

GJ INVESTIGATION, ENFORCEMENT AND SURVEILLANCE

Market Surveillance

Effective market surveillance ensures effectiveness and efficiency of a regulatory system. The Market Surveillance Division was set up in the SEBI in July 1995 with a view to keep a proactive oversight on the surveillance activities of the stock exchanges. It has also been involved in monitoring the market movements and identifying volatility in exceptional circumstances, analysing its causes and overseeing the collection of margins by the stock exchanges. The main sources of information for the Market Surveillance Division are the data obtained from the stock exchanges, newspaper reports, service providers, investor complaints, etc.

SEBI's market surveillance essentially focuses on:

- policy formulation for introduction of surveillance systems and risk containment measures at the stock exchanges to bring integrity, safety and stability in the Indian securities markets;
- overseeing the surveillance activities of the stock exchanges including the monitoring of market movements by them;
- inspection of the surveillance cells of the stock exchanges;
- initiating investigations; and
- preparation of reports and studies on market movements, which SEBI circulates, periodically to the Ministry of Finance in the Government of India and to securities markets regulators from other countries.

Though the primary responsibility of market surveillance has been entrusted to the stock exchanges, SEBI keeps a proactive oversight of market movements and trends and in exceptional circumstances it analyses the same. When appropriate, on the basis of reports received from the stock exchanges or complaints received or sometimes suo-moto also, preliminary enquiries are conducted to determine whether the trading raises suspicion of market manipulation and/or insider dealing. In case an analysis of the trading information for the stock exchanges leads to a suspicion of market abuse, then, client details and records are obtained from the stock brokers. If further analysis of these records suggests the possibility of occurrence of market manipulation or insider dealing or other misconduct, investigations are initiated.

Some of the surveillance systems and risk containment measures that have been put in place are briefly given below:

- establishment of independent surveillance cells in stock exchanges directly reporting to the executive director of the stock exchanges;
- reporting by stock exchanges to SEBI through periodic and event driven reports;
- risk containment measures in the form of elaborate margining system and linking of intra-day trading limits and exposure limits to capital adequacy;
- daily price bands to curb abnormal price behaviour and volatility;
- suspension of trading in scrips to prevent market manipulation;
- inspection of intermediaries;
- formation of Inter Exchange Market Surveillance Group for prompt, interactive and effective decision making on surveillance issues and co-ordination between stock exchanges.

Market surveillance systems are developed and consolidated on a continuous basis. Some of the developments in this regard during the year 1998-99 are briefly given below:

Mechanisms for risk containment

An essential tool of monitoring and surveillance is the risk containment system. In order to reduce risk and contain excessive volatility in the securities markets, SEBI took further initiatives in the margining system, which has been described earlier. The significance of these measures from the surveillance point of view is explained in the following paragraphs.

Margining system and exposure control

To ensure safety of the markets, all the stock exchanges have an elaborate system of margins including mark to market margins and daily margins and gross exposure and intra-day trading limits. In 1998-99, additional margins in the form of 10 per cent margin on "incremental" carry forward positions and margin on "concentrated" positions in scrips were introduced for further enhancing the safety of the markets.

Containing volatility

Due to different daily price bands on the stock exchanges, it was found that there used to be wide variations in the prices of the scrips across the different stock exchanges. This resulted sometimes in unhealthy market conditions. Therefore, in 1997-98 it was decided to have uniform daily price bands of 10 per cent. In July 1998, in order to curb excess volatility, the daily price band was reduced to 8 per cent, existing weekly price band of 25 per cent was removed and graded margin system was put in place for volatile securities (i.e. security with a variation of ± 16 per cent or more in a single trading day).

Ρεπιω οφ μαργινινγ σψστεμ

Διφφερεντ μαργινσ ωερε πρεσκριβεδ βψ ΣΕΒΙ ιν χονσουλτατιον ωιτη τηε στοκκ εξχηανγεσ ατ διφφερεντ ποιιντσ οφ τιμε. Τηεσε ωερε δονε ασ περ τηε ρεθυιρεμεντσ ανδ εξιγενχιεσ οφ τηε σιτυατιονσ. Τηουγη, λαργελψ τηε σψστεμ ηασ ωορκεδ ωελλ, ιτ ισ φελτ τηατ τηερε αρε χερταιν αρεασ ωηερε τηερε ισ λακκ οφ υνιφορμιτυ ιν τηε ιμπλεμεντατιον οφ τηε μαργιν ενφορχεμεντ βψ τηε στοκκ εξχηανγεσ. Τηερε μαψ αλσο βε χερταιν οπερλαπσ δυε το παριουσ τυπεσ οφ μαργινσ. Τηερεφορε, τηε ΣΕΒΙ, ιν χονσουλτατιον ωιτη τηε Ιντερ Εξχηανγε Μαρκετ Συρπειλλανχε Γρουπ, ηασ δεχιδεδ το στρεαμλινε, ρατιοναλισε ανδ ρεφινε τηε εξιστινγ μαργινινγ σψστεμ. Α ηιγη λεπελ ωορκινγ γρουπ ηασ βεεν φορμεδ το φορμουλατε πολιχιεσ ιν τηις ρεγαρδ.

Μεχηανισμοσ φορ α φαιρ ανδ τρανσπαρεντ σεχυριτιεσ μαρκετ

Ιν ορδερ το μακε τηε σεχυριτιεσ μαρκετσ φαιρ ανδ τρανσπαρεντ ανδ φορ ενηανχεδ ινψεστορ προτεχτιον, τηε ΣΕΒΙ ηαδ τακεν ινιτιατιβεσ, ωηιχη αρε γιπεν βελωω:

Δισσεμινατιον οφ πριχε σενσιτιβε ινφορματιον το πυβλιχ

Ιτ ισ νεχεσσαρψ το ηαπε προπερ μετηοδ φορ δισσεμινατιον οφ πριχε σενσιτιβε ανδ οτηερ ιμπορταντ ινφορματιον ρελατινγ το χομπανψ ανδ μαρκετ το τηε πυβλιχ σο τηατ τηεψ χαν μακε ινφορμεδ ινψεστμεντ δεχισιονσ. Τηε στοκκ εξχηανγεσ αρε ρεθυιρεδ το δισπλαψ συχη ινφορματιον ον τηειρ τερμιναλσ ιν τηε θυιγκεστ ποσσιβλε μαννερ.

Δεαλιγγ ωιτη μαρκετ ρυμουρσ

Μαρκετ ρυμουρσ χαν δο χονσιδεραβλε δαμαγε το τηε νορμαλ φυνχτιονινγ ανδ βεηαπιουρ οφ τηε σεχυριτιεσ μαρκετ. Ιτ ισ τηερεφορε εσσεντιαλ το ηαπε θυικ περιφιχατιον οφ συχη ρυμουρσ φρομ τηε χορπορατεσ ασ ωελλ ασ φρομ οτηερ εντιτιεσ ωηενεπερ νεχεσσαρψ. Τηε ΣΕΒΙ ηασ ασκεδ χομπανιεσ το δεσιγνατε χομπλιανχε οφφιχερσ ωηο ωουλδ βε χονταχτεδ βψ τηε στοχκ εξχηανγεσ ωηενεπερ συχη περιφιχατιον ισ νεεδεδ.

Πυβλιχ δισχλοσυρε οφ ινφορματιον ρελατινγ το αχτιονσ τακεν αγαινστ στοχκβροκερσ

Τηε στοχκ εξχηανγεσ αρε ρεθυιρεδ το μακε πυβλιχ τηε αχτιονσ τακεν βψ τηε Δισχιπλιναρψ Αχτιον Χομμιττεε οφ τηε στοχκ εξχηανγεσ αγαινστ τηειρ μεμπερ βροκερσ. Τηε στοχκ εξχηανγεσ αρε αλσο ρεθυιρεδ το ισσυε πρεσσ ρελεασεσ ωηεν συχη αχτιονσ αρε οφ σεριουσ νατυρε.

Ιν 1998–99, φολλοωινγ φυρτηερ ινιτιατιωεσ ωερε τακεν:

Χοδε οφ ετηιχσ φορ ελεχτεδ διρεχτορσ ανδ κεψ φυνχτιοναριεσ οφ τηε στοχκ εξχηανγεσ

Ιτ ωασ δεχιδεδ το φραμε α χοδε οφ ετηιχσ φορ τηε ελεχτεδ διρεχτορσ ανδ κεψ φυνχτιοναριεσ οφ τηε στοχκ εξχηανγεσ. Τηισ ωιλλ ηελπ ιν βυιλδινγ ινπεστορ χονφιδενχε ανδ χρεατινγ ριγητ περχεπτιον αβουτ τρανσπαρενχψ ανδ ιντεγριτυ οφ τηε σψστεμ. Ιν τηισ ρεγαρδ, α ωορκινγ γρουπ ηασ βεεν χονστιτυτεδ το δελιβερατε υπον τηε ισσυε ανδ φορμουλατε τηε χοδε.

Γρεατερ ρεσπονσιβιλιτυ ανδ αχχουνταβιλιτυ οφ τηε συρπειλλανχε χελλσ οφ τηε στοχκ εξχηανγεσ

Τηε συρπειλλανχε χελλσ οφ τηε στοχκ εξχηανγεσ ηαπε βεεν αδπισεδ το δεπισε αν ιντερναλ σψστεμ οφ δοχυμεντατιον οφ τηειρ συρπειλλανχε αχτιπιτιεσ ανδ φολλοω–υπ αχτιονσ, ιν ορδερ το βρινγ αβουτ γρεατερ ρεσπονσιβιλιτυ ανδ αχχουνταβιλιτυ ιν δισχηαργινγ τηε συρπειλλανχε φυνχτιονσ.

Ινσπεχτιον οφ συρπειλλανχε χελλσ οφ στοχκ εξχηανγεσ

Τη συρπειλλανχε χελλσ οφ στοχκ εξχηανγες ηαπε βεεν στρενγτηενεδ ιν τερμσ οφ μανπωερ ανδ σψστεμσ ασ διρεχτεδ βψ της ΣΕΒΙ. Σινχε Δεχεμβερ 1996, της ινσπεχτιονσ οφ της συρπειλλανχε χελλσ αρε βεινγ τακεν υπ ον α ρεγυλαρ βασισ φορ της πυρποσε οφ ασσεσινγ της θυαντυμ ανδ θυαλιτψ οφ συρπειλλανχε δονε ανδ συγγεστινγ ιμπροπεμεντσ ιν της προαχτιπε συρπειλλανχε χαπαβιλιτψ οφ της στοχκ εξχηανγες. Δυρινγ 1998–99, της ΣΕΒΙ ινσπεχτεδ συρπειλλανχε χελλσ οφ 11 στοχκ εξχηανγες ανδ της σηορτχομινγσ ανδ συγγεστιονσ ωερε χομμυνιχατεδ το τηεμ φορ ιμπροπεμεντ οφ της φυνχτιονινγ οφ της συρπειλλανχε χελλσ.

Ιντερ Εξχηανγε Μαρκετ Συρπειλλανχε Γρουπ ανδ χοορδινατιον βετωεεν στοχκ εξχηανγες

Τηερε αρε 23 στοχκ εξχηανγες ηαπινγ διφφερεντ τραδινγ ανδ σεττλεμεντ χψχλεσ ανδ ατ της σαμε τιμε σχριπσ ηαπε μλτιπλε λιστινγ ον τηςσε στοχκ εξχηανγες ρεσυλτινγ ατ τιμεσ ιν χομπλεξ σιτυατιονσ. Ιτ ωασ τηερεφορε φελτ τηατ εφφεχτιπε ανδ μεανινγφυλ χοορδινατιον ωασ νεεδεδ βετωεεν τηςσε στοχκ εξχηανγες φορ της ηεαλτηψ φυνχτιονινγ οφ της μαρκετ. Φορ της πυρποσε, αν Ιντερ Εξχηανγε Μαρκετ Συρπειλλανχε Γρουπ ωασ χονστιτυτεδ ιν Σεπτεμβερ 1996. Τηε μεετινγσ οφ της γρουπ, χονπενεδ βψ ΣΕΒΙ, δισχυσσεσ της ιμπλεμεντατιον οφ παριουσ συρπειλλανχε ανδ ρισκ χονταινμεντ μεασυρεσ απαρτ φορμ δελιβερατινγ ον της μαρκετ τρενδσ ανδ οτηερ συρπειλλανχε ισσυεσ. Δεχισιονσ τακεν ιν χονσυλτατιον ωιτη της γρουπ ηαπε ωιδερ αχχεπτανχε ανδ φαχιλιτατε εασψ ιμπλεμεντατιον. Δυρινγ της ψεαρ 1998–99 φιπε συχη μεετινγσ ωερε ηελδ ον Απριλ 21, 9υνε 15, 9υνε 25, ανδ Οχτοβερ 15, 1998 ανδ Μαρχη 10, 1999. Τηε ΣΕΒΙ αλσο χονστιτυτεδ α ωορκινγ γρουπ το συβμιτ α ωορκινγ παπερ ον σηαρινγ οφ ινφορματιον αμονγστ στοχκ εξχηανγες.

Δεπελοπμεντ ανδ ιμπλεμεντατιον οφ Στοχκ Ωατχη Σψστεμ

Τραδινγ ιν της Ινδιαν σεχυριτιεσ μαρκετ νοω βεινγ ον–λινε ηασ βεχομε μορε σοπηιστιχατεδ, ωηιχη χαλλσ φορ φυρτηερ σοπηιστιχατιον ιν συρπειλλανχε ανδ ρεγυλατορψ οπερσιγητ. Το ηαπε μορε εφφεχτιπε σψστεμ οφ μαρκετ συρπειλλανχε κεεπινγ ιν λινε ωιτη της ιντερνατιοναλ στανδαρδσ, ιτ ωασ δεχιδεδ το δεπελοπ α Στοχκ Ωατχη Σψστεμ ατ της λεπελ οφ της στοχκ εξχηανγες υνδερ της ινιτιατιπε ανδ οπερσιγητ οφ ΣΕΒΙ. Τηε οβφεχτιπε οφ της Στοχκ Ωατχη Σψστεμ ισ το γιπε συιταβλε ινδιχατορσ ορ αλερτσ φορ της ον–λινε ρεαλ τιμε δετεχτιον οφ ποτεντιαλ ιλλεγαλ ορ ιμπροπερ αχτιπιτψ το προτεχτ της ιντεγριτψ οφ της σεχυριτιεσ μαρκετ ανδ σαφετψ οφ ιτσ παρτιχιπαντσ. Τηε ΣΕΒΙ ηαδ φιναλισεδ της βασιχ παραμετερσ οφ της Στοχκ Ωατχη Σψστεμ. Μαφορ στοχκ εξχηανγες βψ ανδ λαργε ηαπε ιμπλεμεντεδ της σψστεμ ανδ οτηερσ αρε ιν της προχεσσ οφ ιμπλεμεντατιον. Τηε ΣΕΒΙ ισ μονιτορινγ της ιμπλεμεντατιον. Φυρτηερ ρεφινεμεντσ ωιλλ βε τακεν υπ αφτερ αλλ της στοχκ εξχηανγες ηαπε πυτ της βασιχ σψστεμ ιν πλαχε.

Δεπελοπμεντ οφ της στοχκ εξχηανγες ασ σελφ–ρεγυλατορψ οργανισατιονσ

Το φυρτηερ της γοαλ οφ σελφ–ρεγυλατιον ιν της στοχκ εξχηανγες ανδ ενηανχε τηειρ χαπαβιλιτιεσ οφ δετεχτινγ μαλπραχτιχε ανδ μανιπυλατιονσ, της ΣΕΒΙ διρεχτεδ στοχκ εξχηανγες το σετ υπ συρπειλλανχε χελλσ ινδεπενδεντλψ ρεπορτινγ το της εξχηανγε

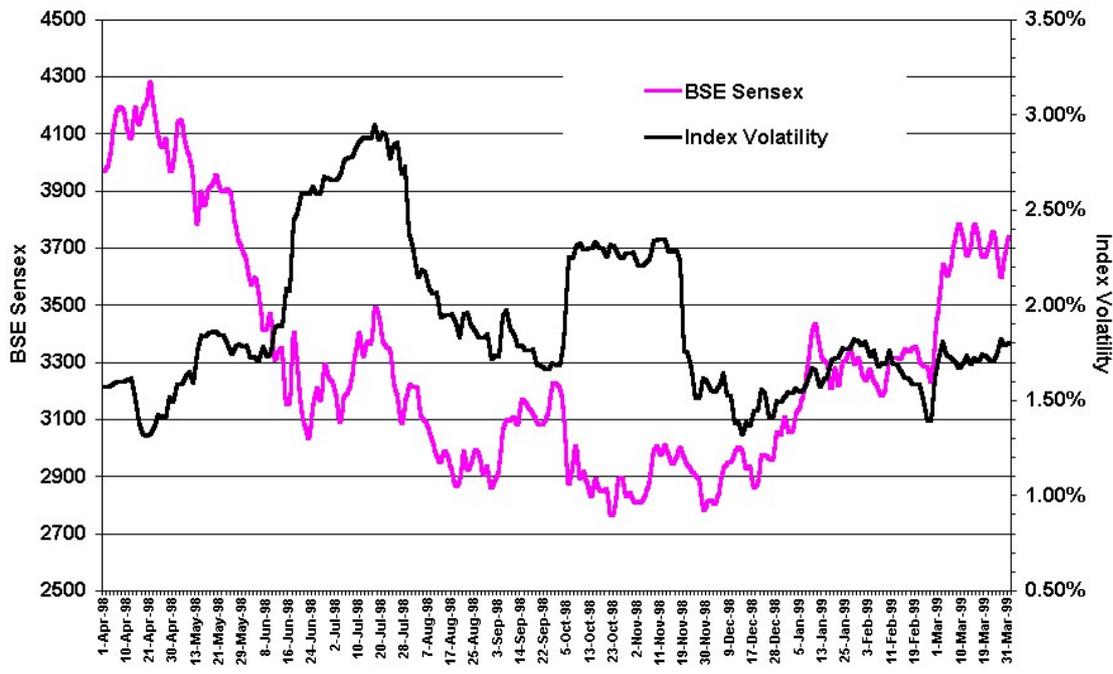
εξεχυτιπε διρεχτορσ. Ασ α παρτ οφ μαρκετ συρπειλλανχε, στοχκ εξχηανγεσ ηαπε σταρτεδ αδμινιστερινγ τραδε ηαλτσ, ιμποσινγ πριχε βανδσ ανδ εξποσυρε χαπσ ον μεμβερσ; ανδ επεν δεαχτιπατινγ βροκερσ □ τραδινγ τερμιναλσ. Τηεσε σελφ-ρεγυλατορψ στεπσ τακεν βψ τηε στοχκ εξχηανγεσ υνδερ αχτιπε οπερσιγητ οφ τηε ΣΕΒΙ ηαπε ιμπροπεδ μαρκετ σαφετψ ανδ ιντεγριτψ. Τηε ΣΕΒΙ ισ φυρτηερ ωορκινγ τοωαρδσ δεπελοπινγ τηε στοχκ εξχηανγεσ ασ εφφεχτιπε Σελφ-Ρεγυλατορψ Οργανισατιονσ. Α τραινινγ χαπσυλε ανδ χερτιφιχατιον προγραμμε φορ τηε συρπειλλανχε σταφφ οφ τηε στοχκ εξχηανγεσ ηασ αλσο βεεν δεπελοπεδ.

Μαρκετ ζολατιλιτψ ανδ ΣΕΒΙ □σ ρεγυλατορψ, συρπειλλανχε ανδ ενφορχεμεντ ρεσπονσεσ ιν εξχεπτιοναλ μαρκετ χονδιτιονσ

Εξχεσσιπε πολατιλιτψ ιν τηε σεχυριτιεσ μαρκετ ισ α χαυσε οφ χονχερν φορ τηε ρεγυλατορσ, χορπορατεσ ανδ ινπεστορσ. Ωηεν πριχεσ σωινγ ατ εξτρεμε λεπελσ, τηεψ χαν ηαπε α νυμβερ οφ αδπερσε χονσεθυενχεσ. Φιρστ, συχη πολατιλιτψ ινχρεασεσ τραδινγ ρισκσ ανδ ρεθυιρεσ μαρκετ ιντερμεδιαριεσ το χηαργε μορε φορ τηειρ λιθυιδιτψ σερπιχεσ, τηερεβψ ρεδυχινγ τηε λιθυιδιτψ οφ τηε μαρκετ ασ α ωηολε. Σεχονδ, ιφ συχη πολατιλιτψ περσιסט, σεχυριτιεσ φιρμσ αρε λεσσ αβλε το υσε τηειρ απαιλαβλε χαπιταλ εφφιχιεντλψ βεχαυσε οφ τηε νεεδ το ρεσερπε α λαργερ περχενταγε οφ χαση-εθυιωαλεντ ινπεστμεντσ ιν ορδερ το ρεασσυρε λενδερσ ανδ ρεγυλατορσ. Τηιρδ, γρεατερ πολατιλιτψ χαν ρεδυχε ινπεστορ χονφιδενχε ιν ινπεστινγ ιν στοχκσ. Ασ α ρεσυлт οφ τηεσε εφφεχτσ, ινχρεασεδ πριχε πολατιλιτψ χουλδ ιν τηε λογγ ρυν, ιμπαχτ τηε σεχυριτιεσ μαρκετ αδπερσελψ. Τηε ρεγυλατορσ ηενχε αχροσσ τηε ωορλδ ρεμαιν χονχερνεδ αβουτ εξχεσσιπε πριχε πολατιλιτψ.

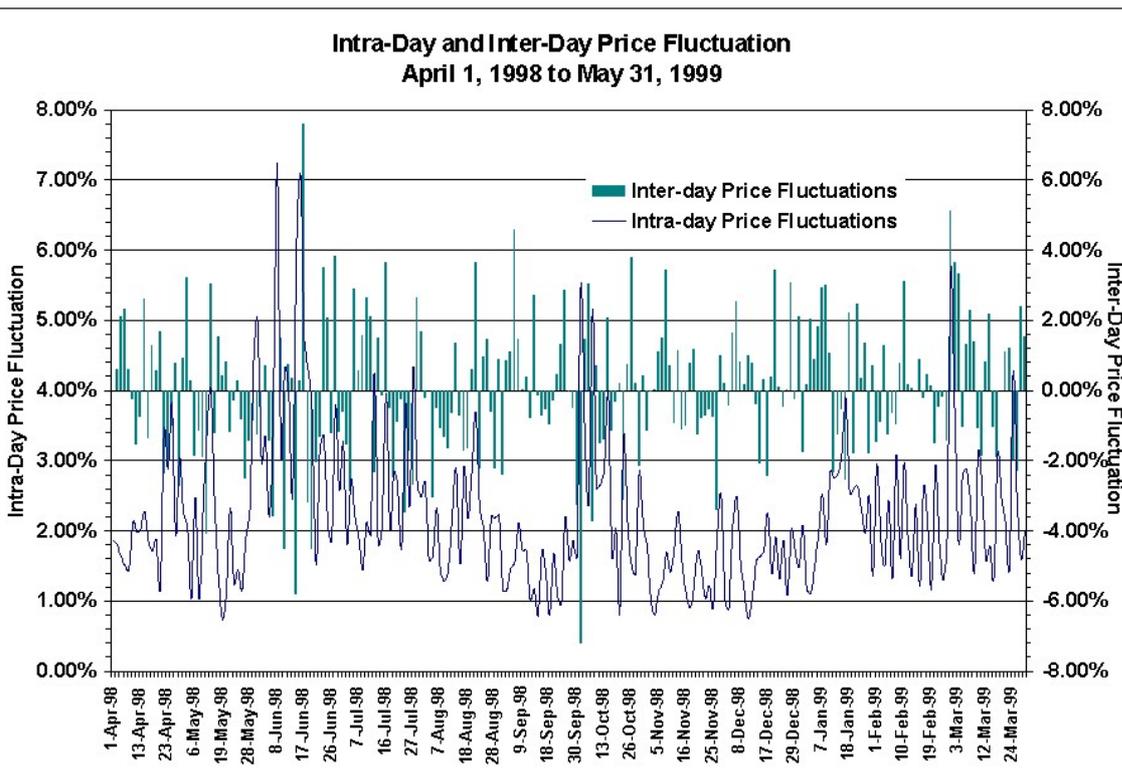
Δυρινγ 1998-99, τηε Ινδιαν σεχυριτιεσ μαρκετσ ωιτνεσσεδ ηιγη δεγρεε οφ πολατιλιτψ δυρινγ τωο περιοδσ φρομ Μαψ 6, 1998 το Αυγυστ 11, 1998 ανδ Οχτοβερ 5 το Νοεμβερ 18, 1998. Τηε απεραγε ινδεξ πολατιλιτψ δυρινγ τηε περιοδ ωασ 1.96 περ χεντ, ωιτη α λοω οφ 1.32 περ χεντ ωιτνεσσεδ ον Δεχεμβερ 14, 1998 ανδ α ηιγη οφ 2.95 περ χεντ ωιτνεσσεδ ον Θυλψ 16, 1998. Τηε απεραγε ιντρα-δαψ πριχε φλυχτυατιον δυρινγ τηε περιοδ ωασ 2.23 περ χεντ, ωιτη α λοω οφ 0.74 περ χεντ ωιτνεσσεδ ον Μαψ 19, 1998 ανδ α ηιγη οφ 7.25 περ χεντ ωιτνεσσεδ ον Θυνε 8, 1998. Τηε απεραγε ιντερ-δαψ πριχε φλυχτυατιον δυρινγ τηε περιοδ ωασ □0.01 περ χεντ, ωιτη α λοω οφ □7.23 περ χεντ ωιτνεσσεδ ον Οχτοβερ 5, 1998 ανδ α ηιγη οφ 7.59 περ χεντ ωιτνεσσεδ ον Θυνε 17, 1998. Τηε μοπεμεντ οφ τηε ΒΣΕ Σενσεξ ανδ τηε Ινδεξ ζολατιλιτψ αρε σηοων ιν Γραπη 2.19 βελω. Τηε ιντρα-δαψ ανδ ιντερ-δαψ πριχε φλυχτυατιονσ οφ τηε ΒΣΕ Σενσεξ αρε σηοων ιν Γραπη 2.20 βελω.

BSE Sensex and Index Volatility (30-Days Rolling Window)
April 1, 1998 to March 31, 1999



Γραφη

2.19: ΒΣΕ Σενσεξ ανδ Ινδεξ ζολατιλιτυ



Γραφη

2.20: Ιντρα-Δαψ ανδ Ιντερ-Δαψ Πριχε Φλυχτυατιονσ οφ ΒΣΕ Σενσεξ

Δυρινγ 1998-99, η ΒΣΕ Σενσεξ σταρτεδ δεχλινινγ φρομ Μαψ 6, 1998 ονωαρδσ. Τη δεχλινινγ τρενδ ιν τη ΒΣΕ Σενσεξ φρομ Μαψ 6, 1998 ονωαρδσ ωασ αττριβυτεδ το δομεστιχ ανδ ιντερνατιοναλ φαχτορσ ωηιχη ιντερ-αλια ινχλυδε τηε πυβλιχ περχεπτιονσ οφ τηε εφφεχτ οφ ιντερνατιοναλ σανχτιονσ αγαινστ Ινδια ον αχχουντ οφ ιτσ νυχλεαρ προγραμμε, πυβλιχ περχεπτιονσ ρεγαρδινγ τηε βυδγετ, γενεραλ δοωνωαρδ τρενδ οφ τηε εθυιτυ πριχε ινδιχεσ ανδ εξηηανγε ρατεσ ιν τηε Σουτη Εαστ Ασιαν σεχυριτιεσ ανδ φορεξ μαρκετσ, δεπρεχιατινγ ψαλυε οφ τηε Ρυπεε αγαινστ τηε ΥΣΞ ανδ συσταινεδ ΦΠ νετ σαλεσ δυρινγ τηισ περιοδ.

Ον Μαρ 14, 1998, της ΣΕΒΙ μετ της ρεπρεσεντατιβες οφ της στοκκ εξχηανγες το ρεπιωε
της μαρκετ σιτυατιον. Ιτ εμεργεδ τηατ της στοκκ εξχηανγες ωερε κεεπινη α χλοσε ωατχη
ον της μαρκετ σιτυατιον. Της ΣΕΒΙ χονπενεδ α μεετινη οφ της Ιντερ Εξχηανγε Μαρκετ
Συρπειλλανχε Γρουπ ον Θυνε 15, 1998. Της γρουπ οπερπιεωεδ μαρκετ σαφετψ. Φορ
φυρτηερ ενηανχινη της σαφετψ οφ της μαρκετ, ιτ ωασ δεχιδεδ το ιμποσε ινχρεμενταλ
χαρρη φορωαρδ μαργινσ ανδ χονχεντρατιον μαργινσ ελαβορατεδ εαρλιερ. Ιτ ωασ αλσο
δεχιδεδ τηατ ωιτη α πιεω το ιμπροπε τρανσπαρενχψ, αλλ της στοκκ εξχηανγες ωιλλ
ρελεασε δαιλψ δατα ρελατινη το αγγρεγατε βυψ ανδ σελλ παλυε οφ τραδεσ σεπαρατελψ
φορ δομεστιχ ινστιτυτιονσ ανδ φορειγν ινστιτυτιοναλ ινπεςτορσ.

Της Ινδιαν σεχυριτιεσ μαρκετ αγαιν ωιτνεσσεδ ηιγη δεγρεε οφ πολατιλιτψ φρομ Οχτοβερ
5, 1998 ονωαρδσ ανδ χοντινυεδ τιλλ Νοπεμβερ 18, 1998. Της σεχυριτιεσ μαρκετ ωασ
χλοσεδ ον Οχτοβερ 1, 2, 3 ανδ 4, 1998 ον αχχουντ οφ φεστιπε ηολιδαψσ. Της τραδινη
ρεσυμεδ ον Οχτοβερ 5, 1998, ανδ της ΒΣΕ Σενσεξ οπενεδ ατ 3036.15, 66.44 ποιντσ λοωερ
τηαν της πρεπιουσ χλοσε. Ατ της χλοσε οφ τραδινη ον τηατ δαψ, της ΒΣΕ Σενσεξ χλοσεδ
ατ 2878.01. Τηισ αμουντεδ το α φαλλ οφ 224.22 ποιντσ φρομ της χλοσε οφ Σεπτεμβερ 30,
1998 ανδ α φαλλ οφ 158.14 ποιντσ φρομ της οπεν οφ Οχτοβερ 5, 1998. Της δαψ αλσο
ωιτνεσσεδ ονε οφ της ηιγηεστ ιντρα-δαψ ανδ ιντερ-δαψ πριχε φλυχτυατιονσ δυρινη 1998-
99. Ον Οχτοβερ 5, 1998 της Νατιοναλ Στοκκ Εξχηανγε οφ Ινδια Λιμιτεδ, Νιφτψ Ινδεξ,
οπενεδ ατ 904.75 ανδ χλοσεδ ατ 840.75 ρεγιστερινη α φαλλ οφ 64 ποιντσ.

Της φαλλ ιν της στοκκ ινδιχεσ ωασ αττριβυτεδ το της περχεπτιονσ αβουτ δεπελοπμεντσ
ρελατεδ το της ΥΣ-64 σχημε οφ της Υνιτ Τρυστ οφ Ινδια. Τηερε ωερε ρεπορτσ ιν της
μεδια τηατ της ρεσερπες οφ της ΥΣ-64 σχημε ηαδ τυρνεδ νεγατιπε ανδ της Υνιτ Τρυστ
οφ Ινδια ισ γοινη το ρεδυχε της εθυιτψ εξποσυρε οφ της σχημε. Ιν αδδιτιον, τηερε ωερε
χομπαρατιπελψ λαργε ΦΙΙ σαλεσ αλσο ον της δαψ.

Ιν της ψεαρ 1998-99, ινφοτεχη ανδ σοφτωαρε χομπανιεσ ωερε ιν της λιμελιγητ ιν τερμσ οφ
γρωωτη ασ ωελλ ασ ρισε ιν πριχε. Της ινπεςτορ εντηυσιασμ ιν τηισ σεχτορ ισ λαργελψ δυε
το της περχεπτιον αβουτ της εαρνινη ποτεντιαλ οφ της σχριπσ ιν τηισ σεχτορ. Ιν της Υ.Σ.Α
ανδ Ευρωπε αλσο, στοκκσ οφ της ινφοτεχη ανδ σοφτωαρε σεχτορ αρε ινχρεασινγλψ βεινη
σσειν ασ α φαποριτε ινπεςτμεντ βετ φορ ηιγη ρετυρνσ. Τηισ γλοβαλ ινπεςτμεντ τρενδ ηασ
χυτ αχροσσ βορδερσ ανδ ρεαχηεδ της Ινδιαν σεχυριτιεσ μαρκετσ.

Αγαινστ της βαχγκρουνδ οφ ρισινη πριχεσ ιν της σχριπσ ιν γενεραλ, ιτ ωασ φελτ τηατ σομε
υνσχυρπυλουσ περσονσ ινχλυδινη προμοτερσ χουλδ ινδυλγε ιν μανιπυλατιπε αχτιπιτιεσ
το χρεατε αρτιφιχιαλ πριχεσ ιν σομε οφ τηειρ σχριπσ ανδ ινδυχινη ινπεςτορσ ιντο
ινπεςτινη ιν τηεσε σχριπσ. Ιτ ωασ αλσο νοτιχεδ τηατ σομε νον-σοφτωαρε χομπανιεσ ηαδ
χηανγεδ τηειρ ναμεσ ορ αδδεδ πρεφιξ ορ συφφιξ το τηειρ ναμεσ συγγεστινη τηατ τηεσε
χομπανιεσ ωερε ρελατεδ το σοφτωαρε ανδ ινφορματιον τεχνηολογψ αρεασ. Ιν πιεω οφ
τηισ σχεναριο, ΣΕΒΙ διρεχτεδ αλλ της στοκκ εξχηανγες το κεεπ εξτρα πιγιλ ον της
μοπωεμεντ ανδ οτηερ δεπελοπμεντσ ον της χουντερσ οφ τηεσε σχριπσ. Της στοκκ
εξχηανγες ασσυρεδ ΣΕΒΙ τηατ τηεψ αρε δοινη της νεεδφυλ. Της ματτερ οφ χηανγες ιν
ναμεσ ωασ βρουγητ το της νοτιχε οφ της Δεπαρτμεντ οφ Χομπανψ Αφφαιρσ βψ της ΣΕΒΙ.

Της ισσυε οφ συχη χηανγες οφ ναμεσ βψ χομπανιεσ ωασ αλσο δισχυσσεδ ιν της μεετινη οφ
της Ιντερ Εξχηανγε Μαρκετ Συρπειλλανχε Γρουπ ηελδ ον Μαρχη 10. Ιτ ωασ δεχιδεδ τηατ
της θυαρτερλψ ρεπορτσ ανδ αννυαλ ρεπορτσ οφ συχη χομπανιεσ σηουλδ χλεαρλψ
ινδιχατε της τυρνωπερ ανδ ινχομε φρομ σοφτωαρε βυσινεσσ.

Τη Υνιον Βυδγελ 1999–2000 προπιδεδ α σιγνιφιχαντ βοοστ το τηε Ινδιαν σεχυριτιεσ μαρκετσ. Αφτερ τηε Βυδγελ, τηε ΒΣΕ Σενσεξ χροσσεδ τηε σεντιμενταλ 3500 μαρκ ον Μαρχη 1, 1999 ανδ μοπεδ φυρτηερ νορτηβουνδ ιν τηε συχχεδινη δαψσ.

Στριχτ ιμπλεμεντατιον οφ μαργιν μεχηανισμ, πριχε χαπσ ανδ ΣΕΒΙ□σ προαχτιπε συρπειλλανχε ανδ χονσυλτατιπε αππροαχη ηαπε προπεδ το βε περψ υσεφυλ ιν χονταινινη πολατιλιτη ανδ ενσυρινη σαφετη ασ σεεν φρομ τηε αχτυαλ εξπεριενχε δυρινη συχη περιουδ. Τηισ ισ βορνε βψ τηε φαχτ τηατ ινσπιτε οφ σεπεραλ ινστανχεσ οφ μαρκετ πολατιλιτη χουπλεδ ωιτη σηαρπ ανδ ερρατιχ φλυχτυατιονσ ιν πριχεσ ανδ πολυμεσ, τηε Ινδιαν σεχυριτιεσ μαρκετσ ρεμαινεδ σεχυρε.

Ινπεστιγατιονσ

Ινπεστιγατιονσ ινπολπε γατηερινη οφ επιδενχε φορ αλλεγεδ μαρκετ μανιπυλατιονσ ορ ινσιδερ τραδινη ορ οτηερ μισχονδυχτ ανδ υνεαρτηινη οφ περσονσ βεηινδ τηεσε ιρρεγυλαριτιεσ ανδ πιολατιονσ. Τηε ΣΕΒΙ ηασ βεεν στρενητηενινη ιτσ ινπεστιγατιον αχτιπιτιεσ οπερ τηε ψεαρσ.

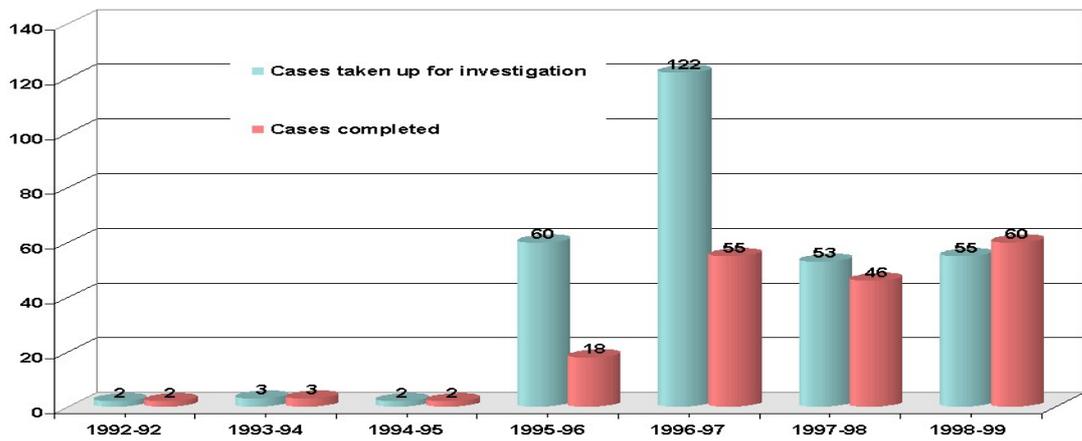
Ινπεστιγατιον αχτιπιτιεσ ωερε φυρτηερ στρενητηενεδ δυρινη 1998–99. Ινπεστιγατιονσ χαρριεδ βψ τηε ΣΕΒΙ δυρινη τηε ψεαρ ηασ ψιελδεδ ποσιτιπε ρεσυλτσ ρεσυλιτη ιν φεωερ νυμβερ οφ χασεσ ρεπορτεδ φορ αλλεγεδ μαρκετ μανιπυλατιον ανδ πριχε ριγγινη. Πυρσυαντ το χομπλετιον οφ ινπεστιγατιον, παριουσ αχτιονσ λικε αδμινιστρατιπε διρεχτιονσ ανδ πεναλ αχτιονσ υνδερ τηε ΣΕΒΙ Αχτ ανδ παριουσ ΣΕΒΙ Ρυλεσ ανδ Ρεγυλατιονσ ωερε υνδερτακεν. Τηεσε αχτιονσ ινχλυδε μονεταρψ πεναλτιεσ, ωαρνινη, συσπενσιον οφ αχτιπιτιεσ ανδ χανχελλατιον οφ ρεγιστρατιον, ρεφυνδ οφ ισσυε προχεεδσ ανδ προηιβιτινη αχχεσσ το τηε σεχυριτιεσ μαρκετ.

Ινπεστιγατιον προχεεδινησ

Δυρινη 1998–99, ινπεστιγατιονσ ωερε τακεν υπ ιν σεπεραλ χασεσ ινχλυδινη μαρκετ μανιπυλατιονσ ανδ πριχε ριγγινη, ισσυε ρελατεδ μανιπυλατιονσ, ινσιδερ τραδινη ανδ νον–χομπλιανχε οφ ρεγυλατιονσ οφ τακε–οπερ οφ χομπανιεσ. Τηε δεταιλσ οφ τηεσε αρε γιπεν ιν Ταβλεσ 2.32, Γραπη 2.21 ανδ **Αννεξυρε 3**.

Ταβλε 2.32: Ινπεστιγατιονσ βψ ΣΕΒΙ

Παρτιχυλαρσ	1992–93	1993–94	1994–95	1995–96	1996–97	1997–98	1998–99	Τοταλ
Χασεσ τακεν υπ φορ ινπεστιγατιον	2	3	2	60	122	53	55	297
Χασεσ χομπλετεδ	2	3	2	18	55	46	60	186



Γραφη

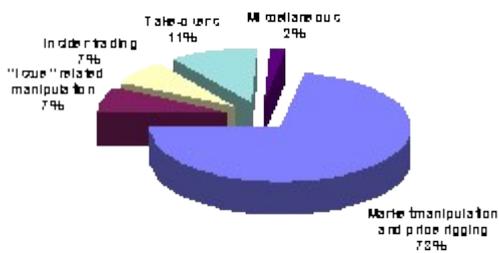
2.21: Ινβεστιγατιονσ βψ ΣΕΒΙ

Ασ χαν βε σεεν φρομ τηε ταβλε, ΣΕΒΙ τοοκ υπ ινβεστιγατιονσ ιν 55 χασεσ ιν 1998-99 βρινγιγγ τηε τοταλ χασεσ τακεν υπ φορ ινβεστιγατιον το 297 χασεσ. Ουτ οφ τηεσε, 60 χασεσ ηαπε βεεν χομπλετεδ δυρινγ 1998-99 βρινγιγγ τηε τοταλ χασεσ χομπλετεδ το 186 χασεσ. Τηε βρεακ υπ οφ 55 χασεσ αχχορδιγγ το νατυρε οφ πιολατιονσ αλλεγεδ, τακεν υπ δυρινγ 1998-99 αρε γιπεν ιν Ταβλε 2.33 ανδ Γραπη 2.22. Τηε βρεακ υπ οφ 60 χασεσ αχχορδιγγ το νατυρε οφ πιολατιονσ χομπλετεδ δυρινγ 1998-99 ισ γιπεν ιν Ταβλε 2.34 ανδ Γραπη 2.23.

Ταβλε 2.33 : Νατυρε οφ Ινβεστιγατιονσ τακεν υπ βψ ΣΕΒΙ ιν 1998-99

Παρτιχυλαροσ	Νυμβερ οφ χασεσ τακεν υπ φορ ινβεστιγατιον
Μαρκετ μανιπυλατιον ανδ πριχε ριγγιγγ	40
ΨισσυεΨ ρελατεδ μανιπυλατιον	4
Ινσιδερ τραδιγγ	4
Τακε-οπερσ	6
Μισχελλανεουσ	1
Τοταλ	55

Σουρχε:ΣΕΒΙ



Γραφη 2.22: Νατυρε οφ

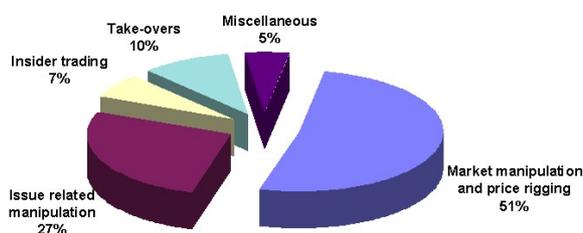
Ινωεστιγατιονοσ τακεν υπ βψ ΣΕΒΙ ιν 1998-99

Ταβλε 2.34: Νατυρε οφ Ινωεστιγατιονοσ χομπλετεδ βψ ΣΕΒΙ ιν 1998-99

Παρτιχυλαροσ	Νυμβερ οφ χασεσ χομπλετεδ
Μαρκετ μανιπυλατιον ανδ πριχε ριγγινγ	31
ΎΙσσυεΎ ρελατεδ μανιπυλατιον	16
Ινσιδερ τραδινγ	4
Τακε-οπερσ	6
Μισχελλανεουσ	3
Τοταλ	60

Σουρχε:ΣΕΒΙ

Γραφη 2.23: Νατυρε οφ Ινωεστιγατιονοσ χομπλετεδ βψ ΣΕΒΙ ιν 1998-99



Σηω χασε νοτιχεσ ωερε ισσυεδ το 91 ιντερμεδιαριεσ βψ τηε ενθυιρσ οφφίχερ πυρσυαντ το χομπλετιον οφ ινωεστιγατιον. Σηω χασε νοτιχεσ ωερε αλσο ισσυεδ το 41 νον-ιντερμεδιαριεσ πυρσυαντ το τηε χομπλετιον οφ τηε ινωεστιγατιον ασκινγ τηεμ ασ το ωησ τηεσ σηουλδ νοτ βε δεβαρρεδ φρομ τραδινγ ιν σεχυριτιεσ ανδ προηιβιτινγ αχχεσσ το τηε σεχυριτιεσ μαρκετοσ, φορ αν αππροπριατε περιοδ, φορ μαρκετ μανιπυλατιονοσ. Τηεσε νον-

ιντερμεδιαριεσ ινχλυδε ινδιπιδουαλσ, φιρμσ ασ ωελλ ασ χορπορατεσ. Ιν αδδιτιον το τηε αβοπε, σηοω χαυσε νοτιχεσ ηαπε αλσο βεεν ισσυεδ φορ ινιτιατινγ προσεχυτιον προχεεδινγσ αγαινστ τηε ιντερμεδιαριεσ ανδ τηε νον-ιντερμεδιαριεσ ινπολπεδ ιν μαρκετ μανιπυλατιον.

Ενθυιρψ ανδ αδφουδιχατιον προχεεδινγσ

Δυρινγ 1998–99, ον χομπλετιον οφ ινπεστιγιατιονσ, ενθυιρψ προχεεδινγσ ωερε ινιτιατεδ ιν ρεσπεχτ οφ 91 ιντερμεδιαριεσ υνδερ τηε προπισιονσ οφ τηε ρελεπαντ ρεγυλατιονσ. Τηε βρεακ υπ οφ τηε 91 ιντερμεδιαριεσ ισ γιπεν ιν Ταβλε 2.35. Ιν 1998–99 ενθυιρψ προχεεδινγσ ηαπε βεεν χομπλετεδ αγαινστ 12 ιντερμεδιαριεσ, τηε δεταιλσ οφ ωηιχη ισ γιπεν ιν Ταβλε 2.36. Δυρινγ 1998–99, αδφουδιχατιον προχεεδινγσ ηαπε βεεν ινιτιατεδ ιν ονε χασε.

Ταβλε 2.35 Δεταιλσ οφ χασεσ ωηερε ενθυιρψ οφφιχερ ηασ βεεν αποιντεδ ιν 1998–99

<i>Ιντερμεδιαριεσ</i>	<i>Νυμβερ οφ χασεσ</i>
Στοχκ βροκερσ	65
Μερχηαντ βανκερσ	10
Ρεγιστραρσ το αν ισσυε ανδ σηαρε τρανσφερ αγεντσ	10
Βανκερσ το αν ισσυε	6
Τοταλ	91

Σουρχε:ΣΕΒΙ

Ταβλε 2.36: Δεταιλσ οφ χασεσ ωηερε ενθυιρψ προχεεδινγσ ηαπε βεεν χομπλετεδ ιν 1998–99

<i>Ιντερμεδιαριεσ</i>	<i>Νυμβερ οφ χασεσ</i>
Στοχκ βροκερσ	7
Μερχηαντ βανκερσ	2
Ρεγιστραρσ το αν ισσυε ανδ σηαρε τρανσφερ αγεντσ	2
Βανκερσ το αν ισσυε	1
Τοταλ	12

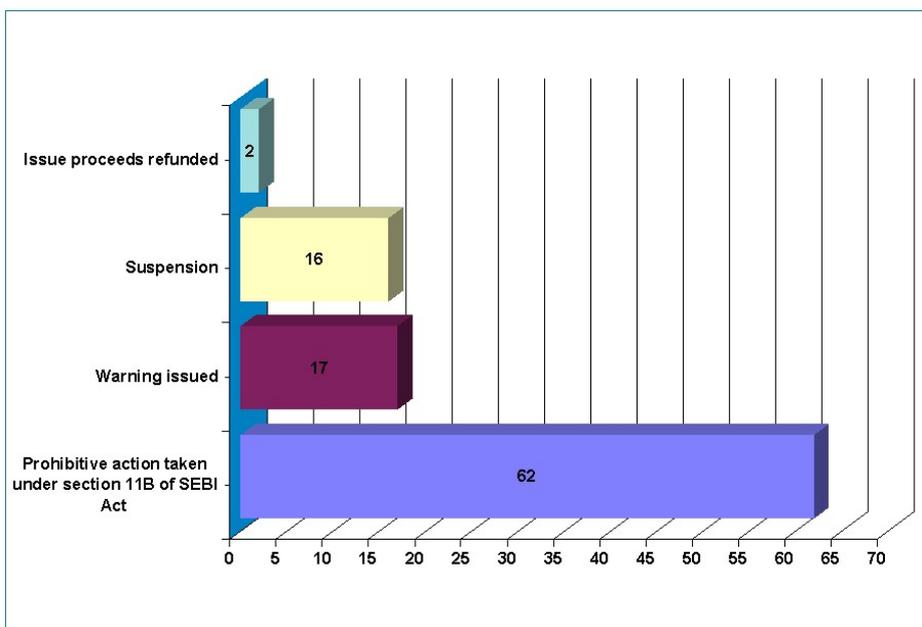
Σουρχε:ΣΕΒΙ

Αχτιον τακεν

Πυρσταντ το τηε χομπλετιον οφ τηε ινπεστιγατιον ανδ ον τηε βασις οφ τηε ρεπορτ οφ τηε ενθυριψ οφφιχερ ανδ τηε αδφυδιχατινγ οφφιχερ ασ τηε χασε μαψ βε, ωηο ισ απποιντεδ ιν τηερμς οφ τηε παριους ΣΕΒΙ Ρεγυλατιονς, αχτιον ωασ τακεν βψ ωαψ οφ συσπενσιον οφ 16 ιντερμεδιαριεσ, ωαρνινγ ισσυεδ το 17 ιντερμεδιαριεσ ανδ οτηερς, ρεφυνδ οφ ισσυε προχεεδς ιν 2 χασεσ ανδ προηιβιτιπε διρεχτιονς ισσυεδ υνδερ σεχτιον 11Β οφ τηε ΣΕΒΙ Αχτ αγαινστ 62 ιντερμεδιαριεσ ανδ νον-ιντερμεδιαριεσ. Τηε ιντερμεδιαριεσ αγαινστ ωηομ αχτιον ωασ τακεν ινχλυδε στοχκ βροκερς, μερχηαντ βανκερς, ρεγιστραρς το αν ισσυε ανδ σηαρε τρανσφερ αγεντς, βανκερς το αν ισσυε, δεβεντυρε τρυστεεσ ανδ μεμβερς οφ τηε γοπερνινγ βοαρδ οφ τηε στοχκ εξχηανγεσ. Αχτιον τακεν δυρινγ 1998-99 ισ γιωεν ιν Ταβλε 2.37 ανδ Γραπη 2.24.

Ταβλε 2.37: Αχτιον τακεν ιν 1998-99

Παρτιχυλαρς	Νο. οφ χασεσ
Συσπενσιον	16
Ωαρνινγ ισσυεδ	17
Ρεφυνδ οφ Ισσυε προχεεδς	2
Προηιβιτιπε διρεχτιονς ισσυεδ υνδερ σεχτιον 11Β οφ ΣΕΒΙ Αχτ	62
Τοταλ	97



Γραπη 2.24: Αχτιον τακεν

Μαρκετ μανιπυλατιον ανδ πριχε ριγγινγ

Ινπεστιγατιονς ωερε τακεν υπ ιν 40 χασεσ ρελατινγ το μαρκετ μανιπυλατιον ανδ πριχε ριγγινγ ιν 1998-99. Συχη αχτιονς χουπλεδ ωιτη εφφεχτιπε μαρκετ συρπειλλανχε υνδερ τηε οπερσιγητ οφ ΣΕΒΙ ηαπε ρεσυλτεδ ιν σιγνιφιχαντ ρεδυχτιον ιν χασεσ οφ μαρκετ μανιπυλατιον ανδ πριχε ριγγινγ. Δυρινγ 1998-99, ινπεστιγατιονς ιν 31 χασεσ οφ μαρκετ μανιπυλατιον ανδ πριχε ριγγινγ ωερε χομπλετεδ. Σομε οφ τηε χασεσ ωηερε ινπεστιγατιον

ωας χομπλετεδ δυρινγ 1998-99 αρε δισχυσσεδ βελωω.

ΒΠΑ Λιμιτεδ, ζιδεοχον Ιντερνατιοναλ Λιμιτεδ ανδ Στερλιτε Ινδυστριεσ Λιμιτεδ:

Ινπεστιγατιονσ ωερε υνδερτακεν βψ τηε ΣΕΒΙ ιν τηε ωακε οφ αβνορμαλ τραδινγ ιν τηε σχριπσ οφ ΒΠΑ Λιμιτεδ, ζιδεοχον Ιντερνατιοναλ Λιμιτεδ ανδ Στερλιτε Ινδυστριεσ Λιμιτεδ, εσπεγιαλλψ ιν τηε μοντησ οφ Απριλ ανδ Μαψ ανδ συδδεν παψμεντ χρισισ ατ ΒΣΕ ανδ ΝΣΕ ιν θυνε 1998. Τηε ινπεστιγατιονσ ινπολπεδ γατηερινγ οφ πολυμινουσ δατα φρομ τηε Εξχηανγεσ ωηερε τηε σχριπσ ωερε λιστεδ ανδ τραδεδ, τηε χομπανιεσ, στοχκ βροκερσ, συβ-βροκερσ, χλιεντσ, βανκσ ανδ παριουσ οτηερ ρελατεδ εντιτιεσ. Τηε δατα οβταινεδ ωασ αναλψσεδ βασεδ ον διφφερεντ παραμετερσ συχη ασ χομπαρατιπε τραδινγ περιοδοσ, χομπαρατιπε πριχεσ, πολυμεσ, ετχ. Βασεδ ον παριουσ αναλψσισ, σηορτλιστινγ οφ εντιτιεσ ωασ δονε ωηιχη ωασ φολλοωεδ βψ δετ αιλεδ ινπεστιγατιονσ. Λεαδσ ωερε φολλοωεδ ανδ χλιεντ ιδεντιφιχατιον ωασ δονε ανδ τηε προχεσσ οφ ινπεστιγατιονσ □ ρεχορδινγ οφ στατεμεντσ, εξαμινατιον οφ τρανσαχτιονσ ετχ. - ωασ ρεπεατεδ ωιτη τηεσε χλιεντσ.

Ινπεστιγατιονσ ηαδ πριμα φαχιε χονχλυδεδ τηατ α σετ οφ στοχκ βροκερσ ανδ συβ-βροκερσ αχτινγ ιν χονχερτ ον βεηαλφ οφ χομμον χλιεντσ, χορνερεδ α λαργε χηυνκ οφ σηαρεσ βοτη ατ τηε ΒΣΕ ανδ τηε ΝΣΕ. Τηεσε σετ οφ χλιεντσ ωερε αχτινγ ασ α φροντ φορ τηε αλλεγεδ μανιπυλατορ, Ηαρσηαδ Μεητα. Τηεσε εντιτιεσ βυιλτ υπ υνυσυαλλψ λαργε ποσιτιονσ ιν τηεσε σχριπσ ρεσουλτινγ ιν διστορτιον οφ τηε μαρκετ εθυλιβριυμ ανδ χρεατιον οφ αρτιφιχιαλ μαρκετ ιν τηεσε σχριπσ. Ασ α ρεσουλτ οφ ινπεστιγατιονσ, ενθυιρψ προχεεδινγσ ηαπε βεεν ινιτιατεδ υνδερ τηε ΣΕΒΙ Ρεγυλατιονσ αγαινστ 34 στοχκ βροκερσ ουτ οφ ωηιχη 23 αρε οφ τηε ΒΣΕ ανδ 11 αρε οφ τηε ΝΣΕ. Ηοωεπερ, ουτ οφ τηεσε στοχκ βροκερσ, χονσιδερινγ τηε γραπιτψ ανδ σεριουσνεσσ οφ ινπολπεμεντ οφ 18 στοχκ βροκερσ, τηε ΣΕΒΙ ηασ πασσεδ ορδερσ προηιβιτινγ τηεμ φρομ υνδερτακινγ φρεση αχτιπιτψ οφ βροκινγ βυσινεσσ τιλλ χομπλετιον οφ τηε ενθυιρψ προχεεδινγσ. Τηε στοχκ βροκινγ φιρμ οφ τηε ζιχε Πρεσιδεντ οφ τηε Γοπερνινγ Βοαρδ οφ τηε ΒΣΕ ωασ αλσο φουνδ ινπολπεδ. Συβσεθυεντ το ινπεστιγατιονσ ηε ηαδ ρεσιγνεδ φρομ τηε Γοπερνινγ Βοαρδ οφ τηε ΒΣΕ.

Τηε παψμεντ προβλεμ ωασ χονφινεδ ονλψ το σομε οφ τηε στοχκ βροκερσ ανδ τηε σεττλεμεντ προχεσσ ατ βοτη τηε εξχηανγεσ ωασ χομπλετεδ σμοοτηλψ. Ιτ ωασ αλσο εξαμινεδ ωηετηερ τηε συρπειλλανχε ανδ μονιτορινγ οφ τηε χονχερνεδ στοχκ εξχηανγεσ ι.ε. ΒΣΕ ανδ ΝΣΕ ωερε αδεθυατε ανδ εφφεχτιπε, ωηετηερ τηε λαπσεσ ατ τηε στοχκ εξχηανγεσ αλσο φαχιλιτατεδ τηε προχεσσ οφ μανιπυλατιον. Πυρσυαντ το τηεσε ινπεστιγατιονσ, σηοω χαυσε νοτιχη ηαδ βεεν ισσυεδ το τηε Εξεχυτιπε Διρεχτορ οφ τηε ΒΣΕ φορ ηισ φαιλυρε το δισχηαργε ηισ ρεσπονσιβιλιτιεσ προπερλψ ανδ αλσο φορ νοτ τακινγ σομε οφ τηε δεχισιονσ προφεσσιοναλλψ ανδ ινδεπενδεντλψ. Σηοω χαυσε νοτιχεσ ωερε αλσο ισσυεδ το τηε Πρεσιδεντ οφ τηε ΒΣΕ ανδ τηε ερστωηιλε ζιχε Πρεσιδεντ οφ τηε ΒΣΕ φορ τηειρ χονδυχτ, ωηιχη ωασ δετριμενταλ το τηε ιντεγριτψ οφ τηε σψστεμ. Σηοω χαυσε νοτιχη ωασ ισσυεδ το τηε ΝΣΕ φορ σλαχκνεσσ ιν τηε μονιτορινγ ανδ νοτ τακινγ εφφεχτιπε συρπειλλανχε αχτιον δεσπιτε τηε ωαρνινγ σιγναλσ.

Πυρσυαντ το τηε φινδινγσ οφ τηε ινπεστιγατιον ανδ τηε συβμισσιονσ μαδε το ΣΕΒΙ, ΣΕΒΙ πασσεδ αν ορδερ υνδερ σεχτιον 11 ανδ 11Β οφ τηε ΣΕΒΙ Αχτ αγαινστ τηε Πρεσιδεντ οφ τηε ΒΣΕ ον Μαρχη 23, ασκινγ ηιμ το ρελινθυιση τηε οφφιχε οφ τηε Πρεσιδεντ. ΣΕΒΙ φυρτηερ διρεχτεδ ηιμ τηατ ηε σηαλλ νοτ βε ελιγιβλε το ηολδ ανψ πυβλιχ ποσιτιον ιν φυτυρε ασ μεμβερ οφ τηε γοπερνινγ βοαρδ ασ ωελλ ασ ιν ανψ χαπιταλ μαρκετ ρελατεδ πυβλιχ ινστιτυτιον φορ α φυρτηερ περιοδ οφ 3 ψεαρσ. Τηε Απελλατε Αυτηοριτψ ατ τηε Χεντραλ Γοπερνμεντ ηασ υπηελδ τηε ορδερ οφ ΣΕΒΙ. Τηε Πρεσιδεντ οφ τηε ΒΣΕ

χηαλλενγεδ τηε ορδερ ιν τηε Ηιγη Χουρτ οφ Μυμβαι, βυτ νο ιντεριμ ρελιεφ ηασ βεεν γραντεδ το ηιμ. Τηε ορδερ οφ ΣΕΒΙ ωασ νοτ διςτυρβεδ ανδ ηασ βεχομε εφφεχτιπε. Ηοωεπερ, α ωριτ πετιτιον ηασ βεεν αδμιττεδ χηαλλενγινγ τηε αμπλιτυδε οφ γενεραλ ποωερσ οφ ΣΕΒΙ υνδερ σεχτιον 11 ανδ 11Β οφ τηε ΣΕΒΙ Αχτ. Τηε προχεεδινγσ αγαινστ τηε Εξεχυτιπε Διρεχτορ οφ τηε ΒΣΕ ανδ τηε ερστωηιλε ριχε Πρεσιδεντ οφ τηε ΒΣΕ αρε ατ παριουσ σταγεσ ανδ αππροπριατε αχτιον ωιλλ βε χονσιδερεδ ον χομπλετιον οφ τηε σαμε. Ηοωεπερ, τηε Εξεχυτιπε Διρεχτορ οφ τηε ΒΣΕ ηασ ρεσιγνεδ πυρσυαντ το ισσυε οφ σηοω χαυσε νοτιχε. Ασ μεντιονεδ εαρλιερ, τηε ριχε Πρεσιδεντ οφ τηε ΒΣΕ αλσο ρεσιγνεδ ιν Νοπεμβερ 1998 ιτσελφ φολλοωινγ ινδιχτινγ βψ ΣΕΒΙ ιν πριχε μανιπυλατιονσ.

Τηε ινπεστιγατιονσ αλσο βρουγητ ουτ χερταιν σψςτεμιχ δεφιχιενχιεσ. Ωιτη α πιεω το χορρεχτ σομε οφ τηεσε δεφιχιενχιεσ, ΣΕΒΙ ηασ αλρεαδψ τακεν σομε στεπσ. ΣΕΒΙ ισ ιν χονσυλτατιον ωιτη τηε στοχκ εξηηανγεσ ανδ τηε οτηερ δεφιχιενχιεσ ωιλλ βε τακεν χαρε ον τηε ουτχομε οφ τηε διςχυσσιονσ. Σομε οτηερ παρτ οφ ινπεστιγατιονσ ωηιχη ινχλυδε τηε ρολε οφ Σηρι Ηαρσηαδ Μεητα ανδ τηε αλλεγεδ ρολε οφ προμοτερσ, ιφ ανψ, αρε βεινγ πυρσυεδ αχτιπελψ ανδ ωουλδ βε χομπλετεδ σηορτλψ.

Νεδυнгаδι Βανκ Λιμιτεδ:

ΣΕΒΙ χονδυχτεδ ινπεστιγατιονσ το λοοκ ιντο τηε αλλεγεδ μαρκετ μανιπυλατιον ανδ πριχε ριγγινγ ιν τηε σχριπ οφ Νεδυнгаδι Βανκ Λιμιτεδ. Ινπεστιγατιονσ ρεπεαλεδ τηατ α στοχκ βροκερ ωηο αλσο ηαππενεδ το βε τηε πιχε πρεσιδεντ οφ τηε γοπερνινγ βοαρδ οφ τηε ΒΣΕ αλογ ωιτη ηις ασσοχιατε χονχερνσ ωασ α μαφορ βυψερ ιν τηε σχριπ οφ Νεδυнгаδι Βανκ Λιμιτεδ βοτη ατ τηε ΒΣΕ ανδ τηε ΝΣΕ. Ινπεστιγατιονσ αλσο βρουγητ ουτ τηατ τηε δεαλινγσ ιν τηε σηαρεσ ωερε βασιχαλλψ φινανχινγ τρανσαχτιονσ βυτ γιπεν τηε χολουρ οφ σαλε ανδ πυρχηασε οφ σηαρεσ. Ιτ ωασ οβσερπεδ τηατ στοχκ βροκερ ανδ ηις ασσοχιατεσ σολδ σηαρεσ οφ Νεδυнгаδι Βανκ ον σποτ βασις το οτηερ εντιτιεσ ανδ ρεπυρχηασεδ τηεσε περψ σηαρεσ ωηεν τηεσε εντιτιεσ σολδ τηεμ ατ τηε ΒΣΕ ανδ ΝΣΕ τηρουγη διφφερεντ στοχκ βροκερσ. Ιτ ωασ φουνδ τηατ 88.34% οφ τηε σηαρεσ σολδ βψ τηε στοχκ βροκερ ανδ ηις ασσοχιατεσ ιν σποτ ωερε ρεχειπεδ βαχκ βψ τηεμ ωηεν τηεσε ωερε σολδ ιν τηε ρεγυλαρ μαρκετ. Ασ α ρεσυлт οφ ινπεστιγατιονσ, ενθυιρψ προχεεδινγσ ωερε ινιτιατεδ αγαινστ τηε στοχκ βροκερ ανδ ηις ασσοχιατεσ.

ζερτεξ Μαχηινεριοσ Λιμιτεδ:

ΣΕΒΙ χονδυχτεδ ινπεστιγατιονσ το λοοκ ιντο τηε αλλεγεδ χρεατιον οφ φαλσε μαρκετ ανδ πριχε ριγγινγ ιν τηε σχριπ οφ ζερτεξ Μαχηινεριοσ Λιμιτεδ. Τηε ινπεστιγατιονσ βρουγητ ουτ τηατ τηε χομπανψ τριεδ το σηοω βψ ρουτινγ οφ σαμε φυνδσ τιμε ανδ αγαιν τηρουγη τηειρ παριουσ ασσοχιατεδ χομπανιεσ ανδ εντιτιεσ τηατ χοντριβυτιον το τηε εξτεντ οφ Ρσ.8.18 χρορεσ ηασ βεεν ρεχειπεδ φρομ τηε προμοτερσ, ωηεν τηεψ ηαδ αχτυαλλψ βρουγητ ιν ονλψ Ρσ.1.53 χρορεσ. Φυρτηερ ιτ ωασ οβσερπεδ τηατ τηε προμοτερσ οφ ζερτεξ Μαχηινεριοσ Λιμιτεδ βρουγητ ιν συβσχριπτιον τηρουγη τηε πυβλιχ ισσυε ρουτε βψ τρανσφερρινγ τηε φυνδσ το ασσοχιατε εντιτιεσ φρομ τηε προμοτερσ χοντριβυτιον ωηο ιν τυρν συβσχριβεδ το τηε ισσυε ασ μεμβερσ οφ τηε πυβλιχ. Ινπεστιγατιονσ αλσο βρουγητ ουτ τηατ προμοτερσ οφ ζερτεξ Μαχηινεριοσ Λιμιτεδ εντερεδ ιντο αν αγρεεμεντ ωιτη α φεω εντιτιεσ ωιτη α πιεω το αρτιφιχιαλλψ ριγ τηε πριχεσ ανδ χρεατε α φαλσε μαρκετ τηρουγη λαργε πυρχηασεσ ανδ σαλεσ. Ενθυιρψ προχεεδινγσ ωερε ινιτιατεδ αγαινστ τηε στοχκ βροκερσ ανδ αχτιονσ αρε βεινγ υνδερτακεν ασ περ τηε ΣΕΒΙ Αχτ ανδ Ρεγυλατιονσ μαδε τηερευνδερ αγαινστ προμοτερσ ανδ οτηερ μανιπυλατορσ.

Ινφοθυεστ Σοφτωαρε Εξπορτσ Λιμιτεδ:

Ινπεςτιγατιονσ ωερε χονδυχτεδ βψ ΣΕΒΙ ιντο τηε αλλεγεδ χρεατιον οφ α φαλσε μαρκετ ανδ πριχε ριγγινγ ιν τηε σχριπ οφ Ινφοθυεστ Σοφτωαρε Εξπορτσ Λιμιτεδ. Τηε ινπεςτιγατιονσ ρεπεαλεδ τηατ α γρουπ οφ περσονσ ιν χοννιπανχε ωιτη τηε προμοτερσ οφ τηε χομπανψ μαδε αππλιχατιονσ ιν τηε πυβλιχ ισσυε φορ λαργε θυαντιτιεσ αφτερ τηε χλοσυρε οφ τηε ισσυε ανδ τηερεβψ διστορτεδ τηε αλλοτμεντ προχεσσ. Τηισ εντιψ αλσο μαδε ηυγε πυρχηασεσ, ιν τηε γρεψ μαρκετ ασ ωελλ ασ ιν τηε σεχονδαρψ μαρκετ φρομ τηε φυνδσ προπιδεδ βψ τηε προμοτερσ, ωιτη α πιεω το χορνερ τηε στοχκσ ανδ μανιπυλατε τηε πριχεσ οφ τηε σχριπ. Πυρσυαντ το τηε φινδινγσ οφ τηε ινπεςτιγατιον, ενθυιρψ προχεεδινγσ ωερε ινιτιατεδ αγαινστ τηε ρεγιστραρ το αν ισσυε ανδ σηαρε τρανσφερ αγεντ, λεαδ μαναγερ ανδ βανκερσ το αν ισσυε. Αχτιονσ αρε αλσο βεινγ υνδερτακεν ασ περ τηε ΣΕΒΙ Αχτ ανδ Ρεγυλατιονσ αγαινστ νον-ιντερμεδιαριεσ ινχλυδινγ προμοτερσ.

Ηινδυстан Φινστογκ Λιμιτεδ:

ΣΕΒΙ χονδυχτεδ ινπεςτιγατιονσ το λοοκ ιντο τηε αλλεγεδ χρεατιον οφ α φαλσε μαρκετ ανδ πριχε ριγγινγ ιν τηε σχριπ οφ Ηινδυстан Φινστογκ Λιμιτεδ. Τηε ινπεςτιγατιονσ ρεπεαλεδ τηατ τηε πυβλιχ ισσυε οφ τηε Ηινδυстан Φινστογκ Λτδ. ωασ οπενεδ φορ πυβλιχ συβσχριπτιον ιν Απριλ 1995, βυτ ηαδ νοτ ρεχειπεδ τηε μινιμυμ συβσχριπτιον οφ 90%. Ονε διρεχτορ οφ τηε ισσυερ χομπανψ αππροαχηεδ παριουσ φινανχιερσ αφτερ τηε χλοσυρε οφ τηε πυβλιχ ισσυε. Α μεμορανδυμ οφ υνδερστανδινγ ωασ σιγνεδ βετωεεν φινανχιερσ ανδ α χομπανψ οωνεδ βψ τηε παρτιχυλαρ διρεχτορ αγρεεινγ το τηε εφφεχτ τηε χομπανψ οωνεδ βψ τηε διρεχτορ ωουλδ βυψ βαχκ τηε σηαρεσ ιν τηε ναμε οφ τηε φινανχιερσ ατ α πρεδετερμινεδ πριχε. Συβσεθυεντλψ, τηε σηαρεσ ωερε οφφλοαδεδ ατ α συβσταντιαλλψ ηιγη πριχε ιν τηε μαρκετ ιν χοννιπανχε ωιτη χερταιν εντιτιεσ. Σινχε τηε αγρεεδ χονσιδερατιον φορ τηεσηε σηαρεσ ωερε νοτ ρεχειπεδ φρομ τηεσηε εντιτιεσ, τηε σαιδ σηαρεσ ωερε ρεπορτεδ λοστ ορ μισπλαχεδ. Πυρσυαντ το τηε φινδινγσ οφ τηε ινπεςτιγατιον, ενθυιρψ προχεεδινγσ ωερε ινιτιατεδ αγαινστ ιντερμεδιαριεσ ναμελψ τηε ρεγιστραρ το αν ισσυε ανδ σηαρε τρανσφερ αγεντ, λεαδ μαναγερ ανδ βανκερσ το αν ισσυε. Αχτιονσ αρε αλσο βεινγ υνδερτακεν ασ περ τηε ΣΕΒΙ Αχτ ανδ Ρεγυλατιονσ μαδε τηερευνδερ αγαινστ νον-ιντερμεδιαριεσ ινχλυδινγ προμοτερ.

Μανδυ Ινδυστριεσ Λιμιτεδ:

ΣΕΒΙ ινιτιατεδ ινπεςτιγατιονσ ον τηε βασις οφ α χομπλαιντ αλλεγινγ πριχε ριγγινγ ιν τηε σηαρεσ οφ Μανδυ Ινδυστριεσ Λιμιτεδ. Τηε χομπανψ χαμε ουτ ωιτη τηε ινιτιαλ πυβλιχ οφφερινγ ατ παρ. Ηωεπερ, σηαρεσ ωερε τραδεδ ατ αν αβνορμαλλψ ηιγη πριχε φρομ τηε φιρστ δαψ οφ τραδινγ, αφτερ ιτ ωασ αλλοωεδ περμισσιον φορ τραδινγ. Ινπεςτιγατιονσ ρεπεαλεδ τηατ τηε προμοτερσ χρεατεδ α φαλσε μαρκετ βψ μακινγ σαλεσ ανδ πυρχηασεσ τηρουγη τηε χουντερσ οφ παριουσ βροκερσ ωιτη τηε σολε πυρποσε οφ ινδυχινγ ιντερεστ ιν τηε σχριπ ανδ χονσεθυεντλψ, μαδε λαργε προφιτσ. Ασ α ρεσυлт οφ ινπεςτιγατιονσ, ενθυιρψ προχεεδινγσ ηαδ βεεν ινιτιατεδ αγαινστ τηε ινπολπεδ ιντερμεδιαριεσ. Σηωω χαυσε νοτιχεσ αρε βεινγ ισσυεδ το τηε προμοτερσ ανδ οτηερ εντιτιεσ.

Βεταλα Γλοβαλ Σεχυριτιεσ Λιμιτεδ:

Ινπεστιγατιονσ ωερε χονδυχτεδ βψ ΣΕΒΙ ιντο τηε αλλεγεδ ιρρεγυλαριτιεσ ιν τηε πυβλιχ ισσυε ανδ πριχε μανιπυλατιονσ ιν τηε σχριπ οφ Βεταλα Γλοβαλ Σεχυριτιεσ Λιμιτεδ. Ινπεστιγατιονσ βρουγητ ουτ τηατ πυβλιχ ισσυε διδ νοτ ρεχειπε τηε μινιμουμ συβσχυριπτιον γενουινελψ. Τηε προμοτερσ οφ τηε χομπανψ τριεδ το σηωω τηατ ισσυε ωασ φυλλψ συβσχυριβεδ ανδ τηεψ αρρανγεδ τηε συβσχυριπτιον φρομ φινανχιερσ ωιτη τηε υνδερστανδινγ τηατ σηαρεσ αλλοττεδ το τηεμ ωουλδ βε πυρχηασεδ βαχκ βψ τηε χομπανψ ιμμεδιατελψ αφτερ χομπλετιον οφ αλλοτμεντ προχεσσ. Τηισ λεδ το χορνερινγ οφ α λαργε πορτιον οφ φλοατινγ στοχκ ιν τηε σχριπ ωιτη τηε προμοτερσ πριορ το λιστινγ οφ τηε σχριπ ον τηε Εξχηανγεσ. Λατερ ον λιστινγ οφ τηε σχριπ, προμοτερσ οφ τηε χομπανψ πυρχηασεδ λαργε θυαντιτιεσ ανδ χρεατεδ α φαλσε μαρκετ ιν τηε σχριπ ανδ μανιπυλατεδ τηε πριχεσ. Πυρσυαντ το χομπλετιον οφ ινπεστιγατιονσ, σηωω χαυσε νοτιχεσ αρε ισσυεδ το τηε ισσυερ χομπανψ φορ ρεφυνδ οφ πυβλιχ ισσυε ανδ το τηε προμοτερσ ανδ ασσοχιατεσ φορ δεβαρρινγ τηεμ φρομ αχχεσσ το χαπιταλ μαρκετσ ανδ δεαλινγ ιν σεχυριτιεσ.

ΎΙσσυεΎ ρελατεδ μανιπυλατιονσ

Δυρινγ 1998–99, ΣΕΒΙ ηασ τακεν υπ 4 χασεσ φορ ινπεστιγατιον οφ ΎΙσσυεΎ ρελατεδ μανιπυλατιον. Τηεσε χασεσ μαινλψ περταινεδ το αλλεγατιονσ οφ γραψ μαρκετ οπερατιονσ ανδ αχχεπτανχε οφ λατε αππλιχατιονσ, μισυσε οφ στοχκ ινπεστσ, αρρανγεμεντ οφ συβσχυριπτιον το χιρχυμπεντ μινιμουμ συβσχυριπτιον ρεθυιρεμεντ, βυψβαχκ οφ σηαρεσ βψ χομπανιεσ ανδ τηειρ προμοτερσ, ανδ χοντραπεντιον οφ τηε παριουσ ΣΕΒΙ γυιδελινεσ ανδ τηε προπισιονσ οφ τηε Χομπανιεσ Αχτ, 1956. Δυρινγ 1998–99, 16 χασεσ οφ ΎΙσσυεΎ ρελατεδ μανιπυλατιονσ ωερε χομπλετεδ. Αφτερ χομπλετιον οφ ινπεστιγατιονσ, ΣΕΒΙ ορδερεδ ρεφυνδ οφ τηε ισσυε προχεεδσ ιν 2 χασεσ. Ονε χασε ωηερε ινπεστιγατιον ωασ χομπλετεδ δυρινγ 1998–99 ισ δισχυσσεδ βελοω.

Ινχαπ Φινανχιαλ Σερωιχεσ Λιμιτεδ:

ΣΕΒΙ χονδυχτεδ ινπεστιγατιονσ ιντο τηε αλλεγατιονσ οφ νοτ βρινγινγ ιν τηε προμοτερσ χοντριβυτιον ανδ μαναγινγ τηε συβσχυριπτιον το τηε πυβλιχ ισσυε αφτερ τηε χλοσυρε οφ τηε πυβλιχ ισσυε. Ινπεστιγατιονσ χονχλυδεδ τηατ τηε προμοτερσ διδ νοτ βρινγ τηε χοντριβυτιον ασ ρεθυιρεδ υνδερ τηε ΣΕΒΙ γυιδελινεσ. Ιτ ωασ αλσο νοτιχεδ τηατ συβσχυριπτιον ωασ αρρανγεδ βψ γεττινγ αππλιχατιονσ αφτερ τηε χλοσυρε οφ τηε πυβλιχ ισσυε. Τηε χομπανψ αλσο πυρχηασεδ βαχκ τηε σηαρεσ φρομ τηε αλλοττεεσ ιμμεδιατελψ αφτερ χομπλετιον οφ τηε αλλοτμεντ προχεσσ. Τηερε ωασ ηαρδλψ ανψ γενουινε συβσχυριπτιον ψετ, τηε προμοτερσ ωεντ αηεαδ ωιτη τηε αλλοτμεντ ανδ λιστινγ προχεσσ. Ασ α ρεσυлт οφ ινπεστιγατιονσ, ενθυιρψ προχεεδινγσ ηαπε βεεν ινιτιατεδ αγαινστ τηε ρεγιστραρσ το τηε ισσυε, μερχηαντ βανκερσ, βανκερσ το τηε ισσυε ετχ. Σηωω χαυσε νοτιχεσ αρε αλσο βεινγ ισσυεδ το τηε προμοτερσ ανδ οτηερ ρελατεδ εντιτιεσ.

Γολδ Μυλτιφαβ Λιμιτεδ:

Ινвестиγатиονσ ωερε χονδυχτεδ βψ ΣΕΒΙ ιντο τηε αλλεγεδ ιρρεγυλαριτιεσ ιν τηε πυβλιχ ισσυε οφ Γολδ Μυλτιφαβ Λινιτεδ. Τηε ινвестиγатиονσ ρεπεαλεδ τηατ μινιμυμ συβσκριπτιον ωασ νοτ ρεχειπεδ ιν τηε πυβλιχ ισσυε ανδ σο τηε χομπανψ εντερεδ ιντο α χιρχυιτουσ ρουτε οφ αρρανγινγ συβσκριπτιον. Τηε υνδερστανδινγ ωιτη τηε φινανχιερσ ωασ τηατ τηεψ ωουλδ αππλψ ιν τηε πυβλιχ ισσυε ανδ τηε χομπανψ ωιλλ βυψ βαχκ τηε σηαρεσ ιμμεδιατελψ αφτερ τηε αλλοτμεντ, ατ α φιξειδ πριχε. Τηε συβσκριπτιον ωασ αρρανγεδ τηρουγη αππλιχατιονσ μαδε αφτερ τηε χλοσυρε οφ τηε ισσυε βψ ωαψ οφ αντε δατεδ στοχκ ινвестσ. Τηε αλλοτμεντ οφ σηαρεσ ωασ μαδε το αππλιχαντσ ωηο ηαδ χανχελλεδ τηειρ στοχκ ινвестσ ανδ επεν ωηεν νο χονσιδερατιον ωασ ρεχειπεδ βψ τηε χομπανψ φορ τηεσηαρεσ. Ασ α ρεσυлт οφ ινвестиγатиονσ, ενθυιρψ προχεδινγσ ηαπε βεεν ινιτιατεδ αγαινστ τηε λεαδ μαναгер, ρεγιστραρ το τηε ισσυε ανδ βανκερσ το τηε ισσυε. Σηωω χαυσε νοτιχεσ αρε αλσο βεινγ ισσυεδ το τηε χομπανψ ανδ τηε προμοτεрс.

Γ Σ Οργανιχσ Λιμιτεδ:

Ινвестиγатиονσ ωερε χονδυχτεδ βψ ΣΕΒΙ ιντο τηε αλλεγεδ ιρρεγυλαριτιεσ ιν τηε πυβλιχ ισσυε οφ Γ.Σ.Οργανιχσ Λιμιτεδ. Τηε ινвестиγатиονσ ρεπεαλεδ τηατ γενυινε συβσκριπτιον ωασ νοτ ρεχειπεδ ανδ σο τηε προμοτεрс αππροαχηδ φινανχιερσ το βαιλ ουτ τηε ισσυε. Τηε φινανχιερσ μαδε αππλιχατιονσ ιν τηε πυβλιχ ισσυε ασ α ποωερ οφ αττορνεψ ηολδεрс το τηε εξτεντ οφ 99.73% οφ τηε συβσκριπτιον οφφερεδ το πυβλιχ. Τηεσηε αππλιχατιονσ ωερε αχχομπανιεδ ωιτη στοχκ ινвестσ. Τηεσηε στοχκ ινвестσ ωερε νοτ ρεαλισεδ βψ τηε χομπανψ ανδ τηεψ γοτ εξπιρεδ. Επεν τηουγη νο χονσιδερατιον ωασ ρεχειπεδ βψ τηε χομπανψ ψετ ιτ ωεντ αηεαδ ωιτη τηε αλλοτμεντ προχεσσ. Τηε χομπανψ αλσο φυρνισηεδ α φαλσε χερτιφιχατε οφ ρεαλισατιον οφ στοχκ ινвестσ. Ασ α ρεσυлт οφ ινвестиγатиονσ, διρεχτιονσ ηαπε βεεν ισσυεδ το τηε χομπανψ υνδερ τηε ΣΕΒΙ Αχτ, το ρεφυнд τηε προχεεδс χολλεχτεδ ιν τηε πυβλιχ ισσυε. Ενθυιρψ προχεδινγσ ηαπε αλσο βεεν ινιτιατεδ αγαινστ τηε μερχηανт βανκερ ανδ ρεγιστραρ το τηε ισσυε. Σηωω χαυσε νοτιχεσ αρε βεινγ ισσυεδ το τηε προμοτεрс οφ τηε χομπανψ.

Προσεχυτιονσ

Τηε ΣΕΒΙ ινιτιατεδ προσεχυτιον προχεδινγσ ιν 15 χασεσ ιν 1998–99 βρινγινγ τηε τοταλ προσεχυτιον προχεδινγσ ινιτιατεδ σο φαρ το 44 ιν τηε λαστ φιπε ψεαρσ. Ουτ οφ τηεσηε, 29 προσεχυτιον προχεδινγσ ωερε ινιτιατεδ υνδερ τηε ποωερσ δελεγατεδ το ΣΕΒΙ υνδερ τηε Χομπανιεσ Αχт. 7 προσεχυτιον προχεδινγσ ωερε ινιτιατεδ φορ πιολατιονσ οφ τηε ΣΕΒΙ (Συβσταντιαλ Αχθυισιτιονσ οφ Σηαρεσ ανδ Ταке-οφερс) Ρεγυλατιονσ, 1997. Σιμιλαρλψ, 6 προσεχυτιον προχεδινγσ ωερε ινιτιατεδ φορ πιολατιονσ οφ τηε ΣΕΒΙ (Προηιβιτιον οφ Φραυδυλεντ ανδ Υνφαιρ Τραδε Πραχτιχεσ ρελατινγ το τηε σεχυριτιεσ μαρκεт) Ρεγυλατιονσ, 1995. 1 προσεχυτιον προχεδινγσ ωασ ινιτιατεδ φορ πιολατιονσ οφ τηε ΣΕΒΙ (Ινσιδερ Τραδινγ) Ρεγυλατιονσ, 1992 ανδ 1 προσεχυτιον προχεδινγ ωασ ινιτιατεδ φορ νον-χοοπερατιον δυρινγ τηε ινвестиγатиον προχεδινγσ. Τηε δεταιλс οφ τηε αβοπε προσεχυτιον χασεσ φιλεδ ιν τηε Χουρτ οφ Λαω τιλλ τηε ενδ οφ 1998–99 αρε γιπεν ιν Ταβλε 2.38 ανδ Γραπη 2.25. Προσεχυτιον προχεδινγσ ινιτιατεδ ιν 15 χασεσ ινπολπεδ 145 περσονс. ΣΕΒΙ τιλλ τηε ενд οφ 1998–99 ηασ ινιτιατεδ προσεχυτιον προχεδινγσ αγαιнστ 336 περσονс ινπολπεδ ιν 44 χασεσ, τηε βρεαкуп οφ ωηιχη ιс γιπεν ιν Ταβλε 2.39. (Τηε προσεχυτιον προχεδινγσ ινιτιατεδ ιν 9 χασεσ δυρινγ τηε ψεαρ 1995–96 ασ ωασ σηωω ιν τηε λαστ ψεαρσ αννυαλ ρεπορτ ωασ χυμυλατιπε φιγυρε τιλλ Μαρχη 31, 1996.)

<i>Παριχυλαροσ</i>	<i>1992-93</i>	<i>1993-94</i>	<i>1994-95</i>	<i>1995-96</i>	<i>1996-97</i>	<i>1997-98</i>	<i>1998-99</i>
Υνδερ ποωερσ δελεγατεδ υνδερ τηε Χομπανιεσ Αχτ							
Δελαψ ιν ρεφυνδ οφ εξχεσσ αππλιχατιον μονεψ, δελαψ τρανσφερ οφ σηαρεσ ανδ νον-παψμεντ οφ διπιδενδ	0	0	4	3	4	6	4
Μις-στατεμεντ ιν οφφερ δοχυμεντ ανδ φραυδυλεντ ινδυχεμεντ	0	0	0	2	3	2	1
Υνδερ ποωερσ γιπεν βψ τηε ΣΕΒΙ Αχτ							
ζιολατιον οφ ΣΕΒΙ (Συβσταντιαλ Αχθυισιτιον οφ Σηαρεσ ανδ Τακε-οπερσ) Ρεγυλατιονσ, 1997	0	0	0	0	2	1	4
ζιολατιον οφ ΣΕΒΙ (Προηιβιτιον οφ Φραυδυλεντ ανδ Υνφαιρ Τραδε Πραχιχεσ ρελατινγ το τηε σεχυριτιεσ μαρκετ) Ρεγυλατιονσ, 1995	0	0	0	0	0	2	4
ζιολατιον οφ ΣΕΒΙ (Ινσιδερ Τραδινγ) Ρεγυλατιονσ, 1992	0	0	0	0	0	0	1
Οτηερσ: νον-χοοπερατιον δυρινγ ινπρεστιγιατιον προχεεδινγσ	0	0	0	0	0	0	1
Τοταλ	0	0	4	5	9	11	15

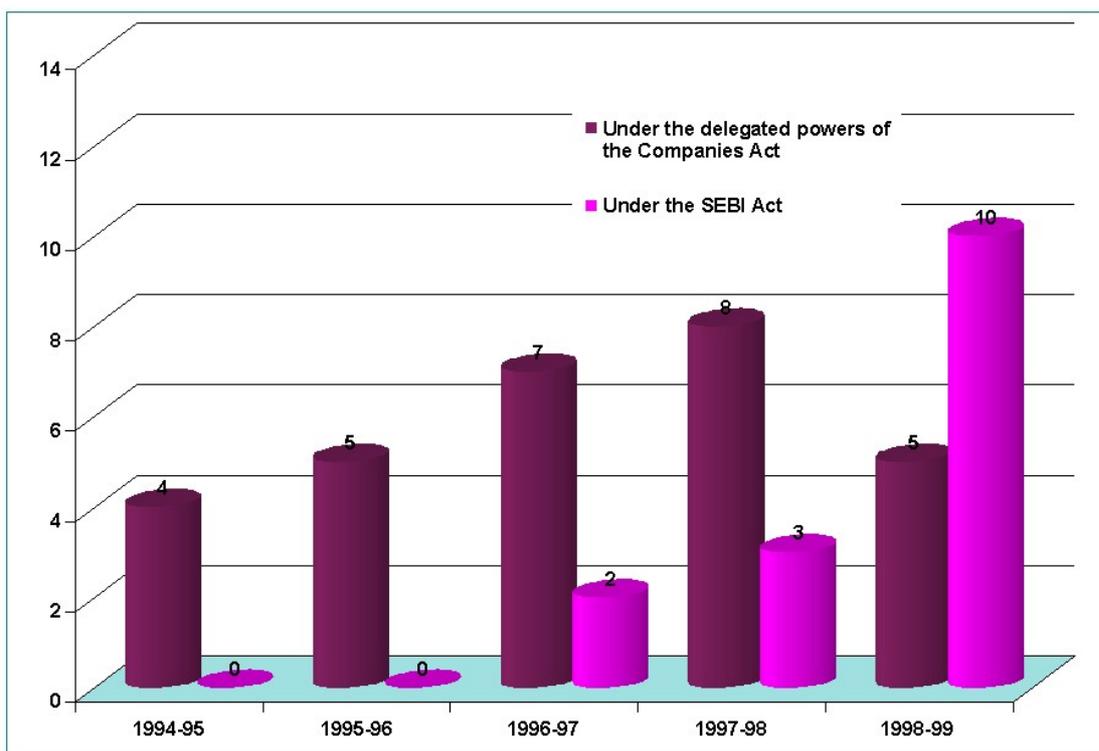
Σουρχε : ΣΕΒΙ

Ταβλε 2.39 : Νυμβερ οφ περσονσ προσεχυτεδ

<i>Παριχυλαροσ 1993-93</i>	<i>1994-95</i>	<i>1995-96</i>	<i>1996-97</i>	<i>1997-98</i>	<i>1998-99</i>		
Υνδερ ποωερσ δελεγατεδ υνδερ τηε Χομπανιεσ Αχτ							
Δελαψ ιν ρεφυνδ οφ εξχεσσ αππλιχατιον μονεψ, δελαψ τρανσφερ οφ σηαρεσ ανδ νον-παψμεντ οφ διπιδενδ	0	0	27	14	22	34	33
Μις-στατεμεντ ιν οφφερ δοχυμεντ ανδ φραυδυλεντ ινδυχεμεντ	0	0	0	17	20	23	5

Υνδερ ποωερσ γιπεν βψ της ΣΕΒΙ Αχτ							
ξιολατιον οφ ΣΕΒΙ (Συβσταντιαλ Αχθυσιτιον οφ Σηαρεσ ανδ Τακε-οπερσ) Ρεγυλατιονσ, 1997	0	0	0	0	10	4	52
ξιολατιον οφ ΣΕΒΙ (Προηιβιτιον οφ Φραυδυλεντ ανδ Υνφαιρ Τραδε Πραχιτιχεσ ρελατινγ το της σεχυριτιεσ μαρκετ) Ρεγυλατιονσ, 1995	0	0	0	0	0	20	38
ξιολατιον οφ ΣΕΒΙ (Ινσιδερ Τραδινγ) Ρεγυλατιονσ, 1992	0	0	0	0	0	0	6
Οτηερσ: νον-χοοπερατιον δυρινγ ινπεστιγιατιον προχεεδινγσ	0	0	0	0	0	0	11
Τοταλ	0	0	27	31	52	81	145

Σουρχε : ΣΕΒΙ



Γραφη 2.25: Νατυρε οφ προσεχυτιον ινιτιατεδ