

CONTENTS

अध्याय	विवरण	पृज न.
I.	हेजिंग में बेसिक कॉन्सेप्ट्स	3
II.	नीति तथा दिशानिर्देश	9
	A. नीति	
	B. दिशानिर्देश	
III.	आवेदन प्रक्रिया तथा प्रलेखन	13
	a) हेज लिमिट्स की मंजूरी हेतु सुपुर्द किये जाने वाले दस्तावेज	
	b) हेज लिमिट्स की मंजूरी हेतु आवश्यक मासिक दस्तावेज	
	c) नवीनीकरण के समय सुपुर्द किये जाने वाले दस्तावेज	
	d) दंड के प्रावधान	
IV.	संलग्नक	15
	1. हेज लिमिट की मंजूरी के लिए आवेदन फॉर्म	
	2. हेज के तर्काधार पर लिखें	
	3. हेज लिमिट प्राप्त करने हेतु डेकलेरेशन	
	4. निदेशकों / भागीदारों का विवरण	
	5. वर्तमान तिथि तक आयोजित हेज पोजिशन्स	
	6. आवेदक के स्वामित्व वाले फिजिकल स्टॉक का स्टेटमेंट	
	7. बकाया घरेलु / आयात / निर्यात प्रतिबद्धताओं के कॉमोडिटी वाइस स्टेटमेंट	

हेज पोलिसी दस्तावेज

❖ हेजिंग में बेसिक कॉन्सेप्ट्स

हेजिंग क्या है ?

हेजिंग का अर्थ फिजिकल मार्केट में मूल्य परिवर्तन के साथ जुड़े जोखिमों को कम करने या उसे सीमित रखने के उद्देश्य से फ्युचर मार्केट्स में ली जाने वाली विपरित पोजिशन को हेजिंग कहा जाता है। इसी प्रकार, मूल्य जोखिम को कम / सीमित करने के उद्देश्य से निर्यात या आयात प्रतिबद्धताओं के खिलाफ फ्युचर्स मार्केट में ली गई कोई भी स्थिति को हेजिंग माना जाएगा।

फ्युचर्स कॉन्ट्रेक्ट्स का उपयोग सौ से अधिक साल से वित्त नकद बाजार जोखिमों की क्षतिपूर्ति के लिए किया जाता है। हेजर्स फिजिकल असेट्स संबंधित जोखिमों को ट्रांसफर करने में रूचि रखते हैं। वे फिजिकल असेट के मूल्य जोखिमों को कम करने या सीमित रखने के लिए कॉमोडिटी फ्युचर्स का उपयोग करते हैं। हेजिंग एक बीमा है, जिसका उपयोग जोखिमों को टालने या कम करने के लिए किया जाता है।

कॉमोडिटी फ्युचर्स मार्केट में कीमत में उतार-चढ़ाव के जोखिमों के खिलाफ व्यावसायिक संस्थाएं, व्यापारी, आयातक, निर्यातक, उत्पादक तथा प्रोसेसर को बीमा अवसर प्रदान किये जाते हैं। ट्रेडर के मामले में, आपूर्ति या मांग में बदलाव से प्रतिकूल मूल्य परिवर्तन उसकी प्रतिबद्धताओं के कुल मूल्य को प्रभावित करता है। जितनी बड़ी इन्वेन्टरी उतना बड़ा जोखिम होता है। हेजिंग बाजार प्रतिभागियों को भाव तथा मार्जिन को पहले से ही लॉक करने तथा अप्रत्याशित नुकसान या प्रतिस्पर्धी नुकसान को कम करने की अनुमति देता है। हेज में फ्युचर्स मार्केट में एक पोजिशन स्थापित की जाती है, जो फिजिकल मार्केट में पोजिशन के समकक्ष तथा विपरीत होती है। नकद तथा फ्युचर्स मार्केट में समान तथा विपरीत पोजिशन स्थापित करने के पीछे सिद्धांत यह है कि एक बाजार के नुकसान को अन्य बाजार के लाभ के जरिए क्षतिपूर्ति करने का है। हेजिंग काम करता है क्योंकि नकदी की किमतें तथा फ्युचर्स के भाव फ्युचर्स समाप्त होने तक समकक्ष हो जाते हैं।

हेज की प्रभावशीलता की डिग्री फ्युचर्स ट्रांजेक्शन में होने वाले वास्तविक लाभ या नुकसान के प्रतिशत से निर्धारित की जाती है। अधिकांश हेजर्स मूल्य परिवर्तन संबंधित जोखिमों को कर करते हैं, किंतु वे उन्हें पूरी तरह से समाप्त नहीं करते हैं।

उदाहरण 1: अगर किसी इलेक्ट्रिक कैबल उत्पादक ने कच्चे माल के रूप में तांबे की खरीद के लिए मूल्य प्रतिबद्धता तय की है, जिसका उपयोग तांबे से बने इलेक्ट्रिक कैबल के निर्माण के लिए किया जाएगा, तो तांबे की कीमत में गिरावट का खतरा होता है तथा इसके अनुवर्ती तांबे से बने कैबलों की कीमत में गिरावट का खतरा होता है।

उदाहरण 2: क्रूड पाम ऑइल का एक आयातक उसकी आयात की किंमत में बदलाव तथा एक्सचेंज रेट के उतार-चढ़ाव जोखिमों को फ्युचर्स मार्केट में पोजिशन लेकर अपने जोखिम को कम कर सकता है।

उपरोक्त मामले में, अंडरलाइंग मार्केट में भाव के बदलाव से सृजित होने वाले लाभ/नुकसान को फ्युचर्स मार्केट के लाभ/नुकसान द्वारा पूरा किया जाता है।

सेलिंग हेज या शॉर्ट हेज

सेलिंग हेज को शॉर्ट हेज भी कहा जाता है। सेलिंग हेज यांनी नकदी पोजिशन को हेज करने के लिए फ्युचर्स कॉन्ट्रैक्ट की बिक्री करना है। सेलिंग हेज रणनीति का उपयोग उत्पादक, प्रोसेसर्स तथा अन्यो द्वारा किया जाता है, जो फिजिकल मार्केट में जोखिम रखते हैं।

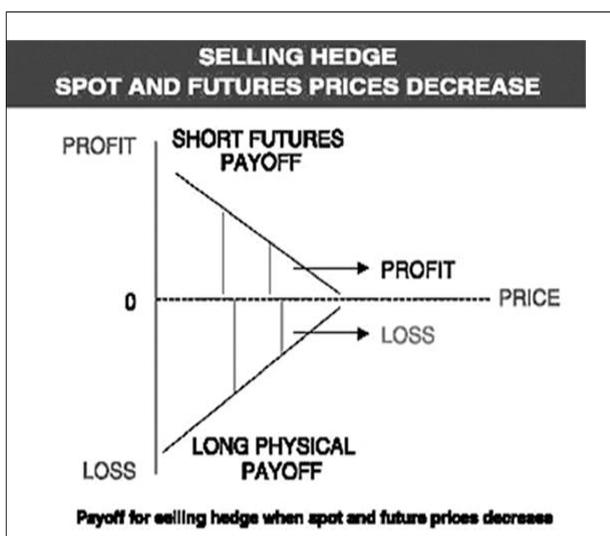
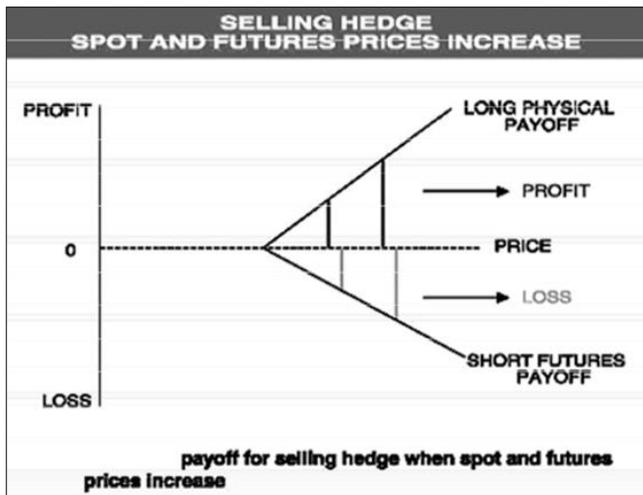
सेलिंग हेज रणनीति का उपयोग:

- तैयार उत्पादों की कीमत की रक्षा करने के लिए
- फोरवर्ड सेल्स के जरिए कवर नहीं की गई इन्वेन्टरी की रक्षा करने के लिए

शॉर्ट हेजर्स मर्चेन्ट्स तथा प्रोसेसर्स होते हैं, जो स्पॉट बाजार से कॉमोडिटी का स्टॉक प्राप्त करते हैं तथा उतनी ही राशि या उससे कम राशि की बिक्री फ्युचर्स मार्केट में करते हैं। ऐसे मामले में हेजर्स की पोजिशन को स्पॉट

ट्रांजेक्शन में लॉंग तथा फ्युचर्स ट्रांजेक्शन में शॉर्ट कहा जाता है।

उदाहरण के लिए: एक चाय मसाला उत्पादक को अंतिम उत्पादन के उत्पादन हेतु इलायची तथा अन्य मसालों की आवश्यकता होती है। उसके पास बिक्री न होने वाली इलायची का स्टॉक हो सकता है या उसने आपूर्ति करने के लिए खरीदा होगा। चूंकि उत्पादक कॉमोडिटी का मालिक है, इसलिये किंमत में गिरावट आने पर उसे नुकसान हो सकता है। हेजिंग के जरिए उत्पादक उत्पादन स्तरों का प्रबंधन करने के साथ इन्वेन्टरी स्टॉक का स्तर भी बनाये रखता है। हेज के लिए उत्पादक को फ्युचर्स कॉन्ट्रैक्ट बेचने होंगे। अब अगर कीमतें घटती है, तो नकदी बाजार में हुआ नुकसान फ्युचर्स कॉन्ट्रैक्ट से हुए लाभ से बराबर हो जाता है। जब उत्पादक कम नकदी बाजार मूल्य पर अपनी सूची बेचता है तो वह फ्युचर्स मार्केट में कम कीमत पर कॉन्ट्रैक्ट्स खरीद कर हेजिंग करता है। नकदी बाजार में हुआ नुकसान फ्युचर्स मार्केट के लाभ से भरपाई हो जाता है।



काल्पनिक उदाहरण:

अप्रैल 2018 में मुंबई स्थित सुवर्णकार श्री रमेश ने ज्वेलरी बनाने के लिए कच्चे माल के रूप में प्रति दस ग्राम 30,800 रु. के भाव पर 2 किलो सोने की खरीद की है। रमेश मई 2018 में ज्वेलरी की बिक्री के लिए तैयार होने तक सोने की कीमत में कमी की इच्छा रखता है। इस उद्देश्य के लिए रमेश जून महिने में सोने के दो कॉन्ट्रैक्ट (प्रत्येक 1 किलोग्राम के) प्रति 10 ग्राम 30,900 के भाव पर बेचता है।

मई 2018 में रमेश दो किलोग्राम की ज्वेलरी प्रति दस ग्राम 30,700 के निचले स्तर पर बेचता है तथा गोल्ड जून फ्युचर्स प्रति 10 ग्राम 30,800 रु. के भाव से ओपन शॉर्ट पोजिशन की क्षतिपूर्ति करता है। इस उदाहरण में स्पॉट ट्रांजेक्शन में प्रति 10 ग्राम 100 रु. का नुकसान हुआ है तथा गोल्ड जून फ्युचर्स में प्रति 10 ग्राम 100 रु. का मुनाफा हुआ है। इस तरह तैयार ज्वेलरी के भाव को प्रति 10 ग्राम 30,800 के भाव पर सुरक्षित किया गया।

उपरोक्त मामले में हमने बेसिस समान माना है।

बेसिस यांनी स्पॉट प्राइस तथा संबंधित फ्युचर्स प्राइस के बीच का अंतर।

बेसिस के जोखिम सहित हेज की बिक्री:

जब बेसिस के बढ़ने के कारण फ्युचर की कीमत स्पॉट कीमत से अधिक हो जाती है तब हेजर को शॉर्ट फ्युचर्स पोजिशन पर भारी नुकसान होता है तथा नकद पोजिशन में उसके खिलाफ कम नुकसान होता है। किंतु जब स्पॉट कीमत बेसिस के घटने के कारण फ्युचर्स कीमत से अधिक बढ़ती है तब हेजर को फ्युचर्स पोजिशन पर आंशिक नुकसान होता है तथा उसके सामने नकदी पोजिशन भारी मात्रा में मुनाफा प्राप्त करता है। प्रभावशाली हेजिंग सुनिश्चित करने के लिए ऐतिहासिक डेटा का उपयोग किया जाता है।

हेज अनुपात

हेज अनुपात उस नकद परिसंपत्ति की खरीदी या बेचे जाने वाले वायदा अनुबंध की संख्या का अनुपात है जिसे हेज करने की आवश्यकता होती है।

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

काल्पनिक उदाहरण:

5 मार्च 2018 को मुंबई के एक ज्वेलर श्री विनोद ने ज्वेलरी बनाने के लिए 8 किलो सोने की खरीद की है। 45 दिनों में ज्वेलरी तैयार हो जायेगी तब तक विनोद सोने के भाव के गिरावट के सामने सुरक्षा रखने की इच्छा रखता है। विनोद गोल्ड के फ्युचर्स कॉन्ट्रैक्ट को बेचकर हेज करने के लिए तैयार है। सोने की नकद कीमत तथा फ्युचर्स की कीमत में पिछले 45 दिनों का बदलाव स्टैंडर्ड डिवेएशन्स क्रमशः 0.88 तथा 0.64 है। 45 दिन की नकद कीमत तथा फ्युचर्स कीमत में बदलाव के बीच सहसंबंध के बीच कोएफिशिएन्ट 0.83 है। गोल्ड फ्युचर्स कॉन्ट्रैक्ट की प्रमाणभूत साइज एक किलोग्राम की है।

आदर्श हेज रेशियो $0.83 * 0.88 / 0.64 = 1.14$ है।

श्री विनोद को 8 किलो सोने को हेज करने के लिए $1.14 * 8 / 1 = 9.12$ किलोग्राम या 9 (राउन्डेड ऑफ़) गोल्ड फ्युचर्स कॉन्ट्रैक्ट बेचने होंगे।

डेरिवेटिव्स मार्केट में कारोबार किये गये समान कॉन्ट्रैक्ट (कॉन्ट्रैक्ट्स) के साथ मूल्य की घट-बढ़ के अंतर्गत यदि कोई अंडरलाइंग है तो हेज लिमिट भी ली जा सकती है।

हेज लिमिट भी ली जा सकती है यदि कोई अंडरलाइंग में एक्सपोजर है, जिसका मूल्य डेरिवेटिव्स मार्केट में कारोबार किये गये समान कॉन्ट्रैक्ट्स के साथ सह-संबंधित है।

उदाहरण के तौर पर आरबीडी पाम ऑईल का अंडरलाइंग एक्सपोजर तथा

आरबीडी पाम ऑईल के ऐतिहासिक भाव की घट-बढ़ और क्रूड पाम ऑईल पारस्परिक रूप से संबंधित होता है तो पाम ऑईल कॉन्ट्रेक्ट्स में हेज लिमिट्स ली जा सकती है।

उसी तरह यदि अंडरलाईंग समान होने पर हेजर एक्सपोजर पर उपलब्ध किसी भी प्रकार के कॉन्ट्रेक्ट में शामिल हो सकता है।

उदाहरण के तौर पर गोल्ड, गोल्डमिनी, गोल्डपेटल, गोल्डगिनी। इसके अन्य उदाहरण सिल्वर तथा उसके अन्य मिनी कॉन्ट्रेक्ट है।

रोलिंग ऑवर हेज पोजिशनस

यदि हेज पोजिशन के लिए आवश्यक अवधि फ्युचर्स कॉन्ट्रेक्ट्स की समाप्ति तिथि से पीछे है तो हेजर हेज पोजिशन रोल ऑवर (आगे ले) सकता है। हेज पोजिशन रोलिंग ऑवर करने का अर्थ एक वर्तमान फ्युचर्स कॉन्ट्रेक्ट को बंध करने के साथ अगली समाप्ति तिथि के फ्युचर कॉन्ट्रेक्ट में नई पोजिशन लेने का है।

यदि कोई व्यक्ति 6 महीने के बाद बेची जाने वाली तैयार सामग्री की कीमतों में गिरावट के जोखिम को कम या सीमित करना चाहता है तथा 2 महीने तक के फ्युचर्स कॉन्ट्रेक्ट्स लिक्विड हैं, तो वह फिजिकल बिक्री होने तक उसकी शॉर्ट हेज पोजिशन को तीन बार रोल कर सकता है। जब हेज पोजिशन को रोल ऑवर करते हैं तब हर बार बेसिस जोखिम होता है, किंतु वह कीमत जोखिम को घटा सकता है या सीमित कर सकता है।

काल्पनिक उदाहरण:

जनवरी 2018 में मुंबई स्थित सुवर्णकार श्री मल्होत्रा ज्वेलरी बनाने के लिए स्पॉट मार्केट से कच्चे माल के रूप में 10 किलोग्राम सोना प्रति 10 ग्राम 30,400 रु. के भाव पर खरीद करता है। श्री मल्होत्रा अगस्त 2018 में ज्वेलरी तैयार होने तक कच्चे सोने के भाव की कमी से खुदको बचाना चाहता है। जनवरी 2018 में मल्होत्रा 10 जून गोल्ड कॉन्ट्रेक्ट्स (प्रत्येक 1 किलोग्राम) प्रति 10 ग्राम 30,300 रु. के भाव पर बेचता है, जिसे मल्होत्रा ने फरवरी 2018 में समाप्ति तिथि से पूर्व प्रति 10 ग्राम 30,100 रु. के भाव

पर प्रति 10 ग्राम 200 रू. के मुनाफे के साथ क्लोज आउट किया। फरवरी 2018 में मल्होत्रा प्रति 10 ग्राम 30,100 रू. के भाव पर 10 अप्रैल गोल्ड फ्युचर्स कॉन्ट्रैक्ट बेचता है, जिसे वह समाप्ति से पूर्व प्रति 10 ग्राम 30,500 के भाव पर क्लोज आउट करता है, जिससे प्रति 10 ग्राम 400 रू. का घाटा होता है। जून 2018 में मल्होत्रा 30,550 रू. के भाव पर 10 अगस्त गोल्ड फ्युचर्स कॉन्ट्रैक्ट की बिक्री करता है, जिससे उन्हें अगस्त में समाप्ति के पूर्व प्रति 10 ग्राम 500 रू. के मुनाफे के साथ यांनी 30,050 रू. के भाव पर क्लोज आउट करता है। उक्त फ्युचर्स सौदे में श्री मल्होत्रा प्रति 10 ग्राम 300 रू. का मुनाफा करता है, जबकि मल्होत्रा अगस्त 2018 में ज्वेलरी को प्रति 10 ग्राम 30,000 रू. के स्पॉट भाव पर बेचता है। इस तरह मल्होत्रा को प्रति 10 ग्राम 400 रू. का नुकसान होता है। अतः मल्होत्रा हेज पोजिशन को रोल ऑवर करके शुद्ध घाटे को प्रति 10 ग्राम 100 रू. तक 7 महिनों के लिए सीमित रख सकता है।

हेजिंग के लाभ तथा सीमाएं

लाभ:

- 1) हेजिंग फिजिकल कॉमोडिटी के साथ संलग्न होने से जोखिम को कम करता है या सीमित रखता है।
- 2) कॉन्ट्रैक्ट्स रोल ऑवर करके कॉमोडिटी के भाव के जोखिम को लंबे समय हेतु सुरक्षित रखने हेजिंग का उपयोग किया जा सकता है।
- 3) हेजिंग नियमित व्यवसाय संचालन में हस्तक्षेप किये बिना व्यापार की योजना को और अधिक लचीला बनाता है।
- 4) हेजिंग कम लागत पर वित्त पोषण की सुविधा प्रदान करता है।

सीमाएं:

- 1) फ्युचर्स कॉन्ट्रैक्ट का प्रकार स्टैंडर्डाइज होने के कारण हेजिंग फिजिकल कॉमोडिटी के साथ संलग्न भाव जोखिम को समग्र रूप से समाप्त नहीं कर सकता है।
- 2) बेसिस जोखिम के कारण, प्रतिकूल मूल्य परिवर्तनों के खिलाफ हेजिंग पूर्ण सुरक्षा प्रदान नहीं कर सकता है।
- 3) हेजिंग में लेनदेन लागत शामिल है, हालांकि लाभ की तुलना में लागत काफी कम है।

4) हेजिंग में फ्यूचर्स पोजिशन नीयर मंथ कॉन्ट्रैक्ट बनने के पहले हेजिंग क्लोज आउट करना आवश्यक बन जाता है।

खुलासा: इस हेजिंग ब्रोशर का उद्देश्य व्यावसायिक सलाहकार या निवेश सलाह के रूप में अभिप्रेत नहीं है तथा इसका उपयोग नहीं किया जाना चाहिए। हालांकि एक्सचेंज ने इसमें निहित जानकारी की सटीकता, शुद्धता और विश्वसनीयता को आश्वस्त करने का हर संभव प्रयास किया है, लेकिन हेजिंग ब्रोशर में किसी भी तथ्य की कोई पुष्टि या गर्भित वारंटी नहीं है कि यह सही है। यह हेजिंग ब्रोशर इस शर्त पर उपलब्ध कराया जाता है कि त्रुटियों या चूक को किसी भी दावे, मांगों या कारवाई के लिए आधार नहीं बनाया जायेगा.....तथा इस हेजिंग ब्रोशर में जानकारी या डेटा के उपयोग से (प्रत्यक्ष या अप्रत्यक्ष) किसी भी तरह के हुए कोई भी नुकसान या घाटे के लिए उत्तरदायी नहीं होगा।

नीति तथा दिशानिर्देश:

A. नीति

- a. एक्सचेंज द्वारा बोनाफाइड हेजर्स को दी जाने वाली हेज लिमिट सामान्य हेज पोजिशन के अलावा अतिरिक्त होगी। ऐसी हेज लिमिट को ट्रांसफर नहीं की जा सकती तथा उसका उपयोग सिर्फ हेजर, जिसे लिमिट प्रदान की गई है, द्वारा ही किया जायेगा। अन्य किसी द्वारा नहीं।
- b. कॉमोडिटी डेरिवेटिव्स के लिए दी गई हेज लिमिट नीयर मंथ लिमिट की प्रयोज्यता (अप्लिकेबिलिटी) तिथि से संबंधित कॉमोडिटी के नीयर मंथ कॉन्ट्रैक्ट्स के लिए उपलब्ध नहीं रहेगी।
- c. कॉमोडिटी के लिए हेज लिमिट मामले के आधार पर निर्धारित की जायेगी, जिसका आधार आवेदक की अंडरलाइंग फिजिकल मार्केट की स्थिति के अनुसार हेजिंग की आवश्यकता पर रहेगा। इसके लिए उसके निर्यात या आयात दायित्वों / धारित स्टॉक / उत्पादन या खरीद या बिक्री / प्रोसेसिंग क्षमता का ट्रेक रेकॉर्ड तथा एक्सचेंज द्वारा मान्य अन्य कारक के आधार पर विचार किया जायेगा।
- d. एक्सचेंज आवेदक को अंडरलाइंग जोखिम के दस्तावेजी साक्ष्य के सत्यापन पर हेज सीमा प्रदान करेगा तथा यह सुनिश्चित करेगा कि

- दी गई हेज लिमिट वास्तविक है और इसमें विशेष डेरिवेटिव कॉन्ट्रैक्ट्स के बाजार के संतुलन को परेशान करने की क्षमता नहीं है।
- e. अपने स्वामित्व के कॉमोडिटीज स्टॉक के खिलाफ हेजिंग के उद्देश्य हेतु हस्ती द्वारा अधिग्रहित की गई शॉर्ट पोजिशन के संबंध में हेज लिमिट उपलब्ध कराई जा सकती है तथा,
- I. शेड्युल्ड कॉमर्शियल बैंक / कॉ-ऑपरेटिव बैंक में गिरवी रखे गये
 - II. किसी भी सरकारी हस्ती के वेयरहाउस / डब्ल्यूडीआरए स्वीकृत वेयरहाउस में रखे गये
 - III. अन्य किसी भी परिसर (वेयरहाउस, फैक्ट्री आदि) में रखा गया सामान, जो हेजर के स्वामित्व का हो या हेजर द्वारा उसके नाम से लीज पर लिया गया हो।
- f. उपरोक्त मुद्दे (e) के संदर्भ में एक्सचेंज यह सुनिश्चित करेगा कि ऐसे परिसर संबंधित कॉमोडिटी के स्टोरेज हेतु गुणवत्ता नियंत्रण सुरक्षा अच्छी तरह से सुसज्जित है। इसका पता लगाने के लिए एक्सचेंज कंपनी / वेयरहाउस सर्विस प्रदाता / स्वतंत्र ऑडिटर से इसका प्रमाणपत्र ले सकता है। आगे, हेजर द्वारा प्रदान संबंधित बैंक प्रमाणपत्र / वेयरहाउस रसीद, जैसा कि मामला हो सकता है, एक्सचेंज द्वारा स्टॉक आदि के स्वामित्व संबंधित सत्यापन के अधीन होगा।
- g. हेज पीरियड के दौरान किसी भी समय, हेजर डेरिवेटिव्स कॉन्ट्रैक्ट्स में हेजिंग पोजिशन ले सकता है, एक से अधिक एक्सचेंजों / कॉन्ट्रैक्ट्स में, फिजिकल मार्केट में उसकी/उसका वास्तविक / प्रत्याशित जोखिम अधिक नहीं होगा, यहां तक कि यदि कोई उपयोग करने योग्य हेज लिमिट है, जो एक्सचेंजों द्वारा हेजर को आबंटन के अनुसार उपलब्ध है।
- h. अन्य बाजार सहभागियों के लिए एक्सचेंज द्वारा निर्धारित किसी भी कॉमोडिटी का मार्जिन हेजर्स को भी लागू होगा।
- i. यदि किसी भी परिस्थिति में सेबी/एक्सचेंजों द्वारा निर्धारित मार्गदर्शिका के विपरीत जाकर हेज लिमिट प्राप्त की जाती है या हेजर गलत दस्तावेज सुपुर्द करता है या जिसके आधार पर हेज लिमिट मान्य की गई हो उस अंडरलाइंग जोखिम को कम करने के बारे में समय पर ढंग से सूचित करने में असफल रहता है तो उसे मामले के

अनुसार सदस्यता से हटा दिया जायेगा या उसके ट्रेडिंग करने पर प्रतिबंध लगाया जायेगा। इस तरह की कारवाई एक्सचेंज द्वारा निर्धारित दंड सहित अन्य अनुशासनात्मक कार्यों के लिए पूर्वाग्रह के बिना होगी।

- j. हेज लिमिट का लाभ लेने वाले हेजर को सेबी/एक्सचेंज द्वारा निरीक्षण के लिए कम से कम तीन साल के लिए प्रासंगिक दस्तावेज सुरक्षित रखने होंगे।
- k. एक्सचेंज द्वारा मंजूर हेज लिमिट मंजूरी पत्र में उल्लिखित अवधि के लिए मान्य होगी तथा इस तरह की हेज लिमिट किसी भी नोटिस के बिना या अवधि की समाप्ति पर स्वचालित रूप से रद्द होगी। एक्सचेंज निर्धारित शर्तों की पूर्ति के आधार पर प्रत्येक आवेदक की अधिकतम हेज लिमिट मान्य करने के लिए समय-समय पर समीक्षा करेगा। उदाहरण के लिए यदि इलायची में ग्राहक स्तर की पोजिशन सीमा 160 लोट्स है तो अतिरिक्त हेज लिमिट 160 लोट्स से अधिक नहीं होनी चाहिए।
- l. एक्सचेंज विभिन्न हेजर्स को आबंटित की गई हेज पोजिशन अपनी वेबसाइट पर घोषित करेगी, जो अस्पष्ट रूप से दर्शाएगी कि मंजूरी कितने समय तक वैध रहेगी। प्रकटीकरण निम्नलिखित प्रारूप में किया जायेगा।

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						

B. दिशानिर्देश:

1. हेज लिमिट के लिए किया गया आवेदन सभी दस्तावेज प्राप्त होने के बाद ही माना जायेगा। एक्सचेंज किसी भी आवेदन को रद्द करने या अतिरिक्त शर्तें निर्धारित करने का अधिकार रखता है या हेज लिमिट मान्य करने से पूर्व / बाद में / या अन्य अतिरिक्त दस्तावेज मांग सकता है।

2. सदस्यों को:

- I. हेजर द्वारा ऐसा कोई भी सौदा नहीं किया जाना चाहिए, जिसके माध्यम से लिमिट का उल्लंघन होता हो या फिर स्वीकृत हेज लिमिट्स की शर्तों तथा नियमों का उल्लंघन होता है।
 - II. स्वीकृत लिमिट से अधिक न हो यह सुनिश्चित करने के लिए लगातार हेजर की पोजिशन का निरीक्षण किया जाना चाहिए।
 - III. सुनिश्चित करना चाहिए कि हेजर द्वारा नीयर मंथ कॉन्ट्रेक्ट में अतिरिक्त लिमिट (स्वीकृत की गई) खोली नहीं गई।
 - IV. हेजर द्वारा लिमिट या शर्तों तथा नियमों के किसी भी उल्लंघन के बारे में एक्सचेंज को तुरंत सूचित करना चाहिए।
3. निर्यातक/आयातक को अपने निर्यात/आयात दायित्वों से ओपन पोजिशन पर हेज लिमिट प्राप्त होती है तथा कॉन्ट्रेक्ट अवधि के दौरान सामान की गैर-उपलब्धता या अन्य किसी कारणवश उस सामान का शिपमेंट नहीं कर सकता है तो एक्सचेंज को इसके कारण की जानकारी देनी चाहिए तथा लिमिट को तुरंत ओपन पोजिशन में लिक्विडेट करनी चाहिए। यदि ऐसा करने में वह विफल रहता है तो उसके बाद वह निर्यात/आयात कॉन्ट्रेक्ट्स की ओपन पोजिशन की हेजिंग लिमिट प्राप्त करने के लिए पात्र नहीं रहेगा।
4. यदि कोई सदस्य / गैर-सदस्य (क्लायंट हेजर) किसी भी तरीके से फिजिकल गुड्स / निर्यात प्रतिबद्धता के बिना या गलत दस्तावेज सुपुर्द करके हेजिंग लिमिट का लाभ उठाते हुए पाया जाता है, दो अलग-अलग एक्सचेंजों में एक ही समान स्टॉक पर हेजिंग लिमिट का लाभ उठाते हुए, तो उसको निष्कासित किया जाता है तथा उसके खिलाफ अन्य गंभीर अनुशासनात्मक कदम उठाकर दंड लिया जायेगा। अतः सदस्य को, अपने ग्राहकों की ओर से लिमिट की मांग करते हुए, हेज की अवधि के दौरान सभी नियमों का पालन करना चाहिए।
5. हेज लिमिट फिजिकल मार्केट में अंडरलाइंग जोखिम रहने तक ही मान्य रहेगी, जैसे कि धारित स्टॉक, घरेलु / आयात / निर्यात, प्रत्याशित बिक्री / खरीद खुली हो। हेज कोड में स्थापित पोजिशन को पक्की व्यावसायिक प्रथाओं के अनुसार क्रमबद्ध तरीके से

परिसमाप्त किया जाना चाहिए। हेज पोजिशन की शुरुआत तथा समाप्ति फिजिकल मार्केट में अंडरलाइंग पोजिशन के अनुरूप होनी चाहिए।

6. हालांकि हेज पोजिशन सामान्य ग्राहक स्तर की सीमा से अधिक होती है, इसलिए सदस्य, एक्सचेंज निर्धारित मार्जिन के अलावा, ग्राहक के रिस्क प्रोफाइल के आकलन के आधार पर अतिरिक्त मार्जिन भी एकत्र कर सकता है।
7. मंजूर की गई हेज लिमिट मंजूरी पत्र में मंजूरी तिथि से निर्दिष्ट अवधि के लिए मान्य रहेगी। यदि कोई सदस्य / गैर सदस्य (हेजर) निर्दिष्ट तिथि से अधिक अतिरिक्त ओपन पोजिशन लिमिट का लाभ उठाने का इरादा रखता है तो उसे विस्तार के लिए हेज लिमिट समाप्ति के कम से कम एक महीने पहले कारण बताते हुए एक्सचेंज से संपर्क करना होगा। यदि ऐसा करने में वह विफल रहता है तो हेज लिमिट समाप्ति पर रद्द हो जायेगी। ऐसे मामले में संबंधित सदस्य को समाप्ति तिथि पर या उससे पूर्व अर्जित अतिरिक्त लिमिट को निरस्त (स्क्वेयर ऑफ़) करनी होगी। हालांकि एक्सचेंज अपनी स्वतंत्रता के अनुसार संबंधित पक्षों को किसी भी तरह का कारण बताये बिना अतिरिक्त पोजिशन को समाप्ति से पहले निरस्त करने का आदेश दे सकता है। सभी सदस्यों तथा उनके ग्राहकों को अतिरिक्त ओपन पोजिशन लिमिट्स का लाभ उठाने समय दिशानिर्देशों का पालन करने की सलाह दी जाती है।
8. हेजर को लॉग पोजिशन या शॉर्ट पोजिशन के लिए हेज लिमिट्स की मंजूरी दी जायेगी लेकिन एक ही कॉमोडिटी में दोनों के लिए नहीं दी जायेगी। इसलिए आवेदक स्पष्ट रूप से बताना होगा कि आवेदन लॉग या शॉर्ट पोजिशन के लिए है। यदि हेजर को वर्तमान स्वीकृत पोजिशन के बदले विपरीत पोजिशन की आवश्यकता होती है तो एक नये आवेदन की आवश्यकता रहेगी। एक बार हेज लिमिट विपरीत स्थिति के लिए स्वीकृत हो जाने के बाद पूर्व में स्वीकृत लिमिट रद्द हो जायेगी।
9. एक्सचेंज बिना किसी नोटिस के किसी भी समय मंजूर की गई

अतिरिक्त ओपन पोजिशन की शर्तों तथा नियमों में संशोधन / बदलाव करने का अधिकार रखता है तथा सदस्य / गैर सदस्य ग्राहक (हेजर) उनके अनुसार बाध्य होगा।

III. आवेदन प्रक्रिया तथा प्रलेखन

a. हेज लिमिट की मंजूरी के लिए प्रस्तुत किये जाने वाले दस्तावेज

1. एनेक्स्चर-1 में निर्धारित प्रारूप में आवेदन पत्र
2. एनेक्स्चर-2 में हेज रेशनल पर लिखें
3. संभावित हेजर की पैन कॉपी
4. एनेक्स्चर-3 में हेज लिमिट का लाभ उठाने के लिए घोषणा
5. एनेक्स्चर-4 में सभी निदेशकों / भागीदारों / प्रॉपराइटर / ट्रस्टी / पैन की प्रतिलिपि के साथ हेज लिमिट प्राप्त करने वाले ग्राहक का पूरा विवरण
6. एनेक्स्चर-5 में पिछले 6 महिनें या वास्तविक अवधि के लिए हेजर द्वारा अन्य एक्सचेंजों / कॉन्ट्रेक्ट्स में लिये गये डेरिवेटिव कॉन्ट्रेक्ट्स में हेज पोजिशन का विवरण
7. यदि हेज लिमिट फिजिकल स्टॉक पर आधारित है तो निम्नलिखित दस्तावेज की आवश्यकता रहेगी।
 - एनेक्स्चर-6 में विधिवत चार्टर्ड एकाउन्टेंट द्वारा प्रमाणित वेयरहाउस के पते के साथ आवेदक के स्वामित्व का फिजिकल स्टॉक सहित विवरण
 - चार्टर्ड एकाउन्टेंट द्वारा प्रमाणित पिछले दो साल के वित्तीय विवरण की प्रतियां
 - वेयरहाउस में रखे गये सामान का स्टॉक तथा उसके स्वामित्व का प्रमाण
 - अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों / कॉ-ओपरेटिव बैंकों में कॉमोडिटी के स्टॉक के मामले में बैंक का प्रमाणपत्र
8. घरेलू / निर्यात / आयात प्रतिबद्धताओं के मामले में निम्नलिखित दस्तावेजों की आवश्यकता होती है
 - एनेक्स्चर-7 में प्रेक्टिसिंग चार्टर्ड एकाउन्टेंट द्वारा प्रमाणित बकाया घरेलू / आयात / निर्यात प्रतिबद्धताओं के कॉमोडिटी विवरण के

सारांश वाला बयान

- चार्टर्ड एकाउन्टेंट द्वारा प्रमाणित पिछले सो दाल के वित्तीय विवरण की प्रतियां
 - इन्वोइस या शिपिंग/कार्गो बिल्स के रूप में आयात/निर्यात दस्तावेजों
9. हेज लिमित पिछले उत्पादन / खरीदी / बिक्री / प्रोसेसिंग क्षमता के ट्रेक रिकॉर्ड पर आधारित होती है
- पिछले दो साल के लिए महीने वार वास्तविक बिक्री का विवरण
 - इस तरह के प्रक्षेपण हेतु लागू मान्यताओं तथा अनुमान लगाने के लिए कम से कम 12 महीनों की अवधि हेतु महीने के हिसाब से खरीद/बिक्री को दर्शाने वाला विवरण
 - चार्टर्ड एकाउन्टेंट द्वारा प्रमाणित पिछले दो साल के वित्तीय विवरण की प्रतियां
 - कंपनी के लिए पिछले दो वर्षों के दौरान सभी प्लान्ट्स की उपयोग क्षमता के साथ स्थापित क्षमता दर्शाने वाला विवरण

नोट: यदि आवेदक दो साल से कम समय के लिए अस्तित्व में है तो उपरोक्त कथन वास्तविक अवधि के लिए लागू होंगे।

b. हेज सीमा की मंजूरी के बाद आवश्यक मासिक दस्तावेज:

- एनेक्स्चर-6 में प्रेक्टिसिंग चार्टर्ड एकाउन्टेंट द्वारा प्रमाणित वेयरहाउस के पते के साथ आवेदक के स्वामित्व वाले फिजिकल स्टॉक्स के विवरण युक्त जानकारी
- एनेक्स्चर-7 में प्रेक्टिसिंग चार्टर्ड एकाउन्टेंट द्वारा प्रमाणित बकाये घरेलु / आयात / निर्यात प्रतिबद्धताओं की कॉमोडिटी का विवरण युक्त बयान
- किसी भी एनेक्स्चर / आवेदन में दी गई अपडेट की गई आवश्यक जानकारी

c. नवीनीकरण के समय सुपुर्द करने योग्य दस्तावेज:

- एनेक्स्चर-1 में निर्धारित प्रारूप में आवेदन पत्र
- एनेक्स्चर-2 में हेज रेशनल पर लिखें
- संभवित हेजर्स की पैन कॉपी

- एनेक्स्चर-6 में विधिवत चार्टर्ड एकाउन्टेंट द्वारा प्रमाणित वेयरहाउस के पते के साथ आवेदक के स्वामित्व का फिजिकल स्टॉक सहित विवरण
- एनेक्स्चर-7 में प्रेक्टिसिंग चार्टर्ड एकाउन्टेंट द्वारा प्रमाणित बकाया घरेलु / आयात / निर्यात प्रतिबद्धताओं के कमाँडिटी विवरण के सारांश वाला बयान

d. दंड के प्रावधान

हेजिंग लिमिट्स को नियंत्रित करने वाले प्रावधानों के गैर अनुपालन के लिए एक्सचेंज द्वारा उल्लंघन शुल्क लगाया जायेगा तथा अन्य अनुशासनात्मक कारवाई शुरु की जायेगी।

क्रमांक	उल्लंघन की प्रकृति	उल्लंघन शुल्क की राशि
1	एक्सचेंज द्वारा निर्धारित समग्र हेज लिमिट्स का उल्लंघन: हेजर के पास फिजिकल स्टॉक या आयात / निर्यात प्रतिबद्धताएं नहीं होने पर भी हेज लिमिट्स प्राप्त की हो।	50,000 रु. प्रति मामला या प्रति कॉन्ट्रेक्ट और प्रति दिन 5,000 रु., दोनों में से जो अधिक हो
2	हेज लिमिट प्राप्त करने के लिए जाली / नकली दस्तावेज जमा करना	एक्सचेंज द्वारा उचित वित्तीय दंड के साथ ग्राहक की सदस्यता निलंबित
3	हेज लिमिट्स की मंजूरी के संशोधित नियमों तथा शर्तों का प्रक्रियात्मक उल्लंघन, जैसा कि समय-समय पर बयान या अन्य दस्तावेज प्रस्तुत करने में देरी	50,000 रु. प्रति मामला
4	ऊपर उल्लिखित कोई भी उल्लंघन जैसा कि एक्सचेंज के प्रासंगिक प्राधिकरण द्वारा मामले के आधार पर तय किया जा सकता है।	जैसा कि एक्सचेंज के प्रासंगिक प्राधिकरण द्वारा मामले के आधार पर तय किये जाने क अनुसार

❖ **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: