भारत सरकार
वित्त मंत्रालय
आर्थिक कार्य विभाग

राज्य सभा
अतारांकित प्रश्न सं. 2633
(जिसका उत्तर मंगलवार, दिनांक 11 अगस्त**,** 2026/20 श्रावण 1948 (शक) को दिया जाना है)

एफएंडओ ट्रेडिंग में खुदरा निवेशकों की सुरक्षा

2633. श्रीमती जेबी माथेर हीशम:

क्या **वित्त** मंत्री यह बताने की कृपा करेंगे किः

(क) क्या सरकार ने विगत पांच वर्षों के दौरान फयूचर्स एंड ऑप्शंस (एफएंडओ) ट्रेडिंग में खुदरा निवेशकों की संख्या, ट्रेडिंग मात्रा तथा कुल बिक्री, कुल घाटे, प्रति प्रतिभागी औसत घाटे तथा ऋण भार का वर्ष-वार आकलन किया हैं;

(ख) क्या सेबी की जोखिम चेतावनियों तथा विनियामक उपायों से खुदरा भागीदारी तथा घाटों में कमी आई है, यदि हां, तो तत्संबंधी ब्यौरा क्या है;

(ग) क्या सरकार ने बाजार निष्पक्षता तथा खुदरा निवेशकों पर एल्गोरिदमिक तथा उच्च-आवृत्ति ट्रेडिंग के प्रभाव जांच की है, यदि हां, तो इसके निष्कर्ष क्या है;

(घ) उक्त अवधि के दौरान एफएंडओ ट्रेडिंग से संगृहीत प्रतिभूति संव्यवहार कर तथा कर अपवंचन अथवा गैर-अनुपालन के कारण हुए किसी राजस्व घाटे का ब्यौरा क्या हैं; और

(ङ) क्या सरकार खुदरा निवेशकों की सुरक्षा हेतु उपयुक्तता मानदंड, पात्रता मानदंड, ब्रोकर जवाबदेही अथवा अन्य सुरक्षोपाय प्रस्तावित करती है, तत्संबंधी ब्यौरा क्या?

उत्तर
वित्त राज्य मंत्री
(श्री पंकज चौधरी)

(क) सेबी ने विगत पांच वित्त वर्षों के दौरान एफएंडओ सेगमेंट में व्यक्तिगत/खुदरा भागीदारी और उनके लाभदायक परिणाम का विश्लेषण किया है। उसी पर सारांश तालिका इस प्रकार है:

वित्त वर्ष	**एफएंडओ में ट्रेडर्स (लाख)**	**कुल टर्नऑवर (₹ लाख करोड़)**	**निवल पीएंडएल (₹करोड़)**	**औसत प्रति व्यक्ति हानि (₹)**
वित्त वर्ष 22	42.74	115	-40,824	-95,517
वित्त वर्ष 23	58.35	149	-65,747	-1,12,677
वित्त वर्ष 24	86.26	172	-74,812	-86,728
वित्त वर्ष 25	98.1	213	-1,11,788	-1,13,913
वित्त वर्ष 26	78.6	202	-91,685	-1,16,654

नोट: *उपरोक्त आंकडे इक्विटी डेरिवेटिव बाजार में शीर्ष 15 ब्रोकरों से एकत्र की गई जानकारी पर आधारित है। अध्ययन में उपयोग किया गया नमूना इस सेगमेंट में सभी व्यक्तिगत निवेशकों के लगभग 90% का प्रतिनिधित्व करता है। कुल टर्नओवर वायदा में काल्पनिक टर्नओवर और विकल्पों में प्रीमियम टर्नओवर को संदर्भित करता है।*

(ख) और (ङ) सेबी ने बाजार की स्थिरता को प्रभावित करने और शेयर बाजार में निवेशकों के हितों की रक्षा के लिए विनियामक और निगरानी उपाय किए हैं:

1. सेबी ने व्यक्तिगत व्यापारियों को जोखिम प्रकटीकरण अनिवार्य कर दिया है- अनिवार्य ब्रोकरों को यह खुलासा करने के लिए कि 'वित्त वर्ष 2022 में 10 में से 9 व्यक्तिगत व्यापारियों ने एफएंडओ में नुकसान पहुंचाया', जब उपयोगकर्ता ट्रेडिंग प्लेटफॉर्म पर लॉग इन करते हैं।
2. एफएंडओ सेगमेंट को मजबूत करने के लिए, सेबी ने नवंबर 2024 से कई उपाय किए हैं, जिनमें साप्ताहिक इंडेक्स डेरिवेटिव उत्पादों को युक्तिसंगत बनाना, ऑप्शंस एक्सपायरी के दिन टेल रिस्क कवरेज में वृद्धि, इंडेक्स डेरिवेटिव के लिए अनुबंध का आकार बढ़ाना, मासिक इंडेक्स डेरिवेटिव उत्पादों का युक्तिकरण, खरीदारों से ऑप्शन प्रीमियम का अग्रिम संग्रह, समाप्ति के दिन कैलेंडर स्प्रेड ट्रीटमेंट को हटाना और स्थिति सीमा की इंट्राडे निगरानी शामिल हैं। मई 2025 में, सेबी ने कई एक्सचेंजों में विभिन्न डेरिवेटिव अनुबंधों की समाप्ति दिनों को सुव्यवस्थित करने और एफएंडओ में जोखिमों की बेहतर निगरानी और प्रकटीकरण के लिए स्थिति सीमा के लिए उपयुक्त जोखिम मेट्रिक्स को लागू करने के उद्देश्य से और उपाय किए।

विनियामक उपायों के बाद, सेबी ने पिछले वर्ष की तुलना में 2025-26 में इक्विटी डेरिवेटिव सेगमेंट में विशिष्ट व्यक्तिगत निवेशकों की संख्या 98.10 लाख से घटकर 78.60 लाख रुपये और व्यक्तियों का निवल घाटा 1,11,788 करोड़ रुपये से 91,685 करोड़ रुपये तक दर्ज किया है।

(ग) सेबी द्वारा ऐसी कोई जांच नहीं की गई है।

(घ) एसटीटी को एक प्रौद्योगिकी संचालित, मध्यस्थ-आधारित संग्रह तंत्र के रूप में संरचित किया गया है जो स्वचालित कर संग्रह को विनियमित प्रतिभूति बाजार के बुनियादी ढांचे में ही एम्बेड करता है, जिससे पिल्फरेज एंड टैक्स इवेज़न के अवसरों पर अंकुश लगता है।

वित्त वर्ष 2021-22 से वित्त वर्ष 2025-26 तक एनएसई और बीएसई में एफएंडओ ट्रेडों से एकत्र किया गया वार्षिक प्रतिभूति लेनदेन कर (एसटीटी) नीचे दिया गया है:

विनिमय द्वारा भुगतान किया गया कुल एसटीटी (मूल्य करोड़ रुपये में)

खंड	**वित्त वर्ष 2021-22**	**वित्त वर्ष 2022-23**	**वित्त वर्ष 2023-24**	**वित्त वर्ष 2024-25**	**वित्त वर्ष 2025-26**
विकल्प (भौतिक निपटान सहित)	3,687	6,194	10,235	14,884	19,802
वायदा (फ्यूचर्स)	2,947	2,859	4,124	7,340	7,893
कुल एफएंडओ सेगमेंट	6,634	9,053	14,359	22,225	27,695

स्रोत: सेबी