

CONTENTS

પ્રકરણ	વિગતો	પાના નંબર
I.	હેજિંગની મૂળભૂત સંકલ્પનાઓ	3
II.	નીતિ અને માર્ગદર્શિકા	9
	A. નીતિ	
	B. માર્ગદર્શિકા	
III.	અરજીની પ્રક્રિયા અને દસ્તાવેજીકરણ	13
	a. હેજ લિમિટ્સની મંજૂરી માટે સુપરત કરવા જોઈતા દસ્તાવેજો	
	b. હેજ લિમિટ્સની મંજૂરી માટે જરૂરી માસિક દસ્તાવેજો.	
	c. રિન્યુઅલ સમયે સુપરત કરવાના દસ્તાવેજો	
	d. દંડાત્મક જોગવાઈઓ	
IV.	એનેક્ષચર્સ	15
	1. હેજ લિમિટની મંજૂરી માટેનું અરજી ફોર્મ	
	2. હેજની તાર્કિકતા વિશેનું લખાણ	
	3. હેજ લિમિટ પ્રાપ્ત કરવા માટેનું ડેકલેરેશન	
	4. ડિરેક્ટર્સ/પાર્ટનર્સની વિગતો	
	5. વર્તમાન તારીખની ધારણ કરાયેલી હેજ પોઝિશન્સ	
	6. અરજદારની માલિકીના ફિઝિકલ સ્ટોકનું સ્ટેટમેન્ટ	
	7. બાકી સ્થાનિક/આયાત/નિકાસ જવાબદારીનું કોમોડિટીવાર સ્ટેટમેન્ટ	

હેજ પોલિસી દસ્તાવેજ

❖ હેજિંગની મૂળભૂત સંકલ્પનાઓ

હેજિંગ શું છે?

હેજિંગ એટલે ફિઝિકલ બજારમાં ભાવના ફેરફાર સંબંધિત જોખમને ઘટાડવા કે તેને મર્યાદિત રાખવાના હેતુથી ફ્યુચર બજારમાં તેનાથી વિરુદ્ધ પોઝિશન લેવામાં આવે તેને હેજિંગ કહેવામાં આવે છે. એ જ પ્રમાણે, નિકાસ અથવા આયાત જવાબદારીઓના ભાવના જોખમને ઘટાડવા કે મર્યાદિત કરવાના હેતુથી ફ્યુચર્સ માર્કેટમાં લીધેલી કોઈ પણ પોઝિશનને હેજિંગ કહેવામાં આવે છે.

ફ્યુચર્સ કોન્ટ્રેક્ટ્સનો ઉપયોગ એક સદીથી અધિક સમયથી રોકડાની બજારના જોખમને સરભર કરવા માટે થાય છે. હેજરો ફિઝિકલ એસેટ્સ સંબંધિત જોખમો ટ્રાન્સફર કરવાનો રસ ધરાવતા હોય છે. તેઓ ફિઝિકલ એસેટની કિંમતના જોખમને ઘટાડવા કે મર્યાદિત રાખવા કોમોડિટી ફ્યુચર્સનો ઉપયોગ કરે છે. હેજિંગ જોખમને નિવારવા કે ઘટાડવા માટે વપરાતો વિમો છે.

કોમોડિટી ફ્યુચર્સ બજારોમાં ભાવની વધઘટના જોખમ સામે વેપારી સંસ્થાઓ, વેપારીઓ, આયાતકારો, એક્સ્પોર્ટર્સ, ઉત્પાદકો અને પ્રોસેસર્સને વિમાની તકો પ્રદાન કરે છે. ટ્રેડરના કિસ્સામાં, પુરવઠા અથવા માગમાં વધઘટથી પ્રતિકૂળ ભાવ પરિવર્તન આવે છે, જેની અસર તેની કુલ જવાબદારીના કુલ મૂલ્યને અસર કરે છે. ઈન્વેન્ટરી મોટી એમ જોખમ પણ મોટું. હેજિંગથી બજાર સહભાગી ભાવો અને માર્જિનને અગાઉથી લોક કરી શકે છે અને સંભવિત કે અનપેક્ષિત નુકસાન અથવા સ્પર્ધાત્મક ગેરલાભ ઘટાડે છે. હેજમાં ફ્યુચર્સ માર્કેટમાં એવી પોઝિશન લેવામાં આવે છે જે ભૌતિક બજારમાં પોઝિશનની સમકક્ષ અને વિરુદ્ધ હોય છે. રોકડ અને ફ્યુચર્સ બજારોમાં સમકક્ષ અને વિરુદ્ધ સ્થિતિની સર્જના કરવા પાછળનો સિદ્ધાંત એ છે કે એક બજારના નુકસાનને અન્ય બજારમાંના લાભ દ્વારા સરભર કરવું જોઈએ. હેજિંગ કામ કરે છે, કારણ કે કેશના ભાવ અને ફ્યુચર્સના ભાવ ફ્યુચર્સની સમાપ્તિ સુધીમાં સમાન થઈ જાય છે.

હેજની અસરકારકતાનું પ્રમાણ ફ્યુચર્સ ટ્રાન્ઝેક્શનમાં થયેલા વાસ્તવિક લાભ અથવા નુકસાનની ટકાવારી દ્વારા નિર્ધારિત કરવામાં આવે છે. મોટા ભાગના હેજર્સ ભાવના ફેરફાર સંબંધિત જોખમોને ઘટાડે છે, પણ તેઓ સંપૂર્ણ રીતે તેને દૂર કરતા નથી.

ઉદાહરણ 1: ઈલેક્ટ્રિક કેબલનો એક ઉત્પાદક કાચા માલ તરીકે ફિક્સ કરેલી કિંમતે તાંબુ ખરીદવાની જવાબદારી (કમિટમેન્ટ) ધરાવે છે, જેનો વપરાશ ઈલેક્ટ્રિક કેબલના ઉત્પાદનમાં થવાનો છે. તાંબાનો ભાવ ઘટવાનો અને તેને પગલે તાંબામાંથી બનાવેલા કેબલ્સનો ભાવ ઘટવાનું જોખમ રહેલું છે. ઉત્પાદક ફ્યુચર્સ માર્કેટમાં તાંબામાં પોઝિશન લઈને તેના ભાવના જોખમને ઘટાડી શકે છે.

ઉદાહરણ 2: એક કૂડ પામ ઓઈલનો આયાતકાર તેની આયાતના ભાવના ફેરફારના અને એક્સચેન્જ રેટની વધઘટના જોખમને ફ્યુચર્સ માર્કેટમાં પોઝિશન લઈને પોતાના જોખમને ઘટાડી શકે છે.

ઉક્ત કેસમાં અન્ડરલારિંગ માર્કેટમાં ભાવની હિલચાલથી સર્જનારા નફા/ ખોટને ફ્યુચર્સ માર્કેટની ખોટ/ નફા દ્વારા સરભર કરી શકાયે.

સેલિંગ હેજ અથવા શોર્ટ હેજ

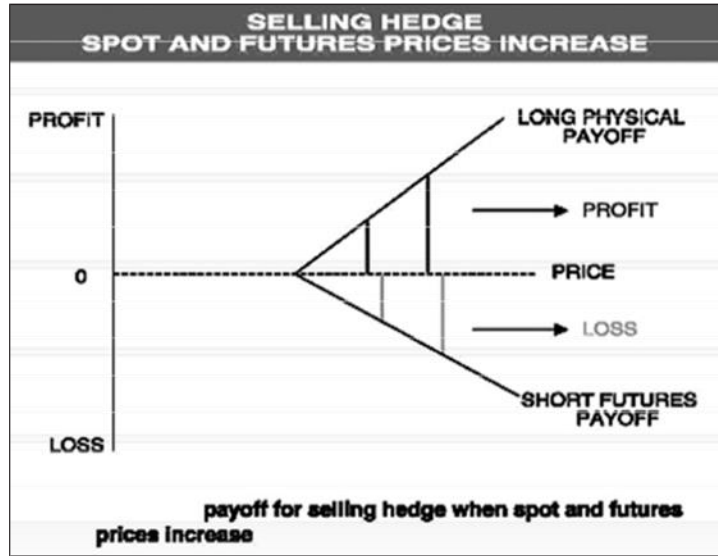
સેલિંગ હેજને શોર્ટ હેજ પણ કહેવામાં આવે છે. સેલિંગ હેજ એટલે કેશ પોઝિશનને હેજ કરવા માટે ફ્યુચર્સ કોન્ટ્રેક્ટનું કરાયેલું વેચાણ. સેલિંગ હેજ વ્યૂહનો ઉપયોગ મેન્યુફેક્ચરર્સ, પ્રોસેસર્સ અને અન્યો દ્વારા કરવામાં આવે છે, જેઓ ફિઝિકલ માર્કેટમાં એકપોઝર ધરાવતા હોય.

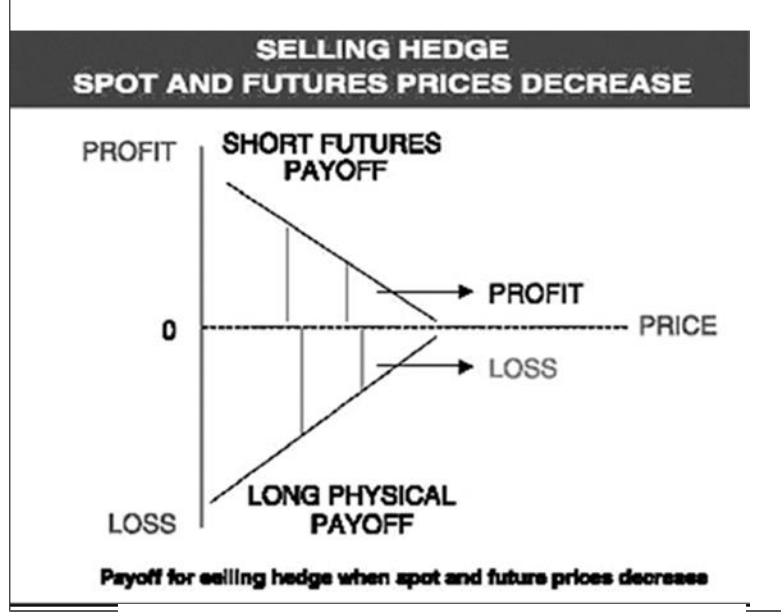
સેલિંગ હેજ વ્યૂહના ઉપયોગ

- ફિનિશ (તૈયાર) માલની કિંમતની રક્ષા માટે.
- ફોરવર્ડ સેલ્સ દ્વારા આવરી ન લેવાયેલી ઈન્વેન્ટરીની રક્ષા માટે.
-

શોર્ટ હેજર્સ મર્ચન્ટ્સ અને પ્રોસેસર્સ હોય છે, જેઓ સ્પોટ માર્કેટમાંથી કોમોડિટીનો જથ્થો પ્રાપ્ત કરે છે અને એટલી જ રકમ કે એનાથી ઓછી રકમનું વેચાણ ફ્યુચર્સ માર્કેટમાં કરે છે. આવા કિસ્સામાં હેજરોની પોઝિશન સ્પોટ સોદામાં લોન્ગ અને ફ્યુચર્સ સોદામાં શોર્ટ કહેવાય છે.

ઉદાહરણ તરીકે: એક ચા મસાલા ઉત્પાદકને અંતિમ ઉત્પાદનના ઉત્પાદન માટે એલચી અને અન્ય મસાલાની જરૂર છે. તેની પાસે ન વેચાયેલી એલચીનો જથ્થો હોઈ શકે છે અથવા તેણે પછીથી ડિલિવરી કરવા ખરીદ્યો હશે. મેન્યુફેક્ચરર કોમોડિટીની માલિકી ધરાવે છે એટલે જો ભાવ ઘટે તો તેણે ખોટ ભોગવવી પડશે. હેજિંગ દ્વારા મેન્યુફેક્ચરર ઉત્પાદન સ્તર જાળવવા સાથે માલના જથ્થાને પણ યોગ્ય સ્તરે રાખી શકે છે. હેજ માટે મેન્યુફેક્ચરરે ફ્યુચર્સ કોન્ટ્રેક્ટ્સ વેચવા પડશે. હવે જો ભાવ ઘટશે તો રોકડ બજારમાં થયેલી ખોટ ફ્યુચર્સ બજારમાંના લાભ સામે સરભર થઈ જશે. જ્યારે મેન્યુફેક્ચરર રોકડ બજારમાં નીચી કિંમતે વેચે છે ત્યારે તે સાથેસાથે ફ્યુચર્સ બજારમાં નીચા ભાવે કોન્ટ્રેક્ટ્સ ખરીદીને હેજિંગ કરે છે. રોકડ બજારમાંની ખોટ ફ્યુચર્સ બજારના લાભ સામે સરભર થશે.





કાલ્પનિક ઉદાહરણ

એપ્રિલ 2018માં મુંબઈસ્થિત ઝવેરી શ્રી રમેશે ઝવેરાત બનાવવા માટેના કાચા માલ તરીકે 2 કિલો સોનું દસ ગ્રામદીઠ રૂ.30,800ના ભાવે ખરીદ્યું. રમેશ મે 2018માં ઝવેરાત વેચાણ માટે તૈયાર થઈ જાય ત્યાં સુધી સોનાના ભાવના ઘટાડા સામે રક્ષણ ઈચ્છે છે. એ હેતુ માટે રમેશ જૂન મહિનાના સોનાના બે કોન્ટ્રેક્ટ (પ્રત્યેક એક કિલોગ્રામના) 10 ગ્રામદીઠ રૂ.0,900ના ભાવે વેચે છે.

મે 2018માં શ્રી રમેશ બે કિલોગ્રામ જ્વેલરી દસ ગ્રામદીઠ રૂ.30,700ના ઘટેલા સ્પોટ ભાવે વેચે છે અને ગોલ્ડ જૂન ફ્યુચર્સની દસ ગ્રામદીઠ રૂ.30,800ના ભાવની ઓપન શોર્ટ પોઝિશન સરભર કરે છે. આ ઉદાહરણમાં સ્પોટ સોદામાં દસ ગ્રામદીઠ 100 રૂપિયાની ખોટ ગઈ છે અને ગોલ્ડ જૂન ફ્યુચર્સમાં દસ ગ્રામદીઠ 100 રૂપિયાનો નફો થયો છે. આમ તૈયાર માલ કે જે અહીં ઝવેરાત છે તેના ભાવને દસ ગ્રામદીઠ રૂ.30,800ના ભાવે રક્ષણ કરી શકાયું.

ઉપરના કિસ્સામાં, આપણે બેઝિસ સમાન હોવાનું ધાર્યું છે.

બેઝિસ એટલે સ્પોટ પ્રાઈસ અને સંબંધિક ફ્યુચર્સ પ્રાઈસ વચ્ચેનો તફાવત.

બેઝિસના જોખમ સહિત હેજનું વેચાણ

જ્યારે બેઝિસના વધવાને કારણે ફ્યુચર્સની પ્રાઈસ સ્પોટ પ્રાઈસથી અધિક વધે છે ત્યારે હેજરને શોર્ટ ફ્યુચર્સ પોઝિશન પર મોટી ખોટ થાય છે અને કેશ પોઝિશનમાં તેની સામે ઓછો નફો થાય છે. પરંતુ જ્યારે સ્પોટ પ્રાઈસ બેઝિસના ઘટવાને કારણે ફ્યુચર્સ પ્રાઈસ કરતાં અધિક વધે છે ત્યારે હેજર ફ્યુચર્સની પોઝિશન પર થોડી ખોટ કરે છે અને તેની સામેની કેશ પોઝિશન પર મોટો નફો કરે છે. અસરકારક હેજિંગ કરી શકાય એ માટે યોગ્ય હેજ નક્કી કરવા માટે ઐતિહાસિક ડેટાનો ઉપયોગ કરવામાં આવે છે.

હેજ રેશિયો

કેશ અસ્ક્યામતના જથ્થાના હેજ માટે જરૂરી હોય એટલા ફ્યુચર્સ કોન્ટ્રેક્ટ્સની સંખ્યાને હેજ રેશિયો કહે છે.

ΔCP	Change in cash price
ΔFP	Change in futures price
cop	Standard deviation of ΔCP
$\sigma \Delta FP$	Standard deviation of ΔFP
P	Coefficient of correlation between ΔCP & ΔFP
HR	Hedge ratio

Hedge Ratio (HR) that minimizes the variance is

$$HR = \rho * (\sigma \Delta CP / \sigma \Delta FP)$$

કાલ્પનિક ઉદાહરણ

૫ માર્ચ, 2018ના રોજ મુંબઈના એક જવેલર શ્રી વિનોદ જવેલરી બનાવવા માટે આઠ કિલો સોનું ખરીદે છે. 45 દિવસમાં જવેલરી તૈયાર થઈ જશે ત્યાં સુધી વિનોદ સોનાના ભાવના ઘટાડા સામે રક્ષણ ઈચ્છે છે. તેઓ ગોલ્ડના ફ્યુચર કોન્ટ્રેક્ટ વેચીને હેજ કરવા તૈયાર થાય છે. સોનાના રોકડ ભાવ અને ફ્યુચર્સના ભાવમાં છેલ્લા 45 દિવસના ફેરફારનાં સ્ટાન્ડર્ડ ડેવિએશન્સ અનુક્રમે 0.88 અને 0.64 છે. 45 દિવસની કેશ પ્રાઈસ અને ફ્યુચર્સ પ્રાઈસમાં ફેરફાર વચ્ચેના સહસંબંધ વચ્ચેનો કોએફિશિયન્ટ 0.83 છે. ગોલ્ડ ફ્યુચર્સ કોન્ટ્રેક્ટની પ્રમાણભૂત સાઈઝ એક કિલોગ્રામની છે.

આદર્શ હેજ રેશિયો $0.83 * 0.88 / 0.64 = 1.14$ છે.

શ્રી વિનોદે આઠ કિલો સોનાને હેજ કરવા $1.14 * 8 / 1 = 9.12$ કિલોગ્રામ અથવા 9 (રાઉન્ડેડ ઓફ) ગોલ્ડ ફ્યુચર્સ કોન્ટ્રેક્ટ વેચવા જોઈએ.

ડેરિવેટિવ્ઝ માર્કેટમાં વેપાર કરાયેલા સમાન કોન્ટ્રેક્ટ (કોન્ટ્રેક્ટ્સ) સાથેના મૂલ્યની હિલચાલની અંતર્ગત જો કોઈ અન્ડરલાઈયિંગ હોય તો હેજ લિમિટ પણ લઈ શકાય છે.

જો કોઈ અન્ડરલાઈયિંગ કે જેના ભાવની હિલચાલ ડેરિવેટિવ્ઝ માર્કેટમાં ટ્રેડ થતા સમાન કોન્ટ્રેક્ટ સાથે સંબંધિત હોય તો હેજ લિમિટ પણ લઈ શકાય.

ઉદાહરણ તરીકે આરબીડી પામ ઓઈલમાં અન્ડરલાઈયિંગ એક્સપોઝર અને આરબીડી પામ ઓઈલના ઐતિહાસિક ભાવની હિલચાલ અને કૂડ પામ ઓઈલ પરસ્પર સંબંધિત છે, ત્યારે કૂડ પામ ઓઈલ કોન્ટ્રેક્ટ્સમાં હેજ લિમિટ્સ લઈ શકાય.

એ જ પ્રમાણે, જો અન્ડરલાઈયિંગ સમાન હોય તો હેજર એક્સચેન્જ પર ઉપલબ્ધ કોઈ પણ જાતના કોન્ટ્રેક્ટમાં સામેલ થઈ શકે છે.

ઉદાહરણ તરીકે ગોલ્ડ, ગોલ્ડમીની, ગોલ્ડપેટલ, ગોલ્ડગિની. આનાં અન્ય ઉદાહરણ સિલ્વર અને એના અન્ય મિની કોન્ટ્રેક્ટ ગણાવી શકાય.

રોલિંગ ઓવર હેજ પોઝિશન-સ

જો હેજ પોઝિશન માટે આવશ્યક સમયગાળો વર્તમાન ફ્યુચર્સ કોન્ટ્રાક્ટ્સની સમાપ્તિ તારીખથી પાછળ છે, તો હેજર હેજ પોઝિશન રોલ ઓવર (આગળ ખેંચી) કરી શકે છે. હેજ પોઝિશન રોલિંગ ઓવર કરવી એનો અર્થ એ છે કે એક વર્તમાન ફ્યુચર્સ કોન્ટ્રાક્ટને બંધ કરવા સાથે પછીની સમાપ્તિ તારીખના ફ્યુચર કોન્ટ્રાક્ટમાં નવી પોઝિશન લેવી. જો વ્યક્તિ છ મહિના પછી વેચાનારા ફિનિશ મટીરિયલમાં ભાવના ઘટાડાના જોખમને ઘટાડવા માગતી હોય કે મર્યાદિત કરવા માગતી હોય અને બે મહિના સુધીના ફ્યુચર્સ કોન્ટ્રાક્ટ લિક્વિડ હોય, તો તે વ્યક્તિ ફિઝિકલ વેચાણ થાય ત્યાં સુધી તેની શોર્ટ બેઝ પોઝિશન ત્રણ વાર રોલ ઓવર કરી શકે છે. હેજ પોઝિશન જ્યારે પણ રોલ ઓવર કરાય એ દરેક વખતે બેઝિસ રિસ્ક હોય છે પરંતુ તે પ્રાઈસ રિસ્કમાં ઘટાડો કરી શકે છે કે મર્યાદિત કરી શકે છે.

કાલ્પનિક ઉદાહરણ

જાન્યુઆરી 2018 માં, મુંબઈ સ્થિત ગોલ્ડ જ્વેલર શ્રી મલ્હોત્રા, સ્પોટ માર્કેટમાંથી 10 કિલોગ્રામ સોનું 10 ગ્રામદીઠ રૂ.30,400ના ભાવે તેમાંથી ઝવેરાત બનાવવા માટેના કાચા માલ તરીકે ખરીદે છે. શ્રી મલ્હોત્રા ઓગસ્ટ, 2018માં જ્વેલરી વેચાણ માટે તૈયાર થઈ જાય ત્યાં સુધી કાચા સોનાના ભાવમાં ઘટાડાથી પોતાને રક્ષવા માગે છે. જાન્યુઆરી, 2018માં શ્રી મલ્હોત્રા 10 જૂન ગોલ્ડ કોન્ટ્રાક્ટ્સ (પ્રત્યેક 1 કિલોગ્રામ) 10 ગ્રામદીઠ 30,300 રૂપિયાના ભાવે વેચે છે, જેને તેઓ ફેબ્રુઆરી 2018માં સમાપ્તિ તારીખ પૂર્વે 10 ગ્રામદીઠ રૂ.30,100ના ભાવે 10 ગ્રામદીઠ રૂ.200ના નફાએ ક્લોઝ આઉટ કર્યાં. ફેબ્રુઆરી, 2018માં શ્રી મલ્હોત્રા 10 ગ્રામદીઠ રૂ.30,100ના ભાવે 10 એપ્રિલ ગોલ્ડ ફ્યુચર્સ કોન્ટ્રાક્ટ્સ વેચે છે, જેને તેઓ સમાપ્તિ પૂર્વે 10 ગ્રામદીઠ 30,500ના ભાવે ક્લોઝ આઉટ કરતાં 10 ગ્રામદીઠ રૂ.400ની ખોટ કરે છે. જૂન 2018માં શ્રી મલ્હોત્રા 10 ઓગસ્ટ ગોલ્ડ ફ્યુચર્સ કોન્ટ્રાક્ટ રૂ.30,550ના ભાવે વેચે છે, જેને તેઓ ઓગસ્ટમાં સમાપ્તિ પૂર્વે 10 ગ્રામદીઠ રૂ.500ના નફાએ એટલે કે રૂ.30,050ના ભાવે ક્લોઝ આઉટ કરે છે. ઉપરોક્ત ફ્યુચર્સ સોદામાં શ્રી મલ્હોત્રા 10 ગ્રામદીઠ રૂ.300 નફો કરે છે, જ્યારે મલ્હોત્રા જ્વેલરી 10 ગ્રામ દીઠ રૂ.30,000ના સ્પોટ ભાવે ઓગસ્ટ, 2018માં વેચે છે આમ મલ્હોત્રા 10 ગ્રામદીઠ રૂ.400ની ખોટ કરે છે એટલે શ્રી મલ્હોત્રા હેજ પોઝિશનને રોલ ઓવર કરી ચોખ્ખી ખોટને 10 ગ્રામદીઠ 100 રૂપિયા સુધી 7 મહિના માટે મર્યાદિત રાખી શકે છે.

હેજિંગના લાભ અનેમર્યાદાઓ

લાભો:

1. હેજિંગ ફિઝિકલ કોમોડિટી સાથે સંકળાયેલા ભાવના જોખમને ઘટાડે અથવા મર્યાદિત કરે છે.
2. કોન્ટ્રેક્ટ્સ રોલ ઓવર કરીને કોમોડિટીના ભાવના જોખમને લાંબા સમય માટે રક્ષવા હેજિંગનો વપરાશ કરી શકાય છે.
3. હેજિંગ નિયમિત વ્યવસાય કામગીરીમાં દખલ કર્યા વગર વ્યવસાયના આયોજનને વધુ લવચીક બનાવે છે.
4. હેજિંગ નીચા ખર્ચે વિરાણ પૂરું પાડે છે.

મર્યાદાઓ:

1. હેજિંગ ફિઝિકલ કોમોડિટી સાથે સંકળાયેલા ભાવના જોખમને સંપૂર્ણ દૂર કરી ન શકે, કારણ કે ફ્યુચર્સ કોન્ટ્રેક્ટ નિશ્ચિત સ્વરૂપ (સ્ટાન્ડર્ડાઈઝ) ધરાવતા હોય છે.
2. બેઝિસ રિસ્કને કારણે, ભાવની વિપરીત ચાલના કિસ્સામાં હેજિંગથી પૂર્ણ રક્ષણ મળતું નથી.
3. હેજિંગના સોદાનો ખર્ચ થાય છે, જોકે લાભની તુલનાએ ખર્ચ નજીવો હોય છે.
4. હેજિંગમાં ફ્યુચર્સ પોઝિશન નીચર મંથ કોન્ટ્રેક્ટ બની જાય એ પૂર્વે હેજિંગ કલોઝિંગ આઉટ કરવું આવશ્યક બની શકે છે.

ડિસ્ક્લેઈમર: આ હેજિંગ બ્રોશરનો હેતુ વ્યાવસાયિક સલાહકાર અથવા રોકાણ સલાહ તરીકે નથી અને તેનો એ રીતનો ઉપયોગ કરવો જોઈએ નહીં. એક્સચેન્જે અહીં રહેલી માહિતીની ચોકસાઈ, સરચાઈ અને વિશ્વસનીયતાની ખાતરી માટે દરેક પ્રયત્નો કર્યા છે, ત્યારે હેજિંગ બ્રોશરમાંની કોઈ પણ હકીકત તે સત્ય હોવાની કોઈ સ્પષ્ટ અથવા ગર્ભિત વોરંટી નથી. આ હેજિંગ બ્રોશર એવી શરતે ઉપલબ્ધ કરવામાં આવ્યું છે કે ભૂલો કે ક્ષતિઓને કોઈ પણ દાવાઓ, માગણીઓનો અથવા કાર્યના કારણનો આધાર બનાવવામાં નહિ આવે.... અને આ હેજિંગ બ્રોશરમાંની માહિતી અથવા આંકડાના વપરાશને પરિણામે થયેલા (સીધા કે આડકતરા) કોઈ પણ પ્રકારના નુકસાન કે હાનિ માટે જવાબદાર રહેશે નહિ.

❖ નીતિ અને માર્ગદર્શક રેખા

A. નીતિ

- a) એક્સચેન્જ દ્વારા માન્ય હેજરને સામાન્ય હેજ પોઝિશન ઉપરાંત અતિરિક્ત હેજ લિમિટ આપવામાં આવશે. આવી હેજ લિમિટ ટ્રાન્સફર ન કરી શકાય એવી અને તેનો વપરાશ માત્ર હેજર કે જેને લિમિટ ફાળવવામાં આવી છે તેના દ્વારા જ થવો જોઈશે, અન્ય કોઈ દ્વારા નહિ.
- b) કોમોડિટી ડેરિવેટિવ્ઝ માટે આપવામાં આવેલી આ હેજ લિમિટ નીચર મંથ લિમિટની લાગુ પડતી તારીખથી સંબંધિત કોમોડિટીના નીચર મંથ કોન્ટ્રેક્ટ્સ માટે ઉપલબ્ધ નહિ રહે.
- c) કોમોડિટી માટેની હેજ લિમિટ કિસ્સાવાર નક્કી કરવામાં આવશે, જેનો આધાર અરજદારની અન્ડરલાયિંગ ફિઝિકલ માર્કેટમાંની સ્થિતિ પ્રમાણે હેજિંગની આવશ્યકતા રહેશે. આ માટે તેની નિકાસ કે આયાત જવાબદારી/ હાથ પરનો સ્ટોક/ઉત્પાદન અથવા ખરીદી વેચાણ/ પ્રોસેસિંગકેપેસિટીનો ટ્રેક રેકોર્ડ અને અન્ય પરિબલો કે જે એક્સચેન્જને યોગ્ય લાગે તેના આધારે વિચારણા કરવામાં આવશે.
- d) અરજદાર અન્ડરલાયિંગ એક્સપોઝર ધરાવે છે તેના દસ્તાવેજ પુરાવા તપાસ્યા બાદ અને હેજ માટેની તેની આવશ્યકતા સાચી છે અને તે બજારની, ખાસ કરીને ડેરિવેટિવ કોન્ટ્રેક્ટ્સની બજારના સંતુલનને ખોરવવાની સંભાવના ધરાવતી નથી એની ખાતરી થયા બાદ એક્સચેન્જ હેજ લિમિટ ફાળવશે.
- e) કોઈ હસ્તી તેની માલિકીના કોમોડિટીઝના શેરો સામે હેજિંગના હેતુ માટે હસ્તગત કરવામાં આવેલી શોર્ટ ઓપન પોઝિશન સંદર્ભમાં હેજ લિમિટ ઉપલબ્ધ થઈ શકે છે અને,
 - i. શિડ્યુલ્ડ કમર્શિયલ બેન્ક્સ/કો-ઓપરેટિવ બેન્ક્સમાં ગીરવે રાખેલા
 - ii. ગવર્નમેન્ટ હસ્તીના વેરહાઉસ/ડબલ્યુડીઆરએ માન્ય વેરહાઉસીસમાં પડેલા
 - iii. અન્ય કોઈ પણ પ્રીમાઈસીસ (વેરહાઉસ, ફેક્ટરી વગેરે.)માં પડેલો માલ કે જે હેજરની માલિકીનો હોય કે હેજર દ્વારા તેના નામ પર લીઝ પર લીધેલો હોય.

B. f) ઉપરોક્ત મુદ્દા (ઈ) સંદર્ભે, એક્સચેન્જ એ ખાતરી કરશે કે આવી જગ્યાઓ સંબંધિત કોમોડિટીના સ્ટોરેજ માટે ગુણવત્તાની સલામતીનાં નિયંત્રણો સાથે સજ્જ છે.

- a) એ નક્કી કરવા માટે એક્સચેન્જ કંપની/પેઢીના મેનેજમેન્ટ પાસેથી એ અંગેનું સર્ટિફિકેટ પ્રાપ્ત કરશે.
- b) એક્સચેન્જ થર્ડ પાર્ટી એસેયર (આકારણીકર્તા)/વેરહાઉસ સર્વિસ પ્રોવાઈડર/ઈન્ડિપેન્ડન્ટ ઓડિટર પાસેથી લીધેલું સર્ટિફિકેટ પણ માગી શકે છે. વધુમાં, હેજર દ્વારા પૂરા પાડવામાં આવેલા સર્ટિફિકેટ/વેરહાઉસ રિસીપ્ટ સ્ટોકસની માલિકી વગેરેના વેરિફિકેશનને આધીન રહેશે.

- c) હેજના કોઈ પણ સમયગાળા દરમિયાન, હેજર દ્વારા બહુવિધ એક્સચેન્જસ/કોન્ટ્રેક્ટ્સની પોઝિશન્સનું કુલ લીધેલું એક્સપોઝર ફિઝિકલ માર્કેટમાંના તેના/વાસ્તવિક/સંભવિત એક્સપોઝરને એક્સચેન્જ દ્વારા ફાળવાયેલી લિમિટ્સ હેજરને ઉપલબ્ધ હોવા છતાં અતિક્રમી જવું ન જોઈએ.
- d) એક્સચેન્જ દ્વારા અન્ય બજાર સહભાગીઓ માટે નક્કી કરાયેલા કોઈપણ કોમોડિટીના માર્જિન હેજર્સને પણ લાગુ પડશે.
- e) જો કોઈ પણ સંજોગોમાં સેબી / એક્સચેન્જો દ્વારા રચિત માર્ગદર્શિકાથી વિપરીત જઈને હેજ લિમિટ પ્રાપ્ત કરાય કે હેજર ખોટો દસ્તાવેજ સુપરત કરે અથવા જેના આધારે હેજ લિમિટ મંજૂર કરાઈ હોય એ અન્ડરલારિંગ એક્સપોઝરમાં ઘટાડાની યોગ્ય રીતે સમયસર એક્સચેન્જને જાણ કરવામાં નિષ્ફળ રહે તો તેને કિસ્સા પ્રમાણે મેમ્બરશિપમાંથી બહાર કરાશે કે તેના ટ્રેડિંગ કરવા પર પ્રતિબંધ મૂકવામાં આવશે.
- f) હેજ લિમિટનો લાભ મેળવનાર હેજરે, સેબી / એક્સચેન્જ દ્વારા નિરીક્ષણ માટે ઓછામાં ઓછાં ત્રણ વર્ષના સમયગાળા માટે સંબંધિત રેકોર્ડ્સ જાળવવાના રહેશે.
- g) એક્સચેન્જ દ્વારા મંજૂર હેજ મર્યાદા મંજૂરી પત્રમાં ઉલ્લેખિત સમયગાળા માટે માન્ય રહેશે અને આવી હેજ લિમિટ કોઈ પણ નોટિસ વિના આવા સમયગાળાની સમાપ્તિ પર આપમેળે રદ થશે. એક્સચેન્જ નિયત શરતોની પૂર્તિને આધારે પ્રત્યેક અરજદારની મહત્તમ હેજ લિમિટ મંજૂર કરવા માટે સમયાંતરે સમીક્ષા કરશે. દા.ત. જો એલચીમાં ક્વાયન્ટ સ્તરની પોઝિશન લિમિટ 160 લોટ્સની હોય તો વધારાની હેજ લિમિટ 160 લોટ્સથી વધુ નહીં હોય.
- h) એક્સચેન્જ વિવિધ હેજર્સને ફાળવવામાં આવેલી હેજ પોઝિશન તેની વેબસાઈટ પર જાહેર કરશે, જેની મંજૂરી કેટલો સમય વેલિડ છે એનો નિર્દેશ અનામી રીતે સૂચવશે.
- i) ડિસ્ક્લોઝર નીચેના ફોર્મેટમાં સુપરત કરવાનું રહેશે:

Sr.	Name of the Commodity	Hedger	Long Hedge Limits	Short Hedge Limits	Date of making application	Application Approval Date	Approval Start Date	Date till Approval is valid
1.		Hedger 1						
2.		Hedger 2						

C. માર્ગદર્શિકા

હેજ મર્યાદા માટેની વિનંતી તમામ દસ્તાવેજો બધી રીતે પૂર્ણ પ્રાપ્ત થાય એ પછી જ ધ્યાનમાં લેવામાં આવશે. એક્સચેન્જ કોઈ પણ અરજીને રદ કરવાનો અધિકાર અનામત રાખે છે અથવા કોઈ પણ વધારાની શરતો નક્કી કરી શકે છે અથવા હેજ મર્યાદા મંજૂર કર્યા પૂર્વે /પછી અને / અથવા વધારાના દસ્તાવેજો માગી શકે છે.

1. મેમ્બર્સ :

- i. હેજરનો એવો કોઈ પણ સોદો મૂકવો ન જોઈએ જે લિમિટનો ભંગ કરતો હોય અથવા જે આધારે હેજ લિમિટ્સ મંજૂર કરાઈ હોય તેવી કોઈ પણ શરત અને નિયમનો ભંગ કરતો હોય.
 - ii. મંજૂર કરાયેલી લિમિટ વટાવી દેવાઈ નથી એનું ધ્યાન રાખવા માટે હેજરની પોઝિશનનું સતત નિરીક્ષણ કરવું જોઈએ.
 - iii. હેજરે નીચર મંથ કોન્ટ્રેક્ટમાં અતિરિક્ત લિમિટ (મંજૂર કરાયેલી) ઓપન રાખી નથી એની ખાતરી કરવી જોઈએ.
 - iv. હેજર દ્વારા કોઈ પણ લિમિટ અથવા શરતો અને નિયમોના ભંગની એક્સચેન્જને તત્કાળ જાણ કરવી.
2. નિકાસકાર/આયાતકાર તેની નિકાસ/આયાત જવાબદારીને કારણે ઓપન પોઝિશન પર હેજિંગ લિમિટ પ્રાપ્ત કરે અને તે માલ કોન્ટ્રેક્ટના ગાળા દરમિયાન ફેઈટની ઉપલબ્ધિ અથવા અન્ય કોઈ કારણસર વહાણ પર ન ચડાવી શકે એવા કિસ્સામાં તેણે એક્સચેન્જને કારણોની જાણ કરીને લિમિટને અતિક્રમી જતી ઓપન પોઝિશનને તત્કાળ સરખી (વિક્વિડેટ) કરવી જોઈએ. જો એમ કરવામાં તે નિષ્ફળ રહેશે તો તે એ પછીના નિકાસ/આયાત કોન્ટ્રેક્ટ્સની ઓપન પોઝિશનની હેજિંગ લિમિટ પ્રાપ્ત કરવા માટે અપાત્ર રહેશે.
 3. જો કોઈ સભ્ય / નોન-મેમ્બર (ક્લાયન્ટ હેજર) કોઈ પણ રીતે હેજિંગ લિમિટ ભૌતિક ચીજવસ્તુઓ / નિકાસ જવાબદારી વગર અથવા ખોટા દસ્તાવેજને સુપરત કરીને મેળવે છે, બે અલગ અલગ એક્સચેન્જો પર સમાન સ્ટોક પર હેજિંગ લિમિટ પ્રાપ્ત કરે છે, તેની વિરુદ્ધ હકાલપટ્ટી / પ્રવેશબંધી અને અન્ય ગંભીર શિસ્તબદ્ધ પગલાં અને દંડ લેવામાં આવશે. તેથી, મેમ્બરે, તેમના ગ્રાહકોની વતી લિમિટ માગતી વખતે, હેજના સમયગાળા દરમિયાન બધા નિયમોનું પાલન થાય એ માટેની કાળજી લેવી જોઈશે.
 4. હાથ પરનો સ્ટોક, સ્થાનિક/આયાત/નિકાસ, અપેક્ષિત વેચાણ/ખરીદીઓ જેવાની ફિઝિકલ માર્કેટમાં અન્ડરલાયિંગ જોખમ હોય ત્યાં સુધી જ હેજ લિમિટ્સ માન્ય રહે છે. હેજ કોડમાં સ્થાપિત સ્થિતિઓને મક્કમ વ્યવસાયિક પ્રથાઓ અનુસાર ક્રમશઃ સરખી (વિક્વિડેટ) કરવી જોઈએ.
 5. હેજ પોઝિશન્સની શરૂઆત અને નીરસન એ ભૌતિક બજારોમાં અંતર્ગત સ્થિતિ સાથે સુસંગત હોવી જોઈએ.
 6. સામાન્ય રીતે હેજ પોઝિશન્સ સામાન્ય ક્લાયન્ટ સ્તરની લિમિટ કરતાં મોટી હોય છે, મેમ્બર, એક્સચેન્જના નિર્ધારિત માર્જિન ઉપરાંત, ક્લાયન્ટના જોખમી પ્રોફાઈલના મૂલ્યાંકનના આધારે વધારાનું માર્જિન પણ એકત્રિત કરી શકે છે.
 7. મંજૂર કરાયેલી હેજ લિમિટ મંજૂરીપત્રમાં મંજૂરીની તારીખથી નિર્દિષ્ટ સમયગાળા માટે માન્ય રહેશે. જો કોઈ મેમ્બર / નોન-મેમ્બર (હેજર) ચોક્કસ તારીખથી અધિક અતિરિક્ત ખુલ્લી પોઝિશનની લિમિટ લેવા ઈચ્છે, તો તેણે હેજ લિમિટના મંજૂર સમયગાળાની સમાપ્તિના ઓછામાં ઓછા એક મહિના પૂર્વે, મુદત વધારવા માટેનાં કારણો સાથે એક્સચેન્જનો સંપર્ક કરવાનો રહેશે, એમ કરવા નિષ્ફળ જશે તો હેજ લિમિટ સમાપ્તિને પગલે રદ કરવામાં આવશે. આવા કિસ્સામાં સંબંધિત મેમ્બરે સમાપ્તિ તારીખ પૂર્વે કે પછી પ્રાપ્ત કરેલી અતિરિક્ત લિમિટને નિરસ્ત (સ્ક્વેર ઓફ્ફ) કરવાની રહેશે. એક્સચેન્જ કદાચ તેની મુનસફી પ્રમાણે, સંબંધિત પાર્ટીઓને કોઈ પણ કારણો જણાવ્યા વિના અતિરિક્ત પોઝિશન્સને સમાપ્તિ પૂર્વે નિરસ્ત કરવાનો આદેશ આપી શકે છે. બધા મેમ્બર્સ અને તેમના ગ્રાહકોને અતિરિક્ત ઓપન પોઝિશન લિમિટ્સ પ્રાપ્ત કરતી વખતે માર્ગદર્શિકાનું પાલન કરવાની સલાહ આપવામાં આવે છે.

8. એક્સચેન્જ કોઈ પણ નોટિસ વગર કોઈ પણ સમયે મંજૂર કરેલી અતિરિક્ત ઓપન પોઝિશનની શરતો અને નિયમોમાં સુધારો/ફેરફાર કરવાનો અધિકાર અબાધિત રાખે છે અને મેમ્બર/નોન-મેમ્બર ક્લાયન્ટ (હેજર)ને એ બંધનકર્તા રહેશે.



અરજીની પ્રક્રિયા અને દસ્તાવેજીકરણ

a. હેજ લિમિટની મંજૂરી માટે સુપરત કરવાના દસ્તાવેજો

1. એનેક્ષર-1માં દર્શાવેલું અરજી ફોર્મ
2. એનેક્ષર-2માં દર્શાવ્યા પ્રમાણે હેજની તાર્કિકતાનું લખાણ
3. ભાવિ હેજરના પાનની કોપી.
4. એનેક્ષર-3માં દર્શાવ્યા પ્રમાણે હેજ લિમિટ પ્રાપ્ત કરવા માટેનું ડેકલેરેશન
5. એનેક્ષર-4માં દર્શાવ્યા પ્રમાણે હેજ લિમિટ ઈચ્છતા ક્લાયન્ટની સંપૂર્ણ વિગત, સાથે બધા ડિરેક્ટરો/ભાગીદારો/પ્રોપરાયટર/ટ્રસ્ટી/કર્તાની પાનની કોપી.
6. એનેક્ષર-5માં દર્શાવ્યા પ્રમાણે છેલ્લા છ મહિનામાં કે ખરેખરા સમયગાળા માટે હેજર દ્વારા અન્ય એક્સચેન્જ/કોન્ટ્રેક્ટ્સમાં લીધેલી હેજર દ્વારા ડેરિવેટિવ્ઝ કોન્ટ્રેક્ટ્સમાં લેવામાં આવેલી પોઝિશન્સ સહિતની વિગતોનું સ્ટેટમેન્ટ.
7. ફિઝિકલ સ્ટોકના આધારે હેજ લિમિટ હોય એવા કિસ્સામાં નીચેના દસ્તાવેજો સુપરત કરવા આવશ્યક છે:
 - એનેક્ષર-6માં દર્શાવ્યા પ્રમાણે અરજદારની માલિકીના ફિઝિકલ સ્ટોકની વિગતો સાથે પ્રેક્ટિસિંગ ચાર્ટર્ડ એકાઉન્ટન્ટ દ્વારા સર્ટિફાઇડ વેરલાઉસના સરનામા સહિતનું સ્ટેટમેન્ટ
 - છેલ્લાં બે વર્ષનાં ચાર્ટર્ડ એકાઉન્ટન્ટ દ્વારા સર્ટિફાઇડ ફાઇનાન્સિયલ સ્ટેટમેન્ટ
 - વેરલાઉસમાંના માલના સ્ટોક અને તેની માલિકીની સાબિતી
 - શિરુબુલ્ડ કમર્શિયલ બેન્ક્સ/કો-ઓપરેટિવ બેન્ક્સમાં ગીરવે રાખેલી કોમોડિટીના સ્ટોકના કિસ્સામાં બેન્ક સર્ટિફિકેટ
8. સ્થાનિક/ વિકાસ/આયાત કમિટમેન્ટના કિસ્સામાં, નીચેનાઠ્ઠતણેજોજ્જરીછે:
 - બાકી સ્થાનિક/આયાત/નિકાસ જવાબદારીનું કોમોડિટીની વિગતોના સારાંશ સાથેનું સ્ટેટમેન્ટ, જે એનેક્ષર-7 પ્રમાણે પ્રેક્ટિસિંગ ચાર્ટર્ડ એકાઉન્ટન્ટ દ્વારા સર્ટિફાઇડ હોવું જોઈશે.
 - ચાર્ટર્ડ એકાઉન્ટન્ટ દ્વારા સર્ટિફાઇડ છેલ્લાં બે વર્ષનાં ફાઇનાન્સિયલ સ્ટેટમેન્ટ.
 - ઈન્વોઈસ અથવા શિપિંગ/કાર્ગો બિલ્સના રૂપે આયાત/નિકાસ દસ્તાવેજો
9. હેજ લિમિટ ભૂતકાળના ઉત્પાદન/ખરીદી/વેચાણ/પ્રોસેસિંગ ક્ષમતાના ટ્રેક રેકોર્ડના આધારે હોય તો
 - પાછલાં બે વર્ષના વાસ્તવિક વેચાણની મહિના પ્રમાણેની વિગત સહિતનું સ્ટેટમેન્ટ
 - ઓછામાં ઓછા 12 મહિનાના સમયગાળાનાં અપેક્ષિત ખરીદી/વેચાણ, સાથે ધારણાઓ અને અંદાજ મૂકવા માટે વાપરવામાં આવેલી પદ્ધતિ
 - ચાર્ટર્ડ એકાઉન્ટન્ટ દ્વારા સર્ટિફાઇડ છેલ્લાં બે વર્ષનાં ફાઇનાન્સિયલ સ્ટેટમેન્ટ.
 - સ્થાપિત ક્ષમતા સાથે કંપની માટે બધા પ્લાન્ટ્સની છેલ્લાં બે વર્ષમાં વાપરવામાં આવેલી ક્ષમતાની વિગતો સાથેનું સ્ટેટમેન્ટ

નોંધ: જો અરજદાર હસ્તી બે વર્ષથી ઓછા વર્ષ માટે અસ્તિત્વમાં હોય તો વાસ્તવિક સમયગાળો લાગુ પડશે.

b. હેજ લિમિટ્સની મંજૂરી બાદ જરૂરી માસિક દસ્તાવેજો:

- * પ્રેક્ટિસિંગ ચાર્ટર્ડ એકાઉન્ટન્ટ દ્વારા યોગ્ય પ્રમાણિત વેરહાઉસ સરનામાં સાથે અરજદારની માલિકીના ફિઝિકલ સ્ટોકની એનેક્ચર-6 પ્રમાણેની વિગતો ધરાવતું સ્ટેટમેન્ટ.
- * બાકી સ્થાનિક/આયાત/નિકાસ જવાબદારીનું કોમોડિટીની વિગતોના સારાંશ સાથેનું સ્ટેટમેન્ટ, જે એનેક્ચર-7 પ્રમાણે પ્રેક્ટિસિંગ ચાર્ટર્ડ એકાઉન્ટન્ટ દ્વારા સર્ટિફાય હોવું જોઈશે.
- * કોઈ પણ એનેક્ચર/અરજીમાં પૂરી પાડવામાં આવેલી અપડેટ કરાયેલી જરૂરી માહિતી.

c. રિન્યુઅલ સમયે સુપરત કરવાના દસ્તાવેજો:

- * એનેક્ચર-1માં નિર્ધારિત ફોર્મેટમાં અરજી ફોર્મ
- * એનેક્ચર-2 પ્રમાણે હેજની તાર્કિકતા અંગેનું લખાણ.
- ભાવિ હેજરના પાનની કોપી.
- વેરહાઉસના સરનામા સાથે અરજદારની માલિકીના ફિઝિકલ સ્ટોકની વિગતો સહિતનું એનેક્ચર-6 પ્રમાણે ચાર્ટર્ડ એકાઉન્ટન્ટ દ્વારા સર્ટિફાય કરાયેલું સ્ટેટમેન્ટ.
- * બાકી સ્થાનિક/આયાત/નિકાસ જવાબદારીનું કોમોડિટીની વિગતોના સારાંશ સાથેનું એનેક્ચર-7 પ્રમાણે ચાર્ટર્ડ એકાઉન્ટન્ટ દ્વારા સર્ટિફાયેલું સ્ટેટમેન્ટ

d. દંડાત્મક જોગવાઈઓ

હેજિંગ લિમિટ્સના નિયમન માટેની જોગવાઈઓનું પાલન ન કરાય ત્યારે એક્સચેન્જ દ્વારા જોગવાઈ ભંગ ચાર્જસ લાદવામાં આવશે અને અન્ય શિસ્તભંગનાં પગલાં લેવામાં આવશે.

ક્રમાંક	ભંગનું સ્વરૂપ	ભંગ (વાયોલેશન) ચાર્જસની રકમ
1.	એક્સચેન્જ દ્વારા નિર્ધારિત એકંદર હેજ લિમિટ્સનો ભંગ: હેજર ફિઝિકલ સ્ટોક ન ધરાવતો હોય અથવા આયાત/નિકાસ જવાબદારી ન ધરાવતો હોય તેમ છતાં હેજરે હેજ લિમિટ્સ પ્રાપ્ત કરી હોય.	પ્રત્યેક કિસ્સાદીઠ રૂ.50,000 અથવા પ્રતિ કોન્ટ્રેક્ટ અને પ્રત્યેક દિવસે રૂ.5,000, બેમાંથી જે અધિક હોય તે.
2.	હેજ લિમિટ પ્રાપ્ત કરવા માટે બનાવટી/નકલી દસ્તાવેજ સુપરત કર્યા હોય.	મેમ્બરશિપ સ્થગિત કરાય/ એક્સચેન્જને યોગ્ય લાગે એ દંડ સાથે ક્લાયન્ટની પ્રવેશબંધી.
3.	હેજ લિમિટ્સની મંજૂરીના સમયાંતરે સુધારાયેલા નિયમો અને શરતોની પ્રક્રિયાના ભંગ, જેમ કે સ્ટેટમેન્ટ અથવા અન્ય કોઈ દસ્તાવેજ સુપરત કરવામાં વિલંબ.	પ્રત્યેક કિસ્સાદીઠ રૂ.5, 000/-
4.	ઉપરોક્તમાં આવરી ન લેવાયેલા કોઈ પણ ભંગ	એક્સચેન્જની સંબંધિત ઓથોરિટી દ્વારા કિસ્સાવાર નક્કી કરાશે તે પ્રમાણે.

❖ **ANNEXURES**

Annexure-1

**(On Letter Head of Member)
Application Form for sanction of Hedge Limit**

Date:

To,
Trading Department
.....
.....
.....

1. **Member Name and Member ID:**
2. **Name of the Client applying for Hedge Code:**
3. **Hedge Code:**
4. **PAN of Client:**
5. **Details of hedge limit required:**

Commodity/ies in which additional open position limit is sought	Hedge limit sought		Period for which the additional open position limit is required
	Long open position (QTY in units)	Short open position (QTY in units)	

6. Hedge limit sought against: (Tick appropriate option)

- | | |
|---|--------------------------|
| a) Physical stock | <input type="checkbox"/> |
| b) Export/Import commitments | <input type="checkbox"/> |
| c) Past track record of Production or Purchase or Sales | <input type="checkbox"/> |
| d) Processing capacity | <input type="checkbox"/> |
| e) Others (Please specify) | <input type="checkbox"/> |

7. Details of client codes allotted under the current Member and any other Member: Member ID	Member Name	Client code

For Member

Authorised Signatory

Name & contact No:

Designation:

Signature of Client seeking Hedge:

Name of Client seeking Hedge Limits:

**Write Up on Hedge Rationale
(On Letter Head of Member)**

Date:

To,
Trading Department
.....
.....
.....

A. Brief Business Profile of the Hedger Client:

B. Rationale for availing Hedge Limits

For Member

Authorised Signatory

Name & contact No:

Designation:

Signature of Client seeking Hedge:

Name of Client seeking Hedge Limits:

**Declaration for Availing Hedge Limits
(On Letter Head of Member)**

I / We, _____, hereby declare that:

1. I/We am/are trading through _____ (Name of the applying member) using the client codes _____.
2. I/We undertake that I/we shall not violate the hedge limits as sanctioned to me/us and understand that such hedge limits will not be available in the near month contracts.
3. I/We undertake to inform the Exchange, the details of all our positions taken in different capacities and which are required to be clubbed as per guidelines of
4. The decision of the Exchange to permit or deny a hedge position, shall be final and binding on the Member / Hedger. The Exchange has the right to inspect the physical stock against which hedge position has been permitted with or without prior intimation and the hedge position limit is subject to review during the specified period. We undertake to extend necessary cooperation during the inspection.
5. The hedge position permitted shall be for the period till which it is approved or revoked by the Exchange, whichever is earlier.
6. No churning of positions shall be carried out.
7. Hedge limit is not sought against the offsetting positions.
8. We understand that we have to seek extension of limit from time to time and if we fail to do so, we will square off the additional open position limit granted to us. We understand that Exchange has the necessary authority to square off the said positions on expiry of the approved period.
9. I / We shall abide by the terms and conditions under which the hedge limits will be sanctioned by the Exchange. We shall also abide by the Rules, Bye-laws and Business Rules of the Exchange.
10. I/We hereby declare that the information given in this form and the Annexure/s hereto are true and correct to the best of our knowledge. We shall intimate the Exchange any material change in the facts mentioned herein above as soon as possible.

Signature of the Client
Seeking Hedge Limits

Signature of the Member

Name of the Client:
With Stamp

Name of the Member & Signatory
With stamp

Place:

Place:

Date:

Date:

Director's/Partner's Details
(To be filled by the client/member seeking hedge limits)

Name of client applying for hedge limits:
Hedge Code:

Status of Client:

- Company.
- Partnership Firm (incl. LLP)
- HUF
- Proprietorship/Individual.
- Trust
- Others, if any

A. Details of Partners/Directors/Karta/Trustees:

Name:

PAN:

Father's Name:

Address

City:

State:

Pin Code:

Contact/Mobile No:

B. Details of Firm/Companies/Trust/HUF where the Partners/ Directors / Trustees /Karta hold positions (wherever applicable):

Name of the Entity:

PAN:

Address

City:

State:

Pin Code:

I/We hereby confirm that the information given in this Annexure hereto are true and correct to the best of our knowledge.

Signature of the Authorised Person of Client Seeking Hedge Limits along with Stamp

Name:

Designation:

Date:

Place:

Details of Hedge positions held as on Date: _____
 (On letter head of Client)

Hedge Client Name:

Hedge Code:

Indicative Format:

Commodity	Quantity held (in Units)	
	Hedge positions on other Exchanges for past 6 months or actual period.	Cross Hedging positions

I/We hereby declare that the information given in this form and the Annexure /s hereto are true and correct to the best of our knowledge.

Signature of the Authorised Person of Client Seeking Hedge Limits along with Stamp

Date:

Place:

Statement of Physical stocks owned by the applicant
(To be certified by Chartered Accountant)

Hedge Client Name:

Hedge Code:

Commodity	Hedge Limit (Long/Short)	Month End Physical Stock	Location of Physical stock

Stock Position held by Client as on _____.

Attached:

- Proof of ownership / stock of goods held in the warehouse
- Bank certificate in case stock of commodities is pledged with the Scheduled Commercial banks / Co-operative banks

Place:

Date:

Statement of Commodity wise details of outstanding Domestic/Import/Export commitments.

(To be certified by Chartered Accountant)

Member Name and ID:

Hedge Client Name:

Hedge Code: Indicative

Format:

Name of Commodity	Long Physical position			Short Physical position	
	Current stock (in units and Details of Warehouse)	Import commitments (in units)	Total Long (in units)	Export commitments (in units)	Domestic Commitments

Statement of Hedge requirements

Name of the commodity	Long Position (Qty in units)	Short Position (Qty in units)

Place:

Date: