

बिज़नेस स्टैंडर्ड

वर्ष 18 अंक 132

जोखिम भरा विकल्प

हेज फंड जेन स्ट्रीट के विरुद्ध नियामक कादम ने इक्विटी डेरिवेटिव्स बाजार को और नए सिरे से ध्यान आकर्षित किया है। अभी इस मामले पर कोई टिप्पणी करना जल्दबाजी होगी क्योंकि हेराफेरी के आरोपों और जेन स्ट्रीट के कोमती के आर्बिट्रज (कोमती में अंतर का लाभ) के दावों की पुष्टि होनी बाकी है। इसके बावजूद यह तो स्पष्ट है कि इक्विटी बाजार के नकद और डेरिवेटिव्स क्षेत्र के बीच असंतुलन है और हेज फंड तथा अनुभवी व्यापारी इसी का फायदा उठाने की कोशिश कर रहे हैं। जैसा कि भारतीय प्रतिष्ठित एवं विनियम बॉली बोर्ड सेबी के एक वरिष्ठ अधिकारी ने हाल ही में कहा था डेरिवेटिव्स बाजार का निमाल टर्नओवर नकद बाजार से 350 गुना था और यह कोई सामान्य हालात नहीं है। देश का कुल बाजार पूंजीकरण जहां उसे आकार में दुनिया का पांचवां सबसे बड़ा शेयर बाजार बनाना है वहीं उसका डेरिवेटिव्स बाजार मात्र के मुताबिक दुनिया का सबसे बड़ा बाजार है।

खुदा ट्रेड्स बेहतर रिजल्ट में बड़ी संख्या में वायदा एवं विकल्प कारोबार में पैसा लगाते हैं। हालांकि, सेबी के कई अध्ययन बताते हैं कि 90 फीसदी से अधिक खुदरा ट्रेडर्स को वायदा एवं विकल्प क्षेत्र में अपना पैसा वापस पड़ता है। वर्ष 2024-25 में उनका समग्र नुकसान 1 लाख करोड़ रुपये से अधिक था।

डेरिवेटिव्स एक ऐसा क्षेत्र है जहां कुछ ट्रेडर्स को जितना लाभ होता है बाकियों को उतना ही नुकसान होता है। इस अकलना में विनियम बॉली और करों को हटाया जा सकता है। यह सच है कि इस धन को शेयरों जैसी अधिक उत्पादक परिसंपत्तियों में निवेश के माध्यम से दीर्घावधि पूंजी वृद्धि को लक्षित करने में अधिक लाभदायक होगा या लागता जा सकता है, बजाय इसके कि इसे विकल्पों जैसी परिसंपत्तियों में लगाया जाए, जिनमें एक निश्चित तारीख पर सौदे काटने हो होते हैं। सही वजह है कि नियामक ने खुदरा कारोबारियों को पैसा बेतारफियाई दी और उन्हें डेरिवेटिव्स कारोबार के जोखिमों बारे में बताया। खतरों के मुताबिक तो यह कोई अधिक व्यापक जागरूकता परियोजना भी शुरू करने वाला है। यह शाब्द अस्पष्टावधि के दिन कारोबार का निवेशन लागू करने के उपायों पर भी विचार कर रहा है। यह खुदरा ट्रेडर्स में डेरिवेटिव्स कारोबार लोकप्रिय है। विकल्प अपनी अपेक्षाएं के धोड़ा पहले काफी सस्ते हो गईं। ऐसे में ट्रेडर्स के पास गुंजाइश अधिक होती है और कोमती में मामूली फेडरल भी भारी लाभ और हानि को योज बन सकते हैं।

हालांकि कई बातें हैं जिन पर नियामक को ध्यान देना होगा और उसके बाद ही वह नए उपायों की घोषणा कर सकेगा। उसने नवंबर 2024 में डेरिवेटिव्स में स्टरीटवार्स गतिविधियां नियंत्रित करने के लिए कदम उठाए और उनका अंतर हुआ क्योंकि उसके बाद से फ्रंट रॉलिंग में कमी आई है। अधिक निवेशन और हेज फंडों के परिचालन की निगरानी के कारण भविष्य में मात्रा में और कमी आ सकती है। ऐसे में वायदा एवं विकल्प बाजार के लिए उपयोगी लक्ष्यों को पूरा करना सुनिश्चित हो जाएगा। उदाहरण के लिए आर्बिट्रज को अपनी व्यवस्था के माध्यम से मूल्य खासियों को दूर करना, लागत की वृद्धि से बेहतर हेजिंग संभावनाएं तैयार करना और इक्विटी बाजार के लिए गैरवांछित तैयार करना। इस संदर्भ में खरीदार के लिए सावधान रहने वाली पुरानी चेतावनी सामने आती है। जो लोग पैसा चाहते हैं उन्हें पता होता है कि वे पैसा गंवा चुके हैं और हर डेरिवेटिव्स कारोबार प्लेटफॉर्म अब उपयुक्त चेतावनी जारी करते हैं। अगर खुदा ट्रेडर्स जोखिम लेना ही चाहते हैं तो शाब्द निगम के लिए एकजोरोमना उचित नहीं होगा बल्कि कि बाजार की स्थिरता प्रभावित न हो रही हो। नियामक निरंतर सैशेषिक अभियानों के जरिये जागरूकता फैलता रह सकता है।

इसके अतिरिक्त यह तब दिखा गया है कि असंतुलित मात्रा अनुपातों की एक चक्र नकद इक्विटी में लौटने की कमी और सेक्टर की बांड बाजार में गतिविधि का अभाव है। इसलिए यह सही है कि डेरिवेटिव्स में बॉल्यूम असामान्य है। बहरहाल अगर बाजार प्रणाली और नियामक, डेट और इक्विटी बाजार दोनों में नकद बाजार टर्नओवर सुधारने पर ध्यान दें तो असंतुलन दूर होना शुरू हो जाएगा।

ट्रंप्लोमेसी के दौर से गुजर रही दुनिया

मुखर, जोरदार, स्पष्ट, अनुचित और अतिशय प्रशंसा से भरपूर, कभी-कभी अपमान से युक्त। इसे ही हम 'ट्रंप्लोमेसी' कहते हैं। परंतु इसका उद्देश्य वही है: अमेरिकी वर्चस्व को कायम रखना

अमेरिका को फिर से महान बनाने के नाम पर राष्ट्रपति ट्रंप दुनिया के उन हिस्सों में अमेरिका विरोधी को नए सिरे से जन्म दे रहे हैं जहां वह सुपुत्रावस्था में पृष्ठ गया था। अब तक उनका तरीका वही रहा है। सहयोगियों का सार्वजनिक रूप से मखौल उड़ाना और विरोधियों के साथ पंगे बहाना। भारत की बात करें तो वह बार-बार यह दावा कर रहे हैं कि उन्होंने भारत-पाक जंग रुकवाई और मध्यस्थता की। इन सबों ने उन पुराने जख्मों को कुरेद दिया है जो भारत-पाकिस्तान की एक सामान्य पलड़े पर रखने में दिए थे। वाम रक्षावादी और मोदी विरोधी विचारों को मानने वाले में खासतौर पर जल्दबाजी है। जब आप अविवेकशील लोगों से डील कर रहे थे तो आपने क्या उम्मीद की थी? और क्या पता इस वर्ष के आखिर में अगर वह स्वाइच की बैठक में शामिल होते भारत आते हैं तो कौन कुछ समय के लिए पाकिस्तान में भी न रुक जाएं।

कुत्तनीति के पुराने नियम उन पर लागू नहीं होते। अगर पाकिस्तान के साथ अपना नाम आने से भारत चिढ़ता है तो वह भारत की दिक्कत है। ट्रंप इससे अपने लिए नियम नहीं तय करेंगे। कम से कम चार वक्तव्यों में उन्होंने एक ही वाक्य में नरेंद्र मोदी और फौज मार्शल आंसिम मुनिर का नाम लिया है। सबसे ताजा मामला 19 जून का है जब उन्होंने कहा कि पाकिस्तानी जनरल (जो दोहरा के खाने पर वायुदृष्टि हास्य गये थे) बहुत ही स्मार्ट व्यक्ति हैं और भारत के प्रधानमंत्री मोदी एक शानदार व्यक्ति और मेरे बहुत अच्छे दोस्त हैं।

यानी भारतीय विदेश मंत्री एस जयशंकर के समकक्ष से। ऐसे में अगर किसी को दुखी लगना चाहिए तो वह है शरीर। अब तक किसी अमेरिकी नेता ने पाकिस्तान को हमलेकत और उसके पार्श्व को उनके मुखर और सच्चे ढंग से नहीं उजागर किया है किस्तना कि दुःख है।

इस पर शांति से विचार करें। दशकों तक भारत यह कहता रहा है कि पाकिस्तानी लोकतंत्र तमशा है और असली शक्ति सेना के हाथों में है। पाकिस्तान के साथ अपनी मोहब्बत में ट्रंप दुःखी बात को और पुष्ट कर रहे हैं। एक तरह से वह भारत का ही काम कर रहे हैं। ट्रंप के पूर्ववर्ती मुर्ख नहीं थे। उन्हें पता था लेकिन फिर भी वे इन तमाम दशकों के दौरान पाकिस्तान में

लोकतंत्र बहाली की कोशिश (या दिखावा) करते रहे।

ट्रंप अब ऐसा या दुःख सोशल पर जब अपने ही वफादार समर्थकों को फटकार लगाते हैं। अमेरिका शब्द 'बकवास' के द्वारा, तब वह कोई बकवास नहीं करते बल्कि सीधे बात करते हैं। किसी भी देश में जिसका भी शासन हो वह उससे निपट लेंगे। समय के साथ भारत के साथ भी उनका यही रवैया होना चाहिए।

अगर ट्रंप अपनी परेले राजनीति को बूंदी मोशल मोडिया पोस्ट से चलते रहे, जिसकी वरती और व्याकरण इतनी खराब होती है कि वे हमारी यूपीएसवी परीक्षा के प्रीलिम में ही फेल हो जाएंगे, तो फिर पला ही रहे।

कूटनीति को जब भी तबज्जो कों दें। वह पुरानी संकेतों वाली कूटनीति से बोर हो गए हैं जहां निजी तौर पर कुछ कहा जाता है और सार्वजनिक रूप से कुछ और।

बात केवल यह है कि उन घरों नहीं किता जा सकता है। उदाहरण के लिए नाटो महासचिव (और पूर्व डच प्रधानमंत्री) मार्क रूट का ट्रंप को लिखा गया चारपुखी भरा नोट आपकी याद होगा जिसका ट्रंप ने तुलत स्क्रिन्शॉट लिया और सार्वजनिक कर दिया। यूरोपीय लोग सन्न रह गए। यह यही चाहते हैं: सत्त्वा करना और विस्मित करना। दुनिया को यह सब नहीं है। उन्हें पता था लेकिन फिर भी वे इन तमाम दशकों के दौरान पाकिस्तान में



राष्ट्र की बात

शेखर गुप्ता

अमेरिका की नीतियों की नकल खतरनाक

भले ही आने वाले दशकों में अमेरिका की आर्थिक और सैन्य शक्ति कमजोर हो जाए, लेकिन उसकी सांस्कृतिक पजबूती पर इसका कोई असर नहीं पड़ेगा। तमाम महाशक्तियों के साथ अमेरिका ही होता आया है। समय के साथ उनका अर्थव्यवस्थाओं के शिथिल पड़ने के बावजूद विचारों और संस्कृति की दुनिया में उनकी धमक लंबे समय तक सुनाई देती है। आर्थिक मोर्चे पर अमेरिका 1880 के दशक में ही ब्रिटेन से आर्थिक ताकतवर बन गया था लेकिन उसकी वैचारिक-सांस्कृतिक जगमग को पजबूत होने में 40-50 साल और लग गए। और इस बीच अस्तित्व में आया हॉलीवुड।

वैचारिक सतक का तात्पर्य केवल फिल्मों और संगीत से नहीं है। किसी महाशक्ति की आंतरिक क्रियाशीलता कैसे रोष प्रदान कर और डालती है, इसका पता उस देश की आंतरिक राजनीतिक बहसों से चलता है। किसी न किसी रूप में वे बहसें धुरे का काम करती हैं जिसके दुर्द-दुर्द अन्य देशों की राजनीति प्रेरणा दिखाई देती है।

अमेरिकी राजनीति ने पिछने सामाजिक और आर्थिक रांघे वाले देशों को किस तरह प्रभावित किया है, इस पर अगर ऊलटें हैं। अमेरिका में नस्लीय उपांगुन का ऐसा कड़वा इतिहास रहा है, जिसकी नज्जर दुनिया में कहीं देखने को नहीं मिलती। ब्राजील

जैसे कुछ अन्य देश भी आर्थिक रूप से दयस व्यापार प्रथा द्वारा निर्मित हुए थे और वहां भी कानूनी तौर पर गुलामगो की प्रथा उनको ही दुर्गम की जितनी अमेरिका का, या शायद उससे भी पुरानी।

लेकिन अमेरिका में जैसी दसता, सौधनिक नागरिकता और प्रशिक्षण और पौधियों से चली आई नस्लीय अलगाव की स्थिति रही वही और कहीं नहीं हुआ। इसका मतलब यह है कि अमेरिकी राजनीति जिस प्रकार इन मसलों से निपटती है अथवा उस पर प्रतिक्रिया व्यक्त करती है, वैसा कहीं और देखने को नहीं मिलता।

ऐसे ऐसे भी कर सकते हैं कि जब अमेरिका में 'व्हेक लाइव्स मैट्स' विरोध-प्रदर्शनों या व्यापक स्तर पर दया हिंस्यनिक प्रचणों (लैटिन अमेरिकी देशों के सेनिता पीला लोग) के डिनलट्र ट्रंप का समर्थन करने जैसे नस्लीय अक्रोश फूटते हैं तो यह एक बेचैन मामला में उभरती बहुत ही अलग तरह की नस्लीय सहमति का रूप सजा है। जातीय या नस्लीय तनाव से जुझते अन्य देश इससे बहुत सीख नहीं ले सकते। यूरोप में नस्लीय अस्पृश्यता को का अफ्रीकी-अमेरिकियों से

तक यह सही भी है। अमेरिका में सरकारी कचरा सजल परेले उत्पाद (जोटीपी) का लगभग 36 फीसदी है, जबकि जापान में यह 41 फीसदी और स्वीडन में 47 फीसदी तक है। लेकिन यह भी सच है कि अमेरिका में बजटीय सीमा जैसी कोई अवधारणा नहीं है। सेंट लुइस के फेडरल रिजर्व बैंक के अनुसार जोटीपी के

तक यह सही भी है। अमेरिका में सरकारी कचरा सजल परेले उत्पाद (जोटीपी) का लगभग 36 फीसदी है, जबकि जापान में यह 41 फीसदी और स्वीडन में 47 फीसदी तक है। लेकिन यह भी सच है कि अमेरिका में बजटीय सीमा जैसी कोई अवधारणा नहीं है। सेंट लुइस के फेडरल रिजर्व बैंक के अनुसार जोटीपी के



नीति नियम

मिहिर शर्मा

आपका पक्ष

अमेरिकी राष्ट्रपति ट्रंप समझौतों पर धैर्य रखें भारत

रिपोर्ट 'अपनी शांति पर अमेरिका से प्राप्त का भारत' स्पष्ट रूप से यह मूल व्यक्त करता है कि भारत को अमेरिकी के दबाव में आकर ट्रंप समझौता नहीं करना चाहिए। अमेरिका की ट्रैफिक नीति में बार-बार बदलाव हो रहे हैं और स्वयं अमेरिका सुनिश्चित नहीं है कि अंततः उसकी ट्रैफिक नीति फिर पर जा रही है। छोटे देशों की विवशता हो सकती है। उनकी आवश्यकताएं अपूर्ति भूखला विकसित देशों पर अधिक निर्भर होती है जबकि उनके पास निर्यात के सीमित अस्तर हैं। इसके अतिरिक्त उन पर वैश्विक दबाव भी अधिक हो सकते हैं। ऐसे में इंडोनेशिया व अन्य पूर्वी एशियाई देशों से ट्रैफिक नीति के समझौतों की तुलना उचित नहीं है। संभवतः अमेरिका भारत के साथ अपने पक्ष में ट्रैड सरलस चाहता है जो अभी भारत के पक्ष में है। डिनलट्र ट्रंप उनका कर व्यवस्था में विश्वस्य करने के और वह दमको दिखाएगा



भारत को अमेरिका के ट्रैफिक से संबंधित समझौतों में सीदा बराबरी का करना चाहिए

के रूप में इलेमोला करना चाहते हैं परंतु इसके लिए उनको अपने पक्ष में अमेरिकी रुख दिखा रहा है, वह उसकी विवशता है, हमारी विवशता नहीं है। भारत सरकार ने निश्चित रूप से बहुत धैर्य का परिचय दिया है

पाठक अपनी राय हमें इस पते पर भेज सकते हैं : संपादक, बिज़नेस स्टैंडर्ड, 4, बहादुर शाह जफर मार्ग, नई दिल्ली 110002. आप हमें ईमेल भी कर सकते हैं : lettershindi@bmail.in पत्र/ईमेल में अपना डाक पता और टेलीफोन नंबर अवश्य लिखें।

देश-दुनिया

देश-दुनिया

देश-दुनिया

देश-दुनिया

देश-दुनिया

देश-दुनिया

देश-दुनिया

देश-दुनिया

देश-दुनिया



फोटो - पीटीआई

जापान के 248 सदस्यीय ऊपरी सदन 'हाउस ऑफ काउंसलर्स' की आधी सीट के लिए रिवार को मतदान शुरू हुआ। मतदान जापान की संसद 'डाइट' के दोनों सदनों में से कम शक्तिशाली उच्च सदन की 248 सीट में से 124 पर फैसला करेगी।

अपन विचार
हरिभूमि कार्यालय
टिकरापारा, रायपुर में पत्र के माध्यम से या फैक्स :
0771-4242222, 23 पर या सीधे मेल से
hbcgpati@gmail.com पर भेज सकते हैं।

