

# वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट

अंक संख्या 23



भारतीय रिज़र्व बैंक  
जुलाई 2021

© भारतीय रिज़र्व बैंक

सर्वाधिकार सुरक्षित। इस सामग्री के उद्धरण की अनुमति है, बशर्ते स्रोत को दर्शाया जाए।

यह प्रकाशन इंटरनेट <http://www.rbi.org.in> पर भी उपलब्ध है।

इस रिपोर्ट के फीडबैक [fsu@rbi.org.in](mailto:fsu@rbi.org.in) को भेजें।

वित्तीय स्थिरता इकाई, भारतीय रिज़र्व बैंक, मुंबई 400001 द्वारा प्रकाशित तथा ऐक्मे पैक्स और प्रिंट(1)प्रा.लि., ए विंग, गाला नं.73, विरवानी इंड्रस्ट्रियल इस्टेट, गोरगाँव ईस्ट, मुंबई – 400063 द्वारा अभिकल्पित एवं मुद्रित।

## प्राक्कथन

वैश्विक वित्तीय प्रणाली ने अब तक बड़े पैमाने पर कोविड-19 महामारी की लहरों का मजबूती से सामना किया है, फिर भी व्यापक पैमाने पर मानवीय संत्रास और हानि की घटनाएं अभूतपूर्व रूप से हुई हैं। सरकारों, केंद्रीय बैंकों और वित्तीय नियामकों ने महामारी के प्रभाव को कम करने के लिए एक असाधारण प्रतिरक्षा स्थापित की है। कुल मिलाकर इन नीतिगत प्रतिक्रियाओं ने वित्तीय बाजारों और संस्थानों को महामारी से होने वाले नुकसान की गंभीरता को नियंत्रित कर लिया है और आर्थिक गतिविधियों को लगे झटके को सह लिया है।

टीकाकरण अभियान और टीका लगने में तेजी के साथ, विश्व स्तर पर नीतिगत समर्थन के सुरक्षा घेरे में संशयपूर्ण एवं असमान रूप से रिकवरी हो रही है। इस क्रम में वायरस और उसके म्यूटेंट से लड़ने और महामारी- पूर्व जैसी सामान्य स्थिति को बहाल करने के लिए जो दृढ़ संकल्प और साहस प्रदर्शित किया गया है वह उल्लेखनीय है।

भारत में महामारी की दूसरी लहर ने गंभीर क्षति पहुंचाई है। 2020-21 की दूसरी छमाही में शुरू हुई रिकवरी को अप्रैल-मई 2021 में क्षति पहुंची लेकिन संक्रमण की लहर जितनी तेजी से कम हुई थी उतनी ही तेजी से मई के अंत और जून की शुरुआत में आर्थिक गतिविधियां दिखने लगी हैं। टीकाकरण की गति और उसका पैमाना बढ़ाने से हमारे समुदायों को संक्रमण से प्रतिरक्षा को बल मिल रहा है और इसमें धीरे-धीरे अर्थव्यवस्था क्षेत्रीय और स्थानीय नियंत्रण के उपायों से मुक्त हो रही है। फिर भी हम जितना आहत हुए हैं उस हिसाब से तेजी से फैलने वाले और संक्रामक वायरस से हमें बचाव की कोई भी कसर नहीं छोड़नी है।

रिकवरी का संकेत प्राप्त होते ही वैश्विक वित्तीय बाजार रिफ्लेशन ट्रेड को लेकर काफी उत्साहित हैं। घरेलू वित्तीय बाजारों को भी महामारी में आई कमी के मजबूत संकेतों, टीकाकरण अभियान की बढ़ती गति और व्यापकता और अर्थव्यवस्था के अनलॉक होने के साथ उसके द्वारा अपनी खोई ज़मीन हासिल करने के प्रति फिर से नई उम्मीदें जगी हैं। जैसा कि वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट के इस अंक में प्रकाश डाला गया है, भारत में वित्तीय संस्थानों के तुलन पत्र और उनके कार्य निष्पादन को पहले की तुलना में बहुत कम आघात पहुंचा है, हालांकि इसकी एक स्पष्ट तस्वीर तब सामने आएगी जब नियामक राहत के प्रभाव पूरी तरह से अपना काम कर चुकेंगे। फिर भी पूंजी और चलनिधि बफर भविष्य के झटकों का सामना करने के लिए यथोचित रूप से सुदृढ़ हैं, जैसाकि इस रिपोर्ट में प्रस्तुत स्ट्रेस टेस्ट के माध्यम से प्रदर्शित किया गया है।

इस संदर्भ में यह नोट करना महत्वपूर्ण है कि जब रिकवरी चल रही है, उसी बीच में नए जोखिम भी पैदा हुए हैं जिसमें सुधार की दिशा में होने वाली बढ़त भी शामिल है जो अभी अपने शुरुआती एवं ठीक होती स्थिति में है। इसे महामारी के आघात एवं भावी लहरें भेद सकती हैं। इसी प्रकार इन जोखिमों में अंतरराष्ट्रीय पण्य कीमतें और मुद्रास्फीति के दबाव; उच्च अनिश्चितता के बीच वैश्विक स्पिलओवर; और डेटा उल्लंघनों और साइबर हमलों की बढ़ती घटनाएं भी शामिल हैं। तदनुसार, वित्तीय संस्थाओं द्वारा पूंजी और चलनिधि बफर के और अधिक सुदृढ़ीकरण के साथ निरंतर नीतिगत समर्थन महत्वपूर्ण बना हुआ है।

जैसाकि हमारी वित्तीय प्रणाली भी फ्रंट फुट पर बनी हुई है और इस बीच महामारी के बाद के उज्ज्वल भविष्य की ओर बढ़ते हुए अर्थव्यवस्था के संसाधनों की जरूरतों को पूरा करने की तैयारी कर रही है; हमारी प्राथमिकता वित्तीय स्थिरता को बनाए रखने और संरक्षित करने की है। ऐसी स्थिति में जब महामारी से आर्थिक गतिविधियां बाधित हो जाती हैं तब वित्तीय प्रणाली अर्थव्यवस्था के ठीक होने और फलने-फूलने की स्थितियां बनाने में अग्रणी भूमिका निभा सकती है। मजबूत पूंजीगत स्थिति, उत्तम अभिशासन और वित्तीय मध्यस्थता में दक्षता इस प्रयास के मापदंड हो सकते हैं ताकि अर्थव्यवस्था के उत्पादक क्षेत्रों की वित्तीय जरूरतों को पूरा किया जा सके और साथ ही बैंकों और वित्तीय संस्थानों की प्रामाणिकता और सुदृढ़ता स्थायी आधार पर सुरक्षित रहे।

**शक्तिकांत दास**

गवर्नर

1 जुलाई 2021



## विषय-सूची

	पृष्ठ सं.
प्राक्कथन	
चयनित संक्षिप्ताक्षरों की सूची	i-ii
विहगावलोकन	1
अध्याय I : समष्टि-वित्तीय जोखिम	3
परिचय	3
वैश्विक परिदृश्य	4
समष्टि वित्तीय घटनाक्रम और भावी परिदृश्य	4
पूँजी प्रवाह और विनिमय दर में उतार-चढ़ाव	11
कोविड-19 और बैंकों की आस्ति गुणवत्ता पर प्रभाव	12
परिवर्तनशील लंदन अंतर बैंक प्रस्तावित दर (लाइबोर)	14
पण्य बाजार	15
घरेलू समष्टि वित्तीय जोखिम	18
लोक वित्त	18
सरकारी प्रतिभूतियों और निश्चित आय डेरिवेटिव बाजारों में विकास	20
कॉर्पोरेट क्षेत्र	22
बाह्य क्षेत्र एवं विदेशी मुद्रा व्युत्पन्नी बाजार की गतिविधियां	23
डेब्ट म्यूचुअल फंडों (एमएफ) की गतिविधियां	25
बेमीयादी बॉण्डों का मूल्यन	26
बैंकिंग स्थिरता सूचक	28
बैंक ऋण	28
थोक बैंक ऋण	29
एमएसएमई क्षेत्र को बैंक ऋण	32
एनबीएफसी/एचएफसी को बैंक ऋण	33
पीवीबी में क्रेडिट एक्सपोजर में विविधता	34
बैंकिंग क्षेत्र में चलनिधि जोखिम	35
उपभोक्ता साख	35
आवास बाजार	37
प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण	38
अध्याय II : वित्तीय संस्थान: सुदृढ़ता और आघात-सहनीयता	40
परिचय	40
अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक	41
आस्ति गुणवत्ता और पूँजी पर्याप्तता	44
क्षेत्रवार आस्ति गुणवत्ता	46
बड़े उधारकर्ताओं की क्रेडिट गुणवत्ता	47

	पृष्ठ सं.
आघात सहनीयता – मैक्रो दबाव परीक्षण	49
संवेदनशीलता विश्लेषण	51
बॉटम-अप दबाव परीक्षण: क्रेडिट, बाजार तथा चलनिधि जोखिम	57
बॉटम-अप दबाव परीक्षण: डेरीवेटिव पोर्टफोलियो	59
<b>अनुसूचित प्राथमिक (शहरी) सहकारी बैंक</b>	<b>60</b>
दबाव परीक्षण – क्रेडिट जोखिम	60
दबाव परीक्षण – चलनिधि जोखिम	60
<b>गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियां(एनबीएफसी)</b>	<b>61</b>
दबाव परीक्षण – क्रेडिट जोखिम	61
<b>अंतरसंबद्धता</b>	<b>62</b>
वित्तीय प्रणाली का नेटवर्क	62
संक्रमण विश्लेषण	69
<b>अध्याय III : वित्तीय क्षेत्र में विनियामकीय पहल</b>	<b>72</b>
<b>परिचय</b>	<b>72</b>
<b>वैश्विक विनियामक गतिविधियां और उनका मूल्यांकन</b>	<b>72</b>
लाभांश वितरण पर विनियामकीय प्रतिबंध – सुविचारित सामान्यीकरण	73
बैंकिंग क्षेत्र में चलनिधि	73
गैर-बैंक वित्तीय मध्यस्थता में सुधार	73
बैंकों द्वारा कोविड-19 संबंधी ऋण हानि के लिए प्रावधानीकरण	74
बैंकों में परिचालनगत जोखिम	74
अन्य अंतरराष्ट्रीय विनियामक गतिविधियां	74
बीमा क्षेत्र	75
केंद्रीय बैंक डिजिटल मुद्रा	75
<b>घरेलू विनियामक गतिविधियां</b>	<b>75</b>
<b>विनियामकों/प्राधिकरणों की ओर से पहल</b>	<b>75</b>
ऋण से संबंधित उपाय	75
ऋण जोखिम बाजार की गतिविधियां	76
एमएसएमई के लिए पूर्व निर्धारित धन शोधन अक्षमता पैकेज	76
बैंड बैंक	77
ग्राहक संरक्षण	77
केंद्रीकृत भुगतान प्रणाली – गैर-बैंक संस्थाओं को सदस्यता की अनुमति	77
विनियामकीय सैंडबॉक्स के माध्यम से नवोन्मेष	77
पर्यवेक्षित संस्थाओं में साइबर सुरक्षा की तैयारी को सुदृढ़ बनाना	78
शहरी सहकारी बैंकों का समामेलन	78

	<b>पृष्ठ सं.</b>
<b>अन्य गतिविधियां</b>	<b>78</b>
जमा बीमा	78
कॉर्पोरेट दिवाला समाधान प्रक्रिया (सीआईआरपी)	80
म्यूचुअल फंड	80
पूंजी संग्रहण- इक्विटी और कॉर्पोरेट बॉन्ड	81
क्रेडिट रेटिंग	82
पण्य व्युत्पन्नी बाजार	82
बीमा	84
पेंशन निधि	85
अंतरराष्ट्रीय वित्तीय सेवा केंद्र प्राधिकरण (आईएफएससीए)	85
<b>अनुबंध 1: प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण</b>	<b>86</b>
<b>अनुबंध 2: कार्यप्रणालियाँ</b>	<b>93</b>
<b>अनुबंध 3 : महत्वपूर्ण विनियामकीय उपाय</b>	<b>106</b>
<b>बॉक्सों की सूची</b>	
1.1 जलवायु परिवर्तन और वित्तीय स्थिरता: एक नज़रिया	16
<b>चार्ट की सूची</b>	
1.1 वैश्विक क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई)	5
1.2 बाल्टिक ड्राई इंडेक्स	5
1.3 बैंकों के ऋण हानि प्रावधान	8
1.4 बैंकों की लाभप्रदता और पूंजी अनुपात	8
1.5 इक्विटी मूल्य और सीडीएस स्प्रेड	9
1.6 वैश्विक ऋण	11
1.7 उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं में कुल पोर्टफोलियो प्रवाह	11
1.8 उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं के बॉण्ड पोर्टफोलियो पर प्रतिलाभ	11
1.9 जापानी येन-यूएस डॉलर - भिन्न-भिन्न मुद्रा आधारित स्वैप	12
1.10 यूरो-यूएस डॉलर - भिन्न-भिन्न मुद्रा आधारित स्वैप	12
1.11 ब्रेंट कच्चा तेल हाजिर एवं वायदा - मूल्य प्रवृत्तियां	15
1.12 पण्य सूचकांकों में उतार-चढ़ाव	15
1.13 एफएओ का मासिक खाद्य मूल्य सूचकांक	16
1.14 सितंबर 2020 और दिसंबर 2020 / मई 2021 के बीच प्रतिफल वक्र में परिवर्तन	20
1.15 घटा हुआ सरकारी प्रतिभूति और एकदिवसीय इंडेक्स स्वैप (ओआईएस) का सामान्य कारोबार	20
1.16 10-वर्षीय बेंचमार्क में ₹25 करोड़ के खरीद और बिक्री ऑर्डर का कीमत प्रभाव	20
1.17 3 महीने की अप्रत्याभूत और जोखिममुक्त दर के बीच स्प्रेड	21
1.18 3 महीने की जोखिममुक्त दर और ओआईएस के बीच स्प्रेड	21
1.19 जोखिममुक्त दर और ओआईएस वक्रों की प्रवणता	21

	पृष्ठ सं.	
1.20	गैर-बैंक प्राथमिक व्यापारियों का औसत जोखिम सीमा उपयोग (पोर्टफोलियो के प्रतिशत के रूप में) और समग्र तिमाही के अंत में पोर्टफोलियो धारिताएं	21
1.21	सूचीबद्ध गैर-वित्तीय निजी कंपनियों की बिक्री - वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष)	22
1.22	प्रचालन लाभ मार्जिन – सूचीबद्ध गैर-वित्तीय निजी कंपनियां	22
1.23	सूचीबद्ध गैर-वित्तीय निजी कंपनियों में लिवरेज, स्थिर आस्तियां एवं नकदी धारिता – वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष)	22
1.24	विदेशी संविभाग निवेश (एफपीआई) का प्रवाह	23
1.25	भारत का भुगतान संतुलन	23
1.26	विनिमय दर की घटबढ़ और अस्थिरता	24
1.27	डेलिवरेबल और नॉन डेलिवरेबल दैनिक फॉर्वार्ड ट्रेड टर्नओवर (मिलियन अमेरिकी डॉलर)	24
1.28	माह के अंत में ऑफशोर बकाया फॉर्वार्ड्स (मिलियन अमेरिकी डॉलर)	24
1.29	मुख्य अवधियों के एमआईएफओआर-ओआईएस स्प्रेड	25
1.30	खुली अवधि के कर्ज निधि एयूएम	25
1.31	सरकारी प्रतिभूतियों/खजाना बिलों/सीबीएलओ में एमएफ के निवेश तथा स्प्रेड उत्पाद	25
1.32	मुद्रा बाजार निधि में अधिशेष प्रतिलाभ	25
1.33	एटी-1 एवं टियर-2 लिखतों के मूल्य का विकास	27
1.34	एटी-1 एवं टियर-2 लिखतों के प्रतिफल का उद्भव	27
1.35	पीएसबी तथा पीवीबी के एटी-1 बॉण्डों के बीच प्रतिफल का अंतर	28
1.36	बैंकिंग स्थिरता मैप	28
1.37	एससीबी में ऋण वृद्धि	29
1.38	बाध्यताधारियों की दीर्घावधिक ऋण साख एवं संख्या	31
1.39	पीएसयू से इतर गैर-वित्तीय बाध्यताधारियों के एक्सपोजर का वितरण	31
1.40	दबावग्रस्त एमएसएमई हेतु ऋण सृजन	33
1.41	दबावग्रस्त एमएसएमई के शेष	33
1.42	निजी क्षेत्र के एनबीएफसी/एचएफसी में बैंकिंग सेक्टर का बकाया निधि एक्सपोजर	34
1.43	पुराने और नए पीवीबी की औसत जोखिम-भारित आस्तियाँ (आरडबल्यूए)	34
1.44	ब्याज दर बदलाव : नए और पुराने पीवीबी	35
1.45	खुदरा और लघु व्यवसाय प्रतिपक्षों से नकद अंतर्वाह	35
1.46	उधारदाता श्रेणी के संदर्भ में इन्क्वायरी वॉल्यूम	36
1.47	उत्पादों के संदर्भ में इन्क्वायरी वॉल्यूम	36
1.48	उधारदाता श्रेणी के संदर्भ में मंजूरी दरें	36
1.49	जोखिम टियर संदर्भ में इन्क्वायरी वॉल्यूम	36
1.50	उधारदाता श्रेणी के संदर्भ में बकाया शेष में संवृद्धि	37
1.51	नए घरों का लांच और बिक्री	37
1.52	अनबिकी इनवेंटरी और इनवेंटरी ओवरहैंग	38
2.1	कतिपय कार्यनिष्पादन संकेतक	42
2.2	चुनिंदा आस्तियों के संकेतक	45
2.3	सेक्टरल आस्ति गुणवत्ता संकेतक	47

	पृष्ठ सं.	
2.4	बड़े उधारकर्ताओं चुनिंदा आस्ति गुणवत्ता संकेतक	48
2.5	समष्टिआर्थिक परिदृश्य मान्यताएं – विव 2021-22	49
2.6	दबावग्रस्त परिदृश्य के अंतर्गत अवाबैं के जीएनपीए अनुपात का अनुमान	50
2.7	दबावग्रस्त परिदृश्य के अंतर्गत सीआरएआर पूर्वानुमान	50
2.8	दबावग्रस्त परिदृश्य के अंतर्गत सीईटी 1 पूंजी अनुपात का अनुमान	51
2.9	ऋण जोखिम - आघात और परिणाम	52
2.10	ऋण संकेंद्रण जोखिम: वैयक्तिक उधारकर्ता एक्सपोजर	53
2.11	ऋण संकेंद्रण जोखिम: समूह उधारकर्ता एक्सपोजर	53
2.12	ऋण संकेंद्रण जोखिम: वैयक्तिक उधारकर्ता दबावग्रस्त अग्रिम	54
2.13	व्यापार बही पोर्टफोलियो: बैंक-समूहवार	54
2.14	सितंबर 2020 से प्रतिफल वक्र और सभी अवधियों के प्रतिफलों में परिवर्तन	55
2.15	एचटीएम पोर्टफोलियो – संरचना	56
2.16	एचटीएम पोर्टफोलियो - 31 मार्च, 2021 को अप्राप्त लाभ	56
2.17	इक्विटी कीमत जोखिम	57
2.18	चलनिधि जोखिम - आघात और परिणाम	57
2.19	बॉटम-अप दबाव परीक्षण: क्रेडिट, बाजार तथा चलनिधि जोखिम – सीआरएआर पर प्रभाव	58
2.20	बॉटम-अप दबाव परीक्षण – चलनिधि जोखिम	58
2.21	कुल डेरिवेटिव पोर्टफोलियो का एमटीएम - चुनिंदा बैंक - मार्च 2021	59
2.22	चुनिंदा बैंकों के डेरिवेटिव पोर्टफोलियो पर आघातों का प्रभाव	59
2.23	एसयूसीबी में क्रेडिट जोखिम	60
2.24	एनबीएफसी में क्रेडिट जोखिम - प्रणालीगत स्तर	61
2.25	वित्तीय प्रणाली में संस्थाओं के बीच द्विपक्षीय एक्सपोजर	62
2.26	वित्तीय प्रणाली का नेटवर्क प्लॉट - मार्च 2021	63
2.27	संस्थाओं की निवल प्राप्य राशियां (+) / देय राशियां (-)	63
2.28	अंतर-बैंक बाजार	64
2.29	अंतर-बैंक बाजार में विभिन्न बैंक समूह - मार्च 2021	64
2.30	निधि आधारित अंतर-बैंक बाजार की संरचना	64
2.31	भारतीय बैंकिंग प्रणाली का नेटवर्क संरचना (एससीबी+एसएफबी + एसयूसीबी) – मार्च 2021	65
2.32	बैंकिंग प्रणाली (एससीबी) की संबद्धता सांख्यिकी	66
2.33	वित्तीय प्रणाली से एएमसी-एमएफ को सकल प्राप्य राशि	66
2.34	वित्तीय प्रणाली से बीमा कंपनियों की सकल प्राप्ति	67
2.35	वित्तीय प्रणाली को एआईएफआई की सकल देयता	67
2.36	वित्तीय प्रणाली को एनबीएफसी की सकल देयता	68
2.37	वित्तीय प्रणाली को एचएफसी की सकल देयताएं	68
2.38	समष्टि आर्थिक आघातों का संक्रामक प्रभाव (ऋण-शोधन क्षमता संक्रामकता)	71
3.1	म्यूचुअल फंड और एयूएम द्वारा संसाधन जुटाना	81

	पृष्ठ सं.
3.2 सूचीबद्ध कंपनियों के ऋण निर्गम- रेटिंग एक्शन के अनुसार	82
3.3 रेटिंग डाउनग्रेड का वितरण- क्षेत्रवार	82
3.4 घरेलू और अन्तर्राष्ट्रीय पण्य फ्यूचर्स सूचकांक	82
3.5 पण्य व्युत्पन्नियों में चयनित खंडवार सूचकांकों में गतिविधियां	83
3.6 विनिमय बाजार में पण्य व्युत्पन्नियों के टर्नओवर का संक्षिप्त चित्रण	83
3.7 जीवन बीमा – नए व्यवसाय प्रीमियम में वृद्धि	84
3.8 जीवन बीमा – कुल प्रीमियम में वृद्धि	84
<b>सारणियों की सूची</b>	
1.1 2021 और 2022 के संवृद्धि अनुमान	6
1.2 बैंक को उधार देने में सहायता के लिए नीतिगत उपायों के लिए चैनल	7
1.3 सामान्य सरकारी राजकोषीय संतुलन और सकल ऋण, 2019-22	10
1.4 ईयू आईआरबी बैंकों की प्रतिपक्षकार देशों के अनुसार चूक दरें- कॉर्पोरेट बाध्यताधारी	12
1.5 ईयू आईआरबी बैंकों की प्रतिपक्षकार देशों के अनुसार चूक दर- खुदरा बाध्यताधारी	13
1.6 ईयू के आईआरबी बैंकों के प्रतिपक्षकार के देश द्वारा चूक की समायोजित संभावना (पीडी) - कॉर्पोरेट बाध्यताधारी	13
1.7 ईयू के आईआरबी बैंकों के प्रतिपक्षकार के देश द्वारा चूक की समायोजित संभावना (पीडी) – खुदरा बाध्यताधारी	14
1.8 आरएफआर द्वारा प्रतिशत डीवी01 योगदान - मुद्रा वार	14
1.9 2 वर्ष से अधिक की अवधि के संबंध में आरएफआर द्वारा प्रतिशत डीवी01 योगदान - मुद्रा वार	15
1.10 राजकोषीय संकेतक	18
1.11 केंद्र और राज्य सरकारों द्वारा बाजार उधारी	18
1.12 केंद्र सरकार की प्रतिभूतियां और राज्य विकास ऋण - प्रमुख निवेशक प्रोफाइल	19
1.13 सरकारी प्रतिभूतियों और एसडीएल की धारिताओं में बदलाव: 2020-21 की दूसरी छमाही	19
1.14 एचटीएम होल्डिंग्स में बैंक-समूह वार वृद्धि: 2020-21 की दूसरी छमाही	19
1.15 मूल्यांकन से संबंधित गमन पथ	26
1.16 एससीबी द्वारा दिए जाने वाले ऋण की क्षेत्र-वार हिस्सेदारी	28
1.17 निधियों का समग्र संग्रहण	29
1.18 कंपनियों को दिए जाने वाले थोक ऋण में वृद्धि	30
1.19 पीएसयू से इतर बाध्यताधारियों को दिए गए थोक ऋण में वृद्धि	30
1.20 पीएसयू से इतर गैर-वित्तीय बाध्यताधारियों को दिए गए थोक ऋण में वृद्धि	30
1.21 सितंबर 2020 एवं अप्रैल 2021 के बीच पीएसयू से इतर गैर-वित्तीय बाध्यताधारियों के स्थिर नमूनों के थोक पोर्टफोलियो से संबंधित एसएमए परिवर्तन का मैट्रिक्स	31
1.22 एमएसएमई क्षेत्र को दिए गए बैंक ऋण में वृद्धि – मार्च 2021	32
1.23 एमएसएमई पोर्टफोलियो की पुनर्संरचना – बैंक समूह-वार	32
1.24 एमएसएमई पोर्टफोलियो का एसएमए वितरण – बैंक समूह-वार	32
1.25 उधारकर्ता स्थानांतरण मैट्रिक्स	33

	पृष्ठ सं.	
1.26	आस्ति संवृद्धि : पुराने और नए पीवीबी कोहोर्ट	34
1.27	ऋण-सक्रिय उपभोक्ताओं में उत्पाद-वार संवृद्धि (संख्या)	36
1.28	जोखिम श्रेणियों के लिए स्कोर माइग्रेशन	37
1.29	समग्र उपभोक्ता ऋण में अपचार दरें	37
2.1	केंद्रीय बैंकों द्वारा कोविड-19 महामारी के दबाव परीक्षण के परिणाम	40
2.2	एससीबी द्वारा नए ऋणों में वृद्धि: आर्थिक क्षेत्र और संगठन	44
2.3	प्रणालीगत स्तर सीआरएआर में गिरावट	54
2.4	एएफएस पोर्टफोलियो का अवधि-वार पीवी01 वितरण	55
2.5	ओओआई – प्रतिभूति कारोबार में लाभ/(हानि)	55
2.6	एचएफटी पोर्टफोलियो का अवधि-वार पीवी01 वितरण	55
2.7	ब्याज दर जोखिम - बैंक समूह - आघात और प्रभाव	56
2.8	एनबीएफसी की परिसंपत्ति गुणवत्ता और सीआरएआर	61
2.9	बैंक की विफलता के कारण संक्रामक हानियाँ - मार्च 2021	69
2.10	एनबीएफसी की विफलता के कारण संक्रामक हानियाँ – मार्च 2021	70
2.11	एचएफसी की विफलता के कारण संक्रामक हानियाँ – मार्च 2021	70
3.1	कॉर्पोरेट दिवाला समाधान प्रक्रिया	79
3.2	31 मार्च 2021 तक सीआईआरपी का क्षेत्रवार वितरण	79
3.3	31 मार्च 2021 तक परिसमापन के आदेश के साथ सीआईआरपी की समाप्ति होना	80
3.4	31 मार्च 2021 की स्थिति के अनुसार हितधारक वार शुरू की गई सीआईआरपी का परिणाम	80
3.5	वर्ष 2020-21 में एसआईपी की संख्या	81
3.6	पूंजी/ऋण संग्रहण प्रकार	81
3.7	पण्य व्युत्पन्नी में खंडवार सकल टर्नओवर (फ्यूचर्स + आप्शंस)	83
3.8	कोविड-19 विशिष्ट बीमा उत्पादों में व्यवसाय	84
3.9	अभिदाता और एयूएम वृद्धि : एनपीएस और एपीवाई	85



## चयनित संक्षिप्ताक्षरों की सूची

ईई	उन्नत अर्थव्यवस्थाएँ	डीआईसीजीसी	निक्षेप बीमा और प्रत्यय गारंटी निगम
एएफएस	बिक्री के लिए उपलब्ध	डीएनबी	दि नीदरलैंड बैंक
एआईएफआई	अखिल भारतीय वित्तीय संस्थाएं	ईबीए	यूरोपीय बैंकिंग प्राधिकरण
एआईएफ	वैकल्पिक निवेश फंड	ईसीबी	यूरोपीय केंद्रीय बैंक
एमसी-एमएफ	आस्ति प्रबंध कंपनी/म्यूचुअल फंड	ईसीएलजीएस	आपातकालीन क्रेडिट लाइन गारंटी योजना
एपीवाई	अटल पेंशन योजना	ईएमडीई	उभरते बाज़ार और विकासशील अर्थव्यवस्थाएँ
एटी-1	अतिरिक्त टीयर-1	ईएम	उभरते बाज़ार
एयूडी	आस्ट्रेलियन डालर	ईएसआरबी	यूरोपीय प्रणालीगत जोखिम बोर्ड
एयूएम	प्रबंधनाधीन आस्तियां	ईयू	यूरोपीय संघ
बीआईएफआर	औद्योगिक और वित्तीय पुनर्निर्माण बोर्ड	एफबी	विदेशी बैंक
बीआईएस	बैंक फॉर इंटरनेशनल सेटलमेंट	एफसी	वित्तीय लेनदारों
बीओई	बैंक ऑफ इंग्लैंड	एफपीआई	विदेशी पोर्टफोलियो निवेश
बीएसआई	बैंकिंग स्थिरता संकेतक	एफएसबी	वित्तीय स्थिरता बोर्ड
सीएसएसए	चालू खाता बचत खाता	एफएसडीसी – एससी	वित्तीय स्थिरता और विकास परिषद – उप समिति
सीबीडीसी	केंद्रीय बैंक डिजिटल मुद्रा	एफएसआर	वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट
सीसीआईएल	भारतीय समाशोधन निगम लिमिटेड	जीबीपी	पौंड स्टर्लिंग
सीसीपी	केंद्रीय प्रतिपक्षकार	जीडीपी	सकल घरेलू उत्पाद
सीडी	कॉर्पोरेट देनदार	जीएफएमए	वैश्विक वित्तीय बाज़ार संघ
सी-डी	जमाराशि की तुलना में ऋण	जीएनपीए	सकल अनर्जक आस्तियां
सीडीएस	ऋण चूक अदला बदली	जीएसपी	सरकारी प्रतिभूति अधिग्रहण कार्यक्रम
सीईटी -1	सामान्य इक्विटी टियर-1	जी-सेक	सरकारी प्रतिभूतियाँ
सीएचएफ	स्विस् फ्रैंक	जीएसएम	सरकारी सहायता उपाय
सीआईआरपी	कॉर्पोरेट शोधन-अक्षमता समाधान प्रक्रिया	एचएफसी	आवास वित्त कंपनियां
कोविड-19	कोरोना वायरस रोग 2019	एचएफटी	व्यापार के लिए धारित
सीपी	वाणिज्यिक पत्र	एचक्यूएलए	उच्च गुणवत्ता वाली चलनिधि आस्तियां
सीपीएस	केंद्रीयकृत भुगतान प्रणाली	एचटीएम	परिपक्वता तक धारित
सीआरए	क्रेडिट रेटिंग एजेंसी	आईबीसी	दिवाला और शोधन कोड
सीआरएआर	जोखिम भारित आस्तियों की तुलना में पूंजी अनुपात	आईएफएससी	अंतरराष्ट्रीय वित्तीय सेवा केंद्र
सीआरआईएस आईएल	भारत की क्रेडिट रेटिंग और सूचना सेवा लिमिटेड		

आईएफएससीए	अंतरराष्ट्रीय वित्तीय सेवा केंद्र प्राधिकरण	ओपेक+	पेट्रोलियमनिर्यातक देशों का संगठन
आईआईएफ	अंतरराष्ट्रीय वित्त संस्थान	पीसीआर	प्रावधान कवरेज अनुपात
आईएमएफ	अंतरराष्ट्रीय मुद्रा कोष	पीडी	चूक की संभाव्यता
आईओएससीओ	अंतरराष्ट्रीय प्रतिभूति आयोग संगठन	पीएमआई	क्रय प्रबंधक सूचकांक
आईआरबी	आंतरिक रेटिंग आधारित	पीएसबी	सार्वजनिक क्षेत्र के बैंक
आईआरडीएआई	भारतीय बीमा विनियामक और विकास प्राधिकरण	पीएसयू	सार्वजनिक क्षेत्र के उपक्रम
आईएसडीए	अंतरराष्ट्रीय स्वैप्स एंड डेरिवेटिव संघ	पीवीबी	निजी क्षेत्र के बैंक
एलआईबीओआर	लंदन अंतर बैंक प्रस्तावित दर (लिबोर)	पीडबल्यूजी	वित्तीय बाजारों पर राष्ट्रपति के कार्य समूह
एमसीएलआर	निधियों की सीमांत लागत आधारित उधार दरें	क्यूआईपी	अर्हता प्राप्त संस्थागत स्थानन
एमएफ	म्यूच्युअल फंड	आरबीएनजेड	न्यूजीलैंड रिजर्व बैंक
एमआईएफ	मुंबई अंतर बैंक फॉरवर्ड प्रस्तावित दर	आरई	परिशोधित अनुमान
ओआर		आरएफआर	जोखिम मुक्त दर
एमएमएफ	मुद्रा बाजार निधियां	आरओए	परिसंपत्तियों पर प्रतिलाभ
एमएसएफ	सीमांत स्थायी सुविधा	आरओई	इक्विटी पर प्रतिलाभ
एमएसएमई	सूक्ष्म, लघु और मध्यम उद्यम	आरआरबी	क्षेत्रीय ग्रामीण बैंक
एमटीएम	बाजार भाव पर दर्शाना	आरएस	विनियामक सैंडबॉक्स
एनबीएफसी	गैर बैंकिंग वित्तीय कंपनियाँ	आरडब्ल्यूए	जोखिम भारित आस्तियां
एनबीएफआई	गैर बैंकिंग वित्तीय मध्यवर्ती संस्थाएं	एससीबी	अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक
एनसीएलटी	राष्ट्रीय कंपनी विधि अधिकरण	एसडी	मानक विचलन
एनडीटीएल	निवल मांग और मीयादी देयताएं	एसडीएल	राज्य विकास ऋण
एनजीएफएस	वित्तीय प्रणाली हरितकरण के लिए केंद्रीय बैंकों तथा पर्यवेक्षकों का नेटवर्क	सेबी	भारतीय प्रतिभूति विनियम बोर्ड
एनएनपीए	निवल अनर्जक आस्तियां	एसएफबी	लघु वित्त बैंक
एनपीएल	अनर्जक उधार	एसआईपी	सुनियोजित निवेश योजना
एनपीएस	राष्ट्रीय पेंशन प्रणाली	एसएलआर	सांविधिक चलनिधि अनुपात
ओईसीडी	आर्थिक सहयोग और विकास संगठन	एसएमए	विशेष उल्लिखित खाता
ओआईएस	ओवरनाईट सूचकांक स्वैप	एसएमई	लघु और मध्यम उद्यम
ओओआई	अन्य परिचालनगत आय	एसटीपी	सुनियोजित अंतरण योजना
		एसयूसीबी	अनुसूचित शहरी सहकारी बैंक
		टी- बिल	ट्रेजरी-बिल
		यूसीबी	शहरी सहकारी बैंक
		यूएस –एफईडी	यूएस फ़ेडरल रिजर्व बोर्ड
		वीएआर	जोखिम पर मूल्य

## विहगावलोकन

वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट को छमाही आधार पर प्रकाशित किया जाता है और इसमें सभी वित्तीय क्षेत्र के नियामकों का योगदान शामिल होता है। तदनुसार, यह वित्तीय स्थिरता के लिए जोखिमों पर वित्तीय स्थिरता और विकास परिषद (एफएसडीसी-एससी) की उप-समिति के सामूहिक मूल्यांकन को दर्शाता है।

### समष्टि-आर्थिक जोखिम

टीकाकरण अभियान के गति पकड़ने और नीति समर्थन को पूर्ववत बनाए रखने के कारण हालांकि वैश्विक अर्थव्यवस्था धीरे-धीरे कोविड-19 महामारी के कहर से उबर तो रही है लेकिन उसकी गति अलग-अलग देशों में भिन्न-भिन्न है और एक समान नहीं है। उभरती अर्थव्यवस्थाओं में पूंजी प्रवाह ने अपनी वापसी का रास्ता संभल-संभल कर बना लिया है इस बीच हाल की अवधि में पण्यों की कीमतों में व्यापक आधार पर उछाल दर्ज किया गया है, जो मुद्रास्फितिकारी प्रभाव के साथ-साथ कम आय वाले देशों के लिए जनकल्याण के स्तर पर होने वाले नुकसान को भी दर्शाता है। वैश्विक स्तर पर, सरकारी ऋण अभूतपूर्व स्तर पर पहुंच गया है, जो सरकारी राजस्व में गिरावट और महामारी की स्थिति में आर्थिक और सामाजिक कल्याण की रक्षा के लिए खर्च में वृद्धि से प्रेरित है। हालांकि बैंक महामारी-प्रेरित व्यवधानों से अपेक्षाकृत अछूते रहे हैं, जो नियामक, मौद्रिक और राजकोषीय नीतियों से समर्थित रहे हैं, फिर भी गैर-निष्पादित ऋणों में संभावित वृद्धि की संभावनाएं हैं, विशेष रूप से उनके छोटे और मध्यम उद्यमों (एसएमई) और खुदरा पोर्टफोलियो में, और विशेष रूप से तब जब कि नियामक सहायता को कम करना शुरू कर दिया गया है।

### घरेलू अर्थव्यवस्था और बाजार

घरेलू मोर्चे पर, दूसरी लहर की भयावहता ने आर्थिक गतिविधियों को धक्का पहुंचाया है, हालांकि नीतिगत उपायों के कारण ने बाजारों और वित्तीय संस्थानों का सुचारू कामकाज सुनिश्चित बना रहा। स्वास्थ्य देखभाल और कल्याणकारी उपायों में कमी और अतिरिक्त खर्च से केंद्र और राज्यों के वित्त प्रभावित हुए हैं। बाजार उधारी में भारी उछाल के साथ, लोक ऋण का एक महत्वपूर्ण हिस्सा बैंकों द्वारा अवशोषित किया गया; हालांकि

आगे चलकर स्थिति में सुधार होने पर बैंक ऋण के संभावित विस्तार से उनकी अवशोषण क्षमता सीमित हो सकती है। इसके अलावा, बड़े पैमाने पर सरकारी प्रतिभूतियां जिन्हें बाजार की दर पर निर्धारित करना अपेक्षित होता है उन्हें मूल्यांकन में होने वाले परिवर्तनों के प्रति संवेदनशील बनाती हैं।

भारत जैसे निवल पण्य आयातकों के लिए, कच्चे तेल और अन्य प्रमुख वस्तुओं की अंतरराष्ट्रीय कीमतों में वृद्धि जोखिम के स्रोत के रूप में उभरी है जो मुद्रास्फिति की संभावनाओं को तेज कर रही है और व्यापार घाटे के रूप में भी परिणत हो रहा है। घरेलू वित्तीय प्रणाली के भीतर, बैंकों से ऋण प्रवाह और कॉरपोरेट्स का पूंजीगत व्यय मंद बना रहा है। जहां बेहतर रेटिंग वाले बड़े कर्जदारों के प्रति बैंकों का एक्सपोजर घट रहा है, वहीं सूक्ष्म, लघु और मध्यम उद्यमों (एमएसएमई) और खुदरा क्षेत्रों में तनाव के शुरुआती संकेत दिखाई दे रहे हैं। बैंकों और गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों (एनबीएफसी) में उपभोक्ता ऋण की मांग कम हो गई है, जिसके फलस्वरूप खुदरा उधारकर्ताओं के जोखिम प्रोफाइल में कुछ गिरावट स्पष्ट हो रही है।

### वित्तीय संस्थाएं: सुदृढ़ता और आघात-सहनीयता

लॉकडाउन और उससे संबंधित प्रतिबंधों के प्रभावस्वरूप, बैंक ऋण वृद्धि धीमी रही है। दूसरी ओर जमा वृद्धि की ऊर्ध्वगामी गति बनी रही जिसमें चालू खाता और बचत खाता (सीएएसए) जमा अग्रणी रहा जो एहतियाती बचत के प्रति निरंतर वरीयता को दर्शाता है।

एससीबी की आस्तियों पर रिटर्न (आरओए) और इक्विटी पर रिटर्न (आरओई) ने 2020-21 तक सकारात्मक वृद्धि की प्रवृत्ति को बनाए रखा और उनकी पूंजी जोखिम-भारित आस्ति अनुपात (सीआरएआर) में वर्ष -दर-वर्ष 130 बीपीएस तक सुधार हुआ और मार्च 2021 में बढ़कर 16 प्रतिशत तक पहुंच गया। वर्ष 2020-21 की दूसरी छमाही के दौरान सकल गैर-निष्पादित आस्तियों (जीएनपीए) और निवल एनपीए (एनएनपीए) का अनुपात स्थिर बना रहा जो क्रमशः 7.5 प्रतिशत और मार्च 2021 में 2.4 प्रतिशत रहा। दूसरी ओर, विशेष उल्लेख खाता (एसएमए) अनुपात में गिरावट हुई। समग्र रूप से प्रावधान कवरेज

अनुपात (पीसीआर) मार्च-2020 में 66.2 प्रतिशत से बढ़कर मार्च 2021 में 68.9 प्रतिशत हो गया।

क्रेडिट जोखिम के लिए मैक्रो-स्ट्रेस टेस्ट से पता चलता है कि बेसलाइन परिदृश्य के अंतर्गत एससीबी का जीएनपीए अनुपात मार्च 2021 में 7.48 प्रतिशत से बढ़कर मार्च 2022 तक 9.80 प्रतिशत हो सकता है और एक गंभीर तनाव परिदृश्य के अंतर्गत 11.22 प्रतिशत हो सकता है। दबाव परीक्षण से यह भी पता चलता है कि एससीबी के पास यदि गंभीर दबाव के परिदृश्य के हिसाब से देखा जाए तो भी समग्र और व्यक्तिगत दोनों स्तरों पर पर्याप्त पूंजी है।

कुल स्तर पर, अनुसूचित शहरी सहकारी बैंकों (एसयूसीबी) का सीआरएआर मार्च 2021 में बढ़कर 9.5 प्रतिशत हो गया। एनबीएफसी ने वर्ष के दौरान 8.8 प्रतिशत ऋण वृद्धि दर्ज की जबकि उनका जीएनपीए अनुपात मामूली रूप से घटकर 6.4 प्रतिशत रह गया।

नेटवर्क विश्लेषण से यह संकेत मिलता है कि वित्तीय प्रणाली के घटकों के बीच कुल बकाया द्विपक्षीय एक्सपोजर 2020-21 की पहली तिमाही में तेज संकुचन के कारण बढ़ रहा है। मार्च 2021 के अंत में एससीबी का भारतीय वित्तीय प्रणाली में सबसे बड़ा द्विपक्षीय एक्सपोजर बना रहा। अंतर-क्षेत्रीय एक्सपोजर के मामले में परिसंपत्ति प्रबंधन कंपनियां/म्यूचुअल फंड (एएमसी-एमएफ), सबसे प्रभावशाली फंड प्रदाता बने रहे और उसके बाद बीमा कंपनियाँ रहीं। जबकि प्रणाली में एनबीएफसी फंड के

सबसे बड़े प्राप्तकर्ता थे और उसके बाद हाउसिंग फाइनेंस कंपनियां (एचएफसी) थीं।

### वित्तीय क्षेत्र में नियामक पहल और अन्य प्रगति

जैसे-जैसे वैश्विक अर्थव्यवस्था में सुधार शुरू हो रहा है, नियामक का ध्यान मौजूदा बाजार सूक्ष्म संरचनाओं में कमजोरियों को दूर करने की ओर बढ़ गया है। भारत में रिजर्व बैंक, अन्य वित्तीय नियामकों और सरकार द्वारा उठाए गए असाधारण उपायों ने वित्तीय संस्थाओं की ऋण शोधन क्षमता के जोखिम को कम करने में मदद की, बाजारों को स्थिर किया और वित्तीय स्थिरता बनाए रखते हुए आर्थिक पुनरुद्धार के लिए आवश्यक प्रोत्साहन प्रदान किया। इन कार्रवाइयों के साथ-साथ वित्तीय प्रणाली के समुत्थानशीलता को मजबूत करने के प्रयास तेजी से जारी हैं।

### प्रणालीगत जोखिम का आकलन

नवीनतम प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण (एसआरएस) में, वित्तीय प्रणाली के जोखिमों की सभी व्यापक श्रेणियों - वैश्विक, समष्टि आर्थिक, वित्तीय बाजार, संस्थागत और सामान्य - को उत्तरदाताओं द्वारा 'मध्यस्थ' माना जाता था। उपरोक्त श्रेणियों के भीतर कमोडिटी मूल्य जोखिम, घरेलू विकास और मुद्रास्फीति, राजकोषीय घाटा, कॉर्पोरेट भेद्यताओं, इक्विटी मूल्य अस्थिरता, बैंकों की परिसंपत्ति गुणवत्ता और पूंजी आवश्यकता, ऋण वृद्धि और साइबर जोखिम की रेटिंग 'उच्च' के रूप में की गयी थी।

## अध्याय I समष्टि-वित्तीय जोखिम

जैसे-जैसे वैश्विक अर्थव्यवस्था कोविड-19 महामारी के कहर से उबर रही है, आर्थिक गतिविधि गति पकड़ रही है लेकिन असमान रूप से। कच्चे तेल की बढ़ती कीमतें, उभरते मुद्रास्फीतिकारी दबाव और वैश्विक नीति अनिश्चितता प्रमुख जोखिम हैं। घरेलू स्तर पर, गतिविधि के उच्च आवृत्ति संकेतक दूसरी लहर के समाप्त होने के साथ धीरे-धीरे बढ़ रहे हैं। हालांकि बैंकों और अन्य वित्तीय संस्थानों के पास महामारी के बावजूद सुदृढ़ पूंजी और चलनिधि बफर मौजूद हैं, और उनका तुलनपत्र पर तनाव का स्तर नरम बना हुआ है फिर भी एमएसएमई और खुदरा ऋण पोर्टफोलियो की कड़ी निगरानी के साथ-साथ वैश्विक स्पिलओवर के संदर्भ में बैंकों द्वारा अपने बफर्स को सुदृढ़ करने, अभिशासन को बेहतर बनाने और सतर्क रहने की आवश्यकता है।

### परिचय

1.1 तेज गति से चल रहे टीकाकरण अभियान और बड़े नीतिगत समर्थन से संचालित वैश्विक आर्थिक गतिविधि फिर से गति पकड़ रही है, हालांकि यह राष्ट्रीय क्षेत्राधिकार में व्यापक रूप से भिन्नता लिए हुए असमान और रुक-रुक कर हो रही है। माल ढुलाई की ऊँची दरों और लॉजिस्टिक्स की लागत के बावजूद बढ़ती मांग तथा धीरे-धीरे आपूर्ति श्रृंखलाओं में सुधार के बल पर वैश्विक व्यापार उभर रहा है। इस बीच, कमोडिटी की कीमतें, विशेष रूप से कच्चे तेल, खाद्य और बेस मेटल्स की कीमतें नई ऊँचाई पर पहुँच गई हैं जिसके कारण कम आय वाले देशों में वह मुद्रास्फीतिकारी प्रभाव के साथ-साथ कल्याणकारी हानि के रूप में भी परिलक्षित हो रहा है।

1.2 मौद्रिक और राजकोषीय प्रोत्साहन और नियामक राहत के फलस्वरूप वैश्विक स्तर पर आम तौर पर सौम्य वित्तीय स्थितियाँ पैदा हुई हैं। तदनुसार वित्तीय बाजारों ने बीच-बीच में गिरावट के बावजूद मुनाफा दर्ज किया है। इसने इक्विटी वैल्यूएशन को बढ़ाया है, बाजार आधारित मुद्रास्फीति की उम्मीदों के साथ बॉन्ड प्रतिफल को बढ़ावा मिला है और चूंकि उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं (ईएमई) में फिर से उत्पन्न हुई जोखिम सहनीयता की अनुकूल स्थिति में पूंजी प्रवाह का रुख सावधानी पूर्वक वापसी की तरफ हो रहा है, तो उसके कारण आम तौर पर कमजोर अमेरिकी डॉलर के मुकाबले मुद्राओं के मूल्य में उछाल आया है।

1.3 अब तक, दुनिया भर की बैंकिंग प्रणालियों ने इस महामारी का सामना किया है। हालांकि ऋण वृद्धि मंद है, बैंक

पूंजी और चलनिधि बफर द्वारा समर्थित प्रवाह को बनाए हुए हैं। बीमा क्षेत्र भी कोविड-19 जनित व्यवसायिक व्यवधानों, साइबर बीमा और कर्मचारियों द्वारा कार्यालय से दूर होकर कॉर्पोरेट सिस्टम को एक्सेस करने के कारण संचालन जोखिम संबंधी कारोबार निरंतरता के दावों से प्रभावित रहा है। बैंक और वित्तीय संस्थाएं आम तौर पर महामारी के आघात के साथ-साथ पहले से मौजूद कमजोरियों से निपट रही हैं जिसमें कॉर्पोरेट वित्त के प्रति अनिश्चित दृष्टिकोण, वाणिज्यिक स्थावर संपत्ति, बढ़ती सरकारी एक्सपोजर एवं निम्न ब्याज दरों जैसे क्षेत्रों के आसपास जोखिमों का संतुलन शामिल हैं जो वित्तीय क्षेत्र के लचीलेपन का परीक्षण करेंगी।

1.4 भारत में दूसरी लहर की गति अभूतपूर्व रही है, लेकिन देश के कई हिस्सों में, खासकर बड़े शहरों में इसके कम होने के संकेत हैं। विशेष रूप से अप्रैल और मई 2021 में कुल मांग के झटके से आर्थिक गतिविधि प्रभावित हुई है, लेकिन कृषि क्षेत्र में आपूर्ति की स्थिति, संगठित विनिर्माण और कांटेक्ट-लाइट सेवाओं ने महामारी प्रोटोकॉल के लिए लचीलापन और अनुकूलन दिखाया है। वैश्विक व्यापार में सुधार ने निर्यात को क्रमिक आधार पर ठीक करने में सक्षम बनाया है जबकि अंतरराष्ट्रीय स्तर पर कच्चे तेल की कीमतों के सख्त होने से व्यापार को नुकसान पहुँचा है। मुद्रास्फीति प्रिंट तेजी से लागत पुश दबावों को प्रतिबिंबित कर रहे हैं हालांकि कमजोर मांग एक फुलर पास से गुजरती है।

1.5 घरेलू वित्तीय बाजारों रिजर्व बैंक के प्रणालीगत और लक्षित चलनिधि उपायों और गारंटी समर्थन सहित सरकार के

क्षेत्र-विशिष्ट कार्यक्रमों से उत्साह का माहौल है। इक्विटी बाजार ने दूसरी लहर के शिखर पर रहने के दौरान नुकसान की भरपाई की है, बांड बाजार सीमा के भीतर हैं, और भारतीय रुपया वैश्विक स्पिलओवर की प्रतिक्रिया में दोनों तरफ बढ़ रहा है। लगातार जोखिम से बचने और कमजोर मांग के कारण ऋण बाजार में मंदी बनी हुई है।

1.6 बैंकिंग प्रणाली की महामारी-पूर्व पूंजी और चलनिधि बफर ने लचीलापन प्रदान किया है उनमें से कुछ ने बाजार से नई पूंजी प्राप्त की है और सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों को बजटीय पुनर्पूजीकरण आवंटित किया गया है। इस सुरक्षा कवर के अंतर्गत, बैंकों ने अपने वित्तीय प्रदर्शन और लाभप्रदता में सुधार किया है। उनके तुलन पत्र की सही स्थिति तब सामने आएगी जब नियामकीय ढील का असर पूरी तरह से खत्म हो जाएगा। गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों जैसे अन्य वित्तीय मध्यस्थों के बीच चलनिधि तनाव काफी कम हो गया है और रिजर्व बैंक दूसरी लहर के कहर से बचाने के लिए लक्षित उपायों के साथ उनमें से छोटी और कमजोर संस्थाओं तक पहुंच रहा है। बीमा क्षेत्र में जीवन और स्वास्थ्य बीमा कारोबार में प्रीमियम संग्रह आम तौर पर अच्छा रहा है। म्यूचुअल फंड (एमएफ) उद्योग अपनी खोई हुई जगह वापस हासिल कर रहा है; जबकि फंड जुटाने और मोचन की मात्रा एक साल पहले की तुलना में कम है, निवेशक आधार में काफी वृद्धि हुई है और चलनिधि आस्ति बफर में लगातार वृद्धि हुई है।

1.7 इस परिवेश में, यह अध्याय खंड 1.1 में वैश्विक समष्टि आर्थिक और वित्तीय बाजार के घटनाक्रम को घरेलू समष्टि वित्तीय विकास और कॉर्पोरेट क्षेत्र, बैंकिंग प्रणाली और गैर-बैंकिंग वित्तीय मध्यस्थता पर ध्यान देने के साथ जोखिमों के उभरते संतुलन की पृष्ठभूमि के रूप में निर्धारित करता है। पहले की तरह इस अध्याय का समापन रिजर्व बैंक के अर्ध-वार्षिक प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण की प्रतिक्रियाओं के विश्लेषण के साथ होता है।

## 1.1 वैश्विक परिदृश्य

### 1.1.1 समष्टि वित्तीय घटनाक्रम और भावी परिदृश्य

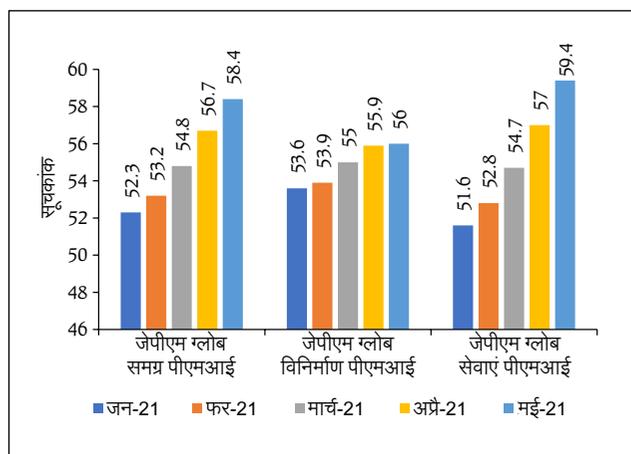
1.8 वर्ष 2021 की पहली छमाही में वैश्विक आर्थिक कार्य-निष्पादन में सुधार हुआ है, लेकिन यह सुधार इस तरह से विभिन्न देशों में व्यापक रूप से भिन्नता के साथ हुआ है कि महामारी से उबरने (रिकवरी) में असमान सहभागिता आगे चलकर एक नकारात्मक जोखिम के रूप में उभर सकती है। एक सहायक वित्तीय वातावरण और निरंतर नीति समर्थन से रिकवरी को बढ़ावा देने में सहायता मिली है; हालांकि, गेमचेंजर टीकाकरण की गति और पैमाना रहा है और इसके परिणामस्वरूप उन्नत अर्थव्यवस्थाओं और संपर्क-गहन गतिविधियों सहित कुछ उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं (ईएमई) को अनलॉक किया गया है। कई ईएमई में हालांकि, टीकों तक पहुंच की कमी, टीकों के परिनिर्णय की धीमी गति, संक्रमण के नए उछाल और संबंधित रोकथाम के उपाय रिकवरी में बाधक के रूप में काम कर रहे हैं जिसका सबसे गरीब और सबसे कमजोर लोगों पर अनुपातहीन रूप से अधिक असर पड़ा है। इन भारी असमानताओं के बीच, आर्थिक सहयोग और विकास संगठन (ओईसीडी) का अनुमान है कि वैश्विक आर्थिक गतिविधि की गति 2021 की पहली तिमाही में कम हो गई, वैश्विक जीडीपी विकास दर 0.5 प्रतिशत (तिमाही-दर-तिमाही, गैर-वार्षिक) तक आसान हो गई।

1.9 दूसरी तिमाही तक आते-आते वैश्विक गतिशीलता अप्रैल में ठप हो गई, लेकिन मई में, विशेष रूप से उन्नत अर्थव्यवस्थाओं में मनोरंजन और खुदरा के संबंध में सुधार हुआ जहां नियंत्रण को आसान बनाया जा रहा है। इसके विपरीत, यूरोप, लैटिन अमेरिका और भारत के कुछ हिस्सों में गतिशीलता में गिरावट आई थी जहां संक्रमणों में नए सिरे से वृद्धि दर्ज की गई थी। जुलाई 2020 के बाद पहली बार विनिर्माण की तुलना में उच्च गति से सेवाओं के विस्तार के साथ, वैश्विक समग्र क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई) अप्रैल में 11 साल के उच्च स्तर पर पहुंच गया। मई 2021 में समग्र पीएमआई अपने उच्चतम स्तर तक बढ़ गया जो 15 वर्षों से अधिक सेवाओं के साथ पीएमआई के 181 महीने के उच्च स्तर पर और लगातार दूसरे महीने विनिर्माण पीएमआई से ऊपर (चार्ट 1.1) बना रहा।

1.10 कई महीनों तक अपरिवर्तित रहने के बाद वैश्विक खुदरा बिक्री की मात्रा में फिर से वृद्धि हुई है और व्यावसायिक आत्मविश्वास में सुधार जारी है। पहली तिमाही में 3.5 प्रतिशत की वृद्धि के बाद, वैश्विक व्यापारिक व्यापार में सुधार जारी है, एक वर्ष पहले की तुलना में मई 2021 में विश्व व्यापार संगठन (डब्ल्यूटीओ) के माल व्यापार बैरोमीटर को 109.7 की रीडिंग के साथ बेसलाइन से लगभग 10 अंक अधिक और 21.6 प्रतिशत अधिक है। नीचे की ओर शिपिंग लागत लगातार बढ़ रही है - बाल्टिक ड्राई इंडेक्स (बीडीआई) एक दशक से अधिक समय में अपने उच्चतम स्तर पर पहुंच गया क्योंकि आपूर्ति में व्यवधान मांग में उछाल के साथ-साथ जारी है (चार्ट 1.2)।

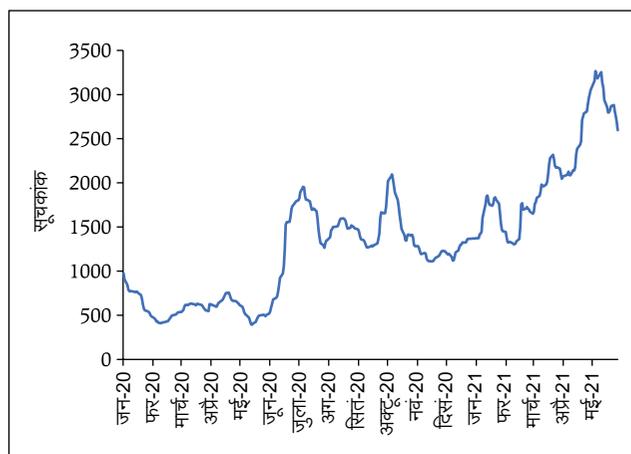
1.11 इन घटनाक्रमों के साथ-साथ कई जोखिम भी सामने आए हैं। इनमें से प्रमुख जोखिम वायरस का पैदा होना है, विशेष रूप से अधिक संक्रामक और घातक रूपों के वेरिएंट का उभरना है जो एक प्रकार से टीके की प्रभावकारिता का परीक्षण कर रहा है। दूसरा, इनपुट लागत का दबाव बढ़ा हुआ है। मुद्रास्फीति में हालिया उछाल, शिपिंग लागत में तेजी के अलावा और एकमुश्त कर और मार्जिन वृद्धि सहित महामारी प्रभावित क्षेत्रों में कीमतों के चल रहे सामान्यीकरण के अलावा, कमोडिटी की कीमतों में वृद्धि से उपजे इन दबावों को दर्शाता है। चूंकि वर्तमान आकलन यह है कि यह पिक-अप दुनिया भर में काफी मंदी के मद्देनजर निकट अवधि में कम हो जाएगा और रोजगार अभी भी पूर्व-महामारी के स्तर से नीचे है इसलिए कड़ी निगरानी की आवश्यकता है। तीसरा, नीति प्राधिकारियों और बाजारों के बीच अति-समायोज्य नीतियों के सामान्यीकरण के समय और गति के मामले में तनाव पैदा हो रहा है, जबकि बाजारों को यह प्रत्याशा है कि मुद्रास्फीतिकारी दबाव विस्तारित समायोज्यता के उनके अग्रगामी मार्गदर्शन के बावजूद प्राधिकारियों को मजबूर करेंगे। प्रोत्साहन बहुत जल्द वापस लेने के क्लिफ प्रभावों और अधिक क्रमिक वापसी के रैंप प्रभावों के बीच संतुलन, जिसके साथ प्रोत्साहन को लंबे समय तक खींचने का नैतिक संकट जुड़ा है, को लेकर नीति प्राधिकारियों की दुविधा दिन-ब-दिन बढ़ती जा रही है।

चार्ट 1.1: वैश्विक क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई)



स्रोत: ब्लूमबर्ग

चार्ट 1.2: बाल्टिक ड्राई इंडेक्स



स्रोत: ब्लूमबर्ग

1.12 इस पृष्ठभूमि में अंतरराष्ट्रीय मुद्रा कोष (आईएमएफ) के अनुसार 2020 में -3.3 प्रतिशत के अनुमानित संकुचन के बाद वैश्विक अर्थव्यवस्था के 2021 में 6 प्रतिशत की दर से बढ़ने का अनुमान है जिसके 2022 में 4.4 प्रतिशत और 2022 में 3.3 प्रतिशत मध्यम अवधि<sup>1</sup> में बढ़ने का अनुमान है। उन्नत अर्थव्यवस्थाओं में टीकाकरण की मजबूत गति से संपर्क-गहन सेवाओं को बढ़ावा मिलने की उम्मीद है क्योंकि दबी हुई मांग में तेजी बाहर आई है और वह संचित बचत से वित्त पोषित है। वर्ष 2020 में उत्पादन के (-) 4.7 प्रतिशत की गिरावट से उबरने तथा वर्ष 2021 में 5.1 प्रतिशत और वर्ष 2022 में 3.6 प्रतिशत की वृद्धि करने की उम्मीद है। उभरते और विकासशील देशों में वर्ष 2021 के अंत तक, उनकी अधिकांश आबादी के लिए प्रभावी टीका सुरक्षा उपलब्ध होने की संभावना है और इसलिए वर्ष 2021 और वर्ष 2022 में रोकथाम उपायों की आवश्यकता हो सकती है। तदनुसार, सकल घरेलू उत्पाद की वृद्धि वर्ष 2020 में (-) 2.2 प्रतिशत से वर्ष 2021 में 6.7 प्रतिशत और वर्ष 2022 में 5.0 प्रतिशत तक ठीक होने का अनुमान है। वर्ष 2021 में जैसे रिकवरी मजबूत होगी वैश्विक व्यापार वृद्धि 8.4 प्रतिशत तक बढ़ने का अनुमान है, जिसका मुख्य कारण व्यापारिक मात्रा में फिर से तेजी लौटना है। जब तक हर जगह महामारी को नियंत्रण में नहीं लाया जाता, तब तक सीमा-पार सेवाओं का व्यापार मंद रहने की उम्मीद है। हालांकि कमोडिटी की कीमतों (विशेष रूप से तेल के लिए) के आने वाले महीनों में और मजबूत होने की उम्मीद है, फिर भी इस वृद्धि को व्यापक रूप से अस्थायी माना जा रहा है। इसलिए मुद्रास्फीति के अपने दीर्घकालिक औसत – वर्ष 2021 एवं वर्ष 2022 के दौरान उन्नत अर्थव्यवस्थाओं में लक्ष्य से नीचे और वर्ष 2021 और वर्ष 2022 में उभरती और विकासशील अर्थव्यवस्थाओं में औसतन 5 प्रतिशत से नीचे लौटने की उम्मीद है (सारणी 1.1)।

1.13 वर्ष 2021 की दूसरी तिमाही में वित्तीय बाजार में तेजी बनी हुई है और ऐतिहासिक परिप्रेक्ष्य में वित्तीय स्थितियां मजबूत और आसान बनी हुई हैं। पहली तिमाही के कॉर्पोरेट परिणामों और रिफ्लेशन ट्रेड के कारण उन्नत अर्थव्यवस्था इक्विटी कीमतें अप्रैल के अंत में नए सर्वकालिक उच्च स्तर पर पहुंच गईं। उत्साहवर्द्धक आर्थिक आंकड़ों के आधार पर बॉन्ड

प्रतिफल का कारोबार अपने सीमित दायरे में रहा है, लेकिन 2021 की पहली तिमाही में बिकवाली इस बात का स्मरण कराती है कि वित्तीय प्रणालियों में बदलाव के कारण बॉन्ड प्रतिफल में बढ़ोतरी बारंबार हो सकती है। अमेरिकी ट्रेजरी बाजार में, चलनिधि का प्रावधान पारंपरिक बाजार निर्माताओं से हटकर तथाकथित प्रमुख व्यापारिक फर्मों (पीटीएफ) में अंतरित/स्थानांतरित हो गया है, जो सामान्य समय के दौरान पर्याप्त चलनिधि का भ्रम पैदा करते हैं, लेकिन तनाव के समय में चलनिधि अधिक नाजुक हो गई है। ईएमई में निवेशक आधार व्यापक हो गए हैं, जिसमें घरेलू निवेशक की बड़ी भागीदारी शामिल है, जिससे चलनिधि और गहराई में वृद्धि हुई है। अंतरराष्ट्रीय निवेशकों और जारीकर्ताओं के लिए अधिक खुलेपन ने हेजिंग बाजारों को विकसित करने में भी मदद की है।

1.14 अमेरिकी डॉलर 2021 की दूसरी तिमाही (6 जून तक) में अन्य मुद्राओं की विपरीत दिशा के साथ व्यापार-भारित आधार पर 3.2 प्रतिशत कमजोर हुआ है। ईएमई में बॉन्ड प्रतिफल और स्प्रेड में वृद्धि के साथ वित्तीय स्थितियों में सख्ती आई है। अप्रैल के बाद से इन अर्थव्यवस्थाओं में शुद्ध पूंजी प्रवाह वापस लौटा है और आंशिक रूप से वित्तीय स्थितियां कुछ आसान हो गई हैं। इसके अलावा चालू खाता अधिशेष या छोटे घाटे और उच्च अंतरराष्ट्रीय रिज़र्व के रूप में मजबूत आधारभूत वित्तीय स्थितियों ने उनमें से कई के प्रति बाहरी भेद्यताओं को कम कर दिया है। लेकिन, इसके साथ ही जोखिम भी बना रहता है। अधिक अंतरराष्ट्रीय खुलापन विशेष रूप से स्थानीय मुद्रा बॉन्ड बाजारों में जहां आम तौर पर बिना बचाव वाले अंतरराष्ट्रीय निवेशक बड़ी संख्या में हैं, इन अर्थव्यवस्थाओं को भविष्य के

सारणी 1.1 : 2021 और 2022 के संवृद्धि अनुमान

(प्रतिशत में)

	2020	2021*	2022*
विकसित अर्थव्यवस्थाएं	-4.7	5.1	3.6
उभरते बाजार और विकासशील अर्थव्यवस्थाएं	-2.2	6.7	5.0
विश्व	-3.3	6.0	4.4

स्रोत: वर्ल्ड इकॉनॉमिक आउटलुक, अप्रैल 2021, आईएमएफ  
नोट \*: अनुमान

<sup>1</sup> 01 मई 2021 को जारी ओईसीडी का इकॉनॉमिक आउटलुक 2021 में 5.8 प्रतिशत और 2022 में 4.4 प्रतिशत पर वैश्विक विकास का अनुमान लगाया गया है। विश्व बैंक की जून 2021 की वैश्विक आर्थिक संभावनाएं के अंतर्गत वैश्विक जीडीपी विकास दर 5.6 प्रतिशत, इसके बाद 2022 में 4.3 प्रतिशत रहने का अनुमान लगाया गया है।

झटकों के प्रति भेद्य बना सकता है। साथ ही ईएमई में म्युचुअल फंड महत्वपूर्ण खिलाड़ी बने हुए हैं। चूंकि जब उनके अंतिम निवेशक इकाइयों को भुनाते हैं, तो वे परिसंपत्तियों को समाप्त कर देते हैं इसलिए उनके इस कार्य से पोर्टफोलियो प्रवाह में वृद्धि हो सकती है और साथ ही तनाव के समय में उभरते बाजार प्रतिफल, मुद्राओं और अन्य परिसंपत्ति कीमतों में उतार-चढ़ाव हो सकता है।

1.15 महामारी की शुरुआत और इसके बढ़ने के साथ, दुनिया भर के नीति प्राधिकरणों ने फर्मों और हाउसहोल्ड के बीच चलनिधि की कमी को दूर करने और आर्थिक क्षतियों को कम करने के लिए निजी क्षेत्र को ऋण के प्रवाह को बनाए रखने का प्रयास किया है। जैसाकि देश के अनुभव से पता चलता है, कई तरह के उपायों को लागू किया गया है। नीति निर्माताओं ने लाभांश, शेयर बायबैक और बोनस भुगतान पर प्रतिबंध, केंद्रीय बैंकों से कम लागत के वित्तपोषण तक पहुंच; प्रावधान मानकों में लचीलापन; नियामक पूंजी बफर आवश्यकताओं को कम करना; चलनिधि कवरेज अनुपात के अस्थायी उल्लंघन की अनुमति देना जैसे उपायों के माध्यम से पूंजी को संरक्षित या मुक्त करके बैंकों की उधार देने की क्षमता बढ़ाने का प्रयास किया है। उन्होंने ऋणों पर जोखिम-समायोजित प्रतिफल (परिसंपत्ति वर्गीकरण में लचीलापन; पुनर्चना को प्रोत्साहन; उधारकर्ताओं को उनके ऋण जोखिम को कम करने में मदद करने के लिए प्रत्यक्ष वित्तीय हस्तांतरण; ऋण भुगतान पर रोक; ऋण जब्ती पर प्रतिबंध; ऋण गारंटी; ऋण देने के लिए वित्तपोषण योजनाएँ; और नैतिक दबाव) जैसे उपायों से बैंकों की उधार देने के प्रति उनकी स्वेच्छा को बढ़ाने का भी प्रयास किया है। (सारणी 1.2)।

1.16 कुल मिलाकर इन नीतिगत प्रतिक्रियाओं ने ऋण संकट के जोखिम को कम किया और ऋण देने की शर्तों को आसान बनाया। हालांकि गारंटियों ने उधार, विशेष रूप से कॉर्पोरेट ऋण को प्रोत्साहन प्रदान किया, फिर भी बैंक ऋण पर अधिस्थगन का प्रभाव बहुत स्पष्ट नहीं है, केवल उस स्थिति को छोड़कर जब इसे गारंटी के साथ संयुक्त रूप से लागू किया गया हो। बैंक पूंजी वितरण पर प्रतिबंध भी बढ़ी हुई ऋण वृद्धि के साथ सहसंबद्ध हैं। देश-स्तरीय साक्ष्य बताते हैं कि प्रोत्साहन ऋण का एक बड़ा हिस्सा नए ऋणों और यहां तक कि पहली बार कर्ज लेने वालों के पास गया। राजकोषीय और मौद्रिक सहायता उपायों के परिणामस्वरूप बैंकों की वित्त पोषण लागत और उधार दरों में ऐतिहासिक गिरावट आई है। फंडिंग-फॉर-लेंडिंग योजनाओं के मामले में छोटे और मध्यम उद्यम आमतौर पर लाभार्थी थे लेकिन ऐसी नीतियां विशेष रूप से अधिस्थगन केवल अल्पावधि में ही प्रभावी लगती हैं और कुछ फर्मों को केवल नाम मात्र के लिए एक निर्जीव फर्म के रूप में बने रहने (ज़ोम्बीफिकेशन) के लिए प्रोत्साहन पैदा कर सकती हैं।

1.17 वैश्विक वित्तीय संकट (जीएफसी) के बाद किए गए सुधारों से लाभान्वित होकर बैंकों ने अपेक्षाकृत मजबूत तुलन पत्र के साथ महामारी में प्रवेश किया। पूंजी के उच्च स्तर और गुणवत्ता, बेहतर चलनिधि और अधिक स्थिर वित्त पोषण के साथ बैंकिंग क्षेत्र पहले की तुलना में झटकों को सह लेने और नुकसान को अवशोषित कर लेने की बेहतर स्थिति में है। अर्थव्यवस्था का समर्थन करने के लिए सरकारों, केंद्रीय बैंकों और विवेकपूर्ण प्राधिकारियों द्वारा किए गए व्यापक उपायों ने भी बैंकों को महामारी के प्रारंभिक प्रभाव से बचाने और दिवालिया होने की

सारणी 1.2: बैंक को उधार देने में सहायता के लिए नीतिगत उपायों के लिए चैनल

नीतिगत उपाय का प्रकार	चैनल			
	बैंकों की उधार देने की क्षमता बढ़ाना		उधार देने के प्रति बैंकों की स्वेच्छा	
	पूंजी संरक्षण	संसाधनों को मुक्त करें	मौजूदा ऋणों को बनाए रखना	नए ऋणों को प्रोत्साहित करना
मौद्रिक	केंद्रीय बैंक वित्त पोषण और चलनिधि सुविधाएं			फंडिंग-फॉर-लेंडिंग स्कीम
विवेकपूर्ण	पूंजी वितरण को प्रतिबंधित करना	बफर जारी करना	ऋण/एनपीएल की पुनर्चना करना	नैतिक दबाव
	अपेक्षित नुकसान की भरपाई करना	पूंजी और चलनिधि आवश्यकताओं के लचीलेपन में वृद्धि जोखिम भार वर्गीकरण का लचीलापन बढ़ाना		
राजकोषीय या अन्य			भुगतान अधिस्थगन उधारकर्ताओं को अंतरण	ऋण गारंटी

नोट: ये उपाय कई चैनलों के माध्यम से काम कर सकते हैं, लेकिन प्रत्येक को उदाहरण के लिए एक बार प्रदर्शित किया गया है।

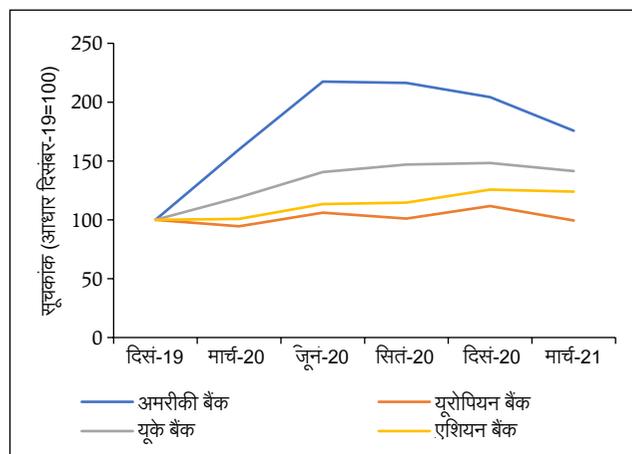
स्रोत: अंतरराष्ट्रीय निपटान बैंक (बीआईएस)

स्थितियों को कम रखने में मदद की। इसके परिणामस्वरूप 2020 में आर्थिक गतिविधियों में तेज गिरावट से बैंकों की आस्ति गुणवत्ता में उतनी गिरावट नहीं आई है, जितनी उम्मीद की गई थी। इसके अलावा संकट के शुरुआती महीनों के दौरान, बैंकों ने अपेक्षित नुकसान के लिए प्रावधानों में काफी वृद्धि की (चार्ट 1.3)।

1.18 पहले से उच्च प्रावधान आय वाले बैंकों ने उच्च प्रावधानों की घोषणा की। आय के साथ देखे गए सकारात्मक संबंध के विपरीत प्रावधानों को बैंकों की पूंजी के साथ सकारात्मक रूप से जोड़ा नहीं किया गया था। वास्तव में उच्च पूंजी अनुपात वाले बैंकों ने कम प्रावधानों की घोषणा की जिससे यह दर्शाता है कि वे पूंजी संरक्षण से उतना प्रेरित नहीं थे जितना कि अपेक्षित क्रेडिट हानि (ईसीएल) के आधार पर लेखांकन मानकों में बदलाव से प्रेरित थे। कम प्रावधानों ने आस्तियों पर आय (आरओए) को महामारी के शुरुआती चरणों में निचले स्तरों से उबरने में सहायता की। कम मुनाफे के बावजूद, विकसित बाजार बैंकिंग प्रणालियों में पूंजी अनुपात में वृद्धि हुई (चार्ट 1.4)। लाभांश या शेयर बायबैक पर प्रतिबंध लागू करने वाले देशों में बैंकों ने पूंजी अनुपात में सबसे बड़ी वृद्धि देखी। कुछ देशों में विवेकपूर्ण नियमों से अस्थायी छूट ने भी पूंजी अनुपात में गिरावट को कम किया।

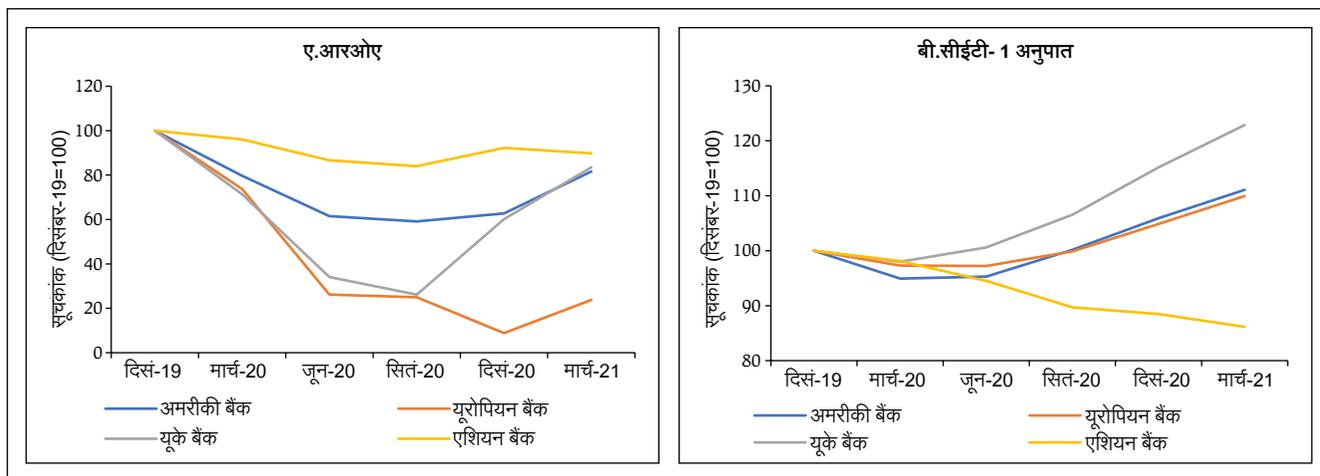
1.19 बैंकों की लाभप्रदता के बारे में चिंताओं के कारण क्रेडिट रेटिंग एजेंसियों ने कई बैंकों को डाउनग्रेड कर दिया या उन्हें नकारात्मक दृष्टिकोण प्रदान कर दिया। अप्रैल 2021 तक नकारात्मक दृष्टिकोण वाले बैंकों की संख्या अभी भी स्थिर या सकारात्मक दृष्टिकोण वाले बैंकों से अधिक है। हालांकि बैंकों के

चार्ट 1.3: बैंकों के ऋण हानि प्रावधान (100 पर आधारित)



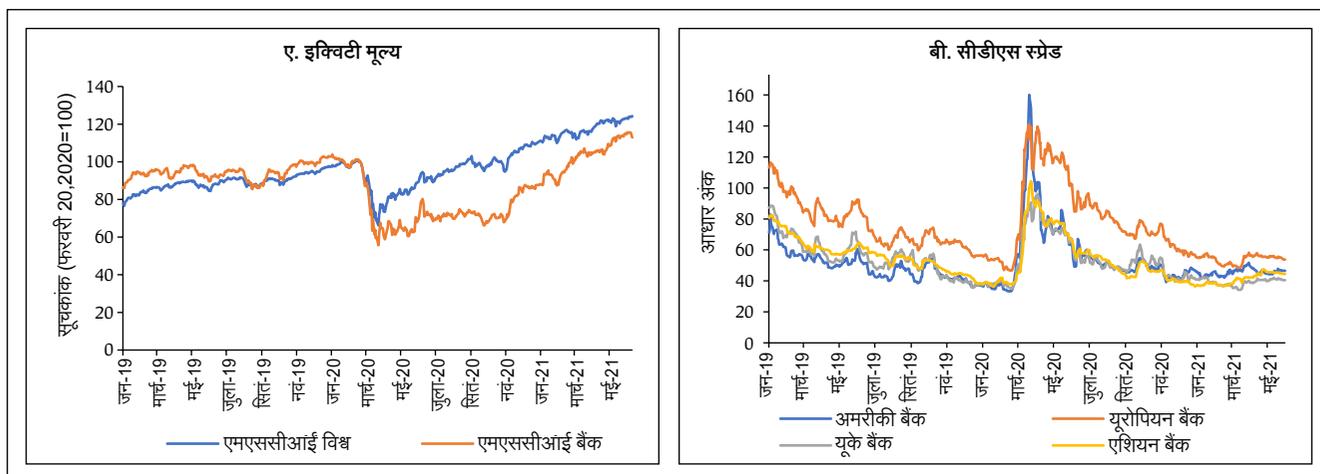
स्रोत: ब्लूमबर्ग

चार्ट 1.4: बैंकों की लाभप्रदता और पूंजी अनुपात (100 पर आधारित)



स्रोत: ब्लूमबर्ग

चार्ट 1.5: इक्विटी मूल्य और सीडीएस स्प्रेड



स्रोत : ब्लूमबर्ग और रिफाइनिटिव.

लिए इक्विटी की कीमतें और क्रेडिट डिफॉल्ट स्वैप (सीडीएस) स्प्रेड व्यापक बाजार प्रतिक्रिया से पीछे रहे तथापि उनमें से ज्यादातर बैंकों ने 2021 की शुरुआत (चार्ट 1.5) तक सँभलकर अपने संकट-पूर्व स्तर को पुनः प्राप्त कर लिया। एक उल्लेखनीय अपवाद के रूप में कई ईएमई में कुछ बैंक थे जिनका सीडीएस स्प्रेड वैश्विक वित्तीय स्थितियों और देश जोखिम के कड़े होने के कारण फरवरी 2021 के अंत से व्यापक रूप से बढ़ना शुरू हो गया। सामान्य तौर पर इस संकट के कारण ऐसा नहीं हुआ कि निवेशक इस प्रकार के बैंकों की संभावनाओं का मूल रूप से पुनर्मूल्यांकन करें।

1.20 दुनिया भर में बैंकों के लिए सबसे तात्कालिक चुनौती कॉर्पोरेट दिवालियापन और गैर-निष्पादित आस्तियों (एनपीएल) में संभावित वृद्धि है। हालांकि आउटलुक अनिश्चित बना हुआ है। उनके तुलन पत्र का स्वास्थ्य रिकवरी की ताकत और नीतिगत समर्थन की निरंतरता के साथ निकटता से जुड़ा हुआ है। ऐतिहासिक अनुभव से पता चलता है कि मंदी खत्म होने के बाद भी कई सालों तक क्रेडिट हानि बढ़ा हुआ रहता है। दरअसल ईएमई में गैर-निष्पादित परिसंपत्तियां आमतौर पर एक गंभीर मंदी (बीआईएस, 2021) की शुरुआत के बाद छह से आठ तिमाहियों में चरम पर होती हैं। आखिरकार समर्थनकारी उपायों को चरणबद्ध तरीके से समाप्त किया जाएगा। जितना अधिक समय तक खुला समर्थन जारी रहता है, उतना ही अधिक जोखिम इस बात का होता है कि इससे लाभहीन फर्म्स ("जौम्बी") को लगातार संभल मिलता चला जाएगा जिसका प्रतिकूल प्रभाव भविष्य के आर्थिक विकास पर पड़ता सकता है। समर्थन को लंबे समय तक खींचने से सार्वजनिक वित्त की

स्थिरता को नुकसान पहुँचता है। इसके अलावा इसके कारण नुकसान की पहचान करने में देरी हो सकती है, जिससे बैंकों की संपत्ति की गुणवत्ता और पूंजीकरण में विश्वास कम हो सकता है और उनकी फंडिंग लागत बढ़ सकती है। यदि फर्मों के नकदी प्रवाह की वसूली से पहले समर्थन उपायों को निकाल दिया जाता है तो बैंकों को प्रावधान बढ़ाना होगा और पूंजी को संरक्षित करने के लिए उधार मानकों को कड़ा करना होगा, जो बदले में वसूली को कमजोर कर सकता है। पूर्ण वसूली की संपूर्ण प्रक्रिया में घाटे को अवशोषित करने के लिए बैंकों को पर्याप्त बफर की आवश्यकता होती है। इसके अलावा एक चिंता और मँडरा रही है और वह है बैंकों का सरकारी एक्सपोजर, विशेष रूप से ऋण/जीडीपी अनुपात का ऐतिहासिक रूप से उच्च स्तर तक बढ़ना। इसके अलावा जैसाकि मार्च 2021 की घटनाओं से पता चलता है अत्यधिक लीवरेज वाले गैर-बैंक वित्तीय मध्यस्थों (एनबीएफआई) और हेज फंडों के लिए बैंकों का एक्सपोजर प्रतिकूल हो सकता है। एक आकस्मिक जोखिम "दीर्घकालिक निम्न" ब्याज दरों का माहौल है जो शुद्ध ब्याज मार्जिन और इस प्रकार लाभप्रदता को कम करता है। बैंकों के सामने पहले से मौजूदा अन्य चुनौतियों में जलवायु संबंधी जोखिम, साइबर हमले, फिनटेक के प्रवेश से बढ़ती प्रतिस्पर्धा और वित्तीय सेवाओं में बड़ी तकनीकों की बढ़ती उपस्थिति शामिल हैं।

1.21 बिग टेक यानी बड़ी तकनीकें डिजिटल वित्तीय सेवाओं की एक विस्तृत श्रृंखला की पेश करती हैं और उनके उल्लेखनीय पदचिह्न विभिन्न उन्नत और उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं की भुगतान प्रणाली, क्राउडफंडिंग, आस्तित्व प्रबंधन, बैंकिंग एवं

बीमा क्षेत्रों में दिखाई दे रहे हैं। हालांकि इससे वित्तीय समावेशन का समर्थन करने और बैंकों की प्रतिस्पर्धात्मकता को प्रोत्साहित करने सहित स्थायी दक्षता लाभ उत्पन्न करने की आशा जुड़ी है, तथापि इसके साथ महत्वपूर्ण नीतिगत मुद्दे भी उठ रहे हैं। विशेष रूप से, सभी बैंकों के लिए एक समान अवसर, परिचालनात्मक जोखिम, टू-बिग-टू-फेल से जुड़े मुद्दे, एंटीट्रस्ट नियमों के लिए चुनौतियां, साइबर सुरक्षा और डेटा गोपनीयता<sup>2</sup> जैसे मुद्दों पर चिंताएं तेज हो गई हैं। बिग टेक कम से कम तीन अनूठी चुनौतियां पेश करते हैं। वे व्यापार की कई अलग-अलग गैर-वित्तीय लाइनों में फैले होती हैं और कभी-कभी वे धुंधले रूप से एक-दूसरे पर प्रभावी अभिशासन की संरचनाएं निर्मित करती हैं। दूसरा, उनके पास वित्तीय सेवाओं में प्रमुख खिलाड़ी बनने की क्षमता है। तीसरा, बड़ी तकनीकों आम तौर पर नेटवर्क प्रभावों का फायदा उठाकर वित्तीय सेवाओं का प्रावधान करने की सीमा को पार करने में सक्षम हैं। केंद्रीय बैंकों और वित्तीय नियामकों के लिए वित्तीय स्थिरता के उद्देश्यों को गतिविधि और बड़ी तकनीकों के इकाई-आधारित विवेकपूर्ण विनियमन को मिश्रित करते हुए बेहतरीन तरीके से लागू किया जा सकता है (एक गतिविधि-आधारित दृष्टिकोण पहले से ही एंटी-मनी लॉन्ड्रिंग (एएमएल) जैसे क्षेत्रों में लागू किया गया है जैसे आतंकवाद के वित्तपोषण [सीएफटी] से मुकाबला किया जा रहा है, एक गतिविधि-आधारित दृष्टिकोण क्लाउड सेवाओं का प्रावधान है, जहां परिचालनात्मक जोखिम को कम करना और विशेष रूप से, साइबर जोखिम को कम करना सर्वोपरि है)। इसके अलावा, जैसे-जैसे डिजिटल अर्थव्यवस्था सीमाओं के पार फैल रही है वैसे-वैसे नियमों और मानकों का अंतरराष्ट्रीय समन्वयन अधिक आवश्यक हो जाता है।

1.22 महामारी की प्रतिक्रिया में मौद्रिक और राजकोषीय नीति के बीच बहुत निकट का आपसी संवाद देखा गया। चूंकि मौद्रिक नीति ने प्रतिफल वक्र के एक बड़े हिस्से को नियंत्रित किया है, इसलिए सार्वजनिक ऋण प्रबंधन के साथ ओवरलैप बढ़ गया है। कई देशों में कुछ समय के लिए आसान रुख के लिए प्रतिबद्ध मौद्रिक नीति के साथ, राजकोषीय रुख महत्वपूर्ण हो जाता है। बहुत नरम राजकोषीय रुख मुद्रास्फीति को आश्चर्यजनक रूप प्रभावित कर सकता है और इससे वित्तीय स्थितियां सख्त हो सकती हैं। अधिक संकुचित राजकोषीय नीति के कारण मौद्रिक नीति पर दबाव बढ़ सकता है। यह आगे के मौद्रिक विस्तार की प्रभावकारिता का परीक्षण कर सकता है और कालक्रमानुसार अस्थायी एवं संचारी ट्रेड-ऑफ को बढ़ा सकता है। उच्च ऋण-से-सकल घरेलू उत्पाद अनुपात और अति-निम्न ब्याज दरों का असाधारण संयोजन तीन चुनौतियों को जन्म देता है: राजकोषीय प्रभुत्व का जोखिम; ऐसा जोखिम जिससे राजकोषीय स्थिति अंततः अस्थिर साबित हो सकती है; और राजकोषीय एवं मौद्रिक नीतियों के संभावित संयुक्त "सामान्यीकरण" के कारण जटिलताएं। विकास के अनुकूल राजकोषीय नीति सार्वजनिक बुनियादी ढांचे और उत्पादकता को प्रभावी ढंग से लक्षित करके मदद कर सकती है।

1.23 वैश्विक सार्वजनिक ऋण अब तक के उच्चतम स्तर पर पहुंच गया क्योंकि सरकारी राजस्व में महामारी के कारण गिरावट और विकास-उन्मुख नीतियों और अन्य महामारी संबंधी उपायों का समर्थन करने के लिए खर्च में वृद्धि के कारण राजकोषीय अंतर में तेज वृद्धि हुई (सारणी 1.3)।

1.24 61 देशों को लेकर बनाए गए एक सैम्पल से पता चलता

सारणी 1.3 सामान्य सरकारी राजकोषीय संतुलन और सकल ऋण, 2019-22

(जीडीपी का प्रतिशत)

	कुल राजकोषीय शेष				सकल ऋण			
	वास्तविक		वर्तमान अनुमान		वास्तविक		वर्तमान अनुमान	
	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2022
विश्व	-3.7	-10.8	-9.2	-5.4	83.7	97.3	98.9	99.0
विकसित अर्थव्यवस्थाएं	-2.9	-11.7	-10.4	-4.6	103.8	120.1	122.5	121.7
उभरते बाजार और विकासशील अर्थव्यवस्थाएं	-4.7	-9.8	-7.7	-6.7	54.7	64.4	65.1	67.3
एशिया	-6.0	-10.8	-9.2	-8.2	57.3	67.6	69.9	73.0
यूरोप	-0.7	-5.9	-3.5	-2.7	29.2	37.6	36.9	37.2
कम आय वाले विकासशील देश	-3.9	-5.5	-4.9	-4.4	44.3	49.5	48.6	48.2

स्रोत: आईएमएफ राजकोषीय मॉनिटर, अप्रैल 2021 अपडेट

<sup>2</sup> अंतरराष्ट्रीय निपटान बैंक (2021): "वित्त में बिग टेक: नियामक दृष्टिकोण और नीति विकल्प", मार्च।

है कि उनके समग्र सरकारी और निजी कर्ज में केवल 2020 में ही 24 ट्रिलियन अमेरिकी डॉलर की वृद्धि हुई (चार्ट 1.6), जो पिछले दशक में हुई 88 ट्रिलियन अमेरिकी डॉलर की वृद्धि का एक-चौथाई हिस्सा है। महामारी का असर निजी क्षेत्र और हाउसहोल्ड्स की ऋणग्रस्तता पर भी पड़ा और निजी गैर-वित्तीय क्षेत्र का कर्ज 2019 के 194 ट्रिलियन अमेरिकी डॉलर से बढ़कर 2020 में 214 ट्रिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया।

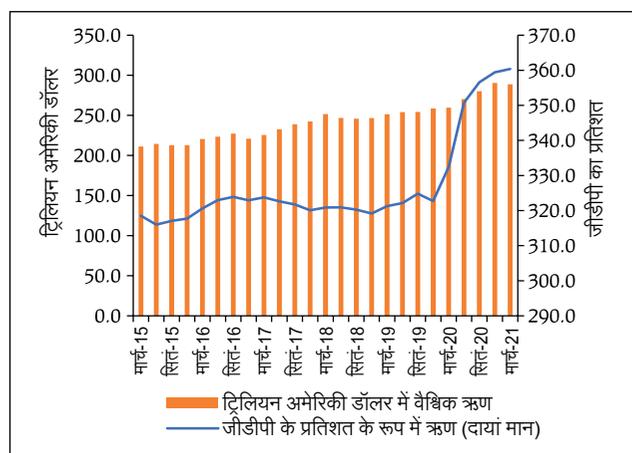
### 1.1.2 पूंजी प्रवाह और विनिमय दर में उतार-चढ़ाव

1.25 महामारी के प्रकोप के कारण उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं में आरंभ हुए पूंजी बहिर्वाह की घटना के बाद इनमें बहाली हुई जो जून 2020 में शुरू हुई। आगामी महीनों में पूंजी प्रवाह में जोरदार तेजी आई क्योंकि कोविड-19 के टीकों के संबंध में सकारात्मक खबरों से जोखिम उठाने की क्षमता वापस आई। (चार्ट 1.7)।

1.26 विनिमय दर में मुनाफ़ा से लाभ होने के कारण अमेरिकी डॉलर के संदर्भ में उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं के स्थानीय मुद्रा बॉण्ड पोर्टफोलियो से हुए प्रतिलाभ ने स्थानीय मुद्रा प्रतिलाभ को पीछे छोड़ दिया (चार्ट 1.8) और इसलिए यह जोखिम के लिए आकर्षक हो गया।

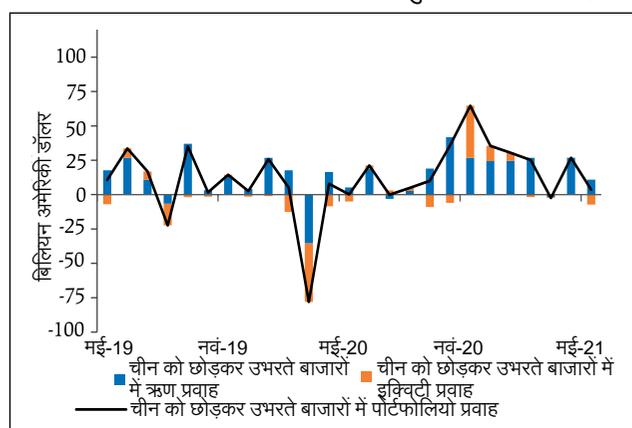
1.27 भिन्न-भिन्न मुद्राओं (सीसीवाई) पर आधारित स्वैप हेजिंग का प्रमुख साधन बना हुआ है। इस तरह के स्वैप के पीछे का यह आधार अमेरिकी डॉलर वाली आस्तियों (वित्तपोषण) के मामले में गैर-अमेरिकी प्रतिभागियों की अंतर्निहित मांग का एक अच्छा संकेतक है। यूरो और जापानी येन के मामले में भिन्न-भिन्न मुद्रा आधारित स्वैप (1 और 3 साल की अवधि) में उतार-चढ़ाव से पता चलता है कि मार्च और अप्रैल 2020 में कोविड-

चार्ट 1.6: वैश्विक ऋण



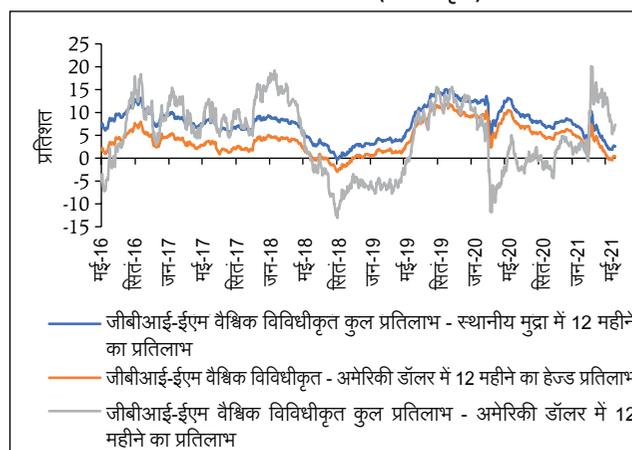
स्रोत : अंतरराष्ट्रीय वित्त संस्थान (आईआईएफ)।

चार्ट 1.7: उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं में कुल पोर्टफोलियो प्रवाह



स्रोत : अंतरराष्ट्रीय वित्त संस्थान (आईआईएफ)।

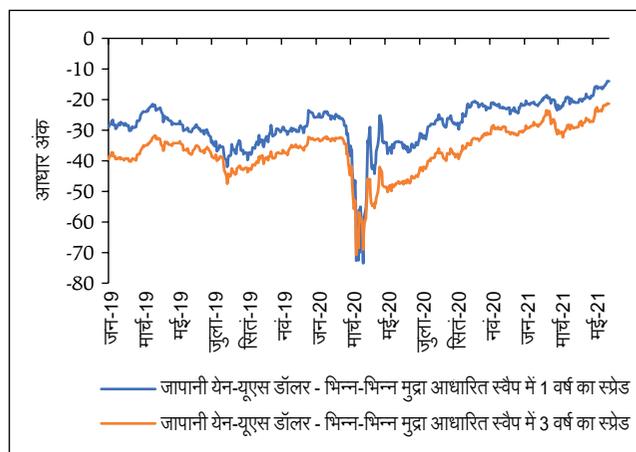
चार्ट 1.8: उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं के बॉण्ड पोर्टफोलियो पर प्रतिलाभ (वार्षिकीकृत)



**टिप्पणी:** यह जानकारी ऐसे स्रोतों से ली गई है जिसे भरोसेमंद माना जा सकता है, किंतु जे पी मॉर्गन इसकी संपूर्णता या सटीकता का वादा नहीं करता है। इस सूचकांक का इस्तेमाल अनुमति प्राप्त करके किया गया है। जेपी मॉर्गन से लिखित पूर्व अनुमोदन के बिना इसे कॉपी, इस्तेमाल या वितरण नहीं किया जाए। कॉपीराइट 2020(0) जे पी मॉर्गन चैस एंड कंपनी, सर्वाधिकार

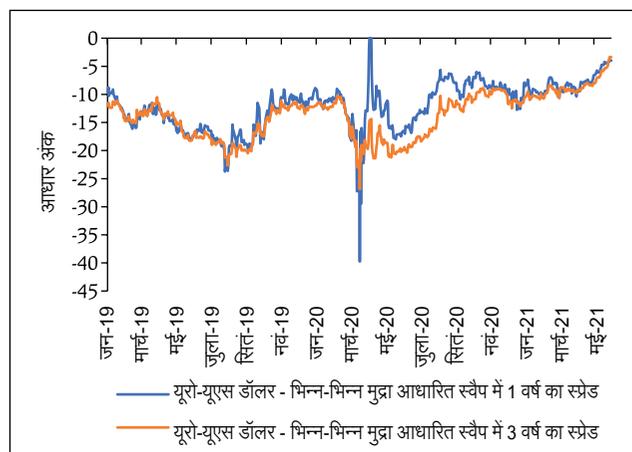
स्रोत : जे पी मॉर्गन।

चार्ट 1.9: जापानी येन-यूएस डॉलर - भिन्न-भिन्न मुद्रा आधारित स्वैप



स्रोत: ब्लूमबर्ग

चार्ट 1.10: यूरो-यूएस डॉलर - भिन्न-भिन्न मुद्रा आधारित स्वैप



स्रोत: ब्लूमबर्ग

19 महामारी के फलस्वरूप अमेरिकी डॉलर के निधीयन के लिए अंतर्निहित मांग में वृद्धि बाद के महीनों में सामान्य हो गई जो मुख्य रूप से यूएस फेड द्वारा आरंभ की गई द्विपक्षीय मुद्रा स्वैप सुविधा के कारण थी। (चार्ट 1.9 और 1.10)

### 1.1.3 कोविड-19 और बैंकों की आस्ति गुणवत्ता पर प्रभाव

1.28 बैंकों की आस्ति गुणवत्ता पर कोविड-19 के प्रभाव के बारे में कुछ अंतर्दृष्टि यूरोपीय बैंकिंग प्राधिकरण (ईबीए) की

क्रेडिट जोखिम मेट्रिक्स की प्रकाशित सूची से प्राप्त की जा सकती है जो यूरोपीय संघ (ईयू) के बैंकों की पर्यवेक्षी विवरणियों पर आधारित है, जिसमें प्रमुख यूरोपीय संघ और गैर-यूरोपीय संघ की सरकारों के बैंकों के कॉर्पोरेट और गैर-कॉर्पोरेट प्रतिपक्षकारों की वित्तीय स्थिति शामिल होती है। कॉर्पोरेट बाध्यताधारकों के लिए देखी गई औसत चूक दर में वर्ष 2020 की चौथी तिमाही में वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि दिखी जिसमें लघु और मध्यम उद्यम सबसे आगे रहे। (एसएमई) (सारणी 1.4)

सारणी 1.4: ईयू आईआरबी<sup>3</sup> बैंकों की प्रतिपक्षकार देशों के अनुसार चूक दरें- कॉर्पोरेट बाध्यताधारी

		चूक दर					
		चौथी तिमाही: 2019			चौथी तिमाही: 2020		
		50वीं प्रतिशतता	75वीं प्रतिशतता	भारित औसत	50वीं प्रतिशतता	75वीं प्रतिशतता	भारित औसत
फ्रांस	कॉर्पोरेट्स	0.61	1.12	1.09	0.88	1.51	0.90
	जिनमें: एसएमई	0.83	3.23	2.18	0.82	2.73	1.55
जर्मनी	कॉर्पोरेट्स	0.40	0.98	0.84	0.61	1.32	0.85
	जिनमें: एसएमई	0.58	1.39	0.70	1.07	2.07	0.85
इटली	कॉर्पोरेट्स	0.19	1.20	1.38	0.58	0.77	0.69
	जिनमें: एसएमई	1.53	2.32	2.73	1.21	5.13	1.16
यूनाइटेड किंगडम	कॉर्पोरेट्स	0.98	2.17	1.27	0.99	3.67	1.18
	जिनमें: एसएमई	0.21	2.52	2.50	2.62	7.88	4.07
कनाडा	कॉर्पोरेट्स	0.00	0.27	0.34	0.02	0.64	0.64
	जिनमें: एसएमई	0.00	1.31	2.36			
अमेरिका	कॉर्पोरेट्स	0.49	1.01	0.62	0.92	2.81	1.13
	जिनमें: एसएमई				0.16	1.51	0.35
भारत	कॉर्पोरेट्स	0.35	3.22	1.55	3.27	6.91	2.86
	जिनमें: एसएमई						

स्रोत: ईबीए रिस्क डैशबोर्ड

<sup>3</sup> ऋण जोखिम पूंजी आवश्यकताओं में आंतरिक रेटिंग आधारित (आईआरबी) दृष्टिकोण का उपयोग करने वाले बैंक।

सारणी 1.5: ईयू आईआरबी बैंकों की प्रतिपक्षकार देशों के अनुसार चूक दर- खुदरा बाध्यताधारी

		चूक दर					
		चौथी तिमाही: 2019			चौथी तिमाही: 2020		
		50वीं प्रतिशतता	75वीं प्रतिशतता	भारित औसत	50वीं प्रतिशतता	75वीं प्रतिशतता	भारित औसत
फ्रांस	खुदरा	0.66	1.76	0.69	0.77	1.46	0.58
	जिनमें: अन्य खुदरा	1.32	3.74	1.05	1.38	3.13	0.89
जर्मनी	खुदरा	0.63	1.08	0.57	0.75	2.02	0.62
	जिनमें: अन्य खुदरा	0.86	2.05	1.09	1.12	2.34	1.26
इटली	खुदरा	0.57	1.53	4.63	1.05	1.97	4.17
	जिनमें: अन्य खुदरा	1.07	2.67	6.32	1.68	3.32	5.35
यूनाइटेड किंगडम	खुदरा	0.84	2.48	0.63	0.80	1.67	0.66
	जिनमें: अन्य खुदरा	1.20	3.11	2.26	1.21	2.81	2.30
कनाडा	खुदरा	0.26	0.94	0.37	0.25	1.41	0.43
	जिनमें: अन्य खुदरा	0.76	2.86	1.42	0.40	3.16	2.00
अमेरिका	खुदरा	0.30	1.30	1.06	0.38	1.75	1.29
	जिनमें: अन्य खुदरा	0.48	1.66	3.09	0.83	3.74	3.71
भारत	खुदरा	0.25	0.86	0.22	0.36	2.68	2.17
	जिनमें: अन्य खुदरा	0.25	5.64	0.23	4.43	12.73	5.04

टिप्पणी: 'अन्य खुदरा' में (i) स्थावर संपदा पर सुरक्षित रिटेल एक्सपोजर और (ii) सीआरई 30 के तहत आईआरबी आस्ति वर्गीकरण के अनुसार क्वालिफाइंग रिवॉल्विंग रिटेल एक्सपोजर शामिल नहीं है।

स्रोत: ईबीए रिस्क डैशबोर्ड

1.29 सूचीबद्ध सात देशों में से पांच में खुदरा पोर्टफोलियो का प्रदर्शन भी खराब हो गया, जिनमें "अन्य खुदरा" खंड (अर्थात (ए) स्थावर संपदा में खुदरा एक्सपोजर और (बी) बासेल मानदंडों के अनुसार योग्य परिक्रामी खुदरा जोखिम को छोड़कर) की वजह से नुकसान अधिक बढ़ा (सारणी 1.5)।

1.30 इसके अतिरिक्त, कॉर्पोरेट और खुदरा उधारकर्ताओं के क्रेडिट पोर्टफोलियो में चूक (पीडी) की समायोजित संभावना की तुलना इंगित करती है कि कॉर्पोरेट बाध्यताधारियों की औसत और भारित औसत चूक की संभावना (पीडी) विभिन्न देशों में आम तौर पर बढ़ी है जिसमें एसएमई पोर्टफोलियो सबसे आगे है (सारणी 1.6)।

सारणी 1.6: ईयू के आईआरबी बैंकों के प्रतिपक्षकार के देश द्वारा चूक की समायोजित संभावना (पीडी) - कॉर्पोरेट बाध्यताधारी

		चूक की संभावना (पीडी)					
		चौथी तिमाही: 2019			चौथी तिमाही: 2020		
		50वीं प्रतिशतता	75वीं प्रतिशतता	भारित औसत	50वीं प्रतिशतता	75वीं प्रतिशतता	भारित औसत
फ्रांस	कॉर्पोरेट्स	0.55	1.55	1.63	0.65	1.75	1.84
	जिनमें: एसएमई	2.14	3.36	2.62	2.23	4.80	3.04
जर्मनी	कॉर्पोरेट्स	0.66	1.43	1.01	0.75	1.31	1.09
	जिनमें: एसएमई	1.78	3.63	1.22	1.22	2.71	1.19
इटली	कॉर्पोरेट्स	1.12	2.69	5.90	1.28	2.64	4.84
	जिनमें: एसएमई	3.14	8.21	9.30	2.67	8.69	9.74
यूनाइटेड किंगडम	कॉर्पोरेट्स	0.73	1.21	1.22	0.87	1.99	1.60
	जिनमें: एसएमई	1.68	4.40	2.26	2.13	3.97	2.40
कनाडा	कॉर्पोरेट्स	0.48	1.05	1.02	1.00	1.70	1.52
	जिनमें: एसएमई	1.78	3.56	1.76	1.53	3.24	1.87
अमेरिका	कॉर्पोरेट्स	0.54	1.04	0.96	0.75	1.48	1.20
	जिनमें: एसएमई	1.19	2.97	2.62	1.30	4.04	2.55
भारत	कॉर्पोरेट्स	0.71	1.96	2.88	1.27	4.55	3.94
	जिनमें: एसएमई	2.52	4.44	4.81	2.57	12.47	7.01

स्रोत: ईबीए रिस्क डैशबोर्ड

सारणी 1.7 : ईयू के आईआरबी बैंकों के प्रतिपक्षकार के देश द्वारा चूक की समायोजित संभावना (पीडी) – खुदरा बाध्यताधारी

		चूक की संभावना (पीडी)					
		चौथी तिमाही: 2019			चौथी तिमाही: 2020		
		50वीं प्रतिशतता	75वीं प्रतिशतता	भारित औसत	50वीं प्रतिशतता	75वीं प्रतिशतता	भारित औसत
फ्रांस	खुदरा	1.37	1.98	1.69	1.25	1.99	1.47
	जिनमें: अन्य खुदरा	2.26	4.05	2.07	2.37	4.10	1.88
जर्मनी	खुदरा	1.51	2.27	1.04	1.31	2.67	0.88
	जिनमें: अन्य खुदरा	2.38	3.67	1.92	2.22	4.03	1.72
इटली	खुदरा	1.56	2.47	2.43	1.18	2.26	2.28
	जिनमें: अन्य खुदरा	2.30	4.34	5.44	2.52	4.99	5.42
यूनाइटेड किंगडम	खुदरा	1.60	3.02	1.53	1.40	2.90	1.51
	जिनमें: अन्य खुदरा	2.64	4.54	2.90	2.41	3.86	4.05
कनाडा	खुदरा	1.03	1.73	0.64	0.90	1.84	0.68
	जिनमें: अन्य खुदरा	1.74	3.24	2.03	1.57	3.00	2.16
अमेरिका	खुदरा	1.25	2.19	1.86	1.17	2.50	1.91
	जिनमें: अन्य खुदरा	2.17	4.04	2.41	2.38	4.62	2.75
भारत	खुदरा	0.85	2.62	5.02	0.99	2.50	8.57
	जिनमें: अन्य खुदरा	2.39	5.55	3.88	2.80	6.70	6.30

स्रोत: ईबीए रिस्क डैशबोर्ड

1.31 इसके विपरीत, इन संकेतकों ने खुदरा पोर्टफोलियो (अपवाद में भारत को छोड़कर) को अच्छी तरह से सहारा दिया है जो महामारी के मद्देनजर खुदरा ऋण के बचाव के लिए दिए गए महत्वपूर्ण वित्तीय समर्थन को रेखांकित करता है (सारणी 1.7)।

#### 1.1.4 परिवर्तनशील लंदन अंतर बैंक प्रस्तावित दर (लाइबोर)

1.32 यूके की फाइनेंशियल कंडक्ट अथॉरिटी (एफसीए) ने 5 मार्च 2021 को घोषणा की कि सभी मुद्राओं के लिए लाइबोर सेटिंग (क) 31 दिसंबर 2021 के बाद पाउंड स्टर्लिंग, यूरो, स्विस फ्रैंक और जापानी येन के लिए सभी अवधियों में तथा यूएस डॉलर के लिए 1 सप्ताह और 2 सप्ताह सेटिंग; तथा (ख) 30 जून 2023 के बाद यूएस डॉलर के लिए एकदिवसीय, 1 महीना, 3 महीने, 6 महीने तथा 12 महीने की सेटिंग या तो समाप्त हो जाएंगी या प्रतिनिधित्व नहीं करेंगी।

1.33 इंटरनेशनल स्वैप एंड डेरिवेटिव्स एसोसिएशन (आईएसडीए), स्टर्लिंग जोखिम-मुक्त दर कार्य समूह, यूरो जोखिम-मुक्त दरों पर कार्य समूह और वैकल्पिक संदर्भ दर समिति (एआरआरसी) सहित, विभिन्न देशों में नियामक प्राधिकरण तथा सार्वजनिक और निजी क्षेत्र के कार्यकारी समूह लाइबोर को बदलने और उसके ट्रांजिशन का प्रबंधन करने के लिए वैकल्पिक जोखिम मुक्त दर (आरएफआर) आधारित बेंचमार्क दरों पर चर्चा कर रहे हैं। दिसंबर 2021 के अंत तक आरएफआर व्यवस्था में परिवर्तन वाली प्रमुख मुद्राओं में से,

केवल अप्रैल 2021 की स्थिति के अनुसार पाउंड स्टर्लिंग (जीबीपी) के पास आरएफआर लिंकड इंडेक्स से उत्पन्न होने वाले ब्याज दर डेरिवेटिव पोर्टफोलियो में अपने ब्याज दर जोखिम का एक महत्वपूर्ण अनुपात (51 प्रतिशत) है और दूसरे स्थान पर स्विस फ्रैंक (सीएचएफ) है जो इसके काफी पीछे है (16.7 प्रतिशत) (सारणी 1.8)।

सारणी 1.8: आरएफआर द्वारा प्रतिशत डीवी01 योगदान - मुद्रा वार

महीना	यूएसडी	ईयूआर	जीबीपी	जेपीवाई	एयूडी	सीएचएफ
जन-20	1.8	0.2	41.1	1.8	61.8	6.0
फर-20	2.1	0.2	34.8	2.9	66.3	8.1
मार्च-20	1.7	0.2	28.8	4.2	49.0	4.7
अप्रै-20	1.6	0.1	21.0	3.0	13.1	6.9
मई-20	1.9	0.0	29.8	1.3	31.3	7.1
जून-20	3.1	0.3	24.4	2.6	9.2	7.6
जुला-20	4.9	0.2	31.8	1.7	17.1	6.4
अग-20	4.4	0.2	30.4	2.1	13.2	7.6
सित-20	5.8	0.5	39.2	2.5	31.7	7.0
अक्तू-20	9.7	0.4	40.4	4.7	36.4	4.6
नव-20	5.6	1.0	33.6	5.1	18.4	6.2
दिसं-20	5.6	0.7	40.5	2.8	17.5	5.9
जन-21	5.6	1.2	45.9	3.5	3.1	7.7
फर-21	5.1	1.3	45.8	3.5	5.2	8.8
मार्च-21	4.7	0.9	44.9	2.4	5.1	6.3
अप्रै-21	7.5	1.3	51.0	3.9	6.0	16.7

टिप्पणी: डीवी01 में बांड पोर्टफोलियो के जोखिम की माप की जाती है (अर्थात, प्रतिफल में एक आधार बिंदु के परिवर्तन के परिणामस्वरूप कीमत परिवर्तन)।

स्रोत: इंटरनेशनल स्वैप एंड डेरिवेटिव्स एसोसिएशन (आईएसडीए) क्लारस आरएफआर एडॉप्शन इंडिकेटर

1.34 हालांकि, दो साल से अधिक ब्याज दर डेरिवेटिव में उत्पन्न जोखिम के मामले में ऑस्ट्रेलियाई डॉलर (एयूडी) को छोड़कर, विभिन्न मुद्राओं में आरएफआर से जुड़े सूचकांक महत्वपूर्ण अनुपात में योगदान करते हैं (सारणी 1.9)।

### 1.1.5 पण्य बाजार

1.35 हाल की अवधि में, वैश्विक पण्य बाजारों में कीमतों में व्यापक आधार पर तेजी दर्ज हुई है। प्रमुख खाद्य पदार्थों में कमी सहित प्रमुख अर्थव्यवस्थाओं में तेज उछाल और वैश्विक व्यापार में सुधार से तेजी को बढ़ावा मिला है और पर्याप्त वैश्विक चलनिधि होने से पण्य बाजारों के वित्तीयकरण में सहायता मिल रही है।

1.36 अमेरिका और चीन में मजबूत आर्थिक बुनियादी बातों के समर्थन और आपूर्ति पक्ष की चिंताओं के कारण कच्चे तेल की कीमतों में वृद्धि जारी है। कच्चा तेल वायदा 5 अप्रैल को न्यूनतम स्तर पर पहुंचने के बाद इसमें उछाल आया और यह फिर से गिरने लगा (चार्ट 1.11)। मई 2021 में अंतर्राष्ट्रीय ऊर्जा एजेंसी (आईईए) ने विश्व तेल आपूर्ति में वृद्धि का उल्लेख किया और आगे बढ़ने का अनुमान लगाया क्योंकि पेट्रोलियम निर्यातक देशों के संगठन (ओपेक +) और गठबंधन ने उत्पादन में कटौती को कम करना जारी रखा। ऐसी आशा है कि वर्ष 2021 की दूसरी तिमाही में भारत में कोविड-19 संक्रमण में तेज वृद्धि के कारण तेल की मांग में एक अस्थायी कमी आएगी, लेकिन इसने वर्ष 2021 की दूसरी छमाही के लिए तेल की मांग के अनुमानों को अपरिवर्तित रखा, जो महामारी को नियंत्रण में लाने की उम्मीदों पर आधारित है।

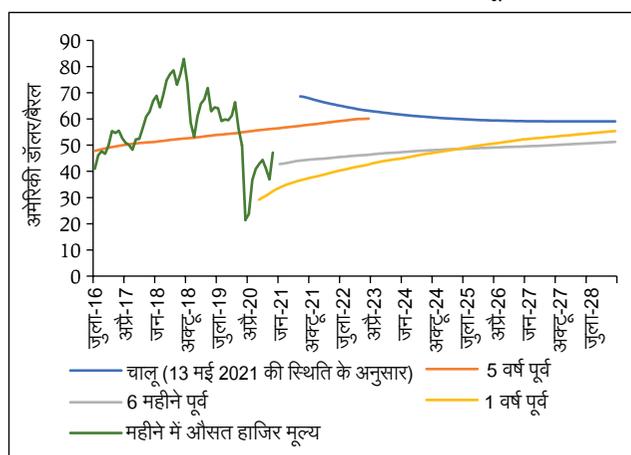
1.37 औद्योगिक धातुओं और आधार धातुओं में मजबूत प्रतिलाभ की स्थिति रही जिसे बुनियादी बातों और पण्य आस्तियों के लिए निवेशकों की मांग से समर्थन मिला (चार्ट 1.12)। उनकी कीमतों को चीन से मजबूत मांग, जारी वैश्विक आर्थिक बहाली, आपूर्ति में व्यवधान और कमजोर अमेरिकी डॉलर से समर्थन मिला। चीन की आयात मांग मई 2021 में वर्ष-

सारणी 1.9: 2 वर्ष से अधिक की अवधि के संबंध में आरएफआर द्वारा प्रतिशत डीवी01 योगदान - मुद्रा वार

महीना	यूएसडी	ईयूआर	जीबीपी	जेपीवाई	एयूडी	सीएचएफ
जन-20	4.3	30.3	12.1	56.8	0.1	31.2
फर-20	7.0	51.1	15.8	65.1	0.1	21.2
मार्च-20	4.4	87.2	18.6	59.8	0.3	28.3
अप्रै-20	5.2	49.6	33.4	41.4	0.4	32.1
मई-20	5.1	42.7	23.0	43.3	0.1	47.3
जून-20	8.9	78.6	27.3	62.1	2.0	38.8
जुला-20	28.0	41.9	18.5	44.6	0.5	21.9
अग-20	22.8	72.4	23.5	58.8	1.1	34.9
सित-20	36.2	87.8	15.2	39.8	0.8	32.6
अक्तू-20	62.1	73.6	23.2	73.3	0.1	30.6
नव-20	27.7	89.4	36.5	77.3	0.3	36.7
दिस-20	24.7	66.2	24.4	62.1	1.3	16.6
जन-21	27.1	88.2	29.0	58.6	6.5	84.8
फर-21	32.0	89.0	44.1	54.2	7.3	75.9
मार्च-21	30.1	67.7	59.9	48.5	10.2	61.4
अप्रै-21	30.1	65.6	65.3	73.1	2.6	70.9

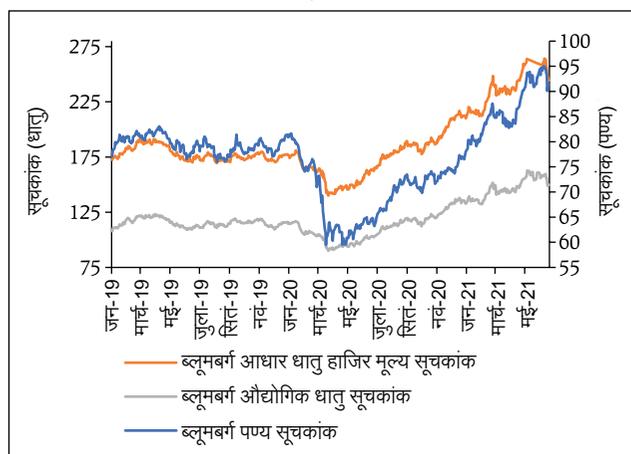
स्रोत: आईएसडीए क्लारस आरएफआर एडॉप्शन इंडिकेटर

चार्ट 1.11: ब्रेट कच्चा तेल हाजिर एवं वायदा मूल्य



स्रोत: ब्लूमबर्ग

चार्ट 1.12: पण्य सूचकांकों में उतार-चढ़ाव



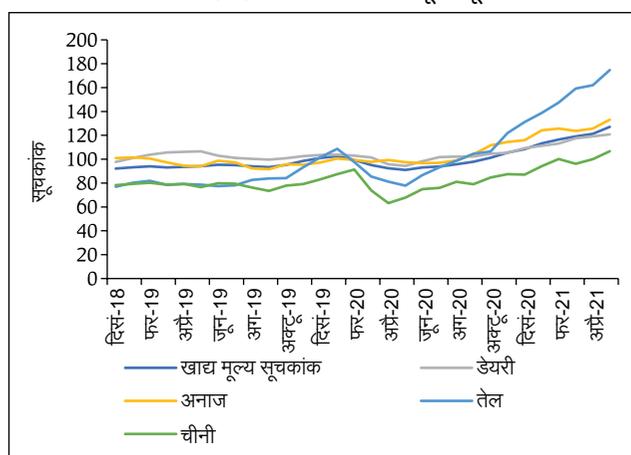
स्रोत: ब्लूमबर्ग

दर-वर्ष 51.1 प्रतिशत बढ़ी और 2011<sup>4</sup> के बाद से यह उच्चतम स्तर पर थी। हालांकि, हाल ही में, औद्योगिक धातुओं और आधार धातुओं की कीमतों के पूर्व लाभों में कुछ कमी आई है।

1.38 मई 2021 में वैश्विक खाद्य कीमतें लगातार बारहवें महीने बढ़ीं। चीनी, तेल, मांस, डेयरी और अनाज की कीमतें बढ़ने के कारण एफएओ खाद्य मूल्य सूचकांक (एफएफपीआई)<sup>5</sup> अप्रैल 2021 (वर्ष-दर-वर्ष) में लगभग 40 प्रतिशत की वृद्धि हुई जो मई 2014 के बाद के उच्चतम स्तर पर पहुंच गई। (चार्ट 1.13)।

1.39 पण्य कीमतों में सतत उछाल की वजह से पण्य की कीमतें अत्यधिक होने की प्रत्याशा ने जोर पकड़ा है, जिसकी बुलंदी अभी दृष्टिगोचर नहीं है। ये बढ़ती कीमतें जिंस आयात करने वाले देशों में मुद्रास्फीति के संभावित प्रभाव की चिंताओं को भी बढ़ा रही हैं। खाद्य कीमतों में बढ़ोतरी खाद्य असुरक्षा में वृद्धि और कम आय वाली कुछ अर्थव्यवस्थाओं में अल्पपोषण<sup>6</sup>

चार्ट 1.13: एफएओ का मासिक खाद्य मूल्य सूचकांक



स्रोत : खाद्य और कृषि संगठन, संयुक्त राष्ट्र

के गंभीर जोखिम पैदा कर सकती है। साथ ही, जलवायु परिवर्तन संबंधी खतरे उन्नत और उभरती अर्थव्यवस्थाओं में समान रूप से वित्तीय स्थिरता के लिए जोखिम बढ़ा रहे हैं (बॉक्स 1)।

### बॉक्स 1.1: जलवायु परिवर्तन और वित्तीय स्थिरता: एक नज़रिया

जलवायु परिवर्तन पर चर्चा-परिचर्चा हो रही है, अब इसका ध्यान वित्तीय स्थिरता पर है। परिणामस्वरूप, जलवायु संबंधी जोखिम की पहचान, आकलन और प्रबंधन के लिए एक उपयुक्त ढांचे की आवश्यकता अनिवार्य हो गई है।

केंद्रीय बैंकों के लिए, वित्तीय प्रणाली पर जलवायु परिवर्तन के प्रभावों में दो प्रमुख आयाम शामिल हैं: निरंतर आधार पर पर्यवेक्षी कार्यों के हिस्से के रूप में वित्तीय संस्थाओं के जलवायु जोखिमों के एक्सपोजर की निगरानी करना; और, ऐसे जोखिमों का सामना करने हेतु प्रणाली की सुदृढ़ता को मापने के लिए तनाव परीक्षण। वित्तीय प्रणाली में जलवायु जोखिमों के पर्यवेक्षण के संबंध में, वित्तीय स्थिरता बोर्ड (एफएसबी) ने जलवायु से संबंधित वित्तीय प्रकटीकरण पर कार्यबल (टीसीएफडी) की स्थापना की, जिसने फर्मों को उनकी मौजूदा रिपोर्टिंग प्रक्रियाओं में जलवायु-संबंधी जोखिमों को शामिल करने में मदद करने के लिए दिशानिर्देश तैयार किए हैं। कुल मिलाकर, वित्तीय फर्मों के मौजूदा जोखिम प्रबंधन ढांचे में जलवायु जोखिमों को जोड़ने की दिशा में जोर दिया गया है।

जलवायु जोखिम तनाव परीक्षण समय सीमा, रिपोर्टिंग बारंबारता, क्षेत्रीय विशिष्टता, मॉडलिंग दृष्टिकोण और आउटपुट स्वरूप के संदर्भ में पारंपरिक विनियामी तनाव-परीक्षण ढांचे से अलग है।

जहाँ तक दृष्टिकोण की बात है, वित्तीय प्रणाली के लिए जलवायु जोखिमों को मापने के प्रयासों के दो तरीके हो सकते हैं- निम्नगामी और उर्ध्वगामी। निम्नगामी दृष्टिकोण के तहत, बैंकिंग प्रणाली के एक्सपोजर की संवेदनशीलता का उपयोग करके भौतिक जोखिम (भूगोल के आधार पर) और परिवर्तन जोखिम (ज्यादातर क्षेत्र के कार्बन उत्सर्जन पर आधारित) का आकलन किया जा सकता है। यह उत्सर्जन में कमी के आधार पर व्यापक स्तर पर विभिन्न क्षेत्रों में सबसे खराब स्थिति के मामले में नुकसान का एक उपयोगी अनुमान प्रदान करता है। वैकल्पिक उर्ध्वगामी दृष्टिकोण में, वित्तीय संस्थान केंद्रीय बैंक द्वारा निर्दिष्ट एक सामान्य परिदृश्य (या परिदृश्यों) के आधार पर अपने संबंधित पोर्टफोलियो पर जलवायु जोखिम के प्रभाव की गणना स्वयं करते हैं। अलग-अलग वित्तीय फर्मों के जलवायु जोखिमों के प्रभाव को मिलाकर जलवायु तनाव जनित हानियों के प्रणालीगत प्रभाव का अनुमान लगाया जा सकता है।

कुछ केंद्रीय बैंकों ने पहले से ही जलवायु जोखिमों की निगरानी और प्रबंधन की तैयारी शुरू कर दी है। बैंक ऑफ इंग्लैंड ने विभिन्न जलवायु मार्गों से जुड़े भौतिक और परिवर्तन जोखिमों के लिए यूके की वित्तीय प्रणाली की सुदृढ़ता का परीक्षण करने हेतु अपने 2021 द्विवार्षिक

(जारी)

<sup>4</sup> ब्लूमबर्ग तथा भा.रि.बैंक स्टाफ गणना

<sup>5</sup> खाद्य और कृषि संगठन का खाद्य कीमत सूचकांक (एफएफपीआई) पांच खाद्य वस्तुओं के एक समूह यथा- सब्जी, चीनी, अनाज, दुग्ध उत्पाद और मांस के एक बास्केट की अंतराष्ट्रीय कीमतों में मासिक बदलाव की एक माप है। इसमें 2014-2016 में प्रत्येक समूह के औसत निर्यात शेरों द्वारा भारत पांच क्मोडिटी ग्रुप मूल्य सूचकांकों का औसत शामिल होता है।

<sup>6</sup> आईएमएफ डब्ल्यूओ अप्रैल 2021

अन्वेषी परिदृश्य की शुरुआत करने की योजना की घोषणा की है। वित्तीय प्रणाली को हरित करने के लिए केंद्रीय बैंकों और पर्यवेक्षकों के नेटवर्क (एनजीएफएस) (चार्ट 1) द्वारा दर्शाए गए उच्च-स्तरीय परिदृश्यों को ध्यान में रखते हुए, बैंकवी द फ्रांस द्वारा भी इसी तरह का उध्वगामी दृष्टिकोण अपनाया जा रहा है। आईएमएफ ने समष्टि-प्रासंगिक जलवायु डेटा पर काम करना शुरू कर दिया है। अप्रैल 2021 में, इसने ए) आर्थिक गतिविधि और जलवायु संकेतक; बी) सीमा पार संकेतक; ग) वित्तीय, भौतिक और परिवर्तन जोखिम संकेतक; और डी) सरकारी नीति संकेतकों को शामिल करते हुए प्रायोगिक जलवायु परिवर्तन संकेतक डैशबोर्ड (सीआईडी) की शुरुआत की। रिजर्व बैंक अप्रैल 2021 में एनजीएफएस में केंद्रीय बैंक के एक सदस्य के रूप में शामिल हुआ।

बिक्री कारोबार पर आधारित और इस्पात<sup>7</sup> मंत्रालय द्वारा परिकल्पित लक्ष्यों और लागत अनुमानों को शामिल करते हुए, भारत के लौह और इस्पात क्षेत्र में प्रौद्योगिकी से संबंधित परिवर्तन लागत का किया गया एक निम्नगामी प्रभाव मूल्यांकन दर्शाता है कि पूरे क्षेत्र का परिचालन लाभ कवरेज अनुपात (परिचालन लाभ / ब्याज लागत) 3.8 से घटाकर 3.5 हो गया (चार्ट 2)।

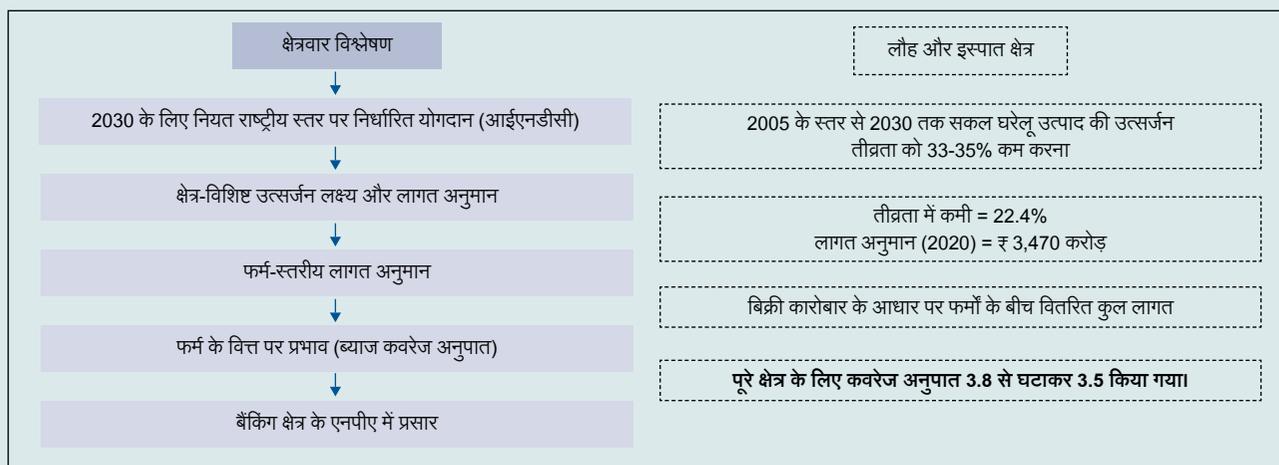
भारत के लिए एक व्यापक जलवायु जोखिम मूल्यांकन कार्य शुरू करने हेतु एक भिन्न-भिन्न उद्योग और भिन्न-भिन्न क्षेत्र फोरम की

चार्ट 1: एनजीएफएस जलवायु परिदृश्य ढांचा



आवश्यकता है। साथ ही, ऊर्जा गहन क्षेत्रों में उत्सर्जन में कमी के रास्ते विकसित करने की और उन्हें समष्टि आर्थिक और वित्तीय चरों के साथ मैप करने तथा जलवायु परिवर्तन से उत्पन्न होने वाले वित्तीय स्थिरता जोखिमों को दूर करने हेतु एक समग्र दृष्टिकोण विकसित करने हेतु उन्हें मात्रात्मक जलवायु जोखिम से संबंधित प्रकटीकरण के साथ एकीकृत करने की आवश्यकता है।

चार्ट 2: लौह और इस्पात उद्योग के प्रभाव की आकलन प्रक्रिया



**सन्दर्भ:**

- बैंक ऑफ इंग्लैंड (2019), 'द 2021 बाइएनिअल एक्सप्लोरेटरी सिनारियो ऑन द फाइनेंशियल रिस्कस फ्रॉम क्लाइमेट चेंज (18 दिसंबर)
- बांग्क्वे द फ्रांस (2020), 'सिनारियोज़ एंड मेन एज़म्प्टेंस ऑफ द एसीपीआर पायलट क्लाइमेट एक्सरसाइज' (17 जुलाई)
- द सेंट्रल बैंक्स एंड सुपरवाइज़र्स नेटवर्क फॉर ग्रीनिंग द फाइनेंशियल सिस्टम (2020), 'एनजीएफएस क्लाइमेट सिनारियोज़ फॉर सेंट्रल बैंक्स एंड सुपरवाइज़र्स' (24 जून)
- द सेंट्रल बैंक्स एंड सुपरवाइज़र्स नेटवर्क फॉर ग्रीनिंग द फाइनेंशियल सिस्टम (2021): प्रोग्रेस रिपोर्ट ऑन ब्रिजिंग डेटा गैप्स' (26 मई)

<sup>7</sup> [https://steel.gov.in/sites/default/files/TEMPLATES-%20MITIGATION\\_0.pdf](https://steel.gov.in/sites/default/files/TEMPLATES-%20MITIGATION_0.pdf)

## 1.2 घरेलू समष्टि वित्तीय जोखिम

1.40 भारत में कोविड-19 की दूसरी लहर के भयंकर रूप और गति ने मानव जीवन पर एक घातक प्रभाव डाला है, जिससे चिकित्सा का बुनियादी ढांचा गंभीर रूप से प्रभावित हुआ है। इसने 2020-21 की दूसरी छमाही से भारतीय अर्थव्यवस्था में हो रहे सुधारों को भी बाधित किया है। हालांकि, इसमें मई 2021 के मध्य के बाद कमी आनी शुरू हो गई है, लेकिन इससे हुई तबाही ने संक्रमण और जानमाल के नुकसान के मामले में पहली लहर को बौना साबित कर दिया है। हालांकि, कारोबारी व्यावधान अधिक सीमित रहे हैं, क्योंकि देशव्यापी लॉकडाउन के स्थान पर क्षेत्र-केंद्रित प्रतिबंधों को प्राथमिकता दी गई। चूंकि आबादी के बड़े हिस्से को टीका लगाया जाना बाकी है, इसलिए वैश्विक स्पिलओवर के कारण निम्नगामी जोखिम और बाहरी कारकों के संभावित जोखिम बने रहेंगे।

### 1.2.1 लोक वित्त

1.41 लेखा महानियंत्रक (सीजीए) के अनंतिम लेखा से ज्ञात होता है कि केंद्र सरकार का सकल राजकोषीय घाटा सकल घरेलू उत्पाद का 9.3 प्रतिशत है, जो संशोधित अनुमान (9.5 प्रतिशत) से कम है। कर राजस्व में बहुत अधिक नुकसान के अलावा, महामारी के मद्देनजर सामाजिक कल्याणकारी उपायों और राजकोषीय प्रोत्साहन आवश्यकताओं के लिए बढ़े हुए खर्चों से राजकोषीय खातों पर प्रतिकूल प्रभाव पड़ा जिसके परिणामस्वरूप लोक ऋण की राशि बढ़ी (सारणी 1.10)।

1.42 वर्ष के दौरान सकल घरेलू उत्पाद में गिरावट के बावजूद, निगम कर, अन्य प्रत्यक्ष करों, सीमा शुल्क, उत्पाद शुल्क और जीएसटी संग्रह (केंद्र) के तहत पिछली तिमाही में उछाल के कारण शुद्ध कर राजस्व (अनंतिम वास्तविक) संशोधित अनुमान (आरई) से 5.9 प्रतिशत अधिक था।

1.43 राजकोषीय घाटे में वृद्धि के साथ, 2020-21 के दौरान बाजार उधारी में भारी उछाल आया और 2021-22 तक उच्च स्तर बना रहा (सारणी 1.11)। केंद्र और राज्य सरकारों के बीच राजस्व बंटवारे की व्यवस्था को देखते हुए, केंद्र के पास किसी

**सारणी 1.10: राजकोषीय संकेतक**  
(बाजार कीमतों पर जीडीपी का प्रतिशत)

	2019-20 (वास्तविक आंकड़े)	2020-21 (वास्तविक अनंतिम आंकड़े)
कर राजस्व (निवल)	6.7	7.2
गैर-कर राजस्व	1.6	1.1
राजस्व व्यय	11.6	15.6
पूंजीगत व्यय	1.6	2.2
राजकोषीय घाटा	4.6	9.2

स्रोत: लेखा महानियंत्रक (सीजीए)

**सारणी 1.11: केंद्र और राज्य सरकारों द्वारा बाजार उधारी**  
(₹ करोड़ में अंकित मूल्य)

मद	सकल राशि			निवल राशि		
	2019-20	2020-21	2021-22	2019-20	2020-21	2021-22*
भारत सरकार	7,10,000	13,70,324	12,05,500	4,73,972	11,43,114	9,67,708
राज्य सरकारें	6,34,521	7,98,816	लागू नहीं	4,87,454	6,51,777	लागू नहीं

टिप्पणी: \* बजट अनुमान

स्रोत: भा.रि.बैंक

सारणी 1.12: केंद्र सरकार की प्रतिभूतियां और राज्य विकास ऋण - प्रमुख निवेशक प्रोफाइल

(प्रतिशत)

मार्च अंत	कुल एससीबी की घरेलू आस्तियों के अनुपात के रूप में एसडीएल	एससीबी की घरेलू आस्तियों के अनुपात के रूप में भारत सरकार की प्रतिभूतियां	एससीबी की घरेलू आस्तियों के अनुपात के रूप में कुल एसएलआर प्रतिभूतियां	कुल बकाया सरकारी प्रतिभूतियों के अनुपात के रूप में एससीबी की कुल सरकारी प्रतिभूति धारिता	कुल बकाया राज्य विकास ऋण के अनुपात के रूप में एससीबी की कुल एसडीएल धारिता	बकाया एसएलआर-योग्य प्रतिभूतियों के अनुपात के रूप में एससीबी की कुल एसएलआर धारिता	भारत सरकार की कुल बकाया प्रतिभूतियों के अनुपात के रूप में भा.रि.बैंक की धारिता
2021	7.3	16.2	23.5	37.8	33.7	36.4	16.2
2020	6.7	15.1	21.8	39.8	34.9	38.2	15.1
2015	5.0	16.5	21.6	43.3	42.9	43.2	13.5
2008	3.8	19.2	23.0	50.7	52.3	51.0	7.8

टिप्पणी: सभी वर्षों के लिए मार्च के अंत तक

स्रोत: भारतीय रिज़र्व बैंक

भी राजस्व की कमी का राज्य सरकारों की वित्तीय स्थिति पर सीधा और आनुपातिक प्रभाव पड़ने की संभावना है।

1.44 ऋण की मजबूत मांग के अभाव में, मार्च 2021 में एसएलआर प्रतिभूतियों (मुख्य रूप से सरकारी प्रतिभूतियों [जी-सेक] और राज्य विकास ऋण [एसडीएल]) में बैंकों की धारिताएं मार्च 2010 के बाद से अपने उच्चतम स्तर पर थीं। 2008-21 से, हालांकि, कुल जी-सेक और एसडीएल धारिताओं में बैंकों की हिस्सेदारी धीरे-धीरे घट रही है, जो 2008 के 51.0 प्रतिशत से लगातार गिरकर 2021 में लगभग 36.4 प्रतिशत हो गई है (सारणी 1.12)। इसके विपरीत, बीमा कंपनियों और भविष्य निधि की धारिताएं<sup>8</sup>, 2008-2021 के दौरान क्रमशः 15.4 प्रतिशत और 21.5 प्रतिशत<sup>9</sup> की दर से बढ़ीं और मार्च 2021 तक उनके पास कुल एसएलआर-योग्य प्रतिभूतियों का लगभग 37 प्रतिशत था।

1.45 सक्रिय ब्याज दर जोखिम प्रबंधन के परिप्रेक्ष्य में बैंकों के पोर्टफोलियो में नई प्रतिभूतियों का लेखांकन वर्गीकरण इंगित करता है कि सरकारी प्रतिभूतियों की परिपक्वता तक धारित (एचटीएम) होल्डिंग्स सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों (पीएसबी) द्वारा उनके अधिग्रहण के अनुरूप नहीं बढ़ी हैं। (सारणी 1.13)। चूंकि नई अधिग्रहीत प्रतिभूतियों का एक महत्वपूर्ण हिस्सा बिक्री के लिए उपलब्ध (एएफएस) / ट्रेडिंग के लिए धारित (एचएफटी) (मुख्य रूप से सरकारी क्षेत्र के बैंकों के लिए एएफएस) के उचित मूल्य पोर्टफोलियो में रखा जाता है, यह सरकारी क्षेत्र के बैंकों की लाभप्रदता को विशेष रूप से द्वितीयक बाजार प्रतिफल के प्रति संवेदनशील बनाता है (सारणी 1.14)।

सारणी 1.13: सरकारी प्रतिभूतियों और एसडीएल की धारिताओं में बदलाव: 2020-21 की दूसरी छमाही

(₹ करोड़)

	जी-सेक	एसडीएल
एससीबी	1,32,704	73,573
बीमा कंपनियां	1,24,142	86,688
भविष्य निधि	-1,205	93,789
भा.रि.बैंक	1,65,820	30,000

स्रोत: भा.रि.बैंक

सारणी 1.14: एचटीएम होल्डिंग्स में बैंक-समूह वार वृद्धि: 2020-21 की दूसरी छमाही

(₹ करोड़)

	जी-सेक	एसडीएल	अन्य	कुल
सार्वजनिक क्षेत्र के बैंक (पीएसबी)	63,357	1,14,317	54,074	2,31,747
निजी क्षेत्र के बैंक (पीवीबी)	47,236	37,621	-10,132	74,726
विदेशी बैंक (एफबी)	-771	-	-	-771
सभी एससीबी	1,09,822	1,51,938	43,942	3,05,702

टिप्पणी: 46 एससीबी के आधार पर जो बैंकिंग प्रणाली की कुल आस्तियों का लगभग 98 प्रतिशत हिस्सा है।

स्रोत: अलग-अलग बैंकों द्वारा भा.रि.बैंक को प्रस्तुत रिपोर्टें।

<sup>8</sup> भारतीय अर्थव्यवस्था पर भारतीय रिज़र्व बैंक के आधारभूत आंकड़े (डीबीआईडी) तथा स्टाफ गणना

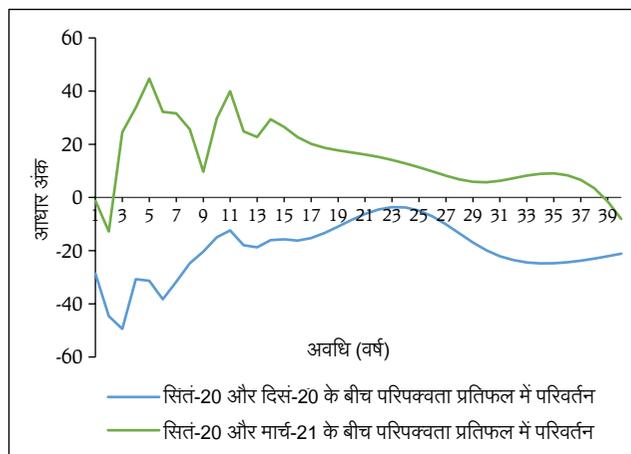
<sup>9</sup> सीएजीआर- चक्रवृद्धि वार्षिक वृद्धि दर

## 1.2.2 सरकारी प्रतिभूतियों और निश्चित आय डेरिवेटिव बाजारों में विकास

1.46 सितंबर 2020 और दिसंबर 2020 / मई 2021 के बीच विभिन्न अवधियों के प्रतिफल के बदलाव में उल्लेखनीय भिन्नताएँ दिखीं, जो लगभग एक दूसरे को प्रतिबिंबित करती हैं (चार्ट 1.14)। जबकि दोनों अवधियों के दौरान उप 1-वर्ष की अवधि के प्रतिफल में गिरावट आई, लेकिन वे उपर्युक्त 1-वर्ष की अवधि में मई 2021 तक तेजी से बढ़े, विशेष रूप से उन अवधियों में, जिनमें सरकारी उधारी के कारण बड़ी आपूर्ति देखी गई। दोनों अवधियों में प्रतिफल में उतार-चढ़ाव भी गैर-समानांतर था, जिसमें 10-वर्षीय सेगमेंट में अपेक्षाकृत छोटा समायोजन दिखा। ऐसी विशिष्ट अवधियों के प्रतिफल समायोजन से जोखिम प्रबंधन चुनौतीपूर्ण हो जाता है। सरकारी प्रतिभूतियों के सामान्य कारोबार से व्यापारिक ब्याज के सामान्य रूप से घटने का भी संकेत मिलता है, यद्यपि इसमें 2021-22 में थोड़ा सुधार हुआ है (चार्ट 1.15)।

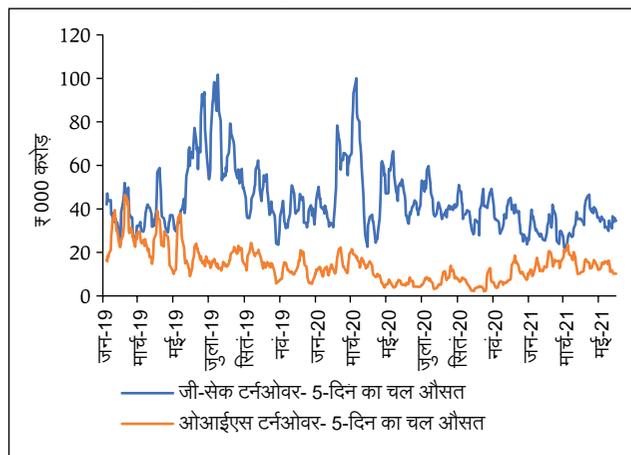
1.47 10 वर्षीय रन बेंचमार्क में ₹25 करोड़ की खरीद और बिक्री आदेश पर विभेदक कीमत प्रभाव (बिक्री बनाम खरीद<sup>10</sup>) के माध्यम से बाजार गहनता को मापने पर पाया गया है कि 2020-21 के दौरान, फरवरी-मार्च 2021 में तेज उछाल था और खरीद के सापेक्ष बिक्री का अनुपातहीन कीमत प्रभाव था। चालू वित्त वर्ष के दौरान अब तक, बिक्री और खरीद का कीमत प्रभाव समंजनकारी रहा है और कोई निवल कीमत प्रभाव नहीं देखा गया है (चार्ट 1.16)।

चार्ट 1.14: सितंबर 2020 और दिसंबर 2020 / मई 2021 के बीच प्रतिफल वक्र में परिवर्तन



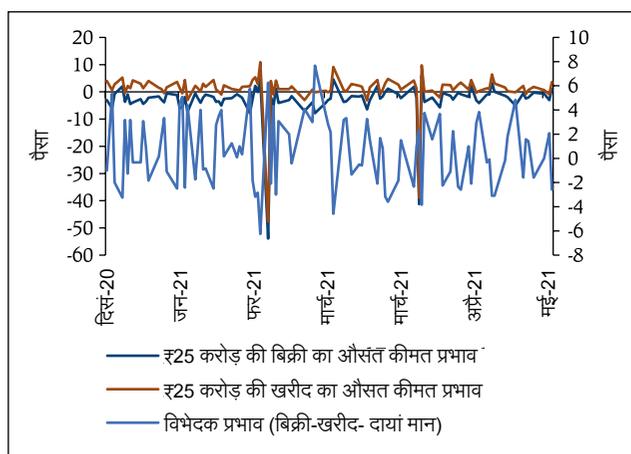
स्रोत: ब्लूमबर्ग

चार्ट 1.15: घटा हुआ सरकारी प्रतिभूति और एकदिवसीय इंडेक्स स्वैप (ओआईएस) का सामान्य कारोबार



स्रोत: भारतीय समाशोधन निगम लिमिटेड (सीसीआईएल) तथा स्टाफ गणना

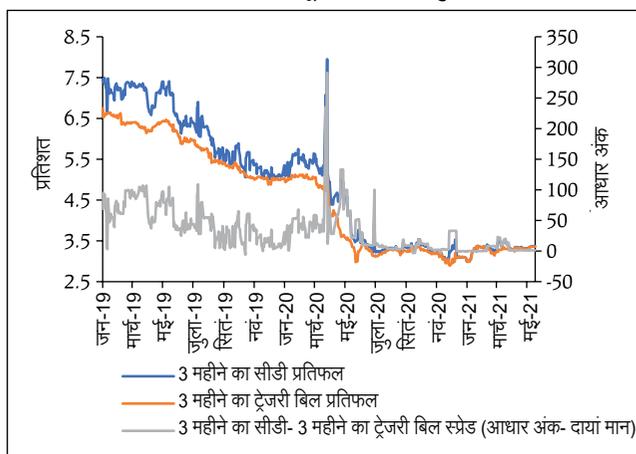
चार्ट 1.16: 10-वर्षीय बेंचमार्क में ₹25 करोड़ के खरीद और बिक्री ऑर्डर का कीमत प्रभाव



स्रोत: ब्लूमबर्ग

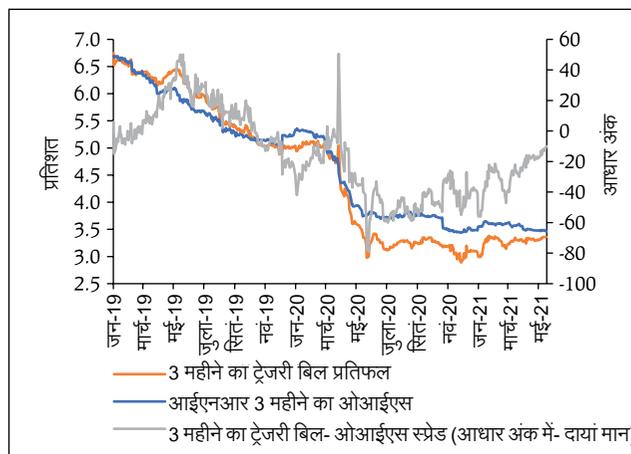
<sup>10</sup> एक नकारात्मक विभेदक प्रभाव का तात्पर्य बिक्री के सापेक्ष खरीद के उच्च मूल्य प्रभाव से है और इसलिए इसका अर्थ है तेजी का रुखा।

चार्ट 1.17: 3 महीने की अप्रत्याभूत और जोखिममुक्त दर के बीच स्प्रेड



स्रोत: ब्लूमबर्ग

चार्ट 1.18: 3 महीने की जोखिममुक्त दर और ओआईएस के बीच स्प्रेड

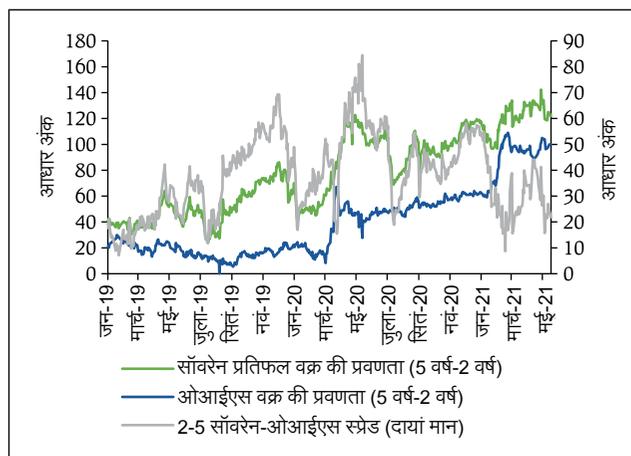


स्रोत: ब्लूमबर्ग

1.48 अधिशेष चलनिधि स्थिति और समायोजी मौद्रिक नीति रुझान ने अल्पकालिक ब्याज दर प्रत्याशाओं को कम किया है और इन्हें जोखिम मुक्त वक्र के निकट अच्छी स्थिति में रखा है। इसके परिणामस्वरूप 3-माह ट्रेजरी बिल दर और ओआईएस तथा अप्रत्याभूत सीडी दर दोनों के बीच का अंतर काफी कम हो गया है (चार्ट 1.17-1.18)। जोखिम-मुक्त और ओआईएस स्प्रेड भी मीयाद संरचना में कम हुआ है, हालांकि जोखिम-मुक्त और ओआईएस वक्र दोनों का ढलान बढ़ना जारी है (चार्ट 1.19)।

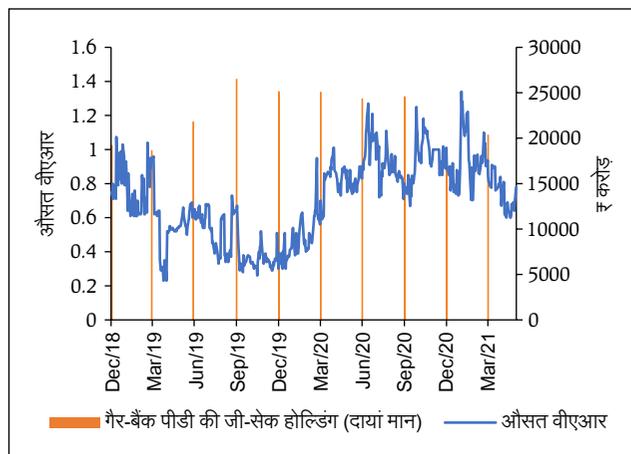
1.49 गैर-बैंक प्राथमिक व्यापारियों (पीडी) की कुल पोर्टफोलियो धारिताएं भी दिसंबर 2020 को समाप्त तिमाही को छोड़कर जून 2019 से सभी पूर्व तिमाहियों की तुलना में मार्च 2021 के अंत में कम थीं। अपेक्षाकृत अतरल बाजार में कीमत जोखिम के प्रबंधन में चुनौतियां उनके पूंजी नियोजन (पोर्टफोलियो के समानुपात के रूप में औसत गैर-बैंक पीडी पोर्टफोलियो जोखिम पर मूल्य के रूप में इंगित) में परिलक्षित होती हैं, जो चालू वित्तीय वर्ष में कम हो गई हैं (चार्ट 1.20)।

चार्ट 1.19: जोखिममुक्त दर और ओआईएस वक्रों की प्रवणता



स्रोत: ब्लूमबर्ग

चार्ट 1.20: गैर-बैंक प्राथमिक व्यापारियों का औसत जोखिम सीमा उपयोग (पोर्टफोलियो के प्रतिशत के रूप में) और समग्र तिमाही के अंत में पोर्टफोलियो धारिताएं



स्रोत: भार.बैंक

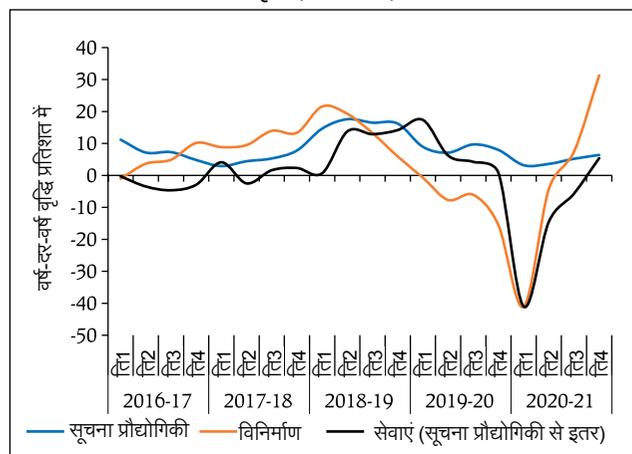
### 1.2.3 कॉर्पोरेट क्षेत्र

1.50 वैश्विक महामारी से जुड़े प्रतिबंधों के कारण 2020-21 की पहली छमाही में तेजी से गिरावट होने के बाद, अर्थव्यवस्था के धीमी गति से खुलने के पश्चात 2020-21 की दूसरी छमाही में निजी कॉर्पोरेट गतिविधियों में सुधार हुआ। 724 सूचीबद्ध निजी विनिर्माणकर्ता कंपनियों की सांकेतिक बिक्री में वर्ष 2020 की तीसरी और चौथी तिमाही के दौरान क्रमशः 6.8 प्रतिशत और 31.7 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जिसका विस्तृत आधार था। वैश्विक महामारी की पूर्ण अवधि के दौरान सूचना प्रौद्योगिकी (आईटी) कंपनियों में विस्तार होता रहा और 2020-21 की चौथी तिमाही के दौरान इनकी बिक्री में 6.5 प्रतिशत की वृद्धि हुई। आईटी से इतर सेवा क्षेत्र, जिसमें वैश्विक महामारी के दौरान सर्वाधिक कमी आई, की बिक्री में भी बहाली के संकेत देखे गए (चार्ट 1.21)।

1.51 इन कंपनियों का परिचालनगत लाभ मार्जिन सभी क्षेत्रों में लगभग अपरिवर्तित रहा। उच्च व्यय (उदा.- कच्चा माल) में वृद्धि की भरपाई विनिर्माण कंपनियों की बिक्री में वृद्धि से हुई (चार्ट 1.22)।

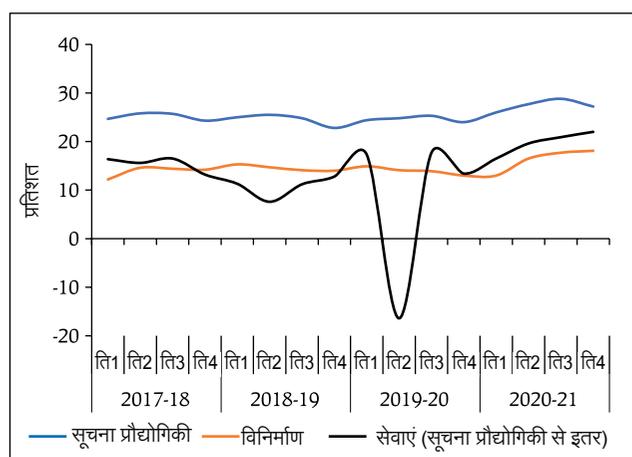
1.52 2020-21 की पहली छमाही के दौरान 1360 सूचीबद्ध निजी गैर-वित्तीय कंपनियों के लिवरेज<sup>11</sup> में पिछली अवधि की तुलना में गिरावट आई (चार्ट 1.23ए)। इन कंपनियों की नकदी धारिता भी वैश्विक महामारी के पूर्व के स्तर के सापेक्ष ऊंचे स्तर पर बनी रही, जो इन कंपनियों द्वारा बढ़ी हुई अनिश्चितता के

चार्ट 1.21 : सूचीबद्ध गैर-वित्तीय निजी कंपनियों की बिक्री – वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष)



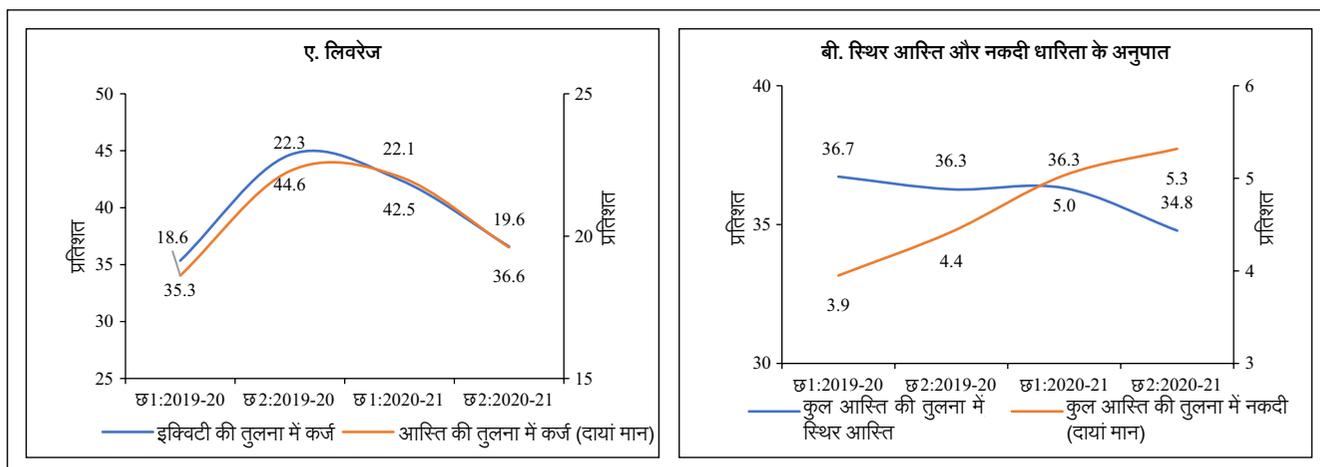
स्रोत : कैपिटलाइन एवं आरबीआई स्टाफ की गणना।

चार्ट 1.22 : प्रचालन लाभ मार्जिन – सूचीबद्ध गैर-वित्तीय निजी कंपनियों



स्रोत : कैपिटलाइन एवं आरबीआई स्टाफ की गणना।

चार्ट 1.23 : सूचीबद्ध गैर-वित्तीय निजी कंपनियों में लिवरेज, स्थिर आस्तियां एवं नकदी धारिता – वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष)



टिप्पणी : 1360 कंपनियों के प्रतिदर्श।

स्रोत : कैपिटलाइन एवं आरबीआई स्टाफ की गणनाएं।

<sup>11</sup> लिवरेज की माप इक्विटी की तुलना में ऋण अनुपात और आस्ति की तुलना में ऋण अनुपात से की जाती है।

चलते ऐहतियाती बचत को दर्शाती है। इस अवधि के दौरान उनका पूंजीगत व्यय कम रहा, जो कुल आस्तियों की तुलना में स्थिर आस्तियों के अनुपात में गिरावट को दर्शाता है (चार्ट 1.23 बी)।

1.53 794 सूचीबद्ध निजी विनिर्माण कंपनियों, जिनके बारे में अधिक विस्तृत जानकारी उपलब्ध है, की निधियों के स्रोत और उपयोग के विश्लेषण से पता चलता है कि 2020-21 की दूसरी छमाही के दौरान अपेक्षाकृत अधिक लाभप्रदता और आरक्षित निधि तथा अधिशेष, जो उनकी निधियों के प्रमुख स्रोत रहे, के रूप में धारित कमाई हुई। इनका उपयोग मुख्यतः डीलिवरेजिंग, नकदी धारिता को बढ़ाने तथा मालसूची तैयार करने में किया गया।

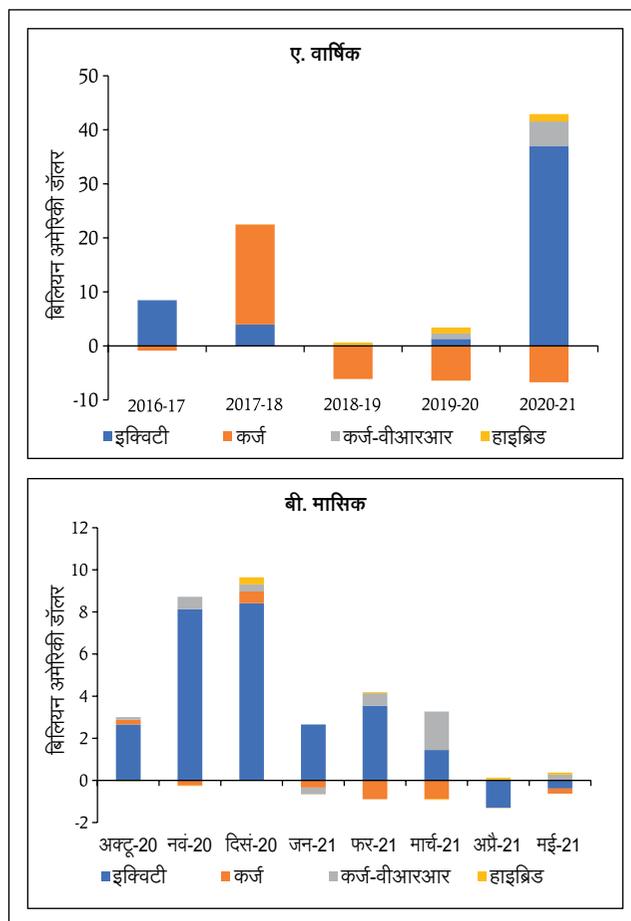
### 1.2.4 बाह्य क्षेत्र एवं विदेशी मुद्रा व्युत्पन्नी बाजार की गतिविधियां

1.54 कोविड-19 वैश्विक महामारी के विपरीत प्रभाव के बावजूद, वित्तीय बाजार की मजबूत स्थितियों, अनुकूल आर्थिक संभावनाओं तथा वैश्विक वित्तीय बाजार में चलनिधि की सहज स्थितियों के कारण विदेशी संविभाग निवेशकों ने भारत में अत्यधिक रुचि दर्शायी। इक्विटी खंड में रिकॉर्ड प्राप्ति के बल पर 2020-21 के दौरान विदेशी संविभाग निवेश (एफपीआई) का अंतर्वाह 36.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर रहा, जबकि पिछले वर्ष 3.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर का बहिर्वाह हुआ था। हालांकि, 2021-22 के पहले दो महीनों के दौरान एफपीआई में निवल बहिर्वाह दर्ज हुआ (चार्ट 1.24)।

1.55 2020-21 की पहली छमाही में 3.0 प्रतिशत के अधिशेष के बाद चालू खाता शेष 2020-21 की दूसरी छमाही में जीडीपी के 0.7 प्रतिशत घाटे के स्तर पर लौट गया (चार्ट 1.25)। इस बदलाव का कारण व्यापार घाटे के विस्तृत होने तथा निवल निवेश आय भुगतानों में वृद्धि होना रहा। वर्ष के दौरान, भुगतान संतुलन के आधार पर विदेशी मुद्रा आरक्षित निधि में 87.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर की अभिवृद्धि हुई। विदेशी मुद्रा आरक्षित निधि का वर्तमान स्तर 600 बिलियन अमेरिकी डॉलर से अधिक है और यह वैश्विक स्पिल ओवर के विरुद्ध कुछ हद तक सुरक्षा प्रदान करता है।

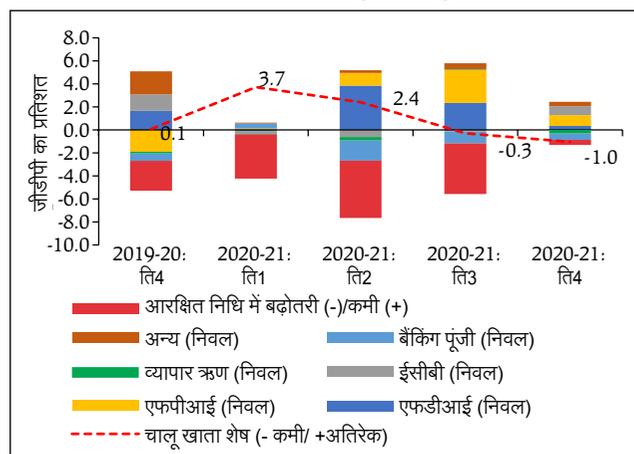
1.56 2020-21 के दौरान भारत की व्यापारिक वस्तुओं के निर्यात और आयात में क्रमशः 7.3 प्रतिशत तथा 18.0 प्रतिशत की कमी आई, जो गंभीर मंदी की स्थितियों तथा वैश्विक व्यापार

चार्ट 1.24 : विदेशी संविभाग निवेश (एफपीआई) का प्रवाह



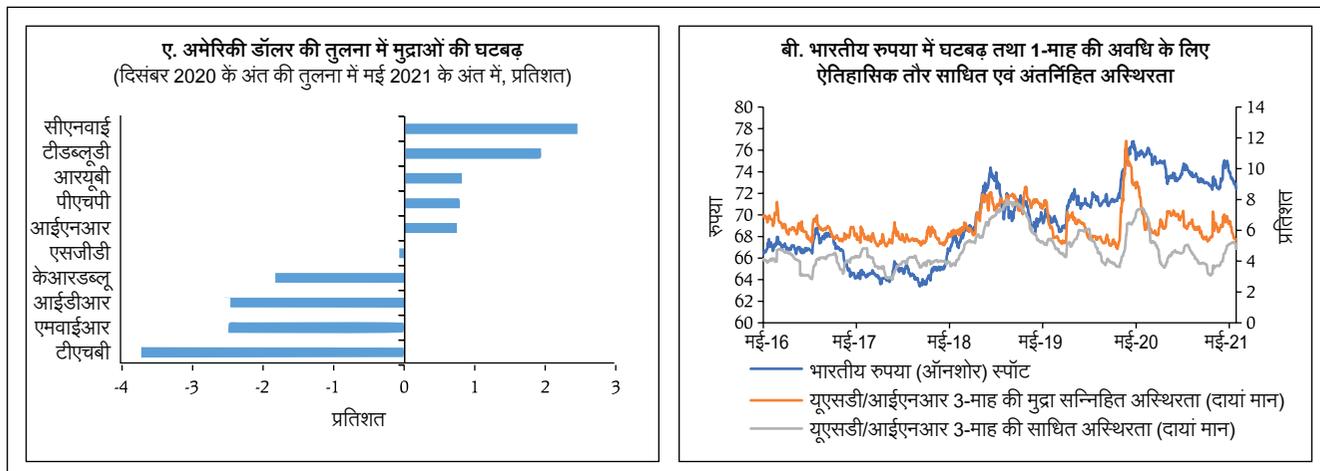
स्रोत : राष्ट्रीय प्रतिभूति निक्षेपागार लिमिटेड (एनएसडीएल)

चार्ट 1.25 : भारत का भुगतान संतुलन



स्रोत : भारतीय रिजर्व बैंक।

चार्ट 1.26 : विनिमय दर की घटबढ़ और अस्थिरता



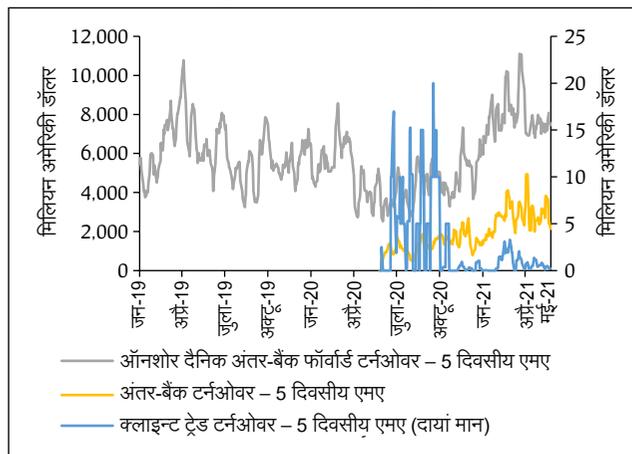
स्रोत: ब्लूमबर्ग

के ढह जाने को दर्शाती है। हालांकि, बाह्य व्यापार में 2020-21 की तीसरी तिमाही से संवृद्धि बहाल हुई, किंतु वैश्विक महामारी के कारण वैश्विक व्यापार वातावरण अभी भी अनिश्चित बना हुआ है। कच्चे तेल, खाद्य तेलों तथा अन्य पण्यों के मूल्यों में उर्ध्व वृद्धि की प्रवृत्ति और उन्नत अर्थव्यवस्थाओं में बढ़ती मुद्रास्फीति के कारण भी जोखिम उत्पन्न हुए हैं।

1.57 वैश्विक महामारी से प्रेरित एफपीआई में बड़ी मात्रा में बहिर्वाह के साथ 22 अप्रैल 2020 को ₹76.91 प्रति अमेरिकी डॉलर के ऐतिहासिक निम्न स्तर तक मूल्यहास पहुंचने के बाद, भारतीय रुपये में आर्थिक गतिविधियों के सुधार होने, टीकों के मामले में सकारात्मक गतिविधियों तथा कोविड-19 से जुड़ी पाबंदियों के सहज होने की पृष्ठभूमि में मूल्यवृद्धि हुई। 2021-22 में अभी तक भारतीय रुपया के मूल्य में दोनों दिशाओं में घटबढ़ हुई है, जो ईएमईज को होने वाले पूंजी प्रवाहों से जुड़ी वैश्विक जोखिम धारणाओं में परिवर्तन तथा कुछ उन्नत अर्थव्यवस्थाओं में मौद्रिक नीति के उद्भव को दर्शाती है। अंतर्निहित अस्थिरता सामान्यतः दायराबद्ध रही है, किंतु साधित स्थिरता ऊंचे स्तर पर चली गई है (चार्ट 1.26)

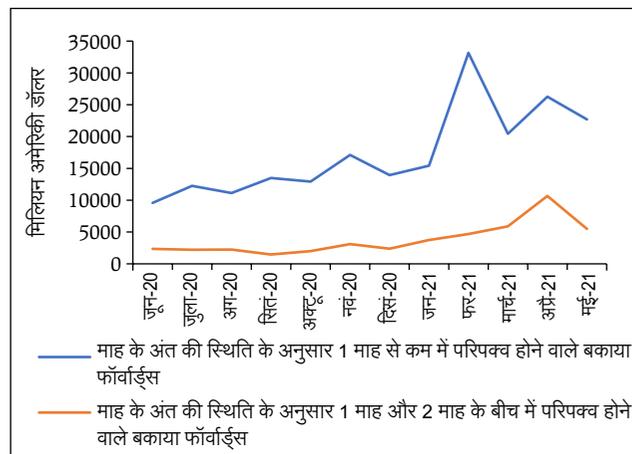
1.58 आईएफएससी बैंकिंग यूनिट (आईबीयू) में कार्य करने वाले भारत में बैंकों को 01 जून 2020 से नॉन डेलिवरेबल फॉर्वाइस (एनडीएफ) बाजार में प्रतिभांगिता करने की अनुमति दी गई। नॉन डेलिवरेबल व्यापार की मात्रा तथा मासिक बकाया राशि में सामान्यतः वृद्धि हुई है, तथापि ग्राहक की स्थितियों में बदलाव से किसी उल्लेखनीय प्रवृत्ति का पता नहीं चलता है (चार्ट 1.27-1.28)। इस दौरान, एमआईएफओआर-ओआईएस

चार्ट 1.27 : डेलिवरेबल और नॉन डेलिवरेबल दैनिक फॉर्वाइड ट्रेड टर्नओवर (मिलियन अमेरिकी डॉलर)



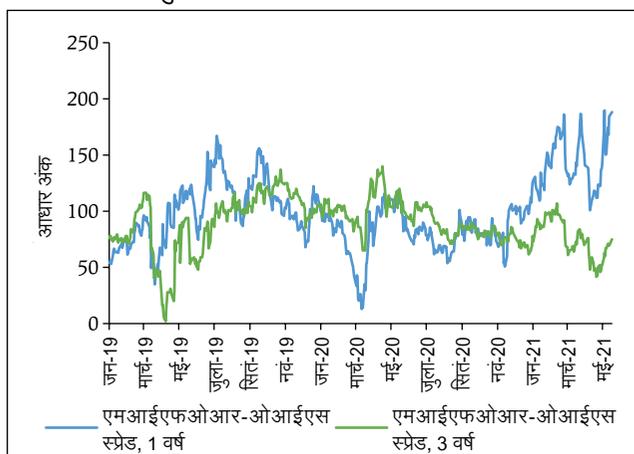
स्रोत : आरबीआई एवं सीसीआईएल।

चार्ट 1.28 : माह के अंत में ऑफशोर बकाया फॉर्वाइस (मिलियन अमेरिकी डॉलर)



स्रोत : आरबीआई एवं सीसीआईएल।

चार्ट 1.29 : मुख्य अवधियों के एमआईएफओआर-ओआईएस स्प्रेड



स्रोत: ब्लूमबर्ग

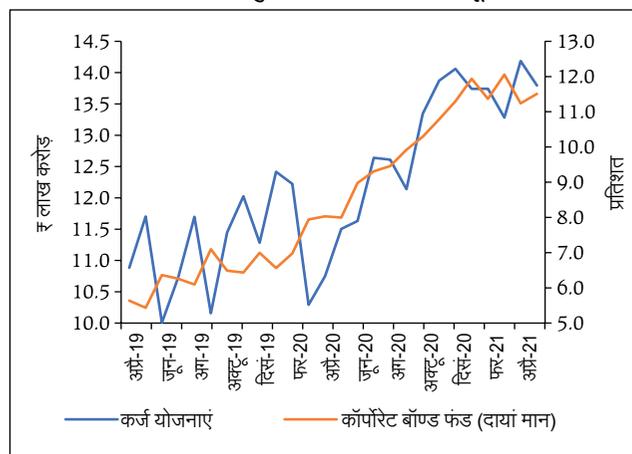
स्प्रेड<sup>12</sup> विस्तृत बना रहा, जिसका विदेशी मुद्रा देयताओं वाली संस्थाओं के हेजिंग संबंधी बर्ताव पर प्रभाव पड़ा है (चार्ट 1.29)।

### 1.2.5 डेब्ट म्यूचुअल फंडों (एमएफ) की गतिविधियां

1.59 डेब्ट म्यूचुअल फंडों द्वारा संसाधन जुटाए जाने को मार्च 2020 में दबाव बढ़ने के साथ, 2019-20 की चौथी तिमाही में कॉर्पोरेट चूक होने जैसे विशेष आघातों का सामना करना पड़ा, किंतु उसके बाद की अवधि में, खुली अवधि वाली योजनाओं के प्रबंधन के अंतर्गत आस्तियों (एयूएम) तथा म्यूचुअल फंडों की तरल आस्ति धारिता में वृद्धि हुई है (चार्ट 1.30 एवं 1.31)। आय/कर्ज-आधारित योजनाएं प्रणालीगत महत्व की हैं क्योंकि डेब्ट म्यूचुअल फंड जमाराशियों का आकार काफी बड़ा होता है जिसमें स्पिल ओवर का जोखिम होता है।

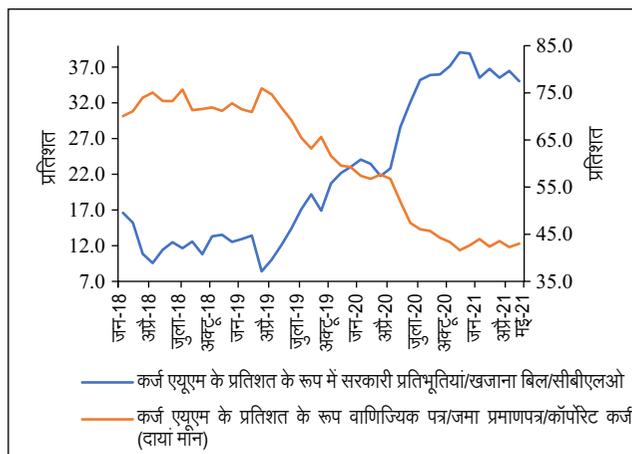
1.60 मुद्रा बाजार लिखतों के लिए अतिरिक्त प्रतिलाभ संभावित रूप से अतरलता प्रीमियम को आवरणबद्ध कर सकते हैं। तरल निधियों के मामले में, अतिरिक्त प्रतिलाभ, जो कोविड-19 वैश्विक महामारी के कारण ऋणात्मक हो गए थे, अब धनात्मक हो गए हैं (चार्ट 1.32)। डेब्ट म्यूचुअल फंडों के आकार को दृष्टि में रखते हुए, अंतर्निहित तरलता जोखिम, जो अतिरिक्त प्रतिलाभों का एक महत्वपूर्ण घटक है, प्रासांगिक है।

चार्ट 1.30 : खुली अवधि के कर्ज निधि एयूएम



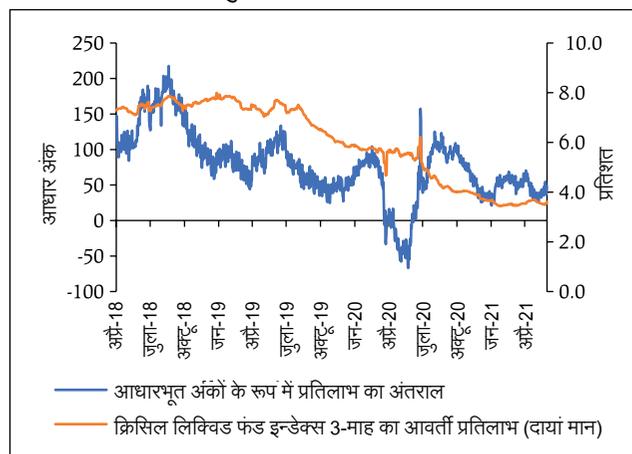
स्रोत : एएमएफआई।

चार्ट 1.31 : सरकारी प्रतिभूतियों/खजाना बिलों/सीबीएलओ में एमएफ के निवेश तथा स्प्रेड उत्पाद



स्रोत : सेबी।

चार्ट 1.32 : मुद्रा बाजार निधि में अधिशेष प्रतिलाभ



स्रोत : ब्लूमबर्ग एवं स्टाफ की गणनाएं।

<sup>12</sup> 3-माह की मुंबई अंतर-बैंक प्रस्ताव दर (एमआईबीओआर) एवं 3-माह की एकदिवसीय सूचकांक अदला-बदली (ओआईएस) दर के बीच का स्प्रेड।

## 1.2.6 बेमीयादी बॉण्डों का मूल्यन

1.61 डेब्ट म्यूचुअल फंड (एमएफ) बेमीयादी बॉण्डों (जिन्हें वर्तमान बैंकिंग विनियमों के तहत अतिरिक्त टियर-1 [ एटी-1] पूंजी माना जाता है) जैसे कुछ विशिष्ट कर्ज लिखतों में निवेश करते हैं। एटी-1 बॉण्ड को इक्विटी की अधीनता जैसे विशेष लक्षणों के साथ जारी किया जाता है, जिसके अंतर्गत इक्विटी पूंजी को बढ़ा खाते में नामे किए बिना भी 100 प्रतिशत बॉण्डों को बढ़ा खाते में नामे किया जा सकता है, और/अथवा हानि समाहित करने के लिए किसी पूर्व-निर्दिष्ट घटना के होने पर बॉण्डों को इक्विटी में परिवर्तित किया जा सकता है। हालांकि, बाजार में उक्त बॉण्डों को सांकेतिक बॉण्ड के रूप में माना गया और उनका मूल्यन मांग की प्रथम तारीख को परिपक्वता की तारीख मानते हुए किया गया, जिस कारण जोखिम की गंभीर रूप से गलत मूल्यन की संभावना बढ़ी। यह तब प्रकाश में आया जब बैंक के एटी-1 बॉण्डों को बिना इक्विटी पूंजी के बढ़े खाते डाला गया। इसलिए, बेमीयादी बॉण्डों के मूल्यांकन में गलत मूल्यन की संभावना को दूर करने के लिए, भारतीय प्रतिभूति एवं विनियम बोर्ड (सेबी) ने विशेष लक्षणों वाले कर्ज लिखतों से संबंधित मानदंडों की मार्च 2021 में समीक्षा की और बेमीयादी बॉण्डों के लिए एक मानकीकृत मूल्यांकन व्यवस्था की शुरुआत की, जिसे 01 अप्रैल 2021 से लागू किया जाना है। म्यूचुअल फंड उद्योग तथा अन्य हितधारकों से प्राप्त अभ्यावेदनों के आधार पर बाद में सेबी ने मूल्यांकन के मानदंडों में कुछ सुधार किया (सारणी 1.15)।

1.62 मूल्यांकन से संबंधित सेबी के दिशानिर्देश कारोबारी मूल्य को प्रमुखता देते हैं। इन बेमीयादी बॉण्डों के मूल्यांकन के उद्देश्य से मूल्यांकन करने वाली ऐजेंसियां बेंचमार्क प्रतिभूतियों के लिए 15 दिन पीछे और बेंचमार्क से इतर प्रतिभूतियों के लिए 30 दिन पीछे के परिदृश्य को ध्यान में रखती हैं। यदि प्रतिभूति या उसी तरह की प्रतिभूति का पीछे के परिदृश्य को ध्यान में रखे जाने की अवधि में कारोबार हुआ है, तो इसका मूल्यन स्प्रेड के जरूरी समायोजन के साथ कारोबारी मूल्य पर किया जाता है।

1.63 वास्तविक बॉण्ड मूल्यों पर संशोधित मूल्यांकन मानदंडों के प्रभाव का विश्लेषण करने के लिए सार्वजनिक क्षेत्र के एक बड़े बैंक और निजी क्षेत्र के एक बड़े बैंक के संबंधित बॉण्ड मूल्यों का प्रयोग किया गया। निजी बैंक के अतिरिक्त टियर-1 (एटी-1) बॉण्डों (जिनकी मांग अक्टूबर 2022 में की जा सकती है) और टियर-2 बॉण्डों (दिसंबर 2022 में परिपक्वता) के मूल्य में बढ़ा खाते डाले जाने के आसपास ही समकालीन गिरावट का संकेत मिला, जो यह दर्शाता है कि ऋण की घटनाओं ने दोनों बॉण्डों

सारणी 1.15 : मूल्यांकन से संबंधित गमन पथ

समयावधि	बासेल III एटी-1 बॉण्डों की अनुमानित अवशिष्ट परिपक्वता (वर्ष)	बासेल III टियर-2 बॉण्डों की अनुमानित अवशिष्ट परिपक्वता (वर्ष)
31 मार्च 2022 तक	10	10 वर्षीय अथवा संविदाकृत परिपक्वता जो भी पहले हो
01 अप्रैल 2022 – 30 सितंबर 2022	20	संविदाकृत परिपक्वता
01 अक्टूबर 2022 - 31 मार्च 2023	30	संविदाकृत परिपक्वता
01 अप्रैल 2023 के बाद	100 *	संविदाकृत परिपक्वता

टिप्पणी \* : बॉण्ड जारी होने की तारीख से 100 वर्ष।

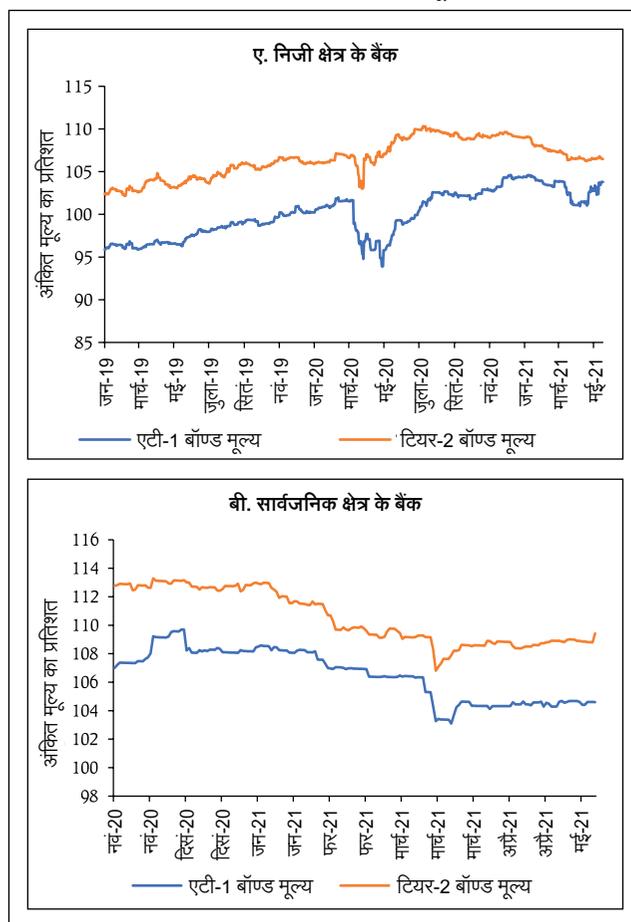
स्रोत : सेबी।

को प्रभावित किया, हालांकि विभेदीकृत वरिष्ठता को देखते हुए टियर-2 बॉण्डों के मूल्य में अपेक्षाकृत तीव्र गति से बहाली हुई (चार्ट 1.33ए एवं बी)। चूंकि संस्थाओं के इक्विटी मूल्य बही-मूल्य से काफी ऊपर हैं, इसलिए एटी-1 लिखत के गिरावट के समाहक प्रावधानों के कारण इनमें गिरावट होने की संभावना नहीं है।

1.64 मूल्यांकन के संशोधित मानदंडों के आने के बाद, एटी-1 लिखतों के मूल्य में गिरावट आई, किंतु इसके बाद पीएसबी और पीवीबी –दोनों में तीव्र बहाली हुई (चार्ट 1.33ए एवं बी)। संभवतः यह बहाली इस तथ्य को रेखांकित करती है कि उनका मूल्यांकन मौलिक रूप से परिपक्वता संबंधी विनियामकीय कदमों के कारण प्रभावित नहीं हुआ है। इससे पता चलता है कि मूल्यांकन के नए मानदंडों को लागू किए जाने के बाद से लिखत के अंतर्निहित जोखिम के निवेशकों द्वारा मूल्यांकन के आधार में मूलभूत परिवर्तन नहीं आया है।

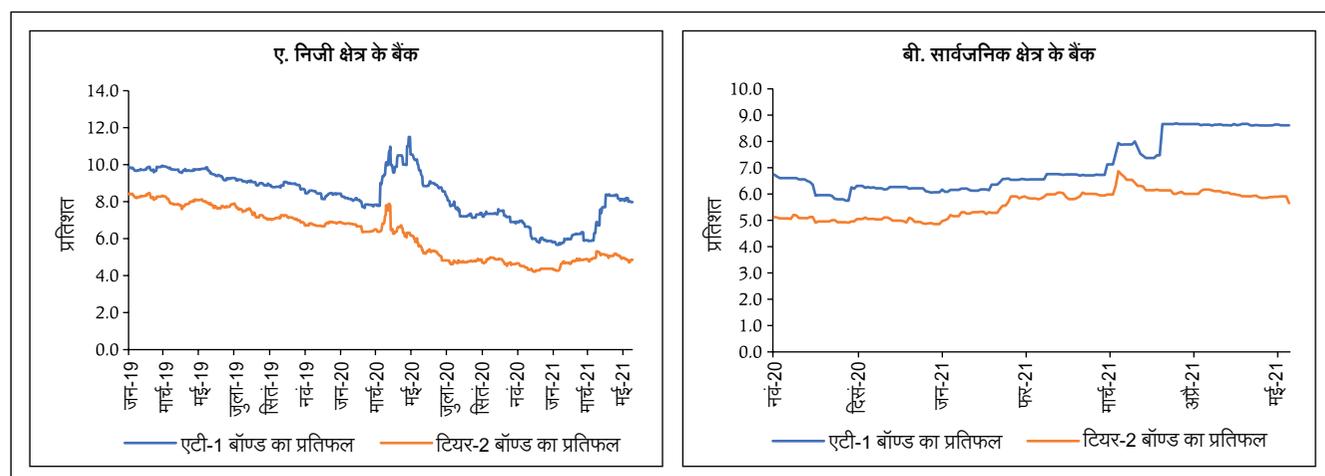
1.65 यद्यपि, 01 अप्रैल 2021 से पीवीबी और पीएसबी –दोनों के बेमियादी बॉण्ड लिखतों के प्रतिफलों में तीव्र वृद्धि हुई है। इसके कारण टियर-1 एवं टियर-2 बॉण्डों की सापेक्ष लागत के बीच विकृति उत्पन्न हुई है (चार्ट 1.34ए एवं 1.34बी)। हालांकि, जोखिमों के इस तरह पुनर्मूल्यांकन का उनके संबंधित मूल्यों में अंतर्निहित घटबढ़ से कोई संबंध नहीं है (चार्ट 1.33ए एवं 1.33बी)।

चार्ट 1.33 : एटी-1 एवं टियर-2 लिखतों के मूल्य का विकास



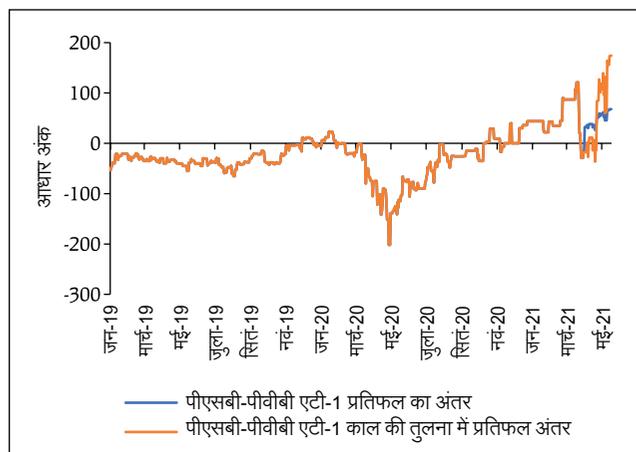
स्रोत : क्रिसिल एवं आरबीआई स्टाफ की गणनाएं।

चार्ट 1.34 : एटी-1 एवं टियर-2 लिखतों के प्रतिफल का उद्भव



स्रोत : क्रिसिल एवं आरबीआई स्टाफ की गणनाएं।

चार्ट 1.35 : सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों (पीएसबी) तथा निजी क्षेत्र के बैंकों (पीवीबी) के एटी-1 बाण्डों के बीच प्रतिफल का अंतर



स्रोत : क्रिसिल एवं आरबीआई स्टाफ की गणनाएं।

1.66 ऐसा प्रतीत होता है कि मूल्यांकन मानदंडों ने भी इन दो संस्थाओं के बीच सापेक्ष प्रतिफलों में घट-बढ़ को प्रभावित किया है। पीएसबी एटी-1 (दिसंबर 2023 को मांग की जा सकती है) एवं पीवीबी एटी-1 (अक्तूबर 2022 में मांग की जा सकती है) के प्रतिफल विभेदक की तुलना से पता चलता है कि मूल्यांकन दिशानिदेशों के लागू किए जाने के बाद से दोनों लिखतों के बीच प्रतिफलों के अंतर में कमी आई है (चार्ट 1.35)।

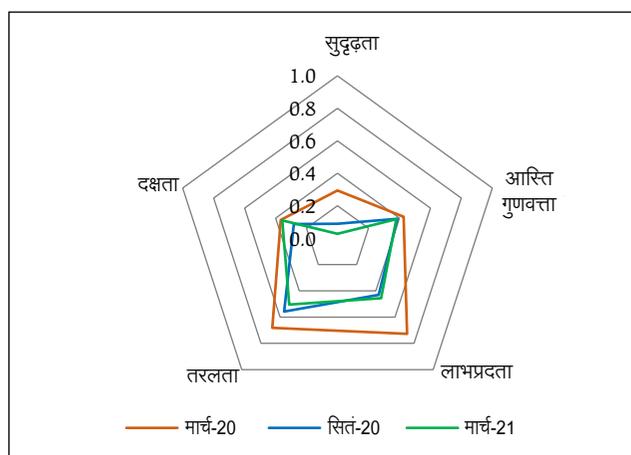
### 1.2.7 बैंकिंग स्थिरता सूचक

1.67 मार्च 2021 को एससीबी के बैंकिंग स्थिरता सूचक (बीएसआई)<sup>13</sup> में पिछले वर्ष की तुलना में सभी पांच क्षेत्रों में सुधार देखा गया (चार्ट 1.36)। विशेषरूप से, सुदृढ़ता, लाभप्रदता एवं चलनिधि के घटकों से क्रमशः बैंकों की बेहतर पूंजीगत स्थिति, आस्तियों पर बेहतर प्रतिलाभ तथा कुल आस्तियों की तुलना में उच्च ग्राहक अनुपात के कारण जोखिम में उल्लेखनीय कमी का पता चला।

### 1.2.8 बैंक ऋण

1.68 जोखिम के प्रति अरुचि और ऋण की कमजोर मांग के साथ वैश्विक महामारी के बीच बैंक ऋण का माहौल कमजोर बना रहा। इस समग्र स्थिति के अंतर्गत अंतर्निहित परिवर्तन पहले की तुलना में अधिक स्पष्ट हो रहे हैं। हाल के वर्षों के दौरान, कुल बैंक ऋण में औद्योगिक क्षेत्र की हिस्सेदारी में कमी आई है, जबकि निजी ऋण की हिस्सेदारी में वृद्धि हुई है (सारणी 1.16)। निजी कॉर्पोरेट क्षेत्र को दिए जाने वाले ऋण में 2020-21 में

चार्ट 1.36 : बैंकिंग स्थिरता मैप



टिप्पणी : केंद्र से दूरी जोखिम वृद्धि को दर्शाती है।

स्रोत : आरबीआई की पर्यवेक्षी विवरणियां तथा स्टाफ की गणनाएं।

सारणी 1.16 : एससीबी द्वारा दिए जाने वाले ऋण की क्षेत्र-वार हिस्सेदारी (प्रतिशत, मार्च के अंत में)

क्षेत्र	2014	2021
<b>आर्थिक क्षेत्र</b>		
ए) कृषि	12.0	12.0
बी) उद्योग	42.7	28.9
सी) यातायात परिचालनकर्ता	2.1	2.1
डी) पेशेवर एवं अन्य सेवाएं	7.6	7.4
ई) वैयक्तिक ऋण	16.2	26.3
जिनमें से, आवास ऋण	8.5	13.8
एफ) व्यापार	9.2	10.8
जी) वित्त	8.2	9.8
एच) अन्य	2.0	2.7
<b>कुल ऋण</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>सांगठनिक क्षेत्र</b>		
i) निजी क्षेत्र	18.2	16.8
ii) निजी कॉर्पोरेट क्षेत्र	37.6	27.7
iii) हाउसहोल्ड क्षेत्र - व्यक्ति विशेष से संबंधित	33.4	43.2
iv) हाउसहोल्ड क्षेत्र - अन्य (स्वामित्व संबंधी चिंताओं, साझेदारी वाली फर्मों, हिंदू अविभक्त परिवार सहित)	9.2	10.3
v) अन्य (एमएफआई, एनपीआईएसएच एवं एनआरआई)	1.6	2.0
<b>कुल ऋण</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

एमएफआई - सूक्ष्म ऋण संस्थान

एनपीआईएसएच - हाउसहोल्ड को सेवाएं प्रदान करने वाले लाभ नहीं कमाने वाले संस्थान

एनआरआई - अनिवासी भारतीय

स्रोत : आधारभूत सांख्यिकीय विवरणियां, आरबीआई।

<sup>13</sup> विभिन्न बीएसआई आयामों के तहत प्रयुक्त विस्तृत कार्यप्रणाली और मूलभूत सूचकों के लिए कृपया अनुलग्नक 2 देखें।

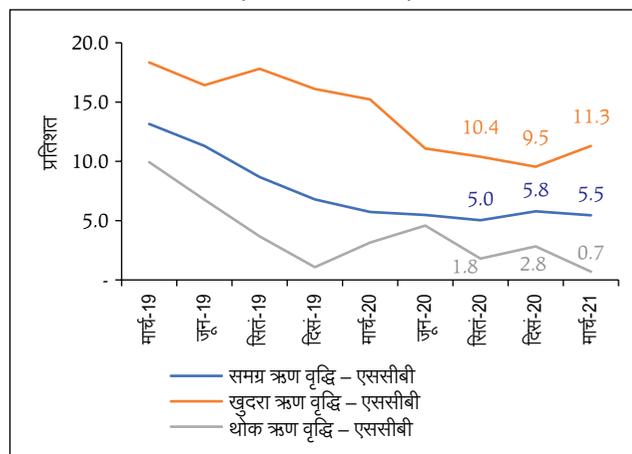
लगातार दूसरे वर्ष कमी दर्ज हुई : 2014-21 की 7-वर्षों की अवधि में कुल बैंक ऋण में इसकी हिस्सेदारी 37.6 प्रतिशत से घटकर 27.7 प्रतिशत रह गई है। वैयक्तिक ऋणों के अंतर्गत भी आवास खंड की ऋण अवधि अपेक्षाकृत लंबी है, जिसके लिए तनाव की स्थिति थोड़े अंतराल के बाद प्रकट होने की संभावना है।

### 1.2.9 थोक बैंक ऋण<sup>14</sup>

1.69 कोविड-19 की दूसरी लहर ने खुदरा ऋण<sup>15</sup> की तुलना में थोक ऋण में मंदी को और बढ़ा दिया है (चार्ट 1.37)।

1.70 थोक कॉर्पोरेट उधारकर्ताओं (बैंकिंग क्षेत्र के साथ ही बाजार लिखतों के माध्यम से) द्वारा जुटाई जाने वाली समग्र निधि में एक वर्ष पूर्व के सापेक्ष वृद्धि हुई है, जो व्यापक रूप से बाजार लिखतों के माध्यम से निधीयन के कारण हुई है। हालांकि, आपातकालीन ऋण शृंखला प्रतिभूति योजना (ईसीएलजीएस) और हाल में हुए इसके विस्तृत वर्जन<sup>16</sup> के माध्यम से जोखिम से संबंधित ऋण बाधाओं को दूर करने के प्रयास किए जा रहे हैं (सारणी 1.17)।

चार्ट 1.37 : सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों (पीएसबी) की ऋण वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष, प्रतिशत)



स्रोत : आरबीआई की पर्यवेक्षी विवरणियां तथा स्टाफ की गणनाएं।

सारणी 1.17 : निधियों का समग्र संग्रहण

(₹ हजार करोड़)

के अधीन बकाया राशि	दिस-19	मार्च-20	जून-20	सित-20	दिस-20	मार्च-21
वाणिज्यिक पत्र (सीपी)	415	346	391	362	365	365
अपरिवर्तनशील डिबेंचर (एनसीडी) <sup>17</sup>	2,600	2,712	2,783	2,825	2,902	3,017
थोक ऋण <sup>18</sup>	5,290	5,582	5,507	5,410	5,439	5,620
<b>कुल</b>	<b>8,305</b>	<b>8,640</b>	<b>8,681</b>	<b>8,597</b>	<b>8,706</b>	<b>9,002</b>

स्रोत : एनएसडीएल, प्राइम डेटाबेस एवं क्रिसिल।

<sup>14</sup> थोक ऋण में बैंकिंग क्षेत्र के सकल ऋण एवं अग्रिम शामिल होते हैं, जहां पर बाध्यताधारी का समग्र एक्सपोजर ₹5 करोड़ या उससे अधिक हो।

<sup>15</sup> व्यक्तियों को दिए गए ऋण में आवास ऋण, टिकाऊ वस्तुओं की खरीद के लिए उपभोग ऋण, आटो ऋण, क्रेडिट कार्ड और शिक्षा ऋण शामिल हैं।

<sup>16</sup> आपातकालीन साख शृंखला प्रत्याभूति योजना (ईसीएलजीएस) का लक्ष्य एमएसएमई तथा अन्य संस्थाओं के समक्ष कोविड-19 प्रेरित लॉकडाउन के कारण उत्पन्न हुए आर्थिक दबाव को कम करने के लिए संपार्श्व-मुक्त एवं सरकार द्वारा प्रत्याभूत ऋण प्रदान करना है। सरकार ने ईसीएलजीएस 2.0, 3.0 तथा 4.0 की शुरुआत करके समय-समय पर ईसीएलजीएस योजना के कार्यक्षेत्र को विस्तृत किया है, और यह योजना 30 सितंबर 2021 तक वैध रहेगी।

<sup>17</sup> इसमें 365 दिनों की अवधि के पुट/काल विकल्प सहित अप्रैल 2013 के बाद के निजी ऋण स्थानन शामिल हैं।

<sup>18</sup> थोक ऋण की संख्या पीएसबी, पीवीबी एवं एफबी की समेकित संख्या है जो क्रिसिल डेटा पर आधारित है।

**सारणी 1.18 : कंपनियों को दिए जाने वाले थोक ऋण में वृद्धि**  
(वर्ष-दर-वर्ष प्रतिशत, अन्यथा बताए जाने तक)

	पीएसयू से इतर			पीएसयू			कुल		
	2019-20	2020-21	अप्रैल-2021 *	2019-20	2020-21	अप्रैल-2021 *	2019-20	2020-21	अप्रैल-2021 *
पीएसबी	-4.3	-6.3	-3.1	19.4	3.7	-4.8	2.6	-2.9	-3.7
पीवीबी	-0.9	-1.9	-6.6	44.4	58.5	-7.5	2.2	3.8	-6.7
पीएसबी + पीवीबी	-3.0	-4.6	-4.5	21.8	10.1	-5.2	2.5	-0.8	-4.7

टिप्पणी \* : मार्च 2021 के दौरान वृद्धि।

स्रोत : क्रिसिल एवं आरबीआई स्टाफ की गणनाएं।

1.71 कंपनियों को प्रदान की गई निधीयन राशि (जो थोक उधारकर्ताओं को कुल निधीकृत राशि की 86 प्रतिशत है) के विश्लेषण से पता चलता है कि वर्षों के दौरान इस समूह में बैंकिंग क्षेत्र का एक्सपोजर स्थिर रहा है क्योंकि पीएसयू को पीएसबी और पीवीबी – दोनों की ओर से होने वाला अधिक निधि प्रवाह विशेषरूप से पीएसबी द्वारा, पीएसयू को कम उधार देने के रूप में समंजित हुआ (सारणी 1.18)। वर्तमान वित्तीय वर्ष के दौरान, अब तक कॉर्पोरेटों को दिए जाने वाले थोक ऋण में वृद्धि सिलसिलेवार ढंग से कम हुई है। बाजार लिखतों की काफी कम दरों के कारण निजी कॉर्पोरेट क्षेत्र बाजार में एक्सेस अपने समग्र बैंकिंग क्षेत्र के एक्सपोजर को कम करने में सक्षम हुआ है।

1.72 साख श्रेणियों के आधार पर कंपनियों (पीएसयू को छोड़कर) को दिए गए थोक ऋण के विश्लेषण से पता चलता है कि पीएसबी और पीवीबी –दोनों के अच्छी साख वाले उधारकर्ताओं के प्रति एक्सपोजर में तीव्र गिरावट आई। निवेश की अन्य श्रेणियों के अंतर्गत ऋण वृद्धि सापेक्ष रूप से कमजोर रही, जो इस खंड के लिए कुछ हद तक अनिश्चित जोखिम प्रोफाइल को भी दर्शाता है।

1.73 डाउनग्रेड की तुलना में अपग्रेड अनुपात, जिसमें 2019-20 की पहली तिमाही की गिरावट से धीमी बहाली हुई, में 2021-22 की पहली तिमाही में विपरीत दिशा में परिवर्तन आया (सारणी 1.19 एवं 1.20, चार्ट 1.38)।

**सारणी 1.19 : पीएसयू से इतर बाध्यताधारियों को दिए गए थोक ऋण में वृद्धि**  
(वर्ष-दर-वर्ष, अन्यथा बताए जाने तक प्रतिशत)

	पीवीबी			पीएसबी		
	2019-20	2020-21	अप्रैल-2021 *	2019-20	2020-21	अप्रैल-2021 *
एए एवं उससे ऊपर	9.70	-2.72	-7.47	8.00	-11.08	-6.66
अन्य निवेश श्रेणी	-6.93	0.77	-6.34	-6.18	1.48	-5.38
निवेश श्रेणी से नीचे	8.63	-6.48	-2.55	-7.26	-4.31	0.55
गैर-श्रेणीबद्ध/एनए	-8.43	-1.35	-7.76	-12.42	-9.25	-0.11

टिप्पणी \* : मार्च 2021 के दौरान वृद्धि।

स्रोत : क्रिसिल, प्राइम डेटाबेस एवं आरबीआई स्टाफ की गणनाएं।

**सारणी 1.20 : पीएसयू से इतर गैर-वित्तीय बाध्यताधारियों को दिए गए थोक ऋण में वृद्धि**  
(वर्ष-दर-वर्ष, अन्यथा बताए जाने तक प्रतिशत)

	पीवीबी			पीएसबी		
	2019-20	2020-21	अप्रैल-2021 *	2019-20	2020-21	अप्रैल-2021 *
एए एवं उससे ऊपर	13.63	-6.60	-8.29	7.22	-5.78	-1.98
अन्य निवेश श्रेणी	-6.72	0.37	-6.10	-2.72	3.66	-3.45
निवेश श्रेणी से नीचे	5.95	-5.08	-2.75	-13.66	-5.84	-1.80
गैर-श्रेणीबद्ध/एनए	-7.94	-0.82	-7.56	-12.08	-9.31	-2.02

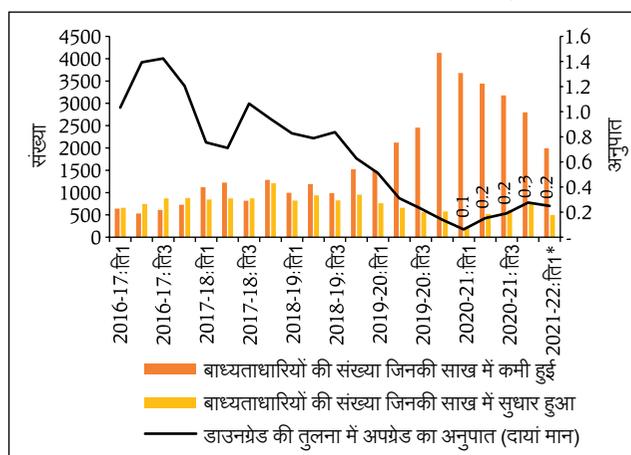
टिप्पणी \* : मार्च 2021 के दौरान वृद्धि।

स्रोत : क्रिसिल, प्राइम डेटाबेस एवं आरबीआई स्टाफ की गणनाएं।

1.74 थोक ऋण वृद्धि के आकार-वार विभाजन से बड़े थोक उधारकर्ताओं के प्रति बैंक के एक्सपोजर में गिरावट होने का पता चलता है, जबकि सापेक्ष रूप से छोटे उधारकर्ताओं (ऋण आकार : ₹5- ₹100 करोड़) ने ऋण की चाहत को बरकरार रखा (चार्ट 1.39)।

1.75 थोक निष्पादक एक्सपोजर (पीएसयू से इतर गैर वित्तीय कंपनियां) के स्थिर नमूनों की आस्ति गुणवत्ता<sup>19</sup> में परिवर्तन के परीक्षण से पता चलता है कि सितंबर 2020 और अप्रैल 2021 के बीच सभी एसएमए श्रेणियों की हानिग्रस्त स्थिति में माइग्रेशन के साथ इसमें उल्लेखनीय कमी आई (सारणी 1.21)। आस्ति वर्गीकरण को अपरिवर्तित रखने को हटाने संबंधी उच्चतम न्यायालय के आदेश के बाद, अप्रैल 2021 के आधे से अधिक में एसएमए-2 ऋण अनर्जक श्रेणी में चले गए।

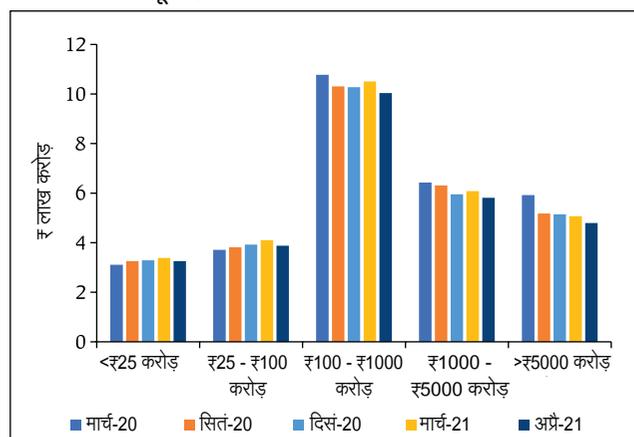
चार्ट 1.38 : बाध्यताधारियों की दीर्घावधिक ऋण साख एवं संख्या



टिप्पणी \* : 31 मई 2021 तक।

स्रोत : प्राइम डेटाबेस।

चार्ट 1.39 : पीएसयू से इतर गैर-वित्तीय बाध्यताधारियों के एक्सपोजर का वितरण



स्रोत : क्रिसिल एवं आरबीआई स्टाफ की गणनाएं।

सारणी 1.21 : सितंबर 2020 एवं अप्रैल 2021 के बीच पीएसयू से इतर गैर-वित्तीय बाध्यताधारियों के स्थिर नमूनों के थोक पोर्टफोलियो से संबंधित एसएमए परिवर्तन का मैट्रिक्स

	30 सितंबर 2020 की स्थिति के अनुसार बकाया (₹ करोड़)	सितंबर 2020 के दौरान एक्सपोजर में वृद्धि (प्रतिशत में)	30 अप्रैल 2021				
			विभिन्न जनसंख्या समूहों में आस्तियों का प्रतिशत				
			0 डीपीडी	एसएमए-0	एसएमए-1	एसएमए-2	एनपीए
मानक (0 डीपीडी)	19,21,009.15	-3.66	90.8	5.8	1.3	1.2	0.9
एसएमए-0	2,74,750.89	-3.42	53.5	13.8	8.4	12.1	12.2
एसएमए-1	75,116.42	-4.51	51.2	11.8	16.9	8.1	12.0
एसएमए-2	38,822.20	-0.84	11.0	7.4	6.8	19.6	55.3
कुल योग	23,09,698.66	-3.61	83.7	7.0	2.8	3.0	3.6

टिप्पणी : अप्रैल 2021 की स्थिति के अनुसार आंकड़े अनंतिम हैं और इनकी लेखापरीक्षा नहीं की गई है।

स्रोत : क्रिसिल एवं आरबीआई स्टाफ की गणनाएं।

<sup>19</sup> जहां तक ऐसे उधारकर्ता के एसएमए वर्गीकरण की बात है, जिनका अनेक बैंकों में एक्सपोजर है, सबसे खराब रिपोर्ट की गई एसएमए स्थिति को, किसी दी हुई तारीख को प्रयोज्य एसएमए स्थिति माना जाएगा।

### 1.2.10 एमएसएमई क्षेत्र को बैंक ऋण

1.76 2020-21 के दौरान एमएसएमई को दिए गए ऋण की वृद्धि का ईसीएलजीएस योजना से सहायता मिली जिसके अंतर्गत फरवरी 2021 के अंत में समग्र रूप से ₹2.46 लाख करोड़ की स्वीकृत किया गया। इस क्षेत्र को पीएसबी से मिलने वाला ऋण अपरिवर्तित रहा और नए आहरण पूर्व के ऋणों पर उपचित हुए ब्याज को समायोजित करने के बाद ऋणात्मक हो गए। पीवीबी ने दूसरी तरफ, एक्सपोजर में सापेक्षिक रूप से मजबूत वृद्धि प्रदर्शित की (सारणी 1.22)।

1.77 2019 से, बैंकों और एनबीएफसी के एमएसएमई पोर्टफोलियो की कमजोरी की तरफ विनियामकीय ध्यान आकर्षित हुआ है जिस कारण रिजर्व बैंक द्वारा तीन योजनाओं के तहत एमएसएमई के अस्थायी रूप से हानिग्रस्त ऋणों (₹25 करोड़ तक का आकार) की पुनर्संरचना की अनुमति प्रदान की है। जबकि, पीएसबी ने सभी योजनाओं के तहत पुनर्संरचना का सक्रिय रूप से सहारा लिया है, वहीं पीवीबी की सहभागिता अगस्त 2020 में प्रदान की गई सिर्फ कोविड-19 पुनर्संरचना योजना में ही महत्वपूर्ण रही (सारणी 1.23)।

1.78 हालांकि, पुनर्संरचना किए जाने के बावजूद, पीएसबी के एमएसएमई पोर्टफोलियो पर उच्च दबाव बना रहा (सारणी 1.24)।

1.79 पात्र श्रेणियों के ईसीएलजीएस संवितरण से प्रेरित होने के कारण, मार्च 2020-फरवरी 2021 के दौरान दबाव-ग्रस्त एमएसएमई<sup>20</sup> के प्रति हुए निवल ऋण प्रवाह में ₹50,535 करोड़

सारणी 1.22 : एमएसएमई क्षेत्र को दिए गए बैंक ऋण में वृद्धि – मार्च 2021

(वर्ष-दर-वर्ष, प्रतिशत)

	पीएसबी	पीवीबी
एक्सपोजर <₹25 करोड़	8.08	8.04
एमएसएमई का समग्र एक्सपोजर	0.89	9.23

स्रोत : आरबीआई की पर्यवेक्षी विवरणियां और स्टाफ की गणनाएं।

सारणी 1.23 : एमएसएमई पोर्टफोलियो की पुनर्संरचना – बैंक समूह-वार

पुनर्संरचना की योजना	समग्ररूप से पुनर्संचित पोर्टफोलियो (₹ करोड़)	
	पीएसबी	पीवीबी
पुनर्संरचना – जनवरी 2019 योजना	26.190	2.174
पुनर्संरचना – फरवरी 2020 योजना	5.860	1.364
पुनर्संरचना – अगस्त 2020 की योजना	24.816	11.027

स्रोत : आरबीआई की पर्यवेक्षी विवरणियां और स्टाफ की गणनाएं।

सारणी 1.24 : एमएसएमई पोर्टफोलियो का एसएमए वितरण – बैंक समूह-वार

(प्रतिशत)

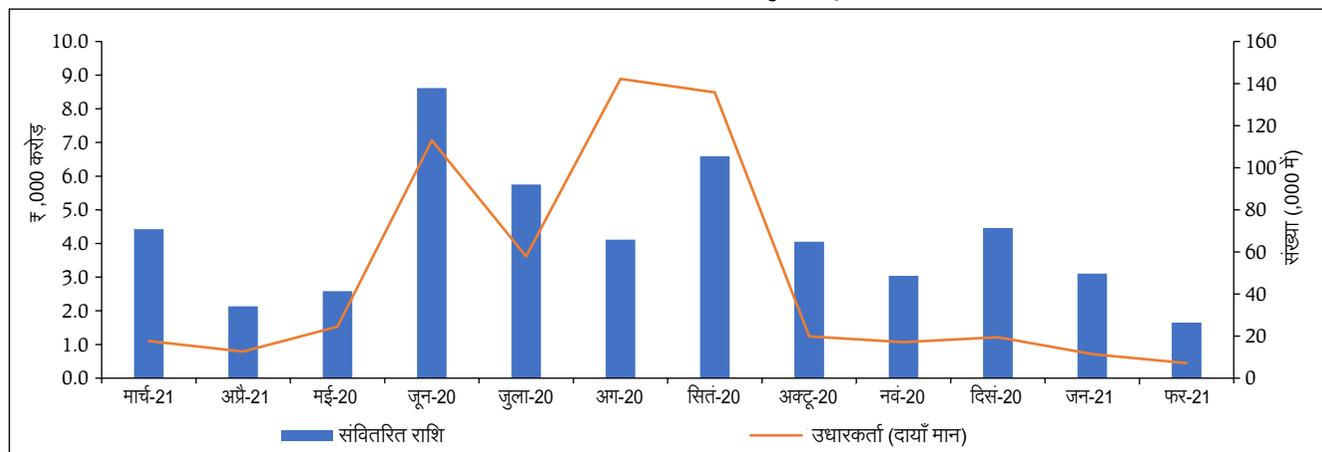
	पीएसबी					पीवीबी				
	0 दिन का पूर्व बकाया	एसएमए-0	एसएमए-1	एसएमए-2	एनपीए	0 दिन का पूर्व बकाया	एसएमए-0	एसएमए-1	एसएमए-2	एनपीए
मार्च-20	65.0	6.9	5.7	4.2	18.2	88.6	4.4	1.9	0.7	4.3
जून-20	63.3	18.2	2.2	2.6	13.7	88.6	7.0	0.9	0.6	2.9
सितं-20	65.9	13.4	3.2	2.6	14.9	87.9	8.1	0.9	0.6	2.6
दिसं-20	65.7	7.8	5.6	7.8	13.1	88.1	4.8	2.6	2.4	2.0
मार्च-21	60.7	10.6	9.2	3.6	15.9	89.6	3.7	2.4	0.8	3.6

स्रोत : एमएसएमई के केवल ₹25 करोड़ तक के एक्सपोजर ही शामिल किए गए हैं।

स्रोत : आरबीआई की पर्यवेक्षी विवरणियां और स्टाफ की गणनाएं।

<sup>20</sup> इस विश्लेषण के प्रयोजन हेतु दबाव-ग्रस्त एमएसएमई को 7-10 (उच्च जोखिम) के बीच सीएमआर साख्र वाली और 90+ डीपीडी वाली एमएसएमई के रूप में परिभाषित किया गया है।

चार्ट 1.40 : दबावग्रस्त एमएसएमई हेतु ऋण सृजन



स्रोत: ट्रांसयूनियन सिबिल

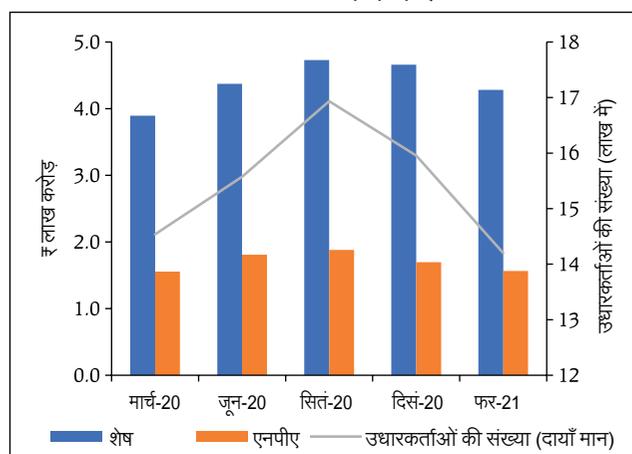
की वृद्धि हुई पीएसबी और पीवीबी की हिस्सेदारी क्रमशः 54 प्रतिशत और 35 प्रतिशत रही (चार्ट 1.40 एवं 1.41)।

1.80 फरवरी 2021 के लिए उपलब्ध जानकारी के अनुसार, निम्न और मध्यम जोखिम वाले एमएसएमई उधारकर्ताओं (वर्ष-दर-वर्ष) से उच्च-जोखिम वाले खंड में स्थानांतरण उल्लेखनीय था (सारणी 1.25)। दबावग्रस्त समूह के कर्ज के ऊंचे स्तर को देखते हुए, महामारी की पुनर्वापसी के बाद कारोबार में व्यवधान के निहितार्थ महत्वपूर्ण हो सकते हैं।

### 1.2.11 एनबीएफसी/एचएफसी को बैंक ऋण

1.81 2020-21 के दौरान, एनबीएफसी/एचएफसी समूह में बैंकिंग क्षेत्र के एक्सपोजर ने विपरीत उतार-चढ़ाव दिखाया। निजी एनबीएफसी क्षेत्र में एक्सपोजर में गिरावट आई, जबकि निजी आवास वित्त कंपनियों (एचएफसी) को उधार देने में पिछली दो तिमाहियों के दौरान वृद्धि हुई, जो 2020-21 की दूसरी छमाही के दौरान आवासीय घरों की बिक्री में उछाल के

चार्ट 1.41 : दबावग्रस्त एमएसएमई के शेष



स्रोत: ट्रांसयूनियन सिबिल

सारणी 1.25 : उधारकर्ता स्थानांतरण मैट्रिक्स (फरवरी 2020- फरवरी 2021)

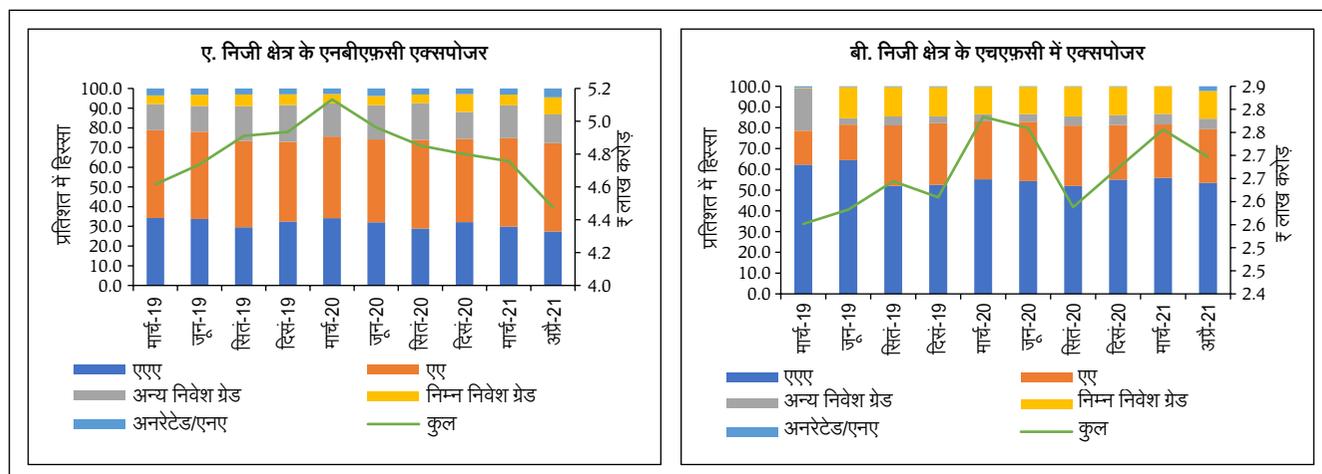
(प्रतिशत)

फरवरी 2020 की स्थितिनुसार सीएमआर	फरवरी 2020 की स्थितिनुसार सीएमआर			
	सीएमआर 1-3	सीएमआर 4-5	सीएमआर 6-7	सीएमआर 8-10
सीएमआर 1-3	67	21	7	5
सीएमआर 4-5	17	50	22	11
सीएमआर 6-7	5	22	58	15
सीएमआर 8-10	1	3	15	80

नोट: निम्न जोखिम (सीएमआर 1-3) मध्यम जोखिम (सीएमआर 4-6) उच्च जोखिम (सीएमआर 7-10)

स्रोत: ट्रांसयूनियन सिबिल

चार्ट 1.42 : निजी क्षेत्र के एनबीएफसी/एचएफसी में बैंकिंग सेक्टर का बकाया निधि एक्सपोजर



स्रोत: सीआरआईएलसी और प्राइम डेटाबेस

अनुरूप थी। हालांकि, अप्रैल 2021 में, एचएफसी में बैंक एक्सपोजर भी संकुचित हो गया (चार्ट 1.42 ए-बी)।

### 1.2.12 पीवीबी में क्रेडिट एक्सपोजर में विविधता

1.82 निजी क्षेत्र के बैंकों के क्रेडिट पोर्टफोलियो पुराने और नए निजी क्षेत्र के बैंकों के बीच महत्वपूर्ण अंतर दर्शाते हैं (निगमन की तारीखों के आधार पर नियामक वर्गीकरण)<sup>21</sup>। खुदरा ऋण वृद्धि की तुलना में, आम तौर पर दोनों समूहों के लिए थोक अग्रिमों में विस्तार कम रहा, लेकिन पुराने पीवीबी की तुलना में, नए पीवीबी ने, खासकर थोक पोर्टफोलियो में, उच्च वृद्धि दर्ज की (सारणी 1.26)।

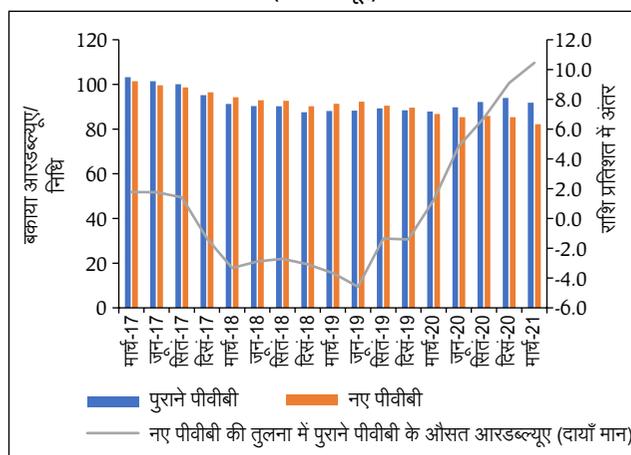
1.83 थोक खंड की औसत जोखिम भारित आस्तियाँ<sup>22</sup> (आरडब्ल्यूए), दोनों समूहों के लिए काफी हद तक तुलनीय हैं (चार्ट 1.43)।

सारणी 1.26 : आस्ति संवृद्धि : पुराने और नए पीवीबी कोहोर्ट (वर्ष-दर-वर्ष प्रतिशत)

	सकल ऋण और अग्रिम		खुदरा ऋण और अग्रिम		थोक अग्रिम	
	पुराने पीवीबी	नए पीवीबी	पुराने पीवीबी	नए पीवीबी	पुराने पीवीबी	नए पीवीबी
मार्च-20	4	12	18	25	0	6
जून-20	3	9	14	22	0	4
सितं-20	3	8	15	15	-1	5
दिसं-20	2	8	15	11	-2	6
मार्च-21	3	11	15	14	-1	9

स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न

चार्ट 1.43 : पुराने और नए पीवीबी की औसत जोखिम-भारित आस्तियाँ (आरडब्ल्यूए)

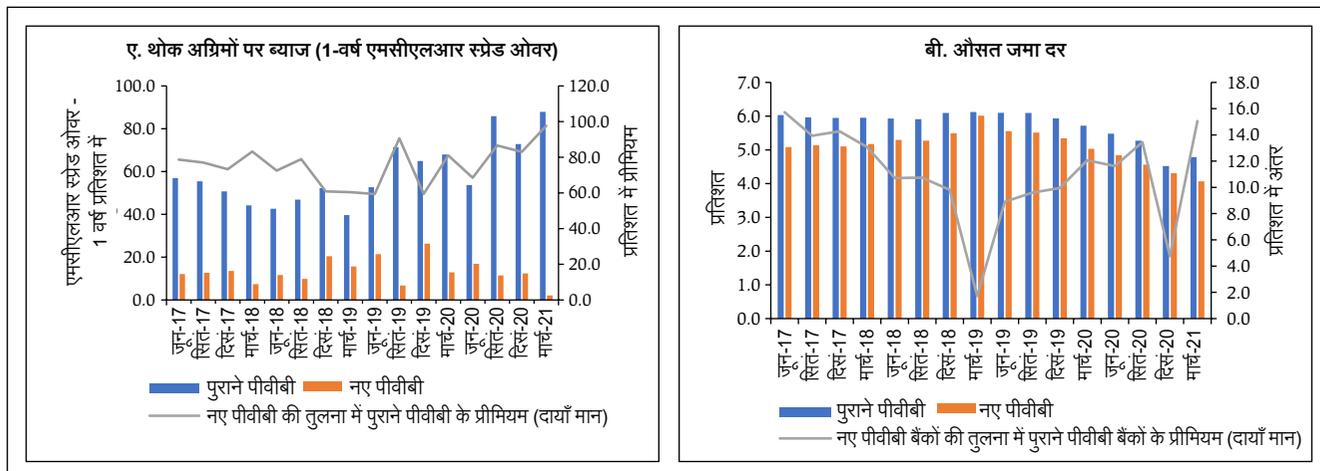


स्रोत: सीआरआईएलसी और स्टाफ गणना

<sup>21</sup> कोहोर्ट 1 (निजी क्षेत्र के पुराने बैंक) में कैथोलिक सीरियन बैंक, सिटी यूनियन बैंक, धनलक्ष्मी बैंक, फेडरल बैंक, जम्मू और कश्मीर बैंक, कर्नाटक बैंक, करूर वैश्य बैंक, लक्ष्मी विलास बैंक (नवंबर 2020 तक), नैनीताल बैंक, आरबीएल बैंक, साउथ इंडियन बैंक और तमिलनाडु मर्केटाइल बैंक शामिल हैं और कोहोर्ट 2 (नए निजी क्षेत्र के बैंक) में एक्सिस बैंक, बंधन बैंक, डीसीबी बैंक लिमिटेड, एचडीएफसी बैंक, आईसीआईआईसीआई बैंक, आईडीबीआई बैंक लिमिटेड, आईडीएफसी फर्स्ट बैंक, इंडसइंड बैंक लिमिटेड, कोटक महिंद्रा बैंक और यस बैंक शामिल हैं।

<sup>22</sup> सीआरआईएलसी में दर्शाए अनुसार बकाया निधिकृत राशि पर विनियामक निर्धारित रेटिंग-आधारित जोखिम भार प्रतिशत लागू करके कुल आरडब्ल्यूए का निर्धारण किया गया है। औसत आरडब्ल्यूए की गणना, कुल आरडब्ल्यूए को प्रत्येक तिमाही की बकाया कुल वित्त पोषित राशि से विभाजित करते हुए की गई है। तिमाही के अंत में नवीनतम उपलब्ध दीर्घकालिक रेटिंग, उस तिमाही के लिए उधारकर्ता के संपूर्ण क्रेडिट पोर्टफोलियो (सभी बैंकों में) के लिए लागू होती है।

चार्ट 1.44 : ब्याज दर बदलाव : नए और पुराने पीवीबी



स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना

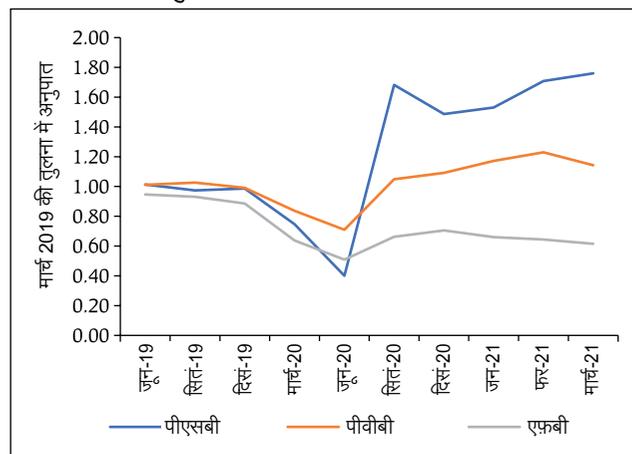
1.84 दोनों समूहों में 1-वर्ष की सीमांत लागत उधार दर (एमसीएलआर) में व्याप्त थोक पोर्टफोलियो आस्तियों के प्रतिफल की तुलना यह दर्शाती है कि पुराने पीवीबी अपने ग्राहकों को अपने एमसीएलआर पर लगातार उच्च प्रीमियम चार्ज करने में सक्षम रहे हैं, यद्यपि औसत आरडब्ल्यूए के संदर्भ में दोनों श्रेणियों के बैंकों की जोखिम प्रोफाइल काफी हद तक समान है (चार्ट 1.44 ए)। चूंकि नए पीवीबी की तुलना में, पुराने पीवीबी की जमा लागत संरचना अधिक है (चार्ट 1.44 बी), इसलिए बड़ा मार्जिन, पुराने पीवीबी के आस्ति पोर्टफोलियो में सामान्य प्रतिकूल चयन पूर्वाग्रह को दर्शा सकता है।

### 1.2.13 बैंकिंग क्षेत्र में चलनिधि जोखिम

1.85 बैंकिंग प्रणाली में चलनिधि अत्यधिक अधिशेष में बनी हुई है। रिजर्व बैंक का औसत दैनिक शुद्ध चलनिधि अवशोषण 2020-21 के दौरान ₹4,96,154 करोड़ और 2021-22 के दौरान अब तक (28 जून तक) ₹5,09,098 करोड़ रहा। यह नवीनतम रिपोर्टिंग पखवाड़े (4 जून, 2021) के दौरान एससीबी की निवल मांग और मीयादी देयताओं (एनडीटीएल) का लगभग 3.2 प्रतिशत था।

1.86 बैंक समूह-वार अनुमानित 30-दिवसीय नकदी प्रवाहों के विश्लेषण ने पीएसबी के लिए कोविड-19 पूर्व स्तरों के सापेक्ष, एक महत्वपूर्ण वृद्धि का संकेत दिया। यह विशेष रूप से खुदरा

चार्ट 1.45 खुदरा और छोटे कारोबारी प्रतिपक्षों से नकदी प्रवाह



स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना

और छोटे व्यापार प्रतिपक्षों से ऋण अधिस्थगन की समाप्ति के बाद हुआ है, हालांकि आस्ति वर्गीकरण पर स्थगन मार्च 2021 तक जारी रहा (चार्ट 1.45)।

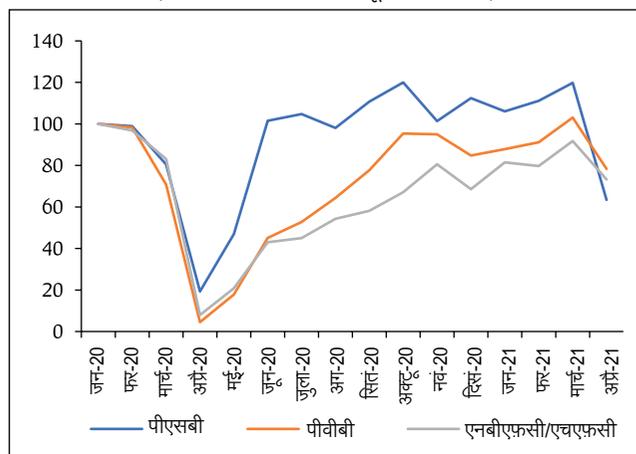
### 1.2.14 उपभोक्ता साख<sup>23</sup>

1.87 उपभोक्ता ऋण की समग्र मांग, जैसा कि इन्क्वायरी वॉल्यूम<sup>24</sup> में दर्शाया गया है, पहली कोविड-19 लहर के घटने के बाद 2020-21 की तीसरी तिमाही में त्योहारी सीजन के दौरान

<sup>23</sup> उपभोक्ता ऋण में गृह ऋण, संपत्ति पर ऋण, ऑटो ऋण, दुपहिया ऋण, वाणिज्यिक वाहन ऋण, निर्माण उपकरण ऋण, व्यक्तिगत ऋण, क्रेडिट कार्ड, व्यवसाय ऋण, उपभोक्ता टिकाऊ वस्तु ऋण, शिक्षा ऋण और स्वर्ण ऋण शामिल हैं।

<sup>24</sup> एक क्रेडिट इन्क्वायरी तब बनाई जाती है जब कोई उधारकर्ता ऋण के लिए आवेदन करता है और ऋणदाता को अपना क्रेडिट रिकॉर्ड जानने की अनुमति देता है। इन्क्वायरी, उन पहले क्रेडिट बाजार उपायों में से एक है जिनका आर्थिक गतिविधियों में बदलाव के जवाब में, क्रेडिट रिकॉर्ड डेटा में परिवर्तन होता है।

**चार्ट 1.46 : उधारदाता श्रेणी के संदर्भ में इन्क्वायरी वॉल्यूम**  
(जनवरी 2020 के संदर्भ में सूचकांक = 100)

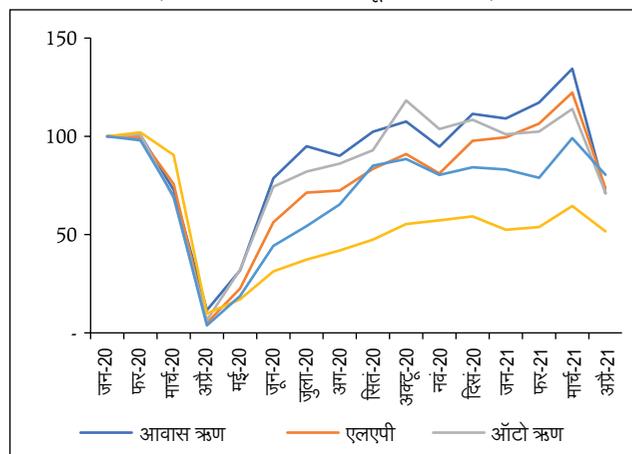


स्रोत: ट्रांसयूनियन सिबिल

तेज उछाल के बाद 2020-21 की चौथी तिमाही में स्थिर हो गई थी। हालांकि दूसरी लहर ने क्रेडिट मांग को तेजी से प्रभावित किया है और अप्रैल 2021 में उत्पाद श्रेणियों में इन्क्वायरी में भारी गिरावट आई है (चार्ट 1.46 और 1.47)।

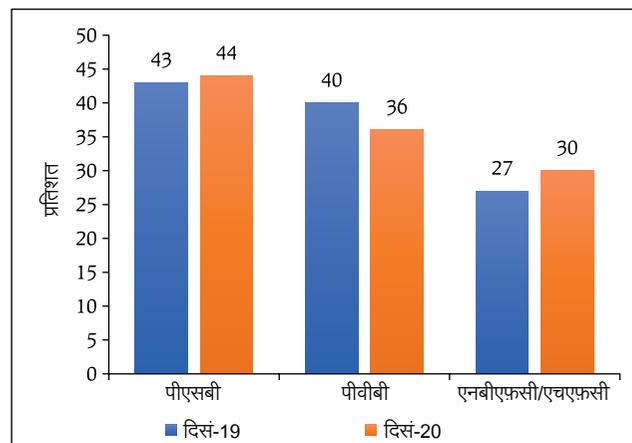
1.88 ऋण मंजूरी दर स्वस्थ बनी हुई है क्योंकि इन्क्वायरी की जोखिम स्तरीय संरचना बेहतर श्रेणी के ग्राहकों की ओर एक स्पष्ट झुकाव दर्शाती है। हालांकि ऋण-सक्रिय उपभोक्ताओं (अर्थात कम से कम एक बकाया क्रेडिट खाते वाले उपभोक्ता) और, बकाया शेष में वृद्धि एक वर्ष पहले की तुलना में सुस्त बनी हुई है (चार्ट 1.48-1.50 और सारणी 1.27)।

**चार्ट 1.47 : उत्पादों के संदर्भ में इन्क्वायरी वॉल्यूम**  
(जनवरी 2020 के संदर्भ में सूचकांक = 100)



स्रोत: ट्रांसयूनियन सिबिल

**चार्ट 1.48 : उधारदाता श्रेणी के संदर्भ में मंजूरी दरें (प्रतिशत)**



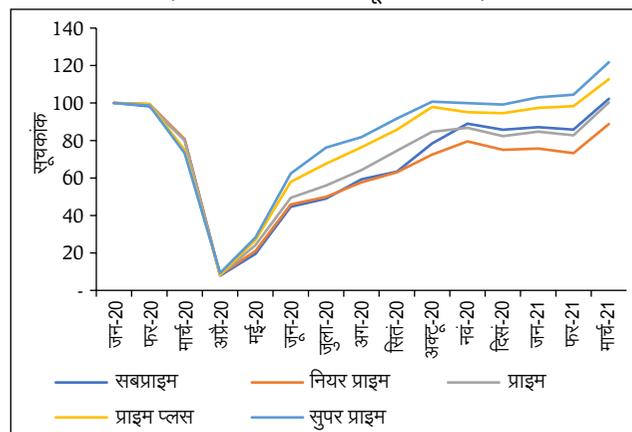
स्रोत: ट्रांसयूनियन सिबिल

**सारणी 1.27 : ऋण-सक्रिय उपभोक्ताओं में उत्पाद-वार संवृद्धि (संख्या)**

उत्पाद	(प्रतिशत)	
	जनवरी 2021	जनवरी 2021
आवास ऋण	12.3	0.3
संपत्ति पर ऋण	31.6	10.5
ऑटो ऋण	9.7	-3.6
व्यक्तिगत ऋण	39.4	6.5
क्रेडिट कार्ड	22.9	6.3

स्रोत: ट्रांसयूनियन सिबिल

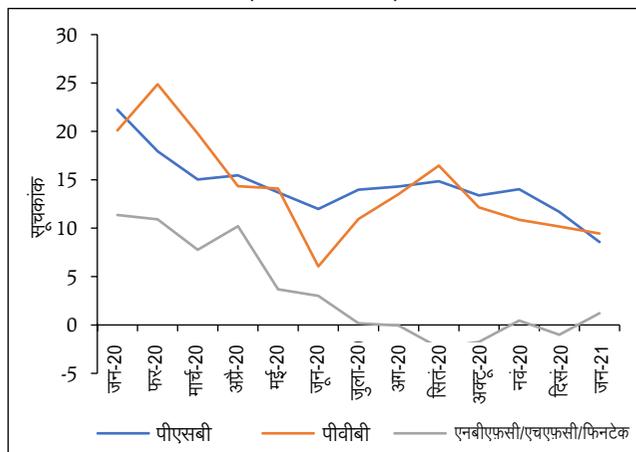
**चार्ट 1.49 : जोखिम टियर<sup>25</sup> संदर्भ में इन्क्वायरी वॉल्यूम**  
(जनवरी 2020 के संदर्भ में सूचकांक = 100)



स्रोत: ट्रांसयूनियन सिबिल

<sup>25</sup> सिबिल स्कोर के आधार पर जोखिम-स्तरो का पृथक्करण इस प्रकार है - सुपर प्राइम: 791-900, प्राइम प्लस: 771-790, प्राइम: 731-770, नियर प्राइम: 681-730 और सब-प्राइम: 300-680।

चार्ट 1.50 : उधारदाता श्रेणी के संदर्भ में बकाया शेष में संवृद्धि (वर्ष दर वर्ष प्रतिशत)



स्रोत: ट्रांसयूनियन सिबिल

1.89 सितंबर 2020 में ऋण अधिस्थगन कार्यक्रम समाप्त होने के बाद, उपभोक्ता ऋण में गिरावट आई। ऋण-सक्रिय आबादी का ग्राहक जोखिम वितरण जनवरी 2020 की तुलना में जनवरी 2021 में, उच्च जोखिम वाले खंड की ओर थोड़ा खिसक गया। ऋण जोखिम स्थानांतरण के संदर्भ में, कम जोखिम वाले स्तर भी नीचे की ओर खिसकते जा रहे हैं (सारणी 1.28)। गैर-पीएसबी के उपभोक्ता ऋण पोर्टफोलियो में दबाव के आरंभिक संकेत दिखाई दे रहे हैं (सारणी 1.29)।

### 1.2.15 आवास बाजार

1.90 महामारी की शुरुआत से पहले ही आवास बाजार में देखी गई मंदी 2020-21 की पहली तिमाही में निम्नतम बिन्दु पर पहुँच गई। 2020-21 की तीसरी और चौथी तिमाही के दौरान, प्रमुख शहरों में आवासीय आवास संपत्ति पंजीकरण और बिक्री उनके महामारी-पूर्व औसत स्तर से अधिक हो गई (चार्ट 1.51)। ऐसा काफी हद तक (ए) कुछ राज्यों द्वारा स्टांप शुल्क में कटौती (बी) 2020-21 की पहली छमाही में कोविड-19 संबंधित प्रतिबंधों के दौरान पूरी नहीं हुई मांग; और (सी) ब्याज दरों में नरमी के कारण हुआ। अखिल भारतीय हाउस प्राइस इंडेक्स (एचपीआई) में 2020-21 की चौथी तिमाही में 2.7 प्रतिशत की वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष) हुई, जो एक साल पहले 3.9 प्रतिशत की वृद्धि थी। अनुक्रमिक (तिमाही-दर-तिमाही) आधार पर, अखिल भारतीय एचपीआई विकास दर, 2020-21 की चौथी तिमाही में घटकर 0.2 प्रतिशत हो गई।

सारणी 1.28 : जोखिम श्रेणियों के लिए स्कोर माइग्रेशन

(प्रतिशत)

जोखिम टियर जनवरी-20	जोखिम टियर जनवरी-21				
	सब प्राइम	नियर प्राइम	प्राइम	प्राइम प्लस	सुपर प्राइम
सब प्राइम	73.0	18.0	7.6	1.2	0.2
नियर प्राइम	28.0	30.4	31.4	8.9	1.2
प्राइम	12.7	15.6	44.3	23.3	4.1
प्राइम प्लस	5.4	7.5	25.5	49.8	11.8
सुपर प्राइम	2.1	4.3	12.3	19.6	61.7

स्रोत: ट्रांसयूनियन सिबिल

सारणी 1.29 : समग्र उपभोक्ता ऋण में अपचार दरें

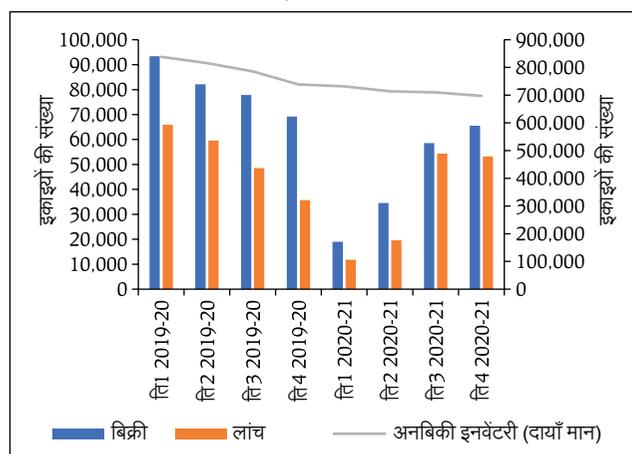
(प्रतिशत)

	पीएसबी	पीवीबी	एनबीएफसी/एचएफसी
जनवरी-20	2.9	1.2	5.3
फरवरी-20	2.9	1.1	5.2
मार्च-20	3.0	1.0	4.8
अप्रैल-20	3.2	1.1	5.2
मई-20	3.2	1.0	5.2
जून-20	3.0	1.2	5.0
जुलाई-20	2.8	1.1	5.1
अगस्त-20	2.7	1.1	5.2
सितंबर-20	2.8	1.4	5.4
अक्टूबर-20	2.6	1.4	5.3
नवंबर-20	2.2	1.6	5.8
दिसंबर-20	2.0	2.2	6.3
जनवरी-21	1.8	2.4	6.7

नोट: 90 से अधिक दिन वाले बकाया शेषों पर आधारित

स्रोत: ट्रांसयूनियन सिबिल

चार्ट 1.51 : नए घरों का लांच और बिक्री



स्रोत: प्रोपर्टाइन डेटालैब्स

1.91 हालांकि आवास सूची का स्तर ऊंचा बना हुआ है, लेकिन बिक्री के संबंध में नए लॉन्च कम होने के कारण, हाल की अवधि में यह नीचे आया है। दूसरी तरफ, प्रीमियम और उप-प्रीमियम श्रेणियों में नए लॉन्च मजबूत बने हुए हैं (चार्ट 1.52)।

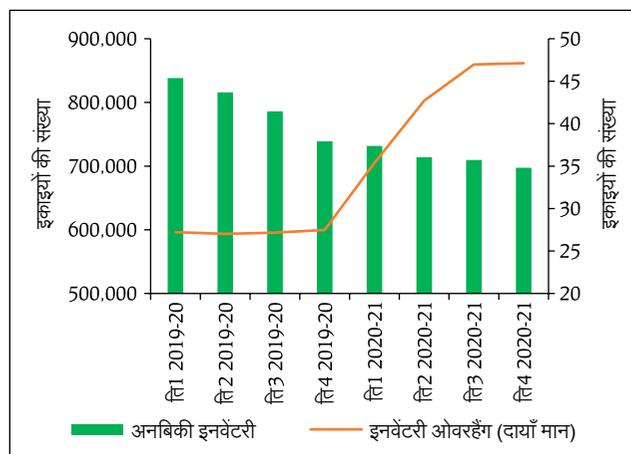
### 1.2.16 प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण<sup>26</sup>

1.92 अप्रैल-मई 2021 के दौरान आयोजित प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण (एसआरएस) के नवीनतम दौर में, वित्तीय प्रणाली के लिए जोखिमों की सभी व्यापक श्रेणियों (अर्थात्, वैश्विक; समष्टिआर्थिक; वित्तीय बाजार; संस्थागत; और सामान्य जोखिम) को, पैनल के सदस्यों द्वारा 'मध्यम' माना गया था। हालांकि, कई उप-श्रेणियों (जैसे, वस्तु मूल्य जोखिम; घरेलू संवृद्धि और मुद्रास्फीति; राजकोषीय घाटा; कॉर्पोरेट कमजोरियां; इक्विटी मूल्य अस्थिरता; ऋण वृद्धि; बैंक आस्तियों की गुणवत्ता; पूंजी की आवश्यकताएं; और साइबर जोखिम) के लिए जोखिमों को 'ऊंचा' माना गया था।

1.93 अधिकांश उत्तरदाताओं ने अगले एक वर्ष में भारतीय बैंकिंग क्षेत्र की विकास संभावनाओं में गिरावट की आशंका जताई। उन्होंने, देश के विभिन्न हिस्सों में महामारी से संबंधित प्रतिबंधों और उपभोक्ताओं द्वारा विवेकाधीन खर्च के स्थगन के कारण, अगले तीन महीनों में ऋण मांग में गिरावट की संभावना भी व्यक्त की। राज्यों में आर्थिक गतिविधियों के बंद होने से उपभोक्ता मांग में कमी आ सकती है, उधारकर्ताओं की आय और भुगतान क्षमता कम हो सकती है, जिससे औसत ऋण गुणवत्ता में गिरावट आ सकती है और बैंकों के तुलनपत्र पर असर पड़ सकता है।

1.94 उत्तरदाताओं ने स्पष्ट कहा कि कोविड-19 महामारी की दूसरी लहर के कारण अल्पावधि में रोजगार, उत्पादकता और मजदूरी पर प्रतिकूल प्रभाव पड़ेगा। अनुमान है कि निर्माण और स्थावर सम्पदा, पर्यटन और आतिथ्य, विमानन, खुदरा और मनोरंजन क्षेत्रों को दूसरी लहर का आघात सहना पड़ा है। 60 प्रतिशत से अधिक उत्तरदाताओं ने पूर्वानुमान लगाया कि दूसरी लहर के बाद आर्थिक सुधार के-आकार के होने की संभावना है,

चार्ट 1.52 : अनबिकी इनवेंटरी और इनवेंटरी ओवरहैंग



स्रोत: प्रौद्योगिक डेटालैब्स

यानी अर्थव्यवस्था के विभिन्न हिस्से अलग-अलग गति से बहाल होंगे।

### सारांश और दृष्टिकोण

1.95 वैश्विक और घरेलू आर्थिक स्थितियों पर महामारी के प्रभाव को, एक हद तक, अभूतपूर्व आर्थिक और विनियामक नीति समर्थन के संयोजन द्वारा नियंत्रित किया जा सका था। वैश्विक अर्थव्यवस्था में सुधार हो रहा है, लेकिन यह असमान और विषमतापूर्ण बना हुआ है। इसलिए निरंतर नीतिगत समर्थन की आवश्यकता बनी रहेगी। टीकाकरण अभियान में तेजी एवं इसकी व्यापकता में वृद्धि और शहरी तथा ग्रामीण- दोनों क्षेत्रों में स्वास्थ्य सेवा के बुनियादी ढांचों में तेजी से सुधार लाने से बहाली अधिक स्थायी होगी।

1.96 घरेलू स्तर पर, निकट अवधि के संवृद्धि दृष्टिकोण को आपूर्ति पक्ष की बाधाओं, पण्यों की वैश्विक कीमतों में वृद्धि, पूंजी प्रवाह में बड़े उतार-चढ़ाव और वित्तीय बाजार की अस्थिरता का वैश्विक प्रभाव जैसी मुश्किलों का सामना करना पड़ रहा है जो कि प्रणालीगत अर्थव्यवस्थाओं के नीतिगत रुख पर निर्भर है। टीकाकरण अभियान के पर्याप्त कवरेज से पहले ही, संवृद्धि के लिए नीतिगत प्रोत्साहन को जल्दबाजी में वापस ले लेने से समष्टिआर्थिक आघात-सहनीयता कम हो सकती है और इसके प्रतिकूल अनपेक्षित परिणाम हो सकते हैं।

<sup>26</sup> ब्यौरे अनुबंध 1 में दिए गए हैं।

1.97 बेहतर रेटिंग वाले उधारकर्ताओं के प्रति बैंकों के एक्सपोजर में कमी और उनके अन्य निवेश ग्रेड बाध्यताधारियों के लिए कुछ अनिश्चित जोखिम प्रोफाइल ने, थोक ऋण वृद्धि को स्पष्ट रूप से प्रभावित किया है। ऐसा प्रतीत होता है कि उपभोक्ता ऋण की मांग भी महामारी की दूसरी लहर से प्रभावित हुई है। आगे बढ़ते हुए, एमएसएमई की आस्ति गुणवत्ता और बैंकों के खुदरा पोर्टफोलियो पर कड़ी निगरानी अपेक्षित है। इसलिए बाजार की अनुकूल स्थिति के रहते ही, बैंकों को पूंजी की स्थिति बेहतर बनानी होगी। बैंकिंग क्षेत्र को विशेष रूप से प्रतिकूल चयन

पूर्वाग्रह से बचते हुए, उत्पादक और व्यवहार्य क्षेत्रों से ऋण की मांग के प्रति सचेत रहने की आवश्यकता होगी। सबसे आशावादी परिदृश्य में, दूसरी लहर का प्रभाव वर्ष की पहली तिमाही तक ही सीमित रह जाने की उम्मीद है। घर्षणकारी मुद्रास्फीति दबाव भी वर्ष की पहली छमाही तक खत्म हो जाने की संभावना है। वित्तीय मध्यस्थों को इन अपेक्षाओं को अपने दृष्टिकोण में शामिल करना होगा और पर्याप्त पूंजी तथा चलनिधि बफर और समुचित अधिशासी संरचनाओं की व्यवस्था करते हुए, तुलनपत्र पर संभावित दबाव के प्रति सचेत रहना होगा।

## अध्याय II

### वित्तीय संस्थाएं : सुदृढ़ता और आघात-सहनीयता

दुनिया भर में, केंद्रीय बैंकों, सरकारों और वित्तीय विनियामकों ने कोविड-19 के प्रतिकूल प्रभाव को रोकने के लिए युद्ध स्तर पर संगठित प्रयास किए। भारत में, बैंकों को नीतिगत समर्थन से बल मिला और वे 2020-21 के दौरान अपनी पूंजीगत स्थिति मजबूत करने में सक्षम हो सके। दबाव परीक्षण से संकेत मिलता है कि बैंक अच्छी तरह से पूंजीकृत हैं और वे गंभीर तनाव परिदृश्य का सामना करने में सक्षम हैं। मार्च 2021 के वित्तीय नेटवर्क विश्लेषण से पता चलता है कि वित्तीय प्रणाली में संस्थाओं के बीच बकाया द्विपक्षीय एक्सपोजर में वृद्धि हुई। ऐसा बैंकों के एनबीएफसी/एचएफसी में बढ़े हुए एक्सपोजर और म्यूचुअल फंड के वित्तीय प्रणाली में बढ़े हुए एक्सपोजर के कारण हुआ। संयुक्त शोधन क्षमता-तरलता संक्रमण विश्लेषण, बैंकों की विशिष्ट विफलता के कारण, बैंकिंग प्रणाली को होने वाले नुकसान में गिरावट का संकेत देता है।

#### परिचय

2.1 कोविड-19 महामारी ने वित्तीय स्थिरता के लिए जोखिम बढ़ा दिया है, खासकर जब महामारी जन्य विनाश को कम करने के लिए किए गए अभूतपूर्व उपाय सामान्य हो गए हैं और वापस ले लिए गए हैं। एक प्रमुख अपेक्षा आर्थिक सुधार की ताकत और स्थायित्व होगी। दुनिया भर के केंद्रीय बैंक, व्यक्तियों और व्यवसायों की ऋण चुकौती क्षमता में कमी को देखते हुए, बैंकों

की आस्ति गुणवत्ता में अपेक्षित गिरावट से निपटने के लिए तैयार हो रहे हैं।

2.2 प्रमुख केंद्रीय बैंकों का प्रारंभिक आकलन यह है कि जहां बैंकों की वित्तीय स्थिति बेहतर हुई है, वहीं अनर्जक उधार (एनपीएल) में कोई उल्लेखनीय वृद्धि नहीं हुई है और नीतिगत सहायता पैकेजों ने शोधन क्षमता और तरलता बनाए रखने में मदद की है (सारणी 2.1)। तथापि आर्थिक सुधार अधूरा है और इस पर उच्च अनिश्चितता के साथ बादल छाए हुए हैं।

सारणी 2.1: केंद्रीय बैंकों द्वारा कोविड-19 महामारी के दबाव परीक्षण के परिणाम (जारी)

केंद्रीय बैंक	पूर्व आकलन	नवीनतम स्थिति
बैंक ऑफ इंग्लैंड (बीओई)	अंतरिम एफएसआर (मई 2020) में बीओई के 'डेस्कटॉप' दबाव परीक्षण में अनुमान लगाया गया कि, उचित विवेकपूर्ण मान्यताओं के तहत, बैंकों का कुल सीईटी-1 पूंजी अनुपात 2019 के अंत में रहे 14.8 प्रतिशत से घटकर परीक्षण परिदृश्य (यानी, 2021) के दूसरे वर्ष तक 11.0 प्रतिशत हो जाएगा। और बैंक अपनी न्यूनतम नियामक पूंजी आवश्यकताओं से काफी ऊपर रहेंगे।	2020 के दौरान सीईटी-1 पूंजी अनुपात बढ़कर 15.8 प्रतिशत हो गया।
डी नीदरलैंड्स बैंक (डीएनबी)	रिप्रिंग 2020 के लिए डीएनबी के एफएसआर में अनुमान लगाया गया था कि महामारी की शुरुआत में रहा सीईटी-1 अनुपात 16.5 प्रतिशत से घटकर 2022 के अंत तक 11.0 प्रतिशत तक कम हो जाएगा।	संकट के दौरान सीईटी-1 अनुपात सुधर कर 2020 के अंत तक 17.3 प्रतिशत हो गया।
यूरोपीय सेंट्रल बैंक (ईसीबी)	यूरो क्षेत्र में कुल संपत्ति का लगभग 80 प्रतिशत वाले 86 बैंकों के लिए कोविड-19 भेद्यता विश्लेषण परिणामों (जून 2020) में, ईसीबी ने अनुमान लगाया कि केंद्रीय परिदृश्य के अंतर्गत बैंकों का कुल सीईटी-1 अनुपात 1.9 प्रतिशत अंक घटकर 12.6 प्रतिशत हो जाएगा। और 2022 के अंत तक गंभीर परिदृश्य में 5.7 प्रतिशत अंक घटकर 8.8 प्रतिशत रह जाएगा।	यूरो क्षेत्र के बैंकों का समग्र सीईटी-1 अनुपात 2020 में बढ़कर 15.4 प्रतिशत हो गया।
रिजर्व बैंक ऑफ न्यूजीलैंड (आरबीएनजेड)	मई 2020 के अपने एफएसआर में, आरबीएनजेड ने अनुमान लगाया कि (ए) महामारी के दौरान मौजूदा जीएनपीए अनुपात 0.62 प्रतिशत में गिरावट का उंचा स्तर होगा और (बी) गंभीर दबाव परिदृश्य में बैंकों की पूंजी उनकी न्यूनतम नियामक पूंजी आवश्यकताओं से नीचे गिर जाएगी।	मई 2021 के इसके एफएसआर के अनुसार, सरकारी समर्थन के साथ-साथ बैंकों की मजबूत पूंजी और तरलता बफर के कारण, महामारी का वित्तीय प्रणाली की सुदृढ़ता पर केवल सीमित प्रभाव पड़ा है। जीएनपीए अनुपात घटकर 0.57 प्रतिशत हो गया जबकि लाभप्रदता और लाभांश वितरण पर प्रतिबंधों ने बैंकों को पूंजी निर्माण में मदद की और टियर-1 पूंजी अनुपात 13.6 से बढ़ाकर 14.7 प्रतिशत हो गया।

सारणी 2.1: केंद्रीय बैंकों द्वारा कोविड-19 महामारी के दबाव परीक्षण के परिणाम (समाप्त)

केंद्रीय बैंक	पूर्व आकलन	नवीनतम स्थिति
यूएस फेडरल रिजर्व	जून 2020 के अपने दबाव परीक्षण और कोविड-19 घटना के आलोक में अतिरिक्त विश्लेषण में, यूएस फेड ने पाया कि बैंकों के पास आम तौर पर पूंजी का मजबूत स्तर था, लेकिन बहुत आर्थिक अनिश्चितता बनी हुई थी। इसने अनुमान लगाया कि गंभीर रूप से प्रतिकूल परिदृश्य में, बड़े बैंकों का सीईटी-1 अनुपात 2019 की चौथी तिमाही में रहे 12.0 प्रतिशत के औसत प्रारंभिक बिंदु से गिरकर 2022 की पहली तिमाही में 10.3 प्रतिशत हो जाएगा।	बड़े बैंकों के लिए सीईटी-1 अनुपात 2020 के अंत तक बढ़कर 13.0 प्रतिशत हो गया।

2.3 यह अध्याय भारत में वित्तीय मध्यस्थों के लेखापरीक्षित तुलनपत्र और ऑफसाइट रिटर्न में दर्शाया गए अनुसार उनके हालिया कार्य-निष्पादन का विश्लेषण करके उनकी सुदृढ़ता और आघात-सहनीयता का मूल्यांकन प्रस्तुत करता है। खंड II.1 अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) के लिए हालिया कार्य-निष्पादन, आस्ति गुणवत्ता, पूंजी पर्याप्तता और जोखिमों का आकलन प्रदान करता है। यह दबाव परीक्षण और संवेदनशीलता विश्लेषण के माध्यम से व्यष्टिआर्थिक आघातों के प्रति उनकी आघात-सहनीयता का भी परीक्षण करता है। खंड II.2 और II.3 अनुसूचित शहरी सहकारी बैंकों (एसयूसीबी) और एनबीएफसी के हालिया कार्य-निष्पादन और उन पर दबाव परीक्षणों के परिणामों की चर्चा करते हैं। समापन खंड II.4 भारतीय वित्तीय प्रणाली की नेटवर्क संरचना और कनेक्टिविटी का विस्तृत विश्लेषण प्रस्तुत करता है और प्रतिकूल परिस्थितियों में संक्रमण विश्लेषण के परिणाम प्रस्तुत करता है।

### II.1 अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक<sup>1</sup> 2

2.4 अनुसूचित सहकारी बैंकों की कुल जमाराशि 2020-21 के दौरान 11.9 प्रतिशत वर्ष-दर-वर्ष बढ़ी, लेकिन वे 2021-22 के दौरान कम हुई हैं और 4 जून, 2021 तक उनमें 9.7 प्रतिशत की ही वृद्धि हुई है (चार्ट 2.1 ए)। चालू खाता और बचत खाता (सीएएसए) जमाओं में सावधि जमाओं की तुलना में तेज गति से वृद्धि हुई। यह संभवतः महामारी की अत्यधिक अनिश्चित स्थिति में बचतकर्ताओं द्वारा अधिक तरल संपत्ति रखने की प्रवृत्ति को

दर्शाता है (चार्ट 2.1 बी)।

2.5 बैंक ऋण वृद्धि मंद बनी हुई है। 2020-21 के दौरान, बैंक ऋण में 5.4 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई, जो पिछले चार वित्तीय वर्षों में सबसे कम थी (चार्ट 2.1 ए) और यह 2021-22 की पहली तिमाही (4 जून तक) में कम रही। सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों (पीएसबी) और निजी क्षेत्र के बैंकों (पीवीबी) द्वारा ऋण में क्रमशः 3.2 प्रतिशत और 9.9 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई, जबकि विदेशी बैंकों (एफबी) की ऋण वृद्धि 4 जून, 2021 तक सपाट रही। समग्र ऋण-जमा (सी-डी) अनुपात में गिरावट जारी रही। वृद्धिशील सी-डी अनुपात में 2020-21 की चौथी तिमाही के दौरान सुधार दर्ज हुआ (चार्ट 2.1 सी), लेकिन 2021-22 की पहली तिमाही (4 जून तक) में यह ऋणात्मक हो गया।

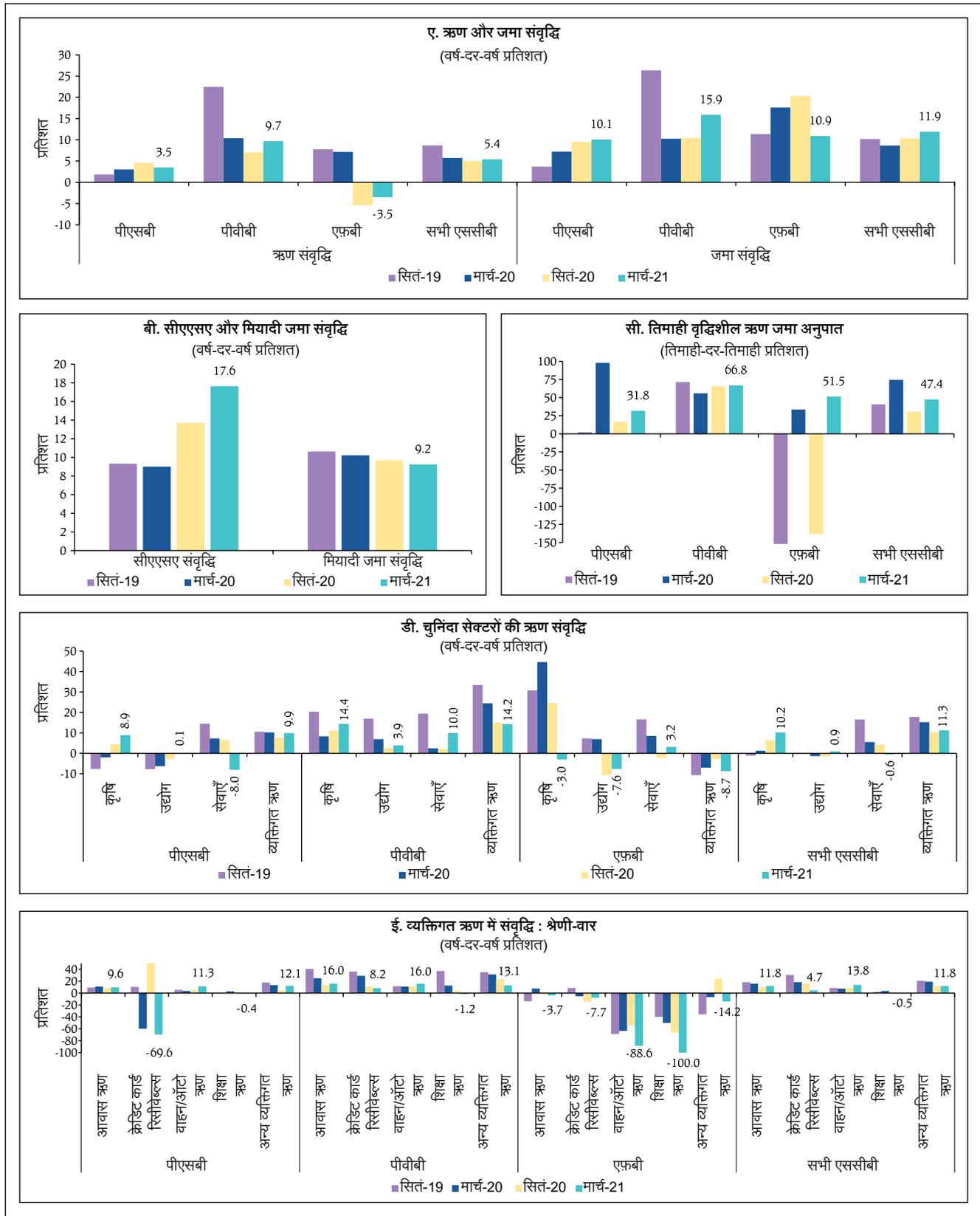
2.6 कृषि और व्यक्तिगत ऋण<sup>3</sup> खाते आशा की किरण बने रहे और मार्च 2021 में इनमें दोहरे अंकों में वृद्धि दर्ज हुई (चार्ट 2.1 डी)। तथापि तब से (अप्रैल 2021 तक) इन क्षेत्रों के ऋण में एक प्रतिशत से भी कम की कमी आई है। व्यक्तिगत ऋण श्रेणी में, आवास और वाहन ऋण में उत्साहजनक वृद्धि देखी गई; वाहन ऋण वृद्धि पीएसबी और पीवीबी दोनों के कोविड-19-पूर्व स्तरों को पार कर गई (चार्ट 2.1 ई)। औद्योगिक क्षेत्र के लिए एससीबी का बकाया, जो पिछली पांच तिमाहियों में संकुचित हुआ था (चार्ट 2.1 डी), 2020-21 की चौथी तिमाही के दौरान फिर बढ़ गया। लेकिन वर्ष के दौरान कुल ऋण में उक्त क्षेत्र की हिस्सेदारी

<sup>1</sup> विश्लेषण मुख्य रूप से आरबीआई के पर्यवेक्षी रिटर्न पर आधारित होते हैं, जो बड़े उधारकर्ताओं के डेटा के मामले को छोड़कर, जो बैंकों के वैश्विक संचालन पर आधारित होते हैं, केवल एससीबी के घरेलू संचालन को कवर करते हैं। सीआरएआर अनुमानों के लिए, 46 एससीबी (सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों (पीएसबी), निजी क्षेत्र के बैंकों (पीवीबी) और विदेशी बैंकों (एफबी) सहित) का एक नमूना माना गया है, जो कुल बैंकिंग क्षेत्र (गैर-आरआरबी) की आस्तियों का लगभग 98 प्रतिशत है।

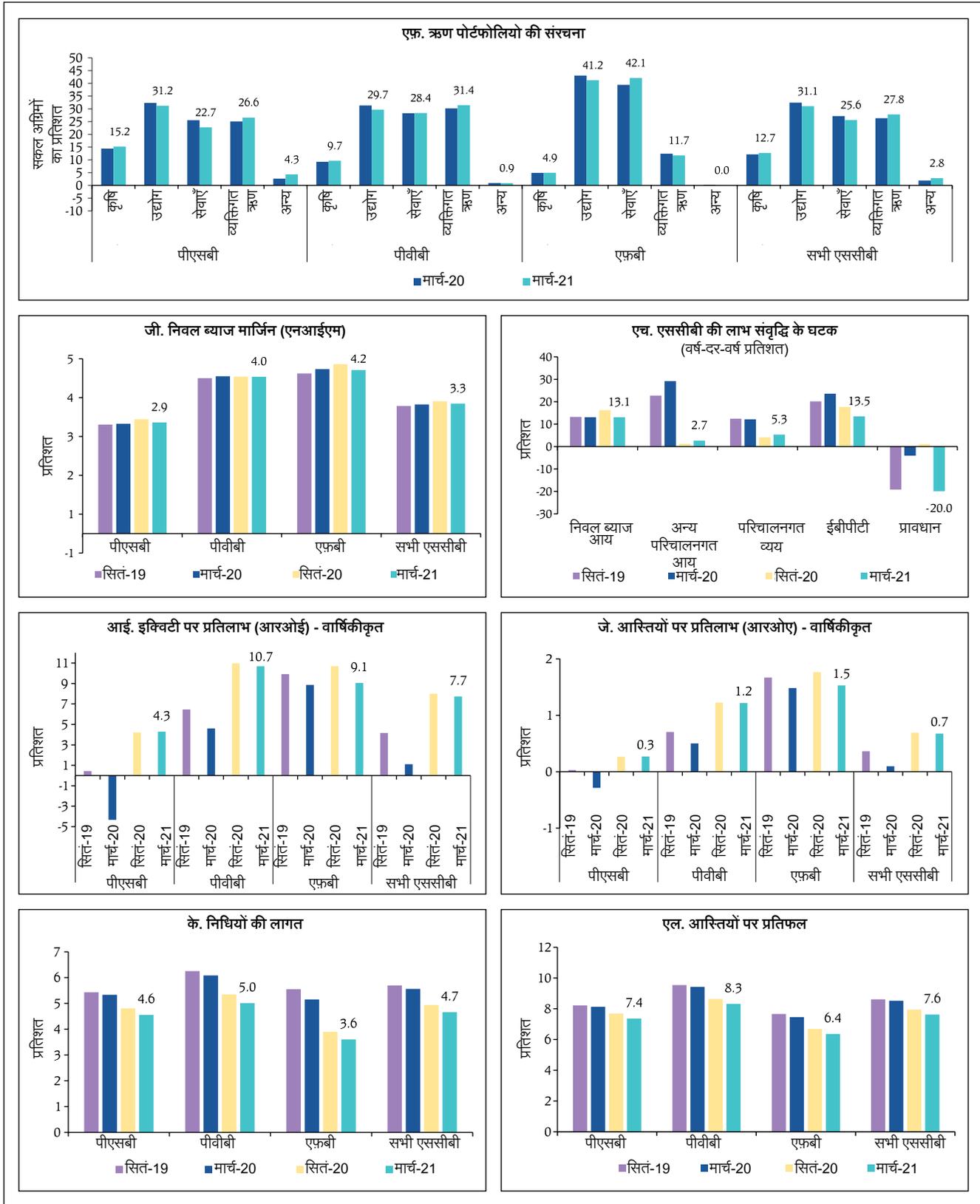
<sup>2</sup> अध्याय में किए गए विश्लेषण 11 जून, 2021 तक उपलब्ध आंकड़ों पर आधारित हैं जो अनंतिम हैं। एससीबी में सार्वजनिक क्षेत्र के बैंक, निजी क्षेत्र के बैंक और विदेशी बैंक शामिल हैं।

<sup>3</sup> व्यक्तिगत ऋण, व्यक्तियों को दिए गए ऋणों को संदर्भित करता है और इसमें (ए) उपभोक्ता ऋण, (बी) शिक्षा ऋण, (सी) अचल संपत्ति (जैसे, आवास आदि) के निर्माण / वृद्धि के लिए दिए गए ऋण, और (डी) वित्तीय परिसंपत्तियों (शेयर, डिबेंचर आदि) में निवेश के लिए दिये गए ऋण शामिल हैं।

चार्ट 2.1 : चुनिंदा कार्यनिष्पादन संकेतक (जारी)



चार्ट 2.1 : चुनिंदा कार्यनिष्पादन संकेतक (समाप्त)



स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना

में गिरावट आई (चार्ट 2.1 एफ)। महामारी के आरंभ से ही सेवा क्षेत्र में बैंक ऋण वृद्धि सभी बैंक समूहों में मंद ही बनी रही और 2020-21 की चौथी तिमाही में नकारात्मक हो गई और इस गिरावट में पीएसबी का सबसे ज्यादा योगदान रहा (चार्ट 2.1 डी)। 2021-22 में अब तक (अप्रैल 2021 तक) सेवा क्षेत्र के बकाया ऋणों में मार्च 2021 के अंत के स्तर की तुलना में एक प्रतिशत से अधिक की कमी आई है।

2.7 अनुसूचित वाणिज्य बैंकों द्वारा दिए जा रहे नये ऋणों में 2020-21 की दूसरी छमाही में सुधार दिखाई दिया है, खासतौर से कृषि और वैयक्तिक प्रयोजनों के ऋणों के मामले में (सारणी 2.2)। निजी कार्पोरेट और गृहस्थ क्षेत्रों में दिए जाने वाले नये ऋणों की स्थिति पहली छमाही में औंधे मुंह थी, जो बाद की अवधि में बेहतर हो गई थी। ऋण की मांग में 2020-21 की चौथी तिमाही में बहाली के संकेत नज़र आए हैं, खासतौर से कुल ऋणों में नये ऋणों के हिस्से में।

2.8 2020-21 के दौरान अनुसूचित वाणिज्य बैंकों का निवल ब्याज मार्जिन (एनआईएम) 3.3 प्रतिशत रहा जो पिछले वर्ष के ही समान था (चार्ट 2.1 जी)। वर्ष 2020-21 के दौरान किए गए प्रावधान की राशि में 20 प्रतिशत की कमी हुई है (वर्ष-दर-वर्ष आधार पर), साथ ही जोखिम प्रावधानों में 28.1 प्रतिशत की गिरावट हुई है। अनुसूचित वाणिज्य बैंकों की मार्च, 2021 में निवल ब्याज आय (एनआईआई) 13.1 प्रतिशत बढ़ गई थी (वर्ष-दर-वर्ष आधार पर) (चार्ट 2.1 एच)। आस्तियों पर प्रतिफल (आरओए) तथा इक्विटी पर प्रतिफल (आरओई) में बढ़त बनी रही, सरकारी क्षेत्र के बैंकों में कई वर्षों को मिलाकर उच्च स्थिति थी जबकि ये अनुपात निजी क्षेत्र के बैंकों (पीवीबी) तथा विदेशी बैंकों (एफबी) में क्रमानुसार थोड़े से घट गए थे (चार्ट 2.1 आई तथा चार्ट 2.1 जे)।

2.9 महामारी के प्रारंभ से मौद्रिक स्थितियों में लाई गई सहजता का ब्याज की श्रेणियों पर भी प्रभाव पड़ा। फंड की लागतें तथा आस्तियों पर प्रतिलाभ सभी बैंक समूहों में कम हो गए थे और घटकर दो दशक में सबसे निचले स्तर पर आ गए थे (चार्ट 2.1 के तथा एल)।

## सारणी 2.2 : अनुसूचित वाणिज्य बैंकों द्वारा दिए गए नये ऋणों में वृद्धि: आर्थिक क्षेत्र और संगठन \*

(प्रतिशत)

क्षेत्र	ति4:	ति1:	ति2:	ति3:	ति4:
	2019-20	2020-21	2020-21	2020-21	2020-21
वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष)					
आर्थिक क्षेत्रवार					
कृषि	-2.0	-22.3	18.0	4.8	20.5
उद्योग	19.3	-20.2	-15.4	15.0	-8.6
सेवाएं	14.3	-12.3	-9.8	-0.6	4.1
वैयक्तिक ऋण	11.3	-59.1	4.2	10.6	35.5
संगठनवार					
सरकारी क्षेत्र	36.9	1.4	26.8	8.4	-11.5
निजी कार्पोरेट क्षेत्र	4.8	-21.6	-28.9	8.7	2.9
गृहस्थ क्षेत्र	3.8	-43.5	5.9	5.1	26.3
ज़िनमें से व्यक्ति	8.0	-50.1	3.8	4.7	27.4
अन्य क्षेत्र	4.4	2.1	2.8	15.5	-26.4
<b>सभी नये ऋण</b>	<b>11.4</b>	<b>-24.6</b>	<b>-7.4</b>	<b>7.3</b>	<b>6.0</b>
<b>कुल ऋणों में से नये ऋण (हिस्सा)</b>	<b>16.6</b>	<b>10.9</b>	<b>14.4</b>	<b>15.1</b>	<b>16.7</b>

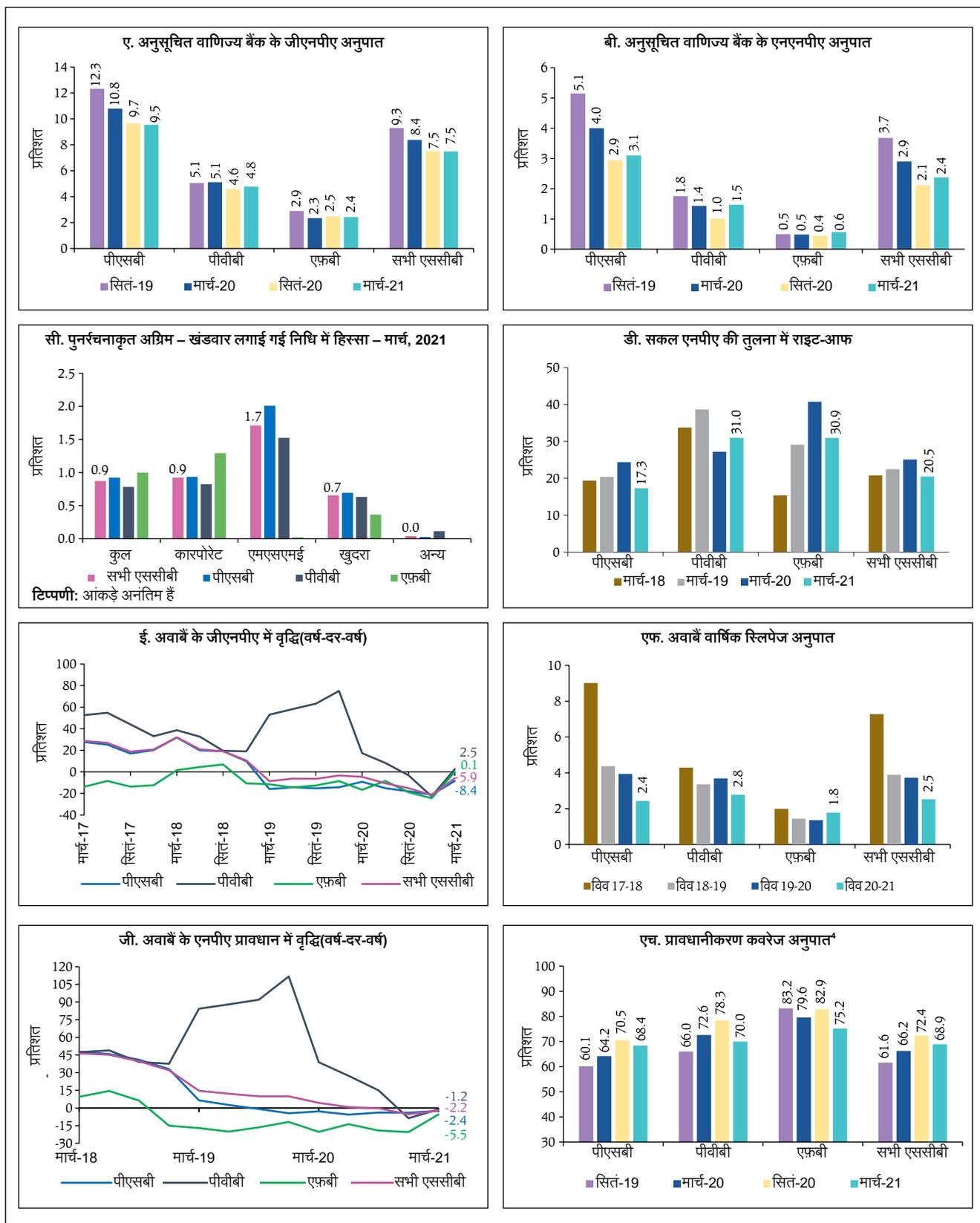
टिप्पणी : \* क्षेत्रीय ग्रामीण बैंकों (आरआरबी) को छोड़कर

स्रोत: बेसिक सांख्यिकी विवरणी-1, भारिबैं.

### II.1.1 आस्ति गुणवत्ता और पूंजी पर्याप्तता

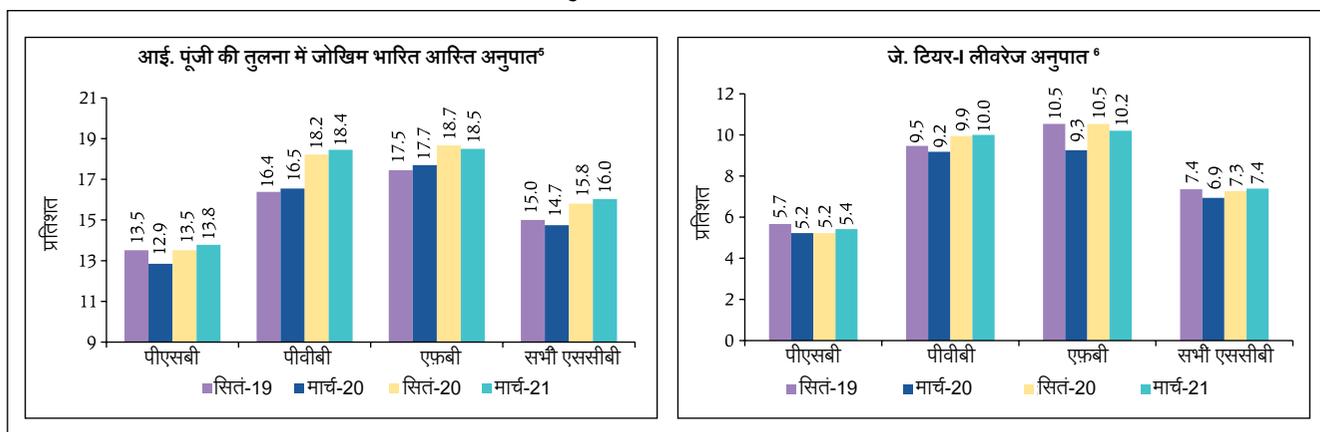
2.10 मार्च, 2021 में आस्ति वर्गीकरण को ज्यों का त्यों बनाए रखने की स्थिति हटा लिए जाने से बैंकों के तुलनपत्र की स्पष्ट तसवीर उभरकर सामने आई। मार्च 2021 के अंत में अनुसूचित वाणिज्य बैंकों की सकल गैर-निष्पादक आस्तियां (जीएनपीए) तथा निवल गैर-निष्पादक आस्तियां (एनएनपीए), सकल अग्रिमों के अनुपात की तुलना में क्रमशः 7.5 प्रतिशत और 2.4 प्रतिशत पर रहे (चार्ट 2.2 ए तथा बी)। इसके अतिरिक्त, बैंकों ने कोविड-19 समाधान ढांचे के अंतर्गत बहुत ज्यादा पुनर्चना नहीं की (चार्ट 2.2 सी) तथा केवल निजी क्षेत्र के बैंकों (पीवीबी) को छोड़कर वर्ष के प्रारंभ में जीएनपीए के प्रतिशत के रूप में राइट-आफ की गई राशियां 2019-20 की तुलना में काफी तेजी से कम हो गई (चार्ट 2.2 डी)। मुख्य रूप से सरकारी क्षेत्र के बैंकों के अशोध्य ऋणों में 8.4 प्रतिशत की कमी के कारण जीएनपीए में समग्र रूप से 5.9 प्रतिशत की गिरावट हुई थी, कारण आई थी (चार्ट 2.2 ई)।

चार्ट 2.2: चुनिंदा आस्तियों के संकेतक (जारी)



<sup>4</sup> प्रावधानीकरण कवरेज अनुपात (राइट आफ समायोजन के बिना) = एनपीए के लिए धारित प्रावधान \* 100/जीएनपीए

चार्ट 2.2: चुनिंदा आस्तियों के सकेतक (समाप्त)



स्रोत: भारिबे पर्यवेक्षीय विवरणी और स्टाफ आकलन

2.11 वर्ष के प्रारंभ में, अनुसूचित वाणिज्य बैंकों का वार्षिक स्लिपेज अनुपात जो मानक अग्रियों के हिस्से के रूप में एनपीए में हुई नई वृद्धि का माप होता है, 2020-21 में 2.5 प्रतिशत घट गया था, किंतु विदेशी बैंकों के मामले में बढ़ गया था (चार्ट 2.2. एफ)।

2.12 अनुसूचित वाणिज्य बैंकों का मार्च, 2021 में (वर्ष-दर-वर्ष) समग्र एनपीए प्रावधान 2.2 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) घट गया था, और यह गिरावट सभी बैंक समूहों में अलग-अलग मात्रा में थी (चार्ट 2.2. जी)। प्रावधानीकरण कवरेज अनुपात (पीसीआर) – जीएनपीए की तुलना में एनपीए हेतु धारित प्रावधान का हिस्सा (राइट ऑफ के बिना) – मुख्यतया जीएनपीए में अपेक्षाकृत अधिक गिरावट होने के कारण मार्च, 2020 में 66.2 प्रतिशत से बढ़कर मार्च 2021 में 68.9 प्रतिशत हो गया था, 1 वर्ष के दौरान सरकारी क्षेत्र के बैंकों के पीसीआर बढ़ गए थे, किंतु निजी क्षेत्र के बैंकों (पीवीबी) तथा विदेशी बैंकों (एफबी) के मामले में घट गए थे (चार्ट 2.2. एच)।

2.13 बैंक वर्ष 2020-21 के दौरान विभिन्न माध्यमों जैसे अधिमानी आबंटन, अर्हक संस्थागत प्लेसमेंट (क्यूआईपी), सार्वजनिक निर्गम से इक्विटी जुटाकर तथा भारत सरकार द्वारा

पूंजी के डाले जाने एवं लाभ को रोककर अपनी पूंजी को सहारा देने में सफल रहे थे। फलस्वरूप, अनुसूचित वाणिज्य बैंकों का जोखिम-भारित आस्ति (सीआरएआर) की तुलना में पूंजी अनुपात 130 आधार अंक बढ़कर मार्च 2020 के 14.7 प्रतिशत की तुलना में मार्च 2021 में 16.0 प्रतिशत हो गई थी, साथ ही निजी क्षेत्र के बैंकों (पीवीबी) के मामले में यह प्रतिशत और भी ज्यादा था (चार्ट 2.2 आई)। टियर-1 लीवरेज अनुपात, जो कुल आस्तियों की तुलना में टियर-1 पूंजी का अनुपात होता है, मार्च 2020 के 6.9 प्रतिशत की तुलना में थोड़ा सा बढ़कर मार्च 2021 में 7.4 प्रतिशत हो गया था, इसमें निजी क्षेत्र के बैंकों और विदेशी बैंकों का योगदान रहा (चार्ट 2.2 जे)।

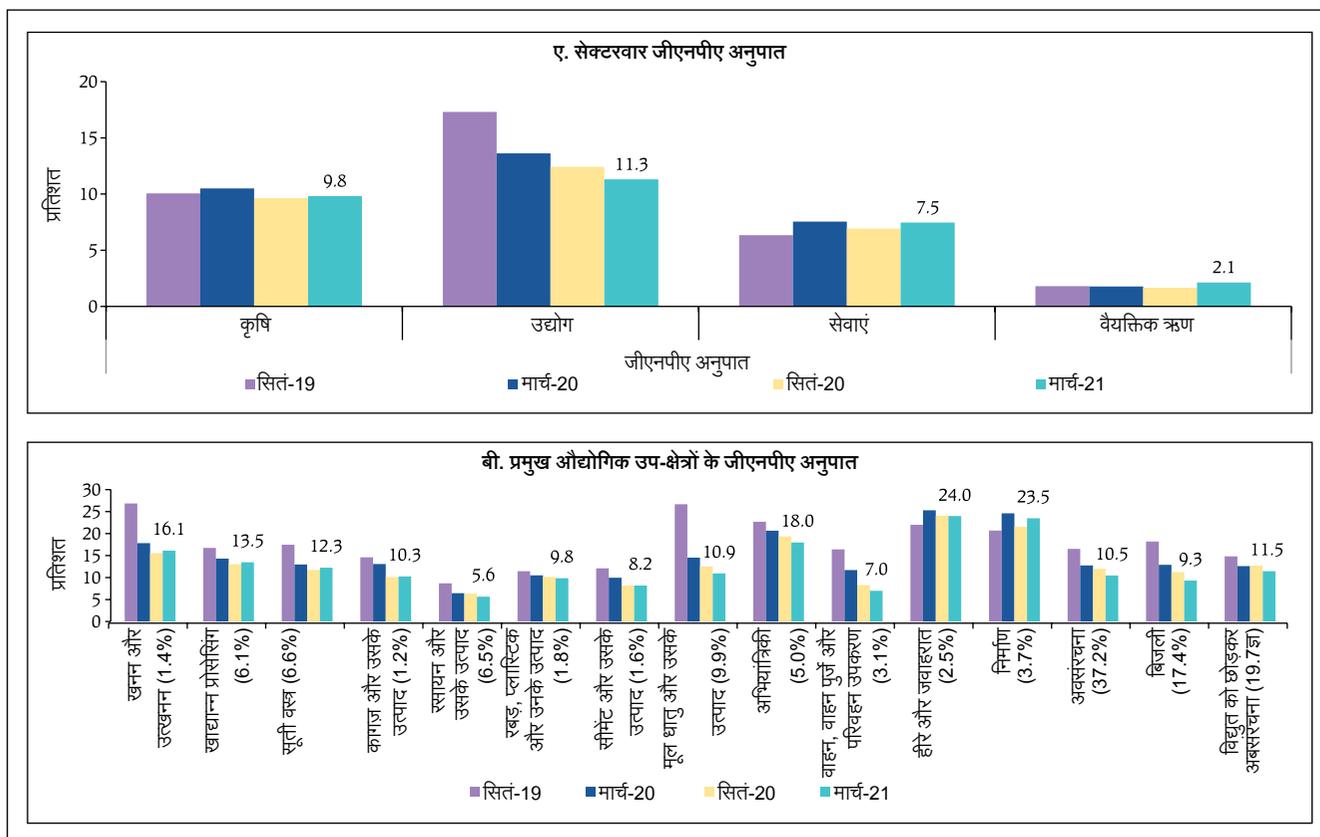
### II.1.2 क्षेत्रवार आस्ति गुणवत्ता

2.14 अनुसूचित वाणिज्य बैंकों का जीएनपीए अनुपात दो प्रमुख क्षेत्रों में अर्थात् कृषि एवं उद्योग क्षेत्र में 2020-21 के दौरान घट गया था, किंतु वैयक्तिक ऋण के मामले में यह बढ़ गया था (चार्ट 2.3 ए)। औद्योगिक क्षेत्र के भीतर देखें तो यह अनुपात एक वर्ष पूर्व की तुलना में मार्च 2021 में सभी उप-क्षेत्रों में कम हो गया था (चार्ट 2.3 बी)।

<sup>5</sup> सीआरएआर सभी अनुसूचित वाणिज्य बैंकों से संबंधित है

<sup>6</sup> टियर 1 लीवरेज अनुपात वह अनुपात है जो कुल आस्तियों की तुलना में टियर 1 पूंजी का अनुपात होता है।

चार्ट 2.3 : क्षेत्रवार आस्ति गुणवत्ता संकेतक



**टिप्पणी:** कोष्ठक में दिए गए नाम की संख्या संबंधित उप-क्षेत्र में उद्योग को दिए गए कुल ऋण का हिस्सा है।  
**स्रोत:** भारिबैं पर्यवेक्षीय विवरणी और स्टाफ आकलन

### II.1.3 बड़े उधारकर्ताओं की क्रेडिट गुणवत्ता <sup>7</sup>

2.15 अनुसूचित वाणिज्य बैंकों के मार्च 2021 में सकल ऋण पोर्टफोलियो में बड़े उधारकर्ताओं का हिस्सा 52.7 प्रतिशत था, लेकिन कुल जीएनपीए में उनका हिस्सा 77.9 प्रतिशत था (सितंबर 2020 में यह हिस्सा 73.5 प्रतिशत था) (चार्ट 2.4 ए)।

2.16 2020-21 की दूसरी छमाही के दौरान सभी श्रेणी के बैंकों में बड़े उधारकर्ताओं का जीएनपीए अनुपात घट गया था (चार्ट 2.4 बी) हालांकि एसएमए-1<sup>8</sup> श्रेणी में ऋणों में क्रमशः वृद्धि हुई थी। एसएमए-2 श्रेणी के ऋणों में तीव्र गिरावट इसलिए हुई थी कि आस्ति वर्गीकरण को फ्रीज करना बंद किए जाने पर काफी राशि एनपीए हो गई थी (चार्ट 2.4 सी)। इस तरह से भी

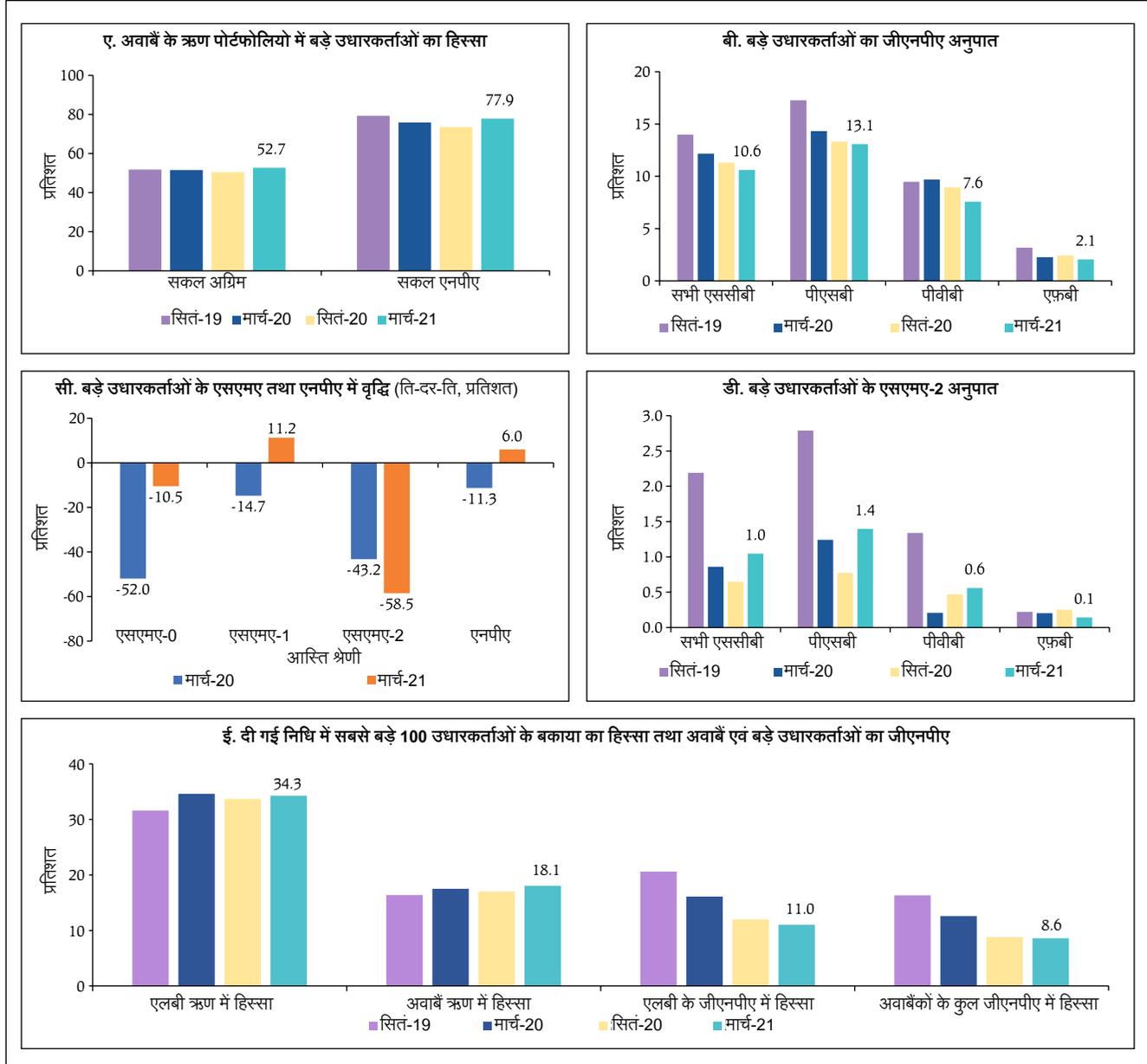
<sup>7</sup> बड़े उधारकर्ता की परिभाषा इस प्रकार है, ऐसे उधारकर्ता जिनका फंड-आधारित एवं गैर-फंड आधारित सकल एक्सपोजर 5 करोड़ रुपए एवं उससे अधिक है। यह विश्लेषण अनुसूचित वाणिज्य बैंकों के वैश्विक परिचालनों पर आधारित है।

<sup>8</sup> एसएमए-0: मूल राशि या ब्याज का भुगतान या कोई अन्य राशि जो पूरी या आंशिक रूप से 1-30 दिन के भीतर अतिदेय हो।  
 एसएमए-1: मूल राशि या ब्याज का भुगतान या कोई अन्य राशि जो पूरी या आंशिक रूप से 31-60 दिन के भीतर अतिदेय हो।  
 एसएमए-2: मूल राशि या ब्याज का भुगतान या कोई अन्य राशि जो पूरी या आंशिक रूप से 61-90 दिन के भीतर अतिदेय हो।

देखें तो भी, सरकारी क्षेत्र के बैंकों तथा निजी क्षेत्र के बैंकों में बड़े उधारकर्ताओं का एसएमए-2 अनुपात मार्च 2020 और सितंबर 2020 की तुलना में अधिक था (चार्ट 2.4डी)। अनुसूचित

वाणिज्य बैंकों के सकल जीएनपीए में 100 सबसे बड़े उधारकर्ताओं का हिस्सा वर्ष-दर-वर्ष घटता गया है, लेकिन 2020-21 में इसका प्रोफाइल बढ़ गया था (चार्ट 2.4ई)।

चार्ट 2.4 : बड़े उधारकर्ताओं चुनिंदा आस्ति गुणवत्ता संकेतक



स्रोत: भारिबै पर्यवेक्षीय विवरणी और स्टाफ आकलन

## II.1.4 आघात सहनीयता – मैक्रो दबाव परीक्षण

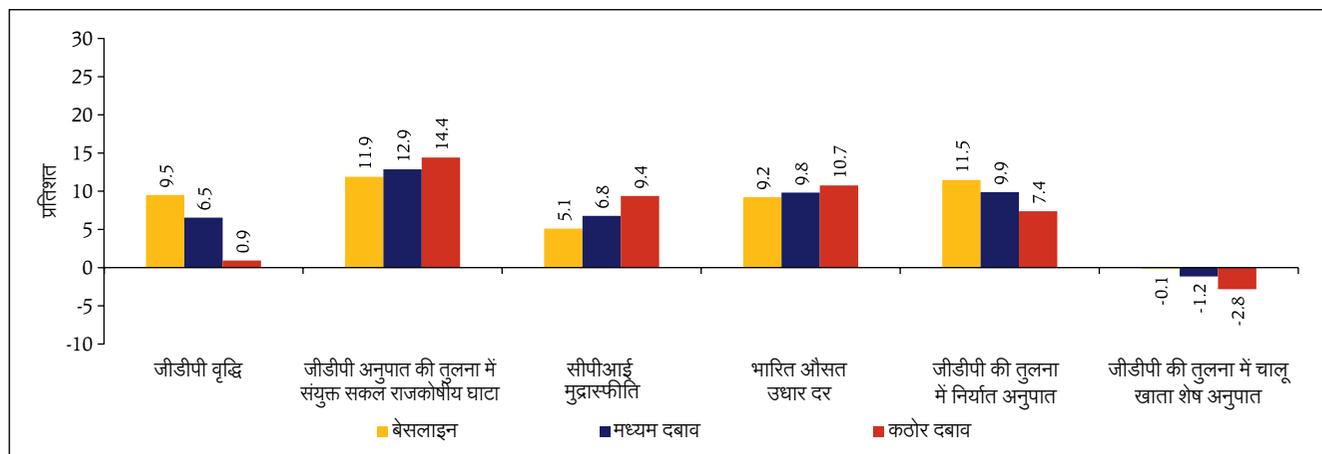
2.17 समष्टि आर्थिक परिदृश्य से उभरने वाले अप्रत्याशित आघातों के प्रति अनुसूचित वाणिज्य बैंकों के तुलनपत्रों की आघात सहनीयता का मूल्यांकन मैक्रो-परीक्षण के माध्यम से किया गया था। डिजाइन के हिसाब से देखें तो ये दबाव परीक्षण अंतर्निहित समष्टि-आर्थिक स्थितियों की परिकल्पित प्रतिकूल कन्फिगुरेशंस का अनुरूपण किया है और उनके परिणाम सख्त रुढ़िवादी मूल्यांकन के रूप में प्रस्तुत किए गए हैं। संक्षेप में, पूंजी और क्षति के अनुपात का अनुरूपण बेसलाइन के अंतर्गत एक-वर्ष की अवधि तथा दो प्रतिकूल(मध्यम एवं कठोर) परिदृश्यों में किया गया है। यह ध्यातव्य है कि इस मॉडल के परिणाम पूर्वानुमान नहीं बताते हैं बल्कि वे इस बात के संकेत देते हैं कि बैंक के पोर्टफोलियो में संभावित अप्रकट आर्थिक नुकसान क्या हैं और पूंजी की योजना के प्रति उनके निहितार्थ क्या हैं।

2.18 बेसलाइन परिदृश्य समष्टि आर्थिक चरों<sup>9</sup> के संतुलित अवस्था मूल्यों से प्राप्त किए जाते हैं, और ये केंद्रीय पथ को स्पष्ट करते हैं। मध्यम और कठोर प्रतिकूल परिदृश्य प्रत्येक समष्टिआर्थिक चरों में क्रमशः एक मानक विचलन (एसडी) को

0.25 और 2 एसडी ऋणात्मक आघात को 1.25 अप्लाई करते हुए प्राप्त किया जाता है, जो उत्तरोत्तर तिमाही के लिए आघात को 25 आधार अंक बढ़ा देता है (चार्ट 2.5)।

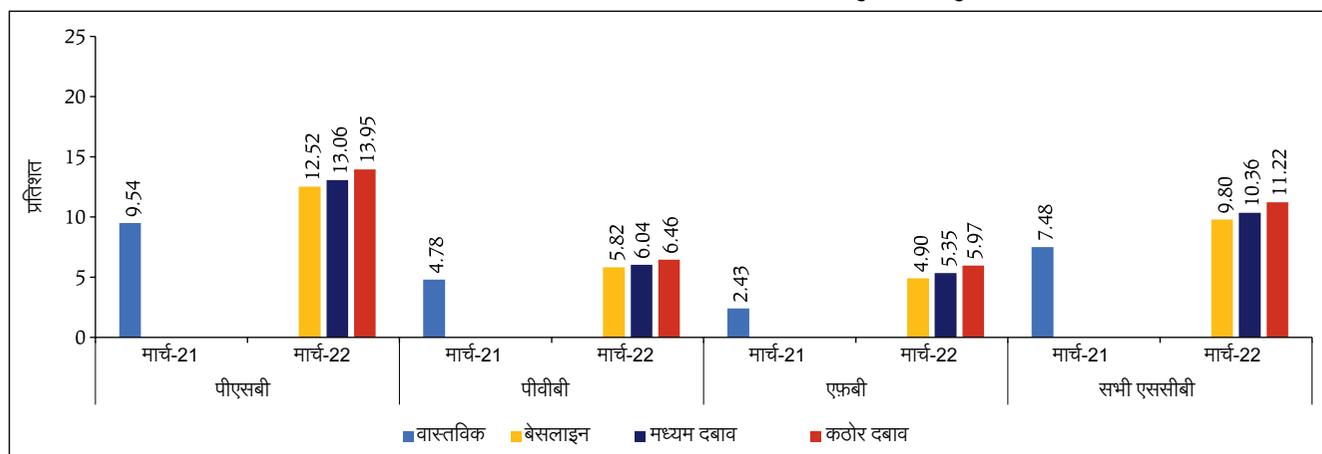
2.19 जनवरी 2021 में वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट में प्रकाशित दबाव परीक्षण के परिणाम को इस प्रकार प्राप्त किया गया था, उसमें एसटिमेशन प्रोसेस का इस्तेमाल करते हुए दिसंबर 2019 के स्लिपेज अनुपात एवं जीएनपीए अनुपात को प्रारंभिक बिंदु के रूप में रखा गया था, क्योंकि 30 सितंबर 2020 को समाप्त तिमाही से संबंधित डाटा आस्ति वर्गीकरण पर विराम लग जाने से प्रभावित हो गया था। मार्च 2021 में आस्ति वर्गीकरण पर विराम को हटा दिए जाने से तथा ऐसे डाटा की उपलब्धता जो आस्ति गुणवत्ता की अद्यतन स्थिति प्रस्तुत करता हो, के कारण प्रस्तुत दबाव परीक्षण नियमित पद्धति पर आधारित है (अनुबंध 2), जिसमें इस बात की छूट ली गई है कि 2020-21 की चौथी तिमाही के लिए सूचित स्लिपेज को तीसरी एवं चौथी तिमाहियों में बांट दिया गया था ताकि आस्ति वर्गीकरण विराम को हटाए जाने से समस्त स्लिपेज का प्रभाव समायोजित हो जाए और केवल चौथी तिमाही के परिणामों पर न पड़े।

चार्ट 2.5: समष्टिआर्थिक परिदृश्य मान्यताएं – विव 2021-22



<sup>9</sup> जीडीपी संवृद्धि, जीडीपी की तुलना में संयुक्त राजकोषीय घाटा अनुपात, सीपीआई मुद्रास्फीति, भारत औसत उधार दर, जीडीपी की तुलना में निर्यात का अनुपात तथा जीडीपी की तुलना में चालू खाते के शेष का अनुपात

चार्ट 2.6 : दबावग्रस्त परिदृश्य के अंतर्गत अवाबों के जीएनपीए अनुपात का अनुमान



**टिप्पणी :** जीएनपीए का अनुमान तीन अनुपूरक इकोनॉमेट्रिक मॉडल का इस्तेमाल करते हुए किया गया है – मल्टीवैरिएट रिग्रेशन, वेक्टर आटोरिग्रेशन(वीएआर), तथा क्वांटाइल रिग्रेशन; इससे प्राप्त जीएनपीए अनुपातों को औसत में बदल दिया गया है।

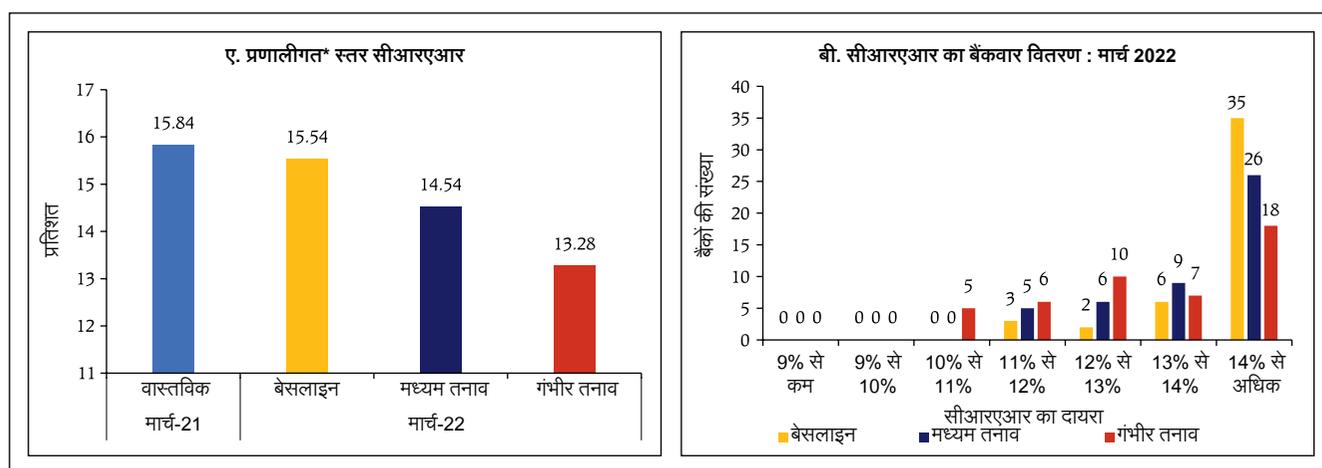
**स्रोत:** भारिबे पर्यवेक्षीय विवरणी और स्टाफ आकलन

2.20 दबाव परीक्षणों से यह संकेत मिलता है कि बेसलाइन परिदृश्य के अंतर्गत सभी एससीबी का जीएनपीए अनुपात मार्च 2022 तक 9.80 प्रतिशत तक परिवर्तित हो सकता है और पूर्व में परिभाषित दो दबाव परिदृश्य के अंतर्गत यह बढ़कर 10.36 प्रतिशत और 11.22 प्रतिशत हो सकता है (चार्ट 2.6)। बैंक समूहों के बीच, बेसलाइन परिदृश्य के अंतर्गत पीएसबी का जीएनपीए अनुपात मार्च 2021 के 9.54 प्रतिशत से बढ़कर मार्च 2022 तक 12.52 प्रतिशत हो सकता है; यह पूर्व की प्रत्याशा में सुधार और महामारी में विनियामक समर्थन द्वारा बैंकों को महामारी के आघात सहनीय बनाने का संकेतक है। पीवीबी एवं एफबी के लिए जीएनपीए अनुपात का बेसलाइन से अत्यधिक

दबाव में अंतरण क्रमशः 5.82 प्रतिशत से 6.04 प्रतिशत से 6.46 प्रतिशत एवं 4.90 प्रतिशत से 5.35 प्रतिशत से 5.97 प्रतिशत परिवर्तित हो सकता है।

2.21 बेसलाइन परिदृश्य और दो दबाव परिदृश्य के अंतर्गत प्रणाली स्तर सीआरएआर के मार्च 2021 और मार्च 2022 के मध्य 30 आधार अंक कम होकर और दो दबाव परिदृश्य के अंतर्गत क्रमशः 130 और 256 आधार अंक कम होकर बना रहता है (चार्ट 2.7 ए)। सभी 46 बैंक गंभीर परिदृश्य की स्थिति में भी मार्च 2022 तक सीआरएआर के 9 प्रतिशत के न्यूनतम विनियमकीय प्रतिशत से अधिक बनाए रखने में सफल हो सकते हैं (चार्ट 2.7 बी)।

चार्ट 2.7: दबावग्रस्त परिदृश्य के अंतर्गत सीआरएआर पूर्वानुमान

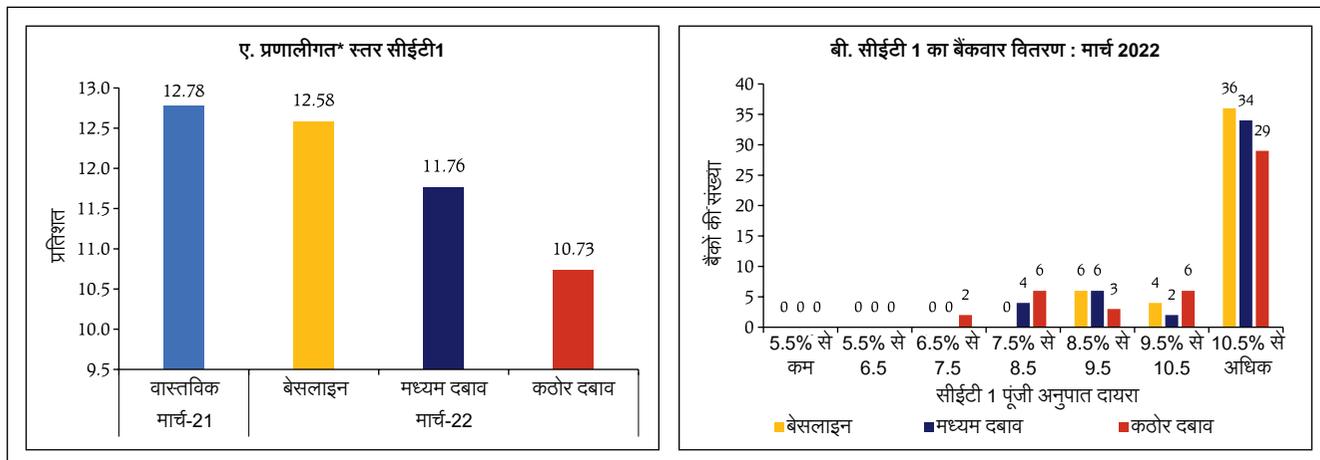


\* 46 मुख्य अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक की प्रणाली के लिए।

**टिप्पणी:** लाभ वाले एससीबी के लिए पूंजीगत आरक्षित निधि में न्यूनतम 25 प्रतिशत लाभ को अंतरित करने की एक रूढ़िवादी धारणा के तहत पूंजी अनुमान किया गया है। इसमें हितधारकों द्वारा किसी भी पूंजी अंतः प्रवाह को ध्यान में नहीं रखा गया है।

**स्रोत:** आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणियां और स्टाफ गणना

चार्ट 2.8: दबावग्रस्त परिदृश्य के अंतर्गत सीईटी 1 पूंजी अनुपात का अनुमान



\* 46 चुनिंदा अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक की प्रणाली के लिए

**टिप्पणी:** लाभ वाले एससीबी के लिए पूंजीगत आरक्षित निधि में न्यूनतम 25 प्रतिशत लाभ को अंतरित करने की एक रूढ़िवादी धारणा के तहत पूंजी अनुमान किया गया है। इसमें हितधारकों द्वारा किसी भी पूंजी अंतः प्रवाह को ध्यान में नहीं रखा गया है।

**स्रोत:** आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणियां और स्टाफ गणना।

2.22 एससीबी का सामान्य इक्विटी टियर I (सीईटी 1) पूंजी अनुपात मार्च 2021 के 12.78 प्रतिशत की तुलना में मार्च 2022 तक बेसलाइन परिदृश्य के अंतर्गत घटकर क्रमशः 12.58 प्रतिशत और मध्यम और गंभीर दबाव परिदृश्य के अंतर्गत घटकर 11.76 और 10.73 प्रतिशत हो सकता है (चार्ट 2.8 ए)। इसके अलावा प्रतिकूल परिदृश्यों में किसी भी बैंक का न्यूनतम विनियमकीय सीईटी I पूंजी अनुपात निर्धारित 5.5 प्रतिशत से कम नहीं हो सकता है (पूंजी संरक्षण बफर (सीसीबी) को छोड़कर) (चार्ट 2.8 बी)।

### II.1.5 संवेदनशीलता विश्लेषण<sup>10</sup>

2.23 मार्च 2021 के आंकड़ों के आधार पर एससीबी की मजबूती की जांच करने के लिए बैंकों की दुर्बलताओं का मूल्यांकन करने के लिए विभिन्न दबाव परिदृश्यों<sup>13</sup> के तहत टॉप-डाउन<sup>11</sup> संवेदनशीलता विश्लेषण जिसमें ऋण, ब्याज दर, इक्विटी कीमत तथा चलनिधि जोखिमों को सिम्युलेट करने के लिए बहुत सारे एकल-कारक आघात<sup>12</sup> शामिल हैं, किए जाते हैं।

### ए. ऋण जोखिम

2.24 ऋण जोखिम संवेदनशीलता का विश्लेषण दो परिदृश्य में होता है ऐसा माना गया है कि प्रणाली स्तर जीएनपीए अनुपात में उसके वर्तमान स्तर से तिमाही में (i) 1- एसडी<sup>14</sup> और (ii) 2-एसडी से बढ़त होगी। यह देखा गया है कि 2-एसडी के गंभीर आघात प्रभाव से 46 चुनिंदा एससीबी का जीएनपीए अनुपात 7.5 प्रतिशत से बढ़कर 13.3 प्रतिशत हो जाता है जबकि प्रणाली स्तर सीआरएआर 15.8 प्रतिशत से गिरकर 12.0 प्रतिशत और टियर I पूंजीगत अनुपात 13.7 प्रतिशत से गिरकर 9.9 प्रतिशत हो जाता है। प्रणाली स्तर पूंजीगत नुकसान लगभग 27.8 प्रतिशत हो सकता है (चार्ट 2.9 ए)।

2.25 विपरीत दिशा में किए गए दबाव परीक्षणों के परिणाम यह दर्शाते हैं कि प्रणाली स्तर सीआरएआर को 9 प्रतिशत पर लाने के लिए 4.3 एसडी के आघात की आवश्यकता है।

<sup>10</sup> समष्टि दबाव परीक्षणों के तहत, आघात प्रतिकूल समष्टि-आर्थिक स्थितियों के रूप में हैं, जबकि संवेदनशीलता विश्लेषण में आघात एकल कारकों जैसे, जीएनपीए, ब्याज दर, इक्विटी मूल्य, जमा राशियों और समान कारकों पर एक समय में एक लागू किए जाते हैं। इसके अलावा, जीएनपीए अनुपातों के लिए समष्टि दबाव परीक्षणों को प्रणाली और प्रमुख बैंक-समूह स्तरों पर किया जाता है, जबकि संवेदनशीलता का विश्लेषण प्रणाली और वैयक्तिक बैंक स्तरों पर किया जाता है।

<sup>11</sup> टॉप-डाउन दबाव परीक्षण विशिष्ट परिदृश्यों और बैंक-वार समग्र डाटा पर आधारित हैं।

<sup>12</sup> दबाव परीक्षणों के विवरण के लिए कृपया अनुबंध-2 देखें।

<sup>13</sup> एकल कारक संवेदनशीलता विश्लेषण दबाव परीक्षण कुल बैंकिंग क्षेत्र की आस्तियों का 98 प्रतिशत धारित करने वाले 46 एससीबी को नमूना के रूप में मानकर किए गए विभिन्न काल्पनिक परिदृश्यों के तहत डिज़ाइन किए गए आघात चरम पर होते हुए भी संभाव्य हैं।

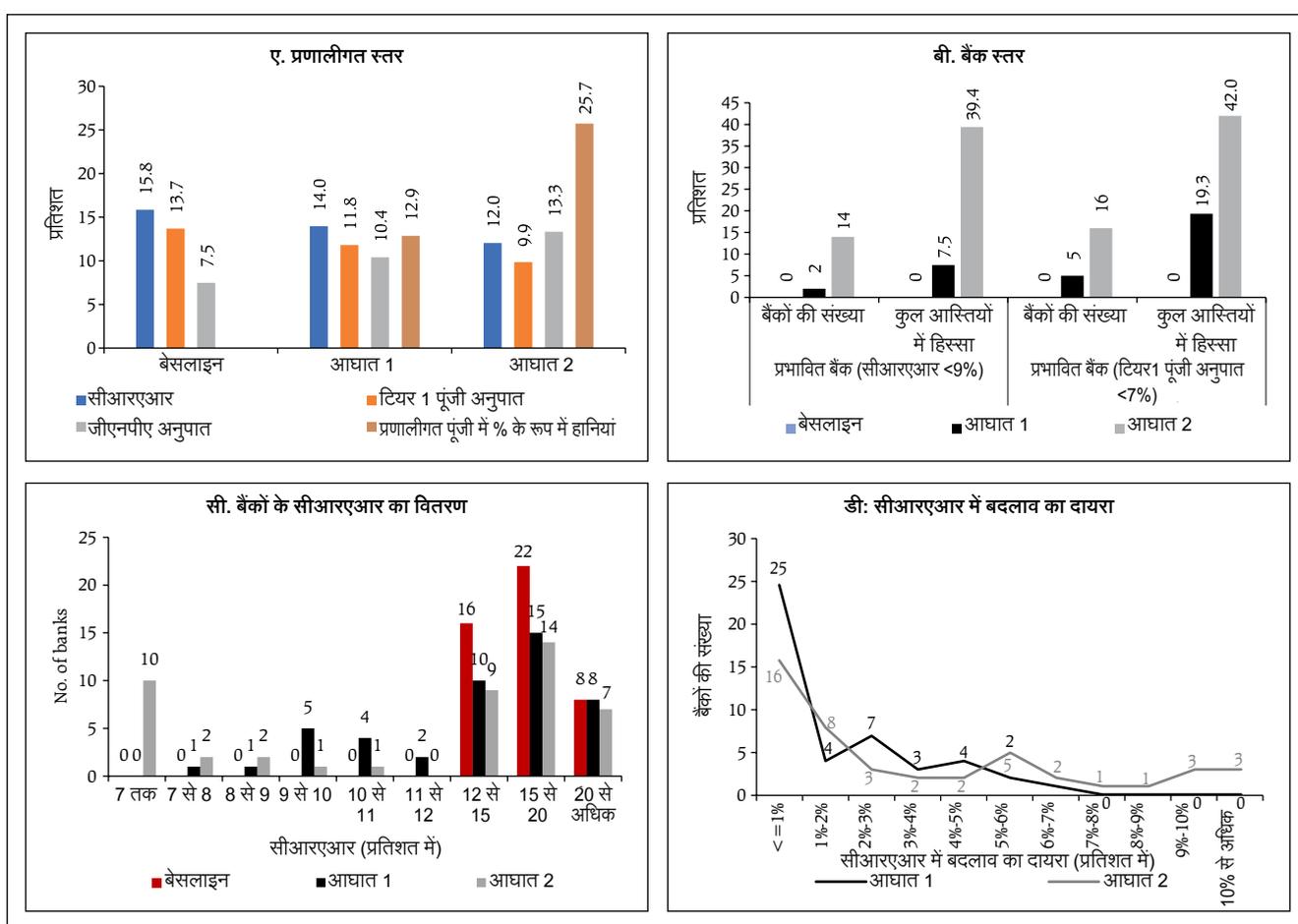
<sup>14</sup> जीएनपीए अनुपात के एसडी को मार्च 2011 से तिमाही आंकड़ों का उपयोग करके अनुमानित किया जाता है। एक एसडी आघात से जीएनपीए के स्तर में 39 प्रतिशत की वृद्धि अनुमानित है।

2.26 बैंक स्तरीय दबाव परीक्षण यह दर्शाते हैं कि 2 एसडी आघात परिदृश्य की स्थिति में एससीबी की कुल आस्तियों में 39 प्रतिशत की हिस्सेदारी वाले 14 बैंक अपेक्षित न्यूनतम विनियामकीय सीआरएआर को पूरा करने में विफल हो सकते हैं (चार्ट 2.9 बी)। 10 बैंकों का सीआरएआर 7 प्रतिशत से नीचे गिर जाएगा (चार्ट 2.9 सी) और 10 बैंकों के सीआरएआर में छह प्रतिशत अंकों से अधिक की कमी दर्ज की जाएगी। सामान्य रूप से, सीआरएआर के मामले में दोनों आघात परिदृश्य के अंतर्गत पीवीबी तथा एफबी को पीएसबी की तुलना में कम गिरावट का सामना करना पड़ेगा (चार्ट 2.9 डी)।

## बी. ऋण संकेंद्रण जोखिम

2.27 बैंकों के ऋण संकेंद्रण पर किए गए दबाव परीक्षणों – उनके मानक एक्सपोजर के अनुसार शीर्ष वैयक्तिक उधारकर्ताओं को ध्यान में रखते हुए – ने दर्शाया कि संबंधित बैंकों के तीन शीर्ष वैयक्तिक उधारकर्ताओं द्वारा ऋण चुकौती<sup>15</sup> में विफल होने जैसे गंभीर परिदृश्य में किसी भी बैंक का सीआरएआर 9 प्रतिशत के अपेक्षित न्यूनतम विनियामकीय सीआरएआर से नीचे नहीं जाएगा जबकि 37 बैंकों द्वारा अपने सीआरएआर में 1 प्रतिशत

चार्ट 2.9: ऋण जोखिम - आघात और परिणाम



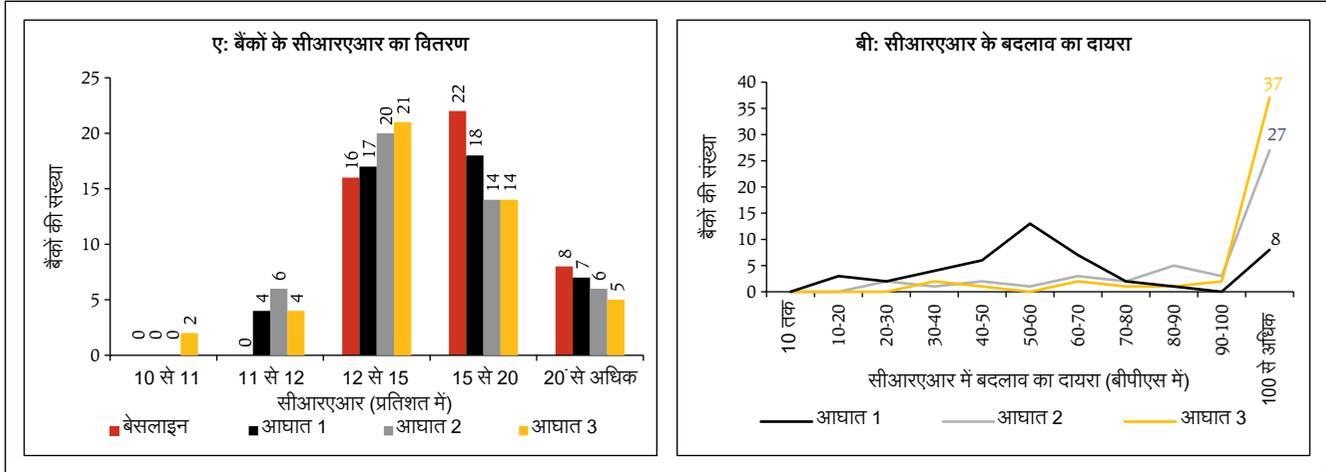
आघात 1: जीएनपीए अनुपात पर 1 एसडी आघात  
आघात 2: जीएनपीए अनुपात पर 2 एसडी आघात

टिप्पणी: चुनिंदा 46 एससीबी की प्रणाली।

स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणियां और स्टाफ गणना।

<sup>15</sup> चूक होने की स्थिति में, यह मान लिया जाता है कि उधारकर्ता मानक श्रेणी से अवमानक श्रेणी में आ गया है।

चार्ट 2.10: ऋण संकेंद्रण जोखिम: वैयक्तिक उधारकर्ता एक्सपोजर



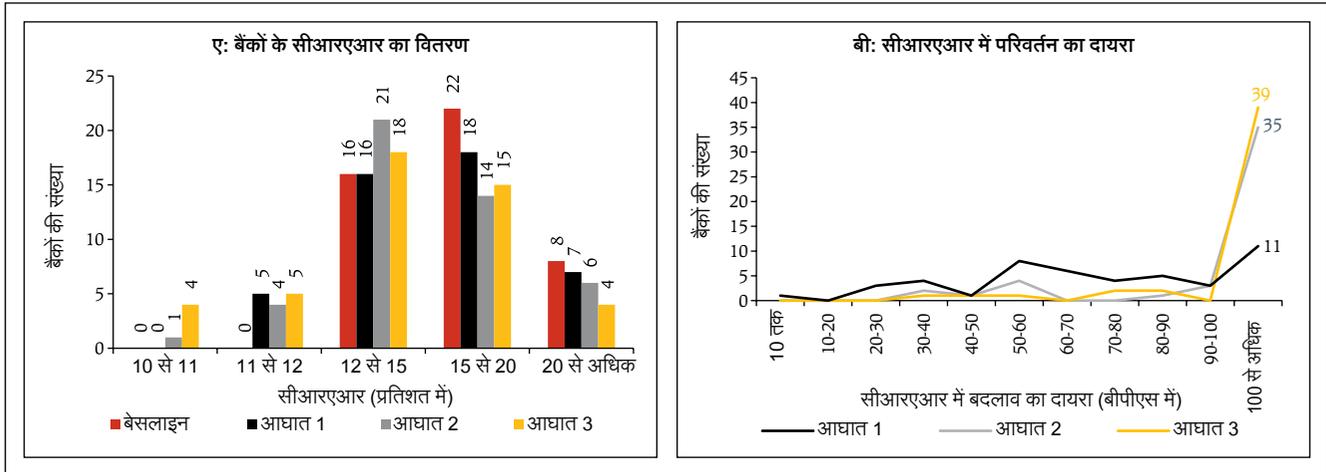
**टिप्पणी:** चुनिंदा 46 एससीबी की प्रणाली के लिए  
 आघात 1: शीर्षस्थ वैयक्तिक उधारकर्ता भुगतान करने की अपनी प्रतिबद्धता में विफल रहता है।  
 आघात 2: शीर्ष 2 वैयक्तिक उधारकर्ता भुगतान करने की अपनी प्रतिबद्धता में विफल रहते हैं।  
 आघात 3: शीर्ष 3 वैयक्तिक उधारकर्ता भुगतान करने की अपनी प्रतिबद्धता में विफल रहते हैं।  
**स्रोत:** रिज़र्व बैंक पर्यवेक्षी विवरणी और स्टाफ गणना।

अंक से अधिक की गिरावट का सामना करना पड़ेगा (चार्ट 2.10 ए और बी)।

2.28 मानक श्रेणी के शीर्ष तीन उधारकर्ता समूहों द्वारा चुकौती<sup>16</sup> में विफलता वाले गंभीर परिदृश्य में, बुरी तरह से

प्रभावित चार बैंकों का सीआरएआर 10 से 11 प्रतिशत के दायरे में रहेगा (चार्ट 2.11 ए) और 39 बैंको को सीआरएआर में 1 प्रतिशत अंक से अधिक की गिरावट का सामना करना पड़ेगा (चार्ट 2.11 बी)।

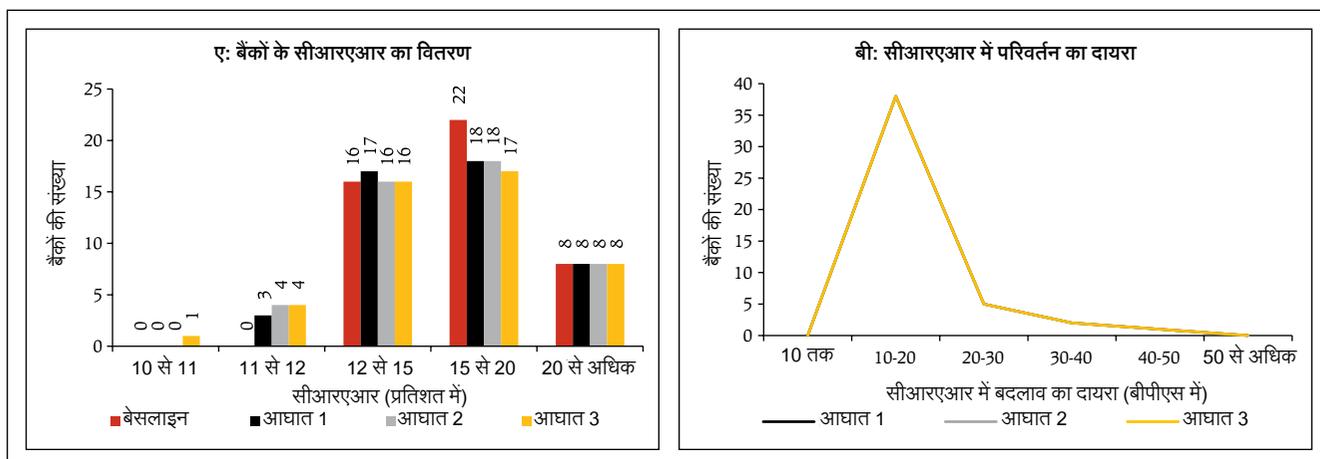
चार्ट 2.11: ऋण संकेंद्रण जोखिम: समूह उधारकर्ता एक्सपोजर



**टिप्पणी:** चुनिंदा 46 एससीबी की प्रणाली के लिए  
 आघात 1: शीर्षस्थ 1 समूह उधारकर्ता भुगतान करने की अपनी प्रतिबद्धता में विफल रहता है।  
 आघात 2: शीर्ष 2 समूह उधारकर्ता भुगतान करने की अपनी प्रतिबद्धता में विफल रहते हैं।  
 आघात 3: शीर्ष 3 समूह उधारकर्ता भुगतान करने की अपनी प्रतिबद्धता में विफल रहते हैं।  
**स्रोत:** रिज़र्व बैंक पर्यवेक्षी विवरणी और स्टाफ गणना।

<sup>16</sup> चूक होने की स्थिति में, यह मान लिया जाता है कि उधारकर्ता समूह मानक श्रेणी से अवमानक श्रेणी में आ गया है।

चार्ट 2.12: ऋण संकेद्रण जोखिम: वैयक्तिक उधारकर्ता दबावग्रस्त अग्रिम



**टिप्पणी:** चुनिंदा 46 एससीबी की प्रणाली के लिए  
 आघात 1: शीर्षस्थ 1 दबावग्रस्त वैयक्तिक उधारकर्ता भुगतान करने की अपनी प्रतिबद्धता में विफल रहता है।  
 आघात 2: शीर्ष 2 दबावग्रस्त वैयक्तिक उधारकर्ता भुगतान करने की अपनी प्रतिबद्धता में विफल रहते हैं।  
 आघात 3: शीर्ष 3 दबावग्रस्त वैयक्तिक उधारकर्ता भुगतान करने की अपनी प्रतिबद्धता में विफल रहते हैं।  
**स्रोत:** रिज़र्व बैंक पर्यवेक्षी विवरणी और स्टाफ गणना।

2.29 इन बैंकों के तीन शीर्ष दबावग्रस्त वैयक्तिक उधारकर्ताओं द्वारा ऋण चुकौती<sup>17</sup> में विफल होने जैसे गंभीर परिदृश्य में, मार्च 2021 में अधिकतर बैंकों की दबावग्रस्त आस्तियों के निम्न स्तर पर होने के कारण उनके सीआरएआर में केवल 10 से 20 बीपीएस की गिरावट होगी (चार्ट 2.12)।

### सी. क्षेत्रवार ऋण जोखिम

2.30 आघात अनुप्रयुक्त जीएनपीए अनुपात के उद्योग उप क्षेत्र-वार में उतार-चढ़ाव पर आधारित है। यह बैंकों के जीएनपीए में बढ़ोतरी के बदलते परिमाण को दर्शाता है। बुनियादी संरचना-ऊर्जा क्षेत्र तथा आधारभूत धातु और धातु के उत्पादों को 2 एसडी का आघात दिये जाने की स्थिति में यह प्रणाली स्तर पर सीआरएआर को क्रमशः 17 बीपीएस और 16 बीपीएस कम करेगा (सारणी 2.3)।

### डी. ब्याज दर जोखिम

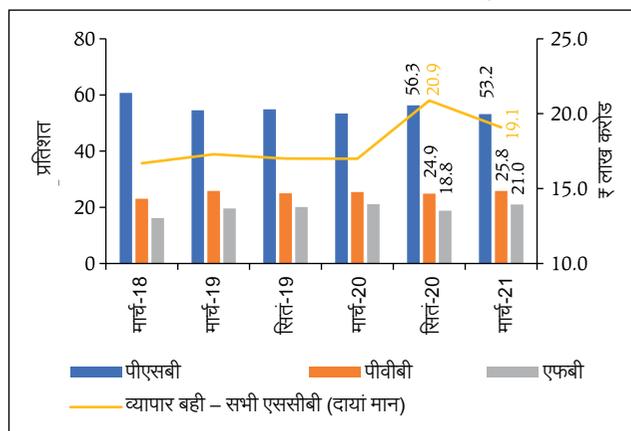
2.31 मार्च 2021 की स्थिति के अनुसार निवेश का बाजार मूल्य, इन मौजूदा नमूना एससीबी के लिए उचित मूल्य को ध्यान में रखते हुए, ₹19.1 लाख करोड़ रहा, जो सितंबर 2020 के उच्च स्तर से कम है (चार्ट 2.13)। निवेशों के लगभग 95 प्रतिशत को बिक्री के लिए उपलब्ध (एएफएस) और शेष को ट्रेडिंग के लिए धारित (एचएफटी) के रूप में वर्गीकृत किया गया था।

सारणी 2.3: प्रणालीगत स्तर सीआरएआर में गिरावट (आधार अंक, शीर्ष 10 सबसे संवेदनशील क्षेत्रों के लिए घटते क्रम में)

क्षेत्र	1-एसडी	2-एसडी
इंफ्रास्ट्रक्चर – ऊर्जा (71%)	9	17
मूलभूत धातु और धातु उत्पाद (115%)	9	16
इंफ्रास्ट्रक्चर – परिवहन (38%)	3	7
इंजीनियरिंग (40%)	3	4
कपड़ा (34%)	2	4
विनिर्माण (26%)	2	3
खाद्य प्रसंस्करण (26%)	2	3
इंफ्रास्ट्रक्चर – संचार (40%)	1	2
वाहन, वाहनों के पुर्जों और परिवहन उपकरण (95%)	1	2
पेट्रोलियम(नॉन-इंफ्रा), कोयला उत्पादों(गैर-खनन) और नाभिकीय ईंधन (92%)	1	2

**टिप्पणी:** 1. चुनिंदा 46 एससीबी की प्रणाली के लिए  
 2. कोष्ठकों में दिए गए आंकड़े उस उप-क्षेत्र के जीएनपीए अनुपात में 1 एसडी आघात के कारण उसके जीएनपीए में हुई वृद्धि को दर्शाते हैं।  
**स्रोत:** रिज़र्व बैंक पर्यवेक्षी विवरणी और स्टाफ गणना।

चार्ट 2.13: व्यापार बही पोर्टफोलियो: बैंक-समूहवार



**स्रोत:** वैयक्तिक बैंक की प्रस्तुतियां और स्टाफ गणना।

<sup>17</sup> विफल होने की स्थिति में यह मान लिया जाता है कि उधारकर्ता अवमानक अथवा पुनर्संचित श्रेणी से हानि श्रेणी में आ गया है।

2.32 दिसंबर 2020 की स्थिति की तुलना में एफएस पोर्टफोलियो की संवेदनशीलता (पीवी01<sup>18</sup>) में समग्र रूप से थोड़ी वृद्धि हुई है, जो एफबी द्वारा दर्ज की गई 9.5 प्रतिशत की बढ़ोतरी से संचालित थी जबकि पीएसबी के साथ-साथ पीवीबी ने अपने पीवी01 मान में गिरावट देखा। 10-वर्ष से अधिक की अवधि वाले खंड में एफबी द्वारा कुछ पोजिशनिंग में धारित बांड डेरिवेटिव की हेजिंग के लिए कवर के रूप में शामिल किए गए थे, जिनकी पीवी01 की जोखिम बढ़ाने में सक्रिय भूमिका नहीं रही होगी। पीवी01 वक्र की स्थिति के संदर्भ में, पीएसबी का अवधि-वार वितरण 5-10 वर्ष की अवधि के सापेक्ष 10-वर्ष से अधिक की अवधि वाले परिपक्वता बास्केट में एकसमान दबाव का संकेत दिया, जबकि दोनों ही चरणों में पीवीबी की संवेदनशीलता में बढ़ोतरी हुई। एफबी ने वक्र की लंबी अवधिकता पर आगे अपना दृष्टिकोण बनाते हुए 10-वर्ष से अधिक की अवधि वाले बास्केट में अपनी हिस्सेदारी बढ़ाई (तालिका 2.4)।

2.33 वर्ष 2020-21 की चौथी तिमाही (तिमाही-दर-तिमाही और वर्ष-दर-वर्ष, दोनों आधार पर) के दौरान सभी बैंक समूहों के कारोबार लाभ में संपूर्ण और प्रतिशत रूप में कमी आई, जो प्रतिफल वक्र के उचार-चढ़ावों से संचालित रहा (तालिका 2.5 और चार्ट 2.14)। यदि पीवी01 की संवेदनशीलता में वृद्धि और प्रतिफल वक्र में प्रतिकूल उतार-चढ़ाव होता है तो आगे चलकर बैंकों का कारोबार लाभ प्रभावित हो सकता है। इसके बावजूद, अप्रैल-जून 2021 के दौरान आयोजित सरकारी प्रतिभूति अधिग्रहण कार्यक्रम (जी-एसएपी 1.0) और 2021-22 की दूसरी तिमाही के लिए 4 जून 2021 को घोषित जी-एसएपी 2.0 के साथ-साथ 5 फरवरी 2021 को रिजर्व बैंक द्वारा अनुमत बढ़ाई गई एचटीएम सीमा की अनुमति से बैंकों को मार्क-टू-मार्केट (एमटीएम) घाटा सहने में मदद मिलना चाहिए।

2.34 पीवीबी और एफबी का ब्याज दर एक्सपोजर उनके एफएस बुक के सापेक्ष उनके एचएफटी पोर्टफोलियो में पीएसबी की तुलना में अधिक बना रहा। पीवीबी और एफबी के लिए पीवी01 के अवधि-वार वितरण ने कम अवधि के जोखिम की ओर एक स्पष्ट अंतरण दर्शाया (तालिका 2.6)। पीएसबी का पीवी01 पूरी तरह से लगभग 5 से 10 वर्ष के खंड में केंद्रित था, हालांकि उनकी कुल पीवी01 संवेदनशीलता कम रही।

सारणी 2.4: एफएस पोर्टफोलियो का अवधि-वार पीवी 01 वितरण (प्रतिशत में)

	कुल (₹ करोड़ में)	<1 वर्ष	1 वर्ष – 5 वर्ष	5 वर्ष – 10 वर्ष	>10 वर्ष
पीएसबी	227.9 (232.4)	7.0 (7.5)	38.3 (38.5)	38.4 (40.8)	16.3 (13.2)
पीवीबी	64.9 (65.1)	17.0 (14.5)	54.9 (55.0)	22.0 (26.5)	6.1 (4.0)
एफबी	110.6 (101.0)	3.1 (3.4)	32.6 (38.9)	10.8 (11.3)	53.4 (46.3)

टिप्पणी: कोष्ठक में दिए गए मूल्य दिसंबर 2020 के आंकड़े दर्शाते हैं।

स्रोत: वैयक्तिक बैंक प्रस्तुतियाँ और स्टाफ गणना।

सारणी 2.5: ओओआई – प्रतिभूति कारोबार में लाभ/(हानि)

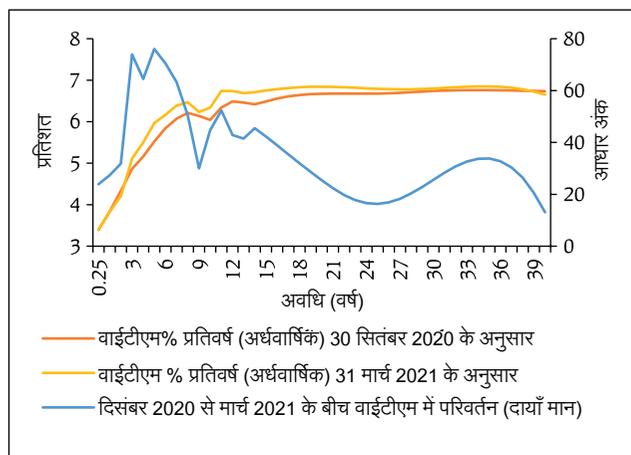
(₹ करोड़ में)

	मार्च-20	जून-20	सितं-20	दिसं-20	मार्च-21
पीएसबी	8,270 (21.5%)	10,082 (22.9%)	6,847 (14.9%)	9,055 (18.4%)	5,112 (10.5%)
पीवीबी	4,185 (8.6%)	9,883 (22.3%)	4,523 (10.3%)	4,825 (10.1%)	2,495 (5.3%)
एफबी	229 (2.6%)	1,731 (18.3%)	622 (5.8%)	12 (0.2%)	-203 (-1.8%)

टिप्पणी: कोष्ठक में दिए गए आंकड़े ओओआई-लाभ/(हानि) को निवल परिचालन आय के प्रतिशत के रूप में दर्शाते हैं।

स्रोत: रिजर्व बैंक पर्यवेक्षी विवरणियाँ।

चार्ट 2.14: प्रतिफल वक्र और सभी अवधियों के प्रतिफलों में परिवर्तन सितंबर 2020 से



स्रोत: भारतीय नियत आय और मुद्रा बाजार व्युत्पन्नी संघ (फिन्डा)।

सारणी 2.6: एचएफटी पोर्टफोलियो का अवधि-वार पीवी01 वितरण (प्रतिशत में)

	कुल (₹ करोड़ में)	<1 वर्ष	1 वर्ष – 5 वर्ष	5 वर्ष – 10 वर्ष	>10 वर्ष
पीएसबी	0.2 (0.8)	4.8 (3.7)	1.3 (14.9)	93.9 (35.4)	0.0 (46.0)
पीवीबी	8.1 (12.3)	16.3 (2.5)	49.5 (58.2)	24.2 (25.9)	10.0 (13.4)
एफबी	11.1 (8.2)	3.2 (4.4)	47.9 (12.9)	47.8 (62.7)	1.2 (20.0)

टिप्पणी: कोष्ठक में दिए गए मूल्य दिसंबर 2020 के आंकड़े दर्शाते हैं।

स्रोत: वैयक्तिक बैंक प्रस्तुतियाँ और स्टाफ गणना।

<sup>18</sup> पीवी01 ब्याज दर में एक आधार अंक के परिवर्तन से पोर्टफोलियो के संपूर्ण मूल्य की संवेदनशीलता का एक माप है।

2.35 ब्याज दरों में और मजबूती एफएस और एचएफटी श्रेणियों के तहत निवेश आय को हतोत्साहित करेगा (प्रत्यक्ष प्रभाव)। यह आकलन किया गया है कि प्रतिफल वक्र में 2.5 प्रतिशत अंकों की समानांतर ऊर्ध्वगामी परिवर्तन से प्रणालीगत स्तर पर सीआरएआर में 84 आधार अंकों की कमी आएगी तथा प्रणालीगत स्तर पर पूंजी में 6.3 प्रतिशत की गिरावट आएगी (तालिका 2.7)।

2.36 मार्च 2021 में, पीएसबी और पीवीबी ने एसडीएल के माध्यम से सरकारी प्रतिभूतियों से अपने एचटीएम निवेश आबंटन बढ़ाने को वरीयता दिया, जबकि एफबी ने केवल सरकारी प्रतिभूतियों में अपना पोर्टफोलियो बनाए रखा (चार्ट 2.15)। पीएसबी के अप्राप्त लाभ गैर-आनुपातिक रूप से एसडीएल में संकेंद्रित थे, जबकि पीवीबी के अपनी धारिताओं के अनुरूप अधिकतर सरकारी प्रतिभूतियों में थे (चार्ट 2.16)। रिजर्व बैंक के जी-एसएपी 2.0 से बैंकों, विशेषकर पीएसबी को अपना एसडीएल अभिलाभ सुनिश्चित करने का एक अतिरिक्त अवसर मिलेगा।

2.37 अक्टूबर 2020 से, बैंकों को 1 सितंबर 2020 और 31 मार्च 2021 के बीच अधिगृहीत अपनी निवल मांग और मियादी देयताओं (एनडीटीएल) के कुल 22 प्रतिशत की सीमा तक एसएलआर प्रतिभूतियों को 31 मार्च 2022 तक एचटीएम श्रेणी के तहत रखने की अनुमति दी गई है। 01 अप्रैल 2021 और 31 मार्च 2022 के बीच अधिगृहीत की जाने वाली प्रतिभूतियों के लिए इसे बढ़ाकर 31 मार्च 2023 कर दिया गया है। मार्च 2021 में एचटीएम में पीएसबी की एसएलआर प्रतिभूतियों की धारिता उनके एनडीटीएल का 20 प्रतिशत थी, जबकि पीवीबी और एफबी के लिए यह क्रमशः 18.8 प्रतिशत और 0.4 प्रतिशत था।

### ई. इक्विटी कीमत जोखिम

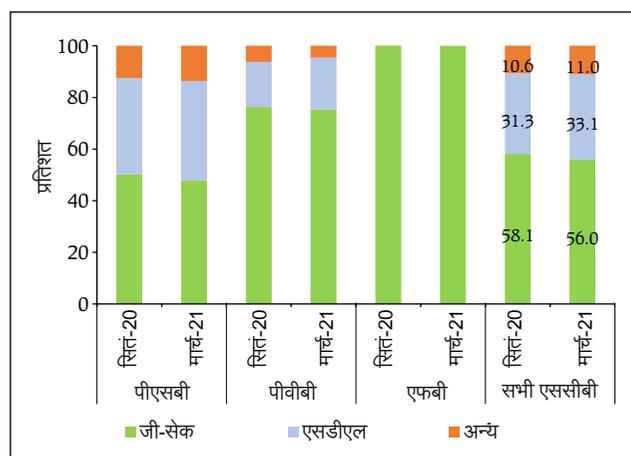
2.38 इस विश्लेषण में, बैंकों के सीआरएआर पर इक्विटी कीमतों में उल्लेखनीय गिरावट के प्रभाव का विश्लेषण किया गया है। समग्र प्रणाली के लिए, विनियामकीय सीमाओं के कारण बैंकों के पूंजी बाजार जोखिम के कम अनुपात को देखते हुए इक्विटी कीमत जोखिम सीमित हैं। इक्विटी की कीमतों में 25 प्रतिशत, 35 प्रतिशत और 55 प्रतिशत की गिरावट की परिदृश्यों के तहत, प्रणालीगत स्तर पर सीआरएआर में क्रमशः 22

सारणी 2.7: ब्याज दर जोखिम - बैंक समूह - आघात और प्रभाव (250 आधार अंक के आघात के अंतर्गत आईएनआर प्रतिफल वक्र में समानांतर ऊर्ध्वगामी परिवर्तन)

	सरकारी क्षेत्र के बैंक		निजी क्षेत्र के बैंक		विदेशी बैंक		सभी एससीबी	
	ए-फएस	एचए-फटी	ए-फएस	एचए-फटी	ए-फएस	एचए-फटी	ए-फएस	एचए-फटी
संशोधित अवधि	2.2	2.5	1.5	1.5	3.2	2.2	2.2	1.9
सीआरएआर में कमी (बीपीएस)	87		37		264		84	

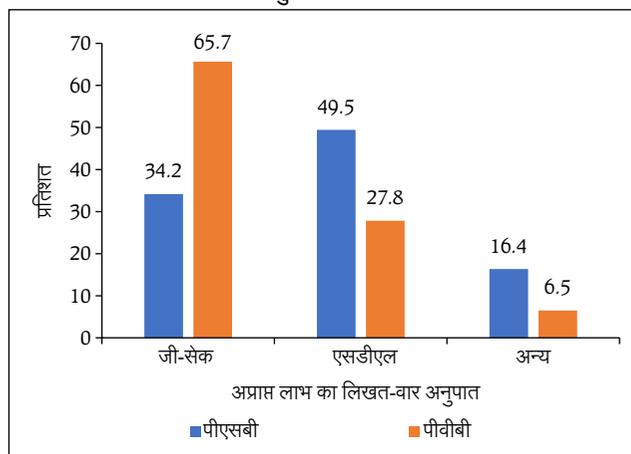
स्रोत: वैयक्तिक बैंक प्रस्तुतियां और स्टाफ गणना।

चार्ट 2.15: एचटीएम पोर्टफोलियो - संरचना



स्रोत: वैयक्तिक बैंक प्रस्तुतियां और स्टाफ गणना।

चार्ट 2.16: एचटीएम पोर्टफोलियो - 31 मार्च 2021 के अनुसार अप्राप्त लाभ



स्रोत: वैयक्तिक बैंक प्रस्तुतियां और स्टाफ गणना।

बीपीएस, 31 बीपीएस और 49 आधार अंक की गिरावट आणी (चार्ट 2.17)।

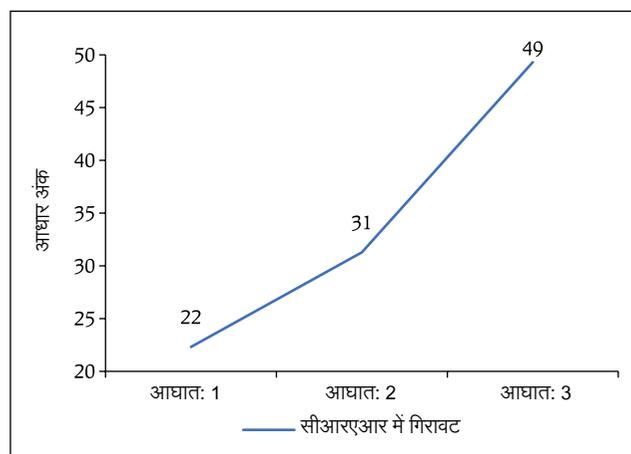
### एफ. चलनिधि जोखिम

2.39 चलनिधि जोखिम विश्लेषण का उद्देश्य जमाराशियों की भारी मात्रा में आकस्मिक निकासी तथा स्वीकृत/वचनबद्ध/प्रत्याभूत क्रेडिट लाइन के अप्रयुक्त भागों के लिए मांग में बढ़ोतरी के प्रभाव का अध्ययन करना है। तदनुसार, इसमें बीमा रहित जमाराशियों<sup>19</sup> की बढ़ी हुई निकासी और स्वीकृत कार्यशील पूंजी सीमाओं के अप्रयुक्त भागों के उपयोग में एक साथ वृद्धि के साथ-साथ ऋण प्रतिबद्धताओं और बैंकों द्वारा अपने ग्राहकों को दी गई गारंटीयों के उपयोग के परिदृश्य की कल्पना की गई है। प्रतिबद्ध क्रेडिट लाइनों के 75 प्रतिशत अप्रयुक्त भाग के उपयोग के साथ-साथ लगभग 15 प्रतिशत जमाराशियों की आकस्मिक और अप्रत्याशित निकासी के परिदृश्य में, दैनिक चलनिधि आवश्यकताओं को पूरा करने के लिए 46 में से 45 प्रतिदर्श बैंक अपने एचक्यूएलए<sup>20</sup> का उपयोग कर आघात-सहनीय बने रहेंगे (चार्ट 2.18)।

### II.1.6 बॉटम-अप दबाव परीक्षण: क्रेडिट, बाजार तथा चलनिधि जोखिम

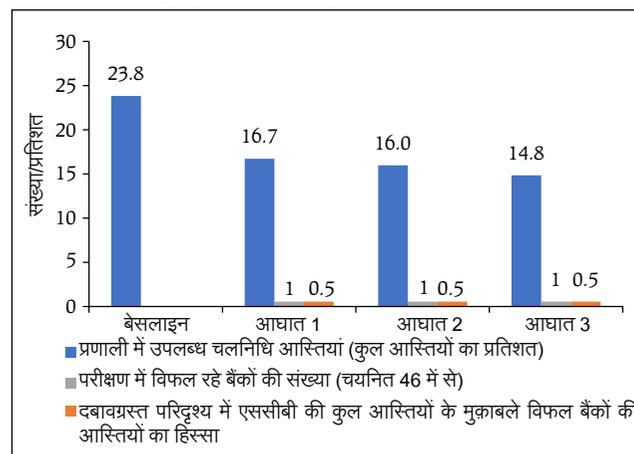
2.40 31 मार्च 2021 की संदर्भ तिथि लेकर चुनिंदा बैंकों<sup>21</sup> पर क्रमिक बॉटम-अप दबाव परीक्षण (संवेदनशीलता विश्लेषण) किए गए। इसके परिणाम विभिन्न प्रकार के आघातों के प्रति बैंकों की सामान्य आघात-सहनीयता की पुष्टि करते हैं और सामान्यतया टॉप-डाउन दबाव परीक्षणों से निष्कर्षों के अनुरूप हैं। बैंकों का औसत सीआरएआर निर्धारित न्यूनतम 9 प्रतिशत से ऊपर रहेगा लेकिन एनपीए में 50 प्रतिशत की वृद्धि के

चार्ट 2.17: इक्विटी कीमत जोखिम



**टिप्पणी:** चुनिंदा 46 एससीबी की एक प्रणाली के लिए।  
 आघात-1 : इक्विटी कीमतों में 25 प्रतिशत तक की गिरावट  
 आघात-2 : इक्विटी कीमतों में 35 प्रतिशत तक की गिरावट  
 आघात-3 : इक्विटी कीमतों में 55 प्रतिशत तक की गिरावट  
**स्रोत:** रिजर्व बैंक पर्यवेक्षी विवरणी और स्टाफ गणना

चार्ट 2.18: चलनिधि जोखिम - आघात और परिणाम



**टिप्पणी:** 1. परीक्षण में किसी बैंक को विफल तब माना गया जब वह दबावग्रस्त परिदृश्य के अंतर्गत अपनी चलनिधि आस्तियों की सहायता से अपनी आवश्यकताओं को पूर्ण करने में असमर्थ रहा - दबावग्रस्त स्थितियों के तहत चलनिधि आस्तियों का स्टॉक नकारात्मक हो गया।  
 2. चलनिधि आघातों में 75 प्रतिशत प्रतिबद्ध क्रेडिट लाइन की मांग (स्वीकृत कार्यशील पूंजी सीमाओं के अप्रयुक्त भागों के साथ-साथ उनके ग्राहकों के लिए ऋण प्रतिबद्धताएं) और निम्नलिखित बीमा-रहित जमाराशियों के एक हिस्से के आहरण को भी शामिल किया गया है:

आघात	आघात 1	आघात 2	आघात 3
बीमा-रहित जमाराशियों के आहरण का प्रतिशत	10	12	15

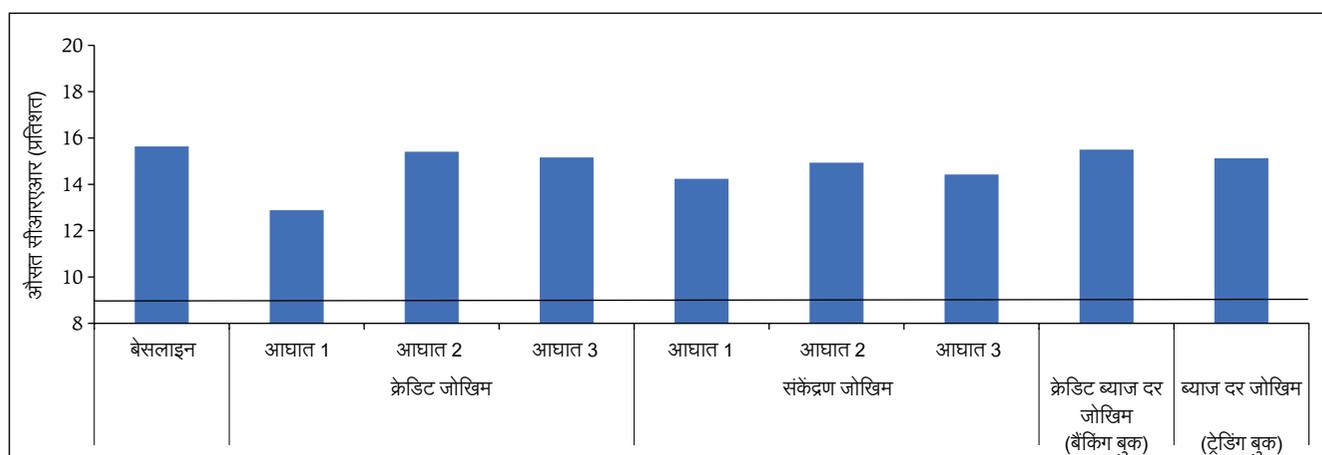
**स्रोत:** रिजर्व बैंक पर्यवेक्षी विवरणी और स्टाफ गणना

<sup>19</sup> जमाराशि की 5 लाख की बीमा सीमा के आधार पर कुल जमाराशि में से लगभग 49 प्रतिशत के बीमा-रहित होने का अनुमान किया गया है (स्रोत: डीआईसीजीसी की 2019-20 की वार्षिक रिपोर्ट)।

<sup>20</sup> एचक्यूएलए की गणना अपेक्षित सीआरएआर से अधिक आरक्षित नगदी, अधिशेष एसएलआर निवेश, एनडीटीएल के 3 प्रतिशत के बराबर एसएलआर निवेशों (एमएसएफ के तहत) (दिनांक 26 जून 2020 के परिपत्र डीओआर. सं. आरईटी. बीसी. 77/12.02.001/2019 के अनुसरण में) और एनडीटीएल के 15 प्रतिशत के बराबर के अतिरिक्त एसएलआर निवेश के रूप में की गई (दिनांक 05 फरवरी 2021 के परिपत्र डीओआर. सं. आरईटी. बीसी. 36/12.02.001/2020-21 के अनुसरण में)।

<sup>21</sup> चुनिंदा 18 प्रतिदर्श बैंकों को लेकर विभिन्न आघातों पर दबाव परीक्षण किए गए। टॉप-डाउन और बॉटम-अप दबाव परीक्षण के लिए आघातों का वही समुच्चय उपयोग में लाया गया था। इनका ब्यौरा अनुबंध 2 में दिया गया है।

चार्ट 2.19: बॉटम-अप दबाव परीक्षण: क्रेडिट, बाजार तथा चलनिधि जोखिम – सीआरएआर पर प्रभाव



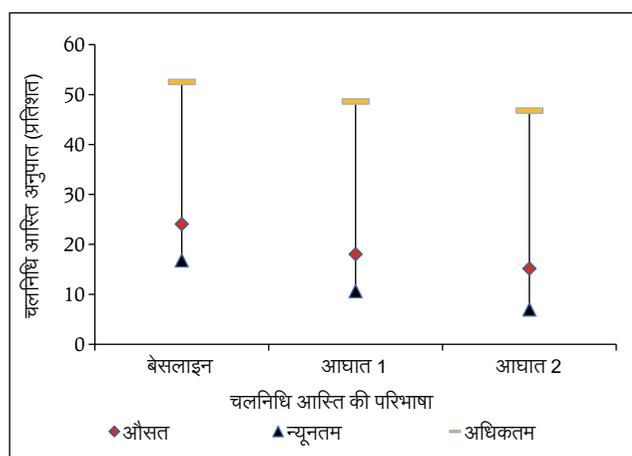
क्रेडिट जोखिम: सकल क्रेडिट	आघात1	एनपीए में 50 प्रतिशत की बढ़ोतरी
	आघात2	पुनर्चित परिसंपत्तियों का 30 प्रतिशत एनपीए होना
	आघात3	प्रत्येक शीर्षस्थ 5 क्षेत्र/उद्योग के एनपीए में 5 प्रतिशत अंक की बढ़ोतरी
क्रेडिट जोखिम: एकाग्रता	आघात1	शीर्षस्थ तीन व्यक्तिगत उधारकर्ताओं द्वारा चूककर अमानक श्रेणी में जाना
	आघात2	सबसे बड़े उधारकर्ता समूह द्वारा चूककर अमानक श्रेणी में जाना
	आघात3	शीर्षस्थ पांच उद्योगों/क्षेत्रों में से प्रत्येक का सबसे बड़ा उधारकर्ता द्वारा चूककर अमानक श्रेणी में जाना
ब्याज दर जोखिम - बैंकिंग बुक	आघात	रुपया प्रतिफल वक्र में 2.5 प्रतिशत अंकों का समानांतर ऊर्ध्वगामी परिवर्तन
ब्याज दर जोखिम - ट्रेडिंग बुक	आघात	रुपया प्रतिफल वक्र में 2.5 प्रतिशत अंकों का समानांतर ऊर्ध्वगामी परिवर्तन

स्रोत: चुनिंदा बैंक (बॉटम-अप दबाव परीक्षण)

परिदृश्य में तीन बैंकों का दबावग्रस्त सीआरएआर 9 प्रतिशत से नीचे गिर जाएगा (चार्ट 2.19)।

2.41 चुनिंदा बैंकों पर चलनिधि जोखिम के लिए किए गए बॉटम-अप दबाव परीक्षणों से यह संकेत मिलता है कि विभिन्न वैकल्पिक परिदृश्यों में उनके पास धनात्मक चलनिधि आस्ति अनुपात<sup>22</sup> होंगे। जमाकर्ताओं द्वारा जमाराशियों की आकस्मिक और अप्रत्याशित निकासी से चलनिधि दबाव का सामना करने में उच्च गुणवत्ता वाली चलनिधि आस्तियां (एचक्यूएलए) प्रतिदर्श बैंकों को सक्षम बनाएंगी। सभी परिदृश्यों के तहत, चुनिंदा बैंकों का औसत चलनिधि आस्ति अनुपात जुलाई 2020 के एफएसआर में किए गए परीक्षण की तुलना में अधिक है (चार्ट 2.20)।

चार्ट 2.20: बॉटम-अप दबाव परीक्षण – चलनिधि जोखिम



<b>चलनिधि आस्ति की परिभाषा</b>	
1	चलनिधि कवरेज अनुपात (एलसीआर) दिशा-निर्देशों के अनुसार उच्च गुणवत्ता चलनिधि आस्ति (एचक्यूएलए)
<b>चलनिधि आघात</b>	
आघात1	अल्पावधि (1 या 2 दिन में) के दौरान 10 प्रतिशत जमाराशि की निकासी (संचयी)
आघात2	5 दिनों के भीतर 3 प्रतिशत जमाराशि की निकासी (प्रत्येक दिन)

स्रोत: चुनिंदा बैंक (बॉटम-अप दबाव परीक्षण)

<sup>22</sup> चलनिधि आस्ति अनुपात = चलनिधि आस्ति / कुल आस्ति x 100। आघात के परिदृश्यों में, ऋणात्मक चलनिधि आस्ति अनुपात आवश्यक जमा निकासी को पूरा करने में प्रतिशत अभाव को दर्शाता है।

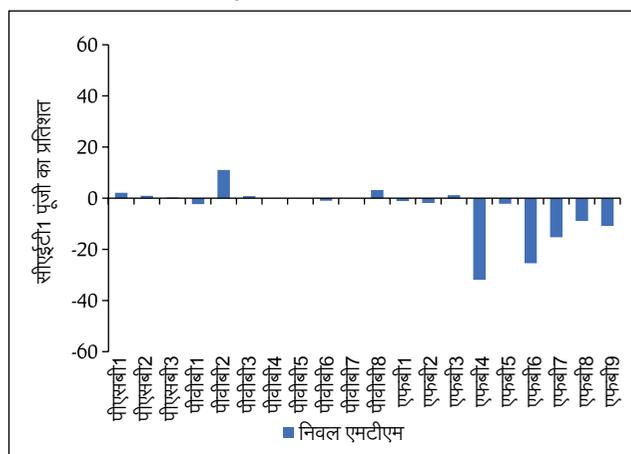
### II.1.7 बॉटम-अप दबाव परीक्षण: डेरिवेटिव पोर्टफोलियो

2.42 31 मार्च 2021 की संदर्भ तिथि लेकर चुनिंदा बैंकों<sup>23</sup> के डेरिवेटिव पोर्टफोलियो पर क्रमिक बॉटम-अप दबाव परीक्षण (संवेदनशीलता विश्लेषण) किया गया। प्रतिदर्श बैंकों ने ब्याज एवं विदेशी विनिमय दरों पर चार अलग-अलग आघातों के परिणामों को रिपोर्ट किया। ब्याज दरों पर आघात का असर (+/-) 100 से 250 आधार अंकों के बीच रहा, जबकि विदेशी विनिमय दरों के लिए 20 प्रतिशत बढ़ने/घटने संबंधी आघातों की कल्पना की गई। वैयक्तिक आघातों के लिए दबाव परीक्षण एकल-आधार पर निष्पादित किए गए।

2.43 मार्च 2021 में, अधिकांश एफबी में सीईटी-1 पूंजी के अनुपात में नेट मार्क-टू-मार्केट (एमटीएम) की स्थिति उल्लेखनीय रूप से ऋणात्मक थी। एक पीवीबी को छोड़कर, पीएसबी और पीवीबी के मामले में एमटीएम प्रभाव काफी हद तक दबा हुआ था (चार्ट 2.21)। डेरिवेटिव पोर्टफोलियो में इस तरह के जोखिम संभवतः कॉरपोरेट तुलन-पत्र में बने रहते हैं और यह माना जाता है कि उन्हें हटाया नहीं, केवल स्थानांतरित किया जा सकता है। उससे अंतर्निहित जोखिमों का निर्धारण उनके प्रकटीकरण में दिए गए उनके हेजिंग प्रोफाइल से किया जा सकता है।

2.44 दबाव परीक्षण के परिणाम यह इंगित करते हैं कि ब्याज दर खंड में डेरिवेटिव जोखिम अधिविक्रय में रहता है, अर्थात् आमतौर पर ब्याज दर में वृद्धि से चुनिंदा बैंकों को अभिलाभ होता है, जो हाल के दिनों में उनकी पोजिशनिंग के सदृश है। जहां तक विदेशी मुद्रा डेरिवेटिव के जोखिम का संबंध है, वे आईएनआर के मूल्यहास और इसके विपरीत - एक अधिविक्रय आईएनआर पोजिशनिंग के अनुरूप चुकौती प्रोफाइल के साथ इसका लाभ उठाने के लिए तैयार रहते हैं (चार्ट 2.22)। ब्याज दर जोखिम और विदेशी मुद्रा जोखिम दोनों के संबंध में चुकौती प्रोफाइल घाटे के सापेक्ष उल्लेखनीय रूप से अधिक अभिलाभ के साथ असममित रहा है, जो संभवतः 31 मार्च 2021 के अनुसार अप्राप्त लाभ को दर्शाता है।

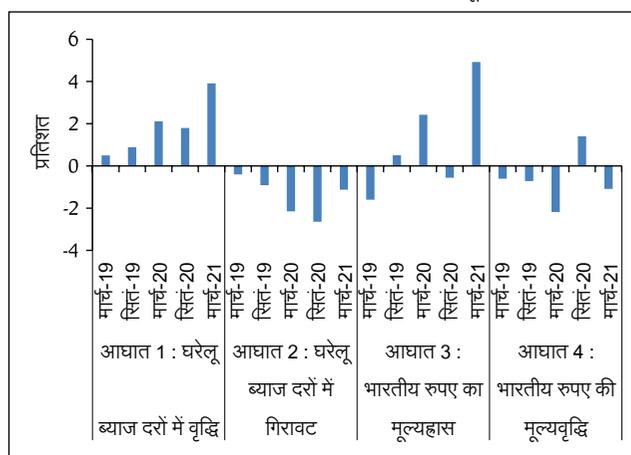
चार्ट 2.21: कुल डेरिवेटिव पोर्टफोलियो का एमटीएम – चुनिंदा बैंक – मार्च 2021



टिप्पणी: पीएसबी : सरकारी बैंक, पीवीबी : निजी बैंक, एफबी : विदेशी बैंक  
 स्रोत : प्रतिदर्श बैंक (डेरिवेटिव पोर्टफोलियो पर ऊर्ध्वगामी दबाव परीक्षण)

चार्ट 2.22: चुनिंदा बैंकों के डेरिवेटिव पोर्टफोलियो पर आघातों का प्रभाव (आघात लगाने पर निवल एमटीएम में परिवर्तन)

(पूंजी निधियों का प्रतिशत)



टिप्पणी: लगाए गए आघात की स्थिति में बेसलाइन के सापेक्ष निवल एमटीएम में परिवर्तन  
 स्रोत : प्रतिदर्श बैंक (डेरिवेटिव पोर्टफोलियो पर ऊर्ध्वगामी दबाव परीक्षण)

<sup>23</sup> प्रमुख सक्रिय प्राधिकृत डीलरों और ब्याज दर स्वैप प्रतिपक्षों को मिलाकर 20 प्रतिदर्श बैंकों के डेरिवेटिव पोर्टफोलियो पर दबाव परीक्षण किए गए। परीक्षण परिदृश्यों का विवरण अनुबंध 2 में दिया गया है।

## II.2 अनुसूचित प्राथमिक (शहरी) सहकारी बैंक

2.45 प्रणालीगत स्तर<sup>24</sup> पर, अनुसूचित प्राथमिक (शहरी) सहकारी बैंकों (एसयूसीबी) का जीएनपीए अनुपात सितंबर 2020 के 10.4 प्रतिशत से थोड़ा कम होकर मार्च 2021 में 10.3 प्रतिशत हो गया, जबकि इस अवधि में उनका प्रावधान कवरेज अनुपात<sup>25</sup> 65.1 प्रतिशत से घटकर 63.6 प्रतिशत हो गया। प्रणालीगत-स्तर पर एसयूसीबी का सीआरएआर सितंबर 2020 के स्तर में 9.2 फीसदी से बेहतर होकर मार्च 2021 में 9.5 फीसदी हो गया। एसयूसीबी का चलनिधि अनुपात<sup>26</sup> 34.3 प्रतिशत से बढ़कर 35.4 प्रतिशत<sup>27</sup> हो गया।

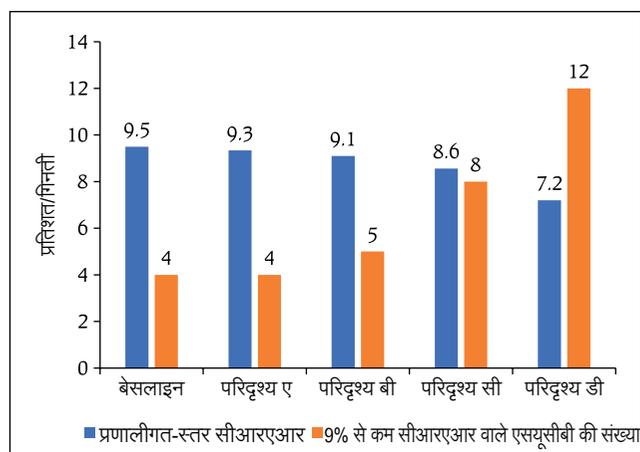
### II.2.1 दबाव परीक्षण – क्रेडिट जोखिम

2.46 एसयूसीबी के सीआरएआर पर क्रेडिट जोखिम आघातों के प्रभाव को चार अलग-अलग परिदृश्य<sup>28</sup> में उभारा गया। आघात लगाने से पहले ही, मार्च 2021 में चार बैंकों का सीआरएआर 9 प्रतिशत के न्यूनतम विनियामकीय अपेक्षाओं से कम था। जीएनपीए अनुपात में 2 एसडी का आघात लगाकर और वृद्धिशील एनपीए को अमानक आस्ति के रूप में वर्गीकृत करने पर, प्रणालीगत स्तर पर सीआरएआर घटकर 9.1 प्रतिशत हो जाएगा तथा एक और बैंक (कुल में पांच) न्यूनतम सीआरएआर आवश्यकता को प्राप्त करने में विफल रहेगा। जीएनपीए अनुपात में 2 एसडी का आघात लगाने के साथ-साथ अतिरिक्त एनपीए को हानि अग्रिम के रूप में वर्गीकृत करने के, परिणामस्वरूप प्रणालीगत-स्तर पर सीआरएआर घटकर 7.2 प्रतिशत हो जाएगा तथा आठ और एसयूसीबी (सभी बारह में से) का सीआरएआर 9 प्रतिशत के न्यूनतम विनियामकीय अपेक्षाओं के से नीचे दर्ज होगा (चार्ट 2.23)।

### II.2.2 दबाव परीक्षण – चलनिधि जोखिम

2.47 दो अलग-अलग परिदृश्यों के तहत चलनिधि पर दबाव परीक्षण किया गया यथा 1-28 दिवसीय समयावधि (टाइम

चार्ट 2.23: एसयूसीबी में क्रेडिट जोखिम



स्रोत: रिजर्व बैंक पर्यवेक्षी विवरणी और स्टाफ गणना।

बास्केट) में नकदी बहिर्वाह में i) 50 प्रतिशत और ii) 100 प्रतिशत की बढ़ोतरी करके जिसमें नकदी अंतर्वाह अपरिवर्तित रहा है। दोनों ही परिदृश्यों के तहत, क्रमशः 17 और 30 एसयूसीबी (आघात लगाने से पहले ही अनुपालन में विफल रहे तीन एसयूसीबी सहित प्रत्येक) को चलनिधि दबाव<sup>29</sup> का सामना करना पड़ेगा।

<sup>24</sup> 53 एसयूसीबी शामिल हैं।

<sup>25</sup> प्रावधान कवरेज अनुपात = एनपीए हेतु धारित प्रावधान\*100/जीएनपीए

<sup>26</sup> चलनिधि अनुपात = 100\* (नकदी + बैंकों से प्राप्य + अन्य संस्थाओं से प्राप्य + एसएलआर निवेश)/कुल आस्तियां

<sup>27</sup> आंकड़े अंतिम हैं और ओएसएस विवरणियों पर आधारित हैं।

<sup>28</sup> चार परिदृश्य इस प्रकार हैं: (परिदृश्य ए) जीएनपीए में 1 एसडी आघात (वृद्धिशील एनपीए अवमानक अग्रिमों के रूप में वर्गीकृत), (परिदृश्य बी) जीएनपीए में 2 एसडी आघात (वृद्धिशील एनपीए अवमानक अग्रिमों के रूप में वर्गीकृत), (परिदृश्य सी) जीएनपीए में 1 एसडी आघात (वृद्धिशील एनपीए हानि अग्रिमों के रूप में वर्गीकृत), और (परिदृश्य डी) जीएनपीए में 2 एसडी आघात (वृद्धिशील एनपीए हानि अग्रिमों के रूप में वर्गीकृत)। एसडी का अनुमान 10 वर्षों के आंकड़ों का प्रयोग करते हुए लगाया गया था। एक एसडी के आघात से जीएनपीए के स्तर में लगभग 16 प्रतिशत की वृद्धि का अनुमान है (अनुबंध-2)।

<sup>29</sup> आरबीआई के दिशानिर्देशों के अनुसार, 1 से 28 दिवसीय समयावधि में विसंगति [ऋणात्मक अंतराल अर्थात् नकद अंतर्वाह से नकद बहिर्वाह को घटाकर] बहिर्वाहों के 20 प्रतिशत से अधिक नहीं होनी चाहिए। आघात के बाद वे एसयूसीबी जिनमें विसंगति 20 प्रतिशत से अधिक है, बहुत कम चलनिधि मार्जिन के तहत कार्य कर रहे हैं।

### II.3 गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियां (एनबीएफसी)

2.48 पिछले वर्ष की मंदी के बाद वर्ष 2020-21 के दौरान एनबीएफसी द्वारा दिए गए क्रेडिट में 8.8 प्रतिशत की वृद्धि हुई जिसे इस क्षेत्र में हुई ऋण संबंधी घटनाक्रमों और कम मांग से क्षति हुई थी। वर्ष के दौरान महामारी की स्थिति के बावजूद, इस क्षेत्र के एनएनपीए अनुपात में अधिक आनुपातिक गिरावट के साथ जीएनपीए अनुपात में कमी आई जो उच्च प्रावधान किए जाने की पुष्टि करता है, तथा पूंजी पर्याप्तता में मामूली सुधार हुआ (सारणी 2.8)।

2.49 एनबीएफसी-एमएफआई, जो वित्तपोषण के लिए प्राथमिक रूप से बैंक उधार पर निर्भर है, महामारी के दौरान आस्ति गुणवत्ता दबाव के दौर से गुजर रहा है। उनका जीएनपीए अनुपात मार्च 2020 में कुल अग्रिमों के 2.0 प्रतिशत से बढ़कर मार्च 2021 में 4.9 प्रतिशत हो गया क्योंकि व्यापार अव्यवस्था से वसूली घट गई। इसके अलावा, उनका एसएमए-2 अग्रिम 0.2 प्रतिशत से बढ़कर कुल अग्रिमों का 1.3 प्रतिशत हो गया। वसूली दक्षता में कमी एनबीएफसी-एमएफआई की चलनिधि की स्थिति को नकारात्मक रूप से प्रभावित कर सकती है और उनकी उधार की गुणवत्ता प्रभावित होगी।

#### II.3.1 दबाव परीक्षण – क्रेडिट जोखिम

2.50 177 प्रतिदर्श एनबीएफसी<sup>33</sup> के लिए प्रणालीगत स्तर पर किए गए दबाव परीक्षणों के माध्यम से ऋण जोखिम के आघातों के प्रति एनबीएफसी क्षेत्र की आघात-सहनीयता का निर्धारण किया गया था। दो परिदृश्यों अर्थात् मध्यम और उच्च जोखिम का उपयोग किया गया, जिसमें इस क्षेत्र के जीएनपीए अनुपात को क्रमशः 1 एसडी और 2 एसडी बढ़ाया गया (अनुलग्नक 2)।

2.51 2 एसडी के उच्च जोखिम वाले आघात से, इस क्षेत्र का जीएनपीए अनुपात एक प्रतिशत से अधिक अंक तक बढ़ जाता है और पूंजी पर्याप्तता अनुपात में मामूली गिरावट आती है (चार्ट 2.24)।

सारणी 2.8: एनबीएफसी की आस्ति गुणवत्ता<sup>30</sup> और सीआरएआर<sup>31</sup>

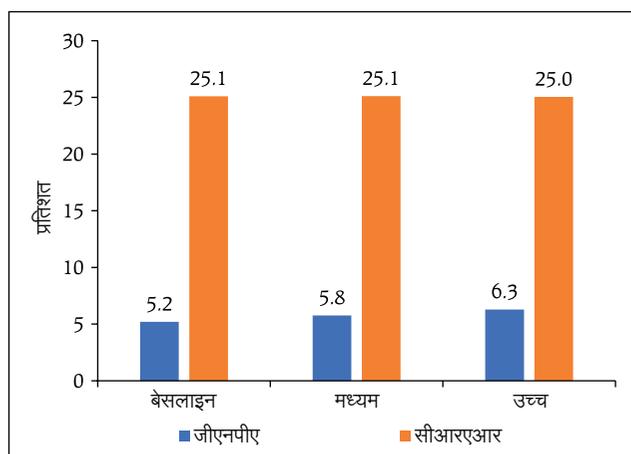
प्रतिशत

	जीएनपीए अनुपात	एनएनपीए अनुपात	सीआरएआर
मार्च-2015	4.1	2.5	26.2
मार्च-2016	4.5	2.5	24.3
मार्च-2017	6.1	4.4	22.1
मार्च-2018	5.8	3.8	22.8
मार्च-2019	6.1	3.3	20.1
मार्च-2020	6.8	3.4	23.7
मार्च-2021 <sup>32</sup>	6.4	2.7	25.0

स्रोत: रिज़र्व बैंक पर्यवेक्षी विवरणी और स्टाफ गणना।

2.52 मार्च 2021 में सात एनबीएफसी का पूंजी पर्याप्तता अनुपात 15 प्रतिशत की न्यूनतम विनियामकीय अपेक्षा से कम था। मध्यम और उच्च जोखिम वाले परिदृश्यों में प्रणालीगत स्तर पर एनबीएफसी का सीआरएआर क्रमशः 12.6 प्रतिशत और 14 प्रतिशत के न्यूनतम विनियामकीय अपेक्षाओं के नीचे आ जाएगा।

चार्ट 2.24: एनबीएफसी में क्रेडिट जोखिम – प्रणालीगत स्तर



स्रोत: आरबीआई की पर्यवेक्षी विवरणियां एवं स्टाफ द्वारा गणनाएं।

<sup>30</sup> एनबीएफसी क्षेत्र में हुए मंथन को देखते हुए, कंपनियों के एक ही समुच्चय पर आधारित नहीं; यह देखते हुए कि 2015 के बाद से विवेकपूर्ण मानदंडों को उत्तरोत्तर कड़ा किया गया है, जीएनपीए अनुपात सामान्य मानदंडों पर आधारित नहीं हो सकते हैं।

<sup>31</sup> बासेल 1 पूंजीगत ढांचे के आधार पर जो एक समान ऋण जोखिम पर पूंजी का प्रावधान करता है।

<sup>32</sup> कुल ₹38.8 लाख करोड़ आस्ति आकार के 276 एनबीएफसी के आंकड़ों पर आधारित मार्च 2021 का आंकड़ा अंतिम है।

<sup>33</sup> इस प्रतिदर्श में जमाराशि स्वीकार करने वाले 9 एनबीएफसी और जमाराशि स्वीकार नहीं करने वाली प्रणालीगत रूप से महत्वपूर्ण 168 एनबीएफसी को शामिल किया गया, 31 मार्च 2021 के अनुसार इनका कुल आस्ति आकार ₹27.43 लाख करोड़ था, जोकि इस क्षेत्र की कुल आस्ति का लगभग 70 प्रतिशत है। इनमें कोई एचएफसी शामिल नहीं हैं।

## II.4 अंतरसंबद्धता

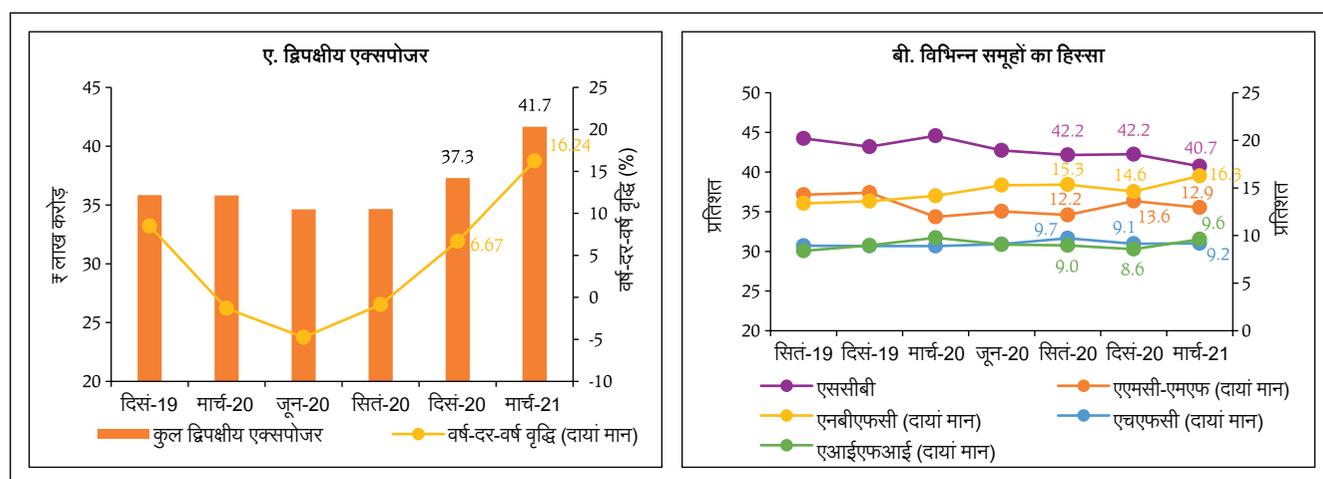
### II.4.1 वित्तीय प्रणाली का नेटवर्क<sup>34 35</sup>

2.53 वित्तीय प्रणाली नेटवर्क में वित्तीय संस्था नोड के रूप में और द्विपक्षीय एक्सपोजर लिंक के रूप में निवेश, जोखिम विविधीकरण, निधि के स्रोतीकरण और चलनिधि प्रबंधन के लिए अवसर प्रदान करते हैं। इसके साथ ही, हालांकि, यह नेटवर्क चैनल बनाकर अपने घटकों को स्पिलओवर और स्पिलबैक जैसे बाहरी नकारात्मक परिस्थितियों के संपर्क में लाता है जिसके माध्यम से आघात का संक्रामक विस्तार हो सकता है। वित्तीय संस्थाओं की यह अंतरसंबद्धता प्रणालीगत आघातों को बढ़ा सकती है। यहां प्रस्तुत विश्लेषण में, एफएसआर (जनवरी 2021) के पिछले अंक के सापेक्ष 31 अतिरिक्त संस्थाओं को शामिल करते हुए कवरेज का विस्तार किया गया है। इस सीमा में, दो समयावधि के आंकड़ों का ठीक-ठीक मिलान नहीं हो सकता है।

2.54 कोविड-19 महामारी के आरंभ होने के बाद से 2020-21 की पहली तिमाही के दौरान की तेज गिरावट के बाद वित्तीय प्रणाली में संस्थाओं के बीच कुल बकाया द्विपक्षीय एक्सपोजर<sup>36</sup> स्थिर हो गया (चार्ट 2.25 ए)। यह मुख्य रूप से एससीबी के एनबीएफसी और एचएफसी के प्रति और आस्ति प्रबंधन कंपनियों-म्यूचुअल फंड (एएमसी-एमएफएस) के वित्तीय प्रणाली के प्रति बढ़े<sup>37</sup> हुए हुई एक्सपोजर की वजह से था।

2.55 एससीबी का द्विपक्षीय एक्सपोजर सबसे अधिक था; हालांकि, सिकुड़ते अंतर-बैंक बाजार के कारण मार्च 2021 तक उनकी हिस्सेदारी में गिरावट रही जबकि एनबीएफसी और एचएफसी की हिस्सेदारी उनकी देयताओं में उल्लेखनीय बढ़ोतरी होने के कारण तेजी से बढ़ी। 2020-21 के दौरान, इक्विटी बाजारों में भारी तेजी के कारण द्विपक्षीय एक्सपोजर में एएमसी-एमएफएस की हिस्सेदारी में वृद्धि हुई। दूसरी ओर, अखिल भारतीय वित्तीय संस्थाओं (एआईएफआई) और बीमा कंपनियों की हिस्सेदारी में मामूली गिरावट रही (चार्ट 2.25 बी)।

चार्ट 2.25: वित्तीय प्रणाली में संस्थाओं के बीच द्विपक्षीय एक्सपोजर



स्रोत: आरबीआई की पर्यवेक्षी विवरणियां एवं स्टाफ द्वारा गणनाएं।

<sup>34</sup> विश्लेषण के लिए उपयोग में लिया गया नेटवर्क मॉडल प्रोफेसर शेरी मार्कोस (यूनिवर्सिटी ऑफ एसेक्स) और डॉ सिमोन गियानसांटे (बाथ यूनिवर्सिटी) द्वारा वित्तीय स्थिरता इकाई, भारतीय रिजर्व बैंक के सहयोग से विकसित किया गया है।

<sup>35</sup> यहां पर और अगले भाग में प्रस्तुत विश्लेषण निम्नलिखित आठ क्षेत्रों की 221 संस्थाओं के आंकड़ों पर आधारित हैं: एससीबी, अधिसूचित युसीबी (एसयूसीबी), एएमसी-एमएफ, एनबीएफसी, एचएफसी, बीमा कंपनियां, पेंशन फंड और एआईएफआई। इसमें कवर की गई 221 संस्थाओं में - 77 एससीबी, 10 लघु वित्त बैंक (एसएफबी), 20 एसयूसीबी, 22 एएमसी-एमएफ (जो म्यूचुअल फंड क्षेत्र के 90 प्रतिशत से अधिक एयूएम को कवर करते हैं), 41 एनबीएफसी (जमाराशि स्वीकार करने वाली और जमाराशि स्वीकार न करने वाली प्रणालीगत रूप से महत्वपूर्ण गैर बैंकिंग वित्तीय कंपनियां, जो एनबीएफसी आस्तियों के लगभग 70 प्रतिशत भाग का प्रतिनिधित्व करती हैं), 21 बीमा कंपनियां (जो इस क्षेत्र की 90 प्रतिशत से ज्यादा आस्तियों को कवर करती हैं), 19 एचएफसी (जो एचएफसी की कुल आस्तियों के 95 प्रतिशत से अधिक भाग का प्रतिनिधित्व करती हैं), 7 पीएफ और 4 एआईएफआई (नाबार्ड, एक्विजम, एनएचबी और सिडबी) शामिल हैं।

<sup>36</sup> इसमें एक ही क्षेत्र के संस्थाओं के बीच एक्सपोजर शामिल हैं। एक्सपोजर, 31 मार्च 2021 के अनुसार बकाया स्थिति है तथा मोटे तौर पर निधि आधारित और गैर-निधि आधारित एक्सपोजर में विभक्त किया गया है। निधि आधारित एक्सपोजर में मुद्रा बाजार लिखत, जमाराशि, ऋण और अग्रिम, दीर्घावधि कर्ज लिखत और इक्विटी निवेश शामिल हैं। गैर-निधि आधारित एक्सपोजर में साख पत्र, बैंक गारंटी और डेरिवेटिव लिखत (सीसीआईएल द्वारा निपटान गारंटी को छोड़कर) शामिल हैं।

<sup>37</sup> वित्तीय नेटवर्क विश्लेषण में 31 नई संस्थाओं के समावेश ने भी इस बढ़ोतरी में योगदान दिया।

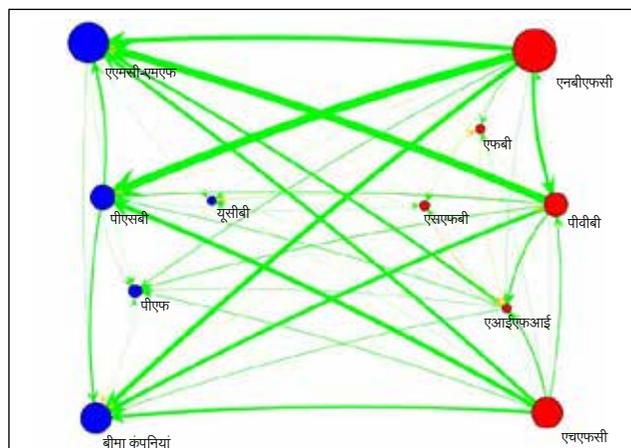
2.56 अंतर-क्षेत्रीय<sup>38</sup> एक्सपोजर के संदर्भ में, एएमसी-एमएफ और उनके बाद बीमा कंपनियों ने प्रणाली में सबसे अधिक निधि उपलब्ध कराया था, जबकि एनबीएफसी और उनके बाद एचएफसी निधि के सबसे बड़े प्राप्तकर्ता रहे थे। प्रमुख बैंक समूहों में, पीएसबी के पास पूरे वित्तीय क्षेत्र की तुलना में निवल प्राप्य की स्थिति थी जबकि पीवीबी की निवल देय की स्थिति थी (चार्ट 2.26)।

2.57 मार्च 2021 में, एएमसी-एमएफएस, बीमा कंपनियों और पेंशन निधियों ने वित्तीय प्रणाली से अपनी प्राप्तियों में वृद्धि दर्ज की जबकि पीएसबी वाले समूह में मामूली गिरावट आई। वित्तीय प्रणाली से निधि प्राप्त करने वाली संस्थाओं में, एनबीएफसी और एचएफसी ने वृद्धि<sup>39</sup> दर्ज की, जबकि पीवीबी की देयताओं में वर्ष-दर-वर्ष गिरावट आई (चार्ट 2.27)।

### ए. अंतर-बैंक बाजार

2.58 बैंक विलय और प्रणाली में प्रचुर मात्रा में चलनिधि के फलस्वरूप 2020-21 के दौरान बैंकिंग प्रणाली की कुल आस्तियों में निधि आधारित<sup>40</sup> और गैर-निधि आधारित<sup>41</sup>

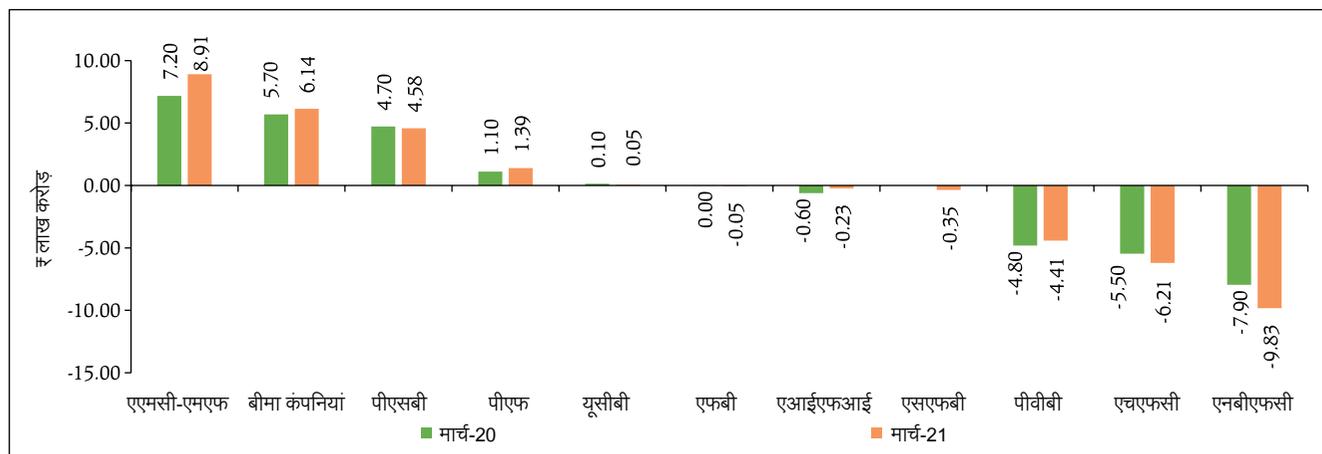
चार्ट 2.26: वित्तीय प्रणाली का नेटवर्क प्लॉट, मार्च 2021



**टिप्पणी:** प्राप्य और देय में एक ही समूह की संस्थाओं के बीच के लेनदेन शामिल नहीं हैं। लाल रंग के गोले निवल देय वाली संस्थाएं हैं और नीले लाल रंग के गोले निवल प्राप्य वाली संस्थाएं हैं।

**स्रोत:** आरबीआई की पर्यवेक्षी विवरणियां एवं स्टाफ द्वारा गणनाएं।

चार्ट 2.27: संस्थाओं की निवल प्राप्य राशियां (+) / देय राशियां (-)



**स्रोत:** आरबीआई की पर्यवेक्षी विवरणियां एवं स्टाफ द्वारा गणनाएं।

<sup>38</sup> अंतर क्षेत्रीय एक्सपोजर में वित्तीय प्रणाली में शामिल एक ही क्षेत्र की संस्थाओं के बीच के लेनदेन शामिल नहीं हैं।

<sup>39</sup> पिछले एफएसआर के विश्लेषण की तुलना में इसमें नौ अतिरिक्त एनबीएफसी और पांच अतिरिक्त एचएफसी के एक्सपोजर शामिल हैं।

<sup>40</sup> निधि-आधारित एक्सपोजर में अल्पावधिक और दीर्घावधिक दोनों तरह के एक्सपोजर शामिल हैं। अल्पावधिक एक्सपोजर पर सभी सात श्रेणियों के आँकड़े एकत्र किए जाते हैं - अर्थात रिपो (नॉन-सेंट्रली क्लियर्ड); मांग मुद्रा; वाणिज्यिक पत्र; जमा प्रमाणपत्र; अल्पावधि ऋण; अल्पावधि जमा और अन्य अल्पावधि एक्सपोजर। दीर्घावधि एक्सपोजर से संबंधित सभी पांच श्रेणियों के आँकड़े एकत्र किए जाते हैं - इक्विटी; दीर्घावधि कर्ज; दीर्घावधि ऋण; दीर्घावधि जमा राशियां और अन्य दीर्घावधि देयताएं।

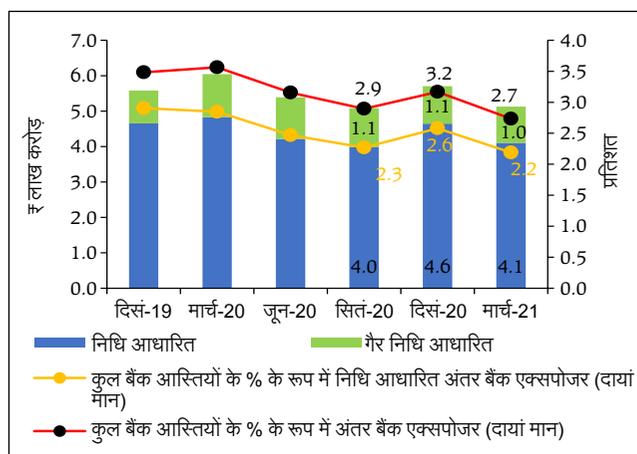
<sup>41</sup> गैर-निधि आधारित एक्सपोजर में, बकाया बैंक गारंटी, बकाया साख पत्र और डेरिवेटिव बाजार में धनात्मक मार्क-टू-मार्केट पोজीशन (उन एक्सपोजर को छोड़कर जिनके लिए सीसीआईएल द्वारा निपटान की गारंटी है) शामिल किए जाते हैं।

अंतर-बैंक एक्सपोजर, दोनों की हिस्सेदारी कम हो गई (चार्ट 2.28)।

2.59 अंतर-बैंक बाजार में पीएसबी ने अपनी वर्चस्व बनाए रखा, हालांकि उनकी हिस्सेदारी में कमी आई, जबकि एफबी की हिस्सेदारी में बढ़ोतरी<sup>42</sup> हुई (चार्ट 2.29)।

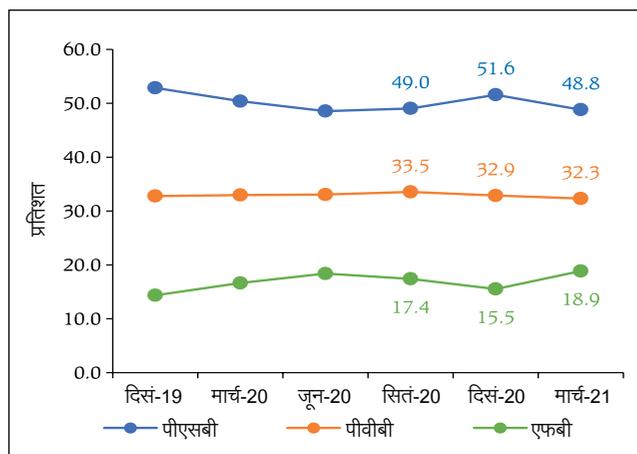
2.60 निधि आधारित अंतर-बैंक बाजार का लगभग 67 प्रतिशत अल्पावधि (एसटी) स्वरूप का था, जिसमें एसटी जमाराशियों में सबसे अधिक हिस्सेदारी थी और उसके बाद मांग मुद्रा बाजार का एक्सपोजर था। दीर्घावधि (एलटी) निधि आधारित अंतर-बैंक एक्सपोजर में सर्वाधिक एलटी ऋण हैं (चार्ट 2.30)।

चार्ट 2.28: अंतर-बैंक बाजार



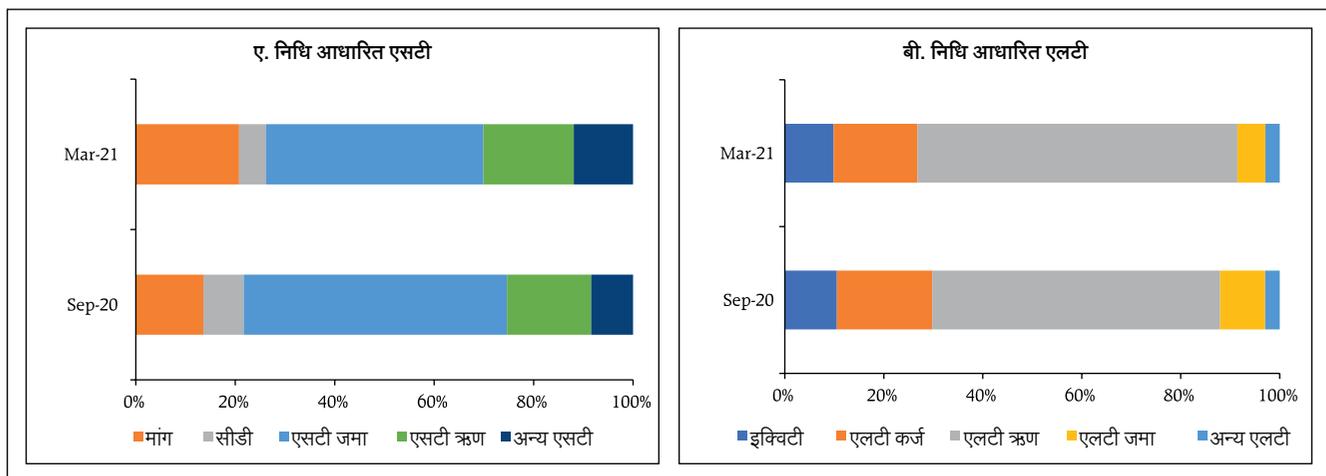
स्रोत: आरबीआई की पर्यवेक्षी विवरणियां एवं स्टाफ गणना।

चार्ट 2.29: अंतर-बैंक बाजार में विभिन्न बैंक समूह - मार्च 2021



स्रोत: आरबीआई की पर्यवेक्षी विवरणियां एवं स्टाफ गणना।

चार्ट 2.30: निधि आधारित अंतर-बैंक बाजार की संरचना



स्रोत: आरबीआई की पर्यवेक्षी विवरणियां एवं स्टाफ गणना।

<sup>42</sup> वित्तीय नेटवर्क विश्लेषण में अतिरिक्त विदेशी बैंकों के समावेश ने भी इस परिवर्तन में योगदान दिया

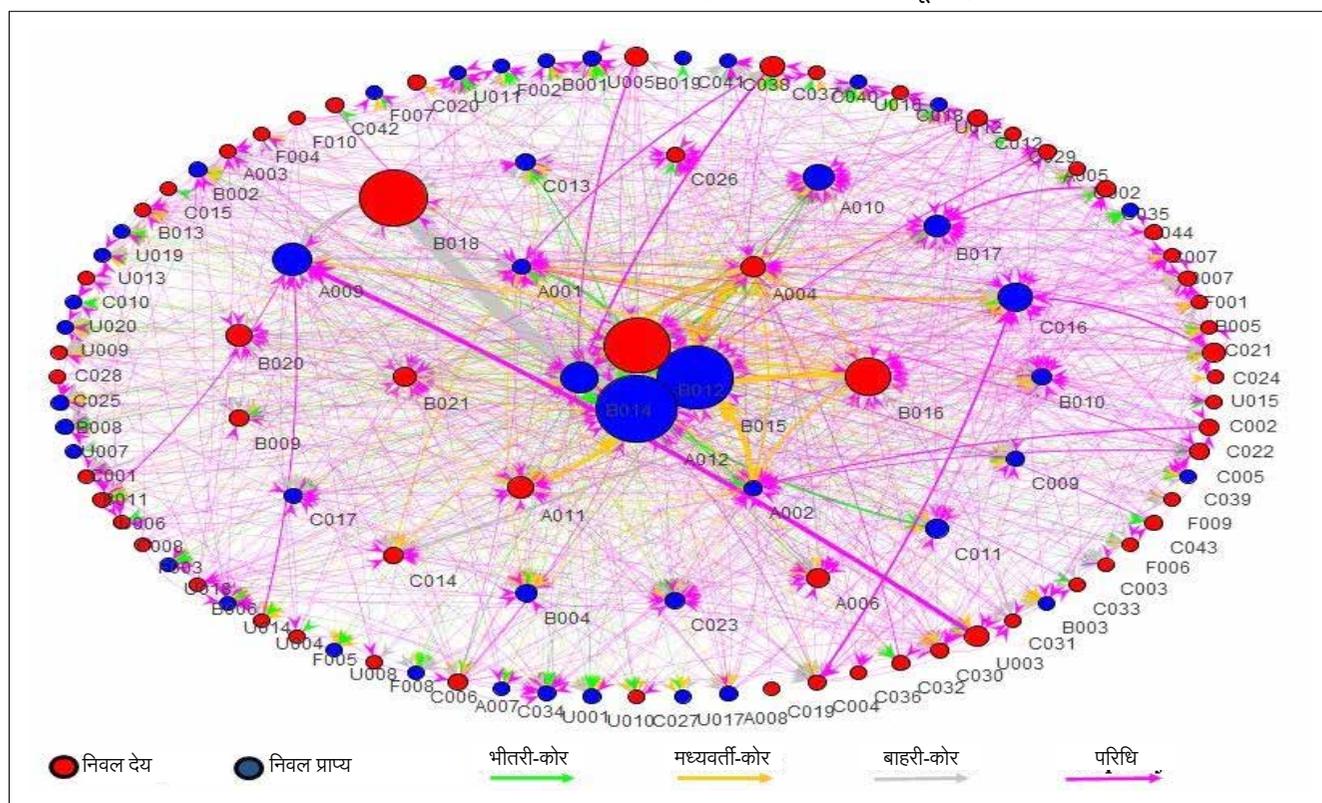
## बी. अंतर-बैंक बाजार – नेटवर्क संरचना और संबद्धता

2.61 अंतर-बैंक बाजार एक विशिष्ट कोर-परिधि नेटवर्क संरचना<sup>43,44</sup> है। मार्च 2021 के अंत में, वृत्त के सबसे भीतरी कोर में चार बैंक थे तथा 6 बैंक इसके मध्यवर्ती-कोर में थे। सबसे भीतरी कोर के चार बैंकों में सार्वजनिक और निजी क्षेत्र के बड़े बैंक शामिल थे। मध्यवर्ती-कोर के बैंकों में बड़े पीएसबी और पीवीबी थे जबकि निजी क्षेत्र के अधिकांश पुराने बैंक,

विदेशी बैंक, एसएफबी और एसयूसीबी बाहरी कोर का निर्माण करते हैं (चार्ट 2.31)।

2.62 बैंकिंग प्रणाली (एससीबी) में अंतरसंबद्धता की स्थिति, जैसा कि संबद्धता अनुपात<sup>45</sup> द्वारा मापा गया है, जिसमें मार्च 2020 में पीएसबी के विलय के बाद संभावित कनेक्शनों की संख्या कम होने की वजह से बढ़ोतरी हुई थी, नेटवर्क में अतिरिक्त एफबीएस के शामिल होने के कारण मार्च 2021 में उसमें थोड़ी कमी आई। क्लस्टर गुणांक<sup>46</sup> जो स्थानीय

चार्ट 2.31: भारतीय बैंकिंग प्रणाली का नेटवर्क संरचना (एससीबी+एसएफबी + एसयूसीबी) – मार्च 2021



स्रोत: आरबीआई की पर्यवेक्षी विवरणियां एवं स्टाफ गणना।

<sup>43</sup> बैंकिंग प्रणाली के नेटवर्क का आरेखीय प्रतिनिधित्व एक ऐसी टीयर वाली संरचना है, जहां नेटवर्क में एक-दूसरे के साथ विभिन्न बैंकों की अलग-अलग मात्रा एवं स्तर की संबद्धता है। सबसे अधिक जुड़े हुए बैंक सबसे भीतरी कोर (नेटवर्क आरेख के केंद्र में) में हैं। बैंकों को बाद में उनकी सापेक्ष संबद्धता के स्तर के आधार पर मध्यवर्ती कोर, बाहरी कोर और परिधि (आरेख में केंद्र के आसपास संकेंद्रित वृत्तों) पर रखा गया है। टियर नेटवर्क आरेख में लिंक का कलर कोडिंग नेटवर्क में विभिन्न टीयर से उधार का प्रतिनिधित्व करता है (उदाहरण के लिए, हरा लिंक आंतरिक कोर में बैंकों से उधार का प्रतिनिधित्व करता है)। प्रत्येक गोलाकृति एक बैंक का प्रतिनिधित्व करता है और प्रणाली में अन्य सभी बैंकों की तुलना में उनकी निवल स्थितियों के अनुसार उन्हें भार प्रदान किया गया है। प्रत्येक बैंक को जोड़ने वाली रेखाओं को बकाया एक्सपोजर के आधार पर भार प्रदान किया गया है।

<sup>44</sup> इस विश्लेषण के लिए 77 एससीबी, 10 एसएफबी और 20 एसयूसीबी पर विचार किया गया है।

<sup>45</sup> संबद्धता अनुपात संपूर्ण नेटवर्क में सभी संभावित जुड़ाव के सापेक्ष नोड के बीच जुड़ाव की वास्तविक संख्या की माप करता है। पद्धति के लिए कृपया अनुबंध 2 देखिए।

<sup>46</sup> क्लस्टर गुणांक: नेटवर्क में क्लस्टरिंग यह मापता है कि प्रत्येक नोड आपस में कैसे जुड़ा हुआ है। विशेष रूप से, इसकी बहुत अधिक संभावना होनी चाहिए कि (वित्तीय नेटवर्क के मामलों में बैंकों के प्रतिपक्ष) एक नोड के समीप दो नोड आपस में भी समीप हों। नेटवर्क के लिए एक उच्च क्लस्टर गुणांक प्रणाली में प्रचलित उच्च स्थानीय अंतरसंबद्धता के अनुरूप होता है। पद्धति के लिए कृपया अनुबंध 2 देखिए।

अंतरसंबद्धता (अर्थात क्लस्टर की प्रवृत्ति) को दर्शाता है, में भी मामूली गिरावट हुई है (चार्ट 2.32)।

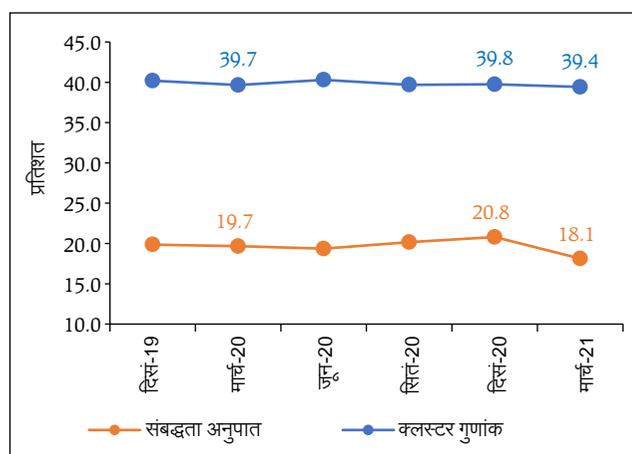
### ग. एएमसी-एमएफ का एक्सपोजर

2.63 एएमसी-एमएफ ने मार्च 2021 में अंतर-क्षेत्रीय एक्सपोजर के मामले में वित्तीय प्रणाली में निधि के सबसे बड़े शुद्ध प्रदाता के रूप में अपनी स्थिति बनाए रखी। मार्च 2021 अंत में उनकी सकल प्राप्त राशि ₹9.84 लाख करोड़ (उनके औसत एयूएम का लगभग 32 प्रतिशत) थी जबकि उनकी सकल भुगतान योग्य राशि ₹0.93 लाख करोड़ थी।

2.64 उनके वित्त पोषण के प्रमुख प्राप्तकर्ता एससीबी थे और इसके बाद एनबीएफसी, एचएफसी और एआईएफआई का क्रम रहा। बैंकिंग क्षेत्र के शेयरों के पुनरुद्धार के साथ एससीबी से उनकी प्राप्तियां वर्ष 2020-21 की चौथी तिमाही में बढ़ीं (चार्ट 2.33) क।

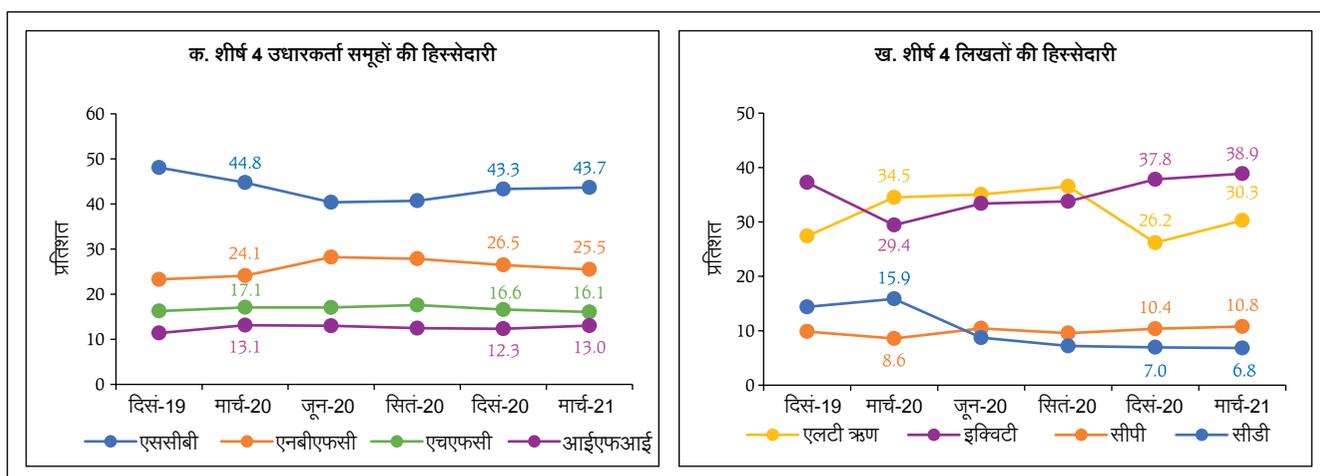
2.65 लिखत-वार, वर्ष 2020-21 की दूसरी छमाही में इक्विटी बाजार में तेजी बने रहने से एएमसी-एमएफ की प्राप्तियों की इक्विटी हिस्सेदारी में तेज वृद्धि देखी गई। एएमसी-एमएफ द्वारा लंबी अवधि के निधिकृत कर्ज में तेजी से गिरावट आई, लेकिन वर्ष 2020-21 की चौथी तिमाही के दौरान इसमें मामूली रूप से सुधार हुआ। सीपी में एएमसी-एमएफ की हिस्सेदारी सीडी की तुलना में बढ़ गई क्योंकि कॉरपोरेट्स ने कम ब्याज दर होने के कारण बाजार से कर्ज लिया और बैंकिंग प्रणाली में अत्यधिक तरलता बनी रही (चार्ट 2.33 ख)।

चार्ट 2.32: बैंकिंग प्रणाली (एससीबी) की संबद्धता सांख्यिकी



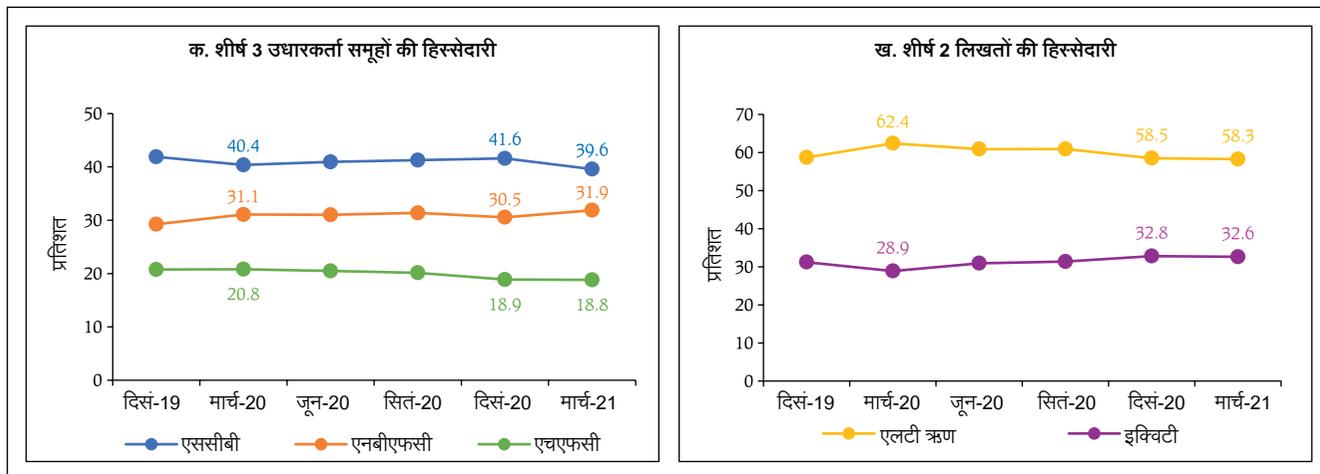
स्रोत: रिजर्व बैंक की पर्यवेक्षी विवरणियां एवं स्टाफ गणना।

चार्ट 2.33: वित्तीय प्रणाली से एएमसी-एमएफ को सकल प्राप्त राशि



स्रोत: रिजर्व बैंक पर्यवेक्षी विवरणियां एवं स्टाफ गणना।

चार्ट 2.34: वित्तीय प्रणाली से बीमा कंपनियों को सकल प्राप्तियां



स्रोत: रिजर्व बैंक पर्यवेक्षी विवरणियां एवं स्टाफ गणना।

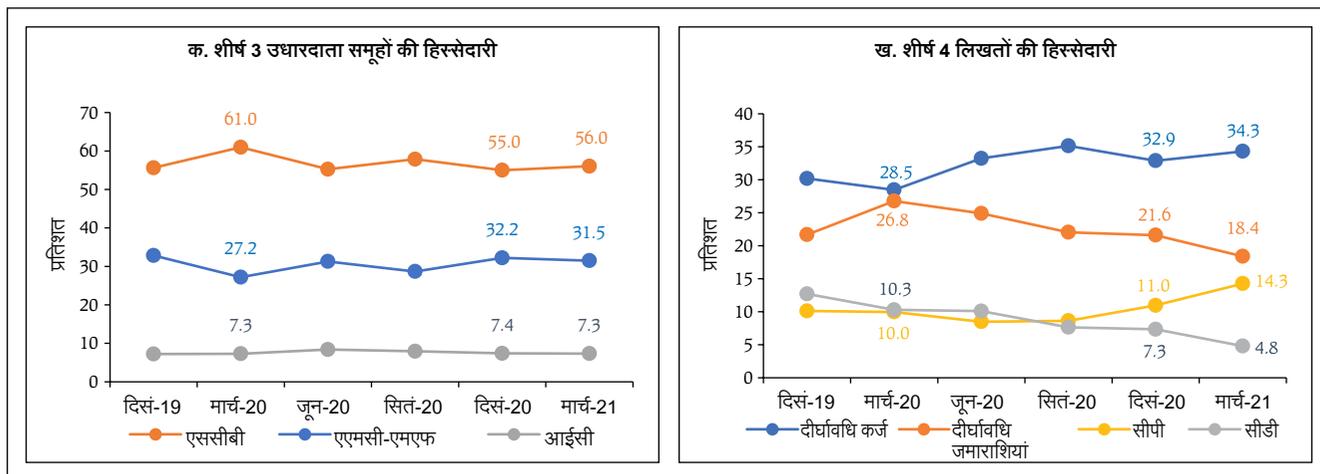
### घ) बीमा कंपनियों का एक्सपोजर

2.66 बीमा कंपनियां वित्तीय प्रणाली के लिए दूसरी सबसे बड़ी शुद्ध निधि प्रदाता थीं (मार्च 2021 में सकल प्राप्त राशि ₹6.68 लाख करोड़ और सकल देय राशि ₹0.54 लाख करोड़ थी)। उनके निधि के प्रमुख प्राप्तकर्ता एससीबी थे, इसके बाद एनबीएफसी और एचएफसी का क्रम रहा। यह राशि मुख्यतः लंबी अवधि के कर्ज और इक्विटी के रूप में थी (चार्ट 2.34 क और ख)। एलटी ऋण में ज्यादातर एनबीएफसी और एचएफसी को दिए गए ऋण शामिल हैं।

### ड.) एआईएफआई द्वारा लिया गया ऋण

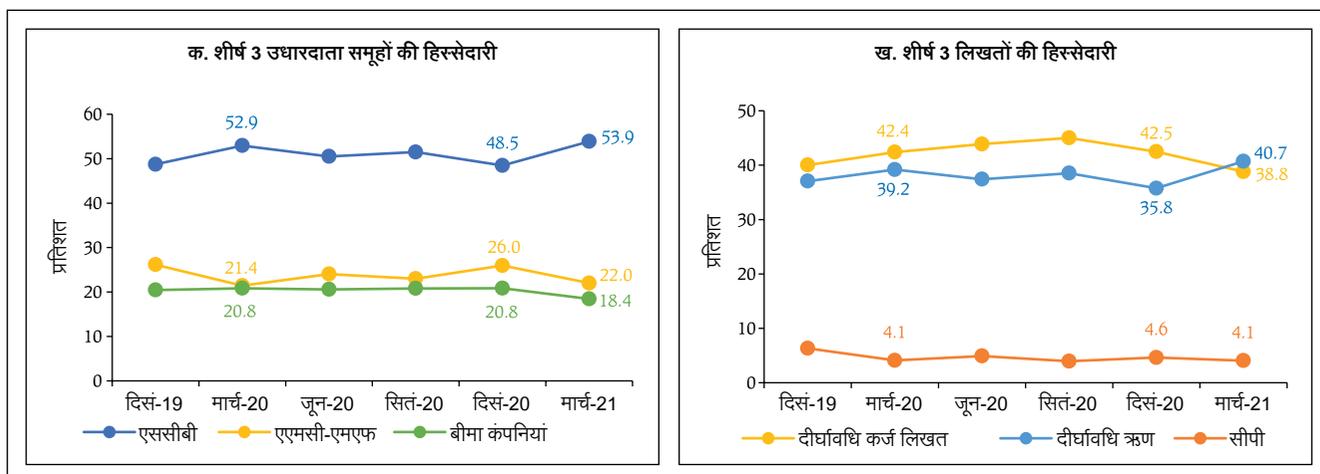
2.67 मार्च 2021 में एआईएफआई वित्तीय प्रणाली में शुद्ध निधि उधारकर्ता के रूप में रहे। उनकी सकल देय राशि और सकल प्राप्त राशि क्रमशः ₹4.11 लाख करोड़ और ₹3.89 लाख करोड़ थी। इन संस्थाओं ने दीर्घावधि कर्ज और दीर्घावधि जमा के माध्यम से मुख्य रूप से एससीबी (मुख्यतः पीवीबी), एएमसी-एमएफ और बीमा कंपनियों से निधि जुटायी। दीर्घावधि जमा में वर्ष 2020-21 की चौथी तिमाही में तेजी से कमी देखी गई (चार्ट 2.35 क)। वर्ष 2020:21 की दूसरी छमाही में सीपी निर्गमन में तेज वृद्धि दर्ज की गई (चार्ट 2.35 ख)।

चार्ट 2.35: वित्तीय प्रणाली को एआईएफआई की सकल देयता



स्रोत: रिजर्व बैंक पर्यवेक्षी विवरणियां एवं स्टाफ गणना।

चार्ट 2.36: वित्तीय प्रणाली को एनबीएफसी की सकल देयता



स्रोत: रिज़र्व बैंक की पर्यवेक्षी विवरणियां एवं स्टाफ गणना।

### च) एनबीएफसी द्वारा लिया गया ऋण

2.68 वित्तीय प्रणाली से सर्वाधिक शुद्ध ऋण लेने वालों में एनबीएफसी प्रथम क्रमांक पर थीं। मार्च 2021 के अंत तक उनकी सकल देयता ₹11.69 लाख करोड़ और प्राप्य राशि ₹1.86 लाख करोड़ थी। वर्ष 2020-21 की चौथी तिमाही में एससीबी द्वारा वित्त पोषण की हिस्सेदारी काफी बढ़ी जबकि एएमसी-एमएफ और बीमा कंपनियों की हिस्सेदारी में गिरावट आई (चार्ट 2.36 ए)।

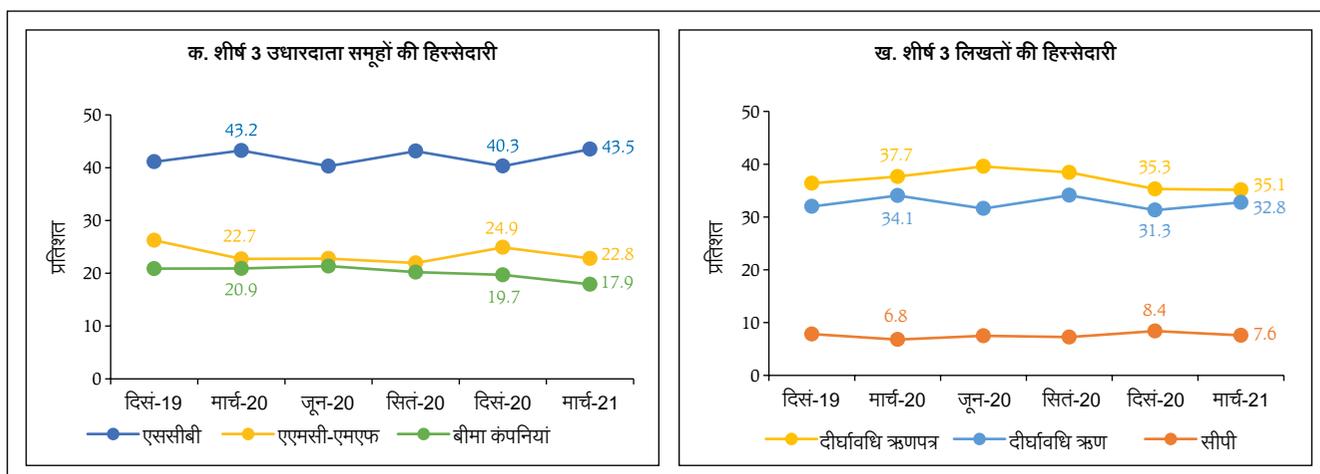
2.69 वर्ष 2020-21 की चौथी तिमाही के दौरान, एनबीएफसी के मिश्रित वित्तपोषण में ऋणपत्र के माध्यम से लिए गए ऋण की हिस्सेदारी में गिरावट देखी गई, जबकि दीर्घावधि ऋणों में वृद्धि

हुई (चार्ट 2.36 बी)।

### छ) एचएफसी द्वारा लिया गया ऋण

2.70 वित्तीय प्रणाली से सर्वाधिक शुद्ध ऋण लेने वालों में एचएफसी दूसरे क्रमांक पर थीं। मार्च 2021 के अंत तक उनकी सकल देयता ₹6.93 लाख करोड़ और प्राप्य राशि ₹0.72 लाख करोड़ थी। वर्ष 2020-21 की चौथी तिमाही के दौरान उनके समग्र ऋण में अधिकांश ऋण हिस्सा एससीबी का था जबकि एएमसी-एमएफ और बीमा कंपनियों की हिस्सेदारी में गिरावट आई (चार्ट 2.37 क)। दीर्घावधि ऋणों के माध्यम से निधि जुटाने का अनुपात बढ़ा और सीपी के माध्यम से लिए जाने वाले ऋण में कमी आई (चार्ट 2.37 ख)।

चार्ट 2.37: वित्तीय प्रणाली को एचएफसी की सकल देयताएं



स्रोत: रिज़र्व बैंक पर्यवेक्षी विवरणियाँ और स्टाफ गणना।

## II.4.2 संक्रमण विश्लेषण<sup>47</sup>

2.71 संक्रमण विश्लेषण विभिन्न बैंकों के प्रणालीगत महत्व का आकलन करने के लिए नेटवर्क तकनीक का प्रयोग करता है। प्रणालीगत रूप से महत्वपूर्ण किसी बैंक की विफलता का परिणाम बैंकिंग प्रणाली के लिए बड़ी ऋण-शोधन क्षमता और चलनिधि हानियों के रूप में होता है। इस हानि का पैमाना बैंकों की पूंजी और चलनिधि की स्थिति के अलावा विफल होने वाले बैंक का शेष बैंकिंग प्रणाली के साथ आपसी जुड़ाव की संख्या, प्रकृति (चाहे वह एक उधारदाता हो अथवा उधारकर्ता) तथा मात्रा पर निर्भर करता है।

### क. बैंक की विफलता के कारण एससीबी को होने वाली संयुक्त ऋण-शोधन क्षमता<sup>48</sup> – चलनिधि<sup>49</sup> संक्रमण हानियाँ

2.72 इस विश्लेषण में, बैंकिंग प्रणाली पर विभिन्न आघातों के प्रभाव को बैंक विफलता की घटनाओं की संख्या तथा ऋण शोधन क्षमता एवं चलनिधि को होने वाली हानियों को ध्यान में रखते हुए आंका गया है।

2.73 मार्च 2021 के अंत की स्थिति पर आधारित बैंकिंग नेटवर्क का संक्रमण विश्लेषण यह दर्शाता है कि सबसे अधिक संक्रमण हानि (सारणी 2.9 के बैंक 1 में) उत्पन्न करने की क्षमता वाले बैंक को कोर-पेरिफेरी नेटवर्क स्ट्रक्चर के सबसे भीतरी स्थान पर रखा गया है। यदि यह बैंक विफल होता है तो उससे एससीबी की कुल टियर-1 पूंजी की 2.39 प्रतिशत ऋण-शोधन क्षमता हानि तथा बैंकिंग प्रणाली के कुल एचक्यूएलए (उच्च गुणवत्ता वाली चल आस्तियां) की 0.01 प्रतिशत चलनिधि की हानि होगी। अधिकतम संक्रमण हानि क्षमता वाले पांच सबसे बड़े बैंकों की विफलता के कारण होने वाली संक्रमण हानियों में सितंबर 2020 की तुलना में मार्च 2021 में, समग्रतः और प्रतिशत, दोनों में कमी आई है। इसके अलावा, ऐसे बैंक की विफलता के परिणामस्वरूप, जिससे पाँचवाँ सबसे बड़ा संक्रमण नुकसान हो सकता है, एक अतिरिक्त बैंक विफल हो सकता है (सारणी 2.9)।

सारणी 2.9: बैंक की विफलता के कारण संक्रमण हानियाँ – मार्च 2021

ट्रिगर कोड	बैंकिंग प्रणाली की टियर-1 पूंजी का %	एचक्यूएलए का %	ऋण-शोधन क्षमता हानियों के कारण चूक करने वाले बैंकों की संख्या	चलनिधि हानियों के कारण चूक करने वाले बैंकों की संख्या
बैंक 1	2.39	0.01	0	0
बैंक 2	2.22	-	0	0
बैंक 3	1.81	0.04	0	0
बैंक 4	1.80	0.22	0	0
बैंक 5	1.58	0.11	0	1

टिप्पणी: बैंकिंग प्रणाली को हुई ऋण-शोधन हानियों के आधार पर शीर्ष 5 "ट्रिगर बैंकों" का चयन किया गया है।

स्रोत: रिजर्व बैंक की पर्यवेक्षी विवरणियाँ एवं स्टाफ गणना।

### ख. एनबीएफसी / एचएफसी की विफलता के कारण एससीबी को होने वाली संक्रामक ऋण-शोधन क्षमता हानियाँ

2.74 एनबीएफसी और एचएफसी वित्तीय प्रणाली से निधि जुटाने वाले सबसे बड़े उधारकर्ता हैं और उनके वित्त पोषण में बैंकों की बड़ी हिस्सेदारी है। इसलिए, किसी भी एनबीएफसी<sup>50</sup> या एचएफसी के विफल होने से उनके ऋणदाताओं की ऋण-शोधन क्षमता को झटका लगेगा। इन झटकों से होने वाली ऋण-शोधन क्षमता हानियाँ संक्रमण के तौर पर और फैल सकती हैं।

2.75 2021 के मार्च अंत में, किसी एनबीएफसी या एचएफसी की विशिष्ट प्रकृति की विफलता के कारण, जिसमें बैंकिंग प्रणाली की ऋण-शोधन क्षमता को अधिकतम हानि पहुंचाने की क्षमता

<sup>47</sup> कार्य प्रणाली के लिए कृपया अनुबंध 2 देखें।

<sup>48</sup> ऋण-शोधन संक्रमण विश्लेषण में, एक अथवा एक से अधिक उधारकर्ता बैंक के विफल होने के एक दूरगामी प्रभाव (डोमिनो इफेक्ट) के कारण बैंकिंग प्रणाली के लिए सकल हानि का पता लगाया जाता है। संक्रमण विश्लेषण के लिए विफलता के मानदंड को टियर 1 पूंजी के 7 प्रतिशत से नीचे गिर जाने के रूप में लिया गया है।

<sup>49</sup> चलनिधि संक्रमण विश्लेषण में, एक बैंक को तब विफल माना जाता है, जब उसकी चलनिधि आस्तियाँ एक बड़े निवल ऋणदाता की विफलता से उत्पन्न चलनिधि दबाव को झेलने के लिए पर्याप्त नहीं होती है। चलनिधि आस्तियों को एनडीटीएल के 18 प्रतिशत+अधिशेष एसएलआर+ अधिशेष सीआरआर के रूप में मापा जाता है।

<sup>50</sup> केवल निजी एनबीएफसी पर विचार किया जाता है।

हो, बैंकों की कुल टियर-1 पूंजी पर क्रमशः 2.52 प्रतिशत और 4.86 प्रतिशत तक असर पड़ सकता था किंतु किसी बैंक के विफल होने की गुंजाइश नहीं थी। (सारणी 2.10 और 2.11)।

### ग. एससीबी को समष्टि-आर्थिक आघातों<sup>51</sup> के बाद ऋण शोधन क्षमता का संक्रामक प्रभाव

2.76 अर्थव्यवस्था में सामान्यीकृत गिरावट की स्थिति में समष्टि-आर्थिक आघातों के कारण बैंकिंग प्रणाली में उत्पन्न कठिनाई से किसी बैंक की विफलता के संक्रामक प्रभाव में इजाफा हो सकता है। ऐसे आघात कुछ एससीबी की ऋण-शोधन क्षमता को प्रभावित कर सकते हैं जो आगे की ऋण-शोधन क्षमता हानियों का कारण बन सकता है।

2.77 पिछली मूल्यांकन प्रक्रिया में ऐसी संस्था पर आघात किया गया जिसके कारण अधिकतम ऋण-शोधन क्षमता संक्रमण हानियां पैदा हो सकती थीं। तथापि, इस मूल्यांकन प्रक्रिया में एक विशिष्ट बैंक की पूंजी पर ऐसे आघात के आरंभिक प्रभाव को समष्टि-दबाव परीक्षणों से लिया गया।<sup>52</sup>

2.78 समष्टि-आर्थिक आघातों के कारण, आधारभूत, मध्यम और तीव्र दबाव परिदृश्यों के लिए, आरंभिक पूंजीगत हानि टियर-1 पूंजी का क्रमशः 1.85 प्रतिशत, 7.85 प्रतिशत, और 15.61 प्रतिशत रही। इनमें से किसी भी परिदृश्य में कोई भी बैंक 7 प्रतिशत टियर-1 पूंजी पर्याप्तता अनुपात बनाए रखने में असफल नहीं हुआ। परिणामस्वरूप, संक्रमण के कारण बैंकिंग प्रणाली को कोई अतिरिक्त ऋण शोधन क्षमता की हानि नहीं हुई (समष्टि आघातों के कारण पूंजी की आरंभिक हानि को छोड़कर) (चार्ट 2.38)।

सारणी 2.10: एनबीएफसी की विफलता के कारण संक्रामक हानियाँ – मार्च 2021

ट्रिगर कोड	बैंकिंग प्रणाली की टियर 1 पूंजी के % के रूप में ऋण-शोधन क्षमता हानियाँ	ऋण-शोधन क्षमता हानियों के कारण चूक करने वाले बैंकों की संख्या
एनबीएफसी 1	2.52	0
एनबीएफसी 2	2.19	0
एनबीएफसी 3	1.85	0
एनबीएफसी 4	1.44	0
एनबीएफसी 5	1.18	0

**टिप्पणी:** बैंकिंग प्रणाली को हुई ऋण-शोधन हानियों के आधार पर शीर्ष 5 “ट्रिगर एनबीएफसी” का चयन किया गया है।

**स्रोत:** रिजर्व बैंक की पर्यवेक्षी विवरणियाँ एवं स्टाफ गणना।

सारणी 2.11: एचएफसी की विफलता के कारण संक्रामक हानियाँ – मार्च 2021

ट्रिगर कोड	बैंकिंग प्रणाली की टियर 1 पूंजी के % के रूप में ऋण-शोधन क्षमता हानियाँ	ऋण-शोधन क्षमता हानियों के कारण चूक करने वाले बैंकों की संख्या
एचएफसी 1	4.86	0
एचएफसी 2	4.86	0
एचएफसी 3	1.62	0
एचएफसी 4	1.08	0
एचएफसी 5	0.96	0

**टिप्पणी:** बैंकिंग प्रणाली को हुई ऋण-शोधन हानि के आधार पर शीर्ष 5 “ट्रिगर बैंकों” का चयन किया गया है।

**स्रोत:** रिजर्व बैंक की पर्यवेक्षी विवरणियाँ एवं स्टाफ गणना।

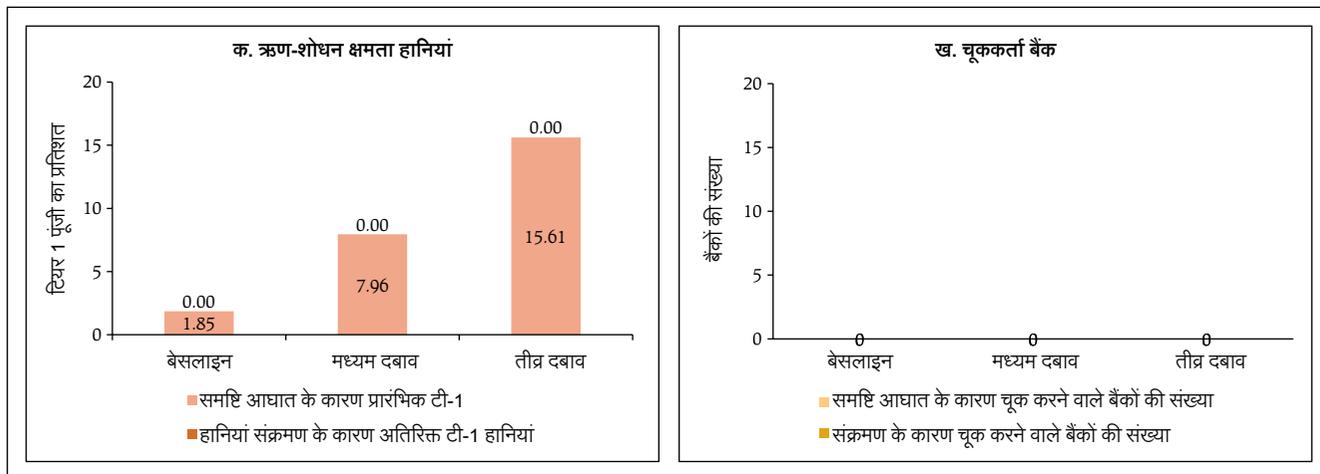
<sup>51</sup> पीएसबी और पीवीबी दोनों के लिए विफलता मापदंड को टियर-1 सीआरएआर के 7 प्रतिशत से नीचे गिर जाने के रूप में लिया गया है।

<sup>52</sup> संक्रमण विश्लेषण के लिए समष्टि-दबाव परीक्षणों के परिणामों का प्रयोग किया गया है और निम्नलिखित धारणाएं व्यक्त की गई हैं :

क) समष्टि-परिदृश्य के तहत अनुमानित हानियाँ (मार्च 2021 की इसकी वास्तविक राशि की तुलना में मार्च 2022 में प्रतिशत रूप में अनुमानित टियर-1 सीआरएआर में कमी के रूप में आकलित किया गया) मार्च 2021 की पूंजी स्थिति पर यह मानते हुए लागू किए गए थे कि मार्च 2021 और मार्च 2022 दोनों के लिए तुलन-पत्र का खाका अनुमानित रूप से सामान्य है।

ख) वित्तीय संस्थाओं के बीच द्विपक्षीय एक्सपोजर को मार्च 2021 और मार्च 2022 में लिए समान माना गया है।

चार्ट 2.38 : समष्टि आर्थिक आघातों का संक्रामक प्रभाव (ऋण-शोधन क्षमता संक्रामकता)



**टिप्पणी:** मार्च 2022 की अनुमानित पूंजी के संबंध में संरक्षी दृष्टिकोण अपनाते हुए यह कल्पना की गई है कि आरक्षित पूंजी में 25 प्रतिशत न्यूनतम लाभ अंतरण है। हितधारकों द्वारा जोड़ी गई किसी पूंजी को गणना में नहीं शामिल किया गया है।

**स्रोत:** रिजर्व बैंक की पर्यवेक्षी विवरणियाँ एवं स्टाफ गणना।

### सारांश और दृष्टिकोण

2.79 अभूतपूर्व नीतिगत समर्थन ने, महामारी की लहरों के कारण आर्थिक गतिविधियों में उभरी समस्या के बावजूद, भारत में बैंकों की तुलन-पत्र की हानि को नियंत्रित किया। जमाराशियों में वृद्धि, जीएनपीए में गिरावट, पूंजी पर्याप्तता और बेहतर लाभप्रदता के मामले में बैंकों का निष्पादन और तुलन-पत्र की गुणवत्ता महामारी की शुरुआत में किए गए अनुमान से बेहतर रही है। दबाव परीक्षण भारतीय बैंकिंग क्षेत्र पर समष्टि आर्थिक और अन्य आघातों के सीमित प्रभाव का संकेत देते हैं। उचित मूल्यांकन के अधीन बैंकों को उनकी निवेशसूचियों में होने वाली बाजारभाव चिह्नित हानियों से काफी हद तक बचाव हुआ। इसके अलावा रिजर्व बैंक के सरकारी प्रतिभूति अधिग्रहण कार्यक्रम (जी-एसएपी) से भी मदद मिली।

2.80 घाटा होने का जोखिम तो बना रहेगा, किंतु एसएमए अग्रिमों में वृद्धि से तनाव के संकेत मिल रहे हैं। बैंकों को खंड-

विशिष्ट आस्ति गुणवत्ता दबावों से निपटने के लिए आकस्मिक रणनीतियां तैयार करनी चाहिए, खासकर जब विनियामकीय राहतें अंततः वापस ले ली जाएंगी। कम ब्याज दर परिदृश्य में कमजोर ऋण वृद्धि से शुद्ध ब्याज आय के स्तर पर प्रतिकूल प्रभाव पड़ सकता है।

2.81 नेटवर्क विश्लेषण इस तथ्य पर प्रकाश डालता है कि वित्तीय प्रणाली में म्यूचुअल फंड और बीमा कंपनियां निधियों के बड़े स्रोत हैं और गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियाँ तथा आवास वित्त कंपनियाँ बड़े उधारकर्ता हैं। संकुचित होते अंतर-बैंक बाजार और प्रचुर मात्रा में चलनिधि उपलब्धता ने संक्रामक प्रभावों के कारण होने वाली बैंक विफलता के जोखिमों को कम कर दिया है। दूसरी ओर, एनबीएफसी और एचएफसी की विफलता से जुड़े संक्रामक जोखिम महत्वपूर्ण बने हुए हैं, जो उभरते तनाव संकेतों के प्रति निरंतर सतर्क रहने की आवश्यकता की ओर इशारा करते हैं।

## अध्याय III

### वित्तीय क्षेत्र में विनियामकीय पहल

महामारी के प्रभाव को कम करने के लिए केंद्रीय बैंकों, अन्य विनियामकों और वित्तीय प्राधिकारियों द्वारा किए गए असाधारण उपायों ने व्यापक आर्थिक स्थितियों और वित्तीय बाजार स्थिरता पर पड़ने वाले प्रभाव को कम किया। लक्षित विनियामकीय और अन्य समर्थन उपायों ने क्षेत्र-विशिष्ट तनाव को कम करने में मदद की। घरेलू मोर्चे पर, विनियामकीय समर्थन ने वित्तीय संस्थाओं के ऋण शोधन क्षमता जोखिम को कम किया, बाजारों को स्थिर किया और वित्तीय स्थिरता बनाए रखते हुए आर्थिक पुनरुद्धार के लिए आवश्यक प्रोत्साहन प्रदान किया। वित्तीय स्थिरता और विकास परिषद (एफएसडीसी) एवं उसकी उप-समिति सतर्क और सक्रिय रहे ताकि यह सुनिश्चित किया जा सके कि वर्ष 2021-22 की शुरुआत में महामारी के पुनरुत्थान के साथ ही उसके चरम पर पहुंचने के बावजूद वित्तीय बाजार और संस्थानों में आघात-सहनीयता बनी रहे।

#### परिचय

3.1 कोविड-19 महामारी एक महत्वपूर्ण घटना रही। इस दौरान सरकारों, केंद्रीय बैंकों और अन्य विनियामकों ने अभूतपूर्व और निरंतर रूप से नीतिगत समर्थन दिया। कुल मिलाकर, ये नीतिगत कार्रवाइयां महामारी से संबंधित नुकसान और तनाव को कम करने, वास्तविक गतिविधियों में गुंजाइश और वित्तीय प्रणाली की सुदृढ़ता को बनाए रखने में सक्षम रहीं हैं। वैश्विक वित्तीय संकट (जीसीएफ) के बाद के वर्षों में लागू किए गए विनियामकीय सुधारों ने बैंकों को कई क्षेत्रों में बड़ी पूंजी और चलनिधि बफर के साथ कोविड-19 संकट का सामना करने में सक्षम बनाया। इसके साथ-साथ, केंद्रीय बैंकों के त्वरित और बुलंद कदमों ने वित्तीय स्थिति को आसान बना दिया और टर्म स्प्रेड को काबू में रखते हुए चलनिधि जोखिमों को कम किया। सभी क्षेत्राधिकारों में विनियामकीय राहत ने अर्थव्यवस्था में वित्तीय संसाधनों के प्रवाह को सुगम बनाया और आघात के विस्तार को प्रभावी ढंग से रोका।

3.2 अब, जबकि टीकाकरण अभियान शुरू कर दिए गए हैं, और वैश्विक अर्थव्यवस्था एक असमान गति से उभर रही है, यह अध्याय उन नीतिगत कदमों का एक सिंहावलोकन करता है जिनके कारण बहाली के साथ-साथ इस नए मकाम पर पहुंचना संभव हुआ।

#### III.1 वैश्विक विनियामक गतिविधियां और उनका मूल्यांकन

3.3 दिवालियेपन की एक संभावित बड़ी लहर से उत्पन्न होने वाली वित्तीय स्थिरता जोखिमों के अपने आकलन में, यूरोपीय प्रणालीगत जोखिम बोर्ड (ईएसआरबी) ने यह इंगित किया कि सार्वजनिक प्राधिकरणों ने अब तक विभिन्न उपायों के माध्यम से कॉर्पोरेट क्षेत्र को कोविड-19 से उत्पन्न तनाव से बचाया है, जिसमें कई उपायों को शामिल किया गया जिनमें ऋण गारंटी और अधिस्थगन भी शामिल हैं।, इससे दिवालियापन में वृद्धि को रोका जा सका जो कि आम तौर पर आर्थिक गतिविधि में संकुचन से होती है<sup>1</sup>। अब जबकि वर्तमान समर्थन उपायों को वापस ले लिया जाएगा, इस लिए इन प्राधिकरणों के पास अर्थक्षम और गैर-अर्थक्षम फर्मों के बीच अंतर करके चलनिधि आवश्यकता और धन शोधन क्षमता के मुद्दों को सुलझाने और मूलतः अर्थक्षम कंपनियों को महामारी के बाद की अवधि में फिर से पनपने में सक्षम बनाने के लिए रणनीति होनी चाहिए। नैतिक जोखिम से बचने के लिए, यह महत्वपूर्ण है कि ऋण के पुनर्गठन के समय सार्वजनिक प्राधिकरणों और बैंकों के हितों को संरक्षित किया जाए। इसके लिए बैंकों को कुछ पुनर्गठन लागत और नकारात्मक जोखिम वहन करने की आवश्यकता होगी।

3.4 चार आस्ति वर्गों में क्रेडिट रेटिंग, यथा- सोवरेन, वित्तीय संस्थान, गैर-वित्तीय कॉर्पोरेट और संरचित वित्त, पर

<sup>1</sup> ईएसआरबी (2021): "बड़ी संख्या में कॉर्पोरेट दिवालियेपन की रोकथाम और प्रबंधन", अप्रैल।

इंटरनेशनल ऑर्गनाइजेशन ऑफ सिक्योरिटीज कमिशन (आईओएससीओ) ने क्रेडिट रेटिंग<sup>2</sup> घट जाने के दबाव को कम करने में सरकारी सहायता उपायों (जीएसएम) के महत्व पर विचार करते समय क्रेडिट रेटिंग पद्धतियों में कोई महत्वपूर्ण परिवर्तन नहीं पाया। किया। क्रेडिट रेटिंग एजेंसियों (सीआरए) के अनुसार, जीएसएम के तब तक बने रहने की उम्मीद है जब तक कि आर्थिक माहौल स्थिर और चरणबद्ध तरीके से जीएसएम समाप्ति के लायक न बन जाए। जीएसएम की समय से पहले किसी प्रकार की निकासी, विशेष रूप से ईएमई में, वैश्विक आर्थिक सुधार के लिए एक अधोगामी जोखिम होगी।

### III.1.1 लाभांश वितरण पर विनियामकीय प्रतिबंध – सुविचारित सामान्यीकरण

3.5 जैसे-जैसे दुनिया के कई हिस्सों में बहाली शुरू हो रही है, जैसे-जैसे बैंकों द्वारा सुविचारित ढंग से लाभांश भुगतान करना भी शुरू हो गया है। महामारी के कारण लाभांश वितरण और साधारण शेयरों की बाय-बैक को निलंबित करना आवश्यक हो गया था। यूरोपीय सेंट्रल बैंक (ईसीबी) ने सिफारिश की है कि 30 सितंबर, 2021 तक बैंकों को लाभांश और शेयर बाय-बैक पर अत्यधिक विवेक का प्रयोग करते हुए वर्ष 2019-20 के संचयी मुनाफे के वितरण को 15 प्रतिशत से कम ही रखना चाहिए और यह सामान्य इक्विटी टियर-1 (सीईटी-1) अनुपात के 20 आधार अंकों से अधिक नहीं होना चाहिए। यूएस फेडरल रिजर्व (फेड) ने घोषणा की है कि दबाव परीक्षण के परिणामों के आधार पर, बैंक होल्डिंग कंपनी के लाभांश और शेयर पुनर्खरीद पर अस्थायी और अतिरिक्त प्रतिबंध 30 जून, 2021 के बाद अधिकांश फर्मों के लिए समाप्त हो गए हैं। यूके के प्रूडेंशियल रेगुलेटरी अथॉरिटी ने लाभांश वितरण और शेयर बाय-बैक पर अपने प्रतिबंधों को वापस ले लिया है और यह तय करने के लिए बैंकों के बोर्डों पर छोड़ दिया है कि उचित विवेकपूर्ण ढांचे के अंदर रहते हुए जब चाहें वितरण शुरू कर सकते हैं।

### III.1.2 बैंकिंग क्षेत्र में चलनिधि

3.6 इसीबी ने जून 2022 तक बैंकों के लिए लक्षित ऋण संचालन के माध्यम से अपना समर्थन बढ़ाया है ताकि शोधन क्षमता वाले बैंकों के लिए किसी भी अस्थायी वित्त पोषण के मुद्दे को सुलझाया जा सके। इसके अतिरिक्त, इसने 2021 में दीर्घकालीन चार अतिरिक्त महामारी आपातकालीन पुनर्वित्त संचालन की पेशकश करके, विस्तारित महामारी अवधि के दौरान मुद्रा बाजार के कामकाज का समर्थन करने के लिए एक लिक्विडिटी बैकस्टॉप (सुरक्षा) का प्रावधान किया है जिसमें से प्रत्येक को एक वर्ष की अवधि के लिए तिमाही आधार पर आबंटित किया गया।

3.7 यूएस फेड ने केंद्रीय बैंक रिजर्व और यूएस ट्रेजरी को छोड़कर एसएलआर की गणना से पूरक लीवरेज अनुपात (एसएलआर) से संबंधित प्रावधानों को अस्थायी रूप से संशोधित किया था ताकि अमेरिकी ट्रेजरी बाजार पर दबाव कम किया जा सके और महामारी के दौरान दिए जाने वाले घरेलू ऋणों को जारी रखने में बैंकों को सक्षम बनाया जा सके। जबकि 31 मार्च, 2021 को निर्धारित समय के अनुसार इस सुविधा की अवधि को समाप्त होनी थी, फेड ने केंद्रीय बैंक के आरक्षित निधियों में हालिया वृद्धि और अमेरिकी ट्रेजरी के पुनर्निर्गम को ध्यान में रखते हुए एसएलआर के पुनः संशोधित करने की आवश्यकता पर प्रकाश डाला।

### III.1.3 गैर-बैंक वित्तीय मध्यस्थता में सुधार

3.8 वित्तीय स्थिरता बोर्ड (एफएसबी), जी-20 और आईओएससीओ ने गैर-बैंक वित्तीय मध्यस्थता (एनबीएफआई) के आघात-सहनीयता को मजबूत करने के लिए एक व्यापक कार्यक्रम तैयार किया है, जिसमें अन्य बातों के साथ-साथ निधिकरण और ऋण मध्यस्थों और बाजारों को शामिल किया गया है, जिसमें मुद्रा बाजार निधि (एमएमएफ), निवेश निधि, बॉन्ड निधि और इसी तरह की अन्य निधियां शामिल हैं। तत्काल नीतिगत जोर मुद्रा बाजार निधि, असीमित अवधि निधि, मार्जिनिंग प्रैक्टिस, चलनिधि, कोर बॉन्ड बाजारों की संरचना एवं आघात-सहनीयता और सीमा पार यूएसडी निधिकरण पर है। एफएसबी द्वारा बॉन्ड बाजार निधिकरण पर जी-20 द्वारा किए गए वित्तीय सुधारों के प्रभावों का मूल्यांकन भी शुरू किया

<sup>2</sup> आईओएससीओ (2021): "अब्जर्व इंपैक्ट ऑफ कोविड-19 गवर्नमेंट सपोर्ट मेजर ऑन क्रेडिट रेटिंग", फरवरी।

जाएगा। संयुक्त अमेरिका में, वित्तीय बाजारों पर राष्ट्रपति के कार्य समूह (पीडब्ल्यूजी) ने मार्च 2020 के बाजार में उथल-पुथल और संभावित नीतिगत सिफारिशों का विश्लेषण करने पर ध्यान केंद्रित किया है, विशेष रूप से एमएमएफ<sup>3</sup> के लिए पीडब्ल्यूजी की रिपोर्ट के आधार पर, यूएस सिक्नोरिटीज एंड एक्सचेंज कमीशन (एसईसी) ने एमएमएफ की आघात-सहनीयता में सुधार के लिए संभावित सुधार उपायों के लिए टिप्पणी करने के लिए अनुरोध किया है।

### III.1.4 बैंकों द्वारा कोविड-19 संबंधी ऋण हानि के लिए प्रावधानीकरण

3.9 महामारी के मद्देनजर, विनियामक प्राधिकरणों ने बैंकों को अपेक्षित ऋण हानि (ईसीएल) प्रावधान को लागू करने में बड़ी छूट दी। अंतरराष्ट्रीय स्तर पर सक्रिय 70 बैंकों द्वारा ऋण के सापेक्ष में किए गए प्रावधानों से पता चलता है कि वार्षिक प्रावधानों के तहत वर्ष 2019 की दूसरी छमाही से वर्ष 2020 की प्रथम छमाही के बीच किए गए ऋण प्रावधान औसत 35 आधार अंक से बढ़कर 105 आधार अंक हो गए, जो यूएस जेनरल एक्सेप्टेड ऑडिटिंग प्रिन्सिपल (जीएपी) के अंतर्गत किए गए प्रावधान अंतरराष्ट्रीय वित्तीय रिपोर्टिंग मानकों (आईएफआरएस)<sup>4</sup> के तहत कुछ हद तक अधिक है। जैसे-जैसे समष्टि अर्थव्यवस्था की स्थितियों में सुधार हुआ, बैंकों ने वर्ष 2020 की चौथी तिमाही से तिमाही प्रावधानों में कटौती शुरू कर दिया, कुछ बैंकों ने प्रावधानों को रिलीज करना भी चालू कर दिए हैं, हालांकि इस तरह की रिलीज पिछली तीन तिमाहियों के दौरान जोड़े गए ऋण हानि प्रारक्षित निधि से काफी कम थी।

### III.1.5 बैंकों में परिचालनगत जोखिम

3.10 परिचालित आघात-सहनीयता, फर्मों और वित्तीय प्रणाली की प्रमुख सेवाओं को वितरित करने और व्यवधान के दौर में ग्राहकों की जरूरतों को पूरा करके जारी रखने की क्षमता पर केंद्रित है। बैंकिंग पर्यवेक्षण पर बेसल समिति (बीसीबीएस) ने परिचालनगत आघात-सहनीयता के लिए सिद्धांत<sup>5</sup> जारी किए हैं

और परिचालन जोखिम के समुचित प्रबंधन के सिद्धांतों को संशोधित किया है, जिसका उद्देश्य था महामारी, साइबर घटनाओं, प्रौद्योगिकी विफलताओं और प्राकृतिक आपदाओं सहित जोखिम से संबंधित घटनाओं, जो वित्तीय बाजारों में महत्वपूर्ण परिचालन विफलताओं या व्यापक पैमाने पर व्यवधान का कारण बनता है, का सामना करने हेतु बैंकों की क्षमता को मजबूत करना है। ग्लोबल फाइनेंशियल मार्केट्स एसोसिएशन (जीएफएमए) ने अंतरराष्ट्रीय वित्त संस्थान (आईआईएफ) के सहयोग से ग्राहकों, बाजारों और व्यापक अर्थव्यवस्था<sup>6</sup> के लाभ के लिए वित्तीय प्रणाली में परिचालनगत आघात-सहनीयता को लगातार सुधारने और मजबूत करने के तरीके निर्धारित किए हैं।

### III.1.6 अन्य अंतरराष्ट्रीय विनियामक गतिविधियां

3.11 फरवरी 2021 में, यूके ट्रेजरी ने अपने प्रस्तावित सेंट्रल काउंटर पार्टी (सीसीपी) संकल्प ढांचे पर एक परामर्श पत्र जारी किया, जो एक गंभीर चूक या बिना चूक की घटना के बाद किसी सेंट्रल काउंटर पार्टी (सीसीपी) को बंद करने के लिए बैंक ऑफ इंग्लैंड (बीओई) के पास एक संकल्प प्राधिकार के रूप में शक्तियों को निर्धारित करेगा। विस्तारित सीसीपी संकल्प व्यवस्था बीओई को सीसीपी विफलता के जोखिम और प्रभाव को कम करने और वित्तीय स्थिरता और सार्वजनिक निधि से संबन्धित अनुवर्ती जोखिम को कम करने के लिए अतिरिक्त शक्तियां प्रदान करेगी। इन अतिरिक्त शक्तियों में अन्य बातों के साथ-साथ सीसीपी सदस्यों की असुरक्षित देनदारियों का अवलेखन और समाशोधन सदस्यों से कैश कॉल करने की क्षमता शामिल है।

3.12 यूरोपीय बैंकिंग प्राधिकरण (ईबीए) ने पर्यावरण, सामाजिक और अभिशासन (ईएसजी) जोखिमों<sup>7</sup> पर पिलर-3 प्रकटीकरण को लागू करने के लिए तकनीकी मानकों का मसौदा जारी किया है। ईयू कैपिटल रिक्वायरमेंट्स रेगुलेशन से एक जनादेश पर कार्य करते हुए, ईबीए जलवायु-परिवर्तन से संबंधित संक्रमण और भौतिक जोखिमों के साथ-साथ वित्तीय संस्थानों की जोखिम को कम करने वाली कार्रवाइयों और अनुकूलन

<sup>3</sup> यूएस ट्रेजरी (2020): "हाल की घटनाओं का अवलोकन और मुद्रा बाजार निधि के लिए संभाव्य सुधार विकल्प", दिसंबर।

<sup>4</sup> अंतरराष्ट्रीय निपटान बैंक (2021): "कोविड संकट के दौरान बैंक ऋण हानि प्रावधान", अरुजो एट. अल, बीआईएस तिमाही समीक्षा, मार्च।

<sup>5</sup> अंतरराष्ट्रीय निपटान बैंक (2021): "परिचालन आघात-सहनीयता के लिए सिद्धांत", मार्च।

<sup>6</sup> जीएफएमए (2021): "वित्तीय सेवाओं में वैश्विक परिचालन आघात-सहनीयता परिपक्वता को मजबूत करने के लिए जीएफएमए और आईआईएफ प्राथमिकताएं", जनवरी।

<sup>7</sup> यूरोपीय बैंकिंग प्राधिकरण (2021): "पर्यावरण, सामाजिक और अभिशासन (ईएसजी) जोखिमों पर पिलर-3 प्रकटीकरण पर तकनीकी मानकों (आईटीएस) को लागू करना", मार्च।

योजनाओं पर मात्रात्मक और गुणात्मक प्रकटीकरण के लिए एक विशिष्ट टेम्पलेट्स का प्रस्ताव दिया है।

### III.1.7 बीमा क्षेत्र

3.13 इंटरनेशनल एसोसिएशन ऑफ इंश्योरेंस सुपरवाइजर्स (आईएआईएस) ने साइबर जोखिम से उत्पन्न प्रमुख चुनौतियों की पहचान की है: (क) साइबर जोखिम की उभरती प्रकृति के कारण जोखिम एक्सपोजर को मापना; और (ख) साइबर बीमा नीतियों की स्पष्टता से संबंधित मुद्दे, जिसमें अन्य बातों के साथ-साथ अतिव्यापी कवरेज, फिरौती से संबन्धित निराकरण, जुर्माना, आतंकवाद और युद्ध जोखिम<sup>8</sup> शामिल हैं।

### III.1.8 केंद्रीय बैंक डिजिटल मुद्रा

3.14 सेंट्रल बैंक डिजिटल करेंसी (सीबीडीसी)<sup>9</sup> पर तीसरे बीआईएस सर्वेक्षण में कहा गया है कि अधिकांश केंद्रीय बैंक थोक और खुदरा दोनों रूपों में सीबीडीसी पर अन्वेषण कर रहे हैं और वे इस दिशा में वैचारिक अनुसंधान से व्यावहारिक प्रयोग की ओर प्रगति कर रहे हैं। ईएमई सीबीडीसी के प्रति अपने दृष्टिकोण में वित्तीय समावेशन और भुगतान प्रणाली सुरक्षा और दक्षता के विचारों से प्रेरित थे। यद्यपि अधिकांश केंद्रीय बैंकों की निकट भविष्य में सीबीडीसी जारी करने की कोई योजना नहीं है, लेकिन इनमें से कुछ अगले तीन वर्षों में खुदरा सीबीडीसी शुरू कर सकते हैं।

### III.2 घरेलू विनियामक गतिविधियां

3.15 भारतीय रिजर्व बैंक (आरबीआई) के गवर्नर की अध्यक्षता में वित्तीय स्थिरता और विकास परिषद (एफएसडीसी-एससी) की उप-समिति ने दिसंबर 2020 से अभी तक दो बार बैठक की जिसमें वित्तीय स्थिरता को प्रभावित करने वाले कारकों जो वित्तीय क्षेत्र में विकास के लिए बाधक बन रहे हैं और अंतर-विनियामक समन्वय से जुड़े मामलों पर चर्चा की गई। 13 जनवरी 2021 को हुई अपनी 26वीं बैठक में उठाए गए मुद्दों में उप-समिति ने सुधार की गुंजाइशों यथा- "भारतीय दिवाला एवं

शोधन अक्षमता कोड, 2016 (आईबीसी) के तहत कॉरपोरेट इनसॉल्वेंसी रिजॉल्यूशन प्रोसेस, सेंट्रल केवाईसी रिकॉर्ड्स रजिस्ट्री के साथ डेटा का उपयोग और इंटरनेशनल फाइनेंशियल सर्विसेज सेंटर में स्थापित वैकल्पिक निवेश निधि (एआईएफ) से संबंधित विनियामक ढांचे में बदलाव (आईएफएससी)" पर चर्चा की। 29 अप्रैल, 2021 को आयोजित 27वीं बैठक में एफएसडीसी-एससी ने कोविड-19 महामारी की दूसरी लहर के साथ-साथ अंतर-विनियामक मुद्दों के परिदृश्य पर सदस्यों द्वारा किए गए आकलन पर चर्चा की और इसके दायरे में विभिन्न तकनीकी समूहों की गतिविधियों के साथ-साथ विभिन्न राज्यों / केंद्र शासित प्रदेशों में राज्य स्तरीय समन्वय समितियों (एसएलसीसी) के कामकाज की समीक्षा की। सदस्यों ने यह सुनिश्चित करने के लिए सतर्क और सक्रिय रहने का संकल्प किया कि वित्तीय बाजार और वित्तीय संस्थान महामारी के पुनरुत्थान द्वारा लाई गई नई चुनौतियों का सामना करने के लिए आघात-सह बने रहें।

### III.3 विनियामकों/प्राधिकरणों की ओर से पहल

3.16 महामारी से उत्पन्न दबाव को कम करने के लिए, वित्तीय क्षेत्र के विनियामकों और सरकार ने राहत प्रदान करने हेतु मौजूदा छूट को बढ़ाने सहित कई उपाय किए। इसके अतिरिक्त, वित्तीय प्रणाली में आघात-सहनीयता को मजबूत करने की दिशा में कई महत्वपूर्ण विनियामक पहल की गई (अनुबंध 3)। निर्धारित समाप्ति तिथियों पर विनियामक अवधि समाप्त हो गई।

#### III.3.1 ऋण से संबंधित उपाय

3.17 कोविड-19 महामारी के कारण व्यक्तिगत उधारकर्ताओं और छोटे व्यवसायों के लिए संभाव्य दबाव को कम करने के उद्देश्य से, रिजर्व बैंक द्वारा रिजॉल्यूशन फ्रेमवर्क 2.0 के तहत 30 सितंबर 2021 तक एक सीमित विंडो खोली गई थी, जिसमें ऋण देने वाली संस्थाओं, जिनमें व्यक्तियों, एमएसएमई और अन्य छोटे व्यवसायों का कुल एक्सपोजर ₹50 करोड़ तक है ऐसे खातों को मानक रूप में वर्गीकृत कर, समाधान योजनाओं

<sup>8</sup> इंटरनेशनल एसोसिएशन ऑफ इंश्योरेंस सुपरवाइजर्स (2020): "साइबर रिस्क अंडरराइटिंग: आर्टिफाइड चैलेंजेस एंड सुपरवाइजरी कंसिडरेशन फॉर सस्टेनेबल मार्केट डेवलपमेंट", दिसंबर।

<sup>9</sup> बैंक ऑफ इंटरनेशनल सेटलमेंट्स (2021): "रेडी, स्टैडि, गो? - रिजल्ट्स ऑफ द थर्ड बीआईएस सर्वे ऑन सेंट्रल बैंक डिजिटल करेंसी", जनवरी।

को लागू करने की अनुमति दी गई थी। इसके अलावा, प्राथमिकता प्राप्त क्षेत्र वर्गीकरण को एनबीएफसी-एमएफआई और अन्य एमएफआई की निर्दिष्ट श्रेणियों के लिए एसएफबी द्वारा जारी नए ऋण अग्रिम तक बढ़ाया गया था, ताकि छोटे एमएफआई के आकस्मिक चलनिधि दबाव को दूर करने के लिए लोगों को आगे उधार दिया जा सके।

3.18 कुछ सेवा क्षेत्रों पर कोविड-19 महामारी के निरंतर प्रतिकूल प्रभाव को ध्यान में रखते हुए सरकार ने 31 मार्च 2021 को आपातकालीन क्रेडिट लाइन गारंटी योजना (ईसीएलजीएस) के दायरे का विस्तार करते हुए आतिथ्य, यात्रा एवं पर्यटन, अवकाश और खेल क्षेत्रों में व्यावसायिक उद्यमों की ऋण आवश्यकताओं को पूरा करने के लिए ईसीएलजीएस 3.0 की शुरुआत की। इसके बाद 31 मई 2021 को ईसीएलजीएस 4.0 की घोषणा की गई जिसमें ऑक्सीजन उत्पादन संयंत्र स्थापित करने के लिए अस्पतालों की क्रेडिट जरूरतों को कवर किया गया। इसके अलावा ईसीएलजीएस 3.0 के कवरेज का विस्तार करते हुए उसमें नागरिक उड्डयन क्षेत्र को शामिल किया गया और योजनाओं की वैधता को 30 सितंबर 2021 तक बढ़ाया गया।

3.19 आर्स्टि वर्गीकरण और प्रावधानीकरण मानदंड विवेकपूर्ण दिशा-निर्देश हैं जो वित्तीय मध्यस्थों में उत्पन्न होने वाले जोखिमों का आधारभूत मूल्यांकन और अपेक्षित हानियों के लिए एक न्यूनतम प्रावधान प्रदान करते हैं। आर्स्टि वर्गीकरण में किसी प्रकार की बाधा या विराम के व्यापक परिणाम हो सकते हैं, विशेष रूप से बैंकों और उधार देने वाली अन्य संस्थाओं की वास्तविक वित्तीय स्थिति के आकलन के संबंध में। महामारी की पृष्ठभूमि में और सरकार एवं रिजर्व बैंक से और अधिक नीति समर्थन उपायों की मांग करते हुए दायर की गई कई याचिकाओं पर सुनवाई करते हुए सुप्रीम कोर्ट ने निर्देश दिया था कि उधारकर्ताओं के खाते जिन्हें 31 अगस्त 2020 तक अनर्जक रूप में वर्गीकृत नहीं किया गया था, उन्हें अगले आदेश तक उसी श्रेणी में रखा जाए। आर्स्टि वर्गीकरण पर यह रोक 23 मार्च 2021 को हटा दी गई थी। सुप्रीम कोर्ट के फैसले के बाद, रिजर्व बैंक ने 7 अप्रैल 2021 को निर्देश जारी किया कि उधार देने वाली संस्थानों द्वारा विवेकपूर्ण आर्स्टि वर्गीकरण और आय पहचान मानदंडों को दृढ़तापूर्वक लागू करना सुनिश्चित किया जाए।

### III.3.2 ऋण जोखिम बाजार की गतिविधियां

3.20 बैंकिंग क्षेत्र में उत्पन्न होने वाले विविध प्रकार के ऋण जोखिमों का विविधीकरण करने और समुचित क्षमता और जोखिम उठाने वाले निवेशकों के विविध समूह के लिए बाजार आधारित ऋण उत्पाद सुनिश्चित करने के लिए, रिजर्व बैंक एक संशोधित प्रतिभूतिकरण ढांचे पर काम कर रहा है। यह एक व्यापक ढांचा होगा जो ऋण एक्सपोजर के हस्तांतरण और कॉर्पोरेट ऋणों के लिए द्वितीयक बाजार को संस्थागत बनाने के लिए होगा। उक्त के अनुपालन के रूप में, इसके तहत एक स्व-विनियामक निकाय की स्थापना की सुविधा प्रदान की है, जिसका नाम है द्वितीयक ऋण बाजार संघ (एसएलएमए), जिसमें बाजार सहभागियों को शामिल किया गया है।

### III.3.3 एमएसएमई के लिए पूर्व निर्धारित धन शोधन अक्षमता पैकेज

3.21 चूंकि 24 मार्च 2021 को दिवाला और शोधन अक्षमता संहिता, 2016 (आईबीसी) के तहत नई कार्यवाहियों पर निलंबन का निरसन कर दिया गया, लेनदार फिर से दबावग्रस्त आर्स्टियों के समाधान के लिए आईबीसी माध्यम का लाभ उठा सकते हैं। जहां तक एमएसएमई का संबंध है, केंद्र सरकार ने दिवाला और शोधन अक्षमता संहिता (संशोधन) अध्यादेश 2021 के तहत घोषणा की है कि रु. 10 लाख और उससे अधिक के चूक के मामले में कॉर्पोरेट देनदार को **पूर्व निर्धारित धन शोधन अक्षमता** समाधान प्रक्रिया शुरू करने की अनुमति होगी। इस मिली-जुली व्यवस्था (औपचारिक और अनौपचारिक व्यवस्था का मिश्रण) का उद्देश्य है, व्यापार निरंतरता में न्यूनतम व्यवधान के साथ त्वरित और लागत प्रभावी तरीके से एमएसएमई के लिए समाधान की सुविधा प्रदान करना। इस योजना में प्रक्रिया की औपचारिक शुरुआत से पहले कंपनी के व्यवसाय का समाधान देनदार के साथ मिलकर पता लगाया जाता है। यदि मूल समाधान योजना में परिचालन लेनदारों की बकाया राशि में कोई हानि होने की स्थिति नहीं हो तो लेनदारों की समिति (सीओसी) के पास तीसरे पक्ष से समाधान हेतु योजना की मांग करने का विकल्प होगा। लेकिन यदि हानि होती है तो ऐसा करना अनिवार्य होगा।

### III.3.4 बैड बैंक

3.22 वर्ष 2021-22 के केंद्रीय बजट में, सरकार ने राष्ट्रीय आस्ति पुनर्निर्माण कंपनी लिमिटेड (एनएआरसीएल), जिसे लोकप्रिय रूप से "बैड बैंक" कहा जाता है, की स्थापना के प्रस्ताव की घोषणा की, ताकि निर्धारित की गई विशेषताओं के आधार पर बैंकों से दबावग्रस्त ऋण को समेकित और अधिग्रहण किया जा सके। आस्तियों के एकत्रीकरण से यह उम्मीद है कि उनका स्वरूप बदलने और अंततः उनके आगे के मूल्य निर्धारण के लिए उन्हें वैकल्पिक निवेश निधि (एआईएफ) और अन्य संभावित निवेशकों को बेचने में सहायता मिलेगी। स्थापित बाजार सिद्धांतों और वैश्विक अनुभव के आधार पर, बैड बैंक पहल की सफलता अंततः अभिकल्प पहलुओं पर निर्भर करेगी, जैसे कि उचित मूल्य निर्धारण; विक्रेता बैंक के जोखिम का पूर्णतः पृथक्करण; बाहरी पूंजी का निवेश; नई इकाई का स्वतंत्र और पेशेवर प्रबंधन; नैतिक खतरे को कम करना; और आस्तियों की बिक्री के बाद नए उधार को बढ़ावा देने के लिए बैंकों का पर्याप्त पूंजीकरण।

### III.3.5 ग्राहक संरक्षण

3.23 पिछले कुछ वर्षों में, रिजर्व बैंक ने बैंकों में ग्राहक सेवा और शिकायत निवारण में सुधार के लिए कई उपाय किए हैं। बैंकिंग लोकपाल के कार्यालयों में प्राप्त शिकायतों की बढ़ती संख्या के कारण मौजूदा तंत्र को मजबूत करने की आवश्यकता महसूस की गई। तदनुसार, 27 जनवरी, 2021<sup>10</sup> से ग्राहकों की शिकायतों से निपटने के लिए एक व्यापक कार्य ढांचा लागू किया गया जिसमें यह बातें शामिल हैं- (क) ग्राहक शिकायतों पर अधिक प्रकटीकरण; (ख) स्वीकार करने योग्य शिकायतें तुलनात्मक रूप से अधिक होने की स्थिति में, बैंकों से शिकायतों के निवारण लागत की वसूली के रूप में मौद्रिक निरुत्साहन; और (ग) समयबद्ध तरीके से अपने निवारण तंत्र में सुधार करने में विफल रहने वाले बैंकों के खिलाफ शिकायत निवारण तंत्र और पर्यवेक्षी कार्रवाई की गहन समीक्षा।

### III.3.6 केंद्रीकृत भुगतान प्रणाली – गैर-बैंक संस्थाओं को सदस्यता की अनुमति

3.24 वर्तमान में केंद्रीकृत भुगतान प्रणाली (सीपीएस), अर्थात् तत्काल सकल निपटान (आरटीजीएस) और राष्ट्रीय इलेक्ट्रॉनिक निधि अंतरण (एनईएफटी) मुख्य रूप से बैंक प्रधान मॉडल पर काम करते हैं। चूंकि गैर-बैंक संस्थाएं नवोन्मेषी उत्पाद और समाधान उपलब्ध करवाने वाले डिजिटल भुगतान क्षेत्र में महत्वपूर्ण इकाइयों के रूप में उभरी हैं, इसलिए उन्हें सीपीएस में सीधी पहुंच उपलब्ध कराने से बैंकों के माध्यम से भुगतान करने में शामिल लागत और समय को कम किया जा सकता है। इसलिए, भारत में भुगतान और निपटान प्रणाली: विजन 2019-2021 में परिकल्पित प्रगति के अनुरूप रिजर्व बैंक ने अप्रैल 2021 में घोषणा की कि भुगतान क्षेत्र की पूरी तरह से रिजर्व बैंक विनियमित संस्थाएं, अर्थात्, गैर-बैंक प्रीपेड भुगतान लिखत (पीपीआई) जारीकर्ता, कार्ड नेटवर्क (जैसे वीजा और मास्टरकार्ड), व्यापार प्राप्य भुनाई प्रणाली (टीआरडीईएस) प्लेटफॉर्म परिचालक और वाइट-लेबल एटीएम ऑपरेटर पात्रता मानदंड को पूरा करने के बाद सीपीएस में सीधी सदस्यता प्राप्त कर सकते हैं। सीपीएस में गैर-बैंक के अभिगम से अपेक्षा है कि यह वित्तीय प्रणाली में निपटान जोखिम को कम करेगा और सभी वर्ग के उपयोगकर्ताओं तक डिजिटल वित्तीय सेवाओं की पहुंच को व्यापक बनाएगा।

### III.3.7 विनियामकीय सैंडबॉक्स के माध्यम से नवोन्मेष

3.25 रिजर्व बैंक ने फिनटेक क्षेत्र में अपने विनियामकीय सैंडबॉक्स (आरएस) के लिए एक विषयगत दृष्टिकोण अपनाया है, जिसमें बैंक विशिष्ट क्षेत्र-वार उद्देश्यों के लिए काम कर सकेगा और उप-स्तरों पर जोखिमों का अंदाज लगा सकेगा। नवंबर 2019 में "खुदरा भुगतान" के विषय के साथ पहले समूह का शुभारंभ होने के बाद, दूसरा समूह दिसंबर 2020 में "सीमा पार भुगतान" विषय के साथ शुरू किया गया था। रिजर्व बैंक ने तीसरे समूह के लिए विषय के रूप में "एमएमएमई उधार" को भी चुना है।

<sup>10</sup> आरबीआई (2021): "बैंकों में शिकायत निवारण तंत्र को मजबूत करना", परिपत्र संख्या आरबीआई/2020-21/87 सीईपीडी.सीओ.पीआरडी.परि.सं.01/13.01.013/2020-21, जनवरी।

### III.3.8 पर्यवेक्षित संस्थाओं में साइबर सुरक्षा की तैयारी को सुदृढ़ बनाना

3.26 भारत में वित्तीय प्रणाली के लिए साइबर खतरे का परिदृश्य लगातार बढ़ रहा है, जिसमें कमजोरियों का लाभ उठाने वाले नए साधन (वलनरेबिलिटी एक्सप्लोइट्स), हमले की नई पद्धतियां और खतरे वाले समूह नियमित रूप से उभर रहे हैं। वर्ष 2021 में अब तक भुगतान कार्ड जानकारी की चोरी और एटीएम के बुनियादी ढांचे को नुकसान पहुंचाने जैसी कई कार्य-प्रणालियों को अपनाकर देश के भुगतान परितंत्र को नुकसान पहुंचाने के प्रयास देखे गए हैं। इसके जवाब में, रिजर्व बैंक ने उनके प्रभाव को कम करने के लिए परामर्श / अलर्ट जारी किए हैं और साइबर सुरक्षा के लचीलेपन को मजबूत करने के लिए वह पर्यवेक्षित संस्थाओं के साथ अधिक गहनता से काम कर रहा है।

3.27 बैंकिंग और भुगतान सेवाओं में डिजिटल चैनलों के बढ़ते उपयोग और ग्राहकों को अधिक संरक्षित और सुरक्षित तरीके से डिजिटल भुगतान उत्पादों का उपयोग करने के लिए एक सक्षम वातावरण की आवश्यकता को देखते हुए, पर्यवेक्षित संस्थाओं के लिए फरवरी 2021 में डिजिटल भुगतान सुरक्षा नियंत्रण पर व्यापक दिशानिर्देश<sup>11</sup> जारी किए गए। इनमें डिजिटल भुगतान प्रणालियों के लिए एक मजबूत अभिशासन संरचना स्थापित करने और इंटरनेट / मोबाइल बैंकिंग और कार्ड भुगतान जैसे चैनलों के लिए सुरक्षा नियंत्रण के सामान्य न्यूनतम मानकों को लागू करने संबंधी जरूरतों का उल्लेख किया गया है।

3.28 भारतीय कंप्यूटर आपात प्रतिक्रिया टीम (सीईआरटी-इन) के तहत वित्तीय क्षेत्र के लिए कंप्यूटर सुरक्षा घटना प्रतिक्रिया टीम (सीएसआईआरटी-फिन) ने वित्तीय क्षेत्र के संगठनों को हमलों को कम करने में सक्षम बनाने के लिए खतरे संबंधी विभिन्न प्रारंभिक चेतावनी इंटेजीजेंस अलर्ट लगभग तत्काल जारी किए। सीईआरटी-इन ने संबंधित नेटवर्क में कमजोर सेवाओं और मैलवेयर संक्रमणों का पता लगाने के लिए

अपने साइबर स्वच्छता केंद्र में 158 वित्तीय क्षेत्र के संगठनों को शामिल किया है और क्षमता निर्माण के लिए नियमित साइबर सुरक्षा ड्रिल / अभ्यास आयोजित कर रहा है।

### III.3.9 शहरी सहकारी बैंकों का सम्मेलन

3.29 बैंकिंग विनियमन (संशोधन) अधिनियम, 2020 रिजर्व बैंक को निर्दिष्ट स्थितियों में शहरी सहकारी बैंकों (यूसीबी) के स्वैच्छिक सम्मेलन को मंजूरी देने का अधिकार देता है। इस संदर्भ में, रिजर्व बैंक ने कमजोर शहरी सहकारी बैंकों को मजबूत संस्थाओं के साथ सम्मेलन की सुविधा में मदद करने के लिए ऐसे सम्मेलन के विभिन्न पहलुओं पर व्यापक निर्देश<sup>12</sup> जारी किए। इनमें सम्मेलन करने वाले यूसीबी के लिए प्रोत्साहन शामिल हैं, जैसे कि शाखाओं को बंद करने / विलय करने संबंधी शर्तों में छूट के साथ-साथ, यदि इकाई सम्मेलन के कारण बहु-राज्यीय यूसीबी बन जाती है तो न्यूनतम प्रारंभिक पूंजी में छूट आदि।

## III.4 अन्य गतिविधियां

### III.4.1 जमा बीमा

3.30 मार्च 2021 के अंत तक बैंकों की बीमाकृत जमा राशि<sup>13</sup> ₹ 76,21,258 करोड़ थी जो कुल निर्धारणीय जमाराशियों ₹1,49,67,776 करोड़ का 50.9 प्रतिशत थी। पूरी तरह से संरक्षित खातों की संख्या जमा खातों की कुल संख्या का 98.1 प्रतिशत थी, और अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों और शहरी सहकारी बैंकों के जमाकर्ताओं के लिए उपलब्ध राशि बीमा क्रमशः 49.6 प्रतिशत और 69.4 प्रतिशत था।

3.31 निक्षेप बीमा और प्रत्यय गारंटी निगम (डीआईसीजीसी) ने मौजूदा महामारी की स्थिति के तहत परिसमाप्त बैंकों के बीमाकृत जमाकर्ताओं को भुगतान सुनिश्चित करने के लिए वर्ष 2020-21 के दौरान ₹ 993 करोड़ के दावों पर कार्रवाई की। इसमें से ₹ 564 करोड़ नौ सहकारी बैंकों के थे। वर्ष के दौरान ₹567 करोड़ की वसूली हुई जिससे प्राप्त दावों के निपटान के

<sup>11</sup> आरबीआई (2021): "डिजिटल भुगतान सुरक्षा नियंत्रण पर मास्टर निर्देश", निर्देश संख्या आरबीआई/2020-21/74 डीओएस.सीओ.सीएसआईटीई.एसईसी सं.1852/31.01.015/2020-21, फरवरी।

<sup>12</sup> आरबीआई (2021): "मास्टर निर्देश - शहरी सहकारी बैंकों का सम्मेलन, निर्देश, 2020", निर्देश संख्या आरबीआई/डीओआर/2020-21/75 मास्टर निर्देश डीओआर.एमएम. सं.49/09.16.01/2020-21, मार्च।

<sup>13</sup> जमा बीमा कवर की सीमा 4 फरवरी, 2020 से बढ़ाकर ₹5 लाख प्रति जमाकर्ता कर दी गई है।

सारणी 3.1: कॉर्पोरेट दिवाला समाधान प्रक्रिया

(संख्या)

वर्ष / तिमाही	अवधि की शुरुआत में सीआईआरपी	स्वीकृत	बंद किस ढंग से किया गया				अवधि के अंत में सीआईआरपी
			अपील/समीक्षा/ निपटान किया गया	धारा 12ए के तहत वापसी	समाधान योजना का अनुमोदन	परिसमापन की शुरुआत	
2016-17	0	37	1	0	0	0	36
2017-18	36	706	94	0	20	91	537
2018-19	537	1,156	149	97	79	305	1,063
अप्रैल-जून 2019	1,063	301	53	32	26	96	1,157
जुलाई-सितंबर 2019	1,157	596	57	51	34	156	1,455
अक्टूबर-दिसंबर 2019	1,455	637	114	60	42	153	1,723
जनवरी – मार्च 2020	1,723	444	95	58	39	137	1,838
अप्रैल-जून 2020	1,838	84	13	27	20	26	1,836
जुलाई-सितंबर 2019	1,836	96	25	35	35	81	1,756
अक्टूबर-दिसंबर 2020	1,756	107	8	30	24	83	1,718
जनवरी – मार्च 2021	1,718	212	8	21	29	149	1,723
<b>कुल</b>	<b>NA</b>	<b>4376</b>	<b>617</b>	<b>411</b>	<b>348</b>	<b>1,277</b>	<b>1,723</b>

नोट : 1) इन सीआईआरपी का संबंध 4289 सीडी से है।

2) इनमें एक सीडी शामिल नहीं है, जो बीआईएफआर से सीधे समाधान हेतु अंतरित हुई है।

स्रोत : आंकड़ों का समेकन एनसीएलटी की वेबसाइट और दिवाला पेशेवरों द्वारा दाखिल मामलों के आधार पर किया गया है।

लिए निधियों का निवल व्यय कम रहा। अप्रैल 2021 के दौरान एक सहकारी बैंक के मामले में ₹330 करोड़ की राशि का निपटान किया गया।

3.32 मार्च 2021 के अंत तक जमा बीमा निधि का आकार ₹1,29,904 करोड़ था, जिससे आरक्षित अनुपात (बीमाकृत जमाओं की तुलना में जमा बीमा निधि) 1.7 प्रतिशत का हो गया। डीआईसीजीसी ने बैंकों के विफल होने की स्थिति में दावों के निपटान के लिए धन की उपलब्धता सुनिश्चित करने हेतु 7.41 वर्षों की संशोधित अवधि को बनाए रखते हुए, केंद्र सरकार की प्रतिभूतियों में, 10 वर्ष की अवधि वाले तरल पत्रों को प्राथमिकता देते हुए, धन नियोजित किया।

3.33 सरकार ने केंद्रीय बजट में निक्षेप बीमा और प्रत्यय गारंटी निगम अधिनियम, 1961 के प्रावधानों को सुव्यवस्थित करने की दिशा में उठाए जाने वाले कदम की घोषणा की थी ताकि यदि कोई बैंक अस्थायी रूप से अपने दायित्वों को पूरा करने में असमर्थ है, तो जमाकर्ताओं को जमा-बीमा की सुरक्षा सीमा तक उनकी जमा राशि आसानी से और समयबद्ध रूप से मिल सके।

सारणी 3.2: 31 मार्च 2021 तक सीआईआरपी का क्षेत्रवार वितरण

क्षेत्र	सीआईआरपी की संख्या							चल रही है
	स्वीकृत	बंद की गई सीआईआरपी संख्या					कुल	
		अपील/समीक्षा/ निपटान किया गया	धारा 12ए के तहत वापसी	समाधान योजना का अनुमोदन	परिसमापन की शुरुआत	कुल		
विनिर्माण	1784	214	166	178	566	1124	660	
स्थावर संपदा, किराये दारी एवं कारोबारी गतिविधियाँ	862	159	100	46	214	519	343	
निर्माण	458	90	46	32	94	262	196	
थोक एवं खुदरा व्यापार	442	56	35	20	156	267	175	
होटल एवं रेस्तराँ	99	17	12	12	24	65	34	
बिजली एवं अन्य	134	15	4	13	32	64	70	
यातायात, भंडारण एवं संचार	132	17	9	9	48	83	49	
अन्य	465	49	39	38	143	269	196	
<b>कुल</b>	<b>4376</b>	<b>617</b>	<b>411</b>	<b>348</b>	<b>1277</b>	<b>2653</b>	<b>1723</b>	

स्रोत: आंकड़ों का समेकन एनसीएलटी की वेबसाइट और दिवाला पेशेवरों द्वारा दाखिल मामलों के आधार पर किया गया है।

### III.4.2 कॉर्पोरेट दिवाला समाधान प्रक्रिया (सीआईआरपी)

3.34 वर्ष 2020-21 की चौथी तिमाही के अंत में, दिवाला और शोधन अक्षमता संहिता (आईबीसी) के तहत शुरू की गई सीआईआरपी की संख्या 4376 पर थी, जिसमें सबसे बड़ा हिस्सा विनिर्माण क्षेत्र का था (सारणी 3.1 और 3.2)। इनमें से लगभग 61 प्रतिशत को बंद कर दिया गया था, जिसमें से 13 प्रतिशत समाधान योजनाओं में और 48 प्रतिशत के लिए परिसमापन आदेश प्राप्त हुए। बाद वाले में से, 74.3 प्रतिशत पहले औद्योगिक और वित्तीय पुनर्निर्माण बोर्ड (बीआईएफआर) के पास थे या निष्क्रिय थे और इसमें शामिल संपत्ति, औसतन बकाया ऋण राशि के 5 प्रतिशत से कम थी (सारणी 3.3)।

3.35 समाधान में समाप्त हुए 348 सीआईआरपी में से 120 बीआईएफआर या निष्क्रिय मामले थे। कुल मिलाकर, समाधान किए गए मामलों में वित्तीय लेनदारों (एफसी) द्वारा वसूली उनके दावों का 39.3 प्रतिशत और परिसमापन मूल्य का 179.9 प्रतिशत थी (तालिका 3.4)। मार्च 2021 के अंत तक समाधान योजनाओं को प्राप्त करने वाले सीआईआरपी को प्रक्रिया के समापन के लिए औसतन 406 दिन लगे (निर्णायक प्राधिकरण द्वारा निकाले गए समय को छोड़कर)।

### III.4.3 म्यूचुअल फंड

3.36 वर्ष 2020-21 की दूसरी छमाही के दौरान म्यूचुअल फंड (एमएफ) में निधि जुटाने और मोचन की मात्रा पिछले वर्ष की इसी अवधि की तुलना में कम थी। तथापि, म्यूचुअल फंड

सारणी 3.3 : 31 मार्च 2021 तक परिसमापन के आदेश के साथ सीआईआरपी की समाप्ति होना

कॉर्पोरेट कर्जदारों अथवा सीआईआरपी की शुरुआत की स्थिति	इनके द्वारा प्रारम्भ की गई सीआईआरपी की संख्या			
	वित्तीय ऋणदाता	परिचालनगत ऋणदाता	कॉर्पोरेट कर्जदार	कुल
बीआईएफआर के अंतर्गत या फिर निष्क्रिय अथवा दोनों समाधान का मूल्य > परिसमापन का मूल्य	384	444	118	946
समाधान का मूल्य ≤ परिसमापन का मूल्य	75	44	27	146
	471	528	127	1126

**टिप्पणी:** 1. 67 सीआईआरपी ऐसी थीं, जहां सीडी बीआईएफआर के पास या निष्क्रिय थीं, लेकिन समाधान मूल्य परिसमापन मूल्य से अधिक था।  
2. इसमें ऐसे मामले शामिल हैं जहां कोई समाधान योजना प्राप्त नहीं हुई थी और ऐसे मामले जहां परिसमापन मूल्य शून्य है या अनुमानित नहीं है।  
3. 5 सीआईआरपी के आंकड़े प्रतीक्षित हैं।

**स्रोत:** आंकड़ों का समेकन एनसीएलटी की वेबसाइट और दिवाला पेशेवरों द्वारा दाखिल मामलों के आधार पर किया गया है।

योजनाओं में ₹ 0.7 लाख करोड़ का शुद्ध अंतर्वाह हुआ, जो 2019-20 की दूसरी छमाही के दौरान दर्ज किए गए ₹0.3 लाख करोड़ के स्तर से अधिक था। आय/ऋण-उन्मुख योजनाओं में ₹80,937 करोड़ का अंतर्वाह हुआ, जबकि संवृद्धि / इक्विटी-उन्मुख योजनाओं में ₹41,823 करोड़ का बहिर्वाह देखा गया। अन्य सभी योजनाओं के तहत कुल अंतर्वाह वर्ष 2020-21 की दूसरी छमाही के दौरान ₹28,382 करोड़ रहा।

सारणी 3.4 : 31 मार्च 2021 की स्थिति के अनुसार हितधारक वार शुरू की गई सीआईआरपी का परिणाम

परिणाम	विवरण	इनके द्वारा प्रारम्भ की गई सीआईआरपी की संख्या			
		वित्तीय ऋणदाता	परिचालनगत ऋणदाता	कॉर्पोरेट कर्जदार	कुल
सीआईआरपी की स्थिति	अपील/समीक्षा /समाधान से बंद हुए	164	447	6	617
	धारा 12ए के तहत वापसी से बंद हुए	120	284	7	411
	समाधान योजना के अनुमोदन से बंद हुए	191	116	41	348
	परिसमापन से बंद हुए	548	573	156	1277
	प्रक्रियागत	852	805	66	1723
	<b>कुल</b>	<b>1875</b>	<b>2225</b>	<b>276</b>	<b>4376</b>
समाधान योजना प्राप्त सीआईआरपी	परिसमापन मूल्य के % के रूप में एफसी द्वारा उगाही	190.4	114	141	179.9
	उनके दावों के % के रूप में एफसी द्वारा उगाही	44.7	16.6	26	39.3
	सीआईआरपी को बंद करने में लगा औसत समय	463	458	439	459
परिसमापन प्राप्त सीआईआरपी	दावों के % के रूप में परिसमापन मूल्य	6.3	8.9	9.9	7
	सीआईआरपी को बंद करने में लगा औसत समय	366	344	324	351

**स्रोत:** आंकड़ों का समेकन एनसीएलटी की वेबसाइट और दिवाला पेशेवरों द्वारा दाखिल मामलों के आधार पर किया गया है।

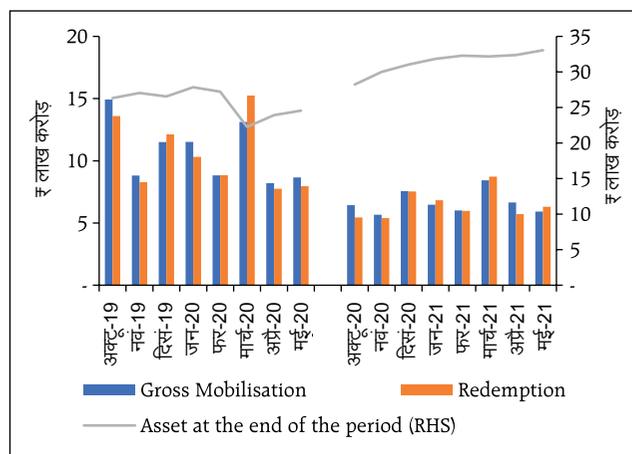
3.37 प्रबंधनाधीन आस्तियों (एयूएम) के तहत म्यूचुअल फंड उद्योग की आस्तियां में 2020-21 के दौरान 44.5 प्रतिशत की वृद्धि हुई (चार्ट 3.1)। मई 2021 के अंत तक एयूएम में 34.7 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई (वर्ष दर वर्ष)।

3.38 सुनियोजित निवेश योजना (एसआईपी) निवेशकों के लिए एक पसंदीदा विकल्प बनी रही और वर्ष 2020-21 के दौरान 78.1 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई (सारणी 3.5)।

#### III.4.4 पूंजी संग्रहण- इक्विटी और कॉर्पोरेट बॉन्ड

3.39 वर्ष 2020-21 के दौरान सार्वजनिक और अधिकार निर्गम के माध्यम से पूंजी जुटाने में, पिछले वर्ष की तुलना में 42.9 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज करते हुए यह राशि ₹1,10,088 करोड़ हो गयी (सारणी 3.6)। वर्ष 2020-21 के दौरान अधिमानी आबंटन के माध्यम से फंड जुटाने में उल्लेखनीय गिरावट आई। इसके अलावा, कम बॉन्ड प्रतिफल और बैंक जमा पर कम प्रतिलाभ के कारण, कॉर्पोरेट्स ने पिछले वर्ष के 6.9 लाख करोड़ की तुलना में 2020-21 के दौरान 7.8 लाख करोड़ रुपये

चार्ट 3.1 म्यूचुअल फंड और एयूएम द्वारा संसाधनों का संग्रहण



स्रोत : भारतीय प्रतिभूति और विनियमन बोर्ड (सेबी)

जुटाए। अप्रैल-मई 2021 के दौरान, जुटाई गई पूंजी का लगभग 69 प्रतिशत भाग ऋण निर्गमों का था।

सारणी 3.5 : वर्ष 2020-21 में एसआईपी की संख्या

वर्ष 2020-21 के आरंभ में विद्यमान (एसटीपी को छोड़कर)	वर्ष 2020-21 के दौरान पंजीकृत	वर्ष 2020-21 के दौरान परिपक्व होने वाली	वर्ष 2020-21 के दौरान परिपक्वता-पूर्व निरस्त	वर्ष 2020-21 के अंत में एसआईपी की अंतिम संख्या	वर्ष 2020-21 के आरंभ में एयूएम	वर्ष 2020-21 के अंत में एयूएम
(संख्या लाख में)					(₹ करोड़ में)	
315	131	25	54	368	2,38,821	4,25,338

स्रोत : भारतीय प्रतिभूति और विनियमन बोर्ड(सेबी)

सारणी 3.6: पूंजी/ऋण संग्रहण प्रकार

(राशि करोड़ में)

विवरण	2021-22\$		2020-21		2019-20	
	संख्या	राशि	संख्या	राशि	संख्या	राशि
सार्वजनिक निर्गम (इक्विटी)#	8	3010	56	46,030	62	21,382
अधिकार निर्गम (इक्विटी)	4	305	21	64,059	17	55,670
क्यूआईपी और संस्थागत प्लेसमेंट प्रोग्राम (आईपीपी)*	6	7,857	31	78,738	14	54,389
अधिमानी आबंटन*	68	14,706	230	40,876	280	174,875
<b>कुल इक्विटी</b>	<b>86</b>	<b>25,878</b>	<b>338</b>	<b>2,29,703</b>	<b>373</b>	<b>306,317</b>
सार्वजनिक निर्गम (ऋण)	6	3,581	18	10,587	34	14,984
कॉर्पोरेट बॉण्डों का निजी नियोजन	192	53,632	1995	7,71,840	1,786	674,671
<b>कुल ऋण</b>	<b>198</b>	<b>57,213</b>	<b>2,013</b>	<b>7,82,427</b>	<b>1,820</b>	<b>6,89,655</b>
<b>कुल जुटाई गई निधि</b>	<b>284</b>	<b>83,091</b>	<b>2,351</b>	<b>10,12,130</b>	<b>2,193</b>	<b>9,95,971</b>

नोट: 1) इक्विटी सार्वजनिक निर्गम में एसएमई प्लेटफॉर्म पर सूचीबद्ध निर्गम भी शामिल हैं

2) \$ मई 2021 तक का डेटा।

3) # डेटा को निर्गम की सूची की तारीख के आधार पर तैयार किया गया है

4) \* ट्रेडिंग तिथि के आधार पर

5) अंतिम तिथि के आधार पर ऋण का डाटा तैयार किया।

स्रोत: सेबी

### III.4.5 क्रेडिट रेटिंग

3.40 समग्र आधार पर, पिछली तिमाहियों की तुलना में वर्ष 2020-21 की चौथी तिमाही दौरान, कुल बकाया रेटिंग में डाउनग्रेड किए गए सूचीबद्ध ऋण निर्गमों की हिस्सेदारी काफी कम हो गई, जबकि उन्नत सूचीबद्ध ऋण निर्गमों का हिस्सा आईसीआरए और क्रिसिल दोनों के लिए तीन साल के उच्च स्तर पर था (चार्ट 3.2)।

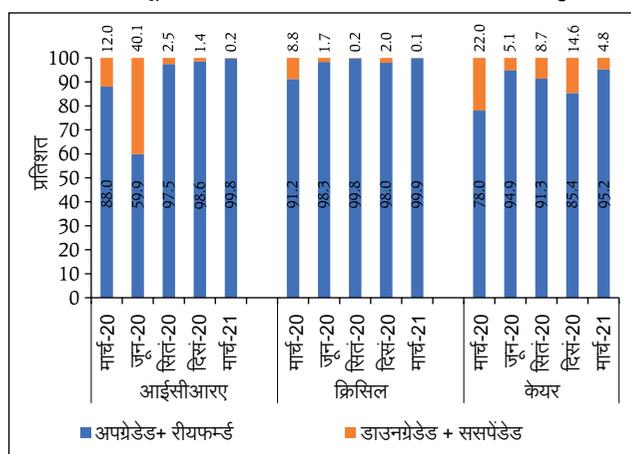
3.41 पिछली तिमाही की तुलना में वर्ष 2020-21 की चौथी तिमाही के दौरान, डाउनग्रेड रेटिंग में से, एनबीएफसी और एचएफसी क्षेत्रों के साथ-साथ बैंकों और वित्तीय सेवाओं की हिस्सेदारी काफी कम हो गई (चार्ट 3.3)।

### III.4.6 पण्य व्युत्पन्नी बाजार

3.42 वैश्विक स्तर पर और भारत में पण्यों की मजबूत मांग को दर्शाते हुए, बेंचमार्क घरेलू पण्य डेरिवेटिव सूचकांक, एमसीएक्स आईकॉमडेक्स कम्पोजिट और एनकृषि<sup>14</sup> सूचकांक, जनवरी-जून 2021 (21 जून तक) की अवधि के दौरान क्रमशः 6.2 प्रतिशत और 28.3 प्रतिशत बढ़े (चार्ट 3.4)। बाहरी कारकों, जैसे कि चीन की औद्योगिक मांग में वृद्धि, विभिन्न देशों में कृषि-उत्पाद को प्रभावित करने वाले प्रतिकूल मौसम के पैटर्न और ओपेक उत्पादन में कटौती के कारण ऊर्जा की कीमतों में वृद्धि, निर्यात मांग में वृद्धि सहित घरेलू कारकों, घरेलू मांग में वृद्धि और वस्तु विशिष्ट मांग-आपूर्ति असंतुलन ने कीमतों को बढ़ा दिया।

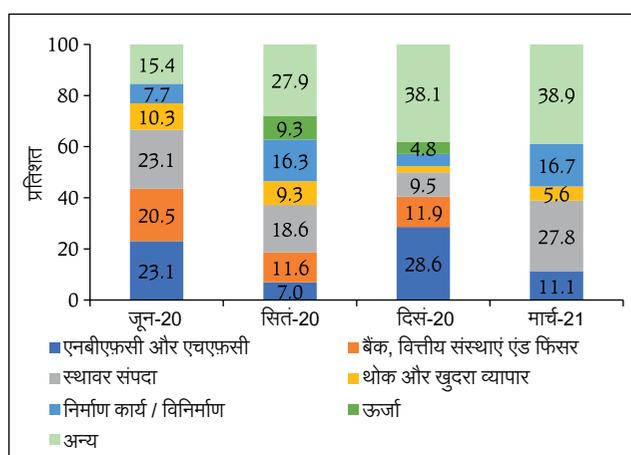
3.43 जनवरी-जून 2021 (21 जून, 2021 तक) के दौरान, ऊर्जा की बढ़ती कीमतों को दर्शाते हुए आईकॉमडेक्स कच्चा

चार्ट 3.2 : सूचीबद्ध कंपनियों के ऋण निर्गम- रेटिंग एक्शन के अनुसार



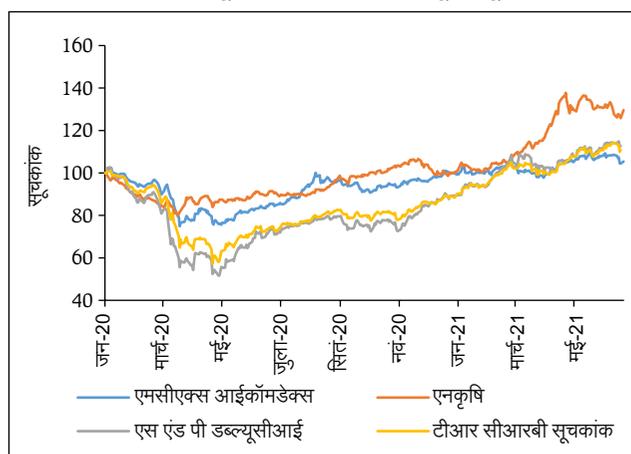
स्रोत : व्यक्तिगत क्रेडिट रेटिंग संस्थाएं (सीआरए)।

चार्ट 3.3 : रेटिंग डाउनग्रेड का वितरण – क्षेत्रवार



स्रोत : व्यक्तिगत क्रेडिट रेटिंग संस्थाएं (सीआरए)।

चार्ट 3.4 : घरेलू और अन्तर्राष्ट्रीय पण्य फ्यूचर्स सूचकांक



स्रोत : एमसीएक्स, एनसीडीईएक्स और रॉयटर्स

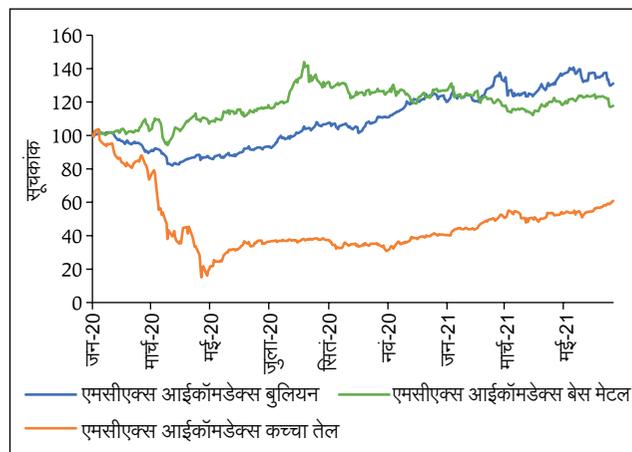
<sup>14</sup> एनकृषि, वैल्यू वेटेड इंडेक्स है, जिसकी गणना एनसीडीईएक्स प्लेटफॉर्म पर ट्रेड किए जाने वाले 10 सबसे अधिक लिक्विड कमोडिटी फ्यूचर्स की कीमतों का उपयोग करके वास्तविक समय में की जाती है।

तेल सूचकांक में 50.7 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई (चार्ट 3.5)। समग्र रूप से वर्ष 2020-21 के लिए 47.9 प्रतिशत की वृद्धि के साथ इसी अवधि के दौरान आईकॉमडेक्स बेस मेटल सूचकांक में 9.3 प्रतिशत की वृद्धि हुई। दूसरी ओर, आईकॉमडेक्स बुलियन सूचकांक, जो 2020-21 के दौरान 10.4 प्रतिशत बढ़ा था, जनवरी-जून 2021 के दौरान डॉलर की मजबूती के कीमती धातुओं के आकर्षण में कमी, अमेरिकी बॉन्ड प्रतिफल में वृद्धि और टीकों के रोलआउट के बाद आर्थिक सुधार पर आशावादी दृष्टिकोण के कारण 7.3 प्रतिशत की गिरावट आई।

### पण्य व्युत्पन्नी बाजार में व्यापारिक गतिविधियां

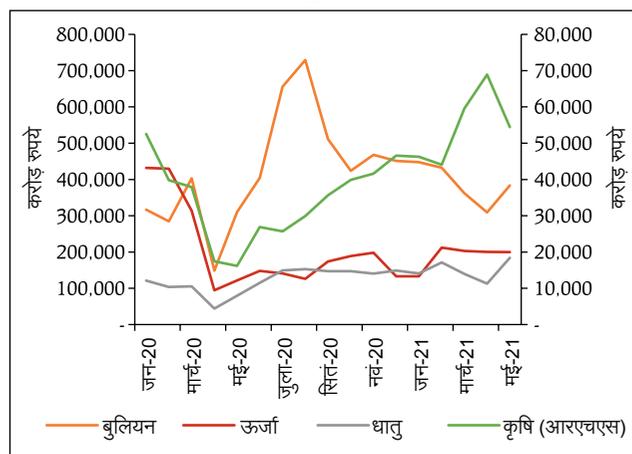
3.44 अगस्त-दिसंबर 2020 की अवधि की तुलना में जनवरी-मई 2021 के दौरान पण्य व्युत्पन्नी ने कम टर्नओवर दर्ज हुआ, जो बुलियन खंड में गिरावट से प्रेरित है, जिसकी कुल टर्नओवर में आधी हिस्सेदारी है (सारणी 3.7)। जहां फ्यूचर्स अनुबंधों के कारोबार में 12.4 प्रतिशत की गिरावट आई, वहीं ऑप्शंस खंड के कारोबार में 13.9 प्रतिशत की वृद्धि हुई। कृषि और ऊर्जा कारोबार की टन मात्रा बढ़ी और बुलियन तथा धातुओं की मात्रा में गिरावट आई (चार्ट 3.6)।

चार्ट 3.5 : पण्य व्युत्पन्नियों में चयनित खंडवार सूचकांकों में गतिविधियां



स्रोत : एमसीएक्स

चार्ट 3.6 : विनिमय बाजार में पण्य व्युत्पन्नियों के टर्नओवर का संक्षिप्त चित्रण



स्रोत : एमसीएक्स, एनसीडीईएक्स, बीएसई, एनएसई, आईसीईएक्स

सारणी 3.7: पण्य व्युत्पन्नी में खंडवार सकल टर्नओवर (फ्यूचर्स + ऑप्शंस)

(राशि करोड़ रु. में)

अवधि	कृषि	बुलियन	ऊर्जा	धातु	रत्न एवं कीमती पत्थर	कुल टर्नओवर
जनवरी-मई 2021	2,73,292	19,34,976	9,48,218	7,48,235	0.1	39,04,716
अगस्त-दिसंबर 2020	1,93,585	25,83,180	8,19,620	7,35,792	0.3	43,32,176
परिवर्तन (प्रतिशत)	41.2	-25.1	15.7	1.7	-	-9.9
जन-मई 2021 में हिस्सेदारी (प्रतिशत में)	7.0	49.5	24.3	19.2	0.0	100.0

स्रोत : एमसीएक्स, एनसीडीईएक्स

### III.4.7 बीमा

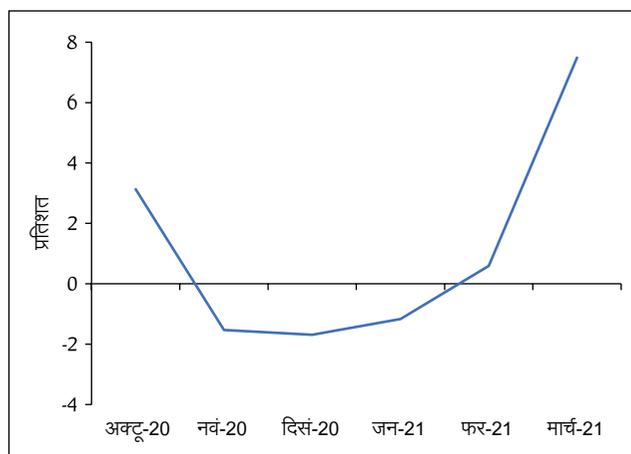
3.45 वर्ष 2020-21 की तीसरी तिमाही में गिरावट के बाद जीवन बीमा से संबंधित नए व्यवसाय प्रीमियम में तेजी से वृद्धि हुई (चार्ट 3.7)। वर्ष 2020-21 में गारंटीकृत लाभ वाले गैर-लिंक्ड बीमा उत्पादों में लगभग 8 प्रतिशत की वृद्धि हुई।

3.46 कुल प्रीमियम, जिसमें नवीनीकरण प्रीमियम भी शामिल है, में भी नवंबर 2020 से वृद्धि का दौर बना रहा (चार्ट 3.8)।

3.47 विभिन्न कोविड-19 विशिष्ट पॉलिसियों के तहत एकत्रित बीमा प्रीमियम, 15 मई 2021 तक ₹13.6 लाख करोड़ की बीमा राशि के लिए ₹1,307 करोड़ था (सारणी 3.8)।

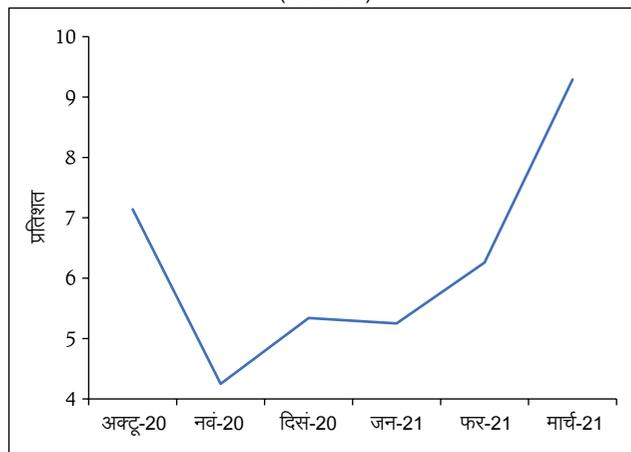
3.48 वर्ष 2020-21 के दौरान, जीवन बीमा उद्योग को ₹1,644.56 करोड़ के 22,205 दावे प्राप्त हुए, जहां मृत्यु कोविड-19 और उससे संबंधित समस्याओं के कारण हुई। यह राशि वर्ष की कुल प्रीमियम आय का 0.3 प्रतिशत थी। इनमें से ₹1,492.02 करोड़ राशि के 21,854 मृत्यु दावों का निपटारा किया गया और जीवन बीमाकर्ताओं की वित्तीय स्थिति पर कोई बड़ा प्रभाव नहीं पड़ा। दावों की संख्या के अनुसार, भुगतान किए गए दावों का अनुपात (अनंतिम), व्यक्तिगत दावों के लिए 98.1 प्रतिशत और समूह श्रेणी में 98.6 प्रतिशत था जो पिछले वित्तीय वर्ष में क्रमशः 96.8 प्रतिशत और 97.3 प्रतिशत था। अतः महामारी का मृत्यु दावा निपटान दरों पर कोई महत्वपूर्ण प्रभाव नहीं पड़ा।

चार्ट 3.7 : जीवन बीमा – नए व्यवसाय प्रीमियम में वृद्धि



स्रोत : भारतीय बीमा विनियामक और विकास प्राधिकरण (आईआरडीएआई)

चार्ट 3.8 : जीवन बीमा – कुल प्रीमियम में वृद्धि (वर्ष दर वर्ष)



स्रोत : भारतीय बीमा विनियामक और विकास प्राधिकरण (आईआरडीएआई)

सारणी 3.8: कोविड विशिष्ट बीमा उत्पादों में व्यवसाय (1 अप्रैल 2020 से 15 मई 2021)

व्यवसाय का प्रकार/ इकाई	बीमा पॉलिसी संख्या	कितने लोगों के जीवन का बीमा कराया गया	कुल बीमा राशि	सकल प्रीमियम
	संख्या	संख्या	करोड़ रु.	
कोरोना कवच	27,62,126	48,14,096	1,60,615	679
कोरोना रक्षक	4,74,807	5,48,242	9,193	71
अन्य कोविड विशिष्ट उत्पाद	62,021	95,35,366	11,92,436	557
<b>कुल</b>	<b>32,98,954</b>	<b>1,48,97,704</b>	<b>13,62,244</b>	<b>1,307</b>

नोट : बीमाकर्ता द्वारा विशेष प्रारूप में डाटा प्रस्तुत किया गया।

स्रोत: आईआरडीएआई

### III.4.8 पेंशन निधि

3.49 राष्ट्रीय पेंशन प्रणाली (एनपीएस) और अटल पेंशन योजना (एपीवाई) में नामांकन के साथ ही प्रबंधन के तहत आस्ति (एयूएम) में लगातार वृद्धि दर्ज की गई (सारणी 3.9)। पेंशन सुविधा के तहत नागरिकों की संख्या में वृद्धि हुई और एपीवाई के तहत पंजीकृत बैंकों की संख्या बढ़कर 414 हो गई।

### III.4.9 अंतरराष्ट्रीय वित्तीय सेवा केंद्र प्राधिकरण (आईएफएससीए)

3.50 आईएफएससीए ने बाजार आधारभूत संरचना संस्थानों, बैंकिंग, बुलियन एक्सचेंज, वित्त कंपनियों, वैश्विक इन-हाउस केंद्रों, फिनटेक नियामक सैंडबॉक्स, वैकल्पिक निवेश निधि (एआईएफ), एयरक्राफ्ट लीजिंग और सहायक सेवाओं से संबंधित विभिन्न सक्षम विनियमन जारी किए हैं। यह आकर्षक रहा और आईएफएससी में व्यवसाय स्थापित करने के लिए फंड और फंड मैनेजर, पोर्टफोलियो मैनेजर, ग्लोबल इनहाउस केंद्र, एयरक्राफ्ट लीजिंग यूनिट और पेशेवर तथा अन्य सहायक सेवा प्रदाताओं को अनुमति प्रदान की गई।

### सारांश और दृष्टिकोण

3.51 केंद्रीय बैंक और विनियामकीय प्राधिकरण, कोविड-19 महामारी से हुए नुकसान को कम करने के लिए शुरू किए गए गहन प्रयासों में आगे बढ़कर कार्यरत हैं। जैसा कि बहाली में अनिश्चितता और विभिन्नता बनी हुई है, उन्होंने मौजूदा विनियामक रियायतों को आगे बढ़ा दिया है और निरंतर आधार पर उभरती क्षेत्रीय समस्याओं का समाधान कर रहे हैं। वित्तीय क्षेत्र की संस्थाओं की परिचालनगत आघात-सहनीयता को

सारणी 3.9: अभिदाता और एयूएम वृद्धि : एनपीएस और एपीवाई

क्षेत्र	अभिदाता (लाख में)		राशि (करोड़ में)	
	मार्च-20	मार्च-21	मार्च-20	मार्च-21
केंद्र सरकार	21.02	21.76	1,38,046	1,81,788
राज्य सरकार	47.54	51.41	2,11,023	2,91,381
कॉर्पोरेट	9.73	11.25	41,243	62,609
ऑल सिटिजन मॉडल	12.52	16.47	12,913	22,206
एनपीएस लाइट	43.32	43.02	3,728	4,354
एपीवाई	211.42	280.49	10,526	15,687
कुल	345.55	424.4	4,17,479	5,78,025

स्रोत: पेंशन निधि विनियामकीय और विकास प्राधिकरण

मजबूत करने के लिए विभिन्न पहल की गई हैं। किए गए उपायों की प्रभावशीलता से सीखते हुए, वैश्विक मानक निर्धारक एजेंसियों ने नई क्षमताओं के निर्माण और मौजूदा प्रणालियों को परिष्कृत करने के लिए प्रक्रियाएं शुरू की हैं। बैंक और अन्य वित्तीय मध्यस्थ महामारी की लहरों से होने वाले आघातों का सामना करने के लिए पूंजी स्थिति और प्रावधानों को मजबूत कर रहे हैं। ये तैयारियां विनियामकीय उपायों को समाप्त कर दिए जाने पर बफर का काम करेगी और समस्या उत्पन्न नहीं होगी।

3.52 घरेलू स्तर पर भी, वित्तीय क्षेत्र की संस्थाओं को मजबूत करने, वित्तीय उत्पादों तक पहुंच को आसान बनाने, शिकायत निवारण तंत्र को मजबूत करने और जमाकर्ताओं / निवेशकों के हितों की रक्षा के लिए सभी विनियामकों ने कई उपाय किए गए। जैसे ही अर्थव्यवस्था महामारी से उबरती है, वित्तीय प्रणाली को संवृद्धि के पुनः प्रवर्तन की ओर उन्मुख किया जाएगा। इसलिए, वित्तीय क्षेत्र के आघात-सहनीयता की रक्षा करना और उसे बढ़ावा देना नीतिगत प्राथमिकता बनी रहेगी

## अनुबंध 1

### प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण

वित्तीय प्रणाली के समक्ष प्रमुख जोखिमों के संबंध में बाजार के प्रतिभागियों सहित विशेषज्ञों की राय जानने के लिए अप्रैल-मई 2021<sup>1</sup> में प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण (एसआरएस) किया गया, जो इस श्रृंखला का बीसवां सर्वेक्षण था। इस दौर में, सामान्य कवरेज के अलावा, कोविड-19 महामारी की दूसरी लहर के अल्पकालिक और दीर्घकालिक प्रभावों पर भी पैनलिस्टों के विचार आमंत्रित किए गए थे। 36 उत्तरदाताओं द्वारा दी गई प्रतिक्रियाओं के आधार पर सर्वेक्षण के परिणाम नीचे दिए गए हैं।

#### प्रमुख जोखिम श्रेणियों की संभावना

2. सहभागियों ने वित्तीय प्रणाली के जोखिमों की व्यापक श्रेणियों में, वैश्विक, समष्टि-आर्थिक, वित्तीय बाजार, संस्थागत और सामान्य को परिमाण में 'मध्यम' के रूप में दर्जा दिया है (चित्र 1)। संस्थागत जोखिम के बारे में उनकी राय, जिसे पिछले दो सर्वेक्षण दौरों में 'उच्च' के रूप में वर्गीकृत किया गया था, को नवीनतम दौर में न्यून माना गया। तथापि, प्रमुख श्रेणियों के भीतर, कुछ घटकों को 'उच्च' जोखिम श्रेणी में रखा गया, जैसे पण्य मूल्य जोखिम, घरेलू विकास और मुद्रास्फीति, राजकोषीय घाटा, कॉर्पोरेट कमजोरियां, इक्विटी मूल्य अस्थिरता, बैंकों की आस्ति-गुणवत्ता और पूंजी की आवश्यकता, ऋण वृद्धि और साइबर जोखिम (चित्र 2)। पिछले दौर की तुलना में पण्य मूल्य जोखिम में वृद्धि होने का अंदाज व्यक्त किया गया, जबकि वैश्विक विकास और बुनियादी ढांचे के विकास की गति से संबंधित जोखिमों के कम होने की संभावना व्यक्त की गई।

चित्र 1: प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण में चिह्नित किए गए प्रमुख जोखिम समूह

प्रमुख जोखिम समूह	अप्रैल -21	अक्टूबर-20 <sup>2</sup>	जोखिम धारणा में परिवर्तन <sup>3</sup>
क. वैश्विक जोखिम			कमी
ख. समष्टि-आर्थिक जोखिम			वृद्धि
ग. वित्तीय बाजार जोखिम			वृद्धि
घ. संस्थागत जोखिम			कमी
च. सामान्य जोखिम			कमी

स्रोत : रिजर्व बैंक प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण (अक्टूबर 2020 और अप्रैल 2021)।

टिप्पणी :  
जोखिम श्रेणी

बहुत अधिक	अधिक	मध्यम	कम	बहुत कम
-----------	------	-------	----	---------

\* समय-समय पर किए गए (अप्रैल और अक्टूबर में अर्ध वार्षिक आधार पर) प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण से यह ज्ञात होता है कि जोखिम संभावनाएं एक जोखिम श्रेणी से दूसरी श्रेणी में अंतरित (कमी/वृद्धि) हो सकती हैं जिसे रंग में परिवर्तन द्वारा दर्शाया गया है। किंतु समान जोखिम श्रेणी (अर्थात्, समान रंग में दर्शाए गए बॉक्स) में भी जोखिम संभावना बढ़/घट सकती है या अपरिवर्तित रह सकती है, तदनुसार बदलावों को दर्शाया गया है।

<sup>1</sup> अप्रैल 2021 के दौर में शुरू किए गए सर्वेक्षण पर प्रतिक्रियाएं अप्रैल-मई 2021 के दौरान प्राप्त हुईं।

<sup>2</sup> एसआरएस के अक्टूबर 2020 के दौर के लिए 2 प्रतिक्रियाएं अक्टूबर-नवंबर 2020 के दौरान प्राप्त हुई थीं।

चित्र 2: प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण में चिह्नित किए गए विभिन्न जोखिम

जोखिम की मद		अप्रैल-21	अक्तूबर-20	जोखिम धारणा में परिवर्तन*
अ. वैश्विक जोखिम	वैश्विक वृद्धि			कमी
	राष्ट्रिक जोखिम/संक्रमण			कमी
	फंडिंग जोखिम (बाह्य उधार)			वृद्धि
	पण्य मूल्य जोखिम			वृद्धि
	अन्य वैश्विक जोखिम			वृद्धि
आ. समष्टि-आर्थिक जोखिम	घरेलू वृद्धि			कमी
	घरेलू मुद्रास्फीति			वृद्धि
	चालू खाता घाटा			वृद्धि
	पूँजीगत अंतर्वाह/बहिर्वाह (एफआईआई का लौटना, एफडीआई में कमी)			वृद्धि
	राष्ट्रिक रेटिंग में कमी			वृद्धि
	राजकोषीय घाटा			कमी
	कॉर्पोरेट क्षेत्र का जोखिम			कमी
	आधारभूत संरचना के विकास की गति			कमी
	रियल एस्टेट कीमतें			कमी
	पारिवारिक इकाइयों की बचत			वृद्धि
	राजनैतिक अनिश्चितता/अभिशासन/नीति का कार्यान्वयन			वृद्धि
	अन्य समष्टि-आर्थिक जोखिम			वृद्धि
	इ. वित्तीय बाजार संबंधी जोखिम	विदेशी मुद्रा दर का जोखिम		
इक्विटी मूल्य में उतार-चढ़ाव				वृद्धि
ब्याज दर जोखिम				वृद्धि
चलनिधि जोखिम				कमी
बाजार संबंधी अन्य जोखिम				वृद्धि
ई. संस्थागत जोखिम	विनियामकीय जोखिम			कमी
	आस्ति गुणवत्ता में कमी आना			कमी
	बैंकों की अतिरिक्त पूँजी संबंधी आवश्यकता			कमी
	बैंकों को निधि की उपलब्धता			कमी
	ऋण वृद्धि का स्तर			कमी
	साइबर जोखिम			कमी
	परिचालन जोखिम			कमी
	संस्थागत अन्य जोखिम			वृद्धि
उ. सामान्य जोखिम	आतंकवाद			कमी
	जलवायु से संबंधित जोखिम			कमी
	सामाजिक अशांति (बढ़ती असमानता)			वृद्धि
	अन्य सामान्य जोखिम			वृद्धि

टिप्पणी :  
जोखिम श्रेणी

बहुत अधिक	अधिक	मध्यम	कम	बहुत कम

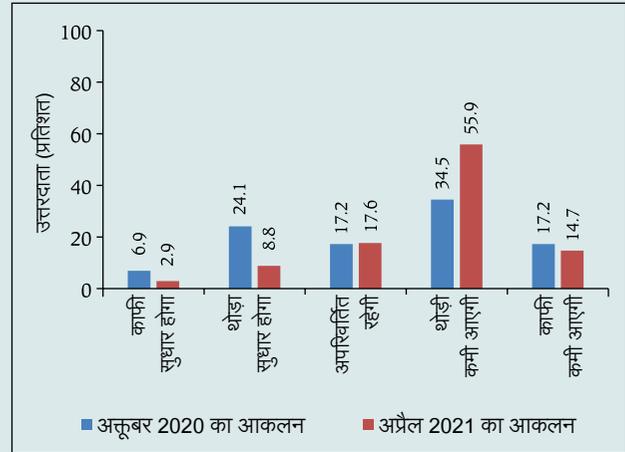
\* समय-समय पर किए गए (अप्रैल और अक्तूबर में अर्ध वार्षिक आधार पर) प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण से यह ज्ञात होता है कि जोखिम संभावनाएं एक जोखिम श्रेणी से दूसरी श्रेणी में अंतरित (कमी/वृद्धि) हो सकती हैं जिसे रंग में परिवर्तन द्वारा दर्शाया गया है। किंतु समान जोखिम श्रेणी (अर्थात्, समान रंग में दर्शाए गए बॉक्स) में भी जोखिम संभावना बढ़/घट सकती है या अपरिवर्तित रह सकती है, तदनुसार बदलावों को दर्शाया गया है।

### वित्तीय प्रणाली पर दृष्टिकोण

3. अधिकांश उत्तरदाताओं ने अगले एक वर्ष में भारतीय बैंकिंग क्षेत्र की संभावनाओं में मामूली गिरावट की परिकल्पना की: यह पिछले सर्वेक्षण से मनोभावों में महत्वपूर्ण गिरावट को दर्शाता है (चार्ट 1)

4. अधिकांश उत्तरदाताओं ने भारत सहित वैश्विक स्तर पर वित्तीय प्रणाली में अल्पावधि (एक वर्ष तक) तथा मध्यावधि (एक से तीन वर्ष) में एक उच्च प्रभाव वाली घटना होने की 'मध्यम' संभावना की उम्मीद की (चार्ट 2)। घरेलू वित्तीय प्रणाली के अल्पावधि आकलन के बारे में अनिश्चितता पिछले सर्वेक्षण की तुलना में कम हो गई (चार्ट 2 ग)

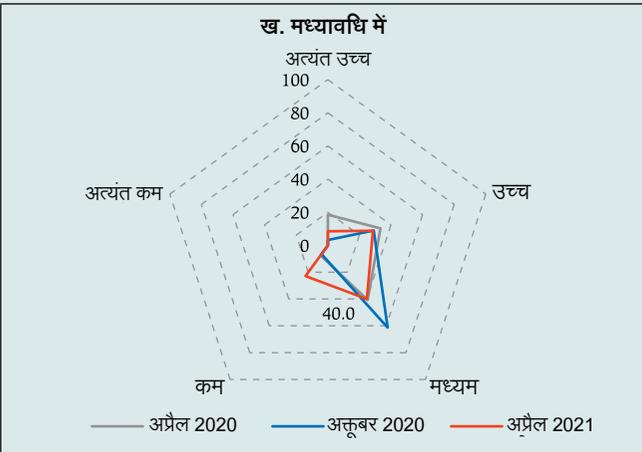
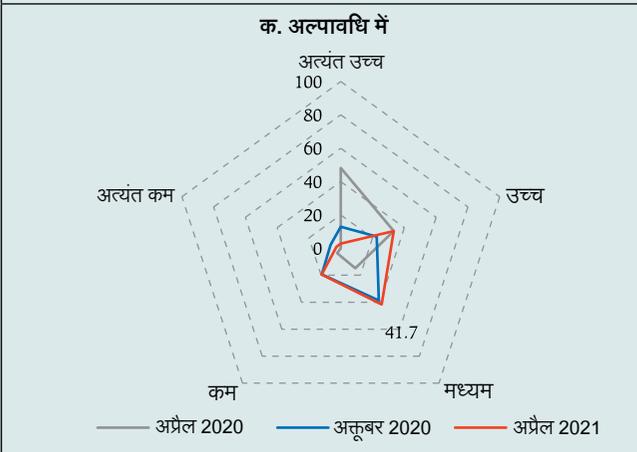
चार्ट 1: अगले एक वर्ष में भारतीय बैंकिंग क्षेत्र में संभावनाएँ



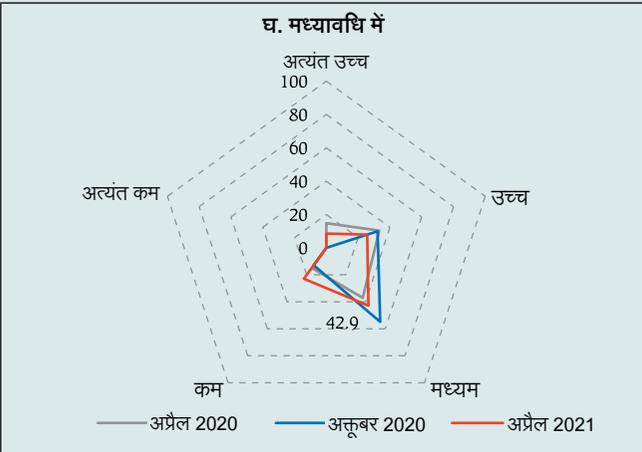
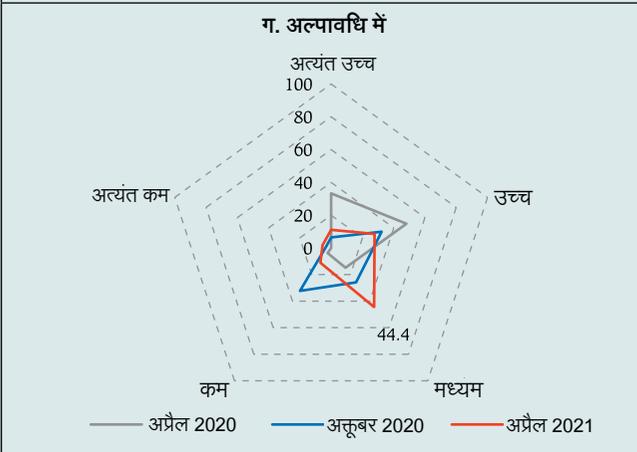
चार्ट 2 : उच्च प्रभाव वाली घटनाओं के घटित होने का बोध एवं वित्तीय प्रणाली में विश्वास (जारी)

उत्तरदाता (प्रतिशत)

क. वैश्विक वित्तीय प्रणाली में उच्च प्रभाव वाली घटनाओं के घटित होने की संभावना



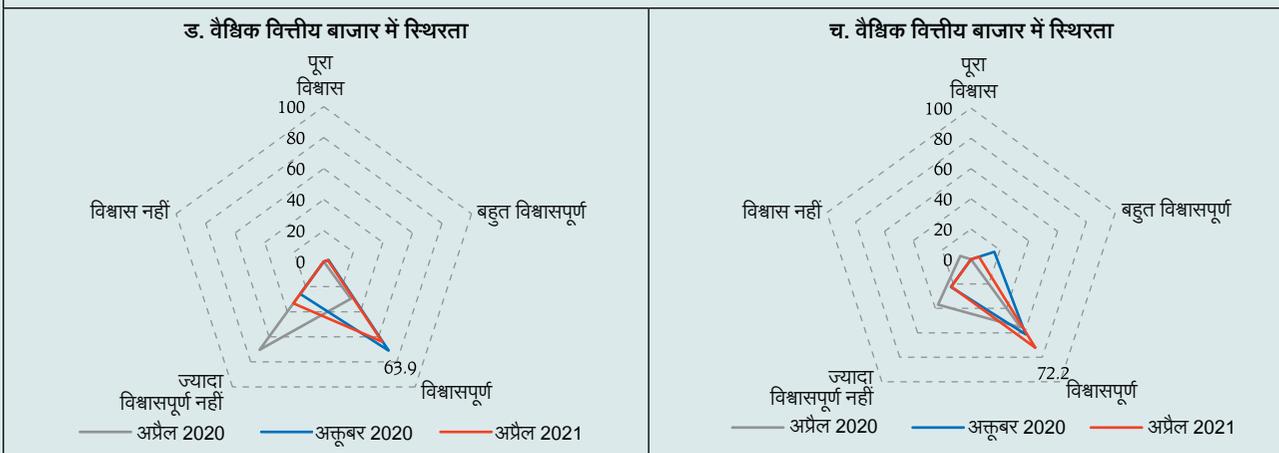
ख. घरेलू वित्तीय प्रणाली में उच्च प्रभाव वाली घटनाओं के घटित होने की संभावना



चार्ट 2 : उच्च प्रभाव वाली घटनाओं के घटित होने का बोध एवं वित्तीय प्रणाली में विश्वास (समाप्त)

उत्तरदाता (प्रतिशत)

ग वित्तीय प्रणाली में विश्वास



5. सर्वे पैनलिस्ट को पिछली बार की तुलना में वैश्विक और भारतीय दोनों वित्तीय प्रणाली की स्थिरता पर कम विश्वास था। वे उत्तरदाता, जो वैश्विक और भारतीय वित्तीय प्रणाली की स्थिरता के बारे में 'काफी हद तक आश्वस्त' थे उनका प्रतिशत क्रमशः 63.9 और 72.2 रहा (चार्ट 2 ड. और च)।

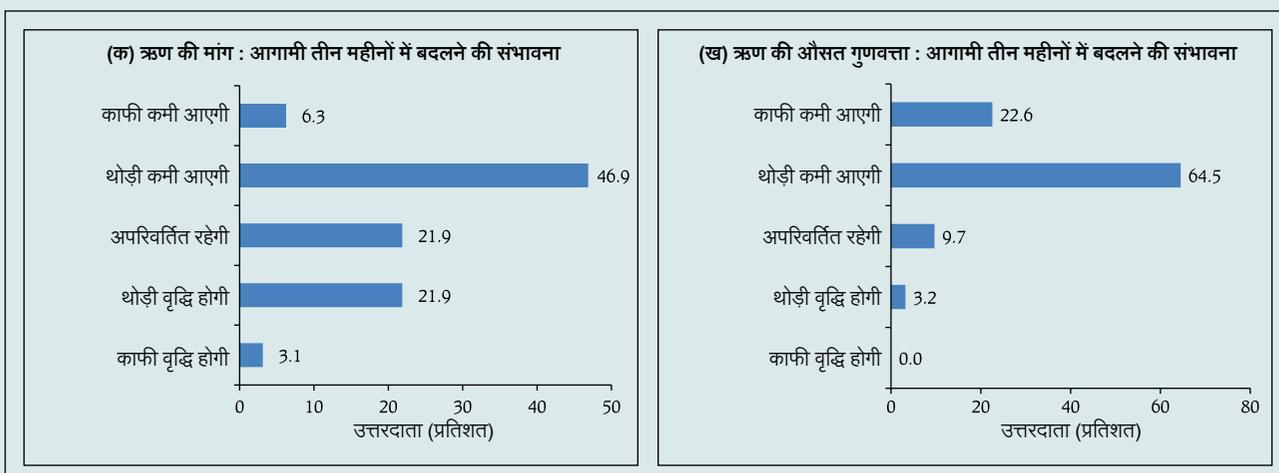
6. अधिकांश उत्तरदाताओं का अनुमान था कि कोविड -19 महामारी की दूसरी लहर से देश के विभिन्न भागों में हुए स्थानीय लॉकडाउन तथा विवेकाधीन खर्च के स्थगन की वजह से उत्पन्न अनिश्चितता के कारण अगले तीन महीनों में

ऋण की मांग में मामूली गिरावट और ऋण की औसत गुणवत्ता में कमी आएगी (चार्ट 3)। एमएसएमई और संपर्क गहन क्षेत्रों में तनाव और बढ़ने की उम्मीद थी।

**महामारी के पश्चात बहाली**

7. जहां तक विश्व महामारी की दूसरी लहर के अल्पकालिक प्रभावों का संबंध है, उत्तरदाताओं का यह स्पष्ट मत था कि रोजगार, उत्पादकता और मजदूरी में गिरावट आएगी; जबकि कीमतों, कर्ज और जीडीपी अनुपात और भारतीय रिज़र्व बैंक के तुलनपत्र का आकार बढ़ेगा। आधे से अधिक उत्तरदाताओं

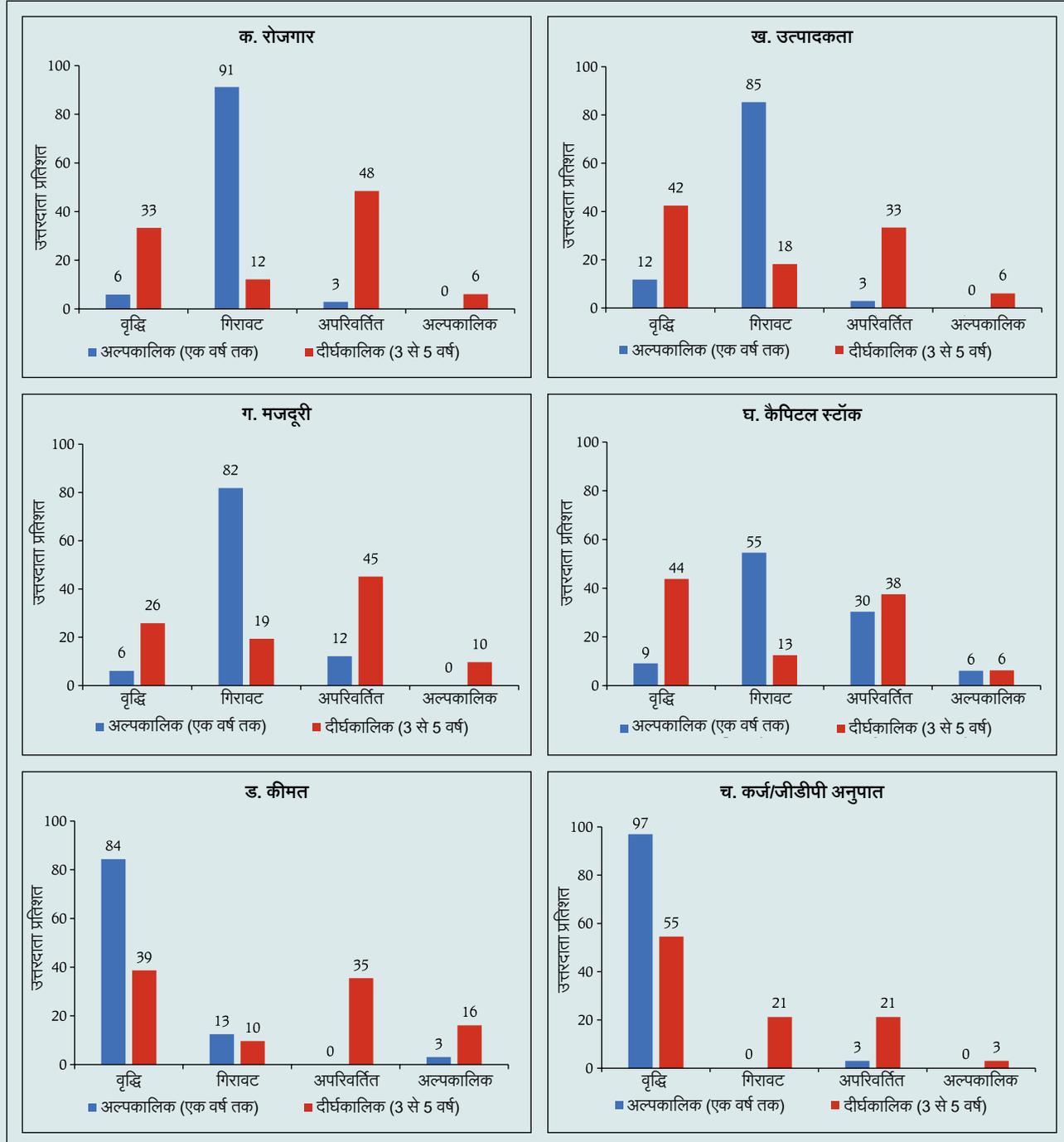
चार्ट 3: भारतीय बैंकिंग क्षेत्र – दृष्टिकोण



को कैपिटल स्टॉक में गिरावट की उम्मीद थी। वित्तीय मध्यस्थता में एनबीएफसी की हिस्सेदारी अगले एक वर्ष में

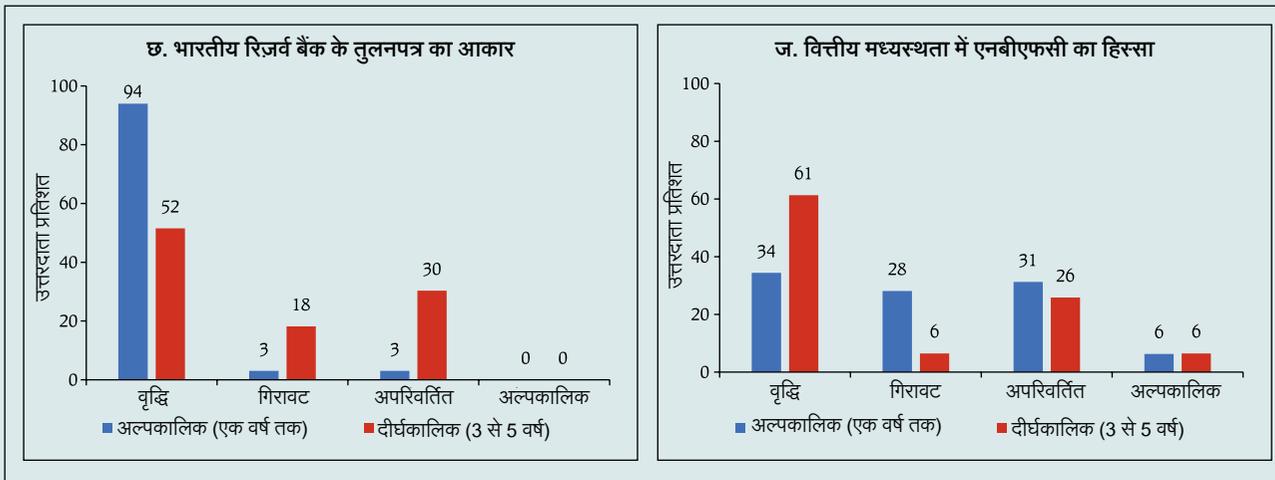
अपने वर्तमान स्तर के करीब रह सकती है और बाद की अवधि में इसमें सुधार होने की उम्मीद है (चार्ट 4)।

चार्ट 4 : दूसरी लहर का प्रभाव (अप्रैल 2021) (जारी)



चार्ट 4 : दूसरी लहर का प्रभाव (अप्रैल 2021) (समाप्त)

उत्तरदाता प्रतिशत



8. दीर्घकालिक (3 से 5 वर्ष) प्रभाव के संबंध में अधिकांश उत्तरदाताओं का मानना था कि कर्ज और जीडीपी अनुपात, भारतीय रिज़र्व बैंक के तुलनपत्र का आकार और एनबीएफसी की भागीदारी में वृद्धि होगी (चार्ट 4)।

9. सर्वेक्षण उत्तरदाताओं ने पर्यटन और आतिथ्य, निर्माण और स्थावर संपदा, विमानन, खुदरा और मनोरंजन क्षेत्रों को कोविड-19 महामारी की दूसरी लहर से प्रतिकूल रूप से प्रभावित प्रमुख क्षेत्रों के रूप में विनिर्दिष्ट किया (सारणी 1)। महामारी से संबंधित लॉकडाउन, सोशल डिस्टेंसिंग की

आवश्यकता, जोखिम से बचने और विवेकाधीन खर्च में अंकुश लगाने से पिछले सर्वेक्षण में पहले से ही आकलित कमजोर आर्थिक संभावनाएं को और भी बदतर बन गयीं। कई उत्तरदाताओं ने आर्थिक सुधार में अपनी अपेक्षाओं को टीकाकरण अभियान की गति और विस्तार पर टिका कर रखा था।

10. 60 प्रतिशत से अधिक उत्तरदाताओं ने यह अनुमान व्यक्त कि दूसरी लहर के बाद बहाली 'के' (K)-आकार की होगी, अर्थात्, अर्थव्यवस्था के विभिन्न हिस्सों में बहाली की गति अलग-अलग होगी (चार्ट 5)। लगभग 17 प्रतिशत उत्तरदाताओं ने दूसरी गिरावट के बाद एक त्वरित बहाली

सारणी 1: कोविड-19 महामारी द्वारा प्रतिकूल रूप से प्रभावित क्षेत्र और उनके संबंध में भावी संभावनाएं

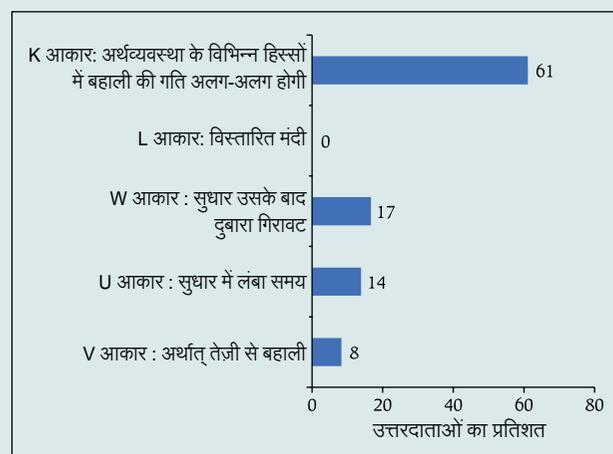
(उत्तरदाताओं का प्रतिशत)

क्षेत्र	आगामी 6 महीने में बहाली का प्रतिशत			
	अच्छा	अल्प	कोई परिवर्तन नहीं	क्षीण
पर्यटन और आतिथ्य		27.6 (29.0)	17.2 (16.1)	55.2 (54.8)
निर्माण और स्थावर संपदा	0.0 (5.0)	27.8 (30.0)	27.8 (35.0)	44.4 (30.0)
विमानन	0.0 (5.3)	33.3 (36.8)	11.1 (10.5)	55.6 (47.4)
खुदरा (रिटेल)		62.5 (66.7)	0.0 (16.7)	37.5 (16.7)
मनोरंजन		28.6	28.6	42.9

नोट : कोष्ठक में दिए गए आंकड़े पिछले सर्वेक्षण में उत्तरदाताओं के प्रतिशत को दर्शाते हैं।

\* पिछले सर्वेक्षण में सबसे अधिक प्रभावित क्षेत्रों में से एक के रूप में नहीं चुना गया

चार्ट 5: आर्थिक बहाली का संभावित आकार



(‘डब्ल्यू’ W-आकार) का संकेत दिया जो और अन्य 14 प्रतिशत उत्तरदाताओं ने बहाली के लिए लंबी अवधि का अनुमान लगाया (‘यू’ U -आकार)।

### वित्तीय स्थिरता को जोखिम

11. सर्वेक्षण के पैनलिस्ट ने वित्तीय स्थिरता (वैश्विक तथा घरेलू) के लिए जोखिम के रूप में निम्नलिखित प्रमुख कारकों का उल्लेख किया:

- अत्यधिक समायोजनकारी मौद्रिक नीतियों एवं उच्च राजकोषीय प्रोत्साहनों के कारण मुद्रास्फीति संबंधी प्रत्याशाओं को लेकर बाज़ार-आधारित संकेतकों संबंधी चिंता बढ़ सकती है और दुनिया भर में बॉण्ड बाज़ार अस्थिर हो सकते हैं;
- देशों के बीच बहाली में असमानता होगी और परिणामस्वरूप उभरते बाजारों और विकासशील अर्थव्यवस्थाओं में असमानता बढ़ेगी;

- वैश्विक वस्तुओं की कीमतों में वृद्धि के कारण बाजारों में अधिक अस्थिरता; आपूर्ति शृंखला व्यवधानों के कारण मुद्रास्फीति का दबाव
- महामारी की वजह से अनिश्चितता के कारण उपभोक्ता मांग न होना
- ओवरलिवरेज्ड तुलन पत्र
- भारत के सकल घरेलू उत्पाद, जीएसटी संग्रहण और इस तरह केंद्र सरकार के वित्तपोषण में महत्वपूर्ण योगदान देने वाले प्रमुख राज्यों में लगाए गए महामारी से संबंधित प्रतिबंध
- आवागमन में लंबे समय तक प्रतिबंध और व्यापार एवं क्रेडिट-ऑफ़टेक में आपूर्ति शृंखला व्यवधान और वित्तीय संस्थाओं की आस्ति गुणवत्ता, विशेष रूप से खुदरा एक्सपोजर

## अनुबंध 2

### कार्यप्रणालियां

#### 2.1 अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक

##### बैंकिंग स्थिरता मानचित्र और संकेतक

बैंकिंग स्थिरता मानचित्र और संकेतक किसी दी गई अवधि के दौरान बैंकिंग क्षेत्र की स्थिरता पर प्रभाव डालने वाली स्थितियों और जोखिम घटकों में होने वाले परिवर्तनों का समग्र अनुमान प्रदर्शित करते हैं। बैंकिंग स्थिरता मानचित्र और संकेतक में पांच संयुक्त सूचकांकों का प्रयोग किया गया है जिनके पांच आयाम हैं – सुदृढ़ता, आस्ति गुणवत्ता, लाभप्रदता, चलनिधि और कार्यकुशलता। प्रत्येक संयुक्त सूचकांक बनाने में जिन अनुपातों का प्रयोग किया गया है उन्हें सारणी 1 में दिया गया है:-

**सारणी 1 : बैंकिंग स्थिरता मानचित्र और संकेतक बनाने के लिए प्रयुक्त अनुपात**

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

नोट: # जोखिम से प्रतिलोम संबंध है।

प्रत्येक संयुक्त सूचकांक जो बैंक की कार्यप्रणाली के आयाम का प्रतिनिधित्व करता है, वह शून्य और 1 के बीच का मान लेता है। प्रत्येक सूचकांक इसके निर्माण के लिए प्रयुक्त नमूना अवधिके दौरान एक संबंधित पैमाना होता है जिसमें उच्च मान का अर्थ होता है कि उस आयाम में जोखिम अधिक है। अतः किसी विशेष आयाम में सूचकांक का मान बढ़ना यह दर्शाता है कि उस आयाम में अन्य अवधियों की तुलना में संबंधित अवधि में जोखिम में वृद्धि हुई है। नमूना अवधि के लिए प्रत्येक सूचकांक का सामान्यीकरण निम्नलिखित फार्मूले के आधार पर किया गया है :

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

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

##### समष्टि-दबाव परीक्षण

ऋण जोखिम के लिए समष्टि दबाव परीक्षण करने से समष्टि-आर्थिक आघातों के प्रतिबैंकों की आघात-सहनीयताकी पुष्टि होती है। इसमें, बैंकों (सिस्टम एवं बड़े बैंक समूह स्तर पर) के जीएनपीए अनुपात पर एवं अंततः उनकी पूंजी पर्याप्तता (बैंकवार एवं सिस्टम स्तर पर 46 बैंकों के नमूनों के लिए) पर समष्टि आघात के प्रभाव का आकलन किया जाता है।

### जीएनपीए अनुपात का प्रभाव

यहाँ, गिरावट अनुपात (एसआर)<sup>1</sup> को समष्टि-आर्थिक चरों के एक फंक्शन के रूप में नमूने के तौर पर लिया गया है जिसमें विविध अर्थमितीय मॉडल का प्रयोग किया गया है तथा चुनिंदा बैंकिंग प्रणालियों को समग्र समष्टि-आर्थिक चरों के परिप्रेक्ष में तुलना दृष्टि से देखा गया है। सिस्टम स्तरीय तथा बैंक समूह- स्तरीय गिरावट अनुपात मॉडल के लिए इनका उपयोग किया गया है - (i) मल्टीवेरिएट रीग्रेशन; (ii) वीएआर तथा (iii) क्वान्टाइल रीग्रेशन। बैंकिंग प्रणाली एग्रीगेट में गिरावट अनुपात के मौजूदा और पिछले मान शामिल होते हैं जबकि समष्टि-आर्थिक चरों में आधार कीमत पर सकल देशी उत्पाद (जीडीपी), भारत औसत उधार दर (डब्ल्यूएलआर), सीपीआई (संयुक्त) मुद्रास्फीति, जीडीपी अनुपात की तुलना में निर्यात, जीडीपी अनुपात की तुलना में वार्षिक चालू खाता शेष, और जीडीपी अनुपात की तुलना में वार्षिक सकल राजकोषीय घाटा शामिल होते हैं।

जहाँ मल्टीवेरिएट रीग्रेशन, बैंकिंग प्रणाली की जीएनपीए पर चुनिंदा समष्टि-आर्थिक चरों के प्रभाव का मूल्यांकन करने की अनुमति देता है, वहीं वीएआर मॉडल फीडबैक प्रभाव को भी संज्ञान में लेता है। इन पद्धतियों में, गिरावट अनुपात के सशर्त मध्यमान का अनुमान लगाया जाता है जबकि यह माना जाता है कि क्रेडिट गुणवत्ता के स्तर में परिवर्तन होने के बावजूद क्रेडिट गुणवत्ता पर समष्टि-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 रीग्रेशन को अपनाया गया, जिसमें सशर्त मध्यमान के स्थान पर सशर्त क्वान्टाइल का अनुमान लगाया जाता है और इस प्रकार यह सामान्योत्तर जोखिमों का सामना कर सकता है और यह समष्टि-आर्थिक आघातों के गैर-रैखिक प्रभावों का भी ध्यान रखता है।

गिरावट अनुपात (एसआर) पर समष्टि-आर्थिक आघातों के प्रभावों का अनुमान लगाने के लिए निम्नलिखित अर्थमितीय मॉडल अपनाए गए :

#### प्रणाली स्तरीय मॉडल

प्रणाली स्तरीय जीएनपीए का अनुमान लगाने के लिए तीन भिन्न परंतु आपस में सम्पूरक अर्थमितीय मॉडल यथा – मल्टीवेरिएट रीग्रेशन, वीएआर और क्वान्टाइल रीग्रेशन का उपयोग किया गया। अंतिम अनुमान इन तीन मॉडलों पर आधारित अनुमानों के औसत से उत्पन्न होता है।

#### • मल्टीवेरिएट रीग्रेशन

निम्नलिखित मल्टीवेरिएट रीग्रेशन मॉडल का प्रयोग समग्र एससीबी के गिरावट अनुपात अनुमान के लिए किया गया।

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

जहाँ,  $\alpha_1, \beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4, \beta_5$  and  $\beta_6 > 0$

#### • वीएआर मॉडल

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

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

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

वीएआर मॉडल का अनुमान लगाने के लिए, गिरावट अनुपात, वास्तविक डब्ल्यूएलआर, सांकेतिक जीडीपी संवृद्धि, जीडीपी अनुपात के की तुलना में वार्षिक खाता संतुलन, जीडीपी अनुपात की तुलना में वार्षिक सकल राजकोषीय घाटे का उपयोग किया

<sup>1</sup> एक अवधि के दौरान एनपीए में हुई अभिवृद्धि स्लिपेज कहलाती है। स्लिपेज अनुपात = नए एनपीए/अवधि के आरंभ में मानक अग्रिम

गया। न्यूनतम सूचना दृष्टिकोण आधार पर और अन्य उपचारों के साथ ही 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 समष्टि आर्थिक आघातों के प्रभावों का निर्धारण किया गया।

- **क्वान्टाइल रीग्रेशन**

निम्नलिखित क्वान्टाइल रीग्रेशन मॉडल का प्रयोग 0.8 पर गिरावट अनुपात के सशर्त क्वान्टाइल का अनुमान लगाने के लिए किया जाता है :

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

- **बैंक समूह स्तरीय मॉडल /पद्धति**

बैंक समूह-वार गिरावट अनुपात का अनुमान तीन भिन्न परंतु आपस में सम्पूरक अर्थमितीय मॉडल: मल्टीवेरिएट रीग्रेशन, वीएआर और क्वान्टाइल रीग्रेशन का उपयोग करके किया गया। इन तीन मॉडलों पर आधारित अनुमानों के औसत से अंतिम अनुमान उत्पन्न होता है।

- **मल्टीवेरिएट रीग्रेशन**

विभिन्न बैंक समूहों के गिरावट अनुपात का मॉडल बनाने के लिए निम्नलिखित मल्टीवेरिएट रीग्रेशन का उपयोग किया गया:

सरकारी क्षेत्र के बैंक (पीएसबी)

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

निजी क्षेत्र के बैंक (पीवीबी) :

$$SR_t = \alpha_1 + \beta_1 SR_{t-1} + \beta_2 RWALR_{t-3} - \beta_3 \Delta NGDP_{t-1} - \beta_4 \left(\frac{EXP}{GDP}\right)_{t-1} + \beta_5 \text{Dummy}$$

विदेशी बैंक (एफबी):

$$SR_t = \alpha_1 + \beta_1 SR_{t-1} + \beta_2 \Delta^2 CPI_{t-4} + \beta_3 \Delta \left(\frac{GFD}{GDP}\right)_{t-3} - \beta_4 \Delta \left(\frac{EXP}{GDP}\right)_{t-1} + \beta_5 \text{Dummy}$$

- **वीएआर मॉडल**

विभिन्न बैंक समूहों के गिरावट अनुपात का मॉडल बनाने के लिए, विभिन्न वीएआर नमूनों के अनुसार अनुमान लगाया गया जो निम्नलिखित समष्टि चरों पर आधारित थे:

सरकारी क्षेत्र के बैंक: एनजीडीपी, आरडब्ल्यूएलआर, जीडीपी अनुपात की तुलना में सीएबी और क्रम 1 के जीडीपी अनुपात की तुलना में जीएफडी।

निजी क्षेत्र के बैंक: एनजीडीपी, आरडब्ल्यूएलआर और क्रम 1 के जीडीपी अनुपात की तुलना में निर्यात।

विदेशी बैंक: जीडीपी, सीपीआई, जीडीपी अनुपात की तुलना में निर्यात और क्रम 1 के जीडीपी अनुपात की तुलना में जीएफडी।

- **क्वान्टाइल रीग्रेशन**

निम्नलिखित क्वान्टाइल रीग्रेशन मॉडल का प्रयोग 0.8 पर गिरावट अनुपात के सशर्त क्वान्टाइल का अनुमान लगाने के लिए किया जाता है :

सरकारी क्षेत्र के बैंक (पीएसबी)

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

निजी क्षेत्र के बैंक (पीवीबी) :

$$SR_t = \alpha_1 + \beta_1 SR_{t-1} + \beta_2 RWALR_{t-4} - \beta_3 \Delta NGDP_{t-1} - \beta_4 \left(\frac{EXP}{GDP}\right)_{t-1} + \beta_5 \left(\frac{CAB}{GDP}\right)_{t-3} + \beta_6 \text{Dummy}$$

विदेशी बैंक (एफबी):

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

### गिरावट से जीएनपीए का अनुमान

ऊपर उल्लिखित नमूनों के माध्यम से जब एक बार गिरावट अनुपात का अनुमान लगा लिया जाता है उसके बाद निम्नलिखित सर्वसमिका (आईडेंटिटी) के आधार पर जीएनपीए का अनुमान लगाया जाता है:

$$GNPA_{t+1} = GNPA_t + Slippage_{(t,t+1)} - Recovery_{(t,t+1)} - Write-off_{(t,t+1)} - Upgradation_{(t,t+1)}$$

गिरावट अनुपातों से निकाले गए जीएनपीए, जिन्हें ऊपर उल्लिखित क्रेडिट जोखिम अर्थमितीय मॉडलों द्वारा प्रक्षेपित किया गया है, निम्नलिखित अनुमानों पर आधारित हैं: जून 2021, सितंबर 2021, दिसंबर 2021 और मार्च 2022 को समाप्त तिमाहियों के दौरान ऋण संवृद्धि क्रमशः 5.7 प्रतिशत, 6.4 प्रतिशत, 7.2 प्रतिशत और 7.9 प्रतिशत; बड़े खाते में डालने संबंधी दर क्रमशः 5.2 प्रतिशत, 4.3 प्रतिशत, 5.7 प्रतिशत और 8.2 प्रतिशत; उन्नयन (अप-ग्रेडेशन) दर क्रमशः 1.4 प्रतिशत, 1.1 प्रतिशत, 1.0 प्रतिशत और 1.3 प्रतिशत रही।

### पूंजी पर्याप्तता पर प्रभाव

बैंक में पूंजी पर्याप्तता पर समष्टि आघातों का प्रभाव निम्नलिखित चरणों के जरिए निकाला गया:

- भावी पूंजी संचयन पर प्रभाव को कल्पित समष्टि परिदृश्य के तहत लाभ का अनुमान कर किया गया, यह मानकर कि केवल 25 प्रतिशत कर पश्चात लाभ (पीएटी) (जो कि न्यूनतम विनियामक अपेक्षा है) बैंक की पूंजी में जाता है।
- भविष्य में अतिरिक्त पूंजी की आवश्यकता का अनुमान आंतरिक मूल्यांकन आधारित (आईआरबी) सूत्र का उपयोग कर जोखिम-भारित आस्तियों (आरडबल्यूए) का आकलन कर किया गया। निम्नलिखित सूत्र का उपयोग किया गया:

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

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

जहां पीएटी का पूर्वानुमान सेटलाइट नमूनों का उपयोग कर किया गया है जिनका विशदीकरण आगे के खंड में किया गया है। कुल आरडबल्यूए में से क्रेडिट जोखिम आरडबल्यूए को घटाकर मिले आरडबल्यूए (अन्य) का अनुमान पिछले एक वर्ष के दौरान देखी गई औसत वृद्धि दर पर आधारित पर है। नीचे दिए गए आईआरबी सूत्र का उपयोग करते हुए आरडबल्यूए (क्रेडिट जोखिम) का आकलन किया गया है:

**आईआरबी सूत्र:** क्रेडिट जोखिम के लिए बैंकवार आरडबल्यूए आकलन निम्नलिखित आईआरबी सूत्र के आधार पर किया गया।

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

जहां EAD<sub>1</sub> बैंक के सेक्टर i (i = 1, 2, …, n) का डिफॉल्ट जोखिम है।

K<sub>i</sub> 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  $LGD_i$  क्षेत्र  $i$  की दी गई डिफॉल्ट हानि है,  $PD_i$  क्षेत्र  $i$  के डिफॉल्ट की संभाव्यता है,  $N(...)$  मानक सामान्य वितरण का संचयी वितरण फंक्शन है,  $G(...)$  मानक सामान्य वितरण के संचयी वितरण फंक्शन का व्युत्क्रम है,  $M_i$  क्षेत्र (इस मामले में सभी क्षेत्र के लिए 2.5 ली गई है) के ऋण की औसत परिपक्वता है,  $b(PD_i)$  सुस्पष्ट परिपक्वता समायोजन है और  $R_i$  अर्थव्यवस्था की सामान्य स्थिति के साथ क्षेत्र  $i$  का सह-संबंध है।  $b(PD)$  और  $R$  दोनों की गणना  $PD$  पर निर्भर है।

इस आईआरबी सूत्र के लिए तीन प्रमुख इनपुट की आवश्यकता होती है, यथा क्षेत्र की  $PD$ ,  $EAD$  और  $LGD$ । यहाँ बैंक डाटा का उपयोग कर संबंधित क्षेत्र की वार्षिक गिरावट से क्षेत्र की  $PD$  ली गई है।  $PD$  क्षेत्र विशेष में प्रत्येक के लिए चयनित 46 बैंकों के समान (अर्थात प्रणालीगत आघात) नमूने से लिए गए हैं, जबकि, क्षेत्र विशेष  $EAD$  के लिए बैंक का उस क्षेत्र विशेष में कुल बकाया ऋण (एनपीए का निवल) था। इसके अतिरिक्त,  $LGD$  पर पूर्वानुमान इस प्रकार लिया गया था: आधाररेखा परिदृश्य के अंतर्गत,  $LGD = 60$  प्रतिशत (मोटे तौर पर पूंजी पर्याप्तता पर आरबीआई दिशा निर्देशों के अनुसार - ऋण जोखिम के लिए पूंजी की आवश्यकता की गणना के लिए आईआरबी पद्धति) जो मध्यम समष्टि आर्थिक जोखिम परिदृश्य में बढ़कर 65 प्रतिशत और गंभीर समष्टि अर्थशास्त्र जोखिम परिदृश्य में 70 प्रतिशत हो जाता है।

चयनित क्षेत्र : निम्नलिखित 17 क्षेत्रों/उपक्षेत्रों (और अन्य) को दबाव परीक्षण के लिए चुना गया।

### सारणी 2 : चयनित क्षेत्रों/उपक्षेत्रों की सूची

क्र.सं.	क्षेत्र/उपक्षेत्र	क्र.सं.	क्षेत्र/उपक्षेत्र
1	इंजिनियरिंग	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	रिटेल-- हाउसिंग
7	खाद्य प्रसंस्करण	16	रिटेल-- अन्य
8	रत्न और आभूषण	17	सेवाएँ
9	बुनियादी संरचना	18	अन्य

क्षेत्रगत वार्षिक गिरावट अनुपात (अर्थात क्षेत्रगत पीडी) का समष्टि चरों के साथ स्टोकेस्टिक संबंध का अनुमान लगाने के लिए प्रत्येक क्षेत्र के लिए मल्टीवेरिएट रिग्रेशन का उपयोग किया गया। इन अनुमानित रिग्रेशन का उपयोग कर प्रत्येक क्षेत्र के क्षेत्रगत पीडी की गणना कल्पित आधार-रेखा के साथ-साथ दो प्रतिकूल परिदृश्यों, यथा, मध्यम दबाव और गंभीर दबाव के अंतर्गत अगली चार तिमाहियों के लिए की गई। क्षेत्रगत रिग्रेशन के नमूने आगे के खंडों में प्रस्तुत किए गए हैं।

निम्नलिखित चरणों का उपयोग कर बैंकवार कर पश्चात लाभ (पीएटी) की गणना की गई:

- प्रत्येक बैंक-समूह के लिए पीएटी के घटकों (अर्थात निवल ब्याज आय(एनआईआई), अन्य परिचालनगत आय(ओओआई), परिचालनगत व्यय (ओई) और प्रावधान तथा बट्टे खाते डालना) की गणना आधार रेखा और प्रतिकूल परिदृश्यों के अंतर्गत आगे के खंडों में वर्णित विधि द्वारा की गई।
- प्रत्येक बैंक के पीएटी के घटकों के अंश (आयकर को छोड़कर) की गणना उनके संबंधित बैंक-समूह में की गई।
- संबंधित बैंक-समूह के पीएटी के घटक के अनुमानित मूल्य और पीएटीके घटक विशेष में उस बैंक के अंश की गणना कर प्रत्येक बैंक के पीएटी (आयकर को छोड़कर) के प्रत्येक घटक का अनुमान लगाया गया।

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

उपर्युक्त सूत्रों, कल्पनाओं और सूचनाओं 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 बेसलाइन के अंतर्गत भविष्य में पूंजी पर्याप्तता में बदलाव तथा बेसलाइन से प्रतिकूल समष्टि दबाव तक बैंक की पूंजी पर्याप्तता में बदलाव की गणना की गई। अंत में, इन बदलावों को समुचित रूप से अंतिम तथ्यात्मक पूंजी पर्याप्तता (मानकीकृत दृष्टिकोण) पर लागू किया गया।

### क्षेत्रगत पीडी का अनुमान

1. इंजीनियरिंग

$$\Delta PD_t = \alpha + \beta_1 \Delta PD_{t-1} + \beta_2 \Delta WALR_{t-2} - \beta_3 \left(\frac{EXP}{GDP}\right)_{t-2} - \beta_4 \Delta GVA(Industry)_{t-3} + \beta_5 Dummy$$

2. ऑटो

$$PD_t = \alpha + \beta_1 PD_{t-1} - \beta_2 \Delta GDP_{t-1} + \beta_3 WALR_{t-1} - \beta_4 \left(\frac{EXP}{GDP}\right)_{t-2} + \beta_5 \Delta CPI_{t-2} + \beta_6 Dummy$$

3. सीमेंट

$$PD_t = \alpha + \beta_1 PD_{t-1} - \beta_2 \Delta GDP_{t-2} + \beta_3 \Delta WALR_{t-1} - \beta_4 \left(\frac{EXP}{GDP}\right)_{t-2} + \beta_5 Dummy$$

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

$$PD_t = \alpha + \beta_1 PD_{t-1} + \beta_2 \Delta WALR_{t-1} - \beta_3 \left(\frac{EXP}{GDP}\right)_{t-1} - \beta_4 \Delta GDP_{t-1} + \beta_5 Dummy_t$$

6. कपड़ा

$$PD_t = \alpha + \beta_1 PD_{t-1} - \beta_2 \Delta GDP_{t-1} + \beta_3 \Delta WALR_{t-1} - \beta_4 \left(\frac{EXP}{GDP}\right)_{t-2} + \beta_5 \Delta CPI_{t-3} + \beta_6 Dummy$$

7. खाद्य प्रसंस्करण

$$PD_t = \alpha + \beta_1 PD_{t-1} + \beta_2 \Delta WALR_{t-3} - \beta_3 \left(\frac{EXP}{GDP}\right)_{t-1} - \beta_4 \Delta GDP_{t-2} + \beta_5 Dummy_t$$

8. रत्न और आभूषण

$$PD_t = \alpha + \beta_1 PD_{t-1} + \beta_2 \Delta WALR_{t-1} - \beta_3 \left(\frac{EXP}{GDP}\right)_{t-3} - \beta_4 \Delta GDP_{t-2} + \beta_5 Dummy_t$$

9. बुनियादी संरचना

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

10. मूलभूत धातु और धातु उत्पाद

$$PD_t = \alpha + \beta_1 PD_{t-1} - \beta_2 \Delta GDP_{t-3} + \beta_3 WALR_{t-1} - \beta_4 \left(\frac{EXP}{GDP}\right)_{t-1} + \beta_5 Dummy_t$$

11. खनन और उत्खनन

$$PD_t = \alpha + \beta_1 PD_{t-1} - \beta_2 \Delta GDP_{t-2} + \beta_3 \Delta CPI_{t-1} - \beta_4 \left(\frac{EXP}{GDP}\right)_{t-2} + \beta_5 Dummy_t$$

12. कागज और कागज उत्पाद

$$PD_t = \alpha + \beta_1 PD_{t-1} + \beta_2 \Delta WALR_{t-4} - \beta_3 \left(\frac{EXP}{GDP}\right)_{t-2} - \beta_4 \Delta GDP_{t-1} + \beta_5 Dummy_t$$

## 13. पेट्रोलियम और पेट्रोलियम उत्पाद

$$PD_t = \alpha + \beta_1 PD_{t-1} + \beta_2 \Delta WALR_{t-2} - \beta_3 \left(\frac{EXP}{GDP}\right)_{t-2} - \beta_4 \Delta GDP_{t-2} + \beta_5 Dummy_t$$

## 14. कृषि

$$PD_t = \alpha + \beta_1 PD_{t-1} + \beta_2 \Delta WALR_{t-1} - \beta_3 \left(\frac{EXP}{GDP}\right)_{t-2} - \beta_4 \Delta GDP_{t-1} + \beta_5 Dummy_t$$

## 15. सेवाएँ

$$\Delta PD_t = \alpha + \beta_1 \Delta PD_{t-1} + \beta_2 \Delta WALR_{t-1} - \beta_3 \left(\frac{EXP}{GDP}\right)_{t-2} - \beta_4 \Delta GDP_{t-2} + \beta_5 \Delta CPI_{t-1}$$

## 16. रिटेल - आवास

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

## 17. रिटेल - अन्य

$$PD_t = \alpha + \beta_1 PD_{t-1} + \beta_2 \Delta WALR_{t-2} - \beta_3 \left(\frac{EXP}{GDP}\right)_{t-1} + \beta_4 Dummy_t$$

## 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-समूहवार पैट का अनुमान**

प्रमुख बैंकों-समूहों (यथा पीएसबी, पीवीबी, एफबी) के पैट के कई घटक होते हैं, जैसे कि एनआईआई, ओओआई, ओई और प्रावधान तथा बट्टे खाते। इन घटकों का विभिन्न समय श्रृंखलाओं पर आधारित अर्थमितीय नमूनों (जैसा कि नीचे दिया गया है) के आधार पर अनुमान लगाया जाता है। अंत में निम्नलिखित सूत्र का प्रयोग करते हुए पैट का अनुमान लगाया जाता है।

**पैट=एनआईआई+ओओआई-ओई-प्रावधान तथा बट्टे खाते -आयकर**

जहां, एनआईआई- निवल ब्याज आय, ओओआई- अन्य परिचालनगत आय और ओई- परिचालनगत खर्च है।

निवल ब्याज आय (एनआईआई): ब्याज से आय और ब्याज पर खर्च के बीच का अंतर एनआईआई होता है, उसे निम्नलिखित रीग्रेशन मॉडल का प्रयोग कर निकाला जाता है:

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

एनआईआई, 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 परिचालनगत आय (ओओआई): अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों की ओओआई को निम्नलिखित रीग्रेशन मॉडल का प्रयोग करते हुए अनुमानित किया गया:

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

परिचालनगत खर्च (ओई): अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों के ओई को स्वतःपरावर्तित संचरित औसत (एआरएमए) मॉडल का प्रयोग कर अनुमानित किया गया।

प्रावधान (बट्टे खाते को शामिल करके): अपेक्षित प्रावधानों का अनुमान निम्नलिखित रीग्रेशन का उपयोग कर दिया गया:

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

$P\_Adv_t$  कुल अग्रिमों के अनुपात की तुलना में किया गया प्रावधान है।  $\Delta GDP$  वास्तविक जीडीपी की वर्ष-दर-वर्ष संवृद्धि दर है। जीएनपीए कुल अग्रिमों के अनुपात की तुलना में सकल गैर-निष्पादन आस्तियां हैं।

आयकर: लागू आयकर को कर पूर्व लाभ का 35 प्रतिशत माना गया है, जो कर पूर्व लाभ के लिए आयकर के अनुपात के पिछले 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 समुत्थानशीलता का अध्ययन किया जाता है। यह विश्लेषण संबंधित अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों के स्तर पर और प्रणाली के स्तर पर भी किया गया।

### क्रेडिट जोखिम (संकेंद्रण जोखिम शामिल)

बैंकों की समुत्थानशीलता का पता लगाने के लिए सभी प्रकार के पोर्टफोलियो और कुछेक चुनिंदा सेंक्टरों में जीएनपीए के स्तरों में बढ़ोतरी करके आघात दिया जाता है। क्रेडिट संकेंद्रण जोखिम की जांच करने के लिए मुख्य व्यक्तिगत उधारकर्ता (कर्ताओं) और उधारकर्ता(कर्ताओं) के सबसे बड़े समूह को चूककर्ता के रूप में मान लिया गया। यह विश्लेषण समग्र स्तर पर और व्यक्तिगत बैंक दोनों ही स्तरों पर किया गया। जीएनपीए में मानी गई वृद्धि को मानक से कम, संदेहास्पद और हानि की श्रेणियों में उसी अनुपात में बांट दिया गया जिस अनुपात में एनपीए का मौजूदा स्टॉक उपलब्ध था। तथापि, क्रेडिट संकेन्द्रण जोखिम (जोखिम पर आधारित) के लिए संभावित आघातों के तहत अतिरिक्त जीएनपीए पर विचार किया गया ताकि उसे केवल अवमानक श्रेणी में रखा जा सके तथा क्रेडिट संकेंद्रण जोखिम (तनावग्रस्त ग्रस्त अग्रिमों पर आधारित) के लिए संभावित आघातों के तहत तनावग्रस्त अग्रिमों पर विचार किया गया ताकि उस के लिए संभावित आघातों के तहत अतिरिक्त जीएनपीए पर विचार किया गया ताकि उसे केवल अवमानक श्रेणी में रखा जा सके हानि 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 की परिस्थितियों के तहत गणना में लिए गए अतिरिक्त जीएनपीए पर इन मानदंडों को ही लागू किया गया। जीएनपीए में मानी गई वृद्धि के परिणामस्वरूप, अतिरिक्त जीएनपीए पर हुई आय की हानि को एक तिमाही के लिए प्रावधानीकरण की अतिरिक्त आवश्यकताओं के अलावा कुल हानियों में भी शामिल किया गया। 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।

### क्षेत्रगत जोखिम

एक बैंक के क्षेत्रगत ऋण जोखिम का पता लगाने के लिए क्षेत्र विशेष के जीएनपीए अनुपात को बढ़ा कर उस क्षेत्र के ऋण पोर्टफोलियो को आघात पहुंचाया गया। यह विश्लेषण समग्र स्तर पर और व्यक्तिगत बैंक दोनों ही स्तरों पर किया गया। एक क्षेत्र के जीएनपीए अनुपातों के मानक विचलन पर आधारित क्षेत्र विशेष आघात का प्रयोग व्यक्तिगत बैंक पर हुए प्रभाव का अध्ययन करने के लिए किया जाता है। यह माना गया कि कल्पित आघातों के तहत अतिरिक्त जीएनपीए अवमानक श्रेणी में ही आएंगे। जीएनपीए में कल्पित वृद्धि के परिणामस्वरूप, एक तिमाही में अतिरिक्त जीएनपीए पर हुई आय में हानि को भी कुल हानियों में शामिल किया गया। इसके अलावा 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।

### ब्याज दर जोखिम

भारतीय रुपए के प्रतिफल वक्र में आने वाले अंतर के कारण माने गए आघात के तहत, पोर्टफोलियो की कीमत में होने वाली कमी या आय में होने वाली गिरावट के कारण होने वाली हानियों को संज्ञान में लिया गया। बैंकों की पूंजी में से इन अनुमानित हानियों को कम कर दिया गया ताकि दबावग्रस्त सीआरएआर को प्राप्त किया जा सके।

ट्रेडिंग पोर्टफोलियो (एचएफटी+एफएस) में ब्याज दर जोखिम के लिए मुद्दत विश्लेषण पद्धति पर विचार किया गया ताकि, कीमत के प्रभाव (पोर्टफोलियो हानियों) की गणना की जा सके। 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 पर निकालने के लिए किया गया।

### इक्विटी मूल्य जोखिम

इक्विटी मूल्य जोखिम के अंतर्गत इक्विटी मूल्य सूचकांक में निश्चित दशमलव अंकों की गिरावट के आघात का बैंक के पूंजी और लाभ पर प्रभाव का परीक्षण किया गया। पोर्टफोलियो के 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 निकली हुई 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 की मान्यताएं 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 लेगा।
- किए गए निवेशों की बिक्री उनके बाजार मूल्य में दस प्रतिशत के हेयरकट पर कर ली जाएगी।
- दबाव परीक्षण "स्टैटिक मोड" के अंतर्गत किया गया।

### बॉटम-अप दबाव परीक्षण करना : चुनिंदा बैंक

18 चुनिंदा अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों पर बॉटम-अप संवेदनशीलता का परीक्षण किया गया। चुनिंदा बैंकों के लिए एक समान प्रकार के परिदृश्य और आकार के आघात प्रयोग में लाए गए। यह परीक्षण मार्च 2021 के आंकड़ों पर आधारित था। बैंकों द्वारा प्रत्येक मामले घाटे की गणना के लिए अपनी-अपनी पद्धति अपनाई जाती है।

### बॉटम-अप दबाव परीक्षण करना : चुनिंदा बैंकों के व्युत्पन्नी (डेरीवेटिव) पोर्टफोलियो

दबाव परीक्षण को शीर्ष 20 बैंकों के प्रतिनिधि प्रतिदर्श समूह के व्युत्पन्नी पोर्टफोलियो के संबंध में केंद्रित किया गया और इसके लिए व्युत्पन्नी पोर्टफोलियो की अनुमानित कीमत ली गई। प्रतिदर्श में शामिल प्रत्येक बैंक से कहा गया कि वे अपने संबंधित व्युत्पन्नी पोर्टफोलियो के संबंध में दबाव परिस्थितियों के प्रभाव का अनुमान लगाएं।

घरेलू बैंकों के मामले में, घरेलू और विदेशी दोनों प्रकार के व्युत्पन्नी पोर्टफोलियो को शामिल किया गया। विदेशी बैंकों के मामले में, इस प्रक्रिया में केवल घरेलू (भारतीय) स्थिति पर विचार किया गया। व्युत्पन्नी 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 जांचों को शामिल किया गया जिसमें स्पॉट यूएस डालर/ भारतीय रुपया की दर और घरेलू ब्याज दरें मानकों के रूप में ली गईं।

**सारणी 3: डेरिवेटिव पोर्टफोलियो के दबाव परीक्षण के संबंध में 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 डालर/ भारतीय रुपया	+20 प्रतिशत
विनिमय दरें		
आघात 4	यूएस डालर/ भारतीय रुपया	-20 प्रतिशत

**2.2 अनुसूचित प्राथमिक(शहरी) सहकारी बैंक**

**एकल घटक संवेदनशीलता विश्लेषण- दबाव परीक्षण**

**ऋण जोखिम**

अनुसूचित शहरी सहकारी बैंकों के संबंध में उनके ऋण जोखिम के बारे में दबाव परीक्षण किया गया। यह जांच एक घटकीय संवेदनशीलता विश्लेषण पर आधारित थी। ऐतिहासिक मानक विचलन (एसडी) का प्रयोग करते हुए निम्नलिखित चार विभिन्न परिदृश्यों के अंतर्गत सीआरएआर पर पड़ने वाले प्रभाव का अध्ययन किया गया था :

- परिदृश्य क: जीएनपीए पर 1 मानक विचलन (एसडी) का आघात (अवमानक अग्रिमों के रूप में वर्गीकृत वृद्धिशील एनपीए).
- परिदृश्य ख: जीएनपीए पर 2 मानक विचलन (एसडी) का आघात (अवमानक अग्रिमों के रूप में वर्गीकृत वृद्धिशील एनपीए).
- परिदृश्य ग: जीएनपीए पर 1 मानक विचलन (एसडी) का आघात (हानि अग्रिमों के रूप में वर्गीकृत वृद्धिशील एनपीए).
- परिदृश्य घ: जीएनपीए पर 2 मानक विचलन (एसडी) का आघात (हानि अग्रिमों के रूप में वर्गीकृत वृद्धिशील एनपीए).

**चलनिधि जोखिम**

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

- परिदृश्य क : 1-28 दिन की कालावधि में नकदी निकासी 50 प्रतिशत तक होना (नकदी जमा आने में कोई परिवर्तन नहीं)
- परिदृश्य ख: 1-28 दिन की कालावधि में नकदी निकासी 100 प्रतिशत तक होना (नकदी जमा आने में कोई परिवर्तन नहीं)

**2.3 गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियां**

**एकल घटक संवेदनशीलता विश्लेषण-दबाव परीक्षण**

**ऋण जोखिम**

व्यक्तिगत स्तर और प्रणाली स्तर पर एनबीएफसी के क्रेडिट पोर्टफोलियो को मध्यम और उच्च जोखिम वाले परिदृश्यों के तहत 1 एसडी और 2 जीबी द्वारा जीएनपीए अनुपात में वृद्धि करके एक आघात लगाया गया था। मार्च 2021 के अनुसार

एनबीएफसी की पूंजी पर्याप्तता की स्थिति के आधार पर बेसलाइन परिदृश्य प्रस्तुत किया गया था। क्रेडिट जोखिम और आरडब्ल्यू को पिछले तीन वर्षों में चक्रवृद्धि वार्षिक वृद्धि दर (सीएजीआर) के 75 प्रतिशत तक बढ़ने का अनुमान लगाया गया था। अतिरिक्त एनपीए को अवमानक अग्रिमों में जोड़ा गया था और मौजूदा जीएनपीए को मौजूदा विनियमों के अनुसार समय बढ़ने के प्रभाव के आधार पर वितरित किया गया था। विनियामकीय अपेक्षाओं के अनुसार मार्च 2021 तक प्रावधान आवश्यकताओं के अनुसार मौजूदा समय में अवमानक अग्रिमों के लिए संदिग्ध अग्रिमों का 10% और हानि अग्रिमों के लिए 100% का प्रावधान किया गया। जीएनपीए में वृद्धि के कारण अतिरिक्त प्रावधान आवश्यकताओं और कर पूर्व लाभ (पीबीटी) से पहले नए लाभ की गणना करने के लिए वित्त वर्ष 2020-21 के लिए ब्याज एवं कर पूर्व आय (ईबीपीटी) से घटा दिया गया था। कर के बाद लाभ की गणना करने के लिए 22 प्रतिशत की कर दर लागू की गई थी और पूर्ण पीएटी को मौजूदा पूंजी के लिए अर्जित किया गया था जिसमें कोई लाभांश भुगतान धारणा नहीं थी। नई पूंजी और आरडब्ल्यू के आधार पर, अलग-अलग एनबीएफसी के लिए नई पूंजी और जोखिम भारित आस्तियों का अनुपात (सीआरएआर) और पूरे क्षेत्र की गणना मान्य परिदृश्यों के लिए की गई।

## 2.4 अंतर-संबद्धता- नेटवर्क विश्लेषण

नेटवर्क विश्लेषण के केन्द्र में मूलतः मैट्रिक्स अल्जेब्रा है, जो वित्तीय क्षेत्र में संस्थाओं के बीच द्विपक्षीय एक्सपोजरों का उपयोग करता है। वित्तीय प्रणाली में एक संस्था की सभी अन्य संस्थाओं को दी गई उधारियों अथवा ली गई उधारियों को वर्ग (स्कवायर) मैट्रिक्स में रखा जाता है और तब उन्हें एक नेटवर्क ग्राफ में चिह्नित 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 अनुपात : यह एक सांख्यिकी होती है जो एक पूर्ण ग्राफ में सभी संभव श्रृंखलाओं से संबंधित नोड्स के बीच श्रृंखलाओं 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 सर्वसमिका (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:

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

परतदार नेटवर्क संरचना : विशिष्ट रूप से वित्तीय नेटवर्क में परतदार संरचना की प्रवृत्ति देखी जाती है। परतदार संरचना एक ऐसी व्यवस्था होती है जिसमें विभिन्न संस्थाओं की अन्य नेटवर्क के साथ विविध अंशों पर या स्तरों पर संबद्धता होती है। मौजूदा विश्लेषण में सर्वाधिक संबद्ध बैंक सबसे भीतरी केंद्र में होते हैं। इसके बाद बैंकों को मध्य-केंद्र, बाहरी केंद्र और परिधि में (चित्र में केंद्र के चारों ओर संबंधित सेंट्रिक चक्रों में) उनकी संगत संबद्धता के आधार पर रखा जाता है। बैंकों की संबद्धता की रेंज को प्रत्येक बैंक के अनुपात के अंश रूप में परिभाषित किया जाता है और बाह्य अंश को 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 सतह/परत होती है। 40 प्रतिशत से कम संबद्धता प्राप्त करने वाले बैंकों को परिधि के रूप में श्रेणीकृत/वर्गीकृत किया जाता है।

**नेटवर्क चार्ट में रंग संकेत:** नेटवर्क चार्ट में नीली और लाल गेंदें क्रमशः निवल उधारदाता और निवल उधारकर्ता को निरूपित करती हैं। परतदार नेटवर्क चित्र में श्रृंखलाओं के रंग संकेत नेटवर्क में मौजूद विभिन्न कतारों/परतों से ली गई उधारियों को निरूपित करती हैं (उदाहरण के लिए हरे रंग की श्रृंखलाएं मूल कोर में स्थिति बैंकों से ली गई उधारियों 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 बाई राउंड या अनुक्रमिक (सीक्वेंशियल) अल्गोरिथम का उपयोग करते हैं ताकि अनुरूपता संक्रामकता, जिसे अब फरफाइन (2003) के नाम से बेहतर जाना जाता है, का पता लगाया जा सके। यदि  $i$  बैंक से प्रारंभ करें जो 0 समय पर असफल होता है तो प्रत्येक चक्र 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 टियर-1 सीआरएआर 7 प्रतिशत से नीचे चला जाए। प्राप्तकर्ता बैंक के लिए निवल प्राप्तियों को घाटे के रूप में माना जाता है।

### चलनिधि संक्रामकता विश्लेषण

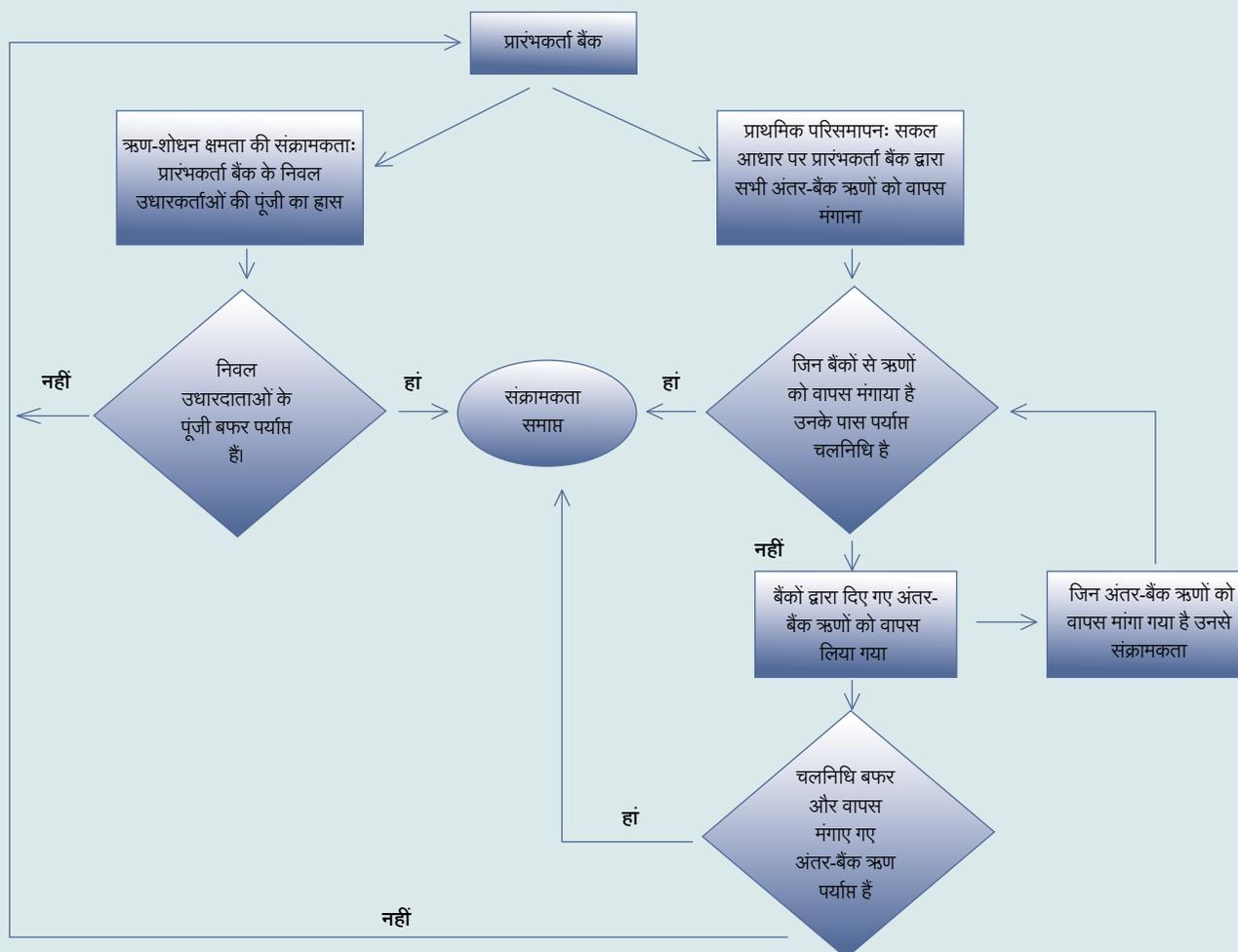
जहां ऋण शोधनक्षमता संक्रामकता विश्लेषण किसी निवल उधारकर्ता के विफल हो जाने की स्थिति में वित्तीय प्रणाली को होने वाली संभावित हानि का आकलन करता है वहीं चलनिधि संक्रामकता विश्लेषण किसी निवल उधारदाता के विफल हो जाने की स्थिति में इस प्रणाली को होने वाली संभावित हानि का अनुमान व्यक्त करता है। यह विश्लेषण बैंकों के बीच होने वाले सकल एक्सपोजर के संबंध में किया जाता है। एक्सपोजर में निधि आधारित और व्युत्पन्नी दोनों प्रकार के एक्सपोजर शामिल होते हैं। इस विश्लेषण का मूलभूत आकलन यह होता है कि किसी बड़े उधारदाता के विफल होने की स्थिति से उत्पन्न होने वाले चलनिधि दबाव से निपटने के लिए (किसी) बैंक की चलनिधि आरक्षित निधि या बफर में पहले तो गिरावट आएगी। चलनिधि आरक्षित निधियों 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 का 18 प्रतिशत। यदि बैंक केवल चलनिधि बफर की मदद से ही दबाव से निपटने में सक्षम होता है तो ऐसी स्थिति में इसका आगे कोई और संक्रमण नहीं होता है।

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 होती है। यदि विश्लेषण करने के लिए देखा जाए तो 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 कहा जा सकता 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 कि 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। दूसरा आकलन यह किया गया है कि जब किसी बैंक का परिसमापन किया जाता है तो उस बैंक द्वारा उधार दिए गए ऋणों को सकल गणना के 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 (इस अनुमान के अनुसार, 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 सकारात्मक निवल ऋण प्रदान करने की स्थितियां और कुछ अन्य बैंकों के प्रति ऋणात्मक निवल उधार की स्थितियां दोनों ही होती हैं। इस प्रकार ऐसे किसी बैंक के विफल हो जाने पर ऋणशोधन तथा चलनिधि संक्रामकता दोनों साथ-साथ उत्पन्न हो जाएंगी। इस प्रक्रिया को निम्नलिखित फ्लोचार्ट द्वारा बताया गया है:

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



यह माना गया कि प्रारंभकर्ता बैंक कुछ अंतर्जात कारण से विफल हुआ अर्थात यह निश्चित रूप से दिवालिया हो जाता है और इस प्रकार सभी उधारकर्ता बैंकों को प्रभावित करता है। उसी समय, यह अपनी आस्तियों को भी बेचना प्रारंभ करता है ताकि जहां तक संभव हो यह अपने दायित्वों को पूरा कर सके। परिसमापन प्रक्रिया एक चलनिधि संकट उत्पन्न करती है क्योंकि 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 देती है। 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 जब, प्रणाली हानि/आघातों को पूर्णतः अवशोषित कर सके और भविष्य में विफलताएं न हों।

अनुबंध 3

महत्वपूर्ण विनियामकीय उपाय

1) भारतीय रिज़र्व बैंक

तारीख	विनियामकीय उपाय	औचित्य
5 जनवरी 2021	<b>पीआईडीएफ योजना</b> : देश के उत्तर पूर्वी राज्यों को विशेष रूप से केंद्र में रखते हुए ; टियर - 3 से टियर - 6 केन्द्रों में भुगतान स्वीकृती अवसंरचना के विकास को आर्थिक सहायता देने के लिए भुगतान अवसंरचना विकास निधि योजना को परिचालित किया गया।	भुगतान स्वीकृति अवसंरचना में वृद्धि करना तथा देश में डिजिटल भुगतान की पहुँच में विस्तार लाना।
5 जनवरी 2021	<b>केद्रीकृत भुगतान प्रणालियों में बड़े मूल्य के लेन-देन के लिए एलईआई</b> : कानूनी संस्था पहचानकर्ता (एलईआई), एक 20 अंकीय संख्या जिसका उपयोग दुनिया भर में वित्तीय लेनदेन के लिए पार्टियों की विशिष्ट रूप से पहचान करने के लिए किया जाता है, को 1 अप्रैल 2021 से आरबीआई द्वारा संचालित केंद्रीकृत भुगतान प्रणालियों का उपयोग करने वाली संस्थाओं (गैर-व्यक्तियों) द्वारा किए गए 50 करोड़ और उससे अधिक के सभी भुगतान लेनदेन के लिए अनिवार्य कर दिया गया।	बेहतर जोखिम प्रबंधन के लिए वित्तीय डेटा प्रणाली की गुणवत्ता और सटीकता में सुधार करना।
27 जनवरी 2021	<b>बैंकों में शिकायत निवारण तंत्र</b> : बैंकों में शिकायत निवारण तंत्र को मजबूत करने के लिए एक व्यापक ढांचा स्थापित किया गया था: (क) शिकायतों का अधिकाधिक प्रकटीकरण, (ख) निर्दिष्ट मानदंडों के आधार पर बैंकों से शिकायतों के निवारण की लागत वसूली और (ग) बैंकों के लिए शिकायत निवारण तंत्र और समयबद्ध उपचारात्मक कार्य योजना की गहन समीक्षा।	बेहतर ग्राहक सेवा सुनिश्चित करना और बैंकों में शिकायत निवारण तंत्र की प्रभावकारिता में सुधार करना।
5 फरवरी 2021	<b>नकदी आरक्षित अनुपात (सीआरआर) का रखरखाव</b> : बैंकों को सूचित किया गया कि 28 मार्च 2020 से शुरू होने वाले रिपोर्टिंग पखवाड़े से प्रभावी नकद आरक्षित अनुपात (सीआरआर), जिसे उसकी निवल मांग एवं समय देनदारियों (एनडीटीएल) के 3 प्रतिशत तक कम कर दिया गया था, को दो चरणों में वापस 4 प्रतिशत के स्तर पर बहाल करना है, यथा 27 मार्च 2021 से शुरू होने वाले पखवाड़े से प्रभावी एन डी टी एल का 3.50 प्रतिशत और 22 मई 2021 से शुरू होने वाले पखवाड़े से प्रभावी 4.00 प्रतिशत।	मौद्रिक और चलनिधि स्थितियों की समीक्षा के आधार पर सी आर आर को उसके दीर्घकालिक मूल्य पर बहाल करना।
12 फरवरी 2021	<b>एफएटीएफ के गैर-अनुपालन वाले क्षेत्रों से एनबीएफसी में निवेश</b> : वित्तीय कार्रवाई कार्यबल (एफएटीएफ) के गैर-अनुपालन वाले क्षेत्रों से एनबीएफसी में निवेश स्वीकार करने के मानदंडों को यह निर्धारित करके कड़ा बनाया गया कि ऐसे क्षेत्रों से नए निवेशक (प्रत्यक्ष या अप्रत्यक्ष रूप से) कुल मिलाकर एनबीएफसी की मतदान शक्ति (संभावित मतदान शक्ति सहित) की प्रारंभिक 20 प्रतिशत की सीमा से कम धारण करेंगे।	धन शोधन और आतंकवादी वित्तपोषण से निपटने के लिए।

तारीख	विनियामकीय उपाय	औचित्य
16 फरवरी 2021	<b>एलआरएस के तहत आईएफएससी को विप्रेषण:</b> निवासी व्यक्तियों को उदारीकृत विप्रेषण योजना के तहत भारत में निवासरत (आईएफएससी के बाहर) संस्थाओं/कंपनियों के अतिरिक्त किसी अन्य संस्थाओं/कंपनियों के माध्यम से जारी की गयी प्रतिभूतियों में निवेश करने के लिए भारत में स्थापित अंतरराष्ट्रीय वित्तीय सेवा केन्द्रों (आईएफएससी) को विप्रेषण करने की और इस उद्देश्य के लिए आईएफएससी में गैर-ब्याज-रहित विदेशी मुद्रा खाता खोलने की अनुमति दी गयी।	आईएफएससी में वित्तीय बाजारों का विस्तार करना और निवासी व्यक्तियों को अपने पोर्टफोलियो में विविधता लाने का अवसर प्रदान करना।
7 अप्रैल 2021	<b>बैंकों द्वारा एनबीएफसी को ऑन-लेंडिंग के लिए प्राथमिकता प्राप्त क्षेत्र को उधार (पीएसएल) :</b> ऑन-लेंडिंग के लिए पंजीकृत एनबीएफसी (एमएफआई के अलावा) को बैंक ऋण के लिए पीएसएल वर्गीकरण का लाभ 30 सितंबर, 2021 तक बढ़ा दिया गया था।	एनबीएफसी की चलनिधि स्थिति को बेहतर बनाना और अर्थव्यवस्था के महत्वपूर्ण क्षेत्रों को ऋण की निरंतर उपलब्धता सुनिश्चित करना।
7 अप्रैल 2021	<b>अप्रयुक्त बाह्य वाणिज्यिक उधार आय को मियादी जमाराशियों में रखना :</b> बाह्य वाणिज्यिक उधार लेने वालों को 01 मार्च, 2020 को या उससे पहले आहरित अप्रयुक्त बाह्य वाणिज्यिक उधार आय को भारत में प्राधिकृत व्यापारी श्रेणी-1 बैंकों के पास सावधि जमा के रूप में, पूर्व निर्धारित 12 माह की समय सीमा के विपरीत, 01 मार्च 2022 तक की अतिरिक्त अविधि के लिए रखने की अनुमति दी गयी।	कोविड-19 महामारी से प्रभावित बाह्य वाणिज्यिक उधारकर्ताओं को राहत प्रदान करना।
8 अप्रैल 2021	<b>भुगतान बैंकों (पीबी) के लिए दिन के अंत में प्रति ग्राहक अधिकतम शेष राशि:</b> भुगतान बैंकों में दिन के अंत में प्रति ग्राहक अधिकतम 1 लाख रुपए रखने की निर्धारित सीमा को शिथिल करते हुए उसकी सीमा बढ़ाकर 2 लाख प्रति ग्राहक कर दी गई।	भुगतान बैंकों को अधिक लचीलापन प्रदान करना और वित्तीय समावेशन के लिए उनकी क्षमता को बढ़ाना।
5 मई 2021	<b>एमएसएमई उद्यमियों को ऋण:</b> बैंकों को 1 अक्टूबर, 2021 को समाप्त परखवाड़े तक वितरित ऋण के लिए आरक्षित नकदी निधि अनुपात (सीआरआर) की गणना हेतु नए एमएसएमई उधारकर्ताओं को संवितरित ऋण प्रति उधारकर्ता 25 लाख तक के ऋण के समतुल्य राशि की कटौती उनकी निवल मांग और मीयादी देयताओं (एनडीटीएल) से करने की अनुमति दी गयी। इस छूट को 31 दिसंबर 2021 को समाप्त होने वाले परखवाड़े तक वितरित ऐसे सभी ऋणों के लिए बढ़ा दिया गया था।	सूक्ष्म, लघु और मध्यम उद्यम (एमएसएमई) उधारकर्ता हेतु नए ऋण प्रवाह को प्रोत्साहित करना।
5 मई 2021 और 4 जून 2021	<b>एमएसएमई के कोविड-19 संबंधी तनाव का समाधान:</b> आस्ति वर्गीकरण को डाउनग्रेड किए बिना मौजूदा एम एस एम ई ऋणों के पुनर्गठन की सुविधा (जहां उधारकर्ता को ऋण देने वाली सभी संस्थाओं द्वारा दिया गया कुल ऋण 31 मार्च 2021 को 50 करोड़ रुपये से अधिक नहीं है) को 30 सितंबर 2021 तक बढ़ा दिया गया।	पिछले कुछ हफ्तों में भारत में कोविड-19 महामारी के पुनर्प्रकोप से उत्पन्न अनिश्चितताओं को देखते हुए एमएसएमई क्षेत्र को राहत प्रदान करना।

तारीख	विनियामकीय उपाय	औचित्य
5 मई 2021 और 4 जून 2021	<b>कोविड-19 संबंधी व्यक्तिगत और छोटे व्यवसाय के दवाब का समाधान:</b> एमएसएमई के अतिरिक्त व्यक्तिगत तथा छोटे व्यवसाय के मौजूदा ऋणों के संबंध में आस्ति वर्गीकरण में बिना कोई डाउनग्रेड किए समाधान योजना को लागू करने की सुविधा 30 सितम्बर 2021 तक लागू करने की अनुमति दी गई। यद्यपि इस सुविधा को सभी तरह के पात्र वैयक्तिक ऋणों के मामले में लागू किया जा सकता है, छोटे व्यवसाय तथा व्यवसाय के उद्देश्य से लिए गए पात्र व्यक्तिगत ऋणों के मामले में भी इसे लागू किया जा सकता है जहाँ कुल ऋण गैर-निधि आधारित सुविधा सहित, सभी उधार संस्थाओं से लिए गए ऋण की राशि 31 मार्च 2022 तक 50 करोड़ से अधिक नहीं है।	हाल के सप्ताहों में कोविड-19 महामारी के दोबारा भारत में फैलने और महामारी को फैलने से रोकने के लिए किये जा रहे नियंत्रण उपायों को ध्यान में रखते हुए, वैयक्तिक उधारकर्ताओं और छोटे व्यवसायों पर पड़ने वाले संभावित दवाब को कम करना।
19 मई 2021	<b>पूर्ण केवाईसी प्रीपेड पेमेंट इंस्ट्रुमेंट्स (पीपीआई) की अंतरपरिचालनीयता को अनिवार्य बनाया जाना:</b> निर्गम तथा प्राप्ति कंपनी जैसे बैंकों या गैर-बैंकों के बीच पूर्ण केवाईसी अनुपालित प्रीपेड पेमेंट इंस्ट्रुमेंट्स की अंतरपरिचालनीयता, जो पहले स्वैच्छिक थी को अब अनिवार्य कर दिया गया, जिसे मार्च 2022 तक लागू किया जाएगा	भुगतान उपकरण के इष्टतम उपयोग को बढ़ावा देना और भागीदारों को विभिन्न प्रणालियों में शामिल हुए बिना संपूर्ण प्रणालियों में भुगतान संबंधी लेनेदेन करने, उसे पूरा करने और निपटाने की अनुमति देना।
14 जून 2021	<b>एफएटीएफ गैर अनुपालन क्षेत्रों से कंपनियों में निवेश:</b> भुगतान व्यवस्था ऑपरेटर (पीएसओ) या संस्थाएं जो एफएटीएफ गैर अनुपालन क्षेत्र से या उसके माध्यम से पीएसओ के रूप में प्राधिकार प्राप्त करने के लिए अनुरोध कर रही हैं, उनको प्रत्यक्ष या अप्रत्यक्ष रूप से, महत्वपूर्ण प्रभाव प्राप्त करने से प्रतिबंधित किया गया, जैसा कि संबंधित पीएसओ पर लागू लेखांकन मानक में परिभाषित किया गया है।	स्वामित्व संरचना और पीएसओ पर अभिशासन व्यवस्था को मजबूत करना।

## 2) भारतीय प्रतिभूति और विनिमय बोर्ड

तारीख	विनियामकीय उपाय	औचित्य
21 दिसंबर 2020	कोर सेटलमेंट गारंटी फण्ड, डिफॉल्ट वॉटरफॉल एंड स्ट्रेस टेस्ट फॉर लिमिटेड पर्पस क्लियरिंग कारपोरेशन ( एलपीसीसी )	समाशोधन निगमों के साथ-साथ एलपीसीसी तक भी जोखिम प्रबंधन प्रणालियों की मौजूदा सुदृढ़ता का विस्तार करना
21 जनवरी 2021	कमोडिटी डेरीवेटिव खंड में विकल्प समझौता (आप्शन कॉन्ट्रैक्ट) के लिए वोलाटिलिटी स्कैन रेंज की समीक्षा	यह सुनिश्चित करना कि वीएसआर के लिए एक न्यूनतम फ्लोर वैल्यू को उसकी परिवर्तनशीलता (उच्च, मध्यम, निम्न) के आधार पर अन्तर्निहित कमोडिटी के लिए निर्दिष्ट की गई है।
2 फरवरी 2021	म्यूच्युअल फण्ड्स की आस्ति प्रबंधन कंपनियों द्वारा लिमिटेड पर्पस क्लियरिंग कारपोरेशन की स्थापना।	म्यूच्युअल फण्ड्स की दृष्टि से कॉर्पोरेट बांड बाजार का विकास।

तारीख	विनियामकीय उपाय	औचित्य
10 मार्च 2021	खास विशेषताओं वाले डैट इंस्ट्रूमेंट में निवेश से संबंधित मानकों की समीक्षा करना और बिना अवधि वाले बांड का मूल्यांकन करना।	ऐसे इंस्ट्रूमेंट के लिए विवेकपूर्ण निवेश सीमा का निर्धारण करना। इसके अतिरिक्त नीति के कार्यान्वयन के लिए एक ग्लाइड पथ पर विचार करना, मूल्यांकन के उद्देश्य से मान्य अवशिष्ट परिपक्वता अवधि को भी निर्धारित किया गया
22 मार्च 2021	व्यवसाय निरंतरता योजना (बीसीपी) और बाजार अवसंरचना संस्था की आपातकालीन वसूली को लेकर दिशानिर्देश	प्रौद्योगिकी की उन्नति और प्रक्रिया के उन्नत स्वचालन के साथ, मौजूदा ढाँचे को संशोधित किया गया है।
27 अप्रैल 2021	रेटिंग प्रतीकों, रेटिंग को अनंतिम मानने की शर्तों, इस प्रकार की रेटिंग तथा अन्य संबंधित मुद्दों की वैधता अवधि के संबंध में सीआरए के लिए दिशानिर्देश	डैट इंस्ट्रूमेंट के लिए सीआरए द्वारा अनंतिम रेटिंग संबंधी नीतियों को आगे मजबूत बनाना एवं मानकीकृत करना
28 अप्रैल 2021	एमसी के मुख्य कर्मचारियों के हितों को म्यूच्युअल फण्ड योजनाओं के इकाई धारकों के साथ जोड़ना।	निवेशकों के हितों की रक्षा करना।
29 अप्रैल 2021	म्यूच्युअल फण्ड द्वारा योजना से जुड़े रिस्क-ओ-मीटर और बेंचमार्क और पोर्टफोलियो ब्योरे का प्रकटीकरण।	निवेशकों पर बिना किसी सूचना अधिभार के योजनाओं के जोखिम, कार्य-निष्पादन और पोर्टफोलियो से संबंधित प्रकटीकरण की गुणवत्ता में सुधार लाना।
10 मई 2021	सूचीबद्ध कंपनियों द्वारा उपक्रम उत्तरदायित्व और संवहनीयता की सूचना।	हितधारकों को वित्त से परे देखने के लिए उत्साहित करते हुए निवेशकों को बेहतर निवेश निर्णय में मदद करते हुए उनको अधिक अर्थपूर्ण तरीके से कंपनियों के साथ संलग्न करने में सक्षम बनाना

### 3) भारतीय बीमा विनियामक और विकास प्राधिकरण

तारीख	विनियामकीय उपाय	औचित्य
25 जनवरी 2021	केंद्रीकृत केवाईसी पंजीयन (सीकेवाईसीआर) - विधिक कंपनी टेम्पलेट को आरम्भ करना: विनियमित कंपनियां 1 अप्रैल 2021 के बाद से खुली विधिक कंपनियों के खाते से संबंधित अपने ग्राहक को जानो (केवाईसी) संबंधी डाटा को सीकेवाईसीआर पर अपलोड करेगा।	विधिक कंपनी द्वारा केवाईसी के लिए अनुपालन किये जाने वाले प्रारूप को सीईआरएसएआई द्वारा निर्धारित प्रारूप के अनुरूप बनाना।

तारीख	विनियामकीय उपाय	औचित्य
8 अप्रैल 2021	<b>वैकल्पिक निवेश निधियों में निवेश (एआईएफएस) :</b> मुख्य निवेश परिपत्र 2017, जो कि वैकल्पिक निवेश निधि (एआईएफ) में बीमाकर्ताओं के निवेश के लिए लागू शर्तों को निर्दिष्ट करता है, को 'निधियों की निधि' (एफओएफ) पर लागू प्रावधानों को बदलकर संशोधित किया गया।	स्टार्टअप्स में रुपये के संस्थागत वित्तपोषण को तेज करने के लिए।
19 मई 2021	<b>बीमा (संशोधन) अधिनियम 2021-</b> पोर्टफोलियो निवेशकों सहित विदेशी निवेशकों द्वारा इक्विटी शेयरों की कुल धारण सीमा 49 प्रतिशत से बढ़ाकर 74 प्रतिशत कर दी गयी।	व्यवसायिक बीमा क्षेत्र के विकास में वृद्धि में तेजी लाने एवं प्रतिस्पर्धा को प्रोत्साहन देने के लिए।

#### 4) पेंशन निधि नियामक एवं विकास प्राधिकरण

तारीख	विनियामकीय उपाय	औचित्य
14 जनवरी 2021	<b>स्व-घोषणा के माध्यम से एनपीएस अभिदाताओं की आंशिक निकासी में आसानी:</b> अभिदाताओं को आंशिक निकासी के कारण को प्रमाणित करने के लिए सहायक दस्तावेज जमा किए बिना, 'स्व-घोषणा' के माध्यम से आंशिक निकासी की अनुमति दी गयी।	अभिदाताओं की आवश्यकताओं को पूरा करने के लिए।
3 फरवरी 2021	<b>एनआरआई ग्राहकों के लिए डी-रेमिट -</b> एनपीएस के एनआरआई अभिदाताओं के लिए डी-रेमिट का विस्तार किया गया जो अपने एनआरओ/एनआरआई खातों की निधियों से अपने एनपीएस खातों में योगदान कर सकते हैं। इसके अलावा निकासी के समय एनपीएस की प्राप्तियों को एनआरआई अभिदाताओं के एनआरओ/एनआरआई खाते में जमा किया जाएगा।	अभिदाताओं द्वारा अंशदान जमा करने की प्रक्रिया को सरल बनाने के लिए।
15 फरवरी 2021	<b>निवेश योजनाओं और पेंशन निधि आरंभ करने के विकल्प के अनुसरण में सरकारी क्षेत्र के एनपीएस अभिदाताओं की विरासत निधि का हस्तांतरण-</b> यदि एसजी/सीएबी/एसएबी के ग्राहक पेंशन निधि या निधियों के आवंटन के विकल्प खोलने का निर्णय लेते हैं या वे अपनी निवेश योजनाओं और पेंशन निधियों के विकल्प का चुनाव कराते हैं तो उनकी संपूर्ण संचित निधि को पीआरएन खाते के अंतर्गत उनके द्वारा चयनित पेंशन निधि/आस्ति आवंटन में स्थानांतरित कर दिया जाएगा। इसके अलावा ऐसे अभिदाताओं की विरासत, जो इस विकल्प का पहले ही चुनाव कर चुके हैं, उनके द्वारा चुनी गयी पेंशन निधि और आस्ति आवंटन में अंतरित हो जाएगी।	प्रक्रिया को सुचारू बनाने के लिए।
10 मार्च 2021	<b>डी-रेमिट के तहत योगदान के आईएमपीएस मोड को सक्षम बनाना -</b> डी-रेमिट के तहत अंशदान का आईएमपीएस मोड सक्षम किया गया।	अभिदाताओं द्वारा अंशदान करने की प्रक्रिया को सुगम बनाना।

तारीख	विनियामकीय उपाय	औचित्य
11 मार्च 2021	<b>कॉरपोरेट क्षेत्र के अंतर्गत एनपीएस अभिदाताओं का अंतर-क्षेत्रीय स्थानांतरण-</b> कॉर्पोरेट क्षेत्र के एनपीएस अभिदाताओं को सलाह दी गई की वे अपने नियोक्ता को छोड़ने से पहले अंतर-क्षेत्रीय स्थानांतरण (आईएसएस) करें और अपने एनपीएस खाते को अपनी पसंद के प्वाइंट ऑफ प्रेजेस में (पीओपी) में स्थानांतरित करें।	कर्मचारियों को उनके एनपीएस खाते को पसंदीदा प्वाइंट ऑफ प्रेजेस (पीओपी) में स्थानांतरित करने में सक्षम बनाना।

#### 5) भारतीय दिवाला एवं शोधन अक्षमता बोर्ड

तारीख	विनियामकीय उपाय	औचित्य
22 दिसंबर 2020	<b>सीआईआरपी (CIRP) के लिए आवेदन दाखिल करने के निलंबन का विस्तार:</b> सरकार ने सीआईआरपी के लिए आवेदन दाखिल करने के निलंबन को 25 दिसंबर 2020 से तीन माह की अतिरिक्त अवधि के लिए बढ़ा दिया।	कोविड-19 से संबंधित संकट का अनुभव कर रही कंपनियों को दिवालिपन की कार्यवाहियों से बचाने के लिए।
14 जनवरी 2021	<b>दिवाला व्यावसायिक एजेंसियों की विनियामवली में संशोधन:</b> भारतीय दिवाला एवं शोधन अक्षमता बोर्ड ( आदर्श उप-विधियां और दिवाला व्यावसायिक एजेंसियों का शासी बोर्ड) (संशोधन) विनियम, 2021 को निम्नलिखित मुद्दों को सुधारा देने के लिए अधिसूचित किया गया- i. वित्त, कानून, प्रबंधन या दिवाला के मौजूदा क्षेत्रों के अलावा, एक स्वतंत्र निदेशक की योग्यता के लिए, विशेषज्ञता के क्षेत्रों में लेखा, अर्थशास्त्र और मूल्यांकन शामिल करना। ii. दिवाला व्यावसायिक एजेंसी (आईपीए) का गवार्निंग बोर्ड शेयरधारक निदेशकों के लिए पात्रता मानदंड निर्दिष्ट करेगा। iii. एक आईपीए अपने शासी बोर्ड का स्व-मूल्यांकन करेगा और स्व-मूल्यांकन के परिणाम को अपनी वेबसाइट पर प्रकाशित करेगा। iv. निदेशकों को किसी भी प्राधिकरण के किसी भी आदेश का, जो व्यक्तियों के चरित्र या प्रतिष्ठा को प्रभावित करता है, ऐसे किसी आदेश के एक सप्ताह के भीतर आईपीए को प्रकट करना आवश्यक है और इस तरह के आदेश को आईपीए की वेबसाइट पर रखा जाएगा। v. एक आईपीए एक अनुपालन अधिकारी को नामित या नियुक्त करेगा जो संहिता और विनियमों, परिपत्रों और उसके तहत जारी निर्देशों के प्रावधानों के अनुपालन को सुनिश्चित करने के लिए जिम्मेदार होगा।	आईपीए के अभिशासन में सुधार करना।

तारीख	विनियामकीय उपाय	औचित्य
4 मार्च 2021	<b>परिसमापन प्रक्रिया विनियमों में संशोधन</b> - परिसमापन प्रक्रिया विनियमों में यह प्रावधान करने के लिए संशोधन किया गया था की एक परिसमापक दावों की प्राप्ति की अंतिम तिथि से पैंतालीस दिनों के भीतर न्यायनिर्णायक प्राधिकरण (एए) के साथ हितधारकों की सूची दाखिल करेगा और अपनी बेबसाइट पर प्रसार के लिए बोर्ड के इलेक्ट्रॉनिक प्लेटफार्म पर भी इसे दायर किया जाएगा।	पारदर्शिता में सुधार लाना और हितधारकों को एक केंद्रीय स्थान पर अपने दावों के विवरण का पता लगाने में सक्षम बनाना।
15 मार्च 2021	<b>सीआईआरपी विनियमों में संशोधन</b> - लेनदारों द्वारा जब और जिस रूप में, पूर्ण या आंशिक रूप से, किसी भी स्रोत या तरीके से, दिवालियापन शुरू होने की तारीख के बाद, किए गए दावों को अद्यतन करने के लिए और निर्दिष्ट अपूर्ण गतिविधियों के पूरे हो जाने तक रिपोर्टिंग के लिए सीआईआरपी विनियमों में संशोधन किया गया।	पारदर्शिता को बढ़ावा देने एवं आईबीबीआई द्वारा सीआईआरपी की प्रगति के संबंध में डेटाबेस को समय पर अद्यतन करने में सक्षम बनाने के लिए।

#### 6) अंतर्राष्ट्रीय वित्तीय सेवा केंद्र प्राधिकरण

तारीख	विनियामकीय उपाय	औचित्य
10 फरवरी 2021	<b>आईएफएससी में अनुषंगी सेवाएं:</b> कानूनी, अनुपालन और सचिवालय संबंधी, लेखापरीक्षा, लेखाविधि, पेशेवर और प्रबंधन परामर्श सेवाओं आदि जैसी अनुषंगी सेवाओं को सक्षम करने के लिए निर्मित रूपरेखा को अधिसूचित किया गया।	जीआईएफटी आईएफएससी (GIFT IFSC) में वित्तीय उत्पादों, वित्तीय सेवाओं और वित्तीय संस्थानों के विकास के लिए अनुषंगी सेवाओं को सक्षम करना।
19 फरवरी 2021	<b>वायुयान परिचालन पट्टे के लिए रूपरेखा:</b> भारत में कार्यरत आईएफएससी (IFSCs) में वायुयान परिचालन पट्टे के लिए एक व्यापक रूपरेखा जारी की गई।	इस प्रकार के व्यवसायों को बढ़ावा देने के लिए।
31 मार्च 2021	<b>अंतर्राष्ट्रीय वित्तीय सेवा केंद्र प्राधिकरण (वित्त कंपनी) विनियम 2021:</b> ये विनियम गैर-बैंक संस्थाओं, भारतीय और विदेशी दोनों को, आईएफएससी में इकाइयां स्थापित करने का अवसर प्रदान कराते हैं, ताकि वे मूल, मूलेतर और विशिष्ट सेवाओं में वर्गीकृत वित्तीय सेवाओं की एक विस्तृत शृंखला शुरू कर सकें।	अंतर्राष्ट्रीय वित्तीय सेवा केंद्र प्राधिकरण के अन्तर्गत आने वाली कंपनियों को एक विनियामकीय रूपरेखा प्रदान करना।
31 मार्च 2021	<b>अंतर्राष्ट्रीय वित्तीय सेवा केंद्र प्राधिकरण (बैंकिंग) (संशोधन) विनियम, 2021:</b> पोर्टफोलियो प्रबंधन सेवाओं और निवेश सलाहकार सेवाओं को बैंकिंग इकाइयों के लिए अनुमत गतिविधियों के तहत शामिल करने के लिए संशोधन में प्रावधान किए गए।	विनियामकीय रूपरेखा को बेहतर बनाने के लिए।
19 अप्रैल 2021	<b>अंतर्राष्ट्रीय वित्तीय सेवा केंद्र प्राधिकरण (बाजार अवसंरचना संस्थान) विनियम, 2021:</b> आईएफएससी में बाजार अवसंरचना संस्थानों की शेरधारिता के मामले में अधिक लचीलेपन के लिए विनियम प्रदान किए गए।	एमआईआई के लिए अभिशासन मानदंडों को बढ़ाने हेतु।

तारीख	विनियामकीय उपाय	औचित्य
3 मई 2021	वित्त कंपनी / वित्त इकाई द्वारा म्यूचुअल फंड और बीमा उत्पादों के वितरण पर दिशानिर्देश	आईएफएससी में वित्त इकाइयों को जोखिम रहित भागीदारी का अवसर देते हुए शुल्क के आधार पर म्यूचुअल फंड और बीमा के वितरण की अनुमति देना।
25 जून 2021	आईएफएससी में वैश्विक / क्षेत्रीय स्तर पर कॉर्पोरेट राजकोष केंद्र संबंधी गतिविधियों को शुरू करने के लिए रूपरेखा।	वित्त कंपनी विनियम, 2021 के तहत 'वित्त कंपनी' या 'वित्त इकाई' के रूप में पंजीकृत इकाइयों को वैश्विक/क्षेत्रीय कॉर्पोरेट राजकोष केन्द्र के कार्यों को करने के लिए सक्षम बनाने हेतु जिससे कि उन्हें आईएफएससी से अपनी समूह संस्थाओं के लिए ट्रेजरी गतिविधियों और ट्रेजरी सेवाओं को शुरू करने का अवसर मिल सके।

