

फ्रंट-रनिंग अभ्यास

जीएस पेपर 3 :- भारतीय अर्थव्यवस्था और योजना, संसाधनों का जुटान, विकास और विकास से संबंधित मुद्दे।

की-वर्ड्स :- फ्रंट-रनिंग, रिवर्स स्ट्रैटेजी, श्री आनंदकुमार बलदेवभाई पटेल वी बनाम सेबी, सेबी (प्रतिभूति बाजार से संबंधित कपटपूर्ण और अनुचित व्यापार प्रथाओं का प्रतिषेध) विनियम, 2003, इनसाइडर ट्रेडिंग, अप्रकाशित मूल्य संवेदनशील सूचना, निगरानी तंत्र।



संदर्भ :-

- पिछले शुक्रवार को, एक्सिस म्यूचुअल फंड ने अपनी सात योजनाओं- बैंकिंग, प्रौद्योगिकी, खपत, और निफ्टी ईटीएफ और एक्सिस वैल्यू, क्वांट और आर्बिट्राज फंड्स से अपने दो फंड मैनेजरों, वीरेश जोशी और दीपक अग्रवाल को हटाने और बदलने के लिए एक सार्वजनिक नोटिस जारी किया। इस कदम के साथ अटकलें लगाई जा रही थीं कि प्रबंधकों को फ्रंट-रनिंग चार्ज पर निलंबित कर दिया गया था। एक्सिस म्यूचुअल फंड ने स्पष्ट रूप से फ्रंट-रनिंग चार्ज का उल्लेख नहीं किया है, लेकिन इसने पुष्टि की है कि यह बाहरी सलाहकारों की मदद से "संभावित अनियमितताओं" की जांच कर रहा है।

फ्रंट-रनिंग क्या है?

- फ्रंट-रनिंग एक संदिग्ध बाजार अभ्यास है जिसमें एक डीलर, व्यापारी या कर्मचारी को शेयरों को खरीदने या बेचने के लिए एक बड़े ऑर्डर की सूचना मिलती है जिसे एक फंड या बड़े निवेशक द्वारा किया जाना है। बड़े ऑर्डर आमतौर पर एक स्टॉक की कीमत को आगे बढ़ाते हैं। बड़े ऑर्डर के बाजार में आने से ठीक पहले शेयर खरीदकर और कीमत बढ़ने के बाद उन्हें बेचकर, फ्रंट-रनर द्वारा अपने अग्रिम ज्ञान से अवैध लाभ प्राप्त किया जाता है। बेचने वाले ट्रेडों के साथ एक रिवर्स रणनीति का उपयोग किया जाता है। अंदरूनी सूत्रों द्वारा फ्रंट-रनिंग निवेशकों को स्टॉक खरीदने के लिए मिलने वाली कीमतों की बोली लगाकर या उन कीमतों को कम करके उन पर प्रतिकूल प्रभाव डाल सकता है।
- आमतौर पर, फ्रंट-रनिंग ऑपरेशन के लिए दो पार्टियां होती हैं। एक सूचना वाहक बड़े निवेशको के ऑर्डर के बारे में अग्रिम जानकारी इसलिए प्राप्त कर पाता है क्योंकि वह उनका एक कर्मचारी, या उसके लिए डीलर

या व्यापारी होता है और फ्रंट-रनर आमतौर पर एक दोस्त, परिचित या रिश्तेदार होता है जो वास्तविक ट्रेड के माध्यम से अपना लाभ सुनिश्चित करता है।

फ्रंट-रनिंग के प्रकार :-

भारत के सर्वोच्च न्यायालय ने, श्री आनंदकुमार बलदेवभाई पटेल बनाम सेबी (2019) के मामले में, तीन प्रकार के फ्रंट-रनिंग पर प्रकाश डाला है :-

- तीसरे पक्ष द्वारा व्यापार जो किसी भी भविष्य के लेनदेन के बारे में एक टिप प्राप्त करता है जो होने वाला है।
- व्यापार के मालिक या खरीदार खुद भविष्य के लेनदेन के ऑफसेटिंग में भविष्य के व्यापार में लगे हुए हैं।
- लेन-देन जहां एक मध्यस्थ, मध्यस्थ के लाभ के लिए उस आदेश से पहले कुछ ट्रेडों को जान जाता है।

फ्रंट-रनिंग के प्रभाव :-

- फ्रंट-रनिंग का अभ्यास न केवल कंपनी के अंदरूनी सूत्रों को एक अतिरिक्त लाभ देता है, बल्कि शेयरों के बाजार मूल्य को भी प्रभावित करता है, जैसे
 - फ्रंट रनिंग. इंटर-डीलर ऑर्डर की संभावना को बढ़ाता है।
 - स्टॉक के डीलर जो फ्रंट-रनिंग का अभ्यास करते हैं, उनके पास उच्च लाभ कमाने की संभावना होती है।
 - फ्रंट-रनिंग अंततः कंपनी की प्रक्रिया को धीमा कर देती है, जो बाद में कंपनी के निवेशकों और डीलरों के निर्णयों को प्रभावित करती है।
 - फ्रंट-रनिंग भी कंपनी की तरलता की लागत को कम करता है।
 - फ्रंट-रनिंग कंपनी, उसके डीलरों और निवेशकों के कल्याण को भी प्रभावित करती है। निवेशक कम मुनाफा कमाते हैं क्योंकि उनके लाभ फ्रंट-रनिंग से प्रभावित होते हैं और यह अंततः कंपनी को प्रभावित करता है क्योंकि इसके निवेशक कम हो जाते हैं।
 - फ्रंट-रनिंग ग्राहकों के आगे व्यापार करते समय डीलरों के सामने आने वाले जोखिमों को कम करता है।

भारत में फ्रंट-रनिंग प्रथाओं को रोकने के नियम :-

- सेबी (प्रतिभूति बाजार से संबंधित कपटपूर्ण और अनुचित व्यापार प्रथाओं का प्रतिषेध) विनियम,

2003 स्पष्ट रूप से एक धोखाधड़ी और अनुचित अभ्यास के रूप में फ्रंट-रनिंग को परिभाषित करता है। सेबी ने फ्रंट रनरों के खिलाफ आदेश पारित करने के लिए कई बार इस धारा को लागू किया है। सेबी ने फ्रंट रनिंग को बाजार में हेरफेर और इनसाइडर ट्रेडिंग के रूप में वर्गीकृत किया है क्योंकि एक व्यक्ति जो फ्रंट रनिंग गतिविधि करता है, वह गैर-सार्वजनिक जानकारी के आधार पर प्रतिभूतियों के मूल्य में वृद्धि की उम्मीद करता है।

सेबी ने अतीत में कई फंड हाउसों और फंड मैनेजर्स की जांच की है और उन्हें फ्रंट-रनिंग के लिए दंडित किया है।

इनसाइडर ट्रेडिंग और फ्रंट रनिंग के बीच अंतर :-

- इनसाइडर ट्रेडिंग और फ्रंट रनिंग के बीच अंतर की एक पतली रेखा है, हालांकि, बाजार के कारक का दुरुपयोग दोनों के बीच आम है, जो आमतौर पर एक ऐसे व्यक्ति द्वारा किया जाता है जिसके पास अंदर की सूचना होती है जो आमतौर पर उस व्यक्ति के लिए उपलब्ध नहीं होता है जो संगठन का सदस्य नहीं है।
- भारत में, ऐसा कोई कानून नहीं है जो इनसाइडर ट्रेडिंग को फ्रंट रनिंग से अलग करते हैं या इसके विपरीत, कानून दोनों प्रकार के अपराधों को लगभग समान मानते हैं। दूसरी ओर सेबी ने इनसाइडर ट्रेडिंग और फ्रंट रनिंग के बीच थोड़ा अंतर प्रदान किया है।
- इनसाइडर ट्रेडिंग और फ्रंट रनिंग के बीच एकमात्र बड़ा अंतर यह है कि इनसाइडर ट्रेडिंग तब माना जाता है जब कोई व्यक्ति अप्रकाशित मूल्य-संवेदनशील जानकारी के आधार पर किसी सूचीबद्ध कंपनी की प्रतिभूतियों में ट्रेड करता है।
- फ्रंट रनिंग में, किसी व्यक्ति के पास मौजूद जानकारी का निजी उद्देश्यों के लिए दुरुपयोग किया जाता है और उस व्यक्ति की ओर से कर्तव्य का उल्लंघन होता है जो ईमानदार व्यापार रखने के लिए जिम्मेदार था, हालांकि, इनसाइडर ट्रेडिंग के मामले में, अप्रकाशित मूल्य संवेदनशील जानकारी (UPSI) का उपयोग निजी लाभ के लिए किया जाता है।

आगे की राह :-

- स्टॉक एक्सचेंजों के निगरानी तंत्र फ्रंट रनिंग के उदाहरणों को उजागर करने के लिए सबसे उपयोगी हैं। निगरानी सॉफ्टवेयर जो बाजार में वास्तविक समय में होने वाले ट्रेड को ट्रैक करता है, बड़े निवेशकों और व्यक्तियों के बीच समान ट्रेडिंग पैटर्न को स्पॉट करने के लिए अच्छी तरह से तैयार होते हैं, जो नियामक द्वारा फ्रंट-रनिंग जांच के लिए आधार बनाता है।
- इसलिए, ऐसे मामलों को जड़ से बाहर करने के लिए एक्सचेंजों द्वारा निगरानी डेटा की सख्त जांच और सेबी को किसी भी संदिग्ध ट्रेडों की त्वरित वृद्धि की आवश्यकता होती है।

एक्सचेंजों, बड़े संस्थानों और बाजारों में व्यापार करने वाले दलालों में मुखबिर के लिए गुमनामी के साथ स्पष्ट व्हिसल-ब्लोअर नीतियां रखने से शुरुआती चरण में बाजार के खिलाड़ियों के बीच एक सांठगांठ को चिह्नित करने में मदद मिल सकती है।

- सेबी को सूचना वाहकों और फ्रंट-रनर्स के लिए, जब जांच में गलत काम के कठोर सबूत मिलते हैं तो अधिक कठोर दंडों पर भी विचार करने की आवश्यकता है।
एक अस्थायी अवधि के लिए प्रतिभूति बाजारों से संस्थाओं को रोकना, हल्का जुर्माना लगाना या अपराध को स्वीकार किए बिना आरोपी के साथ समझौता करना जैसे नरम उपाय पर्याप्त नहीं हो सकते हैं।

स्रोत :- <https://www.thehindubusinessline.com/blexpainer/all-about-front-running-and-what-needs-to-be-done-to-prevent-it/article65397194.ece>

प्रोलिम्स परीक्षा प्रश्न :-

Q. निम्नलिखित कथनों पर विचार कीजिए :

1. भारतीय रिज़र्व बैंक (RBI) भारत में फ्रंट-रनिंग से संबंधित प्रावधानों को विनियमित करता है।
2. भारत में फ्रंट-रनिंग अवैध है।

उपर्युक्त कथनों में से कौन सा/से कथन सही है/हैं?

- a) केवल 1
- b) केवल 2
- c) 1 और 2 दोनों
- d) इनमें से कोई भी नहीं

उत्तर: b

व्याख्या :-

- भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड (सेबी) किसी भी व्यक्ति के खिलाफ अदालत में आपराधिक कार्यवाही शुरू कर सकता है जो अनुचित व्यापार प्रथाओं में लिप्त है, जिसमें फ्रंट रनिंग भी शामिल है।
- भारत में फ्रंट-रनिंग अवैध है।

मुख्य परीक्षा प्रश्न:

Q. फ्रंट रनिंग और इनसाइडर ट्रेडिंग के बीच अंतर स्पष्ट कीजिये? भारत में फ्रंट रनिंग को रोकने से संबंधित प्रावधान क्या हैं?