

کیپیٹل مارکیٹ اور ڈیریویٹو سیگمینٹس کے لئے جوکھم کا انکشافی دستاویز

اس دستاویز میں اسٹاک ایکسچینجوں میں شیئر / ڈیریویٹوز میں ٹریڈنگ سے متعلق اہم معلومات موجود ہے۔ ایکسچینجوں میں شیئر / ڈیریویٹوز سیگمینٹ میں ٹریڈنگ کرنے سے قبل تمام ممکنہ حلقوں کو اس دستاویز کو پڑھنا چاہئے۔

اسٹاک ایکسچینج / سیبی اس انکشافی دستاویز کے مکمل ہونے، مناسب ہونے اور صحت کے بارے میں نہ تو تنہا اور نہ ہی مشترکہ طور پر اور نہ ہی ظاہر یا ضمناً کسی قسم کی ضمانت دیتے ہیں اور نہ ہی اسٹاک ایکسچینج / سیبی نے ٹریڈنگ سیگمینٹ میں شرکت کرنے کے لئے کوئی توثیق یا منظوری دی ہے۔ یہ مختصر بیان ٹریڈنگ کے تمام تر جوکھموں اور نمایاں پہلوؤں کا انکشاف نہیں کرتا۔

اس میں شامل جوکھموں کی روشنی میں، آپ کو لین دین صرف اسی صورت میں کرنا چاہئے اگر آپ اس تعلق کی نوعیت کو سمجھتے ہیں جس میں آپ داخل ہو رہے ہیں اور آپ کو یہ معلوم ہے کہ کس حد تک آپ جوکھم کی زد میں آسکتے ہیں۔

آپ کو یہ بات جاننا چاہئے اور اسے سمجھنا چاہئے کہ اسٹاک ایکسچینج میں ٹریڈ کئے جانے والے اکویٹی شیئر، ڈیریویٹوز کانٹریکٹس یا دیگر انسٹرومنٹس، جن میں جوکھم کی مختلف عناصر ہوتے ہیں، عموماً کسی ایسے فرد کے لئے مناسب نہیں ہے جس کے پاس محدود وسائل/محدود سرمایہ اور / یا ٹریڈنگ کا محدود تجربہ اور جوکھم برداشت کرنے کے قوت کم ہو۔ اس لئے آپ کو احتیاط سے اس بات پر غور کرنا چاہئے کہ آیا آپ کی مالی صورت حال کی روشنی میں ایسی ٹریڈنگ آپ کے لئے مناسب ہے۔ اگر آپ اسٹاک ایکسچینج میں ٹریڈنگ کرتے ہیں اور منفی نتائج برآمد ہوتے ہیں یا نقصان ہوتا ہے تو اس کے لئے تنہا آپ ہی ذمہ دار ہوں گے اور اسٹاک ایکسچینج/اس کے کلیئرنگ کارپوریشن اور / یا سیبی، کسی بھی طرح اس کے لئے ذمہ دار نہیں ہوں گے، اور آپ یہ درخواست نہیں کر سکیں گے کہ جوکھموں کے بارے میں مناسب انکشاف نہیں کئے گئے تھے یا یہ کہ آپ کو متعلقہ اسٹاک بروکر کی جانب سے مکمل جوکھموں کی وضاحت نہیں کی گئی تھی۔ اس میں شامل افراد نتائج کے خود ذمہ دار ہوں گے اور اس بابت میں کوئی اکاونٹ منسوخ نہیں کیا جا سکے گا۔ آپ کو یہ بات تسلیم کرنی چاہئے اور قبول کرنا چاہئے کہ اسٹاک ایکسچینج پر ٹریڈ کئے جانے والے ڈیریویٹو کانٹریکٹ کی خریداری اور / یا فروخت کرتے ہوئے، منافع کی کوئی ضمانت یا نقصان سے کوئی استثناء نہیں ہو سکتا ہے۔

آپ کو یہ صاف طور پر سمجھ لینا چاہئے کہ کسی اسٹاک بروکر کے ذریعہ اسٹاک ایکسچینج پر کئے جانے والے لین دین اسٹاک بروکر کے ذریعہ مقرر کی گئی بعض کاروائیوں کو مکمل کئے جانے سے مشروط ہے، جس میں دیگر باتوں کے ساتھ ساتھ آپ کے ذریعہ اپنے کلائنٹ کو جانیں فارم کی تکمیل، حقوق و ذمہ داریوں، کئے جانے والے اور نہ کئے جانے والے کام، وغیرہ کو پڑھنا شامل ہے، اور متعلقہ اسٹاک ایکسچینجوں، اس کے کلیئرنگ کارپوریشنوں کے ضوابط اور ذیلی قوانین، سیبی کے ذریعہ مقرر کردہ اور وقتاً فوقتاً نافذ کردہ رہنما خطوط اور سرکولروں سے مشروط ہیں جو اسٹاک ایکسچینج یا اس کے کلیئرنگ کارپوریشن کی جانب سے وقتاً فوقتاً نافذ کئے جائیں گے۔

اسٹاک ایکسچینج کسی فرد کو جو اسٹاک ایکسچینج کے کسی اسٹاک بروکر کے ساتھ کاروباری تعلقات استوار کرتا ہے، نہ تو کوئی مشورہ فراہم کرتا ہے اور نہ ہی ایسا کرنے کا دعویٰ کرتا ہے اور نہ ہی کسی ایسے فرد کے لئے ذمہ دار ہوگا اور / یا اس دستاویز میں موجود معلومات کے لئے کسی فریق ثالث کے لئے ذمہ دار ہوگا۔ اس دستاویز میں موجود کسی بھی معلومات کو کاروباری مشورہ نہ سمجھا جائے۔ ٹریڈ کرنے سے وابستہ جوکھموں کو اچھی طرح سے سمجھنے اور اس پر نظر ثانی کئے بغیر ایسی ٹریڈنگ پر غور نہیں کرنا چاہئے۔ اگر آپ پریقین نہ ہوں تو آپ کو اس پر پیشہ وارانہ مشورہ طلب کرنا چاہئے۔

ٹریڈ کرنے یا کسی اور کو آپ کی جانب سے ٹریڈ کرنے کے لئے اختیار دینے سے قبل آپ کو درج ذیل سے واقف ہونا چاہئے یا خود کو واقف کرانا چاہئے:-

1. بنیادی جوکھم:

1.1 سخت اتار چڑھاؤ کا جوکھم:

اتار چڑھاؤ کا مطلب سیکیورٹیز/ڈیریویٹیز کانٹریکٹ کی قیمتوں میں واقع ہونے والی ان تبدیلیوں سے ہے جو اسٹاک ایکسچینج پر ٹریڈنگ سرگرمیوں کے دوران واقع ہوتی ہیں۔ عموماً، جتنا زیادہ کسی سیکورٹی / ڈیریویٹوز کانٹریکٹ کا اتار چڑھاؤ ہوگا، اتنا زیادہ ان کی قیمتوں میں اتار چڑھاؤ واقع ہوگا۔ عام طور پر کم ٹریڈ کی جانے والی سیکیورٹیز / ڈیریویٹوز کانٹریکٹ کا اتار چڑھاؤ سرگرم سیکیورٹیز / ڈیریویٹوز کانٹریکٹ کے مقابلے میں زیادہ ہوتا ہے۔ اتار چڑھاؤ کے نتیجے میں، ہو سکتا ہے کہ آپ کے آرڈر کی جزوی تعمیل ہو یا بالکل بھی تعمیل نہ ہو، یا جس قیمت پر آپ کے آرڈر کی تعمیل ہونی ہو گذشتہ ٹریڈ کردہ قیمت سے نمایاں طور پر مختلف ہو، یا اس کے بعد نمایاں تبدیلی واقع ہو، جس کے نتیجے میں صورتی یا حقیقی نقصان واقع ہو سکتا ہے۔

1.2 کم لکویڈٹی کا جوکھم:

لکویڈٹی مارکیٹ کے شرکاء کی اس اہلیت کو کہا جاتا ہے جس کے ذریعہ وہ تیزی سے سیکیورٹیز / ڈیریویٹوز کانٹریکٹ مسابقتی قیمت پر یا معمولی قیمت کے فرق پر خرید اور / فروخت کر سکتے ہیں۔ عموماً، یہ مانا جاتا ہے کہ جس مارکیٹ میں جتنے زیادہ آرڈروں کی تعداد دستیاب ہو

وہ مارکیٹ اتنا زیادہ لکویڈ ہوتا ہے۔ لکویڈٹی اہم ہے کیونکہ لکویڈٹی کے سبب ہی سرمایہ کاروں کے لئے یہ آسان ہو جاتا ہے کہ وہ آسانی سے اور تیزی سے معمولی قیمت کے فرق پر سیکورٹیز / ڈیرویٹیوز کانٹریکٹس کی خرید و فروخت کر سکیں، اور اس کے نتیجہ میں، سرمایہ کاروں کو خریدی گئی یا فروخت شدہ سیکورٹیز / ڈیرویٹیوز کے لئے ایک مسابقتی قیمت ادا کرنے یا وصول کرنے کا امکان ہوتا ہے۔ بعض سیکورٹیز / ڈیرویٹیوز کانٹریکٹ میں سرگرم سیکورٹیز / ڈیرویٹیوز کانٹریکٹ کے مقابلہ کم لکویڈٹی کا جوکھم ہوتا ہے۔ نتیجتاً، آپ کے آرڈر کی جزوی تعمیل ہو سکتی ہے، یا قیمتوں کے کافی نمایاں فرق کے ساتھ تعمیل ہو سکتی ہے یا ایسا بھی ہو سکتا ہے کہ آپ کے آرڈر کی تعمیل ہی نہ ہو۔

1.2.1 ڈے ٹریڈنگ حکمت عملی کے بطور سیکورٹیز / ڈیرویٹیوز کانٹریکٹ کی خریدنے یا فروخت کرنے کے نتیجے میں بھی نقصانات ہو سکتے ہیں، کیونکہ ایسی صورت حال میں، سیکورٹیز / ڈیرویٹیوز کانٹریکٹس کو متوقع قیمت کی سطح کے مقابلے کم / زیادہ قیمت پر خریدنا / بیچنا پڑ سکتا ہے، تا کہ کوئی اوپن پوزیشن برقرار نہ رہے یا سیکورٹی / ڈیرویٹیو کانٹریکٹ کی وصولیابی یا ڈیلیوری کی کوئی ذمہ داری نہ رہے۔

1.3 قیمتوں کے وسیع فرق (اسپریدس):

قیمتوں کے فرق (اسپریدس) کا مطلب بہترین قیمت خرید اور بہترین قیمت فروخت کے درمیان کا فرق ہوتا ہے۔ یہ سیکورٹی / ڈیرویٹیوز کانٹریکٹ کی قیمت خرید اور اسے فوراً فروخت کرنے والی قیمت فروخت یا اس کے برعکس فرق کی عکاسی کرتا ہے۔ کم لکویڈ یا غیر لکویڈ سیکورٹیز / ڈیرویٹیوز کے لئے کم تر لکویڈٹی اور سخت اتار چڑھاؤ کے نتیجے میں عام قیمتوں کے فرق کے مقابلے زیادہ وسیع فرق واقع ہو سکتا ہے۔ اس کے نتیجے میں بہتر قیمت کی تشکیل میں رکاوٹ آئے گی۔

1.4 جوکھم کم کرنے والے آرڈرز:

آرڈر پلیس کرنا (مثلاً "اسٹاپ لاس" آرڈرز، یا "لمٹ" آرڈرز) جن کا مقصد نقصان کو کسی حد تک محدود کرنا ہوتا ہے۔ کئی بار اتنے مؤثر نہیں ہو سکتے کیونکہ مارکیٹ کی صورت حال میں ہونے والی تیز تر تبدیلیاں ایسے آرڈرز کی تعمیل کو ناممکن بنا سکتی ہیں۔

1.4.1 "مارکیٹ" آرڈر کی تعمیل فوری طور پر ہوگی، بشرطیکہ مخالف جانب آرڈر دستیاب ہو، اور قیمت سے قطع نظر، جبکہ گاہک کو ایک فوری "مارکیٹ" آرڈر کی تعمیل موصول ہو سکتی ہے، تاہم ہی تعمیل بقایا آرڈرز کی دستیاب قیمت پر ہو سکتی ہے، جو قیمت وقت ترجیح کی بنیاد پر آرڈر کی تعداد پوری کر سکتی ہو۔ یہ سمجھا جا سکتا ہے کہ ان قیمتوں میں آخری ٹریڈڈ قیمت یا سیکورٹیز / ڈیرویٹیوز کی بہترین قیمتوں کے مقابلے نمایاں فرق ہو سکتا ہے۔

1.4.2 ایک "لمٹ" آرڈر کی تعمیل صرف مخصوص "لمٹ" قیمت یا ایک بہتر قیمت پر ہی ہو سکے گی۔ تاہم، جبکہ گاہک کو قیمت کا تحفظ موصول ہوتا ہے، وہیں یہ امکان بھی ہوتا ہے کہ آرڈر کی بالکل بھی تعمیل نہ ہو سکے۔

1.4.3 ایک اسٹاپ لاس آرڈر عموماً اسٹاک / ڈیرویٹیوز کانٹریکٹ کی موجودہ قیمت سے کہیں "دور" کی قیمت پر دیا جاتا ہے، اور ایسے آرڈرز کی تعمیل اسی صورت میں ہوتی ہے جب سیکورٹی / ڈیرویٹیوز کانٹریکٹ اس نقصان سے بچنے کی قیمت تک پہنچ جائے۔ فروخت کی اسٹاپ آرڈرز عموماً موجودہ قیمت سے کم قیمت پر دیئے جاتے ہیں، اور خریداری کے اسٹاپ آرڈرز موجودہ قیمت سے زیادہ قیمت پر دیئے جاتے ہیں۔ جب سیکورٹی / ڈیرویٹیوز کانٹریکٹ پہلے سے طے کردہ قیمت تک پہنچتے ہیں، یا اس قیمت سے ہو کر گزر رہے ہوتے ہیں تو اسٹاپ لاس آرڈر مارکیٹ/لمٹ آرڈرز میں تبدیل ہو جاتے ہیں اور لمٹ قیمت پر یا اس سے بہتر قیمت پر ان کی تعمیل ہو جاتی ہے۔ اس کے لئے اس کی کوئی ضمانت نہیں ہے کہ لمٹ آرڈر کی تعمیل ہو جائے گی کیونکہ ہو سکتا ہے کہ سیکورٹی / ڈیرویٹیوز کانٹریکٹ پہلے سے مقررہ قیمت میں داخل ہو، اس صورت میں، ایسے آرڈر کی تعمیل نہ ہونے کی جوکھم ہوتا ہے، جیسا کہ عام لمٹ آرڈر میں ہوتا ہے۔

1.5 خبروں کے اعلانات کا جوکھم:

ان خبروں کے اعلانات جو اسٹاک / ڈیرویٹیوز کانٹریکٹ کی قیمتوں پر اثر انداز ہو سکتے ہیں، ٹریڈنگ کے دوران رونما ہو سکتے ہیں، اور کم لکویڈٹی اور سخت اتار چڑھاؤ کے اشتراک اچانک سیکورٹی کے دماؤں میں غیر متوقع مثبت یا منفی حرکت کا سبب بن سکتے ہیں۔

1.6 افواہوں کا جوکھم:

کمپنیوں/کرنسیوں کے بارے میں افواہیں کبھی کبھار مارکیٹ میں زبانی، اخبارات، ویب سائٹس یا خبر رساں ایجنسیوں کے ذریعہ پھیلتی ہیں۔ سرمایہ کاروں کو ان سے ہوشیار رہنا چاہئے اور افواہوں پر عمل کرنے سے باز رہنا چاہئے۔

1.7 سسٹم کا جوکھم:

مارکیٹ کے کھلنے کے وقت اور اس کے بند ہونے سے پہلے بار بار ہاری مقدار میں ٹریڈنگ ہوتی ہے۔ بھاری مقدار میں یہ ٹریڈنگ دن میں کسی بھی وقت ہو سکتی ہے۔ اس کی وجہ سے آرڈر کی تکمیل میں تاخیر ہو سکتی ہے۔

1.7.1 اتار چڑھاؤ کی مدت کے دوران، چونکہ مارکیٹ کے شرکاء اپنے آرڈرز کی تعداد یا قیمت میں مسلسل ترمیم کرتے رہتے ہیں یا نئے آرڈرز دیتے رہتے ہیں، اس لئے آرڈرز کی تعمیل اور اس کی تصدیق میں تاخیر ہو سکتی ہے۔

1.7.2 مارکیٹ کی بعض صورت حال کے تحت، کسی پوزیشن کو مناسب قیمت پر یا ویسے بھی لکویڈیٹ کرنا مشکل یا ناممکن ہو سکتا ہے جب اس کے لئے خرید و فروخت کا کوئی آرڈر باقی نہ رہا ہو، یا اگر کسی سیکورٹی / ڈیریویٹوز کانٹریکٹ میں غیر معمولی ٹریڈنگ سرگرمی کی وجہ سے ہونے والی کسی کاروائی کے سبب ٹریڈنگ روکی گئی ہو، یا سیکورٹی / ڈیریویٹوز کانٹریکٹ نے سرکٹ فلٹرز پر ہٹ کیا ہو یا کسی اور وجہ سے ٹریڈنگ روک دی گئی ہو۔

1.8 سسٹم / نیٹ ورک پر بھیڑ:

ایکسیجینج پر ٹریڈنگ الیکٹرونک موڈ میں ہوتی ہے، جو آرڈرز دیئے جانے اور اسے آگے بڑھانے کے لئے سیٹلائٹ / لیز لائن پر مبنی مواصلات، ٹیکنالوجی اور کمپوٹر سسٹم پر منحصر ہوتی ہے۔ اس طرح، مواصلاتی نظام کی ناکامی کا امکان موجود ہوتا ہے یا سسٹم کے مسائل یا سست رفتار یا سسٹم کا تاخیری ردعمل یا ٹریڈنگ کا رک جانا، یا اسی قسم کے دیگر مسائل / خامیوں کا امکان رہتا ہے جن کی وجہ سے سسٹم نیٹ ورک تک رسائی نہ ہو سکے اور جس پر قابو نہ کیا جا سکتا ہو اور جس کی وجہ سے خرید و فروخت کے آرڈر کی پراسیسنگ میں تاخیر ہو سکتی ہے یا جزوی یا کلی طور پر نہ پراسیس کیا جا سکتا ہے۔ آپ کو انتباہ کیا جاتا ہے کہ حالانکہ ان مسائل کی نوعیت عارضی ہو سکتی ہے، تاہم ان کی وجہ سے ایک جوکھم رہتا ہے کیونکہ یہ آپ کی ذمہ داری ہے کہ آپ تمام تعمیل کردہ لین دین کا نپٹارہ کریں۔

2. جہاں تک ڈیریویٹوز سیکشن کا تعلق ہے، برائے مہربانی درج ذیل اضافی خصوصیات کو نوٹ کریں اور خود کو ان سے واقف کرانیں:-

2.1 "لیوریج" یا "گینرنگ" کے اثرات:

ڈیریویٹوز مارکیٹ میں، مارجن کی مقدار ڈیریویٹوز کانٹریکٹ کی قیمت کے مقابلے کم ہوتی ہے، اس لئے لین دین کو "لیوریجڈ" یا "گینرڈ" کیا جاتا ہے۔ ڈیریویٹوز ٹریڈنگ، جو نسبتاً ایک چھوٹی تعداد کی مارجن سے کیا جاتا ہے، مارجن کی رقم کے مقابلے ممکنہ بڑے منافع یا نقصان کے امکانات رکھتی ہے لیکن ڈیریویٹوز کے لین دین میں اعلیٰ درجہ کا جوکھم ہوتا ہے۔

اس لئے آپ کو ڈیریویٹوز میں ٹریڈنگ کرنے سے قبل مکمل طور پر درج ذیل بیان کو سمجھنا چاہئے اور اپنی صورت حال، مالی وسائل وغیرہ کو دھیان میں رکھتے ہوئے، انتہائی احتیاط کے ساتھ ٹریڈ کرنا چاہئے۔ اگر قیمتیں آپ کے خلاف جارہی ہوں، تو ہو سکتا ہے کہ نہایت مختصر مدت میں آپ اپنی مارجن رقم کا کوئی جزء یا پوری مارجن رقم گنوا بیٹھیں۔ علاوہ ازیں، نقصان اصل مارجن رقم سے تجاوز بھی کر سکتا ہے۔

A. فیوچرس ٹریڈنگ میں تام پوزیشنوں کا نپٹارہ روزمرہ کی بنیاد پر کرنا ہوتا ہے۔ ہر روز کھلی پوزیشن مارکیٹ کو انڈیکس/ڈیریویٹوز کانٹریکٹ کی سطح کی بنا پر مارک کی جاتی ہے۔ اگر کانٹریکٹ آپ کے خلاف جارہا ہو تو اس کی حرکت کے نتیجے میں ہونے والے آپ کو نقصان (غیر حقیقی) کی رقم ڈپازٹ کرنا ضروری ہوگا۔ یہ رقم ایک مقررہ وقت کی مدت کے اندر جمع کرنی ہوگی، جو عموماً آئندہ دن کی ٹریڈنگ کے آغاز سے قبل ہوتی ہے۔

B اگر آپ اضافی رقم مقررہ مدت کے دوران جمع کرنے میں ناکام رہتے ہیں یا اگر آپ کے کھاتے میں کوئی بقایا جات واقع ہوتے ہیں تو اسٹاک بروکر پوزیشن کا ایک جزء یا تمام پوزیشن لکویڈیٹ کر سکتا ہے یا سیکورٹیز کو ان کے بدلے کے طور پر پیش کر سکتا ہے۔ اس صورت میں، اس طرح کا معاملہ کئے جانے پر ہونے والے نقصان کے لئے آپ خود ذمہ دار ہوں گے۔

C. مارکیٹ کی بعض صورت حال کے تحت، ایک سرمایہ کار کے لئے لین دین کی تعمیل کرنا مشکل یا ناممکن ہو سکتا ہے۔ مثال کے طور پر، یہ صورت حال لکویڈیٹی جیسے عناصر کے سبب وجود میں آتی ہے، یعنی جب ناکافی بڈز یا پیشکشیں ہوں یا قیمتوں کی لمٹ یا سرکٹ بریکرز کی وجہ سے ٹریڈنگ معطل ہو۔

D. مارکیٹ کے استحکام کو برقرار رکھنے کے لئے، درج ذیل اقدامات کئے جاسکتے ہیں: مارجن کی شرح میں تبدیلی، نقد مارجن کی شرح یا دیگر میں اضافہ۔ ان نئے اقدامات کا اطلاق موجودہ کھلے مفاد پر بھی ہوتا ہے۔ ایسی صورت حال میں، آپ کو اضافی مارجن رکھنی یا اپنی پوزیشن کو گھٹانا ہوگا۔

E. آپ کو چاہئے کہ اپنے بروکر سے کہیں کہ آپ جن ڈیریویٹوز کانٹریکٹ میں ٹریڈ کرنے کا منصوبہ رکھتے ہیں ان کے بارے میں مکمل تفصیل فراہم کرے یعنی کانٹریکٹ کی وضاحتیں اور اس سے وابستہ ذمہ داریاں۔

2.2 کرنسی کے مخصوص جوکھم:

1. غیر ملکی کرنسی-مالیت والے کانٹریکٹس کے لین دین میں نفع یا نقصان، چاہے وہ آپ کے اپنے یا کسی دیگر دائرہ کار میں واقع ہوا ہو، کرنسی کی شرح میں ہونے والے اتار چڑھاؤ سے متاثر ہوگا جہاں کرنسی سے کسی دوسری کرنسی میں تبادلہ کی ضرورت ہو۔

2. مارکیٹ کی بعض صورتحال کے تحت، آپ کو کسی پوزیشن کو لکویڈیٹ کرنا مشکل یا ناممکن ہو سکتا ہے۔ ایسا ہو سکتا ہے، مثال کے طور پر جب ایک کرنسی غیر قابو ہو جائے یا مقررہ ٹریڈنگ بینڈز وسیع ہو جاتے ہیں۔

3. کرنسی کی قیمتوں میں بہت زیادہ اتار چڑھاؤ واقع ہوتے ہیں۔ کرنسی کی قیمتوں کی نقل و حرکت دیگر باتوں کے علاوہ ان چیزوں سے متاثر ہوتی ہے: سپلائی اور طلب کے رشتہ میں تبدیلی؛ ٹریڈ، مالیاتی، مالی، ایکسچینج کنٹرول پروگرام اور حکومت کی پالیسیاں؛ غیر ملکی سیاسی اور اقتصادی واقعات اور پالیسیاں؛ قومی اور بین الاقوامی شرح سود میں تبدیلیاں اور افراط زر؛ کرنسی کی قیمتوں میں کمی؛ اور مارکیٹ کے رجحانات۔ ان میں سے کسی بھی عنصر کو انفرادی مشیر کے ذریعہ کنٹرول نہیں کیا جا سکتا اور اس کی کوئی یقین دہانی نہیں کی جا سکتی کہ مشیر کے مشورہ کے نتیجہ میں شرکت کنندہ گاہک کے لئے منافع بخش ٹریڈ ہوگا یا گاہک کو ایسے ٹریڈ سے کوئی نقصان نہیں ہوگا۔

2.3 آپشن ہولڈرز کا جوکھم:

1. ایک آپشن ہولڈر، نسبتاً مختصر مدت میں اس آپشن کے لئے ادا کردہ تمام رقم گنوا سکتا ہے۔ یہ جوکھم ایک آپشن کی نوعیت کی عکاسی کرتا ہے جو اس کی انتہائی مدت کے بعد بے کار ہو جاتا ہے۔ ایک آپشن ہولڈر جو نہ تو اپنے آپشن کو سیکنڈری مارکیٹ میں فروخت کرتا ہے اور نہ ہی اس کی اختتامی مدت سے قبل اسے استعمال کرتا ہے، لازمی طور پر اس آپشن میں لگائی اپنی پوری پونجی گنوا بیٹھے گا۔ اگر زیریں قیمت متوقع سمت میں، آپشن کی اختتامی مدت سے قبل اس حد تک تبدیل نہیں ہوتی جو اس آپشن کی لاگت کا احاطہ کرنے کے لئے کافی ہو، تو سرمایہ کار اپنی سرمایہ کاری کردہ پونجی کا کوئی جزء یا پوری پونجی گنوا سکتا ہے۔

2. ایکسچینج آپشنز کے استعمال کئے جانے پر پابندی لگا سکتا ہے اور انہیں مخصوص صورت حال میں ایسا کرنے کا اختیار مطلق حاصل ہے۔

2.4 آپشن رائٹرز کے جوکھم:

1. اگر انڈر لائننگ کی نقل و حرکت متوقع سمت میں نہیں ہو تو آپشن رائٹر کو بھاری مقدار میں نقصان ہونے کا اندیشہ ہوتا ہے۔

2. ایک آپشن رائٹر ہونے کا جوکھم اسی انڈر لائننگ سود پر دیگر آپشن کی خریداری سے کم ہو سکتا ہے اور اس طرح ایک اسپریڈ پوزیشن حاصل کر لیتے ہیں یا دیگر قسم کی حفاظتی پوزیشن آپشن مارکیٹ یا دوسرے کسی مارکیٹ میں حاصل کر لیتے ہیں۔ تاہم، جہاں رائٹر ایک اسپریڈ یا دیگر حفاظتی پوزیشن حاصل کر لیتا ہے، لیکن جوکھم اب بھی نمایاں ہوتا ہے۔ ایک اسپریڈ کی پوزیشن لازمی طور پر ایک طویل یا مختصر پوزیشن سے کم جوکھم بھری نہیں ہوتی۔

3. لین دین جن میں کثیر آپشنز کے اشتراک کی خریداری اور رائٹنگ شامل ہوتی ہے، یا خریداری یا رائٹنگ آپشنز مع خریداری یا مختصر انڈر لائننگ فروخت کے اشتراک کے ساتھ ہوتی ہے، سرمایہ کار کے لئے اضافی جوکھم آمیز ہوتی ہے۔ مشترکہ لین دین، جیسے کہ آپشن اسپریڈ، ایک سنگل آپشن کو خریدنے یا اس کی رائٹنگ سے زیادہ پیچیدہ ہوتا ہے۔ اور مزید یہ بھی نوٹ کرنا چاہئے کہ، سرمایہ کاری کے دیگر شعبوں کی طرح ہی کسی پیچیدگی کو اچھی طرح نہ سمجھنا بذات خود ایک جوکھم کا عنصر ہے۔ جبکہ ہم یہ مشورہ نہیں دے رہے ہیں کہ مشترکہ حکمت عملی پر غور نہیں کیا جانا چاہئے، یہ مناسب ہوگا کہ، جیسا کہ دیگر تمام آپشن سرمایہ کاری کے معاملے میں ہوتا ہے، یہ ضروری ہے کہ کسی ایسے شخص سے مشورہ کیا جائے جو مشترکہ لین دین کے معاملے میں، مختلف مارکیٹ کی صورتحال کے پیش نظر تجربہ کار اور جانکار ہو۔

3. وائرلیس ٹیکنالوجی/اسمارٹ آرڈر رائٹنگ یا کسی دیگر ٹیکنالوجی کے ذریعہ ٹریڈنگ:

کوئی اضافی دفع جو سیکیورٹیز ٹریڈنگ بذریعہ وائرلیس ٹیکنالوجی / اسمارٹ آرڈر رائٹنگ یا کسی اور ٹیکنالوجی سے وابستہ خصوصیات، جوکھم، ذمہ داریوں وغیرہ کی تعریف بیان کرتی ہو، بروکر کو اسے کلانٹ کے علم میں لانا چاہئے۔

4. عمومی

4.1 اصطلاح 'مشمولات' کا مطلب ایک کلانٹ، گاہک یا ایک سرمایہ کار کو شامل کرنا جو ایک اسٹاک بروکر سے سیکیورٹیز / ڈیریویٹوز کانٹریکٹ کی خریداری یا فروخت کی غرض سے ایکسچینج کے ذریعہ فراہم کردہ میکانزم کے ذریعہ معاملہ کرتا ہے۔

4.2 اصطلاح 'اسٹاک بروکر' میں ایک دلال، اسٹاک بروکر، شامل ہے جسے ایکسچینج نے اسی حیثیت سے داخل کیا ہو اور جس کے پاس سیبی کا رجسٹریشن سرٹیفیکیٹ ہو۔