

# वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट

## अंक संख्या 19



भारतीय रिज़र्व बैंक  
जून 2019

© भारतीय रिज़र्व बैंक

सर्वाधिकार सुरक्षित, स्रोत की अभिस्वीकृति किए जाने पर पुनरुद्धरण की अनुमति है।

प्रकाशन को <https://www.rbi.org.in> पर इंटरनेट के माध्यम से भी देखा जा सकता है।

इस रिपोर्ट की प्रतिपुष्टि [fsu@rbi.org.in](mailto:fsu@rbi.org.in) पर मेल की जा सकती है।

वित्तीय स्थिरता इकाई, भारतीय रिज़र्व बैंक, मुंबई - 400 001 द्वारा प्रकाशित और जयंत प्रिन्टरी एलएलपी, 352/54, गिरगाम रोड, मुरलीधर कंपाउंड, ठाकुरद्वारा पोस्ट ऑफिस के पास, मुंबई - 400 002 में डिज़ाइन किया गया और मुद्रित।

## प्राक्कथन

वैश्विक व्यापार तनाव और भू-राजनीतिक जोखिमों के बीच, वैश्विक आर्थिक विकास की संभावना को काफी चुनौतियों का सामना करना पड़ रहा है। उभरती बाजार और विकासशील अर्थव्यवस्थाओं में इन घटनाक्रमों का वित्तीय स्थिरता की दृष्टि से निहितार्थ है। घरेलू मोर्चे पर, आर्थिक गतिविधि चौथी तिमाही : 2018-19 में मंद हुई हैं। खपत और निजी निवेश में कमी ने राजकोषीय दबाव बढ़ा दिए हैं। यद्यपि, मौजूदा मुद्रास्फीतिक दृष्टिकोण संयत होने के कारण संवृद्धि कुछ हद तक राजकोषीय बाधाओं को कम करने में मदद कर सकती है। इसके लिए निजी निवेश को पुनर्जीवित करने और आर्थिक सुधारों को जारी रखने हेतु ठोस प्रयासों की आवश्यकता होगी। समग्र रूप से, प्रणालीगत स्थिरता सुनिश्चित करने हेतु वर्तमान में अंतरराष्ट्रीय स्तर पर अधिक सहयोग और साथ ही घरेलू स्तर पर अधिक मौद्रिक और राजकोषीय समन्वय की आवश्यकता है।

भारतीय बैंकिंग क्षेत्र में सुधार जारी है क्योंकि अनर्जक अनुपात में गिरावट और ऋण वृद्धि में तेजी है। सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों (पीएसबी) में पुनर्पूजीकरण के साथ एक उल्लेखनीय सुधार दिखाई दिया है। प्रावधान व्याप्ति और पूंजी पर्याप्तता दोनों में सुधार हुआ है। स्वाभाविक रूप से, प्रावधानीकरण में महत्वपूर्ण वृद्धि ने सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों (पीएसबी) की बॉटम लाइन को प्रभावित किया है। अतएव बैंकों के तुलन पत्र में सुधार के प्रयास जारी रहने चाहिए। अन्यो के बीच, बैंकों में अभिशासन सुधार पर विशेष ध्यान देना चाहिए। जहां तक सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों का संबंध है, उनके प्रयासों की गुणवत्ता का प्रमाण उनके द्वारा पूंजी के लिए सरकार पर अधिक निर्भर होने के बजाय बाजार क्षेत्र के माध्यम से निजी पूंजी को आकर्षित करने की क्षमता में निहित है।

वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट (एफएसआर) के पिछले अंकों में बैंकों से गैर-बैंक वित्तीय मध्यवर्ती संस्थाओं को ऋण मध्यस्थता के अंतरण पर प्रकाश डाला गया है। गैर-बैंक ऋण मध्यस्थता में वृद्धि काफी हद तक कमजोर पूंजीकृत और हासग्रसित सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों की पृष्ठभूमि में हुई है। जब कि बैंक सुधार के रास्ते पर हैं, गैर-बैंक ऋण मध्यस्थता संरचना को अधिक विवेकपूर्ण दिशा में विकास करने पर ध्यान केंद्रित करना चाहिए। इसके लिए उनके स्तर पर उपलब्ध अभिनव विशेषज्ञता का उपयोग करने और बेहतर आस्ति देयता प्रबंधन सुनिश्चित करने की आवश्यकता होगी, ताकि उनके तुलन पत्र की वृद्धि टिकाऊ हो। भारतीय रिजर्व बैंक में, उभरते परिदृश्य के साथ बेहतर अनुकूलन हेतु नियामकीय और पर्यवेक्षी ढांचे को सुदृढ़ किया जा रहा है।

वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट (एफएसआर) के इस 19वें अंक में गैर-बैंक क्षेत्र के घटनाक्रम पर एक विषयक अध्ययन के साथ वित्तीय स्थिरता पर प्रभाव डालने वाली कुछ बारीकियों और घटनाओं पर चर्चा की गई है। यह रिपोर्ट दबाव परीक्षणों और संक्रामक विश्लेषण के माध्यम से प्रणालीगत आघातसहनीयता का मूल्यांकन भी करती है ताकि सभी हितधारक उभरती हुई कमजोरियों को देखें और समय पर कार्रवाई सुनिश्चित करें।

**शक्तिकांत दास**

गवर्नर

27 जून 2019



## विषय-सूची

पृष्ठ सं.

प्राक्कथन

चुनिंदा संक्षिप्ताक्षरों की सूची

i-iii

विहंगावलोकन

1

अध्याय I : समष्टि-वित्तीय जोखिम

वैश्विक पृष्ठभूमि

3

घरेलू समष्टि-वित्तीय घटनाक्रम

11

अध्याय II: वित्तीय संस्थाएं: सुदृढ़ता और आघात-सहनीयता

अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक

17

कार्य निष्पादन

17

जोखिम

23

आघात सहनीयता – दबाव परीक्षण

24

अनुसूचित शहरी सहकारी बैंक

34

कार्य निष्पादन

34

आघात सहनीयता- दबाव परीक्षण

34

गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनी

35

नई गतिविधियां

35

कार्य निष्पादन

37

आघात सहनीयता – दबाव परीक्षण

37

बैंकेतर क्षेत्र में उपभोक्ता ऋण और गतिविधियां एक विषयक अन्वेषण

38

वित्तीय प्रणाली का नेटवर्क

48

अध्याय III: वित्तीय क्षेत्र: विनियम और गतिविधियां

अंतर्राष्ट्रीय गतिविधियां

59

देशीय गतिविधियां

65

अनुबंध 1 : प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण

81

अनुबंध 2 : कार्य प्रणालियाँ

85

	पृष्ठ सं.
<b>बॉक्स –सूची</b>	पृष्ठ सं
1.1 तेल की कीमतें-फ्यूचर्स (भावी सौदों ) पर नज़र	10
2.1 सूचीबद्ध कंपनियों के प्रवर्तकों द्वारा शेयर गिरवी रखना	47
3.1 जोखिम सोसाइटी – जोखिम प्रतिमान ?	60
3.2 आस्ति पुनर्निर्माण कंपनी – एक समीक्षा	71
<b>चार्ट – सूची</b>	
1.1 वैश्विक आर्थिक विकास दर	3
1.2 जे पी मॉर्गन ग्लोबल पी एम आई	4
1.3 आर्थिक सहयोग और विकास संगठन के सम्मिश्र प्रमुख संकेतक	4
1.4 ब्लूमबर्ग वित्तीय स्थिति सूचकांक	4
1.5 इक्विटी वायदा कीमत अर्जन अनुपात- एमएससीआईयूएस, यूरोपीय संघ और एशिया पैसिफिक	5
1.6 एमएससीआईयूएस, यूरोपीय संघ और एशिया पैसिफिक के प्रति शेयर अर्जन अनुमान	5
1.7 अमरीकी और यूरोपीय संघ के बीबीबी स्प्रेड	
5 1.8 ईयूआरयूएसडी और यूएसडीजेपीवाई के त्रैमासिक अंतर्निहित अस्थिर भाव वाले एटीएम ऑप्शन्स	5
1.9 वैश्विक वाणिज्य वस्तु व्यापार के आकार और मूल्य में मासिक परिवर्तन (% , वर्षानुवर्ष)	6
1.10 उभरती अर्थव्यवस्थाओं के वाणिज्य वस्तु के आयात और निर्यात के आकार और मूल्य में मासिक परिवर्तन (% , वर्षानुवर्ष)	6
1.11 ब्लूमबर्ग पण्य सूचकांक	6
1.12 सितंबर 2019 हेतु ब्रेण्ट ऑप्शन्स के दैनिक व्यापार का आकार	7
1.13 अमरीकी उच्च प्रतिफल बाजार और सीबीओईवीआईएक्स	7
1.14 अमरीकी गैर-वित्तीय निगमित बकाया देयताओं की प्रोफ़ाइल	7
1.15 सट्टा-ग्रेड चूक दर (%)	8
1.16 गैर-अमरीका निवासी ऋणकर्ताओं को बैंकेतर यू एस डॉलर ऋण	8
1.17 ईएमएस को यू एस डॉलर मूल्यवर्ग के ऋण की (लिखतवार) विकास दर	8
1.18 कॉर्पोरेट ऋण प्रतिभूतियों की विस्तारणीय प्रोफ़ाइल	8
1.19 उभरते बाजारों की स्थानीय मुद्रा के बॉण्ड के प्रतिलाभ	9
1.20 यू एस डॉलर की तुलना में ईएम करेंसी के कार्यनिष्पादन का सूचकांक	9
1.21 सकल देशी उत्पाद और चुनिंदा घटकों में संवृद्धि	12
1.22 रुके हुए प्रोजेक्ट (परियोजनाएं) और नए निवेश	12
1.23 केंद्र व राज्य सरकारों की निवल बाजार उधार राशि (बिलियन रुपए में)	12
1.24 सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों की सांविधिक चलनिधि अनुपात (एसएलआर) की धारित राशि (ट्रिलियन रुपए में )	13

	पृष्ठ सं.
1.25 भारत सरकार की निवल बाजार उधार राशि और खुले बाजार के परिचालन(ओएमओ) (ट्रिलियन रुपए में)	13
1.26 विश्व व्यापार और भारत के निर्यात	13
1.27 निवल पूंजीगत प्रवाह और चालू खाता घाटा	13
1.28 एफ पी आई प्रवाह	14
1.29 एफ पी आई प्रवाह – उभरते बाजार	14
1.30 भारतीय शेयरों का सापेक्ष मूल्यांकन	14
1.31 आमदनी के अनुमानों का परिशोधन- एमएससीआई एशिया पेसिफिक बनाम बीएसई सेंसेक्स	15
1.32 वीआईएक्स और विदेशी मुद्रा ऑप्शन के उतार –चढ़ाव	15
1.33 गृह निर्माण बाजार की गतिविधियां	15
1.34 गृहों की बिक्री और अनबिके गृहों के स्टॉक का अनुपात और लॉच और बिक्री का अनुपात	15
1.35 गृहों की कीमत और आय का अनुपात	16
2.1 चुनिंदा कार्य निष्पादन संकेतक	18
2.2 चुनिंदा आस्ति गुणवत्ता संकेतक	19
2.3 सेक्टरवार आस्ति गुणवत्ता संकेतक	21
2.4 बड़े उधारकर्ताओं हेतु चुनिंदा आस्ति गुणवत्ता संकेतक	22
2.5 बैंकिंग स्थिरता मानचित्र	23
2.6 समष्टि आर्थिक परिदृश्यों की धारणाएँ	24
2.7 अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों की सकल अनर्जक आस्तियों (जीएनपीए) के अनुपात का पूर्वानुमान	24
2.8 जोखिम भारित आस्तियों की तुलना में पूंजी अनुपात का पूर्वानुमान	25
2.9 सीईटी 1 पूंजी अनुपात का पूर्वानुमान	26
2.10 ऋण जोखिम - झटके और प्रभाव	27
2.11 सीआरएआर के अनुसार बैंकों का वितरण	27
2.12 सीआरएआर में बदलाव की विस्तार सीमा	27
2.13 ऋण संकेंद्रण जोखिम: व्यक्तिगत उधारकर्ता – दबावग्रस्त अग्रिम	28
2.14 ऋण संकेंद्रण जोखिम: व्यक्तिगत उधारकर्ता- एक्स्पोजर	28
2.15 व्यापारिक पुस्तक निवेश सूची: बैंक-समूह वार	30
2.16 परिपक्वता तक धारित निवेश सूची – बैंक समूहवार संरचना	31
2.17 इक्विटी मूल्य जोखिम	31
2.18 तरलता जोखिम - तरल शेयरों पर झटके और प्रभाव	32
2.19 अधरोर्ध्व दबाव परीक्षण – ऋण और बाजार जोखिम - जोखिम भारित आस्तियों की तुलना में पूंजी अनुपात पर प्रभाव	32
2.20 अधरोर्ध्व दबाव परीक्षण- तरलता जोखिम	33

2.21	सम्पूर्ण व्युत्पन्नी निवेश सूची को बाजार भाव पर दर्शाना (एमटीएम) – चुनिंदा बैंक – मार्च 2019	33
2.22	दबाव परीक्षण – चुनिंदा बैंकों की व्युत्पन्नी निवेश सूची (डेरिवेटिव पोर्टफोलियो ) पर झटकों का प्रभाव – (एक झटके के प्रयोग से निवल एमटीएम में परिवर्तन)	34
2.23	गैर बैंकिंग वित्तीय कंपनियों (एनबीएफसी) की परिसंपत्तियों और देयताओं में वृद्धि दर	35
2.24	गैर बैंकिंग वित्तीय कंपनियों के फंड (निधि) के स्रोतों के प्रमुख घटक	36
2.25	वर्गों द्वारा वाणिज्यिक पत्र जारी करना	36
2.26	91-दिवसीय खजाना बिल पर वर्ग वार 3 महीने के वाणिज्यिक पत्र (सीपी) का कीमत –लागत अंतर (स्प्रेड)	36
2.27	अभिदाताओं का भाग (कुल वाणिज्यिक पत्रों का % )	36
2.28	गैर बैंकिंग वित्तीय कंपनियों(एनबीएफसी)-एएफसी की आस्तियों की प्रोफाइल	41
2.29	गैर बैंकिंग वित्तीय कंपनियों(एनबीएफसी)- ऋण कंपनी(एलसी) की आस्तियों की प्रोफाइल	41
2.30	एनबीएफसी निधीकरण की विभिन्न बाजारों में पहुँच	42
2.31	कर्ज बाजार में आवास वित्त कंपनियों (एच एफ सी ) की पहुँच	43
2.32	बैंक क्रेडिट लाइन में एचएफसी की पहुँच	43
2.33	तिमाही द्वारा समूहीकृत 5 शीर्ष आवास वित्त कंपनियां(एचएफसी)/ एनबीएफसी जो संक्रामक प्रभाव से बैंकिंग प्रणाली में हानि पैदा करने की भारी संभाव्यता वाली हैं	44
2.34	कॉर्पोरेट ऋण निवेश - सापेक्ष रेटिंग प्रोफाइल	45
2.35	कॉर्पोरेट ऋण जारी करने की संकेद्रता (कुल कॉर्पोरेट ऋण निवेश के अनुपात के रूप में) - चुनिंदा निर्बंध ऋण योजनाएँ (ओपन एंडेड डेट स्कीम)	46
2.36	कॉर्पोरेट ऋण जारी करने की संकेद्रता (कुल कॉर्पोरेट ऋण निवेश के अनुपात के रूप में) चुनिंदा निश्चित परिपक्वता योजना(फिक्स्ड मेच्योरिटी प्लान)	46
2.37	द्विपक्षीय एक्सपोसर	48
2.38	वित्तीय प्रणाली का नेटवर्क प्लॉट - मार्च 2019	49
2.39	संस्थानों द्वारा शुद्ध प्राप्य (+ धनात्मक ) / देय (- ऋणात्मक)	49
2.40	अंतर-बैंक बाजार	50
2.41	अंतर-बैंक बाजार में विभिन्न बैंक समूहों का हिस्सा	50
2.42	निधि आधारित अंतर-बैंक बाजार की संरचना	51
2.43	भारतीय बैंकिंग प्रणाली की नेटवर्क संरचना (अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक (एससीबी)+ अनुसूचित शहरी सहकारी बैंक (एसयूसीबी ) - मार्च 2019	51
2.44	बैंकिंग प्रणाली के संबद्धता (कनेक्टिविटी) आँकड़े (अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक)	52
2.45	परिसंपत्ति प्रबंधन कंपनियों की सकल प्राप्ति	52
2.46	बीमा कंपनियों की सकल प्राप्ति	53
2.47	एनबीएफसी की सकल देय	53
2.48	एनबीएफसी के प्रकार के अनुसार सकल देय	54

	पृष्ठ सं.
2.49 एचएफसी के सकल देय	54
2.50 वाणिज्यिक पत्र (सीपी) और जमा प्रमाणपत्र (सीडी) बाजार	55
2.51 वाणिज्यिक पत्र (सीपी) और जमा प्रमाणपत्र (सीडी) बाजारों का आकार	55
2.52 एक प्रतिनिधि संक्रामकता प्लॉट - एक बैंक की विफलता का प्रभाव	56
2.53 समष्टि आर्थिक झटके (सोल्वेंसी संक्रमण ) के बाद संक्रामक प्रभाव	58
3.1 अंतरवर्ती व्यवस्था लागू किए बिना सीईटी 1 अनुपात पर प्रभाव	62
3.2 प्रावधानों में वृद्धि (सरल औसत) - पहली बार प्रयुक्त - मुख्य रूप से आंतरिक रेटिंग आधारित (आईआरबी) बैंक	62
3.3 प्रावधानों में वृद्धि (सरल औसत) - पहली बार प्रयुक्त एप्लिकेशन - मुख्यतः एसए बैंक	62
3.4 बैंकिंग क्षेत्र में रिपोर्ट किए गए धोखाधड़ी के मामले (शामिल राशि $\geq 0.1$ मिलियन)	67
3.5 2018-19 में रिपोर्ट किए गए धोखाधड़ी के पुराने मामले (शामिल राशि $\geq 0.1$ मिलियन)	67
3.6 रिपोर्ट की गई धोखाधड़ी की कुल राशि में सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों (पीएसबी) का सापेक्ष हिस्सा	68
3.7 2018-19 में रिपोर्ट किए गए एडवांस से संबंधित धोखाधड़ी के मामले	68
3.8 म्यूचुअल फंड और प्रबंधनाधीन आस्तियों (ए यू एम) द्वारा संसाधन जुटाने में रुझान	73
3.9 म्यूचुअल फंड के एयूएम में होल्डिंग्स (धारित राशि)	73
3.10 सुनियोजित निवेश योजना ( एसआईपी) की संख्या में वृद्धि	73
3.11 कॉर्पोरेट बॉन्ड के वर्गवार जारीकर्ता और अभिदाता (सार्वजनिक और निजी)	74
3.12 वर्गवार जारीकर्ता और अभिदाता	74
3.13 रेटिंग माइग्रेशन(अंतरण)	75
3.14 प्राथमिक बाजारों में पूंजी जुटाना (बिलियन रुपए में)	75
3.15 भारतीय और अंतर्राष्ट्रीय कमोडिटी(पण्य) सूचकांकों में गतिविधि	75

### सारणी सूची

2.1 क्रेडिट सकेन्द्रण जोखिम: समूह उधारकर्ता – एक्सपोजर	29
2.2 सब सेक्टर विशेष संबंधी झटकों के कारण सकल अनर्जक आस्तियों (जीएनपीए) में वृद्धि - मार्च 2019	29
2.3 प्रणाली स्तर जोखिम भारत आस्तियों की तुलना में पूंजी अनुपात में गिरावट (बीपीएस)(अवरोही क्रम में)	29
2.4 बिक्री के लिए उपलब्ध (एएफएस) पोर्टफोलियो का परिपक्वतावार पीवीओ 01 वितरण (प्रतिशत में)	30
2.5 ट्रेडिंग के लिए धारित (एच एह टी ) पोर्टफोलियो का परिपक्वतावार पीवीओ 01 वितरण (प्रतिशत में)	30
2.6 ब्याज दर जोखिम - बैंक समूह - झटके और प्रभाव	31
2.7 एनबीएफसी सेक्टर का संकलित तुलन पत्र ( बैलेंस शीट): वर्षानुवर्ष संवृद्धि	37
2.8 एनबीएफसी सेक्टर के चुनिंदा अनुपात	37
2.9 एनबीएफसी सेक्टर के चुनिंदा अनुपात	37

	पृष्ठ सं.
2.10 ऑटो-ऋणों में सापेक्ष (रिलेटिव) हिस्सा	38
2.11 आवास-ऋणों में सापेक्ष हिस्सा	38
2.12 संपत्ति के सम्मुख ऋणों में सापेक्ष हिस्सा	38
2.13 व्यक्तिगत ऋणों में सापेक्ष हिस्सा	38
2.14 ऑटो-ऋणों में सापेक्ष अपचार का स्तर	39
2.15 आवास -ऋणों में सापेक्ष अपचार का स्तर	39
2.16 संपत्ति के सम्मुख ऋणों में सापेक्ष अपचार का स्तर	39
2.17 व्यक्तिगत ऋणों में सापेक्ष अपचार का स्तर	39
2.18 उच्च बकाया स्तर वाले ऑटो-ऋणों में फर्मों की आस्ति का सापेक्ष हिस्सा	39
2.19 उच्च बकाया स्तर वाले आवास -ऋणों में फर्मों की आस्ति का सापेक्ष हिस्सा	40
2.20 उच्च बकाया स्तर वाले संपत्ति के सम्मुख ऋणों में फर्मों की आस्ति का सापेक्ष हिस्सा	40
2.21 उच्च बकाया स्तर वाले व्यक्तिगत-ऋणों में फर्मों की आस्ति का सापेक्ष हिस्सा	40
2.22 प्रमुख आवास वित्त कंपनी की देयता संरचनाएं	43
2.23 चुनिंदा ओईडी और एफएमपी का इंस्ट्रूमेंट वितरण	45
2.24 अधिकतम संक्रामक प्रभाव वाले 5 शीर्ष बैंक - मार्च 2019	56
2.25 अधिकतम संक्रामक प्रभाव वाली 5 शीर्ष आवास वित्त कंपनियाँ - मार्च 2019	57
2.26 अधिकतम संक्रामक प्रभाव वाली 5 शीर्ष गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियाँ - मार्च 2019	57
3.1 30 दिनों से अधिक पास्ट ड्यू रहने पर चरण-1 में वर्गीकृत आस्तियां	63
3.2 90 दिनों से अधिक पास्ट ड्यू रहने पर भी चरण-3 में वर्गीकृत नहीं की गई आस्तियां	63
3.3 कॉर्पोरेट इनसॉल्वेंसी रिजॉल्यूशन प्रोसेस (दिवाला समाधान प्रक्रिया) - कॉर्पोरेट देनदारों की संख्या	69
3.4 कॉर्पोरेट इनसॉल्वेंसी रिजॉल्यूशन प्रोसेस की पहल	70
3.5 परिसमापन के आदेश से समाप्त होने वाले कॉर्पोरेट इनसॉल्वेंसी रिजॉल्यूशन प्रोसेस (सीआईआरपी) की संख्या	70
3.6 रिजॉल्यूशन के आदेशों के साथ समाप्त होने वाले सीआईआरपी का मूल्य	70
3.7 रिजर्व बैंक द्वारा शुरू किए गए 6 बड़े खातों की स्थिति	70
3.8 कमोडिटी डेरिवेटिव्स में खंडवार कुल कारोबार	76
3.9 पेंशन फंड्स में अभिदाता संवृद्धि	77
3.10 प्रबंधनाधीन आस्तियां	77
3.11 महत्वपूर्ण विनियामक पहल (नवंबर 2018 - जून 2019)	78

## चुनिंदा संक्षिप्ताक्षरों की सूची

एए	न्याय निर्णायक प्राधिकारी	यू बी ए	यूरोपीय बैंकिंग प्राधिकरण
एइ	उन्नत अर्थव्यवस्था	ई बी पी टी	लाभ और कर पूर्व अर्जन
एएफसी	आस्ति वित्त कंपनी	यू कें बैं	यूरोपीय केंद्रीय बैंक
एएफएस	बिक्री के लिए उपलब्ध	ई सी बी	बाह्य वाणिज्यिक उधार
एआईएफआई	अखिल भारतीय वित्तीय संस्था	ई सी एल	प्रत्याशित ऋण हानि
एएलएम	आस्ति देयता असंतुलन	ई एफ डी	प्रवर्तन विभाग
एएमसी	आस्ति प्रबंध कंपनी	ई आई ए	ऊर्जा सूचना प्रशासन
एपीवाई	अटल पेंशन योजना	ई एम डी ई	उभरती बाजार और विकासशील अर्थव्यवस्था
एआरसी	आस्ति पुनर्निर्माण कंपनी	ई एम	उभरते बाजार
एयूएम	प्रबंधनाधीन आस्तियां	ई पी एस	प्रति शेयर अर्जन
बीसीबीएस	बैंकिंग पर्यवेक्षण पर बासेल समिति	एफएलएलसीआर	चलनिधि व्याप्ति अनुपात हेतु चलनिधि प्राप्त करने की सुविधा
बीआईएफआर	औद्योगिक और वित्तीय पुनर्निर्माण बोर्ड	एफएटीएफ	वित्तीय कार्रवाई कार्यबल
बीएसई	बंबई शेयर बाजार	एफबी	विदेशी बैंक
बीएसआई	बैंकिंग स्थिरता संकेतक	एफसी	वित्तीय संगुट
सीसीपी	केंद्रीय प्रतिपक्षकार	एफसी	वित्तीय ऋणदाता
सीडी	कॉर्पोरेट देनदार	एफआई	वित्तीय संस्था
सीडी	जमा प्रमाण पत्र	एफओएमसी	संघीय खुला बाजार समिति
सीईटी-1	सामान्य शेयर स्तर- 1	एफएमपी	निर्धारित परिपक्वता योजना
सीएफडी	अंतर के लिए अनुबंध	एफएसडीसी	वित्तीय स्थिरता और विकास परिषद
सीआईसी	मूल निवेश कंपनी	जी डी पी	सकल देशी उत्पाद
सीआईआरपी	कंपनी दिवालियापन संकल्प प्रक्रिया	जी एफ सी	वैश्विक वित्तीय संकट
सीपी	वाणिज्यिक पत्र	जी एफ सी एफ	सकल स्थिर पूंजी निर्माण
सी पी आई	उपभोक्ता मूल्य सूचकांक	जी एफ एस आर	वैश्विक वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट
सी आर ए	साख निर्धारण एजेंसी	जीजीएचओएस	गवर्नर्स और पर्यवेक्षण प्रमुखों का समूह
सी आर ए आर	जोखिम भारित आस्तियों की तुलना में पूंजी अनुपात	जीएनपीए	सकल अनर्जक आस्ति
सीआरआईएलसी	बड़े क्रेडिट पर सूचना का केंद्रीय भंडार	जीवीए	योजित सकल मूल्य

एचएफसी	आवास वित्त कंपनी	एमएफ	पारस्परिक निधि (म्यूचुअल फंड)
एचएफटी	ट्रेडिंग हेतु धारित	एमपीओआर	जोखिम की गुंजाइशी अवधि
एचएनआई	उच्च मालियत वाले व्यक्ति	एमएसएफ	सीमांत स्थाई सुविधा
एचपीआई	आवास मूल्य सूचकांक	एमएसएमई	सूक्ष्म, लघु और मध्यम उद्यम
एचक्यूएलए	उच्च गुणवत्ता वाली तरल आस्ति	एमटीएम	बाजार भाव पर दर्शाना
एचटीएम	परिपक्वता तक धारित	एनएवी	निवल आस्ति मूल्य
एचवाई	उच्च प्रतिफल	एनबीएफसी-आईसी	गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनी – निवेश कंपनी
आईएआईएस	अंतर्राष्ट्रीय बीमा पर्यवेक्षक संघ	एनबीएफसी-	गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनी –
अ. ले. मा.	अंतरराष्ट्रीय लेखांकन मानक	आईएफसी	बुनियादी संरचना वित्त कंपनी
आईबीबीआई	भारतीय शोधन अक्षमता और दिवाला बोर्ड	एनबीएफसी	गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनी
आईबीसी	शोधन अक्षमता और दिवाला विषयक संहिता	एनबीएफसी-डी	गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनी- जमा लेने वाली
आईसीए	अंतर-ऋणदाता समझौता	एनबीएफसी-	गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनी - जमा न लेने वाली-
आईसीई	स्वतंत्र क्रेडिट मूल्यांकन	एनडी-एसआई	प्रणालीगत रूप से महत्वपूर्ण
आईसीओ	प्रारंभिक सिक्का प्रस्ताव	एनसीएलएटी	राष्ट्रीय कंपनी लॉ अपीलीय न्यायाधिकरण
आईएफआरएस	अंतर्राष्ट्रीय वित्तीय रिपोर्टिंग मानक	एनडीटीएल	निवल मांग और मियादी देयताएँ
आईओएससीओ	अंतर्राष्ट्रीय प्रतिभूति आयोग संगठन	एनआईएम	निवल ब्याज मार्जिन
आईपीओ	प्रारंभिक सार्वजनिक प्रस्ताव	एनएनपीए	निवल अनर्जक आस्ति
आईआरएसी	आय-निर्धारण व आस्ति वर्गीकरण	एनपीए	अनर्जक आस्ति
आईआरबी	आंतरिक रेटिंग आधारित	एनपीएस	राष्ट्रीय पेंशन प्रणाली
आईआरडीएआई	भारतीय बीमा विनियामक और विकास प्राधिकरण	एनएसएफआई	वित्तीय समावेशन की राष्ट्रीय कार्यनीति
केवाईसी	अपने ग्राहक को जानिए	ओसी	परिचालन ऋणदाता
एलएएफ	चलनिधि समायोजन सुविधा	ओईडी	निरंतर स्वरूप की ऋण योजना
एल बी	बड़े उधारकर्ता	ओईएमओ	खुले बाजार के परिचालन
एलसीआर	चलनिधि व्याप्ति अनुपात	ओओआई	अन्य परिचालन आय
एलसी	ऋण कंपनी	पीसीए	त्वरित सुधारात्मक कार्रवाई
एलटी	दीर्घ अवधि	पीसीआर	प्रावधान व्याप्ति अनुपात
एमसीए	कॉर्पोरेट मामलों का मंत्रालय	पीएफसी ई	निजी अंतिम खपत व्यय
		पीएफएमआई	वित्तीय बाजार बुनियादी संरचना के सिद्धान्त
		पीएफआरडीए	पेंशन निधि विनियामक और विकास प्राधिकरण

पीएफ	पेंशन निधि	एससीबी	अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक
पी एम आई	क्रय प्रबन्धक सूचकांक	एस डी	मानक विचलन
पी ओ पी	उपस्थिति केंद्र	एस डी एल	राज्य विकास ऋण
पी एस बी	सार्वजनिक क्षेत्र के बैंक	सेबी	भारतीय प्रतिभूति और विनिमय बोर्ड
पी एस यू	सार्वजनिक क्षेत्र के उपक्रम	एस ई सी	प्रतिभूति विनिमय आयोग
पी वी बी	निजी क्षेत्र के बैंक	एस आई आई	प्रणालीगत महत्वपूर्ण बीमाकर्ता
क्यू ई	मात्रात्मक सुलभता	एसआईपी	सुनियोजित निवेश योजना
क्यूआई पी	अर्हताप्राप्त संस्थागत स्थानन	एसएलसीसी	राज्य स्तरीय समन्वय समिति
आर बी सी	जोखिम आधारित पूंजी	एसएलआर	सांविधिक चलनिधि अनुपात
आरबीएसएफ	जोखिम आधारित पर्यवेक्षी ढांचा	एसएमए	विशेष उल्लेख खाता
आर एफ ए	लाल झंडी वाले ( महत्वपूर्ण) खाते	एसओएमसी	शॉर्ट ऑप्शन न्यूनतम प्रभार
आरएमआरसी	जोखिम प्रबंधन पुनरीक्षा समिति	एस आर	प्रतिभूति रसीद
आर ओ ए	आस्तियों पर प्रतिलाभ	एसटी	अल्प अवधि
आर ओ ई	इक्विटी (सामान्य शेयर) पर प्रतिलाभ	एस यू सी बी	अनुसूचित शहरी सहकारी बैंक
आर पी	संकल्प पेशेवर	वी ए आर	मूल्य पर जोखिम
आर एस ए	पुनः संरचित मानक अग्रिम	वी ए आर	वेक्टर ऑटो रिग्रेशन
आर डब्लू ए	जोखिम भारित आस्तियां	डब्ल्यूईओ	विश्व आर्थिक परिदृश्य
एस ए	मानकीकृत दृष्टिकोण	डब्ल्यू टी आई	वेस्ट टेक्सास इंटरमीडिएट



## अवलोकन

### समष्टि - वित्तीय जोखिम

#### वैश्विक अर्थव्यवस्था और बाजार

वैश्विक आर्थिक गतिविधि 2018 की दूसरी छमाही के बाद से बड़ी चुनौती का सामना कर रही है जिसके कारण वैश्विक स्तर पर संवृद्धि की दर का पूर्वानुमान 2019 में घट कर 3.3 प्रतिशत तक हो गया। प्रतिकूल भू-राजनीतिक घटनाक्रम और व्यापार तनाव ने धीरे-धीरे परंतु संभाव्यतः, व्यापार और उपभोक्ता के विश्वास को नुकसान पहुंचाया है। प्रतिक्रिया में, उन्नत अर्थव्यवस्थाओं के केंद्रीय बैंकों ने अपनी मौद्रिक नीति के रुख को नरम कर दिया है। इसके प्रभाव से जब आर्स्टि की कीमतें और वैश्विक पूंजी प्रवाह शुरू में ठीक हुआ, परंतु बाजार में गहन अंतर्निहित 'फेड पुट' की दशा प्रतीत हुई और किसी भी महत्वपूर्ण पुनर्मूल्यांकन के लिए तेजी से समायोजन के जोखिम के साथ उभरते बाजार और विकासशील अर्थव्यवस्थाओं (ईएमडीई) से संबंधित मुद्दों पर फिर से रेटिंग की आवश्यकता होगी।

#### घरेलू अर्थव्यवस्था और बाजार

घरेलू अर्थव्यवस्था की 2018-19 की अंतिम तिमाही में नरम स्थिति रही, निजी खपत जो कि सकल घरेलू उत्पाद का प्रमुख चालक कमजोर रहा। इसके साथ ही नई निवेश पाइपलाइन में गिरावट और चालू खाते के घाटे में बढ़ोतरी से राजकोषीय मोर्चे पर दबाव बढ़ा है। इसका सरकार के बाजार उधार कार्यक्रम और बाजार की ब्याज दरों प्रभाव पड़ा है। वैश्विक वित्तीय बाजारों से स्पिलओवर के संबंध में सतर्कता बरतते हुए निजी निवेश की मांग को पुनर्जीवित करना एक महत्वपूर्ण चुनौती है।

#### वित्तीय संस्थाएं: सुदृढ़ता और आघात सहनीयता

अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों की क्रेडिट वृद्धि अच्छी रही साथ ही सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों (पीएसबी) ने लगभग दोहरे अंकों की वृद्धि दर्ज की। पीएसबी के पुनर्पूँजीकरण के बाद एससीबी की पूंजी पर्याप्तता में सुधार हुआ है। जबकि बैंकिंग

की किताबों में विरासत के तौर पर थोक में प्राप्त अनर्जक परिसंपत्तियों (एनपीए) को पहले से ही मान्यता प्राप्त है, साथ अनर्जक परिसंपत्तियों का चक्र घूम गया लगता है। मार्च 2018 में मार्च 2019 में सभी एससीबी का प्रावधान व्याप्ति (प्रोविजन कवरेज) अनुपात 60.6 प्रतिशत तक बढ़ गया, जो मार्च 2018 में 52.4 प्रतिशत और मार्च 2018 में 48.3 प्रतिशत था।

क्रेडिट जोखिम के लिए मैक्रो-स्ट्रेस टेस्ट संकेत देते हैं कि आधारभूत परिदृश्य के तहत एससीबी की सकल अनर्जक परिसंपत्तियों (जीएनपीए) में गिरावट मार्च 2019 में 9.3 प्रतिशत से मार्च 2020 में 9.0 प्रतिशत हो सकती है।

गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों (एनबीएफसी) क्षेत्र में हाल के घटनाक्रमों ने इसे अधिक बाजार अनुशासन में लाया है क्योंकि बेहतर प्रदर्शन करने वाली कंपनियों ने निधियाँ जुटाना जारी रखा है, जबकि आर्स्टि देयता प्रबंधन (एएलएम) और/या आर्स्टि गुणवत्ता पर दबाव वाली कंपनियों की उधार लेने की लागत अधिक थी।

बैंकों की जड़मति असफलता के कारण बैंकिंग प्रणाली को शोधक्षमता-तरलता की संयुक्त संक्रामक क्षति से पता चलता है कि सार्वजनिक क्षेत्र की बैंकिंग प्रणाली के बेहतर पूंजीकृत होने के कारण मार्च 2019 के नुकसान मार्च 2018 (वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट जून 2018) की तुलना में काफी कम हैं। आवास वित्त कंपनी (एचएफसी)/एनबीएफसी की जड़मति विफलता के कारण बैंकिंग प्रणाली को शोधक्षमता के संक्रामक नुकसान बताते हैं कि इनमें बड़ी विफलता बड़े बैंकों के नुकसान तुलना में अधिक हानि का कारण बन सकती है, और यह बड़ी आवास वित्त कंपनियों (एचएफसी) /एनबीएफसी पर अधिक निगरानी की आवश्यकता को रेखांकित करता है।

#### वित्तीय क्षेत्र: विनियमन और गतिविधियां

वैश्विक वित्तीय संकट के एक दशक बाद, वित्तीय दुर्बलताओं का बनना जारी है, हालांकि वित्तीय प्रणाली की आघात-सहनीयता बढ़ी है। घरेलू वित्तीय बाजारों ने गैर-बैंकिंग क्षेत्र जनित कुछ व्यवधान और वित्तीय प्रणाली नेटवर्क में

इसके बढ़ते महत्व को अनुभव किया है। बैंकों के लिए पर्यवेक्षी तंत्र को सटीक बनाने के लिए, रिजर्व बैंक ने हाल ही में भारतीय वित्तीय क्षेत्र के भीतर बढ़ती विविधता, जटिलताओं और अंतः संबद्धता के संदर्भ में पर्यवेक्षण की संरचना की पुनरीक्षा की है।

भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड ने क्लीयरिंग कॉर्पोरेशनों के बीच अंतर-परिचालन योग्य ढांचे के लिए व्यापक दिशा-निर्देश दिए हैं। इसने मार्जिन फ्रेमवर्क को समवर्ती रूप से ओवरहॉल किया है ताकि इसे और अधिक मजबूत बनाया जा सके। भारतीय बीमा विनियामक और विकास प्राधिकरण (आईआरडीएआई) ने प्रणालीगत रूप से महत्वपूर्ण बीमाकर्ताओं की पहचान करने के लिए एक समिति का गठन किया है। भारतीय शोधन अक्षमता और दिवाला बोर्ड (आईबीबीआई) दबावग्रस्त आस्तियों के समाधान में लगातार प्रगति दिखा रहा है। राष्ट्रीय पेंशन प्रणाली (एनपीएस) और अटल पेंशन योजना (एपीवाई) दोनों ने कुल अभिदाताओं की संख्या के साथ-साथ प्रबंधनाधीन आस्तियों (एयूएम) के मामले अच्छी संख्या की में प्रगति जारी रखी है।

## प्रणालीगत जोखिम का निर्धारण

हाल ही में कुछ अव्यवस्था बावजूद भारत की वित्तीय प्रणाली स्थिर बनी हुई है। रिजर्व बैंक द्वारा अप्रैल 2019 में किए गए नवीनतम प्रणालीगत जोखिम के सर्वेक्षण के परिणामों ने संकेत दिया कि वित्तीय बाजार जोखिमों को प्रणाली को प्रभावित करने वाले उच्च जोखिम वर्ग में माना जाता है, जबकि वैश्विक जोखिम, समष्टि आर्थिक स्थितियों और संस्थागत जोखिमों के संबंध में जोखिम अवधारणा वित्तीय प्रणाली को प्रभावित करने वाले मध्यम जोखिम वर्ग में समझी जाती है।

वैश्विक जोखिमों के भीतर, वैश्विक विकास और कमोडिटी की कीमतों (कच्चे तेल की कीमतों सहित) के जोखिम को उच्च जोखिम के रूप में वर्गीकृत किया गया था। समष्टि आर्थिक जोखिम समूह के भीतर, कॉर्पोरेट क्षेत्र की कमजोरियों के कारण जोखिम उच्च जोखिम वाली श्रेणी में ही रखा जा रहा है।

संस्थागत जोखिमों के मध्य, बैंकों की विकास पूंजी में वृद्धि की आवश्यकता और साइबर जोखिम को उच्च जोखिम वाले कारक मानना जारी है।

## अध्याय I समष्टि-वित्तीय जोखिम

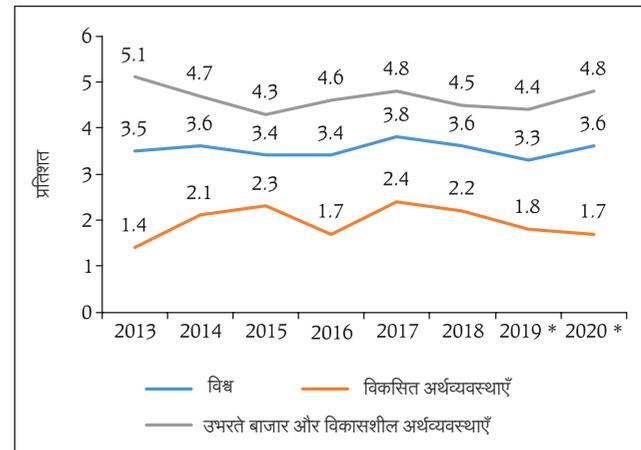
वैश्विक आर्थिक गतिविधि 2018 की दूसरी छमाही के बाद से महत्वपूर्ण प्रतिवात का सामना कर रही है जिसके कारण 2019 में वैश्विक स्तर पर संवृद्धि की दर का पूर्वानुमान घटकर 3.3 प्रतिशत तक हो गया है। प्रतिकूल भू-राजनीतिक घटनाक्रम और व्यापार तनाव ने धीरे-धीरे परंतु संभाव्यतः व्यापार और उपभोक्ता के विश्वास को नुकसान पहुंचाया है। प्रतिक्रिया में, उन्नत अर्थव्यवस्थाओं के केंद्रीय बैंकों ने अपनी मौद्रिक नीति के रुख को नरम कर दिया है। इसके प्रभाव से जब आरिस्ट की कीमतें और वैश्विक पूंजी प्रवाह शुरू में ठीक हुआ, परंतु बाजार में गहन अंतर्निहित 'फेड पुट' की दशा प्रतीत हुई और किसी भी महत्वपूर्ण पुनर्मूल्यांकन के लिए तेजी से समायोजन के जोखिम के साथ उभरते बाजार और विकासशील अर्थव्यवस्थाओं (ईएमडीई) से संबंधित मुद्दों पर फिर से रेटिंग की आवश्यकता होगी। इसके अलावा, ऊर्जा के पारंपरिक अनवीकरणीय स्रोतों में निवेश की कमी के कारण भारत की तरह तेल की कमी वाले उभरते बाजार (ईएम) अर्थव्यवस्थाओं पर प्रभाव हो सकते हैं क्योंकि ऊर्जा के नवीकरणीय स्रोत मध्यम अवधि के मांग-आपूर्ति अंतर को पूरा करने के लिए अपर्याप्त हैं।

घरेलू अर्थव्यवस्था की 2018-19 की अंतिम तिमाही में नरम स्थिति रही क्योंकि निजी खपत जो कि सकल घरेलू उत्पाद का प्रमुख चालक है कमजोर रहा। इसके साथ ही नई निवेश पाइपलाइन में गिरावट और चालू खाते के घाटे में बढ़ोतरी से राजकोषीय मोर्चे पर दबाव बढ़ा है। इसका सरकार के बाजार उधार कार्यक्रम और बाजार की ब्याज दरों प्रभाव पड़ा है। वर्ष 2019-20 में सकल घरेलू उत्पाद (जीडीपी) के तेजी से बढ़ने की आशा है। वैश्विक वित्तीय बाजारों से स्पिलओवर के संबंध में सतर्कता बरतते हुए निजी निवेश की मांग को पुनर्जीवित करना एक महत्वपूर्ण चुनौती है।

### वैश्विक पृष्ठ भूमि

1.1 वैश्विक आर्थिक विकास 2019 में धीमा होने की उम्मीद है। अपने नवीनतम पूर्वानुमान में, अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा कोष (आईएमएफ) ने 2019 के लिए वैश्विक संवृद्धि को संशोधित कर 3.3 प्रतिशत (चार्ट 1.1) किया है, जो जनवरी 2019 के पूर्वानुमान से 20 आधार अंक (बीपीएस) और अक्टूबर 2018 के पूर्वानुमान से 40 आधार अंक (बीपीएस) कम है। इस साल की दूसरी छमाही में वैश्विक आर्थिक वृद्धि के ठीक होने की संभावना है और अगले साल के लिए पूर्वानुमान 3.6 प्रतिशत है। यूरो क्षेत्र के संबंध में एक तेज गिरावट देखी गई है, जहां जर्मनी और इटली जैसी प्रमुख अर्थव्यवस्थाओं के विकास अनुमानों को 50 आधार अंकों (बीपीएस) तक घटाया गया है। अमेरिकी अर्थव्यवस्था के लिए विकास का पूर्वानुमान भी 20 आधार अंकों से कम करके 2.3 प्रतिशत है, हालांकि इसने Q1: 2019 में 3.1 प्रतिशत (वार्षिक) की मजबूत वृद्धि दर्ज की। हाल के पूर्वानुमान से यह भी पुष्टि होती है कि चीन की वृद्धि नीचे की ओर जाती प्रतीत होती है। वैश्विक क्रय प्रबन्धक सूचकांक

चार्ट 1.1: वैश्विक आर्थिक विकास दर



स्रोत : विश्व आर्थिक आउटलुक 2019 (अप्रैल 2019 अपडेट), अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा कोष।  
नोट \* : अनुमान

<sup>1</sup> विश्व आर्थिक आउटलुक 2019 (अप्रैल 2019 अपडेट), अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा कोष।

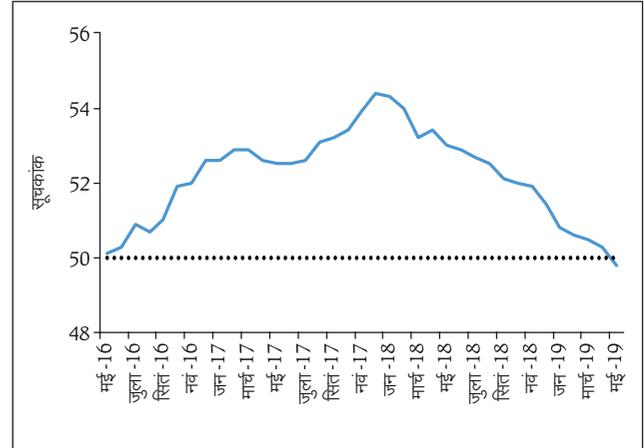
(पीएमआई) (चार्ट 1.2) हालांकि गतिविधियों के कमजोर होने को इंगित करता है, क्योंकि यह मई 2019 में संकुचन क्षेत्र में चला गया। आर्थिक सहयोग और विकास संगठन (ओईसीडी) सम्मिश्र प्रमुख संकेतक भी नरमी की ओर इशारा करते हैं, जबकि अमेरिकी उपभोक्ता विश्वास दिसंबर 2018 की अस्थायी ब्लिप (चार्ट 1.3) के बावजूद स्थिर बना हुआ है। अमेरिका में बेरोजगारी की दर अप्रैल 2019 में भी सदी के आधी निचले स्तर पर देखी गई है। उभरते हुए बाजार और विकासशील अर्थव्यवस्थाओं (ईएमडीई) में वृद्धि 2018 में 4.5 प्रतिशत से 2019 में मॉडरेट 4.4 रह कर 2020 में 4.8 प्रतिशत बढ़ने की उम्मीद है।

1.2 अमेरिका और यूरो क्षेत्र में वित्तीय स्थिति विषमता का एक अध्ययन है, हालांकि इन दोनों मामलों में मौद्रिक नीति का रुख वर्ष की शुरुआत से काफी नरम है। अमेरिका में वित्तीय स्थिति (चार्ट 1.4) में हाल ही की नरमी काफी हद तक इक्विटी बाजारों में उतार चढ़ाव और साथ ही निवेश ग्रेड क्रेडिट के कीमत-लागत अंतर (स्प्रेड) के नरम होने से संचालित है। इसके विपरीत, यूरो क्षेत्र में अल्पकालिक आर्थिक और मुद्रास्फीतिक दृष्टिकोण और हाल ही में संपन्न यूरोपीय संसदीय चुनावों में राजनीतिक अनिश्चितता के कारण बाजार मध्यस्थों को कुछ अच्छा प्रदर्शन न करने वाली यूरो जोन अर्थव्यवस्थाओं के राष्ट्रक जोखिमों के पुनः आकलन के लिए प्रेरित किया है, जिसने एक राष्ट्रक-बैंक ड्रम लूप2 (विनाश चक्र) के जोखिम के साथ, अमेरिका के सापेक्ष, वित्तीय स्थितियों को काफी तंग कर दिया है।

1.3 अंतर्निहित वैश्विक समष्टि-वित्तीय स्थितियों ने भू-राजनीतिक अनिश्चितता के साथ मिलकर उभरती बाजार और विकासशील अर्थव्यवस्थाओं (ईएमडीई) के लिए प्रभाव विस्तारित (स्पिलओवर) जोखिमों को संभाव्य रूप से बढ़ा दिया है। इन प्रभाव विस्तारित (स्पिलओवर) जोखिमों को निम्नलिखित आयामों के माध्यम से इस रिपोर्ट में खोज निकाला गया है:

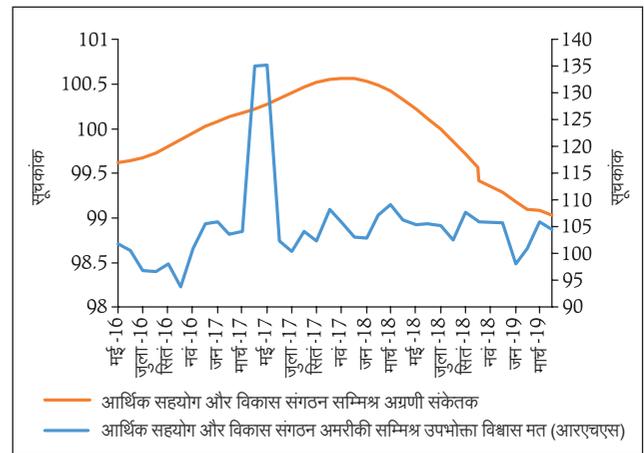
- i. केंद्रीय बैंकों की कार्रवाइयों का आस्तियों की कीमतों पर प्रभाव;
- ii. भू-राजनीतिक जोखिम और व्यापार संरक्षणवाद;
- iii. कमोडिटी बाजार व्यवहार; तथा,
- iv. पूंजी प्रवाह

चार्ट 1.2 जे पी मॉर्गन ग्लोबल पी एम आई (डिफ्यूजन इंडेक्स, मौसमी समायोजित, 50 से ऊपर=विस्तार)



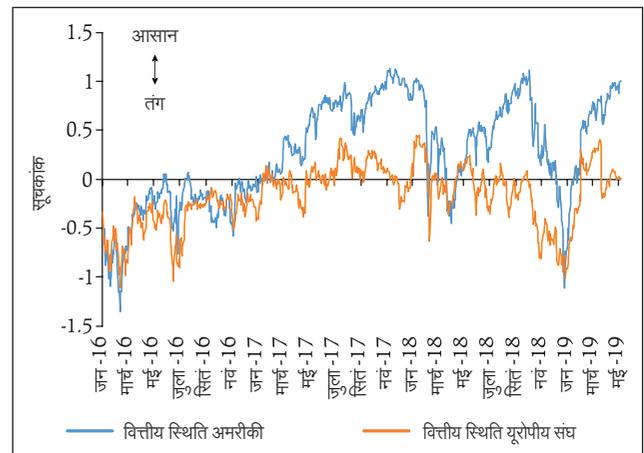
स्रोत: ब्लूमबर्ग

चार्ट 1.3 आर्थिक सहयोग और विकास संगठन के सम्मिश्र प्रमुख संकेतक



स्रोत: ब्लूमबर्ग

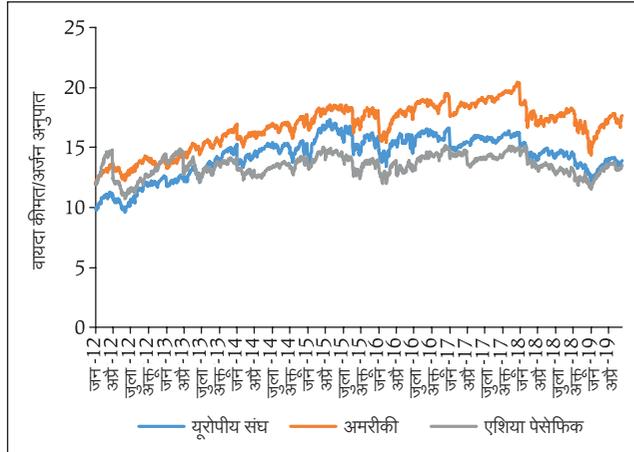
चार्ट 1.4 ब्लूमबर्ग वित्तीय स्थिति सूचकांक



स्रोत: ब्लूमबर्ग

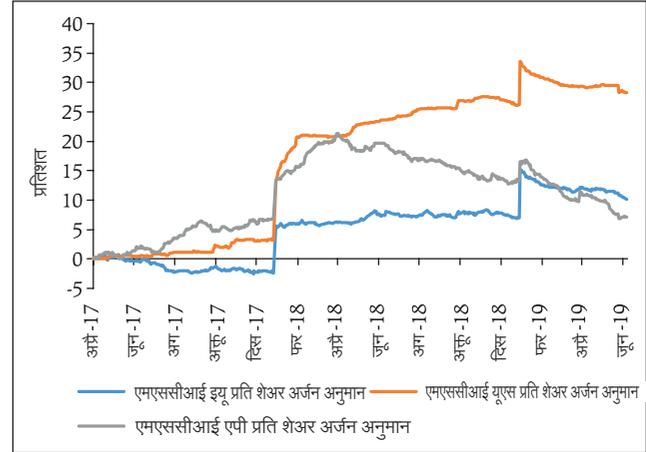
2 संप्रभु बैंक जोखिमों के संपर्क में हैं, और बैंक संप्रभु जोखिमों के संपर्क में हैं। यूरो क्षेत्र के संप्रभु ऋण संकट के दौरान, यह दोतरफा जोखिम प्रणालीगत जोखिमों के लिए इसके निहितार्थ के कारण इसे 'ड्रम लूप' कहा गया था।

चार्ट 1.5: इक्विटी वायदा कीमत अर्जन अनुपात- एमएससीआईयूएस, यूरोपीय संघ और एशिया पैसिफिक



स्रोत: ब्लूमबर्ग

चार्ट 1.6 एमएससीआई यूएस, यूरोपीय संघ और एशिया पैसिफिक के प्रति शेयर अर्जन अनुमान (सामान्यीकृत 03 अप्रैल 2017 आधार)



स्रोत: ब्लूमबर्ग

### i. केंद्रीय बैंकों की कार्रवाइयों का आस्तियों की कीमतों पर प्रभाव

1.4 केंद्रीय बैंकों की कार्रवाइयाँ जोखिमपूर्ण आस्तियों के मूल्य निर्धारण को प्रभावित करने वाला प्रमुख कारक हैं जिससे पूंजी विनियोजन प्रभावित होता है। चार्ट 1.5 वैश्विक इक्विटी मूल्यांकन में तेज वृद्धि को दर्शाता जो कि, आगे की कमाई (फॉरवर्ड अर्निंग्स) के अनुमानों में सापेक्ष नरमी (चार्ट 1.6) के बावजूद जनवरी 2019 में अमरीकी फेडरल रिजर्व (फेड) द्वारा संकेत की गई और बाद में जून 18-19 2019 को फेडरल ओपन मार्केट कमेटी (एफओएमसी) की बैठक द्वारा प्रबलित अंतर्ग्रथित (डविश) ब्याज दर, के अनुवर्ती थी। क्रेडिट और विदेशी मुद्रा बाजार (चार्ट 1.7 और 1.8) दोनों में आशावादी भावनाएं भी प्रचलित हैं। बाजार तंत्र की ऐसी वृहत नीतिगत प्रेरित प्रतिक्रियाएं बाजार की वास्तविकताओं से अधिक तेज और महंगे समायोजन की संभाव्यता रखती है। इसका महत्वपूर्ण प्रभाव परिसंपत्ति की कीमतों पर और सहवर्ती प्रभाव विस्तार (स्पिलओवर) उभरती बाजार और विकासशील अर्थव्यवस्थाओं (ईएमडी) को प्रवाह के रूप में हो सकता है।

### ii. भू-राजनीतिक जोखिम और व्यापार संरक्षणवाद

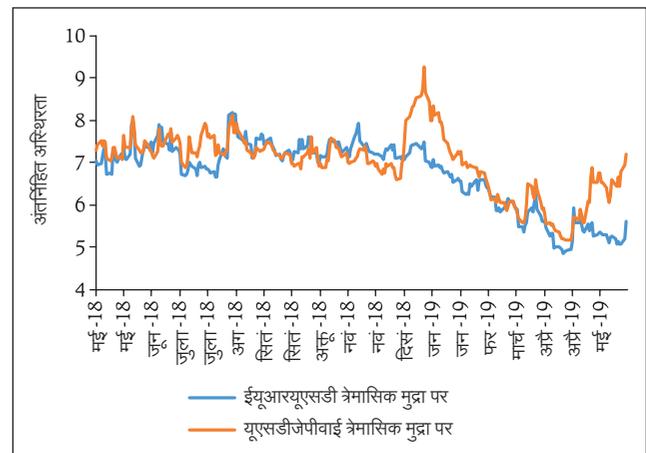
1.5 चीन-अमेरिका और यूरोपीय संघ-अमेरिकी, दोनों मोर्चों पर हाल के व्यापार तनावों से उत्पन्न खतरे के साथ ही भूराजनीतिक आकर्षण के केंद्र, जो प्रमुख कमोडिटी उत्पादक हैं, के बीच शत्रुता ने निकटवर्ती जोखिम सामने किए हैं। विश्व

चार्ट 1.7 अमरीकी और यूरोपीय संघ के बीबीबी स्प्रेड



स्रोत: ब्लूमबर्ग

चार्ट 1.8 ईयूआरयूएसडी और यूएसडीजेपीवाई के त्रैमासिक अंतर्निहित अस्थिर भाव वाले एटीएम ऑप्शन्स



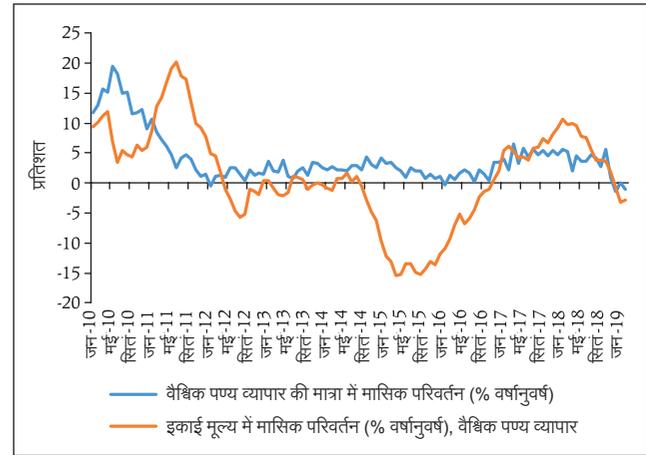
स्रोत: ब्लूमबर्ग

आर्थिक आउटलुक (डब्ल्यूईओ) ने जनवरी 2019 में इसके पिछले पूर्वानुमान के सापेक्ष अप्रैल 2019 में विश्व व्यापार संवृद्धि का 3.4 प्रतिशत का अधिक मंदित पूर्वानुमान लगाया है। वैश्विक व्यापार की मात्रा और मूल्य (चार्ट 1.9) में मासिक परिवर्तन भी हाल के महीनों में एक समकालिक गिरावट दिखाते हैं। ईएम के दृष्टिकोण से अधिक प्रासंगिक, हाल के महीनों में उनके आयात और निर्यात दोनों की मात्रा कमी आई है जिससे आमतौर पर घटती मांग की स्थिति (चार्ट 1.10) का संकेत मिलता है। मात्रा (वॉल्यूम) में इस तरह की गिरावट विश्व स्तर पर उत्पादकों की कमजोर मूल्य निर्धारण शक्ति के बावजूद और उसके अतिरिक्त आई है।

### iii. कमोडिटी बाजार व्यवहार

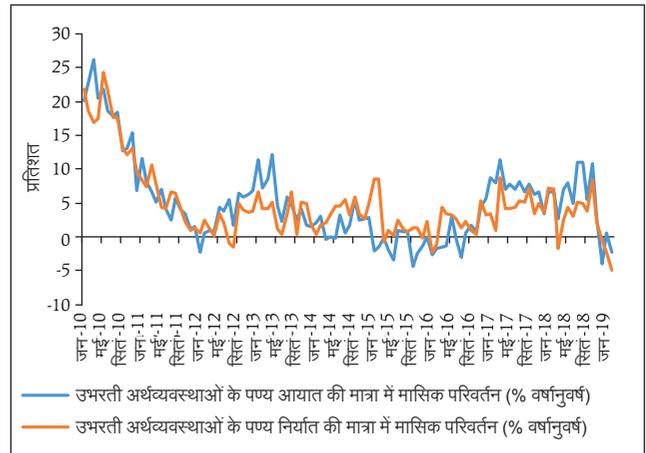
1.6 वर्ष 2019 की तीसरी और चौथी तिमाही हेतु ऊर्जा क्षेत्र के तेजड़िया प्रवृत्ति वाले विश्लेषक दृष्टिकोण, वैश्विक मांग अपेक्षाओं के साथ ही भू-राजनीतिक कारणों से तेल के मामले में गति पकड़ रही आपूर्ति की बाधाओं (चार्ट 1.11ए) से प्रेरित हैं हालांकि, हाल ही में अमेरिका और चीन के बीच पनपते व्यापार संघर्षों ने अधोगामी समष्टि-जोखिम के संवेग को अवमंद किया है। ऊर्जा सूचना प्रशासन (ईआईए) का पूर्वानुमान है कि वर्ष 2019 में अमेरिकी कच्चे तेल का औसत उत्पादन 12.4 मिलियन बैरल प्रति दिन (बी/डी) औसतन होगा, जो एक दशक में सबसे अधिक है। इसमें वर्ष 2019 की 2सरी से 4थी तिमाही के दौरान अमेरिकी कूड की आपूर्ति में एक महत्वपूर्ण त्वरण आशयित है। बोधगम्यतापूर्वक, सितंबर 2019 के ब्रेंट आप्शन्स

चार्ट 1.9 वैश्विक वाणिज्य वस्तु व्यापार के आकार और मूल्य में मासिक परिवर्तन (% , वर्षानुवर्ष)



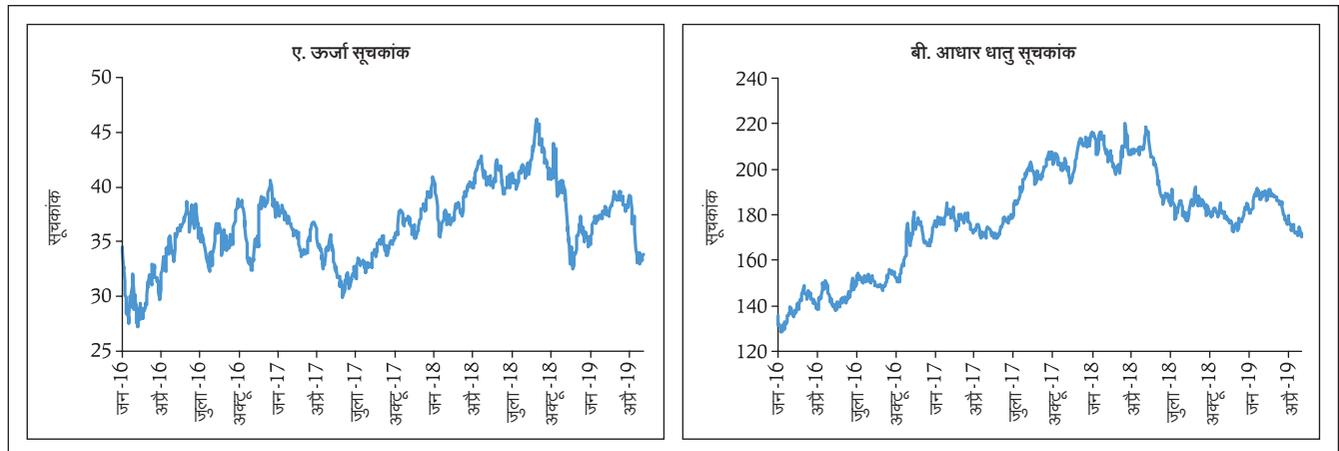
स्रोत: सीपीबी-वर्ल्ड ट्रेड मॉनिटर

चार्ट 1.10 उभरती अर्थव्यवस्थाओं के वाणिज्य वस्तु के आयात और निर्यात के आकार और मूल्य में मासिक परिवर्तन (% , वर्षानुवर्ष)



स्रोत: सीपीबी-वर्ल्ड ट्रेड मॉनिटर

चार्ट 1.11 ब्लूमबर्ग पण्य सूचकांक



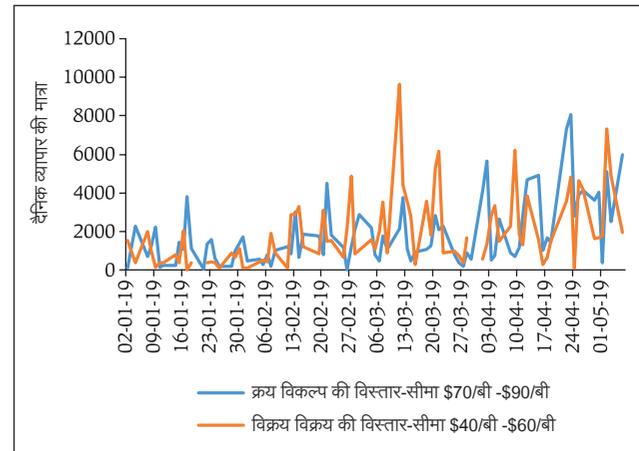
स्रोत: ब्लूमबर्ग

में कोई विशिष्ट ट्रेडिंग पूर्वाग्रह (चार्ट 1.12) नहीं दिखा। तेल के फ्यूचर्स कर्व (वायदा वक्र) का आकार और भविष्य की आपूर्ति के लिए इसके निहितार्थ बॉक्स 1.1 में दिए गए हैं। हालाँकि, बेस मेटल्स क्षेत्र में व्यापारिक तनावों के प्रभाव के साथ-साथ चीनी मांग की मजबूती संबंधी अनिश्चितताओं दोनों का प्रभाव पड़ता रहा है (चार्ट 1.11 बी)।

#### iv. पूंजी प्रवाह

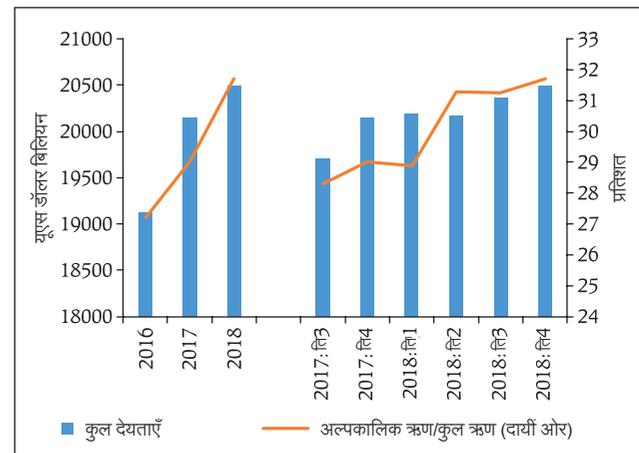
1.7 जनवरी 2019 से यूएस फेड की ब्याज दर में संशोधन के मद्देनजर जोखिमों के पुनः मूल्य निर्धारण ने जोखिम भरे क्रेडिट के साथ-साथ इक्विटी मूल्य की अस्थिरता (चार्ट 1.13) को प्रभावित किया है। अमेरिकी कॉरपोरेट बैलेंस शीट (चार्ट 1.14) की सामान्य लीवरेज स्थिति के मद्देनजर उच्च प्रतिफल (एचई) क्षेत्र में पुनः मूल्य निर्धारण विशेष चिंता का विषय है, हालांकि अमेरिकी सट्टा ग्रेड में डिफॉल्ट वसूली को अभी तक

चार्ट 1.12 सितंबर 2019 हेतु ब्रेण्ट ऑप्शन्स के दैनिक व्यापार का आकार



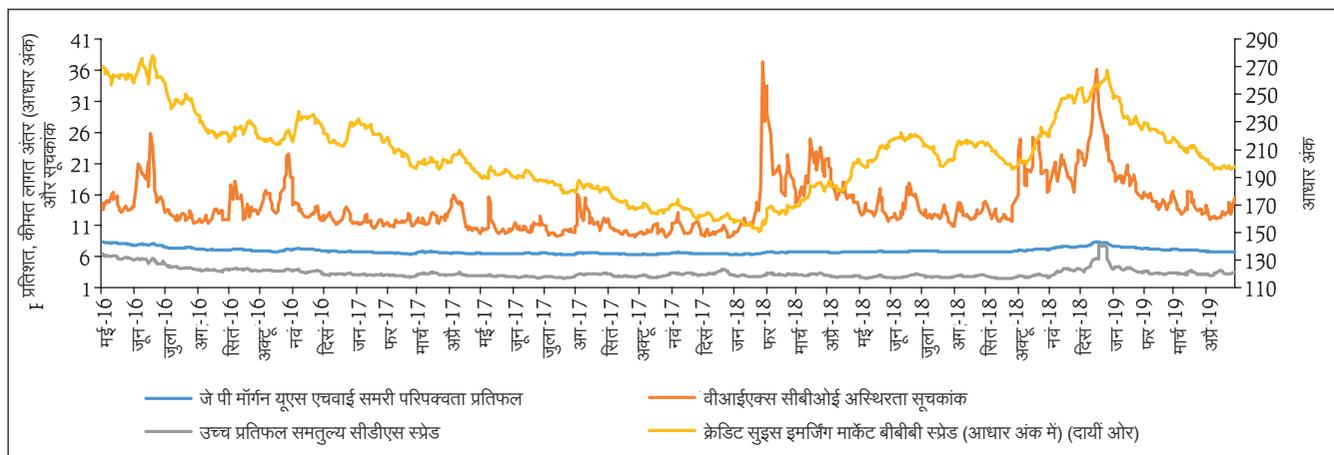
स्रोत: ब्लूमबर्ग

चार्ट 1.14 अमेरिकी गैर-वित्तीय निगमित बकाया देयताओं की प्रोफाइल



स्रोत: अमेरिकन फेडरल रिजर्व

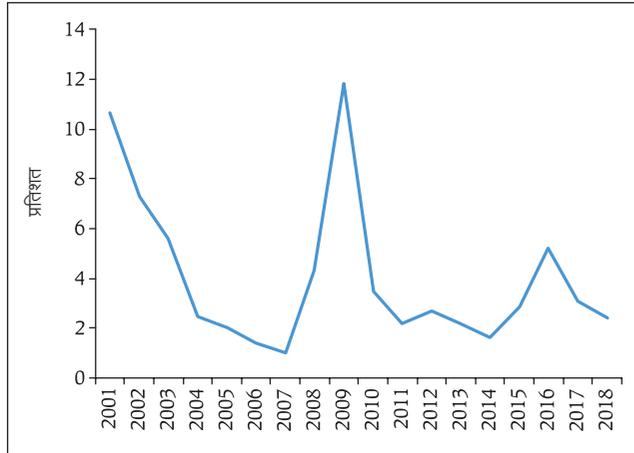
चार्ट 1.13 अमेरिकी उच्च प्रतिफल बाजार और सीबीआई वीआईएक्स



स्रोत: जेपी मॉर्गन<sup>3</sup> और ब्लूमबर्ग

<sup>3</sup> जानकारी उन स्रोतों से प्राप्त की गई है जो विश्वसनीय माने जाते हैं लेकिन जे.पी. मॉर्गन इसकी पूर्णता या सटीकता वारंट नहीं करता है। अनुज्ञा के साथ सूचकांक का उपयोग किया जा सकता है। जेपी मॉर्गन की पूर्व लिखित स्वीकृति के बिना इंडेक्स को कॉपी, इस्तेमाल या वितरित नहीं किया जा सकता है। कॉपीराइट 201 [8], जे.पी. मॉर्गन चेज़ एंड कंपनी सभी अधिकार सुरक्षित।

चार्ट 1.15 सट्टा-ग्रेड चूक दर (%)

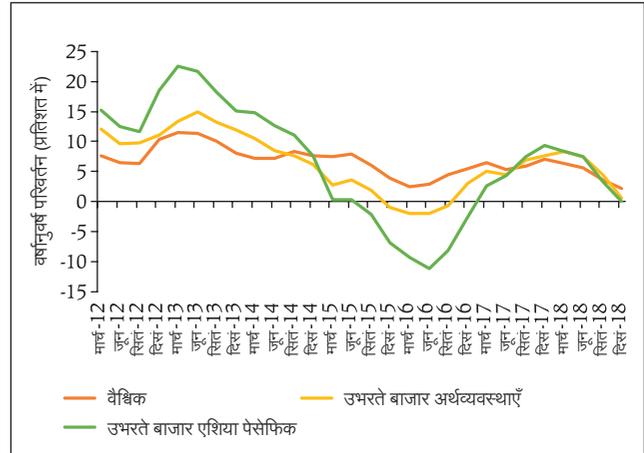


स्रोत: एस एंड पी ग्लोबल

किसी भी महत्वपूर्ण तनाव के संकेत देना बाकी है ( चार्ट 1.15)। समवर्ती रूप से, फेड के पुनर्मूल्यांकन के बाद, ईएम निवेश ग्रेड क्रेडिट की फिर से रेटिंग हुई है, जो ईएम को वित्तीय प्रवाह को प्रभावित कर सकता है।

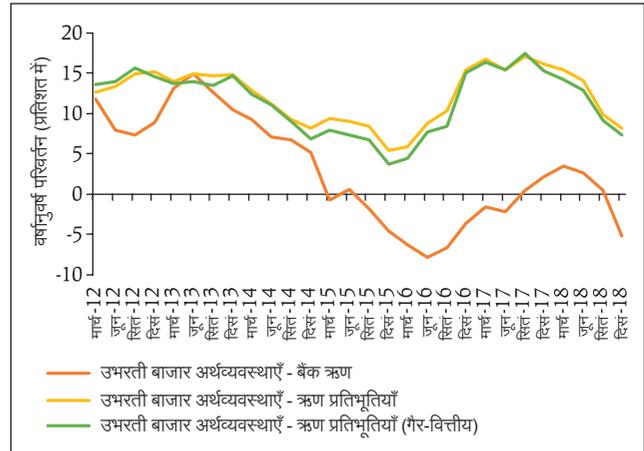
1.8 हाल ही में जारी (30 अप्रैल, 2019 के) बीआईएस वैश्विक तरलता संकेतक बताते हैं कि संयुक्त राज्य अमेरिका के बाहर रहने वाले गैर-बैंक उधारकर्ताओं के लिए अमेरिकी डॉलर क्रेडिट की वार्षिक वृद्धि दर, विशेष रूप से उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं के लिए पिछले साल (चार्ट 1.16) धीमी गति से आगे बढ़ी है। गैर-निवासियों के लिए (अमरीकी डालर, यूरो और जापानी येन में मूल्यवर्गित) क्रेडिट में कुल वार्षिक वृद्धि दर वर्ष 2018 की चौथी तिमाही के अंत में 2 प्रतिशत थी जो वैश्विक वित्तीय संकट (जीएफसी) के बाद से सबसे कम थी। इसके अलावा उभरते बाजारों (ईएम) के विश्लेषण से जहां बैंक ऋण वृद्धि में गिरावट के साथ-साथ ऋण प्रतिभूतियों में भी गिरावट का संकेत मिलता है, वहीं बैंक ऋण वृद्धि में तेज गिरावट (चार्ट 1.17) प्रदर्शित होती है। इसमें उभरते बाजारों के लिए निहितार्थ यह है कि 2020-22 (चार्ट 1.18) के दौरान बड़े पैमाने पर उभरते बाजार ऋण का विस्तारण बाकी है।

चार्ट 1.16 गैर-अमरीका निवासी ऋणकर्ताओं को बैंकेतर यू एस डॉलर ऋण



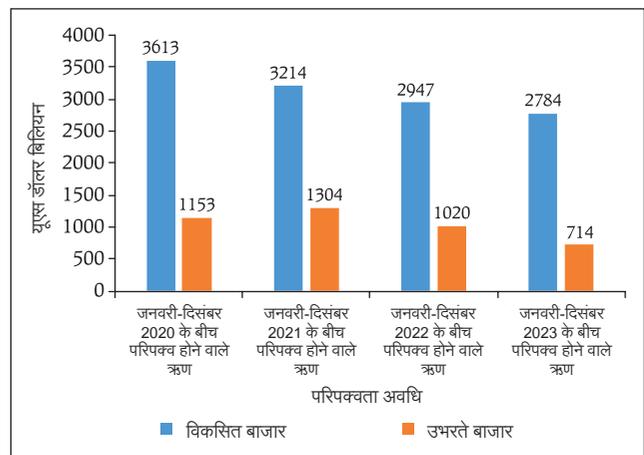
स्रोत: बीआईएस

चार्ट 1.17 ईएमएस को यू एस डॉलर मूल्यवर्ग के ऋण की (लिखतवार) विकास दर



स्रोत: बीआईएस

चार्ट 1.18 कॉर्पोरेट ऋण प्रतिभूतियों की विस्तारणीय प्रोफाइल



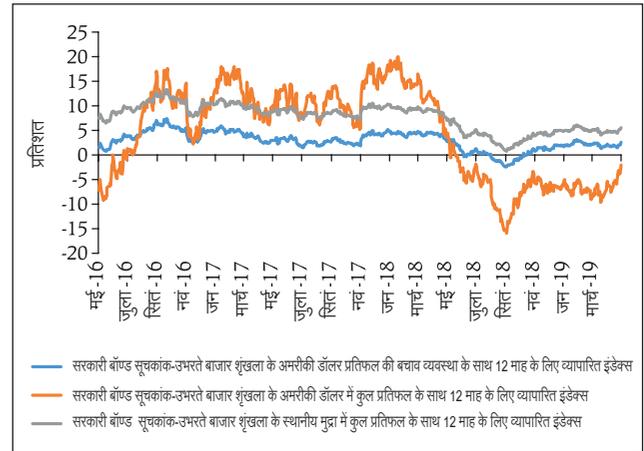
स्रोत: एस एंड पी ग्लोबल

1.9 ईएम स्थानीय मुद्रा बांड के संबंध में, जेपी मॉर्गन ईएम बांड पोर्टफोलियो इंडेक्स के 12 महीने के रिटर्न से पता चलता है कि हेज किए गए पोर्टफोलियो रिटर्न हेज नहीं किए गए रिटर्न से अच्छे रहे, लेकिन वह उनके स्थानीय मुद्रा समकक्षों (चार्ट 1.19) से नीचे थे। इसका तात्पर्य यह है कि जबकि ईएम बॉन्ड का प्रतिफल नरम हुआ है, लेकिन औसतन मुद्रा रिटर्न मिश्रित रहा है। एक महत्वपूर्ण 'जोखिम-बंद' वातावरण में, स्थानीय मुद्रा बॉन्ड का मोचन महत्वपूर्ण जोखिम पैदा कर सकता है। ब्लूमबर्ग ईएम कैरी इंडेक्स (जो आठ ईएम मुद्राओं का प्रतिनिधित्व करता है) ने 2018 के सामान्य स्तर से अधिक उछाल दिया है, जिसका अर्थ है कि निवेश करने की प्रेरणा 'कैरी मोटिवेशन' संभावित रूप से फिर से उभर सकती है, हालांकि उपलब्ध डेटा इंगित करता है कि ईएम हार्ड मुद्रा निवेश स्थानीय मुद्रा बांड में निवेश से आगे है।

1.10 इसके अलावा, ईएम मुद्रा विकास में भी ईएम के लिए ऋण प्रवाह के निहितार्थ हैं। ईएम मुद्रा सूचकांक में मूल्यहास और डॉलर सूचकांक में अधिमूल्यन अधिकतर एक समान रूप से हो रहा है। हालांकि, अमेरिका के साथ-साथ यूरो क्षेत्र में मौद्रिक नीति के रुख को सुलभ बनाने के बाद, ईएम मुद्रा सूचकांक में मामूली (चार्ट 1.20) मूल्य वृद्धि हुई है। इस बीच, आम तौर पर कमजोर रहने वाले हेज नहीं किए गए यूएसडी मूल्यवर्गित रिटर्न के साथ संगत, ईएम के स्थानीय मुद्रा बांड प्रवाह इन बाजारों में दुर्लभ मुद्रा प्रवाह से काफी पीछे रह गया है।

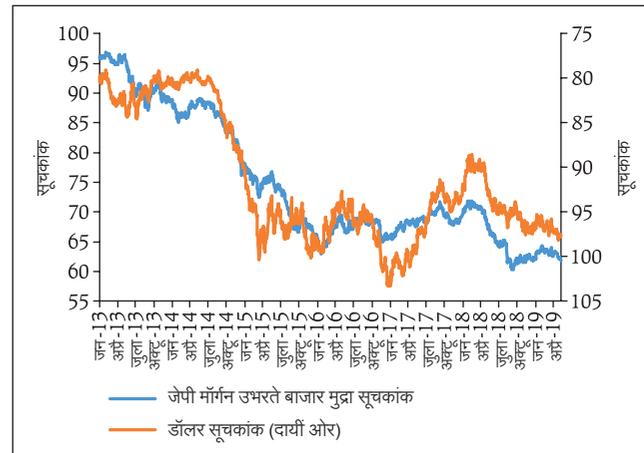
1.11 कुल मिलाकर, उभरती बाजार और विकासशील अर्थव्यवस्थाओं के नजरिए से प्रमुख जोखिम चालक, भू-राजनीति द्वारा लाए गए जोखिम सहने की क्षमता को अचानक कम कर रहे हैं, जिसमें व्यापार संघर्ष भी शामिल हैं क्योंकि उन्नत अर्थव्यवस्थाओं (एडवांस एकोनोमी) में विकास के कारण बाजार की उम्मीदों में अचानक उलटफेर हुआ है। मौजूदा वैश्विक परिदृश्य को देखते हुए, अमेरिकी राजनीतिक और आर्थिक नीतियां, उभरती बाजार और विकासशील अर्थव्यवस्थाओं (ईएमडीई) की 'मुद्रास्फीति दर' के साथ उनकी वित्तीय स्थिरता के लिए महत्वपूर्ण जोखिम चालक प्रतीत होती है, अन्य यादृच्छिक झटकों के बीच ईएमडीई लगातार सामना

चार्ट 1.19 उभरते बाजारों की स्थानीय मुद्रा के बॉन्ड के प्रतिलाभ



स्रोत: जेपी मॉर्गन<sup>3</sup>

चार्ट 1.20 यूएस डॉलर की तुलना में ईएम करेसी के कार्यानिष्पादन का सूचकांक



स्रोत: ब्लूमबर्ग

कर रहे हैं। आस्तियों की कीमतों पर निहित 'फेड पुट'<sup>4</sup> से बाजार, गहराई से समायोजित दिखाई देते हैं और उनके लिए कोई महत्वपूर्ण पुनः निर्धारण हेतु ईएमडीई संबंधित तमाम मुद्दों

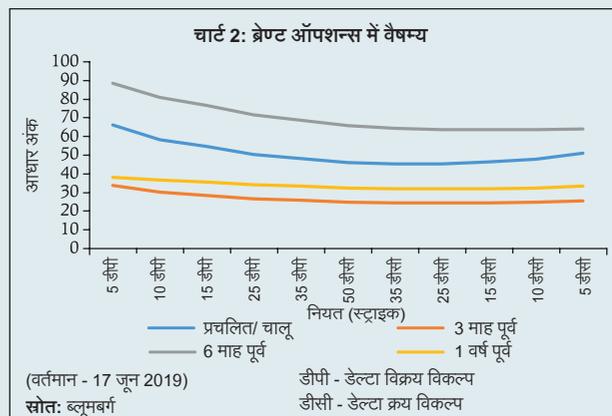
<sup>4</sup> व्यापक बाजार धारणा है कि अमेरिकी फेडरल रिजर्व की नीतिगत कार्रवाइयों से परिसंपत्ति की कीमतों में गिरावट का जोखिम होता है।

**बॉक्स 1.1: तेल की कीमतें – फ्यूचर(र्स) पर नजर रखना**

आर्थिक प्रभाव के संदर्भ में तेल सबसे महत्वपूर्ण वस्तु है। स्पॉट ऑयल की कीमतें मांग-आपूर्ति असंतुलन पर प्रतिक्रिया करती हैं। इस तथ्य को समझते हुए कि इस वस्तु का एक महत्वपूर्ण हिस्सा सबसे अधिक भू-राजनीतिक रूप से संवेदनशील क्षेत्रों से आता है, तेल की कीमतें स्वाभाविक रूप से अनिश्चित आपूर्ति के झटकों के प्रति अतिसंवेदनशील होती हैं। कच्चे तेल, प्राकृतिक गैस और नवीकरणीय वस्तुओं के बीच वर्तमान में प्रतिस्थापन प्रक्रिया को देखते हुए, व्यक्तिगत वस्तुओं के लिए सापेक्ष मांग कैसे धीमी पड़ जाती है इसे समझने के लिए तीव्र आर्थिक हितों के साथ-साथ भू-राजनीतिक हितों के मद्देनजर तत्काल भविष्य में तेल की सापेक्ष मांग की जांच की आवश्यकता होती है, जैसा कि विभिन्न लिखतों की वर्तमान कीमतों में सन्निहित होने से पता चलता है।

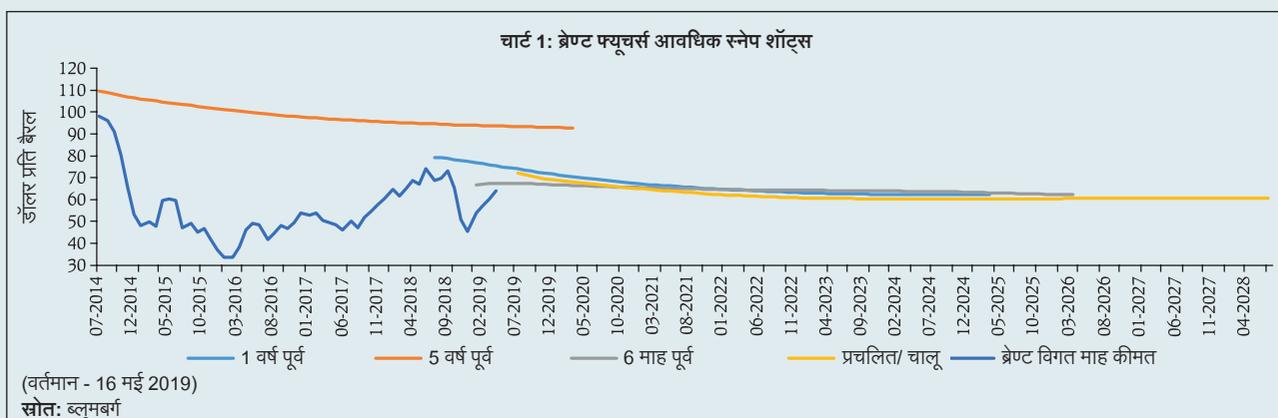
ब्रेण्ट क्रूड की कीमतों में पश्चवर्ती उच्चावचन के दौरों देखे गए हैं, यानी कमोडिटी की हाजिर कीमत वायदा कीमत (चार्ट 1) से अधिक है। तेल की कीमत से संबंधित साहित्य यह बताता है कि यह पश्चवर्ती उच्चावचन, हाजिर तेल बाजार में सापेक्ष मांग-आपूर्ति के अंतर जिसमें मांग आपूर्ति से अधिक होती है, के कारण होता है। अंतर्निहित तेल कीमतों में एक संभावित मंदी की भावना को भी ब्रेण्ट ऑपशंस मार्केट के वैषम्य (स्क्यू) का अध्ययन करके समझा जा सकता है, जिसमें आवधिक स्नेप शॉट्स (चार्ट 2) में विषम संरचना को सपाट(फ्लैट) कर विक्रय विकल्प (पुट) के पक्ष में अध्ययन किया गया हो।

वायदा बाजार में सन्निहित भविष्य के तेल की कीमतों के संभावित प्रभाव को एस एण्ड पी 500 ऊर्जा सूचकांक



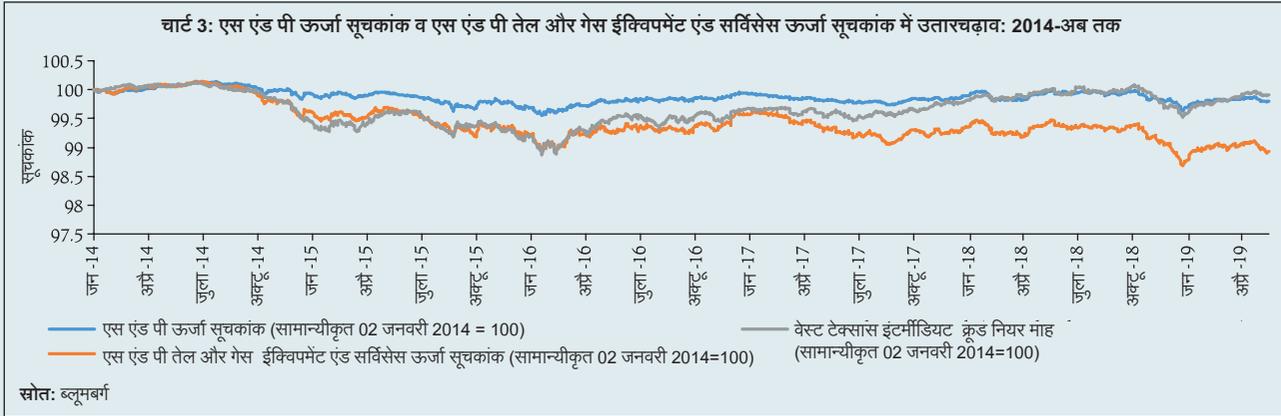
(चार्ट 3) का रिटर्न प्रोफाइल ट्रैक करके पता लगाया जा सकता है। चार्ट से पता चलता है कि जून 2017 से आगे वेस्ट टेक्सास इंटरमीडिएट (डब्ल्यूटीआई) की कीमतों में तेजी ने एस एंड पी 500 तेल और गैस उपकरण और सेवा के ऊर्जा सूचकांक में एक समान सकारात्मक गतिविधि पैदा नहीं की। मंदी की भावना वाले गैर-नवीकरणीय ऊर्जा दृष्टिकोण के अनुरूप, ऑइल मेजर्स सस्ते, सरल और गहरे पानी के छोटे ड्रिलिंग प्रोजेक्ट्स की खोज करते प्रतीत हो रहे हैं जो कि जोखिमभरे ऑफ-शोर प्रोजेक्ट्स की तुलना में निष्पादित करने के लिए कम महंगे हैं। अन्य शब्दों में, अनवीकरणीय ऊर्जा स्रोतों के स्थान पर नवीकरणीय स्रोतों को प्रतिस्थापित करने के वर्तमान स्वर से पारंपरिक ऊर्जा उत्पादन में निवेश अवरुद्ध हुआ है।

जबकि ऊर्जा तीव्रता की समग्र प्रवृत्ति घट रही है, मध्य और निम्न-आय वाले देशों में अभी भी उच्च ऊर्जा तीव्रता है, जिसका अर्थ है कि कीमतों में किन्ही महत्वपूर्ण गतिविधियों से इन राष्ट्र

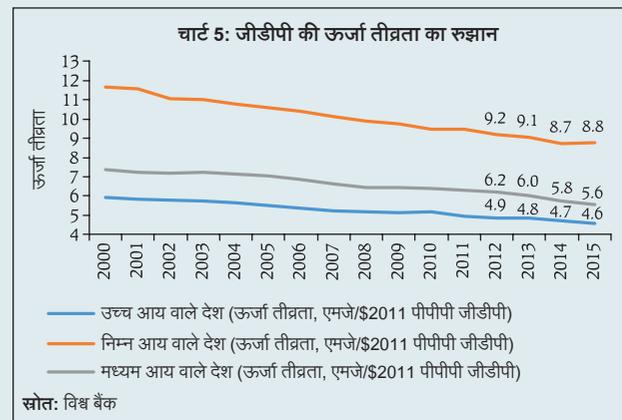


(जारी...)

<sup>5</sup> "ऑयल मेजर्स गहरे पानी की ड्रिलिंग पर वापस" - फाइनेंशियल टाइम्स (25 जुलाई, 2018)।



समूहों के उत्पादन पर प्रतिकूल प्रभाव पड़ने की संभावना होती है (चार्ट 4)। कुछ उभरते बाजारों के लिए बिजली उत्पादन का एक महत्वपूर्ण हिस्सा अभी भी कोयला आधारित थर्मल पावर से उत्पादित किया जाता है और इसे नवीकरणीय स्रोतों के साथ स्थानापन्न करने में समय लगेगा। यहां तक कि प्रमुख अग्रिम अर्थव्यवस्थाएं पारंपरिक ऊर्जा स्रोतों की ओर झुकती दिखाई दे रही हैं। उच्च कैलोरी मान के साथ कम राख वाले कोयले की उपलब्धता पर्यावरण संपोषित तरीके से तापीय शक्ति का उत्पादन करने के लिए एक पूर्व-आवश्यकता है। फिर भी, वैश्विक स्तर पर कोयले की निकासी में निवेश की कमी को देखते हुए, मौजूदा कीमतें इस तरह के उच्च ग्रेड कच्चे माल की उपलब्धता को कम कर सकती हैं।



पर संभाव्य रूप से तेज समायोजन के साथ फिर से रेटिंग की आवश्यकता होगी। महत्वपूर्ण चालू खाता घाटे वाले ईएमडीई को प्रभाव विस्तारित (स्पिलओवर) जोखिमों के लिए सुरक्षा की आवश्यकता होती है।

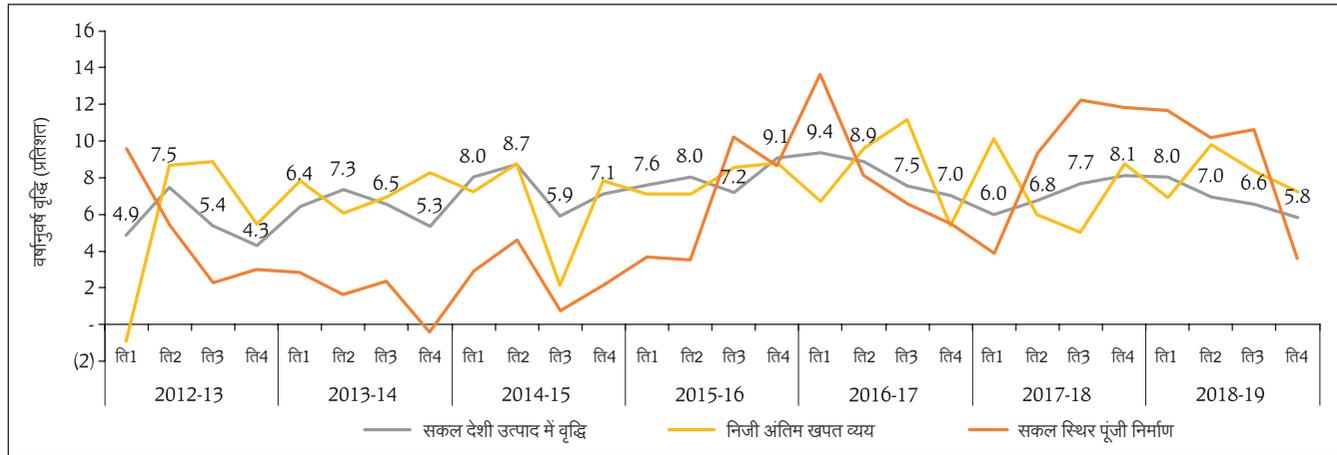
### घरेलू समष्टि-वित्तीय घटनाक्रम

#### क. आंतरिक संतुलन

1.12 वर्ष 2018-19 की दूसरी छमाही में आर्थिक गतिविधि कमजोर हो गई, उक्त वर्ष की चौथी तिमाही में सकल घरेलू उत्पाद (जीडीपी) में 5.8 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई, जिससे 2018-19 के लिए वार्षिक वृद्धि, पिछले वर्ष 7.2 प्रतिशत से घट कर 6.8 प्रतिशत हो गई है। जीडीपी के मुख्य घटक - निवेश और खपत - दोनों कमजोर हो गए। सकल स्थिर पूंजी निर्माण (जीएफसीएफ) और निजी अंतिम खपत व्यय (पीएफसीई) ने

स्थिर बाजार कीमतों (2011-12) पर वर्ष 2018-19 (चार्ट 1.21) की चौथी तिमाही में क्रमशः 3.6 प्रतिशत और 7.3 प्रतिशत की कम वृद्धि दर प्रदर्शित की है। इसने, सुस्त नई निवेश पाइपलाइन (चार्ट 1.22) और चालू खाते के घाटे (चार्ट 1.27) के साथ मिलकर राजकोषीय मोर्चे पर दबाव बढ़ाया है। हालांकि, निककी इंडिया विनिर्माण क्रय प्रबन्धक सूचकांक (मैन्युफैक्चरिंग परचेजिंग मैनेजर्स इंडेक्स) ने मुख्यतः उपभोक्ता वस्तुओं में उलटाव के साथ अप्रैल 2019 में 51.8 से मई 2019 में 52.7 का सुधार प्रदर्शित किया है। अर्थव्यवस्था में समग्र वित्तीय स्थितियों में सुधार की उम्मीद के कारण भारतीय उद्योग महापरिषद - भारतीय बैंक संघ (सीआईआई-आईबीए) वित्तीय स्थिति सूचकांक जो वर्ष 2018-19 चौथी तिमाही में 62.9 था वर्ष 2019 की प्रथम तिमाही में बढ़ कर 68.1 हो गया। इसके अलावा, 2019-20 के लिए रिजर्व बैंक की दूसरी द्विमासिक मौद्रिक नीति वक्तव्य के अनुसार, जीडीपी विकास दर में वर्ष

चार्ट 1.21 सकल देशी उत्पाद और घुनिदा घटकों में संवृद्धि

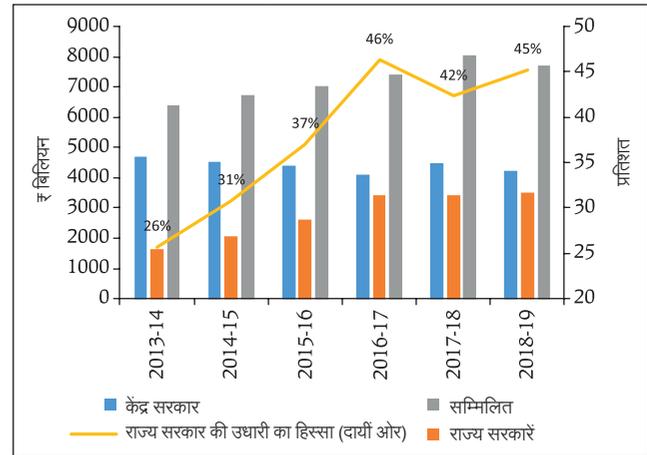


स्रोत: सांख्यिकी और कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय

2019-20 की पहली छमाही के 6.4-6.7 प्रतिशत के मुकाबले और उसी वर्ष की दूसरी छमाही में 7.2-7.5 प्रतिशत के क्रमिक सुधार का अनुमान है।

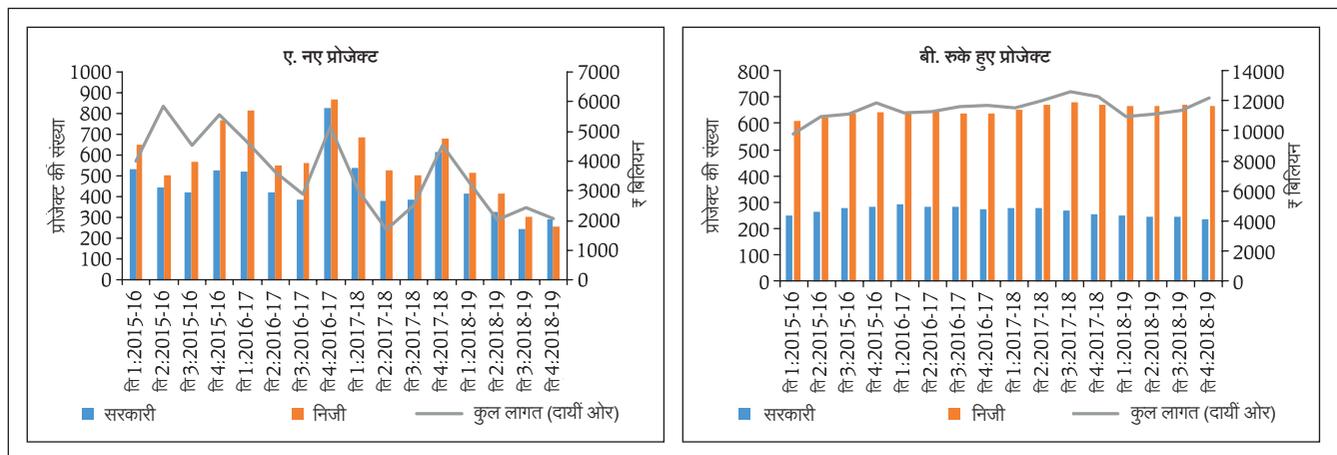
1.13 इन गतिविधियों के सरकार के बाजार उधार कार्यक्रमों के लिए निहितार्थ हैं। अलग से, राज्यों के वित्त विस्तारित हो रहे हैं क्योंकि बाजार उधार (चार्ट 1.23) में वृद्धि हुई है। कुछ हद तक इन राजकोषीय दबावों विस्तारित प्रभाव राज्य द्वारा अप्रत्यक्ष रूप से संचालितों (पैरास्टैटल्स) पर हो रहा है। सरकारी प्रतिभूतियों के पारंपरिक आबद्ध निवेशक, विशेष रूप से बैंकों ने राज्य विकास ऋण (एसडीएल), जिनमें उच्च प्रतिफल का लाभ है, पर ध्यान केंद्रित करने के लिए अपनी रणनीतियों को बदल दिया है, और ये तेजी से उनके परिपक्वता तक धारित (एचटीएम) निवेश-सूची (पोर्टफोलियो) में स्थान पा

चार्ट 1.23 केंद्र व राज्य सरकारों की निवल बाजार उधार राशि (बिलियन रुपए में)



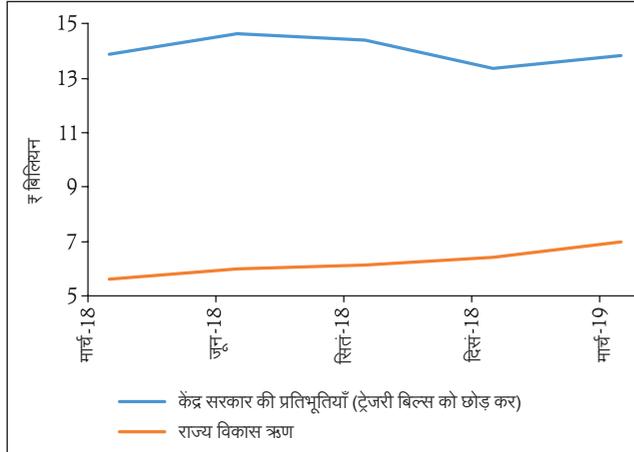
स्रोत: भारतीय रिजर्व बैंक

चार्ट 1.22 रुके हुए प्रोजेक्ट (परियोजनाएं) और नए निवेश



स्रोत: सीएमआईई केपेक्स डेटाबेस

चार्ट 1.24 सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों की सांविधिक चलनिधि अनुपात (एसएलआर) की धारित राशि (ट्रिलियन रूप में)



स्रोत: भारतीय रिज़र्व बैंक

रहे हैं। जबकि अधिक तरल केंद्र सरकार की प्रतिभूतियाँ अन्यत्र (चार्ट 1.24 और 1.25) स्थान पा रही हैं। यहां तक कि म्यूचुअल फंड की निर्धारित पक्वता योजनाएं (फिक्सड-मैच्योरिटी प्लान) भी तरलता के बजाए प्रतिफल को प्राथमिकता देते हुए, राज्य विकास ऋण (एसडीएल), से सम्बद्ध रहना चाहते हैं (सारणी 2.23)।

## ख. बाह्य संतुलन

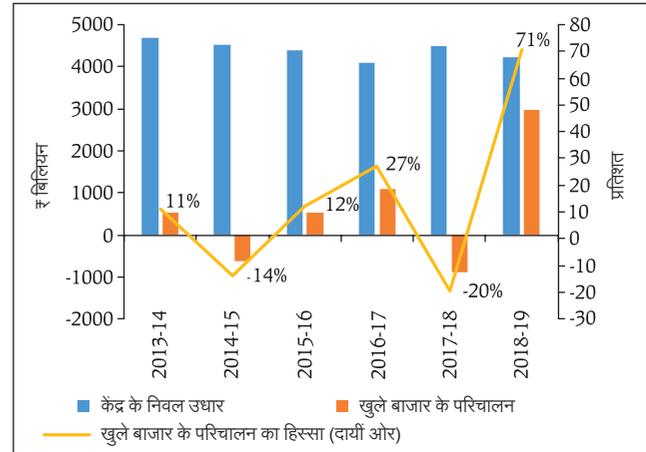
### i. चालू खाता

1.14 वर्ष 2018-29 की प्रथम छमाही के दौरान निर्यात वृद्धि बहुत अच्छी थी (चार्ट 1.26) लेकिन उसकी दूसरी छमाही में के दौरान धीमी हो गई। पूरे वर्ष 2018-29 के लिए, भारत के व्यापारिक माल के निर्यात की वृद्धि 8.6 प्रतिशत तक सीमित रही, जो पिछले वर्ष 10.0 प्रतिशत थी। भारत का चालू खाता घाटा अप्रैल-दिसंबर 2018 में बढ़ कर सकल देशी उत्पाद (जीडीपी) के 2.6 प्रतिशत हो गया जो एक साल पहले 1.8 प्रतिशत था। वैश्विक विकास और व्यापार के आगे धीमा होने के पूर्वानुमान हैं, वर्ष 2019-20 में निर्यात चुनौतियों का सामना कर सकते हैं।

### ii. पूंजी खाता

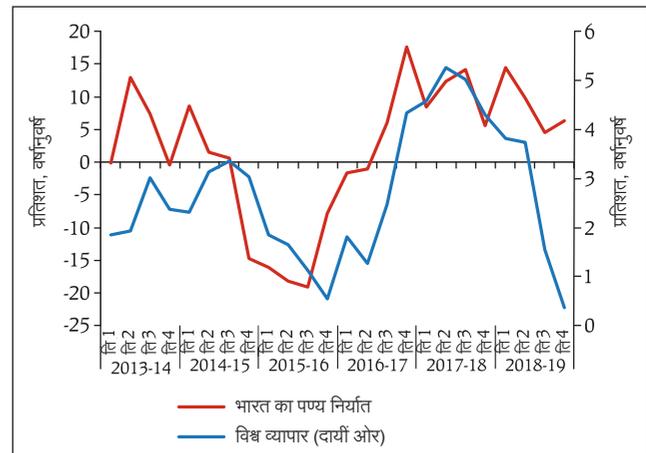
1.15 अप्रैल-दिसंबर 2018 के दौरान, जबकि शुद्ध प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (एफडीआई) प्रवाह मामूली रूप से अधिक था, शुद्ध विदेशी संविभाग निवेश (एफपीआई), यूएसडी का बहिर्वाह 10.1 बिलियन था जो मुख्य रूप से विभिन्न कारणों से वैश्विक जोखिम के प्रति उदासीनता को प्रतिबिंबित करता है। फिर भी, वर्ष 2018-19 की चौथी तिमाही में शुद्ध विदेशी संविभाग

चार्ट 1.25 भारत सरकार की निवल बाजार उधार राशि और खुले बाजार के परिचालन(ओएमओ) (ट्रिलियन रूप में)



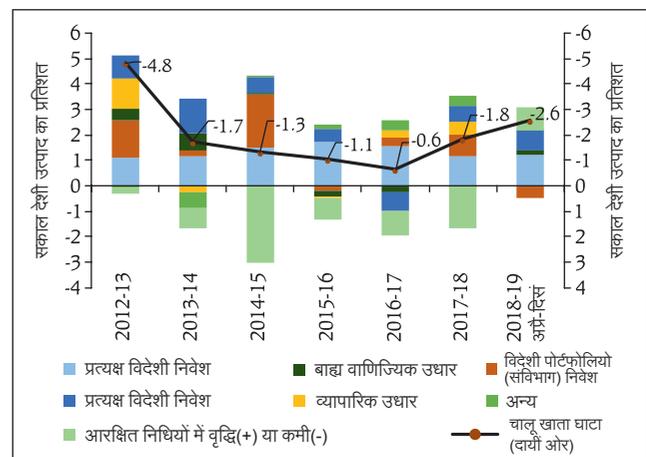
स्रोत: भारतीय रिज़र्व बैंक और ब्लूमबर्ग

चार्ट 1.26 विश्व व्यापार और भारत के निर्यात



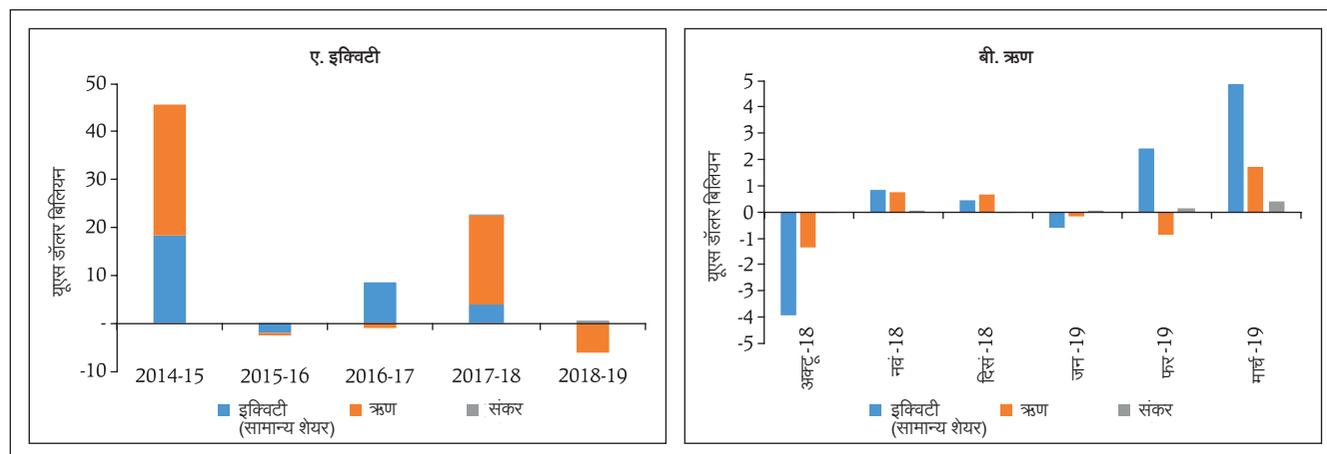
स्रोत: सीपीबी नीदरलैंड्स और डीजीसीआई एंड एस

चार्ट 1.27 निवल पूंजीगत प्रवाह और चालू खाता घाटा



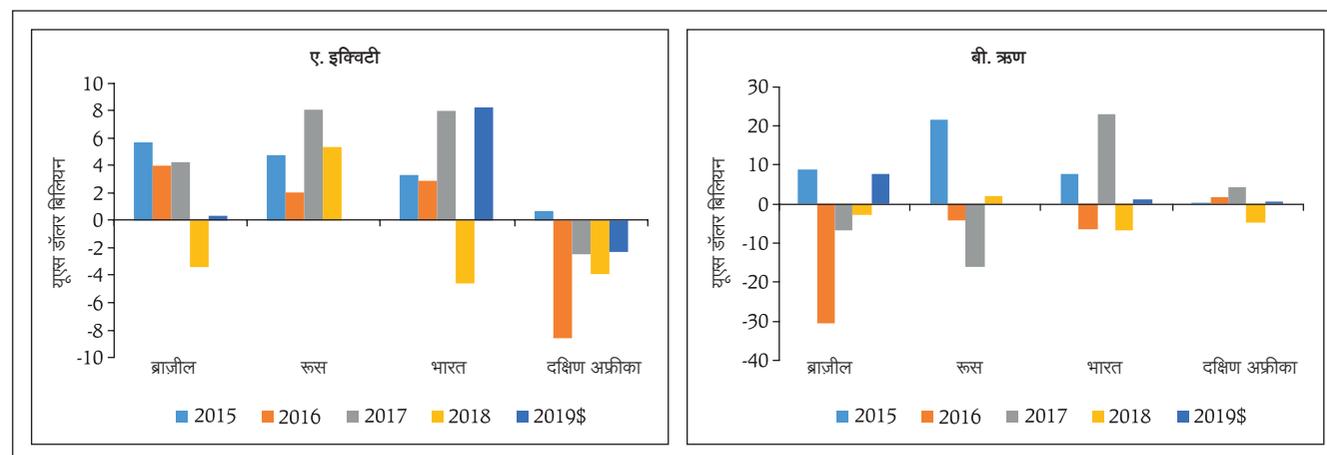
स्रोत: भारतीय रिज़र्व बैंक

चार्ट 1.28 एफपीआई प्रवाह



स्रोत: राष्ट्रीय प्रतिभूति निक्षेपागार (डिपोजिटरी) लि.

चार्ट 1.29 एफ पी आई प्रवाह – उभरते बाजार



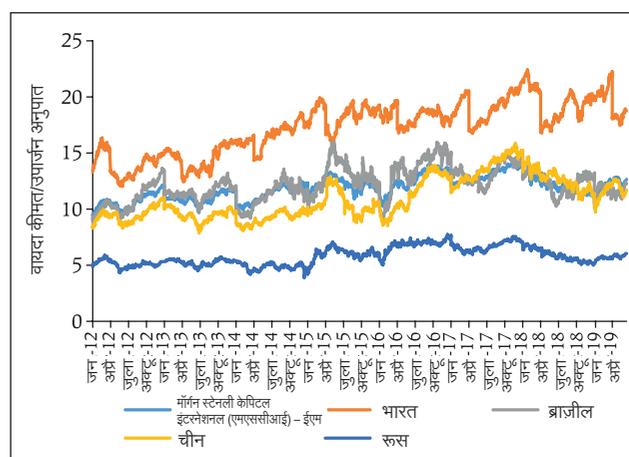
स्रोत: ब्लूमबर्ग  
नोट: \$ : डेटा 31 मार्च 2019 तक

निवेश(एफपीआई) प्रवाह सकारात्मक हो गया। पूंजी प्रवाह के अन्य घटकों में, अप्रैल -दिसंबर 2018 (चार्ट 1.27) के दौरान शुद्ध अल्पकालिक व्यापार ऋण में तेज गिरावट दर्ज की गई (चार्ट 1.27)।

1.16 जनवरी-मार्च 2019 तिमाही के दौरान विदेशी संविभाग निवेश (एफपीआई) प्रवाह, मार्च 2019 में 4.9 बिलियन अमरीकी डालर के इक्विटी अंतर्वाह के साथ, दो साल में किसी एक तिमाही में सबसे अधिक था। इसके अलावा, संकर लिखतों (हाईब्रिड इन्स्ट्रूमेंट्स) में विदेशी संविभाग निवेश (एफपीआई) ने, फरवरी-मार्च 2019 के दौरान कुल 523 मिलियन अमेरिकी डॉलर के अंतर्वाह, के साथ तेज वृद्धि का अनुभव किया (चार्ट 1.28 और 1.29)।

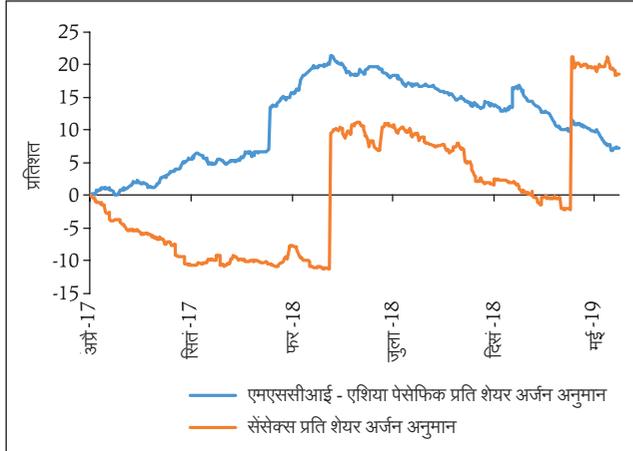
1.17 भारतीय इक्विटी के मूल्यांकन पर एक नज़र से पता

1.30 भारतीय शेयरों का सापेक्ष मूल्यांकन



स्रोत: ब्लूमबर्ग

चार्ट 1.31 आमदनी के अनुमानों का परिशोधन- एमएससीआई एशिया पैसिफिक बनाम बीएसई सेंसेक्स (सामान्यीकृत 03 अप्रैल 2017 आधार)



स्रोत: ब्लूमबर्ग

चलता है कि वह अन्य ब्रिक (ब्राजील, रूस, भारत और चीन) अर्थव्यवस्थाओं (चार्ट 1.30) के सापेक्ष उंचा प्रतीत होता है। ब्लूमबर्ग द्वारा अनुमानित आय के सापेक्ष गुणवत्ता को वर्ष 2017-18 और 2018-19 के दौरान देखा जा सकता है, ऐसा प्रतीत होता है कि वित्तीय वर्ष की शुरुआत के दौरान आमतौर पर सेंसेक्स प्रति शेयर अर्जन (ईपीएस) अधि-अनुमान करके आंका गया था और इस तरह के अधि-अनुमान को वर्ष के दौरान नियमित रूप से सही किया गया प्रतीत होता है (चार्ट 1.31)। इस तरह की प्रवृत्ति एमएससीआई-एशिया पैसिफिक कमाई के अनुमानों के मामले में अलग प्रतीत होती है। पहले से ही उंचे मूल्यांकन को देखते हुए, वैश्विक तरलता पूल का क्रमिक सामान्यीकरण और अर्जित आय दृष्टिकोण, वैश्विक निवेशक प्रवाह को बनाए रखने में महत्वपूर्ण भूमिका निभाएगा।

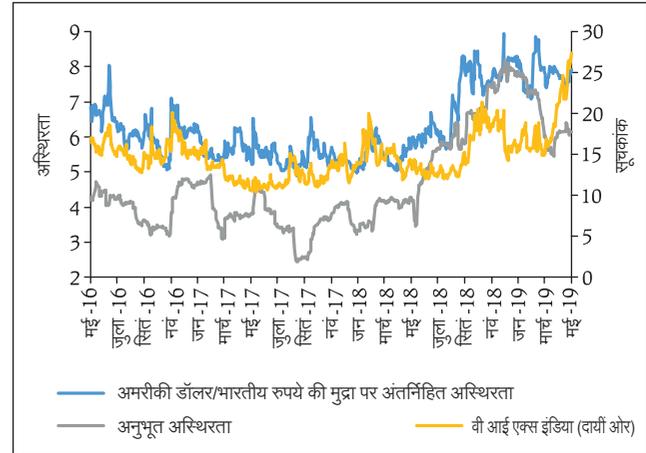
### ग. वित्तीय बाजार

1.18 इंडिया अस्थिरता सूचकांक (वीआईएक्स) में हाल ही की अस्थिरता को विदेशी मुद्रा (एफएक्स) अंतर्निहित अस्थिरता के साथ ही विदेशी मुद्रा अनुभूत (रियलाइस्ड) अस्थिरता में प्रतिबिंबित होते देखा जा सकता है। हालांकि, विदेशी मुद्रा (एफएक्स) अंतर्निहित अस्थिरता और इंडिया अस्थिरता सूचकांक (वीआईएक्स) के बीच कोई विशिष्ट अग्रता और पश्चता का संबंध नहीं है, सभी तीनों बाजार संकेतक चालू कैलेंडर वर्ष (चार्ट 1.32) के दौरान उनके मानक से काफी दूर हैं।

### आवासीय संपत्ति बाजार में झुकाव

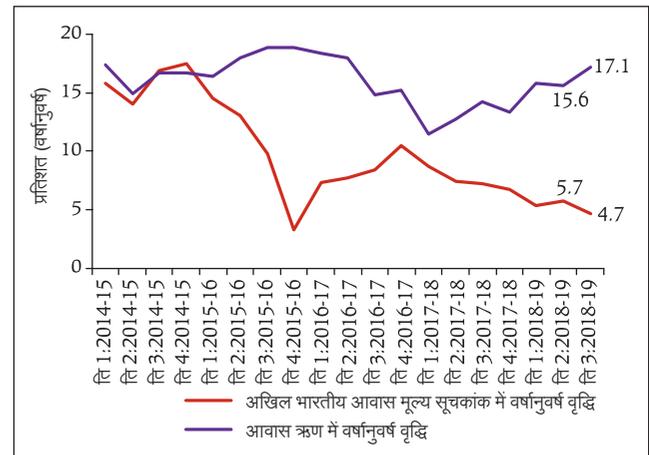
1.19 अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों द्वारा आवास ऋण में अधिक वृद्धि के बावजूद, आवास मुद्रास्फीति 2018-19 (चार्ट 1.33) में नरम रही। आवास बाजार में गतिविधियां, जिन्होंने

चार्ट 1.32 वीआईएक्स और विदेशी मुद्रा ऑप्शंस अस्थिरता



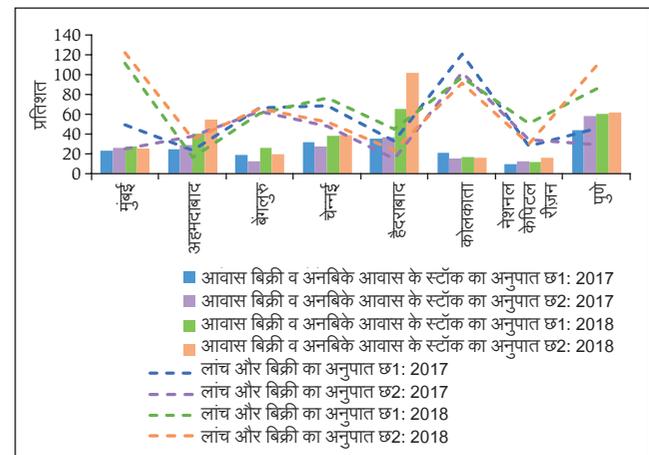
स्रोत: ब्लूमबर्ग

चार्ट 1.33: वैश्विक आर्थिक विकास दर



स्रोत: भारतीय रिजर्व बैंक

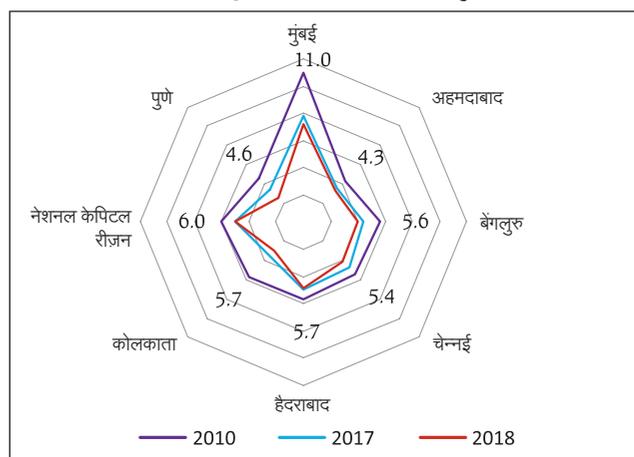
चार्ट 1.34: गृहों की बिक्री और अनबिके गृहों के स्टॉक का अनुपात और लॉच और बिक्री का अनुपात



स्रोत: नाइट फ्रेंक

2018 की पहली छमाही में गति हासिल की, वर्ष की दूसरी छमाही में वही गति बनाए रखी। वर्ष 2018 में बिक्री बढ़ी, मुख्य रूप से प्रमुख आवास बाजारों में अबिक्रीत स्टॉक (अनसोल्ड इन्वेंट्री) को विस्थापित किया (चार्ट 1.34)। इन सबसे ऊपर, जबकि वर्ष 2018 में टियर 1 शहरों में नए घर के लॉन्च में 76 प्रतिशत की महत्वपूर्ण वृद्धि देखी गई, इनमें से 59 प्रतिशत लॉन्च दो शहरों, मुंबई और पुणे में केंद्रित थे। इसके अलावा, नए लॉन्च में कम टिकट साइज वाले सस्ते कॉम्पैक्ट घरों की प्रधानता के साथ युग्मित घरों की कीमत-से-आय अनुपात में गिरावट बेहतर आवास खरीदने की समर्थता का संकेतक है, जो आगे बढ़ रहे आवासीय बाजार में नए उभार (ग्रीन शूट) का संकेत देता है (चार्ट 1.35)।

चार्ट 1.35 गृहों की कीमत और आय का अनुपात



स्रोत: नाइट फ्रेंक

### समग्र मूल्यांकन और प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण<sup>6</sup>

1.20 हाल ही में कुछ अव्यवस्था के बावजूद भारत की वित्तीय प्रणाली स्थिर बनी हुई है। नवीनतम प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण (एसआरएस) में, प्रतिभागियों ने वित्तीय बाजार जोखिमों को वित्तीय प्रणाली को प्रभावित करने वाले उच्च जोखिम वाले वर्ग में रखा जबकि वैश्विक जोखिम, समष्टि आर्थिक स्थितियों पर जोखिम बोध और संस्थागत रुख को वित्तीय प्रणाली को प्रभावित करने वाले मध्यम जोखिम वर्ग में माना है। लगभग 50 प्रतिशत उत्तरदाताओं को लगता है कि भारतीय बैंकिंग क्षेत्र में अगले एक साल में मामूली सुधार होने की संभावनाएं हैं, जो घरेलू वित्तीय प्रणाली में विश्वास को बढ़ाने में महत्वपूर्ण भूमिका निभाने वाली, शोधन अक्षमता और दिवाला संहिता (इन्सॉल्वेंसी एंड बैंकरप्सी कोड) के तहत प्रक्रिया के स्थिरीकरण, से वर्धित है।

<sup>6</sup> प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण (एसआरएस) का उद्देश्य दस- बिन्दुओं के पैमाने पर वित्तीय प्रणाली द्वारा पेश किए गए प्रमुख जोखिमों पर विशेषज्ञों की धारणाओं को ग्रहण करना है। विशेषज्ञों में वित्तीय मध्यस्थों, शिक्षाविदों और रेटिंग एजेंसियों के बाजार प्रतिभागी शामिल हैं। यह छमाही आधार पर आयोजित किया जाता है और वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट (एफएसआर) में रिपोर्ट किया जाता है। सर्वेक्षण पर विस्तृत विश्लेषण के लिए कृपया अनुबंध- 1 देखें।

## अध्याय II

### वित्तीय संस्थाएं : सुदृढ़ता और आघात-सहनीयता

अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) के ऋण वर्धन में सुधार हुआ है, साथ ही सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों (पीएसबी) की ऋण संवृद्धि ने दोहरे अंकों की वृद्धि दर्ज की है। सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों (पीएसबी) के पुनर्पूजीकरण के बाद अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) की पूंजी पर्याप्तता में सुधार हुआ है।

अत्यधिक मात्रा में पारंपरिक अनर्जक आस्तियों (नॉन-परफॉर्मिंग एसेट्स) को पहले ही बैंकिंग की बहियों में मान्यता प्राप्त हो जाने से अनर्जक आस्तियों का चक्र घूम गया लगता है। मार्च 2019 में सभी अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) का प्रावधान कवरेज अनुपात (पीसीआर) तेजी से बढ़ कर 60.6 प्रतिशत हो गया जो सितंबर 2018 में 52.4 प्रतिशत और मार्च 2018 में 48.3 प्रतिशत था, जिससे बैंकिंग क्षेत्र की आघात सहनीयता बढ़ी है।

ऋण जोखिम के लिए समष्टि-तनाव परीक्षणों से संकेत मिलता है कि आधारभूत परिदृश्य के तहत, अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों का सकल अनर्जक आस्तियों का अनुपात (जीएनपीए) जो मार्च 2019 में 9.3 प्रतिशत था, मार्च 2020 में घटकर 9.0 प्रतिशत हो सकता है।

गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों (एनबीएफसी) के क्षेत्र की हालिया गतिविधियों ने इस क्षेत्र को अधिक बाजार अनुशासन के तहत लाया है क्योंकि बेहतर प्रदर्शन करने वाली कंपनियों ने निधियाँ जुटाना जारी रखा है, जबकि आस्ति-देयता असंतुलन (एएलएम) वाली और/या आस्ति गुणवत्ता की चिंताओं वाली कंपनियों के लिए उधार लेने की लागत अधिक थी। इन गतिविधियों को देखते हुए, इस रिपोर्ट में एक विषयगत अध्ययन उभरती जटिलताओं के साथ जूझने के लिए विभिन्न विनियामक और पर्यवेक्षी मुद्दों की पड़ताल करता है। यह एनबीएफसी/हाउसिंग फाइनेंस कंपनियों (एचएफसी) द्वारा आस्ति विकल्पों के प्रतिकूल चयन में संभावित पूर्वाग्रह की ओर विशेष रूप से इंगित करता है।

वित्तीय प्रणाली में संस्थाओं के बीच कुल द्विपक्षीय एक्सपोसर मार्च 2019 के अंत तक 36.3 ट्रिलियन तक पहुंच गया है। म्यूचुअल फंड (एमसी-एमएफ) ने वाणिज्यिक पत्रों (सीपी) और एनबीएफसी और एचएफसी को ऋण में अपने निवेश को कम कर दिया है। परिणामस्वरूप, एनबीएफसी और एचएफसी अपनी फंडिंग के लिए लंबी अवधि के बैंक ऋणों पर अधिक भरोसा कर रहे हैं।

बैंकों की निष्क्रिय स्थिति से हुई असफलता के कारण बैंकिंग प्रणाली को शोधक्षमता-चलनिधि की संयुक्त संक्रामक क्षति से पता चलता है कि सार्वजनिक क्षेत्र की बैंकिंग प्रणाली के बेहतर पूंजीकृत होने के कारण मार्च 2019 के नुकसान मार्च 2018 (वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट जून 2018) की तुलना में काफी कम हैं। आवास वित्त कंपनी (एचएफसी)/एनबीएफसी की निष्क्रिय स्थिति से हुई विफलता के कारण बैंकिंग प्रणाली को शोधक्षमता के संक्रामक नुकसान बताते हैं कि इनमें बड़ी विफलता बड़े बैंकों के नुकसान तुलना में अधिक हानि का कारण बन सकती है, और यह बड़ी आवास वित्त कंपनियों (एचएफसी) एनबीएफसी पर अधिक निगरानी की आवश्यकता को रेखांकित करता है।

#### खंड I

##### अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक<sup>1</sup>

2.1 इस खंड में अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) की सुदृढ़ता और आघात सहनीयता पर चर्चा दो व्यापक उप-शीर्ष i) कार्यनिष्पादन और ii) आघात-सहनीयता के तहत की गई है और इसके लिए परिदृश्य तथा एकल-कारक संवेदनशीलता विश्लेषण के माध्यम से समष्टि-तनाव परीक्षणों का उपयोग किया गया है।<sup>2</sup>

##### कार्य निष्पादन

2.2 घरेलू परिचालन के आधार पर वर्षानुवर्ष समग्र ऋण वृद्धि सितंबर 2018 में 13.1 प्रतिशत के मुकाबले मामूली

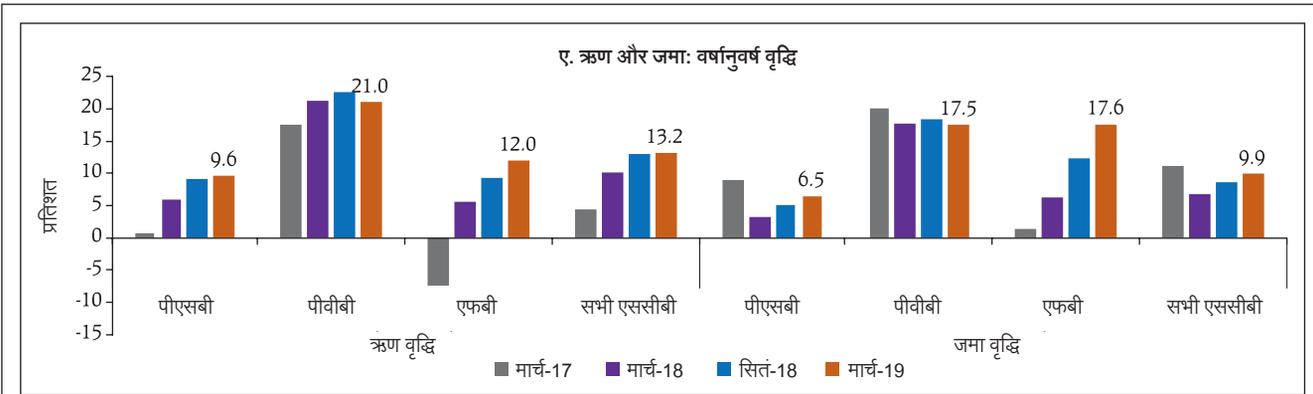
सुधार के साथ मार्च 2019 में 13.2 प्रतिशत रही। अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक की जमा वृद्धि (डिपॉजिट ग्रोथ) उनके घरेलू परिचालन में सितंबर 2018 में 8.7 प्रतिशत से बढ़कर मार्च 2019 में 9.9 प्रतिशत हो गई है। (चार्ट 2.1ए)।

2.3 बैंक समूहों के बीच, सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों (पीएसबी) ने मार्च 2019 में 9.6 प्रतिशत की ऋण वृद्धि दर्ज की, जबकि निजी क्षेत्र के बैंकों (पीवीबी) की ऋण वृद्धि (क्रेडिट ग्रोथ) सुदृढ़ 21.0 प्रतिशत (चार्ट 2.1b) रही। पीएसबी की जमा वृद्धि (डिपॉजिट ग्रोथ) 6.5 प्रतिशत पर सुस्त रही, जबकि निजी क्षेत्र के बैंक 17.5 प्रतिशत (डिपॉजिट ग्रोथ) के साथ दोहरे अंकों

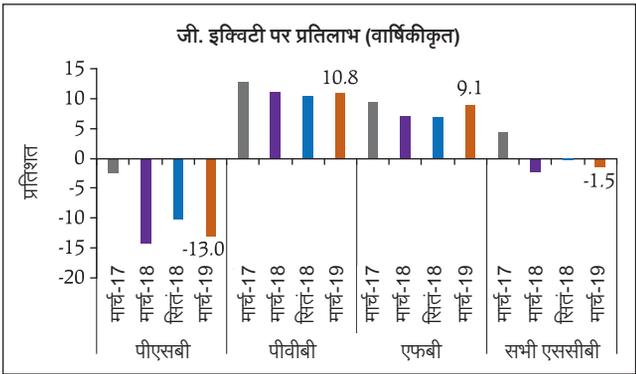
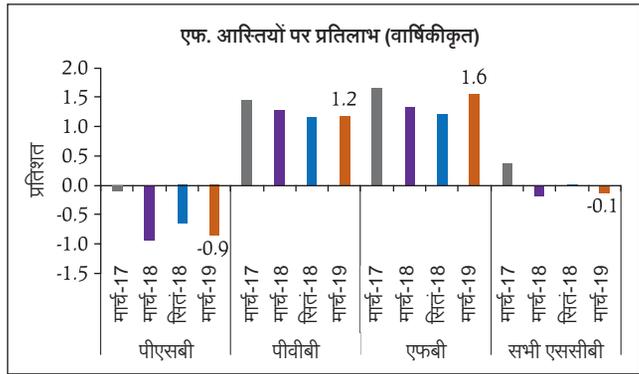
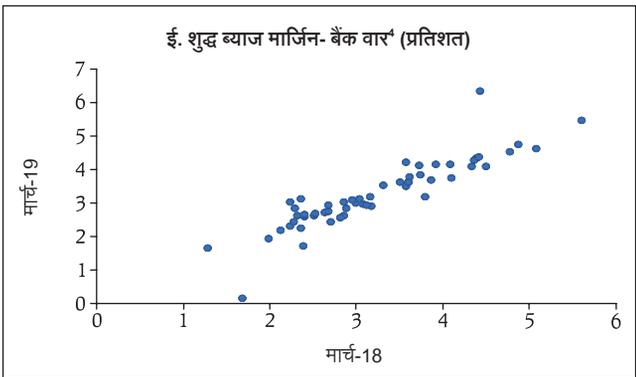
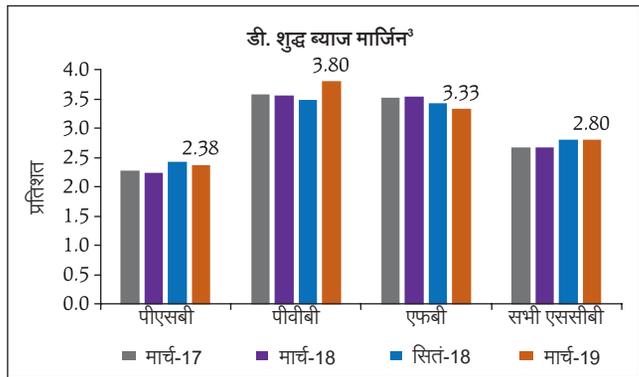
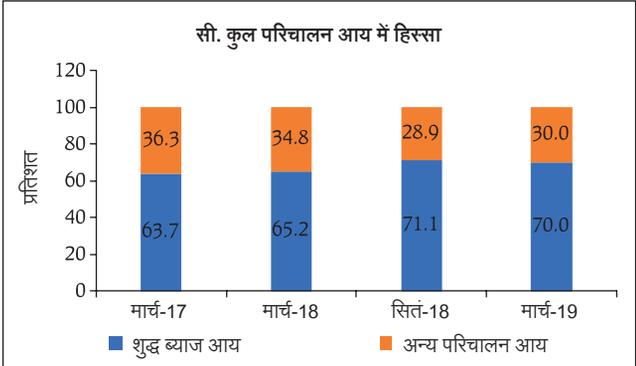
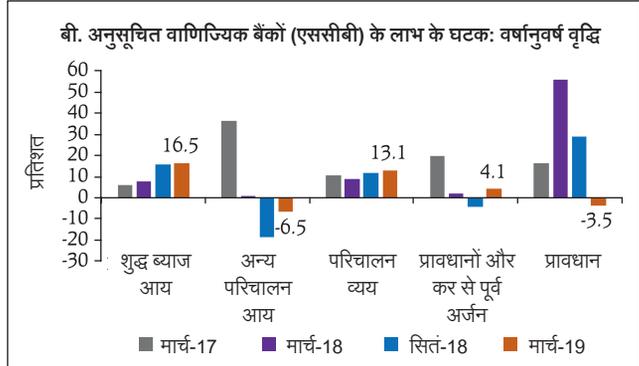
<sup>1</sup> इस अध्याय में विश्लेषण 20 जून 2019 तक नवीनतम उपलब्ध आंकड़ों पर आधारित है, जो अनंतिम है। आईडीबीआई बैंक को हालांकि एक निजी क्षेत्र का बैंक घोषित किया गया है परंतु विश्लेषण के लिए डेटा की तुलना सुनिश्चित करने के हेतु और विनियामक उद्देश्यों से 21 जनवरी, 2019 से सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों के तहत शामिल किया गया है।

<sup>2</sup> विश्लेषण एससीबी के रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न पर आधारित है। एससीबी में सार्वजनिक क्षेत्र के बैंक, निजी क्षेत्र के बैंक और विदेशी बैंक शामिल हैं।

चार्ट 2.1: चुनिंदा कार्य निष्पादन संकेतक



टिप्पणी: पीएसबी = सार्वजनिक क्षेत्र के बैंक, पीवीबी = निजी क्षेत्र के बैंक, एफबी = विदेशी बैंक



स्रोत: भारतीय रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न।

<sup>3</sup> शुद्ध ब्याज मार्जिन वार्षिकीकृत हैं। उनकी गणना औसत कुल आस्तियों और वार्षिकीकृत निवल ब्याज आय के अनुपात में की जाती है।

<sup>4</sup> नमूना (सैंपल): 55 एससीबी का

पर बने रहे। विदेशी बैंकों के ऋण और जमा वृद्धि (क्रेडिट और डिपॉजिट ग्रोथ) में भी सुधार हुआ है जो मार्च 2019 में क्रमशः 12.0 प्रतिशत और 17.6 प्रतिशत थे।

2.4 मार्च 2019 में एससीबी की शुद्ध ब्याज आय में वृद्धि में सुधार हुआ और वह सितंबर 2018 में 15.9 प्रतिशत के मुकाबले 16.5 प्रतिशत हो गई। सितंबर 2018 की तुलना में मार्च 2019 में परिचालन व्यय में अधिक वृद्धि के बावजूद एससीबी, प्रावधानों और कर से पूर्व अर्जन (ईबीपीटी) में वृद्धि की सकारात्मक स्थिति बनाए रखने में सक्षम रहे। वर्षानुवर्ष के आधार पर मार्च 2019 में एससीबी के कुल प्रावधानों<sup>5</sup> की ग्रोथ में कमी आई है (चार्ट 2.1 बी)।

2.5 सितंबर 2018 (चार्ट 2.1सी) की तुलना में मार्च 2019 में कुल परिचालन आय में शुद्ध ब्याज आय का हिस्सा घट गया। निजी क्षेत्र के बैंकों के शुद्ध ब्याज मार्जिन (एनआईएम) में सुधार हुआ, जबकि पीएसबी और एफबी के लिए इस मार्जिन में सितंबर 2018 से मार्च 2019 के बीच मामूली गिरावट आई।

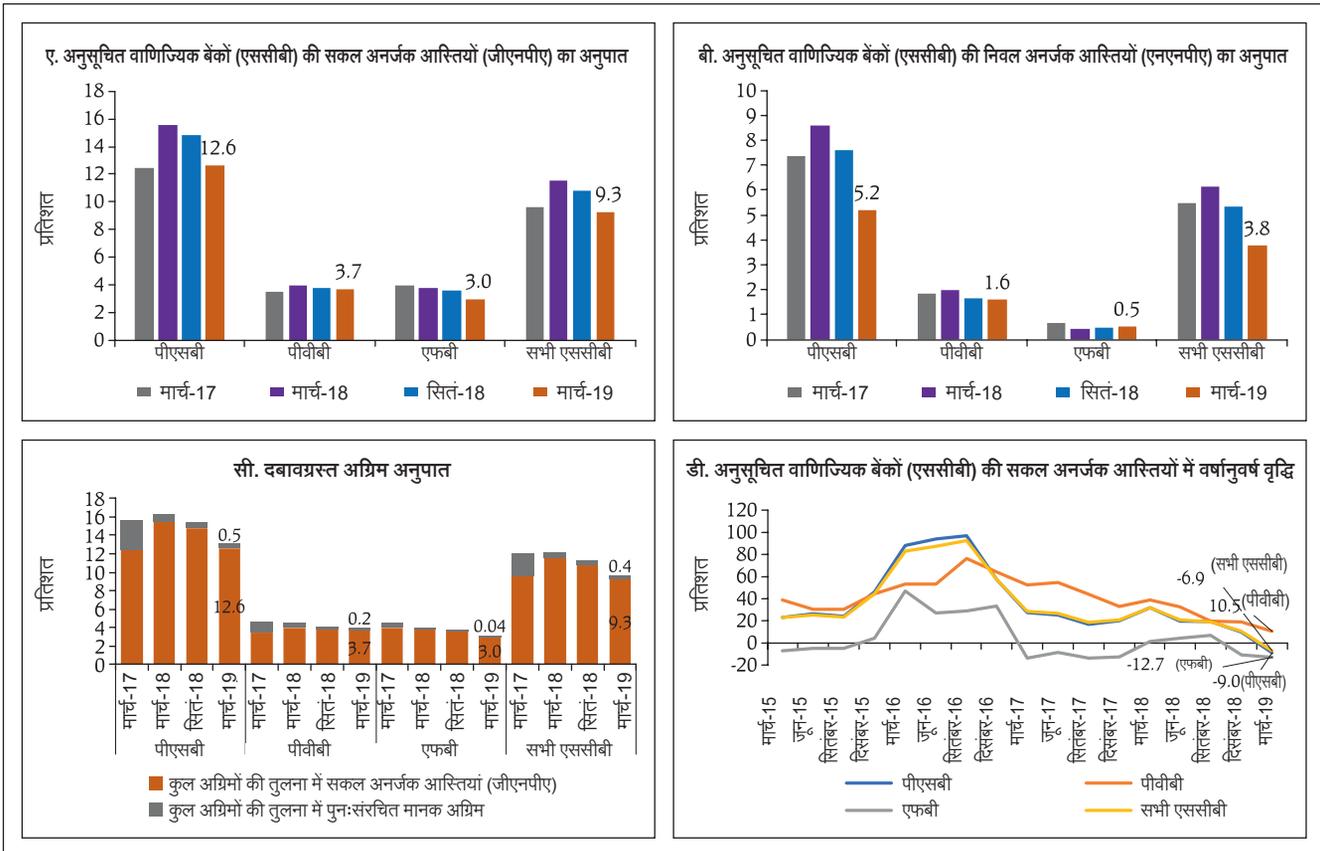
बैंक-वार, 24 बैंकों के एनआईएम में सितंबर 2018 (चार्ट 2.1ई) की तुलना में मार्च 2019 में गिरावट आयी है।

2.6 2018-19 में कुल प्रावधान, प्रावधानों और कर से पूर्व अर्जन (ईबीपीटी) का लगभग 106 प्रतिशत था, जिससे लाभप्रदता प्रभावित हुई। पीएसबी लगातार घाटे में रहे और उनकी लाभप्रदता अनुपात कमजोर रहा, जबकि पीवीबी और एफबी में सुधार हुआ (चार्ट 2.1 एफ और 2.1 जी)।

### आस्ति गुणवत्ता और पूंजी पर्याप्तता

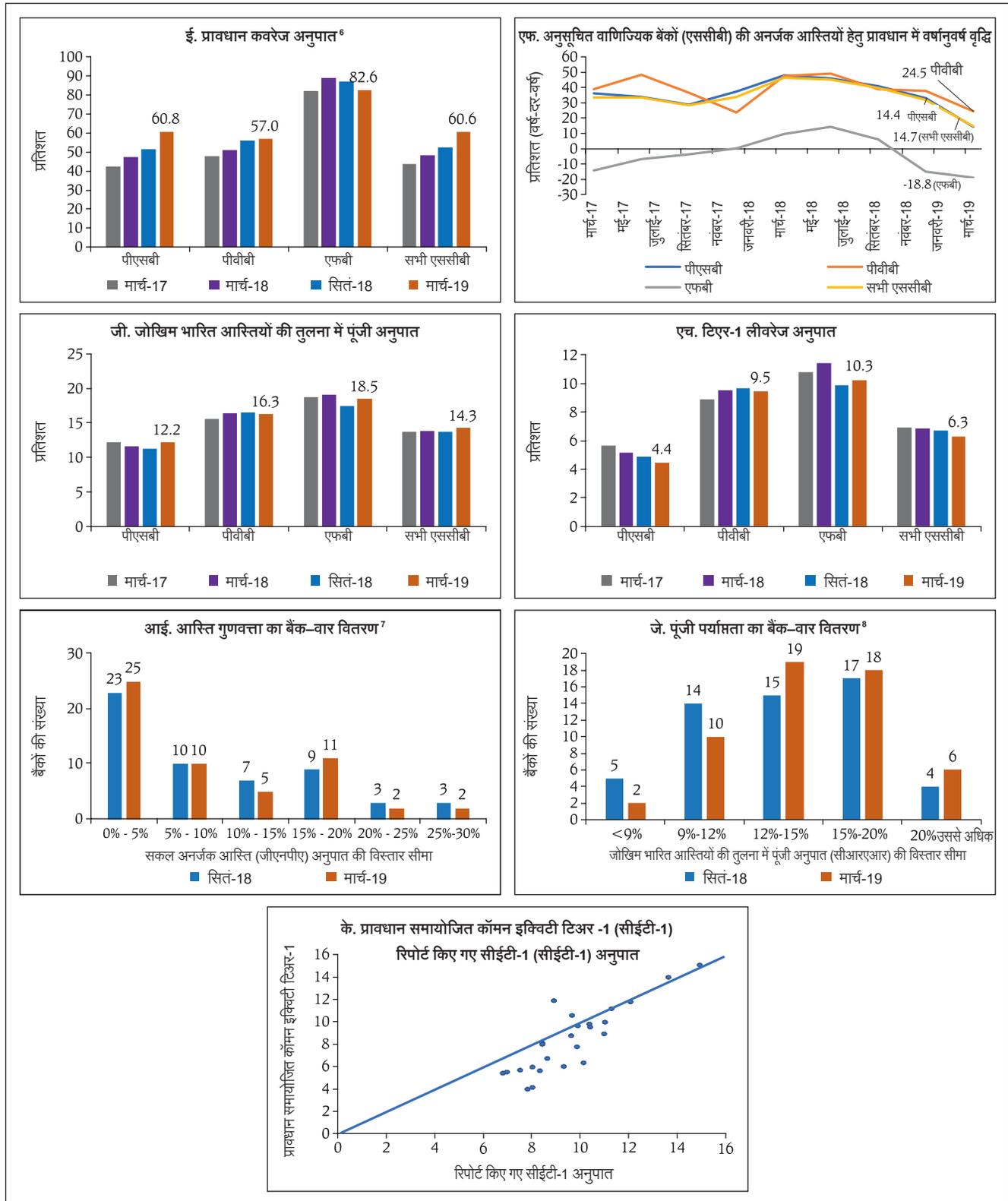
2.7 अनर्जक आस्तियों की जिस तीव्र गति से पहचान की गई, उससे मार्च 2018 में अनर्जक आस्तियों (एनपीए) के चक्र की गति में तेजी आई। अधिकांश अनर्जक आस्तियों की पहचान पहले से ही कर लिए जाने के कारण, एनपीए चक्र उलट गया और मार्च 2019 (चार्ट 2.2ए) में सकल अनर्जक आस्तियों (जीएनपीए) का अनुपात घट कर 9.3 प्रतिशत रह गया। सभी बैंक समूहों (चार्ट 2.2 सी) में जीएनपीए अनुपात के साथ दबावग्रस्त अग्रिम अनुपात की समाभिरूपता थी। सभी बैंक समूहों (चार्ट 2.2d) में जीएनपीए की वर्षानुवर्ष वृद्धि (ग्रोथ) कम हो गई है।

चार्ट 2.2: चुनिंदा आस्ति गुणवत्ता संकेतक (क्रमशः....)



<sup>5</sup> कुल प्रावधानों में जोखिम प्रावधान, राइट-ऑफ और देनदारियों के प्रावधान शामिल हैं

चार्ट 2.2: चुनिंदा आस्ति गुणवत्ता संकेतक (क्रमशः.....)



स्रोत: भारतीय रिज़र्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न

<sup>6</sup> प्रावधान कवरेज अनुपात (राइट-ऑफ समायोजन के बिना) = एनपीए \* 100 / जीएनपीए के लिए प्रावधान।

<sup>7 & 8</sup> नमूने: 55 बैंकों के

2.8 सभी एससीबी के लिए प्रावधान कवरेज अनुपात (पीसीआर) सितंबर 2018 में 52.4 प्रतिशत से बढ़कर मार्च 2019 में 60.6 प्रतिशत हो गया (चार्ट 2.2ई)। एससीबी के एनपीए प्रावधानों में वर्षानुवर्ष वृद्धि, हालांकि मार्च 2018 के आधार प्रभाव (चार्ट 2.2एफ) के कारण, सितंबर 2018 के में 40 प्रतिशत की तुलना में कम होकर मार्च 2019 में 14.7 प्रतिशत थी।

2.9 पीएसबी के पुनर्पूजीकरण के बाद एससीबी की जोखिम-भारित आस्तियों की तुलना में पूंजी अनुपात में (सीआरएआर) सुधार हुआ और वह सितंबर 2018 में 13.7 प्रतिशत से बढ़कर मार्च 2019 में 14.3 प्रतिशत हो गया। इसी अवधि के दौरान पीएसबी के जोखिम-भारित आस्तियों की तुलना में पूंजी अनुपात (सीआरएआर) में सुधार हुआ और वह 11.3 प्रतिशत से 12.2 प्रतिशत हो गया। निजी क्षेत्र के बैंक(चार्ट 2.2 जी) के जोखिम-भारित आस्तियों की तुलना में पूंजी अनुपात (सीआरएआर) में मामूली गिरावट आई। सितंबर 2018 से मार्च 2019 (चार्ट 2.2एच) के बीच एससीबी के टीयर -1 लीवरेज अनुपात में मामूली गिरावट आई थी।

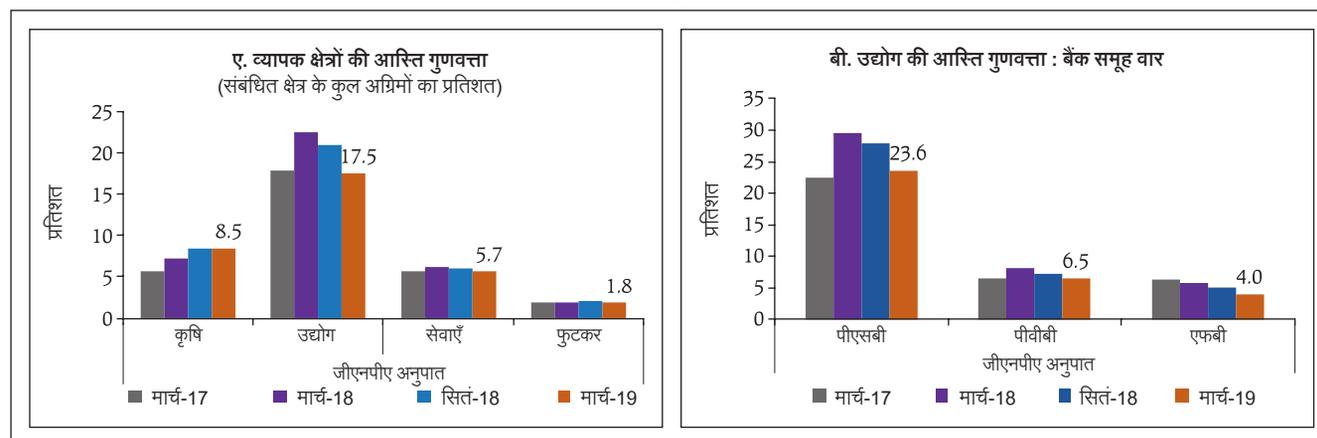
2.10 आस्तियों की गुणवत्ता के आधार पर बैंक-वार वितरण दर्शाता है कि उन बैंकों, जिनका जीएनपीए अनुपात बहुत अधिक (20 प्रतिशत से अधिक) था की संख्या में सितंबर 2018 की तुलना में मार्च 2019 में बहुत कमी आई है। इसका मतलब है कि आस्ति की गुणवत्ता में व्यापक सुधार हुआ है। पूंजीगत पर्याप्तता का बैंक-वार वितरण यह दर्शाता है कि सितंबर 2018 (चार्ट 2.2आई और 2.2जे) की तुलना में मार्च 2019 में 12 प्रतिशत से अधिक सीआरएआर वाले बैंकों की संख्या अधिक थी।

2.11 अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक (एससीबी) के बीच पूंजी अनुपात और प्रावधान कवरेज अनुपात (पीसीआर) का व्यापक फैलाव देखा गया। पीएसबी ने, विशेष रूप से, पीसीआर की विस्तार सीमा (रेंज) 42 प्रतिशत से 74 प्रतिशत की दिखाई। पूंजी की संख्याओं को तुलनीय बनाने के लिए, प्रावधानों की अपेक्षित राशि, 70 प्रतिशत के पीसीआर, को स्थिर मानकर निर्धारित की जाती है और उपयुक्त समायोजन, सीईटी -1 कैपिटल में रखे गए परिकलित प्रावधान की तुलना में वास्तविक रूप से रखे गए प्रावधानों के आधार पर किया जाता है ताकि प्रावधान समायोजित सीईटी -1 केपिटल के अनुपात को निर्धारित किया जा सके। परिणाम बताते हैं कि प्रावधान समायोजित सीईटी 1 अनुपात 14 पीएसबी के लिए (सीईटी 1 अनुपात में लगभग 4-प्रतिशत बिंदु की अधिकतम कमी के साथ) उनके मार्च 2019 के अंत में रिपोर्ट किए गए सीईटी-1 की तुलना में (चार्ट 2.2 के) कम था। हालाँकि, प्रावधानों की कमी का विश्लेषण, माने हुए पीसीआर स्तर के आधार पर परिवर्तनों के प्रति अतिसंवेदनशील है, बैंकों की सापेक्ष क्रमबद्धता प्रावधान समायोजित सीईटी 1 के आधार पर अप्रभावित रहेगी।

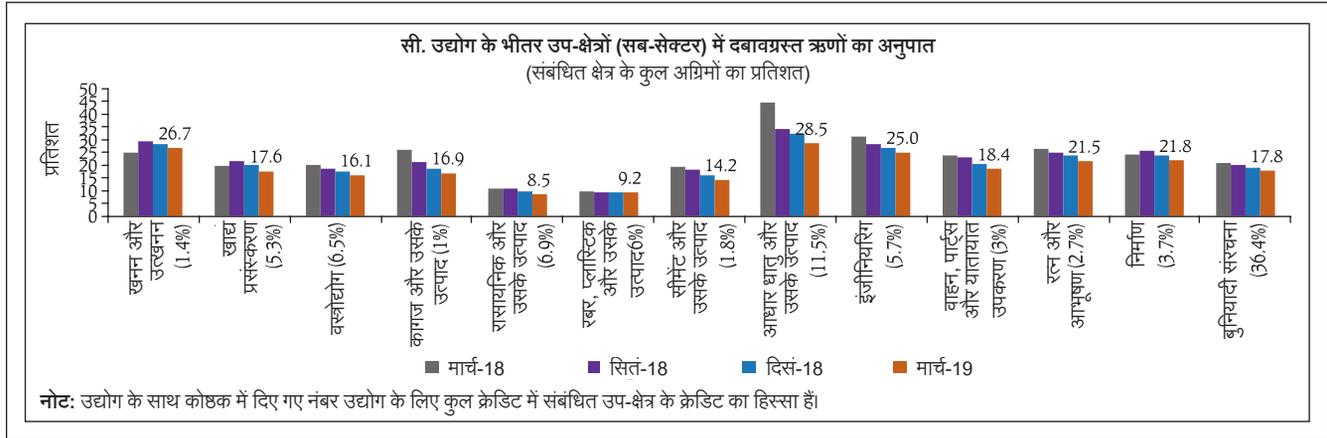
### सेक्टरवार आस्ति गुणवत्ता

2.12 सितंबर 2018 की तुलना में मार्च 2019 में कृषि को छोड़कर, जिसने जीएनपीए अनुपात (चार्ट 2.3 ए) में मामूली वृद्धि दिखाई, व्यापक क्षेत्रों में आस्तियों की गुणवत्ता में सुधार हुआ। सभी बैंक समूहों (चार्ट 2.3 बी) में 'उद्योग' क्षेत्र में संपत्ति की गुणवत्ता में सुधार पर ध्यान देने योग्य था।

चार्ट 2.3: सेक्टरवार आस्ति गुणवत्ता संकेतक (क्रमशः.....)



चार्ट 2.3: सेक्टरवार आरित गुणवत्ता संकेतक (क्रमशः....)



स्रोत: भारतीय रिजर्व बैंक पर्यवेक्षी रिटर्न।

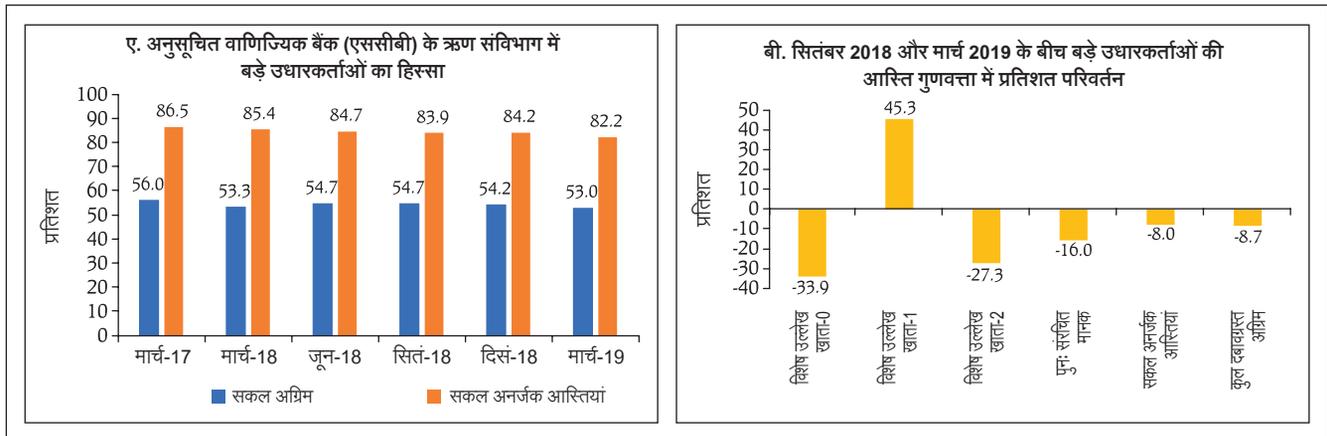
2.13 उद्योग के भीतर उप-क्षेत्रों (सब-सेक्टर) में, दबावग्रस्त ऋणों का अनुपात सितंबर 2018 (चार्ट 2.3सी) की तुलना में मार्च 2019 में सभी प्रमुख क्षेत्रों में कम हुआ है।

### बड़े उधारकर्ताओं की क्रेडिट गुणवत्ता<sup>9</sup>

2.14 अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) के कुल ऋण संविभाग में बड़े उधारकर्ताओं की हिस्सेदारी और सकल अनर्जक आस्तियों (जीएनपीए) में उनका हिस्सा मार्च 2019 में क्रमशः 53.0 प्रतिशत और 82.2 प्रतिशत था; यह सितंबर 2018 में 54.7 प्रतिशत और 83.9 प्रतिशत की तुलना में कम

था। बड़े उधारकर्ता खातों में, बकाया वित्त पोषित राशि का अनुपात, दबावग्रस्तता के किसी संकेत (जैसे एसएमए- 0, 1, 2, पुनर्चना वाले ऋण और अनर्जक आस्तियां) सहित सितंबर 2018 में 25.3 प्रतिशत से घटकर मार्च 2019 में 20.9 प्रतिशत हो गया। एसएमए-2<sup>10</sup> ऋणों में भी सितंबर 2018 और मार्च 2019 के बीच 27 प्रतिशत की गिरावट आई है। शीर्ष 100 बड़े कर्जदारों का एससीबी के सकल अग्रियों का 16.5 प्रतिशत और जीएनपीए (चार्ट 2.4) का 18.6 प्रतिशत का लेखा-जोखा है।

चार्ट 2.4: बड़े उधारकर्ताओं हेतु चुनिंदा आरित गुणवत्ता संकेतक (जारी...)



<sup>9</sup> एक बड़े उधारकर्ता को एक ऐसे व्यक्ति के रूप में परिभाषित किया गया है जिसके पास कुल निधि-आधारित और गैर-निधि आधारित जोखिम ₹50 मिलियन और उससे अधिक है। यह विश्लेषण एससीबी के वैश्विक परिचालन पर आधारित है।

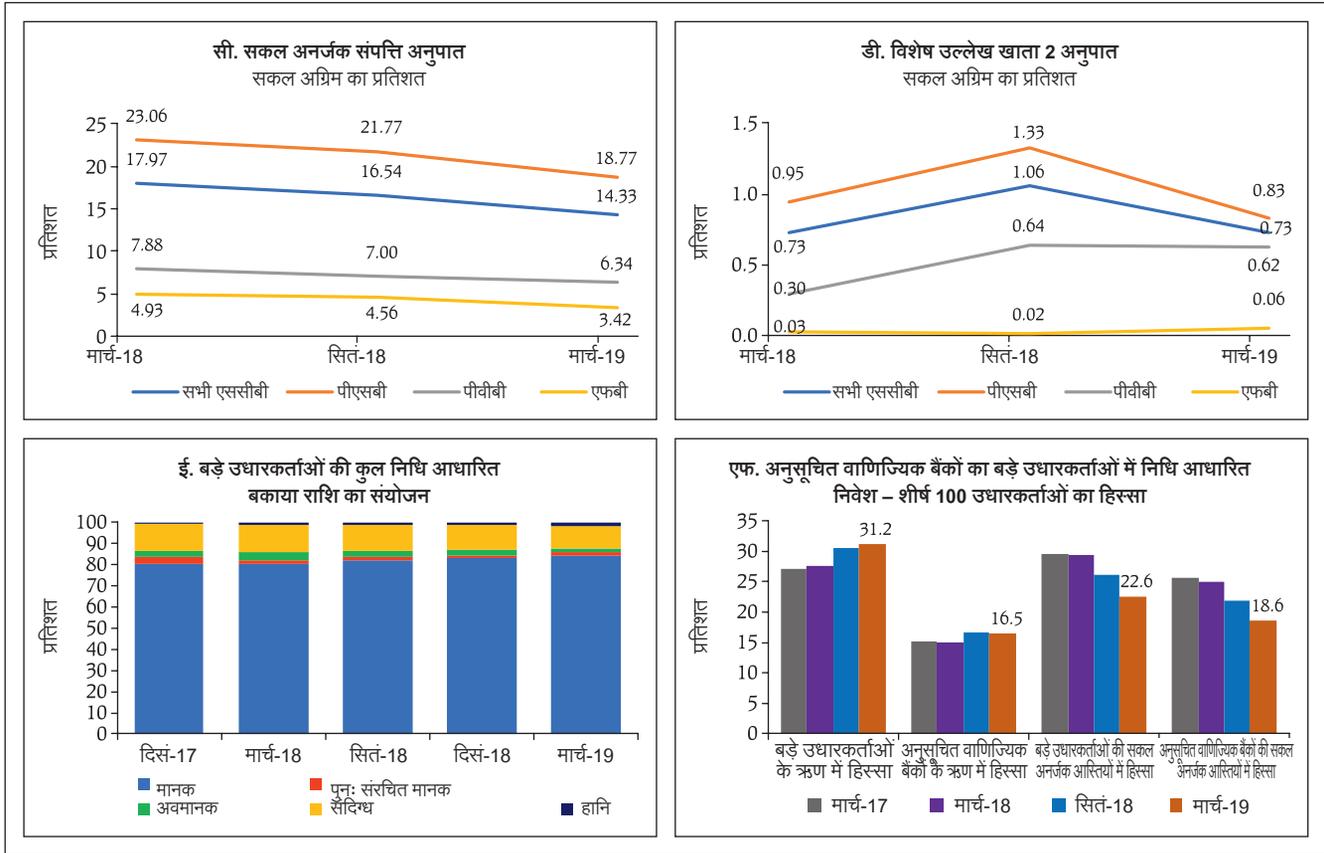
<sup>10</sup> भारतीय रिजर्व बैंक की 07 जून 2019 को जारी अधिसूचना के अनुसार, ऋणदाता ऋण खातों में आरंभी दबाव को अतिदेय होने पर तत्काल दबावग्रस्त आस्तियों के रूप में निम्न श्रेणियों के अनुसार विशेष उल्लेख खातों (एसएमए) के रूप में वर्गीकृत करेगा वर्गीकृत करेगा।

एसएमए-0: 1 से 30 दिनों के बीच मूलधन या ब्याज या कोई अन्य राशि का भुगतान पूरी तरह से या आंशिक रूप से अतिदेय;

एसएमए-1: 31-60 दिनों के बीच मूलधन या ब्याज या कोई अन्य राशि का भुगतान पूरी तरह से या आंशिक रूप से अतिदेय;

एसएमए-2: 61-90 दिनों के बीच मूलधन या ब्याज या कोई अन्य राशि का भुगतान पूरी तरह से या आंशिक रूप से अतिदेय ;

चार्ट 2.4: बड़े उधारकर्ताओं हेतु चुनिंदा आस्ति गुणवत्ता संकेतक (क्रमशः....)



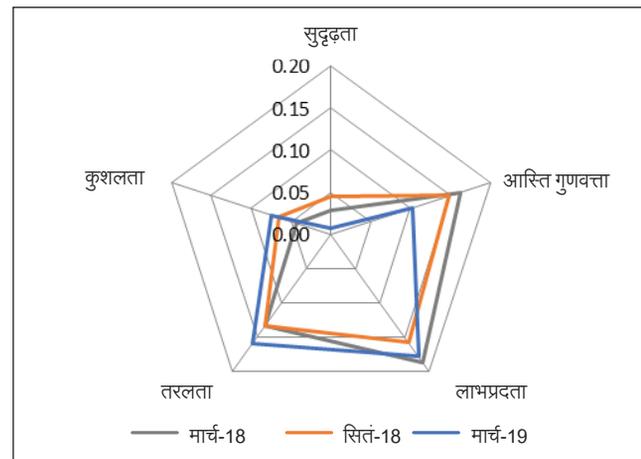
स्रोत: भारतीय रिजर्व बैंक पर्यवेक्षी रिटर्न

## जोखिम

### बैंकिंग स्थिरता संकेतक

2.15 बैंकिंग स्थिरता संकेतक (बीएसआई)<sup>11</sup> एक मिश्रित तस्वीर देता है। जबकि बैंकों की आस्ति गुणवत्ता और सुदृढ़ता में सुधार हुआ है, बैलेंस शीट लिक्विडिटी यानी चल संपत्ति और स्थिर देनदारियों का अनुपात, और लाभप्रदता में भी सुधार की आवश्यकता है (चार्ट 2.5)।

चार्ट 2.5: बैंकिंग स्थिरता मानचित्र



नोट: केंद्र से दूरी जोखिम में वृद्धि को दर्शाता है।

स्रोत: भारतीय रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ परिकलन।

<sup>11</sup> बीएसआई के विभिन्न परिदृश्यों के तहत उपयोग की जाने वाली विस्तृत कार्यप्रणाली और बुनियादी संकेतकों के लिए कृपया अनुबंध 2 देखें।

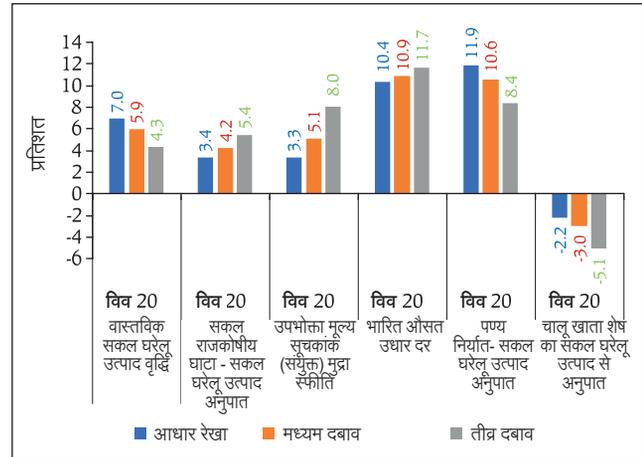
## आघात सहनीयता – दबाव परीक्षण

### समष्टि दबाव परीक्षण – ऋण जोखिम<sup>12</sup>

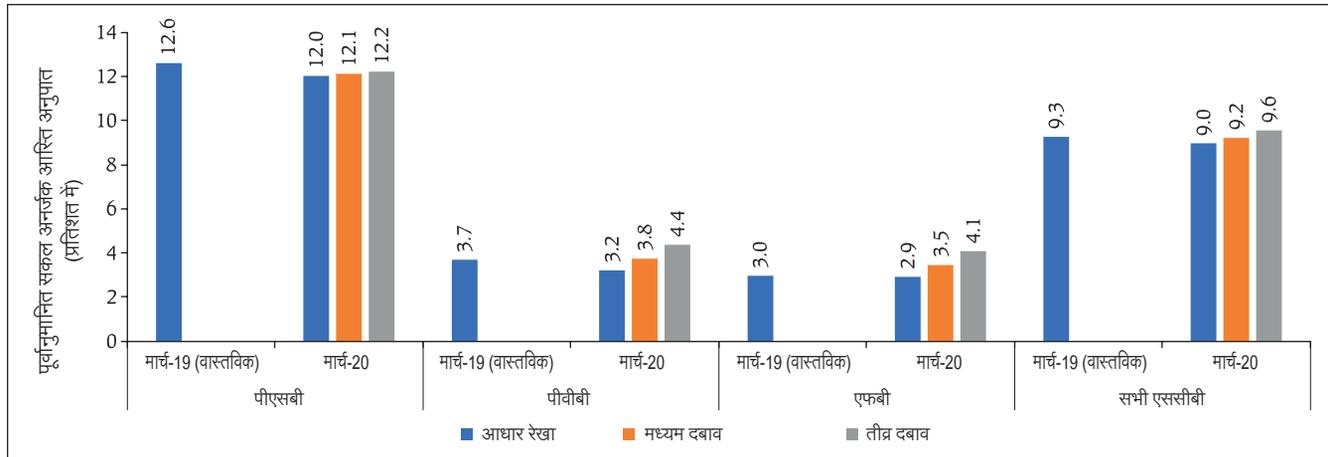
2.16 समष्टि आर्थिक झटकों के खिलाफ भारतीय बैंकिंग प्रणाली की आघात सहनीयता का परीक्षण, ऋण जोखिम के लिए समष्टि दबाव परीक्षणों के माध्यम से किया गया। इन परीक्षणों में एक आधार रेखा (बेसलाइन) और दो (मध्यम और गंभीर) प्रतिकूल समष्टि आर्थिक जोखिम परिदृश्य (चार्ट 2.6) लिए गए। बेसलाइन परिदृश्य में भविष्य में वर्तमान आर्थिक स्थिति को जारी रखने की पूर्व धारणा अपनाई गई<sup>13</sup>। प्रतिकूल परिदृश्य, प्रत्येक समष्टि आर्थिक चरों (वैरिएबलस) के ऐतिहासिक मूल्यों के मानक विचलन के आधार पर अलग-अलग निकाले गए, अर्थात् एकतरफा झटके (यूनिवेरिएट शॉक): मध्यम जोखिम के लिए संबंधित चर के लिए 1.00 (एक) मानक विचलन (एसडी) तक और गंभीर जोखिम के लिए 1.25 से 2<sup>14</sup> मानक विचलन तक (10 वर्ष का ऐतिहासिक डेटा) के आधार पर कल्पित किए गए। दबाव परीक्षणों की सीमा एक वर्ष की है।

2.17 तनाव परीक्षणों से पता चलता है कि आधारभूत परिदृश्य के तहत मार्च 2019 में सभी एससीबी का जीएनपीए अनुपात 9.3 प्रतिशत से घटकर मार्च 2020 (चार्ट 2.7)

चार्ट 2.6: समष्टि आर्थिक परिदृश्यों की धारणाएँ<sup>15</sup>



चार्ट 2.7: अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों के सकल अनर्जक आस्तियों के अनुपात का पूर्वानुमान (विभिन्न परिदृश्यों में)



**नोट :** प्रणाली स्तर पर सकल अनर्जक आस्तियों (जीएनपीए) का पूर्वानुमान तीन अलग-अलग, लेकिन पूरक अर्थमितीय मॉडल का उपयोग करके किया गया है; एक मल्टीवेरिएट रिग्रेशन, एक वेक्टर ऑटोरिग्रेशन और एक क्वॉंटाइल रिग्रेशन (जो सामान्यतर जोखिमों से निपट सकता है और समष्टि आर्थिक आघातों के अरैखिक प्रभाव को ध्यान में रखता है)। इन तीनों मॉडलों का औसत जीएनपीए अनुपात चार्ट में दिया गया है। हालांकि, बैंक समूहों के मामले में, दो मॉडल - मल्टीवेरिएट रिग्रेशन और वीएआर - का उपयोग किया जाता है।

**स्रोत :** भारतीय रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ परिकलन।

<sup>12</sup> एक विस्तृत कार्यप्रणाली के लिए, कृपया अनुबंध 2 देखें।

<sup>13</sup> जीडीपी वृद्धि, राजकोषीय घाटा जीडीपी अनुपात, सीपीआई-संयुक्त मुद्रास्फीति, भारत औसत उधार दर, निर्यात जीडीपी अनुपात और चालू खाता शेष जीडीपी अनुपात के संदर्भ में।

<sup>14</sup> दोनों परिदृश्यों के लिए प्रत्येक तिमाही में 0.25 एसडी की निरंतर वृद्धि।

<sup>15</sup> ये तनाव परिदृश्य काल्पनिक और गंभीर रूप से प्रतिकूल आर्थिक परिस्थितियों में कड़े और रूढ़िवादी आकलन हैं। अतः, परिदृश्यों की पूर्वानुमान या अपेक्षित परिणामों के रूप में व्याख्या नहीं की जानी चाहिए।

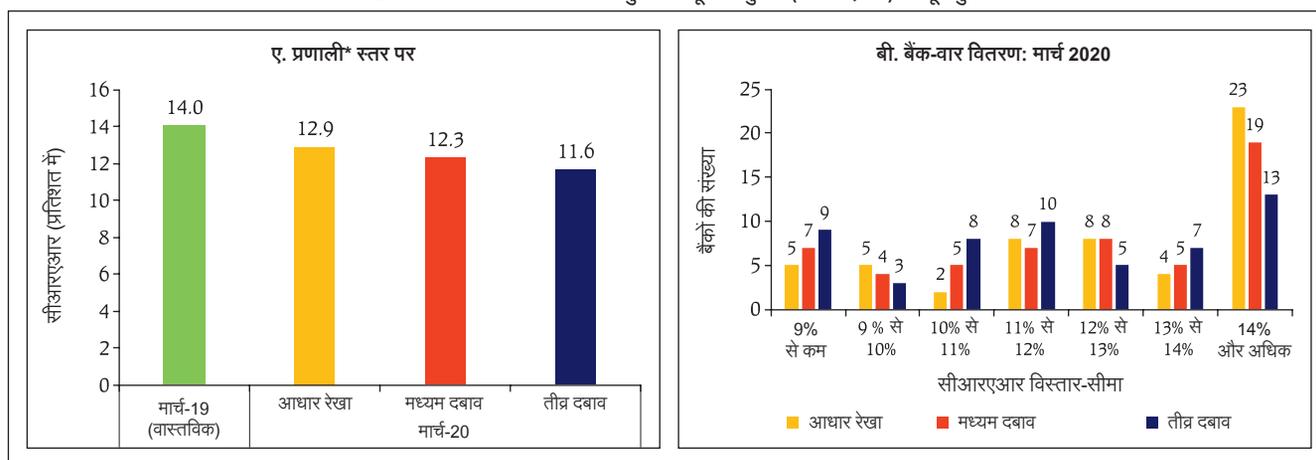
तक हो सकता है। बैंक समूहों में, पीएसबी का जीएनपीए अनुपात मार्च 2019 में 12.6 प्रतिशत से घटकर मार्च 2020 तक 12.0 प्रतिशत हो सकता है, जबकि पीवीबी का जीएनपीए अनुपात 3.7 प्रतिशत से घटकर 3.2 प्रतिशत और एफबी का 3.0 प्रतिशत से घट कर नीचे 2.9 प्रतिशत हो सकता है।

2.18 आधारभूत समष्टि परिदृश्य के तहत, 55 बैंकों की प्रणाली के लिए सीआरएआर मार्च 2019 में 14 प्रतिशत से घटकर मार्च 2020 में 12.9 प्रतिशत होने का अनुमान है। आगे सीआरएआर का अनुमान दबाव परिदृश्य (चार्ट 2.8ए) के तहत लगाया गया है।

2.19 मार्च 2020 तक पांच एससीबी में सीआरएआर 9 प्रतिशत के न्यूनतम नियामक स्तर, सरकार द्वारा किसी भी योजनाबद्ध पुनर्पूजीकरण को ध्यान में रखे बिना, से नीचे हो सकता है। हालांकि, अगर समष्टि-आर्थिक स्थितियां बिगड़ती हैं, तो गंभीर समष्टि-दबाव परिदृश्य (चार्ट 2.8 बी) के तहत नौ अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक (एससीबी) सीआरएआर 9 प्रतिशत से नीचे रिकॉर्ड कर सकते हैं।

2.20 आधारभूत परिदृश्य के तहत, सीईटी-1 पूंजी अनुपात मार्च 2020 में 11 प्रतिशत से घटकर 10.1 प्रतिशत हो सकता है। मार्च 2020 तक पांच एससीबी में सामान्य इक्विटी आवश्यक पूंजी स्तर 5.5 प्रतिशत के न्यूनतम नियामक स्तर से नीचे हो सकता है। एक गंभीर दबाव परिदृश्य के तहत, मार्च 2020 तक प्रणाली स्तर का सीईटी-1 पूंजी अनुपात घटकर 9.1 प्रतिशत हो सकता है। मार्च 2020 तक (चार्ट 2.9) पांच एससीबी में सीईटी 1 अनुपात 5.5 प्रतिशत से कम हो सकता है,

चार्ट 2.8: जोखिम भारित आस्तियों की तुलना में पूंजी अनुपात (सीआरएआर) का पूर्वानुमान

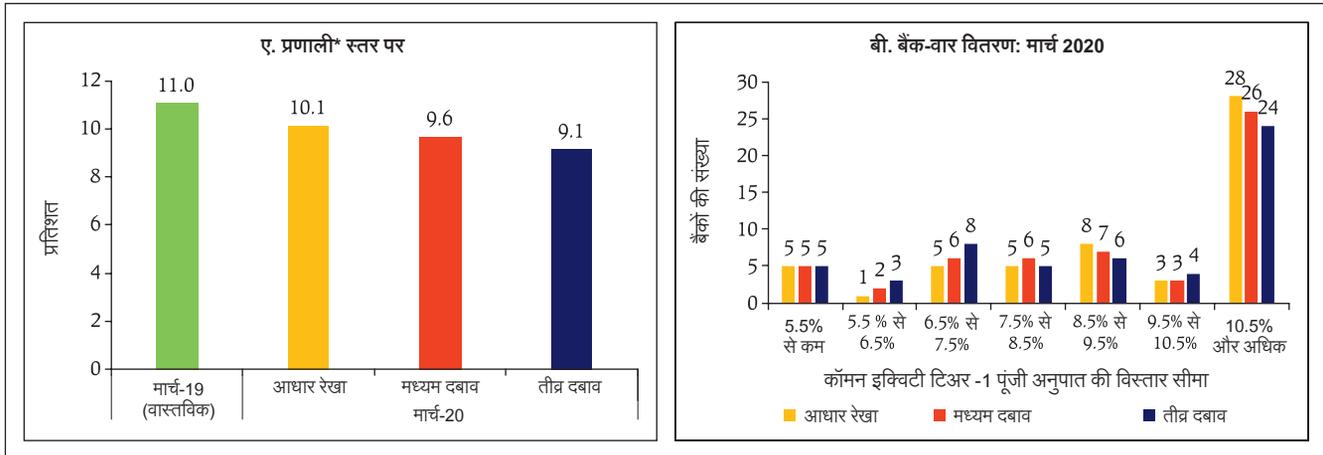


\*: 55 चुनिंदा बैंकों की एक प्रणाली के लिए।

आरक्षित पूंजी में 25 प्रतिशत के न्यूनतम लाभ अंतरण की संरक्षी परिकल्पना के तहत पूंजी पूर्वानुमान किया गया है। हितधारकों द्वारा पूंजीकरण को गणना में नहीं लिया गया है।

स्रोत : भारतीय रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ परिकलन।

चार्ट 2.9: सीईटी 1 पूंजी अनुपात का पूर्वानुमान



\*: 55 चुनिंदा बैंकों की एक प्रणाली के लिए।

लाभ अर्जित करने वाले एससीबी के लिए पूंजीगत प्रक्षेपण पूंजीगत रिजर्व में न्यूनतम 25 प्रतिशत लाभ हस्तांतरण की एक रूढ़िवादी धारणा के तहत किया जाता है।

यह हितधारकों द्वारा किसी भी पूंजी के अंतर्वाह को ध्यान में नहीं रखता है।

स्रोत : भारतीय जर्ब बैंक पर्यवेक्षी विवरणियां और स्टाफ गणना।

जो इन बैंकों में समय पर इक्विटी पूंजी लगाने की आवश्यकता पर प्रकाश डालता है।

### संवेदनशीलता विश्लेषण : बैंक स्तर<sup>16</sup>

2.21 मार्च 2019 के आंकड़ों के आधार पर कई एकल-घटक संवेदनशीलता दबाव परीक्षण<sup>17</sup> एससीबी पर उनकी कमजोरियों और आघात सहनीयता का मूल्यांकन करने के लिए विभिन्न परिदृश्यों<sup>18</sup> के तहत किए गए। क्रेडिट, ब्याज दर और चलनिधि जोखिम के संबंध में उनकी आघात सहनीयता का अध्ययन एक ऊर्ध्वाधर (टॉप-डाउन)<sup>19</sup> संवेदनशीलता विश्लेषण के माध्यम से किया गया।

### ऋण जोखिम (क्रेडिट रिस्क)

2.22 2 मानक विचलन<sup>20</sup> के गंभीर झटकों के तहत (अर्थात् यदि 54 चुनिंदा एससीबी का जीएनपीए अनुपात 9.4 प्रतिशत से 15.6 प्रतिशत तक बढ़ जाता है), प्रणाली स्तर (सिस्टम-स्तर)

का सीआरएआर 14.0 प्रतिशत से घटकर 10.3 प्रतिशत और टीयर-1 सीआरएआर 12 प्रतिशत से घटकर 8.3 प्रतिशत हो जाएगा।

प्रणाली स्तर पर पूंजी में हानि इस प्रकार लगभग 29.7 प्रतिशत हो सकती है। प्रतिवर्ती दबाव परीक्षण (रिवर्स स्ट्रेस टेस्ट) के परिणाम बताते हैं कि सिस्टम स्तर के सीआरएआर को 9 प्रतिशत तक लाने के लिए एक 2.9 एसडी (मानक विचलन) के झटके (शॉक) की आवश्यकता होती है। बैंक-स्तरीय दबाव परीक्षण के परिणाम बताते हैं कि 21 बैंकों<sup>21</sup> जिनमें एससीबी की कुल आस्तियों का 58.6 प्रतिशत हिस्सा है, जीएनपीए अनुपात (चार्ट 2.10) में एक 2 एसडी की वृद्धि के झटके के तहत आवश्यक सीआरएआर बनाए रखने में विफल हो सकते हैं। ऐसे झटके के मामले में पीएबी गंभीर रूप से प्रभावित पाए गए जिसमें 21 पीएसबी में से 19 के सीआरएआर 9 प्रतिशत से नीचे जा सकते हैं।

<sup>16</sup> क्रेडिट रिस्क के लिए समष्टि -स्ट्रेस टेस्ट के अलावा संवेदनशीलता का विश्लेषण किया गया। पहले मामले में, झटके सीधे आस्ति गुणवत्ता (जीएनपीए) को दिए गए, बाद में झटके प्रतिकूल समष्टि आर्थिक स्थितियों के संदर्भ में थे। जबकि समष्टि- दबाव परीक्षणों का फोकस क्रेडिट जोखिम था, संवेदनशीलता विश्लेषण ने क्रेडिट, ब्याज दर और चलनिधि जोखिम को कवर किया।

<sup>17</sup> तनाव परीक्षणों के विवरण के लिए, कृपया अनुबंध 2 देखें।

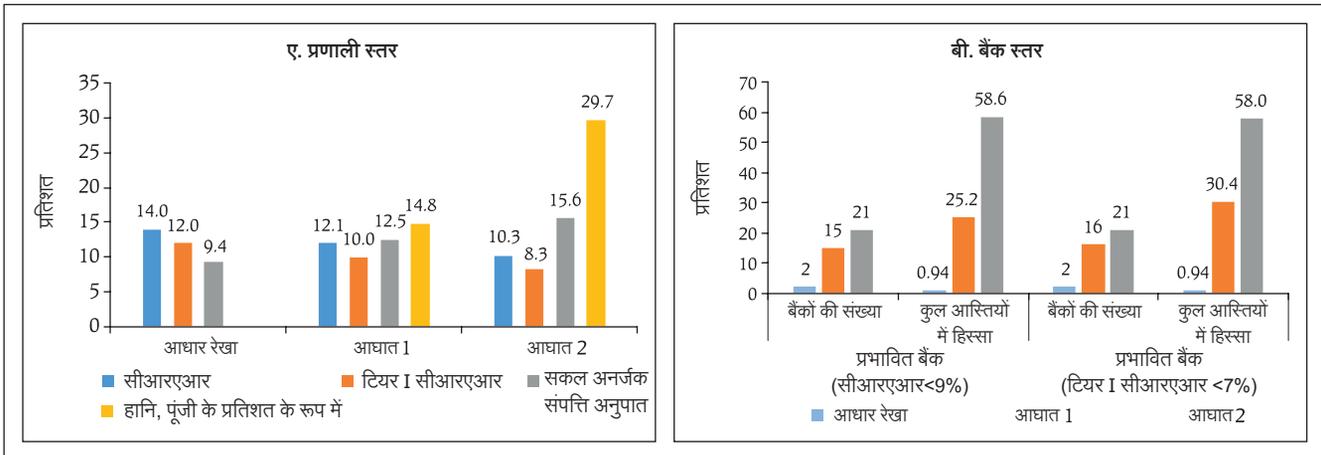
<sup>18</sup> कुल बैंकिंग क्षेत्र की संपत्ति के 99 प्रतिशत के हिसाब से 54 एससीबी के नमूने पर एक एकल घटक संवेदनशीलता विश्लेषण तनाव(दबाव) परीक्षण किए गए थे। विभिन्न काल्पनिक परिदृश्यों के तहत डिज़ाइन किए गए झटके चरम लेकिन युक्तिसंगत हैं।

<sup>19</sup> रिजर्व बैंक द्वारा विशिष्ट परिदृश्यों और समग्र बैंक-वार आंकड़ों के आधार पर दिए गए तनाव परीक्षण अभ्यास के बैंकों के ऊपर प्रभाव का तुलनात्मक आकलन करने के लिए ऊर्ध्वाधर (टॉप-डाउन) तनाव परीक्षण किए गए।

<sup>20</sup> जीएनपीए अनुपात का मानक विचलन (एसडी) का अनुमान 2011 के बाद से त्रैमासिक डेटा का उपयोग करके किया गया है। एक एसडी झटका जीएनपीए के स्तर में 33 प्रतिशत वृद्धि का अनुमान लगाता है।

<sup>21</sup> इन बैंकों में, झटके लागू करने से पहले दो बैंकों में 9 प्रतिशत से कम सीआरएआर था।

चार्ट 2.10: ऋण जोखिम - झटके और प्रभाव



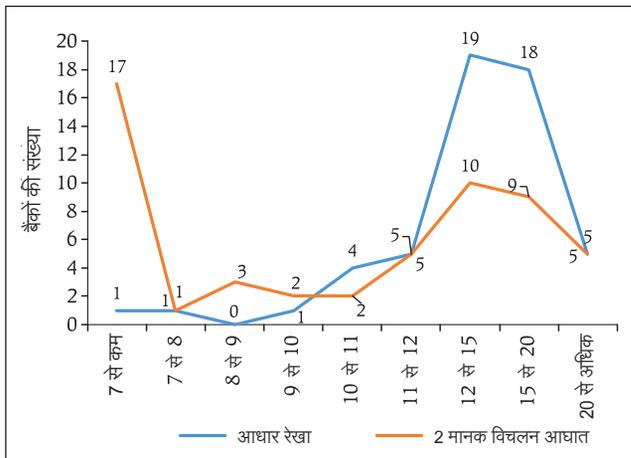
अघात 1: सकल अनर्जक आस्तियों पर 1 एसडी आघात  
 अघात 2: सकल अनर्जक आस्तियों पर 2 एसडी आघात  
 नोट \*: चुनिंदा 54 अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) की प्रणाली।  
 स्रोत : भारतीय रिजर्व बैंक पर्यवेक्षी विवरणियां और स्टाफ गणना।

2.23 चुनिंदा एससीबी के बीच सीआरएआर के वितरण से पता चलता है कि जीएनपीए अनुपात पर 2 एसडी (मानक विचलन) झटके के तहत, 17 एससीबी, ज्यादातर पीएसबी (चार्ट 2.11) के सीआरएआर 7 प्रतिशत से नीचे आ जाएंगे। निजी क्षेत्र के बैंक (पीवीबी) और विदेशी बैंक (एफबी) 2 एसडी झटके के तहत सीआरएआर में कम बदलाव का अनुभव करते हैं, जबकि पीएसबी वितरण के आधे हिस्से पर प्रभुत्व रखते हैं (चार्ट 2.12)।

**क्रेडिट संकेंद्रण जोखिम**

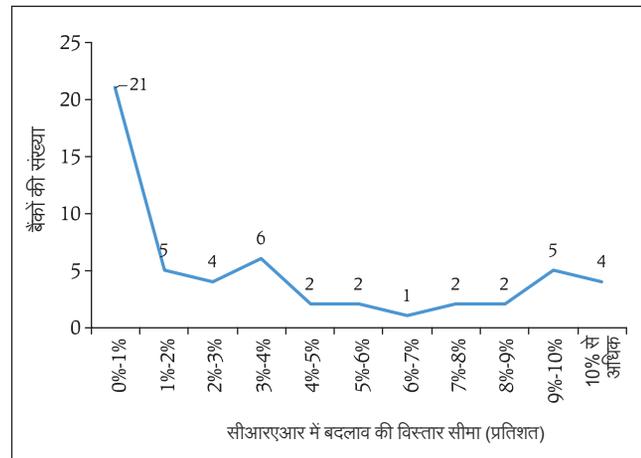
2.24 बैंकों के ऋण संकेंद्रण पर तनाव परीक्षण, दबावग्रस्त अग्रिमों के आधार शीर्ष व्यक्तिगत उधारकर्ताओं, से पता चलता है कि चुकौती में विफल रहने वाले शीर्ष 3 व्यक्तिगत उधारकर्ताओं के चरम परिदृश्य में<sup>22</sup>, 8 एससीबी पर महत्वपूर्ण प्रभाव होगा। इन बैंकों के पास एससीबी की कुल संपत्ति का

चार्ट 2.11: सीआरएआर के अनुसार बैंकों का वितरण (सकल अनर्जक आस्तियों पर 2 एसडी आघात के आधीन)



नोट : चुनिंदा 54 अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) की प्रणाली।  
 स्रोत : भारतीय रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ परिकलन।

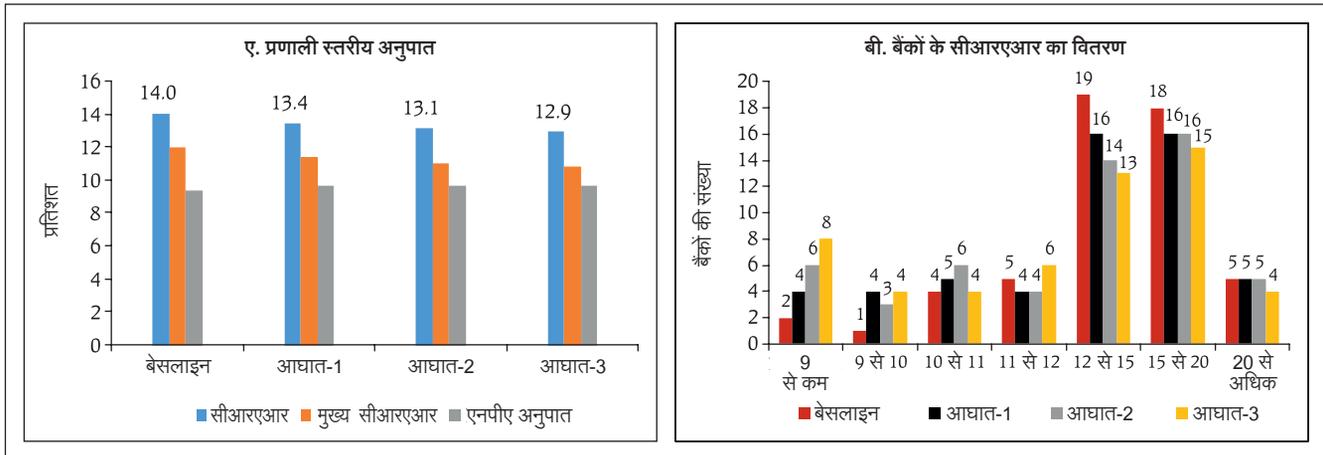
चार्ट 2.12: सीआरएआर में बदलाव की विस्तार सीमा (सकल अनर्जक आस्तियों पर 2 एसडी आघात के आधीन)



स्रोत : भारतीय रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ परिकलन।

<sup>22</sup> विफलता के मामले में, उधारकर्ता को नुकसान (हानि) की श्रेणी में चला गया माना जाता है। कृपया अनुबंध 2 देखें।

चार्ट 2.13: ऋण संकेंद्रण जोखिम: व्यक्तिगत उधारकर्ता – दबावग्रस्त अग्रिम



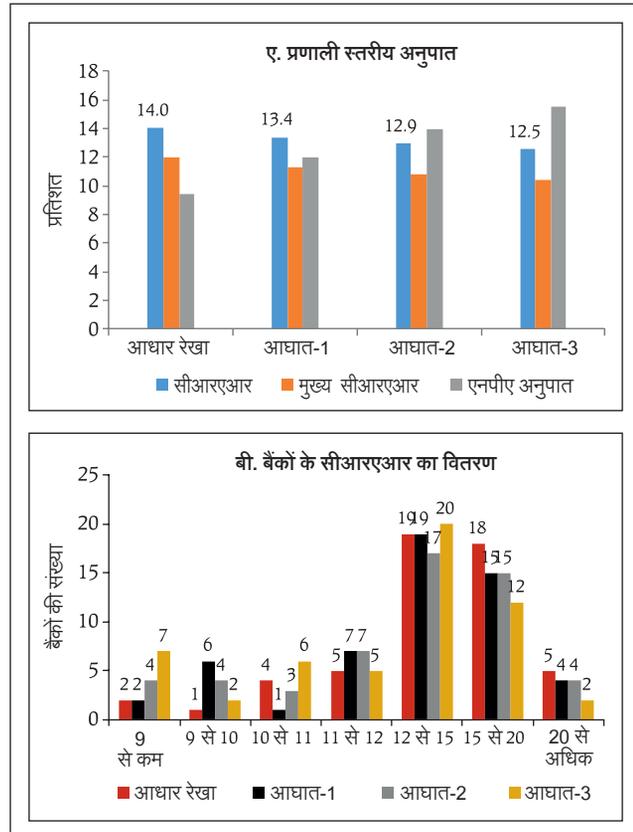
\*: चुनिंदा 54 अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) की प्रणाली हेतु।  
 शॉक 1: शीर्ष दबावग्रस्त व्यक्तिगत उधारकर्ता जो अपनी भुगतान प्रतिबद्धता को पूरा करने में विफल रहता है  
 शॉक 2: शीर्ष 2 दबावग्रस्त व्यक्तिगत उधारकर्ता जो अपनी भुगतान प्रतिबद्धताओं को पूरा करने में विफल रहते हैं  
 शॉक 3: शीर्ष 3 दबावग्रस्त व्यक्तिगत उधारकर्ता जो अपनी भुगतान प्रतिबद्धताओं को पूरा करने में विफल रहते हैं  
 स्रोत : भारतीय रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ परिकलन।

14.6 प्रतिशत है। शीर्ष 1, 2 और 3 दबावग्रस्त उधारकर्ताओं की विफलता के अनुमानित परिदृश्यों के तहत प्रणाली (सिस्टम) स्तर पर सीआरएआर पर प्रभाव 61, 92 और 115 आधार अंक (चार्ट 2.13) का होगा।

2.25 बैंकों के ऋण (क्रेडिट) संकेंद्रण पर तनाव परीक्षण, अपने जोखिम के अनुसार शीर्ष व्यक्तिगत उधारकर्ताओं पर विचार करते हुए, पता चलता है कि शीर्ष 3 व्यक्तिगत उधारकर्ताओं के चुकौती<sup>23</sup> में विफल होने के चरम परिदृश्य में, सात एससीबी पर अधिक महत्वपूर्ण, प्रभाव होगा। ये सात एससीबी (चार्ट 2.14) सभी एससीबी की कुल संपत्ति का 11.7 प्रतिशत लेखा-जोखा रखते हैं। सभी शीर्ष 3 व्यक्तिगत उधारकर्ताओं द्वारा चुकौती में विफल होने के परिदृश्य के तहत प्रणाली (सिस्टम) स्तर पर सीआरएआर पर प्रभाव 150 आधार अंक होगा।

2.26 बैंकों के ऋण जोखिम संकेंद्रण (क्रेडिट रिस्क कान्संट्रेशन) में शीर्ष उधारकर्ता समूह की जानकारी के आधार पर विभिन्न परिदृश्यों का उपयोग करते हुए दबाव परीक्षण से पता चलता है शीर्ष समूह उधारकर्ता और शीर्ष 2 समूह उधारकर्ताओं द्वारा चुकौती में विफल होने के परिदृश्यों के तहत

चार्ट 2.14: ऋण संकेंद्रण जोखिम: व्यक्तिगत उधारकर्ता- एक्सपोजर



\*: चुनिंदा 54 अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) की प्रणाली हेतु।  
 आघात-1: शीर्ष दबावग्रस्त व्यक्तिगत उधारकर्ता जो अपनी भुगतान प्रतिबद्धता को पूरा करने में विफल रहता है।  
 आघात-2: शीर्ष 2 दबावग्रस्त व्यक्तिगत उधारकर्ता जो अपनी भुगतान प्रतिबद्धताओं को पूरा करने में विफल रहते हैं।  
 आघात-3: शीर्ष 3 दबावग्रस्त व्यक्तिगत उधारकर्ता जो अपनी भुगतान प्रतिबद्धताओं को पूरा करने में विफल रहते हैं।  
 स्रोत : भारतीय रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ परिकलन।

<sup>23</sup> विफलता के मामले में, उधारकर्ता को अवमानक (सब स्टैंडर्ड) की श्रेणी में चला गया माना जाता है। कृपया अनुबंध 2 देखें।

सारणी 2.1: क्रेडिट सकेन्द्रण जोखिम: समूह उधारकर्ता – एक्सपोजर

आघात	प्रणाली स्तर पर*				बैंक स्तर पर	
	सीआरएआर	कोर सीआरएआर	एनपीए अनुपात	पूँजी में % क्षति	प्रभावित बैंक (सीआरएआर < 9%)	
आधारांक (आघात से पहले)	14.0	12.0	9.4	---	बैंकों की संख्या	एससीबी की कुल आस्तियों का हिस्सा (प्रतिशत में)
आघात 1	13.2	11.1	12.8	6.4	3	3.1
आघात 2	12.5	10.4	15.8	12.1	5	5.1
आघात 3	11.8	9.7	18.4	16.9	8	13.8

नोट: चयनित 54 एससीबी की प्रणाली हेतु।

स्रोत : रिज़र्व बैंक पर्यवेक्षण विवरणी और स्टाफ गणना।

सिस्टम स्तर पर पूँजी का नुकसान क्रमशः<sup>24</sup> 6.4 प्रतिशत और 12.1 प्रतिशत हो सकता है। शीर्ष 3 समूह उधारकर्ता के चुकौती में विफल होने पर 8 एससीबी 9 प्रतिशत के अपने सीआरएआर स्तर को बनाए रखने में सक्षम नहीं होंगे (सारणी 2.1)।

### सेक्टर वार क्रेडिट रिस्क

2.27 कुछ उप-क्षेत्रों (सब-सेक्टर) में बैंकों के एक्सपोजर को देखते हुए बैंक-वार कमजोरियों का आकलन करने के लिए उनके जोखिमों का एक संवेदनशीलता विश्लेषण किया गया। उप-क्षेत्र वार झटकों को उनके जीएनपीए अनुपातों से संबंधित एतिहासिक मानक विचलन (एसडी) के आधार पर असुरक्षित उप-क्षेत्रों में बैंकों के एक्सपोजर के कारण बैंकों के क्रेडिट जोखिमों का आकलन करने के लिए विचार किया गया।

2.28 कुछ उप-क्षेत्रों के जीएनपीए अनुपात पर 1 एसडी और 2 एसडी झटके के साथ, विभिन्न उप-क्षेत्रों में 54 बैंकों के जीएनपीए में हुई वृद्धि को सारणी 2.2 में दिखाया गया है। बढ़ते हुए प्रावधान और कम आय के कारण होने वाले नुकसान को बैंकों के देबावग्रस्त सीआरएआर और जोखिम भारित आस्तियों (आरडब्ल्यूए) की गणना करने के लिए ध्यान में रखा गया था।

2.29 परिणाम बताते हैं कि मेटल सेगमेंट (धातु खंड) को 2 एसडी गंभीर के झटके तहत सिस्टम स्तर सीआरएआर में 22

बीपीएस की गिरावट का कारण बनेंगे, जबकि बिजली क्षेत्र के एक्सपोजर सिस्टम लेवल सीआरएआर में लगभग 21 बीपीएस की गिरावट का कारण बनेंगे (सारणी 2.3)।

सारणी 2.3: प्रणाली स्तर जोखिम भारित आस्तियों की तुलना में पूँजी अनुपात (सीआरएआर) में गिरावट (बीपीएस) (अवरोही क्रम में)

	1 एसडी (मानक विचलन) आघात	2 एसडी (मानक विचलन) आघात
धातु	12	22
पावर (बिजली)	11	21
परिवहन	4	7
निर्माण	2	4
खाद्य प्रसंस्करण	2	3
दूरसंचार	1	2
आभूषण	1	2
सीमेंट	1	1
पेट्रोलियम	1	1
खनन	1	1

स्रोत : रिज़र्व बैंक पर्यवेक्षण विवरणी और स्टाफ गणना।

सारणी 2.2: सब सेक्टर विशेष संबंधी आघात के कारण सकल अनर्जक आस्तियों (जीएनपीए) में वृद्धि-मार्च 2019

	खनन	खाद्य प्रसंस्करण	पेट्रोलियम	सीमेंट	धातु	आभूषण	निर्माण	परिवहन	पावर (बिजली)	दूरसंचार
1 एसडी आघात	31%	24%	36%	42%	46%	28%	32%	27%	38%	54%

स्रोत : रिज़र्व बैंक पर्यवेक्षण विवरणी और स्टाफ गणना।

<sup>24</sup> चुकौती में विफलता के मामले में, उधारकर्ता को उप-मानक श्रेणी में स्थानांतरित करने के लिए माना जाता है। कृपया अनुबंध 2 देखें।

### ब्याज दर जोखिम

2.30 वर्तमान मूल्यांकन मानदंड के अनुसार, 54 एससीबी, जो बैंकिंग प्रणाली की कुल संपत्ति का 99 प्रतिशत से अधिक का लेखा जोखा रखते हैं, के एक नमूने के लिए बिक्री के लिए उपलब्ध (एएफएस) / ट्रेडिंग के लिए धारित (एचएफटी) वर्तमान ट्रेडिंग बुक पोर्टफोलियो का बाजार मूल्य मार्च 2019 के अंत में (चार्ट 2.15) 17.3 ट्रिलियन रुपए था। लगभग 90 प्रतिशत निवेशों को बिक्री की लिए उपलब्ध (एएफएस) के रूप में वर्गीकृत किया गया था।

2.31 पीएसबी और एफबी में एएफएस पोर्टफोलियो के पीवी01<sup>25</sup> में सामान्य कमी है जबकि पीवीबी के लिए मामूली वृद्धि देखी गई। चालू वित्त वर्ष में पीएसबी के लिए व्यापारिक लाभ में पर्याप्त वृद्धि हुई है। पीएसबी की उच्च ब्याज दर संवेदनशीलता के कारण ने बड़े व्यापारिक लाभ में अवरुद्ध होने से संभवतः पीवी01 मान में कमी आई है। पीवी01 कर्व पोजिशनिंग के संदर्भ में, पीवी01 के टेनर-वार डिस्ट्रीब्यूशन से संकेत मिलता है कि पीवी01 का लगभग 49 प्रतिशत पीएसबी के लिए 5-10 साल के टेनर इन्वेस्टमेंट के लेखे में है, जबकि पीवीबी और एफबी के लिए प्रमुख पीवी 01 रिस्क सहयोगी 1-वर्ष से 5-वर्ष के टेनर में निवेश (सारणी 2.4) हैं।

2.32 एचएफटी पोर्टफोलियो के आकार के संबंध में, पीवीबी और एफबी का उनमें एएफएस के मुकाबले उल्लेखनीय ब्याज दर एक्सपोजर है, हालांकि पीवीबी दिसंबर 2018 की तुलना

सारणी 2.4: बिक्री के लिए उपलब्ध (एएफएस) पोर्टफोलियो का अवधिवार पीवीओ 01 वितरण (प्रतिशत में)  
(कोष्ठक में दी गई राशि दिसंबर 2018 की सख्या है)

	कुल पीवी01 बिलियन ₹ में	< 1 वर्ष	1 वर्ष- 5 वर्ष	5 वर्ष- 10 वर्ष	> 10 वर्ष
पीएसबी	2.6 (2.7)	3.7 (3.8)	28.4 (31)	49.5 (44.4)	18.5 (20.7)
पीवीबी	0.51 (.49)	16.1 (14.6)	42.7 (44.1)	28.8 (30.9)	8.0 (10.4)
एफबी	0.31 (.37)	10.5 (8.8)	70 (76.5)	16.1 (9.1)	3.4 (5.6)

स्रोत : रिजर्व बैंक पर्यवेक्षण विवरणी और स्टाफ गणना।

सारणी 2.5: ट्रेडिंग के लिए धारित (एचएफटी) पोर्टफोलियो का अवधिवार पीवीओ 01 वितरण (प्रतिशत में)  
(कोष्ठक में दी गई राशि दिसंबर 2018 की सख्या है)

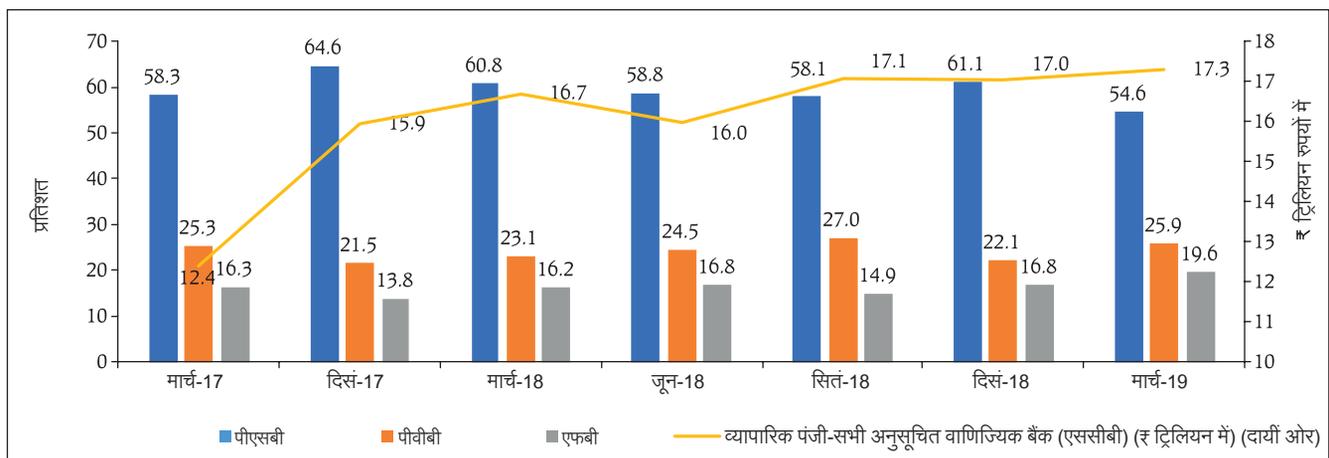
	कुल पीवी01 बिलियन ₹ में	< 1 वर्ष	1 वर्ष- 5 वर्ष	5 वर्ष- 10 वर्ष	> 10 वर्ष
पीएसबी	0.01 (0.04)	2 (2.8)	28.8 (5.6)	69.2 (83.5)	0.0 (8.2)
पीवीबी	0.09 (0.12)	28.6 (8.3)	14.1 (52.4)	53.1 (38.0)	12.2 (1.3)
एफबी	0.12 (0.07)	10.6 (14.2)	54.0 (30.4)	30.7 (45.0)	4.6 (10.4)

स्रोत : रिजर्व बैंक पर्यवेक्षण विवरणी और स्टाफ गणना।

में अब कम हो गया। दिलचस्प बात है, जबकि पीवीबी ने 1-5 साल के टेनर में मार्च 2019 में एक्सपोजर को कम कर दिया है, पीएसबी और एफबी दोनों ने उसी टेनर (सारणी 2.5) में उल्लेखनीय वृद्धि की हैं।

2.33 बिक्री के लिए उपलब्ध (एएफएस) और ट्रेडिंग हेतु धारित (एचएफटी) श्रेणियों के तहत निवेश (प्रत्यक्ष प्रभाव) के लिए प्रतिफल वक्र (यील्ड कर्व) में 2.5 प्रतिशत अंक की एक समानांतर ऊर्ध्वमुखी अंतरण (अपवर्ड शिफ्ट) सीआरएआर को सिस्टम स्तर पर लगभग 82 आधार अंक कम कर देगा

चार्ट 2.15: व्यापारिक पुस्तक निवेश सूची: बैंक-समूह वार



स्रोत : भारतीय रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ परिकलन।

<sup>25</sup> पीवी 01 ब्याज दरों में 1 आधार बिंदु परिवर्तन के लिए पोर्टफोलियो के निरपेक्ष मूल्य की संवेदनशीलता का एक मान है।

(सारणी 2.6)। असंकलित स्तर पर, छह बैंकों पर जो कुल संपत्ति का लगभग 11.1 प्रतिशत का लेखा जोखा रखते हैं, पर प्रतिकूल प्रभाव पड़ा है और उनका सीआरएआर 9 प्रतिशत से नीचे आ गया। सिस्टम स्तर पर पूंजी का कुल नुकसान लगभग 6.7 प्रतिशत होने का अनुमान है।

2.34 54 एससीबी के लिए जो बैंकिंग प्रणाली की कुल संपत्ति के 99 प्रतिशत से अधिक का लेखा जोखा रखते हैं एक नमूने के लिए, परिपक्वता तक धारित (एचटीएम) पोर्टफोलियो का बही मूल्य मार्च 2019 के अंत में लगभग 21.9 ट्रिलियन रुपए था। पीएसबी के एचटीएम पोर्टफोलियो जिनका बही मूल्य की 15.8 ट्रिलियन रुपए था का 61.3 प्रतिशत सरकारी प्रतिभूति (जी-सेक) और लगभग 29.5 प्रतिशत लेखा जोखा राज्य विकास ऋण (एसडीएल) के रूप में था। पीवीबी के 6.2 ट्रिलियन रुपए के एचटीएम पोर्टफोलियो के तुलनात्मक आंकड़े में लगभग 84.4 प्रतिशत जी-सेक और 14.6 प्रतिशत एसडीएल के रूप में थे (चार्ट 2.16)।

2.35 चार्ट 1.24 के साथ पढ़ें लगभग 2.4 ट्रिलियन रुपए के अपेक्षाकृत कम चलनिधि वाले एसडीएल पीएसबी की ट्रेडिंग बुक पोर्टफोलियो में शामिल हैं। इस सेगमेंट में द्वितीयक बाजार की तरलता की कमी का मूल्यांकन को प्रभावित करती है।

### इक्विटी मूल्य जोखिम

2.36 इक्विटी मूल्य जोखिम के तहत, बैंक पूंजी और मुनाफे पर इक्विटी की कीमतों में गिरावट के एक झटके के प्रभाव की जांच की गई। इक्विटी-प्राइस (चार्ट 2.17) में दबावपूर्ण 55 प्रतिशत की गिरावट के कारण बेसलाइन से सिस्टम-व्यापी सीआरएआर में 57 आधार अंकों की गिरावट आएगी। पूंजी बाजार में बैंकों के एक्सपोजर के लिए निर्धारित नियामक सीमाओं के कारण उनकी बैलेंस शीट पर आमतौर पर कैपिटल मार्केट एक्सपोजर का अनुपात कम होता है, अतः इक्विटी की कीमतों में गिरावट का असर समग्र प्रणाली के लिए सीमित है।

### चलनिधि जोखिम: अर्थसुलभ शेयरों पर जमा रन-ऑफ का प्रभाव

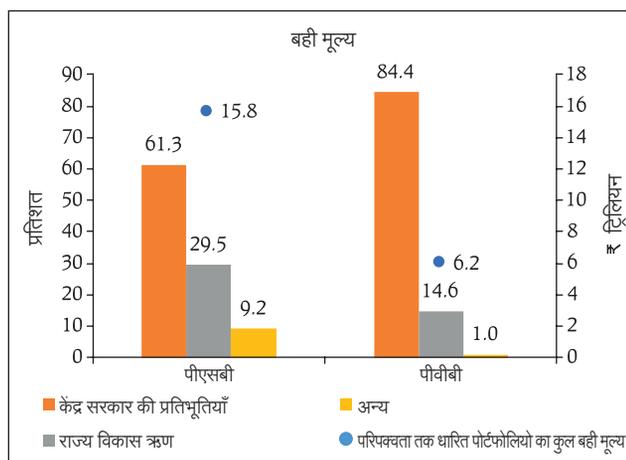
2.37 चलनिधि जोखिम विश्लेषण भारी मात्रा में जमा के आकस्मिक आहरण (रन-ऑफ) और क्रेडिट लाइनों, जो स्वीकृत / प्रतिबद्ध / गारंटीकृत हैं, के अप्रयुक्त भागों के लिए मांग में वृद्धि प्रभाव का अध्ययन करता है। सामान्य तौर पर

सारणी 2.6: ब्याज दर जोखिम - बैंक समूह - आघात और प्रभाव  
250 आधार अंकों के आघात के अंतर्गत रुपया प्रतिफल वक्र में समांतर ऊपर की तरफ शिफ्ट

	सार्वजनिक क्षेत्र के बैंक (पीएसबी)		निजी क्षेत्र के बैंक (पीवीबी)		विदेशी बैंक (एफबी)		सभी अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक	
	एफएस	एचएफटी	एफएस	एचएफटी	एफएस	एचएफटी	एफएस	एचएफटी
आशोधित अवधि	2.8	2.2	1.3	1.1	1.2	1.7	2.2	1.4
सीआरएआर में गिरावट (आधार अंक)	108		36		111		82	

स्रोत : रिजर्व बैंक पर्यवेक्षण विवरणी और स्टाफ गणना।

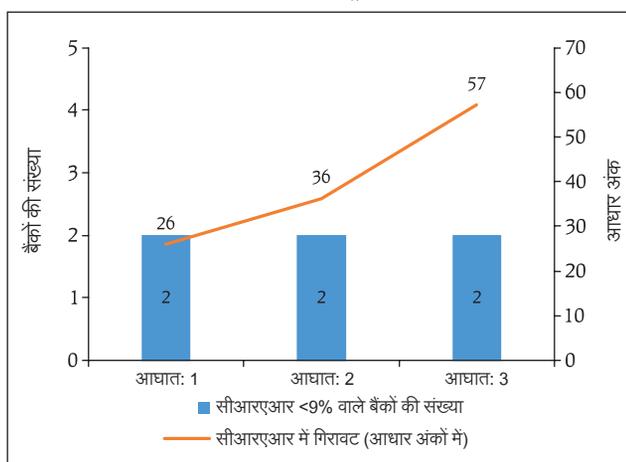
चार्ट 2.16: परिपक्वता तक धारित निवेश सूची - बैंक समूहवार संरचना



नोट: विदेशी बैंकों के परिपक्वता तक धारित पोर्टफोलियो में बहुत कम निवेश हैं अतः वे इस चार्ट में शामिल नहीं हैं।

स्रोत : भारतीय रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ परिकलन।

चार्ट 2.17: इक्विटी मूल्य जोखिम\*



\*: चुनिंदा 54 अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों की प्रणाली।

आघात प्रयोग किए जाने के पूर्व दो बैंकों का सीआरएआर 9% से कम था।

आघात 1: इक्विटी मूल्य में 25% प्रतिशत गिरावट

आघात 2: इक्विटी मूल्य में 35% प्रतिशत गिरावट

आघात 3: इक्विटी मूल्य में 55% प्रतिशत गिरावट

स्रोत : भारतीय रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ परिकलन।

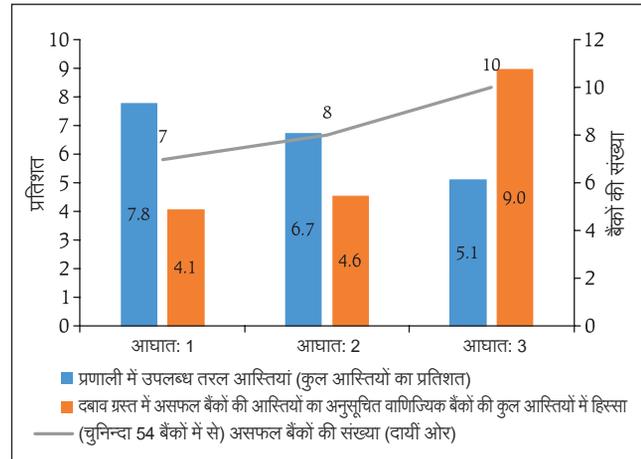
बैंक अपनी उच्च गुणवत्ता वाली तरल संपत्ति (एचक्यूएलए)<sup>26</sup> के साथ चलनिधि के झटके झेलने की स्थिति में होते हैं। मान लिए गए परिदृश्यों में, गैर-बीमित जमा<sup>27</sup> की बढ़ी हुई निकासी (आहरण) होगी और साथ ही साथ ऋण के लिए मांग में भी वृद्धि होगी जिसके परिणामस्वरूप ग्राहकों को स्वीकृत कार्यशील पूंजी सीमाओं के अप्रयुक्त हिस्से को आहरित करने के साथ-साथ क्रेडिट प्रतिबद्धताओं और बैंकों को उनके लिए विस्तारित गारंटी का उपयोग किया जाएगा।

2.38 दिन-प्रतिदिन की चलनिधि आवश्यकताओं को अपनी उच्च गुणवत्ता वाली अर्थसुलभ संपत्ति (एचक्यूएलए) के उपयोग से पूरा करते हुए 54 बैंकों में से 47 बैंक, एक नमूना के तौर पर, में उनकी प्रतिबद्ध क्रेडिट लाइनों के 75 प्रतिशत के उपयोग के साथ उनकी जमा के लगभग 10 प्रतिशत के अचानक और अप्रत्याशित आहरण के परिदृश्य में आघात सहनीय बने रहेंगे। (चार्ट 2.18)।

### अधरोर्ध्व (बॉटम अप) दबाव परीक्षण

2.39 संदर्भ तिथि 31 मार्च 2019 हेतु चयनित नमूना बैंकों<sup>28</sup> के लिए अधरोर्ध्व (बॉटम अप) दबाव (तनाव) परीक्षणों (संवेदनशीलता विश्लेषण) की एक श्रृंखला का आयोजन किया गया। चुनिंदा बैंकों द्वारा किए गए बॉटम-अप तनाव परीक्षणों के परिणाम बैंकों के विभिन्न प्रकार के झटकों के प्रति सामान्यतः आघात-सहनीय (लचीलापन) होने की पुष्टि करते हैं। सामान्य तौर पर टॉप-डाउन तनाव परीक्षणों के परिणाम की पुष्टि करते

चार्ट 2.18: तरलता जोखिम - तरल शेरों पर झटके और प्रभाव



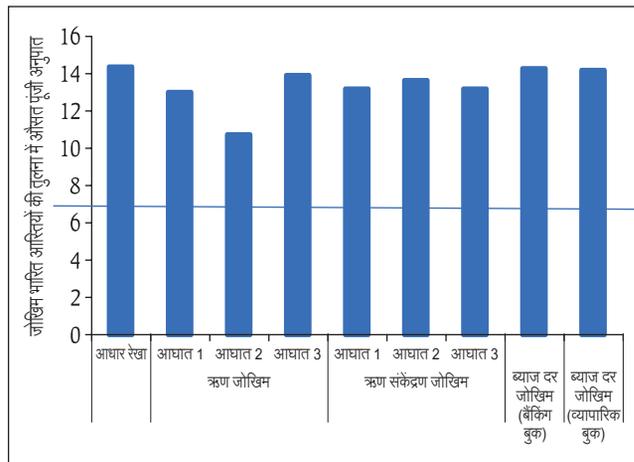
- नोट :
1. एक बैंक को परीक्षण में 'विफल' माना गया जब वह अपनी तरल संपत्तियों की मदद से तनाव परिदृश्यों (झटके लगने पर) के तहत अपेक्षाओं को पूरा करने में असमर्थ रहा (तनाव की स्थिति में तरल परिसंपत्तियों का स्टॉक नकारात्मक हो गया)
  2. झटके: तरलता के झटके में 75 प्रतिशत प्रतिबद्ध क्रेडिट लाइनों (स्वीकृत कार्यशील पूंजी सीमाओं के अप्रयुक्त हिस्से और साथ ही अपने ग्राहकों के प्रति क्रेडिट प्रतिबद्धताओं को शामिल करना) की मांग भी शामिल है और नीचे दिए गए अनुसार गैर बीमित जमा की वापसी भी शामिल है:

आघात	आघात 1	आघात 2	आघात 3
गैर-बीमित जमा के आहरण का प्रतिशत	10	12	15

स्रोत : भारतीय रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ परिकलन।

हुए, अधरोर्ध्व तनाव परीक्षण बताते हैं कि पीएसबी के बेहतर पूंजीकृत होने के कारण, उनका औसत सीआरएआर 9 प्रतिशत से ऊपर रहता है, हालांकि कुछ बैंकों के तनावग्रस्त सीआरएआर कि स्थिति 9 प्रतिशत के न्यूनतम नियामक स्तर से नीचे चली गई थी (चार्ट 2.19)।

चार्ट 2.19: अधरोर्ध्व दबाव परीक्षण - ऋण और बाजार जोखिम - जोखिम भारित आस्तियों की तुलना में पूंजी अनुपात पर प्रभाव



ऋण जोखिम: कुल ऋण	आघात1	अनर्जक आस्तियों में 50 % की वृद्धि
	आघात2	30% पुनः संरचित आस्तियों का अनर्जक आस्तियों हो जाना
	आघात3	5 शीर्ष क्षेत्र/उद्योग में से प्रत्येक में अनर्जक आस्तियों में 5 प्रतिशत अंक की वृद्धि
ऋण जोखिम: संकेन्द्रण	आघात1	तीन शीर्ष उधार कर्ताओं द्वारा चूक
	आघात2	शीर्ष बड़े समूह द्वारा चूक
	आघात3	5 शीर्ष क्षेत्र/उद्योग में से प्रत्येक में बड़े उद्योग कर्ताओं द्वारा चूक
ब्याज दर जोखिम (बैंकिंग बुक)	आघात	रूपया प्रतिफल वक्र में 2.5 प्रतिशत अंक का समांतर ऊर्ध्वमुखी बदलाव
ब्याज दर जोखिम (व्यापारिक बुक)	आघात	रूपया प्रतिफल वक्र में 2.5 प्रतिशत अंक का समांतर ऊर्ध्वमुखी बदलाव

स्रोत: चुनिंदा बैंक (अधरोर्ध्व दबाव परीक्षण)

<sup>26</sup> भारत में 01 जनवरी, 2015 से चलनिधि कवरेज अनुपात (एलसीआर) के कार्यान्वयन के मद्देनजर, दबाव परीक्षण के लिए तरल संपत्ति की परिभाषा को संशोधित किया गया। इस दबाव परीक्षण के लिए, उच्च गुणवत्ता वाली चल संपत्ति (एचक्यूएलए) को अपेक्षित सीआरएआर से अधिक आरक्षित निधि, अतिरिक्त एसएलआर निवेश, एनडीटीएल के 2 प्रतिशत का एसएलआर निवेश (एमएसएफ के तहत) और चलनिधि कवरेज अनुपात सुविधा के तहत लाभ लेने के लिए चलनिधि (एफएलएलसीआर) एसएलआर से 13 प्रतिशत की अतिरिक्त अलग की गई राशि के रूप में गणना की गई, (डीबीआर.बीपी.बीसी.सं.4 / 21.04.098 / 2018-19 दिनांक 27 सितंबर, 2018 के अनुवर्ती)।

<sup>27</sup> वर्तमान में गैर-बीमित जमा कुल जमा का लगभग 70 प्रतिशत है (स्रोत: डीआईसीजीसी, हेंडबुक ऑफ स्टेटिस्टिक्स ऑन द इंडियन इकोनोमी) (भारतीय अर्थव्यवस्था पर सांख्यिकी की पुस्तिका)।

<sup>28</sup> उन्नीस चुनिंदा बैंकों के नमूने पर विभिन्न झटकों हेतु परीक्षण किए गए थे। ऊर्ध्वाधर (ऊपर-नीचे) और अधरोर्ध्व (नीचे-ऊपर) दबाव (तनाव) परीक्षण करने के लिए झटकों के उसी सेट का उपयोग किया गया। कृपया अनुबंध 2 देखें।

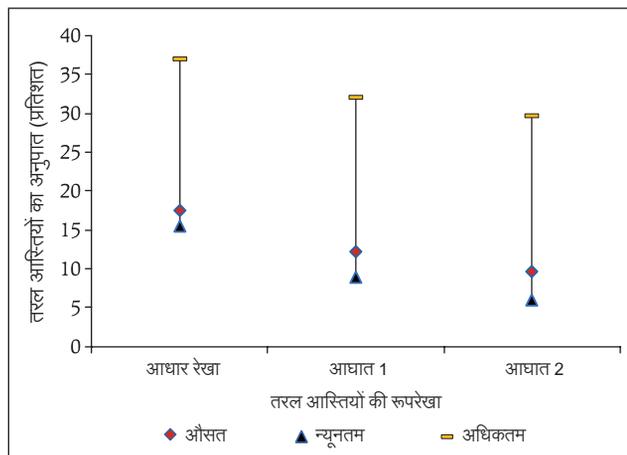
2.40 तरलता जोखिम के लिए अधरोर्ध्व (नीचे-ऊपर) तनाव परीक्षणों के परिणाम चुनिंदा बैंकों पर चलनिधि के झटकों का महत्वपूर्ण प्रभाव दिखाते हैं। चल संपत्ति अनुपात<sup>29</sup> विभिन्न परिदृश्यों के तहत (चयनित) बैंकों की चलनिधि की स्थिति को दर्शाता है। परिणाम बताते हैं कि उच्च गुणवत्ता वाली तरल संपत्ति (एचक्यूएलए) जमाकर्ताओं (चार्ट 2.20) द्वारा जमा के अचानक और अप्रत्याशित आहरण से चलनिधि दबाव के खिलाफ खुद को बनाए रखने में, एक नमूने में, बैंकों को सक्षम रखते हैं। पिछले साल की कवायद की तुलना में बैंकों के पास अधिक चल संपत्ति अनुपात है।

### बैंकों की व्युत्पन्नी निवेश-सूची(डेरिवेटिव पोर्टफोलियो) का दबाव परीक्षण: अधरोर्ध्व (बॉटम अप) दबाव परीक्षण

2.41 व्युत्पन्न पोर्टफोलियो पर बॉटम-अप स्ट्रेस टेस्ट (संवेदनशीलता विश्लेषण) की एक श्रृंखला संदर्भ तिथि 31 मार्च, 2019 को चुनिंदा नमूना बैंक्स<sup>30</sup> के लिए की गई थी। नमूने में बैंकों ने ब्याज और विदेशी विनिमय दरों पर चार अलग-अलग झटकों के परिणामों की सूचना दी। ब्याज दरों के झटके 100 से 250 आधार बिंदुओं तक थे, जबकि विदेशी विनिमय दरों के लिए 20 प्रतिशत अधिमूल्यन/ मूल्यहास के झटके मान लिए गए थे। तनाव परीक्षणों को एकल आधार पर व्यक्तिगत झटकों के लिए किया गया था।

2.42 चार्ट 2.21 में मार्क-टू-मार्केट (एमटीएम) का प्रभाव सीईटी 1 पूंजी के अनुपात के रूप दिया गया है; जैसा कि उसमें देखा जा सकता है, तेज चाल प्रभाव को ज्यादातर अलग-अलग बैंकों, विशेष रूप से पीएसबी और पीवीबी में मंदित रखा। हालांकि, चूंकि जोखिमों को केवल स्थानांतरित किया जा सकता है उन्हें समाप्त नहीं किया जा सकता है, इसलिए संभावना है कि ऐसे जोखिम संभवतः कॉर्पोरेट बैलेंस शीट में रहते हैं। गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों और कंपनियों में कॉर्पोरेट मामलों के मंत्रालय (एमसीए) द्वारा भारतीय लेखा मानकों (इंड एस) को अपनाने के साथ, बैंकों के लिए अपने ग्राहकों की हेजिंग प्रोफाइल सुनिश्चित करना आसान हो गया है और इसके द्वारा वे किए जा रहे प्रतिपक्षीय एक्सपोजर पुनर्निर्धारित कर सकते हैं। कॉर्पोरेट हेजिंग प्रोफाइल की प्रकृति का दबाव की स्थिति के तहत द्वितीयक बाजार की चलनिधि पर प्रभाव होता है।

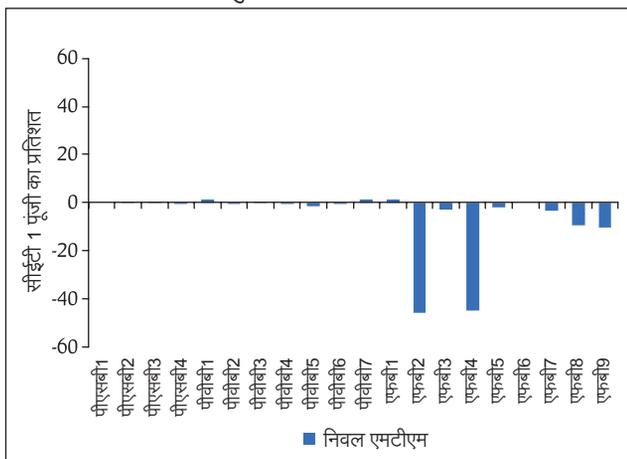
चार्ट 2.20: अधरोर्ध्व दबाव परीक्षण - तरलता जोखिम



तरल आस्तियों की रूपरेखा	
1	चलनिधि व्याप्ति अनुपात संबंधी दिशा निर्देशों के अनुसार उच्च गुणवत्ता वाली तरल आस्तियां
तरलता आघात	
आघात 1	एक या दो दिन की अल्प अवधि में 10 % जमा का आहरण (संचयी)
आघात 2	5 दिनों में प्रत्येक दिन 3 प्रतिशत जमा का आहरण

स्रोत: चुनिंदा बैंक (अधरोर्ध्व दबाव परीक्षण)।

चार्ट 2.21: सम्पूर्ण व्युत्पन्नी निवेश सूची को बाजार भाव पर दर्शाना (एमटीएम) – चुनिंदा बैंक – मार्च 2019



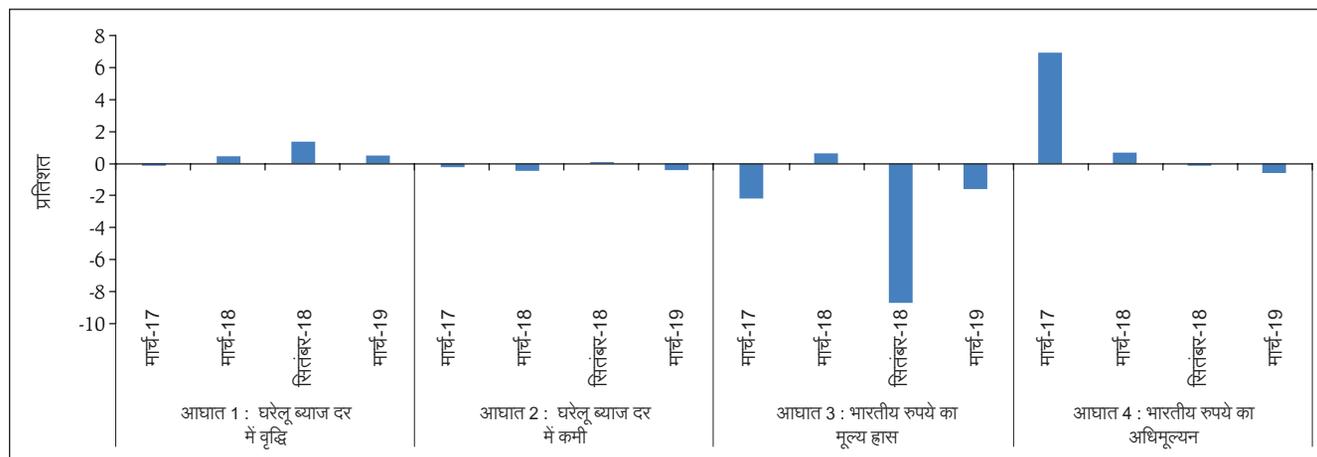
नोट: पीएसबी: सार्वजनिक क्षेत्र के बैंक, पीवीबी: निजी क्षेत्र के बैंक, एफबी: विदेशी बैंक।

स्रोत: चुनिंदा बैंक (व्युत्पन्नी पोर्टफोलियो पर अधरोर्ध्व दबाव परीक्षण)

<sup>29</sup> तरलता आस्तित्व अनुपात =  $\frac{\text{तरलता आस्तियां}}{\text{कुल आस्तियां}} \times 100$ . झटकों के परिदृश्यों में, नकारात्मक तरल संपत्ति अनुपात, अपेक्षित जमा आहरण की को पूरा करने के प्रतिशत घाटे को दर्शाता है।

<sup>30</sup> 20 बैंकों के नमूने के लिए डेरिवेटिव पोर्टफोलियो पर तनाव परीक्षण किए गए थे।

चार्ट 2.22: दबाव परीक्षण – चुनिंदा बैंकों की व्युत्पन्नी निवेश सूची (डेरिवेटिव पोर्टफोलियो) पर झटकों का प्रभाव – (एक आघात के प्रयोग से निवल एमटीएम में परिवर्तन)



नोट : आघात प्रयोग करने के कारण आधार रेखा के संदर्भ निवल एमटीएम में परिवर्तन।

स्रोत : चुनिंदा बैंक (अधरोर्ध्व दबाव परीक्षण)

2.43 तनाव परीक्षण के परिणामों से पता चला है कि नमूना बैंकों पर ब्याज दर के झटके का औसत शुद्ध प्रभाव नगण्य था। उस परिदृश्य, जिसमें भारतीय रुपए का अधिमूल्यन शामिल है, के परिणाम इस बात की ओर इंगित करते हैं कि पिछले स्पाइक (चार्ट 2.22) के बाद मार्च 2019 में सामान्य होने प्रक्रिया जारी थी।

## खण्ड II

### अनुसूचित शहरी सहकारी बैंक

#### कार्य निष्पादन

2.44 प्रणाली (सिस्टम) स्तर<sup>31</sup> पर, अनुसूचित शहरी सहकारी बैंकों (एसयूसीबी) का सीआरएआर सितंबर 2018 और मार्च 2019 के बीच 13.6 प्रतिशत पर अपरिवर्तित रहा। हालांकि, एक असंकलित स्तर पर, चार एसयूसीबी का सीआरएआर<sup>32</sup> न्यूनतम आवश्यक स्तर 9 प्रतिशत से नीचे था। सकल अग्रिमों के प्रतिशत के रूप में एसयूसीबी का जीएनपीए 8.2 प्रतिशत से घटकर 6.4 प्रतिशत हो गया और इसी अवधि के दौरान उनका प्रावधान कवरेज अनुपात<sup>33</sup> 48.5 प्रतिशत से बढ़कर 60.3 प्रतिशत हो गया। इसके अलावा, एसयूसीबी के आस्तियों पर प्रतिलाभ (रिटर्न ऑन असेट्स) 0.7 प्रतिशत

पर अपरिवर्तित रहे और इसी अवधि के दौरान उनका तरलता अनुपात<sup>34</sup> 34.1 प्रतिशत से घटकर 33.5 प्रतिशत हो गया।

### आघात सहनीयता – दबाव परीक्षण

#### ऋण जोखिम (क्रेडिट रिस्क)

2.45 एसयूसीबी के सीआरएआर पर क्रेडिट जोखिम झटकों का प्रभाव चार अलग-अलग परिदृश्यों<sup>35</sup> में देखा गया। परिणाम बताते हैं कि गंभीर झटके के तहत, जीएनपीए में 2 एसडी (मानक विचलन) की वृद्धि के बावजूद एसयूसीबी के सिस्टम-स्तरीय सीआरएआर न्यूनतम नियामक अपेक्षाओं से ऊपर बने रहे। व्यक्तिगत स्तर पर, हालांकि, एसयूसीबी की कुछ संख्या (54 में से 21) न्यूनतम सीआरएआर को बनाए रखने में सक्षम नहीं रह सकी है।

#### चलनिधि जोखिम

2.46 चलनिधि जोखिमों पर एक तनाव परीक्षण दो अलग-अलग परिदृश्यों का उपयोग करके किया गया; 1 से 28 दिनों के समय सीमा में नकदी बहिर्वाह में i) 50 प्रतिशत की वृद्धि और ii) 100 प्रतिशत की वृद्धि। यह माना गया कि दोनों परिदृश्यों के

<sup>31</sup> 54 एसयूसीबी के सिस्टम के लिए।

<sup>32</sup> 31 मार्च 2019 को सभी 54 अनुसूचित यूसीबी की कुल आस्तियों में चार अनुसूचित यूसीबी की हिस्सेदारी 1.5 प्रतिशत है।

<sup>33</sup> प्रावधान कवरेज अनुपात = एनपीए के लिए प्रावधान \* 100 / जीएनपीए।

<sup>34</sup> तरलता अनुपात = (नकद + बैंकों से देय राशि + अन्य संस्थानों से देय राशि + एसएलआर निवेश) \* 100 / कुल आस्तियां।

<sup>35</sup> चार परिदृश्य इस प्रकार हैं: i) जीएनपीए को 1 एसडी (मानक विचलन) का झटका (उप-मानक अग्रिम के रूप में वर्गीकृत), ii) जीएनपीए को 2 एसडी (मानक विचलन) का झटका (उप-मानक अग्रिम के रूप में वर्गीकृत), iii) जीएनपीए को 1 एसडी (मानक विचलन) का झटका (हानि अग्रिम के रूप में वर्गीकृत), और iv) जीएनपीए को 2 एसडी (मानक विचलन) का झटका (हानि अग्रिम के रूप में वर्गीकृत)। 10 साल के डेटा का उपयोग करके एसडी का अनुमान लगाया गया था। तनाव परीक्षणों के विवरण के लिए, कृपया अनुबंध 2 देखें।

तहत नकदी अंतर्वाह में कोई बदलाव नहीं हुआ। दबाव परीक्षण के परिणाम बताते हैं कि पहले परिदृश्य में 25 बैंक और दूसरे परिदृश्य में 36 बैंक चलनिधि तनाव का सामना कर सकते हैं।<sup>36</sup>

### खण्ड III

#### गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियाँ

2.47 रिजर्व बैंक के पास 31 मार्च, 2019 तक 9,659 गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियाँ (एनबीएफसी) पंजीकृत थीं, जिनमें से 88 डिपॉजिट स्वीकार कर रही (एनबीएफसी-डी) थीं और 263 प्रणालीगत रूप से महत्वपूर्ण और गैर-डिपॉजिट (अर्थात् डिपॉजिट स्वीकार नहीं कर रही) एन बी एफ सी (एन बी एफ सी – एनडी – एसआई) थीं।<sup>37</sup> सभी एन बी एफ सी-डी और एन बी एफ सी-एन डी-एस, विवेकपूर्ण विनियमों जैसे कि पूंजी पर्याप्तता अपेक्षाओं और रिपोर्टिंग पेशाओं के साथ प्रावधानीकरण मानदंडों के अधीन हैं।

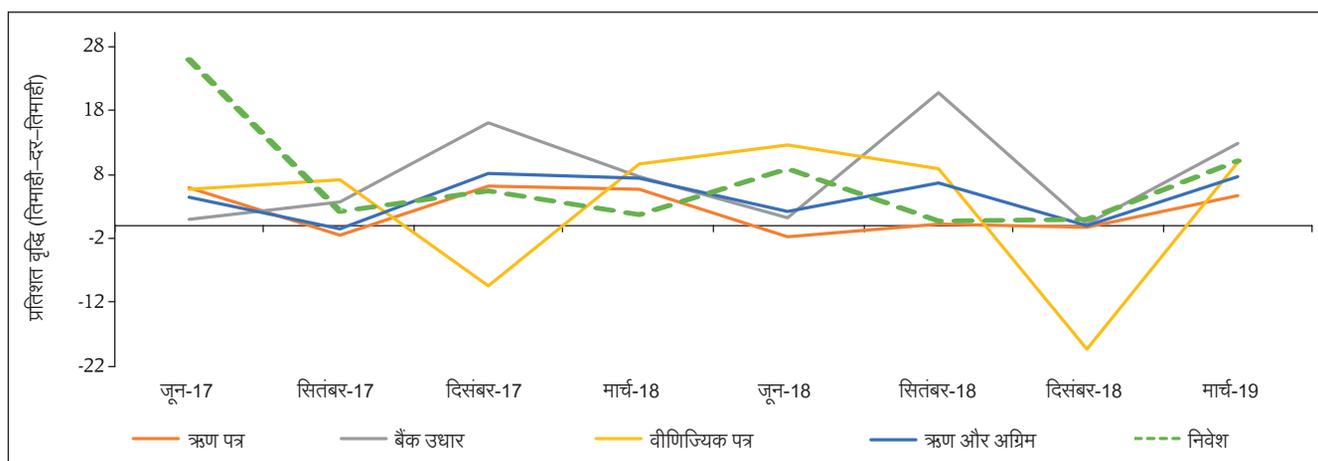
#### हाल की गतिविधियाँ

2.48 ऋण मध्यस्थता (क्रेडिट इंटरमीडिएशन) में उनका महत्व बढ़ने के बावजूद, घरेलू वित्तीय बाजारों में हाल के घटनाक्रमों ने एनबीएफसी क्षेत्र की कंपनियों (आवास वित्त

कंपनियों सहित) पर, विशेष रूप से उनके एक्सपोजर; संपत्ति की गुणवत्ता और परिसंपत्ति-देयता असंतुलन (एएलएम) के संबंध में ध्यान केंद्रित किया है। पिछले वित्त वर्ष की तीसरी तिमाही (सितंबर - दिसंबर 2018) में एनबीएफसी में तरलता का दबाव परिलक्षित हुआ है, जिसका कारण निधीयन लागत में वृद्धि और साथ ही कुछ मामलों में बाजार पहुंच में कठिनाई थी। आत्मविश्वास में कमी के बावजूद, मजबूत बुनियादी बातों के साथ बेहतर प्रदर्शन करने वाली एनबीएफसी अपनी तरलता का प्रबंधन करने में सक्षम रहे, हालांकि उनकी फंडिंग लागत बाजार की भावनाओं और जोखिम धारणाओं (चार्ट 2.23) के प्रभाव में थीं।

2.49 एनबीएफसी काफी हद तक सार्वजनिक धन पर निर्भर हैं, जो सेक्टर की कुल देनदारियों का 70 प्रतिशत है। बैंक ऋण, डिबेंचर और वाणिज्यिक पत्र एनबीएफसी के निधीयन के प्रमुख स्रोत हैं। बैंक उधार ने एक बढ़ती प्रवृत्ति दिखाई है क्योंकि बैंक ऋणों की कुल ऋणों में हिस्सेदारी मार्च 2017 में 21.2 प्रतिशत से बढ़कर मार्च 2018 में 23.6 प्रतिशत और मार्च 2019 में 29.2 प्रतिशत हो गई है। इसी अवधि के दौरान, डिबेंचर पर निर्भरता मार्च 2017 में 50.2 प्रतिशत से घट कर मार्च 2019 में 41.5 प्रतिशत (चार्ट 2.24) हो गई है। यह इंगित करता है कि

चार्ट 2.23: गैर बैंकिंग वित्तीय कंपनियों (एनबीएफसी) की परिसंपत्तियों और देयताओं में वृद्धि दर

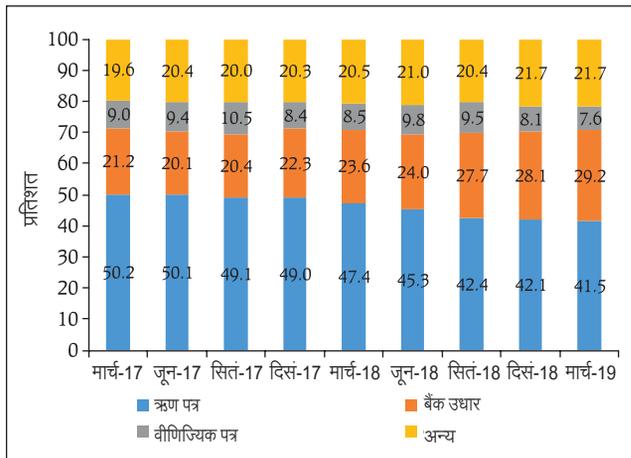


स्रोत : भारतीय रिजर्व बैंक।

<sup>36</sup> आरबीआई के दिशानिर्देशों के अनुसार, एक असंतुलन [नकारात्मक अंतर (नकदी अंतर्वाह नकदी बहिर्वाह से कम)], 1 से 28 दिनों की समयसीमा में 20 प्रतिशत से अधिक नहीं होना चाहिए झटके के बाद कई एसयूसीबी 20 प्रतिशत असंतुलन के नीचे होने के पीछे कारण यह है कि एसयूसीबी बहुत पतले तरलता मार्जिन के तहत काम कर रहे हैं।

<sup>37</sup> 15 मार्च, 2018 के दिशानिर्देशों के अनुसार, सभी सरकारी गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों को भारिबे को ऑनलाइन रिटर्न जमा करना आवश्यक है।

चार्ट 2.24: गैर बैंकिंग वित्तीय कंपनियों के फंड (निधि) के स्रोतों के प्रमुख घटक (कुल ब्याज भारित देयताओं में प्रतिशत हिस्सा)



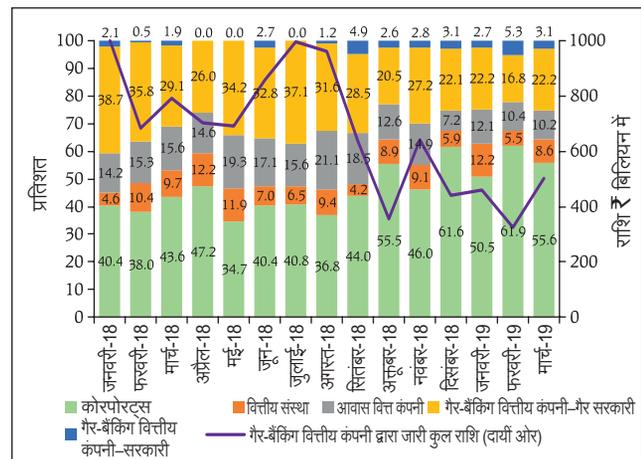
स्रोत: भारतीय रिजर्व बैंक।

सेक्टर में दबाव के मद्देनजर बैंक एनबीएफसी के लिए उनकी बाजार में कम पहुंच की भरपाई कर रहे हैं। शीर्ष 10 एनबीएफसी का इस क्षेत्र में बैंक के कुल एक्सपोजर का 50 प्रतिशत से अधिक हिस्सा है, जबकि शीर्ष 30 एनबीएफसी (सरकारी स्वामित्व वाली एनबीएफसी सहित) के खाते में इस क्षेत्र में बैंक के कुल एक्सपोजर का 80 प्रतिशत से अधिक हिस्सा है।

2.50 वाणिज्यिक पत्र (सीपी) बाजार में, एनबीएफसी द्वारा पूर्ण रूप से जारी सीपी में आईएल एंड एफएस डिफॉल्ट (चार्ट 2.25) के पूर्व स्तर के सापेक्ष तेजी से गिरावट आई है। तनाव की अवधि के दौरान, सभी संस्थाओं के सीपी स्प्रेड (कीमत –लागत अंतर) में वृद्धि हुई थी, विशेष रूप से उन एनबीएफसी की, जो कम जोखिम वहन क्षमता रखती थीं। इसके बाद, एनबीएफसी के लिए सीपी स्प्रेड कम हो गए हैं और इनके अंतर अन्य जारीकर्ताओं के सापेक्ष कम हो गए हैं (चार्ट 2.26)। इस प्रकार, एक तरह से आईएल एंड एफएस दबाव प्रकरण ने एनबीएफसी क्षेत्र को अधिक बाजार अनुशासन के तहत लाया क्योंकि बेहतर प्रदर्शन करने वाली कंपनियों ने निधीयन जारी रखा, जबकि एएलएम और/या परिसंपत्ति गुणवत्ता चिंताओं वाली कंपनियां उच्च उधार लागत के अधीन रहीं।

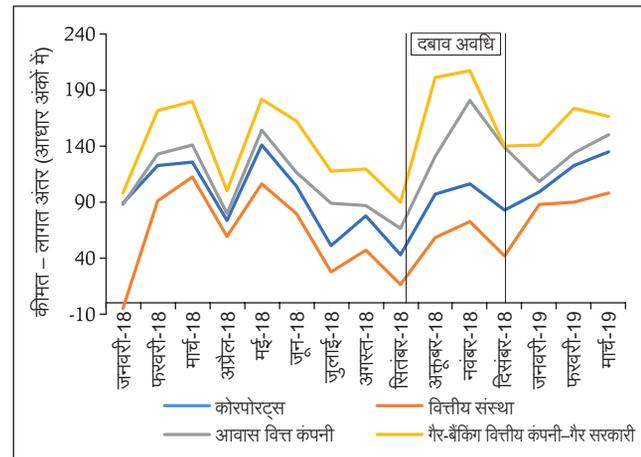
2.51 संकट के बाद, जबकि बैंकों का एनबीएफसी के लिए कुल एक्सपोजर (चार्ट 2.24) बढ़ा है, एनबीएफसी के वाणिज्यिक पत्रों (पीसी) में उनके अभिदान में गिरावट जारी रही (चार्ट 2.27)।

चार्ट 2.25: वर्गों द्वारा वाणिज्यिक पत्र जारी करना



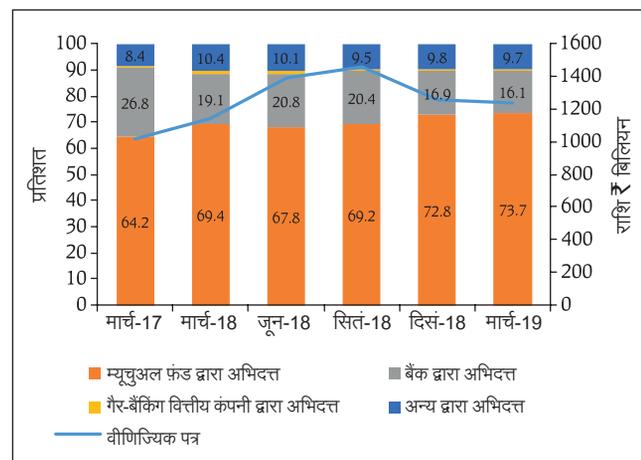
स्रोत: भारतीय रिजर्व बैंक।

चार्ट 2.26: 91-दिवसीय खजाना बिल पर वर्ग वार 3 महीने के वाणिज्यिक पत्र (सीपी) का कीमत – लागत अंतर (स्प्रेड)



स्रोत: भारतीय रिजर्व बैंक।

चार्ट 2.27: अभिदाताओं का भाग (कुल वाणिज्यिक पत्रों का %)



स्रोत: भारतीय रिजर्व बैंक।

## कार्य निष्पादन

2.52 एनबीएफसी सेक्टर की समेकित बैलेंस शीट का आकार वर्ष 2018-19 के दौरान 20.6 प्रतिशत बढ़कर रुपए 28.8 ट्रिलियन हो गया, जबकि 2017-18 के दौरान 17.9 प्रतिशत वृद्धि के साथ रुपए 24.5 ट्रिलियन था।

2.53 एनबीएफसी क्षेत्र का शुद्ध लाभ वर्ष 2017-18 में 27.5 प्रतिशत बढ़ा था जिसकी तुलना में 2018-19 में 15.3 प्रतिशत बढ़ा। वर्ष 2018-19 के दौरान आस्तियों पर प्रतिलाभ (रिटर्न ऑन असेट्स) 1.7 प्रतिशत था (सारणी 2.7 और 2.8)।

### आस्ति गुणवत्ता और पूंजी पर्याप्तता

2.54 एनबीएफसी क्षेत्र में कुल ऋण के प्रतिशत के रूप उनका जीएनपीए 2017-18 में 5.8 प्रतिशत से बढ़कर 2018-19 में 6.6 प्रतिशत हो गया। हालांकि, शुद्ध एनपीए अनुपात जो 2017-18 में 3.8 प्रतिशत था मामूली रूप से घट कर 2018-19 में 3.7 प्रतिशत हो गया। एनबीएफसी क्षेत्र का सीआरएआर जो मार्च 2018 में 22.8 प्रतिशत था वह घट कर मार्च 2019 में 19.3 प्रतिशत रह गया (सारणी 2.9)।<sup>40</sup>

### आघात सहनीयता (लचीलापन) – दबाव परीक्षण

#### प्रणाली (सिस्टम) स्तर

2.55 एनबीएफसी क्षेत्र के लिए क्रेडिट जोखिम पर मार्च 2019 को समाप्त वर्ष के लिए दबाव परीक्षण तीन परिदृश्यों के तहत किए गए: जीएनपीए में वृद्धि (i) 0.5 मानक विचलन (एसडी), (ii) 1 मानक विचलन (एसडी) और (iii) 3 एसडी। परिणामों से संकेत मिलता है कि पहली स्थिति में, सेक्टर का सीआरएआर 19.5 प्रतिशत से घटकर 17.9 प्रतिशत रह गया। दूसरे परिदृश्य में, यह घटकर 15.3 प्रतिशत हो गया और तीसरे परिदृश्य में यह घटकर 11.7 प्रतिशत रह गया।

सारणी 2.7: एनबीएफसी सेक्टर का संकलित तुलन पत्र (बैलेंस शीट): वर्षानुवर्ष संवृद्धि<sup>38</sup>

(प्रतिशत)

विवरण	मार्च-18	मार्च-19
1. शेयर पूंजी	6.0	6.3
2. आरक्षित निधियाँ और बेशी	18.7	14.6
3. कुल उधार राशि	19.6	19.6
जिसमें से 3.1 ऋण पत्र	13.1	5.2
3.2 बैंक उधार	34.4	47.9
3.3 वाणिज्यिक पत्र	13.3	4.0
4. वर्तमान देयताएँ एवं प्रावधान	22.4	48.7
<b>कुल देयताएँ/आस्तियाँ</b>	<b>17.9</b>	<b>20.6</b>
1. ऋण एवं अग्रिम	21.1	18.6
2. निवेश	12.9	24.4
3. अन्य	26.7	-2.0
<b>आय /व्यय</b>		
1. कुल आय	11.4	17.8
2. कुल व्यय	9.6	17.8
3. निवल लाभ	27.5	15.3

स्रोत: भारतीय रिज़र्व बैंक के पर्यवेक्षी विवरणियाँ।

सारणी 2.8: एनबीएफसी सेक्टर के चुनिंदा अनुपात

(प्रतिशत)

	2017-18	2018-19
1. कुल आस्तियों की तुलना में पूंजी बाजार में एक्सपोजर	10.5	9.5
2. कुल आस्तियों की तुलना में रियल इस्टेट में एक्सपोजर	6.7	6.0
3. लीवरेज अनुपात <sup>39</sup>	3.2	3.4
4. कुल आय की तुलना में निवल लाभ	14.1	15.3
5. आस्तियों पर प्रतिलाभ	1.7	1.7

स्रोत: भारतीय रिज़र्व बैंक के पर्यवेक्षी विवरणियाँ।

सारणी 2.9: एनबीएफसी सेक्टर के चुनिंदा अनुपात

(प्रतिशत)

	सकल अनर्जक संपत्ति अनुपात	निवल अनर्जक संपत्ति अनुपात	जोखिम भारत आस्तियों की तुलना में पूंजी अनुपात
2014-15	4.1	2.5	26.2
2015-16	4.5	2.5	24.3
2016-17	6.1	4.4	22.1
2017-18	5.8	3.8	22.8
2018-19	6.6	3.7	19.3

स्रोत: भारतीय रिज़र्व बैंक के पर्यवेक्षी विवरणियाँ।

<sup>38</sup> विकास दर की गणना आम कंपनियों के आधार पर की जाती है। डेटा अनंतिम है।

<sup>39</sup> लीवरेज अनुपात की गणना इस प्रकार की जाती है: (कुल देयताएँ - स्वामित्व निधि) / स्वामित्व निधि।

<sup>40</sup> एनबीएफसी के लिए इंड एएस के कार्यान्वयन के लिए रोडमैप को रेखांकित करते हुए कॉर्पोरेट मामलों के मंत्रालय (एमसीए) द्वारा जारी निर्देशों के अनुसार, उन्हें निम्नानुसार दो चरणों में इंड एएस वित्तीय विवरणी तैयार करनी है:

क) प्रथम चरण में, वे एनबीएफसी जिनकी निवल मालियत रुपये 5 बिलियन या उससे अधिक है और ऐसी कंपनियों की होल्डिंग सहायक, संयुक्त उद्यम या सहयोगी कंपनियों को 31 मार्च, 2018 को समाप्त होने वाली अवधि के तुलनात्मक 01 अप्रैल, 2018 से शुरू होने वाली लेखांकन अवधि के लिए इंड एएस वित्तीय विवरणी तैयार करनी है।

ख) द्वितीय चरण में, एनबीएफसी जिनकी इक्विटी और / या ऋण प्रतिभूतियाँ सूचीबद्ध हैं या स्टॉक एक्सचेंज में सूचीबद्ध होने की प्रक्रिया में हैं, जिनकी निवल मालियत रुपये 5 बिलियन से कम है और असूचीबद्ध कंपनियाँ, उपरोक्त के अलावा, जिनकी निवल मालियत रुपये 2.5 बिलियन से रुपये 5 बिलियन तक है, और ऐसी कंपनियों की होल्डिंग सहायक, संयुक्त उद्यम या सहयोगी कंपनियों के लिए 31 मार्च 2019 को समाप्त होने वाली अवधि के तुलनात्मक 01 अप्रैल 2019 से शुरू होने वाली लेखांकन अवधि के लिए इंड एएस आधारित वित्तीय विवरणी तैयार करनी है।

## व्यक्तिगत एनबीएफसी

2.56 व्यक्तिगत एनबीएफसी के लिए दबाव परीक्षण के परिणाम बताते हैं कि पहले दो परिदृश्यों के तहत, लगभग 8 प्रतिशत कंपनियां 15 प्रतिशत की न्यूनतम नियामक पूंजी अपेक्षाओं का पालन नहीं कर पाएंगी। तीसरे परिदृश्य के तहत लगभग 13 प्रतिशत कंपनियां न्यूनतम नियामक सीआरएआर मानदंडों का पालन करने में सक्षम नहीं होंगी।

### खंड IV

## गैर-बैंकिंग क्षेत्र में उपभोक्ता ऋण और विकास-एक विषयगत अन्वेषण

2.57 हाल के वर्षों में उपभोक्ता ऋण में महत्वपूर्ण वृद्धि को देखते हुए, इस क्षेत्र में उभरते रुझानों का विश्लेषण संपत्ति की गुणवत्ता के सभी प्रवर्तक मुद्दों पर विशेष ध्यान देते हुए इस संबंध में किसी अंतर्निहित प्रवृत्ति का पता लगाने के लिए किया गया। एनबीएफसी / एचएफसी खंड पर विशेष ध्यान देने के साथ ही उपभोक्ता ऋण क्षेत्र में रेखांकित परिसंपत्ति चयन के मुद्दों के प्रभाव और साथ ही ऋण म्यूचुअल फंड में परिसंपत्ति आवंटन से संबंधित कुछ सामयिक मुद्दों पर बाद में अन्वेषण किया गया।

### I. उपभोक्ता ऋण

2.58 उपभोक्ता ऋण क्षेत्र को बैंकों, एनबीएफसी के साथ-साथ विशिष्ट खंडों में हाउसिंग फाइनेंस कंपनियों (एचएफसी) द्वारा अच्छी सेवा प्रदान की जाती है। इसलिए, विभिन्न चैनलों में ऋण के वितरण (क्रेडिट डिस्बर्सल) की सापेक्ष प्रभावकारिता भी नीतिगत रुचि का विषय है।

2.59 सारणी 2.10-2.13 चार उपभोक्ता क्रेडिट उत्पादों यथा ऑटो ऋण, गृह ऋण और संपत्ति आधारित ऋण और व्यक्तिगत ऋणों के सापेक्ष शेयर में उतार-चढ़ाव को सारणीबद्ध करती हैं। जैसा कि देखा जा सकता है, विभिन्न मध्यवर्ती संस्थाओं के सापेक्ष शेयर दिसंबर 2016 से दिसंबर 2018 की अवधि के दौरान काफी स्थिर रहे और प्रत्येक विशिष्ट खंड में क्रेडिट 20% से अधिक की यौगिक वार्षिक दर पर बढ़ रहे थे।

सारणी 2.10: ऑटो-ऋणों में सापेक्ष (रिलेटिव) हिस्सा

	दिसं-16	मार्च-17	सितं-17	मार्च-18	जून-18	सितं-18	दिसं-18
पीएसबी	30%	27%	31%	31%	30%	31%	30%
पीवीबी	37%	38%	38%	38%	39%	37%	38%
एनबीएफसी	32%	34%	31%	30%	30%	30%	30%
कुल (₹ बिलियन)	2,737	2,816	3,296	3,682	3,766	3,787	4,089

स्रोत: ट्रांस यूनियन सिबिल

सारणी 2.11: आवास-ऋणों में सापेक्ष हिस्सा

	दिसं-16	मार्च-17	सितं-17	मार्च-18	जून-18	सितं-18	दिसं-18
पीएसबी	41%	39%	41%	41%	40%	41%	41%
पीवीबी	17%	17%	17%	17%	17%	16%	16%
एनबीएफसी	1%	1%	2%	1%	2%	2%	2%
एचएफसी	41%	42%	41%	41%	42%	41%	42%
कुल ₹ (बिलियन)	12,104	12,433	14,049	15,656	16,204	17,020	17,431

स्रोत: ट्रांस यूनियन सिबिल

सारणी 2.12: संपत्ति के सम्मुख ऋणों में सापेक्ष हिस्सा

	दिसं-16	मार्च-17	सितं-17	मार्च-18	जून-18	सितं-18	दिसं-18
पीएसबी	14%	14%	15%	15%	15%	15%	15%
पीवीबी	30%	31%	31%	33%	33%	31%	33%
एनबीएफसी	27%	25%	23%	20%	19%	21%	19%
एचएफसी	29%	30%	31%	32%	34%	33%	34%
कुल (₹ बिलियन)	2,354	2,440	2,745	3,135	3,228	3,442	3,497

स्रोत: ट्रांस यूनियन सिबिल

सारणी 2.13: व्यक्तिगत ऋणों में सापेक्ष हिस्सा

सदस्य वर्ग	दिसं-16	मार्च-17	सितं-17	मार्च-18	जून-18	सितं-18	दिसं-18
पीएसबी	47%	47%	46%	44%	43%	42%	42%
पीवीबी	40%	41%	41%	42%	42%	42%	42%
एनबीएफसी	13%	13%	14%	14%	16%	17%	15%
कुल (₹ बिलियन)	1,843	1,989	2,376	2,831	3,009	3,253	3,490

स्रोत: ट्रांस यूनियन सिबिल

2.60 इन क्षेत्रों के एक्सपोजर में पर्याप्त वृद्धि दर को देखते हुए, एक संभावित चिंता क्रेडिट मानकों में कमजोर पड़ने की है। प्रत्येक सेगमेंट में बकाया के स्तरों के विकास पर एक नजर से पता चलता है कि जब पिछले दिनों एकरूप से 90 दिनों का बकाया मानक (दिन पास्ट ड्यू) लागू किया गया, एक समूह के रूप में एनबीएफसी, कंज्यूमर क्रेडिट के लगभग सभी उप-सेगमेंट में विभिन्न स्तरों में आगे हैं (संपत्ति आधारित ऋण को छोड़कर जहां यह पीएसबी के करीब दूसरे स्थान पर है) (सारणी 2.14-2.17)।

2.61 जबकि वित्तीय मध्यस्थों के बीच आस्ति वर्ग में बकाए का तुलनात्मक विश्लेषण वित्तीय स्थिरता के दृष्टिकोण से महत्वपूर्ण है, फिर भी वित्तीय मध्यस्थता के किसी भी हिस्से में स्थानीयकृत परिसंपत्ति तनाव का संभावित होना चिंता का विषय है। इस प्रयोजन से, प्रत्येक श्रेणी के वित्तीय मध्यस्थों हेतु एक विश्लेषण, जो वित्तीय मध्यस्थों द्वारा उद्योग स्तर के परिसीमन(बकाए) के दुगुने स्तर के साथ रखी जा रही संपत्ति के अनुपात में किया जा रहा है। फैक्टर 2 का इस्तेमाल कुछ हद तक मनमाने तरीके से किया जा रहा है, ताकि उन कंपनियों की संपत्ति में हिस्सेदारी को देखा जा सके, जो परिसीमन के मामले में राइट-हैंड टेल बनाती हैं। सारणी 2.18-2.21 संबंधित विवरण देती हैं। उदाहरण के लिए, ऑटो-लोन के संदर्भ में, दिसंबर 2018 में, एनबीएफसी उद्योग स्तर दुगुनी विलंबता (अर्थात 2.9 प्रतिशत का दुगुने) के साथ एनबीएफसी परिसंपत्तियों का 29.8 प्रतिशत है। दिसंबर 2018 में दो प्रमुख

सारणी 2.14: ऑटो-ऋणों में सापेक्ष अपचारिता का स्तर

	दिसं-16	मार्च-17	सितं-17	मार्च-18	जून-18	सितं-18	दिसं-18
पीएसबी	3.2%	3.5%	3.0%	2.8%	3.0%	2.9%	2.7%
पीवीबी	2.2%	1.7%	1.6%	1.6%	1.5%	1.7%	1.5%
एनबीएफसी	6.4%	5.8%	5.9%	4.4%	4.6%	4.8%	4.6%
<b>उद्योग</b>	<b>4.0%</b>	<b>3.7%</b>	<b>3.5%</b>	<b>2.8%</b>	<b>3.0%</b>	<b>3.1%</b>	<b>2.9%</b>

स्रोत: ट्रांस यूनिन सिबिल

सारणी 2.15: आवास-ऋणों में सापेक्ष अपचारिता का स्तर

	दिसं-16	मार्च-17	सितं-17	मार्च-18	जून-18	सितं-18	दिसं-18
पीएसबी	2.0%	2.1%	2.1%	1.9%	2.1%	2.0%	1.9%
पीवीबी	0.7%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%	0.8%	0.7%
एनबीएफसी	4.1%	3.8%	3.5%	2.9%	3.8%	3.7%	3.9%
एचएफसी	1.2%	1.0%	1.5%	1.3%	1.6%	1.6%	1.7%
<b>उद्योग</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.5%</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.5%</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.7%</b>

स्रोत: ट्रांस यूनिन सिबिल

सारणी 2.16: संपत्ति पर ऋणों में सापेक्ष अपचारिता का स्तर

	दिसं-16	मार्च-17	सितं-17	मार्च-18	जून-18	सितं-18	दिसं-18
पीएसबी	4.4%	4.5%	4.9%	5.1%	6.2%	6.8%	6.7%
पीवीबी	1.2%	1.0%	1.1%	1.1%	1.3%	1.6%	1.6%
एनबीएफसी	3.8%	3.4%	4.3%	4.1%	4.8%	4.3%	5.1%
एचएफसी	1.4%	1.2%	1.8%	1.7%	2.0%	2.0%	2.2%
<b>उद्योग</b>	<b>2.5%</b>	<b>2.3%</b>	<b>2.8%</b>	<b>2.6%</b>	<b>3.1%</b>	<b>3.2%</b>	<b>3.5%</b>

स्रोत: ट्रांस यूनिन सिबिल

सारणी 2.17: व्यक्तिगत ऋणों में सापेक्ष अपचारिता का स्तर

सदस्य वर्ग	दिसं-16	मार्च-17	सितं-17	मार्च-18	जून-18	सितं-18	दिसं-18
पीएसबी	0.6%	0.7%	0.6%	0.4%	0.5%	0.4%	0.3%
पीवीबी	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
एनबीएफसी	0.6%	0.6%	0.8%	0.8%	0.9%	0.9%	1.0%
<b>उद्योग</b>	<b>0.6%</b>	<b>0.6%</b>	<b>0.6%</b>	<b>0.6%</b>	<b>0.7%</b>	<b>0.6%</b>	<b>0.6%</b>

स्रोत: ट्रांस यूनिन सिबिल

सारणी 2.18: उच्च अपचारिता स्तर वाले ऑटो-ऋणों में फर्मों की परिसंपत्ति का सापेक्ष हिस्सा

सदस्य वर्ग	>2x 90 + दर						
	शेष राशि का हिस्सा						
	दिसंबर-16	मार्च-17	सितंबर-17	मार्च-18	जून-18	सितंबर-18	दिसंबर-18
पीएसबी	8.1%	9.4%	13.1%	20.4%	20.2%	11.0%	9.7%
पीवीबी	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%
एनबीएफसी	31.8%	33.9%	32.2%	30.1%	29.7%	29.6%	29.8%
कुल	13.3%	14.3%	14.4%	15.5%	15.7%	13.2%	12.7%

स्रोत: ट्रांस यूनिन सिबिल

सारणी 2.19: उच्च अपचारिता स्तर वाले आवास - ऋणों में फर्मों की परिसंपत्ति का सापेक्ष हिस्सा

	>2x 90+ दर						
	शेष राशि का हिस्सा						
	दिसंबर-16	मार्च-17	सितंबर-17	मार्च-18	जून-18	सितंबर-18	दिसंबर-18
पीएसबी	17.0%	14.7%	11.9%	20.6%	25.2%	17.3%	19.1%
पीवीबी	0.9%	1.4%	0.2%	0.3%	1.2%	1.1%	1.3%
एनबीएफसी	46.7%	40.2%	41.1%	38.4%	50.0%	50.9%	54.6%
एचएफसी	5.5%	5.2%	16.0%	18.4%	19.4%	9.7%	18.0%
कुल	10.3%	8.9%	12.5%	16.5%	19.4%	12.5%	16.5%
एनबीएफसी एवं एचएफसी	6.9%	6.4%	16.9%	19.1%	20.6%	11.2%	19.3%

स्रोत: ट्रांस यूनिशन सिबिल

सारणी 2.20: उच्च अपचारिता स्तर वाले संपत्ति पर ऋणों में फर्मों की परिसंपत्ति का सापेक्ष हिस्सा

	>2x 90+ दर						
	शेष राशि का हिस्सा						
	दिसंबर-16	मार्च-17	सितंबर-17	मार्च-18	जून-18	सितंबर-18	दिसंबर-18
पीएसबी	18.6%	38.7%	20.8%	20.2%	19.5%	19.1%	18.9%
पीवीबी	0.4%	0.3%	0.3%	0.5%	0.4%	0.5%	0.7%
एनबीएफसी	27.8%	40.7%	30.2%	26.2%	25.0%	22.3%	26.9%
एचएफसी	4.4%	4.5%	3.8%	8.4%	3.2%	3.0%	2.9%
कुल	11.2%	16.8%	11.4%	10.9%	9.4%	9.2%	10.2%
बैंक	5.2%	10.6%	6.0%	5.8%	5.4%	5.5%	5.8%
एनबीएफसी एवं एचएफसी	15.5%	20.9%	15.0%	15.1%	11.0%	10.6%	11.5%

स्रोत: ट्रांस यूनिशन सिबिल

सारणी 2.21: उच्च अपचारिता स्तर वाले व्यक्तिगत-ऋणों में फर्मों की परिसंपत्ति का सापेक्ष हिस्सा

	>2x 90+ दर						
	शेष राशि का हिस्सा						
	दिसंबर-16	मार्च-17	सितंबर-17	मार्च-18	जून-18	सितंबर-18	दिसंबर-18
पीएसबी	11.5%	7.4%	6.0%	8.2%	7.9%	6.2%	4.0%
पीवीबी	2.3%	2.1%	2.8%	0.3%	5.0%	5.4%	5.3%
एनबीएफसी	3.3%	14.1%	5.1%	27.8%	23.2%	26.3%	13.1%
कुल	8.9%	7.5%	6.2%	9.0%	11.0%	11.1%	7.6%

स्रोत: ट्रांस यूनिशन सिबिल

परिसंपत्ति श्रेणियों अर्थात् गृह ऋण और संपत्तियों के आधार पर ऋण, में विलम्ब के संदर्भ में, एनबीएफसी / एचएफसी की संपत्ति का हिस्सा उच्च स्तर के परिसीमन के साथ उनकी संयुक्त संपत्ति का क्रमशः 19.3 प्रतिशत और 11.5 प्रतिशत था।

2.62 निष्कर्षतः, यह प्रतीत होता है कि एनबीएफसी और एचएफसी पोर्टफोलियो विकल्प में एक प्रतिकूल चयन पूर्वाग्रह है। इस तरह के पूर्वाग्रह के आसन्न कारण और प्रणालीगत आयाम को ठीक करने हेतु कुछ पर्यवेक्षी प्रयास किए जा रहे हैं।

## II. गैर-बैंकिंग क्रेडिट क्षेत्र में विकास

2.63 वाणिज्यिक क्षेत्र में संसाधनों के प्रवाह के अनुमान के अनुसार 2018-19 में, गैर-बैंक की हिस्सेदारी कुल घरेलू स्रोतों का 26.6 प्रतिशत थी। हालांकि 2017-18 में (39.1 प्रतिशत) के सापेक्ष हिस्सेदारी में गिरावट देखी जा रही है, फिर भी गैर-बैंक स्रोत वाणिज्यिक क्षेत्र में ऋण प्रवाह का एक महत्वपूर्ण हिस्सा हैं। दूसरी ओर, म्युचुअल फंड वित्तीय मध्यस्थता में अपने दायरे का विस्तार कर रहे हैं (हालांकि उनकी विशिष्ट विशेषता निवेश को आगे बढ़ाने की प्रकृति है) जो वित्तीय क्षेत्र के विकास का प्रतिबिंब है। हालांकि एक विनियामक दृष्टिकोण से,

बढ़ते हुए वित्तीय नेटवर्क के साथ-साथ एक संक्रामक प्रभाव को ट्रिगर करने की क्षमता अक्सर वित्तीय बाजार के विकास और वित्तीय बाजार स्थिरता को मजबूत करने के लिए उभयभावी नीति की अपेक्षा पैदा करते हैं। यह अंश हाल के बाजार के विकास के साथ-साथ गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों (एनबीएफसी) से संबंधित कुछ उभरती चिंताओं की परवाह करता, जिसमें हाउसिंग फाइनेंस कंपनियां (एचएफसी) और म्यूचुअल फंड (एमएफ) शामिल हैं।

**क. गैर बैंकिंग वित्त कंपनियां और आवास वित्त कंपनियां**

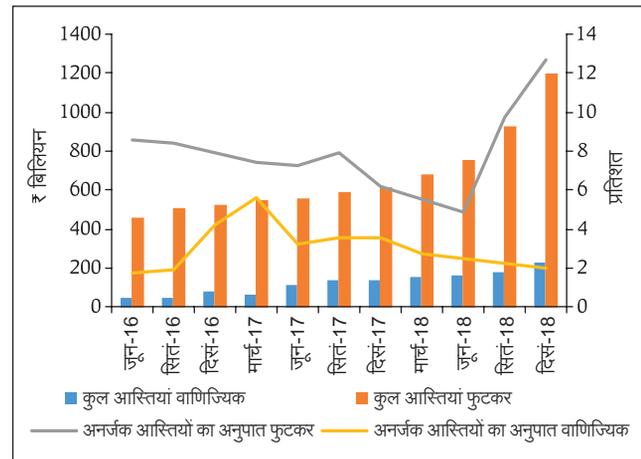
2.64 एनबीएफसी अंतर्निहित परिसंपत्तियों की उत्पत्ति में महत्वपूर्ण विविधता के साथ आला क्षेत्रों में काम करती हैं और इसलिए उनके वित्त में दबाव की प्रकृति को समझने के लिए एक आम दृष्टिकोण पर्याप्त नहीं है। इस प्रयोजन के लिए, गैर-बैंकिंग क्रेडिट बिचौलियों की दो प्रमुख श्रेणियों में परिसंपत्ति दबाव के संभावित संकेतों – परिसंपत्ति(आस्ति) वित्त कंपनियों (एएफसी) और ऋण कंपनियों (एलसी) की एक अलग विश्लेषण में जांच की जाती है। यह विश्लेषण पांच प्रमुख एएफसी और चार प्रमुख एलसी के डेटा पर आधारित है।

2.65 एनबीएफसी और एचएफसी की निधीयन (फंडिंग) की सापेक्ष पहुंच का पता लगाया जाता है, जो पारंपरिक रूप से अल्पकालिक लिखतों, लंबी अवधि के लिखतों और बैंकिंग क्षेत्र एक्सपोजर को शामिल करता है। अंत में, एचएफसी के लिए संभावित बैलेंस शीट दबाव के रूप में बाजार पहुंच के मुद्दों की जांच की गई है।

**(i) गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियाँ**

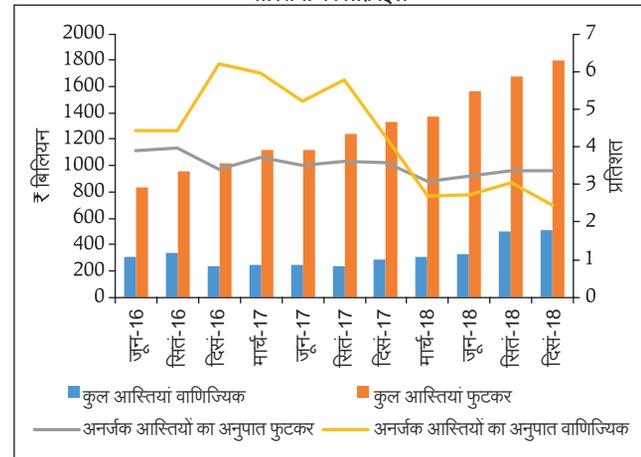
2.66 इस विश्लेषण के उद्देश्य से एनबीएफसी पोर्टफोलियो को वाणिज्यिक और खुदरा संवर्ग<sup>41</sup> में अलग किया गया था। जून 2016 से एएफसी और एलसी के पोर्टफोलियो गतिविधि की प्रोफाइल चार्ट 2.28 और 2.29 में दी गई है। इन चार्टों के अनुसार, रिटेल एसेट्स, पोर्टफोलियो के आकार, विकास और समीक्षाधीन अवधि के दौरान एनबीएफसी के दोनों वर्गों के विकास और परिसीमन के प्रमुख चालक थे। एकरूपता के

**चार्ट 2.28: गैर बैंकिंग वित्तीय कंपनियों (एनबीएफसी)-एएफसी की आस्तियों की प्रोफाइल**



स्रोत: ट्रांस यूनिशन, सिबिल

**चार्ट 2.29: गैर बैंकिंग वित्तीय कंपनियों (एनबीएफसी) - ऋण कंपनी (एलसी) की आस्तियों की प्रोफाइल**



स्रोत: ट्रांस यूनिशन, सिबिल

<sup>41</sup> हमारे उद्देश्यों के लिए, वाणिज्यिक ऋण को क्रेडिट के रूप में परिभाषित किया गया है जिसकी चुकोती अंतर्निहित आस्तियों या संबंधित आस्तियों की वित्त पोषित आय पर निर्भर है। इसके विपरीत, खुदरा क्षेत्र में, क्रेडिट चुकोती को वित्त पोषित परिसंपत्तियों से असंबंधित रखा जाता है।

लिए, इस संदर्भ में परिसीमन 90 दिनों के पास्ट ड्यू मानदंड पर आधारित है, जबकि परिसीमन के लिए नियामक मानदंड 2016-17 के लिए 120 दिन पास्ट ड्यू और 2017-18 के लिए 90 दिन पास्ट ड्यू था। जबकि 2018- से 19 बाद में, विलंब वर्गीकरण एक अपेक्षित क्रेडिट हानि (ईसीएल) आधारित हानि वर्गीकरण पर आधारित है। जैसा कि अध्याय III में रिपोर्ट किए गए ईबीए सर्वेक्षण रिपोर्ट में प्रकाश डाला गया है, 90 दिन पास्ट ड्यू मानदंड (नुकसान हुआ दृष्टिकोण) एक प्रत्याशित क्रेडिट हानि (ईसीएल) आधारित मूल्यांकन की तुलना में काफी अंतर हो सकता है।

### बाजार में पहुँच

2.67 बाजार तक पहुँचने के संबंध में (वाणिज्यिक पत्र और निजी रूप से रखा गया ऋण), नमूना आकार को 28 निजी एनबीएफसी यथा ऋण कंपनियों, निवेश कंपनियों, परिसंपत्ति वित्त, इन्फ्रास्ट्रक्चर वित्त और कोर निवेश कंपनियों को शामिल करते हुए बढ़ाया गया है। जैसा कि चार्ट 2.30 क और ख में दिखाया गया है किसी तिमाही के दौरान ऋण जारी करने की कुल राशि सितंबर 2018 के बाद से ऊपर की ओर बढ़ी है, हालांकि, जारी करने में एनबीएफसी के सापेक्ष हिस्सेदारी में गिरावट आई है। बैंक की बकाया राशि में उसी अवधि में एक सेकुलर वृद्धि देखी गई, जबकि कुल बकाया सीपी में एनबीएफसी

द्वारा जारी सीपी के सापेक्ष हिस्सेदारी में मार्च 2019 में मामूली गिरावट आई।

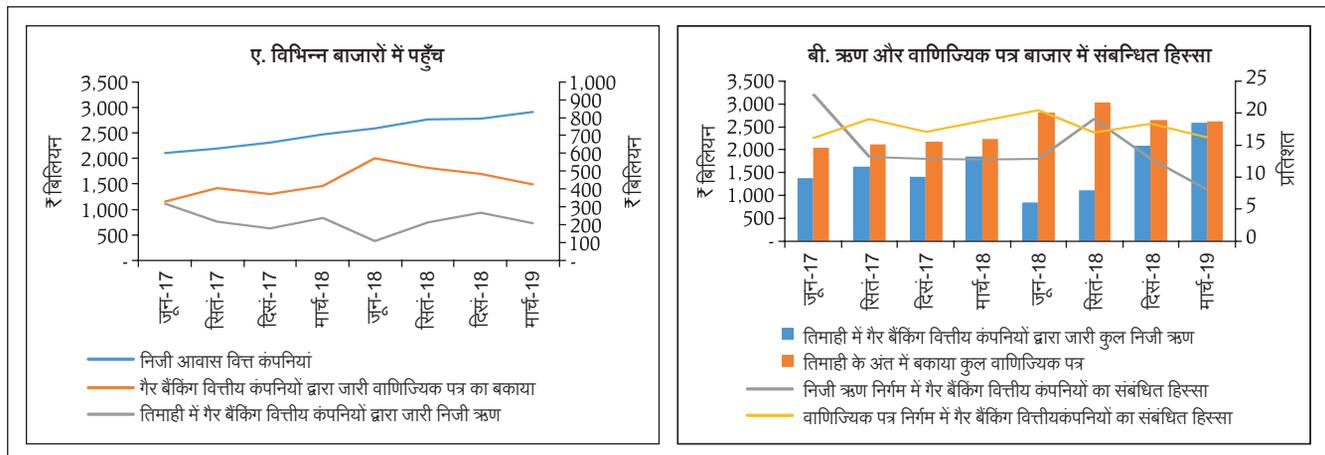
### परिसंपत्ति की पसंद पर निधीयन स्रोतों का प्रभाव

2.68 विभिन्न निधीयन (फंडिंग) लाइनें एनबीएफसी के लिए एक कठिन अनुकूलन विकल्प बनाती हैं। बैंक फंडिंग पर अधिक निर्भरता एनबीएफसी को विभिन्न वित्तीय उत्पादों के अप्रतिस्पर्धी बनाता है जहां सेक्टर को बैंकों के साथ प्रतिस्पर्धा करना पड़ता है और इसलिए ऐसी परिस्थितियों में, एनबीएफसी के निवेश सूची (पोर्टफोलियो) विकल्पों में प्रतिकूल चयन पूर्वाग्रह हो सकता है। प्रमुख उत्पाद खंडों (प्रोडक्ट सेगमेंट) में बेमेल ब्याज दर उत्प्रेरण से निजी ऋण द्वारा निधीयन (वित्त पोषण) में एनबीएफसी की लाभप्रदता प्रभावित होती है, जहां एनबीएफसी उत्पाद प्रतिस्पर्धी कारणों से मुद्रा बाजार दरों के लिए (आनुमानिक) बेंचमार्क हैं। अंततः, सीपी फंडिंग पर अधिक निर्भरता में एक अंतर्निहित (इनबिल्ट) तरलता जोखिम होता है, जैसा कि पहले ही बताया जा चुका है।

### (ii) आवास वित्त कंपनियाँ (एचएफसी)

2.69 यह देखते हुए कि विभिन्न एचएफसी के पास अपने वंशानुक्रम के आधार पर वित्तीय बाजारों में विभेदीय पहुंच होती है, इस विश्लेषण के उद्देश्य से शीर्ष 15 हाउसिंग फाइनेंस कंपनियों को दो समूहों में विभाजित किया गया-निजी एचएफसी और पीएसयू / पीएसयू सहायक एचएफसी। इसके अलावा,

चार्ट 2.30: एनबीएफसी<sup>42</sup> निधीकरण की विभिन्न बाजारों में पहुँच



स्रोत : प्राइम डेटा बेस

<sup>42</sup> 28 एनबीएफसी के नमूने पर आधारित

निजी एचएफसी समूह के भीतर, एय अग्रणी पारंपरिक आवास वित्त कंपनी, जिसके पास अन्य निजी एचएफसी के सापेक्ष विभेदीय पहुँच है, यदि कोई है, तो उसे बाजार में पहुँच संबंधी मुद्दों का आकलन करने के लिए बाहर रखा गया।

2.70 सारणी 2.22 एचएफसी की बैलेंस शीट में विभिन्न वित्तीय लिखतों के सापेक्ष महत्व को सूचीबद्ध किया गया है। स्पष्ट रूप से, गैर-परिवर्तनीय डिबेंचर बाजारों तक xपहुँच एक महत्वपूर्ण कारक है, फिर भी निजी एचएफसी कंपनियों के लिए बाजार में पहुँच हाल के दिनों में गैर आनुपातिक से गिर गई है (चार्ट 2.31)। दूसरी ओर, निजी एचएफसी में बैंक एक्सपोजर में वर्ष 2018-19 कि चौथी तिमाही में आंशिक रूप से गिरावट आई, हालांकि इस तरह के एक्सपोजर कुछ बैंकों (चार्ट 2.32) द्वारा किए गए निवेश-सूची के नियन्त्रण हेतु खरीद (पोर्टफोलियो बायआउट) के कारक नहीं हो सकते हैं। संयोग से, यह संभव है सिक्योरिटाइज करने और बैलेंस शीट को कम करने की मजबूरी के कारण एचएफसी को अपनी अवशिष्ट निवेश सूची (रेसिदुयल पोर्टफोलियो) में जोखिमपूर्ण आस्तियों के पूल रखने पड़े।

### आवास वित्त कंपनियों की बाजार पहुँच

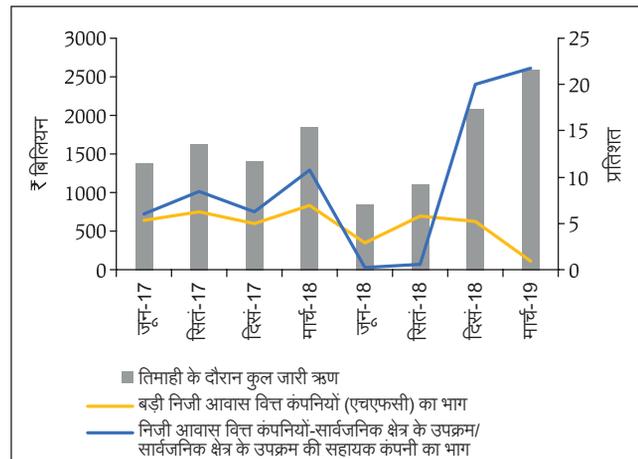
2.71 जैसा कि सारणी 2.22 से देखा जा सकता है, एचएफसी की देयता संरचनाओं में पिछले एक साल में बैंक लाइनों(ऋण व्यवस्था) में सापेक्ष अनुपात में वृद्धि हुई है, हालांकि, वर्ष 2018-19 की चौथी तिमाही में निजी एचएफसी हेतु समग्र राशि में मामूली मात्रा में गिरावट दिखाई दी है। फिर भी, जैसा कि एनबीएफसी के संबंध में बताया गया है, बैंक ऋण व्यवस्था प्रतिस्पर्धी कारणों से आवास वित्त बाजार में एचएफसी के लिए धारणीय निधीयन का साधन नहीं हैं। इनमें महत्वपूर्ण निर्भरता के कारण बंधक पोर्टफोलियो के प्रतिकूल चयन के निहितार्थ हो सकते हैं जिसकी बैंक भी प्रतिस्पर्धा करते हैं। एचएफसी की आस्ति पोर्टफोलियो संरचनाएं कुछ और मुद्दे उठाती हैं। राष्ट्रीय आवास बैंक (एनएचबी) द्वारा उपलब्ध कराए गए आंकड़ों के अनुसार शीर्ष 5 एचएफसी के लिए कुल ऋणों में गैर-बंधक ऋण पोर्टफोलियो का हिस्सा जो मार्च 2016 में 29 प्रतिशत था दिसंबर 2018 में बढ़कर 46 प्रतिशत हो गया। व्यक्तिगत आवास ऋणों से दूर इस तरह के एक पोर्टफोलियो (निवेश सूची) का निर्माण काफी हद तक इस तथ्य के आधार पर युक्तिसंगत बनाया जा सकता है कि उच्च गुणवत्ता वाले व्यक्तिगत ऋण पर प्रसार 2 प्रतिशत से कम है<sup>44</sup>। हालांकि, वर्ष 2018-19 की तीसरी तिमाही तक

सारणी 2.22: प्रमुख आवास वित्त कंपनी की देयता संरचनाएं<sup>43</sup>

विवरण	मार्च 2018	मार्च 2019
अपरिवर्तनीय ऋण-पत्र (डिबेंचर)	46.2%	44.4%
बैंक/राष्ट्रीय आवास बैंक/वित्तीय संस्थाएं/मीयादी ऋण	23.9%	28.9%
सार्वजनिक जमा	11.1%	11.4%
वाणिज्यिक पत्र	10.8%	7.5%
बाह्य वाणिज्यिक उधार/ अन्य एफसीबी	2.9%	3.3%
अन्य	5.1%	4.5%

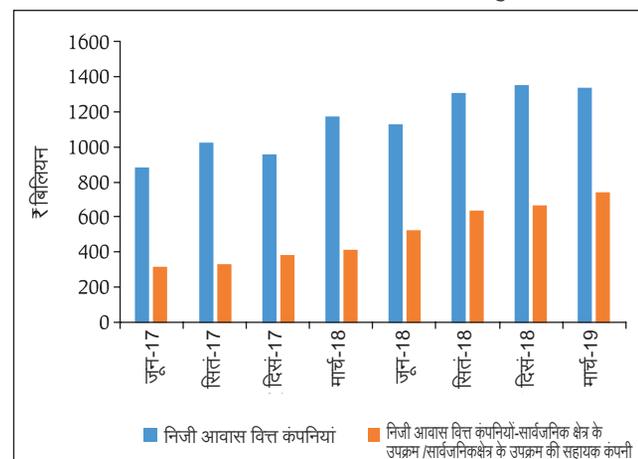
स्रोत : राष्ट्रीय आवास बैंक।

चार्ट 2.31: ऋण बाजार में आवास वित्त कंपनियों (एचएफसी) की पहुँच



स्रोत : प्राइम डेटा बेस

चार्ट 2.32: बैंक क्रेडिट व्यवस्था में एचएफसी की पहुँच



स्रोत: भारतीय रिजर्व बैंक

<sup>43</sup> शीर्ष 15 आवास वित्त कंपनियां।

<sup>44</sup> एचडीएफसी लिमिटेड - तिमाही परिणाम पर अतिरिक्त वित्तीय जानकारी।

व्यक्तिगत बंधक पोर्टफोलियो बकायेदारी (डेलिन्क्वेंसी) में उद्योग स्तर पर कमी लगभग जो 1.5-1.7 प्रतिशत (सारणी 2.15 देखें) के लगभग चल रही थी। इस तथ्य को देखते हुए कि गैर-बंधक पोर्टफोलियो स्वाभाविक रूप से जोखिम भरे हैं, (सारणी 2.16 वित्तीय मध्यस्थों के बीच संपत्ति आधारित ऋण पोर्टफोलियो में बकाएदारी को रेखांकित करता है), दोनों अल्पकालिक सीपी / कम परिपक्वता वाले ऋणों में अनिश्चितता के समय में तरलता जोखिम निहितार्थ होते हैं।

2.72 रिजर्व बैंक ने सामान्य रूप से वित्तीय मध्यस्थों के लिए दीर्घकालिक देयता लिखतों तक पहुंच में सुधार हेतु कुछ उपाय किए हैं। इसमें अन्य बातों के साथ-साथ, निम्नलिखित शामिल हैं; जैसे सिस्टम में तरलता बनाए रखने लिए तरलता समायोजन सुविधा (एलए एफ) की नीलामी का नियमित संचालन करने के अतिरिक्त खुले बाजार के परिचालन (ओपन मार्केट ऑपरेशंस), जिससे एनबीएफसी हेतु बैंकों के एक्सपोजर की एकल उधारकर्ता सीमा को बढ़ती है, बुनियादी ढाँचे में बाह्य वाणिज्यिक उधार (ईसीबी) के लिए न्यूनतम औसत परिपक्वता की अपेक्षित अवधि को (पांच साल से घटा कर) तीन साल करना और अपनी उद्घोषणाओं में तरलता की स्थिति की चर्चा करना। जनता के विश्वास के साथ-साथ प्रणालीगत आघात सहनीयता बढ़ाने के लिए, रिजर्व बैंक ने सार्वजनिक टिप्पणियों हेतु ड्राफ्ट तरलता दिशानिर्देश तैयार किए हैं। अस्थायी असंतुलन को ठीक करने के लिए पात्र आवासीय वित्त कंपनी की पहुंच बनाए रखने हेतु राष्ट्रीय आवास बैंक (नेशनल हाउसिंग बैंक) ने अपनी ओर से पुनर्वित्त सीमा को बढ़ाया है, इसने शीर्ष 15 एचएफसी की साप्ताहिक तरलता स्थिति की निगरानी शुरू कर दी है, जो सभी आवास वित्त कंपनियों (एचएफसी) की कुल संपत्ति आकार का 95 प्रतिशत से अधिक का लेखा जोखा रखती हैं।

### (iii) संक्रामक विश्लेषण

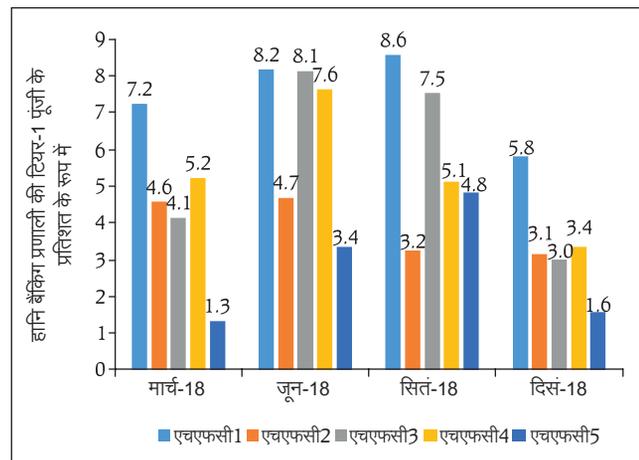
2.73 वित्तीय प्रणाली में एनबीएफसी / एचएफसी के महत्व और उनके प्रणालीगत प्रभाव की व्यापक समीक्षा के लिए, एनबीएफसी / एचएफसी की विफलताओं के कारण होने वाली संभावित शोधन क्षमता के नुकसान का भी अनुमान लगाना आवश्यक है। एकल आधार (स्टैंड-एलोन) प्राइवेट एनबीएफसी

/ एचएफसी की संवेदन वैशिष्ट्य विफलता के कारण बैंकिंग प्रणाली को ऋण शोधन क्षमता के संक्रामक नुकसान (सॉल्वेंसी कॉन्टेजियन लॉस)<sup>45</sup> की मात्रा बताती है कि इस तरह के नुकसान मुख्यतः एचएफसी जनित हैं क्योंकि शीर्ष 5 ऋण शोधन क्षमता हानि उत्प्रेरक संस्थानों में सभी एचएफसी हैं। जैसा कि चार्ट 2.33 में देखा जा सकता है, एचएफसी की विफलता के प्रणालीगत प्रभाव में काफी कमी आई है क्योंकि पीएसबी बैंकिंग क्षेत्र बेहतर पूंजीकृत हुआ है।

2.74 संक्रामक हानि के लिए प्रमुख योगदानकर्ता हैं:

- (क) आकार: आकार को अक्सर प्रणालीगत महत्व के एक महत्वपूर्ण उपाय के रूप में प्रस्तुत किया जाता है। हालांकि, प्रणालीगत जोखिम के एक माप के रूप में आकार, पूरी कहानी बयान नहीं करता है और कभी-कभी भ्रामक भी हो सकता है क्योंकि संक्रामक जोखिम आकार के साथ आनुक्रमिक रूप से कम नहीं होते।
- (ख) बैंकिंग क्षेत्र का एचएफसी में एक्सपोजर: बैंकिंग क्षेत्र का एचएफसी के लिए जोखिम (एक्सपोजर), विशेषतः महत्वपूर्ण एचएफसी के प्रति एक्सपोजर बैंकों का स्वास्थ्य, जो कि ऋण शोधन क्षमता के नुकसान से प्रभावित होता है, बैंकों की विफलता के कारण होने वाले

चार्ट 2.33: तिमाही द्वारा समूहीकृत-5 शीर्ष आवास वित्त कंपनियाँ(एचएफसी)/ एनबीएफसी जो संक्रामक प्रभाव से बैंकिंग प्रणाली में हानि पैदा करने की भारी संभाव्यता वाली हैं



स्रोत: रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न्स तथा कर्मचारी गणना.

<sup>45</sup> एक ऋण शोधन क्षमता संक्रामक प्रभाव विश्लेषण में, एक एनबीएफसी / एचएफसी की संवेदन वैशिष्ट्य विफलता के कारण बैंकिंग प्रणाली को होने वाले नुकसान का पता लगाया जाता है। बैंकों के लिए विफलता मानदंड टियर 1 जोखिम भारित आस्तियों की तुलना में पूंजी अनुपात (सीआरएआर) को 7 प्रतिशत से कम होने के रूप में लिया गया है। यद्यपि पीएसबी, अंतर्निहित संप्रभु गारंटी को देखते हुए, यदि उनकी नियामक पूंजी 7 प्रतिशत से नीचे आती है, तो भी विफल नहीं होंगे लेकिन कम नियामक पूंजी स्तर अभी भी आर्थिक नुकसान का कारण बन सकता है क्योंकि लेनदारों को भुगतान तात्कालिक नहीं होगा। एक बार जब कोई बैंक विफल हो जाता है, तो यह माना जाता है कि वह अन्य सभी बैंकों, जिनसे उधार लिया है के लिए 100 प्रतिशत चूक पर हानि (एलजीडी) की ओर बढ़ रहा है। कुछ बैंकों में संक्रामक प्रक्रिया से पहले ही टियर-1 पूंजी 7 प्रतिशत से कम थी। ऐसे बैंकों के लिए संक्रामक विश्लेषण के प्रयोजनों से उनकी पूंजी को 8 प्रतिशत तक बढ़ा दिया गया अन्यथा ये बैंक स्वतः उत्प्रेरक (सेल्फ ट्रिगर) के रूप में काम करना शुरू कर देते और विचारणीय एनबीएफसी / एचएफसी के नुकसान को अपमिश्रित और प्रवर्धित कर देते।

नुकसान के संचरण में संक्रामकता एक समान रूप से महत्वपूर्ण निर्धारक तत्व है।

पारंपरिक दृष्टिकोण से एक इकाई के प्रणालीगत महत्व पर ध्यान केन्द्रित करने से आमतौर पर कमजोर पूंजीकृत बैंकों के साथ खराब पूंजीकृत एनबीएफसी/एचएफसी के व्यवहार से ध्यान भटक जाता है।

### (ख) म्यूचुअल फंड

2.75 म्यूचुअल फंड (एमएफ) वित्तीय प्रणाली के लिए निधियों का सबसे बड़ा शुद्ध प्रदाता है। इसलिए, मार्केट अंतःसंबद्धता के नजरिए से, म्यूचुअल फंड्स बाकी वित्तीय प्रणाली (पैराग्राफ 2.98 और 2.99) के साथ अंतरंग रूप से जुड़े हुए हैं। नतीजतन, एमएफ बाजार में किसी भी व्यवधान से परिसंपत्ति बाजारों में तत्काल और महत्वपूर्ण प्रभाव विस्तार (स्पिल ओवर) होते हैं। एमएफ पोर्टफोलियो में क्रेडिट संकेंद्रण, और भी समान्यतः नियत आय बाजार (फिक्स्ड इनकम मार्केट्स) में मूल्यांकन के मुद्दे व आईएल एंड एफएस उत्प्रेरित अव्यवस्था से उजागर हुए मुद्रा बाजार दरों में प्रभाव विस्तार (स्पिलओवर) के बारे में वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट दिसंबर में विस्तार से चर्चा की गई। अब कुछ नियतकालिक एमएफ योजनाओं में दायित्वों के डिफॉल्ट के संबंध में हाल की घटनाओं के संदर्भ में, निरंतर स्वरूप की और नियतकालिक ऋण योजनाओं के बीच परिसंपत्ति आवंटन में विपर्यय पर अन्वेषण किया गया। इसके अलावा, इस तथ्य को देखते हुए कि हालिया चूक की प्रकृति में मुख्य रूप से समूह कंपनियों के शेयरों को गिरवी रखने से उत्पन्न ऋण दायित्व शामिल हैं, ऐसे एक्सपोजर की प्रकृति, विकास व मात्रा का अलग से पता लगाया गया (बॉक्स 2.1)। संयोग से, प्रवर्तकों द्वारा शेयर गिरवी रखने के संदर्भ में प्रभावी लीवरेज और अन्य विवेकपूर्ण विचारों पर वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट के पिछले अंकों है (दिसंबर 2014 पैराग्राफ 3.32-3.33 और दिसंबर 2013 पैराग्राफ 3.51 - 3.55) में चर्चा की गई।

2.76 निर्धारित परिपक्वता योजनाओं (एफएमपी) से संबंधित हाल की घटनाओं और आईएल व एफएस से संबंधित पूर्व की घटनाओं ने प्रदर्शित किया कि ऋण योजनाओं में वास्तविक जोखिम (निरंतर स्वरूप के और नियत कालिक दोनों) में प्रभाव विस्तार (स्पिल ओवर) था। इस संबंध में, निवेश के दोनों वर्गों द्वारा जनित जोखिमों की प्रकृति का आकलन करने के लिए यह उचित होगा कि निर्धारित परिपक्वता योजनाओं (एफएमपी)

सारणी 2.23: चुनिंदा निरंतर स्वरूप की ऋण योजनाएँ (ओईडी) और निर्धारित परिपक्वता योजना (एफएमपी) में लिखतों का वितरण

निवेश की प्रकृति	निरंतर स्वरूप की ऋण योजनाओं के समानुपात (प्रतिशत में)	निर्धारित परिपक्वता योजना (एफएमपी) के समानुपात (प्रतिशत में)
कॉर्पोरेट ऋण	93.28	78.01
राज्य विकास ऋण	0.83	16.43
वाणिज्यिक पत्र	1.26	0.94
सरकारी प्रतिभूति	0.95	0.04
जमा प्रमाणपत्र	0.36	1.77
सामान्य शेयर	0.23	0.17
खजाना बिल	0.04	0.00
अन्य	3.04	2.63

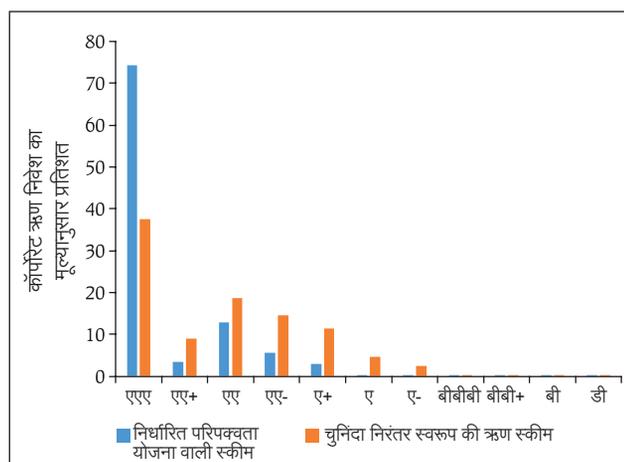
स्रोत : म्यूचुअल फंड्स मंथली डिस्कलोसर, प्राइम डेटा बेस

और निरंतर स्वरूप की ऋण स्कीम (ओईडी) की 'जोखिम पूर्ण' निवेश प्रोफाइल को आमने सामने रख कर तुलना की जाए।

2.77 निवेश प्रोफाइल की तुलना के उद्देश्य से शीर्ष आस्ति प्रबंध कम्पनियों (एएमसी) (जिनका कुल प्रबंधनाधीन आस्तियों (एयूएम) के 90 प्रतिशत से अधिक के लिए लेखांकन है) के द्वारा दी गई 44 निरंतर स्वरूप की (ओपन एंडेड) ऋण योजनाओं, जिनमें कॉर्पोरेट बॉन्ड फंड, क्रेडिट रिस्क फंड और मध्यम अवधि फंड, को चुना गया था। दिसंबर 2018 तक सक्रिय 623 एफएमपी पर विचार किया गया। आरंभ में दो समूहों के ऋण लिखतों की तुलना से दोनों मामलों में प्रमुख निवेश द्वारा कॉर्पोरेट ऋण के साथ व्यापक अभिरूपता दिखाई है (सारणी 2.23)।

2.78 दिसंबर 2018 (चार्ट 2.34) के पोर्टफोलियो में ऋण लिखतों की रेटिंग वितरण से पता चलता है कि ओईडी के विपरीत, एफएमपी में एए रेटेड परिसंपत्तियों के अनुपात के संदर्भ में, कॉर्पोरेट ऋण निवेश का एक बेहतर रेटिंग प्रोफाइल था। कॉर्पोरेट ऋण रेटिंग 31 दिसंबर, 2018 तक के लिए हैं और इसलिए एफएमपी योजनाओं में चूक को प्रतिबिंबित नहीं करते हैं।

चार्ट 2.34: कॉर्पोरेट ऋण निवेश - सापेक्ष रेटिंग प्रोफाइल



स्रोत : म्यूचुअल फंड के मासिक खुलासे, प्राइम डेटा बेस

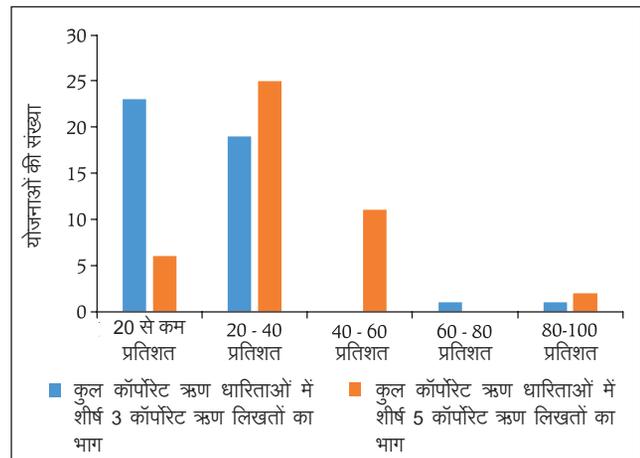
2.79 हालाँकि, सापेक्षिक रूप से संकेंद्रण समस्या का विश्लेषण एक अलग तस्वीर दिखाता है। निर्धारित परिपक्वता योजना (एफएमपी) के लिए, सभी स्कीमों में 5 शीर्ष होल्डिंग्स कुल कॉर्पोरेट ऋण पोर्टफोलियो का कम से कम 40 प्रतिशत हैं, जबकि निरंतर स्वरूप की ऋण स्कीम (ओईडी) के संबंध में शीर्ष 5 और शीर्ष 3 निवेश दोनों का संकेंद्रण कम है (चार्ट 2.35 और 2.36)। देखने में, यह मानते हुए कि एफएमपी की आधारभूत निधि (कॉर्पस) छोटा होता है, छोटे पार्सल में निवेश विविधता लाभप्रद नहीं हो सकती है और इसलिए, प्रत्याशित रूप से जोखिम प्रबंधन बड़े पैमाने पर क्रेडिट रेटिंग के माध्यम से किया जाता है। हालाँकि इस तरह की नीतियां समीचीन हैं, जैसा कि हाल की घटनाओं से पता चलता है, संवेदन वैशिष्ट्य जोखिम बने हुए हैं।

2.80 ऋण फंडों में उजागर हुए संकेंद्रण मुद्दों और निवेश निर्णयों में क्रेडिट रेटिंग की महत्वपूर्ण भूमिका देखते हुए रेटिंग एजेंसियों के संबंध में नियामक ढांचे का वित्तीय मध्यस्थों में महत्वपूर्ण निवेश निहितार्थ हैं। भारतीय प्रतिभूति और विनिमय बोर्ड (सेबी) ने हाल ही में एक रेटिंग एक्शन के संबंध में निम्नलिखित विशिष्ट खुलासे अधिसूचित किए हैं ताकि निवेशक रेटिंग में अंतर्निहित तर्काधार से बेहतर तरीके से अवगत हों और अधिक सूचित निवेश निर्णय लेने में सक्षम हों:

- पेरेंट / समूह / सरकार का कोई भी समर्थन किसी रेटिंग में, समय पर ऋण सर्विसिंग के लिए धन की उम्मीद के साथ शामिल किया गया जिसमें ऐसी संस्थाओं का नाम और इस तरह की उम्मीद का औचित्य
- जब सहायक कंपनियों या समूह की कंपनियों को एक रेटिंग पर पहुंचने के लिए समेकित किया जाता है, तो समेकन की सीमा और औचित्य के साथ ऐसी सभी कंपनियों की एक सूची।
- तरलता 'पर एक विशिष्ट खंड, अर्थ सुलभ (तरल) निवेश या नकदी शेष (कैश बैलेंस), अप्रयुक्त क्रेडिट लाइनों तक पहुंच, चलनिधि कवरेज अनुपात और परिपक्वता ऋण दायित्वों की सेवा के लिए नकदी प्रवाह की पर्याप्तता जैसे मापदंडों को उजागर करना। क्रेडिट रेटिंग एजेंसियों (सीआरए) को सन्निकट अवधि पूर्ण होने वाले (मेच्यूरिंग) दायित्वों को निभाने के लिए बाहरी समर्थन के किसी भी लिंक का खुलासा करना आवश्यक है।

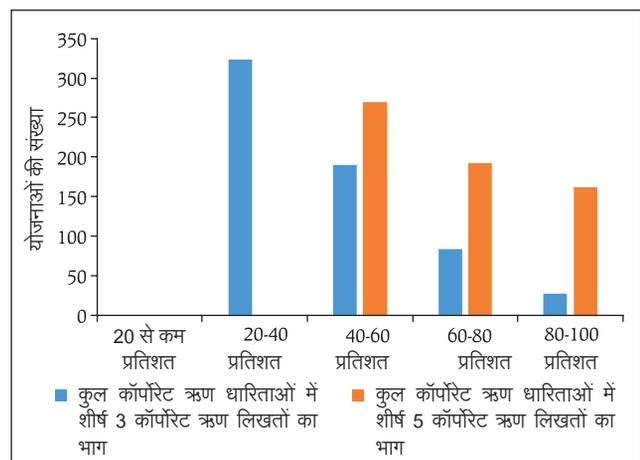
2.81 भारतीय प्रतिभूति और विनिमय बोर्ड (सेबी) ने क्रेडिट रेटिंग एजेंसी (सीआरए) को निर्देश दिया है कि वे होल्डिंग कंपनियों और सहायक कंपनियों के आकलन हेतु उनके अंतः-

चार्ट 2.35: कॉर्पोरेट ऋण जारी करने की संकेंद्रता (कुल कॉर्पोरेट ऋण निवेश के अनुपात के रूप में) - चुनिंदा निर्बंध ऋण योजनाएँ (ओपन एंडेड डेट स्कीम)



स्रोत: म्यूचुअल फंड के मासिक खुलासे: प्राइम डेटाबेस

चार्ट 2.36: कॉर्पोरेट ऋण जारी करने की संकेंद्रता (कुल कॉर्पोरेट ऋण निवेश के अनुपात के रूप में) निश्चित परिपक्वता योजना (फिक्सड मेच्योरिटी प्लान)



स्रोत: म्यूचुअल फंड के मासिक खुलासे: प्राइम डेटाबेस

संबंधों, होल्डिंग कंपनी की तरलता, वित्तीय लचीलापन और सहायक कंपनियों को सहायता देने के संबंध में अपने रेटिंग मानदंडों, की पुनरीक्षा करें। इसके अलावा, क्रेडिट रेटिंग एजेंसी (सीआरए) को जारीकर्ता की तरलता की स्थिति में गिरावट का विश्लेषण करना होगा और किसी भी परिसंपत्ति-देयता असंतुलन को भी ध्यान में रखना होगा। क्रेडिट रेटिंग एजेंसी (सीआरए) को ऋण लिखतों के संबंधित बेंचमार्क प्रतिलाभ में बॉन्ड स्प्रेड के समक्ष तेज विचलन को महत्वपूर्ण घटना के रूप में देखना होगा।

2.82 आगे, जैसा की सेबी द्वारा निर्देशित किया गया है, सीआरए को अपनी संबंधित वेबसाइटों पर 5 साल की अवधि में अपनी औसत एक साल की रेटिंग परिवर्तन दर प्रकाशित करने की आवश्यकता है ताकि निवेशक सीआरए द्वारा सौंपी गई रेटिंग के आधार पर ऐतिहासिक प्रदर्शन को समझ सकें। क्रेडिट

रेंटिंग एजेंसी (सीआरए) को अपनी वेबसाइट पर प्रकटीकरण के लिए स्टॉक एक्सचेंज और डिपॉजिटरी में निवेश ग्रेड रेंटिंग श्रेणी में रेंटिंग क्रियाओं पर छमाही डेटा प्रस्तुत करना होगा।

2.83 एक और जोखिम जो हाल ही में सामने आया है, वह है प्रमोटरों के शेयर गिरवी रखने के संबंध में कॉरपोरेट्स समक्ष एमएफ के जोखिम। बॉक्स 2.1 में इस संबंध में हाल में बाजार की गतिविधियों की जानकारी है।

2.84 एनबीएफसी / एचएफसी के विकास के साथ-साथ एमएफ सेगमेंट में अंतर्निहित व्यापार मॉडल में निहित जोखिम भी हैं जो प्रतिफल और तरलता / क्रेडिट जोखिम के बीच तालमेल (ट्रेड

ऑफ) को उजागर करते हैं। फिर भी, क्षेत्र में प्रणालीगत प्रभाव विस्तार के मौजूद रहते हुए और विशेष रूप से कुछ क्षेत्रों के लिए जिनकी बैंक क्रेडिट तक पहुँच पारंपरिक रूप से अहितकारी हैं, गैर-बैंकिंग वित्तीय मध्यस्थता का महत्व, पहले से कहीं अधिक प्रासंगिक है। क्रेडिट मध्यस्थता (इंटरमीडिएशन) में म्यूचुअल फंड की भूमिका के संबंध में यह कहा जा सकता है कि निरंतर स्वरूप वाली (खुली) और नियतकालिक (बंद) दोनों तरह की स्कीम निर्धारित (फिक्स्ड) कूपन वाली दीर्घावधि आस्तियों के लिए स्थिर मांग और कॉर्पोरेट्स के लिए ऋण आस्तियों के स्रोतों में विविधता लाने का अवसर प्रदान करती हैं। सबसे महत्वपूर्ण बात यह है कि वे आरक्षित (बीस्पोक) दायित्व संरचनाएं प्रदान करते हैं, जो

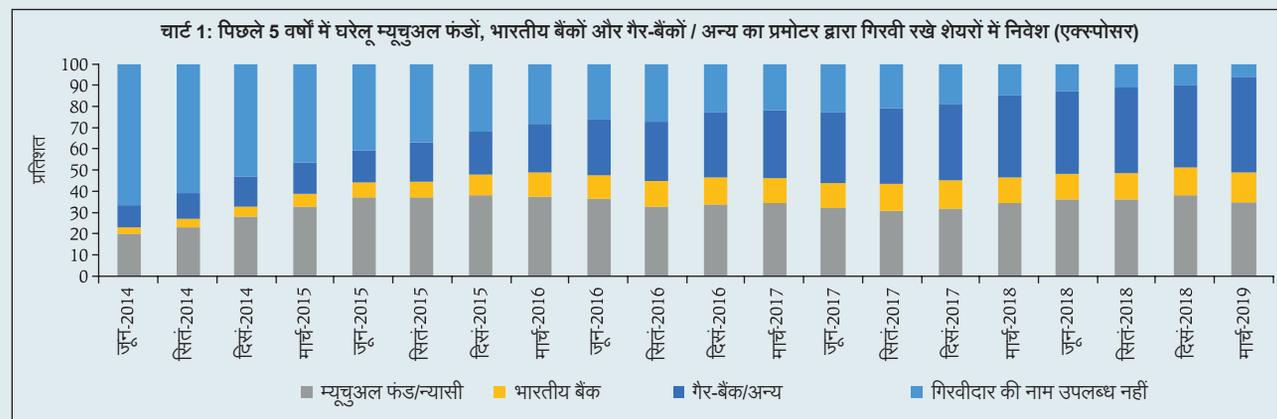
### बॉक्स 2.1 सूचीबद्ध कंपनियों के प्रवर्तकों द्वारा शेयरों को गिरवी रखना

उच्च स्तर की गिरवी को एक चेतावनी संकेत के रूप में देखा जाता है, जो कंपनी के खराब स्वास्थ्य का संकेत देता है और शायद ऐसी स्थिति जहां कंपनी अन्य विकल्पों के माध्यम से धन का उपयोग करने में असमर्थ है। इसके अलावा, बढ़ती गिरवी गतिविधि किसी भी कंपनी के लिए जोखिम भरी है क्योंकि ऋण चुकौती की कंपनी के विकास के लिए कोई गुंजाइश नहीं होगी। एक सामान्य प्रवृत्ति के रूप में, प्रमोटरों के गिरवी शेयर जब मौजूदा ऋण का प्रबंधन करने के लिए कठिन हो जाता है जो अंततः उन्हें एक बढ़े हुए ऋण जाल की ओर ले जाता है, जो निवेशक हितों के लिए हानिकारक है।

विशेषतः गिरते बाजार में, गिरवी रखे गए शेयरों पर दबाव होता है क्योंकि शेयर की घटी हुई कीमतें संपार्श्विक मूल्य को नीचे लाती हैं, उधारदाताओं को अपने हितों की रक्षा करने हेतु अतिरिक्त मार्जिन की मांग करने या शेयर बेचने के लिए प्रेरित करती हैं। इनमें से किसी भी कार्रवाई का स्टॉक की कीमतों पर नकारात्मक प्रभाव पड़ सकता है, जिससे निवेशकों के धन की हानि होती है। ऐसा संचलन चिंता का विषय होता है विशेष रूप से जबकि अंतर्निहित

एक्सपोसर के जोखिम में वृद्धि के साथ में शेयर मूल्य भी गिर रहे हों। वास्तव में, इक्विटी शेयरों द्वारा समर्थित कर्ज लिखत (डेट इंस्ट्रुमेंट्स) में एक नकारात्मक पहलू है जो अंतर्निहित शेयरों पर एक छोटे विक्रय विकल्प (पुट विकल्प) के समान है।

चार्ट 1<sup>46</sup> प्रमोटर द्वारा गिरवी रखे शेयरों के प्रति विभिन्न निवेशक समूहों के एक्सपोसर के सापेक्ष विकास को आलेखित (प्लॉट) करता है। चार्ट-1 के अनुसार, प्रमोटर गिरवी वाले शेयरों के कुल एक्सपोजर में म्यूचुअल फंड्स की रिपोर्ट की गई हिस्सेदारी जून-2014 और सितंबर -2014 को समाप्त तिमाही में लगभग 20 प्रतिशत थी। तब से, यह यह हिस्सेदारी 30 प्रतिशत से अधिक बढ़ी लेकिन बाद के वर्षों में काफी स्थिर रही है। हालांकि, पिछले 5 वर्षों में गैर-बैंक/अन्य की हिस्सेदारी में, जो रिपोर्ट की है गई, उल्लेखनीय वृद्धि हुई है। प्रवर्तक गिरवी वाले कुल शेयरों में म्यूचुअल फंडस के मुकाबले गैर-बैंक/अन्य की हिस्सेदारी पिछले दो वित्तीय वर्षों यानी जून 2017 से मार्च 2019 के बीच अधिक रही है। प्रवर्तक के गिरवी वाले शेयरों में कुल एक्सपोसर में घरेलू बैंकों के भी रिपोर्ट की अवधि के दौरान वृद्धि हुई है। मार्च 2019



स्रोत : प्राइम डेटाबेस।

(जारी...)

<sup>46</sup> यह नोट किया गया कि उपर्युक्त सभी 3 प्रतिभागी वर्ग की हिस्सेदारी में वृद्धि चौथे प्रतिभागी वर्ग की हिस्सेदारी में काफी कमी के कारण हुई है जिसमें गिरवीदार का नाम उपलब्ध नहीं था। यह संभव है कि "गिरवीदार की नाम उपलब्ध नहीं" वर्ग में म्यूचुअल फंड, गैर बैंक/ अन्य या भारतीय बैंक के कुछ हिस्से शामिल हों। इसलिए, चार्ट में उद्धृत पूर्व वर्षों की जानकारी को सांकेतिक के रूप में लिया जा सकता है और सामान्य निष्कर्ष के रूप में नहीं।

तक कुल जोखिम (एक्सपोजर) रूपे 2.25 ट्रिलियन था, जो दिसंबर 2018 में रूपे 2.34 ट्रिलियन से थोड़ा कम था।

भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड (सेबी) ने सूचीबद्ध कंपनियों द्वारा दो प्रकार के खुलासे करना आवश्यक किया है: (i) घटना-आधारित खुलासे, जिन्हें जब भी शेयर गिरवी रखे जाएं तब किया जाए (ii) आवधिक खुलासे जिनके साथ स्टॉक एक्सचेंजों को प्रस्तुत त्रैमासिक फाइलिंग भी हों। घटना-आधारित खुलासे के लिए, सेबी ने प्रमोटर्स के लिए भारग्रस्त (इंकमबर्ड) शेयरों के विवरण का खुलासा करना अनिवार्य कर दिया है, जिसमें गिरवी (प्लेजेस), धारणाधिकार (लिएन) या सेबी के (शेयरों का पर्याप्त अर्जन और अधिग्रहण) विनियमन, 2011 के विनियम (रेगुलेशन) 31 के अनुसार ऐसा कोई भी लेन-देन शामिल है। आवधिक खुलासे के लिए सेबी ने सूचीबद्धता करार (लिस्टिंग एग्रीमेंट) के

(खण्ड) क्लॉज 35 में संशोधन किया है, जिससे शेयरहोल्डिंग पैटर्न की रिपोर्टिंग के लिए फार्मेट (आरूप) को संशोधित किया गया है। इसके अतिरिक्त, यह कुछ प्रांभिक-सीमा (श्रेणहोल्ड) आधारित ट्रिगर्स (उत्प्रेरक) को अधिकृत कर सकती है जिससे सभी हितधारकों की ओर से त्वरित आवश्यक कार्रवाई की जा सके।

इसके अलावा, सेबी ने समय के साथ गिरवी रखे जाने वाले शेयरों के परिचालन ढांचे को कड़ा कर दिया है।

इसके अतिरिक्त, म्यूचुअल फंड योजनाओं द्वारा जारीकर्ता और समूह एक्सपोजर की सीमा सहित सार्वभौम (ओवररिंगिंग) निवेश प्रतिबंध पहले से ही मौजूद हैं।

जारीकर्ता की समतुल्य नकदी प्रवाह प्रोफाइल के अलावा निश्चित आय बाजारों में नवोत्पाद के लिए एक महत्वपूर्ण उत्प्रेरक (ट्रिगर) है; इन कारणों से, वे कभी-कभी तरलता और मूल्यांकन मुद्दों का सामना भी करते हैं। इसलिए, यह विशेष रूप से महत्वपूर्ण है कि विशेष फर्म/निधि के व्यवसाय के संदर्भ में तालमेल को प्रासंगिक बनाते हुए निगरानी इनफ्रास्ट्रक्चर (बुनियादी ढांचे) के साथ ट्यून किया जाए। यह जोखिमों को पूरी तरह से समाप्त नहीं कर सकता है, लेकिन विस्तार प्रभाव को रोकने में काफी सहायक होगा।

### खण्ड V

#### वित्तीय प्रणाली का नेटवर्क<sup>47</sup>

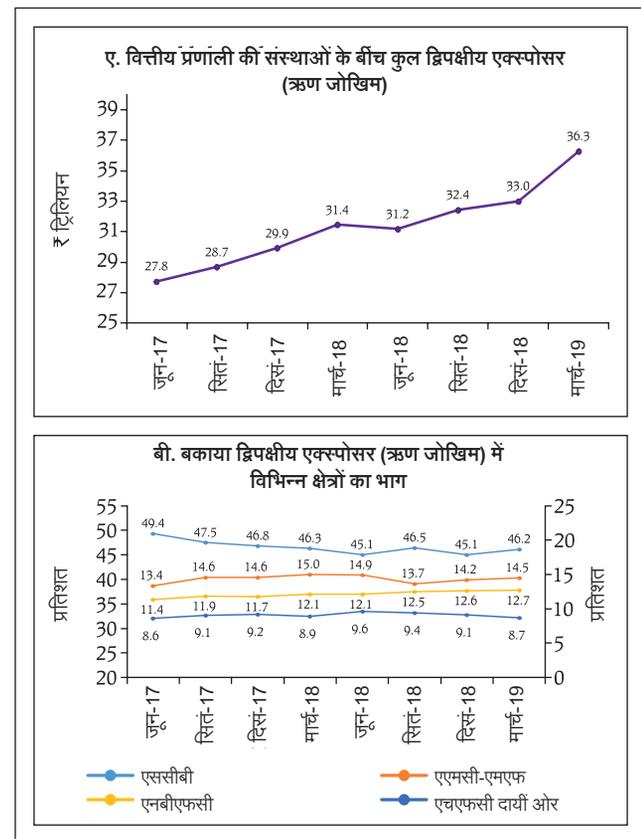
2.85 यदि हम वित्तीय संस्थानों को 'नोड्स' और उनके बीच 'द्विपक्षीय एक्सपोजर' को इन नोड्स जोड़ने वाले वाले 'लिंक' माने तो एक वित्तीय की प्रणाली कल्पना नेटवर्क के रूप में की जा सकती है वित्तीय संस्थान दक्षता लाभ और जोखिम विविधीकरण के लिए अन्य वित्तीय संस्थानों के साथ संबंध स्थापित करते हैं, लेकिन यही लिंक संकट की स्थिति में जोखिम संचरण का कारण बनते हैं।

2.86 वित्तीय प्रणाली में संस्थाओं के बीच कुल बकाया द्विपक्षीय एक्सपोजर<sup>48</sup> 15.4 प्रतिशत की वृद्धि के साथ मार्च 2018 में रूपे 31.4 ट्रिलियन से मार्च 2019 में रूपे 36.3 ट्रिलियन हो गए (चार्ट 2.37 ए)।

2.87 मार्च 2019 के अंत तक, एससीबी के पास वित्तीय प्रणाली के द्विपक्षीय एक्सपोजर के लगभग 46.2 प्रतिशत के लिए प्रमुख भागीदार रहे। दूसरे शब्दों में, वित्तीय प्रणाली में अन्य

सभी संस्थाओं के लिए एससीबी के 'द्विपक्षीय एक्सपोजर' (अन्य एससीबी सहित) वित्तीय प्रणाली में कुल ऋण और उधार का 46.2 प्रतिशत (चार्ट 2.37 ख)।

चार्ट 2.37: द्विपक्षीय एक्सपोजर



स्रोत: रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न्स तथा कर्मचारी गणना।

<sup>47</sup> यहां प्रस्तुत विश्लेषण निम्नलिखित आठ क्षेत्रों के 201 संस्थाओं के डेटा पर आधारित है: एससीबी, एसयूसीबी, आरिस्ट प्रबंधन कंपनियां - म्यूचुअल फंड (एमसी-एमएफ), एनबीएफसी, बीमा कंपनियां, एचएफसी, पेंशन फंड (पीएफ) और अखिल भारतीय वित्तीय संस्थान (एआईएफआई)।

इन 201 संस्थाओं में 80 एससीबी; 20 एसयूसीबी; 22 एमसी-एमएफ (जो म्यूचुअल फंड क्षेत्र के 90 प्रतिशत से अधिक प्रबंधनाधीन आस्तियों (एयूएम) को कवर करते हैं); 32 एनबीएफसी (जमा लेने वाली एनबीएफसी और जमा न लेने वाली प्रणालीगत रूप से महत्वपूर्ण (एनबीएफसी) जो कुल एनबीएफसी आस्तियों का लगभग 60 प्रतिशत का प्रतिनिधित्व करती हैं); 21 बीमा कंपनियां (जो बीमा कंपनियों की संपत्ति का 90 प्रतिशत से अधिक हिस्सा कवर करती हैं); 15 एचएफसी (जो कुल एचएफसी संपत्ति का 90 प्रतिशत से अधिक का प्रतिनिधित्व करती हैं); सात पीएफ और चार अखिल भारतीय वित्तीय संस्थाएं (राष्ट्रीय कृषि और विकास बैंक, भारतीय आयात निर्यात बैंक, राष्ट्रीय आवास बैंक और भारतीय लघु उद्योग विकास बैंक) शामिल हैं।

<sup>48</sup> इसमें एक ही सेक्टर की संस्थाओं के बीच एक्सपोजर शामिल है।

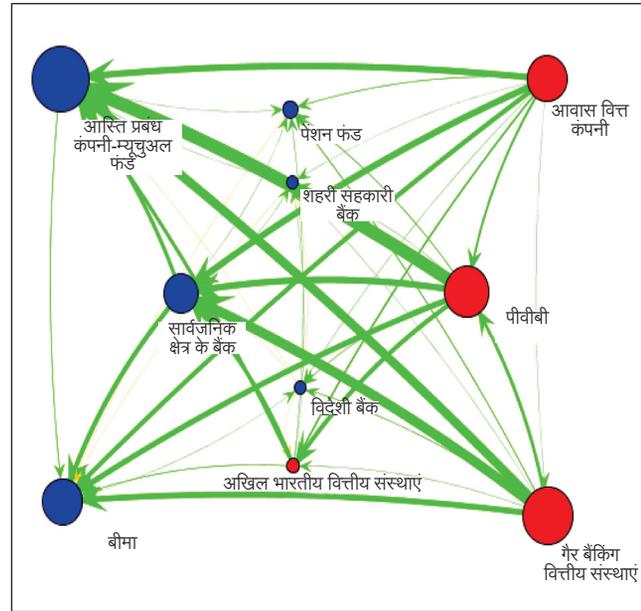
2.88 परिसंपत्ति प्रबंधन कंपनियों का शेयर - मार्च 2019 के अंत में म्यूचुअल फंड (एमसी-एमएफ), एनबीएफसी और एचएफसी का हिस्सा क्रमशः 14.5 प्रतिशत, 12.7 प्रतिशत और 8.7 प्रतिशत था। लंबी अवधि के रुझान यह है कि एससीबी के हिस्से में गिरावट आई है और एमसी-एमएफ, एनबीएफसी और एचएफसी की हिस्सेदारी बढ़ी है। पिछली तीन तिमाहियों में इस प्रवृत्ति में उतार-चढ़ाव होते रहे (चार्ट 2.37 ख)।

2.89 बीमा कंपनियों और अखिल भारतीय वित्तीय संस्थानों (एआईएफआई) की हिस्सेदारी पिछली कुछ तिमाहियों में से प्रत्येक में 8-8.5 प्रतिशत के लगभग अपरिवर्तित रही। इसके विपरीत, कुल द्विपक्षीय एक्सपोसर (जोखिमों) में पेंशन फंड (पीएफ) का हिस्सा बढ़ा लेकिन समग्र रूप से यह अब भी बहुत छोटा हिस्सा जो यह मार्च 2019 के अंत में लगभग 1 प्रतिशत था।

2.90 अंतर-क्षेत्र (सेक्टरल)<sup>49</sup> एक्सपोजर के संदर्भ में, एमसी-एमएफ के बाद बीमा कंपनियां सिस्टम में सबसे बड़ी फंड प्रदाता थीं, जबकि एनबीएफसी के बाद एचएफसी और एससीबी फंड के सबसे बड़े प्राप्तकर्ता थे। हालांकि, एससीबी के भीतर, निजी क्षेत्र के बैंक के पास पूरे वित्तीय क्षेत्र के समक्ष में निवल देय स्थिति है, जबकि पीएसबी और एफबी निवल प्राप्य स्थिति (चार्ट 2.38) में रहे।

2.91 वित्तीय क्षेत्र से 2.91 एमसी-एमएफ की शुद्ध प्राप्य राशियाँ, जो एक महत्वपूर्ण दर से बढ़ रही थी, वर्ष 2018-19 की पहली छमाही के दौरान उनमें गिरावट दर्ज की गई, हालांकि इसके बाद वर्ष 2018-19 दूसरी छमाही के दौरान सुधार हुआ। इसके विपरीत, पीएसबी की शुद्ध प्राप्य राशियों ने वर्ष

चार्ट 2.38: वित्तीय प्रणाली का नेटवर्क प्लॉट - मार्च 2019

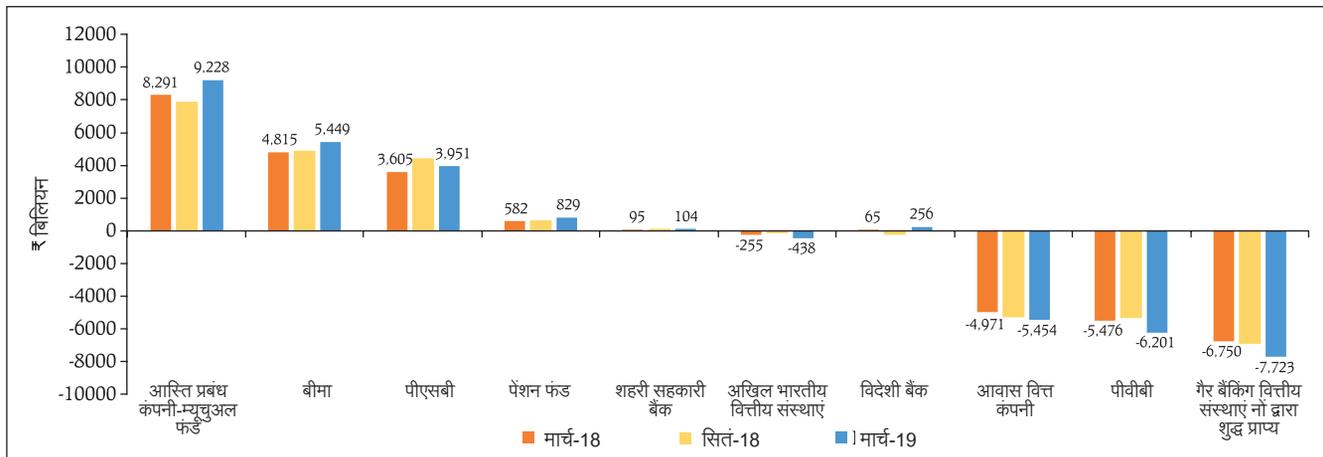


नोट: प्राप्य और देय राशि में एक ही समूह की संस्थाओं के बीच लेनदेन शामिल नहीं है। लाल वृत्त शुद्ध देय संस्थान हैं और नीले शुद्ध प्राप्य संस्थान हैं।

स्रोत: रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न्स तथा कर्मचारी गणना.

2018-19 की प्रथम छमाही के दौरान महत्वपूर्ण वृद्धि दर्ज की परंतु द्वितीय छमाही के दौरान गिरावट दर्ज की। एचएफसी के लिए, वर्ष 2018-19 में वित्तीय क्षेत्र में उनके शुद्ध देय राशियों में हल्की वृद्धि हुई। उसी अवधि के दौरान, एनबीएफसी के शुद्ध भुगतान राशियों में एक उछाल आया, जिसका मुख्य कारण बड़े सरकारी स्वामित्व वाले एनबीएफसी की देय राशियों में वृद्धि (चार्ट 2.39)।

चार्ट 2.39: वित्तीय प्रणाली में संस्थाओं द्वारा निवल प्राप्ति (घनात्मक) / देयताएँ (ऋणात्मक)



स्रोत: रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न्स तथा कर्मचारी गणना.

<sup>49</sup> अंतर-क्षेत्रीय निवेश (एक्सपोजर) एक ही क्षेत्र में संस्थाओं के बीच एक्सपोजर को शामिल नहीं करते हैं.

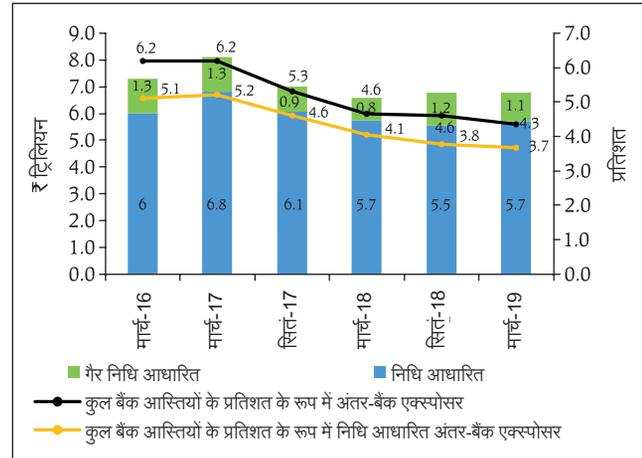
## अंतर- बैंक बाजार

2.92 अंतर-बैंक बाजार (निधि (फंड)-आधारित<sup>50</sup> और गैर-निधि-आधारित<sup>51</sup>) के आकार में बैंकिंग प्रणाली की कुल परिसंपत्ति के अनुपात के रूप में पिछले कुछ वर्षों में लगातार गिरावट आई है। पिछले वर्ष (मार्च 2018 से मार्च 2019) के दौरान, निधि-आधारित अंतर-बैंक निवेश (एक्सपोजर) में आई गिरावट बैंक की कुल परिसंपत्ति का 4.1 प्रतिशत से 3.7 प्रतिशत थी (चार्ट 2.40)। यह सामान्यतः वैश्विक अनुभव के अनुरूप है, कि जिसमें चलनिधि व्याप्ति अनुपात (एलसीआर) मानदंडों के कारण, असुरक्षित अंतर-बैंक बाजार तेजी से सुरक्षित निधीयन स्रोतों (सेक्युरिटी फंडिंग लाइंस) द्वारा प्रतिस्थापित किए जा रहे हैं। हालांकि, जिस दर पर अंतर-बैंक बाजार सिकुड़ रहा है, उसमें गिरावट आई है। यह संभवतः समय बीतने के साथ एलसीआर मानदंडों के साथ बैंकों के अधिक समायोजन के कारण है।

2.93 पीएसबी अंतर-बैंक बाजार में एक समूह के रूप में सबसे बड़े खिलाड़ी के रूप में रहे हैं मार्च 2019 के अंत में उनका हिस्सा 53.5 प्रतिशत था (कुल बैंक परिसंपत्तियों में 62.5 प्रतिशत की हिस्सेदारी की तुलना में) तत्पश्चात् 32.7 प्रतिशत के साथ निजी क्षेत्र के बैंक (पीवीबी) के अनुसार (कुल बैंक परिसंपत्तियों के 30.8 प्रतिशत हिस्से की तुलना में) और 13.7 प्रतिशत के साथ विदेशी बैंक (एफबी) थे (कुल बैंक संपत्ति में केवल 6.7 प्रतिशत का हिस्सा होने पर) (चार्ट 2.41)।

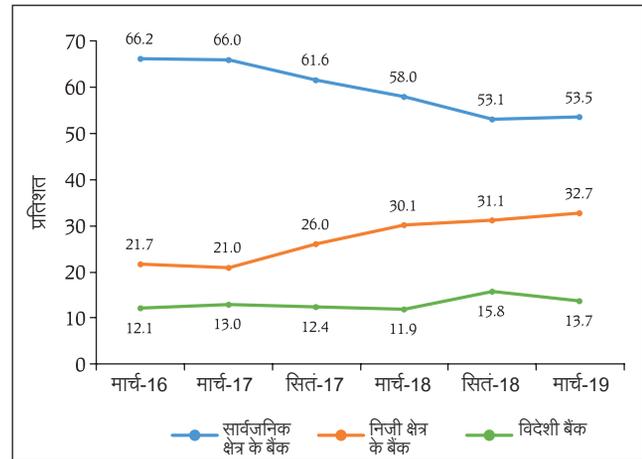
2.94 मार्च 2019 के अंत में, निधि-आधारित अंतर-बैंक बाजार का 72 प्रतिशत प्रकृति में अल्पकालिक (एसटी) था जिसमें सबसे अधिक हिस्सेदारी अल्पकालिक जमा की थी, उसके बाद अल्पकालिक ऋण और कॉल मनी (कॉल) थे। दीर्घावधि (एलटी) निधि आधारित इंटर-बैंक निवेश (एक्सपोजर) की संरचना से पता चलता है कि दीर्घकालिक ऋण की सबसे अधिक हिस्सेदारी थी तत्पश्चात् दीर्घकालिक जमा थे (चार्ट 2.42)।

चार्ट 2.40: अंतर-बैंक बाजार



स्रोत: रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न्स तथा कर्मचारी गणना.

चार्ट 2.41: अंतर-बैंक बाजार में विभिन्न बैंक समूहों का हिस्सा



स्रोत: रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न्स तथा कर्मचारी गणना.

## अंतर-बैंक बाजार: नेटवर्क संरचना और कनेक्टिविटी

2.95 अंतर-बैंक बाजार की आमतौर पर एक कोर-परिधि संरचना होती है। मार्च 2019 के अंत में बैंकिंग प्रणाली<sup>52</sup> की नेटवर्क संरचना<sup>53</sup> से पता चलता है कि सबसे आंतरिक कोर

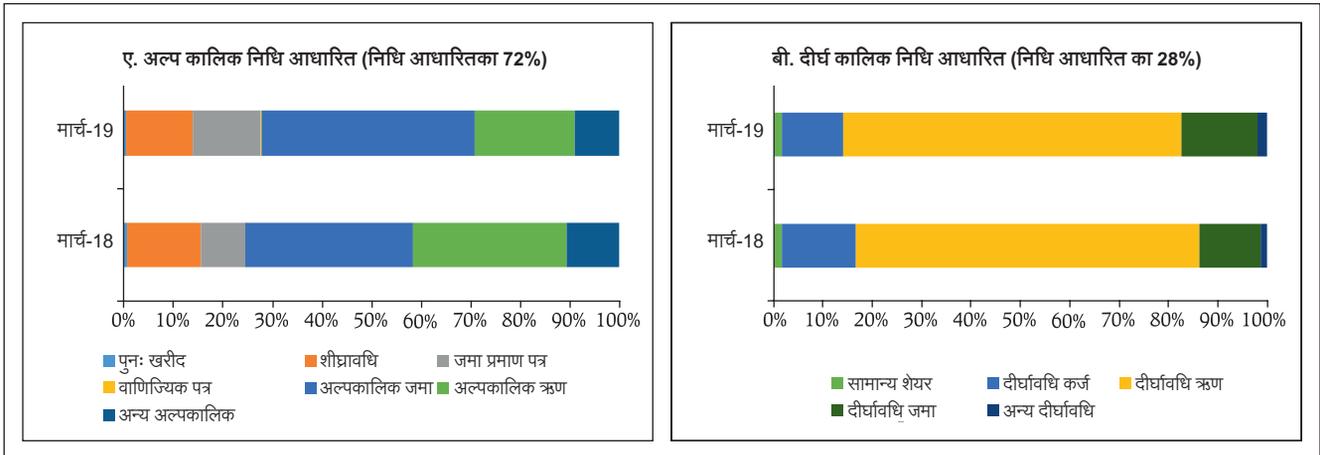
<sup>50</sup> निधि-आधारित एक्सपोजर में अल्पकालिक एक्सपोजर और दीर्घकालिक एक्सपोजर दोनों शामिल हैं। अल्पकालिक एक्सपोजर के लिए डेटा को सात श्रेणियों में एकत्र किया जाता है - रेपो (गैर-केंद्रीय समाशोधित (नॉन-सेंट्रली क्लियर्ड), कॉल मनी, वाणिज्यिक पत्र (कमर्शियल पेपर), जमा प्रमाणपत्र (सर्टिफिकेट ऑफ डिपॉजिट), अल्पकालिक (शॉर्ट-टर्म) लोन, अल्पकालिक डिपॉजिट और अन्य अल्पकालिक लिखत। दीर्घकालिक एक्सपोजर के लिए डेटा को पांच श्रेणियों - इक्विटी, दीर्घकालिक ऋण, दीर्घकालिक उधार, दीर्घकाली जमा और अन्य-दीर्घकालिक(लिखतों) में एकत्र किया जाता है।

<sup>51</sup> गैर-निधि आधारित एक्सपोजर में बकाया बैंक गारंटी, बकाया साख पत्र (एलसी) और डेरिवेटिव मार्केट में सकारात्मक मार्केट-टू-मार्केट स्थिति शामिल हैं (उन निवेश (एक्सपोजर) को छोड़कर जिनके लिए भारतीय समाशोधन निगम लि. (सीसीआईएल) द्वारा निपटान की गारंटी है)।

<sup>52</sup> बैंकिंग प्रणाली के नेटवर्क का आरेखीय निरूपण (प्रतिनिधित्व) एक स्तरीय संरचना है, जहां विभिन्न बैंकों के नेटवर्क में दूसरों के साथ विभिन्न डिग्री या कनेक्टिविटी के स्तर हैं। वर्तमान विश्लेषण में, सबसे अधिक सम्बद्ध बैंक सबसे आंतरिक कोर (नेटवर्क आरेख के केंद्र में) में हैं। बैंकों को उनकी सापेक्ष कनेक्टिविटी के स्तर के आधार पर मध्य, बाहरी कोर और परिधि (आरेख में केंद्र के चारों ओर संबंधित संकेंद्रित वृत्त) में रखा जाता है। उनके स्तरीय(टीआरडी) नेटवर्क आरेख में संबद्धता की कलर कोडिंग नेटवर्क में विभिन्न स्तरों से उधार का निरूपण करता है (उदाहरण के लिए, हरे लिंक आंतरिक कोर में बैंकों से उधार का प्रतिनिधित्व करते हैं)। प्रत्येक गैर-एक बैंक का प्रतिनिधित्व करती है और प्रणाली (सिस्टम) में अन्य सभी बैंकों के उनके निवल स्थिति के अनुसार उन्हें भारत किया गया है। प्रत्येक बैंक को जोड़ने वाली लाइनों को बकाया निवेश (एक्सपोजर) के आधार पर भारत किया गया है।

<sup>53</sup> 80 एससीबी और 20 एसयूसीबीको इस विश्लेषण के लिए लिया गया।

चार्ट 2.42: निधि आधारित अंतर-बैंक बाजार की संरचना



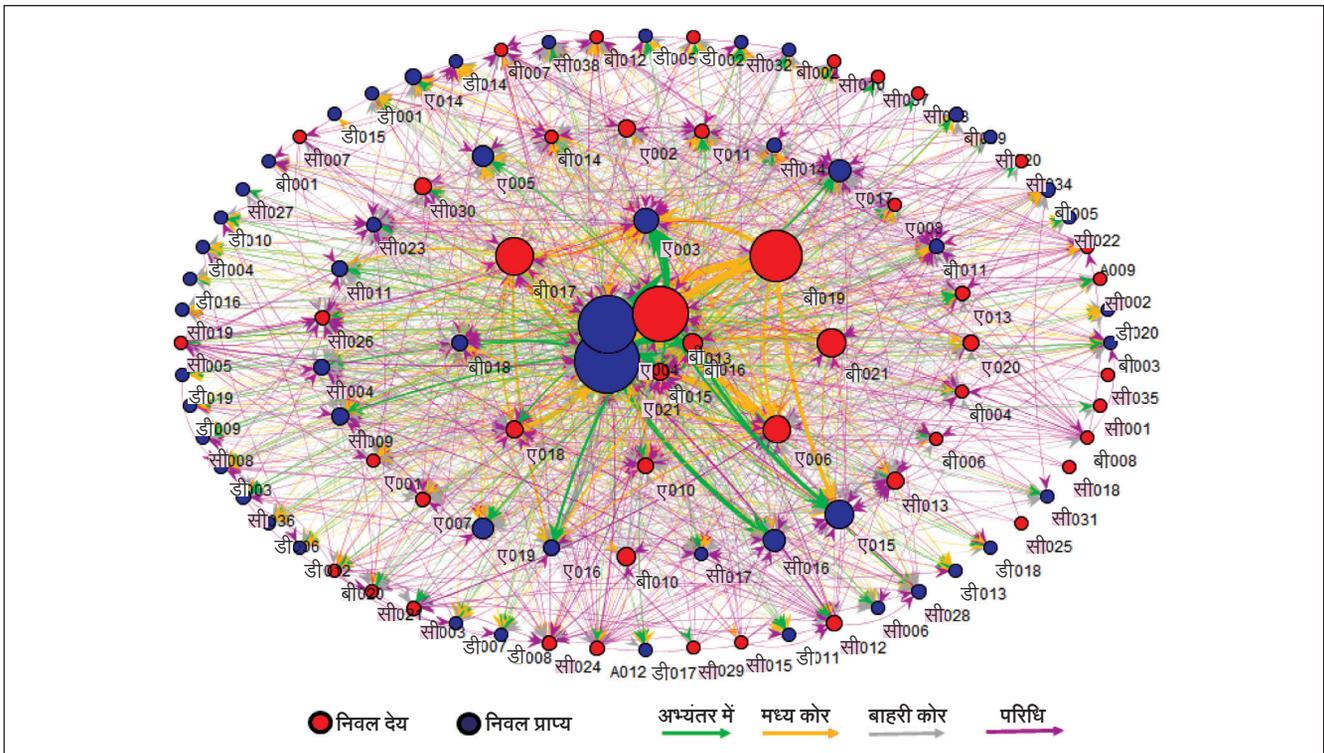
स्रोत: रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न्स तथा कर्मचारी गणना.

में पांच बैंक और मध्य-कोर में आठ बैंक थे। चार्ट 2.43 वर्ष मार्च 2019 के अंत तक अंतर-बैंक बाजार की कोर-परिधि संरचना को दर्शाता है। पिछले पांच वर्षों में हर तिमाही के लिए इसी तरह का विश्लेषण बताता है कि समय के साथ अंतर-संबद्धता कैसे विकसित हुई है। पिछले पांच वर्षों के दौरान, सबसे आंतरिक कोर में बैंकों की संख्या दो और पांच के बीच

थी। ये आमतौर पर सबसे बड़े सार्वजनिक क्षेत्र के बैंक या निजी क्षेत्र के बैंक थे।

2.96 अधिकांश विदेशी बैंक और लगभग सभी 'पुराने' निजी बैंक आमतौर पर सबसे बाहरी परिधि में थे, जिससे पता चलता है की वे भारत में सबसे कम सम्बद्ध बैंक थे। शेष पीएसबी और पीवीबी के साथ-साथ कुछ प्रमुख एफबी ने मध्य और बाहरी कोर में थे।

चार्ट 2.43: भारतीय बैंकिंग प्रणाली की नेटवर्क संरचना (अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक (एससीबी)+अनुसूचित शहरी सहकारी बैंक (एसयूसीबी) - मार्च 2019



स्रोत: रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न्स तथा कर्मचारी गणना.

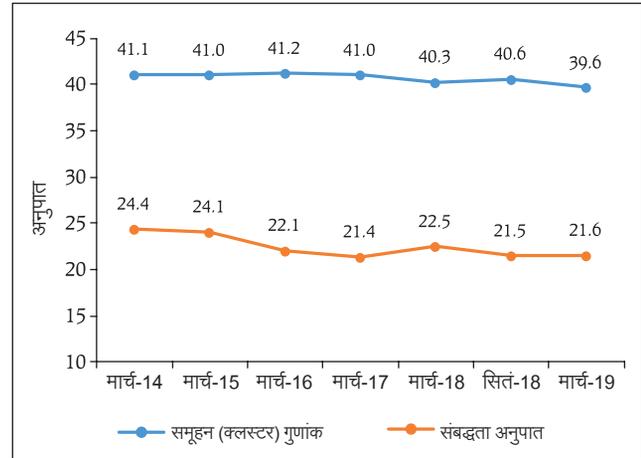
2.97 बैंकिंग प्रणाली (एससीबी) में अंतर्संबंध की डिग्री, जैसा कि कनेक्टिविटी अनुपात<sup>54</sup> द्वारा मापा जाता है, पिछले कुछ वर्षों में धीरे-धीरे घट रही है। यह पूर्वोक्त के अनुसार सिकुड़ते अंतर-बैंक बाजार के अनुरूप है। क्लस्टर गुणांक (कोएफिसिएंट)<sup>55</sup> जो स्थानीय अंतर्संबंध को दर्शाता है (जो कि क्लस्टर की प्रवृत्ति है), पिछले पांच वर्षों में लगभग स्थिर रहा, केवल हाल ही में एक मामूली गिरावट दर्ज की गई। यह इंगित करता है कि बैंकिंग नेटवर्क के भीतर क्लस्टरिंग/समूहन समय के साथ बहुत अधिक नहीं बदला है (चार्ट 2.44)।

### एएमसी-एमएफ का एक्सपोजर

2.98 एएमसी-एमएफ वित्तीय प्रणाली के लिए निधियों के सबसे बड़े शुद्ध प्रदाता थे। उनकी सकल प्राप्य राशि रूप 9,865 बिलियन (मार्च 2019 तक उनकी औसत प्रबंधाधीन आस्तियों (एयूएम) का लगभग 41 प्रतिशत) के आसपास थी, और मार्च 2019 में उनके सकल भुगतान राशियाँ लगभग रूप 637 बिलियन थी।

2.99 उनकी निधियों (फंड) के शीर्ष 3 प्राप्तकर्ता एससीबी थे और उसके बाद एनबीएफसी और एचएफसी थे। जबकि एससीबी से उनकी प्राप्य राशि (प्रतिशत शेयर के संदर्भ में) बढ़ी, एनबीएफसी और एचएफसी से उनकी प्राप्य राशि पिछली कुछ तिमाहियों (चार्ट 2.45 a) में नीचे आई।

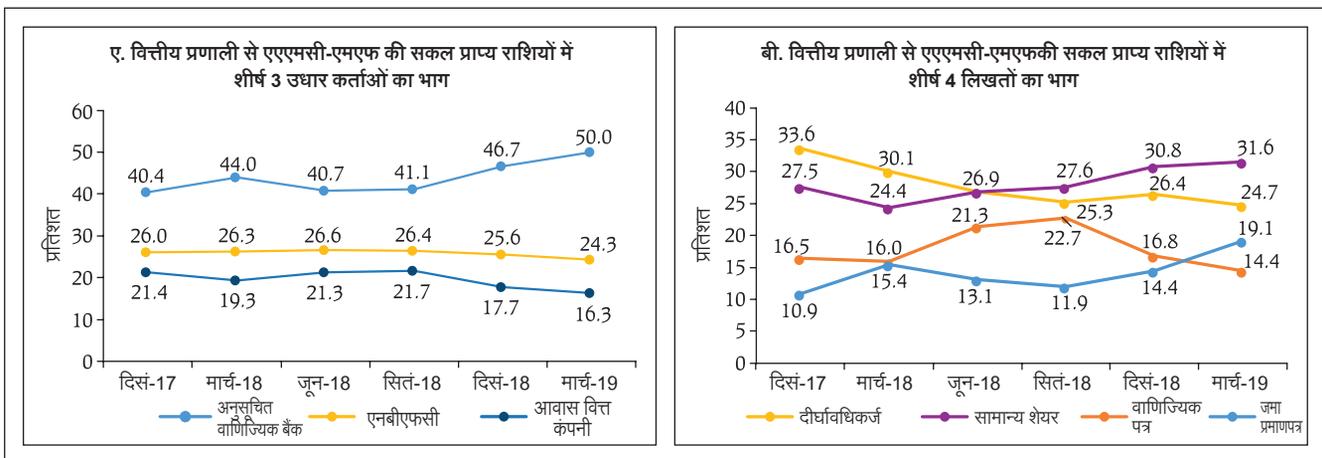
चार्ट 2.44: बैंकिंग प्रणाली के संबद्धता (कनेक्टिविटी) आँकड़े (अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक)



स्रोत: रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न्स तथा कर्मचारी गणना.

2.100 एएमसी-एमएफ की प्राप्तियों का एक लिखत-वार ब्रेक-अप दिखाता है कि एएमसी-एमएफ ने बैंकों को इक्विटी द्वारा निधीयन और जमा प्रमाणपत्र (सीडी) के पक्ष में अपने वाणिज्यिक पत्रों (सीपी) और एनबीएफसी और एचएफसी को दीर्घकालिक ऋण द्वारा निधीयन कम कर दिया और (चार्ट) 2.45 बी)।

चार्ट 2.45: परिसंपत्ति प्रबंधन कंपनियों की सकल प्राप्य राशियाँ



स्रोत: रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न्स तथा कर्मचारी गणना.

<sup>54</sup> संबद्धता (कनेक्टिविटी) अनुपात: यह एक ऐसा आँकड़ा है जो एक पूरे नेटवर्क में सभी संभव लिंक के सापेक्ष नोड्स के बीच लिंक की सीमा को मापता है।

<sup>55</sup> समूहन गुणांक (क्लस्टर कोएफिसिएंट): नेटवर्क में क्लस्टरिंग मापता है कि प्रत्येक नोड का परस्पर संबंध कैसा है। विशेष रूप से, एक नोड के दो पड़ोसी के बीच एक बढ़ी हुई संभावना होनी चाहिए कि (वित्तीय नेटवर्क के मामले में बैंकों के प्रतिरूप पक्ष (कौनतरपार्ट) वे स्वयं भी पड़ोसी हों। नेटवर्क के लिए एक उच्च क्लस्टर गुणांक प्रणाली में प्रचलित उच्च स्थानीय अंतर्संबंध को बताता है।

### बीमा कंपनियों के निवेश (एक्सपोजर)

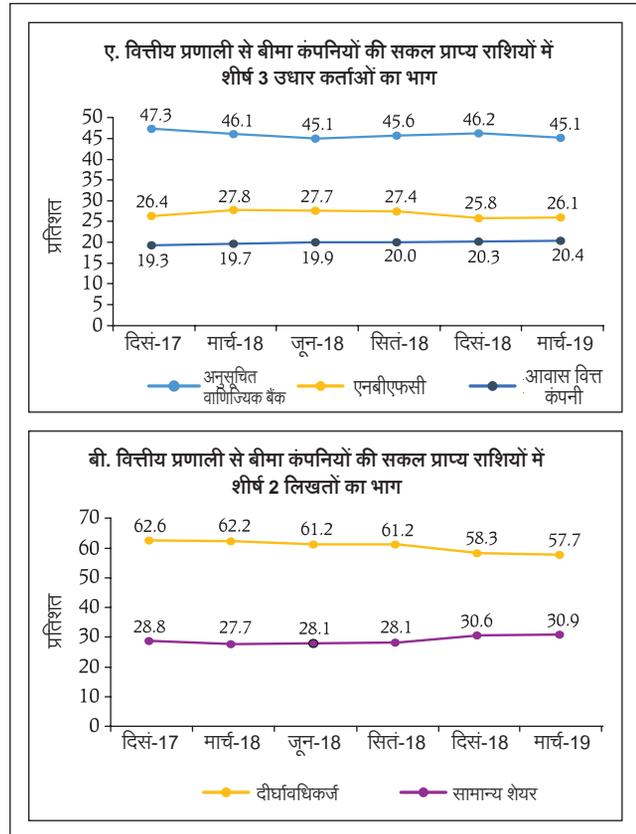
2.101 बीमा कंपनियों के पास ₹ 5,659 बिलियन के सकल प्राप्य और लगभग ₹ 210 बिलियन के सकल भुगतान थे, जो उन्हें मार्च 2019 के अंत तक वित्तीय प्रणाली के लिए निधियों का दूसरा सबसे बड़ा शुद्ध प्रदाता बनाते हैं।

2.102 एमसी-एमएफ की तरह, उनके (बीमा कंपनियों के) सकल प्राप्य का ब्रेक-अप इंगित करता है कि उनके फंड के शीर्ष 3 प्राप्तकर्ता एससीबी थे और उसके बाद एनबीएफसी और एचएफसी थे। दीर्घकालिक ऋण और इक्विटी के रूप में ही बीमा कंपनियों की लगभग सभी प्राप्तियों हैं, जिसमें अल्पकालिक लिखतों उनका निवेश (एक्सपोजर) बहुत कम है। विभिन्न उधारकर्ताओं और विभिन्न लिखतों के हिस्से में कोई महत्वपूर्ण बदलाव नहीं हुआ (चार्ट 2.46 ए और बी)।

### एनबीएफसी को निवेश (एक्सपोजर)

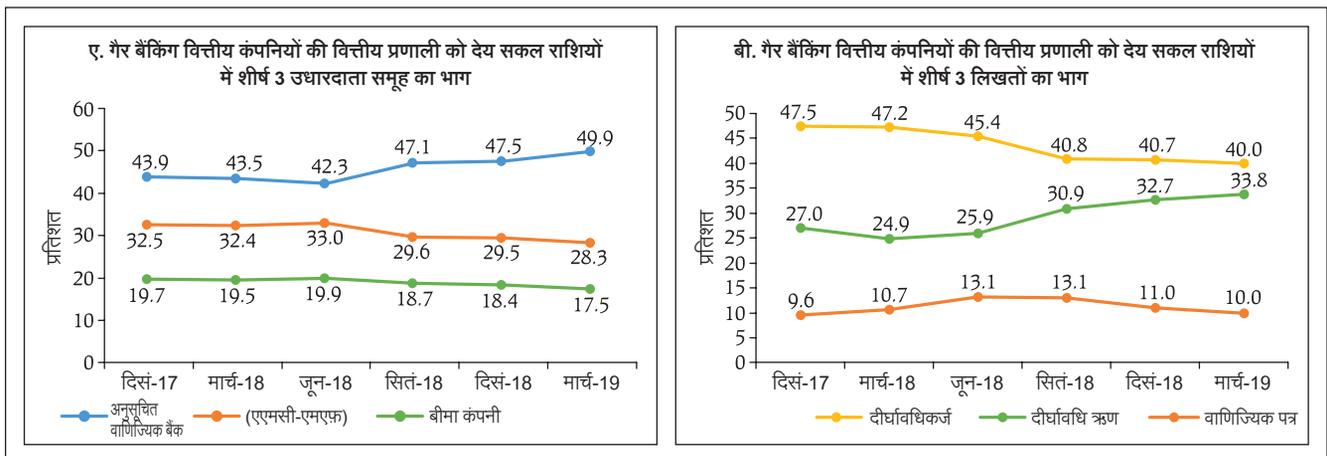
2.103 एनबीएफसी वित्तीय प्रणाली से निधियों के सबसे बड़ा शुद्ध उधारकर्ता थे, मार्च 2019 के अंत में जिनका सकल भुगतान लगभग ₹4 हाउसिंग फाइनेंस कंपनियों के लिए एक्सपोजर 4,446 बिलियन और सकल प्राप्य राशियाँ लगभग ₹723 बिलियन थीं। सकल देय राशियों का ब्रेक-अप इंगित करता है कि सबसे अधिक फंड एससीबी द्वारा प्राप्त हुए थे तत्पश्चात एमसी-एमएफ और बीमा कंपनियों से। एससीबी का हिस्सा पिछली कुछ तिमाहियों (चार्ट 2.47 ए) के लिए बढ़ती प्रवृत्ति का रहा है।

चार्ट 2.46: बीमा कंपनियों की सकल प्राप्तियाँ



स्रोत: रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न्स तथा कर्मचारी गणना.

चार्ट 2.47: एनबीएफसी की सकल देय राशियाँ



स्रोत: रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न्स तथा कर्मचारी गणना.

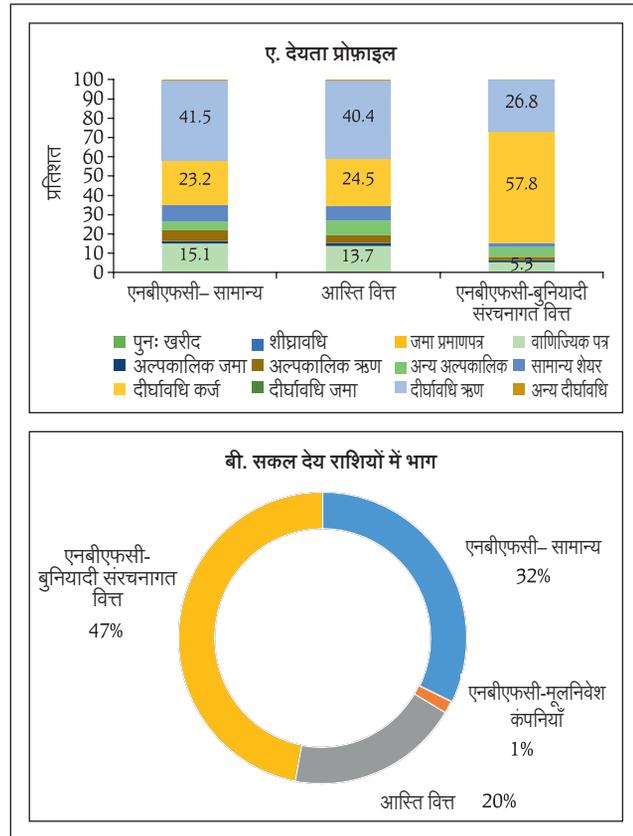
2.104 एनबीएफसी के फंडिंग मिक्स में लिखतों की पसंद स्पष्ट रूप से दीर्घकालिक (एलटी) ऋण (एससीबी और एआईएफआई द्वारा प्रदान की गई) की बढ़ती भूमिका और वाणिज्यिक पत्रों (मुख्य रूप से एमसी-एमएफ द्वारा अभिदत्त और कुछ हद तक एससीबी द्वारा अभिदत्त) और दीर्घकालिक उधार (बीमा कंपनियों और एमसी-एमएफ द्वारा धारित) की घटती हिस्सेदारी दर्शाती है। (चार्ट 2.47 बी)।

2.105 एनबीएफसी<sup>56</sup> पर अलग-अलग दृष्टि डालने से संकेत मिलता है कि एनबीएफसी की कुल देय राशियों में सामान्य एनबीएफसी (ऋण या निवेश कंपनियों) की हिस्सेदारी लगभग 32 प्रतिशत थी। विशेषीकृत एनबीएफसी के बीच, एनबीएफसी - बुनियादी ढांचा वित्त कंपनियां (एनबीएफसी) (आईएफसी) का हिस्सा सबसे ज्यादा 47 प्रतिशत था, उसके बाद एनबीएफसी - एसेट फाइनेंस का हिस्सा 20 प्रतिशत था। लिखतों की वरीयता अपेक्षित रूप से एनबीएफसी के प्रकार के आधार पर भिन्न भिन्न रही है। एनबीएफसी - बुनियादी ढांचा वित्त कंपनियां (एनबीएफसी) (आईएफसी) अन्य एनबीएफसी कि तुलना में दीर्घकालिक ऋण पर अधिक और दीर्घकालिक उधार और वाणिज्यिक पत्र पर कम निर्भर थे (चार्ट्स 2.48 क और ख)।

### हाउसिंग फाइनेंस कंपनियों के लिए एक्सपोजर

2.106 एचएफसी वित्तीय प्रणाली से निधियों के दूसरे सबसे बड़ा उधारकर्ता थे जिनकी मार्च 2019 के अंत तक सकल देय राशियां लगभग ₹5,884 बिलियन और सकल प्राप्य राशियां केवल ₹430 बिलियन थीं। एचएफसी के उधारी के पैटर्न एनबीएफसी के काफी समान थे सिवाय इसके कि एआईएफआई ने भी एचएफसी को निधियाँ उपलब्ध कराने में महत्वपूर्ण भूमिका निभाई। एचएफसी

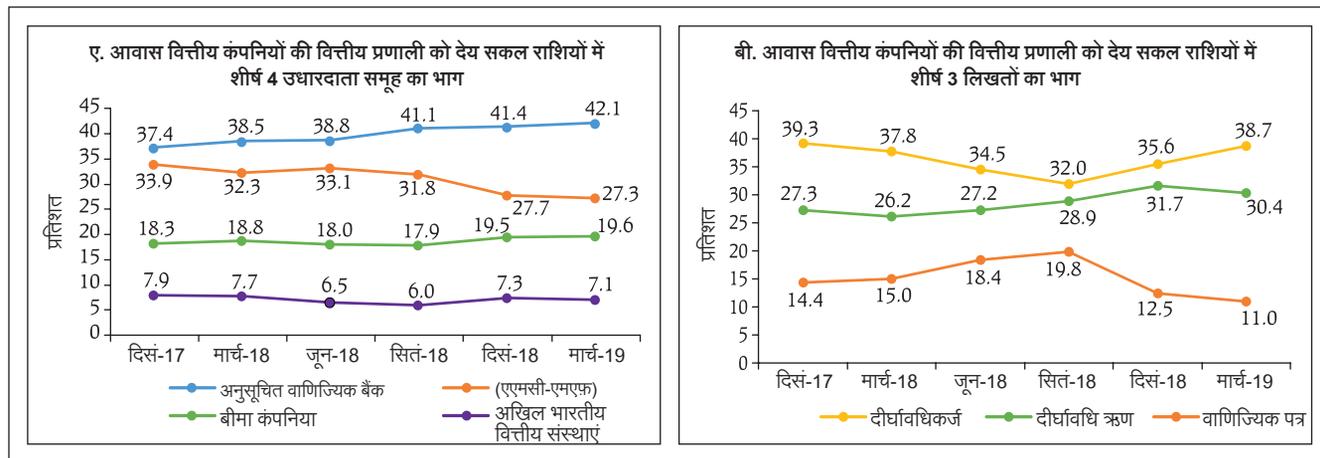
चार्ट 2.48: एनबीएफसी के प्रकार के अनुसार सकल देय



स्रोत: रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न्स तथा कर्मचारी गणना.

को निधियाँ (वित्तपोषण) प्रदान करने में एमसी-एमएफ का हिस्सा पिछली तीन तिमाहियों में तेजी से नीचे आया है। इसके विपरीत, अन्य समूहों के सापेक्ष एससीबी की हिस्सेदारी में विशेष रूप से में काफी वृद्धि हुई (चार्ट 2.49 क)।

चार्ट 2.49: आवास वित्त कंपनियों की सकल देयताएँ



स्रोत: रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न्स तथा कर्मचारी गणना.

<sup>56</sup> नेटवर्क विश्लेषण के लिए विचार किए गए 32 एनबीएफसी के नमूने में 8 एनबीएफसी - एसेट फाइनेंस, 7 एनबीएफसी-इंफ्रा फाइनेंस, 1 एनबीएफसी-कोर इन्वेस्टमेंट कंपनी (सीआईसी) और अन्य 16 सामान्य एनबीएफसी (लोन या इन्वेस्टमेंट कंपनियां) थीं.

2.107 एनबीएफसी की तरह ही एचएफसी के लिए भी दीर्घकालिक कर्ज, दीर्घकालिक ऋण और सीपी ऐसे शीर्ष तीन लिखत थे, जिनके माध्यम से उन्होंने वित्तीय बाजारों से धन जुटाया था, हालांकि उनका वित्तपोषण मिश्रण पिछली छह तिमाहियों में प्रवाहपूर्ण थे। सीपी पर भरसा (एएमसी द्वारा और कुछ हद तक एससीबी द्वारा अभिदत्त) जो वर्ष 2018-19 की पहली छमाही में काफी बढ़ गया था उसमें दूसरी छमाही में तेज गिरावट देखी गई। इसकी भरपाई की दीर्घकालिक ऋणों की बढ़ती हिस्सेदारी (बैंकों और एआईएफआई से) और दीर्घ कालिक कर्ज (चार्ट 2.49 बी) द्वारा गई थी।

**वाणिज्यिक पत्र (सीपी) और जमा प्रमाणपत्र (सीडी) बाजार: एक सूक्ष्म दृष्टि<sup>57</sup>**

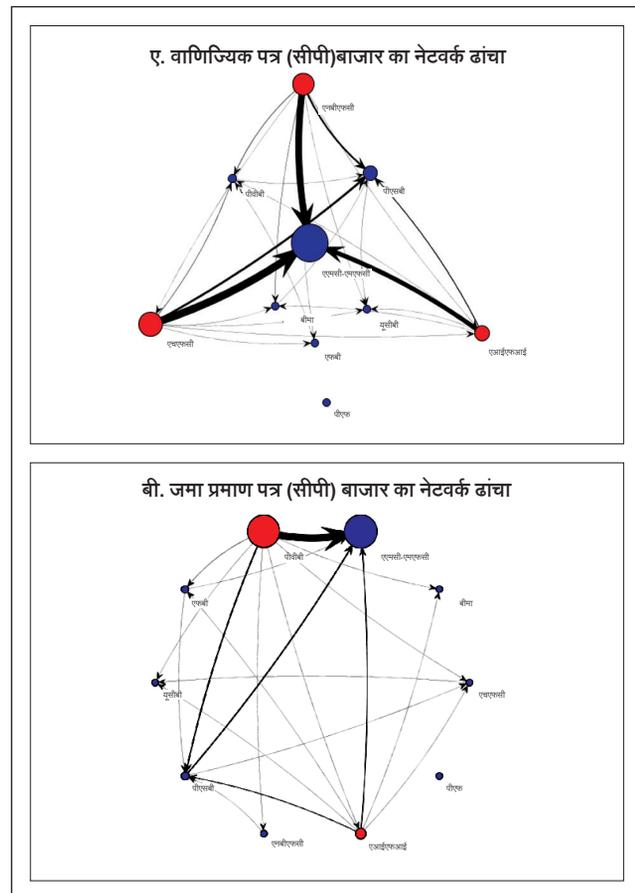
2.108 उन सभी अल्पकालिक स्रोतों में से जिनके माध्यम से वित्तीय संस्थान एक-दूसरे से धन जुटाते हैं, सीपी और सीडी सबसे महत्वपूर्ण हैं। सीपी बाजार में, एएमसी-एम एफ सबसे बड़े निवेशक हैं और एचएफसी, एनबीएफसी और एआईएफआई सबसे बड़े जारीकर्ता हैं। सीडी बाजार में, एएमसी-एमएफ सबसे बड़े निवेशक हैं और पीवीबी अब तक के सबसे बड़े जारीकर्ता हैं, जिसके बाद पीएसबी हैं। पिछली दो तिमाहियों में, एएमसी-एमएफ ने अपने सीपी एक्सपोजर को कम किया और अपने सीडी एक्सपोजर को काफी बढ़ा दिया (चार्ट्स 2.50 और 2.51)।

**संक्रमण विश्लेषण<sup>58</sup>**

**संवेदन वैशिष्ट्य बैंक विफलता के कारण बैंकिंग प्रणाली को ऋण शोधन क्षमता – तरलता<sup>59</sup> का संयुक्त संक्रामक<sup>60</sup> नुकसान**

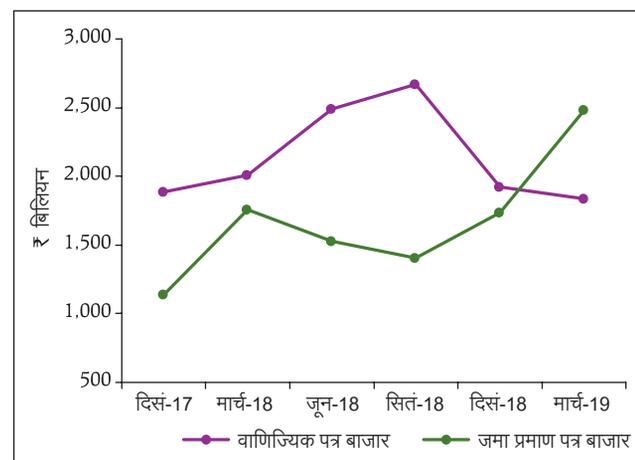
2.109 संक्रमण विश्लेषण एक नेटवर्क तकनीक है जिसका उपयोग विभिन्न बैंकों के प्रणालीगत महत्व के आकलन के लिए किया जाता है। किसी एक बैंक की विफलता, जो कि प्रणालीगत रूप से अधिक महत्वपूर्ण है, बैंकिंग प्रणाली को ऋण शोधन-क्षमता और तरलता की ओर बड़ी हानि करती है। ऋण शोधन-क्षमता (सॉल्वेंसी) और तरलता (लिक्विडिटी) के नुकसान, दूसरी ओर बैंकों की प्रारंभिक पूंजी और तरलता की स्थिति के साथ-साथ असफल बैंक के बैंकिंग सिस्टम के बाकी हिस्सों के साथ अंतरसंबंधों की संख्या, प्रकृति (चाहे वह ऋणदाता हो या उधारकर्ता) और मात्रा पर निर्भर करते हैं।

चार्ट 2.50: वाणिज्यिक पत्र (सीपी) और जमा प्रमाणपत्र (सीडी) बाजार



नोट : लाल वृत्त शुद्ध देय संस्थान हैं और नीले शुद्ध प्राप्य संस्थान हैं.  
स्रोत : रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न्स तथा कर्मचारी गणना.

चार्ट 2.51: वाणिज्यिक पत्र (सीपी) और जमा प्रमाणपत्र (सीडी) बाजारों का आकार



स्रोत : रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न्स तथा कर्मचारी गणना.

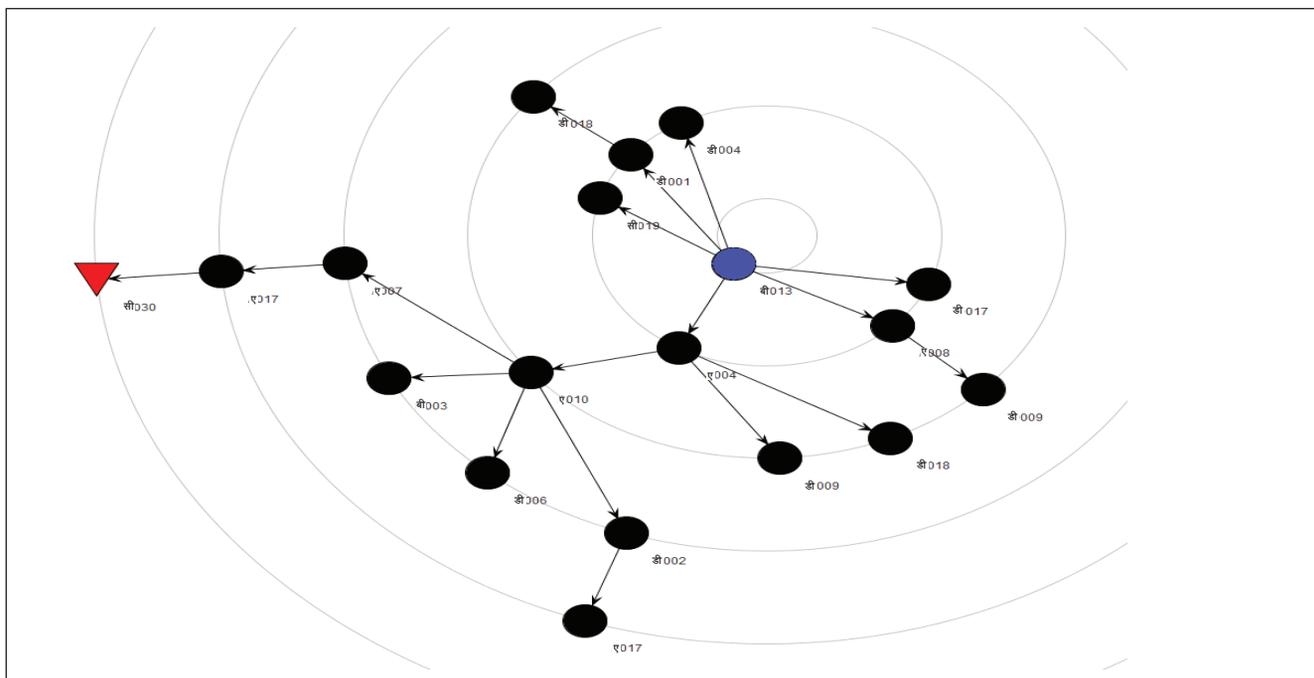
<sup>57</sup> यह पूरे सीपी और सीडी बाजार का प्रतिनिधित्व नहीं करता है, लेकिन केवल बाजार का वह हिस्सा जिसमें सीपी और सीडी दोनों वित्तीय संस्थानों द्वारा जारी और धारित किए जाते हैं।

<sup>58</sup> पद्धति के लिए, कृपया अनुबंध 2 देखें।

<sup>59</sup> ऋण शोधन-क्षमता संक्रमण विश्लेषण में, एक उधारकर्ता बैंक की विफलताके प्रभाव (डोमिनो इफेक्ट) के कारण बैंकिंग प्रणाली को हुई सकल हानि को सुनिश्चित किया जाता है। संक्रमण विश्लेषण के लिए विफलता का मानदंड टियर 1 पूंजी के 7 प्रतिशत से नीचे गिरन मान लिया जाता है।

<sup>60</sup> तरलता संक्रमण विश्लेषण में, एक बैंक को तब विफल माना जाता है जब उसकी तरल संपत्ति ऋणदाता बैंक की विफलता के कारण होने वाले तरलता तनाव को पार कर पाने के लिए पर्याप्त नहीं होती है। तरल परिसंपत्तियों को इस प्रकार मापा जाता है: अतिरिक्त एसएलआर + अतिरिक्त सीआरआर + एनडीटीएल का 15 प्रतिशत।

चार्ट 2.52: एक प्रतिनिधि संक्रामकता प्लॉट - एक बैंक की विफलता का प्रभाव



**नोट:** 'ट्रिगर इंस्टीट्यूट' (केंद्र के पास एक ब्लू नोड बी 013) की विफलता से संक्रामकता का प्रसार प्रदर्शित होता है। काले नोड्स सॉल्वेंसी समस्याओं के कारण विफल हुए हैं जबकि तरलता के मुद्दों के कारण लाल नोड विफल हो गए हैं।

**स्रोत:** रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न्स तथा कर्मचारी गणना।

2.110 इस विश्लेषण में, बैंकों को एक समय में विफल करने के लिए काल्पनिक रूप से उत्प्रेरित किया जाता है और बैंकिंग प्रणाली पर उनका प्रभाव बाद में होने वाली बैंक विफलताओं की संख्या और शोधन क्षमता और तरलता के नुकसान की राशि के रूप में देखा जाता है (चार्ट 2.52)।

2.111 बैंकिंग नेटवर्क<sup>61</sup> का एक संक्रामक विश्लेषण बताता है कि यदि कोई संक्रामक नुकसान करने की अधिकतम

क्षमता रखने वाला बैंक (सारणी 2.24 में बैंक 1 के रूप में लेबल किया गया), विफल होता है वह बैंकिंग प्रणाली की कुल टियर 1 पूंजी के 5.5 प्रतिशत, कुल तरल संपत्ति के 3 प्रतिशत तरलता की हानि करेगा तथा दो और बैंकों को विफल करेगा। मार्च 2018 की तुलना में मार्च 2019 के नुकसान (एफएसआर जून, 2018 के अनुसार) सार्वजनिक क्षेत्र की बैंकिंग प्रणाली के बेहतर पूंजीकृत होने के कारण कम थे (सारणी 2.24)।

सारणी 2.24: अधिकतम संक्रामक प्रभाव वाले 5 शीर्ष बैंक - मार्च 2019  
(संयुक्त ऋणशोधन-चलनिधि संक्रामकता)

उत्प्रेरक (प्रारंभिक) बैंक	शोधनक्षमता हानि टियर 1 पूंजी के प्रतिशत के रूप में	तरलता हानि उच्च कोटि की नकद आस्तियों (एचक्यूएलए) के प्रतिशत के रूप में	शोधनक्षमता के कारण चूककर्ता बैंकों की संख्या	तरलता के कारण चूककर्ता बैंकों की संख्या	कुल चूक कर्ता बैंकों की संख्या
बैंक 1	5.5	3.0	2	0	2
बैंक 2	5.3	4.3	4	0	4
बैंक 3	3.8	2.9	1	0	1
बैंक 4	3.1	4.3	1	2	3
बैंक 5	2.6	0.3	1	0	1

**नोट:** शीर्ष 5 उत्प्रेरक बैंकों को उनके द्वारा बैंकिंग प्रणाली को की गई शोधनक्षमता की हानि के आधार पर चुना गया।

**स्रोत:** भारतीय रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न्स और स्टाफ परिकलन।

<sup>61</sup> एक पीएसबी और एक पीवीबी संक्रामकता से पहले ही शोधन क्षमता मानदंड में विफल हो गए। इन दोनों बैंकों को संक्रामकता विश्लेषण से बाहर रखा गया है।

## एनबीएफसी/एचएफसी की संवेदन-वैशिष्ट्य विफलता के कारण बैंकिंग प्रणाली को ऋण-शोधन क्षमता की संक्रामक हानियाँ<sup>62</sup>

2.112 जैसा कि पहले उल्लेख किया गया है, एनबीएफसी और एचएफसी वित्तीय प्रणाली से निधियों के सबसे बड़े उधारकर्ताओं में से हैं। इस निधीयन (फंडिंग) का एक बड़ा हिस्सा बैंकों से आता है। इसलिए, किसी भी एनबीएफसी या एचएफसी की विफलता उसके उधारदाताओं के लिए एक झटका साबित होगी। इन झटकों से होने वाली ऋण शोधन क्षमता की हानि संक्रामक होकर आगे फैल सकती है।

2.113 हम एक अकेले एनबीएफसी<sup>63</sup> / एचएफसी की संवेदन वैशिष्ट्य विफलता के कारण बैंकिंग प्रणाली को ऋण शोधन क्षमता के संक्रामक नुकसान की मात्रा का आकलन करते हैं। परिणाम सारणी 2.25 और 2.26 में प्रस्तुत किए गए हैं। बैंकिंग प्रणाली में ऋण शोधन क्षमता को नुकसान पहुंचाने की अधिकतम क्षमता वाली एचएफसी की विफलता (एचएफसी 1 के रूप में लेबल) बैंकिंग प्रणाली की कुल टियर-1 पूंजी की 5.8 प्रतिशत की हानि और एक बैंक की विफलता का कारण बनेगी। बैंकिंग प्रणाली में ऋण शोधन क्षमता को नुकसान पहुंचाने की अधिकतम क्षमता वाले एनबीएफसी की विफलता (एनबीएफसी 1 के रूप में लेबल) बैंकिंग प्रणाली की कुल टियर-1 पूंजी की 2.7 प्रतिशत की हानि और एक बैंक की विफलता का कारण बनेगी।

## समष्टि आर्थिक झटकों के कारण बैंकिंग प्रणाली में ऋण शोधन क्षमता में हानि<sup>64</sup>

2.114 एक बैंक की विफलता का संक्रामक प्रभाव बढ़ने की संभावना होती है अगर अर्थव्यवस्था में सामान्यीकृत मंदी की स्थिति हो और समष्टि आर्थिक झटके बैंकिंग प्रणाली में दबाव पैदा कर रहे हों। एससीबी को समष्टि आर्थिक (मैक्रोइकॉनॉमिक) झटके दिए जाते हैं, जो कुछ एससीबी को ऋण शोधन क्षमता (सॉल्वेंसी) मानदंड में विफल करने का कारण बनते हैं, जो तब एक उत्प्रेरक (ट्रिगर) के रूप में कार्य करता है जिससे आगे ऋण शोधन क्षमता की और हानि होती है। व्यक्तिगत बैंक की पूंजी पर समष्टि आर्थिक (मैक्रोइकॉनॉमिक) झटकों का प्रारंभिक प्रभाव समष्टि (मैक्रो)-तनाव परीक्षणों से लिया गया था, जहां मार्च

सारणी 2.25: अधिकतम संक्रामक प्रभाव वाली 5 शीर्ष आवास वित्त कंपनियाँ - मार्च 2019

उत्प्रेरक	शोधनक्षमता हानि टियर 1 पूंजी के प्रतिशत के रूप में	चूककर्ता बैंकों की संख्या
एचएफसी - 1	5.8	1
एचएफसी - 2	3.1	0
एचएफसी - 3	2.9	2
एचएफसी - 4	2.3	1
एचएफसी - 5	1.5	0

नोट : शीर्ष 5 उत्प्रेरक आवास वित्त कंपनियों (एचएफसी) को उनके द्वारा बैंकिंग प्रणाली को की गई शोधनक्षमता की हानि के आधार पर चुना गया।

स्रोत : भारतीय रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ परिकलन।

सारणी 2.26: अधिकतम संक्रामक प्रभाव वाली 5 शीर्ष गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियाँ - मार्च 2019

उत्प्रेरक	शोधनक्षमता हानि टियर 1 पूंजी के प्रतिशत के रूप में	चूककर्ता बैंकों की संख्या
एनबीएफसी - 1	2.7	1
एनबीएफसी - 2	1.9	1
एनबीएफसी - 3	1.8	0
एनबीएफसी - 4	1.7	0
एनबीएफसी - 5	1.5	0

नोट : शीर्ष 5 उत्प्रेरक गैर बैंकिंग वित्त कंपनियों (एनबीएफसी) को उनके द्वारा बैंकिंग प्रणाली को की गई शोधनक्षमता की हानि के आधार पर चुना गया।

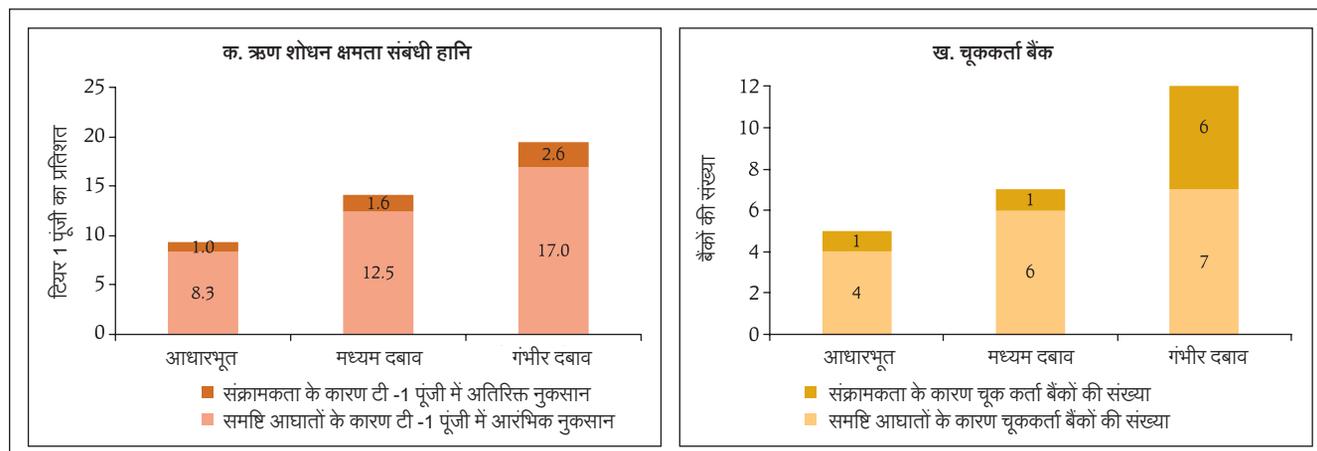
स्रोत : भारतीय रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ परिकलन।

<sup>62</sup> बैंकों के लिए असफलता मानदंड लिया गया है टियर 1 सीआरएआर 7 प्रतिशत से नीचे होना।

<sup>63</sup> केवल निजी एनबीएफसी पर विचार किया गया है।

<sup>64</sup> बैंकों के लिए असफलता मानदंड लिया गया है टियर 1 सीआरएआर 7 प्रतिशत से नीचे होना।

चार्ट 2.53: समष्टि आर्थिक झटके (सोल्वेंसी संक्रमण) के बाद संक्रामक प्रभाव



नोट: मार्च 2020 में अनुमानित पूंजी, हितधारकों द्वारा लगाई गई किसी अन्य पूंजी को ध्यान में नहीं रखता है। प्रॉजेक्शन के आकलन के दौरान आरक्षित पूंजी में 25 प्रतिशत न्यूनतम लाभ हस्तांतरण की एक परिमित मान्यता भी ली गई है।

स्रोत: रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न और कर्मचारियों की गणना

2020<sup>65</sup> के लिए एक आधारभूत (बेस लाइन) और दो (मध्यम और गंभीर) प्रतिकूल परिदृश्यों पर विचार किया गया।

2.115 समष्टि आर्थिक झटकों के कारण प्रारंभिक पूंजी का नुकसान आधारभूत, मध्यम और गंभीर तनाव परिदृश्यों के लिए क्रमशः टीयर-1 पूंजी का 8.3 प्रतिशत, 12.5 प्रतिशत और 17.0 प्रतिशत है। समष्टि आर्थिक झटकों के कारण असफल रहने वाले बैंकों की संख्या तनाव के आधारभूत परिदृश्यों के लिए 4, तनाव के मध्यम परिदृश्यों के लिए 6 और तनाव के गंभीर परिदृश्यों के लिए 7 है।

2.116 समष्टि तनाव परीक्षण के परिणाम का संक्रामक प्रभाव बताता है कि संक्रमण के कारण ऋण शोधन क्षमता की अतिरिक्त

हानि (समष्टि झटकों के कारण प्रारंभिक पूंजी के नुकसान के ऊपर) बैंकिंग प्रणाली को टीयर -1 पूंजी की दृष्टि आधारभूत (बेसलाइन) तनाव के परिदृश्यों के लिए के लिए 01 प्रतिशत, मध्यम तनाव के परिदृश्यों के लिए 1.6 प्रतिशत और गंभीर तनाव के परिदृश्यों के लिए 2.6 प्रतिशत है। इसके अलावा, संक्रामकता के कारण चूक (डिफॉल्ट) करने वाले बैंकों की अतिरिक्त संख्या (आरंभिक समष्टि झटकों के कारण चूक (डिफॉल्ट) करने वाले बैंकों को छोड़कर) आधारभूत तनाव के परिदृश्यों के लिए एक, मध्यम तनाव के परिदृश्यों के लिए एक और गंभीर तनाव के परिदृश्यों के लिए छह (चार्ट 2.53 क और ख) है।

<sup>65</sup> समष्टि-तनाव परीक्षणों के परिणामों का उपयोग संक्रमण विश्लेषण के लिए एक इनपुट के रूप में किया गया था। निम्नलिखित मान्यताएँ अपनाई गईं।

क) एक समष्टि परिदृश्य में अनुमानित हानि (मार्च 2019 के वास्तविक मूल्य के संदर्भ में मार्च 2020 में टीयर -1 सीआरएआर में प्रतिशत कमी के रूप में गणना की गई) मार्च 2019 और मार्च 2020 दोनों के लिए समान बैलेंस शीट संरचनाओं को समान मानते हुए, आनुपातिक आधार पर मार्च 2019 की पूंजी स्थिति पर लागू किया गया है।

ख) वित्तीय संस्थाओं के बीच द्विपक्षीय निवेश (एक्सपोजर) मार्च 2019 और मार्च 2020 तक के लिए समान माना गया है।

## अध्याय III

### वित्तीय क्षेत्र: विनियमन और विकास

वैश्विक वित्तीय संकट के बाद एक दशक से भी अधिक समय से वित्तीय असुरक्षितता का वैश्विक स्तर पर निर्माण जारी है, हालांकि वित्तीय प्रणाली में आघात सहनीयता बढ़ी है। घरेलू वित्तीय बाजारों ने गैर-बैंक क्षेत्र से निकलने वाले कुछ विघटन और वित्तीय प्रणाली में इसके बढ़ते महत्व को देखा है। बैंकों के लिए पर्यवेक्षी तंत्र को अंतिम रूप देने के लिए, रिजर्व बैंक ने हाल ही में भारतीय वित्तीय क्षेत्र के भीतर बढ़ती विविधता, जटिलताओं और अंतर्संबंध के संदर्भ में पर्यवेक्षण की संरचना की समीक्षा की है।

भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड (सेबी) ने समाशोधन निगमों (क्लीयरिंग कॉर्पोरेशनों) के बीच अंतर-परिचालनीय ढांचे के लिए व्यापक दिशा-निर्देश दिए हैं। इसने मार्जिन फ्रेमवर्क को समवर्ती रूप से पुनः कल्पित (ओवरहॉल) किया है ताकि इसे और अधिक मजबूत बनाया जा सके। भारतीय बीमा विनियामक और विकास प्राधिकरण (आईआरडीएआई) ने प्रणालीगत रूप से महत्वपूर्ण बीमाकर्ताओं की पहचान करने के लिए एक समिति का गठन किया है। भारतीय दिवाला और शोधन अक्षमता बोर्ड (आईबीबीआई) दबावग्रस्त आस्तियों के समाधान में लगातार प्रगति दिखा रहा है। राष्ट्रीय पेंशन प्रणाली (एनपीएस) और अटल पेंशन योजना (एपीवाई) दोनों ने कुल अभिदाताओं की संख्या के साथ-साथ प्रबंधनाधीन आस्तियों (एयूएम) के मामले में अच्छी प्रगति जारी रखी है।

बैंकिंग प्रणाली में रिपोर्ट किए गए धोखाधड़ी के मामलों की मात्रा में वृद्धि के साथ विशेष रूप से सार्वजनिक क्षेत्र के बैंक (पीएसबी) में विरासत के मामलों की व्यापकता को जिम्मेदार ठहराया जा रहा है, उनकी आर्थिक लागत को कम करने और सक्रिय और समयबद्ध तरीके से कमजोरियों को दूर करने के लिए समय पर पहचान और रिपोर्टिंग की आवश्यकता है।

### अंतर्राष्ट्रीय और घरेलू विनियामक गतिविधियां

#### अंतर्राष्ट्रीय गतिविधियां

3.1 वैश्विक वित्तीय संकट (जीएफसी) और उसके बाद एक दशक से अधिक नीति प्रतिक्रियाओं के संबंध में अक्टूबर 2018 की वैश्विक वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट (जीएफएसआर) ने अवलोकन किया कि, "हालांकि वैश्विक बैंकिंग प्रणाली वित्तीय संकट से पहले की तुलना में मजबूत है परंतु यह अत्यधिक ऋणी उधारकर्ताओं के साथ-साथ अपारदर्शी और अतरल आस्तियों और विदेशी मुद्रा के विस्तारणीय (रोलओवर) जोखिम के प्रति बेनकाब है। जीएफएसआर (अप्रैल 2019) ने दोहराया है कि "वित्तीय कमजोरियां कई प्रणालीगत रूप से महत्वपूर्ण देशों में संप्रभु(सॉवरेन), कॉर्पोरेट और गैर-बैंक वित्तीय क्षेत्रों में बनती जा रही हैं, जो कि मध्यम अवधि के जोखिमों को बढ़ाते हैं", यह देखते हुए कि वित्तीय स्थितियों में समायोजन जारी है। इससे भी महत्वपूर्ण बात यह है कि जीएफसी के लिए प्रमुख उत्प्रेरक और बाद के राजनीतिक अर्थव्यवस्था संबंधी प्रतिक्रिया(बैकलेश) समाज पर बड़े पैमाने पर प्रभाव डालते हैं। बॉक्स 3.1 जोखिमों के सामाजिक आयाम और समाज के लिए इसके निहितार्थ पर प्रकाश डालता है।

3.2 एक ऐसा क्षेत्र जहां वैश्विक वित्तीय संकट (जीएफसी) के बाद के अधिकारिता (जुरिस्टिडक्शन) निरीक्षण तंत्र को मजबूत करने की कोशिश कर रहे हैं, वह है 'वित्तीय लेखांकन'। भारत में, एनबीएफसी के लिए नियामक ढांचे को चरणबद्ध तरीके से कॉर्पोरेट मामलों के मंत्रालय द्वारा इंड एस के आगाज के साथ पुनः कल्पित (ओवरहॉल) किया गया है (कृपया द्वितीय अध्याय के फुटनोट 40 का संदर्भ लें)। समवर्ती रूप से, यूरोपीय बैंकिंग प्राधिकरण (ईबीए) ने 01 जनवरी, 2018 से यूरोपीय बैंकों के लिए वित्तीय लिखतों हेतु पूर्ववर्ती लेखांकन मानक (आईएस39) की जगह आई एफ आर एस 9 को अपनाया है। आईएफआरएस 9 बैंकों द्वारा वित्तीय लिखतों के लेखांकन के मामले में आईएस 39 से अधिक उन्नत है क्योंकि यह उपगत हानि दृष्टिकोण के एक पुराने मॉडल से आगे बढ़ कर क्रेडिट प्रावधान के लिए प्रत्याशित क्रेडिट हानि का प्रगामी दृष्टिकोण अपनाता है। नए प्रावधानों के शुरुआती प्रभाव की बेहतर समझ पाने के लिए, ईबीए ने हाल ही में यूरोपीय संघ के संस्थानों द्वारा आईएफआरएस के प्रभाव और कार्यान्वयन पर अपनी पहली टिप्पणियों को प्रकाशित<sup>1</sup> किया।

<sup>1</sup> यहाँ पर उपलब्ध : <https://eba.europa.eu/documents/10180/2087449/Report+on+IFRS+9+impact+and+implementation.pdf>

### बॉक्स 3.1: जोखिम समाज - जोखिम का प्रतिमान ?

जिस प्रकार से समकालीन विश्व में 'जोखिम' के बारे में बात की जा रही है, उससे ऐसा प्रतीत होता कि जैसे वैश्विक वित्तीय संकट (जीएफसी) के बाद कम जोखिम भरे या जोखिम रहित वातावरण के आगाज हेतु कुछ भी नहीं बदला है, संभवतः यह इस बात का एक संकेत हो सकता है कि दुनिया एक 'आधुनिक औद्योगिक समाज' से 'जोखिम पूर्ण समाज' की ओर संक्रमण एक विकासवादी रास्ते पर आगे बढ़ रही है (उलरिच बेक और एंथोनी गिडेंस) जहां किसी को भी यह समझना चाहिए कि वह संभवतः 'निर्मित जोखिम' और 'परावर्तकता' ('रिफ्लेक्सिटी') के परिणाम (उलरिच बेक, एंथोनी गिडेंस और स्कॉट लैश) की अपरिहार्यता को स्वीकार करके बढ़ते हुए जोखिमों, जो जगह या समय की सीमा से आबद्ध नहीं हैं, का उन्हें बेहतर ढंग से समझते हुए सामना करे।

वैश्विक वित्तीय संकट के बाद दुनिया भर में राजनीतिक अर्थव्यवस्थाओं के घटनाक्रम और बढ़ती हुई असमानता के साथ सामाजिक और वित्तीय स्थिरता के बीच संबद्धता पर बहस ने दुनिया को कई आधुनिक 'अर्थशास्त्रियों' को समाज के बारे में उनके दृष्टिकोण पर पुनर्विचार करने के लिए मजबूर कर दिया, कि वह (समाज) एक बड़े पैमाने पर सामाजिक अंतर्विरोधों से विलग संक्रमण के दौर से गुजर रहा है। बेक ने कहा कि आधुनिक समाज में जो जोखिम निहित है, वह वैश्विक जोखिम वाले समाज के गठन में योगदान देगा। उनका 'रिस्क सोसाइटी' निम्नलिखित विचारों के इर्द-गिर्द घूमता है: धन-सम्पत्ति के विपरीत जोखिम समाज के निचले हिस्से में जमा होते हैं और असमान रूप से वितरित होते हैं, हालांकि वे 'सामाजिक प्रतीपगामी (बूमरैंग) प्रभाव' रखते हैं और हर किसी को शामिल करने के लिए अंतरराष्ट्रीय हैं और जोखिम उत्पन्न करने वालों को भी अपनी गिरफ्त में ले लेते हैं जैसे कि जो पर्यावरण प्रदूषण करने में या प्रमुख वित्तीय संकट पैदा करने में जो हैं। दूसरे शब्दों में, 'जोखिम अंततः हर किसी की चिंता का विषय है और इसलिए 'विश्वव्यापी समानुभूति' और 'विश्वव्यापी एकजुटता' के लिए आह्वान-जोखिमों के प्रणालीगत प्रभाव से निपटने या यहां तक कि राजकोषीय-आर्थिक सहयोग हेतु काम करने के लिए वैश्विक सहयोग के सदृश है, जो मुद्रास्फीति के बिना विकास करने के लिए सहायता करता है। चूंकि समाज नए जोखिमों से निपटने के लिए खुद को नए सिरे से ढालने के लिए भी सजग है, इससे पुराने जोखिमों पर जोखिमों की नई परतें खड़ी हो रही हैं, संभवतः इसका यह भी निहितार्थ है कि छोटे पैमाने के जोखिमों का प्रबंधन अधिक बड़े सामान्यतर जोखिमों को उत्पन्न कर सकता है, इसका कारण हो सकता है – 'कॉन्फिडेंस बिल्ड-अप' (विश्वास वृद्धि)- वह चीज जो वैश्विक वित्तीय संकट और यहां

तक कि उसके बाद के परिणामों के प्रकाश में बेहद प्रासंगिक है।

जोखिम वाले समाज में 'इतिहास' की भूमिका अलग है। "जोखिम वाले समाज में, अतीत वर्तमान को निर्धारित करने की शक्ति खो देता है। इसका स्थान भविष्य द्वारा लिया जाता है, इस प्रकार, कुछ जो अनस्तित्व है, अविष्कृत, काल्पनिक है, को वर्तमान अनुभव और कार्रवाई के कारण' के रूप में मान लिया जाता है" (बेक 1992: पृष्ठ 34)। वैश्विक वित्तीय संकट से पहले पिछले दशक के मध्य में, खाद्यान्न और मानव उपभोग की वस्तुओं की आसन्न कमी और उनके आसमान छूते दामों के बारे में पंडितों के घोर निराशा भरे पूर्वानुमान का स्मरण करें। दूसरे शब्दों में, जोखिम की धारणा भविष्य को वर्तमान में लाने और इसे गणना योग्य बनाने की कोशिश है (हॉर्लिक-जोन्स, 2004: 109)<sup>2</sup>

"क्या जोखिम की अवधारणा सैद्धांतिक और ऐतिहासिक महत्व रखती है, किसकी यहाँ मांग है? यह भी सच है कि जोखिम आधुनिकता का आविष्कार नहीं है", हालांकि, "कोलंबस द्वारा स्वीकार किए गए जोखिम व्यक्तिगत जोखिम थे, न कि वैश्विक खतरे या सामूहिक विनाशक" (बेक 1992: पृष्ठ 21)। दूसरी ओर, 'औद्योगिक समाज' द्वारा विशेषज्ञता की बढ़ती मांग वास्तविक दुनिया की गतिविधियों को समझने की क्षमता को भी प्रभावित कर सकती है जो कि और अधिक जटिल और अंतःसंबद्ध होती जा रही है। "... प्रभावी जोखिम प्रतिमान आलोचनात्मक बहुवादी वाद-विवाद (आत्म-भ्रंति) उत्पन्न होने और आगे दिए अधीक्य विषयों, उप-विषयों के गहन अध्ययन और विचारधाराओं के विकास से, जो आधुनिक तकनीकी समाज के जोखिमों की व्याख्या और प्रबंधन हेतु मान्यता प्राप्त करने और आगे बढ़ने हेतु अति प्रबलता से प्रतिस्पर्धा कर रहे हैं, आकर्षण का केंद्रबिंदु बने रह सके (स्कॉट लैश, ब्रायन विने - बेक 1992: पृष्ठ 5)। जमाकर्ताओं/ निवेशकों की ओर से जोखिम लेने वाले बैंक या फंड मैनेजर के बारे में सोचें? या वित्तीय बाजारों में प्रौद्योगिकी द्वारा निभाई गई भूमिका - आवश्यक बुराई? के बारे में।

क्या 'जोखिम' और 'संकट' को समानार्थी शब्द के रूप में देखा जा रहा है क्या जोखिम एक बुराई है? बेक ने स्पष्ट किया है कि संकट के असदृश जोखिम एक अपवाद नहीं बल्कि मामलों की सामान्य स्थिति है (बेक 2013), गिडेंस (1999) को लगता है कि "जोखिम के प्रति नकारात्मक रवैया अपनाने का कोई प्रश्रही नहीं हो सकता। जोखिम को अनुशासित करने की आवश्यकता है, लेकिन सक्रिय जोखिम एक गतिशील अर्थव्यवस्था और एक अभिनव समाज का एक मुख्य तत्व है।"

(जारी...)

<sup>2</sup> क्ली डी बॉर्न।

इस संदर्भ में यह एक सत्य प्रतीयमान धारणा है कि जोखिम का उपयोग 'नाइटियन अनिश्चितता' की भावना में किया जा रहा है। जोखिम और अनिश्चितता में अंतर पर एक दृष्टिकोण के बारे में एफ एच नाइट ने स्पष्ट किया है कि "अनिश्चितता को जोखिम की परिचित धारणा से बिल्कुल अलग अर्थ में लिया जाना चाहिए, इसे कभी ठीक से अलग नहीं समझा गया है।... आवश्यक तथ्य यह है कि कुछ मामलों में 'जोखिम' का अर्थ है एक मात्रा है जो माप के प्रति अतिसंवेदनशील होती है, जबकि अन्य समय में यह विशिष्ट रूप से इस स्वभाव की नहीं होती है; और घटना के बीयरिंग के आधार पर उनमें व्यापक और निर्णायक अंतर है यह इस पर निर्भर करता है कि दोनों में से क्या वास्तव में मौजूद है और संचलन में है ...ऐसा प्रतीत होगा कि एक परिमेय अनिश्चितता, या जोखिम 'वास्तविक' जैसा कि हम इस पारिभाषिक शब्द का उपयोग करेंगे, अब तक प्रयुक्त अपरिमेय से बिल्कुल अलग है यह वास्तव में अनिश्चितता नहीं है।"<sup>3</sup>

दुनिया जोखिमों से कैसे निपट रही है? "व्यापार और जोखिमों के उन्मूलन के बीच, जोखिम की परिभाषा बनाने और उसका उपयोग करने के बीच तनाव सामाजिक कार्यवाई के सभी क्षेत्रों में व्याप्त है। बाजार विस्तार हेतु जोखिम का अवशोषण करते हुए जोखिमों को छुपाने और जोखिमों के प्रकटन के बीच सामान्य विचरण का बाजार एक सामान्य पक्षधर होता है - इस आशय के साथ कि आखिरकार कोई भी पूर्णतः नहीं जानता है कि क्या 'समस्या' का 'समाधान' नहीं है या इसके विपरीत भी, कौन किससे मुनाफा कमा रहा है, कहां सृजन के लिए जिम्मेदारियों को कारणात्मकण अटकलों के माध्यम से कवर या छुपाया जा रहा है... "। जोखिम वाले समाज में जोखिम के लिए हितधारक कैसे प्रतिक्रिया करते हैं यह काफी दिलचस्प है। "जोखिम समाज उन्माद (हिस्टीरिया) से उदासीनता की ओर जाता है और इसके विपरीत भी " ...। अंत में "जहां सब कुछ एक जोखिम में बदल जाता है, किसी प्रकार कुछ भी खतरनाक नहीं रहता" (बेक 1992: पृष्ठ 37)। यह घातक स्वीकार्यता तब आती है जब समाज अपूरणीय रूप से जोखिमों से प्रभावित हो जाता है - उदाहरण के लिए वैश्विक आर्थिक संकट (जीएफसी) के बाद परिणामों के प्रति समर्पण। "जोखिम प्रणाली का आदर्श मॉडल, जो प्रयोगशाला के ज्ञान पर वैज्ञानिकों के विशेष ध्यान में परिलक्षित होता है, इसमें न केवल संदिग्ध भौतिक धारणाएं होती हैं, बल्कि समाज के उस हिस्से का एक सहज

मॉडल भी होता है। इससे अधिक, इसकी वैधता या स्वीकार्यता पर कोई दिलचस्पी या बातचीत के बिना, इसे एक सामाजिक नुस्खे के रूप में लागू किया गया था "(स्कॉट लैश, ब्रायन व्येन - बेक 1992: पृष्ठ 5)।

हाल ही में, वैश्वीकरण, डिजिटल प्रौद्योगिकियों, अपरंपरागत मौद्रिक नीतियों, अति-प्रतिस्पर्धा और आप्रवासन ने कुछ विजेताओं और हारने वालों के समूहों का निर्माण किया है। इसके प्रतिक्षेप (बेकलेश) ने अनिवार्य रूप से विश्व युद्ध द्वितीय के बाद के कल्याणकारी समाज पर बड़े पैमाने पर दबाव डालने का काम किया है। समाज किस प्रकार उभरते हुए 'सामाजिक-वित्तीय अस्थिरता' वाले फंदे (लूप) से निपटता है? वित्तीय अस्थिरता को दूर करने के लिए व्यापक रूप से स्वीकृत तरीका प्रचुरता का निर्माण करना है। समान वैचारिक ढांचे को यहां लागू करते हुए, संभवतः वर्तमान में कार्यरत राज्य के पुनर्वितरण मॉडल को फिर से जांचने की गुंजाइश है। जिस सीमा तक इस तरह के पुनर्वितरण वाले मॉडल बेहतर कौशल विकास / भविष्य के लिए पुनर्गठन (रिटूनिंग) को लक्षित करते हैं, इस तरह के प्रचुरता वाले प्रावधानों का आर्थिक प्रभाव वास्तव में हितकारी हो सकता है। इसलिए, यह जोखिम-शमन बनाम जोखिम स्वीकृति ढांचा स्पष्ट रूप से "घातक स्वीकृति" से अधिमान्य (बेहतर) होगा, जैसा कि इससे पूर्व संदर्भित किया गया है।

#### संदर्भ:

1. उलरिच बेक, स्कॉट लैश, ब्रिया एन विने (1992), रिस्क सोसाइटी: टूवार्ड्स ए न्यू मॉडर्निटी. नई दिल्ली:सेज (जर्मन रिसिकोगेसल्सचफ्ट, 1986 से अनुवादित)
2. गिडेंस, एंथनी (1999) रनअवे वर्ल्ड: हाउ ग्लोबलाइजेशन रिसेपिंग अवर लाइव्स. लंदन: प्रोफाइल
3. उलरिच बेक (2013), वर्ल्ड एट रिस्क. पॉलिटी: कैम्ब्रिज (जर्मन वेल्ट्सिकोगेसल्सहाफ्ट, 2007 से अनुवादित)
4. क्ले डी.बॉर्न: रिमेकिंग द इकोनॉमी आफ्टर क्राइसिस, सेंट्रल बैंकिंग इन रिस्क डिसकौरसेस (2016)।
5. नाइट, एफ.एच. (1921), रिस्क, अनसरेटेनिटी एंड प्रॉफिट। बोस्टन एण्ड न्यूयॉर्क: ह्यूटन मिफिन कंपनी

इसके कुछ महत्वपूर्ण अवलोकन इस प्रकार हैं:

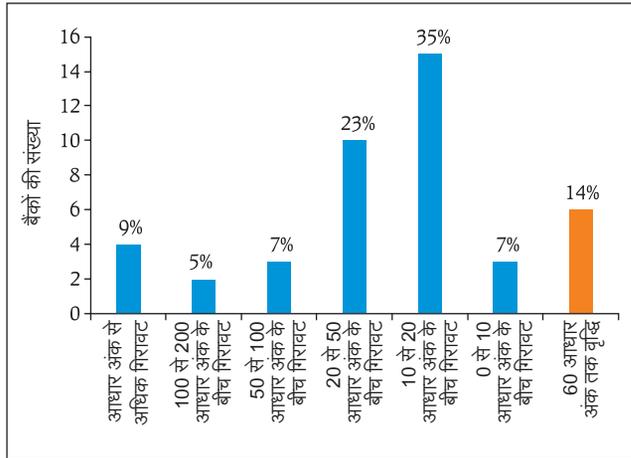
क) बैंकों के नमूने<sup>4</sup> के लिए, एकत्र किए गए आंकड़ों के आधार पर कॉमन इक्विटी टियर-1

(सीईटी-1) अनुपात पर प्रथम दिन प्रभाव एक नकारात्मक 51आधार अंक (बीपीएस) (एक साधारण औसत पर आधारित) था। हालांकि, नमूना

<sup>3</sup> एफ. एच. नाइट

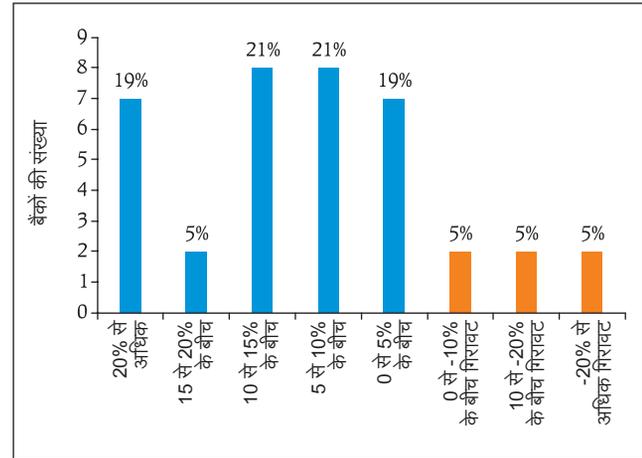
<sup>4</sup> 20 सदस्य राज्यों में से 54 बैंकों का एक नमूना, हालांकि सीईटी 1 का दिन -1 प्रभाव डेटा केवल 43 बैंकों से एकत्र किया गया था।

चार्ट 3.1: अंतरवर्ती व्यवस्था लागू किए बिना सीईटी 1 अनुपात पर प्रभाव (संदर्भ तिथि 01 जनवरी 2018)



स्रोत : ई बी ए (यूरोपियन बैंकिंग अथॉरिटी)।

चार्ट 3.2: प्रावधानों में वृद्धि(सरल औसत)-पहली बार प्रयुक्त-मुख्य रूप से आंतरिक रेटिंग आधारित (आईआरबी) बैंक संदर्भ तिथि 01 जनवरी 2018



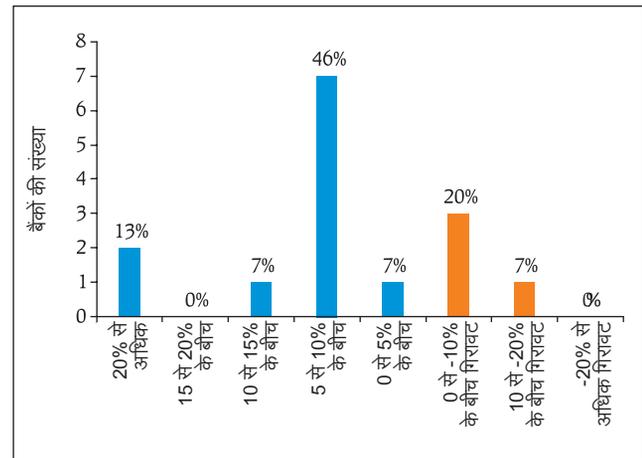
स्रोत : ई बी ए (यूरोपियन बैंकिंग अथॉरिटी)।

(चार्ट 3.1) में बैंकों के बीच सीईटी 1 प्रभाव में महत्वपूर्ण परिवर्तनीयता थी। मुख्य रूप से आंतरिक रेटिंग आधारित (आईआरबी) दृष्टिकोण का उपयोग करने वाले बैंकों ने सीईटी-1<sup>5</sup> (एक साधारण औसत पर -19 बीपीएस) के संदर्भ में काफी छोटे नकारात्मक प्रभाव का अनुभव किया, बनिस्पत उन बैंकों के जिनहोने मुख्य रूप से क्रेडिट जोखिम (एक साधारण औसत पर -157 बीपीएस) के लिए मानकीकृत दृष्टिकोण (एसए) का उपयोग किया।।

ख) प्रावधानों में वृद्धि और संबंधित सीईटी-1 प्रभाव बीच अंतर को सापेक्षतः आईआरबी और एसए बैंकों के लिए के मुख्य रूप से इस तथ्य से समझा जा सकता है कि आईआरबी बैंकों के लिए विनियामक अपेक्षित नुकसान पहले से ही सीईटी-1 में परिलक्षित होते हैं। व्यवहार में, इसका मतलब यह है कि आईआरबी में मौजूदा कमी पूर्ववर्ती उपगत हानि-आधारित आईएस 39 बढ़े हुए प्रावधानों के एक भाग को पहले से अवशोषित कर लेता है जबकि आईएफआर एस9 को लागू करते समय यह पहले से ही सीईटी-1 से घटाया गया होता है (चार्ट 3.2 और 3.3)।

ग) आस्तियों के वर्गीकरण के संबंध में, बैंकों ने रिपोर्ट किया है कि 85 प्रतिशत तुलन पत्र में शामिल (ऑन-बैलेंस शीट) एक्सपोजर (सकल राशि) स्टेज 1 के लिए आबंटित थे ; 8 प्रतिशत स्टेज 2; और 7 प्रतिशत स्टेज 3 के लिए आबंटित थे। तुलनपत्र बाह्य (ऑफ-बैलेंस शीट) एक्सपोजर (प्रतिबद्धताएं और वित्तीय गारंटी) के

चार्ट 3.3: प्रावधानों में वृद्धि (सरल औसत) - पहली बार प्रयुक्त एप्लिकेशन्स - मुख्यतः एसए बैंक



स्रोत : ई बी ए (यूरोपियन बैंकिंग अथॉरिटी)।

संबंध में, तदनुसारी आबंटन स्टेज 1, 2 और 3 के लिए क्रमशः 93 प्रतिशत, 5 प्रतिशत और 2 प्रतिशत था। इस संबंध में, यह समझना भी प्रासंगिक है कि अपेक्षित ऋण हानि (ईसीएल) के संबंध में व्यक्तिपरक हासित आकलन (सब्जेक्टिव असेसमेंट ऑफ इम्पेयरमेंट) को कैसे लागू किया गया है। आईएफआरएस 9 के तहत, पिछले 30 दिनों की (पास्ट ड्यू) आस्तियों को निरोध आधार पर हासित मान कर स्टेज 2 के रूप में वर्गीकृत करने की

<sup>5</sup> संक्रमणकालीन व्यवस्थाओं को ध्यान में रखे बिना।

आवश्यकता होती है। जैसा कि सारणी 3.1 में देखा जा सकता है, 53 बैंकों में से 10 बैंकों के लिए, पिछले 30 दिनों से अधिक की (पास्ट ड्यू) कोई भी परिसंपत्ति अहासित नहीं थी इसका आशय यह है कि केवल 19 प्रतिशत बैंकों ने अपने एक्सपोजर को स्टेज-1 से स्टेज-2 में स्थानांतरित करने के लिए लेखाकरण व्यवस्था द्वारा अनुमत सापेक्ष मूल्यांकन लागू किए बिना, स्वतः कारक को अपनाया था। यह संभवतः सापेक्ष मूल्यांकन में उपयोग के लिए बेंचमार्क के मानकीकरण के महत्व को उजागर करता है ताकि तुलन पत्र (बैलेंस शीट) और लाभ-हानि (पी एंड एल) की संख्याओं को तुलनीय बनाया जा सके।

- घ) समवर्ती रूप से, यह पता लगाना भी प्रासंगिक है कि किस सीमा तक (उपगत हानि मॉडल के तहत) 90 दिनों की (पास्ट ड्यू) के रूप में वर्गीकृत परिसंपत्ति ईसीएल हासित मॉडल के तहा स्टेज-3 के लिए हासित आसित हासित मानी गई। सारणी 3.2 से पता चलता है कि 26 प्रतिशत बैंकों ने 90 दिनों से अधिक की (पास्ट ड्यू) होने के कारण सभी परिसंपत्तियों को हासित में माना।
- च) ये टिप्पणियाँ उन अधिकारिताओं के लिए उपयोगी हो सकती हैं जो आईएफआरएस 9 की ओर बढ़ना चाहते हैं, विशेष रूप से आईएफआरएस 9 में सन्निहित व्यक्तिपरकता का दुरुपयोग उन आधिकारिताओं (जुरिसडिक्शनस) में हो सकते हैं जो शासन की समस्याओं से ग्रसित हैं।

3.3 बैंक पर्यवेक्षण के संबंध में, संशोधित बाजार जोखिम पूंजी ढांचे को हाल ही में ग्रुप ऑफ गवर्नर्स एंड हेड्स ऑफ सुपरविजन (जीएचओएस) द्वारा समर्थन किया गया था। कुछ प्रमुख परिवर्तनों में शामिल हैं (क) एक्सपोजर के दायरे पर स्पष्टीकरण जो बाजार जोखिम पूंजी अपेक्षाओं के अधीन हैं; (बी) बैंकों द्वारा उपयोग के लिए एक सरलीकृत मानकीकृत दृष्टिकोण जिसमें छोटे या गैर-जटिल व्यापारिक पोर्टफोलियो

सारणी 3.1: 30 दिनों से अधिक बकाया रहने पर चरण-1 में वर्गीकृत आसितयां (संदर्भ तिथि: 30 जून, 2018)

चरण-1 में 30 दिनों से अधिक बकाया आसितयां	0% <sup>6</sup>	0% से 10% के मध्य	10% से अधिक
बैंकों की संख्या	10	27	16

स्रोत : यूरोपीय बैंकिंग प्राधिकरण (ईबीए)।

सारणी 3.2: 90 दिनों से अधिक बकाया रहने पर भी चरण-3 में वर्गीकृत नहीं की गई आसितयां (संदर्भ तिथि: 30 जून, 2018)

90 दिनों से अधिक बकाया रहने पर भी चरण-3 में वर्गीकृत नहीं की गई आसितयां	0% <sup>7</sup>	0% से 5% के मध्य	5% से अधिक
बैंकों की संख्या	14	26	13

स्रोत : यूरोपीय बैंकिंग प्राधिकरण (ईबीए)।

हैं; (ग) विदेशी मुद्रा जोखिम और सूचकांक लिखतों संबंधी व्यवहार के लिए परिष्कृत मानकीकृत दृष्टिकोण; (घ) सामान्य ब्याज दर जोखिम, विदेशी मुद्रा और क्रेडिट स्प्रेड रिस्क के अधीन कुछ एक्सपोजर के लिए लागू मानकीकृत दृष्टिकोण जोखिम भार; (च) यह निर्धारित करने के लिए मूल्यांकन प्रक्रिया में संशोधन कि क्या बैंक के आंतरिक जोखिम प्रबंधन मॉडल उचित रूप से व्यक्तिगत ट्रेडिंग डेस्क के जोखिमों को दर्शाते हैं; और (छ) आंतरिक मॉडलिंग के लिए पात्र जोखिम कारकों (रिस्क फेक्टर) की पहचान के लिए अपेक्षाओं में संशोधन। यह संशोधित मानक 01 जनवरी, 2022 से प्रभावी होंगे। एक बार लागू होने के बाद, संशोधित फ्रेमवर्क से अपेक्षित है कि बाजार जोखिम पूंजी आवश्यकताओं में औसतन 22 प्रतिशत की वृद्धि होगी, जबकि बासेल 2.5 की तुलना में 2016 में जारी किए गए ढांचे के तहत 40 प्रतिशत वृद्धि हुई। बासेल 2.5<sup>8</sup> के तहत कुल आरडब्ल्यूए के 4 प्रतिशत की तुलना में बाजार जोखिम-भारित संपत्ति (आरडब्ल्यूए) औसतन 5 प्रतिशत होगी।

3.4 ओटीसी-डेरिवेटिव के मोर्चे पर, जी-20 ने सुधारों के पांच क्षेत्रों को रेखांकित किया था - ओटीसी डेरिवेटिव की व्यापार रिपोर्टिंग; ओटीसी डेरिवेटिव का मानकीकृत केंद्रीय समाशोधन; एक्सचेंज या इलेक्ट्रॉनिक प्लेटफॉर्म ट्रेडिंग, जहां

<sup>6</sup> यह मानते हुए कि 0 प्रतिशत आसितयां 30 दिनों से अधिक की पास्ट ड्यू हैं उन्हें चरण 1 के तहत वर्गीकृत किया जा रहा है।

<sup>7</sup> यह मानते हुए कि सभी आसितयां 90 दिनों से अधिक की पास्ट ड्यू हैं उन्हें चरण 3 हासित के तहत वर्गीकृत किया जा रहा है।

<sup>8</sup> बासेल 2.5 सुधारों में बैंकों के लिए चूक (डिफॉल्ट) जोखिमों और रेटिंग प्रवसन जोखिम (रेटिंग माइग्रेशन रिस्क) (यानी, जोखिम जो रेटिंग परिवर्तन से प्रतिभूतियों के दैनिक बाजार मूल्य (मार्क टु मार्केट) में महत्वपूर्ण नुकसान को उत्प्रेरित (ट्रिगर) करता है) के समक्ष अतिरिक्त पूंजी रखने की आवश्यकताएं शामिल थीं। सुधारों में बैंकों से एक अतिरिक्त जोखिम-मूल्य (वाएआर) कैपिटल चार्ज की गणना करने के अपेक्षा रखी गई है जो कि तनावग्रस्त बाजार की स्थितियों से नपे -तुले (केलिब्रेटेड) हो। बासेल 2.5 ने आंतरिक मॉडल से अधिकांश प्रतिभूतिकरण एक्सपोजर को भी हटा दिया और इसके बजाय यह अपेक्षित किया गया कि इस तरह के एक्सपोजर को ऐसे ट्रीट किया जाए जैसे कि बैंकिंग बुक में रखा गया हो।

उपयुक्त हो, मानकीकृत ओटीसी डेरिवेटिव; गैर-केंद्रीय रूप से समाशोधित डेरिवेटिव के लिए उच्च पूंजी की आवश्यकताएं; और गैर-केंद्रीय रूप से समाशोधित डेरिवेटिव के लिए प्रारंभिक और विविधता मार्जिन आवश्यकताएं। वैश्विक आर्थिक संकट (जीएफसी) के बाद से केंद्रीय समाशोधन (सेंट्रल क्लियरिंग) वैश्विक डेरिवेटिव बाजारों की एक प्रमुख विशेषता है। लगभग दो-तिहाई ओवर-द-काउंटर (ओटीसी) ब्याज दर व्युत्पन्न अनुबंध, जैसा कि बकाया काल्पनिक (नोशनल) राशियों द्वारा मापा जाता है, अब केंद्रीय प्रतिपक्षकार (सीसीपी) के माध्यम से समाशोधित की गई हैं। प्रणालीगत रूप से महत्वपूर्ण बैंक और केंद्रीय प्रतिपक्षकार (सीसीपी) अत्यधिक संकेंद्रित ओटीसी बाजारों में सहभागिता करते हैं। बैंकों और केंद्रीय प्रतिपक्षकारों के बीच दबाव की परिस्थिति में अंतर्जात अंतःक्रियाएं संभावित रूप से परिसंपत्ति और व्युत्पन्न बाजार दोनों में अस्थिरता पैदा करने वाले फीड बैक लूप (पुनर्निवेश फंडे) पैदा करती हैं। इस संदर्भ में, हाल ही में बीआईएस समीक्षा<sup>9</sup> ने संभावित फीडबैक लूप पर प्रकाश डाला जो परिणामस्वरूप बन सकता है। यह केंद्रीय प्रतिपक्षकारों और बैंकों दोनों को पारस्परिक रूप से एक दूसरे को पुष्ट करने वाले विनियामक मानकों के साथ-साथ वित्तीय स्थिरता सुनिश्चित करने के लिए दोनों संस्थाओं को एक साथ काम करने के लिए प्रोत्साहित करता है।

3.5 अंतर्राष्ट्रीय प्रतिभूति आयोग संगठन (आईओएससीओ) ने बाहरी ऑडिट की गुणवत्ता का समर्थन करने के लिए सूचीबद्ध कंपनियों की लेखा समितियों के लिए अच्छी कार्य प्रणाली पर अपने विचारों स्पष्ट करते हुए एक रिपोर्ट<sup>10</sup> प्रकाशित की। रिपोर्ट में कहा गया है कि जबकि ऑडिट गुणवत्ता बनाए रखने की ऑडिटर की प्राथमिक जिम्मेदारी है, ऑडिट समिति को गुणवत्ता को बढ़ावा और समर्थन देना चाहिए, जिससे सूचीबद्ध कंपनी की वित्तीय रिपोर्ट में सूचना की गुणवत्ता में अधिक विश्वसनीयता हो। रिपोर्ट में ऑडिटर्स की नियुक्ति और ऑडिटर्स की स्वतन्त्रता के आंकलन संबंधी कुछ सर्वोत्तम उद्योग कायप्रणाली की भी सिफारिश की गई है।

3.6 अंतर्राष्ट्रीय बीमा पर्यवेक्षक संघ (आईएआईएस) ने बीमा क्षेत्र में प्रणालीगत जोखिमों के मूल्यांकन और शमन के लिए एक प्रस्तावित समग्र ढांचे पर परामर्श दस्तावेज<sup>11</sup>

का शुभारंभ किया। प्रणालीगत जोखिमों के स्रोत जिनकी पहचान की गई है उनमें शामिल हैं, (क) तरलता जोखिम, (ख) अंतर्संबद्धता (ग) प्रतिस्थापन की कमी और (घ) जलवायु और साइबर जोखिम जैसे अन्य जोखिम। बीमाकर्ताओं को प्रभावित करने वाले जलवायु जोखिमों को दो मुख्य श्रेणियों में बांटा जा सकता है: चरम जलवायु घटनाओं से उत्पन्न शारीरिक जोखिम और निम्न कार्बन अर्थव्यवस्था में संक्रमण के लिए नीतियों और नियमों के कारण उत्पन्न होने वाले जोखिम। रिपोर्ट में कहा गया है कि जलवायु परिवर्तन के कारण उत्पन्न होने वाले शारीरिक जोखिमों का समावेश नहीं करने का संभावित परिणाम कीमतों/आरक्षितों (रिजर्व्स) के न्यूनीकरण के रूप में हो सकता है, जिससे बीमा क्षेत्र की आघात सहनीयता का उपरिआंकलन हो सकता है। आईएआईएस आगे तीन संचारण चैनलों की पहचान करता है जिससे प्रणालीगत जोखिमों के इन स्रोतों को व्यापक अर्थव्यवस्था में संचारित किया जा सके (i) आस्ति परिसमापन (एसेट लिक्विडेशन) चैनल, (ii) निवेश (एक्सपोजर) चैनल और, (iii) संकटपूर्ण कार्य चैनल। आईएआईएस प्रणालीगत संचरण चैनलों को अपने नीतिगत दिशानिर्देशों में आंतरीकरण करने का प्रस्ताव करता है।

3.7 बैंकिंग पर्यवेक्षण पर बासेल समिति (बीसीबीएस) ने एक रिपोर्ट<sup>12</sup> को प्रकाशित की है, जिसमें बैंकों द्वारा उनके अधिकार क्षेत्र में अपनाई गई विनियामक और पर्यवेक्षी साइबर-आघात सहनीयता की कार्यप्रणाली के पूरे रेंज की पहचान और तुलना की गई है। साइबर-लचीलापन (आघात सहनीयता) बढ़ाने के लिए वर्तमान चुनौतियों और पहलों (इनीशिएटिव्स) को 10 प्रमुख निष्कर्षों में संक्षेपित किया गया है और मामले के अध्ययन (केस स्टडी) द्वारा समझाया गया है जो कवर किए गए अधिकार क्षेत्र में तोस विकास पर केंद्रित है। बीसीबीएस साइबर लचीलापन के चार व्यापक आयामों में अपेक्षाओं और कार्य प्रणालियों को वर्गीकृत करता है: शासन और संस्कृति; जोखिम माप और तैयारियों का आंकलन; संचार और सूचना-साझाकरण; और तीसरे पक्ष के साथ अंतर्संबंध। अध्ययन के कुछ महत्वपूर्ण निष्कर्ष इस प्रकार हैं:

<sup>9</sup> यहाँ पर उपलब्ध: [https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r\\_qt1812h.htm](https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt1812h.htm)

<sup>10</sup> यहाँ पर उपलब्ध: <https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD618.pdf>

<sup>11</sup> यहाँ पर उपलब्ध: <https://www.iaisweb.org/page/consultations/closed-consultations/2019/holistic-framework-for-systemic-risk-in-the-insurance-sector//file/77862/holistic-framework-for-systemic-risk-consultation-document>

<sup>12</sup> यहाँ पर उपलब्ध: <https://www.bis.org/bcbpubl/d454.htm>

- अधिकांश अधिकारिताओं में, व्यापक आईटी और परिचालन जोखिम प्रबंधन प्रणालियाँ काफी परिपक्व हैं और साइबर जोखिमों को दूर करने और साइबर-लचीलापन की निगरानी के लिए उपयोग की जाती हैं। उच्च स्तर की अपेक्षाओं में अभिसरण के बावजूद, तकनीकी विनिर्देश और पर्यवेक्षी प्रणालियाँ विभिन्न अधिकारिताओं में भिन्न भिन्न हैं।
- हालांकि प्रबंधन मॉडल जैसे कि तीन रक्षा पंक्ति (3एलडी) मॉडल को व्यापक रूप से अपनाया जाता है, साइबर-आघात-सहनीयता को हमेशा स्पष्ट रूप से तकनीकी, व्यावसायिक और कार्यनीतिक लाइनों में स्पष्ट रूप से व्यक्त नहीं किया जाता है जिससे 3रक्षा पंक्ति मॉडल की अप्रभावशीलता का पता चलता है।
- वैश्विक स्तर पर, साइबर-आघात सहनीयता के प्रगामी संकेतकों को सर्वव्यापक कार्यप्रणालियों के माध्यम से अपनाया जा रहा है, हालांकि कोई मानक मैट्रिक्स सेट सामने नहीं आया है, फिर भी पर्यवेक्षकों और बैंकों के लिए साइबर-आघात-सहनीयता पर टिप्पणी करना दबाव पैदा करता है।
- अधिकारिताओं में आउटसोर्सिंग गतिविधियों के लिए नियामक ढांचे काफी स्थापित हैं और पर्याप्त समानता साझा करते हैं। परंतु आउटसोर्स सेवाओं से परे तीसरे पक्ष के बारे में कोई आम दृष्टिकोण नहीं है, जिसका मतलब है कि नियमों और पर्यवेक्षी कार्यों के लिए अलग-अलग गुंजाइश है।

3.8 जी-20 मंत्रियों और केंद्रीय बैंक के गवर्नरों के लिए वित्तीय कार्रवाई कार्यबल (एफएटीएफ), ने अपनी रिपोर्ट 2019<sup>13</sup> में धन शोधन (मनी लॉन्ड्रिंग) और आतंकवादी निधीयन से निपटने के लिए किए जा रहे कार्यों के बारे में बताया है। रिपोर्ट में कहा गया है कि ब्लॉकचेन और अन्य वितरित लेजर (बही खाता) तकनीक वित्तीय प्रणाली और व्यापक अर्थव्यवस्था को महत्वपूर्ण लाभ प्रदान कर सकती हैं। आभासी आस्तियां भी, हालांकि, गंभीर धन शोधन और

आतंकवादी निधीयन जोखिम उत्पन्न करती है। एफएटीएफ सक्रिय रूप से आभासी मुद्रा / क्रिप्टो-एसेट भुगतान माध्यमों और सेवाओं की निगरानी कर रहा है, जिसमें आभासी मुद्राओं, बिटकॉइन एटीएम और इनिशिएल कोइन ओफरिंग (आईसीओ) से जुड़े प्री-पेड कार्ड शामिल हैं।

## घरेलू गतिविधियां

### 1. वित्तीय स्थिरता और विकास परिषद

3.9 दिसंबर 2018 में पिछली वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट (एफएसआर) के प्रकाशन के बाद से, वित्तीय स्थिरता और विकास परिषद (एफएसडीसी) की उप-समिति ने 14 मार्च, 2019 को गवर्नर, आरबीआई की अध्यक्षता में अपनी 22 वीं बैठक आयोजित की। इसमें विभिन्न मुद्दों पर चर्चा की, जो देश की वित्तीय स्थिरता पर प्रभाव डालते हैं जैसे क्रेडिट रेटिंग की गुणवत्ता से संबंधित चुनौतियों के समाधान, हाउसिंग फाइनेंस कंपनियों और हाउसिंग डेवलपर्स के बीच अंतर सहबद्धताएँ और विभिन्न विनियामक डेटाबेसों को जोड़ने के तरीके। समिति ने अपने विभिन्न तकनीकी समूहों की गतिविधियों और विभिन्न राज्यों / केंद्र शासित प्रदेशों की राज्य स्तरीय समन्वय समितियों (एसएलसीसी) के कामकाज की भी समीक्षा की। वित्तीय समावेशन और वित्तीय स्थिरता पर एक विषयगत अध्ययन और वित्तीय समावेशन के लिए एक राष्ट्रीय रणनीति (एन एसएफआई) अन्य मुद्दे थे जिन पर चर्चा की गई थी।

3.10 वित्तीय स्थिरता और विकास परिषद ने 19 जून, 2019 को अपनी बैठक की, जिसकी अध्यक्षता भारत के वित्त मंत्री ने की। बैठक में वर्तमान वैश्विक और घरेलू आर्थिक स्थिति और वित्तीय स्थिरता के मुद्दों की समीक्षा की गई, जिसमें अन्य के साथ साथ बैंकिंग और एनबीएफसी से संबंधित मामलों पर भी चर्चा हुई। परिषद ने बजट के लिए वित्तीय क्षेत्र के नियामकों से इनपुट / सुझाव प्राप्त करने के लिए परामर्श भी किया। सभी नियामकों ने केंद्रीय बजट 2019-20 के लिए अपने प्रस्ताव पेश किए। परिषद ने गवर्नर, आरबीआई की अध्यक्षता वाली वित्तीय स्थिरता और विकास परिषद (एफएसडीसी) उप

<sup>13</sup> यहाँ पर उपलब्ध: <http://www.fatf-gafi.org/media/fatf/documents/G20-April-2019.pdf>

समिति द्वारा की गई गतिविधियों और परिषद की पूर्व बैठकों में लिए गए निर्णयों पर सदस्यों द्वारा की गई कार्रवाई पर भी ध्यान दिया।

## II. बैंक

### (क) पर्यवेक्षण

3.11 रिज़र्व बैंक द्वारा 7 जून, 2019 को जारी की गई दबावग्रस्त परिसंपत्तियों पर संशोधित विवेकपूर्ण ढांचा, पूर्ववर्ती दबावग्रस्त परिसंपत्ति रिज़ॉल्यूशन ढांचे का महत्वपूर्ण विस्तारण है जिसमें रिज़ॉल्यूशन प्लान (आरपी) को जल्दी अपनाने के लिए प्रोत्साहन भी है। संशोधित फ्रेमवर्क की प्रमुख विशेषताएं इस प्रकार हैं:

- प्रयोज्यता: लघु वित्त बैंकों, प्रणालीगत रूप से महत्वपूर्ण एनबीएफसी (गैर-डिपॉजिट लेने वाली) और एनबीएफसी (डिपॉजिट लेनेवाली) के अलावा एससीबी (आरआरबी को छोड़ कर) और ऑल इंडिया टर्म फाइनेंशियल इंस्टीट्यूशंस को शामिल करने के लिए दायरा बढ़ाया गया।
- समाधान रणनीति: ऋणदाता डिफॉल्ट ("रिव्यू पीरियड") से तीस दिनों के भीतर उधारकर्ता खाते की एक प्रथम समीक्षा करेंगे, और रिज़ॉल्यूशन रणनीति पर निर्णय भी ले सकते हैं, जिसमें रिज़ॉल्यूशन प्लान (आरपी) की प्रकृति भी शामिल है, आरपी के कार्यान्वयन के लिए दृष्टिकोण आदि। ऋणदाता दिवालिया या वसूली के लिए कानूनी कार्यवाही शुरू करने का विकल्प भी चुन सकते हैं।
- अंतर-लेनदार समझौते (आईसीए) को अपनाना: आईसीए पर (एनबीएफसी और एआरसी सहित) सभी ऋण दाताओं को हस्ताक्षर करने हैं। आईसीए असंतुष्ट ऋण दाताओं की चिंताओं को संबोधित करता है जिन्हें आरपी में परिसमापन मूल्य से अधिक या बराबर का मूल्य प्राप्त होना है।
- बहुमत स्वीकार करना: यदि सभी ऋणदाताओं द्वारा बकाया ऋण के मूल्य का 75% (निधि आधारित + गैर-निधि आधारित) और 60% संख्या के प्रतिनिधित्व वाले ऋणदाताओं द्वारा अनुमोदित होने पर रिज़ॉल्यूशन प्लान (आरपी) बाध्यकारी होगा। इससे पहले ऐसी कोई सीमा निर्धारित नहीं की गई थी।

- समय-सीमाएं: पहली चूक की तारीख के बाद, 210 दिनों की निर्धारित समय-रेखा, रुपए 20 बिलियन से अधिक के एग्रीगेट एक्सपोजर (एई) के मामले (रुपए 15 बिलियन के एग्रीगेट एक्सपोजर वाले खाते 01 जनवरी 2020 तक कवर करने हैं, और अन्य खाते किसी एक तारीख से जो यथा समय निर्दिष्ट की जाएंगी)।
- आरपी के लिए कार्यान्वयन की शर्तें: जिन खातों में उधारदाताओं का कुल जोखिम स्वामित्व रुपए 1 बिलियन से अधिक है, उनके खातों के संबंध में स्वामित्व में पुनर्गठन / परिवर्तन आवश्यकता हैं इस उद्देश्य के लिए, रिज़र्व बैंक द्वारा विशेष रूप से अधिकृत क्रेडिट रेटिंग एजेंसियों (सीआरए) द्वारा अवशिष्ट ऋण के स्वतंत्र क्रेडिट मूल्यांकन (आईसीई) आवश्यक होगा।
- रिज़ॉल्यूशन विलंब पर निरुत्साहन: आरपी के विलंबित कार्यान्वयन या आईबीसी के तहत दिवाला आवेदन दाखिल करने में देरी के लिए अतिरिक्त प्रावधानीकरण।
- कार्यान्वयन के लिए प्रोत्साहन: आरपी के कार्यान्वयन या आईबीसी के तहत दिवाला आवेदन दाखिल करने पर अतिरिक्त प्रावधानीकरण के विपरीत।

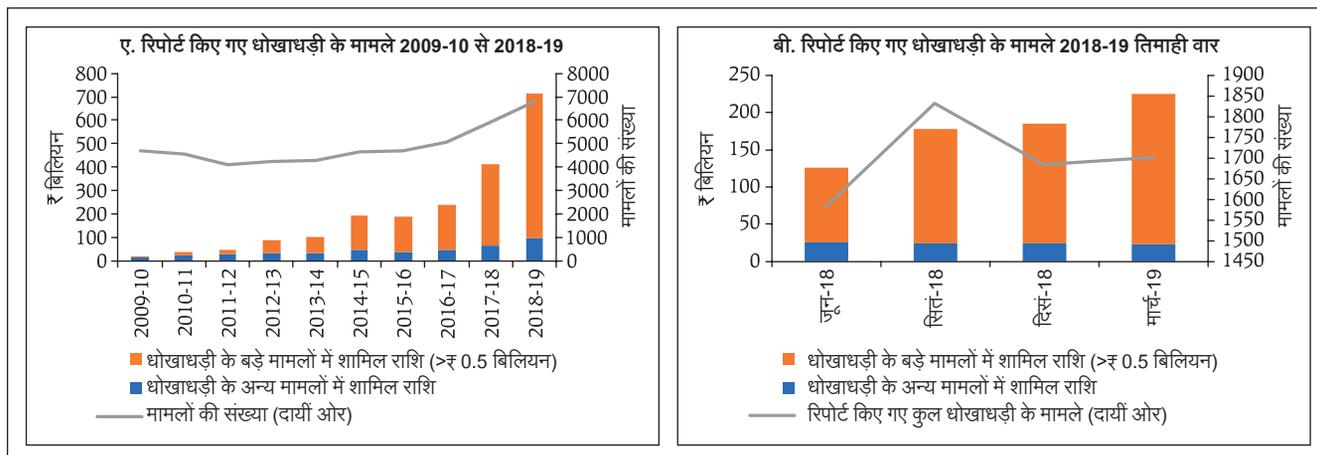
3.12 केंद्रीय बोर्ड, भारतीय रिज़र्व बैंक ने हाल ही में भारतीय वित्तीय क्षेत्र के भीतर बढ़ती विविधता, जटिलताओं और अंतर्संबद्धता के संदर्भ में आरबीआई में पर्यवेक्षण की वर्तमान संरचना की समीक्षा की। वाणिज्यिक बैंकों, शहरी सहकारी बैंकों और गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों के पर्यवेक्षण और विनियमन को मजबूत करने के उद्देश्य से, बोर्ड ने आरबीआई के भीतर एक विशेष पर्यवेक्षी और नियामक कैडर बनाने का निर्णय लिया।

### (ख) बैंकिंग धोखाधड़ी<sup>14</sup>

3.13 पिछले 10 वर्षों के दौरान ₹0.1 मिलियन और उससे अधिक की राशि वाले धोखाधड़ी के मामलों का एक संक्षिप्त विश्लेषण चार्ट 3.4 में प्रस्तुत किया गया है। यह देखा गया कि कई मामलों में धोखाधड़ी की सूचना अब दी जा रही है जबकि

<sup>14</sup> इस विश्लेषण के उद्देश्य के लिए डेटा बैंकों और चुनिंदा वित्तीय संस्थाओं द्वारा रिपोर्ट किया गया है और आरंभिक रिपोर्टिंग के बाद के घटनाक्रम या सुधार के अपडेशन के माध्यम से परिवर्तन के अधीन है।

चार्ट 3.4: बैंकिंग क्षेत्र में रिपोर्ट किए गए धोखाधड़ी के मामले (शामिल राशि >=₹0.1 मिलियन)



स्रोत : भारतीय रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ परिकलन।

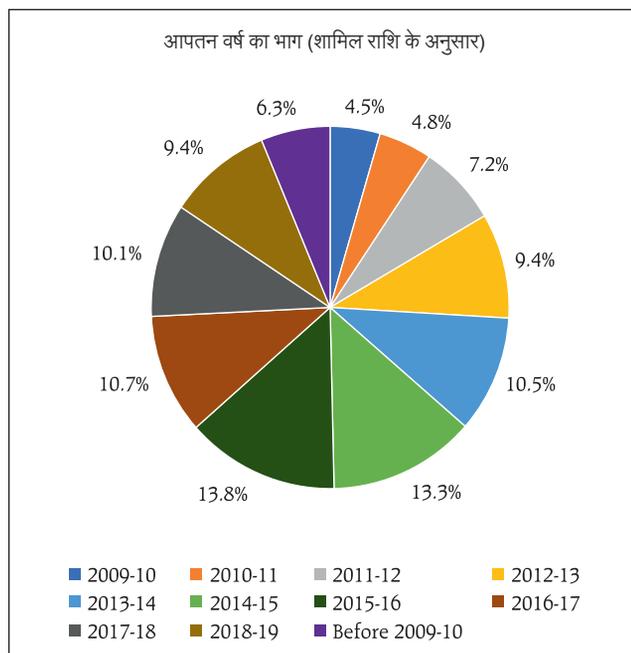
धोखाधड़ी पिछले वर्षों में की गई। घटना की तारीख की मान्यता बैंकों में एक समान नहीं है। बड़े खातों में धोखाधड़ी की समय पर सुनिश्चित पहचान करने के लिए, सरकार ने फरवरी 2018 में सभी पीएसबी को सभी एनपीए खातों संभावित धोखाधड़ी के दृष्टिकोण से ₹0.5 बिलियन से अधिक की राशि वाले खातों की जांच करने के लिए निर्देश जारी किया है। 2018-19 के दौरान धोखाधड़ी के लिए पीएसबी के एनपीए के विरासत स्टॉक की प्रणालीगत और व्यापक जाँच से कई वर्षों में की गई धोखाधड़ी का पता लगाने में मदद मिली है, और यह पिछले वर्षों की तुलना में हाल के वर्षों में धोखाधड़ी की रिपोर्ट की गई घटनाओं की अधिक संख्या में परिलक्षित हो रही है।

3.14 धोखाधड़ी की घटना की तारीख और उसके पता लगाने की तारीख के बीच का समयान्तर महत्वपूर्ण है। 2000-01 और 2017-18 के बीच हुए धोखाधड़ी में शामिल राशि 2018-19 में रिपोर्ट की गई राशि का 90.6 प्रतिशत है। (चार्ट 3.5)।

3.15 रिपोर्ट किए गए धोखाधड़ी के मामलों के संबंध में वर्ष 2018-19 में रिपोर्ट की गई कुल धोखाधड़ी राशि में पीएसबी का सापेक्ष हिस्सा क्रेडिट में उनके सापेक्ष हिस्से से अधिक था (चार्ट 3.6)।

3.16 पिछले रुझानों की तरह, ऋण और अग्रिम से संबंधित धोखाधड़ी के मामले प्रमुख रहे और मूल्य के अनुसार वर्ष 2018-19 में रिपोर्ट किए गए सभी धोखाधड़ी के मामलों के 90

चार्ट 3.5: 2018-19 में रिपोर्ट किए गए धोखाधड़ी के पुराने मामले (शामिल राशि >= ₹0.1 मिलियन)



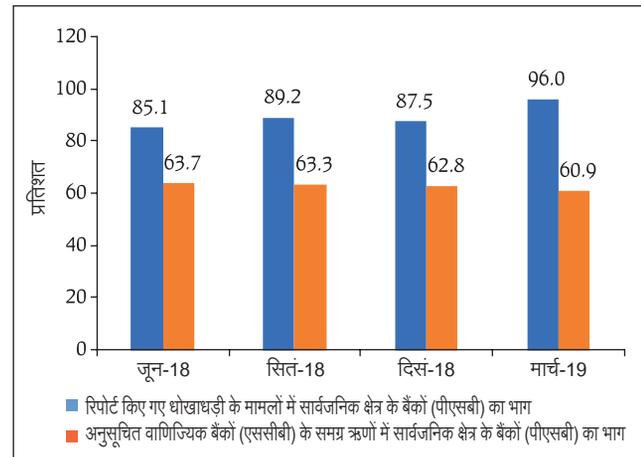
स्रोत : भारतीय रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ परिकलन।

प्रतिशत थे। अग्रिम संबंधित धोखाधड़ी की श्रेणी में, पीएसबी में नकद क्रेडिट / कार्यशील पूंजी ऋण से संबंधित धोखाधड़ी का बोलबाला था, जबकि पीवीबी में संबंधित धोखाधड़ी की वृद्धि में खुदरा मियादी ऋण (गैर-आवासीय) का प्रमुख योगदान था (चार्ट 3.7)

3.17 दिनांक 31 दिसंबर, 2018 तक, 204 उधारकर्ताओं को जिन्हें एक या अधिक बैंकों द्वारा धोखाधड़ी करने वाले के रूप में रिपोर्ट किया गया था, उन्हें अन्य बैंकों द्वारा वर्गीकृत नहीं किया गया था, जबकि उनके एक्स-पोसर (निवेश) उसी उधारकर्ता के साथ थे। प्रक्रियाओं में गैर-एकरूपता के प्रमुख क्षेत्रों में से एक रेड फ्लैग अकाउंट्स (आरएफए) की पहचान करने से संबंधित है। प्रारंभिक चेतावनी संकेतों की सांकेतिक सूची जिसके आधार पर खातों को रेड फ्लैग खाता माना जाता सभी बैंकों में एक समान नहीं है। कई मामलों में, बैंक आरएफए टैग किए गए खातों को धोखाधड़ी या अन्य के रूप में छह महीने की निर्धारित अवधि के भीतर पुष्टि करने में असमर्थ रहे हैं। सेंट्रल रिपोजिटरी ऑफ इन्फॉर्मेशन ऑन लार्ज क्रेडिट्स (सीआरआईएलसी) के आंकड़ों के अनुसार, 31 मार्च, 2019 के अंत में, बैंकों द्वारा रिपोर्ट किए गए रेड फ्लैग खातों ने 176 मामलों में निर्धारित छह महीने की अवधि को पार कर लिया। धोखाधड़ी को पहचानने में देरी के लिए उद्धृत कारणों में फॉरेंसिक ऑडिट पूरा करने में देरी या फॉरेंसिक ऑडिट के अनिर्णायक निष्कर्ष शामिल हैं। इस संबंध में धोखाधड़ी पर मास्टर निर्देश को संशोधित करने और बैंकों को आवश्यक मार्गदर्शन जारी करने का प्रस्ताव है।

3.18 क्रेडिट या बाजार जोखिमों की तुलना में परिचालन जोखिमों को निर्धारित करना बहुत अधिक कठिन है क्योंकि

चार्ट 3.6: रिपोर्ट की गई धोखाधड़ी की कुल राशि में सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों (पीएसबी) का सापेक्ष हिस्सा



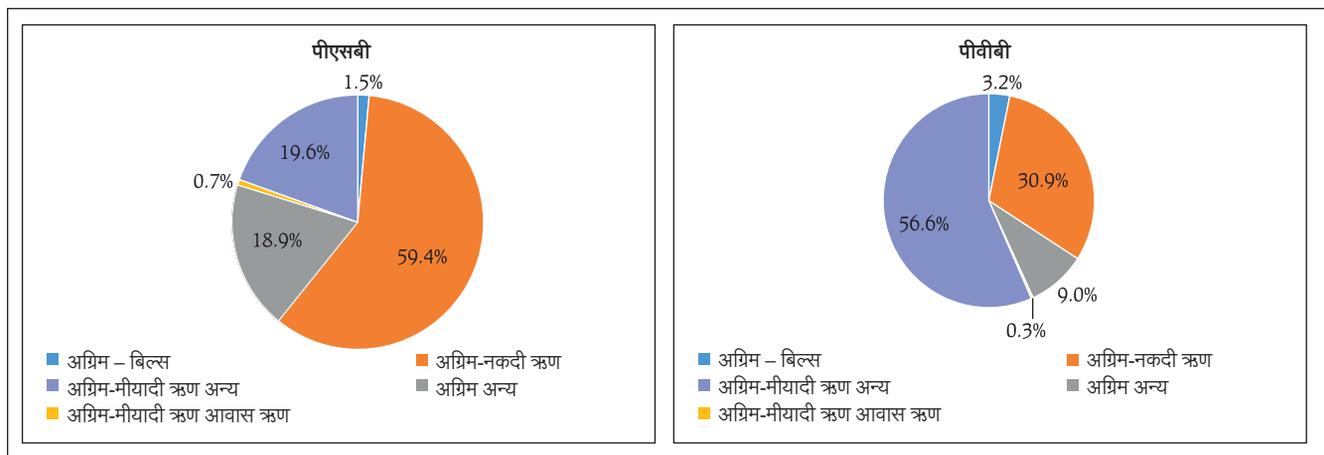
स्रोत : भारतीय रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ परिकलन।

कुछ परिचालन जोखिम क्रेडिट और बाजार जोखिमों के साथ लोगों और प्रक्रियाओं के माध्यम से जटिल तरीके से परस्पर क्रिया करते हैं, समय पर पहचान कर लेना एक महत्वपूर्ण पहलू है जो धोखाधड़ी की आर्थिक लागत को कम कर सकता है। रिजर्व बैंक धोखाधड़ी पर अपनी मास्टर निदेशों की समीक्षा कर रहा है और धोखाधड़ी की समय पर पहचान और उल्लंघन होने पर प्रवर्तन कार्रवाई के लिए अतिरिक्त उपायों पर विचार कर रहा है।

### (ग) प्रवर्तन

3.19 जुलाई 2018 से जून 2019<sup>15</sup> के दौरान, प्रवर्तन विभाग (ईएफडी) ने 47 बैंकों (नौ विदेशी बैंक, एक भुगतान बैंक और एक सहकारी बैंक सहित) के खिलाफ प्रवर्तन कार्रवाई की, और अन्य के अलावा निम्नलिखित के गैर-अनुपालन/

चार्ट 3.7: 2018-19 में रिपोर्ट किए गए अग्रिम (एडवांस) से संबंधित धोखाधड़ी के मामले



स्रोत : भारतीय रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ परिकलन।

<sup>15</sup> जून 19, 2019 तक।

उल्लंघन के लिए ₹1,221.1 मिलियन का कुल जुर्माना लगाया; धोखाधड़ी के वर्गीकरण और रिपोर्टिंग पर दिशा-निर्देशों का उल्लंघन, चालू खातों को खोलते समय अनुशासन बनाए रखने और सीआरआई एलसी और जोखिम आधारित पर्यवेक्षण (आरबीएस) को रिपोर्ट करना; रिजर्व बैंक के 'अपने ग्राहक को पहचानो (केवाईसी)' मानदंडों और आय निर्धारण और आस्ति वर्गीकरण (आईआरएसी) मानदंडों के बारे में निदेशों/दिशा-निर्देशों का उल्लंघन; एटीएम से संबंधित ग्राहक शिकायतों के समाधान में देरी के लिए मुआवजे का भुगतान; सभी समावेशी निदेशों का उल्लंघन और नए खाते खोलने पर रोक लगाने वाले विशिष्ट निदेशों का उल्लंघन; साइबर सुरक्षा फ्रेम वर्क संबंधी निदेशों का गैर-अनुपालन और और विश्वव्यापी वित्तीय दूर संचार सोसाइटी (एसडब्ल्यूआईएफटी) से संबंधित परिचालन नियंत्रणों को मजबूत करने और समय-बद्ध कार्यान्वयन संबंधी निदेशों का गैर अनुपालन; तृतीय पक्ष खाता दाता चेक से संबंधित दिशा-निर्देशों का उल्लंघन और नोट छँटाई पर निदेशों का पालन न करने, जोखिम शमन योजना (आरएमपी) में निहित दिशा-निर्देश, सूचना प्रस्तुत करने के निर्देश और गारंटी और सह-स्वीकृति 'पर दिशा-निर्देश।

### (घ) समाधान और वसूली

3.20 शोधन अक्षमता और दिवाला संहिता 2016 (आईबीसी या कोड) विकसित हो रहा आर्थिक कानून है।

संहिता के कार्यान्वयन ने हासिल संपत्ति के समाधान के संबंध में नियामक उपायों को बहुत हद तक समाप्त कर दिया है और पूंजी की अधिक कुशल उपयोग में योगदान दिया है। कॉरपोरेट इन्सॉल्वेंसी रिजॉल्यूशन प्रक्रिया कोड के तहत कॉरपोरेट देनदार (सीडी) की संपत्ति के उचित मूल्य और परिसमापन मूल्य का अनुमान लगाती है। आईबीबीआई ने 31 मार्च, 2018 से (क) प्रतिभूतियों या वित्तीय परिसंपत्तियों, (ख) भूमि और भवनों, और (ग) संयंत्र और मशीनरी के परिसंपत्ति वर्गों के लिए मूल्यांकन परीक्षा शुरू की। दि इन्सॉल्वेंसी लॉ कमेटी ने 16 अक्टूबर, 2018 को अपनी दूसरी रिपोर्ट क्रॉस बॉर्डर इन्सॉल्वेंसी, 1997 में 'अंतरराष्ट्रीय व्यापार कानून पर संयुक्त राष्ट्र आयोग' (यूनिस्ट्रल) मॉडल लॉ को अपनाने की सिफारिश की, जो क्रॉस-बॉर्डर इन्सॉल्वेंसी मुद्दों से निपटने के लिए एक व्यापक रूपरेखा प्रदान करता है। इसने यह सुनिश्चित करने के लिए कुछ कार्व-आउट की सिफारिश की है ताकि घरेलू इन्सॉल्वेंसी फ्रेमवर्क और प्रस्तावित क्रॉस-बॉर्डर इन्सॉल्वेंसी फ्रेमवर्क के बीच कोई असंगतता न रहे।

3.21 इन्सॉल्वेंसी रिजॉल्यूशन के संदर्भ में त्रैमासिक प्रगति सारणी-3.3 में दी गई है। मार्च 2019 तक रिजॉल्यूशन प्रक्रिया में 1,858 कॉरपोरेट्स मामलों में से 152 अपील या समीक्षा पर बंद हो गए, 94 रिजॉल्यूशन और 378 ने परिसमापन किया। कॉरपोरेट इन्सॉल्वेंसी रिजॉल्यूशन प्रक्रियाओं में शामिल मामलों में लगभग 50 प्रतिशत को परिचालन लेनदारों (ओसी) और 40

सारणी 3.3: कॉरपोरेट इन्सॉल्वेंसी रिजॉल्यूशन प्रोसेस (कॉरपोरेट दिवाला समाधान प्रक्रिया) - कॉरपोरेट देनदारों की संख्या

तिमाही	तिमाही के आरंभ में सीआईआरपी की संख्या	स्वीकार किए गए	निम्नलिखित प्रकार से बंद किए गए				तिमाही के अंत में सीआईआरपी की संख्या
			अपील / पुनरीक्षा/ निपटाए गए	धारा 12ए के तहत वापस लिए गए	समाधान योजना का अनुमोदन	परिसमापन प्रारंभ	
जनवरी- मार्च, 2017	0	37	1	0	0	0	36
अप्रैल-जून, 2017	36	129	8	0	0	0	157
जुलाई-सितंबर, 2017	157	232	18	0	2	8	361
अक्टूबर-दिसंबर, 2017	361	147	38	0	7	24	439
जनवरी-मार्च, 2018	439	195	20	0	11	59	544
अप्रैल-जून, 2018	544	246	20	1	14	51	704
जुलाई-सितंबर, 2018	704	238	29	27	32	86	768
अक्टूबर-दिसंबर, 2018	768	275	7	36	14	77	909
जनवरी-मार्च, 2019	909	359	11	27	14	73	1143
<b>कुल</b>	<b>लागू नहीं (एनए)</b>	<b>1858</b>	<b>152</b>	<b>91</b>	<b>94</b>	<b>378</b>	<b>1143</b>

\*: इसमें 3 समाधान शामिल नहीं हैं जिनका अंत परिसमापन के रूप में हुआ।

स्रोत : आईबीबीआई।

सारणी 3.4: कॉरपोरेट इनसॉल्वेंसी रिजॉल्यूशन प्रोसेस की पहल

तिमाही	निम्नलिखित द्वारा आरंभ की गई सीआईआरपी की संख्या			
	परिचालन लेनदार (ऋणदाता)	वित्तीय लेनदार (ऋणदाता)	कॉर्पोरेट देनदार (ऋणी)	कुल
जनवरी-मार्च, 2017	7	8	22	37
अप्रैल-जून, 2017	58	37	34	129
जुलाई-सितंबर, 2017	101	92	39	232
अक्तूबर-दिसंबर, 2017	69	64	14	147
जनवरी-मार्च, 2018	89	84	22	195
अप्रैल-जून, 2018	129	99	18	246
जुलाई-सितंबर, 2018	138	84	16	238
अक्तूबर-दिसंबर, 2018	161	98	16	275
जनवरी-मार्च, 2019	168	172	19	359
<b>कुल</b>	<b>920</b>	<b>738</b>	<b>200</b>	<b>1858</b>

स्रोत : आईबीबीआई।

प्रतिशत वित्तीय लेनदारों (सारणी 3.4) द्वारा लगभग उत्प्रेरित (ट्रिगर) किया गया था।

3.22 एससीबी के 12 बड़े कर्जदारों में से छह के संबंध में रिसोल्यूशन योजना, जो समाधान के लिए आईबीसी को संदर्भित की गई थी वह पहला बैच था जिसको मंजूरी दी गई है। अन्य खाते प्रक्रिया के विभिन्न चरणों में हैं। रिसोल्यूशन योजनाओं के साथ समाप्त होने वाले छह बड़े खातों का परिणाम सारणी 3.7 में दिया गया है।

3.23 कंपनियों और बड़े बैंकों की बैलेंस शीट में बढ़ता तनाव और क्रेडिट पोर्टफोलियो से जुड़े रिकवरी जोखिमों के कारण एनपीए प्रलंबित प्रभाव (ओवरहैंग) से निपटने के लिए एक इष्टतम संस्थागत प्रतिक्रिया पर विचार-विमर्श हुआ है। एनपीए के समाधान से संबंधित फ्रेम वर्क परिसंपत्ति पुनर्निर्माण कंपनियों (एआरसी) से आईबीसी के तहत समाधान तंत्र स्थापित करने के लिए विकसित हुआ है। हालांकि अब तक इस अध्याय में आईबीसी के तहत रिकवरी संबंधित कार्य निष्पादन जिक्र हुआ है, बॉक्स 3.2 परिसंपत्ति पुनर्निर्माण कंपनियों (एआरसी) के कार्य निष्पादन संबंधी अंतर्दृष्टि प्रदान करता है।

सारणी 3.5: परिसमापन आदेश से समाप्त होने वाले कॉरपोरेट इनसॉल्वेंसी रिजॉल्यूशन प्रोसेस (सीआईआरपी) की संख्या

कॉरपोरेट इनसॉल्वेंसी रिजॉल्यूशन प्रोसेस (सीआईआरपी) के आरंभ होने पर कॉर्पोरेट देनदार(ऋणी) की स्थिति	निम्नलिखित द्वारा आरंभ की गई सीआईआरपी की संख्या			
	वित्तीय लेनदार (ऋणदाता)	परिचालन लेनदार (ऋणदाता)	कॉर्पोरेट देनदार (ऋणी)	कुल
या तो ओद्योगिक और वित्तीय पुनर्निर्माण बोर्ड में या गैर कार्यात्मक या दोनों	99	117	67	283
समाधान मूल्य ≤ परिसमापन मूल्य	113	134	67	314
समाधान मूल्य > परिसमापन मूल्य	30	15	19	64

नोट : 1. कुल 33 सीआईआरपी थे जिसमें सीडी या तो ओद्योगिक और वित्तीय पुनर्निर्माण बोर्ड में थे या गैर कार्यात्मक लेकिन समाधान मूल्य परिसमापन मूल्य से अधिक था।  
2. जहां परिसमापन मूल्य की गणना नहीं की गई वहाँ उसे 0 मान लिया गया।

स्रोत : आईबीबीआई।

सारणी 3.6: समाधान (रिजॉल्यूशन) के आदेशों के साथ समाप्त होने वाले सीआईआरपी का मूल्य

(राशि ₹ बिलियन में)

	एफसी के स्वीकृत किए गए कुल दावे	परिसमापन मूल्य	एफसी द्वारा वसूली योग्य	एफसी द्वारा वसूली योग्य कुल स्वीकृत दावों के प्रतिशत के रूप में
अप्रैल-जून 2018	762.4	180.8	428.9	56.3
जुलाई-सितंबर 2018	404.1	92.5	106.17	26.3
अक्तूबर-दिसंबर 2018	76.9	27.8	69.1	90
जनवरी-मार्च 2019	380.5	57.8	91.1	24
31 मार्च 2019 तक	1733.6	384.4	744.97	43

स्रोत : आई बी बी आई का त्रैमासिक न्यूज़ लेटर वित्तीय वर्ष 2018-19।

सारणी 3.7: रिजर्व बैंक द्वारा आरंभ किए गए 6 बड़े खातों की स्थिति

(राशि ₹ बिलियन में)

कॉर्पोरेट देनदार (ऋणी) का नाम	समाधान (रिजॉल्यूशन) के आधीन विचारित वित्तीय लेनदार (ऋणदाता) के दावे		
	स्वीकृत राशि	वसूल हुई राशि	उगाही दावों के प्रतिशत के रूप में
इलेक्ट्रोस्टील स्टील्स लिमिटेड	131.8	53.2	40.38
भूषण स्टील लिमिटेड	560.2	355.7	63.5
मोन्नेत इस्पॉट एंड इनर्जी लि.	110.2	28.9	26.26
एस्सार स्टील इंडिया लि.	494.7	*	*
आलोक इंडस्ट्रीज लि.	295.2	50.5	17.11
ज्योति स्ट्रक्चर्स लि.	73.7	36.8	50.02

\*: राष्ट्रीय कंपनी विधि अपील अधिकरण के विचाराधीन वित्तीय लेनदार और परिचालन लेनदार के बीच प्रभाज।

स्रोत : आई बी बी आई का त्रैमासिक न्यूज़ लेटर (जनवरी – मार्च 2019)।

### बॉक्स 3.2: आस्ति पुनर्निर्माण कंपनियों - एक समीक्षा

यह अध्ययन शीर्ष छह आस्ति पुनर्निर्माण कंपनियों (एआरसी) के रिकवरी डेटा पर आधारित है, हालांकि प्रारंभिक वर्षों के दौरान आस्ति पुनर्निर्माण कंपनी (भारत) लिमिटेड (एआरसीआईएल) ही केवल ऑपरेटिंग एआरसी था। सारणी 1 एआरसी के वसूली संबंधी कार्य निष्पादन के संक्षिप्त आंकड़ों को सूचीबद्ध करती है। औसत रिकवरी के सापेक्ष आमतौर पर उच्च माध्यिका(मीडियन) का तात्पर्य है कि छोटे पोर्टफोलियो ने बेहतर वसूली कार्य निष्पादन दिखाया है। आरंभ के किसी भी वर्ष को देखते हुए वसूली कार्य निष्पादन में महत्वपूर्ण परिवर्तनशीलता की जांच करने की आवश्यकता है क्योंकि इसमें प्रावधानीकरण में चूक अनुमान दिए गए हैं जिसमें अधिक यथार्थवादी नुकसान को अन्तःस्थापित करने के निहितार्थ हैं। इसके अलावा, साल भर में दोहरे अंकों से कम की सामान्य वसूली संभवतः संपार्श्विक निपटान पर आधारित रिसोलुशन मॉडल की अपर्याप्तता को इंगित करती है।

जैसा कि सारणी 1 में बताया गया बैंकों की बेहद कमजोर वसूली के अनुभव के बावजूद जारी किए गए प्रतिभूति (सेक्यूरिटी) रसीद (एसआर) के रूप में मापने पर वसूली कार्य निष्पादन (बैंक के कुल दावों के लिए छूट की फैक्ट्रिंग के बाद) आम तौर पर बेहतर है। सारणी 2 में शीर्ष छह एआरसी के एसआर रिकवरी वितरण के दिए गए हैं।

सारणी 2: प्रतिभूति रसीदों की उदगम तिथि आधारित आस्तियों का वसूली<sup>17</sup> वितरण

उदगम दिनांक	अधिकतम	न्यूनतम	माध्यिका	औसत वसूली
2004*	50.9	50.9	50.9	50.9
2005*	59.6	59.6	59.6	59.6
2006	143.9	52.3	98.1	54.3
2007	134.3	39.8	87.0	44.3
2008	132.5	67.2	99.9	69.5
2009	146.7	87.2	96.4	91.9
2010	118.4	41.6	96.9	96.9
2011	170.3	39.7	91.7	76.9
2012	98.9	56.5	79.0	74.6
2013	225.8	28.5	48.4	48.8
2014	29.0	2.8	16.5	8.1
2015	53.8	4.8	13.2	10.6
2016	21.7	2.9	12.6	8.8
2017	34.5	3.4	6.4	5.8
2018	24.6	0.8	3.0	5.7

\*: वर्ष 2004 और 2005 के लिए केंद्रीय प्रवृत्ति के सभी उपाय समान हैं क्योंकि एसेट रिकंस्ट्रक्शन कंपनी (इंडिया) लि एकमात्र मान्यता प्राप्त संस्था थी।

स्रोत : संबंधित एसेट रिकंस्ट्रक्शन कंपनी।

सारणी 1: प्रतिभूति रसीदों की उदगम तिथि आधारित आस्तियों का वसूली<sup>16</sup> वितरण (%)

उदगम दिनांक	अधिकतम	न्यूनतम	माध्यिका	औसत वसूली
2004*	12.0	12.0	12.0	12.0
2005*	13.1	13.1	13.1	13.1
2006	34.6	13.3	23.9	13.8
2007	33.1	15.8	24.4	17.0
2008	28.2	15.2	21.7	15.7
2009	57.4	16.5	28.1	18.3
2010	46.0	4.5	20.1	21.5
2011	47.8	9.2	15.8	15.6
2012	71.9	3.1	30.1	13.7
2013	28.7	7.0	15.9	12.3
2014	11.0	1.8	8.4	3.5
2015	19.1	2.0	7.7	4.6
2016	9.0	1.4	5.9	3.9
2017	18.7	1.2	1.6	2.4
2018	9.5	0.3	0.9	2.3

\*: वर्ष 2004 और 2005 के लिए केंद्रीय प्रवृत्ति के सभी उपाय समान हैं क्योंकि एसेट रिकंस्ट्रक्शन कंपनी (इंडिया) लि एकमात्र मान्यता प्राप्त संस्था थी।

स्रोत : संबंधित एसेट रिकंस्ट्रक्शन कंपनी।

जैसा कि देखा जा सकता है, जबकि वसूली दरों को देखते हुए एआरसी का कार्य निष्पादन काफी प्रभावशाली है, परंतु हाल के कुछ वर्षों में वसूली कार्य निष्पादन में गिरावट प्रतीत हो रही है। वसूली दर विशेष रूप से वर्ष 2014 के बाद उत्पन्न हुई परिसंपत्तियों के लिए एक प्रपाती गिरावट दिखाती है। इसके अलावा, एआरसी में बैंक के दावों की तुलना में एसआर के संबंध में उच्च वसूली संभवतः उनके वसूली कौशल के बजाय उनमें से कुछ की मूल्य निर्धारण शक्ति को दर्शाती है।

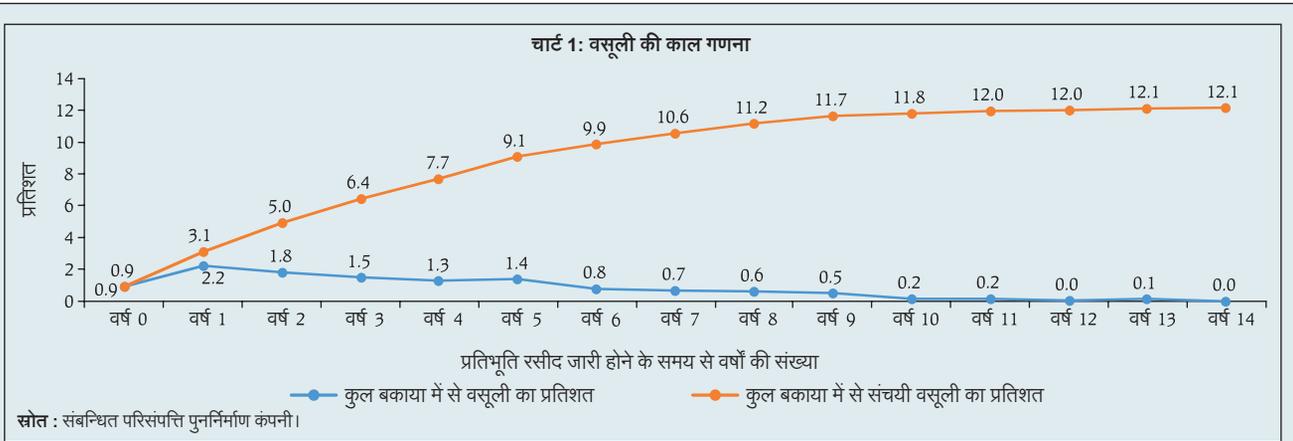
वसूली की समयावधि बढ़ने (एसआर की उत्पत्ति के वर्ष के लिए रियायत है) से पता चलता है कि प्रारंभिक चरणों में वसूली का कुल वसूली (चार्ट 1) में प्रभुत्व है। यह अंतरराष्ट्रीय अनुभव के अनुरूप है, हालांकि भारतीय मामले में वसूली दर काफी कम है।

चार्ट 1 में दी गई वसूली की समयावधि प्रोफाइल को देखते हुए, संभवतः वसूली के संबंध में भारतीय संदर्भ में संपार्श्विकता की

(जारी...)

<sup>16</sup> वसूली को कुल बैंक दावों के अनुपात के रूप में मापा जाता है, प्रबंधन की शुद्ध लागत उत्पत्ति के संबंधित वर्ष के लिए @ 10% छूट के साथ।

<sup>17</sup> वसूली को कुल जारी प्रतिभूति रसीदों के अनुपात के रूप में मापा जाता है, प्रबंधन की शुद्ध लागत उत्पत्ति के संबंधित वर्ष के लिए @ 10% छूट के साथ।



प्रभावकारिता को देखने का मामला बनता है। इस संबंध में 7 जून, 2019 को जारी दबाव ग्रस्त आस्तियों के समाधान के लिए विवेकपूर्ण फ्रेम वर्क के उसमें शीघ्र समाधान हेतु अंतर्निहित प्रोत्साहन के कारण लाभप्रद प्रभाव हो सकते हैं। आक्रामक प्रावधानीकरण मानदंड के माध्यम से अंतर्निहित प्रोत्साहन यह सुनिश्चित करता है कि बैंकों हासित आस्तियों के शीघ्र समाधान हेतु प्रोत्साहित हों जिससे वसूली की संभावनाएं बढ़ जाती हैं।

इससे भी महत्वपूर्ण बात यह है कि भारतीय संदर्भ में इस तरह के उच्च प्रावधानीकरण की आवश्यकता पीएसबी प्रबंधन की बेहतर जवाबदेही सुनिश्चित करती हैं, क्योंकि समय पर प्रावधान सरकार को मालिक के रूप में दिए गए सॉब्रेन बैंक ड्रूम लूप में बेहतर मूल्यांकन देता है जैसा कि इस रिपोर्ट के अध्याय 1 में संदर्भित किया गया है।

### III. प्रतिभूति और पण्य डेरिवेटिव बाजार

#### (क) विनियामक गतिविधियां

3.24 दिनांक 01 जून, 2019 तक समाशोधन निगमों के बीच अंतर-संचालन ढांचे को संचालित करने के लिए व्यापक दिशा-निर्देश निर्धारित किए गए हैं। अंतर-संचालन (इंटरऑपरेबिलिटी) कई समाशोधन निगमों को जोड़ने की सुविधा प्रदान करती है और बाजार सहभागियों को एक एकल क्लियरिंग निगम में अपने क्लियरिंग और निपटान कार्यों को समेकित करने की अनुमति देता है, भले ही किसी भी स्टॉक एक्सचेंज पर व्यापार निष्पादित किया गया हो। यह परिकल्पना की गई है कि अंतर-संचालन से बाजार सहभागियों के लिए पूंजी का कुशल आवंटन करना संभव होगा, जिससे लागत पर बचत होगी और बेहतर व्यापार निष्पादन भी होगा।

3.25 जोखिम की मार्जिन अवधि (एमपीओआर) को वित्तीय बाजार की बुनियादी संरचना (पीएफएमआई) के सिद्धांतों अधिकाधिक समानरूप लाने के लिए और सेबी की जोखिम

प्रबंधन समीक्षा समिति (आरएमआरसी) की सिफारिशों के आधार पर यह निर्णय लिया गया कि:

- क) तरलता के आधार पर प्रत्येक इक्विटी व्युत्पन्न उत्पाद के लिए स्टॉक एक्सचेंज / क्लियरिंग कोर्पोरेशन जोखिम की मार्जिन अवधि (एमपीओआर) का कम से कम दो दिन के लिए उपयुक्त अनुमान लगाते और तदनुसार लागू मार्जिन को प्रवर्धित करते हैं।
- ख) जोखिम प्रबंधन ढांचे को और अधिक मजबूत करने के दृष्टिकोण से अगले दिन ट्रेडिंग शुरू होने से पहले सभी सदस्यों द्वारा मार्क-टू-मार्केट (एमटीएम) मार्जिन का भुगतान अनिवार्य रूप से किया जाना चाहिए।
- ग) इंडेक्स फ्यूचर्स और इंडेक्स ऑप्शंस कॉन्ट्रैक्ट्स में मार्जिन को एक सीध में (अलाइन) करने के लिए, इंडेक्स ऑप्शन कॉन्ट्रैक्ट्स के लिए शॉर्ट ऑप्शन मिनिमम चार्ज (एसओएमसी) को 3 फीसदी से बढ़ा कर 5 फीसदी तक संशोधित किया गया।

**(ख) बाजार गतिविधियां**

**(i) पारस्परिक निधि (म्यूचुअल फंड)**

3.26 अक्टूबर 2017 - मार्च 2018 के दौरान ₹.9 697.9 बिलियन का शुद्ध अंतर्वाह था, जो अक्टूबर 2018 - मार्च 2019 में 9.2 प्रतिशत घटकर ₹ 639.4 बिलियन हो गया। मार्च 2018 की तुलना में मार्च 2019 में प्रबंधनाधीन आस्तियां (एयूएम) 11.4 प्रतिशत बढ़ा (चार्ट 3.8) ) है। सुनियोजित निवेश योजनाएं (एसआईपी) लगातार बढ़ रहा है, जिससे अंतर्वाह में स्थिरता आ रही है।

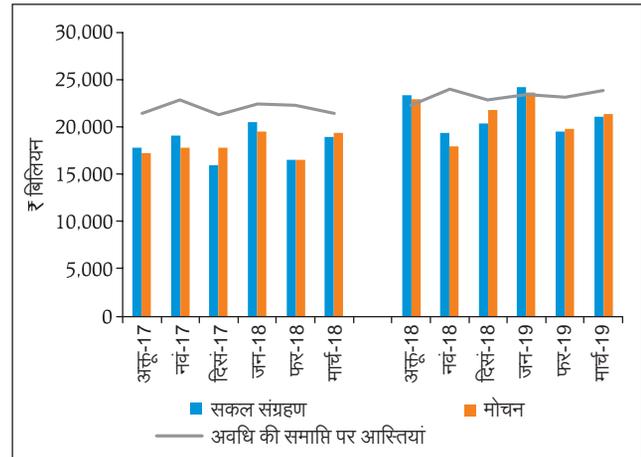
3.27 कुल प्रबंधनाधीन आस्तियों (एयूएम) में 3.27 व्यक्तिगत होल्डिंग की हिस्सेदारी, जिसमें खुदरा और उच्च मालियत वाले व्यक्तियों (एचएनआई) की हिस्सेदारी शामिल है, अक्टूबर 2017 में 51.2 प्रतिशत से बढ़कर अक्टूबर 2018 में 56.4 प्रतिशत हो गई और मार्च 2019 में यह बढ़कर 58.1 प्रतिशत हो गई। व्यक्तिगत श्रेणी एयूएम मार्च 2018 की तुलना में मार्च 2019 के अंत तक 17.8 प्रतिशत की वृद्धि हुई है।

3.28 संस्थागत (इंस्टीट्यूशनल) होल्डिंग्स का हिस्सा, जिसमें कॉरपोरेट्स और बैंकों की हिस्सेदारी अक्टूबर 2017 में 48.8 फीसदी से घटकर अक्टूबर 2018 में 43.6 फीसदी हो गई और मार्च 2019 में यह घटकर 41.9 फीसदी रह गई। म्यूचुअल फंडों में व्यक्तिगत होल्डिंग्स की निरंतर वृद्धि, होल्डिंग पेटर्न में विविधता प्रदान कर सकती है और परिणामस्वरूप म्यूचुअल फंडों के लिए रिडेम्पशन प्रेशर (चार्ट 3.9) के बिंदु से अधिक स्थिरता।

3.29 सुनियोजित निवेश योजनाएं (एसआईपी) लगातार बढ़ीं और निवेशकों के लिए एक पसंदीदा विकल्प बनी रहीं (चार्ट 3.10)। वर्ष 2017-18 की तुलना में 2018-19 के दौरान नेट फोलियो वृद्धि 9.3 मिलियन थी, जो कि एक है जो वर्ष के दौरान 42.4 प्रतिशत की वृद्धि है। 2013-14 से 2018-19 तक एसआईपी की संख्या 6 मिलियन से बढ़कर 31.3 मिलियन हो गई जो 421.6 प्रतिशत की भारी वृद्धि हुई थी। म्यूचुअल फंडों में एसआईपी के माध्यम से निवेश सापेक्षतः अधिक स्थिर है निधियों के अंतर्वाह की स्थिरता के दृष्टिकोण से।

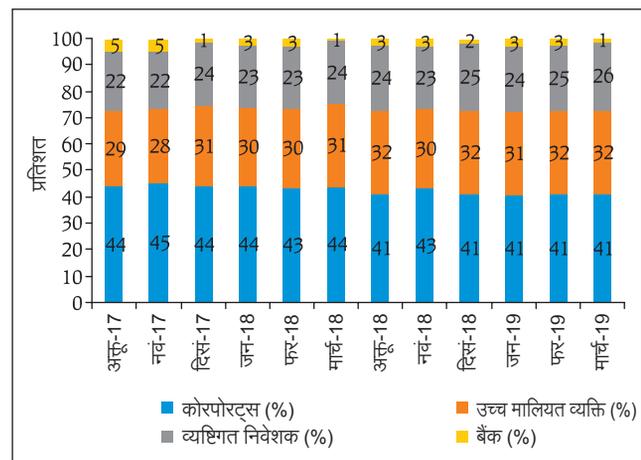
**चार्ट 3.8: म्यूचुअल फंड और प्रबंधनाधीन आस्तियों (एयूएम) द्वारा संसाधन जुटाने में रुझान अक्टूबर - मार्च 2017-18 और अक्टूबर - मार्च 2018-19**

(₹ बिलियन)



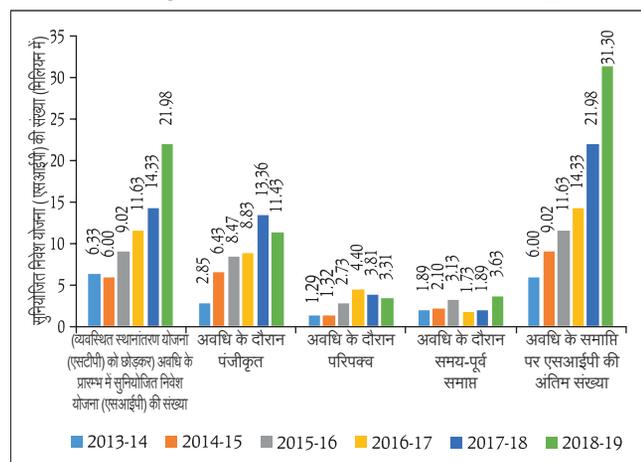
स्रोत: भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड (सेबी)।

**चार्ट 3.9: म्यूचुअल फंड के प्रबंधनाधीन आस्तियों (एयूएम) में होल्डिंग्स (धारित राशि)**



स्रोत: भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड (सेबी)।

**चार्ट 3.10: सुनियोजित निवेश योजना (एसआईपी) की संख्या में वृद्धि**



स्रोत: सेबी।

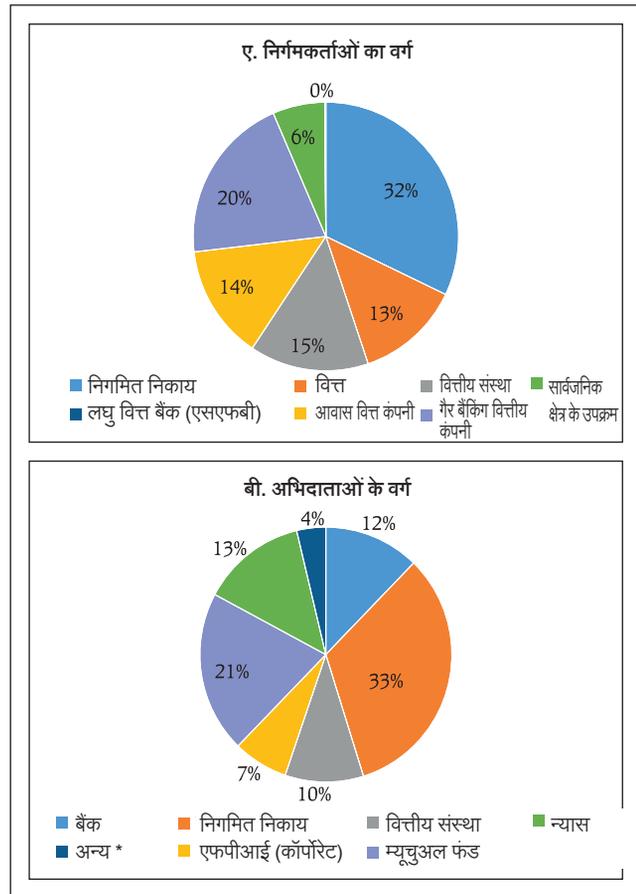
(ii) पूंजी जुटाने की प्रवृत्ति

(क) कॉर्पोरेट बांड

3.30 वर्ष 2018-19 के दौरान, बांड बाजार में 25 सार्वजनिक निर्गम के माध्यम से ₹366.8 बिलियन उठाया गया था, जो पिछले पांच वर्षों में सबसे अधिक है। इसके अतिरिक्त, निजी प्लेसमेंट के माध्यम से जारी किए गए ₹ 6 ट्रिलियन से अधिक के कॉर्पोरेट बॉन्ड को उसी अवधि के दौरान स्टॉक एक्सचेंजों में सूचीबद्ध किए गए थे (चार्ट 3.11)। कॉर्पोरेट बॉन्ड के प्रमुख जारीकर्ता बॉडी कॉर्पोरेट्स और एनबीएफसी के पास 31 मार्च, 2019 (चार्ट 3.11 क) के अनुसार 50 प्रतिशत से अधिक बकाया कॉर्पोरेट बॉन्ड्स थे, जबकि बॉडी कॉर्पोरेट्स और म्यूचुअल फंड्स उनके प्रमुख अभिदाता थे (चार्ट 3.11 बी)। चार्ट 3.12 सार्वजनिक और निजी निर्गमों के भिन्न-भिन्न किस्म के जारीकर्ता / निवेशक प्रोफाइल का विवरण देता है।

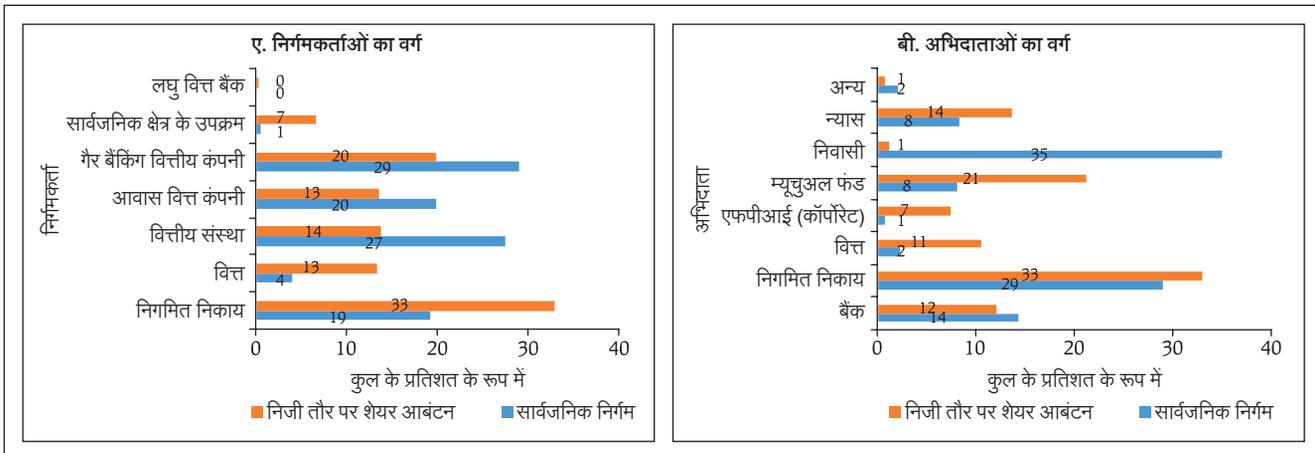
3.31 पिछली चार तिमाहियों के लिए भारत में प्रमुख क्रेडिट रेटिंग एजेंसियों (सीआरए) द्वारा सूचीबद्ध कंपनियों के ऋण निर्गमों की क्रेडिट रेटिंग के विश्लेषण से पता चलता है कि संकलित आधार पर सितंबर- दिसंबर 2018 और जनवरी - मार्च 2019 तिमाही के दौरान डाउनग्रेडेड / निलंबित कंपनियों की हिस्सेदारी में वृद्धि हुई थी एजेंसी वार रेटिंग मूवमेंट, भारतीय साख निर्धारण सूचना सेवा लि.

चार्ट 3.11: कॉर्पोरेट बॉन्ड के वर्गवार निर्गमकर्ता और अभिदाता (सार्वजनिक और निजी)



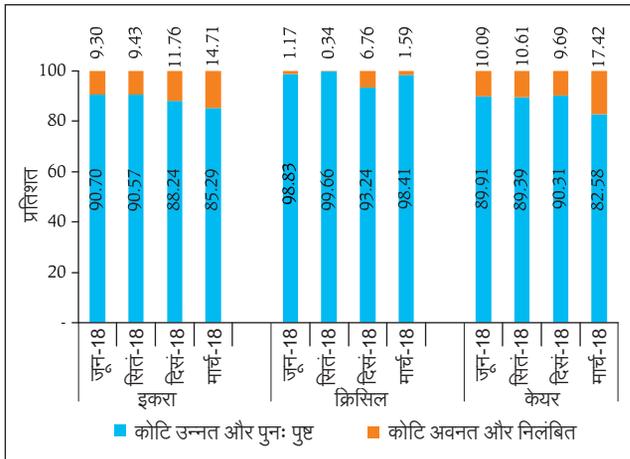
नोट : 31 मार्च 2019 तक।  
 \*: अन्य में एआईएफ, सीएम, विदेशी संस्थागत निवेशक, अनिवासी भारतीय, निवासी, हिंदू अविभक्त परिवार तथा पात्र संस्थागत क्रेता शामिल है।  
 स्रोत : सेबी।

चार्ट 3.12: वर्गवार जारीकर्ता और अभिदाता



नोट : 31 मार्च 2019 तक।  
 \*: अन्य में एआईएफ, सीएम, विदेशी संस्थागत निवेशक, अनिवासी भारतीय, निवासी, हिंदू अविभक्त परिवार तथा पात्र संस्थागत क्रेता शामिल है।  
 स्रोत : सेबी।

चार्ट 3.13: रेटिंग माइग्रेशन (अंतरण)



स्रोत : सेबी।

(क्रिसिल) (चार्ट 3.13) के अपवाद के साथ, रुझान की पुष्टि करता है।

**(ख) प्रारंभिक सार्वजनिक प्रस्ताव (आईपीओ)**

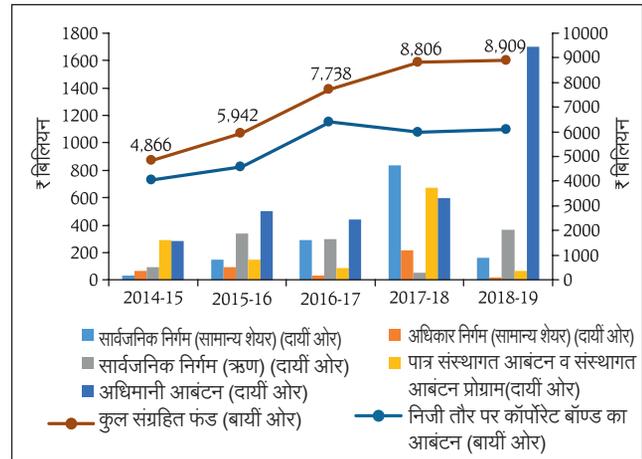
3.32 वर्ष 2017-18 में (8.8 ट्रिलियन) 10 प्रतिशत की प्रभावशाली वृद्धि (चार्ट 3.14) के बाद पूंजी में वृद्धिशील वार्षिक वृद्धि प्राथमिक बाजारों (8.9 ट्रिलियन) से बढ़ी।

3.33 वर्ष 2018-19 के दौरान, इक्विटी में सार्वजनिक और अधिकार निर्गम द्वारा उठाए गए फंड 2017-18 की तुलना में 80 प्रतिशत से अधिक कम हो गए। हालांकि, ऋण बाजार में सार्वजनिक निर्गमों से उठी पूंजी में इसी अवधि के दौरान तेज वृद्धि देखी गई। 2017-18 की तुलना में 2018-19 के दौरान अधिमानी आबंटन द्वारा उठाए गए धन में 2.9 गुना वृद्धि हुई।

**(iii) पण्य व्युत्पन्नी (कोमोडिटी डेरिवेटिव)**

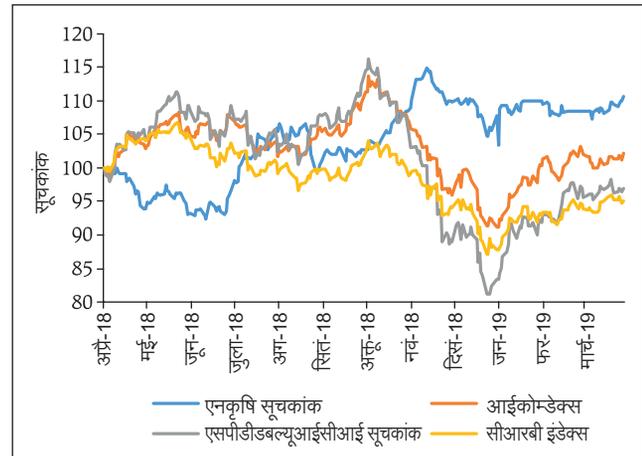
3.34 वर्ष 2018-19 के दौरान, बेंचमार्क इंडेक्स टीआर – एमसीएक्स आईकोमडेक्स में 2.1 प्रतिशत और एनसीडेक्स एनकृषि में 12.4 प्रतिशत की वृद्धि हुई। इसी अवधि के दौरान, एसएंडपी वर्ल्ड कमोडिटी इंडेक्स में 3.1 फीसदी और थॉमसन

चार्ट 3.14: प्राथमिक बाजारों में पूंजी जुटाना (₹ बिलियन में)



स्रोत : सेबी।

चार्ट 3.15: भारतीय और अंतर्राष्ट्रीय कमोडिटी (पण्य) सूचकांकों में गतिविधि<sup>18</sup>



स्रोत : सेबी।

रॉयटर्स सीआरबी इंडेक्स में 5.9 फीसदी की कमी आई है। अक्टूबर 2018 - मार्च 2019 के दौरान, टीआर- एमसीएक्स आईकोमडेक्स में 6.8 प्रतिशत की गिरावट आई जबकि एनसीडेक्स एन कृषि इंडेक्स में 7.8 प्रतिशत की वृद्धि हुई। एस एंड पी वर्ल्ड कमोडिटी इंडेक्स और थॉमसन रॉयटर्स सीआरबी इंडेक्स दोनों में क्रमशः 13.7 प्रतिशत और 5.8 प्रतिशत की गिरावट दर्ज की गई (चार्ट 3.15)

<sup>18</sup> टीआर-एमसीएक्स आईकोमडेक्स कमोडिटी इंडेक्स एमसीएक्स में कारोबार किए गए वायदा कीमतों के आधार पर एक संयुक्त सूचकांक है, जिसमें बुलियन, बेस मेटल, एनर्जी और एग्री कमोडिटीज के अनुबंधों का एक समूह है।

एनसीडेक्स एनकृषि एक मूल्य भारत सूचकांक है, जो एनसीडेक्स प्लेटफॉर्म पर ट्रेड किए गए 10 सबसे अधिक तरल कमोडिटी फ्यूचर्स की कीमतों पर आधारित है।

एसएंडपी वर्ल्ड कमोडिटी इंडेक्स अमेरिका के बाहर एक्सचेंजों पर ट्रेड किए गए वायदा अनुबंधों का एक निवेश योग्य कमोडिटी इंडेक्स है जिसमें ऊर्जा, कृषि उत्पाद, औद्योगिक और कीमती धातु शामिल हैं।

थॉमसन रॉयटर्स / कोर कमोडिटी सीआरबी इंडेक्स 19 वस्तुओं का प्रतिनिधित्व करने वाले एक्सचेंज ट्रेडेड फ्यूचर्स पर आधारित है, जो तरलता द्वारा ऊर्जा, कृषि, पशुधन और धातु के चार समूहों में समूहीकृत है।

3.35 सभी कमोडिटी डेरिवेटिव एक्सचेंजों (वायदा और विकल्प संयुक्त) में कुल कारोबार में अप्रैल 2018-मार्च 2019 के दौरान अप्रैल 2017-मार्च 2018 की तुलना में 22.6 प्रतिशत की वृद्धि देखी गई। 2018-19 के दौरान, कमोडिटी वायदा(फ्यूचर्स) की मात्रा पंजीकृत पिछले वर्ष की तुलना में विकल्प की मात्रा 16 गुना 19 से अधिक हो जाने पर 19.8 प्रतिशत की वृद्धि हुई।

3.36 कमोडिटी डेरिवेटिव्स बाजारों में अक्टूबर 2018-मार्च 2019 के दौरान मिश्रित रुझान देखा गया। यूएस-चाइना व्यापार तनाव, चीन में धीमी आर्थिक वृद्धि और अन्य वस्तु विशिष्ट बुनियादी बातों परवर्तित होकर धातु खंड (मेटल सेगमेंट) की गिरावट के साथ आईं। ऊर्जा खंड में, भूराजनीतिक और समष्टिआर्थिक कारकों की सारणी ने कच्चे तेल की कीमतों को प्रभावित किया। कारोबार में गैर-कृषि डेरिवेटिव की कुल हिस्सेदारी अक्टूबर 2018 से मार्च 2019 के दौरान 91.1 प्रतिशत देखी गई - (सारणी 3.8)।

3.37 वर्ष अक्टूबर 2018 से बीएसई और एनएसई में कमोडिटी डेरिवेटिव्स में ट्रेडिंग आरंभ हुई। बीएसई पर वर्तमान में कारोबार करने वाले कमोडिटीज में सोना, चांदी, कच्चा तेल, तांबा, ग्वार गम, ग्वार सीड और कपास शामिल हैं। एनएसई में व्यापार करने वाली वस्तुओं में सोना, चांदी और कच्चा तेल शामिल हैं।

#### IV. बीमा बाजार

3.38 वर्ष 2000-01 में बीमा क्षेत्र के खोले जाने के पश्चात इसमें घातांकी संवृद्धि देखी गई। कुछ बीमाकर्ताओं के मध्य उच्च अंतर्संबंध के साथ युग्मित बाजार हिस्सेदारी ने प्रणालीगत रूप से महत्वपूर्ण बीमाकर्ताओं की पहचान करने की आवश्यकता और उनके लिए पर्याप्त नियामक ढांचा तैयार करने की आवश्यकता को जन्म दिया।

सारणी 3.8: कमोडिटी डेरिवेटिव्स में संवर्ग वार व्यापारावर्त

अवधि/ व्यापारावर्त (₹ बिलियन)	कृषि	धातु	बुलियन (सोना- चांदी)	ऊर्जा	कुल
अप्रै 2018-सितं 2018	3,450.4	13,774.6	8,070.8	10,426.4	35,722.2
अक्तू 2018-मार्च 2019	3,072.7	11,587.0	8,927.9	14,469.7	38,057.2
परिवर्तन (%)	-10.9	-15.9	10.6	38.8	6.5
भाग (%)	8.8	34.4	23.0	33.7	100

स्रोत : सेबी।

3.39 जोखिम आधारित पूंजी (आरबीसी) दृष्टिकोण अपेक्षित पूंजी के स्तर को व्यापार में अंतर्निहित जोखिमों से जोड़ता है। यह पूंजी की एक राशि का प्रतिनिधित्व करता है जो प्रतिकूल घटनाओं के खिलाफ हितधारकों की रक्षा के लिए जोखिमों के आकलन के आधार पर एक कंपनी के पास होना चाहिए। सितंबर 2017 में, भारतीय बीमा विनियामक और विकास प्राधिकरण (आईआरडीएआई) ने जोखिम आधारित ऋण शोधन क्षमता की व्यवस्था संबंधी योजना और कार्यान्वयन के लिए दस सदस्यीय संचालन समिति का गठन किया।

3.40 भारतीय बीमा विनियामक और विकास प्राधिकरण (आईआरडीएआई) ने बीमा उद्योग में जोखिम-आधारित पर्यवेक्षी ढांचे के लिए एक उपयुक्त ढांचे (फ्रेम-वर्क) के अध्ययन और विकास के लिए एक 'प्रोजेक्ट समिति' का गठन किया। प्रोजेक्ट समिति ने नवंबर 2017 में अपनी रिपोर्ट प्रस्तुत की। इसके बाद, जनवरी 2018 में, एक कार्यान्वयन समिति का गठन किया गया, जिसने जून 2018 में अपनी अंतरिम रिपोर्ट प्रस्तुत की है। प्राधिकरण के जोखिम आधारित पर्यवेक्षी फ्रेमवर्क (आरबीएसएफ) की ओर बढ़ने के उद्देश्य संबंधी एक नोट अक्टूबर 2018 में उद्योग की सभी बीमा कंपनियों को परिचालित किया गया था।

<sup>19</sup> वित्तीय वर्ष 2018-19 में कमोडिटी ऑप्शन के परिमाण में बड़ी सापेक्ष उछाल आधारभूत प्रभाव (बेस इफेक्ट) के कारण है, क्योंकि इन ऑप्शन ने अक्टूबर 2017 में ही कारोबार करना शुरू किया था।

## V. पेंशन फंड

3.41 राष्ट्रीय पेंशन प्रणाली (एनपीएस) और अटल पेंशन योजना (एपीवाई) दोनों ने अभिदाताओं की कुल संख्या के साथ-साथ प्रबंधनाधीन आस्तियों (एयूएम) के मामले में अच्छी प्रगति की है। एनपीएस और एपीवाई में ग्राहकों की संख्या क्रमशः 12.4 मिलियन और 14.9 मिलियन तक पहुंच गई (सारणी 3.9)। प्रबंधनाधीन आस्तियां एनपीएस और एपीवाई के तहत क्रमशः ₹3.11 ट्रिलियन और ₹68.60 बिलियन (सारणी 3.10) तक पहुंच गईं।

3.42 पेंशन निधि विनियामक और विकास प्राधिकरण (पीएफआरडीए) ने एपीवाई के तहत अपने कार्य क्षेत्र का विस्तार करके असंगठित क्षेत्र और कम आय वाले समूहों को शामिल कर वित्तीय समावेशन के अपने काम को जारी रखा। पेंशन नेट में अधिक नागरिकों को लाने के उद्देश्य से 31 मार्च 2019 तक एपीवाई के तहत 406 बैंक पंजीकृत किए गए थे।

3.43 दिनांक 31 मार्च 2019 को एनपीएस के तहत पेंशन फंड्स का दबाव ग्रस्त आईएल एंड एफएस ग्रुप में कुल ऋण एक्सपोजर ₹12.8 बिलियन (आईएल एंड एफएस द्वारा जारी डिबेंचर में निवेश के रूप में) था। इस एक्सपोजर में कुल अनर्जक आस्तियां 31 मार्च, 2019 तक लगभग ₹ 3.6 बिलियन थीं। इस एक्सपोजर में से ₹ 2.3 बिलियन अरक्षित ऋण के रूप में है। हाल ही में नेशनल कंपनी लॉ अपीलेट ट्रिब्यूनल के 13 फरवरी, 2019 के आदेशानुसार को पेंशन फंड्स (पीएफ) द्वारा आईएल एंड एफएस में किए गए सभी निवेशों को अब शोधन अक्षमता और दिवाला संहिता के तहत 'रेड' श्रेणी में वर्गीकृत किया गया है, जिसका अर्थ है कि ये कंपनियां सीनियर सुरक्षित वित्तीय लेनदारों को भुगतान करने में सक्षम नहीं हैं।

सारणी 3.9: पेंशन फंड्स में अभिदाता संवृद्धि

क्षेत्र	मार्च 2018 (मिलियन)	मार्च 2019 (मिलियन)
केंद्र सरकार	1.92	1.99
राज्य सरकार	3.87	4.32
कॉर्पोरेट	0.70	0.80
ऑल सिटिजन मॉडेल	0.69	0.93
एनपीएस लाइट	4.40	4.36
एपीवाई	9.61	14.95
<b>कुल</b>	<b>21.18</b>	<b>27.36</b>

स्रोत : पेंशन निधि विनियामक और विकास प्राधिकरण (पीएफआरडीए)।

सारणी 3.10: प्रबंधनाधीन आस्तियां

क्षेत्र	मार्च 2018 (₹ बिलियन)	मार्च 2019 (₹ बिलियन)
केंद्र सरकार	849.54	1,090.10
राज्य सरकार	1,156.79	1,584.92
कॉर्पोरेट	213.78	308.75
ऑल सिटिजन मॉडेल	57.43	95.69
एनपीएस लाइट	30.05	34.09
एपीवाई	38.17	68.60
<b>कुल</b>	<b>2,345.76</b>	<b>3,182.14</b>

स्रोत : पेंशन निधि विनियामक और विकास प्राधिकरण (पीएफआरडीए)।

3.44 क्रेडिट रेटिंग एजेंसियों (सीआरए) द्वारा कुछ कॉर्पोरेट ऋण में अचानक और तेज गिरावट को देखते हुए, पीएफआरडीए ने पेंशन फंडों को सलाह दी कि वे केवल रेटिंग एजेंसियों द्वारा दी गई रेटिंग पर निर्भर न रहें, बल्कि जारीकर्ता / इकाई का विस्तृत अनुसंधान और विश्लेषण भी करें जिसमें वे निवेश करने का प्रस्ताव रखते हैं।

## VI. हाल के विनियामक कदम और उनका औचित्य

3.45 हाल ही के कुछ विनियामक कदमों के साथ-साथ औचित्य भी सारणी 3.11 में दिए गए हैं।

1. भारतीय रिजर्व बैंक

दिनांक	उपाय	औचित्य / उद्देश्य
01 जनवरी 2019	<b>सूक्ष्म, लघु और मध्यम उद्यम क्षेत्र – अग्रिम पुनर्चना :</b> आरबीआई ने एमएसएमई के लिए विशेष परहेज (मनाही) की घोषणा की, जिसके तहत एमएसएमई ऋण की एक बार के पुनर्चना की अधिकतम जोखिम ₹250 मिलियन के साथ अनुमति दी जाती है इस शर्त के अधीन कि आस्तियों के वर्गीकरण में किसी भी गिरावट के बिना। एमएसएमई को मौजूदा ऋणों को 'मानक' ऋणों के रूप में वर्गीकृत किया जाए। बैंक पुनर्चित खातों के लिए 5% का अतिरिक्त प्रावधान करेंगे। बैंकों और एनबीएफसी को ऐसे पुनर्चित एमएसएमई खातों से संबंधित उचित खुलासे करने होंगे।	एमएसएमई के दबाव ग्रस्त खातों की सार्थक पुनर्चना की सुविधा देना।
16 जनवरी 2019	<b>बाहरी वाणिज्यिक उधार (ईसीबी) नीति - नई ईसीबी फ्रेमवर्क :</b> आरबीआई ने नए ईसीबी ढांचे को अधिसूचित किया है जिसके तहत पात्र उधारकर्ता अब स्वचालित व्यवस्था (मार्ग) के तहत प्रति वित्तीय वर्ष 750 मिलियन अमरीकी डालर या उसके बराबर ईसीबी जुटा सकते हैं। मौजूदा ट्रेक I (मध्यम अवधि की विदेशी मुद्रा में मूल्यवर्गित ईसीबी) और ट्रेक II (दीर्घ अवधि की विदेशी मुद्रा में मूल्यवर्गित ईसीबी) को एक ट्रेक में विदेशी मुद्रा मूल्यवर्गित ईसीबी में मिला दिया गया है। मौजूदा ट्रेक III (भारतीय रुपया मूल्यवर्गित ईसीबी) और भारतीय रुपये मूल्यवर्ग के बांड (मसाला बॉन्ड) मार्ग को रुपये मूल्यवर्गित ईसीबी 'के रूप में विलय कर दिया गया है। पात्र उधारकर्ताओं और मान्यता प्राप्त उधारदाताओं की सूची का विस्तार किया गया है।	ईसीबी नीति को सरल बनाने के लिए अंतर-ट्रेक मध्यस्थता के दायरे को हटाकर सभी पात्र उधारकर्ताओं के लिए एक स्तर का बनाएं और उधारकर्ताओं और उधारदाताओं के आधार को चौड़ा करें।
07 फरवरी 2019	<b>कॉर्पोरेट इन्सॉल्वेंसी रिजॉल्यूशन प्रक्रिया के तहत आवेदकों के रिजॉल्यूशन के लिए बाहरी वाणिज्यिक उधार (ईसीबी) सुविधा :</b> भारिबे ने कॉर्पोरेट इन्सॉल्वेंसी रिजॉल्यूशन प्रोसेस (सीआईआरपी) के तहत रिजॉल्यूशन आवेदकों के लिए अंतिम उपयोग प्रतिबंधों को शिथिल करने के लिए दिशा-निर्देशों में संशोधन किया और उन्हें शाखाओं / विदेशों को छोड़कर मान्यता प्राप्त उधारदाताओं के लिए बाहरी वाणिज्यिक उधार (ईसीबी बढ़ाने की अनुमति दी। अनुमोदन मार्ग के तहत लक्ष्य कंपनी के रुपये के ऋण की अदायगी के लिए भारतीय बैंकों की सहायक कंपनियां।	भारतीय बैंकों के लिए बेहतर मूल्य वसूली (कम हेयर कटिंग) की सुविधा के लिए।
22 फरवरी 2019	<b>एनबीएफसी की विभिन्न श्रेणियों का सामंजस्य:</b> आरबीआई ने इकाई द्वारा नियमन के बजाय गतिविधि द्वारा नियमन के सिद्धांत के आधार पर एनबीएफसी की तीन अलग-अलग श्रेणियों में सामंजस्य बनाने का निर्णय लिया। तदनुसार, एनबीएफसी की तीन श्रेणियां, यानी, परिसंपत्ति वित्त कंपनियां (एएफसी), ऋण कंपनियां (एलसी) और निवेश कंपनियां (आईसीएस) को एक ही श्रेणी के एनबीएफसी निवेश और क्रेडिट कंपनी (एनबीएफसी-आईसीसी) में जोड़ा जाना है।	एनबीएफसी को अधिक परिचालन लचीलापन प्रदान करने के लिए।
01 मार्च 2019 से 24 मई 2019	<b>विदेशी पोर्टफोलियो निवेशकों के लिए वीआरआर (एफपीआई) ऋण में निवेश :</b> रिजर्व बैंक ने 1 मार्च, 2019 को ऋण में स्वैच्छिक प्रतिधारण मार्ग (वीआरआर) शुरू किया, जिसके तहत एफपीआई स्वैच्छा से एक प्रतिबद्ध पोर्टफोलियो आकार (सीपीएस) में निवेश के लिए प्रतिबद्ध हो सकते हैं। प्रतिबद्ध प्रतिधारण अवधि (रिजर्व बैंक द्वारा निर्धारित तीन वर्षों की न्यूनतम अवधि)। इस मार्ग के माध्यम से निवेश सामान्य निवेश सीमा के तहत एफपीआई निवेश के लिए लागू कुछ नियामक मानदंडों से मुक्त होगा। भाग लेने वाले एफपीआई को नकद प्रबंधन के लिए रेपो / रिवर्स रेपो लेनदेन और मुद्रा / ब्याज दर के जोखिम को रोकने के लिए मुद्रा / ब्याज दर के जोखिम के लिए विशेष सुविधाएं प्रदान की जाती हैं। निवेश सीमा की पहली किश्त (सरकारी प्रतिभूतियों में निवेश के लिए ₹400 बिलियन) (वीआरआर-सरकार) और	एफपीआई को भारतीय ऋण बाजारों में निवेश करने के लिए दीर्घकालिक निवेश करने के लिए प्रोत्साहित करने के लिए।

	कॉर्पोरेट ऋण लिखतों (वीआरआर-कॉर्प) में निवेश के लिए ₹ 350 बिलियन 'टैप पर आवंटन' के लिए उपलब्ध कराए गए थे। इसके बाद, अतिरिक्त परिचालन लचीलापन, वीआरआर-कंबाइंड (जी-सेक और कॉर्पोरेट ऋण उपकरणों दोनों में निवेश के लिए) और प्रतिधारण अवधि के अंत तक उनकी परिपक्वता / बिक्री तक निवेश रखने का विकल्प, 24 मई, 2019 को अधिसूचित संशोधित योजना के विचाराधीन थे।	
03 जून 2019	<b>बड़े एक्सपोजर फ्रेमवर्क (एलईएफ):</b> बड़े एक्सपोजर फ्रेमवर्क (एलईएफ) 01 अप्रैल, 2019 से प्रभावी हो गए। बैंक को एलईएफ मानदंडों को दो स्तरों अर्थात् समेकित (समूह) स्तर और सोलो स्तर पर लागू करना चाहिए। काउंटर-पार्टी के लिए एक एक्सपोजर दोनों पर और ऑफ-बैलेंस शीट एक्सपोजर का गठन करेगा। एकल प्रतिपक्ष की सीमा 20% है जिसे बैंकों के बोर्ड के अनुमोदन के साथ असाधारण परिस्थितियों में 25% तक बढ़ाया जा सकता है। इसके अलावा, एक एकल एनबीएफसी के लिए बैंकों का जोखिम उनके पात्र पूंजी आधार के 15 प्रतिशत तक सीमित होगा, जबकि समूह स्तर के लिए यह उनकी टीयर I कैपिटल के 25 प्रतिशत तक सीमित होगा। बैंक आपस में जुड़ाव का निर्धारण करने के लिए एक बोर्ड द्वारा अनुमोदित नीति निर्धारित करेंगे। प्रतिपक्ष उपरोक्त ले सीमा का कोई भी उल्लंघन आरबीआई को तुरंत और तेजी से सुधारा जाएगा।	संकेंद्रण जोखिम को संबोधित करने के लिए।

## 2. भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड

दिनांक	उपाय	औचित्य / उद्देश्य
13 नवंबर 2018	<b>क्रेडिट रेटिंग एजेंसियों (सीआरए) द्वारा संवर्धित प्रकटीकरण के लिए दिशा-निर्देश :</b> परिपत्र में अन्य बातों के साथ-साथ माता-पिता / समूह / सरकार से समर्थन से संबंधित खुलासे शामिल हैं, जिसमें तरलता पर एक खंड, सहायक कंपनियों के अंतर-लिंक, सामग्री घटना विनिर्देश और औसत एक साल लंबी अवधि के उपकरणों के लिए रेटिंग संक्रमण दर शामिल हैं।	सीआरए द्वारा किए गए खुलासे की गुणवत्ता को और बढ़ाने और रेटिंग ढांचे को मजबूत करने के लिए।
17 दिसंबर 2018	<b>इक्विटी डेरिवेटिव खंड के लिए जोखिम प्रबंधन ढांचे की समीक्षा :</b> समीक्षा सदस्यों द्वारा मार्क-टू-मार्केट (एमटीएम) मार्जिन के अनिवार्य भुगतान पर चर्चा करती है, अगले दिन ट्रेडिंग शुरू होने से पहले, सूचकांक वायदा और सूचकांक विकल्प अनुबंधों में मार्जिन को संरेखित करना, इक्विटी डेरिवेटिव उत्पाद की तरलता के आधार पर स्टॉक एक्सचेंजों / क्लियरिंग कॉर्पोरेशनों द्वारा जोखिम (एमपीओआर) की उचित मार्जिन अवधि का अनुमान।	वित्तीय बाजार अवसंरचना (पीएफएमआई) के सिद्धांतों के साथ अधिक अनुरूप में एमपीओआर लाने के लिए।
21 फरवरी 2019	<b>सेबी की जोखिम प्रबंधन समीक्षा समिति की सिफारिश को प्रभावी करने के लिए :</b> सेबी ने प्रतिभूतियों के प्रकार और अवधि के आधार पर जी-सेक पर लागू न्यूनतम हेयर कट को संशोधित किया है: <ul style="list-style-type: none"> <li>• ट्रेजरी बिल और तरल जी-सेक 3 साल से कम की अवशिष्ट परिपक्वता - 2%।</li> <li>• तरल जी-सेक 3 वर्ष से अधिक की अवशिष्ट परिपक्वता - 5%।</li> <li>• अन्य सभी अर्ध-तरल और अनूठे जी-सेकंड - 10%।</li> </ul>	सेबी की जोखिम प्रबंधन समीक्षा समिति की सिफारिशों को प्रभावी करने के लिए।
10 अप्रैल 2019	समाशोधन निगमों के लिए जोखिम आधारित पूंजी और निवल मालियत (नेट वर्थ) की आवश्यकताएं।	यह सुनिश्चित करने के लिए कि एक समाशोधन निगम का निवल मूल्य इसके द्वारा सामना किए गए जोखिमों को पर्याप्त रूप से पकड़ लेता है।

### 3. पेंशन निधि विनियामक और विकास प्राधिकरण (पीएफआरडीए)

दिनांक	उपाय	औचित्य / उद्देश्य
07 जनवरी 2019	बिचौलियों के लिए साइबर सुरक्षा नीति।	बिचौलियों के लिए साइबर सुरक्षा ढांचे को बढ़ाने के लिए।
31 जनवरी 2019	मासिक योगदान से संबंधित नेशनल पेंशन सिस्टम (एनपीएस) के लिए समिति की सिफारिशों को लागू करना, मासिक विकल्प और निवेश पैटर्न की पसंद सहित केंद्र सरकार के ग्राहकों के लिए पेंशन फंड का चुनाव।	एनपीएस को तर्कसंगत बनाने के लिए।
11 मार्च 2019	ऑनलाइन मोड में नेशनल पेंशन सिस्टम (एनपीएस) योगदान को संसाधित करते समय उपस्थिति के बिंदुओं (पीओपी) द्वारा जानकारी प्रदर्शित करना।	एनपीएस ग्राहकों के हित में अधिक पारदर्शिता और निष्पक्षता सुनिश्चित करने की दृष्टि से।
25 मार्च 2019	<b>निवेश दिशानिर्देशों में संशोधन (योजना सीजी, स्कीम एसजी, कॉर्पोरेट सीजी और एनपीएस लाइट और अटल पेंशन योजना के लिए लागू):</b> यह सरकारी प्रतिभूतियों और संबंधित निवेशों और अल्पकालिक ऋण साधनों पर कैप और 5 % से प्रत्येक द्वारा संबंधित निवेश बढ़ाने का निर्णय लिया गया था।	बाजार की स्थितियों के आधार पर योजना के प्रदर्शन को बेहतर बनाने के लिए पेंशन फंड को लचीलापन प्रदान करना।

### 4. भारतीय दिवाला और शोधन अक्षमता बोर्ड (आईबीबीआई)

दिनांक	उपाय	औचित्य / उद्देश्य
16 अक्टूबर 2018	दि इन्सॉल्वेंसी लॉ कमेटी ने अपनी दूसरी रिपोर्ट पेश की जिसमें यूएनसिट्राल क्रॉस बॉर्डर इन्सॉल्वेंसी, मॉडल लॉ 1997 को अपनाने की सिफारिश की जो सीमा पार दिवालिया होने की समस्या से निपटने के लिए एक व्यापक रूपरेखा प्रदान करता है।	घरेलू दिवालियापन ढांचा (फ्रेमवर्क) और प्रस्तावित सीमा पार दिवालियापन ढांचा के बीच एकरूपता लाने के लिए।
13 नवंबर 2018	केंद्र सरकार ने कंपनियों के (पंजीकृत मूल्यांकनकर्ता और मूल्यांकन) नियम, 2017 में संशोधन किया जिससे कि उन्हें किसी भी संपत्ति, स्टॉक, शेयर, डिबेंचर, प्रतिभूति, सद्भावना और कंपनी अधिनियम, 2013 के प्रावधानों के तहत कोई अन्य आस्तियों या निवल मालियत या उसकी देनदारियों की संबंध में मूल्यांकन हेतु लागू किया जा सके।	यह मूल्यांकनकर्ता के रूप में पंजीकरण हेतु योग्यता और अनुभव की अपेक्षाओं को सुव्यवस्थित करता है।
24 जनवरी 2019	भारतीय दिवाला और शोधन अक्षमता बोर्ड (इन्सॉल्वेंसी रिजॉल्यूशन प्रोसेस फॉर कॉर्पोरेट पर्सन्स) विनियम, 2016 को संशोधित किया गया ताकि समाधान योजनाओं के क्रियाविधि संबंधी मुद्दों को स्पष्ट क्या जा सके और आरपी द्वारा कार्रवाई की जा सके।	क्रियाविधि संबंधी मुद्दों में अधिक स्पष्टता लाना और समाधान प्रक्रिया को सुव्यवस्थित करना।

## अनुबंध -1

### प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण

प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण (एसआरएस), श्रृंखला में सोलहवां, अप्रैल-मई 2019 के दौरान आयोजित किया गया ताकि वित्तीय प्रणाली द्वारा वर्तमान में सामना किए जा रहे प्रमुख जोखिमों पर बाजार सहभागियों सहित विशेषज्ञों के दृष्टिकोण को जान सकें। सर्वेक्षण के परिणामों के अनुसार जो वित्तीय बाजार जोखिमों को वित्तीय प्रणाली को प्रभावित करने वाले उच्च जोखिम वाले वर्ग के रूप में माना जाता है जबकि वैश्विक जोखिम, समष्टि आर्थिक स्थितियों पर आधारित जोखिम धारणा और संस्थागत स्थितियों संबंधी जोखिमों को वित्तीय प्रणाली को प्रभावित करने वाले मध्यम जोखिम के रूप में माना जाता है (चित्र 1)।

वैश्विक जोखिमों के भीतर, वैश्विक विकास और कमोडिटी की कीमतों (कच्चे तेल की कीमतों सहित) के जोखिम को उच्च जोखिम के रूप में वर्गीकृत किया गया था। समष्टि आर्थिक जोखिम समूह के भीतर, कॉर्पोरेट क्षेत्र की कमजोरियों के कारण जोखिम को उच्च जोखिम वाली श्रेणी में रखना जारी है। घरेलू विकास जोखिम, घरेलू मुद्रास्फीति, राजकोषीय और चालू खाता घाटे, बुनियादी ढांचे के विकास की गति, अचल संपत्ति की कीमतें और घरेलू बचत के जोखिम मौजूदा सर्वेक्षण में मध्यम जोखिम की श्रेणी में बने रहे। वित्तीय बाजार जोखिम श्रेणी में, इक्विटी मूल्य में अस्थिरता और तरलता जोखिम उच्च जोखिम वाली श्रेणी में बने रहे। संस्थागत जोखिमों के बीच, बैंकों की अतिरिक्त पूंजी आवश्यकता के जोखिम और साइबर जोखिम को उच्च जोखिम कारकों के रूप में माना जाता रहा। (चित्र 2)

चित्र 1: प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण (अप्रैल 2019)* में चिन्हित मुख्य जोखिम समूह			
प्रमुख जोखिम समूह	परिवर्तन	परिवर्तन	अप्रै-19
क. वैश्विक जोखिम		↑	
ख. समष्टि- आर्थिक जोखिम		↑	
ग. वित्तीय बाजार जोखिम		↓	
घ. संस्थागत जोखिम		↑	
च. सामान्य जोखिम		↑	

स्रोत: आरबीआई प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण (अक्टूबर 2018 और अप्रैल 2019)

टिप्पणी :  
जोखिम वर्ग

बहुत अधिक	अधिक	मध्यम	कम	बहुत कम

जोखिम में पिछले सर्वेक्षण के बाद परिवर्तन		
↑	↔	↓
बढ़ा	अपरिवर्तित	घटा

\*जोखिम की धारणा, अलग-अलग समय बिंदुओं (अप्रैल और अक्टूबर में छमाही आधार पर) में किए गए प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण से निकलती है, एक श्रेणी से दूसरे में बदलाव (वृद्धि / कमी) हो सकती है, जो की रंग परिवर्तन से परिलक्षित होती है। हालांकि, एक ही जोखिम श्रेणी (यानी एक ही रंग के बक्से) के भीतर, जोखिम की धारणा भी बढ़ / घट सकती है या वही रह सकती है, जिसे तीर द्वारा दिखाया गया है। जोखिम की धारणा में बदलाव लगातार दो सर्वेक्षणों के तुलनात्मक विश्लेषण से संबंधित है।

चित्र 2: प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण में चिन्हित विभिन्न जोखिम (अप्रैल 2019)\*

जोखिम की मर्दें		अक्टूबर-18	परिवर्तन	अप्रैल -19
क. वैश्विक जोखिम	वैश्विक संवृद्धि		↑	
	राष्ट्रीय जोखिम / संक्रमण		↑	
	फंडिंग जोखिम (बाह्य उधार )		↑	
	पण्य कीमत जोखिम (कच्चे तेल की कीमत)		↓	
	अन्य वैश्विक जोखिम		↑	
ख. समष्टि आर्थिक जोखिम घरेलू वृद्धि	घरेलू वृद्धि		↑	
	घरेलू मुद्रास्फीति		↓	
	चालू खाता घाटा		↓	
	पूंजी अंतर्वाह /बहिर्वाह (एफआईआई का उत्क्रमण,एफडीआई में कमी)		↓	
	राष्ट्रक रेटिंग में कमी		↑	
	राजकोषीय घाटा		↑	
	कॉर्पोरेट क्षेत्र का जोखिम		↔	
	आधारभूत संरचना के विकास की गति		↑	
	भूसंपदा (रियल एस्टेट )कीमतें		↔	
	पारिवारिक इकाई की बचत		↑	
	राजनैतिक अनिश्चितता/शासन/नीति का कार्यान्वयन		↓	
	अन्य समष्टि आर्थिक जोखिम		↓	
	ग. वित्तीय बाजार संबंधी जोखिम	विदेशी मुद्रा दर का जोखिम		↓
इक्विटी की कीमत में उतार-चढ़ाव			↓	
ब्याज दर जोखिम			↓	
तरलता (चलनिधि) जोखिम			↔	
अन्य वित्तीय बाजार संबंधी जोखिम			↓	
घ. संस्थागत जोखिम	विनियामक जोखिम		↑	
	आस्ति गुणवत्ता में कमी		↓	
	बैंकों की अतिरिक्त पूंजी संबंधी आवश्यकता		↓	
	बैंकों की फंडिंग तक पहुँच		↑	
	क्रेडिट वृद्धि का स्तर		↓	
	साइबर जोखिम		↔	
	परिचालनगत जोखिम		↑	
	अन्य संस्थागत जोखिम		↓	
च. सामान्य जोखिम	आतंकवाद		↑	
	जलवायु संबंधी जोखिम		↑	
	सामाजिक अशांति (बढ़ती असमानता )		↑	
	अन्य सामान्य जोखिम		↓	

नोट:

जोखिम वर्ग

बहुत अधिक	अधिक	मध्यम	कम	बहुत कम

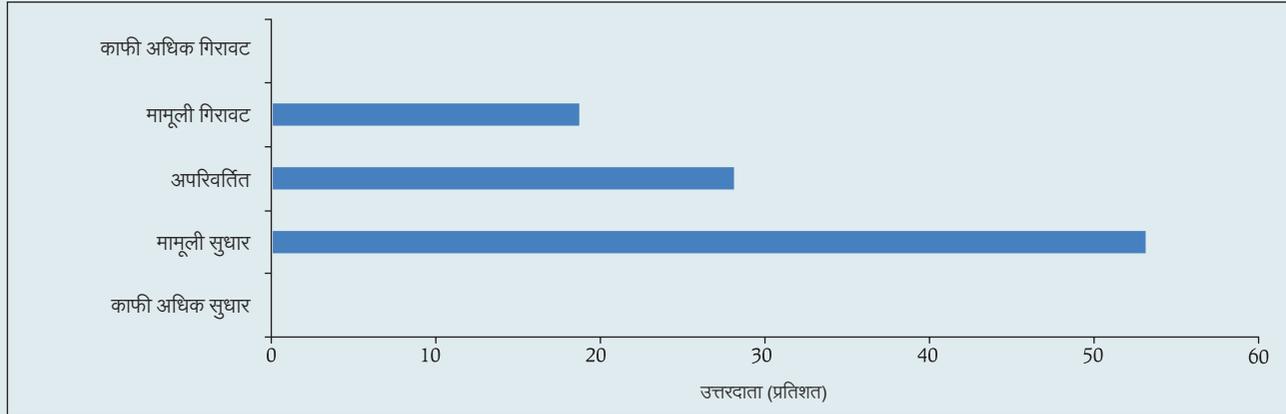
स्रोत: भारतीय रिज़र्व बैंक प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण (अक्टूबर 2018 और अप्रैल 2019)

पिछले सर्वेक्षण से जोखिम परिवर्तन		
↑	↔	↓
बढ़ा	अपरिवर्तित	घटा

\*जोखिम की धारणा, अलग-अलग समय बिंदुओं (अप्रैल और अक्टूबर में छमाही आधार पर) में किए गए प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण से निकलती है, एक श्रेणी से दूसरे में बदलाव (वृद्धि / कमी) हो सकती है, जो की रंग परिवर्तन से परिलक्षित होती है। हालांकि, एक ही जोखिम श्रेणी (यानी एक ही रंग के बक्सों) के भीतर, जोखिम की धारणा भी बढ़ / घट सकती है या वही रह सकती है, जिसे तौर द्वारा दिखाया गया है। जोखिम की धारणा में बदलाव लगातार दो सर्वेक्षणों के तुलनात्मक विश्लेषण से संबंधित है।

प्रतिभागियों ने कहा कि एक वैश्विक व्यापार युद्ध के प्रभाव विस्तार और उससे उत्पन्न भू-राजनीतिक तनाव घरेलू बाजारों को प्रभावित कर सकते हैं। कुछ लोगों ने कहा कि डेटा की गुणवत्ता में सुधार और खुद से प्रसार वित्तीय स्थिरता को पुष्ट कर सकते हैं। बाजार सहभागियों का मानना है कि शेयर बाजार में सुधार और संपार्श्विक मूल्यों में संभावित गिरावट वित्तीय बाजार की स्थिरता के लिए महत्वपूर्ण जोखिम हैं। लगभग 50 प्रतिशत उत्तरदाताओं को लगता है कि भारतीय बैंकिंग क्षेत्र की संभावनाएँ अगले एक वर्ष में आईबीसी प्रक्रिया के स्थिरीकरण से बेहतर होने जा रही हैं जो घरेलू वित्तीय प्रणाली में विश्वास को बढ़ाने में भी महत्वपूर्ण भूमिका निभाएंगी ( चार्ट 1)।

**चार्ट 1: अगले एक साल में भारतीय बैंकिंग क्षेत्र की संभावनाएँ**

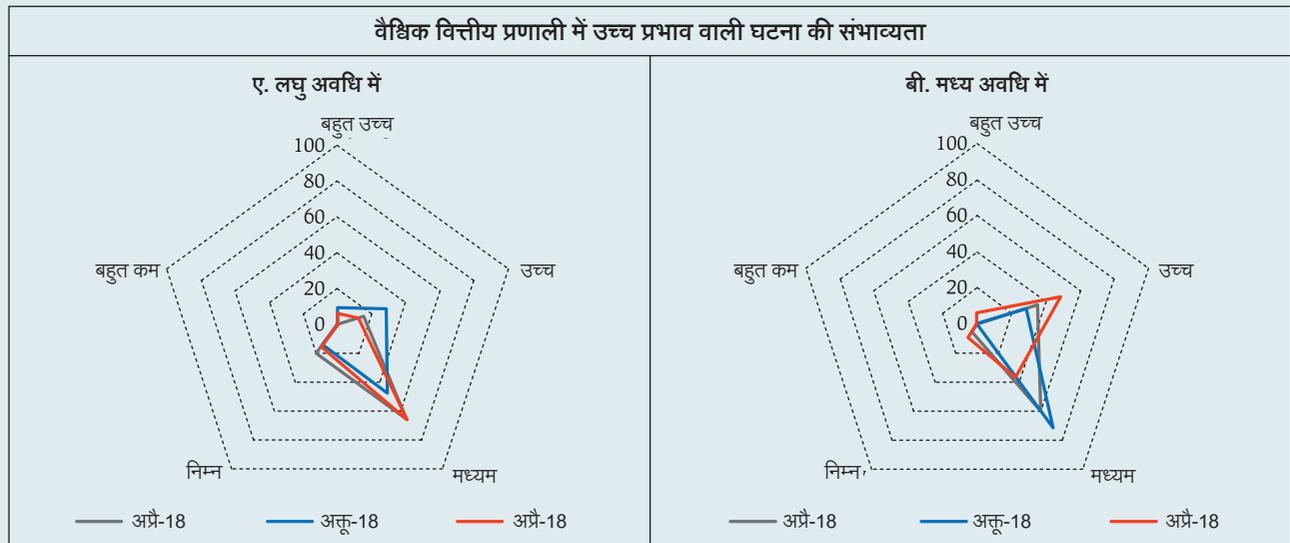


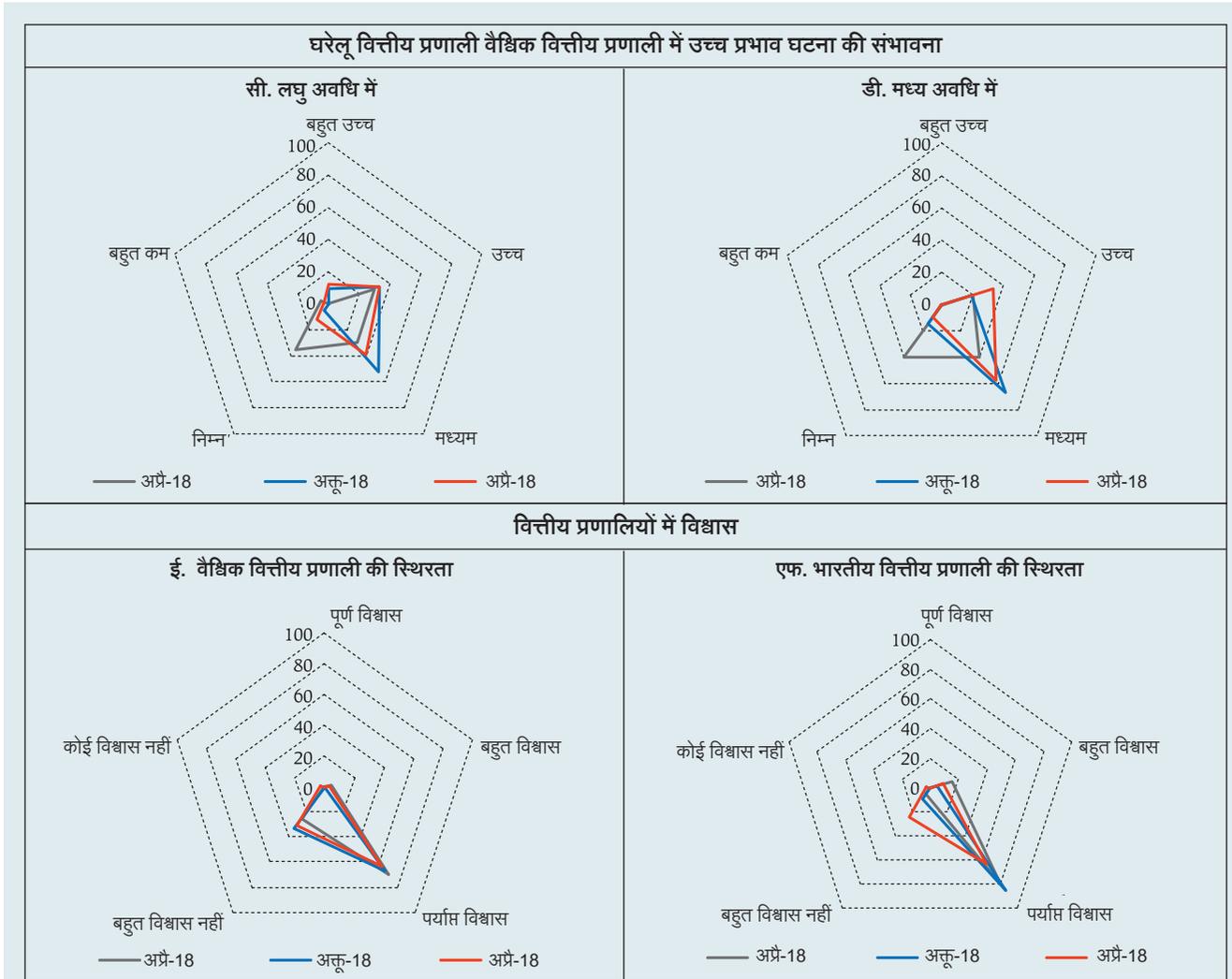
स्रोत: भा.रि.बैं. का प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण (अप्रैल 2019)

सर्वेक्षण के मौजूदा दौर में अधिकांश प्रतिभागी अल्पावधि (1 वर्ष तक) में वैश्विक वित्तीय प्रणाली में एक उच्च प्रभाव वाली घटना के होने की संभावना को मध्यम मानते हैं। हालांकि, सर्वेक्षण के मौजूदा दौर में प्रतिभागियों के मध्यम अवधि (1 से 3 वर्ष) के अधिकांश भाग वैश्विक वित्तीय प्रणाली में एक उच्च प्रभाव वाली घटना के घटित होने की उच्च संभावना है। भारतीय वित्तीय प्रणाली में अल्पकालिक के साथ-साथ मध्यम अवधि में एक उच्च प्रभाव वाली घटना होने की संभावना को मध्यम माना गया है। वर्तमान सर्वेक्षण में ऐसे उत्तरदाताओं की हिस्सेदारी में कमी दिखाई दी जो वैश्विक वित्तीय प्रणाली की स्थिरता के बारे में काफी आश्वस्त थे (चार्ट 2)।

**चार्ट 2: उच्च प्रभाव वाली घटनाओं के घटित होने की संभावना और वित्तीय प्रणालियों में विश्वास**

प्रतिभागी (प्रतिशत में)

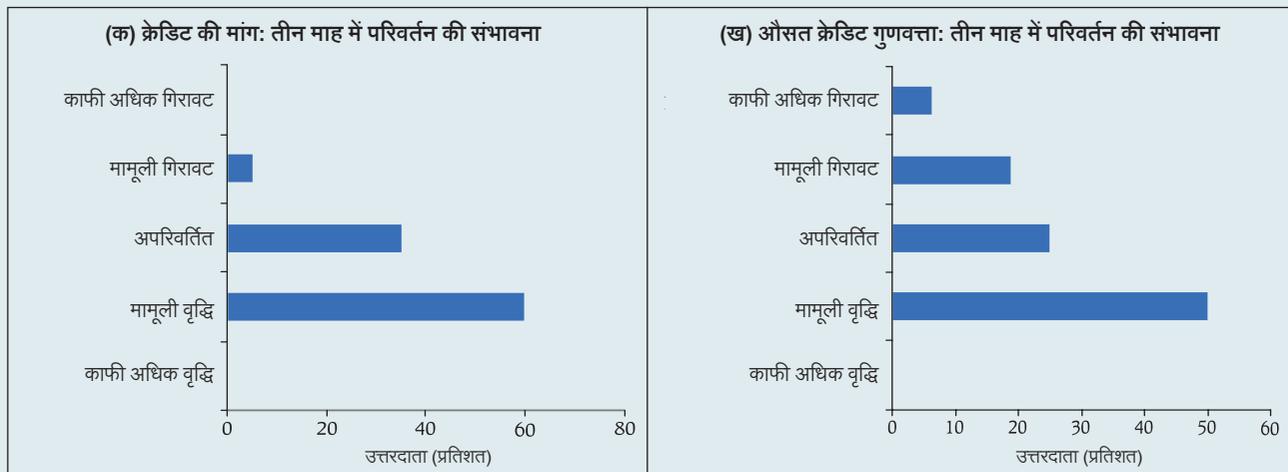




स्रोत: आरबीआई प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण (अप्रैल 2018, अक्टूबर 2018 और अप्रैल 2019)।

अधिकांश उत्तरदाताओं का मानना था कि अगले तीन महीनों में ऋण की मांग में मामूली वृद्धि होगी। अगले तीन महीनों (चार्ट 3) में औसत क्रेडिट गुणवत्ता में मामूली सुधार की उम्मीद है।

**(चार्ट 3: क्रेडिट मांग की संभावना और इसकी गुणवत्ता (अप्रैल 2019)**



स्रोत: आर बी आई प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण (अप्रैल 2019)

## अनुबंध 2 कार्यप्रणालियां

### 2.1 अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक

#### बैंकिंग स्थिरता मानचित्र और संकेतक

बैंकिंग स्थिरता मानचित्र और संकेतक अंतर्निहित स्थितियों और जोखिम कारकों में परिवर्तन का एक समग्र मूल्यांकन प्रस्तुत करते हैं जो एक अवधि के दौरान बैंकिंग क्षेत्र की स्थिरता पर असर डालते हैं। बैंकिंग स्थिरता मानचित्र और संकेतक में उपयोग किए जाने वाले पांच सम्मिश्र सूचकांक सुदृढ़ता, आस्ति-गुणवत्ता, लाभप्रदता, तरलता और कार्यकुशलता (दक्षता) के पांच आयामों का प्रतिनिधित्व करते हैं। प्रत्येक सम्मिश्र सूचकांक के निर्माण के लिए उपयोग किए जाने वाले अनुपात सारणी 1 में दिए गए हैं।

**सारणी 1: बैंकिंग स्थिरता मानचित्र और संकेतक के निर्माण के लिए उपयोग किए गए अनुपात**

आयाम	अनुपात			
सुदृढ़ता	सीआरएआर #	टियर-1 पूंजी से टियर-2 पूंजी #	पूंजी और आरक्षित निधि के लिए कुल आस्ति के रूप में लीवरेज अनुपात	
आस्ति गुणवत्ता	कुल अग्रिम के लिए निवल एनपीए	कुल अग्रिम के लिए सकल एनपीए	सकल एनपीए के लिए अवमानक अग्रिम #	मानक अग्रिमों के लिए पुनःसंरचित मानक अग्रिम
लाभप्रदता	आस्तियों पर प्रतिफल #	निवल ब्याज मार्जिन #	लाभ में वृद्धि #	
चलनिधि	कुल आस्तियों के लिए चलनिधि आस्तियां #	कुल आस्तियों के लिए ग्राहक जमा राशियाँ #	ग्राहक की जमा राशियों के लिए गैर-बैंक अग्रिम	कुल जमाराशियों के लिए 1 वर्ष के भीतर परिपक्व होने वाली जमा राशियाँ
कार्यकुशलता	आय की तुलना में लागत	स्टाफ खर्च के लिए व्यवसाय (क्रेडिट+जमाराशि) #	कुल खर्च के लिए स्टाफ व्यय	

नोट : # ऋणात्मक रूप से जोखिम से संबंधित।

प्रत्येक सम्मिश्र इंडेक्स, बैंक के कामकाज के एक आयाम का प्रतिनिधित्व करता है, वह शून्य और 1. के बीच का मान लेता है। प्रत्येक इंडेक्स इसके निर्माण के लिए उपयोग किए गए नमूना अवधि के दौरान एक संबंधित पैमाना होता है, जहां एक उच्च मान का मतलब है कि उस आयाम में जोखिम अधिक है। इसलिए, किसी विशेष आयाम में सूचकांक के मान में वृद्धि अन्य अवधि की तुलना में उस अवधि के लिए उस आयाम में जोखिम में वृद्धि को इंगित करती है। प्रत्येक सूचकांक का सामान्यीकरण निम्नलिखित सूत्र का उपयोग करते हुए किया जाता है:

$$\frac{(X_t - \min(X_t))}{(\max(X_t) - \min(X_t))}$$

जिसमें  $X_t$  अनुपात के मूल्य को  $t$  समय पर प्रदर्शित करता है। प्रत्येक आयाम के सम्मिश्र सूचकांक की गणना, उस आयाम के लिए प्रयुक्त सामान्यीकृत अनुपातों के भारित औसत के रूप में की जाती है जहां भार, सीएएमईएलएस(कैमेल्लस) रेटिंग के अनुमान हेतु निर्धारित अंकों पर आधारित होते हैं। बैंकिंग स्थिरता संकेतक का निर्माण इन पांच सम्मिश्र सूचकांकों के सामान्य औसत के रूप में किया जाता है।

#### समष्टि दबाव परीक्षण (मैक्रो-स्ट्रेस टेस्ट)

समष्टि आर्थिक आघातों के प्रति बैंकों की आघात-सहनीयता का पता लगाने के लिए, क्रेडिट जोखिम के लिए एक मैक्रो-स्ट्रेस टेस्ट आयोजित किया गया था। इसके तहत बैंकों के जीएनपीए अनुपात (प्रणाली और प्रमुख बैंक-समूहों के स्तर) पर और अंत में उनकी पूंजी पर्याप्तता (बैंक वार और प्रणाली स्तर 55 बैंकों के नमूने के लिए) पर समष्टि-आघात का प्रभाव देखा गया।

## जीएनपीए अनुपात का प्रभाव

यहाँ, गिरावट अनुपात (स्लिपेज रेशियो) 1 को विभिन्न अर्थमितीय मॉडल का उपयोग करते हुए समष्टि आर्थिक चरों के फ़ंक्शन के रूप में मॉडल किया गया था, जिसमें विविध अर्थमितीय मॉडल का प्रयोग किया गया जो चुनिंदा बैंकिंग प्रणाली को समष्टि आर्थिक चरों से संबंधित करता है। उपयोग किए जाने वाले समय श्रृंखला अर्थमितीय मॉडल इस प्रकार थे: (i) मॉडल प्रणाली (सिस्टम) स्तर गिरावट (स्लिपेज) अनुपात के लिए बहुविचर (मल्टीवेरिएट) प्रतिगमन (रिग्रेशन); (ii) वेक्टर ऑटो रिग्रेशन (वीएआर) से मॉडल सिस्टम लेवल स्लिपेज अनुपात; (iii) क्वान्टाइल प्रतिगमन मॉडल प्रणाली स्तर की गिरावट अनुपात के लिए; (iv) बैंक समूह-वार स्लिपेज अनुपात को मॉडल करने के लिए बहुविचर प्रतिगमन; और (v) बैंक समूह-वार स्लिपेज अनुपात को मॉडल करने के लिए वीएआर। बैंकिंग प्रणाली समूह (समुच्चय) में स्लिपेज अनुपात के वर्तमान और विलंबित (पिछले) मान शामिल हैं, जबकि मैक्रोइकॉनॉमिक वैरिएबल में सकल घरेलू उत्पाद (जीडीपी), भारित औसत उधार दर (वीएएलआर), सीपीआई (संयुक्त) मुद्रास्फीति, निर्यात-जीडीपी अनुपात  $\left(\frac{EX}{GDP}\right)$ , चालू खाता शेष-जीडीपी अनुपात  $\left(\frac{CAB}{GDP}\right)$  और सकल राजकोषीय घाटा (जीएफडी)-जीडीपी अनुपात शामिल हैं।  $\left(\frac{GFD}{GDP}\right)$ ।

जबकि बहुविचर प्रतिगमन बैंकिंग प्रणाली के जीएनपीए पर चुनिंदा मैक्रोइकॉनॉमिक वैरिएबल के प्रभाव का मूल्यांकन करने की अनुमति देता है, वीएआर मॉडल भी प्रतिक्रिया प्रभाव को ध्यान में रखता है। इन पद्धतियों में, गिरावट अनुपात के सशर्त मध्यमान का अनुमान लगाया जाता है और यह माना जाता है कि क्रेडिट गुणवत्ता का स्तर कुछ भी होने के बावजूद क्रेडिट गुणवत्ता पर मैक्रो-चरों का प्रभाव समान रहेगा, जो कि हमेशा सत्य नहीं रह सकता है। इस अनुमान में छूट देने के लिहाज से क्रेडिट गुणवत्ता का अनुमान लगाने के लिए क्वान्टाइल रिग्रेशन को अपनाया गया, जिसमें सशर्त मध्यमान के स्थान पर सशर्त क्वान्टाइल का अनुमान लगाया जाता है। इस प्रकार यह सामान्यतर (अंतिम) जोखिमों का सामना कर सकता है और समष्टि-आर्थिक आघातों के गैर-रैखिक प्रभावों से भी निपट सकता है।

गिरावट (स्लिपेज) अनुपात पर समष्टि आर्थिक (मैक्रोइकॉनॉमिक) आघातों के प्रभाव का अनुमान लगाने के लिए निम्नलिखित अर्थमितीय मॉडल अपनाए गए :

### प्रणाली स्तरीय मॉडल

प्रणाली स्तरीय जीएनपीए का अनुमान लगाने के लिए तीन अलग-अलग परंतु आपस में सम्पूरक अर्थमितीय मॉडल : बहुविचर रिग्रेशन, वीएआर और क्वान्टाइल रिग्रेशन का उपयोग किया गया। इन मॉडलों से प्राप्त अनुमानों के औसत को प्रस्तुत किया गया था।

#### • बहुविचर प्रतिगमन

यह विश्लेषण संपूर्ण वाणिज्यिक बैंकिंग प्रणाली के लिए समग्र स्तर पर गिरावट अनुपात के संबंध में किया गया

$$SR_t = \alpha_1 + \beta_1 SR_{t-1} - \beta_2 \Delta GDP_{t-2} + \beta_3 WALR_{t-1} - \beta_4 \left(\frac{EX}{GDP}\right)_{t-1} + \beta_5 \Delta CPI_{t-4} + \beta_6 \left(\frac{GFD}{GDP}\right)_{t-2}$$

जहां,  $\alpha_1, \beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4, \beta_5$  और  $\beta_6 > 0$ .

#### • वीएआर मॉडल

नोशनल रूप में, मध्यमान-समायोजित ऑर्डर पी वीएआर (VAR(p)) को इस प्रकार लिखा जा सकता है:

$$y_t = A_1 y_{t-1} + \dots + A_p y_{t-p} + u_t; t=0,1,2,3,\dots$$

जहां,  $y_t = (y_{1t}, \dots, y_{kt})'$  समय t पर वेरिएबल / चर का एक वेक्टर ( $K \times 1$ ),  $A_i$  ( $i=1,2,\dots,p$ ) निर्धारित ( $K \times K$ ) कोएफिशिएंट मैट्रिक्स हैं और  $u_t = (u_{1t}, \dots, u_{kt})'$  एक  $K$ -आयामी व्हाइट न्वाइज़ या नवोन्मेषी प्रक्रिया है।

<sup>1</sup> एक अवधि के दौरान गिरावट (स्लिपेज) एनपीए के लिए ताजा अभिवृद्धि है। स्लिपेज अनुपात = ताजा एनपीए / अवधि की शुरुआत में मानक अग्रिम।

वीएआर मॉडल का अनुमान लगाने के लिए, गिरावट अनुपात, डब्ल्यूएएलआर, सीपीआई (संयुक्त) मुद्रास्फीति, आधारभूत कीमत संवृद्धि पर जीडीपी और जीडीपी की तुलना में सकल राजकोषीय घाटे के अनुपात का चुनाव किया गया। न्यूनतम सूचना मानदंड और अन्य उपचारों के आधार पर वीएआर के उपयुक्त क्रम का चुनाव किया गया और इसके लिए क्रमांक 2 उचित पाया गया। चुने गए वीएआर के संवेग अनुक्रिया प्रणाली का उपयोग करते हुए विभिन्न प्रकार के मैक्रो इकोनॉमिक आघातों के प्रभावों का निर्धारण किया गया।

• *क्वांटाइल रिग्रेशन*

0.8 पर गिरावट अनुपात के सशर्त क्वान्टाइल का अनुमान लगाने के लिए निम्नलिखित क्वान्टाइल रिग्रेशन का प्रयोग किया गया:

$$SR_t = \alpha_1 + \beta_1 SR_{t-1} - \beta_2 \Delta GDP_{t-2} + \beta_3 WALR_{t-1} - \beta_4 \left( \frac{EX}{GDP} \right)_{t-3} + \beta_5 \Delta CPI_{t-5}$$

**बैंक समूह स्तरीय मॉडल**

बैंक समूह-वार गिरावट अनुपात (एसआर) का अनुमान दो अलग-अलग लेकिन पूरक अर्थमितीय मॉडल: मल्टीवेरिएट रिग्रेशन और वीएआर का उपयोग कर के किया गया था। इन मॉडलों से प्राप्त अनुमानों का औसत प्रस्तुत किया गया।

• *बहुविचर रिग्रेशन*

विभिन्न बैंक समूहों के गिरावट अनुपात का मॉडल बनाने के लिए, विभिन्न बैंक समूहों के लिए निम्नलिखित बहुविचर रिग्रेशन का उपयोग किया गया:

सार्वजनिक क्षेत्र के बैंक (पीएसबी):

$$SR_t = \alpha_1 + \beta_1 SR_{t-1} - \beta_2 \Delta GDP_{t-2} + \beta_3 WALR_{t-1} - \beta_4 \left( \frac{CAB}{GDP} \right)_{t-3} + \beta_5 \Delta CPI_{t-1} + \beta_6 \left( \frac{GFD}{GDP} \right)_{t-2}$$

निजी क्षेत्र के बैंक (पीवीबी):

$$SR_t = \alpha_1 + \beta_1 SR_{t-1} - \beta_2 \Delta GDP_{t-1} + \beta_3 RWALR_{t-2} - \beta_4 \left( \frac{EX}{GDP} \right)_{t-1}$$

विदेशी बैंक (एफबी):

$$SR_t = \alpha_1 + \beta_1 SR_{t-1} + \beta_2 WALR_{t-2} + \beta_3 \Delta CPI_{t-1} - \beta_4 \left( \frac{EX}{GDP} \right)_{t-5} + \beta_5 \text{Dummy}$$

• *वीएआर मॉडल*

विभिन्न बैंक समूहों के गिरावट अनुपात को मॉडल करने के लिए, विभिन्न ऑर्डर के विभिन्न वीएआर मॉडल निम्नलिखित समष्टि चर के आधार पर अनुमानित किए गए थे:

सरकारी क्षेत्र के बैंक: जीडीपी, सीपीआई (संयुक्त) मुद्रास्फीति, डब्ल्यूएएलआर, जीडीपी की तुलना में सीएबी अनुपात और क्रम 2 के जीडीपी की तुलना में जीएफडी अनुपात।

निजी क्षेत्र के बैंक: जीडीपी, वास्तविक डब्ल्यू एएलआर और क्रम 1 का जीडीपी की तुलना में निर्यात अनुपात।

विदेशी बैंक : सीपीआई (संयुक्त) मुद्रा स्फीति, डब्ल्यूएएलआर और क्रम 2 के जीडीपी अनुपात की तुलना में सीएबी।

**गिरावट से जीएनपीए का अनुमान**

उपर्युक्त मॉडलों द्वारा एकबार गिरावट अनुपात का अनुमान लगा लेने पर जीएनपीए का अनुमान निम्नलिखित तादात्म्य के माध्यम से लगाया गया:

$$GNPA_{T+1} = GNPA_T + \text{Slippage}_{(T,T+1)} - \text{Recovery}_{(T,T+1)} - \text{Write-off}_{(T,T+1)} - \text{Upgradation}_{(T,T+1)}$$

स्लिपेज अनुपात से जीएनपीए की व्युत्पत्ति, जो उपर्युक्त क्रेडिट जोखिम अर्थमितीय मॉडल से अनुमानित थे, निम्नलिखित मान्यताओं पर आधारित थे: 13 प्रतिशत की ऋण वृद्धि; मार्च, जून, सितंबर और दिसंबर तिमाही के दौरान क्रमशः 2.6 प्रतिशत, 3.3 प्रतिशत, 2.6 प्रतिशत और 2.1 प्रतिशत की वसूली दर; मार्च, जून, सितंबर और दिसंबर के दौरान क्रमशः 6.5 प्रतिशत, 4.2 प्रतिशत, 3.8 प्रतिशत और 4.9 प्रतिशत की राइट-ऑफ दरें; मार्च, जून, सितंबर और दिसंबर के दौरान क्रमशः 1.6 प्रतिशत, 2.3 प्रतिशत, 1.7 प्रतिशत और 1.7 प्रतिशत की उन्नयन (अपग्रेडेशन) दर।

### पूंजी पर्याप्तता पर प्रभाव

बैंकों की पूंजी पर्याप्तता पर समष्टि आघातों का प्रभाव निम्नलिखित चरणों के माध्यम से ग्रहण किया गया था;

- भविष्य में पूंजी संचयन पर प्रभाव को कल्पित समष्टि (मैक्रो) परिदृश्यों के तहत लाभ का अनुमान किया गया था, यह मानते हुए कि केवल 25 प्रतिशत कर पश्चात लाभ (पीएटी) (जो कि न्यूनतम विनियामक अपेक्षाएं हैं) बैंकों की पूंजी में जाता है।
- भविष्य और समष्टि दबाव परिदृश्यों में अतिरिक्त पूंजी की आवश्यकता को आंतरिक रेटिंग आधारित (आईआरबी) सूत्र का उपयोग करके जोखिम-भारित आस्तियों (आरडब्ल्यूए) का आकलन कर अनुमानित किया गया था।

पूंजी पर्याप्तता के अनुमान के लिए उपयोग किए जाने वाले सूत्र नीचे दिए गए हैं

$$CRAR_{t+1} = \frac{Capital_t + 0.25 * PAT_{t+1}}{RWAs(credit\ risk)_{t+1} + RWAs(others)_{t+1}}$$

$$Common\ Equity\ Tier\ 1\ Capital\ Ratio_{t+1} = \frac{CET1_t + 0.25 * PAT_{t+1}}{RWAs(credit\ risk)_{t+1} + RWAs(others)_{t+1}}$$

जहां, पीएटी का पूर्वानुमान सेटलाइट मॉडल का उपयोग कर किया गया है जिसकी व्याख्या आगे के खंड में दी गई है। आरडब्ल्यूए (अन्य), जो कि कुल आरडब्ल्यूए में से क्रेडिट जोखिम आरडब्ल्यूए को घटा कर ली गई है, को पिछले एक साल में देखी गई औसत विकास दर के आधार पर अनुमानित किया गया था। नीचे दिए गए आईआरबी सूत्र का उपयोग करके आरडब्ल्यूए (क्रेडिट जोखिम) का अनुमान लगाया गया है:

**आईआरबी सूत्र:** क्रेडिट जोखिम के लिए बैंकवार आरडब्ल्यूए का अनुमान निम्नलिखित आईआरबी सूत्र द्वारा किया गया था;

$$RWAs(credit\ risk) = 12.5 \times \left( \sum_{i=1}^n EAD_i \times K_i \right)$$

जहां,  $EAD_i$  बैंक के सेक्टर  $i$  ( $i=1,2,\dots,n$ ) का डिफॉल्ट जोखिम है।

$K_i$  क्षेत्र  $i$  के लिए न्यूनतम पूंजी आवश्यकता है जिसकी गणना निम्नलिखित सूत्र का उपयोग करते हुए की गई है:

$$= \left[ LGD_i \times N \left[ (1 - R_i)^{-0.5} \times G(PD_i) + \left( \frac{R_i}{1 - R_i} \right)^{0.5} \times G(0.999) \right] - PD_i \times LGD_i \right] \\ \times (1 - 1.5 \times b(PD_i))^{-1} \times (1 + (M_i - 2.5) \times b(PD_i))$$

जहां,  $LGD_i$  सेक्टर  $i$  का हानिप्रद डिफॉल्ट है,  $PD_i$  सेक्टर  $i$  के डिफॉल्ट की संभावना है,  $N$  (..) मानक सामान्य वितरण का संचयी वितरण कार्य है,  $G$  (..) मानक सामान्य के संचयी वितरण फंक्शन का उल्टा है।  $M_i$  सेक्टर के ऋण की औसत परिपक्वता है (जो इस मामले में सभी क्षेत्र के लिए 2.5 लिया जाता है),  $b_i$  (पीडी <sub>$i$</sub> ) को परिपक्वता समायोजन सुचारू किया जाता है और  $R_i$  अर्थव्यवस्था के सामान्य स्थिति के साथ सेक्टर  $i$  का सहसंबंध है। दोनों,  $b_i$  (पीडी <sub>$i$</sub> ) और आर की गणना पीडी पर निर्भर करती है।

ऊपर वर्णित आईआरबी सूत्र को तीन प्रमुख इनपुट की आवश्यकता होती है, नामतः क्षेत्रीय पीडी, ईएडी और एलजीडी। यहां, बैंकिंग डेटा का उपयोग करते हुए संबंधित क्षेत्रों की वार्षिक गिरावट से क्षेत्रीय पीडी का अनुमान था। किसी विशेष क्षेत्र के लिए पीडी को 55 चयनित बैंकों के प्रत्येक मॉडल के लिए एक ही (यानी प्रणालीगत आघात) के रूप में लिया गया था, जबकि किसी विशेष क्षेत्र के लिए एक बैंक के लिए ईएडी उस विशेष क्षेत्र में बैंक के कुल बकाया ऋण (एनपीए का शुद्ध) था। इसके अलावा, एलजीडी पर धारणा निम्नानुसार ली गई थी; बेसलाइन परिदृश्य के तहत, एलजीडी = 60 प्रतिशत (मोटे तौर पर 'पूजी पर्याप्तता हेतु आरबीआई दिशानिर्देशों के अनुसार - क्रेडिट जोखिम के लिए पूजी की आवश्यकता की गणना के लिए आईआरबी दृष्टिकोण' के अनुसार), जो मध्यम समष्टि आर्थिक जोखिम परिदृश्य 65 प्रतिशत और गंभीर समष्टि आर्थिक जोखिम के तहत बढ़कर 70 प्रतिशत हो जाता है।

चयनित क्षेत्र: दबाव परीक्षण के लिए निम्नलिखित 17 क्षेत्रों (और अन्य) का चयन किया गया है।

### सारणी 2: चयनित क्षेत्रों की सूची

क्रम संख्या	क्षेत्र	क्रम संख्या	क्षेत्र
1	इंजीनियरिंग	10	मूलभूत धातु और धातु उत्पाद
2	ऑटो	11	खनन
3	सीमेंट	12	कागज
4	रसायन	13	पेट्रोलियम
5	विनिर्माण	14	कृषि
6	कपड़ा	15	खुदरा - हाउसिंग
7	खाद्य प्रसंस्करण	16	खुदरा - अन्य
8	रत्न और आभूषण	17	सेवाएँ
9	बुनियादी संरचना	18	अन्य

क्षेत्रगत वार्षिक गिरावट अनुपात (अर्थात क्षेत्रीय पीडी) का मैक्रो चर के साथ औसतन संबंध का अनुमान प्रत्येक क्षेत्र के लिए मल्टीवेरिएट रिग्रेशन का उपयोग करके लगाया गया था। इन अनुमानित प्रतिगमन का उपयोग करते हुए, प्रत्येक सेक्टर के क्षेत्रगत पीडी को गणना कल्पित आधार रेखा के साथ-साथ दो प्रतिकूल परिदृश्यों, यथा मध्यम दबाव और गंभीर दबाव के तहत अगली चार तिमाहियों तक के लिए की गई थी। क्षेत्रीय प्रतिगमन मॉडल अगले भाग में प्रस्तुत किए गए हैं।

कल्पित समष्टि परिदृश्यों के तहत पूजी पर्याप्तता की गणना करने के लिए, वर्षानुवर्ष आधार पर ऋण वृद्धि का अनुमान किया गया था जो पिछले दो वर्षों में देखे गए रुझान पर आधारित था। बैंक-वार कर पश्चात लाभ (पीएटी) की गणना निम्नलिखित चरणों का उपयोग करके की गई :

- प्रत्येक बैंक-समूहों के लिए पीएटी के घटकों (अर्थात निवल ब्याज आय, अन्य परिचालनगत आय, परिचालनगत व्यय और प्रावधान व राइट -ऑफ) की गणना आधाररेखा और प्रतिकूल परिदृश्यों के अंतर्गत आगे के खंडों में वर्णित विधि द्वारा की गई।
- प्रत्येक बैंक के पीएटी के घटकों के हिस्से (आयकर को छोड़कर) की गणना उनके संबंधित बैंक-समूह में की गई।
- संबंधित बैंक-समूह के पीएटी के घटक का अनुमानित मूल्य और पीएटी के घटक विशेष में उस बैंक के हिस्से को लागू कर प्रत्येक बैंक के पैट (आयकर को छोड़कर) के प्रत्येक घटक का अनुमान किया गया।

- अंत में, बैंकवार पीएटी का पूर्वानुमान पिछले चरण में अनुमानित उनके घटकों को उपयुक्त रूप से जोड़ते अथवा घटाते हुए की गई और आयकर की 35 प्रतिशत की दर प्रयोग में लाई गई।

उपर्युक्त सूत्रों, मान्यताओं और इनपुट का प्रयोग करते हुए, बैंक स्तर पर पूंजी पर्याप्तता पर कल्पित समष्टि परिदृश्यों के प्रभाव का अनुमान लगाया गया और अंतिम वास्तविक तथ्यात्मक आंकड़े से आधाररेखा के अंतर्गत भविष्य में पूंजी पर्याप्तता में बदलाव तथा आधार रेखा से प्रतिकूल समष्टि आघात तक बैंक की पूंजी पर्याप्तता में बदलाव की गणना की गई। अंत में, इन बदलावों को समुचित रूप से बैंक की नवीनतम तथ्यात्मक पूंजी पर्याप्तता (स्टैंडर्डाइज्ड अप्रोच के अंतर्गत) पर लागू किया गया।

### क्षेत्रगत पीडी का अनुमान

#### 1. इंजीनियरिंग

$$\Delta PD_t = \alpha - \beta_1 \Delta PD_{t-1} + \beta_2 \Delta WALR_{t-2} - \beta_3 EXGDP_{t-2} - \beta_4 \Delta GVA(Industry)_{t-3} + \beta_5 Dummy_t$$

#### 2. वाहन

$$\Delta PD_t = \alpha - \beta_1 \Delta PD_{t-1} + \beta_2 WALR_{t-1} - \beta_3 EXGDP_{t-1} - \beta_4 \Delta GDP_{t-2} + \beta_5 \Delta CPI_{t-2} + \beta_6 Dummy_t$$

#### 3. सीमेंट

$$PD_t = \alpha + \beta_1 PD_{t-1} + \beta_2 \Delta WALR_{t-1} - \beta_3 EXGDP_{t-2} - \beta_4 \Delta GDP_{t-2} + \beta_5 Dummy_t$$

#### 4. रसायन और रासायनिक उत्पाद

$$PD_t = \alpha + \beta_1 PD_{t-1} + \beta_2 \Delta WALR_{t-1} - \beta_3 \Delta GDP_{t-1} + \beta_4 Dummy_t$$

#### 5. विनिर्माण

$$PD_t = \alpha + \beta_1 PD_{t-1} + \beta_2 \Delta WALR_{t-1} - \beta_3 EXGDP_{t-1} - \beta_4 \Delta GDP_{t-1} + \beta_5 Dummy_t$$

#### 6. कपड़ा

$$PD_t = \alpha + \beta_1 PD_{t-1} + \beta_2 \Delta WALR_{t-1} - \beta_3 EXGDP_{t-2} - \beta_4 \Delta GDP_{t-1} + \beta_5 \Delta CPI_{t-3} + \beta_6 Dummy_t$$

#### 7. खाद्य प्रसंस्करण

$$PD_t = \alpha + \beta_1 PD_{t-1} + \beta_2 \Delta WALR_{t-3} - \beta_3 EXGDP_{t-1} - \beta_4 \Delta GDP_{t-2} + \beta_5 Dummy_t$$

#### 8. रत्न और आभूषण

$$PD_t = \alpha + \beta_1 PD_{t-1} + \beta_2 \Delta WALR_{t-1} - \beta_3 EXGDP_{t-3} - \beta_4 \Delta GDP_{t-2} + \beta_5 Dummy_t$$

#### 9. बुनियादी संरचना

$$PD_t = \alpha + \beta_1 PD_{t-1} + \beta_2 WALR_{t-1} - \beta_3 \Delta GDP_{t-2} + \beta_4 Dummy_t$$

#### 10. बेसिक धातु और धातु उत्पाद

$$PD_t = \alpha + \beta_1 PD_{t-1} + \beta_2 \Delta WALR_{t-1} - \beta_3 \Delta GDP_{t-1}$$

#### 11. खनिज और उत्खनन

$$PD_t = \alpha + \beta_1 PD_{t-1} - \beta_2 EXGDP_{t-1} - \beta_3 \Delta GDP_{t-2} + \beta_4 \Delta CPI_{t-3}$$

#### 12. कागज और कागज-उत्पाद

$$PD_t = \alpha + \beta_1 PD_{t-1} + \beta_2 \Delta WALR_{t-4} - \beta_3 EXGDP_{t-2} - \beta_4 \Delta GDP_{t-1} + \beta_5 Dummy_t$$

13. पेट्रोलियम और पेट्रोलियम उत्पाद

$$PD_t = \alpha + \beta_1 PD_{t-1} + \beta_2 \Delta WALR_{t-2} - \beta_3 EXGDP_{t-2} - \beta_4 \Delta GDP_{t-2} + \beta_5 Dummy_t$$

14. कृषि

$$PD_t = \alpha - \beta_1 PD_{t-1} + \beta_2 \Delta WALR_{t-1} - \beta_3 EXGDP_{t-2} - \beta_4 \Delta GDP_{t-1} + \beta_5 Dummy_t$$

15. सेवाएँ

$$\Delta PD_t = \alpha - \beta_1 \Delta PD_{t-1} + \beta_2 WALR_{t-1} - \beta_3 EXGDP_{t-2} - \beta_4 \Delta GDP_{t-2} + \beta_5 \Delta CPI_{t-1}$$

16. रिटेल - आवास

$$\Delta PD_t = \alpha - \beta_1 \Delta PD_{t-1} + \beta_2 WALR_{t-2} - \beta_3 \Delta GDP_{t-1}$$

17. रिटेल - अन्य

$$PD_t = \alpha + \beta_1 PD_{t-1} + \beta_2 WALR_{t-2} - \beta_3 EXGDP_{t-1} + \beta_4 Dummy_t$$

18. अन्य

$$PD_t = \alpha + \beta_1 PD_{t-1} + \beta_2 \Delta WALR_{t-2} - \beta_3 \Delta GDP_{t-1} + \beta_4 Dummy_t$$

**बैंक-समूह वार कर पश्चात लाभ का अनुमान**

प्रमुख बैंक-समूहों (जैसे, पीएसबी, पीवीबी और एफबीएस) के पैट के विभिन्न घटक, जैसे, ब्याज आय, अन्य आय, परिचालनगत व्यय और प्रावधान अलग-अलग समय श्रृंखला अर्थमितीय मॉडल (नीचे दिए गए अनुसार) का उपयोग करके अनुमानित किए गए थे। अंत में, वार कर पश्चात लाभ को निम्नलिखित आईडेंटिटी का उपयोग करके अनुमानित किया गया था:

$$\text{पैट} = \text{एनआईआई} + \text{ओओआई} - \text{ओई} - \text{प्रावधान तथा बट्टे खाते} - \text{आयकर}$$

जहां, NII एनआईआई शुद्ध ब्याज आय है, ओओआई अन्य परिचालन आय है और ओई परिचालन व्यय है।

शुद्ध ब्याज आय (NII - एनआईआई): एनआईआई ब्याज आय और ब्याज व्यय के बीच का अंतर है और निम्नलिखित प्रतिगमन मॉडल का उपयोग करके अनुमानित किया गया था।

$$LNII_t = -\alpha_1 + \beta_1 \times LNII_{t-1} + \beta_2 \times LNGDP\_SA_{t-1} + \beta_3 \times Adv\_Gr_{t-1} + \beta_4 \times Spread_t$$

एलएनआईआई, एनआईआई का लॉग है। एलएनजीडीपी\_एसए सांकेतिक जीडीपी का मौसमी रूप से समायोजित लॉग है। एडीवी\_जीआर अग्रिमों में वर्ष-दर-वर्ष होने वाली संवृद्धि दर है। स्प्रेड, ब्याज कमाने वाली आस्तियों पर कमाए गए औसत ब्याज दर और ब्याज देने वाली देयताओं पर दिए गए औसत ब्याज के बीच का अंतर है।

अन्य ऑपरेटिंग आय OOI (ओओआई): एससीबी के ओओआई को निम्न प्रतिगमन मॉडल का उपयोग करके अनुमानित किया गया था।

$$LOOI_t = -\alpha_1 + \beta_1 \times LOOI_{t-1} + \beta_2 \times LNGDP\_SA_t$$

एलओओआई, ओओआई का लॉग है।

ऑपरेटिंग एक्सपेंस OE (ओई): एससीबी के ओई को ऑटोरेग्रेसिव मूविंग एवरेज (एआरएमए) मॉडल का उपयोग करके अनुमानित किया गया था।

प्रावधान (राइट-ऑफ सहित): आवश्यक प्रावधान निम्नलिखित प्रतिगमन का उपयोग करके पेश किया गया था:

$$P\_Adv_t = \alpha_1 + \beta_1 \times P\_Adv_{t-1} - \beta_2 \times RGDP\_Gr_{t-2} + \beta_3 \times GNPA_{t-1} - \beta_4 \times Dummy$$

पी\_एडवांस कुल अग्रिमों के अनुपात की तुलना में किया गया प्रावधान है। आरजीडीपी\_जीआर वास्तविक जीडीपी की वर्षानुवर्ष विकास दर है। जीएनपीए कुल अग्रिमों की तुलना में सकल गैर-निष्पादित आस्ति अनुपात है और इसलिए कल्पित समष्टि आघातों के तहत हासित परिसंपत्ति गुणवत्ता का आय पर प्रभाव इस समीकरण से निकाला गया है। डमी एक समय की डमी है।

*आयकर:* लागू आयकर को कर पूर्व लाभ का 35 प्रतिशत माना गया है, जो आयकर की तुलना में कर पूर्व लाभ के पिछले अनुपात के रुझानों पर आधारित है।

### एकल घटक संवेदनशीलता विश्लेषण-दबाव जांच

तिमाही निगरानी के रूप में, क्रेडिट जोखिम, ब्याज दर जोखिम, चलनिधि जोखिम आदि को शामिल करते हुए दबाव परीक्षण किए जाते हैं और इन आघातों के प्रत्युत्तर में वाणिज्यिक बैंकों की आघात सहनीयता का अध्ययन किया जाता है। यह विश्लेषण व्यक्तिगत अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों के स्तर पर और प्रणाली के स्तर पर भी किया गया।

### ऋण जोखिम (संकेंद्रण जोखिम सहित)

बैंकों की आघात सहनीयता का पता लगाने के लिए, समस्त पोर्टफोलियो के लिए जीएनपीए अनुपात बढ़ाकर ऋण निवेश को एक आघात दिया गया। ऋण संकेंद्रण जोखिम के परीक्षण के लिए शीर्ष व्यक्तिगत उधारकर्ता (ओं) और सबसे बड़े समूह उधारकर्ता (ओं) के चूककर्ता के रूप में मान लिया गया था। यह विश्लेषण समग्र स्तर पर और साथ ही व्यक्तिगत बैंक दोनों स्तर पर किया गया। जीएनपीए में कल्पित वृद्धि को मानक से कम (अवमानक)या (सब स्टैंडर्ड), संदेहास्पद(डाउटफुल) और हानि की श्रेणियों में उसी अनुपात में बांट दिया गया जिस अनुपात में एनपीए का मौजूदा स्टॉक उपलब्ध था। तथापि, क्रेडिट(ऋण) संकेन्द्रण जोखिम के लिए संभावित आघातों के तहत अतिरिक्त जीएनपीए पर विचार किया गया ताकि उसे केवल अवमानक श्रेणी में रखा जा सके। विभिन्न आस्ति श्रेणियों के लिए लागू मौजूदा औसत मानदंडों के आधार पर इन दबाव जांचों के लिए प्रावधानीकरण मानदंडों का उपयोग किया गया। अवमानक, संदेहास्पद और हानि अग्रिमों के लिए क्रमशः 25 प्रतिशत, 75 प्रतिशत और 100 प्रतिशत की प्रावधानीकरण आवश्यकताओं को संज्ञान में लिया गया। दबाव के परिदृश्य के तहत गणना में लिए गए अतिरिक्त जीएनपीए पर इन मानदंडों को लागू किया गया। जीएनपीए में कल्पित वृद्धि के परिणामस्वरूप, अतिरिक्त जीएनपीए पर हुई आय में हुई एक तिमाही की हानि को भी कुल हानियों में शामिल किया गया। इसकेअलावा प्रावधानीकरण आवश्यकता में भी वृद्धि की गई। इस प्रकार प्राप्त की गई अनुमानित प्रावधानीकरण संबंधी अपेक्षाओं को बैंकों की पूंजी में से घटा दिया गया और दबावग्रस्त पूंजी पर्याप्तता अनुपातों की गणना की गई।

### क्षेत्रीय जोखिम

व्यक्तिगत बैंकों के क्षेत्रीय ऋण (सेक्टरल क्रेडिट) जोखिम का पता लगाने के लिए, एक विशेष क्षेत्र के क्रेडिट पोर्टफोलियो को सेक्टर के लिए जीएनपीए अनुपात बढ़ाकर एक आघात दिया गया। यह विश्लेषण कुल स्तर पर और साथ ही व्यक्तिगत बैंक दोनों स्तर पर किया गया। किसी क्षेत्र के जीएनपीए अनुपात के मानक विचलन (एसडी) पर आधारित सेक्टर विशिष्ट झटके का उपयोग व्यक्तिगत बैंकों पर प्रभाव का अध्ययन करने के लिए किया जाता है। प्राप्त झटकों के तहत अतिरिक्त जीएनपीए को केवल उप-मानक श्रेणी में आने के लिए माना गया था। जीएनपीए में अनुमानित वृद्धि के परिणामस्वरूप, एक तिमाही के लिए अतिरिक्त जीएनपीए पर आय की हानि भी कुल प्रावधान आवश्यकताओं के अतिरिक्त कुल हानि में शामिल थी। इस प्रकार प्राप्त की गई अनुमानित प्रावधानीकरण अपेक्षाओं को बैंकों की पूंजी से घटा दिया गया था और दबावपूर्ण पूंजी पर्याप्तता अनुपात की गणना की गई थी।

### ब्याजदर जोखिम

कल्पित आघातों के तहत भारतीय रुपये के प्रतिफल वक्र में आने वाले अंतर से पोर्टफोलियो के मूल्य में गिरावट या आय में गिरावट के कारण नुकसान हो सकता है। दबाव ग्रस्त सीआरएआर पर पहुंचने के लिए बैंकों की पूंजी से ये अनुमानित नुकसान कम किए गए।

ट्रेडिंग पोर्टफोलियो (एचएफटी +एएफएस) में ब्याज दर जोखिम के मामले में मूल्यन प्रभाव (पोर्टफोलियो हानियों) की गणना के लिए अवधि विश्लेषण पद्धति पर विचार किया गया। दिए गए आघातों के आधार पर, प्रत्येक कालावधि के लिए, इन निवेशों पर पोर्टफोलियो हानियों की गणना की गई। इसके परिणामस्वरूप प्राप्त हानियों/लाभों का प्रयोग इससे प्रभावित सीआरएआर ज्ञात करने के लिए किया गया।

### इक्विटी मूल्य जोखिम

इक्विटी मूल्य जोखिम के अंतर्गत इक्विटी मूल्य सूचकांक में निश्चित प्रतिशत अंकों की गिरावट के आघात का बैंक की पूंजी और एनपीए स्तर पर प्रभाव का परीक्षण किया गया। पोर्टफोलियो मूल्य में गिरावट या इक्विटी मूल्य में बदलाव के कारण आय की हानि को कल्पित आघात के कारण बैंक की कुल हानि के लिए लेखाबद्ध किया गया। इस प्रकार आंकलित कुल हानि को बैंक के पूंजी में से कम किया गया।

### चलनिधि जोखिम

चलनिधि दबाव जांच का उद्देश्य यह है कि चलनिधि के अप्रत्याशित रूप से बाहर चले जाने पर, बाहर से चलनिधि की कोई मदद लिए बगैर, बैंक की उसे वहन करने की क्षमता का पता लगाया जा सके। जमाकर्ताओं के अचानक विश्वास खो देने के कारण विभिन्न प्रकार की परिस्थितियां जमाराशि निकासी की विविध प्रकार की संभावनाएं (जमाराशि की प्रकृति के अनुसार) सामने लाती हैं और साथ ही स्वीकृत/प्रतिबद्ध/गारंटीशुदा क्रेडिट (कार्यशील पूंजी की स्वीकृत अप्रयुक्त सीमा, प्रतिबद्ध क्रेडिट और क्रेडिट पत्रों तथा गारंटियों की अप्रयुक्त सीमा को ध्यान में रखते हुए) सीमाओं के अप्रयुक्त हिस्से के लिए मांग उत्पन्न करती है। दबाव परीक्षण इस बात को ध्यान में रखते हुए किया गया कि क्रेडिट के लिए अतिरिक्त और अप्रत्याशित मांग को बैंकों की केवल चलनिधि युक्त आस्तियों की सहायता से पूरा करने की उनकी क्षमता का पता लगाया जा सके।

चलनिधि दबाव परीक्षण के कल्पित बिंदु इस प्रकार हैं:

- यह माना गया कि बैंक केवल चलनिधियुक्त आस्तियों की बिक्री के जरिए जमाराशियों की दबावग्रस्त निकासी या क्रेडिट की अतिरिक्त मांग को पूरा कर लेंगे।
- किए गए निवेशों की बिक्री उनके बाजार मूल्य में दस प्रतिशत के मार्जिन (हेयरकट) पर कर ली जाएगी।
- दबाव परीक्षण “स्टैटिक मोड” के अंतर्गत किया गया।

### अधरोर्ध्व (बॉटम-अप) दबाव परीक्षण : चुनिंदा बैंक

19 चुनिंदा अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों ने बॉटम-अप संवेदनशीलता परीक्षण किया। चुनिंदा बैंकों को समान प्रकार के परिदृश्य और आघात के आकार दिये गए। यह परीक्षण मार्च 2019 के आंकड़ों पर आधारित थे। प्रत्येक मामले में बैंकों द्वारा घाटे की गणना के लिए उनकी अपनी पद्धतियां अपनाई गईं।

### चुनिंदा बैंकों के अधरोर्ध्व (बॉटम-अप) दबाव परीक्षण : डेरिवेटिव पोर्टफोलियो

दबाव परीक्षण को शीर्ष 20 बैंकों के प्रतिनिधि प्रतिदर्श समूह के डेरिवेटिव पोर्टफोलियो के संबंध में केंद्रित किया गया और इसके लिए डेरिवेटिव पोर्टफोलियो का अनुमानित (नोशनल) मूल्य लिया गया। प्रतिदर्श में शामिल प्रत्येक बैंक से कहा गया कि वे अपने संबंधित डेरिवेटिव पोर्टफोलियो के संबंध में दबाव परिस्थितियों के प्रभाव का मूल्यांकन करें।

घरेलू बैंकों के मामले में, घरेलू और विदेशी दोनों प्रकार के डेरिवेटिव पोर्टफोलियो को शामिल किया गया। विदेशी बैंकों के मामले में, इस प्रक्रिया में केवल घरेलू (भारतीय) स्थिति पर विचार किया गया। डेरिवेटिव व्यापार के लिए, जहां हेजिंग की सुविधा उपलब्ध कराई गई थी, उन्हें दबाव परीक्षण से छूट प्रदान की गई, जबकि अन्य सभी प्रकार के व्यापार को इसमें शामिल किया गया।

दबाव परिस्थितियों में चार संवेदनशीलता परीक्षणों को शामिल किया गया जिसमें स्पॉट यूएस डालर/ भारतीय रुपया दर और घरेलू ब्याज दरों को मानकों के रूप में शामिल किया गया था।

### सारणी 3: संवेदनशीलता विश्लेषण के लिए आघात

घरेलू ब्याज दरें		
आघात 1	एक दिवसीय	+2.5 प्रतिशत अंक
	1 वर्ष तक	+1.5 प्रतिशत अंक
	1 वर्ष से अधिक	+1.0 प्रतिशत अंक

घरेलू ब्याज दरें		
आघात 2	एक दिवसीय	-2.5 प्रतिशत अंक
	1 वर्ष तक	-1.5 प्रतिशत अंक
	1 वर्ष से अधिक	-1.0 प्रतिशत अंक

विनिमय दरें		
आघात 3	यूएस डॉलर/ भारतीय रुपया	+20 प्रतिशत

विनिमय दरें		
आघात 4	यूएस डॉलर/ भारतीय रुपया	-20 प्रतिशत

## 2.2 अनुसूचित शहरी सहकारी बैंक

### एकल घटक संवेदनशीलता विश्लेषण- दबाव परीक्षण

#### ऋण जोखिम

अनुसूचित शहरी सहकारी बैंकों के ऋण जोखिम पर दबाव परीक्षण किया गया। यह परीक्षण एकल घटक संवेदनशीलता विश्लेषण पर आधारित थे। ऐतिहासिक मानक विचलनों (एसडी) का प्रयोग करते हुए निम्नलिखित चार विभिन्न परिदृश्यों के अंतर्गत सीआरएआर पर पड़ने वाले प्रभाव का अध्ययन किया गया था :

- परिदृश्य I: जीएनपीए पर 1 मानक विचलन (एसडी) का आघात (अवमानक अग्रिमों में वर्गीकृत)।
- परिदृश्य II: जीएनपीए पर 2 मानक विचलन (एसडी) का आघात (अवमानक अग्रिमों में वर्गीकृत)।
- परिदृश्य III: जीएनपीए पर 1 मानक विचलन (एसडी) का आघात (हानि वाले अग्रिमों में वर्गीकृत)।
- परिदृश्य IV: जीएनपीए पर 2 मानक विचलन (एसडी) का आघात (हानि वाले अग्रिमों में वर्गीकृत)।

#### चलनिधि जोखिम

1-28 दिन की कालावधि वाले नकदी प्रवाह पर आधारित एक चलनिधि दबाव परीक्षण भी किया गया जिसमें आउटफ़्लो के 20 प्रतिशत से अधिक असंतुलन [ऋणात्मक अंतर (नकदी आउटफ़्लो की तुलना में इनफ़्लो का कम होना)] की स्थिति में इसे दबावग्रस्त माना गया।

- परिदृश्य I : 1-28 दिन की कालावधि में नकदी निकासी 50 प्रतिशत तक बढ़ना (नकदी जमा आने में कोई परिवर्तन नहीं)।
- परिदृश्य II: 1-28 दिन की कालावधि में नकदी निकासी 100 प्रतिशत तक बढ़ना (नकदी जमा आने में कोई परिवर्तन नहीं)।

## 2.3 गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों

### एकल घटक संवेदनशीलता विश्लेषण - दबाव परीक्षण

#### ऋण जोखिम

गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों (जमा स्वीकार करने वाली और जमा स्वीकार नहीं करने वाली दोनों प्रकार की और प्रणालीगत रूप से महत्वपूर्ण कंपनियां शामिल थीं) पर क्रेडिट जोखिम के संबंध में दबाव परीक्षण किया गया। ये परीक्षण एकल घटक संवेदनशीलता विश्लेषण पर आधारित थे। ऐतिहासिक मानक विचलन के आधार पर तीन विभिन्न परिस्थितियों में सीआरएआर पर इसके प्रभाव का अध्ययन किया गया:

- परिदृश्य I: मौजूदा स्तर से जीएनपीए में 0.5 मानक विचलन (एसडी) की वृद्धि।
- परिदृश्य II: मौजूदा स्तर से जीएनपीए में 1 मानक विचलन (एसडी) की वृद्धि।
- परिदृश्य III: मौजूदा स्तर से जीएनपीए में 3 मानक विचलन (एसडी) की वृद्धि।

जीएनपीए में परिकल्पित वृद्धि को अवमानक, संदेहास्पद और हानिगत श्रेणियों में उसी अनुपात में बांटा गया जिस अनुपात में वे जीएनपीए के मौजूदा स्टॉक में उपलब्ध थी। प्रावधानीकरण की अतिरिक्त अपेक्षाओं को मौजूदा पूंजी स्थिति से समायोजित किया गया। दबाव परीक्षण एकल एनबीएफसी स्तर के साथ ही साथ समग्र स्तर पर भी किया गया।

### 2.4 अंतर-संबद्धता - नेटवर्क विश्लेषण

नेटवर्क विश्लेषण के केन्द्र में मूलतः मैट्रिक्स अल्जेब्रा होता है, जिसमें वित्तीय क्षेत्र की संस्थाओं के बीच द्विपक्षीय निवेशों (एक्सपोजरों) का उपयोग किया जाता है। वित्तीय प्रणाली में एक संस्था की सभी अन्य संस्थाओं को दी गई उधारियों अथवा ली गई उधारियों को स्कवायर मैट्रिक्स में रखा जाता है और तब उन्हें एक नेटवर्क ग्राफ में मैप किया जाता है। प्रणाली में अंतर-संबद्धता के स्तर को मापने के लिए नेटवर्क मॉडल में विभिन्न सांख्यिकीय तरीकों का प्रयोग किया जाता है। इनमें से कुछ महत्वपूर्ण तरीके निम्नलिखित हैं :

*संबद्धता:* यह सांख्यिकी एक पूर्ण ग्राफ में सभी संभव शृंखलाओं से संबंधित नोड्स के बीच शृंखलाओं की सीमा को मापती है। एक निर्देशित ग्राफ में  $K = \sum_{i=1}^N k_i$  के बराबर बाहरी अंशों की कुल संख्या दर्शाती है और  $N$  नोड्स की कुल संख्या के रूप में है, ग्राफ की संबद्धता  $\frac{K}{N(N-1)}$  के रूप में दी गई है।

*क्लस्टर गुणांक:* नेटवर्क में क्लस्टरिंग यह माप करती है कि प्रत्येक नोड आपस में किस प्रकार अंतर-संबद्ध है। विशेष रूप से, इस बात की प्रबल संभावना होती है कि किसी नोड के दो पड़ोसी (वित्तीय नेटवर्क के मामले में बैंक के प्रतिपक्षी) आपस में भी पड़ोसी होंगे। किसी नेटवर्क के लिए उच्च क्लस्टरिंग गुणांक का अर्थ यह होता है कि प्रणाली में उच्च स्थानिक अंतर-संबद्धता मौजूद है।  $k_i$  निकटवर्ती/पड़ोसियों वाले प्रत्येक बैंक हेतु उनके बीच सभी प्रकार के संभावित जुड़ावों की कुल संख्या  $k_i(k_i-1)$  द्वारा दर्शायी जाती है। मान लेते हैं कि  $E_i$  एजेंट  $i$  बैंक के  $k_i$  निकटवर्तियों के बीच वास्तविक संबद्धता को प्रदर्शित करता है अर्थात् जो  $i$  के  $k_i$  निकटवर्ती हैं वो आपस में भी निकटवर्ती हैं।  $i$  बैंक के लिए क्लस्टरिंग गुणांक  $C_i$  को इस सूत्र द्वारा व्यक्त गया है:-

$$C_i = \frac{E_i}{k_i(k_i-1)}$$

समग्र रूप में नेटवर्क का क्लस्टरिंग गुणांक (सी) सभी  $C_i$  का औसत निम्नलिखित है:

$$C = \frac{\sum_{i=1}^N C_i}{N}$$

*टियर नेटवर्क संरचना:* विशिष्ट रूप से वित्तीय नेटवर्क में टियर संरचना की प्रवृत्ति देखी जाती है। टियर संरचना एक ऐसी व्यवस्था होती है जिसमें विभिन्न संस्थाओं की अन्य नेटवर्क के साथ विविध अंशों पर या स्तरों पर संबद्धता होती है। वर्तमान विश्लेषण में, सबसे जुड़े बैंक सबसे आंतरिक कोर में हैं। बैंकों को तब उनके सापेक्ष कनेक्टिविटी के स्तर के आधार पर मध्य, बाहरी कोर और परिधि (आरेखों में केंद्र के चारों ओर संबंधित संकेंद्रित वृत्त) में रखा जाता है। बैंकों की संबद्धता की रेंज को प्रत्येक बैंक के इन-डिग्री और आउट-डिग्री अनुपात के अंश रूप में परिभाषित किया जाता है जिसे सर्वाधिक संबद्ध बैंक के अंश से विभाजित किया जाता है। जो बैंक इस अनुपात के शीर्ष 10 प्रतिशत में आते हैं वे भीतरी केंद्र का निर्माण करते हैं। 90 और 70 प्रतिशत के बीच आने वाले बैंक मध्य-केंद्र में आते हैं और 40 तथा 70 के बीच प्रतिशत वाले बैंकों की एक तीसरी परत होती है। 40 प्रतिशत से कम संबद्धता प्राप्त करने वाले बैंकों को परिधि के रूप में वर्गीकृत किया जाता है।

*नेटवर्क चार्ट में रंग संकेत:* नेटवर्क चार्ट में नीली और लाल गेंदें क्रमशः निवल उधारदाता और निवल उधारकर्ता बैंकों को निरूपित करती हैं। परतदार नेटवर्क चित्र में शृंखलाओं के रंग संकेत नेटवर्क में मौजूद विभिन्न परतों से ली गई उधार राशियों को निरूपित करती हैं (उदाहरण के लिए हरे रंग की शृंखलाएं मूल कोर में स्थिति बैंकों से ली गई उधार राशियों को निरूपित करती हैं)।

### ऋण-शोधन क्षमता संक्रामकता का विश्लेषण

संक्रामकता विश्लेषण एक प्रकार का दबाव परीक्षण होता है जिसमें एक या अधिक बैंकों के असफल हो जाने के कारण उत्पन्न दूरगामी प्रभावों के चलते बैंकिंग प्रणाली को होने वाले सकल घाटे का पता लगाया जाता है। इसके लिए हम राउंड दर राउंड या सीक्वेंशियल अल्गोरिथम का उपयोग करते हैं ताकि अनुरूप संक्रामकता, जिसे अब फरफाइन (2003) के नाम से बेहतर जाना जाता है, निर्माण की जा सके। यदि ट्रिगर बैंक  $i$  से प्रारंभ करें जो समय 0 पर असफल होता है तो प्रत्येक चक्र(राउंड) या पुनरावृत्ति में जो बैंक परेशानी में आते हैं उन्हें  $Dq$ ,  $q = 1, 2, \dots$  के रूप में निरूपित किया जा सकता है। इस विश्लेषण के लिए, किसी बैंक को दबावग्रस्त तब माना जाता है जब इसका कोर सीआरएआर 7 प्रतिशत से नीचे चला जाए। प्राप्तकर्ता बैंक के लिए निवल प्राप्तियों को घाटे के रूप में माना जाता है।

### चलनिधि संक्रामकता विश्लेषण

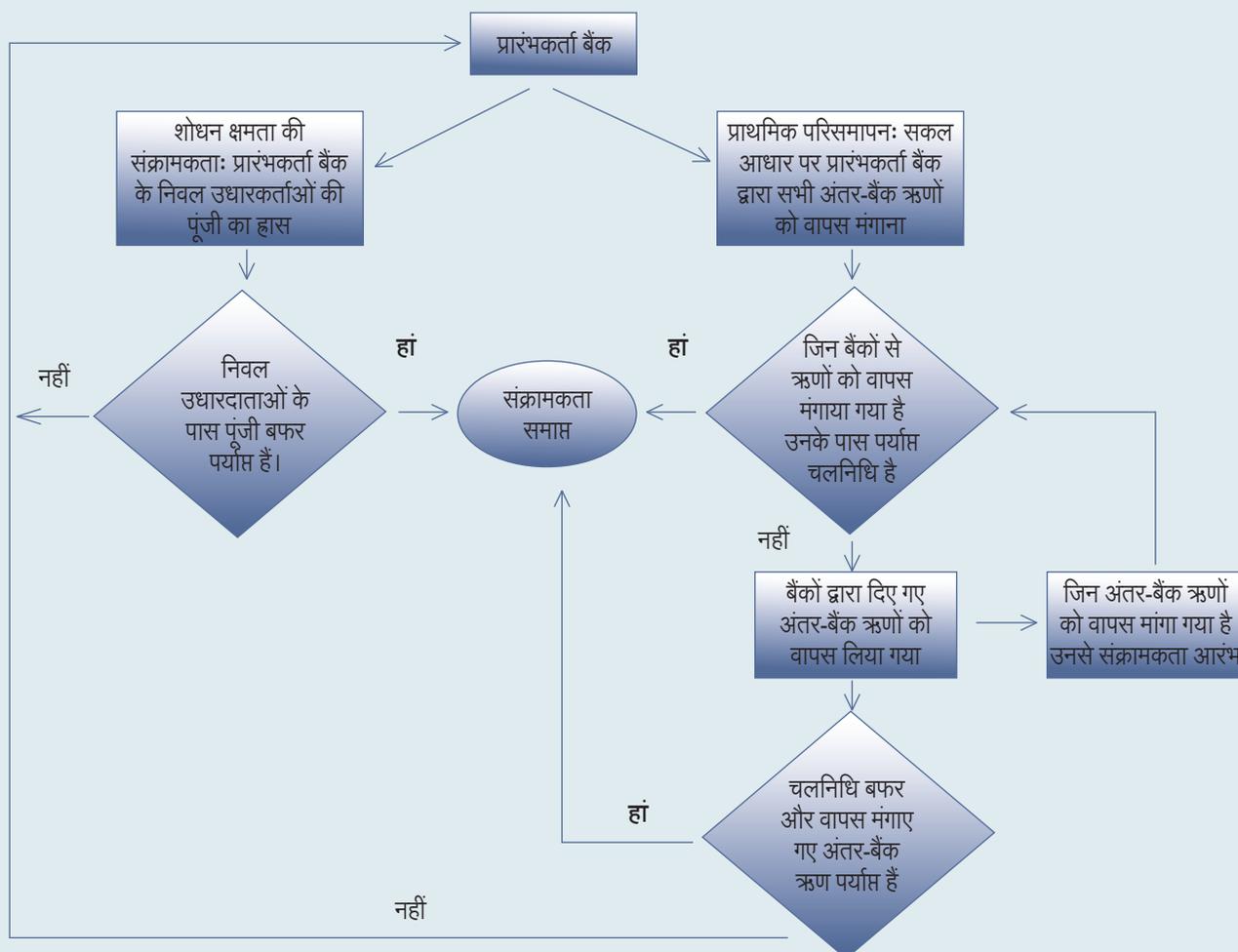
जहां ऋण शोधन क्षमता संक्रामकता विश्लेषण किसी निवल उधारकर्ता के विफल हो जाने की स्थिति में वित्तीय प्रणाली को होने वाली संभावित हानि का आकलन करता है वहीं चलनिधि संक्रामकता विश्लेषण किसी निवल उधारदाता के विफल हो जाने की स्थिति में इस प्रणाली को होने वाली संभावित हानि का अनुमान व्यक्त करता है। यह विश्लेषण बैंकों के बीच होने वाले सकल निवेश (एक्सपोज़र) के संबंध में किया जाता है। एक्सपोज़र में निधि आधारित और व्युत्पन्नी (डेरिवेटिव) दोनों प्रकार के एक्सपोज़र शामिल हैं। इस विश्लेषण की मूलभूत कल्पना यह है कि किसी बड़े निवल उधारदाता के विफल होने की स्थिति से उत्पन्न होने वाले चलनिधि दबाव से निपटने के लिए बैंक प्रारम्भ में अपनी चलनिधि भंडार या बफर का उपयोग करेंगे। चलनिधि आस्तियों के तहत विचार में ली जाने वाली मदें इस प्रकार हैं: (क) सीआरएआर का अतिरिक्त अधिशेष; (ख) एसएलआर का अतिरिक्त अधिशेष और (ग) निवल मांग और मीयादी देयताओं (एनडीटीएल) का 11 प्रतिशत। यदि बैंक केवल चलनिधि बफर की मदद से ही दबाव से निपटने में सक्षम होता है तो ऐसी स्थिति में आगे कोई और संक्रमण नहीं होगा।

तथापि, यदि केवल चलनिधि बफर पर्याप्त नहीं होते हैं तो बैंक को उन सभी ऋणों को वापस लेना होगा जो 'वापस लिए जाने योग्य' हैं, जिसके परिणामस्वरूप संक्रामकता होगी। विश्लेषण के प्रयोजन से केवल अल्पावधि की आस्तियां जैसे कि कॉल मार्केट में उधार दी गई राशि और अन्य बहुत ही अल्पावधि के लिए दिए गए ऋणों को ही वापसी योग्य माना गया है। इसके पश्चात किसी बैंक का अस्तित्व या तो बना रह सकता है अथवा उसका परिसमापन किया जाना होगा। इस मामले में इस प्रकार के उदाहरण हो सकते हैं जहां ऋणों की वापसी होने से बैंक का अस्तित्व बच गया हो परंतु इसके परिणामस्वरूप इससे आगे संक्रामकता हो सकती है जिससे अन्य बैंकों की परेशानी बढ़ सकती है। दूसरी कल्पना यह की गई है कि जब किसी बैंक का परिसमापन किया जाता है तो उस बैंक द्वारा उधार दिए गए ऋणों को सकल आधार पर वापस मांगा जाता है, जबकि परिसमापन किए बगैर जब बैंक द्वारा दिए गए अल्पावधि ऋणों को वापस मांगा जाता है तो ऋण को निवल आधार पर वापस मांगा जाता है (यह मानकर कि प्रतिपक्षी अपने उसी प्रतिपक्षी के प्रति पहले अपनी अल्पावधि देयताओं को कम करना चाहेगा)।

### संयुक्त ऋणशोधन-चलनिधि संक्रामकता का विश्लेषण

औसतन किसी बैंक की कुछ बैंकों के प्रति धनात्मक निवल ऋण प्रदान करने की स्थितियां और कुछ अन्य बैंकों के प्रति ऋणात्मक निवल उधार की स्थितियां दोनों ही होती हैं। ऐसे किसी बैंक के विफल हो जाने पर ऋणशोधन तथा चलनिधि संक्रामकता दोनों साथ-साथ उत्पन्न हो जाएंगी। इस प्रक्रिया को निम्नलिखित फ्लो चार्ट द्वारा बताया गया है:

#### किसी बैंक के दबाव में आने के कारण संयुक्त ऋणशोधन-चलनिधि संक्रामकता संबंधी फ्लो चार्ट



यह माना गया कि उत्प्रेरक (प्रारंभकर्ता) बैंक कुछ अंतर्जात कारण से विफल हुआ अर्थात् दिवालिया हो जाता है और इस प्रकार इसके सभी उधारकर्ता बैंकों को प्रभावित करता है। उसी समय, यह अपनी आस्तियों को भी बेचना प्रारंभ करता है ताकि जहां तक संभव हो अपने दायित्वों को पूरा कर सके। परिसमापन प्रक्रिया एक चलनिधि संक्रामकता उत्पन्न करती है क्योंकि उत्प्रेरक (प्रारंभकर्ता) बैंक अपने दिए गए ऋणों को वापस मंगाना प्रारंभ कर देता है।

उधारदाता/उधारकर्ता बैंक जो कि भली प्रकार पूंजीकृत होते हैं, वे आघात सहन कर जाते हैं और वे दूसरों को संक्रमित नहीं करते हैं। दूसरी तरफ, वे उधारदाता बैंक जिनकी पूंजी एक निश्चित सीमा से कम हो जाती है वो एक नई संक्रामकता प्रारंभ कर देते हैं। इसी प्रकार के उधारकर्ता जिनकी चलनिधि बफर पर्याप्त होती है वे भी आगे कोई संक्रामकता फैलाए बिना दबाव सहन कर लेते हैं। परंतु कुछ बैंक ऐसे होते हैं जो चलनिधि दबाव का सामना करने में तभी सक्षम हो पाते हैं जब वो अपनी अल्पावधि आस्तियों को वापस मँगवाते हैं। अल्पावधि आस्तियों को वापस मांगने की प्रक्रिया से वे पुनः एक नई संक्रामकता प्रारंभ कर देते हैं।

ऋणशोधन और चलनिधि दोनों ही ओर से संक्रामकता तभी रुक पाएगी/स्थिर हो पाएगी जबकी प्रणाली ऐसी हानि / आघातों को भविष्य में विफलताएं न उत्पन्न करते हुए पूर्णतः अवशोषित कर सके।