एस एण्ड पी सीएनएक्स *निफ्टी*

इन्डेक्स फ्यूचर बाजार

नेशनल स्टॉक एक्सचेंज
ऑफ इंडिया लिमिटेड

प्रश्न और उत्तर

डेरिवेटिव क्या हैं ?
''डेरिवेटिव'' एक वित्तीय लिखत है जो अपना मूल्य किसी अन्य वित्तीय कीमत से प्राप्त करता है। इस ''अन्य वित्तीय कीमत'' को अंडरलाइंग कहा जाता है। निफ्टी वायदे के मामले में निफ्टी इन्डेक्स अंडरलाइंग है।

फ्यूचर कंट्रैक्ट क्या है ?
फ्यूचर कंट्रैक्ट एक वायदा संविदा है, जो किसी एक्सचेंज पर व्यापार करती है। एसएण्ड्पी.सीएनएक्स निफ्टी भावी संविदा का व्यापार नेशनल स्टॉक एक्सचेंज पर किया जाता है। यह उन्हें व्यापार की स्पष्टता, भुगतान साधन और अज्ञात होने की स्थिति प्रदान करता है और नेशनल सिक्यूरिटी क्लियरिंग कारपोरेशन लिमिटेड द्वारा प्रदान की गई गारंटी के कारण प्रतिपक्ष जोखिम भी दूर करता है।

फ्यूचर कैसे व्यापार करता है ?
नकदी बाजार में जारीकर्ता प्रतिभूतियां जारी करते हैं और निवेशक उन प्रतिभूतियों में व्यापार करते हैं। तथापि, फ्यूचर के साथ कोई जारीकर्ता कंपनी नहीं होती और इसलिए जारी करने का कोई नियत आकार नहीं होता। क्रेता और बिक्रेता बाजार में उपलब्ध फ्यूचर की मात्रा निर्धारित करते हैं। संविदा (व्यापार) तब होता है जब कोई क्रय आदेश और बिक्री आदेश स्क्रीन पर मेल खाते हैं। निवल मुक्त संविदाओं की कुल संख्या, जो किसी बिन्दु पर मौजूद होती है, को मुक्त हित कहा जाता है।

मुझे निफ्टी फ्यूचर्स में व्यापार क्यों करना चाहिए ?
फ्यूचर्स व्यापार उनके लिए दिलचस्पी का होगा, जो निम्न चाहते हैं :-

(1) निवेश - बाजार का अवलोकन करें और तदनुसार निफ्टी वायदा संविदाओं का क्रय अथवा विक्रय करें। किसी विशिष्ट स्टॉक में निवेश करने और उस स्टॉक में कीमत की घट-बढ़ से संबद्ध जोखिम लेने की बजाय वे इन्डेक्स की ब्रिकी अथवा खरीद द्वारा संपूर्ण बाजार में व्यापार कर सकते हैं।

(2) बचाव - फ्यूचर्स बाजार में प्रतिरक्षी स्थिति लेकर अर्थात् स्टॉक खरीदकर, बाजार उद्भासन से संबद्ध जोखिम घटाकर निफ्टी वायदा संविदाओं की बिक्री करें।

(3) मध्यस्थ - फ्यूचर्स बाजार और नकदी बाजार के बीच कीमत के अन्तर का लाभ लें।

मैं निफ्टी फ्यूचर्स में व्यापार कैसे प्रारम्भ करूँ ?
सीएनएक्स निफ्टी फ्यूचर्स की खरीद और बिक्री नेशनल स्टॉक एक्सचेंज के व्यापारिक सदस्यों के माध्यम से की जा सकती है।

आप उस सदस्य, जिनके माध्यम से आप व्यापार प्रारम्भ करना चाहते हैं, का निर्णय करने के पूर्व नेशनल स्टॉक एक्सचेंज (एनएसई) के सदस्यों से संपर्क कर सकते हैं।

व्यापारिक सदस्य के पास खाता खोलने के लिए आपसे औपचारिकताएं पूरी करने की अपेक्षा होगी, जिसमें सदस्य-संघटक करार का हस्ताक्षर किया जाना, संघटक का पंजीकरण प्रपत्र और जोखिम प्रकटन दस्तावेज शामिल है। व्यापारिक सदस्य आपको एक विशिष्ट ग्राहक पहचान संख्या आवंटित करेगा।

व्यापार प्रारम्भ करने के लिए आपको अपने व्यापारिक सदस्य के पास उनके द्वारा जैसा निर्दिष्ट किया जाए, नकद अथवा संपार्श्विक जमा करना चाहिए।
किसी कंटैक्ट की समाप्ति पर क्या होता है ?
समाप्ति पर फ्यूचर्स कंट्रैक्ट को कंट्रैक्ट के पिछले दिन के निपटान मूल्य और व्यापार के अंतिम दिन को अंतिम निपटान मूल्य के बीच अन्तर के बराबर नकद राशि द्वारा नकद रूप में निपटाया जाएगा। कृपया यह नोट करें कि प्रत्येक स्टॉक की कोई वास्तविक सुपुर्दगी नहीं होती है।
अगर मैं फ्यूचर्स की बिक्री करता हूं तो क्या मुझे निफ्टी वाली प्रतिभूतियां रखने की आवश्यकता है ?

एसएण्डपी सीएनएक्स निफ्टी संघटक में 50 अत्यधिक नकद स्टॉक होते हैं। तथापि निफ्टी फ्यूचर्स कंट्रैक्ट खरीदने अथवा बेचने के लिए आपको उन किसी प्रतिभूतियों को रखना आवश्यक नहीं है।

मुझे किसी स्थिति को कब तक धारित करना चाहिए ?
वह अवधि, जब तक आपको निफ्टी फ्यूचर्स कंट्रैक्ट में किसी स्थिति को धारित करना चाहिए, आपकी व्यक्तिगत अधिमानता और प्रत्यक्ष दृष्टिकोण पर निर्भर करेगी। आप अल्पावधिक व्यापार दृष्टिकोण (एक दिन अथवा घंटा और यहां तक कि कुछ मिनट) अथवा मध्यावधिक व्यापार दृष्टिकोण (कई दिन से लेकर कई सप्ताह) अथवा दीर्घावधिक व्यापार दृष्टिकोण ले सकते हैं। एक बार जब अपने मुक्त स्थिति ले ली है तब आप (i) बराबर परन्तु उल्टी वायदा स्थिति (अगर आपने खरीदा है तो बेचकर; अगर आपने बेचा है तो खरीदकर) लेकर कंट्रैक्ट समाप्ति के पूर्व स्थिति से निकल सकते हैं, (ii) समाप्ति तक नकदी निपटान कर सकते हैं।

निफ्टी वायदा लिखत में व्यापार करने से मुझे कैसे लाभ हो सकता है ?
अगर आपके पास कोई स्टॉक पोर्टफोलियो है तो आप वायदा संविदा का प्रयोग करके अपने पोर्टफोलियो का संरक्षण कर सकते हैं। उदाहरणार्थ, अगर आपके पास प्रतिभूतियों का पोर्टफोलियो है तो आप निफ्टी वायदा के समतुल्य मूल्य की बिक्री कर सकते हैं। यह मान ले कि बाजार गिर जाता है जिसके कारण आपके पोर्टफोलियो को घाटा होता है। फ्यूचर्स कंट्रैक्ट की समाप्ति तारीख को आप अपनी दोनों स्थितियां (नकद और फ्यूचर्स) को बंद कर सकते हैं और नकदी बाजार में आपने जो घाटा उठाया है वह फ्यूचर्स बाजार में हुए लाभ द्वारा प्रतिसंतुलित हो जाएगा।

अगर आपका उद्देश्य लाभ अर्जित करना है और आपकी बाजार पर नजर है तो आप फ्यूचर्स में स्थिति ले सकते हैं। उदाहरणार्थ, अगर आप सोचते हैं कि बाजार ऊपर जाएगा तो आप निफ्टी फ्यूचर्स में दीर्घ (क्रय) की स्थिति स्थापित कर सकते हैं। इसी प्रकार, अगर आप सोचते हैं कि बाजार नीचे जाएगा तो आप एक ''अल्प'' (बिक्री) की स्थिति की पहल कर सकते हैं। इस प्रकार पृथक प्रतिभूतियों की खरीद/बिक्री और उससे संबद्ध कंपनी के विशिष्ट मूल्य जोखिम से बचा जा सकता है।

कौन सी बातें किसी इन्डेक्स का उचित मूल्य निर्धारित करती हैं ?
इन्डेक्स फ्यूचर्स प्रॉडक्ट का मूल्यनिर्धारण स्थल इन्डेक्स, वहन की लागत और अनुमानित लाभांशों पर निर्भर करता है। सरलता के लिए मान लें किसी लाभांश की प्रत्याशा नहीं है, निफ्टी 1000 पर है और मान लें एक महीने की ब्याज दर 1.5 है। तब किसी इन्डेक्स वायदा संविदा, जो एक महीने में समाप्त होती है, का उचित मूल्य 1015 होता है। स्थल और वायदा मूल्य के बीच के अन्तर को आधार कहा जाता है। जब निफ्टी वायदा 1015 पर व्यापार करता है और स्थल निफ्टी 1000 पर है तो ''आधार'' 15 रुपए अथवा 1.5 प्रतिशत कहा जाता है।

इन्डेक्स में व्यापार द्वारा मध्यस्थ कैसे लाभ अर्जित कर सकता है ?
मध्यस्थ वह व्यक्ति है, जो दो बाजारों के बीच मूल्य अन्तर का लाभ उठाता है और सस्ते बाजार में खरीदता और उच्च कीमत वाले बाजार में बेचता है जिससे वह दोनों बाजारों में मूल्य के अन्तर के कारण लाभ अर्जित करता है। सिद्धान्ततः मध्यस्थ वायदा संविदा के गलत मूल्यनिर्धारण पर कब्जा कर सकता है। अगर इन्डेक्स फ्यूचर्स का नकदी बाजार की तुलना में उच्चतर स्तर पर गलत मूल्य निर्धारण होता है। तो वह (क) स्थल निफ्टी खरीदेगा; (ख) फ्यूचर्स की बिक्री करेगा और (ग) समाप्ति होने तक उसे धारित करेगा। यह कार्यनीति बाजार को जोखिम रहित धनराशि उधार देने के समतुल्य है।

अगर इन्डेक्स फ्यूचर्स का स्थल निफ्टी की तुलना में निम्न स्तर पर गलत मूल्यनिर्धारण किया जाता है तो मध्यस्थ सिद्धान्ततः लेन-देन की श्रृंखला का प्रयोग करते हुए गलत मूल्यनिर्धारण पर कब्जा कर सकता है। वह (क) स्थल निफ्टी को बेचेगा (ख) फ्यूचर्स को खरीदेगा और (ग) समाप्ति तक उसे धारित करेगा। यह किसी जोखिम का वहन किए बिना संपार्श्विक के रूप में (निफ्टी) शेयरों का प्रयोग करते हुए बाजार से राशि उधार लेने के समतुल्य है।

परन्तु कोई व्यक्ति एक बार में ही 50 निफ्टी कच्चे शेयर (स्क्रिप्स) कैसे खरीद सकता है अगर वह मध्यस्थता करना चाहता है ?
नेशनल स्टॉक एक्सचेंज इस समय ऑफ-लाइन सुविधा प्रदान कर रहा है, जिसके द्वारा सभी 50 प्रतिभूतियां समान संरचना में ही खरीदी जा सकती है क्योंकि वे किसी निर्दिष्ट राशि के लिए निफ्टी होती हैं। शीघ्र ही नेशनल स्टॉक एक्सचेंज यहां तक कि व्यापार स्क्रीन पर ही समान सुविधा प्रदान करेगा।

एस. एण्ड पी. सीएनएक्स निफ्टी की विशेषताएं

संविदा विशिष्टियां

अन्तर्निहित सूचकांक (इंडेक्स)	एसएण्डपी सीएनएक्स निफ्टी
व्यापार करने का एक्सचेंज	नेशनल स्टॉक एक्सचेंज ऑफ इंडिया लिमिटेड
प्रतिभूति विवरणकर्ता	एन एफयूटीआईडीएक्स निफ्टी
संविदा आकार	अनुमत्य लॉट आकार 200 और उसके गुणजों में होगा।
मूल्य चरण	0.05 रुपया
अन्य समूह	लागू नहीं
व्यापारिक चक्र	वायदा संविदाओं में अधिकतम तीन महीने का व्यापारिक चक्र होगा - निकट माह (एक); अगला माह (दो) और दूरस्थ माह (तीसरा)। नई संविदाओं को निकट माह संविदा की समाप्ति के बाद वाले अगले व्यापारिक दिन को लागू किया जाएगा।
समाप्ति दिन	समापन माह का अंतिम बृहस्पतिवार अथवा पिछला व्यापारिक दिन अगर पिछला बृहस्पतिवार व्यापारिक अवकाश दिन हो।
निपटान आधार	बाजार को अंकित करे और अंतिम निपटान एक टी + 1 के आधार पर नकद निपटाया जाएगा।
निपटान मूल्य	दैनिक निपटान मूल्य व्यापारिक दिन के लिए वायदा संविदाओं का समापन मूल्य होगा और अंतिम निपटान मूल्य अंतिम व्यापारिक दिवस को अन्तर्निहित इन्डेक्स का समापन मूल्य होगा।

अधिक जानकारी के लिए
कृपया निम्न पर एनएसईआईएल से संपर्क करें :
टेलीफोन : 022-6598100 - 6598114
फैक्स : 022-6598120
आप हमारे बेवसाइट www.nse.co.in *पर भी संपर्क कर सकते हैं।*

CMYK

फ्यूचर्स इन्डेक्स में व्यापार करें, निफ्टी में लेन-देन करें

नेशनल स्टॉक एक्सचेंज (एनएसई), जिसने भारतीय पूंजी बाजार में पारदर्शिता, रूपान्तरण और अत्याधुनिक प्रौद्योगिकी की शुरूआत की है, आपके समक्ष निफ्टी **फ्यूचर्स** को प्रारम्भ करके डेरिवेटिव में व्यापार करना प्रस्तुत करता है। संपूर्ण देश के लगभग 370 नगरों और शहरों में 7000 से भी अधिक व्यापारिक टर्मिनलों के साथ वीएसएटी आधारित आदेश चालित, स्क्रीन आधारित व्यापार प्रणाली आपको व्यापार करने के सामर्थ्यशील और नभनीय तरीके से अत्यधिक लागत प्रभावी व्यापारिक मंच (प्लेटफॉर्म) प्रदान कर सकती है और आपके पसंदीदा प्रतिभूतियों की सुरक्षा कर सकती है।

निफ्टी **फ्यूचर्स** लोकप्रिय एसएण्डपी सीएनएक्स निफ्टी बाजार तलचिन्हन (बेंचमार्क) पर आधारित हैं। एसएण्डपी सीएनएक्स निफ्टी का स्वामित्व और अनुरक्षण इंडिया इंडेक्स सर्विसेज एंड प्रॉडक्ट्स लिमिटेड (आईआईएसएल) के पास है, जो नेशनल स्टॉक एक्सचेंज और ''क्राइसिल'' का एक संयुक्त उपक्रम है। आईआईएसएल का स्टैंडर्ड एण्ड पुअर्स (एसएण्डपी) के साथ परामर्श और लाइसेंसिग करार है, जो सूचकांक सेवा में विश्व के अग्रणी हैं। निफ्टी संघटक स्टॉक का पूर्ण सूचीकरण www.nse-india.com/indices/index.htm. पर उपलब्ध है।

कई मुद्दे निफ्टी को वायदा व्यापार के लिए उपयुक्त इन्डेक्स बनाने में भूमिका निभाते हैं।

विविधीकरण

सुविविधीकृत 50 स्टॉक सूचकांक

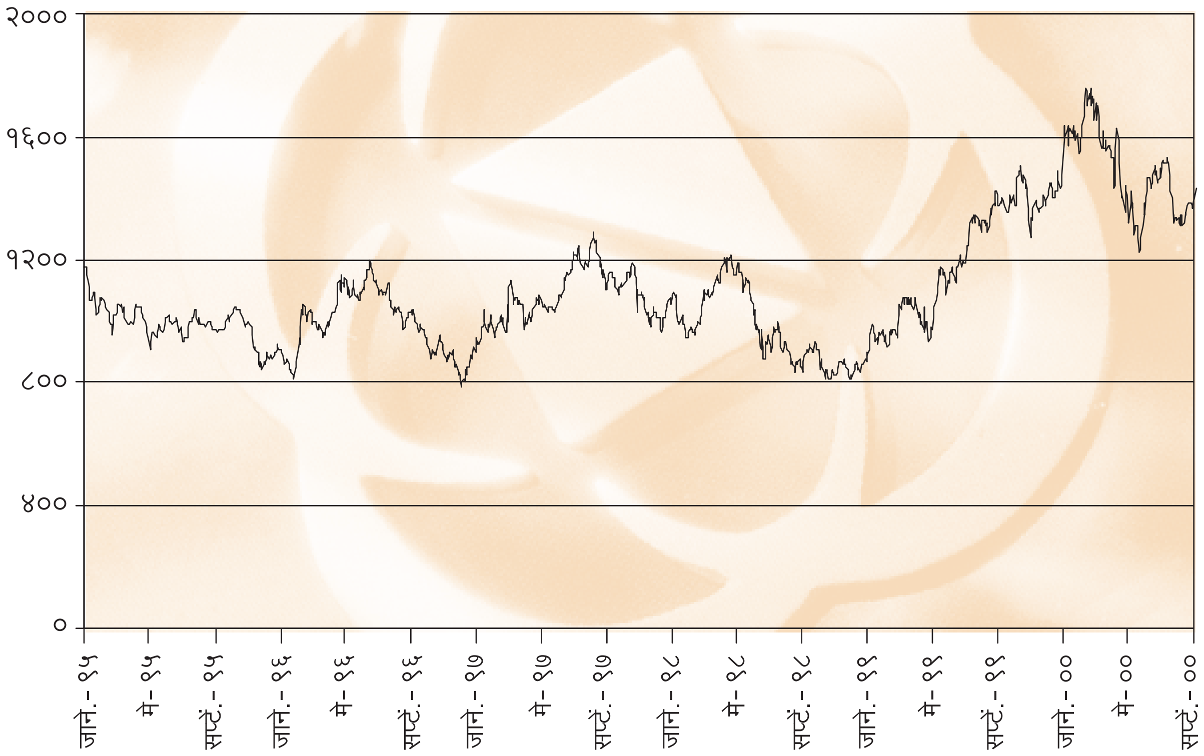
सूचकांक का भुगतान साधन

रिलाएंस, आईटीसी, इन्फोसिस. आदि जैसी अत्यधिक नकदी रखने वाली कंपनियां इन्डेक्स का हिस्सा हैं।

बाजार की नकदी परिसंपत्ति

इन्डेक्स के व्यापारियों के पास बाजार में व्यापार करने के लिए सुदृढ़ प्रोत्साहन है, जो इन्डेक्स परिकलन के लिए प्रयुक्त कीमतों की आपूर्ति करता है। इस बाजार की विशेषता इन्डेक्स व्यापारियों की आवश्यकताओं के उपयुक्त प्रचालनात्मक सुविधाओं के रूप में अत्यधिक नकदी परिसंपत्ति और सुअभिकल्पन होनी चाहिए। नेशनल स्टॉक एक्सचेंज ऐसा ही बाजार है।

एस.एण्ड.पी. सीएनएक्स, निफ्टी दैनिक बंदी



प्रचालनात्मक मुद्दे

इन्डेक्स को अर्थव्यवस्था में परिवर्तन के साथ गति बनाए रखने के लिए इन्डेक्स में प्रतिभूतियों के स्थिर क्रमिक विकास के साथ व्यावसायिक रूप से बनाए रखा जाना चाहिए। इन्डेक्स में शामिल परिकलन यथार्थ और विश्वसनीय होना चाहिए।

निफ्टी को एक पारदर्शी और व्यावसायिक तरीके से आईआईएसएल द्वारा रखा जाता है। कई सूचकांक निधियां, अप्रतिरोधी प्रबंधित निधियां अब निफ्टी पर आधारित है।

निफ्टी सूचकांक में 50 स्टॉक होते हैं और ये अर्थव्यवस्था के लगभग 23 क्षेत्रकों का प्रतिनिधित्व करते हैं। घरेलू नाम जैसे रिलाएंस, आईटीसी, इन्फोसिस, सत्यम आदि का इन्डेक्स में प्रतिनिधित्व है, जो इसे भारतीय बाजार का आदर्श तलचिन्हन (बेंचमार्क) बनाते हैं। सूचना प्रौद्योगिकी क्षेत्र का इन्डेक्स में लगभग 24 प्रतिशत का सबसे अधिक भारांश है और उसके बाद एफएमसीजी क्षेत्र का 20 प्रतिशत भारांश है। निफ्टी इन्डेक्स में कंपनियों की सूची यहां इसके साथ दी गई है :

एसएण्डपी सीएनएक्स निफ्टी	भारांश प्रतिशत
इन्फोसिस टेक्नोलॉजिज लिमिटेड	१३.८८
हिन्दुस्तान लीवर लिमिटेड	१२.७३
रिलाएंस इंडस्ट्रीज लिमिटेड	१०.५९
रिलाएंस पेट्रोलियम लिमिटेड	७.६६
आईटीसी लिमिटेड	६.१२
जी टेलिफिल्म्स लिमिटेड	३.९८
सत्यम् कम्प्यूटर सर्विसेज	२.९१
भारतीय स्टेट बैंक	२.८२
महानगर टेलीफोन निगम	२.८
रेनबैक्सी लेबरोटरीज लिमिटेड	२.६
हिंडेल्को इंडस्ट्रीज लिमिटेड	१.९८
एचडीएफसी बैंक लिमिटेड	१.९५
आईसीआईसीआई लिमिटेड	१.८९
एनआईआईटी लिमिटेड	१.८६
एचडीएफसी लिमिटेड	१.८४
नेस्ले इंडिया लिमिटेड	१.६५
सिपला लिमिटेड	१.६१
लार्सन एण्ड टूब्रो लिमिटेड	१.३२
हिन्दुस्तान पेट्रोलियम कॉर्पो.	१.२६
बजाज ऑटो लिमिटेड	१.२५
हीरो-होण्डा मोटर्स लिमिटेड	१.२५
डा. रेड्डीज लेबोरेटरीज	१.२२
टाटा ऑयरन एंड स्टील कंपनी लिमिटेड	१.१२
बीएसईएस लिमिटेड	०.९८
ग्लैक्सो इंडिया लिमिटेड	०.८८
भारत हैवी इलेक्ट्रिकल्स लिमिटेड	०.८६
नोवर्टिस इंडिया लिमिटेड	०.७७
केस्ट्रॉल इंडिया लिमिटेड	०.७४
ब्रिटानिया इंडस्ट्रीज लिमिटेड	०.७१
गुजरात अम्बुजा सिमेन्ट लिमिटेड	०.६८
कोलगेट पामोलिव (इंडिया) लिमिटेड	०.६७
टेल्को लिमिटेड	०.६५
स्मिथ बीच कंस हेल्थ	०.६३
डाबर इंडिया लिमिटेड	०.५८
ग्रासिम इंडस्ट्रीज लिमिटेड	०.५६
महीन्द्रा एण्ड महीन्द्रा लिमिटेड	०.५५
एसोसिएटेड सीमेंट कंपनी लिमिटेड	०.५
एशियन पेंट्स इंडिया लिमिटेड	०.४९
डिजीटल इक्विपमन्टस् लिमिटेड	०.४३
इंडियन पेट्रो केमिकल्स कारपोरेशन	०.४
प्रॉक्टर एण्ड गैम्बल लिमिटेड	०.४
इंडियन होटल्स कंपनी लिमिटेड	०.३
टाटा टी लिमिटेड	०.३
बेकट एण्ड कोलमेन इंडिया लिमिटेड	०.२९
एशिया ब्राऊन बोवेरी लिमिटेड	०.२७
टाटा पावर कंपनी लिमिटेड	०.२७
एचसीएल इन्फोसिस्टम लिमिटेड	०.२६
टाटा केमिकल्स लिमिटेड	०.२
ओरिएंटल बैंक ऑफ कॉमर्स	०.१९
कोचीन रिफाइनरीज लिमिटेड	०.१८

अस्वीकृति

बाजार की दशाओं का परिणाम पर्याप्त लाभ अथवा हानि हो सकता है। निवेशकों को वायदा लिखतों में लेन-देन करने के पूर्व पर्याप्त उत्पाद और बाजार उधार मांगने तथा साथ ही उचित निवेश सलाह लेने का सुझाव दिया जाता है।

यहां प्रदत्त सामग्री केवल सामान्य जानकारी के प्रयोजन के लिए है। जबकि यथार्थता सुनिश्चित करने की सावधानी रखी गई है, इसकी विषय वस्तु की यथार्थता अथवा संपूर्णता के बारे में बारंटी के बिना पाठकों को इस शर्त पर कि किसी दावे, मांग अथवा कार्रवाई के कारण के लिए कोई परिवर्तन, चूक अथवा त्रुटि को आधार नहीं बनाया जाएगा, सूचना प्रस्तुत की गई है।

'स्टैंडर्ड एण्ड पुअर्स' और ''एसएण्डपी'' दि मेक्ग्रॉ-हिल कंपनीज इंक का ट्रेडमार्क है और जिसका लाइसेंस इंडिया इंडेक्स सर्विसेज एण्ड प्रॉडक्ट्स लिमिटेड द्वारा प्रयोग के लिए दिया गया है, जिसने ऐसे ट्रेडमार्क का उप-लाइसेंस नेशनल स्टॉक एक्सचेंज (एनएसई) को दिया है। एसएण्डपी सीएनएक्स निफ्टी सूचकांक स्टैंडर्ड एण्ड पुअर्स द्वारा संकलित, परिकलित अथवा वितरित नहीं किया गया है और स्टैंडर्ड एण्ड पुअर्स उत्पादों, जो ऐसे किसी सूचकांक का संघटक के रूप में प्रयोग करता है, में निवेश की उपयुक्तता के संबंध में कोई अभ्यावेदन नहीं करता।

CMYK