

रोल नं.

Roll No.

--	--	--	--	--	--	--

परीक्षार्थी कोड को उत्तर-पुस्तिका के मुख-पृष्ठ पर अवश्य लिखें ।

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

- कृपया जाँच कर लें कि इस प्रश्न-पत्र में मुद्रित पृष्ठ 7 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 7 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 घण्टे

Time allowed : 3 hours

अधिकतम अंक : 60

Maximum Marks : 60

### **सामान्य निर्देश :**

- (i) 1 अंक वाले प्रत्येक प्रश्न के उत्तर लगभग 20 शब्दों में दीजिए ।
- (ii) 2 अंकों वाले प्रत्येक प्रश्न के उत्तर लगभग 20 – 30 शब्दों में दीजिए ।
- (iii) 3 अंकों वाले प्रत्येक प्रश्न के उत्तर लगभग 30 – 40 शब्दों में दीजिए ।
- (iv) 5 अंकों वाले प्रत्येक प्रश्न के उत्तर लगभग 100 शब्दों में दीजिए ।

### **General Instructions :**

- (i) Answer 1 mark questions in about 20 words each.
- (ii) Answer 2 marks questions in about 20 – 30 words each.
- (iii) Answer 3 marks questions in about 30 – 40 words each.
- (iv) 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. उस ऑप्शन का नाम बताइए जिसका संविदा की समाप्ति तक कभी भी उपयोग किया जा सकता है ।

Name the option that can be exercised anytime up to the expiry of the Contract.

2. अग्रवर्ती (भावी) संविदा की समाप्ति पर कौन अनुगृहीत होते हैं ?

Who are obliged in the Future Contract at the expiry ?

3. एक अग्रवर्ती संविदा में प्रतिपक्ष जोखिम क्यों होता है ?

Why does a Forward Contract suffer with Counterparty Risk ?

4. माह के समीप संविदा (नीयर मन्थ कॉन्ट्रैक्ट) की समाप्ति पर आरम्भ किए जाने वाले नए माह संविदा (न्यू मन्थ कॉन्ट्रैक्ट) का नाम बताइए ।  
Name the New Month Contract that is introduced at the expiry of the Near Month Contract.
5. “स्पॉट क्रय, भावी विक्रय” के साथ कौन-से व्युत्पन्न बाज़ार वाले प्रतिभागी प्रवेश करते हैं ?  
Which derivative market participants enter with “Buy Spot, Sell Future” ?
6. ‘रिवर्स कैश तथा कैरी अन्तरपणन’ का क्या अभिप्राय है ?  
What is meant by ‘Reverse Cash and Carry Arbitrage’ ?
7. ‘असाधारण लाभांश’ की परिभाषा दीजिए ।  
Define ‘Extraordinary Dividend’.
8. ‘निगमित क्रिया’ के समायोजन पर नई स्थिति (न्यू पोजिशन) कैसे प्राप्त की जाती है ?  
How is New Position arrived at in case of adjustment of ‘Corporate Action’ ?
9. ‘निगमित क्रिया’ का समायोजन कब किया जाता है ?  
When is adjustment of ‘Corporate Action’ carried out ?
10. क्या बाज़ार के किसी मौजूदा खण्ड के सदस्य स्वतः व्युत्पन्न बाज़ार खण्ड के सदस्य बन जाते हैं ? अपने उत्तर के समर्थन में कारण दीजिए ।  
Do members of an existing segment of the exchange automatically become members of Derivatives Segment ? Give reason in support of your answer.

**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. 'ऑप्शन संविदा क्रेता' का जोखिम 'भावी संविदा क्रेता' के जोखिम से कम क्यों होता है ?  
Why does an 'Option Contract Buyer' have less risk than a 'Future Contract Buyer' ?
12. सूचकांक भावी का मूल्य-निर्धारण कॉस्ट ऑफ कैरी मॉडल पर क्यों आधारित होता है ?  
Why is pricing of Index Futures based on the Cost of Carry Model ?
13. उदाहरण की सहायता से 'लॉन्ग प्रतिभूति, विक्रय भावी' के अनुप्रयोग का वर्णन कीजिए ।  
Describe the application of 'Long Security, Sell Future' with the help of an example.
14. बीटा किसका मापन करता है ?  
What does Beta measure ?
15. एक उदाहरण की सहायता से विभिन्न प्रतिघातों पर काल ऑप्शन्स के विक्रेताओं के भुगतान का चित्र बनाइए ।  
With the help of an example, draw the pay-off for buyers of Call Options at various strikes.
16. बाज़ार फैलाव तथा संयुक्त आदेश प्रवेश की व्यापारिक विशेषताओं को संक्षेप में समझाइए ।  
Briefly explain the trading attributes of market spread and combination order entry.
17. 'तीन क्रमिक माह' संविदाओं, जिनमें प्रतिघात योजनाएँ 5-1-5 हैं, में कितने ऑप्शन उपलब्ध होते हैं ?  
How many Options are available in 'Three Serial Monthly' contracts where the schemes of strikes are 5-1-5 ?

18. निम्नलिखित स्थिति में ऑप्शन का अन्तिम निपटान कैसे किया जाएगा ?  
 एक निवेशक ने ₹ 980 के प्रतिघात मूल्य पर ₹ 23 के प्रीमियम पर दो माह के एक पुट ऑप्शन का क्रय किया । स्पॉट मूल्य ₹ 953 है तथा लॉट आकार 100 है ।  
 How will Option finally be settled in the following case ?  
 An investor bought a two month put option with a strike price of ₹ 980 for a premium of ₹ 23. Spot price is ₹ 953 and Lot size is 100.
19. एस.पी.ए.एन. द्वारा गणना किए जाने वाले भावी तथा ऑप्शन संविदा पोर्टफोलियो की कुल मार्जिन आवश्यकता का उल्लेख कीजिए ।  
 State the total margin requirement for a portfolio of Futures and Options Contract computed by SPAN.
20. 'क्रॉस मार्जिनिंग' को संक्षेप में समझाइए ।  
 Briefly explain 'Cross Margining'.
21. एन.एस.सी.सी.एल. पर किस प्रकार के संपार्श्विक स्वीकार्य होते हैं ?  
 What form of collateral is acceptable at NSCCL ?
22. ऑप्शन संविदा में एस.टी.टी. की गणना कैसे की जाती है ? क ने ₹ 5,900 का एक लॉट निफ्टी ऑप्शन 100 पर बेचा । निफ्टी का स्पॉट मूल्य ₹ 6,000 है । (मान लीजिए कि निफ्टी का लॉट आकार 50 है) एस.टी.टी. की गणना कीजिए ।  
 How is STT calculated on Options contract ? A sold one lot of Nifty options ₹ 5,900 at 100. Spot price of Nifty is ₹ 6,000. (Assuming lot size of Nifty is 50) Calculate STT.

### 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.*

23. 'अग्रवर्ती बाज़ारों' की सीमाओं को संक्षेप में समझाइए ।  
 Briefly explain the limitations of 'Forward Markets'.
24. एकल स्टॉक भावियों (वायदों) के व्यापार कैसे होते हैं ? संक्षेप में समझाइए ।  
 How are Single Stock Futures traded ? Explain briefly.
25. 'बियर (मंदड़िया) फैलाव' को आरेखीय रूप में समझाइए ।  
 Diagrammatically explain 'Bear Spread'.

26. मंदी रुख की स्थिति में ऑप्शन संविदा की सट्टा रणनीति को आरेखीय रूप में समझाइए ।  
Explain diagrammatically the speculation strategy in Options Contract in case of Bearish position.
27. निगमित पुनर्चना (कंपनी पुनर्गठन) पर व्युत्पन्नों के व्यापार के योग्यता मानदण्डों का संक्षेप में वर्णन कीजिए ।  
Describe briefly the eligibility criteria for derivatives trading on account of Corporate Restructuring.
28. सूचकांक भावी के लिए 'संविदा विनिर्देशन' को संक्षेप में समझाइए ।  
Explain briefly 'Contract Specification' for Index Future.
29. व्युत्पन्न बाज़ार की 'मार्किट वाच' विण्डो को संक्षेप में समझाइए ।  
Explain briefly the 'Market Watch' window of Derivatives Market.
30. जोखिम सरणियों का क्या अर्थ है ? खराब परिदृश्य हानि की स्थिति में इनका मूल्यांकन कैसे किया जाता है ?  
What is meant by Risk Arrays ? How are these measured in Worst Scenario Loss ?
31. व्युत्पन्न लेनदेन की निपटान क्रियाविधि (समाशोधन तंत्र) का संक्षेप में वर्णन कीजिए ।  
Describe briefly the Clearing Mechanism of Derivative Transaction.
32. ऑप्शन संविदा को बराबर करते समय की लेखांकन प्रक्रिया को संक्षेप में समझाइए ।  
Explain briefly the Accounting procedure at the time of squaring off an Options Contract.

#### खण्ड घ

#### SECTION D

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

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

33. वित्त में सूचकांक के अनुप्रयोगों का संक्षेप में वर्णन कीजिए ।  
Describe briefly the applications of index in finance.
34. ऑप्शन संविदा की मूल्य सीमाओं को संक्षेप में समझाइए ।  
Briefly explain the price limits of an Options Contract.

- 35.** ब्लैक-शोल्स सूत्र को इसकी विशेषताओं सहित संक्षेप में समझाइए ।  
Explain briefly the Black-Scholes formula with its features.
- 36.** एस.पी.ए.एन. की प्रणाली का संक्षेप में वर्णन कीजिए ।  
Describe briefly the mechanism of SPAN.
- 37.** भावी तथा ऑप्शन का प्रतिदिन निपटान कैसे होता है ? संक्षेप में समझाइए ।  
How does Futures and Options daily settlement take place ? Explain briefly.