SET – 4

Code No. 318

Series : SGN/C

रोल नं. Roll No. परीक्षार्थी कोड को उत्तर-पुस्तिका के मुख-पृष्ठ पर अवश्य लिखें ।

कोड नं.

Candidates must write the Code on the title page of the answer-book.

- कृपया जाँच कर लें कि इस प्रश्न-पत्र में मुद्रित पृष्ठ 8 हैं।
- प्रश्न-पत्र में दाहिने हाथ की ओर दिए गए कोड नम्बर को छात्र उत्तर-पुस्तिका के मुख-पृष्ठ पर लिखें।
- कृपया जाँच कर लें कि इस प्रश्न-पत्र में 37 प्रश्न हैं।
- कृपया प्रश्न का उत्तर लिखना शुरू करने से पहले, प्रश्न का क्रमांक अवश्य लिखें।
- इस प्रश्न-पत्र को पढ़ने के लिए 15 मिनट का समय दिया गया है । प्रश्न-पत्र का वितरण पूर्वाह्न में 10.15 बजे किया जाएगा । 10.15 बजे से 10.30 बजे तक छात्र केवल प्रश्न-पत्र को पढ़ेंगे और इस अवधि के दौरान वे उत्तर-पुस्तिका पर कोई उत्तर नहीं लिखेंगे ।
- Please check that this question paper contains **8** printed pages.
- Code number given on the right hand side of the question paper should be written on the title page of the answer-book by the candidate.
- Please check that this question paper contains **37** questions.
- Please write down the Serial Number of the question before attempting it.
- 15 minute time has been allotted to read this question paper. The question paper will be distributed at 10.15 a.m. From 10.15 a.m. to 10.30 a.m., the students will read the question paper only and will not write any answer on the answer-book during this period.

व्युत्पन्न बाज़ार प्रचालन DERIVATIVE MARKET OPERATIONS

निर्धारित समय : 3 घंटे

Time allowed : 3 hours

अधिकतम अंक :60 Maximum Marks : 60

सामान्य निर्देश :

- (1) 1 अंक वाले प्रश्नों के उत्तर लगभग 20 शब्दों में दीजिए।
- (2) 2 अंक वाले प्रश्नों के उत्तर लगभग 20-30 शब्दों में दीजिए।

318

C/1

- (3) 3 अंक वाले प्रश्नों के उत्तर लगभग 30-40 शब्दों में दीजिए।
- (4) 5 अंक वाले प्रश्नों के उत्तर लगभग 100 शब्दों में दीजिए।

General Instructions :

- (1) Answer 1 mark questions in about 20 words each.
- (2) Answer 2 marks questions in about 20-30 words each.
- (3) Answer 3 marks questions in about 30-40 words each.
- (4) Answer 5 marks questions in about 100 words each.

खण्ड – क

SECTION – A

इस खण्ड में से किन्हीं 7 प्रश्नों के उत्तर दीजिए। प्रत्येक प्रश्न 1 अंक का है। Attempt any 7 questions from this section. Each question is of 1 mark.

1. संविदा की समाप्ति पर किस ऑप्शन का उपयोग किया जा सकता है ?

Which option can be exercised at the expiry of the contract?

 क्या 'स्वैप' को 'अग्रवर्ती संविदा' का पोर्टफोलियो माना जा सकता है ? अपने उत्तर के पक्ष में कारण दीजिए।

Can 'SWAP' be treated as portfolio of 'Forward contract' ? Give reason in support of your answer.

3. ओ टी सी संविदा में प्रतिपक्ष जोखिम क्यों होता है ?

Why does an OTC contract have counterparty risk?

 उस व्युत्पन्न उत्पाद का नाम दीजिए जिसमें क्रेता के लिए सीमित हानि तथा असीमित लाभ हो । Name the 'Derivative' products that have limited losses and unlimited profits for buyer.

- बीटा (β) प्रतिरक्षा (हैज़) कैसे प्रभावी होता है ? How is 'Beta Hedge' effective ?
- 'अव्यवस्थित जोखिम' का क्या अर्थ है ?
 What is meant by 'Unsystematic Risk' ?
- 'साधारण लाभांश' की परिभाषा दीजिए । Define 'Ordinary Dividend'.
- कॉपोरेट क्रियाओं के समायोजन पश्चात् किस प्रकार 'नया मार्केट लॉट' प्राप्त होता है ?
 How is the 'New Market Lot' arrived at after the adjustment of Corporate Actions ?
- एक पूर्वाधिकार पर सभी व्युत्पन्न संविदाओं की ग्राहक स्तर पर स्थिति सीमा क्या होती है ?
 What is the client level position limit across all the derivative contracts on an underlying ?
- 10. 'अधिकृत उपयोगकर्ता' किसे नियुक्त किया जा सकता है ? Who can be appointed as Authorized Users ?

खण्ड – ख

SECTION – B

इस खण्ड में से किन्हीं 10 प्रश्नों के उत्तर दीजिए। प्रत्येक प्रश्न 2 अंकों का है।

Attempt any 10 questions from this section. Each question is of 2 marks.

11. दो सामान्यतः उपयोग किए जाने वाले स्वैपों का अर्थ दीजिए।

Give the meaning of the two commonly used SWAPs.

318

- अग्रवर्ती संविदाओं की किन्हीं दो विशेषताओं का उल्लेख कीजिए।
 State any two features of forward contracts.
- आपके पास रोकड़ बाज़ार के क ख ग लिमिटेड के ₹ 1,00,000 के निधिपत्र हैं तथा बीटा 1.25 है । बीटा के माध्यम से पूर्ण स्थिति की प्रतिरक्षा के लिए प्रतिरक्षा राशि की गणना कीजिए ।

Your holding in cash market in ABC Ltd. is ₹ 1,00,000 and beta is 1.25. Calculate the hedging amount to hedge the complete positions through beta.

14. 'प्रतिवर्ती-रोकड़ तथा वहन अंतर-पणन' का क्या अर्थ है ?

What is meant by 'reverse-cash and carry arbitrage' ?

- पुट ऑप्शन के लेखक की अदायगी रूपरेखा का वर्णन चित्र के द्वारा कीजिए।
 Diagrammatically describe the pay-off profile for writer of put option.
- निगमीय सोपान में 'प्रशासक' की भूमिका का संक्षेप में वर्णन कीजिए ।
 Describe briefly the role of 'Admin' in corporate hierarchy.
- 17. 'अग्रवर्ती बाज़ार शून्य योगफल खेल' कैसे है ? संक्षेप में समझाइए ।
 How is 'Future Market Zero Sum Game ? Explain briefly.
- तीन क्रमिक महीनों वाली संविदाओं में उपलब्ध होने वाले ऑप्शन्स की गणना कीजिए जब आघात
 योजनाएँ 3-1-3 हैं।

Calculate the options available in three serial months contracts where the schemes of strikes are 3-1-3.

 एक व्यापारिक सदस्य की स्वामित्व तथा ग्राहक स्थिति के निम्न विवरणों से उसके एम टी एम लाभ की गणना कीजिए।

स्वामित्व : वह 700 इकाइयाँ ₹ 400 प्रति इकाई की दर से क्रय करता है तथा 1400 इकाइयाँ ₹ 410 प्रति इकाई की दर से विक्रय करता है ।

ग्राहक क : 1000 इकाइयाँ ₹ 390 प्रति इकाई की दर से क्रय करता है ।

ग्राहक ख : 1500 इकाइयाँ ₹ 395 प्रति इकाई की दर से क्रय करता है ।

दिन का निपटान मूल्य ₹ 408 है ।

From the following details of a trading member's proprietary and client position, calculate his MTM profit.

Proprietary : He buys 700 units @ ₹ 400 and sells 1400 units @ ₹ 410

Client A : buys 1000 units @ ₹ 390

Client B : buys 1500 units @ ₹ 395

The settlement price of the day is ₹ 408

- 20. निकासी प्रणाली में व्यापारिक सदस्य की खुली स्थिति (ओपन पोज़ीशन) की गणना कैसे की जाती है ؟ How is the Open Position of Trading Member in Clearing Mechanism determined ?
- 21. समता सूचकांक ऑप्शन संविदा में व्यापारिक सदस्य की स्थिति सीमा क्या है ? What is the Trading Member Position Limit in Equity Index Option contract ?
- भुगतान नहीं करने की स्थिति में एक अग्रवर्ती सौदे के लेखांकन को संक्षेप में समझाइए ।
 Briefly explain the accounting of a future deal in case of default.

खण्ड – ग

SECTION - C

इस खण्ड में से किन्हीं 6 प्रश्नों के उत्तर दीजिए । प्रत्येक प्रश्न 3 अंकों का है ।

Attempt any 6 questions from this section. Each question is of 3 marks.

- अग्रवर्ती समता सूचकांक के मूल्य-निर्धारण की प्रक्रिया को संक्षेप में समझाइए ।
 Explain briefly 'Pricing Equity Index Futures'.
- व्युत्पन्नों की भावी संविदाएँ अग्रवर्ती संविदाओं से कम जोखिम वाली कैसे होती हैं ?
 How are future contracts of derivatives are less risky than forward ?
- 25. एक ऑप्शन के यथार्थ मूल्य का संक्षेप में वर्णन कीजिए ।Describe briefly the Intrinsic value of an option.
- तेजी रुख की स्थिति में क्रय कॉल तथा विक्रय पूट में अन्तर दीजिए ।
 Distinguish between buy calls and sell puts in case of bullish position.
- 27. सूचकांक ऑप्शन के संविदा विनिर्देशनों को संक्षेप में समझाइए। Explain briefly the contract specifications of Index Option.
- 28. व्युत्पन्न बाज़ार में 'स्टॉक टू ट्रेड' के योग्यता मानकों का संक्षेप में वर्णन कीजिए। Describe briefly the eligibility criteria of 'Stock to trade' in derivative market.

29. क्या व्युत्पन्न बाजार में स्टॉप हानि लागू होता है ? अपने उत्तर के समर्थन में एक उदाहरण दीजिए।

Is stop loss applicable in Derivatives Trading ? Give an example in support of your answer.

30. व्युत्पन्न लेनदेनों की एम टी एम निपटान को संक्षेप में समझाइए।

Explain briefly MTM settlement of Derivative Transactions.

31. संविदा की समाप्ति पर ऑप्शन निपटान प्रक्रिया को संक्षेप में समझाइए।

Describe briefly the procedure of option settlement at the expiry of the contract.

32. प्रतिभूतियों के व्युत्पन्न लेनदेनों पर लाभ कराधान को संक्षेप में समझाइए।

Explain briefly the taxation of profit on derivative transaction in securities.

खण्ड – घ

SECTION – D

इस खण्ड में से किन्हीं 3 प्रश्नों के उत्तर दीजिए। प्रत्येक प्रश्न 5 अंकों का है।

Attempt **3** questions from this section. Each question is of **5** marks.

33. 'सी एन एक्स निफ्टी संविदा' की विशेषताओं को संक्षेप में समझाइए।

Briefly explain the attributes of 'The CNX Nifty contract'.

34. आघात मूल्य-निर्धारण एक्स से एक लाभांश भुगतान नहीं करने वाले स्टॉक के लिए समीकरणों की सहायता से यूरोपीयन कॉल तथा पूट मूल्य-निर्धारण का ब्लैक-शकाल्स सूत्र का संक्षेप में वर्णन कीजिए।

With the help of equations describe the Black-Scholes formula for pricing of European call and put with strikes pricing X on a Non-Dividend paying stock.

35. ऑप्शन स्थिति में प्रत्येक ग्रीक शब्द के जोखिम परिमापों को संक्षेप में समझाइए।

Explain briefly the dimension of each 'Greek' letter to the risk in an option position.

- 36. एस पी ए एन पोर्टफोलियों अथवा प्रतिभूतियों पर जोखिम की गणना कैसे करता है ? संक्षेप में समझाइए ।
 How does SPAN calculate the risk on the portfolio or securities ? Explain briefly.
- 37. ग्राहक स्तर स्थिति से निपटान सदस्य स्थिति तक निपटान प्रणाली को संक्षेप में समझाइए।

Explain the 'clearing mechanism' from client level position to clearing member position.