

تشبہ بالکفار کے بارے میں فقہاء کی آراء کا تحلیلی جائزہ

گیارہویں قسط

ریسرچ اسکالر: اللہ دتہ

آپشن ہولڈر کے حق میں یہ پٹ آپشن ”ان دی منی“ ہوتا ہے کیونکہ ایک رسائزر کرنے کی صورت میں متعلقہ اثاثے کی مقررہ قیمت موجودہ قیمت سے کم ہے کیونکہ آپشن کی وجہ اس کے حق میں اسی اثاثے کی قیمت پہلے سے متعین ہے جو کہ ابھی موجودہ قیمت سے کم ہے لہذا یہ پٹ آپشن کے حق میں ”ان دی منی“ ہو گیا۔

ایکسپائری ڈیٹ کو جب متعلقہ اثاثے کی قیمت پہلے سے طے شدہ قیمت سے زیادہ ہوگئی ہو تو اس صورت میں یہ پٹ آپشن اپنے ہولڈر کے حق میں ”آؤٹ آف دی منی“ ہوتا ہے کیونکہ اپنے اس آپشن کو ایک رسائزر کرنے کی صورت میں متعلقہ اثاثے کی قیمت اس کی موجودہ قیمت سے زیادہ ہے اس لئے یہ اس کے حق میں ”آؤٹ آف دی منی“ ہو گیا ہے۔

لیکن جب ایکسپائری ڈیٹ کو متعلقہ اثاثے کی قیمت پہلے سے طے شدہ قیمت کے برابر ہو جائے تو اس صورت میں یہ پٹ آپشن اپنے ہولڈر کے حق میں ”ایٹ دی منی“ ہو جاتا ہے اس لئے کہ اب اس آپشن پر عمل درآمد کی صورت میں اس کو پہلے سے طے شدہ قیمت ہی ادا کرنی پڑتی ہے۔

ذاتی اور زمانی قدر (انٹرنیز ایک اور ٹائم ویلیو) کا ضابطہ یہ ہے:

۱:- پٹ انٹرنیز ایک ویلیو مساوی ہے: سٹاک پرائس منفی سٹرائٹک پرائس

۲:- پٹ ٹائم ویلیو مساوی ہے: پریمیم ویلیو منفی انٹرنیز ایک ویلیو

۳:- کم از کم انٹرنیز ایک ویلیو زیرو ہے۔

اس سے یہ بات معلوم ہوتی ہے کہ پٹ آپشن کی کہیں پر انٹرنیز ایک ویلیو ہوتی ہے اور کہیں پر نہیں ہوتی اور یہی انٹرنیز ایک ویلیو آپشن ہولڈر کے حق میں ثابت ہوتی ہے یعنی اس کا اعتبار آپشن خریدنے والے

کے حق میں کیا جاتا ہے اسی بات کو درج ذیل مثالوں سے واضح کیا جا رہا ہے:

مثال نمبر ۱: وہ موقع جہاں پٹ آپشن کی انٹریز یک ویلیو ہوتی ہے

پٹ آپشن کی ذاتی قدر انٹریز یک ویلیو)

سٹاک پرائس	پٹ پریمیئم	سٹرائک پرائس	تنسیخ کی مدت	انٹریز یک ویلیو
۷۷	۵۸۵	۸۰	چار ماہ	۸۰-۷۷:۳-۰۰

پٹ آپشن کی زمانی قدر (ٹائم ویلیو)

سٹاک پرائس	پٹ پریمیئم	سٹرائک پرائس	تنسیخ کی مدت	ٹائم ویلیو
۷۷	۵-۵۸	۸۰	چار ماہ	۳-۰۰:۲-۵۸۵-۵۸

اس مثال سے یہ بات واضح ہوتی ہے کہ جہاں کہیں پٹ آپشن کی صورت میں طے شدہ قیمت مقررہ تاریخ کو اسی اثاثے کی ذاتی یا موجودہ قیمت سے زیادہ ہوگی تو صورت میں پٹ آپشن کی انٹریز یک ویلیو موجود ہوگی۔

مثال نمبر ۲: وہ موقع جہاں پٹ آپشن کی ذاتی قدر (انٹریز یک ویلیو) نہیں ہوتی:

پٹ آپشن کی ذاتی قدر (انٹریز یک ویلیو)

سٹاک پرائس	پٹ پریمیئم	سٹرائک پرائس	تنسیخ کی مدت	انٹریز یک ویلیو
۸۵	۶۷-۱	۰۸	دو ماہ	۰۰۸۵-۸۰

پٹ آپشن کی زمانی قدر (ٹائم ویلیو)

سٹاک پرائس	پٹ پریمیئم	سٹرائک پرائس	تنسیخ کی مدت	ٹائم ویلیو
۸۵	۶۷-۱	۸۰	دو ماہ	۶۷-۱-۰۰:۶۷-۱

اس مثال سے معلوم ہوا کہ جہاں کہیں کسی اثاثے کی موجودہ قیمت اس کی طے شدہ قیمت سے زیادہ ہو جائے تو اس وقت پٹ آپشن کی انٹریز یک ویلیو زیر و ہوتی ہے جب کہ اس کی ٹائم ویلیو پھر بھی موجود ہوتی ہے اور وہ اس صورت میں وہی ہوتی ہے جو آپشن کا پریمیئم ہوتا ہے۔ ۲۔

مارجن اور پٹ آپشن

مارجن اکاؤنٹ کا تعارف اور ضرورت اسی باب کی پچھلی فصل میں وضاحت کے ذکر کی گئی ہے جس

کو بوقت حاجت وہی پر دیکھا جاسکتا ہے البتہ یہاں پر دو باتیں بتانی مقصود ہیں:

ایک یہ کہ پٹ آپشنز کی خریداری کے وقت آپشن ہولڈر کو اس کی ساری کی ساری قیمت ادا کرنی ضروری ہوتی ہے مثلاً پٹ آپشنز کے خریدار کو خریداری کرتے وقت ساری ادائیگی کرنی ضروری ہے مثلاً ایک آدی ۴ یونٹس کی کنٹریکٹس کی آپشن خریدتا ہے جہاں آپشن کا پریمیم یا قیمت ۷ ڈالر ہو تو $4 \times 7 = 28$ مساوی ہے ۲۸۰۰ لہذا آپشن ہولڈر کو ۲۸۰۰ ڈالر موقع پر ادا کرنے ہوں گے۔

البتہ جب پٹ آپشن کو بیچ رہا ہو جس کو پٹ رائٹنگ کہا جاتا ہے اور اس کو رسک فری چھوڑ دیا گیا ہو جس کو سیل نیکڈ پٹ کہا جاتا ہے تو اس صورت میں بیچنے والے کے پاس مارجن اکاؤنٹ میں درج ذیل میں سے جو زیادہ امانت ہو اس کا موجود ہونا ضروری ہے:

مثلاً آپشن کا پریمیم یعنی اپنی قیمت ۷ ڈالر ہیں اور ایک شیئر کی قیمت ۵۰ ڈالر ہیں جب کہ اس نے ۵ یونٹس خریدے ہیں اور ایک یونٹ میں ۱۰۰ شیئرز ہوتے ہیں اور آخر میں سٹاک کی قیمت فی شیئر کے حساب سے دو ڈالر کم ہو جائے تو اس صورت میں درج ذیل فارمولے کے مطابق جو زیادہ مقدار رقم ہوگی اس کا بیچنے والے کے مارجن اکاؤنٹ میں موجود ہونا ضروری ہے۔ ۳۔

۱۔ آپشن کی فروختگی کی پوری مالیت: $4 \times 5 \times 100 = 2000$ مساوی ہیں ۳۵۰۰ اس کو متعلقہ اثاثے یعنی شیئرز کی ۲۰ فیصد قیمت جو اٹھارہ ۱۰۰ $5 \times 100 = 500$ جو ۲۰۰۰ بنتا ہے کے ساتھ جمع کیا جائے تو ۵۰۰۰ پلس ۳۵۰۰ مساوی ہے ۸۵۰۰ اس سے وہ ساری رقم منفی کر دیں جو آؤٹ آف دی منی ہو گیا ہے یعنی $2000 \times 5 \times 100 = 1000000$ مساوی ہے ۸۵۰۰۰۰۔ ۱۰۰۰۰ مساوی ہے ۷۵۰۰۰ یعنی ایک امانت ۷۵۰۰۰ بن گیا۔

۲۔ آپشنز کی فروختگی کی پوری مالیت جو $4 \times 5 \times 100 = 2000$ مساوی ہیں ۳۵۰۰ اس کو متعلقہ اثاثے یعنی شیئرز کی ۱۰ فیصد قیمت جو اٹھارہ ۱۰۰ $5 \times 100 = 500$ مساوی ہے ۲۵۰۰ کے ساتھ جمع کر دیں تو یہ ۳۵۰۰ پلس ۲۵۰۰ ملا کر ۶۰۰۰ بنتا ہے۔

جس کا حاصل یہ ہے کہ ان دونوں رقموں یعنی ۷۵۰۰ اور ۶۰۰۰ میں سے ظاہر ہے کہ ۷۵۰۰ زیادہ ہے تو اتنی رقم ان آپشنز کے بیچنے وقت بیچنے والے کی مارجن اکاؤنٹ میں موجود ہونا ضروری ہیں تاکہ کہیں انوسٹر کو اس کی وجہ سے آپشن ایکس سائز کرنے کی وجہ اس آپشن رائیٹر کے پاس شیئرز کی خریداری کے لئے بروقت رقم موجود نہ ہونے کی وجہ سے نقصان کا سامنا نہ کرنا پڑے۔ ۴۔

آپشن کنٹریکٹ کی تینخ / انتہاء کے طریقے

پٹ آپشن کی کنٹریکٹ ختم ہونے، انتہاء تک پہنچنے اور یا منسوخ ہونے کے وہی طریقے ہیں جو پچھلی فصل میں کال آپشن کی تفصیلات میں ذکر کئے گئے ہیں:

۱:- مقررہ تاریخ تک یعنی آپشن کی مدت ختم ہونے تک آپشن ہولڈر اس پر عمل درآمد نہ کرے بلکہ اس کی متعینہ تاریخ گزرنے تک اس کو رہنے دے تو اس طرح آپشن کا معاملہ مبینہ طور پر ختم ہو جاتا ہے۔
 ۲:- آپشن کو ختم کرنے کا دوسرا ممکنہ طریقہ یہ ہے کہ اس پر عمل درآمد کیا جائے، یعنی آپشن ہولڈر نے جس مقصد کے لئے آپشن کو خریدا ہو وہ کام عمل میں لائے البتہ اس میں یہ تفصیل قطعاً نہیں بھولنا چاہئے کہ اگر یورپیئن آپشن ہو تو تینخ کی تاریخ ہی پر وہ عمل درآمد کے قابل ہوگا اور اگر امریکن آپشن ہو تو وہ مقررہ تاریخ تک کسی بھی وقت ایکس سائز کیا جاسکتا ہے۔

حاصل یہ ہوا کہ آپشن ہولڈر اپنے حق کو استعمال کرتے ہوئے اس کو انتہاء تک پہنچا کر بری الذمہ ہو سکتا ہے۔
 ۳:- آپشن کنٹریکٹ کی انتہاء کا تیسرا طریقہ یہ ہے کہ آپشن ہولڈر اپنا خریدا ہوا آپشن اس کے مقررہ تاریخ تک کی بقیہ مدت تک کے لئے کسی تیسرے فریق کو بیچ دے۔

آپشن رائیٹر کے لئے آپشن کنٹریکٹ ختم کرنے کا صرف ایک ہی ممکنہ طریقہ ہے وہ یہ اپنے بیچے ہوئے آپشن کو تینخ کی تاریخ سے پہلے کم پریمیم / قیمت پر واپس خرید لے تو اس طرح وہ اپنے اس عقد کو انتہاء تک پہنچا کے قابل ہوتا ہے اور اسی کے ذریعے یہ مقررہ تاریخ تک متعلقہ اثاثے کی قیمت میں اتار چڑھاؤ کی رسک لینے سے محفوظ ہو جاتا ہے۔ ۵۔

ریگولیشن

پٹ آپشن کنٹریکٹس کو ریگولیٹ بھی بالکل اسی طرح کیا جاتا ہے جس طرح کال آپشن کو ریگولیٹ کیا جاتا ہے جس کی تفصیل یہ ہے:

آپشن مارکیٹ کئی طریقوں سے مانیٹر کیا جاتا ہے، سٹاک ایکس چینج اور آپشن کھمیرنگ کارپوریشن نے آپشن ٹریڈرز کے مختلف احوال کے اعتبار سے آپشن مارکیٹ کو چلانے کے لئے اپنے اپنے ضابطے وضع کئے ہیں جس کے مطابق وہ اسی مارکیٹ کو چلانے کی نگرانی کرتے ہیں عام طور پر آپشن مارکیٹ از خود کسی ریگولیٹری اتھارٹی کے تحت اپنا نظام چلانے کی رضامندی کا اظہار کرتا ہے نیز اسی یعنی

آپشن کلیئرنگ کارپوریشن کی طرف سے ابھی تک کسی بڑے سیکنڈل یا ڈیفالٹ بننے کا انکشاف نہیں ہوا اس لئے اس مارکیٹ میں سرکار حضرات بڑے خود اعتمادی کے ساتھ اپنا سرمایہ لگانے میں کسی بھی قسم کی ہچکچاہٹ محسوس نہیں کرتے۔

سیکورٹی اینڈ ایکس چینج کی ذمہ داری یہ ہوتی ہے کہ وہ فیڈرل لیول پر سٹاک سٹاک اینڈ ایکسچینج، کرنسیر اور بانڈز سے متعلقہ آپشنز کو ریگولیٹ کرتا ہے؛ جب کموڈٹی فیوچر ٹریڈنگ کمیشن آپشن آن فیوچر کو ریگولیٹ کرتا ہے۔ ۶۔

پے اف روز

پے اف کے حوالے سے جو ضابطے اور اصول کال آپشن کے لئے طے ہوئے ہیں وہی ضوابط اور اصول پٹ آپشن کے لئے بھی جن کی تفصیلات حسب ذیل ہیں:

آپشن کی خریداری کے وقت آپشن ہولڈر اس کے جاری کرنے والے یعنی رائیٹر کو جو آپشن کی قیمت خریدادا کرتا ہے جو گراس پریمیم ہوتا ہے اس کو پے اف کہا جاتا ہے اسی پے اف کے اپنے ضابطے ہیں:

۱:- آپشنز کی ریگولر کنٹریکٹس کی صورت میں جب آپشن ایکس سائز ہو جائے تو اس وقت پے اف متعلقہ اثاثے کی موجودہ مالیت اور پہلے سے طے شدہ قیمت کے درمیان پائے جانے فرق کو کہا جاتا ہے۔

۲:- بسا اوقات پے اف کو ایکس سائز پرائس پر فلکسڈ کرنے کی بجائے اثاثے کی ایکس سائز ڈیٹ والی قیمت اور آپشن کی مدت کے دوران پٹ آپشن کی صورت میں اس کی زیادہ سے زیادہ قیمت کے درمیان والے فرق کو اسی طرح کال آپشن کی صورت میں ایکس سائز ڈیٹ کو موجودہ قیمت کو آپشن کی مدت کے دوران کم ترین قیمت کے درمیان والے فرق کو کہا جاتا ہے۔

یعنی پٹ آپشن کی صورت میں مثلاً ایکس سائز ڈیٹ کو متعلقہ اثاثے کی قیمت ۳۰ ڈالر ہو اور مقررہ مدت کے دوران اسی اثاثے کی قیمت کسی وقت ۳۵ ڈالر ہو گئی ہو تو اب مقررہ تاریخ پر موجودہ قیمت اور آپشن کی دورانیے میں زیادہ سے زیادہ قیمت یعنی ۳۰ اور ۳۵ کے درمیان کا جو فرق ہے یعنی ۵ ڈالر یہ یہاں پر پے اف ہوتا ہے۔

جب کہ کال آپشن کی صورت میں مقررہ تاریخ کو مثلاً متعلقہ اثاثے کی قیمت ۳۰ ڈالر ہو اور اسی آپشن کے دورانیے میں کسی وقت یہ قیمت ۲۵ ڈالر کی کم ترین سطح پر آ گئی ہو تو اب مقررہ تاریخ پر ایکس سائز

.....

کرنے کی صورت میں ۲۵ اور ۳۰ کے درمیان کا جو فرق ہے یعنی ۵ ڈالر یہ پے اف ہوگا۔

۳:- کبھی کبھار آپشن ہولڈر ایک خاص فیگر متعین کر لیتا ہے کہ جو کہ کم ترین پے اف ہوتا ہے مثلاً یورپین آپشن کی صورت میں کسی اثاثے کی طے شدہ قیمت ایکس سائز ڈیٹ کو ۱۰۰ ڈالر مقرر کی گئی پھر وہ آپشن کی مدت کے دوران کسی وقت ۱۳۰ ڈالر ہوگئی جس پر آپشن ہولڈر نے کہا کہ مقررہ تاریخ آنے پر کم ترین پے اف ۳۰ ڈالر ہوگا اب جب ایکسپائر ڈیٹ آگئی تو اگر متعلقہ اثاثے کی قیمت ۱۳۰ ڈالر سے بھی زیادہ ہوگئی ہو تب بھی آپشن ہولڈر کو صرف ۳۰ ڈالر ہی کا پے اف ملے گا۔

۴:- بسا اوقات یہ بھی ہوتا ہے کہ کسی اثاثے کی طے شدہ قیمت اور ایکسپائر ڈیٹ کو موجودہ قیمت میں پے اف کا تعین یوں کیا جاتا ہے کہ اسی اثاثے کی مقررہ تاریخ تک جو اوسط قیمت ہو اس کا طے شدہ قیمت کے درمیان والے فرق کو پے اف کا تعین یوں کیا جاتا ہے کہ اسی اثاثے کی مقررہ تاریخ تک جو اوسط قیمت ہو اس کا طے شدہ قیمت کے درمیان والے فرق کو پے اف مقرر کیا جاتا ہے اور یہ طریقہ عموماً ایشین آپشنز میں اختیار کیا جاتا ہے۔

۵:- کبھی یوں بھی کیا جاتا ہے کہ متعلقہ اثاثے کی آپشن کی مدت کے دوران قیمت کی کم ترین سطح اور زیادہ سے زیادہ مقدار کو کسی خاص عدد میں محصور کیا جاتا ہے کہ اگر کم ترین قیمت مثلاً ۵۰ ڈالر ہو جائے اور زیادہ سے زیادہ ۸۰ ڈالر ہو جائے تب پے اف مثلاً ۲ ڈالر یا ۳ ڈالر ہوگی اسی طریقے کو بیریز آپشن میں اختیار کیا جاتا ہے۔

سٹریڈل آپشن (خیار المرکب)

تعارف

کاروباری منڈی میں ظاہر ہے کوئی بھی اس نیت سے داخل نہیں ہوتا کہ وہ نقصان کا شکار ہو جائے بلکہ ہر ایک بزنس مین یہ چاہتا ہے کہ وہ کسی نفع بخش عمل کو سرانجام دے اس لئے پھر ہر سرمایہ کار اور تاجر کی یہ کوشش ہوتی ہے کہ وہ ایسا طریقہ اپنائے جس سے اس کو صرف اور صرف نفع حاصل ہو ورنہ کم از کم نقصان کا سامنا نہ کرنا پڑے اگر بالفرض نقصان واقع بھی ہو جائے تو وہ بہت ہی کم ہو قابل برداشت حد تک ہو کسی بھی کاروباری شخصیت کا اپنی اس سوچ کو عملی شکل دینے کو اس کی ٹریڈنگ سٹریٹیجی کہا جاتا ہے۔

مارکیٹ میں مختلف اشیاء کی تجارت اور کاروبار ہوتے ہیں جن میں سے ہر ایک کا اپنا لائحہ عمل اور طریقہ

کار ہوتا ہے، ایسے ہی آپشن کا کاروبار کرنے کی بھی اپنے طریقے اور لواحق عمل ہیں جن میں سے فنانشل مارکیٹ کی مندی اور تیزی کے حوالے سے اپنی اپنی سٹریٹجیز ہیں جن پر عمل درآمد کا اپنا خاص ضابطہ ہوتا ہے۔

Bullish Strategy

اور وہ یہ ہے کہ آپشن کنٹریکٹ میں سرمایہ کاری کرنے کی ایک بلیش سٹریٹجی ہے جس کا مطلب یہ ہے کہ جب کوئی کال آپشن خرید رہا ہو یا پٹ آپشن بیچ رہا ہو تو یہ بلیش کا طریقہ کار ہے، یہ اس وقت نفع بخش ثابت ہوتی ہے جب سٹاک یعنی متعلقہ اثاثوں کی قیمتیں بڑھ رہی ہوتی ہیں۔

Bearish Strategy

جب کہ کال آپشن کی فروخت اور پٹ آپشن کی خریداری یہ بیریش سٹریٹجی ہے اس لائحہ عمل کے مطابق کال آپشن کو بیچا جاتا ہے اور پٹ آپشن کو خریدا جاتا ہے یہ اس وقت منافع بخش ہوتی ہے جب سٹاک یعنی متعلقہ اثاثوں کی قیمتیں کم ہو رہی ہوتی ہیں۔

حاصل یہ ہے کہ مارکیٹ کی مندی اور تیزی کے اعتبار سے آپشن کی خرید و فروخت کو یوں سوچ سمجھ کر کیا جاتا ہے کہ جب مارکیٹ میں تیزی ہو یعنی سٹاک کی قیمت بڑھ رہی ہو تو اس وقت آپشن ٹریڈنگ کے ماہرین کال آپشن کی خریداری کرتے ہیں اور پٹ آپشن کو بیچتے ہیں، لیکن جب سٹاک کی قیمتیں کم ہو رہی ہوتی ہیں تو اس وقت آپشن میں سرمایہ کاری کرنے والے حضرات کال آپشن کو فروخت کرتے ہیں اور پٹ آپشن کو خریدتے ہیں۔ ۸۔

آپشن اور ان سے متعلقہ اثاثوں کی فنانشل مارکیٹ میں قیمتوں میں کمی اور زیادتی میں مندی اور تیزی کی رجحان کے پیش نظر اس میں سرمایہ کاری کرتے وقت جن طریقوں/سٹریٹجیز میں سے کسی ایک پر عمل درآمد کیا جاتا ہے ان کا مختصر تعارف پیش کیا جا رہا ہے:

Collar

کارلیر پٹ آپشن کی خریداری اور کال آپشن کی اس فروختگی کو کہا جاتا ہے جس میں زیادہ مقدار والی طے شدہ قیمت کا اعتبار ہو، دونوں قسم کی آپشنز ایک ہی منسلکہ اثاثے سے جڑے ہوں اور دونوں کی ایکسپائر ڈیٹ یعنی ختم ہونے کی تاریخ بھی ایک ہو۔

یہ ایک ایسے نکتہ کی نمائندگی کرتا ہے جو یہ بتاتا ہے کہ منسلکہ اثاثے کی قیمت کم ہو جائیگی اور پھر سٹاک میں شارٹ پوزیشن یعنی خریداری کی حیثیت اختیار کی جاتی ہے۔

کبھی یہ کارلزیروکاسٹ کارلہوتا ہے یہ اس وقت ہوتا ہے جب کہ پٹ اور کال آپشن دونوں کی قیمتیں برابر ہو جائیں۔ ۹۔

اس کی مثال یہ ہے کہ کسی منسلکہ اثاثے کی پٹ آپشن کی صورت میں یعنی فروخت کرتے وقت تین ماہ کے دورانیے کے لئے قیمت ۳۵ ڈالر مقرر ہو اور خریداری کے لئے یعنی کال آپشن کی صورت میں ۳۰ ڈالر مقرر کی جائے اور اس وقت پٹ آپشن اور کال آپشن کی اپنی اپنی قیمت یعنی پریمیم دو ڈالر اور ایک ڈالر ہو تو اس وقت صافی خرچہ ایک ہی ڈالر آئیگا۔

Covered Call

یہ وہ سٹریٹیجی ہے جس میں انوسٹر کال آپشن اس وقت جاری کرتا ہے جب اس سے منسلک شیئر یا سٹاک اس کی اپنی ملکیت میں موجود ہو۔

البتہ اس میں ذرا یہ بات قابل وضاحت ہے کہ اگر وہ سٹاک جس کی بنیاد پر کال آپشن جاری کیے جاتے ہیں وہ پہلے ہی سے کال رائیٹ کی ملکیت میں موجود ہو تو اس وقت اس عقد کو "اور رائٹ" کہا جاتا ہے اور اگر آپشن جاری کرنے کے ساتھ ہی متعلقہ سٹاک کو خریداجا رہا ہو تو اس وقت اس کو "بائی رائٹ" کہا جاتا ہے۔

Protective put

یہ کسی سٹاک کو خریدتے وقت اس کے ساتھ پٹ آپشن کے خریدنے کو کہا جاتا ہے جس میں یہ مقصد ہوتا ہے کہ جس سٹاک کو خریداجا رہا ہے اگر کہیں اس کی قیمت کم ہونے کا خطرہ لاحق ہو تو اس کو پٹ آپشن کی ذریعے ختم کیا جائے۔ ۱۰۔

Spreads

فنانشل آپشنز میں یہ وہ سٹریٹیجی ہے جس میں انوسٹر کال اور پٹ دونوں آپشنز کو جمع کرتا ہے پھر اس کی مزید کئی صورتیں بنتی ہیں جن کو آنے والی سطور میں اختصار کے ساتھ ذکر کیا جا رہا ہے:

Bull spread

سپر ایڈ کی اس صورت میں انوسٹر کم قیمت والے آپشنز کو خریدتا ہے جب کہ زیادہ قیمت والے آپشنز کو بیچتا ہے اور دونوں کی انتہائی مدت ایک ہی ہوتی ہے۔

Bear spread

اس صورت میں سرمایہ کار زیادہ قیمت والے آپشنز کو خریدتا ہے، کم قیمت والے آپشنز بیچتا ہے اور اس صورت میں بھی دونوں کی انتہائی مدت ایک ہی ہوتی ہے۔

Butterfly spread

اس صورت میں انوسٹر ایک ہی قسم کے آپشنز میں سے ایک کو کم قیمت پر خریدتا ہے اسی قسم کے ایک اور آپشن کو زیادہ قیمت پر خریدتا ہے پھر دونوں کو ایک ہی تاریخ کی ایکسپائر ڈیٹ کے ساتھ ایک دونوں قیمتوں کی ایک اوسط قیمت پر فروخت کرتا ہے۔

Box spread

اس صورت میں سرمایہ کار آپشنز کو بانڈ کے متبادل کے طور پر خریدتا ہے کیونکہ آپشنز کی خریداری کا خرچہ بانڈ کی نسبت کم ہوتا ہے اور یہ کسی قرضہ لینے کے مقابلے میں سستا ہوتا ہے۔

Strangle

یہ وہ رسک مینجمنٹ سٹریٹیجی ہے جس میں ”آؤٹ آف دی مٹی“ کا اورپٹ آپشنز کو ایک ہی ایکسپائر ڈیٹ کی بنیاد پر خریداجاتا ہے اس سٹریٹیجی کو اس وقت بھی استعمال کیا جاسکتا ہے جب کہ سٹریڈل آپشن کے ساتھ جڑے ہوئے زیادہ قیمت خرید کو کم کرنا مقصود ہو نیز یہ اس وقت استعمال کی جاتی ہے جب انوسٹریبلش پوزیشن میں ہو لیکن متعلقہ اثاثے کی قیمت زیادہ یا کم ہونے کا صحیح اندازہ نہ ہو سکے۔

Straddle

یہاں بنیادی طور پر سٹریڈل کا تحقیقی مطالعہ مقصود ہے جو مذکورہ بالا دیگر سٹریٹیجیز کے مختصر تعارف کے بغیر مشکل امر ہے اس لئے ان کا ذکر اختصار کے ساتھ کیا گیا اب یہاں مقصودی امر جو سٹریڈل ہے اس کو قدرے تفصیل کے ساتھ پیش کیا جا رہا ہے جس میں اس کی تعریف کے ساتھ اس کی ضروری خاصیات اس پر عمل درآمد کا طریقہ کار بجز ضروری تفصیل اور سٹریڈل میں گریکس کا استعمال ذکر کیا جا رہا ہے۔

تعارف Straddle

سٹریڈل بنیادی طور پر ایک دو لپٹیبلٹی سٹریٹیجی ہے، دو لپٹیبلٹی کا مفہوم یہ ہے کہ وہ صورتیں جہاں آپشنز سے منسلک اثاثہ جات کی قیمتوں میں متوقع کمی یا زیادتی کے رجحان کی بنیاد پر آپشنز میں سرمایہ کاری کے لئے کوئی لائحہ عمل طے کرنا یا اس کو عمل میں لانا۔

جیسا کہ سطور بالا میں بتایا جا چکا ہے کہ آپشنز کی ان تمام سٹریٹجیز کو آپشنز کی ٹریڈنگ میں کسی بھی نقصان کا متحمل ہونے سے بچنے کے لئے استعمال کیا جاتا ہے البتہ کوئی انوسٹر کسی ایک سٹریٹجی پر عمل درآمد کو قابل ترجیح سمجھتا ہے جب کہ کوئی کسی دوسری کو عمل میں لانے کو ترجیح دیتا ہے سٹریڈل بھی ایسی ہی ایک سٹریٹجی ہے جس میں کوئی انوسٹر کسی مخصوص سٹاک کے ساتھ جڑے ہوئے کال اور پٹ دونوں طرح کے آپشنز کو ایک ہی سٹرانگ پرائس اور ایک ہی ایکسپائر ڈیٹ کے ساتھ خریدتا ہے مزید یہ کہ اس میں خریدنے اور بیچنے دونوں صورتوں کا طریقہ کار بالکل ایک ہی جیسا ہے اس لئے کہ صرف ایک ہی جہت سے وضاحت دونوں پہلوؤں یعنی لانگ اور شارٹ دونوں کے لئے کافی ہے اس لئے یہاں ایک جہت ذکر کر کے اس پر کفایت کی جا رہی ہے چنانچہ ”آرای بیلی“ لکھتے ہیں:

a long straddle consists of a long position in a call and a put with the same exercise price and expiry date., 12

ترجمہ: لانگ سٹریڈل یہ ایک ہی ایکسپائر پرائس اور ایک ہی ایکسپائر ڈیٹ پر کال اور پٹ (آپشنز دونوں) کی لانگ پوزیشن کو جمع کرنے کا نام ہے۔

ایسے ہی سٹریڈل ایک ہی ایکسپائر پرائس اور ایک ہی ایکسپائر ڈیٹ پر کال اور پٹ دونوں طرح کی آپشنز میں شارٹ پوزیشن اختیار کرنے کو کہا جاتا ہے۔

حاصل یہ ہے کہ اس سٹریٹجی میں دو مختلف قسم کے آپشنز یعنی کال اور پٹ کو جمع کیا جاتا ہے نیز اس میں ایکسپائر پرائس، ایکسپائر ڈیٹ اور پوزیشن ان تین چیزوں میں مماثلت ہوتی ہے یعنی جو ایکسپائر پرائس کال آپشن کے لئے مقرر ہوتا ہے وہی پٹ آپشن کے لئے ہوتا ہے اور جو ایکسپائر ڈیٹ کال آپشن کے لئے طے ہوتا ہے وہی پٹ آپشن کے لئے مقرر کیا جاتا ہے ایسے ہی ایک کنٹریکٹ میں جن دو کال اور پٹ آپشنز کو جمع کیا جاتا ہے اس میں پوزیشن بھی ایک جیسی ہوتی ہے یعنی اگر کال آپشن کے لئے لانگ پوزیشن طے ہوتی ہے تو وہی پٹ آپشن کے لئے بھی طے ہوتی ہے اور اگر کال آپشن کے لئے شارٹ پوزیشن طے ہوتی ہے تو پٹ آپشن کے لئے بھی یہی پوزیشن طے ہوتی ہے نیز لانگ سٹریڈل اور شارٹ سٹریڈل کی دیگر ضروری تفصیلات آگے اپنی جگہ پر بیان کی جائیگی۔ (جاری ہے)

حواشی

1. Derivatives demystified, A step-by-step guide to forwards, futures, swaps and options, page 37

ہے وہی ساز کہن مغرب کا جمہوری نظام
جس کے پردوں میں نہیں غیر از نوائے قیصری
دیو استبداد جمہوری قبا میں پائے کوب
تو سمجھتا ہے یہ آزادی کی ہے نیلم پری
مجلس آئین و اصلاح و رعایات و حقوق
طب مغرب میں مزے بیٹھے اثر خواب آوری
گرمی گفتار اعضائے مجالس الامان
یہ بھی اک سرمایہ داروں کی ہے جنگ زرگری

2. Options made easy, page 12.14

3. options, futures and other derivatives, page 190.191

4. Options made easy, page 36.37

5. The economics of financial markets, page 441

6. Options, futures and other derivatives, page 192

7. The economics of financial markets, page 447.448

8. Derivatives demystified, A step-by-step guide to forwards, futures, swaps and options, page 161.164

9. Prof. Doron A vramov, derivatives securities, page 288.297, Hebrew university of jerusalem

حوالہ بالا۔ ۱۰

11. Roy.e.baily, The economics of financial markets, page 513/derivatives, page 288.297

12. The economics of financial mar