



**இந்தியாவில் அரசுப்பத்திரங்கள் சந்தை
அடிப்படைத் தகவல்**



**இந்திய ரிசர்வ் வங்கி
உள்நாட்டுக் கடன் மேலாண்மைத் துறை
மும்பை**

பெப்ரவரி 2010

மறுதலிப்பு (Disclaimer)

இந்த அடிப்படை தகவல் ஏடு பொதுவான தகவல் தரவும், வழிகாட்டவும் அளிக்கப்படுகிறது. இதன் அடிப்படையில் எடுக்கப்படும் எந்த தீர்மானங்களுக்கும்/நடவடிக்கைகளுக்கும் இந்திய ரிசர்வ் வங்கி பொறுப்பேற்காது. அவ்வப்போது இந்திய ரிசர்வ் வங்கி வெளியிடும் குறிப்பிட்ட சுற்றறிக்கைகளை பார்வையிடும்படி இதனைப் படிப்பவர்கள் கேட்டுக் கொள்ளப்படுகிறார்கள்.

இந்த ஆவணத்தில் குறிப்பிட்டுள்ள தகவல் சரியானதாக அமைய, அனைத்து முயற்சிகளும் மேற்கொள்ளப்பட்டுள்ள அதேவேளையில், இதில் குறிப்பிட்டுள்ள தகவலை முழுமையாகவோ, பகுதியாகவோ, நம்பிக்கை வைத்தோ அதன் அடிப்படையில் எடுக்கப்படும் எந்த ஒரு செயலுக்கோ அல்லது இந்த ஆவணத்தில் பிழை இருந்தாலோ அல்லது ஏதாவது விடுபட்டாலோ இவற்றிற்கு இந்திய ரிசர்வ் வங்கி எந்தவொரு விதத்திலும் பொறுப்பேற்காது.



முன்னுரை

இந்திய அரசு பத்திர சந்தை கடந்த பத்தாண்டு காலகட்டத்தில் குறிப்பிடத்தக்க மாற்றங்களை சந்தித்தது. மின்னணுமுறையில் வர்த்தகம், காகிதவடிவில் இல்லா (கணினிப்பதிவு) பத்திரங்கள், நேரடியான செயலாக்க முறை, உத்தரவாதமுள்ள தீர்வுக்காக, மத்திய நேரெதிராளி(CCIL)யாக இந்தியத்தீர்வுமுறைக் கழகத்தை நிறுவுதல், புதிய வகையிலான உபகரணங்கள், சட்டசூழலில் மாற்றங்கள் ஆகிய முக்கியமான மேம்பாடுகள் இந்த சந்தையின் துரித வளர்ச்சிக்கு வழிவகுத்தன.

பெரும்பாலும் பெரிய முதலீட்டு நிறுவனங்களே காலம் காலமாக அரசுப் பத்திரச் சந்தையின் முக்கிய பங்கேற்பாளர்களாக இருந்து வந்தனர். வளர்ச்சிக்கான பல்வேறு முயற்சிகளால், சிறு நிறுவனங்களான, கூட்டுறவு வங்கிகள், சிறிய ஓய்வூதிய மற்றும் இதர நிதிநிறுவனங்கள் இந்த சந்தையில் நுழைந்தன. அவற்றிற்குரிய ஒழுங்குமுறையாளர்கள் விதிக்கும் நிபந்தனைகளால், இத்தகு சிறிய நிறுவனங்கள் அரசுப்பத்திரங்களில் முதலீடு செய்வது கட்டாயமாகி விட்டது. அரசுப்பத்திரச்சந்தையின் வெவ்வேறு அம்சங்களைப் புரிந்து கொள்வது சில சிறு முதலீட்டாளர்களுக்கு சிரமமாக உள்ளது. இத்தகு சிறு முதலீட்டாளர்களிடம் அரசுப்பத்திரச்சந்தைகள் குறித்த விழிப்புணர்வை ஏற்படுத்தும் பொருட்டு, இந்திய ரிசர்வ் வங்கி சில முன்முயற்சிகளை மேற்கொண்டுள்ளது. நிலையான வருவாய் தரும் அரசுப்பத்திரங்கள், நடப்பிலுள்ள வர்த்தக, முதலீட்டு பழக்கவழக்கங்கள், அவைசார்ந்த ஒழுங்குமுறை விதிகள் மற்றும் வழிகாட்டுதல்கள் ஆகிய அடிப்படை கோட்பாடுகள் குறித்த பயிற்சிமுகாம்கள் இவற்றில் அடங்கும்.

சிறு முதலீட்டாளர்களுக்கும் பொதுமக்களுக்கும் அரசுப்பத்திரச்சந்தை குறித்த தகவலைப் பரவலாக்கும் பொருட்டு இந்த அடிப்படைத் தகவல் ஏடு இந்திய ரிசர்வ் வங்கியின் மற்றுமொரு முன்முயற்சியாகும். எளிதில் புரிந்துகொள்ளும் வகையில் கேள்வி-பதில் வடிவில் பல்வேறு செயல்முறைகள், நடைமுறை அம்சங்கள் மற்றும் சந்தை குறித்த அனைத்தையும் உள்ளடக்கிய வகையில் ஒரு குறிப்பை இந்த ஏட்டில் தரும் முயற்சி எடுக்கப்பட்டுள்ளது. இத்துடன் கூடவே இந்த ஏட்டில், முதலீட்டை வணிகர்களின் பட்டியல், எக்சல் செயல் கூறுகள் (Excel functions), சந்தை வழக்குச் சொற்களின் களஞ்சியம் ஆகியவை பிற்சேர்க்கையாக கொடுக்கப்பட்டுள்ளன. அரசுப்பத்திர முதலீடுகள் குறித்த முடிவுகளை எடுப்பதற்கு, முதலீட்டாளர்களுக்கு குறிப்பாக, சிறு முதலீட்டாளர்களுக்கு இந்த அடிப்படைத் தகவல் ஏடு உபயோகமாக இருக்குமென்று நான் நம்புகிறேன். இந்த தகவல் ஏட்டை மேலும் பயனுள்ளதாக ஆலோசனைகளை இந்திய ரிசர்வ் வங்கி வரவேற்கிறது.

திருமதி எஸ். கோபிநாத்
துணை ஆளுநர்

பொருளடக்கம்

வ. எண்	வினாக்கள்
1	அரசுப்பத்திரம் என்பது என்ன?
2	அரசுப்பத்திரங்களில் ஒருவர் ஏன் முதலீடு செய்யவேண்டும்?
3	அரசுப்பத்திரங்கள் எவ்வாறு வெளியிடப்படுகின்றன?
4	பத்திரங்கள் வெளியிடுவதற்கான பல்வேறு விதமான ஏலங்கள் யாவை?
5	திறந்த சந்தை நடவடிக்கைகள் என்றால் என்ன?
6	'நீர்மத்தன்மை ஏற்பாட்டு வசதி' (LAF) என்பது என்ன?
7	அரசுப்பத்திரங்களை எவ்வாறு அல்லது எந்த வடிவில் வைத்திருக்கலாம்?
8	அரசுப்பத்திரங்களில் வர்த்தகம் எவ்வாறு நடைபெறுகிறது?
9	அரசுப்பத்திரங்கள் சந்தையில் முக்கியமான பங்கேற்பாளர்கள் யார்?
10	அரசுப்பத்திர வர்த்தகங்களில்/முதலீடுகளில் ஈடுபடும் கூட்டுறவு வங்கிகள் செய்ய வேண்டியவை, செய்யக்கூடாதவைகள் யாவை?
11	வர்த்தகம் நடக்கும் மேசையில் வர்த்தக நடவடிக்கைகள் எவ்வாறு பதிவு செய்யப்படுகின்றன?
12	அரசுப் பத்திர பரிவர்த்தனைகளில் ஈடுபடும்போது கவனிக்கவேண்டிய முக்கிய விஷயங்கள் யாவை?
13	அரசுப்பத்திரங்களின் விலை ஏன் மாறுகிறது?
14	அரசுப்பத்திரங்களின் விலை குறித்த தகவலை ஒருவர் எவ்வாறு பெற முடியும்?
15	அரசுப்பத்திரங்களின் பரிவர்த்தனை குறித்த தகவல் அறிவிப்பு எவ்வாறு அளிக்கப்படுகிறது?
16	அரசுப்பத்திரங்களின் பரிவர்த்தனைகள் எவ்வாறு தீர்வு செய்யப் படுகின்றன?
17	பணி நடைபெறா காலம் என்பது என்ன?
18	'பணம் தரும்போதே ஒப்படைத்தல்' - தீர்வு முறை என்பதுஎன்ன?
19	CCIL இந்தியத்தீர்வு முறைக் கழகத்தின் பங்கு என்ன?
20	"எப்போது வெளியீடோ அப்போது" - என்பது என்ன?
21	பத்திரங்களின் விலை மற்றும் வருவாய் குறித்த கணக்குகளை அறிந்து கொள்வது எப்படி?
22	பத்திரத்தின் விலை எவ்வாறு கணக்கிடப்படுகிறது ? ஒரு வர்த்தகத்தின் மொத்த மதிப்பு மற்றும் அதில் சேரும் வட்டி எவ்வளவு?
23	பத்திரத்தின் வருவாய்க்கும் அதன் விலைக்குமிடையே உள்ள தொடர்பு என்ன?
24	ஒரு பத்திரத்தின் மீதான வருவாய் எவ்வாறு கணக்கிடப்படுகிறது?
25	பத்திரங்கள் வருவாயைக் கணக்கிடும்போது நாட்களின் அடிப்படைக் கணக்குமுறையின் மரபு என்ன?
26	ஒரு கருவூல உண்டியலின் வருவாய் எவ்வாறு கணக்கிடப்படும்?
27	காலவரையறை என்பது என்ன?
28	பத்திரங்களை மதிப்பீடு செய்ய என்ன முக்கிய வழிகாட்டுதல்கள் உள்ளன?
29	அரசுப்பத்திரங்களை வைத்திருப்பதில் உள்ள இடர்வரவுகள் என்ன? அவற்றை குறைப்பதற்கான வழிவகைகள் என்ன?
30	பணச்சந்தை என்பது என்ன?
31	FIMMDAவின் பயன்களும் அதன் பங்கும் என்ன?
32	அரசுப் பத்திரங்கள் பற்றி தகவல் அளிக்கும் பல்வேறு இணையதளங்கள் யாவை?
இணைப்பு 1	அரசுப்பத்திரத்தின் மாதிரி
இணைப்பு 2	முதன்மை வணிகர்களின் பட்டியல்
இணைப்பு 3	வணிகத்தொடர்புக்கான விளக்க மாதிரிச்சீட்டு
இணைப்பு 4	பத்திரம் சம்பந்தப்பட்ட கணக்கீடுகளுக்கான முக்கிய எக்ஸெல் செயல் கூறுகள் (Excel functions)
இணைப்பு 5	அருஞ்சொல் விளக்கப்பட்டியல் - முக்கியவார்த்தைகளும் பொதுவாக பயன்படுத்தும் சந்தை வழக்கு சொற்களும்

அரசுப்பத்திரச்சந்தை – அடிப்படைத் தகவல் ஏடு

1. அரசுப்பத்திரம் என்பது என்ன?

மத்திய அரசு அல்லது மாநில அரசுகளால் வெளியிடப்படும் வர்த்தகத்தில் ஈடுபட வசதியுடைய ஒரு உபகரணம் அரசுப்பத்திரம் எனப்படும். இது அரசின் கடன் பொறுப்பை உறுதி செய்கிறது. ஓராண்டிற்கும் குறைவான முதிர்வுக்காலமுடைய கருவூல உண்டியல்கள்(Treasury Bills) என்று அழைக்கப்படும் குறுகிய கால பத்திரங்களாக இருக்கலாம் அல்லது அதற்கு அதிகமான முதிர்வுக்காலமுடைய அதாவது ஒரு வருடம் அல்லது அதற்கும் மேற்பட்ட நீண்டகால பத்திரங்களாகவும் இவை இருக்கலாம். இந்தியாவில் மத்திய அரசு கருவூல உண்டியல்களோடு அரசுப்பத்திரங்கள் மற்றும் தேதியிட்ட பத்திரங்களையும் வெளியிடுகிறது. ஆனால் மாநில அரசுகள் அரசுப்பத்திரங்கள் மற்றும் மாநில வளர்ச்சிக் கடன்கள் என்று அழைக்கப்படும் தேதியிடப்பட்ட பத்திரங்களை மட்டும் வெளியிடுகின்றன. அரசுப்பத்திரங்களில் பணம் மறுக்கப்படும் இடர்வரவு என்ற பேச்சுக்கே இடமில்லை. ஆகவே “இடர்வரவில்லா” உயர்பாதுகாப்பு (தடையின்றி வட்டியளிக்கும்) பத்திரங்கள் என்று இவை அழைக்கப்படுகின்றன. இந்திய அரசு சேமிப்பு உபகரணங்கள் (சேமிப்புப் பத்திரங்கள், தேசிய சேமிப்பு சான்றிதழ்கள் – இன்னபிற) சிறப்புப் பத்திரங்கள் (எண்ணெய் பத்திரங்கள், இந்திய உணவுப்பொருள் கழகப்பத்திரங்கள், உரப்பத்திரங்கள், சக்திப் பத்திரங்கள் – இன்னபிற) ஆகியவற்றையும் வெளியிடுகின்றது. இவை அனைத்தும் முழுமையாக வர்த்தகத்திற்கு உரியவை என்று கூறமுடியாது. ஆகவே இவை சட்டப்பூர்வ உடனடி பணமாக்கும் விகிதத்திற்கு (SLR) ஏற்புடைய பத்திர முதலீடுகள் ஆக மாட்டாது.

a. கருவூல உண்டியல்கள் (டி. பில்கள்)

1.2. கருவூல உண்டியல்கள் அல்லது டி. பில்கள் என்பவை இந்திய அரசால் வெளியிடப்படும் பணச்சந்தைக்கான குறுகியகால கடன் உபகரணமாகும். பொதுவாக மூன்று காலகட்டங்களில் இவை வெளியிடப்படுகின்றன. அவை 91 நாட்கள், 182 நாட்கள் மற்றும் 364 நாட்கள். கருவூல உண்டியல்கள் பூஜ்ய கூப்பன் (வட்டி விகிதம்) பத்திரங்கள் ஆகும். எந்தவிதமான வட்டியையும் அவை அளிப்பதில்லை. உதாரணமாக, 100 ரூபாய் முகமதிப்புக்கொண்ட 91 நாட்கள் கருவூல உண்டியல் 98.20க்கு வெளியிடப்படும் அதாவது ரூ.1.80 கழிவில், எனினும் ரூ.100 முகமதிப்பில் மீட்கப்படும். முதலீட்டாளர்களுக்கு கிடைக்கும் வருவாய், முதிர்வு மதிப்பு அல்லது முகமதிப்பு (அதாவது ரூ.100/-) மற்றும் வெளியீட்டு விலைக்கு இடையேயுள்ள வித்தியாசமாகும். (கருவூல உண்டியல்களின் மூலம் வருவாய் பற்றிய கணக்கீட்டை அறிய கேள்வி எண் 26ஐ பார்க்கவும்) வழக்கமாக, ஒவ்வொரு புதன் கிழமையும் கருவூல உண்டியல்கள் வெளியீட்டிற்கான ஏலங்கள் இந்திய ரிசர்வ் வங்கியால் நடத்தப்படுகிறது. வாங்கப்பட்ட கருவூல உண்டியல்களுக்கான பண அனுப்பீடு அதைத் தொடர்ந்து வரும் வெள்ளிக்கிழமைகளில் செய்யப்படும். 91 நாள் கருவூல உண்டியல்கள் ஒவ்வொரு புதன் கிழமைகளில் ஏலம் விடப்படும். 182 நாட்கள் மற்றும் 364 நாட்கள் கருவூல உண்டியல்கள் ஒருவாரம் விட்டு

ஒருவாரம் புதன் கிழமைகளில் ஏலம் விடப்படுகின்றன. 364 நாட்கள் கருவூல உண்டியல்கள், அறிக்கை அளிக்கப்படவேண்டிய வெள்ளிக்கிழமைகளுக்கு முந்தைய புதன் கிழமையில் ஏலம் விடப்படும். 182 நாட்கள் கருவூல உண்டியல்கள் அறிக்கை அளிக்கப்படாத வெள்ளிக்கிழமைக்கு முந்தைய புதன் கிழமையில் ஏலம் விடப்படும். முந்தைய நிதியாண்டின் மார்ச் மாதத்தின் கடைசி வாரத்தில், நிதியாண்டிற்கான கருவூல உண்டியல்களின் ஆண்டு நிகழ்ச்சி நிரலைக் கொண்ட நாட்காட்டி ரிசர்வ் வங்கியால் வெளியிடப்படும். ஒவ்வொரு வாரமும் கருவூல உண்டியல்கள் வெளியீடு பற்றிய விவரங்களை ரிசர்வ் வங்கி பத்திரிகை வெளியீடு மூலம் அறிவிக்கிறது.

b. தேதியிட்ட அரசு பத்திரங்கள்

1.3. தேதியிட்ட அரசு பத்திரங்கள் என்பது நீண்ட கால பத்திரங்கள். அவை நிலையான அல்லது மாறுகின்ற கூப்பனின் (வட்டி விகிதத்தின்)படி அதன் முகமதிப்பிற்கு வட்டி கொடுக்கப்படுகிறது. இவற்றின் மீது வட்டி குறிப்பிட்ட காலத்திற்கு, வழக்கமாக 6 மாதங்களுக்கு ஒரு முறை வழங்கப்படுகிறது. தேதியிட்ட அரசு பத்திரங்களின் காலவரையறை 30 வருடங்கள் வரை இருக்கலாம்.

ரிசர்வ் வங்கியின் பொதுக்கடன் துறை அலுவலகம், அரசாங்கப் பத்திரங்களுக்கு பதிவீட்டாளர்கள்/வைப்பீட்டாளர்களாக செயல்பட்டு வெளியீடு, வட்டி அளிப்பு மற்றும் முதிர்வுக்குப்பிறகு அசல் தொகையை திருப்பி அளிப்பது போன்றவைகளைச் செய்கிறது. பெரும்பாலான தேதியிட்ட பத்திரங்கள் நிலையான வட்டி விகிதப் பத்திரங்கள் ஆகும்.

பொதுவாக தேதியிட்ட நிலையான வட்டி விகித அரசு பத்திரம் கீழ்க்கண்ட அம்சங்களைத் தன் இடு பெயரில் கொண்டுள்ளது. – கூப்பன் விகிதம், வெளியிடுபவரின் பெயர், முகமதிப்பும் முதிர்வு மதிப்பும் உதாரணமாக, 7.49% அரசுப்பத்திரம் 2017 என்பது:

வட்டிவிகிதம்	: 7.49% முகமதிப்பில் அளிக்கப்படும்
வெளியிடுபவரின் பெயர்	: இந்திய அரசு
வெளியிடும் தேதி	: 2007 ஏப்ரல் 16,
முதிர்வு	: 2017 ஏப்ரல் 16.
வட்டிப்பணம்(Coupon)	: அரையாண்டுக்கு ஒரு முறை அதாவது
அல்லது கூப்பன் பணம்	(ஒவ்வொரு ஆண்டும் அக்டோபர் 16 மற்றும்
அளிக்கும் தேதிகள்	ஏப்ரல் 16)
குறைந்தபட்ச வெளியீட்டுத்தொகை/விற்பனை	: ரூ.10,000/-

ஒருவேளை, இரண்டு பத்திரங்கள் ஒரே கூப்பன் வட்டி விகிதத்தில், அதே வருடத்தில் முதிர்வடைவதாக இருந்தால், அவற்றில் ஒரு பத்திரத்தின் இடுபெயர் முடிவில் மாதத்தின் பெயர் சேர்க்கப்பட்டிருக்கும். உதாரணமாக, 6.05% GS 2019 Feb. என்றால் 6.05% கூப்பனைக் கொண்டுள்ள அரசு பத்திரம் 2019 ஆம் ஆண்டு பிப்ரவரியில் முதிர்வடைகிறது. இதனோடு

மற்றொரு 6.05% உள்ள அதே கூப்பனைக்கொண்ட 6.05% 2019 ஜூன், 2019இல் முதிர்வடைகிறது.

கூப்பனுக்கு பணம் அளிக்கும் தேதி ஞாயிற்றுக்கிழமை அல்லது வேறு ஏதேனும் விடுமுறை நாளில் வந்தால், அதற்கடுத்த வேலை நாளில் கூப்பன் பண அளிப்பு நடைபெறும். எனினும் முதிர்வு தேதி, ஞாயிற்றுக்கிழமை அல்லது விடுமுறை நாளில் வந்தால் மீட்சி மதிப்பு அதற்கு முந்தைய அலுவலக வேலை நாளில் வழங்கப்படும்.

1.4. இந்திய அரசால் வெளியிடப்பட்ட அனைத்து தேதியிட்ட பத்திரங்கள் பற்றிய விவரங்களை ரிசர்வ் வங்கியின் இணைய தளத்தில் <http://www.rbi.org.in/scripts/financialmarkeswatch.aspx>. என்ற இணைப்பில் பார்க்கலாம். கருவூல உண்டியல்கள் போலவே மத்திய, மாநில அரசுகளின் தேதியிட்ட பத்திரங்கள் இந்திய ரிசர்வ் வங்கி நடத்தும் ஏலங்கள் மூலம் வெளியிடப்படும். இந்திய ரிசர்வ் வங்கி ஏலம் விடுவதற்கு ஒரு வாரத்திற்கு முன்பாக பத்திரிகை வெளியீடுகள் மூலம் ஏலங்களைப் பற்றி அறிவிக்கும். அரசாங்க பத்திர ஏலங்கள் பிரபலமான தினசரிப் பத்திரிகைகளில் விளம்பரம் மூலமும் அறிவிக்கப்படும். இதன்படி முதலீட்டாளர்கள் இத்தகைய ஏலங்கள் மூலம் அரசு பத்திரங்களை வாங்குவதற்கான திட்டமிடலுக்கு போதிய அவகாசம் தரப்படுகிறது.

இணைப்பு 1ல் தேதியிட்ட பத்திரத்தின் மாதிரி உள்ளது.

1.5. செயற்கருவிகள்

- i. நிலையான விகித பத்திரங்கள் – இத்தகைய பத்திரங்களில் கூப்பன் விகிதம், பத்திரத்தின் ஆயுட்காலம் முழுவதும் நிலையானதாக இருக்கும். பெரும்பாலான அரசுப்பத்திரங்கள், நிரந்தர விகித பத்திரங்களாக வெளியிடப்படுகின்றன.
உதாரணம் – 2008 ஏப்ரல் 22 அன்று வெளியிடப்பட்ட 8.24% GS 2018 பத்திரம் கால பத்திரம் 2018 ஏப்ரல் 22 அன்று முதிர்வடைகிறது. இந்த பத்திரத்தின் கூப்பன் அரை ஆண்டுக்கு ஒரு முறை முக மதிப்பின் 4.12% என கணக்கிடப்பட்டு (8.24% ஆண்டுக் கூப்பனில் அரை ஆண்டுக்கு அளிக்கப்பட வேண்டியது) அதன் முக மதிப்பில் ஒவ்வொரு ஆண்டும் அக்டோபர் 22 மற்றும் ஏப்ரல் 22ல் வழங்கப்படும்.

- ii. மாறுபடும் வட்டி விகிதப்பத்திரங்கள்: நிலையான கூப்பன் விகிதம் இல்லாத பத்திரங்கள் 'மாறுபடும் விகித பத்திரங்கள்' எனப்படும். முன்னரே அறிவிக்கப்பட்ட இடைவெளிகளில் (ஒவ்வொரு 6 மாதத்திற்கு ஒரு முறை அல்லது ஒரு வருடம்) அடிப்படை விகிதத்தை சற்றே மிகுதியாக்கி கூப்பனின் விகிதம் மாற்றி அமைக்கப்படுகிறது. இந்திய அரசால் இதுவரை வெளியிடப்பட்ட மாறுபடும் விகித பத்திரங்களைப் பொறுத்த வரை அடிப்படை விகிதம் என்பது பத்திரத்தின் விகிதம் மாறும் தேதிக்கு முன்னர் நடந்த மூன்று 364 நாட்கள் - கருவூல உண்டியல் ஏலங்களின் நிறுத்த எல்லை

வருவாய்களின் மதிப்பூட்டப்பட்ட சராசரி ஆகும். அதற்குமேல் அளிக்கப்படும் மிகுதி விகிதம் ஏலத்தால் தீர்மானிக்கப்படுகிறது. மாறுபடும் விகித பத்திரங்கள் இந்தியாவில் முதன்முதலில் 1995ஆம் ஆண்டு செப்டம்பர் மாதம் வெளியிடப்பட்டது.

உதாரணமாக, மாறுபடும் வட்டி விகித பத்திரமொன்று 2002 ஜூலை 2 அன்று 15 ஆண்டுகால கட்டத்திற்கு வெளியிடப்பட்டு, 2017ஆம் ஆண்டு ஜூலை 2 அன்று முதிர்வடைகிறது. 364 நாட்கள் - கருவூல உண்டியல்களின் கடந்த 6 ஏலங்களில் மதிப்பூட்டப் பட்ட சராசரி நிறுத்த எல்லை வருவாய் விகிதமான 6.50% பத்திரத்தின் கூப்பன் பண அளிப்பு அடிப்படை விகிதமாக நிர்ணயிக்கப்படுகிறது. பத்திர ஏலத்தில் 34 அடிப்படை புள்ளிகள் (6.34%) மிகுதி விகிதமாகத் தீர்மானிக்கப்படுகிறது. எனவே முதல் 6 மாதங்களுக்கு கூப்பன் விகிதம் 6.84% ஆக (6.50+.34) நிர்ணயிக்கப்படுகிறது.

- iii. **பூஜ்ய கூப்பன் பத்திரங்கள் :** கூப்பன் பண அளிப்பு இல்லாத பத்திரங்கள் பூஜ்ய கூப்பன் பத்திரங்கள் ஆகும். கருவூல உண்டியல்களைப்போல, முகமதிப்பிலிருந்து கழிவில் இவை வெளியிடப்படுகின்றன. தொண்ணூறுகளில், இத்தகைய பத்திரங்கள் இந்திய அரசால் வெளியிடப்பட்டன. அதன்பிறகு பூஜ்ய கூப்பன் பத்திரங்கள் வெளியிடப்படவில்லை.
- iv. **மூலதன குறியீட்டு பத்திரங்கள் :** இத்தகைய பத்திரங்களில் அதன் அசல் தொகை, ஒப்புக்கொள்ளப்பட்ட பணவீக்க குறியீட்டு எண்ணுடன் இணைக்கப்பட்டு, பத்திரம் வைத்திருப்பவரை பணவீக்கத்திலிருந்து காக்கும் நோக்கத்துடன் செய்யப்படுகின்றன. பண வீக்கத்துடன் இணைப்பு ஏற்படுத்தப்பட்ட அசல் தொகையைக் கொண்டுள்ள மூலதன குறியீட்டு பத்திரங்கள் 1997, டிசம்பர் மாதம் வெளியிடப்பட்டன. இந்தப் பத்திரங்கள் 2002இல் முதிர்வடைந்தன. அரசு தற்போது புதிதாக, பணவீக்க குறியீட்டு பத்திரங்களை வெளியிடும் முயற்சியில் ஈடுபட்டுள்ளது. இதில் பத்திரங்களின் கூப்பன் மற்றும் அசல் தொகை பணவீக்க குறியீட்டுடன் (மொத்த விற்பனை விலை குறியீடு) இணைக்கப்பட்டிருக்கும்.
- v. **அழைப்பு மற்றும் அளிக்கும்-வாய்ப்புகளுடன் கூடிய பத்திரங்கள் :** பத்திரத்தை வெளியிடுபவர் அதைத் திரும்ப பெற்றுக்கொள்வது அழைப்பு வாய்ப்பு எனப்படும் முதலீட்டாளர் பத்திரத்தை வெளியிடுபவருக்கே விற்பது அளிக்கும் வாய்ப்பு எனப்படும். இவை போன்ற விருப்பத்தேர்வுகளை பத்திரத்தின் நடப்பு காலகட்டத்திலேயே கொண்ட பத்திரங்களை வெளியிடலாம். இத்தகைய பத்திரம் 2002 ஜூலை 18இல் 6.72% GS 2012 முதிர்வுகாலம் 10 ஆண்டிற்கு வெளியிடப்பட்டு, 2012 ஜூலை 18இல் முதிர்வடையும். பத்திரத்தின் மீதான விருப்பத்தேர்வு, பத்திரம் வெளியிட்ட தேதியிலிருந்து 5 ஆண்டுகள் பூர்த்தியான பிறகு செயல்படுத்தப்படலாம். முகமதிப்பிற்கு ஈடான விலையில் பத்திரத்தை வாங்கிட அரசுக்கு உரிமை உண்டு.

அதே சமயம், அரையாண்டு கூப்பன் தேதிகள் 2007, ஜூலை 18ற்குப்பிறகு, முதலீட்டாளர்கள் அரசாங்கத்திடம் சரிசம மதிப்பிற்கு (முக மதிப்பு) ஈடாக விற்பதற்கும் உரிமை உண்டு.

vi. சிறப்பு பத்திரங்கள்: சந்தைக் கடன் திட்டத்தின்கீழ், இந்திய அரசு கருவூல உண்டியல்கள் மற்றும் தேதியிட்ட பத்திரங்கள் வெளியிடுவதோடு மட்டுமின்றி, அவ்வப்போது சிறப்பு பத்திரங்களை, எண்ணெய் வியாபார நிறுவனங்கள், உர நிறுவனங்கள், இந்திய உணவுக் கழகம் போன்ற அமைப்புகளுக்கு வெளியிடுகின்றது. பண மானியத்திற்கான இழப்பீடாக இந்நிறுவனங்களுக்கு இவைகள் அளிக்கப்படுகின்றன. இவ்வகை பத்திரங்கள் நீண்ட தேதியிட்ட பத்திரங்கள், மற்ற தேதியிட்ட பத்திரங்களுடன் ஒப்பிடும்போது 20-25 அடிப்படை புள்ளிகள் இதில் மிகுதியாக இருக்கும். இவ்வகை பத்திரங்கள் SLR முதலீடுகளாக இருக்கத் தகுதியில்லை. ஆனால் சந்தை ரிப்போ பரிவர்த்தனைகளுக்கு இணைப்பிணையமாக இருக்க முடியும். எண்ணெய் விற்பனை நிலையங்கள் இரண்டாம் நிலை சந்தையில் வங்கிகள், காப்பீடு நிறுவனங்கள்/முதன்மை வணிகர்கள் ஆகியோரிடம் விற்று நிதி திரட்டிட மேற்கண்ட பத்திரங்களைப் பயன்படுத்தும்.

vii. (பத்திரங்களின் பதிவு செய்யப்பட்ட அசல் மற்றும் வட்டி ஆகியவற்றைத் தனித்தனியாக வர்த்தகம் செய்தல் – Separate Trading of Registered Interest and Principal of Securities –STRIPS)

ஸ்டிரிப்ஸ் போன்ற புதிய வகை உபகரணங்களை அறிமுகப்படுத்த முயற்சிகள் மேற்கொள்ளப்பட்டுள்ளன. ஸ்டிரிப்ஸ் என்னும் உபகரணங்களில், நிலையான கூப்பன் பத்திரங்களில் ஒவ்வொரு பண வரவும், தனிப்பட்ட வர்த்தகம் செய்யக்கூடிய பூஜ்ய கூப்பன் பத்திரங்களாக மாற்றப்பட்டு வணிகம் செய்யப்படுகிறது. உதாரணமாக, 8.24% GS 2018 ரூ.100/- ஸ்டிரிப் (STRIP) செய்யப்படுகிறது. கூப்பனின் ஒவ்வொரு பண வரவும் (அரையாண்டிற்கு ரூ.4.12) கூப்பன் ஸ்டிரிப்பாக மாறும். மற்றும் அசல் தொகை வரவு (முதிர்வின்போது ரூ.100/-) அசல் ஸ்டிரிப்பாகவும் மாறுகிறது. இந்த கூப்பன்கள் இரண்டாம் நிலை சந்தையில் தனித்தனியே பத்திரங்களைப்போல் வர்த்தகம் செய்யப்படும்.

C. மாநில மேம்பாட்டு கடன்கள் (State Development Loans (SDLs))

1.6. மாநில அரசுகளும் சந்தையிலிருந்து கடன்களைப் பெறுகின்றன. மாநில மேம்பாட்டு கடன்கள் என்பவை ஏலத்தின் மூலம் வெளியிடப்படும் தேதியிட்ட பத்திரங்களாகும். இது மத்திய அரசு வெளியிடும் தேதியிட்ட பத்திரங்களுக்காக நடத்தப்படும் ஏலம் போன்றதே ஆகும் (கீழே கேள்வி 3ஐ பார்க்கவும்). வட்டி அரையாண்டு இடைவெளிகளிலும் அசல் முதிர்வடையும் காலத்திலும் திருப்பிக் கொடுக்கப்படும். மத்திய அரசின் தேதியிட்ட பத்திரங்களைப்போல் மாநில அரசின் மாநில மேம்பாட்டு கடன்களும் SLRக்கு தகுதி பெறுகின்றன. ரிசர்வ் வங்கியின் நீர்மத்தன்மை ஏற்பாட்டு வசதியின்கீழும் (LAF) சந்தை ரிப்போ

மூலம் கடன் வாங்குவதற்கு அவை இணைப்பிணையங்களாக ஏற்றுக்கொள்ளப் படுகின்றன.

2. அரசுப்பத்திரங்களில் ஒருவர் ஏன் முதலீடு செய்யவேண்டும்?

2.1. ஒரு வங்கி அன்றாடத் தேவைகளுக்குமேல் பணத்தை சும்மா வைத்திருந்தால் எந்த லாபமும் கிடையாது. தங்கத்தில் முதலீடு செய்தால், அதன் தரத்தை நிர்ணயித்தல், மதிப்பீடு மற்றும் பாதுகாப்பு உள்ளிட்ட பல பிரச்சனைகள் உள்ளன. ஆனால் அரசுப்பத்திரங்களில் முதலீடு செய்வது கீழ்க்கண்ட நன்மைகளைத் தரும்.

- கூப்பன் (வட்டி) மூலமாக வருமானம் வருவது மட்டுமின்றி, அரசு பத்திரங்கள் அதிகபட்ச பாதுகாப்புத்தன்மையைக் கொண்டதாகும். ஏனெனில் அவை வட்டியை அளிப்பதிலும் அசல் தொகையைத் திருப்பி அளிப்பதிலும் ஒரு நாட்டின் கடப்பாட்டைக் கொண்டுள்ளன.
- அரசுப்பத்திரங்களைப் பேரேட்டுப் பதிவு கணக்கு மூலம் வைத்துக் கொள்ளலாம். அதாவது, பத்திரமில்லாத/தாள்களில் இல்லாத கணினி பதிவேடு வடிவத்தில் இருப்பதால் பாதுகாப்பாக வைப்பது அவசியமற்றதாகி விடுகிறது.
- அரசுப்பத்திரங்கள், 91நாட்கள் முதல் 30 வருடங்கள் வரை பல்வேறு முதிர்வு கால கட்டங்களில் வங்கியின் நிதிப்பொறுப்புகளுக்கேற்ப கிடைக்கிறது.
- அரசுப்பத்திரங்களை இரண்டாம் கட்ட சந்தையில் விற்று தேவைப்படும்போது பணமாக்கிக் கொள்ளலாம்.
- ரிப்போ சந்தையில் அரசுப் பத்திரங்களை இணைப்பிணையமாக வைத்து கடன் வாங்க முடியும்
- பணத்திற்கு எதிரான ஒப்படைப்பு (Delivery Versus Payment- DVP) அடிப்படையில் அரசுப்பத்திரங்களின் வணிகத்தில் தீர்வு முறை என்பது மிகவும் எளிதான, பாதுகாப்பான மற்றும் திறமையான தீர்வு முறையாகும். பணத்திற்கு எதிரான ஒப்படைப்பு முறை விற்பவரிடமிருந்து பத்திரங்களையும், அவற்றை வாங்குபவரிடமிருந்து பணத்தையும் மிக எளிதாக மாற்றம் செய்கிறது. இதனால் தீர்விற்கான இடர்வரவு குறைகிறது.
- நீர்மத்தன்மையுடன் விறுவிறுப்பாகவும் உள்ள இரண்டாம் நிலை சந்தையால் அரசு பத்திர விலைகள் உடனடியாக தெரிந்துகொள்ள முடிகிறது. மேலும் விலைகுறித்த தகவல் பரவலாக்கும் முறை ஒளிவுமறைவில்லாத தன்மையோடு உள்ளது.
- வங்கிகள் காப்பீட்டு நிறுவனங்கள் மற்றும் இதர பெரிய முதலீட்டாளர்கள், சிறிய முதலீட்டாளர்களான கூட்டுறவு வங்கிகள்,

பிராந்திய கிராமப்புற வங்கிகள், வருங்கால வைப்பு நிதி ஆகியவைகளும் கீழ்க்கண்டவாறு அரசுப் பத்திரங்களை வைத்திருக்க வேண்டும்.

A. தொடக்கநிலை (நகர) கூட்டுறவு வங்கிகள்(Primary(Urban) Cooperative Banks-UCBs)

2.2. வங்கி ஒழுங்குமுறைச்சட்டம் 1949 பிரிவு 24ன்படி (கூட்டுறவு சங்கங்களுக்கு பொருந்தக்கூடியது) ஒவ்வொரு தொடக்கநிலை (நகர) கூட்டுறவு வங்கியும் பராமரிக்கும் நீர்ம சொத்துக்களின் மதிப்பு ஒவ்வொரு நாளின் அலுவல் நேர முடிவில் நிகர கேட்பு மற்றும் குறித்த கால பொறுப்புகளில் 25 சதவீதத்திற்கும் குறைவாக இருக்கக்கூடாது (குறைந்தபட்ச ரொக்க இருப்புத் தேவையையும் தவிர). அத்தகைய நீர்ம சொத்துக்கள் பண, தங்க வடிவில் அல்லது எந்த வில்லங்கமும் இல்லாத அரசு மற்றும் இதர அங்கீகரிக்கப்பட்ட பத்திரங்கள் வடிவில் இருக்கலாம். இது பொதுவாக, சட்டபூர்வ நீர்ம விகிதம் (SLR) எனப்படுகிறது.

2.3. அனைத்து தொடக்கநிலை (நகர) கூட்டுறவு வங்கிகளும்(UCBs) தற்பொழுது தங்களது SLR முதலீடுகளில் குறைந்தபட்சம் கீழே குறிப்பிட்டவாறு அரசு மற்றும் இதர அங்கீகரிக்கப்பட்ட பத்திரங்கள் வடிவில் வைத்திருக்கவேண்டும்.

- a. பட்டியலிடப்பட்ட UCBக்கள் தங்களது SLR தேவையில் 25%ஐ அரசு மற்றும் இதர அங்கீகரிக்கப்பட்ட பத்திரங்கள் வடிவில் வைத்திருக்கவேண்டும்.
- b. 25கோடி ரூபாய்க்குமேல், கேட்பு மற்றும் குறித்த கால பொறுப்புகள் இருக்கும் பட்டியலிடப்படாத UCBக்கள் தங்களது SLR தேவையில் 15%ஐ அரசு மற்றும் இதர அங்கீகரிக்கப்பட்ட பத்திரங்கள் வடிவில் வைத்திருக்கவேண்டும்.
- c. 25கோடி ரூபாய்க்கு குறைவாக கேட்பு மற்றும் குறித்த கால பொறுப்புகள் இருக்கும் பட்டியலிடப்படாத UCBக்கள் தங்களது SLR தேவையில் 10%ஐ அரசு மற்றும் இதர அங்கீகரிக்கப்பட்ட பத்திரங்கள் வடிவில் வைத்திருக்கவேண்டும்.

B. கிராமப்புற கூட்டுறவு வங்கிகள் (Rural Coop. Banks)

2.4. வங்கி ஒழுங்குமுறைச்சட்டம் 1949 பிரிவு 24ன்படி, மாநிலகூட்டுறவு வங்கிகள் (SCB) மற்றும் மாவட்ட மத்திய கூட்டுறவு வங்கிகள் (DCCB) பின்வரும் வகையில் SLR தேவைக்காக முதலீடு செய்யவேண்டும். எந்தவொரு வேலை நாளின் முடிவிலும், இந்த வங்கிகள் வசமுள்ள கேட்பு மற்றும் குறித்த கால வைப்புகளின் 25% அளவிற்கு பணம், தங்கம் அல்லது வில்லங்கம் ஏதுவுமில்லாத அங்கீகரிக்கப்பட்ட பத்திரங்களின் (நடப்பு சந்தை விலையைவிட அதிகமாக மதிப்பிடப்படாத) வடிவில் SLR இருப்பு வைத்திருக்கவேண்டும். மாவட்ட மத்திய கூட்டுறவு வங்கிகள் தங்களின் தொடர்புடைய மாநில கூட்டுறவு வங்கியில் ரொக்க இருப்பாகவும் SLRஐ பராமரிக்கலாம்.

C. பிராந்திய கிராம வங்கிகள் (Regional Rural Banks)

2.5. 2002 ஏப்ரல் மாதத்திலிருந்து அனைத்து பிராந்திய கிராம வங்கிகள் SLR தேவைகள் முழுவதையும் அரசு மற்றும் இதர அங்கீகரிக்கப்பட்ட பத்திரங்களில் முதலீடு செய்யவேண்டும். பிராந்திய கிராம வங்கிகளுக்கான தற்போதைய SLR தேவை, கேட்பு மற்றும் குறித்த கால வைப்புகளில் 25% ஆகும்.

2.6. தற்போது பிராந்திய கிராம வங்கிகளின் SLR பத்திரங்கள் விஷயத்தில், 'சந்தைவிலைக்கு மதிப்பூட்டப்பட்ட குறித்த நியமங்களிலிருந்து விதிவிலக்கு அளிக்கப்படுகிறது. எனவே பிராந்திய கிராம வங்கிகள் SLR பத்திரங்களின் தங்களது ஒட்டுமொத்த முதலீட்டை "முதிர்வு காலம் வரை வைத்திருப்பதாக கருதி அவைகளை கணக்குப் பதிவேட்டிலுள்ள மதிப்புப்படி மதிப்பீடு செய்யலாம்.

D. வருங்கால வைப்புநிதிகள் மற்றும் இதர அமைப்புகள்

2.7. ஜனவரி 24, 2005 முதல் அரசு சாரா வருங்கால வைப்புநிதிகள், பணி ஓய்வு நிதிகள் மற்றும் பணிக்கொடை நிதிகள் தங்களின் கூடுதலான சேமிப்புகளில் 40%ஐ பின்வரும் வகையான பத்திரங்களில் முதலீடு செய்வது அவசியமாகும். அரசுப் (மத்திய மற்றும் மாநில)பத்திரங்கள், SEBI யின் கட்டுப்பாட்டின் கீழுள்ள உயர்பாதுகாப்பு நிதிகளின் யூனிட் பங்குகள் மற்றும் மாநில/மத்திய அரசுகளால் முழுவதுமாக எந்தவித நிபந்தனையுமின்றி, உத்தரவாதம் அளிக்கப்பட்டுள்ள, மாற்றக்கூடிய எந்தவகையான பத்திரங்களிலும் முதலீடு செய்யலாம். வருங்கால வைப்பு நிதி தனது மொத்த முதலீட்டில் 5%ற்கும் அதிகமாக, ஒரே உயர்பாதுகாப்பு நிதியின் பத்திரத்தில் எந்த ஒரு நேரத்திலும் முதலீடு செய்திடக்கூடாது. ஏப்ரல் 2009 முதல் புதிய அரசு அல்லாத வருங்கால வைப்புநிதிகளுக்கு முதலீட்டு வழிகாட்டுதல் திருத்தி அமைக்கப்பட்டுள்ளது. அதன்படி வருங்கால வைப்பு நிதியங்கள் தங்களின் முதலீடு செய்யத்தக்க நிதியில், 55%ஐ வெவ்வேறு வகையிலான மத்திய, மாநில அரசுப் பத்திரங்கள், உயர்பாதுகாப்பு நிதிகளின் யூனிட் பங்குகள் ஆகியவற்றில் முதலீடு செய்யலாம்.

3. அரசுப்பத்திரங்கள் எவ்வாறு வெளியிடப்படுகின்றன?

3.1. ரிசர்வ் வங்கி நடத்தும் ஏலங்களின் மூலம் அரசுப்பத்திரங்கள் வெளியிடப்படுகின்றன. உடன்பாட்டுத்தீர்வு முறையிலான (Negotiated Dealing System – NDS) மின்னணு மேடை மூலம் ஏலங்கள் நடத்தப் படுகின்றன. வணிக வங்கிகள், பட்டியலிடப்பட்ட கூட்டுறவு வங்கிகள், முதன்மை வணிகர்கள் (தொடர்பு கொள்ள வேண்டிய விவரங்களுடன் முதன்மை வணிகர்களின் பட்டியல் இணப்பு 2ல் கொடுக்கப்பட்டுள்ளது). காப்பீட்டு நிறுவனங்கள் மற்றும் வருங்கால வைப்பு நிதிகள் ஆகியவை ரிசர்வ் வங்கியால் நிதிக்கணக்கு (நடப்பு கணக்கு) மற்றும் பத்திரங்கள் கணக்கு (துணைப் பொதுப்பேரேட்டுக் கணக்கு-SGL) பராமரித்து மேற்கண்ட மின்னணு மேடையில் அங்கத்தினர்களாக உள்ளன. இந்த மின்னணு மேடையில் பொதுக் கடன் அலுவலகம் (PDO) – பேசித் தீர்வு காணும் முறை (NDS) இவற்றைச்

சேர்ந்த அங்கத்தினர்கள் தங்களது ஏலபேரங்களை நடத்திக்கொள்ளலாம். பட்டியலிடப்படாத நகரக் கூட்டுறவு வங்கிகள் உள்ளடக்கிய அனைத்து NDSஇல் அல்லாத அங்கத்தினர்களும் பட்டியலிடப்பட்ட வணிக வங்கிகள் அல்லது முதன்மை வணிகர்கள் மூலம் முதன்மை ஏலத்தில் பங்கேற்கலாம். இந்த நோக்கத்திற்காக, நகர கூட்டுறவு வங்கிகள் ஒரு பத்திரங்கள் கணக்கை வங்கி/முதன்மை வணிகரிடம் தொடங்கிட வேண்டும். இது கில்ட் கணக்கு (உயர்பாதுகாப்பு கணக்கு) எனப்படுகிறது. அதாவது கில்ட் கணக்கு என்பது காகிதத்தில் இல்லாத வடிவ கணக்கை பட்டியலிடப்பட்ட வணிக வங்கி அல்லது முதன்மை வணிகர் தனது உறுப்பினருக்காக (உ.ம். - பட்டியலிடப்படாத நகர கூட்டுறவு வங்கி) பராமரிக்கும் ஒரு வகை கணக்காகும்.

3.2. மத்திய அரசுடன் கலந்தாலோசித்து, ரிசர்வ் வங்கி உத்தேசமான அரை ஆண்டு ஏல நாட்காட்டியை வெளியிடுகிறது. இதில் கடன் வாங்கும் தொகை, பத்திரத்தின் கால கட்டம் மற்றும் ஏலம் நடைபெறக்கூடிய தேதிகள் போன்ற விவரங்கள் இருக்கும். ஏலத்திற்கு ஒரு வாரத்திற்கு முன்பு, இந்திய அரசால் அறிவிக்கை அல்லது பத்திரிகை விளம்பரம் மூலம் பத்திரங்களைப்பற்றிய கீழ்க்கண்ட விவரங்கள், பெயர், தொகை, வெளியீட்டின் வகை, ஏலங்களைப் பற்றிய விவரங்கள் ஆகியவை இடம்பெறும். அறிவிக்கை மற்றும் பத்திரிகை வெளியீடு ஆகியவற்றை ரிசர்வ் வங்கி தனது இணையதளமான www.rbi.org.inல் வெளியிடும். மேலும் முன்னனி ஆங்கில மற்றும் ஹிந்தி தினசிரிகளில் விளம்பரங்கள் கொடுக்கப்படும். இது தவிர தேர்தெடுக்கப்பட்ட பொதுத்துறை மற்றும் தனியார் துறை வங்கிக்கிளைகளிலும் மற்றும் முதன்மை வணிகர்களிடமும் ஏலங்கள் பற்றிய விவரங்கள் இருக்கும்.

4. பத்திரங்கள் வெளியிடுவதற்கான பல்வேறு விதமான ஏலங்கள் யாவை?

வெளியிடுவதற்கு ஏலமுறையை அறிமுகப்படுத்துவதற்கு முன்னர், வட்டி விகிதங்கள் நிர்வாக ரீதியாக அரசாங்கத்தால் நிர்ணயிக்கப்பட்டது. ஏலங்களின் அறிமுகத்தால் வட்டி விகிதம் (கூப்பன் விகிதம்) சந்தை அடிப்படையிலான விலை காணல் முறைமையில் தானாகவே நிர்ணயிக்கப்படுகிறது.

4.1. ஒரு ஏலம் என்பது வருமான அடிப்படையிலோ அல்லது விலை அடிப்படையிலோ இருக்கலாம்.

i. வருமான அடிப்படையில் ஏலம்: ஒரு புதிய அரசுப்பத்திரம் வெளியிடப்படும்பொழுது வருமான அடிப்படையிலான ஏலம் நடத்தப்படுகிறது. முதலீட்டாளர்கள் ஏலம் வருமான அடிப்படையில் என்றால் இரண்டு தசம ஸ்தானங்களாக உதாரணமாக 8.19%, 8.20% என்று இருக்கும். ஏலங்கள் ஏறுமுக வரிசைபடுத்தப்பட்டு, அதிலிருந்து அறிவிக்கப்பட்ட ஏலத்தொகைக்கு உரிய வருவாயே நிறுத்த எல்லை வருவாயாகக் கணக்கிடப்படும். நிறுத்த எல்லை வருமானம் பத்திரத்திற்கான கூப்பன் விகிதமாக எடுத்துக் கொள்ளப்படுகிறது. நிறுத்த எல்லைக்குரிய வருமானத்திற்கும் அதற்கு கீழும் ஏலங்கள் கோருபவர்கள் வெற்றி பெறுபவர். வருமானத்தின் அடிப்படையிலான ஏலம் பற்றிய விரிவான உதாரணம் கீழே கொடுக்கப்பட்டுள்ளது.

ஒரு புதிய பத்திரத்தின் வருமான அடிப்படையிலான ஏலம்.

- முதிர்வுத்தேதி : செப்டம்பர் 8, 2018
 - கூப்பன் : ஏலத்தில் இவ்வாறு தீர்மானிக்கப்பட்டுள்ளது(8.22% கீழே கொடுக்கப்பட்டுள்ள உதாரணத்தில் உள்ளவரை)
 - ஏலத்தேதி : செப்டம்பர் 5, 2008
 - ஏலத் தீர்வு தேதி : செப்டம்பர் 8, 2008*
 - குறிப்பிடப்பட்ட தொகை: ரூபாய் 1000 கோடி
- * செப்டம்பர் 6 மற்றும் 7 விடுமுறை நாட்களாக இருந்தால் T+1 சுழற்சியின்கீழ் 2008ஆம் ஆண்டு செப்டம்பர் 8ல் தீர்வு செய்யப்படும்.

**ஏல வருமான ஏறுமுக வரிசையில்
ஏலங்கள் பற்றிய விவர பட்டியல்**

ஏல எண்	ஏல வருமானம் (yield)	ஏலத் தொகை (ரூபாய் – கோடியில்)	சேகரமான/ திரண்ட தொகை (ரூபாய் – கோடியில்)	கூப்பனோடு கூடிய விலை 8.22% ஆக
1	8.19%	300	300	100.19
2.	8.20%	200	500	100.14
3.	8.20%	250	750	100.13
4.	8.21%	150	900	100.09
5.	8.22%	100	1000	100
6.	8.22%	100	1100	100
7.	8.23%	150	1250	99.93
8.	8.24%	100	1350	99.87

வெளியிடுபவர், எண் 5 வரை ஏலபேரங்களை பெற்றுக்கொண்டு, அறிவிக்கப்பட்ட தொகையை பெற்றுக்கொள்வார். ஏல நம்பர் 5ம், 6ம் ஒரே வருமான அளவில் உள்ளதால், ஏல எண்கள் 5 மற்றும் 6 ஆகியவை ஒதுக்கீட்டை முன்குறித்த விகித அடிப்படையில் பெறுபவர் அதனால் குறிப்பிடப்பட்ட தொகைக்கு மேல் ஒதுக்கீடு இல்லாமல் இருக்கும். மேற்கண்ட உதாரணத்தில் ஏல எண் ஒவ்வொன்றிற்கும் 50 கோடி கிடைக்கும். ஏல எண்கள் 7 மற்றும் 8 தள்ளுபடி செய்யப்படும். ஏனெனில் நிறுத்த எல்லை வருமானத்தைவிட அவற்றின் வருமானம் அதிகமாக உள்ளது.

* கேள்வி 24ல் உள்ள YTM கணக்கீட்டின்கீழ் கொடுக்கப்பட்ட வகையில் வருமானத்திற்கு ஏற்ற விலை தீர்மானிக்கப்படுகிறது.

ii. விலையின் அடிப்படையில் ஏலம்: இந்திய அரசு முன்பு வெளியிட்ட பத்திர வரிசைகளை மீண்டும் வெளியிடும்பொழுது விலையின் அடிப்படையிலான ஏலம் நடத்தப்படுகிறது. ஏலம் எடுப்பவர்கள் பத்திரத்தின் முகமதிப்பான ரூ.100 விலை அடிப்படையில் (உதாரணம் ரூ.102, ரூ.101, ரூ.100, ரூ.99 இவை ரூ.100/-க்கு) விலைகள் கேட்கப்படுகின்றன. ஏலத்தில் விலை கேட்புகள் இறங்குமுகத்தில் வரிசைப் படுத்தப்பட்டு மற்றும் நிறுத்த எல்லை விலை அல்லது அதற்குமேல் விலைகேட்டவர்கள் வெற்றி பெற்றவர்கள் ஆவார்கள்.

விலை அடிப்படையிலான ஏலம் பற்றிய விரிவான உதாரணம் கீழே கொடுக்கப்பட்டுள்ளது.

ஏற்கனவே உள்ள பத்திரம் 8.24% GS 2018ன் விலை அடிப்படையிலான ஏலம்

- முதிர்வுத்தேதி : ஏப்ரல் 22, 2018
 - கூப்பன் : 8.24%
 - ஏலத்தேதி : செப்டம்பர் 5, 2008
 - ஏலத் தேர்வு தேதி : செப்டம்பர் 8, 2008*
 - குறிப்பிட்ட தொகை: ரூபாய் 1000 கோடி
- * செப்டம்பர் 6 மற்றும் 7 விடுமுறை நாட்களாக இருந்தால் T+1 சுழற்சியின்கீழ் 2008ஆம் ஆண்டு செப்டம்பர் 8ல் தீர்வு செய்யப்படும்.

**குறைந்து வரும் ஏல விலையில் பெறப்பட்ட
ஏலங்கள் பற்றிய விவர பட்டியல்**

ஏல எண்	ஏலத்திற்கான விலை	ஏலத்தொகை (ரூபாய் – கோடியில்)	உள்ளடக்கிய வருமானம்	ஒன்று கூடிய தொகை (ரூபாய் – கோடியில்)
1	100.31	300	8.1912%	300
2.	100.26	200	8.1987%	500
3.	100.25	250	8.2002%	750
4.	100.21	150	8.2062%	900
5.	100.20	100	8.2077%	1000
6.	100.20	100	8.2077%	1100
7.	100.16	150	8.2136%	1250
8.	100.15	100	8.2151%	1350

வெளியிடுபவர், எண் 5 வரை ஏலங்களை பெற்றுக்கொண்டு, அறிவிக்கப்பட்ட தொகையை பெற்றுக்கொள்வார். ஏல நம்பர் 6ம் அதே வருமான அளவில் உள்ளதால், ஏல எண்கள் 5 மற்றும் 6 ஆகியவை ஒதுக்கீட்டை முன் விகித அடிப்படையில் பெறுவர் அதனால் குறிப்பிட்ட தொகைக்கு மேல் ஒதுக்கீடு இல்லாமல் இருக்கும். மேற்கண்ட உதாரணத்தில் ஏல எண் ஒவ்வொன்றிற்கும் 50 கோடி கிடைக்கும். ஏல எண்கள் 7 மற்றும் 8 தள்ளுபடி செய்யப்படும். ஏனெனில் நிறுத்த எல்லை விலையைவிட அவற்றின் கோரிய விலை குறைவாக உள்ளது.

4.2. வெற்றிகரமான ஏலம் எடுப்போருக்கான ஒதுக்கீட்டு முறையில், ஏலம் ஒத்த விலை அடிப்படை மற்றும் பன்முக விலை அடிப்படை என்று வகைப்படுத்தப்படலாம். ஒரே சீரான விலை ஏலத்தில், அனைத்து வெற்றிகரமான ஏலம் கேட்போருக்கும், ஒதுக்கீடு செய்யப்பட்ட அளவுடைய பத்திரங்களுக்கு ஒரே விலையில் பணம் அளிக்கவேண்டும். (அதாவது, நிறுத்த எல்லை நடந்த ஏலம்). அவர்கள் கூறிய விலை எவ்வாறாயினும் மற்றொரு விதமாக, விலை ஏலத்தில், வெற்றிபெற்ற ஏலம் கேட்பவர், தாங்கள் கேட்டவிலை/வருமானத்தில், தங்களுக்கு ஒதுக்கப்பட்ட பத்திரங்களை

வாங்கவேண்டும். கொடுக்கப்பட்ட உதாரணத்தின்படி, சீரான விலை அடிப்படையில் ஏலம் இருந்தால், அனைத்து விலை கேட்போரும் நிறுத்த எல்லை விலையில் அதாவது ரூ.100.20இல் ஒதுக்கீடு பெறுவார்கள். மற்றொரு விதமாக, ஏலம் விலை அடிப்படையில் இருந்தால் ஒவ்வொரு கேட்பவருக்கும் கேட்ட விலையின் அடிப்படையில் ஒதுக்கீடு செய்யப்படும். உதாரணமாக விலை கேட்பவர் (1). ரூ.100.31, விலை கேட்பவர் (2). ரூ.100.26 என்று போகும்.

4.3. ஒரு முதலீட்டாளர் கீழ்க்கண்ட வகைகளில், ஏலத்தில் விலை கேட்கலாம்.

i. **போட்டி விலை கேட்பு:** போட்டி விலை கேட்பில், ஒரு முதலீட்டாளர் குறிப்பிட்ட விலையில்/வருமானத்தில் விலைகேட்க, அது நிறுத்த எல்லைகோடு விலை/வருமானத்திற்கு உட்பட்டதாக இருந்தால், பத்திரங்கள் ஒதுக்கீடு செய்யப்படும். வங்கிகள், நிதிநிறுவனங்கள், முதன்மை வணிகர்கள், பரஸ்பர நிதியங்கள் மற்றும் காப்பீடு நிறுவனங்கள் போன்ற நன்கு தகவல் அறிந்த முதலீட்டாளர்கள் போட்டி விலை கேட்பை செய்வர். குறைந்தபட்ச ஏலத்தொகை ரூ.10,000/-இல் தொடங்கி அதன்பிறகு ரூ.10,000/- த்தின் மடங்குகளாகும். ஒன்றுக்கும் மேலான விலை கேட்பும் அனுமதிக்கப்படுகிறது. அதாவது ஒரு முதலீட்டாளர் பல்வேறு விலை/வருமான அளவுகளில் பல்வேறு விலை கேட்புகளை அளிக்க முன்வரலாம்.

ii. **போட்டியில்லா விலை கேட்பு:** ஏலத்தில் நேரடியாக பங்கு பெறுவதற்கான திறமையோ அதைப்பற்றிய தெளிவான அறிவோ இல்லாத சில்லறை முதலீட்டாளர்களுக்கும் ஏலத்தில் பங்கேற்கும் வாய்ப்பு கொடுக்கும் வகையில் தேதியிட்ட பத்திரங்களில் போட்டியில்லா விலை கேட்பு திட்டம் 2002 ஜனவரியில் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது. தனிப்பட்டவர்கள், இந்து கூட்டுக்குடும்பங்கள், பிராந்திய கிராம வங்கிகள், கூட்டுறவு வங்கிகள், நிறுவனங்கள், கம்பெனிகள், கார்ப்பரேட் அமைப்புகள், ஸ்தாபனங்கள், வருங்கால வைப்பு நிதிகள் மற்றும் ட்ரஸ்டுகள் ஆகியவைகளுக்கு போட்டியில்லா விலைகேட்பு உண்டு. இத்திட்டத்தின்கீழ், தகுதி வாய்ந்த முதலீட்டாளர்கள், குறிப்பிட்ட விலை/ வருமானம் பற்றி தெரிவிக்காமல் ஒரு ஏலத்தில் ஒரு குறிப்பிட்ட அளவிலான பத்திரங்களை விண்ணப்பிக்கலாம். அம்மாதிரி விலை கேட்போருக்கு, ஏலத்தின் விலை/ வருமானத்தின் எடையூட்டப்பட்ட சராசரியில் பத்திரங்கள் ஒதுக்கீடு செய்யப்படும். கொடுக்கப்பட்ட உதாரணத்தில் 4.1.ன்கீழ் (ii)ல் உள்ளபடி, அறிவிக்கப்பட்ட தொகை ரூ.1000 கோடியாக இருந்தால், போட்டியில்லா விலை கேட்புக்கு ஒதுக்கப்பட்ட தொகை ரூ.50 கோடியாக இருக்கும். [கீழே குறிப்பிட்டவாறு அறிவிக்கப்பட்ட தொகையில் 5%] உதாரணத்தில் காட்டியபடி ரூ.100.26 மதிப்பூட்டப்பட்ட சராசரி விலையில் போட்டியில்லா விலை கேட்போருக்கு ஒதுக்கீடு செய்யப்படும். போட்டியில்லா விலை கேட்பில் பங்கேற்போர் வங்கி அல்லது முதன்மை வணிகருடன் உயர் பாதுகாப்பு நிதிக்கணக்குகளை (gilt a/c) பராமரித்திட வேண்டும். ரிசர்வ்

வங்கியிடம் துணைப்பேரேட்டுக் கணக்கு மற்றும் நடப்பு கணக்கு ஆகியவற்றைப் பராமரித்தும் பிராந்திய கிராம வங்கிகள் மற்றும் கூட்டுறவு வங்கிகள், கிட்டீ கணக்கை துவங்காமலே, போட்டியில்லா விலை கேட்புத்திட்டத்தில் பங்கேற்கலாம்.

4.4. ஒவ்வொரு தேதியிட்ட பத்திரங்களின் ஏலத்திலும், அறிவிக்கப்பட்ட தொகையில் 5% போட்டியில்லா விலை கேட்புகளுக்காக ஒதுக்கப்பட்டுள்ளது. கருவூல உண்டியல்களின் விஷயத்தில், போட்டியில்லா விலை கேட்புக்கு ஒப்புக் கொள்ளப்பட்ட தொகை, அறிவிக்கப்பட்ட தொகைக்கு மேலாக இருக்கும் மற்றும் அதற்கு வரம்பு ஏதுவும் நிர்ணயிக்கப்படவில்லை. எனினும், கருவூல உண்டியல்களுக்கான போட்டியில்லா விலை கேட்பு என்பது மாநில அரசுகளுக்கும், சில தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட அமைப்புகளுக்கும் உண்டு. ஆனால் கூட்டுறவு வங்கிகளுக்கு இல்லை. முதலீட்டாளரால் சமர்ப்பிக்கப்படும் ஒரே ஒரு விலைகேட்பு மட்டும் வங்கி அல்லது முதன்மை வணிகர் மூலமாக அனுமதிக்கப்படும். இந்த விலைகேட்பில் பங்கேற்பதற்கு ஒரு முதலீட்டாளர் பத்திரங்களை ஒதுக்கீடு செய்யக்கோரி, உறுதிமொழியுடன் கூடிய விண்ணப்பதை வங்கி அல்லது முதன்மை வணிகர் மூலமாக அனுப்ப வேண்டும். தேதியிட்ட பத்திரங்கள் விஷயத்தில் ஒரு தனிப்பட்ட விலை கேட்பு குறைந்தபட்சம் ரூ.10,000/- ஆகவும் அதிகபட்சம் ரூ2 கோடியாகவும் இருக்கலாம். ஒரு வங்கி அல்லது முதன்மை வணிகர் விண்ணப்ப பணம் ரூ.100க்கு 6 பைசாக்களை தரகுக் கட்டணமாக தாங்கள் வழங்கும் சேவைகளுக்காக எடுத்துக் கொள்கின்றது. தேதியிட்ட பத்திரங்கள் ஏலத்தில் அறிவிக்கப்பட்ட தொகையின் உச்ச வரம்பிற்குமேல் 5%, விண்ணப்பங்கள் போட்டியில்லா விலை கேட்பில் அதிகரித்தால் விலை கேட்போருக்கு பத்திரங்கள் முன் விகித அடிப்படையில் ஒதுக்கீடு செய்யப்படும்.

4.5. போட்டியில்லா விலை கேட்பு திட்டம் மாநில அரசுகளின் பத்திரங்களில் (SDL) ஆகஸ்ட் 2009லிருந்து அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது. மொத்த தொகை இந்நோக்கத்திற்காக SDLகளில் அறிவிக்கப்பட்ட தொகையில் 10%ஆகும். (ரூ.1000 கோடி அறிவிக்கப்பட்ட தொகை என்றால் ரூ.100 கோடி ஆகும்) மற்றும் ஒரு முதலீட்டாளர் ஒரு ஏலத்தில் கேட்கும் அதிகபட்ச தொகை 1 சதவீதமாக நிர்ணயிக்கப்படுகிறது. (மத்திய அரசின் பத்திரங்களில் ரூ.2 கோடிக்கு எதிராக) ஒதுக்கீடு முறையும் மத்திய அரசுப் பத்திரங்களுக்கு உள்ளதுபோல் இருக்கும்.

5. திறந்த சந்தை நடவடிக்கைகள் என்றால் என்ன?

பணத்தின் நீர்மத்தன்மையை நீடித்த அடிப்படையில் மாற்றி அமைக்கும் நோக்கத்துடன் இந்திய ரிசர்வ் வங்கி, அரசுப்பத்திரங்களை சந்தையிலிருந்து வாங்கி/விற்று மேற்கொள்ளும் நடவடிக்கைகள் “திறந்த சந்தை நடவடிக்கைகள்” என்று அழைக்கப்படும். சந்தையில் நீர்மத்தன்மை அதிகமிருப்பதாக இந்திய ரிசர்வ் வங்கி கருதினால் அது அரசுப்பத்திரங்களை சந்தையில் விற்பனை செய்யும் இதனால் அதிக அளவில் சந்தையிலுள்ள பணப்புழக்கம் குறைந்து நீர்மத்தன்மை குறையும். அதே போல் இறுக்கமான பணப்புழக்கம் சந்தையில் நிலவினால் இந்திய ரிசர்வ் வங்கி அரசுப்பத்திரங்களை சந்தையில் பணம் கொடுத்து வாங்கும். இதனால் நீர்மத்தன்மை அதிகமாகும்.

6. 'நீர்மத்தன்மை ஏற்பாட்டு வசதி' (LAF) என்பது என்ன?

பட்டியலிடப்பட்ட வணிக வங்கிகள் (பிராந்திய கிராம வங்கிகள் நீங்கலாக) முதனிலை வணிகர்கள் ஆகியோருக்கு இந்திய ரிசர்வ் வங்கி இந்த வசதியை செய்து தருகிறது. இந்த ஏற்பாட்டின்படி, மத்திய, மாநில அரசுப் பத்திரங்களை பிணையமாகக் கொண்டு, மேற்குறிப்பிட்டவர்கள், இந்திய ரிசர்வ் வங்கியிடமிருந்து ஓரிரவுக்குள் தங்களுக்குத் தேவையான ரொக்கத்தை கடனாகப் பெறலாம். அல்லது அதிகமாக இருக்கும் பணத்தை இந்திய ரிசர்வ் வங்கியிடம் கொடுத்தும் வைக்கலாம். இது தினசரி பணத்தேவைகளை நிரவாகம் செய்ய உதவிடும் ஒரு ஏற்பாடு. இந்த ஏற்பாடுகள், மீண்டும் வாங்கிக்கொள்ளும் ஒப்பந்தங்களின்(ரிப்போ, ரிவர்ஸ் ரிப்போ விளக்கத்திற்கு பத்தி எண் 30.4 முதல் 30.8 கேள்வி எண் 30ஐ பார்க்க) அடிப்படையில் செய்யப்படுகின்றன. இவை அனைத்திலும் இந்திய ரிசர்வ் வங்கி 'நேரெதிர் கூட்டாளி'யாக செயல்படுகிறது. இந்த நீர்மத்தன்மை ஏற்பாட்டு வசதிக்கான வட்டிவிகிதத்தை இந்திய ரிசர்வ் வங்கி அவ்வப்போது நிர்ணயிக்கிறது. நீர்மத்தன்மை ஏற்பாட்டு வசதியின் ரிப்போ விகிதம் (பங்கேற்பாளர்கள் கடன் வாங்க) தற்சமயம் 4.75% ரிவர்ஸ் ரிப்போ விகிதம் (இந்திய ரிசர்வ் வங்கியில் பணம் போடும்) 3.25% ஆகும். நீர்மத்தன்மை ஏற்பாட்டு வசதி என்பது பணக் கொள்கையின் செயல்பாட்டில் ஒரு முக்கிய கருவியாகும். இது இந்திய ரிசர்வ் வங்கி வட்டிவிகிதம் குறித்த அறிகுறிகளை சந்தைக்கு எடுத்துச்செல்ல உதவுகிறது.

7. அரசுப்பத்திரங்களை எவ்வாறு அல்லது எந்த வடிவில் வைத்திருக்கலாம்?

7.1. அரசுப்பத்திரங்களின் பதிவாளராகவும் காப்பாளராகவும் இந்திய ரிசர்வ் வங்கியின் மும்பையிலுள்ள பொதுக்கடன் அலுவலகம் (PDO) செயல்படுகிறது. முதலீட்டாளர்கள் அரசுப்பத்திரங்களை காகிதவடிவில் பத்திரங்களாகவும் அல்லது பத்திரவடிவின் மின் வடிவ கணக்குகளாகவும் வைத்திருக்கலாம். மே 20, 2002 முதல் இந்திய ரிசர்வ் வங்கியால் கட்டுப்படுத்தப்படும் அமைப்புகள் காகிதவடிவில்லா மின் வடிவ கணக்குகளில் அரசுப்பத்திரங்களை பராமரித்து நடவடிக்கையில் ஈடுபட வேண்டும் என்பது கட்டாயமாக்கப்பட்டுள்ளது. அதன்படி நகரக்கூட்டுறவு வங்கிகளும் அரசுப்பத்திரங்களை காகிதவடிவில்லா கணக்குகளாக வைத்திருக்கவேண்டுவது அவசியமாகிறது.

a. காகித வடிவில் உருவுள்ள முதலீடுகள்

அரசுப்பத்திரங்களை 'ஸ்டாக்' பத்திரங்கள் வடிவில் வைத்து இருக்கலாம். அவை பொதுக்கடன் அலுவலகப் புத்தகங்களில் பதிவு செய்யப்பட்டு இருக்கும். இதில் ஒருவருக்குள்ள உரிமையை பத்திரத்தில் குறிப்பிட்டு, கையொப்பமிட்டு மாற்றி வேறொருவருக்கு தரமுடியாது. இதற்கென குறிப்பிட்ட "மாற்றுப்படிவத்தில்" பூர்த்தி செய்த விவரங்களுடன் பொதுக்கடன் அலுவலகப்பதிவேட்டில் முறையாகப் பதிவு செய்தப்பின்னரே, வேறொருவருக்கு உரிமையை தரமுடியும். பொதுக்

கடன் அலுவலகப் பதிவேடுகளில் முறையாகப் பதிவு செய்யப்பட்டால் மட்டுமே ஸ்டாக் பத்திரமாற்றம் என்பது முழுமையாக செல்லுபடியாகும்.

b. காகித வடிவில்லா பத்திரம் – கணினிப் பதிவு வடிவம்

அரசுப்பத்திரங்களை(காகித வடிவின்றி) இவ்வாறு வைத்திருப்பது பாதுகாப்பான, செளகரியமான ஒரு முறையாகும். இதில் பத்திரங்கள் திருடு போகும் அபாயம் மற்றும் பாதுகாப்பாக வைத்திருப்பதில் உள்ள பிரச்சனைகள் ஏதுமில்லை. இவற்றில் பராமரிப்பு மற்றும் மாற்றங்கள் சிக்கல்கள் ஏதுமின்றி மின்னணு வடிவில் செயல்படுத்தப்படுகின்றன. இதில் உரிமையாளர்கள் பின்வரும் இருவழிகளில் அரசுப்பத்திரங்களை வைத்துப் பராமரிக்கலாம்.

i. துணைப்பொதுப் பேரேட்டுக்கணக்கு (SGL): இந்திய ரிசர்வ் வங்கி சில தேர்ந்தெடுக்கப்பட்டவர்களுக்கு பொதுப் பேரேட்டுக் கணக்கு வசதியை ஏற்பாடு செய்து தந்துள்ளது. இந்திய ரிசர்வ் வங்கியின் பொதுக்கணக்கு அலுவலகத்தில் துணைப்பொதுப் பேரேட்டுக் கணக்குகளில் அரசுப்பத்திரக்கணக்குகளை இவர்கள் பராமரித்து வைக்கலாம்.

ii. உயர்பாதுகாப்பு பத்திரக்கணக்கு (Gilt Account): பொதுப் பேரேட்டுக் கணக்கை பொதுக்கடன் அலுவலகத்தில் பராமரிக்க சில வரையறைகள் இருப்பதால், ஒரு முதலீட்டாளர், ஒரு வங்கியுடனோ அல்லது முதனிலை வணிகருடனோ உயர்பாதுகாப்பு பத்திரக்கணக்கை வைத்துப் பராமரிக்கலாம். அந்த முதனிலை வணிகர் அல்லது வங்கி இந்திய ரிசர்வ் வங்கியில் “பங்கேற்பாளரின் துணைப்பொதுப் பேரேட்டு கணக்கை” (CSGL) தொடங்க தகுதியுடையவராக இருத்தல் வேண்டும். இந்த குறிப்பிட்ட வங்கி அல்லது முதனிலை வணிகர் உயர்பாதுகாப்பு பத்திரக் கணக்காளர்களின் பாதுகாவலர்களாய், இந்திய ரிசர்வ் வங்கியில் பங்கேற்பாளர்களின் துணைப்பொதுப் பேரேட்டு கணக்கை (துணைப்பொதுப்பேரேட்டு கணக்கு II என்று அழைக்கப்படும்) வைத்துப் பராமரிப்பார். இந்த உயர்பாதுகாப்பு பத்திரக்கணக்குகளில் மின்னணு வடிவில் கணக்குகள் பராமரிக்கப்பட்டு, நடவடிக்கைகள் துரிதமாக சிக்கலின்றி நடத்தப்படும். முதிர்வுக்காலத் தொகை மற்றும் வட்டியை பெறுவதும் துரிதமாக இருக்கும். இத்தொகை அந்தந்த வங்கி அல்லது முதனிலை வணிகத்தின் நடப்புக்கணக்குகளில் (இந்திய ரிசர்வ் வங்கியில் உள்ள) வரவு வைக்கப்படும். “பங்கேற்பாளர் துணைப்பொதுப் பேரேட்டு”க் கணக்கிற்கு பாதுகாவலராய் உள்ள இந்த வங்கி/ முதனிலை வணிகர், உடனடியாக அத்தொகையை உயர்பாதுகாப்பு பத்திரக் கணக்கிற்கு அனுப்பிடுவர். ஆகவே துரிதமாகப் பணம் கணக்கில் சென்று சேரும்.

7.2. முதலீட்டாளர்கள் அரசுப்பத்திரக் கணக்குகளை காகிதவடிவில்லா மின்னணு முறையில் NSDL, CDSL வைப்புக்காப்பாளர்களிடம் வைத்தும் பராமரிக்கலாம். இதன்மூலம் அரசுப் பத்திரங்களில் பங்கு பரிவர்த்தனை நிலைய வர்த்தகத்தில் ஈடுபடலாம்.

8. அரசுப்பத்திரங்களில் வர்த்தகம் எவ்வாறு நடைபெறுகிறது?

8.1. அரசுப்பத்திரங்களுக்கென முனைப்புடைய இரண்டாம்கட்ட சந்தை உள்ளது. இதில் அரசுப்பத்திரங்களை பின்வரும் முறைகளில் வாங்கவோ/விற்கவோ முடியும். 1. முகப்புகளில் (OTC) 2. உடன்பாட்டுத்தீர்வு முறைமை (NDS)மூலம் 3. வாங்கும் பேரத்தின் ஒத்திசைவுடன் கூடிய உடன்பாட்டுத்தீர்வு முறை மூலம்(NDS-OM)

(i) முகப்புகளில் (Over the counter)/தொலைபேசி சந்தை (Telephone Market)

8.2. இவ்வகை சந்தையில் அரசுப்பத்திரத்தை வாங்க அல்லது விற்க விரும்பும் ஒருவர் வங்கி/முதனிலை வணிகர்/நிதிநிறுவனம் இவற்றை நேரடியாகவோ அல்லது இந்திய பங்கு பரிவர்த்தனை வாரியம் (SEBI) பதிவு செய்யப்பட்ட தரகர் மூலமாகவோ தொடர்பு கொள்ளலாம். ஒரு குறிப்பிட்ட விலையில் குறிப்பிட்ட அளவு தொகைக்கு குறிப்பிட்ட பத்திரங்களை வாங்க/விற்க பேரம் பேசலாம். இது பெரும்பாலும் தொலைபேசி மூலம் நடக்கும். சம்பந்தப்பட்ட நபர்கள் இருவரும் சம்மதித்தால், வர்த்தகம் தீர்மானமாகும். பத்திரம் வாங்க முற்படும் நபர் நகரக்கூட்டுறவு வங்கி போன்றவரானால் அவர் தனது வர்த்தக முகவர் மூலம் வங்கியால், (அரசுப் பத்திரங்கள் சந்தையில் நடவடிக்கை மேற்கொள்ள அங்கீகரிக்கப்பட்டவர்) மற்ற சந்தை பங்கேற்பாளர்களுடன் தொலைபேசியில் தொடர்புகொண்டு விலைவாசிக் குறிப்புகளை வாங்கலாம். வர்த்தகம் முடிக்கப்படுமாயின், வங்கி வர்த்தக விவரங்களை குறிப்புச்சீட்டில் (மாதிரி படிவம் பிற்சேர்க்கை 3ல்) பதிவு செய்யவேண்டும். அதில் தனது ஒப்புதலைத் தெரிவித்து எதிராளிக்கு அனுப்பவேண்டும். கிடைத்துள்ள தகவல்களின் அடிப்படையில் தெரிவிக்கப்படும் விலைக்குறிப்பு விவரங்களை முகவர் கவனமாகப் பரிசீலிக்க வேண்டும். (அரசுப்பத்திரங்களின் விலையைத் தெரிந்துகொள்ள வழிகாட்டும் தகவல் குறித்து, கேள்வி எண்14ஐப் பார்க்கவும்) முகப்புகளில் நடத்தப்படும் வர்த்தகர் அனைத்தும் NDS ல் இரண்டாம் கட்ட சந்தை விவரங்களில் தரப்படும் (விவரங்களை கேள்வி எண் 15ல் பார்க்கவும்).

(ii) உடன்பாட்டுத்தீர்வு முறை NDS

8.3.மின்னணு முறையில் கணினி வழியே அரசுப்பத்திர வர்த்தகங்களை, கலந்து பேசி தகவல் அளித்து, தீர்வு காணும் முறை பிப்ரவரி 2002ல் அறிமுகம் செய்யப் படுத்தப்பட்டது. அங்கத்தினர்கள் தங்களின் பேரங்களையும் அரசுப் பத்திர முதல் வெளியீட்டுக்கான ஏலங்களின் போது விண்ணப்பங்களையும் சமர்ப்பிக்க, இந்த முறை வழிவகை செய்கிறது. இந்திய ரிசர்வ் வங்கியின் மும்பை பொதுக்கடன் அலுவலகத்தில் நடைமுறைப்படுத்தப்படும் அரசுப்பத்திரங்கள் தீர்வு முறையுடனான (இரண்டாம் கட்டசந்தையில் உள்ள நேரடி வர்த்தகம்/ரிப்போ இரண்டிற்கும்) இணைப்புப்பாலமாகவும் NDS விளங்குகிறது. இந்திய ரிசர்வ் வங்கி, மும்பையில் துணைப்பொது பேரேட்டுக்கணக்கு/ மற்றும்/ அல்லது நடப்புக்கணக்கு வைத்திருப்பவர்கள் மட்டுமே NDS அங்கத்தினர்களாக ஆக முடியும்.

8.4.ஆகஸ்டு 2005ல் இந்திய ரிசர்வ் வங்கி பெயர் குறிப்பிடாத பேரங்களை மின்திரை மூலம் சமர்ப்பித்து, உடன்பாட்டுத்தீர்வு முறையை NDSல் அறிமுகம் செய்தது NDS-OM. இந்த முறையில் (கணினி மூலம்) மின்னணு தளத்தில் ஒருவர் தனது பெயரைக் குறிப்பிடாமலே பேரத்தில் இறங்கலாம். மற்றவரிடமிருந்து வரும் பேரங்களை ஏற்கலாம். இந்த வர்த்தக முறை, இந்திய தீர்வு முறைக் கழகத்தால் இந்திய ரிசர்வ் வங்கி சார்பில் செயல்படுத்தப்படுகிறது. (இந்திய தீர்வு முறைக்கழகம் பற்றி அறிய கேள்வி எண் 19ஐப் பார்க்கவும்) வர்த்தகவங்கிகள், முதனிலை வணிகர், காப்பீடு நிறுவனங்கள், பரஸ்பர நிதிகள் போன்ற சில குறிப்பிட்ட அங்கத்தினர்களுக்கு மட்டுமே இந்த விதிமுறை அனுமதிக்கப்படும். இதர உறுப்பினர்கள் தங்களின் பாதுகாப்பாளர்கள் (யாரிடம் உயர்பாதுகாப்பு கணக்குகள் வைத்துள்ளனரோ) மூலம் இந்த முறையில் வர்த்தகம் செய்யலாம். இத்தகு பாதுகாப்பாளர்கள், தங்களின் வாடிக்கையாளர்கள் சார்பில் (உ.ம்: நகரக் கூட்டுறவு வங்கிகள் போன்றவர்கள்) பத்திரங்களுக்கான வர்த்தக கோரிக்கைகளை முன்வைக்கலாம். விலை நிர்ணயம் வெளிப்படையானதாகவும் நல்ல பேரம் படியவும் NDS-OM முறை உதவி செய்கிறது.

8.5. உயர் பாதுகாப்பு கணக்குகள் வைத்திருப்போர், NDSஐ நேரடியாக இல்லாமல் பாதுகாப்பாளர் மூலம் அணுகலாம். அரசுப்பத்திரங்கள் தொடர்புடைய உயர்பாதுகாப்பு கணக்கு நடவடிக்கைகளை, அங்கத்தினர் (நேரடி தொடர்புடையவர்) NDS மூலம் அறிவிக்கலாம். இத்தகு அங்கத்தினர்கள் மூலம் உயர்பாதுகாப்பு கணக்குடையவர்கள் NDS-OM முறையிலும் வணிகத்தில் ஈடுபடலாம். ஆயினும் ஒரே பாதுகாப்பாளரிடம் உயர் பாதுகாப்பு கணக்கு வைத்துள்ள இரு நபர்கள் தங்களுக்கிடையே “ரிப்போ” பரிவர்த்தனைகளில் ஈடுபட அனுமதி இல்லை.

(iii) பங்கு பரிவர்த்தனை நிலையம்

8.6.சில்லறை முதலீட்டாளர்களின் தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்யும் வகையில் பங்கு பத்திர பரிவர்த்தனை நிலையங்கள் (NSE, BSE) மூலம் மட்டுமே அரசுப்பத்திர வர்த்தகங்களை மேற்கொள்ள வசதிகள் செய்யப்பட்டுள்ளன.

9. அரசுப்பத்திரங்கள் சந்தையில் முக்கியமான பங்கேற்பாளர்கள் யார்?

வணிக வங்கிகள், முதனிலை வணிகர், காப்பீடு கழகங்கள் போன்ற நிறுவன முதலீட்டாளர்கள் ஆகியோர் இதில் அடங்குவர். அரசுப்பத்திர சந்தைகளை உருவாக்குவதில் முதனிலை வணிகர்கள் முக்கிய பங்காற்றுகின்றார்கள். கூட்டுறவு வங்கிகள், பிராந்திய கிராம வங்கிகள், பரஸ்பர நிதிகள், வருங்கால வைப்பு நிதிகள், ஓய்வூதிய நிதிகள் ஆகியவை இதரப் பங்கேற்பாளர்கள் ஆவார். வெளிநாட்டு நிறுவன முதலீட்டாளர்களும் அவ்வப்போது விதிக்கப்படும் வரம்புகளுக்கு உட்பட்டு அரசுப்பத்திர சந்தைகளில் முதலீடு செய்ய அனுமதிக்கப்படுகின்றனர். தங்களின் பட்டியல் முதலீடுகளில் உள்ள இடர்வரவை நிர்வாகம் செய்ய சில குழுமங்களும் அரசுப்பத்திரங்களை வாங்கி/விற்கும் செயல்களில் ஈடுபடுகின்றனர்.

10. அரசுப்பத்திர வர்த்தகங்களில்/முதலீடுகளில் ஈடுபடும் கூட்டுறவு வங்கிகள் செய்யவேண்டியவை, செய்யவேண்டாதவைகள் யாவை?

அரசுப்பத்திர நடவடிக்கைகளில் ஈடுபடும் நகரக் கூட்டுறவு வங்கிகள் இந்திய ரிசர்வ் வங்கி வெளியிடும் வழிகாட்டுதல்களின்படி நடக்கவேண்டும். இந்த வழிகாட்டுதல்கள் தொகுக்கப்பட்டு, சுற்றறிக்கை எண்.UBD.BPD.(PCB)MC. No.12/16.20.000/2009-10 ஜூலை 1, 2009 தேதியிடப்பட்டு தொகுப்புச் சுற்றறிக்கையாக வெளியிடப்பட்டது. அதில் அவ்வப்போது நடப்புத் தகவல்களும் சேர்க்கப்படுகிறது. இதை இந்திய ரிசர்வ் வங்கியின் இணையதளத்தில் அறிவிப்புகள் – தொகுப்புச் சுற்றறிக்கைகள் பிரிவில் (http://rbi.org.in/scripts/BS_CircularIndexDisplay.aspx?id=3686). பார்க்கலாம். இதில் முக்கியமான ஒரு வழிகாட்டுதல், நகரக்கூட்டுறவு வங்கிகள் தமக்கென ஒரு முதலீட்டுக் கொள்கையை நிர்வாக மன்றத்தின் ஒப்புதலோடு வகுத்துக்கொள்ள வேண்டும் என்பதேயாகும். இந்தக் கொள்கையின் குறிக்கோள் வர்த்தக பேரங்களில் ஈடுபட அதிகாரம் படைத்தவர்கள், அதற்கென அங்கீகரிக்கப்பட்ட செயல்முறைகள், தரகர்கள் மூலமாக நடத்த வழிமுறைகள், தரகர்களின் பெயர் பட்டியல் அவ்வப்போது ஆண்டு இடைவெளியில் மாற்றியமைக்கப்பட வேண்டுவதன் அவசியம், ஒவ்வொரு தரகர் மூலமும் நடத்தப்படும் வர்த்தக அளவின் வரையறையை விவேகமான முறையில் நிர்ணயித்தல் போன்றவையாகும். முக்கியமான சில செய்யவேண்டிய/ செய்யக்கூடாதவைகள் பெட்டியில் கீழே தரப்பட்டுள்ள

பெட்டி 1

அரசுப்பத்திர நடவடிக்கைகளில் ஈடுபடும்போது செய்யவேண்டியவை/ செய்யக்கூடாதவை

செய்யவேண்டியவை:

- ❖ வர்த்தகத்தில் ஈடுபடும் அமைப்பும், அவற்றின் கணக்கு, தீர்வு நிர்வாகமும் தனித்தனியே பிரித்து வைக்கப்படவேண்டும். வாங்கி/விற்க முடிவுகள் எடுக்கும் அதிகாரிகள் வேறாகவும், வர்த்தக முடிவுகளை செயல்படுத்தி தீர்வு செய்து கணக்கு வைக்கும் பொறுப்புள்ள அதிகாரிகள் வேறாகவும் இருக்கவேண்டும்.
- ❖ அனைத்து நடவடிக்கைகளும், தீர்வுநாளில் தீர்க்கப்படுவதை கண்காணிக்க வேண்டும். நிதிக்கணக்கும், முதலீட்டுக்கணக்கும் ஒவ்வொரு நாளின் வேலைநேர இறுதியில் வித்தியாசமின்றி சமச்சீராக்கப்பட வேண்டும்.
- ❖ துணைப்பொதுப்பேரேட்டுக் கணக்குப் படிவங்கள் வாங்கப்பட்டவை/ வெளியிடப்பட்டவற்றை பத்திரமாக பதிவு செய்து வைக்கவேண்டும். அதிகாரிகள்/தணிக்கையாளர்கள்/ இந்திய ரிசர்வ் வங்கியின் ஆய்வாளர்கள் இவற்றை சரியாக உள்ளதா என்று பரிசோதித்துப் பார்க்க இது உதவிடும்.

- ❖ நடவடிக்கைகளுக்கான நேரெதிர் கூட்டாளியாக, பட்டியலிடப்பட்ட வணிகவங்கி, ஒரு முதன்மை வணிகர், நிதி நிறுவனம் ஆகியவற்றில் ஒன்றைத் தேர்ந்தெடுக்கலாம்.
- ❖ நேரெதிர் கூட்டாளியுடன் நடத்தப்படும் நேரடியான வர்த்தக நடவடிக்கைக்கு முன்னுரிமை அளிக்கவேண்டும்.
- ❖ பங்கேற்பாளர் துணைப்பொதுப்பேரேட்டுக் கணக்கு/உயர் பாதுகாப்பு கணக்குகளில் பத்திரக்கணக்குகளை வைத்துப் பராமரிக்க வேண்டும். எந்த வங்கியில் பணக்கணக்கு உள்ளதோ அதே வங்கியில் இந்த கணக்குகளை வைத்துப்பராமரிப்பது நன்மை தரும்.
- ❖ எல்லா பரிவர்த்தனைகளிலும் பணம் தரும்போதே உடனடியாகப் பத்திரங்களை ஒப்படைக்கும் முறையை வலியுறுத்த வேண்டும்.
- ❖ இந்திய ரிசர்வ் வங்கி நடத்தும் முதல்கட்ட ஏலங்களில் அரசுப்பத்திரங்களை வாங்க, போட்டியில்லா பேர முறையைப் பின்பற்றிப் பயனடையலாம்.
- ❖ தரகரின் மூலம் வர்த்தகம் நடத்தப்படுமாயின், சம்பந்தப்பட்ட இரு தரப்பினரையும் ஒருங்கே கொண்டு வந்து சேர்ப்பதோடு, தரகரின் பங்களிப்பை நிறுத்திக் கொள்வது நலம்.
- ❖ அங்கீகரிக்கப்பட்ட தரகர்களின் பட்டியலை வைத்திருக்கவேண்டும். இடையீட்டாளராக அவர்கள் செயல்பட NSE, BSE அல்லது OTCEIயில் பதிவு செய்யப்பட்ட தரகர்களை மட்டுமே பயன்படுத்தவேண்டும்.
- ❖ ஒரு வருடத்தில், மொத்த பத்திரங்களின் வாங்கல்/விற்பனை நடவடிக்கைகளின் மதிப்பில் 5%ஐ ஒவ்வொரு அங்கீகரிக்கப்பட்ட தரகர் மூலமாக செய்யப்படும் வர்த்தகத்திற்கான உச்சவரம்பாக நிர்ணயித்திட வேண்டும். ஒன்று அல்லது சில தரகர்கள் மூலம் மட்டுமே பெருவாரியான நடவடிக்கைகள் நடத்துவதை தவிர்த்திட வேண்டும்.
- ❖ அரசுப்பத்திர நடவடிக்கைகளை காகிதவடிவில்லா கணக்காக, துணைப்பொதுப்பேரேட்டுக் கணக்கு/உயர் பாதுகாப்பு கணக்காக பங்கேற்பாளர் துணைப்பொதுப்பேரேட்டுக் கணக்கில் பராமரித்து வைக்கவேண்டும்.
- ❖ ஒரு உயர் பாதுகாப்பு கணக்கு தொடங்கி காகித வடிவின் ஓரே கணக்கில் அனைத்து நடவடிக்கைகளையும் மேற்கொள்ளவேண்டும்.
- ❖ உயர் பாதுகாப்பு கணக்கு எந்த பட்டியலிடப்பட்ட வணிக வங்கி/ மாநில கூட்டுறவு வங்கியில் உள்ளதோ, அதே வங்கியில் பங்குபத்திர பரிவர்த்தனைகளுக்கென்று தனியான நிதிக்கணக்கையும் தொடங்கி பராமரிக்க வேண்டும்.

- ❖ குறிக்கப்பட்ட நிதிக்கணக்கில் பத்திரங்கள் வாங்கிடப் போதிய பணமும் உயர் பாதுகாப்பு கணக்கில் விற்பதற்கு தேவையான பத்திரங்களும் தயாராக இருப்பதை பரிவர்த்தனைகளுக்கு முன்னர் உறுதி செய்து கொள்ள வேண்டும்.
- ❖ சட்டப்பூர்வ நீர்மத்தன்மை விகிதத்திற்குரிய அனுமதிக்கப்பட்ட அரசுப்பத்திர (அரசுடைமையாக்கப்பட்ட வங்கிகளின் பத்திரங்கள், பட்டியலிடப்படாத பத்திரங்கள், அகில இந்திய நிதி நிறுவனங்களின் பட்டியலிடப்படாத பங்குகள் மற்றும் தனிப்பட்ட முறையில் அளிக்கப்பட்ட கடன் பத்திரங்கள்) முதலீடுகளில் முதலீடு செய்யும்போது விவேகமான வரம்புகளை வகுத்துக் கொள்வது அவசியம்.
- ❖ மாதம் ஒரு முறையாவது, நிர்வாக மன்ற இயக்குநர்கள் (Board of Directors) எல்லா முதலீட்டு நடவடிக்கைகளையும் கவனித்து உற்றுநோக்குதல் அவசியம்.

செய்யக்கூடாதவை:

- ஒரு தரகு நிறுவனத்திடமிருந்து மற்றொரு இடையீட்டாளருக்கு வாங்கி/ விற்கும் நடவடிக்கையை நேரிடையான வர்த்தக முறையில் மேற்கொள்ளக் கூடாது.
- தீர்வு முறையில் தரகரை ஒருபோதும் உபயோகிக்கக்கூடாது. பணம் கொடுப்பதோ, பத்திரங்களை அளிப்பதோ, பெறுவதோ அது சம்பந்தப்பட்ட நேரெதிர் கூட்டாளியோடு மட்டுமே நடத்த வேண்டும்
- பணம் மற்றும் பத்திரச்சந்தைகளில் பரிவர்த்தனை செய்ய தரகர்/இடையீட்டாளருக்கு அதிகாரப்பூர்வ நடவடிக்கைக்கான ஒப்புதலையோ (power of attorney) அல்லது மற்ற எந்த அதிகாரத்தையோ ஒரு போதும் அளிக்கக்கூடாது.
- எந்த ஒரு தரகரிடமும், காகிதவடிவிலுள்ள அரசுப்பத்திரங்களைத் தந்து பரிவர்த்தனை நடவடிக்கையில் ஈடுபடக்கூடாது.
- சட்டப்பூர்வ பத்திரங்களல்லாத (கம்பெனி பத்திரங்கள் போன்றவை) குழுமங்கள், நிறுவனங்கள் (கூட்டுறவுத் துறையிலில்லாதவை) வெளியிடும் பத்திரங்களில் வழக்கமாக முதலீடு செய்யும் நியதி கூடாது.

11. வர்த்தகம் நடக்கும் மேசையில் வர்த்தக நடவடிக்கைகள் எவ்வாறு பதிவு செய்யப்படுகின்றன?

11.1. வர்த்தக மேசையில், ஒவ்வொரு பேர நடவடிக்கையும் பதிவு செய்யப்படும். அதற்கு சான்றாக ஒரு பேர சீட்டு அளிக்கப்படும். அதில் நடவடிக்கையின் தன்மை, நேரெதிராளியின் பெயர், நேரடியான வர்த்தகமா

அல்லது தரகர் மூலமான (அவ்வாறாயின் தரகரின் பெயர்) வர்த்தகமா, பத்திரங்களின் விவரங்கள், தொகை, விலை ஒப்பந்த விபரம் மற்றும் நேரம் தீர்வு நாள், அனைத்தும் குறிப்பிடப்பட்டிருக்கும். இந்த சீட்டுகள் வரிசை எண்களில் வெளியிடப்படும். அந்தந்த வரிசை எண்களோடு பொருத்தி, கணக்கு, தீர்வு செய்யப்பட்டுள்ளதா என்று உறுதி செய்ய இது வசதியாக இருக்கும். ஒவ்வொரு வர்த்தக பேரமும் நடந்து முடிந்த பின்னர் இந்த சீட்டுகள் பின் அலுவலகத்திற்கு (Back office) கணக்கு மற்றும் செயல்பாட்டிற்கு அனுப்பப்படும். இது முன்னிலை அலுவலகத்திலிருந்து பிரிக்கப்பட்டு, தனியாக இருக்கவேண்டும். ஒவ்வொரு வர்த்தக பேரத்திற்கும் நேரெதிர் கூட்டாளிக்கும் ஒப்புதல் அளிக்கும் முறை அனுசரிக்கப்படவேண்டும். அந்த நேரெதிர் கூட்டாளியிடமிருந்து வரும் எழுத்து வடிவிலான ஒப்புதல் வர்த்தக பேரத்தின் முன்னர் குறிப்பிட்ட அனைத்து முக்கிய விவரங்களையும் உள்ளடக்கியதாக இருக்கவேண்டும். இதை பின் அலுவலகம் (Back office) கண்காணிக்கவேண்டும். NDS-OM முறையில் இத்தகைய கூட்டாளியின் ஒப்புதல் தேவையில்லை. காரணம் இதில் பெயர் குறிப்பிடப்படாத, பேரம் செய்யும் நபரின் விலையுடன் தானாகவே பேரத்தை பொருத்திடும் செயல்முறை உள்ளது. ஆயினும் நேரடி முகப்புகளில் முடிக்கப்பட்டு, NDSல் பதிவு செய்யப்படும் வர்த்தக பேரங்களில் ஒப்புதலை நேரெதிர் கூட்டாளி அளிக்க வேண்டியது அவசியமாகும். (விரிவான விளக்கத்திற்கு கேள்வி எண் 15ஐப் பார்க்கவும்).

11.2. ஒரு வர்த்தக பேரம் தரகர் மூலம் முடிக்கப்பட்டு விட்டால், அதற்கு பின்னர் நேரெதிர் கூட்டாளியை தரகர் மாற்றிடக்கூடாது. எந்த ஒரு சூழலிலும் பத்திரங்களையும் மாற்றி வேறுவகைப் பத்திரங்களை பேரத்தில் கொண்டுவரக்கூடாது. தயாரித்து, சோதித்தறியும் முறை ஒன்று நடைமுறைப்படுத்தப்பட்டு, எந்த ஒரு தனிநபரும், தவறாக செயல்படுவது அனுமதிக்கப்படக்கூடாது. கணினி வழியே பேரத்தை தயாரிப்பவரும் (தகவல்களைத் தந்து தொடங்குபவர்) அதை சோதித்து அறிப்பவரும் (தகவலை சோதித்து அங்கீகரிப்பவர்) வேறு வேறாக இருக்கவேண்டும்.

11.3. உண்மையில் நடந்த வர்த்தகத்திற்காக, தரகரிடமிருந்து பெற்ற சரிபார்க்கப்பட்ட ஒப்பந்த சீட்டுகள்/ நேரெதிர் கூட்டாளியிடமிருந்து பெற்ற பேர ஒப்புதல் சீட்டுகள் ஆகியவற்றின் அடிப்படையில் தயாரிக்கப்படும் பின் அலுவலக (Back office) சான்றாவணங்களின்(Voucher) பேரில் தனியே கணக்குகள் தயாரிக்கப்படும்.

12. அரசுப் பத்திர பரிவர்த்தனைகளில் ஈடுபடும்போது கவனிக்கவேண்டிய முக்கிய விஷயங்கள் யாவை?

(1) பத்திரத்தை வாங்க முற்படும்போது பின்வரும் விவரங்களைக் கருத்தில் கொள்ளவேண்டும்.

1. எந்த பத்திரத்தில் முதலீடு செய்யலாம்? இந்த முடிவை எடுக்கும் முன்னர், பத்திரத்தின் முதிர்வுக்காலம், வட்டி வருவாய் இரண்டையும் தீர்மானிக்கவேண்டும். முதிர்வுக்காலம் முக்கியமானது. காரணம்

இதில் செய்யப்படும் முதலீடு இதர இடர்வரவுகளைத் தீர்மானிக்கும். குறிப்பாக, நகரக்கூட்டுறவு வங்கிகள் போன்றவை நீண்ட கால பத்திரங்களில் முதலீடு செய்தால், வட்டிவிகிதம் மற்றும் சந்தை சார்ந்த இடர்வரவுகளும் அதிகமாக இருக்கும். சட்டபூர்வ விகிதத் தேவைகளுக்கான முதலீடுகளானால் அதிகப்படியான சந்தை இடர்வரவை மேற்கொண்டு குறுகியகால பத்திரங்களில் முதலீடுகள் செய்வதைத் தவிர்க்கலாம். குறுகியகால பத்திரங்களில் (5 முதல் 10 ஆண்டுகள்) பணமாக எளிதில் மாற்றக்கூடிய பத்திரங்களை வாங்குவது நலம். குறிப்பாக அதிக அளவில் சந்தையில் புழங்கும் பத்திரங்களில் முதலீடு செய்தல் நலம். இத்தகு பத்திரங்கள் குறித்த தகவலை CCILன் (<http://www.ccilindia.com/OMMWCG.aspx>) என்ற இணையதளத்தில் பார்த்துத் தெரிந்து கொள்ளலாம்.. NDS-OM தளத்தில் இரண்டாம் கட்ட சந்தை நிலவரம் குறித்த நிகழ் நேரத் தகவல்கள் இதிலிருந்து கிடைக்கும். எளிதில் பணமாக்கக்கூடிய பத்திரங்களின் விலைவிவரங்கள் வெளிப்படையான முறையில் நிர்ணயிக்கப்படுவதால், இவற்றை எளிதில் தெரிந்து கொள்ள முடியும். இதனால் அவற்றின் விலைகள் குறித்து தவறான தகவல் பெறுவது/தவறாக வழிநடத்தப்படுவது இதனால் தவிர்க்கப்படுகிறது. பத்திரங்களின் கூப்பன் விகிதமும், மிக முக்கியமானது காரணம் என்னவென்றால், பத்திரங்களிலிருந்து கிடைக்கும் மொத்த வருவாயில் அது தாக்கத்தை ஏற்படுத்தும். முதிர்வுக்காலத்தையும், கிடைக்கும் வருவாயையும் சேர்த்து கணித்து பத்திரங்களை வாங்கத் தீர்மானிக்கவேண்டும் (பெட்டி IIIல் பத்தி 24.4ல் YTM குறித்த விரிவான விளக்கத்தைப் பார்க்கலாம்). இவ்வாறு முதிர்வுக்காலம், வருவாய் இரண்டையும் தீர்மானித்தப்பின் நகரக்கூட்டுறவு வங்கி, விகிதங்குறித்து NDS-OMல் பரிவர்த்தனையிலுள்ள பத்திரங்களின் விலை/வருவாய் தகவலைப் பார்த்து தேர்ந்தெடுக்கலாம் அல்லது வங்கியுடனோ, முதனிலை வணிகர் அல்லது தரகருடனோ பேரத்தில் ஈடுபட்டும் தீர்மானிக்கலாம்.

- ii. **எங்கு எவரிடமிருந்து வாங்குவது?** வெளிப்படையான விலை பேரத்திற்கு NDS-OM முறை மிகவும் சிறந்தது. பாதுகாப்பானது. தனது பெயர், அடையாளம் இவற்றை குறிப்பிடாமல் பேரத்தில் இறங்கி, சிறந்த வர்த்தகத்தை நடத்திட இது உதவிடும். இம்முறையில் நேர் எதிர்கூட்டாளியின் அடையாளத்தையும் அறியாமல், தகவல்கள் வெளிப்படுத்தப்படும். தொலைபேசி மூலம் வர்த்தக நடவடிக்கை இருந்தால், வங்கியுடனோ, முதனிலை வணிகருடனோ நேரடியாக வர்த்தகத்தில் ஈடுபடுவது பாதுகாப்பானதாகும். தரகரின் உதவியை நாடினால், அந்த தரகர் NSE, BSE அல்லது இந்தியாவிலுள்ள OTC பரிவர்த்தனை நிலையங்களில் பதிவு செய்யப்பட்டவராக இருக்க வேண்டும். வழக்கமாக, அரசுக்கடன் பத்திர வர்த்தகத்தில் உள்ள தரகர்கள் சிறு வாணிபத்திலுள்ள பேரங்களில் (வழக்கமாக ரூ.5 கோடி) ஆர்வம் காட்ட மாட்டார்கள். ஆகவே வங்கி/ முதனிலை வணிகர் அல்லது NDS-OM தளம் மூலம் நேரடியாக சிறு உதிரி பேரங்களில்

ஈடுபடலாம். எப்போதெல்லாம் தரகர் மூலம் வாணிப பேரம் நடக்கிறதோ, அவர்கள் மூலம் தீர்வு நடத்தப்படக்கூடாது. நேரெதிராளியுடன் வர்த்தகக்கணக்குகளை வங்கி நிதி நிறுவனம், முதனிலை வணிகர் மூலமாக மட்டுமே நடத்த வேண்டும். இதனால் மோசமான விலையில் வர்த்தகம் நடத்தப்படும் சிக்கல் எழாது.

III. சரியான விலையை உறுதி செய்வது எப்படி? சிறு முதலீட்டாளர்களான நகரக்கூட்டுறவு வங்கிகள் போன்றோரின் தேவைகள் குறைவாக இருப்பதால் (வழக்கமான சந்தை அளவைவிட) அவர்களின் பேர விலை, சந்தை விலையைவிட மிக மோசமானதாக இருக்கக்கூடும். விலை பற்றி சரியான பேரத்தில் ஈடுபட, எளிதில் பணமாக்கும் பத்திரங்களைத் தேர்ந்தெடுத்து வாங்குவது நலம். சிறிய முதலீட்டாளர்கள் இந்திய ரிசர்வ் வங்கி நடத்தும் பொதுக்கடன் அரசுப்பத்திர முதல் கட்ட ஏலங்களில் போட்டியில்லாத ஏலமுறையில் பங்கேற்று வாங்குவது பாதுகாப்பான பேரமாகும். மாதந்தோறும் இருமுறை இத்தகு ஏலங்கள் இந்திய ரிசர்வ் வங்கியால் நடத்தப்படுவதால், பத்திரங்கள் வாங்குவதை அந்த ஏல நேரத்தோடு ஒத்துபோகும்படி அமைத்துக்கொள்ளலாம். அரசுப் பத்திரங்களின் விலையைத் தெரிந்து கொள்வது குறித்த விளக்கங்களை கேள்வி எண் 14ல் பார்க்கலாம்.

13. அரசுப்பத்திரங்களின் விலை ஏன் மாறுகிறது?

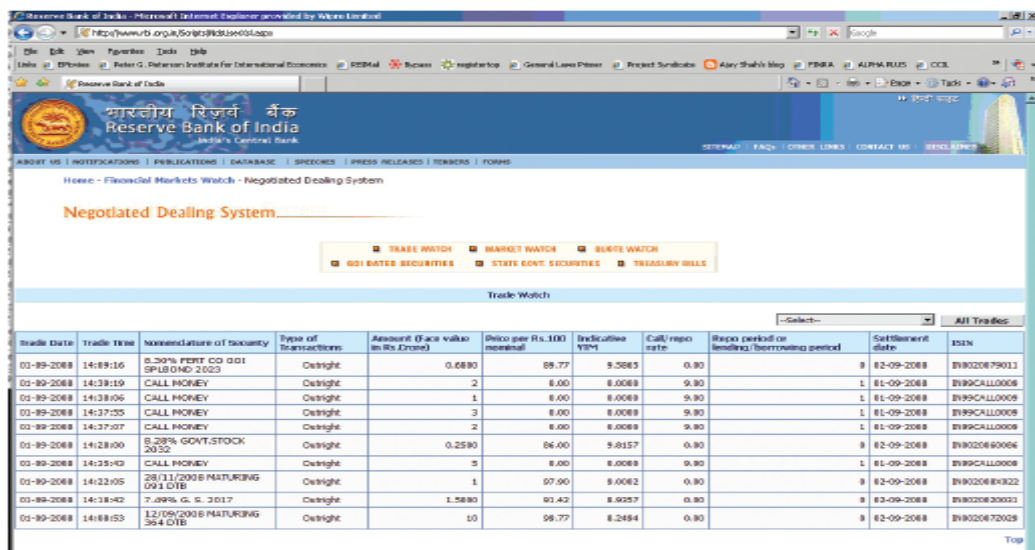
இரண்டாம் கட்ட சந்தையில், அரசுப்பத்திரங்களின் விலை, மற்ற நிதி உபகரணங்களைப்போலவே மாறுதல்களுக்கு உள்ளாகும். பத்திரத்தின் விலை, தேவை மற்றும் அளிப்பைப் பொறுத்து நிர்ணயமாகும். நாட்டிலுள்ள வட்டிவிகித நிலை மற்றும் மாற்றங்கள் மற்றும் பணவீக்கம் குறித்த எதிர்பார்ப்புகள் சந்தையில் நிலவும் நீர்மத்தன்மை ஆகிய பேரியல் பொருளாதாரக் காரணிகளைப்பொறுத்தும், அரசுப்பத்திரங்களின் விலை நிலவரம் நிர்ணயிக்கப்படும். பணச்சந்தை, அந்நியச் செலாவணி சந்தை கடன் மற்றும் மூலதனச் சந்தை போன்ற இதர சந்தை நிலவரங்களும் அரசுப்பத்திரங்களின் விலையை பாதிக்கும். இவை தவிர சர்வதேச நிகழ்வுகள் குறிப்பாக அமெரிக்க பணம், பத்திர சந்தை நிகழ்வுகளும் இந்திய அரசுப்பத்திர விலைகளில் தாக்கத்தை ஏற்படுத்தும். இந்திய ரிசர்வ் வங்கியின் கொள்கை முடிவுகளும், செயல்பாடுகளும் கூட அரசுப்பத்திரங்களின் விலையை பாதிக்கும் (உ.ம்.)ரிப்போ, ரிவர்ஸ் ரிப்போ, ரொக்க இருப்பு விகிதம், திறந்த சந்தை நடவடிக்கைகள் போன்றவை.

14. அரசுப்பத்திரங்களின் விலை குறித்த தகவலை ஒருவர் எவ்வாறு பெற முடியும்?

14.1. ஒரு பத்திரத்திலிருந்து கிடைக்கும் வருவாய் என்பது இரு விஷயங்களைக் சார்ந்தது. 1. கூப்பன் விகிதம் அதாவது அந்த பத்திரம் மீதான வட்டிவிகிதம் 2. பத்திரத்தில் விலைவாசி மாற்றங்களால் ஏற்படும் நஷ்டங்கள், மறு முதலீட்டு லாபங்கள் அல்லது நஷ்டங்கள்.

14.2. அரசுப் பத்திரங்களை வாங்கி/விற்க முற்படும் எந்த ஒரு முதலீட்டாளருக்கும் விலை குறித்த தகவல் முக்கியமானதாகும். இந்திய ரிசர்வ் வங்கியின் இணையதளம் <http://www.rbi.org.in> → Home→Financial market→Govt. Sec.market→NDS என்பதில் அரசுப்பத்திரங்களில் உள்ள வர்த்தக பேர விலை குறித்த தகவல்கள் கிடைக்கும். இதில் சந்தையில் சமீபமாக நடந்த பத்திர வர்த்தக பரிவர்த்தனை குறித்த விவரங்களும் விலையும் பட்டியலிடப்பட்டு காட்டப்படும். மேலும் CCILன் இணையதளம் (<http://www.ccilindia.com/OMHome.aspx>) என்பதிலும் இந்த பட்டியலைப் பார்க்கலாம். இந்த பக்கத்தை இந்திய ரிசர்வ் வங்கியின் இணையதளத்தில் உள்ள தொடர்புகள் மூலமாகவும் பார்க்கலாம். இந்த பக்கத்தில், பத்திரங்களின் பட்டியல், நடத்தப்பட்ட வர்த்தக பரிவர்த்தனைகள் அனைத்தையும் பார்க்கலாம். ஒவ்வொரு பத்திரத்தின் எதிரிலும் அன்றைய நாள் முழுவதில் செய்யப்பட்ட மொத்த வர்த்தக தொகை (TTA)விபரம் தெரிவிக்கப்படும். நீர்மத்தன்மை அதிகமுள்ள பத்திரங்களில் மொத்த வர்த்தக தொகை அதிக அளவில் இருக்கும். இவற்றின் விலையும் திறமையாக நிர்ணயிக்கப்படும். ஆகவே நகரக்கூட்டுறவு வங்கிகள் தங்களின் பரிவர்த்தனைகளுக்கு இவ்வகைப் பத்திரங்களைத் தேர்ந்தெடுக்கலாம். விலை திரையில் தெளிவாகத் தெரிவதால், தங்களின் பாதுகாப்பாளர் மூலமாக நகரக்கூட்டுறவு வங்கிகள் இத்தகு பத்திரங்களில் முதலீடு செய்யலாம். பங்கேற்பாளர்கள் பத்திரங்களுக்கான வர்த்தக விலைகளை உண்மைநேரத்தில் அறிந்துகொண்டு, அரசு பத்திரங்கள் வாங்குவது/விற்பது குறித்த தகவலறிந்த, தேர்ந்த முடிவை எடுக்கமுடியும். அதன்படி, பத்திரங்களை வாங்கி/விற்க முடிவு செய்யலாம். கணினித் திரையில் தோன்றும் வண்ணமே இந்தப் பட்டியலை கீழே கண்டவாறு தந்துள்ளோம். நிலையான வருவாய், பணச்சந்தை மற்றும் டெரிவேடிவ்ஸ் சங்கத்தின் fixed Income, Money Market and Derivates Association (www.fimmda.org.) மூலமும் பத்திர விலை குறித்த தகவல்களைப் பெறலாம். குறிப்பாக, அடிக்கடி செய்யப்படாத பத்திரங்களின் விலை குறித்த தகவல்களை இங்கிருந்து பெறலாம்.

உடன்பாட்டு தீர்வு முறை சந்தை (NDS Market)



Trade Date	Trade Time	Maturity of Security	Type of Transaction	Amount (Face value in Rs.Crores)	Price per Rs.100 nominal	Inclusive YTM	Call repo rate	Repo period or lending/borrowing period	Settlement date	ISIN
01-09-2008	14:09:16	6.20% FORT CO 001 SPUS IND 2102	Outright	0.0890	89.77	9.2685	0.80		02-09-2008	IN020875011
01-09-2008	14:38:19	CALL MONEY	Outright	2	8.00	8.0068	9.80		01-09-2008	IN99CALL0008
01-09-2008	14:38:06	CALL MONEY	Outright	1	8.00	8.0068	9.80		01-09-2008	IN99CALL0008
01-09-2008	14:37:55	CALL MONEY	Outright	3	8.00	8.0068	9.80		01-09-2008	IN99CALL0008
01-09-2008	14:37:07	CALL MONEY	Outright	2	8.00	8.0068	9.80		01-09-2008	IN99CALL0008
01-09-2008	14:28:00	6.28% GOVT-STOCK 2032	Outright	0.2590	86.00	9.6157	0.80		02-09-2008	IN020860086
01-09-2008	14:25:43	CALL MONEY	Outright	5	8.00	8.0068	9.80		01-09-2008	IN99CALL0008
01-09-2008	14:22:05	28/11/2008 MATURING 094 DIB	Outright	1	97.90	8.0062	0.80		02-09-2008	IN020884322
01-09-2008	14:20:42	7.89% G. S. 2017	Outright	1.5880	91.42	8.9257	0.80		03-09-2008	IN020820023
01-09-2008	14:18:53	12/09/2008 MATURING 364 DIB	Outright	10	98.77	8.2484	0.80		02-09-2008	IN020872029

உடன்பாட்டு தீர்வு முறை சந்தை (NDS-OM Market)

The screenshot shows the RBI NDS-OM Market website. The page title is "Reserve Bank of India NDS - OM Negotiated Dealing System Order Matching Segment". The page is dated "As on Sep 1, 2008 2:46:20 PM IST". The table below shows market data for various security descriptions.

Security Description	Trades	TTA	Open	High	Low	LTP			LTY
08.24 GS 2018	340	2030.00	96.8000	97.2200	96.4900	97.1200	↔	G	8.6844
08.24 GS 2027	200	1280.00	87.7400	88.3500	87.4000	88.2500	↔	G	9.6110
07.95 GS 2032	32	200.00	83.2800	84.1000	83.2800	84.0500	↑	G	9.6709
05.48 GS 2009	3	30.00	97.2500	97.3000	97.2500	97.2900	↓	G	9.1482
091 DTB 12092008	1	15.00	9.0000	9.0000	9.0000	99.7540	↑	G	9.0000
091 DTB 21112008	1	15.00	8.9500	8.9500	8.9500	98.0761	↔	G	8.9500
Total	577	3570.00							

15. அரசுப்பத்திரங்களின் பரிவர்த்தனை குறித்த தகவல் அறிவிப்பு எவ்வாறு அளிக்கப்படுகிறது?

15.1. தொலைபேசி மூலம் /OTC சந்தை பங்கேற்பாளர்களுக்கிடையே நடைபெறும் வர்த்தக பேரம் முடிந்து, வர்த்தகம் தீர்மானமானதும் 15 நிமிடங்களுக்குள் NDSக்குத் தகவல் தெரிவிக்கப்படவேண்டும். OTC வர்த்தகங்கள் NDSன் இரண்டாம் கட்ட சந்தைப் பிரிவிற்கு தீர்வின் பொருட்டு கட்டாயமாகத் தெரிவிக்கப்படவேண்டும். NDSக்கு இவ்வாறு தகவல் 4 நிலைகளில் தெரிவிக்கப்படும். முதலில் பத்திரத்தை விற்பவர் தெரிவித்து, அதை வாங்குபவர் ஒப்புதலளிக்கவேண்டும். இதைத் தொடர்ந்து, விற்பவரின் பின் அலுவலகத்தில் இருந்து கணினி வழி ஒப்புதல் வரும். வாங்குபவரின் பின் அலுவலகம் வர்த்தகத்தை இறுதியாக ஒப்புதல் செய்திடும். இந்த கணினி வழி முறைமையே "தயாரித்து சோதித்தறியும்" முறையில் ஒவ்வொரு தனிப்பட்ட பிழைகள் /பிழைபட்ட நடத்தையை முன்னெச்சரிக்கையுடன் சுட்டிக்காட்டும்.

15.2. பாதுகாப்பாளர்கள், தம்வசமுள்ள உயர்பாதுகாப்பு பத்திரக் கணக்குகளை பொறுத்தவரை, தகவல் அளிப்பதை சொத்துக்கள் வர்த்தகத்தில் ஈடுபடுபவர் ஒருவர் சார்பில் செய்வது போலவே, இந்த பாதுகாப்பாளரும் செய்திடுவர். பாதுகாப்பாளரின் "பங்கேற்பாளர் துணைப் பொது பேரேட்டுக் கணக்கில்" பரிவர்த்தனையின், பத்திரங்களின் பிரிவு பதிவு செய்யப்படும். அளிக்கப்படும் தகவல் முழுமையடைந்தது, NDS வர்த்தகத்தை ஏற்றுக்கொள்ளும். இவ்வாறு முடிவடைந்து, தகவல் தரப்பட்ட பரிவர்த்தனைகளின் தகவல்கள் CCILக்கு அனுப்பப்படும்.

15.3. NDS-OMஐப் பொறுத்தவரை, பங்கேற்பாளர்கள், விலை, பத்திரங்களின் அளவுகுறித்த பேரங்களை கணினி வழியே அளிக்கலாம். பங்கேற்பாளர், அந்த பேரங்களை மாற்றலாம்/ரத்து செய்யலாம். பேரங்கள் பத்திரங்களை வாங்கவோ அல்லது விற்கவோ செய்யப்படலாம். NDS-OM

முறையில் கொடுக்கப்படும் அரசுப்பத்திரங்களின் விலை மற்றும் அளவு சார்ந்த பேரங்கள் காலநேர அடிப்படையில் கணினி முறையில் தானாகவே பொருத்திக்கொள்ளும். மத்திய அரசு, மாநில அரசு மற்றும் கருவூல உண்டியல்களின் பரிவர்த்தனைகளுக்கென்று தனித்தனியே திரைகள் NDS-OMல் உண்டு. வழக்கமான, சந்தைபடுத்த தேவையான பத்திரங்களின் பெருவாரியான தொகுதியளவை (ரூ. 5 கோடி மதிப்பில்) விடக்குறைவான தொகையில் வர்த்தகத்தில் ஈடுபட விரும்பும் சிறு பங்கேற்பாளர்களுக்கு என தனியான திரையும் உண்டு. NDS-OMமுறை அடையாளம் காட்ட தேவையில்லாத ஒரு தளம் கொண்ட பரிவர்த்தனை முறையாகும். இதில் பங்கேற்பாளர் தனது பெயர் மற்றும் அடையாளத்தை சொல்லாமலே பேரத்தை தருவார். வர்த்தகத்தில் நேரெதிர் கூட்டாளியின் பெயரும் அடையாளமும் தெரியாமலே பேரத்தை முடிப்பார். பேரங்கள் பொருத்தப்பட்டு, முடிக்கப்படும்போது வர்த்தக உறுதிச்சீட்டு தானாகவே பெறப்பட்டு, பேரம் குறித்த தகவல் CCILக்கு அனுப்பப்பட்டுவிடும். பெயரும் அடையாளமும் தெரியாமலே வர்த்தகத்தில் ஈடுபடுவதால் இம்முறையில் பங்கேற்பாளரின் வர்த்தக நிலை மற்றும் அளவினால் விலையில் பாதிப்பு ஏதும் இருக்காது.

16. அரசுப்பத்திரங்களின் பரிவர்த்தனைகள் எவ்வாறு தீர்வு செய்யப்படுகின்றன?

16.1. **முதல்கட்ட சந்தை** : முதல்கட்ட ஏலம் முடிவடைந்து, பத்திரங்களின் ஒதுக்கீடு முடிந்தபின் வெற்றி பெற்ற பங்கேற்பாளர்களுக்கு, தீர்வுநாளில் பத்திரங்களுக்காக, அவர்கள் செலுத்த வேண்டிய தொகை எவ்வளவு என்பது தெரிவிக்கப்படும். இத்தகு அரசுப்பத்திரங்கள் ஏலத்திற்கு, தீர்வு நாள் T+1. கருவூல உண்டியல்கள் ஏலத்தில் தீர்வுநாள் T+2. தீர்வு நாளில், பங்கேற்பாளர்களின் பணக்கணக்கில் உரிய தொகைக்கு பற்று வைக்கப்படும். அவர்களுக்கு ஏலத்தில் ஒதுக்கீடு செய்யப்பட்ட பத்திரங்களின் கணக்கு, துணைப் பொதுப்பேரேட்டுக் கணக்கில் அதே நாளில் வரவு வைக்கப்படும்.

16.2. **இரண்டாம் கட்ட சந்தை**: அரசுப்பத்திரங்களின் பரிவர்த்தனைகளுக்கான தீர்வு இந்திய ரிசர்வ் வங்கியில் உள்ள பத்திரம்/ நடப்புக்கணக்கின் மூலம் 'பத்திரங்களுக்கான பணம்/பத்திரங்களின் கணக்கு ஆகியவை, நிகர அடிப்படையில் தீர்வு செய்யப்படும். CCIL இந்த பரிவர்த்தனைகளுக்கு உத்தரவாதம் அளிக்கிறது. அது ஒவ்வொரு பரிவர்த்தனையிலும் மையக் கூட்டாளியாகி, (வாங்குபவருக்கு விற்பவராகவும், விற்பவருக்கு வாங்குபவராகவும் மாறி மாறி செயல்படும்) வர்த்தக நடவடிக்கைகளை உத்தரவாதத்துடன் தீர்வு செய்திடும்.

16.3. அரசுப்பத்திரங்களில் இரண்டாம் கட்ட சந்தை பரிவர்த்தனைகள் T+1 நாள் அடிப்படையில் தீர்வு செய்யப்படும். ஆனால் அரசுப்பத்திரங்களிலான ரிப்போ நடவடிக்கைகளைப் பொறுத்தவரை, சந்தைப் பங்கேற்பாளர்கள், பரிவர்த்தனையின் முதல் பிரிவை T+0 அல்லது T+1 என்று தனது தேவையைப் பொறுத்து தீர்வு செய்துகொள்ள வாய்ப்பு அளிக்கப்படுகிறது.

17. பணிநடைபெறா காலம் (Shut Period) என்பது என்ன?

பத்திரங்கள் ஒப்படைக்க முடியாத காலமே 'மூடப்பட்ட காலம்' எனப்படும். இந்த கால கட்டத்தில் பத்திரங்கள் சார்ந்த தீர்வுகள்/ஒப்படைப்பு ஆகியவை அனுமதிக்கப்பட மாட்டாது. பத்திரங்களின் கூப்பன் பணம் அளித்தல், மற்றும் முதிர்வுக்காலத் தொகை அளித்தல் போன்ற சேவைகளை மேற்கொள்ள ஏதுவாக, பத்திரங்களின் உரிமையாளர் உரிமை மாற்றங்கள் எதையும் செய்யாதிருக்கும் பொருட்டே, இவ்வாறு 'மூடப்படும் காலம்' என்பது அனுசரிக்கப்படுகிறது. துணைப் பொது பேரேட்டுக் கணக்குகளில் வைக்கப்பட்டிருக்கும் பத்திரங்களைப் பொறுத்தவரை, தற்போது மூடப்படும் காலம் என்பது "ஒரு நாள்" ஆகும். உதாரணமாக 6.49% GS 2015 பத்திரங்களில் வட்டி அளிக்கப்படும் நாட்கள் ஜூன் 8, டிசம்பர் 8 என்று கொண்டால், மூடப்படும் காலம் ஜூன் 7, டிசம்பர் 7 ஆக இருக்கும். ஓராண்டில் அந்த இரு நாட்களிலும் இந்த பத்திரங்களின் மீது எந்தவொரு வர்த்தக நடவடிக்கை அல்லது தீர்வு நடத்திட அனுமதி கிடையாது.

18. 'பணம் தரும்போதே ஒப்படைப்பு' - தீர்வு முறை என்பது என்ன?

பத்திர விற்பனையின் போது அதற்குரிய பணமாற்றமும், பத்திரங்களின் ஒப்படைப்பும் ஒரே நேரத்தில் நடைபெறுவதையே 'பணம் தரும்போதே ஒப்படைப்பு' தீர்வு முறை என்று கூறுகிறோம். பணம் கொடுக்கப் பட்டாலொழிய, பத்திரங்கள் ஒப்படைக்கப்பட மாட்டாது. அதேபோல் பத்திரங்கள் ஒப்படைக்கப்பட்டால் மட்டுமே பணம் தரப்படும். இதனால் பத்திர பரிவர்த்தனைகளுக்கான தீர்வுகளில் உள்ள இடர்வரவு தவிர்க்கப் படுகிறது. மூன்று வகையில் இந்த தீர்வு முறை அமல்படுத்தப்படுகிறது.

i. பணம் தரும்போதே ஒப்படைப்பு - வகை 1. : ஒரே பங்கேற்பாளர் பல்வேறு வகையான பத்திர பரிவர்த்தனைகளில் ஈடுபடும்போது, ஒவ்வொரு பரிவர்த்தனையும் தனித்தனியே தீர்வு செய்யப்படும். (நிகரத்தொகை கணக்கில் எடுத்துக்கொள்ளப்படாமல்) அதாவது எல்லா பத்திர வகையில் தரப்படவேண்டிய/பெறப்படவேண்டிய தொகைகளில் நிகரத்தொகையைக் (net) கருத்தில் கொள்ளாமல் ஒவ்வொரு பரிவர்த்தனையும் தனித்தனியே தீர்வு(gross) செய்யப்படும்.

ii. பணம் தரும்போதே ஒப்படைப்பு - வகை 2. : இம்முறையில் பத்திரப் பரிவர்த்தனைகளில், பத்திரங்கள் மட்டும் தனித்தனியே (gross) ஒப்படைப்புத் தீர்வு செய்யப்படும். ஆனால் பரிவர்த்தனைகளுக்கான பணம் மட்டும் நிகர அடிப்படையில்(net), எல்லா பரிவர்த்தனைகளும் முடித்தபின் ஒருவருக்கு தரவேண்டியது, ஒருவரிடமிருந்து பெற வேண்டியது இரண்டையும் கணக்கிட்டு மொத்த நிகரத்தொகை தீர்வு செய்யப்படும்.

iii. பணம் தரும்போதே ஒப்படைப்பு-வகை 3. : இம்முறையில் பத்திரங்கள் மற்றும் பணம் இரண்டுமே ஒரு நபரின் எல்லா பரிவர்த்தனைகளுக்குப்பின் நிகர அடிப்படையில்(net) தீர்வு செய்யப்படும்.

மேலே குறிப்பிட்ட தீர்வு முறையில், தனித்தனியே தீர்வுகள் செய்யும் முறையில் அதிகமான பணத்தேவை உண்டு. நிகரத்தீர்வு முறையில் பணத்தேவை குறைவாக இருக்கும்.

19. CCIL இந்தியத்தீர்வு முறைக் கழகத்தின் பங்கு என்ன?

இது அரசுப்பத்திரங்களின் பரிவர்த்தனைகளுக்கான தீர்வு முகமையாகும். வர்த்தகத்தில் ஈடுபடும் இருவருக்கு இடையே இது நேரெதிர் கூட்டாளியாக செயல்படும் தீர்வு நேரத்தின்போது உண்மையில் பரிவர்த்தனை நடத்திய விற்பனையாளருக்கு எதிரே வாங்குபவராகவும், வாங்குபவருக்கு எதிரே விற்பனையாளராகவும் தம்மை நிறுத்திக் கொள்ளும். OTC சந்தைகள் மற்றும் NDS-OMல் நடத்தப்படும் பரிவர்த்தனைகளை அனைத்தும் CCILமூலம் தீர்வு செய்யப்படும். வர்த்தகம் குறித்த தகவல்கள் கிடைத்ததும், CCIL ஒவ்வொரு பங்கேற்பாளரின் நிகரப் பொறுப்பைக் (பத்திரங்கள், பணம் இரண்டை பொறுத்தவரையிலும்) கணக்கிடும். உயர்பாதுகாப்பு பத்திரக்கணக்குகளைப் பொறுத்தவரை, வரவு, பற்று நிலைப்பாடுகள், அவரவரின் பாதுகாப்பாளர் கணக்குகளின் மூலம் தெரியவரும். ஒவ்வொரு பங்கேற்பாளரின் நிகரப் பொறுப்பு (பணம்/பத்திரம் இரண்டிலும்) குறித்த தகவலை இந்திய ரிசர்வ் வங்கிக்கு அனுப்பிடும். இந்திய ரிசர்வ் வங்கியில் பத்திரம் பணம் இரண்டுமே ஒரே நேரத்தில் பணம் தரும்போதே ஒப்படைப்பு முறையில் தீர்வு செய்யப்படும். CCIL அரசு பத்திரப் பரிவர்த்தனைகளில் தீர்விற்கு உத்தரவாதமும் அளிக்கிறது. தீர்வு சமயத்தில், ஏதாவது ஒரு பங்கேற்பாளர், பணம் தர அல்லது பத்திரத்தை அளிக்கத்தவறினால் CCIL தானே அதை தன்னிடமிருந்து ஈடு செய்திடும். இதன்பொருட்டு CCIL எல்லா பங்கேற்பாளர்களிடமிருந்தும் வரம்புப்பணத்தை வசூலிக்கும். அதைக் கொண்டு தீர்வு உத்தரவாத நிதியை இது பராமரித்து வருகிறது.

20. “எப்போது வெளியீடோ அப்போது” - என்பது என்ன?

இது பத்திரப் பரிவர்த்தனைகளில் சில நிபந்தனைகளுடன் செய்யப்படும் பரிவர்த்தனையைக் குறிக்கும். சில அரசு பத்திரங்களில் ஏலம் அறிவிக்கப்பட்டு, உண்மையில் வெளியிடப்படாத நிலையில், அதில், வெளியிடப்பட்டால், அப்போது நடத்தப்படும் பரிவர்த்தனைகளில் சிலர் ஈடுபடுவர். இத்தகு பரிவர்த்தனையே மேலே குறிப்பிட்ட சொற்றொடர் குறிக்கிறது. இந்த பரிவர்த்தனைகள் அரசுப்பத்திரங்களில் அதுவும் NDS-OM முறையில் நடத்த அனுமதி அளிக்கப்படுகிறது. ஏலம் நடத்தப்படவிருக்கும் பத்திரங்களின் உண்மையான சந்தை விலையை அறியவும், ஏலத்தில் எடுக்கப்பட்ட பத்திரங்களின் விநியோகம் பரவலாக்கப்படவும், இத்தகைய பரிவர்த்தனைகளுக்கான சந்தை உதவுகிறது. இவ்வகையில் நகரக்கூட்டுறவு வங்கிகளுக்கான விரிவான வழிகாட்டுதல்கள் இந்திய ரிசர்வ் வங்கி தொகுப்புச்சுற்றறிக்கையைப் (எண் UBD.BPD(PCB)MCNo.12/16.20.000/2009-2010 ஜூலை 1, 2009) பார்வையிடவும்.

21. பத்திரங்களின் விலை மற்றும் வருவாய் குறித்து கணக்கிட அறிந்து கொள்ள வேண்டிய அடிப்படைக் கணக்கியல் கோட்பாடுகள் யாவை?

இந்த வர்த்தகத்தில் செய்யப்படும் பணவியாபாரத்தில், பணத்தின் தற்போதைய மதிப்பு, எதிர்கால மதிப்பு என்பவை முக்கியத்துவம் வாய்ந்தவை. இவை குறித்து சில உதாரணங்களுடன் கணக்கீடுகள் பெட்டி II இல் கீழே காட்டப்பட்டுள்ளன.

பெட்டி II

பணமதிப்பிற்கு காலம் என்பது உண்டு. தற்போதைய அதன் உண்மை மதிப்பு மற்றும் உபயோகத்தைக் கருதினால், அடுத்த ஆண்டு இருக்கப்போகும் மதிப்பைவிட அது அதிகமானதாகவே இருக்கும்.

எல்லா விஷயங்களும் இப்போது இருப்பது போலவே இருக்குமென்ற ஒரு உத்தேசத்தின்பேரில், ஒரு கோட்பாடு சொல்லலாம். எதிர்காலத்தில் ஒரு தொகையை பெறுவதைவிட அதே தொகையை இன்று பெறுவதை எல்லோரும் விரும்புவர். காரணம் இன்று பெறும் அந்த தொகைமீது குறிப்பிடும் வருங்கால நாள் வரை வட்டியை ஈட்டமுடியும். மேலும் நிலவிவரும் பணவீக்க சூழலில் இன்று உள்ள பணத்திற்கு வாங்கும் சக்தி வருங்காலத்தைவிட அதிகமாகவே இருக்கும்.

எதிர் காலப்பணத்தின் இன்றைய மதிப்பு (Present Value):

இன்றைய மதிப்பு சூத்திரத்தைக் கொண்டு பணத்தின் உண்மை மதிப்பை அறியலாம்.

பணத்தின் இன்றைய மதிப்பில் 4 காரணிகள் உள்ளன

- இன்றைய மதிப்பு காலம் = 0,
- எதிர்கால மதிப்பு காலம் = n,
- i = காலகட்டத்தில் கூட்டப்படும் மதிப்பு விகிதம்
- n = காலம் என்று கொண்டால் பணத்தின் இன்றைய மதிப்பை பின்வருமாறு கணக்கிடலாம்.
- (PV – Present Value இன்றைய மதிப்பு
- FV – Future Value வருங்கால மதிப்பு)

$$\text{பணத்தின் இன்றைய மதிப்பு (PV)} = \frac{\text{வருங்கால மதிப்பு FV}}{(1+i)^n}$$

கூட்டப்பட்ட வருங்கால மதிப்பைக் கொண்டால் பணவரவுகள் கால கட்டம்(t) என்றால் வருங்கால கூட்டப்பட்ட பணம் FV_t .

$$PV = \sum_{T=0}^n \frac{FV_t}{(1+i)^t}$$

உதாரணம்

பின்வரும் வகையில் பணவரவுகள்

கால வருடங்களில் -	1	2	3
தொகை	100	100	100

வட்டிவிகிதம் 10% என்று கொள்வோம். ஓராண்டிற்கு தள்ளுபடி காரணியை $1/(1+வட்டி\ விகிதம்)^n$. n என்பது ஆண்டுகள்

பணத்தின் இன்றைய மதிப்பு=தொகை X தள்ளுபடி காரணி

போடப்படும் ஒவ்வொரு ரூ.100ன் கூட்டப்படும் எதிர்கால மதிப்பை பின் வருமாறு பட்டியலிடலாம்.

ஆண்டு	தொகை	தள்ளுபடி காரணி	பணத்தின் இன்றைய மதிப்பு
1	100	0.9091	90.91
2	100	0.8264	82.64
3	100	0.7513	75.13
கூட்டப்பட்ட இன்றைய மதிப்பு			248.69

இன்றைய நிகர மதிப்பு (NPV அல்லது NPW)

நிகர பண வரவுகளின் இன்றைய மதிப்பு என்று இதைச் சொல்லலாம். நீண்ட கால செயல் திட்டங்களில், பணத்தின் காலத்திற்குரிய மதிப்பீட்டைக் கணக்கிட இது உதவுகிறது. எல்லா நாடுகளில் மூலதன பட்ஜெட்டுகள் தயாரிக்கவும் இதுவும் பயன்படுகிறது. நிதி செலவுகளை கழித்தபின் பணவரவுகளில், உபரி அல்லது பற்றாக்குறை இருப்பின் இன்றைய மதிப்பில் அதைக் கணக்கிடவும் இது உதவுகிறது. கணிப்பான்களை (Calculators) பயன்படுத்தி இதை செய்யலாம்.

சூத்திரம்:

ஒவ்வொரு பணவரவும் தள்ளுபடி காரணியை உபயோகித்து இன்றைய மதிப்பு கணக்கிடப்படும்.

$$NPV = \sum_{t=0}^N \frac{C_t}{(1+r)^t}$$

t = பணவரவின் காலம்

N = செயல்திட்டத்திற்கான மொத்த காலம்

r = தள்ளுபடி விகிதம் (இதே இடர்வரவுடன் நிதிசந்தையில் முதலீடு செய்யப்பட்டால் கிடைக்கக்கூடிய வருவாய் விகிதம்)

C_t = C = நிகர பணவரவு, t = காலத்தில்

C_0 = முதல் முதலீடு, இடப்புறத்தில் காட்டப்படும்.

முதலில் காட்டப்பட்ட உதாரணத்தில் ரூ.240 மீதான வைப்பிலிருந்து 3 பணவரவுகள் கிடைக்குமானால் அந்த முதலீட்டின் இன்றைய மதிப்பு - ரூ.248.69 -240 = 8.69.

22. பத்திரத்தின் விலை எவ்வாறு கணக்கிடப்படுகிறது ?

ஒரு வர்த்தகத்தின் மொத்த மதிப்பு மற்றும் அதில் சேரும் வட்டி எவ்வளவு?

ஒரு பத்திரத்திலிருந்து வருங்காலத்தில் கிடைக்கக்கூடிய வருமானத்தின் இன்றைய பணமதிப்பே ஒரு பத்திரத்தின் விலை எனப்படும். பத்திரத்தின் முதிர்வு வரையுள்ள வருவாய் விகிதமே, பணத்தின் இன்றைய மதிப்பீட்டைக் கண்டறியும் விகிதமாகவும் அமையும். (கேள்வி எண் 24ல் விவரமாகப் பார்க்கலாம்) எக்சல் முறையில் 'விலை' என்ற சூத்திரத்தைப் பயன்படுத்தி கணக்கிடும் அறியலாம்.

கடைசியாக கூப்பன் வட்டி அளிக்கப்பட்ட நாளிலிருந்து பரிவர்த்தனை முடிவடைந்த தேதிக்கு முந்தைய நாள் வரை உள்ள குறை காலத்திற்கான வட்டி சேர்ந்த வட்டி (சேகரமான வட்டி) என்று அழைக்கப்படும். பத்திரத்தை விற்பவர், பரிவர்த்தனை தேதி வரை அதற்கு சொந்தக்காரர். ஆகவே இந்த வட்டிப்பணம் அவருக்கு உரியது. ஆகவே பத்திரத்தை வாங்குபவர் பத்திரத்தின் ஒப்பந்த விலையோடு, இதற்கான ஒரு தொகையை அளித்திட வேண்டும்.

ஒரு உதாரணத்தைப் பார்ப்போம்

ரூ.5 கோடி முகமதிப்புடைய 6.49% 2015 பத்திரத்தின் வர்த்தக தீர்வு நாள் ஆகஸ்ட் 26, 2009 விலை ரூ.94.95. விற்பவருக்கு தரவேண்டிய தொகையைப் பின்வருமாறு கணக்கிடுவோம். இங்கு குறிப்பிடப்படும் விலை நேர் விலை எனப்படும். காரணம் இதில் சேகரமான வட்டிப்பகுதி சேர்க்கப் படவில்லை.

சேர்ந்த வட்டி (சேகரமான வட்டி)

கடைசியாக கூப்பன் வட்டி வழங்கப்பட்ட நாள் ஜூன் 8, 2009 என்றால் குறைகாலம் என்பது ஆகஸ்ட் 25 (தீர்வு நாளான ஆகஸ்ட் 26க்கு முந்தைய நாள்) வரை உள்ள நாட்கள் 78.

$$\begin{aligned} 78 \text{ நாட்களுக்கு ரூ.100(முகமதிப்பிற்கு)} &= 6.49 \times \frac{78}{360} \\ &= \text{Rs.1.4062} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{குறிப்பிடும் நேர் விலை} &= 96.95 \\ \text{சேர்ந்த வட்டி} &= 1.41 \\ \text{மறைமுக விலை} &= \underline{98.36} \end{aligned}$$

மொத்தமாக பத்திரங்கள் விற்பனையில்

$$\text{கொடுக்கப்பட்ட தொகை} = 50000000 \times \frac{98.352}{100} = 4,91,78,083.33$$

23. பத்திரத்தின் வருவாய்க்கும் அதன் விலைக்குமிடையே உள்ள தொடர்பு என்ன?

வட்டிவிகிதம், சந்தை வருவாய் அதிகமானால், பத்திரத்தின் விலை குறையும். அதே நேரம், வட்டிவிகிதம் சந்தை வருவாய் குறைந்தால் பத்திரத்தின் கூடும். பத்திரத்தின் வருவாய்க்கும் விலைக்குமிடையே எதிர்மறையான தொடர்பு உள்ளது. அதைப் பின்வருமாறு விளக்கலாம்.

- முகமதிப்பைவிட பத்திரத்தின் சந்தை மதிப்பு குறைவானால் பத்திரம் தள்ளுபடியில் விற்பதாகச் சொல்லலாம்.
முதிர்விலுள்ள வருவாய் > தற்போதை வருவாய் > பத்திரத்தின் கூப்பன் வட்டி
- முகமதிப்பைவிட பத்திரத்தின் சந்தை மதிப்பு அதிகமானால் பத்திரம் மிகைமதிப்பில் விற்பதாகச் சொல்லலாம்.
கூப்பன்வட்டி > தற்போதை வருவாய் > முதிர்விலுள்ள வருவாய்
- முகமதிப்பே சந்தை விலையானால், அது சரிசம விலையில் விற்கிறது எனலாம்.
முதிர்விலுள்ள வருவாய் = தற்போதை வருவாய் = கூப்பன் வட்டி

24. ஒரு பத்திரத்தின் மீதான வருவாய் எவ்வாறு கணக்கிடப்படுகிறது?

24.1. ஒரு பத்திரத்தை வாங்கும் நபர், பின்வரும் ஏதாவது ஒரு வகையில் தனது வருமானத்தைப் பெறலாம்.

- ✚ பத்திரத்தை வெளியிடுபவர் தரும் கூப்பன் வட்டி
- ✚ பத்திரத்தை விற்கும்போது உள்ள இலாபம்
- ✚ கூப்பன் வட்டியை மீண்டும் முதலீடு செய்வதால் பெறும் வட்டி வருவாய்

ஒரு பத்திரத்தில் முதலீடு செய்வதால் மேற்குறிப்பிட்ட கணக்கிடும் வழிகள் கீழே விளக்கப்பட்டுள்ளன.

(i) **கூப்பன் வட்டி வருவாய் (Coupon yield)**

24.2. முகமதிப்பில் குறிப்பிட்ட சதவீதமாக வழங்கப்படும் வட்டி வருவாயே கூப்பன் வட்டி வருவாய் ஆகும். நிலையான வருவாய் தரக்கூடிய அரசுப்பத்திரங்கள் மீது பெறக்கூடிய வட்டியையே கூப்பன் வருவாய் என்று குறிப்பிடுகிறோம். இது அரசு அதன் பத்திரங்களில் முதலீடு செய்பவருக்கு, உத்தரவாதமாகத் தரக்கூடிய நிலையான வருமானமாகும். வட்டிவிகிதத்தில் ஏற்படும் மாற்றங்கள் மற்றும் பணவீக்கம் ஆகியவற்றால் சாதாரண வட்டி விகிதத்தில் ஏற்படும் தாக்கங்களை கூப்பன்வட்டி வருவாய் பிரதிபலிக்கது.

கூப்பன் வருவாய் = கூப்பன் வட்டி தொகை/முகமதிப்பு

உதாரணமாக

கூப்பன் தொகை	= 8.24
முகமதிப்பு	=100
சந்தைவிலை	=103
கூப்பன் வருவாய்	= $\frac{8.24}{100} = 8.24\%$

(ii) நிகழ் கால வருவாய் (Current Yield)

24.3. கூப்பன் வருவாயை பத்திரத்தின் விலையோடு ஒப்பு நோக்கி, சதவீதமாக கணக்கிடுவதே நிகழ்கால வருவாய் எனப்படும். அதாவது பத்திரத்தின் வாங்கிய விலைக்கு (முகமதிப்பு அல்லது அதற்கு அதிகமாக இருக்கலாம்) ஒரு முதலீட்டாளருக்கு கிடைக்கும் கூப்பன் வட்டி வருவாயின் விகிதமே நிகழ்கால வருவாய் ஆகும். அவ்வப்போது கிடைக்கும் வட்டி வருவாயை மீண்டும் முதலீடு செய்வதை இந்த நிகழ் கால வருவாய் கணக்கில் எடுத்துக் கொள்வதில்லை.

$$\text{நிகழ்கால வருவாய்} = \frac{\text{ஆண்டுவட்டி (கூப்பன் விகிதம்)} \times 100}{\text{பத்திரம் வாங்கிய விலை}}$$

(உம்) 10 வருட 8.24% கூப்பன் பத்திரம் ரூ.103.00 (முகமதிப்பு ரூ.100) மீதான நிகழ் கால வருவாய். பின்வருமாறு கணக்கிடப்படும்.

$$\begin{aligned} \text{ஆண்டு கூப்பன் வட்டி} &= 8.24\% \times 100 = 8.24 \\ \text{நிகழ்கால வருவாய்} &= \frac{8.24\% \times 100}{103} = 8\% \end{aligned}$$

முதலீட்டாளருக்குக் கிடைக்கக்கூடிய இதரவருவாய் எதுவும் (கூப்பன்வட்டி தவிர) இதில் கணக்கில் எடுத்துக்கொள்ளப்படுவதில்லை.

(iii) முதிர்வில் வருவாய் விகிதம் (YTM)

24.4 ஒரு பத்திரத்தை முதிர்வுக்காலம் வரை வைத்திருந்தால் அதில் கிடைக்கக் கூடிய வருவாயே முதிர்வில் வருவாய் விகிதமாகும். இந்தப் பரிவர்த்தனையில் உள்ள அனைத்து பணவரவுகளும், செலவுகளும் பணத்தின் தற்கால மதிப்பீட்டின்படி (தள்ளுபடி செய்யப்பட்ட) கணக்கிடப்படும். அதன் நிகர வருவாயே முதிர்வுகால வருவாயாகும். வருங்காலத்தில் கிடைக்கக்கூடிய வருவாயின் நிகழ்கால மதிப்பை ஒரு குறிப்பிட்டவிகிதத்தில் தள்ளுபடி செய்து வந்தால், எந்த விகிதத்தில் அந்த மதிப்பு பத்திரத்தின் சந்தை விலைக்கு சமமாகிறதோ, அந்த விகிதமே முதிர்வுக்கால வருவாயாகும். அதாவது அந்த முதலீட்டில் பெறக்கூடிய வருவாய் விகிதமே முதிர்வில் வருவாய் விகிதமாகும். இந்த விகிதம் படிப்படியாக தோராயக்கணக்காக போடப்படும். கணிப்பான் அல்லது கணினியின் துணை கொண்டு இதை எளிதாகக் கணக்கிடலாம். (பெட்டி IIIஐப்பார்க்க)

பெட்டி III

முதிர்வில் வருவாய் விகிதம்

கணக்கிட்டோ அல்லது கணினியில் Ms Excel தளத்திலோ இந்த கணக்கைப் போடலாம்.

படிப்படியான தோராயக் கணக்குமுறை

இது சற்றே கடினமாகும். இதை ஒரு (உம்) மூலம் விளக்கலாம். 8% கூப்பன் வட்டியுள்ள 2 வருட பத்திரம், ரூ.102ல் சந்தையிலிருந்து வாங்கப்படுகிறது. பின்வரும் சூத்திரத்தில் r என்பதற்கு தோராயமான ஒரு மதிப்பீட்டைப் போட்டு, 102க்கு சற்றே அதிகமாகவு, சற்றே குறைவாகவும் உள்ள இரு மதிப்பீடுகள் கண்டறியலாம்.

$$102 = 4(1+r/2)^1 + 4(1+r/2)^2 + 4(1+r/2)^3 + 4(1+r/2)^4$$

Ms Excel தளத்தில் கணக்கிடுதல்

அவ்வப்போது கூப்பன் வட்டி வழங்கப்படும். சில பத்திரங்களில் கொடுக்கப்பட்ட விலையில் வருவாயைக் கணக்கிட, தீர்வு, முதிர்வு, விகிதம், விலை திருப்பித்தருதல், பொது முறை நிகழ்வு, அடிப்படை ஆகிய அனைத்துக் காரணிகளும் கருத்தில் கொள்ளப்படும்.

தீர்வு என்பது முதிர்வு தேதியைக் குறிக்கும் அந்நாளில் பத்திரமும் பணமும் மாற்றிக் கொள்ளப்படும்.

முதிர்வு என்பது பத்திரம் முதிர்வடையும் தேதி. அந்நாளில் பத்திரத்தின் காலம் முடிவடைந்துவிடும்.

விகிதம் என்பது பத்திரத்தின் மீதான ஆண்டு கூப்பன் வட்டி விகிதம்

விலை என்பது பத்திரத்தின் முகமதிப்பான ரூ.100

பொது முறை நிகழ்வு என்பது ஒரு ஆண்டுக்கு வட்டித்தொகை அளிக்கப்படும் தடவைகளை குறிக்கும். இந்திய அரசு பத்திரங்களில் இது 2 ஆகும்.

அடிப்படை என்பது நாள் கணக்கிற்கான அடிப்படை முறை. (இந்திய அரசு பத்திரங்களில் இது 4 ஆகும். நாட்கள் ஆண்டுக்கு 360 மாதத்திற்கு 30 நாட்கள் 30/360)

25. பத்திரங்கள் வருவாயைக் கணக்கிடும்போது நாட்களின் அடிப்படைக் கணக்கு முறையின் மரபு என்ன?

பத்திரத்தின்மீது சேகரமாகும் வட்டியைக் கணக்கிடும்போது வைத்திருக்கும் நாட்களைக் கணக்கிட பயன்படுத்தும் முறையே நாட்களின் அடிப்படை கணக்கு முறை மரபு என்றழைக்கப்படும். இதில் வெவ்வேறு அடிப்படையைப்

பின்பற்றினால் வெவ்வேறு வட்டி வருவாய் விடையாகக் கிடைக்கும். ஆகவே அதை தவிர்த்திட ஒரு சீரான பழக்க மரபை சந்தை பங்கேற்பாளர்கள் பின்பற்றுவது அவசியம். உதாரணமாக இந்திய சந்தையின் அடிப்படை மரபு பின்வருமாறு கொடுக்கப்பட்டுள்ளது.

பத்திரச்சந்தை: இதைப் பொறுத்தவரை நாட்கணக்கிற்கான மரபு 30/360. ஒரு மாதத்தின் நாட்கள் எவ்வளவாயினும் 30 என்றும், ஒரு ஆண்டின் நாட்கள் 360 ஆகவும் கணக்கில் எடுத்துக்கொள்ளப்படும்.

பணச்சந்தை: இதில் உண்மையான பரிவர்த்தனை நாட்கள்/365. இதில் ஆண்டுக்குரிய காலம் 365 ஆக எடுத்துக்கொள்ளப்படுகிறது. கருவூல உண்டியல்கள் பணச்சந்தை உபகரணம் ஆக இருப்பதால் இதில் பணச்சந்தை மரபு பின்பற்றப்படும்.

26. ஒரு கருவூல உண்டியலின் வருவாய் எவ்வாறு கணக்கிடப்படும்?

பின்வருமாறு சூத்திரத்தைப் பயன்படுத்தி கருவூல உண்டியலின் வருவாய் கணக்கிடப்படும்.

$$\text{வருவாய்} = \left(\frac{100-P}{P} \right) \times \left(\frac{365}{D} \right) \times 100$$

P= வாங்கிய விலை

D = முதிர்வு வரையுள்ள நாட்கள்

நாட்கணக்கு D = முதிர்வு வரையுள்ள நாட்கள் /365

உதாரணம் 91 நாட்கள் கருவூல உண்டியலின் வெளியீட்டு விலை ரூ.98.20.

அதன் வருவாய் பின்வருமாறு

$$\text{வருவாய்} = \frac{100-98.20}{98.20} \times \frac{365}{91} \times 100 = 7.3521$$

41 நாட்களுக்குப்பின்னர் அந்த கருவூல உண்டியல் ரூ.99 விலைக்கு வர்த்தகம் செய்யப்படுமானால் வருவாய் பின்வருமாறு

$$\text{வருவாய்} = \frac{100-99}{99} \times \frac{365}{50} \times 100 = 7.37.37$$

50 நாட்கள் (91-41) என்பது மீதமுள்ள முதிர்வுக்காலம்.

27. காலவரையறை (Duration) என்பது என்ன?

முதலீடு செய்யப்படும் ஒரு தொகை மீதான வருங்கால வருவாயை நிகழ்கால மதிப்பீட்டின்படி கணக்கிட்டால், அந்த வருவாய் முதலீடு செய்யப்படும் தொகையை மீட்டெடுக்கும் அளவிற்கு இருக்குமானால் அதற்கு ஆகும் கால அளவே காலவரையறை எனப்படும். இது முதலீட்டின் தொகையைத் திரும்பப்

பெறும் காலம்(நஷ்டம்/லாபம் ஏதுமின்றி) அதாவது வாங்கப்பட்ட விலையை வருவாயாகப் பெறும் காலம் என்றும் சொல்லலாம். இந்த காலவரையறை வருடங்களில் குறிப்பிடப்படும். இதைப் படிப்படியாக கணக்கிடும் முறை பெட்டி IVல் கொடுக்கப்பட்டுள்ளது.

பெட்டி IV

காலவரையறையின் கணக்கு

முதல்நிலை: ஒவ்வொரு காலகட்டத்திலும் பெறப்படும் பணம், நிகழ்கால மதிப்பிற்கு தள்ளுபடி செய்யப்படும் ஒவ்வொரு பத்திரத்தின்மீது ஆண்டுக்கு 2 முறை வட்டி வழங்கப்படுவதால் ஒரு காலகட்டம் என்பது 6 மாதமாகும்.

இரண்டாம் நிலை: வருங்கால கூப்பன் வட்டி வருவாயின் நிகழ்கால மதிப்பு அதற்குரிய காலகட்டத்தால் பெருக்கப்பட்டு (முதல் கூப்பன் வட்டி ஒன்றாலும் இரண்டாம் கூப்பன் வட்டி 2ஆலும்)PV கண்டறியப்படும்.

மூன்றாம் நிலை: மேற்குறிப்பிட்டபடி கண்டுபிடிக்கப்பட்ட PV மதிப்புகள் கூட்டப்படும். அது தற்போதைய பத்திர விலையால் வகுக்கப்படும். அதுதான் காலவரையறை. (காலகட்டத்தில் விடை பெறப்படும்) காலகட்டம் என்பது 6 மாதமாதலால், வருகின்ற விடையை 2ஆல் வகுத்தால், ஆண்டில் காலவரையறை கிடைக்கும். முதிர்வு காலம் வரை ஒரு பத்திரத்தை வைத்திருந்தால், இந்த காலவரையறைக்குள் போட்ட முதலீட்டை ஒருவர் திரும்பப் பெறமுடியும்.

உதாரணம்:

10% கூப்பன் வட்டியுடைய 2 வருட முதிர்வு கால பத்திரத்தின் தற்போதைய விலை ரூ.102. பணவரவுகள் பின்வருமாறு (இரண்டாண்டுக்குரிய வருவாய் விகிதம் 9%)

காலகட்டம் (ஆண்டில்)	1	2	3	4	
பணவரவு (ரூ. கோடி)	5	5	5	105	
PV வருவாய் 9%ல்	4.78	4.58	4.38	88.05	101.79
PV காலகட்டம்	4.78	9.16	13.14	352.20	379.28

காலவரையறை காலகட்டங்களில் = $379.28/101.79=3.73$

காலவரையறை ஆண்டுகளில் = $3.73/2 = 1.86$ ஆண்டுகள்

காலவரையறை என்பது வழக்கமாக பின்வருவனவற்றைக் குறிக்கும்

- a) ஒன்றொடு ஒன்று தொடர்புடைய தொடர்ந்த பத்திரங்கள் மீதான பணவரவுகளுக்குரிய (நிகழ்காலத்திலிருந்து கணக்கிட்டு) மதிப்பூட்டப்பட்ட சராசரி காலம்

- b) கூப்பன் வட்டி அதிகமானால் காலவரையறை குறையும். (பத்திரத்தின் காலம் நிலையாக இருக்குமானால்)
- c) காலவரையறை என்பது எப்போதும் பத்திரத்தின் ஆயுட்காலத்திற்கு சமமாகவோ அல்லது குறைவாகவோ இருக்கும்.
- d) பூஜ்ய கூப்பன் பத்திரங்களைப் பொறுத்தமட்டில் காலவரையறை என்பது முதிர்வுக் காலத்திற்கு சமமாக இருக்கும்.
- e) வட்டிவிகித மாற்றங்களுக்கு ஏற்றவாறு பத்திரத்தின் விலைமாறும் தன்மையைக் குறிக்கும்.

வட்டிவிகித மாற்றங்களுக்கேற்ப பத்திரத்தின் சந்தை விலை மாறும் தன்மையை கணக்கிடும் அளவுகோலாக காலவரையறை பயன்படுகிறது. பத்திர வருவாயில் கொடுக்கப்பட்ட ஒரு மாற்றத்திற்கான அளவிற்கேற்ப மாறுகின்ற விலையின் சதவீத மாற்றத்திற்கு தோராயமாக இது சமமாக இருக்கும். உதாரணமாக சந்தை வட்டிவிகிதம் 1% (ஆண்டுக்கு) அதிகரிக்கும்போது காலவரையறை என்பது தோராயமாக பத்திரத்தின் மதிப்பு குறைகின்ற சதவீதத்தைக் குறிக்கும். 15 ஆண்டு முதிர்வுடைய பத்திரத்தின் காலவரையறை 7 ஆண்டானால், அதன் வட்டிவிகிதம் 1% (ஆண்டுக்கு) அதிகரிக்குமானால் அதன்விலை தோராயமாக 7% குறையும். பத்திரத்தின் விலைக்கும் வட்டி விகிதத்திற்கும் இடையேயுள்ள தொடர்பின் நெகிழ்வுத் தன்மையைக் குறிப்பதாக காலவரையறை அமைந்திடும்.

மாற்றியமைக்கப்பட்ட காலவரையறை என்பது என்ன?

27.2. மெக்காலே காலவரையறையின் திருத்தியமைக்கப்பட்ட வடிவமே மாற்றியமைக்கப்பட்ட காலவரையறை எனலாம். வட்டிவிகிதத்தில் 1% அளவு மாற்றம் ஏற்படுமானால் பத்திரத்தின் மதிப்பில் அதனால் ஏற்படும் மாற்றத்தை மாற்றியமைக்கப்பட்ட காலவரையறை எனலாம். அதற்கான சூத்திரம் பின்வருமாறு

$$\text{மாற்றியமைக்கப்பட்ட காலவரையறை} = \left(\frac{\text{மெக்காலே காலவரையறை}}{\left(1 + \frac{\text{முதிர்வில் வருவாய்}}{\text{ஒரு ஆண்டில் கூப்பன் பண அளிப்பு காலங்கள்}} \right)} \right)$$

பெட்டி IVல் கொடுக்கப்பட்ட உதாரணத்திற்கு
 மாற்றியமைக்கப்பட்ட காலவரையறை = $1.86 / (1 + 0.09/2) = 1.78$

PV 01 என்பது என்ன?

27.3. ஒரு பத்திரத்தின் மீதான வருவாய் 1 அடிப்படைப்புள்ளி (சதவீதத்தில் 1/100) மாறும் போது அதன் விலையிலோ ஏற்படும் உண்மையான மாற்றத்தைக் காட்டுவது PV 01 ஆகும். வட்டிவிகிதத்தில் 1 அடிப்படைப்புள்ளி

மாற்றத்தால் பத்திரத்தின் நிகழ்மதிப்பில் ஏற்படும் மாற்றத்தை இது குறிக்கும். காலவரையறைக்கு மாற்றாக விலையில் குறிப்பிடும் அளவீடாகப் பயன்படுத்தப்படுகிறது. PV 01 அதிகமானால் விலை மாற்றம் அதிக விறுவிறுப்பானதாக (வருவாய் மாற்றத்தால் விலை மாறும் தன்மை) அமைந்திடும்.

உதாரணம்:

மேற்குறிப்பிட்ட (27.2ல்) உள்ள உதாரணத்தில் வருவாய் வட்டி விகிதம் ஒரு அடிப்படைப்புள்ளி மாறினால் பத்திரமதிப்பு 1.78% அளவு மாறும் என்று பார்த்தோம். அதன் மதிப்பைக் கணக்கிட்டால் அது $1.78 \times (102/100) = \text{ரூ.} 1.81$

ஆகவே $PV01 = 1.81/100 = \text{ரூ.} 0.018$. அதாவது 1.8. 1.78 ஆண்டுகள் மாற்றியமைக்கப்பட்ட காலவரையறை 9%லிருந்து 9.05%(5 அடிப்படைப் புள்ளிகள்) மாறினால் பத்திரவிலை 102லிருந்து 101.91 ஆக குறையும். ($5 \times 1.8 = 9$ பைசா குறையும்).

குவிதல் என்றால் என்ன?

27.4. வருவாயில் ஏற்படும் மாற்றங்களின் காரணத்தால் பத்திரத்தின் விலையில் சிறு அளவிலான மாற்றங்கள் காலவரையறை அடிப்படையில் கணக்கிடமுடியும். ஏனெனில் இவை இரண்டிற்கும் இடையே உள்ள தொடர்பு முழுவதுமான நேர்கோடாக அமையாது. விலையில் பெரியளவில் மாற்றங்கள் நேரிடும்போது இந்த தொடர்பு வளைவான முறையில் அமைந்திடும். அப்போது இந்த விகித அடிப்படையைவிடக் குறைவாகவோ, அதிகமாகவோ மாற்றங்கள் நிகழலாம். இந்த கோட்பாடு 'குவிதல்' என்று அழைக்கப்படுகிறது. பத்திரத்தின் வருவாயில் ஒரு குறிப்பிட்ட அளவு மாற்றத்தால் காலவரையறையில் என்ன மாற்றம் ஏற்படும் என்று இதன் மூலம் கணக்கிடப்படும்.

28. பத்திரங்களை மதிப்பீடு செய்ய என்ன முக்கிய வழிகாட்டுதல்கள் உள்ளன?

28.1. கூட்டுறவு வங்கிகளில், முதிர்வு காலம் வரை வைத்திருக்கப்படும் பத்திரங்கள் சந்தை விலையில் அல்லாமல், வாங்கப்பட்ட விலையில் (அது முகமதிப்பைவிட அதிகமாக இல்லாதபட்சத்தில்) மதிப்பிடப்படும். அது முகமதிப்பைவிட அதிகமானால் அந்த பீரிமியம் பத்திரத்தின் முதிர்வு வரையுள்ள காலகட்டத்தில் ஈடு செய்யப்படும். வணிகத்திற்காக வைக்கப்பட்டுள்ள தனியாள் பத்திரங்கள் ஒவ்வொரு மாதமோ அல்லது அடிக்கடி சந்தை விலையிலோ மதிப்பிடப்படும். விற்பனைக்கென வைத்திருக்கப்படும் பங்குகள் ஆண்டு இறுதியில் அல்லது அடிக்கடி சந்தைவிலையில் மதிப்பிடப்படும். விற்பனைக்காகவும் முதிர்வுவரையும் வைக்கப்பட்டுள்ள பத்திரங்களின் புத்தக மதிப்பு சந்தை விலையில் குறிக்கப்பட்டபின் மாற்றப்படாது.

28.2. மத்திய அரசுப் பத்திரங்களின் மதிப்பீடும் பின்வருவனவற்றை அடிப்படையாக கொண்டு செய்யப்படும் FIMMDA மற்றும் இந்திய முதன்மை

வணிகர் சங்கம் (PDAI) இணைந்து முதலாமவரின் இணையதளத்தில் வெளியிடும் விலை/வருவாய் குறித்த தகவல்களின் அடிப்படையில் செய்யப்படும். இங்கே அரசுப்பத்திரங்களின் விலை தினசரி அளிக்கப்படும் ஆனால் வருவாய் வளைகோடு மாதக்கடைசியில் தரப்படும். உதாரணமாக 7.46% 2017 மத்திய அரசுப்பத்திரம் மார்ச் 31, 2009ல் ரூ.101.69 என்று FIMMDAஆல் மதிப்பிடுவதாகக் கொள்வோம். விற்பனைக்கென்று அல்லது வர்த்தகத்திற்கென்று அவற்றை ஒரு கூட்டுறவு வங்கி ரூ.102/- என்று புத்தகமதிப்பில் வைத்திருந்தால், அதன் மீது முகமதிப்பு ரூ.100க்கு ரூ.0.31 அளவிற்கு தேய்மானம் கணக்கில் காட்டப்படவேண்டும். ரூ.1 கோடி மதிப்பளவிற்கு அந்த பத்திரங்கள் இருப்பில் இருந்தால் அவற்றின்மீது தேய்மானம் ரூ.31,000 வரை கணக்கில் காட்டப்படவேண்டும்.

28.3. மாநில அரசுப் பத்திரங்கள் மற்றும் இதர பத்திரங்களை மதிப்பிடும்போது அதே அளவு நிலுவை முதிர்வுக் காலமுடைய மத்திய அரசுப் பத்திரங்களின் வருவாயிலுள்ள லாபத்தைக்கூட்டி அவற்றை மதிப்பிட வேண்டும். தற்போது மாநில அரசுப் பத்திரங்களை சிறப்புப் பத்திரங்கள்(எண்ணெய், உரப்பத்திரங்கள்.. etc) மதிப்பிடும்போது 25 அடிப்படைப்புள்ளிகள் (0.25%) லாப அளவு கூட்டப்படுகிறது. ஆனால் கம்பெனிகளின் பங்குகளுக்கு FIMMDA கொடுக்கும் லாபப்புள்ளியை கூட்டவேண்டும்.

மாநில அரசுப்பத்திரங்களை மதிப்பிடும் வகை பின்வரும் உதாரணத்தில் விளக்கப்படுகிறது.

பெட்டி V

பத்திரங்களின் மதிப்பீடு

பத்திரம் – 7.32% ஆந்திர மாநில மேம்பாட்டுக்கடன் 2014
 வெளியீடு – டிசம்பர் 10,2004
 முதிர்வு தேதி - டிசம்பர் 10,2014
 கூப்பன் வட்டி – 7.32%
 மதிப்பீட்டு நாள் – மார்ச் 31, 2008

செயல்முறை:

1. மதிப்பீடு செய்யவேண்டிய பத்திரத்தின் நிலுவை முதிர்வுக் காலத்தைக் கணக்கிடவும்.
2. மேற்கண்டுபிடித்த நிலுவை முதிர்வுக்குரிய மத்திய அரசுப் பத்திரத்தின் வருவாயைக் கணக்கிடவும்
3. மேற்கண்ட வருவாயோடு இந்த பத்திரத்திற்குரிய லாபப்பரப்பை கூட்டவும்
4. மேற்கண்டவாறு பெறப்பட்ட வருவாயைப் பயன்படுத்தி பத்திரத்தின் விலையைக் கணக்கிடவும்.

நிலை 1: மார்ச் 31, 2008 அன்று மதிப்பீடு செய்யப்படவேண்டும். ஆகவே இந்த நாளிலிருந்து பத்திரத்தின் முதிர்வு வரை (டிசம்பர் 10,2014) உள்ள காலகட்டமே நிலுவையிலுள்ள முதிர்வுக் காலம். இதை மனக்கணக்காகவே போடலாம் (ஆண்டு, மாதம், நாட்கள் உட்பட). இதை Ms Excel தளத்தில் ஆண்டு (பின்னப் பகுதி) என்ற வழியில் இரு தேதிகளையும் தந்து கண்டுபிடிக்கலாம். (இது பற்றிய விவரமான தகவல் பிற்சேர்க்கை4ல் குறிப்பிடப்பட்டுள்ளது) இந்த நிலுவை முதிர்வுக்காலம் இந்தப் பத்திரத்தைப் பொறுத்தவரை 6.69 ஆண்டுகளாகும்.

நிலை 2: 6.69 ஆண்டுகளுக்கு மத்திய அரசுப் பத்திரத்திற்கான வருவாயை 6 ஃ 7 ஆண்டுகளுக்கு இடையேயுள்ள அட்டவணைத் (FIMMDA தளம் தரும்) தகவலைப் பார்த்து அறித்து கொள்ளலாம்.

$$0.00773 \left\{ + \frac{(6.69-6) \times (0.0777-0.0773)}{(7-6)} \right\} = 0.077577\% (\text{அ}) 7.76\%$$

மார்ச் 31, 2008ல் FIMMDA வருவாய் தகவல்படி 6 முதல் 7 ஆண்டுகளுக்கு முறையே 7.73%, 7.77% ஆகும். 6.69 ஆண்டுக்கு பின்வரும் சூத்திரத்தைப் பயன்படுத்தி கண்டுபிடிக்கலாம்.

0.69ஆண்டுக்குரிய வித்தியாசத்தைக் கண்டறிந்து அதை 6ஆம் ஆண்டின் வருவாயோடு கூட்டினால் 6.69 ஆண்டுக்குரிய வருவாய் கிடைக்கும். வருவாய் தசமபுள்ளிகளிலேயே கணக்கீட்டில் பயன்படுத்தப்படவேண்டும். (7.73% என்பது தசமத்தில் 7.73/100=0.0773 ஆகும்)

நிலை 3: முதிர்வுக்குரிய மத்திய அரசுப்பத்திரத்தின் வருவாய் கிடைத்துவிட்டது. இப்போது இதனுடன் உரிய லாபப்பங்கைக் காட்டுவதன்மூலம் மதிப்பீடு செய்யவேண்டிய பத்திரத்தின் வருவாய் கிடைக்கும். மாநில அரசுப் பத்திரத்திற்கான லாப வரவுபங்கு 25 அடிப்படைப்புள்ளிகள் (0.25%)ஆகும். இதை கூட்டினால் வருவாய் 7.76%+0.25%=8.01%

நிலை 4: பத்திரத்தின் விலை Ms Excel தளத்தில் விலை (விவரங்களுக்கு பிற்சேர்க்கை 4ஐப் பார்க்கவும்) என்ற பகுதியின்கீழ், கணக்கிட்டு அறியலாம். மதிப்பீட்டுத்தேதி 31.3.2008 முதிர்வுத்தேதி 10.12.2014, விகிதம் 7.32% (கூப்பன் வட்டிவிகிதம்). முதிர்வு வருவாய் 8.01% முகமதிப்பு 100 கூப்பன் வட்டி அளிக்கப்படும் தடவைகள் - 2, அடிப்படை -4 (பிற்சேர்க்கை 4இல் உதாரணம் 3ஐப் பார்க்க) ஆகிய தகவல்களைப் புகுத்தினால் சூத்திரப்படி அதில் நமக்கு கிடைக்கும் விடை ரூ.96.47. இதுவே பத்திரத்தின் மதிப்பாகும். வங்கி இந்த பத்திரத்தை ரூ.10 கோடி அளவிற்கு வைத்திருந்தால் அதன் மதிப்பு 10x(96.47/100)=9.647 கோடியாகும்.

28.4. கம்பெனி பத்திரங்களைப் பொறுத்தவரை, மதிப்பீடு இதே முறையில் உதாரணத்தில் (பெட்டி V) காட்டப்பட்டது போல் இருக்கும். லாபப்பரப்பு பங்கு இறுதியில் கூட்டப்படும்போது மட்டும், அது சற்றே அதிகமாக (மாநில அரசு பத்திரங்களுக்கு சொல்லப்பட்ட 25 அடிப்படைப் புள்ளிகளை விட) FIMMDA வெளியிடும் தகவலின்படி இருக்கும். வெவ்வேறு நிதி மதிப்புடைய

கம்பெனிகளின் பத்திரங்களுக்கான லாபப்பரப்பு விகிதம் குறித்த தகவல்களை FIMMDA தருகிறது. ஒரு பத்திரத்தை மதிப்பீடு செய்யும்போது அதே வருவாய் உடைய மத்திய அரசுப் பத்திரத்தின் மதிப்புடன், கம்பெனிப் பத்திரத்திற்கு உரிய லாபப்பரப்பு விகிதத்தை கூட்டி வேண்டும். அதன்பிறகு வழக்கமான விலை கண்டுபிடிக்கும் சூத்திரத்தைப் பயன்படுத்தி அந்த பத்திரத்தின் மதிப்பினை இறுதியாகக் கண்டறியமுடியும்.

உதாரணமாக AAA மதிப்பீடுடைய ஒரு கம்பெனியின் நிலுவை முதிர்வுக்காலம் (பெட்டி Vல்) குறிப்பிடப்பட்ட மாநில அரசுப் பத்திரத்தின் நிலுவை முதிர்வுக் காலத்தை ஒத்திருக்குமானால், மதிப்பீட்டிற்கான வருவாய் விகிதம் $7.73\% + 2.09$ (FIMMDA அளித்த தகவல்படி, லாபப்பரப்பு விகிதம்) = 9.82% . பெட்டி Vல் குறிக்கப்பட்ட அதே அளவைகளைப் பயன்படுத்தினால் பத்திரத்தின் மதிப்பு ரூ.87.92ஆகும்.

29. அரசுப் பத்திரங்களை வைத்திருப்பதில் உள்ள இடர்வரவுகள் என்ன? அவற்றைக் குறைப்பதற்கான வழிவகைகள் என்ன?

அரசு தான் தரவேண்டிய கடன்களில் தவறாது என்ற எதிர்பார்ப்பின் காரணத்தால், அரசுப்பத்திரங்கள் பொதுவாக இடர்வரவில்லா பத்திரங்களாகக் கருதப்படும். ஆயினும் எந்த நிதி உபகரணத்திலும் உள்ள இடர்வரவுகள் அரசுப் பத்திரங்கள் வைத்திருப்பதிலும் உண்டு. ஆகவே அவற்றை இனங்கண்டு, புரிந்து கொண்டு அதைக் குறைப்பதற்கு உரிய முயற்சிகளை மேற்கொள்வது அவசியமாகும். அரசுப்பத்திரங்களை வைத்திருப்பதில் தொடர்புடைய இடர்வரவுகள் பின்வருமாறு

29.1. சந்தை இடர்வரவு

வட்டிவிகித மாற்றங்களால், முதலீட்டாளர் வைத்திருக்கும் பத்திரங்களின் விலைகளில் ஏற்படும் மோசமான மாற்றங்களால் விளைவதே சந்தை இடர்வரவாகும். இதனால் சந்தைவிலைக்கு அவற்றை மதிப்பிடவோ, அவற்றை மோசமான சந்தைவிலையில் நஷ்டத்திற்கு விற்கவோ நேரிடலாம். சிறு முதலீட்டாளர்கள், ஓரளவு இதைத் தவிர்த்திட, பத்திரங்களை முதிர்வுக்காலம் வரை வைத்திருந்து பத்திரத்தின் உரிய வருவாயையும், முதலீட்ட பணத்தையும் திரும்பப்பெறலாம்.

29.2. மறுமுதலீட்டு இடர்வரவு

அரசுப் பத்திரங்களில் ஆண்டுக்கு இருமுறை வட்டி வருமானமும் அசல் தொகை முதிர்வுக்காலம் முடிந்தும் பணமாக்க கிடைக்கும். இவ்வாறு கிடைக்கும் பணம் மீண்டும் மறுமுதலீடு செய்யப்படவேண்டும். கிடைக்கும்போதே மாறிவரும் வட்டிவிகித சூழலில், ஒரு முதலீட்டாளர் இவ்வாறு கிடைக்கும்பணத்தை லாபகரமான விகிதத்தில் முதலீடு செய்ய முடியாமல் போகலாம். ஆகவே இதில் மறுமுதலீட்டு இடர்வரவு உண்டு.

29.3. நீர்மத்தன்மை இடர்வரவு

பத்திரத்தை வாங்குவோர் இல்லாத காரணத்தால் (அந்த பத்திரத்தில் வர்த்தகம் நடைபெறாததால்) அந்த பத்திரத்தில் முதலீடு செய்த நபர், தன்னிடமுள்ள பத்திரத்தை விற்க முடியாமல் போகலாம். இத்தகு இயலாமையே நீர்மத்தன்மை இடர்வரவு எனப்படும். குறிப்பிட்ட முதிர்வுக்காலமுடைய ஒரு பத்திரத்தை ஒருவர் வாங்கினால், காலப்போக்கில் தேய்ந்து, அதன் முதிர்வுக்காலம் குறைகிறது. உதாரணமாக ஒரு 10 ஆண்டு கால பத்திரம், 2 ஆண்டு வைத்திருந்தபின், முதிர்வுக்காலம் 8 ஆண்டாகக் குறைந்துவிடும். அதனால் அதன் நீர்மத்தன்மையும் குறையும். இதனால் திடீர் பணத்தேவைகள் ஏற்பட்டால் முதலீட்டாளர் இத்தகு பத்திரத்தை மோசமான விலையில் விற்க நேரிடும். ஆயினும் இத்தகு தருணங்களில், தகுதியுடைய முதலீட்டாளர்கள், சந்தை ரிப்போ நடவடிக்கையில் பங்கேற்று, அந்த பத்திரத்தை அடமானமாக வைத்து பணம் கடனாகப் பெறலாம்.

இடர்வரவைக் குறைத்தால்:

29.4. சந்தை இடர்வரவைத்தவிர்க்க பத்திரங்களை முதிர்வுக் காலம் வரை வைத்திருப்பது ஒரு சிறந்த வழியாகும். முதலீட்டுப் பட்டியலை மாற்றியமைக்கலாம். முதலீடுகளின் முதிர்வுக்காலம் குறையும்வேளையில் அவற்றை விற்றுவிட்டு, புதிய நீண்ட முதிர்வுக்காலமுடைய பத்திரங்களை வாங்கி பட்டியலிலுள்ள இடர்வரவை சரிகட்டலாம். இவ்வாறு பட்டியல் முதலீடுகளை மாற்றியமைக்கும் முறையில் பரிவர்த்தனை மற்றும் இதர கட்டணங்கள், செலவுகள் உள்ளதால் இந்த முறையை சீர்தூக்கிப் பார்த்து பயன்படுத்தவேண்டும். சொத்து பொறுப்பு மேலாண்மை மூலம் பணவரவுகல் மற்றும் பொறுப்புகளை பொருத்திப்பார்த்து சந்தை இடர்வரவை நிர்வாகம் செய்யலாம். பணவரவுகளை கால அளவோடு பொருத்திப்பார்த்தும் சொத்து பொறுப்பு மேலாண்மை செயல்பாட்டை மேற்கொள்ளலாம்.

வட்டிவிகித மாற்றுகள்(IRS) போன்ற டெரிவேடிவ்களை பயன்படுத்தி பணவரவுகளின் தன்மையை மாற்ற முடியும். இது மேம்படுத்தப்பட்ட இடர்வரவு நிர்வாக முறையாகும். ஆனால் அதற்கான முறைகளை பயன்படுத்த மேம்பட்ட அறிவுத்திறன் தேவை. அவற்றைப்புரிந்து கொள்வதும் கடினமாகும். இதில் தொடர்புடைய இடர்வரவுகள் சிக்கல்கள் ஆகியவற்றை முழுவதுமாக புரிந்துகொண்டபின்னரே இவை போன்ற டெரிவேடிவ் பரிவர்த்தனைகளில் ஈடுபட வேண்டும். ஆகவே போதிய எச்சரிக்கை உணர்வுடன் செயல்படுவதும் அவசியமாகும்.

30. பணச்சந்தை என்பது என்ன?

30.1. நீண்டகால கட்டத்திற்குரிய முதலீட்டாளரின் தேவைகளை அரசுப்பத்திர சந்தை தீர்த்துவைக்கிறது. குறுகிய கால முதலீட்டு வழிகளை பணச்சந்தை அளிக்கிறது. அரசுப்பத்திர சந்தைகளில் உள்ள பரிவர்த்தனைகள் மற்றும் இதர சந்தை பரிவர்த்தனைகளில் ஏற்படும் பணத்தேவைகளை சரிகட்ட பணச்சந்தை பரிவர்த்தனைகள் உதவுகின்றன. மேலும் நீர்மத்தன்மையில் ஏற்படும் குறுகிய

கால இடர்பாடுகளையும் எதிர்கொள்ள இவை உதவுகின்றன. கோட்பாட்டின்படி பணச்சந்தை என்பது அதிகபட்சம் 1 ஆண்டுகால கட்டத்திற்குட்பட்ட பரிவர்த்தனைக்குரியது. இந்த ஓராண்டு கால கட்டத்திற்கு உட்பட்டு பணச்சந்தை பின்வருமாறு வகைப்படுத்தப்படுகிறது.

1. ஓரிரவுச்சந்தை: இதன் பரிவர்த்தனை காலம் ஒரு வேலை நாளாகும்.
2. அறிவிப்பு பணச்சந்தை: இதன் பரிவர்த்தனை காலம் 2 நாட்கள் முதல் 14 நாட்கள் வரையாகும்.
3. குறித்தகால சந்தை: இதன் பரிவர்த்தனை காலம் 15 நாட்களிலிருந்து 1 ஆண்டு வரையாகும்.

பல்வேறுவிதமான பணச்சந்தை உபகரணங்கள் யாவை?

30.2. பணச்சந்தை உபகரணங்கள் என்பவை கீழ்க்கண்டவைகளை உள்ளடக்கியது. அழைப்பு பணம், ரிப்போக்கள், கருவூல உண்டியல்கள், வணிகப்பத்திரம், சான்றிதழ் வைப்புகள், இணைப்பிணைய கடன் வாங்கும் மற்றும் கடன் அளிக்கும் கடப்பாடுகள் (Collateralized Borrowing and Lending Obligations)

அழைப்பு பணச்சந்தை

30.3. அழைப்பு பணச்சந்தை என்பது நிதியை, இணைப்பிணையமின்றி கடன் அளித்தலும் மற்றும் கடன் வாங்குதலும் ஆகும். இச்சந்தை பெரும்பாலும் ஓர் இரவுக்குள்ளானதாகவும் இதில் பங்கேற்பாளர்களாக பட்டியலிடப்பட்ட வணிக வங்கிகளும் மற்றும் முதன்மை வணிகர்களும் உள்ளார்கள்

ரிப்போ சந்தை

30.4. ரிப்போ அல்லது ஆயத்த முன்னோக்கு ஒப்பந்தம் என்பது பத்திரங்களை விற்பதன்மூலம் நிதியை கடன் வாங்கும் உபகரணமாகும். இதன்படி ஒரு ஒப்பந்தத்தின்மூலம், மேலே சொன்ன பத்திரங்களை, பரஸ்பரம் ஒப்புக்கொண்ட வருங்கால தேதி மற்றும் விலையில் (இது கடன்பெறும் நிதிக்கான வட்டியையும் உள்ளடக்கியது) மீண்டும் வாங்கப்படுகிறது.

30.5. ரிப்போ பரிவர்த்தனையின் மாற்று, 'ரிவர்ஸ் ரிப்போ' (Reverse Repo) ஆகும். இது நிதியை கடனாக அளித்து அதற்குரிய பத்திரங்களை வாங்குவதை குறிக்கும். இதற்கு ஒரு ஒப்பந்தம் மேற்கொள்ளப்பட்டு, மேற்கண்ட பத்திரங்களை, பரஸ்பரம் ஒப்புக் கொண்ட வருங்காலத்தேதியில், கடன் அளிக்கப்பட்ட நிதிக்கான வட்டியையும் உள்ளடக்கிய ஒப்புக்கொள்ளப்பட்ட விலையில் மீண்டும் விற்றிடுதல் ஆகும்.

30.6. மேலே கண்ட விளக்கத்தின்மூலம் ரிப்போ/ரிவர்ஸ் ரிப்போவின் ஒரே பரிவர்த்தனையில் இரண்டு கட்டங்கள் உள்ளன. இரண்டு கட்டங்களுக்கும் உள்ள கால இடைவெளி 'ரிப்போ காலம்' ஆகும். முக்கியமாக ரிப்போக்கள் ஓர்

இரவு அடிப்படையில் எடுத்துக்கொள்ளப்படுகின்றன. அதாவது ஒரு நாள் கால கட்டத்தில் ரிப்போ பரிவர்த்தனைகளில் தீர்வு அரசாங்கப் பத்திரங்களின் ஒட்டுமொத்த வணிகத்தோடு நடைபெறுகிறது.

30.7. ரிப்போ பரிவர்த்தனைகளின் முதல் கட்டத்தில் பத்திரத்தை விற்பவரால் செயலுக்கு எதிர்பார்க்கப்படும் தொகை என்பது கடன் வாங்கப்பட்ட தொகை ஆகும். இதில், ஒப்புக்கொள்ளப்பட்ட ரிப்போ விகிதத்தில் வட்டி கணக்கிடப்பட்டு, கடன் வாங்கியவர் பத்திரத்தை திரும்ப வாங்கும்பொழுது பரிவர்த்தனையின் இரண்டாம் கட்டத்தில், செயலுக்கு எதிர்பார்க்கப்படும் தொகையுடன் வழங்கப்படும். இந்த ரிப்போ பரிவர்த்தனையின் ஒட்டு மொத்த விளைவு என்பது இணைப்பிணையமுள்ள அரசுப்பத்திரங்களால் ஆதரவு அளிக்கப்பட்ட நிதியை கடனாகப் பெறுவது ஆகும்.

30.8. பணச்சந்தை ரிசர்வ் வங்கியால் ஒழுங்கப்படுத்தப்படுகிறது. மேலே குறிப்பிட்ட பணச்சந்தை பரிவர்த்தனைகள், உடன்பாட்டு தீர்வு முறை (NDS) என்னும் மின்னணு மேடையில் அறிவிக்கப்படுகின்றன.

இணைப்பிணைய கடன் வாங்கும் மற்றும் கடன் அளிக்கும் கடப்பாடுகள் (Collateralized Borrowing and Lending Obligations-CBLO)

30.9. CBLO என்பது இந்திய தீர்வுக் கழகத்தால் இயக்கப்படும் (Clearing Corporation of India Ltd –CCIL) மற்றும்மொரு பணச்சந்தை உபகரணமாகும். இந்த வசதி, வங்கிகளுக்கிடையேயான அழைப்பு பணச்சந்தைக்கு தொடர்பு வசதி இல்லாத அல்லது அழைப்பு கடன் வாங்குதல் மற்றும் கடன் அளித்தல் பரிவர்த்தனைகளுக்கான உச்சவரம்பு போன்று குறைவான தொடர்பு கொண்ட அமைப்புகளின் நன்மைக்காக ஆகும். CBLO என்பது ஒரு தள்ளுபடி செய்யப்பட்ட, மின்னணு புத்தக பதிவில் உள்ள உபகரணம் ஆகும். இதன் முதிர்வுக் காலம் ஒரு நாளிலிருந்து 90 நாட்கள் வரை (ரிசர்வ் வங்கி வழிகாட்டுதலின்படி ஓராண்டு வரை) சந்தை பங்கேற்பாளர்கள் நிதியை கடன் வாங்கிடவும் கடன் கொடுத்திடவும். CCIL ஒரு தீர்வு முறையை இந்திய நிதியியல் வலைப்பின்னல் (Indian Financial Network – INFINET) மூலமாக அளிக்கிறது. ரிசர்வ் வங்கியிடம் நடப்புக்கணக்கு வைத்திருக்கும், உடன்பாட்டு தீர்வு முறையின் அங்கத்தினர்கள் அவர்களுக்கு மட்டுமே உள்ள உபயோகிப்பாளர் குழுவாக உள்ளது. ரிசர்வ் வங்கியிடம் நடப்பு கணக்கு வைத்திராத மற்ற அமைப்புகளுக்கு இணையதளம் மூலமாக செய்யப்படுகிறது.

30.10. CBLOக்கு அங்கத்தினராதல் விரிவுபடுத்தப்பட்டு ரிசர்வ் வங்கி – NDS இவற்றின் அங்கத்தினர்களான தேசியமயமாக்கப்பட்ட வங்கிகள், தனியார் வங்கிகள், அயல்நாட்டு வங்கிகள், கூட்டுறவு வங்கிகள், நிதிநிறுவனங்கள் காப்பீடு நிறுவனங்கள், பரஸ்பர நிதியங்கள், முதன்மை வணிகர்கள் மற்றும் இதர ஆகியவைகளையும் உள்ளடக்குகிறது. CBLO பிரிவிற்கு உப அங்கத்தினராதல் ரிசர்வ் வங்கி- NDS இவற்றின் அங்கத்தினர்கள் அல்லாதவர்களுக்கு வழங்கப்படும். அதாவது கூட்டுறவு வங்கிகள் பரஸ்பர நிதியங்கள், காப்பீடு நிறுவனங்கள், வங்கிசாரா நிதிநிறுவனங்கள், வர்த்தக நிறுவனங்கள், வருங்கால வைப்புநிதி/ஓய்வூதிய நிதிகள் ஆகியவை.

30.11. CBLO சந்தையில் பங்குபெறுவதன்மூலம் CCIL அங்கத்தினர்கள் தகுதி வாய்ந்த பத்திரங்களின் இணைப்பிணையத்திற்கு எதிராக கடன் வாங்க அல்லது கடன் கொடுக்க முடியும். தகுதிவாய்ந்த பத்திரங்கள் என்பது கருவூல உண்டியல்கள் போன்ற மத்திய அரசின் பத்திரங்கள். இது போன்ற பத்திரங்கள் எவை என்பது பற்றி CCIL அவ்வப்போது குறிப்பிடும். CBLOவில் கடன் பெறுபவர்கள் தகுதி வாய்ந்த பத்திரங்களை தேவையான தொகைக்கு CCILயிடம் வைப்பாக வைத்தால், அதன் அடிப்படையில் CCIL கடன் வாங்கும் வரம்பை நிர்ணயிக்கும். CCILஅங்கத்தினர்கள் சமர்ப்பிக்கும் கடன் வாங்கும் மற்றும் கொடுக்கும் ஆணைகளை ஒன்றுடன் ஒன்றை சேர்த்து வைத்து அவர்களுக்கு அறிவிக்கிறது. இணைப்பிணையத்தில் உள்ள பத்திரங்கள் CCILன் பொறுப்பில் இருக்கும், கடன் அளிப்பவருக்கு பத்திரங்களுக்கான சாதகமான வட்டி சரியான ஆவண முறை மூலம் அங்கீகரிக்கப்படும்.

வணிகப்பத்திரம்/வர்த்தக ஆவணம் (Commercial Paper – CP)

30.12. வணிகப்பத்திரம்/வர்த்தக ஆவணம் (CP) என்பது பாதுகாப்பில்லாத பணச்சந்தை உபகரணம். இது வாய்மைச்சீட்டு (Promissory Note) வடிவில் வெளியிடப்படுகிறது. வர்த்தக நிறுவனங்கள், முதன்மை வணிகர்கள் (Primary Dealers –PDs) மற்றும் ரிசர்வ் வங்கியால் நிர்ணயிக்கப்பட்ட குடைவரம்பின்கீழ் குறுகிய கால நிதி திரட்ட அனுமதிக்கப்பட்ட அனைத்திந்திய நிதியியல் நிறுவனங்கள் CPயை வெளியிட தகுதி பெற்றுள்ளன. வெளியிடப்பட்ட தேதியிலிருந்து குறைந்தபட்சம் 7 நாட்களிலிருந்து அதிகபட்சம் ஒரு வருடம் வரை முதிர்வுகள் உள்ள CPக்களை வெளியிடலாம்.

வைப்புச் சான்றிதழ் (Certificate of Deposit – CD)

30.13. வைப்புத்தொகை சான்றிதழ் என்பது மாற்றத்தக்க பணச்சந்தை உபகரணம். இது காகிதமில்லா வடிவில் வெளியிடப்படுகிறது அல்லது சலுகை விடுப்புக்கால வாய்மைச்சீட்டாக, வங்கியில் வைப்பாக வைக்கப்பட்ட நிதியாக அல்லது குறிப்பிட்ட காலத்திற்கு உள்ள மற்ற தகுதி வாய்ந்த நிதியியல் நிறுவனங்கள் ஆகியவை ஆகும். வங்கிகள் 7 நாட்களிலிருந்து ஒரு வருடம் வரை முதிர்வு காலம் உள்ள வர்த்தக ஆவணங்களை வெளியிடலாம். எனினும் நிதி நிறுவனங்கள் ஓராண்டிலிருந்து 3 ஆண்டு வரையிலான முதிர்வு காலம் உள்ளவற்றை வெளியிடலாம்.

31.FIMMDAவின் பயன்களும் அதன் பங்கும் என்ன?

31.1. FIMMDA (Fixed Income Money Market and Derivatives Association) இது பட்டியலிடப்பட்ட வணிக வங்கிகள், பொது நிதிநிறுவனங்கள், முதன்மை வணிகர்கள் மற்றும் காப்பீடு நிறுவனங்கள் 1998 ஜூன் 3ஆம் தேதி கம்பெனிகள் சட்டம் 1956 பிரிவு 25ன்கீழ் மேற்கண்டவைகள் ஒரு கம்பெனி என்று ஏற்படுத்தப்படுகிறது. பத்திரம், பணம் மற்றும் டிரைவேடிவ் சந்தைகளுக்கு FIMMDA ஒரு தன்னார்வ சந்தை அமைப்பாகத் திகழ்கிறது. சந்தையின் அனைத்து முக்கிய நிறுவன பிரிவுகளையும் பிரதிபலிக்கின்ற வகையில் FIMMDAவிற்கு அங்கத்தினர்கள் உள்ளனர். பாரத ஸ்டேட் வங்கி

போன்ற தேசிய வங்கிகள், அதன் கூட்டாளி வங்கிகள் மற்றும் இதர தேசிய மயமாக்கப்பட்ட வங்கிகள் போன்றவை அங்கத்தினர்களாக உள்ளன. மேலும் தனியார் துறை வங்கிகளான ICICI வங்கி, HDFC வங்கி, IDBIவங்கி, வெளிநாட்டு வங்கிகளான பேங்க் ஆப் அமெரிக்கா, ABN ஆம்ரோ வங்கி, சிட்டி வங்கி ஆகியவையும், காப்பீட்டு நிறுவனங்களான ஆயுள் காப்பீட்டுக் கழகம் (LIC), ICICI புருடன்ஷியல் ஆயுள் காப்பீட்டு நிறுவனம், பிர்லா சன் ஆயுள் காப்பீட்டு நிறுவனம் மற்றும் முதன்மை வணிகர்களும் இதில் அங்கத்தினர்களாக உள்ளனர்.

31.2. FIMMDA சந்தை பங்கேற்பாளர்களை பிரதிநிதித்துவப்படுத்துகிறது மற்றும் பத்திரம், பணம் மற்றும் டிரைவேடிவ் சந்தைகளின் மேம்பாட்டிற்கு உதவுகிறது. சந்தைகளின் செயல்பாட்டில் விளைவுகளை ஏற்படுத்தும் பல்வேறு விஷயங்களில் ஒழுங்குபடுத்துவோரோடு இணைப்புப்பாலமாக செயல்படுகிறது. மேம்பாட்டு நடவடிக்கைகளாக கீழ்கண்டவற்றை மேற்கொள்கிறது. அளவுக்குறியீட்டு விகிதத்தை அறிமுகப்படுத்துதல் மற்றும் புதிய டிரைவேடிவ் உபகரணங்கள் மற்றும் இதர ஆகியனவாகும். FIMMDA பல்வேறு அரசியல் பத்திரங்களை வெளியிடுகிறது. இவை, சந்தை பங்கேற்பாளர்களின் மதிப்பீடு நோக்கத்திற்கு பயன்படுகிறது. சிறந்த சந்தை நடவடிக்கைகள் உருவாகுவதற்கு FIMMDAஆக்கப்பூர்வமான பங்காற்றுகிறது. இதன்மூலம் சந்தை ஒளிவுமறைவில்லாமலும் திறன்மிக்கதாகவும் செயல்பட முடிகிறது.

32. அரசுப் பத்திரங்கள் பற்றி தகவல் அளிக்கும் பல்வேறு இணையதளங்கள் யாவை?

32.1. ரிசர்வ் வங்கி சந்தை நிலவரம் <http://www.rbi.org.in/Scripts/financialmarketswatch.aspx>. இந்த தளம் NDS (OTC சந்தை), NDS-OM, பணச் சந்தை ஆகியவற்றின் பற்றிய விவரங்கள் சம்பந்தமான தொடர்புகளை அளிக்கிறது. நிலுவையிலுள்ள இருப்பு போன்ற அரசுப்பத்திரங்களைப் பற்றிய இதர விவரங்களையும் அளிக்கிறது.

Trade Date	Trade Time	Nomenclature of Security	Type of Transactions	Amount (Face value in Rs.Crore)	Price per Rs.100 nominal	Indicative YTM	Call/repo rate	Repo period or lending/borrowing period	Settlement date	ISIN
13-06-2008	14:26:29	8.24% GOVT.STOCK 2018	Outright	0.4000	99.15	8.3657	0.00	0	16-06-2008	IN0020080019
		8.48W.BENGAL								

32.2. NDS-OM சந்தை நிலவரம் <http://www.ccilindia.com/OMHome.aspx> இந்த தளம் வர்த்தகம் செய்யப்படும் மற்றும் விலை கூறப்படும் அரசுப் பத்திரங்களின் உண்மையான நேர தகவல்களை அளிக்கிறது. இது தவிர “எப்போது வெளியீடோ அப்போது” (எப்போது வர்த்தகம் நடைபெறுகிறதோ) பிரிவின் விலைகளையும் அளிக்கிறது.

The screenshot shows the Reserve Bank of India NDS-OM website. The main heading is "Reserve Bank of India NDS - OM Negotiated Dealing System Order Matching Segment". Below this, there are navigation links for various market segments. The main content area displays a table titled "Regular Market" with the following columns: Security Description, Trades, TTA, Open, High, Low, LTP, and LTY. The table lists several securities with their respective trade volumes and prices.

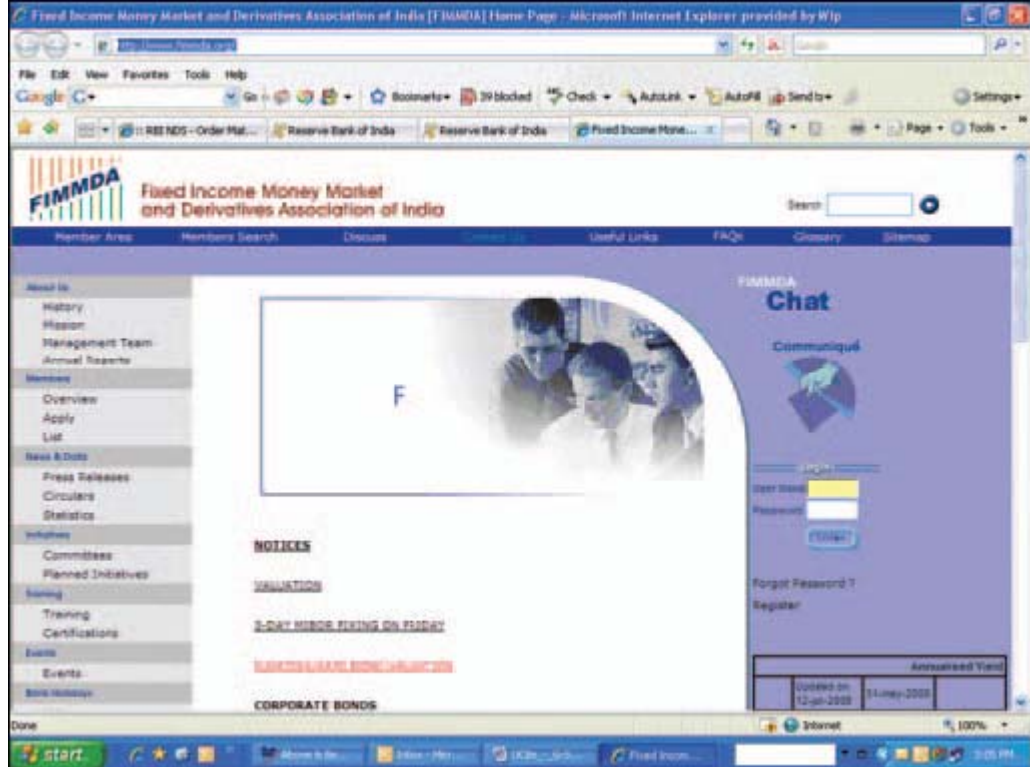
Security Description	Trades	TTA	Open	High	Low	LTP	LTY
18.01.08 2014	28	2180.00	99.3800	99.4000	99.3800	99.3900	8.3915
17.01.08 2014	38	200.00	91.2300	91.2300	91.2300	91.2300	8.3794
17.01.08 2013	17	60.00	97.6750	97.6750	97.6750	97.6750	8.4285
18.01.08 2014	3	30.00	95.6000	95.6000	95.6000	95.6000	8.3723
11.01.08 2013	3	30.00	105.6600	105.7000	105.6600	105.7000	8.2979
09.01.08 2011	3	25.00	102.7050	102.7050	102.7050	102.7050	8.3623
08.07.08 2017	4	20.00	98.0900	98.0900	98.0900	98.0900	8.3940
08.07.08 2010	3	20.00	98.8100	98.8100	98.8100	98.8100	8.3882
07.07.08 2013	2	10.00	95.5000	95.5000	95.5000	95.4700	8.3881
06.07.08 2011	1	5.00	96.0800	96.0800	96.0800	96.0800	8.3170
07.01.08 2011	1	5.00	94.9800	94.9800	94.9800	94.9800	8.3004
17.01.08 2010	1	5.00	107.3900	107.3900	107.3900	107.3900	8.3428
Total	413	2490.00					

32.3. NDS சந்தை நிலவரம் <http://www.rbi.org.in/Scripts/NdsUserXsl.aspx> இந்த தளம் OTC சந்தையில் அரசுப்பத்திரங்களின் விலைகள் பற்றிய விவரங்களை அளிக்கிறது. குறிப்பிட்ட பத்திரங்களின் தேதிவாரி விலைகளை கண்டுபிடிக்கும் வசதி அளிக்கப்பட்டுள்ளது.


The screenshot shows the Reserve Bank of India NDS website. The main heading is "Reserve Bank of India Negotiated Dealing System". Below this, there are navigation links for various market segments. The main content area displays a table titled "Trade Watch" with the following columns: Trade Date, Trade Time, Name/Issuer of Security, Type of Transactions, Amount (Rate value in Rs.Excess), Price per Rs.100 received, Indicative YTM, Call/repurchase rate, Repo period or lending/borrowing period, Settlement date, and ISIN. The table lists several trades with their respective details.

Trade Date	Trade Time	Name/Issuer of Security	Type of Transactions	Amount (Rate value in Rs.Excess)	Price per Rs.100 received	Indicative YTM	Call/repurchase rate	Repo period or lending/borrowing period	Settlement date	ISIN
13-06-2008	14:26:29	8.24% GOVT STOCK 2018	Outright	0.4000	99.15	8.3657	0.00		16-06-2008	IN0020080019
13-06-2008	14:26:18	8.48% BENGAL GS 2017	Outright	0.2500	99.80	8.5093	0.00		16-06-2008	IN0420070051
13-06-2008	14:54:33	12/09/2008 MATURING 09% GTS	Outright	8	98.18	7.6802	0.00		16-06-2008	IN0020080022
13-06-2008	14:54:33	NOTICE CALL	Outright	1	99.00	0.0000	7.87		13-06-2008	

32.4. FIMMDA- <http://www.fimmda.org/> அரசுப்பத்திரங்கள் உட்பட அனைத்து நிலைத்த வருமான பத்திரங்களுக்கும் சந்தை நடைமுறைகள் பற்றிய விவரங்களை அளிக்கிறது. இந்த தளத்தில் FIMMDA பின்பற்றும் பல்வேறு விலையளிக்கும் முறைகள் பற்றிய விவரங்கள் கொடுக்கப்பட்டுள்ளன. இதோடு அரசுப்பத்திரங்களின் தின, மாதாந்திர, வருடாந்திர முடிவு விலைகள் நிறுவன பத்திர பரவல் ஆகியவை பற்றிய விவரங்கள் FIMMDAவில் இந்த தளத்தில் கொடுக்கப்பட்டுள்ளது. இத்தளத்திற்குள் சென்று தகவல் சேகரித்த வேண்டும் என்றால் முறையான தள அனுமதியும், திறவுச்சொல்லும் வேண்டும். இவைகள் FIMMDA வில் தகுதிவாய்ந்த அமைப்புகளுக்கு கொடுக்கப்படுகிறது.



அரசுப்பத்திரத்தின் மாதிரி

	
भारत सरकार GOVERNMENT OF INDIA	
10 80 பதினெட்டு, 2008 ரூபாய் வரை INSCRIBED STOCK OF THE 12 80 PER CENT. LOAN, 2008	
புத்தக கடன் சான்றிதழ் No.	OF
ரூபாய் க்கு சீர்த for Rs.	
22 ஜூலை, 2008 க்கு REPAYABLE ON THE 22nd DAY OF JULY, 2008.	
நான் இங்கு கூறுகிறேன் I hereby certify that.....	
என்னை எனது பதிவு செய்துள்ளேன், 2008 (இரண்டாம் பதிப்பு) க்கு சீர்த என்னை எனது பதிவு செய்துள்ளேன்: இது ஒரு பதிவு செய்துள்ளேன் எனது பதிவு செய்துள்ளேன் என்னை எனது பதிவு செய்துள்ளேன் 24 ஓக்டோபர் 1985 க்கு 21 ஜனவரி 1986 க்கு சீர்த க்கு சீர்த (என்னை சீர்த செய்துள்ளேன்) எனது பதிவு செய்துள்ளேன், என்னை எனது பதிவு செய்துள்ளேன் 22 ஜூலை க்கு சீர்த செய்துள்ளேன். is the registered Proprietor of Rupees.....	
Government Stock of the Rupees Ten-and-paise-eighty per cent. Loan, 2008 (Second-issue) which will bear interest at Rupees Ten- and-paise-eighty per cent. per annum, payable initially for the period 24th October 1985 to 21st January 1986 (inclusive) and thereafter half-yearly on 22nd January and 22nd July.	
எனது பதிவு செய்துள்ளேன் ரூபாய் க்கு சீர்த	எனது, ரூபாய் க்கு சீர்த Governor, Reserve Bank of India.
Public Debt Office Reserve Bank of India	எனது செயலாளர் for Manager.
திகதி Date	எனது செயலாளர் Not transferable by endorsement.

முதன்மை வணிகர்களின் பட்டியல்

A	வங்கி முதன்மை வணிகர்கள் *	மும்பை தொடர்பு எண்கள்
1.	சிட்டி வங்கி NA மும்பைக்கிளை	(022)40015453/40015378
2.	ஸ்டாண்டர்டு சார்ட்டர்டு வங்கி	(022)622303/22652875/22683695
3.	பாங்க் ஆப் அமெரிக்கா NA	(022)66323040/3140/3192
4.	ஜே.பி. மார்ட்கென் சேஸ் வங்கி NA	(022)66393084/66392944
5.	ஹெச்.எஸ்.பி.சி. வங்கி	(022)22623329/22681031/34/33
6.	பாங்க் ஆப் பரோடா	(022)66363682/83
7.	கனரா வங்கி	(022) 22800101-105/22661348
8.	கோடாக் மஹேந்ரா வங்கி லிமிடெட்	(022)67836107 & 66596235/6454
9.	கார்ப்ரேஷன் வங்கி	(022)22832429/22022796/22871054
10.	ஹெச்.டி.எஃப்.சி. வங்கி	(022)66521372/9892975232
11.	ஏபிஎன் அம்ரோ வங்கி N.V.	(022)66386132/128
B	தனியாக செயல்படும் முதன்மை வணிகர்கள் **	மும்பை தொடர்பு எண்கள்
1.	ஐடிபிஐ கில்ட்ஸ்	(022)66177900/911
2.	ஐசிஐசிஐ செக். முதன்மை வணிகர்கள் லிமிடெட்	(022)66377421/22882460/70
3.	பி.என்.பி. கில்ட்ஸ் லிமிடெட்	(022)22693315/17
4.	எஸ்.பி.ஐ./ டி.எஃப்.ஹெச்.ஐ. லிமிடெட்	(022)22610490/66364696
5.	எஸ்.டி.சி.ஐ. முதன்மை வணிகர்கள் லிமிடெட்	(022) 66202261/2200
6.	டச்சத் செக்யூரிடீஸ் (இந்தியா) பிரைவேட் லிமிடெட்	(022)67063068/3066/67063115
7.	மார்ட்கென் ஸ்டாண்லி முதனிலை முகவர்கள் பிரைவேட் லிமிடெட்	(022)22096600
8.	நோமுரா பிக்ஸ்டு இன்கம் செக்யூரிடீஸ் பிரைவேட் லிமிடெட்	(022) 67855111/67855118

* வங்கி முதன்மை வணிகர்கள் என்போர் முதன்மை வணிக வர்த்தகத்தை துறைவாயிலாக செய்வோர்

** தனிப்பட்ட முதன்மை வணிகர்கள் என்பவர்கள் அத்தொழிலை மட்டுமே செய்யும் வங்கிசாரா நிதி நிறுவனங்களாகும்.

முதன்மை வணிகர்களின் புது விவர சேர்க்கை செய்யப்பட்ட பட்டியல் ரிசர்வ் வங்கியின் இணைய தளமான <http://www.rbi.org.in/commonman/English/Scripts/PrimaryDealers.aspx> ல் உள்ளது.

மாதிரி வணிகச் சீட்டு

XYZ நகர கூட்டுறவு வங்கி

முகவரி :

தொலைபேசி:

மின்னஞ்சல் :

வணிக சீட்டு எண்:

வணிகத்தை உறுதிப்படுத்துவது

நாங்கள் வாங்க /விற்க ஒப்புக்கொள்கிறோம்

1. ஒட்டுமொத்த /ரிப்போ :
2. பரிவர்த்தனை அடையாள எண் :
3. பரிவர்த்தனை தேதி :
4. மதிப்பு :
5. திருப்பும் தேதி (ரிப்போவாக இருந்தால்) :
6. பரிவர்த்தனை நேரம் :
7. பரிவர்த்தனை வித தரகர் :தொலைபேசி/NDS-OM
8. பாதுகாப்பிற்கான முறைமை :
9. கடைசி அடையாளச்சீட்டின் தேதி :
10. அசல் தொகை :
11. சேர்ந்த வட்டி :
12. ஒப்புக்கொள்ளப்பட்ட விலை (ஒவ்வொரு :
100 ரூபாய்க்கும்)
13. மொத்த தொகை :
14. தரகரின் பெயர், வேறு எதாவது :
இருந்தால்

15.வங்கியிலுள்ள எங்களது நடப்புக்கணக்கில் பற்று/வரவு வைக்க ஒப்புக் கொள்ளப்பட்டு மற்றும் எங்களது துணைப்பொதுப்பேரேட்டுக்கணக்கு/உயர் பாதுகாப்புக் கணக்கு/காகித வடிவில்லா (கணினிப் பதிவு) கணக்கு ஆகியவற்றில்..... வங்கியிலுள்ள கணக்கில் மதிப்பு தேதியில் வரவு/பற்று வைக்கவும் ஒப்புக்கொள்கிறோம்.

ஒப்பம்/-

கையெழுத்திட அதிகாரம் படைத்தவர்

ஒப்பம்/-

கையெழுத்திட அதிகாரம்
படைத்தவர்

பத்திரம் சம்பந்தமான சில முக்கிய கணக்கீடுகள்

பணி	சொற்றொடரியல்
1. தற்போதைய மதிப்பு	PV ([விகிதம்] rate, nper, pmt, fv, type),
<p>எதிர்கால பண கொடுப்புகள் தள்ளுபடி விலையில் கொடுக்கப்படும்பொழுது அதன் தற்போதைய மதிப்பைக் கண்டுபிடிக்க உதவும் பணி ஒரு பத்திரத்தின் விலை நிர்ணய அடிப்படையாக இது திகழ்கிறது.</p> <p>விகிதம் (rate) என்பது அந்த காலகட்டத்திற்கான வட்டி விகிதம்</p> <p>Nper என்பது ஒரு ஆண்டு காலத்தில் மொத்த பண அளிப்பு காலகட்டங்கள்</p> <p>Pmt. என்பது ஒவ்வொரு காலகட்டத்திலும் பணம் கொடுப்பது அது ஆண்டில் ஆயுட்காலத்தை மாற்றாது</p> <p>Fv என்பது எதிர்கால மதிப்பு அல்லது கடைசி பண அளிப்பு முடிந்தவுடன் பெறவிரும்பும் பண நிலுவை. Fv ஒதுக்கப்படும்பொழுது 0 என்று எடுத்துக்கொள்ளப்படுகிறது. (உதாரணமாக ஒரு கடனின் எதிர்கால மதிப்பு பூஜ்யமாகும்.</p> <p>வகை (Type) என்பது எண் பூஜ்யம் அல்லது 1 இது பண கொடுப்புகள் நிலுவையில் உள்ளதைக் குறிக்கின்றன.</p> <p>Set type இதற்கு சமமாக பணம் கொடுத்தல் நிலுவையில் இருந்தால் 0 அல்லது ஒதுக்கப்பட்டது அந்த காலகட்டத்தின் முடிவில் 1 அந்த காலகட்டத்தின் துவக்கத்தில்</p> <p>உதாரணம்: ரூ.100-ன் தற்போதைய மதிப்பை, ஒவ்வொரு மூன்று வருடங்களுக்கும் பிறகும் 9% வட்டி விகிதத்தில் கணக்கீடு செய்ய விகிதம் - 9% அல்லது 0.09; Nper - 3 (3 வருடம்); Pmt. - 100; Fv - 0 மூன்று வருடங்களுக்கு பிறகு நிலுவை எதுமில்லை; வகை - 0 (அந்த காலகட்டத்தின் முடிவில்) விடை : 253.13</p>	

2. எதிர்கால மதிப்பு	PV ([விகிதம்] rate, nper, pmt, fv, type),
<p>வட்டி விகிதம் கொடுக்கப்படும்பொழுது, வரிசையாக செய்யப்படும் முதலீடுகளின் எதிர்கால மதிப்பைக் கண்டுபிடிக்க உதவும் பணி</p> <p>விகிதம் (rate) என்பது அந்த காலகட்டதிற்கான வட்டி விகிதம்</p> <p>Nper என்பது ஒரு ஆண்டு காலத்தில் மொத்த பண அளிப்பு காலகட்டங்கள்.</p> <p>சாதாரணமாக Pmt. என்பது அசல் மற்றும் வட்டி இவற்றை உள்ளடக்கியது.</p> <p>பூஜ்யம் என்று வைத்துக்கொண்டால் நீங்கள் Pmt. என்பது அசல் மற்றும் வட்டி இவற்றை உள்ளடக்கியது. மற்றபடி எந்த வரியையோ, கட்டணங்களையோ குறிப்பிடுவன அல்ல. பூஜ்யம் என்து வைத்துக்கொண்டால் நீங்கள் Pmt. விகிதத்தையும் உள்ளடக்கிக் கொள்ள வேண்டும்.</p> <p>வகை எண் பூஜ்யம் அல்லது 1 மற்றும் பணம் கொடுப்பது நிலுவை என்று காட்டுகிறது. வகை ஒதுக்கப்பட்டால் 0 என்று எடுத்துக் கொள்ள வேண்டும். இது பண கொடுப்புகள் நிலுவையில் உள்ளதைக் குறிக்கின்றன.</p> <p>உதாரணம்: மூன்று வருடங்களுக்கு 9% வட்டி விகிதத்தில் ஒவ்வொரு ஆண்டும் கொடுக்கப்பட்ட ரூ.100-ன் எதிர்கால மதிப்பை கணக்கிட விகிதம் - 9% அல்லது 0.09; Nper - 3 (3 ஆண்டுகள்); Pmt. - 100; Fv - 0 தொடக்கத்தில் ஒட்டுமொத்தத் தொகை அளிப்பு இல்லை. வகை-1 (அந்த கால கட்டத்தின் தொடக்கத்தில்) விடை : 357.31</p>	

3. அடையாளச் சீட்டு நாட்கள்	அடையாளச் சீட்டு (தீர்வு, முதிர்வு, கால இடைவெளி, அடிப்படை),		
இந்தப் பணி, தீர்வுத் தேதியை உள்ளடக்கிய, அடையாளச் சீட்டு கால கட்டத்தின் தொடக்கம் மற்றும் முடிவு வரையில் நாட்களின் எண்ணிக்கையை கணக்கிடுவதாகும்.			
தீர்வு என்பது பத்திரத்தின் தீர்வு தேதியாகும். பத்திர தீர்வு தேதி என்பது வாங்குவரிடம் வர்த்தகம் செய்யப்பட்ட பத்திரம் வெளியிடப்பட்ட தேதிக்குப் பின் தேதியாகும்.			
முதிர்வு என்பது பத்திரத்தின் முதிர்வு தேதியாகும். முதிர்வு தேதி என்பது குறிப்பிட்ட தேதியில் பத்திரம் முடிவுக்கு வருவதாகும்.			
கால இடைவெளி என்பது ஒரு வருடத்தில் அடையாளச் சீட்டு பணம் கொடுத்தல்களின் எண்ணிக்கை வருடாந்திர பணம் கொடுத்தவர்களுக்கு, கால இடைவெளி = 1; அரையாண்டிற்கொருமுறை, கால இடைவெளி = 2; காலாண்டிற்கு கால இடைவெளி = 4.			
அடிப்படை என்பது உபயோகத்திற்கான நாள் கணக்கு அடிப்படை. கீழே கொடுக்கப்பட்டுள்ளவாறு, நாள் எண்ணிக்கை வழிமுறைக்கு பொருத்தமான குறியீடு வழங்கப்பட வேண்டும்.			
அடிப்படை	நாள் எண்ணிக்கை அடிப்படை	அடிப்படை	நாள் எண்ணிக்கை அடிப்படை
0 அல்லது ஒதுக்கப்பட்டது	US (NASD) 30/360	3	உண்மையில் / 365
1	உண்மையில் / உண்மையில்	4	ஐரோப்பிய 30/360
2	உண்மையில் / 360		
உதாரணம் : தீர்வு தேதி 27-5-2009 ஆகவும், பத்திரம் முதிர்வடையது 2-2-2019 ஆகவும் இருக்குமானால், சூத்திரத்தில் உள்ள மதிப்புகள் முதிர்வு 2/2/2019; தீர்வு - 27/5/2009; கால இடைவெளி -2 (அரை ஆண்டு கூப்பன்) மற்றும் அடிப்படை -4 (நாள் எண்ணிக்கை வழிமுறை 30/360)			
விடை : 180 (கூப்பன் கால கட்டத்தில், கூப்பன் நாட்களின் எண்ணிக்கை)			

4. ஆண்டு பின்னம்	ஆண்டு பின்னம் (தொடங்கும் தேதி, முடியும் தேதி, அடிப்படை)
இந்தப் பணி, வருடங்களில் மீதமுள்ள முதிர்வைக் கண்டு பிடிக்கப் பயன்படுகிறது. துவங்கு தேதி என்பது துவங்கும் நாளைக் குறிக்கும்.	
முடிவு தேதி என்பது முடியும் நாளைக் குறிக்கும்.	
அடிப்படை என்பது உபயோகப்படுத்துவதற்கான நாள் அடிப்படை வகையைக் குறிக்கும்.	
உதாரணம் : பிப்ரவரி 6, 2019ல் முதிர்வடையும் பத்திரத்திற்கு, 27/5/2009 அன்று மீதமுள்ள முதிர்வு வருடங்களில் கீழ்க்கண்டவாறு கணக்கிடப்படும்.	
துவங்கு தேதி: மே 27, 2009, முடிவு தேதி: 2/2/2019 அடிப்படை-4	
இதற்கான விடை : 9.68 வருடங்கள்	

5. விலை	விலை (தீர்வு, முதிர்வு, விலை, வரத்து, மீட்பு, கால இடைவெளி, அடிப்படை)
<p>அவ்வப்போது வட்டி அளிக்கும் பத்திரத்தின் விலையைக் கண்டு பிடிப்பதற்கான பணி. தீர்வு என்பது பத்திரத்தின் தீர்வுத் தேதி; பத்திரத் தீர்வு தேதி என்பது பத்திரமும் நிதியும் மாற்றிக்கொள்ளப்படும் தேதியாகும்.</p> <p>முதிர்வு என்பது பத்திரத்தின் முதிர்வு தேதியாகும். முதிர்வு தேதி என்பது பத்திரம் முடிந்துவிடும் நாளைக் குறிப்பதாகும்.</p> <p>விகிதம் என்பது பத்திரத்தின் ஆண்டு கூப்பன் விகிதமாகும். வருவாய் என்பது பத்திரத்தின் வருடாந்திர விளைப்பயனைக் குறிப்பதாகும். மீட்பு என்பது ரூ.100 முகமதிப்பிற்கு பத்திரத்தின் மீட்பு மதிப்பு ஆகும்.</p> <p>கால இடைவெளி என்பது ஒரு வருடத்திற்கான கூப்பன் பணம் கொடுத்தல்கள் ஆகும்.</p> <p>ஆண்டு பணம் கொடுத்தல்களுக்கு, கால இடைவெளி = 4. அடிப்படை என்பது உபயோகத்திற்கான நாள் கணக்கு அடிப்படையாகும்.</p> <p>உதாரணம் : 6.05% 2019 பத்திரம் 02/02/2019ல் முதிர்வடைகிறது. ஜூன் 1ல் இரண்டாம் நிலை சந்தையில் 6.68% வருமானம் அளிகிறது. தீர்வு தேதி ஜூன் 2, 2009, விலை சூத்திரத்தின் மதிப்புகள் பின் வருமாறு; தீர்வு - 02/06/2009; முதிர்வு 02/02/2019; விகிதம் - 6.05%; வருவாய் - 6.68%; மீட்பு - 100 (முகமதிப்பு); கால இடைவெளி - 2 (அரை ஆண்டு கூப்பன்); அடிப்படை - 4 விடை : 95.55</p>	

6. வருவாய்	வருவாய் (தீர்வு, முதிர்வு, விகிதம், மீட்பு, கால இடைவெளி, அடிப்படை)
<p>அவ்வப்போது வட்டி அளிக்கும் பத்திரத்தின் விலையைக் கண்டு பிடிப்பதற்கான பணி. இந்தப் பணி, பத்திரத்தின் விலை கொடுக்கப்பட்ட பிறகு, பத்திரத்தின் முதிர்வின் வருமானத்தை கண்டுபிடிக்க உதவுகிறது.</p> <p>தீர்வு என்பது பத்திரத்தின் தீர்வுத் தேதி; பத்திரத் தீர்வு தேதி என்பது பத்திரமும் நிதியும் மாற்றிக்கொள்ளப்படும் தேதியாகும்.</p> <p>முதிர்வு என்பது பத்திரத்தின் முதிர்வு தேதியாகும். முதிர்வு தேதி என்பது பத்திரம் முடிந்துவிடும் நாளைக் குறிப்பதாகும்.</p> <p>விகிதம் என்பது பத்திரத்தின் ஆண்டு கூப்பன் விகிதமாகும். மீட்பு என்பது ரூ.100 முகமதிப்பிற்கு பத்திரத்தின் மீட்பு மதிப்பு ஆகும்.</p> <p>கால இடைவெளி என்பது ஒரு வருடத்திற்கான கூப்பன் பணம் கொடுத்தல்கள் ஆகும். ஆண்டு பணம் கொடுத்தல்களுக்கு, கால இடைவெளி = 4.</p> <p>அடிப்படை என்பது உபயோகத்திற்கான நாள் கணக்கு அடிப்படையாகும்.</p> <p>மேலே கண்ட உதாரணத்தின்படி, விலை 95.55, வருமானத்திற்கான விடை 6.68%.</p>	

7. கால வரையறை	கால வரையறை (தீர்வு, முதிர்வு, கூப்பன், வருவாய், கால இடைவெளி, அடிப்படை)
<p>இந்தப் பணி, பத்திரத்திற்கான காலவரையறை எத்தனை வருடங்கள் என்று கண்டுபிடிப்பதாகும்.</p> <p>தீர்வு என்பது பத்திரத்தின் தீர்வுத் தேதி; பத்திரத் தீர்வு தேதி என்பது பத்திரமும் நிதியும் மாற்றிக்கொள்ளப்படும் தேதியாகும்.</p> <p>முதிர்வு என்பது பத்திரத்தின் முதிர்வு தேதியாகும். முதிர்வு தேதி என்பது பத்திரம் முடிந்துவிடும் நாளைக் குறிப்பதாகும்.</p> <p>விகிதம் என்பது பத்திரத்தின் ஆண்டு கூப்பன் விகிதமாகும்.</p> <p>வருவாய் என்பது பத்திரத்தின் வருடாந்திர விளைப்பயனைக் குறிப்பதாகும்.</p> <p>மீட்பு என்பது ரூ.100 முகமதிப்பிற்கு பத்திரத்தின் மீட்பு மதிப்பு ஆகும்.</p> <p>கால இடைவெளி என்பது ஒரு வருடத்திற்கான கூப்பன் பணம் கொடுத்தல்கள் ஆகும். ஆண்டு பணம் கொடுத்தல்களுக்கு, கால இடைவெளி = 4.</p> <p>அடிப்படை என்பது உபயோகத்திற்கான நாள் கணக்கு அடிப்படையாகும்.</p> <p>உதாரணம் : 6.05% 2019 பத்திரம் 02/02/2019ல் முதிர்வடைகிறது. ஜூன் 1ல் இரண்டாம் நிலை சந்தையில் 6.68% வருமானம் அளிகிறது. தீர்வு தேதி ஜூன் 2, 2009, விலை சூத்திரத்தின் மதிப்புகள் பின் வருமாறு; தீர்வு - 02/06/2009; முதிர்வு 02/02/2019; விகிதம் - 6.05%; வருவாய் - 6.68%; கால இடைவெளி - 2 (அரை ஆண்டு கூப்பன்); அடிப்படை - 4 விடை : 7.25 வருடங்கள்</p>	

8. திருத்தப்பட்ட காலவரையறை	திருத்தப்பட்ட காலவரையறை (தீர்வு, முதிர்வு, கூப்பன், வருவாய், கால இடைவெளி, அடிப்படை)
<p>ஒரு பத்திரத்தின் திருத்தப்பட்ட காலவரையறையை கணக்கிட உதவும் பணி.</p> <p>தீர்வு என்பது பத்திரத்தின் தீர்வுத் தேதி; பத்திரத் தீர்வு தேதி என்பது பத்திரமும் நிதியும் மாற்றிக்கொள்ளப்படும் தேதியாகும்.</p> <p>முதிர்வு என்பது பத்திரத்தின் முதிர்வு தேதியாகும். முதிர்வு தேதி என்பது பத்திரம் முடிந்துவிடும் நாளைக் குறிப்பதாகும்.</p> <p>கூப்பன் என்பது பத்திரத்தின் ஆண்டு கூப்பன் விகிதமாகும்.</p> <p>வருவாய் என்பது பத்திரத்தின் வருடாந்திர விளைப்பயனைக் குறிப்பதாகும்.</p> <p>கால இடைவெளி என்பது ஒரு வருடத்திற்கான கூப்பன் பணம் கொடுத்தல்கள் ஆகும்.</p> <p>ஆண்டு பணம் கொடுத்தல்களுக்கு, கால இடைவெளி = 1; அரையாண்டு பணம் கொடுத்தல்களுக்கு, கால இடைவெளி = 2; கால் ஆண்டு பணம் கொடுத்தல்களுக்கு, கால இடைவெளி = 4.</p> <p>அடிப்படை என்பது உபயோகத்திற்கான நாள் கணக்கு அடிப்படையாகும்.</p> <p>மேலே கொடுக்கப்பட்டுள்ள அதே உதாரணத்தின்படி, கால வரையறை மற்றும் மதிப்புகளை அளித்து Excel பணியில், சூத்திர விடை என்பது 7.01</p>	

சந்தையில் சரளமாக பயன்படுத்தப்படும் வார்த்தைகள் மற்றும் முக்கியமான பதங்களின் பொருள்

சேகரமாகும் வட்டி/சேர்ந்திடும் வட்டி (Accrued Interest)

கடந்த கூப்பன் வட்டி தினத்திலிருந்து நாளது தேதி வரை ஒரு பத்திரத்தின் மேல் கிடைக்கக்கூடிய வட்டி சேகரமாகும் வட்டி என்று கூறப்படும். ஈட்டப்பட்டுள்ள வட்டி ஆனாலும் இந்த கூப்பன் வட்டி, கூப்பனில் குறிப்பிட்ட தினத்தில் மட்டுமே அளிக்கப்படும். ஆகவே பணமாக இந்த வட்டி பெறப்படவில்லை. இந்தியாவில் அரசு பத்திரங்களின் மீது இதை கணக்கிடுவதற்கான வழக்கிலுள்ள நாள் விகிதம் 30/360 ஆகும் (1 மாதத்திற்கு 30 நாட்கள்; 1 ஆண்டிற்கு 360 நாட்கள் என்று கணக்கில் எடுத்துக்கொள்ளப்படும்).

பேர விலை / வருவாய் (Bid price / yield)

இது பத்திரத்தை வாங்க முனைந்திடும் ஒருவர் கோரும் பேர விலை அல்லது வருவாய் ஆகும்.

பெரிய எண் (Big figure)

ஒரு பத்திரத்தின் விலை ரூ.102.35 என்று எடுத்துக்கொண்டால் தசமபகுதியைத் தவிர்த்து முழு எண்ணின் அளவு பெரிய எண் (102) எனப்படும்.

போட்டியுடைய பேரம் (Competitive Bid)

ஒரு ஏலத்தில் பங்கேற்பவர் ஒரு பத்திரத்திற்கு குறிப்பிடும் விலையே போட்டியுடைய பேரம் எனப்படும்.

கூப்பன் (Coupon)

ஒரு பத்திரத்தின் முகமதிப்பின் மீது அளிக்கப்படும் வட்டியின் அளவு கூப்பன் வட்டி எனப்படும்.

கூப்பன் கால இடைவெளி (Coupon frequency)

கூப்பன் வட்டி ஒரு பத்திரத்தின் ஆயுட்காலத்தில் சீரான கால இடைவெளிகளில் (காலாண்டு, அரையாண்டு அல்லது முழு ஆண்டு) வழங்கப்படலாம். அதுவே கூப்பனின் கால இடைவெளி ஆகும்.

தள்ளுபடி (Discount)

முகமதிப்பைவிட குறைவாக ஒரு பத்திரம் விற்பனை செய்யப்பட்டால் இது தள்ளுபடியில் விற்பனை செய்யப்பட்டதாக கருதப்படும். பத்திரத்தின் வருங்கால மதிப்பிற்கும் விலைக்கும் இடையேயுள்ள வித்தியாசமே தள்ளுபடி

ஆகும். உதாரணமாக ஒரு பத்திரம் ரூ.99ற்கு விற்கப்பட்டால் ரூ.1 தள்ளுபடியாகும்.

காலவரையறை (Duration) [மெக்காலேயின் காலவரையறை]

ஒரு பத்திரத்தில் முதலில் போட்ட முதலீட்டை ஒரு முதலீட்டாளர் மீட்டெடுக்க ஆகும் காலம் காலவரையறை எனப்படும். பத்திரத்திலிருந்து கிடைக்கும் பண வருவாயை காலத்திற்குரிய தள்ளுபடி விகிதத்தால் பெருக்கி உரிய நிகழ்கால மதிப்பை கண்டறிய வேண்டும். அதன் மொத்த மதிப்பை விலையால் வகுத்தால் காலவரையறை கிடைக்கும். முதலீட்டை மீட்டெடுக்க ஆகும் மதிப்பூட்டப்பட்ட சராசரி ஆண்டுக் காலம் காலவரையறை ஆகும். கேள்வி 27ன் கீழ் பெட்டி IV-ஐப் பார்க்கவும்.

முகமதிப்பு (Face Value)

ஒரு பத்திரத்தின் முதிர்வு தேதியன்று ஒரு முதலீட்டாளருக்கு வழங்கப்படும் தொகையே பத்திரத்தின் முகமதிப்பு எனப்படும். கடன் பத்திரங்கள் வெவ்வேறு முகமதிப்பில் வெளியிடப்படலாம். ஆனால் இந்தியாவில் வழக்கமாக இவற்றின் முகமதிப்பு ரூ.100 ஆகும். முகமதிப்பு 'திருப்பியளிக்கப்படும் தொகை' என்றும் கூறப்படும். மீட்புத் தொகை, அசல் (அசல் மட்டும்), முதிர்வுத் தொகை, சரிநிகர் விலை, என்றெல்லாம் முகமதிப்பு அழைக்கப்படும்.

மாறுபடும் வட்டி விகிதப் பத்திரம் (Floating Rate Bond)

முன்னரே நிர்ணயிக்கப்பட்ட சந்தை அடிப்படையிலான வட்டி விகிதத்தின் அடிப்படையில் பத்திரங்களின் கூப்பன் விகிதம் முன்னரே வரையறுக்கப்பட்ட கால இடைவெளிகளில் மாற்றப்பட்டு திருத்தியமைக்கப்படும். இந்த வட்டி விகிதங்களில் வெளியிடப்படும் பத்திரங்கள் மாறுபடும் கூப்பன் வட்டி விகித பத்திரங்கள் என்று அழைக்கப்படும்.

உயர் பாதுகாப்பு / அரசு பத்திரங்கள் (Gilt/Government Securities)

அரசுப் பத்திரங்கள் உயர்பாதுகாப்பு அல்லது தங்கமுலாம் பூசப்பட்ட பத்திரங்கள் என்று அழைக்கப்படும். அரசுப் பத்திரம் என்பது அரசால் உருவாக்கி வெளியிடப்படும் பத்திரமாகும். அரசுப் பத்திரங்கள் சட்டம் 2006ல் குறிப்பிடப்பட்ட ஏதாவது ஒரு வடிவத்தில், அரசாணை இதழில் அவ்வப்போது அரசு வெளியிடும் நோக்கங்களுக்காக பொதுக் கடன் திரட்டும் நோக்கத்தோடு அரசு பத்திரங்களை வெளியிடும்.

சந்தை அளவு (Market Lot)

சந்தையில் வழக்கமாக வர்த்தகம் நடைபெறும் நிர்ணயிக்கப்பட்ட பத்திர வர்த்தக அளவு சந்தையளவு எனப்படும். அரசுப் பத்திரங்களில் வழக்கமான சந்தை அளவு என்பது முகமதிப்பில் ரூ.5 கோடியாகும்.

முதிர்வுத் தேதி (Maturity Date)

பத்திர முதலீட்டிலுள்ள அசல் தொகை (முகமதிப்பு) திருப்பியளிக்கப்பட்ட தேதியே முதிர்வுத் தேதி எனப்படும். இறுதியான கூப்பன் வட்டி மற்றும் முகமதிப்பு முதலீட்டாளருக்கு திருப்பித் தரப்படும். பத்திரத்தின் முதிர்வுக் காலம் என்பது குறுகிய காலமான ஓராண்டிலிருந்து அதிகபட்சமான நீண்டகால 30 ஆண்டுகளாக இருக்கலாம்.

போட்டியில்லா ஏலம் (Non-Competitive Bidding)

இத்தகைய ஏல முறையில் ஒரு பங்கேற்பாளர் அரசுப் பத்திரங்களின் விலை அல்லது வருவாயை குறிப்பிடாமலே ஏலத்தில் பங்கேற்க முடியும். போட்டியுள்ள ஏல முறையில் கிடைத்த விலையின் மதிப்பூட்டப்பட்ட சராசரி விலையில் போட்டியில்லா ஏலத்தின் விலை நிர்ணயிக்கப்படும். வெற்றி பெற்ற போட்டியுள்ள ஏலம் முறையில் மதிப்பூட்டப்பட்ட சராசரி விலையின் அடிப்படையிலேயே போட்டியில்லா ஏலத்திற்குரிய பத்திர ஒதுக்கீடுகள் செய்யப்படும். (கேள்வி எண் 4ன் கீழ் பத்தி 4.3ஐப் பார்க்கவும்)

உதிரி வர்த்தக அளவு (Odd Lot)

சந்தை வர்த்தகத்திற்கு உரிய வழக்கான பெரும் அளவான ரூ.5 கோடி மதிப்பை விட குறைந்த அளவிலுள்ள வர்த்தகங்கள் உதிரி வர்த்தக அளவு எனப்படும். பொதுவாக இவை மதிப்பில் குறைந்தபட்சம் ரூ.10,000/- லிருந்து அதிக பட்சம் ரூ.5 கோடிக்குள் இருக்கும். சில்லறை மற்றும் சிறிய சந்தை பங்கேற்பாளர்கள் இந்த வர்த்தக அளவுகளில் பரிவர்த்தனைகளை சந்தைகளில் மேற்கொள்வர்.

ஒத்த மதிப்பு (Par)

அரசுப்பத்திரங்களின் முகமதிப்பு என்பது அவை வெளியிடப்படும் முகவிலை ஆகும். இது வழக்கமாக ரூ.100/- ஆகும். ஒரு பத்திரத்தின் விலை அதன் முகமதிப்பானால், அந்த பத்திரம் முகவிலையில் (சரிவிலையில்) வர்த்தகம் செய்யப்படுவதாக சொல்லலாம்.

ஊக்கவிலை (Premium)

ஒரு பத்திரம் முகமதிப்பை விட அதிக விலையில் வர்த்தகத்திலிருந்தால் அது ஊக்க விலையில் வர்த்தகத்தில் இருப்பதாக சொல்லலாம். உதாரணம் ஒரு பத்திரம் ரூ.102/-ற்கு வர்த்தகம் செய்யப்பட்டால் அதன் ஊக்க மதிப்பு ரூ.2 ஆகும்.

விலை (Price)

ஒரு பத்திரத்தின் முகமதிப்பான ரூ.100/-க்கு இணையாக விலை குறிக்கப்படுமானால் அது பத்திரத்தின் விலை எனப்படும். எதிர்காலத்தில் கிடைக்கக்கூடிய எல்லா பண வருவாயின், நிகழ்கால மதிப்பிற்கு சமமான தொகையே பத்திரத்தின் விலை எனப்படும். ஒருவர் ஒரு கடன் பத்திரத்திற்கு

தரும் விலை பல காரணிகளைப் பொறுத்து அமையும். புதிதாக வெளியிடப்படும் கடன் பத்திரங்கள் பெரும்பாலும் முகமதிப்பிலோ அல்லது அதற்கு நெருக்கமான விலையிலோ விற்கப்படும். இரண்டாம் கட்ட சந்தையில் முதலீட்டாளருக்கிடையே பத்திரங்கள் வாங்கி விற்கப்படும் சூழலில் ஒருவர் ஒரு பத்திரத்திற்கு தரும் விலை பல விஷயங்களைப் (சந்தை வட்டி, விகிதம், சேகரமாகும் வட்டி, கேட்பு மற்றும் அளிப்பு, கடன் தரம், முதிர்வு தேதி, வெளியிடப்படும் மாநிலம், சந்தை நிகழ்வுகள், பரிவர்த்தனையின் அளவு ஆகியவை உட்பட) பொறுத்து அமையும்.

முதன்மை வணிகர் (Primary Dealer)

இந்திய அரசின் கடன் தேவைகளை இயன்றவரை திறம்படவும் நிறைவேற்றும் பொருட்டு பத்திரங்களை வெளியிடுபவருக்கும் சந்தைக்குமிடையே சிறப்புத் திறன் வாய்ந்த இடையீட்டாளராக, தனித்திறனுடைய நிதிநிறுவனங்கள் மற்றும் வங்கிகள் நியமிக்கப்படுவர். இவர்களே முதன்மை வணிகர் அல்லது சந்தையை உருவாக்குவோர் என்று அழைக்கப்படுவர். தொடர்ந்து ஏல பேரங்களில் ஈடுபடுதல், சந்தைக்குரிய அரசுப்பத்திரங்களின் விலை கோருதல், ஏலத்தில் நியாயமான பேரங்களை சமர்ப்பித்தல் போன்ற நிர்ணயிக்கப்பட்ட பொறுப்புகளுக்கு ஈடாக இவர்கள், முதல்நிலை மற்றும் இரண்டாம் கட்ட சந்தைகளில் சில சலுகைகளைப் பெறுவர்.

நிகழ்நேர மொத்த தீர்வு முறை (Real Time Gross Settlement(RTGS) system

ஒரு வங்கியிலிருந்து மற்றொரு வங்கிக்கு, நிகழ்நேரத்தில் மொத்த அடிப்படையில் பணம் அனுப்ப உதவிடும் முறையே நிகழ்நேரத் தீர்வு முறையாகும். வங்கிகள் மூலம் பணம் அனுப்பிட உதவும் முறைகளில் இது மிகத் துரிதமான ஒன்றாகும். தீர்வுமுறையில் இதில் காத்திருக்கும் நேரம் என்பது எதுவுமில்லாததால் "நிகழ்நேரம்" என்று குறிப்பிடப்படுகிறது. இதில் ஒவ்வொரு பரிவர்த்தனையும் தனித்தனியே வேறெந்த பரிவர்த்தனையுடனும் கூட்டாக சேர்க்காமல், தீர்க்கப்படுவதால் "மொத்த" தீர்வு முறை என்று அழைக்கப்படுகிறது. பணப்பரிவர்த்தனை இந்திய ரிசர்வ் வங்கியின் புத்தகங்களில் நடைபெறுவதால், இது முடிவானது, மாற்ற முடியாதது.

ரிப்போ விகிதம் (Repo Rate)

ரிப்போ பரிவர்த்தனையில் ஈட்டப்படும் ஆண்டுக்குரிய வட்டி வருவாய் விகிதமே ரிப்போ விகிதம் எனப்படும்.

ரிப்போ /ரிவர்ஸ் ரிப்போ விகிதம் (Repo/Reverse Repo)

மத்திய மாநில அரசுப் பத்திரங்கள் மற்றும் அவ்வப்போது மத்திய அரசு குறிப்பிடும் உள்ளாட்சி அமைப்புகளின் பத்திரங்கள் மேலும் அந்நிய நாட்டுப் பத்திரங்களை, கடன் வாங்கும் பொருட்டு, ஒரு உடன்படிக்கையின் பேரில் விற்றிடும் நடவடிக்கையே ரிப்போ நடவடிக்கை எனப்படும். இதில் விற்கப்படும் பத்திரங்களை பரஸ்பரம் ஒப்புக்கொண்ட குறிப்பிட்ட நாளில் குறிப்பிட்ட விலையில் மீண்டும் வாங்கிட உடன்படிக்கை

செய்துகொள்ளப்படும். இந்த குறிப்பிட்ட விலை என்பது கடனுக்கு உரிய வட்டியையும் உள்ளடக்கியதாக இருக்கும்.

மத்திய மாநில அரசுப்பத்திரங்கள் மற்றும் அவ்வப்போது மத்திய அரசு குறிப்பிடும் உள்ளாட்சி அமைப்புகளின் பத்திரங்கள் மற்றும் அந்நிய நாட்டுப் பத்திரங்களை, கடன் கொடுக்கும் பொருட்டு ஒரு உடன்படிக்கையின் பேரில் வாங்கும் நடவடிக்கையே ரிவர்ஸ் ரிப்போ நடவடிக்கை எனப்படும். இதில் வாங்கப்படும் பத்திரங்களை, பரஸ்பரம் ஒப்புக்கொண்ட நாளில் குறிப்பிட்ட விலையில் மீண்டும் விற்றிட உடன்படிக்கை செய்துகொள்ளப்படும். இந்த குறிப்பிட்ட விலை கடனுக்கு உரிய வட்டியை உள்ளடக்கியதாக இருக்கும்.

மீதமுள்ள முதிர்வுக் காலம் (Residual Maturity)

ஒரு அரசுப்பத்திரத்தின் தற்போதுள்ள காலத்திற்கும் முதிர்வு காலத்திற்கும் இடையேயுள்ள மீதமுள்ள கால அளவே மீதமுள்ள முதிர்வுக் காலம் எனப்படும். உதாரணமாக ஒரு 10 ஆண்டுகால பத்திரம் வாங்கிய 2 ஆண்டுகளுக்குப் பின்னர், அதில் மீதமுள்ள முதிர்வுக்காலம் என்பது 8 ஆண்டுகளாகும்.

இரண்டாம் கட்ட சந்தை (Secondary Market)

நிலுவையிலுள்ள பத்திரங்கள் வர்த்தகம் செய்யப்படும் சந்தையே இரண்டாம் கட்ட சந்தை எனப்படும். முதல்நிலை சந்தையில் பத்திரங்கள் முதன்முறையாக விற்பனை செய்யப்படும். முதலில் பொது விநியோகத்திற்குப் பின்னர், அந்த பத்திரங்களில் மேற்கொள்ளப்படும், வாங்கும்/விற்கும் நடவடிக்கைகள் இரண்டாம் கட்ட சந்தையைக் குறிக்கும்.

எப்போதும் நடக்கும் விற்பனை (Tap Sale)

இவ்வகை விற்பனையில், சிலவகைப் பத்திரங்கள், சில மதிப்பளவிற்கு உருவாக்கி விற்பனைக்கு குறைந்தபட்ச விலையில், அவ்வப்போது சந்தையில் பேரங்கள் கோரப்படும்போது விற்பனை செய்யப்படும். இது தொடர்ந்து ஒரு நாள், சில வாரங்களுக்கு தொடர்ந்து விற்பனை செய்யப்படும்.

இத்தகு பத்திரங்களுக்கு கேட்புகள் அதிகமாகும்போது விலை ஏற்றப்படும் அதேபோல் கேட்புகள் குறையும்போது விலை குறைக்கப்படும். எப்போதும் விற்பனை, தொடர்விற்பனை இரண்டும் ஒத்தவை. ஆனால் சிறுவேறுபாடு உண்டு. எப்போதும் நடக்கும் விற்பனையில் சாதகமான சூழல், பத்திரங்களின் இருப்பு ஆகியவற்றை கருத்தில் கொண்டு முன் உணர்வுடன் கடன் நிர்வாகி விலை நிர்ணயம் செய்வார். தொடர்விற்பனையிலோ விலை என்பது சந்தை நிலவரத்தின் தீர்மானமாகவே இருக்கும்.

கருவூல உண்டியல்கள் (Treasury Bills)

அரசின் ஓராண்டுக்கும் குறைவான கடன் பொறுப்பைக் குறிக்கும் உபகரணங்கள் கருவூல உண்டியல்கள் ஆகும். அவை கருவூலத்தின் / அரசாங்கத்தின் குறுகியகாலக் கடன்களாகும். இவை முகமதிப்பிலிருந்து

தள்ளுபடி விலையில் வெளியிடப்படும். இவை பணச் சந்தையில் முக்கிய அங்கம் வகிக்கின்றன.

ஒப்புறுதி (Underwriting)

முதல் நிலையில் வெளியிடப்படும் பத்திரங்களில், பணம் வழங்கப்படாத பகுதியளவை எற்றுக்கொள்ள முதலீட்டாளர் வங்கி மேற்கொள்ளும் ஏற்பாட்டு நடவடிக்கையே "ஒப்புறுதி" எனப்படும்.

மதிப்பூட்டப்பட்ட சராசரி விலை / வருவாய் (Weighted Average Price/Yield)

ஒரு குறிப்பிட்ட விலை அல்லது வருவாயை "தொகை"யால் மதிப்பூட்டி, அதன் சராசரி கண்டறியப்பட்டால், அதுவே மதிப்பூட்டப்பட்ட சராசரி விலை அல்லது வருவாய் ஆகும். போட்டியுடைய பேர ஏலமுறையில் கிடைக்கும் விலை அல்லது வருவாயின் மதிப்பூட்டப்பட்ட சராசரி விலை / வருவாய் அடிப்படையிலே போட்டியில்லா ஏலமுறையின் பத்திர ஒதுக்கீடுகள் செய்யப்படும்.

வருவாய் (Yield)

ஒரு பத்திரத்தின் மீது கிடைக்கும் ஆண்டு வருமான சதவிகிதமே வருவாய் விகிதம் எனப்படும். பத்திரம் வாங்கிய விலை மற்றும் அதன்மீது கிடைக்கும் கூப்பன் வட்டி வருவாய் இவற்றிற்கு இடையே உள்ள உலகசந்தை நிலவரம், பொருளாதார நிலவரம் உட்பட பல்வேறு காரணிகளால் இது மாற்றங்களுக்கு உள்ளாகும்.

முதிர்வில் வருவாய் (Yield to Maturity(YTM))

ஒருவர் பத்திரத்தை முதிர்வுக்காலம் வரை வைத்திருப்பாரானால், அதில் அவர் எதிர்பார்க்கும் வருவாயே முதிர்வுக்கால வருவாய் ஆகும். முதலீட்டின் மீது கிட்டும் வருவாயின் நிகழ்காலமதிப்பைக் கூட்டினால் வரும் தொகை அதற்காக செலவிடப்பட்ட நிகழ்கால முதலீட்டுத் தொகைக்கு சரியானால், எந்தவிகிதத்தில் நிகழ்கால மதிப்பு தள்ளுபடி செய்யப்பட்டு கணக்கிடப்பட்டதோ அந்த விகிதமே முதிர்வுக்கால வருவாய் விகிதமாகும்.

வருவாய் வளைவு (Yield Curve)

ஒரே கடன் தரமுடைய, பல்வேறு முதிர்வுக்காலமுடைய பத்திரங்களின் முதிர்வுக்கும், வருவாய்க்கும் இடையேயுள்ள தொடர்பினை உணர்த்தும் வரைபடமே வருவாய் வளைவு ஆகும். இது வட்டி விகிதத்தின் கால அளவுகளுக்குரிய கட்டமைப்பைக் காட்டும். வெவ்வேறு முதிர்வுக்காலம், கூப்பன் வட்டி உடைய பத்திரங்களை முதலீட்டாளர் ஒப்பிட்டு நோக்க இது உதவுகிறது.