অ্যানেক্সার - 5

ক্যাপিটাল মার্কেট ও ডেরিভেটিভ অংশের ঝুঁকি প্রকাশের দলিল

এই দলিলে স্টক এক্সচেঞ্জের ইকুইটি/ডেরিভেটিভ সংক্রান্ত ব্যবসার জন্য দরকারী তথ্যাদি রয়েছে। এক্সচেঞ্জের ইকুইটি/ডেরিভেটিভ সংক্রান্ত ব্যবসার আগে সব ভাবী কনস্টিউয়েন্টদের এই দলিল পড়া উচিত।

স্টক এক্সচেঞ্জ/SEBI একা বা যৌথভাবে ও প্রকাশ্যে বা ইঙ্গিতে এই ডিসক্লোজার ডকুমেন্টের সম্পূর্ণতা, পর্যাপ্ততা বা নির্ভুলতা সম্বন্ধে কোন গ্যারান্টি বা বর্ণনা দেয় না বা ব্যবসা সংক্রান্ত অংশে অংশগ্রহণের যোগ্যতা স্টক এক্সচেঞ্জ/SEBI এনডোর্স করে না বা অনুমোদন করে না। এই সংক্ষিপ্ত বিবৃতিটি সব ঝুঁকি বা ব্যবসার অন্যান্য তাৎপর্য্যপূর্ণ দিকগুলি প্রকাশ করে না।

জড়িত ঝুঁকির আলোকে, একমাত্র সেই সবক্ষেত্রে আপনার সেই লেনদেনের মধ্যে প্রবেশ করা উচিত যখন আপনি বিষয়টাকে ভালো করে বুঝে নিয়ে সেখানে ঝুঁকির বিষয়গুলি সম্পর্কে অবগত থাকবেন।

ঝুঁকির দিক থেকে দেখতে গেলে আপনার ব্যবসা চালানো উচিত হবে তখনই যদি আপনি যে রিলেশনশিপে ঢুকতে চলেছেন ও আপনার ঝুঁকির বিস্তার কতটা তা বোঝেন। আপনাকে জানতে হবে ও নির্ধারণ করতে হবে যে ইকুইটি শেয়ারে ব্যবসা, ডেরিভেটিভ কন্ট্রাক্ট ও স্টক এক্সচেঞ্জে ব্যবহৃত ইন্সট্রুমেন্টের বিভিন্ন প্রকার ঝুঁকি আছে যা, যাদের ব্যবসার অভিজ্ঞতা কম ও ঝুঁকি নেওয়ার ক্ষমতা কম, তাদের পক্ষে সঠিক পথ নয়। তাই আপনাকে সতর্কতার সঙ্গে বিবেচনা করতে হবে এরূপ ব্যবসা আপনার আর্থিক দিক থেকে উপযুক্ত কিনা। যদি আপনি স্টক এক্সচেঞ্জে ব্যবসা করেন ও তার ফল যদি খারাপ হয় বা আপনার ক্ষতি হয়, তবে তার জন্য আপনি সম্পূর্ণভাবে দায়ী থাকবেন ও স্টক এক্সচেঞ্জ/এর ক্লিয়ারিং কর্পোরেশন এবং/অথবা SEBI, যাই হোক না কেন, কোনভাবেই দায়ী হবে না বা আপনি এমন কোন অজুহাত দিতে পারবেন না যে ঝুঁকির ব্যাপারে সবকিছু প্রকাশ করা হয় নি বা সংশ্লিষ্ট স্টক ব্রোকার সম্পূর্ণ ঝুঁকির ব্যাপারে আপনাকে সবকিছু ব্যাখ্যা করে নি। ফলাফলের বিষয়ে কন্সটিটিউয়েন্ট সম্পূর্ণভাবে দায়ী থাকবে ও এই কারণে কোন কন্ট্রাক্ট বাতিল করা হবে না। আপনাকে স্বীকার করতে হবে ও মেনে নিতে হবে মুনাফার কোন গ্যারান্টি নেই অথবা অর্ডার কার্যকরী করার সময় এবং/অথবা স্টক এক্সচেঞ্জ ডেরিভেটিভ কন্ট্রাক্ট বিক্রী করার সময় কোন ক্ষতি হলে তা থেকে রেহাই পাওয়া যাবে না।

এটা আপনাকে পরিষ্কারভাবে বুঝতে হবে যে স্টক ব্রোকারের মাধ্যমে স্টক এক্সচেঞ্জে আপনার ব্যবসা স্টক ব্রোকারের দ্বারা নির্দিষ্ট করা কিছু নিয়মকানুন শর্তাধীন, তার মধ্যে রয়েছে আপনি যে ক্লায়েন্ট ফর্ম পূরণ করেছেন তার ব্যাপারে আপনি ভালোভাবে জানেন, অধিকার ও কর্তব্য, কোনগুলি করণীয় ও কোনগুলি করণীয় নয় প্রভৃতির ব্যাপারে পড়েছেন ও এগুলি সংশ্লিষ্ট স্টক এক্সচেঞ্জের রূপ, বাই-ল এবং রেগুলেশনের শর্তাধীন থাকবে, এটির ক্লিয়ারিং কর্পোরেশন, SEBI-র দ্বারা প্রস্তাবিত গাইডলাইন সময়ে সময়ে বলবৎ থাকবে, স্টক এক্সচেঞ্জ ও এটির ক্লিয়ারিং কর্পোরেশন দ্বারা বিজ্ঞপ্তি প্রকাশিত হতে পারে ও মাঝে মাঝে বলবৎ থাকবে।

স্টক এক্সচেঞ্জ কোন উপদেশ দেয় না বা এমন কিছু করে না যাতে উপদেশ দেওয়ার অর্থ বোঝায় এবং কোন লোক যদি স্টক এক্সচেঞ্জের কোন স্টক ব্রোকারের সঙ্গে ব্যবসার সম্পর্কে প্রবেশ করে এবং/বা কোন থার্ড পার্টি ভিত্তিক কোন তথ্য এই দলিলে থাকে তবে তার জন্য স্টক এক্সচেঞ্জ দায়ী থাকবে না। এই দলিলের কোন তথ্যই ব্যবসার উপদেশ হিসাবে গণ্য হবে না। এই ধরণের ব্যবসায় যে ধরণের ঝুঁকি জড়িয়ে আছে সেগুলি খুব ভালোভাবে বোঝা ও আলোচনা ছাড়া ব্যবসার কথা বিবেচনা করা উচিত নয়। যদি আপনি নিশ্চিত না হতে পারেন তবে আপনাকে পেশাগত উপদেশ নিতেই হবে।

আপনার জন্য অন্য কাউকে ব্যবসা করতে দেওয়া যায় কিনা অথবা ক্ষমতাপ্রদান করা যায় কিনা সেটা বিবেচনা করতে হলে, আপনাকে নিম্নলিখিত বিষয়গুলি সম্পর্কে সচেতন হতে হবে:-

1. মূল ঝুঁকিগুলি:

1.1 উচ্চ পরিবর্তনশীলতার ঝুঁকি:
একটি সিকিউরিটি বা ডেরিভেটিভ কন্ট্রাক্টে ভোলাটিলিটি বলতে একটি সিকিউরিটি বা ডেরিভেটিভ কন্ট্রাক্টে দামের গতির যে পরিবর্তন হতে পারে তাকেই বোঝানো হয়েছে, যখন স্টক এক্সচেঞ্জে ব্যবসায়িক কার্যকলাপ চলতে থাকে। সাধারণভাবে একটি সিকিউরিটি বা ডেরিভেটিভ কন্ট্রাক্টের ভোলাটিলিটি যত বেশী হয়, দামের পরিবর্তনও তত বেশী হয়। অ্যাক্টিভ সিকিউরিটি বা ডেরিভেটিভ কন্ট্রাক্টের থেকে স্বাভাবিকভাবেই যেসব সিকিউরিটি/ডেরিভেটিভ কন্ট্রাক্ট কম ব্যবসায়িক কাজে ব্যবহৃত হয় সেগুলির ভোলাটিলিটি বেশী হয়। ভোলাটিলিটির ফলে আপনার অর্ডার আংশিকভাবে কার্যকরী হতে পারে অথবা আদৌ কার্যকরী নাও হতে পারে, বা যে দামে আপনার অর্ডার কার্যকরী হবে সেটি শেষ ব্যবসায়িক দাম থেকে অনেক বেশী আলাদা বা অনেক বেশী পরিবর্তিত হতে পারে যার ফল হল জাতীয় বা আসল ক্ষতি।

1.2 কম লিকুইডিটির ঝুঁকি:
লিকুইডিটি বলতে বাজারে অংশগ্রহণকারীদের কমপিটিটিভ দামে ও সবচেয়ে কম দামের পার্থক্যে সিকিউরিটি/ডেরিভেটিভ কন্ট্রাক্ট কেনা এবং/বা বেচার ক্ষমতা। সাধারণত, মনে করা হয় যে বাজারে লভ্য অর্ডারের সংখ্যা যত বেশী হবে লিকুইডিটি তত বেশী হবে। লিকুইডিটি গুরুত্বপূর্ণ, কারণ লিকুইডিটি বেশী হলে বিনিয়োগকারীর পক্ষে দ্রুত ও সবচেয়ে কম দামের পার্থক্যে সিকিউরিটি/ডেরিভেটিভ কন্ট্রাক্ট কেনা এবং/বা বেচা সহজতর হবে। ফলে বিনিয়োগকারীরা ক্রীত বা বিক্রীত সিকিউরিটি/ডেরিভেটিভ কন্ট্রাক্টের জন্য কমপিটিটিভ দাম দেবে বা গ্রহণ করবে। অ্যাক্টিভ সিকিউরিটি/ডেরিভেটিভ কন্ট্রাক্টের সঙ্গে তুলনা করলে কিছু সিকিউরিটি/ডেরিভেটিভ কন্ট্রাক্টের কম লিকুইডিটি থাকার ঝুঁকি থাকতে পারে। ফলে, আপনার অর্ডার আংশিকভাবে কার্যকরী হতে পারে অথবা বেশী দামের পার্থক্যে আদৌ কার্যকরী নাও হতে পারে।

1.2.1 দিনের ব্যবসায়িক নীতির অংশ অনুযায়ী সিকিউরিটি/ডেরিভেটিভ কন্ট্রাক্ট কেনা বা বেঁচার ফলে ক্ষতি হতে পারে, কারণ এমন পরিস্থিতিতে সিকিউরিটি/ডেরিভেটিভ কন্ট্রাক্ট কেনা/বেঁচা প্রত্যাশিত দামের তুলনায় কম/বেশী দামে হতে পারে, সুতরাং একটি সিকিউরিটি/ডেরিভেটিভ কন্ট্রাক্টের ডেলিভার বা রিসিভ করার কোন ওপেন পজিসন বা বাধ্যতা নেই।

1.3 ওয়াইডার স্প্রেডের ঝুঁকি:
স্প্রেড বলতে বোঝায় সর্বোৎকৃষ্ট ক্রয় ও সর্বোৎকৃষ্ট বিক্রয়ের দামের মধ্যে পার্থক্য। এটা একটি সিকিউরিটি/ডেরিভেটিভ কন্ট্রাক্ট ক্রয় ও তৎক্ষণাৎ সেটি বিক্রয় করা বা তার বিপরীত পদ্ধতির ফলে যে পার্থক্য হয় তা বোঝায়। কম লিকুইড বা লিকুইডিটিহীন সিকিউরিটি/ডেরিভেটিভ কন্ট্রাক্টের জন্য কম লিকুইডিটি ও বেশী ভোলাটিলিটি থাকার ফলে স্বাভাবিকের চেয়ে বেশী বিস্তৃত হতে পারে। এটি পরে উৎকৃষ্টতর দাম গঠনে বাধা দেবে।

1.4 ঝুঁকি – অর্ডার কমানো:
প্লেস করা অর্ডার (উদাহরণস্বরূপ "স্টপ লস" বা "লিমিট" অর্ডার) যেগুলির উদ্দেশ্য থাকে ক্ষতি কিছু নির্দিষ্ট পরিমাণে সীমিত করা, সেগুলি কার্যকর নাও হতে পারে কারণ বাজার অবস্থায় দ্রুত ওঠানামা এরূপ অর্ডার কার্যকর করা অসম্ভব করে তুলতে পারে।

1.4.1 একটি 'মার্কেট" অর্ডার দ্রুত কার্যকর হবে, বিপরীত দিকে অর্ডারের লভ্যতার উপর নির্ভর করে, দামের প্রসঙ্গ ছাড়াই, যখন গ্রাহক একটি 'মার্কেট' অর্ডারের দ্রুত কার্যকারিতা পান, তখন সেটি আউটস্ট্যান্ডিং অর্ডারের লভ্য দামে হতে পারে, যেটি অর্ডারের পরিমাণকে পরিতুষ্ট করে, দাম, সময় অগ্রাধিকার পায়। এটা বোঝা যেতে পারে যে এই দাম গত বানিজ্য মূল্য বা যে নিরাপত্তা/ডেরাইভেটিভস কন্ট্রাক্টের ভালো মূল্য থেকে উল্লেখযোগ্যভাবে ভিন্ন হতে পারে।

1.4.2 "লিমিট" অর্ডার দ্রুত কার্যকর হবে কেবলমাত্র অর্ডারের জন্য নির্দিষ্ট "লিমিট" দামে যা বা উৎকৃষ্টতর দামে। যাই হোক, গ্রাহক যখন দামের সুরক্ষা পায় তখন এমনও সম্ভব হতে পারে যে অর্ডার আদৌ কার্যকর হল না।

1.4.3 একটি স্টপ লগ অর্ডার সাধারণত একটি স্টক/ডেরিভেটিভ কন্ট্রাক্টের বর্তমান দাম থেকে "দূরে" প্লেস করা হয় এবং এরূপ অর্ডার কার্যকর হয় যদি ও যখন স্টক/ডেরিভেটিভ কন্ট্রাক্ট পৌঁছয় বা স্টপ প্রাইসের মাধ্যমে ব্যবসা করে। স্টপ অর্ডার সেল প্রাইস বর্তমান প্রাইসের নীচেই এন্টার করানো হয় ও স্টপ অর্ডার বাই প্রাইস বর্তমান প্রাইসের উপরে এন্টার করানো হয়। যখন সিকিউরিটি/ডেরিভেটিভ কন্ট্রাক্ট পূর্ব নির্ধারিত দামে পৌঁছয় বা এরূপ দামে ব্যবসা করে স্টপ লগ অর্ডার তখন মার্কেট/লিমিট অর্ডারে পরিণত হয় ও লিমিটে বা আরো ভালো ভাবে কার্যকর হয়। এমন কোন নিশ্চয়তা নেই যে লিমিট অর্ডার কার্যকর হবে যেহেতু সিকিউরিটি/ডেরিভেটিভ কন্ট্রাক্ট পূর্ব নির্ধারিত দামকে পেনিট্রেট করতে পারে, সেক্ষেত্রে অর্ডার কার্যকর না হওয়ার ঝুঁকি ওঠে, যেমন রেগুলার লিমিট অর্ডারের সঙ্গে হয়।

1.5 খবর ঘোষণার ঝুঁকি:
খবর ঘোষণা যা সিকিউরিটি/ডেরিভেটিভ কন্ট্রাক্টের দাম প্রভাবিত করতে পারে ব্যবসার সময় ঘটতে পারে এবং কম লিকুইডিটি ও বেশী ভোলাটিলিটির সঙ্গে যুক্ত হয় তবে হঠাৎ সিকিউরিটি/কন্ট্রাক্টের দামে অপ্রত্যাশিতভাবে ইতিবাচক বা নেতিবাচক ওঠানামা ঘটাতে পারে।

1.6 গুজবের ঝুঁকি:
কোম্পানি/কারেন্সির ব্যাপারে গুজব মুখে মুখে, খবরের কাগজ, ওয়েবসাইট ও নিউজ এজেন্সির দ্বারা বাতাসে ভাসে। বিনিয়োগকারীদের সতর্ক থাকতে হবে ও গুজব অনুযায়ী কাজ করা থেকে বিরত থাকতে হবে।

1.7 সিস্টেমের ঝুঁকি:
খুব বেশী পরিমাণ ব্যবসা প্রায়ই বাজার খোলা ও বাজার বন্ধের আগে হতে পারে। এরকম বেশী পরিমাণ ব্যবসা দিনের যে কোন সময়ে হতে পারে। এগুলি অর্ডার কার্যকর করা বা কনফার্ম করাতে বিলম্ব ঘটাতে পারে।

1.7.1 ভোলাটিলিটি পিরিয়ডে, বাজারে অংশগ্রহণকারীগণ ক্রমাগত তাদের অর্ডারের পরিমাণ বা দাম, ফ্রেশ অর্ডার প্লেস মডিফাই করতে পারেন, ফলে অর্ডার কার্যকর করা বা কনফার্ম করায় বিলম্ব হয়।

1.7.2 কিছু নির্দিষ্ট মার্কেট কন্ডিশনে, মার্কেটে যুক্তিসংগত দামে একটি পজিশন লিকুইডেট করা খুব অসুবিধাজনক হয় বা আদৌ সম্ভব হয় না, যখন ক্রয় সাইড বা বিক্রয় সাইডে কোন আউটস্ট্যান্ডিং থাকে না অথবা সিকিউরিটি/ডেরিভেটিভ কন্ট্রাক্টে ব্যবসা যদি কোন অস্বাভাবিক ব্যবসায়িক কার্যকলাপে থমকে দাড়ায় মার্কেট ফিল্টারকে হিট করা বা অন্য কোন কারণে।

1.8 সিস্টেম/নেটওয়ার্ক কনজেসন:
এক্সচেঞ্জে স্যাটেলাইট/লীজ নেওয়া লাইন ভিত্তিক সংযোগের উপর ভিত্তি করে ইলেকট্রনিক মোডে ব্যবসা করা হয়, অর্ডার প্লেস ও রুট করার জন্য প্রযুক্তি ও কম্পিউটারের সমণ্বয় করা হয়। সুতরাং, সংযোগ ফেল করা বা সিস্টেমে সমস্যা বা সিস্টেম থেকে ধীর বা বিলম্বিত সাড়া বা ব্যবসা থমকে দাঁড়ানোর সম্ভাবনা থাকলে বা যে কোন সমস্যা/ত্রুটির ক্ষেত্রে যেখানে ব্যবসায়িক সিস্টেম/নেটওয়ার্কে অ্যাকসেস প্রতিষ্ঠিত করা যায় না, যেটা নিয়ন্ত্রণের বাইরে ও প্রসেসিং-এ বিলম্ব ঘটাতে পারে বা ক্রয়-বিক্রয়ের অর্ডার আংশিক বা পুরোপুরি প্রসেস করা নাও যেতে পারে। আপনাকে নোট করবার জন্য সতর্ক করা হচ্ছে যে যদিও এই সমস্যাগুলি সাময়িক প্রকৃতির কিন্তু যখন আপনার আউটস্ট্যান্ডিং ওপেন পজিসন বা কার্যকর না করা অর্ডার রয়েছে, এগুলি ঝুঁকিকেই নির্দেশ করে কারণ আপনার সব কাজ সঠিকভাবে করাটা বাধ্যতামূলক।

2. যতদূর পর্যন্ত ডেরিভেটিভ সেগমেন্ট সংশ্লিষ্ট রয়েছে, অনুগ্রহ করে ততখানি নোট করুন ও নিম্নের অতিরিক্ত বৈশিষ্ট্যগুলির সঙ্গে পরিচিত হোন:-

2.1 "লিভারেজ" বা "গিয়ারিং"-এর প্রভাব:
ডেরিভেটিভ মার্কেটে, ডেরিভেটিভ কন্ট্রাক্টের ভ্যালুর তুলনায় মার্জিনের পরিমাণ কম, সুতরা কাজকর্ম 'লিভারেজড' বা 'গিয়ারড' হয়। ডেরিভেটিভ ট্রেডিং যা তুলনামূলকভাবে কম পরিমাণ মার্জিন দিয়ে পরিচালিত হয়, মার্জিনের পরিমাণের তুলনায় খুব বেশী বা লাভ বা ক্ষতির সম্ভাবনা তুলে ধরে। কিন্তু ডেরিভেটিভ কাজকারবার খুব বেশী মাত্রায় ঝুঁকি বহন করে।

সুতরাং ডেরিভেটিভ নিয়ে ব্যবসা করার আগে আপনার নীচের বিবৃতিগুলি সম্পূর্ণভাবে বুঝতে হবে,নিজের অবস্থা, আর্থিক সম্পদ ইত্যাদি হিসাব করে ব্যবসা করতে হবে। দাম যদি আপনার বিরুদ্ধে যায়, তাহলে তুলনামূলকভাবে কম সময়ের মধ্যে আপনি পুরো মার্জিনের পরিমাণের একটা অংশ বা সম্পূর্ণ অংশ হারাতে পারেন। অধিকন্তু, ক্ষতি আসল মার্জিনের পরিমাণকে ছাপিয়ে যেতে পারে।

A. ফিউচারস ট্রেডিং সব অবস্থার দৈনন্দিন সেটলমেন্টকে বোঝায়। প্রতিদিন সূচক/ডেরিভেটিভ কন্ট্রাক্টের উপর ভিত্তি করে বাজারে ওপেন পজিসন মার্ক করা হয়। কন্ট্রাক্ট যদি আপনার বিরুদ্ধে যায়, তবে এই ধরণের ওঠানামা জনিত আপনার ক্ষতির পরিমাণ (নোশনাল) জমা দেওয়ার প্রয়োজন হবে। নির্দিষ্ট সময়ের মধ্যেই আপনাকে এই টাকা মিটিয়ে দিতে হবে, সাধারণত, পরের দিন ব্যবসা শুরু হওয়ার আগে।

B. যদি আপনি অতিরিক্ত টাকা ডেডলাইনের মধ্যে জমা দিতে ব্যর্থ হন বা যদি আপনার একাউন্টে কোন বাকি ধার থাকে, তবে স্টক ব্রোকার সম্পূর্ণ পজিসন বা পরিবর্তন সিকিউরিটি লিকুইডিটি করতে পারে। এক্ষেত্রে, এরূপ ক্লোজআউটের জন্য যা ক্ষতি হবে তার জন্য আপনি দায়ী থাকবেন।

C. বাজারের এমন অবস্থায়, বিনিয়োগকারীর কাজকারবার চালানো অসুবিধাজনক বা অসম্ভব মনে করতে পারে। উদাহরণস্বরূপ, কিছু বিষয়ের জন্য এই অবস্থার সৃষ্টি হয় যেমন ইললিকুইডিটি অর্থাৎ যখন অপর্যাপ্ত বিড বা অফার থাকে বা প্রাইস লিমিট বা সার্কিট ব্রেকারের জন্য ব্যবসা স্থগিত থাকে।

D. বাজারে স্থিরতা বজায় রাখার জন্য, নিম্নলিখিত ধাপগুলি গ্রহণ করা যেতে পারে, মার্জিন রেটের পরিবর্তন, ক্যাশ মার্জিন রেট বৃদ্ধি বা অন্যান্য। এই নতুন পদ্ধতিগুলি বর্তমান ওপেন ইন্টারেস্টের উপর প্রয়োগ করা যেতে পারে। এরূপ অবস্থায়, আপনার অতিরিক্ত মার্জিন রাখার প্রয়োজন হবে বা আপনার পজিসন কমাতে হবে।

E. জানাতে হবে আপনি ব্যবসা করার পরিকল্পনা করেছেন যে ডেরিভেটিভ কন্ট্রাক্ট নিয়ে সেগুলির বিস্তারিত বিবরণ আপনাকে দিতে আপনার ব্রোকারকে অবশ্যই বলবেন, অর্থাৎ কন্ট্রাক্টের বিশদ বিবরণ ও তার সঙ্গে যুক্ত বাধ্যবাধকতা।

2.2 কারেন্সি নির্দিষ্ট ঝুঁকি:
1. বিদেশী কারেন্সি মূল্যের কনট্রাক্টের কাজে লাভ বা ক্ষতি, আপনার নিজের বা অন্যের বৈধ কর্তৃত্বে ব্যবসা করাই হোক না কেন, কারেন্সি রেটের হ্রাস-বৃদ্ধির দ্বারা প্রভাবিক হবে যখন কনট্রাক্টের কারেন্সি মূল্য অন্য কারেন্সিতে পরিবর্তন করার প্রয়োজনীয়তা আছে।

2. বাজারের কিছু নির্দিষ্ট অবস্থায়, আপনার কাছে একটি পজিসন লিকুইডেট করা অসুবিধাজনক বা অসম্ভব হতে পারে। এটি হতে পারে যখন কারেন্সি ডিরেগুলেট করা হয় বা ফিক্সড ট্রেডিং ব্যান্ড বিস্তৃত করা হয়।

3. কারেন্সির দাম খুবই পরিবর্তনশীল। কারেন্সির জন্য দামের ওঠাপড়া প্রভাবিত হয়, অন্য অনেক কিছুর মধ্যেও, যোগান চাহিদার সম্বন্ধ, বাণিজ্য, রাজস্ব সম্বন্ধীয়, আর্থিক, এক্সচেঞ্জ নিয়ন্ত্রণ প্রোগ্রাম, সরকারের নীতি,

বৈদেশিক, রাজনৈতিক ও অর্থনৈতিক ঘটনা ও নীতি, জাতীয় ও আন্তর্জাতিক সুদের হার ও মুদ্রাস্ফীতি ও বাজারের আবেগ। কোন একজন পরামর্শদাতার পক্ষে এই বিষয়গুলি নিয়ন্ত্রণ করা সম্ভব হয় না ও কোন নিশ্চয়তা দেওয়া যায় না যে একজন পরামর্শদাতার পরামর্শের ফলে অংশগ্রহণকারী গ্রাহকের লাভজনক ব্যবসা হবে বা একজন গ্রাহকের এরূপ ঘটনা থেকে কোন ক্ষতি হবে না।

2.3 অপশন হোল্ডারদের ঝুঁকি:

1. আপশন হোল্ডাররা তুলনামূলকভাবে স্বল্প সময়ে অপশনের জন্য শোধ করা পুরো টাকাটাই হারানোর ঝুঁকি বহন করে। এই ঝুঁকি একটি নষ্ট অ্যাসেট হিসাবে একটি অপশনের প্রকৃতি প্রতিফলিত করে যা মেয়াদের শেষে মূল্যহীন হয়ে যায়। একজন অপশন হোল্ডার যে সেকেন্ডারী মার্কেটে অপশন বিক্রী করে না বা মেয়াদ শেষের আগে এটিকে ব্যবহার করে না সে অপশনে নিশ্চিতভাবে সব বিনিয়োগ হারাবে। অপশনের মেয়াদ শেষের আগে যদি অনুমান করা দিকে না পরিবর্তিত হয়, এতটা যা অপশনের খরচ মেটোনোর পক্ষে যথেষ্ট, বিনিয়োগকারী সব বা তার বিনিয়োগের একটা তাৎপর্য্যপূর্ণ অংশ হারিয়ে ফেলতে পারে।

2. এক্সচেঞ্জ এক্সারসাইজের বাধা চাপিয়ে দিতে পারে, কিছু সময়ে বা কিছু নির্দিষ্ট অবস্থায় অপশনের এক্সারসাইজ নিয়ন্ত্রণ করার চরম কর্তৃত্ব আছে।

2.4 অপশন লেখকদের ঝুঁকি:

1. অপশনের দাম যদি অনুমান করা দিকে না পরিবর্তিত হয়, তবে অপশন লেখক প্রচুর পরিমাণ হারানোর ঝুঁকি বহন করে।
2. একই সুদে অন্য অপশন কিনে বা সেই ভাবে অপশন মার্কেটে বা অন্যান্য মার্কেটে স্প্রেড পজিশন গ্রহণ করে বা অন্যান্য হেজিং পজিশন লাভ করে অপশন রাইটারদের ঝুঁকি কমানো যেতে পারে। যাই হোক, এমন কি যখন রাইটার একটি স্প্রেড বা হেডিং পজিশন গ্রহণ করেছে তখনও ঝুঁকি তাৎপর্য্যপূর্ণ। একটি স্প্রেড পজিশন সরল "লং" ও "শর্ট" পজিশনের চেয়ে কম ঝুঁকিপূর্ণ নয়।
3. সংক্ষিপ্ত অন্তর্নিহিত সুদের ক্রয় ও বিক্রয় সহ যে লেনদেনে এক বহুমুখী অপশনের ক্রয় ও রাইটিং সমণ্বয়, বা সমন্বয়ে ক্রয় বা রাইটিং জড়িত তা বিনিয়োগকারীর কাছে অতিরিক্ত ঝুঁকি উপস্থাপিত করতে পারে। কম্বিনেশন ট্র্যানজাকশন একচি সিঙ্গল অপশন কেনা বা রাইট করার থেকে অনেক বেশী জটিল। এবং এটা আরো বেশী করে নোট করা উচিত যে বিনিয়োগের যে কোন ক্ষেত্রে একটি জটিলতা ভালোভাবে বোঝা যায় না, সেটি হল রিস্ক ফ্যাক্টর। এটা পরামর্শ দেওয়া হচ্ছে না যে সমণ্বয় নীতি বিবেচনায় আনা উচিত নয়, এটি পরামর্শের যোগ্য, যেমন অপশনে সকল বিনিয়োগের ক্ষেত্রে, এমন একজনের সঙ্গে পরামর্শ করা উচিত যে অভিজ্ঞ ও বাজারের বিভিন্ন অবস্থায় ঝুঁকি ও সম্ভাব্যময় যৌথ লেনদেনের পুরস্কার সম্বন্ধে যার জ্ঞান রয়েছে।

3. ওয়্যারলেস প্রযুক্তির মাধ্যমে ব্যবসা /স্মার্ক অর্ডার রুটিং বা অন্য প্রযুক্তি:

যে কোন অতিরিক্ত প্রভিশন যা সংজ্ঞায়িত করে বৈশিষ্ট্য, ঝুঁকি, দায়িত্ব, বাধ্যবাধকতা, সিকিউরিটির সঙ্গে যুক্ত লায়াবিলিটি ওয়্যারলেস প্রযুক্তির মাধ্যমে ব্যবসা/স্মার্ক অর্ডার রুটিং বা অন্য প্রযুক্তি–স্টক ব্রোকারের উচিত এগুলি গ্রাহকের নজরে আনা।

4. সাধারণ

4.1 কন্সটিটিউয়েন্ট শব্দটি বোঝায় ও ইনক্লুড করে একজন গ্রাহক, কাস্টমার বা একজন বিনিয়োগকারী যে এক্সচেঞ্জের প্রদত্ত মেকানিজমের মাধ্যমে সিকিউরিটি/ডেরিভেটিভ কন্ট্রাক্ট অর্জন করা বা বিক্রী করার উদ্দেশ্যে স্টক ব্রোকারের সঙ্গে ব্যবসা করে।

4.2 স্টক ব্রোকার শব্দটি বোঝায় ও ইনক্লুড করে একজন স্টক ব্রোকার, একজন ব্রোকার বা একজন স্টক ব্রোকার যে এইভাবেই এক্সচেঞ্জ থেকে স্বীকৃতি পেয়েছে ও যার SEBI থেকে প্রদত্ত রেজিস্ট্রেশন সার্টিফিকেট আছে।