

فنانشیل بازار

(FINANCIAL MARKETS)

سینسکس (SENSEX) - بمبئی شیئر

بازار کا حساس اشاریہ

آپ نے پچھلے کچھ دنوں یا ہفتوں میں بارہا اخبارات کی شاہ سرخیوں میں SENSEX کے بارے میں سنایا پڑھا ہوگا۔ یہ اشاریہ نیچے اوپر ہوتا رہتا ہے اور کاروبار نیز معاشی خبروں کا اہم حصہ لگتا ہے۔ آپ کو خود حیرت ہوگی کہ یہ حساس اشاریہ یا SENSEX ہے کیا۔ یہ سن سیکس، BSE کا پیمائشی اشاریہ (Bench mark Index) ہے۔ چونکہ SENSEX ہندوستان کی سیکنڈری مارکیٹ کا ایک ممتاز ایکسچینج رہا ہے اس لیے بازار کے اتار چڑھاؤ کو بنانے والا اہم ذریعہ رہا ہے۔ ایک اشاریہ کا سب سے اہم کام ایک ہی ہوتا ہے۔ یعنی قیمتوں کے اتار چڑھاؤ کا اظہار۔ اس طرح اسٹاک انڈیکس شیئرز کی قیمتوں کے اتار چڑھاؤ کو بتاتا ہے جب کہ بانڈ انڈیکس قیمتوں کے اتار چڑھاؤ کے طریقے کو بتاتا ہے۔ اگر SENSEX چڑھتا ہے تو اس کا مطلب یہ ہوتا ہے کہ بازار اچھا ہے۔ چونکہ مانا یہ جاتا ہے کہ شیئرز وہی کچھ ظاہر کرتے ہیں جو کمپنی مستقبل میں کمانے کی توقع کرتی ہے اس لیے چڑھتا اشاریہ یہ ظاہر کرتا ہے کہ سرمایہ کاروں کو کمپنیوں سے بہتر کمائی کی امید ہے۔ یہ اشاریہ ہندوستانی معیشت کی حالت کی پیمائش کرتا ہے۔ اگر ہندوستانی کمپنیوں سے بہتر کی توقع ہے تو ہندوستانی معیشت کو بھی کچھ بہتر ہی کرنا ہوگا۔

سیکھنے کے مقاصد

اس باب کے مطالعہ کے بعد آپ:

فنانشیل بازار کے مفہوم کی وضاحت کر سکیں گے؛

بازار زر (Money Market) کی تشریح کر سکیں گے اور اس کی دستاویزات کی بھی وضاحت کر سکیں گے؛

پونجی بازار کی نوعیت اور اس کی اہم اقسام بیان کر سکیں گے؛

بازار زر، اور پونجی بازار میں امتیاز کر سکیں گے؛

اسٹاک ایکسچینج کا مطلب بتا سکیں گے اور یہ بھی بتا سکیں گے کہ اس کے کام کیا کیا ہیں؛

NSEI اور OTCEI کے کاموں کی وضاحت کر سکیں گے؛ اور

سرمایہ کاروں کے تحفظ کے لیے SEBI کے کردار کی وضاحت کر سکیں گے۔



5280CH10

Sensex 1986 میں بہت زیادہ فعال ٹریڈنگ اسٹاکوں میں سے 30 اسٹاک سے شروع کیا گیا تھا۔ حقیقت یہ ہے کہ یہ BSE کے پونجی بازار کا نصف حصہ ہیں اور معیشت کے 13 سیکٹروں کی نمائندگی کرتے ہیں نیز یہ اپنی اپنی صنعتوں میں رہنما کی حیثیت بھی رکھتے ہیں۔

تعارف (INTRODUCTION)

یہ تو آپ سبھی جانتے ہیں کہ جب کوئی انٹرپرائز (Entrepreneur) کسی کاروبار کو شروع کرنے کا فیصلہ کرتا ہے تو اس کو مالیہ (Finance) کی ضرورت ہوتی ہے۔ اسے دونوں قسم کے فائیننس کی ضرورت ہوتی ہے۔ چالو پونجی سے وہ کچے مال اور ملازمین کی تنخواہوں کی ادائیگی وغیرہ کرتا ہے اور قائم اثاثوں سے مشینری اور بلڈنگ وغیرہ خریدتا ہے یا پھر کمپنی کی پیداوری صلاحیت بڑھانے جیسے توسیعی پروگراموں میں اس مالیہ کو لگاتا ہے۔ مندرجہ بالا بیان سے یہ بات واضح ہو جاتی ہے کہ کمپنیوں کو پونجی بازار سے رقم اکٹھا کرنے کی ضرورت کیسے پڑتی ہے۔ آئیڈیا سیلولر کرک ہندوستانی پونجی بازار میں داخل ہونے کی ضرورت اپنی توسیعی ضروریات کو پورا کرنے کے لیے پیش آئی۔ اس باب میں آپ Private Placement Initial Public Offer اور پونجی بازار جیسے تصورات کا مطالعہ کریں گے۔ ان کے بارے میں آپ آئیڈیا سیلولر کی درج بالا مثال میں پہلے ہی جان چکے ہیں۔ کوئی بھی کاروبار فنانشیل بازار کے ذریعے مختلف ذرائع اور مختلف طریقوں کو اپنا کران فنڈس کو اکٹھا کیا جاسکتا ہے۔ اس باب میں آپ کو اس میکانزم سے واقفیت ہو جائے گی جس کا استعمال کر کے کاروباری تنظیم اپنی طویل مدتی اور قلیل مدتی

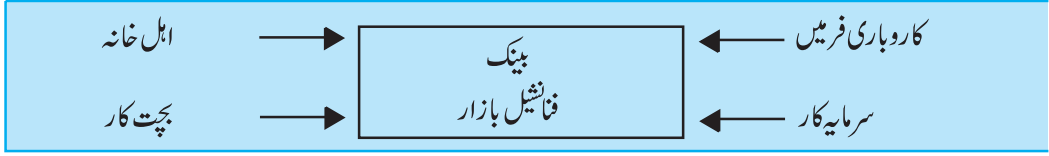
ضروریات کی تکمیل کے لیے فائیننس کو حرکت پذیر (Mobilized) بنا سکتی ہے۔ اس باب میں آپ کو مختلف فنانشیل بازاروں کے لیے کام کرنے والے مختلف اداروں کے نظام اور ان کے قواعد و ضوابط کا بھی علم ہوگا۔

فنانشیل بازار کا تصور (CONCEPT OF

FINANCIAL MARKET)

کاروبار معاشی نظام کا حصہ ہوتا ہے۔ اس نظام میں دو خاص زمرے ہوتے ہیں۔ ایک گھریلو فنڈس کی بچت کرتا ہے اور دوسرا کاروباری فرمیں جو ان فنڈس کی سرمایہ کاری کرتی ہیں۔ فنانشیل بازار بچت کاروں اور سرمایہ کاروں کے درمیان فنڈس کو حرکت پذیر (Mobilized) بنا کر ان دونوں کو جوڑنے میں مدد کرتا ہے۔ یہ عمل انجام دے کر فنانشیل بازار ایک اختصاصی کام (Allocative Function) انجام دیتا ہے یعنی یہ کہ سرمایہ کاروں کے لیے دست یاب فنڈس کو ان کے سب سے زیادہ پیداواری مواقع میں مختص کرتا ہے۔ جب یہ اختصاصی عمل بخوبی انجام پاتا ہے تو دو نتیجے برآمد ہوتے ہیں:

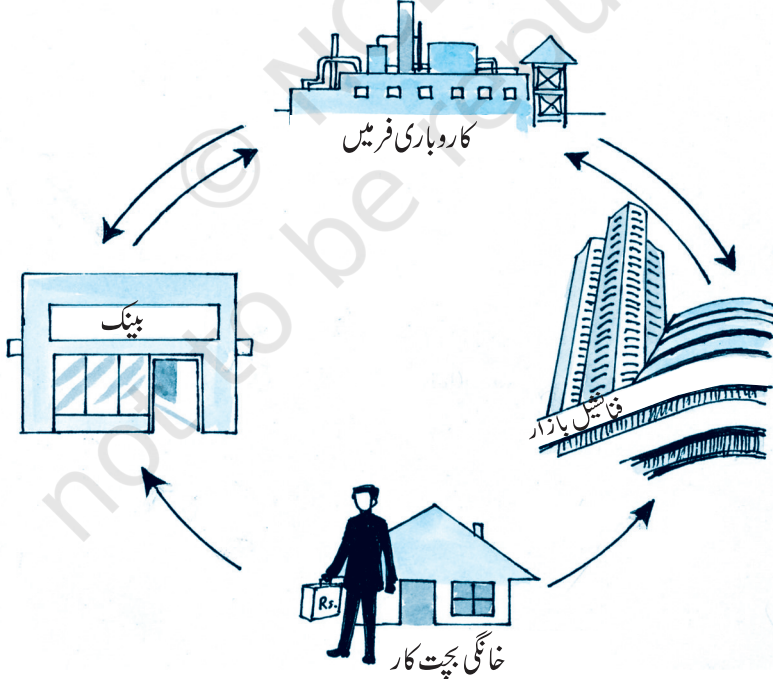
- اہل خانہ کو ملنے والی رٹرن کی شرح اونچی ہوتی ہے۔
- معیشت کے لیے جن کی پیداوار زیادہ ہوتی ہے، ان فرموں کو قلیل وسائل مختص کیے جاتے ہیں۔



ثالث گری (Financial Intermediation) کہلاتا ہے۔ اس فنانشیل نظام میں، بینک اور فنانشیل بازار ایک دوسرے کے حریف ثالث (Competing Intermediaries) ہوتے ہیں جو اہل خانہ کو اس بات کے انتخاب کا موقع دیتے ہیں کہ وہ اپنی بچت کہاں لگانا چاہتے ہیں۔

فنانشیل بازار، فنانشیل اثاثوں کی تخلیق اور تبادلے کا بازار ہوتا ہے۔ جہاں کہیں فنانشیل لین دین ہوتا ہے وہاں فنانشیل بازار بھی ہوتے ہیں۔ فنانشیل لین

ایسے دو متبادل میکانزم ہیں جن کے ذریعے فنڈز کا اختصاص کیا جاتا ہے: بینکوں کے ذریعے یا فنانشیل بازاروں کے ذریعے۔ اہل خانہ (House Holds) اپنی بچتوں کو بینکوں میں جمع کر سکتے ہیں اور پھر بینک بدلے میں یہ فنڈز قرض کی شکل میں کاروباری فرموں کو دے دیتے ہیں۔ متبادل طور پر اہل خانہ ان کاروباری فرموں کے شیئر اور قرض نامہ خرید سکتے ہیں جو فنانشیل بازاروں کا استعمال کر کے شیئر اور قرض نامہ کی پیش کش کرتی ہیں۔ فنڈز کے اختصاص کا یہ عمل فنانشیل



شکل: فنانشیل نظام

3- فنانشیل اثاثوں کو سیال بنانا (Providing liqui-dity to Financial assets) فنانشیل بازار فنانشیل اثاثوں کی خرید اور فروخت کو آسان بناتے ہیں۔ ایسا کر کے وہ فنانشیل اثاثوں کو سیال بناتے ہیں تاکہ ان کو حسب ضرورت آسانی سے نقد میں تبدیل کیا جاسکے۔ اثاثہ داران (Asset Holders) حسب منشا اپنے فنانشیل اثاثوں کو، فنانشیل بازار کے میکانزم کے ذریعے سے فروخت کر سکتے ہیں۔

4- لین دین کی لاگت کو گھٹانا (Reducing the Cost of Transaction) فنانشیل بازار ان تحفظات (Securities) کے بارے میں قیمتی معلومات فراہم کرتے ہیں جن کا بازار میں بیوپار ہو رہا ہے۔ اس سے وقت، محنت کوشش اور پیسے کی بچت ہوتی ہے کیوں کہ اگر یہ فنانشیل بازار نہ ہوں تو فنانشیل اثاثوں کے خریدار اور بیچنے والے دونوں ہی کو ایک دوسرے کو ڈھونڈنا اور ان سے رابطہ کرنا مشکل ہو جائے۔ اس طرح فنانشیل بازار ایک ایسا مشترکہ پلیٹ فارم ہے جہاں خریدار اور بیچنے والے دونوں ہی اپنی انفرادی ضروریات کی تکمیل کے لیے باہم مل سکتے ہیں۔

فنانشیل بازاروں کو ان فنانشیل دستاویزات (Instruments) کی بلوغت (Maturity) کی بنیاد پر زمرہ بند کیا جاتا ہے جن کی ان بازاروں میں خرید و فروخت کی جاتی ہے۔ وہ مالی دستاویزات جن کی مدت بلوغت ایک سال سے کم ہے ان کی خرید و فروخت بازار زر (Money Market) میں ہوتی ہے جب کہ ان مالی دستاویزات کی خرید و فروخت، جن کی مدت بلوغت ایک سال سے زیادہ ہوتی ہے، پونجی بازار میں ہوتی ہے۔

دین فنانشیل اثاثوں کی تخلیق کی شکل میں ہو سکتا ہے۔ مثلاً بینک کے ذریعے شیئروں اور قرض ناموں کے ابتدائی ایٹو یا فرم کے ذریعے ایکویٹی شیئروں، قرض ناموں اور بانڈوں جیسے فنانشیل اثاثوں کی خرید و فروخت۔

فنانشیل بازار کے کام (FUNCTIONS OF FINANCIAL MARKET)

فنانشیل بازار کسی معیشت کے اندر قبیل وسائل کو مختص کرنے میں اہم کردار نبھاتے ہیں۔ اس کے لیے وہ چار اہم کام انجام دیتے ہیں۔

1- بچتوں کو حرکت پذیر (Mobilized) بنانا اور ان کو زیادہ سے زیادہ پیداواری استفادے کے لیے چینلائز کرنا: ایک فنانشیل بازار، بچت کاروں سے سرمایہ کاروں تک بچتوں کے کی منتقلی کو آسان بناتا ہے۔ یہ بچت کاروں کو سرمایہ کاری میں تنوع اور انتخاب کا موقع دیتی ہے یعنی بچت کار اپنی پسند کا سرمایہ کار منتخب کر سکتا ہے اور اس طرح اس سے زائد فنڈس (Surplus Funds) کو زیادہ سے زیادہ پیداواری استعمال میں لگانے کا موقع ملتا ہے۔

2- قیمت کی تلاش میں مدد (Facilitating Price Discovery): آپ جانتے ہی ہیں کہ مانگ اور رسد (Demand & Supply) کی قوتیں بازار کے اندر کسی سامان یا سروس کی قیمت متعین کرنے میں مددگار ہوتی ہیں۔ فنانشیل بازار میں اہل خانہ فنڈس کے سپلائر ہوتے ہیں اور کاروباری فرمیں مانگ کی نمائندگی کرتی ہیں۔ دونوں کے درمیان تعامل (Interaction) اس فنانشیل اثاثے کی قیمت طے کرنے میں مددگار ہوتا ہے جس کا اس بازار میں بیوپار کیا جاتا ہے۔

گھرانے اور میوچول فنڈس (Mutual Funds) اس بازار کے اہم شرکاء ہیں۔

بازار زر کی مالی دستاویزات (MONEY MARKET INSTRUMENTS)

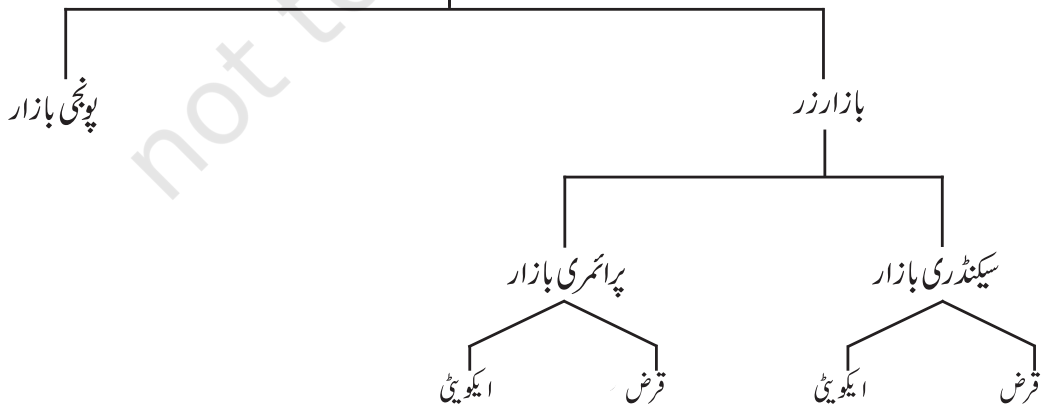
1- ٹریژری بل (Treasury Bill): ٹریژری بل بنیادی طور پر حکومت ہند کے ذریعے دیے جانے والے قلیل مدتی قرض کی دستاویز ہے جس کی مدت بلوغت ایک سال سے کم ہوتی ہے۔ ان ٹریژری بلوں کو زیرو کوپن بانڈس (Zero Coupon Bonds) بھی کہتے ہیں جنہیں حکومت ہند کی طرف سے ریزرو بینک آف انڈیا جاری کرتا ہے اور اس کا مقصد قلیل مدتی ضرورتوں کو پورا کرنا ہوتا ہے۔ ٹریژری بل، تمسکات (Promissory notes) کی شکل میں جاری کیے جاتے ہیں۔ یہ بہت زیادہ سیال ہوتے ہیں، ان سے حاصل

بازار زر (MONEY MARKET)

بازار زر قلیل مدتی فنڈس کا بازار ہے جہاں ایسے مانیٹری (Monetary) اثاثوں کی خرید و فروخت ہوتی ہے جن کی مدت بلوغت ایک سال یا اس سے کم ہوتی ہے۔ یہ اثاثے روپے پیسوں کے قریبی بدل (Close substitute) ہوتے ہیں۔ یہ ایک ایسا بازار ہے جہاں کم جوکھ والی غیر ضمانتی اور اونچی سیاست والی قلیل مدتی ادھار کی دستاویزات جاری ہوتی ہیں اور جن کی ہر روز گرم بازاری کے ساتھ خرید و فروخت ہوتی ہے۔ اس سے نقد کی عارضی کمی کو پورا کرنے اور ذمے داریوں کو نپٹانے کے لیے قلیل مدتی فنڈس جٹانے میں مدد ملتی ہے۔ اسی طرح یہ رٹن کمانے کے مقصد سے بڑھے ہوئے فنڈس کے عارضی پھیلاؤ کے لیے بھی سود مند ہے۔ ریزرو بینک آف انڈیا (RBI) تمام کمرشیل بینک غیر بینکنگ فائیننس کمپنیاں، ریاستی حکومتیں، بڑے کارپوریٹ

فنانشیل بازاروں کی زمرہ بندی

فنانشیل بازار



لینے کا ایک متبادل ہے جن کو مالی اعتبار سے عام طور پر مضبوط مانا جاتا ہے۔ اس کو چھوٹ پر فروخت کیا جاتا ہے اور ان کی ادائیگی مساوی قیمت پر ہوتی ہے۔ کمرشیل پیپروں کا حقیقی مقصد قلیل مدتی موسمی اور چالو پونجی کی ضرورتوں کو پورا کرنا ہے۔ مثال کے طور پر کمپنیاں اس دستاویز کو برج فنانسنگ (Bridge Financing) جیسے مقاصد کے لیے استعمال کرتی ہیں۔

مثال: مان لیجے ایک کمپنی کو کچھ مشینری خریدنے کے لیے قلیل مدتی فنانسنگ کی ضرورت ہے۔ پونجی بازار میں طویل مدتی فنڈس جٹانے کے لیے کمپنی کو فلوٹیشن (Floatation) لاگتیں اٹھانی پڑیں گی۔ (دلالی (Brokerage)، کمیشن، درخواست فارموں کی چھپائی اور اشتہارات وغیرہ کسی ایٹھو کی فلوٹیشن سے وابستہ لاگتیں ہیں)۔ کمرشیل پیپر کے ذریعہ جو فنڈس اکٹھے کیے جاتے ہیں ان کا استعمال فلوٹیشن لاگت کا بوجھ اٹھانے کے لیے کیا جاتا ہے۔ اسی کو برج فنانسنگ (Financing Bridge) کہا جاتا ہے۔

3- زر عند الطلب (Call Money): زر عند الطلب وہ قلیل مدتی فنانسنگ ہے جس کی واپس ادائیگی عند الطلب (on Demand) کی جاتی ہے۔ اس کی مدت بلوغت ایک سے پندرہ دن تک ہوتی ہے اور اس کا استعمال انٹرنیٹ لین دین کے لیے کیا جاتا ہے۔ کمرشیل بینک ایک حداقل نقد بیلنس (Minimum Cash Balance) کو بنائے رکھتے ہیں۔ اسی کم سے کم نقد بیلنس کو کیش ریزرو ریشو (Cash Reserve Ratio) کہا جاتا ہے۔ ریزرو بینک آف انڈیا وقتاً فوقتاً کیش ریزرو ریشو کو بدلتا رہتا ہے۔ بدلے میں اس

ہونے والا فائدہ یقینی ہوتا ہے اور ان میں عدم ادائیگی کا جو کھم بھی ناقابل اعتنا (Negligible) ہوتا ہے۔ یہ ٹریڈری نوٹ اپنی قیمت عرفی (Face-value) سے کم پر جاری کیے جاتے ہیں لیکن ان کی نقد میں ادائیگی قیمت عرفی (یعنی ٹریڈری بل پر لکھی ہوئی قیمت) کے مساوی ہوتی ہے۔ ان ٹریڈری بلوں کی اجرائی قیمت اور ان کی ادائیگی قیمت کا فرق ان پر وصول ہونے والا سود ہے جس کو چھوٹ کہا جاتا ہے۔ یہ ٹریڈری بل کم از کم 25,000 روپے یا اس کے اضعاف (Multiples) میں دست یاب ہوتے ہیں۔

مثال:۔ فرض کیجیے ایک سرمایہ کار 91 دن کا ایک ٹریڈری بل 96,000 روپے میں خریدتا ہے جس کی مدت تک اپنے پاس روک کر سرمایہ کار 1,00,000 روپے حاصل کرتا ہے۔ جو رقم مدت پوری ہونے پر حاصل ہوئی اور جو رقم بل کو خرید پر صرف ہوئی ان کا فرق 4,000 روپے ہے۔ یہ دراصل وہ سود (Interest) ہے جو سرمایہ کار نے حاصل کیا۔

2- کاروباری دستاویز (Commercial Paper): کاروباری دستاویز ایک قلیل مدتی غیر ضمانتی پرامیسوری نوٹ ہوتا ہے جو تصدیق ظہری (Endorsement) کے ذریعے قابل انتقال (Transferrable) اور قابل خرید و فروخت (Negotiable) ہے اور جس کی طے شدہ مدت بلوغت کے بعد تحویل (سپردگی) ہوتی ہے۔ ان کو بڑی اور لائق اعتبار کمپنیاں مارکیٹ شرحوں کے مقابلے سود کی کم شرحوں پر قلیل مدتی فنڈس جٹانے کے لیے جاری کرتی ہیں۔ ان کی مدت بلوغت 15 دن سے لے کر ایک سال تک کی ہوتی ہے۔ کمرشیل پیپر کا اجرا ان بڑی کمپنیوں کے لیے بینک سے ادھار

5- **کمرشیل بل (Commercial Bill):** کمرشیل بل، بل آف ایکسچینج ہوتا ہے جسے کاروبار کی چالو پونجی کی ضروریات کو فائیننس کرنے کے لیے استعمال کیا جاتا ہے۔ یہ ایک قلیل مدتی، قابل خرید و فروخت اور خود سیال (Self liquidating) دستاویز ہے جسے فرم کی ادھار بکری کو فائیننس کرنے کے لیے استعمال کیا جاتا ہے۔ جب مال ادھار فروخت کیا جاتا ہے تو اب یہ خریدار کی ذمہ داری بن جاتی ہے کہ وہ مستقبل میں کسی معینہ تاریخ تک خرید کردہ مال کی ادائیگی کرے۔ بیچنے والا طے شدہ تاریخ تک انتظار کرتا ہے یا بل آف ایکسچینج کا استعمال کرتا ہے۔ مال بیچنے والا (Drawer) ایک بل کاٹ دیتا ہے اور خریدار (Drawee) اس کو قبول کرتا ہے۔ بل کو قبول کر لینے پر، بل ایک قابل بازار (Marketable) دستاویز بن جاتا ہے اور اس کو ٹریڈ بل کہا جاتا ہے۔ اگر بیچنے والے کو بل کی مدت کی بلوغت سے پہلے فنڈس کی ضرورت ہوتی ہے تو بچا کٹا کر (Discounted) یہ بل لیے جاسکتے ہیں۔ جب ٹریڈ بل کو کوئی کمرشیل بینک قبول کر لیتا ہے تو اس کو کمرشیل بل کہا جاتا ہے۔

پونجی بازار (CAPITAL MARKET)

پونجی بازار کا لفظ ان سہولیات اور ان ادارہ جاتی انتظامات (Intitutional arrangements) کے لیے استعمال ہوتا ہے جن کے ذریعے قرض اور ایکویٹی دونوں ہی طویل مدتی فنڈس کو اکٹھا کیا جاتا ہے اور ان کی سرمایہ کاری بھی کی جاتی ہے۔ پونجی بازار میں کئی ایسے چینل ہیں جن کے ذریعے کمیونٹی کی بچتیں

سے کمرشیل بینکوں کے ذریعے دی جانے والی دست یاب فنڈس کی رقم متاثر ہوتی ہے۔ زر عندا طلب ایک ایسا طریقہ ہے جس کے ذریعے بینک ایک دوسرے سے قرض لیتے ہیں تاکہ وہ اپنے کیش ریزرو ریشیو کو بنائے رکھیں۔ زر عندا طلب پر ادا کیے گئے سود کی شرح کو شرح عندا طلب (Call rate) کہا جاتا ہے۔ یہ بہت طیران پذیر (Volatile) شرح ہے جو ہر روز بدلتی ہے اور کبھی کبھی تو گھنٹوں کے حساب سے بدل جاتی ہے۔ زر عندا طلب (Call rates) میں اور کمرشیل پیپر نیز بچت سرٹی فلیٹ جیسے قلیل مدتی منی مارکیٹ مالی دستاویزوں (Instruments) کے درمیان معکوس رشتہ (Inverse relationship) ہوتا ہے۔ زر عندا طلب کی شرحوں میں اضافے سے فائیننس کے دیگر ذرائع مثلاً کمرشیل اور بچت سرٹی فلیٹ مقابلتاً سستے ہو جاتے ہیں کیوں کہ بینک انھیں ذرائع سے فنڈس جٹاتے ہیں۔

4- **بچت سرٹی فلیٹ:** سی ڈی یعنی بچت سرٹی فلیٹ غیر ضمانتی (Unsecured)، قابل خرید و فروخت اور قلیل مدتی دستاویزات ہوتی ہیں جو بیرر (Bearer) کی شکل میں ہوتی ہیں اور جن کو کمرشیل بینک اور مالی ترقیاتی ادارے (Development Financial Institutions) جاری کرتے ہیں۔ یہ سرٹی فلیٹ افراد، کارپوریشنوں اور کمپنیوں کو سیالیت کے مشکل زمانے میں اس وقت جاری کیے جاتے ہیں جب بینکوں کی بچت در کم اور قرض کے لیے مانگ زیادہ ہو۔ ان سرٹیفیکٹس سے مختصر مدتوں کے لیے بڑی بڑی زری رقمیں (Large amounts of money) حرکت پذیر (Mobilized) ہو جاتی ہیں۔

شرکا ہوتے ہیں۔ ریزرو بینک آف انڈیا (آر بی آئی)، بینک، مالی ادارے اور فائننس کمپنیاں جیسے ادارہ جاتی شرکا (Institutional Participants) ہی کم وڈیش بازار میں شریک ہوتے ہیں۔ اگرچہ انفرادی سرمایہ کاروں کو ثانوی بازار میں لین دین کرنے کی اجازت ہوتی ہے لیکن وہ عام طور پر ایسا نہیں کرتے۔

دستاویزات: ایکویٹی شیئرز، ڈبچر، بانڈس اور ترجیحی شیئرز ہی وہ اہم دستاویزات ہیں جن کی پونجی بازار میں تجارت ہوتی ہے۔ مختصر مدتی قرض دستاویزات جیسے ٹی۔بل (T-Bills) بل رپورٹس، کمرشیل پیپر اور ڈیپازٹ کے سرٹی فیکٹ وہ اہم دستاویزات ہیں جن کی تجارت بازار میں ہوتی ہے۔

سرمایہ کاری کے مصارف: پونجی بازار یعنی سیکورٹیز میں سرمایہ کاری کرنے کا لازمی طور پر یہ مطلب نہیں کہ اس میں مالی مصارف زیادہ ہوں گے۔ سیکورٹیز کی اکائیوں کی قدر عمومی طور پر کم ہو جیسے Rs 100-Rs 10 ہوتی ہے اور اسی طرح شیئرز کی کم سے کم تجارتی لاٹ کا معاملہ بھی ہے جسے 5، 50، 100 (اور اسی طرح آگے بھی) کم رکھا جاتا ہے۔ اس سے چھوٹی بچتوں والے افراد کو ان سیکورٹیز کی خریداری میں مدد ملتی ہے۔ بازار میں چونکہ دستاویزات کافی مہنگی ہوتی ہیں اس لیے ان کے لین دین میں زیادہ زر کی ضرورت ہوتی ہے۔

مدت: پونجی بازار میں درمیانی اور طویل مدتی سیکورٹیز کی تجارت ہوتی ہے۔ جیسے ایکویٹی شیئرز اور ڈبچرس

صنعتی اور کمرشیل انٹرپرائزر کے لیے اور عام طور پر پبلک کے لیے بھی دست یاب ہوتی ہیں۔ پونجی بازار ان بچتوں کو ان کے سب سے زیادہ پیداواری استعمال میں لگا دیتا ہے جس سے معیشت کی نشوونما اور ترقی ہوتی ہے۔ ترقیاتی بینک، کمرشیل بینک اور شیئر بازار یا اسٹاک ایکسچینج پونجی بازار کے تحت آتے ہیں۔

(ii) ایک آئیڈیل پونجی بازار وہ ہوتا ہے جہاں مناسب لاگت پر فائننس دست یاب ہو۔ ایک اچھے چلنے والے پونجی بازار کی موجودگی معاشی ترقی کے عمل میں مفید ہوتی ہے۔ حقیقت میں فنانشیل نظام کی ترقی کو معاشی نمو (Economic growth) کی لازمی شرط سمجھا جاتا ہے۔ اس کے لیے ضروری یہ ہے کہ مالی ادارے کافی ترقی یافتہ ہوں اور بازار کے کام کاج آزاد، منصفانہ مسابقتی (Competitive) اور شفاف ہوں۔ پونجی بازار ایسا ہو جس سے صحیح معلومات دست یاب ہو، جس سے لین دین کی لاگت کم ہو اور پونجی زیادہ پیداواری انٹرپرائزر میں لگ سکے۔

پونجی بازار دو حصوں میں تقسیم کیا جاتا ہے پرائمری بازار اور سیکنڈری بازار۔

پونجی بازار اور بازار زر کے درمیان امتیاز

(Distinction between Capital Market and Money Market)

دونوں بازاروں کے درمیان اہم امتیازی نکات حسب ذیل ہیں:

- (i) شوکا: مالی ادارے، بینک، کمپنیاں، غیر ملکی سرمایہ کار اور پبلک میں سے ہی عام خوردہ سرمایہ کار بازار زر کے

(vii) متوقع منافع، پونجی بازاروں میں سرمایہ کاری سے سرمایہ کاروں کو بازارز کے مقابلہ زیادہ منافع ہوتے ہیں۔ اگر سیکیورٹیز لمبی مدت کے لیے روک لی جائیں یا فروخت نہ کی جائیں تو آمدنی کا امکان بڑھ جاتا ہے۔ پہلی بات تو یہ ہے کہ ایکویٹی شیئرز میں زیادہ پونجی کمانے کی بڑی گنجائش ہے۔ دوسرے یہ کہ طویل مدت میں زیادہ ڈیویڈنڈ اور زیادہ بونس والے ایٹوز کے ذریعے کمپنی خوشحالی شیئرز ہولڈروں کی حصے داری سے بڑھ جاتی ہے۔

پرائمری بازار

(PRIMARY MARKET)

پرائمری بازار کو نئے ایٹوز کا بازار (New issues market) بھی کہا جاتا ہے۔ اس بازار میں ان نئی سیکیورٹیز (Securities) کا لین دین ہوتا ہے جو پہلی بار ایٹوز کی جاتی ہیں۔ بچت کاروں سے ان جرائت کاروں کی طرف جو پہلی بار جاری ہونے والی سیکیورٹیز (securities) سے نئے انٹرنیٹ قائم کرنا چاہتے ہیں یا موجودہ انٹرنیٹ کی توسیع کرنا چاہتے ہیں، قابل سرمایہ کاری بچتوں کی منتقلی پرائمری بازار کے اہم کام ہیں۔ بینک، مالی ادارے، بیمہ کمپنیاں، میچول فنڈس اور افراد پونجی بازار کے سرمایہ کار ہیں۔ کوئی بھی کمپنی پرائمری بازار کے ذریعے ایکویٹی شیئرز، ترجیحی شیئرز، ڈبچر، قرض اور بچتوں کی شکل میں پونجی جٹا سکتی ہے۔ ان جٹائے گئے فنڈس کو کمپنی نئے پروجیکٹ شروع کرنے کے لیے، کاروبار کی توسیع اور تنوع کے لیے، موجودہ پروجیکٹوں کی جدید کاری

بازارز کی دستاویزات کی زیادہ سے زیادہ مدت ایک سال ہوتی ہے۔ یہ فقط ایک دن کے لیے بھی ایٹوز کیے جاسکتے ہیں۔

(v) سیالیت (liquidity): پونجی بازار کی سیکیورٹیز کو سیال سرمایہ کاری سمجھا جاتا ہے کیوں کہ ان کی خرید و فروخت اسٹاک ایکسچینج سے ہوتی ہے۔ بہر حال، ہو سکتا ہے کہ ایک شیئر کی فوری طور پر تجارت نہ ہو سکے یعنی یہ ممکن ہے کہ اس کا آسانی سے کوئی خریدار ہو۔ اس کے برخلاف بازارز دستاویزات کی سیالیت بہت زیادہ ہوتی ہے کیوں کہ اس کام کے لیے ایک رسمی انتظام موجود ہے۔ بازارز کی دستاویزات کی فوری خرید و فروخت کے خصوصی مقصد کے لیے (Discount Finance House of India) DFHI قائم کیا جا چکا ہے۔

(vi) تحفظ (Sefty): پونجی بازار کی دستاویزات میں زیادہ جو کھم ہیں۔ یہ جو کھم یا خطرات منافع اور اصل رقم کی واپسی دونوں کو ہو سکتے ہیں۔ ایٹوز کرنے والی کمپنیاں اپنے منصوبوں کو انجام نہیں دے پاتیں اور پروموترز بھی سرمایہ کاروں کو دھوکہ دے سکتے ہیں لیکن اس کے برخلاف بازارز زیادہ محفوظ ہے اور اس میں دھوکا جو کھم یا خطرہ کم سے کم ہے۔ ایسا دراصل سرمایہ کاری کی مدت کے مختصر ہونے اور ایٹوز کرنے والوں کی مالی مضبوطی کی وجہ سے ہوتا ہے جو کہ بنیادی طور پر حکومت، بینک اور بڑے پیمانے کی کمپنیاں ہی ہوتی ہیں۔

قیمت پر دلالوں کو ایک مشنت رقم دلاتی ہے اور پھر یہ دلال ان کو سرمایہ کار پبلک کے ہاتھوں فروخت کر دیتے ہیں۔

3- پرائیویٹ پلےسمنٹ (Private Placement):

پرائیویٹ پلےسمنٹ کمپنی کے ذریعے ادارہ جاتی سرمایہ کاروں (Institutional Investors) اور کچھ چند افراد کو

سیکیورٹیز (Securities) کا الاٹ مینٹ ہے۔ اس سے پبلک ایٹوز کے بالمقابل فنڈس تیزی سے اکٹھا ہو جاتے ہیں۔ بہت سے لازمی اور غیر لازمی اخراجات کی بنا پر پرائمری بازار تک دسترس بہت مہنگی پڑتی ہے۔ اسی لیے کچھ کمپنیاں پبلک ایٹوز کو برداشت نہیں کر پاتیں اور پبلک پلےسمنٹ کو انتخاب کرتی ہیں۔

4- رائٹ ایٹو (Rights Issue): یہ موجودہ شیئر ہولڈروں کے لیے ایک مراعات (Privilege) ہوتی ہے کہ وہ کمپنی کی شرائط کے مطابق شیئرز کے نئے ایٹوز میں مالی تعاون دے سکیں۔ شیئر ہولڈروں کو یہ حق دیا جاتا ہے کہ وہ اپنے موجودہ شیئرز کی تعداد کے تناسب سے نئے شیئر خرید سکیں۔

5- ای۔ آئی پی او (E-IPOs): کوئی بھی کمپنی جو شیئر بازار کے آن لائن سسٹم کے ذریعے پبلک پونجی ایٹوز جاری کرنا چاہتی ہے اسے شیر بازار سے ایک معاہدہ کرنا پڑتا ہے۔ اس کو الیکٹرانک اینٹیل پبلک آفر یا Electronic Initial Public offers (E-IPOs) کہا جاتا ہے۔ اس کے تحت

درخواستیں قبول کرنے کے لیے SEBI میں رجسٹرڈ شدہ دلالوں کا تقرر اور کمپنی کا تقرر کرنا پڑتا ہے۔ ایٹوز کے لیے ایٹوز کرنے والی کمپنی کو ایک رجسٹرڈ کار تقرر کرنا چاہیے جو آپکچینج کے ساتھ الیکٹرانک رابطہ رکھتا ہو۔ ایٹوز جاری کرنے والی کمپنی کسی بھی آپکچینج

کے لیے، کمپنی کا کسی دوسری کمپنی میں ادغام کے لیے یا کسی کمپنی کو تھویل میں لینے کے لیے کر سکتی ہے۔

رواں یا فلوٹیشن کے طریقے

(Methods of Floatation)

پرائمری بازار میں نئے ایٹوز کے رواں کے کئی طریقے ہیں۔

1- پیش کش بذریعہ پرائیویٹس (Offer Through Prospectus):

پرائمری بازار میں پبلک کمپنیوں کے ذریعے فنڈس جٹانے کا سب سے مقبول طریقہ ”پیش کش بذریعہ پرائیویٹس“ ہے۔ اس کے مطابق پرائیویٹس جاری کر کے پبلک سے مالی تعاون (Subscription) کی درخواست کی جاتی ہے۔ پرائیویٹس میں پونجی جٹانے کے لیے سرمایہ کاروں سے براہ راست اپیل کی جاتی ہے۔ اس کے لیے اخبارات اور رسائل میں اشتہارات کا سہارا لیا جاتا ہے۔ یہ ایٹوز بیمہ شدہ بھی ہو سکتے ہیں، لیکن یہ ضروری ہے کہ کم از کم ایک اسٹاک ایکچینج (Stock Exchange) میں درج شدہ (Listed) ہو۔ پرائیویٹس کا مضمون کمپنی ایکٹ کی دفعات اور SEBI کے اصول و ضوابط نیز سرمایہ کار کے لیے بنائے گئے رہنما اصولوں کے مطابق ہونا چاہیے۔

2- پیش کش برائے فروخت (Offer for sale):

اس طریقے کے تحت سیکیورٹیز (Securities) کو براہ راست پبلک کے لیے ایٹوز نہیں کیا جاتا بلکہ اسٹاک دلالوں جیسے بچولیوں کے ذریعے ان کو فروخت کرایا جاتا ہے۔ ایسی صورت میں کمپنی سیکیورٹیز (Securities) کو طے کی گئی

کو بازار میں داخل ہونے میں مدد کرتا ہے۔ یہ موجودہ سیکورٹیز کو سیالیت اور بازاریت (Marketability) بخشتا ہے۔ یہ نیا سرمایہ لگانے اور لگے ہوئے سرمایہ کو ہٹا کر زیادہ پیداواری سرمایہ کاریوں میں فنڈس لگا کے معاشی نمو میں مددگار ہوتا ہے۔ SEBI کے مجوزہ قانونی ڈھانچے کے اندر، سیکورٹیز کی خرید و فروخت کی جاتی ہے، ان کو چکایا جاتا ہے اور ان کا تصفیہ (Settle) کیا جاتا ہے۔ اب انفارمیشن ٹیکنالوجی کی ترقی نے اسٹاک ایکسچینج کے ذریعے ٹریڈنگ (خرید و فروخت) کو ملک کے ہر حصے کے ٹریڈنگ ٹرمنلوں سے جوڑ دیا ہے اور قابل دسترس بنا دیا ہے۔ ملک میں پرائمری بازار کی نشوونما کے ساتھ ساتھ، پچھلے دس سال میں سیکنڈری بازار نے بھی نمایاں ترقی کی ہے۔

میں اپنی سیکورٹیز کی فہرست کے لیے درخواست دے سکتی ہے البتہ ایکسچینج اس ایکسچینج سے مختلف ہونا چاہیے جس کے ذریعے اس نے اپنی سیکورٹیز کی پیش کش کی ہے۔ ہیڈ منیجر ان تمام بچولیوں کی سرگرمیوں میں تال میل رکھتا ہے جو اس ایٹھ سے متعلق ہیں۔

سیکنڈری بازار

(SECONDARY MARKET)

سیکنڈری بازار کو شیئر بازار یا اسٹاک ایکسچینج بھی کہا جاتا ہے۔ یہ موجودہ سیکورٹیز کی خرید و فروخت کا بازار ہے۔ یہ بازار موجودہ سرمایہ کاروں کو اپنا سرمایہ ہٹانے اور نئے سرمایہ کاروں

پرائمری اور سیکنڈری بازار—ایک موازنہ

(PRIMARY AND SECONDARY MARKETS—A COMPARISON)

سیکنڈری بازار (اسٹاک ایکسچینج)	پرائمری بازار (نیو ایٹھ مارکیٹ)
(i) صرف موجودہ شیئرز کی خرید و فروخت ہوتی ہے۔	(i) نئی کمپنیاں سیکورٹیز خریدتی ہیں یا موجودہ کمپنیاں سرمایہ کاروں کو نئے ایٹھ جاری کرتی ہیں۔
(ii) موجودہ سیکورٹیز کا تبادلہ سرمایہ کاروں کے درمیان ہو جاتا ہے۔ اس میں کمپنیوں کا کوئی عمل دخل نہیں ہوتا۔	(ii) کمپنیاں براہ راست (یا کسی بچولیے کے ذریعے) سرمایہ کاروں کو سیکورٹیز فروخت کرتی ہیں۔
(iii) شیئرز کی سیالیت بڑھتی ہے۔ سیکنڈری بازار براہ راست پونجی کی تشکیل کو بڑھا دیتا ہے۔	(iii) فنڈس کا بہاؤ بچت کاروں سے سرمایہ کاروں کی طرف ہوتا ہے یعنی پرائمری بازار براہ راست پونجی کی تشکیل (Formation) کو پرومٹ کرتا ہے۔
(iv) اسٹاک ایکسچینج پر سیکورٹیز کی خرید و فروخت دونوں ہو سکتی ہیں۔	(iv) پرائمری بازار میں صرف سیکورٹیز کی خریداری ہوتی ہے یہاں سیکورٹیز فروخت نہیں کی جاسکتیں۔
(v) سیکورٹیز کی مانگ اور تدارک (Supply and Demand) سے قیمتیں طے ہوتی ہیں۔	(v) کمپنی کا میجمنٹ قیمتیں طے بھی کرتا ہے اور فیصلے بھی لیتا ہے۔
(vi) ایسا صرف طے شدہ مقامات پر ہی ہوتا ہے۔	(vi) اس میں کوئی جغرافیائی مقام طے نہیں ہوتا۔

شیر بازار یا اسٹاک ایکسچینج

(STOCK EXCHANGE)

اسٹاک ایکسچینج ایک ایسا ادارہ ہے جو موجودہ سیکورٹیز کی خرید و فروخت کی سہولیات فراہم کرتا ہے۔ بازار کے روپ میں، اسٹاک ایکسچینج کسی سیکورٹی (شیر، ڈبچر وغیرہ) کے روپے پیسے میں تبادلہ (Exchange) یا پھر اس کے برعکس تبادلہ کی سہولیات مہیا کرتا ہے۔

اسٹاک ایکسچینج کمپنیوں کو مالیہ (Finance) فراہم کرتے ہیں، سرمایہ کاروں کو سیالیت دیتے ہیں، ان کی سرمایہ کاری کو محفوظ بناتے ہیں اور انفرادی کمپنیوں کی قرض کی لیاقت (Credit worthiness) میں اضافہ کرتے ہیں۔

پونجی بازار اور بازار زر میں امتیاز

(Distinction Between Capital Market and Money Market)

بازار زر اور پونجی بازار دونوں ایسے مرکز ہیں جو فنڈس سپلائی کرنے والوں سے فنڈس استعمال کرنے والوں تک فنڈس کو منتقل کرنے کا بندوبست کرتے ہیں۔ البتہ ان کے درمیان فرق فنڈس کے انتقال کو متاثر کرنے کے لیے تخلیق کیے گئے مالی اثاثوں کی مدت بلوغت سے متعلق ہے۔ جیسا کہ اس سے قبل مذکور ہوا، بازار زر قلیل مدتی فنڈس جٹاتا ہے جب کہ پونجی بازار درمیانی اور طویل مدتی فنڈس جٹاتا ہے۔ قلیل مدتی فنڈس کے معاملے میں مدت کا طول ایک سال یا اس سے کم ہوتا ہے۔

ہندوستان میں اسٹاک مارکیٹ کی تاریخ

ہندوستان میں شیر بازار کی تاریخ اٹھارھویں صدی کے اواخر میں شروع ہوئی جب طویل مدتی قابل خرید و فروخت (Negotiable) سیکورٹیز کو پہلی بار جاری کیا گیا تھا۔ 1850 میں پہلی بار کمپنی ایکٹ لایا گیا جس کے تحت کارپوریٹ سیکورٹیز میں سرمایہ کاروں کی بڑھتی دلچسپی اور محدود ذمے داریوں کی خصوصیت بھی آئی۔ ہندوستان میں پہلا شیر بازار ممبئی میں نیوٹیشنری اینڈ اسٹاک بروکرس ایسوسی ایشن کے روپ میں قائم ہوا۔ آج سے بمبئی اسٹاک ایکسچینج (BSE) کے نام سے جانا جاتا ہے۔ اس کے بعد اسی کی تقلید میں احمد آباد میں (1894) کولکاتا میں (1908) اور مدراس میں (1937) ایکسچینجوں کا فروغ ہوا۔ دلچسپ بات یہ ہے کہ اسٹاک ایکسچینج پہلی بار تجارت اور کامرس کے بڑے مراکز میں قائم ہوئے۔ 1990 کی دہائی کے اوائل تک ہندوستان کا سیکنڈری بازار علاقائی ایکسچینج پر مشتمل تھا جن میں BSE سرفہرست تھا۔ 1991 کی اصلاحات کے بعد، ہندوستانی سیکنڈری بازار نے ایک سہ سٹیجی شکل حاصل کر لی جس میں مندرجہ ذیل ایکسچینج شامل تھے۔

- علاقائی اسٹاک ایکسچینج
- نیشنل اسٹاک ایکسچینج (NSE)
- اوور دی کاؤنٹر ایکسچینج آف انڈیا (Over the Counter Exchange of India)



ممبئی اسٹاک ایکسچینج

اسٹاک ایکسچینج کا مفہوم (Meaning of Stock Exchange)

Stock Exchange

سیکیورٹیز کانٹریکٹس (ریگولیشن) ایکٹ (Securities Contracts (Regulation) Act 1956) کے مطابق، اسٹاک ایکسچینج کا مطلب ہے کاروبار میں سیکیورٹیز کی خرید و فروخت یا لین دین میں مدد، یا ضابطگی یا کنٹرول کے لیے افراد کی کسی جماعت یا تنظیم کی تشکیل کرنا چاہے یہ جماعت ان کارپوریٹڈ (Incorporated) ہو یا نہ ہو۔

اسٹاک ایکسچینج کے کام (Functions of a Stock Exchange)

Stock Exchange

2- سیکیورٹیز کی قیمتیں (Pricing of Securities): کسی شیئر بازار میں شیئروں کی قیمتوں کا تعین مانگ اور سپلائی کی قوتوں کے ذریعے ہوتا ہے۔ اسٹاک ایکسچینج مسلسل تعین قدر (Constant valuation) کا ایک ایسا میکانزم ہے جس کے ذریعے سیکیورٹیز کی قیمتوں کا تعین ہوتا ہے۔ اس قسم کے تعین قدر سے بازار میں خریدنے اور بیچنے والے دونوں کو ہی اہم اور فوری معلومات مل جاتی ہیں۔

3- محفوظ لین دین (Safety of Transaction): اسٹاک ایکسچینج کی ممبر شپ میں بڑی باقاعدگی اور باضابطگی ہوتی ہے۔ اس کے تجارتی معاملات بہت جانے بوجھے اور موجودہ قانونی ڈھانچے کے مطابق طے شدہ ہوتے ہیں۔ اس کا نتیجہ یہ ہوتا ہے کہ سرمایہ کاری کرنے والی پبلک کے ساتھ بازار میں غیر جانبدار رویہ اپنایا جاتا ہے اور اس کے

اسٹاک ایکسچینج کا بہت اہم کام نئے ایٹوز کے لیے ایک مساعد ماحول کی تخلیق ہے تاکہ ایک فعال اور رو بہ ترقی پرائمری بازار وجود میں آسکے۔ اگر موجودہ سیکیورٹیز کا سیکنڈری بازار فعال اور صحت مند ہوگا تو اس سے سرمایہ کاروں کے لیے ایک مثبت ماحول پیدا ہو سکے گا۔ ایک اسٹاک ایکسچینج کے کچھ اہم کام یہ ہیں۔

1- موجودہ سیکیورٹیز کو سیالیت اور بازاریت مہیا کرنا

(Providing Liquidity and Marketability to Existing Securities)

سب سے بنیادی کام ایک مسلسل بازار (Continuous market) کی تخلیق کرنا ہے جہاں سیکیورٹیز کو بیچا اور خریدا جاسکے۔ اس سے سرمایہ کاروں کو یہ موقع ملے گا کہ وہ سرمایہ ہٹا بھی سکیں اور نیا سرمایہ لگا بھی سکیں گے۔ اس سے بازار میں پہلے سے موجود سیکیورٹیز کی سیالیت اور بازاریت کو فروغ ہوگا۔

تمسکات (Shares and debentures) کی خرید و فرخت ایک کمپیوٹر منل کے ذریعے ہوتا ہے۔

ایک وقت وہ تھا جب کھلے نیلامی سسٹم میں تمسکات کو اسٹاک ایکسچینج کے آگن میں بیچا اور خریدا جاتا تھا۔ اس نیلامی نظام میں پروکروں یا دلالوں کے درمیان سودے ہوتے، قیمتوں کا بلند آواز میں اعلان کیا جاتا اور شیئروں کو اونچی بولی لگانے والے کے نام بیچ دیا جاتا۔ لیکن اب تو تقریباً سبھی ایکسچینج الیکٹرانک ہو چکے ہیں اور اب ساری تجارت بروکر کے دفتر میں بیٹھ کر کمپیوٹر منل کے ذریعے انجام پاتی ہے۔ اصل کمپیوٹر سسٹم اسٹاک ایکسچینج میں ہوتا ہے اور اس کے بہت سے منل سارے ملک میں پھیلے ہوتے ہیں۔ سیکورٹیز کی ٹریڈنگ ان بروکروں کے ذریعے ہوتی ہے جو اسٹاک ایکسچینج کے رکن یا ممبر ہوتے ہیں۔ اس طرح ٹریڈنگ اسٹاک مارکیٹ کے آگن سے بروکر کے دفتر پہنچ چکی ہے۔

ہر بروکر کسی کمپیوٹر منل کا استعمال کرتا ہے اور یہ کمپیوٹر منل اصل اسٹاک ایکسچینج سے جڑا ہوتا ہے۔ کمپیوٹر کے اسکرین کے ذریعے ہونے والی اس تجارت میں کوئی بھی ممبر سائٹ کو لاگ آن کر سکتا ہے اور اپنی پسند (کمپنی، ممبر وغیرہ) کے شیئروں کی خرید و فروخت کے بارے میں جملہ معلومات اور قیمت وغیرہ کمپیوٹر میں فیڈ کر سکتا ہے۔ کمپیوٹر کے سافٹ ویئر کو اس طرح بنایا گیا ہے کہ جب کسی جوابی پارٹی کی طرف سے میل کھانے والا آرڈر مل جاتا ہے تو سودا انجام پذیر ہو جاتا ہے۔ یہ سارا سودا کمپیوٹر کے اسکرین پر انجام پاتا ہے اور اس میں دونوں پارٹیاں ہر وقت یعنی اس وقت بھی جب کوئی سودا انجام پارہا ہے اور خود اسٹاک ایکسچینج کے کاروباری اوقات میں بھی شیئرز

ساتھ تجارتی معاملات کو محفوظ حاصل ہوتا ہے۔

4- معاشی نمو میں تعاون (Contributes to Economic Growth): اسٹاک ایکسچینج ایک ایسا بازار ہوتا ہے جہاں موجودہ سیکورٹیز (Securities) کو دوبارہ فروخت کیا جاتا ہے یا ان کی تجارت کی جاتی ہے۔ سرمایہ لگانے یا سرمایہ ہٹالینے (Disinvestment) کے اس عمل میں بچتوں کو سب سے زیادہ پیداواری سرمایہ کاری طریقوں میں لگایا جاتا ہے۔ اس سے پونجی کی تشکیل ہوتی ہے اور معاشی نمو حاصل ہوتی ہے۔

5- ایکویٹی کے طریق کا پھیلاؤ (Spreading of Equity cult): شیئر بازار نے ایشوز کو ضابطے میں لاکے لین دین کے بہتر مواقع فراہم کر کے اور سرمایہ کاری کے بارے میں لوگوں میں بیداری پیدا کرنے کے لیے موثر اقدامات کر کے ایک اہم کردار نبھا سکتا ہے۔

6- سٹہ بازی کے لیے مواقع فراہم کرنا (Providing Scope for Speculation): شیئر بازار قانونی ضابطوں کے تحت اور قانونی پابندیوں کے ساتھ سٹہ بازی کے مواقع فراہم کرتا ہے۔ عام طور پر یہ بات تسلیم کر لی گئی ہے کہ صحت مند سٹہ بازی ایک خاص حد تک ضروری ہے اس سے شیئر بازار میں سیالیت آتی ہے اور قیمتوں میں تسلسل برقرار رہتا ہے۔

ٹریڈنگ اور نیٹارا (TRADING AND SETTLEMENT PROCEDURE)

SETTLEMENT PROCEDURE)

اب سیکورٹیز کی تجارت ایک آن لائن، کمپیوٹرائزڈ اور الیکٹرانک طریق تجارت کے ذریعے انجام پارہی ہے۔ اب تمام حصص اور

متعین کرنے میں مدد ملتی ہے۔ کمپیوٹر قیمتوں کے بارے میں معلومات کو بھی اپنی اسکرین پر دکھاتا ہے اور پونجی بازار کی ان تبدیلیوں کو بھی دکھاتا ہے جو شیئروں کی قیمتوں کو متاثر کرتی ہیں۔

کمپیوٹر ٹریڈنگ میں چونکہ وقت اور لاگت کی بچت ہوتی ہے اور غلطیوں کا خطرہ بھی کم ہوتا ہے اس لیے اس کے تمام معاملات اور لین دین کی شفافیت میں اضافہ ہو جاتا ہے۔

سارے ملک ہی نہیں بلکہ بیرون ملکوں کے وہ لوگ بھی جو اسٹاک مارکیٹ میں شرکت کرنا چاہیں، بروکر یا ممبروں کے ذریعے ایک دوسرے کو جانے بغیر بھی سیکیورٹیز کی خرید و فروخت کر سکتے ہیں یعنی یہ لوگ بروکر کے دفتر میں بیٹھ سکتے ہیں اور ہاتھوں ہاتھ کمپیوٹر میں لاگ آن کر کے سیکیورٹیز کی خرید و فروخت کر سکتے ہیں۔ اس سسٹم کے تحت لوگوں کی بڑی تعداد ایک دوسرے کے ساتھ تجارت کر سکتی ہے۔ اس طرح بازار کی سیالیت کو بھی فروغ ملتا ہے۔

چونکہ ٹریڈنگ کے تمام مراکز پر ایک ہی مدت میں کاروبار کا لین دین ہو جاتا ہے اس لیے لوگوں کو ایک واحد ٹریڈنگ پلیٹ فارم دستیاب ہو جاتا ہے۔ یوں کہیے کہ تمام ملک میں پھیلے ٹریڈنگ کے مرکز کمپیوٹر کے ذریعے ایک واحد ٹریڈنگ پلیٹ فارم یعنی اسٹاک ایکسچینج سے جڑ جاتے ہیں۔

اب کمپیوٹر کی اسکرین یا آن لائن ٹریڈنگ ایک ایسا اکلوتا طریقہ

کی اترتی چڑھتی قیمتوں کو دیکھ سکتی ہیں۔ بروکر آفس کا کمپیوٹر سب سے اونچی بولی اور سب سے اچھی قیمت کے آرڈروں کا لگاتار ملان کرتا رہتا ہے۔ وہ آرڈر جن کا موزوں جوڑ نہیں ملتا وہ اسکرین پر رہتے ہیں اور بقیہ دن کے دوران ملان (Matching) کے لیے کھلے رہتے ہیں۔

الیکٹرونک ٹریڈنگ سسٹم یا اسکرین پر مبنی ٹریڈنگ کے کچھ خاص فوائد ہیں:

- 1- اس میں شفافیت کا یقین رہتا ہے کیونکہ اس ٹریڈنگ میں حصہ لینے والے سبھی لوگ تمام سیکیورٹیز کی بازار قیمتوں کو کاروبار کے دوران براہ راست دیکھ سکتے ہیں۔ یہی نہیں بلکہ وہ کاروبار کے حقیقی وقت میں پوری مارکیٹ کو دیکھ سکتے ہیں۔
- 2- اس سے دوسروں تک پہنچنے والی اطلاعات کی کارکردگی بڑھ جاتی ہے اور اس طرح قیمتوں کو کارگر طریقے سے



الیکٹرونک تجارتی نظام

کی صورت میں یا پھر نقد ادائیگی کی شکل میں ہوتا تھا۔ یہ سسٹم ایک لمبے عرصے تک جاری رہا۔ اس سے ایکچینج پر ٹریڈنگ کے حجم میں اضافہ بھی ہوا اور سیالیت میں کمی آئی۔ لیکن چونکہ ٹریڈر اس کے معاملات کا پینارا طے شدہ تاریخوں پر ہوتا تھا اس لیے اس سسٹم سے سٹہ بازی کو بڑھاوا ملتا اور بروکرس کی ٹریڈنگ اور ادائیگی میں غفلت کی وجہ سے شیئرز کی قیمتیں گرنے اور چڑھنے لگتیں۔ پھر 2002 میں ایک نیا سسٹم یعنی رولنگ سیٹل میٹ (Rolling Settlement) شروع ہوا تاکہ ٹریڈ جب بھی عملی شکل اختیار کرے تو چند روز کے بعد ہی پینارا بھی ہو جائے 2003 کے بعد تمام شیئرز ایک T+2 کی بنیاد پر رولنگ سیٹل منٹ (Rolling Settlement) کے تحت آگئے۔ اس کا مطلب یہ تھا کہ سیکورٹیز کے تمام لین دین کا پینارا ٹریڈ کی تاریخ کے بعد دو دن کے اندر ہونا ضروری ہو گیا۔ چونکہ رولنگ سیٹل میٹ میں شیئرز کی حرکت تیز ہوتی ہے اس لیے شیئرز کے ایکٹروٹک فنڈ ٹرانسفر کو موثر طور پر عمل میں لانے اور اس طرح ان کے ایکٹروٹک بک میں اندراج کی ضرورت ہوتی ہے۔

ہے جس کے ذریعے آپ شیئرز کی خرید و فروخت کر سکتے ہیں شیئرز کو آپ کاغذی (فزیکل) شکل میں بھی اپنے پاس رکھ سکتے ہیں اور ایک الیکٹرونک بک کے اندراج کی شکل میں اپنے پاس رکھ سکتے ہیں اور اسی شکل میں ان کو ٹرانسفر بھی کر سکتے ہیں۔ الیکٹرونک بک میں اندراج کو ڈی میٹ (Dematerialised) شکل کہا جاتا ہے۔

ٹریڈنگ اور پینارے کی کارروائی کے مراحل (Steps in the Trading and Settlement Procedure)

2003 کے بعد سے ٹریڈنگ سے متعلق تمام امور کا پینارا ٹریڈنگ کی تاریخ سے دو دن کے اندر یعنی T+2 بنیاد پر کرنا لازمی ہے۔ ان اصطلاحات سے قبل سیکورٹیز کی جو خرید و فروخت ہوتی تھی اس میں اسٹاک ایکچینج کے تمام معاملات کا پینارا ہفتہ واری یا پندرہ روزہ پینارا دور (Settlement Cycle) کے حساب سے ہوتا تھا۔ یہ پینارا سیکورٹیز کی سپردگی

پروجیکٹ ورک

- 1- بمبئی اسٹاک ایکچینج کی ویب سائٹ www.bseindia.com کا مطالعہ کیجیے اور جو معلومات مفید ہیں ان کو ایک مرتب شکل دیجیے۔ پھر کلاس میں اس پر بحث کیجیے اور پتہ لگائیے کہ یہ اسٹاک مارکیٹ میں سرمایہ کاری کے سلسلے میں آپ کی کیا مدد کر سکتی ہے۔ اپنے استاد کی مدد سے اپنی کی ہوئی تحقیقات پر ایک رپورٹ تیار کیجیے۔
- 2- ہندوستانی اسٹاک مارکیٹ کی ضابطہ بندی کرنے میں SEBI کے رول پر ایک رپورٹ تیار کیجیے۔ آپ یہ ساری معلومات SEBI کی ویب سائٹ www.sebi.govt.in پر حاصل کر سکتے ہیں۔ آپ کے خیال میں اسٹاک مارکیٹ میں سرمایہ کاروں کی تعداد میں اضافے کے لیے کیا اقدامات کیے جاسکتے ہیں؟

ساتھ ایک ڈی میٹ کھاتہ یا بنی فیشیل اوزر کھاتہ (Beneficial Owner Account) کھولنا ہوتا ہے۔ سرمایہ کار کو سیکورٹیز مارکیٹ میں نقد لین دین کے لیے بھی ایک بینک کھاتہ کھولنا ہوتا ہے۔

ان تمام باتوں کے بعد سرمایہ کار شیئرز کی خرید و فروخت کے لیے بروکر کے پاس اپنے آرڈر بک کرا سکتا ہے۔ اس کے لیے اس کو شیئرز کی تعداد اور ان قیمتوں کی واضح تفصیل دینی ہوتی ہے جن پر شیئرز خریدے یا بیچے جائیں۔ پھر بروکر معاہدے کو اعلیٰ دستیاب قیمت پر آگے بڑھاتا ہے۔ بروکر آرڈر کی توثیق (Confirmation) کی ایک سلف بھی سرمایہ کار کو دیتا ہے۔

4- اس کے بعد بروکر آن لائن جاتا ہے اور اصل اسٹاک ایکسچینج سے رابطہ کر کے شیئرز اور ان کی اعلیٰ دستیاب قیمتوں کا ملان کرتا ہے۔

5- اگر بیان کردہ قیمت پر شیئرز کی خرید و فروخت ہو سکتی ہے تو بروکر کے کمپیوٹر منل کو مطلع کر دیا جاتا ہے اور آرڈر الیکٹرونک طور پر انجام پذیر ہو جاتا ہے اور پھر بروکر ٹریڈ کی ایک توثیق سلف (Confirmation Slip) سرمایہ کار کو جاری کر دیتا ہے۔

6- ٹریڈ کے انجام پذیر ہونے کے بعد 24 گھنٹے کے اندر اندر بروکر ایک کانٹریکٹ نوٹ جاری کرتا ہے۔ اس نوٹ میں خریدے یا فروخت کیے گئے شیئرز کی تعداد، قیمت، معاہدے کی تاریخ اور وقت اور بروکر ج

سیکیورٹیز کی خرید و فروخت کی کمپیوٹر اسکرین کے ٹریڈنگ کے درج ذیل مرحلے ہوتے ہیں:

1- اگر کوئی سرمایہ کار (Investor) کسی سیکورٹی کو بیچنا یا خریدنا چاہے تو اسے سب سے پہلے کسی رجسٹرڈ بروکر یا سب بروکر سے رابطہ کرنا ہوتا ہے اور اس کے ساتھ ایک معاہدہ طے کرنا ہوتا ہے۔ سیکورٹیز کے بیچنے یا خریدنے کے لیے آرڈر دینے سے قبل سرمایہ کار کو ایک بروکر گراہک معاہدہ پر اور ایسے ہی ایک رجسٹریشن فارم پر دستخط کرنے ہوتے ہیں۔ اس کے علاوہ اس کو کچھ مزید معلومات اور تفصیلات بھی فراہم کرنی ہوتی ہیں جو درج ذیل ہیں:

- PAN CARD (یہ لازمی ہے)
- تاریخ پیدائش اور پتہ
- تعلیمی لیاقت اور پیشہ
- قومیت اور سکونت (ہندوستان/این آ آئی)
- بینک کھاتہ کی تفصیلات
- ڈیپازٹری کے کھاتے کے بارے میں تفصیلات
- کسی ایسے بروکر کا نام جس کے یہاں بھی رجسٹریشن کرایا گیا ہے۔
- گراہک رجسٹریشن فارم میں گراہک کا کوڈ نمبر
- اب بروکر سرمایہ کار کے نام سے ٹریڈنگ کھاتہ کھول دیتا ہے۔
- 2- ڈی میٹ شکل (Demate form) میں سیکورٹیز رکھے یا ٹرانسفر کرنے کے لیے ڈیپازٹری پارٹی سی پیٹ (Depository Participant) کے

کو سرمایہ کار کو ادائیگی کر دے کیونکہ وہ ایکسچینج سے ادائیگی پہلے ہی وصول کر چکا ہوتا ہے۔

10- بروکر براہ راست سرمایہ کار کے ڈیپوٹیکٹ کھاتے سے، ڈی میٹ شکل میں شیئرز کی سپردگی کر سکتا ہے۔ سرمایہ کار کو اپنے ڈی میٹ کی تفصیلات اپنے ڈیپازٹری پارٹی سی پیٹ (Depository Participant) کو دینی ہوتی ہیں اور یہ بھی بتانا پڑتا ہے کہ وہ سیکورٹیز کی براہ راست سپردگی اپنے بانی فیشیل اور (Beneficial Owner) کھاتے میں کر لے۔

ڈی میٹ کاری اور ڈیپازٹریز

(Dematerialisation and Depositories)

تمام سیکورٹیز کی تجارت کمپیوٹر ٹرمینلوں کے ذریعے ہوتی ہے اور چونکہ تمام سسٹم کمپیوٹرائزڈ ہیں۔ اس لیے سیکورٹیز کی فروخت کا پنٹار ایک الیکٹرونک اندراج بک (Electronic book entry) کی شکل میں کیا جاتا ہے۔ ایسا خاص طور پر شیئرز سٹیفیکٹ اور ڈیپوٹریوں کی چوری، جعلی ٹرانسفر، ٹرانسفر میں تاخیر یا ان کی کاغذی کارروائی میں تاخیر جیسی مشکلات سے نجات پانے کے لیے کیا جاتا ہے جو شیئرز وغیرہ کے ظاہری (فزیکل) شکل میں ہونے کی وجہ سے پیدا ہو جاتی ہیں۔

ڈی میٹ شکل میں سرمایہ کار کے پاس جو سیکورٹیز کاغذی یا فزیکل شکل میں ہوتی ہیں وہ کاغذ ہو جاتی ہیں اور سرمایہ کار کو ایک الیکٹرونک اندراج یا الیکٹرونک نمبر تفویض کر دیا جاتا

چارجز (Brokerage Charges) وغیرہ کی تفصیلات ہوتی ہیں۔ یہ کانٹریکٹ نوٹ ایک اہم دستاویز ہوتی ہے کیونکہ یہ قانونی طور پر قابل نفاذ ہوتا ہے اور سرمایہ دار اور بروکر کے درمیان تمام دعوے اور نزاع اسی سے طے ہوتے ہیں۔ اسٹاک ایکسچینج کے ذریعے ایک یونیک آرڈر کوڈ نمبر (Unique order code) لین دین کے ہر معاملہ میں تفویض کیا جاتا ہے جو کانٹریکٹ نوٹ کی پشت پر چھپا ہوتا ہے۔

7- اب سرمایہ کار فروخت کردہ شیئرز کی سپردگی یا خرید کردہ شیئرز کی نقد ادائیگی کرتا ہے۔ یہ کام کانٹریکٹ نوٹ کی وصولی کے فوراً بعد یا اس دن سے قبل کیا جاتا ہے جب بروکر ایکسچینج کو شیئرز کی سپردگی یا ادائیگی کرے۔ اس کو پے ان ڈے (Pay in Day) کہا جاتا ہے۔

8- نقد کی ادائیگی یا سیکورٹیز کی سپردگی پے ان ڈے پر ہوتی ہے جو T+2 والے دن سے پہلے ہوتا ہے کیونکہ T+2 والے دن تو سارا معاہدہ مکمل اور فیصل ہو جاتا ہے۔ سیٹل مینٹ سائیکل (Settlement Cycle) تو یکم اپریل 2003 سے ایک رولنگ سیٹل مینٹ بنیاد پر T+2 والے دن مکمل ہو جاتا ہے۔

9- T+2 والے دن ایکسچینج شیئرز کی سپردگی یا ادائیگی دوسرے بروکر کو کر دیتا ہے پے آؤٹ ڈے (Pay out Day) کہا جاتا ہے۔ پے آؤٹ ڈے کے 24 گھنٹے کے اندر بروکر کے لیے ضروری ہے کہ اس

ڈی میٹ سسٹم کا طریق کار (Working of the Demat System)

- 1- ایک ڈیپازٹری پارٹی سپینٹ (DP) کی نشاندہی ضروری ہے۔ ڈی پی (DP) بینک یا بروکر کوئی بھی ہو سکتا ہے۔ کوئی فنانشیل سروسز کمپنی بھی ڈی پی (DP) ہو سکتی ہے۔
- 2- کھاتہ کھولنے کا فارم اور ضروری دستاویزی ثبوت (پین کارڈ کی تفصیلات، فوٹو، پاوراف اٹارنی) کو مکمل کرنا ضروری ہے۔
- 3- ڈی میٹ کی درخواست فارم کے ساتھ ظاہری سرٹی فیکٹ، ڈی پی (DP) کو دینا ضروری ہے۔
- 4- اگر کسی پبلک افر کے شیئرز کے لیے درخواست دینی ہے تو ڈی پی اور ڈی میٹ کھاتے کی تفصیل دینی ہوگی اور الاٹ ہونے پر شیئرز خود بخود ڈی میٹ کھاتے میں کریڈٹ ہو جائیں گے۔
- 5- اگر شیئرز کسی بروکر کے ذریعے فروخت کیے جاتے ہیں تو ڈی پی کو یہ ہدایت بھی دی جائے گی کہ وہ شیئرز کی تعداد کو کھاتے سے ڈیبٹ کرے۔
- 6- اب بروکر اپنے ڈی پی کو یہ ہدایت دے گا کہ وہ شیئرز اسٹاک ایکسچینج کو سپرد کر دے۔
- 7- اب بروکر ادائیگی وصول کرے گا اور فروخت کردہ شیئرز کی ادائیگی متعلقہ شخص کو کرے گا۔
- 8- یہ تمام لین دین دودن کے اندر مکمل کر لیے جائیں گے یعنی شیئرز کی سپردگی اور خریدار سے حاصل ہونے والی

ہے تاکہ وہ اس کو کھاتہ میں ایک الیکٹرونک بیننس کی حیثیت سے اپنے پاس رکھ سکے۔ الیکٹرونک شکل میں سیکورٹیز کو اپنے پاس رکھنے کا عمل ڈیمیت کاری (Dematerialisation) کہلاتا ہے۔ اس کے لیے سرمایہ کار کو کسی بھی تنظیم (Orgaination) کے ساتھ کھاتہ کھولنا پڑتا ہے جسے ڈیپازٹری (Depository) کہا جاتا ہے۔ اب درحقیقت تمام ابتدائی پبلک آفرس IPOS (Initial Public Offercs) ڈیمیت شکل میں ہی جاری ہوتی ہیں اور 99% سے زیادہ فروخت کا پنٹرا ڈیمیت شکل میں سپردگی کے ذریعے ہوتا ہے۔

SEBI یعنی سیکورٹیز اینڈ ایکسچینج بورڈ آف انڈیا نے یہ لازمی کر دیا ہے کہ کچھ منتخب سیکورٹیز کی پنٹرا کے تمام کارروائیاں ڈیمیت شکل میں دی جارہی ہوں۔ ڈیمیت شکل میں شیئرز رکھنا بہت آسان ہوتا ہے اور اس کی شکل بالکل ایک بینک کے کھاتے کی سی ہوتی ہے۔ فزیکل شیئرز کو الیکٹرونک شکل میں اور الیکٹرونک شیئرز کو فزیکل سرٹی فیکٹس میں بدلا جاسکتا ہے۔ ڈی میٹ سسٹم سے شیئرز کو کسی دوسرے کھاتے میں بالکل نقد کی طرح ٹرانسفر کیا جاسکتا ہے اور تمام ٹریڈ کا پنٹرا شیئرز کے ایک واحد کھاتے کے ذریعے کیا جاسکتا ہے۔ ان ڈیمیت سیکورٹیز کو قرض وغیرہ لینے کے لیے رہن بھی رکھا جاسکتا ہے۔ ان شیئرز سرٹی فیکٹوں کے کھوئے جانے یا چوری ہو جانے یا ان میں دھوکہ دھڑی ہونے کا بھی کوئی خطرہ نہیں ہوتا۔ یہ بروکر کی ذمہ داری ہوتی ہے کہ وہ سرمایہ کار کے کھاتے میں شیئرز کی صحیح تعداد کریڈٹ کرائے۔

بنک آف انڈیا نے مشترکہ طور پر فروغ دیا ہے۔ قومی سطح کے یہ دونوں ڈیپازٹری کچھ بچولیوں (Intelmediaries) کے ذریعے چلتے ہیں جو ڈیپازٹری سے الیکٹرونک طور پر جڑے ہوئے ہیں اور سرمایہ کاروں کے ساتھ اتصالی نقطوں (Contact Points) کا کام کرتے ہیں۔ یہ بچولے ڈیپازٹری پارٹی سی پیٹنٹ (Depository Participant DP) کہلاتے ہیں۔

DP یا ڈیپازٹری پارٹی سی پیٹنٹ کا کام سرمایہ کار اور ڈیپازٹری (CSDL یا NSDL) کے درمیان ایک بچولے کا ہوتا ہے جو ڈی میٹ شکل والے شیئرز کے کھاتوں کو قائم اور چالو رکھنے کا مجاز ہوتا ہے۔ مالی ادارے، بینک، کلیئرنگ کارپوریشن، اسٹاک بروکر اور نان بینکنگ مالی کارپوریشن DP بننے کی مجاز ہیں۔ اگر کوئی سرمایہ کار سیکورٹیز کو بروکر، بینک یا نان بینکنگ فنانس کارپوریشن کے ذریعے بیچتا یا خریدتا ہے تو یہ ادارے DP کے طور پر سرمایہ کار کے لیے کام کرتے ہیں اور ضابطے کی ساری کارروائیوں کو پورا کرتے ہیں۔

ہندوستان کا نیشنل اسٹاک ایکسچینج

(NATIONAL STOCK EXCHANGE OF INDIA (NSE))

نیشنل اسٹاک ایکسچینج تازہ ترین، جدید ترین اور ٹیکنالوجی سے چلنے والا ایکسچینج ہے۔ اس کی تشکیل 1992 میں ہوئی اور 1993 میں اسٹاک ایکسچینج کو حیثیت سے اس کو تسلیم کر لیا گیا۔ اس کی شروعات 1994 میں تھوک قرض بازار کے ایک حصے

ادائیگی T+2 بنیاد پر پنٹارآمدت میں کی جائے گی۔

ڈیپازٹری (Depository)

جس طرح بینک اپنے گراہوں کے روپے پیسے کو اپنی محفوظ نگہداشت میں رکھتا ہے، اسی طرح ڈپازٹری بھی ایک بینک کی طرح ہے جو سیکورٹیز کو سرمایہ کار کی طرف سے ایک الیکٹرونک فارم میں رکھتا ہے۔ ڈیپازٹری میں ایک سیکورٹیز کھاتہ کھولا جاتا ہے، اس میں تمام شیئرز جمع یا ڈیپازٹ کیے جاسکتے ہیں، ان کو واپس لیا جاسکتا ہے اور کسی بھی وقت فروخت کیا جاسکتا ہے اور ایسے ہی سرمایہ کار کی طرف سے شیئرز کی سپردگی یا ان کی وصولی کی ہدایت بھی دی جاسکتی ہے۔ یہ الیکٹرونک اسٹوریج سسٹم سے ماخوذ ایک ٹیکنالوجی ہے، اس میں شیئرز کے سرٹی فیکٹ، ان کے ٹرانسفر یا فارم وغیرہ سے متعلق کوئی کاغذی کارروائی (Paper Work) نہیں ہوتی۔ سرمایہ کار کے تمام لین دین کا پنٹار بہت تیزی اور درستی کے ساتھ انجام پاتا ہے اور تمام سیکورٹیز ایک بک اندراج طریقہ (Book entry Mode) پر درج کرائی جاتی ہیں۔

ہندوستان میں دو ڈیپازٹری ہیں۔ نیشنل سیکورٹیز ڈیپازٹری لمیٹیڈ (NSDL) سب سے پہلی اور سب سے بڑی ڈیپازٹری ہے جو آج بھی ہندوستان میں چلتی ہے، اس کو UTI، IDBI اور نیشنل اسٹاک ایکسچینج کی ایک مشترکہ تجارتی مہم کے طور پر فروغ دیا گیا ہے۔

سینٹرل ڈیپازٹری سروسز لمیٹیڈ (CDSL) کامرس کے کام کاج کا دوسرا ڈیپازٹری ہے جسے بمبئی اسٹاک ایکسچینج اور

بلا واسطہ آپکنج پر تجارت نہیں کرتے ہیں۔ ٹریڈنگ کے حقوق ان ٹریڈنگ ممبران کو حاصل ہوتے ہیں جو اپنی سروسز سرمایہ کاروں کو پیش کرتے ہیں۔ NSE کا بورڈ فروغ دہندہ اداروں کے سینئر ایگزیکٹوز (Promotor Institutions) اور ممتاز پیشہ وران پر مشتمل (Senior Executives) ہے۔ اس بورڈ میں ٹریڈنگ ممبران کی کوئی نمائندگی نہیں ہوتی۔

این ایس ای کے مقاصد

(OBJECTIVES OF NSE)

NSE مندرجہ ذیل مقاصد کو ذہن میں رکھ کر قائم کیا گیا تھا:

a- ہر قسم کی سیکیورٹیز کے لیے ملک گیر سطح پر تجارت کی سہولت قائم کرنا۔

کی (Wholesale Debt Market Segment) تجارت سے ہوئی تھی۔ بعد میں یہاں نومبر 1994 میں پونجی بازار کا سگمینٹ (Segment) بھی شروع ہو گیا اور یہ ایکویٹیز کے لیے ایک کاروباری منج بن گیا اور پھر جون 2000 میں مختلف فروعی دستاویزات (Derivative instruments) کے لیے آئندہ کا اور اختیاری سگمینٹ بن گیا۔ NSE نے تمام ملک میں مکمل طور پر خود کار اسکرین پر مبنی ٹریڈنگ سسٹم اختیار کر رکھا ہے۔

NSE کو ممتاز مالی اداروں، بینکوں، بیمہ کمپنیوں اور دیگر مالی بچولیوں نے قائم کیا تھا۔ اب ایسے پیشہ ور اس کا میجمنٹ چلاتے اور اس کی دیکھ بھال کرتے ہیں جو بلا واسطہ یا بالواسطہ آپکنج میں تجارت نہیں کرتے۔ یہاں خرید و فروخت کے تمام حقوق ان ٹریڈنگ ممبران کے ہیں جو بالواسطہ یا

شیر بازار کا اشاریہ (Stock Market Index)

شیر بازار کا اشاریہ، بازار کے مزاج کا پیمانہ ہے۔ یہ اسٹاک (شیروں) کے ایک سیٹ کے واسطے سے کل ملا کر بازار کے اتار چڑھاؤ کو ناپتا ہے۔ یہ اتار چڑھاؤ بازار کے نمائندہ اتار چڑھاؤ ہوتے ہیں۔ یہ اشاریہ بازار کا رخ بتاتا ہے اور اسٹاک قیمتوں میں روزمرہ کے اتار چڑھاؤ کو ظاہر کرتا ہے۔ ایک مثالی اشاریہ وہ ہوتا ہے جو بازار کا صحیح حال بتانے کے لیے سیکیورٹیز کی قیمتوں میں تبدیلیوں کو اور خاص شیروں کی قیمتوں میں ہل چل کو بھی ظاہر کرے۔ ہندوستانی بازاروں میں ممبئی اسٹاک آپکنج (BSE)، سینیسیکس (SENSEX)، NSE اور NIFTY اہم اشاریہ ہیں۔ دنیا کے شیر بازاروں کے کچھ اہم اشاریے اس طرح ہیں۔

- امریکا میں Dow Jones Industrial Average سب سے قدیم نرخ بند شیر بازار اشاریوں میں سے ہے۔
- NASDAQ کا جامع اشاریہ NASDAQ شیر بازار میں فہرست شدہ شیروں کی قیمتوں کی تشخیص کا کپٹلا رزیشن بازار ہے۔
- S and P 500 اشاریہ امریکا میں 500 بڑی تجارتی کمپنیوں کا اشاریہ ہے۔ S and P 500 کو امریکی شیر بازار کا نائب سمجھا جاتا ہے۔
- FT SE 100 لندن شیر بازار میں فہرست شدہ مکمل بازار قیمت والی 100 بڑی کمپنیوں پر مشتمل ہے۔ FTSE 100 یورپی بازار ایک ایسا اشاریہ ہے جسے سنگ میل کی حیثیت حاصل ہے۔

فراہم کر رہا ہے جس میں اعلیٰ درجے کی شفافیت ہے اور جو جغرافیائی حد بندیوں سے آزاد تمام سرمایہ کاروں کے لیے مساوی طور سے قابل دسترس ہے۔

این ایس ای کے بازار سیکمینٹ (MARKET SEGMENT OF NSE)

SEGMENT OF NSE)

ایکچھ مندرجہ ذیل دو حصوں (Segments) میں ٹریڈنگ مہیا کراتا ہے۔

- (i) ہول سیل قرض مارکیٹ سگمینٹ (Whole Sale Debt Market Segment) یہ سگمینٹ مختلف النوع قائم آمدنی سیکورٹیز (Fixed income securities) کو ٹریڈنگ کے لیے ایک پلیٹ فارم مہیا کرتا ہے۔ ان قائم آمدنی سیکورٹیز میں۔ مرکزی حکومت کی سیکورٹیز، ٹریڈری بل، ریاستی ترقیاتی

b- تمام ملک میں ابلاغ کے ایک مناسب جال کے ذریعے تمام سرمایہ کاروں تک دسترس کو یقینی بنانا۔

c- الیکٹرانک تجارتی نظام کا استعمال کر کے ایک غیر جانبدار، اہل اور شفاف سیکورٹیز بازار مہیا کرانا۔

d- تصفیہ کے مختصر ادوار (Shorter Settlement Cycles) اور بک انٹری تصفیہ کے قابل بنانا۔

e- بین الاقوامی معیاروں کو اپنانا اور بین الاقوامی بلندیوں کو چھونا۔ دس سال کی مدت کے اندر ہی، NSE نے ان مقاصد کو حاصل کر لیا جن کے لیے اس کا قیام عمل میں آیا تھا۔ یہ

ہندوستانی پونجی بازار کے ٹرانسفارمیشن تبدیلی کا ایک اہم عامل (Agent) رہا ہے۔ NSE نے پونجی بازار کو سرمایہ داروں کے دروازوں تک پہنچا دیا ہے۔ اس نے ٹیکنالوجی پر قبضہ کر کے ملک میں کم لاگت پر سروسز کو تمام سرمایہ کاروں تک پہنچا دیا ہے۔ NSE قومی سطح پر ایک اسکرین پر مبنی خود کار تجارتی نظام

اسٹاک مارکیٹ کی چند مشترک اصطلاحات

آپ شیئر مارکیٹ کے بارے میں اخبارات یا رسائل میں ان الفاظ اور اصطلاحات کو اکثر و بیشتر پڑھتے ہیں: بورسز (Bourses): بورسز اسٹاک مارکیٹ کے لیے استعمال ہونے والا ایک دوسرا لفظ ہے۔

بیل اور بیئرز (Bulls and Bears): ان الفاظ سے جانور مراد نہیں ہیں بلکہ یہ سرمایہ کاروں کے بازار اتار چڑھاؤ کی علامت ہیں۔ Bullish Phase سے امید افزا حالات (بازار میں اچھا حال) کی طرف اشارہ ہے جب کہ Bearish Phase سے اسٹاک مارکیٹ میں ناامیدی کے حالات (گراوٹ) کی طرف اشارہ ہوتا ہے۔

بدلہ Badla: یہ ادا نیگی بڑھانے کی طرف اشارہ ہے۔ ایسا خاص طور پر BSE میں ہوتا ہے۔ اس سہولت کے تحت یہ اجازت ہوتی ہے کہ کسی لین دین کی تحویل یا ادا نیگی (Delivery or Payment) کو پینارے کی ایک مدت سے دوسری مدت تک ملتوی کر دیا جائے۔

اوڈ لٹ ٹریڈنگ (Odd lot Trading): 100 شیئرز یا اس سے کم کے اضعاغ (Multiples) میں ٹریڈنگ۔ پنی اسٹاکس (Penny Stocks): یہ وہ سیکورٹیز ہوتی ہیں جن کی اسٹاک ایکچینج میں کوئی قیمت نہیں ہوتی البتہ ان کا کاروبار سٹے بازی میں اپنی ساجھے داری نبھاتا ہے۔

بروکر نہ ہوں) ممبر یا شیئر ہولڈ کے طور پر ساتھ لے کر ایک کارپوریٹ ادارے کی حیثیت سے اسٹاک آپکھینچ کا قیام ہو سکتا۔ BSE ایسا ہی ایک آپکھینچ ہے جو ایک کارپوریٹ حیثیت رکھتا ہے اور جس کی ایک وسیع شیئر ہولڈر اساس ہے، اس کے درج ذیل مقاصد ہیں:

(a) ایکویٹی، قرض دستاویزات (Debt instruments) ماخوذات (Derivations) اور میوچول فنڈس کی ٹریڈنگ کے لے ایک کارگر اور شفاف بازار کی فراہمی۔

(b) چھوٹے اور درمیانی کاروباروں کے لیے ایکویٹی کے ایک ٹریڈنگ پلیٹ فارم کی فراہمی۔

(c) ایک فعال ٹریڈنگ کو یقینی بنانا اور ایک الیکٹرونک طور پر چلائے جانے والے آپکھینچ کے ذریعے بازار کی سلیٹ کی حفاظت کرنا۔

(d) سرمایہ بازار کے شرکا (Capital market participants) کے لیے دیگر خدمات (جیسے جوکھم بندوبست Risk Mauapement)، ادائیگی، پنٹارا، مارکیٹ اعداد و شمار اور تعلیم) کی فراہمی۔

(e) بین الاقوامی معیاروں سے مطابقت قومی پیمانے پر اپنی ممتاز حیثیت کے ساتھ ساتھ BSE کے گراہک تمام دنیا میں موجود ہیں تمام بازاروں میں اپنی فکری اختراعات اور مسابقت میں اس کا نام ہے اس نے ایک کپیٹل مارکیٹ انسٹی ٹیوٹ قائم کر رکھا ہے جسے BSE انسٹی ٹیوٹ لمیٹڈ کہا جاتا ہے جو اسٹاک

قرض، پبلک سیکرٹرائزنگ س (Undertaking) کے ذریعہ جاری کردہ بانڈس، فلوئڈنگ ریٹ بانڈس، زیر و کوپن بانڈس، انڈیکس بانڈس، کمرشیل پیپر، بچت سرٹی فلیٹ، کارپوریٹ ڈبچر اور میچول فنڈس شامل ہیں۔

(ii) پونجی بازار سگمینٹ: NSE کا پونجی بازار سگمینٹ ایکویٹی، ترجیح (Preference) ڈبچر آپکھینچ بیوپار فنڈس اور خوردہ سرکاری سیکورٹیز کے لیے اہل اور شفاف منج فراہم کرتا ہے۔

بامبے اسٹاک آپکھینچ لمیٹڈ

BSE (BOMBAY STOCK EXCHANGE LTD.)

BSE لمیٹڈ (جو اس سے قبل بمبئی اسٹاک آپکھینچ کے نام سے جانا جاتا تھا) 1975 میں قائم ہوا تھا اور ایشیا کا پہلا اسٹاک آپکھینچ تھا۔ اس کو سیکورٹیز کانٹریکٹ (ریگولیشن) ایکٹ 1956 کے تحت تسلیم کیا گیا تھا۔ اس آپکھینچ نے سرمایہ اکھٹا کرنے کے لیے ایک پلیٹ فارم مہیا کر کے کارپوریٹ سیکرٹری نشوونما میں بہت اہم کردار ادا کیا۔ اس کو BSE لمیٹڈ کے طور پر جانا جاتا ہے لیکن یہ 1975 میں فیسٹو شیئر اسٹاک بروکرز ایسوسی ایشن (Nation share stock Brokers Association) کے طور پر قائم ہوا تھا۔ سیکورٹیز مارکیٹ کی باقاعدہ نشوونما کو یقینی بنانے کے لیے BSE لمیٹڈ کے اصول و ضوابط کا ایک سیٹ اس کے واقعی قوانین وضع ہونے سے قبل ہی موجود تھا۔ جیسا کہ اس سے قبل مذکور ہوا۔ مختلف افراد کو (جو

جس کا اہم سبب عوام کی شرکت تھی۔ سرمایہ کاروں کی مسلسل اور تیزی سے بڑھتی تعداد اور بازار کے کپٹلائزیشن کی وجہ سے کمپنیوں، دلالوں، مرچنٹ بینکروں، سرمایہ کاری مشیروں (Consultants) اور سیکیورٹیز بازار کے دوسرے متعلقہ لوگوں میں مختلف قسم کی بدعنوانیاں پیدا ہو گئیں۔ خود ساختہ مرچنٹ بینکر غیر سرکاری نجی مرچنٹ بینکر، قیمتوں کی مصنوعی زیادتی، نئے ایٹوز پر غیر ضروری پریمیم اور کمپنی قانون کی دفعات کی خلاف ورزی، شیئر بازاروں کے اصول و ضوابط کی خلاف ورزی، ضرورتوں کی زمرہ بندی اور شیئروں کی تحویل میں تاجر وغیرہ ان بدعنوانیوں کی نمایاں مثالیں تھی۔ ان بدعنوانیوں اور کاروبار کے غلط طور طریقوں نے سرمایہ کاروں کے اعتماد کو کھودیا اور ان کی مشکلات میں اضافہ ہو گیا۔ سرمایہ کاروں کی مشکلات دور کرنے میں حکومت بھی بے بس ہو گئی اور اسٹاک ایکسچینج بھی۔ اور اس کی وجہ یہ تھی کہ موجودہ قوانین میں مناسب سزاؤں کا بندوبست نہ تھا۔ اس کا نتیجہ یہ ہوا کہ حکومت نے ایک الگ ریگولیٹری باڈی قائم کرنے کا فیصلہ کیا اس کو ”سیکیورٹیز اینڈ ایکسچینج بورڈ آف انڈیا“ کہتے ہیں۔

سبئی کا مقصد اور اس کا کردار

(Purpose and Role of SEBI)

SEBI کا مقصد ایک ایسا ماحول پیدا کرنا ہے جس میں سیکیورٹیز بازاروں کے ذریعے وسائل کا اختصاص اور ان کی بہتر حرکت پذیری آسان ہو جائے۔ اس کا ایک اہم مقصد مسابقت اور جدت و اختراع کو بڑھاوا دینا ہے۔ اصول و ضوابط، ادارے اور ان کے باہمی روابط، دستاویزات (Instruments)، افعال،

بروکروں کے یہاں روزگار حاصل کرنے کے خواہشمند بہت سے لوگوں کو فنانشیل بازاروں کی تعلیم اور پیشہ وارانہ تربیت دیتا ہے۔ اس ایکسچینج میں ملک اور بیرون ملک کی تقریباً پانچ ہزار کمپنیاں درج فہرست ہیں اور یہ ہندوستان میں سب سے بڑی کیٹلائزیشن مارکیٹ ہے۔

سیکیورٹیز اینڈ ایکسچینج بورڈ آف انڈیا

(SECURITIES AND EXCHANGE BOARD OF INDIA (SEBI))

سیکیورٹیز بازار کی باقاعدہ اور صحت مند نشوونما اور سرمایہ کاروں کے لیے حکومت نے 2، اپریل 1988 کو SEBI قائم کیا تھا جس کی حیثیت ایک عارضی انتظامی باڈی کی تھی۔ یہ حکومت ہند کی وزارت خزانہ کے انتظامی کنٹرول کے تحت اپنے فرائض انجام دیتی تھی۔ SEBI کو 30 جنوری 1992 میں ایک آرڈیننس (صدارتی فرمان) کے تحت قانونی درجہ حاصل ہوا۔ بعد میں اس صدارتی فرمان (آرڈی نینس) کی جگہ پارلیمنٹ کے ایک ایکٹ نے لے لی جس کو سیکیورٹیز اینڈ ایکسچینج بورڈ آف انڈین ایکٹ 1992 کے نام سے جانا جاتا ہے۔

سبئی کے قیام کے اسباب (Reasons for the Establishment of SEBI)

پونجی بازار میں 1980 کی دہائی میں ایک زبردست اضافہ ہوا

کرنا، خاص طور پر انفرادی سرمایہ کاروں کے مفادات کا تحفظ کرنا، ان کی رہنمائی کرنا اور ان کو ضروری معلومات اور تعلیم سے آراستہ کرنا۔

کاروبار کی بدعنوانیوں کو روکنا اور خود ضابطگی اور قانونی باضابطگی کے درمیان ایک توازن حاصل کرنا۔

دلالوں اور مرچنٹ بینکروں جیسے بچولیوں میں مسابقت پیدا کرنے کے لیے، ان میں پیشہ ورانہ مہارت کو فروغ دینے کے لیے اور ان کے کام کاج میں شفافیت لانے کے لیے ایک ضابطہ اخلاق (Code of conduct) ترتیب دینا۔

سی بی کے کام (Functions of SEBI)

ہندوستان میں سیکورٹیز بازار کی ابھرتی ہوئی فطرت کو ذہن میں رکھتے ہوئے SEBI کے دو اہم کام ہیں — سیکورٹیز بازار کی باضابطگی اور ان کی ترقی۔

ضابطہ جاتی کام (Regulatory Functions)

- 1- دلالوں، ذیلی دلالوں اور بازار کے دیگر کھلاڑیوں کا رجسٹریشن
- 2- باہمی فنڈس (Mutual Funds) اور مجموعی سرمایہ کاری کی اسکیموں کا رجسٹریشن۔
- 3- اسٹاک بینکروں، پورٹ فولیو مینجمنٹ اور مرچنٹ بینکروں کی باضابطگی۔
- 4- دھوکہ بازی اور کاروبار کے ناجائز طریقوں کی روک تھام۔
- 5- اندرونی کاروبار اور قبضہ جمانے والی بولیوں کو کنٹرول کرنا اور ایسے غلط کاموں پر جرمانے عائد کرنا۔

انفرا اسٹرکچر اور پالیسی ڈھانچہ وغیرہ سبھی چیزیں اس میں شامل ہیں۔

اس ماحول کا مطلب یہ ہے کہ بازار کی تشکیل دینے والے تئوں گروپوں (یعنی سیکورٹیز جاری کرنے والی کمپنیوں سرمایہ کاروں اور بچولیوں) کی ضرورت پوری ہو۔

● سیکورٹیز جاری کرنے والوں (کمپنیوں) کے لیے اس کا مقصد ایسا بازار مہیا کرنا ہے جہاں وہ اعتماد کے ساتھ آسان اور شائستہ انداز میں اپنی ضرورت کے لیے مالیہ (Finance) جٹا سکیں۔

● سرمایہ کاروں کے لیے اس کا کام یہ ہے کہ ان کے حقوق اور ان کے مفادات کا تحفظ کرے۔ یہ کام ان کو مسلسل معتبر اور حسب ضرورت معلومات فراہم کر کے ہو سکتا ہے۔

● بچولیوں کے لیے اس کا کام یہ ہے کہ ایک مسابقتی، پیشہ ورانہ اور وسیع بازار مہیا کرے جس میں حسب ضرورت اور مناسب بنیادی ڈھانچہ موجود ہوتا کہ وہ سرمایہ کاروں اور سیکورٹیز جاری کرنے والوں کو بہتر خدمات فراہم کر سکیں۔

سی بی کے مقاصد (Objective of SEBI)

- کل ملا کر SEBI کا مقصد سرمایہ کاروں کے مفادات کا تحفظ کرنا اور سیکورٹیز بازار کو فروغ دینا اور اس کو باضابطہ بنانا ہے۔ اس بات کی مندرجہ ذیل طریقوں سے وضاحت کی جاسکتی ہے۔
- 1- شیعری بازار اور سیکورٹیز کی صنعت کو باضابطہ بنانا تاکہ ان کے کام کاج منظم طور پر انجام پاسکیں۔
 - 2- سرمایہ کاروں کے حقوق اور ان کے مفادات کا تحفظ

4- سکیورٹیز بازار میں صحیح کام کاج اور ضابطہ اخلاق کو فروغ دینا۔

سببی کا تنظیمی ڈھانچہ (The Organisation

Structure of SEBI)

چوں کہ SEBI ایک قانونی تنظیم (Statutory Body) ہے اس لیے اس کا دائرہ کار بہت وسیع ہے۔ اس کی ہر سرگرمی زیادہ محتاط، نزدیک اور مربوط توجہ کی متقاضی ہے تاکہ اس سے SEBI کے مقاصد حاصل ہو سکیں۔ چنانچہ اس کے ڈھانچے میں اصلاح کی گئی اور اس کی وسیع تر شکل اس کے تمام شعبوں میں تال میل قائم کرنے کے لیے اس کو اور بہتر اور معقول بنایا گیا ہے۔ اس کی تمام سرگرمیوں کو پانچ عملی شعبوں میں بانٹ دیا گیا ہے۔ ہر شعبے کا سربراہ ایک ایگزیکٹو ڈائریکٹر ہے۔ اس کا ہیڈ آفس ممبئی میں ہے لیکن اس کے علاقائی آفس کو لکنا، چنئی اور دہلی میں ہیں۔ یہ علاقائی آفس سرمایہ کاروں کی شکایات سنتے ہیں اور اپنے اپنے علاقوں میں کمپنیوں، بچولیوں اور شیئر بازاروں کے ساتھ ان سرمایہ کاروں کے تعلقات کی نگرانی کرتے ہیں۔

SEBI نے دو ایڈوائزرز کمیٹیاں بھی تشکیل دی ہیں۔ یہ ہیں پرائمری مارکیٹ ایڈوائزرز کمیٹی اور سیکنڈری مارکیٹ ایڈوائزرز کمیٹی۔ ان کمیٹیوں میں بازار کے کھلاڑی، پونجی بازار کی اہم شخصیتیں اور SEBI کے ذریعہ منظور شدہ سرمایہ کاروں کی تنظیمیں شامل ہوتی ہیں۔

یہ سب SEBI کی پالیسیوں کو ضروری مداخل (input) فراہم کرتے ہیں۔

ان دونوں کمیٹیوں کے مقاصد حسب ذیل ہیں۔

6- شیئر بازاروں اور بچولیوں کا آڈٹ کرا کے، معائنہ کرا کے اور انکوائری وغیرہ کرا کے ان کے بارے میں معلومات فراہم کرنا۔

7- ایکٹ کے مفاد اور اس کے مقاصد سے باہر انجام دی جانے والی سرگرمیوں پر جرمانہ یا فیس وغیرہ لگانا۔

8- حکومت ہند کے ذریعے سونپے گئے سکیورٹیز کانٹریکٹ (ریگولیشن) ایکٹ 1956 کے تحت اختیارات کو استعمال کرنا۔

ترقیاتی کام (Development Function)

- 1- سرمایہ کار کی ایجوکیشن۔
- 2- بچولیوں کی تربیت۔
- 3- سبھی ایس آر او (SROs) کے لیے ضابطہ اخلاق اور کام کاج کے صحیح اور جائز طریقوں کو فروغ دینا۔
- 4- بازار کے تمام شرکاء کے لیے مفید معلومات اور تحقیقات کی طباعت و اشاعت۔

محافظتی فرائض (کام) (Protective

Functions)

- 1- دھوکہ بازی اور ناجائز تجارتی سرگرمیوں جیسے گمراہ کرنے والے بیانات دینا، چالبازاں کرنا اور قیمتوں میں ہیرا پھیری کرنا وغیرہ کو ممنوع قرار دینا۔
- 2- داخلی یا اندرونی لوگوں کو تجارت سے روکنا اور ایسے کاموں کے لیے ان پر جرمانے عائد کرنا۔
- 3- سرمایہ کاروں کے تحفظ کے اقدامات کرنا۔

تبدیلیاں لانے کی غرض سے مشورے دینا۔
ملک میں سیکنڈری بازار کی باضابطگی اور اس کی ترقی سے متعلق امور میں بورڈ کو مشورہ دینا۔
بہر حال نوعیت کے اعتبار سے ان کمیٹیوں کی کوئی قانونی حیثیت نہیں ہے اور SEBI ان مشوروں پر عمل کرنے کی پابند بھی نہیں ہے۔ یہ کمیٹیاں SEBI کی ان مسلسل کوششوں کا حصہ ہیں جو وہ بازار کے فروغ اور قواعد و ضوابط سے متعلق مختلف امور میں بازار سے Feed back حاصل کرنے کے لیے انجام دیتی رہی ہے۔

- (a) بچیوں کو باضابطہ بنانے سے متعلق امور پر SEBI کو مشورہ دینا تاکہ پرائمری بازار میں سرمایہ کاروں کا تحفظ یقینی ہو سکے۔
(b) ہندوستان میں پرائمری بازار کی ترقی سے متعلق امور پر SEBI کو مشورے دینا۔
(c) کمپنیوں کو غیر پسندیدہ قرار دینے سے متعلق ضرورتوں کے بارے میں SEBI کو مشورے دینا۔
(d) پرائمری بازار میں شفافیت اور سادگی پسندی کو متعارف کرانے اور اس مقصد کے لیے قانونی ڈھانچے میں

کلیدی اصطلاحات

Money Market	بازار زر	Financial Market	فنانشیل بازار
Commercial Paper	تجارتی دستاویز	Treasury Bill	ٹریشری بل
Market	بازار	Certificate of Deposit	بچت سرٹیفکیٹ
Secondary Bazar	سیکنڈری بازار	Primary Market	پرائمری بازار
OTCEI	اوٹی سی ای آئی	Stock Exchange	اسٹاک ایکسچینج
Call Money	کال منی	SEBI, NSE	ایس ای بی آئی، این ایس ای
Mutual Fund Capital	میوچول فنڈ سرمایہ	Commercial Bill	تجارتی بل

خلاصہ

فنانشیل بازار (Financial Market): فنانشیل اثاثوں کی تخلیق اور ان کے خلاصہ ایکسچینج کا بازار ہے۔ یہ بازار پچتوں کو بہترین پیداواری استعمال کے لیے حرکت پذیر بناتا ہے اور ان کو صحیح طریقوں سے استعمال کرنے میں مدد کرتا ہے۔ یہ بازار فنانشیل اثاثوں کو سیالیت مہیا کرانے اور قیمت کھوجنے میں بھی مدد کرتا ہے۔

بازار زر (Money market): قلیل مدتی فنڈس کا بازار ہے۔ اس میں ایسے زری اثاثوں (Monetary assets) کا لین دین ہوتا ہے جن کی مدت بلوغت ایک سال سے کم ہوتی ہے۔ بازار زر کی دستاویزات (Instruments of money market) میں ٹریژری بل، کمرشیل پیپر، کال منی (Call Money) آرای پی او (REPOs)، بچت سرٹی فلیٹ، کمرشیل بل، سا جھے داری سرٹی فلیٹ اور بازار زر ہو جو فنڈس وغیرہ شامل ہیں۔

پونجی بازار (Capital Market): وہ جگہ ہے جہاں حکومت اور کارپوریٹ انڈر ٹیکنیکس کے ذریعے طویل مدتی فنڈس کو حرکت پذیر (Mobilized) بنایا جاتا ہے۔ پونجی کو پرائمری بازار اور سیکنڈری بازار میں تقسیم کیا جاتا ہے۔ پرائمری بازار میں ایسی نئی سیکورٹیز کا کاروبار ہوتا ہے جو اس سے قبل پبلک کے لیے کاروبار نہیں تھے جب کہ سیکنڈری بازار وہ جگہ ہے جہاں موجودہ سیکورٹیز خریدی اور فروخت کی جاتی ہیں۔

شیر بازار (Stock Exchanges): ایسی تنظیمیں ہیں جو موجود سیکورٹیز کی خرید و فروخت کے لیے ایک پلیٹ فارم مہیا کرتی ہیں۔ یہ سیکورٹیز کو ایک مسلسل بازار مہیا کرتے ہیں، قیمت کی کھوج میں مدد کرتے ہیں، شیرتوں کی ملکیت کو وسیع تر بناتے ہیں اور سٹہ بازی کے مواقع فراہم کرتے ہیں۔

ہندوستان کا نیشنل اسٹاک ایکسچینج سب سے تازہ، جدید ترین اور جدید ٹیکنالوجی سے چلنے والا ایکسچینج ہے اور اس کی تشکیل 1992 میں ہوئی تھی OTCEL کی تشکیل 1992 میں ہوئی تھی۔ یہ تین کروڑ یا اس سے کم پونجی کی چھوٹی کمپنیوں کو فہرست بندی کی سہولت مہیا کرتا ہے۔

سیکیورٹیز اینڈ ایکسچینج بورڈ آف انڈیا (SEBI): 1988 میں قائم ہوا اور 1992 کے ایک ایکٹ کے تحت اس کو قانونی درجہ حاصل ہوا۔ SEBI کی تشکیل سرمایہ کاروں کے مفادات کا تحفظ اور سیکورٹیز بازار کو باضابطہ بنانے اور اس کو ترقی دینے کے لیے کی گئی تھی۔

مشقیں

بہت مختصر جواب

- 1- ٹریژری بل (خزانہ بل) کیا ہوتا ہے؟
- 2- نیشنل اسٹاک ایکسچینج کے حصول کے نام بتائیے
- 3- دو وجہیں بتائیے کہ اسٹاک بازار میں سرمایہ کاری کرنے والے ایک محفوظ اور منصفانہ سودے کی کیوں امید کر سکتے ہیں؟ (سود کی حفاظت - اسٹاک ایکسچینج کے کام)

- 4- اس بہرہ یاب مالک کھاتہ (Beneficiary owner account) کا مشترک نام کیا ہے جسے سرمایہ کار وینٹوں (سیکیورٹیز) کی تجارت کے لیے کھولتے ہیں۔
- 5- موکل (client) کے رجسٹریشن فام کے بھرتے وقت سرمایہ کے ذریعے دلال (Broker) کو دی جانے والی تفصیلات بتائیے۔

مختصر جواب

- 1- مالی بازار کے کام بتائیے۔
- 2- ’زر بازار (Money Market) لازمی طور پر مدتی فنڈ کا بازار ہوتا ہے۔‘ وضاحت کیجیے۔
- 3- سرمایہ بازار اور زر بازار کے درمیان کیا فرق ہے؟
- 4- اسٹاک آپکھینچ کے کام بتائیے۔
- 5- سی بی (SEBI) کے کیا مقاصد کیا ہیں؟
- 6- نیشنل اسٹاک آپکھینچ (NSE) کا مقصد کیا ہے؟
- 7- وینٹوں (سیکیورٹیز) کی تجارت کے عمل میں تیار کی جانے والی دستاویز کا نام بتائیے جو قانونی طور پر قابل نفاذ ہوتی ہے نیز سرمایہ کار اور بروکر کے درمیان دعووں اور نزاعات کو حل کرنے میں معاون ہے۔

طویل جواب

- 1- زر بازار کی مختلف دستاویزوں کی وضاحت کیجیے۔
- 2- ہندوستان میں سرمایہ بازار میں کی جانے والی حالیہ اصلاحات کی وضاحت کیجیے۔
- 3- سی بی (SEBI) کے مقاصد اور کام بتائیے۔
- 4- ہندوستان کی سب سے بڑی داخلی سرمایہ کار لائف انشورنس کمپنی آف انڈیا ہندوستان ایروناگس کی چار ہزار دو سو کروڑ روپیہ کی ابتدائی پبلک پیش کش کے 70 فیصد کی رکنیت لے کر ایک بار پھر سرکار کے چاؤ میں آئی ہے۔
- (a) مندرجہ بالا معاملے میں کون سا بازار متعکس ہو رہا ہے؟
- (b) مذکورہ بیان شدہ بازار میں فلوٹیشن کے کون سے طریقے کو اجاگر کیا گیا ہے؟ (پرائمر بازار)
- (c) فلوٹیشن کے دو دیگر طریقوں کی وضاحت کیجیے۔ (پرائیویٹ نوکری، پراسپیکٹس کے ذریعے فروخت کرنے کی پیش کش)

5- لٹا اپنے دلال کشوندر کے ذریعے اکبر انٹر پرائزز کے شیئر خریدنا چاہتی ہے۔ ہنڈی بازار (سیکیورٹیز مارکیٹ) میں نقد معاملات کے لیے اس کا کھاتہ بھی کھلا ہوا ہے اور ڈی میٹ کھاتہ (Demat account) بھی۔ اس صورت میں سیکیورٹیز کی خرید و فروخت کے لیے اسکرین پر مبنی تجارت میں مزید اقدامات کون سے ہوں گے۔

© NCERT
not to be republished