



அலகு

2

5

அத்தியாயம்

நிதிச் சந்தை - I



மூலதனச் சந்தை

முதலிலார்க ஊதிய மில்லை மதலையாஞ்
சார்பிலார்க கில்லை நிலை.

—குறள் 449

பொருள் :

முதல் இல்லாத வணிகர்க்கு அதனால் வரும் ஊதியம் இல்லை, அதுபோல் தம்மைத் தாங்கிக் காப்பாற்றும் துணை இல்லாதவர்க்கு நிலைபேறு இல்லை.



கற்றல் நோக்கங்கள்

இந்த அத்தியாயத்தைக் கற்றபின், மாணவர்களால்

- மூலதனச் சந்தையின் பொருள் மற்றும் வரைவிலக்கணங்களை புரிந்து கொள்ள
- மூலதனச் சந்தையின் சிறப்பியல்புகளை விவரிக்க
- மூலதன சந்தையின் பணிகளை கற்க
- இந்திய மூலதனச் சந்தையின் தோற்றம் மற்றும் வளர்ச்சியை தெரிந்து கொள்ள
- புதிய நிதி நிறுவனங்களின் ஆகியவற்றை புரிந்துக் கொள்ள இயலும்.

அத்தியாயம் சுருக்கம்

- 5.01 பொருள் மற்றும் வரைவிலக்கணம்
- 5.02 மூலதனச் சந்தையின் சிறப்பியல்புகள்
- 5.03 மூலதனச் சந்தையின் வகைகள்
- 5.04 மூலதனச் சந்தையின் பணிகள் மற்றும் முக்கியத்துவம்
- 5.05 இந்தியா மூலதன சந்தை – தோற்றம் மற்றும் வளர்ச்சி
- 5.06 புதிய நிதி நிறுவனங்கள்

மூலதனச் சந்தை (Capital Market)

நீண்ட கால ந்திகளான கடன் மற்றும் சமநிலைப் பங்கு முதல் ஆகிய இரண்டினையும் திரட்டுவதற்கும் முதலீடு செய்வதற்கும் வழிவகை செய்யும் வசதிகள் மற்றும் நிறுவனம் சார்ந்த ஏற்பாடுகளை குறிக்கும் ஒரு சொற்றொடரே மூலதனச் சந்தையாகும். இது சமுதாயத்தில் சேமிப்புகளை சேகரித்து அவற்றை தொழில், வணிகம், வாணிபம் போன்றவற்றின் அபிவிருத்திக்கென உற்பத்தி சார்ந்த முதலீடுகளுக்கு அளிப்பதை உள்ளடக்கியுள்ளது. இது அச்சேமிப்புகளை மிகவும் ஆக்கப் பூர்வமான வகையில் பயன்படுத்துவதன் மூலம் பொருளாதார வளர்ச்சி மற்றும் மேம்பாட்டிற்கு வழி வகுக்கிறது. மூலதனச் சந்தை வளர்ச்சி வங்கிகள், வணிக வங்கிகள் மற்றும் பங்கு மாற்றகங்களை உள்ளடக்கியுள்ளது. எங்கு நியாயமான செலவில் நிதி கிடைக்கப் பெறுகின்றதோ அதுவே ஒரு சீரிய மூலதனச் சந்தையாகும். ஒரு சிறந்த முறையில் செயலாற்றும் மூலதன சந்தையால் பொருளாதார மேம்பாடு எளிதாக்கப்படுகிறது.

5.01 பொருள் மற்றும் வரைவிலக்கணம் (Meaning and Definition)

மூலதனச் சந்தை என்பது நிதி பத்திரங்களான பிணையங்கள் மற்றும் பங்குகளின் வர்த்தகத்தில் ஈடுபடும் வாங்குபவர்கள் மற்றும் விற்பவர்கள் கூடும் ஒரு சந்தை ஆகும். தனிநபர் மற்றும் நிறுவனங்கள் போன்ற பங்கேற்பாளர்களால் வாங்குதல் மற்றும் விற்பல் மேற்கொள்ளப்படுகிறது. ஒரு நாட்டின் நிதி அமைப்பில் மூலதனச் சந்தை ஒரு முக்கிய மையமாக உள்ளது.

மூலதனச் சந்தை என்பது "வணிக நிறுவனங்களுக்கு தேவையான நீண்டகால மூலதனத்தைக் கடனாகப் பெறுதல் மற்றும் அளித்தலுக்கான ஒரு சந்தை என வரையறுக்கப்படுகிறது. மூலதன சந்தை ஒரு சிறந்த புற நிதி ஆதாரத்தை வழங்குகிறது. இது நடுத்தர மற்றும் நீண்டகால நிதிகளை கடனாக அளிப்பதற்கும் பெறுவதற்கும் வழிவகை செய்யும் அனைத்து விதமான வசதிகளையும், நிறுவனம் சார்ந்த ஏற்பாடுகளையும் குறிக்கிறது. மற்ற சந்தையை போல, மூலதனச் சந்தை நிதியுள்ளவர்களையும் (கடன் வழங்குபவர்கள்) நிதித்தேவை உள்ளவர்களையும் (கடன்பெறுபவர்கள்) ஒன்றாக இணைக்கும் ஓர் பாலமாகச் செயல்படுகின்றது.



பங்கு மாற்றகம்

அருண் கே.தத்தா அவர்களின் கூற்றுப்படி மூலதனச் சந்தை என்பது – "பல்வேறு வகையான மூலதன ஆதாயங்களின் தேவை மற்றும் அளிப்பிற்கு இடையே தோற்றுவிக்கப்பட்ட இணைப்புகளுடன் நிறுவன முதலீடுகள் மற்றும் செயல்பாடுகளின் ஒரு கலவையே" என வரையறுக்கப்படுகிறது.

5.02 மூலதனச் சந்தையின் சிறப்பியல்புகள் (Characteristics of Capital Market)

மூலதனச் சந்தையின் சிறப்பியல்புகள் பின்வருமாறு

அ) பத்திரங்களின் சந்தை (Securities Market)

பங்குகள், கடனுறுதிப் பத்திரங்கள் போன்ற பத்திரங்கள் மூலதனச் சந்தையில் கையாளப்படுவதால் இது பத்திரங்களின் சந்தை என அழைக்கப்படுகிறது.

ஆ) விலை (Price)

பத்திரங்களின் விலை மூலதனச் சந்தையில் பத்திரங்களின் தேவை மற்றும் அளிப்பை பொறுத்து தீர்மானிக்கப்படுகிறது.

இ) பங்கேற்பாளர்கள் (Participants)

மூலதனச் சந்தையின் ஈடுபடுபவர்கள் தனிநபர்கள், நிறுவனங்கள், அரசு வங்கிகள், மற்றும் இதர நிதி நிறுவனங்கள் போன்றவர்களை உள்ளடக்கியுள்ளது.

ஈ) இட அமைவு (Location)

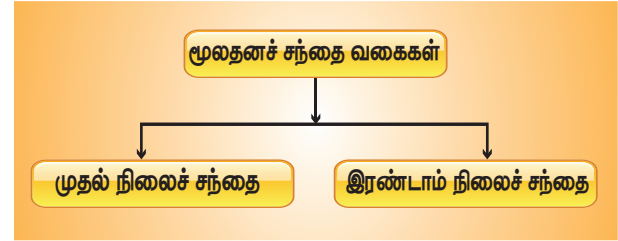
மூலதனச் சந்தைக்கான இடம் ஒரு குறிப்பிட்ட எல்லைக்குட்பட்டதில்லை என்றாலும் பங்கு மாற்றகம் போன்ற நன்கு தெரிந்த இடமாக இருத்தல் வேண்டும்.

உ) நிதிசார்ந்த சொத்துக்களின் சந்தை (Market for Financial Assets)

மூலதனச் சந்தை நீண்டகால நிதி சார்ந்த சொத்துக்களுக்கான ஒரு மேடையை வழங்குகிறது.

5.03 மூலதனச் சந்தையின் வகைகள் (Kinds of Capital market)

மூலதனச் சந்தை பின்வரும் வரைபடத்தின் படி முதல் நிலைச் சந்தை மற்றும் இரண்டாம் நிலைச் சந்தை என இரு பிரிவுகளாகப் பிரிக்கப்பட்டுள்ளது.



அ. முதல்நிலைச் சந்தை (Primary Market)

முதல்நிலைச் சந்தை என்பது புதிய வெளியீடுகளுக்கான ஒரு சந்தை ஆகும். ஆகையால் இது புதிய வெளியீடுகள் சந்தை எனவும் அழைக்கப்படுகிறது. முதல் நிலைச் சந்தை பொது மக்களுக்கு முதன்முதலில் வெளியிடும் பத்திரங்களை கையாளுகிறது. முதல் நிலை சந்தையில் கடனாளிகள் நீண்டகால நிதிக்காக புதிய நிதி பத்திரங்களை மாற்றம் செய்து கொள்கின்றனர்.

ஒரு முதல் நிலைச் சந்தையில் ஒரு நிறுவனம் பின்வரும் முன்று வழிகளில் மூலதனத்தை திரட்டிப் கொள்ளலாம். அவைகள்:

பொது வெளியீடு (Public Issue)

புதிய நிறுவனத்தால் பொதுமக்களுக்கு பத்திரங்கள் விற்பனை செய்வதன் மூலம் மூலதனம் திரட்டப்படுவது பொது வெளியீடு ஆகும். இது மிகவும் பொதுவான முறையாகும்.

உரிமை வெளியீடு (Rights Issue)

ஏற்கனவே இயங்கி கொண்டிருக்கும் நிறுவனம் கூடுதல் முதலை திரட்ட விரும்பும் போது முன்னுரிமை அடிப்படையில் தனது பங்குதாரர்களுக்கு முதலில் பங்குகளை முன்மொழிகிறது. இதுவே உரிமை வெளியீடு எனப்படும்.

தனியார் வெளியீடு (Private Placement)

ஒரு சிறு குழு முதலீட்டாளர்களுக்கு பத்திரங்களை தனிப்பட்டமுறையில் விற்பனைசெய்யும் முறை தனியார் வெளியீடு முறை எனப்படும்.

ஆ. இரண்டாம் நிலை சந்தை (Secondary Market)

ஏற்கனவே வெளியீடு செய்யப்பட்ட பத்திரங்களுக்கான சந்தை இரண்டாம் நிலைச் சந்தை என வரையறுக்கப்படுகிறது. ஏற்கனவே முதல் நிலைச் சந்தையில் வெளியீடு செய்யப்பட்ட பத்திரங்கள் இங்கு வணிகம் செய்யப்படுகின்றன. முதல் நிலைச் சந்தையின் வெளியீடுகளை பின்பற்றும் முதலீட்டாளர்களுக்கு இடையே வணிகம் மேற்கொள்ளப்படுகிறது. இது பங்கு மாற்றகம் உடனடி மாற்றகம் ஆகிய இரண்டையும் உள்ளடக்கியுள்ளது.

5.04 மூலதனச் சந்தையின் பணிகள் மற்றும் முக்கியத்துவம் (Functions and Importance of Capital Market)

மூலதன உருவாக்கத்திற்கு மூலதனச் சந்தை மிகவும் முக்கியமாக கருதப்படுகின்றது, ஒரு விரைவான பொருளாதார மேம்பாட்டிற்கு போதுமான மூலதன உருவாக்கம் அவசியமாக உள்ளது. பொருளாதார மேம்பாட்டில் மூலதனச் சந்தையின் முக்கியத்துவம் பின்வருமாறு விளக்கப்பட்டுள்ளது:-

(i) சேமிப்பு மற்றும் மூலதன உருவாக்கம் (Savings and Capital Formation)

மூலதனச் சந்தையில் பல்வேறு வகையான பத்திரங்கள் பல்வேறு துறையைச் சார்ந்து மக்களிடமிருந்து (தனிநபர், நிறுமங்கள், அரசு முதலியன) சேமிப்பை திரட்டுவதற்கு உதவி செய்கின்றது, பத்திரங்கள் முதலீடு செய்யும் மக்களுக்கு நிச்சயமான ஊக்கத் தொகையாக பங்கு மாற்றகத்தின் இரட்டை சிறப்பியல்புகளான நியாயமான வருவாய் மற்றும் நீர்மைத் தன்மை கிடைக்கிறது. இது நாட்டில் மூலதன உருவாக்கத்தை முடுக்குகிறது.

(ii) நிலையான மூலதனம் (Permanent Capital)

மூலதனச் சந்தை / பங்கு மாற்றகம் நிறுமங்கள் நிலை மூலதனத்தை திரட்டுவதற்கு உதவிபுரிகிறது. முதலீட்டாளர்கள் நிலையான காலத்திற்கு தங்களுடைய நிதிகளை ஒப்புவிக்க முடியாது. ஆனால் நிறுமங்களுக்கு நிலையாக நிதி தேவைப்படுகிறது. பங்கு மாற்றகம் முதலீட்டாளர்கள் தங்களுடைய பத்திரங்களை வாங்க அல்லது விற்க வாய்ப்பு அளிப்பதன் மூலமாகவும், அதே சமயம் நிறுமங்களின் நிலையான மூலதனம் பாதிக்காத வகையிலும் இருக்க உதவி செய்கிறது.

(iii) தொழிற்சாலை வளர்ச்சி (Industrial Growth)

பொருளாதாரத்தின் தொழிற்சாலைக்கு மூலவளங்களை மாற்றுவதன் மூலம் பங்குமாற்றகம் ஒரு மைய சந்தையாக உள்ளது. இது போன்ற நிறுவனங்கள் உற்பத்தி வழிகளில் முதலீடு செய்ய மக்களை ஊக்குவிக்கின்றது. எனவே, இது நிறும பத்திரங்களில் முதலீட்டிற்கான நிதிகளை திரட்டுவதன்

மூலம் தொழிற்சாலை வளர்ச்சி மற்றும் பொருளாதார மேம்பாட்டிற்கு வழி வகுக்கிறது.

(iv) உடனடி மற்றும் தொடர்ச்சியான சந்தை (Ready and Continuous Market)

பங்கு மாற்றகம் வாங்குபவர்கள் மற்றும் விற்பவர்கள் பத்திரங்களை வாங்க மற்றும் விற்பதற்கு ஒரு வசதியான மையத்தை வழங்குகிறது. எளிய சந்தையிருதல் பத்திரங்களில் முதலீடு செய்வதில் மற்ற சொத்துக்களுடன் ஒப்பிடும் பொழுது அதிக நீர்மைத் தன்மையை உருவாக்குகிறது.

(v) செயல் திறனுக்கு நம்பகமான வழிகாட்டி (Reliable Guide to Performance)

மூலதனச் சந்தை நிறுமங்களின் செயல்திறன் மற்றும் நிதி நிலைக்கு ஒரு நம்பகமான வழிகாட்டியாக சேவைபுரிகிறது.

(vi) நிதிகளின் உரிய திசையில் ஆற்றுப்படுத்தல் (Proper Channelization of Funds)

பத்திரங்களின் நடப்பு சந்தை விலை மற்றும் அதன் வருவாய், பொதுமக்கள் தங்கள் நிதியை ஒரு குறிப்பிட்ட நிறுமத்தில் முதலீடு செய்ய வழிகாட்டும் காரணியாக உள்ளது. இது பொது நலனுக்காக நிதியை திறன்பட பயன்படுத்துவதை உறுதி செய்கிறது.

(vii) பல்வேறு சேவைகளை வழங்குதல் (Provision of Variety of Services)

மூலதனச் சந்தையில் செயல்படும் நிதி நிறுவனங்கள் தொழில் முனைவோருக்கு நீண்ட கால மற்றும் நடுத்தர கால கடன்களை வழங்குதல், ஒப்புறுதி வழங்குதல், நிறுமங்களை தோற்றுவித்தலில் உதவி செய்தல், நேர்மை பங்கு முதலில் பங்கேற்றல், நிபுணர்களின் அறிவுரைகள் வழங்குதல் போன்ற பல்வேறு சேவைகளை வழங்குகிறது.

(viii) பின்தங்கிய பகுதிகளை மேம்படுத்துதல் (Development of Backward Areas)

மூலதனச் சந்தை பின்தங்கிய பகுதிகளின் திட்டங்களுக்கு நிதி உதவி வழங்குகிறது. இது பின் தங்கிய பகுதிகளின் பொருளாதார மேம்பாட்டிற்கு உதவி செய்கிறது. பின்தங்கிய மற்றும் கிராமப்புற பகுதிகளின் மேம்பாட்டு திட்டங்களுக்கு நீண்ட கால நிதியையும் வழங்குகிறது.

(ix) அயல்நாட்டு மூலதனம் (Foreign Capital)

மூலதனச் சந்தை அயல்நாட்டு மூலதனத்தை திரட்ட உதவி புரிகிறது, இந்திய நிறுமங்களின் பத்திரங்கள் மற்றும் இதர பத்திரங்கள் மூலம் அயல்நாடுகளின் மூலதன நிதியை திரட்ட வழிவகை செய்கிறது. அரசு, தாராள மயமாக்கல் மூலம் அந்நிய முதலீடுகள் திரட்டுகிறது. இது அந்நிய முதலீட்டை மட்டும் கொணராமல் பொருளாதார மேம்பாட்டிற்கு தேவையான அந்நிய தொழில் நுட்பங்களையும் நம் நாட்டிற்கு கொண்டு வருகிறது.

(x) எளிய நீர்மைத் தன்மை (Easy Liquidity)

இரண்டாம் நிலைச் சந்தையின் துணைக் கொண்டு முதலீட்டாளர்கள் தங்களின் பத்திரங்களை விற்று நீர்மை ரொக்கமாக மாற்ற வழிவகை செய்கிறது. முதலீட்டாளர்கள் அவர்களது தேவையின் பொழுது வைப்புகளை எடுக்க வணிக வங்கிகள் அனுமதிக்கின்றன.

5.05 இந்திய மூலதன சந்தை – தோற்றம் மற்றும் வளர்ச்சி Indian (Capital Market – Evolution & Growth)

1947 முதல் 1973 வரையிலான காலத்தை மூலதன சந்தையின் கட்டமைப்புக்கான வளர்ச்சிக் காலம் என்று கூறலாம். இக்காலகட்டத்தில் மேம்பாட்டு நிதி நிறுவனங்களான IFCI, ICICI, IDBI, UTI, SFCs மற்றும் SIDCs போன்றவை உருவாக்கப்பட்டன. இந்நிதி நிறுவனங்கள் மூலதன சந்தையை பலப்படுத்த மிகவும் உறுதுணையாக இருந்தன.

1980 லிருந்து 1992 வரையிலான காலத்தில், முதன்மை சந்தை (Primary Market) க்கு தேவையான வளங்களை சேகரிக்க, கடனீட்டுப் பத்திரம் மிகவும் சக்திவாய்ந்த ஆவணமாக செயல்பட்டது. பொதுத்துறை பத்திரங்கள் வெளியிடப்பட்டதோடு, பல பங்குச் சந்தைகளும் உருவானது. இரண்டாம் சந்தையின் அபரிமிதமான வளர்ச்சி அடைந்தது.

முதன்மை சந்தை மற்றும் இரண்டாம் சந்தையினை ஒழுங்குபடுத்தும் அமைப்பாக SEBI உருவானது, மேலும் சிறு முதலீட்டாளர்களுக்கும் பாதுகாப்பு வழங்கியது. புது நிதி சேவையான கடன் மதிப்பீடு (Credit rating) அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது.

இரண்டாம் சந்தையின் வேலைகளை மறு சீரமைப்பு மற்றும் மதிப்பீடு செய்து ஆலோசனை வழங்க பல குழுக்கள் உருவாக்கப்பட்டன. அக்குழுக்கள் ஆவண அமைப்பு மற்றும் மேலாண்மை பங்குச் சந்தை, முதன்மை சந்தையின் வளர்ச்சிக்காக வேலை செய்யும், புது பங்குச் சந்தையை உருவாக்கம், மற்றும் பொதுத்துறை பத்திரங்கள் மற்றும் பரஸ்பரநிதி ஆகியவற்றை வர்த்தகம் செய்யும்.

5.06 புதிய நிதி நிறுவனங்கள் (New Financial Institutions)

தொழிற்சாலைகளின் தேவைகளை பூர்த்தி செய்வதற்காக புதிய நிதி நிறுவனங்கள் உருவாக்கப்பட்டு கடன் அளிக்கப்பட்டது. அந்நிறுவனங்களைப் பற்றி சுருக்கமாக கீழே காணலாம்.

i) துணிகர நிதி நிறுவனம் (Venture Fund Institutions)

துணிகர மூலதன நிதி என்பது சாதாரண நிதியில் ஒரு பகுதி ஆகும். இது புதிய திட்டம் மற்றும் கண்டுபிடிப்பிற்கு நிதி வழங்குவதற்காக உருவாக்கப்பட்டதாகும். துணிகர மூலதனம் என்பது தொழில்நுட்ப திட்டங்களை வணிகமயமாக்குவதற்கு தேவையான நிதியினை

அளிக்கிறது. பல சிறப்புமிக்க நிதி நிறுவனங்கள், துணிகர மூலதன நிதி முலமே உச்சநிலையை அடைந்துள்ளது. அவை ICICIன் ஆபத்து மூலதனம் IDBIன் துணிகர நிதி, SIDBIன் தொழில்நுட்ப வளர்ச்சி, இந்திய கட்டமைப்பு நிறுவனம் (TDICT) மற்றும் பல.

ii) பரஸ்பர நிதி (Mutual Fund)

சிறு முதலீட்டாளர்களின் சேமிப்புகளை பெரிய முதலீடாக மாற்றும் நிதி நிறுவனங்களையே பரஸ்பர நிதி என்கிறோம். பரஸ்பர நிதி நிறுவனம் பங்குதாரர்களிடமிருந்து பெற்ற நிதியினை முதலீடு செய்வதற்கு அந்த முதலீட்டிலிருந்து பெற்ற பலனை பங்குதாரர்களுக்கு அளிக்கிறது.

நிதி நிறுவனங்களான LIC, UTI மற்றும் வணிக வங்கிகள் SBI மற்றும் கனரா வங்கி போன்றவை பரஸ்பர நிதி வணிகத்தில் ஈடுபடுகின்றன. அதிக பலன், நெகிழ்வு தன்மை, பாதுகாப்பு மற்ற வரியிலிருந்து பாதுகாப்பு போன்ற நன்மைகள் பரஸ்பர நிதி முலம் முதலீட்டாளருக்கு கிடைக்கிறது.

iii) ஏட்டுக் கடன் தரகு முகமை நிறுவனங்கள் (Factoring Institutions)

விற்பனைமூலம் பெற வேண்டிய பெறுதல்களின் அடிப்படையில் நிதி நிறுவனங்கள் செய்யும் நிதி ஏற்பாடே ஏட்டுக்கடன் தரகு முகமை ஆகும். ஏட்டுக்கடன் தரகு முகமை அதனுடைய வாடிக்கையாளர்களுக்காக ஏட்டுக்கடன்களை வசூலிக்கும். இந்தியாவில் செயல்படும் சில நிறுவனங்களாவன, SBI, மற்றும் வணிக சேவைகள் SBIன் துணை நிறுவனம் மற்றும் கான்பேங்க் ஃபேக்டரிக் லிமிடெட், கனரா வங்கியின் துணை நிறுவனம் ஆகும்.

iv) இந்திய உடனடி பங்கு மாற்றகம் (Over the Counter Exchange of India (OTCEI))

பங்குகளை இந்தியா முழுவதும் மின்னணு முலம் வியாபாரம் செய்யும் நோக்கத்தோடு முதன்மை நிதி நிறுவனங்களால் உருவாக்கப்பட்டதே OTCEI என்பதாகும். இதன் மூலம் முதலீட்டாளர் மற்றும் நிறுமத்திற்கு சில பிரச்சனைகள் இருந்த போதும் வெளிப்படைத் தன்மை, விரைவான முடிவு, நெகிழ்வு தன்மை ஆகிய நன்மைகளையும் அளிக்கிறது.

v) இந்திய தேசியப் பங்கு மாற்றகம் லிமிடெட் (National Stock Exchange of India Limited [NSEI])

பங்குச் சந்தையின் மாதிரியாக NSEI என்பது 1992 ம் ஆண்டு உருவாக்கப்பட்டது. இச்சந்தையின் நோக்கமானது மின்னணு பங்குகளை இந்தியா முழுவதும் அமைத்துக் கொடுப்பதாகும். இந்நிறுவனம் திறமையான மற்றும் வெளிப்படைத்தன்மை கொண்ட பங்கு வியாபாரத்தையே எதிர்பார்கிறது.

vi) தேசிய தீர்வு மற்றும் களஞ்சிய அமைப்பு (National Clearance and Depository System)

பங்கில்லா வணிக முறையின் கீழ் பத்திரங்களின் தீர்வுகள் அனைத்தும் பதிவேட்டின் மூலமே நடைபெறுகிறது. பங்கில்லா வணிக முறையில் கீழ்க்கண்ட முன்று பகுதிகள் உள்ளடங்கியுள்ளது.

அ) தேசிய வணிக ஒப்பீடு மற்றும் அறிக்கை முறையானது பத்திரச்சந்தையின் வரையறை மற்றும் கட்டளைகளை விளக்குகிறது.

ஆ) தீர்வு தேதியன்று தரக்களின் நிகர ரொக்கம் மற்றும் பங்கு பொறுப்புகளை தேசிய அகற்றீட்டுமுறை முடிவு செய்வதையே குறிக்கோளாக கொண்டுள்ளது.

இ) எந்த ஒரு பத்திரமும் மாற்றப்படாமல் மின்னணு மூலம் பதிவுகள் செய்யப்பட்டு பங்கு உரிமையை மாற்றுவதையே தேசிய வைப்பு அமைப்பு செய்கிறது.

vii) தேசிய பத்திரங்கள் களஞ்சியம் லிமிடெட் (National Securities Depositories Limited)

காகிதமில்லா மற்றும் காகிதமாற்று பங்குகளை கொண்டுவருவதற்காக 1996 ம் ஆண்டு NSDLல் உருவாக்கப்பட்டது. இரண்டாம் சந்தையில், வியாபாரத்திற்கு பின் ஏற்படும் சிக்கல்களை தீர்க்கவும் NSDL ல் உருவாக்கப்பட்டது.

viii) இந்திய பங்கு வைப்பு கழகம் லிமிடெட் (Stock Holding Corporation of India Limited)

SHCIL ல் நோக்கமானது பங்குச் சந்தை நடவடிக்கையில், மத்திய பத்திர வைப்பாக செயல்படுவதே ஆகும். இக்கழகம் தேசிய அளவிலான நிர்வாக சீர்திருத்த பணிகளையும் செய்கிறது.



தங்கமுலாம் முனை சந்தை (Gilt-Edged Market) என்பது அரசு பத்திரங்கள் எனவும் அறியப்படுகிறது. இது அரசு மற்றும் பகுதி அரசு பத்திரங்களுக்கான சந்தை ஆகும். இச்சந்தையில் வர்த்தகம் செய்யப்படும் பத்திரங்களின் ஒரு முக்கியமான சிறப்பியல்பு என்னவென்றால் அவைகள் மதிப்பில் நிலைத்தன்மை கொண்டவையாகவும் மற்றும் வங்கிகளால் அதிகம் தேடப்படுபவைகளாகவும் உள்ளன.

- முதலீடுகள் மீது உத்தரவாத வருமானம்
- பத்திரங்களில் ஊக வாணிபம் இல்லை
- நிறுவனம் சார்ந்த முதலீட்டாளர்கள் அவர்களின் நிதியில் ஒரு பகுதியை இவ்வகை பத்திரங்களில் முதலீடு செய்ய சட்டத்தால் கட்டாயப்படுத்தப்படுகிறார்கள்.
- LIC, GIC, PFs மற்றும் வணிக வங்கிகளால் ஆதிக்கம் செலுத்தப்படுகிறது.
- அதிக அளவு பரிவர்த்தனைகள் ஒவ்வொரு பரிவர்த்தனையும் மாற்றுவதற்கான தேவையை உருவாக்குகிறது.

அந்நிய செலாவணி சந்தை



அந்நிய செலாவணி சந்தை அந்நிய செலாவணி வர்த்தகத்திற்கு உதவி புரிகிறது. இது உலகிலேயே மிகப்பெரிய மற்றும் அதிக நீர்மைத் தன்மை கொண்ட ஒரு சந்தை சராசரியாக ஒரு நாளில் 5 டிரில்லியன் டாலர்களுக்கு மேல் வர்த்தகம் மேற்கொள்ளப்படுகிறது. அனைத்து நாடுகளின் நாணயங்களையும் உள்ளடக்கியுள்ளது மற்றும் எந்த ஒரு தனிநபர், நிறுவனம் அல்லது நாடு இதில் பங்கேற்க முடியும்.

பண்டக சந்தை

வழங்கப்படும் புற கொள்முதல்களை அதிகப்படியாக கடந்து செல்லும் நிதி பரிவர்த்தனைகள் கொண்ட 50 முக்கிய பண்டக சந்தைகளுக்கு இடையே முதல்நிலை பொருட்களை வர்த்தகம் செய்வதை பண்டக சந்தை மேலாண்மை செய்கிறது. பண்டங்கள் பொதுவாக இரண்டு துணை பிரிவுகளாக வகைப்படுத்தப்பட்டுள்ளது.



கடின பண்டக சந்தை (Hard Commodities Market)

கடின பொருட்கள் என்பவை பொதுவாக தோண்டி எடுக்கப்படும் மூலப்பொருட்கள். உதாரணம்: தங்கம், எண்ணெய், ரப்பர், இரும்பு மற்றும் தாது.

மென்பண்டக சந்தை (Soft Commodities Market)

மென் பண்டகம் என்பது பொதுவாக விவசாயம் சார்ந்த முதல் நிலைப் பொருட்கள் ஆகும். உதாரணம்: கோதுமை, பருத்தி, சர்க்கரை மற்றும் குளம்பி/காபி



வருவிக்கப்பட்ட சந்தை (Derivatives market)

நிதி இடர்பாடுகளை கட்டுப்படுத்த உதவி செய்யும் பின்கொடுப்பு ஒப்பந்தம் மற்றும் விருப்ப பேரம் போன்ற நிதி கருவிகளை வர்த்தகம் செய்வதில் வருவிக்கப்பட்ட சந்தை உதவி புரிகிறது. பத்திரங்கள், பிணையங்கள், பண்டகம், நாணயங்கள் அல்லது அடமானங்கள் போன்ற பல்வேறு சொத்துக்களின் மதிப்பின் அடிப்படையில் கருவிகளின் மதிப்பை வருவிக்கப்படுகிறது.



பயிற்சி



I. சரியான விடையைத் தேர்ந்தெடு:

- மூலதன சந்தை ——— ஐ வழங்குவதில்லை
அ) குறுகிய கால நிதி ஆ) கடனுறுதி பத்திரங்கள்
இ) சமநிலை நிதி ஈ) நீண்ட கால நிதி
- NSEI தோற்றுவிக்கப்பட்ட ஆண்டு
அ) 1990 ஆ) 1992
இ) 1998 ஈ) 1997
- முதல் நிலைச் சந்தை என்பது பத்திரங்களை/ பிணையங்களை ——— முறை வியாபாரம் செய்யும் ஒரு சந்தை ஆகும்.
அ) முதன் முறை ஆ) இரண்டாம் முறை
இ) மூன்றாம் முறை ஈ) பலமுறை
- மூலதனச் சந்தையின் பங்கேற்பாளர் ——— ஆவர்.
அ) தனிநபர் ஆ) நிறுவனங்கள்
இ) நிதி நிறுவனங்கள் ஈ) மேலே உள்ள அனைத்தும்

விடைகள் :

1	அ	2	ஆ	3	அ	4	ஈ
---	---	---	---	---	---	---	---

II. குறு வினாக்கள்:

- மூலதனச் சந்தை என்றால் என்ன?

- OTCEI – சிறு குறிப்பு வரைக.
- பரஸ்பர நிதி என்றால் என்ன?
- மூலதனச் சந்தையின் பங்கேற்பாளர்கள் யார்?
- மூலதனச் சந்தையில் விலை எவ்வாறு நிர்ணயம் செய்யப்படுகிறது?

III. சிறு வினாக்கள்:

- மூலதனச் சந்தையின் பல்வேறு வகைகள் என்ன? விளக்குக.
- மூலதனச் சந்தையின் ஏதேனும் இரண்டு பணிகளை விளக்குக.
- தேசிய தீர்வக மற்றும் களஆசிய அமைப்பு (NCDS) – சிறு குறிப்பு வரைக.
- இந்திய மூலதனச் சந்தையின் தோற்றம் மற்றும் வளர்ச்சியை விவரி.
- ஏட்டுக்கடன் மற்றும் துணிகர முதல் வழங்கு நிறுவனங்களை பற்றி விளக்குக.

IV. பெருவினாக்கள்:

- மூலதனச் சந்தையின் சிறப்பியல்புகளை விவாதிக்க.
- மூலதனச் சந்தையின் பல்வேறு பணிகளை விளக்குக.
- நிதிச் சந்தையின் பல்வேறு வகையான புதிய நிறுவனங்களை விளக்குக.

References

- Dr.SUNDAR,K 2017, Business Organisation, Vijay Nicole Imprints Pvt Ltd., Chennai.
- Dr.S.GURUSAMY 2012, Financial Markets and Institutions
- Ranganatham.M et.al.,(2006). “Investment Analysis and Portfolio Management”, ISBN 978-81-7758-229-1, Dorling Kindersley(India) Pvt.Ltd., licensees of Pearson Education in South Asia.
- BhallaV.K, (2013), “Investment Management Security Analysis and Portfolio Management”, S. Chand & Company Pvt. Ltd., Ram Nagar, New Delhi.
- www.economictimes.indiatimes.com/ definition/ capital-market
- www.shodhganga.inflibnet.ac.in/bitstream/10603/33042/11/ 11_chapter%201.pdf
- https://dollarsandsense.sg/10-biggest- stock-exchanges-world-heres-much- theyve-gained-2017/