

# सीमा मूल्य संरक्षण (एलपीपी) पर अक्सर पूछे जाने वाले प्रश्न (एफएक्व्यू)

## संस्करण 3.0

## नवंबर 2024

### अस्वीकरण:

“यह दस्तावेज़/एफएक्व्यू सदस्यों की समझ में आसानी के लिए उपरोक्त विषय से संबंधित प्रश्नों का संक्षिप्त रूप में सारांश प्रस्तुत करता है। यहाँ दी गई जानकारी और/या विषय-वस्तु (सामूहिक रूप से 'सूचना') केवल सामान्य जानकारी है और एनएसई ने समय-समय पर इस संबंध में विस्तृत परिपत्र जारी किए हैं, जैसा कि यहाँ उल्लेख किया गया है। यद्यपि यह सुनिश्चित करने के लिए उचित सावधानी बरती गई है कि जानकारी पर्याप्त और विश्वसनीय है, एनएसई द्वारा इसकी सटीकता या पूर्णता के बारे में कोई प्रतिनिधित्व नहीं किया गया है और एनएसई, इसके सहयोगी और सहायक कंपनियाँ इस जानकारी पर निर्भरता से उत्पन्न होने वाले किसी भी प्रत्यक्ष या परिणामी नुकसान, जिसमें बिना किसी सीमा के लाभ की हानि भी शामिल है, के लिए किसी भी प्रकार का कोई दायित्व स्वीकार नहीं करते हैं। पाठकों से अपेक्षा की जाती है कि वे स्वयं परिश्रम करें और उन्हें सलाह दी जाती है कि वे केवल इस दस्तावेज़ पर भरोसा न करें। ऐसा कोई भी भरोसा पाठक के अपने जोखिम पर होगा। यहाँ कही गई कोई भी बात एनएसई को किसी भी तरह से बाध्य नहीं करेगी। पाठकों की सुविधा के लिए ऑनलाइन अनुवाद सेवाओं का प्रयोग करते हुए एफएक्व्यू की विषय-वस्तु का (हिंदी) भाषा में अनुवाद किया गया है। जबकि यह सुनिश्चित करने के लिए उचित सावधानी बरती गई है कि अनुवाद सटीक रहे, अनुवाद प्रक्रिया की तकनीकी सीमाओं के कारण अनुवाद में अशुद्धियाँ हो सकती हैं। पाठक मूल संस्करण (अंग्रेजी) के साथ अनुवादित सामग्री की सटीकता को सत्यापित कर सकते हैं। एफएक्व्यू में विसंगतियों या मतभेदों या अनुवाद से उत्पन्न होने वाले अनुपालन या प्रवर्तन उद्देश्यों के लिए कोई कानूनी प्रभाव नहीं होगा, जोकि उपयुक्त सर्कुलर के अधीन होंगे।”

## पृष्ठभूमि:

दिनांक 28 अक्टूबर, 2022 के परिपत्र NSE/FAO/54242 के संदर्भ में, सदस्यों से अनुरोध किया जाता है कि वे इस बात को नोट करें कि एक्सचेंज ने 1 अप्रैल, 2022 से सीमा मूल्य संरक्षण (एलपीपी) का तंत्र शुरू किया है। 31 अक्टूबर, 2022 फ्यूचर्स और ऑप्शंस सेगमेंट में असामान्य ऑर्डर को रोकने और व्यवस्थित ट्रेडिंग सुनिश्चित करने के लिए प्री-ट्रेड जोखिम नियंत्रण उपायों को मजबूत करने के लिए। एलपीपी रेंज गतिशील है और बाजार गतिविधि के आधार पर पूरे दिन बदल सकती है। एलपीपी रेंज से परे रखा गया कोई भी इनकमिंग लिमिट ऑर्डर स्वचालित रूप से अस्वीकार कर दिया जाएगा। ऑर्डर प्रविष्टि अनुरोधों पर 'ऑपरेटिंग प्राइस रेंज' के मौजूदा सत्यापन में कोई बदलाव नहीं हुआ है। एलपीपी सत्यापन एक अतिरिक्त जांच है, ओवर और ऊपर, ओपीआर सत्यापन।

## सामान्य प्रश्न:

### 1. सीमा मूल्य संरक्षण तंत्र क्या है?

एलपीपी रेंज प्रचलित परिचालन मूल्य सीमा (ओपीआर) के अलावा एक अतिरिक्त सत्यापन है। एलपीपी रेंज सीमा आदेशों की कीमत को मान्य करने के लिए 'संदर्भ मूल्य' के दोनों किनारों पर सीमा होगी। एलपीपी रेंज से परे रखा गया कोई भी इनकमिंग लिमिट ऑर्डर एक्सचेंज द्वारा नीचे दिए गए अनुसार स्वचालित रूप से अस्वीकार कर दिया जाएगा:

- उच्च एलपीपी सीमा > ऑर्डर मूल्य खरीदें
- कम एलपीपी सीमा < ऑर्डर मूल्य बेचें

### 2. प्रत्येक अनुबंध के लिए संदर्भ मूल्य की गणना कैसे की जाती है?

अ. बाजार खुले में - इसकी गणना सैद्धांतिक रूप से अंतर्निहित मूल्य का उपयोग करके की जाएगी जैसा कि नकद बाजार प्री-ओपन सत्र में पाया गया है, एमआईबीओआर दर के रूप में बेंचमार्क ब्याज दर (विकल्प अनुबंधों के लिए, ब्लैक स्कॉल्स मॉडल का उपयोग उचित अस्थिरता के साथ किया जाएगा)। यदि गणना के समय अंतर्निहित मूल्य उपलब्ध नहीं है, तो संदर्भ मूल्य अनुबंध का आधार मूल्य होगा।

आ. ट्रेडिंग घंटों के दौरान - यह अंतिम 30 सेकंड में उस अनुबंध की व्यापार कीमतों का सरल औसत होगा। पिछले 30 सेकंड में कारोबार करने वाले अनुबंधों के लिए, संदर्भ मूल्य को पूरे दिन 30 सेकंड के अंतराल पर संशोधित किया जाएगा।

इ. उन अनुबंधों के लिए जिन्होंने पिछले 30 सेकंड में कारोबार नहीं किया है, संदर्भ मूल्य को संशोधित नहीं किया जाएगा। हालांकि, यदि अनुबंध अंतिम संदर्भ मूल्य अद्यतन घटना से लगातार 15 मिनट के लिए अनियंत्रित रहता है, तो संदर्भ मूल्य नवीनतम उपलब्ध अंतर्निहित मूल्य (या अनुबंध का आधार मूल्य यदि अंतर्निहित मूल्य उपलब्ध नहीं है) के आधार पर सैद्धांतिक मूल्य होगा।

### 3. अनुबंध स्तर एलपीपी रेंज गणना के लिए लागू पैरामीटर क्या हैं?

वर्तमान में, संदर्भ मूल्य के दोनों पक्षों में एलपीपी रेंज की गणना निम्नानुसार की जाती है:

साधनों	संदर्भ मूल्य (रुपये में)	न्यूनतम निरपेक्ष सीमा (रु.)	संदर्भ मूल्य का%
एफ्यूटीआईडी एक्स	$\leq 10000$	+ / - 200	-
	$> 10000$	-	+ / - 2%
एफ्यूटीएसटीके	$\leq 50$	+ / - 1.5	-
	$> 50$	-	+ / - 3%
ऑप्टिडिआक्स और ऑप्टएसटीके	$\leq 50$	+ / - 20	-
	$> 50$	-	+ / - 40%

नोट: एक्सचेंज भविष्य में पैरामीटर मानों की समीक्षा और संशोधन कर सकता है, यदि आवश्यक हो और इसे समय-समय पर जारी परिपत्र के माध्यम से सूचित किया जाएगा।

#### 4. किस प्रकार के उपकरण के लिए एलपीपी तंत्र लागू होता है?

वर्तमान में, इकिटी डेरिवेटिव सेगमेंट में सभी फ्यूचर्स और ऑप्शन कॉन्ट्रैक्ट्स के लिए एलपीपी व्यवस्था लागू है।

#### 5. किस आदेश प्रकार के लिए सीमा मूल्य सुरक्षा सीमा तंत्र लागू होते हैं?

एलपीपी सत्यापन/तंत्र सीमा मूल्य वाले सभी अनुमत आदेश प्रकारों के लिए लागू है।

#### 6. स्टॉप लॉस (SL) - लिमिट ऑर्डर के लिए एलपीपी सत्यापन कैसे काम करता है?

एसएल-सीमा आदेशों के लिए, एलपीपी सत्यापन मौजूदा एलपीपी सीमाओं को ध्यान में रखते हुए, आरएल बुक में जारी करते समय आदेश के ट्रिगर के बाद लागू किया जाता है। एलपीपी रेंज से परे रखा गया लिमिट ऑर्डर एक्सचेंज द्वारा नीचे दिए गए अनुसार स्वचालित रूप से अस्वीकार कर दिया जाएगा:

- उच्च एलपीपी सीमा > ऑर्डर मूल्य खरीदें
- कम एलपीपी सीमा < ऑर्डर मूल्य बेचें

इसके अतिरिक्त, ट्रिगर किए गए SL आदेश को एलपीपी सत्यापन में ट्रांसकोड 2231 के साथ अस्वीकार कर दिया जाएगा।

#### 7. ट्रेडिंग सदस्य स्टॉप लॉस ऑर्डर अस्वीकृति के उदाहरणों को कैसे कम कर सकते हैं?

स्टॉप लॉस ऑर्डर अस्वीकृति के उदाहरणों को ऑपरेटिंग रेंज के पास चरम कीमतों पर स्टॉप लॉस ऑर्डर नहीं रखकर और लिमिट प्राइस और ट्रिगर कीमत के बीच न्यूनतम अंतर रखकर कम से कम किया जा सकता है।

#### 8. क्या एलपीपी तंत्र पीआरओ के साथ-साथ सीएलआई आदेशों के लिए भी लागू होता है?

हां, एलपीपी सत्यापन तंत्र पीआरओ (मालिकाना) के साथ-साथ सीएलआई (ग्राहक) - कस्टोडियल प्रतिभागी (सीपी), गैर-कस्टोडियल प्रतिभागी (गैर-सीपी) आदेशों के लिए लागू होते हैं।

#### 9. क्या आदेश संशोधन अनुरोध के लिए एलपीपी सत्यापन लागू है?

हां, एलपीपी सत्यापन आदेश संशोधन अनुरोध के समय भी लागू होता है। एलपीपी सीमा से अधिक कीमत वाले आदेश संशोधन अनुरोध को अस्वीकार कर दिया जाएगा। इसलिए, आदेश संशोधन अनुरोध से पहले राज्य में मूल आदेश, आदेश पुस्तिका में बना रहेगा।

**10. सदस्य को कैसे पता चलेगा कि प्रचलित एलपीपी सीमा से परे दिए गए ऑर्डर के कारण ऑर्डर अस्वीकार कर दिया गया है?**

एलपीपी सत्यापन के कारण अस्वीकृत आदेशों के लिए ट्रेडिंग टर्मिनल पर एक उपयुक्त अस्वीकृति संदेश प्रदर्शित किया जाता है।

**11. नॉन नीट फ्रॉन्ड एंड (एनएनएफ) उपयोगकर्ताओं के लिए उत्पन्न त्रुटि कोड क्या है जब प्रचलित एलपीपी सीमा से परे दिए गए ऑर्डर अस्वीकार कर दिए जाते हैं?**

एलपीपी सत्यापन के कारण अस्वीकृत आदेशों के लिए त्रुटि कोड निम्न है।

- त्रुटि कोड मान: 17070
- त्रुटि कोड का विवरण: "मूल्य वर्तमान निष्पादन एलपीपी श्रेणी से बाहर है"

सदस्यों से अनुरोध है कि वे एलपीपी तंत्र को संभालने के लिए एनएसई वेबसाइट पर उपलब्ध एफओ सेगमेंट के नवीनतम एपीआई विनिर्देश दस्तावेज को देखें।

**12. एलपीपी रेंज में छूट के लिए मानदंड क्या हैं?**

वर्तमान में, एलपीपी सीमा स्वचालित रूप से फ्लेक्स हो जाती है जब एलपीपी सत्यापन के कारण न्यूनतम 10 आदेश अस्वीकार कर दिए जाते हैं, दो एलपीपी संशोधन घटनाओं के बीच; और जब ऐसे आदेशों में न्यूनतम 5 अद्वितीय यूसीसी और न्यूनतम 3 अद्वितीय व्यापारिक सदस्य शामिल होते हैं। एलपीपी रेंज को उसी दिशा में फ्लेक्स किया जाएगा जिसमें मानदंडों को पूरा किया जाता है।

**13. ट्रेडिंग सदस्य को कैसे पता चलेगा कि नवीनतम/फ्लेक्स की गई सीमा मूल्य सीमा है या नहीं?**

एक्सचेंज नॉन नीट फ्रंटएंड (NNF) उपयोगकर्ताओं के लिए एक अलग एलपीपी विशिष्ट प्रसारण चैनल के माध्यम से सक्रिय और आरक्षित स्ट्राइक के लिए लागू एलपीपी श्रेणी का प्रसारण करता है। प्रत्येक टोकन के लिए सीमा की गणना पूरे दिन समय-समय पर की जाती है और जब भी एलपीपी रेंज में परिवर्तन होता है तो एक्सचेंज द्वारा इसे प्रसारित किया जाता है।

सदस्यों से अनुरोध है कि वे एलपीपी रेंज के लिए प्रदान किए गए निम्नलिखित प्रसारण मापदंडों पर ध्यान दें:

लिमिट प्राइस प्रोटेक्शन रेंज (एलपीपी) पैरामीटर्स					
हिस्सा	स्रोत 1		स्रोत 2		लगभग बैंडविड्थ उपयोग
	मल्टीकास्ट आईपी पता	प्रसारण बंदरगाह	मल्टीकास्ट आईपी पता	प्रसारण बंदरगाह	
एफओ सेगमेंट	239.55.55.21	55021	239.55.55.121	55121	2 एमबीपीएस

**14. क्या सक्रिय हड़तालों के अलावा आरक्षित हड़तालों/अनुबंधों के लिए एलपीपी सत्यापन लागू है?**

वर्तमान में एलपीपी तंत्र में आरक्षित स्ट्राइक/ठेकों के लिए कोई मान्यता नहीं है, लेकिन एलपीपी रेंज की गणना और प्रसारण उसी के लिए किया जाता है। कृपया ध्यान दें कि एक्सचेंज ऐसी स्ट्राइक बनाता है जो आरक्षित होती है और व्यापार के लिए उपलब्ध नहीं होती है। संबंधित दिशा में बाजार की गति के मामले में इसे दिन के दौरान सक्षम किया जा सकता है और एक बार व्यापार के लिए आरक्षित स्ट्राइक सक्षम हो जाने के बाद, एलपीपी सत्यापन लागू किया जाएगा।

**15. यदि एलपीपी रेंज फ्लेक्स हो जाती है तो बकाया ऑर्डर की स्थिति क्या होगी?**

कोई भी निष्क्रिय आदेश यानी मौजूदा बकाया आदेश ऑर्डर बुक में बने रहेंगे, भले ही एलपीपी रेंज स्थानांतरित हो गई हो/फ्लेक्स हो गई हो और मौजूदा मूल्य समय प्राथमिकता मिलान तंत्र के अनुसार मिलान किया जाएगा।

### ❖ चित्र

उदाहरण के लिए।

- ऑपरेटिंग प्राइस रेंज (ओपीआर): 50 से 150
- एलपीपी रेंज: 80 से 120

एलपीपी सत्यापन के कारण 120 से अधिक मूल्य वाले खरीद सीमा आदेश को अस्वीकार कर दिया जाएगा। प्रभावी रूप से, 50 से 120 की मूल्य सीमा के बीच खरीद सीमा आदेश की अनुमति है।

बिक्री सीमा आदेश की अनुमति है 80 से 150 की मूल्य सीमा के बीच। एलपीपी सत्यापन के कारण 80 से कम मूल्य वाले बिक्री सीमा आदेश को अस्वीकार कर दिया जाएगा।

50 से कम और 150 से अधिक कीमत वाले किसी भी सीमा आदेश (खरीद/बिक्री) को ओपीआर सत्यापन के कारण अस्वीकार कर दिया जाएगा।

#### उदाहरण - I

सौदा	ऑपरेटिंग रेंज	वर्तमान एलपीपी रेंज	आदेश स्वीकृति सीमा
ऑर्डर खरीदें	50 से 150	80 से 120	50 से 120

#### उदाहरण - II

सौदा	ऑपरेटिंग रेंज	वर्तमान एलपीपी रेंज	आदेश स्वीकृति सीमा
बेचने का आदेश	50 से 150	80 से 120	80 से 150

पैरा (ई) सेबी/एचओ/एमआरडी/टीपीडी-1/पी/सीआईआर/2024/58 दिनांक 24 मई, 2024 में उल्लिखित अंतर्निहित / वायदा अनुबंधों में कूलिंग ऑफ के दौरान विकल्प खंड में ट्रेडिंग से संबंधित प्रश्न:

#### 16. विकल्प खंड में अस्थायी मूल्य मंजिल या छत कब और कैसे लागू की जाएगी?

नवंबर 08, 2024 को जारी NSE सर्कुलर NSE/FAOP/64995 के अनुसार, एक बार अंतर्निहित ट्रिगर ठंडा हो जाने के बाद, LTP/सैद्धांतिक कीमत के आधार पर एक अस्थायी प्राइस फ्लोर या सीलिंग को अंतर्निहित कीमत ट्रेड की भावनात्मक दिशा में स्टॉक विकल्पों की एलपीपी लिमिट पर रखा जाएगा।

#### 17. स्टॉक विकल्पों की एलपीपी सीमाओं पर अस्थायी मूल्य मंजिल या अधिकतम सीमा का उद्देश्य क्या है?

अस्थायी मूल्य मंजिल या छत का उद्देश्य कूलिंग ऑफ अवधि के दौरान अंतर्निहित मूल्य प्रवृत्ति की भावनात्मक दिशा में मूल्य आंदोलनों को नियंत्रित करना है, जिससे बाजार सहभागियों को अपनी स्थिति को हेज करने या बंद करने की सुविधा मिलती है।

#### 18. अस्थायी मंजिल या छत का निर्धारण कैसे किया जाता है यदि अंतिम कारोबार मूल्य (एलटीपी) उपलब्ध है और बासी नहीं है?

यदि एलटीपी उपलब्ध है और इसे बासी नहीं माना जाता है, तो अस्थायी मंजिल या छत स्टॉक विकल्प अनुबंध के एलटीपी से जुड़ी होती है।

#### 19. यदि एलटीपी अनुपलब्ध है या बासी माना जाता है तो क्या होगा?

यदि एलटीपी अनुपलब्ध है या बासी है, तो अस्थायी मंजिल या छत विकल्प अनुबंध के सैद्धांतिक मूल्य से जुड़ी होती है।

**20. बासी एलटीपी को कैसे परिभाषित किया जाता है?**

यदि प्रचलित एलपीपी के लिए उपयोग किया जाने वाला संदर्भ मूल्य साधारण औसत मूल्य (एसएपी) के अनुसार नहीं है तो इसे बासी एलटीपी माना जाता है। संदर्भ मूल्य के लिए, कृपया अध्याय 1.15 में बिंदु (ई)(2) देखें: एक्सचेंज सर्कुलर में प्री-ट्रेड जोखिम नियंत्रण NSE/FAOP/61814

**21. अस्थायी मंजिल या छत के लिए पैरामीटर क्या हैं?**

अस्थायी मंजिल या छत के लिए पैरामीटर इस प्रकार हैं:

सैद्धांतिक मूल्य /	% / निरपेक्ष
> 50	15%
<= 50	रु. 7.5

**22. क्लिंग ऑफ पीरियड के अंत में क्या होता है?**

अंतर्निहित स्क्रिप के लिए मूल्य बैंड को फ्लेक्स करने के बाद विकल्प अनुबंधों पर अस्थायी मंजिल या छत को रद्द कर दिया जाता है।

**23. क्लिंग ऑफ के दौरान एलपीपी रेंज से परे दिए गए ऑर्डर का क्या होता है?**

- अस्थायी सीमा से अधिक सीमा मूल्य वाले खरीद आदेश अस्वीकार कर दिए जाते हैं।
- अस्थायी मंजिल से कम सीमा मूल्य वाले बिक्री के आदेश अस्वीकार कर दिए जाते हैं।

**24. क्या कूल-ऑफ के दौरान फर्श/छत की कैपिंग केवल भावनात्मक पक्ष पर लागू होती है?**

हां, कूल-ऑफ के दौरान फर्श/सीलिंग कैपिंग केवल भावनात्मक पक्ष पर लागू होती है।

**25. क्लिंग ऑफ अवधि के दौरान एलपीपी गणना और फ्लेक्सिंग कैसे काम करता है?**

सभी विकल्प अनुबंधों के लिए एलपीपी गणना और फ्लेक्सिंग वर्तमान तर्क के अनुसार जारी है, जो अस्थायी छत या फर्श की प्रयोज्यता के अधीन है।

**26. क्या स्टॉप लॉस (SL)-लिमिट ऑर्डर के लिए कोई विशिष्ट प्रावधान हैं?**

एसएल (स्टॉप लॉस) -सीमा आदेशों के लिए, उपरोक्त सत्यापन मौजूदा एलपीपी सीमाओं को ध्यान में रखते हुए, आरएल (रेगुलर लॉट/मेन ऑर्डर बुक) बुक में जारी करते समय आदेश के ट्रिगर के बाद लागू होंगे। इसलिए, सदस्यों से अनुरोध है कि वे एसएल-लिमिट ऑर्डर देते समय इसे नोट करें

**27. क्या फर्श/सीलिंग कैपिंग सभी विकल्प अनुबंधों पर लागू होती है?**

यह तंत्र केवल स्टॉक विकल्प अनुबंधों पर लागू होता है।

**28. क्या ऑप्शन सेगमेंट में ऑर्डर कैंसल करना लागू है?**

विकल्पों के लिए आदेश रद्द करना लागू नहीं है। निष्क्रिय आदेश यानी मौजूदा बकाया आदेश जो ओपीआर के भीतर हैं, ऑर्डर बुक में बने रहेंगे, भले ही एलपीपी रेंज स्थानांतरित हो गई हो और मूल्य समय प्राथमिकता के अनुसार मिलान किया जाएगा

**29. क्या ओटीआर के साथ-साथ पीएनसी गणना के लिए स्लाइडिंग के कारण रद्द किए गए आदेश पर विचार किया जाएगा?**

नहीं, स्लाइडिंग के कारण रद्द किए गए आदेशों पर ओटीआर के साथ-साथ पीएनसी गणना के लिए विचार नहीं किया जाएगा।

**30. ट्रेडिंग सदस्य को कूल-ऑफ के भीतर नवीनतम/फ्लेक्स सीमा मूल्य सीमा कैसे पता चलेगा?**

एक्सचेंज नॉन नीट फ्रंटएंड (NNE) उपयोगकर्ताओं के लिए एक अलग एलपीपी विशिष्ट प्रसारण चैनल के माध्यम से सक्रिय और आरक्षित स्ट्राइक के लिए लागू एलपीपी श्रेणी का प्रसारण करता है। प्रत्येक टोकन के लिए सीमा की गणना पूरे दिन समय-समय पर की जाती है और जब भी एलपीपी रेंज में परिवर्तन होता है तो एक्सचेंज द्वारा इसे प्रसारित किया जाता है।

सदस्यों से अनुरोध है कि वे एलपीपी रेंज के लिए प्रदान किए गए निम्नलिखित प्रसारण मापदंडों पर ध्यान दें:

लिमिट प्राइस प्रोटेक्शन रेंज (एलपीपी) पैरामीटर्स					
	स्रोत 1		स्रोत 2		लगभग बैंडविड्थ उपयोग
हिस्सा	मल्टीकास्ट आईपी पता	प्रसारण बंदरगाह	मल्टीकास्ट आईपी पता	प्रसारण बंदरगाह	
एफओ सेगमेंट	239.55.55.21	55021	239.55.55.121	55121	2 एमबीपीएस

**31. जारी किया गया नवीनतम परिपत्र कौन सा है?**

कृपया 08 नवंबर, 2024 को जारी परिपत्र NSE/FAOP/64995 देखें।