



மனோன்மணியம் சுந்தரனார் பல்கலைக்கழகம்  
**Manonmaniam Sundaranar University**

Reaccredited with 'A' Grade (CGPA 3.13 Out of 4.0) by NAAC (3rd Cycle)  
Tirunelveli - 627 012, Tamilnadu, India.

**DIRECTORATE OF DISTANCE**

**&**

**CONTINUING EDUCATION**

**B.COM II Semester 2023-24**

***Stock Market Operation***

***பங்குச்சந்தைசெயல்பாடு***

**EDITED BY**

**Dr.M.NITHYA M.COM.,M.Phil.,M.B.A.,TN-SET.,Ph.D**

**ASSISTANT PROFESSOR (T)**

**DEPARTMENT OF COMMERCE**

**MANONMANIAM SUNDARANAR UNIVERISTY**

**TIRUNELVELI - 12**

## STOCK MARKET OPERATIONS

Subject Code	L	T	P	S	Credits	Inst. Hours	Marks		
							CIA	External	Total
					2	2	25	75	100

### Learning Objectives:

<b>LO1:</b>	To acquaint students with knowledge of Securities Market
<b>LO2:</b>	To enable the students to understand the knowledge of Practice Trading on Stock Market
<b>LO3:</b>	To impart the students to understand the legal framework of securities Market
<b>LO4:</b>	To enable the students to have depth knowledge of different segments of stock exchange
<b>LO5:</b>	To understand the role of Demat Trading

### Course Outcomes:

	After the successful completion of the course, the students will be able to:
<b>CO1:</b>	Explain the basic concept of Securities Market
<b>CO2:</b>	Practice Trading on Stock Market
<b>CO3:</b>	Analyse the legal Framework of Securities Market
<b>CO4:</b>	Explain different segments of Stock Exchange
<b>CO5:</b>	Perform Demat Trading

### Unit I: Introduction

Concept and types of Securities; Concept of return; Concept, types and measurement of risk; Development of Securities market in India

### Unit II: Primary Market

Concept, Functions and Importance; Functions of New Issue Market (IPO, FPO & OFS); Methods of Floatation - fix price method and book building method; Pricing of Issues; Offer Documents; Appointment and Role of Merchant Bankers, Underwriters, Lead Managers, Syndicate Members, Brokers, Registrars, Bankers, ASBA, SME IPOs and Listing of Securities.

### Unit III: Secondary Market

Concept; Functions and Importance; Mechanics of Stock Market Trading - Different types of Orders, Screen Based Trading, Internet Based Trading and Settlement Procedure; Types of Brokers.

### Unit IV: Regulatory Framework

SEBI (Issue of Capital and Disclosure Requirements) Regulation 2018; Stock Exchanges and Intermediaries; SEBI and Investor Protection; Securities Contract Regulation Act and SEBI (Listing Obligations and Disclosure Requirements) Regulation 2015.

### Unit V: Demat Trading

Concept and Significance; Role of Depositories and Custodian of Securities in Demat Trading; SEBI Guidelines and other Regulations relating to Demat Trading; Procedure of Demat Trading.

### Text Books:

1. Gordon, E., & Natarajan, K.  
2019. Financial Markets and Services. New Delhi: Himalaya Publishing  
House. New Delhi

## பங்குச் சந்தை செயல்பாடு

### பங்குச் சந்தையின் பொருள்

மூலதனச் சந்தையில் பங்குச் சந்தை ஒரு முக்கியமான காரணியாகும். வர்த்தகம் முறையான முறையில் நடைபெறும் பாதுகாப்பான இடமாகும். இங்கே, பத்திரங்கள் நன்கு கட்டமைக்கப்பட்ட விதிகள் மற்றும் விதிமுறைகளின்படி வாங்கப்பட்டு விற்கப்படுகின்றன. இங்கு குறிப்பிடப்பட்டுள்ள பத்திரங்கள், பங்குச் சந்தையில் சரியாகப் பட்டியலிடப்பட்டுள்ள பொது நிறுவனத்தால் வழங்கப்பட்ட பத்திரங்கள் மற்றும் பங்குகள், அரசு அமைப்புகள், நகராட்சி மற்றும் பொது அமைப்புகளால் வழங்கப்பட்ட கடன் பத்திரங்கள் மற்றும் பத்திரங்கள் ஆகியவை அடங்கும்.

பொதுவாக பத்திரங்கள் ஓவர்-தி-கவுண்டரில் (OTC) வர்த்தகம் செய்யப்படுகின்றன, ஆனால் ஒரு சில கார்ப்பரேட் பத்திரங்கள் பங்குச் சந்தையில் விற்கப்படுகின்றன. இது அவர்களுடன் பதிவுசெய்யப்பட்ட தரகர்கள் மற்றும் நிறுவனங்கள் மீது விதிகள் மற்றும் ஒழுங்குமுறைகளைச் செயல்படுத்த முடியும். வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால், பங்குச் சந்தை என்பது பத்திரங்கள் மற்றும் பங்குகள் போன்ற பத்திரங்கள் வாங்கப்பட்டு வர்த்தகம் செய்யப்படும் ஒரு மன்றமாகும். இது ஆன்லைன் வர்த்தக தளமாகவும் ஆஃப்லைனாகவும் இருக்கலாம் (உடல் இருப்பிடம்).

### பங்குச் சந்தையின் செயல்பாடுகள்

பங்குச் சந்தை மூலம் செய்யப்படும் சில முக்கியமான செயல்பாடுகள் பின்வருமாறு:

1. ஒரு பொருளாதார காற்றழுத்தமானியின் பங்கு: பங்குச் சந்தை பொருளாதாரத்தின் நிலையைக் குறிக்கும் ஒரு பொருளாதார காற்றழுத்தமானியாக செயல்படுகிறது. இது பங்கு விலைகளில் உள்ள அனைத்து பெரிய மற்றும் சிறிய மாற்றங்களையும் பதிவு செய்கிறது. இது பொருளாதாரத்தின் துடிப்பு என்று சரியாக கூறப்படுகிறது, இது பொருளாதாரத்தின் நிலையை பிரதிபலிக்கிறது.
2. பத்திரங்களின் மதிப்பீடு: வழங்கல் மற்றும் தேவையின் காரணிகளின் அடிப்படையில் பத்திரங்களின் மதிப்பீட்டில் பங்குச் சந்தை உதவுகிறது. இலாபகரமான மற்றும் வளர்ச்சி சார்ந்த நிறுவனங்களால் வழங்கப்படும் பத்திரங்கள் அதிக மதிப்புடையதாக இருக்கும். பத்திரங்களின் மதிப்பீடு கடனாளிகள், முதலீட்டாளர்கள் மற்றும் அரசாங்கம் அந்தந்த செயல்பாடுகளைச் செய்ய உதவுகிறது.
3. பரிவர்த்தனை பாதுகாப்பு: பங்குச் சந்தையில் வர்த்தகம் செய்யப்படும் பத்திரங்கள் பட்டியலிடப்படுவதால் பரிவர்த்தனை பாதுகாப்பு உறுதி செய்யப்படுகிறது, மேலும் நிறுவனத்தின் நிலையை சரிபார்த்த பிறகு

பத்திரங்களின் பட்டியல் செய்யப்படுகிறது. பட்டியலிடப்பட்ட அனைத்து நிறுவனங்களும் ஆளும் குழுவால் வகுக்கப்பட்ட விதிகள் மற்றும் விதிமுறைகளை கடைபிடிக்க வேண்டும்.

4. பொருளாதார வளர்ச்சிக்கு பங்களிப்பவர்: பல்வேறு நிறுவனங்களின் பத்திரங்களை வர்த்தகம் செய்வதற்கான தளத்தை பங்குச் சந்தை வழங்குகிறது. இந்த வர்த்தக செயல்முறையானது தொடர்ச்சியான முதலீடு மற்றும் மறுமுதலீட்டை உள்ளடக்கியது, இது மூலதன உருவாக்கத்திற்கான வாய்ப்புகளை வழங்குகிறது மற்றும் பொருளாதாரத்தின் வளர்ச்சியை வழங்குகிறது.

5. பங்கு முதலீட்டைப் பற்றி பொதுமக்களுக்குத் தெரியப்படுத்துதல்: பங்குச் சந்தைகளில் முதலீடு செய்வது பற்றிய தகவல்களை வழங்குவதற்கும், பத்திரங்களில் முதலீடு செய்ய மக்களை ஊக்குவிக்க புதிய வெளியீடுகளை வெளியிடுவதற்கும் பங்குச் சந்தை உதவுகிறது.

6. ஊகங்களுக்கான வாய்ப்பை வழங்குகிறது: வர்த்தகம் செய்யப்பட்ட பத்திரங்களின் ஆரோக்கியமான ஊகத்தை அனுமதிப்பதன் மூலம், பங்குச் சந்தையானது பத்திரங்களின் தேவை மற்றும் விநியோகம் மற்றும் பணப்புழக்கத்தை உறுதி செய்கிறது.

7. பணப்புழக்கத்தை எளிதாக்குகிறது: பங்குச் சந்தையின் மிக முக்கியமான பங்கு பத்திரங்களை விற்பனை செய்வதற்கும் வாங்குவதற்கும் ஒரு தயாராக தளத்தை உறுதி செய்வதாகும். இது முதலீட்டாளர்களுக்கு இருக்கும் முதலீடுகளை பணமாக மாற்ற முடியும் என்ற நம்பிக்கையை அளிக்கிறது அல்லது வேறுவிதமாகக் கூறினால், பங்குச் சந்தை முதலீட்டின் அடிப்படையில் பணப்புழக்கத்தை வழங்குகிறது.

8. சிறந்த மூலதன ஒதுக்கீடு: லாபம் ஈட்டும் நிறுவனங்கள் தங்கள் பங்குகளை தீவிரமாக வர்த்தகம் செய்யும், எனவே அத்தகைய நிறுவனங்கள் பங்குச் சந்தையில் இருந்து புதிய மூலதனத்தை திரட்ட முடியும். முதலீட்டாளர்களுக்கு சிறந்த மூலதன ஒதுக்கீட்டில் பங்குச் சந்தை உதவுகிறது, இதனால் அதிகபட்ச லாபம் ஈட்ட முடியும்.

9. முதலீடு மற்றும் சேமிப்பை ஊக்குவிக்கிறது: பங்குச் சந்தையானது அதிக வருமானத்தை வழங்கும் பல்வேறு பத்திரங்களில் முதலீடு செய்வதற்கான முக்கிய ஆதாரமாக செயல்படுகிறது. பங்குச் சந்தையில் முதலீடு செய்வது தங்கம் மற்றும் வெள்ளியை விட சிறந்த முதலீட்டு விருப்பத்தை உருவாக்குகிறது.

**பங்குச் சந்தையின் அம்சங்கள்:**

· பத்திரங்களுக்கான சந்தை- இது அரசு, கார்ப்பரேட் நிறுவனங்கள், அரை-அரசு நிறுவனங்களின் பத்திரங்கள் வாங்கப்பட்டு விற்கப்படும் ஒரு ஆரோக்கியமான சந்தையாகும்.

· செகண்ட்-ஹேண்ட் செக்யூரிட்டிகள்- இது ஏற்கனவே ஒருமுறை நிறுவனத்தால் அறிவிக்கப்பட்ட பத்திரங்கள், பங்குகளுடன் தொடர்புடையது.

· பத்திரங்களில் வர்த்தகத்தை ஒழுங்குபடுத்துதல்- பரிமாற்றம் அதன் சொந்தக் கணக்கில் பத்திரங்கள் மற்றும் பங்குகளை விற்கவோ வாங்கவோ இல்லை. தரகர் அல்லது பரிமாற்ற உறுப்பினர்கள் நிறுவனத்தின் சார்பாக வர்த்தகம் செய்கிறார்கள்.

· பதிவு செய்யப்பட்ட பத்திரங்களில் மட்டுமே பரிவர்த்தனைகள்- பரிமாற்ற அலுவலகத்தில் பதிவுசெய்யப்பட்ட பட்டியலிடப்பட்ட பத்திரங்கள் மட்டுமே வர்த்தகம் செய்ய முடியும்.

· பரிவர்த்தனை- அங்கீகரிக்கப்பட்ட தரகர்கள் மற்றும் உறுப்பினர்கள் மூலம் மட்டுமே பத்திரங்களுக்கான பரிவர்த்தனை செய்ய முடியும்.

· அங்கீகாரம்- இது மத்திய அரசால் அங்கீகரிக்கப்பட வேண்டும்.

· அளவிடும் சாதனம்- இது ஒரு பங்குச் சந்தையின் குறியீட்டில் ஒரு வணிகத்தின் வளர்ச்சி மற்றும் பாதுகாப்பை உருவாக்குகிறது மற்றும் குறிக்கிறது.

· விதிகளின்படி செயல்படுகிறது- பங்குச் சந்தையில் அனைத்து பாதுகாப்பு பரிவர்த்தனைகளும் பரிமாற்ற விதிகள் மற்றும் ஒழுங்குமுறைகள் மற்றும் SEBI வழிகாட்டுதல்களால் கட்டுப்படுத்தப்படுகின்றன.

### **பாதுகாப்பு என்றால் என்ன?**

"பாதுகாப்பு" என்ற சொல் சில வகையான பண மதிப்பைக் கொண்ட ஒரு பூஞ்சையான, பேரம் பேசக்கூடிய நிதிக் கருவியைக் குறிக்கிறது. ஒரு பாதுகாப்பு என்பது ஒரு நிறுவனத்தில் பங்கு வடிவத்தில் உரிமையை பிரதிநிதித்துவப்படுத்துகிறது, அரசாங்க அமைப்பு அல்லது நிறுவனத்துடன் கடன் வழங்குபவர் உறவு அந்த நிறுவனத்தின் பத்திரத்தை வைத்திருப்பதன் மூலம் குறிப்பிடப்படுகிறது; அல்லது ஒரு விருப்பத்தால் குறிப்பிடப்படும் உரிமைக்கான உரிமைகள்.

### **பத்திரங்களைப் புரிந்துகொள்வது**

1933 இன் செக்யூரிட்டிஸ் சட்டம் என்பது அமெரிக்க பங்குச் சந்தையை ஒழுங்குபடுத்துவதற்கான முதல் கூட்டாட்சி சட்டமாகும், இது முன்னர் மாநில அளவில் கட்டுப்படுத்தப்பட்ட ஒரு அதிகாரமாகும். சட்டத்தின் கீழ், முதலீட்டு ஒப்பந்தங்களை பொதுமக்களுக்கு விற்க விரும்பும் எவரும் முன்மொழியப்பட்ட சலுகை, வழங்குகின்ற நிறுவனம் மற்றும் அந்த நிறுவனத்தின் முக்கிய புள்ளிவிவரங்கள் தொடர்பான சில தகவல்களை வெளியிட வேண்டும்.

இந்தத் தேவைகள் முதலீட்டுப் பொதுமக்களை ஏமாற்றும் அல்லது தவறாக வழிநடத்தும் சந்தைப்படுத்தல் நடைமுறைகளில் இருந்து பாதுகாப்பதை நோக்கமாகக் கொண்டுள்ளன. வேண்டுமென்றே அல்லது இல்லாவிட்டாலும், அதன் நிதிநிலை அறிக்கைகளில் ஏதேனும் தவறு இருந்தால், நிறுவனமும் அதன் முன்னணி நபர்களும் கண்டிப்பாகப் பொறுப்பாவார்கள். பின்னர் சட்டம் ஒழுங்குமுறைகள் மற்றும் அமலாக்கத்திற்கு பொறுப்பான பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை ஆணையத்தை (SEC) உருவாக்கியது.

"பத்திரங்கள்" என்ற சொல் பொதுவாக பங்குகள், பத்திரங்கள் மற்றும் ஒத்த கருவிகளுடன் தொடர்புடையதாக இருந்தாலும், அமெரிக்க உச்ச நீதிமன்றம் இந்த வார்த்தைக்கு மிகவும் விரிவான விளக்கத்தை அளிக்கிறது. பணத்தின் முதலீடு உள்ளது.

1. முதலீடு "பொது நிறுவனமாக" செய்யப்படுகிறது.

2. முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் முதலீட்டின் மூலம் லாபத்தை எதிர்பார்க்கிறார்கள்.

3. எதிர்பார்க்கப்படும் லாபங்கள் அல்லது வருமானங்கள் மூன்றாம் தரப்பினரின் அல்லது விளம்பரதாரரின் செயல்களால் ஏற்படுகின்றன.

இந்த விதியின் கீழ், பத்திரங்கள் வழங்குவது சட்டப்பூர்வ ஒப்பந்தம் அல்லது பங்குச் சான்றிதழ்கள் மூலம் முறைப்படுத்தப்பட்டாலும் பரவாயில்லை; எந்த வகையான முதலீட்டு சலுகையும் பாதுகாப்பாக இருக்கலாம். பல சந்தர்ப்பங்களில், நீதிமன்றங்கள் விஸ்கி, பீவர்ஸ் மற்றும் சின்சில்லாஸ் போன்ற வழக்கத்திற்கு மாறான சொத்துக்கள் மீதான பத்திர விதிகளை அமல்படுத்தியுள்ளன.<sup>123</sup> சமீபத்திய ஆண்டுகளில், கிரிப்டோ கரன்சிகள் மற்றும் பூஞ்சையற்ற டோக்கன்களை வழங்குபவர்களுக்கு எதிராகவும் SEC அமலாக்கத்தை நாடியுள்ளது.

### **பத்திரங்களின் வகைகள்**

பத்திரங்களை இரண்டு வெவ்வேறு வகைகளாகப் பிரிக்கலாம்: பங்குகள் மற்றும் கடன்கள். இருப்பினும், சில கலப்பின பத்திரங்கள் பங்குகள் மற்றும் கடன்கள் இரண்டின் கூறுகளையும் இணைக்கின்றன.

### **சமபங்கு பாதுகாப்பு**

ஒரு பங்கு பாதுகாப்பு என்பது ஒரு நிறுவனத்தில் (ஒரு நிறுவனம், கூட்டாண்மை அல்லது நம்பிக்கை) பங்குதாரர்கள் வைத்திருக்கும் உரிமை ஆர்வத்தைக் குறிக்கிறது, இது பொதுவான மற்றும் விருப்பமான பங்குகளின் பங்குகளை உள்ளடக்கிய மூலதனப் பங்குகளின் பங்குகளின் வடிவத்தில் உணரப்படுகிறது. ஈக்விட்டி செக்யூரிட்டிகளை வைத்திருப்பவர்கள் பொதுவாக வழக்கமான கொடுப்பனவுகளுக்கு

உரிமையுடையவர்கள் அல்ல - இருப்பினும் ஈக்விட்டி செக்யூரிட்டிகள் பெரும்பாலும் ஈவுத்தொகையை செலுத்துகின்றன - ஆனால் அவர்கள் பத்திரங்களை விற்கும்போது மூலதன ஆதாயங்களிலிருந்து லாபம் பெற முடியும் (அவை மதிப்பு அதிகரித்ததாகக் கருதி).

ஈக்விட்டி செக்யூரிட்டிகள், வாக்களிக்கும் உரிமைகள் மூலம், விகித அடிப்படையில் நிறுவனத்தின் சில கட்டுப்பாட்டை வைத்திருப்பவருக்கு உரிமையளிக்கின்றன. திவால் நிலையில், கடனாளிகளுக்கு அனைத்து கடமைகளும் செலுத்தப்பட்ட பிறகு, மீதமுள்ள வட்டியில் மட்டுமே அவர்கள் பகிர்ந்து கொள்கிறார்கள். அவை சில நேரங்களில் பணம் செலுத்தும் வகையில் வழங்கப்படுகின்றன.

### **கடன் பத்திரங்கள்**

கடன் பாதுகாப்பு என்பது கடனின் அளவு, வட்டி விகிதம் மற்றும் முதிர்வு அல்லது புதுப்பித்தல் தேதி ஆகியவற்றைக் குறிப்பிடும் விதிமுறைகளுடன், திருப்பிச் செலுத்தப்பட வேண்டிய கடனாகப் பெற்ற பணத்தைக் குறிக்கிறது.

அரசு மற்றும் கார்ப்பரேட் பத்திரங்கள், வைப்புச் சான்றிதழ்கள் (சிடிகள்) மற்றும் இணைப் பத்திரங்கள் (சிடிக்ஸ்கள் மற்றும் சிஎம்ஓக்கள் போன்றவை) உள்ளடங்கிய கடன் பத்திரங்கள், பொதுவாக அவற்றின் வைத்திருப்பவருக்கு வழக்கமான வட்டி செலுத்துதல் மற்றும் அசலைத் திருப்பிச் செலுத்துதல் (வழங்குபவர்களின் செயல்திறனைப் பொருட்படுத்தாமல்) வேறு ஏதேனும் ஒப்பந்த உரிமைகளுடன் (அதில் வாக்களிக்கும் உரிமைகள் இல்லை). அவை பொதுவாக ஒரு குறிப்பிட்ட காலத்திற்கு வழங்கப்படுகின்றன, அதன் முடிவில் வழங்குபவரால் அவற்றை மீட்டெடுக்க முடியும். கடன் பத்திரங்கள் பாதுகாக்கப்படலாம் (இணை மூலம் ஆதரிக்கப்படும்) அல்லது பாதுகாப்பற்றது, மேலும், பாதுகாக்கப்பட்டால், திவாலா நிலை ஏற்பட்டால் மற்ற பாதுகாப்பற்ற, கீழ்ப்படுத்தப்பட்ட கடனை விட ஒப்பந்த அடிப்படையில் முன்னுரிமை அளிக்கப்படலாம்.

### **கலப்பின பத்திரங்கள்**

ஹைப்ரிட் பத்திரங்கள், பெயர் குறிப்பிடுவது போல, கடன் மற்றும் பங்கு பத்திரங்கள் இரண்டின் சில பண்புகளை ஒருங்கிணைக்கிறது. கலப்பினப் பத்திரங்களின் எடுத்துக்காட்டுகளில் ஈக்விட்டி வாரண்டுகள் (ஒரு குறிப்பிட்ட காலக்கெடுவிற்குள் மற்றும் குறிப்பிட்ட விலையில் பங்குகளை வாங்கும் உரிமையை பங்குதாரர்களுக்கு வழங்கும் நிறுவனத்தால் வழங்கப்பட்ட விருப்பங்கள்), மாற்றத்தக்க பத்திரங்கள் (வழங்கும் நிறுவனத்தில் பொதுவான பங்குகளின் பங்குகளாக மாற்றக்கூடிய பத்திரங்கள்) அடங்கும். ), மற்றும் விருப்பப் பங்குகள் (வட்டி செலுத்தும் நிறுவன பங்குகள், ஈவுத்தொகை அல்லது



மூலதனத்தின் பிற வருமானங்கள் மற்ற பங்குதாரர்களின் வருமானத்தை விட முன்னுரிமை அளிக்கப்படலாம்).

### **டெரிவேட்டிவ் பத்திரங்கள்**

ஒரு வழித்தோன்றல் என்பது ஒரு வகை நிதி ஒப்பந்தமாகும், இதன் விலை ஒரு பங்கு, பத்திரம் அல்லது பண்டம் போன்ற சில அடிப்படை சொத்தின் மதிப்பால் தீர்மானிக்கப்படுகிறது. மிகவும் பொதுவாக வர்த்தகம் செய்யப்படும் வழித்தோன்றல்களில், அழைப்பு விருப்பங்கள் உள்ளன, அவை அடிப்படை சொத்து மதிப்பின் மதிப்பைப் பெறுகின்றன, மேலும் அடிப்படைச் சொத்து மதிப்பை இழக்கும் போது மதிப்பைப் பெறும் விருப்பங்களை வைக்கவும்.

### **சொத்து ஆதரவு பத்திரங்கள்**

கடன்கள், குத்தகைகள், கிரெடிட் கார்டு கடன்கள், அடமானங்கள் அல்லது வருவாயை உருவாக்கும் வேறு எதையும் போன்ற சொத்துக்களின் பெரிய கூடையின் ஒரு பகுதியை சொத்து ஆதரவு பாதுகாப்பு குறிக்கிறது. காலப்போக்கில், இந்த சொத்துக்களிலிருந்து பணப்புழக்கம் வெவ்வேறு முதலீட்டாளர்களிடையே ஒருங்கிணைக்கப்பட்டு விநியோகிக்கப்படுகிறது.

### **ஆபத்து மற்றும் வருமானம்**

#### **வரையறை**

ஆபத்து மற்றும் வருமானம் என்ற கருத்து, பத்திரங்களில் முதலீடு செய்வதால் ஏற்படக்கூடிய பொருளாதார இழப்பு அல்லது ஆதாயத்தைக் குறிப்பிடுகிறது. ஒரு முதலீட்டாளரால் கிடைக்கும் லாபம் அவர்களின் முதலீட்டின் மீதான வருமானம் என குறிப்பிடப்படுகிறது. மாறாக, ஆபத்து என்பது முதலீட்டாளர் பணத்தை இழக்கும் வாய்ப்பு அல்லது முரண்பாடுகளைக் குறிக்கிறது. ஒரு முதலீட்டாளர் குறைந்த அபாயத்துடன் கூடிய சொத்தில் முதலீடு செய்யத் தேர்வுசெய்தால், சாத்தியமான வருமானம் பெரும்பாலும் மிதமானதாக இருக்கும். இதற்கு நேர்மாறாக, அதிக ஆபத்துள்ள கூறுகளைக் கொண்ட முதலீடு அதிக லாபத்தை ஈட்டுவதற்கான அதிக நிகழ்தகவைக் கொண்டுள்ளது.

ஆபத்து என்பது ஒரு முதலீட்டாளர் பணத்தை இழக்கும் வாய்ப்பு அல்லது முரண்பாடுகள் ஆகும்.

ஒரு முதலீட்டாளரால் கிடைக்கும் லாபம் அவர்களின் முதலீட்டின் மீதான வருமானம் என குறிப்பிடப்படுகிறது.

### **ஆபத்து மற்றும் வருவாய் எடுத்துக்காட்டுகள்**

நீங்கள் முதலீடு செய்ய விரும்பும் இரண்டு சாத்தியமான பத்திரங்கள் உள்ளன என்று கற்பனை செய்து பாருங்கள்: பாண்ட் எக்ஸ் மற்றும் பாண்ட் இசட். மேலும் பாண்ட் எக்ஸ் பணம் செலுத்தாததற்கு 15% வாய்ப்பு உள்ளது என்றும் பாண்ட் எக்ஸ் தோல்வியடையும் (நஷ்டம்) 45%

வாய்ப்பு உள்ளது என்றும் சொல்லலாம். கூடுதல் தரவு எதுவும் இல்லாத நிலையில், உங்கள் பணத்தை வைத்திருப்பதற்கான அதிக வாய்ப்பை வழங்குவதால், பாண்ட் A ஐத் தேர்ந்தெடுப்பதற்கான வாய்ப்புகள் அதிகம். செழிக்க, பாண்ட் இசட் அதன் வட்டி விகிதங்களை வெகுமதியானது செலுத்தாத அபாயத்தை மிஞ்சும் வரை அதிகரிக்க வேண்டும். பாண்ட் இசட் அதன் அதிக ஆபத்து இருந்தபோதிலும் உங்களை மீண்டும் கவர்ந்திழுக்கும்.

ஆபத்துக்களை ஈடுகட்ட, அதிக லாபம் தரும் அபாயகரமான முதலீடு அவசியம். லாபங்கள் சில முதலீட்டாளர்களை ஈர்க்கின்றன, அதே நேரத்தில் ஆபத்து மற்றவர்களைத் தடுக்கிறது. மறுபுறம், குறைந்த ஆபத்துள்ள முதலீடு, ஒப்பீட்டளவில் மிதமான வருவாய் விகிதங்களை வழங்கலாம், ஏனெனில் முதலீட்டின் பாதுகாப்பே முதலீட்டாளர்களை அதிக வருமானத்திற்கான வாய்ப்பைக் காட்டிலும் கொண்டுவருகிறது.

ஒரு பேராசிரியர் முதலீட்டைத் தொடங்க விரும்புகிறார், இதனால் அவர் ஓய்வூதியத்திற்காக கூடுதல் பணத்தை சேமிக்க முடியும். அவர் மூன்று சாத்தியமான தேர்வுகளை மதிப்பாய்வு செய்கிறார்: விருப்பம் 1, விருப்பம் 2 மற்றும் விருப்பம் 3. விருப்பம் 1 என்பது வருடத்திற்குள் 100% தோல்வியடையும், அதாவது மொத்த இழப்பு. விருப்பம் 2 என்பது ஆண்டின் இறுதிக்குள் 100% \$100 லாபத்தைப் பெறப் போகிறது, மேலும் விருப்பம் 3 இல் \$100 லாபத்திற்கான 50% வாய்ப்பும் மொத்த இழப்புக்கான 50% வாய்ப்பும் உள்ளது.

பேராசிரியர் எந்த விருப்பத்தைத் தேர்ந்தெடுப்பார் என்று நினைக்கிறீர்கள்? அதை உடைப்போம்:

விருப்பம் 1 பேராசிரியர் தனது முழு பணத்தையும் இழப்பார் என்று உத்தரவாதம் அளிக்கிறது, எனவே இது சிறந்த வழி அல்ல.

விருப்பம் 2, பேராசிரியர் ஏற்கனவே தனது கணக்கில் \$100 வைத்திருப்பதற்குச் சமம், ஏனெனில் வெற்றிக்கான வாய்ப்பு 100% உள்ளது.

விருப்பம் 3 ஒரு டாஸ்-அப்: விருப்பங்கள் மொத்த தோல்வி அல்லது மொத்த வெற்றி என்பதால் இது \$0 அல்லது \$100 மதிப்புடையது. எனவே, நடுவில் சந்திக்க, இந்த விருப்பம் சுமார் \$50 மதிப்புடையதாக இருக்கும் - வெற்றியின் நிகழ்தகவு (50%) வெற்றியின் வெகுமதியால் (\$100) பெருக்கப்படும் என கணக்கிடப்படுகிறது. பல முதலீட்டாளர்கள் ஆபத்தால் தள்ளிவிடுவார்கள், மற்றவர்கள் சாத்தியமான லாபத்தை இழக்க விரும்ப மாட்டார்கள். எனவே, விருப்பம் 3 இன் விலையானது விருப்பம் 1 மற்றும் விருப்பத்தேர்வு 2 க்கு இடையில் உள்ளது.

**ஆபத்து மற்றும் வருவாய் வகைகள்**  
ரிஸ்க் மற்றும் ரிட்டர்ன் இரண்டிலும் பல வகைகள் உள்ளன.

## அபாயங்கள்

நீங்கள் முதலீடு செய்யும்போதோ அல்லது சேமிக்கும்போதோ, பல்வேறு வகையான அபாயங்கள் இதில் ஈடுபடலாம். ஆனால் அபாயங்கள் பொதுவாக இரண்டு வகைகளாக உள்ளன: முறையான அபாயங்கள் மற்றும் முறையற்ற அபாயங்கள்.

### முறையான

ஒரு முழுமையான பொருளாதார சந்தை அல்லது குறைந்தபட்சம் ஒரு குறிப்பிடத்தக்க பகுதியை பாதிக்கக்கூடிய அபாயங்கள் முறையான அபாயங்கள் என அழைக்கப்படுகின்றன. அவை பொதுச் சந்தை செயல்திறனைப் பாதிக்கும் பல்வேறு பெரிய பொருளாதார அல்லது அரசியல் அபாயங்களின் விளைவாக சொத்துக்களை இழக்கும் அபாயங்கள். பல வகையான முறையான அபாயங்கள் உள்ளன; அவற்றில் சில:

- அரசியல் ஆபத்து - ஒரு நாடு அல்லது பகுதியில் அரசியல் பாதுகாப்பின்மையின் விளைவாக அரசியல் ஆபத்து பெருமளவில் எழுகிறது. உதாரணமாக, ஒரு நாடு போருக்குச் சென்றால், அங்கு செயல்படும் நிறுவனங்கள் பாதுகாப்பற்றதாகக் கருதப்படுகின்றன, எனவே ஆபத்தானவை.

- சந்தை ஆபத்து - சந்தை ஆபத்து என்பது முதலீட்டாளர்கள் சந்தையைப் பின்பற்றுவதற்கான ஒட்டுமொத்த விருப்பத்தின் துணை தயாரிப்பு ஆகும். எனவே இது பாதுகாப்பு மதிப்புகள் ஒன்றாக மாறுவதற்கு முக்கியமாகும்.

- மாற்று விகித ஆபத்து - இந்த வகையான ஆபத்து நாணய மதிப்பு ஏற்ற இறக்கங்களின் கணிக்க முடியாத தன்மையிலிருந்து எழுகிறது. இதன் விளைவாக, இது ஏற்றுமதி மற்றும் இறக்குமதி நிறுவனங்கள் போன்ற அந்நியச் செலாவணி நடவடிக்கைகளை மேற்கொள்ளும் நிறுவனங்களை அல்லது வெளிநாட்டில் வணிகம் செய்யும் நிறுவனங்களை பாதிக்கிறது.

- வட்டி விகித ஆபத்து - சந்தையின் வட்டி விகிதத்தில் ஏற்படும் மாற்றம் இந்த வகையான ஆபத்தை ஏற்படுத்துகிறது. பத்திர செலவுகள் வட்டி விகிதங்களுடன் இணைக்கப்பட்டிருப்பதால் இது பெரும்பாலும் நிலையான வருமான சொத்துக்களை பாதிக்கிறது, ஆனால் இது பங்குகளின் மதிப்பீட்டையும் பாதிக்கிறது.

ஒரு முழுமையான பொருளாதார சந்தை அல்லது குறைந்தபட்சம் ஒரு குறிப்பிடத்தக்க பகுதியை பாதிக்கக்கூடிய அபாயங்கள் முறையான அபாயங்கள் என அழைக்கப்படுகின்றன.

### முறையற்ற ஆபத்து

முறையற்ற ஆபத்து என்பது ஒரு துறை அல்லது ஒரு வணிகத்தை மட்டுமே பாதிக்கும் ஒரு வகை ஆபத்து. ஒரு வணிகம் அல்லது துறை சார்ந்த ஆபத்து காரணமாக முதலீட்டில் பணத்தை இழக்க நேரிடும் ஆபத்து. தலைமை மாற்றம், ஒரு நல்ல பாதுகாப்பு நினைவுபடுத்தல், நிறுவனத்தின் விற்பனையைக் குறைக்கக்கூடிய சட்டமியற்றும் சீர்திருத்தம் அல்லது சந்தையில் ஒரு புதிய போட்டியாளர் ஆகியவை முறையற்ற அபாயத்திற்கான எடுத்துக்காட்டுகள்.

முறையற்ற ஆபத்து என்பது வணிகம் அல்லது துறை சார்ந்த ஆபத்து காரணமாக முதலீட்டில் பணத்தை இழக்க நேரிடும் ஆபத்து.

### **சிஸ்டமேடிக் vs முறையற்றது**

நீங்கள் நன்றாகப் புரிந்துகொள்ள உதவும் வகையில்; முறையான மற்றும் முறையற்ற அபாயங்களுக்கு இடையிலான சில முக்கிய வேறுபாடுகளை மதிப்பாய்வு செய்வோம்:

- முறையான அபாயங்களைக் கட்டுப்படுத்த முடியாது ஆனால் முறையற்ற அபாயங்களைக் கட்டுப்படுத்தலாம்.
- முறையான அபாயங்கள் வெளிப்புற காரணிகளால் ஏற்படுகின்றன, அதே சமயம் முறையற்ற அபாயங்கள் உள் காரணிகளால் ஏற்படுகின்றன.
- முறையான அபாயங்கள் முழுப் பொருளாதாரத்திலும் குழப்பத்தை ஏற்படுத்தலாம் அதே சமயம் முறையற்ற அபாயங்கள் ஒரு குறிப்பிட்ட நிறுவனம் அல்லது துறைக்கு மட்டுமே சிக்கல்களை ஏற்படுத்தும்.

### **திரும்பு**

அதிக கவனம் செலுத்தும் இரண்டு வகையான வருவாய்கள் உள்ளன: உணரப்பட்ட வருவாய் மற்றும் எதிர்பார்க்கப்படும் வருவாய்.

### **உணர்ந்து கொண்டது**

உணரப்பட்ட வருமானம் என்பது ஒரு குறிப்பிட்ட காலக்கட்டத்தில் முதலீட்டின் உண்மையான வருவாயைக் குறிக்கிறது. உணரப்பட்ட வருவாயை எதுவும் மாற்ற முடியாது என்பதை அங்கீகரிப்பது மிகவும் முக்கியமானது. இது உண்மையில் ஒரு பிந்தைய உண்மை எண், எந்த நடவடிக்கையும் மாற்ற முடியாது. இது எதிர்காலத்தில் புத்திசாலித்தனமான நிதித் தேர்வுகளை மேற்கொள்ள முதலீட்டாளர்களுக்கு உதவும் தகவலை மட்டுமே வழங்குகிறது.

### **எதிர்பார்க்கப்படுகிறது**

எதிர்பார்க்கப்படும் வருமானம் என்பது முதலீட்டாளர் ஒரு முதலீட்டில் இருந்து எதிர்பார்க்கும் லாபம் அல்லது இழப்புகளின் மதிப்பீடாகும். எதிர்பார்க்கப்படும் வருமானம் என்பது முதலீடு சராசரியாக நேர்மறை அல்லது எதிர்மறையான நிகர விளைவைக் கொண்டிருக்குமா என்பதை மதிப்பிடுவதற்குப் பயன்படுத்தப்படும்

அளவீடு ஆகும். எதிர்பார்க்கப்படும் வருமானம் பெரும்பாலும் முந்தைய தரவுகளின் அடிப்படையில் அமைந்திருப்பதால், எதிர்காலத்தில் உத்தரவாதம் அளிக்க முடியாது; இருப்பினும், அது அடிக்கடி ஏற்றுக்கொள்ளக்கூடிய எதிர்பார்ப்புகளை நிறுவுகிறது.

### **ரிஸ்க் அண்ட் ரிட்டர்ன் காள்செப்ட்**

தனிநபர்கள் ஏற்றுக்கொள்ளும் அபாயத்தின் அளவு அவர்களின் ஆரம்ப முதலீட்டில் அவர்கள் இழக்கக்கூடிய பணத்தின் அளவைக் கொண்டு அளவிடப்படுகிறது. இழப்பின் சாத்தியக்கூறு மற்றும் அந்த இழப்பின் அளவு இரண்டும் ஆபத்துக்கான எடுத்துக்காட்டுகள். ஒரு குறிப்பிட்ட முதலீட்டை "அதிக ஆபத்து" என்று யாராவது குறிப்பிடும்போது, பணம் இழக்கப்படுவதற்கான கணிசமான சாத்தியக்கூறுகள் இருப்பதாகவும் அல்லது ஒருவரிடமுள்ள அனைத்துப் பணத்தையும் இழக்க நேரிடும் ஒரு சிறிய வாய்ப்பும் இருப்பதாகவும் அவர்கள் பரிந்துரைக்கலாம்.

நீங்கள் முதலில் முதலீடு செய்த தொகைக்கு மேலான முதலீட்டில் இருந்து நீங்கள் எதிர்பார்க்கும் நிதிகளின் அளவு வருமானம் என குறிப்பிடப்படுகிறது. ஒரு முதலீடு உங்கள் அசல் முதலீட்டை விட ஒரு சிவப்பு சதம் கூட அதிகமாக ஈட்டினால், அது வருமானத்தை ஈட்டியது. ஆனால் எதிர்மறையான புள்ளிவிவரங்களில் வெளிப்படுத்தப்பட்டால், ஒரு வருமானம் இழந்த பணத்தின் அளவையும் பிரதிபலிக்கும். எந்தவொரு சந்தர்ப்பத்திலும், வருமானம் பெரும்பாலும் ஆரம்ப முதலீட்டின் சதவீதமாக காட்டப்படும்.

ஒரு முதலீடு திறம்பட செயல்படும் போது, ரிஸ்க் மற்றும் ரிட்டர்ன் மிகவும் தொடர்புடையதாக இருக்க வேண்டும். முதலீட்டின் பெரிய ஆபத்து, சாத்தியமான வெகுமதி. மிகவும் பாதுகாப்பான (குறைந்த ஆபத்து) முதலீடு, மறுபுறம், பொதுவாக சிறிய வருமானத்தை அளிக்க வேண்டும்.

### **ஆபத்து மற்றும் வருவாய் உறவு**

ரிஸ்க்-ரிட்டர்ன் உறவின் மிக முக்கியமான கூறுகளில் அது முதலீட்டு விலையை எவ்வாறு தீர்மானிக்கிறது என்பதுதான். ஒரு சொத்தின் விலையானது அதன் தோல்வி அபாயத்திற்கும் உற்பத்தி சந்தையில் அதன் வருங்கால வருவாக்கும் இடையிலான இணக்கத்தை பிரதிபலிக்கிறது. நிலையற்ற தன்மையின் நிலை அல்லது உண்மை மற்றும் கணிக்கப்பட்ட வருவாய்களுக்கு இடையே உள்ள இடைவெளி, ஆபத்தைக் கணக்கிடப் பயன்படுகிறது. இந்த முரண்பாடு நிலையான விலகல் என்று அழைக்கப்படுகிறது. உயர் நிலையான விலகலுடன் திரும்புகிறது (மிகப்பெரியது ரிஸ்க் மற்றும் ரிட்டர்ன் அடிப்படையில் ஒன்றோடொன்று தொடர்புடைய கருத்துக்கள், முதலீட்டாளர்கள் அதிக

வருவாயை எதிர்பார்க்கிறார்கள், ஆனால் குறைந்த ஆபத்தை எதிர்பார்க்கிறார்கள். பெரிய அபாயங்கள் திறமையான சந்தையில் அதிக சாத்தியமான லாபத்துடன் சமமாக இருக்கும். அதே நேரத்தில், சிறிய வருமானம் பாதுகாப்பான (குறைக்கப்பட்ட ஆபத்து) முதலீடுகளுடன் தொடர்புடையது. முதலீட்டாளர்கள் சந்தையில் சொத்துக்களை எவ்வாறு தேர்வு செய்கிறார்கள், அதே போல் முதலீட்டாளர்கள் சொத்து மதிப்புகளை எவ்வாறு நிறுவுகிறார்கள் என்பதை இந்த யோசனைகள் கோடிட்டுக் காட்டுகின்றன.

அனைத்து நிறுவனங்களுக்கும் தங்கள் வணிகத்தை நடத்த பணம் தேவை. சில நேரங்களில் பொருட்கள் அல்லது சேவைகளை விற்பதன் மூலம் கிடைக்கும் லாபம், செயல்பாட்டு மூலதனத் தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்ய போதுமானதாக இருக்காது. அதனால், நிறுவனங்கள் உங்களையும் என்னையும் போன்ற சாதாரண நபர்களை தங்கள் நிறுவனத்தில் கொஞ்சம் பணத்தை வைக்க அழைக்கின்றன, இதனால் அவர்கள் அதை திறமையாக நடத்த முடியும், அதற்கு பதிலாக, முதலீட்டாளர்கள் அவர்கள் சம்பாதிக்கும் லாபத்தில் ஒரு பங்கைப் பெறுகிறார்கள்.

### **பங்குகள் என்றால் என்ன?**

பங்குகள் என்பது செல்வத்தை உருவாக்குவதற்கான ஒரு முதலீட்டு முறையாகும். நீங்கள் ஒரு நிறுவனத்தின் பங்குகளில் முதலீடு செய்தால், பங்குகளை வழங்கிய நிறுவனத்தில் நீங்கள் பங்கு வைத்திருக்கிறீர்கள் என்று அர்த்தம்.

பங்கு முதலீடு என்பது சில வெற்றிகரமான நிறுவனங்களில் முதலீடு செய்வதற்கான ஒரு வழியாகும்.

மேலும், முதலீடு / வர்த்தகம் செய்ய சந்தையில் பல்வேறு வகையான பங்குகள் உள்ளன. இந்த பங்குகள் பின்வரும் அளவுகோல்களின் அடிப்படையில் வகைப்படுத்தப்படுகின்றன:

- சந்தை மூலதனம்
- உரிமை
- அடிப்படைகள்
- விலை ஏற்ற இறக்கம்
- இலாபப் பகிர்வு
- பொருளாதாரப் போக்குகள்

### **ஷேர் மார்க்கெட் என்றால் என்ன?**

பங்குச் சந்தை மற்றும் பங்குச் சந்தை என்றால் என்ன என்று மக்கள் அடிக்கடி ஆச்சரியப்படுகிறார்கள், மேலும் பெரும்பாலும் அதை ஒன்றுக்கொன்று மாற்றாகப் பயன்படுத்துகிறார்கள்.

பங்குச் சந்தை என்பது பங்குச் சந்தையைப் போன்றது. பங்குச் சந்தை என்பது பங்குகள் வெளியிடப்படும் அல்லது வர்த்தகம் செய்யப்படும் இடமாகும். இரண்டுக்கும் இடையே உள்ள முதன்மை வேறுபாடு என்னவென்றால், பங்குச் சந்தையானது ஒரு தனிநபரை பத்திரங்கள், பரஸ்பர நிதிகள், வழித்தோன்றல்கள், ஒரு நிறுவனத்தின் பங்குகள் போன்றவற்றில் வர்த்தகம் செய்கிறது. மறுபுறம், ஒரு பங்கு பங்குகளின் வர்த்தகத்தை மட்டுமே சந்தை அனுமதிக்கிறது.

### **பங்குச் சந்தை எவ்வாறு செயல்படுகிறது?**

முதலீட்டாளர்களுக்கு உரிமைப் பங்குகளை விற்பதன் மூலம் நிறுவனங்கள் பங்குச் சந்தையில் பணம் திரட்டுகின்றன. இந்த ஈக்விட்டி பங்குகள் பங்குகளின் பங்குகள் என்று அழைக்கப்படுகின்றன.

பங்குச் சந்தையை உருவாக்கும் பங்குச் சந்தைகளில் விற்பனைக்கு பங்குகளை பட்டியலிடுவதன் மூலம், நிறுவனங்கள் கடனைப் பெறாமல் தங்கள் வணிகத்தை செயல்படுத்தவும் விரிவுபடுத்தவும் தேவையான மூலதனத்திற்கான அணுகலைப் பெறுகின்றன. முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் பணத்தை பங்குச் சந்தையில் பங்குகளுக்கு மாற்றுவதன் மூலம் பயனடைகிறார்கள்.

நிறுவனங்கள் அந்த பணத்தை தங்கள் வணிகங்களை வளர்க்கவும் விரிவுபடுத்தவும் வைப்பதால், முதலீட்டாளர்களின் பங்குகள் காலப்போக்கில் அதிக மதிப்புமிக்கதாகி, மூலதன ஆதாயங்களுக்கு வழிவகுக்கும். கூடுதலாக, நிறுவனங்கள் தங்கள் பங்குதாரர்களுக்கு லாபம் அதிகரிக்கும் போது ஈவுத்தொகையை வழங்குகின்றன.

தனிப்பட்ட பங்குகளின் செயல்திறன் காலப்போக்கில் பரவலாக மாறுபடும், ஆனால் ஒட்டுமொத்தமாக எடுத்துக் கொண்டால், பங்குச் சந்தையானது முதலீட்டாளர்களுக்கு வரலாற்றில் சராசரியாக 10% ஆண்டு வருமானத்தை அளித்துள்ளது, இது உங்கள் பணத்தை வளர்ப்பதற்கான நம்பகமான வழிகளில் ஒன்றாகும்.

### **பங்குச் சந்தை அடிப்படைகளைப் புரிந்துகொள்வது - முக்கிய விதிமுறைகள்**

கால விளக்கம்

சென்செக்ஸ்

சென்செக்ஸ் என்பது சந்தை மூலதனத்தின் மூலம் பிஎஸ்இயில் பட்டியலிடப்பட்ட முதல் 30 பங்குகளின் தொகுப்பாகும்.

செபி

பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியம் (Sebi) என்பது நிறுவனங்கள், முதலீட்டாளர்கள், வர்த்தகர்கள், தரகர்கள் மற்றும் பல தரப்பினரால் செய்யப்படும் எந்தவொரு மோசடி பரிவர்த்தனைகள் மற்றும் செயல்பாடுகளை மேற்பார்வையிடுவதற்கான பத்திர சந்தை கட்டுப்பாட்டாளர் ஆகும்.

#### டிமேட்

டிமேட் அல்லது டிமெட்டீரியலைஸ் செய்யப்பட்ட கணக்கு என்பது ஒரு மின்னணு (டிமெட்டீரியலைஸ் செய்யப்பட்ட) வடிவத்தில் வாடிக்கையாளரின் பங்குகள் மற்றும் பிற பத்திரங்களை வைத்திருக்கும் ஆன்லைன் போர்ட்ஃபோலியோவின் ஒரு வடிவமாகும்.

வர்த்தகம் என்பது ஒரு நிறுவனத்தில் பங்குகளை வாங்குவது அல்லது விற்பது ஆகும்.

#### பங்கு குறியீடு

பங்குச் சந்தை அல்லது பங்குச் சந்தைக் குறியீடு என்பது நிதிச் சந்தை ஏற்ற இறக்கங்களை அளவிடும் ஒரு புள்ளியியல் ஆதாரமாகும். அவை ஒரு குறிப்பிட்ட சந்தைப் பிரிவு அல்லது ஒட்டுமொத்த சந்தையின் செயல்திறனைக் குறிக்கும் செயல்திறன் குறிகாட்டிகள்.

#### போர்ட்ஃபோலியோ

இது முதலீட்டாளர்களுக்கு சொந்தமான பரந்த அளவிலான சொத்துக்களின் தொகுப்பாகும். ஒரு போர்ட்ஃபோலியோ தங்கம், பங்குகள், நிதிகள், வழித்தோன்றல்கள், சொத்து, பணத்திற்கு சமமானவை, பத்திரங்கள் போன்ற மதிப்புமிக்க பொருட்களையும் சேர்க்கலாம்.

#### காளை சந்தை

ஒரு காளை சந்தையில், நிறுவனங்கள் அதிக வருவாயை உருவாக்க முனைகின்றன, மேலும் பொருளாதாரம் வளரும் போது, நுகர்வோர் செலவழிக்க அதிக வாய்ப்பு உள்ளது.

#### கரடி சந்தை



கரடி சந்தைகள் பொருளாதாரத்தில் ஒரு மந்தநிலையைக் குறிக்கின்றன, இது நுகர்வோர் செலவழிக்கும் வாய்ப்பைக் குறைக்கலாம் மற்றும் மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்தியைக் குறைக்கலாம்.

Nifty50 Nifty 50 என்பது தேசிய பங்குச் சந்தையில் (NSE) பட்டியலிடப்பட்ட முதல் 50 நிறுவனங்களின் தொகுப்பாகும்.

பங்குச் சந்தை தரகர் ஒரு பங்குத் தரகர் முதலீட்டு ஆலோசகர் ஆவார், அவர் தங்கள் வாடிக்கையாளர்களின் சார்பாக பங்குகளை வாங்குதல் மற்றும் விற்பது போன்ற பரிவர்த்தனைகளை செயல்படுத்துகிறார்.

ஏல விலை எந்த நேரத்திலும் ஒரு பங்குகளின் குறிப்பிட்ட எண்ணிக்கையிலான பங்குகளை வாங்க வாங்குபவர் செலுத்தும் அதிகபட்ச விலை ஏல விலையாகும்.

விலையைக் கேளுங்கள் பங்குச் சந்தையில் கேட்கும் விலை என்பது ஒரு விற்பனையாளர் பங்கை விற்கும் குறைந்த விலையைக் குறிக்கிறது.

ஐபிஓ

ஆரம்ப பொதுச் சலுகை (IPO) என்பது முதன்மை சந்தையில் பொதுமக்களுக்கு பத்திரங்களை விற்பனை செய்வதாகும். இது நிறுவனத்திற்கான நீண்ட அல்லது காலவரையற்ற முதிர்ச்சியுடன் கூடிய மிகப்பெரிய நிதி ஆதாரமாகும்.

ஈக்விட்டி ஈக்விட்டி என்பது நிறுவனத்தின் அனைத்து சொத்துக்களும் கலைக்கப்பட்டால் மற்றும் நிறுவனத்தின் அனைத்து கடன்களும் செலுத்தப்பட்டால் பங்குதாரரால் பெறப்படும் மதிப்பு.

ஈவுத்தொகை என்பது ஒரு நிறுவனம் அதன் பங்குதாரர்களுக்கு வழங்கும் பணம் அல்லது வெகுமதியைக் குறிக்கிறது. பணம் செலுத்துதல், பங்குகள் அல்லது வேறு எந்த வடிவத்திலும் இது பல்வேறு வடிவங்களில் வழங்கப்படலாம்.

பிஎஸ்இ

பாம்பே ஸ்டாக் எக்ஸ்சேஞ்ச் (பிஎஸ்இ) இந்தியாவின் மிகப்பெரிய மற்றும் முதல் பத்திரப் பரிவர்த்தனை சந்தையாகும். இது 1875 இல் பூர்வீக பங்கு மற்றும் பங்கு தரகர்கள் சங்கமாக நிறுவப்பட்டது. இது

இந்தியாவின் முதல் பங்குச் சந்தை மற்றும் சிறு மற்றும் நடுத்தர நிறுவனங்களுக்கு பங்கு வர்த்தக தளத்தை வழங்குகிறது.

என்எஸ்இ

இந்தியாவில் திரை அடிப்படையிலான அல்லது மின்னணு வர்த்தகத்தை முதலில் செயல்படுத்தியது தேசிய பங்குச் சந்தை. உலக பரிவர்த்தனை கூட்டமைப்பு (WFE) படி, பங்கு வர்த்தக அளவின் அடிப்படையில் இது உலகின் நான்காவது பெரிய பங்குச் சந்தையாகும்.

அழைப்பு மற்றும் புட் விருப்பம் முதலீட்டாளருக்கு அடிப்படை பாதுகாப்பை வாங்குவதற்கான உரிமையை வழங்குகிறது, அதே நேரத்தில் புட் விருப்பம் முதலீட்டாளருக்கு அடிப்படை பாதுகாப்பின் பங்குகளை விற்கும் உரிமையை வழங்குகிறது. இரு கருத்துக்களும் முதலீட்டாளர்களை பங்குகளின் விலையில் இருந்து லாபம் பெற அனுமதிக்கின்றன.

**பங்குச் சந்தையின் வகைகள் 2 வகையான பங்குச் சந்தைகள் உள்ளன:**

- முதன்மை சந்தை: இது பத்திரங்களை உருவாக்குகிறது மற்றும் நிறுவனங்கள் தங்கள் புதிய பங்கு விருப்பங்கள் மற்றும் பத்திரங்களை பொது மக்கள் வாங்குவதற்கு ஒரு தளமாக செயல்படுகிறது.

- இரண்டாம் நிலை சந்தை: இங்கு, முதலீட்டாளர்கள் பத்திரங்களை முதலில் வழங்கிய நிறுவனங்களைச் சேர்க்காமல், தரகர்களின் உதவியுடன் வர்த்தகம் செய்கிறார்கள்.

கேளுங்கள் மற்றும் மூடு 'மூடப்பட்ட விலை' என்பது பொதுவாக ஒரு வழக்கமான வர்த்தக அமர்வின் போது ஒரு பங்கு வர்த்தகம் செய்யும் கடைசி விலையைக் குறிக்கிறது.

நகரும் சராசரி என்பது, தொடர்ந்து புதுப்பிக்கப்படும் சராசரி விலையை உருவாக்குவதன் மூலம் விலைத் தரவை மென்மையாக்க தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்விற்குப் பொதுவாகப் பயன்படுத்தப்படும் ஒரு பங்கு குறிகாட்டியாகும். உயரும் நகரும் சராசரியானது பாதுகாப்பு ஒரு உயர்வில் இருப்பதைக் குறிக்கிறது, அதே சமயம் குறைந்து வரும் நகரும் சராசரியானது இறக்கத்தைக் குறிக்கிறது.

பங்குச் சந்தையைப் பற்றி பேசும்போது பொதுவாகப் பயன்படுத்தப்படும் சொற்களின் பட்டியல் இங்கே. நீங்கள் கற்றுக்கொள்ள விரும்பும் எந்த நேரத்திலும் இதை ஒரு சொற்களஞ்சியமாகப் பயன்படுத்தலாம்.

இந்திய நிதிச் சந்தைகள் மற்றும் பங்குச் சந்தைப் பிரிவுகளுக்கான அறிமுகம்

இந்திய நிதிச் சந்தைகள் ஒரு சிக்கலான மற்றும் ஆற்றல்மிக்க அமைப்பாகும், இது நாட்டின் பொருளாதாரத்தில் முக்கிய பங்கு வகிக்கிறது. அவர்கள் முதலீட்டாளர்களையும் வணிகங்களையும் ஒன்றிணைத்து, தேவைக்கு அதிகமாக உள்ளவர்களிடமிருந்து மூலதனம் பாய்வதற்கு ஒரு தளத்தை வழங்குகிறது. இந்திய நிதிச் சந்தை என்பது பங்குச் சந்தை, பத்திரச் சந்தை, வழித்தோன்றல் சந்தை, அந்நியச் செலாவணி சந்தை மற்றும் பணச் சந்தை உள்ளிட்ட பல்வேறு சந்தைகளால் ஆனது.

நிதி இடைநிலை என்பது இந்த இரண்டு குழுக்களையும் ஒன்றிணைக்கும் செயல்முறையாகும். இது இந்திய நிதிச் சந்தையின் இன்றியமையாத பகுதியாகும், மேலும் இது மூலதனம் திறமையாக ஒதுக்கப்படுவதை உறுதிசெய்ய உதவுகிறது.

### **இந்தியாவில் நிதிச் சந்தைகளின் அமைப்பு**

இது நிதி இடைநிலை என்று பிரபலமாக குறிப்பிடப்படுகிறது மற்றும் இந்திய பொருளாதாரத்தின் மையத்தில் உள்ளது.

உரிமைகள் சிக்கல்கள் உரிமைகள் பங்குகளின் வெளியீட்டை உள்ளடக்கியது (பொதுவாக இருக்கும் பங்குதாரர்களுக்கு சந்தை விலையில் தள்ளுபடியில்).

உரிமைகளும் ஒரு விருப்பமாக சந்தையில் தனித்தனியாக வர்த்தகம் செய்யப்படுகின்றன

போனஸ் சிக்கல்கள் இங்கே பொது இருப்புக்கள், லாபம் உழுதல் மற்றும் பங்கு பிரீமியம் போன்ற இலவச இருப்புக்கள் பயன்படுத்தப்படுகின்றன.

பங்குதாரர்களுக்கு முன்னரே தீர்மானிக்கப்பட்ட விகிதத்தில் கூடுதல் பங்குகளை வழங்குதல்

ஈவுத்தொகை ஈவுத்தொகை என்பது பங்குதாரர்களுக்கு அவர்கள் நிறுவனத்தில் வைத்திருக்கும் பங்குகளின் எண்ணிக்கையில் நிலையான விகிதத்தில் பணம் செலுத்துவதாகும்.

ஸ்டாக் பிளவுகள் ஸ்டாக் பிளவுகள் பங்குகளின் முக மதிப்பை பிரிக்கும். உதாரணமாக, ஒரு பங்கின் முக மதிப்பை மாற்றுதல்

ரூ.10 முதல் ரூ.5 அல்லது ரூ.2 என்பது பங்கு பிரிப்பு. தலைகீழ் பங்கு ஒருங்கிணைப்பு.

போனஸ் சிக்கல்களைப் போலவே, பங்குப் பிரிப்புகளும் மதிப்பு நடுநிலையானவை

பங்கு வாங்குதல் நிறுவனம் அதன் சொந்த பங்குகளை திரும்ப வாங்கவும் அவற்றை அணைக்கவும் அதன் அதிகப்படியான பணத்தை பயன்படுத்துகிறது.

குறைவான பங்குகள் நிலுவையில் இருப்பதால் இது நிறுவனத்தின் EPS ஐ மேம்படுத்துகிறது

இணைப்புகள் இரண்டு நிறுவனங்களுக்கிடையேயான இணைப்பில், ஒரு நிறுவனம் இருப்பதை நிறுத்தி மற்றொன்றில் இணைகிறது.

பொதுவாக, இணைக்கப்பட்ட நிறுவனத்தின் பங்குதாரர்கள் எஞ்சியிருக்கும் நிறுவனத்தின் பங்குகளைப் பெறுவார்கள்

கையகப்படுத்துதல் இங்கே ஒரு நிறுவனம் மற்றொரு நிறுவனத்தால் கையகப்படுத்தப்படுகிறது.

இந்த கையகப்படுத்தல் பண பரிவர்த்தனை அல்லது பங்கு பரிமாற்றமாக இருக்கலாம் மற்றும் இது ஒரு பிரபலமான உத்தியாகும் **விரிவாக்கம் மற்றும் பல்வகைப்படுத்தல்**

இறுதியாக, முதலீட்டாளர்கள் தங்களுக்குள் பங்குகளை வாங்குவதும் விற்பதும் மற்றும் பங்குச் சந்தைகளின் மையத்தை உருவாக்கி பணப்புழக்க ஆதரவை வழங்கி தங்களுக்கு செல்வத்தை உருவாக்கிக் கொள்கின்றனர்.

• வழங்குபவர்கள் என்பது பங்குச் சந்தையில் பட்டியலிடப்படும் நிறுவனங்கள் மற்றும் பிற நிறுவனங்கள். ஈக்விட்டி பங்குகள், கார்ப்பரேட்

பத்திரங்கள் மற்றும் கடன் பத்திரங்கள் மற்றும் அரசாங்கத்தால் வழங்கப்பட்ட பத்திரங்கள் (ஜி-செக் மற்றும் கருவூல பில்கள்) பங்குச் சந்தைகளில் வர்த்தகம் செய்ய அனுமதிக்கப்படுகின்றன. பங்குச் சந்தையில் பத்திரங்களை பட்டியலிட குறிப்பிட்ட தகுதி அளவுகோல்கள் உள்ளன.

இரண்டாம் நிலை சந்தைகள் SCRA மற்றும் தற்போதுள்ள SEBI விதிமுறைகளின் கீழ் ஒழுங்குபடுத்தப்படுகின்றன. வர்த்தகம், உறுப்பினர் மற்றும் பட்டியலிடுதல் தொடர்பான ஒழுங்குமுறையின் பகுதிகளை நிர்வகிக்க பங்குச் சந்தைகளுக்கு சட்டம் அதிகாரம் அளித்துள்ளது.

### **கார்ப்பரேட் நடவடிக்கைகள்**

கார்ப்பரேட் நடவடிக்கைகள் என்பது ஒரு நிறுவனத்தின் பங்குதாரர்களுக்கு வழங்கப்படும் ஒரு வகையான நன்மை. ஒரு நிறுவனம் அதன் வணிகத்துடன் தொடர்புடைய பல செயல்களைத் தவிர, பங்குதாரருக்கு நேரடியான தாக்கத்தை ஏற்படுத்துகிறது. பங்குதாரர்களுடன் உபரியை டிவிடெண்ட் அல்லது போனஸ் வடிவில் பகிர்வது, உரிமைப் பங்குகளை வழங்குவதன் மூலம் மூலதன கட்டமைப்பில் மாற்றங்கள், திரும்ப வாங்குதல், இணைத்தல் மற்றும் கையகப்படுத்துதல் மற்றும் நீக்குதல் ஆகியவை இதில் அடங்கும். கார்ப்பரேட் செயல்களுக்கான உரிமை பதிவு தேதியின் கருத்தை அடிப்படையாகக் கொண்டது. அதாவது; பதிவு தேதியில் நிறுவனத்தின் பதிவேடுகளில் தோன்றும் அனைத்து பங்குதாரர்களும் அந்த நிறுவன நடவடிக்கையின் பலனைப் பெற உரிமையுடையவர்கள். கார்ப்பரேட் செயல்கள் மற்றும் அது என்ன என்பதற்கான விரைவான சுருக்கம் இங்கே உள்ளது.

கார்ப்பரேட் செயல்களின் கருத்தைப் புரிந்து கொண்ட பிறகு, சில பிரபலமான கார்ப்பரேட் செயல்களில் கணக்கீடுகள் எவ்வாறு செயல்படுகின்றன என்பதைப் பார்ப்போம்.

### **உரிமைகள் பிரச்சினை**

தற்போதுள்ள முதலீட்டாளர்களுக்கு வாரியத்தால் அங்கீகரிக்கப்பட்ட விகிதத்தில் உரிமைப் பங்குகள் வழங்கப்படுகின்றன. எடுத்துக்காட்டாக, நிறுவனம் 1:1 என்ற விகிதத்தில் உரிமைகளை வழங்க தேர்வு செய்யலாம். இது அதன் மூலதனத்தை இரட்டிப்பாக்கும். உரிமைச் சிக்கல்களின் விகிதம் எதுவாகவும் இருக்கலாம். முதலீட்டாளர்கள் தங்கள்

உரிமைப் பங்குகளைத் தேர்வு செய்யலாம் அல்லது இழக்கலாம். அத்தகைய உரிமைகளை இரண்டாம் நிலை சந்தைகளில் விற்கலாம்.

### போனஸ் பிரச்சினை

ஏற்கனவே உள்ள பங்குதாரர்களுக்கு பங்குகளின் போனஸ் வெளியீடு செய்யப்படுகிறது. 1:3 என்ற விகிதத்தில் போனஸ் வழங்கினால், பங்குதாரருக்கு ஒவ்வொரு 3 பங்குகளுக்கும் 1 போனஸ் பங்கு கிடைக்கும். நிறுவனம் அதன் இலவச இருப்புகளில் இருந்து போனஸ் வெளியீட்டை செய்கிறது

### ஈவுத்தொகை

ஈவுத்தொகை என்பது பங்குதாரர்களுக்கு வழங்கப்படும் நிறுவனத்தின் லாபத்தின் பங்கு. பொதுவாக நிறுவனங்கள் இடைக்கால ஈவுத்தொகையை நிதியாண்டிலும் இறுதி ஈவுத்தொகையையும் ஆண்டின் இறுதியில் அறிவிக்கும். ஈவுத்தொகையை லாபத்திலிருந்து மட்டுமே அறிவிக்க முடியும், மூலதனத்திற்கு வெளியே அல்ல. எனவே நஷ்டத்தில் இயங்கும் நிறுவனம் அதன் பங்குதாரருக்கு ஈவுத்தொகையை செலுத்த முடியாது. அதன் முன்னுரிமைப் பங்குகளை மீட்டெடுக்கத் தவறிய நிறுவனம், டிவிடெண்டுகளை அறிவிப்பதில் இருந்து தடைசெய்யப்பட்டுள்ளது. பட்டியலிடப்பட்ட நிறுவனங்கள் ஒரு பங்கு அடிப்படையில் ஈவுத்தொகையை அறிவிக்க வேண்டும் என்று செபி கட்டளையிட்டுள்ளது.

### பங்கு பிளவுகள்

தற்போதுள்ள பங்குகளின் முக மதிப்பு வரையறுக்கப்பட்ட விகிதத்தில் குறைக்கப்படுவது பங்குப் பிரிப்பு ஆகும். 1:5 பங்கு பிரிப்பு ஏற்கனவே இருக்கும் ஒரு பங்கை 5 பங்குகளாக பிரிக்கிறது. வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால், ரூ.10 இன் இணை மதிப்பு ரூ.2 ஆகிறது மற்றும் வைத்திருக்கும் பங்குகளின் எண்ணிக்கை ஐந்து மடங்கு அதிகரிக்கிறது. நிறுவனத்தின் பார்வையில், பங்கு மதிப்பில் எந்த மாற்றமும் இல்லை.

### திரும்பப் பெறுவதைப் பகிரவும்

ஒரு நிறுவனம் பங்குச் சந்தையில் பட்டியலிடப்பட்ட அதன் பங்குகளை முதலீட்டாளர்களிடமிருந்து நிறுவனத்திடம் இருக்கும் இருப்புக்கள் மற்றும் உபரிகளில் இருந்து திரும்ப வாங்கலாம். இந்தியா

கருவூலத்திற்கு (அமெரிக்காவைப் போலல்லாமல்) திரும்பப் பெற அனுமதிக்காததால், திரும்ப வாங்கிய பங்குகள் நிறுவனத்தால் அணைக்கப்படுகின்றன. சமீபத்திய யூனியன் பட்ஜெட் 2019 இலிருந்து, பங்குகளை திரும்ப வாங்குவதற்கு 20% வரி விதிக்கப்படுகிறது.

சமீபத்திய போக்கு & தேவ். இந்திய பத்திர சந்தையில்

- நன்கு வளர்ந்த பத்திரச் சந்தைகள் எந்த நிதி அமைப்புக்கும் முதுகெலும்பாகும். முதலீட்டு நோக்கங்களுக்காக நிதிகளைச் சேர்ப்பதற்கான ஊடகத்தை வழங்குவதைத் தவிர, அவை சொத்துக்களின் விலை நிர்ணயத்தில் உதவுகின்றன மற்றும் பொருளாதாரத்தின் நிதி ஆரோக்கியத்தின் காற்றழுத்தமானியாக செயல்படுகின்றன.

- ஒரு காலக்கட்டத்தில், இந்தியப் பத்திரச் சந்தை குறிப்பிடத்தக்க மாற்றங்களுக்கு உள்ளாகி அதிவேகமாக வளர்ந்துள்ளது, குறிப்பாக வளங்களைத் திரட்டுதல், இடைத்தரகர்கள், பட்டியலிடப்பட்ட பங்குகளின் எண்ணிக்கை, சந்தை மூலதனம், விற்றுமுதல் மற்றும் முதலீட்டாளர்களின் எண்ணிக்கை.

- 1992 முதல் இந்தியப் பத்திரச் சந்தையில் சமீபத்திய போக்குகள் மற்றும் மேம்பாடு பின்வருமாறு:

1. கார்ப்பரேட் செக்யூரிட்டீஸ் சந்தை: சந்தை செயல்திறனை மேம்படுத்துதல், வெளிப்படாததன்மையை மேம்படுத்துதல், நியாயமற்ற வர்த்தக நடைமுறைகளைத் தடுப்பது மற்றும் இந்திய சந்தையை சர்வதேச தரத்திற்கு உயர்த்துதல் ஆகிய நோக்கங்களுடன், பத்திரச் சந்தையை மேம்படுத்துவதற்கான தொகுப்பு அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது.

- தகுதி அளவுகோல்களுக்கு இணங்க வழங்குபவர்களுக்கு சந்தை நிர்ணயிக்கப்பட்ட விகிதத்தில் பத்திரங்களை வெளியிட சுதந்திரம் அளிக்கப்பட்டது. இரண்டாம் நிலை சந்தையானது திரை அடிப்படையிலான வர்த்தகத்திற்கு நகர்வதன் மூலம் புவியியல் தடைகளைத் தாண்டியது.

- வர்த்தகங்கள் எதிர் தரப்பு உத்தரவாதத்தை அனுபவித்தன. வர்த்தக சுழற்சி ஒரு நாளாக சுருக்கப்பட்டது மற்றும் வர்த்தகம் 2 வேலை நாட்களுக்குள் தீர்க்கப்படும், அதே நேரத்தில் அனைத்து ஒத்திவைக்கப்பட்ட தயாரிப்புகளும் தடைசெய்யப்பட்டுள்ளன. உடல்

பாதுகாப்பு சான்றிதழ்கள் கிட்டத்தட்ட மறைந்துவிட்டன. பல்வேறு வழித்தோன்றல் தயாரிப்புகள் அனுமதிக்கப்பட்டன.

2. SEBI சட்டம், 1992: இது ஒரு ஒழுங்குபடுத்தலை (SEBI) உருவாக்கி, அதற்குப் போதுமான அதிகாரம் அளித்து, அதற்கான பொறுப்பை வழங்கியது.

(அ) பத்திரங்களில் முதலீட்டாளர்களின் நலன்களைப் பாதுகாத்தல்,

(ஆ) ப்ரோமோஷன்

பத்திர சந்தையின் வளர்ச்சி

பத்திரச் சந்தை என்பது மூலதனத்தின் சப்ளையர்களும் பயனர்களும் ஒருவரையொருவர் கருத்துக்களைப் பகிர்ந்து கொள்ள சந்திக்கும் இடமாகும், மேலும் பலதரப்பட்ட சந்தை பங்கேற்பாளர்களிடையே சமநிலை கோரப்படும் இடமாகும். பத்திரங்கள், நேரம், இடம் மற்றும் நிறுவனங்களில் தனிப்பட்ட சேமிப்பு மற்றும் முதலீட்டுச் செயல்களைப் பிரிக்கின்றன, இதனால் ஒரே நேரத்தில் முதலீடு இல்லாமல் சேமிப்பை அனுமதிக்கின்றன. மேலும், மகசூல் தாங்கும் பத்திரங்கள் எதிர்கால நுகர்வுடன் ஒப்பிடும்போது தற்போதைய நுகர்வு மிகவும் விலை உயர்ந்ததாக ஆக்குகிறது, மேலும் மக்களை அதிகமாக சேமிக்க தூண்டுகிறது. சேமிப்பின் கலவை மாறுகிறது, அதில் குறைவான பணம் செயலற்ற பணம் அல்லது உற்பத்தி செய்யாத சொத்துக்கள் வடிவத்தில் உள்ளது, ஏனெனில் அதிக வகுக்கக்கூடிய மற்றும் திரவ சொத்துக்கள் உள்ளன.

செக்யூரிட்டீஸ் சந்தையானது குறைந்த மகசூல் தரும் நிறுவனங்களுக்கு சேமிப்பை சேர்ப்பதில் ஒரு பிரேக்காக செயல்படுகிறது மற்றும் நிறுவனங்களை செயல்திறனில் கவனம் செலுத்த தூண்டுகிறது. இது சந்தையில் பங்கு விலைகளின் நகர்வுகள் மற்றும் கையகப்படுத்தும் அச்சுறுத்தல்கள் மூலம் செயல்திறனை தொடர்ந்து கண்காணிக்கிறது. இந்த குணாதிசயங்கள் வள பயன்பாட்டின் செயல்திறனை மேம்படுத்துகின்றன மற்றும் அதன் மூலம் முதலீட்டின் மீதான வருமானத்தை கணிசமாக அதிகரிக்கின்றன. இதன் விளைவாக, சேமிப்பாளர்கள் மற்றும் முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் தனிப்பட்ட திறன்களால் கட்டுப்படுத்தப்படுவதில்லை, ஆனால் பொருளாதாரத்தின் முதலீடு மற்றும் சேமிப்பின் திறனால் செயல்படுத்தப்படுகிறது, இது தவிர்க்க முடியாமல் பொருளாதாரத்தில்



சேமிப்பு மற்றும் முதலீட்டை அதிகரிக்கிறது. இவ்வாறு, பத்திரச் சந்தையானது, கொடுக்கப்பட்ட முதலீட்டு வளங்களின் பங்குகளை சரக்குகள் மற்றும் சேவைகளின் ஒரு பெரிய ஓட்டமாக மாற்றுகிறது மற்றும் பொருளாதார வளர்ச்சியை அதிகரிக்கிறது. உண்மையில், இலக்கியம் தத்துவார்த்த மற்றும் அனுபவ ஆய்வுகளால் நிரம்பியுள்ளது, அவை பத்திர சந்தையின் வளர்ச்சிக்கும் பொருளாதார வளர்ச்சிக்கும் இடையே ஒரு காரணமான வலுவான (புள்ளியியல் முக்கியத்துவம் வாய்ந்த) இருவழி உறவை நிறுவிடுகின்றன.

கிழக்கிந்திய கம்பெனியின் பத்திரங்கள் மும்பை மற்றும் கொல்கத்தாவில் வர்த்தகம் செய்யப்பட்ட பதினெட்டாம் நூற்றாண்டைச் சேர்ந்தது இந்தியப் பத்திரச் சந்தை. இருப்பினும், மூலதனச் சந்தையின் ஒழுங்கான வளர்ச்சி ஜூலை 1875 இல் பம்பாய் பங்குச் சந்தை மற்றும் 1894 இல் அகமதாபாத் பங்குச் சந்தையை நிறுவியதன் மூலம் தொடங்கியது. இறுதியில், பல்வேறு நகரங்களில் 22 பிற சந்தைகள் அமைக்கப்பட்டன.

பத்திரச் சந்தையின் முக்கியத்துவம் மற்றும் பொருளாதாரம் ஆண்டுக்கு 8 சதவிகிதம் வளர்ச்சியடைவதற்கான தேவையைக் கருத்தில் கொண்டு, இந்தியப் பொருளாதாரத்தின் மேலாளர்கள் பத்திரச் சந்தையை வளர்ச்சியின் ஒரு இயந்திரமாக ஊக்கத்துடன் ஊக்குவித்து, மாற்று இன்னும் திறமையான வளங்களை வழங்குகின்றனர். அணிதிரட்டல் மற்றும் ஒதுக்கீடு. மேலும், உலகளாவிய நிதிச் சூழல் இடைவிடாத மாற்றத்திற்கு உட்பட்டுள்ளது. புவியியல் எல்லைகள் மறைந்துவிட்டன. தனிமைப்படுத்தப்பட்ட மற்றும் தனிமைப்படுத்தப்பட்ட நிதிச் சந்தைகளின் நாட்கள் வரலாறு. எந்தவொரு மூலதனச் சந்தையின் வெற்றியும் பெரும்பாலும் உலகளாவிய ஒழுங்குடன் தன்னை இணைத்துக் கொள்ளும் திறனைப் பொறுத்தது.

தேசிய அபிலாஷைகளை நனவாக்கவும், மாறிவரும் காலங்களுக்கு ஏற்பவும், இந்தியாவில் பத்திரச் சந்தையானது தாராளமயமாக்கலின் பல்வேறு நிலைகளைக் கடந்து, சந்தையின் வடிவமைப்பு மற்றும் செயல்பாட்டில் அடிப்படை மற்றும் கட்டமைப்பு மாற்றங்களைக் கொண்டு வந்துள்ளது. இந்த மாற்றங்கள் பரந்த முதலீட்டுத் தேர்வுகள் மற்றும் பரிவர்த்தனை செலவுகளில் கடுமையான குறைப்புக்கு வழிவகுத்தன. செயல்திறன், வெளிப்படைத்தன்மை மற்றும் பாதுகாப்பு ஆகியவை உலகளாவிய சந்தைகளுடன் ஒருங்கிணைப்பை அதிகரித்துள்ளன. முதலீடு மற்றும் வர்த்தகத்திற்கான பொருளாதாரம் திறக்கப்பட்டது, நிர்வகிக்கப்படும் வட்டி மற்றும் மாற்று விகித

ஆட்சிகளை அகற்றுதல் மற்றும் சிறந்த ஒழுங்குமுறை நிறுவனங்களை அமைத்தல் ஆகியவை இந்த மாற்றங்களை எளிதாக்கியுள்ளன.

## ஒழுங்குமுறை செயல்திறன்

இந்தியாவில் பத்திரச் சந்தை வளர்ச்சியடையாமல் இருந்தது, ஒளிபுகா, ஒரு சில வீரர்களால் ஆதிக்கம் செலுத்தப்பட்டது மற்றும் ஒரு சில நகரங்களில் குவிந்துள்ளது. கையாளுதல் மற்றும் நியாயமற்ற நடைமுறைகள் பரவலாக இருப்பதாக உணரப்பட்டது, இது ஒரு வெளிநாட்டு ஆராய்ச்சியாளர் சந்தையை "பாம்பு குழி" என்று விவரிக்க தூண்டியது. இந்தியப் பத்திரச் சந்தையின் மாற்றம், 1989 ஆம் ஆண்டு இந்தியப் பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியம் (SEBI) நிறுவப்பட்டது, ஆரம்பத்தில் ஒரு முறைசாரா அமைப்பாகவும், 1992 இல் முதலீட்டாளர்களின் நலன்களைப் பாதுகாத்தல் மற்றும் மேம்பாடு ஆகிய இரட்டை நோக்கங்களுடன் ஒரு சட்டப்பூர்வ தன்னாட்சி கட்டுப்பாட்டாளராகவும் தொடங்கியது. மற்றும் ஒரு குறிப்பிட்ட காலத்திற்கு பத்திர சந்தையை ஒழுங்குபடுத்துதல். விசாரணை, ஆய்வு, நிறுவன வளங்களைப் பார்வையிட, பதிவுகள் மற்றும் நபர்களை வரவழைக்கவும், தவறான நடத்தைக்கு ஏற்றவாறு விசாரணை செய்யவும் மற்றும் அபராதம் விதிக்கவும் செபிக்கு அதிகாரம் வழங்கப்பட்டுள்ளது. வளர்ந்து வரும் கட்டுப்பாட்டாளருக்கான முதல் மற்றும் முக்கிய சவாலானது, சந்தைக்கான ஒரு ஒழுங்குமுறை மற்றும் மேற்பார்வை கட்டமைப்பை உருவாக்குவதாகும், இது வலிமையானது என்பதை நிரூபித்த ஒரு வேலை, ஏனெனில் ஒவ்வொரு புதிய அடியிலும் கந்து வட்டிக்காரர்கள் எதிர்த்தார்கள். எவ்வாறாயினும், 32 விதிமுறைகள் மற்றும் வழிகாட்டுதல்களின் வடிவமைத்தல் மற்றும் அறிவிப்புடன், அதன் ஒன்றரை தசாப்தத்தில், எந்திரம் சீராக வளர்ச்சியடைந்து சூழ்நிலைக்கு ஏற்றவாறு மாறியுள்ளது.

செபி விதிமுறைகளை உருவாக்குவதற்கான ஆலோசனை செயல்முறையை நிறுவியுள்ளது. அனைத்து அறிக்கைகள், கருத்துத் தாள்கள் மற்றும் கொள்கை முன்மொழிவுகள் சந்தை பங்கேற்பாளர்கள் மற்றும் பொதுமக்களின் கருத்துகளுக்காக SEBI இன் இணையதளத்தில் ([www.sebi.gov.in](http://www.sebi.gov.in)) வெளியிடப்படுகின்றன. விதிமுறைகள் இறுதி செய்யப்படுவதற்கு முன் கருத்துகள் தொகுக்கப்பட்டு கணக்கில் எடுத்துக்கொள்ளப்படுகின்றன. வரைவு விதிமுறைகள் கூட இணையதளத்தில் வைக்கப்பட்டுள்ளன, எனவே சட்ட வல்லுநர்கள் முன்முயற்சிகளின் உணர்வோடு சட்டத்தின் கடிதப் பரிமாற்றம் குறித்து கருத்து தெரிவிக்கலாம். இந்த வெளிப்படைத்தன்மை மதிப்புமிக்க

உள்ளீடு மற்றும் பொதுக் கருத்தை அளவிடுவதில் மட்டும் ஆழமான தாக்கத்தை ஏற்படுத்துகிறது

## அலகு - II - முதன்மை சந்தை

ஒரு முதன்மை சந்தையில், முதலீட்டாளர்கள் வாங்குவதற்கு முதல் முறையாக பத்திரங்கள் உருவாக்கப்படுகின்றன. இந்த சந்தையில் புதிய பத்திரங்கள் பங்குச் சந்தை மூலம் வெளியிடப்படுகின்றன, இது அரசாங்கமும் நிறுவனங்களும் மூலதனத்தை திரட்ட உதவுகிறது.

இந்த சந்தையில் நடைபெறும் பரிவர்த்தனைக்கு, மூன்று நிறுவனங்கள் சம்பந்தப்பட்டிருக்கின்றன. இது ஒரு நிறுவனம், முதலீட்டாளர்கள் மற்றும் ஒரு அண்டர்ரைட்டரை உள்ளடக்கும். ஒரு நிறுவனம் முதன்மைச் சந்தையில் பாதுகாப்பை ஆரம்ப பொது வழங்கலாக (ஐபிஓ) வெளியிடுகிறது, மேலும் அத்தகைய புதிய வெளியீட்டின் விற்பனை விலையானது சம்பந்தப்பட்ட கடன் வழங்குநரால் தீர்மானிக்கப்படுகிறது, அது நிதி நிறுவனமாக இருக்கலாம் அல்லது இல்லாமல் இருக்கலாம்.

ஒரு அண்டர்ரைட்டர் புதிய வெளியீட்டை வழங்குவதை எளிதாக்குகிறார் மற்றும் கண்காணிக்கிறார். முதலீட்டாளர்கள் புதிதாக வெளியிடப்பட்ட பத்திரங்களை முதன்மை சந்தையில் வாங்குகின்றனர். இத்தகைய சந்தையானது செக்யூரிட்டிஸ் அண்ட் எக்ஸ்சேஞ்ச் போர்டு ஆஃப் இந்தியா (செபி) ஆல் கட்டுப்படுத்தப்படுகிறது.

பத்திரங்களை வழங்கும் நிறுவனம், அதன் செயல்பாடுகளை விரிவுபடுத்தவும், பிற வணிக இலக்குகளுக்கு நிதியளிக்கவும் அல்லது மற்றவர்களிடையே அதன் உடல் இருப்பை அதிகரிக்கவும் எதிர்பார்க்கலாம். நோட்டுகள், பில்கள், அரசுப் பத்திரங்கள் அல்லது கார்ப்பரேட் பத்திரங்கள் மற்றும் நிறுவனங்களின் பங்குகள் ஆகியவை வெளியிடப்பட்ட பத்திரங்களின் முதன்மை சந்தை உதாரணம்.

முதன்மை சந்தையின் செயல்பாடுகள்

அத்தகைய சந்தையின் செயல்பாடுகள் பன்மடங்கு -

• புதிய வெளியீடு சலுகை

இதற்கு முன் வேறு எந்த பரிமாற்றத்திலும் வர்த்தகம் செய்யப்படாத புதிய வெளியீட்டின் வாய்ப்பை முதன்மை சந்தை ஏற்பாடு செய்கிறது. இதன் காரணமாக, இது புதிய வெளியீடு சந்தை என்றும் அழைக்கப்படுகிறது.

புதிய வெளியீட்டு சலுகைகளை ஒழுங்கமைப்பது திட்ட நம்பகத்தன்மையின் விரிவான மதிப்பீட்டை உள்ளடக்கியது, மற்ற காரணிகளுடன். இந்த நோக்கத்திற்கான நிதி ஏற்பாடுகளில் ஊக்குவிப்பாளர்களின் பங்கு, பணப்புழக்கம் விகிதம், கடன்-ஈக்விட்டி விகிதம் மற்றும் அந்நியச் செலாவணியின் தேவை ஆகியவை அடங்கும்.

#### • எழுத்துறுதி சேவைகள்

ஒரு புதிய சிக்கலை வழங்கும்போது எழுத்துறுதி என்பது இன்றியமையாத அம்சமாகும். ஒரு முதன்மை சந்தையில் ஒரு பங்குதாரரின் பங்கு பொதுமக்களுக்கு தேவையான எண்ணிக்கையிலான பங்குகளை விற்க முடியாவிட்டால் விற்கப்படாத பங்குகளை வாங்குவது அடங்கும். ஒரு நிதி நிறுவனம் ஒரு அண்டர்ரைட்டராக செயல்படலாம், அண்டர்ரைட்டிங்கில் கமிஷனைப் பெறலாம்.

முதலீட்டாளர்கள் ஆபத்தை மேற்கொள்வது அதன் வருமானத்திற்கு மதிப்புடையதா என்பதை தீர்மானிக்க அண்டர்ரைட்டர்களை நம்பியிருக்கிறது. ஒரு அண்டர்ரைட்டர் அனைத்து ஐபிஓ வெளியீட்டையும் வாங்குவதும், பின்னர் அதை முதலீட்டாளர்களுக்கு விற்பதும் நிகழலாம்.

#### • புதிய இதழின் விநியோகம்

ஒரு புதிய வெளியீடு முதன்மை சந்தைப்படுத்தல் கோளத்திலும் விநியோகிக்கப்படுகிறது. அத்தகைய விநியோகம் ஒரு புதிய ப்ராஸ்பெக்டஸ் சிக்கலுடன் தொடங்கப்பட்டது. இது ஒரு புதிய இதழை வாங்க பொதுமக்களை அழைக்கிறது மற்றும் நிறுவனம், வெளியீடு மற்றும் சம்பந்தப்பட்ட ஒப்பந்ததாரர்கள் பற்றிய விரிவான தகவல்களை வழங்குகிறது.

#### முதன்மை சந்தை வெளியீட்டின் வகைகள்

பத்திரங்களை வெளியிட்ட பிறகு, முதலீட்டாளர்கள் அத்தகைய பத்திரங்களை பல்வேறு வழிகளில் வாங்கலாம். 5 வகையான முதன்மை சந்தை சிக்கல்கள் உள்ளன.

## • பொதுப் பிரச்சினை

பொது வெளியீடு என்பது ஒரு நிறுவனத்தின் பத்திரங்களை பொதுமக்களுக்கு வழங்குவதற்கான பொதுவான முறையாகும். இது முக்கியமாக ஆரம்ப பொது வழங்கல் (ஐபிஓ) மூலம் செய்யப்படுகிறது, இதன் விளைவாக நிறுவனங்கள் மூலதனச் சந்தையில் இருந்து நிதி திரட்டுகின்றன. இந்த பத்திரங்கள் வர்த்தகத்திற்காக பங்குச் சந்தைகளில் பட்டியலிடப்பட்டுள்ளன.

ஒரு தனியாரால் நடத்தப்படும் நிறுவனம், அதன் பங்குகள் தொடக்கத்தில் ஐபிஓ மூலம் பொதுமக்களுக்கு வழங்கப்படும் போது, பொது வர்த்தக நிறுவனமாக மாறுகிறது. இத்தகைய பொதுச் சலுகையானது வணிகத்தை விரிவுபடுத்துதல், உள்கட்டமைப்பை மேம்படுத்துதல் மற்றும் அதன் கடன்களைத் திருப்பிச் செலுத்துதல் போன்றவற்றிற்காக ஒரு நிறுவனத்தை நிதி திரட்ட அனுமதிக்கிறது.

திறந்த சந்தையில் வர்த்தகம் செய்வது ஒரு நிறுவனத்தின் பணப்புழக்கத்தை அதிகரிக்கிறது மற்றும் வணிகத்திற்கான கூடுதல் மூலதனத்தை உயர்த்துவதில் அதிக பங்குகளை வழங்குவதற்கான வாய்ப்பை வழங்குகிறது.

செக்யூரிட்டீஸ் அண்ட் எக்ஸ்சேஞ்ச் போர்டு ஆஃப் இந்தியா என்பது ஐபிஓவைக் கண்காணிக்கும் ஒழுங்குமுறை அமைப்பாகும். அதன் வழிகாட்டுதல்களின்படி, ஒரு நிறுவனத்தின் நம்பகத்தன்மைக்கு தேவையான விசாரணை நடத்தப்படுகிறது, மேலும் நிறுவனம் அதன் தேவையான விவரங்களை பொது வெளியீட்டிற்கான ப்ரோஸ்பெக்டஸில் குறிப்பிட வேண்டும்.

## • தனிப்பட்ட வேலை வாய்ப்பு

ஒரு நிறுவனம் தனது பத்திரங்களை ஒரு சிறிய முதலீட்டாளர்களுக்கு வழங்கினால், அது தனியார் வேலை வாய்ப்பு என்று அழைக்கப்படுகிறது. அத்தகைய பத்திரங்கள் பத்திரங்கள், பங்குகள் அல்லது பிற பத்திரங்களாக இருக்கலாம், மேலும் முதலீட்டாளர்கள் தனிப்பட்ட மற்றும் நிறுவனமாக இருக்கலாம்.

ஒழுங்குமுறை நிபந்தனைகள் கணிசமாகக் குறைவாக இருப்பதால், ஆரம்ப பொது வழங்கல்களை விட தனியார் வேலைவாய்ப்புகளை வழங்குவது எளிதானது. இது குறைக்கப்பட்ட செலவு மற்றும்

நேரத்தையும் ஏற்படுத்துகிறது, மேலும் நிறுவனம் தனிப்பட்டதாக இருக்க முடியும்.

அத்தகைய வெளியீடு ஆரம்ப கட்டத்தில் இருக்கும் ஸ்டார்ட் அப்கள் அல்லது நிறுவனங்களுக்கு ஏற்றது. நிறுவனம் இந்த வெளியீட்டை ஒரு முதலீட்டு வங்கி அல்லது ஒரு ஹெட்ஜ் ஃபண்ட் அல்லது மிக உயர்ந்த நிகர மதிப்புள்ள தனிநபர்கள் (HNIs) முன் மூலதனத்தை திரட்ட வைக்கலாம்.

- முன்னுரிமை பிரச்சினை

ஒரு முன்னுரிமை பிரச்சினை என்பது நிறுவனங்களுக்கு மூலதனத்தை திரட்டுவதற்கான விரைவான முறைகளில் ஒன்றாகும். பட்டியலிடப்பட்ட மற்றும் பட்டியலிடப்படாத நிறுவனங்கள் இரண்டும் பங்குகள் அல்லது மாற்றத்தக்க பத்திரங்களை ஒரு தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட முதலீட்டாளர்களுக்கு வழங்கலாம். எவ்வாறாயினும், முன்னுரிமைப் பிரச்சினை பொதுப் பிரச்சினையோ உரிமைப் பிரச்சினையோ அல்ல.

விருப்பமான பங்குகளை வைத்திருக்கும் பங்குதாரர்கள், சாதாரண பங்குதாரர்களுக்கு பணம் செலுத்துவதற்கு முன்பு ஈவுத்தொகையைப் பெறுவார்கள்.

- தகுதிவாய்ந்த நிறுவன வேலைவாய்ப்பு

தகுதிவாய்ந்த நிறுவன வேலைவாய்ப்பு என்பது மற்றொரு வகையான தனியார் வேலைவாய்ப்பு ஆகும், இதில் பட்டியலிடப்பட்ட நிறுவனம் பங்குகள் அல்லது பகுதி அல்லது முழுவதுமாக மாற்றக்கூடிய கடனீட்டுப் பத்திரங்களை ஈக்விட்டி பங்குகளாகவும் வாங்கவும் மாற்றும்.

ஒரு தகுதிவாய்ந்த நிறுவன வாங்குபவர் (QIB) வாங்கினார்.

QIBகள் முதன்மையாக மூலதனச் சந்தையில் முதலீடு செய்வதற்குத் தேவையான நிதி அறிவு மற்றும் நிபுணத்துவம் கொண்ட முதலீட்டாளர்கள்.

சில QIBகள் -

- வெளிநாட்டு நிறுவன முதலீட்டாளர்கள், இந்தியப் பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியத்தில் பதிவு செய்திருக்கிறார்கள்.

- வெளிநாட்டு துணிகர மூலதன முதலீட்டாளர்கள்.

- மாற்று முதலீட்டு நிதிகள்.

- பரஸ்பர நிதி.
- பொது நிதி நிறுவனங்கள்.
- காப்பீட்டாளர்கள்.
- திட்டமிடப்பட்ட வணிக வங்கிகள்.
- ஓய்வூதிய நிதி.

தகுதிவாய்ந்த நிறுவன வேலைவாய்ப்புகளை வழங்குவது முன்னுரிமை ஒதுக்கீட்டை விட எளிமையானது, ஏனெனில் முந்தையது SEBI க்கு முன்பதிவு தாக்கல் போன்ற நிலையான நடைமுறை விதிமுறைகளை ஈர்க்கவில்லை. இதனால், செயல்முறை மிகவும் எளிதானது மற்றும் குறைந்த நேரத்தை எடுத்துக்கொள்ளும்.

- உரிமைகள் மற்றும் போனஸ் சிக்கல்கள்

முதன்மை சந்தையில் உள்ள மற்றொரு வெளியீடு உரிமைகள் மற்றும் போனஸ் வெளியீடு ஆகும், இதில் நிறுவனம் ஏற்கனவே உள்ள முதலீட்டாளர்களுக்கு முன்னரே தீர்மானிக்கப்பட்ட விலையில் (உரிமைகள் வழங்கினால்) கூடுதல் பத்திரங்களை வாங்க அல்லது கூடுதல் இலவச பங்குகளை வழங்குவதன் மூலம் பத்திரங்களை வழங்குகிறது. போனஸ் பிரச்சினை).

உரிமைச் சிக்கல்களுக்கு, முதலீட்டாளர்கள் குறிப்பிட்ட காலத்திற்குள் தள்ளுபடி விலையில் பங்குகளை வாங்கும் விருப்பத்தைத் தக்க வைத்துக் கொள்கிறார்கள். உரிமைகள் வெளியீடு நிறுவனத்தின் தற்போதைய பங்குதாரர்களின் கட்டுப்பாட்டை மேம்படுத்துகிறது, மேலும் இந்த வகையான பங்குகளை வழங்குவதில் எந்த செலவும் இல்லை.

போனஸ் வெளியீடுகளுக்கு, பங்குகள் ஒரு நிறுவனத்தால் அதன் தற்போதைய பங்குதாரர்களுக்கு பரிசாக வழங்கப்படுகின்றன. இருப்பினும், போனஸ் பங்குகளை வழங்குவது புதிய மூலதனத்தை உட்செலுத்துவதில்லை.

**முதன்மை பங்குச் சந்தை விற்பனையின் எடுத்துக்காட்டுகள்**

**நிறுவனத்தின் விவரங்கள்**

Facebook மேற்கொள்ளப்பட்ட குறிப்பிடத்தக்க IPOகளில் ஒன்று Facebook இன் ஆரம்ப பொது வழங்கல். 2012 இல் தொடங்கப்பட்ட சலுகை இன்றுவரை தொழில்நுட்பத் துறையில் மிகப்பெரிய IPO ஆகும். இந்நிறுவனம் அதன் ஆரம்ப பொது வழங்கல் மூலம் \$16 பில்லியன்களை வெற்றிகரமாக திரட்டியது. இதன் விளைவாக, அதன் விற்றுமுதல் கிட்டத்தட்ட 100% அதிகரித்துள்ளது.

மேலும், முதன்மைச் சந்தையில் பங்குகளுக்கு அதிக தேவை இருந்தது, இது ஃபேஸ்புக்கின் பங்குகளின் விலை நிர்ணயம் செய்ய வழிவகுத்தது, அண்டர்ரைட்டர்களால் நிர்ணயிக்கப்பட்ட ஒவ்வொரு பங்கிற்கும் \$38 என நிர்ணயிக்கப்பட்டது.

பங்குகளின் மதிப்பீடு இறுதியில் \$104 பில்லியனாக இருந்தது, இது புதிதாக உருவாக்கப்பட்ட பொது நிறுவனத்திற்கு அதிகமாக இருந்தது.

## கோல் இந்தியா

இந்தியாவில் 2010 ஆம் ஆண்டு கோல் இந்தியா நிறுவனத்தால் மேற்கொள்ளப்பட்ட மிகப்பெரிய ஐபிஓ ரூ. 15,200 கோடி. பங்குகள் ரூ. 287.75 ஆகவும், இறுதியில் ரூ.340 ஆகவும் உயர்ந்தது.

நிறுவனத்தின் துணை நிறுவனங்கள் மற்றும் ஊழியர்களுடன் சேர்ந்து சில்லறை முதலீட்டாளர்களுக்கு இறுதி IPO விலையில் 5% தள்ளுபடியை நிறுவனம் வழங்கியது.

## முதன்மை சந்தையின் நன்மைகள்

- நிறுவனங்கள் ஒப்பீட்டளவில் குறைந்த செலவில் மூலதனத்தை திரட்ட முடியும், மேலும் முதன்மை சந்தையில் வழங்கப்படும் பத்திரங்கள் உயர் பணப்புழக்கத்தை வழங்குகின்றன, ஏனெனில் இரண்டாம் நிலை சந்தையில் உடனடியாக விற்கப்படலாம்.

- பொருளாதாரத்தில் சேமிப்பை திரட்டுவதற்கு முதன்மை சந்தை ஒரு முக்கிய ஆதாரமாகும். மற்ற சேனல்களில் முதலீடு செய்வதற்காக சாமானியர்களிடமிருந்து நிதி திரட்டப்படுகிறது. இது பண வளங்களை முதலீட்டு விருப்பங்களில் வைக்க வழிவகுக்கிறது.

- இரண்டாம் நிலை சந்தையுடன் ஒப்பிடும் போது முதன்மை சந்தையில் விலை கையாளுதலுக்கான வாய்ப்புகள் கணிசமாகக் குறைவு. இத்தகைய கையாளுதல் பொதுவாக பாதுகாப்பு விலையை



உயர்த்தி அல்லது உயர்த்துவதன் மூலம் நிகழ்கிறது, இதன் மூலம் சந்தையின் நியாயமான மற்றும் சுதந்திரமான செயல்பாடுகளில் வேண்டுமென்றே தலையிடுகிறது.

- முதன்மை சந்தையானது ஆபத்தைக் குறைப்பதற்கு பல்வகைப்படுத்துதலுக்கான சாத்தியமான வழிவகையாக செயல்படுகிறது. பல நிதிக் கருவிகள் மற்றும் தொழில்களை உள்ளடக்கிய பல்வேறு வகைகளில் முதலீட்டாளர் தனது முதலீட்டை ஒதுக்கீடு செய்ய இது உதவுகிறது.

- இது எந்த சந்தை ஏற்ற இறக்கங்களுக்கும் உட்பட்டது அல்ல. பங்குகளின் விலைகள் ஆரம்ப பொது வழங்கலுக்கு முன் தீர்மானிக்கப்படுகின்றன, மேலும் முதலீட்டாளர்கள் தாங்கள் முதலீடு செய்ய வேண்டிய உண்மையான தொகையை அறிவார்கள்.

### **முதன்மை சந்தையின் தீமைகள்**

- பட்டியலிடப்படாத நிறுவனங்கள், செக்யூரிட்டீஸ் அண்ட் எக்ஸ்சேஞ்ச் போர்டு ஆஃப் இந்தியாவின் ஒழுங்குமுறை மற்றும் வெளிப்படுத்தல் தேவைகளின் கீழ் வராது என்பதால், முதலீட்டாளர் ஒரு ஐபிஓவில் முதலீடு செய்வதற்கு முன் அணுகுவதற்கு வரையறுக்கப்பட்ட தகவல்கள் இருக்கலாம்.

- ஒவ்வொரு பங்கும் பல்வேறு அளவிலான அபாயங்களை வெளிப்படுத்துகிறது, ஆனால் ஐபிஓ பங்குகளை பகுப்பாய்வு செய்வதற்கான முதன்மை சந்தையில் வரலாற்று வர்த்தக தரவு எதுவும் இல்லை, ஏனெனில் நிறுவனம் அதன் பங்குகளை முதல் முறையாக ஆரம்ப பொது வழங்கல் மூலம் பொதுமக்களுக்கு வழங்குகிறது.

- சில சந்தர்ப்பங்களில், சிறு முதலீட்டாளர்களுக்கு இது சாதகமாக இருக்காது. ஒரு பங்கு அதிகமாக சந்தா செலுத்தப்பட்டால், சிறு முதலீட்டாளர்கள் பங்கு ஒதுக்கீட்டைப் பெறாமல் போகலாம்.

முதன்மை சந்தையைப் பற்றிய இந்தத் தகவலின் மூலம், சந்தையில் முதலீடு செய்வது குறித்து தனிநபர்கள் நன்கு யோசித்து முடிவெடுக்க முடியும். பன்முகப்படுத்தப்பட்ட ரிஸ்க் கொண்ட முதலீட்டு போர்ட்ஃபோலியோவை உருவாக்கவும் இது வழி செய்கிறது.

### **முதன்மை சந்தை vs இரண்டாம் நிலை சந்தை**

முதன்மை சந்தை மற்றும் இரண்டாம் நிலை சந்தைக்கு இடையே உள்ள முதன்மை வேறுபாடுகள் கீழே உள்ளன:

முதன்மை சந்தை இரண்டாம் நிலை சந்தையின் அம்சங்கள்

புதிய பத்திரங்களின் முதல் முறை வெளியீடு மற்றும் விற்பனையின் நோக்கம் ஏற்கனவே இருக்கும் பத்திரங்கள் கையகப்படுத்தப்பட்டு விற்கப்படுகின்றன

பங்கேற்பாளர்கள் வழங்கும் நிறுவனங்கள், அண்டர்ரைட்டர்கள், முதலீட்டாளர்கள் முதலீட்டாளர்கள், தரகர்கள், டீலர்கள்

செயல்பாடு மூலதனத்தை உயர்த்தும் வர்த்தகம்

விலை நிலையான விலை சந்தை உந்துதல் விலை

வால்யூம் குறைந்த வால்யூம் அதிக வால்யூம்

பணப்புழக்கம் குறைந்த பணப்புழக்கம் அதிக பணப்புழக்கம்

செபியால் ஒழுங்குபடுத்தப்பட்ட ஒழுங்குமுறை பங்குச் சந்தைகள் மற்றும் செபியால் கட்டுப்படுத்தப்படுகிறது

நிறுவனங்கள் ஏன் பொதுமக்களுக்கு பங்குகளை வழங்குகின்றன?

நிறுவனங்கள் பல காரணங்களுக்காக பணம் திரட்ட முதன்மை சந்தைக்கு வருகின்றன. அவற்றில் சில வணிக விரிவாக்கம், வணிக மேம்பாடு மற்றும் உள்கட்டமைப்பை மேம்படுத்துதல், கடன்களைத் திருப்பிச் செலுத்துதல் மற்றும் பல. இது நிறுவனத்தின் பணப்புழக்கத்தை அதிகரிக்க உதவுகிறது. மேலும், வணிகத்திற்கான கூடுதல் மூலதனத்தை திரட்டுவதில் பங்குகளை அதிக அளவில் வெளியிடுவதற்கான வாய்ப்பையும் இது வழங்குகிறது.

**நிறுவனம் மூலதனத்தை திரட்ட முடியும் -**

• ஈக்விட்டி: பொது மக்களுக்கு பங்குகளை வழங்குவதன் மூலம் நிறுவனம் பணம் திரட்டும் போது. இது பங்கு மூலதனம் என்றும், நிறுவனத்தின் பங்கு மூலதனம் என்றும் அழைக்கப்படுகிறது.

• கடன்: நிறுவனங்கள் வட்டி செலுத்த வேண்டிய கடன்களை எடுத்து மூலதனத்தை திரட்டுகின்றன.

ஒரு நிறுவனத்திற்கு மூலதனம் தேவைப்படும்போது, நிதிகளின் முதன்மை ஆதாரம் வங்கிகளிடமிருந்து கடன்கள் ஆகும். இருப்பினும், வங்கிகளிடமிருந்து நிதி திரட்டுவதற்கு அவர்களுக்கு வட்டி செலுத்த வேண்டும். இதன் விளைவாக, ஒரு நிறுவனம் பொதுமக்களிடம் இருந்து நிதி திரட்டும் போது, நிலையான வட்டி செலுத்துவதில் எந்த உறுதிப்பாடும் இல்லை. மேலும், பங்குதாரர்கள் வைத்திருக்கும் பங்குகளின் எண்ணிக்கைக்கு ஏற்ப லாபப் பகிர்வு உள்ளது. நிறுவனம் தனது பங்குதாரர்களிடையே லாபத்தைப் பகிர்ந்து கொள்ள இரண்டு வழிகள் உள்ளன -

- டிவிடெண்ட் பேஅவுட்
- மூலதனப் பாராட்டு

இதனால், முதன்மை சந்தையில் திரட்டப்படும் பணம் நேரடியாக வழங்கும் நிறுவனத்திற்கு செல்கிறது. இங்குதான் நிறுவனத்தின் மூலதன உருவாக்கம் நடைபெறுகிறது.

ஆரம்ப பொது வழங்கல் (ஐபிஓ) மூலம் எவ்வாறு விண்ணப்பிப்பது?

ஐபிஓவிற்கு விண்ணப்பிக்க, முதலீட்டாளர் ஐபிஓவைத் தேர்ந்தெடுத்து அதற்கு விண்ணப்பிக்க வேண்டும். அடுத்து, முதலீட்டாளருக்கு பின்வரும் கணக்குகள் தேவை -

- டீமேட் கணக்கு - முதலீட்டாளர் டீமேட் கணக்கு வைத்திருப்பது மற்றும் பங்குகளை மின்னணு வடிவத்தில் வைத்திருப்பது கட்டாயமாகும்.

- வங்கி கணக்கு - பங்குகளுக்கான பணம் செலுத்துவதற்கு. தடுக்கப்பட்ட தொகை (ASBA) வசதி மூலம் ஆதரிக்கப்படும் விண்ணப்பத்தின் மூலம் இது செய்யப்படுகிறது.

- வர்த்தகக் கணக்கு - வர்த்தக வசதிகளை வழங்கும் தரகு நிறுவனங்களில் இந்தக் கணக்கைத் திறக்கலாம்.

**ஆன்லைனில் IPO க்கு விண்ணப்பிப்பதற்கான செயல்முறை பின்வருமாறு -**

- வர்த்தகக் கணக்கில் உள்ளுழைந்து முதலீடு செய்வதற்கு ஐபிஓவைத் தேர்ந்தெடுக்கவும்.

2. பங்குகளின் விலை மற்றும் எண்ணிக்கையை உள்ளிடவும்

3. விண்ணப்ப படிவத்தை பூர்த்தி செய்து UPI ஐடியை வழங்கவும்.
4. UPI பயன்பாட்டின் மூலம் நிதி கோரிக்கையை அங்கீகரிக்கவும்
5. விண்ணப்பம் வெற்றிகரமாக உள்ளது.

வெளியீடு முடிந்ததும், நிறுவனம் பங்கு விலையை நிர்ணயித்து பங்குகளை ஒதுக்குகிறது. 15 நாட்களுக்குப் பிறகு, முதலீட்டாளர்களுக்கு பங்கு ஒதுக்கீடு நடக்கும். முதலீட்டாளர்கள் பங்குகளைப் பெற்றால், அந்தத் தொகை வங்கிக் கணக்கிலிருந்து கழிக்கப்படும்.

ஒதுக்கீடு செயல்முறைக்குப் பிறகு, முதலீட்டாளர்கள் உறுதிப்படுத்தல் ஒதுக்கீடு குறிப்பை (CAN) பெறுவார்கள். பங்குகள் டிமேட் கணக்கில் தெரியும். முதலீட்டாளர்கள் ஒதுக்கீட்டைப் பெறவில்லை என்றால், தடுக்கப்பட்ட தொகை அவர்களுக்குத் திரும்ப வழங்கப்படும்.

இறுதியாக, ஐபிஓவின் போது வழங்கப்பட்ட பங்குகள் பங்குச் சந்தையில் பட்டியலிடப்பட்டு வர்த்தகத்திற்குக் கிடைக்கும்.

### **ஆரம்ப பொது வழங்கல்கள் (ஐபிஓ)**

மூலதனச் சந்தை "முதன்மை சந்தை" மற்றும் "இரண்டாம் நிலை சந்தை" ஆகியவற்றைக் குறிக்கிறது. மூலதனச் சந்தையானது ஒன்றுக்கொன்று சார்ந்த மற்றும் பிரிக்க முடியாத இரண்டு பிரிவுகளைக் கொண்டுள்ளது, புதிய வழங்குநர்கள் (முதன்மை சந்தை) மற்றும் பங்கு (இரண்டாம் நிலை) சந்தை. ஆரம்ப பொதுச் சலுகைகள் அல்லது உரிமைச் சிக்கல்கள் அல்லது ஈக்விட்டி அல்லது கடனை விற்பதற்கான சலுகைகளை வழங்குவதன் மூலம் முதலீட்டாளர்களிடமிருந்து புதிய மூலதனத்தை திரட்டுவதற்கு முதன்மை சந்தை வழங்குபவர்களால் பயன்படுத்தப்படுகிறது. ஒரு செயலில் உள்ள இரண்டாம் நிலை சந்தையானது முதன்மை சந்தையின் வளர்ச்சி மற்றும் மூலதன உருவாக்கத்தை ஊக்குவிக்கிறது, ஏனெனில் முதன்மை சந்தையில் முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் முதலீடுகளை கலைக்க விருப்பம் உள்ள ஒரு தொடர்ச்சியான சந்தைக்கு உத்தரவாதம் அளிக்கப்படுகிறது.

ஒரு கார்ப்பரேட் ஒரு ஆரம்ப பொதுச் சலுகை, உரிமை வெளியீடு அல்லது தனியார் வேலை வாய்ப்பு மூலம் முதன்மை சந்தையில் மூலதனத்தை திரட்டலாம். ஆரம்ப பொதுச் சலுகை (IPO) என்பது முதன்மை சந்தையில் பொதுமக்களுக்கு பத்திரங்களை விற்பனை

செய்வதாகும். இது நிறுவனத்திற்கான நீண்ட அல்லது காலவரையற்ற முதிர்ச்சியுடன் கூடிய மிகப்பெரிய நிதி ஆதாரமாகும்.

ஒரு வணிகத்தின் வளர்ச்சியில் ஒரு IPO ஒரு முக்கியமான படியாகும். இது ஒரு நிறுவனத்திற்கு பொது மூலதனச் சந்தை மூலம் நிதி அணுகலை வழங்குகிறது. ஒரு IPO ஒரு வணிகம் பெறும் நம்பகத்தன்மையையும் விளம்பரத்தையும் பெரிதும் அதிகரிக்கிறது. பல சந்தர்ப்பங்களில், விரைவான வளர்ச்சி மற்றும் விரிவாக்கத்திற்கு நிதியளிப்பதற்கான ஒரே வழி IPO ஆகும். பொருளாதாரத்தைப் பொறுத்தவரை, அதிக எண்ணிக்கையிலான ஐபிஓக்கள் வெளியிடப்பட்டால், அது ஆரோக்கியமான பங்குச் சந்தை மற்றும் பொருளாதாரத்தின் அறிகுறியாகும்.

நிறுவனம் தனது முதல் ஐபிஓவை பொதுமக்களுக்கு செய்யும் போது, நிறுவனத்திற்கும் முதலீட்டாளர்களுக்கும் இடையேயான உறவு நேரடியாக இருக்கும், மேலும் பணம் அதன் "பங்கு மூலதனமாக" நிறுவனத்திற்கு பாய்கிறது. பங்குதாரர்கள் நிறுவனத்தின் ஐபிஓவில் பங்கேற்பதன் மூலம் நிறுவனத்தின் உரிமையாளர்களாக மாறுகிறார்கள் மற்றும் நிறுவனத்தின் மீது உரிமையுடையவர்கள். இது ஒரு நிறுவனத்திற்கான மிகப்பெரிய நிதி ஆதாரமாகும், இது வணிகத்தின் போது வேலை செய்யும் "நிலையான சொத்துக்களை" உருவாக்க நிறுவனத்திற்கு உதவுகிறது. நிறுவனத்தின் பங்குதாரர்கள் இரண்டாம் நிலை சந்தை மூலம் தங்கள் முதலீட்டை விட்டு வெளியேறலாம்.

### **புத்தகக் கட்டிடம் என்றால் என்ன?**

செபி வழிகாட்டுதல்கள் புக் பில்டிங்கை வரையறுக்கிறது, "ஒரு கார்ப்பரேட் நிறுவனத்தால் வழங்க முன்மொழியப்பட்ட பத்திரங்களுக்கான தேவையை வெளிப்படுத்தி கட்டமைக்கப்படும் ஒரு செயல்முறையாகும், மேலும் அத்தகைய பத்திரங்களின் அளவை நிர்ணயிப்பதற்காக அத்தகைய பத்திரங்களின் விலை மதிப்பிடப்படுகிறது. ஒரு அறிவிப்பு, சுற்றறிக்கை, விளம்பரம், ஆவணம் அல்லது தகவல் குறிப்பாணை அல்லது சலுகை ஆவணம் மூலம் வழங்கப்படுகிறது".

புக் பில்டிங் என்பது தொடக்கப் பொதுச் சலுகையில் (ஐபிஓ) திறமையான விலையைக் கண்டறிவதற்காகப் பயன்படுத்தப்படும் ஒரு செயல்முறையாகும். இது IPO திறந்திருக்கும் காலகட்டத்தில், முதலீட்டாளர்களிடமிருந்து பல்வேறு விலைகளில் ஏலங்கள்

சேகரிக்கப்படும், அவை தரை விலைக்கு அதிகமாகவோ அல்லது சமமாகவோ இருக்கும். ஏலத்தின் இறுதித் தேதிக்குப் பிறகு சலுகை விலை நிர்ணயிக்கப்படும்.

### **புத்தகக் கட்டுமானப் பிரச்சினைக்கும் நிலையான விலைச் சிக்கலுக்கும் உள்ள வேறுபாடு**

புக் பில்லிங்கில் பத்திரங்கள் தரை விலைக்கு மேல் அல்லது அதற்கு சமமான விலையில் வழங்கப்படுகின்றன, அதேசமயம் பொது வெளியீட்டின் போது பத்திரங்கள் நிலையான விலையில் வழங்கப்படுகின்றன. புத்தகக் கட்டிடத்தைப் பொறுத்தவரை, புத்தகம் கட்டப்படுவதால், தேவையை அன்றாடம் அறியலாம். ஆனால், பொதுப் பிரச்சனை என்றால், பிரச்சனை முடிவடையும் போதே, கோரிக்கை தெரியும்.

ஒரு ஐபிஓ என்பது ஆரம்ப பொது வழங்கல் ஆகும், இதில் ஒரு தனியார் நிறுவனத்தின் பங்குகள் முதல் முறையாக பொதுமக்களுக்கு கிடைக்கின்றன. ஒரு ஐபிஓ நிறுவனம் பொது முதலீட்டாளர்களிடமிருந்து பங்கு மூலதனத்தை திரட்ட அனுமதிக்கிறது.

ஒரு தனியார் நிறுவனத்தில் இருந்து பொது நிறுவனமாக மாறுவது, தனியார் முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் முதலீட்டின் லாபத்தை முழுமையாக உணர ஒரு முக்கியமான நேரமாக இருக்கலாம், ஏனெனில் இது பொதுவாக தற்போதைய தனியார் முதலீட்டாளர்களுக்கான பங்கு பிரீமியத்தை உள்ளடக்கியது. இதற்கிடையில், இது பொது முதலீட்டாளர்களை சலுகையில் பங்கேற்க அனுமதிக்கிறது.

### **ஆரம்ப பொது வழங்கல் (ஐபிஓ) எவ்வாறு செயல்படுகிறது**

ஒரு ஐபிஓவிற்கு முன், ஒரு நிறுவனம் தனிப்பட்டதாகக் கருதப்படுகிறது. IPO-க்கு முந்தைய தனியார் நிறுவனமாக, ஆரம்ப முதலீட்டாளர்கள், குடும்பம், நண்பர்கள் மற்றும் துணிகர முதலீட்டாளர்கள் அல்லது ஏஞ்சல் முதலீட்டாளர்கள் போன்ற தொழில்முறை முதலீட்டாளர்களுடன் ஒப்பீட்டளவில் குறைந்த எண்ணிக்கையிலான பங்குதாரர்களுடன் வணிகம் வளர்ந்துள்ளது.

ஒரு ஐபிஓ என்பது ஒரு நிறுவனத்திற்கு ஒரு பெரிய படியாகும், ஏனெனில் இது நிறுவனத்திற்கு நிறைய பணம் திரட்டுவதற்கான அணுகலை வழங்குகிறது. இது நிறுவனத்திற்கு அதிக வளர்ச்சி மற்றும் விரிவாக்க திறனை வழங்குகிறது. அதிகரித்த வெளிப்படைத்தன்மை மற்றும் பங்கு பட்டியலின் நம்பகத்தன்மை ஆகியவை கடன் வாங்கப்பட்ட

நிதிகளைத் தேடும் போது சிறந்த விதிமுறைகளைப் பெற உதவும் ஒரு காரணியாக இருக்கலாம்.

ஒரு நிறுவனம் அதன் வளர்ச்சிச் செயல்பாட்டில் ஒரு கட்டத்தை அடையும் போது, பொது பங்குதாரர்களுக்கான பலன்கள் மற்றும் பொறுப்புகளுடன் SEC விதிமுறைகளின் கடுமைக்கும் போதுமான முதிர்ச்சியடைந்ததாக நம்புகிறது, அது பொதுவில் செல்வதில் அதன் ஆர்வத்தை விளம்பரப்படுத்தத் தொடங்கும்.

பொதுவாக, ஒரு நிறுவனம் யூனிகாரன் ஸ்டேட்டஸ் எனப்படும் தோராயமாக \$1 பில்லியனுக்கு ஒரு தனியார் மதிப்பை எட்டும்போது இந்த வளர்ச்சி நிலை ஏற்படும். எவ்வாறாயினும், வலுவான அடிப்படைகள் மற்றும் நிரூபிக்கப்பட்ட இலாபத் திறன் கொண்ட பல்வேறு மதிப்பீடுகளில் உள்ள தனியார் நிறுவனங்கள் சந்தைப் போட்டி மற்றும் பட்டியல் தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்யும் திறனைப் பொறுத்து IPO க்கு தகுதி பெறலாம்.

ஒரு நிறுவனத்தின் ஐபிஓ பங்குகள் உறுதியளிப்பதன் மூலம் விலை நிர்ணயம் செய்யப்படுகின்றன. ஒரு நிறுவனம் பொதுவில் செல்லும் போது, முன்பு சொந்தமான தனியார் பங்கு உரிமை பொது உரிமையாக மாறுகிறது, மேலும் தற்போதுள்ள தனியார் பங்குதாரர்களின் பங்குகள் பொது வர்த்தக விலைக்கு மதிப்புள்ளது. பங்கு எழுத்துறுதியில் தனிப்பட்ட மற்றும் பொது பங்கு உரிமைக்கான சிறப்பு ஏற்பாடுகளும் அடங்கும்.

பொதுவாக, தனியாரிலிருந்து பொதுத்துறைக்கு மாறுவது, தனியார் முதலீட்டாளர்கள் தாங்கள் எதிர்பார்க்கும் வருமானத்தைப் பணமாக்குவதற்கும் ஈட்டுவதற்கும் ஒரு முக்கிய நேரமாகும். தனியார் பங்குதாரர்கள் பொதுச் சந்தையில் தங்கள் பங்குகளை வைத்திருக்கலாம் அல்லது ஒரு பகுதியை அல்லது அனைத்தையும் விற்கலாம்.

இதற்கிடையில், பொதுச் சந்தை மில்லியன் கணக்கான முதலீட்டாளர்களுக்கு நிறுவனத்தில் பங்குகளை வாங்குவதற்கும் ஒரு நிறுவனத்தின் பங்குதாரர்களின் பங்குக்கு மூலதனத்தை வழங்குவதற்கும் ஒரு பெரிய வாய்ப்பைத் திறக்கிறது. நிறுவனத்தில் முதலீடு செய்ய ஆர்வமுள்ள எந்தவொரு தனிநபர் அல்லது நிறுவன முதலீட்டாளரையும் பொதுமக்கள் கொண்டுள்ளது.

ஒட்டுமொத்தமாக, நிறுவனம் விற்கும் பங்குகளின் எண்ணிக்கை மற்றும் பங்குகள் விற்கும் விலை ஆகியவை நிறுவனத்தின் புதிய

பங்குதாரர்களின் பங்கு மதிப்பை உருவாக்கும் காரணிகளாகும். பங்குதாரர்களின் சமபங்கு என்பது தனிப்பட்ட மற்றும் பொது இரண்டிலும் முதலீட்டாளர்களுக்கு சொந்தமான பங்குகளை பிரதிநிதித்துவப்படுத்துகிறது. ஆனால் ஒரு IPO உடன், பங்குதாரர்களின் பங்கு முதன்மை வெளியீட்டில் இருந்து பணத்துடன் கணிசமாக அதிகரிக்கிறது.

### **IPOக்களின் வரலாறு**

ஆரம்ப பொது வழங்கல் (ஐபிஓ) என்ற சொல் பல தசாப்தங்களாக வால் ஸ்ட்ரீட் மற்றும் முதலீட்டாளர்கள் மத்தியில் ஒரு முக்கிய வார்த்தையாக இருந்து வருகிறது. டச்சு கிழக்கிந்திய கம்பெனியின் பங்குகளை பொதுமக்களுக்கு வழங்குவதன் மூலம் முதல் நவீன ஐபிஓவை நடத்திய பெருமை டச்சுக்காரர்களுக்கு உண்டு.

அப்போதிருந்து, பொது முதலீட்டாளர்களிடமிருந்து பொது பங்கு உரிமையை வழங்குவதன் மூலம் நிறுவனங்கள் மூலதனத்தை திரட்டுவதற்கான ஒரு வழியாக ஐபிஓக்கள் பயன்படுத்தப்படுகின்றன.

பல ஆண்டுகளாக, ஐபிஓக்கள் வெளியீட்டில் ஏற்றம் மற்றும் இறக்கம் ஆகியவற்றிற்கு அறியப்படுகின்றன. புதுமை மற்றும் பல்வேறு பொருளாதார காரணிகள் காரணமாக தனிப்பட்ட துறைகள் வெளியீட்டில் ஏற்றம் மற்றும் இறக்கம் ஆகியவற்றை அனுபவிக்கின்றன. வருமானம் இல்லாத ஸ்டார்ட்அப்புகள் பங்குச் சந்தையில் தங்களைப் பட்டியலிட விரைந்ததால் டாட்காம் ஏற்றத்தின் உச்சத்தில் தொழில்நுட்ப ஐபிஓக்கள் பெருகின.

2008 நிதி நெருக்கடியின் விளைவாக குறைந்த எண்ணிக்கையிலான ஐபிஓக்கள் ஒரு வருடமாக அமைந்தது. 2008 நிதி நெருக்கடியைத் தொடர்ந்து மந்தநிலைக்குப் பிறகு, ஐபிஓக்கள் நிறுத்தப்பட்டன, சில ஆண்டுகளுக்குப் பிறகு, புதிய பட்டியல்கள் அரிதாகவே இருந்தன. மிக சமீபத்தில், ஐபிஓ சலசலப்பின் பெரும்பகுதி யூனிகார்ன்கள் என்று அழைக்கப்படுபவற்றின் மீது கவனம் செலுத்துகிறது - இது \$1 பில்லியனுக்கும் அதிகமான தனியார் மதிப்பீட்டை எட்டிய தொடக்க நிறுவனங்கள். முதலீட்டாளர்கள் மற்றும் ஊடகங்கள் இந்த நிறுவனங்கள் மற்றும் ஒரு IPO வழியாக பொதுவில் செல்வது அல்லது தனிப்பட்டதாக இருக்க வேண்டும் என்ற அவர்களின் முடிவை பெரிதும் ஊகிக்கின்றன.

### **IPO செயல்முறை என்றால் என்ன?**



IPO செயல்முறை அடிப்படையில் இரண்டு பகுதிகளைக் கொண்டுள்ளது. முதலாவது பிரசாதத்தின் முன் சந்தைப்படுத்தல் கட்டமாகும், இரண்டாவது ஆரம்ப பொது வழங்கல் ஆகும். ஒரு நிறுவனம் ஐபிஓவில் ஆர்வமாக இருக்கும்போது, அது தனியார் ஏலங்களைக் கோருவதன் மூலம் ஒப்பந்ததாரர்களுக்கு விளம்பரம் செய்யும் அல்லது ஆர்வத்தை உருவாக்க பொது அறிக்கையை வெளியிடலாம்.

அண்டர்ரைட்டர்கள் IPO செயல்முறையை வழிநடத்துகிறார்கள் மற்றும் நிறுவனத்தால் தேர்ந்தெடுக்கப்படுகிறார்கள். IPO செயல்முறையின் பல்வேறு பகுதிகளை கூட்டாக நிர்வகிக்க ஒரு நிறுவனம் ஒன்று அல்லது பல அண்டர்ரைட்டர்களை தேர்வு செய்யலாம். பங்குதாரர்கள் IPO வின் ஒவ்வொரு அம்சத்திலும் ஈடுபட்டுள்ளனர்.

### **IPO வுக்கான படிகள்**

1. முன்மொழிவுகள். அண்டர்ரைட்டர்கள் தங்கள் சேவைகள், வழங்குவதற்கான சிறந்த வகை பாதுகாப்பு, சலுகை விலை, பங்குகளின் அளவு மற்றும் சந்தை வழங்குவதற்கான மதிப்பிடப்பட்ட காலக்கெடு ஆகியவற்றை விவாதிக்கும் முன்மொழிவுகள் மற்றும் மதிப்பீடுகளை முன்வைக்கின்றனர்.

2. அண்டர்ரைட்டர். நிறுவனம் அதன் அண்டர்ரைட்டர்களைத் தேர்வுசெய்து, எழுத்துறுதி ஒப்பந்தம் மூலம் விதிமுறைகளை அண்டர்ரைட் செய்ய முறையாக ஒப்புக்கொள்கிறது.

3. குழு. IPO குழுக்கள் அண்டர்ரைட்டர்கள், வழக்கறிஞர்கள், சான்றளிக்கப்பட்ட பொது கணக்காளர்கள் (CPAக்கள்) மற்றும் செக்யூரிட்டிஸ் அண்ட் எக்ஸ்சேஞ்ச் கமிஷன் (SEC) நிபுணர்களை உள்ளடக்கியதாக உருவாக்கப்படுகின்றன.

4. ஆவணம். நிறுவனத்தைப் பற்றிய தகவல்கள் தேவையான IPO ஆவணங்களுக்காக தொகுக்கப்பட்டுள்ளன. S-1 பதிவு அறிக்கை முதன்மை IPO தாக்கல் ஆவணமாகும். இது இரண்டு பகுதிகளைக் கொண்டுள்ளது - ப்ராஸ்பெக்டஸ் மற்றும் தனிப்பட்ட முறையில் தாக்கல் செய்யும் தகவல். S-1 தாக்கல் செய்ய எதிர்பார்க்கப்படும் தேதி பற்றிய ஆரம்ப தகவலை உள்ளடக்கியது. 2 ஐபிஓவுக்கு முந்தைய செயல்முறை முடிவதும் இது அடிக்கடி திருத்தப்படும். சேர்க்கப்பட்ட ப்ரோஸ்பெக்டஸும் தொடர்ந்து திருத்தப்பட்டு வருகிறது.

5. சந்தைப்படுத்தல் & புதுப்பிப்புகள். புதிய பங்கு வெளியீட்டின் முன் சந்தைப்படுத்துதலுக்காக சந்தைப்படுத்தல் பொருட்கள் உருவாக்கப்படுகின்றன. அண்டர்ரைட்டர்கள் மற்றும் நிர்வாகிகள் தேவையை மதிப்பிடுவதற்கும் இறுதி சலுகை விலையை நிறுவுவதற்கும் பங்கு வெளியீட்டை சந்தைப்படுத்துகின்றனர். அண்டர்ரைட்டர்கள் சந்தைப்படுத்தல் செயல்முறை முழுவதும் தங்கள் நிதி பகுப்பாய்வில் திருத்தங்களைச் செய்யலாம். ஐபிஓ விலை அல்லது வெளியீட்டு தேதியை அவர்கள் பொருத்தமாக மாற்றுவது இதில் அடங்கும். குறிப்பிட்ட பொது பங்கு வழங்கல் தேவைகளை பூர்த்தி செய்ய நிறுவனங்கள் தேவையான நடவடிக்கைகளை எடுக்கின்றன. பொது நிறுவனங்களுக்கான பரிமாற்ற பட்டியல் தேவைகள் மற்றும் SEC தேவைகள் ஆகிய இரண்டையும் நிறுவனங்கள் கடைபிடிக்க வேண்டும்.

6. குழு மற்றும் செயல்முறைகள். இயக்குநர்கள் குழுவை உருவாக்கி, ஒவ்வொரு காலாண்டிலும் தணிக்கை செய்யக்கூடிய நிதி மற்றும் கணக்கியல் தகவல்களைப் புகாரளிப்பதற்கான செயல்முறைகளை உறுதிப்படுத்தவும்.

7. பங்குகள் வெளியிடப்பட்டது. நிறுவனம் அதன் பங்குகளை ஐபிஓ தேதியில் வெளியிடுகிறது. பங்குதாரர்களுக்கு முதன்மை வெளியீட்டிலிருந்து மூலதனம் பணமாகப் பெறப்பட்டு இருப்புநிலைக் குறிப்பில் பங்குதாரர்களின் பங்குகளாகப் பதிவு செய்யப்படுகிறது. அதைத் தொடர்ந்து, இருப்புநிலைப் பங்கு மதிப்பு, நிறுவனத்தின் பங்குதாரர்களின் பங்கு மதிப்பீட்டின் முழுமையான மதிப்பைப் பொறுத்தது.

8. போஸ்ட் ஐபிஓ. சில பிந்தைய ஐபிஓ விதிகள் நிறுவப்படலாம். ஆரம்ப பொது வழங்கல் (ஐபிஓ) தேதிக்குப் பிறகு கூடுதல் அளவு பங்குகளை வாங்க அண்டர்ரைட்டர்களுக்கு ஒரு குறிப்பிட்ட கால அளவு இருக்கலாம். இதற்கிடையில், சில முதலீட்டாளர்கள் அமைதியான காலகட்டங்களுக்கு உட்பட்டிருக்கலாம்.

### **ஐபிஓவின் நன்மைகள் மற்றும் தீமைகள்**

ஒரு ஐபிஓவின் முதன்மை நோக்கம் ஒரு வணிகத்திற்கான மூலதனத்தை திரட்டுவதாகும். இது மற்ற நன்மைகள் மற்றும் தீமைகளுடன் வரலாம்.

### **நன்மைகள்**

ஒரு முக்கிய நன்மை என்னவென்றால், நிறுவனம் முழு முதலீட்டாளர்களிடமிருந்தும் முதலீட்டிற்கான அணுகலைப் பெறுகிறது. இது எளிதான கையகப்படுத்தல் ஒப்பந்தங்களை (பங்கு மாற்றங்கள்) எளிதாக்குகிறது மற்றும் நிறுவனத்தின் வெளிப்பாடு, கௌரவம் மற்றும் பொது இமேஜை அதிகரிக்கிறது, இது நிறுவனத்தின் விற்பனை மற்றும் லாபத்திற்கு உதவும்.

தேவையான காலாண்டு அறிக்கையிடலுடன் வரும் அதிகரித்த வெளிப்படைத்தன்மை பொதுவாக ஒரு தனியார் நிறுவனத்தை விட சாதகமான கடன் கடன் விதிமுறைகளைப் பெற உதவும்.

## தீமைகள்

நிறுவனங்கள் பொதுவில் செல்வதில் பல குறைபாடுகளை எதிர்கொள்ளலாம் மற்றும் மாற்று உத்திகளைத் தேர்ந்தெடுக்கலாம். ஐபிஓக்கள் விலை உயர்ந்தவை என்பதும், பொது நிறுவனத்தை பராமரிப்பதற்கான செலவுகள் தொடர்வதும், பொதுவாக வணிகம் செய்வதற்கான பிற செலவுகளுடன் தொடர்பில்லாததும் சில முக்கிய குறைபாடுகளில் அடங்கும்.

ஒரு நிறுவனத்தின் பங்கு விலையில் ஏற்படும் ஏற்ற இறக்கங்கள் நிர்வாகத்திற்கு ஒரு கவனச்சிதறலாக இருக்கலாம், இது உண்மையான நிதி முடிவுகளைக் காட்டிலும் பங்குச் செயல்பாட்டின் அடிப்படையில் ஈடுசெய்யப்பட்டு மதிப்பீடு செய்யப்படலாம். கூடுதலாக, நிறுவனம் நிதி, கணக்கியல், வரி மற்றும் பிற வணிகத் தகவல்களை வெளியிட வேண்டும். இந்த வெளிப்பாடுகளின் போது, போட்டியாளர்களுக்கு உதவக்கூடிய இரகசியங்களையும் வணிக முறைகளையும் பகிரங்கமாக வெளிப்படுத்த வேண்டியிருக்கும்.

இயக்குநர்கள் குழுவின் உறுதியான தலைமை மற்றும் நிர்வாகமானது அபாயங்களை எடுக்கத் தயாராக இருக்கும் நல்ல மேலாளர்களைத் தக்கவைத்துக்கொள்வதை மிகவும் கடினமாக்கும். தனிப்பட்டதாக இருப்பது எப்போதும் ஒரு விருப்பமாகும். பொதுவில் செல்வதற்குப் பதிலாக, நிறுவனங்கள் வாங்குவதற்கு ஏலங்களைக் கோரலாம். கூடுதலாக, நிறுவனங்கள் ஆராயக்கூடிய சில மாற்றுகள் இருக்கலாம்.

## நன்மை

- இரண்டாம் நிலை சலுகைகள் மூலம் எதிர்காலத்தில் கூடுதல் நிதி திரட்ட முடியும்

- திரவ பங்கு பங்கு பங்கு (எ.கா., ESOPs) மூலம் சிறந்த மேலாண்மை மற்றும் திறமையான பணியாளர்களை ஈர்க்கிறது மற்றும் தக்க வைத்துக் கொள்கிறது

- ஐபிஓக்கள் ஒரு நிறுவனத்திற்கு ஈக்விட்டி மற்றும் கடன் ஆகிய இரண்டிற்கும் குறைவான மூலதனச் செலவைக் கொடுக்கலாம்

## **பாதகம்**

- குறிப்பிடத்தக்க சட்ட, கணக்கியல் மற்றும் சந்தைப்படுத்தல் செலவுகள் எழுகின்றன, அவற்றில் பல நடந்துகொண்டிருக்கின்றன

- அதிக நேரம், முயற்சி மற்றும் அறிக்கையிடுதலுக்கு நிர்வாகத்தின் கவனம் தேவை

- கட்டுப்பாடு இழப்பு மற்றும் வலுவான ஏஜென்சி சிக்கல்கள் உள்ளன

## **IPO மாற்றுகள்**

### **நேரடி பட்டியல்**

நேரடிப் பட்டியல் என்பது எந்தவொரு அண்டர்ரைட்டர்களும் இல்லாமல் ஒரு IPO நடத்தப்படும் போது. நேரடிப் பட்டியல்கள் எழுத்துறுதி செயல்முறையைத் தவிர்க்கின்றன, அதாவது வழங்கல் சிறப்பாகச் செயல்படவில்லை என்றால் வழங்குபவருக்கு அதிக ஆபத்து உள்ளது, ஆனால் வழங்குபவர்களும் அதிக பங்கு விலையிலிருந்து பயனடையலாம். ஒரு நேரடி வழங்கல் பொதுவாக நன்கு அறியப்பட்ட பிராண்ட் மற்றும் கவர்ச்சிகரமான வணிகத்துடன் கூடிய நிறுவனத்திற்கு மட்டுமே சாத்தியமாகும்.

### **டச்சு ஏலம்**

டச்சு ஏலத்தில், IPO விலை நிர்ணயிக்கப்படவில்லை. சாத்தியமான வாங்குபவர்கள் அவர்கள் விரும்பும் பங்குகள் மற்றும் அவர்கள் செலுத்த தயாராக இருக்கும் விலைக்கு ஏலம் எடுக்கலாம். அதிக விலை கொடுக்கத் தயாராக இருந்த ஏலதாரர்களுக்குக் கிடைக்கும் பங்குகள் பின்னர் ஒதுக்கப்படுகின்றன.

## IPO வில் முதலீடு செய்தல்

ஒரு நிறுவனம் IPO மூலம் பணம் திரட்ட முடிவு செய்யும் போது, கவனமாக பரிசீலித்து பகுப்பாய்வு செய்த பின்னரே, இந்த குறிப்பிட்ட வெளியேறும் உத்தி ஆரம்ப முதலீட்டாளர்களின் வருமானத்தை அதிகப்படுத்தி, வணிகத்திற்கான அதிக மூலதனத்தை உயர்த்தும். எனவே, ஐபிஓ முடிவை எட்டும்போது, எதிர்கால வளர்ச்சிக்கான வாய்ப்புகள் அதிகமாக இருக்கும், மேலும் பல பொது முதலீட்டாளர்கள் முதல் முறையாக சில பங்குகளில் தங்கள் கைகளைப் பெற வரிசையில் நிற்கிறார்கள். ஐபிஓக்கள் பொதுவாக விற்பனையை உறுதி செய்வதற்காக தள்ளுபடி செய்யப்படுகின்றன, இது அவற்றை இன்னும் கவர்ச்சிகரமானதாக ஆக்குகிறது, குறிப்பாக அவை முதன்மை வெளியீட்டில் இருந்து நிறைய வாங்குபவர்களை உருவாக்கும் போது.

தொடக்கத்தில், ஐபிஓவின் விலையானது, அண்டர்ரைட்டர்களால் அவர்களின் முன் சந்தைப்படுத்தல் செயல்முறையின் மூலம் நிர்ணயிக்கப்படுகிறது. அதன் மையத்தில், ஐபிஓ விலையானது அடிப்படை நுட்பங்களைப் பயன்படுத்தி நிறுவனத்தின் மதிப்பீட்டை அடிப்படையாகக் கொண்டது. பயன்படுத்தப்படும் மிகவும் பொதுவான நுட்பம் தள்ளுபடி பணப்புழக்கம் ஆகும், இது நிறுவனத்தின் எதிர்பார்க்கப்படும் எதிர்கால பணப்புழக்கங்களின் நிகர தற்போதைய மதிப்பாகும்.

பங்குதாரர்கள் மற்றும் ஆர்வமுள்ள முதலீட்டாளர்கள் இந்த மதிப்பை ஒரு பங்கு அடிப்படையில் பார்க்கிறார்கள். விலையை நிர்ணயிப்பதற்குப் பயன்படுத்தப்படும் மற்ற முறைகளில் பங்கு மதிப்பு, நிறுவன மதிப்பு, ஒப்பிடக்கூடிய நிறுவன மாற்றங்கள் மற்றும் பல அடங்கும். அண்டர்ரைட்டர்கள் தேவைக்கு காரணியாக இருக்கிறார்கள், ஆனால் அவர்கள் பொதுவாக ஐபிஓ நாளில் வெற்றியை உறுதிப்படுத்த விலையை தள்ளுபடி செய்கிறார்கள்.

ஐபிஓ வெளியீட்டின் அடிப்படைகள் மற்றும் தொழில்நுட்பத்தை பகுப்பாய்வு செய்வது மிகவும் கடினமாக இருக்கும். முதலீட்டாளர்கள் செய்தித் தலைப்புச் செய்திகளைப் பார்ப்பார்கள் ஆனால் தகவல்களுக்கான முக்கிய ஆதாரம் ப்ராஸ்பெக்டஸாக இருக்க வேண்டும், இது நிறுவனம் அதன் S-1 பதிவைத் தாக்கல் செய்தவுடன் கிடைக்கும்.<sup>3</sup> ப்ராஸ்பெக்டஸ் பல பயனுள்ள தகவல்களை வழங்குகிறது. முதலீட்டாளர்கள் நிர்வாகக் குழு மற்றும் அவர்களின் வர்ணனைகள் மற்றும் அண்டர்ரைட்டர்களின் தரம் மற்றும் ஒப்பந்தத்தின்

பிரத்தியேகங்கள் ஆகியவற்றில் சிறப்பு கவனம் செலுத்த வேண்டும். வெற்றிகரமான ஐபிஓக்கள் பொதுவாக பெரிய முதலீட்டு வங்கிகளால் ஆதரிக்கப்படும், அவை புதிய சிக்கலை நன்கு ஊக்குவிக்கும்.

மொத்தத்தில், ஐபிஓவுக்கான பாதை மிக நீண்டது. எனவே, பொது முதலீட்டாளர்கள் ஆர்வத்தை வளர்க்கும் தலைப்புச் செய்திகள் மற்றும் பிற தகவல்களைப் பின்பற்றி, சிறந்த மற்றும் சாத்தியமான சலுகை விலையை மதிப்பிடுவதற்கு உதவலாம்.

முன் சந்தைப்படுத்தல் செயல்முறை பொதுவாக பெரிய தனியார் அங்கீகாரம் பெற்ற முதலீட்டாளர்கள் மற்றும் நிறுவன முதலீட்டாளர்களிடமிருந்து தேவையை உள்ளடக்கியது, இது IPO இன் வர்த்தகத்தை அதன் தொடக்க நாளில் பெரிதும் பாதிக்கிறது. பொது முதலீட்டாளர்கள் இறுதி சலுகை நாள் வரை ஈடுபட வேண்டாம். அனைத்து முதலீட்டாளர்களும் பங்கேற்கலாம் ஆனால் தனிப்பட்ட முதலீட்டாளர்கள் குறிப்பாக வர்த்தக அணுகலைக் கொண்டிருக்க வேண்டும். ஒரு தனிப்பட்ட முதலீட்டாளர் பங்குகளைப் பெறுவதற்கான மிகவும் பொதுவான வழி, ஒரு தரகு தளத்தில் ஒரு கணக்கை வைத்திருப்பது, அது ஒரு ஒதுக்கீட்டைப் பெற்றுள்ளது மற்றும் அதன் வாடிக்கையாளர்களுடன் பகிர்ந்து கொள்ள விரும்புகிறது.

## **IPO க்களின் செயல்திறன்**

முதலீட்டாளர்களால் பெரும்பாலும் உன்னிப்பாகக் கவனிக்கப்படும் ஒரு ஐபிஓவிலிருந்து வருவாயை பல காரணிகள் பாதிக்கலாம். சில ஐபிஓக்கள் முதலீட்டு வங்கிகளால் மிகைப்படுத்தப்படலாம், இது ஆரம்ப இழப்புகளுக்கு வழிவகுக்கும். இருப்பினும், பெரும்பாலான ஐபிஓக்கள் பொதுமக்களுக்கு அறிமுகப்படுத்தப்படும்போது குறுகிய கால வர்த்தகத்தில் லாபம் ஈட்டுவதாக அறியப்படுகிறது. ஐபிஓ செயல்திறனுக்கான சில முக்கிய கருத்துக்கள் உள்ளன.

## **லாக்-அப்**

பல ஐபிஓக்களைப் பின்தொடரும் விளக்கப்படங்களைப் பார்த்தால், சில மாதங்களுக்குப் பிறகு பங்குகள் செங்குத்தான சரிவைச் சந்திப்பதை நீங்கள் கவனிப்பீர்கள். லாக்-அப் காலம் முடிவடைவதே இதற்குக் காரணம். ஒரு நிறுவனம் பொதுவில் செல்லும்போது, அதிகாரிகள் மற்றும் பணியாளர்கள் போன்ற நிறுவனங்களுக்குள் உள்ளவர்களை ஒப்பந்ததாரர்கள் லாக்-அப் ஒப்பந்தத்தில் கையெழுத்திடுகின்றனர்.

லாக்-அப் ஒப்பந்தங்கள் என்பது, ஒப்பந்ததாரர்கள் மற்றும் நிறுவனத்தின் உள் நிறுவனங்களுக்கு இடையேயான சட்டப்பூர்வ ஒப்பந்தங்கள் ஆகும், குறிப்பிட்ட காலத்திற்கு அவர்கள் பங்குகளின் எந்தப் பங்குகளையும் விற்பதைத் தடைசெய்கிறது. காலம் மூன்று முதல் 24 மாதங்கள் வரை இருக்கலாம். தொண்ணூறு நாட்கள் என்பது விதி 144 (SEC சட்டம்) இன் கீழ் கூறப்பட்ட குறைந்தபட்ச காலகட்டமாகும், ஆனால் அண்டர்ரைட்டர்களால் குறிப்பிடப்பட்ட லாக்-அப் நீண்ட காலம் நீடிக்கும்.4 பிரச்சனை என்னவென்றால், லாக்அப்கள் காலாவதியாகும் போது, அனைத்து உள் நபர்களும் தங்கள் பங்குகளை விற்க அனுமதிக்கப்படுகிறார்கள். இதன் விளைவாக மக்கள் தங்கள் லாபத்தை உணர தங்கள் பங்குகளை விற்க முயற்சி செய்கிறார்கள். இந்த அதிகப்படியான வழங்கல் பங்கு விலையில் கடுமையான கீழ்நோக்கிய அழுத்தத்தை ஏற்படுத்தலாம்.

### **காத்திருக்கும் காலங்கள்**

சில முதலீட்டு வங்கிகள் அவற்றின் சலுகை விதிமுறைகளில் காத்திருப்பு காலங்களை உள்ளடக்கியது. இது குறிப்பிட்ட காலத்திற்குப் பிறகு வாங்குவதற்கு சில பங்குகளை ஒதுக்குகிறது. இந்த ஒதுக்கீட்டை அண்டர்ரைட்டர்கள் வாங்கினால் விலை கூடும், இல்லை என்றால் குறையும்.

### **புரட்டுகிறது**

ஃபிளிப்பிங் என்பது ஐபிஓ பங்குகளை முதல் சில நாட்களில் மறுவிற்பனை செய்து விரைவான லாபத்தைப் பெறுவதற்கான நடைமுறையாகும். பங்குகள் தள்ளுபடி செய்யப்பட்டு, வர்த்தகத்தின் முதல் நாளில் உயரும் போது இது பொதுவானது.

### **ஐபிஓ பங்குகளைக் கண்காணித்தல்**

ஒரு பாரம்பரிய ஐபிஓவுடன் நெருக்கமாக தொடர்புடையது, ஏற்கனவே இருக்கும் நிறுவனம் வணிகத்தின் ஒரு பகுதியை அதன் தனி நிறுவனமாக மாற்றி, கண்காணிப்பு பங்குகளை உருவாக்குகிறது. ஸ்பின்-ஆஃப்கள் மற்றும் கண்காணிப்பு பங்குகளை உருவாக்குவதற்குப் பின்னால் உள்ள காரணம் என்னவென்றால், சில சந்தர்ப்பங்களில் ஒரு நிறுவனத்தின் தனிப்பட்ட பிரிவுகள் ஒட்டுமொத்தமாக இருப்பதை விட தனித்தனியாக மதிப்புடையதாக இருக்கும். எடுத்துக்காட்டாக, ஒரு பிரிவு அதிக வளர்ச்சித் திறனைக் கொண்டிருந்தாலும், மற்றபடி மெதுவாக வளரும் நிறுவனத்திற்குள் பெரிய மின்னோட்ட இழப்புகளைக்

கொண்டிருந்தால், அதைச் செதுக்கி, தாய் நிறுவனத்தை ஒரு பெரிய பங்குதாரராக வைத்திருப்பது பயனுள்ளது.

முதலீட்டாளரின் பார்வையில், இவை சுவாரஸ்யமான IPO வாய்ப்புகளாக இருக்கலாம். பொதுவாக, ஏற்கனவே உள்ள ஒரு நிறுவனத்தின் ஸ்பின்-ஆஃப், முதலீட்டாளர்களுக்கு தாய் நிறுவனம் மற்றும் விலக்கு நிறுவனத்தில் அதன் பங்கு பற்றிய பல தகவல்களை வழங்குகிறது. சாத்தியமான முதலீட்டாளர்களுக்குக் கிடைக்கும் கூடுதல் தகவல்கள் பொதுவாக குறைவானதை விட சிறப்பாக இருக்கும், எனவே ஆர்வமுள்ள முதலீட்டாளர்கள் இந்த வகை சூழ்நிலையில் நல்ல வாய்ப்புகளைக் காணலாம். முதலீட்டாளர்களுக்கு அதிக விழிப்புணர்வு இருப்பதால் ஸ்பின்-ஆஃப்கள் பொதுவாக குறைந்த ஆரம்ப ஏற்ற இறக்கத்தை அனுபவிக்கலாம்.

**பின்தொடரும் பொதுச் சலுகை (FPO):**

**பின்தொடரும் பொதுச் சலுகை (FPO) என்றால் என்ன?**

ஃபாலோ-ஆன் பொதுச் சலுகை (FPO) என்பது பங்குச் சந்தையில் பட்டியலிடப்பட்டுள்ள நிறுவனத்தால் முதலீட்டாளர்களுக்குப் பங்குகளை வழங்குவதாகும். ஃபாலோ-ஆன் ஆஃபர் என்பது ஒரு ஆரம்ப பொது வழங்கலுக்கு (ஐபிஓ) பிறகு ஒரு நிறுவனத்தால் செய்யப்படும் கூடுதல் பங்குகளை வழங்குவதாகும்.

பின்தொடரும் சலுகைகள் இரண்டாம் நிலை சலுகைகள் என்றும் அறியப்படுகின்றன.

ஃபாலோ-ஆன் பொதுச் சலுகை (FPO) எவ்வாறு செயல்படுகிறது

பொது நிறுவனங்களும் சலுகை ஆவணத்தின் மூலம் FPO ஐப் பயன்படுத்திக் கொள்ளலாம். எஃப்பிஓக்கள் ஐபிஓக்களுடன் குழப்பிக் கொள்ளக் கூடாது, இது பொதுமக்களுக்கு ஈக்விட்டியின் ஆரம்ப பொது வழங்கல் ஆகும். FPO கள் என்பது ஒரு நிறுவனம் பரிமாற்றத்தில் நிறுவப்பட்ட பிறகு செய்யப்படும் கூடுதல் சிக்கல்கள் ஆகும். விற்பனையிலிருந்து கிடைக்கும் வருமானம் பங்குகளை வழங்கும் நிறுவனத்திற்குச் செல்கிறது. ஐபிஓவைப் போலவே, ஃபாலோ-ஆன் பொதுச் சலுகையைச் செயல்படுத்த விரும்பும் நிறுவனங்கள், யு.எஸ். செக்யூரிட்டிஸ் அண்ட் எக்ஸ்சேஞ்ச் கமிஷன் (எஸ்இசி) ஆவணங்களை நிரப்ப வேண்டும்.



பின்தொடரும் பொதுச் சலுகைகளின் வகைகள் (FPOகள்)

பின்தொடரும் பொதுச் சலுகைகளில் இரண்டு முக்கிய வகைகள் உள்ளன:

- முதலாவது முதலீட்டாளர்களுக்கு நீர்த்துப்போகும், ஏனெனில் நிறுவனத்தின் இயக்குநர்கள் குழு பங்கு மிதவை அளவை அல்லது கிடைக்கும் பங்குகளின் எண்ணிக்கையை அதிகரிக்க ஒப்புக்கொள்கிறது. இந்த வகையான ஃபாலோ-ஆன் பொது வழங்கல் கடனை குறைக்க அல்லது வணிகத்தை விரிவுபடுத்த பணத்தை திரட்ட முயல்கிறது, இதன் விளைவாக நிலுவையில் உள்ள பங்குகளின் எண்ணிக்கை அதிகரிக்கிறது.

- மற்ற வகை ஃபாலோ-ஆன் பொதுச் சலுகை நீர்த்துப் போகாதது. இயக்குநர்கள் அல்லது கணிசமான பங்குதாரர்கள் தனிப்பட்ட முறையில் வைத்திருக்கும் பங்குகளை விற்கும்போது இந்த அணுகுமுறை பயனுள்ளதாக இருக்கும்.

### **நீர்த்த ஃபாலோ-ஆன் சலுகை**

ஒரு நிறுவனம் கூடுதல் பங்குகளை வெளியிட்டு நிதி திரட்டி, அந்தப் பங்குகளை பொதுச் சந்தைக்கு வழங்கும்போது நீர்த்த பின்தொடர்தல் சலுகைகள் நடக்கும். பங்குகளின் எண்ணிக்கை அதிகரிக்கும் போது, ஒரு பங்குக்கான வருவாய் (EPS) குறைகிறது. FPO இன் போது திரட்டப்படும் நிதியானது கடனைக் குறைக்க அல்லது ஒரு நிறுவனத்தின் மூலதன கட்டமைப்பை மாற்ற அடிக்கடி ஒதுக்கப்படுகிறது. பணத்தின் உட்செலுத்துதல் நிறுவனத்தின் நீண்ட காலக் கண்ணோட்டத்திற்கு நல்லது, இதனால், அதன் பங்குகளுக்கும் நல்லது.

### **நீர்த்துப் போகாத ஃபாலோ-ஆன் சலுகை**

ஏற்கனவே உள்ள, தனியாருக்கு சொந்தமான பங்குகளை வைத்திருப்பவர்கள், முன்பு வெளியிடப்பட்ட பங்குகளை பொதுச் சந்தையில் விற்பனைக்கு கொண்டு வரும்போது, நீர்த்தப்படாத பின்தொடர்தல் சலுகைகள் நடக்கும். நீர்த்துப்போகாத விற்பனையிலிருந்து கிடைக்கும் ரொக்கப் பணம் நேரடியாக பங்குதாரர்களுக்குச் சென்று பங்குகளை திறந்த சந்தையில் வைக்கிறது.

பல சந்தர்ப்பங்களில், இந்த பங்குதாரர்கள் நிறுவனத்தின் நிறுவனர்கள், இயக்குநர்கள் குழு உறுப்பினர்கள் அல்லது முன்-ஐபிஓ

முதலீட்டாளர்கள். புதிய பங்குகள் எதுவும் வெளியிடப்படாததால், நிறுவனத்தின் EPS மாறாமல் உள்ளது. நீர்த்துப்போகாத ஃபாலோ-ஆன் சலுகைகள் இரண்டாம் நிலை சந்தை வழங்கல்கள் என்றும் அழைக்கப்படுகின்றன.

### **சந்தையில் (ATM) சலுகை**

சந்தையில் (ATM) வழங்கல் வழங்கும் நிறுவனத்திற்கு தேவையான மூலதனத்தை திரட்டும் திறனை வழங்குகிறது. ஒரு குறிப்பிட்ட நாளில் பங்குகளின் கிடைக்கும் விலையில் நிறுவனம் திருப்தி அடையவில்லை என்றால், அது பங்குகளை வழங்குவதைத் தவிர்க்கலாம். ஏடிஎம் சலுகைகள் சில சமயங்களில் கட்டுப்படுத்தப்பட்ட ஈக்விட்டி விநியோகங்கள் என்று குறிப்பிடப்படுகின்றன, ஏனெனில் அவற்றின் பங்குகளை தற்போதைய விலையில் இரண்டாம் நிலை வர்த்தக சந்தையில் விற்கும் திறன் உள்ளது.

### **ஃபாலோ-ஆன் பொதுச் சலுகையின் எடுத்துக்காட்டு (FPO)**

முதலீட்டு உலகில் பின்தொடர்தல் சலுகைகள் பொதுவானவை. பொதுவான நோக்கங்களுக்காகப் பயன்படுத்தக்கூடிய சமபங்குகளை நிறுவனங்கள் உயர்த்துவதற்கான எளிதான வழியை அவை வழங்குகின்றன. இரண்டாம் நிலை சலுகைகளை அறிவிக்கும் நிறுவனங்கள் இரண்டாம் நிலை சலுகைகளை அறிவிக்கும் நிறுவனங்கள் அதன் விளைவாக தங்கள் பங்கு விலை வீழ்ச்சியைக் காணலாம். பங்குதாரர்கள் பெரும்பாலும் இரண்டாம் நிலை சலுகைகளுக்கு எதிர்மறையாக செயல்படுகிறார்கள், ஏனெனில் அவை ஏற்கனவே உள்ள பங்குகளை நீர்த்துப்போகச் செய்கின்றன, மேலும் பல சந்தை விலைகளுக்குக் கீழே அறிமுகப்படுத்தப்படுகின்றன.

2015 ஆம் ஆண்டில், பல நிறுவனங்கள் ஒரு வருடத்திற்கு முன்பே பொதுவில் சென்ற பிறகு பின்தொடரும் சலுகைகளைக் கொண்டிருந்தன. ஷேக் ஷேக் (SHAK) என்பது இரண்டாம் நிலை சலுகையின் செய்திக்குப் பிறகு பங்குகள் வீழ்ச்சியைக் கண்ட ஒரு நிறுவனமாகும். தற்போதுள்ள பங்கு விலைக்குக் கீழே வந்த கணிசமான இரண்டாம் நிலை சலுகையின் செய்தியால் பங்குகள் 16% சரிந்தன.

2017 ஆம் ஆண்டில், ஃபாலோ-ஆன் சலுகைகள் நிறுவனங்களுக்காக திரட்டப்பட்ட பங்குகளில் \$142.3 பில்லியனை உருவாக்கியது. 2017 இல் மொத்தம் 737 FPOக்கள் இருந்தன. இது 2016 க்கு எதிராக FPO களின்

எண்ணிக்கையில் 21% உயர்வைக் குறித்தது. இருப்பினும், 2017 இல் FPOகளின் மதிப்பு ஆண்டுக்கு 3% குறைந்துள்ளது.

### **ஃபாலோ-ஆன் பொது சலுகைகளின் (FPOs) நன்மைகள் என்ன?**

ஒரு பொது நிறுவனம் அதிக பங்குகளை உயர்த்துவதற்கு பல காரணங்கள் உள்ளன. எடுத்துக்காட்டாக, அவர்கள் கடனை அடைப்பதற்கும், அவர்களின் கடனுக்கான மதிப்பு (டிடிவி) விகிதத்தை மேம்படுத்துவதற்கும் வருமானத்தைப் பயன்படுத்தலாம் அல்லது புதிய திட்டங்களுக்கு நிதியளிப்பதன் மூலம் நிறுவனத்தின் வளர்ச்சியை மேம்படுத்த நிதியைப் பயன்படுத்தலாம்.

சந்தையில் (ATM) சலுகைகளின் நன்மைகள் என்ன?

சந்தையில் (ATM) சலுகைகள் குறைந்தபட்ச சந்தை தாக்கம் உட்பட பல நன்மைகளைக் கொண்டுள்ளன. வணிகங்கள் சலுகையை அறிவிக்காமல் விரைவாக மூலதனத்தை திரட்ட முடியும். ATM சலுகைகள் பொதுவாக பாரம்பரிய ஃபாலோ-ஆன் சலுகைகளை விட குறைவாக விற்கப்படுகின்றன, மேலும் அவற்றுக்கு குறைந்தபட்ச நிர்வாக ஈடுபாடு தேவைப்படுகிறது.

### **ஏடிஎம் சலுகைகளின் தீமைகள் என்ன?**

ATM சலுகைகள் பாரம்பரிய ஃபாலோ-ஆன் சலுகைகளை விட சிறியதாக இருக்கும், எனவே ஒரு வணிகம் பெரிய அளவிலான மூலதனத்தை திரட்ட விரும்பினால், இது வழி இல்லாமல் இருக்கலாம். மேலும், சந்தையைப் பொறுத்து விலை மாறுபடலாம்.

### **அடிக்கோடு**

ஃபாலோ-ஆன் பப்ளிக் ஆஃபர் (FPO) என்பது ஒரு பொது வர்த்தக நிறுவனம் அதன் பங்குகளின் புதிய பங்குகளை பொதுமக்களுக்கு பங்குச் சந்தை மூலம் வெளியிட்டு விற்பதன் மூலம் கூடுதல் மூலதனத்தை திரட்டும் செயல்முறையாகும். நிறுவனம் புதிய திட்டங்கள் அல்லது விரிவாக்கங்களுக்கு நிதியளிக்க, கடனை செலுத்த அல்லது அதன் செயல்பாட்டு மூலதனத்தை அதிகரிக்க விரும்பும் போது இது பொதுவாக செய்யப்படுகிறது. FPO களில் இரண்டு முக்கிய வகைகள் உள்ளன, நீர்த்த மற்றும் நீர்த்த அல்ல. பங்குகள் ஒரு புத்தகம் உருவாக்கும் செயல்முறையின் மூலம் பொதுமக்களுக்கு ஒரு நிலையான விலையில் வழங்கப்படுகின்றன, வருமானம் நேரடியாக நிறுவனத்திற்குச்

செல்கிறது. ஏற்கனவே உள்ள பங்குதாரர்கள் கூடுதலான பங்குகளை வாங்குவதன் மூலமாகவோ அல்லது ஏற்கனவே உள்ள சில பங்குகளை விற்பதன் மூலமாகவோ FPO இல் பங்கேற்கலாம். FPO கள் என்பது நிறுவனங்கள் மூலதனச் சந்தைகளைத் தட்டவும், கடன் வாங்காமல் கூடுதல் நிதி திரட்டவும் ஒரு வழியாகும்.

உலகின் மிகப்பெரிய கிரிப்டோ-சொத்து பரிமாற்றங்களில் ஒன்று உங்களுக்காக தயாராக உள்ளது. பாதுகாப்பாக வர்த்தகம் செய்யும் போது போட்டி கட்டணங்கள் மற்றும் அர்ப்பணிப்புள்ள வாடிக்கையாளர் ஆதரவை அனுபவிக்கவும். உங்கள் வர்த்தக வரலாற்றைப் பார்ப்பது, தானாக முதலீடுகளை நிர்வகித்தல், விலை விளக்கப்படங்களைப் பார்ப்பது மற்றும் பூஜ்ஜியக் கட்டணத்துடன் மாற்றங்களைச் செய்வது போன்றவற்றை முன்னெப்போதையும் விட எளிதாக்கும் நிதிக் கருவிகளுக்கான அணுகலையும் நீங்கள் பெறுவீர்கள். ஒரு கணக்கை இலவசமாக உருவாக்கி, உலகளாவிய கிரிப்டோ சந்தையில் மில்லியன் கணக்கான வர்த்தகர்கள் மற்றும் முதலீட்டாளர்களுடன் சேருங்கள்.

**விற்பனைக்கான சலுகை (OFS): பொருள், நன்மைகள் மற்றும் தீமைகள்**

**OFS என்றால் என்ன?**

OFS (விற்பனைக்கான சலுகை) என்பது பட்டியலிடப்பட்ட வணிகங்களுக்கான பரிமாற்ற தளத்தின் மூலம் பங்குகளை விற்க எளிதான வழியாகும். இந்தியாவின் செக்யூரிட்டீஸ் ரெகுலேட்டர் செபி, 2012 இல் OFS பொறிமுறையை அறிமுகப்படுத்தியது, இது பொது வர்த்தக நிறுவனங்களின் பங்குகளை குறைப்பதற்கும் குறைந்தபட்ச பொது பங்குதாரர் விதிமுறைகளை கடைபிடிப்பதற்கும் எளிதாக்குகிறது.

செபி உத்தரவுக்கு இணங்க பட்டியலிடப்பட்ட நிறுவனங்கள், தனியார் மற்றும் அரசுக்குச் சொந்தமான நிறுவனங்களால் இந்த முறை பரவலாக ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்டது. இந்த வழியை அரசு பின்னர் பொதுத்துறை நிறுவனங்களின் பங்குகளை விற்க பயன்படுத்தியது.

OFS என்றால் என்ன? உங்கள் தயாரிப்புகளை விற்பனை செய்வதற்கான படிப்படியான வழிகாட்டி OFS இன் எளிமை மற்றும் செலவு செயல்திறன் அதை IPO களில் இருந்து வேறுபடுத்துகிறது. ஐபிஓ தொடங்குவதற்கான செயல்முறை மிகவும் கடினமானது. SEBI

விண்ணப்பத்தை சமர்ப்பித்தல், ரெட் ஹெர்ரிங் ப்ரோஸ்பெக்டஸ் தயாரித்தல் மற்றும் முன்னணி மேலாளர்களை நியமிக்க வேண்டியது அவசியம். இது நேரத்தை எடுத்துக்கொள்வது மற்றும் விலை உயர்ந்தது.

ஒரு OFS இந்த தேவைகளை பூர்த்தி செய்ய வேண்டியதில்லை. ஒரு OFS இப்படித்தான் செயல்படுகிறது -

நிறுவனத்தின் விளம்பரதாரர்கள் தங்கள் பங்குகளை OFS மூலம் விற்க முடிவு செய்கிறார்கள்.

OFS க்கு குறைந்தபட்சம் இரண்டு நாட்களுக்கு முன்பு இந்தத் தகவல் பரிமாற்றங்களுக்கு அனுப்பப்படும். இந்த தகவல் கட்டாயமாகும்.

நிறுவனம் OFS தேதியை அறிவிக்கிறது. ஐபிஓக்கள் மற்றும் பிற ஐபிஓக்களைப் போலன்றி, விற்பனைக்கான சலுகை ஒரு வர்த்தக நாளுக்கு மட்டுமே கிடைக்கும்.

தரை விலையை நிறுவனம் அறிவித்துள்ளது. விளம்பரதாரர்கள் தங்கள் பங்குகளை விற்கும் குறைந்தபட்ச விலை இதுவாகும். தரையை விட குறைந்த விலையில் OFS ஐ வாங்க முடியாது.

எடுத்துக்காட்டாக, ஸ்டீல் அத்தாரிட்டி ஆஃப் இந்தியா லிமிடெட் (SAIL), ஜனவரி 2021 இல் OFSஐத் தொடங்கியது. ஒரு பங்கின் விலை ரூ.64 ஆக நிர்ணயிக்கப்பட்டது. ஒரு பங்கிற்கு ரூ.64க்கு மேல் ஏலம் எடுத்தால் நிராகரிக்கப்படும். நீங்கள் ரூ.64 அல்லது அதற்கு மேல் ஏலம் எடுக்கலாம்

அனைத்து ஏலங்களும் பெறப்பட்ட பிறகு, நிறுவனம் விலை குறைப்பை அறிவிக்கும். மேலே உள்ள எடுத்துக்காட்டில் SAIL OFS இன் வெட்டு விலை Rs65.65 ஆக இருந்தது. 65.65 ரூபாய்க்கு குறைவாக ஏலம் எடுத்த முதலீட்டாளர்களுக்கு ஒதுக்கப்படாது மற்றும் அவர்களின் பணம் வர்த்தகக் கணக்குகளுக்குத் திரும்பப் பெறப்படும்.

கட்-ஆஃப் விலையை விட அதிகமாக ஏலம் எடுக்கும் முதலீட்டாளர்களுக்கு பங்குகள் வழங்கப்படும். அதன்பிறகு விளம்பரதாரர்களுக்கு பணம் மாற்றப்படும்.

OFS இல் யார் முதலீடு செய்யலாம்?

இரண்டு வகையான OFS முதலீட்டாளர்கள் உள்ளனர்.

• சில்லறை முதலீட்டாளர்கள்

- நிறுவன முதலீட்டாளர்கள்

சில்லறை முதலீட்டாளர்கள் மொத்த ஏல மதிப்பு ரூ 2 லட்சத்திற்கும் குறைவாக உள்ளவர்கள். எடுத்துக்காட்டு: ஏபிசி லிமிடெட்டின் தரை விலை ரூ. 10. ரேம் 20,000 பங்குகளுக்குத் தகுதியானது. ஷியாம் 20,001 பங்குகளுக்குத் தகுதி பெற்றுள்ளார்.

மொத்த ராமின் ஏலம் = கட்சுஃப் விலை \* பங்குகளின் எண்ணிக்கை = ரூ 10 \* 20,00,000.

ஷியாமின் மொத்த ஏலம் = கட்சுஃப் விலை \* பங்குகளின் எண்ணிக்கை = ரூ 10,001 = ரூ 2,00,000.010.

ராமின் சலுகை ரூ.2. லட்சத்திற்கும் குறைவு. எனவே அவர் சில்லறை வகையின் கீழ் தகுதி பெறுவார். 2 லட்சத்துக்கு ஷியாமின் ஏலம் ஷியாமின் ஏலத்தை விட ரூ.10 மட்டுமே அதிகம். அவர் இன்னும் ஒரு நிறுவன முதலீட்டாளராக முதலீடு செய்ய தகுதியுடையவராக இருப்பார்.

ஒரு OFS ஐ நிறுவன முதலீட்டாளர்கள் அணுகலாம்.

- மியூச்சுவல் ஃபண்ட் நிறுவனங்கள்
- காப்பீட்டு நிறுவனங்கள்
- வெளிநாட்டு நிறுவன முதலீட்டாளர்கள்
- ஓய்வூதிய நிதி போன்றவை.

செபியின் படி, ஒரு OFS இல்:

1) பரஸ்பர நிதிகள், காப்பீட்டு நிறுவனங்கள் போன்ற நிறுவன முதலீட்டாளர்களால் 5% ஒதுக்கப்பட வேண்டும்.

2) ராம் போன்ற சில்லறை முதலீட்டாளர்கள் 10% வைத்திருக்க வேண்டும்

ஒரு நிறுவன முதலீட்டாளராக ஷியாமின் தகுதி அவருக்கு ஒதுக்கீட்டைப் பெறுவதற்கான வாய்ப்புகளைக் குறைத்துள்ளது. அவர் நிறுவன முதலீட்டாளர்களிடமிருந்து கடுமையான போட்டியை எதிர்கொள்கிறார். 10% சில்லறை இடஒதுக்கீட்டிற்கும் அவர் தகுதி பெறமாட்டார்.

## OFS இன் சில நன்மைகள் என்ன?

1) இப்போது OFS பங்குகளுக்கு எவ்வாறு விண்ணப்பிப்பது என்பது பற்றிய கேள்விக்கு நாங்கள் பதிலளித்துள்ளோம், OFS இன் நன்மைகளுக்கு நம் கவனத்தைத் திருப்புவோம். சில்லறை முதலீட்டாளர்கள் பெரும்பாலும் OFS பங்குகளுக்கு விண்ணப்பிக்கும் போது தரை விலையில் தள்ளுபடி வழங்கப்படுகிறது. OFS மூலம் முதலீடு செய்ய விரும்பும் சில்லறை வாங்குபவர்கள் 5% வரை தள்ளுபடி பெறலாம்.

2) OFS என்பது சில்லறை முதலீட்டாளர்களுக்கு நேரத்தைச் சேமிக்கும் விருப்பமாகும்.

3) விற்பனைக்கான சலுகைக்கு விண்ணப்பிப்பது தொடர்பான கட்டணங்கள் குறித்து நீங்கள் ஆர்வமாக இருக்கலாம். எந்தவொரு பங்கு முதலீட்டிற்கும் பொருந்தும் வழக்கமான STT அல்லது செக்யூரிட்டி பரிவர்த்தனை கட்டணங்களைத் தவிர, கூடுதல் கட்டணங்கள் எதுவும் இல்லை என்பதே பதில்.

## OFS இன் தீமைகள் என்ன?

1) செபி விதிமுறைகளின்படி, சில்லறை முதலீட்டாளர்கள் குறைந்தபட்சம் 10% சலுகையைப் பெற வேண்டும். மின் விநியோகத்தில் இது 20% வரை அதிகமாக இருக்கலாம். இருப்பினும், ஆரம்ப பொது வழங்கல்களில் (ஐபிஓக்கள்) தனிப்பட்ட முதலீட்டாளர்களுக்கு ஒதுக்கப்பட்ட 35 சதவீதத்தை விட இது கணிசமாகக் குறைவு.

2) OFSக்கான அதிகபட்ச வெளியீட்டு நேரம் ஒரு வர்த்தக நாள். இருப்பினும், FPOக்கள் 10 நாட்கள் வரை திறந்திருக்கும். வழங்கும் நிறுவனம் OFS க்கு இரண்டு வங்கி நாட்களுக்கு முன்பு பங்குச் சந்தைகளுக்கு அறிவிக்க வேண்டும். லாபகரமான முதலீட்டு கருவிகளைத் தவறவிடாமல் இருக்க, புதுப்பித்த நிலையில் இருப்பது முக்கியம்.

OFS இல் முதலீடு செய்வதற்கு முன் தெரிந்து கொள்ள வேண்டிய விஷயங்கள்?

நிர்மல் பேங் செக்யூரிட்டீஸ் பிரைவேட் லிமிடெட் போன்ற தரகர் மூலம் மட்டுமே விற்பனைக்கான ஆஃபரில் முதலீடு செய்யலாம். OFS க்கு

இயற்பியல் படிவங்கள் மூலம் விண்ணப்பிக்க முடியாது. எனவே, OFS இல் முதலீடு செய்வதற்கு டிமேட் கணக்கு கட்டாயம்.

ஏலத்திற்குத் தகுதிபெற முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் வர்த்தகக் கணக்கில் முழு ஏலத் தொகையையும் வைத்திருக்க வேண்டும். உதாரணமாக ராமின் ஆர்டர் மதிப்பு ரூ.2 லட்சம். ராம் ஆர்டர் செய்வதற்கு முன் வர்த்தகக் கணக்கில் 2 லட்சம் ரூபாய் இருக்க வேண்டும்.

OFS க்கான ஆர்டர்கள் காலை 9.15 மணி முதல் மாலை 3.00 மணி வரை மட்டுமே செய்ய முடியும். பிற்பகல் 3:00 மணிக்குப் பிறகு, OFS ஆர்டர்களை மாற்றவோ அல்லது வைக்கவோ முடியாது.

OFS க்கு விண்ணப்பிக்கும் போது, நீங்கள் வரம்புக்குட்பட்ட ஆர்டர்களை மட்டுமே செய்ய முடியும். சந்தை ஆர்டர்கள் தகுதியற்றவை.

பரஸ்பர நிதிகளைத் தவிர, விளம்பரதாரர்கள் ஒரு ஏலதாரருக்கு 25% OFS க்கு மேல் விற்க முடியாது.

வெற்றிகரமான ஏலதாரர்களின் பங்குகள் T+2 நாட்களில் அவர்களது டிமேட் கணக்கில் வரவு வைக்கப்படும்.

### **OFS என்றால் என்ன?**

OFS (விற்பனைக்கான சலுகை) என்பது பட்டியலிடப்பட்ட வணிகங்களுக்கான பரிமாற்ற தளத்தின் மூலம் பங்குகளை விற்க எளிதான வழியாகும். இந்தியாவின் செக்யூரிட்டி ரெகுலேட்டர் செபி, 2012 இல் OFS பொறிமுறையை அறிமுகப்படுத்தியது, இது பொதுவில் வர்த்தகம் செய்யப்படும் நிறுவனங்களை அவர்களின் பங்குகளைக் குறைப்பதற்கும் குறைந்தபட்ச பொது பங்குதாரர் விதிமுறைகளைக் கடைப்பிடிப்பதற்கும் எளிதாக்குகிறது.

• விற்பனைக்கான சலுகைகளில் OFS முதலீட்டாளர்களில் யார் முதலீடு செய்யலாம்?

இரண்டு வகையான OFS முதலீட்டாளர்கள் உள்ளனர்.

1) சில்லறை முதலீட்டாளர்கள்

2) நிறுவன முதலீட்டாளர்கள்

• OFS இன் முக்கிய தீமை என்ன?



OFS இன் அதிகபட்ச வெளியீட்டு நேரம் ஒரு வர்த்தக நாள். இருப்பினும், FPOக்கள் 10 நாட்கள் வரை திறந்திருக்கும். வழங்கும் நிறுவனம் OFS க்கு இரண்டு வங்கி நாட்களுக்கு முன்பு பங்குச் சந்தைகளுக்கு அறிவிக்க வேண்டும். லாபகரமான முதலீட்டு கருவிகளைத் தவறவிடாமல் இருக்க, புதுப்பித்த நிலையில் இருப்பது முக்கியம்.

ஆஃபர் ஃபார் சேல் (OFS) என்பது இந்தியாவில் பட்டியலிடப்பட்ட நிறுவனங்களின் பெரிய விளம்பரதாரர்கள் தங்கள் பங்குகளை ஏலச் செயல்முறை மூலம் பங்குச் சந்தை தளத்தில் விற்பதற்கும், தங்கள் பங்குகளைக் குறைப்பதற்கும் பயன்படுத்தும் ஒரு வழிமுறையாகும். ஒரு OFS இல், ஒரு நிறுவனத்தின் விளம்பரதாரர்கள் அல்லது 10% க்கும் அதிகமான பங்குகளைக் கொண்ட வேறு எந்தப் பங்குதாரர்களும் பாரம்பரிய பொது வழங்கல் செயல்முறையின் மூலம் செல்லாமல் தங்கள் பங்குகளின் ஒரு பகுதியை பொதுமக்களுக்கு விற்கலாம்.

ஒரு OFS இல், விற்கும் பங்குதாரர் ஒரு தள விலையை நிர்ணயிக்கிறார், இது பங்குகளை வழங்கக்கூடிய குறைந்தபட்ச விலையாகும். பங்குகளை ஏலம் எடுக்கும் தற்போதைய பங்குதாரர்கள், சில்லறை முதலீட்டாளர்கள் மற்றும் நிறுவன முதலீட்டாளர்களிடமிருந்து கோரிக்கை வரலாம். ஏலம் பொதுவாக சில மணிநேரங்களுக்கு நீடிக்கும், மேலும் இந்த காலகட்டத்தில் விற்பனையாளர் முதலீட்டாளர்களிடமிருந்து ஏலங்களை ஏற்கலாம்.

OFS பங்குதாரர்களுக்கு பட்டியலிடப்பட்ட நிறுவனத்தில் உள்ள சில பங்குகளை கலைத்து நிதி திரட்ட ஒரு வழியை வழங்குகிறது. SEBI விதிமுறைகளின் குறைந்தபட்ச பொதுப் பங்குத் தேவைக்கு இணங்க நிறுவனங்களுக்கு எளிய மற்றும் திறமையான வழியை இது வழங்குகிறது.

### **விற்பனைக்கான சலுகையின் அம்சங்கள் (OFS)**

#### **1. உரிமை தேவை:**

ஒரு நிறுவனத்தின் பங்கு மூலதனத்தில் 10%க்கு மேல் உள்ள பங்குதாரர்கள் மட்டுமே OFSஐ முன்மொழிய முடியும். ஏற்கனவே உள்ள பங்குகள் சந்தையில் சேர்க்கப்படும் போது இது பயன்படுத்தப்படுகிறது.

#### **2. முன்னணி நிறுவனங்களுக்கு அணுகக்கூடியது:**

சந்தை மூலதனம் மூலம் முதல் 200 நிறுவனங்களுக்கு OFS கிடைக்கிறது.

3. ஒதுக்கப்பட்ட பங்குகள்:

25% பங்குகள் இன்சூரன்ஸ் கார்ப்பரேஷன்கள் மற்றும் மியூச்சுவல் ஃபண்டுகளுக்கு ஒதுக்கப்பட்டுள்ளன. இவர்களைத் தவிர வேறு எந்த ஒரு ஏலதாரருக்கும் ஏலத் தொகையில் 25%க்கு மேல் வழங்க முடியாது.

4. சில்லறை முதலீட்டாளர் பங்கேற்பு:

சலுகை அளவின் குறைந்தது 10% சில்லறை முதலீட்டாளர்களுக்கு ஒதுக்கப்பட்டுள்ளது, அவர்கள் சலுகை விலையில் தள்ளுபடியைப் பெறலாம்.

5. கால அளவு மற்றும் அறிவிப்பு:

OFS கவுண்டர் ஒரு நாள் திறந்திருக்கும். OFS க்கு குறைந்தது இரண்டு நாட்களுக்கு முன்பு நிறுவனம் பங்குச் சந்தைகளுக்கு அறிவிக்கப்பட வேண்டும்.

6. FPO உடன் ஒப்பீடு:

ஃபாலோ-ஆன் பொது வழங்கல் (FPO) உடன் ஒப்பிடும்போது, OFS வேகமானது மற்றும் திறமையானது. FPO கள் 3 முதல் 10 நாட்களுக்கு திறந்திருக்கும் மற்றும் நீண்ட செயல்முறையை உள்ளடக்கியது.

7. ஹெட்ஜ் செய்யப்பட்ட சில்லறை சலுகைகள்:

OFS இல் உள்ள அனைத்து சில்லறை ஆஃபர் தொகைகளும் 100% ரொக்கம் மற்றும் பணத்திற்கு சமமான விளிம்புகளால் பாதுகாக்கப்படுகின்றன, இது பாதுகாப்பான செயல்முறையை உறுதி செய்கிறது.

8. வேகமான செயல்முறை:

அதே நாளில் மாலை 6:00 மணிக்குப் பிறகு கூடுதல் பணம் திரும்பப் பெறப்படும். ஒதுக்கீடு இல்லாத அல்லது பகுதி ஒதுக்கீடு இருந்தால்.

9. மார்ஜின் சலுகைகள்:

OFS வணிக நேரங்களில் 100% மார்ஜின் சலுகைகள் மாறலாம். பூஜ்ஜிய சதவீத மாற்றின் சலுகைகளை மேல்நோக்கி மட்டுமே மாற்ற முடியும்.

#### 10. ரத்து மற்றும் நிராகரிப்பு:

குறைந்தபட்ச விலைக்குக் குறைவான சலுகைகள் நிராகரிக்கப்படுகின்றன. இறுதி ஒதுக்கீடு விலை கண்டுபிடிப்புக்கு உட்பட்டது. மாறாக, ஒரு FPO விலை வரம்பை அமைப்பதை உள்ளடக்கியது, மேலும் அந்த வரம்பிற்குள் ஏலம் வைக்கப்படுகிறது.

#### OFS எப்படி வேலை செய்கிறது

1. OFS இன் அறிவிப்பு: விற்பனையாளர் OFS மற்றும் தரை விலையை பங்குச் சந்தைக்கு அறிவிக்கிறது.

2. ஆர்டர் சமர்ப்பிப்பு: முதலீட்டாளர்கள் ஏலக் காலத்தில் பங்குகளின் விலையில் அல்லது அதற்கு மேல் ஏலத்தில் வைக்கலாம்.

3. பங்குகளின் ஒதுக்கீடு: விற்பனையாளர் ஏலங்களை மதிப்பீடு செய்து, விலை மற்றும் பெறப்பட்ட ஏலங்களின் எண்ணிக்கையின் அடிப்படையில் பங்குகளின் ஒதுக்கீட்டை முடிவு செய்கிறார். வெற்றிகரமான ஏலதாரர்களுக்கு பங்குகள் ஒதுக்கப்படுகின்றன.

4. தீர்வு: வெற்றிகரமான ஏலதாரர்களின் டிமேட் கணக்குகளில் பங்குகள் வரவு வைக்கப்படும், மேலும் பணம் அவர்களின் வங்கிக் கணக்குகளில் இருந்து பற்று வைக்கப்படும்.

விற்பனையாளர் விலையில் அல்லது அதற்கு மேல் ஏலங்களை ஏற்க முடிவு செய்யலாம். ஏலங்கள் விலையை விட குறைவாக இருந்தால், OFS தோல்வியுற்றதாகக் கருதப்படுகிறது, மேலும் பங்குதாரரிடம் இருக்கும்.

OFS என்பது பட்டியலிடப்பட்ட நிறுவனங்களுக்கு குறைந்தபட்ச பொது பங்கு 10% தேவைப்படும் செபி விதிமுறைகளுக்கு இணங்க பணம் திரட்டுவதற்கான செலவு குறைந்த மற்றும் திறமையான வழியாகும். இது ஒரு வெளிப்படையான செயல்முறையாகும், இது முதலீட்டாளர்களின் விற்பனையாளரிடமிருந்து நேரடியாக தீர்மானிக்கப்பட்ட விலையில் பங்குகளை வாங்குவதற்கான வாய்ப்பை வழங்குகிறது.

#### OFS க்கு ஏலம் எடுத்து விண்ணப்பிப்பது எப்படி?

OFS இல் பங்கு, முதலீட்டாளர்கள் டிமெட் கணக்கு வைத்திருக்க வேண்டும். ஏலச் செயல்முறையானது பங்குத் தரகரின் வர்த்தக தளம் மூலமாகவோ அல்லது பங்குச் சந்தையால் குறிப்பிடப்பட்ட பிற நியமிக்கப்பட்ட சேனல்களைப் பயன்படுத்துவதன் மூலமாகவோ செய்யப்படலாம்.

OFS இல் முதலீடு செய்ய (விற்பனைக்கான சலுகை), இந்தப் படிக்களைப் பின்பற்றவும்:

1. பஜாஜ் ஃபைனான்சியல் செக்யூரிட்டீஸ் லிமிடெட் (BFSL) போன்ற பதிவு செய்யப்பட்ட தரகு நிறுவனத்தில் டிமெட் கணக்கைத் திறக்கவும்.

2. ஏல சாளரம் திறந்தவுடன், உங்கள் வர்த்தகக் கணக்கில் உள்ளுழைந்து, உங்கள் ஏலத்தை வைக்கவும், அளவு மற்றும் விலையின் விலையில் அல்லது அதற்கு மேல் குறிப்பிடவும்.

3. உங்கள் ஏலத்தை மதிப்பாய்வு செய்து உறுதிப்படுத்தவும்.

ஏதேனும் புதுப்பிப்புகள் அல்லது மாற்றங்களுக்கு ஏல சாளரத்தை கண்காணிக்கவும். ஏல சாளரம் மூடப்பட்ட பிறகு, விற்பனையாளர் இறுதி விலை மற்றும் பங்குகளின் ஒதுக்கீட்டை தீர்மானிக்கிறார். ஒதுக்கப்பட்ட பங்குகள் BFSL போன்ற உங்கள் டிமெட் கணக்கில் வரவு வைக்கப்படும்.

விற்பனைக்கான சலுகை (OFS) உதாரணம்

ஏபிசி நிறுவனம் குறைந்தபட்ச பங்கு விலையான ரூ. OFS ஐ நடத்த முடிவு செய்கிறது. 150

**முதலீட்டாளர்கள்:**

• திருமதி படேல்: 1500 பங்குகளுக்குத் தகுதியான சில்லறை முதலீட்டாளர்.

• எல்லையற்ற மூலதன நிதி: 2000 பங்குகளுக்கு உரிமையுள்ள ஒரு நிறுவன முதலீட்டாளர்.

**மொத்த விநியோக கணக்கீடு:**

1. திருமதி படேலின் சலுகை:

• மொத்த வழங்கல் = வரம்பு விலை \* பங்குகளின் எண்ணிக்கை = ரூ. 150 \* 1500 = ரூ. 225,000.

2. எல்லையற்ற மூலதன நிதியின் சலுகை:

• மொத்த வழங்கல் = வரம்பு விலை \* பங்குகளின் எண்ணிக்கை = ரூ. 150 \* 2000 = ரூ. 300,000.

சில்லறை மற்றும் நிறுவன வகைகள்:

• திருமதி. படேல்: அவரது சலுகை சில்லறை வகைக்குள் வருகிறது.

• எல்லையற்ற மூலதன நிதி: ஒரு நிறுவன முதலீட்டாளராக, அவர்கள் நிறுவன வகைக்கு தகுதியுடையவர்கள், அதிக மொத்த விநியோகத்துடன் ஒரு பெரிய பங்கைப் பெறுகிறார்கள்.

சில்லறை முதலீட்டாளர்களுடன் ஒப்பிடுகையில், நிறுவன முதலீட்டாளர்கள் அதிக மொத்த விநியோகத்திற்கான சாத்தியக்கூறுகளுடன், OFS இல் முதலீட்டாளர் வகைகளின் அடிப்படையில் வேறுபட்ட சிகிச்சையை இந்த எடுத்துக்காட்டு விளக்குகிறது.

**OFS மற்றும் IPO/ FPO க்கு என்ன வித்தியாசம்?**

OFS, IPO (Initial Public Offering), மற்றும் FPO (Follow-on Public Offering) ஆகியவை பங்குகளை விற்க நிறுவனங்கள் பயன்படுத்தும் முறைகள், அவற்றுக்கிடையே தனித்துவமான வேறுபாடுகள் உள்ளன.

• பங்குகளின் தன்மை: OFS இல், ஏற்கனவே உள்ள பங்குதாரர்கள் தங்கள் பங்குகளை பொதுமக்களுக்கு விற்கிறார்கள், அதேசமயம் IPO அல்லது FPO இல், நிறுவனம் மூலதனத்தை திரட்ட புதிய பங்குகளை வெளியிடுகிறது.

• நோக்கம்: ஒரு OFS, ஏற்கனவே உள்ள பங்குதாரர்கள் தங்கள் பங்குகளை விலக்கிக்கொள்ள, வெளியேறும் வழியை வழங்க அல்லது ஒழுங்குமுறை தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்ய அனுமதிக்கிறது. மறுபுறம், ஐபிஓக்கள் (ஆரம்ப பொது வழங்கல்) மற்றும் எஃப்பிஓக்கள் முதன்மையாக நிறுவனத்தின் விரிவாக்கம் அல்லது பிற நிதித் தேவைகளுக்காக மூலதனத்தை திரட்டுவதை நோக்கமாகக் கொண்டுள்ளன.

- அண்டர்ரைட்டிங்: ஐபிஓக்கள் மற்றும் எஃப்பிஓக்கள் பெரும்பாலும் முதலீட்டு வங்கிகள் போன்ற அண்டர்ரைட்டர்களை உள்ளடக்கியது, அவர்கள் பங்குகளின் சந்தாவுக்கு உத்தரவாதம் அளிக்கிறார்கள், நிறுவனம் விரும்பிய மூலதனத்தை உயர்த்துவதை உறுதி செய்கிறது. ஒரு OFS இல், வழக்கமாக விற்பனை செய்யும் பங்குதாரர்கள் சில ஆபத்துக்களை எடுக்க எந்த எழுத்துறுதியும் இல்லை, ஆனால் சில விற்பனையாளர்கள் பங்குகளின் வெற்றிகரமான விற்பனையை உறுதிசெய்ய எழுத்துறுதியை தேர்வு செய்யலாம்.

### **OFS இன் நன்மைகள் என்ன?**

- செலவு குறைந்தவை: OFS என்பது விளம்பரதாரர்கள் அல்லது ஏற்கனவே உள்ள பங்குதாரர்கள் தங்கள் பங்குகளை பட்டியலிடப்பட்ட நிறுவனத்தில் விற்பதற்கு செலவு குறைந்த வழி. இது IPO அல்லது FPO உடன் தொடர்புடைய அண்டர்ரைட்டிங் கட்டணம், சட்டக் கட்டணம் மற்றும் பதிவுச் செலவுகள் போன்ற செலவுகளைத் தவிர்க்கிறது.

- திறமையானது: OFS என்பது பங்குதாரர்கள் ஒரு பட்டியலிடப்பட்ட நிறுவனத்தில் தங்கள் பங்குகளை நீக்குவதற்கும் நிதி திரட்டுவதற்கும் ஒரு சிறந்த வழியாகும்

- விரைவான செயலாக்கம்: OFS க்கு ஒரு வரைவு சலுகை ஆவணத்தை தாக்கல் செய்வதற்கும், SEBI யால் அங்கீகரிக்கப்பட்ட ஆவணத்தைப் பெறுவதற்கும் மற்றும் ஏலங்களை அழைக்க சாலை நிகழ்ச்சிகளை மேற்கொள்வதற்கும் நீண்ட செயல்முறை தேவையில்லை; எனவே, பரிவர்த்தனையை விரைவாகச் செயல்படுத்த உதவுகிறது.

- வெளிப்படைத்தன்மை: OFS என்பது ஒரு வெளிப்படையான செயல்முறையாகும், ஏனெனில் ஏலம் பங்கு பரிவர்த்தனை தளத்தில் நடைபெறுகிறது, அங்கு அனைத்து விவரங்களும் பொதுமக்களுக்கு தெரியும். விற்பனையாளர் ஒரு தள விலையை நிர்ணயிக்கிறார், இது பங்குகளை ஏலம் எடுக்கக்கூடிய குறைந்தபட்ச விலையாகும், மேலும் ஏலத் தரவு நிகழ்நேரத்தில் கிடைக்கும்.

- நெகிழ்வானது: OFS விற்பனையாளர்களுக்கு அவர்கள் விற்க விரும்பும் பங்குகளின் எண்ணிக்கையையும் எந்த விலையில் விற்க விரும்புகிறது என்பதையும் தேர்வு செய்வதற்கான நெகிழ்வுத்தன்மையை வழங்குகிறது. ஏலம் அவர்களின் எதிர்பார்ப்புகளை பூர்த்தி செய்யவில்லை என்றால், விற்பனையாளர் பங்குகளை விற்க வேண்டாம் என்று முடிவு செய்யலாம்.

## OFS இன் தீமைகள் என்ன?

1. பங்கேற்பதற்கான வரையறுக்கப்பட்ட சாளரம்: OFS இல் பங்கேற்பதற்கான சாளரம் பொதுவாக ஒரு வர்த்தக நாளுக்கு மட்டுப்படுத்தப்படும், பின்தொடரும் பொது வழங்கல்கள் (FPOக்கள்) போலல்லாமல், முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் ஏலங்களை வைக்க குறைந்தபட்சம் மூன்று நாட்கள் கிடைக்கும். இது முதலீட்டாளர்களுக்கு OFS இல் பங்கு பெறுவதற்கும் அதன் நன்மைகளைப் பெறுவதற்கும் வரையறுக்கப்பட்ட வாய்ப்பை வழங்குகிறது.

2. சில்லறை முதலீட்டாளர்கள் குறைந்த ஒதுக்கீட்டைப் பெறுகின்றனர்: செபி விதிமுறைகளின்படி, சில்லறை முதலீட்டாளர்கள் குறைந்தபட்சம் 10% சலுகையைப் பெற வேண்டும், இது 20% வரை இருக்கலாம்.

மின்சாரம் விஷயத்தில். இருப்பினும், ஆரம்ப பொது வழங்கல்களில் (ஐபிஓக்கள்) தனிப்பட்ட முதலீட்டாளர்களுக்கு ஒதுக்கப்பட்ட 35% ஐ விட இது மிகவும் குறைவு.

3. வரையறுக்கப்பட்ட தகவல்: நிறுவனங்கள் தங்கள் வணிகத்தைப் பற்றிய விரிவான தகவல்களை வழங்க வேண்டிய IPOகளைப் போலன்றி, OFS க்கு நிறுவனங்கள் அத்தகைய தகவல்களை வழங்க வேண்டியதில்லை. இது முதலீட்டாளர்களுக்கு தகவலறிந்த முடிவெடுப்பதில் சிரமத்தை ஏற்படுத்தும்.

4. சந்தை ஏற்ற இறக்கம்: OFS இல் பங்குகளின் விலை சந்தை தேவை மற்றும் விநியோகத்தால் தீர்மானிக்கப்படுகிறது. இது பங்கு விலையில் அதிக ஏற்ற இறக்கத்திற்கு வழிவகுக்கும், இது முதலீட்டாளர்களுக்கு ஆபத்தானது.

## OFS இல் முதலீடு செய்வதற்கு முன் நீங்கள் கருத்தில் கொள்ள வேண்டிய விஷயங்கள்

1. முதலீட்டாளர் வகை விழிப்புணர்வு: முதலீட்டாளர்கள் தாங்கள் சில்லறை அல்லது நிறுவனத்திற்குள் வருபவர்களா என்பதை அடையாளம் காண வேண்டும். இந்த வேறுபாடு மொத்த வழங்கல் மற்றும் சாத்தியமான பங்கு ஒதுக்கீட்டை தீர்மானிக்கிறது.

2. நிதித் தயார்நிலை: உங்கள் வர்த்தகக் கணக்கில் தேவையான நிதி உள்ளதா என்பதை மதிப்பிடவும். உதாரணமாக, திருமதி படேல் தன்னிடம் ரூ. அவரது சலுகையை 225,000 ஆதரிக்கிறது.

3. டீமேட் கணக்கு அவசியம்: OFS பரிவர்த்தனைகள் இந்த மின்னணு வடிவத்தில் மட்டுமே மேற்கொள்ளப்படுவதால், உங்களிடம் டீமேட் கணக்கு இருக்கிறதா என்று சரிபார்க்கவும்.

4. ஆர்டர் பிளேஸ்மென்ட் நேரம்: OFS க்கான ஆர்டர்கள் காலை 9:15 மணி முதல் மாலை 3:00 மணி வரை மட்டுமே வைக்கப்படும். இந்த காலக்கெடுவிற்குள் முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் ஆர்டர்களை சமர்ப்பிக்க வேண்டும்.

5. ஆர்டர் வகை பரிசீலனை: ஆர்டர் வகை வரம்புகளைப் புரிந்து கொள்ளுங்கள். வரையறுக்கப்பட்ட ஆர்டர்களை மட்டுமே வைக்க முடியும்; சந்தை ஆர்டர்கள் அனுமதிக்கப்படாது.

6. உரிமை வரம்பு அங்கீகாரம்: நிறுவனங்கள் 25% அதிகமான OFSகளை ஒரு சலுகைக்கு அல்லது பரஸ்பர நிதிகளைத் தவிர்த்து விற்பனை செய்வதிலிருந்து கட்டுப்படுத்தப்பட்டுள்ளன என்பதை ஒப்புக்கொள்ளவும்.

7. முதலீட்டிற்குப் பிந்தைய செயல்முறை விழிப்புணர்வு: வெற்றிகரமான ஏலதாரர்கள் வர்த்தக தீர்வு சுழற்சியின்படி தங்கள் டீமேட் கணக்குகளில் பங்குகள் வரவு வைக்கப்படும் என்று எதிர்பார்க்கலாம்.

8. நிறுவன முதலீட்டாளர்களுடன் ஒப்பீடு: சில்லறை முதலீட்டாளர்களுடன் ஒப்பிடும்போது நிறுவன முதலீட்டாளர்கள் அதிக விநியோகத்தைப் பெறுவதற்கான சாத்தியக்கூறுகள் குறித்து எச்சரிக்கையாக இருங்கள்.

## மிதவை

Flotation என்பது ஒரு தனியார் புதிய பங்குகளை வழங்குவதன் மூலமும், பொது மக்கள் அல்லது முதலீட்டாளர்களின் குழு போன்ற வெளிப்புற மூலங்களிலிருந்து நிதியைப் பெறுவதன் மூலமும் பொதுவில் செல்லும். 'ஃப்ளாட்டேஷன்' என்ற சொல் பெரும்பாலும் ஐக்கிய இராச்சியத்தில் பயன்படுத்தப்படுகிறது.



## Flotation எப்படி வேலை செய்கிறது?

நிறுவனம் மிதவையை கருத்தில் கொண்டு ஒரு முதலீட்டு வங்கியை அண்டர்ரைட்டராக அமர்த்துகிறது. முதலீட்டாளர்களிடம் இருந்து நிறுவனம் திரட்ட வேண்டிய தொகையில் தொடங்கி ஆவணங்கள் வரை, சாலைக் காட்சிக்கான வரைவு பிராஸ்பெக்டஸ் தயாரிப்பது வரை, இறுதியாக, ஐபிஓவின் இறுதி விலையைத் தீர்மானிப்பதில், அண்டர்ரைட்டர் முக்கியப் பங்கு வகிக்கிறது.

ரோட் ஷோ என்பது IPO க்கு முன் சாத்தியமான முதலீட்டாளர்களை வற்புறுத்துவதற்கு நிறுவனம் மற்றும் அண்டர்ரைட்டரின் முயற்சியாகும். ரோட் ஷோ இறுதியில் வெளியிடப்படும் பங்குகளின் எண்ணிக்கை மற்றும் இறுதி IPO விலை தீர்மானிக்க உதவுகிறது.

இருப்பினும், Flotation நிறுவனத்திற்கான அண்டர்ரைட்டிங் செலவுகள், சட்டச் செலவுகள், தணிக்கைக் கட்டணங்கள், பதிவுக் கட்டணங்கள் போன்ற பல்வேறு செலவுகளைக் கொண்டுள்ளது. அத்தகைய செலவுகள் 2% முதல் 8% வரை இருக்கும்.

## மிதக்கும் முறைகள்

மிதவைக்கு பல்வேறு முறைகள் உள்ளன. நிறுவனம் அதன் தேவைகள் மற்றும் நோக்கங்களுக்கு மிகவும் பொருத்தமான முறையைத் தேர்வு செய்யலாம்.

### • ஆரம்ப பொது வழங்கல் (IPO):

Flotation க்கான நன்கு அறியப்பட்ட முறை ஆரம்ப பொது வழங்கல் (IPO). ஐபிஓ என்பது தனியார் நிறுவனங்கள் முதல் முறையாக பொது மக்களுக்கு புதிய பங்குகளை வழங்குவதன் மூலம் பொதுவில் செல்வதற்கான ஒரு வழியாகும். நிறுவனத்தின் தற்போதைய முதலீட்டாளர்கள் ஐபிஓ மூலம் பொது மக்களுக்கு பங்குகளை வழங்குவதன் மூலம் வெளியேறலாம். முதலீட்டாளர்கள் வெளியீட்டிற்கு குழுசேரலாம் மற்றும் நிறுவனத்தின் பகுதி உரிமையாளர்களாகலாம். இருப்பினும், Flotation இன் IPO முறை விலை அதிகம்.

### • ப்ராஸ்பெக்டஸ் மூலம் சலுகை:

நிறுவனம் ஒரு ப்ராஸ்பெக்டஸை வழங்குவதன் மூலம் பங்குகளை மிதக்க தேர்வு செய்யலாம். விளம்பரங்கள், பத்திரிக்கைகள்

போன்றவற்றில் ப்ராஸ்பெக்டைஸை வெளியிடுவதன் மூலம் பொது மக்களை முதலீடு செய்ய அழைக்கிறார்கள். ஒரு ப்ராஸ்பெக்டஸ் என்பது விற்பனைக்கு வழங்கப்படும் பத்திரங்கள் தொடர்பான தேவையான அனைத்து தகவல்களையும் விவரிக்கும் ஒரு முக்கியமான ஆவணமாகும். ப்ராஸ்பெக்டஸ் வெளியீட்டின் நோக்கம், நிறுவனத்தின் நிதி செயல்திறன், எதிர்காலக் கண்ணோட்டம் போன்றவற்றைக் காட்டுகிறது. இது செபி மற்றும் முதலீட்டாளர் பாதுகாப்பு வழிகாட்டுதல்களின்படி இருக்க வேண்டும்.

• விற்பனை மூலம் சலுகை:

Flotation-ன் விற்பனை முறையின் மூலம் வழங்கப்படும் சலுகையானது, பொது மக்களை நிதியைப் பெறுவதை நோக்கமாகக் கொண்டுள்ளது. இருப்பினும், அவர்களுக்கு நேரடியாக சலுகை வழங்கப்படவில்லை. மாறாக, நிறுவனம் பத்திரங்களை முன்னரே தீர்மானிக்கப்பட்ட விலையில் தரகர்கள் போன்ற இடைத்தரகர்களுக்கு விற்கிறது. தரகர்கள், அந்த பத்திரங்களை ஆர்வமுள்ள முதலீட்டாளர்களுக்கு விற்கிறார்கள்.

• தனிப்பட்ட வேலை வாய்ப்பு:

தனியார் வேலை வாய்ப்பு முறை மூலம், நிறுவனம் நிறுவன முதலீட்டாளர்கள் மற்றும் சில தனிப்பட்ட முதலீட்டாளர்கள் நிதியைப் பெறுவதை நோக்கமாகக் கொண்டுள்ளது. ஒரு தனியார் வேலை வாய்ப்பு என்பது நிதிகளை வாங்குவதற்கான ஒப்பீட்டளவில் விரைவான மற்றும் குறைந்த விலை வழி. பொது மக்களுக்குப் பத்திரங்களை வழங்கும்போது தேவைப்படும் அண்டர்ரைட்டிங் மற்றும் தொடர்புடைய செலவுகளுக்கான நேரத்தையும் செலவையும் நிறுவனம் சேமிக்கிறது.

• உரிமைகள் பிரச்சினை:

இந்த முறையில், நிறுவனம் முதலில் இருக்கும் முதலீட்டாளர்களுக்கு புதிய பங்குகளை வழங்குகிறது. தற்போதுள்ள பங்குதாரர்கள் தாங்கள் வைத்திருக்கும் பங்குகளின் எண்ணிக்கைக்கு ஏற்ப புதிய பங்குகளை பெறலாம். பின்னர் அவை பொதுமக்களுக்கு வழங்கப்படுகின்றன.

மிதவையின் நன்மைகள்

மிதவை பின்வரும் நன்மைகளைத் தருகிறது.

• பெரிய மூலதனத்திற்கான அணுகல்:

நிறுவனங்களுக்கு பெரும்பாலும் ஆராய்ச்சி மற்றும் மேம்பாடு, மூலதன திட்டங்கள் அல்லது இணைப்புகள் அல்லது கையகப்படுத்துதல் போன்ற பரிவர்த்தனைகளுக்கு அதிக தொகை தேவைப்படுகிறது. இதுபோன்ற ஒரு உதாரணத்திற்கு, Flotation நிறுவனம் பெரும் மூலதனத்திற்கான அணுகலை வழங்குவதன் மூலம் நிறுவனத்திற்கு ஒரு புதிய கதவைத் திறக்க முடியும். நிறுவனம் புதிய பங்குகளை வெளியிடலாம் மற்றும் பொது மக்கள் அல்லது முதலீட்டாளர்களின் குழு போன்ற வெளிப்புற மூலங்களிலிருந்து நிதியைப் பெறலாம்.

• சிறந்த கடன்-பங்கு விகிதம்:

நிறுவனங்களுக்கு தேவையான நிதியை வாங்குவதற்கு ஈக்விட்டி மட்டுமே வழி அல்ல. தக்க வருவாய்கள், வங்கிக் கடன்கள், கடன் கருவிகளை வழங்குதல் போன்ற பிற ஆதாரங்கள் உள்ளன. இருப்பினும், அதிகப்படியான கடன் நிறுவனத்திற்கான கடன்-ஈக்விட்டி விகிதத்தை மோசமாக்குகிறது.

ஈக்விட்டியுடன் ஒப்பிடும்போது, ஒரு நிறுவனம் அதன் செயல்பாடுகளுக்கு நிதியளிக்கப் பயன்படுத்தும் கடனின் விகிதத்தைக் கடன்-ஈக்விட்டி விகிதம் காட்டுகிறது. சதவீதம் அதிகமாக இருந்தால், அது நிறுவனத்தின் நற்பெயரை பாதிக்கும். எதிர்காலத்தில் நிதிகளைச் சேகரிக்க கடன்-பங்கு விகிதத்தை மேம்படுத்த ஃப்ளோட்டேஷன் உதவும்.

• நிறுவனம் விளம்பரம் பெற உதவுகிறது:

Flotation, குறிப்பாக புதிய பிரச்சினை பொது மக்களுக்கானதாக இருக்கும் போது, நிறுவனம் பெரும் விளம்பரத்தைப் பெறுகிறது. மக்கள் நிறுவனத்தைப் பற்றி அறிந்திருக்கிறார்கள் மற்றும் அதன் தயாரிப்புகள் மற்றும் செயல்பாடுகளைப் புரிந்துகொள்ள முயற்சி செய்கிறார்கள். இது புதிய வாடிக்கையாளர்களை ஈர்க்கும் மற்றும் அவர்களின் சந்தை பங்கை அதிகரிக்கலாம்.

• ஏற்கனவே உள்ள துணிகர முதலீட்டாளர்களுக்கான வெளியேறும் உத்தி:

Flotation பல புதிய முதலீட்டாளர்களுக்கு கதவைத் திறக்கும் போது, அது துணிகர முதலீட்டாளர்களுக்கு இருக்கும் முதலீட்டிலிருந்து வெளியேறுவதற்கான ஒரு வழியாகும். துணிகர முதலீட்டாளர்கள்

நிறுவனம் பங்குகளை மிதக்கத் தேர்ந்தெடுக்கும் போது தங்கள் முதலீடுகளை விற்று பணம் சம்பாதிக்கலாம்.

### **முதன்மை சந்தையில் மிதக்கும் முறைகள்**

பின்வரும் பல்வேறு முறைகள் மூலம் புதிய சிக்கல்களை மிதக்க முடியும்.

#### **(i) ப்ராஸ்பெக்டஸ் மூலம் சலுகை**

முதன்மை சந்தையில் நிதி திரட்டுவதற்கு பொதுவாகப் பயன்படுத்தப்படும் முறை ப்ராஸ்பெக்டஸ் மூலம் வழங்கப்படும். ப்ராஸ்பெக்டஸ் வெளியீடு மூலம் பொதுமக்களிடமிருந்து சந்தாக்களை அழைப்பது இதில் அடங்கும். செய்தித்தாள்கள், பத்திரிக்கைகள் போன்றவற்றில் விளம்பரங்களாக வெளியிடப்படுகிறது. இது எந்த நோக்கத்திற்காக நிதி திரட்டப்படுகிறது, நிறுவனத்தின் பின்னணி மற்றும் எதிர்கால வாய்ப்புகள், அதன் கடந்த கால நிதி செயல்திறன் போன்ற தகவல்களை வழங்குகிறது. இதுபோன்ற தகவல்கள் பொதுமக்களுக்கும் முதலீட்டாளர்களுக்கும் உதவுகிறது. நிறுவனம் மற்றும் சாத்தியமான ஆபத்து மற்றும் அதில் உள்ள வருமானம் பற்றி அறிந்து கொள்ளுங்கள். இத்தகைய சிக்கல்கள் பங்குச் சந்தைகளில் ஒன்றில் பட்டியலிடப்பட வேண்டும் மற்றும் நிறுவனங்கள் சட்டம் மற்றும் SEBI வெளிப்படுத்தல் ஆகியவற்றின் கீழ் பட்டியலிடப்பட்டுள்ள வழிகாட்டுதல்கள் மற்றும் விதிகளின்படி இருக்க வேண்டும்.

#### **(ii) விற்பனை மூலம் சலுகை**

ப்ராஸ்பெக்டஸ் மூலம் ஆஃபர் த்ரூ சேல் முறையின் கீழ், நிறுவனம் நேரடியாக பொதுமக்களுக்குப் பத்திரங்களை வழங்குவதில்லை, மாறாக அவை தரகர்கள், வீடுகளை வழங்குதல் போன்ற இடைத்தரகர்கள் மூலம் வழங்கப்படுகின்றன. அதாவது, விற்பனை மூலம் சலுகையின் கீழ், பத்திரங்கள் வழங்கப்படுகின்றன. இரண்டு படிகள், முதலில் நிறுவனம் அதன் பத்திரங்களை முக மதிப்பில் இடைத்தரகர்களுக்கு விற்கிறது, பின்னர் இடைத்தரகர்கள் லாபத்தைப் பெற முக மதிப்பை விட அதிக விலையில் முதலீடு செய்யும் பொதுமக்களுக்கு பத்திரங்களை மறுவிற்பனை செய்கிறார்கள்.

#### **(iii) தனிப்பட்ட வேலை வாய்ப்பு**

இந்த முறையின் கீழ், பத்திரங்கள் பொதுமக்களுக்கு விற்காமல் சில தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட தனிநபர்கள் மற்றும் பெரிய நிறுவன முதலீட்டாளர்களுக்கு மட்டுமே விற்கப்படுகின்றன. நிறுவனங்கள் பத்திரங்களைத் தாங்களாகவே ஒதுக்குகின்றன அல்லது பத்திரங்களை இடைத்தரகர்களுக்கு விற்கின்றன, அவர்கள் தேர்ந்தெடுத்த வாடிக்கையாளர்களுக்கு அவற்றை விற்கிறார்கள். இந்த முறையானது மேலாளர் கட்டணம், கமிஷன், அண்டர்ரைட்டர் கட்டணம் போன்ற பல்வேறு கட்டாய அல்லது கட்டாயமற்ற செலவுகளிலிருந்து நிறுவனத்தை காப்பாற்றுகிறது. இதனால், பொதுப் பிரச்சினை தொடர்பான பெரும் செலவினங்களைத் தாங்க முடியாத நிறுவனங்கள் பெரும்பாலும் தனியார் வேலை வாய்ப்புக்கு செல்கின்றன.

(iv) உரிமைகள் பிரச்சினை

நிறுவனங்கள் சட்டம் 1956 இன் கீழ், ஒரு நிறுவனத்தின் தற்போதைய பங்குதாரர்கள் அது வழங்கும் புதிய பங்குகளுக்கு குழுசேர உரிமை உள்ளது. தற்போதுள்ள பங்குதாரர்களுக்கு அவர்கள் வைத்திருக்கும் பங்குகளின் எண்ணிக்கைக்கு ஏற்ப நிறுவனத்தின் புதிய பங்குகளின் சந்தா வழங்கப்படுகிறது.

(v) இ-ஐபிஓக்கள்

இது ஆன்லைன் அமைப்பு மூலம் பத்திரங்களை வழங்கும் முறையாகும். ஒரு நிறுவனம் தனது பத்திரங்களை ஆன்லைன் அமைப்பு மூலம் வழங்க முடிவு செய்தால், அது பங்குச் சந்தையுடன் ஒப்பந்தம் செய்து கொள்ள வேண்டும். இது ஆரம்ப பொதுச் சலுகை (ஐபிஓ) என்று அழைக்கப்படுகிறது. விண்ணப்பங்களை ஏற்றுக்கொள்வதற்கும் ஆர்டர் செய்வதற்கும் நிறுவனம் தரகர்களை நியமிக்கிறது. எந்தவொரு பங்குச் சந்தையிலும் பட்டியலிடுவதற்கு ஒரு நிறுவனம் விண்ணப்பிக்கலாம். இங்கே, முன்னணி மேலாளர் பல்வேறு செயல்பாடுகளைப் பார்த்து அவற்றை ஒருங்கிணைக்கிறார்.

**முதன்மை சந்தையில் புதிய சிக்கல்களை மிதக்கும் முறைகள்**

இந்த கட்டுரையின் மூலம், ஒரு இந்திய நிறுவனம் செய்யும் சிக்கல்களின் பல்வேறு அம்சங்களை ஆராய்வோம். அவை பல துணை வகைகளாகப் பிரிக்கப்பட்டுள்ளன. முதன்மை மற்றும் இரண்டாம் நிலை சந்தைகளை இங்கு கையாள்வோம்.

**முதன்மை சந்தையில் மிதக்கும் முறைகள்**

நிதிச் சந்தையில் ஒரு இந்திய நிறுவனம் தனது பங்குகளை வெளியிட பல வழிகள் மற்றும் வழிமுறைகள் உள்ளன. அவை பின்வருமாறு:

### முறை 1: பொதுப் பிரச்சினை

பெயர் குறிப்பிடுவது போல, இந்த முறையானது இந்தியாவின் எந்தப் பகுதியைச் சேர்ந்தவரும் பத்திரங்களுக்கு குழுசேர அல்லது குறிப்பிட்ட நிறுவனத்தின் பங்குகளில் முதலீடு செய்ய அனுமதிக்கிறது. பங்குதாரரின் குடும்பத்தில் அதிகமான மக்கள் ஒரு பகுதியாக மாறும் வகையில் நிறுவனம் ஒரு சலுகையை வழங்கினால், அது பொதுப் பிரச்சினை என்று அறியப்படுகிறது.

**பொதுப் பிரச்சினை மேலும் பிரிக்கப்பட்டுள்ளது:**

#### ஆரம்ப பொதுச் சலுகை (ஐபிஓ)

ஆரம்ப பொதுச் சலுகை அல்லது IPO மூலம், நிறுவனம் நிர்ணயித்த பத்திரங்களில் ஒரு குறிப்பிட்ட அளவு மட்டுமே பொதுவில் வெளியிடப்படும். குறிப்பிட்ட பத்திரங்கள் முதன்முறையாக பொதுமக்களுக்கு சந்தாவாகக் கிடைக்கின்றன. ஆரம்ப பொது வழங்கல் பலவற்றைக் கொண்டிருந்தது நிலையான விலை முறை, புத்தகம் கட்டும் முறை அல்லது இரண்டையும் ஒருங்கிணைத்தல் உட்பட பொதுவில் வைக்கும் முறைகள்.

#### மேலும் பொதுச் சலுகை (FPO)

இது பருவகால அல்லது அடுத்தடுத்த பொதுச் சலுகை என்ற பெயரிலும் செல்கிறது. இதன் மூலம், ஒரு இந்திய நிறுவனம் ஒரு புதிய செக்யூரிட்டிகளை பொதுமக்களுக்கு சந்தாவுக்குக் கிடைக்கச் செய்கிறது. இது "பொது சலுகையைப் பின்பற்றவும்" என்றும் அழைக்கப்படுகிறது.

### முறை 2: தனிப்பட்ட வேலை வாய்ப்பு

பெயருக்கு ஏற்ப, தனியார் வேலை வாய்ப்பு என்பது ஒரு இந்திய நிறுவனத்திலிருந்து தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட நபர்களுக்கு பங்குகளை வைக்கும் முறையாகும். நபர்களின் எண்ணிக்கை 50 ஐ தாண்டக்கூடாது அல்லது எந்த வகையிலும் பரிந்துரைக்கப்பட்டபடி இருக்க வேண்டும். வழங்குநரால் பங்குகளை வழங்குவது பொது வெளியீட்டு அல்லது

உரிமைப் பிரச்சினையாக இல்லாதபோது, அது முதன்மைச் சந்தையில் தனியார் இட ஒதுக்கீடு என்று அழைக்கப்படுகிறது. பங்குகளை வழங்குவது தனிப்பட்டது மற்றும் வரம்புக்குட்பட்டது என்பதால், முக்கியமாக தரகர்கள் இந்தப் பத்திரங்களை வாங்கி தங்கள் வாடிக்கையாளர்களுக்கு மேலும் விற்கிறார்கள். தரகர்கள் இங்குள்ள பங்குகளின் மொத்த விற்பனையாளர்கள். விளம்பரதாரர்கள் பத்திரங்களின் ஒரு பகுதியை தங்கள் குடும்ப உறுப்பினர்கள், நண்பர்கள் அல்லது நலம் விரும்பிகளுக்கு விற்கலாம். இருப்பினும், பிரச்சினை பகிரங்கப்படுத்தப்படுவதற்கு முன் விளம்பரதாரர்கள் குறைந்தபட்ச பங்களிப்பைச் செய்ய வேண்டும். பரஸ்பர நிதிகள், நிதி நிறுவனங்கள் மற்றும் இதுபோன்ற பிற நிறுவனங்கள் தனியார் வேலை வாய்ப்பு ஆர்டர்களுக்கு சந்தா செலுத்துகின்றன. முதன்மை மற்றும் இரண்டாம் நிலை சந்தையில் தனியார் வேலைவாய்ப்பு இரண்டு வகைகளாக இருக்கலாம்:

### **முன்னுரிமை பிரச்சினை/ஒதுக்கீடு**

தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட அல்லது குறிப்பிட்ட நபர்களுக்குப் பத்திரங்களை வழங்குவதை முன்னுரிமைச் சிக்கல் கையாள்கிறது. இது ஒரு தனியார் வேலை வாய்ப்பு அடிப்படையில் செய்யப்படுகிறது. வெளியீட்டு விலை, இறுதி விலையின் சராசரி அதிகமாகவோ அல்லது குறைவாகவோ இருப்பதை விட அதிகமாக இருக்க வேண்டும்.

### **தகுதிவாய்ந்த நிறுவனங்கள் வேலை வாய்ப்பு (QIP)**

பெயர் குறிப்பிடுவது போல, தகுதிவாய்ந்த நிறுவனங்களின் வேலைவாய்ப்பு நிதித்துறையில் உள்ள புகழ்பெற்ற நிறுவனங்களுக்கு மட்டுமே செய்யப்படுகிறது. பங்குகளை ஈக்விட்டியாக மாற்றலாம்.

### **முறை 3: உரிமைகள் பிரச்சினை**

எந்தவொரு நிறுவனத்தின் தற்போதைய பங்குதாரர்களுக்கு வழங்கப்படும் பங்குகள் முதன்மை சந்தையில் உரிமை வெளியீடு என்று அழைக்கப்படுகின்றன. இருப்பினும், பங்குகள் ஒரு குறிப்பிட்ட விகிதத்தில் வழங்கப்படுகின்றன மற்றும் இடையூறாக அல்ல. வெற்றிகரமான நிறுவனங்களுக்கு நிதி திரட்ட இது ஒரு சிறந்த வழியாகும். நிறுவனத்திற்குத் தேவைப்படும் நிதியின் அளவு பங்குதாரர்களுக்கு விற்கப்படும் பத்திரங்களின் விகிதத்தை தீர்மானிக்கிறது.

#### முறை 4: போனஸ் இருப்புக்கள்

போனஸ் இருப்புக்கள் மூலம், பத்திரங்கள் நிறுவனத்தில் இருக்கும் இலவச இருப்புக்களால் தற்போதுள்ள பங்குதாரர்களுக்கு விநியோகிக்கப்படுகின்றன. இது பங்குதாரர்களுக்கு போனஸாக வழங்கப்படுகிறது, மேலும் இந்த பங்குகளுக்கு அவர்கள் கூடுதல் தொகை எதுவும் செலுத்த வேண்டியதில்லை. இந்த முறை பங்குகளின் மதிப்பை உயர்த்துவதால், பல்வேறு இந்திய நிறுவனங்கள் ஆர்வமாக உள்ளன.

#### முறை 5: பணியாளர்கள் பங்கு விருப்பத் திட்டம் (ESOP)

பெயர் குறிப்பிடுவது போல, இந்த முறையின் மூலம், ஒரு நிறுவனத்தின் ஊழியர்கள் பத்திரங்களில் ஒரு பங்கைப் பெறலாம். முதன்மை சந்தையில் நிறுவனத்தின் பங்குகளைப் பெற பணியாளர்களுக்கு பல வழிகள் மற்றும் வழிமுறைகள் குறிப்பிடப்பட்டுள்ளன. பணியாளர் பங்கு விருப்பத் திட்டம் இயக்குனர், தலைவர், மேலாளர் மற்றும் பலவற்றை உள்ளடக்கிய உயர் பதவியில் உள்ள ஊழியர்களுக்கு வழங்கப்படுகிறது. முன்னரே தீர்மானிக்கப்பட்ட விலையில் பங்குகள் அவர்களுக்குக் கிடைக்கின்றன, மேலும் வாங்குவதற்கான தேதியும் குறிப்பிடப்பட்டுள்ளது. ஊழியர்களுக்கு ESOP வழங்கப்படுகிறது, இதனால் அவர்கள் இந்த சேவையைப் பெற முடியும். ஊழியர்கள் நேரடியாக பங்குகளை வாங்கலாம் அல்லது போனஸாகப் பெறலாம். கடைசி விருப்பம் பணியாளர்கள் பங்கு விருப்பத் திட்டம் அல்லது ESOP ஆகும்.

#### வெளியீட்டு விலை

வெளியீட்டு விலை என்பது வர்த்தகத்திற்கு முதலில் கிடைக்கும் போது பொதுமக்களுக்கு ஒரு புதிய பாதுகாப்பு வழங்கப்படும். இந்த விலையை வழங்கும் நிறுவனம் அதன் நிதி ஆலோசகர்கள் மற்றும் ஒப்பந்ததாரர்களுடன் கலந்தாலோசித்து நிர்ணயம் செய்கிறது. வெளியீட்டு விலையின் முக்கியத்துவம் முதலீட்டாளர்களை ஈர்க்கும் திறனில் உள்ளது, அதே நேரத்தில் நிறுவனத்தின் உணரப்பட்ட மதிப்பை பிரதிபலிக்கிறது. வெளியீட்டு விலை என்றால் என்ன?

வெளியீட்டு விலை என்பது ஆரம்ப பொது வழங்கல் (ஐபிஓ) அல்லது பிற வெளியீட்டின் போது ஒரு நிறுவனத்தின் பங்குகள் பொதுமக்களுக்குக் கிடைக்கும் ஆரம்ப விலையாகும். இது நிறுவனத்தின்



மதிப்பீட்டு அபிலாஷைகளுக்கும் சந்தை தேவைக்கும் இடையே ஒரு முக்கியமான சமநிலையை பிரதிபலிக்கிறது.

இந்த விலை நிர்ணயம் தன்னிச்சையானது அல்ல; சலுகை கவர்ச்சிகரமானதாக இருந்தாலும் யதார்த்தமானதாக இருப்பதை உறுதிசெய்ய இது நுணுக்கமான கணக்கீடுகள் மற்றும் சந்தை மதிப்பீடுகளை உள்ளடக்கியது. IPO களில் பங்கேற்க விரும்பும் முதலீட்டாளர்கள் தகவலறிந்த முதலீட்டு முடிவுகளை எடுக்க வெளியீட்டு விலையின் முக்கியத்துவத்தைப் புரிந்து கொள்ள வேண்டும்.

சந்தையில் நிறுவனம் எவ்வாறு உணரப்படுகிறது என்பதில் வெளியீட்டு விலையும் பங்கு வகிக்கிறது. மிக அதிகமாக அமைக்கப்பட்டால், அது சாத்தியமான முதலீட்டாளர்களைத் தடுக்கலாம்; அது மிகக் குறைவாக இருந்தால், நிறுவனம் தனக்குத் தேவையான நிதியைத் திரட்டாது.

'கோல்டிலாக்ஸ்' சரியான விலையைக் கண்டறிவதே இலக்காகும், இது வெற்றிகரமான வெளியீட்டையும், நிலையான சந்தைக்குப்பிறகான செயல்திறனையும் உறுதி செய்கிறது. ஒரு ஐபிஓவின் போது அவர்கள் முதலில் பங்குகளை வாங்கக்கூடிய விலை இதுவாகும்.

### **வெளியீட்டு விலை உதாரணம்**

விளக்குவதற்கு, ஒரு டெக் ஸ்டார்ட்அப் அதன் ஐபிஓவுக்குத் தயாராகிறது என்று கற்பனை செய்து பாருங்கள். ஆலோசகர்கள் ஒரு பங்கிற்கு INR 150 வெளியீட்டு விலையை நிர்ணயம் செய்கிறார்கள், இது நிறுவனத்தின் வளர்ச்சி திறன் மற்றும் தொழில்துறை வரையறைகளை பிரதிபலிக்கிறது என்று அவர்கள் நம்புகிறார்கள். இந்த விலையானது IPO செயல்முறையின் போது முதலீட்டாளர்கள் பங்குகளுக்கு விண்ணப்பிக்கும் விகிதமாகும்.

### **வெளியீட்டு விலை சூத்திரம்**

வெளியீட்டு விலை = நிறுவனத்தின் மதிப்பீடு/வெளியிடப்பட்ட பங்குகளின் எண்ணிக்கை.

வெளியீட்டு விலை சூத்திரம் பொதுவாக நிறுவனத்தின் தற்போதைய வருவாய், திட்டமிடப்பட்ட வளர்ச்சி மற்றும் சந்தை நிலைமைகளை உள்ளடக்கியது. இந்த சூத்திரம் வெளியீட்டு விலையை நிர்ணயிப்பதற்கான தொடக்க புள்ளியை வழங்குகிறது ஆனால்

முதலீட்டாளர் தேவை மற்றும் சந்தை உணர்வின் அடிப்படையில் அடிக்கடி சரிசெய்யப்படுகிறது.

வெளியீட்டு விலையைக் கணக்கிடுவது ஒரு அறிவியலை விட ஒரு கலையாகும், இது அளவு பகுப்பாய்வுடன் தரமான தீர்ப்புகளை உள்ளடக்கியது. நிதி ஆலோசகர்கள் மற்றும் அண்டர்ரைட்டர்கள் வழங்கும் நிறுவனத்தின் தனித்துவம், சந்தை பசி மற்றும் மூலோபாய பரிசீலனைகளை பிரதிபலிக்கும் வகையில் சூத்திரத்தை சரிசெய்யலாம்.

## வெளியீட்டு விலை Vs முக மதிப்பு

வெளியீட்டு விலை மற்றும் முக மதிப்பு ஆகியவற்றுக்கு இடையேயான முதன்மை வேறுபாடு என்னவென்றால், வெளியீட்டு விலை என்பது முதலீட்டாளர்களுக்கு ஒரு பங்கு பொதுவில் செல்லும்போது அல்லது அடுத்த வெளியீட்டின் போது வழங்கப்படும் செலவாகும், அதே சமயம் முகமதிப்பு என்பது நிறுவனத்தின் புத்தகங்களில் பதிவுசெய்யப்பட்ட பெயரளவு மதிப்பாகும். அதன் சந்தை மதிப்பு.

## காரணி வெளியீட்டு விலை முக மதிப்பு

வரையறை புதிய பங்குகள் வழங்கப்படும் விலை ஒரு பங்கின் பெயரளவு மதிப்பு

தேவை மற்றும் மதிப்பீட்டின் அடிப்படையில் ஏற்ற இறக்கம் மாறுபடலாம், பொதுவாக மாறாமல் இருக்கும்

IPO இல் செலுத்தப்பட்ட முதலீட்டாளர் கவனம் அல்லது வழங்கல் சட்ட மற்றும் கணக்கியல் சம்பந்தம்

நிறுவனத்தின் சாசனத்தில் கூறப்பட்டுள்ள தொழில்நுட்ப IPO INR 10க்கான உதாரணம் INR 150

## ஒரு பிரச்சினை என்றால் என்ன?

ஒரு சிக்கல் என்பது முதலீட்டாளர்களிடமிருந்து நிதி திரட்டுவதற்காக பத்திரங்களை வழங்கும் செயல்முறையாகும். வணிகத்திற்கு நிதியளிக்கும் முறையாக முதலீட்டாளர்களுக்கு நிறுவனங்கள் பத்திரங்கள் அல்லது பங்குகளை வழங்கலாம். "வெளியீட்டு"

என்ற சொல் பொதுமக்களுக்கு வழங்கப்பட்ட பங்குகள் அல்லது பத்திரங்களின் வரிசையையும் குறிக்கிறது மற்றும் பொதுவாக ஒரு சலுகையின் கீழ் வெளியிடப்பட்ட கருவிகளின் தொகுப்புடன் தொடர்புடையது.

### சிக்கல்களைப் புரிந்துகொள்வது

பத்திரங்களை வழங்குவது பல வடிவங்களை எடுக்கலாம். நிறுவனங்கள் ஒரு புதிய சிக்கலைக் கொண்டிருக்கலாம், அதில் அவர்கள் முதல் முறையாக ஒரு பாதுகாப்பை வெளியிடலாம், அல்லது ஒரு நிறுவப்பட்ட நிறுவனம் கூடுதல் பங்குகளை வழங்கும் அனுபவமிக்க வெளியீடு. பொதுவாக, ஒரு பிரச்சினை a ஐக் குறிக்கும் குறிப்பிட்ட சலுகை. எடுத்துக்காட்டாக, ஒரு நிறுவனம் 10 ஆண்டு பத்திரங்களின் குழுவை பொதுமக்களுக்கு விற்றால், அந்த பத்திரங்களின் தொகுப்பு ஒற்றை வெளியீட்டாக குறிப்பிடப்படும்.

ஒரு நிறுவனத்திற்கு மூலதனம் தேவைப்பட்டால், அதன் விருப்பங்களில் பங்குகளை விற்பது அல்லது பத்திரங்களை வழங்குவது ஆகியவை அடங்கும். இரண்டாம் நிலை சலுகையில், இயக்குநர்கள் குழு அதிக பங்குகளை வெளியிடுவதற்கும், வர்த்தகத்திற்காக சந்தையில் கிடைக்கும் பங்குகளின் எண்ணிக்கையை அதிகரிப்பதற்கும் வாக்களிக்கும். பொதுமக்களுக்கு கூடுதல் பங்குகளை விற்பனை செய்வதன் மூலம் கிடைக்கும் வருமானம் நேரடியாக நிறுவனத்திற்குச் செல்கிறது.

அதேபோல், ஒரு வணிகம் ஏற்கனவே உள்ள கடனை நகர்த்தவும் அதே நேரத்தில் புதிய கடனை உருவாக்கவும் விரும்பினால், அது பத்திரங்களை வெளியிட முடிவு செய்யலாம். நிறுவனம் முதலீட்டாளர்களிடம் கடன் வாங்கி வட்டியுடன் திருப்பிச் செலுத்துகிறது. வட்டி என்பது ஒரு வரி விலக்கு செலவாகும், இது நிறுவனத்தின் கடன் வாங்கும் செலவைக் குறைக்கிறது.

### பங்குகள் அல்லது பத்திரங்களை வழங்குவதற்கான காரணிகள்

பங்குகளை விற்பதா அல்லது பத்திரங்களை வெளியிடுவதா என்பதை தீர்மானிக்கும் போது நிறுவனங்கள் வணிக இலக்குகளை கருத்தில் கொள்ள வேண்டும். திட்டங்களுக்கான மூலதனத்தை திரட்டுவதற்காக பங்குகள் அல்லது பத்திரங்களை வழங்குவது ஒரு

நிறுவனத்தின் மூலதன கட்டமைப்பை மாற்றும் விளைவை ஏற்படுத்தும் (இது கடன் மற்றும் பங்குகளின் கலவையை உள்ளடக்கியது). ஒரு நிறுவனத்தின் கட்டமைப்பு கடன் அல்லது மூலதனத்தில் எவ்வளவு எடை கொண்டது என்பது நிறுவனத்தின் மூலதனச் செலவை தீர்மானிக்கிறது. கடனை வழங்குவதற்கான செலவு என்பது வழங்கும் நிறுவனம் அதன் முதலீட்டாளர்களுக்கும் கடன் வழங்குபவர்களுக்கும் அவ்வப்போது செலுத்த வேண்டிய வட்டி விகிதமாகும். ஈக்விட்டியை வழங்குவதற்கான செலவு ஈவுத்தொகை செலுத்துதல் ஆகும். இரண்டு வகையான பத்திரங்களுக்கிடையில் ஒரு நல்ல சமநிலையைக் கண்டறிவது ஒரு நிறுவனம் அதிக மூலதனச் செலவை செலுத்துவதைத் தவிர்க்க உதவும்.

ஈக்விட்டி முதலீட்டில் இருந்து பணம் திருப்பிச் செலுத்தப்பட வேண்டிய அவசியமில்லை, அல்லது பங்குகளுடன் தொடர்புடைய ஈவுத்தொகையை பத்திரங்களுக்கு வட்டி செலுத்துவது போல் செலுத்த வேண்டிய அவசியமில்லை. பங்குகளின் ஒவ்வொரு வெளியீடும் நிறுவனத்தில் முதலீட்டாளரின் உரிமையை மாற்றுவதால், ஒரு நிறுவனம் எவ்வளவு பங்குகளை வெளியிடலாம் என்பதற்கு வரம்பு உள்ளது.

இருப்பினும், முதலீட்டாளர்கள் கடன் வழங்குபவர்களாக செயல்படத் தயாராக இருக்கும் வரை, பெருநிறுவனங்கள் பத்திரங்களை வெளியிடலாம். நிறுவனங்கள் பத்திரதாரர்களுக்கு குறைந்த வட்டி விகிதத்தை செலுத்தலாம் மற்றும் நிதியுதவியின் மீது அதிக கட்டுப்பாட்டை வைத்திருக்க முடியும் என்பதால், பத்திரங்களை வழங்குவது வங்கியில் இருந்து கடன் வாங்குவதை விட குறைவான செலவாகும். பங்குகளை விற்கும் போது சொந்தமான ஒரு நிறுவனத்தின் உரிமையை அல்லது செயல்பாட்டை பத்திரங்கள் மாற்றாது. ஒரே வெளியீட்டைக் கொண்ட அனைத்துப் பத்திரங்களும் ஒரே வட்டி விகிதத்தைப் பெறுவதோடு ஒரே முதிர்வுத் தேதியைக் கொண்டிருப்பதால், பதிவு வைத்திருப்பவர்களுடன் பதிவுசெய்தல் எளிதானது. பங்கு வெளியீட்டை விட பத்திர சலுகைகள் மிகவும் நெகிழ்வானவை.

## பங்கு மற்றும் பத்திர எழுத்துறுதி

பங்குகள் மற்றும் பத்திரங்களை வழங்கும் நிறுவனங்கள் செயல்முறையை எளிதாக்க முதலீட்டு வங்கிகளைப் பயன்படுத்தலாம். எடுத்துக்காட்டாக, ஒரு நிறுவனம் பத்திரங்களை விற்க முடிவு செய்தால், முதலீட்டு வங்கி நிறுவனத்தின் மதிப்பு மற்றும் அபாயத்தை தீர்மானிக்கிறது, பின்னர் விலைகளை நிர்ணயம் செய்து, இறுதியாக

பத்திரங்களை பொது அல்லது தனிப்பட்ட முறையில் தனியார் வேலைவாய்ப்பு எனப்படும் இடத்தில் எழுதி விற்கிறது. முதலீட்டு வங்கிகள் ஆரம்ப பொது வழங்கல் (ஐபிஓ) அல்லது இரண்டாம் நிலை பொது வழங்கலுக்கான பங்குகள் அல்லது பிற பத்திரங்களை அண்டர்ரைட் செய்யலாம். புத்தக ஓட்டுநர்கள் பெரிய கணக்குகளுக்கு ஒதுக்கப்படலாம்.

எழுத்துறுதி என்பது முழுமையான ஆராய்ச்சியை மேற்கொள்வது மற்றும் புதிய சிக்கலுடன் தொடர்புடைய ஆபத்தின் அளவை மதிப்பிடுவது. இந்தக் காசோலையானது கடன்களுக்கான நியாயமான கடன் விகிதங்களை அமைக்க உதவுகிறது மற்றும் முதலீட்டு அபாயத்தை துல்லியமாக விலை நிர்ணயம் செய்வதன் மூலம் பத்திரங்களுக்கான சந்தையை உருவாக்குகிறது. ஆபத்து மிக அதிகமாகக் கருதப்பட்டால், ஒரு அண்டர்ரைட்டர் பங்கேற்க மறுக்கலாம் அல்லது அதிக மகசூல் தேவைப்படும். அண்டர்ரைட்டிங் நிறுவனத்தின் ஐபிஓ தேவையான மூலதனத்தின் அளவை உயர்த்துவதை உறுதி செய்கிறது, மேலும் அண்டர்ரைட்டர்களுக்கு அவர்களின் சேவைக்கான பிரீமியம் அல்லது லாபத்தை வழங்குகிறது. முதலீட்டாளர்கள் மதிப்பாய்வு செயல்முறையிலிருந்து பயனடைகிறார்கள்.

இந்த வகை எழுத்துறுதியில் தனிப்பட்ட பங்குகள் மற்றும் அரசு, கார்ப்பரேட் அல்லது முனிசிபல் பத்திரங்கள் உட்பட கடன் பத்திரங்கள் அடங்கும். அண்டர்ரைட்டர்கள் அல்லது அவர்களது முதலாளிகள் இந்த பத்திரங்களை முதலீட்டாளர்கள் அல்லது டீலர்களுக்கு (பிற வாங்குபவர்களுக்கு விற்கிறார்கள்) லாபத்திற்காக மறுவிற்பனை செய்ய வாங்குகிறார்கள். ஒன்றுக்கு மேற்பட்ட அண்டர்ரைட்டர்கள் அல்லது அண்டர்ரைட்டர்களின் குழு சம்பந்தப்பட்டால், இது அண்டர்ரைட்டர் சிண்டிகேட் என்று அழைக்கப்படுகிறது.

உலகின் மிகப்பெரிய கிரிப்டோ-சொத்து பரிமாற்றங்களில் ஒன்று உங்களுக்காக தயாராக உள்ளது. பாதுகாப்பாக வர்த்தகம் செய்யும் போது போட்டி கட்டணங்கள் மற்றும் அர்ப்பணிப்புள்ள வாடிக்கையாளர் ஆதரவை அனுபவிக்கவும். உங்கள் வர்த்தக வரலாற்றைப் பார்ப்பது, தானாக முதலீடுகளை நிர்வகித்தல், விலை விளக்கப்படங்களைப் பார்ப்பது மற்றும் பூஜ்ஜியக் கட்டணத்துடன் மாற்றங்களைச் செய்வது போன்றவற்றை முன்னெப்போதையும் விட எளிதாக்கும் நிதிக் கருவிகளுக்கான அணுகலையும் நீங்கள் பெறுவீர்கள்.

ஒரு கணக்கை இலவசமாக உருவாக்கி, உலகளாவிய கிரிப்டோ சந்தையில் மில்லியன் கணக்கான வர்த்தகர்கள் மற்றும் முதலீட்டாளர்களுடன் சேருங்கள்.

### **சலுகை விலை என்றால் என்ன?**

ஒரு சலுகை விலை, பொதுவாக, ஏதாவது விற்பனைக்கு வழங்கப்படும் விலை. நிதி மற்றும் முதலீடுகளில், சலுகை விலையானது, ஆரம்ப பொது வழங்கலின் போது (ஐபிஓ) முதலீட்டு வங்கியால் வாங்குவதற்கு பொதுவில் வழங்கப்பட்ட பத்திரங்கள் கிடைக்கப்பெறும் ஒரு பங்கின் மதிப்பைக் குறிக்கிறது.

பாதுகாப்பு வழங்குவதற்கான சிறந்த விலையைத் தீர்மானிக்க முயற்சிக்கும் போது பல காரணிகளை அண்டர்ரைட்டர்கள் பகுப்பாய்வு செய்கின்றனர். அண்டர்ரைட்டர் கட்டணம் மற்றும் சிக்கலுக்குப் பொருந்தக்கூடிய நிர்வாகக் கட்டணங்கள் பொதுவாக விலையில் சேர்க்கப்படும்.

### **சலுகை விலைகளைப் புரிந்துகொள்வது**

சலுகை விலை என்ற சொல் பெரும்பாலும் பங்குகள், பத்திரங்கள், பரஸ்பர நிதிகள் மற்றும் நிதிச் சந்தைகளில் வாங்கப்பட்டு விற்கப்படும் பிற முதலீடுகள் போன்ற பத்திரங்களை வழங்கும் செயல்முறையைக் குறிக்கப் பயன்படுத்தப்படுகிறது. எடுத்துக்காட்டாக, ஒரு பங்கு விலையில் ஏலமும் சலுகையும் அடங்கும். ஏலம் என்பது ஒரு முதலீட்டாளர் பங்குகளை விற்கக்கூடிய தற்போதைய விலை மற்றும் சலுகை, கேட்கும் விலை என்றும் அழைக்கப்படுகிறது, இது பங்குகளை வாங்குவதற்கு எவ்வளவு செலவாகும்.

ஒரு IPO சூழலில், எழுத்துறுதியின் முன்னணி மேலாளர் சலுகை விலையை நிர்ணயிக்கிறார். வெறுமனே, ஒரு முதலீட்டு வங்கியானது அடிப்படை நிறுவனத்தின் தற்போதைய மற்றும் அண்மித்த கால மதிப்புகளை மதிப்பிடுகிறது மற்றும் மூலதனத்துடன் தொடர்புடைய நிறுவனத்திற்கு நியாயமான விலையை நிர்ணயிக்கிறது. சலுகை பொதுமக்களுக்குக் கிடைக்கும்போது போதுமான கொள்முதல் ஆர்வத்தை ஈர்ப்பதற்காக, சாத்தியமான மதிப்பின் அடிப்படையில் முதலீட்டாளர்களுக்கு விலை நியாயமானதாக இருக்க வேண்டும்.

பொது வழங்கல் விலை (POP) என்பது ஒரு பங்குதாரர் மூலம் பொதுமக்களுக்கு புதிய பங்கு வெளியீடுகள் வழங்கப்படும்

விலையாகும். ஒரு ஐபிஓவின் குறிக்கோள் வழங்குபவருக்கு மூலதனத்தை உயர்த்துவதாகும் என்பதால், முதலீட்டாளர்களுக்கு கவர்ச்சிகரமான ஒரு சலுகை விலையை அண்டர்ரைட்டர்கள் தீர்மானிக்க வேண்டும். அண்டர்ரைட்டர்கள் பொது வழங்கல் விலையை நிர்ணயிக்கும் போது, அவர்கள் நிறுவனத்தின் நிதிநிலை அறிக்கைகளின் வலிமை, அது எவ்வளவு லாபகரமானது, பொது போக்குகள், வளர்ச்சி விகிதங்கள் மற்றும் முதலீட்டாளர் நம்பிக்கை போன்ற காரணிகளைப் பார்க்கிறார்கள்.

சலுகை விலையை நிர்ணயிப்பது அதிக நிதியை விட ஹாலிவுட் ஸ்கிரிப்ட் ரைட்டிங் போல இருக்கலாம், குறிப்பாக உயர்தர நிறுவனங்கள் பொதுவில் செல்லும்போது. ஐபிஓவைக் கையாளும் எழுத்துறுதி சிண்டிகேட், நிறுவனம் திரட்டிய பணத்தில் திருப்தி அடையும் அளவுக்கு அதிகமான சலுகை விலையை அமைக்க விரும்புகிறது, ஆனால் தொடக்க விலை மற்றும் பட்டியலிடப்பட்ட முதல் சில நாட்களில் வர்த்தகம் ஆகியவை ஒரு நல்ல ஐபிஓ பாப்பை வழங்கும். பொதுமக்கள் இறுதியாக பங்குகளில் ஒரு வாய்ப்பைப் பெறுகிறார்கள்.

### **சலுகை விலை மற்றும் தொடக்க விலை**

பிரசாத விலையானது, சில சமயங்களில் இன்னும் பொது வழங்கல் விலை என குறிப்பிடப்படுகிறது. எந்தவொரு தனிப்பட்ட முதலீட்டாளரும் சலுகை விலையில் ஐபிஓவை வாங்க முடியாது என்பதால் இது சற்று தவறாக வழிநடத்துகிறது. சிண்டிகேட் பொதுவாக அனைத்து பங்குகளையும் நிறுவன மற்றும் அங்கீகாரம் பெற்ற முதலீட்டாளர்களுக்கு சலுகை விலையில் விற்கிறது.

தொடக்க விலையானது பொதுமக்களுக்கு பங்குகளை வாங்குவதற்கான முதல் வாய்ப்பாகும், மேலும் இது முற்றிலும் விநியோகம் மற்றும் தேவையின் அடிப்படையில் அமைக்கப்படுகிறது, ஏனெனில் வாங்குதல் மற்றும் விற்பனை ஆர்டர்கள் வர்த்தகத்தின் முதல் நாள் வரிசையில் நிற்கின்றன. ஒரு ஐபிஓவின் பங்குகள் அந்த புள்ளியில் இருந்து சில ஏற்ற இறக்கங்களைக் காணலாம்.

### **சலுகைகள் மற்றும் தனிப்பட்ட முதலீட்டாளர்கள்**

தனிப்பட்ட முதலீட்டாளர்கள் சலுகை விலையைத் தவறவிட்டதைப் பற்றி மிகவும் வருத்தப்படக்கூடாது, ஏனெனில் பல ஐபிஓக்கள் ஐபிஓவுக்குப் பிந்தைய ப்ளூஸின் பேட்சைத் தாக்குகின்றன, அங்கு ஆரம்ப சந்தை எதிர்பார்ப்புகள் மற்றும் உண்மையில் ஒரு நிறுவனத்தின்

செயல்திறன் இறுதியில் மோதுவதால் அவை சலுகை விலைக்குக் கீழே எடுக்கப்படலாம். உண்மையில், எந்தவொரு உள்ளார்ந்த மதிப்பையும் நியாயப்படுத்தக்கூடிய விலையை விட அதிக விலை நிர்ணயம் செய்யப்பட்டதற்கு பல எடுத்துக்காட்டுகள் உள்ளன.

குறிப்பிட்ட நிறுவனத்தின் அடிப்படைகளுக்கு மாறாக, ஒரு நிறுவனம் செயல்படும் துறை அல்லது தொழில்துறையின் பங்குகளுக்கான சந்தைப் பசியின் அடிப்படையில் உயர் மதிப்பீடு பெரும்பாலும் இருக்கும். அப்படியானால், சந்தையில் பங்கு விலை வீழ்ச்சியடையும் மற்றும் முதலீட்டாளர்களுக்கு சலுகை விலைக்குக் கீழே பங்குகளை வாங்குவதற்கான வாய்ப்பை வழங்குகிறது. உலகின் மிகப்பெரிய கிரிப்டோ-சொத்து பரிமாற்றங்களில் ஒன்று உங்களுக்காக தயாராக உள்ளது. பாதுகாப்பாக வர்த்தகம் செய்யும் போது போட்டி கட்டணங்கள் மற்றும் அர்ப்பணிப்புள்ள வாடிக்கையாளர் ஆதரவை அனுபவிக்கவும். உங்கள் வர்த்தக வரலாற்றைப் பார்ப்பது, தானாக முதலீடுகளை நிர்வகித்தல், விலை விளக்கப்படங்களைப் பார்ப்பது மற்றும் பூஜ்ஜியக் கட்டணத்துடன் மாற்றங்களைச் செய்வது போன்றவற்றை முன்னெப்போதையும் விட எளிதாக்கும் நிதிக் கருவிகளுக்கான அணுகலையும் நீங்கள் பெறுவீர்கள். ஒரு கணக்கை இலவசமாக உருவாக்கி, உலகளாவிய கிரிப்டோ சந்தையில் மில்லியன் கணக்கான வர்த்தகர்கள் மற்றும் முதலீட்டாளர்களுடன் சேருங்கள்.

**இந்தியாவில் வணிக வங்கியாளரின் பங்கு மற்றும் செயல்பாடுகள் என்ன?**

### **அறிமுகம்**

தொடக்கத்தில், வணிகர் வங்கி - இது 19 ஆம் நூற்றாண்டின் இங்கிலாந்துக்கு முந்தைய ஒரு சொற்றொடர் - இறக்குமதி மற்றும் ஏற்றுமதிக்கான கடன்களை வழங்குவதன் மூலம் வர்த்தகம் மற்றும் வர்த்தகத்தை ஆதரிக்கிறது. 1900 களின் முற்பகுதியில், HSBC மற்றும் Standard Chartered போன்ற ஐரோப்பிய நிறுவனங்கள் இந்த நடைமுறையை இந்தியாவிற்கு விரிவுபடுத்தியது. காலப்போக்கில், இந்தியாவில் வணிக வங்கியாளர்கள் ஆரம்ப பொது வழங்கல்களை (ஐபிஓக்கள்) கையாளுதல் மற்றும் நிதி வழிகாட்டுதல் போன்ற புதிய சேவைகளை தங்கள் தொகுப்பில் சேர்த்தனர். இந்தியாவில் நிறுவப்பட்ட முதல் வணிக வங்கி நேஷனல் கிரைண்ட்லேஸ் வங்கி, அதைத் தொடர்ந்து சிட்டி பேங்க், ஐசிஐசிஐ வங்கி மற்றும் எஸ்பிஐ கேபிடல் மார்க்கெட்ஸ். வணிக வங்கியாளர்கள் ஒழுங்குமுறை (MBR) வணிக வங்கி செயல்பாடுகளை



கட்டுப்படுத்த 1992 இல் இந்திய பங்குகள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியத்தால் (SEBI) நிறுவப்பட்டது. வணிக வங்கியாளர்கள் MBR ஐ கடைபிடிக்க வேண்டும் மற்றும் SEBI இல் பதிவு செய்ய வேண்டும் என்ற தேவையின் வெளிச்சத்தில், இந்தியாவில் தற்போது 500 க்கும் மேற்பட்ட பதிவுசெய்யப்பட்ட வணிக வங்கியாளர்கள் உள்ளனர். இந்தியாவின் பொருளாதார விரிவாக்கத்துடன், நிறுவனங்கள் நிதிச் சேவைகளுக்காக வணிக வங்கியாளர்களை மேலும் மேலும் நம்பியுள்ளன, மேலும் அவை நாட்டின் மூலதனச் சந்தைகள் செழிக்க உதவியுள்ளன.

## வணிகர் வங்கியாளர் என்றால் என்ன?

அடிப்படையில், வணிக வங்கியாளர்கள் நிதி நிறுவனங்கள். வணிக வங்கியாளர்களின் முக்கிய செயல்பாடுகள் வணிக கடன்கள் மற்றும் எழுத்துறுதி. அவர்கள் முதன்மையாக பெரிய நிறுவனங்களுக்கும் அதிக நிகர மதிப்புள்ள தனிநபர்களுக்கும் தங்கள் சேவைகளை வழங்குகிறார்கள். ஒரு சிக்கலுக்கு வங்கியாளராகச் செயல்படும் போது, ஒரு வணிக வங்கியாளர், இந்தியப் பங்குச் சந்தை வாரியம் (SEBI)1 க்கு முழு விவரங்களையும் வெளியிட வேண்டும், ஏனெனில் இது இந்த நிறுவனத்திற்கான கட்டுப்பாட்டாளர். டெபாசிட்டரிகள் அல்லது சில்லறை கடன் வழங்கும் நிறுவனங்களின் செயல்பாடுகளை அவர்கள் மேற்கொள்வதில்லை. வணிக வங்கியாளர்கள் அடிப்படையில் இடைத்தரகர்கள்.

## வணிக வங்கியாளரின் பங்கு

இந்தியாவில், வணிக வங்கியாளரின் கடமைகளை பின்வரும் முக்கிய வகைகளாகப் பிரிக்கலாம்:

- **அண்டர்ரைட்டிங்:** வணிக வங்கியாளர்கள் புதிய பத்திரப் பிரச்சினைகளுக்கு உத்தரவாதம் அளிக்கும் செயல்முறைக்கு அவசியம். பத்திரங்களுக்கு ஒரு சந்தை உள்ளது என்பதற்கு உத்தரவாதம் அளிப்பதற்காகவும், முதலீட்டாளர்களின் நம்பிக்கையை வழங்குவதற்காகவும், இது வழங்குபவரிடமிருந்து விற்கப்படாத பத்திரங்களை வாங்குவதற்கான உறுதியை உள்ளடக்கியது.

- **வெளியீடு மேலாண்மை:** வணிக வங்கியாளர்கள் புதிய பத்திரங்களை வழங்குவதற்கான ஒவ்வொரு படிநிலையையும் மேற்பார்வையிடும் பொறுப்பில் உள்ளனர். இது ப்ராஸ்பெக்டஸை உருவாக்குதல், வழங்கப்பட வேண்டிய பத்திரங்களின் வகையைத் தேர்ந்தெடுப்பது, விலையை நிறுவுதல் மற்றும் முதலீட்டாளர்களுக்கு

பத்திரங்களை சந்தைப்படுத்துதல் மற்றும் விற்பனை செய்தல் போன்றவற்றை உள்ளடக்கிய கடமைகளை உள்ளடக்கியது.

• **ஆலோசனைச் சேவைகள்:** வணிக வங்கியாளர்கள் பல்வேறு நிதிச் சிக்கல்களில் நிறுவனங்களுக்கு உதவிகரமான ஆலோசனைகளை வழங்குகிறார்கள். இது நிறுவனத்தின் மறுசீரமைப்பு, இணைப்புகள் மற்றும் கையகப்படுத்துதல் மற்றும் மூலோபாய திட்டமிடல் பற்றிய ஆலோசனைகளை உள்ளடக்கியது. அவர்கள் சாத்தியமான வாங்குபவர்கள் அல்லது விற்பனையாளர்களை மதிப்பிடுகிறார்கள், நிறுவனங்களின் நிதி நிலைத்தன்மையை தீர்மானிக்கிறார்கள் மற்றும் ஒப்பந்தங்களின் விதிமுறைகளை பேச்சுவார்த்தை நடத்துகிறார்கள்.

• **போர்ட்ஃபோலியோ மேலாண்மை:** வணிக வங்கியாளர்கள் அதிக நிகர மதிப்புள்ள வாடிக்கையாளர்கள் மற்றும் நிறுவனங்களின் போர்ட்ஃபோலியோக்களையும் கவனிக்கின்றனர். ஒரு சீரான போர்ட்ஃபோலியோவைப் பராமரிப்பதற்கு, பொருத்தமான சொத்தை அடையாளம் காணுதல், முதலீட்டு செயல்திறனைக் கண்காணித்தல் மற்றும் தேவையான மாற்றங்களைச் செய்தல் ஆகியவை அடங்கும்.

### **வணிக வங்கியாளர்களின் செயல்பாடுகள்**

1. **நிதி திரட்டுதல்:** வணிக வங்கியாளர்கள் (MB) தங்கள் வாடிக்கையாளர்களுக்கு கடன் பத்திரம், பங்குகள், வங்கிக் கடன்கள் போன்றவற்றை வழங்குவதன் மூலம் நிதி திரட்டுவதில் உதவுகிறார்கள்.

2. **ஊக்குவிப்பு நடவடிக்கைகள்:** இந்தியாவில், வணிகர் வங்கியாளர்களின் செயல்பாடுகள் தொழில்துறை நிறுவனங்களின் ஊக்குவிப்பாளர்களாக மிக முக்கிய பங்கு வகிக்கின்றன. அவர்கள் தொழில்முனைவோருக்கு உதவுகிறார்கள் யோசனைகளை உருவாக்குதல், திட்டங்களைக் கண்டறிதல், சாத்தியக்கூறு அறிக்கைகளைத் தயாரித்தல், அரசாங்க அனுமதிகள் மற்றும் ஊக்கத்தொகைகளைப் பெறுதல் போன்றவற்றில்.

3. **பங்குச் சந்தைகளில் தரகர்கள்:** வணிக வங்கியாளர்களும் தங்கள் வாடிக்கையாளர்களின் சார்பாக பங்குச் சந்தையில் பங்குகளை வாங்கி விற்கிறார்கள். அவர்கள் கூடுதலாக ஈக்விட்டி பங்குகள் பற்றிய ஆய்வுகளை மேற்கொள்கின்றனர்.

4. திட்ட மேலாண்மை: வணிக வங்கியாளர்கள் தங்கள் சேவையை வாடிக்கையாளர்களுக்கு பல வழிகளில் திட்ட மேலாண்மை செயல்முறையிலும் வழங்குகிறார்கள்.

### **நவீனமயமாக்கல் மற்றும் விரிவாக்கம் பற்றிய ஆலோசனை**

மேலும், வணிக வங்கியாளர்கள் தங்கள் வாடிக்கையாளர்களுக்கு ஒருங்கிணைப்புகள், இணைப்புகள், கையகப்படுத்துதல்கள், கையகப்படுத்துதல், வெளிநாட்டு ஒத்துழைப்பு, வணிகத்தின் பல்வகைப்படுத்துதல், தொழில்நுட்ப மேம்பாடு, கூட்டு முயற்சிகள் போன்றவற்றிலும் ஆலோசனை வழங்குகின்றனர்.

வாடிக்கையாளரின் பொது வெளியீட்டை நிர்வகிப்பது வணிக வங்கியாளர்களால் வழங்கப்படும் அத்தியாவசிய சேவையாகும். உண்மையில், இது வணிகர் வங்கியாளர்களின் முக்கிய செயல்பாடு ஆகும்.

மேலே குறிப்பிட்ட நோக்கத்திற்காக அவர்கள் பின்வரும் சேவைகளை வழங்குகிறார்கள்:

- பொதுப் பிரச்சினையின் நேரம் சரி செய்யப்பட வேண்டும்
- பொதுப் பிரச்சினையின் அளவைத் தீர்மானித்தல்
- வெளியிடப்படும் பங்கின் விலை
- பிரச்சினைக்கு மேலாளர் பதவியில் செயல்படுத்தல்
- விண்ணப்பங்களைப் பெறுவதிலும் பத்திரங்களை ஒதுக்குவதிலும் உதவுதல்
- பிரச்சினைக்கு தரகர்கள் மற்றும் அண்டர்ரைட்டர்களை நியமித்தல்
- கடைசியாக, வர்த்தக நோக்கத்திற்காக தொடர்புடைய பங்குச் சந்தையில் பங்குகளை பட்டியலிடுதல்

### **கிரெடிட் சிண்டிகேஷன்**

ஒரு வணிகர் வங்கியாளர் ஒரு திட்டத்தைத் தயாரிக்கும் கட்டங்களில் சில சிறப்பு உதவிகளை வழங்குகிறார், பல்வேறு வங்கிகள்

மற்றும் நிதி நிறுவனங்களிடமிருந்து குறுகிய கால மற்றும் நீண்ட கால கடன்களை உயர்த்துவதற்கு தேவையான கடன் விண்ணப்பங்கள் போன்றவை.

தொழில்துறை திட்டங்களுக்கான அரசாங்க ஒப்புதலைக் கையாளுதல்

ஒரு வணிகர் வங்கியாளர் தனது வாடிக்கையாளருக்கு வணிகங்களை விரிவுபடுத்துவதற்கும் நவீனமயமாக்குவதற்கும் புதிய வணிகங்களைத் தொடங்குவதற்கும் அரசாங்க அனுமதியைப் பெறுவதற்கான அனைத்து சம்பிரதாயங்களையும் நிறைவேற்றுகிறார்.

**தொழில்முனைவோர் மற்றும் சிறு நிறுவனங்களுக்கு சிறப்பு உதவி**

வணிக வங்கியாளர் கவுன்சில்கள் மற்றும் வணிக வாய்ப்புகள், சலுகைகள், சலுகைகள் மற்றும் அரசாங்கக் கொள்கைகள் கிடைப்பது மற்றும் வணிகம் மற்றும் சிறு நிறுவனங்களில் உள்ளவர்களுக்கு விளக்கி, அவர்கள் இதைப் பயன்படுத்திக் கொள்ள உதவுகிறது.

**பொதுத்துறை நிறுவனங்களுக்கான சேவைகள்**

பொதுத்துறை நிறுவனங்கள் மற்றும் அலகுகள் மற்றும் அவற்றின் பொதுப் பயன்பாடுகளுக்கு வணிகர் வங்கியாளர் பல சேவைகளை வழங்குகிறது.

நோய்வாய்ப்பட்ட தொழில்துறை அலகுகளை புதுப்பிக்க ஒரு வணிக வங்கி உதவுகிறது. அவர்கள் வங்கிகள், நீண்ட கால கடன் வழங்கும் நிறுவனங்கள் மற்றும் தொழில்துறை மற்றும் நிதி மறுசீரமைப்பு வாரியம் (BIFR) போன்ற பல நிறுவனங்களுடன் பேச்சுவார்த்தை நடத்துகின்றனர்.

**நோய்வாய்ப்பட்ட பிரிவுகளின் போர்ட்ஃபோலியோ மேலாண்மை**

பத்திரங்களை வழங்கும் நிறுவனங்களுக்கு மறுமலர்ச்சி சேவைகளை வழங்குவதில் வணிக வங்கியாளர்கள் உதவுகின்றனர்.

**வணிக வங்கியாளர்கள்:** பாத்திரங்கள், பொறுப்புகள் மற்றும் நெறிமுறைகள் "பத்திரச் சந்தையில் வணிக வங்கியாளர்களின் முக்கிய பாத்திரங்கள் மற்றும் நெறிமுறைப் பொறுப்புகளைக் கண்டறியவும். பொதுப் பிரச்சினைகளை நிர்வகிப்பது முதல் சர்வதேச சலுகைகள்

குறித்து ஆலோசனை வழங்குவது வரை அவர்களின் நடத்தையை நிர்வகிக்கும் விதிமுறைகளைக் கண்டறியவும். அவர்கள் கடைபிடிக்க வேண்டிய கடுமையான நடத்தை விதிகளை ஆராய்ந்து, ஒருமைப்பாடு மற்றும் உரிய விடாமுயற்சியை வலியுறுத்துங்கள். தொடர்ச்சியான கண்காணிப்பு மற்றும் ஒருங்கிணைப்பை வலியுறுத்தி, பிரச்சினைக்குப் பிந்தைய ஈடுபாடுகளைப் பற்றி அறிக. முதலீட்டாளர் நலன்களைப் பாதுகாப்பதிலும், ஒழுங்குமுறை இணக்கத்தை உறுதிப்படுத்துவதிலும், பத்திரச் சந்தையின் ஒருமைப்பாடு மற்றும் ஸ்திரத்தன்மையை நிலைநாட்டுவதிலும் வணிக வங்கியாளர்களின் முக்கியத்துவத்தைப் புரிந்து கொள்ளுங்கள்.

வணிகர் வங்கியாளர் என்பது பத்திரங்களை விற்பனை செய்தல், வாங்குதல் அல்லது சந்தா செலுத்துதல் அல்லது மேலாளர், ஆலோசகர், ஆலோசகர் அல்லது அத்தகைய பிரச்சினை மேலாண்மை தொடர்பாக பெருநிறுவன ஆலோசனை சேவையை வழங்குதல் தொடர்பான ஏற்பாடுகளை செய்வதன் மூலம் வெளியீட்டு மேலாண்மை வணிகத்தில் ஈடுபட்டுள்ள எவரும்.

## பாத்திரங்கள்

ஜூன் 05, 1998 தேதியிட்ட RMB சுற்றறிக்கை எண். 1 (98-99) உடன் படிக்கப்பட்ட SEBI (மெர்ச்சண்ட் பேங்கர்) ஒழுங்குமுறைகள், 1992 (MB விதிமுறைகள்) 13A இன் விதிமுறைகளின்படி, ஜூலை 01, 1998 முதல் ஒரு வணிக வங்கியாளர் மட்டுமே மேற்கொள்ள வேண்டும். செக்யூரிட்டீஸ் சந்தையுடன் தொடர்புடைய மற்றும் பதிவு தேவையில்லாத செயல்பாடுகள்/ஆர்பிஐ-யில் இருந்து NBFC ஆக பதிவு செய்வதிலிருந்து விலக்கு அளிக்கப்பட்டது.

குறிப்பாக, ஒரு வணிக வங்கியாளர் பின்வரும் செயல்பாடுகளை மேற்கொள்கிறார்:

1. பத்திரங்களின் பொது வெளியீட்டை நிர்வகித்தல்
2. மேற்கூறிய பொதுப் பிரச்சினை மேலாண்மை வணிகத்துடன் தொடர்புடைய எழுத்துறுதி
3. கடன்/பங்கு, அதாவது GDR, ADR, பத்திரங்கள் மற்றும் பிற கருவிகளின் சர்வதேச சலுகைகளை நிர்வகித்தல்/ஆலோசனை செய்தல்
4. தனியார் வேலை வாய்ப்பு பத்திரங்கள்

5. செக்யூரிட்டீஸ் சந்தை தொடர்பான கார்ப்பரேட் ஆலோசனை சேவைகள் எ.கா. கையகப்படுத்துதல், கையகப்படுத்துதல், பங்கு விலக்கல்

6. திட்டங்களுக்கான ஆலோசனை சேவைகள்

7. சர்வதேச நிதி ஆலோசனை சேவைகள்

8. வேலை வாய்ப்பு குறிப்பாணையை தாக்கல் செய்தல் மற்றும் AIF களுக்கு உரிய விடாமுயற்சி சான்றிதழ்களை வழங்குதல்

## நடத்தை விதி

MB விதிமுறைகளின் 13வது விதியின் கீழ், ஒரு வணிக வங்கியாளர் அதன் அட்டவணை III இல் குறிப்பிடப்பட்டுள்ள நடத்தை விதிகளுக்குக் கட்டுப்பட வேண்டும். முதலீட்டாளர்களின் நலன்களைப் பாதுகாக்கும் அதே நேரத்தில் வாடிக்கையாளர்களுக்கு சாத்தியமான சிறந்த ஆலோசனைகளை வழங்குவதற்கு வணிக வங்கியாளருக்கு இது ஒரு கடுமையான கடமையை விதிக்கிறது மற்றும் சரியான வெளிப்பாடுகள் உடனடியாக வழங்கப்படுவதை உறுதிசெய்கிறது. வணிக வங்கியாளர் தனது வணிகத்தை அதிக அளவில் நேர்மை, கண்ணியம் மற்றும் நேர்மையுடன் நடத்த வேண்டும், மேலும் அதன் கவனத்திற்கு வரும் ஒழுங்குமுறை கட்டமைப்பின் மீறல்கள் குறித்து செபிக்கு உடனடியாக தெரிவிக்க வேண்டும்.

"விதிமுறைகளின் தேவைகளுக்கு இணங்குவதில் வணிகர் வங்கியாளரின் தரப்பில் தோல்வியுற்றால், அபராதம் வழங்கப்பட்டுள்ளது, இதில் பதிவை ரத்து செய்வதும் அடங்கும். பொதுப் பிரச்சினைகளைக் கையாள்வதில் வணிகர் வங்கியாளரிடம் உள்ள பொறுப்பின் அளவைக் குறிப்பிடுவது கடனைத் தவறியதற்காக இத்தகைய கடுமையான தண்டனையாகும். (செபி vs ஷ்ரியம் ப்ரோக்கிங் இன்டர்மீடியரி லிமிடெட்). நடத்தை விதிகளில் உள்ள பல்வேறு உட்பிரிவுகள் இயற்கையில் விளக்கமாக இருக்க வேண்டும் என்பதோடு, ஒரு வணிக வங்கியாளரின் அடிப்படைப் பாத்திரங்கள் மற்றும் பொறுப்புகளுடன் முற்றிலும் முரண்படக்கூடிய வகையில் கருத முடியாது என்பது குறிப்பிடத்தக்கது. எல்லா விலையிலும் முதலீட்டாளர்களின் நலன்.

## நேர்மை மற்றும் சரியான விடாமுயற்சி

ஒரு வணிகர் வங்கியாளர் தனது வணிகத்தின் நடத்தையில் சரியான கவனத்தையும் விடாமுயற்சியையும் கடைப்பிடிக்க வேண்டும் மற்றும் நேர்மையின் உயர் தரத்தை பராமரிக்க வேண்டும். மேலும், முதலீட்டாளர்கள் துல்லியமான மற்றும் சரியான நேரத்தில் தகவல்களைப் பெறுவதை உறுதி செய்வது வணிக வங்கியாளரின் பொறுப்பாகும். மேலும், எந்தவொரு பொது வெளியீட்டிலும் இது குறிப்பிடத்தக்க நம்பிக்கை மற்றும் பொறுப்பின் நிலையைக் கொண்டுள்ளது, மேலும் முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் நலன்களைப் பாதுகாக்க வணிகர் வங்கியாளரின் செயல்பாடுகளை நம்பியிருக்கிறார்கள். "மெர்சன்ட் பேங்கர் விடாமுயற்சியுடன் செயல்படாமல், வழிகாட்டுதல்கள் மற்றும் விதிமுறைகளின் கடிதம் மற்றும் ஆவிக்கு கண்டிப்பாக இணங்காமல், சிக்கலை சரியாக ஒழுங்குபடுத்த முடியாது மற்றும் சிறிய முதலீட்டாளர்கள் பெரும் ஆபத்தில் தள்ளப்படுகிறார்கள்." (SEBI vs Vatsa Corporation Ltd.).

"வியாபாரியை நியமிப்பதற்கான காரணங்களில் ஒன்று பொது சலுகையின் நோக்கத்திற்காக வங்கியாளர், வணிக வங்கியாளர், ஒரு தொழில்முறை அமைப்பாக இருப்பதால், பொது சலுகையின் குறிப்புடன் ஒழுங்குமுறை இணக்கத்தை உறுதி செய்ய வேண்டும், எனவே இது மிகவும் கவனமாகவும், பொருந்தக்கூடிய விதிமுறைகளுடன் இணங்கவும் எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. பொது சலுகை. எனவே, ஒரு வணிக வங்கியாளரின் பொறுப்பு, கார்ப்பரேட் நிறுவனம் வகுத்துள்ள விதிமுறைகளின்படி செயல்படுவதை உறுதிசெய்து, மீறும் பட்சத்தில், அந்த மீறலை உரிய நடவடிக்கைக்காக கட்டுப்பாட்டாளரின் கவனத்திற்குக் கொண்டு வர வேண்டும். ஒரு வணிக வங்கியாளர் எல்லா நேரங்களிலும் உரிய விடாமுயற்சியுடன் செயல்பட வேண்டும் மற்றும் சரியான வழக்கை உறுதிசெய்து சுயாதீனமான தொழில்முறை தீர்ப்பை வழங்க வேண்டும் என்று நடத்தை விதிகள் பரிந்துரைக்கின்றன. (Corporate Professionals Capital Private Limited vs SEBI)

செபி vs ஹெச்எஸ்பிசி செக்யூரிட்டீஸ் அண்ட் கேபிட்டல் விவகாரத்தில் செக்யூரிட்டீஸ் மேல்முறையீட்டு தீர்ப்பாயம் (SAT) கூறியது: "பொது முதலீட்டாளர்கள் அந்த ஆஃபர் ஆவணத்தின் உள்ளடக்கங்களால் எடுத்துச் செல்லப்படுவதால், சலுகை ஆவணத்தைத் தயாரித்து தாக்கல் செய்யும் போது வணிக வங்கியாளரின் பங்கு முக்கியமானது. அவர்களால் ஒரு முடிவு எடுக்கப்படுகிறது. ப்ராஸ்பெக்டஸில் நிறுவனம் பற்றிய அனைத்து தகவல்களும் இருக்க வேண்டும். பொதுவாக, வணிக வங்கியாளர், வெளியீட்டு ப்ரோஸ்பெக்டஸின் உள்ளடக்கத்தை

சரிபார்க்க வேண்டும் மற்றும் செயல்பாட்டில் 'உரிய விடாமுயற்சியை' கடைப்பிடிக்க வேண்டும்.

### பிந்தைய பிரச்சினை ஈடுபாடுகள்

வணிக வங்கியாளர்கள் ஆரம்பத்தில் இருந்தே ஒரு நிறுவனத்தின் பத்திரங்களின் பொது வழங்கலுடன் தொடர்புடையவர்கள். ஆயினும் கூட, அவர்களின் பங்கு பொதுப் பிரச்சினையை மூடுவதோடு முடிந்துவிடாது. SEBI RMB(G1 series), சுற்றறிக்கை எண்.1 (92-93) தேதியிட்ட மார்ச் 1, 1993 பின்வருமாறு கூறப்பட்டுள்ளது:

"பிரச்சினைக்குப் பிந்தைய நடவடிக்கைகளுக்குப் பொறுப்பான தலைமை மேலாளர், பதிவாளருடன் ஒரு மூடிய ஒருங்கிணைப்பைப் பராமரிக்க வேண்டும் மற்றும் வங்கிக் கிளைகள் சேகரிப்பு, விண்ணப்பங்களைச் செயலாக்குதல் போன்றவற்றிலிருந்து விண்ணப்பங்கள் வருவதைக் கண்காணிக்க, வெளியீடு முடிந்த பிறகு வழக்கமான இடைவெளியில் அதன் அதிகாரிகளை நியமிக்க ஏற்பாடு செய்ய வேண்டும். ஒதுக்கீட்டின் அடிப்படையில் முடிவு செய்யப்பட்டு, அனுப்புதல் முடிந்து பட்டியலிடப்படும் வரை பங்கு முதலீடுகள் மற்றும் பிற விஷயங்களுடன் இருப்பவர்கள். அத்தகைய ஆய்வுகளின் போது கவனிக்கப்பட்ட பதிவாளர்களின் தரப்பில் ஏதேனும் தவறு அல்லது கமிஷன் இருந்தால் செபிக்கு முறையாகத் தெரிவிக்கப்பட வேண்டும்.

மேலும், IPO முடிவடைவது வணிக வங்கியாளர்களை அவர்களின் பொறுப்புகளில் இருந்து விடுவிக்காது. சமீபத்திய வழக்கில், பாரமவுண்ட் பிரிண்ட் பேக்கேஜிங் லிமிடெட் (பிபிஎல்) இன் ஏப்ரல் 2011 ஐபிஓ தொடர்பாக செபி விசாரணை நடத்தியது. கூடுதலாக, மேல்முறையீடு செய்தவர்களுக்கு எதிராகவும், குறிப்பாக ஒன் லைஃப் கேபிடல் அட்வைசர்ஸ் லிமிடெட், பிபிஎல் இன் ஐபிஓவில் வணிக வங்கியாளராக அதன் பங்கை ஆய்வு செய்யத் தொடங்கப்பட்டது. ஐபிஓ வெளியிடப்பட்ட ஏழு ஆண்டுகளுக்குப் பிறகு, 2018 ஆம் ஆண்டில் செபி சம்மன்களை அனுப்பியது, ப்ராஸ்பெக்டஸில் கொடுக்கப்பட்ட சில அறிக்கைகள் தொடர்பாக அவர்கள் என்ன விடாமுயற்சியை மேற்கொண்டனர் என்பதைக் காட்ட, மேல்முறையீடு செய்பவர்களைத் தாக்கல் செய்ய அழைப்பு விடுத்தது.

செபியின் முதன்மைப் பங்கை "பாதுகாப்பதற்காக" பத்திரச் சந்தையில் வணிக வங்கியாளர்கள் ஒருமைப்பாடு, நெறிமுறைகள் மற்றும் தலையீடுகளுடன் தங்கள் பங்குகளையும் கடமைகளையும்



நிறைவேற்றுவது எவ்வளவு முக்கியமானது என்பதைப் புரிந்துகொள்ள மேற்கூறிய அறிக்கைகள் நமக்கு உதவுகின்றன. பத்திர சந்தையில் முதலீட்டாளர்களின் ஆர்வம். கட்டுப்பாட்டாளர்கள் மற்றும் முதலீட்டாளர்கள் வணிக வங்கியாளர்கள் மீது ஒரு குறிப்பிட்ட அளவிலான நம்பிக்கையைக் கொண்டுள்ளனர். வணிக வங்கியாளர்களின் இருப்பு இல்லாமல், முதலீட்டாளர்களின் சீரான செயல்பாடு மற்றும் பாதுகாப்பிற்கு அவசியமான நிபுணத்துவம், மேற்பார்வை மற்றும் நம்பிக்கை ஆகியவை பத்திரச் சந்தையில் இல்லாமல் இருக்கும். சந்தையின் ஒருமைப்பாடு மற்றும் ஸ்திரத்தன்மையை நிலைநிறுத்துவதில் அவர்களின் பங்களிப்பு முக்கியமானது.

இந்திய நிதி அமைப்பில், வணிக வங்கியாளர்கள் முக்கியமானவர்கள், ஏனெனில் அவர்கள் மூலதனச் சந்தை பரிவர்த்தனைகளை விரைவுபடுத்தவும் வணிக ஆலோசனை சேவைகளை வழங்கவும் உதவும் பல்வேறு பணிகளை மேற்கொள்கின்றனர். ஒழுங்குமுறை இணக்கம், மூலதன சந்தை சேவைகள், வணிக ஆலோசனை சேவைகள் மற்றும் திட்ட நிதி ஆகியவை அவர்களின் கடமைகளின் ஒரு பகுதியாகும். வணிக வங்கியாளர்கள் முதலீட்டாளர் நலன்களைப் பாதுகாக்கின்றனர் மற்றும் செபி விதிமுறைகள் மற்றும் பிற தொடர்புடைய சட்டங்களுக்கு இணங்குவதை உறுதி செய்வதன் மூலம் நிதி பரிவர்த்தனை வெளிப்படைத்தன்மையை நிலைநிறுத்துகின்றனர். வணிக வங்கியாளர்களுக்கு நிதிச் சந்தைகள் பற்றிய விரிவான அறிவும் அனுபவமும் இருக்க வேண்டும். கிடைக்கக்கூடிய ஏராளமான நிதி தயாரிப்புகள் மற்றும் சேவைகள் மற்றும் துறையை மேற்பார்வையிடும் ஒழுங்குமுறை அமைப்பு பற்றிய முழுமையான விழிப்புணர்வு அவர்களுக்கு இருக்க வேண்டும். மேலும், அவர்கள் வாடிக்கையாளர்கள் மற்றும் பிற பங்குதாரர்களுடன் சிறந்த தொடர்புகளை உருவாக்கவும் பராமரிக்கவும் முடியும் என்பது முக்கியமானதாகும். இந்திய நிதிச் சந்தையின் தொடர்ச்சியான வளர்ச்சி மற்றும் பரிணாம வளர்ச்சியின் காரணமாக, வணிக வங்கியாளர்கள் மேலும் மேலும் முக்கியத்துவம் பெறுகின்றனர். மாறிவரும் சந்தை நிலைமைகளுக்கு ஏற்ப வணிகங்கள் மற்றும் முதலீட்டாளர்களின் கோரிக்கைகளை வெற்றிகரமாக நிறைவேற்றுவதற்காக வணிக வங்கியாளர்கள் பரந்த அளவிலான சேவைகளை வழங்க வேண்டும்.

## எழுத்துறுதி என்றால் என்ன?

அண்டர்ரைட்டிங் என்பது ஒரு தனிநபர் அல்லது நிறுவனம் ஒரு கட்டணத்திற்கு நிதி ஆபத்தை எடுக்கும் செயல்முறையாகும். இந்த ஆபத்து பொதுவாக கடன்கள், காப்பீடு அல்லது முதலீடுகளை உள்ளடக்கியது. அண்டர்ரைட்டர் என்ற சொல், ரிஸ்க் எடுப்பவர் ஒவ்வொருவரும் குறிப்பிட்ட பிரீமியத்திற்கு அவர்கள் ஏற்கத் தயாராக இருக்கும் மொத்த அபாயத்தின் கீழ் தங்கள் பெயரை எழுதும் நடைமுறையிலிருந்து உருவானது.

காலப்போக்கில் இயக்கவியல் மாறியிருந்தாலும், நிதி உலகில் இன்றும் எழுத்துறுதி ஒரு முக்கிய செயல்பாடாக தொடர்கிறது.

### எழுத்துறுதி எவ்வாறு செயல்படுகிறது

எழுத்துறுதி என்பது ஆராய்ச்சியை மேற்கொள்வது மற்றும் ஒவ்வொரு விண்ணப்பதாரரும் அல்லது நிறுவனமும் அந்த ஆபத்தை எடுத்துக்கொள்வதற்கு முன் அட்டவணைக்கு கொண்டு வரும் அபாயத்தின் அளவை மதிப்பிடுவதை உள்ளடக்குகிறது. இந்தக் காசோலையானது கடன்களுக்கான நியாயமான கடன் விகிதங்களை அமைக்கவும், பாலிசிதாரர்களை காப்பீடு செய்வதற்கான உண்மையான செலவை போதுமான அளவில் ஈடுகட்ட பொருத்தமான பிரீமியங்களை நிறுவவும், முதலீட்டு அபாயத்தை துல்லியமாக விலை நிர்ணயம் செய்வதன் மூலம் பத்திரங்களுக்கான சந்தையை உருவாக்கவும் உதவுகிறது. ஆபத்து மிக அதிகமாகக் கருதப்பட்டால், ஒரு அண்டர்ரைட்டர் கவரேஜை மறுக்கலாம்.

அனைத்து எழுத்துறுதிகளிலும் ஆபத்து என்பது அடிப்படைக் காரணியாகும். கடனைப் பொறுத்தவரை, கடன் வாங்கியவர் ஒப்புக்கொண்டபடி கடனைத் திருப்பிச் செலுத்துவாரா அல்லது கடனைத் திருப்பிச் செலுத்துவாரா என்பதில் ஆபத்து தொடர்புடையது. காப்பீட்டில், பல பாலிசிதாரர்கள் ஒரே நேரத்தில் உரிமைகோரல்களை தாக்கல் செய்யும் வாய்ப்பை உள்ளடக்கியது. பத்திரங்கள் மூலம், எழுதப்பட்ட முதலீடுகள் லாபகரமாக இருக்காது என்பது ஆபத்து.

கடனாளிகள் கடன்களை மதிப்பீடு செய்கிறார்கள், குறிப்பாக அடமானங்கள், கடன் வாங்குபவர் வாக்குறுதியளித்தபடி செலுத்துவதற்கான சாத்தியக்கூறுகளைத் தீர்மானிக்கிறார்கள் மற்றும்

இயல்புநிலை ஏற்பட்டால் போதுமான பிணையம் கிடைக்கும். காப்பீட்டைப் பொறுத்தவரை, காப்பீட்டாளர்கள் பாலிசிதாரரின் உடல்நலம் மற்றும் பிற காரணிகளை மதிப்பிட முயல்கிறார்கள் மற்றும் சாத்தியமான ஆபத்தை முடிந்தவரை பல மக்களிடையே பரப்புகின்றனர். அண்டர்ரைட்டிங் செக்யூரிட்டிகள், பெரும்பாலும் ஆரம்ப பொது வழங்கல்கள் (ஐபிஓக்கள்) மூலம் செய்யப்படுகிறது, அதன் ஐபிஓவிற்கு நிதியளிக்கும் அபாயத்துடன் ஒப்பிடும்போது நிறுவனத்தின் அடிப்படை மதிப்பை தீர்மானிக்க உதவுகிறது.

### எழுத்துறுதி வகைகள்

அடிப்படையில் மூன்று வகையான எழுத்துறுதிகள் உள்ளன: கடன்கள், காப்பீடு மற்றும் பத்திரங்கள்.

### கடன் அண்டர்ரைட்டிங்

அனைத்து கடன்களும் ஏதேனும் ஒரு வகை எழுத்துறுதிக்கு உட்பட்டவை. பல சமயங்களில், எழுத்துறுதி என்பது தானியங்கு மற்றும் விண்ணப்பதாரரின் கடன் வரலாறு, நிதிப் பதிவுகள் மற்றும் கடனின் அளவு மற்றும் நோக்கத்தைச் சார்ந்த பிற காரணிகளுடன் சேர்த்து வழங்கப்படும் எந்தவொரு பிணையத்தின் மதிப்பையும் மதிப்பிடுவதை உள்ளடக்குகிறது. மதிப்பீட்டில் ஒரு நபர் ஈடுபட வேண்டுமா என்பதைப் பொறுத்து, மதிப்பீட்டு செயல்முறை சில நிமிடங்கள் முதல் சில வாரங்கள் வரை ஆகலாம்.

அடமானங்களுக்கான மிகவும் பொதுவான வகை கடன் அண்டர்ரைட்டிங் என்பது மனித அண்டர்ரைட்டரை உள்ளடக்கியது. பெரும்பாலான மக்கள் சந்திக்கும் கடன் அண்டர்ரைட்டிங் வகையும் இதுதான். வருமானம், பொறுப்புகள் (கடன்), சேமிப்பு, கடன் வரலாறு, கிரெடிட் ஸ்கோர் மற்றும் பலவற்றை ஒரு தனிநபரின் நிதிச் சூழ்நிலையைப் பொறுத்து அண்டர்ரைட்டர் மதிப்பிடுகிறார். அடமான எழுத்துறுதி பொதுவாக ஒரு வாரம் அல்லது அதற்கும் குறைவான "திருப்பு நேரம்" ஆகும்.

மறுநிதியளிப்பு பெரும்பாலும் அதிக நேரம் எடுக்கும், ஏனெனில் காலக்கெடுவை எதிர்கொள்ளும் வாங்குபவர்களுக்கு முன்னுரிமை சிகிச்சை கிடைக்கும். கடன் விண்ணப்பங்கள் அங்கீகரிக்கப்படலாம், மறுக்கப்படலாம் அல்லது இடைநிறுத்தப்படலாம் என்றாலும், பெரும்பாலானவை "நிபந்தனைகளுடன் அங்கீகரிக்கப்பட்டவை",

அதாவது கடன் வழங்குபவர் தெளிவுபடுத்தல் அல்லது கூடுதல் ஆவணங்களை விரும்புகிறார்.

### **இன்சூரன்ஸ் அண்டர்ரைட்டிங்**

காப்பீட்டு எழுத்துறுதி மூலம், சாத்தியமான பாலிசிதாரர் மீது கவனம் செலுத்தப்படுகிறது - உடல்நலம் அல்லது ஆயுள் காப்பீட்டைத் தேடும் நபர். கடந்த காலத்தில், விண்ணப்பதாரரின் உடல்நிலையின் அடிப்படையில் எவ்வளவு கட்டணம் வசூலிக்க வேண்டும் என்பதையும், விண்ணப்பதாரரின் முன்பே இருக்கும் நிலைமைகளின் அடிப்படையில் கவரேஜ் வழங்க வேண்டுமா என்பதையும் தீர்மானிக்க மருத்துவ காப்பீட்டுக்கான மருத்துவ எழுத்துறுதி பயன்படுத்தப்பட்டது. 2014 முதல், கட்டுப்படியாகக்கூடிய பராமரிப்பு சட்டத்தின் கீழ், காப்பீட்டாளர்கள் இருந்தனர் கவரேஜை மறுக்கவோ அல்லது முன்பே இருக்கும் நிபந்தனைகளின் அடிப்படையில் வரம்புகளை விதிக்கவோ இனி அனுமதிக்கப்படாது.

ஆயுள் காப்பீட்டு எழுத்துறுதி என்பது பாலிசிதாரரின் வயது, உடல்நலம், வாழ்க்கை முறை, தொழில், குடும்ப மருத்துவ வரலாறு, பொழுதுபோக்குகள் மற்றும் அண்டர்ரைட்டரால் தீர்மானிக்கப்படும் பிற காரணிகளின் அடிப்படையில் காப்பீடு செய்வதற்கான அபாயத்தை மதிப்பிட முயல்கிறது. லைஃப் இன்ஷூரன்ஸ் அண்டர்ரைட்டிங், பலவிதமான கவரேஜ் தொகைகள், விலைகள், விலக்குகள் மற்றும் நிபந்தனைகள் ஆகியவற்றுடன் - அல்லது முழுவதுமாக நிராகரிப்பை ஏற்படுத்தும்.

### **செக்யூரிட்டி அண்டர்ரைட்டிங்**

செக்யூரிட்டி அண்டர்ரைட்டிங், இது ஆபத்து மற்றும் குறிப்பிட்ட பத்திரங்களின் பொருத்தமான விலையை மதிப்பிட முயல்கிறது- பெரும்பாலும் ஐபிஓவுடன் தொடர்புடையது-ஒரு சாத்தியமான முதலீட்டாளரின் சார்பாக, பெரும்பாலும் முதலீட்டு வங்கியின் சார்பாக செய்யப்படுகிறது. அண்டர்ரைட்டிங் செயல்முறையின் முடிவுகளின் அடிப்படையில், ஒரு முதலீட்டு வங்கி, ஐபிஓவை முயற்சிக்கும் நிறுவனத்தால் வழங்கப்பட்ட பத்திரங்களை வாங்கும் (அண்டர்ரைட்) பின்னர் அந்த பத்திரங்களை சந்தையில் விற்கும்.

அண்டர்ரைட்டிங் நிறுவனத்தின் ஐபிஓ தேவையான மூலதனத்தை உயர்த்துவதை உறுதிசெய்கிறது மற்றும் அண்டர்ரைட்டர்களுக்கு அவர்களின் சேவைக்கான பிரீமியம் அல்லது லாபத்தை வழங்குகிறது.

அண்டர்ரைட்டிங் வழங்கும் சரிபார்ப்பு செயல்முறை மற்றும் தகவலறிந்த முதலீட்டு முடிவை எடுக்கும் திறன் ஆகியவற்றிலிருந்து முதலீட்டாளர்கள் பயனடைகிறார்கள்.

இந்த வகை எழுத்துறுதியில் தனிப்பட்ட பங்குகள் மற்றும் அரசு, கார்ப்பரேட் அல்லது முனிசிபல் பத்திரங்கள் உட்பட கடன் பத்திரங்கள் அடங்கும். அண்டர்ரைட்டர்கள் அல்லது அவர்களது முதலாளிகள் இந்த பத்திரங்களை முதலீட்டாளர்கள் அல்லது டீலர்களுக்கு (பிற வாங்குபவர்களுக்கு விற்கிறார்கள்) லாபத்திற்காக மறுவிற்பனை செய்ய வாங்குகிறார்கள். ஒன்றுக்கு மேற்பட்ட அண்டர்ரைட்டர்கள் அல்லது அண்டர்ரைட்டர்களின் குழு சம்பந்தப்பட்டால், இது அண்டர்ரைட்டர் சிண்டிகேட் என்று அழைக்கப்படுகிறது.

### **அண்டர்ரைட்டிங் எவ்வளவு காலம் எடுக்கும்?**

அண்டர்ரைட்டிங் செய்வதற்கான காலக்கெடு வெவ்வேறு முதலீட்டு தயாரிப்புகளுக்கு இடையில் மாறுபடும், ஏனெனில் ஒவ்வொரு முதலீட்டின் இடர் விவரத்தை ஆராய்வதற்கு அண்டர்ரைட்டர் சிறிது நேரம் செலவிட வேண்டும். தனிநபர் கடன்கள் மற்றும் காப்பீட்டுத் தயாரிப்புகள் பொதுவாக அண்டர்ரைட் செய்வதற்கு மிகவும் எளிமையானவை.

### **தனிப்பட்ட கடன்கள்**

கார் கடன்களுக்கு, விண்ணப்பதாரரை இதேபோன்ற சுயவிவரத்துடன் மற்ற கடன் வாங்குபவர்களுடன் ஒப்பிடும் வழிமுறை மூலம் செயல்முறை நிர்வகிக்கப்படுகிறது. இந்த செயல்முறையானது அதிகபட்சம் சில நாட்கள் மட்டுமே எடுக்கும், சில சமயங்களில், இது கிட்டத்தட்ட உடனடியாக நடக்கும்.<sup>1</sup>

வீட்டு அடமானங்கள் அதிக நேரம் எடுக்கும், ஏனெனில் கடன் வாங்குபவரின் வருமானம், வேலைவாய்ப்பு மற்றும் கடன் வரலாறைச் சரிபார்ப்பவர் சிறிது நேரம் ஆகலாம். வீட்டுக் கடனுக்கான முழு ஒப்புதலுக்கு 45 நாட்கள் வரை ஆகலாம், இருப்பினும் இந்தக் காலக்கெடுவில் ஒரு சிறிய பகுதியை மட்டுமே எழுத்துறுதிச் செயல்முறையே கணக்கிடுகிறது.<sup>1</sup>

## காப்பீடு

காப்புறுதி காப்பீடு என்பது கடனை அண்டர்ரைட்டிங் செய்வது போன்றது, காப்பீட்டாளர்கள் அவர்கள் சேகரிக்க எதிர்பார்க்கும் பிரீமியங்களுடன் ஒப்பிடும்போது சராசரி உரிமைகோரலின் நிகழ்தகவு மற்றும் அளவை எடைபோடுகிறார்கள். சொத்து மற்றும் வாகனக் காப்பீட்டுக் கொள்கைகளைப் பொறுத்தவரை, இது காப்பீட்டாளரின் வயது, அவர்களின் புவியியல் இருப்பிடம் மற்றும் உரிமைகோரல்களின் கடந்தகால வரலாறு போன்ற காரணிகளை அடிப்படையாகக் கொண்டது.

ஆயுள் காப்பீட்டுக் கொள்கைகள் மிகவும் சிக்கலானவை, ஏனெனில் அவை காப்பீட்டாளரின் மருத்துவ வரலாற்றையும் கணக்கில் எடுத்துக் கொள்கின்றன. ஆயுள் காப்பீட்டிற்கு ஒரு மாதம் அல்லது அதற்கு மேல் ஆகலாம், இருப்பினும் பெரும்பாலான முடிவுகள் சில நாட்களில் வழங்கப்படும்.<sup>1</sup>

### பங்குகள் மற்றும் பத்திரச் சிக்கல்கள்

பத்திரங்கள் என்பது எழுத்துறுதி செய்ய மிகவும் சிக்கலான தயாரிப்புகள். ஒரு நிறுவனம் ஒரு பத்திரம் அல்லது பங்குச் சலுகையை வெளியிடும் போது, அண்டர்ரைட்டர் (பொதுவாக ஒரு முதலீட்டு வங்கி) நிறுவனத்தின் கணக்குகள், பணப்புழக்கங்கள், சொத்துக்கள் மற்றும் பொறுப்புகள் ஆகியவற்றை ஆய்வு செய்து, ஏதேனும் முரண்பாடுகள் உள்ளதா என சரிபார்க்கிறார். இதற்கு ஆறு முதல் ஒன்பது மாதங்கள் வரை ஆகலாம்.<sup>1</sup>

### அண்டர்ரைட்டர்

அடமானங்கள், காப்பீடு, கடன்கள் அல்லது முதலீடுகளில் மற்றொரு தரப்பினரின் ஆபத்தை மதிப்பிடும் மற்றும் கருதும் நபர் அல்லது நிறுவனம், பொதுவாக கமிஷன், பிரீமியம், ஸ்ப்ரெட் அல்லது வட்டி வடிவில் கட்டணம் வசூலிக்கும். அண்டர்ரைட்டிங் என்பது பாலிசிதாரரின் வயது, உடல்நலம், ஆகியவற்றின் அடிப்படையில் காப்பீடு செய்யும் அபாயத்தை மதிப்பிடும் செயல்முறையைக் குறிக்கிறது. வாழ்க்கை முறை, தொழில், குடும்ப மருத்துவ வரலாறு, பொழுதுபோக்குகள் மற்றும் பிற காரணிகள் அண்டர்ரைட்டரால் தீர்மானிக்கப்படுகின்றன.

அடமானத் தொழில், காப்பீட்டுத் தொழில், ஈக்விட்டி சந்தைகள் மற்றும் பொதுவான வகை கடன் பத்திரங்கள் வர்த்தகம் ஆகியவற்றுக்கு அண்டர்ரைட்டர்கள் முக்கியமானவர்கள்.

## ஒரு அண்டர்ரைட்டர் என்ன செய்கிறார்?

**1. இடர் மதிப்பீடு:** சாத்தியமான பாலிசிதாரர், கடன் வாங்குபவர் அல்லது முதலீட்டுடன் தொடர்புடைய அபாயத்தை அண்டர்ரைட்டர்கள் மதிப்பிடுகின்றனர். இது சம்பந்தப்பட்ட எழுத்துறுதி வகையைப் பொறுத்து பல்வேறு காரணிகளின் விரிவான பகுப்பாய்வை உள்ளடக்கியது. எடுத்துக்காட்டாக, காப்பீட்டு எழுத்துறுதியில், வயது, உடல்நலம், வாழ்க்கை முறை மற்றும் குடும்ப மருத்துவ வரலாறு போன்ற காரணிகள் கருதப்படுகின்றன, அதே சமயம் அடமான எழுத்துறுதி கடன் வரலாறு, வருமானம் மற்றும் நிதியளிக்கப்படும் சொத்து போன்ற காரணிகளில் கவனம் செலுத்தலாம்.

**2. முடிவெடுத்தல்:** இடர் மதிப்பீட்டின் அடிப்படையில், காப்பீடு, கடன் அல்லது முதலீடுக்கான விண்ணப்பத்தை அங்கீகரிக்கலாமா அல்லது மறுப்பதா என்பது குறித்து ஒப்பந்ததாரர்கள் தகவலறிந்த முடிவுகளை எடுக்கிறார்கள். வட்டி விகிதம், கவரேஜ் வரம்புகள் அல்லது முதலீட்டு விதிமுறைகள் உள்ளிட்ட விதிமுறைகள் மற்றும் நிபந்தனைகளை அவை தீர்மானிக்கின்றன. வணிகத்தை ஈர்ப்பதற்கும் ஆபத்தை திறம்பட நிர்வகிப்பதற்கும் இடையே சமநிலையை ஏற்படுத்துவதே குறிக்கோள்.

**3. இணக்கம்:** முன்மொழியப்பட்ட பரிவர்த்தனை பொருந்தக்கூடிய சட்டங்கள், ஒழுங்குமுறைகள் மற்றும் உள் கொள்கைகளுடன் இணங்குவதை அண்டர்ரைட்டர்கள் உறுதி செய்கின்றனர். நிதி பரிவர்த்தனையுடன் தொடர்புடைய சட்ட மற்றும் ஒழுங்குமுறை அபாயங்களைக் குறைப்பதற்கு இணங்குதல் என்பது எழுத்துறுதியின் முக்கியமான அம்சமாகும்.

**4. ஆவண மறுஆய்வு:** நிதிநிலை அறிக்கைகள், மருத்துவப் பதிவுகள், சொத்து மதிப்பீடுகள் அல்லது பிற தொடர்புடைய தகவல்களை உள்ளடக்கிய விண்ணப்பதாரர்களால் சமர்ப்பிக்கப்பட்ட ஆவணங்களை அண்டர்ரைட்டர்கள் கவனமாக மதிப்பாய்வு செய்கிறார்கள். இந்த நுணுக்கமான மதிப்பாய்வு, தகவலறிந்த முடிவுகளை எடுப்பதற்குத் தேவையான தரவைச் சேகரிப்பாளர்களுக்கு உதவுகிறது.

**5. தொடர்பு:** அண்டர்ரைட்டிங் செயல்பாட்டில் ஈடுபட்டுள்ள பல்வேறு தரப்பினருடன் அண்டர்ரைட்டர்கள் அடிக்கடி தொடர்பு கொள்கிறார்கள். இதில் காப்பீட்டு முகவர்கள், கடன் அதிகாரிகள், மதிப்பீட்டாளர்கள் மற்றும் சில சமயங்களில் விண்ணப்பதாரர்களும் அடங்குவர். கூடுதல் தகவல்களை சேகரிக்கவும், முரண்பாடுகளை தெளிவுபடுத்தவும், முடிவுகளை தெரிவிக்கவும் தெளிவான தகவல் தொடர்பு அவசியம்.

**6. கண்காணிப்பு மற்றும் போர்ட்:போலியோ மேலாண்மை:** காப்பீட்டுக் கொள்கைகள் அல்லது முதலீட்டு இலாகாக்கள் போன்ற தொடர் உறவுகளுக்கு, இடர் காரணிகளில் ஏற்படும் மாற்றங்களை அண்டர்ரைட்டர்கள் கண்காணிக்கின்றனர். காப்பீடு செய்தவரின் ஆபத்து சுயவிவரத்தில் அல்லது சந்தை நிலைமைகளின் அடிப்படையில் அவர்கள் விதிமுறைகள் அல்லது கவரேஜை சரிசெய்யலாம்.

## அண்டர்ரைட்டர்களின் வகைகள்

### காப்பீட்டு ஒப்பந்ததாரர்:

தனிநபர்கள், வணிகங்கள் அல்லது சொத்துக்களை காப்பீடு செய்வதோடு தொடர்புடைய அபாயத்தை மதிப்பீடு செய்து நிர்வகிப்பதன் மூலம் காப்பீட்டுத் துறையில் காப்பீட்டு ஒப்பந்ததாரர்கள் முக்கிய பங்கு வகிக்கின்றனர். பல்வேறு காரணிகளின் விரிவான பகுப்பாய்வைப் பயன்படுத்தி, காப்பீட்டு ஒப்பந்ததாரர்கள் பாலிசிதாரர் ஒரு கோரிக்கையை தாக்கல் செய்வதற்கான வாய்ப்பை தீர்மானிக்கிறார்கள். இந்த பகுப்பாய்வில் விண்ணப்பதாரரின் உடல்நிலை, வயது, வாழ்க்கை முறை, தொழில் மற்றும் பிற தொடர்புடைய தகவல்களை மதிப்பிடுவது அடங்கும். இந்த மதிப்பீட்டின் அடிப்படையில், அண்டர்ரைட்டர் பிரீமியத்தை அமைக்கிறார் - காப்பீட்டுத் தொகைக்காக பாலிசிதாரர் செலுத்தும் தொகை. அதிக ரிஸ்க் சுயவிவரம் அதிக பிரீமியத்தை ஏற்படுத்தக்கூடும், இது ஒரு உரிமைகோரலின் அதிகரித்த நிகழ்தகவை பிரதிபலிக்கிறது. காப்பீட்டு ஒப்பந்ததாரரின் பொறுப்பு பாலிசிதாரர்களை ஈர்ப்பதற்கும் காப்பீட்டு நிறுவனத்தின் நிதி ஸ்திரத்தன்மையை உறுதி செய்வதற்கும் இடையே சமநிலையை ஏற்படுத்துவதாகும்.

### அடமான ஒப்பந்ததாரர்:



ரியல் எஸ்டேட் மற்றும் கடன் வழங்கும் துறையில், வீடுகள் அல்லது சொத்துக்களை வாங்க விரும்பும் தனிநபர்களுக்கு அடமானக் கடன்களை வழங்குவது தொடர்பான ஆபத்தை மதிப்பிடுவதில் அடமானப் பங்களிப்பாளர்கள் கருவியாக உள்ளனர். அடமான ஒப்பந்ததாரர்கள் விண்ணப்பதாரர்களின் கடன் வரலாறு, வருமானம், வேலைவாய்ப்பு நிலைத்தன்மை மற்றும் கடன்-வருமான விகிதம் ஆகியவற்றை ஆராய்வதன் மூலம் அவர்களின் கடன் தகுதியை மதிப்பிடுகின்றனர். கூடுதலாக, அவர்கள் கோரிய கடன் தொகையுடன் சீரமைக்கப்படுவதை உறுதிசெய்ய நிதியளிக்கப்படும் சொத்தின் மதிப்பை மதிப்பிடுகின்றனர். கடன் வழங்கும் நிறுவனத்திற்கு விண்ணப்பதாரர் ஏற்றுக்கொள்ளக்கூடிய அளவிலான அபாயத்தை ஏற்படுத்துகிறாரா என்பதை தீர்மானிப்பதே குறிக்கோள். இடர் மதிப்பீடு முடிவடைந்தவுடன், அடமானப் பதிவாளர் கடன் விண்ணப்பத்தை அங்கீகரிக்க வேண்டுமா என்பதைத் தீர்மானிக்கிறார், வட்டி விகிதம் உட்பட கடனின் விதிமுறைகள் மற்றும் நிபந்தனைகளைக் குறிப்பிடுகிறார்.

### **கடன் ஒப்பந்ததாரர்:**

தனிநபர் கடன்கள், வாகனக் கடன்கள் மற்றும் வணிகக் கடன்கள் உட்பட பல்வேறு வகையான கடன்களில் கடன் வழங்குநர்கள் செயல்படுகின்றனர். என்பதை மதிப்பிடுவதே அவர்களின் முதன்மைப் பொறுப்பு கடன் விண்ணப்பதாரர்களின் கடன் தகுதி மற்றும் கடன் பணத்துடன் தொடர்புடைய அபாயங்களை தீர்மானித்தல். கடன் ஒப்பந்ததாரர்கள் விண்ணப்பதாரரின் கடன் வரலாறு, வருமானம், வேலை நிலை, கடன் நிலைகள் மற்றும் பிற தொடர்புடைய நிதித் தகவல்களை பகுப்பாய்வு செய்கின்றனர். இந்த விரிவான மதிப்பீடு, கடன் விண்ணப்பத்தை அனுமதிப்பதா அல்லது மறுப்பதா என்பது பற்றிய தகவலறிந்த முடிவுகளை எடுக்க அவர்களுக்கு உதவுகிறது. கூடுதலாக, கடன் ஒப்பந்ததாரர்கள் வட்டி விகிதம் மற்றும் திருப்பிச் செலுத்தும் அட்டவணை உள்ளிட்ட கடனுக்கான விதிமுறைகளை அமைக்கின்றனர். கடனுக்கான அணுகலை வழங்குவதற்கும் கடன் வழங்கும் நிறுவனத்திற்கான நிதி அபாயத்தை நிர்வகிப்பதற்கும் இடையே சமநிலையை பராமரிப்பதில் அவர்களின் பங்கு முக்கியமானது.

### **செக்யூரிட்டி அண்டர்ரைட்டர்:**

பங்குகள் மற்றும் பத்திரங்கள் போன்ற பத்திரங்களை நிதிச் சந்தைகளில் வழங்குவதில் பங்குதாரர்கள் முக்கிய பங்கு வகிக்கின்றனர். பத்திரங்களை வழங்குவதன் மூலம் மூலதனத்தை உயர்த்த விரும்பும் நிறுவனங்கள் அல்லது அரசாங்கங்களுடன் அவர்கள் வேலை செய்கிறார்கள். செக்யூரிட்டீஸ் அண்டர்ரைட்டர்கள் வழங்குபவரின் மீது முழுமையான கவனம் செலுத்தி, அதன் நிதி ஆரோக்கியம், வணிக வாய்ப்புகள் மற்றும் ஒட்டுமொத்த சந்தை நிலைமைகளை மதிப்பிடுகின்றனர். இந்த மதிப்பீட்டின் அடிப்படையில், அவை வழங்கும் விலை மற்றும் அளவு உள்ளிட்ட பத்திரங்களின் விதிமுறைகளைத் தீர்மானிப்பதில் உதவுகின்றன. செக்யூரிட்டி அண்டர்ரைட்டர்கள் வழங்குபவரிடமிருந்து பத்திரங்களை வாங்கி முதலீட்டாளர்களுக்கு மறுவிற்பனை செய்யும் அபாயத்தையும் எடுத்துக் கொள்ளலாம். இந்த செயல்முறை குறிப்பாக ஆரம்ப பொது வழங்கல்களின் (ஐபிஓக்கள்) போது தெளிவாகத் தெரிகிறது, அங்கு ஒரு தனியார் நிறுவனம் பொது வர்த்தகத்திற்கு மாறுகிறது. முதலீட்டாளர்களுடன் வழங்குபவர்களை இணைப்பதன் மூலமும், அதனுடன் தொடர்புடைய நிதி அபாயங்களை நிர்வகிப்பதன் மூலமும், மூலதனச் சந்தைகளின் திறமையான செயல்பாட்டை எளிதாக்குவதற்கு பத்திரப் பதிவாளர்கள் உதவுகிறார்கள்.

### எடுத்துக்காட்டு: ஐபிஓ அண்டர்ரைட்டிங்

இந்தியாவில் உள்ள நம்பிக்கைக்குரிய தொழில்நுட்ப நிறுவனமான ஏபிசி லிமிடெட், ஆரம்ப பொது வழங்கல் (ஐபிஓ) மூலம் பங்குகளை வெளியிடுவதன் மூலம் பொது மற்றும் மூலதனத்தை திரட்ட முடிவு செய்கிறது என்று வைத்துக்கொள்வோம். இந்த சூழ்நிலையில், ஐபிஓ செயல்முறையை எளிதாக்குவதில் அண்டர்ரைட்டர் முக்கிய பங்கு வகிக்கிறார்.

**1. அண்டர்ரைட்டர்களின் தேர்வு:** ஏபிசி லிமிடெட், ஒரு அண்டர்ரைட்டிங் நிறுவனம் அல்லது முதலீட்டு வங்கியின் சேவைகளில் ஈடுபடும், இது ஐபிஓவுக்கான அண்டர்ரைட்டராக செயல்படுகிறது. ஏபிசி லிமிடெட் நிறுவனத்திடமிருந்து முழுப் பங்குகளையும் முன்கூட்டியே நிர்ணயிக்கப்பட்ட விலையில் வாங்குவதற்கு ஒப்பந்ததாரர் ஒப்புக்கொள்கிறார்.

**2. உரிய விடாமுயற்சி:** ஏபிசி லிமிடெட் மீது உறுதிமொழி எடுப்பவர் முழுமையான கவனத்தை செலுத்துகிறார். இது நிறுவனத்தின் நிதிநிலை அறிக்கைகள், வணிக மாதிரி, வளர்ச்சி வாய்ப்புகள்,

சாத்தியமான அபாயங்கள் மற்றும் ஒட்டுமொத்த சந்தை நிலைமைகளை ஆராய்வதை உள்ளடக்குகிறது. ஏபிசி லிமிடெட் பங்குகளில் முதலீடு செய்வதோடு தொடர்புடைய ஆபத்தை மதிப்பிடுவதை அண்டர்ரைட்டர் நோக்கமாகக் கொண்டுள்ளார்.

**3. சலுகை விலையை நிர்ணயித்தல்:** உரிய விடாமுயற்சியின் அடிப்படையில், பங்குகளின் சலுகை விலையை நிர்ணயிக்க ஏபிசி லிமிடெட் உடன் ஒப்பந்ததாரர் ஒத்துழைக்கிறார். இந்த விலையானது முதலீட்டாளர்களை ஈர்ப்பதற்கும் நிறுவனம் தேவையான மூலதனத்தை திரட்டுவதை உறுதி செய்வதற்கும் இடையே சமநிலையை ஏற்படுத்த வேண்டும். சந்தை தேவை, தொழில் போக்குகள் மற்றும் ஏபிசி லிமிடெட்டின் நிதி ஆரோக்கியம் போன்ற பல்வேறு காரணிகளை அண்டர்ரைட்டர் கருதுகிறார்.

**4. எழுத்துறுதி ஒப்பந்தம்:** சலுகை விலை நிர்ணயிக்கப்பட்டதும், ஏபிசி லிமிடெட் மற்றும் அண்டர்ரைட்டிங் ஒப்பந்தம் முறைப்படுத்தப்படுகிறது. இந்த ஒப்பந்தம் அண்டர்ரைட்டிங்கின் விதிமுறைகள் மற்றும் நிபந்தனைகளை கோடிட்டுக் காட்டுகிறது, இதில் வழங்கப்பட வேண்டிய பங்குகளின் அளவு, சலுகை விலை மற்றும் விற்கப்படாத பங்குகளை வாங்குவதற்கான ஒப்பந்ததாரரின் அர்ப்பணிப்பு ஆகியவை அடங்கும்.

**5. இடர் குறைப்பு:** பங்குகளை பொதுமக்களுக்கு விற்பது தொடர்பான அபாயத்தை அண்டர்ரைட்டர் எடுத்துக்கொள்கிறார். சந்தை தேவை எதிர்பார்த்ததை விட குறைவாக இருந்தால், மற்றும் அனைத்து பங்குகளும் விற்கப்படாமல் இருந்தால், எழுத்துறுதி ஒப்பந்தத்தின்படி மீதமுள்ள பங்குகளை வாங்குவதற்கு ஒப்பந்ததாரர் கடமைப்பட்டிருக்கிறார். இந்த அர்ப்பணிப்பு ஏபிசி லிமிடெட் ஐபிஓ மூலம் திரட்டும் நிதியைப் பற்றிய உறுதியான அளவை வழங்குகிறது.

அண்டர்ரைட்டர்கள் எதிராக முகவர்கள்/தரகர்கள்

Aspect Underwriters முகவர்கள் மற்றும் தரகர்கள்

முதன்மைப் பங்கு ஆபத்தை மதிப்பிடுதல் மற்றும் கருதுதல், ஏற்றுக்கொள்வது, விலை நிர்ணயம் மற்றும் விதிமுறைகள் குறித்த முடிவுகளை எடுப்பது. காப்பீடு அல்லது நிதிப் பொருட்கள் மற்றும் அண்டர்ரைட்டர்களால் வழங்கப்படும் சேவைகளுடன் வாடிக்கையாளர்களை இணைக்கும் இடைத்தரகர்கள். அவர்கள் ஆபத்தை எடுத்துக்கொள்வதில்லை.

முடிவெடுக்கும் அதிகாரம் இடர் மதிப்பீட்டின் அடிப்படையில் விண்ணப்பங்களை அங்கீகரிக்க அல்லது மறுக்க மற்றும் விதிமுறைகளை அமைக்க அதிகாரம் உள்ளது. பரிவர்த்தனைகளை எளிதாக்குங்கள் ஆனால் விண்ணப்பங்கள் மீது எழுத்துறுதி அல்லது இறுதி முடிவுகளை எடுக்க அதிகாரம் இல்லை. இடர் அனுமானம் காப்பீட்டு நிறுவனம், கடன் வழங்குபவர் அல்லது வழங்குபவர் சார்பாக ஆபத்தை நிர்வகியுங்கள். ஆபத்தை நினைக்க வேண்டாம். அவர்கள் இடைத்தரகர்களாக செயல்படுகிறார்கள், வாடிக்கையாளர்களை அண்டர்ரைட்டர்களுடன் இணைக்கிறார்கள்.

வாடிக்கையாளர்களுடனான உறவு, இறுதி வாடிக்கையாளர்களுடன் வரையறுக்கப்பட்ட நேரடி தொடர்பு. முகவர்கள், தரகர்கள் அல்லது பிற இடைத்தரகர்களுடன் அதிகம் தொடர்பு கொள்ளுங்கள். வாடிக்கையாளர்களுடன் நேரடியாக தொடர்பு கொள்ளவும், அவர்களின் தேவைகளைப் புரிந்து கொள்ளவும், பொருத்தமான தயாரிப்புகளை பரிந்துரைக்கவும்.

இழப்பீட்டு அமைப்பு பொதுவாக எழுத்துறுதி நிறுவனத்திடமிருந்து சம்பளம் அல்லது கமிஷனைப் பெறுகிறது. வாடிக்கையாளர்களை நிதித் தயாரிப்புகளுடன் வெற்றிகரமாக இணைப்பதற்காக எழுத்துறுதி நிறுவனத்திடமிருந்து கமிஷன்கள் அல்லது கட்டணங்களைப் பெறுங்கள்.

சந்தை அறிவு, தகவலறிந்த முடிவுகளை எடுக்க இடர் மதிப்பீடு மற்றும் சந்தை நிலைமைகள் பற்றிய ஆழமான புரிதல். கிடைக்கக்கூடிய தயாரிப்புகள் மற்றும் சேவைகள் பற்றிய ஆழமான அறிவு, அத்துடன் வாடிக்கையாளர்களுக்கு திறம்பட ஆலோசனை வழங்குவதற்கான சந்தைப் போக்குகள்.

உரிமத் தேவைகள் பெரும்பாலும் தொழில்சார் சான்றிதழ்கள் மற்றும் காப்பீடு அல்லது பத்திர உரிமங்கள் போன்ற தொழில்துறைக்கு குறிப்பிட்ட உரிமங்களைக் கொண்டிருக்க வேண்டும். காப்புறுதி அல்லது நிதித் தயாரிப்புகளை விற்க உரிமம் தேவை, அதிகார வரம்பு மற்றும் தயாரிப்பு வகையின் அடிப்படையில் மாறுபடும்.

எடுத்துக்காட்டுகள் காப்பீட்டு ஒப்பந்ததாரர்கள் காப்பீட்டு அபாயங்களை மதிப்பிடுகின்றனர் மற்றும் விலைக்கு வாங்குகின்றனர். அடமான ஒப்பந்ததாரர்கள் கடன் விண்ணப்பங்களை மதிப்பீடு செய்கிறார்கள். செக்யூரிட்டி அண்டர்ரைட்டர்கள் பத்திரங்களை சந்தைக்குக் கொண்டுவர உதவுகிறார்கள். காப்பீட்டு முகவர்கள்

காப்பீட்டுக் கொள்கைகளை விற்கிறார்கள். அடமான தரகர்கள் கடன் வாங்குபவர்களை கடன் வழங்குபவர்களுடன் இணைக்கின்றனர். பங்கு தரகர்கள் பத்திர பரிவர்த்தனைகளை எளிதாக்குகின்றனர்.

காப்பீடு, அடமானங்கள், கடன்கள் மற்றும் பத்திரங்கள் ஆகியவற்றில் பலதரப்பட்ட பங்குதாரர்களின் பங்கு பல்வேறு நிதிச் சந்தைகளின் ஸ்திரத்தன்மை, நேர்மை மற்றும் செயல்பாட்டிற்கு பங்களிக்கிறது. ஆபத்தை மதிப்பிடுவதற்கும் நிர்வகிப்பதற்கும் அவர்களின் திறன், அவர்கள் பிரதிநிதித்துவப்படுத்தும் நிதி நிறுவனங்கள் மற்றும் நிதி தயாரிப்புகள் அல்லது சேவைகளைத் தேடும் தனிநபர்கள் அல்லது நிறுவனங்கள் ஆகிய இரண்டிற்கும் பயனளிக்கும் தகவலறிந்த முடிவுகளை எடுப்பதற்கு அவசியம்.

### **ஐபிஓவில் முன்னணி மேலாளரின் பங்கு**

ஐபிஓவின் வெற்றியில் லீட் மேனேஜர் ஒரு முக்கிய பங்கை செலுத்துகிறார். ஒரு ஐபிஓவுடன் வெளிவரும் போது முன்னணி மேலாளர்கள் ஒரு நிறுவனத்தால் நியமிக்கப்படுகிறார்கள் மற்றும் அவர்களின் பங்கு வெளியீட்டிற்கு முந்தைய மற்றும் பிந்தைய செயல்பாட்டில் விரிவானது.

ஒரு முன்னணி மேலாளரின் முன் வெளியீட்டுப் பாத்திரம் பின்வருவனவற்றை உள்ளடக்குகிறது:

அ. நிறுவனத்தின் சரியான விடாமுயற்சி

பி. வரைவு விளக்கக்காட்சியைத் தயாரித்தல்

c. சிக்கல் மற்றும் தொடர்புடைய விவரங்களை விளம்பரப்படுத்துதல்

ஈ. ROC, SEBI மற்றும் பிற பங்குச் சந்தைகளுடனான விதிமுறைகளுடன் இணங்குதல்.

இ. IPO க்கான சந்தைப்படுத்தல் உத்திகளை வரைதல்

f. வணிக வங்கியாளர், ஐபிஓவிற்கான பதிவாளர், ஐபிஓவிற்கான விளம்பரதாரர்கள் போன்ற பல்வேறு இடைத்தரகர்களை ஐபிஓவிற்கு நியமித்தல்.

ஐபிஓவில் முன்னணி மேலாளரின் பங்கு - வெளியீடு

ஒரு முன்னணி மேலாளரின் வெளியீட்டிற்குப் பிந்தைய பங்கு:

அ. எஸ்க்ரோ கணக்குகளை நிர்வகித்தல்

பி. நிறுவன சாராத முதலீட்டாளர்களுடன் ஒருங்கிணைத்தல்

சி. பத்திரங்கள் ஒதுக்கீடு பற்றிய அறிவிப்பு

ஈ. ஏலதாரர்களுக்கு பொருந்தினால் பணத்தைத் திரும்பப்பெறுதல்

இ. பங்குச் சந்தைகளில் பங்குகளின் பட்டியலை இறுதி செய்தல்

ஈ. முதலீட்டாளர்களின் டிமேட் கணக்கில் பங்குகளை மாற்றுதல்

### முன்னணி மேலாளர்

ஒரு முன்னணி மேலாளர் என்பது முழு ஐபிஓ செயல்முறையையும் மேற்கொள்ள வெளியீட்டாளர் நிறுவனத்தால் நியமிக்கப்பட்ட வணிக வங்கியாளர்.

ஒரு முன்னணி மேலாளர் என்பது முழு ஐபிஓ செயல்முறையையும் மேற்கொள்ள வெளியீட்டாளர் நிறுவனத்தால் நியமிக்கப்பட்ட வணிக வங்கியாளர். ஒரு முன்னணி மேலாளர் புத்தகம் இயங்கும் முன்னணி மேலாளர் (BRLM) என்றும் அறியப்படுகிறார்.

வணிகர் வங்கியாளர் என்பது செபியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட நிதி நிறுவனமாகும், இது நிதி சேகரிப்பில் உதவுதல், ஆலோசனைச் சேவைகளை வழங்குதல், அண்டர்ரைட்டர்களாகச் செயல்படுதல் மற்றும் பல போன்ற நிதித் தீர்வுகளுடன் கார்ப்பரேட்டுகளுக்கு உதவுகிறது.

ஒரு நிறுவனம் ஒன்று அல்லது ஒன்றுக்கு மேற்பட்ட வணிக வங்கியாளர்களை நியமிக்கலாம், அவர்களில் ஒருவர் முன்னணி மேலாளராக செயல்படுகிறார். முழு ஐபிஓ செயல்முறைக்கும் முன்னணி மேலாளர் பொறுப்பாவதால், ஐபிஓவில் முன்னணி மேலாளர் மிக முக்கியமான பாத்திரத்தை வகிக்கிறார்.

லீட் மேனேஜரின் முன் ஐபிஓ செயல்பாடுகளில் ஆஃபர் ஆவணங்களின் வரைவு மற்றும் வடிவமைப்பு, ப்ராஸ்பெக்டஸ், சட்டப்பூர்வ விளம்பரங்கள் மற்றும் மெமோராண்டம் ஆகியவை அடங்கும். மேலும் அவர்கள் பிரச்சினைக்கு பல்வேறு சந்தைப்படுத்தல் உத்திகளை வரைகிறார்கள். லீட் மேனேஜரின் பிந்தைய வெளியீட்டு

நடவடிக்கைகளில், நிறுவன சாராத ஒதுக்கீடு, ஒதுக்கீடு மற்றும் ஏலதாரர்களுக்கு பணத்தைத் திரும்பப் பெறுதல், எஸ்க்ரோ கணக்குகளின் மேலாண்மை போன்றவற்றை ஒருங்கிணைத்தல் ஆகியவை அடங்கும்.

### **சிண்டிகேட் உறுப்பினர் யார்?**

ஒரு சிண்டிகேட் உறுப்பினர் ஒரு முதலீட்டு வங்கியாளர் ஆவார், அவர் தகுதியான விண்ணப்பதாரர்களுக்கு IPO இன் பங்குகளை விற்க ஆணையைப் பெறுகிறார். இந்த ஆணையை எப்படிப் பெறுகிறார்கள்? பொது நிறுவனத்திற்குச் செல்லும் நிறுவனம் பல வங்கிகளை அணுகி, நிறுவனத்தை எவ்வாறு பொதுமக்களுக்கு எடுத்துச் செல்ல முன்மொழிகிறது என்பதற்கான முன்மொழிவைக் கேட்கிறது. நிறுவனம் சிறந்த முன்மொழிவுடன் வங்கியைத் தேர்ந்தெடுக்கிறது. நிறுவனம் அனைத்து பங்குகளையும் விற்க முடியும் என்பதை உறுதிப்படுத்தும் பொறுப்பை ஏற்கும் ஒப்பந்ததாரர்கள் சிண்டிகேட் என்று அழைக்கப்படுகிறார்கள்.

தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட வங்கி பின்னர் பல வங்கிகளின் சிண்டிகேட்டை உருவாக்குகிறது, இது கமிஷனுக்கு ஈடாக பங்குகளை விற்க உதவுகிறது. இந்த சிண்டிகேட்டின் ஒரு பகுதியாக இருக்கும் அனைத்து வங்கிகளும் ஒரே சிண்டிகேட்டின் உறுப்பினர்கள் என்று அழைக்கப்படுகின்றன. பெரும்பாலான சந்தர்ப்பங்களில், சிண்டிகேட் உறுப்பினர்கள் உலகின் எந்தப் பகுதியிலிருந்தும் இருக்கலாம் மற்றும் நிறுவனத்தின் அதே புவியியல் இருப்பிடத்தின் கீழ் வர வேண்டிய அவசியமில்லை.

ஒரு சிண்டிகேட் உறுப்பினர் ஒரு தனி நபராக இருக்கலாம் அல்லது பிற வணிக நிறுவனங்களைப் பிரதிநிதித்துவப்படுத்தலாம். அவர்கள் ஒரு குறிப்பிட்ட தொழிற்துறையை அடிப்படையாகக் கொண்டு இந்தத் துறையில் நிபுணத்துவம் பெற்ற முதலீட்டு வங்கியால் ஒன்றிணைக்கப்படலாம். சிண்டிகேட் உறுப்பினர்கள் அவர்களின் நிபுணத்துவம், அனுபவம் மற்றும் தொழில்துறையில் உள்ள சாதனை ஆகியவற்றின் அடிப்படையில் தேர்ந்தெடுக்கப்படுகிறார்கள்.

### **சிண்டிகேட் வகைகள்**

ஒரு ஐபிஓவில் பல்வேறு வகையான சிண்டிகேட் உறுப்பினர்கள் பெரும்பாலும் ஒரே மாதிரியான, ஆனால் ஐபிஓவின் வெற்றிக்கு முக்கியமான செயல்பாடுகளைக் கொண்டுள்ளனர்:

• **முன்னணி மேலாளர்:** ஒரு சிண்டிகேட் மேலாளராக முன்னணி மேலாளரின் பங்கு புதிய வெளியீட்டின் சந்தைப்படுத்துபவர் மற்றும் விநியோகிப்பவராக இருக்க வேண்டும். இந்த சிண்டிகேட் உறுப்பினர் பிரச்சினை தொடர்பான அனைத்து விவரங்களையும் இறுதி செய்வதற்கும், மேலும் பலனளிக்கும் ஒப்பந்தத்தை அடைவதற்கு வழங்குபவருடன் பேச்சுவார்த்தை நடத்துவதற்கும் பொறுப்பாக உள்ளார். லீட் மேனேஜர் பெரும்பாலும் அதன் லாபத்தை மற்ற வங்கிகளுடன் பகிர்ந்து கொள்வார், அது அவர்களின் வாடிக்கையாளர்களுக்கு சிக்கலை மேம்படுத்த உதவுகிறது.

• **இணை மேலாளர்:** சிண்டிகேட் உறுப்பினர்கள் என்பது முதலீட்டு வங்கிகளின் குழுவாகும், அவை ஊக்குவிக்கும், ஆனால் பொதுவாக முன்னணி மேலாளர்களை விட சிறிய அளவில். இணை மேலாளர்கள் கட்டமைத்தல் மற்றும் விலை நிர்ணயம் ஆகியவற்றில் அதிக செல்வாக்கைக் கொண்டிருக்கவில்லை ஆனால் இந்தச் செயல்பாட்டின் போது வழங்குபவர்களுக்கு ஆலோசனை வழங்கலாம்.

• **புக் ரன்னிங் லீட் மேனேஜர்:** புக் ரன்னிங் லீட் மேனேஜர் பொதுவாக ஒரே நேரத்தில் லீட் மேனேஜர் மற்றும் கோ-மேனேஜராக செயல்படுகிறது. இந்த நபர் அல்லது நிறுவனம், விற்பனை தொடர்பான நிதி பதிவுகளை அமைப்பதற்கும், விநியோகம் (பங்குகள் கிடைக்கும் போது) பற்றிய தகவல்களை வழங்குவதற்கும், மேலும் கூடுதல் உதவி மற்றும் வழிகாட்டுதலுக்காக ஒரு எழுத்துறுதி சிண்டிகேட்டை (அல்லது முதலீட்டாளர்களின் குழு) ஒழுங்கமைப்பதற்கும் பொறுப்பாகும்.

### **சிண்டிகேஷன் ஆபத்து என்றால் என்ன?**

சிண்டிகேஷன் ரிஸ்க் என்பது ஒரு அண்டர்ரைட்டர் அல்லது நிலையான வருமான பாதுகாப்பின் சிண்டிகேட் உறுப்பினர்கள் முழு சிக்கலையும் முதலீட்டாளர்களிடம் வைக்க முடியாது. பெரிய அளவிலான கடனை வெளியிட விரும்பும் நிறுவனங்களுக்கு இது ஒரு முக்கிய கவலையாக இருக்கலாம். எடுத்துக்காட்டாக, நாடு X மற்றும் \$100 பில்லியன் கடனை வழங்க முயற்சித்தால், சிறந்த முயற்சிகள் கூட போதுமான ஆர்வமுள்ள வாங்குபவர்களைக் கண்டுபிடிக்க முடியாது, அது அனைத்தையும் வசதியான விலையில் வாங்கலாம். இதுபோன்ற சந்தர்ப்பங்களில், ஒப்பந்ததாரர்கள் தங்கள் இருப்புநிலைக் குறிப்பில் உள்ள சில கடனைத் திரும்பப் பெற வேண்டும், பின்னர் அவர்கள் இறுதியில் அதை நஷ்டத்தில் விற்கலாம்.



இந்த முடிவு ஏற்றுக்கொள்ள முடியாததாகத் தோன்றலாம், ஆனால் நிதி உலகில் இது ஒரு பொதுவான நடைமுறையாகும். இந்த வகையான சூழ்நிலையின் தாக்கம் எவ்வளவு கடன் சம்பந்தப்பட்டிருக்கிறது மற்றும் வேறு ஏதேனும் சந்தை காரணிகள் உள்ளதா இல்லையா என்பதைப் பொறுத்து மாறுபடும் (பொருளாதார வீழ்ச்சி போன்றவை).

ஒரு அண்டர்ரைட்டர் தனது வாடிக்கையாளர்களிடமிருந்து விற்கப்படாத கடனை காலப்போக்கில் திரும்பப் பெற்றால், அதன் இருப்புநிலை அளவு நிர்வகிக்க முடியாததாகவோ அல்லது திவாலாகவோ ஆகலாம். அதேபோல், பிற காரணிகள் அவர்களுக்கு அதிக மூலதனம் தேவைப்படுவதற்கு முன்பு (மற்றொரு மந்தநிலையைப் போல) அந்தப் பத்திரங்களை விரைவாக விற்பதைத் தடுக்கலாம்.

சிண்டிகேஷன் ரிஸ்க் என்பது ஒரு அண்டர்ரைட்டர் அல்லது நிலையான வருமான பாதுகாப்பின் சிண்டிகேட் உறுப்பினர்கள் முழு சிக்கலையும் முதலீட்டாளர்களிடம் வைக்க முடியாது. பெரிய அளவிலான கடனை வெளியிட விரும்பும் நிறுவனங்களுக்கு இது ஒரு முக்கிய கவலையாக இருக்கலாம். எடுத்துக்காட்டாக, நாடு X மற்றும் \$100 பில்லியன் கடனை வழங்க முயற்சித்தால், சிறந்த முயற்சிகள் கூட போதுமான ஆர்வமுள்ள வாங்குபவர்களைக் கண்டுபிடிக்க முடியாது, அது அனைத்தையும் வசதியான விலையில் வாங்கலாம். இதுபோன்ற சந்தர்ப்பங்களில், ஒப்பந்ததாரர்கள் தங்கள் இருப்புநிலைக் குறிப்பில் உள்ள சில கடனைத் திரும்பப் பெற வேண்டும், பின்னர் அவர்கள் இறுதியில் அதை நஷ்டத்தில் விற்கலாம்.

### **சிண்டிகேட் உறுப்பினர்: ஐபிஓ, வகைகள் மற்றும் சிண்டிகேட் அபாயத்தில் பங்கு**

ஒரு நிறுவனம் அதன் ஐபிஓவை தொடங்கும் போது சிண்டிகேட் உறுப்பினர்கள் முக்கிய பங்கு வகிக்கின்றனர். ஒரு நிறுவனம் பொதுவில் செல்லும்போது, அவை எவ்வாறு பொதுவில் செல்ல வேண்டும் என்பதற்கான பரிந்துரைகளை வழங்குமாறு பல வங்கிகளைக் கேட்கிறது. ஒரு நிறுவனம் அதன்பின் சிறந்த ஆலோசனையுடன் வங்கியைத் தேர்ந்தெடுத்து, அந்த நிறுவனத்தின் அனைத்துப் பங்குகளையும் விற்பதற்கு அந்த வங்கியின் அண்டர்ரைட்டர்கள் பொறுப்பேற்கிறார்கள். இந்த ஒப்பந்ததாரர்கள் சிண்டிகேட் உறுப்பினர்கள் அல்லது சிண்டிகேட்கள் என்று அழைக்கப்படுகிறார்கள்.

### **சிண்டிகேட் உறுப்பினர் யார்?**

ஒரு சிண்டிகேட் உறுப்பினர் என்பது முதலீட்டு வங்கியாளர் அல்லது வணிக வங்கியாகும், இது தகுதிவாய்ந்த விண்ணப்பதாரர்களுக்கு IPO பங்குகளை விற்க வேண்டும். இந்த உறுப்பினர்கள் சந்தைக் கட்டுப்பாட்டாளரான SEBI (இந்தியப் பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியம்) இல் பதிவுசெய்யப்பட்டிருக்க வேண்டும் அல்லது பங்குச் சந்தைகளில் தரகர்களாக பதிவுசெய்து ஐபிஓக்களுக்கு உத்தரவாதம் அளிக்க வேண்டும்.

சிண்டிகேட்டுகள் முதலீட்டாளர் மற்றும் ஐபிஓ மூலம் பங்குகளை வழங்கும் நிறுவனத்திற்கு இடையே இடைத்தரகர்களாக செயல்படுகின்றன. சந்தா செலுத்த விரும்பும் முதலீட்டாளர்கள், வழங்குபவர் நிறுவனத்தால் தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட இடைத்தரகர்கள் மூலம் முதலீடு செய்யுங்கள்.

தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட வங்கி, சிண்டிகேட்டை உருவாக்க மற்ற வங்கிகள் மற்றும் நிறுவனங்களைத் தேர்ந்தெடுக்கலாம். இந்த வங்கிகள் வழங்குபவர் நிறுவனத்தின் அதே புவியியல் இடத்திலிருந்து இருக்க வேண்டிய அவசியமில்லை.

### **ஒரு சிண்டிகேட் உறுப்பினரின் பங்கு என்ன?**

முதலீட்டாளர் மற்றும் வழங்குநர் நிறுவனத்திற்கு இடையில் ஒரு இடைத்தரகராக இருப்பதைத் தவிர, ரெட் ஹெர்ரிங் ப்ராஸ்பெக்டஸ் மற்றும் விண்ணப்பப் படிவத்தின் நகல்களை சாத்தியமான முதலீட்டாளர்களுக்கு விநியோகிப்பதற்கும் சிண்டிகேட் பொறுப்பாகும்.

சிண்டிகேட்டுகள் ஐபிஓ பங்குகளுக்கான ஏல விவரங்களைப் பெற்றவுடன், அவை மின்னணு ஏல முறைமையில் நுழைந்து பரிவர்த்தனை பதிவு சீட்டை (டிஆர்எஸ்) உருவாக்குகின்றன. இந்த சீட்டில் ஏலதாரருக்கான விலை மற்றும் தேவை விருப்பங்கள் உள்ளன.

முன் வரையறுக்கப்பட்ட காலத்தில் எத்தனை முறை வேண்டுமானாலும் உங்கள் ஏலத்தை மாற்றலாம். எவ்வாறாயினும், நீங்கள் முதலில் உங்கள் ஏலத்தை யாரிடமிருந்து மாற்றியமைக்க அதே ஏலதாரரிடமிருந்து சேவைகளைப் பெற வேண்டும்.

சிண்டிகேட்டுகள் முதலீட்டாளர்களிடமிருந்து பெறப்பட்ட அனைத்து நிதிகளையும் வழங்குபவர் நிறுவனத்தின் எஸ்க்ரோ கணக்கிற்கு அனுப்புகின்றன. பின்னர் அவர்கள் விண்ணப்ப படிவங்களை துணை

ஆவணங்களுடன் மேலதிக நடவடிக்கைகளுக்காக சிக்கலின் பதிவாளருக்கு அனுப்புகிறார்கள்.

சிண்டிகேட் உறுப்பினர் ஒரு ஏலத்தை பதிவு செய்யும் போது, அது ஆன்லைன் அமைப்பில் முதலீட்டாளரின் பின்வரும் விவரங்களை உள்ளிட வேண்டும்:

- முதலீட்டாளரின் பெயர்
- கார்ப்பரேட், தனிநபர், என்ஆர்ஐ, மியூச்சுவல் ஃபண்ட், எஃப்ஐஐ போன்ற முதலீட்டாளரின் வகை.
- ஏலத்தின் அளவு
- ஏலத்தின் விலை
- விண்ணப்பப் படிவ எண்
- டெபாசிட்டரி பங்கேற்பாளர் அடையாள எண்
- ஏலதாரரின் பயனாளி கணக்கின் வாடிக்கையாளர் ஐடி
- விண்ணப்பப் படிவத்தைச் சமர்ப்பிக்கும் போது முதலீட்டாளர்கள் மார்ஜின் தொகையைச் செலுத்தியிருந்தால் அல்லது இல்லை

### **சிண்டிகேட்டுகளின் வகைகள் என்ன?**

ஐபிஓவில் சிண்டிகேட் உறுப்பினர்களின் வெவ்வேறு தரவரிசைகள் ஓரளவு ஒத்த செயல்பாடுகளுடன் இருக்கும். அவற்றைப் பற்றி தெரிந்து கொள்வோம்:

#### **• முன்னணி மேலாளர்**

முன்னணி மேலாளர் அல்லது சிண்டிகேட் மேலாளர் IPO வெளியீட்டின் விநியோகஸ்தர் அல்லது சந்தைப்படுத்துபவர். வழங்குபவருடன் புதிய சிக்கல் தொடர்பான அனைத்து விவரங்களையும் இறுதி செய்வதற்கும் நேர்மறையான உடன்பாட்டை எட்டுவதற்கு பேச்சுவார்த்தை நடத்துவதற்கும் இது பொறுப்பாகும். ஒரு சிண்டிகேட் மேலாளர் லாபத்தை மற்ற கூட்டாளர் வங்கிகளுடன் பகிர்ந்து கொள்ளலாம், அவர்கள் வாடிக்கையாளர்கள் அல்லது வாடிக்கையாளர்களுக்கு சிக்கலை மேம்படுத்த உதவுவார்கள்.

## • புத்தகம் இயங்கும் முன்னணி மேலாளர்

ஒரு புத்தகம் இயங்கும் முன்னணி மேலாளர் பெரும்பாலும் முன்னணி மேலாளர் மற்றும் இணை மேலாளர் ஆகிய இருவரின் பணிகளையும் செய்கிறார். இந்த நிறுவனம் வழக்கமாக நிதி விற்பனைப் பதிவுகளை அமைப்பது, பங்குகள் ஏலத்திற்கு எப்போது கிடைக்கும் போன்ற விநியோகம் தொடர்பான தகவல்களை வழங்குவது மற்றும் செயல்முறை முழுவதும் கூடுதல் வழிகாட்டுதலுக்காக எழுத்துறுதி சிண்டிகேட்டை ஏற்பாடு செய்வது போன்ற பொறுப்பைக் கொண்டுள்ளது.

## • இணை மேலாளர்

இணை மேலாளர்கள் என்பது முதலீட்டு வங்கிகளின் ஒத்த குழுவாகும், அவை பதவி உயர்வுக்கு உதவுகின்றன, ஆனால் முன்னணி மேலாளர்களுடன் ஒப்பிடும்போது சிறிய அளவில் உள்ளன. இந்த மேலாளர்கள் செயல்பாட்டின் போது ஆலோசனை அல்லது ஆலோசனைகளை வழங்கலாம் ஆனால் கட்டமைப்பு மற்றும் விலை நிர்ணயம் பற்றி அதிகம் சொல்ல முடியாது.

## சிண்டிகேஷன் ஆபத்து என்றால் என்ன?

சிண்டிகேட் உறுப்பினர்கள் அல்லது நிலையான வருமானப் பாதுகாப்பின் உறுதிமொழியாளர்கள் முழுப் பிரச்சினையையும் முதலீட்டாளர்களுக்கு வழங்க முடியாதபோது சிண்டிகேட் சிக்கல் எழுகிறது. பெரிய அளவிலான கடனை வெளியிட விரும்பும் நிறுவனங்களுக்கு இது முக்கியமாக கவலையளிக்கும்.

ஒரு நிறுவனம் \$500 மில்லியன் கடனை வழங்க முயற்சிக்கிறது என்று வைத்துக்கொள்வோம். ஆனால் அண்டர்ரைட்டர்களால் இவை அனைத்தையும் நியாயமான விலையில் வாங்குவதற்கு போதுமான ஆர்வமுள்ள முதலீட்டாளர்களை ஏற்பாடு செய்யவோ அல்லது கண்டுபிடிக்கவோ முடியவில்லை. இத்தகைய சூழ்நிலைகளில், சிண்டிகேட் உறுப்பினர்கள் இந்த கடனில் சிலவற்றை தங்கள் இருப்புநிலைக் குறிப்பில் திரும்பப் பெற வேண்டும், பின்னர் அதை நஷ்டத்தில் விற்க வேண்டும்.

நிதி பரிவர்த்தனைகளில் இத்தகைய சூழ்நிலைகள் மிகவும் பொதுவானவை. இந்த சூழ்நிலையின் விளைவு பொருளாதார நிலை, கடனின் அளவு மற்றும் வேறு ஏதேனும் தாக்கத்தை ஏற்படுத்தும் காரணிகள் போன்ற பல காரணிகளைப் பொறுத்தது.

கடன் வாங்குபவர்களுக்கு கடன் அதிகமாக இருந்தால், அது அவர்களின் இருப்புநிலைகளை திவாலாக்கும். மேலும், பொருளாதார காரணிகள் அதிக மூலதனம் தேவைப்படுவதற்கு முன்பே, அவற்றை வேகமாக விற்பனை செய்வதற்கான செயல்முறையை தாமதப்படுத்தலாம்.

IPO விலையை நிர்ணயிப்பதில் சிண்டிகேட்டுகள் என்ன பங்கு வகிக்கின்றன?

ஐபிஓவின் விலையை நிர்ணயிப்பதில் பல படிகள் உள்ளன.

முதன்மையாக, சிண்டிகேட்டுகள் அல்லது அண்டர்ரைட்டர்கள், ஐபிஓக்கள், பங்குச் சந்தைகள் மற்றும் வளர்ச்சி வாய்ப்பு பகுப்பாய்வு ஆகியவற்றில் அனுபவம் உள்ள விற்பனையாளர்களிடமிருந்து தகவல்களைச் சேகரிக்கின்றனர். ஈக்விட்டி சிண்டிகேட் உறுப்பினர்கள் பின்னர் உறுப்பினர்கள் மட்டுமே பங்கேற்க அனுமதிக்கப்படும் ஒரு கூட்டத்தை ஏற்பாடு செய்கிறார்கள்.

இந்த உறுப்பினர்கள் ஈக்விட்டி ஐபிஓ விலையைத் தீர்மானிக்க நெருக்கமான ஏலச் செயல்முறையைப் பயன்படுத்துகின்றனர். உறுப்பினர்கள் விலை நிர்ணயம் செய்ய ஒப்புக்கொண்டவுடன், அவர்கள் பங்குகளின் சதவீதத்தை முன்பே ஒதுக்குவார்கள் ஐபிஓ விலையை நிர்ணயிப்பதில் சிண்டிகேட்ஸ் என்ன பங்கு வகிக்கிறது?

**ஐபிஓவின் விலையை நிர்ணயிப்பதில் பல படிகள் உள்ளன.**

முதன்மையாக, சிண்டிகேட்டுகள் அல்லது அண்டர்ரைட்டர்கள் ஐபிஓக்கள், பங்குச் சந்தைகள் மற்றும் வளர்ச்சி வாய்ப்பு பகுப்பாய்வு ஆகியவற்றில் அனுபவம் உள்ள விற்பனையாளர்களிடமிருந்து தகவல்களைச் சேகரிக்கின்றனர். ஈக்விட்டி சிண்டிகேட் உறுப்பினர்கள் பின்னர் உறுப்பினர்கள் மட்டுமே பங்கேற்க அனுமதிக்கப்படும் ஒரு கூட்டத்தை ஏற்பாடு செய்கிறார்கள்.

இந்த உறுப்பினர்கள் ஈக்விட்டி ஐபிஓ விலையைத் தீர்மானிக்க நெருக்கமான ஏலச் செயல்முறையைப் பயன்படுத்துகின்றனர். உறுப்பினர்கள் விலை நிர்ணயம் செய்ய ஒப்புக்கொண்டவுடன், அது பொதுவில் செல்வதற்கு முன், பங்குகளின் சதவீதத்தை அவர்கள் ஒதுக்குவார்கள். ஐபிஓ பொதுவில் வரும்போது, ஐபிஓ விலையில் ஏற்படும் மாற்றங்களின் அடிப்படையில் லாபம் அல்லது நஷ்டம் எதுவாக இருந்தாலும் அதைப் பகிர்ந்து கொள்கிறார்கள்.

## தரகர்:

### ஒரு தரகர் என்றால் என்ன?

ஒரு தரகர் என்பது ஒரு தனிநபர் அல்லது நிறுவனமாகும், இது முதலீட்டாளர் மற்றும் பத்திரப் பரிமாற்றத்திற்கு இடையே ஒரு இடைத்தரகராக செயல்படுகிறது. பத்திரப் பரிமாற்றங்கள் அந்த பரிமாற்றத்தில் உறுப்பினர்களாக இருக்கும் தனிநபர்கள் அல்லது நிறுவனங்களிடமிருந்து ஆர்டர்களை மட்டுமே ஏற்றுக்கொள்வதால், தனிப்பட்ட வர்த்தகர்கள் மற்றும் முதலீட்டாளர்களுக்கு பரிமாற்ற உறுப்பினர்களின் சேவைகள் தேவைப்படுகின்றன.

தரகர்கள் அந்தச் சேவையை வழங்குவதோடு, கமிஷன்கள், கட்டணங்கள் அல்லது பரிமாற்றத்தின் மூலம் பணம் செலுத்துவதன் மூலம் பல்வேறு வழிகளில் ஈடுசெய்யப்படுகிறார்கள். இன்வெஸ்டோரீடியா அனைத்து சிறந்த தரகர்களையும் தவறாமல் மதிப்பாய்வு செய்கிறது மற்றும் சிறந்த ஆன்லைன் தரகர்கள் மற்றும் வர்த்தக தளங்களின் பட்டியலைப் பராமரிக்கிறது.

ஒரு சுயாதீன மதிப்பாய்வு செயல்முறை மூலம் சிறந்த தயாரிப்புகளை நாங்கள் பரிந்துரைக்கிறோம், மேலும் விளம்பரதாரர்கள் எங்கள் தேர்வுகளை பாதிக்காது. நாங்கள் பரிந்துரைக்கும் கூட்டாளர்களை நீங்கள் சந்தித்தால் நாங்கள் இழப்பீடு பெறலாம்.

### தரகர்களைப் புரிந்துகொள்வது

தள்ளுபடி தரகர்கள் வாடிக்கையாளர் சார்பாக பல வகையான வர்த்தகங்களைச் செயல்படுத்தலாம், அதற்காக அவர்கள் ஒரு வர்த்தகத்திற்கு \$5 முதல் \$15 வரை குறைக்கப்பட்ட கமிஷனை வசூலிக்கிறார்கள். அவற்றின் குறைந்த கட்டண அமைப்பு தொகுதி மற்றும் குறைந்த செலவுகளை அடிப்படையாகக் கொண்டது. அவர்கள் முதலீட்டு ஆலோசனையை வழங்குவதில்லை மற்றும் தரகர்கள் பொதுவாக கமிஷனை விட சம்பளத்தைப் பெறுவார்கள். பெரும்பாலான தள்ளுபடி தரகர்கள் ஆன்லைன் வர்த்தக தளத்தை வழங்குகிறார்கள், இது சுய-இயக்க முதலீட்டாளர்களின் எண்ணிக்கையை ஈர்க்கிறது. இத்தகைய சேவைகள் வழக்கமாக \$0 கமிஷன்களை வசூலிக்கின்றன.

முழு-சேவை தரகர்கள் சந்தை ஆராய்ச்சி, முதலீட்டு ஆலோசனை மற்றும் ஓய்வூதிய திட்டமிடல் உள்ளிட்ட பல்வேறு சேவைகளை வழங்குகிறார்கள், முழு அளவிலான முதலீட்டு தயாரிப்புகளின் மேல்.

அதற்காக, முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் வர்த்தகத்திற்கு அதிக கமிஷன்களை செலுத்த எதிர்பார்க்கலாம். தரகர்கள் தங்கள் வர்த்தக அளவு மற்றும் முதலீட்டு பொருட்களின் விற்பனையின் அடிப்படையில் தரகு நிறுவனத்திடமிருந்து இழப்பீடு பெறுகிறார்கள். நிர்வகிக்கப்பட்ட முதலீட்டுக் கணக்குகள் போன்ற கட்டண அடிப்படையிலான முதலீட்டுத் தயாரிப்புகளை வழங்கும் தரகர்களின் எண்ணிக்கை அதிகரித்து வருகிறது.

## ரியல் எஸ்டேட் தரகர்கள்

ரியல் எஸ்டேட் துறையில், ஒரு தரகர் என்பது உரிமம் பெற்ற ரியல் எஸ்டேட் தொழில்முறை, அவர் பொதுவாக ஒரு சொத்தின் விற்பனையாளரைப் பிரதிநிதித்துவப்படுத்துகிறார். விற்பனையாளரிடம் பணிபுரியும் போது ஒரு தரகரின் கடமைகள் பின்வருமாறு:

- சொத்துக்களின் சந்தை மதிப்புகளைத் தீர்மானித்தல்.
- விற்பனைக்கான சொத்தைப் பட்டியலிடுதல் மற்றும் விளம்பரப்படுத்துதல்.
- வருங்கால வாங்குபவர்களுக்கு சொத்தை காட்டுதல்.
- சலுகைகள், ஏற்பாடுகள் மற்றும் தொடர்புடைய விஷயங்கள் குறித்து வாடிக்கையாளர்களுக்கு ஆலோசனை வழங்குதல்.
- பரிசீலனைக்காக விற்பனையாளருக்கு அனைத்து சலுகைகளையும் சமர்ப்பித்தல்.

வாங்குபவருக்கு ரியல் எஸ்டேட் தரகர் வேலை செய்வது அசாதாரணமானது அல்ல, இதில், தரகர் பொறுப்பு:

- விலை வரம்பு மற்றும் அளவுகோல்களின்படி வரிசைப்படுத்தப்பட்ட வாங்குபவர் விரும்பும் பகுதியில் அனைத்து சொத்துக்களையும் கண்டறிதல்.
- ஒரு சொத்துக்கான சலுகையை வழங்க முடிவு செய்யும் வாங்குபவருக்கு ஆரம்ப சலுகை மற்றும் கொள்முதல் ஒப்பந்தத்தை தயார் செய்தல்.

- வாங்குபவரின் சார்பாக விற்பனையாளருடன் பேச்சுவார்த்தை நடத்துதல்.

- சொத்து மீதான ஆய்வுகளை நிர்வகித்தல் மற்றும் பழுதுபார்ப்பு பேச்சுவார்த்தை.

- சொத்தை மூடுவதற்கும் கையகப்படுத்துவதற்கும் வாங்குபவருக்கு உதவுதல்.

## தரகர் ஒழுங்குமுறை

தரகர்கள், தரகர்-வியாபாரிகளின் சுய-ஒழுங்குமுறை அமைப்பான நிதித் தொழில் ஒழுங்குமுறை ஆணையத்தில் (FINRA) பதிவு செய்கிறார்கள். தங்கள் வாடிக்கையாளர்களுக்குச் சேவை செய்வதில், தரகர்கள் "பொருந்தக்கூடிய விதி"யின் அடிப்படையில் ஒரு தரமான நடத்தைக்கு உட்படுத்தப்படுகிறார்கள், இது ஒரு குறிப்பிட்ட தயாரிப்பு அல்லது முதலீட்டைப் பரிந்துரைக்க நியாயமான காரணங்கள் இருக்க வேண்டும். விதியின் இரண்டாம் பகுதி, பொதுவாக "உங்கள் வாடிக்கையாளரை அறிந்து கொள்ளுங்கள்" அல்லது KYC என குறிப்பிடப்படுகிறது, ஒரு தரகர் தனது வாடிக்கையாளர் மற்றும் அவர்களின் சேமிப்பு இலக்குகளை அடையாளம் காண பயன்படுத்த வேண்டிய படிகளைக் குறிக்கிறது, இது பரிந்துரைக்கான நியாயமான காரணங்களை நிறுவ உதவுகிறது.

வாடிக்கையாளரின் நிதி நிலை, வரி நிலை, முதலீட்டு நோக்கங்கள் மற்றும் பரிந்துரை செய்வதில் பயன்படுத்தப்படும் பிற தகவல்கள் பற்றிய தகவல்களைப் பெற தரகர் நியாயமான முயற்சியை மேற்கொள்ள வேண்டும்.

பதிவு செய்யப்பட்ட முதலீட்டு ஆலோசகர்களாக (RIAக்கள்) பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை ஆணையத்தில் (SEC) பதிவுசெய்யப்பட்ட நிதி ஆலோசகர்களுக்குப் பயன்படுத்தப்படும் தரநிலையிலிருந்து இந்த நடத்தைத் தரநிலை கணிசமாக வேறுபடுகிறது. 1940 இன் முதலீட்டு ஆலோசகர்கள் சட்டத்தின் கீழ், ஆர்ஐஏக்கள் வாடிக்கையாளரின் சிறந்த நலனுக்காக எப்போதும் செயல்படுவதற்கு கடுமையான நம்பிக்கை தரநிலையில் வைக்கப்படுகின்றன, அதே நேரத்தில் அவர்களின் கட்டணங்களை முழுமையாக வெளிப்படுத்துகின்றன.

யுனைடெட் ஸ்டேட்ஸில் உள்ள ரியல் எஸ்டேட் தரகர்கள் ஒவ்வொரு மாநிலத்திலும் உரிமம் பெற்றுள்ளனர், மத்திய அரசாங்கத்தால் அல்ல.



ஒவ்வொரு மாநிலமும் வாடிக்கையாளர்களுக்கும் தரகர்களுக்கும் இடையில் இருக்கக்கூடிய உறவுகளின் வகைகளையும், வாடிக்கையாளர்களுக்கும் பொது உறுப்பினர்களுக்கும் தரகர்களின் கடமைகளை வரையறுக்கும் அதன் சொந்த சட்டங்களைக் கொண்டுள்ளது.

## பதிவாளர் என்றால் என்ன?

ஒரு பதிவாளர் என்பது ஒரு நிறுவனம், பெரும்பாலும் வங்கி அல்லது அறக்கட்டளை நிறுவனம், வழங்குபவர் பொதுமக்களுக்கு பத்திரங்களை வழங்கிய பிறகு பத்திரதாரர்கள் மற்றும் பங்குதாரர்களின் பதிவுகளை வைத்திருப்பதற்கு பொறுப்பாகும். வழங்குபவர் ஒரு பத்திரம் அல்லது ஈவுத்தொகை செலுத்துதலுக்கு வட்டி செலுத்த வேண்டியிருக்கும் போது

கிளையன்ட் ஆர்டர்களைச் செயல்படுத்துவதுடன், தரகர்கள் முதலீட்டாளர்களுக்கு ஆராய்ச்சி, முதலீட்டுத் திட்டங்கள் மற்றும் சந்தை நுண்ணறிவு ஆகியவற்றை வழங்கலாம். அதிக நிகர மதிப்புள்ள வாடிக்கையாளர்களுக்குத் தகுந்த தீர்வுகளை வழங்கும் ஒரு தனியார் கிளையன்ட் சலுகைக்கான அணுகல் போன்ற பிற நிதித் தயாரிப்புகள் மற்றும் சேவைகளை அவர்கள் தங்கள் தரகு நிறுவனம் வழங்குகிறது. கடந்த காலத்தில், செல்வந்தர்கள் மட்டுமே ஒரு தரகர் மற்றும் பங்குச் சந்தையை அணுக முடியும். ஆன்லைன் தரகு தள்ளுபடி தரகர்களின் வெடிப்பைத் தூண்டியது, இது முதலீட்டாளர்கள் குறைந்த செலவில் வர்த்தகம் செய்ய அனுமதிக்கிறது, ஆனால் தனிப்பட்ட ஆலோசனை இல்லாமல்.

முழு சேவை தரகர்களுக்கு எதிராக தள்ளுபடி பங்குதாரர்களுக்கு, நிறுவனம் பதிவாளரால் பராமரிக்கப்படும் பதிவுசெய்யப்பட்ட உரிமையாளர்களின் பட்டியலைக் குறிக்கிறது.

## ஒரு பதிவாளர் எப்படி வேலை செய்கிறார்

ஒரு நிறுவனத்தின் கார்ப்பரேட் சாசனத்தில் அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குகளின் எண்ணிக்கையை விட நிலுவையில் உள்ள பங்குகளின் அளவு அதிகமாக இல்லை என்பதை உறுதிப்படுத்துவது பதிவாளரின் ஒரு பணியாகும். கார்ப்பரேட் சாசனம் வெளிப்படுத்தும் அதிகபட்ச பங்குகளின் எண்ணிக்கையை விட அதிகமான பங்குகளை ஒரு நிறுவனம் வெளியிட முடியாது. பங்குதாரர்கள் தற்போது வைத்திருக்கும் பங்குகள் நிலுவையில் உள்ளன.

ஒரு வணிகம் காலப்போக்கில் பங்குகளை தொடர்ந்து வெளியிடலாம், நிலுவையில் உள்ள பங்குகளின் எண்ணிக்கையை அதிகரிக்கும். பதிவாளர் அனைத்து வழங்கப்பட்ட மற்றும் நிலுவையில் உள்ள பங்குகள் மற்றும் ஒவ்வொரு தனிப்பட்ட பங்குதாரருக்கு சொந்தமான பங்குகளின் எண்ணிக்கையையும் கணக்கிடுகிறார்.

### சிறப்பு பரிசீலனைகள்

எந்த பங்குதாரர்களுக்கு பணம் அல்லது பங்கு ஈவுத்தொகை வழங்கப்படுகிறது என்பதை பதிவாளர் தீர்மானிக்கிறார். ரொக்க ஈவுத்தொகை என்பது ஒவ்வொரு பங்குதாரருக்கும் நிறுவனத்தின் வருவாயை செலுத்துவதாகும், மேலும் பங்கு ஈவுத்தொகை என்பது ஒவ்வொரு பங்குதாரருக்கும் கூடுதல் பங்குகள் வழங்கப்படுகின்றன.

ஈவுத்தொகை செலுத்த, நிறுவனம் ஒரு சாதனை தேதியை அமைக்கிறது. பதிவாளர் பதிவு தேதியில் பங்குகளை வைத்திருக்கும் பங்குதாரர்களையும் அந்த தேதியின்படி சொந்தமான பங்குகளின் எண்ணிக்கையையும் சரிபார்க்கிறார். ரொக்கம் மற்றும் பங்கு ஈவுத்தொகை இரண்டும் பதிவாளரின் பங்குதாரர்களின் பட்டியலின் அடிப்படையில் செலுத்தப்படுகின்றன. தற்போதைய வாங்குதல் மற்றும் விற்கும் பரிவர்த்தனைகளின் அடிப்படையில் இந்த பங்குதாரர் தரவை பதிவாளர் மாற்றுகிறார்.

### பதிவாளர்களின் வகைகள்

பரவலாக, பதிவாளர்கள் பதிவு காப்பாளர்கள். அவை பங்குச் சந்தைக்கு வெளியேயும் உள்ளன. பள்ளிகள் மற்றும் கல்லூரிகளுக்கு மாணவர் பதிவுகளை நிர்வகிக்கும் பதிவாளர்கள் உள்ளனர், அதே நேரத்தில் அரசாங்கங்கள் நிறுவனங்கள் மற்றும் வணிகங்களுக்கான பதிவாளர்களைப் பயன்படுத்துகின்றன. இதற்கிடையில், ஒரு பதிவாளர் என்பது மருத்துவத்தில் ஒரு குறிப்பிட்ட பேராசிரியர் அல்லது மனித வளங்களில் உள்ள மென்பொருள் அல்லது தொழில்நுட்ப பெயர் பதிவாளர் போன்ற ஒரு வகை தொழில்நுட்பத்தை குறிக்கும்.

மியூச்சுவல் ஃபண்டுகள் ஒரு பரிமாற்ற முகவரைப் பயன்படுத்தி இயங்குகின்றன, இது ஒரு பதிவாளராகச் செயல்படும் மற்றும் பரிமாற்ற முகவரின் கடமைகளைச் செய்யும் நிறுவனமாகும். பதிவாளர் பதிவுகளை வைத்திருக்கும் போது, பரிமாற்ற முகவர் பரஸ்பர நிதி பங்கு கொள்முதல் மற்றும் மீட்புகளை கையாளுகிறார்.

## பதிவாளர்களின் உதாரணம்

பத்திரங்களுக்கும் பதிவாளர்கள் உள்ளனர். எடுத்துக்காட்டாக, ஒரு வழங்குநர் முதலீட்டாளர்களுக்கு ஒரு பத்திரத்தை வழங்கும்போது, நிறுவனம் ஒரு பத்திர ஒப்பந்தத்தை உருவாக்க ஒரு ஒப்பந்ததாரருடன் இணைந்து செயல்படுகிறது. பத்திரத்தின் முகத் தொகை, வட்டி விகிதம் மற்றும் முதிர்வு தேதி உட்பட, பத்திரத்தைப் பற்றிய அனைத்துத் தகவல்களையும் ஒப்பந்தம் பட்டியலிடுகிறது. ஒரு பத்திரம் பத்திரம் வழங்குபவரின் சட்டப்பூர்வ கடமை என்பதை உறுதிப்படுத்துகிறது. குறிப்பிட்ட நிறுவன சொத்துக்களால் அல்லது வழங்குபவரின் பணம் செலுத்தும் திறனால் ஒரு பத்திரம் பாதுகாக்கப்படலாம்.

பங்குகளைப் போலவே, பத்திரப் பதிவாளர் பத்திரத்தை வைத்திருக்கும் முதலீட்டாளர்களையும் வட்டி செலுத்த வேண்டிய முதலீட்டாளர்களையும் கண்காணிக்கிறார். பத்திரம் முதிர்ச்சியடையும் போது, பதிவாளரின் பதிவுகள் எந்த முதலீட்டாளர்களுக்கு பத்திர வெளியீட்டின் அசல் தொகையை திருப்பிச் செலுத்த வேண்டும் என்பதை தீர்மானிக்கிறது.

**முதலீட்டு வங்கியாளர் வரையறுக்கப்பட்ட, எடுத்துக்காட்டுகள் மற்றும் தேவையான திறன்கள்**

**முதலீட்டு வங்கியாளர் என்றால் என்ன?**

ஒரு முதலீட்டு வங்கியாளர் என்பது ஒரு நிதி நிறுவனத்தின் ஒரு பகுதியாக அடிக்கடி பணிபுரியும் ஒரு தனிநபர் மற்றும் முதன்மையாக பெருநிறுவனங்கள், அரசாங்கங்கள் அல்லது பிற நிறுவனங்களுக்கான மூலதனத்தை திரட்டுவதில் அக்கறை கொண்டவர்.

கோல்ட்மேன் சாக்ஸ் (ஜிஎஸ்), மோர்கன் ஸ்டான்லி (எம்எஸ்), ஜேபி மோர்கன் சேஸ் (ஜேபிஎம்), பாங்க் ஆஃப் அமெரிக்கா மெரில் லிஞ்ச் (பிஏசு) மற்றும் டாய்ச் வங்கி (டிபி) ஆகியவை முதலீட்டு வங்கி முதலாளிகளின் எடுத்துக்காட்டுகள்.

**முதலீட்டு வங்கியைப் புரிந்துகொள்வது**

முதலீட்டு வங்கியாளர்கள் பெரிய, சிக்கலான நிதி பரிவர்த்தனைகளை எளிதாக்குகின்றனர். இந்த பரிவர்த்தனைகளில் வாடிக்கையாளர்களுக்கான கையகப்படுத்தல், இணைத்தல் அல்லது விற்பனை ஆகியவை அடங்கும். முதலீட்டு வங்கியாளர்களின் மற்றொரு

பொறுப்பு பத்திரங்களை ஒரு வழிமுறையாக வழங்குவதாகும் மூலதனத்தை உயர்த்துகிறது. ஒரு நிறுவனம் பொதுவில் செல்வதற்குத் தேவையான பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை ஆணையத்திற்கான (SEC) விரிவான ஆவணங்களை உருவாக்குவது இதில் அடங்கும்.

ஒரு முதலீட்டு வங்கியாளர் ஒரு நிறுவனம் முன்னோக்கிச் செல்வதற்கு முன், ஒரு குறிப்பிட்ட திட்டத்துடன் தொடர்புடைய அபாயங்களைக் கண்டறிவதன் மூலம் வாடிக்கையாளர் நேரத்தையும் பணத்தையும் சேமிக்க முடியும். கோட்பாட்டில், முதலீட்டு வங்கியாளர் அவர்களின் துறையில் அல்லது தொழில்துறையில் ஒரு நிபுணராக இருக்கிறார், அவர் தற்போதைய முதலீட்டு காலநிலையின் துடிப்பில் விரலைக் கொண்டுள்ளார். வணிகங்கள் மற்றும் இலாப நோக்கற்ற நிறுவனங்கள் தங்கள் வளர்ச்சியை எவ்வாறு சிறப்பாக திட்டமிடுவது என்பதற்கான ஆலோசனைக்காக முதலீட்டு வங்கியாளர்களிடம் அடிக்கடி திரும்புகின்றன.

ஒரு முதலீட்டு வங்கியாளர், நிதிக் கருவிகளை விலை நிர்ணயம் செய்வதற்கும், ஒழுங்குமுறை தேவைகளை வழிநடத்துவதற்கும் உதவுகிறார். ஒரு நிறுவனம் அதன் ஆரம்ப பொதுப் பங்களிப்பை (ஐபிஓ) வைத்திருக்கும் போது, ஒரு முதலீட்டு வங்கி அந்த நிறுவனத்தின் அனைத்து அல்லது அதிகமான பங்குகளையும் நேரடியாக வாங்கும், இடைத்தரகராக செயல்படும். இந்த வழக்கில், நிறுவனத்தின் சார்பாகச் செயல்படும் பொது, முதலீட்டு வங்கி அதன் பின்னர் நிறுவனத்தின் பங்குகளை பொதுச் சந்தையில் விற்று, உடனடி பணப்புழக்கத்தை உருவாக்கும்.

ஒரு முதலீட்டு வங்கி இந்த சூழ்நிலையில் ஈடுபடுகிறது, பொதுவாக அதன் பங்குகளை மார்க்கெட்டில் விலை நிர்ணயம் செய்கிறது. அவ்வாறு செய்யும்போது, முதலீட்டு வங்கி கணிசமான அளவு ஆபத்தை எடுத்துக்கொள்கிறது. முதலீட்டு வங்கியில் அனுபவம் வாய்ந்த ஆய்வாளர்கள் தங்கள் நிபுணத்துவத்தைப் பயன்படுத்தி பங்குகளை துல்லியமாக விலை நிர்ணயம் செய்யும்போது, முதலீட்டு வங்கியாளர் பங்குகளை அதிகமாக மதிப்பிட்டிருந்தால், ஒப்பந்தத்தில் பணத்தை இழக்க நேரிடும்.

**முதலீட்டு வங்கி மற்றும் ஒரு IPO ஒரு எடுத்துக்காட்டு**

எடுத்துக்காட்டாக, பெயிண்ட்ஸ் பெயிண்ட்ஸ் கோ., பெயிண்ட் மற்றும் பிற வன்பொருள் வழங்கும் சங்கிலி, பொதுவில் செல்ல விரும்புகிறது என்று வைத்துக்கொள்வோம். பீட், உரிமையாளர், ஒரு முக்கிய முதலீட்டு வங்கியாளரான கேத்தரின் உடன் தொடர்பு கொள்கிறார். பீட் மற்றும் கேத்ரீன் ஒரு ஒப்பந்தத்தில் ஈடுபடுகிறார்கள், அதில் கேத்ரின் (அவரது நிறுவனத்தின் சார்பாக) பீட்ஸ் பெயிண்ட்ஸின் 100,000 பங்குகளை நிறுவனத்தின் IPO விற்கு \$24 என்ற விலையில், அவரது ஆய்வாளர் குழுவின் பரிந்துரைகளின் அடிப்படையில் வாங்க ஒப்புக்கொண்டார். முதலீட்டு வங்கி 100,000 பங்குகளுக்கு \$2.4 மில்லியன் செலுத்துகிறது.

SEC படிவம் S-1 போன்ற பொருத்தமான ஆவணங்களைத் தாக்கல் செய்து, IPO இன் தேதி மற்றும் நேரத்தை அமைத்த பிறகு, கேத்ரீனும் அவரது குழுவும் பங்குக்கு \$26க்கு பங்குகளை திறந்த சந்தையில் விற்கத் தொடங்குகின்றனர். இருப்பினும், முதலீட்டு வங்கியானது 20% க்கும் அதிகமான பங்குகளை இந்த விலையில் விற்க முடியாது, மேலும் தேவை குறைந்ததால், மீதமுள்ள பங்குகளை விற்க விலையை \$23 ஆக குறைக்க வேண்டிய கட்டாயத்தில் உள்ளது. இது இறுதியில் கேத்ரீனுக்கும் அவரது குழுவினருக்கும் இழப்புக்கு வழிவகுக்கிறது.

### **முதலீட்டு வங்கியாளர்களுக்கு தேவையான திறன்கள்**

முதலீட்டு வங்கித் துறை பிரபலமானது, ஏனெனில் முதலீட்டு வங்கியாளர்கள் பொதுவாக நல்ல ஊதியம் பெறுகிறார்கள். இருப்பினும், இந்த நிலைகளுக்கு சிறந்த எண்-நொறுக்கும் திறன்கள், வலுவான வாய்மொழி மற்றும் எழுதப்பட்ட தொடர்பு திறன்கள் மற்றும் நீண்ட மற்றும் ஆளும் மணிநேரம் வேலை செய்யும் திறன் போன்ற குறிப்பிட்ட திறன்கள் தேவைப்படுகின்றன.

முதலீட்டு வங்கியாளர்கள் தங்கள் நிறுவனத்தின் நிர்ணயிக்கப்பட்ட நடத்தை நெறிமுறைகளுக்குக் கட்டுப்பட வேண்டும் மற்றும் பொதுவாக அவர்கள் பெறும் தகவலின் உணர்திறன் தன்மை காரணமாக இரகசிய ஒப்பந்தத்தில் கையெழுத்திட வேண்டும். மேலும், முதலீட்டு வங்கிகளின் ஆலோசனை மற்றும் வர்த்தகப் பிரிவுகள் தொடர்பு கொண்டால், வட்டி மோதலுக்கு வாய்ப்பு உள்ளது.

முதலீட்டு வங்கியில் பொதுவாக பதவிகளின் படிநிலை உள்ளது: (ஜூனியர் முதல் மூத்தவர் வரை) ஆய்வாளர், அசோசியேட், துணைத் தலைவர், மூத்த துணைத் தலைவர், பின்னர் நிர்வாக இயக்குநர்.

## ASBA என்றால் என்ன?

ASBA என்பது SEBI ஆல் உருவாக்கப்பட்ட ஒரு IPO விண்ணப்ப செயல்முறையாகும். இது ஐபிஓ வெளியீட்டிற்குச் சந்தா செலுத்துவதற்காக, வங்கிக் கணக்கில் விண்ணப்பப் பணத்தைத் தடுப்பதற்கான அங்கீகாரத்தைக் கொண்ட ஒரு பயன்பாடாகும். தடுக்கப்பட்ட தொகையை நீங்கள் எந்த நோக்கத்திற்காகவும் பயன்படுத்த முடியாது. இருப்பினும், தடுக்கப்பட்ட தொகையில் நீங்கள் தொடர்ந்து வட்டி பெறலாம். நீங்கள் ஐபிஓவில் முதலீடு செய்ய விரும்பும் சில்லறை அல்லாத முதலீட்டாளராக இருந்தால், ASBA மூலம் விண்ணப்பிக்க வேண்டியது கட்டாயமாகும்.

ஒரு முதலீட்டாளராக, நீங்கள் ASBA மூலம் விண்ணப்பித்தால், உங்கள் விண்ணப்பம் ஒதுக்கீட்டிற்குத் தேர்ந்தெடுக்கப்பட்டால் மட்டுமே உங்கள் வங்கிக் கணக்கிலிருந்து உங்கள் பணம் டெபிட் செய்யப்படும். நீங்கள் IPO சிக்கலைப் பெறவில்லை அல்லது சிக்கல் ஏற்பட்டால் அது உங்கள் வங்கிக் கணக்கில் திருப்பித் தரப்படும் திரும்பப் பெறப்பட்டது. 2016 முதல், நீங்கள் ஐபிஓவில் முதலீடு செய்ய விரும்பினால், ASBA படிவத்தை நிரப்புவது கட்டாயம் என்று SEBI கட்டளையிட்டது.

ASBA க்கான தகுதி அளவுகோல்கள்

ASBA க்கான சில தகுதி அளவுகோல்கள் இங்கே:

- நீங்கள் ஒரு இந்திய குடியிருப்பு முதலீட்டாளர்.
- டிமேட் கணக்கு மற்றும் டிரேடிங் கணக்குடன் சரியான பான் எண்ணையும் வைத்திருக்க வேண்டும்.
- சுய சான்றளிக்கப்பட்ட சிண்டிகேட் வங்கிகளில் வங்கிக் கணக்கில் உள்ள நிதியைத் தடுப்பதன் மூலம் நீங்கள் விண்ணப்பிக்க வேண்டும்.
- உங்கள் வங்கிக் கணக்கில் போதுமான இருப்பு இருக்க வேண்டும்.
- நீங்கள் ஏலம் எடுக்க வேண்டிய பங்குகளின் எண்ணிக்கையில் ஏலம் எடுக்க வேண்டும்.
- முன்பதிவு செய்யப்பட்ட எந்த வகையிலும் நீங்கள் ஏலம் எடுக்கக்கூடாது.

• ஏலத்தை மறுபரிசீலனை செய்யாத விதிமுறைகள் மற்றும் நிபந்தனைகளுக்கு நீங்கள் ஒப்புக்கொண்டுள்ளீர்கள்.

## **ASBA க்கு எப்படி விண்ணப்பிப்பது?**

நீங்கள் ஆன்லைன் மற்றும் ஆஃப்லைன் முறைகள் மூலம் ASBA க்கு விண்ணப்பிக்கலாம். ASBA க்கு விண்ணப்பிப்பதற்கான சில படிகள் இங்கே:

### **1. ஆன்லைன் ASBA விண்ணப்பம்**

• உங்கள் நெட்பேங்கிங் கணக்கில் உள்ளுழைந்து "ஐபிஓ அப்ளிகேஷன்" என்பதைக் கிளிக் செய்யவும்.

• நீங்கள் விண்ணப்பிக்க விரும்பும் குறிப்பிட்ட IPOவைத் தேர்ந்தெடுத்து 3 ஏலங்கள் வரை குறிப்பிடலாம்.

• டீமேட் கணக்கு விவரங்களைப் பூர்த்தி செய்து உங்கள் ஆர்டர்களை வைத்து உறுதிப்படுத்தவும்.

• ஒதுக்கீடு முடிவடையும் வரை ஏலத் தொகை உங்கள் வங்கிக் கணக்கில் தடுக்கப்பட்டுள்ளது. இருப்பினும், நீங்கள் தொடர்ந்து வட்டி சம்பாதிப்பீர்கள்.

### **2. ஆஃப்லைன் ASBA விண்ணப்பம்**

• பாம்பே ஸ்டாக் எக்ஸ்சேஞ்ச் (பிஎஸ்இ) மற்றும் நேஷனல் ஸ்டாக் எக்ஸ்சேஞ்ச் (என்எஸ்இ) இணையதளத்தில் இருந்து ASBA படிவத்தைப் பதிவிறக்கவும்.

• தேவையான விவரங்களைப் பூர்த்தி செய்து, சுய சான்றளிக்கப்பட்ட சிண்டிகேட் வங்கிகளில் தேவையான அடையாளச் சான்றுகளின் நகலுடன் படிவத்தைச் சமர்ப்பிக்கவும்.

• நீங்கள் விண்ணப்பத்தைச் சமர்ப்பித்தவுடன், வங்கி விண்ணப்ப விவரங்களை பங்குச் சந்தைக்கு அனுப்பி, உங்கள் வங்கிக் கணக்கில் நிர்ணயிக்கப்பட்ட ஏலத் தொகையைத் தடுக்கும்.

• நீங்கள் பிஎஸ்இ மற்றும் என்எஸ்இ இணையதளத்தில் விண்ணப்ப நிலையைச் சரிபார்க்கலாம்.

## ASBA இன் நன்மைகள்

ASBA செயல்முறை மூலம் விண்ணப்பிக்கும் முதலீட்டாளர்களுக்கான சில தனிப்பட்ட நன்மைகள் இங்கே:

- உங்கள் வங்கிக் கணக்கில் பணம் தடுக்கப்பட்டால், வட்டி வருமானத்தை நீங்கள் இழக்க மாட்டீர்கள். தடுக்கப்பட்ட தொகைக்கு நீங்கள் தொடர்ந்து வட்டி பெறுவீர்கள்.

- காசோலைகள் மற்றும் டிமாண்ட் டிராஃப்ட்கள் மூலம் பணம் செலுத்த வேண்டிய தேவையை ASBA நீக்குகிறது.

- ASBA வசதி தொந்தரவு இல்லாதது மற்றும் எந்த செலவையும் உள்ளடக்காது. எந்தவொரு பெளதிக ஆவணங்களையும் சமர்ப்பிக்காமல் நெட்பேங்கிங் மூலம் எளிதாக விண்ணப்பிக்கலாம்.

- முதலீட்டாளர்கள் பணத்தைத் திரும்பப் பெறுவது பற்றி கவலைப்படத் தேவையில்லை. பங்குகளை ஒதுக்கீடு செய்யாத பட்சத்தில், கூடுதல் பயன்பாட்டிற்காக உங்கள் வங்கிக் கணக்கிலிருந்து பணம் தடுக்கப்படும்.

- கணக்கில் உள்ள சராசரி காலாண்டு இருப்பைக் கணக்கிடும் போது தடுக்கப்பட்ட தொகை கருதப்படுகிறது.

தடை செய்யப்பட்ட தொகை (ASBA) நடைமுறை மூலம் விண்ணப்பம் ஆதரிக்கப்படுகிறது

## ASBA செயல்முறையின் முக்கிய அம்சங்கள்

ASBA ஆனது சிக்கல்களில் மாற்றுப் பணம் செலுத்தும் முறையை வழங்குகிறது, இதன் மூலம் வெளியீட்டில் ஒதுக்கீட்டின் அடிப்படையை இறுதி செய்யும் வரை விண்ணப்பப் பணம் முதலீட்டாளரின் கணக்கில் இருக்கும்.

ASBA செயல்முறை முதலீட்டாளர்கள் வங்கிக் கணக்குகளை வைத்திருக்கும் சுய சான்றளிக்கப்பட்ட சிண்டிகேட் வங்கிகள் (SCSBs) மூலம் விண்ணப்பிக்க, பல விருப்பங்களுடன் ஏலம் எடுக்க முதலீட்டாளர்களுக்கு உதவுகிறது. எஸ்சிஎஸ்பிகள் என்பது செபி விதித்துள்ள நிபந்தனைகளை பூர்த்தி செய்யும் வங்கிகள் ஆகும். SCSB கள் விண்ணப்பங்களை ஏற்றுக்கொள்வது, விண்ணப்பத்தை சரிபார்ப்பது, ஏலத் தொகையின் அளவிற்கு நிதியைத் தடுப்பது, NSE இன் இணைய



அடிப்படையிலான ஏல முறைமையில் விவரங்களைப் பதிவேற்றுவது, ஒதுக்கீட்டின் அடிப்படையில் முடிவடைந்தவுடன் தடையை நீக்குவது மற்றும் ஒதுக்கப்பட்ட பங்குகளுக்கான தொகையை மாற்றுவது. வழங்குபவர்.

நவம்பர் 10, 2015 தேதியிட்ட SEBI சுற்றறிக்கையின்படி CIR/CFD/POLICY CELL/11/2015. 01 ஜனவரி, 2016 முதல் தொடங்கும் அனைத்துச் சிக்கல்களுக்கும் தடுக்கப்பட்ட தொகை (ASBA) வசதியால் ஆதரிக்கப்படும் விண்ணப்பத்தை மட்டுமே அனைவரும் கட்டாயமாகப் பயன்படுத்த வேண்டும்.

1. சுய சான்றளிக்கப்பட்ட சிண்டிகேட் வங்கியின் (SCSB) பதிவு நடைமுறை: எக்ஸ்சேஞ்சில் பதிவு செய்ய, SCSB பரிந்துரைக்கப்பட்ட வடிவத்தின்படி ஒரு முறை உறுதிமொழியைச் சமர்ப்பிக்க வேண்டும்.

2. எஸ்சிஎஸ்பி பட்டியல்

3. ஒரு பிரச்சினை மற்றும் பங்கு பரிமாற்ற முகவர்கள் (ஆர்டிஏக்கள்) மற்றும் டெபாசிட்டரி பங்கேற்பாளர்கள் (டிபிகள்) பதிவாளர்களுக்கான பதிவு நடைமுறை: பரிவர்த்தனையில் பதிவு செய்ய, ஆர்டிஏக்கள்/டிபிகள் கீழே இணைக்கப்பட்டுள்ள பரிந்துரைக்கப்பட்ட வடிவத்தின்படி விண்ணப்பத்தை சமர்ப்பிக்க வேண்டும்:

4. ஆர்டிஏக்கள் மற்றும் டிபிகளின் பட்டியலைப் பதிவிறக்கவும் (விண்ணப்பப் படிவங்கள் ஏற்றுக்கொள்ளப்படும் இடத்தின் விவரங்கள் உட்பட) (.ஜிப்)

5. ASBA e-Forms மூலம் ஆன்லைனில் விண்ணப்பிக்கவும்

நவம்பர் 01, 2018 தேதியிட்ட SEBI Cir no SEB/HO/CFD/DIL2/CIR/P/2018/138 இன் படி. செயல்முறையை மேலும் சீராக்க, பிளாக் மூலம் ஆதரிக்கப்படும் விண்ணப்பத்துடன் கூடிய கட்டண வழிமுறையாக யூனிகைபட் பேமென்ட் இன்டர்ஃபேஸை (UPI) பயன்படுத்துதல் இடைத்தரகர்கள் (சிண்டிகேட் உறுப்பினர்கள், பதிவுசெய்யப்பட்ட பங்கு தரகர்கள், பதிவாளர் மற்றும் பரிமாற்ற முகவர் மற்றும் டெபாசிட்டரி பங்கேற்பாளர்கள்) மூலம் சில்லறை முதலீட்டாளர்களால் பொது வெளியீடுகளில் விண்ணப்பிப்பதற்கான தொகை (ASBA) தொடங்கப்பட்டுள்ளது. இந்த செயல்முறையானது செயல்திறனை அதிகரித்தது, பல்வேறு நிலைகளில் கைமுறையான தலையீட்டின் தேவையை நீக்கியது, மேலும் வெளியீட்டை முடிப்பதில் இருந்து

பட்டியலிடுவதற்கான கால அளவை 3 வேலை நாட்கள் வரை குறைத்துள்ளது. அமைப்புகளில் தேவையான மாற்றங்களைச் செய்வதற்கும், UPI கட்டண முறைக்கு முழுமையான மற்றும் சுமுகமான மாற்றத்தை உறுதி செய்வதற்கும் தேவைப்படும் நேரத்தைக் கருத்தில் கொண்டு, முன்மொழியப்பட்ட மாற்றுக் கட்டண முறை மற்றும் அதன் விளைவாகக் காலக்கெடுவைக் குறைத்தல் ஆகியவை படிப்படியாக அறிமுகப்படுத்தப்பட உள்ளன.

**கட்டம் I:** ஜனவரி 01, 2019 முதல், இடைத்தரகர்கள் மூலம் சில்லறை தனிப்பட்ட முதலீட்டாளர்களுக்கான UPI பொறிமுறையானது, தற்போதுள்ள செயல்முறை மற்றும் T+6 நாட்களின் தற்போதைய காலக்கெடுவுடன் செயல்படுத்தப்படும். 3 மாத காலத்திற்கு அல்லது 5 முக்கிய வாரிய பொதுப் பிரச்சினைகளில் எது பிந்தையதோ அதுவே தொடரும்.

**கட்டம் II:** அதன்பிறகு, இடைத்தரகர்கள் மூலம் சில்லறை தனிப்பட்ட முதலீட்டாளர்களின் விண்ணப்பங்களுக்கு, நிதியைத் தடுப்பதற்காக, இடைத்தரகர்களிடமிருந்து சுய சான்றளிக்கப்பட்ட சிண்டிகேட் வங்கிகளுக்கு (SCSBs) படிவங்களை உடல் நகர்த்துவதற்கான தற்போதைய செயல்முறை நிறுத்தப்படும் மற்றும் தற்போதுள்ள T இன் காலவரிசையுடன் UPI வழிமுறை மட்டுமே. +6 நாட்கள் தொடரும், 3 மாத காலத்திற்கு அல்லது 5 முக்கிய வாரிய பொதுப் பிரச்சினைகளில் எது பிந்தையதோ அது தொடரும்.

### UPI அடிப்படையிலான ASBA செயல்முறை



### BHIM UPI பதிவு



கட்டம் III: பின்னர், UPI பொறிமுறையைப் பயன்படுத்தி இறுதி குறைக்கப்பட்ட காலவரிசை பயனுள்ளதாக இருக்கும்

### **SME IPO என்றால் என்ன?**

SME IPO, பெயர் குறிப்பிடுவது போல, சிறிய மற்றும் நடுத்தர நிறுவனங்களுக்கு ஏற்ப வடிவமைக்கப்பட்ட ஆரம்ப பொது வழங்கலின் ஒரு சிறப்பு வடிவமாகும். இந்த நிறுவனங்களுக்கு இது ஒரு தனித்துவமான தளத்தை வழங்குகிறது.

பொதுமக்களிடமிருந்து மூலதனத்தை திரட்டவும், பங்குச் சந்தைகளில் தங்கள் பங்குகளை பட்டியலிடவும். SME IPO களின் அறிமுகம் சிறு வணிகங்களுக்கு அதிகாரம் அளித்து, பரந்த முதலீட்டாளர் தளத்திலிருந்து நிதிகளை அணுக அனுமதிக்கிறது.

### **SME IPO பரிமாற்றங்கள்: அவை எங்கே பட்டியலிடப்பட்டுள்ளன?**

இந்தியாவில், SME ஐபிஓக்கள் முதன்மையாக இரண்டு பரிமாற்றங்களில் பட்டியலிடப்பட்டுள்ளன:

1. பிஎஸ்இ எஸ்எம்இ எக்ஸ்சேஞ்ச்: பாம்பே ஸ்டாக் எக்ஸ்சேஞ்ச் (பிஎஸ்இ) மூலம் இயக்கப்படும் இந்த தளம் எஸ்எம்இ ஐபிஓக்களை எளிதாக்குகிறது. இது SME களுக்கு தெரிவுநிலை மற்றும் பணப்புழக்கத்தை வழங்குகிறது.

2. என்எஸ்இ வெளிவருகிறது: தேசிய பங்குச் சந்தை (என்எஸ்இ) எஸ்எம்இ ஐபிஓக்களுக்கான மற்றொரு பிரத்யேக தளமான என்எஸ்இ எழுச்சியை இயக்குகிறது. மூலதனச் சந்தைகளுக்கான அணுகலை வழங்குவதன் மூலம் SME களின் வளர்ச்சியை மேம்படுத்துவதை இது நோக்கமாகக் கொண்டுள்ளது.

### **SME IPO க்கான பட்டியல் அளவுகோல்கள்**

## முக்கிய தேவைகள் இங்கே:

### 1. ஒருங்கிணைப்பு:

SME ஆனது நிறுவனங்கள் சட்டம், 1956 இன் கீழ் இணைக்கப்பட்டிருக்க வேண்டும். பதிவுசெய்யப்பட்ட உரிமையாளர், கூட்டாண்மை அல்லது LLP ஆகியவற்றின் மூலம் SME உருவாக்கப்பட்டது என்றால், கூட்டாண்மை நிறுவனம் அல்லது LLP இன் நிகர மதிப்பு குறைந்தபட்சம் ரூ. முந்தைய இரண்டு முழு நிதியாண்டுகளுக்கு 1 கோடி.

### வெளியீட்டிற்குப் பிந்தைய செலுத்தப்பட்ட மூலதனம்:

SME இன் முகமதிப்பு (வெளியீட்டுக்குப் பிந்தைய செலுத்தப்பட்ட மூலதனம்) ரூ.க்கு மிகாமல் இருக்க வேண்டும். 25 கோடி.

### நிகர உறுதியான சொத்துக்கள்:

SME இன் நிகர உறுதியான சொத்துக்கள் குறைந்தபட்சம் ரூ. 1.5 கோடி.

### தட பதிவு:

பட்டியலிட விரும்பும் விண்ணப்பதாரர் நிறுவனம் குறைந்தபட்சம் 3 வருட சாதனைப் பதிவு பெற்றிருக்க வேண்டும்.

SME ஆனது ஒரு உரிமையாளரைப் பற்றிய கவலை, பதிவுசெய்யப்பட்ட கூட்டாண்மை நிறுவனம் அல்லது LLP ஆகியவற்றை எடுத்துக் கொண்டால், ஒருங்கிணைந்த சாதனைப் பதிவு (முன்னோடி உட்பட) குறைந்தது 3 ஆண்டுகள் இருக்க வேண்டும்.

மாற்றாக, SMEக்கு 3 வருட சாதனைப் பதிவு இல்லை என்றால், அதற்கான திட்டம்.

IPO முன்மொழியப்பட்ட நபார்க்கு, SIDBI அல்லது வங்கிகள் (கூட்டுறவு வங்கிகள் தவிர) போன்ற நிறுவனங்களால் மதிப்பிடப்பட்டு நிதியளிக்கப்பட வேண்டும்.

### வட்டி, தேய்மானம் மற்றும் வரிக்கு முந்தைய வருவாய் (EBIDTA):

நிறுவனம், உரிமையாளர் அக்கறை, பதிவுசெய்யப்பட்ட நிறுவனம் அல்லது LLP ஆகியவை விண்ணப்பத் தேதிக்கு முந்தைய 3 சமீபத்திய

நிதியாண்டுகளில் 2 செயல்பாடுகளின் செயல்பாட்டு லாபத்தை (EBIDTA) கொண்டிருக்க வேண்டும். மதிப்பிடப்பட்ட மற்றும் நிதியளிக்கப்பட்ட திட்டங்களைக் கொண்ட நிறுவனங்களுக்கு, முந்தைய நிதியாண்டின் செயல்பாடுகளின் நேர்மறையான செயல்பாட்டு லாபம் தேவை.

## 2. அந்நிய விகிதம்:

அந்நியச் செலாவணி விகிதம் (கடன்-ஈக்விட்டி விகிதம்) 3:1க்கு மிகாமல் இருக்க வேண்டும் (நிதி நிறுவனங்களுக்கு தளர்வு அளிக்கப்படலாம்).

## 3. ஒழுங்கு நடவடிக்கை மற்றும் இயல்புநிலை:

நாடு தழுவிய வர்த்தக முனையங்களுடன் எந்தவொரு பங்குச் சந்தையாலும் விளம்பரதாரர்கள் அல்லது விளம்பரதாரர்களால் விளம்பரப்படுத்தப்பட்ட நிறுவனங்களுக்கு எதிரான வர்த்தகத்தை இடைநிறுத்துவதற்கான ஒழுங்குமுறை நடவடிக்கை இல்லை.

இயக்குநர்கள் எந்தவொரு ஒழுங்குமுறை ஆணையத்தாலும் தகுதி நீக்கம் செய்யப்படவோ அல்லது தடைசெய்யப்படவோ கூடாது.

விண்ணப்பதாரர் நிறுவனம் அல்லது விளம்பரதாரர்களால் கடனீட்டுப் பத்திரம்/பத்திரம்/ நிலையான வைப்புத் தொகை வைத்திருப்பவர்களுக்கு வட்டி மற்றும்/அல்லது அசலைச் செலுத்துவதில் நிலுவையில் உள்ள இயல்புநிலை இல்லை.

## 4. தரகு நிறுவனங்களுக்கான கூடுதல் அளவுகோல்கள்:

நிகர மதிப்பு குறைந்தபட்சம் ரூ. குறைந்தபட்சம் ரூ. வரிக்கு முந்தைய லாபத்துடன் 5 கோடி. 3 நிதியாண்டுகளில் எந்த 2 வருடங்களிலும் 5 கோடி.

## SME IPOகளின் அம்சங்கள்

SME ஐபிஓக்கள் சிறிய மற்றும் நடுத்தர நிறுவனங்களின் குறிப்பிட்ட தேவைகள் மற்றும் பண்புகளை பூர்த்தி செய்யும் தனித்துவமான அம்சங்களுடன் வருகின்றன. சில குறிப்பிடத்தக்க அம்சங்கள் அடங்கும்:

1. எளிமைப்படுத்தப்பட்ட ஒழுங்குமுறை இணக்கம்: SME ஐபிஓக்கள் ஒழுங்குமுறை செயல்முறையை ஒழுங்குபடுத்துகிறது, இது சிறு வணிகங்களுக்கு அணுகக்கூடியதாக அமைகிறது. பட்டியல் தேவைகள் SMEகளின் அளவு மற்றும் அளவிற்கு ஏற்ப வடிவமைக்கப்பட்டுள்ளன.

2. சந்தைத் தெரிவுநிலை: பங்குச் சந்தையில் பட்டியலிடுவது SME களுக்கு மேம்பட்ட பார்வை மற்றும் நம்பகத்தன்மையை வழங்குகிறது, மேலும் வாடிக்கையாளர்கள், கூட்டாளர்கள் மற்றும் முதலீட்டாளர்களை ஈர்க்கும்.

3. நிறுவன ஆதரவு: SME ஐபிஓக்கள் பெரும்பாலும் ஒழுங்குமுறை அமைப்புகளிடமிருந்து நிறுவன ஆதரவையும் ஊக்கத்தையும் பெறுகின்றன, இது இந்த நிறுவனங்களுக்கு செயல்முறையை மென்மையாக்குகிறது.

4. சில்லறை பங்கேற்பு: SME ஐபிஓக்கள் சில்லறை முதலீட்டாளர்களை பங்கேற்க ஊக்குவிக்கும் வகையில் வடிவமைக்கப்பட்டுள்ளன, இது பரந்த முதலீட்டாளர் தளத்தை வளர்க்கிறது.

#### SME ஐபிஓவின் தாக்கம்

பத்திர சந்தையில் SME IPO களின் தாக்கம் பன்முகத்தன்மை கொண்டது. முதலாவதாக, சிறு மற்றும் நடுத்தர நிறுவனங்களுக்கு முக்கிய மூலதனத்தை வழங்குவதன் மூலம் அவர்களின் வளர்ச்சியை எளிதாக்குகிறது. இது, வேலை உருவாக்கம், புதுமை மற்றும் பொருளாதார வளர்ச்சிக்கு பங்களிக்கிறது. SME ஐபிஓக்கள் பங்குச் சந்தையில் பன்முகத்தன்மையைச் சேர்க்கின்றன, முதலீட்டாளர்கள் பெரிய தொப்பி பங்குகளைத் தாண்டி வாய்ப்புகளை ஆராய அனுமதிக்கிறது.

மேலும், பங்குச் சந்தைப் பட்டியல் மூலம் பெறப்படும் தெரிவுநிலை SMEகள் வாடிக்கையாளர்கள், சப்ளையர்கள் மற்றும் பிற பங்குதாரர்களிடையே நம்பிக்கையை வளர்க்க உதவும். இது சிறு மற்றும் நடுத்தர நிறுவனங்களின் ஒட்டுமொத்த சுற்றுச்சூழல் அமைப்பை வலுப்படுத்தும் ஒத்துழைப்பு மற்றும் விரிவாக்கத்திற்கான வழிகளைத் திறக்கிறது.

#### IPO vs SME IPO

அளவுகோல்கள் இயல்பான ஐபிஓ எஸ்எம்இ ஐபிஓ

நிறுவனத்தின் அளவு பெரிய நிறுவனங்கள் சிறு மற்றும் நடுத்தர நிறுவனங்கள்

சரிபார்த்தல் கடுமையான ஒழுங்குமுறை தேவைகள் SME களுக்கான தேவைகள்

குறைந்தபட்ச ஒதுக்கீடு அதிக எண் தேவை குறைவான எண் தேவை

பயன்பாட்டின் அளவு பெரிய பயன்பாட்டுத் தொகைகள் சிறிய பயன்பாட்டுத் தொகைகள்

SME ஐபிஓக்கள் இந்தியாவில் உள்ள சிறு மற்றும் நடுத்தர நிறுவனங்களுக்கு ஒரு வரப்பிரசாதமாக உருவெடுத்துள்ளது, அவர்களுக்கு மூலதனத்தை திரட்டவும், அவர்களின் செயல்பாடுகளை விரிவுபடுத்தவும் ஒரு பிரத்யேக தளத்தை வழங்குகிறது. நெறிப்படுத்தப்பட்ட பட்டியல் அளவுகோல்கள், BSE SME மற்றும் NSE போன்ற குறிப்பிட்ட தளங்களுடன் இணைந்து, SME களுக்கான செயல்முறையை அணுகக்கூடியதாக ஆக்குகிறது, பொருளாதார வளர்ச்சி மற்றும் மேம்பாட்டை ஊக்குவிக்கிறது.

பாரம்பரிய பெரிய தொப்பி பங்குகளுக்கு அப்பால் வளர்ச்சி திறனை எதிர்பார்க்கும் முதலீட்டாளர்கள் SME IPO களை ஒரு நம்பிக்கைக்குரிய வழியாக ஆராயலாம். சாராம்சத்தில், SME ஐபிஓக்கள் ஒரு நிதி பரிவர்த்தனை மட்டுமல்ல, சிறு மற்றும் நடுத்தர நிறுவனங்களின் துடிப்பான நெட்வொர்க்கின் வளர்ச்சி மற்றும் நிலைத்தன்மைக்கு ஒரு ஊக்கியாக உள்ளது.

SME ஐபிஓக்கள் என்றால் என்ன & எப்படி விண்ணப்பிக்க வேண்டும்?

SME IPO பரிமாற்றங்கள்: அவை எங்கே பட்டியலிடப்பட்டுள்ளன?

2012 ஆம் ஆண்டில், NSE மற்றும் BSE கூட்டாக SME IPOகளின் பட்டியலுக்காக அர்ப்பணிக்கப்பட்ட இரண்டு பரிமாற்றங்களைத் தொடங்கின. இவை:

- பாம்பே பங்குச் சந்தையால் இயக்கப்படும் BSE SME தளம்
- NSE EMERGE தேசிய பங்குச் சந்தையால் நிர்வகிக்கப்படுகிறது

SME ஐபிஓக்கள் பொதுவில் செல்வதற்கான தேவைகள்

SEBI வழிகாட்டுதல்கள்

• குறைந்தபட்ச வெளியீட்டு அளவு: ரூ. 10 கோடி மற்றும் அதிகபட்சம் ரூ. 25 கோடி.

• வெளியீட்டிற்கான உறுப்பினர்களின் குறைந்தபட்ச எண்ணிக்கை - 50

• வெளியீட்டிற்குப் பிந்தைய குறைந்தபட்ச செலுத்தப்பட்ட மூலதனம்: ரூ. 10 கோடி (செபியின் ரூ. 3 கோடி தேவையை விட அதிகம்).

• வர்த்தக உறுப்பினர்களின் குறைந்தபட்ச எண்ணிக்கை: 25

• குறைந்தபட்ச விண்ணப்ப மதிப்பு: ரூ. சில்லறை முதலீட்டாளர்களுக்கு 1 லட்சம் மற்றும் ரூ. சில்லறை அல்லாத முதலீட்டாளர்களுக்கு 5 லட்சம்.

• லாக்-இன் காலம்: விளம்பரதாரர்களின் பங்குகள் பட்டியலிடப்பட்ட நாளிலிருந்து 3 வருடங்கள் லாக்-இன் காலத்திற்கு உட்பட்டது.

• ட்ராக் ரெக்கார்டு: நிறுவனம் அல்லது அதன் விளம்பரதாரர்களுக்கு குறைந்தபட்சம் 3 வருட செயல்பாடுகள்

• விண்ணப்பத்தை நாங்கள் நிராகரித்தால் SME ஆனது குறைந்தபட்சம் ஆறு மாதங்களுக்கு IPO க்கு மீண்டும் விண்ணப்பிக்க முடியாது. கூடுதலாக, குறைந்தபட்ச விண்ணப்பம் மற்றும் வர்த்தக லாட்டின் அளவு ₹1 லட்சத்திற்கும் குறைவாக இருக்கக்கூடாது.

BSE வழிகாட்டுதல்கள்

• சமீபத்திய தணிக்கை செய்யப்பட்ட நிதி முடிவுகளின்படி குறைந்தபட்சம் ரூ.3 கோடி நிகர உறுதியான சொத்துகள்

• சமீபத்திய தணிக்கை செய்யப்பட்ட நிதி முடிவுகளின்படி குறைந்தபட்சம் ரூ.3 கோடி நிகர மதிப்பு (மறுமதிப்பீட்டு கையிருப்பு தவிர).

• விநாடியின் அடிப்படையில் விநியோகிக்கக்கூடிய லாபத்தின் பதிவு. நிறுவனங்கள் சட்டம், 2013 இன் 123, உடனடியாக முந்தைய மூன்று



நிதியாண்டுகளில் குறைந்தபட்சம் இரண்டு ஆண்டுகள் மற்றும் ஒவ்வொரு நிதியாண்டும் குறைந்தபட்சம் 12 மாதங்கள் இருக்க வேண்டும். வினியோகிக்கக்கூடிய இலாபங்களைக் கணக்கிடும் நோக்கத்திற்காக அசாதாரண வருமானம் கருதப்படாது அல்லது நிகர மதிப்பு குறைந்தபட்சம் ரூ. 5 கோடி.

• நிறுவனத்தின் வெளியீட்டிற்குப் பிந்தைய செலுத்தப்பட்ட மூலதனம் குறைந்தபட்சம் ரூ.3 கோடியாக இருக்க வேண்டும்.

#### SME IPO பட்டியல் செயல்முறை

உங்கள் SME-ஐ பங்குச் சந்தையில் பட்டியலிடுவது மூலதனத்தை உயர்த்துவதற்கும் உங்கள் நிறுவனத்தின் சுயவிவரத்தை உயர்த்துவதற்கும் ஒரு சிறந்த வழியாகும். SME IPO பட்டியல் செயல்முறையின் முறிவு இங்கே:

#### அண்டர்ரைட்டரை விண்ணப்பிக்கவும்

ஐபிஓ செயல்முறையைத் தொடங்குவது ஒரு வணிக வங்கியாளரை நியமிப்பதை உள்ளடக்கியது, பொதுவாக அண்டர்ரைட்டர் என்று அழைக்கப்படுகிறது. இந்த தொழில்முறை சந்தை இயக்கவியலில் நிபுணத்துவம் பெற்றவர் மற்றும் பங்குகளின் முக மதிப்பு மற்றும் விற்பனை விலை பற்றிய விவரங்கள் உட்பட IPO தொடர்பான ஆவணங்களை வரைவதில் முக்கிய பங்கு வகிக்க முடியும். எனவே, SME வழங்கிய தரவின் துல்லியம் மற்றும் ஒருமைப்பாடு ஆகியவற்றை நியமிக்கப்பட்ட அண்டர்ரைட்டர் உறுதிசெய்கிறார்.

#### DRHP ஐ தயார் செய்யவும்

ஒரு நிறுவனம் பொதுவில் செல்வதற்கு முன், சாத்தியமான முதலீட்டாளர்கள் அதன் செயல்பாடுகள் மற்றும் வாய்ப்புகள் பற்றிய விரிவான தகவல்களைத் தேடுகின்றனர். எனவே, அண்டர்ரைட்டர் ஒரு டிராஃப்ட் ரெட் ஹெர்ரிங் ப்ராஸ்பெக்டஸை (DRHP) உருவாக்குகிறார், இது சாத்தியமான முதலீட்டாளர்களை நிறுவனத்தின் நிதித் தரவை பகுப்பாய்வு செய்யவும், தகவலறிந்த முதலீட்டு முடிவுகளுக்கு சந்தை மதிப்பீடுகளை நடத்தவும் அனுமதிக்கிறது.

#### DRHP ஐ சமர்ப்பிக்கவும்

வழக்கமான ஐபிஓ விஷயத்தில், நிறுவனங்கள் டிஆர்எஸ்பியை செக்யூரிட்டீஸ் அண்ட் எக்ஸ்சேஞ்ச் போர்டு ஆஃப் இந்தியா (செபி) க்கு சமர்ப்பிக்கின்றன. இருப்பினும், பங்குச் சந்தைக்கு SMEகள் DRHP ஐச் சமர்ப்பித்து சரிபார்க்க வேண்டும்.

ஐபிஓவை விளம்பரப்படுத்தி, வெளியீட்டு தேதியை அறிவிக்கவும்

பங்குச் சந்தையின் வரைவு ஒப்புதலுக்குப் பிறகு, அண்டர்ரைட்டர்கள் ஐபிஓ தொடக்க மற்றும் இறுதி தேதிகள், வெளியீட்டு விலை போன்ற விவரங்களைச் சேர்த்து, முன்னரே தீர்மானிக்கப்பட்ட தேதியில் ஐபிஓவைத் தொடங்குவார்கள். எனவே, ஒப்பந்ததாரர்கள், வங்கிகள் மற்றும் பங்குச் சந்தை ஆகியவை இந்த கட்டத்தில் பொதுவில் செல்வதற்கான நிறுவனத்தின் திட்டத்தைப் பற்றிய தகவல்களை மட்டுமே அறிவார்கள்.

ஐபிஓவைத் தொடங்கி பங்குகளை ஒதுக்குங்கள்

தொடக்கத் தேதியில் ஐபிஓவைத் தொடங்குவதே இறுதிப் படியாகும், இதன்மூலம் முதலீட்டாளர்கள் இறுதித் தேதிக்கு முன்பாக குறைந்தபட்சம் நிறைய பங்குகளுக்குச் சந்தா செலுத்த முடியும். இறுதித் தேதிக்குப் பிறகு, ஒதுக்கீட்டுச் செயல்பாட்டின் போது தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட முதலீட்டாளர்களுக்கு பங்குகள் ஒதுக்கப்படும். நிறுவனம் அதிகாரப்பூர்வமாக ஐபிஓவை முதன்மைச் சந்தையில் அறிமுகப்படுத்தி, முதலீட்டாளர்களுக்கு பங்குகளை ஒதுக்கீடு செய்தவுடன், அது பொது அந்தஸ்தைப் பெறுகிறது. அதன்பிறகு, மற்ற முதலீட்டாளர்கள் அதன் பங்குகளை இரண்டாம் நிலை சந்தையில் வாங்கலாம்.

IPO மற்றும் SME IPO இடையே உள்ள வேறுபாடு என்ன?

SME ஐபிஓக்கள் வழக்கமான ஐபிஓக்களிலிருந்து பல முக்கிய வழிகளில் வேறுபடுகின்றன, இதில் பட்டியல் அளவுகோல்கள், வெளிப்படுத்தல் தேவைகள் மற்றும் வணிக வங்கியாளர்களின் பங்கு ஆகியவை அடங்கும். எஸ்எம்இ ஐபிஓக்கள் எஸ்எம்இக்களுக்காக வடிவமைக்கப்பட்ட ஆரம்ப பொது வழங்கல்கள் (ஐபிஓக்கள்) ஆகும். SME ஐபிஓக்களுக்கும் வழக்கமான ஐபிஓக்களுக்கும் இடையிலான முக்கிய வேறுபாடுகள் இங்கே:

SME ஐபிஓக்கள் வழக்கமான ஐபிஓக்கள்

இலக்கு SMEs பெரிய நிறுவனங்களை குறிவைக்கவும்

குறைவான ஒழுங்குமுறை தேவைகள் கடுமையான ஒழுங்குமுறை தேவைகள்

எளிமைப்படுத்தப்பட்ட வெளிப்படுத்தல் மற்றும் இணக்க விதிகள் சிக்கலான வெளிப்படுத்தல் மற்றும் இணக்க விதிகள்

குறைந்த விலை மற்றும் நேரத்தை எடுத்துக்கொள்ளும் அதிக விலை மற்றும் நேரத்தை எடுத்துக்கொள்ளும்

வரையறுக்கப்பட்ட சந்தை பணப்புழக்கம் அதிக சந்தை பணப்புழக்கம்

சில்லறை முதலீட்டாளர்களை நோக்கமாகக் கொண்டது நிறுவன முதலீட்டாளர்களை இலக்காகக் கொண்டது.

இந்தியாவில் NSE SME எக்ஸ்சேஞ்சில் பட்டியலிடப்பட்டுள்ளது NSE மற்றும் BSE இல் பட்டியலிடப்பட்டுள்ளது

SME IPO எவ்வாறு வேலை செய்கிறது?

புதிய SME ஐபிஓக்களை வழங்கும் செயல்முறை வழக்கமான ஐபிஓக்களைப் போலவே உள்ளது, ஆனால் சில வேறுபாடுகளுடன்.

செயல்முறை காலவரிசை

நிறுவனத்தை பொது லிமிடெட் நிறுவனமாக மாற்றுதல், பொருந்தினால் X

மாற்றுவதற்கான ஆவணங்களை தயாரித்தல் மற்றும் ஒப்புதலுக்காக ROC க்கு சமர்ப்பித்தல் அதாவது குறிப்பாணை மாற்றுதல், கட்டுரைகள் மற்றும் மேற்கூறிய இயக்குனர்களை நியமிக்க தேவையான படிவங்களை தாக்கல் செய்தல் X+5

X+7 மாற்றத்திற்கு ROC ஒப்புதல் அளிக்கப்பட்டது

பதிவாளர் மற்றும் பரிமாற்ற முகவர்களின் அடையாளம் மற்றும் நியமனம் மற்றும் X+7 இணைப்பை நிறுவுவதற்கு NSDL, CDSL உடன் முதன்மை உருவாக்கம் படிவங்களை சமர்ப்பித்தல்

நிர்வாக இயக்குநர், முழு நேர இயக்குநர், சுயாதீன இயக்குநர்கள், நிறுவனச் செயலர் ஆகியோரின் நியமனம் மற்றும் அவர்களின் ஊதியம், அமர்வுக் கட்டணம் போன்றவற்றை முடிவு செய்தல். X+12

குழுக்களின் அமைப்பு - தணிக்கை, பங்குதாரர் குறைகள், ஊதியம் போன்றவை. SEBI பட்டியல் கடமைகள் மற்றும் வெளிப்படுத்தல் தேவைகள் விதிமுறைகள் X+15

நிறுவனத்தின் இணையதளம் தயாரித்தல் & X+18 இணையதளத்தில் நடத்தை விதிமுறைகளை ஹோஸ்டிங் செய்தல்

என்.எஸ்.டி.எல் மற்றும் சி.டி.எஸ்.எல் உடன் முத்தரப்பு ஒப்பந்தத்தில் கையெழுத்திடுதல் மற்றும் ஐஎஸ்ஐஎன் எக்ஸ்+18 ரசீது

SEBI (ICDR) விதிமுறைகள், 2009 X+18 இன் படி சக மதிப்பாய்வு தணிக்கையாளர்களை அடையாளம் காணுதல் மற்றும் நியமனம் செய்தல் மற்றும் கடந்த 5 ஆண்டுகளின் நிதிநிலைகளை மறுபரிசீலனை செய்தல் மற்றும் கடந்த 1 வருடமாக சக மதிப்பாய்வு தணிக்கையாளர்களிடமிருந்து மறு தணிக்கை செய்தல் வணிக வங்கியாளர் மற்றும் சந்தை மேக்கர் X+18 நியமனம்

திட்ட அறிக்கை மற்றும் வரைவு Red Herring Prospectus (DRHP) / Prospectus X+35 தயாரித்தல்

பங்குச் சந்தை மற்றும் SEBI (ஹோஸ்டிங்கிற்கு மட்டும்) X+35 உடன் வரைவு ரெட் ஹெர்ரிங் ப்ராஸ்பெக்டஸ் (DRHP) தாக்கல்

BSE அதிகாரிகள் மற்றும் விளம்பரதாரர்கள் நிறுவனத்தின் பதிவு செய்யப்பட்ட அலுவலகத்திற்கு வருகை பட்டியலிடுதல் ஆலோசனைக் குழு X+55 உடன் நேர்காணல்

பங்குச் சந்தை X+65 இன் கொள்கை ஒப்புதலில்

ROC உடன் வரைவு ரெட் ஹெர்ரிங் ப்ராஸ்பெக்டைஸ் (DRHP) தாக்கல் செய்தல் மற்றும் ROC X+70 இலிருந்து அனுமதி பெறுதல்

ஸ்டாக் எக்ஸ்சேஞ்ச் மற்றும் SEBI X+75 உடன் இறுதி ப்ராஸ்பெக்டைஸ் தாக்கல் செய்தல்

X+80 வெளியீட்டின் திறப்பு

X+83 இதழின் நிறைவு

பங்குகள் X+90 ஒதுக்கீடு

பங்குச் சந்தை X+93 உடன் பட்டியல் விண்ணப்பத்தை தாக்கல் செய்தல்

பங்குச் சந்தை X+95 இலிருந்து பட்டியல் ஒப்புதலுக்கான ரசீது

NSDL & CDSL உடன் கார்ப்பரேட் நடவடிக்கை படிவத்தை தாக்கல் செய்தல் மற்றும் X+96 பங்குகளின் டிமேட் கிரெடிட்

பங்குச் சந்தை X+98 உடன் வர்த்தக விண்ணப்பத்தை தாக்கல் செய்தல்

X+100 பங்குச் சந்தையிலிருந்து வர்த்தக ஒப்புதலுக்கான ரசீது

SME ஐபிஓக்களில் எப்படி முதலீடு செய்வது?

SME ஐபிஓவில் நீங்கள் எப்படி முதலீடு செய்யலாம் என்பது இங்கே:

1. தகுதி:

• உங்களிடம் டிமேட் கணக்கு இருப்பதை உறுதிப்படுத்திக் கொள்ளுங்கள் (தேவைப்பட்டால் அதைத் திறக்க உங்கள் வங்கி அல்லது விருப்பமான தரகரைத் தொடர்பு கொள்ளவும்).

• குறிப்பிட்ட ஐபிஓவின் குறைந்தபட்ச விண்ணப்ப மதிப்பைச் சரிபார்க்கவும் (பொதுவாக சில்லறை முதலீட்டாளர்களுக்கு ரூ. 1 லட்சம்).

2. மேடை:

• உங்கள் தரகரின் ஆன்லைன் இயங்குதளம் அல்லது மொபைல் பயன்பாட்டின் மூலம் IPO பயன்பாட்டை அணுகவும்.

• சில இயங்குதளங்கள் BSE SME அல்லது NSE Emerge போன்ற SME பரிமாற்றங்களுக்கு நேரடி அணுகலை வழங்கக்கூடும்.

3. விண்ணப்ப செயல்முறை:

• "SME IPO" பிரிவைத் தேர்ந்தெடுத்து, நீங்கள் விரும்பும் குறிப்பிட்ட IPOவைக் கண்டறியவும்.

• நீங்கள் விண்ணப்பிக்க விரும்பும் லாட்டுகளின் எண்ணிக்கையை உள்ளிடவும் (ஒவ்வொரு இடமும் குறிப்பிட்ட எண்ணிக்கையிலான பங்குகளைக் குறிக்கும்)

• விவரங்களை இருமுறை சரிபார்த்து, உங்கள் விண்ணப்பத்தை உறுதிப்படுத்தவும்.

• இணைக்கப்பட்ட வங்கிக் கணக்கு மூலம் (பொதுவாக UPI வழியாக) முன்பணம் செலுத்த வேண்டும்.

#### 4. ஒதுக்கீடு மற்றும் வர்த்தகம்:

• IPO முடிந்ததும், ஒதுக்கீடு முடிவுகள் அறிவிக்கப்படும். உங்கள் விண்ணப்பம் மற்றும் கிடைக்கும் பங்குகளின் அடிப்படையில் பங்குகளைப் பெறுவீர்கள்.

• ஒதுக்கீடு செய்யப்பட்டால், பங்குகள் உங்கள் டிமேட் கணக்கில் வரவு வைக்கப்படும். நீங்கள் அவற்றை வைத்திருக்கலாம் அல்லது உங்கள் தரகர் மூலம் SME பரிமாற்றத்தில் விற்கலாம்.

இருப்பினும், இது ஒரு நிலையான படிப்படியான வழிகாட்டியாகும். எப்போதும் போல, முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் சொந்த ஆராய்ச்சியை மேற்கொள்வது மற்றும்/அல்லது முதலீடு செய்வதற்கு முன் அவர்களின் நிதி ஆலோசகரை அணுகுவது நல்லது.

#### SME ஐபிஓவின் தாக்கம்

பல வளர்ந்து வரும் வணிகங்கள் தங்கள் விரிவாக்கத்திற்கான மூலதனத்தைப் பாதுகாப்பதில் சவாலை எதிர்கொள்கின்றன. பெரிய ஸ்டார்ட்அப்புகள், தனியார் சமபங்கு முதலீட்டாளர்களுடன் கூடுதல் நிதிகளை அணுகுவது போன்ற பல்வேறு வழிகளை ஆராய முடியும் என்றாலும், சிறிய நிறுவனங்களுக்கு குறைவான மாற்று வழிகள் உள்ளன. அத்தகைய நிறுவனங்களுக்காக வடிவமைக்கப்பட்ட ஒரு பிரத்யேக தளம் இந்த வணிகங்களுக்கும் சாத்தியமான முதலீட்டாளர்களுக்கும் பயனுள்ளதாக இருக்கும்.

கூடுதலாக, SME களில் முதலீடு செய்வதில் அதிகரித்து வரும் ஆர்வம் SME பங்குகளின் விரிவாக்கம் மற்றும் அதிக வருமானம் காரணமாக இருக்கலாம். இருந்து ஊக்கமளிக்கும் ஆதரவு இந்திய சந்தையில் எஸ்எம்இ-ஐபிஓக்களுக்குச் சாதகமான சூழலை

பரிவர்த்தனை வாரியம் மற்றும் முதலீட்டாளர்கள் பரிந்துரைக்கலாம். இந்த SMEகள் நாட்டின் வளர்ச்சிக்கு முக்கியத்துவத்தைக் கொண்டிருக்கலாம் மற்றும் இந்தியாவில் வேலை வாய்ப்புகளை அதிகரிக்க பங்களிக்கலாம்.

வரவிருக்கும் SME IPOகள் பட்டியல்

2023க்கான புதிய SME IPO பட்டியல் கீழே பட்டியலிடப்பட்டுள்ளது.

வழங்குபவர் நிறுவனம் திறந்த தேதி இறுதி தேதி வெளியீட்டு அளவு (Cr இல்) நிறைய அளவு பரிமாற்றம்

கே சீ எனர்ஜி & இன்ஃப்ரா லிமிடெட் IPO டிசம்பர் 28, 2023 ஜனவரி 02, 2024 15.93 2000 NSE SME

ஸ்ரீ பாலாஜி வால்வ் பாகங்கள் லிமிடெட் IPO டிசம்பர் 27, 2023 டிசம்பர் 29, 2023 21.60 1200 BSE SME

மனோஜ் செராமிக் லிமிடெட் IPO டிசம்பர் 27, 2023 டிசம்பர் 29, 2023 14.47 2,000 BSE SME

HRH Next Services Limited IPO டிசம்பர் 27, 2023 டிசம்பர் 29, 2023 9.57 3,000 NSE SME

AIK பைப்ஸ் அண்ட் பாலிமர்ஸ் லிமிடெட் IPO டிசம்பர் 26, 2023 டிசம்பர் 28, 2023 15.02 1,600 BSE SME

சமீரா அக்ரோ அண்ட் இன்ஃப்ரா லிமிடெட் IPO டிசம்பர் 21, 2023 டிசம்பர் 27, 2023 62.64 800 NSE SME

டிரைடென்ட் டெக்ஸ்ப்ஸ் லிமிடெட் IPO டிசம்பர் 21, 2023 டிசம்பர் 26, 2023 16.03 4,000 NSE SME

சுப்ரீம் பவர் எக்யூப்மென்ட் லிமிடெட் IPO டிசம்பர் 21, 2023 டிசம்பர் 26, 2023 46.67 2,000 NSE SME

Indifra Limited IPO டிசம்பர் 21, 2023 டிசம்பர் 26, 2023 14.04 2,000 NSE SME

மேலே உள்ள பட்டியல் கல்வி நோக்கங்களுக்காக மட்டுமே மற்றும் பரிந்துரைக்கப்படவில்லை என்பதை நினைவில் கொள்க. முதலீடு செய்வதற்கு முன் உங்கள் சொந்த ஆராய்ச்சி செய்யுங்கள் அல்லது உங்கள் நிதி ஆலோசகரை அணுகவும்.

குறிப்பு: இந்தியாவில் வரவிருக்கும் SME IPO பட்டியலில் உள்ள தரவுகள் டிசம்பர் 22, 2023 இல் உள்ளன. இருப்பினும், பங்கு விலைகள் மற்றும் சந்தைப் போக்குகள் குறித்த நிகழ்நேர புதுப்பிப்புகளுக்கு, இன்று சிறிய அளவிலான பங்குகள் சேகரிப்பைப் பார்வையிடவும்!

#### SME IPO இன் நன்மைகள்

SME IPO ஒரு சிறிய அல்லது நடுத்தர நிறுவனத்திற்கு பல நன்மைகளை வழங்க முடியும். இந்த நன்மைகளில் சில:

- மூலதனத்திற்கான அணுகல்: பொதுவில் செல்வதன் மூலம், பாரம்பரிய வங்கிக் கடன்கள் அல்லது தனியார் சம்பங்குகளை விட, SME கள் பரந்த அளவிலான மூலதனத்தை அணுக முடியும்.

- அதிகரித்த தெரிவுநிலை: ஒரு பொதுப் பட்டியல் SMEக்கு அதன் தெரிவுநிலை மற்றும் சந்தையில் நற்பெயரை அதிகரிக்க உதவும்.

- பணப்புழக்கம்: ஒரு பொது நிறுவனத்தின் பங்குகளை வர்த்தகம் செய்வதன் மூலம் பங்குச் சந்தைகள் பங்குதாரர்களுக்கு பணப்புழக்கத்தை வழங்க முடியும்.

- மதிப்பீடு: ஒரு பொதுப் பட்டியல் ஒரு நிறுவனத்தின் மதிப்பீட்டை அதிகரிக்கலாம், இது சாத்தியமான முதலீட்டாளர்கள் அல்லது வாங்குபவர்களுக்கு மிகவும் கவர்ச்சிகரமானதாக இருக்கும்.

- பணியாளர் ஊக்கத்தொகை: பங்கு விருப்பத்தேர்வுகள் அல்லது செயல்திறன் அடிப்படையிலான போனஸ் போன்ற பணியாளர் ஊக்கத்தொகைகளை வழங்குவதற்கான தளத்தை பொதுப் பட்டியல் வழங்கலாம்.

#### SME IPO களின் சவால்கள் மற்றும் அபாயங்கள்

SME ஐபிஓக்கள் பல நன்மைகளை வழங்கினாலும், அவை சவால்கள் மற்றும் அபாயங்களுடன் வருகின்றன. IPO செயல்பாட்டின் போது SMEகள் எதிர்கொள்ளும் சில பொதுவான சவால்கள்:



• செலவு: அண்டர்ரைட்டிங், சட்ட மற்றும் கணக்கியல் சேவைகளுக்கான கட்டணங்கள் உட்பட, பொதுவில் செல்வதற்கான செலவு கணிசமாக இருக்கும்.

• நேரத்தைச் சாப்பிடும்: IPO SME செயல்முறையானது சிறிது நேரத்தைச் செலவழிக்கும், குறிப்பிடத்தக்க ஆதாரங்கள் மற்றும் நிர்வாகத்தின் கவனம் தேவை.

• சந்தை ஏற்ற இறக்கம்: ஒரு ஐபிஓவின் செயல்திறன் சந்தை ஏற்ற இறக்கத்தால் பாதிக்கப்படலாம், எனவே, இது நிறுவனத்தின் மதிப்பீட்டை பாதிக்கலாம்.

• ஒழுங்குமுறை இணக்கம்: ஒரு SME அனைத்து பொருந்தக்கூடிய பத்திரங்கள் சட்டங்கள் மற்றும் ஒழுங்குமுறைகளுக்கு இணங்க வேண்டும், அவை சிக்கலான மற்றும் நேரத்தை எடுத்துக்கொள்ளும்.

பணப்புழக்க அபாயம்: SME-களின் பங்குகள் பெரிய, அதிக நிறுவப்பட்ட நிறுவனங்களைப் போல திரவமாக இருக்காது, இது முதலீட்டாளர்களுக்கு பங்குகளை வாங்கவோ அல்லது விற்பதையோ கடினமாக்கும்.

ஐபிஓவைக் கருத்தில் கொண்டு SMEகளுக்கான உதவிக்குறிப்புகள்

பொதுத்துறைக்குச் செல்வதற்கு முன், SMEகள் பின்வரும் காரணிகளைக் கருத்தில் கொள்ள வேண்டும்:

• நேரம்: ஒரு ஐபிஓவின் நேரம் முக்கியமானது. நிறுவனம் நிதி ரீதியாக நிலையானதாக இருக்க வேண்டும், செயல்திறனின் வலுவான பதிவுடன்.

• மதிப்பீடு: நிறுவனத்தின் நிதி செயல்திறன், வளர்ச்சி வாய்ப்புகள் மற்றும் சந்தை நிலவரங்களைக் கருத்தில் கொண்டு, நிறுவனத்தை சரியான முறையில் மதிப்பிடுங்கள்.

• சிறந்த நடைமுறைகள்: SMEகள் IPO க்கு தயாராகும் போது சிறந்த நடைமுறைகளைப் பின்பற்ற வேண்டும். ஒரு விரிவான வணிகத் திட்டத்தை உருவாக்குதல், வலுவான நிர்வாகக் குழுவை உருவாக்குதல் மற்றும் நல்ல நிர்வாக நடைமுறைகளை நிறுவுதல் உட்பட.

• யதார்த்தமான எதிர்பார்ப்புகளை அமைக்கவும்: உடனடி நிதி ஆதாயங்களை அதிகமாக மதிப்பிடாதீர்கள் அல்லது ஒரே இரவில்

வெற்றியை எதிர்பார்க்காதீர்கள். எனவே, நீண்ட கால மதிப்பு உருவாக்கம் மற்றும் நிலையான வளர்ச்சியில் கவனம் செலுத்துவது நல்லது.

• வலுவான முதலீட்டாளர் உறவுகள் உத்தியை உருவாக்குங்கள்: வழக்கமான புதுப்பிப்புகளை வழங்குவதன் மூலமும் அணுகக்கூடிய தகவலை உறுதி செய்வதன் மூலமும் முதலீட்டாளர்களுடன் நம்பிக்கையை உருவாக்குங்கள்.

SME IPOகள் NSE SME களுக்கு பொது மூலதனத்தை அணுகுவதற்கும் தங்கள் வணிகங்களை வளர்ப்பதற்கும் ஒரு முக்கியமான கருவியாக இருக்கும். புதிய SME ஐபிஓக்கள் அபாயங்கள் மற்றும் சவால்களுடன் வந்தாலும், SMEகள் SME IPO செயல்முறையை வெற்றிகரமாக வழிநடத்த முடியும். சிறந்த நடைமுறைகளைப் பின்பற்றி அவற்றின் தயார்நிலையை கவனமாக மதிப்பீடு செய்வதன் மூலம் இதைச் சாதிக்க முடியும். SME கள் பொருளாதாரத்தில் முக்கிய பங்கு வகிக்கும் நிலையில், SME ஐபிஓக்கள் அவற்றின் வளர்ச்சி மற்றும் மேம்பாட்டிற்கான இன்றியமையாத கருவியாக தொடர்ந்து இருக்கும்.

பட்டியலிடப்பட்ட பாதுகாப்பு என்றால் என்ன?

பட்டியலிடப்பட்ட பாதுகாப்பு என்பது நியூயார்க் பங்குச் சந்தை (NYSE) அல்லது நாஸ்டாக் போன்ற பரிமாற்றத்தின் மூலம் வர்த்தகம் செய்யப்படும் நிதிக் கருவியாகும். பட்டியலிடப்பட்ட பாதுகாப்பு ஒரு பங்கு, பத்திரம் அல்லது வழித்தோன்றலாக இருக்கலாம். இந்த பட்டியலிடப்பட்ட பத்திரங்களை திறந்த சந்தையில் வாங்கலாம் மற்றும் விற்கலாம். பொதுத்துறைக்குச் செல்லும் தனியார் நிறுவனங்கள், தாங்கள் பட்டியலிடத் திட்டமிடும் ஒரு பரிமாற்றத்தைத் தேர்ந்தெடுத்து அதன் பட்டியல் தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்ய வேண்டும். பங்குகளை வெளியிடும் நிறுவனங்கள் ஆரம்ப பொது வழங்கல் (ஐபிஓ) மூலம் தங்கள் பட்டியலைத் தொடங்குகின்றன.

பட்டியலிடப்பட்ட பத்திரங்களைப் புரிந்துகொள்வது

மேலே குறிப்பிட்டுள்ளபடி, பட்டியலிடப்பட்ட பாதுகாப்பு என்பது ஒரு பரிமாற்றத்தில் வாங்கி விற்கக்கூடிய எந்தவொரு நிதிக் கருவியாகும். பட்டியலிடப்பட்ட பத்திரங்கள் பத்திரங்கள் அல்லது பங்குகளாக இருக்கலாம். அவை டெரிவேடிவ்கள் போன்ற சிக்கலான சொத்துக்களாகவும் இருக்கலாம். நிதிச் சந்தைகளுக்கு மிகவும் தேவையான பணப்புழக்கத்தை வழங்குவதால் இந்தப் பத்திரங்கள்

இன்றியமையாதவை. அவர்கள் வாங்குபவர்களையும் விற்பவர்களையும் இணைக்க உதவுகிறார்கள்.

NYSE அல்லது Nasdaq போன்ற பரிமாற்றங்களில் தங்கள் பத்திரங்களை பட்டியலிடுவதற்கு முன் வழங்குபவர்கள் சந்திக்க வேண்டிய பல படிகள் மற்றும் தேவைகள் உள்ளன. அவர்கள் எடுக்க வேண்டிய பொதுவான படிகள் பின்வருமாறு:

1. அவர்கள் வர்த்தகம் செய்ய விரும்பும் ஒரு பரிமாற்றத்தைத் தேர்வு செய்யவும்
2. பட்டியலை எளிதாக்குவதற்கு ஆலோசகர்கள் மற்றும் முக்கிய பணியாளர்களை பணியமர்த்துதல்
3. நிதிநிலை அறிக்கைகள் மற்றும் அறிக்கைகள் உட்பட ஆவணங்களைத் தயாரிக்கவும்
4. ரெகுலேட்டரிடம் பதிவு செய்யுங்கள் (அமெரிக்காவில் உள்ள பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை ஆணையம் (SEC))
5. பட்டியல் தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்யுங்கள்
6. ஐபிஓவை அமைக்கவும்

IPO முடிந்ததும், இரண்டாம் நிலை சந்தையில் வர்த்தகம் தொடங்குகிறது. பட்டியலிடப்பட்ட நிறுவனங்கள் வழக்கமான தாக்கல்களைப் பின்பற்ற வேண்டும் மற்றும் பரிமாற்றத்தின் நிதித் தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்ய வேண்டும். நிறுவனம் இந்த நிபந்தனைகளுக்கு இணங்கத் தவறினால், அதன் பாதுகாப்பு பட்டியலிடப்படும். பட்டியலிடப்பட்ட பத்திரங்கள் பரிமாற்றத்தில் வர்த்தகம் செய்ய முடியாது. ஓவர்-தி-கவுண்டர் (OTC) சந்தையில் பட்டியல் தேவைகள் இல்லை.

பட்டியலிடப்பட்ட பத்திரங்களின் வகைகள்

பங்குகள்

மிகவும் பொதுவான பட்டியலிடப்பட்ட பத்திரங்களில் பங்குகள் உள்ளன. தங்கள் பங்குகளை பட்டியலிட விரும்பும் நிறுவனங்கள் ஐபிஓ செயல்முறை மூலம் செல்ல வேண்டும், அதாவது முதன்மை சந்தையில் பங்குகளை விற்பது. இந்தச் செயல்முறையானது பொதுவில்

செல்வதற்கான திட்டத்தை உருவாக்குதல், தேவையான அனைத்து ஆவணங்களையும் பூர்த்தி செய்தல் மற்றும் செயல்முறையை மேற்பார்வையிட ஒரு அண்டர்ரைட்டரை நியமித்தல் ஆகியவை அடங்கும்.

IPO முடிந்ததும், இரண்டாம் நிலை சந்தையில் வர்த்தகம் தொடங்கலாம். ஒரு ஐபிஓ நிறுவன முதலீட்டாளர்களுக்காக ஒதுக்கப்பட்டிருந்தாலும், இரண்டாம் நிலை சந்தை என்பது முதலீட்டாளர்கள் மற்றும் வர்த்தகர்கள் தங்கள் பங்குகளை வாங்குவதும் விற்பதும் ஆகும். இந்த அரங்கானது சிறு முதலீட்டாளர்களை நிதிச் சந்தையில் பங்கேற்க அனுமதிப்பது மட்டுமல்லாமல், சந்தை பணப்புழக்கத்தையும் அளிக்கிறது.

### பத்திரங்கள்

பத்திரங்கள் கடன் பத்திரங்கள். பத்திரங்களை வெளியிடும் நிறுவனங்கள் அடிப்படையில் முதலீட்டாளரிடம் இருந்து கடன் வாங்குகின்றன. முதலீட்டாளர் முக மதிப்புக்கு (முதன்மைத் தொகை) ஒரு பத்திரத்தை வாங்குகிறார். மாற்றாக, அவர்கள் தங்கள் முதன்மை முதலீடு மற்றும் வட்டியை வழக்கமான இடைவெளியில் மற்றும்/அல்லது முதிர்ச்சியின் போது பெறுகிறார்கள்.

பத்திரங்கள் அரசாங்கங்கள் மற்றும் நிறுவனங்களால் வழங்கப்படுகின்றன. புதிய கொள்முதலுக்கு நிதியளிப்பது அல்லது அவர்களின் வணிகத்தை வளர்ப்பது உட்பட பல்வேறு காரணங்களுக்காக பணத்தைச் சேகரிக்க வழங்குபவர்களை அவை அனுமதிக்கின்றன. அவை கடன்கள் என்பதால், வழங்குபவர்கள் தங்கள் முதலீட்டாளர்களுக்கு (பத்திரதாரர்கள் மற்றும் கடன் வழங்குபவர்கள் என்றும் அழைக்கப்படுவார்கள்) அவர்கள் ஈட்டுகிறார்களா என்பதைப் பொருட்படுத்தாமல் திருப்பிச் செலுத்த வேண்டும்.

### வழித்தோன்றல்கள்

ஒரு வழித்தோன்றல் ஒரு சிக்கலான நிதி பாதுகாப்பு. இது ஒரு பரிமாற்றத்தில் வர்த்தகம் செய்யப்படும் நிதி ஒப்பந்தமாகும். ஒப்பந்தத்தின் மதிப்பு அடிப்படைச் சொத்தின் மதிப்பைச் சார்ந்தது, இதில் பொருட்கள், நாணயங்கள், விருப்பங்கள் அல்லது எதிர்காலங்கள் ஆகியவை அடங்கும். ஒப்பந்தங்கள் வாங்குபவர் மற்றும் விற்பவர் ஆகிய இரு தரப்பினரால் ஒப்புக் கொள்ளப்படுகின்றன.

NYSE இல் பட்டியலிடுவதை விட Nasdaq இல் பத்திரங்களை பட்டியலிடுவது மிகவும் குறைவான விலை. எனவே, புதிய நிறுவனங்கள் அதன் தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்தால் நாஸ்டாக்கை தேர்வு செய்கின்றன. பட்டியலிடப்பட்ட நிறுவனத்தின் நிலுவையில் உள்ள பங்குகளின் அடிப்படையில் கட்டணங்கள் இருக்கும்.1

பட்டியலிடப்பட்ட பாதுகாப்பாக மாறுவதற்கான தேவைகள்

ஒரு நிறுவனம் தேர்ந்தெடுக்கும் பரிவர்த்தனை முதலீட்டாளர்கள் பங்குகளை எவ்வாறு உணர்கிறார்கள் என்பதைப் பாதிக்கும். சில நிறுவனங்கள் ஒன்றுக்கு மேற்பட்ட பரிமாற்றங்களில் தங்கள் பத்திரங்களை குறுக்கு-பட்டியலிட தேர்வு செய்கின்றன. NYSE மற்றும் Nasdaq இல் பாதுகாப்பை பட்டியலிடுவதற்கான சில அடிப்படைகளை கீழே பட்டியலிட்டுள்ளோம். மற்ற பரிமாற்றங்களுக்கான பட்டியல் தேவைகள் வேறுபடலாம் என்பதை நினைவில் கொள்ளவும்.

நியூயார்க் பங்குச் சந்தையில் (NYSE)

NYSE இல் பட்டியலிட விரும்பும் நிறுவனங்கள் பல படிக்களை கடக்க வேண்டும்:

• படி 1: சந்தையைத் தேர்வு செய்யவும். குளத்தில் NYSE, NYSE அமெரிக்கன் மற்றும் NYSE ஆர்கா ஆகியவை அடங்கும்.

• படி 2: டிக்கர் சின்னத்தைத் தேர்ந்தெடுக்கவும்.

• படி 3: பரிமாற்றத்திற்கு விண்ணப்பிக்கவும். பட்டியல் கட்டணங்களைச் செலுத்துதல், குறைந்தபட்ச சந்தை மூலதனமயமாக்கல் வரம்புகளைப் பூர்த்தி செய்தல் மற்றும் பிற விஷயங்களில் பங்குதாரர்களின் எண்ணிக்கை போன்ற சில தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்வது இதில் அடங்கும்.

• படி 4: பாதுகாப்புக்கான முதன்மை தயாரிப்பாளராக செயல்படும் ஒரு நியமிக்கப்பட்ட சந்தை தயாரிப்பாளரை (DMM) தேர்ந்தெடுக்கவும். 2

ஒரு புதிய பட்டியல் ஒரு IPO என்றால், NYSE க்கு IPO அண்டர்ரைட்டரிடமிருந்து உத்தரவாதம் தேவைப்படுகிறது.

நாஸ்டாக்கில்

பட்டியல் செயல்முறை நான்கு முதல் ஆறு வாரங்கள் வரை எங்கும் ஆகலாம். தங்கள் பத்திரங்களை பட்டியலிட விரும்பும் நிறுவனங்கள் கண்டிப்பாக:

- அவர்களின் டிக்கர் சின்னத்தை முன்பதிவு செய்யவும்
- விண்ணப்பத்தை சமர்ப்பிக்கவும்
- பட்டியல் ஒப்பந்தத்தை முடிக்கவும்
- ஆளுகைச் சான்றிதழை வழங்கவும்
- கட்டணம் செலுத்தவும்
- லோகோ சமர்ப்பிக்கும் படிவத்தை நிரப்பவும்

இந்த படிகளை காகிதத்தில் அல்லது மின்னணு முறையில் ஆன்லைனில் செய்யலாம்.

NYSE ஐப் போலவே, வழங்குபவர்களும் அவர்கள் விண்ணப்பிக்கும் நிதிச் சந்தையின் தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்ய வேண்டும். உதாரணமாக, நாஸ்டாக் குளோபல் செலக்ட் மார்க்கெட், குளோபல் செலக்ட் மார்க்கெட், நாஸ்டாக் குளோபல் மார்க்கெட் மற்றும் நாஸ்டாக் கேபிடல் மார்க்கெட் ஆகியவற்றுக்கு இடையே தேவைகள் வேறுபடுகின்றன. இந்த நிபந்தனைகளில் சந்தை தொப்பி, சந்தை மதிப்பு, சந்தை தயாரிப்பாளர்கள் மற்றும் மொத்த சொத்துக்கள் ஆகியவை அடங்கும்.<sup>5</sup>

பத்திரங்களின் பட்டியல் என்றால் என்ன?

அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையில் வர்த்தகம் செய்வதற்கு ஒரு நிறுவனத்தின் பங்குகள், பத்திரங்கள் அல்லது பிற நிதிக் கருவிகளை உருவாக்குவது பட்டியலிடப்பட்ட பத்திரங்கள் என குறிப்பிடப்படுகிறது. பரிமாற்றத்திலிருந்து அங்கீகாரத்தைப் பெற, நீங்கள் குறிப்பிட்ட தகுதித் தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்ய வேண்டும் மற்றும் சட்டத் தேவைகளைப் பின்பற்ற வேண்டும். பத்திரங்களை பட்டியலிடுவதன் மூலம் வழங்கும் நிறுவனமும் முதலீட்டாளர்களும் நிறையப் பெறுகிறார்கள்.

பத்திரங்களின் பட்டியலின் நோக்கங்கள்

- பத்திரங்களுக்கு பணப்புழக்கத்தை வழங்குதல்

• வர்த்தகத்தின் திறமையான கட்டுப்பாடு மற்றும் மேற்பார்வைக்கான பொறிமுறையை வழங்குதல்

• பொருளாதார வளர்ச்சிக்காக சேமிப்பை திரட்டுதல்

• பங்குகளுக்கு இலவச பேச்சுவார்த்தையை வழங்குதல்.

• மேலும் மூலதனத்தை திரட்டும் திறன்.

பங்குச் சந்தையில் பத்திரங்களை பட்டியலிடுவதற்கான விதிமுறைகள் மற்றும் நிபந்தனைகள்

• ஆரம்ப பொதுச் சலுகைகள் (ஐபிஓக்கள்) மற்றும் ஃபாலோ-ஆன் பப்ளிக் ஆஃபர்களுக்கு (எஃப்பிஓஎஸ்), நிறுவனத்திற்கான குறைந்தபட்ச செலுத்தப்பட்ட மூலதனம் முறையே INR 10 கோடி மற்றும் INR 3 கோடியாக இருக்க வேண்டும்.

• பிரசாதம் குறைந்தது INR 10 கோடி அளவில் இருக்க வேண்டும்.

• நிறுவனத்திற்கு குறைந்தபட்ச சந்தை மூலதனம் INR 25 கோடி தேவைப்படுகிறது.

• விண்ணப்பதாரர், விளம்பரதாரர்கள் மற்றும்/அல்லது குழு நிறுவனங்கள் அனுமதியின்றி பட்டியல் ஒப்பந்தத்தை மீற முடியாது.

• 1956 இன் செக்யூரிட்டி ஒப்பந்தங்கள் (ஒழுங்குமுறைகள்) சட்டம் 1 மற்றும் 1957 இன் செக்யூரிட்டி ஒப்பந்தங்கள் (ஒழுங்குமுறை) விதிகளில் கோடிட்டுக் காட்டப்பட்டுள்ள சட்டங்கள், விதிகள் மற்றும் உத்தரவுகளுக்கு வழங்குபவர் கண்டிப்பாகக் கடைப்பிடிக்க வேண்டும்.

• நிறுவனங்களின் பதிவாளரிடம் பிஎஸ்இ பெயர் சலுகை ஆவணத்தைப் பயன்படுத்துவதற்கு முன், தங்கள் ப்ராஸ்பெக்டஸ் அல்லது எக்ஸ்சேஞ்சு (பிஎஸ்இ) சமர்ப்பிக்கும் முன், நிறுவனங்கள் முதலில் அந்த ஆவணங்களில் உள்ள பாம்பே ஸ்டாக்கிலிருந்து அனுமதி பெற வேண்டும். நிறுவனங்களின் பதிவாளரிடம் பதிவு செய்வதற்கு முன், நிறுவனம் பட்டியலிட விரும்பும் ஒவ்வொரு பங்குச் சந்தைக்கும் விண்ணப்பக் கடிதம் அனுப்பப்பட வேண்டும்.

• பொதுச் சந்தா பட்டியலை மூடிய 30 நாட்களுக்குள் பட்டியலிடுதல் ஒப்பந்தத்தின்படி பத்திரங்களின் ஒதுக்கீட்டை நிறுவனம் முடிக்க வேண்டும்.

• ஒவ்வொரு நிதியாண்டின் ஏப்ரல் 30ம் தேதியானது அனைத்து பொது வர்த்தக நிறுவனங்களும் BSEயின் வருடாந்திர பட்டியல் கட்டணத்தை செலுத்துவதற்கான காலக்கெடுவாகும்.

பத்திரங்களின் பட்டியல் வகைகள்

- ஆரம்ப பட்டியல்
- போனஸ் பங்குகளின் பட்டியல்
- இணைப்பு அல்லது சேர்க்கைக்கான பட்டியல்
- உரிமைகள் பிரச்சினைக்கான பட்டியல்
- பொதுப் பிரச்சினைக்கான பட்டியல்

பத்திரங்களை பட்டியலிடுவதன் நன்மைகள்

பங்குச் சந்தையில் பத்திரங்களை பட்டியலிடுவதன் நன்மைகள் பின்வருவனவற்றை உள்ளடக்குகின்றன:

அதிக பணப்புழக்கம்: பங்குச் சந்தையில் பத்திரங்கள் பட்டியலிடப்பட்டால், முதலீட்டாளர்கள் அவற்றை எளிதாக வாங்கலாம் அல்லது விற்கலாம். அதிகரித்த வர்த்தக நடவடிக்கை சொத்துக்களின் பணப்புழக்கத்தை மேம்படுத்துகிறது, முதலீட்டாளர்களுக்கு அவர்களின் கவர்ச்சியை அதிகரிக்கிறது.

• உயர்ந்த பார்வை: பங்குச் சந்தையில் பட்டியலிடுவதன் மூலம், சாத்தியமான முதலீட்டாளர்களுக்கு ஒரு நிறுவனத்தின் வெளிப்பாடு மற்றும் தெரிவுநிலை அதிகரிக்கப்படுகிறது. இந்த உயர்ந்த விழிப்புணர்வு புதிய முதலீட்டாளர்களை ஈர்க்கலாம் மற்றும் வணிகம் அதிக பணம் பெறுவதற்கான வாய்ப்புகளை வழங்கலாம்.

• மேம்படுத்தப்பட்ட சட்டபூர்வமான தன்மை: ஒரு நிறுவனமும் அதன் பத்திரங்களும் பங்குச் சந்தையில் பட்டியலிடப்படுவதன் மூலம் சட்டபூர்வத்தன்மை மற்றும் நம்பகத்தன்மையைப் பெறுகின்றன. முதலீட்டாளர்களின் நம்பிக்கையானது கடுமையான பட்டியல் தரநிலைகள் மற்றும் பரிமாற்றங்களுடன் இணைக்கப்பட்ட விதிமுறைகளால் வலுப்படுத்தப்படுகிறது, இது நிறுவனத்தின் ஒட்டுமொத்த நம்பகத்தன்மையை அதிகரிக்கிறது.



- மூலதனத்திற்கான அணுகல்: புதிய நிதி ஸ்ட்ரீம்களை அணுகுவதற்கான வாய்ப்பு, பத்திரங்களை பட்டியலிடுவதன் குறிப்பிடத்தக்க நன்மைகளில் ஒன்றாகும். பட்டியலிடப்பட்ட பங்குகளில் முதலீடு செய்ய அதிக விருப்பமுள்ள நிறுவன முதலீட்டாளர்கள் உட்பட சாத்தியமான முதலீட்டாளர்களின் பரந்த தொகுப்புகள், ஒரு நிறுவனம் பங்குச் சந்தையில் பட்டியலிடப்படும் போது அணுகக்கூடியதாக இருக்கும். இந்த விரிவாக்கப்பட்ட முதலீட்டாளர் தளமானது, வளர்ச்சி, R&D அல்லது பிற மூலோபாயத் திட்டங்களுக்கு நிதியைப் பெறுவதற்கான நிறுவனத்தின் வாய்ப்புகளை அதிகரிக்கிறது.

- மேம்படுத்தப்பட்ட சந்தை விழிப்புணர்வு மற்றும் பிராண்ட் நற்பெயர்: பங்குச் சந்தையில் பட்டியலிடுவது ஒரு நிறுவனத்திற்கான சந்தை ஏற்பு மற்றும் பிராண்ட் விழிப்புணர்வை மேம்படுத்தும். ஒரு பட்டியல் பொதுவில் இருப்பதால், அதிக ஊடக ஆர்வம் மற்றும் ஆய்வாளர் கவனம் செலுத்துவதற்கான சாத்தியம் உள்ளது. இந்த அதிகரித்த தெரிவுநிலை புதிய வாடிக்கையாளர்கள், கூட்டுப்பணியாளர்கள் மற்றும் வணிக வாய்ப்புகளை கொண்டு வரக்கூடும், இது நிறுவனம் முழுவதுமாக விரிவடைந்து செழிக்க உதவும்.

- விரிவாக்கம் மற்றும் வளர்ச்சிக்கான வாய்ப்புகள்: பங்குச் சந்தையில் பட்டியலிடுவது விரிவாக்கம் மற்றும் வளர்ச்சிக்கான வாய்ப்புகளுக்கு வழிவகுக்கும். இணைப்புகள், கையகப்படுத்துதல்கள் மற்றும் மூலோபாயக் கூட்டணிகள் ஆகியவை நிதிக்கான விரிவாக்கப்பட்ட அணுகல், அதிக பணப்புழக்கம் மற்றும் அதிகரித்த தெரிவுநிலை ஆகியவற்றின் காரணமாக இன்னும் அணுகக்கூடியதாக இருக்கும். பட்டியலிடப்பட்ட நிறுவனங்களில் முதலீட்டு வாய்ப்புகளைத் தீவிரமாகத் தேடும் நிறுவன முதலீட்டாளர்கள் மற்றும் ஆய்வாளர்களை ஈர்க்கும் என்பதால், பங்குச் சந்தையில் பட்டியலிடப்பட்டதன் விளைவாக ஒரு நிறுவனத்தின் பங்குதாரர் தளம் வளரக்கூடும்.

பங்குச் சந்தையில் பத்திரங்களை பட்டியலிடுவதற்கான செயல்முறை அவசியமானது மற்றும் வணிகங்களுக்கும் முதலீட்டாளர்களுக்கும் பல நன்மைகளைக் கொண்டுள்ளது. இது குறிப்பிட்ட தகுதித் தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்தல், தேவையான ஆவணங்களை வழங்குதல், பங்குச் சந்தையின் பரிசோதனை மற்றும் ஒப்புதல் மற்றும் ஒழுங்குமுறைத் தேவைகளைப் பின்பற்றுதல் ஆகியவற்றை உள்ளடக்குகிறது. சாதாரண பங்குகள் மற்றும் பத்திரங்கள் முதல் ப.ப.வ.நிதிகள் வரை பல்வேறு வகையான கருவிகளை வழங்க முடியும். பத்திரங்களை பட்டியலிடுவதற்கான திறன் வணிகங்களுக்கு

ஆரம்ப பொது சலுகைகள் மூலம் பணத்திற்கான அணுகலை வழங்குகிறது, தெரிவுநிலை மற்றும் நம்பகத்தன்மையை மேம்படுத்துகிறது, வளர்ச்சி மற்றும் வளர்ச்சிக்கான வாய்ப்புகளை உருவாக்குகிறது மற்றும் பெருநிறுவன ஆளுகை விதிகளை பின்பற்றுவதற்கு உத்தரவாதம் அளிக்கிறது. கூடுதலாக, இது சட்டம் மற்றும் ஒழுங்குமுறையில் நன்மைகளைக் கொண்டுள்ளது, முதலீட்டாளர் பாதுகாப்பை ஊக்குவிக்கிறது. விரிவாக்கத்தை விரும்பும் நிறுவனங்களுக்கும் முதலீட்டு சாத்தியங்களைத் தேடும் தனிநபர்களுக்கும், பத்திரங்களை பட்டியலிடுவதன் நன்மைகள் அதை ஒரு பயனுள்ள முயற்சியாக ஆக்குகின்றன. பங்குச் சந்தைகள் நிதிச் சந்தைகளுக்கான இடங்களாக வழங்குகின்றன, மூலதன உருவாக்கம், பணப்புழக்கம் மற்றும் வெளிப்படைத்தன்மை ஆகியவற்றை எளிதாக்குகின்றன. கடினமானதாக இருந்தாலும், பங்குச் சந்தையில் ஒரு நிறுவனத்தின் இருப்பை நிலைநிறுத்துவதற்கும் முதலீட்டாளர்களைக் கவர்வதற்கும் பட்டியல் நடைமுறை அவசியம், இது இறுதியில் பொருளாதார வளர்ச்சி மற்றும் மேம்பாட்டை ஊக்குவிக்க உதவுகிறது.

### அலகு - III - இரண்டாம் நிலை சந்தை

#### இரண்டாம் நிலை சந்தை

இரண்டாம் நிலை சந்தை என்பது நிறுவனங்களின் பங்குகள் முதலீட்டாளர்களிடையே வர்த்தகம் செய்யப்படும் ஒரு தளமாகும். அதாவது, முதலீட்டாளர்கள் பங்குகளை வெளியிடும் நிறுவனத்தின் தலையீடு இல்லாமல் சுதந்திரமாக வாங்கலாம் மற்றும் விற்கலாம். முதலீட்டாளர்களிடையே இந்த பரிவர்த்தனைகளில், வழங்கும் நிறுவனம் வருமானம் ஈட்டுவதில் பங்கேற்காது, மேலும் பங்கு மதிப்பீடு சந்தையில் அதன் செயல்திறனை அடிப்படையாகக் கொண்டது. இந்த சந்தையில் வருமானம் ஒரு முதலீட்டாளரிடமிருந்து மற்றொருவருக்கு பங்குகளை விற்பனை செய்வதன் மூலம் உருவாக்கப்படுகிறது.

**இரண்டாம் நிலை சந்தையில் செயல்படும் சில நிறுவனங்கள் அடங்கும் -**

• சில்லறை முதலீட்டாளர்கள்.

இரண்டாம் நிலை சந்தைகள் முதன்மையாக இரண்டு வகைகளாகும் - பங்குச் சந்தைகள் மற்றும் ஓவர்-தி-கவுண்டர் சந்தைகள்.

## • பங்குச் சந்தை

பங்குச் சந்தைகள் பத்திர வர்த்தகம் நடைபெறும் மையப்படுத்தப்பட்ட தளங்களாகும், வாங்குபவருக்கும் விற்பவருக்கும் இடையே எந்த தொடர்பும் இல்லை. நேஷனல் ஸ்டாக் எக்ஸ்சேஞ்ச் (என்எஸ்இ) மற்றும் பாம்பே ஸ்டாக் எக்ஸ்சேஞ்ச் (பிஎஸ்இ) போன்ற தளங்களுக்கு எடுத்துக்காட்டுகள்.

பங்குச் சந்தைகளில் பரிவர்த்தனைகள் பத்திர வர்த்தகத்தில் கடுமையான விதிமுறைகளுக்கு உட்பட்டது. ஒரு பங்குச் சந்தையே ஒரு உத்தரவாதமாக செயல்படுகிறது, மேலும் எதிர் தரப்பு ஆபத்து கிட்டத்தட்ட இல்லை. கமிஷன் மற்றும் பரிமாற்றக் கட்டணங்கள் வடிவில் முதலீடுகள் மீது விதிக்கப்படும் அதிக பரிவர்த்தனை செலவு மூலம் இத்தகைய பாதுகாப்பு வலை பெறப்படுகிறது.

## • ஓவர்-தி-கவுண்டர் (OTC) சந்தை

தங்களுக்குள் வர்த்தகத்தில் ஈடுபடும் பங்கேற்பாளர்களை உள்ளடக்கிய ஓவர்-தி-கவுண்டர் சந்தைகள் பரவலாக்கப்பட்டவை. OTC சந்தைகள் ஒழுங்குமுறை மேற்பார்வை இல்லாத நிலையில் அதிக எதிர் கட்சி அபாயங்களைத் தக்கவைத்துக்கொள்கின்றன, கட்சிகள் ஒருவருக்கொருவர் நேரடியாகக் கையாளுகின்றன. அந்நியச் செலாவணி சந்தை (FOREX) என்பது ஒரு ஓவர்-தி-கவுண்டர் சந்தைக்கு ஒரு எடுத்துக்காட்டு.

OTC சந்தையில், அதிக அளவைப் பெறுவதில் பெரும் போட்டி நிலவுகிறது. இந்த காரணி காரணமாக, பத்திரங்களின் விலை ஒரு விற்பனையாளரிடமிருந்து மற்றொருவருக்கு மாறுபடும்.

பங்குச் சந்தை மற்றும் OTC சந்தையைத் தவிர, பிற இரண்டாம் நிலை சந்தைகளில் ஏலச் சந்தை மற்றும் வியாபாரி சந்தை ஆகியவை அடங்கும்.

முந்தையது அடிப்படையில் வாங்குபவர்களுக்கும் விற்பவர்களுக்கும் பத்திரங்கள் எந்த விகிதத்தில் வர்த்தகம் செய்யப்பட வேண்டும் என்பதைப் புரிந்துகொள்வதற்கான ஒரு தளமாகும். சலுகையின் ஏல விலை உட்பட விலை நிர்ணயம் தொடர்பான தகவல்கள் பொது களத்தில் வெளியிடப்படும்.

டீலர் சந்தை என்பது இரண்டாம் நிலை சந்தையின் மற்றொரு வகையாகும், இதில் பல்வேறு டீலர்கள் ஒரு பரிவர்த்தனைக்கான குறிப்பிட்ட பத்திரங்களின் விலைகளைக் குறிப்பிடுகின்றனர். அந்நியச் செலாவணி வர்த்தகம் மற்றும் பத்திரங்கள் முதன்மையாக வியாபாரி சந்தையில் வர்த்தகம் செய்யப்படுகின்றன.

### **இரண்டாம் நிலை சந்தை பரிவர்த்தனைகளின் எடுத்துக்காட்டுகள்**

இரண்டாம் நிலை சந்தை பரிவர்த்தனைகள் அனைத்து வகையான முதலீட்டாளர்களுக்கும் பணப்புழக்கத்தை வழங்குகின்றன. அதிக அளவு பரிவர்த்தனைகள் காரணமாக, அவற்றின் செலவுகள் கணிசமாகக் குறைக்கப்படுகின்றன. பத்திரங்களின் பரிவர்த்தனைகள் தொடர்பான சில இரண்டாம் நிலை சந்தை உதாரணங்கள் பின்வருமாறு.

இரண்டாம் நிலை சந்தையில், முதலீட்டாளர்கள் மற்ற முதலீட்டாளர்களுடன் பத்திரங்களின் பரிவர்த்தனையில் ஈடுபடுகிறார்கள், வழங்குபவர் அல்ல. ஒரு முதலீட்டாளர் லார்சன் & டூப்ரோ பங்குகளை வாங்க விரும்பினால், அத்தகைய பங்குகளை வைத்திருக்கும் மற்றொரு முதலீட்டாளரிடம் இருந்து வாங்க வேண்டும் மற்றும் L&T இலிருந்து நேரடியாக வாங்க முடியாது. இதனால் நிறுவனம் பரிவர்த்தனையில் ஈடுபடாது.

தனிநபர் மற்றும் பெருநிறுவன முதலீட்டாளர்கள், முதலீட்டு வங்கிகளுடன் சேர்ந்து, இரண்டாம் நிலை சந்தையில் பத்திரங்கள் மற்றும் பரஸ்பர நிதிகளை வாங்குதல் மற்றும் விற்பதில் ஈடுபடுகின்றனர்.

### **இரண்டாம் நிலை சந்தையின் நன்மைகள்**

- முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் பணப்புழக்க பிரச்சனைகளை இரண்டாம் நிலை சந்தையில் வசதியாக எளிதாக்கலாம். இரண்டாம் நிலை சந்தையில் அதிக எண்ணிக்கையிலான வாங்குபவர்கள் இருப்பதால், திரவப் பணம் தேவைப்படும் முதலீட்டாளர், பங்குகளை மிக எளிதாக விற்க முடியும்.

- இரண்டாம் நிலை சந்தையானது ஒரு குறிப்பிட்ட நிறுவனத்தின் நியாயமான மதிப்பீட்டிற்கான அளவுகோலைக் குறிக்கிறது.

• இரண்டாம் நிலை சந்தையில் பத்திரங்களின் விலை சரிசெய்தல் நிறுவனம் பற்றிய புதிய தகவல்களின் கிடைக்கும் தன்மைக்கு ஏற்ப குறுகிய காலத்திற்குள் நடைபெறுகிறது.

• இரண்டாம் நிலை பங்குச் சந்தையை நிர்வகிக்கும் கடுமையான கட்டுப்பாடுகள் காரணமாக முதலீட்டாளரின் நிதிகள் ஒப்பீட்டளவில் பாதுகாப்பாக உள்ளன. சந்தையானது முதலீட்டாளர்கள் மற்றும் நிறுவனங்களுக்கு பணப்புழக்கம் மற்றும் மூலதன உருவாக்கத்திற்கான ஆதாரமாக இருப்பதால் கட்டுப்பாடுகள் கடுமையானவை.

• முதலீட்டாளர்களின் பணம் செக்யூரிட்டி வடிவில் வைத்திருப்பதால், சேமிப்பைத் திரட்டுவது எளிதாகிறது.

### **இரண்டாம் நிலை சந்தையின் தீமைகள்**

• இரண்டாம் நிலை சந்தையில் உள்ள பத்திரங்களின் விலைகள் அதிக ஏற்ற இறக்கத்திற்கு உட்பட்டது, மேலும் அத்தகைய விலை ஏற்ற இறக்கம் முதலீட்டாளர்களுக்கு திடீர் மற்றும் கணிக்க முடியாத இழப்புக்கு வழிவகுக்கும்.

• இரண்டாம் நிலை சந்தையில் வாங்கும் அல்லது விற்பதற்கு முன், முதலீட்டாளர்கள் சம்பந்தப்பட்ட நடைமுறைகளை முறையாக முடிக்க வேண்டும், இது பொதுவாக நேரத்தை எடுத்துக்கொள்ளும் செயலாகும்.

• பத்திரங்களை வாங்கும் அல்லது விற்கும் ஒவ்வொரு பரிவர்த்தனைக்கும் விதிக்கப்படும் தரகு கமிஷன்கள் காரணமாக முதலீட்டாளர்களின் லாப வரம்பு ஒரு பாதிப்பை சந்திக்கலாம்.

• இரண்டாம் நிலை மூலதனச் சந்தையில் முதலீடுகள் பல வெளிப்புற காரணிகளின் செல்வாக்கின் காரணமாக அதிக ஆபத்துக்கு உட்பட்டவை, மேலும் தற்போதுள்ள மதிப்பீடு சில நிமிடங்களுக்குள் மாறலாம்.

### **முதன்மை மற்றும் இரண்டாம் நிலை சந்தைக்கு இடையிலான வேறுபாடு**

#### **முதன்மை சந்தை இரண்டாம் நிலை சந்தை**

பத்திரங்கள் ஆரம்பத்தில் முதன்மை சந்தையில் வெளியிடப்படுகின்றன. வெளியீட்டிற்குப் பிறகு, அத்தகைய பத்திரங்கள் அடுத்தடுத்த வர்த்தகத்திற்காக பங்குச் சந்தைகளில்

பட்டியலிடப்படுகின்றன. ஏற்கனவே வழங்கப்பட்ட பத்திரங்களின் வர்த்தகம் இரண்டாம் நிலை சந்தையில் நடைபெறுகிறது.

முதலீட்டாளர்கள் முதன்மை சந்தையில் வழங்குபவரிடமிருந்து நேரடியாக பங்குகளை வாங்குகின்றனர். பத்திரங்களை வாங்க அல்லது விற்க முதலீட்டாளர்கள் தங்களுக்குள் பரிவர்த்தனைகளில் ஈடுபடுகின்றனர். இதனால் வழங்குபவர்கள் அத்தகைய வர்த்தகத்தில் ஈடுபடுவதில்லை.

முதன்மை சந்தையில் பங்கு வெளியீட்டு விலை நிலையானதாகவே இருக்கும். இரண்டாம் நிலை சந்தையில் வர்த்தகம் செய்யப்படும் பத்திரங்களின் விலைகள் அவற்றின் தேவை மற்றும் விநியோகத்தைப் பொறுத்து மாறுபடும்.

முதன்மை சந்தையில் பத்திரங்களை விற்பது வழங்குபவருக்கு நிதியை உருவாக்குகிறது. இந்த சந்தையில் செய்யப்படும் பரிவர்த்தனைகள் முதலீட்டாளர்களுக்கு வருமானத்தை ஈட்டுகின்றன.

பாதுகாப்பு பிரச்சினை ஒரு முறை மட்டுமே நிகழ்கிறது மற்றும் முதல் முறையாக மட்டுமே. இங்கே, பத்திரங்கள் பல முறை வர்த்தகம் செய்யப்படுகின்றன.

முதன்மை சந்தைகளில் புவியியல் இருப்பு இல்லை; இது போன்ற எந்த நிறுவன அமைப்புக்கும் காரணமாக இருக்க முடியாது. ஒரு இரண்டாம் நிலை சந்தை, மாறாக, பங்குச் சந்தைகளின் வடிவத்தில் ஒரு நிறுவன இருப்பைக் கொண்டுள்ளது.

இரண்டாம் நிலை சந்தை வழங்கிய தளத்தைப் பொறுத்தவரை, இது பங்கு வர்த்தகத்தை எளிதாக்குகிறது மற்றும் பத்திரங்களை பணமாக மாற்றவும் உதவுகிறது. இரண்டாம் நிலை சந்தையில் தொடர்ச்சியான வர்த்தகம் வர்த்தகம் செய்யப்பட்ட சொத்துக்களின் பணப்புழக்கத்தையும் அதிகரிக்கிறது. கணிசமான கார்பஸ் உருவாக்கத்திற்காக இரண்டாம் நிலை சந்தைகளில் கிடைக்கும் நிதிக் கருவிகளில் முதலீடுகளை மேற்கொள்ள முதலீட்டாளர்கள் ஊக்குவிக்கப்படுகிறார்கள். நிலையற்ற சந்தை சூழ்நிலையில் முதலீட்டை அதிகம் பயன்படுத்த நிதி மேலாளர்களின் உதவியைப் பெறுவது சிறந்தது.

## வர்த்தக அமைப்பு

NSE ஆனது 'நேஷனல் எக்ஸ்சேஞ்ச் ஃபார் ஆட்டோமேட்டட் டிரேடிங்' (NEAT+) அமைப்பில் செயல்படுகிறது, இது ஒரு முழுமையான தானியங்கு திரை அடிப்படையிலான வர்த்தக அமைப்பாகும், இது ஆர்டர் இயக்கப்படும் சந்தையின் கொள்கையை ஏற்றுக்கொள்கிறது. மேற்கோள் இயக்க முறைமைக்கு மாறாக, ஆர்டர் இயக்க முறைமைக்கு ஆதரவாக NSE உணர்வுபூர்வமாகத் தேர்வு செய்தது. இது NSE இல் மட்டுமின்றி பிற பரிமாற்றங்களிலும் வேலை வாய்ப்பு பரவலைக் குறைக்க உதவியது, இதனால் பரிவர்த்தனை செலவுகள் குறைக்கப்படுகின்றன.

**NEAT+ அமைப்பு நான்கு வகையான சந்தைகளைக் கொண்டுள்ளது. அவை:**

### சாதாரண சந்தை

வழக்கமான லாட் அளவு அல்லது அதன் மடங்குகளில் உள்ள அனைத்து ஆர்டர்களும் சாதாரண சந்தையில் வர்த்தகம் செய்யப்படுகின்றன. கட்டாய டிமென்டிரியலைஸ்டு முறையில் வர்த்தகம் செய்யப்படும் பங்குகளுக்கு இந்தப் பங்குகளின் சந்தைப் பகுதி ஒன்றுதான். சாதாரண சந்தையானது பல்வேறு புத்தக வகைகளைக் கொண்டுள்ளது, இதில் ஆர்டர்கள் அவற்றின் ஆர்டர் பண்புகளைப் பொறுத்து வழக்கமான லாட் ஆர்டர்கள், சிறப்பு கால ஆர்டர்கள், பேச்சுவார்த்தை வர்த்தக ஆர்டர்கள் மற்றும் ஸ்டாப் லாஸ் ஆர்டர்கள் எனப் பிரிக்கப்படுகின்றன.

### ஒற்றைப்படை லாட் சந்தை

வழக்கமான லாட் அளவை விட ஆர்டர் அளவு குறைவாக உள்ள அனைத்து ஆர்டர்களும் ஒற்றைப்படை சந்தையில் வர்த்தகம் செய்யப்படுகின்றன. ஆர்டர் அளவு வழக்கமான லாட் அளவை விட குறைவாக இருந்தால், ஒரு ஆர்டர் ஒற்றைப்படை வரிசை என்று அழைக்கப்படுகிறது.

இந்த ஆர்டர்களில் சிறப்பு விதிமுறைகள் எதுவும் இணைக்கப்படவில்லை. ஒற்றைப்படை சந்தையில், இரண்டு ஆர்டர்களின் விலை மற்றும் அளவு இரண்டும் (வாங்க மற்றும் விற்க) வர்த்தகம் நடைபெறுவதற்கு சரியாக பொருந்த வேண்டும். தற்போது SEBI

உத்தரவுகளின்படி ஒற்றைப்படை சந்தை வசதி வரையறுக்கப்பட்ட இயற்பியல் சந்தைக்கு பயன்படுத்தப்படுகிறது.

### ஏல சந்தை

ஏல சந்தையில், தீர்வு தொடர்பான காரணங்களுக்காக வர்த்தக உறுப்பினர்களின் சார்பாக பரிவர்த்தனை மூலம் ஏலங்கள் தொடங்கப்படுகின்றன. இந்த சந்தையில் 3 பங்கேற்பாளர்கள் உள்ளனர்.

• துவக்குபவர் - ஏல செயல்முறையைத் தொடங்கும் கட்சி துவக்குபவர் என்று அழைக்கப்படுகிறது

• போட்டியாளர் - துவக்கியவரின் அதே பக்கத்தில் ஆர்டர்களை உள்ளிடும் கட்சி

• வழக்குரைஞர் - துவக்கியவரின் எதிர் பக்கத்தில் உள்ள உத்தரவுகளை உள்ளிடும் கட்சி

NSE வர்த்தக அமைப்பு உறுப்பினர்களுக்கு அவர்கள் வைக்கக்கூடிய ஆர்டர்களில் முழுமையான நெகிழ்வுத்தன்மையை வழங்குகிறது. ஆர்டர்கள் முதலில் எண்ணிடப்பட்டு ரசீதில் நேர முத்திரையிடப்பட்டு பின்னர் சாத்தியமான பொருத்தத்திற்காக உடனடியாக செயலாக்கப்படும். ஒவ்வொரு ஆர்டருக்கும் ஒரு தனித்துவமான ஆர்டர் எண் மற்றும் ஒரு தனிப்பட்ட நேர முத்திரை உள்ளது. பொருத்தம் கிடைக்கவில்லை என்றால், ஆர்டர்கள் வெவ்வேறு 'புத்தகங்களில்' சேமிக்கப்படும். பின்வரும் வரிசையில் பல்வேறு புத்தகங்களில் விலை நேர முன்னுரிமையில் ஆர்டர்கள் சேமிக்கப்படுகின்றன:

-சிறந்த விலை

-விலைக்குள், நேர முன்னுரிமையின்படி.

விலை முன்னுரிமை என்பது கணினியில் இரண்டு ஆர்டர்கள் உள்ளிடப்பட்டால், சிறந்த விலையைக் கொண்ட ஆர்டருக்கு அதிக முன்னுரிமை கிடைக்கும். நேர முன்னுரிமை என்பது ஒரே விலையைக் கொண்ட இரண்டு ஆர்டர்கள் உள்ளிடப்பட்டால், முதலில் உள்ளிடப்பட்ட ஆர்டருக்கு அதிக முன்னுரிமை கிடைக்கும்.

ஈக்விட்டிஸ் பிரிவில் பின்வரும் வகையான புத்தகங்கள் உள்ளன:



வழக்கமான லாட் புக்

வழக்கமான லாட் புத்தகத்தில் பின்வரும் பண்புக்கூறுகள் எதுவும் இணைக்கப்படாத அனைத்து வழக்கமான லாட் ஆர்டர்களும் உள்ளன.

- அனைத்தும் அல்லது எதுவும் இல்லை (AON)

- குறைந்தபட்ச நிரப்பு (MF)

- ஸ்டாப் லாஸ் (SL)

சிறப்பு விதிமுறைகள் புத்தகம்

சிறப்பு விதிமுறைகள் புத்தகத்தில் பின்வரும் விதிமுறைகள் இணைக்கப்பட்டுள்ள அனைத்து ஆர்டர்களும் உள்ளன:

- அனைத்தும் அல்லது எதுவும் இல்லை (AON)

- குறைந்தபட்ச நிரப்பு (MF)

குறிப்பு: தற்போது, SEBI உத்தரவுகளின்படி, சிறப்பு கால ஆர்டர்கள் அதாவது AON மற்றும் MF ஆகியவை கணினியில் இல்லை.

ஸ்டாப்-லாஸ் புத்தகம்

ஸ்டாப் லாஸ் ஆர்டர்கள் ஆர்டரில் குறிப்பிடப்பட்டுள்ள தூண்டுதல் விலையை அடையும் வரை அல்லது அதை மீறும் வரை இந்தப் புத்தகத்தில் சேமிக்கப்படும். தூண்டுதல் விலையை எட்டும்போது அல்லது அதைத் தாண்டியவுடன், வழக்கமான லாட் புத்தகத்தில் ஆர்டர் வெளியிடப்படும்.

நிறுத்த இழப்பு நிலை பின்வரும் சூழ்நிலைகளில் பூர்த்தி செய்யப்படுகிறது:

விற்பனை ஆர்டர் - ஸ்டாப் லாஸ் புத்தகத்தில் ஒரு விற்பனை ஆர்டர், சாதாரண சந்தையில் கடைசியாக வர்த்தகம் செய்யப்பட்ட விலை ஆர்டரின் தூண்டுதல் விலையை அடையும் போது அல்லது அதற்குக் கீழே குறையும் போது தூண்டப்படும்.

வாங்க ஆர்டர் - ஸ்டாப் லாஸ் புத்தகத்தில் வாங்கும் ஆர்டர், சாதாரண சந்தையில் கடைசியாக வர்த்தகம் செய்யப்பட்ட விலை

ஆர்டரின் தூண்டுதல் விலையை அடையும் போது அல்லது அதை மீறும் போது தூண்டப்படும்.

### **ஒற்றைப்படைப் புத்தகம்**

ஒற்றைப்படை லாட் புத்தகத்தில் கணினியில் உள்ள அனைத்து ஒற்றைப்படை ஆர்டர்களும் (சந்தைப்படுத்தக்கூடிய அளவை விட குறைவான ஆர்டர்கள்) உள்ளன. புத்தகத்தில் உள்ள செயலற்ற ஆர்டர்களுக்கு எதிராக செயலில் உள்ள ஒற்றைப்படை வரிசையை பொருத்த கணினி முயற்சிக்கிறது. தற்போது, SEBI உத்தரவுக்கு இணங்க, ஒற்றைப்படைச் சந்தையானது 500-க்கும் குறைவான அல்லது அதற்கு சமமான ஆர்டர்களுக்குப் பயன்படுத்தப்படுகிறது. வரையறுக்கப்பட்ட உடல் சந்தை.

### **ஏல புத்தகம்**

இந்த புத்தகத்தில் அனைத்து ஏலங்களுக்கும் உள்ளிடப்பட்ட ஆர்டர்கள் உள்ளன. இந்த புத்தகத்தில் ஏல ஆர்டர்களுக்கான பொருத்துதல் செயல்முறை வழக்குரைஞர் காலத்தின் முடிவில் மட்டுமே தொடங்கப்படும்.

### **ஒழுங்கு பொருத்த விதிகள்**

சிறந்த கொள்முதல் ஆர்டர் சிறந்த விற்பனை ஆர்டருடன் பொருந்துகிறது. பல வர்த்தகங்களை விளைவிக்கும் மற்றொரு ஆர்டருடன் ஒரு ஆர்டர் ஓரளவு பொருந்தலாம். ஆர்டர் பொருத்தத்திற்கு, சிறந்த வாங்குதல் ஆர்டர் அதிக விலை மற்றும் சிறந்த விற்பனை ஆர்டர் குறைந்த விலையில் உள்ளது. ஏனென்றால், கணினி விற்பனையாளரின் பார்வையில் இருந்து கிடைக்கும் அனைத்து வாங்குதல் ஆர்டர்களையும் சந்தையில் வாங்குபவர்களின் பார்வையில் இருந்து அனைத்து விற்பனை ஆர்டர்களையும் பார்க்கிறது. எனவே, எந்த நேரத்திலும் சந்தையில் கிடைக்கும் அனைத்து வாங்குதல் ஆர்டர்களிலும், ஒரு விற்பனையாளர் வெளிப்படையாக வழங்கப்படும் அதிகபட்ச கொள்முதல் விலையில் விற்க விரும்புகிறேன். எனவே, சிறந்த கொள்முதல் ஆர்டர் என்பது அதிக விலை கொண்ட ஆர்டராகவும், சிறந்த விற்பனை ஆர்டர் குறைந்த விலையில் உள்ள ஆர்டராகவும் இருக்கும்.

உறுப்பினர்கள் கணினியில் ஆர்டர்களை முன்கூட்டியே உள்ளிடலாம், இது முழு அளவும் ஒன்று அல்லது அதற்கு மேற்பட்ட எதிர்-ஆர்டர்களால் பொருத்தப்பட்டு வர்த்தகம் (கள்) அல்லது உறுப்பினரால்

ரத்து செய்யப்படும் வரை கணினியில் காட்டப்படும். மாற்றாக, உறுப்பினர்கள் எதிர்வினையாற்றலாம் மற்றும் கணினியில் ஏற்கனவே உள்ள ஆர்டர்களுடன் பொருந்தக்கூடிய ஆர்டர்களை வைக்கலாம். அமைப்பில் பொருந்தாமல் கிடக்கும் ஆர்டர்கள் 'செயலற்ற' ஆர்டர்கள் மற்றும் ஏற்கனவே உள்ள ஆர்டர்களுடன் பொருந்தக்கூடிய ஆர்டர்கள் 'செயலில்' ஆர்டர்கள் என்று அழைக்கப்படுகின்றன. ஆர்டர்கள் எப்போதும் செயலற்ற ஆர்டர் விலையில் பொருந்தும். பின்னர் வரும் ஆர்டர்களை விட முந்தைய ஆர்டர்கள் முன்னுரிமை பெறுவதை இது உறுதி செய்கிறது.

### **ஆர்டர் நிபந்தனைகள்**

ஒரு வர்த்தக உறுப்பினர் தனது தேவைகளைப் பொறுத்து பல்வேறு வகையான ஆர்டர்களை உள்ளிடலாம். இந்த நிபந்தனைகள் பரவலாக மூன்று வகைகளாக வகைப்படுத்தப்படுகின்றன: நேரம் தொடர்பான நிபந்தனைகள், விலை தொடர்பான நிபந்தனைகள் மற்றும் அளவு தொடர்பான நிபந்தனைகள்.

### **நேர நிபந்தனைகள்**

நாள் - ஒரு நாள் ஆர்டர், பெயர் குறிப்பிடுவது போல, அது உள்ளிடப்பட்ட நாளுக்கு செல்லுபடியாகும் ஆர்டர் ஆகும். பகலில் ஆர்டர் பொருந்தவில்லை என்றால், வர்த்தக நாளின் முடிவில் ஆர்டர் தானாகவே ரத்து செய்யப்படும்.

GTC - A Good Till Cancelled (GTC) ஆர்டர் என்பது வர்த்தக உறுப்பினரால் ரத்து செய்யப்படும் வரை கணினியில் இருக்கும் ஆர்டர் ஆகும். எனவே அது பொருந்தவில்லை என்றால் வர்த்தக நாட்களை நீட்டிக்க முடியும். ஜிடிசி ஆர்டர் அதிகபட்சமாக எத்தனை நாட்கள் கணினியில் இருக்க முடியும் என்பது எக்ஸ்சேஞ்சால் அவ்வப்போது தெரிவிக்கப்படும்.

GTD - ஒரு நல்ல நாட்கள்/தேதி (GTD) ஆர்டர், ஆர்டர் கணினியில் இருக்க வேண்டிய நாட்கள்/தேதியைக் குறிப்பிட வர்த்தக உறுப்பினரை அனுமதிக்கிறது. இந்த காலகட்டத்தின் முடிவில், கணினியிலிருந்து ஆர்டர் பறிக்கப்படும். கணக்கிடப்படும் ஒவ்வொரு நாளும்/தேதியும் ஒரு காலண்டர் நாள் மற்றும் விடுமுறை நாட்களையும் உள்ளடக்கியது. எண்ணப்பட்ட நாட்கள்/தேதி ஆர்டர் செய்யப்பட்ட நாள்/தேதியை உள்ளடக்கியதாகும். ஒரு GTD ஆர்டர் அதிகபட்சமாக எத்தனை நாட்கள் கணினியில் இருக்க முடியும் என்பது பரிமாற்றத்தால் அவ்வப்போது அறிவிக்கப்படும்.

IOC - உடனடி அல்லது ரத்துசெய்யும் (IOC) ஆர்டர், ஆர்டர் சந்தையில் வெளியிடப்பட்டவுடன், வர்த்தக உறுப்பினர் ஒரு பத்திரத்தை வாங்க அல்லது விற்க அனுமதிக்கிறது, இல்லையெனில் ஆர்டர் சந்தையில் இருந்து அகற்றப்படும். ஆர்டருக்கான பகுதி பொருத்தம் சாத்தியமாகும், மேலும் ஆர்டரின் பொருந்தாத பகுதி உடனடியாக ரத்து செய்யப்படுகிறது.

குறிப்பு: தற்போது, SEBI உத்தரவுகளின்படி GTC மற்றும் GTD ஆர்டர்கள் கணினியில் கிடைக்கவில்லை.

### **விலை நிபந்தனைகள்**

வரம்பு விலை/ஆர்டர் - கணினியில் ஆர்டரை உள்ளிடும்போது விலையை குறிப்பிட அனுமதிக்கும் ஆர்டர்.

சந்தை விலை/ஆர்டர் - ஆர்டரை உள்ளிடும் நேரத்தில் பெறக்கூடிய சிறந்த விலையில் பத்திரங்களை வாங்க அல்லது விற்க ஒரு ஆர்டர்.

ஸ்டாப் லாஸ் (SL) விலை/ஆர்டர் - வர்த்தக உறுப்பினரை ஒரு ஆர்டரை வைக்க அனுமதிக்கும் ஒன்று, தொடர்புடைய பாதுகாப்பின் சந்தை விலை ஒரு வரம்பு விலையை அடையும் போது அல்லது கடக்கும் போது மட்டுமே செயல்படுத்தப்படும். அதுவரை ஆர்டர் சந்தைக்கு வராது.

ஸ்டாப் லாஸ் புத்தகத்தில் ஒரு விற்பனை ஆர்டர், சாதாரண சந்தையில் கடைசியாக வர்த்தகம் செய்யப்பட்ட விலை ஆர்டரின் தூண்டுதல் விலையை அடையும் போது அல்லது கீழே இறங்கும் போது தூண்டப்படுகிறது. ஸ்டாப் லாஸ் புத்தகத்தில் வாங்கும் ஆர்டர், சாதாரண சந்தையில் கடைசியாக வர்த்தகம் செய்யப்பட்ட விலை ஆர்டரின் தூண்டுதல் விலையை அடையும் போது அல்லது அதை மீறும் போது தூண்டப்படும்.

எ.கா. ஸ்டாப் லாஸ் வாங்கும் ஆர்டருக்கு, தூண்டுதல் 93.00 ஆகவும், வரம்பு விலை 95.00 ஆகவும், சந்தை (கடைசியாக வர்த்தகம் செய்யப்பட்டது) விலை 90.00 ஆகவும் இருந்தால், சந்தை விலை 93.00 ஐ எட்டியவுடன் அல்லது அதைத் தாண்டியவுடன் இந்த ஆர்டர் கணினியில் வெளியிடப்படும். இந்த ஆர்டர் வழக்கமான லாட் புக்கில் 95.00 என்ற வரம்பு ஆர்டராக, நேர முத்திரையாக தூண்டும் நேரத்துடன் சேர்க்கப்பட்டது.

### **அளவு நிபந்தனைகள்**

வெளிப்படுத்தப்பட்ட அளவு (DQ)- DQ நிபந்தனையுடன் கூடிய ஆர்டர், ஆர்டர் அளவின் ஒரு பகுதியை மட்டுமே சந்தையில் வெளியிட வர்த்தக உறுப்பினரை அனுமதிக்கிறது. எடுத்துக்காட்டாக, 200 இன் வெளிப்படுத்தப்பட்ட அளவு நிபந்தனையுடன் 1000 ஆர்டர் செய்தால், ஒரு நேரத்தில் 200 சந்தையில் காட்டப்படும். இது வர்த்தகம் செய்யப்பட்ட பிறகு, மற்றொரு 200 தானாகவே வெளியிடப்படும், மேலும் முழு ஆர்டரும் செயல்படுத்தப்படும் வரை. எக்ஸ்சேஞ்ச் அவ்வப்போது குறைந்தபட்ச வெளிப்படுத்தப்பட்ட அளவு அளவுகோல்களை அமைக்கலாம்.

MF - Minimum Fill (MF) ஆர்டர்கள், ஒரு ஆர்டரை நிரப்ப வேண்டிய குறைந்தபட்ச அளவைக் குறிப்பிட வர்த்தக உறுப்பினரை அனுமதிக்கும். எடுத்துக்காட்டாக, 1000 அலகுகளின் ஆர்டர் குறைந்தபட்ச நிரப்பு 200 க்கு ஒவ்வொரு வர்த்தகமும் குறைந்தது 200 யூனிட்களாக இருக்க வேண்டும். வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால், அதிகபட்சமாக 200 ஒவ்வொன்றும் 5 வர்த்தகம் அல்லது 1000 ஒரு வர்த்தகம் இருக்கும். எக்ஸ்சேஞ்ச் அவ்வப்போது MF இன் விதிமுறைகளை வகுக்கலாம்.

AON - அனைத்து அல்லது எதுவுமில்லை ஆர்டர்கள் ஒரு வர்த்தக உறுப்பினரை முழு ஆர்டரை மட்டுமே பொருத்த வேண்டும் என்ற நிபந்தனையை விதிக்க அனுமதிக்கின்றன. இது பல வர்த்தகங்கள் மூலமாக இருக்கலாம். முழு ஆர்டரும் பொருந்தவில்லை என்றால், அது பொருந்தும் வரை அல்லது ரத்து செய்யப்படும் வரை புத்தகங்களில் இருக்கும்.

குறிப்பு: SEBI உத்தரவுகளின்படி தற்போது, AON மற்றும் MF ஆர்டர்கள் கணினியில் இல்லை.

### **இணைய அடிப்படையிலான வர்த்தகம் (IBT)**

2000 ஆம் ஆண்டு ஜனவரியில் இணைய அடிப்படையிலான வர்த்தகம் மற்றும் சேவைகள் குறித்த செபி கமிட்டியால் வெளியிடப்பட்ட இணைய வர்த்தகம் குறித்த அறிக்கைக்கு செக்யூரிட்டீஸ் & எக்ஸ்சேஞ்ச் போர்டு ஆஃப் இந்தியா (செபி) ஒப்புதல் அளித்தது. ஆர்டர் ரூட்டிங் சிஸ்டம் மூலம் இணைய வர்த்தகம் நடைபெறலாம், இது கிளையன்ட் ஆர்டர்களை பரிமாற்றம் செய்யும். செயல்படுத்துவதற்கான அமைப்புகள். இதனால், நாட்டின் எந்தப் பகுதியிலும் அமர்ந்திருக்கும் வாடிக்கையாளர், தரகர்களின் இணைய வர்த்தக அமைப்புகள் மூலம் இணையத்தை ஒரு ஊடகமாகப் பயன்படுத்தி வர்த்தகம் செய்ய முடியும்.

செபியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட தரகர்கள் அந்தந்த பங்குச் சந்தைகளில் அனுமதி பெற்ற பிறகு இணைய அடிப்படையிலான வர்த்தகத்தை அறிமுகப்படுத்தலாம். இணைய அடிப்படையிலான வர்த்தகம் மற்றும் சேவைகளை தொடங்குவதற்கு வர்த்தக உறுப்பினர்கள் பூர்த்தி செய்ய வேண்டிய குறைந்தபட்ச நிபந்தனைகளை செபி நிர்ணயித்துள்ளது, அவர்களின் சுற்றறிக்கை எண். ஜனவரி 31, 2000 தேதியிட்ட SMDRP/POLICY/CIR-06/2000.

ஆன்லைன் வர்த்தகம் என்பது பரஸ்பர நிதிகள், பங்குகள், பத்திரங்கள், இறையாண்மை தங்கப் பத்திரங்கள், டெரிவேடிவ்கள், பங்குகள், ப.ப.வ.நிதிகள் மற்றும் சரக்குகள் போன்ற நிதிக் கருவிகளை மின்னணு இடைமுகம் மூலம் வாங்குவதற்கும் விற்பதற்கும் உதவும் ஒரு முறையாகும்.

ஆன்லைன் வர்த்தகம் ஒரு சிக்கலான செயல்முறையை சில கிளிக்குகளாக எளிதாக்கியுள்ளது.

சில தசாப்தங்களுக்கு முன்பு, வாங்குபவர் அல்லது விற்பவர் ஒரு வர்த்தகத்தை ஃபோனில் அல்லது உடல் ரீதியாக ஒரு தரகரை அணுக வேண்டும், அது குறிப்பிடத்தக்க முயற்சியையும் நேரத்தையும் கோரியது. முன்னதாக, ஒரு தரகருக்கு வர்த்தகங்களை மாற்றவும் செயல்படுத்தவும் அணுகல் இருந்தது. ஆன்லைன் வர்த்தகத்தில், கட்டுப்பாடு உங்கள் கையில் உள்ளது. இது சிறந்த பயனர் அனுபவத்தையும் வெளிப்படைத்தன்மையையும் உறுதி செய்துள்ளது.

## **ஆன்லைன் வர்த்தகத்தின் நன்மைகள்**

### **ஆன்லைன் வர்த்தகம் பல நன்மைகளை வழங்குகிறது:**

**1. எளிய மற்றும் வசதியான செயல்முறை:** ஆன்லைன் வர்த்தகம் நிதி கருவிகளை வாங்க மற்றும் விற்க எளிதான மற்றும் வசதியான வழியை வழங்குகிறது. உங்கள் வீடு அல்லது அலுவலகத்தின் வசதியிலிருந்து நீங்கள் வர்த்தகங்களைச் செய்யலாம், உடல் தரகுக்குச் செல்ல வேண்டிய அவசியத்தை நீக்கலாம். ஆன்லைன் இயங்குதளங்கள் பயனர் நட்பு மற்றும் பெரும்பாலும் உங்கள் முடிவெடுப்பதற்கு உதவும் ஆராய்ச்சிக் கருவிகளை வழங்குகின்றன.

**2. குறைந்த விலை:** பாரம்பரிய தரகு சேவைகளுடன் ஒப்பிடும்போது ஆன்லைன் வர்த்தகம் குறைந்த கட்டணங்கள் மற்றும் கமிஷன்களைக் கொண்டிருக்கும். இந்த செலவு-செயல்திறன் நீண்ட

காலத்திற்கு உங்கள் பணத்தை சேமிக்க முடியும், குறிப்பாக நீங்கள் அடிக்கடி வர்த்தகம் செய்தால்.

**3. முழுமையான கட்டுப்பாடு:** ஆன்லைன் வர்த்தகம் உங்கள் முதலீட்டு முடிவுகளின் மீது முழுக் கட்டுப்பாட்டை வழங்குகிறது. நீங்கள் விரும்பிய நேரத்தில் வர்த்தகங்களைச் செய்யலாம், உங்கள் சொந்த உத்திகளை அமைக்கலாம் மற்றும் தரகர் உதவியை நம்பாமல் உங்கள் போர்ட்ஃபோலியோவை நிர்வகிக்கலாம்.

**4. முதலீடுகளை எப்போதும் கண்காணிக்கவும்:** ஆன்லைன் தளங்கள் உங்கள் முதலீடுகளை நிகழ்நேரத்தில் கண்காணிக்க உதவுகிறது. நீங்கள் கணக்குத் தகவலை அணுகலாம், பங்கு விலைகளைச் சரிபார்க்கலாம் மற்றும் எந்த நேரத்திலும் சந்தை முன்னேற்றங்களைக் கண்காணிக்கலாம், இது நிமிடத் தரவின் அடிப்படையில் சரியான நேரத்தில் முடிவுகளை எடுக்க உங்களை அனுமதிக்கிறது.

**ஆன்லைன் வர்த்தகத்தின் பயணத்தைப் புரிந்துகொள்வது:**

1. டிமேட் & டிரேடிங் கணக்கில் முதலீட்டாளரால் வாங்க/விற்க ஆர்டர் தொடங்கப்படுகிறது.

2. பொருத்தமான பொருத்தம் கண்டுபிடிக்கப்பட்டதும், வர்த்தகம் செயல்படுத்தப்படும்.

3. செயல்பாட்டிற்குப் பிறகு, ஒரு வர்த்தக உறுதிப்படுத்தல் பங்குத் தரகரால் அவர்களின் வாடிக்கையாளர்களுக்கு அனுப்பப்படும்.

4. பின்னர், க்ளியரிங் மெம்பர்/க்ளியரிங் கார்ப்பரேஷன் மூலம் தீர்வு செயல்முறை தொடங்கப்படுகிறது.

5. க்ளியரிங் கார்ப்பரேஷன் T+1 நாள் (T= ஆர்டர் செய்யப்பட்ட தேதி, 1 நாள் = 1 வேலை நாள்) மற்றும் வாங்குபவரின் டிமேட் கணக்கில் பங்குகளை வரவு வைக்கிறது.

6. வர்த்தகத்திற்குப் பிறகு, நிதிக் கடமைகளை நிறைவேற்றுவது அடுத்த படியாகும். வாங்குபவர்கள் தாங்கள் வாங்கிய பங்குகளுக்கு பணம் செலுத்துவதையும், விற்பனையாளர்கள் தங்கள் விற்பனைக்கான பணத்தைப் பெறுவதையும் உறுதிப்படுத்துவது இதில் அடங்கும்.

7. வாங்குபவர் பத்திரங்களைப் பெற்று, விற்பவர் பணத்தைப் பெற்றவுடன், வர்த்தகம் செட்டில் செய்யப்பட்டதாகக் கருதப்படுகிறது.

8. இந்த அனைத்து வழிமுறைகளையும் பின்பற்றிய பிறகு, பங்குகள் வாங்குபவரின் டிமேட் கணக்கிற்கு டெபாசிட்டரிகள் மூலம் மாற்றப்படும், மேலும் பங்குகளை விற்ப பணம் விற்பனையாளரின் கணக்கில் வரவு வைக்கப்படும்.

### **ஆன்லைன் வர்த்தகம் எதிராக ஆஃப்லைன் வர்த்தகம்**

#### **ஆன்லைன் வர்த்தகம்:**

- **வசதி:** ஆன்லைன் வர்த்தகம் தரகு நிறுவனங்களால் வழங்கப்படும் இணைய அடிப்படையிலான வர்த்தக தளங்கள் மூலம் நடத்தப்படுகிறது. இது முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் வீடுகள் அல்லது அலுவலகங்களின் வசதியிலிருந்து நிதிக் கருவிகளை வாங்கவும் விற்கவும் அனுமதிக்கிறது, இது வசதி மற்றும் நெகிழ்வுத்தன்மையை வழங்குகிறது.

- **வேகம்:** ஆன்லைன் வர்த்தகம் பொதுவாக ஆஃப்லைன் வர்த்தகத்தை விட வேகமாக இருக்கும். செயல்பாட்டு வர்த்தக நேரங்களில் ஆர்டர்களை உடனடியாக செயல்படுத்த முடியும், மேலும் முதலீட்டாளர்கள் சந்தை மாற்றங்களுக்கு விரைவாக செயல்பட முடியும்.

- **செலவு-திறன்:** பாரம்பரிய ஆஃப்லைன் வர்த்தக முறைகளுடன் ஒப்பிடும்போது ஆன்லைன் வர்த்தகம் பெரும்பாலும் குறைந்த தரகு கட்டணம் மற்றும் கமிஷன்களைக் கொண்டுள்ளது. இதனால் முதலீட்டாளர்களுக்கு செலவு மிச்சமாகும்.

- **தகவலுக்கான அணுகல்:** ஆன்லைன் வர்த்தகர்களுக்கு நிகழ்நேர சந்தை தகவல், ஆராய்ச்சி கருவிகள் மற்றும் வரலாற்றுத் தரவுகளுக்கான அணுகல் உள்ளது. இந்தத் தகவல் எளிதில் அணுகக்கூடியது, தகவலறிந்த முடிவெடுக்க உதவுகிறது.

- **கட்டுப்பாடு:** முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் வர்த்தகத்தின் மீது முழுமையான கட்டுப்பாட்டைக் கொண்டுள்ளனர், ஆர்டர்கள், போர்ட்ஃபோலியோக்களைக் கண்காணிப்பது மற்றும் முதலீடுகளை சுயாதீனமாக நிர்வகித்தல் ஆகியவற்றுடன்.



## ஆஃப்லைன் வர்த்தகம்:

• கையேடு செயல்முறை: ஆஃப்லைன் வர்த்தகம் என்பது ஒரு தரகர் அலுவலகத்திற்குச் சென்று அல்லது தொலைபேசி அழைப்புகள் மூலம் ஆர்டர்களை வழங்குவதை உள்ளடக்குகிறது. இது மிகவும் கைமுறையான செயல்முறையாகும்.

• மெதுவான செயலாக்கம்: தரகர்கள் போன்ற இடைத்தரகர்களின் ஈடுபாட்டின் காரணமாக ஆஃப்லைன் வர்த்தகத்தில் வர்த்தகம் செய்ய அதிக நேரம் எடுக்கலாம்.

• அதிக செலவுகள்: ஆஃப்லைன் வர்த்தகத்தில் கமிஷன்கள் மற்றும் கட்டணங்கள் பொதுவாக ஆன்லைன் வர்த்தகத்தில் உள்ளதை விட அதிகமாக இருக்கும், இது விலை உயர்ந்த விருப்பமாக அமைகிறது.

• வரையறுக்கப்பட்ட தகவல்: ஆஃப்லைன் வர்த்தகர்களுக்கு நிகழ்நேர சந்தை தகவல் மற்றும் ஆராய்ச்சிக் கருவிகளுக்கு வரையறுக்கப்பட்ட அணுகல் இருக்கலாம். இது நன்கு அறியப்பட்ட முடிவுகளை எடுப்பதற்கான அவர்களின் திறனைத் தடுக்கலாம்.

• இடைத்தரகர்களை நம்பியிருத்தல்: ஆஃப்லைன் வர்த்தகத்தில், முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் வர்த்தகத்தை வைக்க மற்றும் நிர்வகிக்க பெரும்பாலும் தரகர்களை நம்பியிருப்பதால், அவர்களின் முதலீடுகள் மீதான கட்டுப்பாட்டின் அளவைக் குறைக்கின்றனர்.

## ஆன்லைன் வர்த்தகத்தின் நன்மைகள்

• ஆன்லைன் வர்த்தகம் செலவு, நேரம் மற்றும் முயற்சி திறமையானது. இது ஆற்றல் மற்றும் தரகு கட்டணம் சேமிக்கிறது

• ஆர்டர் பிளேஸ்மென்ட் மற்றும் போர்ட்ஃபோலியோ மேலாண்மை மீது முழுமையான கட்டுப்பாடு

• உங்கள் போர்ட்ஃபோலியோவில் உள்ள ஒவ்வொரு பங்குகளையும் அவற்றின் வருமானத்தையும் கண்காணிப்பது தொந்தரவு இல்லாதது

• UPI போன்ற மின்னல் வேக கட்டண நுழைவாயில்கள் மூலம் நிதி பரிமாற்றம் விரைவானது மற்றும் வசதியானது

• வெளிப்படைத்தன்மையுடன் பாதுகாப்பான வர்த்தகம்

இந்தியாவில் ஆன்லைன் வர்த்தகத்திற்கான சரியான வர்த்தக தளங்களைத் தேர்வு செய்யவும்

ஆன்லைன் வர்த்தகத்திற்கான விருப்பங்கள் ஏராளமாக உள்ளன, இருப்பினும், நீங்கள் சரியானதைத் தேர்வு செய்ய வேண்டும் மற்றும் சரியான தளத்தைத் தேர்ந்தெடுப்பதற்கான அளவுருக்களை அடையாளம் காண உங்களுக்கு உதவுவோம்.

### **எளிய மற்றும் பயன்படுத்த எளிதான இடைமுகம்**

ப்ரோக்கிங் ஏஜென்சியைத் தேர்ந்தெடுப்பதில் மிக முக்கியமான அம்சம், இயங்குதளம் எவ்வளவு எளிமையானது மற்றும் பயனர் இடைமுகம் எவ்வளவு சிக்கலற்றது என்பதைச் சரிபார்க்க வேண்டும். நீங்கள் மேடையில் கணிசமான நேரத்தைச் செலவிடுவீர்கள், மேலும் நீங்கள் செல்லக்கூடிய அளவுக்கு எளிமையாக இருக்க வேண்டும்.

### **குறைந்த தரகு கட்டணம்**

பல்வேறு ப்ரோக்கிங் ஏஜென்சிகளின் தரகுக் கட்டணங்களை ஒப்பிட்டுப் பார்த்து, பிறகு ஒன்றைத் தேர்ந்தெடுப்பது முக்கியம். நீங்கள் செயல்பாட்டில் பல வர்த்தகங்களை மேற்கொள்வதால், தரகு கட்டணம் ஒரு கவலையாக மாறும், நீண்ட காலத்திற்கு, எனவே, சரியான தளத்தைத் தேர்ந்தெடுப்பது, ஆரம்பத்தில், நீங்கள் நிறைய சேமிக்க முடியும்.

### **சந்தை அம்சங்கள்**

நீங்கள் பங்குச் சந்தையில் வர்த்தகம் செய்ய பல்வேறு நிதி கருவிகள் உள்ளன. நீங்கள் தேர்வு செய்யும் பிளாட்ஃபார்ம்க்கு பல்வேறு விருப்பங்கள் இருப்பது முக்கியம், அதாவது அனைத்து வகையான கருவிகளுக்கும் அணுகலை வழங்க உங்களை அனுமதிக்கிறது. எ.கா., பஜாஜ் ஃபைனான்சியல் செக்யூரிட்டீஸ் லிமிடெட் உங்களுக்கு மார்ஜின் டிரேட் ஃபைனான்சிங் (எம்டிஎஃப்)க்கான சிறந்த-இன்-கிளாஸ் வட்டி விகிதங்களை வழங்குகிறது.

### **தொழில்நுட்ப அம்சங்கள்**

ஆன்லைன் வர்த்தகத்திற்கு வேகம் முக்கியமானது, மேலும் இதை உச்ச தொழில்நுட்பம் மூலம் மட்டுமே அடைய முடியும். ஒரு பயனரின் பாதுகாப்புத் தேவைகளை நிலைநிறுத்துவதற்கு தொழில்நுட்பம் மிகவும்

முக்கியமானது மற்றும் இது பேச்சுவார்த்தைக்குட்பட்டதாக இருக்க வேண்டும்.

### **பங்குச் சந்தையில் வர்த்தக நடைமுறை**

பணம் அல்லது முதலீடு தேவைப்படுபவர்களுக்கு உபரி தொகை உள்ளவர்களிடமிருந்து மூலதனம் அல்லது பணத்தை மாற்றுவதன் மூலம் சேமிப்பவர்களுக்கும் கடன் வாங்குபவர்களுக்கும் இடையே ஒரு இணைப்பாக செயல்படும் சந்தை நிதிச் சந்தை என அழைக்கப்படுகிறது. எளிமையாகச் சொன்னால், நிதிச் சந்தை என்பது நிதிச் சொத்துக்களை உருவாக்கி பரிமாற்றம் செய்யும் சந்தையாகும். பொதுவாக, முதலீட்டாளர்கள் உபரி அலகுகள் என்றும், வணிக நிறுவனங்கள் பற்றாக்குறை அலகுகள் என்றும் அறியப்படுகின்றனர். எனவே, நிதிச் சந்தை உபரி அலகுகள் மற்றும் பற்றாக்குறை அலகுகளுக்கு இடையே ஒரு இணைப்பாக செயல்படுகிறது, மேலும் கடன் வாங்குபவர்களையும் கடன் வழங்குபவர்களையும் ஒன்றாக இணைக்கிறது.

### **பங்குச் சந்தை**

பத்திரங்கள் ஒப்பந்தம் மற்றும் ஒழுங்குமுறைச் சட்டம் ஒரு பங்குச் சந்தையை, "ஒரு நிறுவனம் அல்லது தனிநபர்களின் அமைப்பு, பத்திரங்களை வாங்குதல், விற்றல் மற்றும் கையாள்வதில் வணிகத்திற்கு உதவுதல், ஒழுங்குபடுத்துதல் மற்றும் கட்டுப்படுத்துதல் ஆகியவற்றின் நோக்கத்திற்காக இணைக்கப்பட்டதா அல்லது நிறுவப்படாததா" என வரையறுக்கிறது.

### **பங்குச் சந்தையில் வர்த்தக நடைமுறை**

நிறுவனங்கள் பங்குச் சந்தை மூலம் பத்திரங்களை விற்கத் தொடங்கும் முன், அவர்கள் முதலில் பங்குச் சந்தையில் பட்டியலிடப்பட்ட பத்திரங்களைப் பெற வேண்டும். நிறுவனத்தின் பெயர் பட்டியலிடப்பட்ட பத்திரங்களில் சேர்க்கப்பட்டுள்ளது, பங்குச் சந்தையின் அதிகாரிகள் நிறுவனத்தின் நிதி நிலைத்தன்மை மற்றும் பல்வேறு அம்சங்களில் திருப்தி அடைந்தால் மட்டுமே.

முன்னதாக, பங்குச் சந்தையின் வர்த்தக தளத்தில் பத்திரங்களை வாங்குதல் மற்றும் விற்பது செய்யப்பட்டது. இருப்பினும், தற்போதைய காலங்களில், இது கணினிகள் மூலம் செய்யப்படுகிறது மற்றும் பின்வரும் படிகளைக் கொண்டுள்ளது:

## 1. தரகர் தேர்வு

செபியின் கீழ் பதிவுசெய்யப்பட்ட மற்றும் பங்குச் சந்தையில் உறுப்பினர்களாக இருக்கும் தரகர்கள் மூலமாக மட்டுமே ஒருவர் பத்திரங்களை வாங்கவும் விற்கவும் முடியும். ஒரு தரகர் ஒரு கூட்டாண்மை நிறுவனம், ஒரு தனிநபர் அல்லது ஒரு பெருநிறுவன அமைப்பாக இருக்கலாம். எனவே, வர்த்தக நடைமுறையின் முதல் படி, ஒரு ஊக வணிகர் அல்லது முதலீட்டாளரின் சார்பாக பத்திரங்களை வாங்க/விற்பதற்கு ஒரு தரகரைத் தேர்ந்தெடுப்பதாகும். பதிவுசெய்த தரகருக்கு ஆர்டர் செய்யும் முன், முதலீட்டாளர் பான் எண், பிறந்த தேதி மற்றும் முகவரி, கல்வித் தகுதி மற்றும் தொழில், குடியிருப்பு நிலை (இந்தியன்/என்ஆர்ஐ), வங்கிக் கணக்கு விவரங்கள், டெபாசிட்டரி ஏ/சி விவரங்கள் உள்ளிட்ட சில தகவல்களை வழங்க வேண்டும். அவர்கள் பதிவு செய்த பிற தரகர்களின் பெயர் மற்றும் கிளையன்ட் பதிவு படிவத்தில் உள்ள வாடிக்கையாளர் குறியீட்டு எண். கூறப்பட்ட அனைத்து விஷயங்களைப் பற்றிய தகவலைப் பெற்ற பிறகு, தரகர் முதலீட்டாளரின் பெயரில் வர்த்தகக் கணக்கைத் திறக்கிறார்.

## 2. டெபாசிட்டரியுடன் டிமேட் கணக்கைத் திறப்பது

மின்னணு வடிவத்தில் பட்டியலிடப்பட்ட பத்திரங்களில் வர்த்தகம் செய்வதற்காக இந்தியக் குடிமகன் ஒருவரால் டெபாசிட்டரி பங்கேற்பாளருடன் (பங்கு தரகர்கள் அல்லது வங்கிகள் உட்பட) திறக்கப்பட வேண்டிய கணக்கு டிமேட் (டிமேட்டரியலிஸ்டு) கணக்கு அல்லது நன்மை பயக்கும் உரிமையாளர் (பிஓ) கணக்கு.

வர்த்தக நடைமுறையின் இரண்டாவது படி டிமேட் கணக்கைத் திறப்பதாகும். டெபாசிட்டரி பத்திரங்களை மின்னணு வடிவத்தில் வைத்திருக்கிறது. ஒரு டெபாசிட்டரி என்பது ஒரு அமைப்பு அல்லது நிறுவனம், இது பத்திரங்கள், பங்குகள், கடன் பத்திரங்கள் போன்ற பத்திரங்களை வைத்திருக்கிறது. தற்போது இரண்டு டெபாசிட்டரிகள் உள்ளன; அதாவது, NSDL (தேசிய பங்கு வைப்புத்தொகை லிமிடெட்) மற்றும் சிடிஎஸ்எல் (சென்ட்ரல் டெபாசிட்டரி செக்யூரிட்டீஸ் லிமிடெட்). டெபாசிட்டரியும் முதலீட்டாளரும் ஒருவருக்கொருவர் நேரடித் தொடர்பைக் கொண்டிருக்கவில்லை மற்றும் டெபாசிட்டரி பங்கேற்பாளர்கள் மூலம் மட்டுமே ஒருவருக்கொருவர் தொடர்பு கொள்கிறார்கள். டெபாசிட்டரி பங்கேற்பாளர், முதலீட்டாளர் மற்றும் நெருக்கமான முதலீட்டாளரின் பத்திரக் கணக்கு நிலுவைகளை அவ்வப்போது பராமரிக்க வேண்டும்.

### 3. ஆர்டரை வைப்பது

டீமேட் கணக்கைத் தொடங்கிய பிறகு அடுத்த கட்டமாக முதலீட்டாளர் ஆர்டர் செய்வார். முதலீட்டாளர் தனிப்பட்ட முறையில் அல்லது மின்னஞ்சல், தொலைபேசி போன்றவற்றின் மூலம் தரகருக்கு ஆர்டரை வைக்கலாம். பத்திரங்களை விற்க அல்லது வாங்கக்கூடிய வரம்பு அல்லது விலையை முதலீட்டாளர் தெளிவாகக் குறிப்பிடுகிறார். எடுத்துக்காட்டாக, காஷிஷ் போட்ட ஆர்டர், "நெஸ்லேவின் 200 ஈக்விட்டி பங்குகளை ஒரு பங்கிற்கு ₹200க்கு மேல் வாங்காமல் வாங்கவும்."

### 4. பங்கு மற்றும் சிறந்த விலையை பொருத்தவும்

முதலீட்டாளரிடமிருந்து ஒரு ஆர்டரைப் பெற்ற பிறகு, தரகர் ஆன்லைனில் சென்று பங்கு மற்றும் சிறந்த விலையைப் பொருத்த முக்கிய பங்குச் சந்தையுடன் இணைக்க வேண்டும்.

### 5. ஆணை செயல்படுத்துதல்

முதலீட்டாளர் குறிப்பிட்ட விலையில் பங்குகளை வாங்கவோ அல்லது விற்கவோ முடியும் போது, அது தரகர் முனையத்திற்குத் தெரிவிக்கப்படும், பின்னர் ஆர்டர் மின்னணு முறையில் செயல்படுத்தப்படும். ஆர்டர் செயல்படுத்தப்பட்டதும், தரகர் முதலீட்டாளர்களுக்கு வர்த்தக உறுதிப்படுத்தல் சீட்டை வழங்குவார்.

### 6. ஒப்பந்தக் குறிப்பு வெளியீடு

24 மணி நேரத்திற்குள் வர்த்தகம் முடிந்தவுடன், தரகர் ஒப்பந்தக் குறிப்பை வெளியிடுவார். ஒரு ஒப்பந்தக் குறிப்பில் வாங்கப்பட்ட அல்லது விற்கப்பட்ட பங்குகளின் எண்ணிக்கை, தேதி, ஒப்பந்தத்தின் நேரம், பத்திரங்களின் விலை மற்றும் தரகு கட்டணங்கள் பற்றிய விவரங்கள் உள்ளன. ஒப்பந்தக் குறிப்பு ஒரு அத்தியாவசிய சட்ட ஆவணமாகும். இது முதலீட்டாளர்களுக்கும் தரகர்களுக்கும் இடையே உள்ள தகராறுகளை தீர்க்க உதவுகிறது. ஒரு ஒப்பந்தக் குறிப்பில் பங்குச் சந்தையால் ஒவ்வொரு பரிவர்த்தனைக்கும் ஒதுக்கப்பட்ட அச்சிடப்பட்ட தனித்துவமான ஆர்டர் குறியீடு எண் உள்ளது.

### 7. பங்குகளை வழங்குதல் மற்றும் பணம் செலுத்துதல்

அடுத்த கட்டத்தில், முதலீட்டாளர் விற்கப்பட்ட பங்குகளை வழங்க வேண்டும் அல்லது வாங்கிய பங்குகளுக்கு பணம் செலுத்த வேண்டும்.

முதலீட்டாளர் ஒப்பந்தக் குறிப்பைப் பெற்ற பிறகு அல்லது தரகர் பங்குகளை பரிமாற்றத்திற்கு டெலிவரி செய்யும் அல்லது பணம் செலுத்தும் நாளுக்கு முன்பாக உடனடியாகச் செய்ய வேண்டும். இது பே இன் டே என்று அழைக்கப்படுகிறது.

## 8. தீர்வு சுழற்சி

பத்திரங்களை ரொக்கமாக செலுத்துதல் அல்லது பத்திரங்களை டெலிவரி செய்வது T+2 நாளுக்கு முந்தைய Pay in Day அன்று செய்யப்படுகிறது. ஏப்ரல் 2003 ரோலிங் செட்டில்மென்ட் அடிப்படையில் தீர்வு சுழற்சி T+2 நாட்களாக இருப்பதால் தான். எடுத்துக்காட்டாக, பரிவர்த்தனை செவ்வாய் அன்று நடந்தால், வியாழன் முன் பணம் செலுத்தப்பட வேண்டும், அதாவது T+2 நாட்கள் (பரிவர்த்தனை மற்றும் இரண்டு நாட்கள்).

## 9. பங்குகளை வழங்குதல் அல்லது பணம் செலுத்துதல்

T+2 நாளில், பங்குச் சந்தை பங்குகளை வழங்கும் அல்லது மற்ற தரகருக்கு பணம் செலுத்தும். இது பே அவுட் டே என்று அழைக்கப்படுகிறது. பங்குகள் பணம் செலுத்தப்பட்டவுடன், தரகர் முதலீட்டாளருக்கு பணம் செலுத்தும் நாளிலிருந்து 24 மணிநேரத்திற்குள் பணம் செலுத்த வேண்டும், ஏனெனில் அவர்/அவள் ஏற்கனவே பரிமாற்றத்திலிருந்து பணம் பெற்றுள்ளார்.

## 10. டிமேட் படிவத்தில் பங்குகளை வழங்குதல்

வர்த்தக நடைமுறையின் கடைசிப் படியானது, முதலீட்டாளரின் டிமேட் கணக்கிற்கு நேரடியாக தரகர் மூலம் டிமேட் வடிவத்தில் டெலிவரி அல்லது பங்குகளை வழங்குவதாகும். முதலீட்டாளர் தனது டிமேட் கணக்கின் விவரங்களைக் கொடுக்க கடமைப்பட்டுள்ளார் மற்றும் அவரது பயனளிக்கும் உரிமையாளரின் கணக்கில் நேரடியாகப் பத்திரங்களை டெலிவரி செய்ய அவரது வைப்புத்தொகை பங்கேற்பாளருக்கு (டிபி) அறிவுறுத்துகிறார்.

## வர்த்தக தீர்வு என்றால் என்ன?

வர்த்தக தீர்வு என்பது வர்த்தக பரிவர்த்தனையின் விதிமுறைகள், பரிவர்த்தனை நடந்த விலை மற்றும் சம்பந்தப்பட்ட பத்திரங்களின் அளவு உட்பட இரு தரப்பினரும் ஒப்புக்கொண்ட பிறகு நடைபெறும் ஒரு செயல்முறையாகும். பரிவர்த்தனையின் அனைத்து விதிமுறைகளும்

பூர்த்தி செய்யப்படுவதையும், அதன் உரிமையை உறுதி செய்வதால், இது வர்த்தக செயல்முறையின் இன்றியமையாத பகுதியாகும்.

பத்திரங்கள் விற்பனையாளரிடமிருந்து வாங்குபவருக்கு மாற்றப்படும். வர்த்தக தீர்வு என்பது பங்குச் சந்தையின் ஒரு முக்கிய அங்கமாகும், அது இல்லாமல், பங்குச் சந்தை செயல்பட முடியாது.

### **வர்த்தக தீர்வு**

வர்த்தக தீர்வு என்பது வாங்குபவருக்கும் விற்பவருக்கும் இடையே பணம் மற்றும் பத்திரங்களின் பரிமாற்றத்தை உள்ளடக்கிய இரு வழி செயல்முறை ஆகும். ஒரு வர்த்தகம் செயல்படுத்தப்படும் போது, வாங்குபவர் மற்றும் விற்பவர் வர்த்தக விலை மற்றும் வாங்கப்பட்ட மற்றும் விற்கப்பட்ட பத்திரங்களை ஒப்புக்கொள்கிறார்கள். வர்த்தகம் செயல்படுத்தப்பட்டவுடன், வர்த்தகத்தின் விதிமுறைகள் பூர்த்தி செய்யப்படுவதையும், பணம் மற்றும் பத்திரங்களின் பரிமாற்றம் முடிவடைவதையும் உறுதி செய்ய தீர்வு செயல்முறை தொடங்குகிறது.

### **தீர்வு தேதி என்ன?**

செட்டில்மென்ட் தேதி என்பது வர்த்தக தீர்வு முடிந்த தேதியாகும், மேலும் பத்திரங்களின் உரிமை விற்பனையாளரிடமிருந்து வாங்குபவருக்கு மாற்றப்படும். இது பணம் செலுத்தப்பட்ட தேதி மற்றும் பத்திரங்கள் டெலிவரி செய்யப்படும். செக்யூரிட்டிகள் மற்றும் ஃபண்டுகள் மூலம் செட்டில்மென்ட் காலம் T+1 இல் செய்யப்பட வேண்டும். T என்பது "பரிவர்த்தனை" என்பதைக் குறிக்கிறது, மேலும் இந்த எண் வர்த்தக தேதிக்கும் தீர்வு தேதிக்கும் இடையிலான நாட்களின் எண்ணிக்கையைக் குறிக்கிறது. உதாரணமாக, T+1 தீர்வு என்பது வர்த்தக தேதிக்குப் பிறகு ஒரு வணிக நாளுக்குப் பிறகு தீர்வு ஏற்படும்.

### **பங்குச் சந்தை மற்றும் பல்வேறு வகைகளில் தீர்வு என்றால் என்ன?**

பங்குச் சந்தையில், தீர்வு என்பது பத்திரங்களின் உரிமையை விற்பனையாளரிடமிருந்து வாங்குபவருக்கு மாற்றும் செயல்முறையைக் குறிக்கிறது. இரண்டு வகையான தீர்வுகள் உள்ளன - ரோலிங் செட்டில்மென்ட் மற்றும் அக்கவுண்ட் செட்டில்மென்ட்.

ரோலிங் செட்டில்மென்ட் என்பது T+1 நாளில் வர்த்தகம் செட்டில் செய்யப்படும் ஒரு செயல்முறையாகும். இந்த செயல்பாட்டில், தீர்வு காலம் ஒவ்வொரு நாளும் முன்னோக்கி நகர்கிறது. எடுத்துக்காட்டாக,

உருட்டல் தீர்வு காலம் T+2 ஆக இருந்தால், தீர்வுக் காலத்தின் ஒரு நாள் முடிவில், காலம் T+1 ஆகவும், இரண்டாவது நாளின் முடிவில், காலம் T+2 ஆகவும் இருக்கும்.

### **BSE இல் வர்த்தக தீர்வு செயல்முறை என்ன?**

பம்பாய் பங்குச் சந்தையில் (BSE) வர்த்தக தீர்வு செயல்முறை ரோலிங் செட்டில்மென்ட் முறையை அடிப்படையாகக் கொண்டது. BSEக்கான தீர்வு காலம் T+1 ஆகும், அதாவது வர்த்தக தேதியிலிருந்து ஒரு வணிக நாளுக்குள் வர்த்தகங்கள் தீர்க்கப்படும். தீர்வு சுழற்சி வெவ்வேறு கட்டங்களாக பிரிக்கப்பட்டுள்ளது. வர்த்தக தேதி, பணம் செலுத்துதல் மற்றும் பணம் செலுத்துதல் ஆகியவை இதில் அடங்கும். பணம் செலுத்தும் கட்டத்தில், வாங்குபவர்கள் தாங்கள் வாங்கிய பத்திரங்களுக்கான நிதியை செலுத்த வேண்டும், மேலும் பே-அவுட் கட்டத்தில், விற்பனையாளர்கள் அவர்கள் விற்பனை பத்திரங்களுக்கான நிதியைப் பெறுவார்கள்.

### **NSE இல் வர்த்தக தீர்வு என்றால் என்ன?**

நேஷனல் ஸ்டாக் எக்ஸ்சேஞ்ச் (என்எஸ்இ) பிஎஸ்இக்கு ஒத்த வர்த்தக தீர்வு செயல்முறையைக் கொண்டுள்ளது. NSEக்கான தீர்வு காலம் T+1 ஆகும். NSE இல் தீர்வு சுழற்சி ஐந்து கட்டங்களாக பிரிக்கப்பட்டுள்ளது - வர்த்தக தேதி, வர்த்தக உறுதிப்படுத்தல், பணம் செலுத்துதல், பணம் செலுத்துதல் மற்றும் மூடுதல். பணம் செலுத்தும் கட்டத்தில், வாங்குபவர்கள் தாங்கள் வாங்கிய பத்திரங்களுக்கான நிதியை செலுத்த வேண்டும், மேலும் பே-அவுட் கட்டத்தில், விற்பனையாளர்கள் அவர்கள் விற்பனை பத்திரங்களுக்கான நிதியைப் பெறுவார்கள்.

### **தீர்வு மீறல்கள்**

வர்த்தக தீர்வு செயல்பாட்டில், குறுகிய விற்பனை, மோசமான விநியோகம் மற்றும் ஏலத் தீர்வு போன்ற பல்வேறு காரணங்களால் ஏற்படக்கூடிய தீர்வு மீறல்கள் இருக்கலாம். விற்பனையாளர் தனக்குச் சொந்தமில்லாத அல்லது விற்க கடன் வாங்காத பத்திரங்களை விற்கும்போது குறுகிய விற்பனை மீறல் நிகழ்கிறது. டெலிவரி செய்யப்பட்ட பத்திரங்கள் விற்பனையாளரின் வழங்க வேண்டிய கடமைகளுடன் பொருந்தாதபோது மோசமான விநியோக மீறல் நிகழ்கிறது, மேலும் வழக்கமான தீர்வுச் செயல்பாட்டில் வர்த்தகங்களைத் தீர்க்க முடியாதபோது ஏலத் தீர்வு நிகழ்கிறது, மேலும் வர்த்தகத்தைத் தீர்ப்பதற்கு ஏலம் நடத்தப்படுகிறது.



வர்த்தக தீர்வு என்பது பங்குச் சந்தையில் வர்த்தக செயல்முறையின் ஒருங்கிணைந்த பகுதியாகும். இது வாங்குபவருக்கும் விற்பவருக்கும் இடையே பணம் மற்றும் பத்திரங்களின் பரிமாற்றத்தை உள்ளடக்கியது. தீர்வு செயல்முறை வர்த்தக தேதி, பணம் செலுத்துதல் மற்றும் பணம் செலுத்துதல் போன்ற பல்வேறு கட்டங்களாக பிரிக்கப்பட்டுள்ளது.

வர்த்தக தீர்வு என்பது ஒரு சிக்கலான செயல்முறையாக இருந்தாலும், அது பங்குச் சந்தையின் முதுகெலும்பாகும், அது இல்லாமல், முழு வர்த்தக செயல்முறையும் குழப்பத்தில் இருக்கும்.

### **திரை அடிப்படையிலான வர்த்தக அமைப்பு (SBTS) என்றால் என்ன**

NSE அமைக்கப்படுவதற்கு முன்பு, இந்தியாவில் உள்ள பங்குச் சந்தைகளில் வர்த்தகம் உடனடிப் பொருத்தம் அல்லது வர்த்தகத்தை பதிவு செய்வதற்கு தகவல் தொழில்நுட்பத்தைப் பயன்படுத்தாமல் வெளிப்படையான கூக்குரல் மூலம் நடைபெறும். இது நேரத்தை எடுத்துக்கொள்வதோடு பயனற்றதாகவும் இருந்தது. இயற்பியல் வர்த்தகத்தின் நடைமுறையானது வர்த்தக அளவுகளில் வரம்புகளை விதித்தது, அதே போல் விலையில் புதிய தகவல் இணைக்கப்பட்ட வேகம்.

இதைத் தவிர்க்க, NSE திரை அடிப்படையிலான வர்த்தக முறையை (SBTS) அறிமுகப்படுத்தியது, அங்கு ஒரு உறுப்பினர் பங்குகளின் அளவு மற்றும் அவர் பரிவர்த்தனை செய்ய விரும்பும் விலைகளை கணினியில் குத்த முடியும். வர்த்தக உறுப்பினரால் குத்தப்பட்ட மேற்கோள் பொருந்திய விற்பனையைக் கண்டறிந்தவுடன் அல்லது எதிர் தரப்பிலிருந்து மேற்கோளை வாங்கியவுடன் பரிவர்த்தனை செயல்படுத்தப்படும். SBTS மின்னணு முறையில் வாங்குபவர் மற்றும் விற்பவரை ஆர்டர்-உந்துதல் அமைப்பில் பொருத்துகிறது அல்லது வாடிக்கையாளருக்கு மேற்கோள்-உந்துதல் அமைப்பில் கிடைக்கும் சிறந்த விலையைக் கண்டறியும், எனவே நேரம், செலவு மற்றும் பிழையின் ஆபத்து மற்றும் மோசடிக்கான வாய்ப்புகளைக் குறைக்கிறது.

### **SBTS இன் நன்மைகள்:**

- SBTS தொலைதூர பங்கேற்பாளர்கள் ஒருவருக்கொருவர் வர்த்தகம் செய்ய உதவுகிறது, சந்தைகளின் பணப்புழக்கத்தை மேம்படுத்துகிறது.
- வர்த்தகம் செய்யப்படும் அதிவேகமும், ஒரே நேரத்தில் வர்த்தகம் செய்யக்கூடிய அதிக எண்ணிக்கையிலான பங்கேற்பாளர்களும் விலை-

உணர்திறன் தகவலை நடைமுறையில் உள்ள விலைகளில் விரைவாக இணைக்க அனுமதிக்கிறது.

• இது சந்தைகளின் தகவல் திறனை அதிகரிக்கிறது. SBTS மூலம், சந்தை பங்கேற்பாளர்கள் முழு சந்தையைப் பார்ப்பது சாத்தியமாகிறது, இது சந்தையை மிகவும் வெளிப்படையானதாக மாற்ற உதவுகிறது, இது முதலீட்டாளர்களின் நம்பிக்கையை அதிகரிக்க வழிவகுக்கிறது.

• NSE நாடு தழுவிய SBTS ஐத் தொடங்கியது, இது முற்றிலும் வெளிப்படையான வர்த்தக பொறிமுறையை வழங்கியது. பிராந்திய பரிவர்த்தனைகள் NSE க்கு நிறைய வணிகத்தை இழந்தன, இதனால் SBTS ஐ அறிமுகப்படுத்த வேண்டிய கட்டாயம் ஏற்பட்டது

### **பங்குச் சந்தையில் தரகர்களின் வகைகள் அறிமுகம்**

பலதரப்பட்ட இடைத்தரகர்கள் மூலம் நிதி பரிவர்த்தனைகள் மற்றும் முதலீடுகள் எளிதாக்கப்படும் பங்கு தரகர்களின் மாறும் உலகிற்கு வரவேற்கிறோம். இடைத்தரகர்களுக்கான பங்குத் தரக என்பது முதலீட்டாளர்களை பரபரப்பான இரண்டாம் சந்தையுடன் இணைக்கும் ஒரு முக்கிய செயல்பாடு ஆகும். இந்த உலகில், பல்வேறு வகையான பங்கு தரகர்கள் பங்கு வர்த்தகம் மற்றும் முதலீட்டின் நிலப்பரப்பை வடிவமைக்கும் தனித்துவமான பாத்திரங்களை வகிக்கின்றனர். இந்த தரகர்களின் நுணுக்கங்களைப் புரிந்துகொள்வது இரண்டாம் நிலை சந்தையின் சிக்கல்களை வழிநடத்துவதற்கும் தகவலறிந்த முதலீட்டு முடிவுகளை எடுப்பதற்கும் அவசியம். முழு-சேவை தரகர்கள் முதல் தள்ளுபடி தரகர்கள் வரை, ஒவ்வொரு வகையும் முதலீட்டாளர்களின் பல்வேறு தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்ய தனித்துவமான சேவைகள் மற்றும் நன்மைகளைக் கொண்டுவருகிறது.

### **பங்குச் சந்தையில் தரகர்களின் வகைகள்**

பங்குச் சந்தையின் சிக்கலான உலகில், பங்குச் சந்தை தரகர்கள் இடைத்தரகர்களாக ஒரு முக்கிய பங்கைக் கொண்டுள்ளனர், முதலீட்டாளர்களை பரந்த நிதிக் கருவிகளுடன் இணைக்கின்றனர். பங்குச் சந்தையில் பல்வேறு வகையான தரகர்களைப் புரிந்துகொள்வது, சந்தையை திறம்பட வழிநடத்த விரும்பும் முதலீட்டாளர்களுக்கு அவசியம். பங்குச் சந்தையில் உள்ள தரகர்களின் வகைகளையும் அவர்கள் வழங்கும் தனித்துவமான சேவைகளையும் ஆராய்வோம்.

### **முழு சேவை தரகர்கள்**

முழு சேவை தரகர்கள் பங்குச் சந்தை அரங்கில் விரிவான தீர்வு வழங்குநர்கள். இந்த தரகர்கள் முதலீட்டு ஆலோசனை, ஆராய்ச்சி அறிக்கைகள் மற்றும் தனிப்பயனாக்கப்பட்ட நிதி திட்டமிடல் உள்ளிட்ட பல்வேறு சேவைகளை வழங்குகின்றனர். முழு-சேவை தரகர்களைத் தேர்வுசெய்யும் முதலீட்டாளர்கள், மூலோபாய முடிவெடுப்பதற்கான நிபுணத்துவ வழிகாட்டுதலுக்கான அணுகலைப் பெற்று, நடைமுறை அணுகுமுறையிலிருந்து பயனடைகிறார்கள். இருப்பினும், இந்த சேவைகள் பெரும்பாலும் அதிக கட்டணம் மற்றும் கமிஷன்களுடன் வருகின்றன.

### **தள்ளுபடி தரகர்கள்**

ஸ்பெக்ட்ரமின் எதிர் முனையில், தள்ளுபடி தரகர்கள் செலவு உணர்வுள்ள முதலீட்டாளர்களுக்கு உதவுகிறார்கள். இந்த தரகர்கள் எந்த வசதியும் இல்லாத, செயல்படுத்தல் மட்டுமே சேவையை வழங்குகிறார்கள், இது வாடிக்கையாளர்களை குறைந்த செலவில் வர்த்தகம் செய்ய அனுமதிக்கிறது. தள்ளுபடி தரகர்கள் முழு-சேவை சக நிறுவனங்களின் தனிப்பயனாக்கப்பட்ட ஆலோசனையை கொண்டிருக்கவில்லை என்றாலும், அவர்கள் தங்கள் போர்ட்ஃபோலியோக்களுக்கு அதிக அணுகல் அணுகுமுறையை விரும்பும் சுய-இயக்க முதலீட்டாளர்களிடம் முறையிடுகிறார்கள்.

### **ஆன்லைன் தரகர்கள்**

இணையத்தின் எழுச்சி ஆன்லைன் தரகர்களை பெற்றெடுத்துள்ளது, முதலீட்டாளர்கள் பங்குச் சந்தையில் ஈடுபடும் விதத்தில் புரட்சியை ஏற்படுத்தியுள்ளது. ஆன்லைன் தரகர்கள் வாடிக்கையாளர்களுக்கு வர்த்தகங்களைச் செயல்படுத்தவும், சந்தை தகவலை அணுகவும் மற்றும் அவர்களின் போர்ட்ஃபோலியோக்களை நிர்வகிக்கவும் டிஜிட்டல் தளத்தை வழங்குகிறார்கள். பயனர் நட்பு இடைமுகங்கள் மற்றும் நிகழ்நேர தரவுகளுடன், ஆன்லைன் தரகர்கள் முதலீட்டாளர்களுக்கு வசதி மற்றும் செயல்திறனுடன் தங்கள் முதலீடுகளைக் கட்டுப்படுத்த அதிகாரம் அளிக்கின்றனர்.

### **ரோபோ-ஆலோசகர்கள்**

செயற்கை நுண்ணறிவு சகாப்தத்தில், ரோபோ-ஆலோசகர்கள் தரகர்களின் புதிய வகையாக உருவெடுத்துள்ளனர். இந்த தானியங்கு இயங்குதளங்கள் சந்தைப் போக்குகளை பகுப்பாய்வு செய்ய, மதிப்பீடு செய்ய அல்காரிதம்களைப் பயன்படுத்துகின்றன இடர் சகிப்புத்தன்மை,

மற்றும் பல்வகைப்பட்ட இலாகாக்களை உருவாக்குதல். ரோபோ-ஆலோசகர்கள் குறிப்பாக குறைந்த விலை, கைகொடுக்கும் முதலீட்டு தீர்வைத் தேடும் தொழில்நுட்ப ஆர்வமுள்ள முதலீட்டாளர்களை ஈர்க்கிறார்கள்.

### **நிறுவன தரகர்கள்**

பரஸ்பர நிதிகள், ஓய்வூதிய நிதிகள் மற்றும் ஹெட்ஜ் நிதிகள் போன்ற பெரிய நிறுவனங்களுக்கு நிறுவன தரகர்கள் சேவை செய்கின்றனர். இந்த தரகர்கள் நிதிச் சந்தைகளில் பெரிய அளவிலான பரிவர்த்தனைகளை எளிதாக்குகின்றனர், நிறுவன முதலீட்டாளர்களின் தனிப்பட்ட தேவைகளுக்கு ஏற்ப பணப்புழக்கம் மற்றும் சிறப்பு சேவைகளுக்கான அணுகலை வழங்குகிறார்கள். பரிவர்த்தனைகளின் அளவு பெரும்பாலும் பேச்சுவார்த்தை கமிஷன்களுக்கு வழிவகுக்கிறது.

### **சிறப்பு தரகர்கள்**

சிறப்பு தரகர்கள் குறிப்பிட்ட சொத்து வகுப்புகள் அல்லது சந்தைகளில் கவனம் செலுத்துகின்றனர். பொருட்கள், அந்நியச் செலாவணி அல்லது விருப்ப வர்த்தகம் என எதுவாக இருந்தாலும், இந்த தரகர்கள் அவர்கள் தேர்ந்தெடுத்த இடத்தில் சிறப்பு அறிவு மற்றும் நிபுணத்துவம் பெற்றுள்ளனர். ஒரு குறிப்பிட்ட சந்தைப் பிரிவை வெளிப்படுத்த விரும்பும் முதலீட்டாளர்கள் பெரும்பாலும் வடிவமைக்கப்பட்ட சேவைகளுக்கான சிறப்பு தரகர்களிடம் திரும்புகின்றனர்.

### **நேரடி சந்தை அணுகல் (DMA) தரகர்கள்**

நேரடி சந்தை அணுகல் (டிஎம்ஏ) தரகர்கள் நிதி பரிமாற்றங்களுக்கு நேரடி இணைப்பை வழங்குகிறார்கள், வாடிக்கையாளர்களை குறைந்தபட்ச தாமதத்துடன் வர்த்தகத்தை செயல்படுத்த அனுமதிக்கிறது. பொதுவாக, இந்த தரகர்கள் நிறுவன வாடிக்கையாளர்கள் மற்றும் உயர் அதிர்வெண் வர்த்தகர்களை விரைவாக செயல்படுத்துதல் மற்றும் ஆர்டர் புத்தகத்தை அணுக வேண்டும். DMA தரகர்கள் சந்தையின் இதயத்திற்கு நேரடி குழாய்வழியை வழங்குகிறார்கள்.

## பிரைம் தரகர்கள்

பிரைம் தரகர்கள் ஹெட்ஜ் நிதிகள் மற்றும் பிற பெரிய முதலீட்டாளர்களுக்கு சேவை செய்கின்றனர், பத்திரங்கள் கடன் வழங்குதல், பாதுகாப்பு சேவைகள் மற்றும் வர்த்தகம் செயல்படுத்துதல் உள்ளிட்ட சேவைகளின் தொகுப்பை வழங்குகின்றனர். பிரைம் தரகர்கள் நிறுவன வாடிக்கையாளர்களுக்கு ஒரு நிறுத்தக் கடையாகச் செயல்படுகிறார்கள், நிதிச் சந்தைகளுடனான அவர்களின் தொடர்புகளை ஒழுங்குபடுத்துகிறார்கள்.

பங்குச் சந்தையில் வழிசெலுத்துவது என்பது உங்கள் முதலீட்டு இலக்குகள், விருப்பத்தேர்வுகள் மற்றும் நிபுணத்துவ நிலை ஆகியவற்றுடன் ஒத்துப்போகும் ஒரு தரகரைத் தேர்ந்தெடுப்பதை உள்ளடக்குகிறது. பங்குச் சந்தையில் உள்ள தரகர்களின் பன்முகத்தன்மை, ஒவ்வொரு முதலீட்டாளருக்கும் ஒரு பொருத்தமான விருப்பம் இருப்பதை உறுதிசெய்கிறது, விரிவான வழிகாட்டுதலை நாடுபவர்கள் முதல் சுயமாக வழிநடத்தும் அணுகுமுறையை விரும்புபவர்கள் வரை.

பங்குச் சந்தையின் எப்போதும் உருவாகி வரும் நிலப்பரப்பில், உங்கள் முதலீட்டு உத்தியுடன் உங்கள் விருப்பமான தரகர்களை சீரமைப்பதே முக்கியமானது. முழு-சேவை தரகரின் தனிப்பயனாக்கப்பட்ட சேவைகளை நீங்கள் தேர்வுசெய்தாலும், தள்ளுபடி தரகரின் செலவுத் திறன் அல்லது ரோபோ-ஆலோசகரின் தானியங்கி அணுகுமுறை, பங்குச் சந்தையில் உள்ள தரகர்களின் வகைகளைப் புரிந்துகொள்வது உங்கள் நிதிப் பயணத்தில் தகவலறிந்த முடிவுகளை எடுக்க உங்களுக்கு அதிகாரம் அளிக்கிறது. .

### பங்குச் சந்தையில் தரகர்கள்: அவர்கள் யார்?

நீங்கள் ஒரு பெரிய ஏலத்தில் இருக்கிறீர்கள் என்று கற்பனை செய்து பாருங்கள், அங்கு மக்கள் அரிய பொம்மைகள் மற்றும் மதிப்புமிக்க கலைப்படைப்புகள் போன்றவற்றை வாங்கி விற்கிறார்கள். இப்போது, பங்குச் சந்தையை ஒத்த இடமாக சித்தரிக்கவும், ஆனால் பொம்மைகளுக்குப் பதிலாக, மக்கள் "பங்குகள்" அல்லது நிறுவனங்களின் "பங்குகளை" வர்த்தகம் செய்கிறார்கள்.

ஒரு பங்கு தரகர் இந்த ஏலத்தில் உதவி செய்பவர் போன்றவர். பங்குச் சந்தையில் பங்குகளை வாங்க அல்லது விற்க அவை உங்களுக்கு

உதவுகின்றன. பங்குச் சந்தை எனப்படும் அனைத்து வர்த்தகமும் நடைபெறும் சிறப்புப் பகுதிக்கு அவர்கள் அணுகலாம்.

## **பல்வேறு வகையான பங்குச் சந்தை தரகர்கள்**

பங்குச் சந்தையில் பல வகையான தரகர்கள் உள்ளனர், அவர்கள் பத்திரங்களை வாங்குவதற்கும் விற்பதற்கும் உதவுகிறார்கள். தரகர்களின் முக்கிய வகைகள் இங்கே:

**1. முழு-சேவை தரகர்கள்:** இந்த தரகர்கள் ஆராய்ச்சி, ஆலோசனை, போர்ட்ஃபோலியோ மேலாண்மை மற்றும் தனிப்பயனாக்கப்பட்ட உதவி உள்ளிட்ட பல்வேறு சேவைகளை வழங்குகிறார்கள். அவர்கள் வழங்கும் கூடுதல் சேவைகள் காரணமாக மற்ற வகை தரகர்களுடன் ஒப்பிடும்போது பொதுவாக அதிக தரகு கட்டணம் வசூலிக்கப்படுகிறது.

**2. தள்ளுபடி தரகர்கள்:** தள்ளுபடி தரகர்கள் குறைந்த செலவில் வர்த்தக சேவைகளை வழங்குகிறார்கள், பெரும்பாலும் நிலையான தரகு கட்டணம் அல்லது வர்த்தக மதிப்பின் மிகக் குறைந்த சதவீதத்துடன். முழு-சேவை தரகர்கள் வழங்கும் விரிவான ஆராய்ச்சி மற்றும் ஆலோசனை சேவைகள் இல்லாமல், எந்த ஆடம்பரமும் இல்லாத வர்த்தக தளத்தை அவை வழங்குகின்றன.

**3. ஆன்லைன் தரகர்கள்:** இந்த தரகர்கள் ஆன்லைன் வர்த்தக தளங்களை வழங்குகிறார்கள், இது முதலீட்டாளர்களை ஆர்டர் செய்ய, அவர்களின் முதலீடுகளைக் கண்காணிக்க மற்றும் மின்னணு முறையில் தங்கள் போர்ட்ஃபோலியோக்களை நிர்வகிக்க அனுமதிக்கிறது. முழு சேவை மற்றும் தள்ளுபடி தரகர்கள் இருவரும் இதன் கீழ் வரலாம் வகை, ஆனால் பல தள்ளுபடி தரகர்கள் தங்கள் ஆன்லைன் வர்த்தக தளங்களுக்கு குறிப்பாக அறியப்பட்டவர்கள்.

**4. பாரம்பரிய தரகர்கள்:** பாரம்பரிய தரகர்கள் உடல் அலுவலகங்கள் மூலம் செயல்படுகிறார்கள் மற்றும் வர்த்தகம் மற்றும் முதலீடு தொடர்பான நடவடிக்கைகளுக்கு நேரில் உதவி வழங்குகிறார்கள். ஆன்லைன் வர்த்தகத்தின் எழுச்சியுடன் இந்த மாதிரி மிகவும் பொதுவானதாகிவிட்டாலும், சில முதலீட்டாளர்கள் இன்னும் இந்த தனிப்பட்ட தொடர்பை விரும்புகிறார்கள்.

**5. வங்கி அடிப்படையிலான தரகர்கள்:** இந்தியாவில் சில பெரிய வங்கிகள் தங்களுடைய சொந்த தரகு ஆயுதங்களைக் கொண்டுள்ளன. வாடிக்கையாளர்கள் தங்கள் நிதி மற்றும் முதலீடுகளை ஒரே இடத்தில்

நிர்வகிப்பதற்கு வசதியாக, வங்கி வசதிகளுடன் வர்த்தக சேவைகளை வழங்குகிறார்கள்.

**6. கமாடிட்டி புரோக்கர்கள்:** தங்கம், வெள்ளி, விவசாயப் பொருட்கள் மற்றும் பிற மூலப்பொருட்கள் போன்ற பொருட்களின் வர்த்தகத்தை சரக்கு சந்தைகளில் எளிதாக்குவதில் இந்த தரகர்கள் நிபுணத்துவம் பெற்றவர்கள்.

**7. நாணய தரகர்கள்:** நாணய தரகர்கள் அந்நிய செலாவணி (அந்நிய செலாவணி) சந்தைகளில் வர்த்தகத்தை எளிதாக்குவதில் கவனம் செலுத்துகிறார்கள், முதலீட்டாளர்கள் வெவ்வேறு நாணய ஜோடிகளை வர்த்தகம் செய்ய அனுமதிக்கிறது.

**8. நிறுவன தரகர்கள்:** இந்த தரகர்கள் முதன்மையாக பரஸ்பர நிதிகள், காப்பீட்டு நிறுவனங்கள் மற்றும் ஓய்வூதிய நிதிகள் போன்ற நிறுவன முதலீட்டாளர்களுக்கு சேவை செய்கின்றனர். அவர்கள் பெரிய அளவிலான வர்த்தகங்களைக் கையாளுகிறார்கள் மற்றும் பெரும்பாலும் தங்கள் நிறுவன வாடிக்கையாளர்களுக்கு தனிப்பயனாக்கப்பட்ட தீர்வுகளை வழங்குகிறார்கள்.

**9. சில்லறை தரகர்கள்:** சில்லறை தரகர்கள் முதன்மையாக தனிப்பட்ட சில்லறை முதலீட்டாளர்களுக்கு சேவை செய்கின்றனர். நிறுவன முதலீட்டாளர்களுடன் ஒப்பிடும்போது ஒப்பீட்டளவில் சிறிய அளவில் வர்த்தகம் செய்யும் சிறிய அளவிலான முதலீட்டாளர்களுக்காக வடிவமைக்கப்பட்ட சேவைகளை அவை வழங்குகின்றன.

**10. துணை தரகர்கள்:** துணை தரகர்கள் என்பது வாடிக்கையாளர்களுக்கு வர்த்தக சேவைகளை வழங்க பங்கு தரகர்களால் அங்கீகரிக்கப்பட்ட தனிநபர்கள் அல்லது நிறுவனங்கள். அவர்கள் ஒரு முக்கிய தரகரின் குடையின் கீழ் செயல்படுகிறார்கள் மற்றும் அவர்கள் செயல்படுத்தும் வர்த்தகங்களுக்கு கமிஷனைப் பெறுகிறார்கள்.

நேரடி சந்தை அணுகல் (DMA) தரகர்கள்: இந்த தரகர்கள் வாடிக்கையாளர்களுக்கு நேரடி சந்தை அணுகலை வழங்குகிறார்கள், இது பங்குச் சந்தையின் வர்த்தக தளத்தில் நேரடியாக ஆர்டர்களை வைக்க அனுமதிக்கிறது. இது அதிக அதிர்வெண் வர்த்தகர்கள் மற்றும் நிறுவன முதலீட்டாளர்களுக்கு பயனுள்ளதாக இருக்கும்.

## தள்ளுபடி தரகர் vs முழு சேவை தரகர்

அம்சத் தள்ளுபடி தரகர்கள் முழு-சேவை தரகர்கள்

சேவைகள் அடிப்படை வர்த்தக தளம் விரிவான சேவைகள் மற்றும் ஆராய்ச்சி

தரகு கட்டணம் குறைந்த நிலையான கட்டணம் அல்லது கமிஷன்கள் அதிக தரகு கட்டணம்

ஆராய்ச்சி மற்றும் ஆலோசனைகள் எதற்கும் வரையறுக்கப்படவில்லை விரிவான ஆராய்ச்சி மற்றும் ஆலோசனை

தனிப்பயனாக்கப்பட்ட ஆதரவு லிமிடெட் அர்ப்பணிக்கப்பட்ட வாடிக்கையாளர் உதவி

வர்த்தக அனுபவம் சுய இயக்கிய உதவி வர்த்தகம் மற்றும் வழிகாட்டுதல்

முதலீட்டு வழிகாட்டுதல் லிமிடெட் தொழில்முறை முதலீட்டு ஆலோசனை

போர்ட்ஃபோலியோ மேலாண்மை பொதுவாக போர்ட்ஃபோலியோ மேலாண்மை சேவைகளை வழங்குவதில்லை

இலக்கு பார்வையாளர்கள் செயலில் வர்த்தகர்கள் மற்றும் முதலீட்டாளர்கள் வழிகாட்டுதலைத் தேடும் முதலீட்டாளர்கள்

கூடுதல் சேவைகள் முதன்மையாக ஆன்லைன் சேவைகள் நேரில் மற்றும் ஆன்லைன் சேவைகள்

## பிற தரகர் வகைகளை ஆராய்தல்

பங்குச் சந்தைக்கு வெளியே, தரகர்கள் பல்வேறு தொழில்களில் செயல்படுகின்றனர். ரியல் எஸ்டேட்டில், தரகர்கள் சொத்து விற்பனையாளர்களைப் பிரதிநிதித்துவப்படுத்துகின்றனர், மதிப்புகளைத் தீர்மானித்தல், சொத்துக்களை பட்டியலிடுதல் மற்றும் சலுகைகள் குறித்து ஆலோசனை வழங்குதல்.

## பங்குச் சந்தையில் தரகர்களின் பங்கு



ஒரு பங்குத் தரகர், பெரும்பாலும் ஒரு தரகர் என்று குறிப்பிடப்படுகிறார், முதலீட்டாளர்களுக்கும் பத்திரச் சந்தைக்கும் இடையில் ஒரு இடைத்தரகராகச் செயல்படுகிறார். வாடிக்கையாளர்களின் சார்பாக வாங்குதல் மற்றும் விற்பது போன்ற ஆர்டர்களைச் செயல்படுத்துவது அவர்களின் முதன்மைப் பொறுப்பாகும். முதலீட்டாளர்கள் பங்குச் சந்தையில் தகவலறிந்த முடிவுகளை எடுக்க தங்கள் நிபுணத்துவத்தை நம்பியிருக்கிறார்கள், சந்தை இயக்கவியல் மற்றும் போக்குகள் பற்றிய ஆழமான புரிதலின் மூலம் பயனடைகிறார்கள்.

### **பங்குச் சந்தையில் தரகர்களின் பங்கு:**

- **வாங்குதல் மற்றும் விற்பல்:** பங்குச் சந்தையில் நிறுவனங்களின் பங்குகளை (பங்குகளை) வாங்குவதற்கும் விற்பதற்கும் மக்களுக்கு உதவும் உதவியாளர்கள் போன்றவர்கள் தரகர்கள்.

- **இடைத்தரகர்கள்:** அவர்கள் முதலீட்டாளர்களுக்கும் பங்குச் சந்தைக்கும் இடையில் இடைத்தரகர்களாகச் செயல்படுகிறார்கள். அவர்கள் வாங்குபவர்களையும் விற்பவர்களையும் இணைத்து வர்த்தகத்தை சாத்தியமாக்குகிறார்கள்.

- **பங்குச் சந்தைக்கான அணுகல்:** பங்குச் சந்தைக்கு தரகர்களுக்கு சிறப்பு அணுகல் உள்ளது, இது பங்குகளுக்கான சந்தை போன்றது. முதலீட்டாளர்களின் சார்பாக பங்குகளை வாங்க அல்லது விற்க அவர்கள் ஆர்டர் செய்யலாம்.

- **ஆர்டர் இடம்:** நீங்கள் பங்குகளை வாங்க அல்லது விற்க விரும்பினால், நீங்கள் என்ன செய்ய விரும்புகிறீர்கள் என்பதை உங்கள் தரகரிடம் தெரிவிக்கவும். அவர்கள் உங்களுக்கான ஆர்டரை பங்குச் சந்தையில் வைப்பார்கள்.

- **ஆர்டர்களை செயல்படுத்துதல்:** உங்கள் ஆர்டர்கள் சரியாகவும் சரியான விலையிலும் வைக்கப்படுவதை தரகர்கள் உறுதி செய்கிறார்கள். பரிவர்த்தனைகள் சீராக நடைபெறுவதை அவர்கள் உறுதி செய்கிறார்கள்.

- **வர்த்தக தளங்கள்:** தரகர்கள் ஆன்லைன் தளங்களை வழங்குகிறார்கள், அங்கு முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் முதலீடுகளைப் பார்க்கவும், ஆர்டர் செய்யவும் மற்றும் அவர்களின் போர்ட்ஃபோலியோவைக் கண்காணிக்கவும் முடியும்.

• **வெவ்வேறு வகைகள்:** நிறைய உதவி மற்றும் ஆலோசனைகளை வழங்கும் முழு-சேவை தரகர்கள் மற்றும் உண்மையான வர்த்தக செயல்பாட்டில் அதிக கவனம் செலுத்தும் தள்ளுபடி தரகர்கள் உள்ளனர்.

• **கட்டணம்:** தரகர்கள் தங்கள் சேவைகளுக்கு கட்டணம் வசூலிக்கின்றனர். நீங்கள் வர்த்தகத்தைத் தொடங்குவதற்கு முன் அவர்கள் வசூலிக்கும் கட்டணங்களைப் புரிந்துகொள்வது முக்கியம்.

• **டிமேட் கணக்கு:** உங்கள் பங்குகளை மின்னணு முறையில் வைத்திருக்கும் “டிமேட்” கணக்கைத் திறக்க தரகர்கள் உங்களுக்கு உதவுகிறார்கள். இது உங்கள் பங்குகளுக்கான டிஜிட்டல் வாலட் போன்றது.

• **பாதுகாப்பு மற்றும் ஒழுங்குமுறைகள்:** பங்குச் சந்தையில் நியாயமான மற்றும் பாதுகாப்பான வர்த்தகத்தை உறுதிப்படுத்த, தரகர்கள் விதிமுறைகளின் கீழ் வேலை செய்கிறார்கள்.

• **வசதி:** பங்குச் சந்தையின் அனைத்து தொழில்நுட்ப விவரங்களையும் புரிந்து கொள்ளத் தேவையில்லாமல், பங்குகளில் முதலீடு செய்வதை வழக்கமான நபர்களுக்கு தரகர்கள் வசதியாகச் செய்கிறார்கள்.

## அலகு - IV ஒழுங்குமுறை கட்டமைப்பு

### SEBI செபியின் கண்ணோட்டம்

செக்யூரிட்டீஸ் அண்ட் எக்ஸ்சேஞ்ச் போர்டு ஆஃப் இந்தியா சட்டம், 1992ன் கீழ் 1992 ஆம் ஆண்டு ஏப்ரல் 12 ஆம் தேதி இந்திய அரசாங்கத்திற்குச் சொந்தமான பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியம் நிறுவப்பட்டது. மும்பையைத் தலைமையிடமாகக் கொண்டு, இந்தியாவின் பங்குகள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியம் (SEBI) அகமதாபாத், சென்னை, டெல்லி மற்றும் கொல்கத்தாவில் நான்கு பிராந்திய அலுவலகங்களைக் கொண்டுள்ளது. SEBI ஆரம்பத்தில் 1988 ஆம் ஆண்டு செக்யூரிட்டி சந்தையை ஒழுங்குபடுத்துவதற்கான சட்டப்பூர்வமற்ற அமைப்பாக உருவாக்கப்பட்டது, பின்னர் 30 ஜனவரி 1992 இல் சட்டப்பூர்வ அந்தஸ்தைப் பெற்றது. SEBI பற்றி மேலும் அறிய, கீழே கொடுக்கப்பட்டுள்ள அட்டவணையைப் பார்க்கவும்:

### செபி

செபியின் முழு வடிவம் செக்யூரிட்டிஸ் அண்ட் எக்ஸ்சேஞ்ச் போர்டு  
ஆஃப் இந்தியா

உருவான ஆண்டு 1988

தலைமையகம் மும்பை, மகாராஷ்டிரா

SEBI தலைவர் திருமதி. மாதபி பூரி புச்

துறை பத்திர சந்தை

### செபியின் உருவாக்கம்

பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியம் (SEBI) முதன்முதலில் 1988 இல் பத்திரச் சந்தையை ஒழுங்குபடுத்துவதற்காக ஒரு சட்டப்பூர்வமற்ற அமைப்பாக நிறுவப்பட்டது. SEBI சட்டம் 1992 இன் படி 30 ஜனவரி 1992 அன்று சட்டப்பூர்வ அதிகாரங்களைப் பெற்றது. SEBI 12 ஏப்ரல் 1992 இல் ஒரு தன்னாட்சி அமைப்பாக மாறியது மற்றும் விரைவில் இந்திய அரசாங்கத்தின் கீழ் மூலதனச் சந்தைகளை ஒழுங்குபடுத்தும் அமைப்பாக உருவாக்கப்பட்டது. இந்தியாவின் பாதுகாப்பு மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியத்தின் தலைமையகம் மும்பை, மகாராஷ்டிராவில் அமைந்துள்ளது மற்றும் புது தில்லி, கொல்கத்தா, சென்னை மற்றும் அகமதாபாத்தில் நான்கு பிராந்திய அலுவலகங்களைக் கொண்டுள்ளது.

2013-2014 நிதியாண்டில், ஜெய்ப்பூர், பெங்களூர், கவுகாத்தி, புவனேஷ்வர், பாட்னா, கொச்சி மற்றும் சண்டிகர் ஆகிய நகரங்களில் SEBI பல உள்ளூர் அலுவலகங்களைத் திறந்தது.

### செபியின் கட்டமைப்பு அமைப்பு

SEBI என்பது மத்திய நிதி அமைச்சகத்தின் நிர்வாகத்தின் கீழ் செயல்படும் ஒரு தன்னாட்சி அமைப்பாகும். பாதுகாப்பு மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியம் (SEBI) பின்வரும் உறுப்பினர்களால் நிர்வகிக்கப்படுகிறது:

1. தலைவர் இந்திய மத்திய அரசால் பரிந்துரைக்கப்பட்டார்.
2. இரண்டு உறுப்பினர்கள், அதாவது, மத்திய நிதி அமைச்சகத்தின் அதிகாரிகள்.
3. இந்திய ரிசர்வ் வங்கியில் இருந்து ஒரு உறுப்பினர்.

4. மீதமுள்ள ஐந்து உறுப்பினர்கள் இந்திய மத்திய அரசால் பரிந்துரைக்கப்படுகிறார்கள். ஐந்து உறுப்பினர்களில் மூன்று பேர் முழுநேர உறுப்பினர்களாக இருக்க வேண்டும்.

முன்னாள் தலைவர் அஜய் தியாகிக்கு பதிலாக 02 மார்ச் 2022 அன்று சேர்மன் அலுவலகத்திற்குப் பொறுப்பேற்க நியமிக்கப்பட்ட தற்போதைய செபி தலைவர் திருமதி மாதாபி பூரி புச் ஆவார்.

இந்தியாவில் உள்ள முக்கிய பங்குச் சந்தைகளைப் பற்றி அறிய, இணைக்கப்பட்ட கட்டுரையைப் பார்க்கவும்.

### **SEBI செயல்பாடுகள் மற்றும் அதிகாரங்கள்**

செபியின் செயல்பாடுகளின் நோக்கம் மிகவும் விரிவானது. முதன்மை மற்றும் இரண்டாம் நிலைப் பத்திரச் சந்தைகளைப் பொறுத்தமட்டில் விதிகள், ஒழுங்குமுறைகள், வழிகாட்டுதல்கள் மற்றும் திசை போன்றவற்றை வடிவமைக்க இது அதிகாரம் பெற்றுள்ளது. பங்குச் சந்தைகளில் செயல்படும் இடைத்தரகர்கள் மற்றும் சில நிதி நிறுவனங்களும் செபியின் வழிகாட்டுதல்கள் மற்றும் விதிமுறைகளுக்கு உட்பட்டவை. பின்வரும் கிளைகளை ஒழுங்குபடுத்த SEBI க்கு அதிகாரம் உள்ளது:

- வைப்புத்தொகைகள், பங்கேற்பாளர்கள் மற்றும் பாதுகாவலர்கள்
- கடனீட்டு அறங்காவலர்கள் மற்றும் நம்பிக்கைப் பத்திரங்கள்
- உள் வர்த்தகம், FII இன் வணிக வங்கியாளர்கள் மற்றும் பரஸ்பர நிதிகள்
- போர்ட்ஃபோலியோ மேலாளர்கள், முதலீட்டு ஆலோசகர்கள், மூலதனச் சிக்கல்களுக்கான பதிவாளர்கள் மற்றும் பங்கு பரிமாற்ற முகவர்கள்
- பங்குத் தரகர், துணைத் தரகர்கள், அண்டர்ரைட்டர்கள், வங்கியாளர்கள் சிக்கல்கள் மற்றும் துணிகர மூலதன நிதிகள் மற்றும்
- பங்குகளின் கணிசமான கையகப்படுத்தல் மற்றும் கையகப்படுத்துதல்.

முதலீட்டாளர் பாதுகாப்பிற்கான தகவல் மற்றும் செயல்பாட்டு வெளிப்படைத்தன்மை, சிக்கல்களின் விலை, போனஸ் மற்றும்

முன்னுரிமை சிக்கல்கள் மற்றும் பிற நிதிக் கருவிகளை வெளிப்படுத்துவதற்கான வழிகாட்டுதல்களையும் இது வழங்குகிறது.

செபியின் முன்னுரையின்படி, பாதுகாப்பு மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியத்தின் முக்கிய செயல்பாடுகளில் ஒன்று, பத்திரங்களில் முதலீட்டாளர்களின் நலன்களைப் பாதுகாப்பதோடு, பத்திரச் சந்தையின் மேம்பாடு மற்றும் ஒழுங்குமுறையையும் மேம்படுத்துவதாகும்.

பத்திரச் சந்தையை உருவாக்கும் பின்வரும் மூன்று குழுக்களின் தேவைகளுக்கும் SEBI பொறுப்பாகும்:

- பத்திரங்களை வழங்குபவர்கள்
- முதலீட்டாளர்கள்
- சந்தை இடைத்தரகர்கள்

இந்தியாவின் பொருளாதாரம் UPSC பாடத்திட்டத்தின் ஒரு முக்கிய பகுதியை உள்ளடக்கியது.

UPSC 2021 க்கு தயாராகும் விண்ணப்பதாரர்கள், நாட்டில் ஏதேனும் புதிய முன்னேற்றங்களைப் பற்றி அறிய சமீபத்திய நடப்பு நிகழ்வுகளையும் கண்காணிக்க வேண்டும்.

செக்யூரிட்டிகள் மற்றும் எக்ஸ்சேஞ்சு போர்டு ஆஃப் இந்தியா (மூலதனம் மற்றும் வெளிப்படுத்தல் தேவைகள்) விதிமுறைகள், 2018

## **அத்தியாயம் I - பூர்வாங்கம்**

### **குறுகிய தலைப்பு மற்றும் ஆரம்பம்**

1. (1) இந்த ஒழுங்குமுறைகள் இந்தியப் பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியம் (மூலதனம் மற்றும் வெளிப்படுத்தல் தேவைகள்) ஒழுங்குமுறைகள், 2018 என அழைக்கப்படலாம்.

(2) அவை அதிகாரப்பூர்வ அரசிதழில் வெளியிடப்பட்ட நாளிலிருந்து அறுபதாம் நாளில் நடைமுறைக்கு வரும்.

வரையறைகள்

2. (1) இந்த விதிமுறைகளில், சூழல் இல்லையெனில் தேவைப்படாவிட்டால்:

(அ) “சட்டம்” என்பது செக்யூரிட்டிஸ் அண்ட் எக்ஸ்சேஞ்சு போர்டு ஆஃப் இந்தியா சட்டம், 1992 [15 இன் 1992];

(ஆ) “விளம்பரத்தில்” அறிவிப்புகள், பிரசுரங்கள், துண்டுப் பிரசுரங்கள், ஷோ கார்டுகள், பட்டியல்கள், தகடுகள், அட்டைகள், சுவரொட்டிகள், செய்தித்தாள்களில் செருகல்கள், படங்கள் மற்றும் திரைப்படங்கள் ஏதேனும் அச்ச ஊடகம் அல்லது மின்னணு ஊடகம், வானொலி, தொலைக்காட்சி நிகழ்ச்சிகள்;

(c) “நங்கூரம் முதலீட்டாளர்” என்பது, இந்த விதிமுறைகளுக்கு இணங்க புத்தகம் கட்டும் செயல்முறையின் மூலம் செய்யப்பட்ட முதன்மைப் பலகையில் பொது வெளியீட்டில் குறைந்தபட்சம் பத்து கோடி ரூபாய் மதிப்பிற்கு விண்ணப்பம் செய்யும் தகுதியுள்ள நிறுவன வாங்குபவர் என்று பொருள். இந்த ஒழுங்குமுறைகளின் அத்தியாயம் IX இன் படி செய்யப்பட்ட ஒரு வெளியீட்டிற்கு குறைந்தபட்சம் இரண்டு கோடி ரூபாய் மதிப்பு;

(ஈ) “தடுக்கப்பட்ட தொகையால் ஆதரிக்கப்படும் விண்ணப்பம் (ASBA)” என்பது பொது வெளியீடு அல்லது உரிமைச் சிக்கலுக்குச் சந்தா செலுத்துவதற்கான விண்ணப்பம், அதனுடன் வங்கிக் கணக்கில் விண்ணப்பப் பணத்தைத் தடுக்க சுய சான்றளிக்கப்பட்ட சிண்டிகேட் வங்கியின் அங்கீகாரம்;

(இ) “அசோசியேட்” என்பது, நிறுவனச் சட்டம், 2013ன் கீழ் வரையறுக்கப்பட்டுள்ள மற்றும் வழங்குபவரின் கூட்டாளியாக இருக்கும் நபர் என்று பொருள்படும்;

(எஃப்) “போர்டு” என்பது சட்டத்தின் கீழ் நிறுவப்பட்ட இந்தியப் பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியம்;

(g) “புத்தகக் கட்டிடம்” என்பது, இந்த விதிமுறைகளுக்கு இணங்க, குறிப்பிட்ட பத்திரங்கள் அல்லது இந்திய டெபாசிட்டரி ரசீதுகளின் குவாண்டம் அல்லது மதிப்பு அல்லது கூப்பனை நிர்ணயிப்பதற்கான விலையை மதிப்பிடுவதற்கும், தேவையைப் பெறுவதற்கும் மேற்கொள்ளப்படும் செயல்முறையாகும்;

(எச்) "கலப்பு வெளியீடு" என்பது பொது-உரிமைகள் அடிப்படையில் பட்டியலிடப்பட்ட வழங்குநரால் குறிப்பிடப்பட்ட பத்திரங்களின் வெளியீடு என்று பொருள்படும், இதில் பொது வெளியீடு மற்றும் உரிமைகள் வெளியீடு ஆகிய இரண்டிலும் ஒதுக்கீடு ஒரே நேரத்தில் செய்யப்பட முன்மொழியப்பட்டது;

(i) "கட்டுப்பாடு" என்பது இந்தியப் பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியத்தின் (பங்குகள் மற்றும் கையகப்படுத்துதல்களின் கணிசமான கையகப்படுத்துதல்) ஒழுங்குமுறைகள், 2011-ன் கீழ் ஒதுக்கப்பட்டுள்ள அதே பொருளைக் கொண்டிருக்கும்;

(j) "மாற்றத்தக்க கடன் கருவி" என்பது கடனை உருவாக்கும் அல்லது ஒப்புக்கொள்ளும் ஒரு கருவியைக் குறிக்கிறது மற்றும் பிற்காலத்தில் அல்லது கருவியை வைத்திருப்பவரின் விருப்பம் இல்லாமல், வழங்குபவரின் பங்குகளாக மாற்றக்கூடியது வழங்குபவர் அல்லது இல்லை;

(k) "மாற்றக்கூடிய பாதுகாப்பு" என்பது, பிற்காலத்தில் வழங்குபவரின் சமபங்கு பங்குகளாக மாற்றக்கூடிய அல்லது பரிமாற்றம் செய்யக்கூடிய, அத்தகைய பாதுகாப்பை வைத்திருப்பவரின் விருப்பத்துடன் அல்லது இல்லாமல் மாற்றக்கூடிய கடன் கருவி மற்றும் மாற்றத்தக்க விருப்பப் பங்குகளை உள்ளடக்கிய ஒரு பாதுகாப்பு ஆகும்;

(எல்) "நியமிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தை" என்பது, வழங்குபவரால் தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட நாடு தழுவிய வர்த்தக முனையங்களைக் கொண்ட அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையாகும். , வழங்குபவர் வேறு அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்கு சந்தையை தேர்வு செய்யலாம்

குறிப்பிட்ட பத்திரங்களின் அடுத்தடுத்த வெளியீடு;

(எம்) "ஆஃபர் வரைவு கடிதம்" என்பது இந்த விதிமுறைகளின் கீழ் உரிமைகள் பிரச்சினை தொடர்பாக வாரியத்தில் தாக்கல் செய்யப்பட்ட சலுகையின் வரைவு கடிதம் என்று பொருள்படும்;

(n) "வரைவு சலுகை ஆவணம்" என்பது இந்த ஒழுங்குமுறைகளின் கீழ் ஒரு பொது வெளியீடு தொடர்பாக வாரியத்தில் தாக்கல் செய்யப்பட்ட வரைவு சலுகை ஆவணம் என்று பொருள்படும்;

(o) “பணியாளர்” என்பது இந்தியாவிலோ அல்லது இந்தியாவிலோ வெளியில் பணிபுரியும் நிரந்தரப் பணியாளர், வழங்குபவர் அல்லது விளம்பரதாரர்கள் அல்லது வழங்குபவரின் துணை நிறுவனம் அல்லது வழங்குபவரின் இயக்குநர், முழு நேரமாக இருந்தாலும் இல்லாவிட்டாலும் ( i) விளம்பரதாரர்கள், (ii) விளம்பரதாரர் குழுவைச் சேர்ந்த ஒருவர்; அல்லது (iii) தானே/அவள் அல்லது அவர்களது உறவினர்கள் மூலமாகவோ அல்லது எந்தவொரு கார்ப்பரேட் மூலமாகவோ நேரடியாகவோ அல்லது மறைமுகமாகவோ பத்து சதவீதத்திற்கு மேல் வைத்திருக்கும் இயக்குனர். வழங்குபவரின் நிலுவையில் உள்ள பங்குகள்;

பங்கு விருப்பத் திட்டங்களின் நோக்கங்களுக்காக, 1[இந்தியப் பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியம் (பங்கு அடிப்படையிலான பணியாளர் நன்மைகள் மற்றும் வியர்வை ஈக்விட்டி) ஒழுங்குமுறைகள், 2021] இன் கீழ் ஒதுக்கப்பட்டுள்ள அதே பொருளைப் பணியாளர் கொண்டிருக்க வேண்டும்;

(p) "தப்பியோடிய பொருளாதாரக் குற்றவாளி" என்பது தப்பியோடிய பொருளாதாரக் குற்றவாளிகள் சட்டம், 2018 (17 இன் 2018) பிரிவு 12ன் கீழ் தப்பியோடிய பொருளாதாரக் குற்றவாளியாக அறிவிக்கப்பட்ட ஒரு நபரைக் குறிக்கும்;

(q) “மேலும் பொதுச் சலுகை” என்பது, பட்டியலிடப்பட்ட வழங்குநரால் பொதுமக்களுக்குச் சந்தா பெறுவதற்காகக் குறிப்பிடப்பட்ட பத்திரங்களை வழங்குவதாகும்.

(ஆர்) "பொது நிறுவன நோக்கங்களில்" குறிப்பிட்ட தொகை எதுவும் ஒதுக்கப்படாத அல்லது பொது நிறுவன நோக்கத்திற்காக அல்லது அத்தகைய நோக்கத்திற்காகக் குறிப்பிடப்பட்ட எந்த அடையாள நோக்கங்களுக்காகவும், வரைவு சலுகை ஆவணம், வரைவு கடிதம், 2[ சலுகை ஆவணம் அல்லது சலுகை கடிதம்:]

வரைவு ஆஃபர் ஆவணம், சலுகைக்கான வரைவுக் கடிதம், 3[சலுகை ஆவணம் அல்லது சலுகைக் கடிதம் போன்றவற்றில் குறிப்பிட்ட தொகை எதுவும் ஒதுக்கப்படாததால், சிக்கல் தொடர்பான எந்தவொரு செலவுகளும் பொது நிறுவன நோக்கத்தின் ஒரு பகுதியாகக் கருதப்படாது. :]

(கள்) "கிரீன் ஷூ விருப்பம்" என்பது பொது வெளியீட்டில் வழங்கப்பட்ட பங்குகளை விட அதிகமான பங்குகளை ஒதுக்குவதற்கான



ஒரு விருப்பத்தை ஒரு பிந்தைய பட்டியலிடப்பட்ட விலையை உறுதிப்படுத்தும் வழிமுறையாகும்;

(t) "குழு நிறுவனங்கள்", பொருந்தக்கூடிய கணக்கியல் தரநிலைகளின் கீழ் உள்ளடக்கப்பட்ட நிதித் தகவல் வெளியிடப்பட்ட காலத்தில், தொடர்புடைய கட்சி பரிவர்த்தனைகள் இருந்த அத்தகைய நிறுவனங்களை (விளம்பரதாரர்(கள்) மற்றும் துணை/துணை நிறுவனங்கள் தவிர) உள்ளடக்கும். மற்றும் பிற நிறுவனங்கள் வழங்குபவரின் குழுவால் கருதப்படும் பொருள்;

(u) "வீட்டு நிதி நிறுவனம்" என்பது வீட்டு நிதி வணிகத்தை மேற்கொள்வதற்காக தேசிய வீட்டுவசதி வங்கியில் பதிவு செய்யப்பட்ட வைப்புத்தொகை எடுக்கும் வீட்டு நிதி நிறுவனம்;

(v) "உள்கட்டமைப்புத் துறை" பின்வரும் வசதிகள்/சேவைகளை உள்ளடக்கியதாக இருக்க வேண்டும்:

i) போக்குவரத்து (இடை மாடல் போக்குவரத்து உட்பட), பின்வருபவை உட்பட:

A) சாலைகள், தேசிய நெடுஞ்சாலைகள், மாநில நெடுஞ்சாலைகள், முக்கிய மாவட்ட சாலைகள், பிற மாவட்ட சாலைகள் மற்றும் கிராம சாலைகள், சுங்கச்சாவடிகள், பாலங்கள், நெடுஞ்சாலைகள், சாலை போக்குவரத்து வழங்குநர்கள் மற்றும் பிற சாலை தொடர்பான சேவைகள் உட்பட;

B) இரயில் அமைப்பு, இரயில் போக்குவரத்து வழங்குநர்கள், மெட்ரோ இரயில் சாலைகள் மற்றும் பிற இரயில்வே தொடர்பான சேவைகள்;

C) துறைமுகங்கள் (சிறு துறைமுகங்கள் மற்றும் துறைமுகங்கள் உட்பட), உள்நாட்டு நீர்வழிகள், கப்பல் பாதைகள் உட்பட கடலோர கப்பல் போக்குவரத்து மற்றும் பிற துறைமுகம் தொடர்பான சேவைகள்;

D) விமான நிலையங்கள், ஹெலிபோர்ட்கள், விமான நிறுவனங்கள் மற்றும் பிற விமான நிலையம் தொடர்பான சேவைகள் உட்பட விமானப் போக்குவரத்து;

இ) தளவாட சேவைகள்;

ii) விவசாயம், பின்வருவன உட்பட:

A) சேமிப்பு வசதிகள் தொடர்பான உள்கட்டமைப்பு;

B) வேளாண் செயலாக்கம் மற்றும் விவசாயத்திற்கான உள்ளீடுகளை வழங்குதல் ஆகியவற்றை உள்ளடக்கிய திட்டங்கள் தொடர்பான கட்டுமானம்;

C) பதப்படுத்தப்பட்ட வேளாண் பொருட்கள், பழங்கள், காய்கறிகள் மற்றும் பூக்கள் போன்ற அழிந்துபோகக்கூடிய பொருட்களைப் பாதுகாத்தல் மற்றும் சேமிப்பதற்கான கட்டுமானம், தரத்திற்கான சோதனை வசதிகள் உட்பட;

iii) நீர் மேலாண்மை, பின்வருவன உட்பட:

A) நீர் வழங்கல் அல்லது விநியோகம்;

B) நீர்ப்பாசனம்;

சு) நீர் சிகிச்சை, முதலியன

iv) பின்வருபவை உட்பட தொலைத்தொடர்பு:

A) ரேடியோ பேஜிங் உட்பட அடிப்படை அல்லது செல்லுலார்;

B) உள்நாட்டு செயற்கைக்கோள் சேவை (அதாவது, தொலைத்தொடர்பு சேவையை வழங்குவதற்காக இந்திய நிறுவனத்திற்கு சொந்தமான மற்றும் இயக்கப்படும் செயற்கைக்கோள்);

சு) டிரங்க்கிங் நெட்வொர்க், பிராட்பேண்ட் நெட்வொர்க் மற்றும் இணைய சேவைகள்;

v) பின்வருவன உட்பட தொழில்துறை, வணிக மற்றும் சமூக மேம்பாடு மற்றும் பராமரிப்பு:

A) தொழில்துறை பூங்கா அல்லது சிறப்பு பொருளாதார மண்டலம் உட்பட ரியல் எஸ்டேட் மேம்பாடு;

B) ஹோட்டல்கள், மாநாட்டு மையங்கள் மற்றும் பொழுதுபோக்கு மையங்கள் உட்பட சுற்றுலா;

C) பொது சந்தைகள் மற்றும் கட்டிடங்கள், வர்த்தக கண்காட்சி, மாநாடு, கண்காட்சி, கலாச்சார மையங்கள், விளையாட்டு மற்றும்

பொழுதுபோக்கு உள்கட்டமைப்பு, பொது தோட்டங்கள் மற்றும் பூங்காக்கள்;

D) கல்வி நிறுவனங்கள் மற்றும் மருத்துவமனைகளின் கட்டுமானம்;

இ) திடக்கழிவு மேலாண்மை அமைப்புகள், சுகாதாரம் மற்றும் கழிவுநீர் அமைப்புகள், முதலியன உட்பட பிற நகர்ப்புற வளர்ச்சி;

vi) சக்தி, பின்வருபவை உட்பட:

அ) வெப்ப, நீர், அணு, புதைபடிவ எரிபொருள், காற்று மற்றும் பிற புதுப்பிக்கத்தக்க ஆதாரங்கள் மூலம் மின் உற்பத்தி;

B) புதிய பரிமாற்றம் அல்லது விநியோகக் கோடுகளின் வலையமைப்பை அமைப்பதன் மூலம் மின் பரிமாற்றம், விநியோகம் அல்லது வர்த்தகம்;

vii) பெட்ரோலியம் மற்றும் இயற்கை எரிவாயு, பின்வருவன உட்பட:

A) ஆய்வு மற்றும் உற்பத்தி;

B) இறக்குமதி முனையங்கள்;

சி) திரவமாக்கல் மற்றும் மறு வாயுவாக்கம்;

D) சேமிப்பு முனையங்கள்;

E) நகர எரிவாயு உள்கட்டமைப்பு உட்பட பரிமாற்ற நெட்வொர்க்குகள் மற்றும் விநியோக நெட்வொர்க்குகள்;

viii) வீட்டுவசதி, பின்வருபவை உட்பட:

A) பொது அல்லது வெகுஜன வீடுகள், குடிசை மறுவாழ்வு போன்றவை உட்பட நகர்ப்புற மற்றும் கிராமப்புற வீடுகள்;

B) வடிகால், விளக்குகள், சாலைகள் அமைத்தல், சுகாதார வசதிகள் போன்ற பிற தொடர்புடைய நடவடிக்கைகள்;

ix) பத்திரங்கள் தொடர்பாக அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தைகள் மற்றும் பதிவுசெய்யப்பட்ட டெபாசிட்டுரிகளால் வழங்கப்படும் சேவைகள்;

x) பின்வருபவை உட்பட பிற இதர வசதிகள் அல்லது சேவைகள்:

A) சுரங்க மற்றும் தொடர்புடைய நடவடிக்கைகள்;

B) தொழில்நுட்பம் தொடர்பான உள்கட்டமைப்பு;

சி) கூறுகள் மற்றும் பொருட்களை உற்பத்தி செய்தல் அல்லது எரிசக்தி சேமிப்பு சாதனங்கள் மற்றும் அளவீட்டு சாதனங்கள் போன்ற உள்கட்டமைப்புத் துறைக்குத் தேவையான பிற பயன்பாடுகள் அல்லது வசதிகள்.

D) சுற்றுச்சூழல் தொடர்பான உள்கட்டமைப்பு;

E) பேரிடர் மேலாண்மை சேவைகள்;

F) நினைவுச்சின்னங்கள் மற்றும் சின்னங்களைப் பாதுகாத்தல்;

ஜி) அவசர சேவைகள் (மருத்துவம், காவல்துறை, தீயணைப்பு மற்றும் மீட்பு உட்பட);

xi) வாரியத்தின் கருத்துப்படி, உள்கட்டமைப்புத் துறையை உருவாக்கும் அத்தகைய பிற வசதி அல்லது சேவை;

(w) “ஆரம்ப பொதுச் சலுகை” என்பது, பட்டியலிடப்படாத வழங்குநரால் பொதுமக்களுக்கு சந்தா பெறுவதற்காகக் குறிப்பிடப்பட்ட பத்திரங்களை வழங்குவதாகும்.

(x) 4[“புதுமையாளர்களின் வளர்ச்சித் தளம்” என்பது ஒழுங்குமுறை 283 இல் குறிப்பிடப்பட்டுள்ள தகுதி அளவுகோல்களுக்கு இணங்க வழங்குபவர்களின் குறிப்பிட்ட பத்திரங்களை பட்டியலிட்டு வர்த்தகம் செய்வதற்கான வர்த்தக தளமாகும்;]

(y) “நிறுவன முதலீட்டாளர்” என்றால் (i) தகுதிவாய்ந்த நிறுவன வாங்குபவர்; அல்லது (ii) 5[innovators growth platform] அடிப்படையில் பட்டியலிடுதல் மற்றும்/அல்லது வர்த்தகம் செய்வதற்காக, கடந்த தணிக்கை செய்யப்பட்ட நிதிநிலை அறிக்கைகளின்படி, ஐநூறு கோடி ரூபாய்க்கும் அதிகமான நிகர மதிப்புடன், வாரியத்தில் பதிவுசெய்யப்பட்ட குடும்ப நம்பிக்கை அல்லது இடைத்தரகர்கள் அத்தியாயம் X இன்;

(z) "வெளியீட்டு அளவு" என்பது சலுகை ஆவணம் மூலம் சலுகை மற்றும் வெளியீட்டின் ஒரு பகுதியாக கொண்டு வரப்பட்ட விளம்பரதாரர்களின் பங்களிப்பு;

பங்குச் சந்தை என்பது உலகப் பொருளாதாரத்தில் முக்கியப் பங்கு வகிக்கும் ஒரு சிக்கலான மற்றும் ஆற்றல்மிக்க நிதிச் சூழல் அமைப்பாகும். இந்த சிக்கலான அமைப்பிற்குள், பங்குகள், பத்திரங்கள் மற்றும் பொருட்கள் போன்ற நிதிக் கருவிகளை வாங்குவதற்கும் விற்பதற்கும் பல்வேறு பங்கேற்பாளர்கள் ஒன்றாக வேலை செய்கிறார்கள்.

### **பங்குச் சந்தை இடைத்தரகர்களைப் புரிந்துகொள்வது**

பங்குச் சந்தை பங்கேற்பாளர்களில் ஒரு முக்கியமான குழு பங்குச் சந்தை இடைத்தரகர்கள் ஆகும். பங்குச் சந்தையில் வெற்றிபெற, இடைத்தரகர்களைப் புரிந்துகொள்வது அவசியம். அவை உங்களுக்கு வழிகாட்டுதல் மற்றும் தகவலறிந்த முடிவுகளை எடுக்க உதவுகின்றன.

இந்த வலைப்பதிவில், அவற்றை விரிவாக ஆராய்வோம்.

### **பங்குச் சந்தையில் இடைத்தரகர்களின் வகைகள்**

பங்குச் சந்தையில் பல வகையான இடைத்தரகர்கள் உள்ளனர், ஒவ்வொன்றும் ஒரு தனித்துவமான நோக்கத்திற்காக சேவை செய்கின்றன. முக்கியமான சிலவற்றை ஆராய்வோம்:

#### **1. பங்கு தரகர்கள்**

பங்குத் தரகர்கள் முதலீட்டாளர்களின் சார்பாக பங்குகள் மற்றும் பிற சொத்துகளுக்கான கொள்முதல் மற்றும் விற்பனை ஆர்டர்களை செயல்படுத்துகின்றனர். தனிப்பட்ட மற்றும் நிறுவன முதலீட்டாளர்களுக்கு முதலீட்டு முடிவுகளை எடுப்பதில் முக்கிய வழிகாட்டுதல் மற்றும் ஆதரவையும் அவர்கள் வழங்குகிறார்கள்.

#### **2. முதலீட்டு வங்கிகள்**

முதலீட்டு வங்கிகள் நிறுவனங்களுக்கு ஆரம்ப பொது வழங்கல் (ஐபிஓக்கள்) மற்றும் புதிய பத்திரங்களை வழங்குவதன் மூலம் மூலதனத்தை திரட்ட உதவுகின்றன. கூடுதலாக, அவை ஒன்றிணைத்தல் மற்றும் கையகப்படுத்துதல்களுக்கான ஆலோசனைச் சேவைகளை

வழங்குகின்றன, சிக்கலான நிதி பரிவர்த்தனைகளுக்கு நிறுவனங்களுக்கு உதவுகின்றன.

### 3. சந்தை தயாரிப்பாளர்கள்/டீலர்கள்

சந்தை தயாரிப்பாளர்கள் சந்தை பணப்புழக்கத்தை பாதுகாக்கும் மத்தியஸ்தர்கள். அவர்கள் வழக்கமாக குறிப்பிட்ட சொத்துக்களை வாங்கி விற்கிறார்கள், ஏலத்திற்கும் கேட்கும் விலைக்கும் இடையே உள்ள வேறுபாட்டைக் குறைத்து, எந்த நேரத்திலும் வர்த்தகத்தை செயல்படுத்துகின்றனர்.

### பங்குச் சந்தையில் நிதி இடைத்தரகர்கள்

பத்திர வர்த்தகத்தில் நேரடியாக ஈடுபடும் இடைத்தரகர்களைத் தவிர, சில நிதி இடைத்தரகர்கள் பங்குச் சந்தையில் மறைமுகமாக முதலீடு செய்ய உதவுகிறார்கள். இவற்றில் அடங்கும்:

- **பரஸ்பர நிதி**

பரஸ்பர நிதிகள் பங்குச் சந்தையில் மிக முக்கியமான நிதி இடைத்தரகர்களில் ஒன்றாகும். அவர்கள் பல முதலீட்டாளர்களிடமிருந்து பணத்தைச் சேகரித்து, பங்குகள் மற்றும் பிற பத்திரங்களின் பல்வகைப்பட்ட போர்ட்ஃபோலியோவில் முதலீடு செய்கிறார்கள்.

- **ஓய்வூதிய நிதி**

ஓய்வூதிய நிதிகள் ஊழியர்களின் சார்பாக ஓய்வூதிய சேமிப்புகளை நிர்வகிக்கின்றன. எதிர்கால ஓய்வூதியக் கடமைகளுக்கு நிதியளிக்கும் வருமானத்தை உருவாக்க அவர்கள் பெரும்பாலும் பங்குச் சந்தையில் முதலீடு செய்கிறார்கள்.

### இடைத்தரகர்கள் அறிமுகம்

பரிவர்த்தனையில் பங்குபெறும் எந்தவொரு இரு தரப்பினருக்கும் இடையில் இடைத்தரகர்கள் இடைத்தரகர்கள். இந்த இடைத்தரகர்கள் அவர்களுக்கு இடையே பாலமாக செயல்படுகிறார்கள் மற்றும் பொதுவான இலக்கின் நோக்கத்தை நிறைவேற்றுவதற்கு தேவையான தகவல்களை பரிமாறிக் கொள்ள உதவுகிறார்கள்.

ஒரு பங்குச் சந்தை, அல்லது வணிகம் அல்லது எந்தவொரு பாரம்பரிய சந்தையிலும், இந்த இடைத்தரகர்கள்

உற்பத்தியாளர்களுக்கும் நுகர்வோருக்கும் இடையே இணைப்பு இணைப்புகளாக செயல்படுகின்றனர். அவை அந்த தரப்பினருக்கு இடையே இடைநிலை நடவடிக்கை அல்லது பரிவர்த்தனைகளை எளிதாக்குகின்றன.

சந்தையில் அவர்களின் செயல்பாடுகள் மற்றும் வீரர்களுக்கு பொதுவான தளத்தை வழங்குவதில் அவர்கள் வகிக்கும் பங்கைப் புரிந்து கொள்ள, இடைத்தரகர்களின் வகைகளைப் புரிந்து கொள்ள வேண்டும். இடைத்தரகர் வகையைப் பொறுத்து, அவற்றின் செயல்பாடுகளும் முன் வரையறுக்கப்பட்டுள்ளன. வழங்கல் அல்லது விநியோகச் சங்கிலியின் பல்வேறு நிலைகளில் இடைத்தரகர்கள் இருக்கலாம் என்பதையும் நீங்கள் கவனத்தில் கொள்ள வேண்டும். எனவே, இந்த நிலைகள் ஒரு இடைத்தரகரின் பாத்திரங்களை தீர்மானிக்க ஒரு அளவுருவாக இருக்கலாம்.

### **பங்குச் சந்தையில் இடைத்தரகர்கள் யார்?**

பங்குச் சந்தையில் ஒரு இடைத்தரகர் என்பது ஒரு நபர் அல்லது நிறுவனமாகும், இது மக்கள் தங்கள் பணத்தை பல்வேறு நிறுவன பங்குகளில் முதலீடு செய்ய உதவுகிறது. இத்தகைய இடைநிலை நடவடிக்கைகளில் ஈடுபடும் நபர் பொதுவாக நிதி மேலாளர் என்று அழைக்கப்படுகிறார்.

பொதுவாக, பங்குச் சந்தையில் உள்ள இடைத்தரகர்களின் வகைகளில், இது பின்வருவனவற்றில் ஒன்றாக இருக்கலாம் -

• **அண்டர்ரைட்டர்:** பெயர் குறிப்பிடுவது போல, அண்டர்ரைட்டர்கள் ஒரு நிறுவனம் அல்லது நிறுவனத்துடன் நேரடியாக தொடர்புடைய நிறுவனங்கள். அவர்களின் முதன்மை செயல்பாடு மக்களை நிர்வகிப்பது மற்றும் பல திட்டங்களில் முதலீடு செய்வது பற்றி அவர்களிடம் பேசுவது.

உதாரணமாக, இந்தியாவில், ஒரு காப்பீட்டு நிறுவனம் ஒரு அண்டர்ரைட்டராக இருக்கலாம். சில விதிமுறைகள் மற்றும் நிபந்தனைகளின் கீழ் உங்களுக்கு காப்பீட்டு சேவைகளை வழங்குவதற்கு இது ஒரு குறிப்பிட்ட கட்டணத்தை வசூலிக்கிறது.

• **வணிக வங்கியாளர்கள்:** இவை கடன்களுக்குப் பதிலாக ஒரு நிறுவனத்திற்கு நிதியை நீட்டித்து அந்த குறிப்பிட்ட நிறுவனத்தின் உரிமையைப் பகிர்ந்து கொள்ளும் நிறுவனங்கள். எனவே, தாங்கள்

முதலீடு செய்த அந்த நிறுவனத்தின் கார்ப்பரேட் விவகாரங்களில் கருத்து சொல்லும் உரிமையைப் பெறுகிறார்கள்.

எனவே, வணிக வங்கியாளர்கள் பெரிய நிறுவனங்களுக்கும் வெளி சந்தைகளுக்கும் இடையே இணைப்பாக மாறுகிறார்கள். உதாரணமாக, இந்தியாவில், பாரத ஸ்டேட் வங்கி, ஐசிஐசிஐ வங்கி, பஞ்சாப் நேஷனல் வங்கி ஆகியவை வணிக வங்கியாளர்களில் சில.

• **போர்ட்ஃபோலியோ மேலாளர்கள்:** இது ஒரு நபர் அல்லது மக்கள் குழுவாக இருக்கலாம் அல்லது பங்குச் சந்தையில் வர்த்தகம் செய்ய பணத்தை நிர்வகிக்கும் நிறுவனமாக இருக்கலாம். இந்த இடைத்தரகர்கள் தங்கள் குழு அல்லது நிறுவனத்துடன் முதலீட்டின் முழுத் திட்டத்தையும் விவாதித்து, பின்னர் அவர்கள் சந்தையில் பங்குகள் அல்லது பத்திரங்களில் வர்த்தகம் செய்கிறார்கள்.

மேலும், இந்த வகையான இடைத்தரகர்கள் பத்திரங்கள், டெரிவேட்டிவ்கள், பரஸ்பர நிதிகள் போன்றவற்றில் முதலீடு செய்து தங்கள் முதலீடுகளில் இருந்து அதிக பணம் சம்பாதிக்கின்றனர்.

• **பத்திரப்பதிவு அறங்காவலர்கள்:** இந்த பணியாளர்கள் இந்திய பங்குகள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியத்தில் (அல்லது SEBI) பதிவு செய்யப்பட்டு, 1993 ஆம் ஆண்டு SEBI வழிகாட்டுதல்களில் குறிப்பிடப்பட்டுள்ள விதிகளின் அடிப்படையில் செயல்படுகின்றனர். இந்த பணியாளர்கள் பாதுகாப்பு, புகார்களை நிவர்த்தி செய்தல், வட்டி போன்ற செயல்பாடுகளை செபியால் கண்காணிக்கின்றனர். கொடுப்பனவுகள் மற்றும் கடனீட்டுப் பத்திர மீட்டி.

அவை கடனீட்டுப் பத்திரங்கள் வைத்திருப்பவர்கள் மற்றும் அந்தக் கடன் பத்திரங்களை அந்த வைத்திருப்பவர்களால் வாங்கப்பட்ட நிறுவனம் அல்லது நிறுவனத்திற்கு இடையே இணைக்கும் இணைப்புகளாகச் செயல்படுகின்றன.

• **துணைத் தரகர்:** ஒரு துணைத் தரகர் பங்குச் சந்தைகளுடன் நேரடியாக இணைக்கப்படாமல், வர்த்தக உறுப்பினரின் சார்பாகச் செயல்படத் தேவையான அறிவைக் கொண்ட ஒரு ப்ராக்ஸி உறுப்பினர். அவர் வர்த்தக உறுப்பினர்களுக்கும் முதலீட்டாளர்களுக்கும் பத்திரங்கள் கையாளும் விஷயங்களில் உதவ முடியும்.

• **பங்குத் தரகர்:** அத்தகைய தரகர்கள் பங்குச் சந்தையின் ஒரு பகுதியாக உள்ளனர், ஏனெனில் அவர்கள் பத்திரங்களின் வர்த்தகத்தில்



உதவுகிறார்கள். அத்தகைய வர்த்தகத்தை எளிதாக்குவதற்கு அவர்கள் ஒரு குறிப்பிட்ட கட்டணத்தை வசூலித்தாலும், அவர்களின் பணி மற்றவர்களை விட மிகவும் பயனுள்ளதாக இருக்கும். இத்தகைய செயல்திறனுக்குப் பின்னால் உள்ள மிகவும் சாத்தியமான காரணங்களில் ஒன்று பங்குச் சந்தை பற்றிய அவர்களின் அறிவு.

ஒரு வர்த்தகர் அத்தகைய அறிவைக் கொண்டிருக்கவில்லை, மேலும் பத்திரங்களை வாங்குவது அல்லது விற்க வேண்டியதை விட அதிக விலைக்கு விற்கலாம். இத்தகைய நிலைமைகளில், பங்குச் சந்தைகளையும் வர்த்தகர்களையும் சரியாக இணைக்க ஒரு இடைநிலை உதவ முடியும்.

### இடைத்தரகர்களின் வகைகள் என்ன?

இடைத்தரகர்கள் தங்கள் பணிகளைச் செய்யும் செயல்பாடுகள் மற்றும் பகுதிகளின் அடிப்படையில், அவை குறிப்பிட்ட வகைகளாகப் பிரிக்கப்படுகின்றன, அவை கீழே பட்டியலிடப்பட்டுள்ளன -

1. **முகவர்கள் மற்றும் தரகர்கள்:** இவர்கள் நேரடியாக அமைப்பு அல்லது பங்குச் சந்தைகளுடன் தொடர்புடைய பணியாளர்கள். வாங்குபவர் மற்றும் விற்பவர்களை இணைக்க அவை செயல்படுகின்றன. முகவர்கள் மற்றும் தரகர்களும் தேவையான ஆவணங்களை கையாளுகின்றனர்.

2. **விநியோகஸ்தர்கள்:** அவர்கள் உற்பத்தி நிறுவனத்தால் நேரடியாக நியமிக்கப்படுகிறார்கள் மற்றும் மொத்த விற்பனையாளர்களுக்கும் நிறுவனத்திற்கும் இடையே ஒரு இணைப்பாக செயல்படுகிறார்கள். உதாரணமாக, தொழிலதிபர்கள் நிறுவனத்திடம் இருந்து கொள்முதல் செய்து மொத்த விற்பனையாளர்களுக்கு மேலும் விற்பனைக்காக விநியோகிக்கின்றனர்.

3. **சில்லறை விற்பனையாளர்கள்:** இவை நுகர்வோர் மற்றும் மொத்த விற்பனையாளர்களுக்கு இடையிலான இணைப்பு இணைப்புகள். மொத்த விற்பனையாளர்களிடமிருந்து பொருட்களை வாங்கி இறுதி வாடிக்கையாளர்களுக்கு விற்பதே அவர்களின் வேலை.

4. **மறுவிற்பனையாளர்கள் மற்றும் மொத்த விற்பனையாளர்கள்:** மொத்த விற்பனையாளர்கள் விநியோகஸ்தர்களிடமிருந்து கொள்முதல் செய்து பல சில்லறை விற்பனையாளர்களுக்கு விற்கிறார்கள். அவர்கள் பொருட்களை

மொத்தமாக வாங்கி, அதன் பிறகு மற்ற வணிகங்கள் அல்லது சில்லறை விற்பனையாளர்களுக்கு விற்கிறார்கள்.

இடைத்தரகர்களின் வகைகளில், முகவர்கள் மற்றும் தரகர்கள் அவர்களின் வகைகளில் முதன்மையானவர்கள் மற்றும் மக்கள் பொதுவாக அவர்களை ஒரே வகையான இடைத்தரகர்களாக கருதுகின்றனர்.

### **நிதி இடைத்தரகர்களின் பங்கு**

வங்கிகள் மற்றும் காப்பீட்டு நிறுவனங்கள் போன்ற நிதி இடைத்தரகர்களின் தனித்தன்மையே அவற்றின் அனைத்து பரவலான தன்மைக்கும் காரணமாகும். முன்பு கூறியது போல், வங்கிகள் அடிக்கடி வளங்களைக் கொண்ட தனிநபர்களுக்கும் அவர்களைத் தேடுபவர்களுக்கும் இடையில் "இடைத்தரகர்களாக" செயல்படுகின்றன. வங்கிகள் போன்ற நிதி இடைத்தரகர்கள், அவர்கள் வழங்கும் சேவையின் வகை மற்றும் சேவை செய்யும் வாடிக்கையாளர்களின் வகையைப் பொறுத்து, சொத்து அடிப்படையிலான அல்லது கட்டண அடிப்படையிலானவை. வங்கிகள் மற்றும் காப்பீட்டு நிறுவனங்கள் போன்ற நிறுவனங்கள் சொத்து அடிப்படையிலான நிதி இடைத்தரகர்கள், அதேசமயம் கட்டண அடிப்படையிலான நிதி இடைத்தரகர்கள் கட்டணம் வசூலிக்கிறார்கள் போர்ட்ஃபோலியோ மேலாண்மை மற்றும் சிண்டிகேஷன் சேவைகள் இடைத்தரகர்கள் மூலம் வழங்கப்படுகின்றன.

### **சமீபத்திய வளர்ச்சிகள்**

நிதி இடைத்தரகர்களின் பரிணாம வளர்ச்சியின் சமீபத்திய போக்குகள், குறிப்பாக வளரும் நாடுகளில், இந்த நிறுவனங்கள் வறுமைக் குறைப்பு மற்றும் பிற கடன் குறைப்பு திட்டங்களில் முக்கிய பங்கு வகிக்க முடியும் என்பதை நிரூபித்துள்ளன. நுண்கடன் மூலம் மக்களைச் சென்றடைவது போன்ற சில நடவடிக்கைகள், மக்கள்தொகையில் முன்னர் ஒதுக்கப்பட்ட குழுக்களின் பொருளாதார நல்வாழ்வை மேம்படுத்தியுள்ளன. மேலும், வங்கிகள் போன்ற நிதி இடைத்தரகர்கள் "நிதி ஹைப்பர் மார்ட்ஸ்" அல்லது முதலீட்டாளர்கள் மற்றும் கடன் வாங்குபவர்களின் முழுமையான கோரிக்கைகளை பூர்த்தி செய்யும் குடை நிறுவனங்களாக முதிர்ச்சியடைந்து வருகின்றனர்.

இன்றைய உலகப் பொருளாதாரத்தில் நிதி இடைத்தரகர்கள் முக்கிய பங்கு வகிக்கின்றனர். அவை பொருளாதாரம் செயல்பட உதவும் "லாப்ரிகண்டுகள்" ஆகும். நிதி பரிவர்த்தனைகளின் சிக்கலான தன்மை

காரணமாக, நிதி இடைத்தரகர்கள் தொடர்ந்து தங்களைத் தாங்களே புதுப்பித்து புதிய தேவைகளுக்கு பதிலளிக்க வேண்டும். முதலீட்டாளர்களின் வெவ்வேறு போர்ட்ஃபோலியோக்கள் மற்றும் நிதி இடைத்தரகர்களின் தேவைகள் கடன் வாங்குபவர்கள் மற்றும் கடன் வழங்குபவர்கள் இருவருக்கும் பெரிய அளவிலான பொறுப்பைக் கொண்டுள்ளன. "இடைத்தரகர்" என்ற பெயர், இந்த நிறுவனங்கள் பொருளாதாரத்தின் செயல்பாட்டிற்கு முக்கியமானவை என்பதைக் குறிக்கிறது, மேலும் அவை, பணவியல் அதிகாரிகளுடன் சேர்ந்து, முதலீட்டாளர்களின் நலன்களுக்கு தீங்கு விளைவிக்காமல் ஏழைகளுக்கு கடன் சென்றடைவதை உறுதி செய்ய வேண்டும். அவர்கள் எதிர்கொள்ளும் முக்கியமான பிரச்சினைகளில் இதுவும் ஒன்று.

### பங்குச் சந்தையில் இடைத்தரகர்களின் பங்கு

தொழில் நுட்பத்தின் வருகையால் வியாபாரம் எளிதாகிவிட்டது. ஆனால் உங்கள் டிமேட் கணக்கில் வரவு வைக்கப்படும் பத்திரங்களுக்கு நீங்கள் வர்த்தகம் செய்யும் நேரத்திலிருந்து, உங்கள் பரிவர்த்தனையின் தடையற்ற ஓட்டத்திற்கு பல நிறுவனங்கள் பொறுப்பாகும். இந்த நிறுவனங்கள் பங்குச் சந்தையின் நிதி இடைத்தரகர்கள். இந்த கட்டுரையில் சிலவற்றை பற்றி அறிந்து கொள்வோம்.

SEBI சட்டம், 1992, பங்குத் தரகர்கள், அங்கீகரிக்கப்பட்ட நபர்கள் (துணைத் தரகர்கள்), பங்கு பரிமாற்ற முகவர்கள், ஒரு பிரச்சினைக்கான வங்கியாளர்கள், நம்பிக்கைப் பத்திரங்களின் அறங்காவலர்கள், வெளியீட்டுப் பதிவாளர்கள், வணிக வங்கியாளர்கள், அண்டர்ரைட்டர்கள், போர்ட்ஃபோலியோ மேலாளர்கள், முதலீட்டு ஆலோசகர்கள், டெபாசிட்டரிகள், பாதுகாவலர்கள் ஆகியவற்றைப் பரவலாகக் குறிப்பிடுகிறது. பத்திரங்கள், வெளிநாட்டு நிறுவன முதலீட்டாளர்கள், 'செபியின் இடைத்தரகர்கள்' என கடன் மதிப்பீட்டு முகவர்.

பல இடைத்தரகர்களில், நீங்கள் அடிக்கடி சமாளிக்க வேண்டிய நான்கு இடைத்தரகர்களைப் பற்றி அறிந்து கொள்வோம்,

- பங்கு தரகர்கள்
- வைப்புத்தொகை மற்றும் வைப்புத்தொகை பங்கேற்பாளர்
- வங்கி

- கிளியரிங் கார்ப்பரேஷன்கள்

## 1. பங்கு தரகர்கள்

செபி ஆணையின்படி, பங்குத் தரகர்கள் மட்டுமே பரிமாற்றங்களில் வர்த்தகத்தை மேற்கொள்ள முடியும். எனவே, நீங்கள் ஒரு பங்குத் தரகர் மூலம் உங்கள் ஆர்டர்களைச் செய்ய வேண்டும். ஒரு பங்குத் தரகர் என்பது பங்குதாரர் மற்றும் வர்த்தகர் இடையே மத்தியஸ்தம் செய்வதற்குப் பொறுப்பான இடைத்தரகர்.

ஒரு கார்ப்பரேட் நிறுவனம் பங்குத் தரகராக மாறுவதற்கான உரிமத்தைப் பெற, பரிமாற்றங்கள் வகுத்துள்ள அளவுகோல்களை நிறைவேற்ற வேண்டும். பங்கு தரகர் பற்றி இங்கே மேலும் அறியவும்.

பங்குகளில் வர்த்தகம் செய்ய, நீங்கள் ஒரு பங்குத் தரகரிடம் வர்த்தகக் கணக்கைத் திறக்க வேண்டும்.

வர்த்தகக் கணக்கின் நன்மைகள் மற்றும் அம்சங்களைப் பற்றி இங்கே மேலும் அறிக. வர்த்தகக் கணக்கை எவ்வாறு திறப்பது என்பதை இங்கே அறிக.

## 2. டெபாசிட்டரி மற்றும் டெபாசிட்டரி பங்கேற்பாளர்கள்

நிறுவனங்கள் தங்கள் முதலீட்டாளர்களுக்கு பங்குச் சான்றிதழ்களை வழங்குகின்றன, அவர்கள் வாங்கிய பங்குகளின் அளவிற்கு நிறுவனத்துடனான அவர்களின் கூட்டாண்மையை அங்கீகரிக்கின்றன. முன்னதாக, நிறுவனங்கள் உடல் பங்கு சான்றிதழ்களை வழங்கின. ஆனால் அவை தற்போது டிஜிட்டல் வடிவத்திற்கு மாற்றப்பட்டு நேரடியாக டிமேட் கணக்கிற்கு மாற்றப்பட்டுள்ளன. இந்த செயல்முறை மிகவும் வசதியானது மற்றும் வெளிப்படையானது. இயற்பியல் பங்குச் சான்றிதழ்களை டிஜிட்டல் வடிவத்திற்கு மாற்றுவது 'டிமெட்டரியலைசேஷன்' என்று அழைக்கப்படுகிறது, இது பெரும்பாலும் டிமேட் என சுருக்கமாக அழைக்கப்படுகிறது.

மின்னணு பங்குச் சான்றிதழ்களின் அணுகல் மற்றும் பாதுகாப்பான சேமிப்பை உறுதிசெய்ய, வைப்புத்தொகை நடைமுறைக்கு வந்தது. அவை SEBI ஆல் நிர்வகிக்கப்பட்டு கட்டுப்படுத்தப்படுகின்றன. டெபாசிட்டரிகள் டிமெட்டரியலைஸ் செய்யப்பட்ட பங்குச் சான்றிதழ்களை டிமேட் கணக்கு எனப்படும் பிரத்யேக கணக்கில்

சேமிக்கின்றன. அனைத்து பத்திரங்களின் பதிவுகளையும் டிஜிட்டல் வடிவத்தில் வைத்திருப்பதற்கு இது பொறுப்பாகும் மற்றும் அனைத்து டிமேட் கணக்குகளையும் நிர்வகிக்கிறது மற்றும் ஒழுங்குபடுத்துகிறது.

ஒரு பங்கு தரகரைப் போலவே, டெபாசிட்டரி பார்ட்டிசிபண்ட் (டிபி) ஒரு இடைத்தரகர், டெபாசிட்டரிக்கும் முதலீட்டாளருக்கும் இடையில் மத்தியஸ்தம் செய்கிறார். டிபி என்பது டெபாசிட்டரியின் ஏஜென்சி ஆகும், இது டிமேட் கணக்கை அமைக்க உங்களை அனுமதிக்கிறது.

தற்போது, இந்தியாவில் இரண்டு டெபாசிட்டரிகள் உள்ளன.

1. நேஷனல் செக்யூரிட்டீஸ் டெபாசிட்டரி லிமிடெட்(NSDL)
2. மத்திய டெபாசிட்டரி சர்வீஸ் லிமிடெட் (சிடீஎஸ்எல்)
3. வங்கிகள்

பங்குகளை வாங்க உங்கள் பங்கு தரகருக்கு நிதியை மாற்ற வேண்டும். நீங்கள் பங்குகளை விற்கும்போது பங்கு தரகர் உங்களுக்கு நிதிகளை வரவு வைக்கிறார். உங்களுக்கும் உங்கள் பங்குத் தரகருக்கும் இடையிலான நிதி பரிவர்த்தனைகளுக்கு, உங்களுக்கு வங்கிக் கணக்கு தேவை. எனவே, மூலதனச் சந்தைகளில் நிதி பரிமாற்றத்தை எளிதாக்கும் முக்கியமான இடைத்தரகர்களில் வங்கிகளும் ஒன்றாகும்.

பல வங்கிக் கணக்குகளை உங்கள் ஏஞ்சல் ஒன் வர்த்தகக் கணக்குடன் இணைக்கலாம். திரும்பப் பெறும்போது, நீங்கள் நிதியைப் பெற விரும்பும் வங்கிக் கணக்கைத் தேர்ந்தெடுக்கும் விருப்பத்தை ஏஞ்சல் ஒன் வழங்குகிறது. நீங்கள் தேர்ந்தெடுத்த வங்கிக் கணக்கில் தொகை வரவு வைக்கப்படும். ஏஞ்சல் ஒன், நெட் பேங்கிங் மற்றும் யுபிஐ மூலம் உங்கள் வர்த்தகக் கணக்கிற்கு நிதியை ஆன்லைனில் மாற்ற அனுமதிக்கிறது.

4. கிளியரிங் கார்ப்பரேஷன்கள்

பரஸ்பர உரிமைகோரல்களைத் தீர்ப்பதற்கு வங்கிகள் ஒரு தீர்வு இல்லத்தை நிறுவுகின்றன என்பதை நாங்கள் அறிவோம். அதேபோல், மூலதனச் சந்தைகளில், இரண்டு தரப்பினருக்கு இடையே வர்த்தகம் மூடப்படுவதை கிளியரிங் கார்ப்பரேஷன்கள் உறுதி செய்கின்றன.

உதாரணமாக, A நபர் XYZ நிறுவனத்தின் 100 பங்குகளை ஒரு பங்கிற்கு ரூ.100க்கு வாங்க விரும்புகிறார். இதற்கிடையில், பி XYZ

நிறுவனத்தின் 100 பங்குகளை ஒரு பங்கிற்கு ரூ.100க்கு விற்க விரும்புகிறது.

வர்த்தகத்தை முடிக்க கிளியரிங் கார்ப்பரேஷன் பின்வரும் பாத்திரங்களை வகிக்கிறது:

- வாங்குபவர்களையும் விற்பவர்களையும் அவர்களின் கேட்பு மற்றும் ஏல செயல்முறையுடன் பொருந்துவதைக் கண்டறிகிறது

- Aக்கு விற்பவராகவும், Bக்கு வாங்குபவராகவும் செயல்படுகிறது, வர்த்தகத்திற்கு உத்தரவாதம் அளிக்கிறது, இயல்புநிலை இல்லை என்பதை உறுதிப்படுத்துகிறது. இயல்புநிலை ஏற்பட்டால் பரிவர்த்தனைகளுக்கு உறுதியளிக்கும் நிதியையும் இது பராமரிக்கிறது

- இது Bக்கு நிதி வரவு வைக்கப்படுவதையும், A இன் DEMAT கணக்கில் பங்குகள் வரவு வைக்கப்படுவதையும் உறுதி செய்கிறது

கிளியர் கார்ப்பரேஷன்கள், வாங்குபவர்கள் தங்கள் வர்த்தகத்திற்கு பணம் செலுத்த தேவையான நிதியை வைத்திருப்பதையும், விற்பவர்கள் அவர்கள் விற்க விரும்பும் சொத்துக்களை வைத்திருப்பதையும் உறுதி செய்வதன் மூலம் இயல்புநிலைகளைத் தடுக்கிறது. அவர்கள் சந்தை சுற்றுச்சூழல் அமைப்பின் நம்பகத்தன்மைக்கு பொறுப்பான இடைத்தரகர்கள்.

நேஷனல் செக்யூரிட்டி கிளியரிங் கார்ப்பரேஷன் லிமிடெட் (என்.எஸ்.சி.சி.எல்) ஆகிய இரண்டு முதன்மை நிறுவனங்களும் தேசிய பங்குச் சந்தையின் துணை நிறுவனமாகும், மேலும் பாம்பே பங்குச் சந்தையின் துணை நிறுவனமான இந்தியன் கிளியரிங் கார்ப்பரேஷன் லிமிடெட் (ஐ.சி.சி.எல்) ஆகும்.

இடைத்தரகர்கள் வெவ்வேறு செயல்பாடுகளைக் கையாளுகிறார்கள் மற்றும் பத்திரச் சந்தையின் தடையற்ற செயல்பாட்டை உறுதிசெய்ய ஒன்றோடொன்று இணைக்கப்பட்டுள்ளனர். இந்த நிறுவனங்கள் மூலம், SEBI சந்தை செயல்பாடுகளை ஒழுங்குபடுத்துகிறது.

**முதலீட்டாளர் பாதுகாப்பு என்றால் என்ன?**

முதலீட்டாளரின் காப்பீட்டுப் பணம் உத்தரவாதத்தின் சின்னமாகும். எளிமையான வார்த்தைகளில், முதலீட்டாளர் பாதுகாப்பு என்பது ஒரு

குறிப்பிட்ட முறிவு புள்ளி வரை, வியாபாரி திவாலாகினாலோ அல்லது மிரட்டி பணம் பறித்தாலோ உங்கள் பணத்தை திரும்பப் பெறுவீர்கள். ஆன்லைன் டீலரிடம் வர்த்தகக் கணக்கு அல்லது பதிவைத் திறக்கும்போது கருத்தில் கொள்ள வேண்டிய முக்கியமான காரணி இது. நீங்கள் ஒரு தரகு நிறுவனத்தில் ஒரு பரிமாற்றக் கணக்கைத் திறக்கும் போது, நீங்கள் பொதுவாக நிதி ஆதரவாளர் பாதுகாப்பைப் பெறுவீர்கள்.

## செபி என்றால் என்ன?

செக்யூரிட்டீஸ் அண்ட் எக்ஸ்சேஞ்ச் போர்டு ஆஃப் இந்தியா என்பது 1992 ஆம் ஆண்டு ஏப்ரல் 12 ஆம் தேதி அமைக்கப்பட்ட ஒரு சட்ட நிர்வாக அமைப்பாகும். செபியின் முக்கிய நோக்கம் வழிகாட்டுதல்கள் மற்றும் விதிகளை உருவாக்கும் போது இந்தியாவின் பத்திரங்கள் மற்றும் கமாடிட்டி சந்தையை நிர்வகித்தல் மற்றும் ஒழுங்குபடுத்துதல் ஆகும். செபியின் நிர்வாக மையம் மும்பையில் உள்ள பாந்த்ரா குர்லா வளாகத்தில் உள்ளது.

SEBI ஆனது பல்வேறு பிரிவுகளை உள்ளடக்கிய ஒரு நிறுவன அமைப்பைக் கொண்டுள்ளது, ஒவ்வொன்றும் அலுவலகத் தலைவரால் கண்காணிக்கப்படும். சுமார் 20+ பிரிவுகள் உள்ளன. இந்த அலுவலகங்களில் ஒரு பகுதி நிறுவனத்தின் கணக்கு, நிதி மற்றும் மூலோபாய விசாரணை, கடமை மற்றும் கலவை பாதுகாப்பு, அங்கீகாரம், HR, கள்

நிர்வாகிகள் பற்றிய ஊகம், தயாரிப்பு துணை நிறுவனங்கள் சந்தை வழிகாட்டுதல், முறையான சிக்கல்கள் போன்றவை.

## செபியின் செயல்பாடுகள் என்ன?

பாதுகாப்பு சந்தையில் நிதி ஆதரவாளர்களின் நலன்களை உறுதி செய்வதற்காக SEBI அடிப்படையில் அமைக்கப்பட்டுள்ளது.

- இது பாதுகாப்பு சந்தையின் முன்னேற்றத்தை மேம்படுத்துகிறது மற்றும் வணிகத்தை கட்டுப்படுத்துகிறது.

- பங்குத் தரகர்கள், துணை டீலர்கள், போர்ட்ஃபோலியோ தலைவர்கள், ஊக வணிக ஆலோசகர்கள், பங்குச் சந்தை வல்லுநர்கள், தரகர்கள், வர்த்தகர் நிதியாளர்கள், நம்பிக்கைப் பத்திரங்களின் அறங்காவலர்கள், ரெக்கார்டர்கள், உத்தரவாததாரர்கள் மற்றும் பிற

தொடர்புடைய நபர்களுக்குப் பட்டியலிடுவதற்கும், நிர்வகிப்பதற்கும் SEBI ஒரு கட்டத்தை வழங்குகிறது.

- இது பாதுகாப்புகள், உறுப்பினர்கள், பாதுகாப்பு பராமரிப்பாளர்கள், அறிமுகமில்லாத போர்ட்ஃபோலியோ ஆதரவாளர்கள் மற்றும் FICO மதிப்பீட்டு நிறுவனங்களின் செயல்பாடுகள் கட்டுப்படுத்தப்படுகின்றன.

- இது உள் வர்த்தகப் பத்திரங்களைத் தடுக்கிறது. இது சந்தையில் அடையாளம் காணப்பட்ட போலி மற்றும் நியாயமற்ற பரிமாற்ற பரிவர்த்தனைகள் போன்ற உள்நோக்கிய பரிமாற்ற பாதுகாப்புகளைத் தடுக்கிறது.

- பாதுகாப்புச் சந்தைகளின் மத்தியஸ்தர்கள் மீது நிதி ஆதரவாளர்கள் அறிவுறுத்தப்படுவதை இது உத்தரவாதம் செய்கிறது.

- இது கனிசமான கையகப்படுத்துதல் மற்றும் நிறுவனங்களை கையகப்படுத்துதல் ஆகியவற்றை திரையிடுகிறது.

- பாதுகாப்புச் சந்தை தொடர்ந்து திறமையானதாக இருப்பதை உறுதிசெய்ய, புதுமையான வேலைகளை செபி கையாள்கிறது

### முதலீட்டாளர் பாதுகாப்பில் செபியின் பங்கு

முதலீட்டாளர்களின் பாதுகாப்பை உறுதி செய்வதற்கான பல்வேறு வழிமுறைகள் மற்றும் நடவடிக்கைகளை செபி வழங்கியுள்ளது. இது பல்வேறு வழிகாட்டுதல்களை வெளியிட்டுள்ளது, பல முதலீட்டாளர் விழிப்புணர்வு திட்டங்களை இயக்கி, முதலீட்டாளர்களுக்கு இழப்பீடு வழங்கும் முதலீட்டாளர் பாதுகாப்பு நிதியை (ஐபிஎஃப்) அமைத்துள்ளது. செபியின் முதலீட்டாளர் பாதுகாப்பு நடவடிக்கைகளை விரிவாகப் பார்ப்போம்:

தொடங்குவதற்கு, செபி நிதி ஆதரவாளர்களின் வரம்பை அறிவுறுத்தல் மற்றும் கவனத்தின் மூலம் ஒரு நிதி ஆதரவாளர் கல்வியறிவு தேர்வுகளை எடுக்க அதிகாரம் வழங்கப்படுகிறது. SEBI, நிதி ஆதரவாளர் பங்களிப்பை உறுதி செய்ய முயற்சிக்கிறது. எளிமையான வார்த்தைகளில், முதலீட்டாளர் பங்களிப்பதற்குத் தேவையான தரவுகளைப் பெறுவதையும் பயன்படுத்துவதையும் செபி உறுதிசெய்கிறது மற்றும் அவரது குறிப்பிட்ட நோக்கங்களுக்கு ஏற்ப பல்வேறு ஊக மாற்றங்களை மதிப்பிடுகிறது.



ஒரு குறிப்பிட்ட முயற்சியில் முதலீட்டாளர் தனது சிறப்புரிமைகள் மற்றும் பொறுப்புகளைக் கண்டறிய உதவுகிறது, பட்டியலிடப்பட்ட மத்தியஸ்தர்கள் மூலம் பேரம் பேசுகிறது, அதைப் பாதுகாப்பாக விளையாடுகிறது, ஏதேனும் புகார் இருந்தால் உதவி தேடுகிறது மற்றும் பல.

செபி நிதி ஆதரவாளர் இணைப்புகள் மற்றும் சந்தை உறுப்பினர்கள் மூலம் நிதி ஆதரவாளர் பள்ளி மற்றும் நினைவாற்றல் பட்டறைகளை ஒன்றாக இணைத்து வருகிறது, மேலும் ஒப்பிடக்கூடிய திட்டங்களை வரிசைப்படுத்த சந்தை உறுப்பினர்களை வலியுறுத்துகிறது.

## **பத்திர ஒப்பந்தங்கள் (ஒழுங்குமுறை) சட்டம், 1956**

### **அறிமுகம்**

பத்திர ஒப்பந்தங்கள் (ஒழுங்குமுறை) சட்டம், 1956 ஆம் ஆண்டு இயற்றப்பட்டது. இது SCRA என்றும் குறிப்பிடப்படுகிறது மற்றும் இந்திய மூலதனச் சந்தைகளில் உருவாக்கப்பட்ட முதல் சில விதிகள் மற்றும் ஒழுங்குமுறைகள் அல்லது சட்டங்களில் ஒன்றாகும்.

இந்தியப் பத்திரச் சந்தைகள் மற்றும் பங்குச் சந்தைகளில் செயல்படுத்தப்படும் ஒப்பந்தங்களை SCRA ஒழுங்குபடுத்துகிறது. எனவே, பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியத்தால் (SEBI) வரையறுக்கப்பட்ட அனைத்துப் பத்திரங்களும், பத்திர ஒப்பந்தம் அல்லது SCRA இன் கீழ் குறிப்பிடப்பட்டுள்ள விதிமுறைகள் மற்றும் நிபந்தனைகளை அவசியம் பின்பற்ற வேண்டும்.

### **பத்திரங்களின் வரையறை**

செக்யூரிட்டிகள் மற்றும் எக்ஸ்சேஞ்ச் போர்டு ஆஃப் இந்தியா (செபி) சட்டத்தின் அனைத்து நோக்கங்களுக்காகவும், செபி சட்டத்தின்படி அமைக்கப்பட்டுள்ள பல விதிகள் மற்றும் ஒழுங்குமுறைகளுக்கும் பத்திரங்களின் இந்த வரையறை பயன்படுத்தப்படுகிறது. SCRA இன் கீழ் வரையறுக்கப்பட்ட அதே பொருளைக் கொண்டு செல்ல நிறுவனங்கள் சட்டம் பத்திரங்களை வரையறுக்கிறது, மேலும் இது கலப்பினங்களையும் உள்ளடக்கியது.

கலப்பினங்கள் என்பது டெரிவேட்டுகள் உட்பட ஒன்றுக்கு மேற்பட்ட பாதுகாப்பு பண்புகளைக் கொண்ட பத்திரங்கள். கலப்பினங்களின் ஒரு

முக்கிய உதாரணம் மாற்றத்தக்க கடன் பத்திரங்களாக இருக்கலாம். இவை பங்குகள் மற்றும் கடனீட்டுப் பத்திரங்கள் இரண்டின் பண்புகளைக் கொண்டுள்ளன.

SCRA பங்குகள், பங்குகள், பத்திரங்கள், ஸ்கிரிப்கள், கடனீட்டுப் பத்திரங்கள், கடனீட்டுப் பங்குகள் அல்லது பட்டியலிடப்பட்ட நிறுவனத்தின் பிற சந்தைப்படுத்தக்கூடிய பாதுகாப்பு ஆகியவற்றை உள்ளடக்கியது.

### ஒப்பந்தங்கள்

பத்திரங்களை விற்பது அல்லது வாங்குவது தொடர்பான ஒப்பந்தத்திற்கான வழிமுறையாக SCRA 'ஒப்பந்தங்களை' வரையறுக்கிறது. ஒப்பந்தங்கள் மூன்று வகைகளாகும், அவை பின்வருமாறு:

i) **ஸ்பாட் ஒப்பந்தம்:** ஒப்பந்தம் நிறைவேற்றப்படும் அதே நாளில் அல்லது எதிர்காலத் தேதியில் பணம் செலுத்துவதற்கு ஈடாக சொத்துக்கள் அல்லது பத்திரங்களை உண்மையான டெலிவரிக்கு வழங்கும் ஒப்பந்தங்கள் இவை.

ii) **ரெடி டெலிவரி ஒப்பந்தம்:** இவை உடனடியாக அல்லது குறிப்பிட்ட காலக்கெடுவுக்குள் நிறைவேற்றப்பட வேண்டிய ஒப்பந்தங்கள்.

iii) **முன்னோக்கி ஒப்பந்தங்கள்:** எதிர்காலத்தில் ஒரு குறிப்பிட்ட தேதியில் ஒப்பந்தத்தை செயல்படுத்த சம்பந்தப்பட்ட தரப்பினர் ஒப்புக் கொள்ளும் ஒப்பந்தங்கள் இவை.

**பத்திர ஒப்பந்தங்கள் (ஒழுங்குமுறை) சட்டம், 1956 இன் கீழ் உள்ள சில முக்கியமான வரையறைகள்:**

ஒப்பந்தம் என்பது பத்திரங்களை வாங்குதல் அல்லது விற்பது தொடர்பான ஒப்பந்தம்.

பெருநிறுவனமயமாக்கல் என்பது அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையின் வாரிசு, தனிநபர்களின் அமைப்பு அல்லது சங்கங்கள் பதிவுச் சட்டம், 1860 (21 இன் 1860) இன் கீழ் பதிவுசெய்யப்பட்ட ஒரு சமூகம், மற்றொரு பங்குச் சந்தையின் மூலம், உதவி, ஒழுங்குபடுத்துதல் அல்லது கட்டுப்படுத்தும் நோக்கத்திற்காக இணைக்கப்பட்ட நிறுவனமாகும்.

அத்தகைய தனிநபர்கள் அல்லது சமூகத்தால் மேற்கொள்ளப்படும் பத்திரங்களை வாங்குதல், விற்பது அல்லது கையாள்வது.

Demutualization என்பது, இந்தியப் பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியத்தால் அங்கீகரிக்கப்பட்ட திட்டத்தின்படி, அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையின் உறுப்பினர்களின் வர்த்தக உரிமைகளில் இருந்து உரிமை மற்றும் நிர்வாகத்தைப் பிரிப்பதாகும்.

### **வழித்தோன்றல் அடங்கும்,**

(i) கடன் கருவி, பங்கு, கடன், பாதுகாக்கப்பட்ட அல்லது பாதுகாப்பற்றதாக இருந்தாலும், இடர் கருவி அல்லது வேறுபாடுகளுக்கான ஒப்பந்தம் அல்லது வேறு எந்த வகையான பாதுகாப்பு,

(ii) அடிப்படைப் பத்திரங்களின் விலைகள் அல்லது விலைக் குறியீட்டிலிருந்து அதன் மதிப்பைப் பெறும் ஒப்பந்தம்,

(iii) பொருட்களின் வழித்தோன்றல்கள், மற்றும்

(iv) மத்திய அரசால் வழித்தோன்றல்கள் என்று அறிவிக்கக்கூடிய பிற கருவிகள்.

மாற்ற முடியாத குறிப்பிட்ட விநியோக ஒப்பந்தம் என்பது ஒரு குறிப்பிட்ட டெலிவரி ஒப்பந்தம், அதன் கீழ் அல்லது எந்த டெலிவரி ஆர்டரின் கீழ் உள்ள உரிமைகள் அல்லது பொறுப்புகள், ரயில்வே ரசீது, லேடிங் பில், கிடங்கு ரசீது அல்லது அது தொடர்பான தலைப்பு ஆவணங்கள். திட்டம் என்பது அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையின் கார்ப்பரேட்டேஷன் அல்லது டீமியூச்சுவலைசேஷன் திட்டமாகும்.

(i) அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையின் உறுப்பினர்களின் உறுப்பினர் அட்டைகளுக்குப் பதிலாக சட்டப்பூர்வமான பரிசீலனை மற்றும் வர்த்தக உரிமைகளை வழங்குவதற்கான பங்குகளை வழங்குதல்,

(ii) வாக்குரிமை மீதான கட்டுப்பாடுகள்,

(iii) அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையின் சொத்து, வணிகம், சொத்துக்கள், உரிமைகள், பொறுப்புகள், அங்கீகாரங்கள், அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையின் ஒப்பந்தங்கள், அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையின் மூலம் அல்லது அதற்கு எதிரான சட்ட

நடவடிக்கைகள், அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தை அல்லது ஏதேனும் அறங்காவலர் அல்லது இல்லையெனில், அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தைக்கு அல்லது அதன் மூலம் வழங்கப்பட்ட அனுமதி, (iv) அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையின் ஊழியர்களை மற்றொரு அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தைக்கு மாற்றுவது; மற்றும் (v) அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையின் கார்ப்பரேட்டேஷன் அல்லது டிமியூடுவாலைசேஷன் நோக்கத்திற்காக அல்லது அது தொடர்பாக தேவைப்படும் வேறு ஏதேனும் விஷயம்.

### பத்திரங்கள் அடங்கும்,

(i) பங்குகள், ஸ்கிரிப்கள், பங்குகள், பத்திரங்கள், கடனீட்டுப் பத்திரங்கள், கடன் பத்திரப் பங்குகள் அல்லது ஒருங்கிணைக்கப்பட்ட நிறுவனம் அல்லது பிற நிறுவனங்களின் பங்குகள்,

(ii) வழித்தோன்றல்,

(iii) அத்தகைய திட்டங்களில் முதலீட்டாளர்களுக்கு ஏதேனும் கூட்டு முதலீட்டுத் திட்டத்தால் வழங்கப்பட்ட அலகுகள் அல்லது வேறு ஏதேனும் கருவி,

(iv) நிதிச் சொத்துக்களைப் பத்திரப்படுத்துதல் மற்றும் புனரமைத்தல் மற்றும் பாதுகாப்பு வட்டிச் சட்டத்தின் அமலாக்கத்தின் பிரிவு 2 இன் பிரிவு (zg) இல் வரையறுக்கப்பட்டுள்ள பாதுகாப்பு ரசீது,

(v) யூனிட்கள் அல்லது எந்தவொரு பரஸ்பர நிதி திட்டத்தின் கீழ் முதலீட்டாளர்களுக்கு வழங்கப்பட்ட அத்தகைய கருவிகள்,

(vi) எந்தவொரு சான்றிதழ் அல்லது கருவி (எந்த பெயரில் அழைக்கப்பட்டாலும்), ஒரு முதலீட்டாளருக்கு வழங்கப்பட்ட ஒரு சிறப்பு நோக்கத்திற்காக தனித்துவமான நிறுவனமாக இருப்பது, அத்தகைய நிறுவனத்திற்கு ஒதுக்கப்பட்ட அடமானக் கடன் உட்பட, மற்றும் அத்தகைய முதலீட்டாளரின் நன்மை பயக்கும் வட்டியை ஒப்புக்கொள்வது அத்தகைய கடன் அல்லது பெறத்தக்க, அடமானக் கடன் உட்பட, வழக்கு இருக்கலாம்

(vii) அரசுப் பத்திரங்கள்,

(viii) அரசாங்கப் பத்திரங்களாக அறிவிக்கப்படக்கூடிய பிற ஆவணங்கள், மற்றும்

(ix) பத்திரங்களில் உரிமைகள் அல்லது ஆர்வங்கள்.

குறிப்பிட்ட டெலிவரி ஒப்பந்தம் என்பது ஒரு குறிப்பிட்ட குணங்கள் அல்லது பொருட்களின் வகைகளின் உண்மையான டெலிவரியை ஒரு குறிப்பிட்ட எதிர்கால காலப்பகுதியில் அதன் மூலம் நிர்ணயிக்கப்பட்ட விலையில் அல்லது அதன் மூலம் ஒப்புக்கொள்ளப்பட்ட முறையில் நிர்ணயிக்கப்படும் மற்றும் வாங்குபவர் மற்றும் இருவரின் பெயர்களையும் வழங்கும். விற்பனையாளர் குறிப்பிடப்பட்டுள்ளது.

**ஸ்பாட் டெலிவரி காண்ட்ராக்ட் என்பது, வழங்கும் ஒப்பந்தம்,**

(i) பத்திரங்களின் உண்மையான டெலிவரி மற்றும் அதற்கான விலையை ஒப்பந்தத்தின் தேதியின் அதே நாளில் அல்லது அடுத்த நாளில் செலுத்துதல், பத்திரங்களை அனுப்புவதற்கு எடுக்கப்பட்ட உண்மையான காலம் அல்லது தபால் மூலம் பணம் அனுப்புதல் ஒப்பந்தத்தில் உள்ள தரப்பினர் ஒரே நகரத்திலோ அல்லது வட்டாரத்திலோ வசிக்கவில்லை என்றால், மேற்கூறிய காலத்தின் கணக்கீட்டில் இருந்து விலக்கப்படும்.

(ii) ஒரு டெபாசிட்டரால் அத்தகைய பத்திரங்கள் கையாளப்படும்போது, ஒரு பயனாளியின் கணக்கிலிருந்து மற்றொரு பயனாளியின் கணக்கிற்கு வைப்புத்தொகை மூலம் பத்திரங்களை மாற்றுதல்.

மாற்றத்தக்க குறிப்பிட்ட டெலிவரி ஒப்பந்தம் என்பது ஒரு குறிப்பிட்ட விநியோக ஒப்பந்தம் ஆகும், இது மாற்ற முடியாத குறிப்பிட்ட விநியோக ஒப்பந்தம் அல்ல, இது மத்திய அரசு அதிகாரப்பூர்வ அரசிதழில் அறிவிப்பின் மூலம் அதன் பரிமாற்றம் தொடர்பான நிபந்தனைகளுக்கு உட்பட்டது.

**அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தை**

இந்தச் சட்டத்தின் கீழ் அங்கீகரிக்கப்பட விரும்பும் எந்தவொரு பங்குச் சந்தையும், குறிப்பிடப்பட்ட படிவத்தில், பின்வருவனவற்றை உள்ளடக்கிய விவரங்களின் பட்டியலுடன் மத்திய அரசுக்கு விண்ணப்பிக்கலாம்:

1. அத்தகைய பங்குச் சந்தையின் ஆளும் குழு, அதன் அரசியலமைப்பு மற்றும் நிர்வாக அதிகாரங்கள் மற்றும் அதன் வணிகம் பரிவர்த்தனை செய்யப்படும் முறை,

2. பங்குச் சந்தையின் அலுவலக பொறுப்பாளர்களின் அதிகாரங்கள் மற்றும் கடமைகள்,

3. பல்வேறு வகை உறுப்பினர்களின் பங்குச் சந்தையில் சேர்க்கை, அங்கத்துவத்திற்கான தகுதிகள் மற்றும் அதிலிருந்து அல்லது அதற்குள் உறுப்பினர்களை விலக்குதல், இடைநீக்கம் செய்தல், வெளியேற்றுதல் மற்றும் மீண்டும் சேர்க்குதல், மற்றும் 4. பங்குச் சந்தையின் உறுப்பினர்களாக கூட்டாண்மைகளைப் பதிவு செய்வதற்கான நடைமுறை, அத்தகைய உறுப்பினர்களுக்கு விதிகள் வழங்கும் சந்தர்ப்பங்களில்; மற்றும் அங்கீகரிக்கப்பட்ட பிரதிநிதிகள் மற்றும் எழுத்தர்களின் நியமனம் மற்றும் நியமனம்.

பங்குச் சந்தைகளுக்கு அங்கீகாரம் வழங்குவது மத்திய அரசின் திருப்தியைப் பொறுத்தது. அனைத்து அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தைகளும் SCRA இன் கீழ் கார்ப்பரேட் மற்றும் டிமியூச்சுவலைஸ் செய்யப்பட வேண்டிய தேவைகள் உள்ளன.

வர்த்தகம் அல்லது பொது நலன் கருதி பங்குச் சந்தைக்கு அளிக்கப்பட்ட அங்கீகாரத்தை திரும்பப் பெற வேண்டும் என்று மத்திய அரசு கருதினால், சம்பந்தப்பட்ட பங்குச் சந்தைக்கு நோட்டீஸ் அனுப்பி, அங்கீகாரத்தை திரும்பப் பெற மத்திய அரசுக்கு அதிகாரம் உண்டு. கேட்கும் நியாயமான வாய்ப்பு.

உத்தியோகபூர்வ அரசிதழில் அறிவிப்பு மூலம் திரும்பப் பெறப்பட வேண்டும். அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையானது பணமதிப்பு நீக்கம் செய்யத் தவறினால் அல்லது நிறுவனமயமாக்கத் தவறினால், அத்தகைய சந்தர்ப்பங்களில் அங்கீகாரத்தைத் திரும்பப் பெற மத்திய அரசுக்கு அதிகாரம் உண்டு.

அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தைகள், பின்வருவனவற்றை உள்ளடக்கிய ஒப்பந்தங்களை ஒழுங்குபடுத்துதல் மற்றும் கட்டுப்படுத்துவதற்கான துணைச் சட்டங்களை உருவாக்க அதிகாரம் பெற்றுள்ளன:

1. சந்தைகளின் திறப்பு மற்றும் மூடல் மற்றும் வர்த்தக நேரங்களை ஒழுங்குபடுத்துதல்

2. ஒப்பந்தங்கள் மற்றும் அதன் கீழ் உள்ள வேறுபாடுகள், பத்திரங்களை வழங்குதல் மற்றும் பணம் செலுத்துதல், டெலிவரி ஆர்டர்களை வழங்குதல் மற்றும் அத்தகைய தீர்வு இல்லத்தை

ஒழுங்குபடுத்துதல் மற்றும் பராமரித்தல் ஆகியவற்றுக்கான தீர்வு இல்லம்.

3. செக்யூரிட்டீஸ் அண்ட் எக்ஸ்சேஞ்சு போர்டு ஆஃப் இந்தியா, செக்யூரிட்டீஸ் அண்ட் எக்ஸ்சேஞ்சு போர்டுக்கு, இந்தியப் பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியம் அவ்வப்போது தேவைப்படும் அனைத்து அல்லது பின்வரும் விவரங்களில் ஏதேனும் ஒன்றை ஒவ்வொரு காலமுறைத் தீர்வுக்குப் பிறகு விரைவில் சமர்ப்பித்தல்

4. இந்தியப் பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியத்திற்குச் சமர்ப்பிக்கப்பட்ட அனைத்து அல்லது ஏதேனும் விவரங்களின் தீர்வு இல்லத்தின் வெளியீடு

5. வெற்று இடமாற்றங்களின் கட்டுப்பாடு அல்லது தடை

6. தீர்வு இல்லத்தின் மூலம் செலுத்தப்படும் தீர்வுகள் அல்லது வேறுபாடுகள் தொடர்பான ஒப்பந்தங்களின் எண்ணிக்கை மற்றும் வகுப்புகள்

7. புட்லாக்கள் அல்லது எடுத்துச் செல்லும் வசதிகளை ஒழுங்குபடுத்துதல் அல்லது தடை செய்தல்

8. குடியேற்றங்களுக்கான நாட்களை நிர்ணயித்தல், மாற்றுதல் அல்லது ஒத்திவைத்தல்

9. சந்தை விகிதங்களை நிர்ணயம் செய்தல் மற்றும் அறிவித்தல், திறப்பு, மூடுவது உள்ளிட்ட பத்திரங்களுக்கான அதிகபட்ச மற்றும் குறைந்த விகிதங்கள்

10. ஒப்பந்தங்களின் விதிமுறைகள், நிபந்தனைகள் மற்றும் சம்பவங்கள், மார்ஜின் தேவைகள், ஏதேனும் இருந்தால், மற்றும் அது தொடர்பான நிபந்தனைகள் மற்றும் எழுத்துப்பூர்வமாக ஒப்பந்தங்களின் வடிவங்கள் உட்பட

11. உறுப்பினர்களுக்கிடையில் அல்லது ஒரு உறுப்பினர் மற்றும் அவரது அங்கத்தவர் அல்லது உறுப்பினர் மற்றும் உறுப்பினராக இல்லாத ஒரு நபர் இடையேயான ஒப்பந்தங்கள் உட்பட ஒப்பந்தங்களில் நுழைவது, செய்தல், செயல்திறன், நீக்கம் மற்றும் முடித்தல் ஆகியவற்றின் கட்டுப்பாடு மற்றும் இயல்புநிலை அல்லது ஒரு விற்பனையாளர் அல்லது வாங்குபவர் அல்லது இடைத்தரகர் தரப்பில் உள்ள திவாலா நிலை,

விற்பனையாளர் அல்லது வாங்குபவரின் மீறல் அல்லது புறக்கணிப்பின் விளைவுகள் மற்றும் அத்தகைய ஒப்பந்தங்களில் தரப்பினர் அல்லாத உறுப்பினர்களின் பொறுப்பு

12. தரவாணி வியாபாரத்தை ஒழுங்குபடுத்துதல், அதில் வரம்புகளை விதித்தல்

13. பங்குச் சந்தையில் பத்திரங்களை பட்டியலிடுதல், பரிவர்த்தனைகளின் நோக்கத்திற்காக எந்தவொரு பாதுகாப்பையும் சேர்ப்பது மற்றும் அத்தகைய பத்திரங்களை இடைநிறுத்துதல் அல்லது திரும்பப் பெறுதல், மற்றும் ஏதேனும் குறிப்பிட்ட பத்திரங்களில் வர்த்தகத்தை நிறுத்துதல் அல்லது தடை செய்தல்

14. உரிமைகோரல்கள் அல்லது தகராறுகளைத் தீர்ப்பதற்கான முறை மற்றும் நடைமுறை, மத்தியஸ்தம் மூலம் தீர்வு உட்பட

15. கட்டணங்கள், அபராதங்கள் மற்றும் அபராதங்களை வசூலித்தல் மற்றும் திரும்பப் பெறுதல்

16. எந்தவொரு திறனிலும் ஒப்பந்தங்களுக்கு தரப்பினரிடையே வணிகத்தின் போக்கை ஒழுங்குபடுத்துதல்

17. தரகு மற்றும் பிற கட்டணங்களின் அளவை நிர்ணயித்தல்

18. பேரங்களைச் செய்தல், ஒப்பீடு செய்தல், தீர்வு செய்தல் மற்றும் முடித்தல்

19. வர்த்தகத்தில் ஏற்படக்கூடிய அவசரநிலைகள், பூல் அல்லது சிண்டிகேட் செயல்பாடுகள் அல்லது மூலைமுடுக்குதல் அல்லது வேறுவிதமாக, மற்றும் பத்திரங்களுக்கான அதிகபட்ச மற்றும் குறைந்தபட்ச விலைகளை நிர்ணயிக்கும் அதிகாரம் உட்பட, அத்தகைய அவசரநிலைகளில் அதிகாரங்களைப் பயன்படுத்துதல் 20. உறுப்பினர்கள் தங்கள் சொந்தக் கணக்கிற்கான பரிவர்த்தனைகளை ஒழுங்குபடுத்துதல்; (u) வேலை செய்பவர்கள் மற்றும் தரகர்களின் செயல்பாடுகளை பிரித்தல்

21. விதிவிலக்கான சூழ்நிலைகளில் எந்தவொரு தனிப்பட்ட உறுப்பினராலும் செய்யப்படும் வர்த்தகத்தின் அளவு மீதான வரம்புகள்



22. அத்தகைய தகவல் அல்லது விளக்கத்தை வழங்குவதற்கான உறுப்பினர்களின் கடமை மற்றும் ஆளும் குழு தேவைப்படும் வணிகம் தொடர்பான ஆவணங்களைத் தயாரிப்பது

23. கூடுதல் வர்த்தக தளத்தை நிறுவுவதற்கான அதிகாரம்

24. காரணங்களை பதிவு செய்த பிறகு பத்திரங்களை நீக்குவதற்கான அதிகாரம்

### **SCRA வழங்கிய அதிகாரங்கள்**

SCRA மூலம் மத்திய அரசுக்கு வழங்கப்பட்ட அதிகாரங்கள்:

1. பங்குச் சந்தைகளுக்கு அங்கீகாரம் வழங்குதல்
2. பங்குச் சந்தைகளுக்கு அளிக்கப்பட்ட அங்கீகாரத்தை திரும்பப் பெறுதல்
3. காலமுறை வருமானம் மற்றும் நேரடி விசாரணைகளை நடத்துவதற்கான அதிகாரம்
4. அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தைகளின் வருடாந்த அறிக்கைகளை வழங்குவதற்கான அதிகாரம்
5. விதிகளை உருவாக்கும் அதிகாரம் மற்றும் உருவாக்கப்பட வேண்டிய நேரடி விதிகள்
6. அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையின் ஆளும் குழுவை மாற்றுவதற்கான அதிகாரம்
7. அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தைகளின் வணிகத்தை இடைநிறுத்துவதற்கான அதிகாரம்
8. அறிவிக்கப்பட்ட பகுதிகளில் சில சூழ்நிலைகளில் ஒப்பந்தத்தை சட்டவிரோதமாக அறிவிக்கும் அதிகாரம்
9. சில சந்தர்ப்பங்களில் ஒப்பந்தங்களை தடை செய்யும் அதிகாரம்
10. குறிப்பிட்ட பகுதிகளில் உள்ள பத்திரங்களில் உரிமம் வழங்குபவர்களுக்கு அதிகாரம்
11. நோய் எதிர்ப்பு சக்தியை அளிக்கும் சக்தி

12. பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியம் மற்றும் இந்திய ரிசர்வ் வங்கிக்கு அதன் அதிகாரங்களை வழங்குவதற்கான அதிகாரம்

13. விதிகளை உருவாக்கும் அதிகாரம்

14. மேல்முறையீட்டில் அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையால் செய்யப்பட்ட பத்திரங்களை பட்டியலிட மறுக்கும் முடிவை மாற்ற அல்லது ஒதுக்கி வைப்பதற்கான அதிகாரம்

15. மேல்முறையீட்டில் பத்திரங்களின் பட்டியலை வழங்க அல்லது மறுப்பதற்கான அதிகாரம்

SCRA ஆல் இந்திய பங்குகள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியத்திற்கு (SEBI) வழங்கப்பட்ட அதிகாரங்கள்:

1. தீர்வு இல்லத்தின் கடமைகள் மற்றும் செயல்பாடுகளை ஒரு தீர்வு நிறுவனத்திற்கு மாற்றுவதற்கு ஒப்புதல் அளிக்கும் அதிகாரம்

2. ஒப்பந்தங்களை ஒழுங்குபடுத்துவதற்கும் கட்டுப்படுத்துவதற்கும் அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தைகளால் துணைச் சட்டங்களை உருவாக்குவதற்கு ஒப்புதல் அளிக்கும் அதிகாரம்

3. அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தைகளின் துணைச் சட்டங்களை உருவாக்க அல்லது திருத்துவதற்கான அதிகாரம்

4. பங்குச் சந்தைகள், தீர்வு நிறுவனங்கள், ஏஜென்சிகள், நபர்கள் அல்லது பத்திரச் சந்தையுடன் தொடர்புடைய நபர்களின் வகுப்புகளுக்கு வழிகாட்டுதல்களை வழங்குவதற்கான அதிகாரம்

5. பத்திரங்கள் பட்டியலிடப்பட்ட அல்லது அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையில் பட்டியலிட முன்மொழியப்பட்ட நிறுவனங்களுக்கு வழிகாட்டுதல்களை வழங்குவதற்கான அதிகாரம்

6. அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தைகளில் கூடுதல் வர்த்தக தளத்தை நிறுவுவதற்கு ஒப்புதல் அளிக்கும் அதிகாரம்

7. தீர்ப்பளிக்கும் அதிகாரிகளை நியமிக்கும் அதிகாரம்

8. ஒழுங்குமுறைகளை உருவாக்கும் அதிகாரம்

SCRA ஆல் பத்திரங்கள் மேல்முறையீட்டு தீர்ப்பாயத்திற்கு வழங்கப்பட்ட அதிகாரங்கள்:

1. எந்தவொரு நபரின் வருகையையும் வரவழைத்து அமலாக்க மற்றும் உறுதிமொழி மீது அவரை பரிசோதிக்கும் அதிகாரம்

2. ஆவணங்களின் கண்டுபிடிப்பு மற்றும் உற்பத்தி தேவைப்படும் அதிகாரம்

3. பிரமாணப் பத்திரங்களில் ஆதாரம் பெறும் அதிகாரம்

4. சாட்சிகள் அல்லது ஆவணங்களை ஆராய்வதற்காக கமிஷன்களை வழங்குவதற்கான அதிகாரம்

5. அதன் முடிவுகளை மறுஆய்வு செய்யும் அதிகாரம்

6. இயல்புநிலைக்கான விண்ணப்பத்தை நிராகரிக்கும் அல்லது அதை பிரிப்பதற்கு முடிவு செய்யும் அதிகாரம் 7. எந்த ஒரு விண்ணப்பத்தையும் நிராகரிப்பதற்கான எந்தவொரு உத்தரவையும் இயல்புநிலை அல்லது அது நிறைவேற்றிய எந்த உத்தரவையும் ஒதுக்கி வைக்கும் அதிகாரம்

8. மேல்முறையீட்டில் அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையால் செய்யப்பட்ட பத்திரங்களை பட்டியலிட மறுக்கும் முடிவை மாற்ற அல்லது ஒதுக்கி வைக்கும் அதிகாரம்

9. மேல்முறையீட்டில் பத்திரங்களின் பட்டியலை வழங்க அல்லது மறுப்பதற்கான அதிகாரம்

10. வேறு ஏதேனும் பரிந்துரைக்கப்பட்ட விஷயத்தைப் பயன்படுத்துவதற்கான அதிகாரம்

**பத்திரங்கள் மற்றும் மேல்முறையீடுகளின் பட்டியல்**

பட்டியலிடப்பட்ட பத்திரங்களின் முதல் நிபந்தனை என்னவென்றால், ஒருவர் அத்தகைய பட்டியலிடப்பட்ட பத்திரங்களுக்கு விண்ணப்பிக்க விரும்பினால், அத்தகைய நபர் அந்த பங்குச் சந்தையுடன் பட்டியலிடப்பட்ட ஒப்பந்தத்தின் நிபந்தனைகளுக்கு இணங்க வேண்டும்.

அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையானது அதன் துணை விதிகளின்படி எந்தவொரு பொது நிறுவனத்தின் பத்திரங்களையும் பட்டியலிட மறுத்தால், அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தை அதன் காரணங்களை பொது நிறுவனத்திடம் தெரிவிக்க வேண்டும் மற்றும் பொது நிறுவனம் பதினைந்துக்குள் மத்திய அரசிடம் மேல்முறையீடு செய்யலாம். அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையின் மறுப்புக்கான காரணங்களை சமர்ப்பிக்கும் நாட்கள்.

பொது நிறுவனம் 15 நாட்களுக்குள் செக்யூரிட்டிஸ் மேல்முறையீட்டு தீர்ப்பாயத்தில் மேல்முறையீடு செய்யவும் தேர்வு செய்யலாம்.

செக்யூரிட்டிஸ் மேல்முறையீட்டு தீர்ப்பாயத்தின் முடிவால் யாரேனும் ஒருவர் பாதிக்கப்பட்டிருந்தால், அந்த உத்தரவில் எழும் சட்டக் கேள்விகள் குறித்து தீர்ப்பாயத்தின் உத்தரவு தெரிவிக்கப்பட்ட நாளிலிருந்து 60 நாட்களுக்குள் உச்ச நீதிமன்றத்தில் மேல்முறையீடு செய்ய அவர் விரும்பலாம்.

### **SCRA இன் கீழ் அபராதங்கள்**

**SCRA இன் கீழ் குற்றங்கள் மற்றும் தண்டனைகள் பின்வருமாறு:**

#### **குற்றத்திற்கான தண்டனை விவரங்கள்**

பிரிவு 6 இன் துணைப்பிரிவு (4) இன் கீழ் செய்யப்படும் எந்தவொரு கோரிக்கைக்கும் ஒருவர் இணங்கத் தவறினால், 10 ஆண்டுகள் வரை சிறைத்தண்டனை அல்லது 25 கோடி ரூபாய் வரை நீட்டிக்கக்கூடிய அபராதம் அல்லது இரண்டும்.

பிரிவு 13 அல்லது பிரிவு 16 இல் உள்ள ஏதேனும் விதிகளை மீறி ஒருவர் ஒப்பந்தத்தில் ஈடுபட்டால், 10 ஆண்டுகள் வரை சிறைத்தண்டனை அல்லது 25 கோடி ரூபாய் வரை நீட்டிக்கக்கூடிய அபராதம் அல்லது இரண்டும்.

ஒரு நபர் பிரிவு 17 அல்லது பிரிவு 17A அல்லது பிரிவு 19 இல் உள்ள விதிகளை மீறினால், 10 ஆண்டுகள் வரை நீட்டிக்கக்கூடிய சிறைத்தண்டனை அல்லது 25 கோடி ரூபாய் வரை நீட்டிக்கக்கூடிய அபராதம் அல்லது இரண்டும்.

பிரிவு 18A அல்லது பிரிவு 30ன் கீழ் உருவாக்கப்பட்ட விதிகளுக்கு முரணாக ஒரு நபர் ஏதேனும் ஒப்பந்தத்தில் ஈடுபட்டால், 10 ஆண்டுகள்

வரை சிறைத்தண்டனை அல்லது 25 கோடி ரூபாய் வரை நீட்டிக்கக்கூடிய அபராதம் அல்லது இரண்டும்.

அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையைத் தவிர வேறு ஒரு இடத்தை ஒருவர் வைத்திருந்தால் அல்லது வைத்திருந்தால், அது இந்தச் சட்டத்தின் ஏதேனும் விதிகளுக்கு முரணாக ஏதேனும் ஒப்பந்தங்களைச் செய்யவோ அல்லது செய்யவோ பயன்படுத்தப்படும். 10 ஆண்டுகள் வரை நீட்டிக்கக்கூடிய சிறைத்தண்டனை அல்லது 25 கோடி ரூபாய் வரை அபராதம் அல்லது இரண்டும்.

அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையைத் தவிர வேறு எந்த இடத்தையும் ஒரு நபர் நிர்வகித்தால், கட்டுப்படுத்தினால் அல்லது உதவி செய்தால், இந்தச் சட்டத்தின் ஏதேனும் விதிகளுக்கு முரணாக அல்லது ஒப்பந்தங்கள் பதிவு செய்யப்பட்ட ஒப்பந்தங்களில் நுழைவதற்கு அல்லது செயல்படுத்துவதற்குப் பயன்படுத்தப்படும். அல்லது ஒப்பந்தங்களில் இருந்து எழும் சரிப்படுத்தப்பட்ட அல்லது உரிமைகள் அல்லது பொறுப்புகள் எந்த வகையிலும் சரி செய்யப்படுகின்றன, ஒழுங்குபடுத்தப்படுகின்றன அல்லது செயல்படுத்தப்படுகின்றன.

ஒரு நபர் அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையின் உறுப்பினராக இல்லாதிருந்தால் அல்லது அத்தகைய பங்குச் சந்தையின் விதிகள் அல்லது துணைச் சட்டங்களின் கீழ் அங்கீகரிக்கப்பட்ட அவரது முகவர் அல்லது பிரிவு 17 இன் கீழ் உரிமம் பெற்ற பத்திரங்களின் டீலராக இல்லாதிருந்தால், வேண்டுமென்றே எந்தவொரு நபரையும் பிரதிநிதித்துவப்படுத்துகிறார் அல்லது நம்பத் தூண்டுகிறார் ஒப்பந்தங்கள் இச்சட்டத்தின் கீழ் அவர் மூலம் 10 ஆண்டுகள் வரை நீட்டிக்கக்கூடிய சிறைத்தண்டனை அல்லது 25 கோடி ரூபாய் வரை நீட்டிக்கக்கூடிய அபராதம் அல்லது இரண்டும் செய்யப்படலாம்.

ஒரு நபர் அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையின் உறுப்பினராகவோ அல்லது அத்தகைய பங்குச் சந்தையின் விதிகள் அல்லது துணைச் சட்டங்களின் கீழ் அங்கீகரிக்கப்பட்ட அவரது முகவராகவோ அல்லது பிரிவு 17 இன் கீழ் உரிமம் பெற்ற பத்திரங்களின் டீலராக இல்லாமலோ இருந்தால், கேள்வாஸ்கள், விளம்பரங்கள் அல்லது விளம்பரங்கள் இந்தச் சட்டத்தின் ஏதேனும் விதிகளுக்கு முரணான ஒப்பந்தங்களுடன் தொடர்புடைய எந்தவொரு வணிகத்திற்காகவும் தனக்காகவோ அல்லது வேறு நபர்கள் சார்பாகவோ 10 ஆண்டுகள் வரை நீட்டிக்கக்கூடிய சிறைத்தண்டனை அல்லது 25 கோடி ரூபாய் வரை நீட்டிக்கக்கூடிய அபராதம் அல்லது இரண்டும்.

அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையின் துணை விதிகளில் குறிப்பிடப்பட்டுள்ள வணிக இடத்தைத் தவிர வேறு எந்த இடத்தில் கூடி, ஏலங்கள் அல்லது சலுகைகள் அல்லது சலுகைகள் அல்லது ஒப்பந்தங்களுக்கு முரணாக ஏதேனும் ஒப்பந்தங்களில் நுழைவதற்காக அல்லது நிறைவேற்றுவதற்காக ஒரு நபர் சேர்ந்தால், கூடினாலோ அல்லது உதவினாலோ இந்தச் சட்டத்தின் விதிகள் ஏதேனும் 10 ஆண்டுகள் வரை நீட்டிக்கக்கூடிய சிறைத்தண்டனை அல்லது 25 கோடி ரூபாய் வரை நீட்டிக்கக்கூடிய அபராதம் அல்லது இரண்டும்.

பிரிவு 15, பிரிவு 21, பிரிவு 21A அல்லது பிரிவு 22 இல் உள்ள விதிகளை மீறி யாரேனும் ஒப்பந்தத்தில் ஈடுபட்டால், 10 ஆண்டுகள் வரை சிறைத்தண்டனை அல்லது 25 கோடி ரூபாய் வரை நீட்டிக்கக்கூடிய அபராதம் அல்லது இரண்டும்.

எந்தவொரு நபரும் ஏதேனும் தகவல், ஆவணம், புத்தகங்கள், ரிட்டர்கள் அல்லது அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தை அல்லது வாரியத்திற்கு அறிக்கை அளிக்க வேண்டியிருந்தால், குறிப்பிட்ட நேரத்திற்குள் அதை வழங்கத் தவறினால் அல்லது தவறான, தவறான அல்லது முழுமையற்ற தகவல்களை வழங்கினால், 1 லட்சம் ரூபாய்க்கு குறையாமல் நீட்டிக்க முடியும். அதிகபட்சம் 1 கோடி ரூபாய்க்கு உட்பட்ட குற்றத்தின் ஒவ்வொரு நாளும் 1 லட்சம் ரூபாய் வரை.

எந்தவொரு நபரும் தனது வாடிக்கையாளருடன் ஒப்பந்தம் செய்யத் தவறினால், அத்தகைய ஒப்பந்தத்தில் 1 லட்சம் ரூபாய்க்குக் குறையாமல், அதிகபட்சம் 1 கோடி ரூபாய்க்கு உட்பட்டு ஒவ்வொரு நாளும் 1 லட்சம் ரூபாய் வரை நீட்டிக்க முடியும்.

எந்தவொரு பங்கு தரகர் அல்லது துணைத் தரகர் அல்லது பத்திரங்கள் பட்டியலிடப்பட்ட அல்லது அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையில் பட்டியலிட முன்மொழியப்பட்டிருந்தால், பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியம் அல்லது அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தை எழுத்துப்பூர்வமாக அழைக்கப்பட்ட பிறகு, முதலீட்டாளர்களின் குறைகளை, இந்தியப் பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியம் அல்லது அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையால் நிர்ணயிக்கப்பட்ட காலத்திற்குள் அத்தகைய குறைகளை நிவர்த்தி செய்யத் தவறினால், 1 லட்சம் ரூபாய்க்குக் குறையாதது, ஆனால் ஒரு நாளைக்கு அதிகபட்சம் 1 லட்சம் ரூபாய் வரை நீட்டிக்க முடியும். கோடி ரூபாய்.

1992 ஆம் ஆண்டின் செக்யூரிட்டிஸ் அண்ட் எக்ஸ்சேஞ்சு போர்டு ஆஃப் இந்தியா சட்டத்தின் 12வது பிரிவின் கீழ் பங்குத் தரகர் அல்லது துணைத் தரகராகப் பதிவுசெய்யப்பட்ட எந்தவொரு நபரும், வாடிக்கையாளர் அல்லது வாடிக்கையாளர்களின் பத்திரங்கள் அல்லது பணத்தைப் பிரிக்கத் தவறினால் அல்லது வாடிக்கையாளரின் பத்திரங்கள் அல்லது பணத்தைப் பயன்படுத்தினால் அல்லது வாடிக்கையாளர்கள் சுயமாகவோ அல்லது வேறு எந்த வாடிக்கையாளருக்காகவோ 1 கோடி ரூபாய் வரை நீட்டிக்கக்கூடிய 1 லட்ச ரூபாய்க்குக் குறையாது.

கூட்டு முதலீட்டுத் திட்டம் அல்லது பரஸ்பர நிதி அல்லது ரியல் எஸ்டேட் முதலீட்டு அறக்கட்டளை அல்லது உள்கட்டமைப்பு முதலீட்டு அறக்கட்டளை அல்லது மாற்று முதலீட்டு நிதியை நிர்வகிக்கும் நிறுவனம் அல்லது எந்தவொரு நபரும் பட்டியலிடப்பட்ட நிபந்தனைகள் அல்லது பட்டியலிடப்பட்ட நிபந்தனைகள் அல்லது காரணங்களுக்கு இணங்கத் தவறினால் அல்லது அதை மீறினால் 5 லட்சம் ரூபாய்க்கு குறையாது. 25 கோடி வரை நீட்டிக்கப்படலாம்.

எந்தவொரு வழங்குநரும் ஒரு நிறுவனத்தின் வழங்கப்பட்ட பத்திரங்களை விட அதிகமான பத்திரங்களை மதிப்பிழக்கச் செய்தால் அல்லது அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையில் பட்டியலிடப்படாத பத்திரங்களை பங்குச் சந்தையில் வழங்கினால் அல்லது அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையால் வர்த்தக அனுமதி வழங்கப்படாத பத்திரங்களை 5 லட்சத்திற்குக் குறையாமல் வழங்கினால். ரூபாய் 25 கோடி வரை நீட்டிக்கப்படலாம்.

அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையானது, காலமுறை வருமானத்தை வழங்கத் தவறினால் அல்லது புறக்கணித்தால் அல்லது தவறான, தவறான அல்லது முழுமையடையாத காலமுறை வருமானங்களை இந்தியப் பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியத்திற்கு அளித்தால் அல்லது பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனையின் வழிகாட்டுதலின்படி அதன் விதிகள் அல்லது துணைச் சட்டங்களை உருவாக்க அல்லது திருத்தத் தவறினால் அல்லது புறக்கணித்தால் இந்திய வாரியம் அல்லது செக்யூரிட்டிஸ் அண்ட் எக்ஸ்சேஞ்சு போர்டு ஆஃப் இந்தியா வழங்கிய வழிகாட்டுதல்களுக்கு இணங்கத் தவறினால், 5 லட்ச ரூபாய்க்குக் குறையாமல் 25 கோடி ரூபாய் வரை நீட்டிக்கப்படலாம்.

ஒரு பங்குச் சந்தை அல்லது தீர்வு நிறுவனம் அதன் உறுப்பினர்கள் அல்லது வழங்குபவர் அல்லது அதன் முகவர் அல்லது செக்யூரிட்டிஸ் மற்றும் எக்ஸ்சேஞ்சு போர்டு ஆஃப் இந்தியாவின் விதிகள் அல்லது ஒழுங்குமுறைகள் மற்றும் வெளியிடப்பட்ட வழிகாட்டுதல்களின்படி பத்திர சந்தைகளுடன் தொடர்புடைய எந்தவொரு நபருடனும் தனது வணிகத்தை நடத்தத் தவறினால் இந்தச் சட்டத்தின் கீழ், பங்குச் சந்தை அல்லது தீர்வு நிறுவனங்களால், 5 கோடி ரூபாய்க்குக் குறையாமல், 25 கோடி ரூபாய் வரை நீட்டிக்கப்படலாம் அல்லது அத்தகைய தோல்வியால் ஏற்பட்ட லாபத்தின் மூன்று மடங்கு அதிகமாக இருக்கலாம்.

இந்தச் சட்டத்தின் விதிமுறைகள், விதிகள் அல்லது கட்டுரைகள் அல்லது துணைச் சட்டங்கள் அல்லது அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையின் விதிமுறைகள் அல்லது இந்தியப் பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியத்தால் வழங்கப்பட்ட வழிகாட்டுதல்களுக்கு இணங்கத் தவறினால், 1 க்குக் குறையாத அபராதம் லட்சம் ரூபாய், இது 1 கோடி ரூபாய் வரை நீட்டிக்கப்படலாம்

### SCRA இன் கீழ் முக்கியமான தீர்ப்புகள்

பத்திர ஒப்பந்தங்கள் (ஒழுங்குமுறைகள்) சட்டம், 1956 இன் கீழ் சில முக்கியமான தீர்ப்புகள்:

எம்சிஎக்ஸ் ஸ்டாக் எக்ஸ்சேஞ்சு லிமிடெட் வெர்சஸ் செக்யூரிட்டிஸ் & எக்ஸ்சேஞ்சு போர்டு ஆஃப் இந்தியா, ரிட் மனு எண். 213 இன் 2011 மார்ச் 14, 2012 தேதியிட்டது (பம்பாய் உயர் நீதிமன்றம்)

இந்த வழக்கில் பம்பாய் உயர் நீதிமன்றம், பத்திர ஒப்பந்தங்கள் (ஒழுங்குமுறை) சட்டம், 1956 இன் கீழ் விருப்ப ஒப்பந்தங்களின் செல்லுபடியை தெளிவுபடுத்தியது மற்றும் விருப்ப ஒப்பந்தங்கள் முன்னோக்கி ஒப்பந்தங்களிலிருந்து வேறுபட்டவை என்று கூறியது. சட்டத்தின் கீழ் முன்னோக்கி ஒப்பந்தங்கள் தடைசெய்யப்பட்டதால் இந்த வேறுபாடு குறிப்பிடப்பட்டது மற்றும் பம்பாய் உயர் நீதிமன்றம் விருப்ப ஒப்பந்தங்கள் சட்டத்தின் கீழ் செல்லுபடியாகும் ஒப்பந்தங்கள் என்று கூறியது.

மெட்ராஸ் ஸ்டாக் எக்ஸ்சேஞ்சு லிமிடெட் மற்றும் எஸ்.எஸ்.ஆர். ராஜகுமார், அசல் தரப்பு விண்ணப்ப எண். 1995 ஆம் ஆண்டு பிப்ரவரி 25, 2003 தேதியிட்ட (மெட்ராஸ் உயர் நீதிமன்றம்)



சென்னை உயர்நீதிமன்றம், இந்த வழக்கில், விண்ணப்பதாரருக்கு ரூ.1000 செலுத்த வேண்டிய பொறுப்பில் உள்ள பிரதிவாதியின் தவறான வெளியேற்றத்தை ரத்து செய்தது. 30 லட்சம் துணை நீதிமன்றம் மூலம். அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையின் விதிகளைப் பின்பற்றுவதற்கு அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையின் அதிகாரிகள் பொறுப்பேற்க முடியாது என்று சென்னை உயர் நீதிமன்றம் மேலும் கூறியது.

பரிக் வெர்சஸ் யூனியன் ஆஃப் இந்தியா, சிறப்பு சிவில் விண்ணப்ப எண். 17040 இன் 2012 ரிட் மனு (பொதுநல வழக்கு) எண். 2012 தேதியிட்ட 07 மே, 2014 (குஜராத் உயர் நீதிமன்றம்)

குஜராத் உயர்நீதிமன்றத்தில் இந்த வழக்கில், மனுதாரர் சில சுற்றறிக்கைகளின் சட்டப்பூர்வத்தன்மை மற்றும் செல்லுபடியாகும் தன்மை மற்றும் பத்திரங்கள் ஒப்பந்தங்கள் (ஒழுங்குமுறை) (பங்கு பரிவர்த்தனை மற்றும் க்ளியரிங் கார்ப்பரேஷன்கள்) விதிமுறைகள், 2012 இல் இந்தியப் பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியத்தால் வெளியிடப்பட்டது. இந்திய அரசியலமைப்பு, பத்திர ஒப்பந்தங்கள் (ஒழுங்குமுறை) சட்டம், 1956 மற்றும் பழைய நிறுவனங்கள் சட்டம், 1956 ஆகியவற்றின் விதிகளுக்கு முரணானது. குஜராத் உயர்நீதிமன்றம் இந்த வழக்கில் மனுதாரரின் மனுவை நிராகரித்தது மற்றும் அனைத்து சவால் செய்யப்பட்ட சுற்றறிக்கைகள் மற்றும் ஒழுங்குமுறைகளின் செல்லுபடியை உறுதி செய்தது.

**யூனிட் - வி - டிமேட் டிரேடிங்**

**டிமேட் கணக்கு என்றால் என்ன?**

டிமேட் கணக்கு முதலீட்டாளர்களுக்கு மின்னணு வடிவத்தில் பங்குகள் மற்றும் பத்திரங்களை வைத்திருக்க உதவுகிறது. இது பொதுவாக Dematerialized கணக்கு என்றும் அழைக்கப்படுகிறது. இந்தக் கணக்கு ஒரு முதலீட்டாளரின் பங்குகள், பரிவர்த்தனை-வர்த்தக நிதிகள், பத்திரங்கள் மற்றும் பரஸ்பர நிதிகளில் ஒரே இடத்தில் வைத்திருப்பதைக் கண்காணிக்க உதவுகிறது.

**டிமேட் கணக்கின் முக்கியத்துவம்**

1. பங்குகள் மற்றும் பத்திரங்களை வைத்திருக்கும் டிஜிட்டல் முறையில் பாதுகாப்பான வழி.

2. திருட்டு, போலி, இழப்பு மற்றும் உடல் சான்றிதழ்களுக்கு சேதம் ஆகியவற்றை நீக்குகிறது.

3. பங்குகளின் விரைவான பரிமாற்றம்.

4. இது தேவையற்ற ஆவணங்களை நீக்குகிறது.

5. டிமேட் கணக்கை ஆன்லைனில் திறப்பது எளிமையானது மற்றும் விரைவானது.

6. இது பங்கு வர்த்தகத்தின் செயல்முறையை எளிதாக்குகிறது மற்றும் நெறிப்படுத்துகிறது.

### **டிமெட்டிரியலைசேஷன் (டிமேட்) என்றால் என்ன?**

டிமெட்டிரியலைசேஷன் என்பது இயற்பியல் பங்குச் சான்றிதழ்களை மின்னணு வடிவமாக மாற்றும் செயல்முறையாகும், இது எங்கிருந்தும் அவற்றைப் பராமரிப்பதையும் அணுகுவதையும் எளிதாக்குகிறது. முன்னதாக, பங்குகள் இயற்பியல் சான்றிதழின் வடிவத்தில் இருந்தன, அவை சேமிப்பதற்கும் மாற்றுவதற்கும் சிரமமாக இருந்தன. டிமேட் கணக்கின் வருகையானது பங்குகளைக் கையாள்வதை மிகவும் எளிதாக்கியது. ஒரு தனது பங்குகளை டிஜிட்டல் வடிவில் மாற்ற விரும்பும் முதலீட்டாளர் டெபாசிட்டரி பங்கேற்பாளரிடம் (டிபி) டிமேட் கணக்கைத் தொடங்க வேண்டும்.

### **டிமேட் கணக்கின் அம்சங்கள்**

டிமேட் கணக்கு என்பது பங்குகளைப் பாதுகாப்பதற்கான ஒரு முக்கியமான கருவியாகும். டிமேட் கணக்குகள் பங்கு வர்த்தகத்தின் செயல்முறையை எளிதாக்குகிறது மற்றும் விரைவாகவும் செய்கிறது. ஆரம்பத்தில், பங்குச் சான்றிதழ்கள் மூலம் பங்குகள் ஒரு உடல் வடிவத்தில் நடத்தப்பட்டன. இது முழு செயல்முறையையும் கடினமானதாகவும் நேரத்தைச் செலவழிக்கவும் செய்தது. இத்தகைய வரம்புகளை அகற்ற, 1996 ஆம் ஆண்டு நேஷனல் செக்யூரிட்டிஸ் டெபாசிட்டரி லிமிடெட் (என்எஸ்டிஎல்) நிறுவப்பட்டது. நிறுவனங்களின் பங்குகள் மற்றும் பத்திரங்களை மின்னணு முறையில் சேமிப்பதற்கு உதவும் டிமேட் கணக்குகள் என்ற கருத்தை அவர்கள் கொண்டு வந்தனர். இந்தியாவில், நீங்கள் பங்குச் சந்தையில் முதலீடு செய்ய விரும்பினால், டிமேட் கணக்கைத் திறப்பது கட்டாயமாகும்.

## டிமேட் கணக்கின் நன்மைகள்

### • காகித கவலைகள் இல்லை:

டிமேட் கணக்கு வருவதற்கு முன்பு, பங்குகள் காகித சான்றிதழ்களாக இருந்தன. நீங்கள் ஒரு நிறுவனத்தின் பங்குகளை வைத்திருந்தால், நீங்கள் ஒரு டஜன் காகித சான்றிதழ்களை பாதுகாப்பாக வைத்திருக்க வேண்டும். இவை சேதப்படுத்துதல், திருட்டு, நஷ்டம் மற்றும் மோசடி ஆகியவற்றால் பாதிக்கப்படக்கூடியவை. மேலும், பங்குகளின் பரிமாற்றம் நீண்ட ஆவணங்களை உள்ளடக்கியது, இது பிழை மற்றும் தாமதத்திற்கு ஆளாகிறது. டிமேட் கணக்கின் மூலம், நீங்கள் இந்தப் பங்குகள் அனைத்தையும் பாதுகாப்பான மற்றும் பாதுகாப்பான டிஜிட்டல் களஞ்சியத்தில் மின்னணு முறையில் சேமிக்கலாம்.

### • எளிதான சேமிப்பு மற்றும் பரிமாற்றம்:

இது எத்தனை பங்குகளை வேண்டுமானாலும் சேமித்து வைக்க அனுமதிக்கிறது, எனவே நீங்கள் தொகுதிகளில் வர்த்தகம் செய்யலாம் மற்றும் டிமேட் கணக்கில் நீங்கள் வைத்திருக்கும் அனைத்து பங்குகளின் விவரங்களையும் கண்காணிக்கலாம். ஆன்லைனில் வர்த்தகம் செய்யும் போது பங்குகளை விரைவாக மாற்றுவதற்கு இது மேலும் உதவுகிறது.

### • போனஸ் பங்கு-பிரிவுகள் தானாகவே புதுப்பிக்கப்படும்:

நீங்கள் வைத்திருக்கும் நிறுவனத்தின் முன்முயற்சியானது போனஸ் வெளியீடு, பங்குப் பிரிப்பு போன்றவற்றில் அதன் பங்குகளில் மாற்றத்தைக் கொண்டுவந்தால், அது உங்கள் டிமேட் கணக்கில் தானாகவே புதுப்பிக்கப்படும்.

### • உங்கள் முதலீடுகளுக்கான ஆல் இன் ஒன் சேமிப்பகம்:

பங்குகளைத் தவிர, டிமேட் கணக்கு பத்திரங்கள், பரஸ்பர நிதிகள், பரிமாற்ற வர்த்தக நிதிகள், அரசாங்கப் பத்திரங்கள் போன்ற பல சொத்துக்களையும் வைத்திருக்க முடியும்.

### • ஆன்லைனில் எளிதாக அணுகலாம்:

உங்கள் டிமேட் கணக்கை எப்போது வேண்டுமானாலும், எங்கும், உங்கள் ஸ்மார்ட்போன் அல்லது லேப்டாப் மூலம் அணுகலாம்.

## • எளிதாக பரிந்துரைக்கவும்:

டெபாசிட்டரி விவரித்த செயல்முறையின்படி ஒரு டிமேட் கணக்கு நியமன வசதியையும் வழங்குகிறது. முதலீட்டாளர் மறைந்தால், நியமிக்கப்பட்ட நாமினி டிமேட் கணக்கில் பங்குகளைப் பெறுவார்.

## டிமேட் கணக்கு எப்படி வேலை செய்கிறது?

வாங்கிய பங்குகளை வைத்திருக்க டிமேட் கணக்குகள் முதன்மையாகப் பயன்படுத்தப்படுகின்றன.

• நீங்கள் ஒரு குறிப்பிட்ட பங்கை வாங்க அல்லது விற்க விரும்பினால், உங்கள் வங்கிக் கணக்குடன் இணைக்கப்பட்டுள்ள உங்கள் டிமேட் மற்றும் டிரேடிங் கணக்கில் உள்ளுழைய வேண்டும்.

• ஒரு வர்த்தகக் கணக்கில் 'வாங்க' அல்லது 'விற்க' கோரிக்கை வைக்கப்பட்டால், டெபாசிட்டரி பங்கேற்பாளர், இதை உடனடி அடிப்படையில் பங்குச் சந்தைக்கு அனுப்புகிறார்.

• ஆர்டர் 'வாங்க' என்று வைத்துக்கொள்வோம், பங்குச் சந்தை பங்குகளை விற்க விரும்பும் விற்பனையாளரைத் தேடி, விலை பொருந்தினால், விற்பனையாளரின் டிமேட் கணக்கிலிருந்து அந்த பல பங்குகளை டெபிட் செய்து வாங்குபவரின் டிமேட்டில் வரவு வைக்க அனுமதி நிறுவனங்களுக்கு அனுப்பப்படும். கணக்கு

• தயவுசெய்து கவனிக்கவும், வாங்குபவரும் விற்பவரும் வெவ்வேறு டெபாசிட்டரிகளைச் சேர்ந்த டெபாசிட்டரி பங்கேற்பாளர்களுடன் டிமேட் கணக்குகளை வைத்திருக்கலாம்

## டிமேட் கணக்கின் வகைகள்

இந்தியாவில், டெபாசிட்டரி பங்கேற்பாளர்களால் வழங்கப்படும் மூன்று முக்கிய வகையான டிமேட் கணக்குகள் உள்ளன.

### • வழக்கமான டிமேட் கணக்குகள்

இவை இந்திய குடியிருப்பாளர்களுக்கானது. நீங்கள் முதலீடு மற்றும் ஈக்விட்டி வர்த்தகத்தில் ஈடுபடுகிறீர்கள் என்றால், வழக்கமான டிமேட் கணக்கு உங்களுக்கு சிறந்த தேர்வாகும். இங்கே கட்டணங்கள் சந்தாதாரர் வகை, கணக்கில் இருக்கும் அளவு மற்றும் டெபாசிட்டரி

மற்றும் டிபி (டிபாசிட்டரி பங்கேற்பாளர்) அமைத்த பல்வேறு விதிமுறைகள் மற்றும் நிபந்தனைகளைப் பொறுத்தது.

### • திருப்பி அனுப்பக்கூடிய டிமேட் கணக்கு

உலகின் எந்தப் பகுதியிலிருந்தும் இந்தியப் பங்குச் சந்தையில் விரைவாக முதலீடு செய்ய விரும்பும் என்ஆர்ஐகளுக்கு இந்த வகையான டிமேட் கணக்கு நல்லது. அத்தகைய கணக்கு NRI களுக்கு பயனுள்ளதாக இருக்கும், அத்தகைய கணக்கின் உதவியுடன், அவர்கள் தங்கள் நிதியை பல்வேறு வெளிநாடுகளுக்கு மாற்றலாம். ஆனால் ரீபேட்ரியபிள் டிமேட் கணக்கை வைத்திருக்க விரும்பும் என்ஆர்ஐகள், அதனுடன் தொடர்புடைய என்ஆர்ஐ வங்கிக் கணக்கை வைத்திருக்க வேண்டும்.

### • திருப்பி அனுப்ப முடியாத டிமேட் கணக்கு

இது திருப்பி அனுப்பக்கூடிய டிமேட் கணக்கைப் போன்றது மற்றும் என்ஆர்ஐக்களுக்கானது. இருப்பினும், இந்த கணக்கு வெளிநாட்டுக்கு பணத்தை மாற்ற அனுமதிக்காது. இதை நீங்கள் ஒரு குடியரிமை பெறாத சாதாரண (NRO) வங்கிக் கணக்குடன் இணைக்க வேண்டும்.

### டிமேட் கணக்கு தொடங்குவதற்கு தேவையான ஆவணங்கள்

எந்த தொந்தரவும் இல்லாமல் டிமேட் கணக்கைத் தொடங்க, உங்களிடம் சில அத்தியாவசிய ஆவணங்கள் இருக்க வேண்டும். பஜாஜ் ஃபைனான்சியல் செக்யூரிட்டீஸ் லிமிடெட் நிறுவனத்தில் டிமேட் கணக்கைத் திறக்கத் தேவையான ஆவணங்கள் கீழே பட்டியலிடப்பட்டுள்ளன.

• பான் கார்டு

• முகவரிச் சான்று (ஆதார் அட்டை, ஓட்டுநர் உரிமம், பாஸ்போர்ட்)

• புகைப்படம்

• வெள்ளைத் தாளில் கையெழுத்து

• வருங்காலங்கள் மற்றும் விருப்பங்கள் பிரிவை செயல்படுத்துவதற்கான வருமான ஆதாரம்

### டிமேட் கணக்கை எவ்வாறு பயன்படுத்துவது?

டிமேட் கணக்கைப் பயன்படுத்துவது எளிது. உங்கள் டிமேட் கணக்கு ஆன்லைனில் உங்கள் திறந்த வர்த்தகக் கணக்குடன் இணைக்கப்படும், இது உங்கள் வங்கிக் கணக்குடன் இணைக்கப்படும். வர்த்தகத்தைத் தொடங்க, உங்கள் வங்கியிலிருந்து வர்த்தகக் கணக்கிற்கு நிதியை மாற்ற வேண்டும்.

நிதியைச் சேர்த்த பிறகு, உங்கள் வர்த்தகக் கணக்கைப் பயன்படுத்தி பங்குகளை வாங்க ஆர்டர் செய்யலாம். ஆர்டர் செயல்படுத்தப்பட்டதும், T+1 நாட்களின் முடிவில் பங்குகள் உங்கள் டிமேட் கணக்கிற்கு மாற்றப்படும், இங்கு T என்பது ஆர்டர் செயல்படுத்தப்பட்ட நாளாகும். டிமேட் மற்றும் வர்த்தக கணக்கு இரண்டும் நெருக்கமாக ஒருங்கிணைக்கப்பட்டுள்ளதால், இந்த செயல்கள் அனைத்தும் விரைவாகவும் தடையின்றியும் நடக்கும். இதேபோல், உங்கள் வர்த்தகக் கணக்கைப் பயன்படுத்தி பங்குச் சந்தையில் ஒரு விற்பனை ஆர்டரை வைப்பதன் மூலம் உங்கள் டிமேட் கணக்கில் ஒரு பங்கை விற்கலாம்.

### டிமேட் கணக்கின் அம்சங்கள்

டிமேட் கணக்கைத் திறப்பதன் மூலம், நீங்கள் பல பயனுள்ள அம்சங்களை அணுகலாம்.

- **பங்கு பரிமாற்றம்:** உங்கள் பங்குகளை மாற்றுவதற்கு, உங்கள் டெபாசிட்டரி பங்கேற்பாளருக்கு முறையாக கையொப்பமிடப்பட்ட டெலிவரி அறிவுறுத்தல் சீட்டை (DIS) அனுப்ப வேண்டும்.

- **கடன் பிணை:** நீங்கள் டிமேட் கணக்கில் வைத்திருக்கும் பத்திரங்களை அடமானமாக வைத்து, நிதி நிறுவனத்திடம் இருந்து கடனைப் பெறுவதற்கு பிணையமாகப் பயன்படுத்தலாம்.

- **தற்காலிக முடக்கம்:** உங்கள் டிமேட் கணக்கை ஒரு குறிப்பிட்ட காலத்திற்கு தற்காலிகமாக முடக்கலாம். இருப்பினும், உங்கள் கணக்கில் குறிப்பிட்ட எண்ணிக்கையிலான பங்குகளை வைத்திருந்தால் மட்டுமே இந்த அம்சம் பொதுவாகக் கிடைக்கும்.

- **பலன்களின் விரைவான பரிமாற்றம்:** சிறந்த டிமேட் கணக்குகள் ஈவுத்தொகை, பங்குகளின் போனஸ் வெளியீடு, பங்குப் பிரிப்புகள், வட்டி மற்றும் பணத்தைத் திரும்பப் பெறுதல் போன்ற பலன்களை விரைவாகப் பரிமாற்றும்.

- **வேக மின் வசதி:** உங்கள் டெபாசிட்டரி பங்கேற்பாளருக்கு மின்னணு முறையில் அறிவுறுத்தல் சீட்டுகளை அனுப்ப NSDL உங்களை அனுமதிக்கிறது. இது முழு செயல்முறையையும் வேகப்படுத்துவது மட்டுமல்லாமல், சிக்கலையும் குறைக்கிறது.

- **எளிதாக வைத்திருப்பது:** உடல் சான்றிதழ்களை பராமரிப்பது சிக்கலானது மற்றும் ஆபத்தானது. டிமேட் கணக்கைத் திறப்பது சான்றிதழ்களை டிஜிட்டல் மயமாக்கி எளிதாக வைத்திருக்கும் மற்றும் கூடுதல் பாதுகாப்பை செயல்படுத்துகிறது.

- **பல அணுகல் புள்ளிகள்:** முற்றிலும் டிஜிட்டல் முறையில் இருப்பதால், கணினிகள், மொபைல் போன்கள் அல்லது பிற ஸ்மார்ட் சாதனங்கள் போன்ற எந்த டிஜிட்டல் சாதனத்தையும் பயன்படுத்தி டிமேட் கணக்குகளை எங்கிருந்தும் அணுகலாம்.

### டிமேட் கணக்கின் நன்மைகள்

பங்குச் சந்தையில் இன்றியமையாத பகுதியாக இருப்பதுடன், டிமேட் கணக்குகள் பல நன்மைகளுடன் வருகின்றன:

1. விரைவான குடியேற்றங்கள் மற்றும் விநியோகங்கள்
2. அதிகரித்த பங்கு வர்த்தக அளவு மற்றும் சந்தை பங்கேற்பு
3. அதிகரித்த வெளிப்படைத்தன்மை
4. ஆவணங்களை நீக்குகிறது
5. முதலீட்டாளர்களுடன் விரைவான மற்றும் எளிதான தொடர்பு
6. சிறிதளவு அல்லது ஆபத்துகள் எதுவும் இல்லை

7. நம்பிக்கையை உருவாக்குகிறது மற்றும் முதலீட்டாளர்களின் நம்பிக்கையை அதிகரிக்கிறது

பங்குச் சந்தையில் பங்குகளை வாங்குவது டிமேட் கணக்கில் இருக்கும் வர்த்தகக் கணக்கு மூலம் மட்டுமே செய்ய முடியும். எனவே, டிமேட் கணக்கின் முழுத் திறனையும் உணர, அதை வர்த்தகக் கணக்குடன் இணைப்பது அவசியம்.

## வைப்புத்தொகை என்றால் என்ன?

சமீபத்திய ஆண்டுகளில், இந்திய தனிநபர்கள் தங்கள் செல்வத்தை மேம்படுத்துவதற்கான ஒரு வழிமுறையாக பங்குச் சந்தையை அதிகளவில் ஏற்றுக்கொண்டுள்ளனர், ஏனெனில் பாரம்பரிய முதலீடுகள் பணவீக்கத்தை விஞ்சும் வருமானத்தை வழங்குவதற்கான திறன் குறைந்துவிட்டன. இன்னும், பங்குச் சந்தை முதலீட்டில் ஈடுபடுவதை விட அதிகம் தேவை; பங்குச் சந்தை இயக்கவியல் மற்றும் தொடர்புடைய சொற்கள் பற்றிய விரிவான புரிதல் லாபத்தை ஈட்டுவதற்கு இன்றியமையாதது. புத்திசாலித்தனமான முதலீட்டாளர்களாக, பங்குச் சந்தை கட்டமைப்பிற்குள் வைப்புத்தொகையின் முக்கியத்துவத்தை மாஸ்டர் மற்றும் அதன் செயல்பாட்டு பங்கைப் புரிந்துகொள்வது அவசியம்.

## வைப்பு பொருள் மற்றும் அவற்றின் வகைகள்

ஒரு டெபாசி்ட்டரி நிறுவனம் முதலீட்டாளர்களின் சார்பாக சொத்துக்களை பாதுகாப்பாக வைத்திருக்கிறது மற்றும் சேமிக்கிறது. இந்த நிறுவனம் பாதுகாப்பு பாதுகாப்பு மற்றும் நிர்வாக சேவைகளை வழங்குகிறது, உரிமை பதிவுகளை பராமரித்தல் மற்றும் தேவையான பத்திர பரிமாற்றங்களை எளிதாக்குகிறது. கூடுதலாக, வைப்புத்தொகை பங்குச் சந்தையில் பணப்புழக்கத்தை வழங்குகிறது, டெபாசி்ட் செய்யப்பட்ட நிதிகளைப் பாதுகாக்கிறது, பல்வேறு பத்திரங்களில் முதலீடு செய்கிறது மற்றும் தனிநபர்களுக்கு கடன்களை நீட்டிக்கிறது.

நேஷனல் செக்யூரிட்டீஸ் டெபாசி்ட்டரி லிமிடெட் (என்எஸ்டிஎல்) மற்றும் சென்ட்ரல் டெபாசி்ட்டரி சர்வீசஸ் லிமிடெட் (சிடீஎஸ்எல்) ஆகியவை இந்தியாவின் இரண்டு முதன்மை டெபாசி்ட்டரிகளாகும்.

## வைப்புத்தொகைகளின் பங்கு

டெபாசி்ட்டரிகள் இந்திய பங்குச் சந்தையில் முக்கியப் பங்கு வகிக்கின்றன, அவை அத்தியாவசிய உள்கட்டமைப்பு மற்றும் சேவைகளை வழங்குவதன் மூலம் பத்திரங்கள் வர்த்தகம் மற்றும் செட்டில்மென்ட் திறம்பட செயல்பட உதவுகின்றன. அவர்களின் முக்கிய பாத்திரங்களில் சில:

1. டிமெட்டீரியலைசேஷன்: டெபாசி்ட்டரிகளின் முதன்மை செயல்பாடுகளில் ஒன்று, இயற்பியல் பத்திரங்களை (காகித சான்றிதழ்கள்) மின்னணு வடிவமாக மாற்றுவது ஆகும், இது



டிமெட்ரீயலைசேஷன் என அழைக்கப்படுகிறது. இந்த செயல்முறையானது, திருட்டு, இழப்பு, மோசடி மற்றும் பரிமாற்றத்தில் தாமதம் போன்ற இயற்பியல் சான்றிதழ்களுடன் தொடர்புடைய அபாயங்கள் மற்றும் திறமையின்மைகளை நீக்குகிறது. முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் பத்திரங்களை மின்னணு முறையில் டீமேட் கணக்கில் வைத்திருக்கலாம், இது பத்திரங்களுக்கான வங்கிக் கணக்கைப் போன்றது.

2. மின்னணு தீர்வு: வாங்குபவர்களுக்கும் விற்பவர்களுக்கும் இடையே தடையற்ற பத்திர பரிமாற்றத்தை செயல்படுத்துவதன் மூலம் டெபாசிட்டரிகள் மின்னணு வர்த்தக தீர்வை எளிதாக்குகின்றன. பங்குச் சந்தையில் வர்த்தகம் நிகழும்போது, பத்திரங்களின் உரிமையானது விற்பனையாளரின் டீமேட் கணக்கிலிருந்து வாங்குபவரின் டீமேட் கணக்கிற்கு மாற்றப்படுவதை டெபாசிட்டரி உறுதி செய்கிறது.

3. மையப்படுத்தப்பட்ட பதிவேடு வைத்தல்: வைப்புத்தொகை முதலீட்டாளர்கள் வைத்திருக்கும் அனைத்து பத்திரங்களின் மையப்படுத்தப்பட்ட மின்னணு பதிவேட்டை பராமரிக்கிறது. இந்த பதிவில் முதலீட்டாளரின் பங்குகள், பரிவர்த்தனைகள் மற்றும் பிற தொடர்புடைய தகவல்கள் உள்ளன. இந்த மையமயமாக்கல் பத்திரங்களைக் கண்காணிப்பதையும் நிர்வகிப்பதையும் எளிதாக்குகிறது, நிர்வாகச் சிக்கல்களைக் குறைக்கிறது.

4. பத்திரங்களின் பரிமாற்றம் மற்றும் உறுதிமொழி: முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் டீமேட் கணக்குகளில் வைத்திருக்கும் பத்திரங்களை டெபாசிட்டரிகள் மூலம் எளிதாக மற்ற கணக்குகளுக்கு மாற்றலாம். கூடுதலாக, கடன் வழங்குபவருக்கு ஆதரவாக ஒரு உறுதிமொழியை உருவாக்குவதன் மூலம் அவர்கள் கடன்களைப் பெறுவதற்காக தங்கள் பத்திரங்களை அடகு வைக்கலாம். இந்த செயல்முறை இணை மேலாண்மை அமைப்பை எளிதாக்குகிறது.

5. கார்ப்பரேட் நடவடிக்கைகள்: ஈவுத்தொகை, போனஸ் சிக்கல்கள், உரிமைச் சிக்கல்கள் மற்றும் இணைப்புகள் போன்ற பெருநிறுவன நடவடிக்கைகளை எளிதாக்குவதில் வைப்புத்தொகைகள் முக்கியமானவை. முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் பங்குகளுடன் தொடர்புடைய நன்மைகள் மற்றும் உரிமைகளை உடனடியாகவும் துல்லியமாகவும் பெறுவதை அவர்கள் உறுதி செய்கிறார்கள்.

6. செட்டில்மென்ட் அபாயங்களைக் குறைத்தல்: இயற்பியல் பத்திரங்களை நீக்கி, தீர்வு செயல்முறையை சீராக்குவதன் மூலம், வைப்புத்தொகைகள் செட்டில்மென்ட் அபாயங்கள், எதிர் தரப்பு அபாயங்கள் மற்றும் பங்குச் சந்தையில் ஒட்டுமொத்த முறையான அபாயங்களைக் கணிசமாகக் குறைக்கின்றன.

7. இயங்குதன்மை: வெவ்வேறு சந்தைப் பங்கேற்பாளர்களிடையே சுமுகமான தீர்வு மற்றும் இயங்குநிலையை செயல்படுத்த, பங்குச் சந்தைகள் மற்றும் தீர்வு நிறுவனங்களுடன் டெபாசிட்டரிகள் நெருக்கமாக செயல்படுகின்றன. இந்த ஒருங்கிணைப்பு, வர்த்தகம் எங்கு நடந்தாலும், ஒரு பரிமாற்றத்தில் செயல்படுத்தப்படும் வர்த்தகங்கள் டெபாசிட்டரி மூலம் தடையின்றி தீர்வு காண முடியும் என்பதை உறுதி செய்கிறது.

### **வைப்புத்தொகை வேலை பொறிமுறை**

ஒரு டெபாசிட்டரியின் சேவைகளைப் பெற, நீங்கள் ஒரு டெபாசிட்டரி பங்கேற்பாளருடன் ஒரு டிமேட் கணக்கைத் தொடங்க வேண்டும், இது ஒரு தரகு வீடு என்றும் அழைக்கப்படுகிறது. உங்களிடம் டிமேட் கணக்கு இருந்தால், வைப்புத்தொகை உங்களுக்கும் டிபிக்கும் இடையே இணைப்பாகச் செயல்படுகிறது.

### **டெபாசிட்டரிகளைப் புரிந்துகொள்வது**

டெபாசிட்டரிகள் என்பது கட்டிடங்கள், அலுவலகங்கள் மற்றும் கிடங்குகள் ஆகும், அவை நுகர்வோர் மற்றும் வணிகங்கள் பணம், பத்திரங்கள் மற்றும் பிற மதிப்புமிக்க சொத்துக்களை பாதுகாப்பாக வைப்பதற்கு அனுமதிக்கின்றன. டெபாசிட்டரிகளில் வங்கிகள், பாதுகாப்பு இல்லங்கள், பெட்டகங்கள், நிதி நிறுவனங்கள் மற்றும் பிற நிறுவனங்கள் இருக்கலாம்.

டெபாசிட்டரிகள் பொது மக்களுக்கு பல நோக்கங்களுக்காக சேவை செய்கின்றன. முதலாவதாக, சொத்துக்களை சேமிப்பதற்கான பாதுகாப்பான இடத்தை வழங்குவதன் மூலம் உரிமையாளரின் ஆபத்தை நீக்குகிறது. உதாரணமாக, வங்கிகள் மற்றும் பிற நிதி நிறுவனங்கள் வாடிக்கையாளர்களுக்கு தங்கள் பணத்தை டெபாசிட் செய்வதற்கான இடத்தை நேர வைப்பு மற்றும் கோரிக்கை வைப்பு கணக்குகளை வழங்குகின்றன.

டைம் டெபாசிட் என்பது ஒரு குறிப்பிட்ட முதிர்வுத் தேதியுடன் கூடிய வட்டி-தாங்கிக் கணக்கு, அதாவது வைப்புச் சான்றிதழ் (CD). ஒரு டிமாண்ட் டெபாசிட் கணக்கு, ஒரு சோதனை அல்லது சேமிப்புக் கணக்கு போன்றவற்றை திரும்பப் பெற வேண்டிய வரை பணத்தை வைத்திருக்கிறது.

வைப்புத்தொகைகள் பங்குகள் அல்லது பத்திரங்கள் போன்ற பத்திரங்களாகவும் இருக்கலாம். இந்த சொத்துக்கள் டெபாசிட் செய்யப்படும் போது, நிறுவனம் பத்திரங்களை மின்னணு வடிவிலோ, புத்தக-நுழைவுப் படிவத்திலோ அல்லது காகித வடிவிலோ, உடல் பங்குச் சான்றிதழ் போன்றவற்றில் வைத்திருக்கும்.

டெபாசிட்டரி நிறுவனங்களும் சந்தையில் பணப்புழக்கத்தை உருவாக்க உதவுகின்றன. வாடிக்கையாளர்கள் தங்கள் பணத்தை ஒரு நிதி நிறுவனத்திற்கு கொடுக்கிறார்கள்; நிறுவனம் அதை சிறிது நேரம் வைத்திருந்து, வாடிக்கையாளர் அதைத் திரும்பப் பெற விரும்பும் போது திருப்பித் தருகிறது. இந்த நிறுவனங்கள் வாடிக்கையாளர்களின் பணத்தை ஏற்றுக்கொள்கின்றன மற்றும் காலப்போக்கில் அவர்களின் வைப்புத்தொகைக்கு வட்டி செலுத்துகின்றன. வாடிக்கையாளர்களின் பணத்தை வைத்திருக்கும் போது, நிறுவனங்கள் அதை அடமானம் அல்லது வணிகக் கடன்கள் வடிவில் மற்றவர்களுக்குக் கடனாகக் கொடுக்கின்றன, வாடிக்கையாளர்களுக்கு அவர்கள் செலுத்தும் வட்டியை விட கடன் பெற்ற பணத்திற்கு அதிக வட்டியை உருவாக்குகிறது.

### ஒரு வைப்புத்தொகையின் எடுத்துக்காட்டு

யூரோ க்ளியர் என்பது அதன் வாடிக்கையாளர்களுக்கு மத்திய பத்திர வைப்புத்தொகையாக செயல்படும் ஒரு தீர்வு இல்லமாகும், அவர்களில் பலர் ஐரோப்பிய பரிமாற்றங்களில் வர்த்தகம் செய்கிறார்கள். அதன் வாடிக்கையாளர்களில் பெரும்பாலோர் வங்கிகள், தரகர்-விநியோகஸ்தர்கள் மற்றும் தொழில்நீதியாக பத்திரங்கள், சந்தை தயாரித்தல், வர்த்தகம் அல்லது பல்வேறு வகையான பத்திரங்களை வைத்திருப்பதில் தொழில்நீதியாக ஈடுபட்டுள்ளனர்.<sup>1</sup>

யூரோ தெளிவான உள்நாட்டு மற்றும் சர்வதேச பத்திர பரிவர்த்தனைகள், பத்திரங்கள், பங்குகள், வழித்தோன்றல்கள் மற்றும் முதலீட்டு நிதிகளை உள்ளடக்கியது. 40 க்கும் மேற்பட்ட சந்தைகளில் இருந்து உள்நாட்டுப் பத்திரங்கள் அமைப்பில்

ஏற்றுக்கொள்ளப்படுகின்றன, இது சர்வதேச அளவில் வர்த்தகம் செய்யப்படும் நிலையான மற்றும் மிதக்கும்-விகிதக் கடன் கருவிகள், மாற்றத்தக்கவைகள், வாரண்டுகள் மற்றும் பங்குகளை உள்ளடக்கியது. இதில் உள்நாட்டு கடன் கருவிகள், குறுகிய மற்றும் நடுத்தர கால கருவிகள், பங்குகள் மற்றும் சமபங்கு-இணைக்கப்பட்ட கருவிகள் மற்றும் ஐரோப்பா, ஆசியா-பசிபிக், ஆப்பிரிக்கா மற்றும் அமெரிக்காவின் முக்கிய சந்தைகளில் இருந்து சர்வதேச பத்திரங்கள் ஆகியவை அடங்கும்.<sup>1</sup>

## சிறப்பு பரிசீலனைகள்

ஒரு முதலீட்டாளரின் கணக்கிலிருந்து மற்றொரு கணக்கிற்கு பங்குகளின் உரிமையை மாற்றுவது, ஒரு வர்த்தகம் நடைபெறும் போது, வைப்புத்தொகையின் முதன்மை செயல்பாடுகளில் ஒன்றாகும். இது வர்த்தகத்தை செயல்படுத்துவதற்கான ஆவணங்களை குறைக்க உதவுகிறது மற்றும் பரிமாற்ற செயல்முறையை விரைவுபடுத்துகிறது.

ஒரு வைப்புத்தொகையின் மற்றொரு செயல்பாடு, பத்திரங்களை உடல் வடிவத்தில் வைத்திருக்கும் அபாயத்தை நீக்குவதாகும். இந்த அபாயங்களில் திருட்டு, இழப்பு, மோசடி, சேதம் அல்லது டெலிவரிகளில் தாமதம் ஆகியவை அடங்கும்.

விலைமதிப்பற்ற உலோகங்களை வாங்க விரும்பும் முதலீட்டாளர் அவற்றை உடல் பொன் அல்லது காகித வடிவில் வாங்கலாம். தங்கம் அல்லது வெள்ளிக் கட்டிகள் அல்லது நாணயங்களை ஒரு டெலரிடமிருந்து வாங்கலாம் மற்றும் மூன்றாம் தரப்பு வைப்புத்தொகையில் வைக்கலாம். எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் மூலம் தங்கத்தில் முதலீடு செய்வது முதலீட்டாளர் தங்கத்தை வைத்திருப்பதற்கு சமமானதல்ல. மாறாக, தங்கம் முதலீட்டாளருக்குக் கடன்பட்டுள்ளது.

எதிர்கால ஒப்பந்தத்தில் உண்மையான டெலிவரியை எடுக்க விரும்பும் ஒரு வர்த்தகர் அல்லது ஹெட்ஜர் முதலில் நீண்ட (வாங்க) எதிர்கால நிலையை நிறுவி, ஒரு குறுகிய (விற்பனையாளர்) டெலிவரிக்கான அறிவிப்பை டெண்டர் செய்யும் வரை காத்திருக்க வேண்டும். தங்க எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் மூலம், ஒப்பந்த காலாவதி தேதியில் வாங்குபவருக்கு தங்கத்தை வழங்க விற்பனையாளர் உறுதியளிக்கிறார். விற்பனையாளர் அங்கீகரிக்கப்பட்ட டெபாசிட்டரியில் உலோகத்தை—இந்த நிலையில், தங்கத்தை—வைத்திருக்க வேண்டும். COMEX-அங்கீகரிக்கப்பட்ட எலக்ட்ரானிக்

டெபாசிட்டுரி வாரண்ட்களை வைத்திருப்பதன் மூலம் இது குறிப்பிடப்படுகிறது, அவை டெலிவரி செய்ய அல்லது எடுக்க வேண்டும்.2

### காப்பாளர் என்றால் என்ன?

ஒரு பாதுகாவலர், பாதுகாவலர் வங்கி என்றும் அழைக்கப்படுகிறது, இது திருட்டு அல்லது இழப்புக்கான வாய்ப்பைக் குறைக்க வாடிக்கையாளர்களின் பத்திரங்களை வைத்திருக்கும் ஒரு நிதி நிறுவனத்தைக் குறிக்கிறது. பத்திரங்கள் மற்றும் பிற சொத்துக்களை மின்னணு அல்லது உடல் வடிவத்தில் வைத்திருக்கலாம். பாதுகாவலர்கள் பொதுவாக பெரிய, மரியாதைக்குரிய நிறுவனங்களாக இருப்பார்கள், ஏனெனில் அவர்கள் பல மில்லியன் அல்லது பில்லியன் டாலர்கள் மதிப்புள்ள சொத்துக்களைப் பாதுகாப்பதற்குப் பொறுப்பாவார்கள்.

### இது எப்படி வேலை செய்கிறது?

பாதுகாப்புப் பத்திரங்களைத் தவிர, பரிவர்த்தனை தீர்வுகள், கணக்கு நிர்வாகம், ஈவுத்தொகை சேகரிப்பு, வட்டி செலுத்துதல், அந்நியச் செலாவணி மற்றும் வரி உதவி போன்ற சேவைகளையும் பாதுகாவலர்கள் வழங்குகிறார்கள். வாடிக்கையாளர்கள் விரும்பும் சேவைகளின் அடிப்படையில், வசூலிக்கப்படும் கட்டணங்களும் மாறுபடும். சில நிறுவனங்கள் காவலில் வைத்திருக்கும் மொத்த மதிப்பின் அடிப்படையில் காலாண்டு கட்டணம் வசூலிக்கின்றன.

வழக்கறிஞரின் அதிகாரத்துடன், ஒரு பாதுகாவலர் சொத்துக்களின் மீது உடைமைகளை உறுதிப்படுத்துவதற்கான உரிமைகளையும் பெறலாம். அதாவது, வாடிக்கையாளர் இடத்தில் முதலீடுகளை மாற்றுவது அல்லது பணம் செலுத்துவது போன்ற செயல்களை காப்பாளர் செய்ய முடியும்.

முதலீட்டு ஆலோசகருக்கு வாடிக்கையாளர் நிதிகளின் பொறுப்பு வழங்கப்பட்டால், ஆலோசகர் இந்திய பங்குகள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியம் (செபி) கூறிய பாதுகாப்பு விதிகளை பின்பற்ற வேண்டும். வங்கிகள், பதிவுசெய்யப்பட்ட தரகர்கள், பதிவுசெய்யப்பட்ட டீலர்கள் மற்றும் சில தனிநபர்கள் போன்ற தகுதிவாய்ந்த பாதுகாவலராகக் கருதப்படும் வரையறுக்கப்பட்ட நிறுவனங்கள் உள்ளன.

வாடிக்கையாளர்களின் சார்பாக சில நடவடிக்கைகள் நடத்தப்படும்போது அல்லது அவர்களின் சொத்துகளைப் பயன்படுத்தும் போது அவர்களுக்கு அறிவிப்புகளை வழங்குவதற்கு அத்தகைய

நிறுவனங்கள் பொறுப்பாகும். மேலும், வாடிக்கையாளர்களுக்கு அவர்களின் சொத்துக்களின் தற்போதைய கையிருப்பு குறித்து தெரிவிக்க கணக்கு அறிக்கைகள் அனுப்பப்பட வேண்டும்.

### **இந்தியாவில் டிமேட் கணக்கிற்கான செபி வழிகாட்டுதல்கள்**

டிமேட் கணக்குகள் செபி, செக்யூரிட்டீஸ் அண்ட் எக்ஸ்சேஞ்ச் போர்டு ஆஃப் இந்தியாவால் கட்டுப்படுத்தப்படுகின்றன. டிமேட் கணக்கு என்பது பத்திரங்களை வைத்திருக்க தேவையான மின்னணு களஞ்சியமாகும், இது இயற்பியல் சான்றிதழ்களை மாற்றுகிறது. டிமேட் கணக்குகளுக்கான செபியின் தேவைகளின்படி, KYC விதிகளின்படி உங்கள் பான் கார்டை உங்கள் டிமேட் கணக்குடன் இணைக்க வேண்டும். டிமேட் கணக்குகளுக்கான செபி விதிகள் வெளிப்படைத்தன்மை, செயல்திறன் மற்றும் முதலீட்டாளர் பாதுகாப்பை உறுதி செய்வதை நோக்கமாகக் கொண்டுள்ளன. இந்தக் கட்டுரையில், சீரான பரிவர்த்தனைகளுக்கு நீங்கள் பின்பற்ற வேண்டிய டிமேட் கணக்குகளுக்கான அனைத்து செபி விதிகளையும் நாங்கள் புரிந்துகொள்வோம்.

### **டிமேட் கணக்கு திறப்பதற்கான செபி வழிகாட்டுதல்கள்**

ஒரு சீரான செயல்முறை மற்றும் தகவல்களை சீராக சமர்ப்பிப்பதற்கு சில ஆவணங்கள் தேவை. கூடுதலாக, இந்த ஆவணங்கள் அரசாங்கத்தால் வழங்கப்படுகின்றன. அவை பின்வருமாறு:

1. விண்ணப்பப் படிவம்
2. முகவரிச் சான்று
3. பான் கார்டு
4. வங்கி அறிக்கை

டிமேட் கணக்கிற்கான SEBI விதிகளின்படி, இந்த ஆவணங்கள் உங்கள் தரகருக்கு வழங்கப்பட வேண்டும். இந்த ஆவணங்களின் சரிபார்ப்பு மற்றும் அங்கீகரிப்புக்குப் பிறகு, உங்கள் பெயரில் ஒரு கணக்கு திறக்கப்படும், பொதுவாக வர்த்தக பயன்பாட்டின் மூலம்.

மேலும், ஒரே தரகர்/டிபி அல்லது மற்றொருவர் மூலம், ஒரே பெயரில் பல கணக்குகளைத் திறக்கலாம். இருப்பினும், நீங்கள் அனைத்து KYC

விதிகளுக்கும் இணங்க வேண்டும். செபியின் கூற்றுப்படி, இதில் அடையாளம், முகவரி, பான் மற்றும் பல சான்றுகள் அடங்கும்.

### **டிமேட் கணக்கை மூடுவதற்கான செபி விதிகள்**

நீங்கள் பங்குச் சந்தையில் வர்த்தகத்தை நிறுத்த விரும்பினால், உங்கள் டிமேட் கணக்கை மூடவும். டிமேட் கணக்கை மூடுவதற்கான செபி விதிகள் பின்வருமாறு:

- டிமேட் கணக்கை மூட, படிவத்தை நிரப்பவும்.

- டிபி ஐடி மற்றும் கிளையன்ட் ஐடி பதிவில் உள்ள தகவலுடன் பொருந்த வேண்டும்.

- உங்கள் கணக்கை ஏன் மூட விரும்புகிறீர்கள் என்பதை விவரிக்கவும்.

- டிமேட் கணக்கில் இருப்பு இருந்தால், அது வழங்கப்பட்ட கணக்குத் தகவலுக்கு மாற்றப்படும்.

- கணக்கு செயலிழக்க 7-10 வணிக நாட்கள் ஆகும்.

குறிப்பு: டிமேட் கணக்கை மூடுவதற்கு முன் ஏதேனும் நிலுவைத் தொகையை அழிக்கவும். டிமேட் கணக்கைத் திறப்பது/மூடுவது அல்லது வர்த்தகம் செய்வது போன்றவற்றிற்கான செபி வழிகாட்டுதல்களையும் நீங்கள் கவனிக்காமல் இருக்க வேண்டும்.

### **டிமேட் அக்கவுண்ட் நாமினிக்கான செபி வழிகாட்டுதல்கள்**

- அக்டோபர் 1, 2021 முதல், உங்கள் டிமேட் கணக்கிற்கு பரிந்துரை தேவையில்லை. நீங்கள் இன்னும் டிமேட்டில் ஒரு நாமினியை நியமிக்க விரும்பினால், உங்களால் முடியும், ஆனால் அது கட்டாயமில்லை.

- ஒரு நாமினியை ஒதுக்க, ஒரு குறிப்பிட்ட வடிவம் உள்ளது; அதே நேரத்தில், நீங்கள் பங்கேற்க விரும்பவில்லை என்று அறிவிக்க ஒரு குறிப்பிட்ட வடிவம் உள்ளது. மேலும், நீங்கள் ஒரு நாமினி (3 வரை) அல்லது அறிவிப்பை வழங்கத் தவறினால் உங்கள் டிமேட் கணக்கு மூடக்கப்படலாம்.

- டிமேட் கணக்கு வைத்திருப்பவர்கள் படிவத்தில் கையொப்பமிட வேண்டும் அல்லது தங்கள் கட்டைவிரல் பதிவுகளை பதிவு செய்ய

வேண்டும். அது பலனளிக்கவில்லை என்றால், சாட்சி வேட்புமனுவில் கையெழுத்திட வேண்டும்.

### **பங்குகளின் டிமேட்டிற்கான செபி சுற்றறிக்கை**

பங்குகளின் டிமேட்டிற்கான செபியின் சுற்றறிக்கையின்படி, இயற்பியல் பங்குகளை மாற்ற முடியாது. பங்குகளின் டிமேட்டிற்கான இந்த செபி சுற்றறிக்கையில், பங்குகளுக்கு லாக்-இன் காலம் இருந்தால், லாக்-இன் காலம் குறித்த டிமேட் கோரிக்கையை மதிப்பாய்வு செய்து உறுதிப்படுத்தும் போது, ஆர்டிஏ டெபாசிட்டரிக்கு தெரிவிக்கும். பரிமாற்றப் பதிவுக்குப் பிறகு, கடுமையான லாக்-இன் காலங்களைக் கொண்ட பங்குகள் ஆறு மாதங்களுக்கு டிமேட் வடிவத்தில் வைக்கப்படும்.

### **BSDA டிமேட் கணக்கிற்கான SEBI விதிகள்**

BSDA என்பது ஒரு அடிப்படை சேவை டிமேட் கணக்கு. BSDAக்கு, நீங்கள் ரூ.க்கு மேல் வைத்திருக்க முடியாது. 2,00,000. BSDA டிமேட் கணக்கிற்கான விதிகள் இங்கே:

- அனைத்து டெபாசிட்டரிகளிலும் ஒரே ஒரு BSDA டிமேட் கணக்கை மட்டுமே வைத்திருக்க முடியும்.

- BSDA டிமேட் கணக்குகள் கணக்கு வைத்திருப்பதன் அடிப்படையில் வெவ்வேறு AMC களைக் கொண்டுள்ளன.

- ரூ.50,000க்கும் குறைவான விலையில் AMC 0 ஆகும்

- ரூ. 50,000-ரூ. 2,00,000: ஏஎம்சி ரூ. 100 வரை

- ரூ. 2,00,000க்கு மேல்: சாதாரண AMC பொருந்தும்.

மைனருக்கான டிமேட் கணக்கைத் திறக்க செபி விதிகள்

சிறார்களுக்கான SEBI விதிகள் இங்கே:

- மைனரின் பெயரில் ஒரு கணக்கை அவர்களின் இயற்கையான பாதுகாவலர்கள் (பெற்றோர்கள்) அல்லது நீதிமன்றத்தால் நியமிக்கப்பட்ட பாதுகாவலர்களால் மட்டுமே திறக்க முடியும்.



- சிறார்கள்க்கு 18 வயதாகும்போது கணக்குகள் செயல்படாது. நீங்கள் புதிய கணக்கைத் தொடங்கலாம் மற்றும் உங்கள் முந்தைய பங்குகளை மாற்றலாம்.

- மைனர்கள் மற்றும் டெபாசிட்டரி பங்கேற்பாளர்கள் பழைய கணக்கைத் தொடர புதிய ஒப்பந்தத்தில் கையெழுத்திட வேண்டும்.

- மைனர் டிமேட் கணக்கிற்கு, படிவம் ஒன்றுதான், ஆனால் இரண்டு KYCகள் தேவை: ஒன்று மைனரிடமிருந்து (அவர்களுடைய பாதுகாவலரால் கையொப்பமிடப்பட்டது), மற்றொன்று அவர்களின் பாதுகாவலரிடமிருந்து.

- ஆவணங்கள் ஒரே மாதிரியானவை. விண்ணப்பச் செயல்பாட்டின் போது, பாதுகாவலர் ஆவணங்களை நிரப்ப வேண்டும் மற்றும் சிறியவரின் பிறந்த தேதிக்கான சான்றுகளை வழங்க வேண்டும்.

- சிறிய டிமேட் கணக்குகளை வர்த்தகக் கணக்குடன் இணைக்க முடியாது.

- மைனர் ஒருவர் கூட்டு வைத்திருப்பவராக இருக்க முடியாது.

### **என்ஆர்ஐ டிமேட் கணக்கிற்கான செபி விதிகள்**

என்ஆர்ஐகள் டிமேட் கணக்குகளையும் வைத்திருக்கலாம். இருப்பினும், இந்தியாவில் டிமேட் கணக்குகள் அவர்களுக்கு எளிதானது அல்ல. அவர்கள் டிமேட் கணக்குகளுக்கான செபி விதிகளை கடைபிடிக்க வேண்டும். இங்கே விதிகள் உள்ளன:

- NRIகள் பொருட்கள் அல்லது நாணயங்களை வர்த்தகம் செய்ய முடியாது. அவர்கள் வர்த்தகம் செய்யக்கூடிய கருவிகளில் அரசாங்கப் பத்திரங்கள், ப.ப.வ.நிதிகள், பொதுத்துறை நிறுவனப் பத்திரங்கள், பரஸ்பர நிதிகள் மற்றும் பணம் ஆகியவை அடங்கும்.

- இந்திய சந்தை குறியீடுகளில், NRIகள் 5% க்கும் அதிகமான பங்குகளை வைத்திருப்பது தடைசெய்யப்பட்டுள்ளது.

- என்ஆர்ஐ டிமேட் கணக்குகளுக்கு, இன்ட்ராடே டிரேடிங் மற்றும் ஷார்ட் விற்பனைக்கு அனுமதி இல்லை.

- என்ஆர்ஐ, திருப்பி அனுப்பக்கூடிய மற்றும் பழுதுபார்க்க முடியாத பொருட்களுக்கு தனியான டிமேட் கணக்குகளை பராமரிக்க வேண்டும்.

PIS (போர்ட்ஃபோலியோ முதலீட்டுத் திட்டம்) க்காக அவர்கள் ஒரு அங்கீகரிக்கப்பட்ட டீலரை மட்டுமே அணுக வேண்டும்.

- இந்தியாவுக்குத் திரும்பி வசிப்பவராக மாறியதும், NRIகள் தங்கள் அருகிலுள்ள தரகர் கிளையைத் தொடர்புகொண்டு, அவர்களின் புதிய நிலையை அவர்களுக்குத் தெரிவிக்க வேண்டும்.

- கோரிக்கை பெறப்பட்டதும், நிதிப் பத்திரங்களை மாற்றுவதற்கு எளிய டிமேட் கணக்கு திறக்கப்படும்.

டிமேட் கணக்கு கட்டணங்களுக்கான செபி வழிகாட்டுதல்கள்

டிமேட் கணக்குக் கட்டணங்களுக்கான செபி வழிகாட்டுதல்கள் பின்வருமாறு:

- டிமேட் கட்டணங்கள் குறித்த செபியின் சுற்றறிக்கையில், டிமேட் கணக்கைத் திறக்க நீங்கள் எதுவும் செலுத்த வேண்டியதில்லை என்று கூறுகிறது.

- எனினும், நீங்கள் பராமரிப்புக்கு பணம் செலுத்த வேண்டும். இது AMC அல்லது வருடாந்திர பராமரிப்பு கட்டணங்கள் என்று அழைக்கப்படுகிறது, மேலும் அவை தரகருக்கு தரகு மாறுபடும்.

- மேலும், டிமேட் கட்டணங்கள் மீதான செபி சுற்றறிக்கையின்படி உங்கள் பத்திரங்களின் ஒவ்வொரு விற்பனைக்கும் மற்றும் ஒவ்வொரு டிமெட்டீரியலைசேஷன் & மெட்டிடீரியலைசேஷனுக்கும் கட்டணம் வசூலிக்கப்படும்.

- உங்கள் டிமேட் கணக்கை மூடுவதற்கு, நிலுவைத் தொகையைத் தவிர, நீங்கள் எதையும் செலுத்த வேண்டியதில்லை.

இந்தியாவில் டிமேட் கணக்குகளை ஒழுங்குபடுத்த, செபி விதிகள் மற்றும் வழிகாட்டுதல்களை அமல்படுத்தியுள்ளது. கணக்குகளைத் திறப்பது மற்றும் மூடுவது, நாமினி பணிகள், உடல் பங்குகளை மாற்றுவது, பிஎஸ்டிஏ டிமேட் கணக்குகள், சிறு கணக்குகள், என்ஆர்ஐ கணக்குகள் மற்றும் கட்டணங்கள் போன்ற பல்வேறு அம்சங்களை இந்த விதிகள் குறிப்பிடுகின்றன. டிமேட் கணக்குகளுக்கான இந்த செபி விதிகளைப் பின்பற்றுவது முதலீட்டாளர்களின் டிமேட் கணக்கு பரிவர்த்தனைகள் வெளிப்படையானது, திறமையானது மற்றும் பங்கு

வர்த்தக பயன்பாட்டின் உதவியுடன் பாதுகாக்கப்படுகிறது என்பதை உறுதி செய்கிறது.

### **டிமேட் கணக்கு கருத்துகள் மற்றும் செயல்முறைகள்**

டிமேட் கணக்குகளைப் பற்றி நீங்கள் கேள்விப்பட்டிருக்கலாம், ஆனால் அவை என்னவென்று உங்களுக்குத் தெரியுமா, அவை உங்களுக்கு எப்படி உதவக்கூடும்? இந்தக் கட்டுரையானது டிமேட் கணக்குகளின் சிக்கல்களை எளிமைப்படுத்தவும், டிமேட் கணக்கின் பல்வேறு கருத்துக்கள் மற்றும் நடைமுறைகளை வெளிச்சம் போட்டுக் காட்டவும் உதவும்.

### **டிமேட் கணக்கின் நோக்கங்கள் மற்றும் நோக்கங்கள்**

"டிமேட்டிரியலைஸ் செய்யப்பட்ட கணக்கு" என்பதன் சுருக்கமான டிமேட் கணக்கு, பங்குகள், பத்திரங்கள், பரஸ்பர நிதிகள் மற்றும் பரிமாற்ற-வர்த்தக நிதிகள் (ETFகள்) போன்ற பல்வேறு நிதிச் சொத்துகளுக்கான டிஜிட்டல் சேமிப்பிடம் போன்றது. டிமேட் கணக்கின் முக்கிய குறிக்கோள், காகிதச் சான்றிதழ்களை அகற்றுவது, விஷயங்களைச் சீராகச் செய்வது, சான்றிதழ்களை இழக்கும் அல்லது சேதப்படுத்தும் வாய்ப்புகளைக் குறைப்பது மற்றும் வர்த்தகத்தை எளிதாக்குவது.

### **இடமாற்றம், மூடல், உடன் தள்ளுபடி (TCW) நடைமுறை**

கூடுதல் கட்டணம் செலுத்தாமல் உங்கள் இருப்பை ஒரு டிமேட் கணக்கிலிருந்து மற்றொரு நிறுவனத்திற்கு மாற்ற உங்களுக்கு விருப்பம் உள்ளது. இந்த முடிவை எடுப்பதன் மூலம், பயனாளிகளின் உரிமையாளர்களின் (BO) கணக்குகள் தற்போதைய வைப்புத்தொகை பங்கேற்பாளர் (DP) மற்றும் புதிய DP இரண்டிலும் ஒரே மாதிரியாக இருக்கும். நீங்கள் கூட்டு டிமேட் கணக்கை மாற்ற விரும்பினால், அதே பெயர்களுடன் புதிய கணக்கை நிறுவ வேண்டும்.

### **டிமேட் கணக்கு திறக்கும் நடைமுறை**

டிமேட் கணக்கைத் தொடங்கும் செயல்முறை சில தெளிவான படிகளைப் பின்பற்றுகிறது. இந்தப் படிகள் நீங்கள் யார் என்று நீங்கள் கூறுகிறீர்கள் என்பதை உறுதி செய்து, விதிகளைப் பின்பற்றவும். டிமேட் கணக்கைத் திறப்பதற்கான படிகள் கீழே பட்டியலிடப்பட்டுள்ளன:

- டெபாசிட்டுரி பங்கேற்பாளரைத் தேர்ந்தெடுப்பது (DP):

டிபி என்பது டிமேட் சேவைகளுக்கு உதவும் என்எஸ்டிஎல் அல்லது சிடிஎஸ்எல் போன்ற டெபாசிட்டுரியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட இடைத்தரகர். உங்களுக்கு ஏற்ற நல்ல டிபியை நீங்கள் தேர்வு செய்ய வேண்டும்.

- விண்ணப்பப் படிவத்தை பூர்த்தி செய்தல்:

நீங்கள் தேர்ந்தெடுத்த டிபியில் இருந்து டிமேட் கணக்கைத் திறப்பதற்குத் தேவையான விண்ணப்பப் படிவத்தைப் பெறுங்கள். பான் கார்டு, ஆதார் அட்டை மற்றும் தேவையான பிற சான்றுகள் போன்ற ஆவணங்களின் நகல்களுடன் உங்கள் தனிப்பட்ட விவரங்களை நிரப்பவும்.

- KYC விவரங்களைச் சரிபார்க்கிறது:

உங்கள் வாடிக்கையாளரை அறிந்து கொள்ளுங்கள் (KYC) சரிபார்ப்பு என்பது உங்கள் கணக்கைத் தொடங்குவதில் ஒரு முக்கியமான படியாகும். சரிபார்ப்புக்கு தேவையான ஆவணங்களை வழங்குவது இரட்டை நோக்கத்திற்கு உதவுகிறது: இது சட்டவிரோத நடவடிக்கைகளை தடுக்கிறது மற்றும் ஒழுங்குமுறை தரநிலைகளை நீங்கள் பின்பற்றுவதைக் காட்டுகிறது.

### **ஒப்பந்தத்தில் கையெழுத்திடுதல்:**

டிபி-கிளையன்ட் ஒப்பந்தம் என குறிப்பிடப்படும் உங்களுக்கும் டிபிக்கும் இடையேயான முறையான ஒப்பந்தம் முறையாக முடிக்கப்பட வேண்டும். இந்த ஒப்பந்தம் உங்கள் டிமேட் கணக்கை நிர்வகிக்கும் விதிமுறைகள் மற்றும் நிபந்தனைகளை கோடிட்டுக் காட்டுகிறது, வெளிப்படைத்தன்மை மற்றும் பரஸ்பர புரிதலை உறுதி செய்கிறது.

- நேரில் சரிபார்ப்பு (IPV):

சில DPகள் அனைத்தும் உண்மையானவை என்பதை உறுதிப்படுத்த உங்கள் அசல் ஆவணங்களுடன் நேரில் சரிபார்ப்பு தேவைப்படலாம்.

- உங்கள் கணக்கைத் தொடங்குதல்:

அவர்கள் உங்கள் விவரங்களையும் ஆவணங்களையும் சரிபார்த்தவுடன், நீங்கள் கணக்கு எண் மற்றும் பிற தொடர்புடைய

விவரங்களைப் பெறுவீர்கள். இதன் பொருள் உங்கள் டிமேட் கணக்கு செயல்படத் தயாராக உள்ளது.

### **வைப்புத்தொகை கருத்துகள்**

டிமேட் கணக்குகளைப் பற்றி பேசும்போது டெபாசிட்டரிகளைப் புரிந்துகொள்வது முக்கியமானது. ஒரு டெபாசிட்டரி மின்னணு வடிவத்தில் பத்திரங்களை வைத்திருக்கிறது, எல்லாமே பாதுகாப்பானது மற்றும் சேமிக்கவும் பரிவர்த்தனை செய்யவும் எளிதானது. இந்தியாவில், இரண்டு முக்கிய டெபாசிட்டரிகள் உள்ளன: நேஷனல் செக்யூரிட்டி டெபாசிட்டரி லிமிடெட் (என்எஸ்டிஎல்) மற்றும் சென்ட்ரல் டெபாசிட்டரி சர்வீசஸ் லிமிடெட் (சிடீஎஸ்எல்). இந்த டெபாசிட்டரிகள் டிமேட் கணக்குகளின் செயல்பாட்டை எளிதாக்க தங்கள் டிபிகளுடன் இணைந்து செயல்படுகின்றன.

### **பத்திரங்களின் டிமெட்டரியலைசேஷன் பெறுதல்**

ஃபிசிக்கல் ஷேர் சர்டிபிகேட்களை டிஜிட்டலாக மாற்றுவதைத்தான் டிமெட்டரியலைசேஷன் என்கிறோம். இந்தச் செயல்பாட்டில், நீங்கள் உங்கள் உடல் சான்றிதழ்களை DP க்கு வழங்குகிறீர்கள், பின்னர் அவர் அவற்றை டிஜிட்டல் செய்ய வைப்புத்தொகையைக் கேட்கிறார். அங்கீகரிக்கப்பட்டதும், மின்னணுப் பத்திரங்கள் உங்கள் டிமேட் கணக்கில் பிரதிபலிக்கும். இது இழப்பு, திருட்டு அல்லது மோசடி போன்ற உடல் சான்றிதழ்களுடன் தொடர்புடைய அபாயங்களை நீக்குகிறது.

### **டிமெட்டரியலைசேஷன் செயல்முறை**

டிமெட்டரியலைசேஷன் செயல்முறையைத் தொடங்க, இந்தப் படிக்களைப் பின்பற்றவும்:

- டிமெட்டரியலைசேஷன் கோரிக்கைப் படிவத்தை நிரப்புதல்:

உங்கள் டிபியிலிருந்து டிமெட்டரியலைசேஷன் கோரிக்கைப் படிவத்தைப் (டிஆர்எஃப்) பெற்று, நீங்கள் டிமெட்டரியலைஸ் செய்ய விரும்பும் பத்திரங்களை நிரப்பவும்.

- உடல் சான்றிதழ்களை ஒப்படைத்தல்:

இயற்பியல் சான்றிதழ்களை DRF க்கு இணைத்து, அவற்றை உங்கள் DP க்கு வழங்கவும். ஒவ்வொரு சான்றிதழின் முகத்திலும் நீங்கள் கையொப்பமிட்டிருப்பதை உறுதிசெய்யவும்.

• சரிபார்த்தல் மற்றும் செயலாக்குதல்:

DP விவரங்களைச் சரிபார்த்து, DRFஐ டெபாசிட்டரிக்கு அனுப்புகிறது. வைப்புத்தொகை வழங்குநருடன் விவரங்களைச் சரிபார்த்து, டிமெட்டீரியலைசேஷன் கோரிக்கையைச் செயல்படுத்துகிறது.

• டிஜிட்டல் கிரெடிட்களைப் பெறுதல்:

வெற்றிகரமான செயலாக்கத்தில், பத்திரங்களின் மின்னணுச் சமமானவை உங்கள் டிமேட் கணக்கில் வரவு வைக்கப்படும்.

### **டிமெட்டீரியலைசேஷன் கடன்**

உங்கள் டிமேட் கணக்கில் டிமெட்டீரியலைஸ் செய்யப்பட்ட பத்திரங்கள் கிரெடிட் செய்யப்பட்டால், கிரெடிட் செய்யப்பட்ட பத்திரங்களின் விவரங்கள் அடங்கிய அறிக்கையை நீங்கள் பெறுவீர்கள். இந்த அறிக்கை உரிமையின் சான்றாக செயல்படுகிறது, மேலும் உங்கள் முதலீடுகளைக் கண்காணிப்பது மற்றும் சர்ச்சைகள் ஏற்பட்டால் உங்கள் உரிமையை நிரூபிப்பது உள்ளிட்ட பல்வேறு நோக்கங்களுக்காக இதைப் பயன்படுத்தலாம்.

### **டிரான்ஸ்மிஷன் கம் டிமேட்**

துரதிர்ஷ்டவசமாக கணக்கு வைத்திருப்பவரின் மரணம் ஏற்பட்டால், அவர்களின் டிமேட் கணக்கில் உள்ள பத்திரங்கள் நாமினி அல்லது சட்டப்பூர்வ வாரிசுக்கு மாற்றப்பட வேண்டும். இந்த செயல்முறை டிரான்ஸ்மிஷன் கம் டிமேட் என்று அழைக்கப்படுகிறது. நாமினி அல்லது சட்டப்பூர்வ வாரிசு, இறப்புச் சான்றிதழ், சட்டப்பூர்வ வாரிசு சான்றிதழ் மற்றும் பரிமாற்றக் கோரிக்கைப் படிவம் போன்ற தேவையான ஆவணங்களை டிபிக்கு செயலாக்குவதற்கு வழங்க வேண்டும்.

### **இடமாற்றம் மற்றும் டிமேட்**

டிரான்ஸ்போசிஷன் கம் டிமேட் என்பது டிமேட் கணக்கில் பத்திரங்களின் உரிமையின் வரிசையை மாற்றுவதைக் குறிக்கிறது. பெயர்களின் வரிசையை அல்லது உரிமையின் சதவீதங்களின் வரிசையை மாற்றுவது இதில் அடங்கும். டிமேட் கணக்கைச் செயலாக்குவதற்குத் தேவையான ஆவணங்களுடன், கணக்கு

வைத்திருப்பவர் இடமாற்றக் கோரிக்கைப் படிவத்தை டிபியிடம் சமர்ப்பிக்க வேண்டும்.

### மறு பொருள்மயமாக்கல்

டிஜிட்டல் செக்யூரிட்டிகள் வழக்கமாக இருந்தாலும், சில நேரங்களில் நீங்கள் உடல் சான்றிதழ்களை விரும்பலாம். மறு-பொருளாக்கம் வரும்போது இதுதான். நீங்கள் செய்ய வேண்டியது இங்கே:

• மறு பொருள்மயமாக்கல் கோரிக்கைப் படிவத்தை நிரப்புதல்:

உங்கள் டிபியிடமிருந்து மறு-பொருட்படுத்தல் கோரிக்கைப் படிவத்தைப் (RRF) பெற்று, நீங்கள் மீண்டும் மெட்ரீயல் செய்ய விரும்பும் பத்திரங்களின் விவரங்களை நிரப்பவும்.

• கோரிக்கையை அனுப்புதல்:

நிரப்பப்பட்ட RRF ஐ உங்கள் DP யிடம் ஒப்படைக்கவும், அவர்கள் அதை அங்கிருந்து எடுத்துச் செல்கிறார்கள்.

• சரிபார்ப்பு மற்றும் செயலாக்கம்:

டிபி கோரிக்கையை டெபாசிட்டரிக்கு அனுப்புகிறது. சரிபார்க்கப்பட்டதும், டெபாசிட்டரி வழங்குபவரின் பதிவாளர் மற்றும் பரிமாற்ற முகவருக்கு (RTA) தெரிவிக்கிறது, பின்னர் அவர் உடல் சான்றிதழ்களை அச்சிடுகிறார்.

• உடல் சான்றிதழ்களைப் பெறுதல்:

இந்த உடல் சான்றிதழ்கள் உங்கள் பதிவு செய்யப்பட்ட முகவரிக்கு அனுப்பப்படும்.

உறைதல் மற்றும் உறைதல்

முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் டிமேட் கணக்குகளை முடக்க அல்லது முடக்குவதற்கான விருப்பம் உள்ளது. முடக்கம் என்பது கணக்கில் உள்ள எந்தவொரு டெபிட் அல்லது கிரெடிட் பரிவர்த்தனைகளையும் தடுக்கிறது, இது கூடுதல் பாதுகாப்பை வழங்குகிறது. டி-ஃப்ரீஸிங் முடக்கம் நிலையை மாற்றியமைக்கிறது, பரிவர்த்தனைகள் நடைபெற அனுமதிக்கிறது.

மூடல்

உங்கள் டிமேட் கணக்கை முடித்ததும், அதை சரியாக மூட வேண்டும். பொதுவாக, மூடல் கோரிக்கைப் படிவத்தைச் சமர்ப்பித்தல், பயன்படுத்தப்படாத டெலிவரி அறிவுறுத்தல் சீட்டுகளைச் சமர்ப்பித்தல் மற்றும் நிலுவையில் உள்ள நிலுவைத் தொகைகளைத் தீர்ப்பது ஆகியவை இதில் அடங்கும். மூடல் கோரிக்கை செயலாக்கப்பட்டு, அனைத்து சம்பிரதாயங்களும் முடிந்ததும், உங்கள் டிமேட் கணக்கு மூடப்படும்.

முதலீட்டு உலகில், டிமேட் கணக்குகள் பெரும் பங்கு வகிக்கின்றன. அவை விஷயங்களை மென்மையாகவும் பாதுகாப்பாகவும் ஆக்குகின்றன. உங்கள் நிதி எதிர்காலத்தைப் பாதுகாத்துக்கொண்டாலும் அல்லது உங்கள் முதலீட்டுத் தொகுப்பைப் பல்வகைப்படுத்தினாலும், டிமேட் கணக்குகளுடன் தொடர்புடைய கருத்துகள் மற்றும் செயல்முறைகளைப் புரிந்துகொள்வது ஒரு அடிப்படை படியாகும். டிமேட் கணக்கு தொடங்கும் நடைமுறை, டிமெட்-டிரியலைசேஷன், டிமெட்-டிரியலைசேஷன் மற்றும் பிற முக்கிய செயல்முறைகளை நீங்கள் அறிந்துகொள்வதன் மூலம், நிதிச் சந்தைகளில் நம்பிக்கையுடனும் செயல்திறனுடனும் செல்ல உங்களுக்கு அதிகாரம் அளிக்கிறீர்கள்.

### மறு பொருள்மயமாக்கல்

டிஜிட்டல் செக்யூரிட்டிகள் வழக்கமாக இருந்தாலும், சில நேரங்களில் நீங்கள் உடல் சான்றிதழ்களை விரும்பலாம். மறு-பொருளாக்கம் வரும்போது இதுதான். நீங்கள் செய்ய வேண்டியது இங்கே:

- மறு பொருள்மயமாக்கல் கோரிக்கைப் படிவத்தை நிரப்புதல்:

உங்கள் டிபியிடமிருந்து மறு-பொருட்படுத்தல் கோரிக்கைப் படிவத்தைப் (RRF) பெற்று, நீங்கள் மீண்டும் மெட்-டிரியல் செய்ய விரும்பும் பத்திரங்களின் விவரங்களை நிரப்பவும்.

- கோரிக்கையை அனுப்புதல்:

நிரப்பப்பட்ட RRF ஐ உங்கள் DP யிடம் ஒப்படைக்கவும், அவர்கள் அதை அங்கிருந்து எடுத்துச் செல்கிறார்கள்.

- சரிபார்ப்பு மற்றும் செயலாக்கம்:

டிபி கோரிக்கையை டெபாசிட்டரிக்கு அனுப்புகிறது. சரிபார்க்கப்பட்டது, டெபாசிட்டரி வழங்குபவரின் பதிவாளர் மற்றும்



பரிமாற்ற முகவருக்கு (RTA) தெரிவிக்கிறது, பின்னர் அவரது உடல் சான்றிதழ்களை அச்சிடுகிறார்.

• உடல் சான்றிதழ்களைப் பெறுதல்:

இந்த உடல் சான்றிதழ்கள் உங்கள் பதிவு செய்யப்பட்ட முகவரிக்கு அனுப்பப்படும்.

### **உறைதல் மற்றும் உறைதல்**

முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் டிமேட் கணக்குகளை முடக்க அல்லது முடக்க விருப்பம் உள்ளது. முடக்கம் என்பது கணக்கில் உள்ள எந்தவொரு டெபிட் அல்லது கிரெடிட் பரிவர்த்தனைகளையும் தடுக்கிறது, இது கூடுதல் பாதுகாப்பை வழங்குகிறது. டி-ஃப்ரீசிங் முடக்கம் நிலையை மாற்றியமைக்கிறது, பரிவர்த்தனைகள் தெரிவிக்கின்றன.

### **மூடல்**

உங்கள் டிமேட் கணக்கை முடித்ததும், அதை சரியாக மூட வேண்டும். பொதுவாக, மூடல் கோரிக்கைப் படிவத்தைச் சமர்ப்பித்தல், பயன்படுத்தப்படாத டெலிவரி அறிவுறுத்தல் சீட்டுகளைச் சமர்ப்பித்தல் மற்றும் நிலுவையில் உள்ள நிலுவைத் தொகைகளைத் தீர்ப்பது ஆகியவை இதில் அடங்கும். மூடல் கோரிக்கை செயலாக்கப்பட்டு, அனைத்து சம்பிரதாயங்களும் முடிந்தது, உங்கள் டிமேட் கணக்கு மூடப்படும்.

முதலீட்டு உலகில், டிமேட் கணக்குகள் பெரும் பங்கு வகிக்கின்றன. அவை விஷயங்களை மென்மையாகவும் பாதுகாப்பாகவும் ஆக்குகின்றன. உங்கள் நிதி எதிர்காலத்தைப் பாதுகாத்துக்கொண்டாலும் அல்லது உங்கள் முதலீட்டுத் தொகுப்பைப் பல்வகைப்படுத்தினாலும், டிமேட் கணக்குகளுடன் தொடர்புடைய கருத்துகள் மற்றும் செயல்முறைகளைப் புரிந்துகொள்வது ஒரு அடிப்படை படியாகும். டிமேட் கணக்கு தொடங்கும் நடைமுறை, டிமெட்-டிரியலைசேஷன், டிமெட்-டிரியலைசேஷன் மற்றும் பிற முக்கிய செயல்முறைகளை நீங்கள் அறிந்துகொள்வதன் மூலம், நிதிச் சந்தைகளில் நம்பிக்கையுடனும் செயல்திறனுடனும் செல்ல உங்களுக்கு அதிகாரம் அளிக்கப்படுகிறது.