അധ്യായം

10

ധനകാര്യ വിപണി

FINANCIAL MARKETS

X8H2B8

പഠനനേട്ടങ്ങൾ

ഈ അധ്യായം പഠിച്ച് കഴിയുമ്പോൾ പഠിതാവ്:

- ധനകാര്യവിപണിയുടെ അർത്ഥം വിശദീകരിക്കുന്നു.
- പണവിപണി എന്താണെന്നു വിശദീകരിക്കുകയും അതിലെ പ്രധാന പ്രമാണങ്ങളെക്കുറിച്ച് വിശദീകരിക്കുകയും ചെയ്യുന്നു.
- മൂലധനവിപണിയുടെ പ്രകൃതവും തരങ്ങളും വിശദീകരിക്കുന്നു.
- പണവിപണിയും മൂലധനവിപണിയും തമ്മിൽ വേർതിരിക്കുന്നു.
- ഓഹരിവിപണിയുടെ അർത്ഥവും ധർമ്മങ്ങളും വിശദീകരിക്കുന്നു.
- എൻ.എസ്.ഇ.ഐ. (NSEI), ഒ.റ്റി.സി.ഇ.ഐ (OTCEI) എന്നിവയുടെ ധർമ്മങ്ങൾ വിശദ മാക്കുന്നു.
- നിക്ഷേപകസംരക്ഷണത്തിൽ സെബിയുടെ പങ്കു വ്യക്തമാക്കുന്നു.

ഐഡിയ വിപണിസാധ്യതകൾ ഉപയോഗപ്പെടുത്താൻ ഒരുങ്ങുന്നു. (Idea seeks to Capitalise on Market Momentum)

വരിക്കാരുടെ എണ്ണത്തിലുണ്ടായ സ്ഫോടനാത്മകമായ വർധനവു മൂലം ടെലികോം കമ്പനികളെല്ലാം വികസനപദ്ധതികൾക്കു പണം സ്വരൂപിക്കുന്നതിനായി മൂലധന വിപണിയിലേക്ക് ഉറ്റുനോക്കുകയാണ്. വലുപ്പത്തിൽ രാജ്യത്തെ അഞ്ചാമത്തേതും ആദിത്യ ബിർലാ ഗ്രൂപ്പിന്റെ പ്രധാന ടെലികോം കമ്പനിയുമായ ഐഡിയ സെല്ലുലാർ മൂലധനവിപണിയിൽ പ്രവേശിച്ച് 1700 കോടിക്കും 2000 കോടിക്കുംമിടയിൽ പണം സ്വരൂപിക്കാൻ തീരുമാനിച്ചിരിക്കുന്നു.

കമ്പനി അതിനായി ജെ.എം. മോർഗൻ സ്റ്റാൻലി, മെറിൽ ലിഞ്ച് ഉൾപ്പെടെയുള്ളവരെ ജനുവരി അവസാനത്തോടെ പുറപ്പെടുവിക്കുന്ന പ്രാരംഭ പൊതു ഓഹരിവിൽപ്പനയുടെ (Initial Public Offer [IPO]) ബുക്ക് റണ്ണേഴ്സ് (Book-runners - പ്രധാന അണ്ടർറൈറ്ററുമാർ) ആയി നിയമിക്കുകയും ചെയ്തു.

സെബിയുടെ മാർഗനിർദേശങ്ങൾ പ്രകാരം ചുരുങ്ങിയത് 10% എങ്കിലും വിൽപ്പനയ്ക്ക് വച്ചിരിക്കണം എന്നതുകൊണ്ട് കമ്പനിക്ക് 10 മുതൽ 12 ശതമാനം വരെ ഓഹരികൾ വിൽക്കാം. പ്രമോട്ടർമാർ അവസാനമായി നടത്തിയ ഓഹരികളുടെ സ്വകാര്യവിൽപ്പനയിലൂടെ 15,000 കോടി രൂപയുടെ വിപണി

മൂലധനവൽക്കരണമാണ് നടത്തിയത്. മുമ്പു നടത്തിയ സ്വകാര്യവിൽപ്പനയേക്കാൾ 10 –20% പ്രീമിയം അഥവാ അധികവിലയ്ക്കാണ് ഇപ്പോഴത്തെ വിൽപ്പന നടത്താൻ ഉദ്ദേശിക്കുന്നത്. എ.വി. ബിർലാ ഗ്രൂപ്പ് ഈ അടുത്തകാലത്തായി അവരുടെ 35% അവകാശം സ്വകാര്യ ഇക്വിറ്റി കമ്പനികൾക്ക് കൈമാറുകയുണ്ടായി. എന്നാൽ ഇപ്പോൾ നടത്തുന്ന പുതിയ വിൽപ്പനയിൽനിന്നു ലഭിക്കുന്ന തുക ഐഡിയ സെല്ലുലാർ കമ്പനി അതിന്റെ മൂലധനച്ചെലവിലേക്കാണ് വിനിയോഗിക്കുന്നത്. കമ്പനിയിൽ പ്രൊമോട്ടർമാരുടെ വിഹിതം ഏകദേശം 58% ആയിരിക്കും.

അവലംബം : www.hindustantimes.com

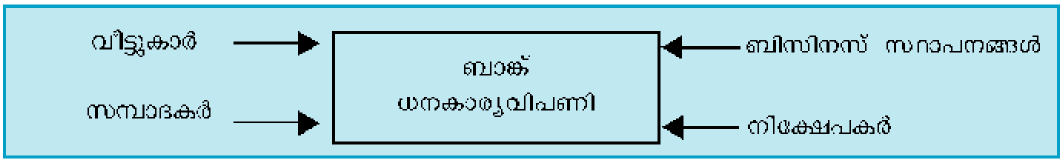
ആമുഖം

ഒരു സംരംഭകൻ ബിസിനസ് ആരംഭിക്കാൻ തീരുമാനിക്കുന്നതു മുതൽ അതിന് പണം ആവശ്യമുണ്ടെന്ന് എല്ലാവർക്കുമറിയാം. അസംസ്കൃതവസ്തുക്കൾ വാങ്ങാനും ജീവനക്കാർക്ക് വേതനം നൽകുന്നതിനുമുള്ള പ്രവർത്തനമൂലധനം, യന്ത്രസാമഗ്രികൾ, കെട്ടിടങ്ങൾ മുതലായവ വാങ്ങുന്നതിന് അല്ലെങ്കിൽ ഉൽപ്പാദനശേഷി വർധിപ്പിക്കുന്നതിന് ആവശ്യമായ സ്ഥിരമൂലധനം എന്നിവയെല്ലാം ആവശ്യമാണ്. മുകളിൽ നൽകിയ ഉദാഹരണത്തിൽനിന്ന് കമ്പനികൾ മൂലധന വിപണിയിൽനിന്നു പണം സ്വരൂപിക്കുന്നതിന്റെ ആവശ്യകത സംബന്ധിച്ച് ഒരു സാമാന്യചിത്രം ലഭിച്ചിട്ടുണ്ടാകുമല്ലോ. ഐഡിയ സെല്ലുലാർ ഇന്ത്യൻ മൂലധന വിപണിയിൽ പ്രവേശിക്കാൻ തീരുമാനിച്ചത് അതിന്റെ വിപുലീകരണ ആവശ്യങ്ങൾക്ക് വേണ്ടിയാണ്. പ്രാഥമ ഓഹരിവിൽപ്പന (IPO). സ്വകാര്യവിൽപ്പന തുടങ്ങിയ ആശയങ്ങളും, ഐഡിയ സെല്ലുലാറിന്റെ ഉദാഹരണത്തിൽ കണ്ട മൂലധന വിപണിയെക്കുറിച്ചും നിങ്ങൾ ഈ അധ്യായത്തിൽ മനസ്സിലാക്കും. ബിസിനസിന് ആവശ്യമായ ധനം മൂലധനവിപണിയിൽ നിന്നും വിവിധ സ്രോതസ്സുകളിൽനിന്നും പലവിധ മാർഗങ്ങളിലൂടെ കൂടി സ്വരൂപിക്കാവുന്നതാണ്. ബിസിനസ് സ്ഥാപനത്തിന്റെ ഹ്രസ്വകാല, ദീർഘകാല ആവശ്യങ്ങൾക്കുള്ള ധനസമാഹരണ മാർഗങ്ങൾ സംബന്ധിച്ച ഒരു ലഘു വിവരണം ഈ അധ്യായം നൽകുന്നു. ഒപ്പം വിവിധ ധനകാര്യവിപണികളുടെ സ്ഥാപന ഘടനകളും അവയുടെ നിയന്ത്രണസംവിധാനങ്ങളും വിശദീകരിക്കുന്നു.

ധനകാര്യവിപണി എന്ന ആശയം

(Concept of Financial Market)

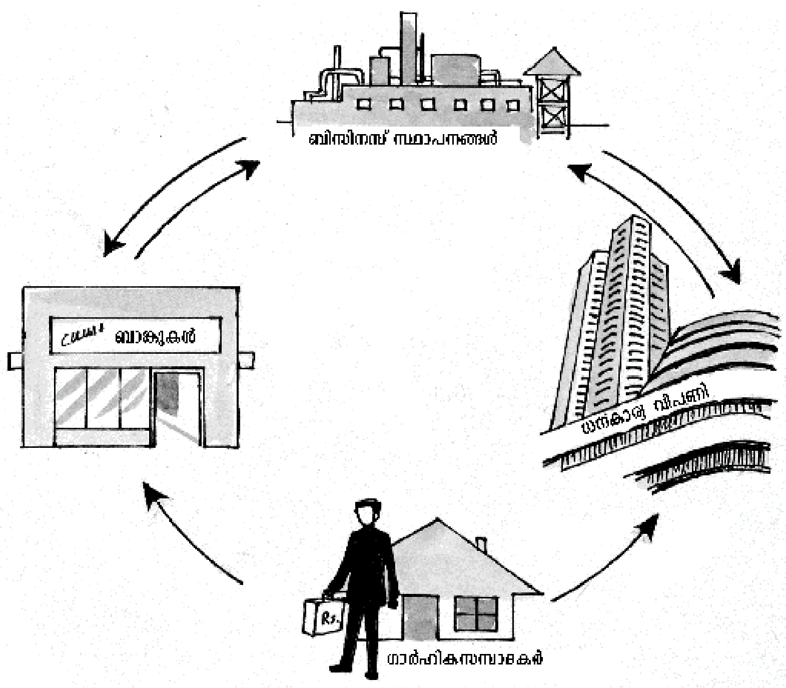
പണം സമ്പാദിക്കുന്ന വീട്ടുകാർ, ആ പണം നിക്ഷേപിക്കുന്ന ബിസിനസ് സ്ഥാപനങ്ങൾ എന്നീ രണ്ടു പ്രധാന വിഭാഗങ്ങൾ ഉൾക്കൊള്ളുന്ന സാമ്പത്തികവ്യവസ്ഥിതിയുടെ ഭാഗമാണ് ഏതൊരു ബിസിനസും. സമ്പാദകരെയും നിക്ഷേപകരെയും ബന്ധിപ്പിച്ചുകൊണ്ട് ധനം സമാഹരിക്കാൻ ധനകാര്യവിപണി സഹായി



ക്കുന്നു. ഈ പ്രവൃത്തിയിലൂടെ അവർ വകയിരുത്തൽ എന്ന ധർമ്മം നിർവഹിക്കുന്നു. ഇതിലൂടെ നിക്ഷേപത്തിന് ലഭ്യമായ ധനം ഏറ്റവും ഉൽപ്പാദനക്ഷമമായ നിക്ഷേപ അവസരങ്ങളിലേക്ക് വകയിരുത്തുന്നു. ഈ വകയിരുത്തൽ പ്രവൃത്തിയുടെ ഫലപ്രദമായ നടപ്പിലാക്കലിന്റെ രണ്ട് അനന്തരഫലങ്ങളാണ്:

- വീട്ടുകാർക്ക് വാഗ്ദാനം ചെയ്യുന്ന പ്രതിഫലനിരക്ക് കൂടുതലായിരിക്കും.
- സമ്പദ്‌വ്യവസ്ഥയ്ക്ക് ഏറ്റവും കൂടുതൽ ഉൽപ്പാദനക്ഷമത പ്രദാനം ചെയ്യുന്ന സ്ഥാപനത്തിലേക്ക് ദുർലഭമായ വിഭവങ്ങൾ എത്തിക്കുന്നു.

പരസ്പരം പകരംവയ്ക്കാവുന്ന രണ്ടു പ്രധാന മാർഗങ്ങളിലൂടെ ഇത്തരം ധനവിനിയോഗം നടത്താവുന്നതാണ്; ബാങ്കുകൾ വഴി അല്ലെങ്കിൽ ധനകാര്യവിപണി വഴി വീട്ടുകാർ അവരുടെ കൈവശം അധികമുള്ള പണം ബാങ്കുകളിൽ നിക്ഷേപിക്കുകയും ബാങ്കുകൾ ആ പണം ബിസിനസ് സ്ഥാപനങ്ങൾക്ക് വായ്പയായി നൽകുകയും ചെയ്യുന്നു. അതല്ലെങ്കിൽ വീട്ടുകാർക്ക് ബിസിനസ് സ്ഥാപനങ്ങൾ നൽകുന്ന ഓഹരികൾ, കടപ്പത്രങ്ങൾ തുടങ്ങിയവ ധനകാര്യവിപണിയുടെ സഹായത്തോടെ വാങ്ങുകയും ചെയ്യാം. ഇങ്ങനെ ധനവിനിയോഗവും വകയിരുത്തലും നടത്തുന്നതിനെയാണ് ധനകാര്യമധ്യവർത്തിത്വം എന്നു പറയുന്നത്. സമ്പദ്‌വ്യവസ്ഥയിലെ പരസ്പരം മത്സരിക്കുന്ന ഇടനിലക്കാരായ ബാങ്കുകളും ധനകാര്യവിപണികളും വീട്ടുകാർക്ക് അവരുടെ സമ്പാദ്യം എവിടെയാണ് നിക്ഷേപിക്കേണ്ടത്



ധനകാര്യസമ്പ്രദായം

എന്ന് തിരഞ്ഞെടുക്കാനുള്ള അവസരം ലഭ്യമാക്കുന്നു.

ധനകാര്യ ആസ്തികൾ സൃഷ്ടിക്കുന്നതിനും കൈമാറ്റം ചെയ്യുന്നതിനുമുള്ള വിപണിയാണ് ധനകാര്യവിപണി. ധനഇടപാടുകൾ നടക്കുന്ന എല്ലായിടങ്ങളിലും ധനകാര്യ വിപണിയുണ്ട്. ധനഇടപാടുകൾ എന്നത് ഒന്നുകിൽ ഏതെങ്കിലും സ്ഥാപനം ഓഹരികളോ കടപ്പത്രങ്ങളോ ആദ്യമായി വിതരണം ചെയ്ത് ധനകാര്യ ആസ്തികൾ സൃഷ്ടിക്കലോ അല്ലെങ്കിൽ നിലവിലുള്ള ധനകാര്യ ആസ്തികളായ സാധാരണ ഓഹരികൾ, കടപ്പത്രങ്ങൾ, ബോണ്ടുകൾ തുടങ്ങിയവ വാങ്ങുന്നതോ വിൽക്കുന്നതോ ആകാം.

ധനകാര്യവിപണിയുടെ ധർമ്മങ്ങൾ (Functions of Financial Market)

താഴെ പറയുന്ന നാല് പ്രധാന ധർമ്മങ്ങളിലൂടെ ധനകാര്യവിപണി സമ്പദ്‌വ്യവസ്ഥയിലെ ദുർലഭമായ വിഭവങ്ങൾ വിനിയോഗിക്കുന്നതിൽ സുപ്രധാന പങ്കു വഹിക്കുന്നു.

1. സമ്പാദ്യങ്ങൾ ശേഖരിച്ച് ഏറ്റവും ഉൽപ്പാദനക്ഷമമായ മേഖലകളിലേയ്ക്ക് വഴിതിരിച്ചുവിടുന്നു (Mobilisation of savings and chanelising them into the most productive use): ധനകാര്യവിപണി സമ്പാദകരിൽനിന്നും സമ്പാദ്യം നിക്ഷേപകരിലേക്കു കൈമാറ്റം ചെയ്യാൻ സഹായിക്കുന്നു. സമ്പാദകർക്ക് പലവിധ നിക്ഷേപ അവസരങ്ങൾ പ്രദാനം ചെയ്യുന്നതുകൊണ്ട് അധികമുള്ള ധനം ഏറ്റവും ഉൽപ്പാദനക്ഷമമായ മേഖലയിലേക്ക് വഴിതിരിച്ചുവിടാൻ ഇതു സഹായിക്കുന്നു.

2. വില കണ്ടെത്താൻ സഹായിക്കുന്നു (Facilitating Price Discovery): വിപണിയിലെ ചോദന-വിതരണശക്തികളാണ് സാധനത്തിന്റെയോ സേവനത്തിന്റെയോ വിപണി വില നിശ്ചയിക്കുന്ന പ്രധാന ഘടകം എന്ന് നിങ്ങൾക്കറിയാം. ധനകാര്യവിപണിയിൽ വീട്ടുകാർ ധനവിതരണക്കാരെയും ബിസിനസ്സ് സ്ഥാപനങ്ങൾ ധനചോദനത്തെയും പ്രതിനിധീകരിക്കുന്നു. അവർ തമ്മിലുള്ള ഇടപെടൽ ആ പ്രത്യേക വിപണിയിൽ വ്യാപാരം ചെയ്യപ്പെടുന്ന സാമ്പത്തിക ആസ്തിക്ക് ഒരു വില നിശ്ചയിക്കാൻ സഹായിക്കുന്നു.

3. ധനകാര്യ ആസ്തികൾക്ക് ദ്രവത്വം നൽകുന്നു (Providing Liquidity of Financial Assets): ധനകാര്യ ആസ്തികൾ വാങ്ങുന്നതിനും വിൽക്കുന്നതിനും ധനകാര്യവിപണികൾ സഹായിക്കുന്നു. അങ്ങനെ ചെയ്യുന്നതിലൂടെ അവ ധനകാര്യ ആസ്തികൾക്ക് ദ്രവത്വം നൽകുന്നു, അതായത് ആവശ്യം വരുമ്പോൾ എളുപ്പത്തിൽ പണമാക്കി മാറ്റാൻ കഴിയുന്നു. ധനകാര്യവിപണി എന്ന സംവിധാനത്തിലൂടെ ഉടമസ്ഥർക്ക് അവരുടെ ആസ്തികൾ വേഗത്തിൽ വിൽക്കാൻ കഴിയുന്നു.

4. ഇടപാടുകൾക്കുള്ള ചെലവു കുറയ്ക്കുന്നു (Reducing the cost of transactions): വിപണിയിൽ വ്യാപാരം നടത്തുന്ന സെക്യൂരിറ്റികളെ സംബന്ധിച്ച വിലപ്പെട്ട വിവരങ്ങൾ ധനകാര്യ വിപണികൾ ലഭ്യമാക്കുന്നു. ഇത് ധനകാര്യ ആസ്തികൾ വിൽക്കുന്നവർക്കും വാങ്ങുന്നവർക്കും പരസ്പരം കണ്ടെത്താനും അതിനായി, ചെലവഴിക്കേണ്ടിവരുമായിരുന്ന സമയവും അധ്വാനവും പണവും ലാഭിക്കാനും സഹായിക്കുന്നു. അങ്ങനെ വാങ്ങുന്നവർക്കും വിൽക്കുന്നവർക്കും അവരുടെ വ്യക്തിഗത ആവശ്യങ്ങൾ നിറവേറ്റുന്നതിനുള്ള പൊതുവേദിയായി ധനകാര്യവിപണി വർത്തിക്കുന്നു.

ധനകാര്യവിപണിയെ അവയിൽ വ്യാപാരം ചെയ്യുന്ന ധനകാര്യപ്രമാണങ്ങളുടെ കാലാവ

ധിയുടെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ രണ്ടായി തിരിച്ചിട്ടുണ്ട്. ഒരു വർഷത്തിൽ താഴെ കാലാവധിയുള്ള പ്രമാണങ്ങൾ വ്യാപാരം ചെയ്യുന്നതാണ് പണവിപണി. ദീർഘകാലം കാലാവധിയുള്ള പ്രമാണങ്ങൾ വിപണനം ചെയ്യുന്നതാണ് മൂലധനവിപണി.

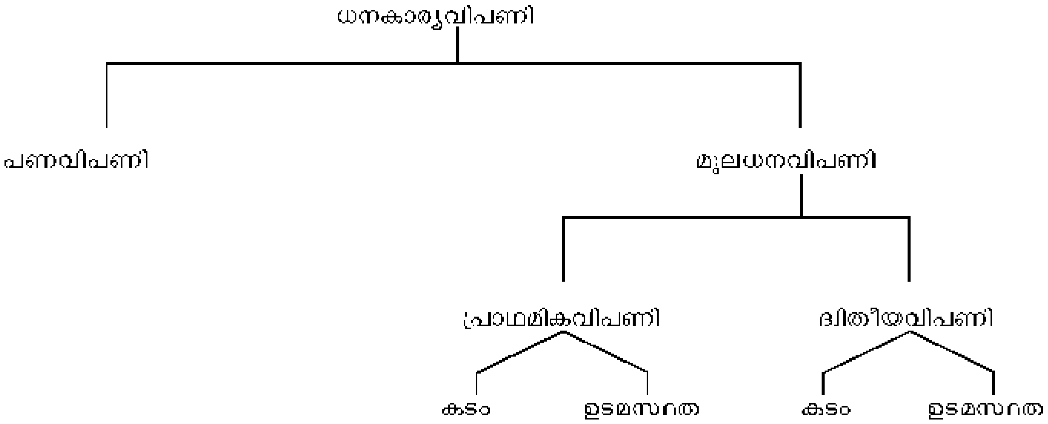
പണവിപണി (Money Market)

ഒരു വർഷം വരെ കാലാവധിയുള്ള ഹ്രസ്വകാല ധനം സ്വരൂപിക്കുന്നതിനുള്ള ധനകാര്യ ആസ്തികൾ കൈകാര്യം ചെയ്യുന്ന വിപണിയാണ് പണവിപണി. പണത്തിന് ഏറ്റവും അടുത്ത് പകരംവയ്ക്കാവുന്ന ആസ്തികളാണ് ഇവ. കുറഞ്ഞ നഷ്ടസാധ്യതയുള്ള, ഈട് ഇല്ലാത്ത, ഉയർന്ന ദ്രവത്വമുള്ള, നിത്യേന വളരെയധികം വ്യാപാരം ചെയ്യപ്പെടുന്ന ഹ്രസ്വകാല കടപ്രമാണങ്ങൾക്കുള്ള വിപണിയാണ് ഇത്. ഭൗതികമായ ഒരു പ്രത്യേക സ്ഥലം ഇല്ലാതെ തന്നെ ടെലഫോൺ മുഖേനയോ ഇന്റർനെറ്റ് വഴിയോ നടത്തുന്ന ഒരു പ്രവർത്തനമാണ് ഇത്. ഇത് പണത്തിന്റെ താൽക്കാലികമായ കുറവുനികത്തുന്നതിനോ ബാധ്യതകൾ നിറവേറ്റുന്നതിനോ അധികം വരുന്ന ധനം വരുമാനം ലഭിക്കുന്ന രീതിയിൽ താൽക്കാലികമായി വിനിയോഗിക്കുന്നതിനോ സഹായിക്കുന്നു. ഭാരതീയ റിസർവ് ബാങ്ക്, വാണിജ്യ ബാങ്കുകൾ, ബാങ്കിംങ്ങേതര ധനകാര്യകമ്പനികൾ, വൻകിട കോർപറേറ്റ് സ്ഥാപനങ്ങൾ, മ്യൂച്വൽ ഫണ്ടുകൾ തുടങ്ങിയവയാണ് ഈ വിപണിയിലെ പ്രധാന പങ്കാളികൾ.

പണവിപണിപ്രമാണങ്ങൾ (Money Market Instruments)

1. ട്രഷറി ബിൽ (Treasury Bill): ഒരു വർഷത്തിൽ താഴെ കാലാവധിയിൽ കേന്ദ്ര സർക്കാർ ഹ്രസ്വകാല വായ്പയെടുക്കുന്നതിന് ഉപയോഗിക്കുന്ന പ്രമാണമാണ് ട്രഷറി ബിൽ. കേന്ദ്രസർക്കാരിന്റെ ഹ്രസ്വകാല ധന ആവശ്യങ്ങൾക്കായി ഭാരതീയ റിസർവ് ബാങ്ക് മുഖേന വിതരണം ചെയ്യുന്ന ഇവയെ സീറോ കൂപ്പൺ ബോണ്ടുകൾ എന്നും പറയാറുണ്ട്. വാഗ്ദാനപത്രരൂപത്തിലാണ് ഇവ പുറപ്പെടുവിക്കാറുള്ളത്. ഉയർന്ന ദ്രവത്വമുള്ള ഇവ നിശ്ചിത വരുമാനം ഉറപ്പു നൽകുന്നതും പണം

ധനകാര്യവിപണിയുടെ തരംതിരിക്കൽ



തിരിച്ചു കിട്ടാതിരിക്കുക എന്ന നഷ്ടസാധ്യത തീരെ കുറഞ്ഞവയുമാണ്. മുഖവിലയെക്കാൾ കുറഞ്ഞ വിലയ്ക്ക് വിതരണം ചെയ്യുന്ന ഇവ കാലാവധി കഴിഞ്ഞ് തിരിച്ചു നൽകുമ്പോൾ നിക്ഷേപകർക്ക് മുഴുവൻ തുകയും ലഭിക്കുന്നു. ട്രഷറി ബില്ലുകൾ വിതരണം ചെയ്യുന്ന വിലയും തിരിച്ചു കൊടുക്കുന്ന മൂല്യവും തമ്മിലുള്ള വ്യത്യാസമാണ് ഇവയ്ക്ക് ലഭിക്കുന്ന പലിശ. അതിനെ ഡിസ്കൗണ്ട് എന്നു പറയുന്നു. ചുരുങ്ങിയത് 25000 രൂപയ്ക്കോ അതിന്റെ ഗുണിതങ്ങളായോ ആണ് ട്രഷറി ബില്ലുകൾ ലഭിക്കുക.

ഉദാഹരണം: ഒരു നിക്ഷേപകൻ 1,00,000 രൂപ മുഖവിലയുള്ള 91 ദിവസം കാലാവധിയുള്ള ട്രഷറി ബിൽ 96,000 രൂപയ്ക്ക് വാങ്ങുന്നു. കാലാവധി എത്തുന്നതു വരെ ബിൽ കൈവശം വച്ച അദ്ദേഹത്തിന് 1,00,000 രൂപ ലഭിക്കുന്നു. ബില്ലിന്റെ കാലാവധി അവസാനിച്ചപ്പോൾ അദ്ദേഹത്തിനു ലഭിച്ച തുകയും ബിൽ വാങ്ങിയപ്പോൾ അദ്ദേഹം നൽകിയ തുകയും തമ്മിലുള്ള വ്യത്യാസമായ 4,000 രൂപയാണ് അദ്ദേഹത്തിന് ലഭിച്ച പലിശ.

2. വാണിജ്യപത്രം (Commercial paper): നിശ്ചിത കാലാവധിയുള്ളതും അധികാരപ്പെടുത്തി നൽകുന്നതിലൂടെ കൈമാറ്റം ചെയ്യാവുന്നതും ഈട് ഇല്ലാത്തതുമായ ഹ്രസ്വകാല വാഗ്ദാനപത്രമാണ് വാണിജ്യപത്രികകൾ. ഉയർന്ന വായ്പാശേഷിയുള്ള വൻകിട കമ്പനികൾ ഹ്രസ്വകാല ആവശ്യങ്ങൾക്കായി വിപണിനിരക്കിനേക്കാൾ കുറഞ്ഞ പലിശനിരക്കിൽ ധനം സ്വരൂപിക്കുന്നതിന് വിതരണം ചെയ്യുന്നവയാണ് ഇവ. സാധാരണഗതിയിൽ 15 ദിവസം മുതൽ ഒരുവർഷംവരെയാണ് ഇവയുടെ കാലാവധി. പൊതുവേ സാമ്പത്തികഭദ്രതയുള്ള വൻകിടകമ്പനികൾക്ക് ബാങ്കുകളിൽനിന്നു കടമെടുക്കുന്നതിനു പകരമായി ഉപയോഗിക്കുന്ന രീതിയാണ് വാണിജ്യപത്രികകൾ ഇറക്കുക എന്നത്. ഇവ ഡിസ്കൗണ്ട് നിരക്കിൽ വിൽക്കുകയും മുഖവിലയ്ക്ക് തിരിച്ചു വാങ്ങുകയും ചെയ്യുന്നു. സീസണലായ ആവശ്യങ്ങൾക്കും പ്രവർത്തനമൂലധന ആവശ്യങ്ങൾക്കും വേണ്ടിവരുന്ന ഹ്രസ്വകാല ധനം ലഭ്യമാക്കുകയാണ് യഥാർഥത്തിൽ വാണിജ്യപത്രികകൾ വിതരണം ചെയ്യുന്നതിന്റെ ഉദ്ദേശ്യം. ഈ സാമ്പത്തികപ്രമാണം കമ്പനികൾ അവരുടെ ഇടക്കാല സാമ്പത്തികാവശ്യങ്ങൾ നിറവേറ്റാൻ ഉപയോഗിക്കാറുണ്ട്.

ഉദാഹരണം: ഒരു കമ്പനിക്ക് യന്ത്രസാമഗ്രികൾ വാങ്ങുന്നതിന് ദീർഘകാലധനം ആവശ്യമുണ്ടെന്ന് കരുതുക. ധനകാര്യവിപണിയിൽ നിന്നു ദീർഘകാലധനം സ്വരൂപിക്കുന്നതിനായി ചില ചെലവുകൾ ഉണ്ടായിരിക്കും (ബ്രോക്കറേജ്, കമ്മീഷൻ, അപേക്ഷകളും പരസ്യങ്ങളും അച്ചടിക്കുക തുടങ്ങിയവയാണ് ഓഹരിവിതരണവുമായി ബന്ധപ്പെട്ട ചെലവുകൾ). വാണിജ്യപത്രിക വിതരണം ചെയ്ത് ലഭിക്കുന്ന പണം ഇത്തരം വിതരണച്ചെലവുകൾ നടത്തുന്നതിന് വിനിയോഗിക്കാറുണ്ട്. ഇതിനെയാണ് ബ്രിഡ്ജ് ഫിനാൻസിംങ് എന്ന് പറയുന്നത്.

3. കാൾമണി (Call Money): ബാങ്കുകൾ തമ്മിലുള്ള ഇടപാടുകളിൽ ഉപയോഗിക്കുന്നു, ഒന്നു മുതൽ പതിനഞ്ച് വരെ ദിവസങ്ങൾ കാലാവധിയുള്ള, ആവശ്യപ്പെടുമ്പോൾ തിരിച്ചു നൽകാമെന്ന വ്യവസ്ഥയുള്ള, ഹ്രസ്വകാല ധനകാര്യസ്രോതസ്സാണ് കാൾ മണി. വാണിജ്യബാങ്കുകൾ പണ-കരുതൽധന അനുപാതം എന്ന പേരിൽ ഒരു നിശ്ചിത സംഖ്യ കരുതൽധനമായി സൂക്ഷിച്ച് വയ്ക്കേണ്ടതുണ്ട്. ഭാരതീയ റിസർവ് ബാങ്ക് ഈ അനുപാതത്തിൽ കാലാനുസൃത മാറ്റം വരുത്തുകയും അത് വാണിജ്യബാങ്കുകൾക്ക് വായ്പകൾ നൽകാൻ

ലഭ്യമായ പണത്തെ സ്വാധീനിക്കുകയും ചെയ്യുന്നു. പണ-കരുതൽധന അനുപാതം നിലനിർത്തുന്നതിനായി ബാങ്കുകൾ പരസ്പരം കടം വാങ്ങുന്ന രീതിയാണ് കാൾ മണി എന്നു പറയുന്നത്. കാൾ മണിക്ക് നൽകുന്ന പലിശനിരക്കിനെ കാൾ റേറ്റ് എന്നു പറയുന്നു. വളരെ പെട്ടെന്ന് വ്യത്യാസം വരുന്നതും ദിവസംതോറും, പലപ്പോഴും മണിക്കൂറുകൾ തോറും മാറിക്കൊണ്ടിരിക്കുന്നതുമായ നിരക്കാണിത്. നിക്ഷേപ സർട്ടിഫിക്കറ്റ്, വാണിജ്യപത്രികകൾ തുടങ്ങിയ ഹ്രസ്വകാല പണവിപണിപ്രമാണങ്ങളും കാൾ മണി നിരക്കും തമ്മിൽ പലപ്പോഴും വിപരീത അനുപാതത്തിലായിരിക്കും. കാൾ മണി നിരക്കിൽ വർധനവുണ്ടാകുമ്പോൾ വാണിജ്യ പത്രികകൾ, നിക്ഷേപസർട്ടിഫിക്കറ്റ് തുടങ്ങിയ മാർഗങ്ങളിലൂടെ പണം സ്വരൂപിക്കുന്നതിനുള്ള ചെലവ് കുറയും.

4. നിക്ഷേപസർട്ടിഫിക്കറ്റ് (Certificate of Deposit): കൈവശാവകാശരൂപത്തിലുള്ള, കൈമാറ്റം ചെയ്യാവുന്ന, ഈട് ഇല്ലാത്ത, ബാങ്കുകളും വികസന-ധനകാര്യസ്ഥാപനങ്ങളും വിതരണം ചെയ്യുന്ന, ഹ്രസ്വകാല ധനകാര്യപ്രമാണങ്ങളാണ് നിക്ഷേപ സർട്ടിഫിക്കറ്റ്. ബാങ്കുകളുടെ നിക്ഷേപവളർച്ചയിൽ കുറവുണ്ടാവുകയും വായ്പയ്ക്കുള്ള ആവശ്യകത കൂടുതലാവുകയും ചെയ്യുന്ന സാഹചര്യത്തിൽ വ്യക്തികൾക്കോ കമ്പനികൾക്കോ അല്ലെങ്കിൽ കോർപറേറ്റുകൾക്കോ ഇവ വിതരണം ചെയ്യാം. ഹ്രസ്വകാലത്തേക്കായി വലിയൊരു സംഖ്യ സ്വരൂപിക്കാൻ ഇത് സഹായിക്കുന്നു.

5. വാണിജ്യബില്ല് (Commercial Bill): ബിസിനസ് സ്ഥാപനങ്ങളുടെ പ്രവർത്തന മൂലധന ആവശ്യങ്ങൾക്കുള്ള പണം സ്വരൂപിക്കുന്നതിന് ഉപയോഗിക്കുന്ന ഒരു കൈമാറ്റ ബില്ലാണ് വാണിജ്യബില്ല്. സ്ഥാപനങ്ങൾ കടമായി സാധനങ്ങൾ വിൽക്കുന്നതിന് ആവശ്യമായ പണം ലഭ്യമാക്കുന്നതും കൈമാറ്റം ചെയ്യാവുന്ന, കാലാവധി കഴിയുമ്പോൾ സ്വയം പണമായി മാറുന്നതുമായ ഹ്രസ്വകാല ധനകാര്യപ്രമാണങ്ങളാണ് ഇവ. സാധനങ്ങൾ കടമായി വിൽപ്പന നടത്തുമ്പോൾ അത് വാങ്ങുന്നയാൾ നിശ്ചിത ദിവസം പണം കൊടുക്കാൻ ബാധ്യസ്ഥനാകുന്നു. വിൽക്കുന്നയാൾക്ക് ഒന്നുകിൽ നിശ്ചിത ദിവസം വരെ കാത്തിരിക്കാം, അല്ലെങ്കിൽ വിനിമയ ബില്ല് ഉപയോഗപ്പെടുത്താം. സാധനങ്ങൾ വിൽക്കുന്നയാൾ (ഡ്രോലർ) ഒരു ബില്ല് തയാറാക്കുകയും വാങ്ങുന്നയാൾ (ഡ്രോയി) അത് അംഗീകരിക്കുകയും ചെയ്യുന്നു. ബില്ല് അംഗീകരിക്കുന്നതോടുകൂടി അത് വ്യാപാര ബില്ല് എന്ന വിപണനപ്രമാണമായി മാറുന്നു. ബില്ലിന്റെ കാലാവധിക്ക് മുൻപ് വിൽപ്പനക്കാരന് പണം ആവശ്യമുണ്ടെങ്കിൽ അത് ബാങ്കിൽ നിന്നു ഡിസ്കൗണ്ട് ചെയ്ത് വാങ്ങാവുന്നതാണ്. വ്യാപാരബില്ല് വാണിജ്യ ബാങ്കുകൾ അംഗീകരിച്ചു കഴിഞ്ഞാൽ അത് വാണിജ്യ ബില്ല് എന്ന് അറിയപ്പെടുന്നു.

മൂലധനവിപണി (Capital Market)

ഉടമസ്ഥതാമൂലധനവും വായ്പാമൂലധനവും ഉൾപ്പെടെ ദീർഘകാല ധനസമാഹരണത്തിനും നിക്ഷേപത്തിനും സഹായിക്കുന്ന സൗകര്യങ്ങളും സ്ഥാപനസംവിധാനങ്ങളും ഉൾക്കൊള്ളുന്നതാണ് മൂലധനവിപണി . ഇതിൽ സമൂഹത്തിന്റെ സമ്പാദ്യം, വ്യാവസായിക-വാണിജ്യ സ്ഥാപനങ്ങൾക്കും പൊതുജനങ്ങൾക്കും ലഭ്യമാക്കുന്ന മാർഗങ്ങളുടെ ശ്രേണികൾ എന്നിവ ഉൾക്കൊള്ളുന്നു. ഇത് സമ്പാദ്യങ്ങളെ ഏറ്റവും ഉൽപ്പാദനക്ഷമമായ മേഖലയിലേക്ക് തിരിച്ചു വിട്ടുകൊണ്ട് സമ്പദ്‌വ്യവസ്ഥയുടെ

സ്റ്റെർലൈറ്റ് ഇൻഡസ്ട്രീസ് (Sterlite Industries)

ലണ്ടനിൽ ലിസ്റ്റ് ചെയ്യപ്പെട്ടിട്ടുള്ള വേദാന്ത റിസോഴ്സ് ഗ്രൂപ്പിന്റെ ഭാഗമായിട്ടുള്ള സ്റ്റെർലൈറ്റ് ഇൻഡസ്ട്രീസ് ഏതാണ്ട് രണ്ടു ബില്യൺ യു.എസ്. ഡോളർ മൂല്യമുള്ള പ്രാരംഭ പൊതു ഓഹരി വിതരണത്തിലൂടെ ന്യൂയോർക്ക് സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചിൽ ലിസ്റ്റ് ചെയ്യാൻ തയാറെടുക്കുകയാണ്. ഇങ്ങനെ സ്വരൂപിക്കുന്ന ധനത്തിൽ 1.9 ബില്യൺ ഡോളർ അവരുടെ ഒഡീഷയിലെ ഗ്രീൻഫീൽഡ് ഊർജപദ്ധതിയിൽ നിക്ഷേപിക്കും. അവിടെ അലുമിനിയം, ചെമ്പ് (Copper) വ്യവസായസൗകര്യങ്ങൾ വർധിപ്പിക്കുകയും ലക്ഷ്യമാണ്.

അമേരിക്കൻ ഡെപ്പോസിറ്ററി ഓഹരികൾ മുഖേന 12,500 കോടി രൂപ വരെ സ്വരൂപിക്കാം എന്ന സ്റ്റെർലൈറ്റ് പാസാക്കിയ പ്രമേയം പ്രാവർത്തികമാക്കുന്നതിന്റെ ഭാഗമാണ് ഈ ഐ.പി.ഒ. അതിന്റെ ഫലമായി കമ്പനി അതിന്റെ അധികൃത മൂലധനം 150 കോടി രൂപയിൽ നിന്നു 2 രൂപ മുഖവിലയുള്ള 17.5 കോടി സാധാരണ ഓഹരികൾ കൂടി കൂട്ടി 185 കോടി രൂപയായി വർധിപ്പിച്ചു. ഈ വിവരം പ്രഖ്യാപിച്ച ദിവസം ഇന്ത്യയിൽനിന്നു ന്യൂയോർക്ക് സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചിൽ ലിസ്റ്റ് ചെയ്യുന്ന ആദ്യത്തെ ലോഹാധിഷ്ഠിത കമ്പനിയായ സ്റ്റെർലൈറ്റിന്റെ ഓഹരികൾ സെൻസെക്സിനെ ഏറെ പിന്നിലാക്കി 1.4% ഉയർന്ന് 545.2 രൂപയ്ക്കാണ് ബോംബെ സ്റ്റോക്ക്എക്സ്ചേഞ്ചിൽ വ്യാപാരം അവസാനിപ്പിച്ചത്.

അവലംബം: ദി ഇക്കണോമിക് ടൈംസ്

വളർച്ചയ്ക്കും വികസനത്തിനും സഹായിക്കുന്നു. വികസനബാങ്കുകൾ, വാണിജ്യ ബാങ്കുകൾ, സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചുകൾ എന്നിവ ഉൾപ്പെടുന്നതാണ് മൂലധനവിപണി.

ധനം മിതമായ നിരക്കിൽ ലഭ്യമാക്കുന്നതിനെയാണ് ഒരു ഉത്തമ മൂലധനവിപണി എന്നു പറയുന്നത്. വളരെ നന്നായി പ്രവർത്തിക്കുന്ന മൂലധനവിപണി സാമ്പത്തികവികസന പ്രക്രിയയെ ഏറെ സഹായിക്കുന്നു. യഥാർഥത്തിൽ സാമ്പത്തിക വളർച്ചയ്ക്ക് അത്യാവശ്യമുള്ള ഒരു ഘടകമാണ് ധനകാര്യസംവിധാനത്തിന്റെ വികസനം. ആവശ്യത്തിന് വികാസം പ്രാപിച്ച ധനകാര്യസ്ഥാപനങ്ങളും, സ്വതന്ത്രവും നീതിയുക്തവും മത്സരക്ഷമതയുള്ളതും സുതാര്യവുമായ വിപണിപ്രവർത്തനങ്ങളും അത്യാവശ്യമാണ്. മൂലധനവിപണി, അത് പ്രദാനം ചെയ്യുന്ന വിവരങ്ങളുടെ കാര്യത്തിലും ഇടപാടുകളുടെ ചെലവു കുറയ്ക്കുന്നതിലും മൂലധനം ഏറ്റവും ഉൽപ്പാദനക്ഷമമായി വിഭജിച്ചു നൽകുന്നതിലും ഏറെ കാര്യക്ഷമമായിരിക്കണം.

മൂലധനവിപണിയെ രണ്ടായി തിരിക്കാം: a. പ്രാഥമികവിപണി, b. ദ്വിതീയവിപണി.

മൂലധനവിപണിയും പണവിപണിയും തമ്മിലുള്ള വ്യത്യാസം (Distinction between Capital Market and Money Market)

ഈ രണ്ടു വിപണികളും തമ്മിലുള്ള പ്രധാന വ്യത്യാസങ്ങൾ താഴെ കൊടുത്തിരിക്കുന്നു:

(i) ***പങ്കെടുക്കുന്നവർ (Participants):*** ധനകാര്യ സ്ഥാപനങ്ങൾ, ബാങ്കുകൾ, കോർപറേറ്റ് സ്ഥാപനങ്ങൾ, വിദേശനിക്ഷേപകർ, പൊതുജനങ്ങളിൽനിന്നുള്ള സാധാരണ ചെറുകിട നിക്ഷേപകർ എന്നിവരാണ് മൂലധനവിപണിയിലെ പങ്കാളികൾ.

പണവിപണിയിൽ പ്രധാനമായും പങ്കെടുക്കുന്നത് റിസർവ് ബാങ്ക് ഓഫ് ഇന്ത്യ, വാണിജ്യബാങ്കുകൾ, ധനകാര്യ സ്ഥാപനങ്ങൾ, ധനകാര്യകമ്പനികൾ തുടങ്ങിയ സ്ഥാപനങ്ങളാണ്. വ്യക്തിഗത നിക്ഷേപകരെ ദ്വിതീയപണവിപണിയിൽ ഇടപാടുകൾ നടത്താൻ അനുവദിച്ചിട്ടുണ്ടെങ്കിലും സാധാരണയായി അവർ അത് ചെയ്യാറില്ല.

(ii) ***ധനകാര്യപ്രമാണങ്ങൾ (Instruments):*** സാധാരണ ഓഹരികൾ, കടപ്പത്രങ്ങൾ, ബോണ്ടുകൾ, മുൻഗണനാ ഓഹരികൾ തുടങ്ങിയവയാണ് മൂലധനവിപണിയിൽ വ്യാപാരം നടത്തുന്ന പ്രമാണങ്ങൾ. പണവിപണിയിൽ ഇടപാട് നടത്തുന്ന പ്രധാന പ്രമാണങ്ങൾ ഹ്രസ്വകാല വായ്പാ ഉപകരണങ്ങളായ ടി-ബില്ലുകൾ, വ്യാപാരബില്ലുകൾ, വാണിജ്യ പത്രികകൾ, നിക്ഷേപ സർട്ടിഫിക്കറ്റുകൾ തുടങ്ങിയവയാണ്.

(iii) ***നിക്ഷേപവ്യാപ്തി (Investment outlay):*** മൂലധനവിപണിയിലെ നിക്ഷേപത്തിന്, അതായത് സെക്യൂരിറ്റികൾ വാങ്ങുന്നതിന് വലിയ സാമ്പത്തികവ്യാപ്തിയൊന്നും വേണമെന്നില്ല. സെക്യൂരിറ്റികളുടെ വില സാധാരണയായി വളരെ കുറവായിരിക്കും. അതായത്, 10 രൂപയോ 100 രൂപയോ, അതുപോലെ തന്നെ വ്യാപാരം നടത്തുന്നതിനുള്ള ചുരുങ്ങിയ എണ്ണവും വളരെ കുറവായിരിക്കും. 5, 50, 100 എന്നിങ്ങനെ. ഇത് ചെറിയ സമ്പാദ്യമുള്ള വ്യക്തികൾക്കും സെക്യൂരിറ്റികൾ വാങ്ങാൻ സഹായകമാകുന്നു. പണവിപണിയിൽ പ്രമാണങ്ങൾ വലിയ വിലയുള്ളതായതുകൊണ്ട് ഇടപാടുകൾക്ക് വളരെ കൂടുതൽ പണം വേണ്ടിവരും.

(iv) ***കാലാവധി (Duration):*** മൂലധനവിപണി ഇക്വിറ്റി ഓഹരികൾ, ഡിബഞ്ചറുകൾ തുടങ്ങിയ ദീർഘകാല സെക്യൂരിറ്റികൾ കൈകാര്യം ചെയ്യുമ്പോൾ, പണവിപണി കൈകാര്യം ചെയ്യുന്ന ഉപകരണങ്ങൾക്കു പരമാവധി ഒരു വർഷം വരെ മാത്രമേ കാലാവധിയുള്ളൂ. ചിലപ്പോഴെങ്കിലും ഒരു ദിവസത്തേയ്ക്കു മാത്രം പോലും ഇവ വിതരണം ചെയ്യാം.

(v) ***ദ്രവത്വം (Liquidity):*** മൂലധനവിപണി സെക്യൂരിറ്റികൾ എളുപ്പത്തിൽ പണമാക്കി മാറ്റാൻ കഴിയുന്ന നിക്ഷേപങ്ങളാണ്. കാരണം, അവ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചുകളിൽ വിപണനം ചെയ്യാവുന്നവയാണ്. എന്നാൽ ചില ഓഹരികൾ സജീവമായി വ്യാപാരം ചെയ്യണമെന്നില്ല. അതായത് എളുപ്പത്തിൽ വാങ്ങാൻ ആളെ കിട്ടണം എന്നില്ല. നേരെമറിച്ച് പണവിപണി സെക്യൂരിറ്റികൾ എളുപ്പത്തിൽ പണമാക്കി മാറ്റാൻ പ്രത്യേക സംവിധാനങ്ങൾ ഉള്ളതുകൊണ്ട് ഉയർന്ന തോതിലുള്ള ദ്രവത്വമുണ്ടായിരിക്കും. പണവിപണി ഉപകരണങ്ങൾക്ക് ഉടൻ വിപണി ലഭ്യമാക്കുന്നതിനാണ് ദി ഡിസ്കൗണ്ട് ഫിനാൻസ് ഹൗസ് ഓഫ് ഇന്ത്യ (DFHI) സ്ഥാപിച്ചിരിക്കുന്നത്.

(vi) ***സുരക്ഷിതത്വം (Safety):*** പ്രതിഫലം ലഭിക്കുന്നതിലും മുടക്കുമുതൽ തിരിച്ചു ലഭിക്കുന്ന കാര്യത്തിലും മൂലധനവിപണി ഉപകരണങ്ങൾക്ക് താരതമ്യേന നഷ്ടസാധ്യത കൂടുതലാണ്. അവ വിതരണം ചെയ്യുന്ന കമ്പനികൾ പ്രതീക്ഷിച്ചപോലെയുള്ള പ്രകടനം കാഴ്ചവയ്ക്കണം എന്നില്ല, മാത്രമല്ല, പ്രമോട്ടർമാർ നിക്ഷേപകരെ വഞ്ചിക്കാനും സാധ്യതയുണ്ട്. പണവിപണിയിൽ നഷ്ടസാധ്യത വളരെ

കുറവും താരതമ്യേന സുരക്ഷിതവുമാണ്. ഇതിനുള്ള കാരണം, നിക്ഷേപ കാലാവധി കുറവും അവ വിതരണം ചെയ്യുന്നവരുടെ, പ്രധാനമായും സർക്കാരുകൾ, ബാങ്കുകൾ, ഉയർന്ന നിലവാരമുള്ള കമ്പനികൾ തുടങ്ങിയവരുടെ സാമ്പത്തിക സ്ഥിതി ഭദ്രമായതുമാണ്.

(vii) ***പ്രതീക്ഷിക്കുന്ന പ്രതിഫലം (Expected reform):*** സാധാരണയായി മൂലധന വിപണിയിലെ നിക്ഷേപങ്ങൾക്ക് പണ വിപണിയിലെ നിക്ഷേപങ്ങളേക്കാൾ ഉയർന്ന പ്രതിഫലം നിക്ഷേപകർക്ക് ലഭിക്കാറുണ്ട്. സെക്യൂരിറ്റികൾ ദീർഘ കാലം കൈവശംവയ്ക്കുകയാണെങ്കിൽ ആദായത്തിനുള്ള സാധ്യതയും കൂടുത ലാണ്. ഒന്നാമതായി ഇക്വിറ്റി ഓഹരി കളിൽ മൂലധനനേട്ടത്തിനുള്ള സാധ്യത ഉണ്ടായിരിക്കും. രണ്ടാമതായി, ദീർഘകാ ലാടിസ്ഥാനത്തിൽ കമ്പനിക്കുണ്ടാകുന്ന അഭിവൃദ്ധി ലാഭവിഹിതത്തിന്റെ രൂപ ത്തിലും ബോണസ് ഓഹരികളുടെ രൂപത്തിലും ഓഹരിയുടമകളുമായി പങ്കു വയ്ക്കുകയും ചെയ്യാറുണ്ട്.

പ്രാഥമികവിപണി (Primary Market)

പ്രാഥമികവിപണിയെ ന്യൂ ഇഷ്യു മാർക്കറ്റ് എന്നും പറയാറുണ്ട്. ആദ്യമായി വിതരണം ചെയ്യുന്ന സെക്യൂരിറ്റികൾ കൈകാര്യം ചെയ്യു ന്ന വിപണിയാണ് ഇത്. സമ്പാദകരിൽനിന്നു പുതിയ സ്ഥാപനങ്ങൾ ആരംഭിക്കാൻ ആഗ്രഹി ക്കുന്നതോ നിലവിലുള്ള സ്ഥാപനം വികസി പ്പിക്കാൻ ആഗ്രഹിക്കുന്നതോ ആയ സംരംഭക രിലേക്ക് നിക്ഷേപസാധ്യതയുള്ള ധനം ആദ്യമായി സെക്യൂരിറ്റികൾ വിതരണം ചെയ്യു ന്നതിലൂടെ കൈമാറ്റം ചെയ്യാൻ സഹായിക്കുക എന്നതാണ് പ്രാഥമികവിപണിയുടെ ധർമ്മം. ബാങ്കുകൾ, ധനകാര്യസ്ഥാപനങ്ങൾ, ഇൻഷു റൻസ് കമ്പനികൾ, മ്യൂച്വൽഫണ്ടുകൾ, സ്വകാര്യവ്യക്തികൾ എന്നിവരാണ് ഈ വിപണിയിലെ നിക്ഷേപകർ.

സാധാരണ/ഇക്വിറ്റി ഓഹരികൾ, മുൻഗണനാ ഓഹരികൾ, കടപ്പത്രങ്ങൾ, വായ്പകളും നിക്ഷേപങ്ങളും തുടങ്ങിയ മാർഗങ്ങളിൽ കൂടി പ്രാഥമികവിപണിയിൽ നിന്നു കമ്പനികൾക്ക് മൂലധനം സ്വരൂപിക്കാം. പുതിയ പദ്ധതികൾ സ്ഥാപിക്കാനോ വിപുലീകരണത്തിനോ വൈവിധ്യവൽക്കരണത്തിനോ നിലവിലുള്ള പദ്ധതികളുടെ ആധുനികവൽക്കരണത്തിനോ സംയോജിപ്പിക്കലുകൾക്കോ ഏറ്റെടുക്കലു കൾക്കോ വേണ്ടി ആകാം ധനസമാഹരണം നടത്തുന്നത്.

വിതരണരീതികൾ (Methods of Floatation)

പ്രാഥമികവിപണിയിൽ പുതിയതായി ഓഹരി കൾ ഇറക്കുന്നതിന് വിവിധ രീതികൾ അവലം ബിക്കാറുണ്ട്.

1. പ്രോസ്പെക്ടസ് മുഖേനയുള്ള വാഗ്ദാനം (Offer through prospectus): പൊതു കമ്പനികൾ പ്രാഥമികവിപണിയിൽനിന്നു മൂലധനം സ്വരൂപിക്കുന്നതിന് ഏറ്റവും കൂടുതൽ ആശ്രയിക്കുന്ന രീതിയാണ് പ്രോസ്പെക്ടസ് മുഖേനയുള്ള വാഗ്ദാനം. ഇതിൽ പ്രോസ് പെക്ടസ് വിതരണം ചെയ്തുകൊണ്ട് പൊതുജ നങ്ങളെ ഓഹരികളുടെ വരിക്കാരാവാൻ ക്ഷണിക്കുന്നു. ദിനപത്രങ്ങളിലോ മാസി കകളിലോ പ്രോസ്പെക്ടസ് പരസ്യങ്ങളായി നൽകിക്കൊണ്ട് നിക്ഷേപകരോട് നേരിട്ട് മൂല ധനസ്വരൂപണത്തിനായി അഭ്യർഥിക്കുന്നു. ഇഷ്യു അണ്ടർറൈറ്റ് ചെയ്തതായിരിക്കാം, മാത്രമല്ല, ഏതെങ്കിലും ഒരു സ്റ്റോക്ക് എക്സ് ചേഞ്ചിൽ എങ്കിലും ലിസ്റ്റ് ചെയ്തിട്ടുണ്ടായി രിക്കണം. പ്രോസ്പെക്ടസിന്റെ ഉള്ളടക്കം

കമ്പനിനിയമത്തിനും 'സെബി'യുടെ നിബന്ധനകൾക്കും നിക്ഷേപക സംരക്ഷണമാർഗനിർദേശങ്ങൾക്കും അനുസൃതമായിരിക്കണം.

2. വിൽപ്പനയ്ക്കുള്ള വാഗ്ദാനം (Offer for sale): ഈ രീതിയിൽ കമ്പനികൾ സെക്യൂരിറ്റികൾ പൊതുജനങ്ങൾക്ക് നേരിട്ടു വിൽപ്പന നടത്തുകയല്ല ചെയ്യുന്നത്. പകരം ഇഷ്യൂ ഹൗസുകൾ, സ്റ്റോക്ക് ബ്രോക്കർമാർ തുടങ്ങിയ ഇടനിലക്കാർക്ക് വിൽക്കാം എന്ന് വാഗ്ദാനം നൽകുന്നു. ഈ രീതിയിൽ കമ്പനി അതിന്റെ മുഴുവൻ ഓഹരികളും നിശ്ചയിച്ച വിലയ്ക്ക് ബ്രോക്കർമാർക്ക് വിൽക്കുകയും അവർ അത് നിക്ഷേപകരായ പൊതുജനങ്ങൾക്ക് പുനർവിൽപ്പന നടത്തുകയും ചെയ്യുന്നു.

3. സ്വകാര്യവിൽപ്പന (Private Placement): കമ്പനികൾ അവരുടെ സെക്യൂരിറ്റികൾ നിക്ഷേപസ്ഥാപനങ്ങൾക്കും തിരഞ്ഞെടുക്കപ്പെട്ട ചില വ്യക്തികൾക്കും അനുവദിക്കുന്നതാണ് സ്വകാര്യവിൽപ്പന. പൊതു ഇഷ്യൂവിനേക്കാൾ കൂടുതൽ വേഗത്തിൽ മൂലധനം സ്വരൂപിക്കാൻ ഈ രീതി സഹായിക്കുന്നു. പ്രാഥമിക വിപണിയിൽ പ്രവേശിക്കുന്നതിന് പലവിധത്തിലുള്ള നിർബന്ധിതവും അല്ലാത്തതുമായ ചെലവുകൾ ഉണ്ടായിരിക്കും. അതുകൊണ്ടുതന്നെ ചില കമ്പനികൾക്കെങ്കിലും പബ്ലിക് ഇഷ്യൂ സാധ്യമാകാതിരിക്കുകയും സ്വകാര്യ വിൽപ്പന തിരഞ്ഞെടുക്കേണ്ടിവരുകയും ചെയ്യുന്നു.

പ്രാഥമികവിപണിയും ദ്വിതീയവിപണിയും-താരതമ്യം

പ്രാഥമികവിപണി (പുതിയ ഓഹരികൾക്കുള്ള വിപണി)	*ദ്വിതീയവിപണി (സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ച്)*
(i) പുതിയ കമ്പനികൾ സെക്യൂരിറ്റികൾ വിൽപ്പന നടത്തുകയോ അല്ലെങ്കിൽ നിലവിലുള്ള കമ്പനികൾ നിക്ഷേപകർക്ക് വീണ്ടും പുതിയ ഓഹരികൾ വിൽപ്പന നടത്തുകയോ ചെയ്യുന്നു.	(i) നിലവിൽ വിപണിയിലുള്ള ഓഹരികൾ മാത്രം വിപണനം ചെയ്യുന്നു.
(ii) സെക്യൂരിറ്റികൾ കമ്പനികൾ നേരിട്ടോ ഇടനിലക്കാർ മുഖേനയോ നിക്ഷേപകർക്ക് വിൽക്കുന്നു.	(ii) നിലവിലുള്ള സെക്യൂരിറ്റികളുടെ ഉടമസ്ഥാവകാശം നിക്ഷേപകർ തമ്മിൽ കൈമാറുന്നു. കമ്പനികൾ ഇതിൽ ഇടപെടുന്നില്ല.
(iii) സമ്പാദകരിൽനിന്നു നിക്ഷേപകരിലേക്ക് ധനസമ്പത്ത് ഒഴുകുന്നു. അതായത് പ്രാഥമികവിപണി നേരിട്ട് മൂലധനസ്വരൂപണം പ്രോൽസാഹിപ്പിക്കുന്നു.	(iii) ഓഹരികൾ പണമാക്കി മാറ്റാനുള്ള അവസരം വർധിപ്പിക്കുന്നു. അതായത് ദ്വിതീയ വിപണി പരോക്ഷമായാണ് മൂലധനസ്വരൂപണം പ്രോത്സാഹിപ്പിക്കുന്നത്.
(iv) പ്രാഥമികവിപണിയിൽ സെക്യൂരിറ്റികൾ വാങ്ങൽ മാത്രമേയുള്ളൂ. അവ ഇവിടെ വിൽക്കാൻ കഴിയുകയില്ല.	(iv) സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചിൽ സെക്യൂരിറ്റികൾ വാങ്ങുകയും വിൽക്കുകയും ചെയ്യാം.
(v) വിലകൾ നിശ്ചയിക്കുന്നതും തീരുമാനിക്കുന്നതും കമ്പനി മാനേജ്മെന്റാണ്.	(v) സെക്യൂരിറ്റിക്കുള്ള ചോദന-വിതരണ ഘടകങ്ങളാണ് അവയുടെ വില നിർണയിക്കുന്നത്.
(vi) പ്രത്യേകമായ ഭൂമിശാസ്ത്രപരമായ സ്ഥാനമില്ല	(vi) പ്രത്യേക സ്ഥലങ്ങളിൽ സ്ഥിതിചെയ്യുന്നു.

4. അവകാശ ഓഹരികൾ (Rights issue): നിലവിലുള്ള ഓഹരിയുടമകൾക്ക് കമ്പനി നിശ്ചയിക്കുന്ന നിബന്ധനകൾക്കു വിധേയമായി പുതിയതായി വിതരണം ചെയ്യുന്ന ഓഹരികൾ വാങ്ങുന്നതിനുള്ള മുൻഗണന നൽകുന്നതാണ് ഇത്. ഓഹരിയുടമകൾക്ക് അവരുടെ കൈവശം നിലവിലുള്ള ഓഹരികൾക്ക് ആനുപാതികമായി പുതിയതായി വിതരണം ചെയ്യുന്ന ഓഹരികൾ വാങ്ങുന്നതിന് നൽകുന്ന അവകാശമാണ് ഇത്.

5. ഇ–ഐ.പി.ഒ. (e-IPOs): സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചിന്റെ ഓൺലൈൻസംവിധാനത്തിലൂടെ ഓഹരികൾ വിൽപ്പനനടത്തി മൂലധനം സ്വരൂപിക്കാൻ ആഗ്രഹിക്കുന്ന കമ്പനികൾ ആ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചുമായി ഒരു കരാറിൽ ഏർപ്പെടേണ്ടതുണ്ട്. ഇതിനെ ഇലക്ട്രോണിക് ഇനീഷ്യൽ പബ്ലിക് ഓഫർ അഥവാ ഇ–ഐ.പി.ഒ. എന്നു പറയുന്നു. അപേക്ഷകൾ സ്വീകരിക്കുന്നതിനും കമ്പനിക്ക് ഓർഡറുകൾ നൽകുന്നതിനുമായി സെബിയിൽ രജിസ്റ്റർചെയ്ത ബ്രോക്കർമാരെ ചുമതലപ്പെടുത്തേണ്ടതുണ്ട്. ഓഹരികൾ വിതരണം ചെയ്യുന്ന കമ്പനിയും സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചുമായി ഇലക്ട്രോണിക്കായി ബന്ധപ്പെടാൻ കഴിയുന്ന ഒരു രജിസ്ട്രാറെയും നിയമിക്കണം. പ്രസ്തുത കമ്പനിക്ക്, ഓഹരികൾ വിതരണം ചെയ്യുന്ന സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ച് ഒഴികെ മറ്റേതെങ്കിലും സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചിൽ അവരുടെ സെക്യൂരിറ്റികൾ ലിസ്റ്റ് ചെയ്യുന്നതിന് അപേക്ഷിക്കാവുന്നതാണ്. ഓഹരിവിൽപ്പനയുടെ ഇടനിലക്കാരുമായി ബന്ധപ്പെട്ട പ്രവർത്തനങ്ങൾ ലീഡ് മാനേജർ ഏകോപിപ്പിക്കും.

ദ്വിതീയവിപണി (Secondary Market)

ദ്വിതീയവിപണിയെ ഓഹരിവിപണി അല്ലെങ്കിൽ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ച് എന്നും പറയാറുണ്ട്. നിലവിലുള്ള ഓഹരികൾ വാങ്ങാനും വിൽക്കാനുമുള്ള വിപണിയാണിത്. ഇത് നിലവിലുള്ള നിക്ഷേപകർക്ക് അവരുടെ നിക്ഷേപങ്ങൾ പിൻവലിക്കാനും പുതിയ നിക്ഷേപകർക്ക് വിപണിയിൽ പ്രവേശിക്കാനും സഹായിക്കുന്നു. നിലവിലുള്ള സെക്യൂരിറ്റികൾക്ക് ദ്രവത്വവും വിപണനസാധ്യതകളും ഇത് നൽകുന്നു. നിക്ഷേപങ്ങൾ പിൻവലിക്കുകയും പുനർനിക്ഷേപം നടത്തുകയും ചെയ്യുക വഴി ധനം അഥവാ സമ്പത്ത് ഏറ്റവും കൂടുതൽ ഉൽപ്പാദനക്ഷമമായ നിക്ഷേപങ്ങളിലേക്കു വഴിതിരിച്ചു വിടുകയും അതുവഴി രാജ്യത്തിന്റെ സാമ്പത്തികവളർച്ചയ്ക്ക് സഹായിക്കുകയും ചെയ്യുന്നു. 'സെബി'യുടെ നിയന്ത്രണ ചട്ടക്കൂടുകൾക്കനുസരിച്ച് സെക്യൂരിറ്റികൾ വിപണനം ചെയ്യുകയും ക്ലിയർ ചെയ്യുകയും കണക്കുതീർക്കുകയും ചെയ്യുന്നു. വിവരസാങ്കേതികവിദ്യയിൽ ഉണ്ടായ വളർച്ച സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചുകളിലൂടെയുള്ള വ്യാപാരം, ട്രേഡിങ് ടെർമിനലുകൾ വഴി രാജ്യത്തെവിടെ നിന്നും കൈകാര്യം ചെയ്യാവുന്നതാക്കി മാറ്റി. പ്രാഥമികവിപണിയുടെ വളർച്ചയോടൊപ്പം തന്നെ ദ്വിതീയവിപണിയും കഴിഞ്ഞ ഒരു ദശകത്തിൽ ഗണ്യമായ വളർച്ച കൈവരിച്ചിട്ടുണ്ട്.

ഓഹരിവിപണി (സ്റ്റോക്ക്എക്സ്ചേഞ്ച് - Stock Exchange)

നിലവിലുള്ള സെക്യൂരിറ്റികൾ വാങ്ങുന്നതിനും വിൽക്കുന്നതിനും വേദിയൊരുക്കുന്ന സ്ഥാപനമാണ് സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ച്. ഒരു വിപണി എന്ന നിലയിൽ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ച് സെക്യൂരിറ്റികളുടെ (ഓഹരികൾ, കടപ്പത്രങ്ങൾ മുതലായവ) കൈമാറ്റം നടത്തി പണമാക്കി മാറ്റുന്നതിനും തിരിച്ച് മാറ്റുന്നതിനുമുള്ള സാധ്യതകൾ പ്രദാനം ചെയ്യുന്നു. സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേ

ഇന്ത്യൻ ഓഹരിവിപണിയുടെ ചരിത്രം (History of the Stock Market in India)

കൈമാറ്റം ചെയ്യാവുന്ന ദീർഘകാല സെക്യൂരിറ്റികൾ ആദ്യമായി വിതരണം ചെയ്ത പതിനെട്ടാം നൂറ്റാണ്ടിന്റെ അവസാനകാലം മുതൽ ആരംഭിക്കുന്നതാണ് ഇന്ത്യൻ മൂലധന വിപണിയുടെ ചരിത്രം. 1850 ൽ ആദ്യമായി കമ്പനിനിയമവും ഒപ്പം ക്ലിപ്തബാധ്യത എന്ന സവിശേഷതയും കൊണ്ടുവരുകയും കോർപറേറ്റ് സെക്യൂരിറ്റികളിൽ നിക്ഷേപക താൽപ്പര്യം ഉടലെടുക്കുകയും ചെയ്തു. 1875 ലാണ് ഇന്ത്യയിൽ ആദ്യമായി നേറ്റീവ് ഷെയർ ആൻഡ് സ്റ്റോക്ക് ബ്രോക്കേഴ്സ് അസോസിയേഷൻ എന്ന പേരിൽ ബോംബെയിൽ ഒരു സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ച് ആരംഭിക്കുന്നത്. ബോംബെ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ച് (ബി.എസ്.ഇ.) എന്ന പേരിലാണ് ഇന്ന് അറിയപ്പെടുന്നത്. ഇതിനു പിന്നാലെ 1894ൽ അഹ്മദാബാദിലും 1908 ൽ കൽക്കട്ടയിലും 1937 ൽ മദ്രാസിലും എക്സ്ചേഞ്ചുകൾ നിലവിൽവന്നു. ഇന്ത്യയിലെ പ്രധാന വ്യാപാര-വാണിജ്യമേഖലകളിലാണ് ആദ്യകാല സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചുകൾ സ്ഥാപിച്ചത് എന്നത് ശ്രദ്ധേയമാണ്.

1990 കളുടെ ആദ്യം വരെ ബി.എസ്.ഇ. ഉൾപ്പെട്ട പ്രാദേശിക സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചുകളായിരുന്നു ഇന്ത്യൻ ദ്വിതീയവിപണിയിൽ മുൻപന്തിയിലുണ്ടായിരുന്നത്. 1991ലെ പരിഷ്കരണങ്ങൾക്കു ശേഷം ഇന്ത്യൻ ദ്വിതീയവിപണി ഒരു ത്രിതലരൂപം ആർജിച്ചു. അവയിൽ

- പ്രാദേശിക സ്റ്റോക്ക്എക്സ്ചേഞ്ചുകൾ
- നാഷണൽ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ച് [NSE]
- ഓവർ ദി കൗണ്ടർ എക്സ്ചേഞ്ച് ഓഫ് ഇന്ത്യ [OTCEI] എന്നിവ ഉൾപ്പെടുന്നു.

ബോംബെ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ച്

ഞ്ചുകൾ കമ്പനികൾക്ക് ധനസമാഹരണം നടത്താനും നിക്ഷേപകർക്ക് അവരുടെ നിക്ഷേപങ്ങൾക്ക് ദ്രവത്വവും സുരക്ഷിതത്വവും നൽകാനും സഹായിക്കുന്നു. കമ്പനികളുടെ സാമ്പത്തികവിശ്വാസ്യത വർധിപ്പിക്കുകയും ചെയ്യുന്നു.

സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചിന്റെ അർഥം (Meaning of Stock Exchange)

സെക്യൂരിറ്റീസ് കോൺട്രാക്റ്റ് (റഗുലേഷൻ) ആക്റ്റ് 1956 അനുസരിച്ച് ഇൻകോർപറേറ്റ് ചെയ്തതോ അല്ലാത്തതോ ആയ, സെക്യൂരിറ്റികൾ വാങ്ങുന്നതോ വിൽക്കുന്നതോ കൈകാര്യം ചെയ്യുന്നതോ ആയ സ്ഥാപനമാണ് സ്റ്റോക്ക്എക്സ്ചേഞ്ച്. ബിസിനസിനെ

സഹായിക്കുന്നതിനോ ക്രമീകരിക്കുന്നതിനോ നിയന്ത്രിക്കുന്നതിനോ വേണ്ടി രൂപീകരിച്ചിട്ടുള്ള വ്യക്തികളുടെ ഏതെങ്കിലും തരത്തിലുള്ള ഒരു കൂട്ടത്തെയും സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ച് എന്നു പറയാം.

സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചിന്റെ ധർമ്മങ്ങൾ (Functions of a Stock Exchange)

സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചിന്റെ കാര്യക്ഷമമായ പ്രവർത്തനം, സജീവവും വളർന്നുകൊണ്ടിരിക്കുന്നതുമായ പ്രാഥമികവിപണിയുടെ വളർച്ചയ്ക്ക് അനുകൂലമായ കാലാവസ്ഥ സൃഷ്ടിക്കുന്നു. നിലവിലുള്ള സെക്യൂരിറ്റികളുടെ സജീവവും ആരോഗ്യകരവുമായ ദ്വിതീയവിപണി നിക്ഷേപകരിൽ അനുകൂലസാഹചര്യം വളർത്തുന്നു. സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചിന്റെ പ്രധാനപ്പെട്ട ധർമ്മങ്ങളാണ് താഴെ കൊടുത്തിരിക്കുന്നത്.

1. നിലവിലുള്ള സെക്യൂരിറ്റികൾക്ക് ദ്രവത്വവും വിപണനശേഷിയും പ്രദാനം ചെയ്യുന്നു: സെക്യൂരിറ്റികൾ വിൽക്കുന്നതിനും വാങ്ങുന്നതിനുമുള്ള തുടർച്ചയായ വിപണി സൃഷ്ടിക്കുകയാണ് സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചിന്റെ അടിസ്ഥാനധർമ്മം. ഇത് നിക്ഷേപകർക്ക് നിക്ഷേപങ്ങൾ പിൻവലിക്കുന്നതിനും പുനർനിക്ഷേപം നടത്തുന്നതിനുമുള്ള അവസരം നൽകുന്നു. ഒപ്പം വിപണിയിൽ നിലവിലുള്ള സെക്യൂരിറ്റികൾക്ക് ദ്രവത്വവും എളുപ്പത്തിലുള്ള വിപണനശേഷിയും നൽകുന്നു.

2. സെക്യൂരിറ്റികളുടെ വില നിർണയിക്കുന്നു: ചോദന-വിതരണശക്തികളാണ് സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചിൽ ഓഹരിവിലകൾ നിശ്ചയിക്കുന്നത്. സെക്യൂരിറ്റികളുടെ വില നിർണ്ണയിക്കുന്ന തുടർച്ചയായ മൂല്യനിർണയ സംവിധാനമാണ് സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ച്. അത്തരം മൂല്യനിർണയം വിപണിയിലെ സെക്യൂരിറ്റികൾ വാങ്ങുന്നവർക്കും വിൽക്കുന്നവർക്കും സത്വരവും പ്രധാനപ്പെട്ടതുമായ വിവരങ്ങൾ ലഭ്യമാക്കുന്നു.

3. ഇടപാടുകളുടെ സുരക്ഷിതത്വം: സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചുകളിലെ അംഗത്വം കർശനനിയന്ത്രണത്തിലുള്ളതും ഇടപാടുകൾ നിലവിലുള്ള നിയമപരമായ ചട്ടക്കൂടനുസരിച്ച് വ്യക്തമായി നിർവചിക്കപ്പെട്ടതുമാണ്. ഇത് നിക്ഷേപകരായ പൊതുജനങ്ങൾക്ക് വിപണിയിൽ സുരക്ഷിതവും നീതിപൂർവകവുമായ ഇടപാടുകൾ ഉറപ്പു നൽകുന്നു.

4. സാമ്പത്തികവളർച്ചയ്ക്ക് സംഭാവനകൾ നൽകുന്നു: നിലവിലുള്ള സെക്യൂരിറ്റികൾ പുനർവിൽപ്പനയും വ്യാപാരവും നടത്തുന്ന വിപണികളാണ് സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ച്. പണം പിൻവലിക്കൽ, അവയുടെ പുനർനിക്ഷേപം എന്നീ പ്രക്രിയകളിലൂടെ സമ്പാദ്യങ്ങൾ അവയുടെ ഏറ്റവും ഉൽപ്പാദനക്ഷമമായ നിക്ഷേപ അവസരങ്ങളിലേക്ക് വഴിതിരിച്ച് വിടുന്നു. ഇത് മൂലധനസ്വരൂപണത്തിനും സാമ്പത്തികവളർച്ചയ്ക്കും സഹായകമാകുന്നു.

5. ഇക്വിറ്റി സംസ്കാരം വ്യാപിപ്പിക്കുന്നു: പുതിയ ഓഹരിവിൽപ്പന ക്രമീകരിക്കുന്നതിലൂടെയും കൂടുതൽ മെച്ചപ്പെട്ട വ്യാപാരശീലങ്ങളിൽ കൂടിയും പൊതുജനങ്ങളെ നിക്ഷേപങ്ങൾ സംബന്ധിച്ച് ബോധവൽക്കരിക്കാനുള്ള നടപടികളെ എടുത്തും സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചുകൾക്ക് കൂടുതൽ ആളുകളെ ഓഹരി ഉടമകളാക്കാൻ പ്രേരിപ്പിക്കാൻ കഴിയും.

6. ഊഹക്കച്ചവടത്തിനുള്ള അവസരം ലഭ്യമാക്കുന്നു: നിബന്ധനകൾക്കു വിധേയമായും ചില നിയന്ത്രണങ്ങളോടെയും നിയ

മപരമായ പരിമിതിക്കകത്തു നിന്നുകൊണ്ട് ഊഹക്കച്ചവടം ചെയ്യാനുള്ള അവസരം സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ച് പ്രദാനം ചെയ്യുന്നു. ഒരുപരിധിവരെയുള്ള ആരോഗ്യകരമായ ഊഹക്കച്ചവടം ഓഹരിവിപണിയിൽ ദ്രവത്വവും വിലതുടർച്ചയും നിലനിർത്തുന്നതിന് ആവശ്യമാണ് എന്നത് അംഗീകരിക്കപ്പെട്ട വസ്തുതയാണ്.

വ്യാപാര–കണക്കു തീർപ്പാക്കൽ നടപടിക്രമങ്ങൾ (Trading and Settlement Procedure)

ഒരു ഓൺലൈൻ കമ്പ്യൂട്ടർ അധിഷ്ഠിത ഇലക്ട്രോണിക് രീതിയിലാണ് ഇപ്പോൾ സെക്യൂരിറ്റികളുടെ വ്യാപാരം നടന്നുകൊണ്ടിരിക്കുന്നത്. ലളിതമായി പറഞ്ഞാൽ ഓഹരികളുടെയും കടപ്പത്രങ്ങളുടെയും എല്ലാ വാങ്ങലുകളും വിൽക്കലുകളും കമ്പ്യൂട്ടർ ടെർമിനലിലൂടെ മാത്രമേ നടക്കുകയുള്ളൂ എന്നർഥം.

സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചുകളുടെ ട്രേഡിങ് ഫ്ളോറുകളിൽ ഓഹരികളുടെ വിലകൾ 'ഓപ്പൺ ഔട്ട് ക്രൈ' രീതിയിൽ അവതരിപ്പിച്ച് സെക്യൂരിറ്റികൾ വാങ്ങുകയും വിൽക്കുകയും ചെയ്തിരുന്ന ഒരു കാലമുണ്ടായിരുന്നു. ഈ ലേലസംവിധാനത്തിൽ ബ്രോക്കർമാരായിരുന്നു ഓഹരികളുടെ വിലകൾ ഉച്ചത്തിൽ വിളിച്ചു പറഞ്ഞ് ഏറ്റവും കൂടുതൽ വില വാഗ്ദാനം ചെയ്യുന്നയാൾക്ക് പ്രസ്തുത ഓഹരികൾ വിൽക്കുന്ന രീതിയിൽ ഇടപാടുകൾ ഉറപ്പിച്ചിരുന്നത്. എന്നാൽ ഇപ്പോൾ മിക്കവാറും എല്ലാ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചുകളും ഇലക്ട്രോണിക് ആവുകയും ബ്രോക്കറുടെ ഓഫീസിൽ ഇരുന്നുകൊണ്ട് കമ്പ്യൂട്ടർ ടെർമിനൽ മുഖേന വ്യാപാരം നടത്തിവരുകയും ചെയ്യുന്നു. ഒരു സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചിന് രാജ്യം മുഴുവൻ വ്യാപിച്ചു കിടക്കുന്ന ടെർമിനലുകളോടുകൂടിയ കമ്പ്യൂട്ടർസംവിധാനമുണ്ടായിരിക്കും. സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചിൽ അംഗങ്ങളായ ദല്ലാൾമാർ മുഖേനയാണ് സെക്യൂരിറ്റികളിൽ വ്യാപാരം നടത്തുന്നത്. ഓഹരിവിപണിയുടെ മുറികളിൽ നിന്നു വ്യാപാരം ദല്ലാൾമാരുടെ ഓഫീസിലേക്കു മാറി എന്നർഥം.

ഇലക്ട്രോണിക് ട്രേഡിങ് സംവിധാനം

എല്ലാ ദല്ലാൾമാർക്കും പ്രധാന സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചുമായി ബന്ധിപ്പിച്ചിരിക്കുന്ന കമ്പ്യൂട്ടർ ടെർമിനലിലേക്ക് എത്തിപ്പെടാൻ കഴിയണം. ഈ സ്ക്രീൻ അധിഷ്ഠിത വ്യാപാരത്തിൽ ഒരു മെംബർ വെബ്സൈറ്റിൽ പ്രവേശിച്ച് വാങ്ങാനോ വിൽക്കാനോ ആഗ്രഹിക്കുന്ന ഓഹരികളുടെ ഏതെങ്കിലും വിവരങ്ങൾ (കമ്പനി, മെംബർ തുടങ്ങിയവ) കമ്പ്യൂട്ടറിന് നൽകുന്നു. അപ്പുറത്തു നിന്ന് ഒരു സമാന ഓർഡർ കണ്ടെത്തുമ്പോൾ സ്വാഭാവികമായി ത്തന്നെ ഓർഡർ പ്രാവർത്തികമാക്കുന്ന തരത്തിലാണ് ഇതിന്റെ സോഫ്റ്റ്വെയർ രൂപകൽപ്പന ചെയ്തിരിക്കുന്നത്. ഓഹരികളുടെ വിലകൾ താഴോട്ടും മുകളിലോട്ടും പോകുന്നതും സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചിന്റെ ബിസിനസ്സ് സമയം മുഴുവൻ തൽസമയം ഇരുകക്ഷികൾക്കും കാണാൻ കഴിയുന്ന വിധത്തിലുമാണ് കമ്പ്യൂട്ടർ സ്ക്രീനിൽ മുഴുവൻ ഇടപാടുകളും

നടത്തുന്നത്. ദല്ലാൾമാരുടെ ഓഫീസിലുള്ള കമ്പ്യൂട്ടർ തുടർച്ചയായി വാങ്ങാനുള്ളതും വിൽക്കാനുള്ളതുമായ ഏറ്റവും മികച്ച വാഗ്ദാനങ്ങളുടെ ഓർഡറുകൾ തുലനം ചെയ്തുകൊണ്ടേയിരിക്കും. ഇങ്ങനെ തുലനം ചെയ്യപ്പെടാത്ത ഓർഡറുകൾ ആ ദിവസം പിന്നീട് ഓർഡറുകൾ വരുകയാണെങ്കിൽ പ്രാബല്യത്തിൽ വരുത്താനായി സ്ക്രീനിൽ നിലനിൽക്കുകയും ചെയ്യും.

ഇലക്ട്രോണിക് അഥവാ സ്ക്രീൻ അടിസ്ഥാനത്തിൽ നടത്തുന്ന വ്യാപാരത്തിന് ചില മേന്മകൾ ഉണ്ട്:

1. ബിസിനസ് ഇടപാടുകൾ നടക്കുമ്പോൾ തന്നെ വിപണിയിലെ എല്ലാ സെക്യൂരിറ്റികളുടെയും വില ഇടപാടുകാർക്ക് കാണാൻ കഴിയുന്നതുകൊണ്ട് അത് സമ്പൂർണ്ണ സുതാര്യത ഉറപ്പുവരുത്തുന്നു. എല്ലാവർക്കും വിപണി സമ്പൂർണമായി തത്സമയം കാണാൻ കഴിയും.
2. ഏറ്റവും കാര്യക്ഷമമായി വിവരങ്ങൾ കൈമാറുന്നതുകൊണ്ട് ഏറ്റവും കാര്യക്ഷമമായിത്തന്നെ വിലകൾ നിശ്ചയിക്കാൻ സാധിക്കുന്നു. കമ്പ്യൂട്ടർ സ്ക്രീൻ വിലകൾ സംബന്ധിച്ച വിവരങ്ങൾക്കൊപ്പം ഓഹരി വിലകളെ സ്വാധീനിക്കുന്ന മൂലധന വിപണിയിലെ സംഭവവികാസങ്ങളെ സംബന്ധിച്ച വിവരങ്ങൾ കൂടി തത്സമയം പ്രദർശിപ്പിക്കുന്നു.
3. പ്രവർത്തനങ്ങൾക്കു വേണ്ട സമയം, ചെലവ്, തെറ്റുകൾ പറ്റാനുള്ള സാധ്യതകൾ എന്നിവ പരമാവധി കുറയുന്നതുകൊണ്ട് അതിന്റെ പ്രവർത്തനകാര്യക്ഷമത വർധിക്കുന്നു.
4. രാജ്യത്തിന്റെ വിവിധ ഭാഗങ്ങളിലുള്ളവർക്കും, ഓഹരിവിപണിയിൽ പങ്കാളികളാകാൻ ആഗ്രഹമുള്ള വിദേശരാജ്യങ്ങളിൽ ഉള്ളവർക്കു പോലും ദല്ലാൾമാർ മുഖേനയോ അംഗങ്ങളിൽ കൂടിയോ പരസ്പരം അറിയാതെ തന്നെ സെക്യൂരിറ്റികൾ വാങ്ങുകയോ വിൽക്കുകയോ ചെയ്യാം. അതായത്, അവർക്ക് ദല്ലാൾമാരുടെ ഓഫീസിലുള്ള കമ്പ്യൂട്ടറിൽ പ്രവേശിച്ചുകൊണ്ട് ഒരേസമയം സെക്യൂരിറ്റികൾ വാങ്ങുകയോ വിൽക്കുകയോ ചെയ്യാം. ഈ സംവിധാനം ഒരുപാട് ആളുകളെ പരസ്പരം വ്യാപാരം നടത്താൻ പ്രേരിപ്പിക്കുകയും അതുവഴി വിപണിയിൽ ദ്രവത്വം വർധിപ്പിക്കുകയും ചെയ്തു. ഇപ്പോൾ ഇത് ദല്ലാൾമാരുടെ അനുമതിയോടുകൂടി വ്യക്തിഗത കമ്പ്യൂട്ടർ മുഖേനയും മൊബൈൽ ആപ്പ് വഴിയും എവിടെ നിന്നും വിവരങ്ങൾ ലഭ്യമാക്കാനും ഇടപാടുകൾ നടത്താനും കഴിയുന്ന തലത്തിലേക്കു വളർന്നിരിക്കുന്നു.
5. ഒരൊറ്റ വിപണന പ്ലാറ്റ്ഫോം പ്രദാനം ചെയ്യുന്നതുകൊണ്ട് ഒരേസമയം എല്ലാ വ്യാപാരകേന്ദ്രങ്ങളിലും ഇടപാടുകൾ നടത്തുന്നു. അങ്ങനെ രാജ്യം മുഴുവൻ വ്യാപിച്ചു കിടക്കുന്ന എല്ലാ വ്യാപാര കേന്ദ്രങ്ങളും ഒരൊറ്റ വ്യാപാര പ്ലാറ്റ്ഫോമിലേക്കു കൊണ്ടുവരാൻ കഴിഞ്ഞു അതായത്, കമ്പ്യൂട്ടറിലെ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ച് എന്നർഥം.

ഇപ്പോൾ സ്ക്രീൻ അധിഷ്ഠിത അഥവാ കമ്പ്യൂട്ടർ മുഖേന മാത്രമേ നിങ്ങൾക്ക് ഓഹരികൾ വാങ്ങാനോ വിൽക്കാനോ കഴിയുകയുള്ളൂ. ഓഹരികൾ ഒന്നുകിൽ ഭൗതികരൂപത്തിൽ അല്ലെങ്കിൽ അക്കൗണ്ട് ബുക്കിൽ രേഖപ്പെടു

ത്തിക്കൊണ്ട് ഇലക്ട്രോണിക് രൂപത്തിൽ സൂക്ഷിച്ച്വയ്ക്കുകയും കൈമാറ്റം നടത്തുകയും ചെയ്യാം. ഇത്തരത്തിൽ ഇലക്ട്രോണിക് രൂപത്തിൽ ഓഹരികൾ സൂക്ഷിക്കുന്നതിനെ ഡീമെറ്റീരിയലൈസ്ഡ് രൂപം എന്നു പറയുന്നു.

വ്യാപാരത്തിലെ വിവിധ ഘട്ടങ്ങളും കണക്കു തീർപ്പാക്കൽ നടപടിക്രമങ്ങളും (Steps in the Trading and Settlement Procedure)

2003 മുതൽ എല്ലാ വ്യാപാരങ്ങളും വ്യാപാര ദിവസം മുതൽ രണ്ടു പ്രവൃത്തിദിവസങ്ങൾക്കുള്ളിൽ, അതായത്, T+2 അടിസ്ഥാനത്തിൽ കണക്കു തീർത്തിരിക്കേണ്ടതാണ്. പരിഷ്കരണങ്ങൾക്കു മുൻപ് സെക്യൂരിറ്റികൾ വാങ്ങുകയോ വിൽക്കുകയോ ചെയ്തിരുന്നത്, അതായത് വ്യാപാരം നടത്തിയിരുന്നതും സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചിലെ കണക്കുകൾ, അത് വിറ്റ ഓഹരികൾ നൽകുന്നതായാലും വാങ്ങിയ ഓഹരികളുടെ പണം നൽകുന്നതായാലും തീർപ്പാക്കിയിരുന്നത് ആഴ്ച അല്ലെങ്കിൽ രണ്ടാഴ്ച ക്രമത്തിലായിരുന്നു. ഈ രീതി സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചിലെ വ്യാപാരത്തിന്റെ തോത് വർധിപ്പിക്കുകയും ഈ സംവിധാനത്തിന് ദ്രവത്വം നൽകുകയും ചെയ്തതുകൊണ്ട് ഈ സമ്പ്രദായം ദീർഘകാലം നിലനിൽക്കുകയും ചെയ്തിരുന്നു. എന്നിരുന്നാലും വ്യാപാരങ്ങൾ നിശ്ചിത തീയതികളിൽ കണക്കു തീർപ്പാക്കേണ്ടതിനാൽ ദല്ലാളന്മാരുടെ അമിതമായ ഊഹക്കച്ചവടത്തിന് സാധ്യത ഉണ്ടാവുകയും അത് പിന്നീട് കണക്കു തീർക്കുന്നതിൽ വീഴ്ചകൾ വരുത്തുന്ന തലത്തിലേക്കു വരുകയും തൻമൂലം ഓഹരികളുടെ വില പെട്ടെന്ന് ഉയരുകയോ താഴുകയോ ചെയ്തുകൊണ്ടുമിരുന്നു. ഇക്കാരണത്താൽ 2000 ൽ ഒരു പുതിയ രീതി, തുടർച്ചയായ കണക്കു തീർക്കൽ അഥവാ റോളിങ് സെറ്റിൽമെന്റ് രീതി, എപ്പോഴാണെങ്കിലും ഒരു വ്യാപാരം നടന്ന് നിശ്ചിത ദിവസത്തിനകം കണക്കു തീർക്കുന്ന രീതി കൊണ്ടുവന്നു. 2003 മുതൽ T+2 അടിസ്ഥാനത്തിലുള്ള കണക്കുതീർക്കൽ രീതിയിലേക്ക് എല്ലാ ഓഹരികളെയും കൊണ്ടുവന്നു. അതായത് സെക്യൂരിറ്റികളിലെ വ്യാപാരം നടന്ന ദിവസം മുതൽ രണ്ടു പ്രവൃത്തി ദിവസത്തിനകം അതിന്റെ കണക്കുതീർത്തിരിക്കണം എന്നർഥം. തുടർച്ചയായ കണക്കു തീർക്കൽ രീതിയിൽ ഓഹരികളുടെ നീക്കം വളരെ വേഗത്തിലായതുകൊണ്ട് കാര്യക്ഷമമായ ഇലക്ട്രോണിക് പണകൈമാറ്റരീതിയും ഓഹരികളുടെ ഡീമെറ്റീരിയലൈസേഷനും ആവശ്യമാണ്.

കമ്പ്യൂട്ടർ മുഖേന സെക്യൂരിറ്റികൾ വിൽക്കുകയും വാങ്ങുകയും ചെയ്യുന്ന വ്യാപാരത്തിൽ താഴെ കൊടുത്ത ഘട്ടങ്ങളുണ്ടായിരിക്കും.

1. സെക്യൂരിറ്റികൾ വാങ്ങാനോ വിൽക്കാനോ ആഗ്രഹിക്കുന്ന നിക്ഷേപകർ ആദ്യം ചെയ്യേണ്ടത് ഒരു അംഗീകൃത ദല്ലാളിനെയോ ഉപ ദല്ലാളിനെയോ സമീപിച്ച് അവരുമായി ഒരു കരാറിൽ ഏർപ്പെടുക എന്നതാണ്. സെക്യൂരിറ്റികൾ വാങ്ങാനോ വിൽക്കാനോ ഓർഡറുകൾ നൽകുന്നതിന് മുൻപ് നിക്ഷേപകൻ ഒരു ദല്ലാൾകക്ഷി ഉടമ്പടിയും കക്ഷി രജിസ്ട്രേഷൻ ഫോമും ഒപ്പിടേണ്ടതുണ്ട്. താഴെ കൊടുത്തിരിക്കുന്ന മറ്റ് ചില വിശദാംശങ്ങളും വിവരങ്ങളും കൂടി നിക്ഷേപകർ നൽകേണ്ടതാണ്.
    - പാൻ നമ്പർ (ഇത് നിർബന്ധമാണ്)
    - ജനനത്തീയതിയും മേൽവിലാസവും
    - വിദ്യാഭ്യാസയോഗ്യതയും തൊഴിലും
    - താമസിക്കുന്ന സ്ഥലം (ഇന്ത്യൻ/പ്രവാസി)

- ബാങ്ക് അക്കൗണ്ട് വിശദാംശങ്ങൾ
- ഡെപ്പോസിറ്ററി വിശദാംശങ്ങൾ
- മറ്റേതെങ്കിലും ദല്ലാൾമാരുമായി കരാർ ഉണ്ടെങ്കിൽ അവരുടെ പേര്
- കക്ഷി രജിസ്ട്രേഷൻ ഫോമിലുള്ള കക്ഷികളുടെ കോഡ് നമ്പർ

ഇത്രയും വിവരങ്ങൾ നൽകിയാൽ ദല്ലാൾ നിക്ഷേപകന്റെ പേരിൽ ഒരു വ്യാപാര അക്കൗണ്ട് അഥവാ ട്രേഡിങ് അക്കൗണ്ട് തുറക്കുന്നു.

2. നിക്ഷേപകൻ പിന്നീട് ഒരു ഡെപ്പോസിറ്ററി പാർട്ടിസിപ്പന്റ് വശം സെക്യൂരിറ്റികൾ ഡീമാറ്റ് രൂപത്തിൽ സൂക്ഷിക്കുന്നതിനും കൈമാറ്റം ചെയ്യുന്നതിനും ഒരു ഡീമാറ്റ് അക്കൗണ്ട് അഥവാ ബെനിഫിഷ്യൽ ഓണർ അക്കൗണ്ട് തുറക്കേണ്ടതുണ്ട്. സെക്യൂരിറ്റി വിപണിയിൽ പണമിടപാട് നടത്തുന്നതിനായി ഒരു ബാങ്ക് അക്കൗണ്ട് കൂടി തുറക്കേണ്ടതാണ്.

3. നിക്ഷേപകർ പിന്നീട് ദല്ലാൾവശം ഓഹരികൾ വാങ്ങാനോ വിൽക്കാനോ ഉള്ള ഓർഡർ നൽകുന്നു. വങ്ങേണ്ട അല്ലെങ്കിൽ വിൽക്കേണ്ട ഓഹരികളുടെ എണ്ണം, വില എന്നിവ സംബന്ധിച്ച കൃത്യമായ വിവരങ്ങൾ നൽകണം. പിന്നീട് ദല്ലാൾ മുകളിൽ സൂചിപ്പിച്ച വില അല്ലെങ്കിൽ വിപണിയിൽ ലഭ്യമായ മികച്ച വില അടിസ്ഥാനമാക്കി ഇടപാടുമായി മുൻപോട്ട് പോകും. ഒപ്പം ദല്ലാൾ നിക്ഷേപകന് ഓർഡർ ഉറപ്പിക്കൽ രേഖ നൽകുകയും ചെയ്യും.

4. ദല്ലാൾ പ്രധാന സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചുമായി ഓൺലൈനിൽ ബന്ധപ്പെടുകയും ലഭ്യമായ ഓഹരികളും അതിന്റെ ഏറ്റവും മികച്ച വിലയും തുലനം നടത്തുകയും ചെയ്യുന്നു.

5. സൂചിപ്പിച്ച വിലയിൽ ഓഹരികൾ വാങ്ങുകയോ വിൽക്കുകയോ ചെയ്യാമെങ്കിൽ അത് ദല്ലാളുടെ ടെർമിനലിലേക്ക് അറിയിക്കുകയും ഓർഡർ ഇലക്ട്രോണിക്കായിത്തന്നെ നടപ്പിലാക്കുകയും ചെയ്യുന്നു. ഇതിന് ദല്ലാൾ, ഒരു വ്യാപാരം ഉറപ്പിക്കൽരേഖ അഥവാ ട്രേഡ് കൺഫർമേഷൻ സ്ലിപ്പ് നിക്ഷേപകന് നൽകുന്നു.

6. വ്യാപാരം നടന്ന് 24 മണിക്കൂറിനകം ദല്ലാൾ ഒരു കരാർകുറിപ്പ് നിക്ഷേപകന് നൽകും. ഈ കുറിപ്പിൽ വാങ്ങിയ അഥവാ വിറ്റ ഓഹരികളുടെ എണ്ണം, വില, ഇടപാടിന്റെ തിയതിയും സമയവും, ദല്ലാൾ ചാർജ് എന്നീ വിവരങ്ങൾ ഉണ്ടായിരിക്കും. നിക്ഷേപകനും ദല്ലാളും തമ്മിലുള്ള ഇടപാടുകളിൽ തർക്കങ്ങളോ അവകാശവാദമോ ഉണ്ടാവുകയാണെങ്കിൽ നിയമപരമായി നടപ്പിൽ വരുത്താവുന്ന രേഖയാണ് എന്നതുകൊണ്ട് ഇത് ഏറെ പ്രധാനപ്പെട്ടതാണ്. സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചിലെ ഓരോ ഇടപാടിനും സവിശേഷമായ ഒരു ഓർഡർ കോഡ് നമ്പർ ഉണ്ടായിരിക്കും. അത് ഈ കരാർകുറിപ്പിൽ അച്ചടിച്ചിട്ടുണ്ടായിരിക്കും.

7. നിക്ഷേപകർ വിൽപ്പനനടത്തിയ ഓഹരികൾ നൽകുക അല്ലെങ്കിൽ വാങ്ങിയ ഓഹരികൾക്ക് പണം നൽകുക എന്നതാണ് ഇനി ചെയ്യേണ്ടത്. ഇത് കരാർ കുറിപ്പ് കിട്ടിയ ഉടന്നെ, ദല്ലാൾ പണം നൽകുന്ന ദിവസത്തിനു മുൻപേ അല്ലെങ്കിൽ ഓഹരികൾ എക്സ്ചേഞ്ചിലേക്ക് നൽകുന്നതിന് മുൻപേ ചെയ്യേണ്ടതാണ്. ഇതിനെ പണം ഒടുക്കേണ്ട ദിനം (Pay - in - day) എന്നു പറയുന്നു.

8. T+2 അതായത് വ്യാപാരം നടന്ന് രണ്ടു പ്രവൃത്തിദിവസങ്ങൾക്കുള്ളിൽ കണക്കു തീർക്കേണ്ടതുകൊണ്ട് പണം ഒടുക്കേണ്ട ദിനത്തിൽ പണം നൽകുകയോ സെക്യൂരിറ്റികൾ നൽകുകയോ ചെയ്യുന്നു. 2003 ഏപ്രിൽ ഒന്നിന് നിലവിൽവന്ന റോളിങ്ങ് സെറ്റിൽമെന്റ് അഥവാ കണക്കു തീർക്കൽ രീതിയനുസരിച്ച് കണക്കുതീർക്കൽ ആവൃത്തി T+2 അഥവാ വ്യാപാരം നടന്ന തിയതി മുതൽ രണ്ടു പ്രവൃത്തിദിവസങ്ങൾ വരെയാണ്.

9. T+2 ദിനത്തിൽ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ച് മറുവശത്തെ ദല്ലാൾക്ക് ഓഹരി കൈമാറുകയോ അല്ലെങ്കിൽ പണം നൽകുകയോ ചെയ്യുന്നു. ഇതിനെ പണം നൽകേണ്ട ദിനം (pay - out - day) എന്ന് പറയുന്നു. ദല്ലാൾക്ക് സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചിൽ നിന്നും നേരത്തെ പണം ലഭിച്ചിട്ടുള്ളതിനാൽ പണം നൽകേണ്ട ദിവസത്തിന്റെ 24 മണിക്കൂറിനകം തന്നെ ദല്ലാൾ നിക്ഷേപകന് പണം നൽകേണ്ടതാണ്.

10. ദല്ലാൾക്ക് ഓഹരികൾ നിക്ഷേപകന്റെ ഡീമാറ്റ് അക്കൗണ്ടിലേക്ക് ഡീമാറ്റ് അഥവാ ഇലക്ട്രോണിക് രൂപത്തിൽ നേരിട്ട് കൈമാറാവുന്നതാണ്. അതിനായി നിക്ഷേപകൻ തന്റെ ഡീമാറ്റ് അക്കൗണ്ട് വിവരങ്ങൾ നൽകുന്നതോടൊപ്പം ഡെപ്പോസിറ്ററി പങ്കാളിയോട് തന്റെ ബെനിഫിഷ്യൽ ഓണർ അക്കൗണ്ടിലേക്ക് നേരിട്ട് സെക്യൂരിറ്റികൾ കൈമാറുന്നതിനുള്ള നിർദ്ദേശം നൽകുകയും വേണം.

ഡീമെറ്റീരിയലൈസേഷനും ഡെപ്പോസിറ്ററികളും (Dematerialisation and Depositories)

സെക്യൂരിറ്റികളുടെ വ്യാപാരങ്ങൾ എല്ലാം തന്നെ ഇപ്പോൾ കമ്പ്യൂട്ടർ ടെർമിനൽ വഴിയാണ് നടത്തുന്നത്. എല്ലാ സംവിധാനങ്ങളും കമ്പ്യൂട്ടർവൽകൃതമായതിനാൽ സെക്യൂരിറ്റികൾ വാങ്ങുന്നത്, വിൽക്കുന്നത്, കണക്കു തീർക്കുന്നത് എല്ലാം ഇലക്ട്രോണിക് ബുക്ക് എൻട്രി രീതിയിലാണ്. മോഷണം, കപടമായതോ കെട്ടിച്ചമച്ചതോ ആയ കൈമാറ്റങ്ങൾ, കൈമാറ്റങ്ങളിലുണ്ടാകുന്ന കാലതാമസം, ഭൗതികരൂപത്തിൽ സൂക്ഷിച്ചിരിക്കുന്ന ഓഹരി, കടപ്പത്ര പ്രമാണങ്ങൾ സംബന്ധിച്ച എഴുത്തുപണികൾ തുടങ്ങിയ നിരവധി പ്രശ്നങ്ങൾ ഒഴിവാക്കുന്നതിന് വേണ്ടിയാണ് ഈ രീതി അവലംബിക്കുന്നത്.

നിക്ഷേപകരുടെ കൈവശമുള്ള ഭൗതികരൂപത്തിലുള്ള സെക്യൂരിറ്റികൾ ഒഴിവാക്കുകയും പകരം ഒരു അക്കൗണ്ടിൽ ഡിജിറ്റൽ എൻട്രിയുടെ രൂപത്തിൽ സൂക്ഷിക്കാവുന്ന തരത്തിൽ ഒരു ഇലക്ട്രോണിക് എൻട്രിയായോ അല്ലെങ്കിൽ ഒരു നമ്പർ ആയോ രേഖപ്പെടുത്തി വയ്ക്കുകയും ചെയ്യുന്നു. ഈ പ്രക്രിയയെ ഡീമെറ്റീരിയലൈസേഷൻ എന്നു പറയുന്നു. ഇതിനായി നിക്ഷേപകൻ ഒരു ഡെപ്പോസിറ്ററി സ്ഥാപനത്തിൽ ഡീമാറ്റ് അക്കൗണ്ട് തുറക്കേണ്ടതുണ്ട്. ഇപ്പോൾ ഓഹരികളുടെ എല്ലാ പ്രാരംഭ പൊതു വിൽപ്പനകളും, 99% സെക്യൂരിറ്റി വ്യാപാര കണക്കു തീർക്കലുകളും ഡീമെറ്റീരിയലൈസ് ചെയ്യപ്പെട്ട അഥവാ കടലാസ് രഹിത രൂപത്തിലാണ് നടത്തുന്നത്.

ദി സെക്യൂരിറ്റീസ് ആൻഡ് എക്സ്ചേഞ്ച് ബോർഡ് ഓഫ് ഇന്ത്യ (എസ്.ഇ.ബി.ഐ) ചില തിരഞ്ഞെടുക്കപ്പെട്ട സെക്യൂരിറ്റികളുടെ കണക്കു തീർക്കൽ നടപടിക്രമങ്ങൾ നിർബന്ധമായും ഡീമാറ്റ് അഥവാ കടലാസ്‌രഹിത രൂപത്തിലായിരിക്കണം എന്നു നിഷ്കർഷിക്കുന്നുണ്ട്. ഡീമാറ്റ് അഥവാ കടലാസ്‌രഹിത

രൂപത്തിൽ ഓഹരികൾ കൈവശംവയ്ക്കുന്നത് ഒരു ബാങ്ക് അക്കൗണ്ട് പോലെ ഏറെ സൗകര്യപ്രദമാണ്. ഭൗതികരൂപത്തിലുള്ള കടലാസ് ഓഹരികളെ ഇലക്ട്രോണിക് രൂപത്തിലേക്കും ഇലക്ട്രോണിക് രൂപത്തിൽ കൈവശമുള്ളതിനെ തിരിച്ച് കടലാസ്‌രൂപത്തിലേക്കും മാറ്റാനും അഥവാ റീമെറ്റീരിയലൈസ് ചെയ്യാനും കഴിയും. ഡീമെറ്റീരിയലൈസ് ചെയ്യുന്നത് ഓഹരികളെ പണം കൈകാര്യം ചെയ്യുന്നതു പോലെ എളുപ്പത്തിൽ മറ്റൊരു അക്കൗണ്ടിലേക്കു കൈമാറ്റം ചെയ്യാൻ സഹായിക്കുകയും ഓഹരികളിലെ എല്ലാ വ്യാപാരത്തിന്റെയും ഇടപാടുകളുടെയും കണക്കുതീർക്കലുകൾ ഒരൊറ്റ അക്കൗണ്ടിൽ കൂടി സാധ്യമാക്കുകയും ചെയ്യുന്നു. ഇത്തരം കടലാസ്‌രഹിത ഓഹരികൾ ആവശ്യമെങ്കിൽ വായ്പകൾ ലഭിക്കുന്നതിനായി പണയംവയ്ക്കുകയും ചെയ്യാവുന്നതാണ്. ഓഹരിസർട്ടിഫിക്കറ്റുകളുടെ മോഷണം, നഷ്ടപ്പെടൽ, വ്യാജനിർമിതി തുടങ്ങിയ അപകടങ്ങൾ ഒഴിവാക്കുകയും ചെയ്യാം. നിക്ഷേപകരുടെ അക്കൗണ്ടിൽ കൃത്യമായ എണ്ണം ഓഹരികൾ എത്തിച്ചുകൊടുക്കുക എന്നത് ദല്ലാളന്മാരുടെ ഉത്തരവാദിത്വമാണ്.

ഡീമാറ്റ് സമ്പ്രദായത്തിന്റെ പ്രവർത്തനരീതി (Working of the Demat System)

1. ഒരു ഡെപ്പോസിറ്ററി പാർട്ടിസിപ്പന്റിനെ കണ്ടെത്തുക. അത് ഒരു ബാങ്ക്, ദല്ലാൾ, ധനകാര്യസേവന കമ്പനി എന്നിവരിൽ ആരുമാകാം.
2. അക്കൗണ്ട് തുറക്കാനുള്ള ഫോറവും അതിനാവശ്യമായ രേഖകളുടെ തയാറാക്കലും പൂർത്തീകരിക്കുക (പാൻ വിവരങ്ങൾ, ഫോട്ടോ, മുക്ത്യാർ മുതലായവ).
3. ഭൗതികരൂപത്തിലുള്ള ഓഹരി സർട്ടിഫിക്കറ്റുകൾ കടലാസ്‌രഹിത രൂപത്തിലാക്കാനുള്ള അപേക്ഷയോടുകൂടി ഡെപ്പോസിറ്ററി പാർട്ടിസിപ്പന്റിന് കൈമാറുക.
4. പൊതുവിൽപ്പനയിലുള്ള ഓഹരികൾക്ക് അപേക്ഷിച്ചിരിക്കുകയാണെങ്കിൽ ഡി.പി. യുടെയും ഡീമാറ്റ് അക്കൗണ്ടിന്റെയും ചുരുങ്ങിയ വിവരങ്ങൾ കൈമാറിയാൽ മതി. ഓഹരികൾ അനുവദിക്കുമ്പോൾ സ്വാഭാവികമായും അത് ഡീമാറ്റ് അക്കൗണ്ടിലേക്ക് വരവു വച്ചുകൊള്ളും.
5. ഓഹരികൾ ദല്ലാൾ മുഖേന വിൽക്കുകയാണെങ്കിൽ അത്രയും എണ്ണം ഓഹരികൾ ഡീമാറ്റ് അക്കൗണ്ടിൽനിന്നു കുറവു വരുത്താനുള്ള നിർദേശം ഡി.പിക്ക് നൽകുക.
6. പിന്നീട് ഓഹരികൾ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചിന് നൽകാൻ ദല്ലാൾ ഡി.പി.ക്ക് നിർദേശം നൽകുന്നു.
7. ദല്ലാൾ പണം സ്വീകരിക്കുകയും ഓഹരികൾ വിറ്റയാൾക്ക് ആ പണം നൽകുകയും ചെയ്യുന്നു.
8. ഈ ഇടപാടുകൾ എല്ലാം രണ്ടു ദിവസത്തിനകം പൂർത്തീകരിക്കേണ്ടതാണ്. ഓഹരികൾ കൈമാറ്റം ചെയ്യുന്നതും വാങ്ങിയ ആളിൽനിന്നും പണം ലഭിക്കുന്നതും T+2 അടിസ്ഥാനത്തിൽ കണക്കുതീർക്കൽ കാലയളവിനകത്തായിരിക്കണം.

ഡെപ്പോസിറ്ററി (Depository)

ഒരു ബാങ്ക് അതിന്റെ ഉപഭോക്താക്കളുടെ പണം സുരക്ഷിതമായി സൂക്ഷിക്കുന്നത് പോലെ ഡെപ്പോസിറ്ററിയും നിക്ഷേപകർക്ക് വേണ്ടി അവരുടെ സെക്യൂരിറ്റികൾ ഇലക്ട്രോണിക് രൂപത്തിൽ സൂക്ഷിക്കുന്നു. ഡെപ്പോസിറ്റ

റിയിൽ സെക്യൂരിറ്റികളുടെ ഒരു അക്കൗണ്ട് തുറക്കാം, എല്ലാ ഓഹരികളും അതിൽ നിക്ഷേപിക്കാം, ഏതു സമയത്തും പിൻവലിക്കാം/വിൽക്കാം, നിക്ഷേപകന് വേണ്ടി ഓഹരികൾ കൈമാറാനോ സ്വീകരിക്കാനോ ഉള്ള നിർദേശം നൽകാം. സാങ്കേതികവിദ്യയെ ആശ്രയിച്ചുള്ള ഇലക്ട്രോണിക്രൂപത്തിലുള്ള സൂക്ഷിക്കൽ സംവിധാനമാണ് ഇത്. ഓഹരി സർട്ടിഫിക്കറ്റുകൾ, അവയുടെ കൈമാറ്റം, ഫോമുകൾ തുടങ്ങിയ ഇതുമായി ബന്ധപ്പെട്ട എല്ലാ പ്രവർത്തനങ്ങളും കടലാസ്രഹിതമായിട്ടാണ്. നിക്ഷേപകരുടെ എല്ലാ ഇടപാടുകളും വളരെ വേഗത്തിലും കാര്യക്ഷമതയോടും കൂടി തീർപ്പാക്കുകയും എല്ലാ സെക്യൂരിറ്റികളും ഒരു ബുക്ക് എൻട്രി രീതിയിൽ രേഖപ്പെടുത്തുകയും ചെയ്യുന്നു.

ഇന്ത്യയിൽ രണ്ടു ഡെപ്പോസിറ്ററികളാണുള്ളത്. ഇപ്പോൾ പ്രവർത്തിക്കുന്നവയിൽ ആദ്യത്തേതും ഏറ്റവും വലുതും നാഷണൽ സെക്യൂരിറ്റീസ് ഡെപ്പോസിറ്ററീസ് ലിമിറ്റഡ് (എൻ.എസ്.ഡി.എൽ.) എന്ന ഡെപ്പോസിറ്ററിയാണ്. ഐ.ഡി.ബി.ഐ., യു.ടി.ഐ., നാഷണൽ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ച് എന്നീ സ്ഥാപനങ്ങളുടെ സംയുക്ത സംരംഭമായാണ് ഇത് ആരംഭിച്ചത്.

ബോംബെ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചും ബാങ്ക് ഓഫ് ഇന്ത്യയും ചേർന്ന് സ്ഥാപിച്ച സെൻട്രൽ ഡെപ്പോസിറ്ററി സർവീസസ് ലിമിറ്റഡ് (സി..ഡി.എസ്.എൽ.) ആണ് ഇന്ത്യയിൽ പ്രവർത്തനം ആരംഭിച്ച രണ്ടാമത്തെ ഡെപ്പോസിറ്ററി. ദേശീയ തലത്തിലുള്ള ഈ രണ്ടു ഡെപ്പോസിറ്ററികളും പ്രവർത്തിക്കുന്നത് ഡെപ്പോസിറ്ററിയുമായി ഇലക്ട്രോണിക് ആയി ബന്ധപ്പെടുത്തിയിട്ടുള്ളതും നിക്ഷേപകരുമായി ബന്ധപ്പെടുന്നതിനുള്ള സ്ഥാനവുമായ ഡെപ്പോസിറ്ററി പാർട്ടിസിപ്പന്റ് എന്ന് പറയുന്ന ഇടനിലക്കാരിലൂടെയാണ്.

നിക്ഷേപകരെയും ഇലക്ട്രോണിക് രൂപത്തിലുള്ള ഓഹരികളുടെ അക്കൗണ്ടുകൾ സൂക്ഷിക്കാൻ അധികാരപ്പെടുത്തിയിട്ടുള്ള ഡെപ്പോസിറ്ററിയെയും (എൻ.എസ്.ഡി.എൽ./സി.ഡി.എസ്.എൽ.) തമ്മിൽ ബന്ധിപ്പിക്കുന്ന ഇടനിലക്കാരാണ് ഡെപ്പോസിറ്ററി പാർട്ടിസിപ്പന്റ് (ഡി.പി.). ധനകാര്യ സ്ഥാപനങ്ങൾ, ബാങ്കുകൾ, ക്ലിയറിംഗ് കോർപറേഷനുകൾ, ഓഹരി ദല്ലാൾമാർ, ബാങ്കിംഗ് ഇതര ധനകാര്യ കോർപറേഷനുകൾ തുടങ്ങിയ സ്ഥാപനങ്ങളെ ഡെപ്പോസിറ്ററി പാർട്ടിസിപ്പന്റ് (ഡി.പി.) ആകാൻ അനുവദിച്ചിട്ടുണ്ട്. നിക്ഷേപകർ ധനകാര്യ സ്ഥാപനങ്ങൾ, ബാങ്കുകൾ, ക്ലിയറിംഗ് കോർപറേഷനുകൾ, ഓഹരി ദല്ലാൾമാർ, ബാങ്കിംഗ് ഇതര ധനകാര്യ കോർപറേഷനുകൾ എന്നിവരിൽ ആരിലെങ്കിലും കൂടിയാണ് സെക്യൂരിറ്റികൾ വാങ്ങുന്നത് എങ്കിൽ ആ സ്ഥാപനം നിക്ഷേപകന്റെ ഡി.പി. ആയി പ്രവർത്തിക്കുകയും നിക്ഷേപകന് വേണ്ടി നടപടിക്രമങ്ങൾ പൂർത്തീകരിക്കുകയും ചെയ്യുന്നു.

നാഷണൽ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ച് ഓഫ് ഇന്ത്യ (എൻ.എസ്.ഇ.) (National Stock Exchange of India (NSE))

ഏറ്റവും പുതിയതും അത്യാധുനിക സാങ്കേതികവിദ്യ ഉപയോഗിക്കുന്നതുമായ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചാണ് നാഷണൽ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ച്. 1992 ൽ ഇൻകോർപറേറ്റ് ചെയ്യപ്പെട്ട ഈ സ്ഥാപനം 1993 ഏപ്രിലിൽ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചായി അംഗീകരിക്കപ്പെട്ടു. 1994 ൽ മൊത്ത കട വിപണി (Wholesale debt market) വിഭാഗത്തിലെ വ്യാപാരവുമായി ഇതിന്റെ പ്രവർത്തനങ്ങൾ ആരംഭിച്ചു. അതിന് തുടർച്ച

യായി 1994 നവംബറിൽ ഇക്വിറ്റി ഓഹരികൾ, ഫ്യൂച്ചറുകൾ, ഓപ്ഷനുകൾ എന്നിവ വിപണനം ചെയ്യുന്ന മൂലധനവിപണി വിഭാഗവും 2000 ജൂണിൽ വിവിധ ഡെറിവേറ്റീവ് പ്രമാണങ്ങളുടെ വിപണന വിഭാഗവും ആരംഭിച്ചു. എൻ.എസ്.ഇ. രാജ്യം മുഴുവൻ വ്യാപിച്ചു കിടക്കുന്ന പൂർണമായും ഓട്ടോമേറ്റഡ് ആയ കമ്പ്യൂട്ടർ അധിഷ്ഠിത വ്യാപാരസംവിധാനം സ്ഥാപിച്ചു.

മുൻനിര ധനകാര്യസ്ഥാപനങ്ങൾ, ബാങ്കുകൾ, ഇൻഷുറൻസ് കമ്പനികൾ, മറ്റു ധനകാര്യ ഇടനിലക്കാർ എന്നിവർ ചേർന്നാണ് എൻ.എസ്.ഇ. സ്ഥാപിച്ചത്. നേരിട്ടോ അല്ലാതെയോ വ്യാപാരം നടത്താത്ത പ്രൊഫഷണലുകളാണ് ഈ എക്സ്ചേഞ്ചിന്റെ ഭരണനിർവഹണം നടത്തുന്നത്. വ്യാപാരം നടത്താനുള്ള അവകാശം വ്യാപാരം നടത്തുന്ന അംഗങ്ങൾക്ക് മാത്രമായി പരിമിതപ്പെടുത്തിയിട്ടുണ്ട്. അവർ നിക്ഷേപകർക്ക് സേവനങ്ങൾ വാഗ്ദാനം ചെയ്യുന്നു. പ്രൊമോട്ടർമാരായ സ്ഥാപനങ്ങളുടെ മുതിർന്ന എക്സിക്യൂട്ടീവ് ഉദ്യോഗസ്ഥരും വ്യാപാരം നടത്തുന്ന അംഗങ്ങളുടെ യാതൊരു പ്രാതിനിധ്യവുമില്ലാത്ത പ്രഗൽഭരായ പ്രൊഫഷണലുകളും ഉൾക്കൊള്ളുന്നതാണ് എൻ.എസ്.ഇ.യുടെ ഭരണനിർവഹണ സമിതി.

ഓഹരിവിപണി സൂചികകൾ (Stock Market Index)

വിപണിയുടെ സ്വഭാവത്തിന്റെ അളവുകോലാണ് ഓഹരിവിപണി സൂചികകൾ. അത് വിപണിയിൽ പ്രാതിനിധ്യസ്വഭാവമുള്ള ഒരുകൂട്ടം ഓഹരികളിലൂടെ മൊത്തത്തിലുള്ള വിപണിയുടെ സ്പന്ദനം അളക്കുന്നു. ഇത് നിത്യേനയുള്ള വിപണിയുടെ ദിശയും ഓഹരിവിലകളിലെ ദിവസം തോറുമുള്ള വ്യതിയാനങ്ങളും പ്രതിഫലിപ്പിക്കുന്നു. മികച്ച വിപണി പ്രാതിനിധ്യം ഉറപ്പു നൽകുന്നതും പ്രത്യേക ഓഹരികളുടെ വിലകളിലെ നീക്കങ്ങൾ പ്രതിഫലിപ്പിക്കുന്നതും സെക്യൂരിറ്റികളുടെ വിലയിലുണ്ടാകുന്ന മാറ്റത്തെ പ്രതിനിധീകരിക്കുന്നതുമായിരിക്കണം ഏറ്റവും ഉചിതമായ സൂചകം. ഇന്ത്യൻ വിപണിയിൽ, ബി.എസ്.ഇ. (B.S.E) യിൽ സെൻസെക്സ്, എൻ.എസ്.ഇ. (N.S.E) യിൽ നിഫ്റ്റി എന്നിവയാണ് പ്രധാന സൂചകങ്ങൾ. പ്രധാനപ്പെട്ട ആഗോള ഓഹരിവിപണി സൂചികകൾ താഴെ കൊടുക്കുന്നു.

- ഡൌ ജോൺസ് വ്യാവസായിക ശരാശരിയാണ് യു.എസിലെ ഏറ്റവും പഴക്കം ചെന്ന രേഖപ്പെടുത്തപ്പെട്ട സൂചകങ്ങളിൽ ഒന്ന്.
- നാസ്ഡാഖ് [NASDAQ]: ഓഹരിവിപണിയിൽ ലിസ്റ്റ് ചെയ്യപ്പെട്ട ഓഹരിവിലകളുടെ പ്രാമുഖ്യസ്വഭാവത്തിലുള്ള, വിപണി മൂലധനവൽക്കരണത്തെ ഉൾക്കൊള്ളുന്നതാണ് നാസ്ഡാഖ് കോമ്പോസിറ്റ് സൂചികകൾ.
- യു.എസിലെ ഏറ്റവും വലിയ 500 പൊതുകമ്പനികൾ ഉപയോഗിച്ച് നിർമ്മിച്ച സൂചകമാണ് എസ്. ആൻഡ് പി. 500 സൂചകം. എസ്. ആൻഡ് പി. 500 സൂചകത്തെ യു.എസ്. ഓഹരിവിപണിയുടെ പ്രതിനിധിയുടെ രൂപത്തിൽ പലപ്പോഴും സൂചിപ്പിക്കാറുണ്ട്.
- ലണ്ടൻ ഓഹരിവിപണിയിൽ ലിസ്റ്റ് ചെയ്യപ്പെട്ട ഏറ്റവും വലിയ 100 കമ്പനികളുടെ പൂർണമായ വിപണിമൂല്യം ഉൾക്കൊള്ളുന്നതാണ് എഫ്.ടി.എസ്.ഇ. 100. യൂറോപ്യൻ വിപണിയുടെ സൂചക അളവുകോലാണ് എഫ്.ടി.എസ്.ഇ. 100.

എൻ.എസ്.ഇ.യുടെ ലക്ഷ്യങ്ങൾ (Objectives of NSE)

താഴെ പറയുന്ന ലക്ഷ്യങ്ങളോടെയാണ് എൻ.എസ്.ഇ. സ്ഥാപിച്ചത്.

a. എല്ലാത്തരം സെക്യൂരിറ്റികൾക്കും രാജ്യമെമ്പാടും ലഭ്യമാകുന്ന വ്യാപാരസൗകര്യങ്ങളൊ ഒരുക്കുക.

b. അനുയോജ്യമായ ആശയവിനിമയശൃംഖലയിലൂടെരാജ്യം മുഴുവനുമുള്ള നിക്ഷേപകർക്ക് വിപണിയിൽ എത്തിപ്പെടാൻ തുല്യ അവസരം ഉറപ്പാക്കുക.

c. ഇലക്ട്രോണിക് വ്യാപാരസംവിധാനം ഉപയോഗിച്ച് നീതിയുക്തവും കാര്യക്ഷമവും സുതാര്യവുമായ സെക്യൂരിറ്റി വിപണി പ്രദാനം ചെയ്യുക.

d. കുറഞ്ഞ കണക്കുതീർക്കൽ കാലാവധിയും ബുക്ക് എൻട്രി കണക്കുതീർക്കലുകളും നടപ്പിലാക്കുക.

e. അന്തർദേശീയ അളവുകോലുകളും നിലവാരങ്ങളും സാധ്യമാക്കുക.

പത്തുവർഷ കാലത്തിനിടയിൽ എൻ.എസ്.ഇ.ക്ക് അതിന്റെ സ്ഥാപിതലക്ഷ്യങ്ങൾ കൈവരിക്കാനായി. അത് ഇന്ത്യൻ മൂലധനവിപണിയിൽ സമൂലമായ മാറ്റങ്ങൾ വരുത്തുന്നതിനുള്ള സഹായിയായി മാറുന്നതിൽ നേതൃപരമായ പങ്കു വഹിക്കുന്നു. ഓഹരിവിപണിയെ നിക്ഷേപകരുടെ വീട്ടുപടിക്കൽ എത്തിക്കാൻ എൻ.എസ്.ഇക്ക് കഴിഞ്ഞു. രാജ്യത്താകമാനമുള്ള നിക്ഷേപകർക്ക് ഏറ്റവും കുറഞ്ഞ ചെലവിൽ സേവനങ്ങൾ എത്തിക്കാൻ സാങ്കേതികവിദ്യ പരമാവധി പ്രയോജനപ്പെടുത്തുന്നു എന്ന് ഉറപ്പാക്കി. അത് ഭൂമിശാസ്ത്രപരമായ പരിമിതികളില്ലാതെ നിക്ഷേപകർക്ക് രാജ്യമെമ്പാടും വ്യാപിച്ചുകിടക്കുന്ന കമ്പ്യൂട്ടർ അടിസ്ഥാനത്തിലുള്ള, സ്വയം പ്രവർത്തിക്കുന്ന ഏറ്റവും സുതാര്യമായതും എല്ലാ നിക്ഷേപകർക്കും തുല്യ അവസരം നൽകുന്നതുമായ ഓഹരി വ്യാപാരസംവിധാനം പ്രദാനം ചെയ്തു.

എൻ.എസ്.ഇ.യുടെ വിപണിവിഭാഗങ്ങൾ (Market Segments of NSE)

ഈ എക്സ്ചേഞ്ച് താഴെ പറയുന്ന രണ്ടു വിഭാഗങ്ങളിൽ വ്യാപാരം നടത്താനുള്ള അവസരം ലഭ്യമാക്കുന്നു.

(i) *കട മൊത്തവ്യാപാര വിഭാഗം (Whole Sale Debt Market Segment):* സർക്കാർ സെക്യൂരിറ്റികൾ, ട്രഷറിബിൽ, സംസ്ഥാന വികസനവായ്പകൾ, പൊതുമേഖലാ സ്ഥാപനങ്ങൾ വിതരണം ചെയ്യുന്ന ബോണ്ടുകൾ, സീറോ കൂപ്പൺ ബോണ്ടുകൾ, ഇൻഡെക്സ് ബോണ്ടുകൾ, വാണിജ്യ പത്രികകൾ, നിക്ഷേപസർട്ടിഫിക്കറ്റുകൾ, കോർപറേറ്റ് കടപ്പത്രങ്ങൾ, മ്യൂച്വൽ ഫണ്ടുകൾ തുടങ്ങിയ നിശ്ചിത വരുമാനം നൽകുന്ന വൈവിധ്യമാർന്ന സെക്യൂരിറ്റികൾ വ്യാപാരം ചെയ്യുന്നതിനുള്ള വേദിയാണ് ഈ വിഭാഗം.

(ii) *മൂലധനവിപണിവിഭാഗം (Capital Market Segment):* ഇക്വിറ്റി അഥവാ സാധാരണ ഓഹരികൾ, മുൻഗണനാ ഓഹരികൾ, കടപ്പത്രങ്ങൾ, എക്സ്ചേഞ്ച് ട്രേഡഡ് ഫണ്ടുകൾ, സർക്കാർ സെക്യൂരിറ്റികൾ തുടങ്ങിയവയുടെ വ്യാപാരത്തിന് കാര്യക്ഷമവും സുതാര്യവുമായ വേദി പ്രദാനം ചെയ്യുന്നതാണ് എൻ.എസ്.ഇ.യുടെ ഈ വിഭാഗം.

ഓഹരിവിപണിയിലെ ചില പൊതുപദങ്ങൾ

പത്രങ്ങളിലും മാസികകളിലുമൊക്കെ ഓഹരിവിപണിയെക്കുറിച്ച് വായിക്കുമ്പോൾ നിങ്ങൾ താഴെ പറയുന്ന പദങ്ങൾ കണ്ടിരിക്കാം.

ഓഹരിവിപണിക്ക് പകരം ഉപയോഗിക്കുന്ന ഒരു പദമാണ് ബൊഴ്സസ് [BOURSES].

കാളകളും കരടികളും [BULLS and BEARS] – ഇവ മൃഗങ്ങളൊന്നുമല്ല, പകരം നിക്ഷേപകരുടെ വിപണിവികാരം സൂചിപ്പിക്കുന്ന പദങ്ങളാണിവ. കാളകൾ അഥവാ ബുള്ളുകൾ ശുഭാപ്തി വിശ്വാസികളാണ്. അവർ ഓഹരിവിലകൾ ഉയരും എന്നു പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. കരടികൾ അഥവാ ബെയറുകൾ അശുഭാപ്തിവിശ്വാസികളാണ്. അവർ ഭാവിയിൽ ഓഹരിവിലകൾ കുറയും എന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു.

ബദ്‌ല [BADLA] - ബി.എസ്.ഇ.യിലെ കണക്കുതീർക്കലുകൾ മുൻപോട്ട് മാറ്റിവയ്ക്കുന്ന തിനെയാണ് ബദ്‌ല എന്നു പറയുന്നത്.

ഓഡ്‌ലോട്ട് വ്യാപാരം [ODD LOT TRADING] - ഓഹരികൾ നൂറോ അതിൽ കുറവോ എണ്ണത്തിന്റെ ഗുണിതങ്ങളായി വ്യാപാരം ചെയ്യുന്ന രീതിയാണ് ഇത്.

പെന്നിസ്റ്റോക്ക്സ് [PENNY STOCKS) - സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചുകളിൽ മൂല്യമൊന്നുമില്ലാത്ത ഈ ഓഹരികളുടെ വ്യാപാരം ഊഹക്കച്ചവടത്തിനു വഴിതെളിക്കുന്നു.

ബി.എസ്.ഇ. (ബോംബെ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ച് ലിമിറ്റഡ്) (BSE (Bombay Stock Exchange Ltd.))

1875ൽ സ്ഥാപിച്ച ഏഷ്യയിലെ ആദ്യത്തെ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചാണ് മുൻപ് ബോംബെ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ച് ലിമിറ്റഡ് എന്നറിയപ്പെട്ടിരുന്ന ബി.എസ്.ഇ. ലിമിറ്റഡ്. 1956 ലെ സെക്യൂരിറ്റീസ് കോൺട്രാക്റ്റ് ആക്റ്റ് അനുസരിച്ച് ഈ എക്സ്ചേഞ്ചിന് സ്ഥിരം അംഗീകാരം നൽകുകയുണ്ടായി. ബി.എസ്.ഇ മൂലധനസ്വരൂപണത്തിനുള്ള അവസരങ്ങൾ പ്രദാനം ചെയ്യുക വഴി കോർപറേറ്റ് വിഭാഗങ്ങളുടെ വളർച്ചയ്ക്ക് ഗണ്യമായ പങ്കു വഹിച്ചിട്ടുണ്ട്. ബി.എസ്.ഇ. ലിമിറ്റഡ് എന്നാണ് അറിയപ്പെടുന്നതെങ്കിലും 1875 ൽ നേറ്റീവ് ഷെയർ സ്റ്റോക്ക് ബ്രോക്കേഴ്സ് അസോസിയേഷൻ എന്ന പേരിലാണ് ഇത് സ്ഥാപിച്ചത്. സെക്യൂരിറ്റിവിപണിയുടെ ക്രമാനുഗതമായ വളർച്ചയ്ക്ക് ഉതകുന്ന തരത്തിലുള്ള നിയമങ്ങളും നിയന്ത്രണങ്ങളും ബി.എസ്.ഇ. ലിമിറ്റഡിൽ ഇപ്പോൾതന്നെയുണ്ട്. നാം മുൻപ് ചർച്ച ചെയ്തതുപോലെ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചുകൾ ദല്ലാൾമാരല്ലാത്ത വിവിധ വ്യക്തികൾ ചേർന്ന ഒരു കോർപറേറ്റ് സ്ഥാപനമായി ആരംഭിക്കാവുന്നതാണ്. അത്തരത്തിൽ ഒരു കോർപറേറ്റ് സ്ഥാപനമായി ആരംഭിച്ച വിശാലമായ ഓഹരിയുടമകളുടെ അടിത്തറയുള്ള എക്സ്ചേഞ്ചാണ് ബി.എസ്.ഇ. അതിന്റെ ലക്ഷ്യങ്ങൾ താഴെ കൊടുത്തിരിക്കുന്നു:

(a) ഇക്വിറ്റി ഓഹരികൾ, ഡിബഞ്ചറുകൾ, വായ്പാപ്രമാണങ്ങൾ, ഡെറിവേറ്റീവുകൾ, മ്യൂചൽ ഫണ്ടുകൾ തുടങ്ങിയ സെക്യൂരിറ്റികളുടെ വിപണനത്തിനായി കാര്യക്ഷമവും സുതാര്യവുമായ വിപണി പ്രദാനം ചെയ്യുക.

(b) ചെറുകിട-ഇടത്തരം സ്ഥാപനങ്ങളുടെ ഇക്വിറ്റികൾക്ക് വ്യാപാരത്തിനുള്ള വേദി ലഭ്യമാക്കുക.

സെൻസെക്സ്– ബോംബെ ഓഹരിവിപണിസൂചിക

കഴിഞ്ഞ ഏതാനും ആഴ്ചകളിൽ എത്ര പ്രാവശ്യമാണ് 'സെൻസെക്സ്' എന്ന പദം മാധ്യമ തലക്കെട്ടുകളായി ചർച്ചചെയ്തത് എന്ന് നിങ്ങൾ ശ്രദ്ധിച്ചിട്ടുണ്ടോ? ബിസിനസിന്റെയും സാമ്പത്തികവാർത്തകളുടെയും പ്രധാന ഭാഗമായ സെൻസെക്സ് എല്ലാ സമയവും മുകളിലേക്കും താഴേക്കും പൊയ്ക്കൊണ്ടിരിക്കും. യഥാർഥത്തിൽ എന്താണ് ഈ സെൻസെക്സ് എന്ന് നിങ്ങൾ ആലോചിച്ചിട്ടുണ്ടോ?

ബിഎസ്.ഇ.യുടെ അടിസ്ഥാനസൂചകമാണ് സെൻസെക്സ്. ബി.എസ്.ഇ. ഇന്ത്യൻ ദ്വിതീയ വിപണിയിലെ മുൻനിരയിലുള്ള എക്സ്ചേഞ്ച് ആയതുകൊണ്ട് ഇന്ത്യൻ ഓഹരിവിപണിയുടെ പ്രധാന സൂചകമാണ് സെൻസെക്സ്. വിപണിയുടെ സ്ഥിതി സൂചിപ്പിക്കുമ്പോൾ ഏറ്റവും കൂടുതൽ ആവർത്തിക്കുന്ന സൂചകമാണ് അത്. ഒരു സൂചകത്തിന് ഒരൊറ്റ ധർമ്മമേ ഉള്ളൂ. ഓഹരികളുടെ നീക്കങ്ങൾ പിടിച്ചെടുക്കുക. അതുകൊണ്ട് ഒരു ഓഹരിസൂചകം ഓഹരികളുടെ വിലയിലും ഉണ്ടാകുന്ന വ്യതിയാനം പ്രതിഫലിപ്പിക്കുമ്പോൾ ഒരു ബോണ്ട് സൂചകം ബോണ്ടുകളുടെ വിലകളിൽ ഉണ്ടാകുന്ന ഏറ്റക്കുറച്ചിലുകൾ പ്രതിഫലിപ്പിക്കുന്നു. സെൻസെക്സ് ഉയരുകയാണെങ്കിൽ, വിപണി നല്ല രീതിയിൽ പോകുന്നു എന്ന് സൂചിപ്പിക്കുന്നു. കമ്പനികളുടെ ഭാവിയിലെ നേട്ടങ്ങൾ ഓഹരികളിൽ പ്രതിഫലിക്കും എന്നതുകൊണ്ട് ഉയരുന്ന സൂചകങ്ങൾ നിക്ഷേപകർ കമ്പനികളിൽനിന്നു മികച്ച വരുമാനം പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു എന്നർഥമാക്കാം. അത് ഇന്ത്യൻ സമ്പദ്‌വ്യവസ്ഥയുടെ തന്നെ സ്ഥിതി സൂചിപ്പിക്കുന്നു. ഇന്ത്യൻ കമ്പനികൾ മികച്ച പ്രകടനം നടത്തണമെങ്കിൽ സ്വാഭാവികമായും ഇന്ത്യൻ സമ്പദ്‌വ്യവസ്ഥയും നല്ല പ്രകടനം കാഴ്ചവയ്ക്കേണ്ടതുണ്ട്.

1986 ൽ ആരംഭിച്ച സെൻസെക്സ് വിപണിയിൽ ഏറ്റവും സജീവമായി വ്യാപാരം നടത്തുന്ന 30 ഓഹരികളുടെ അടിസ്ഥാനത്തിലാണ് സൂചിപ്പിക്കുന്നത്. വാസ്തവത്തിൽ ബി.എസ്.ഇ.യുടെ വിപണി മൂലധനവൽക്കരണത്തിന്റെ പകുതിയും ഈ ഓഹരികളിലാണ്. സമ്പദ്‌വ്യവസ്ഥയുടെ 13 മേഖലകളെ പ്രതിനിധീകരിക്കുന്ന അവ അതത് വ്യവസായങ്ങളിൽ ഏറ്റവും മുൻപന്തിയിൽ നിൽക്കുന്ന കമ്പനികളാണ്.

(c) സജീവമായ വ്യാപാരം ഉറപ്പു വരുത്തുക, ഇലക്ട്രോണിക്കായി പ്രവർത്തിക്കുന്ന എക്സ്ചേഞ്ച് പ്രവർത്തനങ്ങളിൽ കൂടി വിപണിയുടെ സമഗ്രത സംരക്ഷിക്കുക.

(d) മൂലധനവിപണിയിലെ പങ്കാളികൾക്ക് നഷ്ടസാധ്യത കൈകാര്യം ചെയ്യൽ, ക്ലിയറിങ്, കണക്കുതീർക്കൽ, വിപണി തത്വങ്ങൾ, ബോധവൽക്കരണം തുടങ്ങിയ സേവനങ്ങൾ പ്രദാനം ചെയ്യുക.

(e) അന്തർദേശീയനിലവാരം ഉറപ്പിക്കുക.

രാജ്യം മുഴുവൻ സാന്നിധ്യമുള്ളതിനു പുറമെ ബി.എസ്.ഇ.ക്ക് ലോകം മുഴുവൻ ഉപഭോക്താക്കളുമായി ആഗോളസാമീപ്യം ഉണ്ടായിരുന്നു. എല്ലാ വിപണിവിഭാഗങ്ങളിലും മത്സരവും പുതുമകളും പ്രോത്സാഹിപ്പിച്ചിരുന്നു. ധനകാര്യവിപണിയെ സംബന്ധിച്ച വിദ്യാഭ്യാസവും ഓഹരിദല്ലാൾമാരുടെ അടുത്ത് ജോലി ചെയ്യാൻ ആഗ്രഹിക്കുന്ന ആളുകൾക്ക് തൊഴിലധിഷ്ഠിത പരിശീലനം നൽകുന്നതിനും വേണ്ടി ബി.എസ്.ഇ. ഇൻസ്റ്റിട്യൂട്ട് ലിമിറ്റഡ് എന്ന പേരിൽ ഒരു മൂലധനവിപണി ഇൻസ്റ്റിട്യൂട്ട് സ്ഥാപിച്ചു. രാജ്യമെമ്പാടുനിന്നും പുറത്തുനിന്നുമുള്ള 5000 ത്തോളം കമ്പനികൾ ലിസ്റ്റ് ചെയ്തിട്ടുള്ള ബി.എസ്.ഇ.ക്കാണ് ഇന്ത്യയിൽ ഏറ്റവും കൂടുതൽ വിപണി മൂലധനവൽക്കരണമുള്ളത്.

സെക്യൂരിറ്റീസ് ആൻഡ് എക്സ്ചേഞ്ച് ബോർഡ് ഓഫ് ഇന്ത്യ (എസ്.ഇ.ബി.ഐ. സെബി) (Securities and Exchange Board of India (SEBI))

സെക്യൂരിറ്റി വിപണിയുടെ ആരോഗ്യകരമായ വളർച്ചയ്ക്കും നിക്ഷേപകരുടെ സംരക്ഷണത്തിനുമായി ഒരു ഇടക്കാല ഭരണനിർവഹണ സമിതി എന്ന നിലയിൽ 1988 ഏപ്രിൽ 12 നാണ് കേന്ദ്ര സർക്കാർ സെക്യൂരിറ്റീസ് ആൻഡ് എക്സ്ചേഞ്ച് ബോർഡ് ഓഫ് ഇന്ത്യ (SEBI - സെബി) സ്ഥാപിച്ചത്. ധനകാര്യമന്ത്രാലയത്തിന്റെ മൊത്തത്തിലുള്ള ഭരണനിർവഹണ നിയന്ത്രണത്തിലാണ് ഇത് പ്രവർത്തിച്ചിരുന്നത്. 1992 ജനുവരി 30ന് ഒരു ഓർഡിനൻസിലൂടെ 'സെബി'ക്ക് സ്വയംഭരണ പദവി നൽകി. പ്രസ്തുത ഓർഡിനൻസിന് പകരമായി പിന്നീട് പാർലമെന്റിൽ സെക്യൂരിറ്റീസ് ആൻഡ് എക്സ്ചേഞ്ച് ബോർഡ് ഓഫ് ഇന്ത്യ ആക്റ്റ് 1992 എന്ന പേരിൽ ഒരു ചട്ടം കൊണ്ടുവന്നു.

'സെബി' സ്ഥാപിക്കാനുള്ള കാരണങ്ങൾ (Reasons for the Establishment of SEBI)

1980 കളിൽ മൂലധനവിപണി, പ്രത്യേകിച്ച് കൂടുതൽ പൊതുജന പങ്കാളിത്തത്തോടുകൂടി അഭൂതപൂർവമായ വളർച്ച കൈവരിക്കുകയുണ്ടായി. ഇത്തരത്തിൽ സദാ വർധിച്ചുവരുന്ന നിക്ഷേപകരുടെ എണ്ണവും വിപണിമൂലധന വൽക്കരണവും കമ്പനികളുടെയും ദല്ലാൾമാരുടെയും മർച്ചന്റ് ബാങ്കർമാരുടെയും നിക്ഷേപകർക്ക് ഉപദേശം നൽകുന്നവരുടെയും ഓഹരി സെക്യൂരിറ്റി വിപണിയിൽ ഇടപെടുന്ന മറ്റാളുകളുടെയും പലവിധ കള്ളത്തരങ്ങൾക്ക് വഴി തെളിച്ചു. ഇത്തരം കള്ളത്തരങ്ങളുടെ പ്രകടമായ ഉദാഹരണങ്ങളാണ് സ്വയം പ്രഖ്യാപിത മാർച്ചന്റ് ബാങ്കർമാർ, അനൗദ്യോഗിക സ്വകാര്യ വിൽപ്പനകൾ, അനധികൃതമായി വില വർദ്ധിപ്പിക്കുക, പുതിയ ഓഹരിവിൽപ്പനയിൽ അനൗദ്യോഗികമായ പ്രീമിയം ഈടാക്കൽ, കമ്പനി നിയമങ്ങളിലെ വകുപ്പുകൾ അനുസരിക്കാതിരിക്കുക, സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചുകളുടെ നിയമങ്ങളും ചട്ടങ്ങളും ഒപ്പം ലിസ്റ്റിങ് നടപടിക്രമങ്ങളും ലംഘിക്കുക, ഓഹരികൾ നൽകുന്നതിൽ കാലതാമസം വരുത്തുക തുടങ്ങിയവ. ഇത്തരം അഴിമതികളും അനുചിതമായ വിപണനരീതികളും നിക്ഷേപകരുടെ വിശ്വാസം നഷ്ടപ്പെടാനും അവരുടെ പരാതികൾ പലമടങ്ങ് വർധിക്കാനും കാരണമായി. നിലവിലുള്ള നിയമങ്ങളിലെ ശിക്ഷാവിധികളുടെ അപര്യാപ്തതമൂലം സർക്കാരും സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചുകളും നിക്ഷേപകരുടെ പ്രശ്നങ്ങൾക്ക് പരിഹാരം കാണുന്നതിൽ ഒരു പരിധി വരെ നിസ്സഹായരായിരുന്നു. ഈ കാഴ്ചപ്പാടിൽ നിന്നുകൊണ്ടാണ് കേന്ദ്ര സർക്കാർ വേറിട്ട ഒരു നിയന്ത്രണസ്ഥാപനം, സെക്യൂരിറ്റീസ് ആൻഡ് എക്സ്ചേഞ്ച് ബോർഡ് ഓഫ് ഇന്ത്യ സ്ഥാപിക്കാൻ തീരുമാനിച്ചത്.

സെബിയുടെ ഉദ്ദേശ്യവും പ്രസക്തിയും (Purpose and Role of SEBI)

സെബിയുടെ അടിസ്ഥാനപരമായ ഉദ്ദേശ്യം സെക്യൂരിറ്റിവിപണിയിലൂടെ കാര്യക്ഷമമായി വിഭവങ്ങൾ സ്വരൂപിക്കാനും അത് പങ്കുവച്ച് കൊടുക്കാനും അനുയോജ്യമായ ഒരു പരിതസ്ഥിതി ഒരുക്കുക എന്നതാണ്. അത് വിപണിയിൽ പുതുമകൾ പ്രോൽസാഹിപ്പിക്കാനും മത്സരം വളർത്താനും സഹായിക്കുന്നു. നിയമങ്ങളും നിയന്ത്രണങ്ങളും സ്ഥാപനങ്ങളും അവയുടെ പരസ്പരബന്ധങ്ങളും, പ്രമാ

ണങ്ങൾ, പ്രവർത്തനരീതികൾ, അടിസ്ഥാന സൗകര്യങ്ങൾ, നയപരമായ ചട്ടക്കൂടുകൾ എന്നിവയെല്ലാം ഈ പരിതസ്ഥിതിയിൽ ഉൾപ്പെടുന്നു.

ഈ പരിതസ്ഥിതികളെല്ലാം തന്നെ അടിസ്ഥാനപരമായി വിപണിയുടെ ഭാഗമായുള്ള സെക്യൂരിറ്റികൾ വിതരണം ചെയ്യുന്ന കമ്പനികൾ, നിക്ഷേപകർ, വിപണിയിലെ ഇടനിലക്കാർ എന്നീ മൂന്നു വിഭാഗങ്ങളുടെ ആവശ്യങ്ങൾ തൃപ്തിപ്പെടുത്തുന്നതിന് ലക്ഷ്യം വയ്ക്കുന്നു.

- സെക്യൂരിറ്റികൾ വിതരണം ചെയ്യുന്നവർക്ക് എളുപ്പത്തിലും നീതിയുക്തമായും, കാര്യക്ഷമമായും ധനം സ്വരൂപിക്കാൻ കഴിയുന്ന ഒരു വിപണിയിലേക്ക് ആത്മവിശ്വാസത്തോടെ എത്തിച്ചേരാൻ കഴിയുക.
- നിക്ഷേപകർക്ക് കൃത്യമായതും ആധികാരികമായതുമായ മാർഗത്തിലൂടെ തുടർച്ചയായി വിവരങ്ങൾ നൽകുക എന്നതിലൂടെ അവരുടെ അവകാശങ്ങളും താൽപ്പര്യങ്ങളും സംരക്ഷിക്കുക.
- ഇടനിലക്കാർക്ക് നിക്ഷേപകർക്കും സെക്യൂരിറ്റി വിതരണക്കാർക്കും മികച്ച സേവനം നൽകാൻ ഉതകുന്ന തരത്തിൽ, മത്സരക്ഷമതയുള്ളതും പ്രൊഫഷണലായി വികസിച്ചുവരുന്നതുമായ ഒരു വിപണി, വേണ്ടത്ര കാര്യക്ഷമമായ അടിസ്ഥാന സൗകര്യങ്ങളോടെ ലഭ്യമാക്കുക.

സെബിയുടെ ലക്ഷ്യങ്ങൾ (Objectives of SEBI)

നിക്ഷേപകരുടെ താല്പര്യങ്ങൾ സംരക്ഷിക്കുന്നതോടൊപ്പം സെക്യൂരിറ്റിവിപണിയുടെ വികസനവും ക്രമീകരണവും സെബിയുടെ ലക്ഷ്യങ്ങളിൽപ്പെടുന്നു. ഇത് താഴെ കൊടുത്ത രീതിയിൽ വിശദീകരിക്കാം.

1. സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചുകളുടെയും സെക്യൂരിറ്റി വ്യവസായത്തിന്റെയും സുഗമമായ പ്രവർത്തനങ്ങൾ പ്രോത്സാഹിപ്പിക്കുന്നതിന് ക്രമീകരണങ്ങൾ നടത്തുക.
2. നിക്ഷേപകരുടെ, പ്രത്യേകിച്ച് വ്യക്തിഗത നിക്ഷേപകരുടെ അവകാശങ്ങളും താൽപ്പര്യങ്ങളും സംരക്ഷിക്കുകയും അവർക്ക് വേണ്ട മാർഗനിർദേശങ്ങളും ബോധവൽക്കരണവും നടത്തുകയും ചെയ്യുക.
3. വ്യാപാരപരമായ അഴിമതികൾ തടയുക, സെക്യൂരിറ്റിവ്യവസായങ്ങളുടെ സ്വയം നിയന്ത്രണവും അതിന്റെ നിയമപരമായ നിയന്ത്രണവും തമ്മിൽ ഒരു സന്തുലനാവസ്ഥ സൃഷ്ടിക്കുക.
4. ദല്ലാളുകൾ, മർച്ചന്റ് ബാങ്കർമാർ തുടങ്ങിയവരുടെ പ്രവർത്തനങ്ങൾ നിയന്ത്രിക്കുക, അവരെ മത്സരക്ഷമതയുള്ളവരും പ്രൊഫഷണലുമാക്കാൻ ഉതകുന്ന രീതിയിൽ ഒരു പെരുമാറ്റച്ചട്ടവും നീതിയുക്തമായ പ്രവർത്തനരീതികളും വികസിപ്പിക്കുക.

സെബിയുടെ ധർമ്മങ്ങൾ (Functions of SEBI)

ഉയർന്നു വരുന്ന ഇന്ത്യൻ സെക്യൂരിറ്റി വിപണി മനസ്സിൽ കണ്ടുകൊണ്ട് അതിന്റെ നിയന്ത്രണവും വികസനവും എന്ന ഇരട്ടദൗത്യമാണ് സെബിയെ ഏൽപ്പിച്ചത്. അതിന് ചില സംരക്ഷണാത്മകധർമ്മങ്ങളുമുണ്ട്.

നിയന്ത്രണാത്മകധർമ്മങ്ങൾ (Regulatory Functions)

1. ദല്ലാൾമാരുടെയും ഉപദല്ലാൾമാരുടെയും വിപണിയിൽ ഇടപെടുന്ന മറ്റ് ആളുകളുടെയും രജിസ്ട്രേഷൻ.

2. കൂട്ടായ നിക്ഷേപപദ്ധതികളുടെയും മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടുകളുടെയും രജിസ്ട്രേഷൻ.
3. ഓഹരിദല്ലാളന്മാർ, പോർട്ട്ഫോളിയോ എക്സ്ചേഞ്ചുകൾ, അണ്ടർറൈറ്റർമാർ, മർച്ചന്റ് ബാങ്കർമാർ എന്നിവരെയും സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചിലും മറ്റ് ഓഹരി വിപണികളിലും നടക്കുന്ന ബിസിനസ് പ്രവർത്തനങ്ങളെയും നിയന്ത്രിക്കുക.
4. കമ്പനികളെ ഏറ്റെടുക്കാൻ നടത്തുന്ന ശ്രമങ്ങൾ നിയന്ത്രിക്കുക.
5. സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചുകളിലും മറ്റ് ഇടനിലക്കാരിലും പരിശോധനകളും അന്വേഷണങ്ങളും കണക്കുപരിശോധനയും നടത്തി പ്രസക്തമായ വിവരങ്ങൾ ആവശ്യപ്പെടുക.
6. ഈ ചട്ടം നടപ്പിലാക്കുന്നതിന് ആവശ്യമായ ഫീസും മറ്റ് ചാർജുകളും ഈടാക്കുക.
7. 1956 ലെ സെക്യൂരിറ്റി കരാർ (നിയന്ത്രണം) ചട്ടം അനുസരിച്ച് കേന്ദ്ര സർക്കാർ കാലാനുസൃതമായി ഏൽപ്പിച്ചു കൊടുക്കുന്ന മറ്റ് അധികാരങ്ങളും ചുമതലകളും അനുസരിച്ച് പ്രവർത്തിക്കുക.

വികസനാത്മകധർമ്മങ്ങൾ

(Development Functions)

1. സെക്യൂരിറ്റിവിപണിയിലെ ഇടനിലക്കാർക്ക് വേണ്ട പരിശീലനം നൽകുക.
2. ഗവേഷണങ്ങൾ നടത്തുകയും എല്ലാ വിപണിപങ്കാളികൾക്കും ഉപകാരപ്രദമായ വിവരങ്ങൾ പ്രസിദ്ധീകരിക്കുകയും ചെയ്യുക.
3. അയവുള്ള സമീപനരീതി സ്വീകരിച്ചുകൊണ്ട് മൂലധനവിപണി വികസിപ്പിക്കുന്നതിന് വേണ്ട നടപടികളെടുക്കുക.

സംരക്ഷണാത്മകധർമ്മങ്ങൾ

(Protective Functions)

1. തെറ്റിദ്ധാരണ പരത്തുന്ന പ്രസ്താവനകൾ നടത്തുക, തിരിമറികൾ നടത്തുക, അന്യായമായ നിലയിലേക്ക് വിലകൾ ഉയർത്തുക തുടങ്ങിയ കപടമായതും നീതിയുക്തമല്ലാത്തതുമായ വ്യാപാരശീലങ്ങൾ തടയുക.
2. അകത്തുള്ളവരുടെ വ്യാപാരം അഥവാ ഇൻസൈഡർ വ്യാപാരം (സ്ഥാപനത്തിലെ പ്രധാന വിവരങ്ങൾ ആദ്യം അറിയാൻ കഴിയുന്നവരാണ് അകത്തുള്ളവർ അഥവാ ഇൻസൈഡർമാർ) നിയന്ത്രിക്കുകയും അത്തരം പ്രവൃത്തികൾക്ക് ശിക്ഷ ചുമത്തുകയും ചെയ്യുക.
3. നിക്ഷേപകസംരക്ഷണത്തിനുള്ള നടപടികളെടുക്കുക.
4. സെക്യൂരിറ്റിവിപണിയിൽ നീതിയുക്തമായ പ്രവർത്തനരീതികളും പെരുമാറ്റച്ചട്ടങ്ങളും പ്രോത്സാഹിപ്പിക്കുക.

സെബിയുടെ സ്ഥാപനഘടന

(The Organisation Structure of SEBI)

സെബി ഒരു സ്വയംഭരണസ്ഥാപനമായതുകൊണ്ട് അതിന്റെ പ്രവർത്തനങ്ങളിലും വ്യാപ്തിയിലും പരിധിയിലുമെല്ലാം ഗണ്യമായ വർധനവുണ്ടായിട്ടുണ്ട്. സെബിയുടെ ഓരോ പ്രവർത്തനവും ഇപ്പോൾ കൂടുതൽ അടുത്തതും ജാഗ്രതയോടും സൂക്ഷ്മതയോടും ഏകോപിപ്പിക്കപ്പെട്ടതും തീവ്രമായതുമായ ശ്രദ്ധ ആവശ്യപ്പെടുന്നു. അതിനനുസൃതമായി സെബിയെ പുനസ്സംഘടിപ്പിക്കുകയും വിശാലമാക്കപ്പെട്ട വ്യാപ്തിയുടെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ യുക്തിഭദ്രമാക്കുകയും ചെയ്തു. അതിന്റെ പ്രവർത്തനങ്ങളെ അഞ്ച് പ്രവർത്തനാത്മക

വിഭാഗങ്ങളാക്കാൻ തീരുമാനിച്ചു. ഓരോ വിഭാഗത്തിന്റെയും മേധാവി ഒരു എക്സി ക്യൂട്ടീവ് ഡയറക്ടറായിരിക്കും. മുംബൈ യിലുള്ള മുഖ്യ ഓഫീസിന് പുറമേ നിക്ഷേപക രുടെ പരാതികൾ കേൾക്കുന്നതിനും ഓഹരി വിതരണം ചെയ്യുന്ന കമ്പനികൾ, ഇടനിലക്കാർ, അതത് സ്ഥലത്തെ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേ ഞ്ചുകൾ എന്നിവരുമായി സമ്പർക്കം പുലർത്തു ന്നതിനുമായി കൊൽക്കൊത്ത, ചെന്നൈ, ഡൽഹി എന്നിവിടങ്ങളിൽ പ്രാദേശിക ഓഫീ സുകൾ കൂടി സെബി തുറന്നു.

പ്രാഥമികവിപണി ഉപദേശകസമിതി (Primary market advisory committee), ദ്വിതീയവിപണി ഉപദേശകസമിതി (Secondary market advisory committee) എന്നിങ്ങനെ രണ്ട് ഉപദേശക സമിതികൾകൂടി സെബി ആരംഭിച്ചു. ഈ സമിതികളിൽ വിപണിയിലെ പങ്കാളികൾ, സെബി അംഗീകരിച്ച നിക്ഷേപകസംഘടന കൾ, മൂലധനവിപണിയിലെ പ്രമുഖ വ്യക്തി കൾ തുടങ്ങിയവർ അംഗങ്ങളായിരിക്കും. അവർ സെബിയുടെ നയനിർമ്മാണങ്ങൾക്കാവശ്യ മായ വിവരങ്ങളും ഉപദേശങ്ങളും നൽകുന്നു.

രണ്ടു സമിതികളുടെയും ലക്ഷ്യങ്ങൾ താഴെ കൊടുത്തിരിക്കുന്നു.

a. പ്രാഥമികവിപണിയിലെ നിക്ഷേപകരുടെ സംരക്ഷണം ഉറപ്പു വരുത്തുന്ന തരത്തിൽ ഇടനിലക്കാരെ നിയന്ത്രിക്കുന്നതുമായി ബന്ധപ്പെട്ട ഉപദേശങ്ങൾ സെബിക്ക് നൽകുക.
b. ഇന്ത്യയിൽ പ്രാഥമികവിപണിയുടെ വിക സനവുമായി ബന്ധപ്പെട്ട പ്രശ്നങ്ങളിൽ ഉപദേശങ്ങൾ നൽകുക.
c. കമ്പനികളുടെ വിവരങ്ങൾ വെളിപ്പെടു ത്തൽ ആവശ്യകതയുമായി ബന്ധപ്പെട്ട ഉപദേശങ്ങൾ നൽകുക.
d. രാജ്യത്തെ പ്രാഥമികവിപണിയിൽ ലളിത വൽക്കരണവും സുതാര്യതയും ഉണ്ടാകു ന്ന തരത്തിൽ നിയമപരമായ ചട്ടക്കൂടിനക ത്ത് മാറ്റങ്ങൾ കൊണ്ടുവരുന്നതിനുള്ള ഉപദേശങ്ങൾ നൽകുക.
e. രാജ്യത്തെ ദ്വിതീയ വിപണിയുടെ നിയന്ത്ര ണവും വികസനവുമായി ബന്ധപ്പെട്ട വിഷയങ്ങളിൽ ബോർഡിന് ഉപദേശങ്ങൾ നൽകുക.

ഈ സമിതികൾ പക്ഷേ നിയമപരമല്ലാത്തവ ആയതുകൊണ്ട് സെബിക്ക് അവർ നൽകുന്ന നിർദേശങ്ങൾ അംഗീകരിക്കണം എന്നു നിർബ ന്ധമില്ല. വിപണിയുടെ വികസനവും നിയന്ത്ര ണവുമായി ബന്ധപ്പെട്ട വിഷയങ്ങളിൽ പങ്കാളി കളിൽ നിന്നു തുടർച്ചയായി പ്രതികരണങ്ങൾ ലഭിക്കുന്നതിനുള്ള സെബിയുടെ നിരന്തര പരിശ്രമത്തിന്റെ ഭാഗമായാണ് ഈ സമിതികൾ പ്രവർത്തിക്കുന്നത്.

പ്രധാന പദങ്ങൾ

ധനകാര്യവിപണി	പണവിപണി	നിക്ഷേപസർട്ടിഫിക്കറ്റ്
വാണിജ്യപത്രിക	കാൾ മണി	മ്യൂച്വൽ ഫണ്ട്
വാണിജ്യബില്ല്	പ്രാഥമികവിപണി	ദ്വിതീയവിപണി
വിപണി	എസ്.ഇ.ബി.ഐ, എൻ.എസ്.ഇ.	ഓ.ടി.സി.ഇ.ഐ.
സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ച്	ട്രഷറി ബിൽ	

സംഗ്രഹം

ധനകാര്യവിപണി: ധനകാര്യ ആസ്തികളുടെ രൂപീകരണത്തിനും കൈമാറ്റത്തിനുമുള്ള വിപണിയാണ് ധനകാര്യവിപണി. സമ്പാദ്യങ്ങളെ സ്വരൂപിച്ച് ഏറ്റവും ഉൽപ്പാദനക്ഷമമായ മേഖലയിലേക്ക് വഴിതിരിച്ചു വിടുന്നതിന് അതു സഹായിക്കുന്നു. ധനകാര്യ ആസ്തികളുടെ വിലകൾ കണ്ടെത്തുന്നതിനും അവയ്ക്ക് ദ്രവത്വം നൽകുന്നതിനും ധനകാര്യവിപണി സഹായിക്കുന്നു.

പണവിപണി: ഹ്രസ്വകാലധനത്തിനുള്ള ഈ വിപണി ഒരു വർഷത്തിൽ താഴെ മാത്രം കാലാവധിയുള്ള ധനകാര്യ ആസ്തികൾ കൈകാര്യം ചെയ്യുന്നു. ട്രഷറിബില്ലുകൾ, വാണിജ്യ പത്രങ്ങൾ, കാൾ മണി, നിക്ഷേപസർട്ടിഫിക്കറ്റുകൾ, വാണിജ്യബില്ലുകൾ, പങ്കാളിത്തസർട്ടി ഫിക്കറ്റുകൾ, പണവിപണി, മ്യൂച്വൽഫണ്ടുകൾ തുടങ്ങിയവയാണ് പണവിപണിയിൽ കൈകാര്യം ചെയ്യുന്ന ധനകാര്യ ആസ്തികൾ.

മൂലധനവിപണി: കോർപറേറ്റ് സ്ഥാപനങ്ങളും സർക്കാരുകളും ദീർഘകാല ധനസമാഹരണം നടത്തുന്ന സ്ഥലങ്ങളാണ് മൂലധനവിപണി. മൂലധനവിപണിയെ പ്രാഥമികവിപണി എന്നും ദ്വിതീയവിപണി എന്നും രണ്ടായി തിരിക്കാം. പൊതുജനങ്ങൾക്ക് മുൻപ് വിപണനം ചെയ്യാത്ത പുതിയ സെക്യൂരിറ്റികളാണ് പ്രാഥമികവിപണിയിൽ കൈകാര്യം ചെയ്യുന്നത്. നിലവിൽ വിപണിയിലുള്ള സെക്യൂരിറ്റികൾ വിപണനം ചെയ്യുന്ന സ്ഥലമാണ് ദ്വിതീയവിപണി.

ഓഹരിവിപണി: നിലവിലുള്ള സെക്യൂരിറ്റികൾ വാങ്ങുന്നതിനും വിൽക്കുന്നതിനുമുള്ള വേദി യൊരുക്കുന്ന സ്ഥാപനമാണ് ഓഹരിവിപണി. സെക്യൂരിറ്റികൾക്ക് തുടർച്ചയായ വിപണി പ്രദാനം ചെയ്യാനും വിലകൾ കണ്ടെത്താനും ഓഹരിയുടമസ്ഥത വിപുലീകരിക്കാനും ഊഹക്കച്ച വടത്തിനുള്ള അവസരം പ്രദാനം ചെയ്യാനും ഓഹരിവിപണികൾ സഹായിക്കുന്നു.

സെക്യൂരിറ്റീസ് ആൻഡ് എക്സ്ചേഞ്ച് ബോർഡ് ഓഫ് ഇന്ത്യ: 1988ൽ സ്ഥാപിച്ച സെക്യൂരിറ്റീസ് ആൻഡ് എക്സ്ചേഞ്ച് ബോർഡ് ഓഫ് ഇന്ത്യക്ക് 1992 ൽ പാർലമെന്റിലെ ഒരു പ്രത്യേക ചട്ട പ്രകാരം നിയമപരമായ സ്ഥാനം നൽകി. നിക്ഷേപകരുടെ താൽപ്പര്യങ്ങൾ സംരക്ഷിക്കുക, ഓഹരി വിപണികളുടെ ക്രമീകരണവും വികസനവും എന്നീ ലക്ഷ്യങ്ങളോടെയാണ് സെബി സ്ഥാപിച്ചത്.

പരിശീലനങ്ങൾ

ബഹുവികൽപചോദ്യങ്ങൾ

1. പ്രാഥമികവിപണിയും ദ്വിതീയവിപണിയും
   a. പരസ്പരം മത്സരിക്കുന്നു.
   b. പരസ്പരപൂരകങ്ങളാണ്
   c. സ്വതന്ത്രമായി പ്രവർത്തിക്കുന്നു.
   d. പരസ്പരം നിയന്ത്രിക്കുന്നു.

2. ഇന്ത്യയിൽ ആകെയുള്ള ഓഹരിവിപണികളുടെ എണ്ണം

   a. 20 b. 21 c. 22 d. 23

3. എത്ര ദിവസമാണ് എൻ.എസ്.ഇ യിലെ കണക്കു തീർക്കൽ ആവൃത്തി ?

   a. T – 5 b. T + 3 c. T – 2 d. T–1

4. ഏതു വർഷമാണ് നാഷണൽ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ച് ഓഫ് ഇന്ത്യയെ ഒരു സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചായി അംഗീകരിച്ചത്?

   a. 1992 b. 1993 c. 1994 d. 1995

5. ഏത് വർഷത്തിലാണ് എൻ എസ് ഇ യിൽ അവധി വ്യാപാരം ആരംഭിച്ചത്?

   a. 1999 b. 2000 c. 2001 d. 2002

6. എൻ.എസ്.ഇ. യിൽ കണക്കു തീർത്ത് ഇടപാടുകൾ അവസാനിപ്പിക്കുന്നത്:

   a. NSDL b. NSCCL c. SBI d. CDSL

7. ട്രഷറി ബിൽ എന്നത് അടിസ്ഥാനപരമായി :

   a. ഹ്രസ്വകാല ധനസമാഹരണത്തിനുള്ള ഉപകരണമാണ്.
   b. ദീർഘകാല ധനസമാഹരണത്തിനുള്ള ഉപകരണമാണ്.
   c. മൂലധന വിപണിയിലെ ഉപകരണമാണ്.
   d. മുകളിൽ പറഞ്ഞവയൊന്നുമല്ല.

ഹ്രസ്വോത്തരചോദ്യങ്ങൾ

1. ധനകാര്യ വിപണിയുടെ ധർമ്മങ്ങൾ എന്തെല്ലാമാണ്
2. ആത്യന്തികമായി ഹ്രസ്വകാല ധനസമാഹരണത്തിനുള്ള വിപണിയാണ് പണവിപണി. ചർച്ച ചെയ്യുക.
3. ട്രഷറി ബിൽ എന്നാൽ എന്താണ്?
4. മൂലധനവിപണിയും പണവിപണിയും തമ്മിലുള്ള വ്യത്യാസങ്ങൾ എന്തെല്ലാം?
5. ഓഹരിവിപണിയുടെ ധർമ്മങ്ങൾ എന്തെല്ലാമെന്ന് പറയുക.
6. എന്തെല്ലാമാണ് എസ്.ഇ.ബി. ഐ യുടെ ലക്ഷ്യങ്ങൾ ?
7. എൻ.എസ്.ഇ യുടെ ലക്ഷ്യങ്ങൾ എന്തെല്ലാം എന്നു വിവരിക്കുക

ദീർഘോത്തരചോദ്യങ്ങൾ

1. വിവിധ പണവിപണിയുപകരണങ്ങൾ വിശദീകരിക്കുക.
2. പ്രാഥമികവിപണിയിൽ ധനകാര്യ ആസ്തികൾ വിതരണം ചെയ്യുന്നതിനുള്ള മാർഗങ്ങൾ ഏതെല്ലാം?
3. ഈ അടുത്തകാലത്ത് ഇന്ത്യയിലെ മൂലധനവിപണിയിൽ നടപ്പിലാക്കിയ പരിഷ്കാരങ്ങൾ വിശദീകരിക്കുക.

4. എസ്.ഇ.ബി.ഐ യുടെ ലക്ഷ്യങ്ങളും ധർമ്മങ്ങളും വിശദീകരിക്കുക.
5. എൻ.എസ്.ഇ. യുടെ വിവിധ വിഭാഗങ്ങൾ വിശദീകരിക്കുക.

പ്രോജക്റ്റുകളും അസൈൻമെന്റുകളും

1. അടുത്തകാലത്തായി പ്രാഥമികവിപണിയിൽനിന്നും വിഭവസമാഹരണം നടത്തിയ കമ്പനികളുടെ വിവരങ്ങൾ ശേഖരിക്കുക.
2. എസ്.ഇ.ബി.ഐ നിലവിൽ വന്നതിനുശേഷം നിക്ഷേപകരുടെ താൽപ്പര്യങ്ങൾ സംരക്ഷിക്കുന്നതിന് കൈക്കൊണ്ട നടപടികൾ സംബന്ധിച്ച വിവരങ്ങൾ ശേഖരിക്കുക.
3. സെക്യൂരിറ്റീസ് ട്രേഡിംങ്ങിനെക്കുറിച്ചുള്ള ആദ്യവിവരങ്ങൾ നേടുന്നതിനും ഒരു റിപ്പോർട്ട് തയാറാക്കുന്നതിനും ഒരു കൂട്ടം വിദ്യാർഥികളെ നിങ്ങളുടെ നഗരത്തിലെ ഒരു ട്രേഡിംങ് ടെർമിനലിലേക്ക് അയയ്ക്കുക.
4. കഴിഞ്ഞ മാസത്തിലെ സെൻസെക്സിലെയും നിഫ്റ്റിയിലെയും ചലനങ്ങളെക്കുറിച്ചുള്ള ദത്തം ശേഖരിക്കുക. രണ്ടും ഒരേ ദിശയിലാണോ വിപരീതദിശയിലാണോ നീങ്ങുന്നതെന്ന് കണ്ടെത്തുക.
5. നിക്ഷേപകരുടെ താൽപര്യങ്ങൾ സംരക്ഷിക്കുന്നതിനായി കഴിഞ്ഞ രണ്ടു വർഷങ്ങളിൽ 'സെബി' നടപ്പിലാക്കിയ നടപടികളെക്കുറിച്ചുള്ള വിവരങ്ങൾ ശേഖരിക്കുക.
6. കഴിഞ്ഞ ഒരു വർഷത്തിലെ, ഇന്ത്യൻ വിപണിയിലെ ഈ ഐ.പി.ഒ. യെക്കുറിച്ചുള്ള വിവരങ്ങൾ ശേഖരിക്കുക.

പദപ്രശ്നം പൂരിഷിക്കുക (ഇംഗ്ലീഷ് വാക്കുകൾ)

(Try and Solve the Crossword)

വാക്കുകൾക്കുള്ള സൂചകങ്ങൾ (Clues to the Crossword)

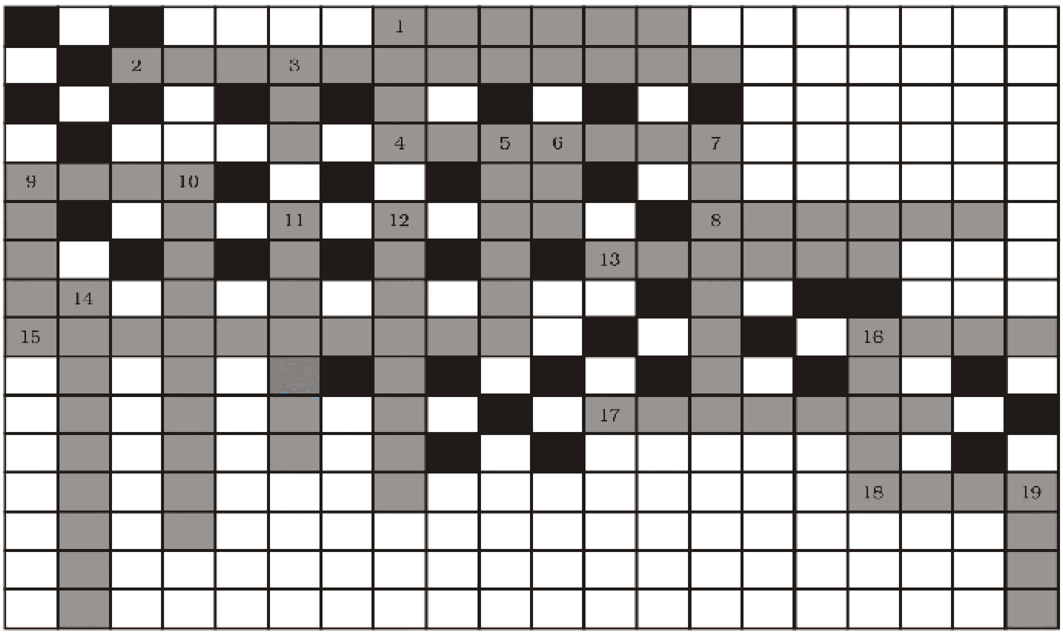
കുറുകെ (Across)

1. അംഗങ്ങൾക്കോ അംഗങ്ങളല്ലാത്തവർക്കോ വേണ്ടി സെക്യൂരിറ്റികളിൽ ഇടപാടു നടത്തുന്ന കമ്മീഷൻ ദല്ലാൾ (6)
2. ഓഹരിവിപണിയിൽ സെക്യൂരിറ്റികളുടെ വിലയിലുണ്ടാകുന്ന വ്യതിയാനങ്ങൾ (12)
4. ഓഹരി വിപണിയിലെ ഔദ്യോഗിക വിപണനം പട്ടികയിൽ സെക്യൂരിറ്റികൾ ഉൾപ്പെടുത്തൽ (7)
8. സെക്യൂരിറ്റികളുടെ വിപണനം നടക്കുന്ന സ്ഥലം. (6)
9. വാങ്ങിയതിനെക്കാൾ കുറഞ്ഞ വിലയ്ക്ക് ഓഹരികൾ വിൽക്കുന്നതിന്റെ ഫലം (4)
13. സെക്യൂരിറ്റികൾ സ്വതന്ത്രമായി ഇടപാടു നടത്തുന്നയാൾ (6)
15. ഓഹരികൾ, സ്ക്രിപ്റ്റുകൾ, ബോണ്ടുകൾ, കടപ്പത്രങ്ങൾ എന്നിവ ഉൾപ്പെടുന്നു. (10)
16. വിലകൾ കുറയും എന്നു പ്രതീക്ഷിക്കുന്ന ഊഹക്കച്ചവടക്കാരൻ (4)

17. വിപണിയിൽ സ്വാധീനം ചെലുത്തുന്നതിനായി സെക്യൂരിറ്റികൾ വിൽക്കുകയും വാങ്ങുകയും ചെയ്യുക. (7)
18. പുതിയ സെക്യൂരിറ്റികളിൽ മാത്രം ഇടപാടു നടത്തുന്ന ഊഹക്കച്ചവടക്കാർ (4)

താഴോട്ട് (Down)

1. വിലകൾ കൂടും എന്നന്നു പ്രതീക്ഷിക്കുന്ന ഊഹക്കച്ചവടക്കാർ (4)
3. 'ഒപ്പം' (with) എന്ന അർഥം വരുന്നത് (3)
5. മൂലധനത്തിന്റെ ഒരു ഭാഗം അല്ലെങ്കിൽ അംശം എന്ന അർഥം വരുന്നത് (6).
6. സർക്കാരിന് നൽകുന്ന ലാഭത്തിന്റെ ഒരു ഭാഗം (3)
7. സാധ്യതകളെ മാത്രം അടിസ്ഥാനമാക്കി നിയമവിരുദ്ധമായുള്ള കളി (8)
9. ഓഹരിവിപണിയിലെ സെക്യൂരിറ്റികളുടെ ഔദ്യോഗിക സ്റ്റേറ്റ്മെന്റ് (5)
10. ലാഭം ലക്ഷ്യമാക്കി സെക്യൂരിറ്റികൾ വാങ്ങുകയും വിൽക്കുകയും ചെയ്യുന്നവർ (10)
11. ബിസിനസിൽ നിക്ഷേപിക്കുന്ന പണം (7)
12. ലാഭത്തിൽനിന്നു ഓഹരികൾക്ക് ലഭിക്കുന്ന പ്രതിഫലം (8)
14. വായ്പ അംഗീകരിക്കുന്ന ഉപകരണം (9)
16. വായ്പ അംഗീകരിക്കുന്ന സർക്കാർപ്രമാണം (5)
19. ലാഭം അല്ലെങ്കിൽ പ്രതിഫലം (4)



കേസ് പഠനം 1

1950 ൽ രൂപീകരിച്ച ഒരു റിയൽ എസ്റ്റേറ്റ് കമ്പനിയാണ് 'ആർ' ലിമിറ്റഡ്. അതിന്റെ നീണ്ട 69 വർഷത്തെ പ്രവർത്തനകാലയളവിൽ പ്രസ്തുത മേഖലയിൽ തങ്ങളുടേതായ ഒരു സ്ഥാനം ഉണ്ടാക്കിയെടുക്കാൻ കമ്പനിക്ക് കഴിഞ്ഞിട്ടുണ്ട്. പിൽക്കാലത്ത് ഇന്ത്യൻ സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയിലുണ്ടായ വളർച്ചയുടെ ചുവടു പിടിച്ചുകൊണ്ട് ഈ മേഖലയും ഗണ്യമായ വളർച്ചയ്ക്ക് സാക്ഷ്യം വഹിച്ചു. മധ്യവർഗത്തിന്റെ വരുമാനത്തിലും ഗണ്യമായ വളർച്ചയുണ്ടായി. കൂടുതൽ എളുപ്പത്തിലുള്ള വായ്പാലഭ്യതയും ഒപ്പം നികുതിയാനുകൂല്യങ്ങളും കൂടുതൽ ആളുകൾക്ക് സ്വന്തമായി വീടുകൾ വാങ്ങുന്നത് സാധ്യമാക്കി.

ഇന്ത്യയിലും വിദേശത്തും ബിസിനസ് വികസനം ലക്ഷ്യമിട്ടുകൊണ്ട് കമ്പനി ഇന്ത്യയിൽ ഓഹരി വിതരണത്തിലൂടെ ധനസമാഹരണം നടത്താനുള്ള സാധ്യതകൾ ആരാഞ്ഞുകൊണ്ടിരുന്നു. ഇതിന് മൂലധനവിപണിയാണോ വായ്പാ വിപണിയാണോ, ആഭ്യന്തരവിപണിയോ വിദേശ ഉപയോഗപ്പെടുത്തുക? വിപണിയോ അതോ രണ്ട് സ്രോതസ്സും ഉപയോഗപ്പെടുത്തണോ? ആവശ്യമായ പണം മൂലധനവിപണിയെ ആണോ പണവിപണിയെ ആണോ ആശ്രയിക്കേണ്ടത്? എ.ഡി.ആർ. മുഖേന ധനസമാഹരണത്തിനായി ന്യൂയോർക്ക് ഓഹരിവിപണിയിൽ ലിസ്റ്റ് ചെയ്യാൻ ഉദ്ദേശിക്കുന്നു. ഓഹരിവിതരണം കൂടുതൽ ആകർഷകമാക്കുന്നതിനായി കമ്പനി അതിന്റെ തൽപ്പരകക്ഷികൾക്കും നിക്ഷേപകർക്കും കൂടുതൽ ആകർഷകമായ പദ്ധതികൾ വാഗ്ദാനം ചെയ്യുന്നു. 'സെബി'യുടെ നിയന്ത്രണങ്ങൾക്കു വിധേയമായി എൻ.എസ്.ഇ.യിൽ കൂടി ലിസ്റ്റ് ചെയ്യാനും ആലോചിക്കുന്നു.

(i) എൻ.എസ്.ഇ. യിൽ ലിസ്റ്റ് ചെയ്യുന്നതു കൊണ്ട് കമ്പനിക്കുള്ള നേട്ടങ്ങൾ എന്തെല്ലാമാണ്?

(ii) സെബിയുടെ എന്തെല്ലാം നിയന്ത്രണങ്ങളാണ് കമ്പനി പാലിക്കേണ്ടത്?

(iii) നിക്ഷേപകതാൽപ്പര്യം മുൻനിർത്തി എന്തെല്ലാം നിയന്ത്രണങ്ങളാണ് സെബി 'ആർ' ലിമിറ്റഡിനുമേൽ കൊണ്ടുവരാൻ പോകുന്നത്?

കേസ് പഠനം 2

NSE Indices				World Markets			
Index	Current	Prev.	%CHG	Index	Current	Prev.	% Change
S&P CNX Nifty	3641.1	3770.55	-3.43%	NYSE Composite	8926.88	9120.93	-2.13%
CNX Nifty Junior	6458.55	6634.85	-2.66%	NASDAQ Composite	2350.57	2402.29	-2.15%
CNX IT	5100.5	5314.05	-4.02%	DOW Jones I. A.	12076	12318.6	-1.97%
Bank Nifty	5039.05	5251.55	-4.05%	S&P 500	1377.95	1406.6	-2.04%
CNX 100	3519.35	3640.35	-3.32%	Nikkei 225	16676.9	17178.8	-2.92%
More							

Source: www.nseindia.com

ഇന്ത്യയിലെ നാഷണൽ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചിന്റെ വെബ്സൈറ്റിൽനിന്നു ശേഖരിച്ച വിവരങ്ങളാണ് മുകളിൽ നൽകിയിരിക്കുന്നത്. സൂചിപ്പിച്ച ദിവസത്തെ എൻ.എസ്.ഇ.യിലെയും ലോകത്തെ മറ്റ് ഓഹരിസൂചികകളിലെയും നീക്കങ്ങളാണ് അതിൽ വിവരിച്ചിരിക്കുന്നത്.

ചോദ്യങ്ങൾ

1. ഓഹരിസൂചിക എന്നാൽ എന്താണ്? എങ്ങനെയാണ് അത് കണക്കാക്കുന്നത്?
2. എൻ.എസ്.ഇ.യിലെ ഓഹരിസൂചികകളുടെ നീക്കങ്ങളിൽനിന്നു നിങ്ങൾക്ക് എത്താവുന്ന നിഗമനങ്ങൾ എന്തെല്ലാമാണ്?
3. ഓഹരിസൂചികകളുടെ നീക്കങ്ങളെ സ്വാധീനിക്കുന്ന ഘടകങ്ങൾ ഏതെല്ലാമാണ്? ഈ ഘടകങ്ങളുടെ പ്രകൃതത്തെപ്പറ്റി വിശദീകരിക്കുക.
4. ആഗോളവിപണിയിലെയും എൻ.എസ്.ഇ.യിലെയും ഓഹരിസൂചികകളുടെ നീക്കങ്ങൾ തമ്മിൽ കാണാവുന്ന ബന്ധങ്ങൾ എന്തെല്ലാമാണ്?
5. മുകളിൽ സൂചിപ്പിച്ച സൂചകങ്ങളുടെയെല്ലാം വിശദാംശങ്ങൾ നൽകുക. വെബ്സൈറ്റുകളിൽനിന്നോ ബിസിനസ് മാസികകളിൽനിന്നോ ഈ വിവരങ്ങൾ ലഭ്യമാണ്.

   (ഈ ചോദ്യങ്ങൾക്ക് ഉത്തരം കണ്ടെത്തുന്നതിന് അധ്യാപകർ വിദ്യാർഥികളെ സഹായിക്കേണ്ടതാണ്. മുകളിൽ സൂചിപ്പിച്ചതോ സെബിയുടെയോ വെബ്സൈറ്റ്, www.sebi.gov.in വിവരങ്ങൾക്കായി സന്ദർശിക്കുക. ഈ പരിശീലനം വിദ്യാർഥികളിൽ ഓഹരിവിപണികളെ കുറിച്ച് വ്യക്തമായ ധാരണ സൃഷ്ടിക്കാനും അവയിൽ താൽപ്പര്യം സൃഷ്ടിക്കാനും സഹായിക്കുന്നു.)

പ്രോജക്റ്റ്

1. ബോംബെ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചിന്റെ വെബ്സൈറ്റ് www.bseindia.com സന്ദർശിച്ച് ഉപകാരപ്രദമായ വിവരങ്ങൾ ശേഖരിക്കുക. ക്ലാസിൽ ഈ വിവരങ്ങൾ ചർച്ചചെയ്യുക. നിങ്ങൾ ഓഹരിവിപണിയിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുകയാണെങ്കിൽ ഇവ എങ്ങനെ സഹായകരമാകും എന്നു കണ്ടെത്തുക. അധ്യാപകരുടെ സഹായത്തോടെ നിങ്ങളുടെ കണ്ടെത്തലുകൾ സംബന്ധിച്ച് ഒരു റിപ്പോർട്ട് തയാറാക്കുക.
2. ഇന്ത്യൻ ഓഹരിവിപണിയെ ക്രമപ്പെടുത്തുന്നതിൽ സെബിയുടെ പങ്കിനെക്കുറിച്ച് ഒരു റിപ്പോർട്ട് തയാറാക്കുക. ഇതു സംബന്ധിച്ച വിവരങ്ങൾക്കായി സെബിയുടെ വെബ്സൈറ്റ്, www.sebi.gov.in സന്ദർശിക്കുക. ഓഹരിവിപണിയിൽ നിക്ഷേപകരുടെ എണ്ണം വർധിപ്പിക്കുന്നതിനായി എന്തെങ്കിലും ചെയ്യേണ്ടതായി നിങ്ങൾ കരുതുന്നുണ്ടോ?

പദപ്രശ്നത്തിന്റെ ഉത്തരങ്ങൾ (Answers to the Crossword)

കുറുകെ	1. Broker	2. Fluctuations	4. Listing	8. Market	9. Loss
	13. Jobber	15. Securities	16. Bear	17. Rigging	18. Stag
നെടുകെ	1. Bull	3. Cum	5. Stocks	6. Tax	7. Gambling
	9. Lists	10. Speculator	11. Capital	12. Dividend	14. Debenture
	16. Bonds	19. Gain			