



அலகு
3

நிதிச் சந்தை - II



7

அத்தியாயம்

பங்கு மாற்றகம்

பொருளென்னும் பொய்யா விளக்கம் இருளுக்குக்கும்
எண்ணிய தேயத்துச் சென்று.

-குறள் 753

பொருள் :

பொருள் என்று சொல்லப்படுகின்ற நந்தா விளக்கு, நினைத்த
இடத்திற்குச் சென்று உள்ள இடையூற்றைக் கெடுக்கும்.



கற்றல் நோக்கங்கள்

இந்த அத்தியாயத்தைக் கற்றபின், மாணவர்களால்

- பங்கு மாற்றகத்தின் தோற்றம், பொருள் மற்றும் வரைவிலக்கணம்
 - பங்கு மாற்றகத்தின் செயல்பாடுகள் மற்றும் தன்மைகள்
 - பங்கு மாற்றகத்தின் நன்மைகள் மற்றும் குறைபாடுகள்
 - இந்தியாவில் பங்கு மாற்றகங்கள்
 - பங்கு மாற்றகங்களில் ஈடுபடும் வணிகர்கள்
 - ஊக வணிகர்களின் வகைகள்
 - பங்கு பரிவர்த்தனை மற்றும் பண்டங்கள் பரிமாற்றத்திற்கான வேறுபாடு
 - பங்கு மாற்றகத்தின் சமீபத்திய வளர்ச்சி
- ஆகியவற்றை புரிந்துக் கொள்ள இயலும்.

பங்கு சந்தைகள் தேசிய வர்த்தகத்தின் வளர்ச்சி மற்றும் விரிவாக்கம் தேசிய அளவிலான பங்களிப்புகளை வழங்குகின்றன மற்றும் தேசியப் பொருளாதாரம் மற்றும் மக்கள் நலன்களுக்கான நன்மை மற்றும் நல்வாழ்வு ஆகியவற்றிற்கு பங்குச் சந்தைகள் ஒன்றிணைந்த மற்றும் மூலதன ஓட்டங்களை கொண்ட ஒரு சிறந்த வழியாக பங்குச்சந்தைகள் விளங்குகின்றன. நாட்டின் அனைத்து

அத்தியாயம் சுருக்கம்

- 7.01 பங்கு மாற்றகம் – தோற்றம், பொருள், வரைவிலக்கணம்
- 7.02 பங்குச் மாற்றகத்தின் பணிகள்
- 7.03 பங்கு மாற்றகத்தின் இயல்புகள்
- 7.04 இந்தியாவில் பங்குச்சந்தையின் பயன்கள் மற்றும் குறைபாடுகள்
- 7.05 இந்தியாவில் பங்குச்சந்தை
- 7.06 ஊக வணிகர்களின் வகைகள்
- 7.07 பங்கு பரிவர்த்தனை மற்றும் பண்டங்கள் பரிமாற்றத்திற்கான வேறுபாடு
- 7.08 பங்கு சந்தையில் தற்போதைய வளர்ச்சி

**பங்கு
மாற்று
நிலையம்**

பெரு நிறுவனங்களுடனும் தகவல் தொடர்பின் மூலம் பங்குச் சந்தைகள் இணைக்கின்றன. இதனால் பங்குச்சந்தைகளில் பணப்புழக்கங்கள் மற்றும் நிதிச் சொத்துக்களின் பரிமாற்றத்தை உறுதிப்படுத்துகின்றன. பங்கு மாற்றங்கள் மற்றும் ஒழுங்கமைக்கப்பட்ட சந்தை முதலீட்டாளர்களுக்கு சுதந்திரமாக பங்குகளை வாங்கவும் மற்றும் விற்கவும்

தேவையான களத்தை வழங்குகிறது. அதிக எண்ணிக்கையிலான பங்கு விற்போரும், வாங்குவோரும் பங்கு வர்த்தகத்தில் ஈடுபடுவதால், முறையான ஒரு போட்டிச் சூழலை இச்சந்தை ஏற்படுத்துகிறது. மேலும், பங்கு பரிவர்த்தனைகள் ஏல சந்தை வாயிலாகவும்

மேற்கொள்ளப்படுகிறது. இதில் பங்கு மாற்றக உறுப்பினர்கள்

பங்கு விலைத் தொடர்ச்சியை உறுதிப்படுத்துதல் மற்றும் பணப்புழக்கத்தின் தொடர்ச்சியை உறுதிப்படுத்துகிறது. புதிய பரிமாற்றங்களுக்கான ஒரு காலநிலையை உருவாக்கும் பொறுப்பை பங்குச் சந்தை திறம்படச் செயல்படுத்துகிறது. பங்குச்சந்தையின் திறமையான பணிகள் மூலம் முதன்மை சந்தையில் புதிய வெளியீடுகளுக்கான வளர்ச்சி தன்மையை அதிகரிக்கிறது. மேலும் இரண்டாம் நிலை சந்தையில் ஏற்கனவே புழக்கத்தில் உள்ள பங்குகளின் நடவடிக்கைகளில் ஆரோக்கியமான போட்டியை ஏற்படுத்துவதால் முதலீட்டாளர்களுக்கு இது ஊக்கமளிப்பதாகவும் அவர்களின் முதலீடுகள் பாதுகாப்பானதாகவும் இருக்கச் செய்கிறது. முதலீட்டு விசாரணைகளை அதிகரிக்கச் செய்வதால் இதன்மூலம் வளங்களை வளர்ப்பதற்கான பணியை தொழில் முயற்சிகள் நவீன முறையில் எளிதாக்குகின்றன. பங்குச் சந்தைகளில் பங்குகளுக்கான நல்ல செயல்திறன் மற்றும் மேற்பார்வை அளிக்கிறது.

7.01 பங்கு மாற்றகம் – தோற்றம், பொருள், வரைவிலக்கணம்

தோற்றம்



ஆம்ஸ்டர்டாம் பங்குச் சந்தை உலகின் மிகப் பழைய பங்கு பரிவர்த்தனை நிலையமாக கருதப்படுகிறது. இது 1602 ஆம் ஆண்டில் டச்சு ஈஸ்ட் இந்தியா நிறுவனம் Verenigde Oost-Indische Compagnie 'VOC' என்று அழைக்கப்பட்டது. பின்னர் அது "ஆம்ஸ்டர்டாம் போர்ஸ்" (Amsterdam Bourse) என்று மறுபடியும் ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்டது. இந்தியாவில் முதல் பங்கு பரிவர்த்தனை "தி நேஷனல் பங்குகள் மற்றும் பங்கு தரகர்கள் சங்கம்" (The Native Shares and Stock Brokers Association) ஆகும். இது 1957 ஆம் ஆண்டு ஆகஸ்ட் 31 ஆம் தேதி, இந்திய பங்குச் சந்தை ஒப்பந்தத்தின் (ஒழுங்குமுறை) சட்டம், 1956 இன் கீழ் அங்கீகரிக்கப்பட்டது. இது தி பம்பாய் பங்குச் சந்தையாக (The Bombay Stock Exchange) ஆக மாறியது

பொருள்

பங்குச் மாற்றகம் (பங்கு சந்தை அல்லது பத்திரச் சந்தை என்றும் அழைக்கப்படுகிறது) மூலதன சந்தையின் முக்கிய கூறுகளில் ஒன்றாகும். பங்குச் சந்தை என்பது தொழில்துறை மற்றும் நிதியப் பாதுகாப்பின் கொள்முதல் மற்றும் விற்பனைக்கான ஒரு ஒழுங்கமைக்கப்பட்ட சந்தை. சில விதிகள் மற்றும் ஒழுங்குமுறைகளின் படி பத்திரங்களில் வர்த்தகம் திட்டமிட்ட முறையில் நடத்தப்படுவது ஒரு வசதியான இடமாகும். இது பல்வேறு செயல்பாடுகளை செய்கிறது மற்றும் முதலீட்டாளர்களுக்கு மற்றும் கடன் நிறுவனங்கள் வழங்கும் பயனுள்ள சேவைகளை வழங்குகிறது. இது ஒரு முதலீட்டு இடைத்தரகர் மற்றும் ஒரு நாட்டின் பொருளாதார மற்றும் தொழில்துறை வளர்ச்சிக்கு உதவுகிறது.

பங்குச் சந்தை என்பது பெருநிறுவன மற்றும் பிற பத்திரங்களை வாங்குவதற்கும் விற்பனை செய்வதற்கும் ஒரு ஒழுங்கமைக்கப்பட்ட சந்தையாகும். இங்கே, பத்திரங்கள் சில நன்கு வரையறுக்கப்பட்ட விதிகள் மற்றும் கட்டுப்பாடுகள் படி வாங்கப்பட்டு விற்கப்படுகின்றன. இது பல்வேறு பத்திரங்களில் பரிமாற்றங்களுக்கான ஒரு வசதியான மற்றும் பாதுகாக்கப்பட்ட பொறிமுறை அல்லது தளத்தை வழங்குகிறது. அத்தகைய பங்கு பத்திரங்கள் மற்றும் பொது நிறுவனங்களால் வெளியிடப்பட்ட பத்திரங்கள் மற்றும் பங்குச் சந்தைகளில் பட்டியலிடப்பட்டுள்ள பத்திரங்கள் மற்றும் அரசாங்கங்கள், பொது நிறுவனங்கள் மற்றும் முனிசிபல் மற்றும் துறைமுக நம்பக அமைப்புகளால் வழங்கப்பட்ட பத்திரங்கள் மற்றும் கடனீட்டுப் பத்திரங்கள் ஆகியவை அடங்கும்.

சுதந்திர சந்தைப் பொருளாதாரத்தில் பெருநிறுவன துறையின் மென்மையான மற்றும் ஒழுங்கற்ற செயல்பாட்டிற்கான பங்கு பரிமாற்றங்கள் அவசியமாகும். ஊக வணிகத்திற்காக அல்லது சூதாட்டங்களுக்கான ஒரு இடமாக பங்குச் சந்தை மாற்றப்படக் கூடாது. இது பாதுகாப்பான மற்றும் இலாபகரமான முதலீட்டிற்காக ஒரு இடமாக செயல்பட வேண்டும், இதற்காக, பங்குச் சந்தைகளில் பணியாற்றுவதில் திறமையான கட்டுப்பாடு



தேவை. அதிகமான ஊக வணிகங்கள், மோசடி மற்றும் பிற விரும்பத்தகாத மற்றும் சமூக விரோத நடவடிக்கைகளுக்கு இந்த தளத்தை தவறாக பயன்படுத்துவதை தவிர்க்கும்.

இலண்டன் பங்குச் சந்தை (London Stock Exchange) என்பது உலகின் மிகவும் பிரபலமான பங்குச் சந்தை ஆகும். பாம்பே பங்குச் சந்தை (Bombay Stock Exchange). இந்தியாவின் பழமையான பங்குச் சந்தை. இதேபோன்ற பங்கு பரிமாற்றங்கள் உலகின் பிற பகுதிகளில் உள்ளன அவையாவன, (டோக்கியோ ஸ்டாக் எக்ஸ்சேஞ்ச் (Tokyo Stock Exchange), பேங்காக்கோ பங்குச் சந்தை (Bankgaco Stock Exchange), சிங்கப்பூர் பங்குச் சந்தை (Singapore Stock Exchange), துபாய் பங்குச் சந்தை (Dubai Stock Exchange), நியூயார்க் பங்குச் சந்தை (Newyork Stock Exchange)).

வரைவிலக்கணம்

ஹெஸ்டிங்ஸ் கூற்றுப்படி, "பங்கு மாற்றகம் என்பது வாங்கியவர் மற்றும் விற்பவர் ஒரு இடத்தில் கூடி அனைத்து வகையான பத்திரங்கள், பங்குகளை கையாளும் ஒரு இடமே ஆகும்"

ஹெஸ்டிங்ஸ் மற்றும் டோகேர்ரி ஆகியோரின் கருத்துப்படி, "பங்குச் சந்தை மாற்றங்கள் தனிப்பட்ட முறையில் ஒழுங்கமைக்கப்பட்ட சந்தைகள் பத்திரங்களில் வர்த்தகத்தை எளிதாக்கும்".

"பத்திரங்கள் ஒப்பந்தச் (ஒழுங்காற்றுச்) சட்டம் 1956-படி பங்கு மாற்றகம் என்பது பங்குப் பத்திரங்களை வாங்குதல் அல்லது விற்பனை செய்தல், அவற்றைச் சீர்படுத்துதல், கட்டுப்படுத்துதல் போன்ற நோக்கங்களுக்காக அமைக்கப்பட்ட பதிவு பெற்ற அல்லது பதிவு பெறாத அமைப்பு சங்கம் அல்லது தனி நபரிகளின் அமைப்பாகும்".

7.02 பங்கு மாற்றகத்தின் பணிகள்:

ஒரு பங்குச் சந்தையின் பல்வேறு செயல்பாடுகளை கீழே விளக்கப்பட்டுள்ளன.

1. உடனடி மற்றும் தொடர்ச்சியான சந்தை (Ready and Continous Market)

பங்கு பரிவர்த்தனை உண்மையில், ஏற்கனவே இருக்கும் பத்திரங்களுக்கு ஒரு சந்தை. ஒரு முதலீட்டாளர் தனது பத்திரங்களை விற்க விரும்பினால், அவர் எளிதில் விரைவாக பங்குச் சந்தைகளில் அவற்றை விற்பனைச் செய்யலாம். வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால், அவர் தனது பங்குகளை பணமாக மாற்றலாம், அதேபோல் அவர் தன் பணத்தை பத்திரங்களில் மாற்றலாம். பத்திரங்களின் இந்த எளிமையான விற்பனைத்திறன் அவர்களின் பணப்புழக்கத்தை அதிகரிக்கிறது (பத்திரங்களை எளிதாகவும் விரைவாகவும் மாற்றுவது) மற்றும் இதன் விளைவாக அவர்களுடைய மதிப்பை அதிகரிக்கிறது.

2. பத்திரங்கள் சரியான மதிப்பீடு (Correct Evaluation of Securities)

பத்திரங்கள் வாங்குதல் மற்றும் விற்பனை செய்யப்படும் விலைகள் பதிவு செய்யப்பட்டு பொதுமக்களுக்கு வழங்கப்படுகின்றன. இந்த விலைகள் "சந்தை மேற்கோள்கள்" என்று அழைக்கப்படுகின்றன. இந்த மேற்கோள்களின் அடிப்படையில் ஒருவர் பத்திரங்களின் மதிப்பை எளிதாக மதிப்பீடு செய்யலாம். கடனளிப்பவர் கடனாக வழங்கப்படும் பாதுகாப்பு மதிப்பை எளிதில் மதிப்பீடு செய்யலாம்.

3. முதலீட்டாளர்களுக்கு பாதுகாப்பு (Protection to Investors)

ஒரு பங்கு பரிவர்த்தனையில் அனைத்து ஒப்பந்தங்களும் நன்கு வரையறுக்கப்பட்ட விதிகள் மற்றும் ஒழுங்குமுறைகளுக்கு ஏற்ப உள்ளன. உதாரணமாக, தங்கள் சேவைகளுக்கான அதிகமான கமிஷன்களை புரோக்கர்கள் வசூலிக்க முடியாது. எந்த தவறான பாதிப்பும் கடுமையாக தண்டிக்கப்படும். இதனால் பங்குச் சந்தை பரிவர்த்தனைகளின் கொள்முதல் மற்றும் விற்பனையில் நியாயமான அளவீடு மற்றும் நியாயமான நடவடிக்கைகளை வழங்குகிறது.

4. மூலதனத்தை சரியான முறையில் வழிப்படுத்துதல் (Proper Chanalisation of Capital)

மக்கள் நல்ல லாபத்தை ஈட்டக்கூடிய அத்தகைய நிறுவனங்களின் பங்குகளில் முதலீடு செய்ய விரும்புகிறது. தனிநபர்களின் சேமிப்பு ஒரு குறிப்பிட்ட காலப்பகுதியில் நல்ல லாபத்தை அறிவிக்கும் நிறுவனங்களுக்கு உறுதியளிக்கிறது. ஆனால் பங்குச் சந்தைகளுக்கு, இந்த சேமிப்புக்கள் இலாபமற்ற அலகுகள் பங்குகள் மீது வீணடிக்கப்படக்கூடும்.

5. மூலதன உருவாக்கத்திற்கான உதவி (Aid to Capital formation)

பங்குச் சந்தை பரிமாற்றம் பல்வேறு தொழில்துறை பத்திரங்கள் மற்றும் அவற்றின் விலைகள் மற்றும் அவர்களின் கொள்முதல் மற்றும் விற்பனைக்கு வழங்கிய வசதிகள் ஆகியவற்றை மக்களுக்கு சேமித்து, முதலீடு செய்ய தூண்டுகிறது. பங்கு பரிமாற்றங்கள், ஒரு நிலையான மூலதனத்தை தொழில்துறையில் உறுதிப்படுத்துகின்றன மற்றும் தொழில்துறை வளர்ச்சிக்கு உதவும்.

6. ஊக வணிகத்திற்கான வசதிகள் (Facilities for Speculation)

ஊகவணிகம் என்பது பங்கு பரிவர்த்தனை நடவடிக்கைகளின் ஒருங்கிணைந்த பகுதியாகும். ஊக வணிகத்தின் விளைவாக, பத்திரங்களின் தேவை மற்றும் வழங்கல் சமமாகிறது. இதேபோல், விலை நகருவிகள் சமூகமாக அளிக்கப்படுகின்றன.



7. பருவகால பத்திரங்கள் (Seasoning of Securities)

புதிய நிறுவனங்கள் பங்குகள் வெளியிடும் பொழுது, ஊக வணிகர்கள் மற்றும் பொறுப்புறுதியாளர்கள் தற்காலிக கால வணிகத்தில் ஈடுபடுகின்றனர். புதிய வெளியீடுகளை சந்தை ஈர்க்க தயாராகும் பொழுது அவர்களுக்கு அவைகள் சந்தையை திறந்து விடுகின்றன.

8. தொழில் தகவலுக்கான தீர்வகம் (Clearing House of Business Information)

பட்டியலிடப்பட்ட நிறுவனங்கள், மூலதன மேலாண்மை, பங்காதாயம் விளம்பல் மற்றும் நிதி அறிக்கைகள், வருடாந்திர அறிக்கைகள் தொடர்பான முக்கிய தகவல்களை பங்கு மாற்றகத்திற்கு சமர்ப்பிக்க வேண்டும். ஒவ்வொரு ஆண்டும் நிறுவனங்களின் நிதி நிலைப்பாட்டை விவரிக்கும் புத்தகங்கள் அவர்களால் வெளியிடப்படுகிறது. மேலும் பொதுமக்கள் முதலீடு தொடர்பான முக்கிய முடிவு எடுப்பதற்கு முக்கியமான தகவல்களை வழங்குகிறது.

7.03 பங்கு மாற்றகத்தின் இயல்புகள்:

பங்குச் சந்தையின் பல்வேறு குணாதிசயங்கள் கீழே விளக்கப்பட்டுள்ளன.

1. பத்திரங்களுக்கான சந்தை (Market for Securities)

பங்கு பரிவர்த்தனை என்பது ஒரு சந்தை, இது பெருநிறுவனங்கள், அரசு மற்றும் அரசுக்கு இணையான நிறுவனங்கள் ஆகியவற்றின் பத்திரங்கள் வாங்கப்பட்டு விற்பனை செய்யப்படுகின்றன.

2. மறுவிற்பனை பத்திரங்களுக்கான சந்தை (Deals in Second Hand Securities)

நிறுவனங்களால் ஏற்கனவே வெளியிடப்பட்ட பங்குகள், கடனீட்டு பத்திரங்கள் மற்றும் பத்திரங்கள் விற்பனையில் இது ஈடுபடுகிறது. சுருங்கக்கூறின் இது ஏற்கனவே வெளியிடப்பட்ட அல்லது மறுவிற்பனை பத்திரங்களைக் கையாளுகிறது. எனவே இது இரண்டாம் நிலை சந்தை என்று அழைக்கப்படுகிறது.

3. பத்திர வர்த்தகத்தை ஒழுங்குபடுத்துதல் (Regulates Trade in Securities)

பங்கு மாற்றகம் அதன் சொந்த கணக்கில் எந்தப் பத்திரங்களையும் வாங்குவதோ விற்பதோ இல்லை. பத்திர வர்த்தகத்தில் ஈடுபட்டிருக்கும் பங்கு மாற்றக உறுப்பினர்கள் மற்றும் தரகர்கள் ஆகியோர் பத்திரங்களை வர்த்தகம் செய்வதற்கு தேவையான உள்கட்டமைப்பு மற்றும் வசதிகளை அது வழங்குகிறது. சுதந்திரமான மற்றும் வெளிப்படையான வர்த்தகத்தை உறுதி செய்வதற்காக வர்த்தக நடவடிக்கைகளை பங்கு மாற்றகம் ஒழுங்குபடுத்துகிறது.

4. பட்டியலிடப்பட்ட பத்திரங்களில் மட்டும் வணிக நடவடிக்கைகள் மேற்கொள்ள அனுமதியளித்தல் (Allows Dealings only in Listed Securities)

உண்மையில் பங்கு மாற்றகம் அலுவல் பட்டியலில் இடம் பெற்றிருக்கும் பத்திரங்களை மட்டுமே வாங்கி

விற்க அனுமதிக்கிறது. பங்கு பரிவர்த்தனைகளின் பட்டியலில் காணப்படாத பத்திரங்கள் பட்டியலிடப்படாத பத்திரங்கள் என்று அழைக்கப்படுகின்றன. அத்தகைய பட்டியலிடப்படாத பத்திரங்கள் பங்குச் சந்தையில் வர்த்தகம் செய்ய முடியாது.

5. உறுப்பினர்களால் மட்டும் மேற்கொள்ளப்படும் நடவடிக்கைகள் (Transactions Effected only through Members)

பங்கு மாற்றகத்தில் மேற்கொள்ளப்படும் அனைத்து வகை பத்திர நடவடிக்கைகளும் அதன் அங்கீகரிக்கப்பட்ட தரகர்கள் மற்றும் உறுப்பினர்கள் மூலமாக மட்டுமே செயல்படுத்தப்படுகின்றன. பங்குச் சந்தையில் வெளிநபர்கள் அல்லது நேரடி முதலீட்டாளர்கள் பங்கு வர்த்தக நடவடிக்கைகளில் ஈடுபட அனுமதியில்லை. பங்குச் சந்தையில் முதலீட்டாளர்கள் பங்குகளை வாங்க அல்லது விற்க அங்கீகரிக்கப்பட்ட தரகர்களை மட்டுமே நாடவேண்டும்.

6. தனிநபர்களின் அமைப்பு (Association of Persons)

ஒரு பங்குச் மாற்றகம் என்பது தனிநபர்களின் அல்லது குழுக்களின் பதிவு செய்யப்பட்ட அல்லது பதிவு செய்யப்படாத அமைப்பாக இருக்கலாம்.

7. மத்திய அரசின் அங்கீகாரம் (Recognition from Central Government)

பங்குச் மாற்றகம் என்பது ஒழுங்குமுறைப்படுத்தப்பட்ட சந்தையாகும். அரசின் அங்கீகாரம் இதற்கு தேவைப்படுகிறது.

8. விதிகளின்படி செயல்படுதல் (Working as per Rules)

பங்குச் சந்தையில் பங்குகளை வாங்குதல் மற்றும் விற்பனை செய்தல் ஆகியவை பங்கு மாற்றகம் மற்றும் SEBI வழிகாட்டுதலின் படி அவை கொண்டுள்ள விதிகள் மற்றும் ஒழுங்குமுறைகளால் நிர்வகிக்கப்படுகின்றன. எந்த சூழலிலும் விதிகள் மற்றும் வழிகாட்டுதல்களிலிருந்து எந்தவொரு விலகலும் அனுமதிக்கப்படவில்லை.

9. குறிப்பிட்ட இடம் (Specific Location)

அங்கீகரிக்கப்பட்ட தரகர்கள் பங்குச் சந்தைக்கு தினசரி வருகை தந்து ஒன்றுகூடி வணிக நடவடிக்கைகள் ஈடுபடும் ஒரு குறிப்பிட்ட சந்தை பகுதிதான் பங்கு மாற்றகங்கள் எனப்படுகிறது. இது வர்த்தக வட்டம் என்றும் அழைக்கப்படுகிறது. மின்னணு பலகைகளில் வெவ்வேறு வணிக பத்திரங்களின் விலைகள் காண்பிக்கப்படுகின்றன. பங்குச் சந்தைகளின் வேலை நேரம் முடிந்தவுடன் சந்தை மூடப்படுகிறது. அனைத்து செயல்களும் கணினிகள் மற்றும் மின்னணு முறைமைகள் மூலம் நடத்தப்படுகின்றன.

10. நிதி அளவீடுகள் (Financial Barometers)

பங்குச் சந்தைகள் நிதி அளவீடுகளாகவும் மற்றும் இந்திய தேசிய பொருளாதாரத்தின் அடையாளமாகவும் இருக்கிறது.



7.04 இந்தியாவில் பங்குச்சந்தையின் பயன்கள் மற்றும் குறைபாடுகள்

பங்கு மாற்றகத்தின் பயன்கள் சமூகம் சார்ந்த பயன்கள், நிறுவனம் சார்ந்த பயன்கள் மற்றும் முதலீட்டாளர்கள் சார்ந்த பயன்கள் என வகைப்படுத்தப்படுகின்றன.

அ. சமுதாயத்திற்கான பயன்கள்

i. பொருளாதார வளர்ச்சி

உற்பத்தித் தேவைகளுக்காக நிலையான சேமிப்புகளை உறுதிப்படுத்துவதன் மூலம் பொருளாதார வளர்ச்சியை இது துரிதப்படுத்துகிறது.

ii. நிதி திரட்டல் தளம்

இது நன்கு நிர்வகிக்கப்பட்ட, லாபத்தை உருவாக்கும் நிறுவனங்கள் அவ்வப்போது புதிய பங்குகளின் மூலம் வரம்பற்ற நிதியை திரட்ட உதவுகிறது.

iii. வளங்களை மாற்றுவதில்

வளங்களை சிறந்த முறையில் பயன்படுத்தி, நிறுவனத்தை செம்மையாக இயக்குவதற்கு வளங்கள் பகிர்ந்தளிக்கப்படுகின்றன.

iv. மூலதன உருவாக்கம்

இது மூலதன உருவாக்கத்தை ஊக்கப்படுத்துகிறது.

v. அரசாங்கத்திற்கான நிதி திரட்டல்

நிதி பங்குச் சந்தை மீதான பத்திரங்களின் விற்பனை மூலம் திட்டங்களை மேற்கொள்வதற்கு நிதி திரட்ட உதவுகிறது. இதனால் பங்கு பரிவர்த்தனை பொது கடன் உயர்த்துவதற்கான ஒரு தளமாக உள்ளது.

ஆ. நிறுவனத்திற்கான பயன்கள்

i. நிறுவனத்தின் மீதான நன்மதிப்பு அல்லது புகழ் உயருதல்

பங்கு மாற்றகங்களில் பதிவு செய்யப்பட்ட நிறுவனங்கள் அதிகப்படியான நற்பெயரையும், கடன் பெறும் தன்மையையும் பெற்றுள்ளது.

ii. விரிவான சந்தை

பங்குகளுக்கு விரிவான சந்தை தயாராக உள்ளது.

iii. பெரும் நிதி திரட்டப்படுதல்

பங்குகள் மற்றும் கடனீட்டுப் பத்திரங்களின் மூலம் பங்குச் சந்தை எளிதில் பெரிய நிதியைப் பெருக்க முடியும்.

iv. பேரம் பேசும் வலிமையை அதிகரிக்கிறது

கூடுதல் விரிவாக்கம், இணைப்பு அல்லது ஒருங்கிணைத்தல் ஆகியவற்றின் காரணமாக அதிக பேரம் பேசும் சக்தி பெற்று நிறுவனங்களின் பங்குகள் விற்பனை எண்ணிக்கை அதிகரிக்கிறது.

இ. முதலீட்டாளர்களுக்கான பயன்கள்

i. நீர்மைத்தன்மை

பங்கு மாற்றகம் முதலீட்டாளர்கள் தங்களது பங்குகளை விரைவாக பணமாக மாற்றுவதற்கு

உதவுகிறது, இதனால் அவரது முதலீடுகளின் பணப்புழக்கம் அதிகரிக்கிறது.

ii. பாதுகாப்பு இணை மதிப்பு சேர்க்கை

வங்கிகளில் கடன் பெறும் பொழுது பங்கு பத்திரங்களுக்கு பங்கு பரிமாற்ற நிலையங்களில் வழங்கப்படும் பாதுகாப்பு மதிப்பு சேர்க்கப்படுகிறது.

iii. முதலீட்டாளர் பாதுகாப்பு

பங்குச் சந்தை பரிவர்த்தனைகள், முதலீட்டாளர்களின் வட்டி மற்றும் அதன் விதிமுறைகள் ஆகியவற்றை கடுமையாக நடைமுறைப்படுத்துவதன் மூலம் நியாயமான ஒப்பந்தத்தை உறுதிப்படுத்துகிறது.

iv. பங்கு பத்திரங்களின் உண்மையான மதிப்பை மதிப்பீடு செய்தல்

ஒரு முதலீட்டாளர் தன்னிடம் உள்ள பத்திரங்களின் உண்மையான மதிப்பை தினசரி பத்திரிகைகள் மற்றும் வலைதளங்களின் உதவியுடன் சந்தையில் எளிதாக மதிப்பீடு செய்யலாம்.

v. பத்திரங்களின் வியாபாரத்திற்கான கருவி

பங்கு மாற்றகம், பட்டியலிடப்பட்ட பங்குகளை ஒரு சில நிமிடங்களிலேயே விற்பனை செய்வதற்கான முறைகளையும் மற்றும் வாங்குவதற்கான நடைமுறைகளையும் கொண்டுள்ளது.

பங்கு மாற்றகங்களின் குறைபாடுகள் :

பங்கு மாற்றகங்களின் குறைபாடுகளை பின்வருமாறு கூறலாம்.

- பங்கு பரிவர்த்தனையின் சீரான மற்றும் கட்டுப்பாடு இல்லாதது.
- பங்குச் சந்தைகளின் உறுப்பினர் மீது கட்டுப்பாடு இல்லாதது.
- ஆரோக்கியமற்ற ஊகத்தை கட்டுப்படுத்துவதில் தோல்வி.
- ஒரு இடத்தில் ஒன்றுக்கும் மேற்பட்ட கட்டணம் வசூலிக்க அனுமதிக்கிறது.
- பங்கு பரிவர்த்தனையின் விளிம்பு தேவைகள் அல்லது உற்பத்திச் சந்தைகளின் விஷயத்தில் வலியுறுத்துவதில்லை.
- பங்கு மாற்றகங்களில் பங்குகளை பட்டியலிட சரியான ஒழுங்குமுறைகள் இல்லை.

7.05 இந்தியாவில் பங்குச்சந்தை

நாட்டில் 24 பங்கு பரிவர்த்தனை நிலையங்கள் உள்ளன. அவற்றில் 21 பங்குப்பரிவர்த்தனை நிலையங்கள் இயல்பாகவே பிராந்திய அமைப்பில் உள்ளன. மூன்று பங்குப்பரிவர்த்தனை நிலையங்கள் சீர்திருத்த முறையிலும் அதாவது, தேசிய பங்குச் சந்தை(NSE), இந்திய உடனடிப் பங்கு மாற்றகம் (OTCEI) என்றும் மற்றும் ஒருங்கிணைந்த இந்திய பங்கு பரிவர்த்தனை லிமிடெட் (ISE) என்றும் உள்ளது. நாடு முழுவதும் மும்பையை தலைமையிடமாகக் கொண்டு

ஒருங்கிணைந்த இந்திய பங்கு பரிவர்த்தனை மிமிடெட் மூலம் 15 பிராந்திய பங்குப்பரிவர்த்தனை நிலையங்களை ISE ஊக்குவிக்கிறது. நாட்டில் உள்ள பங்கு பரிமாற்றங்கள் உறுப்பினர்-தரகர் என்ற தன்மையை அடிப்படையாகக் கொண்டவை.



தற்போது உள்ள. என்எஸ்இ, ஓ.டி.இ.சி.ஐ., ஐ.எஸ்.இ., மற்றும் பிராந்திய பங்குச் சந்தைகளில் பெரும்பகுதியானவை தானியங்கு மற்றும் நவீன வசதிகளை வழங்க திரை சார்ந்த வர்த்தக அமைப்புமுறையை (SBTS) ஏற்றவையாகும். நாடு முழுவதும் முதலீட்டாளர்களுக்கு அணுகல் மூலம், நேர்மையான மற்றும் வெளிப்படையான முறையில் வர்த்தகம் செய்ய முடிகிறது

உலகின் முதல் 10 பங்கு சந்தைகள்.

2017 ஆம் ஆண்டு ஜனவரி 31 ஆம் தேதியன்று, உலகின் பத்து மிகப்பெரிய பங்கு சந்தைகளில் பட்டியலிடப்பட்ட பத்திரங்களின் மூலதனச் சந்தை பின்வருமாறு:

i. நியூயார்க் பங்குச் சந்தை - நியூ யார்க் நகரத்தில் அமைந்துள்ளது;

பட்டியலிடப்பட்ட சந்தை மூலதனம். \$19.223 டிரில்லியன்
ii. NASDAQ - "நேஷனல் அசோசியேசன் ஆப் செக்யூரிட்டீஸ் டீலர்கள் ஆட்டோமேட்டட் கொட்டேஷன்" குறுகிய, இந்த மின்னணு பங்கு சந்தை நியூயார்க் நகரத்தில் அமைந்துள்ளது; சந்தையில் பட்டியலிடப்பட்ட முதலாக்க மதிப்பு \$ 6.831 டிரில்லியன்.

iii. லண்டன் பங்குச் சந்தை இங்கிலாந்தில் உள்ள லண்டனில் இருக்கிறது, பட்டியலிடப்பட்ட சந்தையில் முதலாக்க மதிப்பு \$ 6.187 டிரில்லியன் ஆகும்.

இந்தியாவிலுள்ள பல்வேறு பங்குச் சந்தைகளின் பெயர்கள் பின்வருமாறு:

- தி பாம்பே பங்குச்சந்தை
- அகமதாபாத் பங்குச் சந்தை சங்கம் மிமிடெட்
- பெங்களூரு பங்கு சந்தை மிமிடெட்
- புவனேஸ்வர பங்குச் சந்தை.
- கல்கத்தா பங்கு பரிவர்த்தனை சங்கம் மிமிடெட்.
- கொச்சி பங்கு பரிவர்த்தனை மிமிடெட்
- தில்லி பங்குச் சந்தை சங்கம் மிமிடெட்
- குவாஹாட்டி பங்கு பரிவர்த்தனை மிமிடெட்
- ஹைதராபாத் பங்கு பரிவர்த்தனை மிமிடெட்
- ஜெய்ப்பூர் பங்கு பரிவர்த்தனை மிமிடெட்
- கனரா பங்கு பரிவர்த்தனை மிமிடெட்
- லூதியானா பங்குச் சந்தை சங்கம் மிமிடெட்
- சென்னை பங்கு சந்தை மிமிடெட்
- மத்தியப் பிரதேசம் பங்கு பரிவர்த்தனை மிமிடெட்
- மகாத் பங்கு பரிவர்த்தனை மிமிடெட்
- மங்களூர் பங்கு சந்தை மிமிடெட்
- புனே பங்குச் சந்தை மிமிடெட்
- சௌராஷ்டிரா Kutch பங்கு பரிவர்த்தனை மிமிடெட்
- வதோதரா பங்கு பரிவர்த்தனை மிமிடெட்
- கோயம்புத்தூர் பங்கு பரிவர்த்தனை மிமிடெட்
- மீரட் பங்கு பரிவர்த்தனை மிமிடெட்
- தி ஓவர் தி கண்ட்ரர் எக்ஸ்சேஞ்ச் ஆஃப் இந்தியா (ஓடிசிஐஐ).
- இந்தியாவின் தேசிய பங்கு சந்தை (என்எஸ்இ) மிமிடெட்
- இந்தியாவின் ஒருங்கிணைந்த பங்கு பரிவர்த்தனை மிமிடெட்

iv. டோக்கியோ பங்குச் சந்தை - டோக்கியோவில் அமைந்துள்ள ஜப்பான் நகரத்தில் உள்ளது. இது ஜப்பான் எக்ஸ்சேஞ்ச் குழு என அழைக்கப்படும், பட்டியலிடப்பட்ட சந்தையில் மூலதன அழைப்பு \$ 4.485 டிரில்லியன் ஆகும்.

v. ஷாங்காய் பங்குச் சந்தை - ஷாங்காய், சீனாவில் அமைந்துள்ளது. பட்டியலிடப்பட்ட சந்தையில் முதலாக்க மதிப்பு \$ 3.986 டிரில்லியன் ஆகும்

vi. யூரோநெக்ஸ்ட் - ஐரோப்பா முழுவதும் அமைந்துள்ளது (பிரான்ஸ், போர்ச்சுகல், நெதர்லாந்து, பெல்ஜியம்); பட்டியலிடப்பட்ட சந்தை மூலதன மதிப்பு \$ 3.321 டிரில்லியன் ஆகும்.

vii. ஹாங்காங் பங்குச் சந்தை - ஹாங்காங், ஹாங்காங்கில் அமைந்துள்ளது. பட்டியலிடப்பட்ட சந்தை மூலதனம் \$ 3.325 டிரில்லியன் ஆகும்.



துணைத் தரகர் (Remisers)

இவர் பங்கு மாற்றகத்தின் உறுப்பினரின் முகவராகக் செயல்படுவார். தன்னை அமர்த்திய முதல்வருக்கு (Principal) அதாவது உறுப்பினருக்கு வியாபாரத்தைப் பெற்றுத் தந்து அதற்காகக் கழிவு பெறுவார்.

அதிகாரமளிக்கப்பட்ட எழுத்தர் (Authorized Clerks)

இவர் பங்கு மாற்றகத்தின் உறுப்பினராக இருப்பதால் தனக்குப் பணியாளராக அமர்த்தப்பட்டவராவார். இவர்கள் தங்களுடைய பணியாண்மையரின் (employer) சார்பாகப் பங்கு மாற்றகத்தின் தளத்தில் (Floor) தொழில் செய்வதற்கு உரிமை அளிக்கப்பட்டுள்ளனர். இவர்கள் சம்பளமும் கழிவும் பெறுவர்.

தரகர்கள் (Brokers)

தரகர்கள், கழிவு முகவர் ஆவர். பத்திரங்களை வாங்குபவர்களுக்கும் விற்பவர்களுக்குமிடையே இடைநிலையாளர்களாகத் தரகர்கள் செயல்படுகின்றனர். இவர்கள் தனக்காகப் பத்திரங்களை வாங்கி விற்பதில்லை. தரகர்கள் பத்திரங்களை வாங்குபவர்களையும் விற்பனை செய்கின்ற தன்வணிகர்களையும் ஒன்றாக இணைத்து பேரம் முடிவடைய உதவுகின்றனர். இவ்வதவிக்காக இருதரப்பினரிடமிருந்தும் கழிவு (Commission) பெறுவர். தரகர்கள் பத்திரங்களின் விலைப் போக்கினை (trend) மதிப்பிடுவதில் வல்லுநர்களாக இருப்பர். தங்களுடைய வாடிக்கையாளர் ஆதாயம் பெறுவதற்கு அறிவுரையளிப்பர். பொதுமக்களிடமிருந்து முதலீடு செய்வதற்கான ஆணையைப் பெற்றுத் தன்வணிகர்கள் முலமாக அவற்றைச் செயல்படுத்துவர். அதற்காக குறிப்பிட்ட கழிவினைப் பெறுவர்.

தன் வணிகர்கள் (Jobbers)

இவ்வணிகர்கள், பங்குத் தொகுதிகள், கடன் பத்திரங்கள் ஆகியவற்றை வாங்கி விற்கும் தனிப்பட்ட வியாபாரிகள் ஆவர். இவர்கள் தமக்காகப் பங்கு வியாபாரத்தில் ஈடுபடுவர். வாங்கிய விலைக்கும் விற்பனை விலைக்கும் உள்ள வேறுபாடே இவர்கட்கு கிடைக்கும் ஆதாயமாகும். இவ்வணிகர்கள் நேரடியாக உறுப்பினரல்லாதவர்களுடன் வியாபாரம் செய்ய முடியாது. இவர்கள் எந்தக் கழிவும் பெற இயலாது. இந்தியாவில் இவர்கள் தாராவணிவாலா (Tarawaniwala) என்றழைக்கப்படுகிறார்கள்.

viii. சென்சென் பங்குச் சந்தை - வென்சென், சீனாவில் அமைந்துள்ளது; பட்டியலிடப்பட்ட சந்தையில் முதலாக்க மதிப்பு \$ 2.285 டிரில்லியன் ஆகும்.

ix. TMX குழு - கனடிய பங்குச் சந்தை, கனடாவில் டொராண்டோ நகரில் அமைந்துள்ளது; சந்தை மூலதனத்தில் \$ 1.939 டிரில்லியன் ஆகும்.

x. மும்பை பங்கு சந்தை - இந்தியாவில் மும்பையில் அமைந்துள்ளது; சந்தையில் முதலாக்க மதிப்பு \$ 1.682 டிரில்லியன் ஆகும்.



ஊகவணிகர்கள் (Speculation)

குறிப்பிடத்தக்க வருவாய்கள் எதிர்பார்ப்பில், அதிக இடர்பாடு கொண்ட சம்பந்தப்பட்ட நிதி கருவிகளை வர்த்தகம் செய்வது என்பது ஊக வணிகம் ஆகும். சந்தையில் ஏற்ற இறக்கங்கள் இருந்து அதிகபட்ச பயன்படுத்தி கொள்ள வேண்டும் என்பதே இவர்களின் நோக்கம்.

சூதாட்டம் (Gambling)

நிகழ்வுகளை அடிப்படையாகக் கொண்டது. இது சட்டத்திற்கு புறம்பான ஒன்றாகும். இதனால் பொருளாதாரத்திற்கு எவ்வித நன்மையும் ஏற்படுவதில்லை. சூதாட்டக்காரர்கள் இதில் உள்ள ஆபத்தினால் ஏற்படும் நட்டத்தை கண்மூடித்தனமான மற்றும் கவனக் குறைவான எதிர்பார்ப்பின் அடிப்படையில் ஏற்றுக் கொள்கின்றனர்.

7.06 ஊகவணிகர்களின் வகைகள் (Types of Speculators)

இந்தியாவில் பங்கு மாற்றகங்களில் நான்கு வகையான ஊக வணிகர்கள் செயல்படுகின்றனர். அவர்கள் காளை, கரடி, கலைமான், முட வாத்து என்று அழைக்கப்படுகின்றனர். ஊக வணிகர்கள், அவர்களுடைய செயல்களைக் கொண்டு மிருகங்களின் பெயரால் அழைக்கப்படுகின்றனர். அவருக்குத் தெரிந்தெடுக்கப்பட்டுள்ள பெயர் மிருகத்தின் நடத்தையை அடிப்படையாகக் கொண்டிருக்கிறது.

காளை (Bull)





பத்திரங்கள் எதிர்காலத்தில் விலையேற்றம் பெறும் என்று எதிர்பார்க்கின்ற ஊக வணிகர் காளை அல்லது தெஜிவாலா (Tejiwala) என்றழைக்கப்படுகிறார். இவர் எதிர்காலத்தில் அதிக விலையில் பத்திரங்களை விற்க இயலும் என்ற எண்ணத்தில் தற்போது பத்திரங்களை வாங்க முனைகிறார். ஒரு காளை தன்னுடைய கொம்புகளால் எதிரிகளை உயரே அல்லது மேல் நோக்கி தூக்கி எறிவது போன்று, இந்த வகை ஊகவணிகர் பிணையப் பத்திரங்களின் விலையை உயரச் செய்யும் நோக்கோடு செயல்படுவதால் காளை எனப் பெயரை பெற்றுள்ளார். இவர் எல்லாம் நன்மைக்காகவே நடைபெறும் (Optimism) என்ற மனப்பாங்கு கொண்டவர்.

கரடி (Bear)



கரடி அல்லது மண்டிவாலா (Mandiwala) என்றழைக்கப்படும் ஊக வணிகர், எதிர்காலத்தில் குறிப்பிட்ட பத்திரங்களின் விலைகள் வீழ்ச்சி அடையும் என்று எண்ணுபவர். அப்பங்குகளைத் தற்போது விற்று பின்னர் அவைகளைக் குறைந்த விலையில் வாங்கும் எண்ணத்தில் செயல்படுவார். இவ்வகை ஊக வணிகர், பங்குகளைப் பின்னர் குறைந்த விலையில் வாங்க முடியும் என்ற எண்ணத்தில் தான் கொண்டிருந்த பங்குகளைத் தற்போது அதிக விலையில் விற்பனை செய்வார். ஒரு கரடி, பொதுவாகத் தன்னுடைய எதிரியைத் தரையில் தள்ளி அழுத்துகிறது. அதேபோல ஒரு கரடி ஊகவணிகரும், பங்குச் சந்தையில் பங்குகளின் விலையைக் கீழே தள்ளுவதற்கு வேண்டிய நடவடிக்கைகளில் ஈடுபடுகிறார். ஒரு கரடி ஊக வணிகர் எதிலும் பின்னோக்கிய மனப்பாங்கு (Pessimism) கொண்டவர்.

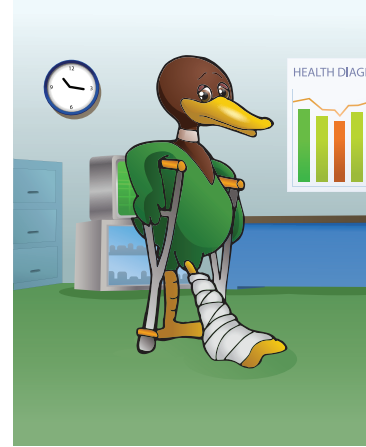
கலைமான் (Stag)

கலை மான் ஊக வணிகர் முன்னெச்சரிக்கை உடையவர். இவர் ஒரு நிறுமத்தின் பங்குகள் முனைமத்தில் (at premium) விற்கப்படும் என்று அறிந்தவுடன், புதிய விடுப்புகளில் பங்கு கோரி விண்ணப்பம் செய்வார். தனக்கு பங்குகள் ஒதுக்கப்பட்டால் அவற்றை முனைமம் பெற்றுக்கொண்டு விற்று விடுவார்.

எந்த நிறுமங்களின் பங்கு வெளியீடு பொதுமக்களால் விரும்பப்படுகிறது, முனைமத்துடன் விற்கப்படக்கூடிய வாய்ப்பு உள்ளது என்பதை அறிந்து அந்நிறுமங்களை தேர்வு செய்வார். ஒதுக்கீட்டுப் பணம் (Allotment money) கட்ட அழைப்பு வருமுன்னரே பங்குகளை இவ்வகை ஊக வணிகர் விற்றுவிடுவார். இவர் 'முனைம வேட்டையாளர்' என்று அழைக்கப்படுகிறார்.



முடவாத்து (Lame Duck)



தற்போதைய, தம் நடவடிக்கைகளில் உள்ள இடர்பாடுகளைத் தீர்ப்பதில் போராடிக் கொண்டிருக்கின்ற ஒரு கரடி ஊக வணிகரே முட வாத்து என்று அழைக்கப்படுகிறார். கரடி ஊக வணிகர் பின்னர் கொடுப்பதற்காகத் (Delivery) தற்போது பத்திரங்களை விற்பார். ஆனால் குறிப்பிட்ட நாளில் பங்குகளை வைத்துள்ள எவரும் அதை விற்க விரும்பாததால் எந்த விலையிலும் வாங்குவதற்கு எந்த ஒரு பங்கும் கிடைக்காமல் மூலையில் முடக்கப்பட்ட (Cornered) நிலையில் இருப்பார். மேலும் பங்குகளை இவரிடமிருந்து வாங்குவதற்கு ஒப்பந்தம் செய்தவரும் ஒப்பந்தத்தின் தீர்வைத் தள்ளி வைக்க விரும்பாததால் இவ்வகை ஊக வணிகர் போராட வேண்டியதாகிறது.

7.07 பங்கு பரிவர்த்தனைக்கும் பண்டமாற்று பரிவர்த்தனைக்கும் உள்ள வேறுபாடுகள். (Stock Exchange Vs. Commodity Exchange)

பண்ட மாற்று பரிவர்த்தனை மற்றும் பங்கு பரிமாற்றத்திற்கான முக்கிய வேறுபாடு ஒரு பண்டமாற்ற பரிமாற்றம் என்பது பண்டமாற்ற சந்தைகளில் வர்த்தகம் செய்யப்படும் இடத்தில் பொருட்களை பரிமாற்றம் செய்வதாகும். பங்கு பரிமாற்றம் என்பது பங்கு தரகர்கள் மற்றும் முதலீட்டாளர்கள் பங்குகள் மற்றும் இதர பத்திரங்கள் வாங்குதல் அல்லது விற்றல் நடவடிக்கைகளை மேற்கொள்ளும் இடமாகும். இரண்டு வகையான பரிமாற்றங்களும் பொருட்கள் அல்லது நிதியியல் கருவிகளின் தேவை மற்றும் வழங்கலை தீர்மானிக்கிறது. வணிக நடவடிக்கைகளை மேற்கொள்ளவும், விற்போரும் வாங்குவோரும் சந்தித்துக் கொள்ளவும் தேவையான வியாபார தளவசதிகளை பங்கு மாற்றகங்கள் ஏற்படுத்தி தர வேண்டும். வளர்ந்து வரும் வாடிக்கையாளர் பிரிவை கவரும் வகையில் தேவையான வாய்ப்புகளை பங்கு மாற்றம் / பொருட்கள் மாற்றம் அதிகப்படுத்த சந்தையில் வேண்டும்.

வ. எண்	சிறப்பியல்புகள்	பங்கு பரிவர்த்தனை	பண்டமாற்று பரிவர்த்தனை
1.	பொருள்	பங்கு மாற்றகம் (பங்கு சந்தை அல்லது பத்திரச் சந்தை என்றும் அழைக்கப்படுகிறது) மூலதன சந்தையின் ஒரு முக்கிய அங்கமாக உள்ளது. பங்குச் சந்தை என்பது தொழில்துறை மற்றும் நிதியப் பாதுகாப்பின் கொள்முதல் மற்றும் விற்பனைக்கான ஒரு ஒழுங்கமைக்கப்பட்ட சந்தை. சில விதிகள் மற்றும் ஒழுங்குமுறைகளின் படி பத்திரங்களில் வர்த்தக முறையான முறையிலான முறையில் நடத்தப்படும் வசதியான இடம் என்று கூறலாம்.	ஒரு பண்டமாற்று பரிமாற்றம் என்பது பண்டங்கள் வர்த்தகம் செய்யப்படும் பரிமாற்றமாகும். பாரம்பரிய பொருட்கள் பின்வரும் பிரிவுகளில் வருகின்றன. கால்நடைகள் (எ.கா. தங்கம், வெள்ளி, தாமிரம்) எரிசக்தி (எ.கா. கச்சா எண்ணெய், இயற்கை எரிவாயு) வேளாண்மை (எ.கா. அரிசி, கோதுமை, கொக்கோ) கால்நடைகள் மற்றும் இறைச்சி (எ.கா. கால்நடைகள், பதம் செய்யப்பட்ட இறைச்சிகள்)
2.	பணிகள்	எளிதான சந்தைப்படுத்துதலை வழங்குதல்	பத்திரங்களுக்கு தேவை ஏற்படுத்துதல் அல்லது பத்திரங்களுக்கு விலைக் காப்பீடுசேவைகள் மற்றும் நீர்மை தன்மை ஏற்படுத்துதல்.
3.	நோக்கம்	பொருள் மூலதன உருவாக்கம் மற்றும் மூலதன ஆதாரங்களை சிறந்த முறையில் பயன்படுத்துதல் ஆகியவற்றை எளிதாக்குகிறது	ஆபத்து குறைப்பு மூலம் பொருட்கள் விற்பனையை அதிகரிக்க உதவுகிறது
4.	பங்கேற்பாளர்கள்	முதலீட்டாளர்கள் மற்றும் ஊக வணிகர்கள்	தயாரிப்பாளர்கள், முகவர்கள், நிறுவனங்களின் வியாபாரிகள் மற்றும் ஊகவணிகர்கள்
5.	ஒப்பந்தங்களின் காலம்	ரொக்கம், உடனடி வழங்கல் மற்றும் பதினைந்து நாட்களுக்கான ஒப்பந்த கணக்கு	எதிர்கால சந்தை ஒப்பந்தகளுக்கான 2 அல்லது 3 மாதங்கள் கால செலுத்துகை மற்றும் உடனடி பண ஒப்பந்தங்கள்
6.	ஆவணங்கள் வர்த்தகம்	பங்குகள், பத்திரங்கள் மற்றும் அரசாங்க பத்திரங்கள் போன்ற தொழில்துறை பத்திரங்கள் பங்கு பரிவர்த்தனை நிலையத்தில் சந்தைப்படுத்தப்படுகிறது.	அதிக அளவு வர்த்தகம், விலை நிச்சயமற்ற மற்றும் கட்டுப்பாடற்ற வழங்கல் கொண்ட நீடித்த, தரம் வாய்ந்த பொருட்கள் மட்டுமே பொருட்கள் பரிவர்த்தனை நிலையத்தில் சந்தைப்படுத்தப்படுகிறது.
7.	ஊக வணிகம்	ஒரு பரந்த, தயாராக, நீர்மை மற்றும் தொடர்ச்சியான பத்திரங்கள் விற்பனையை உறுதிப்படுத்துகின்றன.	ஊக வணிகம் என்பது விலை இடர்பாட்டின் ஈர்ப்பு உத்தேசத்தை உறுதி செய்கிறது.
8.	முன் ஒப்பந்தம்	பத்திரங்கள் முழுமையாக தரநிலையாக்கப்படுவதால் முன்னோக்கு ஒப்பந்தங்கள் எளிமைப்படுத்தப்படுகின்றன.	எதிர்கால ஒப்பந்தத்தை எளிதாக்குவதற்கு தரநிலை வகுப்புகளுக்கு நியமங்கள் இருக்க வேண்டும்.

9.	ஒருமுனைப்படுத்தல்	விற்பனையாளர் ஏற்றுக் கொள்ளப்பட்ட பத்திரங்களை வழங்க வேண்டுமெனில் ஒருமுனைப்படுத்தல் எளிதாகும்.	விற்பனையாளர் தரமான அல்லது பிறர் வழங்கக்கூடிய பொருட்கள் வழங்குவதில் ஒருமுனைப்படுத்தல் கடினமான ஒன்றாகும்.
10.	விலை புள்ளி	முன்னோக்கிய ஒப்பந்தங்களைப் பொறுத்தவரை ஒருமுனை புள்ளிகள் மட்டுமே சாத்தியமாகும்.	எதிர்கால ஒப்பந்தங்களுக்கான பலமுனை புள்ளிகள் சாத்தியமாகும்.

7.08 பங்கு சந்தையில் தற்போதைய வளர்ச்சி

அரசாங்கத்தால் தொடங்கப்பட்ட தாராளமயமாக்கல் செயல்முறை காரணமாக இந்தியாவில் பங்குச் சந்தை கட்டமைப்பின் பரந்த மாற்றத்திற்கு உட்பட்டுள்ளது. இந்திய பங்குச்சந்தையின் தற்போதைய கட்டமைப்பில் பல புதிய கட்டமைப்புகள் சேர்க்கப்பட்டுள்ளன. இந்திய பங்குச் சந்தை அமைப்பில் இந்த கட்டமைப்புகள் பற்றிய ஒரு சுருக்கமான விளக்கம் கீழே கொடுக்கப்பட்டுள்ளது:

தேசிய பங்குச் சந்தை முறை (NSMS) (National Stock Market Systems)

தேசிய பங்குச் சந்தை அமைப்பு "ஸ்ரீ.எம்.ஜே.பெர்வானி தலைமையில் (பிரபலமாக பெர்வானி குழு) உயர் அதிகாரம் கொண்ட அமைப்பினால் ஏற்படுத்தப்பட்டது. தற்போது இந்தியாவில் உள்ள தேசிய பங்குச் சந்தைகள் பின்வருமாறு உள்ளன:

1. இந்தியாவின் தேசிய பங்கு சந்தை (National Stock Exchange of India Ltd)
2. இந்திய பங்கு வைப்பு குழு லிமிடெட் (Stock Holding and Depository System Ltd)
3. தேசிய தீர்வைமற்றும் வைப்பு முறை (National Clearing and Depository System)
4. இந்திய பங்கு பத்திரங்கள் விற்பனை கழகம் (Securities Trading Corporation of India)

1. இந்தியாவின் தேசிய பங்கு சந்தை (National Stock Exchange of India Limited (NSE))

தேசிய பங்குச்சந்தை நவம்பர், 1992 இல் அமைக்கப்பட்டது. தேசிய அளவில் திரை சார்ந்து இணைய வழியாக ஆணை பெறும் வியாபார அமைப்பாகும். இந்த அமைப்பு செயற்கை கோள் இணைப்பு மூலம் நாடு முழுவதும் பரவியுள்ள உறுப்பினர்களிடையேவியாபாரம் செய்கிறது. இந்தியாவில் கணினி தகவல் தொடர்பின் மூலம் பங்குகளை பரிந்துரைக்கப்பட்ட விலையில் கொள்முதல் மற்றும் விற்பனை செய்வதற்கான உறுப்பினரின் ஆணைகள் மத்திய கணினி மூலம் ஒருவருக்கொருவர் மற்றும் உடனடியாக வர்த்தக உறுப்பினர் தொடர்பை ஏற்படுத்துகிறது.



தேசிய பங்குச்சந்தை இரண்டு பிரிவுகளைக் கொண்டுள்ளது. அதாவது, கடன் பிரிவு மற்றும் மூலதன பிரிவு. அது வெளிப்படையான, திரை சார்ந்த அடிப்படையிலான மற்றும் பயனர் நடுக்குடல்களாவிய தரநிலைகளின் வர்த்தகம் செய்ய இயலுகிறது. இது இந்தியாவில் பங்கு வர்த்தக புரட்சியை ஏற்படுத்தியுள்ளது.

2. இந்திய பங்கு வைப்பு கழகம் வரையறுக்கப்பட்டது (Stock Holding Corporation of India Limited (SHCIL))



இந்திய பங்கு வைப்பு கழகம் வரையறுக்கப்பட்டது தோற்றுவிக்கப்பட்டதன் நோக்கமே பங்குகள் விற்பனையை விரைவுபடுத்தவும், தீர்வைகள் மற்றும் அது தொடர்பான சேவைகளை விரைவாக செய்து முடிப்பதற்காகவும் ஏற்படுத்தப்பட்டது. இந்த அமைப்பு 1986ல் ஏற்படுத்தப்பட்டது. செபியுடன் பதிவு செய்து கொண்ட முதல் வைப்பு அமைப்பாகும். அது மட்டும் அல்லாமல் தேசிய பத்திரங்கள் வைப்பு முகவராகவும் செயல்படுகிறது. இந்த அமைப்பு 1988லிருந்து தனது பணிகளை செய்து வருகிறது. இதன் தலைமையகம் மும்பையாகும். கொல்கத்தா, டெல்லி மற்றும் சென்னையில் இதன் கிளை அமைப்புகள் செயல்படுகின்றன.

3. தேசிய தீர்வைகள் மற்றும் வைப்பு அமைப்பு (National Clearance and Depository System) (NCDS)



NATIONAL SECURITIES DEPOSITORY LTD

*Functions Legal Aspects
Setting Up Transactions
Participants*

பங்கு மாற்றங்கள் அமைப்பு மற்றும் தீர்வைகள் முகமை அமைப்புகளின் அதிகளவு பணிச்சுமை காரணமாக ஏற்படும் தவறுகளை சரிசெய்வதற்காகவும் விரைவாக பிரச்சனைகளை தீர்ப்பதற்காகவும் ஏற்படுத்தப்பட்டதே இந்த அமைப்பாகும். போலியான உத்தரவாதம், கடன் இடர், மோசமான வழங்கல்கள், மிகவும் காலத்தாமதமான வழங்கல்கள் ஆகியவையே பிரச்சனைகள் ஏற்படுவதற்கான காரணங்களாகும்.

4. இந்திய பத்திரங்கள் வர்த்தக கழகம் Securities (Trading Corporation of India (STCL))



STCI Finance Limited

1956 ஆம் ஆண்டு இந்திய நிறுமச்சட்ட விதிகளின்படி 1994 ஆம் ஆண்டு மே மாதம் இந்திய ரிசர்வ் வங்கியால் இந்த அமைப்பு தோற்றுவிக்கப்பட்டது. இந்த அமைப்பை தோற்றுவிப்பதில் பொதுத்துறை வங்கிகளும் மற்றும் அகில இந்திய நிதி நிறுவனங்களும் தங்களை ஈடுபடுத்திக் கொண்டன. பொதுத்துறை நிறுவனங்கள் இரண்டாம் நிலை சந்தையில் அரசுப் பத்திரங்கள் மற்றும் நிறுவன பத்திரங்களை விற்பனை செயல்திறனை விரைவுபடுத்துவதற்காக இந்த அமைப்பு தோற்றுவிக்கப்பட்டது. இந்த அமைப்பின் அங்கீகரிக்கப்பட்ட மற்றும் செலுத்தப்பட்ட மூலதனமாக ரூ.500 கோடி உள்ளது. அதில் 50.18 சதவீதம் இந்திய ரிசர்வ் வங்கியால் வழங்கப்பட்டது. 1997 ஆம் ஆண்டு டிசம்பர் மாதம் இந்திய ரிசர்வ் வங்கி பேங்க் ஆப் இந்தியாவிற்கு ஆதரவாகவும், நிறுவனத்தின் மற்ற பங்குதாரர்களுக்காகவும் தனது சாதாரண பங்குகளை அகற்றிக்கொண்டது.

5. தேசிய பத்திர வைப்புகள் வரையறுக்கப்பட்டது (National Securities Depository Ltd (NSDL))

இந்தியாவில் 1996 ஆம் ஆண்டு ஆகஸ்ட் மாதம் வைப்புச்சட்டத்தை இயற்றி இந்த அமைப்பை தோற்றுவித்தது. நவீன காலத்திற்கேற்றவாறு காகிதமில்லாமல் பத்திரங்கள் தீர்வை செய்வதன் மூலம் புதிய சகாப்தத்தை தோற்றுவித்துள்ளது. 1996 ஆம் ஆண்டு நவம்பர் 8 ஆம் நாள் இந்தியாவில் தேசிய பத்திர வைப்புகள் அமைப்பு தொடங்கப்பட்டது. 1996 ஆம் ஆண்டு டிசம்பர் மாதம் 26 ஆம் நாள் காகிதமில்லா



பத்திரங்கள் விற்பனையை தேசிய பங்கு பரிமாற்றகம் (NSE) தொடங்கியது. 1997 ஆம் ஆண்டு டிசம்பர் 29 ஆம் நாள் முதல் காகிதமில்லா பங்கு பரிவர்த்தனையை பம்பாய் பங்குச் சந்தை தொடங்கியது.



நிப்டி (NIFTY 50)

இந்த நிப்டி என்ற வார்த்தை இரண்டு வார்த்தைகளில் இருந்து தோன்றியது. நேஷனல் (National) மற்றும் பிப்டி (FIF-TY) என்ற வார்த்தைகளை அடிப்படையாகக் கொண்டது. இந்தியாவின் அனைத்து பிரிவுகளிலும் திறம்பட செயலாற்றும் 50 முக்கிய நிறுவனங்களின் பங்குகளின் வணிகத்தை குறிப்பதாகும். தேசிய பங்கு சந்தையின் (NSE) மிக முக்கிய பங்குகளின் வணிகத்தை பிரதிபலிப்பதால் நாட்டின் அனைத்து துறைகளின் நிறுவனப் பங்குகளும் வளர்ச்சியை குறிப்பிடுவதாக அமைகிறது.



நாட்டின் அனைத்து துறை பங்குகளும் மும்பை பங்குச் சந்தை (BSE) மற்றும் தேசிய பங்குச் சந்தை (NSE) ஆகியவற்றின் வழியாக மட்டுமே வணிகம் செய்ய இயலும். நாட்டின் மற்ற பங்குச் சந்தைகளும் கல்கத்தா பங்குச் சந்தையை போலவே உள்ளன. ஆனால் அவை பிரபலமல்ல. நிப்டி அமைப்பு நாட்டின் பல்வேறு தரப்பட்ட 24 பிரிவுகளில் உள்ள 50 தொழில் நிறுவனங்களின் பங்குகளை உள்ளடக்கியதாகும். மாறுபட்ட பிரிவுகளின் முக்கிய பங்குகள் செயல்பாட்டை அடிப்படையாகக் கொண்டு நிப்டி கணக்கிடப்படுகிறது. சில பரஸ்பர நிதி நிறுவனங்கள் நிப்டியின் செயல்திறன் எவ்வாறு உள்ளதோ அதன் அடிப்படையிலேயே பரஸ்பர நிதியங்களின் செயல்பாடும் இருக்கும். தேசிய பங்குச் சந்தையில் ஃபியுச்சர்ஸ் மற்றும் ஆப்சன்ஸ் வசதிகள் இருப்பதால் நிப்டி ஒரு குறிப்பிடத்தக்க அம்சமாக விளங்குகிறது. நிப்டி கணக்கீடுகளை செய்ய நிறுவனங்களின் அளவையொட்டி சந்தை மூலதனமயமாக்குதல் முறையை பயன்படுத்துகின்றன. பெரிய அளவில் உள்ளவை அதிக முக்கியத்துவம் பெறுகின்றன.



சென்செக்ஸ் (SENSEX)

சென்செக்ஸ் என்பது BSE (Bombay Stock Exchange) அமைப்பின் பங்குக் குறியீடாகும். சென்செக்ஸ் குறியீட்டில் கணக்கிட 30 பங்குகளை பட்டியலிடுகின்றன. பட்டியலிடப்பட்ட பங்குகளை மும்பை பங்குச்சந்தை சென்செக்ஸில் கணக்கிட முடிவுசெய்யப்படுகின்றன. சென்செக்ஸ் கணக்கிடுவதற்கு பட்டியலிடப்பட்ட பங்குகளின் அளவுகோல்கள் மற்றும் BSEன் மொத்த பங்குகளின் அளவையும் கணக்கில் எடுத்துக் கொள்ளப்படுகிறது. மேற்கூறிய காரணிகளை அடிப்படையாகக் கொண்டு மும்பை பங்குச்சந்தை 30 பங்குகள் கொண்ட ஒரு கட்டமைப்பை கொண்டு முறையாக கணக்கிடப்படுவதையே சென்செக்ஸ் என்று அழைக்கப்படுகிறது. சென்செக்ஸ் என்பது முக்கிய குறியீடாகும். தற்பொழுது ஒவ்வொரு பங்கும் அதன் முக்கியத்துவத்தின் அடிப்படையில் ஒதுக்கீடு செய்யப்படுகிறது. மேலும் இத்தன்மை காலப்போக்கில் மாறக்கூடியதாகும். எனவே இப்போது பங்குகள் சாதாரணமாக மும்பை பங்குச்சந்தையில் ஒவ்வொரு நாளும் வணிகம் செய்யப்படுகின்றன. பங்குகளின் விலை கோரிக்கை மற்றும் வழங்கல் ஆகியவற்றின் அடிப்படையில் நிர்ணயிக்கப்படுகிறது.



எதிர்கால சந்தை(Future Market)

எதிர்கால சந்தை என்பது ஒரு குறிப்பிட்ட எதிர்கால தேதியில் விநியோகிப்பதற்கான பொருட்கள் மற்றும் எதிர்கால ஒப்பந்தங்களை வாங்குவதற்கும் விற்பனை செய்வதற்குமான ஒரு ஏலசந்தையாகும். எதிர்கால சந்தைக்கு உதாரணமாக நியூயார்க் வர்த்தக பரிமாற்றகம், கன்சாஸ் நகர வர்த்தக குழு, சிகாகோ வர்த்தக பரிமாற்றம், சிகாகோ விருப்பத்தேர்வு மாற்றகம் மற்றும் மின்னிபாலிஸ் தானியங்கள் பரிமாற்றகம் முதலியனவாகும். இச்சந்தைகளில் முந்தைய காலத்தில் கை சமிக்ஞைகளால் நடத்தப்பட்டது. 21 ஆம் நூற்றாண்டில் பெரும்பாலான சந்தைகளில் எதிர்காலப் பரிமாற்றங்கள் பெரும்பாலும் மின்னணு சந்தையாக மாற்றம் பெற்றுள்ளது.



இந்திய பங்குச் சந்தைகளின் நேரம் (Stock Trading Timings in India)

இந்தியாவில் இரண்டு பெரிய முக்கிய பங்குச் சந்தைகள் உள்ளன. ஒன்று பம்பாய் பங்குச் சந்தை (BSE). இரண்டாவதாக தேசிய பங்குச் சந்தை (NSE). எப்படியாகிலும் பம்பாய் பங்குச் சந்தையும் மற்றும் தேசிய பங்குச் சந்தையும் ஒன்றேயாகும். முதலாவதாக நாம் தெரிந்து கொள்ள வேண்டியது என்னவென்றால் இந்தியாவில் பங்குச்சந்தைகள் சனி மற்றும் ஞாயிற்றுக்கிழமைகளில் மூடப்படும். மேலும் தேசிய விடுமுறை நாட்களிலும் பங்குச்சந்தைகள் மூடப்படும். சாதாரண பங்குகளுக்கான வர்த்தக நேரமாக காலை 9.15 மணி முதல் பிற்பகல் 3.30 வரை இருக்கும்.

பொருட்கள் சந்தைக்கான (MCX) வர்த்தக நேரம் காலை 10 முதல் 11.30 வரை மற்றும் திங்கள் முதல் வெள்ளிவரை ஆகும்.

விவசாய பொருட்களுக்கான சந்தை (NCDEX) திங்கள் முதல் வெள்ளி வரை காலை 10 மணி முதல் 5 மணிவரை. மேலும் சந்தையின் வியாபார நேரத்தின் போது உணவு இடைவேளையோ அல்லது தேநீர் இடைவேளையோ இல்லை. இந்திய பங்குச் சந்தைகளின் நேரம் மூன்று பிரிவுகளாக பிரிக்கப்பட்டு உள்ளன.

1. சாதாரண அமர்வு (தொடர் அமர்வு என்றும் அழைக்கப்படுகிறது)
2. முன் தொடக்க அமர்வு
3. பிந்தைய திறப்பு அமர்வு



விருப்ப சந்தை (Options Market)

ஒரு விருப்ப சந்தை என்பது ஒரு குறிப்பிட்ட காலத்திற்குள் ஒரு குறிப்பிட்ட விலையில் வாங்கி அல்லது விற்பனை செய்யக்கூடிய ஒரு வகை பாதுகாப்பு ஆகும். ஒரு விருப்பங்கள் ஒப்பந்தம் செய்பவர் குறிப்பிட்ட விலையில் அல்லது குறிப்பிட்ட தேதியில் வாங்குவதற்கு உரிமை அளிக்கிறது. ஆனால் வாங்க வேண்டிய கடமை அல்ல. விருப்பங்கள் என்பது ஒரு வகையிலான வருவிக்கப்பட்ட சொத்து அதாவது ஒரு ஆவணமாகும்.

இச்சந்தையில் ஒரு ஆவணத்தை விற்க விரும்பினால் அதற்கு "வாங்க விரும்பினால்" அதாவது "Put option" என்றும் வாங்க விரும்பினால் அதனை "அழைப்பு விருப்பம்" அதாவது "Call option" என்றும் அழைக்கப்படுகிறது.

லெவரேஜ் (Leverage)

பங்கு விலைகளின் மாற்றங்களிலிருந்து பங்குகளின் முழுமையான விலையை செலுத்துவதன் மூலம் லாபம் கிடைக்கலாம். பங்குகளை வாங்குவதன் மூலம் அதனை கட்டுப்பாட்டில் வைத்திருப்பதையே லெவரேஜ் என்று அழைக்கப்படுகிறது.

ஏற்படுத்துதல் (Hedging)

பங்குகளின் விலைகளில் ஏற்படும் மாற்றத்திலிருந்து முதலீட்டாளர்களை பாதுகாப்பதாகும். பங்குகளை ஒரு குறிப்பிட்ட காலத்திற்கான முன்தீர்மானிக்கப்பட்ட விலையில் பங்குகள் வாங்கவோ விற்கவோ அனுமதிக்க செய்யலாம்.



தலால் தெரு (Dalal street)

தலால் தெரு என்பது இந்தியாவில் மும்பையின் மையப்பகுதியில் உள்ள தெருவாகும். இங்கு இந்தியாவின் புகழ்பெற்ற பெரிய பங்குச் சந்தையான பம்பாய் பங்குச் சந்தை (BSE) மற்றும் பிற மதிப்பு மிக்க நிதி நிறுவனங்களும் உள்ளன. 1874 ஆம் ஆண்டு இந்த தெருவிற்கு பம்பாய் பங்குச் சந்தை இடம்பெயர்ந்த பிறகே இந்தப்பெயர் ஏற்பட்டது. இதுவே இந்திய அரசால் அங்கீகரிக்கப்பட்ட முதல் பங்குச் சந்தையாகும். தலால் என்ற வார்த்தைக்கு மராத்தி மொழியில் தரகர் அல்லது இடைத்தரகர் என்று அழைக்கப்படுகிறார். இன்று அமெரிக்காவின் வால்தெரு (Wall street) போன்று இந்திய நிதிப்பிரிவை வழிநடத்துவது போன்று ஆகியுள்ளது.



லம்பார்கு தெரு (Lombard street)

இலண்டன் நகரின் லம்பார்கு தெரு இலண்டன் நகரத்தின் வணிகம், வங்கி, காப்பீட்டுத் தொழில் மற்றும் இடைக்கால நீட்சியாக குறிப்பிட்டளவு தொடர்பு ஏற்படுத்தியுள்ளது. இந்த தெருவின் மொத்த நீளம் 260 மீட்டராகும். நியூயார்க் நகரத்தின் வால் தெரு (Wall street) போன்று உள்ளது.



வால் தெரு (Wall street)

வால் தெரு நியூயார்க் நகரத்தின் லோயர் மன்ஹாட்டனில் நியூயார்க் பங்குச் சந்தையின் உண்மையான இல்லமாக இருக்கிறது. அமெரிக்க தரகு மற்றும் முதலீட்டு வங்கிகளின் வரலாற்று சிறப்புமிக்க தலைமையமாக உள்ளது. வால் தெரு என்பது நிதி மற்றும் முதலீட்டுச் குழுவின் ஒருங்கிணைந்த பெயராக உள்ளது.



கலை ச்சொற்கள்

பங்கு பரிமாற்றகம்	பொருட்கள்
பரிமாற்றகம்	தரகர்கள்
தீர்வகம்	ஊக வணிகர்கள்
முதலீட்டாளர்கள்	
நம்பிக்கையற்றவர்கள்	பி ன் னே னா க் கி ய
மனப்பாங்கு	நம்பிக்கையுள்ளவர்கள்



நமது சிந்தனைக்கு

1. உனது ஊருக்கு அருகாமையில் உள்ள நிதிச்சந்தை/பங்குச் சந்தையுடன் தொடர்புடைய முதலீட்டாளர் அல்லது பங்குத் தரகர் ஆகியோரில் இரண்டு நபர்களை அடையாளம் காணவும். அவர்களுடன் கலந்துரையாடி (i) எவ்வாறு பங்கு பத்திரங்கள் விற்பனை செய்யப்படுகிறது மற்றும் வாங்கப்படுகிறது (ii) எந்த பிரபலமான ஆவணங்கள் சந்தையில் அதிகம் விற்பனை செய்யப்படுகிறது (iii) தற்போதைய செபி / அரசு வழிகாட்டுதல்கள் எவ்வாறு நடவடிக்கைகளை பாதிக்கிறது என்று கலந்துரையாடி தெரிந்து கொள்ளவும்.

2. தினசரி நாளிதழ்களின் வணிகப்பகுதி அல்லது வணிக தினசரிகளின் பிரதிகளை தினசரி படித்து வரவும். முக்கிய பங்குச் சந்தைகளில் பங்குகள் விலைப்பற்றி தெரிந்து கொள்ளவும். ஐந்து நிறுவனப் பங்குகளின் விலையை தேர்வு செய்து மூன்று வாரக் காலத்திற்கு அதன் விலைகளை பதிவு செய்து வரவும். அந்த பங்குகளின் விலை மாற்றங்களை கவனித்து வரவும். அந்த விலை மாற்றத்தினால் பொருளாதார, அரசியல் மற்றும் சமூகத்தின் சூழல்களின் ஏற்படும் பாதிப்புகளை அறிந்து கொள்ளவும். மேலும் தொலைக்காட்சியிலிருந்தும் பங்கு விலைகளை பற்றிய தகவல்களை தெரிந்து கொள்ளலாம்.



எதிர்கால கற்றலுக்கு

பம்பாய் பங்குச் சந்தையின் இணையதளத்தை பார்த்து வரவும். www.bseindia.com மற்றும் பயனுள்ள தகவல்களை அதில் தேடவும். பங்குச் சந்தையில் எவ்வாறு முதலீடு செய்ய வேண்டும் என்ற தகவல்களை உனது வகுப்பு தோழர்களுடன் கலந்துரையாடவும். உனது ஆசிரியருடன் கலந்துரையாடி உனது தேடல்கள் குறித்து அறிக்கை தயாரிக்கவும்.



சூழ்நிலை ஆய்வு

திரு. ரமேஷ் அசலதீபேஸ் என்பவரும் நல்ல நண்பர்களாவார். ரமேஷ் கடவுள் நம்பிக்கை உள்ளவர். அதேபோல் அசலதீபேஸ் ஆர்வமிக்க நபராவார். நடைமுறையோடு ஒத்துப்போக வேண்டும் என்று கூறுபவர். அவர்களுக்கிடையிலான உரையாடலை பார்ப்போம்.

ரமேஷ் : ஹாய் தீபேஷ்! என்ன செய்து கொண்டிருக்கிறாய்?

அசலதீபேஸ் : ஹாய்! நான் தினசரி நாளிதழின் நிதிச்சந்தை பகுதியை படித்துக் கொண்டிருக்கிறேன். அதில் பங்குகள் விலை பற்றி உபயோகமான தகவல்கள் ஏராளமாக உள்ளன.

ரமேஷ் : பங்குகள் என்பது மிகப்பெரிய சூதாட்டம்.

அசலதீபேஸ் : இல்லை. அது உண்மை இல்லை. அதனை நன்கு புரிந்துக் கொள்ள வேண்டும்.

ரமேஷ் : உண்மையை சொல்ல வேண்டுமெனில் நான் இந்த மூலதனச் சந்தை அனைத்தும் சூதாட்ட விளையாட்டு என்று எண்ணுகிறேன். மற்றும் இதில் எந்தப் பயன்பாடும் இல்லை என்று நினைக்கிறேன்.

அசலதீபேஸ் : இல்லை, நீங்கள் தீவிரமாக தவறாக நினைக்கிறீர்கள். நீங்கள் மூலதனச் சந்தையின் முக்கியத்துவத்தைப் பற்றி அறிய முயலவில்லை. தனி மனிதருக்கும் மற்றும் பொருளாதாரத்திற்கும் இது எவ்வாறு தேவை என்பதை நான் உங்களுக்கு விளக்கமாக கூறுகிறேன்.

நீங்கள் அசலதீபேஸ் இடத்தில் இருந்து மேற்கொண்டு இந்த உரையாடலை தொடருங்கள்.



பயிற்சி



I. சரியான விடையைத் தேர்ந்தெடு:

1. _____ இதுவே உலகின் பழமையான பங்குச் சந்தையாகும்.

- அ) இலண்டன் பங்குச் சந்தை
ஆ) பம்பாய் பங்குச் சந்தை
இ) தேசிய பங்குச் சந்தை
ஈ) ஆம்ஸ்டர்டான் பங்குச் சந்தை

2. நாட்டில் _____ பங்குச் சந்தைகள் உள்ளன.

- અ) 21 ઝ) 24
 ઇ) 20 ઞ) 25

3. பங்கு பரிமாற்றகங்கள் பரிவர்த்தனை செய்வது
----- ஆகும்.

- அ) சரக்குகள் ஆ) சேவைகள்
இ) நிதி ஆவணங்கள் ஈ) நாட்டின் செலவாணி

4. பங்குச் சந்தை _____ வியாபாரத்தை
அனுமதிக்கிறது.

- அ) நிறுவனங்களின் அனைத்து வகையிலான பங்குகள்
ஆ) அரசாங்கம் வெளியிடும் பத்திரங்கள்
இ) பட்டியலிடப்பட்ட பத்திரங்கள்
ஈ) பட்டியலிடப்படாத பத்திரங்கள்

5. தன் வணிகர் பங்குச்சந்தையில் ஈடுபடுவது

- அ) அவர்களின் வாடிக்கையாளர்களுக்காக
ஆ) தனது சொந்த நடவடிக்கைகளுக்காக
இ) மற்ற தரகர்களுக்காக
ஈ) மற்ற உறுப்பினர்களுக்காக

6. நம்பிக்கையற்ற ஊகவணிகர்கள் என்பவர்

- அ) மான் ஆ) கரடி
இ) காளை ஈ) வாத்து

7. நம்பிக்கையுள்ள வணிகர் என்பவர்

- அ) காளை ஆ) கரடி
இ) மான் ஈ) வாத்து

8. காளை வணிகர் நம்பிக்கையூட்டுவது

- அ) விலை ஏற்றம்
ஆ) விலை குறைப்பு
இ) விலை நிலைத்தன்மை
ஈ) விலையில் மாற்றமில்லை

9. பத்திரங்கள் வாங்கப்பட்ட மற்றும் விற்பனை செய்யப்படும் விலை பதிவு செய்யப்பட்டு பொது மக்களுக்கு வழங்கப்படுவது _____ ஆகும்.

- அ) சந்தை விலைப் புள்ளிகள்
ஆ) வணிக விலைப் புள்ளிகள்
இ) வியாபார விலைப் புள்ளிகள்
ஈ) வாங்குபவர விலைப் புள்ளிகள்

10. விதிகள் மற்றும் கட்டுப்பாடுகளை பங்குச் சந்தைக்காக ஏற்படுத்தித் தரும் அமைப்பு _____ ஆகும்.

- அ) ரிசர்வ் வங்கி ஆ) மத்திய அரசு
இ) செபி ஈ) மும்பை பங்குச் சந்தை

விடைகள் :

1	ஈ	2	ஆ	3	இ	4	இ	5	ஆ
6	ஆ	7	அ	8	அ	9	அ	10	இ

II. குறு வினாக்கள்:

1. பங்குச் சந்தை என்றால் என்ன?
2. பங்குச் சந்தை வரையிலக்கணம் தருக.
3. இந்தியாவில் உள்ள ஏதேனும் 5 பங்குச்சந்தைகளை பற்றி எழுதுக.
4. துணைத் தரகர் என்றால் என்ன?
5. தரகர் என்று யாரை அழைக்கப்படுகிறார்கள்?
6. ஊக வணிகர்களின் வகைகள் யாவை?
7. பங்குச் சந்தையின் சமீபத்திய வளர்ச்சி குறித்து குறிப்பிடுக.

III. சிறு வினாக்கள்:

1. பங்குச் சந்தையின் குறைபாடுகளை விவரி?
2. காளை மற்றும் கரடி – விளக்குக.
3. மான் மற்றும் முடவாத்து – விளக்குக.
4. தேசிய பங்குச் சந்தை முறை (NSMS) பற்றி விளக்குக.
5. தேசிய பங்குச் சந்தை விளக்குக. (NSE)

IV. பெரு வினாக்கள்:

1. ஏதேனும் ஐந்து பங்குச் சந்தை பணிகளை விவரி?
2. ஏதேனும் ஐந்து பங்குச் சந்தை தன்மைகளை விவரி.
3. பங்குச் சந்தையின் பயன்களை விவரி.
4. பங்குச் சந்தை – பொருட்கள் பரிமாற்றகம் வேறுபாடு காண். (ஏதேனும் 5)

Reference

1. Dr.SUNDAR,K 2017, Business Organisation, Vijay Nicole Imprints Pvt Ltd.,Chennai.
2. Dr.S.GURUSAMY 2012, Financial Markets and Institutions
3. <https://dollarsandsense.sg/10-biggest-stock-exchanges-world-heres-much-theyve-gained-2017/>