

1 પ્રારંભિક માર્જિન

1.1 પ્રારંભિક માર્જિનની ગણતરી

આઈસીસીએલ રિયલ ટાઈમ રિસ્ક મેનેજમેન્ટ હેતુ માટે સ્ટાન્ડર્ડ પોર્ટફોલિયો એનાલિસિસ ઓફ રિસ્ક (સ્પાન1) પદ્ધતિનો વપરાશ કરશે.

પ્રારંભિક માર્જિનની આવશ્યકતાનો આધાર વ્યક્તિગત ક્લાયન્ટની ઓપ્શન્સ અને ફ્યુચર્સ કોન્ટ્રેક્ટ્સની વિવિધ મેચ્યોરિટીઝના સમાન અન્ડરલાયિંગ માટેની ખોટના સૌથી અધિક ખરાબ સિનારિયો અને વિવિધ ભાવ અને ચંચળતાના ફેરફાર પર છે. આઈસીસીએલ પ્રારંભિક માર્જિન લાગુ કરે છે જે સહભાગીઓના છેલ્લા ઉઘરાવેલા માર્જિન અને સહભાગીના ડિફોલ્ટને પરિણામે ક્લોઝ આઉટ પોઝિશન્સના અંતરાલમાં સર્જનારા ભવિ જોખમને આવરી લેવા પર્યાપ્ત છે. પ્રારંભિક માર્જિન આવશ્યકતા એવી રીતે નક્કી કરવામાં આવી છે કે જેથી ઓછામાં ઓછા 2 દિવસની ક્ષિતિજ પર ભાવિ જોખમના અંદાજિત વિતરણના ઓછામાં ઓછા 99% સિંગલ-ટેઈલ્ડ કોન્ફિડન્સ અંતરાલને આવરી લેવાય.

આઈસીસીએલએ પ્રોડક્ટમાંની લિક્વિડિટીને આધારે પ્રત્યેક પ્રોડક્ટ માટે યોગ્ય માર્જિન પિરિયડ ઓફ રિસ્ક (એમપીઓઆર)નો અંદાજ મૂકવો જોઈએ અને જરૂરી લાગે તો, પ્રારંભિક માર્જિનના સ્તરે લઈ જવું જોઈએ.

ક્લાયન્ટ પ્રમાણેના માર્જિન્સને ટ્રેડિંગ / ક્લિયરિંગ મેમ્બર સ્તરે વિવિધ ક્લાયન્ટ્સ સાથે એકત્રિત કરાય છે. થાય છે. ટ્રેડિંગ / ક્લિયરિંગ મેમ્બરની માલિકીની સ્થિતિને ક્લાયન્ટ (નેટ બેસિસ) તરીકે ગણવામાં આવે છે.

સભ્યો પર લાદવામાં આવેલા માર્જિનને ભારતીય રૂપિયામાં વસૂલવામાં અને એકત્રિત કરવામાં આવે છે.

1.2 પોર્ટફોલિયો આધારિત માર્જિનિંગ

પોર્ટફોલિયો આધારિત માર્જિનિંગ અભિગમમાં સામેલ પરિમાણોમાં સમાવેશ થાય છે-

A. વર્સ્ટ સિનારિયો લોસ (અત્યંત ખોટની સ્થિતિ)

પોર્ટફોલિયોની ખોટના સૌથી ખરાબ કેસમાં પોર્ટફોલિયોનું મૂલ્યાંકન ભાવ અને વધઘટના ફેરફારોની કેટલાક સ્થિતિઓ (સિનારિયોઝ) દ્વારા કરવામાં આવે છે. આ હેતુ માટે વાપરવામાં આવતા સિનારિયોઝ હશે:

જોખમના સિનેરિયોનો ક્રમાંક	પ્રાઈસ રેન્જના ગુણાંકમાં પ્રાઈસનો ફેરફાર	વોલેટિલિટી રેન્જના ગુણાંકમાં વોલેટિલિટીનો ફેરફાર	ગણતરીમાં લેવાના ખોટના ફેક્શન
1	0	+1	100%
2	0	-1	100%

3	+1/3	+1	100%
4	+1/3	-1	100%
5	-1/3	+1	100%
6	-1/3	-1	100%
7	+2/3	+1	100%
8	+2/3	-1	100%
9	-2/3	+1	100%
10	-2/3	-1	100%
11	+1	+1	100%
12	+1	-1	100%
13	-1	+1	100%
14	-1	-1	100%
15	+2	0	35%
16	-2	0	35%

વોલેટિલિટીમાં વોલેટિલિટીના વધારા અને ઘટાડાના પ્રત્યેક પ્રાઈસ સ્કેન પોઈન્ટે સંભવિત પ્રીમિયમ મૂલ્યની ગણતરી કરવામાં આવે છે અને પછી (અન્ડરલાયિંગના છેલ્લા બંધ મૂલ્યના આધારે) તેને સૈદ્ધાંતિક પ્રીમિયમ મૂલ્ય સાથે સરખાવવામાં આવે છે. સંભવિત/સૈદ્ધાંતિક ઓપ્શન મૂલ્યોની ગણતરી માટે બ્લેક-સ્કોલ્સ ઓપ્શન પ્રાઈસિંગ મોડેલનો વપરાશ કરવામાં આવે છે.

સોળ સિનારિયોમાંની કોઈ પણ હેઠળની મહત્તમ ખોટ વર્સ્ટ સિનેરિયો લોસ તરીકે ઓળખવામાં આવે છે.

B. પ્રાઈસ સ્કેન રેન્જ

પ્રાઈસ સ્કેન રેન્જ ("પીએસઆર") એ એક દિવસનો સંભવિત ભાવ ફેરફાર છે. પીએસઆર સમયે સમયે આઈસીસીએલ દ્વારા નિર્ધારિત કરવામાં આવશે. પીએસઆરનો ઉલ્લેખ સ્ટાન્ડર્ડ ડેવિયેશન/સિગ્મા સંકલ્પનાઓમાં કરવામાં આવે છે. સ્ટાન્ડર્ડ ડેવિયેશન (વોલેટિલિટીના અંદાજ)ની ગણતરી એક્સપોનેન્શિયલી વેઈટેડ મુવિંગ એવરેજ મેથડ ("ઈડબ્લ્યુએમએ").

આગલા સમયગાળાના અંતમાં વોલેટિલિટી અંદાજનો ઉપયોગ કરીને સમય ગાળાના અંતે અંદાજ ટી (nt) અંદાજવામાં આવશે. એટલે કે ટી-1 સમયગાળાના અંતે (nt-1) અને ફ્યુચર્સ માર્કેટમાં ટાઈમ પિરિયડ ટી દરમિયાન નિરીક્ષણ કરેલા વળતર (આરટી).

ટ્રેડિંગ દિવસના અંતે અંદાજિત વોલેટિલિટીનો ઉપયોગ એ જ દિવસના અંતે પ્રારંભિક માર્જિની ગણતરીમાં કરવામાં આવશે.

ફોર્મ્યુલા નીચે પ્રમાણે રહેશે:

$$\sigma_t^2 = \lambda(\sigma_{t-1})^2 + (1-\lambda)(r_t)^2$$

જ્યાં:

- λ એ માપદંડ છે જે નિર્ધારિત કરે છે કે કેટલી ઝડપથી વોલેટિલિટી અંદાજો બદલાય છે. λ નું મૂલ્ય અત્યારે 0.94 નિર્ધારિત કરાયું છે.
- σ (સિગ્મા)નો અર્થ છે ફ્યુચર્સ માર્કેટમાં દૈનિક વળતરનું સ્ટાન્ડર્ડ ડેવિયેશન.
- "વળતર"ની વ્યાખ્યા લોગરિથમિક વળતર તરીકે કરાઈ છે: $rt = \ln (St/St-1)$ જ્યાં St એ t ી સમયની પ્રાઈસ છે.

વ્યક્તિગત સિક્યુરિટીઝના ફ્યુચર્સ અને ઓપ્શન માટેના પ્રાઈસ સ્કેન પણ લિક્વિડિટી સાથે જોડાયેલા છે. વ્યક્તિગત સિક્યુરિટીઝના ફ્યુચર્સ અને ઓપ્શન માટેની પ્રાઈસ રેન્જ પણ લિક્વિડિટી સાથે લિન્કડ છે. એને પાંચ લાખ ભારતીય રૂપિયાની આર્ડર સાઈઝની ઈમ્પેક્ટ કોસ્ટની દૃષ્ટિએ માપવામાં આવે છે. આ લાગુ પડતા લૂક અહેડ પિરિયડના કારણે પ્રાઈસ સ્કેનની રેન્જમાં વધારો કરવાની આવશ્યકતા ઉપરાંત છે.

સેબીએ નક્કી કર્યા પ્રમાણે મીન ઈમ્પેક્ટ કોસ્ટની ગણતરી પ્રત્યેક મહિનાની 15મીએ આગલા છ મહિનાની ઓર્ડર બુકની ઝલકની વિચારણાને આધારે રોલિંગ ધોરણે કરાય છે. જો સિક્યુરિટીની મીન ઈમ્પેક્ટ કોસ્ટ એક ટકા કે તેનાથી ઓછી વધીને એક ટકા કે એક ટકાથી અધિક થાય, તો આવી અન્ડરલાયિંગની પ્રાઈસ સ્કેન રેન્જમાં ત્રણના સ્ક્વેર રૂટનો વધારો કરવામાં આવે છે અને જ્યારે ઈમ્પેક્ટ કોસ્ટ એક ટકા કે તેથી અધિક ઘટે તો સ્કેલિંગ પડતું મૂકવામાં આવે છે. પ્રત્યેક મહિનાની 15મીથી કામકાજના ત્રીજા દિવસથી આ ફેરફારો બધી વર્તમાન ઓપન પોઝિશન્સને લાગુ પડે છે.

c. વોલેટિલિટી સ્કેન રેન્જ

વોલેટિલિટી સ્કેન રેન્જ ("વીઆરએસ") એ રકમ છે જેના દ્વારા પ્રત્યેક જોખમની રેન્જમાં વોલેટિલિટીનો ફેરફાર દર્શાવે છે. વીઆરએસ ટકાવારીમાં દર્શાવાય છે.

સિનેરિયોઝ સર્જવા માટે પીએસઆર અને વીએસઆર નીચે પ્રમાણે હશે અથવા આઈસીસીએલ દ્વારા સમયે સમયે જાહેર કરાય એ અન્ય ટકાવારી હશે.

ક્રમાંક નં.	વિગતો	પીએસઆર	વીએસઆર
ફ્યુચર્સ			
1	સ્ટોક પ્રોડક્ટ્સ	3.5 સિગ્મા	10%

1.3 પ્રારંભિક માર્જિનની આવશ્યકતા

પ્રારંભિક માર્જિન, ક્લિયરિંગ મેમ્બરની પ્રવાહી અસ્કયામતોમાંથી ઓનલાઇન, રીઅલ ટાઇમ ધોરણે કાપવામાં આવે છે. પ્રારંભિક માર્જિન વિવિધ અન્ડરલાયિંગ કોમોડિટીઝ પરના ડેરિવેટિવ્ઝ માટે ન્યૂનતમ પ્રારંભિક માર્જિનને નીચેના ટેબલમાં જણાવ્યા પ્રમાણે આધીન રહેશે:-

ક્રમાંક	વિગતો	લઘુતમ પ્રારંભિક માર્જિન
1	નિકલ	5.00%
2	અન્ય કોમોડિટીઝ	4.00%

2 એક્સટ્રીમ લોસ માર્જિન

એક્સટ્રીમ લોસ માર્જિન, ક્લિયરિંગ મેમ્બરની પ્રવાહી અસ્કયામતોમાંથી ઓનલાઇન, રીઅલ ટાઇમ ધોરણે કાપવામાં આવે છે.

ક્રમાંક	વિગતો	લઘુતમ પ્રારંભિક માર્જિન
ફ્યુચર્સ		
1	કોમોડિટી ડેરિવેટિવ્ઝ	ગ્રોસ ઓપન પોઝિશન્સ પર 1%

3 કિસ્તલાઈઝ્ડ લોસ માર્જિન

ઈન્ડ્રા-ડે દરમિયાન પોઝિશન નિરસ્ત (સ્ક્વેર ઓફફ) કરવાને પગલે જમા થતા કિસ્તલાઈઝ્ડ ઓબ્લિગેશન્સના જમાવને કારણે સર્જાતા જોખમને આવરી લેવા કિસ્તલાઈઝ્ડ લોસ માર્જિન ("સીએલએમ") લાદવામાં આવે છે. કિસ્તલાઈઝ્ડ ખોટને ઈન્ડ્રા-ડે મોનિટર કરવામાં આવે છે અને અપફંટ માર્જિનને આધીન હોય માત્ર એવા જ

સોદાઓ માટે ફી કોલેટરલથી રિયલ ટાઈમ આધારે આઈસીસીએલ દ્વારા સીએલએમ બ્લોક કરવામાં આવે છે. ક્લાયન્ટ સ્ટરે ક્રિસ્ટલાઈઝ્ડ પોટ જોઈ કોઈ હોય તો તેને ક્રિસ્ટલાઈઝ્ડ નફા સાથે સરભર કરવામાં આવે છે.

4 સ્પ્રેડ માર્જિન

નીચેના કિસ્સાઓમાં આઈસીસીએલે સ્પ્રેડ માર્જિનનો લાભ પૂરો પાડવો જોઈએ :

- સમાન અન્ડરલાયિંગના વિવિધ સમાપ્તિ તારીખના કોન્ટ્રેક્ટ્સ અને
- સમાન અન્ડરલાયિંગ કોમોડિટી ધરાવતા બે ભિન્ન પ્રકારના કોન્ટ્રેક્ટ્સ
- પ્રત્યેક વ્યક્તિગત સ્પ્રેડના લેગ્સમાં આઈસીસીએલ ઓછામાં ઓછું 25 ટકા પ્રારંભિક માર્જિન ચાર્જ કરશે. 75% સ્પ્રેડ પોઝિશન્સ પરના પ્રારંભિક માર્જિનનો મહત્તમ લાભ 75% સુધી સીમિત રખાશે. પ્રારંભિક માર્જિનનો લાભ ત્યારે જ અપાશે, જ્યારે પ્રત્યેક વ્યક્તિગત કોન્ટ્રેક્ટ પ્રથમ ત્રણ સમાપ્ત થઈ રહેલા કોન્ટ્રેક્ટ્સમાંથી હશે. સ્પ્રેડ પોઝિશન્સ પરના માર્જિન લાભને છેલ્લામાં છેલ્લે ટેન્ડર અવધિના પ્રારંભે અથવા સમાપ્તિ દિવસના પ્રારંભ એ બંનેમાંથી જે વહેલો હોય ત્યારે પાછો ખેંચી લેવામાં આવશે. આવી સ્પ્રેડ પોઝિશન્સ પર અતિરિક્ત માર્જિન લાદવામાં નહિ આવે. સ્પ્રેડ પોઝિશન્સ પર ઈએલએમ લાભ પૂરો પાડવામાં નહિ આવે એટલે કે ઈએલએમ બંને વ્યક્તિગત લેગ્સ પર ચાર્જ કરવામાં આવશે. આઈસીસીએલ જોખમની તેની ધારણાઓને આધારે લઘુત્તમ નિર્ધારિત માર્જિનથી ઊંચું માર્જિન ચાર્જ કરી શકે છે.
- એક કોમોડિટી કોમ્પ્લેક્સમાં ફ્યુચર્સ કોન્ટ્રેક્ટ્સ
આઈસીસીએલ કોમોડિટી કોમ્પ્લેક્સમાં સમગ્ર ફ્યુચર્સ કોન્ટ્રેક્ટ્સના પ્રારંભિક માર્જિનમાં નીચે જણાવાયેલી શરતો પૂરી કરાય એ શરતે સ્પ્રેડ લાભ પૂરો પાડશે:
 - બે કોમોડિટીઝની ફ્યુચર્સની કિંમતો વચ્ચેના સહસંબંધ (કોરિલેશન)નો લઘુત્તમ કોએફિશિયન્ટ (r) 0.90 હોય.
 - એમટીએમ આવરી લેવા પાછલા ઓછામાં ઓછા એક વર્ષનું પરીક્ષણ સ્પ્રેડની પર્યાપ્તિ માટે કરાયું હોય (પાછલા ઓછામાં ઓછા 250 દિવસનું પરીક્ષણ કે જેમાં બેક ટેસ્ટિંગ માટે ટ્રેડેડ ફ્યુચર્સ પ્રાઈસીસની દૈનિક સેટલમેન્ટ પ્રાઈસનો વપરાશ કરવામાં આવ્યો હોય.
 - બેક ટેસ્ટિંગ પ્રમાણે સ્પ્રેડ લાભ બાદ પ્રારંભિક માર્જિન ઓછામાં ઓછા 99 % દિવસના એમટીએમને આવરી શકવું જોઈએ.

સ્પ્રેડ પોઝિશન્સ પર પ્રારંભિક માર્જિનમાં મહત્તમ લાભ 50% સુધી સીમિત છે. પ્રારંભિક માર્જિનમાં લાભ ફક્ત ત્યારે જ મંજૂર કરવામાં આવશે જ્યારે સ્પ્રેડમાં પ્રત્યેક વ્યક્તિગત કરાર પ્રથમ ત્રણ સમાપ્ત થઈ રહેલા કરારોમાંથી હોય. સ્પ્રેડ પોઝિશન્સ પરનો માર્જિન બેનિફિટ છેલ્લામાં છેલ્લે ટેન્ડર પિરિયડના પ્રારંભ અથવા સમાપ્તિ દિવસની શરૂઆત એ બેમાંથી જે વહેલી હોય ત્યાં સુધીમાં પાછો ખેંચી લેવામાં આવશે.

આવી સ્પ્રેડ પોઝિશન્સ પર અતિરિક્ત માર્જિન્સ લાદવામાં નહિ આવે. સ્પ્રેડ પોઝિશન્સ માટે ઈએલએમમાં કોઈ લાભ આપવામાં નહિ આવે એટલેકે બંને વ્યક્તિગત લેગ્સ પર ઈએલએમ ચાર્જ કરવામાં આવશે. આઈસીસીએલ જોખમના અંદાજના આધારે લઘુત્તમ નિર્ધારિત કરતાં અધિક માર્જિન્સ લાદી શકે છે.

આઈસીસીએલ કોમોડિટીઝને અસર કરતાં પરિબળો અને તેમના સહસંબંધ પર સતત નજર રાખશે અને જો તેમાં ફેરફારો હશે કે જેથી સ્પ્રેડ માર્જિનનો લાભ આપવાનું યોગ્ય નહિ હોય તો આઈસીસીએલ દ્વારા આગળનાં યોગ્ય પગલાં લેવામાં આવશે.

5 ટેન્ડર પિરિયડ માર્જિન

આઈસીસીએલ ટેન્ડર પિરિયડ/પ્રી-એક્સપાયરી માર્જિન લાદી શકે છે, જે લાગુ પડતી સમાપ્તિ પૂર્વેના અગાઉથી નક્કી કરેલા દિવસોથી શરૂઆત કરીને પ્રત્યેક દિવસે ધીમે ધીમે વધતું જશે. આઈસીસીએલ કોઈ ચોક્કસ કોમોડિટીના જોખમની લાક્ષણિકતાઓને આધારે યોગ્ય ટેન્ડર પિરિયડ માર્જિન નક્કી કરશે. ટેન્ડર પિરિયડ માર્જિન ખરીદી અને વેચાણ એમ બંનેને લાગુ પડશે.

6 ડિલિવરી પિરિયડ માર્જિન

ડિલિવરી માર્જિન ક્લિયરિંગ મેમ્બરની પે-ઇન પૂર્ણ થાય ત્યાં સુધી ડિલિવરી માટે ચિહ્નિત કરેલી ખરીદી (લોન્ગ) અને વેચાણ (શોર્ટ) પોઝિશન પર લાદવામાં આવે છે. એક વાર ડિલિવરી માર્જિન લાદવામાં આવે, એ સાથે અન્ય બધાં લાગુ પડતાં માર્જિન્સ કદાચ છૂટાં કરવામાં આવશે.

મેમ્બર ડિલિવરી લેવા માટે ભંડોળની ચુકવણી કરે ત્યું સુધી આ માર્જિન લાદવામાં આવે છે. જો માલ બધા દસ્તાવેજ સાબિતી સાથે પૂરો પાડવામાં આવે તો ડિલિવરી પિરિયડ માર્જિનમાંથી મુક્તિ આપવામાં આવે છે.

ડિલિવરી પિરિયડ માર્જિન નીચેના કરતાં ઊંચું હશે:

- 3% + 5 day 99% VaR of spot price volatility સ્પોટ પ્રાઈસ વોલેટિલિટીના 3% + 5 દિવસ 99% વાર અથવા

➤ 25%

આઈસીસીએલ કોઈ ચોક્કસ કોમોડિટીના જોખમની લાક્ષણિકતાઓને આધારે ઊંચું ડિલિવરી માર્જિન લાદી શકે છે.

7 અતિરિક્ત અને ખાસ માર્જિન

અતિરિક્ત વધઘટ (વોલેટિલિટી)ના કિસ્સામાં અતિરિક્ત માર્જિન (ખરીદી અને વેચાણ એમ બંને બાજુએ) અને /અથવા ખાસ માર્જિન (ખરીદી અથવા વેચાણ પર) યોગ્ય લાગે એટલી ટકાવારીનું માર્જિન બધી આઉટસ્ટેન્ડિંગ પોઝિશન્સ પર લાદવામાં આવશે. આઈસીસીએલ દ્વારા નિર્દિષ્ટ કરાયેલાં અન્ય માર્જિન્સથી ઉપરાંત આવાં માર્જિન્સ લાદવામાં આવશે અને સમયાંતરે આઈસીસીએલ / બીએસઈ / સેબી દ્વારા નક્કી કરાયા પ્રમાણે જ કોલેટરલના કોઈ પણ સ્વરૂપમાં અથવા કેશમાં એકત્રિત કરવામાં આવશે.

8 અતિરિક્ત એડ-હોક માર્જિન્સ

જોખમ અંકુશમાં રાખવાના પગલા તરીકે, ક્લિયરિંગ મેમ્બરે સમય-સમય પર નક્કી કરવામાં આવતા વધારાનાં માર્જિન્સ આઈસીસીએલને ચૂકવવાની જરૂર પડી શકે છે.

આ માર્જિન્સ ઉપર જણાવેલ માર્જિન્સ ઉપરાંતનાં હશે, જે સમય-સમય પર લાગુ કરવામાં આવ્યાં છે અથવા લાગુ કરવામાં આવી શકે છે

જોકે, આઈસીસીએલ નીચે મુજબનાં પરિબલોને ધ્યાનમાં લીધા પછી વધારાનાં માર્જિન લાદશે:

- વધારાના જોખમ સંચાલન પગલાં (જેમ કે એડ-હોક માર્જિન્સ) સામાન્ય રીતે માત્ર એવા સંજોગોને પહોંચી વળવા માટે આવશ્યક છે, જેની આગાહી કરી શકાઈ ન હોય અથવા જોખમ સંચાલન પદ્ધતિને ડિઝાઇન કરતી વખતે અપેક્ષિત ન હોય.
- જો એડ-હોક માર્જિન્સ કોઈ પણ અંતરાલમાં નિયમિત ધોરણે લાદવું આવશ્યક હોય, તો આઈસીસીએલે તપાસ કરવી જોઈએ કે માર્જિન્સમાં વધારો કરનારા આવા સંજોગોની યોગ્ય રીતે આગાહી શક્ય છે કે નહિ અને તેનો સમાવેશ સેબી દ્વારા ફરજિયાત બનાવાયેલી રિસ્ક મેનેજમેન્ટ સિસ્ટમમાં કરી શકાય એમ છે કે નહિ. આઈસીસીએલ આવી પરિસ્થિતિઓનું વિશ્લેષણ કરશે અને આગળની કાર્યવાહી માટે આ બાબત સેબીના ધ્યાન પર લાવશે. આઈસીસીએલ કદાચ કોઈ પણ અતિરિક્ત માર્જિન લાદે તે ઉદ્દેશપૂર્ણ ભૂમિકાના આધારે હશે અને તે ભિન્ન ભૂમિકાને આધારે મેમ્બરો વચ્ચે ભેદભાવ નહિ કરે.

9 કોન્સન્ટ્રેશન માર્જિન્સ

આઈસીસીએલ કોઈ પણ કોમોડિટીમાં પર્યાપ્ત કોન્સન્ટ્રેશન માર્જિન્સ (માત્ર કેન્દ્રિત થયેલી પોઝિશન્સ પર) લાદી શકે છે, જેથી કોઈ એક કોમોડિટીમાં કેન્દ્રિત થયેલી પોઝિશન્સને નિરસ્ત કરવા જરૂરી લાંબા ગાળાના જોખમને

આવરી લઈ શકાય. કોન્સન્ટ્રેશન માર્જિનને લાગુ કરવા માટેના આરંભ મૂલ્યને ઓપન ઇન્ટરેસ્ટ, કેન્દ્રીકરણ અને વર્તમાન પ્રવાહિતાના આધારે પોઝિશન લિક્વિડેટ કરવા માટેના અંદાજિત સમય અને બજારમાં તાણ હોય ત્યારે પ્રવાહિતામાં સંભવિત ઘટાડા વગેરે સહિતનાં પરિબલોને ધ્યાનમાં લઈને નક્કી કરવામાં આવે છે. લાદવામાં આવતા કોન્સન્ટ્રેશન માર્જિન્સનું પ્રમાણ કેન્દ્રીકરણ (કોન્સન્ટ્રેશન)ના પ્રમાણ મુજબ અલગ અલગ હોઈ શકે છે.

10 જોખમના માપદંડોનું અપડેશન

આઈસીસીએલ સ્પાન રિસ્ક મેનેજમેન્ટ માપદંડો (પેરેમિટર્સ) દિવસના પ્રારંભે, દિવસના અંતે અને ટ્રેડિંગના કલાકો દરમિયાન વધુમાં વધુ બે કલાકના અંતરાલે અપડેટ કરાય છે.

11 માર્જિન્સનો અમલ અને તેની વસૂલી

ઉપરોક્ત માર્જિન્સ ક્લાયન્ટ સ્તરના પોર્ટફોલિયોએ અને મેમ્બરના સ્તરે બધા ક્લાયન્ટ્સ (મેમ્બરની પોતાની માલિકીની પોઝિશન સહિત)ની કુલ પોઝિશન્સ પર ગણવામાં આવે છે. માર્જિન્સ ક્લિયરિંગ મેમ્બરની પ્રવાહી અસ્કયામતોમાંથી ઓન-લાઈન રીયલ ટાઈમ ધોરણે એકત્રિત કરાય / સરભર થાય છે.

12 માર્જિન્સ/પે-ઈનમાં વારંવાર ઘટ સર્જાય એવા કિસ્સામાં લેવાતાં પગલાં:

મહિનામાં કોઈ પણ સભ્ય દ્વારા માર્જિન / પે-ઈનમાં ઘટ સર્જવાના વારંવારના કિસ્સામાં જોખમ ઘટાડવાના પગલાં આઈસીસીએલ દ્વારા શરૂ કરવામાં આવશે:

- મેમ્બરને સ્કવેર ઓફફ મોડ પર મૂકવામાં આવશે અને તેણે પોઝિશન્સ ઘટાડવાનું આવશ્યક છે.
- આગામી એક મહિના સુધી મેમ્બરને પ્રારંભિક માર્જિન્સ ઊંચા દરે ચાર્જ કરાશે
અથવા
- મેમ્બરને આગલા એક મહિનાના ક્યુમ્યુલેટિવ ડ્રોડ્રો/માર્જિન ઘટની સમકક્ષ દંડાત્મક એક્સપોઝરમુક્ત ડિપોઝિટ ભરવી પડશે, જેને આગામી એક મહિના માટે આઈસીસીએલમાં કદાચ રાખવામાં આવી શકે છે.
- આઈસીસીએલ આવા મેમ્બર પર બારીક નજર રાખશે..

13 માર્જિનની ચુકવણીની રીત

ક્લિયરિંગ મેમ્બર્સે આઈસીસીએલ દ્વારા નિર્દિષ્ટ કરાયેલા પાત્ર કોલેટરલ મોડમાંના એક અથવા વધુમાં માર્જિન પૂરા પાડવા જોઈશે. માર્જિન્સને રિયલ ટાઈમ ધોરણે મેમ્બરની પ્રવાહી અસ્કયામતોમાંથી એકત્રિત / સરભર કરવામાં આવશે.

14 માર્ક ટુ માર્કેટ સેટલમેન્ટ

ટી + 1 દિવસે ટ્રેડિંગ શરૂ થતાં પહેલાં માર્ક ટુ માર્કેટ લાભ અને નુકસાનની પતાવટ રોકડમાં કરવામાં આવશે. જો માર્ક ટુ માર્કેટ જવાબદારીઓ આગામી ટ્રેડિંગ દિવસના પ્રારંભ પૂર્વે એકત્રિત કરવામાં આવે નહીં, તો માર્જિનની વસૂલીમાં પસાર થયેલા સમયમાં સંભવિત નુકસાનને આવરી લેવા માટે આઈસીસીએલ ઊંચું પ્રારંભિક માર્જિન એકત્રિત કરશે. ફ્યુચર્સ કોન્ટ્રાક્ટની બધી ઓપન પોઝિશન્સ દૈનિક સેટલમેન્ટ પ્રાઈસ ("ડીએસપી")ના આધારે, માત્ર રોકડમાં જ સેટલ કરવામાં આવશે. દરેક ટ્રેડિંગ દિવસને અંતે આઈસીસીએલ દ્વારા ડીએસપીની ગણતરી કરીને તેને પ્રસારિત કરવામાં આવશે.

15 રિસ્ક રિડક્શન મોડ (આરઆરએમ)

રિસ્ક રિડક્શન મોડમાં પ્રવેશ અને વિદાયની સીમાની વિગત નીચે પ્રમાણે છે:

- ક્લિયરિંગ મેમ્બર્સ: કોલેટરલના 90%ના વપરાશ આરઆરમાં મૂકવામાં આવશે અને જ્યારે વપરાશ 85%થી નીચો જશે ત્યારે ફરી મેમ્બરને સામાન્ય સ્થિતિમાં મૂકવામાં આવશે
- ટ્રેડિંગ મેમ્બર્સ: ક્લિયરિંગ મેમ્બર્સને તેમના ટ્રેડિંગ મેમ્બર્સે આપેલી ટ્રેડિંગ લિમિટના 90% ના વપરાશ આરઆરમાં મૂકવામાં આવશે અને લિમિટનો વપરાશ જ્યારે 85%થી નીચો જશે ત્યારે ફરી સામાન્ય સ્થિતિમાં મૂકવામાં આવશે

નોંધ: PC-SPAN® એ શિકાગો મર્કન્ટાઈલ એક્સચેન્જ ("સીએમઈ")નો રજિસ્ટર્ડ ટ્રેડ માર્ક છે અને અહીં તેનો વપરાશ લાઈસન્સ હેઠળ કરવામાં આવ્યો છે. શિકાગો મર્કન્ટાઈલ એક્સચેન્જ પીસી-સ્પાનના કોઈ પણ વ્યક્તિ કે હસ્તી દ્વારા કરાતા વપરાશ સંબંધિત કોઈ જવાબદારી લેતું નથી.