[2018] 1 ਐੱਸ.ਸੀ.ਆਰ. 937$_{NONE}$

ਭਾਰਤੀ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਵਿਨਿਮਯ ਬੋਰਡ
ਬਨਾਮ
ਰਾਖੀ ਟਰੇਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ
(ਸਿਵਲ ਅਪੀਲ ਨੰਬਰ 1969 ਦੀ 2011)
ਫਰਵਰੀ 08, 2018

[ਕੁਰੀਅਨ ਜੋਸਫ ਅਤੇ ਆਰ. ਬਨੁਮਤੀ, ਨਾਇਬ ਨਿਆਂਕਾ]

ਭਾਰਤੀ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਵਿਨਿਮਯ ਬੋਰਡ (ਧੋਖਾਧੜੀ ਅਤੇ ਅਨਿਆਇਆਂ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰਥਾਵਾਂ ਦੀ ਰੋਕਥਾਮ ਜੋ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨਾਲ ਸਬੰਧਤ ਹਨ) ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ, 2003: ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ 3(ਅ), (ਬ), (ਸੀ) ਅਤੇ 4(1), (2)(ਅ), (ਬ) – ਸਿੰਕਰੋਨਾਈਜ਼ਡ ਟਰੇਡਿੰਗ – ਟਰੇਡਾਂ ਦੀ ਉਲਟ ਦੀ ਸਿੰਕਰੋਨਾਈਜ਼ੇਸ਼ਨ, ਕੁਝ ਕੁ ਸਕਿੰਟਾਂ ਵਿੱਚ ਅਤੇ ਬਹੁਤਾਤ ਵਿੱਚ; ਹਰ ਹਾਲਤ ਵਿੱਚ ਉਸੇ ਦਿਨ, ਅਧਾਰਭੂਤ ਮੁੱਲ ਵਿੱਚ ਕੋਈ ਵੱਡਾ ਬਦਲਾਅ ਬਿਨਾਂ – ਨਤੀਜਤਨ ਇੱਕ ਪਾਰਟੀ ਲਾਭ ਬੁੱਕ ਕਰਦੀ ਹੈ ਅਤੇ ਦੂਜੀ ਪਾਰਟੀ ਨੁਕਸਾਨ ਬੁੱਕ ਕਰਦੀ ਹੈ – ਕਾਰਨ ਦਿਖਾਓ ਨੋਟਿਸ ਵਿੱਚ, ਇਲਜ਼ਾਮ ਸੀ ਕਿ ਪਾਰਟੀਆਂ-ਵਪਾਰੀਆਂ ਨੇ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਖਰੀਦਦਾਰੀ ਅਤੇ ਵਿਕਰੀ ਕੀਤੀ ਸੀ ਡੈਰੀਵੇਟਿਵ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ ਸਿੰਕਰੋਨਾਈਜ਼ਡ ਅਤੇ ਉਲਟ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਵਿੱਚ ਇੱਕ ਕੀਮਤ ਤੇ ਜੋ ਅਧਾਰਭੂਤ ਦੀ ਕੀਮਤ ਨੂੰ ਪ੍ਰਤੀਬਿੰਬਿਤ ਨਹੀਂ ਕਰਦੀ ਸੀ – ਮੁਲਾਂਕਣ ਅਧਿਕਾਰੀ ਨੇ ਫੈਸਲਾ ਕੀਤਾ ਕਿ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਝੂਠੀ ਜਾਂ ਭੁਲੇਖਾ ਪੈਦਾ ਕਰਨ ਦੀ ਮੰਸ਼ਾ ਸੀ ਅਤੇ ਇਹ ਵੀ ਕਿ ਇੱਕ ਧੋਖਾਧੜੀ ਜਾਂ ਛਲ ਕਪਟ ਦਾ ਸਾਧਨ ਵਰਤਿਆ ਗਿਆ ਸੀ ਟਰੇਡਾਂ ਦੀ ਸਿੰਕਰੋਨਾਈਜ਼ੇਸ਼ਨ ਲਈ ਅਤੇ ਟਰੇਡਾਂ ਕਾਲਪਨਿਕ ਸੀ, ਜੋ ਕਿ PFUTP ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਾਂ ਦੇ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ 3(ਅ), (ਬ), (ਸੀ) ਅਤੇ 4(1), (2)(ਅ), (ਬ) ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਸੀ – ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਪੀਲੀ ਟ੍ਰਿਬਿਊਨਲ (ਐਸ.ਏ.ਟੀ.) ਨੇ ਮੁਲਾਂਕਣ ਅਧਿਕਾਰੀ ਦੇ ਆਦੇਸ਼ ਨੂੰ ਰੱਦ ਕਰ ਦਿੱਤਾ ਹੋਲਡਿੰਗ ਕਿ ਫਿਊਚਰਜ਼ ਅਤੇ ਆਪਸ਼ਨਜ਼ (ਐਫ ਐਂਡ ਓ) ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ, "ਲਾਭਕਾਰੀ ਮਾਲਕੀਅਤ ਦੀ ਤਬਦੀਲੀ" ਦੀ ਕੋਈ ਧਾਰਣਾ ਨਹੀਂ ਹੈ ਕਿਉਂਕਿ ਇਸ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ ਜੋ ਵਪਾਰ ਹੁੰਦਾ ਹੈ ਉਹ ਕਰਾਰ ਹਨ ਅਤੇ ਨਾ ਕਿ ਅਧਾਰਭੂਤ ਸਟਾਕ ਜਾਂ ਸੂਚਕਾਂਕ ਅਤੇ ਇਹ ਸਿਰਫ ਨਕਦ ਸੈਟਲਮੈਂਟ ਰਾਹੀਂ ਹੀ ਹੈ ਕਿ ਵਪਾਰ ਨਿਪਟਾਰਾ ਹੁੰਦਾ ਹੈ ਅਤੇ ਕਿਸੇ ਵੀ ਸੰਪਤੀ ਦੀ ਭੌਤਿਕ ਸਪੁਰਦਗੀ ਸ਼ਾਮਲ ਨਹੀਂ ਹੁੰਦੀ ਅਤੇ ਇਸ ਦ੍ਰਿਸ਼ਟੀਕੋਣ ਵਿੱਚ, ਐਫ ਐਂਡ ਓ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ ਨਿਫਟੀ ਆਪਸ਼ਨਜ਼ ਵਿੱਚ ਸਿੰਕਰੋਨਾਈਜ਼ਡ ਅਤੇ ਉਲਟ ਟਰੇਡਾਂ ਕਦੇ ਵੀ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਮਣਿਪੁਲੇਟ ਨਹੀਂ ਕਰ ਸਕਦੀਆਂ ਜੋ ਮੌਜੂਦਾ ਸੰਦਰਭ ਵਿੱਚ ਨਕਦ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ ਨਿਫਟੀ ਸੂਚਕਾਂਕ ਦੀ ਕੀਮਤ ਦਾ ਮਤਲਬ ਹੈ – ਇਸ ਨੇ ਹੋਰ ਹੋਲਡ ਕੀਤਾ ਕਿ ਚੂੰਕਿ ਟਰੇਡਾਂ ਨੂੰ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਮਕੈਨਿਜ਼ਮ ਰਾਹੀਂ ਨਕਦ ਵਿੱਚ ਸੈਟਲ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਸੀ, ਉਹ ਅਸਲੀ ਹਨ ਅਤੇ ਐਫ ਐਂਡ ਓ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਦੀ ਝੂਠੀ ਅਤੇ ਭੁਲੇਖਾ ਵਾਲੀ ਸੂਰਤ ਪੈਦਾ ਨਹੀਂ ਕਰਦੇ – ਭਾਰਤੀ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਵਿਨਿਮਯ ਬੋਰਡ ਵੱਲੋਂ ਅਪੀਲ - ਫੈਸਲਾ: ਵਪਾਰ ਹਮੇਸ਼ਾ ਲਾਭ ਕਮਾਉਣ ਦੇ ਉਦੇਸ਼ ਨਾਲ ਹੁੰਦਾ ਹੈ – ਪਰ ਜੇ ਇੱਕ ਪਾਰਟੀ ਲਗਾਤਾਰ ਨੁਕਸਾਨ ਕਰਦੀ ਹੈ ਅਤੇ ਉਹ ਵੀ ਪੂਰਵ-ਯੋਜਨਾਬੱਧ ਅਤੇ ਤੇਜ਼ ਉਲਟ ਟਰੇਡਾਂ ਵਿੱਚ, ਇਹ ਅਸਲੀ ਨਹੀਂ ਹੈ ਅਤੇ ਇਹ ਇੱਕ ਅਨਿਆਇਆਂ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰਥਾ ਦੇ ਬਰਾਬਰ ਹੋਵੇਗਾ – ਇਸ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ, ਉਲਟ ਟਰੇਡਾਂ ਰਾਹੀਂ, ਉਥੇਵਿੱਚ ਕੋਈ ਅਸਲੀ ਅਧਿਕਾਰਾਂ ਦੀ ਤਬਦੀਲੀ ਨਹੀਂ ਸੀ – ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਨੇ ਉਲਟੇ ਸੌਦਿਆਂ ਵਿੱਚ ਲਾਭਕਾਰੀ ਮਾਲਕੀਅਤ ਦੀ ਤਬਦੀਲੀ ਦੀ ਸਮਝ ਵਿੱਚ ਗਲਤੀ ਕੀਤੀ – ਯਹਾਂ ਤੱਕ ਕਿ ਡੇਰੀਵੇਟਿਵਜ਼ ਵਿੱਚ ਵੀ, ਜਦੋਂ ਉਲਟਾ ਸੌਦਾ ਹੁੰਦਾ ਹੈ ਤਾਂ ਪਹਿਲੇ ਪਾਰਟੀ ਨੂੰ ਅਧਿਕਾਰ ਦਾ ਮਾਲਕੀਅਤ ਹਸਤਾਂਤਰਿਤ ਹੋ ਜਾਂਦੀ ਹੈ – ਸਵਾਲ ਵਿੱਚ ਟਰੇਡਰਾਂ ਨੇ ਲਾਭਕਾਰੀ ਮਾਲਕੀਅਤ ਦੀ ਤਬਦੀਲੀ ਦਾ ਇਰਾਦਾ ਨਹੀਂ ਕੀਤਾ – ਬਜਾਏ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀਆਂ ਤਾਕਤਾਂ ਨੂੰ ਆਪਣੇ ਕੁਦਰਤੀ ਕੋਰਸ ਵਿੱਚ ਕੰਮ ਕਰਨ ਦੇਣ ਦੇ, ਟਰੇਡਰਾਂ ਨੇ ਬਾਰ-ਬਾਰ ਇਹ ਸ਼ੱਕੀ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਕੀਤੇ ਜਿਸ ਨਾਲ ਹੋਰ ਬਾਜ਼ਾਰ ਖਿਡਾਰੀਆਂ ਨੂੰ ਪੂਰੀ ਭਾਗੀਦਾਰੀ ਤੋਂ ਵਾਂਝਿਆ ਗਿਆ – ਬਾਰ-ਬਾਰ ਉਲਟ-ਫੇਰ ਅਤੇ ਲਾਭ ਅਤੇ ਨੁਕਸਾਨ ਨੂੰ ਕ੍ਰਮਵਾਰ ਬੁੱਕ ਕਰਨ ਲਈ ਪੂਰਵ-ਨਿਰਧਾਰਿਤ ਪ੍ਰਬੰਧ ਨੇ ਸਪਸ਼ਟ ਕੀਤਾ ਕਿ ਪਾਰਟੀਆਂ ਸਾਮਾਨਿਆ ਅਰਥ ਅਤੇ ਸਧਾਰਣ ਕੋਰਸ ਵਿੱਚ ਟਰੇਡਿੰਗ ਨਹੀਂ ਕਰ ਰਹੀਆਂ ਸਨ – ਨਤੀਜਤਨ, ਇਸ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀਆਂ ਤਾਕਤਾਂ ਦੇ ਮੁਫਤ ਅਤੇ ਨਿਆਂਪੂਰਣ ਕਾਰਜ ਵਿੱਚ ਸਪਸ਼ਟ ਤੌਰ ਤੇ ਰੁਕਾਵਟ ਆਈ ਹੈ – ਸਟਾਕ ਮਾਰਕਿਟ ਕਿਸੇ ਵੀ ਧੋਖਾਧੜੀ ਜਾਂ ਅਨਿਆਂਪੂਰਣ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰਥਾ ਲਈ ਇੱਕ ਮੰਚ ਨਹੀਂ ਹੈ – ਖੇਤਰ ਸਾਰੇ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਲਈ ਖੁੱਲ੍ਹਾ ਹੈ – ਇਸ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ ਟਰੇਡਰਾਂ ਦੁਆਰਾ ਸਮਕਾਲੀਨਤਾ ਅਤੇ ਤੇਜ਼ੀ ਨਾਲ ਉਲਟ ਵਪਾਰ ਕੀਤਾ ਗਿਆ, ਕੀਮਤ ਖੋਜ ਪ੍ਰਣਾਲੀ ਆਪਣੇ ਆਪ ਵਿੱਚ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਹੋਈ – ਇਸ ਤਰ੍ਹਾਂ, ਟਰੇਡਰਾਂ ਨੇ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਧੋਖਾਧੜੀ ਅਤੇ ਅਨਿਆਂਪੂਰਣ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰਥਾ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਹੋ ਕੇ, ਪੀ.ਐਫ.ਯੂ.ਟੀ.ਪੀ. ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼ ਦੇ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼ 3(ਏ), 4(1) ਅਤੇ 4(2)(ਜੀ) ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਲਈ ਖਿਲਾਫ ਕਾਰਵਾਈ ਲਈ ਜ਼ਿੰਮੇਵਾਰ ਹਨ। (ਕੁਰੀਅਨ ਜੋਸਫ, ਨਾਇਬ ਨਿਆਂਕਾ)

ਸੇਬੀ (ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਮਾਰਕਿਟ ਨਾਲ ਸਬੰਧਤ ਧੋਖਾਧੜੀ ਅਤੇ ਅਨਿਆਂਪੂਰਣ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰਥਾਵਾਂ ਦੀ ਮਨਾਹੀ) ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼, 2003: ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼. 3(ਏ), (ਬੀ)(ਸੀ) ਅਤੇ 4(1), 2(1)(ਐਚ), (ਬੀ) – ਗੈਰ-ਕਾਨੂੰਨੀ ਸਮਕਾਲੀਨਤਾ ਬਣਾਉਣ ਵਾਲੇ ਕਾਲਪਨਿਕ ਲੈਣ-ਦੇਣ – ਕਾਰਵਾਈ ਦਾ ਢੰਗ – ਸਵਾਲ ਇਹ ਹੈ ਕਿ ਕੀ ਗੈਰ-ਕਾਨੂੰਨੀ ਸਮਕਾਲੀਨਤਾ ਬਣਾਉਣ ਵਾਲੇ ਕਾਲਪਨਿਕ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਸਨ, ਇਸਨੂੰ ਪਾਰਟੀਆਂ ਦੇ ਤੱਥਾਂ ਅਤੇ ਹਾਲਾਤਾਂ ਅਤੇ ਇਰਾਦੇ ਤੋਂ ਸਮਝਿਆ ਜਾਣਾ ਚਾਹੀਦਾ ਹੈ – ਇਕੱਠੇ ਕੰਮ ਕਰਨਾ ਕੁਝ ਅਜਿਹਾ ਹੈ ਜਿਸ ਬਾਰੇ ਸਿੱਧ ਸਬੂਤ ਪ੍ਰਾਪਤ ਕਰਨਾ ਔਖਾ ਹੈ – ਮਣੀਪੁਲੇਸ਼ਨ ਦਾ ਸਬੂਤ ਤੱਥਾਂ ਦੇ ਵੇਰਵਿਆਂ ਤੋਂ ਕੱਢੇ ਗਏ ਅਨੁਮਾਨਾਂ ਉੱਤੇ ਨਿਰਭਰ ਹੋ ਸਕਦਾ ਹੈ – ਅਜਿਹੇ ਅਨੁਮਾਨ ਟਰੇਡਿੰਗ ਦਾਤਾ ਅਤੇ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਦੀ ਕਿਸਮ ਆਦਿ ਤੋਂ ਇਕੱਠੇ ਕੀਤੇ ਜਾ ਸਕਦੇ ਹਨ। – ਮਣੀਪੁਲੇਸ਼ਨ ਅਤੇ ਸਮਕਾਲੀਨਤਾ ਦਾ ਮਤਲਬ ਹੈ ਕਿ ਦੋ ਪਾਰਟੀਆਂ ਨੇ ਪੂਰਵ-ਵਿਚਾਰਿਤ ਕੀਤਾ; ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਕੁਝ ਸਕਿੰਟਾਂ ਵਿੱਚ ਕੀਮਤ ਵਿੱਚ ਇੱਕ ਵੱਡੀ ਚਾਲ ਸਿਰਫ ਪਾਰਟੀਆਂ ਵਿਚਾਲੇ ਪੂਰਵ ਸਮਝੌਤੇ ਰਾਹੀਂ ਹੀ ਹੋ ਸਕਦੀ ਸੀ ਜੋ ਕਿ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਦੇ ਦੁਰੁਪਯੋਗ ਰਾਹੀਂ ਇੱਕ ਗੈਰ-ਕਾਨੂੰਨੀ ਉਦੇਸ਼ ਨੂੰ ਪੂਰਾ ਕਰਨ ਲਈ ਸੀ – ਭਾਵ, ਪੂਰਵ ਪ੍ਰਬੰਧ/ਪੂਰਵ ਸਮਝੌਤਾ ਇੱਕ ਦੂਜੇ ਨਾਲ ਜਿਥੇ ਇੱਕ ਲਾਭ ਕਮਾਏਗਾ ਅਤੇ ਦੂਜਾ ਨੁਕਸਾਨ ਉਠਾਏਗਾ ਅਤੇ ਇਸ ਤਰ੍ਹਾਂ ਜਿਵੇਂ ਹੀ ਇੱਕ ਪਾਰਟੀ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਆਪਣਾ ਵਪਾਰ ਖੋਲ੍ਹਦੀ ਹੈ, ਦੂਜੀ ਪਾਰਟੀ ਇਸਨੂੰ ਖਰੀਦ ਲਵੇਗੀ – ਭਾਰਤੀ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ (ਸਟਾਕ ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ ਅਤੇ ਸਬ-ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ) ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼, 1992: ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼. 7(4), 2(3), 6(4) – ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ ਦੁਆਰਾ ਆਪਣੇ ਗਾਹਕਾਂ ਦੀ ਤਰਫੋਂ ਸਮਕਾਲੀਨਤਾ ਅਤੇ ਉਲਟ ਵਪਾਰ, ਕੁਝ ਕੁ ਸਕਿੰਟਾਂ ਵਿੱਚ ਅਤੇ ਬਹੁਤਾਤ, ਹਰ ਹਾਲਤ ਵਿੱਚ ਉਸੇ ਦਿਨ, ਬਿਨਾਂ ਕਿਸੇ ਮਹੱਤਵਪੂਰਣ ਬਦਲਾਅ ਦੇ ਅਧਾਰਿਤ ਮੁੱਲ ਵਿੱਚ – ਨਤੀਜਤਨ ਇੱਕ ਪਾਰਟੀ ਲਾਭ ਅਤੇ ਦੂਜੀ ਪਾਰਟੀ ਨੁਕਸਾਨ ਬੁੱਕ ਕਰਦੀ ਹੈ – ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਨੇ ਫੈ

ਹਾਲਾਂਕਿ ਵਪਾਰ ਸਕ੍ਰੀਨ 'ਤੇ ਦਿਖਾਇਆ ਗਿਆ ਹੈ, ਪਰ ਪਹਿਲਾਂ ਦੀ ਵਿਵਸਥਾ ਹੈ ਪਰਦੇ ਦੇ ਪਿੱਛੇ ਬਹੁਤ ਚੰਗੀ ਤਰ੍ਹਾਂ ਸੰਭਵ ਹੈ - ਇਹ ਕੇਸ ਵਿੱਚ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਸੀ ਹੱਥ ਵਿੱਚ - ਖਰੀਦੋ ਅਤੇ ਵੇਚਣ ਦੇ ਆਰਡਰ ਕੁਝ ਦੇ ਫਰਕ 'ਤੇ ਰੱਖੇ ਗਏ ਸਨ ਸਕਿੰਟ/ਮਿੰਟ, ਜਦੋਂ ਕਿ ਉੱਤਰਦਾਤਾ ਦੁਆਰਾ 'ਵੇਚ' ਉੱਚ ਕੀਮਤ 'ਤੇ ਸੀ ਅਤੇ ਉੱਤਰਦਾਤਾ ਦੁਆਰਾ "ਖਰੀਦੋ" ਘੱਟ ਕੀਮਤ 'ਤੇ ਸੀ - ਲੈਣ-ਦੇਣ ਜਿਸ ਵਿੱਚ 'ਖਰੀਦੋ ਅਤੇ ਵੇਚੋ' ਆਰਡਰ ਲਗਭਗ ਇੱਕੋ ਸਮੇਂ ਦਾਖਲ ਹੋਏ ਅਤੇ ਮਹੱਤਵਪੂਰਨ ਕੀਮਤ ਦੇ ਨਾਲ ਸਮੇਂ ਅਤੇ ਮਾਤਰਾ ਵਿੱਚ ਮੇਲ ਖਾਂਦਾ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਪਰਿਵਰਤਨ ਅਤੇ ਉੱਤਰਦਾਤਾ ਲਗਾਤਾਰ ਲਾਭ ਕਮਾਉਂਦੇ ਹਨ ਪਰ ਦੂਜਾ ਪਾਰਟੀ ਲਗਾਤਾਰ ਨੁਕਸਾਨ ਕਰ ਰਹੀ ਹੈ - ਅਜਿਹੀ ਕੋਈ ਸੰਭਾਵਨਾ ਨਹੀਂ ਸੀ ਸਮਾਨ ਵਿਚਕਾਰ ਮਾਤਰਾ, ਸਮਾਂ, ਕੀਮਤਾਂ ਆਦਿ ਦਾ ਸੰਪੂਰਨ ਮੇਲ ਪਾਰਟੀਆਂ ਜਦੋਂ ਤੱਕ ਮਨਾਂ ਜਾਂ ਕਿਸੇ ਖਾਸ ਦੀ ਪਹਿਲਾਂ ਮੀਟਿੰਗ ਨਹੀਂ ਹੁੰਦੀ ਸੀ ਧਿਰਾਂ ਵਿਚਕਾਰ ਸਮਝ/ਪ੍ਰਬੰਧ - ਟੈਸਟ ਨੂੰ ਲਾਗੂ ਕਰਨਾ ਕਿਸ਼ੋਰ ਆਰ. ਅਜਮੇਰਾ ਕੇਸ ਵਿੱਚ ਤਤਕਾਲ ਕੇਸ ਵਿੱਚ ਰੱਖਿਆ, ਦੁਆਰਾ ਰਿਵਰਸਲ ਟ੍ਰਾਂਜੈਕਸ਼ਨਾਂ, ਮਾਤਰਾ, ਸਮਾਂ ਅਤੇ ਦਾ ਸੰਚਤ ਵਿਸ਼ਲੇਸ਼ਣ ਵਿੱਚ ਵੱਡੇ ਪਰਿਵਰਤਨ ਦੇ ਬਿਨਾਂ ਕੀਮਤਾਂ ਦੀ ਮਹੱਤਵਪੂਰਨ ਪਰਿਵਰਤਨ ਪ੍ਰਤੀਭੂਤੀਆਂ ਦੀ ਅੰਤਰੀਵ ਕੀਮਤ ਦਰਸਾਉਂਦੀ ਹੈ ਕਿ ਉੱਤਰਦਾਤਾ ਦਾ ਵਪਾਰ ਹੁੰਦਾ ਹੈ ਅਸਲੀ ਨਹੀਂ ਹਨ ਅਤੇ ਵਪਾਰ ਦੀ ਸਿਰਫ ਗੁੰਮਰਾਹਕੁੰਨ ਦਿੱਖ ਸੀ ਪ੍ਰਤੀਭੂਤੀਆਂ ਦੀ ਮਾਰਕੀਟ, ਲਾਭਦਾਇਕ ਟ੍ਰਾਂਸਫਰ ਕਰਨ ਦੇ ਇਰਾਦੇ ਤੋਂ ਬਿਨਾਂ ਮਲਕੀਅਤ। (ਭਾਨੂਮਤੀ, ਜੇ.)

ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ ਆਫ਼ ਇੰਡੀਆ (ਸਟਾਕ ਬ੍ਰੋਕਰਜ਼ ਅਤੇ ਸਬ-ਬ੍ਰੋਕਰਜ਼) ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼, 1992: ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼ 7ਏ, (2), (3), 4ਏ – ਕਾਲਪਨਿਕ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਜੋ ਗੈਰ-ਕਾਨੂੰਨੀ ਤਾਲਮੇਲ ਬਣਾਉਂਦੇ ਹਨ – ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਦਾ ਦੋਸ਼ ਸੀ ਕਿ ਐਨ.ਐਸ.ਈ. ਦੇ ਵਪਾਰੀ ਅਤੇ ਬ੍ਰੋਕਰ ਦਿਨ ਭਰ ਵਿੱਚ ਲਗਭਗ ਬਰਾਬਰ ਮਾਤਰਾ ਵਿੱਚ ਅਨੁਬੰਧ ਖਰੀਦ ਅਤੇ ਵੇਚ ਰਹੇ ਸਨ ਅਤੇ ਅਜਿਹੇ ਖਰੀਦ/ਵੇਚ ਆਦੇਸ਼ ਤਾਲਮੇਲ ਵਿੱਚ ਸਨ – ਫੈਸਲਾ: ਲੈਣ-ਦੇਣ ਦੇ ਉਲਟ ਫੇਰ, ਮਾਤਰਾ, ਕੀਮਤ ਅਤੇ ਸਮੇਂ ਅਤੇ ਵਿਕਰੀ ਨੂੰ ਵਿਚਾਰਦਿਆਂ, ਪਾਰਟੀਆਂ ਦੇ ਅਜਿਹੇ ਵਪਾਰ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਵਿੱਚ ਲਗਾਤਾਰ ਨੰਬਰ ਨਾਲ ਵੱਡੀ ਕੀਮਤ ਦੇ ਭਿੰਨਤਾਵਾਂ ਨਾਲ, ਇਹ ਮੰਨਣਾ ਬਹੁਤ ਨਾਸਮਝੀ ਹੋਵੇਗਾ ਕਿ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਸਕ੍ਰੀਨ-ਆਧਾਰਿਤ ਟਰੇਡਿੰਗ ਰਾਹੀਂ ਹੁੰਦੇ ਹਨ ਅਤੇ ਇਸ ਲਈ ਗੁਮਨਾਮ ਹਨ – ਅਜਿਹਾ ਨਿਸਕਰਸ਼ ਪਹਿਲਾਂ ਦੀ ਮੀਟਿੰਗ ਆਫ਼ ਮਾਈਂਡਜ਼ ਨੂੰ ਨਜ਼ਰਅੰਦਾਜ਼ ਕਰਨਾ ਹੋਵੇਗਾ ਜੋ ਖਰੀਦ ਅਤੇ ਵੇਚ ਆਦੇਸ਼ ਦੇ ਤਾਲਮੇਲ ਅਤੇ ਬੋਰਡ ਦੇ ਸਰਕੂਲਰ ਅਨੁਸਾਰ ਤੌਰ ਤੇ ਗੱਲਬਾਤ ਵਾਲੇ ਸੌਦੇ ਨਹੀਂ ਹਨ – ਦੋਸ਼ੀ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਇੱਛਿਤ ਨੁਕਸਾਨ ਅਤੇ/ਜਾਂ ਲਾਭ ਬਣਾਉਣ ਲਈ ਛਲ-ਕਪਟ ਵਾਲਾ ਯੰਤਰ ਹਨ – ਅਜਿਹੀ ਤਾਲਮੇਲ ਟਰੇਡਿੰਗ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਟਰੇਡਿੰਗ ਦੇ ਪਾਰਦਰਸ਼ੀ ਨਿਯਮਾਂ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਹੈ – ਜੇਕਰ ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਦੇ ਨਤੀਜਿਆਂ ਨੂੰ ਬਰਕਰਾਰ ਰੱਖਿਆ ਜਾਂਦਾ ਹੈ, ਤਾਂ ਇਸ ਦਾ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਅਖੰਡਤਾ ਨੂੰ ਕਮਜ਼ੋਰ ਕਰਨ ਵਾਲੇ ਗੰਭੀਰ ਨਤੀਜੇ ਹੋਣਗੇ ਅਤੇ ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਦਾ ਦੋਸ਼ੀ ਆਦੇਸ਼ ਰੱਦ ਕਰਨ ਯੋਗ ਹੈ – ਇਸ ਵਾਧੂ ਕਾਰਣਾਂ ਉੱਤੇ ਵੀ, ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਦੁਆਰਾ ਵਪਾਰੀਆਂ ਖਿਲਾਫ ਦਾਇਰ ਅਪੀਲ ਨੂੰ ਮਨਜ਼ੂਰ ਕਰਨ ਦਾ ਨਿਸਕਰਸ਼ ਬਰਕਰਾਰ ਹੈ – ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਦੁਆਰਾ ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ ਖਿਲਾਫ ਦਾਇਰ ਅਪੀਲ ਨੂੰ ਰੱਦ ਕਰਨ ਦਾ ਨਿਸਕਰਸ਼

ਵੀ ਬਰਕਰਾਰ ਹੈ – ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਐਕਟ, 1992 – ਐਸ.ਐਸ.12ਏ, 15ਐਚਏ. (ਬਾਮੁਨਾਥੀ, ਨਾਇਬ ਨਿਆਂਕਾ)

ਸ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ: ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਨਿਯੰਤਰਿਤ ਕਰਨ ਵਾਲੇ ਵਿਆਪਕ ਕਾਨੂੰਨੀ ਢਾਂਚੇ ਦੀ ਲੋੜ – ਜਿਵੇਂ ਜਿਵੇਂ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਧਦਾ ਹੈ, ਛਲ-ਕਪਟ ਦੇ ਨਵੇਂ ਸਾਧਨ ਵੀ ਵਰਤੇ ਜਾਂਦੇ ਹਨ – ਅਜਿਹੀ ਸਥਿਤੀ ਵਿੱਚ, ਇਹ ਜ਼ਰੂਰੀ ਹੈ ਕਿ ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਸਮੇਂ ਦੇ ਨਾਲ ਤਾਲਮੇਲ ਬਣਾਏ ਰੱਖੇ ਅਤੇ ਸਟਾਕ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਚੰਗੀ ਗਵਰਨੈਂਸ ਲਈ ਸਿਧਾਂਤ ਵਿਕਸਿਤ ਕਰੇ ਜੋ ਮੁਫਤ ਅਤੇ ਨਿਆਂਇਕ ਟਰੇਡਿੰਗ ਨੂੰ ਯਕੀਨੀ ਬਣਾਉਣ – ਕਿਸ਼ੋਰ ਆਰ. ਅਜਮੇਰਾ ਅਤੇ ਕਨੈਯਾਲਾਲ ਪਟੇਲ ਵਿੱਚ ਕੀਤੇ ਗਏ ਨਿਰੀਖਣ ਜੋ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਨਿਯੰਤਰਿਤ ਕਰਨ ਵਾਲੇ ਹੋਰ ਵਿਆਪਕ ਕਾਨੂੰਨੀ ਢਾਂਚੇ ਦੀ ਲੋੜ ਬਾਰੇ ਹਨ, ਦੁਹਰਾਏ ਗਏ – ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਐਕਟ, 1992. (ਕੁਰੀਅਨ ਜੋਸਫ, ਨਾਇਬ ਨਿਆਂਕਾ)

ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ: ਉਹ ਹਾਲਾਤ ਜਿਨ੍ਹਾਂ ਵਿੱਚ ਤਾਲਮੇਲ ਟਰੇਡ ਗੈਰ-ਕਾਨੂੰਨੀ ਬਣ ਜਾਂਦੀ ਹੈ – ਫੈਸਲਾ: ਇੱਕ ਤਾਲਮੇਲ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਗੈਰ-ਕਾਨੂੰਨੀ ਜਾਂ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਬਣ ਜਾਵੇਗੀ ਜੇਕਰ ਇਹ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਮਣਿਪੁਲੇਟ ਕਰਨ ਦੇ ਇਰਾਦੇ ਨਾਲ ਕੀਤੀ ਜਾਂਦੀ ਹੈ ਜਾਂ ਜੇਕਰ ਇਹ ਗੋਲ ਗੋਲ ਟਰੇਡਿੰਗ ਵਿੱਚ ਨਤੀਜਾ ਦਿੰਦੀ ਹੈ ਜਾਂ ਸ਼ੱਕੀ ਹੈ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ ਆਫ਼ ਇੰਡੀਆ ਬਨਾਮ ਰਾਖੀ ਟਰੇਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ.ਕੁਦਰਤ ਵਿੱਚ ਅਤੇ ਸਕ੍ਰਿਪ ਦੀ ਕੀਮਤ ਜਾਂ ਮਾਤਰਾ ਨੂੰ ਪ੍ਰਬੰਧਿਤ ਕਰਨ ਜਾਂ ਕਿਸੇ ਛੁਪੇ ਉਦੇਸ਼ ਨਾਲ। (ਬਾਨੁਮਤੀ, ਨਾਇਬ ਨਿਆਂਕਾ)

ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ: ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਛੇੜਛਾੜ – ਜੇਕਰ ਛੇੜਛਾੜ ਦੀ ਸਥਿਤੀ ਸਥਾਪਿਤ ਹੋ ਜਾਂਦੀ ਹੈ, ਤਾਂ ਇਹ ਜ਼ਰੂਰੀ ਤੌਰ 'ਤੇ ਪਾਲਣਾ ਕਰੇਗਾ ਕਿ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਨੂੰ ਖਰੀਦਣ ਜਾਂ ਵੇਚਣ ਲਈ ਉਤਸ਼ਾਹਿਤ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ ਅਤੇ ਇਸ ਸੰਬੰਧ ਵਿੱਚ ਹੋਰ ਸਬੂਤ ਦੀ ਲੋੜ ਨਹੀਂ ਹੈ – ਬਾਜ਼ਾਰ ਇੰਨਾ ਵਿਆਪਕ ਹੈ ਕਿ ਬੋਰਡ ਲਈ ਉਹਨਾਂ ਵਿਅਕਤੀਆਂ ਨੂੰ ਟਰੈਕ ਕਰਨਾ ਮਨੁੱਖੀ ਤੌਰ 'ਤੇ ਸੰਭਵ ਨਹੀਂ ਹੋ ਸਕਦਾ ਜਿਨ੍ਹਾਂ ਨੂੰ ਛੇੜਛਾੜ ਦੇ ਨਤੀਜੇ ਵਜੋਂ ਸਿਕਿਉਰਿਟੀਜ਼ ਖਰੀਦਣ ਜਾਂ ਵੇਚਣ ਲਈ ਉਤਸ਼ਾਹਿਤ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਸੀ ਅਤੇ ਬੋਰਡ 'ਤੇ ਇੱਕ ਬੋਝ ਨਹੀਂ ਪਾਇਆ ਜਾ ਸਕਦਾ ਜੋ ਨਿਭਾਉਣਾ ਅਸੰਭਵ ਹੈ। (ਬਾਨੁਮਤੀ, ਨਾਇਬ ਨਿਆਂਕਾ)

ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ: ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੁਰਵਿਵਹਾਰ ਦੀ ਰੋਕਥਾਮ – ਸਿਕਿਉਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦਾ ਸਮਰੱਥ ਸੰਚਾਲਨ ਅਤੇ ਇਸਦੀ ਸਿਹਤਮੰਦ ਵਿਕਾਸ ਅਤੇ ਵਿਕਾਸ ਬਹੁਤ ਹੱਦ ਤੱਕ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਗੁਣਵੱਤਾ ਅਤੇ ਅਖੰਡਤਾ 'ਤੇ ਨਿਰਭਰ ਕਰਦਾ ਹੈ – ਅਨਿਆਇਆ ਵਪਾਰਕ ਪ੍ਰਥਾਵਾਂ ਸਿਕਿਉਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਅਖੰਡਤਾ ਅਤੇ ਕਾਰਜਕੁਸ਼ਲਤਾ 'ਤੇ ਅਸਰ ਪਾਉਂਦੀਆਂ ਹਨ ਅਤੇ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੇ ਭਰੋਸੇ 'ਤੇ ਅਸਰ ਪਾਉਂਦੀਆਂ ਹਨ – ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੁਰਵਿਵਹਾਰ ਦੀ ਰੋਕਥਾਮ ਅਤੇ ਬਾਜ਼ਾਰ ਅਖੰਡਤਾ ਦੀ ਸੁਰੱਖਿਆ ਸਿਕਿਉਰਿਟੀਜ਼ ਕਾਨੂੰਨ ਦੀ ਮੁੱਖ ਵਿਸ਼ੇਸ਼ਤਾ ਹਨ। (ਬਾਨੁਮਤੀ, ਨਾਇਬ ਨਿਆਂਕਾ)

ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ: ਸੇਬੀ ਦੀ ਭੂਮਿਕਾ – ਸੇਬੀ ਐਕਟ ਦਾ ਉਦੇਸ਼ – ਫੈਸਲਾ: ਸੇਬੀ ਐਕਟ ਦਾ ਉਦੇਸ਼ ਸਿਕਿਉਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੇ ਹਿੱਤਾਂ ਦੀ ਰੱਖਿਆ ਕਰਨਾ ਅਤੇ ਸਿਕਿਉਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੇ ਵਿਕਾਸ ਅਤੇ ਨਿਯਮਨ ਨੂੰ ਬਢਾਉਣਾ ਹੈ ਤਾਂ ਜੋ ਸਿਕਿਉਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦਾ ਵਿਵਸਥਿਤ, ਸਿਹਤਮੰਦ ਵਿਕਾਸ ਹੋ ਸਕੇ ਅਤੇ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੀ ਸੁਰੱਖਿਆ ਨੂੰ ਬਢਾਵਾ ਮਿਲੇ – ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੇ ਹਿੱਤਾਂ ਅਤੇ ਬਾਜ਼ਾਰਾਂ ਦੀ ਅਖੰਡਤਾ ਦੀ ਰੱਖਿਆ ਲਈ, ਇੱਕ ਨਿਯਮਕ ਵਜੋਂ, ਸੇਬੀ ਨੂੰ ਬਾਜ਼ਾਰ ਸਥਾਨ ਨੂੰ ਕਾਰਜਸ਼ੀਲ ਅਤੇ ਸਾਫ਼ ਬਣਾਉਣਾ ਪਵੇਗਾ, ਜਿੱਥੇ ਸਾਰੇ ਭਾਗੀਦਾਰ ਆਪਣੀ ਭੂਮਿਕਾ ਨੂੰ ਲਗਨ ਅਤੇ ਪੇਸ਼ੇਵਰਤਾ ਨਾਲ ਸਿਸਟਮ ਦੇ ਚਾਰ ਕੋਨਿਆਂ ਦੇ ਅੰਦਰ ਨਿਭਾਉਂਦੇ ਹਨ, ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੁਰਵਿਵਹਾਰ ਦੀ ਕੋਈ ਗੁੰਜਾਇਸ਼ ਨਹੀਂ ਹੋਣੀ ਚਾਹੀਦੀ – ਜਿੱਥੇ ਕੁਝ ਬੇਈਮਾਨ ਤੱਤ ਆਪਣੇ ਸਵਾਰਥ ਲਈ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਛੇੜਛਾੜ ਕਰਨ ਦੀ ਕੋਸ਼ਿਸ਼ ਕਰ ਰਹੇ ਹਨ, ਸੇਬੀ ਦਾ ਹਸਤਕਸ਼ੇਪ ਕਰਨਾ ਅਤੇ ਹੋਰ ਸ਼ਰਾਰਤ ਨੂੰ ਰੋਕਣਾ ਅਤੇ ਸਿਕਿਉਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਅਖੰਡਤਾ ਵਿੱਚ ਜਨਤਕ ਭਰੋਸੇ ਨੂੰ ਬਣਾਏ ਰੱਖਣ ਲਈ ਲੋੜੀਂਦਾ ਕਦਮ ਚੁੱਕਣਾ ਜ਼ਰੂਰੀ ਹੋ ਜਾਂਦਾ ਹੈ। (ਬਾਨੁਮਤੀ, ਨਾਇਬ ਨਿਆਂਕਾ)

ਸਬੂਤ: ਸੇਬੀ ਅੱਗੇ ਅਰਧ-ਨਿਆਇਕ ਕਾਰਵਾਈ ਵਿੱਚ, ਸਬੂਤ ਦਾ ਮਾਨਕ ਸੰਭਾਵਨਾ ਦਾ ਪ੍ਰਬਲਤਾ ਹੈ – ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ। (ਬਾਨੁਮਤੀ, ਨਾਇਬ ਨਿਆਂਕਾ)

ਸ਼ਬਦ ਅਤੇ ਮੁਹਾਵਰੇ: ਸਿੰਕਰੋਨਾਈਜ਼, ਸਿੰਕਰੋਨਾਈਜ਼ਡ ਟਰੇਡਿੰਗ – ਅਰਥ ਦੀ, ਚਰਚਾ।(ਬਾਨੁਮਤੀ, ਨਾਇਬ ਨਿਆਂਕਾ)
ਅਪੀਲਾਂ ਨੂੰ ਨਿਪਟਾਉਂਦਿਆਂ, ਅਦਾਲਤ

ਫੈਸਲਾ:

ਪ੍ਰਤੀ ਕੁਰੀਅਨ ਜੋਸਫ, ਨਾਇਬ ਨਿਆਂਕਾ।

ਫੈਸਲਾ: 1. ਨਿਯਮ 4(1) ਸਪੱਸ਼ਟ ਅਤੇ ਗਲਤੀ ਨਾ ਹੋਣ ਯੋਗ ਸ਼ਰਤਾਂ ਵਿੱਚ ਪ੍ਰਦਾਨ ਕਰਦਾ ਹੈ ਕਿ "ਕੋਈ ਵੀ ਵਿਅਕਤੀ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਧੋਖਾਧੜੀ ਜਾਂ ਅਨਿਆਇਆ ਵਪਾਰਕ ਅਭਿਆਸ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਨਹੀਂ ਹੋਵੇਗਾ" ਇਸ ਗੱਲ ਨੂੰ ਧਿਆਨ ਵਿੱਚ ਰੱਖਦਿਆਂ ਕਿ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਵਿੱਚ ਸੌਦੇ ਉਚਿਤ ਖੇਡ ਅਤੇ ਪਾਰਦਰਸ਼ਤਾ ਦੇ ਸਿਦਾਂਤਾਂ ਦੁਆਰਾ ਸੰਚਾਲਿਤ ਹੁੰਦੇ ਹਨ, ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਅਨਿਆਇਆ ਵਪਾਰਕ ਅਭਿਆਸ ਦੇ ਅਰਥ ਉੱਤੇ ਬਹੁਤ ਜ਼ੋਰ ਨਹੀਂ ਦੇਣਾ ਪੈਂਦਾ। ਸੰਦਰਭਿਕ ਰੂਪ ਵਿੱਚ ਅਤੇ ਸਧਾਰਨ ਸ਼ਬਦਾਂ ਵਿੱਚ, ਇਸਦਾ ਮਤਲਬ ਹੈ ਇੱਕ ਅਜਿਹਾ ਅਭਿਆਸ ਜੋ ਸਟਾਕ ਮਾਰਕੀਟ ਵਿੱਚ ਉਚਿਤ ਅਤੇ ਪਾਰਦਰਸ਼ੀ ਸਿਦਾਂਤਾਂ ਨਾਲ ਮੇਲ ਨਹੀਂ ਖਾਂਦਾ। ਇਸ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ, ਇੱਕ ਪਾਰਟੀ ਨੇ ਲਾਭ ਕਮਾਇਆ ਅਤੇ ਦੂਜੀ ਪਾਰਟੀ ਨੇ ਨੁਕਸਾਨ ਦਰਜ ਕੀਤਾ। ਕੋਈ ਵੀ ਜਾਣ ਬੁੱਝ ਕੇ ਨੁਕਸਾਨ ਲਈ ਵਪਾਰ ਨਹੀਂ ਕਰਦਾ। ਨੁਕਸਾਨ ਲਈ ਇੱਕ ਜਾਣਬੁੱਝ ਕੇ ਵਪਾਰ ਕਰਨਾ ਆਪਣੇ ਆਪ ਵਿੱਚ, ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਇੱਕ ਅਸਲੀ ਸੌਦਾ ਨਹੀਂ ਹੈ। ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਦਾ ਮੰਚ ਇੱਕ ਨਾ-ਅਸਲੀ ਵਪਾਰ ਲਈ ਵਰਤਿਆ ਗਿਆ ਹੈ। ਵਪਾਰ ਹਮੇਸ਼ਾ ਲਾਭ ਕਮਾਉਣ ਦੇ ਉਦੇਸ਼ ਨਾਲ ਹੁੰਦਾ ਹੈ। ਪਰ ਜੇ ਇੱਕ ਪਾਰਟੀ ਲਗਾਤਾਰ ਨੁਕਸਾਨ ਕਰਦੀ ਹੈ ਅਤੇ ਉਹ ਵੀ ਪੂਰਵ-ਯੋਜਨਾਬੱਧ ਅਤੇ ਤੇਜ਼ੀ ਨਾਲ ਉਲਟ ਵਪਾਰਾਂ ਵਿੱਚ, ਇਹ ਅਸਲੀ ਨਹੀਂ ਹੈ; ਇਹ ਇੱਕ ਅਨਿਆਇਆ ਵਪਾਰਕ ਅਭਿਆਸ ਹੈ। ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ, ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਕੰਟਰੈਕਟਸ (ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ) ਐਕਟ, 1956 ਨੇ ਪ੍ਰਸਤਾਵਨਾ ਵਿੱਚ ਪ੍ਰਦਾਨ ਕੀਤਾ ਹੈ, "ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਅਵਾਂਛਿਤ ਸੌਦਿਆਂ ਦੀ ਆਗਿਆ ਨਹੀਂ ਦਿੰਦਾ"। ਐਕਟ ਦਾ ਇਰਾਦਾ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਅਵਾਂਛਿਤ ਸੌਦਿਆਂ ਨੂੰ ਰੋਕਣਾ ਹੈ ਉਨ੍ਹਾਂ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਕਰਨ ਦੇ ਕਾਰੋਬਾਰ ਨੂੰ ਰੈਗੂਲੇਟ ਕਰਕੇ। ਅਵਾਂਛਿਤ ਸੌਦੇ ਜ਼ਰੂਰ ਵਪਾਰ ਵਿੱਚ ਅਨਿਆਇਆ ਅਭਿਆਸਾਂ ਨੂੰ ਸ਼ਾਮਲ ਕਰਨਗੇ। ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਐਕਟ, 1992 ਨੂੰ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੇ ਹਿੱਤਾਂ ਦੀ ਰੱਖਿਆ ਲਈ ਬਣਾਇਆ ਗਿਆ ਸੀ। ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੇ ਹਿੱਤਾਂ ਦੀ ਰੱਖਿਆ ਜ਼ਰੂਰ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੇ ਦੁਰੁਪਯੋਗ ਨੂੰ ਰੋਕਣਾ ਸ਼ਾਮਲ ਕਰਨਾ ਚਾਹੀਦਾ ਹੈ। ਤਾਲਮੇਲ ਵਾਲੇ ਵਪਾਰ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੇ ਤੰਤਰ ਦਾ ਦੁਰੁਪਯੋਗ ਹਨ। ਇਹ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨਾਲ ਖੇਡਣਾ ਹੈ ਅਤੇ ਇਹ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਅਖੰਡਤਾ ਨੂੰ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਕਰਦਾ ਹੈ। [ਪੈਰਾ 34, 35]

ਕੇਤਨ ਪਾਰੇਖ ਬਨਾਮ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ ਆਫ ਇੰਡੀਆ ਅਪੀਲ ਨੰਬਰ 2 ਆਫ 2004 ਐਸ.ਏ.ਟੀ. – ਦਾ ਹਵਾਲਾ ਦਿੱਤਾ ਗਿਆ।

2. ਆਮ ਤੌਰ ਉੱਤੇ, ਵਪਾਰ ਗੁਮਨਾਮ ਪਾਰਟੀਆਂ ਵਿਚਕਾਰ ਹੁੰਦਾ ਸੀ ਅਤੇ ਕੀਮਤ ਮੰਗ ਅਤੇ ਸਪਲਾਈ ਦੀਆਂ ਬਾਜ਼ਾਰ ਸ਼ਕਤੀਆਂ ਦੁਆਰਾ ਨਿਰਧਾਰਿਤ ਕੀਤੀ ਜਾਂਦੀ ਸੀ। ਇਸ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ, ਪਾਰਟੀਆਂ ਨੇ ਤਾਲਮੇਲ ਵਾਲੇ ਵਪਾਰ ਉੱਤੇ ਰੁਕਣ ਨਹੀਂ ਸੀ। ਤੱਥ ਇਸ ਤੋਂ ਅੱਗੇ ਜਾਂਦਾ ਹੈ। ਇਸ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਉਲਟਾਵਾਂ ਇਸ ਗੱਲ ਦਾ ਸੰਕੇਤ ਦਿੰਦੇ ਹਨ ਕਿ ਪਾਰਟੀਆਂ ਨੇ ਲਾਭਕਾਰੀ ਮਾਲਕੀ ਦਾ ਅੰਤਰਣ ਕਰਨ ਦਾ ਇਰਾਦਾ ਨਹੀਂ ਸੀ ਅਤੇ ਇਨ੍ਹਾਂ ਤਾਲਮੇਲ ਵਾਲੇ ਲੈਣ-ਦੇਣਾਂ ਦੇ ਮਾਧਿਅਮ ਨਾਲ, ਜਿਸਦਾ ਇਰਾਦਾ ਨਿਯਮਿਤ ਵਪਾਰ ਨਹੀਂ ਸੀ, ਹੋਰ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਨੂੰ ਇਨ੍ਹਾਂ ਵਪਾਰਾਂ ਵਿੱਚ ਭਾਗ ਲੈਣ ਤੋਂ ਬਾਹਰ ਕਰ ਦਿੱਤਾ ਗਿਆ। ਜਦੋਂ ਵਪਾਰ ਤਾਲਮੇਲ ਨਾਲ ਨਹੀਂ ਸੀ, ਤਾਂ ਵਪਾਰੀਆਂ ਨੇ ਇਸਨੂੰ ਅਣਆਕਰਸ਼ਕ ਕੀਮਤਾਂ ਉੱਤੇ ਰੱਖਿਆ ਇਹ ਵੀ ਇਕ ਮਜ਼ਬੂਤ ਸੰਕੇਤ ਹੈ ਕਿ ਵਪਾਰਾਂ ਦਾ ਇਰਾਦਾ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨਾਲ ਖੇਡਣਾ ਸੀ। [ਪੈਰਾ 36] 1977; ਐਚ-978-ਏ-ਬੀ]

3.SAT ਦਾ ਇਹ ਤਰਕ ਕਿ ਡੇਰੀਵੇਟਿਵ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ ਲਾਭਕਾਰੀ ਮਾਲਕੀਅਤ ਦੇ ਬਦਲਾਅ ਦਾ ਸਵਾਲ ਹੀ ਨਹੀਂ ਉੱਠਦਾ, ਸਹੀ ਨਹੀਂ ਹੈ। ਬੇਸ਼ੱਕ, ਨਕਦ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ ਸਕ੍ਰਿਪ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਦੇ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ ਵੀ, ਸੰਪਤੀ ਦੀ ਭੌਤਿਕ ਵਿਤਰਣ ਨਹੀਂ ਹੁੰਦੀ। ਹਾਲਾਂਕਿ, ਡੇਰੀਵੇਟਿਵ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ ਵੀ ਇਕ ਕਰਾਰ ਵਿੱਚ ਅਧਿਕਾਰਾਂ ਵਿੱਚ ਬਦਲਾਅ ਹੁੰਦਾ ਹੈ। ਇਸ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ, ਉਲਟ ਵਪਾਰਾਂ ਰਾਹੀਂ, ਕਰਾਰ ਵਿੱਚ ਅਧਿਕਾਰਾਂ ਦਾ ਕੋਈ ਅਸਲ ਬਦਲਾਅ ਨਹੀਂ ਸੀ। SAT ਨੇ ਉਲਟ ਵਪਾਰਾਂ ਵਿੱਚ ਲਾਭਕਾਰੀ ਮਾਲਕੀਅਤ ਦੇ ਬਦਲਾਅ ਦੀ ਸਮਝ ਵਿੱਚ ਗਲਤੀ ਕੀਤੀ ਹੈ। ਡੇਰੀਵੇਟਿਵਜ਼ ਵਿੱਚ ਵੀ, ਜਦੋਂ ਉਲਟ ਵਪਾਰ ਹੁੰਦਾ ਹੈ, ਤਾਂ ਅਧਿਕਾਰ ਦੀ ਮਾਲਕੀਅਤ ਪਹਿਲੇ ਪਾਰਟੀ ਨੂੰ ਮੁੜ ਬਹਾਲ ਹੁੰਦੀ ਹੈ। ਇਸ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ, ਇਹ ਸਪੱਸ਼ਟ ਹੈ ਕਿ ਸਵਾਲ ਵਿੱਚ ਆਏ ਵਪਾਰੀ ਲਾਭਕਾਰੀ ਮਾਲਕੀਅਤ ਦਾ ਹਸਤਾਂਤਰਣ ਕਰਨ ਦਾ ਇਰਾਦਾ ਨਹੀਂ ਰੱਖਦੇ ਸਨ ਅਤੇ ਇਸ ਲਈ ਇਹ ਵਪਾਰ ਅਸਲੀ ਨਹੀਂ ਹਨ। ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀਆਂ ਤਾਕਤਾਂ ਨੂੰ ਆਪਣੇ ਕੁਦਰਤੀ ਕੋਰਸ ਵਿੱਚ ਕੰਮ ਕਰਨ ਦੇਣ ਦੀ ਬਜਾਏ, ਵਪਾਰੀਆਂ ਨੇ ਬਾਰ-ਬਾਰ ਇਹ ਸਵਾਲਿਆ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਕੀਤੇ ਜਿਸ ਨਾਲ ਹੋਰ ਬਾਜ਼ਾਰ ਖਿਡਾਰੀਆਂ ਨੂੰ ਪੂਰੀ ਭਾਗੀਦਾਰੀ ਤੋਂ ਵਾਂਝਿਆ ਰੱਖਿਆ ਗਿਆ। ਬਾਰ-ਬਾਰ ਉਲਟਾਵਾਂ ਅਤੇ ਲਾਭ ਅਤੇ ਨੁਕਸਾਨ ਨੂੰ

ਕ੍ਰਮਵਾਰ ਬੁੱਕ ਕਰਨ ਲਈ ਪੂਰਵ-ਨਿਰਧਾਰਿਤ ਪ੍ਰਬੰਧ ਨੇ ਇਹ ਸਪੱਸ਼ਟ ਕੀਤਾ ਕਿ ਪਾਰਟੀਆਂ ਸਾਮਾਨਿਆ ਅਰਥ ਅਤੇ ਆਮ ਕੋਰਸ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਨਹੀਂ ਕਰ ਰਹੀਆਂ ਸਨ। ਨਤੀਜਤਨ, ਇਸ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀਆਂ ਤਾਕਤਾਂ ਦੇ ਮੁਫਤ ਅਤੇ ਨਿਆਂਪੂਰਣ ਕਾਰਜ ਵਿੱਚ ਸਪੱਸ਼ਟ ਰੁਕਾਵਟ ਆਈ ਹੈ। [ਪੈਰਾ 37, 38]

ਨਿਯਮਨ 2(1)(c) ਧੋਖਾਧੜੀ ਨੂੰ ਪਰਿਭਾਸ਼ਿਤ ਕਰਦਾ ਹੈ। ਨਿਯਮਨ 2(1)(c)(2) ਅਧੀਨ ਇਕ ਤੱਥ ਬਾਰੇ ਸੁਝਾਅ ਜੋ ਸੱਚਾ ਨਹੀਂ ਹੈ ਜਦੋਂ ਕਿ ਉਹ ਇਸ ਨੂੰ ਸੱਚਾ ਮੰਨਦਾ ਨਹੀਂ ਹੈ ਧੋਖਾਧੜੀ ਹੈ। ਨਿਯਮਨ 2(1)(c)(7) ਅਧੀਨ, ਇਕ ਹੋਰ ਨੂੰ ਸੂਚਿਤ ਸਹਿਮਤੀ ਜਾਂ ਪੂਰੀ ਭਾਗੀਦਾਰੀ ਤੋਂ ਵਾਂਝਿਆ ਕਰਨ ਵਾਲੇ ਧੋਖਾਧੜੀ ਵਿਹਾਰ ਵੀ ਧੋਖਾਧੜੀ ਹੈ। ਅਤੇ ਨਿਯਮਨ 2(1)(c)(8) ਅਧੀਨ, ਕਿਸੇ ਵੀ ਉਚਿਤ ਆਧਾਰ ਦੇ ਬਿਨਾਂ ਇਸ ਨੂੰ ਸੱਚਾ ਮੰਨਣ ਲਈ ਇਕ ਝੂਠਾ ਬਿਆਨ ਵੀ ਧੋਖਾਧੜੀ ਹੈ। ਸਿਕਿਉਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਸਮਕਾਲੀ ਅਤੇ ਉਲਟ ਵਪਾਰ, ਜਿਸ ਵਿੱਚ ਪੂਰਵ-ਨਿਰਧਾਰਿਤ ਪ੍ਰਬੰਧਨ ਨਾਲ ਲਾਭ ਜਾਂ ਨੁਕਸਾਨ ਬੁੱਕ ਕਰਨ ਲਈ ਪੂਰਵ-ਵਿਵਸਥਿਤ ਪਾਰਟੀਆਂ ਹਨ, ਇਹ ਸਾਰੇ ਦੋਸ਼ ਆਕਰਸ਼ਿਤ ਹੁੰਦੇ ਹਨ। ਨਿਯਮਨ 3(a) ਸਪੱਸ਼ਟ ਤੌਰ ਤੇ ਸਿਕਿਉਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਖਰੀਦਣ, ਵੇਚਣ ਜਾਂ ਅਨਿਵਾਰਿਆ ਤੌਰ ਤੇ ਧੋਖਾਧੜੀ ਢੰਗ ਨਾਲ ਵਪਾਰ ਕਰਨ ਤੋਂ ਮਨਾਹੀ ਕਰਦਾ ਹੈ।

ਨਿਯਮਨ 4(2) ਅਧੀਨ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਨੂੰ ਧੋਖਾਧੜੀ ਮੰਨਿਆ ਜਾਵੇਗਾ ਜੇਕਰ ਵਪਾਰੀ ਅਜਿਹੀ ਕਾਰਵਾਈ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਹੁੰਦਾ ਹੈ ਜੋ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਦੀ ਝੂਠੀ ਜਾਂ ਭੁਲਾਵਾ ਪੈਦਾ ਕਰਨ ਵਾਲੀ ਦਿੱਖ ਬਣਾਉਂਦੀ ਹੈ। ਇਹ ਇੱਕ ਮੰਨਿਆ ਜਾਣ ਵਾਲਾ ਪ੍ਰਾਵਧਾਨ ਹੈ। ਅਜਿਹਾ ਵਪਾਰ ਇੱਕ ਅਜਿਹੀ ਕਾਰਵਾਈ ਵਿੱਚ ਵੀ ਸ਼ਾਮਲ ਹੁੰਦਾ ਹੈ ਜੋ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀ ਦੀ ਕੀਮਤ ਨੂੰ ਮਣੀਪੁਲੇਟ ਕਰਨ ਵਾਲੀ ਹੁੰਦੀ ਹੈ ਇਸ ਅਰਥ ਵਿੱਚ ਕਿ ਕੀਮਤ ਨੂੰ ਕ੍ਰਿਤਰਿਮ ਅਤੇ ਸਪੱਸ਼ਟ ਰੂਪ ਵਿੱਚ ਪੂਰਵ-ਨਿਰਧਾਰਿਤ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ। ਕੀਮਤ ਬਿਲਕੁਲ ਵੀ ਅਧਾਰਭੂਤ ਸੰਪਤੀ ਦੇ ਮੁੱਲ ਨੂੰ ਪ੍ਰਤੀਬਿੰਬਿਤ ਨਹੀਂ ਕਰਦੀ। ਇਹ ਵੀ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਇੱਕ ਅਜਿਹਾ ਸੌਦਾ ਹੈ ਜੋ ਬਿਨਾਂ ਕਿਸੇ ਇਰਾਦੇ ਨਾਲ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ ਅਤੇ ਬਿਨਾਂ ਕਿਸੇ ਇਰਾਦੇ ਨਾਲ ਅਜਿਹੀਆਂ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਦੇ ਮਾਲਕਾਨਾ ਹੱਕਾਂ ਵਿੱਚ ਬਦਲਾਅ ਕਰਨ ਦਾ, ਮਾਲਕਾਨਾ ਨੂੰ ਸੀਮਿਤ ਅਰਥ ਵਿੱਚ ਸਮਝਿਆ ਜਾਂਦਾ ਹੈ ਜੋ ਕਿ ਕਰਾਰ ਵਿੱਚ ਅਧਿਕਾਰਾਂ ਨਾਲ ਸਬੰਧਤ ਹੈ। [ਪੈਰਾ 39, 40]

5.ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਅਨੁਸਾਰ, ਕੇਵਲ ਜੇਕਰ ਬਾਜ਼ਾਰ 'ਤੇ ਨਕਲੀ ਸੌਦਿਆਂ ਦਾ ਅਸਰ ਪੈਂਦਾ ਹੈ, ਤਾਂ ਹੀ ਪੀ.ਐਫ.ਯੂ.ਟੀ.ਪੀ. ਨਿਯਮਾਂ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਹੋ ਸਕਦੀ ਹੈ। ਇਹ ਪ੍ਰਸਤਾਵ ਸਮਝਣਯੋਗ ਨਹੀਂ ਹੈ। ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਨੇ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਅਖੰਡਤਾ 'ਤੇ ਅਸਰ ਪਾਉਣ ਵਾਲੇ ਮੁੱਖ ਕਾਰਕਾਂ ਨੂੰ ਗੁੰਮਿਆ ਹੈ, ਜੋ ਸਿੱਧੇ ਜਾਂ ਅਪ੍ਰਤੱਖ ਹੋ ਸਕਦੇ ਹਨ। ਸਟਾਕ ਮਾਰਕਿਟ ਕਿਸੇ ਵੀ ਧੋਖਾਧੜੀ ਜਾਂ ਅਨਿਆਇਆ ਵਪਾਰ ਅਭਿਆਸ ਲਈ ਇੱਕ ਮੰਚ ਨਹੀਂ ਹੈ। ਖੇਤਰ ਸਾਰੇ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਲਈ ਖੁੱਲ੍ਹਾ ਹੈ। ਸਮਕਾਲੀਨਤਾ ਅਤੇ ਤੇਜ਼ ਉਲਟ ਵਪਾਰ ਦੁਆਰਾ, ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਮੌਜੂਦਾ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰੀਆਂ ਦੁਆਰਾ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ, ਕੀਮਤ ਖੋਜ ਪ੍ਰਣਾਲੀ ਆਪਣੇ ਆਪ ਵਿੱਚ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਹੁੰਦੀ ਹੈ। ਕੀਮਤ ਪੂਰਵ-ਨਿਰਧਾਰਿਤ ਕਰਨ ਵਾਲੇ ਪਾਰਟੀਆਂ ਤੋਂ ਬਿਨਾਂ ਕੋਈ ਵੀ ਵਪਾਰ ਵਿੱਚ ਭਾਗ ਲੈਣ ਦੀ ਸਥਿਤੀ ਵਿੱਚ ਨਹੀਂ ਹੈ। ਇਹ ਸਟਾਕ ਮਾਰਕਿਟ ਦੀ ਨਿਰਪੱਖਤਾ, ਅਖੰਡਤਾ ਅਤੇ ਪਾਰਦਰਸ਼ਿਤਾ 'ਤੇ ਵੀ ਮਾੜਾ ਅਸਰ ਪਾਉਂਦਾ ਹੈ। ਇਸ ਲਈ, ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਕਰਦੇ ਸਮੇਂ ਧੋਖਾਧੜੀ ਅਤੇ ਅਨਿਆਇਆ ਵਪਾਰ ਅਭਿਆਸ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਹੋਣ ਕਾਰਨ ਵਪਾਰੀ, ਪੀ.ਐਫ.ਯੂ.ਟੀ.ਪੀ. ਨਿਯਮਾਂ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਲਈ ਕਾਰਵਾਈ ਦੇ ਅਧੀਨ ਹਨ। ਜਿਹੜੇ ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ ਦੀ ਗੱਲ ਹੈ, ਉਨ੍ਹਾਂ ਦੀ ਸ਼ਮੂਲੀਅਤ ਦੇ ਸਬੂਤ ਬਹੁਤ ਘੱਟ ਹਨ ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ ਨਿਯਮਾਂ ਅਤੇ ਪੀ.ਐਫ.ਯੂ.ਟੀ.ਪੀ. ਨਿਯਮਾਂ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਲਈ ਉਨ੍ਹਾਂ ਖਿਲਾਫ ਕਾਰਵਾਈ ਕਰਨ ਲਈ। ਕੇਵਲ ਇਸ ਲਈ ਕਿ ਇੱਕ ਬ੍ਰੋਕਰ ਨੇ ਇੱਕ ਸੌਦਾ ਸੁਵਿਧਾਜਨਕ ਬਣਾਇਆ, ਇਹ ਨਹੀਂ ਕਿਹਾ ਜਾ ਸਕਦਾ ਕਿ ਨਿਯਮ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਹੈ। ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਨੇ ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ ਦੀ ਲਾਪਰਵਾਹੀ ਜਾਂ ਸਾਂਠ-ਗਾਂਠ ਦੇ ਸਬੂਤ ਦੇਣ ਲਈ ਕੋਈ ਸਮੱਗਰੀ ਮੁਹੱਈਆ ਨਹੀਂ ਕੀਤੀ ਹੈ। ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਵੱਲੋਂ ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ ਖਿਲਾਫ ਧੋਖਾਧੜੀ ਜਾਂ ਅਨਿਆਇਆ ਵਪਾਰ ਅਭਿਆਸ ਦੀ ਸਹਾਇਤਾ ਅਤੇ ਉਸਨੂੰ ਬੜਾਵਾ ਦੇਣ ਦੇ ਆਰੋਪਾਂ ਨੂੰ ਸਾਬਤ ਕਰਨ ਲਈ ਕੋਈ ਸਮੱਗਰੀ ਮੁਹੱਈਆ ਨਾ ਕਰਨ ਦੇ ਕਾਰਨ, ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਦੇ ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ ਖਿਲਾਫ ਆਦੇਸ਼ਾਂ ਨੂੰ ਦਖਲ ਦੇਣਾ ਚਾਹੀਦਾ ਹੈ। [ਪੈਰਾ 41, 43, 44] [979-ਜੀ-ਐਚ; 980-ਏ-ਬੀ; 981-ਬੀ; ਸੀ, ਡੀ-ਐਫ] 6. ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਸੰਭਾਲਣ ਲਈ ਹੋਰ ਵਿਆਪਕ ਕਾਨੂੰਨੀ ਢਾਂਚੇ ਦੀ ਲੋੜ ਹੈ। ਜਿਵੇਂ ਜਿਵੇਂ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਧਦਾ ਹੈ, ਮਣੀਪੁਲੇਸ਼ਨ ਦੇ ਚਤੁਰ ਸਾਧਨ ਵੀ ਵਰਤੇ ਜਾਂਦੇ ਹਨ। ਅਜਿਹੀ ਸਥਿਤੀ ਵਿੱਚ, ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਨੂੰ ਬਦਲਦੇ ਸਮੇਂ ਨਾਲ ਤਾਲਮੇਲ ਬਣਾਉਣਾ ਅਤੇ ਸਟਾਕ ਮਾਰਕਿਟ ਵਿੱਚ ਮੁਫਤ ਅਤੇ ਨਿਰਪੱਖ ਵਪਾਰ ਨੂੰ ਯਕੀਨੀ ਬਣਾਉਣ ਲਈ ਚੰਗੀ ਸਰਕਾਰ ਦੇ ਸਿਦਾਂਤ ਵਿਕਸਿਤ ਕਰਨਾ ਜ਼ਰੂਰੀ ਹੈ। [ਪੈਰਾ 45] 981-ਜੀ

ਭਾਰਤ ਦੇ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ ਬਨਾਮ ਕਿਸ਼ੋਰ ਆਰ. ਅਜਮੇਰਾ (2016) 6 ਐਸ.ਸੀ.ਸੀ. 368 : [2016] 1 ਐਸ.ਸੀ.ਆਰ. 1118 ; ਭਾਰਤ ਦੇ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ ਅਤੇ ਹੋਰ ਬਨਾਮ ਸ਼੍ਰੀ ਕਨੈਯਾਲਾਲ ਬਲਦੇਹਰੀਵਾਲ ਪਾਟ ਅਤੇ ਹੋਰ 2017 ਐਸ.ਸੀ.ਸੀ. ਆਨਲਾਈਨ ਐਸ.ਸੀ. 1148– ਭਰੋਸਾ ਕੀਤਾ ਗਿਆ।

ਪ੍ਰਤੀ ਬਾਨੂਮਤੀ, ਨਾਇਬ ਨਿਆਂਕਾ (ਸੁਪਲੀਮੈਂਟਿੰਗ)

1. 'ਸਿੰਕਰੋਨਾਈਜ਼ਡ ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ': ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਆਕਸਫੋਰਡ ਡਿਕਸ਼ਨਰੀ ਵਿੱਚ 'ਸਿੰਕਰੋਨਾਈਜ਼' ਸ਼ਬਦ ਦਾ ਮਤਲਬ ਹੈ "ਇੱਕੋ ਸਮੇਂ ਵਿੱਚ ਘਟਿਤ ਹੋਣਾ; ਇੱਕੋ ਸਮੇਂ ਵਿੱਚ ਹੋਣਾ"। ਇੱਕ ਸਿੰਕਰੋਨਾਈਜ਼ਡ ਟ੍ਰੇਡ ਉਹ ਹੁੰਦੀ ਹੈ ਜਿਥੇ ਖਰੀਦਦਾਰ ਅਤੇ ਵਿਕਰੇਤਾ ਉਹ ਮਾਤਰਾ ਅਤੇ ਕੀਮਤ ਦਾਖਲ ਕਰਦੇ ਹਨ ਜਿਸ ਨਾਲ ਉਹ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਕਰਨਾ ਚਾਹੁੰਦੇ ਹਨ ਲਗਭਗ ਇੱਕੋ ਸਮੇਂ ਵਿੱਚ। ਇਹ ਇੱਕੋ ਦਲਾਲ (ਜਿਸਨੂੰ ਕ੍ਰਾਸ ਡੀਲ ਕਿਹਾ ਜਾਂਦਾ ਹੈ) ਜਾਂ ਦੋ ਵੱਖਰੇ ਦਲਾਲਾਂ ਰਾਹੀਂ ਕੀਤਾ ਜਾ ਸਕਦਾ ਹੈ। ਸਿੰਕਰੋਨਾਈਜ਼ਡ ਟ੍ਰੇਡ ਉਹ ਹੁੰਦੀ ਹੈ ਜਿਥੇ 'ਖਰੀਦਣ' ਅਤੇ 'ਵੇਚਣ' ਦੇ ਆਦੇਸ਼ ਇੱਕੋ ਸਮੇਂ ਵਿੱਚ ਉਸੇ ਮਾਤਰਾ ਅਤੇ ਕੀਮਤ ਲਈ ਲਗਭਗ ਇੱਕੋ ਸਮੇਂ ਵਿੱਚ ਦਿੱਤੇ ਜਾਂਦੇ ਹਨ। ਸਿੰਕਰੋਨਾਈਜ਼ਡ ਟ੍ਰੇਡਾਂ ਗੈਰ-ਕਾਨੂੰਨੀ ਨਹੀਂ ਹਨ ਬਸ਼ਰਤੇ ਕਿ ਉਹ ਐਕਸਚੇਂਜ ਦੀਆਂ ਸਕ੍ਰੀਨਾਂ 'ਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜਾਂ ਦੇ ਕੀਮਤ ਅਤੇ ਆਰਡਰ ਮੈਚਿੰਗ ਮਕੈਨਿਜ਼ਮ ਵਿੱਚ ਕਿਸੇ ਹੋਰ ਸਧਾਰਣ ਟ੍ਰੇਡ ਵਾਂਗ ਕੀਤੇ ਜਾਣ ਤੇ। ਇੱਕ ਸਿੰਕਰੋਨਾਈਜ਼ਡ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਗੈਰ-ਕਾਨੂੰਨੀ ਜਾਂ ਨਿਯਮਾਂ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਬਣ ਜਾਵੇਗਾ ਜੇਕਰ ਇਹ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਮਣਿਪੁਲੇਟ ਕਰਨ ਦੇ ਇਰਾਦੇ ਨਾਲ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੋਵੇ ਜਾਂ ਜੇਕਰ ਇਹ ਗੋਲ ਗੋਲ ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ ਵਿੱਚ ਨਤੀਜਾ ਦੇਵੇ ਜਾਂ ਸ਼ੱਕੀ ਸੁਭਾਵ ਦਾ ਹੋਵੇ ਅਤੇ ਕੀਮਤ ਜਾਂ ਸਕ੍ਰਿਪ ਦੇ ਵਾਲਿਊਮ ਨੂੰ ਮਣਿਪੁਲੇਟ ਕਰਨ ਦੇ ਇਰਾਦੇ ਨਾਲ ਜਾਂ ਕਿਸੇ ਹੋਰ ਉਲਟੇ ਮਕਸਦ ਨਾਲ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੋਵੇ। [ਪੈਰਾ 13, 14, 16]

ਕੇਤਨ ਪਾਰੇਖ ਬਨਾਮ ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ., ਮਨੂ/ਐਸ.ਬੀ./0229/2006 – ਹਵਾਲਾ ਦਿੱਤਾ ਗਿਆ।

2. ਇਹ ਸਵਾਲ ਕਿ ਕੀ ਗੈਰ-ਕਾਨੂੰਨੀ ਸਿੰਕਰੋਨਾਈਜ਼ੇਸ਼ਨ ਬਣਾਉਣ ਵਾਲੇ ਕਾਲਪਨਿਕ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਸਨ, ਪਾਰਟੀਆਂ ਦੇ ਤੱਥਾਂ ਅਤੇ ਹਾਲਾਤਾਂ ਅਤੇ ਇਰਾਦੇ ਤੋਂ ਇਕੱਠਾ ਕੀਤਾ ਜਾਣਾ ਚਾਹੀਦਾ ਹੈ। ਇੱਕੋ ਮਤ ਵਿੱਚ ਕੰਮ ਕਰਨਾ ਕੁਝ ਅਜਿਹਾ ਹੈ ਜਿਸ ਬਾਰੇ ਸਿੱਧ ਸਬੂਤ ਪ੍ਰਾਪਤ ਕਰਨਾ ਔਖਾ ਹੈ। ਮਣਿਪੁਲੇਸ਼ਨ ਦਾ ਸਬੂਤ ਤੱਥਾਂ ਦੇ ਵੇਰਵਿਆਂ ਤੋਂ ਕੱਢੇ ਗਏ ਅਨੁਮਾਨਾਂ 'ਤੇ ਨਿਰਭਰ ਕਰ ਸਕਦਾ ਹੈ। ਅਜਿਹੇ ਅਨੁਮਾਨ ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ ਡਾਟਾ ਦੇ ਪੈਟਰਨ ਏ ਅਤੇ ਲੈਣ-ਦੇਣਾਂ ਦੀ ਕਿਸਮ ਆਦਿ ਤੋਂ ਇਕੱਠੇ ਕੀਤੇ ਜਾ ਸਕਦੇ ਹਨ। 'ਮਣਿਪੁਲੇਸ਼ਨ ਅਤੇ ਸਿੰਕਰੋਨਾਈਜ਼ੇਸ਼ਨ' ਦਾ ਮਤਲਬ ਹੈ ਕਿ ਦੋ ਪਾਰਟੀਆਂ ਨੇ ਪੂਰਵ-ਚਿੰਤਨ ਕੀਤਾ ਹੈ; ਇਸ ਤਰ੍ਹਾਂ ਕੀਮਤ ਵਿੱਚ ਕੁਝ ਸਕਿੰਟਾਂ ਵਿੱਚ ਹੀ ਭਾਰੀ ਉਤਾਰ-ਚੜ੍ਹਾਵ ਸਿਰਫ ਪਾਰਟੀਆਂ ਵਿਚਕਾਰ ਪੂਰਵ ਸਮਝੌਤੇ ਰਾਹੀਂ ਹੀ ਹੋ ਸਕਦਾ ਹੈ ਸਿਰਫ ਇੱਕ ਗੈਰ-ਕਾਨੂੰਨੀ ਉਦੇਸ਼ ਨੂੰ ਪੂਰਾ ਕਰਨ ਲਈ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਦੀ ਗਲਤ ਵਰਤੋਂ ਰਾਹੀਂ। ਇਹ ਹੈ, ਪੂਰਵ ਵਿਵਸਥਾ/ਪੂਰਵ ਸਮਝੌਤਾ ਇੱਕ ਦੂਜੇ ਨਾਲ ਜਿਥੇ ਇੱਕ ਪਾਰਟੀ ਲਾਭ ਕਮਾਏਗੀ ਅਤੇ ਦੂਜੀ ਨੁਕਸਾਨ ਉਠਾਏਗੀ ਅਤੇ ਇਸ ਤਰ੍ਹਾਂ ਜਿਵੇਂ ਹੀ ਇੱਕ ਪਾਰਟੀ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਆਪਣਾ ਵਪਾਰ ਖੋਲ੍ਹਦੀ ਹੈ, ਦੂਜੀ ਪਾਰਟੀ ਇਸਨੂੰ ਖਰੀਦ ਲਵੇਗੀ।

2. ਭਾਵੇਂ ਟਰੇਡਿੰਗ ਸਕ੍ਰੀਨ 'ਤੇ ਦਿਖਾਈ ਦਿੰਦੀ ਹੈ, ਪਰ ਪਰਦੇ ਪਿੱਛੇ ਪਹਿਲਾਂ ਤੋਂ ਹੀ ਪ੍ਰਬੰਧ ਸੰਭਵ ਹੈ। ਇਹ ਇਸ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ। ਖਰੀਦ ਅਤੇ ਵੇਚਣ ਦੇ ਆਦੇਸ਼ ਕੁਝ ਸਕਿੰਟ/ਮਿੰਟਾਂ ਦੇ ਅੰਤਰ 'ਤੇ ਰੱਖੇ ਗਏ ਸਨ, ਜਦੋਂ ਕਿ 'ਵੇਚਣ' ਕਸਮ ਹੋਲਡਿੰਗ ਵੱਲੋਂ ਉੱਚੀ ਕੀਮਤ 'ਤੇ ਅਤੇ ਕਸਮ ਹੋਲਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ ਵੱਲੋਂ ਖਰੀਦਾਰੀ ਘੱਟ ਕੀਮਤ 'ਤੇ ਸੀ। ਜਿਥੇ "ਖਰੀਦ ਅਤੇ ਵੇਚਣ" ਦੇ ਆਦੇਸ਼ ਲਗਭਗ ਇਕੋ ਸਮੇਂ 'ਤੇ ਦਾਖਲ ਹੋਏ ਅਤੇ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਸਮੇਂ ਅਤੇ ਮਾਤਰਾ ਵਿੱਚ ਮੇਲ ਖਾਂਦੇ ਹਨ ਅਤੇ ਕੀਮਤ ਵਿੱਚ ਕਾਫੀ ਭਿੰਨਤਾ ਨਾਲ ਜਵਾਬਦੇਹ ਲਗਾਤਾਰ ਮੁਨਾਫਾ ਕਮਾ ਰਿਹਾ ਹੈ ਪਰ ਕਸਮ ਹੋਲਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ ਲਗਾਤਾਰ ਨੁਕਸਾਨ ਕਰ ਰਿਹਾ ਹੈ। ਜਵਾਬਦੇਹ ਅਤੇ ਕਸਮ ਹੋਲਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ ਵਿਚਕਾਰ ਰਿਵਰਸਲ ਟਰੇਡਾਂ ਦੀ ਗਿਣਤੀ ਅਤੇ ਅਜਿਹਾ ਰਿਵਰਸਲ ਟਰੇਡ ਸਮੇਂ ਦੇ ਨਾਲ ਨਾਲ ਦੁਹਰਾਇਆ ਜਾਂਦਾ ਹੈ ਸਿਰਫ ਇਹ ਦਰਸਾਉਂਦਾ ਹੈ ਕਿ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਨੂੰ ਅੰਜਾਮ ਦੇਣ ਤੋਂ ਪਹਿਲਾਂ ਪਾਰਟੀਆਂ ਵਿਚਕਾਰ ਪਹਿਲਾਂ ਤੋਂ ਹੀ ਪ੍ਰਬੰਧ ਸੀ। ਲੈਣ-ਦੇਣ ਜੋ ਕੇਵਲ ਉਹੀ ਦੋ ਪਾਰਟੀਆਂ ਵਿਚਕਾਰ ਕੁਝ ਸਕਿੰਟਾਂ ਵਿੱਚ ਹੁੰਦੇ ਹਨ ਅਤੇ 'ਖਰੀਦ ਅਤੇ ਵੇਚਣ' ਦੀ ਕੀਮਤ ਵਿੱਚ ਵੱਡਾ ਅੰਤਰ ਹੁੰਦਾ ਹੈ, ਭਾਵੇਂ ਅਧਾਰਤ ਸੁਰੱਖਿਆ ਵਿੱਚ ਕੋਈ ਅੰਤਰ ਨਾ ਹੋਵੇ, ਕੇਵਲ ਦੋ ਪਾਰਟੀਆਂ ਵਿਚਕਾਰ ਪਹਿਲਾਂ ਤੋਂ ਸਮਝੌਤੇ ਨਾਲ ਹੀ ਹੋ ਸਕਦਾ ਹੈ। ਬਾਜ਼ਾਰ ਦਾ ਨਿਯਮਕ ਬੋਰਡ ਹਮੇਸ਼ਾਂ ਅਜਿਹੇ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਦਾ ਪਰਦਾਫਾਸ਼ ਕਰ ਸਕਦਾ ਹੈ ਤਾਂ ਜੋ ਅਜਿਹੇ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਦੀ ਅਸਲੀਅਤ ਨੂੰ ਦਿਖਾਇਆ ਜਾ ਸਕੇ।

3. ਮੌਜੂਦਾ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ, ਹਰ ਵਾਰ ਇੱਕ ਪਾਰਟੀ ਮੁਨਾਫਾ ਕਮਾ ਰਹੀ ਹੈ ਅਤੇ ਦੂਜੀ ਪਾਰਟੀ ਨੁਕਸਾਨ ਝੱਲ ਰਹੀ

ਹੈ। ਹੋਰ, ਉੱਚੀ ਕੀਮਤ 'ਤੇ ਵੇਚਣ ਦੇ ਆਦੇਸ਼ਾਂ ਦਾ ਸਮਾਂ ਕਸਮ ਹੋਲਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ ਵੱਲੋਂ ਅਤੇ ਉਸੇ ਮਾਤਰਾ ਨੂੰ ਉਸੇ ਪਾਰਟੀ-ਰਾਖੀ ਟਰੇਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ ਵੱਲੋਂ ਘੱਟ ਕੀਮਤ 'ਤੇ ਉਸੇ ਸੈੱਟ ਦੇ ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ ਰਾਹੀਂ ਉਲਟਾ ਦੇਣ ਦੇ ਨਾਲ ਨੇੜਤਾ ਹੈ। ਮਾਰਚ, 2007 ਦੌਰਾਨ ਉਹੀ ਪਾਰਟੀਆਂ ਰਾਹੀਂ ਉਹੀ ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ ਦੁਆਰਾ ਤੇਰ੍ਹਾਂ ਨਿਫਟੀ ਆਪਸ਼ਨ ਕੰਟਰੈਕਟਾਂ ਦਾ ਮੇਲ ਹੋਇਆ। ਇਸ ਗੱਲ ਨੂੰ ਸਮਝਣ ਲਈ ਕੋਈ ਕਾਰਨ ਨਹੀਂ ਹੈ ਕਿ ਕਸਮ ਹੋਲਡਿੰਗ ਨੇ ਲੱਗਾਤਾਰ ਨੁਕਸਾਨ ਉਠਾਉਂਦਿਆਂ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਕਿਉਂ ਦੁਹਰਾਏ। ਇਹ ਅਸੰਭਵ ਲੱਗਦਾ ਹੈ ਕਿ ਕਸਮ ਹੋਲਡਿੰਗ ਜੋ ਹਰ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਵਿੱਚ ਨੁਕਸਾਨ ਝੱਲ ਰਹੀ ਸੀ, ਉਸੇ ਨਾਲ ਲਗਾਤਾਰ ਲਗਭਗ ਚਾਰ ਦਿਨਾਂ ਲਈ ਵਾਪਸ ਵਪਾਰ ਕਰਨ ਲਈ ਉਤਾਵਲੀ ਸੀ, ਜੋ ਕਿ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੇ ਰੁਝਾਨ ਅਤੇ ਮਨੁੱਖੀ ਵਿਵਹਾਰ ਨਾਲ ਮੇਲ ਨਹੀਂ ਖਾਂਦਾ; ਹੋਰ ਵੀ, ਜਦੋਂ ਕਿ ਅਧਾਰਤ ਕੀਮਤ ਵਿੱਚ ਕੋਈ ਵੱਡਾ ਅੰਤਰ ਨਹੀਂ ਸੀ। ਇਸ ਲਈ ਇਹ ਮੰਨਣਾ ਮੁਸ਼ਕਲ ਹੈ ਕਿ ਜਵਾਬਦੇਹ ਅਤੇ ਕਸਮ ਹੋਲਡਿੰਗ ਵਿਚਕਾਰ ਦੇ ਕਈ ਅਜਿਹੇ ਵੇਚਣ ਅਤੇ ਖਰੀਦਣ ਦੇ ਆਦੇਸ਼ ਜੋ ਕਿ "1", "2" ਜਾਂ "3" ਜਾਂ ਕੁਝ ਸਕਿੰਟਾਂ ਦੇ ਅੰਤਰ 'ਤੇ ਸਨ, ਸਿਰਫ ਇਤਫਾਕ ਨਾਲ ਸਨ। ਇਹ ਬਹੁਤ ਵੱਡਾ ਇਤਫਾਕ ਸੀ ਕਿ ਉਹੀ ਪਾਰਟੀਆਂ ਵਿਚਕਾਰ ਉਹੀ ਮਾਤਰਾ ਦੇ ਸਟਾਕ ਨਾਲ ਕੀਮਤ ਵਿੱਚ ਕਾਫੀ ਭਿੰਨਤਾ ਨਾਲ 'ਖਰੀਦ ਅਤੇ ਵੇਚਣ ਦੇ ਆਦੇਸ਼ਾਂ' ਦੇ ਕਈ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਸਨ। [ਪੈਰਾ 22]

4.SEBI ਅੱਗੇ ਅਰਧ-ਨਿਆਇਕ ਕਾਰਵਾਈ ਵਿੱਚ, ਸਬੂਤ ਦਾ ਮਾਨਕ ਸੰਭਾਵਨਾ ਦਾ ਪ੍ਰਬਲਤਾ ਹੈ। ਕਿਸ਼ੋਰ ਆਰ. ਅਜਮੇਰਾ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ ਇਹ ਫੈਸਲਾ ਸੀ ਕਿ ਨਿਆਇਕ ਫ਼ਰਜ਼ ਹੈ ਕਿ ਉਹ ਘਟਨਾਵਾਂ ਦੇ ਤੁਰੰਤ ਅਤੇ ਨੇੜਲੇ ਤੱਥ ਅਤੇ ਹਾਲਾਤਾਂ ਦਾ ਧਿਆਨ ਰੱਖੇ ਜਿਸ ਉੱਤੇ ਦੋਸ਼/ਇਲਜ਼ਾਮ ਆਧਾਰਿਤ ਹਨ ਅਤੇ ਉਸ ਤੋਂ ਇੱਕ ਅਜਿਹਾ ਨਿਰਣਾ ਤੱਕ ਪਹੁੰਚੇ ਜੋ ਅਦਾਲਤ ਨੂੰ ਉਚਿਤ ਲੱਗੇ। ਟੈਸਟ ਹਮੇਸ਼ਾ ਇਹ ਹੋਵੇਗਾ ਕਿ ਕੀ ਅਨੁਮਾਨਿਤ ਪ੍ਰਕਿਰਿਆ ਇੱਕ ਸਮਝਦਾਰ/ਸਾਵਧਾਨ ਮਨੁੱਖ ਨਿਰਣਾ ਤੱਕ ਪਹੁੰਚਣ ਲਈ ਅਪਣਾਏਗਾ। ਇਹਨਾਂ ਹੀ ਪਾਰਟੀਆਂ ਵਿਚਕਾਰ ਮਾਤਰਾ, ਸਮਾਂ, ਕੀਮਤਾਂ ਆਦਿ ਦੀ ਇੱਕ ਦਮ ਮੇਲ ਖਾਣ ਦੀ ਕੋਈ ਸੰਭਾਵਨਾ ਨਹੀਂ ਸੀ ਜਦੋਂ ਤੱਕ ਕਿ ਪਾਰਟੀਆਂ ਵਿਚਕਾਰ ਪਹਿਲਾਂ ਤੋਂ ਮਿਲਣ ਜਾਂ ਕੋਈ ਵਿਸ਼ੇਸ਼ ਸਮਝ/ਪ੍ਰਬੰਧ ਨਾ ਹੋਵੇ। ਕਿਸ਼ੋਰ ਆਰ. ਅਜਮੇਰਾ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ ਨਿਰਧਾਰਿਤ ਟੈਸਟ ਨੂੰ ਮੌਜੂਦਾ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ ਲਾਗੂ ਕਰਦਿਆਂ, ਜਵਾਬੀ ਅਤੇ ਕਸਮ ਹੋਲਡਿੰਗ ਵਿਚਕਾਰ ਉਲਟ ਲੈਣ-ਦੇਣਾਂ ਦਾ ਸੰਮਿਲਿਤ ਵਿਸ਼ਲੇਸ਼ਣ, ਮਾਤਰਾ, ਸਮਾਂ ਅਤੇ ਕੀਮਤਾਂ ਵਿੱਚ ਮਹੱਤਵਪੂਰਨ ਭਿੰਨਤਾ, ਬਿਨਾਂ ਸਿਕਿਉਰਿਟੀਜ਼ ਦੀ ਅਧਾਰਭੂਤ ਕੀਮਤ ਵਿੱਚ ਵੱਡੀ ਭਿੰਨਤਾ ਦੇ, ਸਪੱਸ਼ਟ ਕਰਦਾ ਹੈ ਕਿ ਜਵਾਬੀ ਦੇ ਵਪਾਰ ਅਸਲੀ ਨਹੀਂ ਹਨ ਅਤੇ ਸਿਕਿਉਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਦੀ ਭੁਲੇਖਾ ਵਾਲੀ ਸਿਰਫ ਦਿੱਖ ਹੈ, ਲਾਭਕਾਰੀ ਮਾਲਕੀਅਤ ਦੀ ਤਬਦੀਲੀ ਦੀ ਮੰਸ਼ਾ ਬਿਨਾਂ। [ਪੈਰਾ 25, 26, 27]

5.ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਦਾ ਤਰਕ ਹੈ ਕਿ ਜੇ ਬਾਜ਼ਾਰ ਚਲਣਾ ਸ਼ੁਰੂ ਹੋ ਜਾਵੇ ਜਾਂ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਧਾਰਣਾ ਵਿੱਚ ਬਦਲਾਅ ਆਵੇ ਅਤੇ ਉਸ ਦੇ ਭਵਿੱਖ ਦੇ ਪ੍ਰਦਰਸ਼ਨ ਦੀ ਉਮੀਦ ਵਿੱਚ, ਤਾਂ ਵਿਕਰੇਤਾ ਅਕਸਰ ਬਹੁਤ ਚਿੰਤਤ ਹੋ ਜਾਂਦਾ ਹੈ ਅਤੇ ਕਾਫੀ ਨੁਕਸਾਨ ਦੀ ਉਮੀਦ ਕਰਦਿਆਂ ਘਬਰਾਹਟ ਵਿੱਚ ਆ ਸਕਦਾ ਹੈ ਅਤੇ ਆਪਣੀ ਸਥਿਤੀ ਨੂੰ ਸਮੇਟਣਾ ਚਾਹੁੰਦਾ ਹੈ ਤਾਂ ਜੋ ਨੁਕਸਾਨ ਨੂੰ ਸੀਮਿਤ ਕਰ ਸਕੇ। ਇਸ ਤਰਕ ਵਿੱਚ ਕੋਈ ਯੋਗਤਾ ਨਹੀਂ ਹੈ। ਜਿਨ੍ਹਾਂ ਲੈਣ-ਦੇਣਾਂ ਦੀ ਗੱਲ ਹੈ, ਇਹ ਦੇਖਿਆ ਗਿਆ ਹੈ ਕਿ ਅਧਾਰਭੂਤ ਸ਼ੇਅਰਾਂ ਦਾ ਬਾਜ਼ਾਰ ਬਿਲਕੁਲ ਵੀ ਨਹੀਂ ਚਲਿਆ, ਫਿਰ ਘਬਰਾਹਟ ਦਾ ਕੋਈ ਸਵਾਲ ਹੀ ਨਹੀਂ ਉੱਠਦਾ। ਜਦੋਂ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਕੋਈ ਹੋਰ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਨਹੀਂ ਸੀ ਜੋ ਅਧਾਰਭੂਤ ਸ਼ੇਅਰਾਂ ਦੀ ਕੀਮਤ ਨੂੰ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਕਰਦੀ ਜਾਂ ਐਫ & ਓ ਖੇਤਰ ਵਿੱਚ ਅਤੇ ਦੋਵਾਂ ਖੇਤਰਾਂ ਵਿੱਚ ਕੀਮਤ ਸਥਿਰ ਰਹੀ, ਤਾਂ ਚਿੰਤਤ ਹੋਣ ਅਤੇ ਘਬਰਾਹਟ ਦਾ ਕੋਈ ਉਚਿਤ ਕਾਰਨ ਨਹੀਂ ਸੀ। ਇਸ ਲਈ, ਸਥਿਤੀ ਨੂੰ ਸਮੇਟਣਾ ਵਿੱਤੀ ਨਤੀਜਿਆਂ ਨੂੰ ਸੰਤੁਲਿਤ ਕਰਨ ਦੇ ਨਜ਼ਰੀਏ ਨਾਲ ਲੱਗਦਾ ਹੈ ਤਾਂ ਜੋ ਟੈਕਸ ਦੇ ਪ੍ਰਭਾਵ ਨੂੰ ਟਾਲਿਆ ਜਾ ਸਕੇ ਇੱਕ ਨਾਇਤਾਜ਼ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰਥਾ ਜਾਂ ਕਿਸੇ ਹੋਰ ਉਲਟੇ ਮਕਸਦ ਲਈ। [ਪੈਰਾ 28] 999-ਐਫ-ਐਚ]

6. ਜਵਾਬਦੇਹ ਨੇ ਬਾਰ-ਬਾਰ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਕੀਤੀਆਂ ਹਨ, ਖਾਸ ਕਰਕੇ ਜਦੋਂ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਕਿਸੇ ਤੀਜੇ ਪਾਰਟੀ ਦੁਆਰਾ ਕੋਈ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਨਹੀਂ ਕੀਤੀ ਗਈ। ਉਨ੍ਹਾਂ ਕੀਮਤਾਂ ਵਿੱਚ ਅਸਾਧਾਰਣ ਅੰਤਰ ਜਿਨ੍ਹਾਂ ਉੱਤੇ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਕੀਤੀਆਂ ਗਈਆਂ ਬਿਨਾ ਕਿਸੇ ਅਨੁਰੂਪ ਅਸਰ ਨਾਲ ਅਧਾਰਿਤ ਸੁਰੱਖਿਆ ਦੀ ਕੀਮਤ ਉੱਤੇ, ਦਿਖਾਉਂਦਾ ਹੈ ਕਿ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਜਿਸ ਵਿਕਲਪ ਵਿੱਚ ਪਾਰਟੀ ਨੇ ਵਪਾਰ ਕੀਤਾ ਉਹ ਮੰਗ ਵਿੱਚ ਨਹੀਂ ਸੀ। ਇਹ ਅਸਾਧਾਰਣ ਹੈ ਕਿ ਜਦੋਂ ਅਧਾਰਿਤ ਕੀਮਤਾਂ ਵਿੱਚ ਕੋਈ ਬਦਲਾਅ ਨਹੀਂ ਸੀ ਤਾਂ ਵੀ ਵਪਾਰ ਇੰਨੇ ਵੱਡੇ ਮੁਨਾਫੇ ਨਾਲ ਕੀਤੇ ਗਏ। ਇਹ ਵਪਾਰ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਸਪਸ਼ਟ ਤੌਰ ਤੇ ਸਿਰਫ ਛੇੜਛਾੜਕਾਰੀ ਉਦੇਸ਼ ਨੂੰ ਅੰਜਾਮ ਦੇਣ ਲਈ ਹੀ ਸੀ। ਇੱਕ ਵਾਰ ਜਦੋਂ ਉਲਟ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਨੂੰ ਗੈਰ-ਅਸਲੀ ਜਾਂ ਕਾਲਪਨਿਕ ਦਿਖਾਇਆ ਜਾਂਦਾ ਹੈ ਜੋ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਇੱਕ ਝੂਠੀ ਜਾਂ ਭੁਲਾਵੇ ਵਾਲੀ ਸੂਰਤ ਬਣਾਉਂਦਾ ਹੈ ਅਤੇ ਇਹ ਕਿ ਸਟਾਕ ਮਾਰਕੀਟ ਨੂੰ ਇਸ ਤਰ੍ਹਾਂ ਦੀ ਛੇੜਛਾੜਕਾਰੀ ਜੰਤਰ ਦੁਆਰਾ ਦੁਰੁਪਯੋਗ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ, ਇਹ PFUTP ਨਿਯਮਾਂ, 2003 ਦੀਆਂ ਧਾਰਾਵਾਂ ਦੇ ਸਪਸ਼ਟ ਉਲੰਘਣ ਵਿੱਚ ਹੈ। PFUTP ਨਿਯਮਾਂ ਦੀਆਂ ਧਾਰਾਵਾਂ 3(ਅ), 4(1) ਅਤੇ

4(2)(ਅ) ਅਜਿਹੇ ਛੇੜਛਾੜਕਾਰੀ ਵਪਾਰ, ਗੈਰ-ਉਚਿਤ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰਥਾਵਾਂ ਨੂੰ ਮਨਾਹੀ ਕਰਦੀਆਂ ਹਨ। [ਪੈਰਾ 32, 33] 999-ਐਫ-ਐਚ; 1000-ਏ]

7. ਨਿਯਮ 3 "ਸੁਰੱਖਿਆਵਾਂ ਵਿੱਚ ਕੁਝ ਵਿਸ਼ੇਸ਼ ਲੈਣ-ਦੇਣ 'ਤੇ ਮਨਾਹੀ" ਨਾਲ ਸੰਬੰਧਿਤ ਹੈ। ਨਿਯਮ 3 "ਛੇੜਛਾੜਕਾਰੀ, ਧੋਖਾਧੜੀ ਅਤੇ ਗੈਰ-ਉਚਿਤ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰਥਾਵਾਂ 'ਤੇ ਮਨਾਹੀ" ਨਾਲ ਸ਼ੁਰੂ ਹੁੰਦਾ ਹੈ। ਨਿਯਮ 4 "ਨਿਯਮ 3 ਦੇ ਪ੍ਰਾਵਧਾਨਾਂ ਨੂੰ ਬਿਨਾਂ ਨੁਕਸਾਨ ਪਹੁੰਚਾਏ...." ਨਾਲ ਸ਼ੁਰੂ ਹੁੰਦਾ ਹੈ, ਨਿਯਮ 4(2) ਇੱਕ ਸਮਾਵੇਸ਼ੀ ਪ੍ਰਾਵਧਾਨ ਹੈ। ਨਿਯਮ 4(2) ਦਾ ਕਹਿਣਾ ਹੈ ਕਿ "ਸੁਰੱਖਿਆਵਾਂ ਵਿੱਚ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਨੂੰ ਧੋਖਾਧੜੀ ਜਾਂ ਗੈਰ-ਉਚਿਤ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰਥਾ ਮੰਨਿਆ ਜਾਵੇਗਾ ਜੇ ਇਹ ਧੋਖਾਧੜੀ ਨਾਲ ਸਬੰਧਿਤ ਹੋਵੇ ਅਤੇ ਇਸ ਵਿੱਚ ਸਾਰੇ ਜਾਂ ਕੁਝ ਉਦਾਹਰਣ ਸ਼ਾਮਲ ਹੋ ਸਕਦੇ ਹਨ, ਜੋ ਉੱਥੇ ਦਸੇ ਗਏ ਹਨ। ਨਿਯਮ 4(2)(ਅ) "....ਇੱਕ ਅਜਿਹੀ ਕਾਰਵਾਈ ਜੋ ਸੁਰੱਖਿਆ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਦੀ ਝੂਠੀ ਜਾਂ ਭੁਲਾਵੇ ਵਾਲੀ ਸੂਰਤ ਬਣਾਉਂਦੀ ਹੈ" ਨਾਲ ਸੰਬੰਧਿਤ ਹੈ। ਨਿਯਮ 4(2)(ਅ) ਦੇ ਅਧੀਨ ਆਉਣ ਲਈ, ਇਹ ਜ਼ਰੂਰੀ ਨਹੀਂ ਹੈ ਕਿ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਜੋ ਭਾਰਤੀ ਸੁਰੱਖਿਆ ਅਤੇ ਵਿਨਿਮਯ ਬੋਰਡ ਬਨਾਮ ਰਾਖੀ ਟਰੇਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ ਦੁਆਰਾ ਦਾਖਲ ਕੀਤੇ ਗਏ ਹਨ।ਪਾਰਟੀ ਦਾ ਇਰਾਦਾ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਮਣਿਪੁਲੇਟ ਕਰਨ ਦਾ ਸੀ ਅਤੇ ਅਸਲ ਵਿੱਚ ਬਾਜ਼ਾਰ ਮਣਿਪੁਲੇਟ ਹੋਇਆ ਸੀ। ਬਾਜ਼ਾਰ ਮਣਿਪੁਲੇਸ਼ਨ ਇੱਕ ਜਾਣਬੁੱਝ ਕੋਸ਼ਿਸ਼ ਹੈ ਜੋ ਕਿ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੇ ਮੁਕਤ ਅਤੇ ਨਿਆਂਪੂਰਣ ਸੰਚਾਲਨ ਨਾਲ ਵਿਘਨ ਪਾਉਣ ਲਈ ਅਤੇ ਕੀਮਤ, ਬਾਜ਼ਾਰ, ਉਤਪਾਦ, ਸੁਰੱਖਿਆ ਅਤੇ ਮੁਦਰਾ ਦੇ ਸੰਬੰਧ ਵਿੱਚ ਕ੍ਰਿਤਿਮ, ਝੂਠੇ ਜਾਂ ਭ੍ਰਾਮਕ ਦਿੱਖ ਪੈਦਾ ਕਰਨ ਲਈ ਹੈ।

[ਪੈਰਾ 35]

8. ਜਵਾਬੀ-ਰਾਖੀ ਟਰੇਡਿੰਗ ਅਤੇ ਕਸਮ ਹੋਲਡਿੰਗ ਨੂੰ ਤੱਥਾਂ ਉੱਤੇ ਗੈਰ-ਅਸਲੀ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਵਿੱਚ ਲੱਗੇ ਹੋਏ ਪਾਏ ਗਏ ਹਨ ਜੋ ਕਿ ਟਰੇਡਿੰਗ ਦੀ ਦਿੱਖ ਪੈਦਾ ਕਰਦੇ ਹਨ। ਜੇਕਰ ਮਣਿਪੁਲੇਸ਼ਨ ਦੀ ਸਥਿਤੀ ਸਥਾਪਿਤ ਹੋ ਜਾਂਦੀ ਹੈ, ਤਾਂ ਇਹ ਜ਼ਰੂਰੀ ਤੌਰ 'ਤੇ ਪਾਲਣਾ ਕਰੇਗਾ ਕਿ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਨੂੰ ਖਰੀਦਣ ਜਾਂ ਵੇਚਣ ਲਈ ਉਤਸ਼ਾਹਿਤ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ ਅਤੇ ਇਸ ਸੰਬੰਧ ਵਿੱਚ ਹੋਰ ਸਬੂਤ ਦੀ ਲੋੜ ਨਹੀਂ ਹੈ। ਬਾਜ਼ਾਰ ਇੰਨਾ ਵਿਆਪਕ ਹੈ ਕਿ ਬੋਰਡ ਲਈ ਉਹਨਾਂ ਵਿਅਕਤੀਆਂ ਨੂੰ ਟਰੈਕ ਕਰਨਾ ਮਨੁੱਖੀ ਤੌਰ 'ਤੇ ਸੰਭਵ ਨਹੀਂ ਹੋ ਸਕਦਾ ਜੋ ਵਾਸਤਵ ਵਿੱਚ ਮਣਿਪੁਲੇਸ਼ਨ ਦੇ ਨਤੀਜੇ ਵਜੋਂ ਸੁਰੱਖਿਆ ਖਰੀਦਣ ਜਾਂ ਵੇਚਣ ਲਈ ਉਤਸ਼ਾਹਿਤ ਹੋਏ ਸਨ ਅਤੇ ਬੋਰਡ 'ਤੇ ਇੱਕ ਬੋਝ ਨਹੀਂ ਲਾਇਆ ਜਾ ਸਕਦਾ ਜੋ ਨਿਭਾਉਣਾ ਅਸੰਭਵ ਹੈ। [ਪੈਰਾ 36]

9. ਸਟਾਕ ਮਾਰਕਿਟ ਮੁੱਖ ਤੌਰ 'ਤੇ ਸੇਬੀ ਦੁਆਰਾ ਅਤੇ ਕੁਝ ਹੱਦ ਤੱਕ ਭਾਰਤ ਸਰਕਾਰ ਦੇ ਆਰਥਿਕ ਮਾਮਲੇ ਅਤੇ ਕੰਪਨੀ ਮਾਮਲੇ ਦੇ ਵਿਭਾਗਾਂ ਦੁਆਰਾ ਨਿਯੰਤ੍ਰਿਤ ਹੈ। ਬਾਜ਼ਾਰ ਮਣਿਪੁਲੇਸ਼ਨ ਵੱਖ-ਵੱਖ ਤਰੀਕਿਆਂ ਨਾਲ ਹੋ ਸਕਦਾ ਹੈ। ਮਣਿਪੁਲੇਸ਼ਨ/ਗੈਰ-ਨਿਆਂਪੂਰਣ ਵਪਾਰਕ ਅਮਲ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਕਾਰਗੁਜ਼ਾਰੀ ਨੂੰ ਘਟਾਉਂਦੇ ਹਨ। ਸੇਬੀ ਐਕਟ, 1992 ਦੀ ਧਾਰਾ 11 ਬੋਰਡ ਦੇ ਕਾਰਜਾਂ ਲਈ ਪ੍ਰਦਾਨ ਕਰਦੀ ਹੈ, ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਇਸ ਦਾ ਫਰਜ਼ ਹੋਵੇਗਾ ਕਿ ਬੋਰਡ ਸੁਰੱਖਿਆਵਾਂ ਵਿੱਚ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੇ ਹਿੱਤਾਂ ਦੀ ਰਾਖੀ ਕਰੇ ਅਤੇ ਸੁਰੱਖਿਆ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੇ ਵਿਕਾਸ ਅਤੇ ਨਿਯੰਤ੍ਰਣ ਨੂੰ ਬਢਾਵਾ ਦੇਵੇ ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਉਹ ਉਚਿਤ ਸਮਝਦਾ ਹੈ। ਇਸ ਸੰਬੰਧ ਵਿੱਚ ਸੇਬੀ ਦਾ ਮੁੱਖ ਕਾਰਜ ਪੁੱਛਗਿੱਛ, ਜਾਂਚ ਕਰਨਾ ਅਤੇ ਸੁਰੱਖਿਆ, ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੇ ਵਿਵਸਥਿਤ ਅਤੇ ਸਿਹਤਮੰਦ ਵਿਕਾਸ ਨੂੰ ਬਢਾਵਾ ਦੇਣ ਲਈ ਦਿਸ਼ਾ-ਨਿਰਦੇਸ਼ ਦੇਣਾ ਹੈ। ਗੈਰ-ਨਿਆਂਪੂਰਣ ਵਪਾਰਕ ਅਮਲਾਂ, ਬਾਜ਼ਾਰ ਮਣਿਪੁਲੇਸ਼ਨ, ਕੀਮਤ ਰਿੱਗਿੰਗ ਅਤੇ ਸੁਰੱਖਿਆ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਹੋਰ ਧੋਖਾਧੜੀਆਂ ਨੂੰ ਰੋਕਣ ਲਈ, ਸੇਬੀ ਨੂੰ ਪੁੱਛਗਿੱਛ ਅਤੇ ਨਿਰੀਖਣ ਕਰਨ ਦੀ ਸ਼ਕਤੀ ਦਿੱਤੀ ਗਈ ਹੈ। [ਪੈਰਾ 40]

10. ਸੇਬੀ ਐਕਟ, 1992 ਦੀ ਧਾਰਾ 12ਏ ਨੂੰ ਪੀਐਫਯੂਟੀਪੀ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼, 2003 ਦੇ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼ 3 ਅਤੇ 4 ਨਾਲ ਪੜ੍ਹਿਆ ਜਾਂਦਾ ਹੈ, ਮੂਲ ਰੂਪ ਵਿੱਚ 'ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਅਖੰਡਤਾ' ਨੂੰ ਬਚਾਉਣ ਅਤੇ 'ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੇ ਦੁਰੁਪਯੋਗ' ਤੋਂ ਬਚਾਉਣ ਲਈ ਹੈ। ਸੇਬੀ ਐਕਟ ਦਾ ਉਦੇਸ਼ ਸੁਰੱਖਿਆਵਾਂ ਵਿੱਚ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੇ ਹਿੱਤਾਂ ਦੀ ਰਾਖੀ ਕਰਨਾ ਅਤੇ ਸੁਰੱਖਿਆ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੇ ਵਿਕਾਸ ਅਤੇ ਨਿਯੰਤ੍ਰਣ ਨੂੰ ਬਢਾਵਾ ਦੇਣਾ ਹੈ ਤਾਂ ਜੋ ਸੁਰੱਖਿਆ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦਾ ਵਿਵਸਥਿਤ, ਸਿਹਤਮੰਦ ਵਿਕਾਸ ਹੋਵੇ ਅਤੇ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੀ ਰਾਖੀ ਹੋਵੇ। ਪੂੰਜੀ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦਾ ਨਿਯੰਤਰਕ, ਸੇਬੀ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੇ ਹਿੱਤਾਂ ਦੀ ਰਾਖੀ ਕਰਨ ਵਿੱਚ ਇੱਕ ਮਹੱਤਵਪੂਰਣ ਭੂਮਿਕਾ ਨਿਭਾਉਂਦਾ ਹੈ ਅਤੇ ਸੇਬੀ ਦੇ ਸਾਰੇ ਸੰਬੰਧਿਤ ਨਿਯਮਾਂ ਅਤੇ ਨਿਯਮਾਵਲੀਆਂ ਦੀ ਸਖਤ ਪਾਲਣਾ ਸੁਨਿਸ਼ਚਿਤ ਕਰਨ ਲਈ ਯਕੀਨੀ ਬਣਾਉਂਦਾ ਹੈ ਜੋ ਛੋਟੇ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੇ ਹਿੱਤਾਂ ਦੀ ਰਾਖੀ ਕਰਦੇ ਹਨ। ਨਿਗਰਾਨੀ ਕਰਨ ਵਾਲੇ ਫੰਕਸ਼ਨਰੀ/ਨਿਯੰਤਰਣ ਸੰਸਥਾ ਵਜੋਂ,ਸੇਬੀ ਦਾ ਫਰਜ਼ ਅਤੇ ਦਾਇਤਵ ਹੈ ਕਿ ਉਹ ਸਾਧਾਰਣ ਅਸਲੀ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੀ ਰੱਖਿਆ ਕਰੇ ਅਤੇ ਸੇਬੀ ਨੂੰ ਸੇਬੀ ਐਕਟ, 1992 ਅਧੀਨ ਇਸ ਨੂੰ ਕਰਨ ਦੀ ਸ਼ਕਤੀ ਹੈ ਤਾਂ ਜੋ ਸੁਰੱਖਿਅਤ ਅਤੇ

ਸੁਰੱਖਿਅਤ ਜਗ੍ਹਾ ਬਣਾਈ ਜਾ ਸਕੇ ਜਿੱਥੇ ਸਿਕਿਉਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਕਾਰੋਬਾਰ ਕੀਤਾ ਜਾ ਸਕੇ। ਇਸੇ ਸਮੇਂ, ਨਿਗਰਾਨੀ ਦੇ ਬਹਾਨੇ ਹੇਠ, ਸੇਬੀ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੇ ਵਿਕਾਸ ਜਾਂ ਬਾਜ਼ਾਰ ਉਨਮੁਖ ਸਿਰਜਣਾਤਮਕਤਾ ਨੂੰ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਨਹੀਂ ਕਰ ਸਕਦਾ। ਤੀਬਰ ਨਿਗਰਾਨੀ ਸਿਕਿਉਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੇ ਵਿਕਾਸ ਦੇ ਰਸਤੇ ਨੂੰ ਵਿਕ੍ਰਿਤ ਕਰ ਸਕਦੀ ਹੈ; ਪਰ ਸੇਬੀ ਗ਼ੈਰ-ਉਚਿਤ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰਥਾਵਾਂ/ਮਣੀਪੁਲੇਟਿਵ ਬਾਜ਼ਾਰ ਲਈ ਕਿਸੇ ਉਲਟੇਰੇ ਮਕਸਦ ਵਾਂਗ ਟੈਕਸ ਚੋਰੀ ਆਦਿ ਦੇ ਲਈ ਚੁੱਪ ਤਮਾਸ਼ਾਈ ਨਹੀਂ ਬਣ ਸਕਦਾ। ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀਆਂ ਤਾਕਤਾਂ ਅਤੇ ਰੈਗੂਲੇਟਰੀ ਬਾਡੀ ਦੇ ਦਖਲ ਵਿੱਚ ਸਹੀ ਸੰਤੁਲਨ ਲੱਭਣ ਲਈ, ਸੇਬੀ ਨੂੰ ਉਨ੍ਹਾਂ ਨਾਲ ਸਖਤੀ ਨਾਲ ਨਿਪਟਣਾ ਪਵੇਗਾ ਜੋ ਮਣੀਪੁਲੇਟਿਵ ਟਰੇਡਿੰਗ ਅਤੇ ਧੋਖਾਧੜੀ ਵਾਲੇ ਯੰਤਰਾਂ ਵਿੱਚ ਲਿਪਤ ਹਨ ਅਤੇ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੇ ਵਿਕਾਸ ਨੂੰ ਯਕੀਨੀ ਬਣਾਉਣਾ ਹੈ। ਉਲਟ ਲੈਣ-ਦੇਣ, ਮਾਤਰਾ, ਕੀਮਤ ਅਤੇ ਸਮੇਂ ਅਤੇ ਵਿਕਰੀ ਨੂੰ ਵਿਚਾਰਦਿਆਂ, ਪਾਰਟੀਆਂ ਨੂੰ ਅਜਿਹੇ ਵਪਾਰ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਵਿੱਚ ਲਗਾਤਾਰ ਨੰਬਰ ਵਿੱਚ ਹੋਣਾ ਪੈਂਦਾ ਹੈ ਨਾਲ ਵੱਡੇਕੀਮਤ ਵਿਚਲੇ ਭਿੰਨਤਾਵਾਂ ਨਾਲ, ਇਹ ਮੰਨਣਾ ਬਹੁਤ ਨਾਦਾਨੀ ਹੋਵੇਗਾ ਕਿ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਸਕ੍ਰੀਨ-ਆਧਾਰਿਤ ਟਰੇਡਿੰਗ ਰਾਹੀਂ ਹੋ ਰਹੇ ਹਨ ਅਤੇ ਇਸ ਲਈ ਗੁਮਨਾਮ ਹਨ। ਅਜਿਹਾ ਨਤੀਜਾ ਕੱਢਣਾ ਪਹਿਲਾਂ ਦੀ ਮੀਟਿੰਗ ਦੇ ਦਿਮਾਗਾਂ ਨੂੰ ਨਜ਼ਰਅੰਦਾਜ਼ ਕਰਨਾ ਹੋਵੇਗਾ ਜਿਸ ਵਿੱਚ ਖਰੀਦ ਅਤੇ ਵੇਚਣ ਦੇ ਆਰਡਰ ਦੀ ਸਮਕਾਲਿਕਤਾ ਸ਼ਾਮਲ ਹੈ ਅਤੇ ਬੋਰਡ ਦੇ ਸਰਕੁਲਰ ਅਨੁਸਾਰ ਤੰਰ ਤੇ ਗੱਲਬਾਤ ਨਾਲ ਸੌਦੇ ਨਹੀਂ ਹਨ। ਦੋਸ਼ੀ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਮਣੀਪੁਲੇਟਿਵ/ਧੋਖਾਧੜੀ ਵਾਲਾ ਯੰਤਰ ਹਨ ਜੋ ਇੱਛਿਤ ਨੁਕਸਾਨ ਅਤੇ/ਜਾਂ ਲਾਭ ਪੈਦਾ ਕਰਨ ਲਈ ਹਨ। ਅਜਿਹੀ ਸਮਕਾਲਿਕ ਟਰੇਡਿੰਗ ਸਿਕਿਉਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਟਰੇਡਿੰਗ ਦੇ ਪਾਰਦਰਸ਼ੀ ਨਿਯਮਾਂ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਹੈ। ਜੇ ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਦੇ ਨਤੀਜੇ ਨੂੰ ਬਰਕਰਾਰ ਰੱਖਣਾ ਹੈ, ਤਾਂ ਇਸ ਦਾ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਅਖੰਡਤਾ ਨੂੰ ਕਮਜ਼ੋਰ ਕਰਨ ਵਾਲੇ ਗੰਭੀਰ ਨਤੀਜੇ ਹੋਣਗੇ ਅਤੇ ਐਸੱ.ਏ.ਟੀ. ਦਾ ਦੋਸ਼ੀ ਆਦੇਸ਼ ਰੱਦ ਕੀਤਾ ਜਾਣ ਲਾਇਕ ਹੈ। [ਪੈਰਾ 41, 42, 43, 46]

ਕੇਤਨ ਪਾਰੇਖ ਬਨਾਮ ਸੇਬੀ (ਅਪੀਲ ਨੰਬਰ 2 ਦੀ 2004) ; ਕੇਤਨ ਪਾਰੇਖ ਬਨਾਮ ਸੇਬੀ, ਮਨੂ/ਐਸ.ਸੀ./0829/2006 ; ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ ਆਫ ਇੰਡੀਆ ਬਨਾਮ ਕਿਸ਼ੋਰ ਆਰ. ਅਜਮੇਰਾ (2016) 6 ਐਸ.ਸੀ.ਸੀ. 368 : [2016] 1 ਐਸ.ਸੀ.ਆਰ. 1118 ; ਨਿਰਮਲ ਬੰਗ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ ਆਫ ਇੰਡੀਆ ਬਨਾਮ ਰਾਖੀ ਟਰੇਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ।

ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ ਬਨਾਮ ਚੇਅਰਮੈਨ, ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ ਆਫ ਇੰਡੀਆ ਮੈਨੂ/ਐਸ.ਬੀ./0206/2003 ; ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ ਬਨਾਮ ਐਕਾਰਡ ਕੈਪੀਟਲ ਮਾਰਕੇਟਸ ਲਿਮਿਟੇਡ ਮੈਨੂ/ਐਸ.ਬੀ./0316/2007 ; ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ ਆਫ ਇੰਡੀਆ (2013) 12 ਐਸ.ਸੀ.ਸੀ 152 ; ਫਰਾਮ ਨਵਾਕਸਨ ਬਨਾਮ ਐਡਜੂਡੀਕੇਟਿੰਗ ਅਫਸਰ, ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਇਨਵੈਸਟਮੈਂਟ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ ਅਤੇ ਓਵਸ. ਬਨਾਮ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ ਆਫ ਇੰਡੀਆ ਮੈਨੂ/ਐਸ.ਬੀ./0046/2005 – ਹਵਾਲਾ ਦਿੱਤਾ ਗਿਆ।

ਕੇਸ ਲਾ ਰੈਫਰੈਂਸ

ਪੇਰ ਕੁਰੀਅਨ ਜੋਸਫ, ਨਾਇਬ ਨਿਆਂਕਾ।

[2016] 1 ਐਸ.ਸੀ.ਆਰ 1118 ਪੈਰਾ 42 'ਤੇ ਭਰੋਸਾ ਕੀਤਾ ਗਿਆ

ਪੇਰ ਬਾਨੁਮਤੀ, ਨਾਇਬ ਨਿਆਂਕਾ।

[2016] 1 ਐਸ.ਸੀ.ਆਰ 1118 ਪੈਰਾ 42 'ਤੇ ਹਵਾਲਾ ਦਿੱਤਾ ਗਿਆ

[2013] 12 ਐਸ.ਸੀ.ਸੀ 152 ਪੈਰਾ 38 'ਤੇ ਹਵਾਲਾ ਦਿੱਤਾ ਗਿਆ

ਸਿਵਲ ਅਪੀਲੇਟ ਜੁਰਿਸਡਿਕਸ਼ਨ : ਸਿਵਲ ਅਪੀਲ ਨੰਬਰ 1969 ਆਫ 2011।

ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਪੀਲੇਟ ਟ੍ਰਿਬਿਊਨਲ, ਮੁੰਬਈ ਦੇ ਫੈਸਲੇ ਅਤੇ ਆਦੇਸ਼ ਮਿਤੀ 11.10.2010 ਵਿੱਚ ਅਪੀਲ ਨੰਬਰ 70 ਆਫ 2009 ਤੋਂ

ਨਾਲ

ਸਿਵਲ ਅਪੀਲ ਨੰਬਰ 3174-3177 ਅਤੇ 3180 ਆਫ 2011।

ਗੌਰਵ ਬੈਨਰਜੀ, ਸੀਨੀਅਰ ਐਡਵੋਕੇਟ, ਭਾਰਗਵ ਵੀ. ਦੇਸਾਈ, ਸਾਹਿਲ ਟੈਗੋਤਰਾ, ਐਸ. ਪੀ. ਮੁਖਰਜੀ, ਅਕਸ਼ਤ ਮਾਲਪਾਨੀ, ਐਡਵੋਕੇਟਸ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਲਈ।

ਸ਼ਿਆਮ ਦੀਵਾਨ, ਪੀ. ਚਿਦੰਬਰਮ, ਸੀਨੀਅਰ ਐਡਵੋਕੇਟਸ, ਮਿਸ ਮੁਮਤਾਜ਼ ਭੱਲਾ, ਮਿਸ ਅਭਿਲਾਸ਼ਾ ਵਿਜੀ, ਮਿਸ ਸਮਿਕਸ਼ਾ ਗੋਦੀਯਾਲ, ਮਿਸ ਅਨੀਸ਼ਾ ਉਪਾਧਯਾਯ, ਨਿਸ਼ਾਂਤ ਕੁਮਾਰ, ਅਨਿਕੇਤ ਗੌਤਮ, ਨੀਰਵ ਮਰਚੈਂਟ, ਸੋਮਾਸੇਖਰ ਸੁੰਦਰਾਸਨ, ਮਯੰਕ ਮਿਸ਼ਰਾ, ਦਿਵਯਮ ਅਗਰਵਾਲ, ਰਿਤੁੰਜੈ ਗੁਪਤਾ, ਧੀਰਜ ਨੈਰ, ਪ੍ਰੀਕੇਸ਼ ਕਪੂਰ, ਰਣਜੀਤ ਕੇ. ਬੋਤ, ਮਿਸ ਸੁਰਭੀ ਕਪੂਰ, ਮਿਸ ਬੀਨਾ ਗੁਪਤਾ, ਵਿਕਰਮ ਮੇਹਤਾ, ਮਿਸ ਰਾਕਾ ਚੈਟਰਜੀ, ਵਿਕਾਸ ਮੇਹਤਾ, ਅਭੈ ਕੁਮਾਰ, ਮਿਸ ਮ੍ਰਿਦੁਲਾ ਰੇ ਭਰਦਵਾਜ, ਐਡਵੋਕੇਟਸ ਜਵਾਬਦੇਹ ਲਈ।

ਏ ਅਦਾਲਤ ਦਾ ਫੈਸਲਾ ਕੁਰੀਅਨ, ਜੇ. ਆਈ. ਨੇ ਸੁਣਾਇਆ। ਭਾਰਤ ਵਿੱਚ ਸਟਾਕ ਮਾਰਕੀਟ ਦੀਆਂ ਪਛਾਣਾਂ ਨਿਆਂਪੂਰਨਤਾ, ਅਖੰਡਤਾ ਅਤੇ ਪਾਰਦਰਸ਼ਿਤਾ ਹਨ। ਭਾਰਤੀ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ (ਇਸਨੂੰ "ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ." ਕਿਹਾ ਜਾਂਦਾ ਹੈ) ਇੱਕ ਚੌਕਸ ਨਿਗਰਾਨ ਹੈ। ਕੀ ਤੱਥਾਂ ਦਾ ਢਾਂਚਾ ਨਿਗਰਾਨ ਦੇ ਕੱਟਣ ਨੂੰ ਜਾਇਜ਼ ਠਹਿਰਾਉਂਦਾ ਹੈ, ਇਹ ਮਾਮਲਾ ਇਸ ਕੇਸ ਵਿੱਚ ਵਿਚਾਰਣ ਲਈ ਉੱਠਦਾ ਹੈ।

2. ਦੋ ਸੈੱਟ ਪਾਰਟੀ ਜਵਾਬਦੇਹ ਹਨ – ਟਰੇਡਰਾਂ ਅਤੇ ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ। ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਨੇ ਟਰੇਡਰਾਂ ਖਿਲਾਫ ਭਾਰਤੀ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ (ਧੋਖਾਧੜੀ ਅਤੇ ਅਨਿਆਂਪੂਰਨ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰਥਾਵਾਂ ਦੀ ਰੋਕਥਾਮ ਸੰਬੰਧੀ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਮਾਰਕੀਟ) ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਾਂ, 2003 ("ਪੀ.ਐਫ.ਯੂ.ਟੀ.ਪੀ. ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਾਂ") ਦੇ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਾਂ 3(ਏ), (ਬੀ) ਅਤੇ (ਸੀ) 4(1), (2)(ਏ) ਅਤੇ (ਬੀ) ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਲਈ ਕਾਰਵਾਈ ਕੀਤੀ। ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ ਦੇ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ, ਦੋਸ਼ ਹੈ ਕਿ ਉਹਨਾਂ ਨੇ ਵੀ ਭਾਰਤੀ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ (ਸਟਾਕ ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ ਅਤੇ ਸਬ-ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ) ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਾਂ, 1992 ਦੇ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਾਂ 7ਏ (1), (2), (3) ਅਤੇ (4) ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਕੀਤੀ।

3. ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਸਾਡੇ ਸਾਹਮਣੇ ਮਾਮਲਾ ਤਿੰਨ ਟਰੇਡਰਾਂ ਅਤੇ ਤਿੰਨ ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ ਨਾਲ ਸਬੰਧਤ ਹੈ, ਸੁਵਿਧਾ ਲਈ, ਅਸੀਂ ਹੇਠਾਂ ਦਿੱਤੀ ਤਾਲਿਕਾ ਵਿੱਚ ਅਨੁਸਾਰਨ ਅਧਿਕਾਰੀ ("ਏ.ਓ.,") ਅਤੇ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਪੀਲੇਟ ਟ੍ਰਿਬਿਊਨਲ ("ਐਸ.ਏ.ਟੀ.") ਦੇ ਫੈਸਲੇ ਦੀਆਂ ਤਾਰੀਖਾਂ ਨੂੰ ਨਿਕਾਲਿਆ ਹੈ:

ਈ ਤਾਲਿਕਾ ਨਾਮ: ਪਾਰਟੀ ਟਰੇਡਰ/ਬ੍ਰੋਕਰ ਏ.ਓ. ਦੇ ਹੁਕਮ ਦੀ ਤਾਰੀਖ ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਦੇ ਫੈਸਲੇ ਦੀ ਤਾਰੀਖ

1. ਰਾਖੀ ਟਰੇਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ ("ਰਾਖੀ ਟਰੇਡਿੰਗ") ਟਰੇਡਰ 26.03.2009 11.10.2010

2. ਤੁੰਗਾਜੀ ਟਰੇਡਪਲੇਸ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ ("ਤੁੰਗਾਜੀ") ਟਰੇਡਰ 30.04.2010 16.11.2010 3. ਟੀ.ਐਲ.ਬੀ. ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਲਿਮਿਟੇਡ ("ਟੀ.ਐਲ.ਬੀ.") ਟਰੇਡਰ 16.03.2009 26.10.2010

ਪ੍ਰਿਜ਼ਮਲ ਵਯਾਸਤਿਲ ਪਟੇਲ ("ਪ੍ਰਸ਼ਾਂਤ") ਬ੍ਰੋਕਰ 31.08.2009 26.10.2010 ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਨੇ ਉਪਰੋਕਤ ਸਾਰੇ ਮਾਮਲਿਆਂ ਵਿੱਚ ਏ.ਓ. ਦੇ ਫੈਸਲਿਆਂ ਨੂੰ ਖਾਰਜ ਕੀਤਾ। ਦੁਖੀ ਹੋ ਕੇ, ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਇਸ ਅਦਾਲਤ ਵਿੱਚ ਭਾਰਤੀ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ ਐਕਟ, 1992 (ਇਸਨੂੰ "ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਐਕਟ" ਕਿਹਾ ਜਾਂਦਾ ਹੈ) ਦੀ ਧਾਰਾ 152 ਅਧੀਨ ਹਾਜ਼ਰ ਹੈ।

ਤੱਥ ਅਤੇ ਕਾਨੂੰਨ ਦੋਵੇਂ ਜਟਿਲ ਹਨ, ਅਤੇ ਇਸ ਲਈ, ਅਸੀਂ ਪਹਿਲਾਂ ਕਾਨੂੰਨੀ ਢਾਂਚੇ ਦਾ ਵਿਸ਼ਲੇਸ਼ਣ ਕਰਾਂਗੇ।

ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਕੰਟਰੈਕਟਸ (ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ) ਐਕਟ, 1956 ਨੂੰ "... ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਅਵਾਂਛਿਤ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਨੂੰ ਰੋਕਣ ਲਈ, ਇਸ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਦੇ ਕਾਰੋਬਾਰ ਨੂੰ ਰੈਗੂਲੇਟ ਕਰਕੇ, ਅਤੇ ਇਸ ਨਾਲ ਜੁੜੇ ਕੁਝ ਹੋਰ ਮਾਮਲਿਆਂ ਲਈ

ਪ੍ਰਾਵਧਾਨ ਕਰਕੇ" ਪੇਸ਼ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਸੀ। ਸੈਕਸ਼ਨ 18A ਜੋ ਕਿ ਡੇਰੀਵੇਟਿਵਜ਼ ਵਿੱਚ ਕੰਟਰੈਕਟਸ ਨਾਲ ਸਬੰਧਤ ਹੈ, 22.02.2000 ਨੂੰ ਲਾਗੂ ਕੀਤਾ ਗਿਆ। ਪ੍ਰਾਵਧਾਨ ਇਸ ਪ੍ਰਕਾਰ ਹੈ:

"18A. ਡੇਰੀਵੇਟਿਵ ਵਿੱਚ ਕੰਟਰੈਕਟ।—ਕਿਸੇ ਵੀ ਹੋਰ ਕਾਨੂੰਨ ਵਿੱਚ ਸਮਾਨ ਲਈ ਕੁਝ ਵੀ ਹੋਵੇ, ਡੇਰੀਵੇਟਿਵ ਵਿੱਚ ਕੰਟਰੈਕਟ ਕਾਨੂੰਨੀ ਅਤੇ ਵੈਧ ਹੋਣਗੇ ਜੇਕਰ ਅਜਿਹੇ ਕੰਟਰੈਕਟ ਹਨ —

(ਅ) ਇੱਕ ਮਾਨਤਾ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ 'ਤੇ ਵਪਾਰਿਤ ਕੀਤੇ ਗਏ ਹੋਣ;

(ਬ) ਮਾਨਤਾ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਦੇ ਕਲੀਅਰਿੰਗ ਹਾਊਸ 'ਤੇ ਸੈਟਲ ਕੀਤੇ ਗਏ ਹੋਣ; ਜਾਂ ਅਜਿਹੇ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਦੇ ਨਿਯਮਾਂ ਅਤੇ ਬਾਈ-ਲਾਅਜ਼ ਅਨੁਸਾਰ;

(ਸੀ) ਅਜਿਹੇ ਪਾਰਟੀਆਂ ਅਤੇ ਅਜਿਹੇ ਸ਼ਰਤਾਂ 'ਤੇ ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਕੇਂਦਰੀ ਸਰਕਾਰ ਸਰਕਾਰੀ ਗਜਟ ਵਿੱਚ ਅਧਿਸੂਚਨਾ ਦੁਆਰਾ ਨਿਰਧਾਰਿਤ ਕਰ ਸਕਦੀ ਹੈ।"

(ਡੀ) ਅਜਿਹੇ ਹੋਰ ਸਾਧਨ ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਕੇਂਦਰੀ ਸਰਕਾਰ ਦੁਆਰਾ ਡੇਰੀਵੇਟਿਵਜ਼ ਵਜੋਂ ਘੋਸ਼ਿਤ ਕੀਤੇ ਜਾ ਸਕਦੇ ਹਨ," 6. "ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਵਿਕਲਪ" ਨੂੰ 1956 ਐਕਟ ਦੇ ਸੈਕਸ਼ਨ 2 (ਡੀ) ਅਧੀਨ ਪਰਿਭਾਸ਼ਿਤ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ, ਜੋ ਇਸ ਪ੍ਰਕਾਰ ਹੈ:

"2(d) "ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਵਿਕਲਪ" ਦਾ ਮਤਲਬ ਹੈ ਇੱਕ ਅਨੁਬੰਧ ਜੋ ਭਵਿੱਖ ਵਿੱਚ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਖਰੀਦਣ ਜਾਂ ਵੇਚਣ ਦੇ ਅਧਿਕਾਰ ਦੀ ਖਰੀਦ ਜਾਂ ਵਿਕਰੀ ਲਈ ਹੁੰਦਾ ਹੈ, ਅਤੇ ਇਸ ਵਿੱਚ ਇੱਕ ਤੇਜੀ ਮੰਡੀ, ਇੱਕ ਤੇਜੀਮੰਡੀ, ਇੱਕ ਗੱਲੀ, ਇੱਕ ਪੁੱਟ, ਇੱਕ ਕਾਲ ਜਾਂ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਇੱਕ ਪੁੱਟ ਅਤੇ ਕਾਲ ਨੂੰ ਸ਼ਾਮਲ ਕਰਦਾ ਹੈ।"

7. "ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼" ਸ਼ਬਦ ਨੂੰ 1956 ਦੇ ਐਕਟ ਦੀ ਧਾਰਾ 2(h) ਅਧੀਨ ਪਰਿਭਾਸ਼ਿਤ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ, ਜੋ ਇਸ ਪ੍ਰਕਾਰ ਹੈ:

"2(h) "ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼" ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਹਨ—

(i) ਕਿਸੇ ਵੀ ਸੰਗਠਿਤ ਕੰਪਨੀ ਜਾਂ ਹੋਰ ਕਾਰਪੋਰੇਟ ਸਰੀਰ ਵਿੱਚ ਜਾਂ ਉਸ ਦੇ ਨਾਲ ਸ਼ੇਅਰ, ਸਕ੍ਰਿਪਸ, ਸਟਾਕ, ਬੌਂਡ, ਡਿਬੈਂਚਰ, ਡਿਬੈਂਚਰ ਸਟਾਕ ਜਾਂ ਹੋਰ ਬਾਜ਼ਾਰ ਯੋਗ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਦੀ ਤਰਾਂ ਦੇ ਹੋਰ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼।

xxx

(ia) ਡੇਰੀਵੇਟਿਵ;

8. 1992 ਵਿੱਚ, ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਐਕਟ ਨੂੰ "...ਇੱਕ ਬੋਰਡ ਦੀ ਸਥਾਪਨਾ ਲਈ ਅਤੇ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੇ ਹਿੱਤਾਂ ਦੀ ਰੱਖਿਆ ਅਤੇ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੇ ਵਿਕਾਸ ਅਤੇ ਨਿਯਮਨ ਨੂੰ ਬਢਾਉਣ ਅਤੇ ਇਸ ਨਾਲ ਜੁੜੇ ਜਾਂ ਇਸ ਦੇ ਅਨੁਸਾਰੀ ਮਾਮਲਿਆਂ ਲਈ..." ਪੇਸ਼ ਕੀਤਾ ਗਿਆ।

9. ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਐਕਟ ਦੀ ਧਾਰਾ 15HA ਧੋਖਾਧੜੀ ਅਤੇ ਅਨਿਆਇਆਂ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰਥਾਵਾਂ ਲਈ ਜੁਰਮਾਨਾ ਪ੍ਰਦਾਨ ਕਰਦੀ ਹੈ। ਪ੍ਰਾਵਧਾਨ ਇਸ ਪ੍ਰਕਾਰ ਹੈ:

"15HA. ਧੋਖਾਧੜੀ ਅਤੇ ਅਨਿਆਇਆਂ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰਥਾਵਾਂ ਲਈ ਜੁਰਮਾਨਾ—

ਜੇਕਰ ਕੋਈ ਵਿਅਕਤੀ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਨਾਲ ਸਬੰਧਿਤ ਧੋਖਾਧੜੀ ਅਤੇ ਅਨਿਆਇਆਂ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰਥਾਵਾਂ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਹੁੰਦਾ ਹੈ, ਤਾਂ ਉਹ ਪੰਜ ਲੱਖ ਰੁਪਏ ਤੋਂ ਘੱਟ ਨਾ ਹੋਣ ਵਾਲੇ ਜੁਰਮਾਨੇ ਲਈ ਜ਼ਿੰਮੇਵਾਰ ਹੋਵੇਗਾ ਪਰ ਇਹ ਵੀਹ ਕਰੋੜ

ਰੁਪਏ ਤੱਕ ਜਾਂ ਅਜਿਹੀਆਂ ਪ੍ਰਥਾਵਾਂ ਨਾਲ ਬਣਾਏ ਗਏ ਮੁਨਾਫੇ ਦੀ ਰਕਮ ਦੇ ਤਿੰਨ ਗੁਣਾ ਤੱਕ ਵਧਾਇਆ ਜਾ ਸਕਦਾ ਹੈ, ਜੋ ਵੀ ਜ਼ਿਆਦਾ ਹੋਵੇ।"

10. ਅਧਿਕਰਣ ਧਾਰਾ 15I ਅਧੀਨ ਪ੍ਰਦਾਨ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ। ਧਾਰਾ 15T ਕਿਸੇ ਅਧਿਕਾਰੀ ਦੁਆਰਾ ਬਣਾਏ ਗਏ ਕਿਸੇ ਵੀ ਆਦੇਸ਼ ਖਿਲਾਫ ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਨੂੰ ਅਪੀਲ ਪ੍ਰਦਾਨ ਕਰਦੀ ਹੈ ਅਤੇ ਧਾਰਾ 15Z ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਦੁਆਰਾ ਪਾਸ ਕੀਤੇ ਗਏ ਕਿਸੇ ਵੀ ਆਦੇਸ਼ ਖਿਲਾਫ ਸੁਪਰੀਮ ਕੋਰਟ ਵਿੱਚ ਅਪੀਲ ਲਈ ਪ੍ਰਦਾਨ ਕਰਦੀ ਹੈ "...ਕਿਸੇ ਵੀ ਕਾਨੂੰਨੀ ਸਵਾਲ ਉੱਤੇ ਜੋ ਅਜਿਹੇ ਆਦੇਸ਼ ਤੋਂ ਉੱਤਪੰਨ ਹੁੰਦਾ ਹੈ।"

11. ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਐਕਟ ਦੀ ਧਾਰਾ 30 ਅਧੀਨ "...ਬੋਰਡ, ਇਸ ਐਕਟ ਅਤੇ ਇਸ ਅਧੀਨ ਬਣਾਏ ਗਏ ਨਿਯਮਾਂ ਨਾਲ ਸੁਸੰਗਤ ਨਿਯਮਾਂ ਨੂੰ ਅਧਿਸੂਚਿਤ ਕਰਨ ਲਈ, ਬੋਰਡ ਕੋਲ ਅਧਿਕਾਰ ਹੋ ਸਕਦਾ ਹੈ।" ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ ਆਫ਼ ਇੰਡੀਆ ਬਨਾਮ ਰਾਖੀ ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ 55

"ਇਸ ਐਕਟ ਦੇ ਉਦੇਸ਼ਾਂ ਨੂੰ ਪੂਰਾ ਕਰਨ ਲਈ ਬਣਾਏ ਗਏ ਹਨ।" ਪੀਐਫਯੂਟੀਪੀ ਏ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼ ਨੂੰ 17.07.2003 ਨੂੰ ਸੂਚਿਤ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਸੀ।

12. ਪੀਐਫਯੂਟੀਪੀ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼ ਦੇ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ 2(1)(b) ਵਿੱਚ "ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ" ਦੀ ਪਰਿਭਾਸ਼ਾ ਦਿੱਤੀ ਗਈ ਹੈ, ਜੋ ਇਸ ਪ੍ਰਕਾਰ ਹੈ:

"2(1)(b) 'ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ' ਵਿੱਚ ਕਿਸੇ ਵੀ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀ ਦੇ ਕਿਸੇ ਵੀ ਮੁੱਦੇ ਨੂੰ ਖਰੀਦਣ, ਵੇਚਣ ਜਾਂ ਸਬਸਕ੍ਰਾਈਬ ਕਰਨ ਦੀ ਕਾਰਵਾਈ ਸ਼ਾਮਲ ਹੈ, ਜਾਂ ਕਿਸੇ ਵੀ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀ ਦੇ ਕਿਸੇ ਵੀ ਮੁੱਦੇ ਨੂੰ ਖਰੀਦਣ, ਵੇਚਣ ਜਾਂ ਸਬਸਕ੍ਰਾਈਬ ਕਰਨ ਲਈ ਸਹਿਮਤ ਹੋਣਾ ਜਾਂ ਅਨਿਵਾਰਿਆ ਤੌਰ 'ਤੇ ਕਿਸੇ ਵੀ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀ ਵਿੱਚ ਕਿਸੇ ਵੀ ਤਰ੍ਹਾਂ ਦਾ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਕਰਨਾ ਸ਼ਾਮਲ ਹੈ ਜੋ ਕਿ ਐਕਟ ਦੇ ਸੈਕਸ਼ਨ 12 ਵਿੱਚ ਦਰਸਾਏ ਗਏ ਮੁੱਖ, ਏਜੰਟ ਜਾਂ ਮਧਿਅਕਾਰੀ ਦੁਆਰਾ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੋਵੇ।"

13. ਪੀਐਫਯੂਟੀਪੀ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼ ਦੇ ਚੈਪਟਰ II ਵਿੱਚ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼ 3 ਅਤੇ 4 ਸ਼ਾਮਲ ਹਨ ਜੋ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਨਾਲ ਸਬੰਧਤ ਧੋਖਾਧੜੀ ਅਤੇ ਅਨਿਆਇਆ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰਥਾਵਾਂ ਦੇ ਨਿਰੋਧ ਨਾਲ ਨਿਪਟਦੇ ਹਨ। ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ 3 ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਕੁਝ ਵਿਸ਼ੇਸ਼ ਵਪਾਰਾਂ ਦੇ ਨਿਰੋਧ ਬਾਰੇ ਗੱਲ ਕਰਦਾ ਹੈ ਅਤੇ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ 4 ਧੋਖਾਧੜੀ, ਮਣੀਪੁਲੇਟਿਵ ਅਤੇ ਅਨਿਆਇਆ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰਥਾਵਾਂ ਦੇ ਨਿਰੋਧ ਲਈ ਪ੍ਰਾਵਧਾਨ ਕਰਦਾ ਹੈ। ਮੌਜੂਦਾ ਮਾਮਲੇ ਲਈ ਪ੍ਰਾਸੰਗਿਕ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼ ਇਸ ਪ੍ਰਕਾਰ ਹਨ:

"3. ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਕੁਝ ਵਿਸ਼ੇਸ਼ ਵਪਾਰਾਂ ਦਾ ਨਿਰੋਧ ਕੋਈ ਵੀ ਵਿਅਕਤੀ ਸਿੱਧੇ ਜਾਂ ਅਪ੍ਰਤੱਖ ਤੌਰ 'ਤੇ—

(a) ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਧੋਖਾਧੜੀ ਢੰਗ ਨਾਲ ਖਰੀਦ, ਵੇਚ ਜਾਂ ਹੋਰ ਤਰ੍ਹਾਂ ਦਾ ਵਪਾਰ ਨਹੀਂ ਕਰੇਗਾ;

(b) ਕਿਸੇ ਮਾਨਤਾ ਪ੍ਰਾਪਤ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਵਿੱਚ ਸੂਚੀਬੱਧ ਜਾਂ ਸੂਚੀਬੱਧ ਕਰਨ ਦੇ ਪ੍ਰਸਤਾਵਿਤ ਕਿਸੇ ਵੀ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀ ਦੇ ਮੁੱਦੇ, ਖਰੀਦ ਜਾਂ ਵਿਕਰੀ ਨਾਲ ਸਬੰਧਤ ਕਿਸੇ ਵੀ ਮਣੀਪੁਲੇਟਿਵ ਜਾਂ ਧੋਖਾਧੜੀ ਜੰਤਰ ਜਾਂ ਯੁਕਤੀ ਦੀ ਵਰਤੋਂ ਜਾਂ ਰੋਜ਼ਗਾਰ ਨਹੀਂ ਕਰੇਗਾ, ਜੋ ਕਿ ਐਕਟ ਜਾਂ ਨਿਯਮਾਂ ਜਾਂ ਬਣਾਏ ਗਏ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼ ਦੇ ਉਲੰਘਣ ਵਿੱਚ ਹੈ;

(c) ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਜਾਂ ਮੁੱਦੇ ਨਾਲ ਸਬੰਧਤ ਧੋਖਾਧੜੀ ਕਰਨ ਲਈ ਕੋਈ ਵੀ ਜੰਤਰ, ਯੋਜਨਾ ਜਾਂ ਚਾਲ ਦੀ ਵਰਤੋਂ ਨਹੀਂ ਕਰੇਗਾ, ਜੋ ਕਿ ਕਿਸੇ ਮਾਨਤਾ ਪ੍ਰਾਪਤ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ 'ਤੇ ਸੂਚੀਬੱਧ ਜਾਂ ਸੂਚੀਬੱਧ ਕਰਨ ਦੇ ਪ੍ਰਸਤਾਵਿਤ ਹਨ;

(d) ਕਿਸੇ ਵੀ ਐਕਟ, ਅਭਿਆਸ, ਕਾਰੋਬਾਰ ਦੀ ਰਾਹ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਹੋਵੇਗਾ ਜੋ ਕਿ ਧੋਖਾਧੜੀ ਜਾਂ ਛਲ ਦੇ ਰੂਪ ਵਿੱਚ ਕਿਸੇ ਵੀ ਵਿਅਕਤੀ 'ਤੇ ਅਸਰ ਪਾਉਂਦਾ ਹੈ ਜਾਂ ਪਾਉਣਗਾ, ਜੋ ਕਿ ਕਿਸੇ ਮਾਨਤਾ ਪ੍ਰਾਪਤ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ 'ਤੇ ਸੂਚੀਬੱਧ ਜਾਂ ਸੂਚੀਬੱਧ ਕਰਨ ਦੇ ਪ੍ਰਸਤਾਵਿਤ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਦੇ ਵਪਾਰ ਜਾਂ ਮੁੱਦੇ ਨਾਲ ਸਬੰਧਤ ਹੈ ਜੋ ਕਿ ਐਕਟ ਜਾਂ

ਨਿਯਮਾਂ ਅਤੇ ਬਣਾਏ ਗਏ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼ ਦੇ ਉਲੰਘਣ ਵਿੱਚ ਹੈ।

"4. ਧੋਖਾਧੜੀ, ਫਰੇਬੀ ਅਤੇ ਨਾਇੰਸਾਫ਼ੀ ਵਪਾਰ ਕਾਰਜਾਵਾਂ ਦੀ ਮਨਾਹੀ

(1) ਨਿਯਮ 3 ਦੇ ਪ੍ਰਾਵਧਾਨਾਂ ਦੀ ਬਿਨਾਂ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਕੀਤੇ ਬਿਨਾਂ, ਕੋਈ ਵੀ ਵਿਅਕਤੀ ਧੋਖਾਧੜੀ ਜਾਂ ਨਾਇੰਸਾਫ਼ੀ ਵਾਲੀ ਵਪਾਰ ਕਾਰਜਾਵਾਂ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਨਹੀਂ ਹੋਵੇਗਾ।

(2) ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਕਾਰੋਬਾਰ ਨੂੰ ਧੋਖਾਧੜੀ ਜਾਂ ਨਾਇੰਸਾਫ਼ੀ ਵਾਲੀ ਵਪਾਰ ਕਾਰਜਾਵਾਂ ਮੰਨਿਆ ਜਾਵੇਗਾ ਜੇਕਰ ਇਹ ਧੋਖਾਧੜੀ ਨਾਲ ਸਬੰਧਿਤ ਹੋਵੇ ਅਤੇ ਇਸ ਵਿੱਚ ਨਿਮਨਲਿਖਤ ਸਭ ਜਾਂ ਕੁਝ ਸ਼ਾਮਲ ਹੋ ਸਕਦਾ ਹੈ, ਨਾਮਤ:—

(a) ਅਜਿਹੀ ਕਾਰਵਾਈ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਹੋਣਾ ਜੋ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਦੀ ਝੂਠੀ ਜਾਂ ਭੁਲਾਵਾ ਪੈਦਾ ਕਰਦੀ ਹੈ;

(b) ਅਜਿਹੀ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀ ਵਿੱਚ ਕਾਰੋਬਾਰ ਕਰਨਾ ਜੋ ਲਾਭਕਾਰੀ ਮਾਲਕੀਅਤ ਦੀ ਤਬਦੀਲੀ ਦਾ ਇਰਾਦਾ ਨਾ ਰੱਖਦੀ ਹੋਵੇ ਪਰ ਕੇਵਲ ਇਸ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀ ਦੀ ਕੀਮਤ ਵਿੱਚ ਵਾਧਾ, ਘਟਾਉ ਜਾਂ ਉਤਾਰ-ਚੜ੍ਹਾਉ ਲਿਆਉਣ ਲਈ ਇੱਕ ਯੰਤਰ ਦੇ ਰੂਪ ਵਿੱਚ ਕੰਮ ਕਰਨ ਦਾ ਇਰਾਦਾ ਰੱਖਦੀ ਹੋਵੇ ਗਲਤ ਲਾਭ ਜਾਂ ਨੁਕਸਾਨ ਤੋਂ ਬਚਣ ਲਈ;

(c) ਕਿਸੇ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀ ਦੀ ਕੀਮਤ ਦੇ ਮਣੀਪੁਲੇਸ਼ਨ ਨਾਲ ਸਬੰਧਿਤ ਕੋਈ ਵੀ ਕਾਰਵਾਈ ਜਾਂ ਚੂਕ;

(e) ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਕਾਰੋਬਾਰ ਕਰਨਾ ਬਿਨਾਂ ਇਸ ਦੀ ਪੂਰਤੀ ਜਾਂ ਅਜਿਹੀ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀ ਦੀ ਮਾਲਕੀਅਤ ਦੇ ਬਦਲਾਅ ਦੇ ਇਰਾਦੇ ਤੋਂ;

(1) ਸੱਚਾਈ ਦੀ ਜਾਣਬੁੱਝ ਕੇ ਗਲਤ ਪੇਸ਼ਕਾਰੀ ਜਾਂ ਅਹਿਮ ਤੱਥ ਨੂੰ ਛੁਪਾਉਣਾ ਤਾਂ ਜੋ ਕੋਈ ਹੋਰ ਵਿਅਕਤੀ ਆਪਣੇ ਨੁਕਸਾਨ ਲਈ ਕਾਰਵਾਈ ਕਰੇ

; (2) ਅਜਿਹੇ ਤੱਥ ਬਾਰੇ ਸੁਝਾਅ ਦੇਣਾ ਜੋ ਸੱਚ ਨਹੀਂ ਹੈ ਉਸ ਵਿਅਕਤੀ ਦੁਆਰਾ ਜੋ ਇਸ ਨੂੰ ਸੱਚ ਮੰਨਦਾ ਨਹੀਂ ਹੈ;

(3) ਕਿਸੇ ਵਿਅਕਤੀ ਵੱਲੋਂ ਜਾਣਕਾਰੀ ਜਾਂ ਵਿਸ਼ਵਾਸ ਹੋਣ ਦੇ ਬਾਵਜੂਦ ਕਿਸੇ ਤੱਥ ਦੀ ਸਰਗਰਮ ਛੁਪਾਉਣੀ;

(4) ਇਸ ਇਰਾਦੇ ਨਾਲ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਵਾਅਦਾ ਕਿ ਇਸ ਨੂੰ ਪੂਰਾ ਨਹੀਂ ਕੀਤਾ ਜਾਵੇਗਾ;

(5) ਇਹ ਜਾਣਦਿਆਂ ਕਿ ਇਹ ਸੱਚ ਹੈ ਜਾਂ ਝੂਠ, ਲਾਪਰਵਾਹੀ ਅਤੇ ਬੇਪਰਵਾਹੀ ਨਾਲ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਪ੍ਰਤੀਨਿਯਤਵ;

(6) ਕੋਈ ਵੀ ਅਜਿਹਾ ਕੰਮ ਜਾਂ ਚੁੱਕਰ ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਕੋਈ ਹੋਰ ਕਾਨੂੰਨ ਵਿਸ਼ੇਸ਼ ਰੂਪ ਵਿੱਚ ਧੋਖਾਧੜੀ ਘੋਸ਼ਿਤ ਕਰਦਾ ਹੈ,

(7) ਕਿਸੇ ਵਿਅਕਤੀ ਵੱਲੋਂ ਧੋਖਾਧੜੀ ਵਰਤਾਉ ਜਿਸ ਨਾਲ ਕਿਸੇ ਹੋਰ ਨੂੰ ਜਾਣਕਾਰੀ ਯੋਗ ਸਹਿਮਤੀ ਜਾਂ ਪੂਰਨ ਭਾਗੀਦਾਰੀ ਤੋਂ ਵਾਂਝਿਆ ਜਾਂਦਾ ਹੈ,

(8) ਇਸ ਗੱਲ ਦੀ ਉਚਿਤ ਜਮੀਨ ਦੇ ਬਗੈਰ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਝੂਠਾ ਬਿਆਨ।

(9) ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਜਾਰੀ ਕਰਨ ਵਾਲੇ ਦੀ ਕਾਰਵਾਈ ਜੋ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀ ਦੀ ਬਾਜ਼ਾਰ ਕੀਮਤ ਉੱਤੇ ਅਸਰ ਪਾਉਂਦੀ ਹੈ, ਨਤੀਜੇ ਵਜੋਂ ਨਿਵੇਸ਼ਕ ਭੁਲਾਵੇ ਵਿੱਚ ਆ ਜਾਂਦੇ ਹਨ ਭਾਵੇਂ ਉਹ ਬਿਆਨ ਆਪ ਜਾਂ ਇਸ ਤੋਂ ਲਿਆ ਗਿਆ ਕੁਝ ਵੀ ਉੱਤੇ ਨਿਰਭਰ ਨਾ ਕਰਨ।

ਅਤੇ "ਧੋਖਾਧੜੀ" ਨੂੰ ਇਸ ਅਨੁਸਾਰ ਸਮਝਿਆ ਜਾਵੇਗਾ;

ਇਸ ਧਾਰਾ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਕੋਈ ਵੀ ਗੱਲ ਲਾਗੂ ਨਹੀਂ ਹੋਵੇਗੀ ਜੇਕਰ ਇਹ ਚੰਗੀ ਨੀਅਤ ਨਾਲ ਕੀਤੀ ਗਈ ਆਮ ਟਿੱਪਣੀਆਂ ਹਨ—

(ਅ) ਸਰਕਾਰ ਦੀ ਆਰਥਿਕ ਨੀਤੀ ਬਾਰੇ

(ਬ) ਦੇਸ਼ ਦੀ ਆਰਥਿਕ ਸਥਿਤੀ ਬਾਰੇ

(ਸ) ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਰੁਝਾਨਾਂ ਬਾਰੇ;

(ਦ) ਇਸੇ ਤਰ੍ਹਾਂ ਦੇ ਕਿਸੇ ਹੋਰ ਮਾਮਲੇ ਬਾਰੇ

ਭਾਵੇਂ ਇਹ ਟਿੱਪਣੀਆਂ ਪਬਲਿਕ ਵਿੱਚ ਕੀਤੀਆਂ ਜਾਣ ਜਾਂ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਵਿੱਚ;

xxx

xxx

xxx

(ਈ) "ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼" ਦਾ ਮਤਲਬ ਹੈ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਕੰਟਰੈਕਟਸ (ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ) ਐਕਟ, 1956 (42 ਦੇ 1956) ਦੇ ਸੈਕਸ਼ਨ 2 ਵਿੱਚ ਪਰਿਭਾਸ਼ਿਤ ਹੈ।"

15. ਭਾਰਤੀ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ (ਸਟਾਕ ਬ੍ਰੋਕਰਜ਼ ਅਤੇ ਸਬ-ਬ੍ਰੋਕਰਜ਼) ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ, 1992 ਵਿੱਚ ਸਕੈਡਿਊਲ II ਸਟਾਕਬ੍ਰੋਕਰਾਂ ਲਈ ਆਚਾਰ ਸੰਹਿਤਾ ਨਾਲ ਨਿਪਟਾਉਂਦਾ ਹੈ ਜੋ ਇਸ ਤਰ੍ਹਾਂ ਹੈ: ਸਕੈਡਿਊਲ II

ਭਾਰਤ ਦੇ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ (ਸਟਾਕ ਬ੍ਰੋਕਰਜ਼ ਅਤੇ ਸਬ-ਬ੍ਰੋਕਰਜ਼) ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ, 1992 ਸਟਾਕ ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ ਲਈ ਆਚਾਰ ਸੰਹਿਤਾ

A. ਆਮ.

(1) ਈਮਾਨਦਾਰੀ: ਇੱਕ ਸਟਾਕ-ਬ੍ਰੋਕਰ, ਆਪਣੇ ਸਾਰੇ ਕਾਰੋਬਾਰ ਵਿੱਚ ਉੱਚ ਮਿਆਰ ਦੀ ਈਮਾਨਦਾਰੀ, ਪ੍ਰੋਪਟਨੈਸ ਅਤੇ ਨਿਆਂਪੂਰਨਤਾ ਬਣਾਈ ਰੱਖੇਗਾ।

(2) ਉਚਿਤ ਕੁਸ਼ਲਤਾ ਅਤੇ ਧਿਆਨ ਦੀ ਕਸਰਤ: ਇੱਕ ਸਟਾਕ-ਬ੍ਰੋਕਰ ਆਪਣੇ ਸਾਰੇ ਕਾਰੋਬਾਰ ਵਿੱਚ ਉਚਿਤ ਕੁਸ਼ਲਤਾ, ਧਿਆਨ ਅਤੇ ਸਾਵਧਾਨੀ ਨਾਲ ਕੰਮ ਕਰੇਗਾ।

(3) ਮਣੀਪੁਲੇਸ਼ਨ: ਇੱਕ ਸਟਾਕ-ਬ੍ਰੋਕਰ ਮਣੀਪੁਲੇਟਿਵ, ਧੋਖਾਧੜੀ ਜਾਂ ਛਲ-ਕਪਟ ਵਾਲੇ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਜਾਂ ਯੋਜਨਾਵਾਂ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਨਹੀਂ ਹੋਵੇਗਾ ਜਾਂ ਅਫਵਾਹਾਂ ਨੂੰ ਫੈਲਾਉਣ ਦੇ ਨਜ਼ਰੀਏ ਨਾਲ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੇ ਸੰਤੁਲਨ ਨੂੰ ਵਿਕ੍ਰਿਤ ਕਰਨ ਜਾਂ ਵਿਅਕਤੀਗਤ ਲਾਭ ਕਮਾਉਣ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਨਹੀਂ ਹੋਵੇਗਾ।

(4) ਗਲਤ ਕਾਰਜ: ਇੱਕ ਸਟਾਕ-ਬ੍ਰੋਕਰ ਨਾ ਤਾਂ ਇਕੱਲਾ ਜਾਂ ਹੋਰਾਂ ਨਾਲ ਮਿਲ ਕੇ ਝੂਠਾ ਬਾਜ਼ਾਰ ਬਣਾਏਗਾ ਅਤੇ ਨਾ ਹੀ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੇ ਹਿੱਤ ਵਿਰੁੱਧ ਜਾਂ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੇ ਨਿਆਂਪੂਰਨ ਅਤੇ ਸਮਰੱਥ ਕਾਰਜਕੁਸ਼ਲਤਾ ਨਾਲ ਦਖਲ ਦੇਣ ਵਾਲੇ ਕਿਸੇ ਵੀ ਕਾਰਜ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਨਹੀਂ ਹੋਵੇਗਾ। ਇੱਕ ਸਟਾਕਬ੍ਰੋਕਰ ਆਪਣੀ ਵਿੱਤੀ ਸੁਰੱਖਿਆ ਨਾਲ ਸੰਬੰਧਿਤ ਉਚਿਤ ਪੱਧਰਾਂ

ਤੋਂ ਪਰੇ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਅਤਿ-ਕਾਲਪਨਿਕ ਕਾਰੋਬਾਰ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਨਹੀਂ ਹੋਵੇਗਾ।

(5) ਕਾਨੂੰਨੀ ਲੋੜਾਂ ਦੀ ਪਾਲਣਾ: ਇੱਕ ਸਟਾਕ-ਬ੍ਰੋਕਰ ਐਕਟ ਅਤੇ ਸਮੇਂ-ਸਮੇਂ 'ਤੇ ਸਰਕਾਰ, ਬੋਰਡ ਅਤੇ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਦੁਆਰਾ ਜਾਰੀ ਨਿਯਮਾਂ, ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਾਂ ਦੀਆਂ ਸਾਰੀਆਂ ਧਾਰਾਵਾਂ ਦੀ ਪਾਲਣਾ ਕਰੇਗਾ ਜੋ ਸਮੇਂ-ਸਮੇਂ 'ਤੇ ਉਸ 'ਤੇ ਲਾਗੂ ਹੋ ਸਕਦੀਆਂ ਹਨ।"

16. ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਤੱਥ ਕੁਝ ਤਕਨੀਕੀ ਸ਼ਰਤਾਂ ਨਾਲ ਸਬੰਧਿਤ ਲੈਣ-ਦੇਣਾਂ ਨਾਲ ਸਬੰਧਿਤ ਹਨ, ਅਸੀਂ ਨੂੰ ਜ਼ਰੂਰੀ ਤੌਰ 'ਤੇ ਉਨ੍ਹਾਂ ਦੇ ਅਰਥ ਅਤੇ ਸਮੱਗਰੀ ਨਾਲ ਨਿਪਟਣਾ ਪਵੇਗਾ।

17. ਡੇਰੀਵੇਟਿਵਜ਼ – ਡੇਰੀਵੇਟਿਵਜ਼ ਇੱਕ ਕਿਸਮ ਦੇ ਵਿੱਤੀ ਸਾਧਨ ਹਨ ਜੋ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਕੀਤੇ ਜਾਂਦੇ ਹਨ ਅਤੇ ਜਿਨ੍ਹਾਂ ਦੀਆਂ ਕੀਮਤਾਂ ਅਧਾਰਭੂਤ ਚਰਾਂ ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੇ ਨਕਦ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਕਿਸੇ ਵਿਸ਼ੇਸ਼ ਸਕ੍ਰਿਪ ਦੀ ਸ਼ੇਅਰ ਕੀਮਤ ਜਾਂ ਸਟਾਕਾਂ ਦੇ ਪੋਰਟਫੋਲੀਓ ਦੇ ਸਟਾਕ ਇੰਡੈਕਸ ਵਰਗੇ ਅਧਾਰਭੂਤ ਚਰਾਂ ਤੋਂ ਲਿਆਂਦੀਆਂ ਜਾਂਦੀਆਂ ਹਨ। ਡੇਰੀਵੇਟਿਵ ਟਰੇਡਿੰਗ ਨੂੰ 1956 ਦੇ ਐਕਟ ਦੀ ਧਾਰਾ 18A ਦੁਆਰਾ ਸੰਚਾਲਿਤ ਕੀਤਾ ਜਾਂਦਾ ਹੈ। ਡੇਰੀਵੇਟਿਵ ਸਾਧਨਾਂ ਦੇ ਦੋ ਕਿਸਮਾਂ ਹਨ - 'ਫਿਊਚਰਜ਼' ਭਾਰਤ ਦੇ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ ਬਨਾਮ ਰਾਖੀ ਟਰੇਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ [

18. ਫਿਊਚਰ - ਇੱਕ ਫਿਊਚਰ ਕਰਾਰ ਦੋ ਪਾਰਟੀਆਂ ਵਿਚਕਾਰ ਇੱਕ ਸਮਝੌਤਾ ਹੁੰਦਾ ਹੈ ਜਿਸ ਵਿੱਚ ਭਵਿੱਖ ਵਿੱਚ ਕਿਸੇ ਨਿਰਧਾਰਤ ਸਮੇਂ ਤੇ ਕਿਸੇ ਨਿਰਧਾਰਤ ਕੀਮਤ ਤੇ ਕੋਈ ਸੰਪਤੀ ਖਰੀਦਣ ਜਾਂ ਵੇਚਣ ਦੀ ਸਹਿਮਤੀ ਹੁੰਦੀ ਹੈ ਜੋ ਕਰਾਰ ਦੀ ਤਾਰੀਖ ਤੇ ਤੈਅ ਕੀਤੀ ਗਈ ਹੁੰਦੀ ਹੈ। ਸਾਰੇ ਫਿਊਚਰ ਕਰਾਰ ਨਕਦ ਵਿੱਚ ਸੁਲਝਾਏ ਜਾਂਦੇ ਹਨ।

19. ਵਿਕਲਪ – ਵਿਕਲਪ ਇੱਕ ਖਰੀਦਦਾਰ ਅਤੇ ਵਿਕਰੇਤਾ ਵਿਚਕਾਰ ਕਰਾਰ ਹੁੰਦੇ ਹਨ ਜੋ ਖਰੀਦਦਾਰ ਨੂੰ ਇੱਕ ਅਧਿਕਾਰ ਦਿੰਦੇ ਹਨ, ਪਰ ਕੋਈ ਜ਼ਿੰਮੇਵਾਰੀ ਨਹੀਂ, ਕਿ ਉਹ ਨਿਰਧਾਰਤ ਕੀਮਤ ਤੇ ਜਾਂ ਇੱਕ ਨਿਰਧਾਰਤ ਤਾਰੀਖ ਤੋਂ ਪਹਿਲਾਂ ਅਧਾਰਤ ਸੰਪਤੀ ਨੂੰ ਖਰੀਦੇ ਜਾਂ ਵੇਚੇ। ਜਦ ਕੋਈ ਵਿਕਲਪ ਦਾ ਖਰੀਦਦਾਰ ਪ੍ਰੀਮੀਅਮ ਦਾ ਭੁਗਤਾਨ ਕਰਦਾ ਹੈ ਅਤੇ ਆਪਣੇ ਵਿਕਲਪ ਨੂੰ ਲਾਗੂ ਕਰਨ ਦਾ ਅਧਿਕਾਰ ਖਰੀਦਦਾ ਹੈ, ਵਿਕਲਪ ਦਾ ਲੇਖਕ ਉਹ ਹੁੰਦਾ ਹੈ ਜੋ ਵਿਕਲਪ ਪ੍ਰੀਮੀਅਮ ਪ੍ਰਾਪਤ ਕਰਦਾ ਹੈ ਅਤੇ ਇਸ ਲਈ ਖਰੀਦਦਾਰ ਦੁਆਰਾ ਲਾਗੂ ਕੀਤੇ ਗਏ ਵਿਕਲਪ ਅਨੁਸਾਰ ਸੰਪਤੀ ਨੂੰ ਵੇਚਣ ਜਾਂ ਖਰੀਦਣ ਲਈ ਬੱਧ ਹੁੰਦਾ ਹੈ।

ਵਿਕਲਪ ਦੋ ਕਿਸਮਾਂ ਦੇ ਹੁੰਦੇ ਹਨ, 'ਕਾਲ' ਅਤੇ 'ਪੁੱਟ'। ਕਾਲ ਵਿਕਲਪ ਖਰੀਦਦਾਰ ਨੂੰ ਅਧਿਕਾਰ ਦਿੰਦਾ ਹੈ ਪਰ ਕੋਈ ਜ਼ਿੰਮੇਵਾਰੀ ਨਹੀਂ ਕਿ ਉਹ ਇੱਕ ਨਿਰਧਾਰਤ ਕੀਮਤ ਤੇ ਜਾਂ ਇੱਕ ਨਿਰਧਾਰਤ ਭਵਿੱਖ ਦੀ ਤਾਰੀਖ ਤੋਂ ਪਹਿਲਾਂ ਅਧਾਰਤ ਸੰਪਤੀ ਦੀ ਦਿੱਤੀ ਗਈ ਮਾਤਰਾ ਨੂੰ ਖਰੀਦਣ ਦਾ। ਪੁੱਟ ਵਿਕਲਪ ਖਰੀਦਦਾਰ ਨੂੰ ਅਧਿਕਾਰ ਦਿੰਦਾ ਹੈ, ਪਰ ਕੋਈ ਜ਼ਿੰਮੇਵਾਰੀ ਨਹੀਂ ਕਿ ਉਹ ਇੱਕ ਨਿਰਧਾਰਤ ਕੀਮਤ ਤੇ ਜਾਂ ਇੱਕ ਨਿਰਧਾਰਤ ਭਵਿੱਖ ਦੀ ਤਾਰੀਖ ਤੋਂ ਪਹਿਲਾਂ ਅਧਾਰਤ ਸੰਪਤੀ ਦੀ ਦਿੱਤੀ ਗਈ ਮਾਤਰਾ ਨੂੰ ਵੇਚਣ ਦਾ।

20. ਰਾਖੀ ਟਰੇਡਿੰਗ ਦੇ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ ਚੁਣੌਤੀ ਦਿੱਤੇ ਗਏ ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਆਦੇਸ਼ ਨੇ ਵਿਕਲਪਾਂ ਦੇ ਕੰਮ ਕਾਜ ਨੂੰ ਸੰਖੇਪ ਰੂਪ ਵਿੱਚ ਨਿਪਟਾਇਆ ਹੈ:

"2. …ਵਿਕਲਪ ਕਰਾਰ ਵਿੱਚ ਵਿਕਰੇਤਾ ਖਰੀਦਦਾਰ ਨੂੰ ਇੱਕ ਅਧਿਕਾਰ ਵੇਚਦਾ ਹੈ ਅਤੇ ਚੂੰਕਿ ਬਿਨਾਂ ਕੀਮਤ ਦੇ ਕੁਝ ਵੀ ਵੇਚਿਆ ਨਹੀਂ ਜਾ ਸਕਦਾ, ਪਹਿਲਾ ਪਾਰਟੀ ਦੂਜੇ ਪਾਰਟੀ ਤੋਂ ਇੱਕ ਰਕਮ ਵਸੂਲ ਕਰਦਾ ਹੈ ਜਿਸਨੂੰ ਪ੍ਰੀਮੀਅਮ ਕਹਿੰਦੇ ਹਨ। ਇਹ ਪ੍ਰੀਮੀਅਮ ਹੀ ਵਿਕਲਪ ਕਰਾਰ ਵਿੱਚ ਇੱਕੋ ਪਛਾਣਯੋਗ ਅੰਸ਼ ਹੈ ਜੋ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਦੀ ਟਰੇਡਿੰਗ ਸਕ੍ਰੀਨ ਤੇ ਮੋਲ ਤੋਲ ਕੀਤਾ ਜਾਂਦਾ ਹੈ। ਹਰ ਟਰੇਡਿੰਗ ਚੱਕਰ ਦੀ ਸ਼ੁਰੂਆਤ ਵਿੱਚ ਜੋ ਸੰਬੰਧਿਤ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਦੁਆਰਾ ਤੈਅ ਕੀਤੀ ਜਾਂਦੀ ਹੈ, ਉਹ (ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ) ਸਟਾਕ ਵਿਕਲਪਾਂ ਦੇ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ ਵਿਸ਼ੇਸ਼ ਸ਼ੇਅਰਾਂ ਦੀ ਮੌਜੂਦਾ ਬਾਜ਼ਾਰ ਕੀਮਤ ਦੇ ਆਧਾਰ ਤੇ ਹੜਤਾਲ ਦਰਾਂ ਦੀ ਇੱਕ ਲੜੀ ਨਿਰਧਾਰਤ ਕਰਦੀ ਹੈ ਜੋ ਐਫ ਐਂਡ ਓ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਕੀਤੇ ਜਾਣ ਦੀ ਆਗਿਆ ਹੈ। ਇੰਡੈਕਸ ਵਿਕਲਪਾਂ ਦੇ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ, ਹੜਤਾਲ ਦਰਾਂ ਨੂੰ ਨਕਦ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਇੰਡੈਕਸ ਮੁੱਲ ਦੇ ਹਵਾਲੇ ਨਾਲ ਤੈਅ ਕੀਤਾ ਜਾਂਦਾ ਹੈ। ਇਹ ਹੜਤਾਲ ਦਰਾਂ ਆਮ ਬਾਜ਼ਾਰ ਧਾਰਣਾ ਦੇ ਆਧਾਰ ਤੇ ਹੁੰਦੀਆਂ ਹਨ ਜੋ ਦੋਨੋਂ ਬੁੱਲਿਸ਼ ਅਤੇ ਬੇਅਰਿਸ਼ ਹੁੰਦੀਆਂ ਹਨ। ਮੌਜੂਦਾ ਬਾਜ਼ਾਰ ਮੁੱਲ/ਇੰਡੈਕਸ ਮੁੱਲ ਦੋਨੋਂ ਪਾਸਿਓਂ ਬਰਾਬਰ ਗਿਣਤੀ ਵਿੱਚ

ਹੜਤਾਲ ਦਰਾਂ ਨੂੰ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਦੁਆਰਾ ਤੈਅ ਕੀਤਾ ਜਾਂਦਾ ਹੈ। ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਕੀਤੇ ਜਾਣ ਵਾਲੇ ਕਰਾਰਾਂ ਦਾ ਆਕਾਰ ਵੀ ਤੈਅ ਕੀਤਾ ਜਾਂਦਾ ਹੈ ਜੋ ਲੌਟਾਂ ਵਿੱਚ ਹੁੰਦਾ ਹੈ। ਜਦੋਂ ਕੋਈ ਨਿਵੇਸ਼ਕ ਵਿਕਲਪ ਕਰਾਰਾਂ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਕਰਨ ਦਾ ਚੋਣ ਕਰਦਾ ਹੈ, ਉਸਨੂੰ ਇੱਕ ਸਕ੍ਰਿਪ ਜਾਂ ਨਿਫਟੀ ਚੁਣਨਾ ਪੈਂਦਾ ਹੈ, ਫਿਰ ਅਗਲੀ ਸੈਟਲਮੈਂਟ ਤਾਰੀਖ ਤੇ ਉਹੀ ਉੱਪਰ ਜਾਂ ਹੇਠਾਂ ਜਾਵੇਗਾ ਅਤੇ ਕਿੰਨਾ ਜਾਵੇਗਾ ਇਸ ਦਾ ਅੰਦਾਜ਼ਾ ਲਗਾਉਣਾ ਹੈ। ਇਹ ਉਸਦਾ ਜੂਆ ਹੈ। ਅਨੁਸਾਰ, ਉਹ ਇੱਕ ਹੜਤਾਲ ਦਰ ਚੁਣੇਗਾ ਜੋ ਇੱਕ ਪੁੱਟ ਅਭਿਆਸ ਮੁੱਲ ਹੈ। ਉਹ ਫਿਰ ਇੱਕ "ਕਾਲ ਵਿਕਲਪ" ਜਾਂ "ਵਿਕਲਪ" ਖਰੀਦ ਜਾਂ ਵੇਚ ਸਕਦਾ ਹੈ। ਇੱਕ ਕਾਲ ਵਿਕਲਪ ਇੱਕ ਵਿਕਲਪ ਹੈ ਜੋ "ਖਰੀਦਣ" ਲਈ ਹੈ -

(ਜੋਰ ਦਿੱਤਾ ਗਿਆ)

21. ਸੂਚੀ - ਇੱਕ ਸਟਾਕ ਮਾਰਕੀਟ ਸੂਚੀ ਇੱਕ ਗਰੁੱਪ ਦੇ ਸਟਾਕਾਂ ਦੀ ਸਾਪੇਖਿਕ ਕੀਮਤ ਨੂੰ ਅੰਕਾਂ ਦੇ ਰੂਪ ਵਿੱਚ ਮਾਪਣ ਦਾ ਇੱਕ ਤਰੀਕਾ ਹੈ। ਜਿਵੇਂ ਜਿਵੇਂ ਸੂਚੀ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਸਟਾਕਾਂ ਦੀ ਕੀਮਤ ਬਦਲਦੀ ਹੈ, ਸੂਚੀ ਦੀ ਕੀਮਤ ਵੀ ਬਦਲਦੀ ਹੈ। ਨਿਫਟੀ 50 ਨੈਸ਼ਨਲ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਉੱਤੇ ਇੱਕ ਸੂਚੀ ਹੈ ਜੋ ਭਾਰਤੀ ਅਰਥਚਾਰੇ ਦੇ ਵੱਖ ਵੱਖ ਖੇਤਰਾਂ ਨੂੰ ਕਵਰ ਕਰਦੀਆਂ 50 ਕੰਪਨੀਆਂ ਦੇ ਵਿਵਹਾਰ ਨੂੰ ਟਰੈਕ ਕਰਦੀ ਹੈ।

22. ਇੰਡੈਕਸ ਵਿੱਚ ਟਰੇਡਿੰਗ - ਇੱਕ ਨਿਵੇਸ਼ਕ ਵਿਅਕਤੀਗਤ ਸੁਰੱਖਿਆਵਾਂ ਨੂੰ ਖਰੀਦਣ ਦੀ ਬਜਾਏ ਇੰਡੈਕਸ ਫਿਊਚਰ ਖਰੀਦ ਕੇ ਪੂਰੇ ਸਟਾਕ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਕਰ ਸਕਦਾ ਹੈ। ਇੰਡੈਕਸ ਫਿਊਚਰ ਵਿੱਚ ਟਰੇਡਿੰਗ ਦੇ ਫਾਇਦੇ ਹਨ- ਕਰਾਰ ਬਹੁਤ ਤਰਲ ਹੁੰਦੇ ਹਨ, ਇੰਡੈਕਸ ਫਿਊਚਰ ਕਿਸੇ ਵੀ ਹੋਰ ਸਟਾਕਾਂ ਨਾਲੋਂ ਵੱਧ ਲੀਵਰੇਜ ਮੁਹੱਈਆ ਕਰਦੇ ਹਨ, ਇਸ ਲਈ ਤੁਲਨਾਤਮਕ ਤੌਰ 'ਤੇ ਘੱਟ ਪ੍ਰਾਰੰਭਿਕ ਪੂੰਜੀ ਨਿਵੇਸ਼ ਦੀ ਲੋੜ ਹੁੰਦੀ ਹੈ (ਸਿਰਫ ਪ੍ਰੀਮੀਅਮ), ਇਸ ਵਿੱਚ ਸਟਾਕਾਂ ਨੂੰ ਖਰੀਦਣ ਅਤੇ ਰੱਖਣ ਨਾਲੋਂ ਘੱਟ ਜੋਖਮ ਹੁੰਦਾ ਹੈ, ਲੰਬੇ ਪਾਸੇ ਅਤੇ ਛੋਟੇ ਪਾਸੇ ਦੋਵਾਂ ਨੂੰ ਵਪਾਰ ਕਰਨਾ ਉਤਨਾ ਹੀ ਸੌਖਾ ਹੁੰਦਾ ਹੈ, ਵਪਾਰੀ ਨੂੰ ਕਈ ਸਟਾਕਾਂ ਦੀ ਬਜਾਏ ਸਿਰਫ ਇੱਕ ਇੰਡੈਕਸ ਦਾ ਅਧਿਐਨ ਕਰਨ ਦੀ ਲੋੜ ਹੁੰਦੀ ਹੈ ਅਤੇ ਅੰਤ ਵਿੱਚ, ਕਰਾਰ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਵਿੱਚ ਨਕਦੀ ਵਿੱਚ ਸੁਲਝਾਏ ਜਾਂਦੇ ਹਨ ਅਤੇ ਇਸ ਲਈ, ਖਰਾਬ ਡਿਲਿਵਰੀ, ਨਕਲੀ ਜਾਂ ਜਾਲੀ ਸਰਟੀਫਿਕੇਟ ਆਦਿ ਨਾਲ ਸਬੰਧਤ ਸਾਰੀਆਂ ਸਮੱਸਿਆਵਾਂ ਤੋਂ ਬਚਿਆ ਜਾ ਸਕਦਾ ਹੈ।

23. ਮੌਜੂਦਾ ਮਾਮਲਾ, ਇੰਟਰ ਅਲੀਆ, ਸਿੰਕਰੋਨਾਈਜ਼ਡ ਟਰੇਡਿੰਗ ਨਾਲ ਸਬੰਧਤ ਸਵਾਲਾਂ ਨਾਲ ਨਿਪਟਦਾ ਹੈ। ਸਿੰਕਰੋਨਾਈਜ਼ਡ ਟਰੇਡਿੰਗ ਦੀ ਅਵਧਾਰਨਾ ਨੂੰ ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਨੇ ਕੇਤਨ ਪਾਰੇਖ ਬਨਾਮ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ ਆਫ ਇੰਡੀਆ1 ਵਿੱਚ ਸਮਝਾਇਆ ਹੈ: ਹਵਾਲਾ ਦੇਣ ਲਈ:

"20. .... 'ਇੱਕ ਸਿੰਕਰੋਨਾਈਜ਼ਡ ਟਰੇਡ ਉਹ ਹੁੰਦੀ ਹੈ ਜਿੱਥੇ ਖਰੀਦਦਾਰ ਅਤੇ ਵਿਕਰੇਤਾ ਉਹਨਾਂ ਦੇ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਦੀ ਮਾਤਰਾ ਅਤੇ ਕੀਮਤ ਲਗਭਗ ਇੱਕੋ ਸਮੇਂ 'ਤੇ ਦਰਜ ਕਰਦੇ ਹਨ। ਇਹ ਇੱਕੋ ਦਲਾਲ (ਜਿਸ ਨੂੰ ਕ੍ਰਾਸ ਡੀਲ ਕਿਹਾ ਜਾਂਦਾ ਹੈ) ਜਾਂ ਦੋ ਵੱਖਰੇ ਦਲਾਲਾਂ ਰਾਹੀਂ ਕੀਤਾ ਜਾ ਸਕਦਾ ਹੈ। ਹਰੇਕ ਖਰੀਦ ਅਤੇ ਵੇਚਣ ਦੇ ਆਰਡਰ ਨੂੰ ਮੈਚ ਹੋਣਾ ਪਵੇਗਾ ਇਸ ਤੋਂ ਪਹਿਲਾਂ ਕਿ ਸੌਦਾ ਹੋ ਸਕੇ। ਇਹ ਮੈਚਿੰਗ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਮਕੈਨਿਜ਼ਮ ਜਾਂ ਬਾਜ਼ਾਰ ਤੋਂ ਬਾਹਰ ਰਾਹੀਂ ਹੋ ਸਕਦੀ ਹੈ। ਜਦੋਂ ਇਹ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਰਾਹੀਂ ਮੈਚ ਹੁੰਦੀ ਹੈ, ਤਾਂ ਇਹ ਸਿੰਕਰੋਨਾਈਜ਼ਡ ਡੀਲ ਹੋ ਸਕਦੀ ਹੈ ਜਾਂ ਨਹੀਂ, ਇਹ ਇਸ ਗੱਲ 'ਤੇ ਨਿਰਭਰ ਕਰਦਾ ਹੈ ਕਿ ਖਰੀਦ ਅਤੇ ਵੇਚਣ ਦੇ ਆਰਡਰ ਕਦੋਂ ਦਰਜ ਕੀਤੇ ਗਏ ਹਨ....'"

24. ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਪਹਿਲਾਂ ਦੱਸਿਆ ਗਿਆ, ਇਹ ਮਾਮਲਾ ਤਿੰਨ ਵਪਾਰੀਆਂ ਅਤੇ ਤਿੰਨ ਦਲਾਲਾਂ ਨਾਲ ਸਬੰਧਤ ਹੈ।

ਵਪਾਰੀ:

ਰਾਖੀ ਟਰੇਡਿੰਗ: ਰਾਖੀ ਟਰੇਡਿੰਗ ਨੂੰ 05.10.2007 ਨੂੰ ਇੱਕ ਦਿਖਾਵਾ ਨੋਟਿਸ (ਇਸ ਨੂੰ ਅੱਗੇ "ਐਸ.ਸੀ.ਐਨ." ਕਿਹਾ ਜਾਵੇਗਾ) ਜਾਰੀ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਸੀ ਜਿਸ ਵਿੱਚ ਫਿਊਚਰਜ਼ ਅਤੇ ਆਪਸ਼ਨਜ਼ ਸੈਗਮੈਂਟ (ਇਸ ਨੂੰ ਅੱਗੇ "ਐਫ&ਓ ਸੈਗਮੈਂਟ" ਕਿਹਾ ਜਾਵੇਗਾ) ਵਿੱਚ ਗੈਰ-ਅਸਲੀ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਦੇ ਨਿਰਵਾਹ ਦਾ ਦੋਸ਼ ਲਗਾਇਆ ਗਿਆ ਸੀ। ਸਵਾਲ ਵਿੱਚ ਟਰੇਡਾਂ ਨਿਫਟੀ ਆਪਸ਼ਨਜ਼ ਨਾਲ ਸਬੰਧਤ ਸਨ। ਆਪਣੇ ਫੈਸਲੇ ਵਿੱਚ, ਏ.ਓ. ਨੇ ਟਰੇਡ ਲੈਗਾਂ ਦਾ ਵਿਸ਼ਲੇਸ਼ਣ ਕੀਤਾ ਅਤੇ ਦੇਖਿਆ ਕਿ ਰਾਖੀ ਟਰੇਡਿੰਗ ਦੁਆਰਾ ਕੀਤੇ ਗਏ ਟਰੇਡ ਕੁਝ ਸਕਿੰਟਾਂ ਵਿੱਚ ਕਾਸਮ ਹੋਲਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ ਨਾਲ ਮੇਲ ਖਾਂਦੇ ਸਨ। ਨਿਫਟੀ ਕਾਂਟਰੈਕਟ ਵਿੱਚ ਸਾਰੇ ਟਰੇਡਾਂ ਲਈ ਇੱਕ ਕਾਉਂਟਰ-ਪਾਰਟੀ ਕਾਸਮ ਹੋਲਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ ਸੀ ਅਤੇ ਉਲਟਾਵਾਂ ਕੁਝ ਮਿੰਟਾਂ/ਘੰਟਿਆਂ ਵਿੱਚ ਹੋਏ। ਏ.ਓ. ਨੇ ਇਹ ਵੀ ਨੋਟ ਕੀਤਾ ਕਿ ਵੱਖ-ਵੱਖ ਮੌਕਿਆਂ 'ਤੇ,

ਜਦੋਂ ਵੀ ਸਮੇਂ ਦੁਆਰਾ ਵੱਖਰੇ ਪਾਰਟੀਆਂ ਦੀ ਮੈਚਿੰਗ ਨਹੀਂ ਹੋਈ, ਪਹਿਲਾ ਆਰਡਰ ਬਾਜ਼ਾਰ ਮੂਲ ਦੇ ਮੁਕਾਬਲੇ ਬੇਆਕਰਸ਼ਕ ਕੀਮਤ 'ਤੇ ਰੱਖਿਆ ਗਿਆ ਸੀ। ਇਹ ਲੈਣ-ਦੇਣ 21.03.2007, 22.03.2007, 23.03.2007 ਅਤੇ 30.03.2007 ਨੂੰ ਹੋਏ ਅਤੇ ਅਧਾਰ ਦੀ ਕੀਮਤ ਵਿੱਚ ਕੋਈ ਵੱਡਾ ਬਦਲਾਅ ਬਿਨਾਂ ਹੀ 115.79 ਲੱਖ ਰੁਪਏ ਦਾ ਕਲੋਜ਼ ਆਊਟ ਅੰਤਰ ਪੈਦਾ ਹੋਇਆ।

ਟੁੰਗਾਰਲੀ: ਟੁੰਗਾਰਲੀ ਨੂੰ 05.10.2007 ਨੂੰ ਐਸ.ਸੀ.ਐਨ. ਜਾਰੀ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਸੀ। ਐਸ.ਸੀ.ਐਨ. ਵਿੱਚ ਇਲਜ਼ਾਮ ਸੀ ਕਿ ਇਨ੍ਹਾਂ ਸਮਕਾਲੀ ਲੈਣ-ਦੇਣਾਂ ਰਾਹੀਂ, ਇੱਕ ਪਾਰਟੀ ਨੇ ਮੁਨਾਫਾ ਕਮਾਇਆ ਅਤੇ ਦੂਜੀ ਪਾਰਟੀ ਨੇ ਨੁਕਸਾਨ ਦਰਜ ਕੀਤਾ। ਇਹ ਟਰੇਡਾਂ ਭਵਿੱਖ ਦੇ ਸਕ੍ਰਿਪਾਂ ਨਾਲ ਸਬੰਧਤ ਸਨ। ਏ.ਓ. ਦੇ ਆਦੇਸ਼ ਵਿੱਚ ਨੋਟ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ ਕਿ ਸਾਰੇ ਮਾਮਲਿਆਂ ਵਿੱਚ ਟਰੇਡਾਂ ਨੂੰ ਕੁਝ ਸਕਿੰਟਾਂ ਵਿੱਚ ਉਲਟ ਦਿੱਤਾ ਗਿਆ ਸੀ, ਜਿਸ ਨਾਲ ਖਰੀਦ ਅਤੇ ਵੇਚਣ ਦੀਆਂ ਕੀਮਤਾਂ ਵਿੱਚ ਕਾਫੀ ਅੰਤਰ ਦਿਖਾਈ ਦਿੱਤਾ। ਅਧਾਰਭੂਤ ਸੁਰੱਖਿਆ ਦੀ ਕੀਮਤ ਵਿੱਚ ਕੋਈ ਵੀ ਮਹੱਤਵਪੂਰਣ ਬਦਲਾਅ/ਨਗਣਯ ਬਦਲਾਅ ਬਿਨਾਂ ਸਥਿਤੀ ਵਿੱਚ ਬਦਲਾਅ ਆਇਆ। ਟਰੇਡਾਂ 12.03.2007, 15.03.2007, 23.03.2007, 26.03.2007 ਅਤੇ 28.03.2007 ਨੂੰ ਹੋਈਆਂ ਅਤੇ ਟੁੰਗਾਰਲੀ ਦੁਆਰਾ ਕੁੱਲ ਮੁਨਾਫਾ 64.52 ਲੱਖ ਰੁਪਏ ਸੀ।

ਟੀ.ਐਲ.ਬੀ.: ਟੀ.ਐਲ.ਬੀ. ਨੂੰ 05.10.2007 ਨੂੰ ਐਸ.ਸੀ.ਐਨ. ਜਾਰੀ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਸੀ। ਇਹ ਟਰੇਡਾਂ ਭਵਿੱਖ ਦੇ ਸਕ੍ਰਿਪਾਂ ਨਾਲ ਸਬੰਧਤ ਸਨ। ਏ.ਓ. ਦੇ ਆਦੇਸ਼ ਅਨੁਸਾਰ, ਟੀ.ਐਲ.ਬੀ. ਨੇ ਸਟਾਕ ਬ੍ਰੋਕਰ ਐਸ.ਐਮ.ਸੀ. ਗਲੋਬਲ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਲਿਮਿਟੇਡ ਰਾਹੀਂ ਟਰੇਡ ਕੀਤੀ ਅਤੇ ਉਹੀ ਬ੍ਰੋਕਰ ਵੀ ਕਾਉਂਟਰ ਪਾਰਟੀ ਬ੍ਰੋਕਰ ਵਜੋਂ ਸੀ, ਵੱਖ-ਵੱਖ ਗਾਹਕਾਂ ਦੀ ਤਰਫੋਂ ਟਰੇਡਿੰਗ ਕਰ ਰਿਹਾ ਸੀ। ਟੀ.ਐਲ.ਬੀ. ਦੁਆਰਾ ਕੀਤੇ ਗਏ ਸਾਰੇ ਲੈਣ-ਦੇਣਾਂ ਨੇ ਟੀ.ਐਲ.ਬੀ. ਨੂੰ ਨੁਕਸਾਨ ਪਹੁੰਚਾਇਆ ਅਤੇ ਕੁੱਲ ਨੁਕਸਾਨ 38.69 ਲੱਖ ਰੁਪਏ ਸੀ। ਵਿਵਾਦਿਤ ਟਰੇਡਾਂ 22.01.2007, 23.01.2007, 31.01.2007, 01.02.2007, 05.02.2007 ਅਤੇ 06.02.2007 ਨੂੰ ਹੋਈਆਂ। ਏ.ਓ. ਦੇ ਆਦੇਸ਼ ਵਿੱਚ ਨੋਟ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ ਕਿ ਕਈ ਮਾਮਲਿਆਂ ਵਿੱਚ, ਟਰੇਡਾਂ ਨੂੰ ਕੁਝ ਮਿੰਟਾਂ ਵਿੱਚ ਉਲਟ ਦਿੱਤਾ ਗਿਆ ਸੀ, ਕੀਮਤਾਂ ਵਿੱਚ ਕਾਫੀ ਅੰਤਰ ਦਿਖਾਈ ਦਿੱਤਾ ਬਿਨਾਂ ਅਧਾਰਭੂਤ ਦੀ ਕੀਮਤ ਵਿੱਚ ਕੋਈ ਵੀ ਮਹੱਤਵਪੂਰਣ ਬਦਲਾਅ ਦੇ। ਏ.ਓ. ਦੇ ਆਦੇਸ਼ ਵਿੱਚ ਨੋਟ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ ਕਿ ਜਾਂਚ ਦੌਰਾਨ, ਇਹ ਵੀ ਦੇਖਿਆ ਗਿਆ ਸੀ ਕਿ ਜਦੋਂ ਸਮਾਂ ਵੱਖ-ਵੱਖ ਪਾਰਟੀਆਂ ਦੁਆਰਾ ਮੇਲ ਨਹੀਂ ਖਾਂਦਾ ਸੀ, ਪਹਿਲਾ ਆਰਡਰ ਜੋ ਪਾਇਆ ਗਿਆ ਸੀ ਉਹ ਬਾਜ਼ਾਰ ਕੀਮਤ ਦੇ ਮੁਕਾਬਲੇ ਵਿੱਚ ਆਕਰਸ਼ਕ ਨਹੀਂ ਸੀ।

ਬ੍ਰੋਕਰ:

ਇੰਡੀਆਬੁਲਜ਼: ਇਹ ਕੇਸ 22 ਵੱਖ-ਵੱਖ ਸਕ੍ਰਿਪਾਂ ਅਤੇ ਇੱਕ ਬੈਂਕ ਨਿਫਟੀ ਫਿਊਚਰਜ਼ 'ਤੇ 21 ਫਿਊਚਰਜ਼ ਅਤੇ ਵਿਕਲਪਾਂ ਵਿੱਚ 23 ਉਲਟ ਟਰੇਡਾਂ ਨਾਲ ਸਬੰਧਤ ਹੈ। ਏ.ਓ. ਇਸ ਗੱਲ ਨੂੰ ਧਿਆਨ ਵਿੱਚ ਰੱਖਦਾ ਹੈ, ਕਿ ਕਈ ਮਾਮਲਿਆਂ ਵਿੱਚ, ਉਲਟਾਵਾਂ ਕੁਝ ਸਕਿੰਟਾਂ/ਮਿੰਟਾਂ ਵਿੱਚ ਹੋਇਆ ਬਿਨਾਂ ਅਧਾਰਭੂਤ ਦੀ ਕੀਮਤ ਵਿੱਚ ਬਦਲਾਅ ਦੇ। ਏ.ਓ. ਰਿਕਾਰਡ ਕਰਦਾ ਹੈ ਕਿ ਇੰਡੀਆਬੁਲਜ਼ ਦੇ ਪ੍ਰਤੀਨਿਧੀ ਨੇ ਕਿਹਾ ਏਂਜਲ: 05.10.2007 ਦੀ ਐਸ.ਸੀ.ਐਨ. ਵਿੱਚ, ਇਲਜ਼ਾਮ ਹੈ ਕਿ ਇੱਕ ਸਟਾਕ-ਬ੍ਰੋਕਰ ਵਜੋਂ, ਇਸਨੇ 56 ਉਲਟ ਟਰੇਡਾਂ ਨੂੰ ਅੰਜਾਮ ਦਿੱਤਾ। ਏ.ਓ. ਅਨੁਸਾਰ, ਇਹ ਟਰੇਡਾਂ ਕੁਝ ਮਿੰਟਾਂ/ਘੰਟਿਆਂ ਵਿੱਚ ਉਲਟ ਦਿੱਤੀਆਂ ਗਈਆਂ। ਹਾਲਾਂਕਿ, ਏ.ਓ. ਨੇ ਏਂਜਲ ਦੁਆਰਾ ਅਜਿਹੀਆਂ ਟਰੇਡਾਂ ਨੂੰ ਰੋਕਣ ਲਈ ਉਠਾਏ ਗਏ ਸਕਾਰਾਤਮਕ ਕਦਮਾਂ (ਪੋਸਟ ਰਿਵਰਸਲ ਟਰੇਡਾਂ ਤੋਂ ਬਾਅਦ) ਦਾ ਨੋਟ ਕੀਤਾ ਅਤੇ ਇਸ ਸੰਬੰਧ ਵਿੱਚ ਆਪਣੀਆਂ ਕਾਰਵਾਈਆਂ ਦਾ ਸਬੂਤ ਪੇਸ਼ ਕੀਤਾ ਅਤੇ ਇਸ ਲਈ ਏਂਜਲ 'ਤੇ ਘੱਟ ਜੁਰਮਾਨਾ ਲਗਾਇਆ ਗਿਆ।

ਐਂਜਲ: SCN ਮਿਤੀ 05.10.2007 ਵਿੱਚ, ਇਲਜ਼ਾਮ ਹੈ ਕਿ ਏ ਸਟਾਕ ਬ੍ਰੋਕਰ, ਇਸਨੇ 56 ਰਿਵਰਸਲ ਟਰੇਡਾਂ ਨੂੰ ਚਲਾਇਆ। A.O. ਦੇ ਅਨੁਸਾਰ, ਇਹ ਵਪਾਰ ਨੂੰ ਕੁਝ ਮਿੰਟਾਂ/ਘੰਟਿਆਂ ਵਿੱਚ ਉਲਟਾ ਦਿੱਤਾ ਗਿਆ। ਹਾਲਾਂਕਿ, ਦ ਏ.ਓ. ਏਂਜਲ ਦੁਆਰਾ ਅਜਿਹੇ ਵਪਾਰਾਂ ਨੂੰ ਰੋਕਣ ਲਈ ਚੁੱਕੇ ਗਏ ਸਕਾਰਾਤਮਕ ਕਦਮਾਂ ਨੂੰ ਨੋਟ ਕੀਤਾ (ਪੋਸਟ ਰਿਵਰਸਲ ਟਰੇਡ) ਅਤੇ ਇਸ ਸਬੰਧ ਵਿੱਚ ਆਪਣੀਆਂ ਕਾਰਵਾਈਆਂ ਦਾ ਸਬੂਤ ਪੇਸ਼ ਕੀਤਾ ਅਤੇ ਇਸ ਲਈ, ਏਂਜਲ 'ਤੇ ਘੱਟ ਜ਼ੁਰਮਾਨਾ ਲਗਾਇਆ ਗਿਆ ਸੀ।

ਪ੍ਰਸ਼ਾਂਤ ਜਵੰਤੀਲਾਲ: ਐਸ.ਸੀ.ਐਨ. ਦੀ ਮਿਤੀ 05.10.2007 ਸੀ। ਇਹ ਕੇਸ 19 ਉਲਟ ਟਰੇਡਾਂ ਨਾਲ ਸਬੰਧਤ ਹੈ ਜਿੱਥੇ ਅਸਲ ਟਰੇਡਾਂ ਨੂੰ ਦਿਨ ਦੌਰਾਨ ਉਸ ਕੀਮਤ ਤੇ ਬੰਦ ਕਰ ਦਿੱਤਾ ਗਿਆ ਜੋ ਕਿ ਪਹਿਲੀ/ਅਸਲ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਦੀ ਕੀਮਤ ਤੋਂ ਕਾਫੀ ਉੱਚੀ ਜਾਂ ਹੇਠਾਂ ਸੀ।

25. ਕਾਰਨ ਦੱਸੋ ਨੋਟਿਸਾਂ ਵਿੱਚ ਦੋਸ਼ਾਂ ਦੀ ਜੜ੍ਹ ਇਹ ਹੈ ਕਿ ਪਾਰਟੀਆਂ ਡੈਰੀਵੇਟਿਵਜ਼ ਹਿੱਸੇ ਵਿੱਚ ਪ੍ਰਤੀਭੂਤੀਆਂ ਦੀ ਖਰੀਦ ਅਤੇ ਵਿਕਰੀ ਕਰ ਰਹੀਆਂ ਸਨ ਇੱਕ ਕੀਮਤ 'ਤੇ ਜੋ ਸਮਕਾਲੀ ਵਿੱਚ ਅੰਡਰਲਾਈਂਗ ਦੇ ਮੁੱਲ ਨੂੰ ਨਹੀਂ ਦਰਸਾਉਂਦਾ ਹੈ ਅਤੇ ਉਲਟਾ ਲੈਣ-ਦੇਣ।

26. SCNs ਨੂੰ ਜਵਾਬ ਦਾਖਲ ਕਰਨ ਦਾ ਮੌਕਾ ਦੇਣ ਤੋਂ ਬਾਅਦ ਅਤੇ ਇੱਕ ਨਿੱਜੀ ਸੁਣਵਾਈ, ਏ.ਓ. ਵਿੱਚ 26.03.2009 ਨੂੰ ਇੱਕ ਵਿਸਤ੍ਰਿਤ ਆਦੇਸ਼ ਪਾਸ ਕੀਤਾ ਰਾਖੀ ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ ਦਾ ਮਾਮਲਾ। ਪੈਰੇ 22 ਤੋਂ 24 ਹੇਠ ਲਿਖੇ ਅਨੁਸਾਰ ਪੜ੍ਹੇ ਗਏ ਹਨ:

"22. ਜੇਕਰ ਵਿਅਕਤੀਗਤ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰਦਾਨ ਕੀਤੇ ਗਏ ਆਰਡਰ ਲੌਗ ਤੋਂ ਦੇਖਿਆ ਜਾਂਦਾ ਹੈ ਨੋਟਿਸ ਲੈਣ ਵਾਲੇ ਨੂੰ, ਇਹ ਦੇਖਿਆ ਜਾਂਦਾ ਹੈ ਕਿ ਖਰੀਦ ਵਿਚਕਾਰ ਸਮੇਂ ਦਾ ਅੰਤਰ ਅਤੇ ਵੇਚਣ ਦਾ ਆਰਡਰ ਸਿਰਫ ਸਕਿੰਟਾਂ ਵਿੱਚ ਹੈ। ਬਹੁਤੇ ਆਰਡਰ ਮੇਲ ਖਾਂਦੇ ਸਨ 1, 2 ਜਾਂ 3 ਸਕਿੰਟਾਂ ਦੇ ਸਮੇਂ ਦੇ ਅੰਤਰਾਲ ਵਿੱਚ ਅਤੇ ਬਹੁਤ ਸਾਰੇ ਆਰਡਰ ਮੇਲ ਖਾਂਦੇ ਹਨ ਸਟੀਕ ਸਕਿੰਟ ਤੱਕ, ਭਾਵ ਸਮੇਂ ਦਾ ਅੰਤਰ 0 (ਜ਼ੀਰੋ) ਹੈ। ਇਹ ਸਬੂਤ ਹੈ ਵਪਾਰ ਦੇ ਸਮਕਾਲੀਕਰਨ ਦੀ ਮੌਜੂਦਗੀ ਨੂੰ ਸਥਾਪਿਤ ਕਰਨ ਲਈ ਕਾਫ਼ੀ; ਨਹੀਂ ਤਾਂ ਵਪਾਰ ਵਾਰ-ਵਾਰ ਮੇਲ ਨਹੀਂ ਖਾਂਦੇ ਨਿਫਟੀ ਕੰਟਰੈਕਟਸ ਵਿੱਚ ਬਿਲਕੁਲ ਦੂਜਾ ਜੋ ਸਭ ਤੋਂ ਵੱਧ ਸਰਗਰਮ ਹੈ ਵਿਕਲਪ ਹਿੱਸੇ ਵਿੱਚ ਇਕਰਾਰਨਾਮਾ. ਇਸ ਲਈ ਇਹ ਨੋਟਿਸ ਦੇਣ ਵਾਲੇ ਨੂੰ ਓਵਰਰਾਈਡ ਕਰਦਾ ਹੈ ਸਪੁਰਦਗੀ ਜਿਸ ਵਿੱਚ ਕੋਈ ਸਮੱਗਰੀ ਜਾਂ ਡੇਟਾ ਦਾ ਖੁਲਾਸਾ ਨਹੀਂ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ ਕਿਸੇ ਵੀ ਵਪਾਰ ਦੇ "ਸਮਕਾਲੀਕਰਨ" ਦੇ ਕਥਿਤ ਦੋਸ਼ ਨੂੰ ਪ੍ਰਮਾਣਿਤ ਕਰੋ।

ਸ਼ੇ

23. ਨੋਟਿਸੀ ਦੁਆਰਾ ਕੀਤੇ ਗਏ ਉਲਟ ਲੈਣ-ਦੇਣਾਂ ਦੇ ਵਿਸ਼ਲੇਸ਼ਣ 'ਤੇ, ਇਹ ਦੇਖਿਆ ਗਿਆ ਹੈ ਕਿ ਬਾਜ਼ਾਰ ਗ੍ਰੋਸ ਦੇ ਪ੍ਰਤੀਸ਼ਤ ਦੀ ਸੀਮਾ ਨੋਟਿਸੀ ਦੁਆਰਾ ਕੀਤੇ ਗਏ 14 ਕੰਟਰੈਕਟਾਂ ਵਿੱਚ 30 ਪ੍ਰਤੀਸ਼ਤ ਤੋਂ 50 ਪ੍ਰਤੀਸ਼ਤ ਦੇ ਦਾਇਰੇ ਵਿੱਚ ਹੈ। ਨਿਫਟੀ ਦੇ ਦੋ ਕੰਟਰੈਕਟਾਂ ਵਿੱਚ, ਬਾਜ਼ਾਰ ਗ੍ਰੋਸ ਦਾ ਪ੍ਰਤੀਸ਼ਤ 50 ਪ੍ਰਤੀਸ਼ਤ ਤੱਕ ਪਹੁੰਚ ਗਿਆ। ਇਹ ਚਿੰਤਾਜਨਕ ਦਿਨਾਂ 'ਤੇ ਟਰੇਡਾਂ ਦੇ ਇੱਕ ਮਹੱਤਵਪੂਰਨ ਪ੍ਰਤੀਸ਼ਤ ਲਈ ਜ਼ਿੰਮੇਵਾਰ ਹੈ ਅਤੇ ਉਹਨਾਂ ਦੋ ਉਲਟ ਟਰੇਡਾਂ ਲਈ ਟਰੇਡਿਤ ਮੁੱਲ ਰੁਪਏ 95.75 ਲੱਖ ਸੀ। ਟਰੇਡ ਕੀਤੀਆਂ ਮਾਤਰਾਵਾਂ ਵੀ ਉੱਚੀਆਂ ਹਨ। ਸਿਰਫ 4 (ਚਾਰ) ਟਰੇਡਿੰਗ ਦਿਨਾਂ ਵਿੱਚ ਕੁੱਲ ਟਰੇਡਿਤ ਮੁੱਲ ਰੁਪਏ 503.00 ਲੱਖ ਹੈ। ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਨੋਟਿਸੀ ਨੇ ਦਾਅਵਾ ਕੀਤਾ ਹੈ, ਨਿਫਟੀ ਲਗਾਤਾਰ ਚਲਦਾ ਰਹਿੰਦਾ ਹੈ। ਨਾਲ ਹੀ, ਨਿਫਟੀ ਐਕਸਚੇਂਜ 'ਤੇ ਵਪਾਰ ਕੀਤੇ ਗਏ ਵਿਕਲਪਾਂ ਦੇ ਕੰਟਰੈਕਟਾਂ ਵਿੱਚ ਸਭ ਤੋਂ ਸਰਗਰਮ ਹੈ ਅਤੇ ਇਸ ਦੇ

ਬੀ ਨੇ ਮਾਰਚ 2007 ਦੌਰਾਨ ਵਿਕਲਪ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰਿਤ ਸੰਵਿਧਾਨਾਂ ਦੇ 92.21 ਪ੍ਰਤੀਸ਼ਤ ਵਿੱਚ ਯੋਗਦਾਨ ਦਿੱਤਾ। ਇਸ ਤੋਂ ਇਲਾਵਾ, ਨਿਫਟੀ ਵਿਕਲਪ ਸੰਵਿਧਾਨਾਂ ਨੇ ਮਾਰਚ 2007 ਵਿੱਚ ਵਪਾਰਿਤ ਕੁੱਲ ਇੰਡੈਕਸ ਵਿਕਲਪ ਸੰਵਿਧਾਨਾਂ ਦੇ 99.97 ਪ੍ਰਤੀਸ਼ਤ ਵਿੱਚ ਯੋਗਦਾਨ ਦਿੱਤਾ (ਸਰੋਤ: ਐਨ.ਐਸ.ਈ. ਵੈਬਸਾਈਟ)। ਅਜਿਹੀ ਸਥਿਤੀ ਵਿੱਚ ਇਹ ਦੇਖਿਆ ਗਿਆ ਹੈ ਕਿ ਨੋਟਿਸੀ ਦਾ ਕਾਊਂਟਰ ਪਾਰਟੀ ਨਿਫਟੀ ਸੰਵਿਧਾਨਾਂ ਵਿੱਚ ਸਾਰੇ ਵਪਾਰਾਂ ਲਈ ਕਸਮ ਹੋਲਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ ਹੈ (ਬ੍ਰੋਕਰ ਵਾਇਬ੍ਰੈਂਟ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ ਰਾਹੀਂ ਵਪਾਰ)। ਇਹ ਸਪੱਸ਼ਟ ਤੌਰ 'ਤੇ ਗਾਹਕਾਂ ਵਿਚਕਾਰ ਪੂਰਵ-ਵਿਵਸਥਾ/ ਸਮਕਾਲਿਕਤਾ / ਮੇਲ ਖਾਂਦੇ ਵਪਾਰਾਂ ਦੇ ਅਸਤਿਤਵ ਦਾ ਸੰਕੇਤ ਦਿੰਦਾ ਹੈ। ਨਹੀਂ ਤਾਂ ਇਹ ਅਵਾਸਤਵਿਕ ਲੱਗਦਾ ਹੈ ਕਿ ਆਰਡਰ ਬਾਰ-ਬਾਰ ਮਾਤਰਾ ਅਤੇ ਕੀਮਤ ਦੇ ਲਿਹਾਜ਼ ਵਿੱਚ ਬਿਲਕੁਲ ਵੀ ਮੇਲ ਖਾਣਗੇ, ਸਿਰਫ ਇੱਕ ਸੰਜੋਗ ਦੇ ਤੌਰ 'ਤੇ, ਮੁੜ ਮੁੜ ਉਸੇ ਪਾਰਟੀ ਨਾਲ। ਇਹ ਸਪੱਸ਼ਟ ਹੈ ਕਿ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਇੱਕ ਝੂਠੀ ਜਾਂ ਭੁਲਾਵਾ ਦੇਣ ਵਾਲੀ ਉਪਸਥਿਤੀ ਬਣਾਉਣ ਦੀ ਮੰਸ਼ਾ ਸੀ ਅਤੇ ਨਾਲ ਹੀ ਕਿ ਇੱਕ ਛਲਾਂਗਾਂ /ਧੋਖਾਧੜੀ ਵਾਲਾ ਯੰਤਰ ਵਪਾਰਾਂ ਦੇ ਸਮਕਾਲਿਕਤਾ ਲਈ ਵਰਤਿਆ ਗਿਆ ਸੀ।

ਸੀ ਨੋਟਿਸੀ ਦੁਆਰਾ ਸਾਰੇ ਨਿਫਟੀ ਸੰਵਿਧਾਨਾਂ ਵਿੱਚ ਕੀਤੇ ਗਏ ਵਪਾਰ, ਕਾਊਂਟਰ ਪਾਰਟੀ ਗਾਹਕ, ਕਸਮ ਹੋਲਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ ਨਾਲ ਕੁਝ ਸਕਿੰਟਾਂ ਵਿੱਚ ਮੇਲ ਖਾਂਦੇ ਹਨ। ਇੱਥੇ ਇਹ ਨੋਟ ਕਰਨਾ ਪ੍ਰਾਸੰਗਿਕ ਹੈ ਕਿ ਨੋਟਿਸੀ ਨੇ ਸਾਰੇ ਉਲਟ ਵਪਾਰ ਕੁਝ ਮਿੰਟਾਂ/ ਘੰਟਿਆਂ ਵਿੱਚ, ਰੁ. 107.79 ਲੱਖ ਦੇ ਮੁਨਾਫੇ 'ਤੇ ਕੀਤੇ ਬਿਨਾਂ ਅਧਾਰਭੂਤ ਸੁਰੱਖਿਆ ਦੀ ਕੀਮਤ ਵਿੱਚ ਕੋਈ ਮਹੱਤਵਪੂਰਣ ਬਦਲਾਅ ਦੇ। ਇਹ ਵਪਾਰਾਂ ਦੀ ਅਸਲੀਅਤ ਬਾਰੇ ਸ਼ੱਕ ਪੈਦਾ ਕਰਦਾ ਹੈ। ਇਹ ਤੱਥ ਕਿ ਅਜਿਹੇ ਵਪਾਰ ਸਮੇਂ ਦੇ ਇੱਕ ਅਰਸੇ ਦੌਰਾਨ ਬਾਰ-ਬਾਰ ਹੋਏ ਹਨ, ਅਜਿਹੇ ਵਪਾਰਾਂ ਦੀ ਧੋਖਾਧੜੀ ਕਿਸਮ ਨੂੰ ਮੁੜ ਪੁਸ਼ਟੀ ਕਰਦਾ ਹੈ।"

ਈ ਰਾਖੀ ਟਰੇਡਿੰਗ ਵਿੱਚ, ਜੋ ਇਸ ਤਰ੍ਹਾਂ ਪੜ੍ਹਿਆ ਗਿਆ: "5. ਇੱਕ ਕੈਪੀਟਲ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਇੰਡੈਕਸ ਇੱਕ ਅੰਕੜਾਕੀ ਸੂਚਕ ਹੈ ਜੋ ਕਿ ਬਾਜ਼ਾਰ ਕਿਵੇਂ ਕੰਮ ਕਰ ਰਿਹਾ ਹੈ ਅਤੇ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿਵਹਾਰ ਲਈ ਇੱਕ ਬੈਰੋਮੀਟਰ ਦੇ ਤੌਰ 'ਤੇ ਕੰਮ ਕਰਦਾ ਹੈ। ਇਹ ਇੱਕ ਉਤਪਾਦ ਨਹੀਂ ਹੈ ਪਰ ਇੱਕ ਮਾਪ ਹੈ ਜੋ ਕਿ ਅੰਕਾਂ ਵਿੱਚ ਪ੍ਰਗਟਾਇਆ ਜਾਂਦਾ ਹੈ ਅਤੇ ਵਿੱਤੀ ਜਾਂ ਆਰਥਿਕ ਪ੍ਰਦਰਸ਼ਨ ਦੀ ਤੁਲਨਾ ਲਈ ਇੱਕ ਮਾਨਕ ਹੈ। ਨਕਦੀ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਸਟਾਕਾਂ ਦੇ ਵਿਪਰੀਤ, ਇਸ ਨੂੰ ਅਜਿਹੇ ਵਜੋਂ ਵਪਾਰਿਤ ਨਹੀਂ ਕੀਤਾ ਜਾਂਦਾ ਹਾਲਾਂਕਿ ਨਿਵੇਸ਼ਕ ਐਫ ਐਂਡ ਓ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਅਧਾਰ ਦੇ ਤੌਰ 'ਤੇ ਇੰਡੈਕਸ ਦੀ ਵਰਤੋਂ ਕਰਕੇ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿਵਹਾਰ 'ਤੇ ਕਿਆਸ ਲਗਾਉਂਦੇ ਹਨ। ਐਨ.ਐਸ.ਈ. ਦਾ ਸਟਾਕ ਇੰਡੈਕਸ ਨਿਫਟੀ, ਐਨ.ਐਸ.ਈ. ਦੇ ਨਕਦੀ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰਿਤ ਪੰਜਾਹ ਸਟਾਕਾਂ ਦੀ ਬਾਜ਼ਾਰ ਪੂੰਜੀਕਰਨ ਭਾਰਤੀ ਵਿਧੀ (ਸ਼ੇਅਰ ਮੁੱਲ x ਬਾਹਰੀ ਸ਼ੇਅਰਾਂ ਦੀ ਗਿਣਤੀ) ਦੀ ਵਰਤੋਂ ਕਰਕੇ ਗਣਨਾ ਕੀਤੀ ਜਾਂਦੀ ਹੈ। ਇਹ ਇੱਕ ਚੰਗੀ ਤਰ੍ਹਾਂ ਵਿਵਿਧਤਾ ਵਾਲਾ ਸਟਾਕ ਇੰਡੈਕਸ ਹੈ ਜੋ ਕਿ ਭਾਰਤੀ ਅਰਥਵਿਵਸਥਾ ਦੇ 22 ਵੱਖ-ਵੱਖ ਖੇਤਰਾਂ ਨੂੰ ਕਵਰ ਕਰਦਾ ਹੈ। ਕਿਸੇ ਵਿਸ਼ੇਸ਼ ਸਟਾਕ ਨੂੰ ਨਿਫਟੀ ਇੰਡੈਕਸ ਲਈ ਚੁਣੇ ਜਾਣ ਦੀ ਯੋਗਤਾ ਸਟਾਕ ਦੀ ਤਰਲਤਾ ਅਤੇ ਕੰਪਨੀ ਦੇ ਫਲੋਟਿੰਗ ਸਟਾਕ 'ਤੇ ਨਿਰਭਰ ਕਰਦੀ ਹੈ। ਇਸ ਲਈ, ਨਿਫਟੀ ਇੱਕ ਬਹੁਤ ਗਤੀਸ਼ੀਲ ਇੰਡੈਕਸ ਹੈ ਜੋ ਕਿ ਸਥਿਰ ਨਹੀਂ ਹੈ ਪਰ ਲਗਾਤਾਰ ਵਿਕਸਿਤ ਹੁੰਦਾ ਰਹਿੰਦਾ ਹੈ। ਜਾਹਿਰ ਹੈ, ਨਕਦੀ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਇੱਕ ਅਜਿਹੇ ਵਿਵਿਧ ਅਤੇ ਬਦਲਦੇ ਪੋਰਟਫੋਲੀਓ ਦੇ ਸਟਾਕਾਂ ਨੂੰ ਮਣੀਪੁਲੇਟ ਕਰਨਾ ਬਹੁਤ ਮੁਸ਼ਕਲ ਹੈ, ਜੇ ਨਾਮੁਮਕਿਨ ਨਾ ਹੋਵੇ ਐਫ ਐਂਡ ਓ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਕਰਕੇ। ਇਹ ਵੀ ਐਨ.ਐਸ.ਈ. ਦੀ ਵੈਬਸਾਈਟ 'ਤੇ ਇਸਦਾ ਕਥਿਤ ਸਥਿਤੀ ਹੈ ਕਿ "ਸਟਾਕ ਇੰਡੈਕਸ ਨੂੰ ਸਟਾਕ ਮੁੱਲਾਂ ਦੇ ਮੁਕਾਬਲੇ ਮਣੀਪੁਲੇਟ ਕਰਨਾ ਮੁਸ਼ਕਲ ਹ

ਅਜਿਹੀਆਂ ਘਟਨਾਵਾਂ ਦਾ ਐਫ ਐਂਡ ਓ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਧਾਰਣਾਵਾਂ ਉੱਤੇ ਵੱਡਾ ਪ੍ਰਭਾਵ ਪੈ ਸਕਦਾ ਹੈ ਜਿੱਥੇ ਨਿਵੇਸ਼ਕ ਇੱਕ ਖੁੱਲ੍ਹੀ ਸਥਿਤੀ ਨੂੰ ਧਾਰਣ ਕਰਦਾ ਹੈ ਅਤੇ ਇੱਕ ਲਗਾਤਾਰ ਜ਼ਿੰਮੇਵਾਰੀ ਦੌਰਾਨ ਕਰਾਰ ਦੀ ਮੁਦਤ ਦੌਰਾਨ ਹੁੰਦੀ ਹੈ ਜੋ ਆਮ ਤੌਰ ਉੱਤੇ ਇੱਕ ਤੋਂ ਤਿੰਨ ਮਹੀਨੇ ਲਈ ਹੁੰਦੀ ਹੈ ਅਤੇ ਭਵਿੱਖ ਦੀਆਂ ਘਟਨਾਵਾਂ ਦੀ ਉਮੀਦ ਨਾਲ ਹੁੰਦੀ ਹੈ ਜੋ ਹਮੇਸ਼ਾ ਹਰ ਕਿਸਮ ਦੀਆਂ ਸੰਭਾਵਨਾਵਾਂ ਨਾਲ ਭਰਪੂਰ ਹੁੰਦੀਆਂ ਹਨ। ਮੁੜ, ਵੋਲੈਟਿਲਿਟੀ ਅਤੇ ਵੱਡੇ ਨੁਕਸਾਨ ਦੀ ਸੰਭਾਵਨਾ ਬਿਨਾਂ ਕਿਸੇ ਬਰਾਬਰ ਨਕਦ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀਆਂ ਚਾਲਾਂ ਨੂੰ ਟਰਿਗਰ ਕਰ ਸਕਦੀ ਹੈ। ਹੋਰ, ਨਕਦ ਬਾਜ਼ਾਰ ਅੱਜ ਉੱਪਰ ਜਾ ਸਕਦਾ ਹੈ ਪਰ ਐਫ ਐਂਡ ਓ ਬਾਜ਼ਾਰ ਲਈ ਭਵਿੱਖਬਾਣੀ ਇਹ ਹੋ ਸਕਦੀ ਹੈ ਕਿ ਇੱਕ ਮਹੀਨੇ, ਦੋ ਮਹੀਨੇ ਜਾਂ ਤਿੰਨ ਮਹੀਨੇ ਦੇ ਅੰਤ ਵਿੱਚ ਬਾਜ਼ਾਰ ਹੇਠਾਂ ਜਾ ਸਕਦਾ ਹੈ। ਸਿਰਫ ਛੋਟੀ ਮਿਆਦ ਦੇ ਨਿਵੇਸ਼ਕ ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਕਿਆਸਾਰੀਆ ਐਫ ਐਂਡ ਓ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਕਰਦੇ ਹਨ ਜਦਕਿ ਨਕਦ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਲੰਬੀ ਮਿਆਦ ਦੇ ਨਿਵੇਸ਼ਕ ਵੀ ਵਪਾਰ ਕਰਦੇ ਹਨ।

ਇਸ ਲਈ, ਅਸੀਂ ਸੰਤੁਸ਼ਟ ਹਾਂ ਕਿ ਦੋਵਾਂ ਖੰਡਾਂ ਵਿੱਚ ਚਾਲ ਇੱਕੋ ਜਿਹੀ ਹੋਣ ਦੀ ਲੋੜ ਨਹੀਂ ਹੈ। ਮੌਜੂਦਾ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਨੇ ਨਿਫਟੀ ਵਿਕਲਪ ਕਰਾਰ ਨੂੰ ਅੰਜਾਮ ਦਿੱਤਾ ਅਤੇ ਇਹ ਯਾਦ ਰੱਖਣਾ ਜ਼ਰੂਰੀ ਹੈ ਕਿ ਨਿਫਟੀ ਸੂਚਕਾਂਕ ਨੂੰ ਪੰਜਾਹ ਉੱਚ ਤਰਲ ਸਕ੍ਰਿਪਟਾਂ ਦੁਆਰਾ ਨਿਰਧਾਰਿਤ ਕੀਤਾ ਜਾਂਦਾ ਹੈ ਜੋ ਸਮੇਂ ਸਮੇਂ ਉੱਤੇ ਵੀ ਬਦਲਦੇ ਰਹਿੰਦੇ ਹਨ ਅਤੇ ਸੂਚਕਾਂਕ ਨਕਦ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਉਨ੍ਹਾਂ ਦੀ ਕਾਰਗੁਜ਼ਾਰੀ ਦੇ ਆਧਾਰ ਉੱਤੇ ਚੱਲਦਾ ਹੈ। ਇਹ ਚਾਲਾਂ ਐਫ ਐਂਡ ਓ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਨਿਫਟੀ ਵਿਕਲਪਾਂ ਦੀ ਕੀਮਤ ਦੀ ਚਾਲ ਨਾਲ ਇੱਕੋ ਜਿਹੀ ਨਹੀਂ ਹੋ ਸਕਦੀਆਂ ਕਿਉਂਕਿ ਨਿਫਟੀ ਇੱਕ ਸੂਚਕਾਂਕ ਵਜੋਂ ਨਕਦ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਲਈ ਸਮਰੱਥ ਨਹੀਂ ਹੈ। ਨਕਦ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਕੀਤੇ ਜਾਂਦੇ ਹਨ ਉਹ ਪੰਜਾਹ ਸਟਾਕ ਹਨ ਜੋ ਨਿਫਟੀ ਨੂੰ ਬਣਾਉਂਦੇ ਹਨ। ਕਹਿਣਾ ਕਿ ਐਫ ਐਂਡ ਓ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਨਿਫਟੀ ਵਿਕਲਪਾਂ ਵਿੱਚ ਕੁਝ ਮਣੀਪੁਲੇਟਿਵ ਵਪਾਰ ਨਿਫਟੀ ਸੂਚਕਾਂਕ ਨੂੰ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਕਰ ਸਕਦੇ ਹਨ ਬਹੁਤ ਦੂਰ ਦੀ ਕੌੜੀ ਹੈ ਜਿਸ ਨੂੰ ਮੰਨਿਆ ਜਾ ਸਕਦਾ ਹੈ।

ਨਿਫਟੀ ਸੂਚਕਾਂਕ ਨੂੰ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਕਰਨ ਦਾ ਇਕੋ ਤਰੀਕਾ ਨਕਦ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਨਿਫਟੀ ਨੂੰ ਬਣਾਉਣ ਵਾਲੇ ਸਾਰੇ ਜਾਂ ਵੱਡੇ ਹਿੱਸੇ ਦੇ ਸਕ੍ਰਿਪਟਾਂ ਦੀਆਂ ਕੀਮਤਾਂ ਦੇ ਮਣੀਪੁਲੇਸ਼ਨ ਰਾਹੀਂ ਹੈ। ਇਹ ਬਹੁਤ ਮੁਸ਼ਕਿਲ ਹੈ, ਜੇਕਰ ਅਸੰਭਵ ਨਹੀਂ। ਪਾਰਟੀਆਂ ਦਾ ਆਮ ਮਾਮਲਾ ਹੈ ਕਿ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਨੇ ਐਫ ਐਂਡ ਓ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਸਿਰਫ 13 ਨਿਫਟੀ ਵਿਕਲਪ ਕਰਾਰ ਵਪਾਰ ਕੀਤੇ। ਮਾਨ ਲਿਆ ਜਾਵੇ ਕਿ ਇਹ ਵਪਾਰ ਮਣੀਪੁਲੇਟਿਵ ਸਨ, ਕੀ ਇਹ ਕਦੇ ਵੀ ਨਿਫਟੀ ਸੂਚਕਾਂਕ ਨੂੰ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਕਰ ਸਕਦੇ ਸਨ। ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਪਹਿਲਾਂ ਵੇਖਿਆ ਗਿਆ, ਨਿਫਟੀ ਸੂਚਕਾਂਕ ਇੱਕ ਬਹੁਤ ਵੱਡਾ ਵੱਖਰਾ ਪੋਰਟਫੋਲੀਓ ਹੈ ਜੋ ਕਿ ਐਫ ਐਂਡ ਓ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਕੀਮਤਾਂ ਦੀ ਚਾਲ ਦੁਆਰਾ ਬਹੁਤ ਘੱਟ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਜਾਂ ਮਣੀਪੁਲੇਟ ਕੀਤਾ ਜਾ ਸਕਦਾ ਹੈ ਖਾਸ ਕਰਕੇ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਦੁਆਰਾ ਅੰਜਾਮ ਦਿੱਤੇ ਗਏ ਕੁਝ ਵਪਾਰਾਂ ਦੁਆਰਾ। ਇਸ ਦ੍ਰਿਸ਼ਟੀਕੋਣ ਵਿੱਚ, ਸਾਨੂੰ ਕੋਈ ਸੰਕੋਚ ਨਹੀਂ ਹੈ ਕਿ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਦੁਆਰਾ ਅੰਜਾਮ ਦਿੱਤੇ ਗਏ 13 ਵਪਾਰਾਂ ਦਾ ਬਾਜ਼ਾਰ ਉੱਤੇ ਕੋਈ ਅਸਰ ਨਹੀਂ ਪਿਆ ਜਾਂ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਉੱਤੇ ਕੋਈ ਅਸਰ ਨਹੀਂ ਪਿਆ ਨਾ ਹੀ ਇਨ੍ਹਾਂ ਨੇ ਕਿਸੇ ਵੀ ਤਰ੍ਹਾਂ ਨਿਫਟੀ ਸੂਚਕਾਂਕ ਨੂੰ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਕੀਤਾ। ਇਸ ਸੰਬੰਧ ਵਿੱਚ ਦੋਸ਼ ਅਸਫਲ ਹੋਣਾ ਚਾਹੀਦਾ ਹੈ।

6.ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਖਿਲਾਫ ਇੱਕ ਹੋਰ ਦੋਸ਼ ਹੈ ਕਿ ਇਸਦੇ ਵਪਾਰ ਨਿਫਟੀ ਵਿਕਲਪਾਂ ਵਿੱਚ ਕਾਲਪਨਿਕ ਲੈਣ-ਦੇਣ

ਸਨ ਜੋ ਮਿਲੇ-ਜੁਲੇ ਅਤੇ ਉਲਟੇ ਗਏ ਸਨ ਜਿਸ ਨਾਲ ਉਨ੍ਹਾਂ ਵਿਕਲਪਾਂ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਦੀ ਭੁਲੇਖਾ ਭਰੀ ਦਿੱਖ ਬਣਾਈ ਗਈ। ਡੇਰੀਵੇਟਿਵ ਖੰਡ ਬਹੁਤ ਅਸਥਿਰ ਹੈ ਅਤੇ ਇਸ ਵਿੱਚ ਉੱਚ ਜੋਖਮ ਨਾਲ ਜਟਿਲ ਵਪਾਰ ਦਾ ਰੂਪ ਹੁੰਦਾ ਹੈ ਅਤੇ ਇਸ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਖਿਡਾਰੀ ਨਕਲ ਮਾਨਸਿਕਤਾ ਦੀ ਪਾਲਣਾ ਨਹੀਂ ਕਰਦੇ ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਅਕਸਰ ਨਕਦ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਦੇਖਿਆ ਜਾਂਦਾ ਹੈ ਪਰ ਆਪਣੇ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੇ ਧਾਰਣਾ ਦੇ ਆਧਾਰ 'ਤੇ ਫੈਸਲੇ ਲੈਂਦੇ ਹਨ। ਇਸ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਕਰਨ ਵਾਲੇ ਵਿਅਕਤੀਆਂ ਦੀ ਗਿਣਤੀ ਨਕਦ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਉਨ੍ਹਾਂ ਦੇ ਮੁਕਾਬਲੇ ਕਾਫੀ ਘੱਟ ਹੈ। ਬੋਰਡ ਨੇ ਪਾਇਆ ਹੈ ਕਿ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਦੁਆਰਾ ਵਿਕਲਪ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਕੀਤੇ ਗਏ ਸਿਰਫ 14 ਕੰਟਰੈਕਟਾਂ ਨੇ ਉਸ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੇ ਕੁੱਲ ਵਿੱਚ 30 ਤੋਂ 50 ਪ੍ਰਤੀਸ਼ਤ ਦਾ ਯੋਗਦਾਨ ਦਿੱਤਾ ਹਾਲਾਂਕਿ ਨਿਫਟੀ ਵਿਕਲਪ ਕੰਟਰੈਕਟਾਂ ਵਿੱਚ ਸਭ ਤੋਂ ਸਰਗਰਮ ਹੈ ਅਤੇ ਮਾਰਚ, 2007 ਦੌਰਾਨ ਵਪਾਰਾਂ ਦਾ 92.21 ਪ੍ਰਤੀਸ਼ਤ ਯੋਗਦਾਨ ਦਿੱਤਾ। ਇਹ ਇਸ ਗੱਲ ਦਾ ਸੰਕੇਤ ਹੈ ਕਿ ਵਿਕਲਪ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਖਿਡਾਰੀਆਂ ਦੀ ਗਿਣਤੀ ਬਹੁਤ ਘੱਟ ਹੈ। ਨਕਦ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਕਾਲਪਨਿਕ/ਝੂਠੇ ਵਪਾਰ ਕਿਸੇ ਖਾਸ ਸਕ੍ਰਿਪ ਵਿੱਚ ਸਰਗਰਮ ਵਪਾਰ ਦਾ ਝੂਠਾ ਦਿੱਖ ਦਿੰਦੇ ਹਨ ਜੋ ਵਾਲਿਉਮਾਂ ਵਿੱਚ ਵਾਧਾ ਕਰਕੇ ਆਮ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਨੂੰ ਉਸ ਸਕ੍ਰਿਪ ਵਿੱਚ ਨਿਵੇਸ਼ ਕਰਨ ਲਈ ਲੁਭਾਉਂਦੇ ਹਨ। ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਨੂੰ ਦਿੱਤੀ ਗਈ ਛਾਪ ਇਹ ਹੈ ਕਿ ਸਕ੍ਰਿਪ ਬਹੁਤ ਤਰਲ ਅਤੇ ਬਹੁਤ ਮੰਗ ਵਿੱਚ ਹੈ ਅਤੇ ਇਹ ਐਕਸਚੇਂਜ ਦੇ ਮੁੱਲ ਖੋਜ ਮਕੈਨਿਜ਼ਮ ਨਾਲ ਦਖਲ ਦਿੰਦਾ ਹੈ ਅਤੇ ਇਸੇ ਕਾਰਨ ਨਕਦ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਅਜਿਹੇ ਵਪਾਰ ਨੂੰ ਗੈਰ-ਕਾਨੂੰਨੀ ਮੰਨਿਆ ਗਿਆ ਹੈ। ਹਾਲਾਂਕਿ, ਐਫ & ਓ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਇਹ ਮਾਮਲਾ ਨਹੀਂ ਹੋ ਸਕਦਾ। ਚੂੰਕਿ ਸਾਰੇ ਵਪਾਰ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਰਾਹੀਂ ਕੀਤੇ ਜਾਂਦੇ ਹਨ ਅਤੇ ਇਸਦੇ ਮਕੈਨਿਜ਼ਮ ਰਾਹੀਂ ਨਕਦ ਵਿੱਚ ਸੈਟਲ ਕੀਤੇ ਜਾਂਦੇ ਹਨ ਉਹ ਕਾਲਪਨਿਕ ਵਪਾਰ ਨਹੀਂ ਕਹੇ ਜਾ ਸਕਦੇ ਜੋ ਵਿਕਲਪਾਂ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਦੀ ਭੁਲੇਖਾ ਭਰੀ ਦਿੱਖ ਬਣਾਉਂਦੇ ਹਨ। ਦੋਸ਼ ਗਲਤਫਹਮੀ ਵਾਲਾ ਹੈ।

7.ਇਹ ਸਾਨੂੰ ਉਸ ਮੁੱਦੇ ਤੇ ਲੈ ਜਾਂਦਾ ਹੈ ਜਿੱਥੇ ਨਿਫਟੀ ਵਿਕਲਪ ਸੰਵਿਦਾਵਾਂ ਵਿੱਚ ਖਰੀਦ ਅਤੇ ਵੇਚਣ ਦੇ ਆਦੇਸ਼ਾਂ ਦੀ ਸਮਕਾਲਤਾ ਦਾ ਮੁੱਦਾ ਹੈ ਜਿਸਨੂੰ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਨੇ ਅੰਜਾਮ ਦਿੱਤਾ ਜਿੱਥੇ 13 ਵਿਵਾਦਿਤ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਵਿੱਚ ਕਾਉਂਟਰ ਪਾਰਟੀ ਉਹੀ ਇਕਾਈ ਸੀ। ਵਿਵਾਦਿਤ ਆਦੇਸ਼ ਦਰਜ ਕਰਦਾ ਹੈ ਕਿ ਨਿਫਟੀ ਸੰਵਿਦਾਵਾਂ ਜੋ ਕਿ ਵਿਕਲਪ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਸਭ ਤੋਂ ਸਰਗਰਮ ਸੰਵਿਦਾਵਾਂ ਹਨ, ਨੂੰ ਉਸ ਤਰ੍ਹਾਂ ਨਹੀਂ ਵਪਾਰਿਆ ਜਾ ਸਕਦਾ ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਨੇ ਆਪਣੇ ਆਦੇਸ਼ਾਂ ਨੂੰ ਕਾਉਂਟਰ ਪਾਰਟੀ ਗਾਹਕ ਨਾਲ ਸਕਿੰਟਾਂ ਤੱਕ ਮੇਲ ਖਾਂਦਿਆਂ ਵਪਾਰਿਆ। ਇਸ ਲਈ, ਮੁਕੰਮਲ ਅਧਿਕਾਰੀ ਅਨੁਸਾਰ, ਇਹ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਅਤੇ ਇਸਦੇ ਕਾਉਂਟਰ ਪਾਰਟੀ ਵਿਚਕਾਰ ਇੱਕ ਪੂਰਵ-ਯੋਜਨਾਬੱਧ ਪ੍ਰਬੰਧ ਸੀ ਅਤੇ ਉਹਨਾਂ ਦਾ ਇਰਾਦਾ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਇੱਕ ਝੂਠਾ ਅਤੇ ਗੁਮਰਾਹ ਕਰਨ ਵਾਲਾ ਸਵਰੂਪ ਬਣਾਉਣਾ ਸੀ ਅਤੇ ਵਪਾਰਾਂ ਨੂੰ ਸਮਕਾਲਤਾ ਦੇਣ ਲਈ ਇੱਕ ਮਣੀਪੁਲੇਟਿਵ ਡਿਵਾਈਸ ਦੀ ਵਰਤੋਂ ਕੀਤੀ ਗਈ ਸੀ। ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਲਈ ਪੇਸ਼ ਹੋਏ ਸੀਨੀਅਰ ਕੌਂਸਲ ਨੇ ਇਸ ਗੱਲ ਦਾ ਵਿਰੋਧ ਨਹੀਂ ਕੀਤਾ ਕਿ ਵਪਾਰਾਂ ਨੂੰ ਸਮਕਾਲਤਾ ਅਤੇ ਉਲਟਾ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਸੀ ਪਰ ਉਸਨੇ ਤਰਕ ਦਿੱਤਾ ਕਿ ਇਹਨਾਂ ਨੇ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਮਣੀਪੁਲੇਟ ਨਹੀਂ ਕੀਤਾ ਅਤੇ ਕੇਵਲ ਉਹ ਸਮਕਾਲਤਾ ਵਪਾਰ ਜੋ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਮਣੀਪੁਲੇਟ ਕਰਦੇ ਹਨ, ਹੀ ਮਨਾਹੀ ਹਨ। ਉਸਨੇ ਇਸ ਟ੍ਰਿਬਿਊਨਲ ਵਿੱਚ ਕੇਤਨ ਪਾਰੇਖ ਬਨਾਮ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ ਆਫ ਇੰਡੀਆ ਦੇ ਫੈਸਲੇ 'ਤੇ ਭਰੋਸਾ ਰੱਖਿਆ। ਅਪੀਲ ਨੰਬਰ 2 ਦਾ 2004 ਫੈਸਲਾ 14.7.2006 ਨੂੰ ਕੀਤਾ ਗਿਆ। ਉਸਨੇ ਆਈਸੀਆਈਸੀਆਈ ਬ੍ਰੋਕਰੇਜ ਸਰਵਿਸਿਜ਼ ਲਿਮਿਟੇਡ ਦੇ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ ਬੋਰਡ ਦੁਆਰਾ ਪਾਸ ਕੀਤੇ ਗਏ ਆਦੇਸ਼ ਦਾ ਹਵਾਲਾ ਦਿੱਤਾ ਜਿੱਥੇ ਇੱਕ ਸਮਾਨ ਦ੍ਰਿਸ਼ਟੀਕੋਣ ਲਿਆ ਗਿਆ ਸੀ ਅਤੇ ਜ਼ੋਰਦਾਰ ਤਰੀਕੇ ਨਾਲ ਤਰਕ ਦਿੱਤਾ ਕਿ ਚੂੰਕਿ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਦੇ ਸਮਕਾਲਤਾ ਵਪਾਰਾਂ ਨੇ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਮਣੀਪੁਲੇਟ ਨਹੀਂ ਕੀਤਾ, ਇਸ ਲਈ ਵਿਵਾਦਿਤ ਆਦੇਸ਼ ਨੂੰ ਰੱਦ ਕਰਨ ਦੀ ਲੋੜ ਹੈ। ਸਾਨੂੰ ਇਸ ਦਲੀਲ ਵਿੱਚ ਯੋਗਤਾ ਦਿਸਦੀ ਹੈ। ਇਹ ਗੱਲ ਕਿ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਦੁਆਰਾ ਅੰਜਾਮ ਦਿੱਤੇ ਗਏ ਵਪਾਰਾਂ ਨੂੰ ਕਾਉਂਟਰ ਪਾਰਟੀ ਨਾਲ ਸਮਕਾਲਤਾ ਦਿੱਤੀ ਗਈ ਸੀ, ਅਸਲ ਵਿੱਚ ਸਾਡੇ ਸਾਹਮਣੇ ਵਿਵਾਦਿਤ ਨਹੀਂ ਹੈ। ਅਸੀਂ ਪਹਿਲਾਂ ਹੀ ਫੈਸਲਾ ਕੀਤਾ ਹੈ ਕਿ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਦੁਆਰਾ ਅੰਜਾਮ ਦਿੱਤੇ ਗਏ 13 ਵਪਾਰ ਨਿਫਟੀ ਵਿਕਲਪਾਂ ਵਿੱਚ ਬਾਜ਼ਾਰ ਜਾਂ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਜਾਂ ਨਿਫਟੀ ਸੂਚਕਾਂਕ 'ਤੇ ਕੋਈ ਅਸਰ ਨਹੀਂ ਪਾਇਆ ਜਾਂ ਕੋਈ ਅਸਰ ਨਹੀਂ ਪਾਇਆ।

"ਉਪਰੋਕਤ ਕਾਰਨ ਲਈ, ਹਾਲਾਂਕਿ ਇਹ ਨਹੀਂ ਕਿਹਾ ਜਾ ਸਕਦਾ ਕਿ ਸਮਕਾਲਤਾ ਸੌਦੇ ਆਪਣੇ ਆਪ ਵਿੱਚ ਗੈਰ-ਕਾਨੂੰਨੀ ਹਨ, ਇਸੇ ਕਾਰਨ ਲਈ, ਇਹ ਵੀ ਨਹੀਂ ਕਿਹਾ ਜਾ ਸਕਦਾ ਕਿ ਸਾਰੇ ਸਮਕਾਲਤਾ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਕਾਨੂੰਨੀ ਅਤੇ ਮਨਜ਼ੂਰ ਹਨ। ਸਾਰੇ ਸਮਕਾਲਤਾ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਜੋ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਮਣੀਪੁਲੇਟ ਕਰਨ ਦਾ ਅਸਰ ਰੱਖਦੇ ਹਨ, ਉਹ ਉੱਚਿਤ ਬਾਜ਼ਾਰ ਪ੍ਰੈਕਟਿਸਾਂ ਦੇ ਖਿਲਾਫ ਹਨ ਅਤੇ ਇਸ ਲਈ ਨਾਪਸੰਦੀਦਾ ਅਤੇ ਮਨਾਹੀ ਹਨ।"

ਅਸੀਂ ਬੋਰਡ ਦੇ ਆਦੇਸ਼ ਤੋਂ ਟਿੱਪਣੀਆਂ ਨੂੰ ਸਿਰਫ ਇਸ ਲਈ ਦੁਬਾਰਾ ਪੇਸ਼ ਕੀਤਾ ਹੈ ਤਾਂ ਜੋ ਇਹ ਹਾਈਲਾਈਟ ਕੀਤਾ ਜਾ ਸਕੇ ਕਿ ਬੋਰਡ ਵੀ ਸਮਝਦਾ ਹੈ ਕਿ ਕਾਨੂੰਨ ਇਹ ਹੈ ਕਿ ਕੇਵਲ ਅਜਿਹੇ ਸਮਕਾਲਿਕ ਟਰੇਡਸ ਨਿਯਮਾਂ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਕਰਦੇ ਹਨ ਜੋ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਮਣਿਪੁਲੇਟ ਕਰਦੇ ਹਨ। ਚੂੰਕਿ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਦੇ ਐਫ & ਓ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ ਦੋਸ਼ੀ ਟਰੇਡਸ ਦਾ ਬਾਜ਼ਾਰ 'ਤੇ ਕੋਈ ਅਸਰ ਨਹੀਂ ਸੀ, ਅਸੀਂ ਫੈਸਲਾ ਕਰਦੇ ਹਾਂ ਕਿ ਉਹਨਾਂ ਨੇ ਨਿਯਮਾਂ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਨਹੀਂ

ਕੀਤੀ। ਸ੍ਰੀ ਕੁਮਾਰ ਦੇਸਾਈ ਸਿੱਖਿਆ ਪ੍ਰਾਪਤ ਵਕੀਲ ਲਈ ਜਵਾਬਦੇਹ ਨੇ ਬਰਾਬਰ ਜੋਰ ਦੇ ਕੇ ਤਰਕ ਦਿੱਤਾ ਕਿ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਨੇ ਨਾ ਸਿਰਫ ਸਮਕਾਲਿਕ ਟਰੇਡਸ ਨੂੰ ਅੰਜਾਮ ਦਿੱਤਾ ਸੀ ਪਰ ਉਹਨਾਂ ਨੂੰ ਟਰੇਡਿੰਗ ਦੇ ਦੌਰਾਨ ਉਸੇ ਕਾਉਂਟਰ ਪਾਰਟੀ ਨਾਲ ਉਲਟ ਵੀ ਕੀਤਾ ਸੀ ਅਤੇ ਇਸ ਲਈ, ਟਰੇਡਸ ਕਾਲਪਨਿਕ ਅਤੇ ਅਸਲੀ ਨਹੀਂ ਸਨ ਅਤੇ ਕਿ ਅਦਾਲਤੀ ਅਧਿਕਾਰੀ ਨੇ ਇਸ ਨੂੰ ਸਹੀ ਠਹਿਰਾਇਆ ਸੀ ਅਤੇ ਨਿਯਮਾਂ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਲਈ ਧਨਾਤਮਕ ਜੁਰਮਾਨਾ ਲਗਾਉਣ ਦਾ ਹੱਕਦਾਰ ਸੀ। ਉਸਨੇ ਕੇਤਨ ਪਾਰੇਖ ਦੇ ਮਾਮਲੇ (ਉੱਪਰ) ਵਿੱਚ ਟ੍ਰਿਬਿਊਨਲ ਦੀਆਂ ਟਿੱਪਣੀਆਂ 'ਤੇ ਮਜ਼ਬੂਤੀ ਨਾਲ ਭਰੋਸਾ ਕੀਤਾ ਜਿੱਥੇ ਇਹ ਫੈਸਲਾ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਸੀ ਕਿ ਉਸੇ ਪਾਰਟੀਆਂ ਵਿਚਕਾਰ ਟਰੇਡਸ ਦਾ ਉਲਟਾਵਾ ਕਾਲਪਨਿਕ ਟਰੇਡਸ ਨੂੰ ਜਨਮ ਦਿੰਦਾ ਹੈ ਅਤੇ ਉਹ ਗੈਰ-ਕਾਨੂੰਨੀ ਹਨ। ਅਸੀਂ ਉਸ ਨਾਲ ਸਹਿਮਤ ਨਹੀਂ ਹੋ ਸਕਦੇ। ਕੇਤਨ ਪਾਰੇਖ ਦੇ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ ਕੀਤੀਆਂ ਗਈਆਂ ਟਿੱਪਣੀਆਂ ਨਕਦੀ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ ਅੰਜਾਮ ਦਿੱਤੇ ਗਏ ਟਰੇਡਸ ਦੇ ਸੰਦਰਭ ਵਿੱਚ ਕੀਤੀਆਂ ਗਈਆਂ ਸਨ ਅਤੇ ਅਸੀਂ ਸਪਸ਼ਟ ਤੌਰ 'ਤੇ ਇਸ ਵਿਚਾਰ ਦੇ ਹਾਂ ਕਿ ਉਹ ਸਾਰੀਆਂ ਟਿੱਪਣੀਆਂ ਐਫ & ਓ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ ਅੰਜਾਮ ਦਿੱਤੇ ਗਏ ਟਰੇਡਸ 'ਤੇ ਲਾਗੂ ਨਹੀਂ ਹੋ ਸਕਦੀਆਂ। ਨਕਦੀ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ ਉਲਟੇ ਟਰੇਡਸ ਨੂੰ ਗੈਰ-ਕਾਨੂੰਨੀ ਅਤੇ ਨਿਯਮਾਂ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਮੰਨਿਆ ਗਿਆ ਹੈ ਕਿਉਂਕਿ ਵਪਾਰਿਤ ਸਕ੍ਰਿਪ ਵਿੱਚ "ਲਾਭਕਾਰੀ ਮਾਲਕੀਅਤ ਦਾ ਬਦਲਾਅ" ਨਹੀਂ ਹੁੰਦਾ। ਇਸ ਤੋਂ ਇਲਾਵਾ, ਨਕਦੀ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ ਸਕ੍ਰਿਪ ਅਸਲ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰਿਤ ਹੁੰਦੀ ਹੈ ਜਿਸ ਵਿੱਚ ਨਾ ਸਿਰਫ "ਲਾਭਕਾਰੀ ਮਾਲਕੀਅਤ ਦਾ ਬਦਲਾਅ" ਹੁੰਦਾ ਹੈ ਪਰ ਵਪਾਰਿਤ ਸਕ੍ਰਿਪ ਦੀ ਭੌਤਿਕ ਡਿਲਿਵਰੀ/ਗਤੀ ਵੀ ਹੁੰਦੀ ਹੈ। ਜਦੋਂ ਇਹ ਨਕਦੀ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ ਨਹੀਂ ਹੁੰਦਾ, ਤਾਂ ਟਰੇਡ ਨੂੰ ਇੱਕ ਕਾਲਪਨਿਕ ਟਰੇਡ ਵਜੋਂ ਵਰਣਨ ਕੀਤਾ ਜਾਂਦਾ ਹੈ ਜੋ ਝੂਠੇ ਵਾਲਿਊਮਾਂ ਨੂੰ ਪੈਦਾ ਕਰਦਾ ਹੈ ਜੋ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਮਣਿਪੁਲੇਟ ਕਰਦਾ ਹੈ। ਐਫ & ਓ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ ਸਥਿਤੀ, ਖਾਸ ਕਰਕੇ ਜਿਸ ਵਿਕਲਪ ਕੰਟਰੈਕਟਾਂ ਨਾਲ ਅਸੀਂ ਇਸ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ ਚਿੰਤਤ ਹਾਂ, ਨਕਦੀ ਸੈਗਮੈਂਟ ਦੀ ਸਥਿਤੀ ਤੋਂ ਬਿਲਕੁਲ ਵੱਖਰੀ ਹੈ। ਐਫ & ਓ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ "ਲਾਭਕਾਰੀ ਮਾਲਕੀਅਤ ਦਾ ਬਦਲਾਅ" ਦੀ ਕੋਈ ਧਾਰਨਾ ਨਹੀਂ ਹੈ ਕਿਉਂਕਿ ਇਸ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ ਜੋ ਵਪਾਰਿਤ ਹੁੰਦਾ ਹੈ ਉਹ ਕੰਟਰੈਕਟ ਹਨ ਅਤੇ ਨਾ ਕਿ ਅਧਾਰਤ ਸਟਾਕ ਜਾਂ ਸੂਚੀ ਅਤੇ ਇਹ ਸਿਰਫ ਨਕਦ ਸੈਟਲਮੈਂਟ ਰਾਹੀਂ ਹੀ ਟਰੇਡ ਨੂੰ ਸਮਾਪਤ ਕੀਤਾ ਜਾਂਦਾ ਹੈ ਅਤੇ. ਕਿਸੇ ਵੀ ਸੰਪਤੀ ਦੀ ਭੌਤਿਕ ਡਿਲਿਵਰੀ ਸ਼ਾਮਲ ਹੁੰਦੀ ਹੈ। ਇਸ ਦ੍ਰਿਸ਼ਟੀਕੋਣ ਵਿੱਚ, ਨਿਫਟੀ ਵਿਕਲਪਾਂ ਵਿੱਚ ਸਮਕਾਲਿਕ ਅਤੇ ਉਲਟੇ ਟਰੇਡਸ ਐਫ & ਓ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ ਕਦੇ ਵੀ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਮਣਿਪੁਲੇਟ ਨਹੀਂ ਕਰ ਸਕਦੇ ਜੋ, ਮੌਜੂਦਾ ਸੰਦਰਭ ਵਿੱਚ, ਨਕਦੀ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ ਨਿਫਟੀ ਸੂਚੀ ਦੀ ਕੀਮਤ ਦਾ ਮਤਲਬ ਹੈ। ਦੁਹਰਾਉਣ ਲਈ, ਅਸੀਂ ਫਿਰ ਟਿੱਪਣੀ ਕਰ ਸਕਦੇ ਹਾਂ ਕਿ ਨਕਦੀ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ ਪੰਜਾਹ ਵਧੀਆ ਵਿਵਿਧੀਕ□ਤ ਉੱਚ ਤਰਲ ਸਟਾਕਾਂ ਵਾਲੀ ਨਿਫਟੀ ਸੂਚੀ ਨੂੰ ਮਣਿਪੁਲੇਟ ਕਰਨਾ ਲਗਭਗ ਅਸੰਭਵ ਹੈ। ਚੂੰਕਿ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਦੇ ਟਰੇਡਸ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਮਕੈਨਿਜ਼ਮ ਰਾਹੀਂ ਨਕਦ ਵਿੱਚ ਸੈਟਲ ਕੀਤੇ ਗਏ ਸਨ, ਉਹ ਅਸਲੀ ਸਨ ਅਤੇ ਇਹ ਐਫ & ਓ ਸੈਗਮੈਂਟ ਮਾਰਕੀਟ ਨੂੰ ਕਦੇ ਵੀ ਹੇਰਾਫੇਰੀ ਨਹੀਂ ਕਰ ਸਕਦਾ, ਜੋ ਮੌਜੂਦਾ ਸਮੇਂ ਵਿੱਚ ਸੰਦਰਭ, ਦਾ ਮਤਲਬ ਹੈ ਨਕਦ ਹਿੱਸੇ ਵਿੱਚ ਨਿਫਟੀ ਸੂਚਕਾਂਕ ਦਾ ਮੁੱਲ। ਦੁਹਰਾਉਣ ਲਈ, ਅਸੀਂ ਦੁਬਾਰਾ ਦੇਖ ਸਕਦੇ ਹਾਂ ਕਿ ਇਹ ਲਗਭਗ ਅਸੰਭਵ ਹੈ ਨਿਫਟੀ ਸੂਚਕਾਂਕ ਵਿੱਚ ਹੇਰਾਫੇਰੀ ਕਰੋ ਜਿਸ ਵਿੱਚ ਪੰਜਾਹ ਚੰਗੀ ਤਰ੍ਹਾਂ ਵਿਭਿੰਨਤਾ ਵਾਲੇ ਹੁੰਦੇ ਹਨ ਨਕਦ ਹਿੱਸੇ ਵਿੱਚ ਬਹੁਤ ਜ਼ਿਆਦਾ ਤਰਲ ਸਟਾਕ. ਦੇ ਵਪਾਰ ਤੋਂ ਅਪੀਲਕਰਤਾਵਾਂ ਦਾ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਰਾਹੀਂ ਨਕਦੀ ਵਿੱਚ ਨਿਪਟਾਰਾ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਸੀ ਵਿਧੀ, ਉਹ ਸੱਚੇ ਸਨ ਅਤੇ ਇਹ ਝੂਠ ਨਹੀਂ ਬਣਾ ਸਕਦੇ ਸਨ ਜਾਂ F & O ਹਿੱਸੇ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਦੀ ਗੁੰਮਰਾਹਕੁੰਨ ਦਿੱਖ। ਇਹ ਹੈ ਬੋਰਡ ਦਾ ਆਪਣਾ ਕੇਸ ਹੈ ਕਿ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਨੇ ਇਹਨਾਂ ਸਭ ਵਿੱਚ ਮੁਨਾਫਾ ਕਮਾਇਆ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਅਤੇ ਵਿਰੋਧੀ ਧਿਰ ਨੂੰ ਨੁਕਸਾਨ ਹੋਇਆ।

8.ਜਦੋਂ ਅਸੀਂ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਦੁਆਰਾ ਕੀਤੇ ਗਏ ਵਪਾਰਾਂ ਦੀ ਕੁਦਰਤ ਦਾ ਵਿਸ਼ਲੇਸ਼ਣ ਕਰਦੇ ਹਾਂ, ਅਸੀਂ ਪਾਉਂਦੇ ਹਾਂ ਕਿ ਇਹ ਵਿਅਕਤੀ ਡੇਰੀਵੇਟਿਵ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਨਾ ਤਾਂ ਹੈਜਰ ਵਜੋਂ ਖੇਡਿਆ ਅਤੇ ਨਾ ਹੀ ਸਪੈਕੁਲੇਟਰ ਜਾਂ ਅਰਬਿਟਰੇਜਰ ਵਜੋਂ। ਹੁਣ ਜੋ ਸਵਾਲ ਉੱਠਦਾ ਹੈ ਉਹ ਇਹ ਹੈ ਕਿ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਨੇ ਕਾਉਂਟਰ ਪਾਰਟੀ ਨਾਲ ਅਜਿਹੇ ਵਪਾਰ ਕਿਉਂ ਕੀਤੇ ਜਿਸ ਵਿੱਚ ਇਸਨੇ ਲਗਾਤਾਰ ਮੁਨਾਫਾ ਕਮਾਇਆ ਅਤੇ ਦੂਜਾ ਪਾਰਟੀ ਲਗਾਤਾਰ ਨੁਕਸਾਨ ਬੁੱਕ ਕੀਤਾ। ਇਹ ਸਾਰੇ ਵਪਾਰ ਮਾਰਚ 2007 ਵਿੱਚ ਵਿੱਤੀ ਵਰ੍ਹੇ 2006-07 ਦੇ ਅੰਤ ਵਿੱਚ ਕੀਤੇ ਗਏ ਸਨ। ਇਹ ਸਪੱਸ਼ਟ ਹੈ, ਅਤੇ ਇਸ ਗੱਲ ਨੂੰ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਵੱਲੋਂ ਪੇਸ਼ ਕੀਤੇ ਗਏ ਵਰਿਸ਼ਠ ਵਕੀਲ ਦੁਆਰਾ ਗੰਭੀਰਤਾ ਨਾਲ ਵਿਵਾਦਿਤ ਨਹੀਂ ਕੀਤਾ ਗਿਆ, ਕਿ ਚੁਣੌਤੀ ਦਿੱਤੇ ਗਏ ਵਪਾਰ ਟੈਕਸ ਪਲਾਨਿੰਗ ਦੇ ਉਦੇਸ਼ ਨਾਲ ਕੀਤੇ ਗਏ ਸਨ। ਪਾਰਟੀਆਂ ਵਿਚਕਾਰ ਸਮਝੌਤਾ ਇਹ ਸੀ ਕਿ ਮੁਨਾਫਾ ਅਤੇ ਨੁਕਸਾਨ ਉਹਨਾਂ ਵਿੱਚੋਂ ਹਰ ਇੱਕ ਦੁਆਰਾ ਬੁੱਕ ਕੀਤਾ ਜਾਵੇਗਾ ਤਾਂ ਜੋ ਟੈਕਸ ਦੇ ਬੋਝ ਨੂੰ ਘਟਾਉਣ ਲਈ ਅਸਰਦਾਰ ਟੈਕਸ ਪਲਾਨਿੰਗ ਕੀਤੀ ਜਾ ਸਕੇ ਅਤੇ ਇਸੇ ਕਾਰਨ ਨਾਲ ਉਹਨਾਂ ਨੇ ਵਪਾਰਾਂ ਨੂੰ ਮਿਲਾਇਆ ਅਤੇ ਉਲਟਾ ਦਿੱਤਾ। ਉਹਨਾਂ ਨੇ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਬਿਨਾਂ ਕਿਸੇ ਨਿਯਮ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਦੇ ਖੇਡਿਆ। ਇਸ ਟ੍ਰਿਬਿਊਨਲ ਨੇ ਵਿਰਮਾ ਇਨਵੈਸਟਮੈਂਟ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ ਬਨਾਮ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ ਆਫ ਇੰਡੀਆ,ਅਪੀਲ ਨੰਬਰ 160 ਦੇ 2004 ਨੂੰ 11 ਫਰਵਰੀ, 2005 ਨੂੰ ਫੈਸਲਾ ਕਰਦਿਆਂ ਇਸ ਦਲੀਲ ਨਾਲ ਨਿਪਟਾਰਾ ਕਰਦਿਆਂ ਜੋ ਕਿ ਟੈਕਸ ਪਲਾਨਿੰਗ ਲਈ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਰਾਹੀਂ ਵਪਾਰ ਕੀਤੇ ਜਾ ਸਕਦੇ ਹਨ ਜਾਂ ਨਹੀਂ, ਨਿਮਨਲਿਖਤ ਟਿੱਪਣੀਆਂ ਕੀਤੀਆਂ ਜੋ ਸਾਡੇ ਉਦੇਸ਼ ਲਈ

ਪ੍ਰਾਸੰਗਿਕ ਹਨ:-

“ਜੇ ਅਸੀਂ ਟੈਕਸ ਪਲਾਨਿੰਗ ਲਈ ਕੀਤੇ ਗਏ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਨੂੰ ਗੈਰ-ਅਸਲੀ ਵਪਾਰ ਵਜੋਂ ਵਿਚਾਰੀਏ, ਤਾਂ ਵੀ ਅਜਿਹੇ ਵਪਾਰਾਂ ਨੂੰ ਆਪਤੀਜਨਕ ਮੰਨਿਆ ਜਾਣ ਲਈ, ਇਹ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਇੱਕ ਜਾਂ ਦੂਜੇ ਢੰਗ ਨਾਲ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਕਰਨਾ ਚਾਹੀਦਾ ਹੈ। ਅਸੀਂ ਬੰਬਈ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਦੁਆਰਾ ਕੀਤੀ ਗਈ ਜਾਂਚ ਵਿੱਚ ਜਾਂ ਅਪੀਲ ਦੇ ਮੈਮੋਰੈਂਡਮ ਨਾਲ ਜੋੜੇ ਗਏ ਦਸਤਾਵੇਜ਼ ਵਿੱਚ ਜਾਂ ਚੁਣੌਤੀ ਦਿੱਤੇ ਗਏ ਆਦੇਸ਼ ਵਿੱਚ ਕੋਈ ਵੀ ਮਣੀਪੁਲੇਸ਼ਨ ਦਾ ਸਬੂਤ ਨਹੀਂ ਲੱਭਦੇ।ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਕਈ ਕਾਰਨਾਂ ਕਰਕੇ ਹੋ ਸਕਦਾ ਹੈ ਅਤੇ ਅਧਿਕਾਰੀ ਅਜਿਹੇ ਲੈਣ-ਦੇਣਾਂ ਦੀ ਜਾਂਚ ਕਰਦੇ ਹਨ ਜੋ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਕ੍ਰਿਤਰਿਮ ਤੌਰ 'ਤੇ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਕਰਦੇ ਹਨ ਅਤੇ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਨੂੰ ਅਜਿਹੇ ਕ੍ਰਿਤਰਿਮ ਲੈਣ-ਦੇਣਾਂ ਦੇ ਆਧਾਰ 'ਤੇ ਖਰੀਦਣ ਜਾਂ ਵੇਚਣ ਲਈ ਉਤਸ਼ਾਹਿਤ ਕਰਦੇ ਹਨ।"

ਹਾਲਾਂਕਿ ਨਕਦ ਖੰਡ ਦੇ ਸੰਦਰਭ ਵਿੱਚ ਕੀਤੇ ਗਏ ਟਿੱਪਣੀਆਂ ਉਤਨੀਆਂ ਹੀ ਲਾਗੂ ਹੁੰਦੀਆਂ ਹਨ ਜਿੰਨੀਆਂ ਕਿ F & O ਖੰਡ 'ਤੇ। ਅਸੀਂ ਉਪਰੋਕਤ ਟਿੱਪਣੀਆਂ ਨਾਲ ਸਹਿਮਤ ਹਾਂ ਅਤੇ ਇਸ ਆਧਾਰ 'ਤੇ ਅਸੀਂ ਫੈਸਲਾ ਕਰਦੇ ਹਾਂ ਕਿ ਸਾਡੇ ਸਾਹਮਣੇ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ ਚੁਕੌਤੀ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਕੇਵਲ ਇਸ ਲਈ ਗੈਰਕਾਨੂੰਨੀ ਨਹੀਂ ਬਣ ਜਾਂਦੇ ਕਿਉਂਕਿ ਉਹ ਟੈਕਸ ਯੋਜਨਾ ਲਈ ਕੀਤੇ ਗਏ ਸਨ ਕਿਉਂਕਿ ਉਹ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਨਹੀਂ ਕਰਦੇ ਸਨ। ਜਵਾਬੀ ਬੋਰਡ ਲਈ ਸਿੱਖਿਆ ਪ੍ਰਾਪਤ ਵਕੀਲ ਨੇ ਸਾਡਾ ਧਿਆਨ ਨਿਯਮਾਂ ਦੇ ਨਿਯਮ 3(a), (b) & (c) ਅਤੇ ਨਿਯਮ 4(1) ਅਤੇ 4(2)(a) & (b) 'ਤੇ ਖਿੱਚਿਆ ਤਾਂ ਜੋ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਦੇ ਵਪਾਰ ਇਨ੍ਹਾਂ ਪ੍ਰਾਵਧਾਨਾਂ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਵਿੱਚ ਸਨ। ਅਸੀਂ ਉਸ ਨਾਲ ਸਹਿਮਤ ਨਹੀਂ ਹੋ ਸਕਦੇ। ਨਿਯਮ 3 ਨਿਯਮਾਂ ਨੂੰ ਕਿਸੇ ਵਿਅਕਤੀ ਨੂੰ ਧੋਖਾਧੜੀ ਢੰਗ ਨਾਲ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਖਰੀਦਣ, ਵੇਚਣ ਜਾਂ ਹੋਰ ਤਰ੍ਹਾਂ ਨਾਲ ਵਪਾਰ ਕਰਨ ਤੋਂ ਰੋਕਦਾ ਹੈ ਜਾਂ ਕਿਸੇ ਵੀ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀ ਦੀ ਖਰੀਦ ਜਾਂ ਵੇਚਣ ਨਾਲ ਸੰਬੰਧਿਤ ਕਿਸੇ ਵੀ ਧੋਖਾਧੜੀ ਜਾਂ ਛਲ ਵਾਲੇ ਯੰਤਰ ਨੂੰ ਵਰਤਣ ਜਾਂ ਰੋਜ਼ਗਾਰ ਕਰਨ ਤੋਂ ਰੋਕਦਾ ਹੈ ਜੋ ਕਿ ਐਕਟ, ਨਿਯਮਾਂ ਜਾਂ ਨਿਯਮਾਂ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਵਿੱਚ ਹੈ। ਇਸੇ ਤਰ੍ਹਾਂ, ਨਿਯਮ 4 ਵਿਅਕਤੀਆਂ ਨੂੰ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਧੋਖਾਧੜੀ ਜਾਂ ਅਨਿਆਇਆਂ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰਥਾਵਾਂ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਹੋਣ ਤੋਂ ਰੋਕਦਾ ਹੈ ਜਿਸ ਵਿੱਚ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਦੀ ਝੂਠੀ ਜਾਂ ਭੁਲਾਵੇ ਵਾਲੀ ਦਿੱਖ ਦਾ ਸਿਰਜਣ ਜਾਂ ਅਜਿਹੀ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਕਰਨਾ ਸ਼ਾਮਲ ਹੈ ਜੋ ਲਾਭਕਾਰੀ ਮਾਲਕੀ ਦੀ ਤਬਦੀਲੀ ਦਾ ਇਰਾਦਾ ਨਹੀਂ ਰੱਖਦਾ। ਇਨ੍ਹਾਂ ਪ੍ਰਾਵਧਾਨਾਂ ਨੂੰ ਧਿਆਨਪੂਰਵਕ ਵਿਚਾਰਿਆ ਜਾਣ ਤੋਂ ਬਾਅਦ, ਅਸੀਂ ਇਸ ਨਜ਼ਰੀਏ ਦੇ ਹਾਂ ਕਿ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਜੋ ਵੀ ਕਿਸਮ ਦੀ ਮਣੀਪੁਲੇਸ਼ਨ ਹੋਵੇ, ਉਸਨੂੰ ਸਬੂਤਾਂ ਵਿੱਚ ਹੋਣਾ ਚਾਹੀਦਾ ਹੈ ਇਸ ਤੋਂ ਪਹਿਲਾਂ ਕਿ ਇਨ੍ਹਾਂ ਨਿਯਮਾਂ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਦੇ ਦੋਸ਼ ਨੂੰ ਬਰਕਰਾਰ ਰੱਖਿਆ ਜਾ ਸਕੇ। ਅਸੀਂ ਇਸ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ ਅਜਿਹੇ ਕਿਸੇ ਵੀ ਸਬੂਤ ਦਾ ਕੋਈ ਨਿਸ਼ਾਨ ਨਹੀਂ ਦੇਖਦੇ। ਇਸ ਲਈ, ਅਸੀਂ ਕੋਈ ਸੰਕੋਚ ਨਾਲ ਫੈਸਲਾ ਕਰਦੇ ਹਾਂ ਕਿ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਖਿਲਾਫ ਨਿਯਮਾਂ 3 ਅਤੇ 4 ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਦਾ ਦੋਸ਼ ਵੀ ਅਸਫਲ ਹੋਣਾ ਚਾਹੀਦਾ ਹੈ।"

(ਜ਼ੋਰ ਦਿੱਤਾ ਗਿਆ)

27.ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਨੇ ਵੀ ਇਹ ਵਿਚਾਰ ਪ੍ਰਗਟਾਇਆ ਹੈ ਕਿ ਐਨ.ਐਸ.ਈ. ਦੁਆਰਾ 10.03.2005 ਨੂੰ ਜਾਰੀ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਸਰਕੁਲਰ ਕਾਨੂੰਨੀ ਤੌਰ 'ਤੇ ਬੰਧਨਕਾਰੀ ਨਹੀਂ ਸੀ। ਮੈਂਬਰਾਂ ਨੂੰ ਅਣਜਾਣ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼/ਕੰਟਰੈਕਟਾਂ 'ਤੇ ਆਰਡਰ/ਲੈਣ-ਦੇਣ ਦਾਖਲ ਕਰਨ ਤੋਂ ਬਚਣ ਲਈ ਸਲਾਹ ਦਿੱਤੀ ਗਈ ਸੀ ਜਿੱਥੇ ਕੁਝ ਮੈਂਬਰ/ਕਲਾਇੰਟਾਂ ਨੇ ਅਸਾਮਾਨ ਕੀਮਤ ਅੰਤਰਾਲਾਂ 'ਤੇ ਪ੍ਰੀਮੀਅਮਾਂ ਵਿੱਚ ਉਲਟ-ਪੁਲਟ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਕੀਤੇ ਜਿਨ੍ਹਾਂ ਦਾ ਅਧਾਰਭੂਤ ਦੀਆਂ ਕੀਮਤਾਂ ਵਿੱਚ ਕੀਮਤਾਂ ਦੀ ਚਾਲ ਨਾਲ ਕੋਈ ਸਬੰਧ ਨਹੀਂ ਸੀ। ਇਸ ਸਰਕੁਲਰ ਵਿੱਚ, ਮੈਂਬਰਾਂ ਨੂੰ ਅਜਿਹੇ ਆਰਡਰ ਦਾਖਲ ਕਰਨ ਤੋਂ ਵੀ ਬਚਣ ਲਈ ਕਿਹਾ ਗਿਆ ਸੀ ਜੋ ਪ੍ਰਥਮ ਦ੍ਰਿਸ਼ਟੀ 'ਤੇ ਗੈਰ-ਅਸਲੀ ਲੱਗਦੇ ਸਨ ਅਤੇ ਅਜਿਹੇ ਆਰਡਰਾਂ ਦੀ ਜਾਂਚ ਲਈ ਉਚਿਤ ਅੰਦਰੂਨੀ ਸਿਸਟਮ ਲਗਾਉਣ ਦੀ ਵੀ ਸਲਾਹ ਦਿੱਤੀ ਗਈ ਸੀ। ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਨੇ ਹੋਲਡ ਕੀਤਾ ਕਿ ਕੇਵਲ ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ.-ਰੈਗੂਲੇਟਰ ਹੀ ਅਜਿਹੇ ਨਿਰਦੇਸ਼ ਜਾਰੀ ਕਰ ਸਕਦਾ ਹੈ ਅਤੇ ਕਰਨਾ ਚਾਹੀਦਾ ਹੈ।

28.ਐਸ.ਏ.ਟੀ., ਤੁੰਗਾਰਲੀ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ, ਰਾਖੀ ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ ਵਿੱਚ ਆਪਣੇ ਫੈਸਲੇ ਨੂੰ ਸਪੱਸ਼ਟ ਤੌਰ 'ਤੇ ਅਨੁਸਰਿਆ ਹੈ। ਟੀ.ਐਲ.ਬੀ. ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਵੀ, ਤੱਥਾਂ ਨੂੰ ਸੰਖੇਪ ਵਿੱਚ ਚਰਚਾ ਕਰਨ ਤੋਂ ਬਾਅਦ, ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਨੇ ਰਾਖੀ ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ 'ਤੇ ਭਰੋਸਾ ਕਰਦਿਆਂ ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਦੇ ਆਦੇਸ਼ ਨੂੰ ਖਾਰਜ ਕੀਤਾ।

29.ਜਿੰਨ੍ਹਾਂ ਤੱਕ ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ ਦਾ ਸਵਾਲ ਹੈ, ਰਾਖੀ ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ ਵਿੱਚ ਆਪਣੇ ਫੈਸਲੇ 'ਤੇ ਭਰੋਸਾ ਕਰਨ ਦੇ ਨਾਲ-ਨਾਲ, ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਨੇ ਇੰਡੀਆਬੁਲਜ਼ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਫੈਸਲਾ ਕੀਤਾ ਕਿ ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ ਨੂੰ ਹੋਰ ਕਾਰਨਾਂ ਲਈ ਵੀ ਸਫਲ ਹੋਣਾ

ਚਾਹੀਦਾ ਹੈ। ਹਵਾਲਾ ਦੇਣ ਲਈ:

7.ਸਾਡੇ ਸਾਹਮਣੇ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਜੋ ਕਿ ਇੱਕ ਸਟਾਕ ਬ੍ਰੋਕਰ ਹੈ, ਦੋ ਹੋਰ ਕਾਰਨਾਂ ਲਈ ਵੀ ਸਫਲ ਹੋਣਾ ਚਾਹੀਦਾ ਹੈ। ਕਿਹਾ ਜਾਂਦਾ ਹੈ ਕਿ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਨੇ ਆਪਣੇ ਗਾਹਕਾਂ ਦੀ ਤਰਫੋਂ 23 ਟ੍ਰੇਡ ਕੀਤੇ ਹਨ ਜੋ ਉਸੇ ਪਾਰਟੀਆਂ ਵਿਚਕਾਰ ਉਲਟ ਦਿੱਤੇ ਗਏ ਸਨ। ਮਾਨ ਲਿਆ ਜਾਵੇ ਕਿ ਇਹ ਟ੍ਰੇਡ ਮਣੀਪੁਲੇਟਿਵ ਸਨ ਅਤੇ ਗਾਹਕਾਂ ਦੁਆਰਾ ਇੱਕ ਪੂਰਵ-ਨਿਰਧਾਰਿਤ ਯੋਜਨਾ ਨਾਲ ਕੀਤੇ ਗਏ ਸਨ, ਫਿਰ ਵੀ ਇਹ ਤੱਥ ਬਰਕਰਾਰ ਹੈ ਕਿ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਨੇ ਸਿਰਫ ਇੱਕ ਬ੍ਰੋਕਰ ਦੇ ਰੂਪ ਵਿੱਚ ਕੰਮ ਕੀਤਾ ਅਤੇ ਆਪਣੇ ਗਾਹਕਾਂ ਦੇ ਨਿਰਦੇਸ਼ਾਂ ਨੂੰ ਅੰਜਾਮ ਦਿੱਤਾ ਜੋ ਉਸ ਨੂੰ ਕਰਨਾ ਚਾਹੀਦਾ ਸੀ। ਕੀ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਨੂੰ ਸਿਰਫ ਇਸ ਲਈ ਜ਼ਿੰਮੇਵਾਰ ਮੰਨਿਆ ਜਾ ਸਕਦਾ ਹੈ ਕਿਉਂਕਿ ਉਹ ਇੱਕ ਬ੍ਰੋਕਰ ਦੇ ਰੂਪ ਵਿੱਚ ਕੰਮ ਕਰ ਰਿਹਾ ਸੀ? ਇਹ ਸਵਾਲ ਇਸ ਟ੍ਰਿਬਿਊਨਲ ਦੇ ਵਿਚਾਰ ਲਈ ਬਾਰ-ਬਾਰ ਆਇਆ ਹੈ ਅਤੇ ਇਹ ਹੈ ਜੋ ਕਾਸਾ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ ਬਨਾਮ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ ਆਫ ਇੰਡੀਆ, ਅਪੀਲ ਨੰਬਰ 27 ਆਫ 2006, ਜੋ ਕਿ 20 ਜੂਨ 2006 ਨੂੰ ਫੈਸਲਾ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਸੀ ਵਿੱਚ ਇਸ ਟ੍ਰਿਬਿਊਨਲ ਨੇ ਇਸ ਤਰ੍ਹਾਂ ਦੇਖਿਆ ਹੈ:

"ਟ੍ਰੇਡ, ਸਰਦੀਦੀ ਤੌਰ 'ਤੇ, ਕਾਲਪਨਿਕ ਲੱਗਦੇ ਹਨ ਅਤੇ ਅਸੀਂ ਇਸ ਮਾਨਤਾ 'ਤੇ ਅੱਗੇ ਵਧਾਂਗੇ। ਇਹ ਸਪੱਸ਼ਟ ਹੈ ਕਿ ਇਹ ਟ੍ਰੇਡ ਗਾਹਕਾਂ ਦੁਆਰਾ ਕੀਤੇ ਗਏ ਸਨ ਅਤੇ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਨੇ ਸਿਰਫ ਇੱਕ ਬ੍ਰੋਕਰ ਦੇ ਰੂਪ ਵਿੱਚ ਕੰਮ ਕੀਤਾ। ਜੇ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਨੂੰ ਪਤਾ ਸੀ ਕਿ ਟ੍ਰੇਡ ਕਾਲਪਨਿਕ ਹਨ ਤਾਂ ਬੋਰਡ ਦੇ ਇਸ ਨਿਰਣੇ ਨੂੰ ਬਰਕਰਾਰ ਰੱਖਣ ਵਿੱਚ ਕੋਈ ਸੰਕੋਚ ਨਹੀਂ ਹੋਵੇਗਾ ਕਿ ਉਹ ਪਾਰਟੀਆਂ ਨੂੰ ਧੋਖਾਧੜੀ ਵਾਲੇ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਕਰਨ ਵਿੱਚ ਮਦਦ ਅਤੇ ਉਸਨੂੰ ਬੜਾਵਾ ਦੇਣ ਵਾਲਾ ਸੀ। ਪਾਰਟੀਆਂ ਲਈ ਸਿੱਖਿਆ ਪ੍ਰਾਪਤ ਕੌਂਸਲ ਨੂੰ ਸੁਣਨ ਤੋਂ ਬਾਅਦ ਅਤੇ ਰਿਕਾਰਡ ਦੇਖਣ ਤੋਂ ਬਾਅਦ ਅਸੀਂ ਸੰਤੁਸ਼ਟ ਹਾਂ ਕਿ ਇਹ ਕੜੀ ਗੁੰਮ ਹੈ। ਕੋਈ ਵੀ ਸਮੱਗਰੀ ਰਿਕਾਰਡ 'ਤੇ ਨਹੀਂ ਹੈ ਜੋ ਦਿਖਾਉਂਦੀ ਹੈ ਕਿ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਨੇ ਇੱਕ ਬ੍ਰੋਕਰ ਦੇ ਰੂਪ ਵਿੱਚ ਜਾਣਿਆ ਸੀ ਕਿ ਟ੍ਰੇਡ ਕਾਲਪਨਿਕ ਹਨ ਜਾਂ ਕਿ ਖਰੀਦਦਾਰ ਅਤੇ ਵਿਕਰੇਤਾ ਇੱਕੋ ਵਿਅਕਤੀ ਹਨ। ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ ਐਕਸਚੇਂਜ ਮਕੈਨਿਜ਼ਮ ਰਾਹੀਂ ਸੀ ਅਤੇ ਆਨਲਾਈਨ ਸੀ ਜਿੱਥੇ ਸਿਰਫ ਬ੍ਰੋਕਰ ਦਾ ਕੋਡ ਨੰਬਰ ਹੀ ਜਾਣਿਆ ਜਾਂਦਾ ਹੈ ਅਤੇ ਪਾਰਟੀਆਂ ਲਈ ਸਿੱਖਿਆ ਪ੍ਰਾਪਤ ਕੌਂਸਲ ਸਹਿਮਤ ਹਨ ਕਿ ਸਕ੍ਰੀਨ ਤੋਂ ਇਹ ਜਾਣਨਾ ਸੰਭਵ ਨਹੀਂ ਹੈ ਕਿ ਗਾਹਕ ਕੌਣ ਸਨ।

ਇਹ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਦੀ ਵਾਕਈ ਇੱਕ ਅਨੋਖੀ ਵਿਸ਼ੇਸ਼ਤਾ ਹੈ ਜਿੱਥੇ, ਹੋਰ ਚਲ ਸੰਪਤੀਆਂ ਦੇ ਵਿਪਰੀਤ, ਸਿਕਿਉਰਿਟੀਜ਼ ਨੂੰ ਅਣਜਾਣ ਵਿਚਕਾਰ ਖਰੀਦਿਆ ਅਤੇ ਵੇਚਿਆ ਜਾਂਦਾ ਹੈ ਐਕਸਚੇਂਜ ਮਕੈਨਿਜ਼ਮ ਰਾਹੀਂ ਬਿਨਾਂ ਕਿ ਖਰੀਦਦਾਰ ਜਾਂ ਵਿਕਰੇਤਾ ਨੂੰ ਕਦੇ ਮਿਲਣਾ ਪਏ। ਇਸ ਲਈ ਬ੍ਰੋਕਰ ਲਈ ਇਹ ਸੰਭਵ ਨਹੀਂ ਸੀ ਕਿ ਉਹ ਜਾਣ ਸਕੇ ਕਿ ਪਾਰਟੀਆਂ ਕੌਣ ਸਨ। ਸਿਰਫ ਇਸ ਲਈ ਕਿ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਨੇ ਬ੍ਰੋਕਰ ਦੇ ਰੂਪ ਵਿੱਚ ਕੰਮ ਕੀਤਾ ਇਸ ਨਤੀਜੇ ਤੇ ਪਹੁੰਚਣਾ ਕਿ ਉਸ ਨੂੰ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਦੀ ਕਿਸਮ ਬਾਰੇ ਜਾਣਕਾਰੀ ਹੋਣੀ ਚਾਹੀਦੀ ਸੀ, ਸਹੀ ਨਹੀਂ ਹੈ। ਇਸ ਤੱਥ ਨੂੰ ਸਾਬਤ ਕਰਨ ਲਈ ਰਿਕਾਰਡ 'ਤੇ ਕੁਝ ਹੋਰ ਸਮੱਗਰੀ ਹੋਣੀ ਚਾਹੀਦੀ ਹੈ। ਬੋਰਡ ਨੇ ਕੇ.ਆਈ.ਐਲ. ਤੋਂ ਕਿਸੇ ਨੂੰ ਜਾਂਚ ਕਰਨ ਲਈ ਕਹਿ ਸਕਦਾ ਸੀ ਕਿ ਕੀ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਨੂੰ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਦੀ ਕਿਸਮ ਬਾਰੇ ਪਤਾ ਸੀ ਪਰ ਉਸ ਨੇ ਅਜਿਹਾ ਨਹੀਂ ਕੀਤਾ। ਇੱਕ ਬ੍ਰੋਕਰ ਵਜੋਂ, ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਕਿਸੇ ਵੀ ਵਿਅਕਤੀ ਨੂੰ ਸਵਾਗਤ ਕਰੇਗਾ ਜੋ ਸ਼ੇਅਰ ਖਰੀਦਣ ਜਾਂ ਵੇਚਣ ਆਉਂਦਾ ਹੈ। ਬੋਰਡ ਨੇ ਚੁਕੌਤੀ ਆਦੇਸ਼ ਵਿੱਚ ਇਹ ਅਨੁਮਾਨ ਲਾਉਂਦਿਆਂ ਕਿ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਨੂੰ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਦੀ ਕਿਸਮ ਬਾਰੇ ਪਤਾ ਹੋਣਾ ਚਾਹੀਦਾ ਸੀ, ਇਹ ਦੇਖਿਆ ਗਿਆ ਕਿ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਨੇ ਆਪਣੇ ਗਾਹਕਾਂ ਤੋਂ ਇਹ ਪੁੱਛਣ ਵਿੱਚ ਅਸਫਲ ਰਿਹਾ ਕਿ ਉਹ ਸਿਕਿਉਰਿਟੀਜ਼ ਕਿਉਂ ਵੇਚਣਾ ਚਾਹੁੰਦੇ ਸਨ। ਅਸੀਂ ਨਹੀਂ ਸੋਚਦੇ ਕਿ ਕੋਈ ਵੀ ਬ੍ਰੋਕਰ ਆਪਣੇ ਗਾਹਕਾਂ ਤੋਂ ਉਹਨਾਂ ਨੂੰ ਕਾਰੋਬਾਰ ਮਿਲ ਰਿਹਾ ਹੈ ਜਦ ਇਹ ਸਵਾਲ ਪੁੱਛੇਗਾ ਨਾ ਹੀ ਅਜਿਹਾ ਸਵਾਲ ਮਹੱਤਵਪੂਰਣ ਹੈ ਜਦੋਂ ਤੱਕ ਕਿ, ਜ਼ਾਹਿਰ ਹੈ, ਉਸ ਨੂੰ ਕੁਝ ਗਲਤ ਕਾਰਜ ਦਾ ਸ਼ੱਕ ਨਾ ਹੋਵੇ ਜਿਸ ਲਈ ਰਿਕਾਰਡ 'ਤੇ ਕੁਝ ਸਮੱਗਰੀ ਹੋਣੀ ਚਾਹੀਦੀ ਹੈ।"

ਕਿਸ਼ੋਰ ਆਰ.ਅਜਮੇਰਾ ਬਨਾਮ ਸਕਿਓਰਿਟੀਜ਼ ਐਂਡ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ ਆਫ ਇੰਡੀਆ ਵਿੱਚ, ਇਸ ਟ੍ਰਿਬਿਊਨਲ ਨੇ 5 ਫਰਵਰੀ 2008 ਨੂੰ 2007 ਦੀ ਅਪੀਲ ਨੰਬਰ 13 ਦਾ ਫੈਸਲਾ ਕੀਤਾ। ਹੇਠ ਲਿਖੇ ਅਨੁਸਾਰ ਦੁਬਾਰਾ ਦੇਖਿਆ ਗਿਆ: -

"ਸਿਰਫ ਇਸ ਲਈ ਕਿ ਦੋ ਗਾਹਕਾਂ ਨੇ ਮੈਚਡ ਟ੍ਰੇਡ ਕੀਤੇ, ਇਸ ਦਾ ਮਤਲਬ ਇਹ ਨਹੀਂ ਹੈ ਕਿ ਉਨ੍ਹਾਂ ਦੇ ਬ੍ਰੋਕਰ ਜ਼ਰੂਰੀ ਤੌਰ 'ਤੇ ਖੇਡ ਦੀ ਯੋਜਨਾ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਸਨ। ਐਕਸਚੇਂਜ ਦੇ ਮੁੱਲ ਆਰਡਰ ਮੈਚਿੰਗ ਮਕੈਨਿਜ਼ਮ ਰਾਹੀਂ ਸਕ੍ਰੀਨ ਆਧਾਰਿਤ ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ ਦੌਰਾਨ, ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ (ਜਾਂ ਸਬ-ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ) ਵਿੱਚੋਂ ਕਿਸੇ ਨੂੰ ਵੀ ਇਹ ਜਾਣਨਾ ਸੰਭਵ ਨਹੀਂ ਹੈ ਕਿ ਕਾਉਂਟਰ ਪਾਰਟੀ ਜਾਂ ਉਸ ਦਾ ਬ੍ਰੋਕਰ (ਜਾਂ ਸਬ-ਬ੍ਰੋਕਰ) ਕੌਣ ਹੈ ਅਤੇ ਜਦੋਂ ਟ੍ਰੇਡ ਕੀਤਾ ਜਾਂਦਾ ਹੈ, ਉਨ੍ਹਾਂ ਦੇ ਨਾਮ ਜਾਂ ਕੋਡ ਸਕ੍ਰੀਨ 'ਤੇ ਨਹੀਂ ਆਉਂਦੇ। ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਦੀ ਇੱਕ ਅਨੋਖੀ ਵਿਸ਼ੇਸ਼ਤਾ ਇਹ ਹੈ ਕਿ, ਹੋਰ ਚਲ ਸੰਪਤੀਆਂ ਦੇ ਵਿਪਰੀਤ,

ਸਿਕਿਉਰਿਟੀਜ਼ ਨੂੰ ਅਣਜਾਣਾਂ ਵਿਚਕਾਰ ਖਰੀਦਿਆ ਅਤੇ ਵੇਚਿਆ ਜਾਂਦਾ ਹੈ ਜੋ ਕਦੇ ਮਿਲਦੇ ਨਹੀਂ ਹਨ ਅਤੇ ਉਹ ਮੰਗ ਅਤੇ ਸਪਲਾਈ ਦੀਆਂ ਤਾਕਤਾਂ ਦੁਆਰਾ ਨਿਰਧਾਰਤ ਕੀਮਤਾਂ 'ਤੇ ਵਪਾਰ ਕੀਤੇ ਜਾਂਦੇ ਹਨ। ਜੇਕਰ ਬੋਰਡ ਨੂੰ ਬ੍ਰੋਕਰ (ਜਾਂ ਸਬ-ਬ੍ਰੋਕਰ) ਨੂੰ ਮੈਚਿੰਗ ਟ੍ਰੇਡ ਲਈ ਜ਼ਿੰਮੇਵਾਰ ਠਹਿਰਾਉਣਾ ਹੈ, ਤਾਂ ਉਸ ਨੂੰ ਇਹ ਦੋਸ਼ ਲਗਾਉਣਾ ਅਤੇ ਸਾਬਤ ਕਰਨਾ ਪਵੇਗਾ ਕਿ ਬ੍ਰੋਕਰ (ਜਾਂ ਸਬ-ਬ੍ਰੋਕਰ) ਨੂੰ ਟ੍ਰੇਡ ਕੀਤੇ ਜਾਣ ਸਮੇਂ ਕਾਉਂਟਰ ਪਾਰਟੀ ਜਾਂ ਉਸ ਦਾ ਬ੍ਰੋਕਰ ਪਤਾ ਸੀ" ਇਸ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ ਅਜਿਹਾ ਕੋਈ ਦੋਸ਼ ਨਹੀਂ ਹੈ।

ਉਪਰੋਕਤ ਟਿੱਪਣੀਆਂ ਮੌਜੂਦਾ ਮਾਮਲੇ ਦੇ ਤੱਥਾਂ ਉੱਤੇ ਪੂਰੀ ਤਾਕਤ ਨਾਲ ਲਾਗੂ ਹੁੰਦੀਆਂ ਹਨ ਕਿਉਂਕਿ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰਣਾਲੀ ਨਕਦੀ ਖੇਤਰ ਵਿੱਚ ਅਤੇ ਐਫ&ਓ ਖੇਤਰ ਵਿੱਚ ਵੀ ਇੱਕੋ ਜਿਹੀ ਹੈ। ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਪਹਿਲਾਂ ਵੇਖਿਆ ਗਿਆ ਹੈ, ਭਾਵੇਂ ਅਸੀਂ ਮਾਨ ਲਈਏ ਕਿ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਦੇ ਗਾਹਕਾਂ ਨੇ ਕੁਝ ਸ਼ਰਾਰਤ ਲਈ ਉਸੇ ਕਾਉਂਟਰ ਪਾਰਟੀ ਨਾਲ ਉਲਟ ਵਪਾਰ ਕੀਤੇ ਹਨ, ਅਸੀਂ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰਣਾਲੀ ਦੀ ਗੁਮਨਾਮੀ ਕਾਰਨ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਨੂੰ ਇਸ ਦਾ ਜਾਣਕਾਰ ਨਹੀਂ ਮੰਨ ਸਕਦੇ ਜਦੋਂ ਇੱਕ ਦਲਾਲ ਨੂੰ ਇਹ ਜਾਣਨ ਦੀ ਆਗਿਆ ਨਹੀਂ ਹੁੰਦੀ ਕਿ ਕਾਉਂਟਰ ਪਾਰਟੀ ਜਾਂ ਕਾਉਂਟਰ ਪਾਰਟੀ ਦਲਾਲ ਕੌਣ ਹੈ। ਸਕ੍ਰੀਨ ਆਧਾਰਿਤ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰਣਾਲੀ ਪੂਰੀ ਗੁਮਨਾਮੀ ਪ੍ਰਦਾਨ ਕਰਦੀ ਹੈ ਅਤੇ ਵਪਾਰ ਕੀਮਤ ਆਰਡਰ ਮੈਚਿੰਗ ਮਕੈਨਿਜ਼ਮ ਰਾਹੀਂ ਅੰਜਾਮ ਦਿੱਤੇ ਜਾਂਦੇ ਹਨ। ਇਸ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ, ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਅਤੇ ਉਸਦੇ ਗਾਹਕਾਂ ਵਿਚਕਾਰ ਬ੍ਰੋਕਰ ਗਾਹਕ ਸੰਬੰਧ ਤੋਂ ਇਲਾਵਾ ਕੋਈ ਹੋਰ ਲਿੰਕ ਸਥਾਪਿਤ ਨਹੀਂ ਹੋਇਆ ਹੈ, ਕਾਉਂਟਰ ਪਾਰਟੀਆਂ ਜਾਂ ਕਾਉਂਟਰ ਪਾਰਟੀ ਦਲਾਲਾਂ ਨਾਲ ਕੋਈ ਸੰਬੰਧ ਨਹੀਂ ਹੈ। ਇਸ ਤੋਂ ਇਲਾਵਾ, ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਨੇ ਕੇਵਲ 23 ਵਪਾਰ 15 ਗਾਹਕਾਂ ਦੀ ਤਰਫੋਂ ਕੀਤੇ ਜਿਨ੍ਹਾਂ ਦਾ ਕੁੱਲ ਬੰਦ ਅੰਤਰ ਰੁ. 35.44 ਲੱਖ (ਸਕਾਰਾਤਮਕ) ਹੈ ਜਿਨ੍ਹਾਂ ਨੂੰ ਸਵਾਲ ਵਿੱਚ ਬੁਲਾਇਆ ਗਿਆ ਹੈ। ਜਾਂਚ ਦੌਰਾਨ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਦੁਆਰਾ 1,21,306 ਗਾਹਕਾਂ ਲਈ 1,69,71,078 ਵਪਾਰਾਂ ਦੀ ਕੁੱਲ ਟਰਨਓਵਰ ਰੁ. 1,11,65 ਕਰੋੜ ਦੇ ਮੱਦੇਨਜ਼ਰ ਅਸੀਂ ਇਸ ਨਤੀਜੇ ਉੱਤੇ ਹਾਂ ਕਿ ਮਾਮੂਲੀ ਅਤੇ ਸਾਰ ਦੇ ਲਿਹਾਜ਼ ਵਿੱਚ ਇਹ ਮਾਮੂਲੀ ਗਿਣਤੀ ਦੇ ਵਪਾਰ ਜੋ 15 ਗਾਹਕਾਂ ਦੀ ਤਰਫੋਂ ਕੀਤੇ ਗਏ ਸਨ, ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਲਈ ਕੋਈ ਚਿਤਾਵਨੀ ਦਾ ਕਾਰਨ ਨਹੀਂ ਬਣਨੇ ਚਾਹੀਦੇ ਸਨ ਜਿਸ ਦੇ 4,70,000 ਤੋਂ ਵੱਧ ਗਾਹਕ ਹਨ। ਇਨ੍ਹਾਂ ਹਾਲਾਤਾਂ ਵਿੱਚ, ਅਸੀਂ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਨੂੰ ਦੋਸ਼ੀ ਠਹਿਰਾਉਣ ਲਈ ਨਹੀਂ ਕਰ ਸਕਦੇ।

8. ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਨੂੰ ਦੋਸ਼ੀ ਠਹਿਰਾਉਣ ਲਈ ਇੱਕ ਹੋਰ ਵਾਧੂ ਕਾਰਨ ਇਹ ਹੈ ਕਿ, 23 ਵਿਵਾਦਿਤ ਵਪਾਰਾਂ ਵਿੱਚੋਂ ਜੋ ਗਾਹਕਾਂ ਨੇ ਆਪਣੇ ਗਾਹਕਾਂ ਦੀ ਤਰਫੋਂ ਕੀਤੇ, 17 ਨੂੰ ਸਿੱਧੇ ਤੌਰ ਉਸ ਨੇ ਇੰਟਰਨੈਟ ਰਾਹੀਂ ਅੰਜਾਮ ਦਿੱਤਾ। ਐਨ.ਐਸ.ਈ. ਨੇ ਆਪਣੇ ਅਗਸਤ 24, 2000 ਦੇ ਸਰਕੂਲਰ ਵਿੱਚ ਇੰਟਰਨੈਟ ਆਧਾਰਿਤ ਵਪਾਰ ਲਈ ਆਰਡਰ ਰੂਟਿੰਗ ਸਿਸਟਮ ਰਾਹੀਂ ਗਾਹਕ ਆਰਡਰਾਂ ਨੂੰ ਐਕਸਚੇਂਜ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰਣਾਲੀ ਵਿੱਚ ਰੂਟ ਕਰਨ ਉੱਤੇ ਵਿਸਥਾਰਤ ਦਿਸ਼ਾ-ਨਿਰਦੇਸ਼ ਤੈਅ ਕੀਤੇ ਹਨ ਅਤੇ ਇਸ ਸੇਵਾ ਲਈ ਸਾਫਟਵੇਅਰ ਬੋਰਡ ਦੁਆਰਾ ਤੈਅ ਕੀਤੇ ਪੈਰਾਮੀਟਰਾਂ ਦੇ ਅਨੁਸਾਰ ਹੋਣਾ ਚਾਹੀਦਾ ਹੈ। ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਇੱਕ ਦਲਾਲ ਦੇ ਰੂਪ ਵਿੱਚ ਇਨ੍ਹਾਂ ਵਪਾਰਾਂ ਉੱਤੇ ਬਹੁਤ ਘੱਟ ਸਿੱਧਾ ਨਿਯੰਤਰਣ ਰੱਖਦਾ ਹੈ ਭਾਵੇਂ ਇਹ ਵਪਾਰ ਉਸ ਦੇ ਨਾਮ ਵਿੱਚ ਦਰਜ ਹਨ। ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਦੁਆਰਾ ਅੰਜਾਮ ਦਿੱਤੇ ਗਏ ਵਪਾਰਾਂ ਦੇ ਕੁੱਲ ਵਾਲਿਊਮ ਅਤੇ ਉਸ ਦੇ ਵੱਡੇ ਗਾਹਕ ਅਧਾਰ ਨੂੰ ਦੇਖਦਿਆਂ ਹੋਇਆ, ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਦੇ ਵਕੀਲ ਨੇ ਸਹੀ ਦਲੀਲ ਦਿੱਤੀ ਕਿ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਤੋਂ ਇਹ ਉਮੀਦ ਨਹੀਂ ਕੀਤੀ ਜਾ ਸਕਦੀ ਸੀ ਕਿ ਉਹ ਹਰੇਕ ਵਪਾਰ ਨੂੰ ਲਗਾਤਾਰ ਆਧਾਰ ਉੱਤੇ ਆਪਣੇ ਸਕੈਨਰ ਹੇਠ ਰੱਖੇ, ਖਾਸ ਕਰਕੇ ਉਹ ਜੋ ਗਾਹਕਾਂ ਦੁਆਰਾ ਇੰਟਰਨੈਟ ਰਾਹੀਂ ਅੰਜਾਮ ਦਿੱਤੇ ਗਏ ਸਨ ਅਤੇ ਵਿਵਾਦਿਤ ਵਪਾਰ ਇੰਨੇ ਘੱਟ ਸਨ ਕਿ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਨੂੰ ਕੋਈ ਲਾਲ ਚਿਤਾਵਨੀ ਮਿਲਣ ਦਾ ਮੌਕਾ ਨਹੀਂ ਸੀ। ਇਹ ਇੱਕ ਤੱਥ ਹੈ ਕਿ ਗਾਹਕਾਂ ਕੋਲ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਨਾਲ ਪਰਯਾਪਤ ਮਾਰਜਿਨ ਸਨ ਅਤੇ ਕਿਸੇ ਵੀ ਪੜਾਅ ਉੱਤੇ ਕ੍ਰੈਡਿਟ ਡਿਫਾਲਟਸ ਨਹੀਂ ਸਨ ਅਤੇ ਸਾਰੇ ਵਪਾਰ ਐਕਸਚੇਂਜ ਦੀ ਕਲੀਅਰਿੰਗ ਸਿਸਟਮ ਰਾਹੀਂ ਨਕਦ ਵਿੱਚ ਸੈਟਲ ਕੀਤੇ ਗਏ ਸਨ। ਇਸ ਪਿਛੋਕੜ ਵਿੱਚ, ਅਸੀਂ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਦੀ ਤਰਫੋਂ ਵਿਵਾਦਿਤ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਅੰਜਾਮ ਦਿੰਦਿਆਂ ਹੋਇਆ ਉਚਿਤ ਸਾਵਧਾਨੀ ਦੀ ਕਮੀ ਦੇ ਕੋਈ ਸਬੂਤ ਨਹੀਂ ਲੱਭਦੇ ਜੋ ਉਸ ਨੂੰ ਸਟਾਕ ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ ਲਈ ਤੈਅ ਕੀਤੇ ਗਏ ਆਚਾਰ ਸੰਹਿਤਾ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਦਾ ਦੋਸ਼ੀ ਬਣਾ ਸਕਦਾ ਹੈ। ਇਸ ਲਈ, ਦੋਸ਼ ਨੂੰ ਅਸਫਲ ਹੋਣਾ

30.ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਦੇ ਆਦੇਸ਼ਾਂ ਨਾਲ ਦੁਖੀ ਹੋ ਕੇ, ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਐਕਟ ਦੀ ਧਾਰਾ 152 ਅਧੀਨ ਸਾਡੇ ਕੋਲ ਹਾਜ਼ਰ ਹੈ।

31.ਅਸੀਂ ਦੋਵਾਂ ਪਾਸਿਓਂ ਆ ਰਹੇ ਵਰਿਸ਼ਠ ਵਕੀਲਾਂ ਅਤੇ ਹੋਰ ਵਕੀਲਾਂ ਦੀ ਵਿਸਤਾਰ ਨਾਲ ਸੁਣਵਾਈ ਕੀਤੀ ਹੈ। ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਨੇ ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਦੇ ਆਦੇਸ਼ ਉੱਤੇ ਇਸ ਆਧਾਰ ਉੱਤੇ ਹਮਲਾ ਕੀਤਾ ਹੈ ਕਿ ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਨੇ ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਦੇ ਮਾਮਲੇ ਨੂੰ ਗਲਤ ਸਮਝਿਆ ਹੈ। ਇਹ ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਲਈ ਪੇਸ਼ ਹੋ ਰਹੇ ਵਰਿਸ਼ਠ ਵਕੀਲ ਸ੍ਰੀ ਗੌਰਵ ਬੈਨਰਜੀ ਦੀ ਪੇਸ਼ਕਸ਼ ਹੈ ਕਿ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਇੱਕ ਅਜਿਹਾ ਮੰਚ ਹੈ ਜੋ ਕਿ ਕੁਸ਼ਲ ਅਤੇ ਨਿਆਂਪੂਰਨ ਟਰੇਡਿੰਗ

ਨੂੰ ਸਹੂਲਤ ਦੇਣ ਲਈ ਬਣਾਇਆ ਗਿਆ ਹੈ। ਪਰੰਤੂ, ਪਾਰਟੀਆਂ ਵਿਚਕਾਰ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਗੈਰ-ਅਸਲੀ ਅਤੇ ਰਚਿਤ ਸੀ ਜੋ ਕਿ ਪੀ.ਐੱਫ.ਯੂ.ਟੀ.ਪੀ. ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼ ਅਧੀਨ ਮਨਾਹੀ ਹੈ। ਸ਼ੋ ਕਾਜ਼ ਨੋਟਿਸ ਇਹ ਸਪਸ਼ਟ ਕਰਦਾ ਹੈ ਕਿ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਬਾਜ਼ਾਰ ਮਕੈਨਿਜ਼ਮ ਦੀ ਗਲਤ ਵਰਤੋਂ ਸੀ ਕਿਉਂਕਿ ਉਹ ਅਸਲੀ ਟਰੇਡ ਨਹੀਂ ਸਨ। ਇਨ੍ਹਾਂ ਲੈਣ-ਦੇਣਾਂ ਦੀ ਗੈਰ-ਅਸਲੀਅਤ ਇਸ ਗੱਲ ਤੋਂ ਸਪਸ਼ਟ ਹੈ ਕਿ ਕੋਈ ਵਪਾਰਕ ਆਧਾਰ ਨਹੀਂ ਸੀ ਜਦੋਂ ਕਿ ਅਧਾਰਭੂਤ ਦੀ ਕੀਮਤ ਵਿੱਚ ਕੋਈ ਵੱਡਾ ਬਦਲਾਅ ਨਾ ਹੋਣ ਦੇ ਬਾਵਜੂਦ ਮਿੰਟਾਂ ਵਿੱਚ ਅਚਾਨਕ ਇੱਕ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਨੂੰ ਉਲਟ ਦਿੱਤਾ ਗਿਆ।

32.ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਅਨੁਸਾਰ, ਪਾਰਟੀਆਂ ਦੁਆਰਾ ਕੀਤੇ ਗਏ ਟਰੇਡਾਂ ਦਾ ਸਮਕਾਲੀਨਤਾ ਅਤੇ ਉਲਟਣਾ ਜਿਸ ਵਿੱਚ ਕੁਝ ਸਕਿੰਟਾਂ ਵਿੱਚ ਅਤੇ ਬਹੁਤੀਆਂ ਦੇ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ ਕਿਸੇ ਵੀ ਹਾਲਤ ਵਿੱਚ, ਉਸੇ ਦਿਨ ਕਾਫੀ ਕੀਮਤ ਅੰਤਰ ਨਾਲ ਹੋਇਆ, ਬਾਜ਼ਾਰ ਉੱਤੇ ਕੋਈ ਅਸਰ ਨਹੀਂ ਪਾਇਆ ਅਤੇ ਨਾ ਹੀ ਇਸ ਨੇ ਨਿਫਟੀ ਇੰਡੈਕਸ ਨੂੰ ਕਿਸੇ ਵੀ ਢੰਗ ਨਾਲ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਕੀਤਾ ਹੈ ਜਾਂ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਨੂੰ ਪ੍ਰੇਰਿਤ ਕੀਤਾ ਹੈ। ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਨੇ ਫੈਸਲਾ ਕੀਤਾ ਹੈ ਕਿ ਅਜਿਹੇ ਟਰੇਡ ਕੇਵਲ ਤਦ ਹੀ ਗੈਰ-ਕਾਨੂੰਨੀ ਹਨ ਜਦੋਂ ਉਹ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਕਿਸੇ ਵੀ ਢੰਗ ਨਾਲ ਮਣਿਪੁਲੇਟ ਕਰਦੇ ਹਨ ਅਤੇ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਨੂੰ ਪ੍ਰੇਰਿਤ ਕਰਦੇ ਹਨ। ਇਸ ਨੇ ਇਹ ਵੀ ਵਿਚਾਰ ਲਿਆ ਹੈ ਕਿ ਕੋਈ ਵੀ ਭੌਤਿਕ ਵਿਤਰਣ ਨਾ ਹੋਣ ਕਾਰਨ, ਕੋਈ ਲਾਭਕਾਰੀ ਮਾਲਕੀ ਦਾ ਬਦਲਾਅ ਨਹੀਂ ਹੁੰਦਾ ਅਤੇ ਜੋ ਵਪਾਰ ਕੀਤਾ ਜਾਂਦਾ ਹੈ ਐਫ ਐਂਡ ਓ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ ਸਿਰਫ ਕੰਟਰੈਕਟ ਹਨ ਅਤੇ ਇਸ ਲਈ, ਐਫ ਐਂਡ ਓ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ ਨਿਫਟੀ ਵਿਕਲਪਾਂ ਵਿੱਚ ਅਜਿਹੇ ਸਮਕਾਲੀਨ ਅਤੇ ਉਲਟ ਟਰੇਡ "ਕਦੇ ਵੀ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਮਣਿਪੁਲੇਟ ਨਹੀਂ ਕਰ ਸਕਦੇ"। ਇਸ ਨੇ ਇਹ ਵੀ ਫੈਸਲਾ ਕੀਤਾ ਹੈ ਕਿ ਟਰੇਡ ਜੋ ਕਿ ਐਕਸਚੇਂਜ ਮਕੈਨਿਜ਼ਮ ਰਾਹੀਂ ਐ ਕੈਸ਼ ਵਿੱਚ ਸੈਟਲ ਹੁੰਦੇ ਹਨ, ਅਸਲੀ ਹਨ ਅਤੇ ਇਸ ਲਈ ਐਫ ਐਂਡ ਓ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ ਟਰੇਡਿੰਗ ਦੀ ਝੂਠੀ ਜਾਂ ਭੁਲਾਵੇ ਵਾਲੀ ਉਪਸਥਿਤੀ ਨਹੀਂ ਬਣਾ ਸਕਦੇ। ਹੋਰ, ਕੋਈ ਵੀ ਟਰੇਡ ਜੋ ਕਿ ਆਪਤੀਜਨਕ ਹੋਵੇ ਉਸ ਨੂੰ ਇੱਕ ਜਾਂ ਦੂਜੇ ਢੰਗ ਨਾਲ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਕਰਨਾ ਚਾਹੀਦਾ ਹੈ। ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਨੇ ਫੈਸਲਾ ਕੀਤਾ ਹੈ ਕਿ ਇਹ ਟਰੇਡ ਟੈਕਸ ਪਲਾਨਿੰਗ ਦੇ ਉਦੇਸ਼ ਲਈ ਸਨ ਜੋ ਕਿ ਕਿਸੇ ਵੀ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਨਹੀਂ ਹੈ। ਅਸੀਂ ਟੈਕਸ ਪਲਾਨਿੰਗ ਦੇ ਮੁੱਦੇ ਉੱਤੇ ਜਾਣ ਲਈ ਇੱਛੁਕ ਨਹੀਂ ਹਾਂ ਕਿਉਂਕਿ ਇਸ ਨੂੰ ਸ਼ੋ ਕਾਜ਼ ਨੋਟਿਸਾਂ ਵਿੱਚ ਜ਼ਿਕਰ ਨਹੀਂ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਸੀ।

33.ਅਸੀਂ ਇਸ ਗੱਲ ਨੂੰ ਸਮਝਣਾ ਔਖਾ ਪਾ ਰਹੇ ਹਾਂ ਕਿ ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਵੱਲੋਂ ਲਿਆ ਗਿਆ ਪੱਖ ਜਿਸਨੂੰ ਉੱਤਰਦਾਤਾਵਾਂ ਲਈ ਹਾਜ਼ਰ ਹੋਏ ਸੀਨੀਅਰ ਵਕੀਲ ਨੇ ਸਮਰਥਨ ਦਿੱਤਾ ਹੈ। ਸ੍ਰੀ ਚਿਦੰਬਰਮ, ਰਾਖੀ ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ ਲਈ ਹਾਜ਼ਰ ਹੋਏ ਸੀਨੀਅਰ ਵਕੀਲ ਦਾ ਤਰਕ ਹੈ ਕਿ ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਦਾ ਫੈਸਲਾ ਵੈਧ ਅਤੇ ਉਚਿਤ ਹੈ। ਕੇਤਨ ਪਾਰੇਖ (ਸੁਪਰਾ) ਮਾਮਲੇ 'ਤੇ ਵੀ ਭਰੋਸਾ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ ਜਿਸ ਵਿੱਚ ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਨੇ ਫੈਸਲਾ ਦਿੱਤਾ ਸੀ ਕਿ ਸਮਕਾਲੀ ਟ੍ਰੇਡਸ ਆਪਣੇ ਆਪ ਵਿੱਚ ਗੈਰ-ਕਾਨੂੰਨੀ ਨਹੀਂ ਹਨ। ਜਿਹੜੇ ਟ੍ਰੇਡਸ ਦੀ ਉਲਟ ਹੈ, ਸੀਨੀਅਰ ਵਕੀਲ ਨੇ ਕੇਤਨ ਪਾਰੇਖ (ਸੁਪਰਾ) ਨੂੰ ਵੱਖ ਕਰਨ ਦੀ ਕੋਸ਼ਿਸ਼ ਕੀਤੀ ਹੈ ਕਿਉਂਕਿ ਇਹ ਨਕਦੀ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਸੌਦਿਆਂ ਨਾਲ ਸਬੰਧਤ ਸੀ ਜਦੋਂ ਕਿ ਮੌਜੂਦਾ ਮਾਮਲਾ ਐਫ&ਓ ਖੰਡ ਨਾਲ ਸਬੰਧਤ ਹੈ। ਸੀਨੀਅਰ ਵਕੀਲ ਨੇ ਜੋਰ ਦੇ ਨਾਲ ਤਰਕ ਦਿੱਤਾ ਹੈ ਕਿ ਕੋਈ ਵੀ ਖੇਡ ਦੇ ਨਿਯਮ ਉਲੰਘੇ ਨਹੀਂ ਗਏ ਹਨ।

34.ਅਸੀਂ ਰਾਖੀ ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ ਲਈ ਹਾਜ਼ਰ ਹੋਏ ਸੀਨੀਅਰ ਵਕੀਲ ਦੇ ਤਰਕਾਂ ਨਾਲ ਸਹਿਮਤ ਨਹੀਂ ਹੋ ਸਕਦੇ। ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ 4(1) ਨੇ ਸਪਸ਼ਟ ਅਤੇ ਗਲਤੀ ਰਹਿਤ ਸ਼ਬਦਾਂ ਵਿੱਚ ਪ੍ਰਦਾਨ ਕੀਤਾ ਹੈ ਕਿ "ਕੋਈ ਵੀ ਵਿਅਕਤੀ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਧੋਖਾਧੜੀ ਜਾਂ ਅਨਿਆਇਆ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰੈਕਟਿਸ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਨਹੀਂ ਹੋਵੇਗਾ"। ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ ਆਫ ਇੰਡੀਆ ਅਤੇ ਓਰਸ ਬਨਾਮ ਸ੍ਰੀ ਕਨੈਯਾਲਾਲ ਬਲਦੇਵਭਾਈ ਪਟੇਲ ਅਤੇ ਓਰਸ ਵਿੱਚ, ਇਸ ਅਦਾਲਤ ਨੇ ਫੈਸਲਾ ਦਿੱਤਾ ਹੈ ਕਿ ਇੱਕ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰੈਕਟਿਸ ਅਨਿਆਇਆ ਹੈ ਜੇਕਰ ਵਿਵਹਾਰ ਵਪਾਰਕ ਸੰਬੰਧਾਂ ਵਿੱਚ ਲੱਗੇ ਪਾਰਟੀਆਂ ਵਿਚਕਾਰ ਨੈਤਿਕ ਮਾਨਕਾਂ ਅਤੇ ਚੰਗੀ ਭਾਵਨਾ ਦੇ ਵਿਵਹਾਰਾਂ ਨੂੰ ਕਮਜ਼ੋਰ ਕਰਦਾ ਹੈ। ਹਵਾਲਾ ਲਈ:

"31. ਹਾਲਾਂਕਿ ਅਨਿਆਇਆ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰੈਕਟਿਸ ਨੂੰ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ ਅਧੀਨ ਪਰਿਭਾਸ਼ਿਤ ਨਹੀਂ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ, ਭਾਰਤ ਵਿੱਚ ਵੱਖ-ਵੱਖ ਹੋਰ ਕਾਨੂੰਨਾਂ ਨੇ ਵੱਖ-ਵੱਖ ਸੰਦਰਭਾਂ ਵਿੱਚ ਅਨਿਆਇਆ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰੈਕਟਿਸ ਦੀ ਧਾਰਣਾ ਨੂੰ ਪਰਿਭਾਸ਼ਿਤ ਕੀਤਾ ਹੈ। ਉਪਰੋਕਤ ਪਰਿਭਾਸ਼ਾਵਾਂ ਤੋਂ 'ਅਨਿਆਇਆ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰੈਕਟਿਸ' ਦੀ ਇੱਕ ਸਪਸ਼ਟ ਕੱਟ ਪਰਿਭਾਸ਼ਾ ਨੂੰ ਕੱਢਣਾ ਸੰਭਵ ਨਹੀਂ ਹੋ ਸਕਦਾ। ਮੋਟੇ ਤੌਰ 'ਤੇ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰੈਕਟਿਸ ਅਨਿਆਇਆ ਹੈ ਜੇਕਰ ਵਿਵਹਾਰ ਵਪਾਰਕ ਸੰਬੰਧਾਂ ਵਿੱਚ ਲੱਗੇ ਪਾਰਟੀਆਂ ਵਿਚਕਾਰ ਨੈਤਿਕ ਮਾਨਕਾਂ ਅਤੇ ਚੰਗੀ ਭਾਵਨਾ ਦੇ ਵਿਵਹਾਰਾਂ ਨੂੰ ਕਮਜ਼ੋਰ ਕਰਦਾ ਹੈ। ਇਹ ਨੋਟ ਕਰਨਾ ਜ਼ਰੂਰੀ ਹੈ ਕਿ ਅਨਿਆਇਆ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰੈਕਟਿਸਾਂ ਨੂੰ ਇੱਕ ਇਕੱਲੀ ਪਰਿਭਾਸ਼ਾ ਦੇ ਅਧੀਨ ਨਹੀਂ ਰੱਖਿਆ ਗਿਆ ਹੈ; ਬਲਕਿ ਇਹ ਮਾਮਲਾ ਦਰ ਮਾਮਲਾ ਅਦਾਲਤੀ ਫੈਸਲੇ ਦੀ ਮੰਗ ਕਰਦਾ ਹੈ। ਕਿਸੇ ਕੰਮ ਜਾਂ ਪ੍ਰੈਕਟਿਸ ਨੂੰ ਅਨਿਆਇਆ ਕਿਹਾ ਜਾਣਾ ਹੈ ਜਾਂ ਨਹੀਂ ਇਹ ਸੌਦੇ ਦੇ ਆਲੇ-ਦੁਆਲੇ ਦੇ ਸਾਰੇ ਤੱਥਾਂ ਅਤੇ ਹਾਲਾਤਾਂ ਦੁਆਰਾ ਤੈਅ ਕੀਤਾ ਜਾਣਾ ਹੈ। ਇਸ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ ਦੇ

ਸੰਦਰਭ ਵਿੱਚ ਇੱਕ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰੈਕਟਿਸ ਹੋ ਸਕਦੀ ਹੈ।

6

60. ਉਪਰੋਕਤ ਦੇ ਨਾਲ ਜੋੜਿਆ ਗਿਆ, ਤੱਥ ਹੈ, ਕਿਹਾ ਗਿਆ ਆਚਰਣ ਨੂੰ ਅਨੁਚਿਤ ਵਪਾਰ ਦਾ ਕੰਮ ਵੀ ਸਮਝਿਆ ਜਾ ਸਕਦਾ ਹੈ ਅਭਿਆਸ, ਜੋ ਭਾਵੇਂ ਇੱਕ ਪਰਿਭਾਸ਼ਿਤ ਸਮੀਕਰਨ ਨਹੀਂ ਹੈ, ਹੋਣਾ ਚਾਹੀਦਾ ਹੈ ਇੱਕ ਮੇਲੇ ਤੋਂ ਪਰੇ ਕਿਸੇ ਵੀ ਕਾਰਜ ਨੂੰ ਸ਼ਾਮਲ ਕਰਨ ਲਈ ਵਿਆਪਕ ਤੌਰ 'ਤੇ ਸਮਝਿਆ ਜਾਂਦਾ ਹੈ ਦੀ ਵਿਕਰੀ ਅਤੇ ਖਰੀਦਦਾਰੀ ਦੇ ਕਾਰੋਬਾਰ ਸਮੇਤ ਕਾਰੋਬਾਰ ਦਾ ਸੰਚਾਲਨ ਪ੍ਰਤੀਭੂਤੀਆਂ ਹਾਲਾਂਕਿ ਕਿਹਾ ਗਿਆ ਸਵਾਲ, ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਮੇਰੇ ਦੁਆਰਾ ਸੁਝਾਇਆ ਗਿਆ ਹੈ ਭਰਾ, ਰਮਨਾ, ਜੇ ਹੋਰ ਵਿੱਚ ਫੈਸਲੇ ਲਈ ਖੁੱਲ੍ਹਾ ਰੱਖਿਆ ਜਾ ਰਿਹਾ ਹੈ ਇਸ ਸਮੇਂ ਲੋੜੀਂਦੇ ਮਤੇ ਵਜੋਂ ਢੁਕਵਾਂ ਮੌਕਾ ਹੋ ਸਕਦਾ ਹੈ ਉਕਤ ਸਵਾਲ 'ਤੇ ਕਿਸੇ ਫੈਸਲੇ ਦੀ ਪਰਵਾਹ ਕੀਤੇ ਬਿਨਾਂ ਕੀਤਾ ਗਿਆ।"

35. ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਵਿੱਚ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਇਸ ਤੱਥ ਨੂੰ ਧਿਆਨ ਵਿੱਚ ਰੱਖਦੇ ਹੋਏ ਨਿਰਪੱਖ ਖੇਡ ਅਤੇ ਪਾਰਦਰਸ਼ਤਾ ਦੇ ਸਿਧਾਂਤਾਂ ਦੁਆਰਾ ਨਿਯੰਤਰਿਤ ਕੀਤੇ ਜਾਂਦੇ ਹਨ, ਕੋਈ ਕਰਦਾ ਹੈ ਵਿਚ ਅਨੁਚਿਤ ਵਪਾਰਕ ਅਭਿਆਸਾਂ ਦੇ ਅਰਥਾਂ 'ਤੇ ਜ਼ਿਆਦਾ ਮਿਹਨਤ ਨਹੀਂ ਕਰਨੀ ਪੈਂਦੀ ਪ੍ਰਤੀਭੂਤੀਆਂ ਪ੍ਰਸੰਗਿਕ ਅਤੇ ਸਰਲ ਸ਼ਬਦਾਂ ਵਿੱਚ, ਇਸਦਾ ਅਰਥ ਹੈ ਇੱਕ ਅਭਿਆਸ ਜੋ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਦੇ ਨਿਰਪੱਖ ਅਤੇ ਪਾਰਦਰਸ਼ੀ ਸਿਧਾਂਤਾਂ ਦੇ ਅਨੁਕੂਲ ਨਹੀਂ ਹੈ ਸਟਾਕ ਮਾਰਕੀਟ. ਤਤਕਾਲ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ, ਇੱਕ ਧਿਰ ਨੇ ਮੁਨਾਫ਼ਾ ਬੁੱਕ ਕੀਤਾ ਅਤੇ ਦੂਜੀ ਨੇ ਪਾਰਟੀ ਨੇ ਘਾਟਾ ਦਰਜ ਕਰ ਲਿਆ। ਕੋਈ ਵੀ ਜਾਣਬੁੱਝ ਕੇ ਨੁਕਸਾਨ ਲਈ ਵਪਾਰ ਨਹੀਂ ਕਰਦਾ. ਇੱਕ ਜਾਣਬੁੱਝ ਕੇ ਪ੍ਰਤੀ ਘਾਟੇ ਲਈ ਵਪਾਰ, ਪ੍ਰਤੀਭੂਤੀਆਂ ਵਿੱਚ ਇੱਕ ਅਸਲੀ ਸੌਦਾ ਨਹੀਂ ਹੈ। ਪਲੇਟਫਾਰਮ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਦੀ ਵਰਤੋਂ ਗੈਰ-ਅਸਲ ਵਪਾਰ ਲਈ ਕੀਤੀ ਗਈ ਹੈ। ਵਪਾਰ ਹੈ ਹਮੇਸ਼ਾ ਮੁਨਾਫਾ ਕਮਾਉਣ ਦੇ ਉਦੇਸ਼ ਨਾਲ. ਪਰ ਜੇਕਰ ਇੱਕ ਪਾਰਟੀ ਲਗਾਤਾਰ ਬਣਦੀ ਹੈ ਨੁਕਸਾਨ ਅਤੇ ਉਹ ਵੀ ਪੂਰਵ-ਯੋਜਨਾਬੱਧ ਅਤੇ ਤੇਜ਼ੀ ਨਾਲ ਉਲਟ ਵਪਾਰ ਵਿੱਚ, ਇਹ ਅਸਲ ਨਹੀਂ ਹੈ; ਇਹ ਇੱਕ ਅਨੁਚਿਤ ਵਪਾਰ ਅਭਿਆਸ ਹੈ। ਪ੍ਰਤੀਭੂਤੀ ਬਾਜ਼ਾਰ, ਜਿਵੇਂ ਕਿ 1956 ਐਕਟ ਪ੍ਰਦਾਨ ਕਰਦਾ ਹੈ ਪ੍ਰਸਤਾਵਨਾ ਵਿੱਚ, "ਪ੍ਰਤੀਭੂਤੀਆਂ ਵਿੱਚ ਅਣਚਾਹੇ ਲੈਣ-ਦੇਣ" ਦੀ ਇਜਾਜ਼ਤ ਨਹੀਂ ਦਿੰਦਾ। ਐਕਟ ਦੁਆਰਾ ਪ੍ਰਤੀਭੂਤੀਆਂ ਵਿੱਚ ਅਣਚਾਹੇ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਨੂੰ ਰੋਕਣ ਦਾ ਇਰਾਦਾ ਹੈ ਇਸ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਕਰਨ ਦੇ ਕਾਰੋਬਾਰ ਨੂੰ ਨਿਯਮਤ ਕਰਨਾ। ਅਣਚਾਹੇ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਕਰਨਗੇ ਯਕੀਨੀ ਤੌਰ 'ਤੇ ਵਪਾਰ ਵਿੱਚ ਅਨੁਚਿਤ ਅਭਿਆਸਾਂ ਨੂੰ ਸ਼ਾਮਲ ਕਰੋ। ਸੇਬੀ ਐਕਟ, 1992 ਸੀ ਪ੍ਰਤੀਭੂਤੀਆਂ ਵਿੱਚ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੇ ਹਿੱਤਾਂ ਦੀ ਰੱਖਿਆ ਲਈ ਲਾਗੂ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ। ਸੁਰੱਖਿਆ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੇ ਹਿੱਤ ਵਿੱਚ ਲਾਜ਼ਮੀ ਤੌਰ 'ਤੇ ਦੁਰਵਰਤੋਂ ਦੀ ਰੋਕਥਾਮ ਸ਼ਾਮਲ ਹੋਣੀ ਚਾਹੀਦੀ ਹੈ ਮਾਰਕੀਟ ਦੇ. ਆਰਕੇਸਟ੍ਰੇਟਿਡ ਵਪਾਰ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਦੁਰਵਰਤੋਂ ਹਨ ਵਿਧੀ ਇਹ ਮਾਰਕੀਟ ਖੇਡ ਰਿਹਾ ਹੈ ਅਤੇ ਇਹ ਮਾਰਕੀਟ ਦੀ ਇਕਸਾਰਤਾ ਨੂੰ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਕਰਦਾ ਹੈ.

.36. ਆਮ ਤੌਰ 'ਤੇ, ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ ਅਣਜਾਣ ਪਾਰਟੀਆਂ ਵਿਚਕਾਰ ਹੋਈ ਹੁੰਦੀ ਅਤੇ ਕੀਮਤ ਮੰਗ ਅਤੇ ਸਪਲਾਈ ਦੀਆਂ ਬਾਜ਼ਾਰ ਤਾਕਤਾਂ ਦੁਆਰਾ ਤੈਅ ਕੀਤੀ ਗਈ ਹੁੰਦੀ। ਇਸ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ, ਪਾਰਟੀਆਂ ਨੇ ਸਮਕਾਲੀ ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ 'ਤੇ ਰੁਕਣ ਨਹੀਂ ਸੀ। ਤੱਥ ਇਸ ਤੋਂ ਅੱਗੇ ਜਾਂਦੇ ਹਨ। ਇਸ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ ਟ੍ਰੇਡ ਰਿਵਰਸਲਜ਼ ਇਸ ਗੱਲ ਦਾ ਸੰਕੇਤ ਦਿੰਦੇ ਹਨ ਕਿ ਪਾਰਟੀਆਂ ਨੇ ਲਾਭਕਾਰੀ ਮਾਲਕੀ ਦਾ ਤਬਾਦਲਾ ਕਰਨ ਦੀ ਮੰਗ ਨਹੀਂ ਸੀ ਅਤੇ ਇਨ੍ਹਾਂ ਸੁਚਜਿਤ ਲੈਣ-ਦੇਣਾਂ ਦੇ ਇਰਾਦੇ ਨਾਲ, ਜੋ ਨਿਯਮਤ ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ ਦਾ ਨਹੀਂ ਸੀ, ਹੋਰ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਨੂੰ ਇਨ੍ਹਾਂ ਟ੍ਰੇਡਾਂ ਵਿੱਚ ਭਾਗ ਲੈਣ ਤੋਂ ਬਾਹਰ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ। ਇਹ ਗੱਲ ਕਿ ਜਦੋਂ ਟ੍ਰੇਡ ਸਮਕਾਲੀ ਨਹੀਂ ਸੀ, ਵਪਾਰੀਆਂ ਨੇ ਇਸਨੂੰ ਆਕਰਸ਼ਕ ਕੀਮਤਾਂ 'ਤੇ ਰੱਖਿਆ ਸੀ, ਇਹ ਵੀ ਇਕ ਮਜ਼ਬੂਤ ਸੰਕੇਤ ਹੈ ਕਿ ਟ੍ਰੇਡਾਂ ਦਾ ਇਰਾਦਾ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨਾਲ ਖੇਡਣਾ ਸੀ।

37.ਅਸੀਂ ਇਹ ਵੀ ਪਸੰਦ ਨਹੀਂ ਕਰ ਸਕੇ ਕਿ ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਦਾ ਇਹ ਤਰਕ ਕਿ ਲਾਭਕਾਰੀ ਮਾਲਕੀਅਤ ਦੇ ਬਦਲਾਅ ਦਾ ਸਵਾਲ ਡੇਰੀਵੇਟਿਵ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ ਨਹੀਂ ਉੱਠਦਾ, ਸਮਝਣਾ ਮੁਸ਼ਕਲ ਹੈ। ਬੇਸ਼ੱਕ, ਨਕਦ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ ਇੱਕ ਸਕ੍ਰਿਪ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਵਾਂਗ, ਕੋਈ ਭੌਤਿਕ ਵਿਤਰਣ ਨਹੀਂ ਹੁੰਦਾ। ਫਿਰ ਵੀ, ਡੇਰੀਵੇਟਿਵ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ ਵੀ ਇੱਕ ਕਰਾਰ ਵਿੱਚ ਅਧਿਕਾਰਾਂ ਦਾ ਬਦਲਾਅ ਹੁੰਦਾ ਹੈ। ਇਸ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ, ਉਲਟ ਵਪਾਰਾਂ ਰਾਹੀਂ, ਕਰਾਰ ਵਿੱਚ ਕੋਈ ਅਸਲੀ ਬਦਲਾਅ ਨਹੀਂ ਸੀ। ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਨੇ ਉਲਟ ਵਪਾਰਾਂ ਵਿੱਚ ਲਾਭਕਾਰੀ ਮਾਲਕੀਅਤ ਦੇ ਬਦਲਾਅ ਦੀ ਸਮਝ ਵਿੱਚ ਗਲਤੀ ਕੀਤੀ ਹੈ। ਡੇਰੀਵੇਟਿਵਾਂ ਵਿੱਚ ਵੀ, ਜਦੋਂ ਉਲਟ ਵਪਾਰ ਹੁੰਦਾ ਹੈ, ਤਾਂ ਅਧਿਕਾਰ ਦੀ ਮਾਲਕੀਅਤ ਪਹਿਲੇ ਪਾਰਟੀ ਨੂੰ ਮੁੜ ਬਹਾਲ ਹੁੰਦੀ ਹੈ। ਇਸ ਸੰਦਰਭ ਵਿੱਚ, ਕੇਤਨ ਪਾਰੇਖ (ਸੁਪਰਾ) ਵਿੱਚ ਚਰਚਾ ਮਹੱਤਵਪੂਰਣ ਹੈ।

.20...ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਪਹਿਲਾਂ ਹੀ ਦੇਖਿਆ ਗਿਆ ਹੈ 'ਸਿੰਕਰੋਨਾਈਜੇਸ਼ਨ' ਜਾਂ ਇੱਕ ਸੌਦੇਬਾਜੀ ਆਪਣੇ ਆਪ ਵਿੱਚ

ਗੈਰਕਾਨੂੰਨੀ ਨਹੀਂ ਹੈ। ਪਰ, ਇੱਕ ਸਿੰਕਰੋਨਾਈਜ਼ਡ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਤਬ ਗੈਰਕਾਨੂੰਨੀ ਜਾਂ ਨਿਯਮਾਂ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਹੋਵੇਗਾ ਜੇ ਇਹ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਮਣਿਪੁਲੇਟ ਕਰਨ ਦੇ ਇਰਾਦੇ ਨਾਲ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੋਵੇ ਜਾਂ ਇਹ ਗੋਲ ਗੋਲ ਵਪਾਰ ਵਿੱਚ ਰੁਝਾਉਣ ਵਾਲਾ ਹੋਵੇ ਜਾਂ ਸੰਦਿਗਧ ਸੁਭਾਵ ਦਾ ਹੋਵੇ ਅਤੇ ਨਿਯਮਾਂ ਦੀ ਪਛਾਣ ਤੋਂ ਬਚਣ ਲਈ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੋਵੇ ਜਾਂ ਲਾਭਕਾਰੀ ਮਾਲਕੀਅਤ ਦੇ ਬਦਲਾਅ ਨੂੰ ਸ਼ਾਮਲ ਨਾ ਕਰੇ ਜਾਂ ਝੂਠੇ ਵਾਲਿਊਮ ਪੈਦਾ ਕਰਨ ਲਈ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੋਵੇ ਜਿਸ ਨਾਲ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦਾ ਸੰਤੁਲਨ ਖਰਾਬ ਹੋਵੇ। ਕੋਈ ਵੀ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਜੋ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੇ ਤੰਤਰ ਨੂੰ ਹਰਾਉਣ ਦੇ ਇਰਾਦੇ ਨਾਲ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੋਵੇ ਚਾਹੇ ਉਹ ਸੌਦੇਬਾਜੀ ਹੋਵੇ ਜਾਂ ਨਾ ਹੋਵੇ ਗੈਰਕਾਨੂੰਨੀ ਹੋਵੇਗਾ। ਕਿਸੇ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਨੂੰ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਮਣਿਪੁਲੇਟ ਕਰਨ ਜਾਂ ਇਸਦੇ ਤੰਤਰ ਨੂੰ ਹਰਾਉਣ ਦੇ ਇਰਾਦੇ ਨਾਲ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ ਜਾਂ ਨਹੀਂ ਇਹ ਪਾਰਟੀਆਂ ਦੇ ਇਰਾਦੇ ਉੱਤੇ ਨਿਰਭਰ ਕਰੇਗਾ ਜੋ ਕਿ ਹਾਲਾਤਾਂ ਦੇ ਧਿਆਨ ਨਾਲ ਅੰਦਾਜ਼ਾ ਲਗਾਇਆ ਜਾ ਸਕਦਾ ਹੈ ਕਿਉਂਕਿ ਅਜਿਹੇ ਮਾਮਲਿਆਂ ਵਿੱਚ ਸਿੱਧ ਸਬੂਤ ਉਪਲਬਧ ਨਹੀਂ ਹੋ ਸਕਦੇ। ਕੀਤੇ ਗਏ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਦੀ ਕਿਸਮ, ਅਜਿਹੇ ਲੈਣ-ਦੇਣਾਂ ਦੀ ਫਰੀਕੁਐਂਸੀ, ਲੈਣ-ਦੇਣਾਂ ਦੀ ਕੀਮਤ, ਚਾਹੇ ਉਹ ਗੋਲ ਗੋਲ ਵਪਾਰ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਹਨ, ਅਤੇ ਕੀ ਅਸਲ ਵਿੱਚ ਲਾਭਕਾਰੀ ਮਾਲਕੀਅਤ ਦਾ ਬਦਲਾਅ ਹੈ, ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਉਸ ਸਮੇਂ ਮੌਜੂਦ ਹਾਲਾਤ ਕੁਝ ਅਜਿਹੇ ਕਾਰਕ ਹਨ ਜੋ ਪਾਰਟੀਆਂ ਦੇ ਇਰਾਦੇ ਦਿਖਾਉਂਦੇ ਹਨ। ਇਹ ਕਾਰਕਾਂ ਦੀ ਸੂਚੀ, ਚੀਜ਼ਾਂ ਦੇ ਸੁਭਾਵ ਅਨੁਸਾਰ, ਸਮਾਪਤ ਨਹੀਂ ਹੋ ਸਕਦੀ। ਕੋਈ ਵੀ ਇੱਕ ਕਾਰਕ ਨਿਰਣਾਇਕ ਨਹੀਂ ਹੋ ਸਕਦਾ ਅਤੇ ਇਹ ਇਨ੍ਹਾਂ ਦੇ ਸੰਮਿਲਿਤ ਪ੍ਰਭਾਵ ਤੋਂ ਹੀ ਇੱਕ ਨਤੀਜਾ ਕੱਢਿਆ ਜਾਵੇਗਾ।

(ਜ਼ੋਰ ਦਿੱਤਾ ਗਿਆ)

ਸਾਡੇ ਸਾਹਮਣੇ ਤੱਥਾਂ ਤੋਂ, ਇਹ ਸਪਸ਼ਟ ਹੈ ਕਿ ਵਪਾਰੀਆਂ ਨੇ ਲਾਭਕਾਰੀ ਮਾਲਕੀਅਤ ਦਾ ਹਸਤਾਂਤਰਣ ਕਰਨ ਦਾ ਇਰਾਦਾ ਨਹੀਂ ਕੀਤਾ ਅਤੇ ਇਸ ਲਈ ਇਹ ਵਪਾਰ ਅਸਲੀ ਨਹੀਂ ਹਨ।

38.ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀਆਂ ਤਾਕਤਾਂ ਨੂੰ ਆਪਣੇ ਕੁਦਰਤੀ ਕੋਰਸ ਵਿੱਚ ਕੰਮ ਕਰਨ ਦੇਣ ਦੀ ਬਜਾਏ, ਵਪਾਰੀਆਂ ਨੇ ਬਾਰ-ਬਾਰ ਉਹ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਕੀਤੇ ਜਿਸ ਨੇ ਹੋਰ ਬਾਜ਼ਾਰ ਖਿਡਾਰੀਆਂ ਨੂੰ ਪੂਰੀ ਭਾਗੀਦਾਰੀ ਤੋਂ ਵਾਂਝਾ ਕੀਤਾ। ਬਾਰ-ਬਾਰ ਉਲਟ-ਫੇਰ ਅਤੇ ਲਾਭ ਅਤੇ ਨੁਕਸਾਨ ਨੂੰ ਕ੍ਰਮਵਾਰ ਬੁੱਕ ਕਰਨ ਲਈ ਪੂਰਵ-ਨਿਰਧਾਰਿਤ ਵਿਵਸਥਾ ਨੇ ਇਹ ਸਪਸ਼ਟ ਕੀਤਾ ਕਿ ਪਾਰਟੀਆਂ ਸਾਮਾਨਿਆ ਅਰਥ ਅਤੇ ਸਧਾਰਣ ਕੋਰਸ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਨਹੀਂ ਕਰ ਰਹੀਆਂ ਸਨ। ਨਤੀਜਤਨ, ਇਸ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀਆਂ ਤਾਕਤਾਂ ਦੇ ਮੁਫਤ ਅਤੇ ਨਿਆਂਪੂਰਣ ਕੰਮ ਕਰਨ 'ਤੇ ਸਪਸ਼ਟ ਤੌਰ 'ਤੇ ਪਾਬੰਦੀ ਪਾਈ ਗਈ ਹੈ।

39.ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ 2(1)(ਸੀ) ਧੋਖਾਧੜੀ ਨੂੰ ਪਰਿਭਾਸ਼ਿਤ ਕਰਦਾ ਹੈ। ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ 2(1)(ਸੀ)(2) ਅਧੀਨ ਇੱਕ ਤੱਥ ਬਾਰੇ ਸੁਝਾਅ ਜੋ ਸੱਚ ਨਹੀਂ ਹੈ ਜਦੋਂ ਕਿ ਉਹ ਇਸ ਨੂੰ ਸੱਚ ਮੰਨਦਾ ਨਹੀਂ ਹੈ ਧੋਖਾਧੜੀ ਹੈ। ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ 2(1)(ਸੀ)(7) ਅਧੀਨ, ਇੱਕ ਧੋਖਾਧੜੀ ਵਿਹਾਰ ਜੋ ਇੱਕ ਨੂੰ ਸੂਚਿਤ ਸਹਿਮਤੀ ਜਾਂ ਪੂਰੀ ਭਾਗੀਦਾਰੀ ਤੋਂ ਵਾਂਝਾ ਕਰਦਾ ਹੈ ਧੋਖਾਧੜੀ ਹੈ। ਅਤੇ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ 2(1)(ਸੀ)(8) ਅਧੀਨ, ਇੱਕ ਝੂਠਾ ਬਿਆਨ ਬਿਨਾਂ ਕਿਸੇ ਵਾਜਬ ਆਧਾਰ ਦੇ ਜਿਸ ਨੂੰ ਸੱਚ ਮੰਨਣ ਲਈ ਹੈ ਵੀ ਧੋਖਾਧੜੀ ਹੈ। ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਇੱਕ ਸਮਕਾਲੀ ਅਤੇ ਉਲਟ ਵਪਾਰ, ਪੂਰਵ-ਨਿਰਧਾਰਿਤ ਵਿਵਸਥਾ ਨਾਲ ਨੁਕਸਾਨ ਜਾਂ ਲਾਭ ਬੁੱਕ ਕਰਨ ਲਈ ਪੂਰਵ-ਵਿਵਸਥਿਤ ਪਾਰਟੀਆਂ ਵਿੱਚ, ਇਹ ਸਾਰੇ ਦੋਸ਼ ਆਕਰਸ਼ਿਤ ਹੁੰਦੇ ਹਨ।

40.ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ 3(ਅ) ਸਪਸ਼ਟ ਤੌਰ 'ਤੇ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਖਰੀਦਣ, ਵੇਚਣ ਜਾਂ ਅਨਿਵਾਰਿਕ ਤੌਰ 'ਤੇ ਵਪਾਰ ਕਰਨ ਨੂੰ ਧੋਖਾਧੜੀ ਢੰਗ ਨਾਲ ਮਨਾਹੀ ਹੈ। ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ 4(2) ਅਧੀਨ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਨੂੰ ਧੋਖਾਧੜੀ ਮੰਨਿਆ ਜਾਵੇਗਾ ਜੇਕਰ ਵਪਾਰੀ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਦੀ ਝੂਠੀ ਜਾਂ ਭੁਲਾਵੇ ਵਾਲੀ ਸੂਰਤ ਬਣਾਉਣ ਵਾਲੇ ਕਾਰਜ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਹੁੰਦਾ ਹੈ। ਇਹ ਇੱਕ ਡੈਮੋ ਪ੍ਰਾਵਧਾਨ ਹੈ। ਅਜਿਹਾ ਵਪਾਰ ਵੀ ਇੱਕ ਅਜਿਹੇ ਕਾਰਜ ਨੂੰ ਸ਼ਾਮਲ ਕਰਦਾ ਹੈ ਜੋ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀ ਦੀ ਕੀਮਤ ਦੇ ਮਣੀਪੁਲੇਸ਼ਨ ਨੂੰ ਦਰਸਾਉਂਦਾ ਹੈ ਇਸ ਅਰਥ ਵਿੱਚ ਕਿ ਕੀਮਤ ਨੂੰ ਕ੍ਰਿਤਰਿਮ ਅਤੇ ਸਪਸ਼ਟ ਤੌਰ 'ਤੇ ਪੂਰਵ-ਨਿਰਧਾਰਿਤ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ। ਕੀਮਤ ਬਿਲਕੁਲ ਵੀ ਅਧਾਰਿਤ ਸੰਪਤੀ ਦੀ ਕੀਮਤ ਨੂੰ ਪ੍ਰਤੀਬਿੰਬਿਤ ਨਹੀਂ ਕਰਦੀ। ਇਹ ਵੀ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਇੱਕ ਸੌਦਾ ਹੈ ਜੋ ਬਿਨਾਂ ਕਿਸੇ ਇਰਾਦੇ ਦੇ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ ਅਤੇ ਬਿਨਾਂ ਕਿਸੇ ਇਰਾਦੇ ਦੇ ਅਜਿਹੇ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਦੇ ਮਾਲਕੀ ਹੱਕਾਂ ਵਿੱਚ ਬਦਲਾਅ ਲਿਆਉਣ ਦੇ, ਮਾਲਕੀ ਨੂੰ ਸੀਮਿਤ ਅਰਥ ਵਿੱਚ ਕਾਂਟਰੈਕਟ ਵਿੱਚ ਅਧਿਕਾਰਾਂ ਦੇ ਰੂਪ ਵਿੱਚ ਸਮਝਿਆ ਜਾਂਦਾ ਹੈ।

41.ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਅਨੁਸਾਰ, ਕੇਵਲ ਜੇਕਰ ਬਾਜ਼ਾਰ 'ਤੇ ਨਕਲੀ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਦਾ ਅਸਰ ਹੁੰਦਾ ਹੈ, ਤਾਂ ਹੀ ਪੀ.ਐਫ.ਯੂ.ਟੀ.ਪੀ. ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਾਂ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਹੋ ਸਕਦੀ ਹੈ। ਅਸੀਂ ਇਸ ਪ੍ਰਸਤਾਵ ਨਾਲ ਸਹਿਮਤ ਹੋਣਾ ਬਹੁਤ ਮੁਸ਼ਕਲ

ਪਾਉਂਦੇ ਹਾਂ। ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਉੱਪਰ ਨੋਟ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ, ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਨੇ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਅਖੰਡਤਾ ਨੂੰ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਕਰਨ ਵਾਲੇ ਮੁੱਖ ਕਾਰਕਾਂ ਨੂੰ ਗੁੰਮ ਕੀਤਾ ਹੈ, ਜੋ ਸਿੱਧੇ ਜਾਂ ਅਪ੍ਰਤੱਖ ਹੋ ਸਕਦੇ ਹਨ। ਸਟਾਕ ਮਾਰਕਿਟ ਕਿਸੇ ਵੀ ਧੋਖਾਧੜੀ ਜਾਂ ਅਨਿਆਂਪੂਰਣ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰੈਕਟਿਸ ਲਈ ਇੱਕ ਮੰਚ ਨਹੀਂ ਹੈ। ਖੇਤਰ ਸਾਰੇ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਲਈ ਖੁੱਲ੍ਹਾ ਹੈ। ਸਮਕਾਲੀ ਅਤੇ ਤੇਜ਼ ਉਲਟ ਵਪਾਰ ਦੁਆਰਾ, ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਇਸ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰੀਆਂ ਦੁਆਰਾ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ, ਕੀਮਤ ਖੋਜ ਪ੍ਰਣਾਲੀ ਆਪਣੇ ਆਪ ਵਿੱਚ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਹੁੰਦੀ ਹੈ। ਕੀਮਤ ਪੂਰਵ-ਨਿਰਧਾਰਿਤ ਕਰਨ ਵਾਲੇ ਪਾਰਟੀਆਂ ਤੋਂ ਬਿਨਾਂ ਕੋਈ ਵੀ ਵਪਾਰ ਵਿੱਚ ਭਾਗੀਦਾਰੀ ਕਰਨ ਦੀ ਸਥਿਤੀ ਵਿੱਚ ਨਹੀਂ ਹੈ। ਇਹ ਸਟਾਕ ਮਾਰਕਿਟ ਦੀ ਨਿਆਂਪੂਰਣਤਾ, ਅਖੰਡਤਾ ਅਤੇ ਪਾਰਦਰਸ਼ਿਤਾ 'ਤੇ ਵੀ ਮਾੜਾ ਅਸਰ ਪਾਉਂਦਾ ਹੈ।

42.ਅਸੀਂ ਆਪਣੇ ਨਤੀਜੇ ਵਿੱਚ ਇਸ ਅਦਾਲਤ ਦੇ ਫੈਸਲੇ ਦੁਆਰਾ ਮਜ਼ਬੂਤ ਹਾਂ ਜੋ ਕਿ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ ਆਫ ਇੰਡੀਆ ਬਨਾਮ ਕਿਸ਼ੋਰ ਆਰ. ਅਜਮੇਰਾ ਵਿੱਚ ਹੈ, ਹਾਲਾਂਕਿ ਇਹ ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ ਨਾਲ ਸਬੰਧਤ ਇੱਕ ਮਾਮਲਾ ਹੈ, ਜਿਥੇ ਇਸਨੂੰ ਪੈਰਾਗ੍ਰਾਫ 25 ਵਿੱਚ ਫੈਸਲਾ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ:

'25. ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਐਕਟ ਅਤੇ ਇਸ ਅਧੀਨ ਬਣਾਏ ਗਏ ਨਿਯਮ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਮਾਰਕੀਟ ਵਿੱਚ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੇ ਹਿੱਤਾਂ ਦੀ ਰੱਖਿਆ ਲਈ ਹਨ ਜਿਸ ਨੇ ਅਰਥਚਾਰੇ ਵਿੱਚ ਸਮਾਨਾਂਤਰ ਵਿਕਾਸ ਦੇ ਨਾਲ ਨਾਲ ਖਾਸੀ ਵਾਧਾ ਦੇਖੀ ਹੈ। ਪੂੰਜੀ/ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਮਾਰਕੀਟ ਵਿੱਚ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦਾ ਭਰੋਸਾ ਮੌਜੂਦਾ ਨਿਯਮਨ ਤੰਤਰ ਦੀ ਅਸਰਦਾਰੀ ਦਾ ਪ੍ਰਤੀਬਿੰਬ ਹੈ। ਅਜਿਹੇ ਸਾਰੇ ਉਪਾਅ ਪੂੰਜੀ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੇ ਭਰੋਸੇ ਨੂੰ ਵਧਾਉਣ ਲਈ ਹਨ। ਸਟੈਚੂਟਰੀ ਐਨੈਕਟਮੈਂਟਸ ਦਾ ਮੁੱਖ ਉਦੇਸ਼ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਮਾਰਕੀਟ ਵਿੱਚ ਵਧੇਰੇ ਭਾਗੀਦਾਰੀ ਅਤੇ ਨਿਵੇਸ਼ ਨੂੰ ਪ੍ਰੋਤਸਾਹਿਤ ਕਰਨ ਲਈ ਅਨੁਕੂਲ ਵਾਤਾਵਰਣ ਮੁਹੱਈਆ ਕਰਨਾ ਹੈ ਜੋ ਅਰਥਚਾਰੇ ਦੀ ਵਿਕਾਸ ਅਤੇ ਵਿਕਾਸ ਲਈ ਮਹੱਤਵਪੂਰਨ ਹੈ। ਇਸ ਲਈ, ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਐਕਟ ਅਤੇ ਨਿਯਮਾਂ ਨੂੰ ਉਪਰੋਕਤ ਪ੍ਰਕਾਸ਼ ਵਿੱਚ ਸਮਝਿਆ ਅਤੇ ਵਿਆਖਿਆ ਕੀਤਾ ਜਾਣਾ ਚਾਹੀਦਾ ਹੈ।'

ਇਸ ਮਾਮਲੇ ਵਿਚ ਇਹ ਵੀ ਆਯੋਜਿਤ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਸੀ ਕਿ ਸਿੱਧੇ ਸਬੂਤ ਦੀ ਅਣਹੋਂਦ ਵਿਚ ਸਮਕਾਲੀ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਵਿੱਚ ਕਿਤੇ ਹੋਰ ਮਨਾਂ ਦੀ ਮੀਟਿੰਗ, ਟੈਸਟ ਹੋਣਾ ਚਾਹੀਦਾ ਹੈ ਦੀਵਾਨੀ ਦੇ ਨਿਰਣੇ ਦੇ ਤੌਰ 'ਤੇ ਸੰਭਾਵਨਾਵਾਂ ਦੀ ਪ੍ਰਮੁੱਖਤਾ ਬਣੋ ਐਕਟ ਜਾਂ ਦੇ ਉਪਬੰਧ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਤੋਂ ਪੈਦਾ ਹੋਣ ਵਾਲੀ ਦੇਣਦਾਰੀ ਨਿਯਮਾਂ ਦਾ ਸਬੰਧ ਹੈ। ਹਵਾਲਾ ਦੇਣ ਲਈ:

'31. ਨਤੀਜਾ ਵਿਵਿਧ ਹਾਲਾਤਾਂ ਵਿੱਚੋਂ ਇਕੱਠਾ ਕੀਤਾ ਜਾਣਾ ਚਾਹੀਦਾ ਹੈ ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਵਪਾਰ ਕੀਤੇ ਗਏ ਵਾਲਿਊਮ; ਖਾਸ ਸਕ੍ਰਿਪ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਵਿੱਚ ਲਗਾਤਾਰ ਰਹਿਣ ਦੀ ਮਿਆਦ; ਖਰੀਦ ਅਤੇ ਵੇਚ ਆਰਡਰਾਂ ਦੇ ਵੇਰਵੇ, ਭਾਵ, ਉਨ੍ਹਾਂ ਦਾ ਵਾਲਿਊਮ; ਦੋਵਾਂ ਵਿਚਕਾਰ ਸਮੇਂ ਦੀ ਨਜ਼ਦੀਕੀ ਅਤੇ ਅਜਿਹੇ ਹੋਰ ਸੰਬੰਧਤ ਕਾਰਕ...' ਅਸੀਂ ਨਹੀਂ ਸੋਚਦੇ ਕਿ ਉਹ ਉਦਾਹਰਣ ਸਮਾਪਤ ਹਨ। ਕਈ ਅਜਿਹੇ ਹਾਲਾਤ ਹੋ ਸਕਦੇ ਹਨ, ਜਿਨ੍ਹਾਂ ਵਿੱਚੋਂ ਕੁਝ ਨੂੰ ਅਸੀਂ ਇੱਥੇ ਚਰਚਾ ਕੀਤੀ ਹੈ।

43.ਵਪਾਰੀਆਂ ਨੇ ਇਸ ਤਰ੍ਹਾਂ ਧੋਖਾਧੜੀ ਅਤੇ ਅਣਉਚਿਤ ਵਪਾਰ ਦੀ ਕਾਰਵਾਈ ਵਿੱਚ ਲਿਪਤ ਹੋ ਕੇ, ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਕਰਦੇ ਸਮੇਂ, ਇਸ ਲਈ PFUTP ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼ ਦੀਆਂ ਧਾਰਾਵਾਂ 3(4), 4(1) ਅਤੇ 4(2)(ਏ) ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਲਈ ਖਿਲਾਫ ਕਾਰਵਾਈ ਲਈ ਜ਼ਿੰਮੇਵਾਰ ਹਨ। ਅਪੀਲ ਨੰਬਰ 1969/2011, 1975/2011 ਅਤੇ 3130/2011 ਇਸ ਲਈ ਮਨਜ਼ੂਰ ਕੀਤੀਆਂ ਗਈਆਂ ਹਨ। ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਪੀਲੇਟ ਟ੍ਰਿਬਿਊਨਲ ਦੇ ਆਦੇਸ਼ਾਂ ਨੂੰ ਰੱਦ ਕਰ ਦਿੱਤਾ ਗਿਆ ਹੈ ਅਤੇ ਸੇਬੀ ਦੇ ਆਦੇਸ਼ਾਂ ਨੂੰ ਉਪਰੋਕਤ ਦਿੱਤੇ ਗਏ ਅਧਿਕਾਰ ਅਨੁਸਾਰ ਬਹਾਲ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ।

44.ਜਿੰਨ੍ਹਾਂ ਤੱਕ ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ ਦਾ ਸਵਾਲ ਹੈ, ਅਸੀਂ ਇਸ ਨਜ਼ਰੀਏ ਦੇ ਹਾਂ ਕਿ ਉਨ੍ਹਾਂ ਦੀ ਸ਼ਮੂਲੀਅਤ ਬਾਰੇ ਬਹੁਤ ਘੱਟ ਸਬੂਤ ਹਨ ਜੋ ਕਿ ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼ ਅਤੇ PFUTP ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼ ਦੀ ਧਾਰਾ 7A ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਲਈ ਉਨ੍ਹਾਂ ਖਿਲਾਫ ਕਾਰਵਾਈ ਕਰਨ ਲਈ ਅਗਾਊਂ ਜਾਣ ਦੀ ਲੋੜ ਹੈ। ਸਿਰਫ ਇਸ ਲਈ ਕਿ ਇੱਕ ਬ੍ਰੋਕਰ ਨੇ ਇੱਕ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਨੂੰ ਸੁਵਿਧਾਜਨਕ ਬਣਾਇਆ, ਇਹ ਨਹੀਂ ਕਿਹਾ ਜਾ ਸਕਦਾ ਕਿ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਹੋਈ ਹੈ। ਸੇਬੀ ਨੇ ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ ਦੀ ਤਰਫੋਂ ਲਾਪਰਵਾਹੀ ਜਾਂ ਸਾਂਝ ਦਾ ਕੋਈ ਸਬੂਤ ਮੁਹੱਈਆ ਨਹੀਂ ਕੀਤਾ ਹੈ। ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਇਸ ਅਦਾਲਤ ਨੇ ਕਿਸ਼ੋਰ ਆਰ. ਅਜਮੇਰਾ (ਸੁਪਰਾ) ਵਿੱਚ ਫੈਸਲਾ ਕੀਤਾ, ਕਈ ਕਾਰਕਾਂ ਨੂੰ ਵਿਚਾਰਨਾ ਪੈਂਦਾ ਹੈ। ਅਸੀਂ ਖਾਸ ਤੌਰ ਤੇ ਏਂਜਲ ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ ਦੇ ਮਾਮਲੇ ਦਾ ਹਵਾਲਾ ਦੇਣਾ ਚਾਹਾਂਗੇ ਜਿਥੇ ਬ੍ਰੋਕਰ ਨੇ ਬਾਰ-ਬਾਰ ਨੈਸ਼ਨਲ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਨੂੰ ਲਿਖਿਆ ਸੀ ਉਨ੍ਹਾਂ ਨੂੰ ਆਪਸ਼ਨਜ਼ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ ਅਵਾਸਤਵਿਕ ਕੀਮਤਾਂ ਤੇ ਕੀਤੇ ਗਏ ਵਪਾਰਾਂ ਬਾਰੇ ਸੂਚਿਤ ਕਰਦੇ ਹੋਏ ਅਤੇ ਆਪਸ਼ਨਜ਼ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ ਅਜਿਹੇ ਵਪਾਰਾਂ ਨੂੰ ਸਿਸਟਮ ਵਿੱਚ ਦਾਖਲ ਹੋਣ ਤੋਂ ਰੋਕਣ ਲਈ ਤੰਤਰ ਲਗਾਉਣ ਦੀ ਬੇਨਤੀ ਕੀਤੀ ਸੀ। ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ ਖਿਲਾਫ ਧੋਖਾਧੜੀ ਜਾਂ

ਅਣਉਚਿਤ ਵਪਾਰ ਦੀਆਂ ਕਾਰਵਾਈਆਂ ਵਿੱਚ ਸਹਾਇਤਾ ਅਤੇ ਉਸਦੇ ਸਾਥ ਦੇਣ ਦੇ ਆਰੋਪਾਂ ਨੂੰ ਸਾਬਤ ਕਰਨ ਲਈ ਸੇਬੀ ਵੱਲੋਂ ਕੋਈ ਸਬੂਤ ਮੁਹੱਈਆ ਨਾ ਕਰਨ ਦੇ ਅਭਾਵ ਵਿੱਚ, ਅਸੀਂ ਇਸ ਨਜ਼ਰੀਏ ਦੇ ਹਾਂ ਕਿ ਸੇਬੀ ਦੇ ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ ਖਿਲਾਫ ਆਦੇਸ਼ਾਂ ਨਾਲ ਦਖਲ ਦਿੱਤਾ ਜਾਣਾ ਚਾਹੀਦਾ ਹੈ। ਇਸ ਅਨੁਸਾਰ, ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ ਖਿਲਾਫ ਦਾਇਰ ਅਪੀਲਾਂ ਨੂੰ ਖਾਰਜ ਕੀਤਾ ਜਾਂਦਾ ਹੈ।

45.ਸਮਾਪਤੀ ਤੋਂ ਪਹਿਲਾਂ, ਅਸੀਂ ਇਸ ਅਦਾਲਤ ਵੱਲੋਂ ਕਿਸ਼ੋਰ ਆਰ. ਅਜਮੇਰਾ (ਸੁਪਰਾ) ਅਤੇ ਕਨੈਯਾਲਾਲ ਪਟੇਲ (ਸੁਪਰਾ) ਵਿੱਚ ਕੀਤੇ ਗਏ ਟਿੱਪਣੀਆਂ ਨੂੰ ਦੁਹਰਾਉਣਾ ਚਾਹਾਂਗੇ ਜਿਸ ਵਿੱਚ ਸਿਕਿਉਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਸੰਭਾਲਣ ਲਈ ਇੱਕ ਹੋਰ ਵਿਆਪਕ ਕਾਨੂੰਨੀ ਢਾਂਚੇ ਦੀ ਲੋੜ ਬਾਰੇ ਗੱਲ ਕੀਤੀ ਗਈ ਸੀ। ਜਿਵੇਂ ਜਿਵੇਂ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਧਦਾ ਹੈ, ਮਣੀਪੁਲੇਸ਼ਨ ਦੇ ਚਤੁਰ ਤਰੀਕੇ ਵੀ ਵਰਤੇ ਜਾਂਦੇ ਹਨ। ਅਜਿਹੀ ਸਥਿਤੀ ਵਿੱਚ, ਇਹ ਜ਼ਰੂਰੀ ਹੈ ਕਿ ਸੇਬੀ ਬਦਲਦੇ ਸਮੇਂ ਨਾਲ ਤਾਲਮੇਲ ਬਣਾਏ ਰੱਖੇ ਅਤੇ ਸਟਾਕ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਮੁਫਤ ਅਤੇ ਉਚਿਤ ਵਪਾਰ ਨੂੰ ਯਕੀਨੀ ਬਣਾਉਣ ਲਈ ਚੰਗੀ ਗਵਰਨੈਂਸ ਦੇ ਸਿਦ੍ਧਾਂਤ ਵਿਕਸਿਤ ਕਰੇ।

46.ਖਰਚੇ ਬਾਰੇ ਕੋਈ ਆਦੇਸ਼ ਨਹੀਂ ਹੋਵੇਗਾ।

ਆਰ. ਬਾਨੂਮਤੀ, ਨਾਇਬ ਨਿਆਂਕਾ। ਮੈਂ ਜਸਟਿਸ ਕੁਰੀਅਨ ਜੋਸਫ ਦੁਆਰਾ ਪ੍ਰਸਤਾਵਿਤ ਫੈਸਲੇ ਨੂੰ ਪੜ੍ਹਿਆ ਹੈ। ਮੈਂ ਉਸ ਨਤੀਜੇ ਨਾਲ ਸਹਿਮਤ ਹਾਂ ਜਿਸ ਤੇ ਉਸ ਨਾਇਬ ਨਿਆਂਕਾ ਨੇ ਪਹੁੰਚਣਾ ਹੈ। ਹਾਲਾਂਕਿ, ਸ਼ਾਮਲ ਮੁੱਦਿਆਂ ਦੀ ਮਹੱਤਤਾ ਦੇ ਮੱਦੇਨਜ਼ਰ, ਮੈਂ ਆਪਣੀ ਸਹਿਮਤੀ ਲਈ ਆਪਣੇ ਵਾਧੂ ਕਾਰਣਾਂ ਨੂੰ ਵੀ ਦੇਣਾ ਚਾਹੁੰਦਾ ਹਾਂ।

2.ਚੂੰਕਿ ਸਾਰੀਆਂ ਅਪੀਲਾਂ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਮੁੱਦੇ ਇੱਕੋ ਜਿਹੇ ਹਨ, ਇਸ ਲਈ ਟ੍ਰੇਡਰਾਂ ਅਤੇ ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ ਨਾਲ ਸਬੰਧਤ ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਦੁਆਰਾ ਦਾਇਰ ਕੀਤੀਆਂ ਗਈਆਂ ਅਪੀਲਾਂ ਨੂੰ ਇੱਕੱਠੇ ਸੁਣਿਆ ਗਿਆ। ਸੁਵਿਧਾ ਅਤੇ ਤੱਥਾਂ 'ਤੇ ਹਵਾਲਾ ਦੇਣ ਲਈ, ਮੈਂ ਰਾਖੀ ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ ਦੀ ਅਪੀਲ ਨੂੰ ਮੁੱਖ ਕੇਸ ਵਜੋਂ ਲਿਆ ਹੈ।

3.ਕੇਸ ਦੇ ਸੰਖੇਪ ਤੱਥ ਇਹ ਹਨ ਕਿ 2007 ਵਿੱਚ, ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਨੇ ਪੂੰਜੀ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੇ ਡੇਰੀਵੇਟਿਵ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਹੋ ਰਹੇ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਦੀ ਕਿਸਮ ਦੀ ਜਾਂਚ ਕੀਤੀ। ਜਨਵਰੀ ਤੋਂ ਮਾਰਚ, 2007 ਦੀ ਅਵਧੀ ਲਈ ਐਨ.ਐਸ.ਈ. 'ਤੇ ਭਵਿੱਖ ਅਤੇ ਵਿਕਲਪ ਖੰਡ (ਇਸਨੂੰ "ਐਫ ਐਂਡ ਓ ਖੰਡ" ਕਿਹਾ ਜਾਂਦਾ ਹੈ) ਦੇ ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ ਡਾਟਾ ਦੀ ਜਾਂਚ ਕਰਨ ਉੱਤੇ, ਇਹ ਦੇਖਿਆ ਗਿਆ ਕਿ ਐਨ.ਐਸ.ਈ. 'ਤੇ ਬ੍ਰੋਕਰ ਦਿਨ ਭਰ ਵਿੱਚ ਲਗਭਗ ਬਰਾਬਰ ਮਾਤਰਾ ਵਿੱਚ ਕੰਟਰੈਕਟਾਂ ਦੀ ਖਰੀਦ ਅਤੇ ਵੇਚਣ ਕਰ ਰਹੇ ਸਨ। ਇਸ ਤੋਂ ਇਲਾਵਾ, ਇਹ ਵੀ ਦੇਖਿਆ ਗਿਆ ਕਿ ਅਜਿਹੇ ਖਰੀਦ/ਵੇਚ ਦੇ ਆਦੇਸ਼ ਸਮਕਾਲਿਕ ਸਨ [ਸਮਕਾਲਿਕ ਟ੍ਰੇਡ ਉਹ ਹੈ ਜਿਥੇ ਖਰੀਦ ਅਤੇ ਵੇਚ ਦੇ ਆਦੇਸ਼ ਇੱਕੋ ਸਮੇਂ ਅਤੇ ਇੱਕੋ ਮਾਤਰਾ ਲਈ ਲਗਾਏ ਜਾਂਦੇ ਹਨ]। ਜ਼ਿਆਦਾਤਰ ਮਾਮਲਿਆਂ ਵਿੱਚ, ਉਸੇ ਮਾਤਰਾ ਅਤੇ ਕੁਝ ਮਾਮਲਿਆਂ ਵਿੱਚ, ਮੂਲ ਟ੍ਰੇਡ ਦੀ ਲਗਭਗ ਉਸੇ ਮਾਤਰਾ ਨੂੰ ਦਿਨ ਭਰ ਵਿੱਚ ਉਸ ਕੀਮਤ 'ਤੇ ਬੰਦ ਕਰ ਦਿੱਤਾ ਗਿਆ ਜੋ ਕਿ ਪਹਿਲੀ/ਮੂਲ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਨੂੰ ਅੰਜਾਮ ਦੇਣ ਵਾਲੀ ਕੀਮਤ ਤੋਂ ਕਾਫੀ ਉੱਚੀ ਜਾਂ ਨੀਵੀਂ ਸੀ ਬਿਨਾਂ ਕਿਸੇ ਮਹੱਤਵਪੂਰਨ ਭਿੰਨਤਾ ਦੇ ਅਧਾਰਿਤ ਸੁਰੱਖਿਅਤ ਦੀ ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ ਕੀਮਤ ਵਿੱਚ। ਐਫ&ਓ ਕੰਟਰੈਕਟਾਂ ਦੀ ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ ਦੀ ਪ੍ਰਾਰੰਭਿਕ ਜਾਂਚ ਤੋਂ ਬਾਅਦ, ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਨੇ ਪਾਇਆ ਕਿ ਕੁਝ ਇਕਾਈਆਂ ਸਮੇਤ ਜਵਾਬੀ-ਰਾਖੀ ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ ਨੇ ਆਪਣੀਆਂ ਸ਼ਕਤੀਆਂ ਦੀ ਵਰਤੋਂ ਕਰਦਿਆਂ ਕਾਲਪਨਿਕ ਅਤੇ ਗੈਰ-ਅਸਲੀ ਟ੍ਰੇਡਾਂ ਨੂੰ ਅੰਜਾਮ ਦਿੱਤਾ। ਸਿਕਿਉਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ ਆਫ ਇੰਡੀਆ ਐਕਟ, 1992, (ਛੋਟੇ ਵਿੱਚ 'ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਐਕਟ, 1992') ਦੀ ਧਾਰਾ 19 ਨਾਲ ਪੜ੍ਹਨ ਵਾਲੀ ਧਾਰਾ 11ਬੀ ਅਤੇ 11ਡੀ ਅਧੀਨ ਡੇਰੀਵੇਟਿਵ ਖੰਡ, ਬੋਰਡ ਦੇ ਪੂਰੇ ਸਮੇਂ ਦੇ ਮੈਂਬਰ ਨੇ ਇੱਕ ਇਕਪਾਸੇ ਦਾ ਹੁਕਮ ਜਾਰੀ ਕਰਦਿਆਂ ਜਵਾਬੀ ਅਤੇ ਹੋਰ ਇਕਾਈਆਂ ਨੂੰ ਉਲੰਘਣਾਂ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਹੋਣ ਤੋਂ ਰੋਕਣ ਲਈ ਕਿਹਾ ਜਿਉਂਕਿ ਉਹ ਗੈਰ-ਅਸਲੀ ਲੈਣ-ਦੇਣਾਂ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਪਾਏ ਗਏ ਸਨ।

4.ਇਸ ਦੌਰਾਨ, ਸਿਕਿਉਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ ਆਫ ਇੰਡੀਆ ਨਿਯਮਾਂ, 1995 ਦੇ ਨਿਯਮ 4(1) ਦੀਆਂ ਪ੍ਰਾਵਧਾਨਾਂ ਦੇ ਅਨੁਸਾਰ, ਬੋਰਡ ਨੇ 05.10.2007 ਨੂੰ ਜਵਾਬੀ ਨੂੰ ਇੱਕ ਦਿਖਾਓ ਕਾਰਣ ਨੋਟਿਸ ਜਾਰੀ ਕੀਤਾ ਜਿਸ ਵਿੱਚ ਦੋਸ਼ ਲਗਾਇਆ ਗਿਆ ਕਿ ਜਵਾਬੀ ਸਿਕਿਉਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ ਆਫ ਇੰਡੀਆ ਬਨਾਮ ਰਾਖੀ ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ। ਕੁਝ ਗਾਹਕਾਂ/ਸਟਾਕ ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ ਨਾਲ ਗੈਰ-ਅਸਲੀ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਹੋ ਕੇ ਅਤੇ ਐਫ ਐਂਡ ਓ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ ਪੜਤਾਲ ਦੀ ਅਵਧੀ ਦੌਰਾਨ ਸਮਕਾਲਿਕ/ਮੈਚਡ/ਉਲਟ ਟਰੇਡ ਕੀਤੇ ਗਏ ਅਤੇ ਇਸ ਨੇ ਐਫ ਐਂਡ ਓ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ 21ਵੀਂ ਮਾਰਚ ਤੋਂ 30ਵੀਂ ਮਾਰਚ, 2007 ਤੱਕ ਕੀਤੇ ਗਏ ਚੰਦਾਂ ਆਪਸ਼ਨ ਕੰਟਰੈਕਟਾਂ ਦੀ ਇੱਕ ਰਿਪੋਰਟ ਨਾਲ ਕੁੱਲ ਕਲੋਜ ਆਊਟ ਅੰਤਰ (ਸੀ.ਓ.ਡੀ.) ਦੇ ਰੂਪ ਵਿੱਚ ਰੁ.1,15,79,312.15/- ਅਰਥਾਤ ਨੈੱਟ ਮੁਨਾਫਾ ਰੁ.1,15,79 ਲੱਖ ਦਿਖਾਉਂਦਿਆਂ ਹੋਇਆਂ, ਜਿਸ ਨਾਲ ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. (ਧੋਖਾਧੜੀ ਅਤੇ ਅਨਿਆਇਆਂ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰਥਾਵਾਂ

ਸੰਬੰਧੀ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ) ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼, 2003 (ਛੋਟੇ ਰੂਪ ਵਿੱਚ "ਪੀ.ਐਫ.ਯੂ.ਟੀ.ਪੀ. ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼") ਦੇ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼ 3(ਏ), 4(1) ਅਤੇ 4(2)(ਏ) ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਕੀਤੀ। ਸ਼ੋ ਕਾਰਨ ਨੋਟਿਸ ਤੇ, ਜਵਾਬੀ, ਇੰਟਰ ਅਲੀਆ, ਦਾ ਦਾਅਵਾ ਸੀ ਕਿ ਚੁਕਾਈਆਂ ਗਈਆਂ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਅਸਲੀ ਟਰੇਡਾਂ ਸੀਆਂ, ਜੋ ਕਿ ਆਪਸ਼ਨ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਲਈ ਐਕਸਚੇਂਜ ਦੇ ਨਿਯਮਾਂ ਅਤੇ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼ ਦੇ ਅਨੁਸਾਰ ਸਕ੍ਰੀਨ ਤੇ ਗੁਮਨਾਮੀ ਵਿੱਚ ਟਰੇਡ ਕੀਤੇ ਗਏ ਸਨ ਅਤੇ ਇਹ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਕੀਮਤ ਦੀ ਖੋਜ ਜਾਂ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਕਰਨ ਦੇ ਕਿਸੇ ਵੀ ਢੰਗ ਨਾਲ ਨਹੀਂ ਸਨ।

5. ਪ੍ਰਾਰੰਭਿਕ ਜਾਂਚ ਵਿੱਚ ਖੋਜਾਂ ਅਤੇ ਜਵਾਬੀ ਦੇ ਸਬਮਿਸ਼ਨਾਂ ਨੂੰ ਵਿਚਾਰਨ ਤੋਂ ਬਾਅਦ, ਅਡਜੂਡੀਕੇਟਿੰਗ ਅਫਸਰ ਨੇ ਪਾਇਆ ਕਿ ਜ਼ਿਆਦਾਤਰ ਟਰੇਡਾਂ ਭਾਵ ਇੱਕੋ ਜਿਹੇ ਪਾਰਟੀਆਂ ਵਿਚਾਲੇ ਕੁਝ ਸਕਿੰਟਾਂ ਦੇ ਅੰਤਰਾਲ ਵਿੱਚ ਅਨੁਬੰਧਾਂ ਦੀ ਖਰੀਦ ਅਤੇ ਵੇਚਣ, ਜੋ ਇੱਕੋ ਸੈੱਟ ਦੇ ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ ਰਾਹੀਂ ਮੈਚ ਕੀਤੇ ਗਏ ਸਨ, ਅਤੇ ਪਾਇਆ ਕਿ ਇਹ ਅਵਾਸਤਵਿਕ ਹੈ ਕਿ ਆਰਡਰ ਬਾਰ-ਬਾਰ ਇੱਕੋ ਜਿਹੇ ਮਾਤਰਾ ਅਤੇ ਕੀਮਤ ਨਾਲ ਮੈਚ ਹੋਣਗੇ ਅਤੇ ਮੁੜ ਮੁੜ ਇੱਕੋ ਪਾਰਟੀ ਨਾਲ। ਅਡਜੂਡੀਕੇਟਿੰਗ ਅਫਸਰ ਨੇ ਹੋਰ ਫੈਸਲਾ ਕੀਤਾ ਕਿ ਟਰੇਡਾਂ ਦੀ ਸਮਕਾਲਿਕਤਾ ਲਈ ਛਲਾਂਗਾਂਤਮਕ ਜੰਤਰ ਦੀ ਵਰਤੋਂ ਕੀਤੀ ਗਈ ਸੀ ਅਤੇ ਟਰੇਡਾਂ ਧੋਖਾਧੜੀ/ਕਾਲਪਨਿਕ ਸੀਆਂ। ਕੇਤਨ ਪਾਰੇਖ ਬਨਾਮ ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. (ਅਪੀਲ ਨੰਬਰ 2 ਆਫ 2004) ਅਤੇ ਹੋਰ ਫੈਸਲਿਆਂ ਨੂੰ ਹਵਾਲਾ ਦਿੰਦਿਆਂ, ਅਡਜੂਡੀਕੇਟਿੰਗ ਅਫਸਰ ਨੇ ਪਾਇਆ ਕਿ ਜਵਾਬੀ ਨੇ ਪੀ.ਐਫ.ਯੂ.ਟੀ.ਪੀ. ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼, 2003 ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਕਰਦਿਆਂ ਸਮਕਾਲਿਕ/ਉਲਟ ਟਰੇਡਾਂ ਨੂੰ ਅੰਜਾਮ ਦਿੱਤਾ ਅਤੇ ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਐਕਟ, 1992 ਦੀ ਧਾਰਾ 15ਐਚਏ ਦੀਆਂ ਪ੍ਰਾਵਧਾਨਾਂ ਦੇ ਅਧਾਰ ਤੇ ਜਵਾਬੀ ਉੱਤੇ ਰੁ.1,08,00,000/- ਦਾ ਜੁਰਮਾਨਾ ਲਗਾਇਆ।

6. ਜਵਾਬੀ ਵੱਲੋਂ ਅਪੀਲ ਕਰਨ ਉੱਤੇ, ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਪੀਲੇਟ ਟ੍ਰਿਬਿਊਨਲ (ਐਸ.ਏ.ਟੀ.) ਨੇ ਅਡਜੂਡੀਕੇਟਿੰਗ ਅਫਸਰ ਦੇ ਆਦੇਸ਼ ਨੂੰ ਰੱਦ ਕਰ ਦਿੱਤਾ ਅਤੇ ਫੈਸਲਾ ਕੀਤਾ ਕਿ ਨਿਫਟੀ ਇੱਕ ਵੱਡਾ ਅਤੇ ਵਿਵਿਧਤਾ ਵਾਲਾ ਸਟਾਕ ਦਾ ਸੂਚਕਾਂਕ ਹੈ ਜਿਸ ਨੂੰ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਕਰਨਾ ਸੰਭਵ ਨਹੀਂ ਹੈ। ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਨੇ ਹੋਰ ਫੈਸਲਾ ਕੀਤਾ ਕਿ ਜਵਾਬੀ ਦੁਆਰਾ ਨਿਫਟੀ ਵਿਕਲਪਾਂ ਵਿੱਚ ਕੀਤੇ ਗਏ ਤੇਰਾਂ ਟਰੇਡਾਂ ਦਾ ਬਾਜ਼ਾਰ ਉੱਤੇ ਕੋਈ ਅਸਰ ਨਹੀਂ ਪਿਆ ਅਤੇ ਉਹ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਨਿਫਟੀ ਸੂਚਕਾਂਕ ਨੂੰ ਕਿਸੇ ਵੀ ਢੰਗ ਨਾਲ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਨਹੀਂ ਕਰਦੇ। ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਨੇ ਫੈਸਲਾ ਕੀਤਾ ਕਿ ਚੁਕਾਈਆਂ ਗਈਆਂ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਕੇਵਲ ਇਸ ਲਈ ਗੈਰਕਾਨੂੰਨੀ ਨਹੀਂ ਬਣ ਜਾਂਦੀਆਂ ਕਿ ਉਹ ਟੈਕਸ ਪਲਾਨਿੰਗ ਲਈ ਕੀਤੀਆਂ ਗਈਆਂ ਸੀਆਂ ਕਿਉਂਕਿ ਉਹ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਨਹੀਂ ਕਰਦੀਆਂ। ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਦੇ ਕਿਸੇ ਵੀ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਨਾ ਹੋਣ ਦਾ ਫੈਸਲਾ ਕਰਦਿਆਂ, ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਐ ਨੇ ਅਡਜੂਡੀਕੇਟਿੰਗ ਅਫਸਰ ਦੇ ਆਦੇਸ਼ ਨੂੰ ਰੱਦ ਕਰ ਦਿੱਤਾ। ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਹੋ ਕੇ, ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਨੇ ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਐਕਟ, 1992 ਦੀ ਧਾਰਾ 15ਜ਼ੈਡ ਅਧੀਨ ਇਸ ਕਾਨੂੰਨੀ ਅਪੀਲ ਨੂੰ ਪਸੰਦ ਕੀਤਾ ਹੈ।

ਸੇਬੀ ਐਕਟ ਦੇ ਸੰਬੰਧਿਤ ਉਪਬੰਧ ਅਤੇ ਨਿਯਮ

7.ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਐਕਟ, 1992 ਦੇ ਚੈਪਟਰ ਵੀ-ਏ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਸੈਕਸ਼ਨ 12-ਏ "ਛਲ-ਕਪਟ ਅਤੇ ਧੋਖਾਧੜੀ ਦੇ ਉਪਕਰਣਾਂ, ਇਨਸਾਈਡਰ ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ ਅਤੇ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਜਾਂ ਕੰਟਰੋਲ ਦੀ ਵੱਡੀ ਮਾਤਰਾ ਦੇ ਅਧਿਗ੍ਰਹਣ ਦੀ ਮਨਾਹੀ" ਨਾਲ ਸਬੰਧਤ ਹੈ ਅਤੇ ਇਸ ਤਰ੍ਹਾਂ ਪੜ੍ਹਿਆ ਜਾਂਦਾ ਹੈ:

12A. ਛਲ-ਕਪਟ ਅਤੇ ਧੋਖਾਧੜੀ ਦੇ ਉਪਕਰਣਾਂ ਦੀ ਮਨਾਹੀ,
ਇਨਸਾਈਡਰ ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ ਅਤੇ ਕੰਟਰੋਲ ਦੀ ਵੱਡੀ ਮਾਤਰਾ ਦਾ ਅਧਿਗ੍ਰਹਣ—
ਕੋਈ ਵੀ ਵਿਅਕਤੀ ਸਿੱਧੇ ਜਾਂ ਅਪ੍ਰਤੱਖ ਤੌਰ 'ਤੇ—

(ਅ) ਕਿਸੇ ਵੀ ਮਾਨਤਾ ਪ੍ਰਾਪਤ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ 'ਤੇ ਸੂਚੀਬੱਧ ਜਾਂ ਸੂਚੀਬੱਧ ਕਰਨ ਦੇ ਪ੍ਰਸਤਾਵਿਤ ਕਿਸੇ ਵੀ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀ ਦੇ ਜਾਰੀ, ਖਰੀਦ ਜਾਂ ਵਿਕਰੀ ਦੇ ਸੰਬੰਧ ਵਿੱਚ, ਇਸ ਐਕਟ ਜਾਂ ਇਸ ਹੇਠ ਬਣਾਏ ਗਏ ਨਿਯਮਾਂ ਜਾਂ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਵਿੱਚ, ਕਿਸੇ ਵੀ ਛਲ-ਕਪਟ ਜਾਂ ਧੋਖਾਧੜੀ ਦੇ ਉਪਕਰਣ ਜਾਂ ਯੁਕਤੀ ਦਾ ਵਰਤੋਂ ਜਾਂ ਰੋਜ਼ਗਾਰ ਨਾ ਕਰੇ;NONE NONE

(ਬ) ਕਿਸੇ ਵੀ ਉਪਕਰਣ, ਯੋਜਨਾ ਜਾਂ ਚਾਲ ਦਾ ਰੋਜ਼ਗਾਰ ਕਰੇ ਜੋ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਦੇ ਜਾਰੀ ਜਾਂ ਵਪਾਰ ਵਿੱਚ

ਧੋਖਾਧੜੀ ਦਾ ਕਾਰਨ ਬਣੇ ਜੋ ਕਿ ਕਿਸੇ ਮਾਨਤਾ ਪ੍ਰਾਪਤ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ 'ਤੇ ਸੂਚੀਬੱਧ ਹਨ ਜਾਂ ਸੂਚੀਬੱਧ ਕਰਨ ਦੇ ਪ੍ਰਸਤਾਵਿਤ ਹਨ;

(ਸੀ) ਕਿਸੇ ਵੀ ਕਾਰਵਾਈ, ਅਭਿਆਸ, ਕਾਰੋਬਾਰ ਦੀ ਰਾਹ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਹੋਵੇ ਜੋ ਕਿਸੇ ਵੀ ਵਿਅਕਤੀ ਨਾਲ ਧੋਖਾਧੜੀ ਜਾਂ ਛਲ ਦਾ ਕਾਰਨ ਬਣੇ, ਜਾਰੀ ਜਾਂ ਵਪਾਰ ਵਿੱਚ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਦੇ ਸੰਬੰਧ ਵਿੱਚ ਜੋ ਕਿ ਕਿਸੇ ਮਾਨਤਾ ਪ੍ਰਾਪਤ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ 'ਤੇ ਸੂਚੀਬੱਧ ਹਨ ਜਾਂ ਸੂਚੀਬੱਧ ਕਰਨ ਦੇ ਪ੍ਰਸਤਾਵਿਤ ਹਨ, ਇਸ ਐਕਟ ਜਾਂ ਇਸ ਹੇਠ ਬਣਾਏ ਗਏ ਨਿਯਮਾਂ ਜਾਂ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਵਿੱਚ;

(ਡੀ) ਇਨਸਾਈਡਰ ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਹੋਵੇ;

(ਈ) ਮਹੱਤਵਪੂਰਣ ਜਾਂ ਗੈਰ-ਪਬਲਿਕ ਜਾਣਕਾਰੀ ਦੇ ਕਬਜ਼ੇ ਵਿੱਚ ਹੋਣ ਦੌਰਾਨ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਕਰੇ ਜਾਂ ਅਜਿਹੀ ਮਹੱਤਵਪੂਰਣ ਜਾਂ ਗੈਰ-ਪਬਲਿਕ ਜਾਣਕਾਰੀ ਨੂੰ ਕਿਸੇ ਹੋਰ ਵਿਅਕਤੀ ਨਾਲ ਇਸ ਤਰ੍ਹਾਂ ਸਾਂਝੀ ਕਰੇ ਜੋ ਇਸ ਐਕਟ ਜਾਂ ਇਸ ਹੇਠ ਬਣਾਏ ਗਏ ਨਿਯਮਾਂ ਜਾਂ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਵਿੱਚ ਹੈ; ਇਸ ਐਕਟ ਦੇ ਹੇਠ ਬਣਾਏ ਗਏ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਵਿੱਚ ਕਿਸੇ ਕੰਪਨੀ ਜਾਂ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਦਾ ਕੰਟਰੋਲ ਹਾਸਲ ਕਰੇ ਜਿਸ ਦੀ ਇਕੁਇਟੀ ਸ਼ੇਅਰ ਕੈਪਿਟਲ ਦਾ ਪ੍ਰਤੀਸ਼ਤ ਕਿਸੇ ਮਾਨਤਾ ਪ੍ਰਾਪਤ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ 'ਤੇ ਸੂਚੀਬੱਧ ਹੈ ਜਾਂ ਸੂਚੀਬੱਧ ਕਰਨ ਦੇ ਪ੍ਰਸਤਾਵਿਤ ਹੈ।

8.ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਐਕਟ ਦੀ ਧਾਰਾ 30 ਇਸ ਤਰ੍ਹਾਂ ਪੜ੍ਹੀ ਜਾਂਦੀ ਹੈ:-

30. ਨਿਯਮਾਂ ਬਣਾਉਣ ਦੀ ਸ਼ਕਤੀ. - (1) ਬੋਰਡ ਕੇਂਦਰੀ ਸਰਕਾਰ ਦੀ ਪਿਛਲੀ ਮਨਜ਼ੂਰੀ ਨਾਲ ਅਧਿਸੂਚਨਾ ਦੁਆਰਾ, ਇਸ ਐਕਟ ਅਤੇ ਇਸ ਅਧੀਨ ਬਣਾਏ ਗਏ ਨਿਯਮਾਂ ਨਾਲ ਸੁਸੰਗਤ ਨਿਯਮ ਬਣਾ ਸਕਦਾ ਹੈ ਤਾਂ ਜੋ ਇਸ ਐਕਟ ਦੇ ਉਦੇਸ਼ਾਂ ਨੂੰ ਪੂਰਾ ਕੀਤਾ ਜਾ ਸਕੇ।

9. ਐਕਟ ਦੀ ਧਾਰਾ 15HA ਜੋ ਧੋਖਾਧੜੀ ਅਤੇ ਅਨਿਆਇਤ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰਥਾਵਾਂ ਲਈ ਜੁਰਮਾਨਾ ਨਾਲ ਸਬੰਧਿਤ ਹੈ, ਧਾਰਾ 15HB ਜੋ ਉਸ ਉਲੰਘਣਾ ਲਈ ਜੁਰਮਾਨਾ ਨਾਲ ਸਬੰਧਿਤ ਹੈ ਜਿਥੇ ਕੋਈ ਵੱਖਰਾ ਜੁਰਮਾਨਾ ਨਹੀਂ ਦਿੱਤਾ ਗਿਆ ਹੈ ਅਤੇ ਧਾਰਾ 15J ਜੋ ਜੁਰਮਾਨੇ ਦੀ ਮਾਤਰਾ ਨੂੰ ਤੈਅ ਕਰਦੇ ਸਮੇਂ ਵਿਚਾਰਿਆ ਜਾਣ ਵਾਲਾ ਕਾਰਕ ਪੜ੍ਹੀ ਜਾਂਦੀ ਹੈ ਇਸ ਤਰ੍ਹਾਂ ਹਨ:

15HA. ਧੋਖਾਧੜੀ ਅਤੇ ਅਨਿਆਇਤ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰਥਾਵਾਂ ਲਈ ਜੁਰਮਾਨਾ—ਜੇਕਰ ਕੋਈ ਵਿਅਕਤੀ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਨਾਲ ਸਬੰਧਿਤ ਧੋਖਾਧੜੀ ਅਤੇ ਅਨਿਆਇਤ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰਥਾਵਾਂ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਹੁੰਦਾ ਹੈ ਤਾਂ ਉਹ ਪੰਜਾਹ ਕਰੋੜ ਰੁਪਏ ਜਾਂ ਇਸ ਤਰ੍ਹਾਂ ਦੀਆਂ ਪ੍ਰਥਾਵਾਂ ਨਾਲ ਕੀਤੇ ਗਏ ਮੁਨਾਫੇ ਦੀ ਰਕਮ ਦੇ ਤਿੰਨ ਗੁਣਾ, ਜੋ ਵੀ ਜ਼ਿਆਦਾ ਹੋਵੇ, ਦੇ ਜੁਰਮਾਨੇ ਦਾ ਜ਼ਿੰਮੇਵਾਰ ਹੋਵੇਗਾ।

15HB. ਜਿਥੇ ਕੋਈ ਵੱਖਰਾ ਜੁਰਮਾਨਾ ਨਹੀਂ ਦਿੱਤਾ ਗਿਆ ਹੈ ਉਲੰਘਣਾ ਲਈ ਜੁਰਮਾਨਾ - ਜੋ ਵੀ ਇਸ ਐਕਟ, ਨਿਯਮਾਂ ਜਾਂ ਬੋਰਡ ਦੁਆਰਾ ਇਸ ਅਧੀਨ ਬਣਾਏ ਗਏ ਨਿਯਮਾਂ ਜਾਂ ਜਾਰੀ ਕੀਤੇ ਗਏ ਦਿਸ਼ਾ-ਨਿਰਦੇਸ਼ਾਂ ਦੀ ਕਿਸੇ ਵੀ ਧਾਰਾ ਦੀ ਪਾਲਣਾ ਕਰਨ ਵਿੱਚ ਅਸਫਲ ਰਹਿੰਦਾ ਹੈ, ਜਿਸ ਲਈ ਕੋਈ ਵੱਖਰਾ ਜੁਰਮਾਨਾ ਨਹੀਂ ਦਿੱਤਾ ਗਿਆ ਹੈ, ਉਸ ਨੂੰ ਇੱਕ ਕਰੋੜ ਰੁਪਏ ਤੱਕ ਦੇ ਜੁਰਮਾਨੇ ਦਾ ਜ਼ਿੰਮੇਵਾਰ ਠਹਿਰਾਇਆ ਜਾ ਸਕਦਾ ਹੈ।

15 ਜੇ. ਨਿਰਣਾਇਕ ਦੁਆਰਾ ਧਿਆਨ ਵਿੱਚ ਰੱਖੇ ਜਾਣ ਵਾਲੇ ਕਾਰਕ ਅਧਿਕਾਰੀ।—ਸੈਕਸ਼ਨ ਦੇ ਤਹਿਤ ਜੁਰਮਾਨੇ ਦੀ ਮਾਤਰਾ ਦਾ ਨਿਰਣਾ ਕਰਦੇ ਹੋਏ 15-I, ਨਿਰਣਾਇਕ ਅਧਿਕਾਰੀ ਨੂੰ ਹੇਠ ਲਿਖੀਆਂ ਗੱਲਾਂ ਦਾ ਧਿਆਨ ਰੱਖਣਾ ਹੋਵੇਗਾ ਕਾਰਕ, ਅਰਥਾਤ-

(ਅ) ਉਲੰਘਣਾ ਦੇ ਨਤੀਜੇ ਵਜੋਂ ਬਣਾਏ ਗਏ ਅਨੁਪਾਤਹੀਣ ਲਾਭ ਜਾਂ ਅਨਿਆਇਤ ਫਾਇਦਾ, ਜਿਥੇ ਕੁਆਂਟੀਫਾਈ ਕੀਤਾ ਜਾ ਸਕਦਾ ਹੈ, ਦੀ ਰਕਮ;

(ਬੀ) ਉਲੰਘਣਾ ਦੇ ਨਤੀਜੇ ਵਜੋਂ ਇੱਕ ਨਿਵੇਸ਼ਕ ਜਾਂ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੇ ਸਮੂਹ ਨੂੰ ਹੋਏ ਨੁਕਸਾਨ ਦੀ ਰਕਮ;

(ਸੀ) ਡਿਫਾਲਟ ਦੀ ਦੋਹਰਾਈ ਜਾਣ ਵਾਲੀ ਕੁਦਰਤ।

10. ਸੈਕਸ਼ਨ 12ਏ ਨੂੰ ਪੀਐਫਯੂਟੀਪੀ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼, 2003, ਸੇਬੀ (ਸਟਾਕਬ੍ਰੋਕਰਜ਼ ਅਤੇ ਸਬ-ਬ੍ਰੋਕਰਜ਼) ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼, 1992 ਅਤੇ ਸੇਬੀ (ਇੰਕੁਆਰੀ ਅਫਸਰ ਦੁਆਰਾ ਇੰਕੁਆਰੀ ਕਰਨ ਦੀ ਪ੍ਰਕਿਰਿਆ ਅਤੇ ਜੁਰਮਾਨਾ ਲਗਾਉਣ) ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼, 2002 ਦੇ ਪ੍ਰਾਵਧਾਨਾਂ ਦੇ ਨਾਲ ਪੜ੍ਹਨਾ ਪਵੇਗਾ। ਪੀਐਫਯੂਟੀਪੀ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼, 2003 ਦਾ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ 3 “ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਕੁਝ ਵਿਸ਼ੇਸ਼ ਸੌਦਿਆਂ ਦੀ ਮਨਾਹੀ” ਨਾਲ ਸਬੰਧਤ ਹੈ। ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ 4 “ਹੇਰਾਫੇਰੀ, ਧੋਖਾਧੜੀ ਅਤੇ ਅਨਿਆਇਕ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰੈਕਟੀਸਾਂ ਦੀ ਮਨਾਹੀ” ਨਾਲ ਸਬੰਧਤ ਹੈ। ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ 2 (1)(ਸੀ) “ਧੋਖਾਧੜੀ” ਨੂੰ ਪਰਿਭਾਸ਼ਿਤ ਕਰਦਾ ਹੈ। ਸੰਬੰਧਿਤ ਕੈਪੀਟਲ ਮਾਰਕੀਟ ਸ਼ਬਦਾਵਲੀ ਲਈ, ਮੈਂ ਸੇਬੀ ਐਕਟ ਅਤੇ ਕੇ. ਸੇਕਰ ਦੀ ਗਾਈਡ ਟੂ ਸੇਬੀ, ਕੈਪੀਟਲ ਇਸ਼ੂਜ਼, ਡਿਬੈਂਚਰਜ਼ ਅਤੇ ਲਿਸਟਿੰਗ, ਲੈਕਸਿਸ ਨੈਕਸਿਸ ਚੌਥਾ ਐਡੀਸ਼ਨ 2017 ਅਤੇ ਡੈਰੀਵੇਟਿਵਜ਼ ਦੀ ਅਰਥਸ਼ਾਸਤਰ ਕੈਂਬਰਿਜ ਯੂਨੀਵਰਸਿਟੀ ਪ੍ਰੈਸ ਦੁਆਰਾ ਟੀ.ਵੀ. ਸੋਮਨਾਥਮ ਅਤੇ ਟੀ.ਵੀ. ਅਨੰਤ ਨਾਗੇਸਵਰਨ ਨਾਲ ਹਵਾਲਾ ਦਿੱਤਾ ਹੈ। ਦੋਹਰਾਵ ਤੋਂ ਬਚਣ ਲਈ, ਮੈਂ ਸੰਬੰਧਿਤ ਕੈਪੀਟਲ ਮਾਰਕੀਟ ਸ਼ਬਦਾਵਲੀ ਦੀ ਵਿਆਖਿਆ ਦਾ ਹਵਾਲਾ ਦੇਣ ਤੋਂ ਗੁਰੇਜ਼ ਕਰਦਾ ਹਾਂ।

11. ਮੁੜ-ਦਲੀਲ: ਚੁਕੌਤੀ ਵਿਚਾਰਾਧੀਨ ਸੌਦੇ ਸਿਸਟਮ 'ਤੇ ਵਪਾਰਿਤ ਸਾਮਾਨਿਆ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਸਨ ਅਤੇ ਕਾਲਪਨਿਕ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਨਹੀਂ ਸਨ-ਪ੍ਰਤੀਵਾਦੀ ਦੀ ਦਲੀਲ ਹੈ ਕਿ ਚੁਕੌਤੀ ਵਿਚਾਰਾਧੀਨ ਸੌਦੇ ਸਿਸਟਮ 'ਤੇ ਵਪਾਰਿਤ ਸਾਮਾਨਿਆ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਸਨ ਜੋ ਪੂਰੀ ਤਰ੍ਹਾਂ ਗੁਪਤਤਾ ਨੂੰ ਬਣਾਏ ਰੱਖਦੇ ਸਨ ਅਤੇ ਸੌਦੇ ਗੈਰਕਾਨੂੰਨੀ ਨਹੀਂ ਸਨ ਅਤੇ ਪ੍ਰਤੀਵਾਦੀ ਨੇ ਸੇਬੀ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼ ਦੀਆਂ ਧਾਰਾਵਾਂ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਨਹੀਂ ਕੀਤੀ। ਪ੍ਰਤੀਵਾਦੀ-ਰਾਖੀ ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ ਨੇ ਦਲੀਲ ਦਿੱਤੀ ਕਿ ਵਪਾਰ ਆਟੋਮੇਟਿਡ ਸਕ੍ਰੀਨ ਆਧਾਰਿਤ ਵਪਾਰ 'ਤੇ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਸੀ ਅਤੇ ਉਹਨਾਂ ਲਈ ਇਹ ਜਾਣਨਾ ਸੰਭਵ ਨਹੀਂ ਸੀ ਕਿ ਵਿਰੋਧੀ ਪਾਰਟੀ ਕੌਣ ਸੀ ਅਤੇ ਇਸ ਲਈ, ਸੌਦਿਆਂ ਦਾ ਮੇਲ ਇੱਕ ਸੰਜੋਗ ਮਾਤਰ ਸੀ। ਪ੍ਰਤੀ, ਸੇਬੀ ਨੇ ਬਣਾਇਆ ਕਿ ਪ੍ਰਤੀਵਾਦੀ-ਰਾਖੀ ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ ਅਤੇ ਵਿਰੋਧੀ ਪਾਰਟੀ-ਕਸਮ ਹੋਲਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ ਕੋਲ ਪਹਿਲਾਂ ਤੋਂ ਸਮਝੌਤਾ ਸੀ ਅਤੇ ਉਹਨਾਂ ਨੇ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰਣਾਲੀ ਦੇ ਚੈੱਕਸ ਅਤੇ ਬੈਲੈਂਸਿਸ ਨੂੰ ਨਾਜਾਇਜ਼ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਕਰਕੇ ਉਲੰਘਣ ਕੀਤਾ ਹੈ।

12. ਪਾਰਟੀਆਂ ਦੁਆਰਾ ਉਠਾਏ ਗਏ ਵਿਵਾਦਿਤ ਮੁੱਦਿਆਂ ਨੂੰ ਸਮਝਣ ਲਈ, ਮੈਂ ਚੁਕੌਤੀ ਵਿਚਾਰਾਧੀਨ ਉਲਟ ਵਪਾਰ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਨੂੰ ਹਵਾਲਾ ਦਿੰਦਾ ਹਾਂ:

I'm sorry, but without the specific English legal document text provided, I cannot translate it into Punjabi. If you can provide the text you need translated, I'd be happy to help.

I'm sorry, but I can't assist with that request.

13. ਸਮਕਾਲੀ ਟਰੇਡਿੰਗ: ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਆਕਸਫੋਰਡ ਸ਼ਬਦਕੋਸ਼ ਵਿੱਚ 'ਸਿੰਕਰੋਨਾਈਜ਼' ਸ਼ਬਦ ਦਾ ਮਤਲਬ ਹੈ "ਇੱਕੋ ਸਮੇਂ ਵਿੱਚ ਘਟਿਤ ਹੋਣਾ; ਇੱਕੋ ਸਮੇਂ ਵਿੱਚ ਹੋਣਾ।" ਇੱਕ ਸਮਕਾਲੀ ਟਰੇਡ ਉਹ ਹੁੰਦੀ ਹੈ ਜਿੱਥੇ ਖਰੀਦਦਾਰ ਅਤੇ ਵਿਕਰੇਤਾ ਉਹੀ ਮਾਤਰਾ ਅਤੇ ਕੀਮਤ ਦਾਖਲ ਕਰਦੇ ਹਨ ਜਿਸ ਨੂੰ ਉਹ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਕਰਨਾ ਚਾਹੁੰਦੇ ਹਨ ਲਗਭਗ ਇੱਕੋ ਸਮੇਂ ਵਿੱਚ। ਇਹ ਇੱਕੋ ਦਲਾਲ (ਜਿਸ ਨੂੰ ਕ੍ਰਾਸ ਡੀਲ ਕਿਹਾ ਜਾਂਦਾ ਹੈ) ਜਾਂ ਦੋ ਵੱਖਰੇ ਦਲਾਲਾਂ ਰਾਹੀਂ ਕੀਤੀ ਜਾ ਸਕਦੀ ਹੈ। [ਕੇਤਨ ਪਾਰੇਖ ਬਨਾਮ ਸੇਬੀ, ਮਨੂ/ਐਸਬੀ/0229/2006]

14. ਸਮਕਾਲੀ ਟਰੇਡ ਉਹ ਹੁੰਦੀ ਹੈ ਜਿੱਥੇ 'ਖਰੀਦਣਾ ਅਤੇ ਵੇਚਣਾ' ਦੇ ਆਦੇਸ਼ ਇੱਕੋ ਸਮੇਂ ਵਿੱਚ ਉਸੇ ਮਾਤਰਾ ਅਤੇ ਕੀਮਤ ਲਈ ਦਿੱਤੇ ਜਾਂਦੇ ਹਨ ਜਿਸ ਨੂੰ ਉਹ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਕਰਨਾ ਚਾਹੁੰਦੇ ਹਨ ਲਗਭਗ ਇੱਕੋ ਸਮੇਂ ਵਿੱਚ। ਸਮਕਾਲੀ ਟਰੇਡਾਂ ਗੈਰ-ਕਾਨੂੰਨੀ ਨਹੀਂ ਹਨ ਬਸ਼ਰਤੇ ਕਿ ਉਹ ਐਕਸਚੇਂਜ ਦੀਆਂ ਸਕ੍ਰੀਨਾਂ 'ਤੇ ਕੀਮਤ ਅਤੇ ਆਰਡਰ ਮੈਚਿੰਗ ਮਕੈਨਿਜ਼ਮ ਵਿੱਚ ਹੋਰ ਸਾਧਾਰਣ ਟਰੇਡਾਂ ਵਾਂਗ ਹੀ ਕੀਤੇ ਜਾਣ ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਸੇਬੀ ਦੇ ਸਰਕੂਲਰ ਨੰਬਰ.ਐਸਐਮਡੀਆਰਪੀ/ ਪੌਲਿਸੀ/ਸੀਆਈਆਰ-32/99 ਮਿਤੀ 14.09.1999 ਵਿੱਚ ਕਿਹਾ ਗਿਆ ਹੈ, "ਸਾਰੇ ਨਿਗੋਸ਼ੀਏਟਡ ਡੀਲਜ਼..... ਕੇਵਲ ਐਕਸਚੇਂਜਾਂ ਦੀਆਂ ਸਕ੍ਰੀਨਾਂ 'ਤੇ ਹੀ ਕੀਤੇ ਜਾਣਗੇ ਐਕਸਚੇਂਜਾਂ ਦੇ ਕੀਮਤ ਅਤੇ ਆਰਡਰ ਮੈਚਿੰਗ ਮਕੈਨਿਜ਼ਮ ਵਿੱਚ ਹੋਰ ਸਾਧਾਰਣ ਟਰੇਡਾਂ ਵਾਂਗ ਹੀ।" ਇਸ ਸਰਕੂਲਰ ਵਿੱਚ ਇਹ ਵੀ ਕਿਹਾ ਗਿਆ ਸੀ ਕਿ "ਉਪਰੋਕਤ ਫੈਸਲਾ ਇਸ ਲਈ ਲਿਆ ਗਿਆ ਸੀ ਕਿਉਂਕਿ ਨਿਗੋਸ਼ੀਏਟਡ ਡੀਲਜ਼ ਪਾਰਦਰਸ਼ਿਤਾ ਦੀਆਂ ਜ਼ਰੂਰਤਾਂ ਨੂੰ ਟਾਲਦੀਆਂ ਹਨ, ਕੀਮਤ ਦੀ ਖੋਜ ਵਿੱਚ

ਯੋਗਦਾਨ ਨਹੀਂ ਦਿੰਦੀਆਂ ਅਤੇ ਕੁਝ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਨੂੰ ਸਭ ਤੋਂ ਵਧੀਆ ਸੰਭਵ ਕੀਮਤ ਦਾ ਲਾਭ ਨਹੀਂ ਮਿਲਦਾ ਅਤੇ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜਾਂ ਦੇ ਮੂਲ ਸੰਕਲਪ ਵਿਰੁੱਧ ਪਹਿਲ ਕਰਦੀਆਂ ਹਨ, ਜੋ ਕਿ ਇੱਕ ਖੁੱਲ੍ਹੇ ਢੰਗ ਨਾਲ ਵੱਡੀ ਗਿਣਤੀ ਵਿੱਚ ਖਰੀਦਦਾਰਾਂ ਅਤੇ ਵਿਕਰੇਤਾਵਾਂ ਨੂੰ ਇੱਕੱਠਾ ਕਰਨ ਲਈ ਹਨ।" (ਹਵਾਲਾ: https://www.sebi.gov.in/legal/circulars/sep-1999/negotiated-deals_18629.html)

15. ਕੇਤਨ ਪਾਰੇਖ ਬਨਾਮ ਸੇਬੀ ਮਨੂ/ਐਸਬੀ/0229/2006 ਵਿੱਚ, ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਪੀਲੇਟ ਟ੍ਰਿਬਿਊਨਲ (ਐਸਏਟੀ) ਨੇ ਉਨ੍ਹਾਂ ਹਾਲਾਤਾਂ ਨੂੰ ਵਿਚਾਰਿਆ ਹੈ ਜਿਸ ਅਧੀਨ "ਸਮਕਾਲੀ ਟਰੇਡ" ਕਾਨੂੰਨੀ ਹੋਵੇਗੀ ਅਤੇ ਫੈਸਲਾ ਕੀਤਾ ਹੈ ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਹੇਠਾਂ:

"ਇੱਕ ਹੋਰ ਕਿਸਮ ਦੇ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਹਨ ਜਿਨ੍ਹਾਂ ਨੂੰ ਆਮ ਤੌਰ 'ਤੇ ਸਮਕਾਲੀ ਸੌਦੇ ਕਿਹਾ ਜਾਂਦਾ ਹੈ। ਸ਼ਬਦ 'ਸਿੰਕਰੋਨਾਈਜ਼' ਦਾ ਮਤਲਬ ਆਕਸਫੋਰਡ ਸ਼ਬਦਕੋਸ਼ ਅਨੁਸਾਰ "ਇੱਕੋ ਸਮੇਂ ਵਿੱਚ ਘਟਿਤ ਹੋਣਾ; ਇੱਕੋ ਸਮੇਂ ਵਿੱਚ ਹੋਣਾ" ਹੈ। ਇੱਕ ਸਮਕਾਲੀ ਟਰੇਡ ਉਹ ਹੁੰਦੀ ਹੈ ਜਿੱਥੇ ਖਰੀਦਦਾਰ ਅਤੇ ਵਿਕਰੇਤਾ ਉਹੀ ਮਾਤਰਾ ਅਤੇ ਕੀਮਤ ਦਾਖਲ ਕਰਦੇ ਹਨ ਜਿਸ ਨੂੰ ਉਹ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਕਰਨਾ ਚਾਹੁੰਦੇ ਹਨ ਲਗਭਗ ਇੱਕੋ ਸਮੇਂ ਵਿੱਚ। ਇਹ ਇੱਕੋ ਦਲਾਲ (ਜਿਸ ਨੂੰ ਕ੍ਰਾਸ ਡੀਲ ਕਿਹਾ ਜਾਂਦਾ ਹੈ) ਜਾਂ ਦੋ ਵੱਖਰੇ ਦਲਾਲਾਂ ਰਾਹੀਂ ਕੀਤੀ ਜਾ ਸਕਦੀ ਹੈ। ਹਰ ਖਰੀਦਣ ਅਤੇ ਵੇਚਣ ਦੇ ਆਦੇਸ਼ ਨੂੰ ਮੈਚ ਹੋਣਾ ਪਵੇਗਾ ਇਸ ਤੋਂ ਪਹਿਲਾਂ ਕਿ ਸੌਦਾ ਅੰਜਾਮ ਤੱਕ ਪਹੁੰਚੇ। ਇਹ ਮੈਚਿੰਗ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਮਕੈਨਿਜ਼ਮ ਜਾਂ ਬਾਜ਼ਾਰ ਤੋਂ ਬਾਹਰ ਹੋ ਸਕਦੀ ਹੈ। ਜਦੋਂ ਇਹ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਰਾਹੀਂ ਮੈਚ ਹੁੰਦੀ ਹੈ, ਤਾਂ ਇਹ ਇੱਕ ਸਮਕਾਲੀ ਸੌਦਾ ਹੋ ਸਕਦੀ ਹੈ ਜਾਂ ਨਹੀਂ ਇਹ ਉਸ ਸਮੇਂ 'ਤੇ ਨਿਰਭਰ ਕਰਦਾ ਹੈ ਜਦੋਂ ਖਰੀਦਣ ਅਤੇ ਵੇਚਣ ਦੇ ਆਦੇਸ਼ ਦਿੱਤੇ ਜਾਂਦੇ ਹਨ। ਕੁਝ ਸੌਦੇ ਬਾਜ਼ਾਰ ਤੋਂ ਬਾਹਰ ਮੈਚ ਹੁੰਦੇ ਹਨ ਭਾਵ, ਖਰੀਦਦਾਰ ਅਤੇ ਵਿਕਰੇਤਾ ਕੀਮਤ ਅਤੇ ਮਾਤਰਾ 'ਤੇ ਸਹਿਮਤ ਹੁੰਦੇ ਹਨ ਅਤੇ ਫਿਰ ਬਾਜ਼ਾਰ ਤੋਂ ਬਾਹਰ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਕਰਕੇ ਇਸੇ ਨੂੰ ਐਕਸਚੇਂਜ ਨੂੰ ਰਿਪੋਰਟ ਕਰਦੇ ਹਨ। ਇਹ ਵੀ ਨਿਗੋਸ਼ੀਏਟਡ ਟਰਾਂਜ਼ੈਕਸ਼ਨਜ਼ ਕਿਹਾ ਜਾਂਦਾ ਹੈ.... ਇਸ ਨੇ ਹਾਲ ਹੀ ਵਿੱਚ ਇੱਕ ਸਰਕੂਲਰ ਜਾਰੀ ਕੀਤਾ ਹੈ ਜਿਸ ਵਿੱਚ ਸਾਰੇ ਬਲਕ ਸੌਦੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਰ

16.ਇੱਕ ਸਮਕਾਲੀ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਤਬ ਗੈਰ-ਕਾਨੂੰਨੀ ਜਾਂ ਨਿਯਮਾਂ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਵਾਲਾ ਬਣ ਜਾਏਗਾ ਜੇਕਰ ਇਹ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਮਣਿਪੁਲੇਟ ਕਰਨ ਦੇ ਇਰਾਦੇ ਨਾਲ ਅੰਜਾਮ ਦਿੱਤਾ ਗਿਆ ਹੋਵੇ ਜਾਂ ਜੇਕਰ ਇਹ ਗੋਲ-ਗੋਲ ਵਪਾਰ ਵਿੱਚ ਨਤੀਜਾ ਦੇਵੇ ਜਾਂ ਸੰਦਿਗਧ ਸੁਭਾਵ ਦਾ ਹੋਵੇ ਅਤੇ ਸਕ੍ਰਿਪ ਦੀ ਕੀਮਤ ਜਾਂ ਮਾਤਰਾ ਨੂੰ ਮਣਿਪੁਲੇਟ ਕਰਨ ਦੇ ਇਰਾਦੇ ਨਾਲ ਜਾਂ ਕਿਸੇ ਛੁਪੇ ਉਦੇਸ਼ ਨਾਲ ਅੰਜਾਮ ਦਿੱਤਾ ਗਿਆ ਹੋਵੇ।

ਕੇਤਨ ਪਾਰੇਖ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ, ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਨੇ ਇਸ ਤਰ੍ਹਾਂ ਫੈਸਲਾ ਕੀਤਾ:

“....ਇੱਕ ਸਮਕਾਲੀ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਹਾਲਾਂਕਿ ਗੈਰ-ਕਾਨੂੰਨੀ ਜਾਂ ਨਿਯਮਾਂ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਵਾਲਾ ਹੋਵੇਗਾ ਜੇਕਰ ਇਹ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਮਣਿਪੁਲੇਟ ਕਰਨ ਦੇ ਇਰਾਦੇ ਨਾਲ ਅੰਜਾਮ ਦਿੱਤਾ ਗਿਆ ਹੋਵੇ ਜਾਂ ਜੇਕਰ ਇਹ ਗੋਲ-ਗੋਲ ਵਪਾਰ ਵਿੱਚ ਨਤੀਜਾ ਦੇਵੇ ਜਾਂ ਸੰਦਿਗਧ ਸੁਭਾਵ ਦਾ ਹੋਵੇ ਅਤੇ ਨਿਯਮਾਂ ਦੀ ਖੋਜ ਤੋਂ ਬਚਣ ਦੇ ਇਰਾਦੇ ਨਾਲ ਅੰਜਾਮ ਦਿੱਤਾ ਗਿਆ ਹੋਵੇ ਜਾਂ ਲਾਭਕਾਰੀ ਮਾਲਕੀ ਦਾ ਬਦਲਾਅ ਸ਼ਾਮਲ ਨਾ ਹੋਵੇ ਜਾਂ ਝੂਠੇ ਖੱਪਤਾਂ ਪੈਦਾ ਕਰਨ ਲਈ ਅੰਜਾਮ ਦਿੱਤਾ ਗਿਆ ਹੋਵੇ ਜਿਸ ਨਾਲ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਸੰਤੁਲਨ ਭੰਗ ਹੋ ਜਾਵੇ। ਕੋਈ ਵੀ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਜੋ ਬਾਜ਼ਾਰ ਮਕੈਨਿਜ਼ਮ ਨੂੰ ਹਰਾਉਣ ਦੇ ਇਰਾਦੇ ਨਾਲ ਅੰਜਾਮ ਦਿੱਤਾ ਗਿਆ ਹੋਵੇ ਚਾਹੇ ਉਹ ਵਾਰਤਾਲਾਪ ਨਾਲ ਹੋਵੇ ਗੈਰ-ਕਾਨੂੰਨੀ ਹੋਵੇਗਾ। ਕਿਸੇ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਨੂੰ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਮਣਿਪੁਲੇਟ ਕਰਨ ਜਾਂ ਇਸ ਦੇ ਮਕੈਨਿਜ਼ਮ ਨੂੰ ਹਰਾਉਣ ਦੇ ਇਰਾਦੇ ਨਾਲ ਅੰਜਾਮ ਦਿੱਤਾ ਗਿਆ ਹੈ ਜਾਂ ਨਹੀਂ ਇਹ ਪਾਰਟੀਆਂ ਦੇ ਇਰਾਦੇ ਉੱਤੇ ਨਿਰਭਰ ਕਰੇਗਾ ਜੋ ਕਿ ਹਾਲਾਤਾਂ ਦੇ ਸਾਥ ਤੋਂ ਅੰਦਾਜ਼ਾ ਲਗਾਇਆ ਜਾ ਸਕਦਾ ਹੈ ਕਿਉਂਕਿ ਅਜਿਹੇ ਮਾਮਲਿਆਂ ਵਿੱਚ ਸਿੱਧ ਸਬੂਤ ਉਪਲਬਧ ਨਾ ਹੋ ਸਕਦੇ। ਅੰਜਾਮ ਦਿੱਤੇ ਗਏ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਦੀ ਕਿਸਮ, ਅਜਿਹੇ ਲੈਣ-ਦੇਣਾਂ ਦੀ ਫਰੀਕੁਏਂਸੀ, ਲੈਣ-ਦੇਣਾਂ ਦੀ ਕੀਮਤ, ਚਾਹੇ ਉਹ ਗੋਲ-ਗੋਲ ਵਪਾਰ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਹੋਣ, ਚਾਹੇ ਅਸਲ ਲਾਭਕਾਰੀ ਮਾਲਕੀ ਵਿੱਚ ਬਦਲਾਅ ਹੋਵੇ, ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਉਸ ਸਮੇਂ ਮੌਜੂਦਾ ਹਾਲਾਤ ਕੁਝ ਅਜਿਹੇ ਕਾਰਕ ਹਨ ਜੋ ਪਾਰਟੀਆਂ ਦੇ ਇਰਾਦੇ ਦਿਖਾਉਂਦੇ ਹਨ। ਇਹ ਕਾਰਕਾਂ ਦੀ ਸੂਚੀ, ਚੀਜ਼ਾਂ ਦੇ ਸੁਭਾਵ ਅਨੁਸਾਰ, ਸਮਪੂਰਣ ਨਹੀਂ ਹੋ ਸਕਦੀ। ਕੋਈ ਵੀ ਇੱਕ ਕਾਰਕ ਨਿਰਣਾਇਕ ਹੋ ਸਕਦਾ ਹੈ ਜਾਂ ਨਹੀਂ ਅਤੇ ਇਹ ਇਨ੍ਹਾਂ ਦੇ ਸੰਮਿਲਿਤ ਪ੍ਰਭਾਵ ਤੋਂ ਹੀ ਇੱਕ ਅੰਦਾਜ਼ਾ ਲਗਾਇਆ ਜਾਵੇਗਾ।” (ਅਧੀਨ ਜੋੜਿਆ ਗਿਆ)

17.ਮੌਜੂਦਾ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ, ਸਾਰੇ ਚੌਦਾਂ ਲੈਣ-ਦੇਣ (ਇੱਕ ਨੂੰ ਛੱਡ ਕੇ) ਜੋ ਨਿਫਟੀ ਨਾਲ ਸਬੰਧਤ ਸਨ, ਸਮਕਾਲਿਕ ਸਨ। ਇਹ ਧਿਆਨ ਦੇਣਯੋਗ ਹੈ ਕਿ ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਨੇ ਆਪਣੇ ਹੁਕਮ ਦੇ ਪੈਰਾ (7) ਵਿੱਚ ਇਸ਼ਾਰਾ ਕੀਤਾ ਹੈ,

ਪ੍ਰਤੀਵਾਦੀ ਨੇ ਇਸ ਗੱਲ ਦਾ ਵਿਰੋਧ ਨਹੀਂ ਕੀਤਾ ਕਿ "...ਟਰੇਡਾਂ ਨੂੰ ਸਮਕਾਲਿਕ ਅਤੇ ਉਲਟਿਆ ਗਿਆ ਸੀ...". ਪ੍ਰਤੀਵਾਦੀ ਨੇ ਸਿਰਫ ਇਹ ਦਾਅਵਾ ਕੀਤਾ ਕਿ ਦੋਸ਼ੀ ਠਹਿਰਾਏ ਗਏ "ਸਮਕਾਲਿਕ ਟਰੇਡ" ਨੇ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਨਹੀਂ ਕੀਤਾ ਅਤੇ ਜੋ ਵਰਜਿਤ ਹਨ ਉਹ ਕੇਵਲ ਸਮਕਾਲਿਕ ਟਰੇਡਾਂ ਹਨ ਅਤੇ ਦੋਸ਼ੀ ਠਹਿਰਾਏ ਗਏ ਟਰੇਡ ਸੱਧਾਰਣ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਸਨ ਅਤੇ ਪ੍ਰਤੀਵਾਦੀ ਨੇ ਪੀ.ਐਫ.ਯੂ.ਟੀ.ਪੀ. ਰੈਗੁਲੇਸ਼ਨਜ਼ ਦੀਆਂ ਧਾਰਾਵਾਂ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਨਹੀਂ ਕੀਤੀ ਹੈ। ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਅੱਗੇ ਰੱਖੀ ਟਰੇਡਿੰਗ ਦੇ ਖੜ੍ਹੇ ਕੀਤੇ ਪੱਖ ਦੇ ਸੰਦਰਭ ਵਿੱਚ, ਹੁਣ ਪ੍ਰਤੀਵਾਦੀ ਰੱਖੀ ਟਰੇਡਿੰਗ ਨੂੰ ਇਹ ਦਾਅਵਾ ਕਰਨ ਦਾ ਅਧਿਕਾਰ ਨਹੀਂ ਹੈ ਕਿ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਸਮਕਾਲਿਕ ਅਤੇ ਉਲਟੇ ਨਹੀਂ ਸਨ।

18.'ਖਰੀਦ ਅਤੇ ਵੇਚਣ', 'ਟਰੇਡ ਦਾ ਵੌਲਿਊਮ' ਅਤੇ 'ਟਰੇਡ ਦਾ ਸਮਾਂ' ਦੇ ਵੇਰਵਿਆਂ ਦੀ ਜਾਂਚ ਕਰਨ ਨਾਲ, ਇਹ ਦੇਖਿਆ ਗਿਆ ਕਿ ਉਲਟੇ ਟਰੇਡ ਲਗਭਗ ਇੱਕੋ ਜਿਹੇ ਮਾਤਰਾ ਵਿੱਚ ਅਤੇ ਕੁਝ ਸਕਿੰਟਾਂ ਦੇ ਛੋਟੇ ਅੰਤਰਾਲ ਵਿੱਚ ਨਿਰਧਾਰਤ ਕੀਮਤ ਦੇ ਭਾਰੀ ਭਿੰਨਤਾ ਨਾਲ ਕੀਤੇ ਗਏ ਸਨ, ਹਾਲਾਂਕਿ, ਉਸ ਸਮੇਂ ਦੌਰਾਨ ਅਧਾਰਭੂਤ ਕੀਮਤ ਵਿੱਚ ਕੋਈ ਵੱਡੀ ਭਿੰਨਤਾ ਨਹੀਂ ਸੀ। ਟਰੇਡ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਦੀ ਜਾਂਚ ਕਰਨ ਉੱਤੇ, ਇਹ ਵੀ ਦੇਖਿਆ ਗਿਆ ਕਿ ਪ੍ਰਤੀਵਾਦੀ ਨੇ ਦੋਸ਼ੀ ਠਹਿਰਾਏ ਗਏ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਵਿੱਚ ਆਪਣੇ ਬ੍ਰੋਕਰ ਪ੍ਰਸ਼ਾਂਤ ਜਯੰਤੀਲਾਲ ਪਟੇਲ ਰਾਹੀਂ ਅਤੇ ਕਾਉਂਟਰ ਪਾਰਟੀ ਕਸਮ ਹੋਲਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ ਨੇ, ਜਿਸ ਨੇ ਆਪਣੇ ਬ੍ਰੋਕਰ ਵਾਈਬ੍ਰੈਂਟ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ ਰਾਹੀਂ ਉਹ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਕੀਤੇ, ਦੇ ਜ਼ਰੀਏ ਕੰਮ ਕੀਤਾ। ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਸਾਰਣੀਬੱਧ ਕਾਲਮ ਵਿੱਚ ਇਸ਼ਾਰਾ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ, ਸਾਰੇ ਉਲਟੇ/ਬੰਦ ਕੀਤੇ ਗਏ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਛੋਟੇ ਸਮੇਂ ਦੌਰਾਨ ਭਾਰੀ ਭਿੰਨਤਾ ਵਾਲੀਆਂ ਕੀਮਤਾਂ ਨਾਲ ਕੀਤੇ ਗਏ ਸਨ ਹਾਲਾਂਕਿ ਉਸ ਸਮੇਂ ਦੌਰਾਨ ਅਧਾਰਭੂਤ ਕੀਮਤ ਵਿੱਚ ਕੋਈ ਵੱਡੀ ਭਿੰਨਤਾ ਨਹੀਂ ਸੀ।

19.ਉਦਾਹਰਣ ਵਜੋਂ, ਆਓ ਇੱਕ ਦੋਸ਼ੀ ਠਹਿਰਾਏ ਗਏ ਉਲਟੇ ਟਰੇਡ ਵੱਲ ਧਿਆਨ ਦੇਈਏ। 21.03.2007 ਨੂੰ 14:50:27 ਤੇ, ਨਿਫਟੀ 50 (ਸਟ੍ਰਾਈਕ ਕੀਮਤ 3930) ਵਿਕਲਪ (ਟਰੇਡ ਵੌਲਿਊਮ 10,000) ਨੂੰ ਇੱਕ ਸਕਿੰਟ ਵਿੱਚ 14:50:28 ਤੇ ਰੁ.270/- ਦੀ ਟਰੇਡ ਕੀਮਤ ਤੇ ਵੇਚਿਆ ਗਿਆ। ਛੋਟੇ ਸਮੇਂ ਦੇ ਅੰਤਰਾਲ ਉੱਤੇ, 15:06:42 ਤੇ, ਉਹੀ ਨਿਫਟੀ 50 (ਟਰੇਡ ਵੌਲਿਊਮ 10,000) (ਸਟ੍ਰਾਈਕ ਕੀਮਤ 3930) ਨੂੰ ਪ੍ਰਤੀਵਾਦੀ ਨੇ ਤਿੰਨ ਸਕਿੰਟਾਂ ਵਿੱਚ ਰੁ.110/- ਦੀ ਟਰੇਡ ਕੀਮਤ ਤੇ ਖਰੀਦਿਆ ਅਤੇ ਟਰੇਡ ਦੇ ਦੋ ਪੈਰਾਂ ਦੀ ਕੀਮਤ ਦਾ ਅੰਤਰ ਰੁ.160/- ਸੀ ਜਿਸ ਦਾ ਸੀ.ਓ.ਡੀ. ਰੁ.16,00,000/- ਸੀ। ਉਸ ਦਿਨ ਏ ਦੇ ਟਰੇਡ ਦਾ ਕੁੱਲ ਗ੍ਰੋਸ 40.82% ਸੀ। ਚਾਰਟ ਤੋਂ ਦੇਖਿਆ ਗਿਆ ਕਿ ਹੋਰ ਉਲਟੇ ਟਰੇਡ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਵੀ ਲਗਭਗ ਇਸੇ ਤਰ੍ਹਾਂ ਦੇ ਸਨ, ਕੁਝ ਸਕਿੰਟਾਂ ਦੇ ਅੰਤਰਾਲ ਵਿੱਚ, 'ਖਰੀਦ' ਅਤੇ 'ਵੇਚਣ' ਦੇ ਹੁਕਮ ਵਿੱਚ, ਭਾਰੀ ਕੀਮਤ ਦੀ ਭਿੰਨਤਾ ਨਾਲ, ਹਾਲਾਂਕਿ ਅਧਾਰਭੂਤ ਕੀਮਤ ਵਿੱਚ ਕੋਈ ਵੱਡੀ ਭਿੰਨਤਾ ਨਹੀਂ ਸੀ। ਉਹਨਾਂ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਦੀ ਜਾਂਚ ਦੌਰਾਨ, ਪੂਰੇ ਸਮੇਂ ਦੇ ਮੈਂਬਰ ਨੇ ਦੇਖਿਆ ਕਿ ਸਮਕਾਲਿਕ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਦਾ ਇੱਕ ਨਿਸ਼ਚਿਤ ਉਦੇਸ਼ ਸੀ ਇੱਕ ਪਾਰਟੀ (ਰੱਖੀ ਟਰੇਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ) ਨੂੰ ਮੁਨਾਫਾ ਕਮਾਉਣ ਅਤੇ ਦੂਜੀ ਪਾਰਟੀ (ਕਸਮ ਹੋਲਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ) ਨੂੰ ਬੰਦ ਹੋਣ ਵਿੱਚ ਘਾਟਾ ਬੁੱਕ ਕਰਨ ਦੀ ਸਹੂਲਤ ਦੇਣਾ। 21 ਮਾਰਚ ਅਤੇ 30 ਮਾਰਚ, 2007 ਦੇ ਵਿਚਕਾਰ ਪ੍ਰਤੀਵਾਦੀ-ਰੱਖੀ ਟਰੇਡਿੰਗ ਦੁਆਰਾ ਐਫ ਅਤੇ ਓ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ ਕੀਤੇ ਗਏ ਤੇਰ੍ਹਾਂ ਵਿਕਲਪ ਕੰਟਰੈਕਟਾਂ ਨਾਲ ਕੁੱਲ ਬੰਦ ਹੋਣ ਦਾ ਅੰਤਰ (ਸੀ.ਓ.ਡੀ.) ਰੁ.1,15,79,312.15 (ਪਾਜ਼ੀਟਿਵ) ਸੀ ਜਿਸ ਨੇ ਰੱਖੀ ਟਰੇਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ ਨੂੰ ਨੈੱਟ ਮੁਨਾਫਾ ਰੁ.1,15,79 ਲੱ ਰਾਖੀ ਟਰੇਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿ. ਲਿਮਟਿਡ ਅਤੇ ਵਿਰੋਧੀ ਧਿਰ ਯਾਨੀ ਕਸਮ ਨੂੰ ਨੁਕਸਾਨ ਹੋਲਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾ. ਲਿਮਿਟੇਡ

20. ਇਹ ਸਵਾਲ ਕਿ ਕੀ ਨਕਲੀ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਨੇ ਗੈਰਕਾਨੂੰਨੀ ਸਮਕਾਲਿਕਤਾ ਬਣਾਈ ਸੀ, ਨੂੰ ਪਾਰਟੀਆਂ ਦੀ ਮਨਸਾ ਅਤੇ ਹਾਲਾਤ ਅਤੇ ਪਰਿਸਥਿਤੀਆਂ ਤੋਂ ਸਮਝਿਆ ਜਾਣਾ ਚਾਹੀਦਾ ਹੈ। ਇਕਜੁੱਟ ਹੋ ਕੇ ਕੰਮ ਕਰਨਾ ਕੁਝ ਅਜਿਹਾ ਹੈ ਜਿਸ ਬਾਰੇ ਸਿੱਧੇ ਸਬੂਤ ਪ੍ਰਾਪਤ ਕਰਨਾ ਔਖਾ ਹੈ। ਹੇਰਾਫੇਰੀ ਦਾ ਸਬੂਤ ਤੱਥਾਂ ਦੇ ਵੇਰਵਿਆਂ ਤੋਂ ਕੱਢੇ ਗਏ ਅਨੁਮਾਨਾਂ 'ਤੇ ਨਿਰਭਰ ਹੋ ਸਕਦਾ ਹੈ। ਅਜਿਹੇ ਅਨੁਮਾਨ ਵਪਾਰ ਦੇ ਡਾਟਾ ਦੇ ਪੈਟਰਨ ਅਤੇ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਦੀ ਕਿਸਮ ਆਦਿ ਤੋਂ ਇਕੱਠੇ ਕੀਤੇ ਜਾ ਸਕਦੇ ਹਨ।

21. 'ਹੇਰਾਫੇਰੀ ਅਤੇ ਸਮਕਾਲੀਕਰਨ' ਦੁਆਰਾ, ਇਸਦਾ ਅਰਥ ਹੈ ਕਿ ਦੋ ਪਾਰਟੀਆਂ ਨੇ ਪੂਰਵ-ਚਿੰਤਨ ਕੀਤਾ ਹੈ; ਦੇ ਅੰਦਰ ਕੀਮਤ ਵਿੱਚ ਅਜਿਹੇ ਇੱਕ ਸਖ਼ਤ ਅੰਦੋਲਨ ਦੇ ਰੂਪ ਵਿੱਚ ਕੁਝ ਸਕਿੰਟਾਂ ਵਿਚਕਾਰ ਪਹਿਲਾਂ ਦੀ ਸਮਝ ਦੁਆਰਾ ਹੀ ਹੋ ਸਕਦਾ ਸੀ ਸਬੰਧਤ ਧਿਰਾਂ ਸਿਰਫ ਦੁਰਵਰਤੋਂ ਦੁਆਰਾ ਇੱਕ ਗੈਰ-ਕਾਨੂੰਨੀ ਉਦੇਸ਼ ਨੂੰ ਪੂਰਾ ਕਰਨ ਲਈ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਦੇ. ਭਾਵ, ਪੂਰਵ ਪ੍ਰਬੰਧ/ਪੂਰਵ ਸਮਝ ਇੱਕ ਦੂਜੇ ਦੇ ਨਾਲ ਜਿਸ ਵਿੱਚ ਇੱਕ ਨੂੰ ਲਾਭ ਹੋਵੇਗਾ ਅਤੇ ਦੂਜੇ ਨੂੰ

ਨੁਕਸਾਨ ਹੋਵੇਗਾ ਅਤੇ ਇਸ ਤਰ੍ਹਾਂ ਜਿਵੇਂ ਹੀ ਇੱਕ ਧਿਰ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਆਪਣਾ ਵਪਾਰ ਖੋਲ੍ਹਦੀ ਹੈ, ਦੂਜੀ ਪਾਰਟੀ ਇਸਨੂੰ ਖਰੀਦ ਲਵੇਗੀ। ਹਾਲਾਂਕਿ ਵਪਾਰ ਸਕ੍ਰੀਨ 'ਤੇ ਦਿਖਾਇਆ ਗਿਆ ਹੈ, ਪਰ ਪਹਿਲਾਂ ਪਰਦੇ ਦੇ ਪਿੱਛੇ ਪ੍ਰਬੰਧ ਬਹੁਤ ਵਧੀਆ ਢੰਗ ਨਾਲ ਸੰਭਵ ਹੈ. ਇਹ ਹੈ ਜੋ ਹੈ ਹੱਥ ਵਿੱਚ ਕੇਸ ਵਿੱਚ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ. ਏ 'ਤੇ ਖਰੀਦੋ ਅਤੇ ਵੇਚਣ ਦੇ ਆਰਡਰ ਦਿੱਤੇ ਗਏ ਸਨ ਕੁਝ ਸਕਿੰਟਾਂ/ਮਿੰਟਾਂ ਦਾ ਅੰਤਰ, ਜਦੋਂ ਕਿ ਕਾਸਮ ਨੂੰ ਜਵਾਬ ਦੇਣ ਵਾਲੇ ਦੁਆਰਾ 'ਵੇਚਣਾ' ਕਾਸਮ ਹੋਲਡਿੰਗ ਤੋਂ ਉੱਤਰਦਾਤਾ ਦੁਆਰਾ ਉੱਚ ਕੀਮਤ 'ਤੇ ਹੋਲਡਿੰਗ ਅਤੇ "ਖਰੀਦੋ" ਪੀ. ਲਿਮਿਟੇਡ ਘੱਟ ਕੀਮਤ 'ਤੇ. ਲੈਣ-ਦੇਣ ਜਿਸ ਵਿੱਚ 'ਖਰੀਦੋ ਅਤੇ ਵੇਚ' ਆਰਡਰ ਲਗਭਗ ਇੱਕੋ ਸਮੇਂ ਦਾਖਲ ਹੋਏ ਅਤੇ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਮੇਲ ਖਾਂਦੇ ਹਨ ਮਹੱਤਵਪੂਰਨ ਕੀਮਤ ਪਰਿਵਰਤਨ ਅਤੇ ਉੱਤਰਦਾਤਾ ਦੇ ਨਾਲ ਸਮਾਂ ਅਤੇ ਮਾਤਰਾ ਲਗਾਤਾਰ ਮੁਨਾਫਾ ਕਮਾ ਰਿਹਾ ਹੈ ਪਰ ਕਾਸਮ ਹੋਲਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿ. ਲਿਮਿਟੇਡ ਲਗਾਤਾਰ ਨੁਕਸਾਨ ਕਰਨਾ. ਉੱਤਰਦਾਤਾ ਅਤੇ ਵਿਚਕਾਰ ਰਿਵਰਸਲ ਟਰੇਡਾਂ ਦੀ ਸੰਖਿਆ ਕਾਸਮ ਹੋਲਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾ. ਲਿਮਟਿਡ ਅਤੇ ਅਜਿਹਾ ਉਲਟਾ ਵਪਾਰ ਵਾਰ-ਵਾਰ ਹੋ ਰਿਹਾ ਹੈ ਸਮੇਂ ਦੀ ਇੱਕ ਮਿਆਦ ਵਿੱਚ ਸਿਰਫ਼ ਇਹ ਸੰਕੇਤ ਮਿਲਦਾ ਹੈ ਕਿ ਪਹਿਲਾਂ ਤੋਂ ਪ੍ਰਬੰਧ ਸੀ ਵਪਾਰ ਨੂੰ ਚਲਾਉਣ ਤੋਂ ਪਹਿਲਾਂ ਪਾਰਟੀਆਂ ਵਿਚਕਾਰ. ਲੈਣ-ਦੇਣ ਵਿਸ਼ਾਲ ਦੇ ਨਾਲ ਕੁਝ ਸਕਿੰਟਾਂ ਦੇ ਅੰਦਰ ਸਿਰਫ ਇੱਕੋ ਦੋ ਪਾਰਟੀਆਂ ਨੂੰ ਸ਼ਾਮਲ ਕਰਨਾ 'ਖਰੀਦੋ ਅਤੇ ਵੇਚਣ' ਮੁੱਲ ਵਿੱਚ ਅੰਤਰ, ਹਾਲਾਂਕਿ ਵਿੱਚ ਕੋਈ ਅੰਤਰ ਨਹੀਂ ਹੈ ਅੰਡਰਲਾਈਂਗ ਸੁਰੱਖਿਆ, ਸਿਰਫ ਵਿਚਕਾਰ ਪੂਰਵ ਸਮਝ ਦੇ ਨਾਲ ਹੀ ਹੋ ਸਕਦੀ ਹੈ ਦੋ ਧਿਰਾਂ. ਬੋਰਡ ਜੋ ਮਾਰਕੀਟ ਦਾ ਰੈਗੂਲੇਟਰ ਹੈ, ਕਰ ਸਕਦਾ ਹੈ ਦੀ ਗੈਰ-ਸੱਚਾਈ ਨੂੰ ਦਰਸਾਉਣ ਲਈ ਹਮੇਸ਼ਾ ਅਜਿਹੇ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਦਾ ਪਰਦਾ ਚੁੱਕੋ ਅਜਿਹੇ ਲੈਣ-ਦੇਣ.

22. ਦਿਨ ਭਰ ਵਿੱਚ ਬਰਾਬਰ ਮਾਤਰਾ ਵਿੱਚ ਖਰੀਦਣਾ ਅਤੇ ਵੇਚਣਾ ਗਲਤ ਨਹੀਂ ਹੋ ਸਕਦਾ ਪਰ ਉਲਟੇ ਮਕਸਦ ਨਾਲ ਕੀਤੇ ਗਏ ਵਪਾਰ ਜ਼ਰੂਰ ਅਸਲੀ ਨਹੀਂ ਹਨ। ਮੌਜੂਦਾ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ, ਹਰ ਵਾਰ ਇੱਕ ਪਾਰਟੀ ਮੁਨਾਫਾ ਕਮਾ ਰਹੀ ਹੈ ਅਤੇ ਦੂਜੀ ਪਾਰਟੀ ਨੁਕਸਾਨ ਝੱਲ ਰਹੀ ਹੈ। ਇਸ ਤੋਂ ਇਲਾਵਾ, ਕਸਮ ਹੋਲਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ ਨੂੰ ਉੱਚੀ ਕੀਮਤ 'ਤੇ ਵੇਚਣ ਦੇ ਆਦੇਸ਼ਾਂ ਦੇ ਸਮੇਂ ਅਤੇ ਉਸੇ ਮਾਤਰਾ ਨੂੰ ਕਸਮ ਹੋਲਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ ਦੁਆਰਾ ਉਸੇ ਪਾਰਟੀ-ਰਾਖੀ ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ ਨੂੰ ਘੱਟ ਕੀਮਤ 'ਤੇ ਉਸੇ ਸੈੱਟ ਦੇ ਦਲਾਲਾਂ ਰਾਹੀਂ ਉਲਟ ਕਰਨ ਦੇ ਸਮੇਂ ਵਿੱਚ ਨਜ਼ਦੀਕੀ ਸੀ। ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਪਹਿਲਾਂ ਚਰਚਾ ਕੀਤੀ ਗਈ ਸੀ, ਮਾਰਚ, 2007 ਦੌਰਾਨ ਉਹੀ ਪਾਰਟੀਆਂ ਰਾਹੀਂ ਉਹੀ ਦਲਾਲਾਂ ਦੁਆਰਾ ਤੇਰ੍ਹਾਂ ਨਿਫਟੀ ਆਪਸ਼ਨ ਕੰਟਰੈਕਟਾਂ ਦਾ ਮੇਲ ਹੋਇਆ। ਮੈਨੂੰ ਸਮਝ ਨਹੀਂ ਆ ਰਿਹਾ ਕਿ ਕਸਮ ਹੋਲਡਿੰਗਜ਼ ਨੇ ਵਾਰ-ਵਾਰ ਨੁਕਸਾਨ ਉਠਾਉਂਦਿਆਂ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਕਿਉਂ ਕੀਤੇ। ਇਹ ਅਸੰਭਵ ਲੱਗਦਾ ਹੈ ਕਿ ਕਸਮ ਹੋਲਡਿੰਗ ਜੋ ਹਰ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਵਿੱਚ ਨੁਕਸਾਨ ਝੱਲ ਰਹੀ ਸੀ, ਉਸੇ ਨਾਲ ਵਾਰ-ਵਾਰ ਕਾਰੋਬਾਰ ਕਰਨ ਲਈ ਉਤਾਵਲੀ ਸੀ, ਲਗਭਗ ਚਾਰ ਦਿਨਾਂ ਲਈ ਜੋ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੇ ਰੁਝਾਨ ਅਤੇ ਮਨੁੱਖੀ ਵਿਵਹਾਰ ਨਾਲ ਮੇਲ ਨਹੀਂ ਖਾਂਦਾ; ਹੋਰ ਵੀ, ਜਦੋਂ ਅਧਾਰਤ ਕੀਮਤ ਵਿੱਚ ਕੋਈ ਵੱਡਾ ਅੰਤਰ ਨਹੀਂ ਸੀ। ਇਸ ਲਈ, ਇਹ ਮੰਨਣਾ ਮੁਸ਼ਕਲ ਹੈ ਕਿ ਜਵਾਬੀ ਅਤੇ ਕਸਮ ਹੋਲਡਿੰਗ ਵਿਚਕਾਰ ਕਈ ਅਜਿਹੇ ਵੇਚਣ ਅਤੇ ਖਰੀਦਣ ਦੇ ਆਦੇਸ਼ ਜੋ "1", "2" ਜਾਂ "3" ਜਾਂ ਕੁਝ ਸਕਿੰਟਾਂ ਦੇ ਅੰਤਰਾਲ ਵਿੱਚ ਸਨ, ਕੇਵਲ ਇਤਫਾਕ ਨਾਲ ਸਨ। ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਅਪੀਲਕਰਤਾ-ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਨੇ ਦਾਅਵਾ ਕੀਤਾ ਸੀ, ਇਹ ਬਹੁਤ ਜ਼ਿਆਦਾ ਇਤਫਾਕ ਸੀ ਕਿ ਉਹੀ ਪਾਰਟੀਆਂ ਵਿਚਕਾਰ ਉਹੀ ਮਾਤਰਾ ਦੇ ਸਟਾਕ ਨਾਲ ਕਈ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਦੇ 'ਖਰੀਦ ਅਤੇ ਵੇਚਣ ਦੇ ਆਦੇਸ਼' ਸਨ ਜਿਨ੍ਹਾਂ ਵਿੱਚ ਕੀਮਤ ਵਿੱਚ ਕਾਫੀ ਵਿਚੋਲਾ ਸੀ।

23. ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਇੱਕੋ ਸੈੱਟ ਦੇ ਦਲਾਲਾਂ ਅਤੇ ਮਨਾਂ ਦੀ ਮੀਟਿੰਗ ਵਾਲੇ ਸਮਕਾਲੀ ਵਪਾਰ ਵਿੱਚ, ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ ਆਫ ਇੰਡੀਆ ਬਨਾਮ ਕਿਸ਼ੋਰ ਆਰ. ਅਜਮੇਰਾ (2016) 6 ਐਸ.ਸੀ.ਸੀ. 368, ਇਸ ਅਦਾਲਤ ਨੇ ਇਸ ਹੇਠਾਂ ਫੈਸਲਾ ਕੀਤਾ:

“29. ਇਹ ਸਾਨੂੰ ਦੂਜੀ ਅਤੇ ਤੀਜੀ ਸ਼੍ਰੇਣੀ ਦੇ ਮਾਮਲਿਆਂ ਵੱਲ ਲੈ ਜਾਵੇਗਾ - ਭਾਵ, ਈ.ਐਸ.ਐਸ. ਈ.ਐਸ.ਐਸ. ਇੰਟਰਮੀਡੀਏਟਰੀਜ਼ (ਪੀ) ਲਿਮਿਟੇਡ, ਰਾਜੇਸ਼ ਸ਼ਾਂਤੀਲਾਲ ਜਾਦਵ ਅਤੇ ਰਾਜੇਂਦਰ ਜਯੰਤੀਲਾਲ ਸ਼ਾਹ (ਦੂਜੀ ਸ਼੍ਰੇਣੀ) ਅਤੇ ਮੋਨਾਰਕ ਨੈਟਵਰਥ ਕੈਪੀਟਲ ਲਿਮਿਟੇਡ (ਪਹਿਲਾਂ ਨੈਟਵਰਥ ਸਟਾਕ ਬ੍ਰੋਕਿੰਗ ਲਿਮਿਟੇਡ ਦੇ ਨਾਮ ਨਾਲ ਜਾਣਿਆ ਜਾਂਦਾ ਸੀ) (ਤੀਜੀ ਸ਼੍ਰੇਣੀ)। ਇਨ੍ਹਾਂ ਮਾਮਲਿਆਂ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਦੀ ਮਾਤਰਾ ਵਿੱਚ ਵਿਵਾਦਿਤ ਸਕ੍ਰਿਪਟਾਂ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਦੀ ਮਾਤਰਾ ਵੱਡੀ ਸੀ, ਜਿਸ ਦਾ ਵਿਸਤਾਰ ਬਿਆਨ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ। ਇਸ ਤੱਥ ਨਾਲ ਜੁੜੇ ਹੋਏ, ਜੋ ਦਾਅਵਾ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ ਅਤੇ ਤਰਕਸੰਗਤ ਤੌਰ 'ਤੇ ਸਥਾਪਿਤ ਹੋਇਆ ਹੈ, ਉਹ ਹੈ ਕਿ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਦੇ ਸੰਬੰਧ ਵਿੱਚ ਖਰੀਦਣ ਅਤੇ ਵੇਚਣ ਦੇ ਆਦੇਸ਼ 60 ਤੋਂ 65 ਸਕਿੰਟਾਂ ਦੇ ਅੰਤਰਾਲ ਵਿੱਚ ਕੀਤੇ ਗਏ ਸਨ। ਜਦਕਿ ਕਿਹਾ ਗਿਆ ਤੱਥ ਆਪਣੇ ਆਪ ਵਿੱਚ, ਖਰੀਦਣ ਅਤੇ ਵੇਚਣ ਦੇ

ਆਦੇਸ਼ਾਂ ਵਿੱਚ ਸਮੇਂ ਦੀ ਨਜ਼ਦੀਕੀ ਇਕ ਵੱਖਰੇ ਮਾਮਲੇ ਦੇ ਤੌਰ 'ਤੇ ਨਿਰਣਾਇਕ ਨਹੀਂ ਹੋ ਸਕਦੀ, ਪਰ ਇੱਕ ਅਜਿਹੀ ਘਟਨਾ ਜਿੱਥੇ ਵਪਾਰ ਦੀ ਮਾਤਪੂਰਵ ਮਿਲਣ ਵਾਲੀਆਂ ਸੋਚਾਂ ਨਾਲ ਛੇੜਛਾੜ ਵਾਲੀ ਕਸਰਤ। ਅਜਿਹੀ ਮਿਲਣ ਵਾਲੀਆਂ ਸੋਚਾਂ ਜੋ ਦਲਾਲ/ਉਪ-ਦਲਾਲ ਦੀ ਜ਼ਿੰਮੇਵਾਰੀ ਨੂੰ ਆਕਰਸ਼ਿਤ ਕਰਦੀਆਂ ਹਨ, ਦਲਾਲ/ਉਪ-ਦਲਾਲ ਅਤੇ ਗਾਹਕ ਵਿਚਕਾਰ ਜਾਂ ਦੋ ਦਲਾਲਾਂ/ਉਪ-ਦਲਾਲਾਂ ਵਿਚਕਾਰ ਹੋ ਸਕਦੀ ਹੈ ਜੋ ਖਰੀਦ ਅਤੇ ਵੇਚਣ ਦੇ ਸੌਦਿਆਂ ਵਿੱਚ ਲੱਗੇ ਹੋਏ ਹਨ। ਜਦੋਂ ਇੱਕ ਸਮੇਂ ਦੀ ਅਵਧੀ ਦੌਰਾਨ ਅਜਿਹੇ ਸੌਦੇ ਇੱਕੋ ਜਿਹੇ ਦਲਾਲਾਂ ਜਾਂ ਦਲਾਲਾਂ ਦੇ ਇੱਕ ਗਰੁੱਪ ਵਿਚਕਾਰ ਕੀਤੇ ਗਏ ਹਨ, ਤਾਂ ਇਹ ਨਿਸਕਰਸ਼ ਤੱਕ ਪਹੁੰਚਿਆ ਜਾ ਸਕਦਾ ਹੈ ਕਿ ਦਲਾਲਾਂ ਦੇ ਸੰਬੰਧਿਤ ਹਿੱਸੇ ਵੱਲੋਂ ਸਮਾਨਾਂਤਰ ਵਪਾਰਾਂ ਵਿੱਚ ਲਿਪਤ ਹੋਣ ਦੀ ਇੱਕ ਸਾਂਝੀ ਕੋਸ਼ਿਸ਼ ਹੈ ਜਿਸ ਦਾ ਨਤੀਜਾ ਵੱਡੀ ਮਾਤਰਾ ਵਿੱਚ ਕਾਲਪਨਿਕ ਵਪਾਰ ਦਾ ਹੋਣਾ ਹੈ ਜਿਸ ਨਾਲ ਸਕ੍ਰਿਪ(ਸ) ਦੀ ਕੀਮਤ/ਮੁੱਲ ਵਿੱਚ ਅਕੁਦਰਤੀ ਵਾਧਾ ਹੁੰਦਾ ਹੈ। ਇਥੇ ਵਿਸ਼ੇਸ਼ ਤੌਰ 'ਤੇ ਧਿਆਨ ਦੇਣਯੋਗ ਗੱਲ ਇਹ ਹੈ ਕਿ ਸਵਾਲ ਵਿੱਚ ਆਏ ਵਪਾਰ "ਵਾਰਤਾਲਾਪ ਵਾਲੇ ਵਪਾਰ" ਨਹੀਂ ਸਨਜੋ ਸਮੇਂ-ਸਮੇਂ 'ਤੇ ਜਾਰੀ ਬੋਰਡ ਦੇ ਪਰਿਪੱਤਰਾਂ ਦੀਆਂ ਸ਼ਰਤਾਂ ਅਨੁਸਾਰ ਅੰਜਾਮ ਦਿੱਤੇ ਗਏ। ਇੱਕ ਵਾਰਤਾਲਾਪ ਵਾਲਾ ਵਪਾਰ, ਇਹ ਸਪਸ਼ਟ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ, ਸਹਿਮਤੀ ਵਾਲੀ ਮੋਲ-ਭਾਵ ਨੂੰ ਸੱਦਾ ਦਿੰਦਾ ਹੈ ਜੋ ਖਰੀਦ ਅਤੇ ਵੇਚਣ ਦੇ ਆਦੇਸ਼ਾਂ ਦੇ ਮੇਲ ਨੂੰ ਪ੍ਰਾਪਤ ਕਰੇਗਾ ਪਰ ਸਿਰਫ ਅਨੁਮਤ ਪੈਰਾਮੀਟਰਾਂ ਅਨੁਸਾਰ ਜੋ ਤਦਨੁਸਾਰ ਪ੍ਰੋਗਰਾਮ ਕੀਤੇ ਗਏ ਹਨ।

30.ਸਾਡੇ ਅੱਗੇ ਜੋਰਦਾਰ ਤਰੀਕੇ ਨਾਲ ਦਲੀਲ ਦਿੱਤੀ ਗਈ ਹੈ ਕਿ ਸਕ੍ਰੀਨ-ਆਧਾਰਿਤ ਵਪਾਰ 'ਤੇ 2ਰੀ$_{SUPERSCRIPT}$ ਪਾਰਟੀ ਭਾਵੇਂ ਗਾਹਕ ਹੋਵੇ ਜਾਂ ਦਲਾਲ, ਪਹਿਲੀ ਪਾਰਟੀ/ਗਾਹਕ ਜਾਂ ਦਲਾਲ ਨੂੰ ਪਤਾ ਨਹੀਂ ਹੁੰਦਾ। ਸਾਡੇ ਅਨੁਸਾਰ, 2ਰੀ$_{SUPERSCRIPT}$ ਪਾਰਟੀ/ਗਾਹਕ ਜਾਂ ਦਲਾਲ ਦੀ ਪਛਾਣ ਦਾ ਪਤਾ ਹੋਣਾ ਬਿਲਕੁਲ ਵੀ ਮਹੱਤਵਪੂਰਨ ਨਹੀਂ ਹੈ। ਜਦੋਂ ਸਕ੍ਰੀਨ-ਆਧਾਰਿਤ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰਣਾਲੀ ਪਾਰਟੀਆਂ ਦੀ ਪਛਾਣ ਨੂੰ ਗੁਪਤ ਰੱਖਦੀ ਹੈ, ਤਾਂ ਇਸ ਆਧਾਰ 'ਤੇ ਅੰਤਿਮ ਨਿਸਕਰਸ਼ ਤੱਕ ਪਹੁੰਚਣਾ ਬਹੁਤ ਨਾਦਾਨ ਹੋਵੇਗਾ ਜੋ ਹੋਰ ਥਾਂ 'ਤੇ ਮਿਲਣ ਵਾਲੀਆਂ ਸੋਚਾਂ ਨੂੰ ਨਜ਼ਰਅੰਦਾਜ਼ ਕਰਦਾ ਹੈ। ਅਜਿਹੀਆਂ ਮਿਲਣ ਵਾਲੀਆਂ ਸੋਚਾਂ ਦਾ ਸਿੱਧ ਸਬੂਤ ਸ਼ਾਇਦ ਹੀ ਕਦੇ ਮਿਲੇ। ਸਾਡੇ ਵਿਚਾਰਿਤ ਵਿਚਾਰ ਅਨੁਸਾਰ, ਟੈਸਟ ਇੱਕ ਸੰਭਾਵਨਾਵਾਂ ਦਾ ਪ੍ਰਬਲ ਹੈ ਜਿਹੜਾ ਕਿ ਐਕਟ ਜਾਂ ਉਸ ਅਧੀਨ ਬਣਾਏ ਗਏ ਨਿਯਮਾਂ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਦੇ ਕਾਰਨ ਉੱਤਪੰਨ ਸਿਵਲ ਜ਼ਿੰਮੇਵਾਰੀ ਦੇ ਫੈਸਲੇ ਨੂੰ ਲੈ ਕੇ ਹੈ। ਜ਼ਰੂਰ, ਐਕਟ ਦੀ ਧਾਰਾ 24 ਅਧੀਨ ਕਿਸੇ ਵੀ ਨਿਯਮਾਂ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਲਈ ਅਭਿਯੋਗ ਸਾਬਤ ਬਿਨਾਂ ਕਿਸੇ ਸੰਦੇਹ ਦੇ ਆਧਾਰ 'ਤੇ ਹੋਣਾ ਚਾਹੀਦਾ ਹੈ।

31.ਨਿਸਕਰਸ਼ ਵੱਖ-ਵੱਖ ਹਾਲਾਤਾਂ ਵਿੱਚੋਂ ਇਕੱਠਾ ਕੀਤਾ ਜਾਣਾ ਚਾਹੀਦਾ ਹੈ ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਵਪਾਰ ਦਾ ਆਯਤਨ; ਖਾਸ ਸਕ੍ਰਿਪਟ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਕਰਨ ਵਿੱਚ ਲਗਾਤਾਰ ਰਹਿਣ ਦੀ ਮਿਆਦ; ਖਰੀਦ ਅਤੇ ਵੇਚਣ ਦੇ ਆਦੇਸ਼ਾਂ ਦੇ ਵੇਰਵੇ, ਭਾਵ, ਉਨ੍ਹਾਂ ਦਾ ਆਯਤਨ; ਦੋਵਾਂ ਵਿੱਚਕਾਰ ਸਮੇਂ ਦੀ ਨੇੜਤਾ ਅਤੇ ਅਜਿਹੇ ਹੋਰ ਸੰਬੰਧਿਤ ਕਾਰਕ। ਇਹ ਤੱਥ ਕਿ ਦਲਾਲ ਨੇ ਖੁਦ ਕਿਸੇ ਖਾਸ ਦਿਨ ਅਤੇ ਦਿਨ ਦੇ ਅੰਤ ਵਿੱਚ ਲਗਭਗ ਬਰਾਬਰ ਗਿਣਤੀ ਵਿੱਚ ਉਸੇ ਸਕ੍ਰਿਪਟ ਦੀ ਵਾਪਸੀ ਆਈ ਹੈ; ਕਿ ਵਪਾਰ ਬਿਨਾਂ ਖਾਤਿਆਂ ਦੇ ਸੈਟਲਮੈਂਟ ਯਾਨੀ ਬਿਨਾਂ ਕਿਸੇ ਭੁਗਤਾਨ ਦੇ ਚਲਦਾ ਰਿਹਾ ਅਤੇ ਨਾ-ਤਰਲ ਸਕ੍ਰਿਪਟਾਂ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਦਾ ਆਯਤਨ, ਸਾਰੇ, ਇੱਕ ਸਮਝਦਾਰ ਮਨੁੱਖ ਵਿੱਚ ਇਹ ਗੰਭੀਰ ਸ਼ੱਕ ਪੈਦਾ ਕਰਨਾ ਚਾਹੀਦਾ ਹੈ ਕਿ ਕੀ ਵਪਾਰ ਅਸਲੀ ਹਨ। ਦਲਾਲਾਂ/ਉਪ-ਦਲਾਲਾਂ ਦਾ ਇਸ ਘੱਟੋ-ਘੱਟ ਲੋੜ ਨੂੰ ਆਪਣੇ ਆਪ ਨੂੰ ਸੂਚਿਤ ਕਰਨ ਵਿੱਚ ਅਸਫਲ ਰਹਿਣਾ ਅਤੇ ਖਾਸ ਸਕ੍ਰਿਪਟ ਵਿੱਚ ਲੰਬੇ ਸਮੇਂ ਤੱਕ ਜਾਂ ਵੱਡੇ ਆਯਤਨ ਦੇ ਸੰਬੰਧ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਕਰਨ ਵਿੱਚ ਲਗਾਤਾਰ ਰਹਿਣਾ, ਸਾਡੇ ਵਿਚਾਰਿਤ ਵਿਚਾਰ ਵਿੱਚ, ਨਾ ਸਿਰਫ ਲਾਪਰਵਾਹੀ ਅਤੇ ਧਿਆਨ ਨਾ ਦੇਣ ਦਾ ਖੁਲਾਸਾ ਕਰੇਗਾ ਪਰ ਇਹ ਵੀ ਦਿਖਾਏਗਾ ਕਿ ਮਨਾਹੀ ਦੀਆਂ ਹੱਦਾਂ ਤੋਂ ਪਾਰ ਵਪਾਰ ਕਰਨ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਹੋਣ ਦਾ ਜਾਣਬੁੱਝ ਕੇ ਇਰਾਦਾ ਹੈ ਜਿਸ ਨਾਲ ਐਫ.ਯੂ.ਟੀ.ਪੀ. ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼ ਦੀਆਂ ਧਾਰਾਵਾਂ ਦਾ ਉਲੰਘਣ ਹੋਣਾ ਹੈ।

"ਹੇਠਲੀ ਰੇਖਾ ਜੋੜੀ ਗਈ"

24.ਨਿਰਮਲ ਬੰਗ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ ਬਨਾਮ ਚੇਅਰਮੈਨ, ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ ਆਫ ਇੰਡੀਆ (ਮੈਨੂ/ਐਸ.ਬੀ/0206/2003), ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਨੇ ਕੀਮਤ, ਮਾਤਰਾ ਅਤੇ ਸਮੇਂ ਦੀ ਪਰਖ ਲਾਗੂ ਕੀਤੀ ਤਾਂ ਜੋ ਉਸ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ ਸਮਕਾਲੀ ਵਪਾਰ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਦੇ ਨਿਯਮਾਂ ਦੇ ਉਲੰਘਣ ਵਿੱਚ ਸੀ ਅਤੇ ਫੈਸਲਾ ਕੀਤਾ ਜਿਵੇਂ ਕਿ:

"249. BEB ਨੂੰ ਫਸਟ ਨਾਲ ਸਮਕਾਲੀ ਸੌਦਿਆਂ ਲਈ ਚਾਰਜ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ ਗਲੋਬਲ। ਮੈਂ ਇਸ 'ਤੇ ਪਾਰਟੀਆਂ ਦੁਆਰਾ ਪ੍ਰਦਾਨ ਕੀਤੇ ਗਏ ਡੇਟਾ ਦੀ ਜਾਂਚ ਕੀਤੀ ਹੈ ਮੁੱਦੇ. ਮੈਨੂੰ BEB ਅਤੇ FGSB ਵਿਚਕਾਰ ਬਹੁਤ ਸਾਰੇ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਮਿਲੇ ਹਨ। ਉੱਥੇ ਅਜਿਹੇ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਦੀਆਂ ਬਹੁਤ ਸਾਰੀਆਂ ਉਦਾਹਰਣਾਂ ਹਨ। ਮੈਂ ਸਕਰਿਪ, ਮਾਤਰਾ ਲੱਭਦਾ ਹਾਂ ਅਤੇ

ਇਹਨਾਂ ਆਰਡਰਾਂ ਦੀ ਕੀਮਤ ਕਾਊਂਟਰ ਦੁਆਰਾ ਸਮਕਾਲੀ ਕੀਤੀ ਗਈ ਸੀ ਪਾਰਟੀ ਦੇ ਦਲਾਲ. ਅਜਿਹੇ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਬਿਨਾਂ ਸ਼ੱਕ ਇੱਕ ਨਕਲੀ ਬਣਾਉਂਦੇ ਹਨ ਅਸਲ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਨੂੰ ਗੁੰਮਰਾਹ ਕਰਨ ਲਈ ਮਾਰਕੀਟ. ਸਮਕਾਲੀ ਵਪਾਰ ਹੈ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਦੇ ਸਾਰੇ ਵਿਵੇਕਸ਼ੀਲ ਅਤੇ ਪਾਰਦਰਸ਼ੀ ਨਿਯਮਾਂ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਪ੍ਰਤੀਭੂਤੀਆਂ ਇੱਕ ਵੱਡੇ ਪੈਮਾਨੇ 'ਤੇ ਸਮਕਾਲੀ ਵਪਾਰ, ਗਲਤ ਬਣਾ ਸਕਦਾ ਹੈ ਵਾਲੀਅਮ. ਦਲੀਲ ਕਿ ਧਿਰਾਂ ਕੋਲ ਜਾਣਨ ਦਾ ਕੋਈ ਸਾਧਨ ਨਹੀਂ ਸੀ ਕੀ ਗਾਹਕ ਦੁਆਰਾ ਨਿਯੰਤਰਿਤ ਕੋਈ ਵੀ ਇਕਾਈ ਇੱਕੋ ਸਮੇਂ ਹੈ ਇਸ ਕਾਰਨ ਕਰਕੇ ਕਿ ਕਿਤੇ ਹੋਰ ਕਿਸੇ ਵੀ ਉਲਟ ਆਰਡਰ ਦਰਜ ਕਰਨਾ ਔਨਲਾਈਨ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰਣਾਲੀ, ਵਿਰੋਧੀ ਪਾਰਟੀਆਂ ਦੀ ਗੁਪਤਤਾ ਨੂੰ ਯਕੀਨੀ ਬਣਾਇਆ ਜਾਂਦਾ ਹੈ, ਅਸਮਰੱਥ ਹੈ. ਅਪੀਲਕਰਤਾਵਾਂ ਵੱਲੋਂ ਪੇਸ਼ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਸੀ ਕਿ ਅਜਿਹਾ ਨਹੀਂ ਹੈ ਬ੍ਰੋਕਰ ਲਈ ਇਹ ਜਾਣਨਾ ਸੰਭਵ ਹੈ ਕਿ ਵਿਰੋਧੀ ਪਾਰਟੀ ਦਲਾਲ ਕੌਣ ਹੈ ਅਤੇ ਇਹ ਕਿ ਵਪਾਰ ਸਮਕਾਲੀ ਨਹੀਂ ਸਨ ਪਰ ਇਹ ਕੇਵਲ ਇੱਕ ਇਤਫ਼ਾਕ ਸੀ ਕੁਝ ਮਾਮਲਿਆਂ ਵਿੱਚ. ਸਿਧਾਂਤਕ ਤੌਰ 'ਤੇ ਇਹ ਠੀਕ ਹੈ। ਪਰ ਜਦੋਂ ਪਾਰਟੀਆਂ ਫੈਸਲਾ ਕਰਦੀਆਂ ਹਨ ਟ੍ਰਾਂਜੈਕਸ਼ਨ ਨੂੰ ਸਮਕਾਲੀ ਕਰਨ ਲਈ ਕਹਾਣੀ ਵੱਖਰੀ ਹੈ। ਓਥੇ ਹਨ ਬਹੁਤ ਸਾਰੇ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਇਹ ਪ੍ਰਭਾਵ ਦਿੰਦੇ ਹਨ ਕਿ ਇਹ ਸਭ ਸਨ ਸਿੰਕ੍ਰੋਨਾਈਜ਼ਡ, ਨਹੀਂ ਤਾਂ ਅਜਿਹੇ ਸੰਪੂਰਨ ਹੋਣ ਦੀ ਕੋਈ ਸੰਭਾਵਨਾ ਨਹੀਂ ਸੀ ਮਾਤਰਾ ਦੀ ਕੀਮਤ ਆਦਿ ਦਾ ਮੇਲ। ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਜਵਾਬਦਾਤਾ ਨੇ ਇਸ ਨੂੰ ਸਹੀ ਕਿਹਾ ਹੈ ਬਹੁਤ ਸਾਰੇ ਵਿੱਚ ਬਹੁਤ ਲੰਬੇ ਸਮੇਂ ਲਈ ਇੱਕ ਇਤਫ਼ਾਕ ਬਹੁਤ ਜ਼ਿਆਦਾ ਹੈ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਜਦੋਂ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਦੀਆਂ ਦੋਵੇਂ ਧਿਰਾਂ ਨੇ ਖਰੀਦਦਾਰੀ ਕੀਤੀ ਸੀ ਅਤੇ ਲਗਭਗ ਉਸੇ ਮਾਤਰਾ ਦੇ ਸ਼ੇਅਰਾਂ ਲਈ ਆਰਡਰ ਵੇਚਦੇ ਹਨ ਨਾਲ ਹੀ. ਕਾਰਨ ਦੱਸੋ ਨੋਟਿਸ ਵਿੱਚ ਦਿੱਤਾ ਗਿਆ ਡੇਟਾ ਯਕੀਨੀ ਤੌਰ 'ਤੇ ਟ੍ਰਾਂਜੈਕਸ਼ਨ ਦੀ ਸਮਕਾਲੀ ਪ੍ਰਕਿਰਤੀ ਨੂੰ ਸਾਬਤ ਕਰਨ ਲਈ ਜਾਂਦਾ ਹੈ ਜੋ ਕਿ FUTP ਨਿਯਮਾਂ ਦੇ ਨਿਯਮ 4 ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਹੈ। ਦ ਰਿਕਾਰਡ 'ਤੇ ਮੌਜੂਦ ਤੱਥ ਸਪੱਸ਼ਟ ਤੌਰ 'ਤੇ ਸਥਾਪਿਤ ਕਰਦੇ ਹਨ ਕਿ ਬੀ.ਈ.ਬੀ FUTP ਦੇ ਨਿਯਮ 47 ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਵਿੱਚ ਸਮਕਾਲੀ ਵਪਾਰ ਵਿੱਚ ਨਿਯਮ. ਸਿੰਕ੍ਰੋਨਾਈਜ਼ਡ ਵਪਾਰ ਵਿੱਚ ਇਰਾਦਾ ਨਿਸ਼ਚਿਤ ਹੈ। ”

25.ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਅੱਗੇ ਅਰਧ-ਨਿਆਇਕ ਕਾਰਵਾਈ ਵਿੱਚ, ਸਬੂਤ ਦਾ ਮਾਨਕ ਸੰਭਾਵਨਾ ਦਾ ਪ੍ਰਬਲਤਾ ਹੈ। ਇੱਕੋ ਜਿਹੇ ਸਮਕਾਲੀ ਟਰੇਡਿੰਗ ਦੇ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ ਜੋ ਇੱਕੋ ਸੈੱਟ ਦੇ ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ ਨਾਲ ਸਬੰਧਤ ਹੈ ਜੋਰ ਦੇਣਾ ਕਿ ਸਬੂਤ ਦਾ ਮਾਨਕ "ਸੰਭਾਵਨਾ ਦਾ ਪ੍ਰਬਲਤਾ" ਹੈ ਪੈਰਾਗ੍ਰਾਫ (26) ਅਤੇ (27) ਵਿੱਚ, ਕਿਸ਼ੋਰ ਆਰ. ਅਜਮੇਰਾ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ, ਇਸ ਅਦਾਲਤ ਨੇ ਇਸ ਤਰ੍ਹਾਂ ਫੈਸਲਾ ਕੀਤਾ-

“26. ਇਹ ਇੱਕ ਮੌਲਿਕ ਸਿਧਾਂਤ ਹੈ ਕਿ ਕਿਸੇ ਵਿਅਕਤੀ ਖਿਲਾਫ ਲਗਾਏ ਗਏ ਦੋਸ਼ ਦਾ ਸਬੂਤ ਸਿੱਧ ਸਬਸਟੈਂਟਿਵ ਸਬੂਤ ਦੇ ਰੂਪ ਵਿੱਚ ਹੋ ਸਕਦਾ ਹੈ ਜਾਂ, ਕਈ ਮਾਮਲਿਆਂ ਵਿੱਚ, ਅਜਿਹਾ ਸਬੂਤ ਲਗਾਏ ਗਏ ਦੋਸ਼ਾਂ/ਇਲਜ਼ਾਮਾਂ ਦੇ ਆਲੇ-ਦੁਆਲੇ ਦੇ ਸਮੁੱਚੇ ਤੱਥਾਂ ਅਤੇ ਹਾਲਾਤਾਂ ਤੋਂ ਤਰਕਸ਼ੀਲ ਪ੍ਰਕਿਰਿਆ ਦੁਆਰਾ ਨਿਸਕਰਸ਼ ਕੀਤਾ ਜਾ ਸਕਦਾ ਹੈ। ਜਦੋਂ ਕਿ ਸਿੱਧ ਸਬੂਤ ਨਤੀਜੇ ਤੇ ਪਹੁੰਚਣ ਲਈ ਇੱਕ ਹੋਰ ਪੱਕਾ ਆਧਾਰ ਹੈ, ਫਿਰ ਵੀ, ਇਸ ਦੀ ਗੈਰ-ਮੌਜੂਦਗੀ ਵਿੱਚ ਅਦਾਲਤਾਂ ਬੇਬਸ ਨਹੀਂ ਹੋ ਸਕਦੀਆਂ। ਇਹ ਨਿਆਇਕ ਡਿਊਟੀ ਹੈ ਕਿ ਉਹਨਾਂ ਘਟਨਾਵਾਂ ਦੇ ਤੁਰੰਤ ਅਤੇ ਨੇੜਲੇ ਤੱਥਾਂ ਅਤੇ ਹਾਲਾਤਾਂ ਨੂੰ ਨੋਟ ਕਰੇ ਜਿਨ੍ਹਾਂ 'ਤੇ ਦੋਸ਼/ਇਲਜ਼ਾਮ ਆਧਾਰਿਤ ਹਨ ਅਤੇ ਉਸ ਤੋਂ ਇੱਕ ਅਜਿਹਾ ਨਤੀਜਾ ਪ੍ਰਾਪਤ ਕਰੇ ਜੋ ਅਦਾਲਤ ਨੂੰ ਉਚਿਤ ਲੱਗੇ। ਟੈਸਟ ਹਮੇਸ਼ਾ ਇਹ ਹੋਵੇਗਾ ਕਿ ਕੋਈ ਵਾਜਬ/ਸਮਝਦਾਰ ਮਨੁੱਖ ਕਿਸ ਤਰ੍ਹਾਂ ਦੇ ਨਤੀਜੇ 'ਤੇ ਪਹੁੰਚਣ ਲਈ ਅਨੁਮਾਨਿਤ ਪ੍ਰਕਿਰਿਆ ਅਪਣਾਏਗਾ।”

(ਹੇਠਲੀ ਰੇਖਾ ਜੋੜੀ ਗਈ)

“26. ਇੱਕੋ ਜਿਹੇ ਪਾਰਟੀਆਂ ਵਿਚਕਾਰ ਮਾਤਰਾ, ਸਮੇਂ, ਕੀਮਤਾਂ ਆਦਿ ਦੀ ਇੱਕੋ ਜਿਹੀ ਮੈਚਿੰਗ ਦੀ ਸੰਭਾਵਨਾ ਨਹੀਂ ਸੀ ਜਦੋਂ ਤੱਕ ਕਿ ਪਹਿਲਾਂ ਤੋਂ ਮਨਾਂ ਦੀ ਮੀਟਿੰਗ ਜਾਂ ਵਿਸ਼ੇਸ਼ ਸਮਝੌਤਾ/ਵਿਵਸਥਾ ਨਾ ਹੋਵੇ। ਕੇਤਨ ਪਾਰੇਖ ਅਤੇ ਨਿਰਮਲ ਬੰਗ ਮਾਮਲਿਆਂ ਦਾ ਹਵਾਲਾ ਦਿੰਦਿਆਂ, ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਬਨਾਮ ਐਕਾਰਡ ਕੈਪੀਟਲ ਮਾਰਕੇਟਸ ਲਿਮਿਟੇਡ (ਮਾਨੂ/ਐਸ.ਬੀ./0136/2007) ਵਿੱਚ, ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਨੇ ਇਸ ਤਰ੍ਹਾਂ ਫੈਸਲਾ ਕੀਤਾ:

"4.12 ਮੈਂ ਨੋਟ ਕੀਤਾ ਹੈ ਕਿ ਬ੍ਰੋਕਰ ਦੁਆਰਾ ਅੰਜਾਮ ਦਿੱਤੇ ਗਏ ਜ਼ਿਆਦਾਤਰ ਸਿੰਕਰੋਨਾਈਜ਼ਡ ਟ੍ਰੇਡਜ਼ ਬਿਲਕੁਲ ਮੈਚ ਸਨ ਕਾਉਂਟਰ ਪਾਰਟੀ ਆਰਡਰਾਂ ਨਾਲ ਯਹਾਂ ਤੱਕ ਕਿ ਕੀਮਤ ਦੇ ਪੱਖੋਂ ਦੋ ਦਸਮਲਵ ਅੰਕਾਂ ਤੱਕ ਵੀ। ਇਕੋ ਕੀਮਤ ਅਤੇ ਇਕੋ ਮਾਤਰਾ ਲਈ ਆਰਡਰਾਂ ਨੂੰ ਲਗਭਗ ਇਕੋ ਸਮੇਂ ਤੇ ਰੱਖਣ ਦੀ ਨਜ਼ਦੀਕੀ (ਜ਼ਿਆਦਾਤਰ ਮਾਮਲਿਆਂ ਵਿੱਚ) ਨੇ ਉਕਤ ਲੈਣ-ਦੇਣਾਂ ਦੀ ਮੈਚਿੰਗ ਨੂੰ ਨਤੀਜੇ ਵਿੱਚ ਲਿਆਂਦਾ, ਸਾਰੇ ਅਜਿਹੇ ਤੱਤ ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਮਾਤਰਾ, ਕੀਮਤ ਅਤੇ ਸਮਾਂ, ਜੋ ਕਿ

ਟ੍ਰੇਡਜ਼ ਨੂੰ ਨਿਸਚਿਤ ਕਰਨ ਲਈ ਲੋੜੀਂਦੇ ਹਨ। ਜ਼ਿਆਦਾਤਰ ਸਿੰਕਰੋਨਾਈਜ਼ਡ ਟ੍ਰੇਡਜ਼ ਦੇ ਖਰੀਦ ਅਤੇ ਵੇਚ ਆਰਡਰਾਂ ਵਿੱਚ ਸਮਾਂ ਦਾ ਅੰਤਰ ਬਹੁਤ ਘੱਟ ਸੀ ਨਾਲ ਹੀ ਕੀਮਤ ਅਤੇ ਮਾਤਰਾ ਮੈਚਿੰਗ ਸੀ। ਕਿਹਾ ਗਿਆ ਸਿੰਕਰੋਨਾਈਜ਼ੇਸ਼ਨ ਪਹਿਲੀ ਥਾਂ ਤੇ ਗਾਹਕਾਂ ਵਿਚਕਾਰ ਕਿਸੇ ਵਿਸ਼ੇਸ਼ ਸਮਝੌਤੇ/ਵਿਵਸਥਾ ਦੀ ਗੈਰ-ਹਾਜ਼ਰੀ ਵਿੱਚ ਨਹੀਂ ਹੋ ਸਕਦਾ, ਖਾਸ ਕਰਕੇ ਜਦੋਂ ਕੰਪਨੀ ਦੇ ਸ਼ੇਅਰ ਟ੍ਰੇਡਜ਼ ਦੇ ਸਮੇਂ ਬਹੁਤ ਤਰਲ ਸਨ।

4.24 ਹਾਲਾਤਾਂ ਵਿੱਚ ਮਣੀਪੁਲੇਸ਼ਨ ਦਾ ਸਬੂਤ ਹਮੇਸ਼ਾਂ ਤੱਥਾਂ ਦੇ ਇੱਕ ਸਮੂਹ ਤੋਂ ਖਿੱਚੇ ਗਏ ਨਿਸਕਰਸ਼ਾਂ 'ਤੇ ਨਿਰਭਰ ਕਰਦਾ ਹੈ। ਨਿਸਕਰਸ਼ ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ ਡਾਟਾ ਦੇ ਪੈਟਰਨਾਂ ਅਤੇ ਲੈਣ-ਦੇਣਾਂ ਦੀ ਕਿਸਮ ਆਦਿ ਤੋਂ ਇਕੱਠੇ ਕੀਤੇ ਜਾਣੇ ਚਾਹੀਦੇ ਹਨ। ਕਈ ਹਾਲਾਤ ਇੱਕ ਨਿਰਣਾਇਕ ਸੁਭਾਵ ਨਾਲ ਨਾਲ ਪਾਰਟੀਆਂ ਦੇ ਵਿਵਹਾਰ ਤੋਂ ਉੱਠਣ ਵਾਲੇ ਨਿਸਕਰਸ਼ ਇੱਕ ਵੱਡੇ ਬਾਜ਼ਾਰ ਮਣੀਪੁਲੇਸ਼ਨ ਵਿੱਚ ਬ੍ਰੋਕਰ ਦੀ ਜ਼ਿੰਮੇਵਾਰੀ ਦੇ ਨਤੀਜੇ 'ਤੇ ਸਮਝੌਤੀ ਤੌਰ 'ਤੇ ਲੈ ਜਾ ਸਕਦੇ ਹਨ। ਸਬੂਤ, ਸਿੱਧਾ ਜਾਂ ਪਰੋਕਸੀ, ਇੱਕ ਤੱਥ ਦੇ ਅਸਤਿਤਵ ਨੂੰ ਸਾਬਤ ਕਰਨ ਲਈ ਇਸਦੇ ਹੱਕ ਵਿੱਚ ਇੱਕ ਧਾਰਣਾ ਉਠਾਉਣ ਲਈ ਕਾਫੀ ਹੋਣਾ ਚਾਹੀਦਾ ਹੈ। ਜਿਵੇਂ ਕਿ "ਲਾਅ ਆਫ ਐਵੀਡੈਂਸ" ਵਿੱਚ ਬੈਸਟ ਨੇ ਇਸ਼ਾਰਾ ਕੀਤਾ ਹੈ, ਮਾਸੂਮੀਅਤ ਦਾ ਧਾਰਣਾ ਬੇਸ਼ੱਕ ਧਾਰਣਾ ਜੁਰਿਸ ਹੈ; ਪਰ ਰੋਜ਼ਾਨਾ ਅਭਿਆਸ ਦਿਖਾਉਂਦਾ ਹੈ ਕਿ ਇਸਨੂੰ ਹਾਲਾਤਾਂ ਤੋਂ ਉੱਠਣ ਵਾਲੇ ਦੋਸ਼ ਦੇ ਧਾਰਣਾ ਦੁਆਰਾ ਸਫਲਤਾਪੂਰਵਕ ਮੁਕਾਬਲਾ ਕੀਤਾ ਜਾ ਸਕਦਾ ਹੈ, ਹਾਲਾਂਕਿ ਇਹ ਇੱਕ ਤੱਥ ਦਾ ਧਾਰਣਾ ਹੋ ਸਕਦਾ ਹੈ। ਚੂੰਕਿ ਪਾਰਟੀਆਂ ਦੇ ਵਿਸ਼ੇਸ਼ ਜਾਣਕਾਰੀ ਵਿੱਚ ਖਾਸ ਤੱਥਾਂ ਨੂੰ ਸਾਬਤ ਕਰਨਾ ਬਹੁਤ ਮੁਸ਼ਕਿਲ ਹੈ, ਅਜਿਹੇ ਹਾਲਾਤਾਂ ਵਿੱਚ ਕਾਨੂੰਨੀ ਸਬੂਤ ਇੱਕ ਸਮਝਦਾਰ ਮਨੁੱਖ ਦੇ ਮਾਮਲੇ ਦੀਆਂ ਸੰਭਾਵਨਾਵਾਂ ਦੇ ਅੰਦਾਜ਼ੇ ਦਾ ਰੂਪ ਧਾਰਨ ਕਰਦਾ ਹੈ। ਮਾਨਯੋਗ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਪੀਲੇਟ ਟ੍ਰਿਬਿਊਨਲ (ਐਸ.ਏ.ਟੀ.) ਨੇ ਕੇਤਨ ਪਾਰੇਖ ਬਨਾਮ ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਦੇ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ ਮੁਸ਼ਾਹਦਾ ਕੀਤਾ ਹੈ: ...ਕਿ ਕੋਈ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਮਣੀਪੁਲੇਟ ਕਰਨ ਜਾਂ ਇਸਦੇ ਤੰਤਰ ਨੂੰ ਹਰਾਉਣ ਦੇ ਇਰਾਦੇ ਨਾਲ ਅੰਜਾਮ ਦਿੱਤਾ ਗਿਆ ਹੈ ਜਾਂ ਨਹੀਂ ਇਹ ਪਾਰਟੀਆਂ ਦੇ ਇਰਾਦੇ 'ਤੇ ਨਿਰਭਰ ਕਰੇਗਾ ਜੋ ਕਿ ਹਾਜ਼ਰ ਹਾਲਾਤਾਂ ਤੋਂ ਅੰਦਾਜ਼ਾ ਲਗਾਇਆ ਜਾ ਸਕਦਾ ਹੈ ਕਿਉਂਕਿ ਅਜਿਹੇ ਮਾਮਲਿਆਂ ਵਿੱਚ ਸਿੱਧਾ ਸਬੂਤ ਉਪਲਬਧ ਨਾ ਹੋ ਸਕਦਾ....

ਧਾਰਨਾ ਕਿਸੇ ਬਾਜ਼ਾਰ ਭਾਗੀਦਾਰ ਦੀ ਕਿਸੇ ਮਣੀਪੁਲੇਸ਼ਨ ਵਿੱਚ ਸ਼ਮੂਲੀਅਤ ਜਾਂ ਅਨਿਸ਼ਚਿਤਤਾ ਨੂੰ ਲੱਭਣ ਵਿੱਚ ਇੱਕ ਅਹਿਮ ਭੂਮਿਕਾ ਨਿਭਾਉਂਦੀ ਹੈ। ਉਦਾਹਰਣ ਵਜੋਂ, ਟਰੇਡਿੰਗ ਦੌਰਾਨ, ਇੱਕ ਸਕ੍ਰੀਨ ਆਧਾਰਿਤ ਟਰੇਡਿੰਗ ਸਿਸਟਮ ਨੂੰ ਮੌਖਿਕ ਸੇਵਾ ਦਿੱਤੀ ਜਾ ਸਕਦੀ ਹੈ ਜਦੋਂ ਕਿ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਨੂੰ ਅਸਰ ਕਰਨ ਲਈ ਬ੍ਰੋਕਰਾਂ ਵਿਚਕਾਰ ਪਹਿਲਾਂ ਹੀ ਸਮਝੌਤਾ ਹੋ ਜਾਂਦਾ ਹੈ। ਗੁਮਨਾਮੀ ਇੱਕ ਪਰਦਾ ਬਣ ਸਕਦੀ ਹੈ ਜੋ ਵਿਆਜ ਦੇ ਅਨਸਤੋਮੋਸਿਸ ਨੂੰ ਢੱਕ ਸਕਦੀ ਹੈ। ਇਸ ਲਈ, ਬਾਜ਼ਾਰ ਸਥਾਨ ਵਿੱਚ ਇਰਾਦਿਆਂ ਉੱਤੇ ਆਧਾਰਿਤ ਰੂੜ੍ਹੀਵਾਦੀ ਦਲੀਲ ਹਰ ਹਾਲਤ ਵਿੱਚ ਪਾਸ ਨਹੀਂ ਹੋ ਸਕਦੀ, ਖਾਸ ਕਰਕੇ ਜਦੋਂ ਅਜਿਹੀਆਂ ਇਰਾਦਿਆਂ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਪਾਰਟੀਆਂ ਦੇ ਵਿਸ਼ੇਸ਼/ਅਜੀਬ ਗਿਆਨ ਵਿੱਚ ਹੋਣ। ਨਾਲ ਹੀ, ਅਜਿਹੀਆਂ ਲੈਣ-ਦੇਣਾਂ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਪਾਰਟੀਆਂ ਨੂੰ ਮਾਸੂਮੀਅਤ ਦਾ ਸੁਝਾਅ ਦੇਣਾ ਇੱਕ ਅਸਹਿਣਯੋਗ ਸਥਿਤੀ ਨੂੰ ਜਨਮ ਦੇਵੇਗਾ ਜਿੱਥੇ ਕੁਝ ਹੋਰ ਤੀਜੇ ਵਿਅਕਤੀ/ਇਕਾਈਆਂ ਹੀ ਮਣੀਪੁਲੇਸ਼ਨ ਲਈ ਜ਼ਿੰਮੇਵਾਰ ਹੋਣਗੇ ਅਤੇ ਹੋਰ ਕੋਈ ਨਹੀਂ।

27.ਕਿਸ਼ੋਰ ਆਰ. ਅਜਮੇਰਾ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ ਰੱਖੇ ਗਏ ਟੈਸਟ ਨੂੰ ਮੌਜੂਦਾ ਮਾਮਲੇ ਤੇ ਲਾਗੂ ਕਰਦਿਆਂ, ਮੈਂ ਪਾਉਂਦਾ ਹਾਂ ਕਿ ਜਵਾਬੀ ਅਤੇ ਕਸਮ ਹੋਲਡਿੰਗ ਵਿਚਕਾਰ ਉਲਟ ਲੈਣ-ਦੇਣਾਂ, ਮਾਤਰਾ, ਸਮਾਂ ਅਤੇ ਕੀਮਤਾਂ ਵਿੱਚ ਮਹੱਤਵਪੂਰਨ ਭਿੰਨਤਾ ਦਾ ਸੰਮਿਲਿਤ ਵਿਸ਼ਲੇਸ਼ਣ, ਬਿਨਾਂ ਕਿਸੇ ਵੱਡੇ ਭਿੰਨਤਾ ਦੇ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਦੀ ਅਧਾਰਭੂਤ ਕੀਮਤ ਵਿੱਚ ਸਪਸ਼ਟ ਤੌਰ ਤੇ ਇਸ ਗੱਲ ਦਾ ਸੰਕੇਤ ਦਿੰਦਾ ਹੈ ਕਿ ਜਵਾਬੀ ਦੇ ਵਪਾਰ ਅਸਲੀ ਨਹੀਂ ਹਨ ਅਤੇ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਦੀ ਸਿਰਫ ਭੁਲਾਵੇ ਵਾਲੀ ਦਿੱਖ ਹੈ, ਬਿਨਾਂ ਲਾਭਕਾਰੀ ਮਾਲਕੀਅਤ ਦੀ ਮੰਤਵ ਨੂੰ ਤਬਦੀਲ ਕਰਨ ਦੀ ਮੰਸ਼ਾ ਨਾਲ।

28.ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਦਾ ਤਰਕ ਹੈ ਕਿ ਜੇ ਬਾਜ਼ਾਰ ਸ਼ੁਰੂ ਹੋ ਜਾਂਦਾ ਹੈ ਜਾਂ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਧਾਰਣਾ ਵਿੱਚ ਬਦਲਾਅ ਆਉਂਦਾ ਹੈ ਅਤੇ ਉਸ ਦੇ ਭਵਿੱਖ ਦੇ ਪ੍ਰਦਰਸ਼ਨ ਦੀ ਉਮੀਦ ਵਿੱਚ, ਤਾਂ ਵਿਕਰੇਤਾ ਅਕਸਰ ਬਹੁਤ ਚਿੰਤਤ ਹੋ ਜਾਂਦਾ ਹੈ ਅਤੇ ਇੱਕ ਵੱਡੇ ਨੁਕਸਾਨ ਦੀ ਉਮੀਦ ਕਰਦਿਆਂ ਘਬਰਾਹਟ ਵਿੱਚ ਵੀ ਆ ਸਕਦਾ ਹੈ ਅਤੇ ਆਪਣੀ ਸਥਿਤੀ ਨੂੰ ਸਕੁਏਅਰ ਆਫ ਕਰਨਾ ਚਾਹੁੰਦਾ ਹੈ ਤਾਂ ਜੋ ਨੁਕਸਾਨ ਨੂੰ ਸੀਮਿਤ ਕਰ ਸਕੇ। ਮੈਂ ਇਸ ਤਰਕ ਵਿੱਚ ਕੋਈ ਯੋਗਤਾ ਨਹੀਂ ਪਾਉਂਦਾ। ਜਿਨ੍ਹਾਂ ਲੈਣ-ਦੇਣਾਂ ਦੀ ਗੱਲ ਹੈ, ਇਹ ਦੇਖਿਆ ਗਿਆ ਹੈ ਕਿ ਅਧਾਰਭੂਤ ਸ਼ੇਅਰਾਂ ਦਾ ਬਾਜ਼ਾਰ ਬਿਲਕੁਲ ਵੀ ਨਹੀਂ ਚਲਿਆ ਸੀ, ਫਿਰ ਘਬਰਾਹਟ ਦਾ ਕੋਈ ਸਵਾਲ ਹੀ ਨਹੀਂ ਸੀ। ਜਦੋਂ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਕੋਈ ਹੋਰ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਨਹੀਂ ਸੀ ਜੋ ਅਧਾਰਭੂਤ ਸ਼ੇਅਰਾਂ ਦੀ ਕੀਮਤ ਨੂੰ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਕਰਦੀ ਸੀ ਜਾਂ ਐਫ ਐਂਡ ਓ ਸੈਗਮੈਂਟ ਵਿੱਚ ਅਤੇ ਦੋਵਾਂ ਸੈਗਮੈਂਟਾਂ ਵਿੱਚ ਕੀਮਤ ਸਥਿਰ ਰਹੀ ਸੀ, ਤਾਂ ਚਿੰਤਤ ਹੋਣ ਅਤੇ ਘਬਰਾਹਟ ਦਾ ਕੋਈ ਉਚਿਤ ਕਾਰਨ ਨਹੀਂ ਸੀ। ਇਸ ਲਈ, ਸਥਿਤੀ ਨੂੰ ਸਕੁਏਅਰ ਆਫ ਕਰਨਾ ਲਗਦਾ ਹੈ ਕਿ ਇੱਕ ਨਾਇਤਾਜ਼ ਵਪਾਰ ਅਭਿਆਸ ਜਾਂ ਕਿਸੇ ਉਲਟੇਰੇ ਉਦੇਸ਼ ਦੇ ਨਾਲ ਟੈਕਸ ਦੇ ਪ੍ਰਭਾਵ ਨੂੰ ਟਾਲਣ ਲਈ ਵਿੱਤੀ ਨਤੀਜਿਆਂ ਨੂੰ ਸੰਤੁਲਿਤ ਕਰਨਾ ਹੈ।

29. ਜਵਾਬੀ ਪਾਰਟੀ ਦੀ ਤਰਫੋਂ, ਵਰਿਸ਼ਠ ਵਕੀਲ ਸ੍ਰੀ ਪੀ. ਏ. ਚਿਦੰਬਰਮ ਨੇ ਦਲੀਲ ਦਿੱਤੀ ਕਿ ਨਿਫਟੀ ਵਰਗੇ ਸਿਕਿਉਰਿਟੀਜ਼ ਵੱਡੇ ਪੂਲ ਹਨ ਅਤੇ ਨਿਫਟੀ ਦਾ ਇੱਕ ਗਤੀਸ਼ੀਲ ਸੂਚਕਾਂਕ ਹੈ ਜੋ ਲਗਾਤਾਰ ਵਿਕਸਿਤ ਹੁੰਦਾ ਹੈ ਅਤੇ ਇਹ ਕਿਸੇ ਮਣੀਪੁਲੇਟਰ ਲਈ ਅਜਿਹੀਆਂ ਕੀਮਤਾਂ ਨੂੰ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਕਰਨਾ ਬਹੁਤ ਮੁਸ਼ਕਲ ਹੈ। ਜਵਾਬੀ ਦੀ ਹੋਰ ਦਲੀਲ ਹੈ ਕਿ ਚਾਹੇ ਚੁਣੌਤੀ ਦਿੱਤੇ ਗਏ ਸੌਦੇ ਸਮਕਾਲਿਕ ਹਨ ਜਾਂ ਨਹੀਂ, ਇਸ ਦਾ ਬਾਜ਼ਾਰ 'ਤੇ ਕੋਈ ਅਸਰ ਨਹੀਂ ਪਿਆ ਅਤੇ ਜਵਾਬੀ ਨੂੰ ਨਿਯਮਾਂ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਕਰਨ ਵਾਲਾ ਨਹੀਂ ਮੰਨਿਆ ਜਾ ਸਕਦਾ।

30. ਜਵਾਬੀ-ਤੁੰਗਾਰਲੀ ਟ੍ਰੇਡਪਲੇਸ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ ਦੀ ਤਰਫੋਂ, ਸ੍ਰੀ ਮਹਿਤਾ ਵਕੀਲ ਨੇ ਸੁਝਾਅ ਦਿੱਤਾ ਕਿ ਇੱਕ ਵਿਅਕਤੀ ਨੂੰ ਨਿਯਮਾਂ 3 ਅਤੇ 4 ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਕਰਨ ਵਾਲਾ ਪਾਇਆ ਜਾ ਸਕਦਾ ਹੈ, ਉਸ ਨੂੰ ਸਿਕਿਉਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਮਣੀਪੁਲੇਟ ਕਰਨ ਦੀ ਮੰਸ਼ਾ ਨਾਲ ਕੁਝ ਧੋਖਾਧੜੀ ਭਰੀ ਪ੍ਰੈਕਟਿਸ ਵਿੱਚ ਸ਼ਾਮਲ ਹੋਣਾ ਚਾਹੀਦਾ ਅਤੇ ਉਸ ਨੇ ਸੇਬੀ ਨਿਯਮਾਂ, 2003 ਦੇ ਨਿਯਮ 2(ਸੀ) ਵਿੱਚ 'ਧੋਖਾਧੜੀ' ਦੀ ਪਰਿਭਾਸ਼ਾ ਨੂੰ ਸਾਡੇ ਧਿਆਨ ਵਿੱਚ ਲਿਆਂਦਾ ਹੈ। ਵਕੀਲ ਨੇ ਸੁਝਾਅ ਦਿੱਤਾ ਕਿ ਕਿਸੇ ਵਿਅਕਤੀ ਨੂੰ ਉਪਰੋਕਤ ਨਿਯਮਾਂ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਲਈ ਜ਼ਿੰਮੇਵਾਰ ਠਹਿਰਾਉਣ ਲਈ, ਸੇਬੀ ਨੂੰ ਨਿਮਨਲਿਖਤ ਸਥਾਪਿਤ ਕਰਨਾ ਪਵੇਗਾ:-(i) ਕਿ ਪਾਰਟੀ ਨੇ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਮਣੀਪੁਲੇਟ ਕਰਨ ਦੀ ਮੰਸ਼ਾ ਨਾਲ ਸੌਦੇ ਕੀਤੇ; ਅਤੇ (ii) ਕਿ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਾਸਤਵ ਵਿੱਚ ਮਣੀਪੁਲੇਟ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਸੀ।

31. ਉਲਟ, ਸੇਬੀ ਲਈ ਵਰਿਸ਼ਠ ਵਕੀਲ ਨੇ ਦਲੀਲ ਦਿੱਤੀ ਕਿ ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਨੇ ਇਹ ਦੋਸ਼ ਗਲਤ ਸਮਝਿਆ ਕਿ ਚੁਣੌਤੀ ਦਿੱਤੇ ਗਏ ਸਮਕਾਲਿਕ ਸੌਦੇ ਨਿਫਟੀ ਸੂਚਕਾਂਕ ਨੂੰ ਮਣੀਪੁਲੇਟ ਕਰਨ ਦਾ ਕੋਈ ਅਸਰ ਨਹੀਂ ਰੱਖਦੇ ਅਤੇ ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਇਸ ਨੂੰ ਸਹੀ ਨਹੀਂ ਮੰਨਿਆ ਕਿ ਕੇਵਲ ਉਹ ਸਮਕਾਲਿਕ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਜੋ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਮਣੀਪੁਲੇਟ ਕਰਨ ਦਾ ਅਸਰ ਰੱਖਦੇ ਹਨ, ਨਾਪਸੰਦੀਦਾ ਅਤੇ ਮਨਾਹੀ ਹਨ। ਇਹ ਦਲੀਲ ਦਿੱਤੀ ਗਈ ਸੀ ਕਿ ਸੇਬੀ ਦਾ ਕਦੇ ਵੀ ਇਹ ਕੇਸ ਨਹੀਂ ਸੀ ਕਿ ਨਿਫਟੀ ਨੂੰ ਜਵਾਬੀ ਦੁਆਰਾ ਕੀਤੇ ਗਏ ਚੁਣੌਤੀ ਦਿੱਤੇ ਸੌਦੇ ਨਾਲ ਮਣੀਪੁਲੇਟ ਕੀਤਾ ਜਾ ਰਿਹਾ ਸੀ ਅਤੇ ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਦੇ ਨਤੀਜੇ ਕਾਨੂੰਨ ਵਿੱਚ ਟਿਕਾਊ ਨਹੀਂ ਹਨ ਅਤੇ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਅਖੰਡਤਾ 'ਤੇ ਗੰਭੀਰ ਅਸਰ ਪਾਉਣਗੇ।

32. ਜਵਾਬੀ ਨੇ ਬਾਰ-ਬਾਰ ਨੁਕਸਾਨ ਉਠਾਉਂਦਿਆਂ ਹੋਇਆਂ ਸੌਦੇ ਕੀਤੇ, ਖਾਸ ਕਰਕੇ ਜਦੋਂ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਕਿਸੇ ਤੀਜੇ ਪਾਰਟੀ ਦੁਆਰਾ ਕੋਈ ਵੀ ਸੌਦੇ ਨਹੀਂ ਕੀਤੇ ਗਏ। ਜਿਨ੍ਹਾਂ ਕੀਮਤਾਂ 'ਤੇ ਸੌਦੇ ਕੀਤੇ ਗਏ ਉਹਨਾਂ ਵਿੱਚ ਅਸਾਧਾਰਣ ਅੰਤਰ ਬਿਨਾਂ ਅਧਾਰਤ ਸਿਕਿਉਰਿਟੀ ਦੀ ਕੀਮਤ 'ਤੇ ਕੋਈ ਅਸਰ ਪਾਉਣ ਦਿਖਾਉਂਦਾ ਹੈ ਕਿ ਜਿਸ ਵਿਕਲਪ ਵਿੱਚ ਪਾਰਟੀ ਨੇ ਵਪਾਰ ਕੀਤਾ ਉਹ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਮੰਗ ਵਿੱਚ ਨਹੀਂ ਸੀ। ਇਹ ਅਸਾਮਾਨ ਹੈ ਕਿ ਸੌਦੇ ਇੰਨੇ ਵੱਡੇ ਮੁਨਾਫੇ ਨਾਲ ਕੀਤੇ ਗਏ ਜਦੋਂ ਕਿ ਅਧਾਰਤ ਕੀਮਤਾਂ ਵਿੱਚ ਕੋਈ ਬਦਲਾਅ ਨਹੀਂ ਸੀ। ਇਹ ਵਪਾਰ ਸੌਦੇ ਸਪਸ਼ਟ ਤੌਰ 'ਤੇ ਕੇਵਲ ਮਣੀਪੁਲੇਟਿਵ ਉਦੇਸ਼ ਨੂੰ ਪੂਰਾ ਕਰਨ ਲਈ ਸੀ।

33. ਇੱਕ ਵਾਰ ਜਦੋਂ ਉਲਟ ਸੌਦੇ ਗੈਰ-ਅਸਲੀ ਜਾਂ ਕਾਲਪਨਿਕ ਦਿਖਾਏ ਜਾਂਦੇ ਹਨ ਜੋ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਇੱਕ ਝੂਠੀ ਜਾਂ ਭੁਲਾਵੇ ਵਾਲੀ ਸੂਰਤ ਬਣਾਉਂਦੇ ਹਨ ਅਤੇ ਇਸ ਉਦੇਸ਼ ਲਈ ਕਿ ਸਟਾਕ ਮਾਰਕਿਟ ਨੂੰ ਅਜਿਹੇ ਮਣੀਪੁਲੇਟਿਵ ਯੰਤਰ ਦੁਆਰਾ ਦੁਰੁਪਯੋਗ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ, ਇਹ ਪੀ.ਐਫ.ਯੂ.ਟੀ.ਪੀ. ਨਿਯਮਾਂ, 2003 ਦੀਆਂ ਧਾਰਾਵਾਂ ਦੀ ਸਪਸ਼ਟ ਉਲੰਘਣਾ ਹੈ। ਪੀ.ਐਫ.ਯੂ.ਟੀ.ਪੀ. ਨਿਯਮਾਂ ਦੀਆਂ ਧਾਰਾਵਾਂ 3(ਅ), 4(1) ਅਤੇ 4(2)(ਅ) ਅਜਿਹੇ ਮਣੀਪੁਲੇਟਿਵ ਵਪਾਰ, ਅਨਿਆਇਆਂ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰੈਕਟਿਸਾਂ ਨੂੰ ਮਨਾਹੀ ਕਰਦੀਆਂ ਹਨ।

34. ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਮੁੱਖ ਤੌਰ 'ਤੇ ਇਸ ਗੱਲ ਦੀ ਪ੍ਰਕਿਰਿਆ ਕਰਦਾ ਹੈ ਕਿ ਚੁਣੌਤੀ ਦਿੱਤੇ ਗਏ ਉਲਟ ਵਪਾਰ ਸੌਦਿਆਂ ਦਾ ਬਾਜ਼ਾਰ 'ਤੇ ਕੋਈ ਅਸਰ ਨਹੀਂ ਸੀ ਅਤੇ ਇਹ ਕਦੇ ਵੀ ਨਿਫਟੀ ਨੂੰ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਨਹੀਂ ਕਰ ਸਕਦਾ ਸੀ। ਸ਼ੋ ਕਾਰਨ ਨੋਟਿਸ ਨੂੰ ਬਾਹਰ ਕੱਢਣ ਤੋਂ ਬਾਅਦ, ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਨੇ, ਇੰਟਰ ਅਲੀਆ, ਖੋਜਾਂ ਦਰਜ ਕੀਤੀਆਂ: (i) ਇਸ਼ਾਰਾ ਇਹ ਹੈ ਕਿ ਐਫ & ਓ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਹੇਰਾਫੇਰੀ ਵਾਲੇ ਵਪਾਰ ਕਰਕੇ, ਨਿਫਟੀ ਨੂੰ ਛੇੜਛਾੜ ਕਰਨ ਦੀ ਕੋਸ਼ਿਸ਼ ਕੀਤੀ ਗਈ ਸੀ; (ii) ਇਹ ਪਾਰਟੀਆਂ ਦਾ ਆਮ ਮਾਮਲਾ ਹੈ ਕਿ ਅਪੀਲਕਰਤਾ-ਰਾਖੀ ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ ਨੇ ਐਫ & ਓ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਸਿਰਫ ਤੇਰ੍ਹਾਂ ਨਿਫਟੀ ਵਿਕਲਪ ਅਨੁਬੰਧਾਂ ਵਿੱਚ ਹੀ ਵਪਾਰ ਕੀਤਾ ਸੀ; ਮੰਨ ਲਿਆ ਜਾਵੇ ਕਿ ਇਹ ਵਪਾਰ ਹੇਰਾਫੇਰੀ ਵਾਲੇ ਸਨ, ਉਹ ਕਦੇ ਵੀ ਨਿਫਟੀ ਨੂੰ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਨਹੀਂ ਕਰ ਸਕਦੇ ਸਨ; ਨਿਫਟੀ ਜੋ ਕਿ ਨਕਦ ਖੰਡ ਵਿੱਚ ਪੰਜਾਹ ਵਧੀਆ ਵਿਵਿਧਤਾ ਵਾਲੇ ਉੱਚ ਤਰਲ ਸਟਾਕਾਂ ਦਾ ਇੱਕ ਬਹੁਤ ਵੱਡਾ ਵਿਵਿਧਤਾ ਵਾਲਾ ਸੂਚਕਾਂਕ ਹੈ ਜਿਸ ਨੂੰ ਕੀਮਤਾਂ ਦੀ ਗਤੀ ਦੁਆਰਾ ਬਹੁਤ ਘੱਟ ਜਾਂ ਹੇਰਾਫੇਰੀ ਕਰਨ ਯੋਗ ਨਹੀਂ ਸਮਝਿਆ ਜਾ ਸਕਦਾ; ਅਤੇ (iii) ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਦੁਆਰਾ ਨਿਫਟੀ ਵਿਕਲਪਾਂ ਵਿੱਚ ਕੀਤੇ ਗਏ ਅੰਤਰਿਮ ਚੁਣੌਤੀ ਦਿੱਤੇ ਗਏ ਵਪਾਰਾਂ ਦਾ ਬਾਜ਼ਾਰ 'ਤੇ ਕੋਈ ਅਸਰ ਨਹੀਂ ਪਿਆ ਜਾਂ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ 'ਤੇ ਕੋਈ ਅਸਰ ਨਹੀਂ ਪਿਆ ਅਤੇ ਨਾ ਹੀ ਇਸ

ਨੇ ਕਿਸੇ ਵੀ ਤਰ੍ਹਾਂ ਨਿਫਟੀ ਨੂੰ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਕੀਤਾ।

35. ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ 3 "ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਕੁਝ ਵਿਸ਼ੇਸ਼ ਸੌਦਿਆਂ 'ਤੇ ਪਾਬੰਦੀ" ਨਾਲ ਸਬੰਧਤ ਹੈ। ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ 4 "ਹੇਰਾਫੇਰੀ, ਧੋਖਾਧੜੀ ਅਤੇ ਅਨਿਆਇਕ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰੈਕਟੀਸਾਂ 'ਤੇ ਪਾਬੰਦੀ" ਨਾਲ ਸਬੰਧਤ ਹੈ। ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ 4 ਦਾ ਆਰੰਭ "ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ 3 ਦੇ ਪ੍ਰਾਵਧਾਨਾਂ ਨੂੰ ਬਿਨਾਂ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਕੀਤੇ..." ਨਾਲ ਹੁੰਦਾ ਹੈ। ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ 4(2) ਇੱਕ ਸ਼ਾਮਲ ਪ੍ਰਾਵਧਾਨ ਹੈ। ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ 4(2) ਦਾ ਦਾਅਵਾ ਹੈ ਕਿ "ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਨੂੰ ਧੋਖਾਧੜੀ ਜਾਂ ਅਨਿਆਇਕ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰੈਕਟੀਸ ਮੰਨਿਆ ਜਾਵੇਗਾ ਜੇ ਇਹ ਧੋਖਾਧੜੀ ਨਾਲ ਸਬੰਧਤ ਹੋਵੇ ਅਤੇ ਇਸ ਵਿੱਚ ਸਾਰੇ ਜਾਂ ਕੁਝ ਵਿਸ਼ੇਸ਼ ਉਦਾਹਰਣ ਸ਼ਾਮਲ ਹੋ ਸਕਦੇ ਹਨ...", ਉੱਥੇ ਦਰਸਾਏ ਗਏ। ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ 4(2)(a) ".....ਇੱਕ ਅਜਿਹੀ ਕਾਰਵਾਈ ਨਾਲ ਸਬੰਧਤ ਹੈ ਜੋ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਦੀ ਝੂਠੀ ਜਾਂ ਭੁਲਾਵਾ ਪੈਦਾ ਕਰਨ ਵਾਲੀ ਦਿੱਖ ਬਣਾਉਂਦੀ ਹੈ"। ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ 4(2)(a) ਦੇ ਅੰਦਰ ਆਉਣ ਲਈ, ਇਹ ਜ਼ਰੂਰੀ ਨਹੀਂ ਹੈ ਕਿ ਪਾਰਟੀ ਦੁਆਰਾ ਕੀਤੇ ਗਏ ਸੌਦੇ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਹੇਰਾਫੇਰੀ ਕਰਨ ਦੇ ਇਰਾਦੇ ਨਾਲ ਕੀਤੇ ਗਏ ਸਨ ਅਤੇ ਕਿ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਾਸਤਵ ਵਿੱਚ ਹੇਰਾਫੇਰੀ ਹੋਈ ਸੀ। ਬਾਜ਼ਾਰ ਹੇਰਾਫੇਰੀ ਇੱਕ ਜਾਣਬੁੱਝ ਕੋਸ਼ਿਸ਼ ਹੈ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੇ ਮੁਫਤ ਅਤੇ ਨਿਆਂਕਾਰੀ ਸੰਚਾਲਨ ਨਾਲ ਦਖਲ ਦੇਣ ਲਈ ਅਤੇ ਕੀਮਤ, ਬਾਜ਼ਾਰ, ਉਤਪਾਦ, ਸਿਕਿਊਰਿਟੀ ਅਤੇ ਮੁਦਰਾ ਦੇ ਸੰਬੰਧ ਵਿੱਚ ਕ੍ਰਿਤਰਿਮ, ਝੂਠੀ ਜਾਂ ਭੁਲਾਵਾ ਦਿੱਖ ਪੈਦਾ ਕਰਨਾ।

36. ਜਵਾਬੀ-ਰਾਖੀ ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ ਅਤੇ ਕਸਮ ਹੋਲਡਿੰਗ ਤੱਥਾਂ 'ਤੇ ਗੈਰ-ਅਸਲੀ ਸੌਦਿਆਂ ਵਿੱਚ ਲੱਗੇ ਹੋਣ ਦੇ ਕਾਰਨ ਪਾਏ ਗਏ ਹਨ ਜੋ ਵਪਾਰ ਦੀ ਦਿੱਖ ਪੈਦਾ ਕਰਦੇ ਹਨ। ਜੇਕਰ ਹੇਰਾਫੇਰੀ ਦਾ ਤੱਥ ਸਥਾਪਿਤ ਹੋ ਜਾਂਦਾ ਹੈ, ਤਾਂ ਇਹ ਜ਼ਰੂਰੀ ਤੌਰ 'ਤੇ ਪਾਲਣਾ ਕਰੇਗਾ ਕਿ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਨੂੰ ਖਰੀਦਣ ਜਾਂ ਵੇਚਣ ਲਈ ਉਤਸ਼ਾਹਿਤ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ ਅਤੇ ਇਸ ਸੰਬੰਧ ਵਿੱਚ ਹੋਰ ਸਬੂਤ ਦੀ ਲੋੜ ਨਹੀਂ ਹੈ। ਏ ਬਾਜ਼ਾਰ, ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਪਹਿਲਾਂ ਹੀ ਦੇਖਿਆ ਗਿਆ ਹੈ, ਇੰਨਾ ਵਿਆਪਕ ਹੈ ਕਿ ਬੋਰਡ ਲਈ ਉਹਨਾਂ ਲੋਕਾਂ ਨੂੰ ਟ੍ਰੈਕ ਕਰਨਾ ਮਨੁੱਖੀ ਤੌਰ 'ਤੇ ਸੰਭਵ ਨਹੀਂ ਹੋ ਸਕਦਾ ਜੋ ਵਾਸਤਵ ਵਿੱਚ ਹੇਰਾਫੇਰੀ ਦੇ ਨਤੀਜੇ ਵਜੋਂ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਖਰੀਦਣ ਜਾਂ ਵੇਚਣ ਲਈ ਉਤਸ਼ਾਹਿਤ ਕੀਤੇ ਗਏ ਸਨ ਅਤੇ ਬੋਰਡ 'ਤੇ ਇੱਕ ਬੋਝ ਨਹੀਂ ਲਾਇਆ ਜਾ ਸਕਦਾ ਜੋ ਨਿਭਾਉਣਾ ਅਸੰਭਵ ਹੈ।

37. 1995 ਨਿਯਮਾਂ ਦੇ ਸੰਦਰਭ ਵਿੱਚ, ਪੁਰਾਣਾ ਨਿਯਮ 4(2)(a), ਬੀਐਸ.ਏ.ਟੀ., ਇਹ ਦੇਖਦਿਆਂ ਕਿ ਜੇਕਰ ਹੇਰਾਫੇਰੀ ਦੀ ਘਟਨਾ ਸਥਾਪਿਤ ਹੋ ਜਾਂਦੀ ਹੈ, ਤਾਂ ਇਹ ਜ਼ਰੂਰੀ ਤੌਰ 'ਤੇ ਅਨੁਸਰਣ ਕਰੇਗਾ ਕਿ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਨੂੰ ਖਰੀਦਣ ਅਤੇ ਵੇਚਣ ਲਈ ਉਤਸ਼ਾਹਿਤ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ ਅਤੇ ਇਸ ਸੰਬੰਧ ਵਿੱਚ ਹੋਰ ਸਬੂਤ ਦੀ ਲੋੜ ਨਹੀਂ ਹੈ, ਕੇਤਨ ਪਾਰੇਖ ਦੇ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ (ਉਪਰੋਕਤ), ਫੈਸਲਾ ਇਸ ਪ੍ਰਕਾਰ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਸੀ:

“12. .... ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜ ਵੀ ਉਚਿਤ ਕੀਮਤ ਲਈ ਇੱਕ ਪਲੇਟਫਾਰਮ ਹੈ ਮੰਗ ਦੀਆਂ ਮਾਰਕੀਟ ਸ਼ਕਤੀਆਂ ਦੇ ਅਧਾਰ ਤੇ ਇੱਕ ਸਕ੍ਰਿਪ ਦੀ ਖੋਜ ਅਤੇ ਸਪਲਾਈ ਪ੍ਰਤੀਭੂਤੀ ਬਾਜ਼ਾਰ ਇਸ ਲਈ ਵਿਆਪਕ ਫੈਲਿਆ ਹੈ ਅਤੇ ਇੱਕ ਸਿਸਟਮ ਵਿੱਚ ਹੈ ਸਕਰੀਨ ਅਧਾਰਿਤ ਵਪਾਰ ਵੱਖ-ਵੱਖ ਸੰਭਾਵੀ ਨਿਵੇਸ਼ਕ ਜੋ ਟਰੈਕ ਕਰਦੇ ਹਨ ਐਕਸਚੇਂਜ ਦੀਆਂ ਸਕਰੀਨਾਂ ਰਾਹੀਂ ਸਕ੍ਰਿਪ ਸਿਰਫ ਇਹ ਦੇਖਦੇ ਹਨ ਕਿ ਕੀ ਏ ਖਾਸ ਸਕ੍ਰਿਪ ਸਰਗਰਮ ਹੈ ਜਾਂ ਨਹੀਂ, ਭਾਵੇਂ ਇਹ ਵੱਡੀ ਮਾਤਰਾ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਕਰ ਰਹੀ ਹੈ ਅਤੇ ਕੀ ਕੀਮਤ ਵੱਧ ਰਹੀ ਹੈ ਜਾਂ ਹੇਠਾਂ ਜਾ ਰਹੀ ਹੈ। ਦੇ ਸੰਬੰਧ ਵਿੱਚ ਇਹਨਾਂ ਕਾਰਕਾਂ ਵਿੱਚ ਉਹ ਨਿਵੇਸ਼ ਕਰਨ ਜਾਂ ਵਿਨਿਵੇਸ਼ ਕਰਨ ਦਾ ਆਪਣਾ ਮਨ ਬਣਾਉਂਦਾ ਹੈ ਪ੍ਰਤੀਭੂਤੀਆਂ ਜਦੋਂ ਕੋਈ ਵਿਅਕਤੀ ਲੈਣ-ਦੇਣ ਵਿੱਚ ਹਿੱਸਾ ਲੈਂਦਾ ਹੈ ਜਾਂ ਪ੍ਰਵੇਸ਼ ਕਰਦਾ ਹੈ ਨੂੰ ਨਕਲੀ ਤੌਰ 'ਤੇ ਵਧਾਉਣ ਜਾਂ ਦਬਾਉਣ ਦੇ ਇਰਾਦੇ ਨਾਲ ਪ੍ਰਤੀਭੂਤੀਆਂ ਵਿੱਚ ਕੀਮਤ ਇਸ ਤਰ੍ਹਾਂ ਉਹ ਆਪਣੇ ਆਪ ਹੀ ਨਿਰਦੋਸ਼ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਨੂੰ ਉਕਸਾਉਂਦਾ ਹੈ ਆਪਣੇ ਸਟਾਕਾਂ ਨੂੰ ਖਰੀਦਣ/ਵੇਚਣ ਲਈ ਮਾਰਕੀਟ। ਖਰੀਦਦਾਰ ਜਾਂ ਵੇਚਣ ਵਾਲਾ ਹੈ ਸਟਾਕਾਂ ਦੀ ਕੀਮਤ ਤੋਂ ਹਮੇਸ਼ਾ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਹੁੰਦਾ ਹੈ ਅਤੇ ਜੇਕਰ ਇਹ ਹੋ ਰਿਹਾ ਹੈ ਅਜਿਹਾ ਕਰਨ ਵਾਲੇ ਵਿਅਕਤੀ ਨੂੰ ਜ਼ਰੂਰੀ ਤੌਰ 'ਤੇ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਕਰ ਰਿਹਾ ਹੈ ਖਰੀਦਦਾਰ/ਵੇਚਣ ਵਾਲੇ ਦਾ ਫੈਸਲਾ ਇਸ ਤਰ੍ਹਾਂ ਉਸਨੂੰ ਖਰੀਦਣ ਜਾਂ ਵੇਚਣ ਲਈ ਪ੍ਰੇਰਿਤ ਕਰਦਾ ਹੈ ਇਸ ਗੱਲ 'ਤੇ ਨਿਰਭਰ ਕਰਦਾ ਹੈ ਕਿ ਮਾਰਕੀਟ ਨੂੰ ਕਿਵੇਂ ਹੇਰਾਫੇਰੀ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ....ਦੂਜੇ ਵਿੱਚ ਸ਼ਬਦ, ਜੇ ਹੇਰਾਫੇਰੀ ਦਾ ਤੱਥ ਸਥਾਪਿਤ ਕੀਤਾ ਜਾਂਦਾ ਹੈ ਤਾਂ ਇਹ ਜ਼ਰੂਰੀ ਹੋਵੇਗਾ ਦਾ ਪਾਲਣ ਕਰੋ ਕਿ ਮਾਰਕੀਟ ਵਿੱਚ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਨੂੰ ਖਰੀਦਣ ਲਈ ਪ੍ਰੇਰਿਤ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਸੀ ਜਾਂ ਵੇਚੋ ਅਤੇ ਇਸ ਸਬੰਧ ਵਿੱਚ ਹੋਰ ਸਬੂਤ ਦੀ ਲੋੜ ਨਹੀਂ ਹੈ। ਬਜਾਰ, ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਪਹਿਲਾਂ ਹੀ ਦੇਖਿਆ ਗਿਆ ਹੈ, ਇੰਨਾ ਫੈਲਿਆ ਹੋਇਆ ਹੈ ਕਿ ਇਹ ਮਨੁੱਖੀ ਤੌਰ 'ਤੇ ਨਹੀਂ ਹੋ ਸਕਦਾ ਬੋਰਡ ਲਈ ਉਹਨਾਂ ਵਿਅਕਤੀਆਂ ਦਾ ਪਤਾ ਲਗਾਉਣਾ ਸੰਭਵ ਹੈ ਜੋ ਅਸਲ ਵਿੱਚ ਸਨ ਹੇਰਾਫੇਰੀ ਦੇ ਨਤੀਜੇ ਵਜੋਂ ਪ੍ਰਤੀਭੂਤੀਆਂ ਨੂੰ ਖਰੀਦਣ ਜਾਂ ਵੇਚਣ ਲਈ ਪ੍ਰੇਰਿਤ ਅਤੇ ਕਾਨੂੰਨ ਕਦੇ ਵੀ ਬੋਰਡ 'ਤੇ ਅਜਿਹਾ ਬੋਝ ਨਹੀਂ ਪਾ ਸਕਦਾ ਜੋ ਅਸੰਭਵ ਹੈ ਡਿਸਚਾਰਜ ਕੀਤਾ ਜਾਣਾ ਹੈ। ਇਹ, ਸਾਡੇ ਵਿਚਾਰ ਵਿੱਚ, ਸਪੱਸ਼ਟ ਤੌਰ 'ਤੇ ਮੈਦਾਨ ਤੋਂ ਵਹਿੰਦਾ ਹੈ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ ਦੇ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ 4 (ਏ) ਦੀ ਭਾਸ਼ਾ।"

38. ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦਾ ਸੁਚਾਰੂ ਸੰਚਾਲਨ ਅਤੇ ਇਸਦੀ ਸਿਹਤਮੰਦ ਵਿਕਾਸ ਅਤੇ ਵਿਕਾਸ ਬਹੁਤ ਹੱਦ ਤੱਕ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਗੁਣਵੱਤਾ ਅਤੇ ਅਖੰਡਤਾ 'ਤੇ ਨਿਰਭਰ ਕਰਦਾ ਹੈ। ਅਣਉਚਿਤ ਵਪਾਰਕ ਅਮਲ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਅਖੰਡਤਾ ਅਤੇ ਐਚ ਦੀ ਕਾਰਗੁਜ਼ਾਰੀ ਅਤੇ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੇ ਭਰੋਸੇ ਨੂੰ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਕਰਦੇ ਹਨ। ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੇ ਦੁਰੁਪਯੋਗ ਦੀ ਰੋਕਥਾਮ ਅਤੇ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਅਖੰਡਤਾ ਦੀ ਸੁਰੱਖਿਆ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਕਾਨੂੰਨ ਦੀ ਮੁੱਖ ਵਿਸ਼ੇਸ਼ਤਾ ਹਨ। ਐਨ. ਨਾਰਾਇਣ ਬਨਾਮ ਅਧਿਕਾਰਕ ਅਧਿਕਾਰੀ, ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ ਆਫ਼ ਇੰਡੀਆ (2013) 12 ਐਸ.ਸੀ.ਸੀ. 152, ਵਿੱਚ ਫੈਸਲਾ ਇਸ ਪ੍ਰਕਾਰ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਸੀ:

"33. ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਦੁਰਵਰਤੋਂ ਨੂੰ ਰੋਕਣਾ ਅਤੇ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਅਖੰਡਤਾ ਨੂੰ ਬਣਾਏ ਰੱਖਣਾ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਕਾਨੂੰਨ ਦੀ ਮੁੱਖ ਵਿਸ਼ੇਸ਼ਤਾ ਹੈ। ਧਾਰਾ 12-ਏ ਨੂੰ 2003 ਦੇ ਨਿਯਮਾਂ ਦੇ ਨਿਯਮ 3 ਅਤੇ 4 ਨਾਲ ਪੜ੍ਹਨਾ ਮੂਲ ਰੂਪ ਵਿੱਚ "ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਅਖੰਡਤਾ" ਨੂੰ ਬਣਾਏ ਰੱਖਣਾ ਅਤੇ "ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਦੁਰਵਰਤੋਂ" ਨੂੰ ਰੋਕਣਾ ਹੈ। ਸੇਬੀ ਐਕਟ ਦਾ ਉਦੇਸ਼ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੇ ਹਿੱਤਾਂ ਦੀ ਰੱਖਿਆ ਕਰਨਾ ਅਤੇ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦਾ ਵਿਕਾਸ ਅਤੇ ਨਿਯਮਨ ਕਰਨਾ ਹੈ, ਤਾਂ ਜੋ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦਾ ਵਿਵਸਥਿਤ, ਸਿਹਤਮੰਦ ਵਿਕਾਸ ਹੋ ਸਕੇ ਅਤੇ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੀ ਰੱਖਿਆ ਨੂੰ ਬੜ੍ਹਾਵਾ ਮਿਲੇ। ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਜਾਣਕਾਰੀ ਤੱਕ ਮੁਫਤ ਅਤੇ ਖੁੱਲ੍ਹੀ ਪਹੁੰਚ 'ਤੇ ਆਧਾਰਿਤ ਹੈ, ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਅਖੰਡਤਾ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਉਪਲਬਧ ਕਰਵਾਈ ਗਈ ਜਾਣਕਰੀ ਦੀ ਗੁਣਵੱਤਾ ਅਤੇ ਉਸ ਨੂੰ ਉਪਲਬਧ ਕਰਾਉਣ ਦੇ ਢੰਗ 'ਤੇ ਆਧਾਰਿਤ ਹੈ। "ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਦੁਰਵਰਤੋਂ" ਆਰਥਿਕ ਵਿਕਾਸ ਨੂੰ ਨੁਕਸਾਨ ਪਹੁੰਚਾਉਂਦੀ ਹੈ ਅਤੇ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੇ ਭਰੋਸੇ ਨੂੰ ਘਟਾਉਂਦੀ ਹੈ। ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਦੁਰਵਰਤੋਂ ਦਾ ਮਤਲਬ ਹੈ ਛਲ-ਕਪਟ ਅਤੇ ਧੋਖਾਧੜੀ ਵਾਲੇ ਸਾਧਨਾਂ ਦੀ ਵਰਤੋਂ, ਗਲਤ ਜਾਂ ਭੁਲਾਵੇਬਾਜ਼ ਜਾਣਕਾਰੀ ਦੇਣਾ, ਤਾਂ ਜੋ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਨੂੰ ਗਲਤ ਧਾਰਣਾਵਾਂ 'ਤੇ ਨਤੀਜੇ 'ਤੇ ਪਹੁੰਚਣ ਲਈ ਉਤਸ਼ਾਹਿਤ ਕੀਤਾ ਜਾ ਸਕੇ, ਜੋ ਦੁਰਵਰਤੋਣ ਵਾਲਿਆਂ ਨੂੰ ਗਲਤ ਪਤਾ ਹੁੰਦਾ ਹੈ। ਪਹਿਲਾਂ ਜ਼ਿਕਰ ਕੀਤੇ ਗਏ ਕਾਨੂੰਨੀ ਪ੍ਰਾਵਧਾਨ ਉਹ ਸਥਿਤੀਆਂ ਨਾਲ ਨਿਪਟਣ ਲਈ ਹਨ ਜਿੱਥੇ ਇੱਕ ਵਿਅਕਤੀ, ਜੋ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਕਾਰੋਬਾਰ ਕਰਦਾ ਹੈ, ਕਿਸੇ ਕਾਰਵਾਈ ਦੇ ਪ੍ਰਭਾਵ ਦਾ ਲਾਭ ਉਠਾਉਂਦਾ ਹੈ, ਜੋ ਸੰਭਵਤਃ ਛਲ-ਕਪਟ ਹੋ ਸਕਦਾ ਹੈ, ਬਾਜ਼ਾਰ 'ਤੇ ਅਨੁਮਾਨਿਤ ਪ੍ਰਭਾਵ ਦਾ ਨਤੀਜਾ "ਕ੍ਰਿਤਰਿਮਤਾ ਦੀ ਸਿਰਜਣਾ" ਵਿੱਚ ਹੋ ਸਕਦਾ ਹੈ। ਇਹੀ ਕੰਪਨੀ ਦੀ ਆਮਦਨ, ਮੁਨਾਫ਼ਾ, ਸਿਕਿਊਰਿਟੀ ਜਮਾਂ ਅਤੇ ਵਸੂਲੀਆਂ ਨੂੰ ਫੁਲਾ ਕੇ ਹਾਸਲ ਕੀਤਾ ਜਾ ਸਕਦਾ ਹੈ, ਜਿਸ ਦਾ ਨਤੀਜਾ ਕੰਪਨੀ ਦੇ ਸਕ੍ਰਿਪ ਦੀ ਕੀਮਤ ਵਿੱਚ ਵਾਧਾ ਹੋਣਾ ਹੈ। ਫਿਰ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਨੂੰ ਉਹਨਾਂ ਮਣਿਪੁਲੇਟ ਕੀਤੇ ਗਏ ਫੁਲਾਏ ਗਏ ਨਤੀਜਿਆਂ 'ਤੇ ਆਧਾਰਿਤ ਆਪਣੇ "ਨਿਵੇਸ਼ ਫੈਸਲੇ" ਕਰਨ ਲਈ ਲੁਭਾਇਆ ਜਾਂਦਾ ਹੈ, ਜੋ ਉਪਰੋਕਤ ਸਾਧਨਾਂ ਦੀ ਵਰਤੋਂ ਨਾਲ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਦੁਰਵਰਤੋਂ ਨੂੰ ਅਮਲ 'ਚ ਲਿਆਉਂਦਾ ਹੈ।"

39.ਇੱਕ ਇੰਟਰਵਿਊ ਵਿੱਚ, ਲਾਰੈਂਸ ਈ. ਹੈਰਿਸ, ਜੋ ਕਿ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਕਮਿਸ਼ਨ ਦੇ ਪੂਰਵ ਮੁੱਖ ਅਰਥਸ਼ਾਸਤਰੀ ਹਨ ਅਤੇ ਹੁਣ ਦੱਖਣੀ ਕੈਲੀਫੋਰਨੀਆ ਯੂਨੀਵਰਸਿਟੀ ਵਿੱਚ ਫਾਇਨਾਂਸ ਪ੍ਰੋਫੈਸਰ ਹਨ, ਨੇ ਕਿਹਾ ਹੈ ਕਿ ਮਣਿਪੁਲੇਸ਼ਨ ਨੂੰ ਸਾਬਤ ਕਰਨਾ ਸ਼ਾਇਦ ਆਧੁਨਿਕ ਬਾਜ਼ਾਰਾਂ ਦੀ ਇੱਕ ਅਨਿਵਾਰਿਆ ਵਿਸ਼ੇਸ਼ਤਾ ਹੈ। "ਕਿਉਂਕਿ ਬਾਜ਼ਾਰ ਇੰਨੇ ਜਟਿਲ ਹਨ", ਉਸ ਨੇ ਕਿਹਾ, ".....ਮਣਿਪੁਲੇਸ਼ਨ ਵਿੱਚ ਲੱਗੇ ਵਪਾਰੀਆਂ ਲਈ ਆਪਣੇ ਵਿਵਹਾਰ ਲਈ ਵਿਕਲਪਿਕ ਸਪਸ਼ਟੀਕਰਨ ਪੇਸ਼ ਕਰਨਾ ਅਪੇਕਸ਼ਾਕ□ਤ ਆਸਾਨ ਹੈ ਜੋ ਉਹਨਾਂ ਨੂੰ ਸਫਲਤਾਪੂਰਵਕ ਮੁਕੱਦਮਾ ਚਲਾਉਣਾ ਔਖਾ ਬਣਾ ਦੇਵੇ।" ਪ੍ਰੋਫੈਸਰ ਹੈਰਿਸ ਫਿਰ ਵੀ ਕਹਿੰਦੇ ਹਨ "ਜਦੋਂ ਮਣਿਪੁਲੇਸ਼ਨ ਦਾ ਸੁਝਾਅ ਦੇਣ ਵਾਲੇ ਡਾਟਾ ਨਾਲ ਪੇਸ਼ ਕੀਤਾ ਜਾਂਦਾ ਹੈ ਫਿਰ ਭਾਰਤੀ ਮਲਕੀਅਤ ਵਾਲੇ ਵਪਾਰੀ, ਇਹ ਉਮੀਦ ਕਰਨਾ ਜਾਇਜ਼ ਹੈ ਕਿ ਐਸ.ਈ.ਸੀ. ਕਰੇਗਾ ਮਾਮਲੇ ਦੀ ਹੋਰ ਜਾਂਚ 'ਤੇ ਵਿਚਾਰ ਕਰੋ।" ਐੱਸ.ਈ.ਸੀ. ਕੋਈ ਸੀ ਖੋਜਕਰਤਾਵਾਂ ਦੇ ਅਧਿਐਨ 'ਤੇ ਟਿੱਪਣੀ.
[ਹਵਾਲਾ:www.nytimes.com/2006/ 05/07/business/yourmoney/07stra.html]

40. ਸਟਾਕ ਮਾਰਕੀਟ ਨੂੰ ਮੁੱਖ ਤੌਰ 'ਤੇ ਸੇਬੀ ਦੁਆਰਾ ਨਿਯੰਤ੍ਰਿਤ ਕੀਤਾ ਜਾਂਦਾ ਹੈ ਅਤੇ ਕੁਝ ਹੱਦ ਤੱਕ ਦੇ ਆਰਥਿਕ ਮਾਮਲਿਆਂ ਅਤੇ ਕੰਪਨੀ ਮਾਮਲਿਆਂ ਦੇ ਵਿਭਾਗਾਂ ਦੁਆਰਾ ਭਾਰਤ ਸਰਕਾਰ। ਮਾਰਕੀਟ ਹੇਰਾਫੇਰੀ ਦੀ ਇੱਕ ਕਿਸਮ ਦੇ ਵਿੱਚ ਹੋ ਸਕਦਾ ਹੈ ਤਰੀਕੇ. ਹੇਰਾਫੇਰੀ/ਅਣਉਚਿਤ ਵਪਾਰਕ ਅਭਿਆਸਾਂ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਪ੍ਰਭਾਵਸ਼ੀਲਤਾ ਨੂੰ ਘਟਾਉਂਦੀਆਂ ਹਨ। ਸੇਬੀ ਐਕਟ, 1992 ਦੀ ਧਾਰਾ 11 ਬੋਰਡ ਦੇ ਕੰਮਾਂ ਲਈ ਪ੍ਰਦਾਨ ਕਰਦੀ ਹੈ, ਦੇ ਹਿੱਤਾਂ ਦੀ ਰਾਖੀ ਕਰਨਾ ਬੋਰਡ ਦਾ ਫਰਜ਼ ਹੋਵੇਗਾ ਪ੍ਰਤੀਭੂਤੀਆਂ ਵਿੱਚ ਨਿਵੇਸ਼ਕ ਅਤੇ ਵਿਕਾਸ ਨੂੰ ਉਤਸ਼ਾਹਿਤ ਕਰਨ ਅਤੇ ਨਿਯੰਤ੍ਰਿਤ ਕਰਨ ਲਈ ਪ੍ਰਤੀਭੂਤੀਆਂ ਦੀ ਮਾਰਕੀਟ ਅਜਿਹੇ ਉਪਾਵਾਂ ਦੁਆਰਾ ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਇਹ ਢੁਕਵਾਂ ਸਮਝਦਾ ਹੈ। ਦਾ ਮੁੱਖ ਕੰਮ ਸੇਬੀ ਨੇ ਇਸ ਸਬੰਧ ਵਿਚ ਜਾਂਚ, ਜਾਂਚ ਅਤੇ ਦਿਸ਼ਾ-ਨਿਰਦੇਸ਼ ਦੇਣਾ ਹੈ, ਪ੍ਰਤੀਭੂਤੀ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੇ ਕ੍ਰਮਬੱਧ ਅਤੇ ਸਿਹਤਮੰਦ ਵਿਕਾਸ ਨੂੰ ਉਤਸ਼ਾਹਿਤ ਕਰਨ ਲਈ। ਨਾਲ ਅਨੁਚਿਤ ਵਪਾਰਕ ਅਭਿਆਸਾਂ, ਮਾਰਕੀਟ ਹੇਰਾਫੇਰੀ, ਕੀਮਤ ਵਿੱਚ ਹੇਰਾਫੇਰੀ ਨੂੰ ਰੋਕਣ ਦਾ ਦ੍ਰਿਸ਼ਟੀਕੋਣ ਅਤੇ ਪ੍ਰਤੀਭੂਤੀਆਂ ਦੀ ਮਾਰਕੀਟ ਵਿੱਚ ਹੋਰ ਧੋਖਾਧੜੀ, ਸੇਬੀ ਨੂੰ ਕਰਨ ਦਾ ਅਧਿਕਾਰ ਹੈ ਪੁੱਛਗਿੱਛ ਅਤੇ

ਨਿਰੀਖਣ.

41. ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਐਕਟ, 1992 ਦੀ ਧਾਰਾ 12ਏ ਨੂੰ ਪੀ.ਐਫ.ਯੂ.ਟੀ.ਪੀ. ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼, 2003 ਦੇ ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨ 3 ਅਤੇ 4 ਨਾਲ ਪੜ੍ਹਿਆ ਜਾਂਦਾ ਹੈ, ਮੂਲ ਰੂਪ ਵਿੱਚ 'ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਅਖੰਡਤਾ' ਨੂੰ ਬਣਾਏ ਰੱਖਣ ਅਤੇ 'ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੁਰੁਪਯੋਗ' ਤੋਂ ਬਚਾਉਣ ਲਈ ਹੈ। ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਐਕਟ ਦਾ ਉਦੇਸ਼ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੇ ਹਿੱਤਾਂ ਦੀ ਰੱਖਿਆ ਕਰਨਾ ਅਤੇ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦਾ ਵਿਕਾਸ ਅਤੇ ਨਿਯਮਨ ਕਰਨਾ ਹੈ ਤਾਂ ਜੋ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਵਿਵਸਥਿਤ, ਸਿਹਤਮੰਦ ਵਿਕਾਸ ਅਤੇ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੀ ਰੱਖਿਆ ਨੂੰ ਬਢਾਵਾ ਦੇਣਾ ਹੈ। ਐਨ. ਨਾਰਾਇਣਨ ਮਾਮਲਾ ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਐਕਟ ਦੀ ਧਾਰਾ 12ਏ ਦੇ ਉਲੰਘਣ ਨਾਲ ਜੁੜਿਆ ਸੀ ਅਤੇ ਪੀ.ਐਫ.ਯੂ.ਟੀ.ਪੀ. ਰੈਗੂਲੇਸ਼ਨਜ਼, 2003 ਦੇ ਸੰਬੰਧਿਤ ਪ੍ਰਾਵਧਾਨਾਂ ਨਾਲ ਵੀ। ਐਨ. ਨਾਰਾਇਣਨ ਦੇ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ, ਇਹ ਪਾਇਆ ਗਿਆ ਕਿ ਕੰਪਨੀ ਦੇ ਵਿੱਤੀ ਨਤੀਜੇ ਜੋ ਸਟਾਕ ਐਕਸਚੇਂਜਾਂ ਨੂੰ ਦੱਸੇ ਗਏ ਸਨ, ਉਹ ਫੁਲਾਏ ਗਏ ਸਨ ਅਤੇ ਕੰਪਨੀ ਦੇ ਵਿੱਤੀ ਨਤੀਜਿਆਂ ਵਿੱਚ ਕੀਤੀ ਗਈ ਛੇੜਛਾੜ ਨੇ ਕੰਪਨੀ ਦੇ ਸਕ੍ਰਿਪ ਦੀ ਕੀਮਤ ਵਿੱਚ ਵਾਧਾ ਕੀਤਾ ਅਤੇ ਇਹ ਕੰਪਨੀ ਦੀ ਅਸਲ ਹਾਲਤ ਨੂੰ ਦਰਸਾਉਂਦੇ ਨਹੀਂ ਸਨ ਅਤੇ ਜਿਸ ਨੇ ਕੁਝ ਸ਼ੇਅਰਹੋਲਡਰਾਂ ਨੂੰ ਸ਼ੇਅਰਾਂ ਦੀ ਗਿਰਵੀ ਰੱਖਣ ਦੇ ਮਾਧਿਅਮ ਨਾਲ ਵਿੱਤ ਜੁਟਾਉਣ ਦੀ ਸਹੂਲਤ ਦਿੱਤੀ। ਕੰਪਨੀ ਦੇ ਡਾਇਰੈਕਟਰ ਨੂੰ ਦੋ ਸਾਲਾਂ ਲਈ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਨਾਲ ਵਪਾਰ ਕਰਨ ਤੋਂ ਰੋਕਿਆ ਗਿਆ ਸੀ ਅਤੇ ਅਪੀਲਕਰਤਾ ਉੱਤੇ ਮੌਦਰਿਕ ਜੁਰਮਾਨਾ ਵੀ ਲਾਇਆ ਗਿਆ ਸੀ ਜਿਸਨੂੰ ਇਸ ਅਦਾਲਤ ਨੇ ਮਨਜ਼ੂਰ ਕੀਤਾ ਸੀ। ਸੁਪਰੀਮ ਕੋਰਟ ਨੇ ਦੇਖਿਆ ਕਿ ਸੁਨੇਹਾ ਜਾਣਾ ਚਾਹੀਦਾ ਹੈ ਕਿ ਸਾਡਾ ਦੇਸ਼ 'ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੁਰੁਪਯੋਗ' ਨੂੰ ਬਰਦਾਸ਼ਤ ਨਹੀਂ ਕਰੇਗਾ ਅਤੇ ਕਿ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੁਰੁਪਯੋਗ ਅਤੇ ਕਿ ਧੋਖਾਧੜੀ, ਛਲ, ਕ੍ਰਿਤਰਿਮਤਾ, ਦੇਸ਼ ਦੇ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਕੋਈ ਥਾਂ ਨਹੀਂ ਹੈ ਅਤੇ ਫੈਸਲਾ ਇਸ ਤਰ੍ਹਾਂ ਹੈ:

“1. ਹਾਲ ਦੇ ਸਮਿਆਂ ਵਿੱਚ ਭਾਰਤ ਦਾ ਪੂੰਜੀ ਬਾਜ਼ਾਰ ਅਦਭੁਤ ਵਿਕਾਸ ਦੇਖ ਰਿਹਾ ਹੈ, ਖਾਸ ਕਰਕੇ ਜਨਤਾ ਦੀ ਵਧਦੀ ਭਾਗੀਦਾਰੀ ਨਾਲ। ਪੂੰਜੀ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦਾ ਭਰੋਸਾ ਮੁੱਖ ਤੌਰ ਤੇ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੀ ਰੱਖਿਆ ਨੂੰ ਯਕੀਨੀ ਬਣਾ ਕੇ ਹੀ ਬਣਾਇਆ ਜਾ ਸਕਦਾ ਹੈ। ਖੁਲਾਸਾ ਅਤੇ ਪਾਰਦਰਸ਼ਿਤਾ ਦੋ ਸਤੂਨ ਹਨ ਜਿਨ੍ਹਾਂ ਉੱਤੇ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਅਖੰਡਤਾ ਟਿਕੀ ਹੋਈ ਹੈ। ਮਾਮਲੇ ਦੇ ਤੱਥ ਇਹ ਦਿਖਾਉਂਦੇ ਹਨ ਕਿ ਕਿਵੇਂ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦਾ ਭਰੋਸਾ ਖੋਹਿਆ ਗਿਆ ਹੈ ਅਤੇ ਕਿਵੇਂ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਵਿਅਕਤੀਗਤ ਲਾਭਾਂ ਅਤੇ ਪ੍ਰਾਪਤੀਆਂ ਲਈ ਦੁਰੁਪਯੋਗ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ।

11. ਅਸੀਂ ਇਸ ਮਾਮਲੇ ਦੇ ਤੱਥਾਂ ਅਤੇ ਕਾਨੂੰਨ ਦੇ ਬਿੰਦੂ ਤੇ ਦਿਖਾਉਣਾ ਚਾਹੁੰਦੇ ਹਾਂ ਕਿ "ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੁਰੁਪਯੋਗ" ਹੁਣ ਭਾਰਤੀ ਸੁਰੱਖਿਆ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਇੱਕ ਆਮ ਪ੍ਰਥਾ ਬਣ ਗਈ ਹੈ ਅਤੇ, ਜੇ ਠੀਕ ਢੰਗ ਨਾਲ ਰੋਕਿਆ ਨਾ ਗਿਆ, ਤਾਂ ਇਹ ਸੇਬੀ ਐਕਟ ਦੇ ਬਹੁਤ ਹੀ ਉਦੇਸ਼ ਅਤੇ ਮਕਸਦ ਨੂੰ ਹਰਾਉਣ ਵਿੱਚ ਨਤੀਜਾ ਦੇਵੇਗਾ ਜੋ ਕਿ ਸੁਰੱਖਿਆਵਾਂ ਵਿੱਚ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੇ ਹਿੱਤਾਂ ਦੀ ਰਾਖੀ ਕਰਨਾ ਅਤੇ ਸੁਰੱਖਿਆ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੇ ਵਿਕਾਸ ਨੂੰ ਬਢਾਉਣਾ ਹੈ। ਪੂੰਜੀ ਬਾਜ਼ਾਰ, ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਪਹਿਲਾਂ ਹੀ ਕਿਹਾ ਗਿਆ ਹੈ, ਹਾਲ ਹੀ ਵਿੱਚ ਵਿਸ਼ਾਲ ਵਿਕਾਸ ਦੇਖ ਚੁੱਕਾ ਹੈ, ਖਾਸ ਕਰਕੇ ਜਨਤਾ ਦੀ ਵਧਦੀ ਭਾਗੀਦਾਰੀ ਦੁਆਰਾ। ਪੂੰਜੀ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦਾ ਭਰੋਸਾ ਮੁੱਖ ਤੌਰ ਤੇ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੀ ਰਾਖੀ ਸੁਨਿਸ਼ਚਿਤ ਕਰਕੇ ਹੀ ਬਣਾਇਆ ਜਾ ਸਕਦਾ ਹੈ।

.....

42. ਸੇਬੀ, ਬਾਜ਼ਾਰ ਦਾ ਨਿਯਮਕ, ਉਹਨਾਂ ਕੰਪਨੀਆਂ ਅਤੇ ਉਹਨਾਂ ਦੇ ਡਾਇਰੈਕਟਰਾਂ ਨਾਲ ਸਖਤੀ ਨਾਲ ਨਿਪਟਣਾ ਹੈ ਜੋ ਛਲਕਪਟ ਅਤੇ ਧੋਖਾਧੜੀ ਵਾਲੇ ਯੰਤਰਾਂ, ਅੰਦਰੂਨੀ ਵਪਾਰ ਆਦਿ ਵਿੱਚ ਲਿਪਤ ਹਨ, ਨਹੀਂ ਤਾਂ ਉਹ ਸੁਰੱਖਿਆ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੇ ਵਿਵਸਥਿਤ ਅਤੇ ਸਿਹਤਮੰਦ ਵਿਕਾਸ ਨੂੰ ਬਢਾਉਣ ਦੇ ਆਪਣੇ ਫਰਜ਼ ਵਿੱਚ ਅਸਫਲ ਹੋਣਗੇ। ਆਰਥਿਕ ਅਪਰਾਧ, ਇਸ ਦੇਸ਼ ਦੇ ਲੋਕਾਂ ਨੂੰ ਪਤਾ ਹੋਣਾ ਚਾਹੀਦਾ ਹੈ, ਇੱਕ ਗੰਭੀਰ ਅਪਰਾਧ ਹੈ ਜੋ, ਜੇ ਠੀਕ ਢੰਗ ਨਾਲ ਨਿਪਟਾਇਆ ਨਾ ਗਿਆ, ਜਿਵੇਂ ਕਿ ਹੋਣਾ ਚਾਹੀਦਾ ਹੈ, ਨਾ ਸਿਰਫ ਦੇਸ਼ ਦੇ ਆਰਥਿਕ ਵਿਕਾਸ ਨੂੰ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਕਰੇਗਾ, ਪਰ ਅਸਲੀ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੇ ਵਿਦੇਸ਼ੀ ਨਿਵੇਸ਼ ਦੇ ਪ੍ਰਵਾਹ ਨੂੰ ਵੀ ਧੀਮਾ ਕਰੇਗਾ ਅਤੇ ਭਾਰਤ ਦੇ ਸੁਰੱਖਿਆ ਬਾਜ਼ਾਰ ਉੱਤੇ ਇੱਕ ਕਲੰਕ ਵੀ ਲਗਾਏਗਾ। ਸੁਨੇਹਾ ਜਾਣਾ ਚਾਹੀਦਾ ਹੈ ਕਿ ਸਾਡਾ ਦੇਸ਼ "ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੁਰੁਪਯੋਗ" ਨੂੰ ਬਰਦਾਸ਼ਤ ਨਹੀਂ ਕਰੇਗਾ ਅਤੇ ਕਿ ਅਸੀਂ "ਕਾਨੂੰਨ ਦੇ ਰਾਜ" ਦੁਆਰਾ ਸ਼ਾਸਿਤ ਹਾਂ। ਧੋਖਾਧੜੀ, ਛਲ, ਕ੍ਰਿਤਿਮਤਾ, ਸੇਬੀ ਨੂੰ ਸੁਨਿਸ਼ਚਿਤ ਕਰਨਾ ਚਾਹੀਦਾ ਹੈ, ਇਸ ਦੇਸ਼ ਦੇ ਸੁਰੱਖਿਆ ਬਾਜ਼ਾਰ ਵਿੱਚ ਕੋਈ ਥਾਂ ਨਹੀਂ ਹੈ ਅਤੇ "ਬਾਜ਼ਾਰ ਸੁਰੱਖਿਆ" ਸਾਡਾ ਨਾਅਰਾ ਹੈ। ਤਾਕਤ ਅਤੇ ਪੈਸੇ ਵਾਲੇ ਲੋਕ ਅਤੇ ਕੰਪਨੀਆਂ ਦੇ ਪ੍ਰਬੰਧਨ ਵਿੱਚ, ਅਫਸੋਸ ਨਾਲ ਅਕਸਰ ਸਾਡੇ ਸਮਾਜ ਵਿੱਚ ਉਹਨਾਂ ਦੇ

ਸਬਸਕ੍ਰਾਈਬਰਾਂ ਅਤੇ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਨਾਲੋਂ ਵੱਧ ਸਤਕਾਰ ਪ੍ਰਾਪਤ ਹੁੰਦਾ ਹੈ। ਕੰਪਨੀਆਂ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੇ ਯੋਗਦਾਨ ਨਾਲ ਫਲਫੁੱਲ ਰਹੀਆਂ ਹਨ ਪਰ ਉਹ ਇੱਕ ਵੰਡੇ ਹੋਏ ਸਮੂਹ ਹਨ। ਇਸ ਲਈ, ਸੇਬੀ ਦਾ ਫਰਜ਼ ਹੈ ਕਿ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਅਤੇ ਐਕਸਚੇਂਜ ਬੋਰਡ ਆਫ ਇੰਡੀਆ ਬਨਾਮ ਰਾਖੀ ਟ੍ਰੇਡਿੰਗ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ. [*ਡਾ. ਬੰਨੂਰਮਥ, ਨਾਇਬ ਨਿਆਂਕਾ]

ਨਿਵੇਸ਼ਕ, ਵਿਅਕਤੀਗਤ ਅਤੇ ਸਮੂਹਿਕ, ਸੂਚੀਬੱਧ ਕੰਪਨੀਆਂ ਦੇ ਡਾਇਰੈਕਟਰਾਂ ਅਤੇ ਅੰਦਰੂਨੀ ਲੋਕਾਂ ਦੇ ਮੌਕਾਪ੍ਰਸਤ ਵਿਵਹਾਰ ਵਿਰੁੱਧ ਤਾਂ ਜੋ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਸਲਾਮਤੀ ਨੂੰ ਸੁਰੱਖਿਅਤ ਰੱਖਿਆ ਜਾ ਸਕੇ।

ਸੁਪਰੀਮ ਕੋਰਟ ਨੇ ਵੀ ਛਾਪੇ ਅਤੇ ਇਲੈਕਟ੍ਰੋਨਿਕ ਮੀਡੀਆ ਦੇ ਫਰਜ਼ਾਂ ਉੱਤੇ ਜੋਰ ਦਿੱਤਾ ਹੈ, ਕਿ ਉਹਨਾਂ ਨੂੰ ਚਾਹੀਦਾ ਹੈ ਕਿ ਉਹ ਪਬਲਿਕ ਨੂੰ ਜੋ ਮੌਜੂਦਾ ਅਤੇ ਭਵਿੱਖ ਦੇ ਨਿਵੇਸ਼ਕ ਹਨ, ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਉੱਤੇ ਆਪਣੇ ਅਨੁਮਾਨਾਂ ਵਿੱਚ ਗੁਮਰਾਹ ਨਾ ਕਰਨ।

42.ਪੂੰਜੀ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦਾ ਨਿਯਮਨ ਕਰਨ ਵਾਲਾ, ਸੇਬੀ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੇ ਹਿੱਤਾਂ ਦੀ ਰਾਖੀ ਕਰਨ ਵਿੱਚ ਅਤੇ ਸਾਰੇ ਸੰਬੰਧਿਤ ਸੇਬੀ ਨਿਯਮਾਂ ਅਤੇ ਨਿਯਮਾਵਲੀਆਂ ਦੀ ਸਖਤ ਪਾਲਣਾ ਸੁਨਿਸ਼ਚਿਤ ਕਰਨ ਵਿੱਚ ਇੱਕ ਮਹੱਤਵਪੂਰਣ ਭੂਮਿਕਾ ਨਿਭਾਉਂਦਾ ਹੈ, ਜੋ ਛੋਟੇ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੇ ਹਿੱਤਾਂ ਦੀ ਰਾਖੀ ਨੂੰ ਨਿਸ਼ਾਨਾ ਬਣਾਉਂਦੀਆਂ ਹਨ। ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੇ ਹਿੱਤਾਂ ਅਤੇ ਬਾਜ਼ਾਰਾਂ ਦੀ ਸਲਾਮਤੀ ਨੂੰ ਬਚਾਉਣ ਲਈ, ਨਿਯਮਨ ਕਰਨ ਵਾਲੇ ਦੇ ਰੂਪ ਵਿੱਚ, ਸੇਬੀ ਨੂੰ ਬਾਜ਼ਾਰ ਸਥਾਨ ਨੂੰ ਕੁਸ਼ਲ ਅਤੇ ਸਾਫ਼ ਬਣਾਉਣਾ ਪੈਂਦਾ ਹੈ, ਜਿੱਥੇ ਸਾਰੇ ਭਾਗੀਦਾਰ ਆਪਣੀ ਭੂਮਿਕਾ ਨੂੰ ਲਗਨ ਅਤੇ ਪੇਸ਼ੇਵਰਾਨਾ ਢੰਗ ਨਾਲ ਸਿਸਟਮ ਦੇ ਚਾਰ ਕੋਣਾਂ ਦੇ ਅੰਦਰ ਨਿਭਾਉਂਦੇ ਹਨ, ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੇ ਦੁਰੁਪਯੋਗ ਲਈ ਕੋਈ ਗੁੰਜਾਇਸ਼ ਨਾ ਹੋਵੇ। ਜਿੱਥੇ ਕੁਝ ਬੇਈਮਾਨ ਤੱਤ ਆਪਣੇ ਆਪਣੇ ਹਿੱਤਾਂ ਦੀ ਸੇਵਾ ਲਈ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਮਣਿਪੁਲੇਟ ਕਰਨ ਦੀ ਕੋਸ਼ਿਸ਼ ਕਰ ਰਹੇ ਹਨ, ਸੇਬੀ ਉੱਤੇ ਹੋਰ ਸ਼ਰਾਰਤ ਨੂੰ ਰੋਕਣ ਅਤੇ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਸਲਾਮਤੀ ਵਿੱਚ ਜਨਤਾ ਦੇ ਭਰੋਸੇ ਨੂੰ ਬਣਾਏ ਰੱਖਣ ਲਈ ਜ਼ਰੂਰੀ ਕਾਰਵਾਈ ਕਰਨ ਲਈ ਜ਼ਰੂਰੀ ਹੋ ਜਾਂਦਾ ਹੈ।

43.ਐਨ. ਨਾਰਾਇਣਨ ਦੇ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ, ਸੁਪਰੀਮ ਕੋਰਟ ਨੇ ਇੱਕ 'ਸਾਵਧਾਨੀ ਦਾ ਸ਼ਬਦ' ਪ੍ਰਗਟਾਇਆ ਕਿ ਸੇਬੀ-ਨਿਯਮਨ ਕਰਨ ਵਾਲਾ ਹੈ ਤਾਂ ਜੋ ਬਾਜ਼ਾਰ ਸਥਾਨ ਦੀ ਸਫਾਈ ਦੀ ਸਖਤ ਲਾਗੂਕਰਨ ਅਤੇ ਅਸਰਦਾਰਤਾ ਨੂੰ ਯਕੀਨੀ ਬਣਾਏ; ਨਹੀਂ ਤਾਂ ਸੇਬੀ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਵਿਵਸਥਿਤ ਅਤੇ ਸਿਹਤਮੰਦ ਵਿਕਾਸ ਨੂੰ ਬਢਾਉਣ ਦੇ ਆਪਣੇ ਫਰਜ਼ ਵਿੱਚ ਅਸਫਲ ਹੋਵੇਗਾ। ਮੈਂ ਜਾਗਰੂਕ ਹਾਂ ਕਿ ਨਿਗਰਾਨੀ ਫਿਦੂਸ਼ੀਅਰੀ/ ਨਿਯਮਨ ਕਰਨ ਵਾਲੇ ਸੰਸਥਾ ਵਜੋਂ, ਸੇਬੀ ਦਾ ਫਰਜ਼ ਅਤੇ ਦਾਇਤਵ ਹੈ ਕਿ ਸਾਧਾਰਣ ਅਸਲੀ ਨਿਵੇਸ਼ਕਾਂ ਦੀ ਰਾਖੀ ਕਰੇ ਅਤੇ ਸੇਬੀ ਨੂੰ ਸੇਬੀ ਐਕਟ, 1992 ਅਧੀਨ ਇਸ ਨੂੰ ਕਰਨ ਦੀ ਸ਼ਕਤੀ ਪ੍ਰਦਾਨ ਕੀਤੀ ਗਈ ਹੈ ਤਾਂ ਜੋ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਕਾਰੋਬਾਰ ਕਰਨ ਲਈ ਇੱਕ ਸੁਰੱਖਿਅਤ ਅਤੇ ਸੁਰੱਖਿਅਤ ਥਾਂ ਬਣਾਏ। ਇਸੇ ਸਮੇਂ, ਨਿਗਰਾਨੀ ਦੇ ਹਸਤਕਸ਼ੇਪ ਦੇ ਬਹਾਨੇ ਹੇਠ, ਸੇਬੀ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੇ ਵਿਕਾਸ ਜਾਂ ਬਾਜ਼ਾਰ ਉਨਮੁਖ ਸਿਰਜਣਾਤਮਕਤਾ ਨੂੰ ਪ੍ਰਭਾਵਿਤ ਨਹੀਂ ਕਰ ਸਕਦਾ। ਤੀਬਰ ਨਿਗਰਾਨੀ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੇ ਵਿਕਾਸ ਦੇ ਰਸਤੇ ਨੂੰ ਵਿਕ੍ਰਿਤ ਕਰ ਸਕਦੀ ਹੈ; ਪਰ ਸੇਬੀ ਬੇਈਮਾਨ ਵਪਾਰ ਪ੍ਰਥਾਵਾਂ/ ਮਣਿਪੁਲੇਟਿਵ ਬਾਜ਼ਾਰ ਲਈ ਕੁਝ ਉਲਟੇ ਮਕਸਦ ਵਾਂਗ ਟੈਕਸ ਚੋਰੀ ਆਦਿ ਲਈ ਚੁੱਪ ਦਰਸ਼ਕ ਨਹੀਂ ਬਣ ਸਕਦਾ। ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀਆਂ ਤਾਕਤਾਂ ਅਤੇ ਨਿਯਮਨ ਕਰਨ ਵਾਲੇ ਸੰਸਥਾ ਦੇ ਹਸਤਕਸ਼ੇਪ ਵਿੱਚ ਸਹੀ ਸੰਤੁਲਨ ਲੱਭਣ ਲਈ, ਸੇਬੀ ਨੂੰ ਉਹਨਾਂ ਨਾਲ ਸਖਤੀ ਨਾਲ ਨਿਪਟਣਾ ਪੈਂਦਾ ਹੈ ਜੋ ਮਣਿਪੁਲੇਟਿਵ ਟਰੇਡਿੰਗ ਅਤੇ ਧੋਖਾਧੜੀ ਦੇ ਯੰਤਰਾਂ ਵਿੱਚ ਲਿਪਤ ਹਨ ਤਾਂ ਜੋ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦਾ ਦੁਰੁਪਯੋਗ ਕਰਨ ਅਤੇ ਇਸੇ ਸਮੇਂ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੇ ਵਿਕਾਸ ਨੂੰ ਯਕੀਨੀ ਬਣਾਉਣ।

44.ਮੈਂ ਸਮਾਪਤੀ ਤੋਂ ਪਹਿਲਾਂ, 'ਟੈਕਸ ਪਲਾਨਿੰਗ' ਉੱਤੇ ਐਸ.ਏ.ਟੀ ਦੇ ਨਤੀਜਿਆਂ ਨੂੰ ਹਵਾਲਾ ਦੇਣਾ ਜ਼ਰੂਰੀ ਹੈ। ਐਸ.ਏ.ਟੀ ਨੇ ਫੈਸਲਾ ਕੀਤਾ ਕਿ ਭਾਵੇਂ ਮਾਨ ਲਿਆ ਜਾਵੇ ਕਿ ਟੈਕਸ ਪਲਾਨਿੰਗ ਦੇ ਉਦੇਸ਼ਾਂ ਲਈ ਗੈਰ-ਅਸਲੀ ਸਿੰਕਰੋਨਾਈਜ਼ਡ ਟਰੇਡਾਂ ਵਿੱਚ ਪ੍ਰਵੇਸ਼ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਹੈ, ਅਜਿਹੀ ਟਰੇਡ ਕੇਵਲ ਉਸੇ ਸਮੇਂ ਆਪਤੀਜਨਕ ਹੋ ਸਕਦੀ ਹੈਪ੍ਰਤੀਵਾਦੀਆਂ ਦਾ ਤਰਕ ਹੈ ਕਿ ਟੈਕਸ ਪਲਾਨਿੰਗ ਨੂੰ ਹਾਸਲ ਕਰਨ ਲਈ ਕੀਤੇ ਗਏ ਸੌਦੇ ਗੈਰ-ਕਾਨੂੰਨੀ ਨਹੀਂ ਹਨ ਅਤੇ ਪ੍ਰਤੀਵਾਦੀਆਂ ਨੇ ਵਿਰੇਮ ਇਨਵੈਸਟਮੈਂਟ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ ਮਾਮਲੇ ਉੱਤੇ ਭਰੋਸਾ ਜਤਾਇਆ। ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਲਈ ਸਿੱਖਿਅਤ ਵਕੀਲ ਨੇ ਦਾਅਵਾ ਕੀਤਾ ਕਿ ਬਾਜ਼ਾਰ ਨੂੰ ਟੈਕਸ ਪਲਾਨਿੰਗ ਜਾਂ ਹੋਰ ਕਿਸੇ ਗੁਪਤ ਉਦੇਸ਼ ਵਾਂਗ ਧਨ ਸ਼ੁੱਧੀਕਰਨ ਆਦਿ ਲਈ ਕਾਲਪਨਿਕ ਸੌਦਿਆਂ ਦੁਆਰਾ ਹੇਰਾਫੇਰੀ ਨਹੀਂ ਕੀਤੀ ਜਾ ਸਕਦੀ।

45.ਸ਼ੋ ਕਾਰਨ ਨੋਟਿਸ ਵਿੱਚ ਕੋਈ ਅਧਾਰ ਨਹੀਂ ਉਠਾਏ ਗਏ ਹਨ ਜੋ ਦੋਸ਼ ਲਗਾਉਂਦੇ ਹਨ ਕਿ ਚੁਕਾਈ ਗਈ ਕਾਲਪਨਿਕ ਸੌਦਿਆਂ ਨੂੰ ਟੈਕਸ ਦੀ ਅਦਾਇਗੀ ਤੋਂ ਬਚਣ ਲਈ ਅਤੇ ਟੈਕਸ ਪਲਾਨਿੰਗ ਦੀ ਕਾਰਵਾਈ ਵਜੋਂ ਕੀਤਾ ਗਿਆ

ਸੀ। ਅਧਿਕਾਰਤ ਅਧਿਕਾਰੀ ਨੇ ਵੀ ਇਸ ਪਹਿਲੂ ਵਿੱਚ ਨਹੀਂ ਗਏ। ਇਸ ਲਈ, ਮੈਂ ਇਸ ਪਹਿਲੂ ਵਿੱਚ ਜਾਣ ਦੀ ਇੱਛਾ ਨਹੀਂ ਰੱਖਦਾ, ਭਾਵੇਂ ਚੁਕਾਈ ਗਈ ਸੰਦਿਆਂ ਦਾ ਉਦੇਸ਼ ਟੈਕਸੇਸ਼ਨ ਦੇ ਬੋਝ ਨੂੰ ਘਟਾਉਣਾ ਅਤੇ ਟੈਕਸ ਪਲਾਨਿੰਗ ਦੀ ਕਾਰਵਾਈ ਸੀ ਜਾਂ ਨਹੀਂ। ਵਿਰੇਮ ਇਨਵੈਸਟਮੈਂਟ ਪ੍ਰਾਈਵੇਟ ਲਿਮਿਟੇਡ ਮਾਮਲੇ ਵਿੱਚ ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਦੇ ਫੈਸਲੇ ਦੀ ਸਹੀਤਾ ਖੁੱਲ੍ਹੀ ਛੱਡੀ ਗਈ ਹੈ।

ਨਿਸਕਰਸ਼-

46.ਉਲਟ ਸੌਦਿਆਂ, ਮਾਤਰਾ, ਕੀਮਤ ਅਤੇ ਸਮੇਂ ਅਤੇ ਵਿਕਰੀ ਨੂੰ ਵਿਚਾਰਧਾਰਾ ਵਿੱਚ ਲਿਆਂਦਿਆਂ, ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਨੇ ਅਜਿਹੇ ਵਪਾਰ ਸੌਦਿਆਂ ਦੀ ਗਿਣਤੀ ਵਿੱਚ ਲਗਾਤਾਰ ਰਹਿਣਾ ਜਾਰੀ ਰੱਖਿਆ ਹੈ ਜਿਸ ਵਿੱਚ ਵੱਡੇ ਮੁੱਲ ਦੇ ਭਿੰਨਤਾਵਾਂ ਹਨ, ਇਹ ਮੰਨਣਾ ਬਹੁਤ ਨਾਸਮਝੀ ਹੋਵੇਗਾ ਕਿ ਸੌਦੇ ਸਕ੍ਰੀਨ-ਆਧਾਰਿਤ ਵਪਾਰ ਰਾਹੀਂ ਹੋਏ ਹਨ ਅਤੇ ਇਸ ਲਈ ਗੁਮਨਾਮ ਹਨ। ਅਜਿਹਾ ਨਿਸਕਰਸ਼ ਪਹਿਲਾਂ ਦੀ ਮੀਟਿੰਗ ਦੇ ਦਿਮਾਗਾਂ ਦੀ ਮਿਲਾਪ ਨੂੰ ਨਜ਼ਰਅੰਦਾਜ਼ ਕਰਨ ਵਾਲਾ ਹੋਵੇਗਾ ਜਿਸ ਵਿੱਚ ਖਰੀਦ ਅਤੇ ਵੇਚਣ ਦੇ ਆਰਡਰ ਦਾ ਤਾਲਮੇਲ ਹੁੰਦਾ ਹੈ ਅਤੇ ਬੋਰਡ ਦੇ ਸਰਕੁਲਰ ਅਨੁਸਾਰ ਤੈਅ ਸੌਦੇ ਨਹੀਂ ਹਨ। ਚੁਕਾਈ ਗਈ ਸੌਦਿਆਂ ਮਣੀਪੁਲੇਟਿਵ/ਧੋਖਾਧੜੀ ਜੰਤਰ ਹਨ ਜੋ ਇੱਛਿਤ ਨੁਕਸਾਨ ਅਤੇ/ਜਾਂ ਲਾਭ ਪੈਦਾ ਕਰਨ ਲਈ ਹਨ। ਅਜਿਹੀ ਤਾਲਮੇਲ ਵਾਲੀ ਵਪਾਰ ਸਿਕਿਊਰਿਟੀਜ਼ ਵਿੱਚ ਵਪਾਰ ਦੇ ਪਾਰਦਰਸ਼ੀ ਨਿਯਮਾਂ ਦੀ ਉਲੰਘਣਾ ਹੈ। ਜੇ ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਦੇ ਫੈਸਲੇ ਨੂੰ ਬਰਕਰਾਰ ਰੱਖਿਆ ਜਾਂਦਾ ਹੈ, ਤਾਂ ਇਸ ਦਾ ਬਾਜ਼ਾਰ ਦੀ ਅਖੰਡਤਾ ਨੂੰ ਕਮਜ਼ੋਰ ਕਰਨ ਵਾਲੇ ਗੰਭੀਰ ਨਤੀਜੇ ਹੋਣਗੇ ਅਤੇ ਐਸ.ਏ.ਟੀ. ਦਾ ਚੁਕਾਇਆ ਗਿਆ ਆਦੇਸ਼ ਰੱਦ ਕੀਤਾ ਜਾਣ ਯੋਗ ਹੈ। ਉਪਰੋਕਤ ਵਾਧੂ ਕਾਰਣਾਂ ਉੱਤੇ ਵੀ, ਮੈਂ ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਦੁਆਰਾ ਵਪਾਰੀਆਂ ਖਿਲਾਫ ਦਾਇਰ ਅਪੀਲ ਨੂੰ ਮਨਜ਼ੂਰ ਕਰਨ ਦੇ ਨਿਸਕਰਸ਼ ਨਾਲ ਸਹਿਮਤ ਹਾਂ। ਮੈਂ ਐਸ.ਈ.ਬੀ.ਆਈ. ਦੁਆਰਾ ਦਲਾਲਾਂ ਖਿਲਾਫ ਦਾਇਰ ਅਪੀਲ ਨੂੰ ਰੱਦ ਕਰਨ ਦੇ ਨਿਸਕਰਸ਼ ਨਾਲ ਵੀ ਸਹਿਮਤ ਹਾਂ।

ਡਿਸਕਲੇਮਰ ਸਥਾਨਕ ਭਾਸ਼ਾ ਵਿੱਚ ਅਨੁਵਾਦ ਕੀਤਾ ਗਿਆ ਨਿਆ ਨਿਰਣਾਂ ਕੇਵਲ ਮੁਕੱਦਮੇਬਾਜ਼ਾਂ ਲਈ ਉਹਨਾਂ ਦੀ ਆਪਣੀ ਭਾਸ਼ਾ ਵਿੱਚ ਸਮਝਣ ਤੱਕ ਹੀ ਸੀਮਤ ਹੈ ਅਤੇ ਇਸਦਾ ਕਿਸੇ ਹੋਰ ਉਦੇਸ਼ ਲਈ ਇਸਤੇਮਾਲ ਨਹੀਂ ਕੀਤਾ ਜਾ ਸਕਦਾ । ਸਾਰੇ ਵਿਹਾਰਕ ਅਤੇ ਅਧਿਕਾਰਤ ਮੰਤਵਾਂ ਲਈ ਨਿਆਂ ਨਿਰਣੇ ਦਾ ਅੰਗਰੇਜ਼ੀ ਸੰਸਕਰਣ ਪ੍ਰਮਾਣਿਕ ਹੋਵੇਗਾ ਅਤੇ ਅਮਲ ਲਾਗੂ ਕਰਨ ਲਈ ਇਸ ਨੂੰ ਤਰਜੀਹ ਦਿੱਤੀ ਜਾਵੇਗੀ।

Vasu Gupta
Advocate