

वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट

जून 2025



भारतीय रिज़र्व बैंक

© भारतीय रिज़र्व बैंक

All rights reserved. Reproduction is permitted provided an acknowledgment of the source is made.

The publication can also be accessed through Internet at <https://www.rbi.org.in>

Feedback of this report may be mailed to cgmfsd@rbi.org.in

Published by Financial Stability Department, Reserve Bank of India, Mumbai 400 001 and designed and printed at Jayant Printery LLP, 352/54, Girgaum Road, Murlidhar Temple Compound, Near Thakurdwar Post Office, Mumbai - 400 002.

प्राक्कथन

अप्रैल में अमेरिकी प्रशासन द्वारा लगाए गए बड़े टैरिफों की घोषणा से व्यापार और आर्थिक नीति में एक नए दृष्टिकोण की शुरुआत हुई है। अभी भी भू-राजनीतिक जोखिम उच्च स्तर पर बने हुए हैं। इसके परिणामस्वरूप नीतिगत अनिश्चितता और अस्थिरता से वैश्विक विकास प्रभावित होगा। अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा कोष, आर्थिक सहयोग और विकास संगठन (ओईसीडी) और विश्व बैंक सहित अंतर्राष्ट्रीय एजेंसियों ने विकास के अनुमान को घटाया है।

इस पृष्ठभूमि में, निकट भविष्य में वैश्विक वित्तीय स्थिरता के जोखिम बढ़ गए हैं। अप्रैल में बाजार में उथल-पुथल से इस बात का स्पष्ट संकेत मिला था कि कैसे वैश्विक वित्तीय प्रणाली की मौजूदा कमजोरियां अचानक आने वाले झटकों से और बढ़ जाती हैं। इस घटना के बाद वित्तीय बाजार में स्थिरता आई है लेकिन वे अभी भी अस्थिर बने हुए हैं और आर्थिक तथा भू-राजनीतिक घटनाक्रमों के प्रति अत्यधिक संवेदनशील हैं। वैश्विक स्तर पर, उच्च सार्वजनिक ऋण और आस्ति मूल्यों में और सुधार की संभावनाओं से जुड़े जोखिम अभी भी उच्च स्तर पर बने हुए हैं।

कई संरचनात्मक बदलावों से वैश्विक अर्थव्यवस्था को पुनः आकार मिल रहा है, जिनमें व्यापार में बढ़ता विखंडन, तीव्र तकनीकी बदलाव, सतत जलवायु परिवर्तन और लंबे समय से चल रही भू-राजनीतिक संघर्ष की स्थिति शामिल है। इन कारकों से आर्थिक पूर्वानुमान कठिन और नीतिगत हस्तक्षेप चुनौतीपूर्ण हो जाते हैं। इसलिए, अनिश्चितता के कोहरे से जूझते हुए भी, केंद्रीय बैंकों और वित्तीय क्षेत्र के नियामकों के लिए अपनी अर्थव्यवस्थाओं और वित्तीय प्रणालियों की सुरक्षा के प्रति सतर्क, विवेकपूर्ण और मुस्तैद बने रहना अनिवार्य है।

इस वैश्विक परिदृश्य में, भारतीय अर्थव्यवस्था वैश्विक विकास की एक प्रमुख कारक बनी हुई है। विकास की गति को मजबूत घरेलू विकास चालकों, सुदृढ़ वृहद आर्थिक बुनियादी ढांचे और विवेकपूर्ण नीतियों से बल मिल रहा है। फिर भी, बाहरी झटकों और मौसम संबंधी घटनाओं के कारण विकास में गिरावट का खतरा बना हुआ है। दूसरी ओर, मुद्रास्फीति का पूर्वानुमान अनुकूल है और मुद्रास्फीति को रिजर्व बैंक के लक्ष्य के अनुरूप बनाए रखने को लेकर विश्वास में वृद्धि हुई है।

जैसा कि वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट (एफएसआर) के इस संस्करण में विशेष रूप से उल्लेख किया गया है, घरेलू वित्तीय प्रणाली की सुदृढ़ता में लगातार सुधार हो रहा है, जिसे मजबूत पूंजी बफर, कम गैर-निष्पादित ऋण और सुदृढ़ लाभप्रदता से बल मिल रहा है। तनाव परीक्षणों के परिणाम बैंकिंग और गैर-बैंकिंग क्षेत्रों की मजबूती की पुष्टि करते हैं, जहां पूंजी का स्तर प्रतिकूल आघात परिदृश्यों में भी नियामकीय न्यूनतम अपेक्षाओं से काफी ऊपर रहने का अनुमान है। कॉर्पोरेट्स, बैंकों और गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों (एनबीएफसी) की मजबूत बैलेंस शीट अर्थव्यवस्था के लिए शुभ संकेत हैं।

वित्तीय क्षेत्र के नियामक ग्राहकों की सुरक्षा, प्रतिस्पर्धा को बढ़ावा देने और नवाचार को बढ़ावा देने के लिए प्रतिबद्ध हैं क्योंकि वे दक्षता और विकास में सुधार, तथा सुरक्षा और सुदृढ़ता के बीच सही संतुलन बनाते हैं। मूल्य स्थिरता की तरह, वित्तीय स्थिरता भी भारत के संभावित विकास को बढ़ावा देने के लिए एक आवश्यक शर्त है लेकिन यह पर्याप्त नहीं है। वित्तीय स्थिरता के संरक्षक के रूप में, हमें सुचारू रूप से कार्य करने वाली वित्तीय प्रणाली विकसित करने का प्रयास करना चाहिए जो न केवल व्यापक आर्थिक स्थिरता को बढ़ावा दे, बल्कि कुशलतापूर्वक वित्तीय सेवाएँ भी प्रदान करें।

संजय मल्होत्रा

गवर्नर

30 जून 2025

विषय-वरस्तु

	पृष्ठ सं.
प्राक्कथन	
चुनिंदा संक्षेपाक्षरों की सूची	i-iv
विहंगावलोकन	1
अध्याय I : समष्टि वित्त जोखिम	3
समष्टि आर्थिक आउटलुक	4
ग्लोबल आउटलुक	4
घरेलू आउटलुक	8
वित्तीय बाजार	12
वैश्विक वित्तीय बाजार	12
घरेलू वित्तीय बाजार	17
कॉर्पोरेट और घरेलू क्षेत्र	31
कॉर्पोरेट क्षेत्र	31
घरेलू क्षेत्र	33
बैंकिंग प्रणाली	37
गैर-बैंक वित्तीय मध्यस्थ (एनबीएफआई)	47
वैश्विक एनबीएफआई	47
घरेलू एनबीएफआई	48
प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण (एसआरएस)	53
अध्याय II : वित्तीय संस्थाएँ: सुदृढ़ता और लचीलापन	55
अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक (एससीबी)	55
आस्ति गुणवत्ता	57
क्षेत्रवार आस्ति गुणवत्ता	59
बड़े उधारकर्ताओं की क्रेडिट गुणवत्ता	60
पूंजी पर्याप्तता	61
आय और लाभप्रदता	62
चलनिधि	64
आघातसहनीयता – मैक्रो दबाव परीक्षण	64
संवेदनशीलता विश्लेषण	66
लघु वित्त बैंकों का संवेदनशीलता विश्लेषण	75
अधरोर्ध्व दबाव परीक्षण: डेरिवेटिव पोर्टफोलियो	75
अधरोर्ध्व दबाव परीक्षण: ऋण, बाजार और चलनिधि जोखिम	77
प्राथमिक (शहरी) सहकारी बैंक (यूसीबी)	78
दबाव परीक्षण	80
गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियां (एनबीएफसी)	82
तनाव परीक्षण - ऋण जोखिम	85
दबाव परीक्षण -चलनिधि जोखिम	86

	पृष्ठ सं.
म्यूचुअल फंड का दबाव परीक्षण	86
समाशोधन निगमों में तनाव परीक्षण विश्लेषण	87
बीमा क्षेत्र	89
अंतरसंबद्धता	89
वित्तीय प्रणाली नेटवर्क	90
संक्रमण विश्लेषण	95
अध्याय III : वित्तीय क्षेत्र में नियामक पहल	99
वैश्विक नियामक विकास	99
बैंकिंग	99
वित्तीय बाजार	100
साइबर आघातसहनीयता	102
जलवायु वित्त	102
घरेलू विनियामकों/प्राधिकरणों की पहल	104
सीमा पार निपटान के लिए भारतीय रुपए का उपयोग	104
वित्तीय और डिजिटल भुगतान धोखाधड़ी की रोकथाम	104
भारतीय रिज़र्व बैंक (परियोजना वित्त) निर्देश, 2025	105
लिक्विडिटी कवरेज अनुपात (एलसीआर) ढांचे में संशोधन	105
भारतीय रिज़र्व बैंक (डिजिटल उधार निर्देश), 2025	105
भारतीय रिज़र्व बैंक (सरकारी प्रतिभूतियों में वायदा अनुबंध) निर्देश, 2025	106
म्यूचुअल फंड लाइट (एमएफ लाइट) फ्रेमवर्क की शुरुआत	106
विशेष निवेश निधियों की शुरुआत	106
एल्गोरिथमिक ट्रेडिंग में खुदरा निवेशकों की सुरक्षित भागीदारी	106
दावा-रहित आस्तियों की पहचान	107
प्रौद्योगिकी आधारित उपायों के माध्यम से स्टॉक दलालों (एसबी) की निकाय-लेखापरीक्षा	107
तय-शुदा लेनदेन प्रणाली - ऑर्डर मिलान (एनडीएस-ओएम) अभिगम	107
इंडेक्स व्युत्पन्नों की स्थिति-सीमाओं की अंतःदिवसीय निगरानी	107
वित्तीय बाजार मध्यस्थों की परिचालनगत आघात-सहनीयता	108
प्रकटीकरण आवश्यकताओं में परिवर्तन	108
अन्य घटनाक्रम	108
उपभोक्ता संरक्षण	108
प्रवर्तन	110
जमा बीमा	110
कॉर्पोरेट दिवाला समाधान प्रक्रिया (सीआईआरपी)	111
अंतर्राष्ट्रीय वित्तीय सेवा केंद्र में गतिविधियां	114
पेंशन फंड	114
बीमा	116

	पृष्ठ सं.
अनुबंध 1 : प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण	117
अनुबंध 2 : कार्यविधियाँ	122
अनुबंध 3 : महत्वपूर्ण घरेलू नियामक उपाय	139
भारतीय रिज़र्व बैंक (आरबीआई)	139
भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड (सेबी)	142
भारतीय बीमा विनियामक और विकास प्राधिकरण (आईआरडीएआई)	147
पेंशन फंड नियामक और विकास प्राधिकरण (पीएफआरडीए)	148
भारतीय दिवाला और दिवालियापन बोर्ड (आईबीबीआई)	149
अंतर्राष्ट्रीय वित्तीय सेवा केंद्र प्राधिकरण (आईएफएससीए)	152

बॉक्स की सूची**अध्याय I**

1.1	भू-राजनीतिक घटनाओं के लिए बाजार प्रतिक्रियाओं का पता लगाना: एक घटना अध्ययन ढांचा	26
-----	--	----

अध्याय II

1.1	बड़े उधारकर्ताओं से सिस्टम-व्यापी एकाग्रता जोखिम	69
-----	--	----

चार्ट की सूची**अध्याय I**

1.1	वैश्विक अनिश्चितता	3
1.2	वित्तीय प्रणाली तनाव संकेतक	4
1.3	ऐतिहासिक औसत की तुलना में वृद्धि-मुद्रास्फीति गतिशीलता	5
1.4	वैश्विक विकास अनुमान	5
1.5	मुद्रास्फीति और मौद्रिक नीति कार्रवाई - प्रमुख उन्नत अर्थव्यवस्थाएं और उन्नत अर्थव्यवस्थाएं	6
1.6	सार्वजनिक ऋण - वैश्विक, उन्नत अर्थव्यवस्थाएं और उन्नत अर्थव्यवस्थाएं	7
1.7	सार्वजनिक ऋण और प्राथमिक शेष - देश तुलना	7
1.8	ऋण और ब्याज व्यय में परिवर्तन - चुनिंदा एई और ईएमई	8
1.9	ब्याज दर - वृद्धि दर अंतर (वास्तविक) - अमेरिका और यूरोप	8
1.10	आर्थिक विकास	9
1.11	मुद्रास्फीति - भारत	10
1.12	भारत की राजकोषीय स्थिति की तुलना - 2024	10
1.13	ऋण-से-जीडीपी और ब्याज दर - विकास दर अंतर	11
1.14	भारत का भुगतान संतुलन	11
1.15	बाह्य भेद्यता संकेतक और विदेशी मुद्रा भंडार	12
1.16	आस्ति मूल्य में उतार-चढ़ाव, वित्तीय स्थितियाँ और अस्थिरता	13
1.17	इक्विटी बाजार मूल्यांकन	14
1.18	बॉन्ड बाजार तरलता और अस्थिरता	15
1.19	अमेरिका में इकाई प्रकार, स्वैप स्प्रेड और हेज फंड उधार द्वारा शुद्ध ट्रेजरी फ्यूचर्स	16
1.20	अमेरिकी डॉलर का प्रदर्शन	17
1.21	घरेलू वित्तीय परिस्थिति	18
1.22	मौद्रिक बाजार रुझान	19
1.23	सरकारी बॉन्ड बाजार	19
1.24	अमेरिकी डॉलर/भारतीय रूयया विनिमय दर (यूएसडी/आईएनआर)	20
1.25	विनिमय दर संकेतक	21
1.26	इक्विटी बाजार प्रदर्शन तथा अस्थिरता	22
1.27	फंड प्रवाह और एनएसई सूचीबद्ध कंपनियों का स्वामित्व पैटर्न (जारी)	22

1.28	इक्विटी मूल्यांकन	24
1.29	संबंधित बेंचमार्क से ऊपर पी/ई अनुपात वाले शेयरों का हिस्सा	24
1.30	निफ्टी स्टॉक में स्वामित्व पैटर्न - एफपीआई, वैयक्तिक और म्यूचुअल फंड	25
1.31	वित्तीय बाजार चरों पर भू-राजनीतिक जोखिम का प्रभाव	25
1.32	कॉर्पोरेट बॉन्ड बाजार के रुझान	29
1.33	एआरसीएल का मासिक ट्रेडिंग वॉल्यूम	30
1.34	बिक्री और लाभ - सूचीबद्ध निजी एनएफसी	31
1.35	आईसीआर में क्षेत्रवार रुझान	31
1.36	ऋण-सेवा अनुपात और नकदी बफर	32
1.37	कॉर्पोरेट क्षेत्र की कमजोरी का संकेतक	32
1.38	हाउसहोल्ड कर्ज	33
1.39	हाउसहोल्ड उधार (जारी)	33
1.40	आवास ऋण के रुझान	34
1.41	व्यक्तिगत उधारकर्ताओं का प्रति व्यक्ति ऋण	35
1.42	वित्तीय संस्थानों से घरेलू-व्यक्तिगत उधार	35
1.43	घरेलू वित्तीय धन	36
1.44	एससीबी का कार्यनिष्पादन	37
1.45	एससीबी की पूंजी, परिसंपत्ति गुणवत्ता और लाभप्रदता	38
1.46	लाभप्रदता, क्रेडिट वृद्धि और जमा प्रोफाइल	39
1.47	बैंक ऋण वृद्धि	39
1.48	असुरक्षित खुदरा ऋणों की संपत्ति की गुणवत्ता	40
1.49	स्लिपेज और राइट-ऑफ - असुरक्षित खुदरा ऋण	40
1.50	एमएसएमई क्षेत्र को बैंक ऋण	42
1.51	एमएसएमई क्षेत्र को बैंक ऋण की आस्ति गुणवत्ता	43
1.52	जोखिम टियरों द्वारा एमएसएमई क्षेत्र को ऋण का हिस्सा (बकाया राशि के अनुसार)	43
1.53	चुनिंदा गारंटी योजनाओं के तहत दिए गए ऋण का एनपीए अनुपात	44
1.54	उपभोक्ता खंड में ऋण वृद्धि	44
1.55	उपभोक्ता खंड आस्ति गुणवत्ता	45
1.56	उपभोक्ता खंड में जोखिम स्तर के अनुसार ऋणकर्ताओं का हिस्सा (प्रतिशत)	45
1.57	सूक्ष्म ऋण क्षेत्र को ऋण (₹ लाख करोड़)	45
1.58	सूक्ष्म वित्त क्षेत्र में दबावग्रस्त आस्तियाँ और ऋणग्रस्तता	46
1.59	बैंकिंग स्थिरता संकेतक और मैप	46
1.60	वैश्विक एनबीएफआई का हिस्सा	47
1.61	कार्यनीति द्वारा हेज फंड्स का सिंथेटिक लीवरेज	47
1.62	बैंक-एनबीएफआई परस्पर संबंध	48
1.63	भारत में बैंक-एनबीएफआई परस्पर संबंध	48
1.64	एनबीएफसी क्षेत्र – प्रमुख वित्तीय पैरामीटर	49
1.65	एनबीएफसी ऋण और एनबीएफसी को बैंक ऋण	49

1.66	व्यक्तिगत ऋण - ऋणदाताओं का हिस्सा और ऋण उत्पत्ति	50
1.67	गिरावट अनुपात, बट्टे खाते डालना और विशेष एनबीएफसी	50
1.68	एनबीएफसी (यूएल + एमएल) ऋण और निधीयन प्रोफाइल	51
1.69	गैर-बैंकिंग स्थिरता संकेतक और मैप	52
1.70	घरेलू म्यूचुअल फंड उद्योग में बी30 और टी30 शहरों के एयूएम में रुझान	52
1.71	मासिक एसआईपी योगदान में रुझान और बकाया एसआईपी खाते	52
1.72	ओपन-एंडेड म्यूचुअल फंड योजनाओं में अंतर्वाह	53
1.73	वित्तीय स्थिरता के लिए संभावित जोखिम	54

अध्याय II

2.1	एससीबी की जमा और ऋण प्रोफाइल	56
2.2	चुनिंदा आस्ति गुणवत्ता संकेतक	58
2.3	क्षेत्रवार आस्ति गुणवत्ता संकेतक	59
2.4	बड़े उधारकर्ताओं के लिए चुनिंदा आस्ति गुणवत्ता संकेतक	60
2.5	पूंजी पर्याप्तता	62
2.6	एससीबी के निष्पादन संकेतकों का चयन	63
2.7	चलनिधि अनुपात	64
2.8	मैक्रो परिदृश्य अनुमान	65
2.9	दबाव परिदृश्य के तहत सीआरएआर प्रोजेक्शन	66
2.10	दबाव परिदृश्य के तहत सीईटी1 पूंजी अनुपात का अनुमान	66
2.11	दबाव परिदृश्य के तहत जीएनपीए अनुपात का अनुमान	67
2.12	ऋण जोखिम : आघात और परिणाम	67
2.13	क्रेडिट संकेंद्रण जोखिम: व्यक्तिगत उधारकर्ता – एक्सपोजर	68
2.14	क्रेडिट संकेंद्रण जोखिम: समूह उधारकर्ता – एक्सपोजर	68
2.15	क्रेडिट संकेंद्रण जोखिम: व्यक्तिगत उधारकर्ता – दबावग्रस्त अग्रिम	68
2.16	एफएस और एफवीटीपीएल (एचएफटी सहित) पोर्टफोलियो: बैंक-समूहवार	71
2.17	एचटीएम पोर्टफोलियो – घटक	73
2.18	एचटीएम पोर्टफोलियो – अप्राप्त लाभ/ हानि 31मार्च 2025 की स्थिति के अनुसार	73
2.19	इक्विटी मूल्य जोखिम	74
2.20	एलसीआर-आधारित चलनिधि दबाव परीक्षण	75
2.21	चुनिंदा बैंकों के कुल डेरिवेटिव पोर्टफोलियो की एमटीएम स्थिति – मार्च 2025	76
2.22	चुनिंदा बैंकों के डेरिवेटिव पोर्टफोलियो पर आघातों का एमटीएम प्रभाव	76
2.23	डेरिवेटिव पोर्टफोलियो से आय	76
2.24	क्रेडिट और बाजार जोखिम	77
2.25	चलनिधि जोखिम – चलनिधि आस्ति अनुपात	78
2.26	यूसीबी के क्रेडिट प्रोफाइल और आस्ति गुणवत्ता संकेतक	78

2.27	यूसीबी के लिए दबाव परीक्षण	81
2.28	एनबीएफसी का क्रेडिट प्रोफाइल	82
2.29	खुदरा ऋणों में वृद्धि और गिरावट की स्थिति	83
2.30	एनबीएफसी की आस्ति गुणवत्ता	84
2.31	पूंजी पर्याप्तता और लाभप्रदता	85
2.32	लिक्विडिटी स्टॉक के उपाय	85
2.33	एनबीएफसी में क्रेडिट जोखिम -प्रणाली स्तर	86
2.34	एएमसी द्वारा एएमएफआई निर्धारित सीमाओं से अधिक बनाए गए एलआर-आरएआर और एलआर-सीआरएआर की रेंज (अधिशेष (+)/ घाटा (-))	88
2.35	वित्तीय प्रणाली में संस्थाओं के बीच द्विपक्षीय एक्सपोजर	90
2.36	वित्तीय प्रणाली में संस्थाओं के बीच इंस्ट्रूमेंट-वार एक्सपोजर	91
2.37	वित्तीय प्रणाली का नेटवर्क प्लॉट - मार्च 2025	91
2.38	संस्थाओं द्वारा निवल प्राप्य (+)/देय (-)	91
2.39	अंतर-बैंक बाजार	92
2.40	अंतर-बैंक बाजार में विभिन्न बैंक समूहों का योगदान	92
2.41	निधि आधारित अंतर-बैंक बाजार की संरचना	92
2.42	भारतीय बैंकिंग प्रणाली की नेटवर्क संरचना (एससीबी+एसयूसीबी) – मार्च 2025	93
2.43	बैंकिंग प्रणाली (एससीबी) के कनेक्टिविटी सांख्यिकी	94
2.44	वित्तीय प्रणाली से एएमसी-एमएफ की सकल प्राप्तियां	94
2.45	वित्तीय प्रणाली से बीमा कंपनियों की सकल प्राप्तियां	95
2.46	वित्तीय प्रणाली को एनबीएफसी का सकल देय	95
2.47	वित्तीय प्रणाली को एचएफसी का सकल देय	96
2.48	वित्तीय प्रणाली को/से एआईएफआई के सकल देय/प्राप्य	96

अध्याय III

3.1	निष्कर्षों का सारांश- परिसमापन अनुपात का सामंजस्य	112
3.2	एनपीएस और एपीवाई - सब्सक्राइबर और एयूएम ट्रेड	115
3.3	एनपीएस और एपीवाई एयूएम: एसेट क्लास-वाइज द्विभाजन	115

सारणी की सूची

अध्याय I

1.1	पूंजी प्रवाह	11
1.2	भारतीय पूंजी बाजारों के माध्यम से संसाधन जुटाना	21
1.3	फ्लोटिंग रेट लोन का हिस्सा - कुल मिलाकर	41
1.4	ब्याज दर ढांचे द्वारा खुदरा ऋणों का वितरण	41

अध्याय II

2.1	प्रणाली स्तर के सीआरएआर में गिरावट	71
2.2	एएफएस और एफवीटीपीएल (एचएफटी सहित) पोर्टफोलियो का पीवी01	72
2.3	ब्याज दर जोखिम – बैंक समूह – आघात और प्रभाव	72
2.4	अन्य परिचालन आय - प्रतिभूति व्यापार पर लाभ / (हानि) - सभी बैंक	72
2.5	जोखिम अधीन आय (ईएआर) – पारंपरिक अंतराल विश्लेषण (टीजीए)	73
2.6	इक्विटी का बाजार मूल्य (एमवीई) - अवधि अंतराल विश्लेषण (डीजीए)	74
2.7	एनबीएफसी की निधियों के स्रोत	86
2.8	एनबीएफसी में चलनिधि जोखिम	87
2.9	म्यूचुअल फंड की ओपन-एंडेड डेट योजनाओं का तनाव परीक्षण – सारांश निष्कर्ष – अप्रैल 2025	87
2.10	एमएफ मिडकैप और स्मॉलकैप योजनाओं के तनाव परीक्षण और तरलता विश्लेषण का सारांश	88
2.11	समाशोधन निगमों में तनाव परीक्षण विश्लेषण के आधार पर कोर एसजीएफ का न्यूनतम आवश्यक कॉर्पस	89
2.12	बीमा क्षेत्र का ऋण-शोधन क्षमता अनुपात	89
2.13	काल्पनिक बैंक विफलता के कारण नकली संक्रमण का नुकसान – मार्च 2025	97
2.14	काल्पनिक एनबीएफसी विफलता के कारण सिम्युलेटेड संक्रमण के नुकसान – मार्च 2025	97
2.15	काल्पनिक एचएफसी विफलता के कारण सिम्युलेटेड संक्रमण के नुकसान – मार्च 2025	97

अध्याय III

3.1	आरबी-आईओएस, 2021 के तहत प्राप्त शिकायतों की श्रेणी	109
3.2	प्रकार/ शिकायतों की श्रेणी	109
3.3	SmartODR.in पर विवादों की स्थिति	110
3.4	जमाराशि कवरेज (₹ करोड़ में राशि; करोड़ में खातों की संख्या)	110
3.5	बैंक समूह-वार जमाराशि संरक्षण कवरेज (₹ करोड़ में) (31 मार्च 2025 की स्थिति के अनुसार)	111
3.6	जमा बीमा प्रीमियम (₹ करोड़ में)	111
3.7	जमा बीमा निधि और आरक्षित अनुपात प्रीमियम (₹ करोड़ में)	111
3.8	कॉर्पोरेट दिवाला समाधान प्रक्रिया (31 मार्च 2025 की स्थिति के अनुसार)	112
3.9	सीआईआरपी का क्षेत्रवार वितरण	113
3.10	हितधारक-वार आरंभ किए गए सीआईआरपी के परिणाम	113

चुनिंदा संक्षेपाक्षरों की सूची

3-एमएमए	तीन माह का गतिशील औसत	सीसीआरआई	ऋण सांद्रता जोखिम सूचकांक
एए	न्यायनिर्णय प्राधिकारी	सीसी	समाशोधन निगम
एई	उन्नत अर्थव्यवस्थाएँ	सीडी	जमा प्रमाणपत्र
एएफए	समनुदेशन के लिए प्राधिकार	सीडीएसएल	सेंट्रल डिपॉजिटरी सर्विसेज (इंडिया) लिमिटेड
एएफएस	बिक्री के लिए उपलब्ध	सीईटी -1	कॉमन इक्विटी टियर-1
एआईडी	सर्व – समवेशी निदेश	सीजीएफएमयू	सूक्ष्म इकाइयों के लिए ऋण गारंटी कोष
एआईएफ	वैकल्पिक निवेश निधियां	सीआईसी	मूल निवेश कंपनियां
एआईएफआई	अखिल भारतीय वित्तीय संस्थान	सीआईआरपी	कॉर्पोरेट दिवाला समाधान प्रक्रिया
एएमसी	आर्स्टि प्रबंधन कंपनियाँ	सीएलओ	संपार्श्विक ऋण दायित्व
एएमएफआई	एसोसिएशन ऑफ म्यूचुअल फंड्स इन इंडिया	सीएम	समाशोधन सदस्य (क्लियरिंग मेंबर्स)
एपीआई	एप्लिकेशन प्रोग्रामिंग इंटरफेस	सीओसी	ऋणदाताओं की समिति
एपीवाई	अटल पेंशन योजना	सीपी	वाणिज्यिक पत्र
एआरसीएल	एएमसी रेपो क्लियरिंग लिमिटेड	सीपीजीआरएमएस	केंद्रीकृत लोक शिकायत निवारण और मानीटरिंग प्रणाली
एआरसी	आर्स्टि पुनर्निर्माण कंपनियां	सीपीआई	उपभोक्ता मूल्य सूचकांक
एएसपी	वार्षिकी सेवा प्रदाता	सीआरएआर	जोखिम भारित आस्तियों की तुलना में पूंजी अनुपात
एयूएम	प्रबंधनाधीन आस्तियां	सीआरए	साख निर्धारण एजेंसी
बीसीबीएस	बासेल बैंकिंग समिति पर्यवेक्षण	सीआरआर	आरक्षित नकदी निधि अनुपात
बीआईएफआर	औद्योगिक और वित्तीय पुनर्निर्माण बोर्ड	डी-एसआईआई	प्रणालीगत रूप से घरेलू महत्वपूर्ण बीमाकर्ता
बीमा-एएसबीए	अवरुद्ध राशि द्वारा समर्थित बीमा अनुप्रयोग	डीजीए	अवधि अंतराल विश्लेषण
बीआईएस	बैंक फॉर इन्टरनेशनल सैटलमेंट	डीआईसीजीसी	निक्षेप बीमा और प्रत्यय गारंटी निगम
बीएलसी	संतुलित जीवन चक्र निधि	डीआईआई	घरेलू संस्थागत निवेश
बीपीएस	आधार अंक	डीएफएम	गतिशील कारक मॉडल
बीआरएसआर	व्यावसायिक उत्तरदायित्व और स्थिरता रिपोर्टिंग	डीआईएफ	निक्षेप बीमा निधि
बीएसआई	बैंकिंग स्थिरता संकेतक	डीएलए	डिजिटल ऋण ऐप्स
सीएडी	चालू खाता घाटा	डीपीडी	देय तिथि से अधिक
सीएजीआर	चक्रवृद्धि वार्षिक वृद्धि दर	डीआरएस	ऋण राहत योजनाएँ
सीएआरटी	सतत मूल्यांकन-आधारित रेड टीमिंग	डीएसआर	कर्ज चुकौती अनुपात
सीएएसए	चालू खाता और बचत खाता	ईएआर	जोखिम पर अर्जन
सीसीआईएल	भारतीय समाशोधन निगम लिमिटेड	ईबीआईटी	ब्याज और कर-पूर्व अर्जन
सीसीपी	केंद्रीय प्रतिपक्षकार	ईबीएलआर	बाह्य बेंचमार्क-आधारित उधार दर

ईबीपीटी	लाभ और कर -पूर्व अर्जन	जीपीआर	भू-राजनीतिक जोखिम
ईसीबी	बाह्य वाणिज्यिक उधार	जी-सेक	सरकारी प्रतिभूतियाँ
ईसीएलजीएस	आपातकालीन क्रेडिट लाइन गारंटी योजना	जीएसटी	वस्तु एवं सेवा कर
ईएमडीई	उभरते बाज़ार और उदीयमान अर्थव्यवस्थाएँ	एचएफसी	आवास वित्त कंपनियां
ईएमई	उभरती बाज़ार अर्थव्यवस्थाएँ	एचएचआई	हर्फ़िंडाहल-हिर्शमैन सूचकांक
ईएमपी	एक्सचेंज बाजार का दबाव	एचएफटी	ट्रेडिंग के लिए धारित
ईओडीबी	व्यापार सुगमता	एचक्यूएलए	उच्च गुणवत्ता तरल आस्ति
ईओआई	अभिरुचि की अभिव्यक्ति	एचटीएम	परिपक्वता के लिए धारित
ईपीएस	प्रति शेयर आय	एचवीडीएलई	उच्च मूल्य ऋण सूचीबद्ध संस्थाएँ
ईआरपी	ईएसजी रेटिंग प्रदाता	हाइसैक	हाइब्रिड सिक्योरिटीज़ सलाहकार समिति
ईएसजी	पर्यावरणीय, सामाजिक और अभिशासन	आईआईएस	अंतरराष्ट्रीय बीमा पर्यवेक्षक संघ
ईटीएफ़	मुद्रा कारोबार कोष	आईबीबीआई	भारतीय दिवाला और शोधन अक्षमता बोर्ड
एफबी	विदेशी बैंक	आईसीआर	ब्याज कवरेज अनुपात
एफसीआई	वित्तीय स्थिति सूचकांक	आईईएसएसए	अंतरराष्ट्रीय स्थायित्व आश्वासन नैतिकता मानक
एफडीआई	विदेशी प्रत्यक्ष निवेश	आईएफएससी	अंतरराष्ट्रीय वित्तीय सेवा केंद्र
एफईएमए	विदेशी मुद्रा प्रबंध अधिनियम, 1999	आईएफएससीए	अंतरराष्ट्रीय वित्तीय सेवा केंद्र प्राधिकरण
एफआईआईआई	घटना रिपोर्टिंग एक्सचेंज का प्रारूप	आईआईबीएक्स	इंडिया इंटरनेशनल बुलियन एक्सचेंज
एफएमई	फंड प्रबंधन इकाई	आईआईएफ़	अंतरराष्ट्रीय वित्त संस्थान
एफओएफ़	फंड ऑफ़ फंड्स	आईआईपी	अंतरराष्ट्रीय निवेश स्थिति
एफपीआई	विदेशी पोर्टफोलियो निवेशक	आईएम	सूचना ज्ञापन
एफएसबी	वित्तीय स्थिरता बोर्ड	आईएमएफ	अंतरराष्ट्रीय मुद्रा कोष
एफएसडीसी	वित्तीय स्थिरता और विकास परिषद	आईएनआर	भारतीय रुपया
एफएसआर	वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट	आईएनवीआईटी	अवसंरचना निवेश न्यास
एफएसएसआई	वित्तीय प्रणाली दबाव संकेतक	आईओएससीओ	अंतरराष्ट्रीय प्रतिभूति आयोग संगठन
एफवीटीपीएल	लाभ और हानि के माध्यम से उचित मूल्य	आईपीओ	आरंभिक सार्वजनिक निर्गम
एफवाई	वित्तीय वर्ष	आईपी	दिवाला पेशेवर
जीएओ	वैश्विक प्रशासनिक कार्यालय	आईआर	सूचना अनुपात
जीएआर	जोखिम आधारित वृद्धि	आईआरडीआई	भारतीय बीमा विनियामक और विकास प्राधिकरण
जी20	20 देशों का समूह	आईएसपीओटी	तकनीकी गड़बड़ियों के लिए एकीकृत सेबी पोर्टल
जीडीपी	सकल घरेलू उत्पाद		
जीईपी	वैश्विक आर्थिक संभावनाएँ		
जीएनपीए	सकल अनर्जक आस्ति		

आईएसएसए	अंतर्राष्ट्रीय मानक स्थायित्व आश्वासन	एनडीएस-ओएम	तयशुदा लेन-देन प्रणाली - ऑर्डर मिलान
आईयू	सूचना उपयोगिताएँ	एनडीटीएल	निवल मांग और मीयादी देयताएं
केएमपी	प्रमुख प्रबंधकीय कर्मचारी	एनईजीडी	राष्ट्रीय ई-गवर्नेंस प्रभाग
केवाईसी	अपने ग्राहक को जानिए	एनएफसी	गैर-वित्तीय कॉर्पोरेट
एलसीआर	चलनिधि कवरेज अनुपात	एनएफओ	न्यू फंड ऑफर
एलजीडी	घाटा डिफॉल्ट होने पर	एनएच बी	राष्ट्रीय आवास बैंक
एलओडीआर	लिस्टिंग दायित्व और प्रकटीकरण आवश्यकताएँ	एनआईसी	राष्ट्रीय औद्योगिक वर्गीकरण
एलपीसीसी	सीमित उद्देश्य समाशोधन निगम	एनआईआई	निवल ब्याज आय
एलएसपी	ऋण सेवा प्रदाता	एनआईएम	निवल ब्याज मार्जिन
एलटी	दीर्घावधि	एनएनपीए	निवल अनर्जक आस्तियां
एलटीवी	ऋण-से-मूल्य	एनओसी	अनापत्ति प्रमाणपत्र
एमडीजी	संशोधित अवधि अंतराल	एनओआई	निवल परिचालन आय
एमआईटीवाई	इलेक्ट्रॉनिक्स और सूचना प्रौद्योगिकी मंत्रालय	एनपीएल	गैर-निष्पादित ऋण
एमएफ	म्यूचुअल फंड	एनपीएस	राष्ट्रीय पेंशन प्रणाली
एमएफ लाइट	म्यूचुअल फंड लाइट	एनआरसी	नामांकन एवं पारिश्रमिक समिति
एमआईआई	बाजार अवसंरचना संस्थान	एनएसडीएल	नेशनल सिक्युरिटीज डिपोजिटरी लिमिटेड
एमआईटीआरए	म्यूचुअल फंड निवेश अनुरेखण और पुनर्प्राप्ति सहायक	एनएसई आईएक्स	एनएसई इंटरनेशनल एक्सचेंज
एमएनआरएल	मोबाइल नंबर निरस्तीकरण सूची	एनएसएफआर	निवल स्थिर निधीयन अनुपात
एमओयू	समझौता ज्ञापन	एनएसओ	राष्ट्रीय संखिकीय कार्यालय
एमआरसी	न्यूनतम आवश्यक कोष	एनएसयूसीबी	गैर अनुसूचित शहरी सहकारी बैंक
एमएसएमई	सूक्ष्म, लघु और मध्यम उद्यम	ओडीआई	अपतटीय व्युत्पन्न उपकरण
एमटीएम	बाजार भाव पर दर्शाना	ओईसीडी	आर्थिक सहयोग एवं विकास संगठन (ओईसीडी)
एमवीई	इक्विटी का बाजार मूल्य	ओएफआई	अन्य वित्तीय मध्यस्थ
नाबार्ड	राष्ट्रीय कृषि और ग्रामीण विकास बैंक	ओआईएस	ओवरनाइट इंडेक्स-ड स्वैप
एनबीएफआईडी	राष्ट्रीय अवसंरचना वित्तपोषण और विकास बैंक	ओओआई	अन्य परिचालन आय
एनए वी	निवल आस्ति मूल्य	ओआरबीआईओ	भारतीय रिजर्व बैंक ओम्बड्समैन कार्यालय
एनबीएफसी	गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनी	ओवीडी	आधिकारिक रूप से मान्य दस्तावेज़
एनबीएफसी-एमएल	मध्यम स्तर की एनबीएफसी	ओटीसी	काउंटर पर
एनबीएफसी-यूएल	उच्च स्तर की एनबीएफसी	पी/ई	कीमत और अर्जन
एनबीएफआई	गैर बैंकिंग वित्तीय संस्थाएं	पीएआरआरवीए	विगत जोखिम और प्रतिफल सत्यापन एजेंसी
एनबीएसआई	गैर-बैंकिंग स्थिरता संकेतक		

पीएटी	कर पश्चात लाभ	एससीबी	अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक
पीसीई	व्यक्तिगत उपभोग व्यय	एसडी	मानक विचलन
पीसीआर	प्रावधान कवरेज अनुपात	एसडीआई	प्रतिभूतिकृत ऋण साधन
पीडी	प्राथमिक डीलर	एसडीएल	राज्य विकास ऋण
पीएफआरडीए	पेंशन निधि विनियामक और विकास प्राधिकरण	सेबी	भारतीय प्रतिभूति और विनिमय बोर्ड
पीएल	निष्पादित ऋण	एसएफबी	लघु वित्त बैंक
पीएसबी	सार्वजनिक क्षेत्र के बैंक	एसजीएफ	निपटान गारंटी निधि
पीएसएल	प्राथमिक प्राप्त क्षेत्र उधारी	एसआईएफ	विशिष्ट निवेश निधि
पीवीबी	निजी क्षेत्र के बैंक	एसआईएमएम	मानक आरंभिक मार्जिन मॉडल
आरएआर	जोखिम समायोजित प्रतिफल	एसआईपी	व्यवस्थित निवेश योजनाएँ
आरईआईआर	वास्तविक प्रभावी विनिमय दर	एसएलआर	सांविधिक चलनिधि अनुपात
आरए	सेवानिवृत्ति सलाहकार	एसएमए	विशेष उल्लेख खाते
आरबीआई	भारतीय रिज़र्व बैंक	एसएम आरईआईटी	लघु एवं मध्यम रियल एस्टेट निवेश ट्रस्ट
आरईआईटी	रियल एस्टेट निवेश ट्रस्ट	एसओसी	सुरक्षा संचालन केंद्र
आरईआईआर	वास्तविक प्रभावी विनिमय दर	एसपीडी	स्टैंड-अलोन प्राथमिक डीलर
आरई	विनियमित संस्था	एसआरसी	हितधारक संबंध समिति
आरएमबीएस	आवासीय बंधक-समर्थित प्रतिभूतियाँ	एसआरएस	प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण
आरएमसी	जोखिम प्रबंधन समिति	एसआरवीए	विशेष रुपया वोस्ट्रो खाता
आरओए	आस्तियों पर प्रतिलाभ	एसटी	अल्पकालिक
आरओई	इक्विटी पर प्रतिलाभ	एसयूसीबी	अनुसूचित शहरी सहकारी बैंक
आरपी	समाधान पेशेवर	टीजीए	पारंपरिक अंतराल विश्लेषण
आरपीटी	संबंधित पक्ष लेनदेन	टीएम	ट्रेडिंग सदस्य
आरआरबी	क्षेत्रीय ग्रामीण बैंक	यूसीबी	शहरी सहकारी बैंक
आरएसए	दर संवेदनशील आस्ति	यूपीएस	एकीकृत पेंशन योजना
आरएसएल	दर संवेदनशील देयताएँ	यूएसडी	अमेरिकी डॉलर
आरडब्ल्यूए	जोखिम भारित आस्तियां	वीएआरएक्स	सदिश आटो प्रतिगामी बहिर्जात चर
एसबी	स्टॉक ब्रोकर्स	वीआईएक्स	अस्थिरता सूचकांक
एसबी यू	अलग व्यावसायिक इकाई		

विहंगावलोकन

वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट (एफएसआर) एक अर्ध-वार्षिक प्रकाशन है, जिसमें सभी वित्तीय क्षेत्र के विनियामकों के योगदान शामिल हैं। यह भारतीय वित्तीय प्रणाली की स्थिरता के लिए वर्तमान और उभरते जोखिमों पर वित्तीय स्थिरता और विकास परिषद की उप समिति का सामूहिक मूल्यांकन प्रस्तुत करता है।

वैश्विक समष्टि वित्त जोखिम

उच्च आर्थिक और व्यापार नीति अनिश्चितताएं वैश्विक अर्थव्यवस्था और वित्तीय प्रणाली के लचीलेपन का परीक्षण कर रही हैं। बहुपक्षीय एजेंसियों ने वैश्विक विकास पूर्वानुमानों को कम किया है, जो बड़े पैमाने पर व्यापार में व्यवधानों और बढ़ी हुई अस्थिरता को दर्शाता है। वित्तीय बाजार अस्थिर बने हुए हैं, विशेष रूप से कोर सरकारी बॉन्ड बाजार, जो नीति और भू-राजनीतिक वातावरण के बदलने से प्रेरित हैं। इसके अलावा, मौजूदा कमियां जैसे कि बढ़ते सार्वजनिक ऋण स्तर, गैर-बैंकिंग वित्तीय क्षेत्र में अत्यधिक जोखिम लेना¹ और उच्च आस्ति मूल्यांकन में नए झटके बढ़ाने की क्षमता है। चूंकि देश विकास और मुद्रास्फीति के बीच अलग-अलग व्यापार-नापसंदी का सामना कर रहे हैं, मौद्रिक प्राधिकारी अलग-अलग नीति प्रक्षेपवक्र का चार्ट बना रहे हैं। उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं को बढ़ते व्यापार तनाव, लंबे समय तक और तीव्र भू-राजनीतिक तनावों और उन्नत अर्थव्यवस्थाओं से स्पिलओवर से उत्पन्न विपरीत परिस्थितियों से महत्वपूर्ण चुनौतियों का सामना करना पड़ रहा है।

घरेलू समष्टि वित्त जोखिम

अनिश्चित और चुनौतीपूर्ण वैश्विक आर्थिक पृष्ठभूमि के बावजूद, भारतीय अर्थव्यवस्था वैश्विक विकास का एक प्रमुख संचालक बनी हुई है, जो मजबूत व्यापक आर्थिक बुनियादी सिद्धांतों

और विवेकपूर्ण व्यापक आर्थिक नीतियों पर टिकी हुई है। चूंकि भारत का विकास मुख्य रूप से उत्साहजनक घरेलू मांग से प्रेरित रहा, यह वैश्विक हेडविंड से अपेक्षाकृत अप्रभावित रहा। भारतीय अर्थव्यवस्था एक अच्छी गति से बढ़ रही है, जो मुद्रास्फीति में लगातार कमी के साथ-साथ व्यापक आर्थिक और वित्तीय स्थिरता का समर्थन कर रही है। घरेलू वित्तीय प्रणाली बैंकों और गैर-बैंकों की सुदृढ़ बैलेंस शीट द्वारा मजबूत प्रत्याथता/ लचीलापन को प्रदर्शित कर रही है। उदार मौद्रिक नीति और वित्तीय बाजारों में कम अस्थिरता के कारण वित्तीय स्थितियों में सुधार हुआ है। कॉर्पोरेट बैलेंस शीट की क्षमता भी समग्र व्यापक आर्थिक स्थिरता को सहायता पहुंचा रही है। जबकि अर्थव्यवस्था और वित्तीय प्रणाली टैरिफ-प्रेरित झटके का सामना करने के लिए अपेक्षाकृत अच्छी तरह से तैयार है, वैश्विक स्पिलओवर और भू-राजनीतिक प्रतिकूलता में वृद्धि से जोखिम एक प्रमुख चिंता का विषय है।

वित्तीय संस्थान: सुदृढ़ता और लचीलापन

अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) की सुदृढ़ता और लचीलापन, मजबूत पूंजी बफर, बहु-दशकीय निम्न गैर-निष्पादित ऋण और मजबूत आय से मजबूत हुआ है। इसके अलावा, मैक्रो स्ट्रेस टेस्ट के परिणामों से पता चला है कि प्रतिकूल तनाव परिदृश्यों में भी एससीबी का समग्र पूंजी स्तर विनियामक न्यूनतम से ऊपर बना रहेगा।

शहरी सहकारी बैंकों (यूसीबी) की पूंजी की स्थिति मजबूत हुई, जबकि गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों (एनबीएफसी) की पूंजी विनियामक न्यूनतम से काफी ऊपर रही। बीमा क्षेत्र का समेकित सॉल्वेंसी अनुपात, जीवन और गैर-जीवन दोनों खंड, न्यूनतम निर्धारित सीमा से ऊपर रहा। म्यूचुअल फंड और समाशोधन निगमों के तनाव परीक्षण के परिणाम झटके के प्रति उनके लचीलेपन की पुष्टि करते हैं।

¹ अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा कोष (2025), "वैश्विक वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट: अनिश्चितता के बीच लचीलापन बढ़ाना", अप्रैल।

वित्तीय क्षेत्र में नियामक पहल और अन्य विकास

वैश्विक स्तर पर, अधिकांश प्रमुख अर्थव्यवस्थाओं में वित्तीय क्षेत्र के विनियामकों ने चलनिधि प्रबंधन, क्रेडिट जोखिम विनियमन और प्रतिभूतिकरण प्रथाओं में महत्वपूर्ण सुधार लाकर वित्तीय प्रणाली को मजबूत करने के उपायों को लागू किया है। इसके अलावा, वे निगरानी तंत्र को बढ़ाते हुए और मानकीकृत घटना-रिपोर्टिंग ढांचे की स्थापना करके साइबर हमले और तकनीकी विफलताओं के विरुद्ध वित्तीय नेटवर्क की सुरक्षा के प्रयासों को और बढ़ा रहे हैं। विनियामक व्यापक वित्तीय स्थिरता आकलन में जलवायु उद्देश्यों को एकीकृत करने के लिए मानकों को विकसित करके वित्तीय प्रणाली के लिए जलवायु संबंधी जोखिमों का आकलन करना जारी रखेंगे। घरेलू विनियामक सक्रिय रूप से विनियामक सुधारों की एक श्रृंखला को कार्यान्वित कर रहे हैं जिसका उद्देश्य वैश्विक सर्वोत्तम प्रथाओं के अनुरूप वित्तीय प्रणाली की स्थिरता, पारदर्शिता और समावेशिता को बढ़ाना है।

ये पहल वित्तीय और डिजिटल धोखाधड़ी का मुकाबला करने, चलनिधि लचीलापन को बढ़ावा देने, डिजिटल ऋण को विनियमित करने और खुदरा निवेशकों की सुरक्षा पर ध्यान केंद्रित करती हैं।

प्रणालीगत जोखिम का मूल्यांकन

मई 2025 में किए गए रिजर्व बैंक के प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण (एसआरएस) के नवीनतम राउंड के अनुसार, सभी प्रमुख जोखिम समूह 'मध्यम जोखिम' श्रेणी में बने हुए हैं। उत्तरदाता घरेलू वित्तीय प्रणाली की मजबूती के बारे में आशावादी बने हुए हैं। 92 प्रतिशत ने भारतीय वित्तीय प्रणाली में उच्चतर या समान स्तर का विश्वास दिखाया है। लगभग दो-तिहाई उत्तरदाताओं ने वैश्विक वित्तीय प्रणाली की स्थिरता में विश्वास कम होने की बात कही। भू-राजनीतिक प्रतिकूलता पूंजी बहिर्वाह और पारस्परिक शुल्क/व्यापार मंदी को घरेलू वित्तीय स्थिरता के लिए प्रमुख निकट अवधि जोखिमों के रूप में पहचाना गया था।

अध्याय I

समष्टि वित्तीय जोखिम

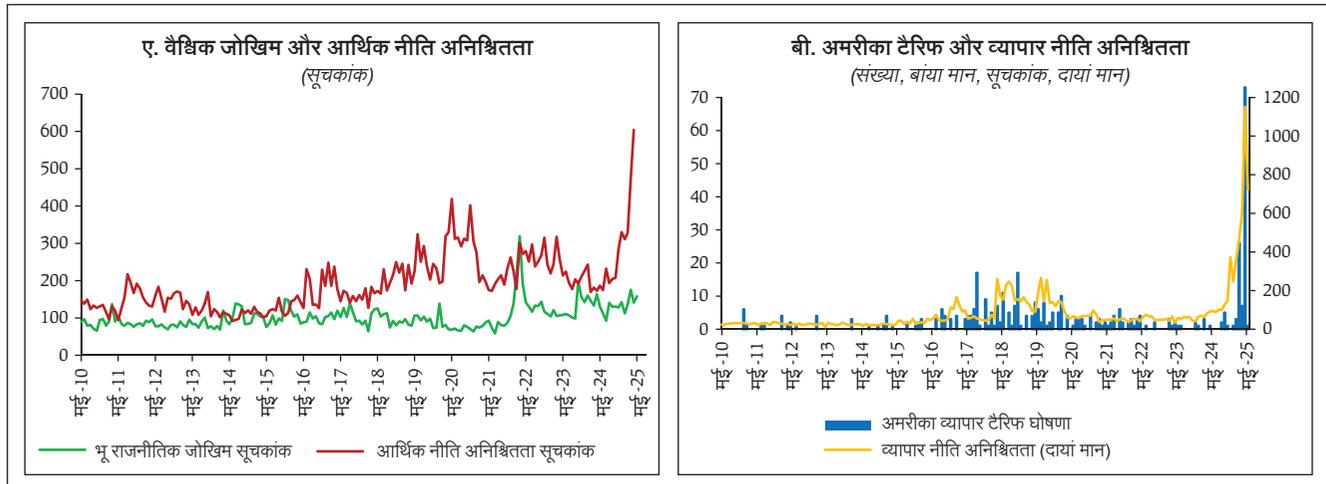
एक अनिश्चित और अस्थिर वैश्विक व्यापक आर्थिक वातावरण वैश्विक वित्तीय प्रणाली के लचीलेपन का परीक्षण कर रहा है। वैश्विक वित्तीय स्थिरता जोखिम बढ़ गए हैं क्योंकि बढ़ी हुई नीति और व्यापार अनिश्चितताओं में मौजूदा कमियां, विशेष रूप से बढ़े हुए सार्वजनिक ऋण के साथ एक दूसरे को परस्पर प्रभावित करने और प्रतिकूल झटके को बढ़ाने की क्षमता है। हालांकि, भारतीय अर्थव्यवस्था और वित्तीय प्रणाली ने मजबूत समष्टि आर्थिक बुनियादी सिद्धांतों और मजबूत वित्तीय प्रणाली के जरिए लचीलापन प्रदर्शित करना जारी रखा है। वैश्विक स्पिलओवर और भू-राजनीतिक तनाव में वृद्धि और नीतिगत अनिश्चितताओं से उत्पन्न जोखिम एक प्रमुख चिंता का विषय बना हुआ है।

परिचय

1.1 दिसंबर 2024 की वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट (एफएसआर) के बाद से, निकट अवधि के वैश्विक वित्तीय स्थिरता जोखिमों में काफी वृद्धि हुई है, जो बढ़े हुए भू-राजनीतिक तनाव और आर्थिक और व्यापार नीति अनिश्चितताओं (चार्ट 1.1 ए और बी) से संचालित है। अमेरिकी व्यापार नीतियों में बदलाव और इसकी आर्थिक नीतियों में स्पष्टता की कमी ने बाजारों की सभी दायरो तक अस्थिरता और कीमतों में तेज गिरावट में वृद्धि हुई। नतीजतन, वित्तीय स्थितियों में कमी हुई और विकास की संभावनाएं कम हो गई हैं। हालांकि टैरिफ में तेज बढ़ोतरी के कारण बाजार अप्रैल की शुरुआत

के निचले स्तर से उबर गए हैं, लेकिन व्यापार पैटर्न और आर्थिक आऊटलुक के विकास के बारे में काफी अनिश्चितता बनी हुई है। इसके अलावा, हाल ही में बाजार में उथल-पुथल के बावजूद, कई बाजारों में आर्स्टि मूल्यांकन बुनियादी बातों के सापेक्ष में उच्च है और जोखिम कुछ बड़ी प्रौद्योगिकी फर्मों के जोखिम के साथ केंद्रित रहा। समग्र रूप से वैश्विक वित्तीय स्थिरता जोखिम ऊंचा बना हुआ है क्योंकि अभूतपूर्व व्यापार और नीतिगत अनिश्चितताएं और अप्रत्याशितता संभावित रूप से मौजूदा कमियां परस्पर एक दूसरे को प्रभावित कर रहे हैं - बढ़ते सार्वजनिक ऋण, गैर-बैंकिंग वित्तीय मध्यस्थों (एनबीएफसी) क्षेत्र में उच्च लिवरेज और लंबा आर्स्टि मूल्यांकन - प्रतिकूल झटके को बढ़ाता है।

चार्ट 1.1 वैश्विक अनिश्चितता



टिप्पणी: आर्थिक नीति अनिश्चितता बेकर, ब्लूम और डेविस (मार्च 2016) का सूचकांक है। भू-राजनीतिक जोखिम कैलडारा और इकोविएलो (अप्रैल 2022) का सूचकांक है। व्यापार नीति अनिश्चितता कैलडारा, इकोविएलो, मोलिगो, प्रेस्टिपिनो और रैफो (जनवरी 2020) का सूचकांक है।

स्रोत: ग्लोबल ट्रेड अलर्ट और Policyuncertainty.com.

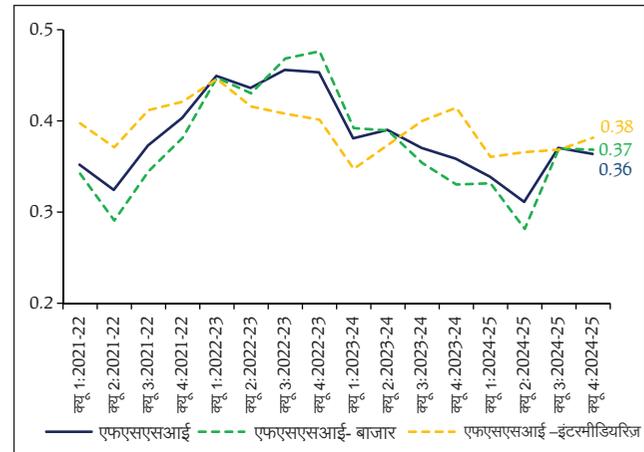
1.2 वैश्विक आर्थिक और व्यापार नीति की बढ़ी हुई अनिश्चितताओं के बीच, भारतीय अर्थव्यवस्था में लचीलापन जारी रहा जो मजबूत समष्टि आर्थिक बुनियादी सिद्धांतों और मजबूत वित्तीय प्रणाली द्वारा समर्थित है। अर्थव्यवस्था एक अच्छी गति से बढ़ रही है, वित्तीय प्रणाली वास्तविक अर्थव्यवस्था के सभी क्षेत्रों की वित्तपोषण आवश्यकताओं को पूरा कर रही है। साथ ही, घरेलू वित्तीय स्थिरता जोखिम निहित रहते हैं, जैसा कि आस्ति की गुणवत्ता में सुधार, मजबूत पूंजी और चलनिधि बफर और बैंकों और गैर-बैंक उधारदाताओं की मजबूत लाभप्रदता में परिलक्षित होता है। घरेलू वित्तीय बाजारों में भी उतार-चढ़ाव/अस्थिरता अपेक्षाकृत कम रहा।

1.3 हालांकि, घरेलू वित्तीय प्रणाली बाहरी स्पिलओवर से प्रभावित हो सकती है। बढ़ते व्यापार व्यवधान और गहराती भू-राजनीतिक शत्रुता घरेलू विकास आउटलुक को नकारात्मक रूप से प्रभावित कर सकती है और बैंक ऋण की मांग को कम कर सकती है, जो तेजी से कम हो गई है। इसके अलावा, इससे निवेशकों के बीच जोखिम से बचने और घरेलू इक्विटी बाजारों में और सुधार हो सकते हैं, जो हाल के सुधार के बावजूद, अपनी ऐतिहासिक सीमा के उच्चतम स्तर पर बने हुए हैं।

1.4 समग्र रूप से, जबकि व्यापक वित्तीय प्रणाली लचीली बनी हुई है, वैश्विक स्पिलओवर के कारण मुख्य रूप से वित्तीय बाजारों में तनाव का कुछ निर्माण हुआ है। यह वित्तीय प्रणाली के तनाव संकेतक (एफएसएसआई) में मामूली वृद्धि से परिलक्षित होता है, जो भारतीय वित्तीय प्रणाली में तनाव स्तर का एक संकेतक है, और 2024-25 की पहली छमाही में अपनी स्थिति की तुलना में है (चार्ट 1.2)।

1.5 इस पृष्ठभूमि में, इस अध्याय को छह खंडों में बनाया गया है। खंड 1.1 विकसित अंतरराष्ट्रीय और घरेलू समष्टि आर्थिक विकास और निकट अवधि के आर्थिक आउटलुक के लिए उनके निहितार्थ की व्याख्या करता है। खंड 1.2 प्रमुख

चार्ट 1.2: वित्तीय प्रणाली तनाव संकेतक (सूचकांक)



टिप्पणी: विस्तृत कार्यप्रणाली अनुबंध 2 में दी गई है।
स्रोत: डीबीआईआई, ब्लूमबर्ग, आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना।

रुझानों और वित्तीय सभी इक्विटी की वित्तीय स्थिति, बॉन्ड और विदेशी मुद्रा बाजारों में स्थितियों का विश्लेषण करता है, जबकि खंड 1.3 कॉर्पोरेट और घरेलू क्षेत्र की कमियों का आकलन प्रदान करता है। खंड 1.4 और 1.5 क्रमशः बैंकिंग और गैर-बैंक वित्तीय क्षेत्रों की स्थिरता की जांच करते हैं। खंड 1.6 प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण (एसआरएस) के नवीनतम राउंड के निष्कर्षों का सारांश प्रदान करता है।

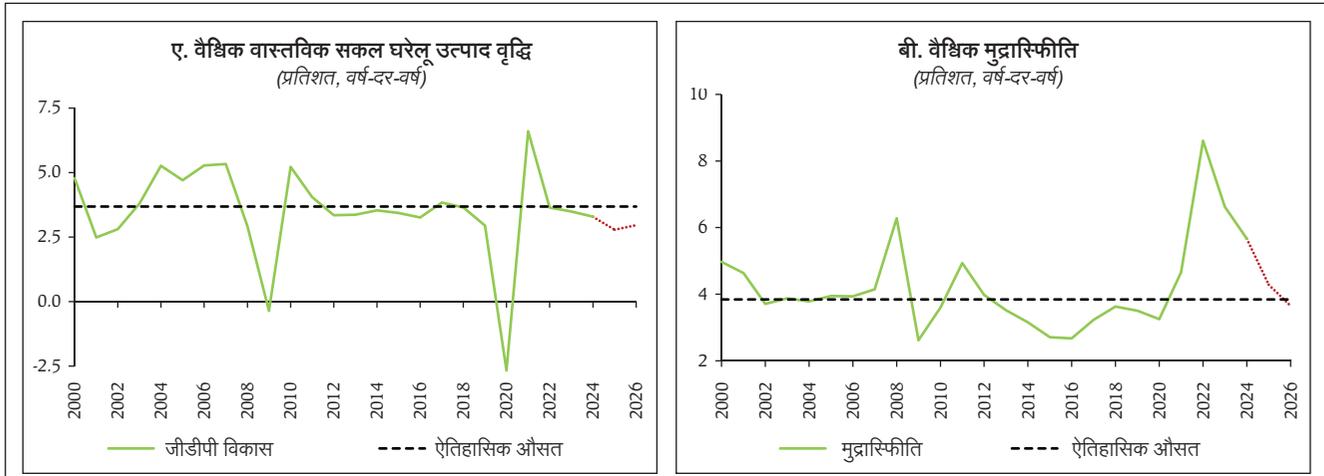
1.1 समष्टि आर्थिक आउटलुक

1.1.1 ग्लोबल आउटलुक

1.6 लगातार व्यापार फ्रिक्शन, बढ़ती नीतिगत अनिश्चितता और कमजोर उपभोक्ता भावना से विपरीत परिस्थितियों के बीच वैश्विक व्यापक आर्थिक आउटलुक स्पष्ट रूप से बिगड़ गया है। व्यापार सौदों की संभावनाओं पर टैरिफ तनाव में कुछ कमी के बावजूद, उच्च व्यापार अनिश्चितता के बीच आर्थिक आउटलुक नाजुक बना हुआ है। यह उपभोक्ता खर्च, व्यापार निवेश और वित्तीय स्थितियों पर प्रतिकूल प्रभाव डाल सकता है। अमेरिकी व्यापारिक आयातों पर प्रभावी टैरिफ दर का अनुमान 1938¹ के बाद से अपने उच्चतम स्तर पर पहुंच गया है। तथापि, ऐसे टैरिफ उपायों का प्रभाव विभिन्न देशों में भिन्न-भिन्न हो सकता है क्योंकि प्रशुल्क लागू करने वाले

¹ ओईसीडी की आर्थिक आउटलुक रिपोर्ट, जून 2025 के अनुसार, इस साल मई के मध्य तक संयुक्त राज्य अमेरिका द्वारा पेश किए गए नए टैरिफ का अनुमान है कि अमेरिकी व्यापारिक आयात पर प्रभावी टैरिफ दर (एक्स एंट) 2024 में 2 प्रतिशत से अधिक बढ़कर 15.4 प्रतिशत हो गई है।

चार्ट 1.3: ऐतिहासिक औसत की तुलना में वृद्धि-मुद्रास्फीति गतिशीलता



टिप्पणी: वैश्विक वास्तविक जीडीपी वृद्धि का ऐतिहासिक औसत (2000-2019) 3.7 प्रतिशत है, जबकि वैश्विक मुद्रास्फीति का ऐतिहासिक औसत (2000-2019) 3.8 प्रतिशत है। लाल बिंदीदार रेखाएँ अनुमानों को दर्शाती हैं।

स्रोत: आईएमएफ विश्व आर्थिक आउटलुक (अप्रैल 2025)।

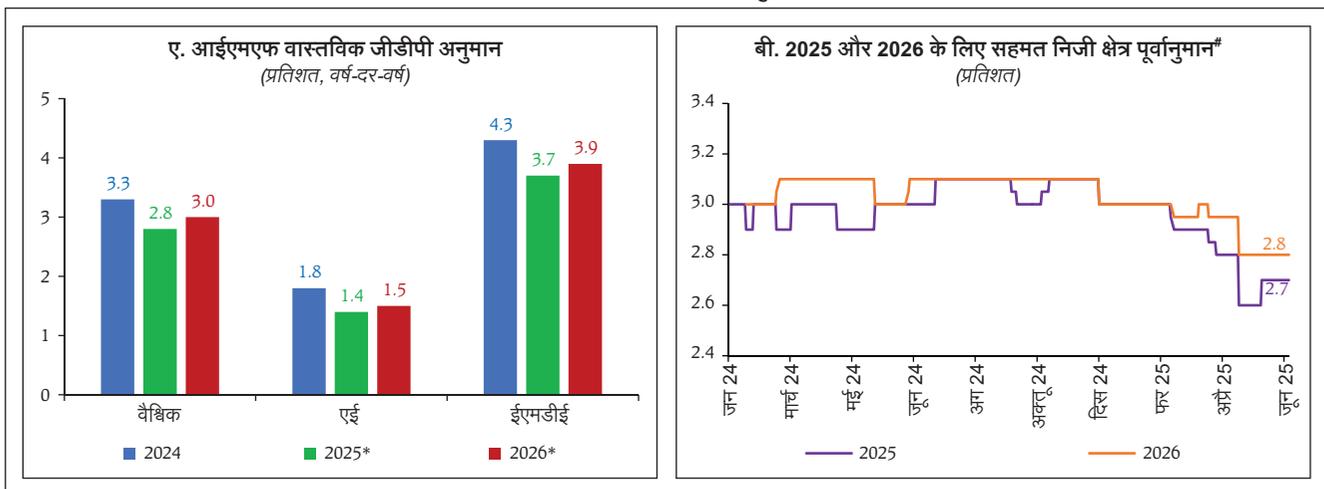
देश और उनके व्यापारिक भागीदारों² के लिए एक नकारात्मक मांग झटका हो सकता है।

1.7 वैश्विक अर्थव्यवस्था और वित्तीय प्रणाली ने हाल के वर्षों में कई झटकों का सामना करने में असाधारण लचीलापन प्रदर्शित किया है। हालांकि, अमेरिका द्वारा उच्च टैरिफ लगाए जाने से वैश्विक अर्थव्यवस्था को एक नया झटका लगा है। नतीजतन, वैश्विक उत्पादन ऐतिहासिक औसत से नीचे रहने की उम्मीद है और मुद्रास्फीति 2025 में दीर्घकालिक

औसत से ऊपर होने का अनुमान है (चार्ट 1.3 ए और बी)। परिणामस्वरूप, समग्र विकास-मुद्रास्फीति डायनामिक्स अपने दीर्घावधिक रुझानों की तुलना में अनुकूल से कम रहती है।

1.8 व्यापार तनाव में वृद्धि और उच्च नीतिगत अनिश्चितता का हवाला देते हुए, अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा कोष (आईएमएफ) ने अपने अप्रैल 2025 के विश्व आर्थिक आउटलुक में वैश्विक विकास अनुमान को 2025 में 2.8 प्रतिशत और 2026³ में 3.0 प्रतिशत तक संशोधित किया है (चार्ट 1.4 ए)। दोनों

चार्ट 1.4: वैश्विक विकास अनुमान



टिप्पणीयाँ: (1) * अनुमान।

(2) # ब्लूमबर्ग द्वारा किए गए नवीनतम तिमाही सर्वेक्षणों से प्राप्त पूर्वानुमान।

स्रोत: ब्लूमबर्ग और आईएमएफ विश्व आर्थिक परिदृश्य (अप्रैल 2025)।

² गौरिचस, पियरे-ओलिवियर (2025), "वैश्विक अर्थव्यवस्था एक नए युग में प्रवेश", आईएमएफ ब्लॉग, अप्रैल।

³ अंतरराष्ट्रीय मुद्रा कोष (2025), "विश्व आर्थिक आउटलुक: नीतिगत बदलावों के बीच एक महत्वपूर्ण मोड़", अप्रैल।

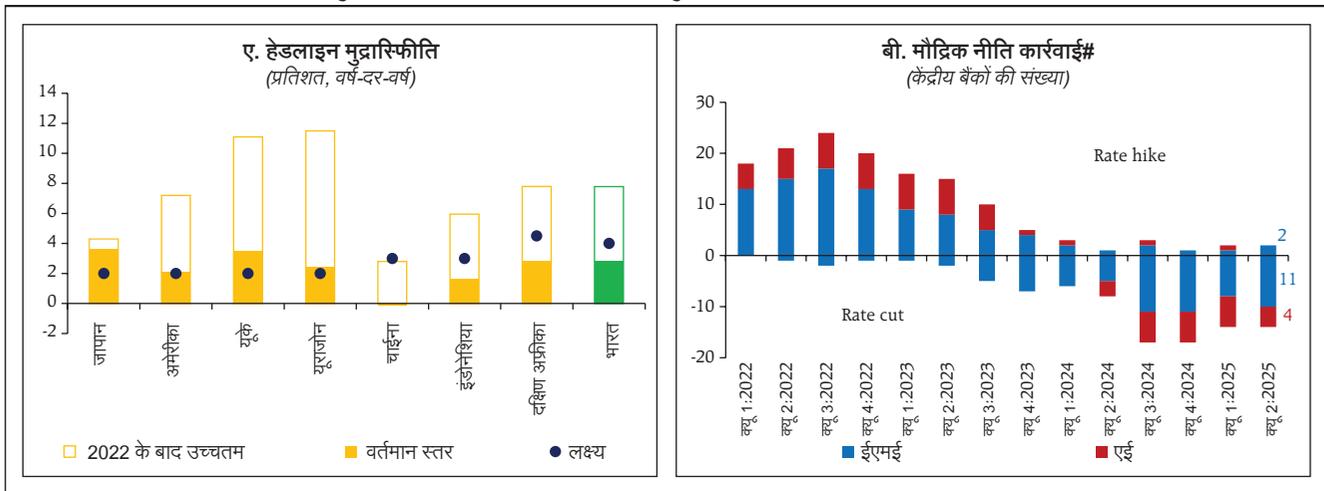
में वृद्धि उन्नत अर्थव्यवस्थाओं (एई) और उभरते बाजार और विकासशील अर्थव्यवस्थाओं (ईएमडीई) में गिरावट का अनुमान है। तथापि, निजी क्षेत्र के सर्वसम्मत पूर्वानुमान आउटपुट वृद्धि में तेज गिरावट का संकेत देते हैं (चार्ट 1-4 बी)। इसके अतिरिक्त, आईएमएफ का ग्रोथ-एट-रिस्क (जीएआर) मॉडल, जो चरम परिदृश्यों के तहत विकास के जोखिमों का आकलन करने के लिए एक महत्वपूर्ण मीट्रिक है, यह इंगित करता है कि पांच प्रतिशत संभावना है कि अगले एक वर्ष⁴ में वैश्विक विकास 0.4 प्रतिशत से नीचे गिर सकता है।

1.9 अन्य बहुपक्षीय एजेंसियों ने भी अपने वैश्विक विकास पूर्वानुमान को कम कर दिया है। आर्थिक सहयोग और विकास संगठन (ओईसीडी) ने जून 2025 में जारी अपने आर्थिक आउटलुक में, मार्च 2025 की रिपोर्ट में अपने आकलन के सापेक्ष 2025 के लिए वैश्विक जीडीपी विकास पूर्वानुमान को 20 आधार अंकों (बीपीएस) से संशोधित कर 2.9 प्रतिशत कर दिया है। इसी तरह, विश्व बैंक ने अपने जून 2025 ग्लोबल इकोनॉमिक प्रॉस्पेक्ट्स (जीईपी) में वैश्विक जीडीपी वृद्धि (पीपीपी भार का उपयोग करके) का अनुमान लगाया 2024

में 3.3 प्रतिशत से घटकर 2025 में 2.9 प्रतिशत हो गया, जो जनवरी 2025 के अनुमानों के सापेक्ष 30 बीपीएस कम है। इसके अलावा, ऊंचे व्यापार फ्रिक्शन की दृढ़ता से व्यापार की मात्रा कम होने की उम्मीद है⁵, मंदी के साथ अमेरिका, चीन और उनके निकट से जुड़े क्षेत्रीय व्यापार भागीदारों में असमान रूप से केंद्रित है।

1.10 अवस्फीति की गति रुक गई है, विशेष रूप से एई में, जहां मुद्रास्फीति आम तौर पर केंद्रीय बैंक के लक्ष्यों से ऊपर रहती है। दूसरी ओर, उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं (ईएमडी) में मुद्रास्फीति ज्यादातर लक्ष्य से नीचे चल रही है (चार्ट 1.5 ए)। सेवाओं की मुद्रास्फीति में धीमापन मुख्य वस्तुओं की मुद्रास्फीति में वृद्धि और टैरिफ के प्रभाव के आसपास अनिश्चितता वैश्विक मुद्रास्फीति के लिए उल्टा जोखिम पैदा करती है। फिर भी, अब तक अवस्फीति में प्रगति ने केंद्रीय बैंकों को अधिकांश न्यायालयों में मौद्रिक नीति सहजता चक्र की धुरी बनाने में सक्षम बनाया है (चार्ट 1.5 बी)। हालाँकि, अमेरिका एक महत्वपूर्ण अपवाद बना हुआ है, क्योंकि उसने अब तक 2025 में अपनी नीति दर को स्थिर बनाए रखा है

चार्ट 1.5: मुद्रास्फीति और मौद्रिक नीति कार्रवाई - प्रमुख उन्नत अर्थव्यवस्थाएं और उन्नत अर्थव्यवस्थाएं



टिप्पणीयाँ: (1) * अमेरिका के लिए व्यक्तिगत उपभोग व्यय (पीसीई) मूल्य सूचकांक और अन्य देशों के लिए सीपीआई सूचकांक। 10 जून, 2025 तक के आंकड़े।
 (2) # 8 उन्नत अर्थव्यवस्था वाले केंद्रीय बैंकों और 20 उभरते बाजारों वाले केंद्रीय बैंकों की नीतिगत कार्रवाइयों पर आधारित। सकारात्मक आंकड़े संबंधित तिमाहियों में ब्याज दरों में वृद्धि और नकारात्मक आंकड़े ब्याज दरों में कटौती को दर्शाते हैं। 10 जून, 2025 तक के आंकड़े।
स्रोत: ब्लूमबर्ग।

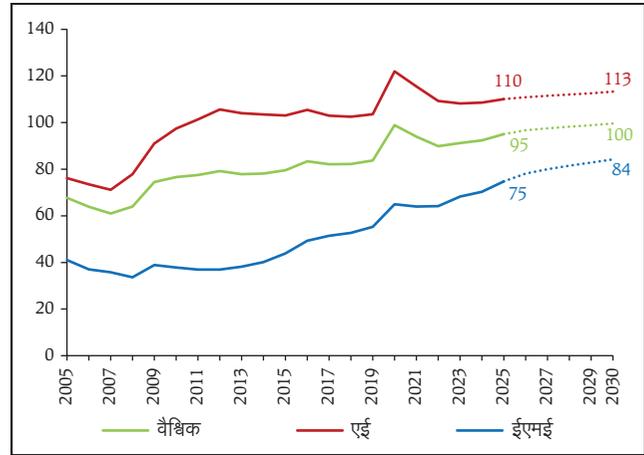
⁴ अंतरराष्ट्रीय मुद्रा कोष (2025), "वैश्विक वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट: अनिश्चितता के बीच लचीलापन बढ़ाना", अप्रैल।
⁵ विश्व बैंक जीईपी रिपोर्ट के अनुसार, वैश्विक व्यापार वृद्धि 2025 में घटकर 1.8 प्रतिशत होने का अनुमान है, जो पिछले जनवरी 2025 के अनुमान से 1.3 प्रतिशत अंक कम है।

और बाजार को इस साल कम दरों में कटौती की उम्मीद है। समग्र रूप से, मौद्रिक प्राधिकारी अलग-अलग नीति प्रक्षेपवक्र तैयार कर रहे हैं, क्योंकि वे विकास और मुद्रास्फीति के बीच विभिन्न व्यापार-बंदी का सामना करते हैं।

1.11 हाल के एफएसआर में बढ़ती वैश्विक सार्वजनिक ऋण के बारे में बताया गया है कि यह एक आवर्ती मुद्दा बना हुआ है और विशेष रूप से उच्च अनिश्चितता, धीमी वृद्धि, बढ़ती ऋण सेवा लागत और बढ़ते खर्च दबावों के संदर्भ में यह एक प्रमुख चिंता का विषय बना हुआ है। आईएमएफ के अनुसार, सकल घरेलू उत्पाद के प्रतिशत के रूप में वैश्विक सार्वजनिक ऋण इस वर्ष 95 प्रतिशत से ऊपर और दशक के अंत तक 100 प्रतिशत तक पहुंचने का अनुमान है (चार्ट 1.6), जबकि यह गंभीर रूप से प्रतिकूल परिदृश्य⁶ में 2027 तक 117 प्रतिशत तक पहुंच सकता है। इसके अलावा, लगभग एक-तिहाई देशों में सार्वजनिक ऋण, जो वैश्विक सकल घरेलू उत्पाद का 80 प्रतिशत है, वर्तमान में पूर्व-महामारी के स्तर से बड़ा है, जिससे वैश्विक सार्वजनिक ऋण⁷ में वृद्धि हुई है। इसके अलावा, उच्च स्तर के ऋण वाले देश भी बड़े प्राथमिक घाटे से गुजर रहे हैं (चार्ट 1.7)।

1.12 ऋण के स्तर में वृद्धि के साथ-साथ, सरकारी राजस्व के हिस्से के रूप में ब्याज व्यय अधिकांश प्रमुख एई और ईएमई (चार्ट 1.8 ए और बी) के लिए ऊंचा बना हुआ है। ऋण के स्तर में और वृद्धि होने का अनुमान है क्योंकि देश आर्थिक गतिविधियों को मदद पहुंचाने के लिए अधिक ऋण दे रहे हैं, उन देशों में ऋण स्थिरता पर प्रतिकूल प्रभाव पड़ेगा। ब्याज दर-विकास दर में अंतर अमेरिका और यूरोप दोनों में ऋण स्थिरता के लिए तेजी से प्रतिकूल होता जा रहा

चार्ट 1.6: सार्वजनिक ऋण-वैश्विक, उन्नत अर्थव्यवस्थाएं और उन्नत अर्थव्यवस्थाएं (जीडीपी का प्रतिशत)

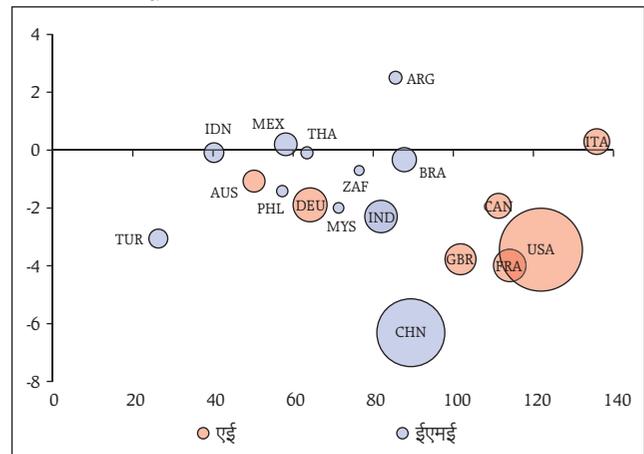


टिप्पणी: बिंदीदार रेखाएँ पूर्वानुमानों को दर्शाती हैं।

स्रोत: आईएमएफ विश्व आर्थिक परिदृश्य (अप्रैल 2025), आईएमएफ राजकोषीय मॉनिटर (अप्रैल 2025) और आरबीआई स्टाफ गणनाएँ।

चार्ट 1.7: सार्वजनिक ऋण और प्राथमिक शेष - देश तुलना⁸

(2024 में सकल घरेलू उत्पाद के प्रतिशत के रूप में प्राथमिक शेष, ऊर्ध्वाधर पैमाने पर; 2024 में सकल घरेलू उत्पाद के प्रतिशत के रूप में सकल सार्वजनिक ऋण, क्षैतिज पैमाने पर)



टिप्पणी: बुलबुले का आकार ट्रिलियन अमेरिकी डॉलर में अनुमानित सकल घरेलू उत्पाद को दर्शाता है।

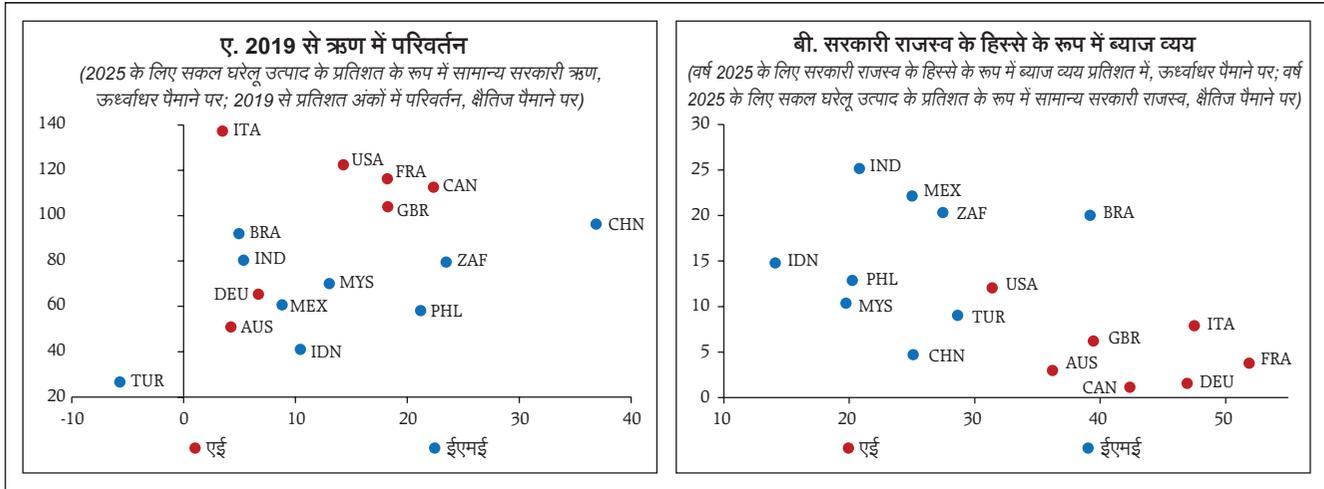
स्रोत: आईएमएफ राजकोषीय मॉनिटर (अप्रैल 2025) और आरबीआई स्टाफ गणना।

⁶ डबला-नॉरिस, एरा, गैस्पर, विटोर, पोपलाव्स्की-रिबेरो, मार्कोस (2025), "बढ़ते वैश्विक ऋण के लिए देशों को अपने राजकोषीय घर को क्रम में रखने की आवश्यकता है", आईएमएफ ब्लॉग, अप्रैल।

⁷ डबला-नॉरिस, एरा और फुरसेरी, डेविड (2025), "वैश्विक अर्थव्यवस्था के 80 प्रतिशत में ऋण अधिक और तेजी से बढ़ रहा है", आईएमएफ ब्लॉग, मई।

⁸ आर्ग: अर्जेंटीना; ऑस्ट्रेलिया: ऑस्ट्रेलिया; ब्रा: ब्राजील; कर सकते हैं: कनाडा; सीएचएन: चीन; डीईयू: जर्मनी; एफआरए: फ्रांस; जीबीआर: यूनाइटेड किंगडम; आईडीएन: इंडोनेशिया; भारत: भारत; आईटीए: इटली; एमईएक्स: मेक्सिको; एमवाईएस: मलेशिया; पीएचएल: फिलीपींस; टीएचए: थाईलैंड; टूर: तुर्की गणराज्य; यूएसए: संयुक्त राज्य अमेरिका; जेडएफएफ: दक्षिण अफ्रीका।

चार्ट 1.8: ऋण और ब्याज व्यय में परिवर्तन - चुनिंदा आई और ईएमई⁹



टिप्पणी: 2025 के अनुमानित मूल्यों पर विचार किया गया है।
स्रोत: आईएमएफ राजकोषीय मॉनिटर (अप्रैल 2025) और आरबीआई स्टाफ गणनाएँ।

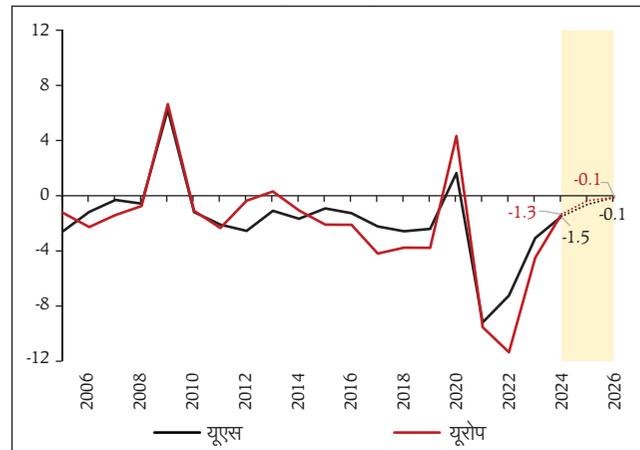
है (चार्ट 1.9)। रेटिंग एजेंसी मूडीज का कर्ज में तेज बढ़ोतरी, बढ़ते राजकोषीय घाटे और बढ़ते ब्याज भुगतान का हवाला देते हुए अमेरिका की सॉवरेन रेटिंग घटाने का फैसला इस बढ़ते जोखिम को दर्शाता है।

1.13 इस संदर्भ में, सॉवरेन बॉन्ड बाजारों का सुचारू रूप से चलाने के लिए जारी किए गए बड़े बॉन्ड को अवशोषित करना चाहिए जो कि वित्तीय स्थिरता के लिए महत्वपूर्ण है। सॉवरेन बॉन्ड बाजारों में लीवरेज्ड प्राइस-सेंसिटिव प्राइवेट निवेशकों का वर्चस्व बढ़ रहा है, यहां तक कि बैंकों पर बाजार निर्माताओं और चलनिधि प्रदाताओं के रूप में कार्य करने की बाधाएं¹⁰। इस प्रकार, तनाव के समय में, बाजार के कामकाज की लचीलापन का परीक्षण हो जाएगा (विवरण के लिए पैराग्राफ 1.23 से 1.25 देखें)।

1.1.2 घरेलू आउटलुक

1.14 मजबूत समष्टि आर्थिक आधारभूत संरचना द्वारा भारतीय अर्थव्यवस्था समर्थित है और 2024-25 के दौरान दुनिया में सबसे तेजी से बढ़ती प्रमुख अर्थव्यवस्था बनी रही।

चार्ट 1.9: ब्याज दर - वृद्धि दर अंतर (वास्तविक) - अमेरिका और यूरोप (प्रतिशत अंक)



टिप्पणीयाँ: (1) पूर्वानुमान वास्तविक ब्याज दरों पर आधारित है जो नाममात्र 10-वर्षीय सरकारी यील्ड से उपभोक्ता मूल्य मुद्रास्फीति में कटौती करके प्राप्त की जाती हैं। नाममात्र यील्ड पूर्वानुमान ब्लूमबर्ग द्वारा प्रदान किए गए विश्लेषक अनुमानों पर आधारित हैं। सीपीआई पूर्वानुमान और वास्तविक जीडीपी विकास अनुमान आईएमएफ अनुमानों पर आधारित हैं।
(2) छायांकित क्षेत्र पूर्वानुमान का प्रतिनिधित्व करता है।
स्रोत: ब्लूमबर्ग और आईएमएफ वर्ल्ड इकोनॉमिक आउटलुक (अप्रैल 2025)।

⁹ ऑस्ट्रेलिया: ऑस्ट्रेलिया; ब्रा: ब्राजील; कर सकते हैं: कनाडा; सीएचएन: चीन; डीईयू: जर्मनी; एफआरए: फ्रांस; जीबीआर : युनाइटेड किंगडम; आईडीएन: इंडोनेशिया; भारत: भारत; आईटीए: इटली; एमईएक्स: मेक्सिको; एमवाईएस: मलेशिया; पीएचएल: फिलीपींस; तूर: तुर्की; यूएसए: संयुक्त राज्य अमेरिका; जेडएफ: दक्षिण अफ्रीका।

¹⁰ एड्रियन, टोबियास, निकोलौ, क्लियोपेट्रा, वू, जेसन (2025), "फोस्टरिंग कोर गवर्नमेंट बॉन्ड मार्केट रेजिलिएंस आईएमएफ ब्लॉग, मई।

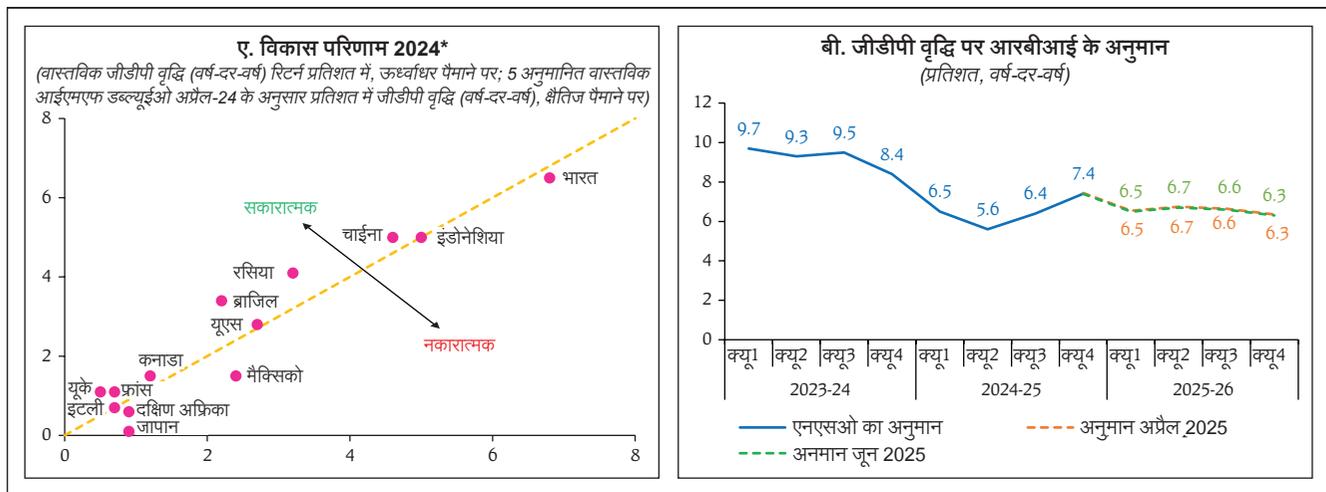
इसके अलावा, चूंकि भारत की वृद्धि काफी हद तक घरेलू मांग पर निर्भर है, इसलिए बाहरी झटके सीमित रहे। 2024 के लिए विकास आउटटर्न¹¹ के संदर्भ में, बिगड़ते वैश्विक दृष्टिकोण के बीच भी भारत की वास्तविक विकास दर अनुमानों से ज्यादा विचलित नहीं हुई (चार्ट 1.10 ए)। आरबीआई ने 2025-26¹² में वास्तविक जीडीपी के 6.5 प्रतिशत की दर से बढ़ने का अनुमान लगाया है, जो 2024-25 के समान है, जो ग्रामीण मांग में उछाल, शहरी मांग में पुनरुद्धार, औसत से अधिक क्षमता उपयोग के पीछे निवेश गतिविधि में तेजी, पूंजीगत व्यय और अनुकूल वित्तीय स्थितियों पर सरकार के निरंतर जोर द्वारा समर्थित है (चार्ट 1.10 बी)। सेवा क्षेत्र के विभिन्न उच्च आवृत्ति संकेतकों में निरंतर गति, मजबूत कृषि उत्पादन और सामान्य से अधिक दक्षिण-पश्चिम मानसून पूर्वानुमान, और मजबूत माल और सेवा कर (जीएसटी) संग्रहण अर्थव्यवस्था की निरंतर गति और लचीलापन को रेखांकित करते हैं।

1.15 लंबे समय तक भू-राजनीतिक तनाव, बढ़ी हुई अनिश्चितता और व्यापार व्यवधानों तथा मौसम से संबंधित अनिश्चितता से विपरीत परिस्थितियां पैदा होती हैं जो विकास

के लिए नकारात्मक जोखिम होती हैं। इसके अलावा, वैश्विक विकास में गिरावट घरेलू उत्पादन पर एक ड्रैग के रूप में कार्य करेगी। यह अनुमान लगाया गया है कि वैश्विक विकास में 100 आधार अंकों (बीपीएस) की मंदी, भारत की वृद्धि को 30 बीपीएस¹³ तक कम कर सकती है।

1.16 मई 2025 में हेडलाइन उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) मुद्रास्फीति छह साल के निचले स्तर 2.8 प्रतिशत दर्ज करने के साथ घरेलू मुद्रास्फीति में लगातार गिरावट हो रही है (चार्ट 1.11)। कीमतों में नरमी और अच्छी/मजबूत फसल उत्पादन के कारण खाद्य मुद्रास्फीति का परिदृश्य अनुकूल बना हुआ है। इसके अलावा, आयातित मुद्रास्फीति का जोखिम काफी हद तक कम रहता है, वैश्विक विकास में प्रत्याशित मंदी के साथ कमोडिटी और कच्चे तेल की कीमतों में नरमी की संभावना है, हालांकि हाल ही में मध्य पूर्व में भू-राजनीतिक तनाव के बढ़ने से अनिश्चितता बढ़ गई है। अल्पावधि और मध्यावधि आउटलुक 4 प्रतिशत के लक्ष्य के साथ हेडलाइन मुद्रास्फीति के टिकाऊ तालमेल का अधिक विश्वास देता है, और आरबीआई के अनुमानों के अनुसार मार्जिन पर लक्ष्य को कम करने की संभावना है।

चार्ट 1.10: आर्थिक विकास



टिप्पणी: * विकास (ग्रोथ) आउटटर्न, अप्रैल 2024 में आईएमएफ के अनुमानों की तुलना में 2024 में वास्तविक वृद्धि है।

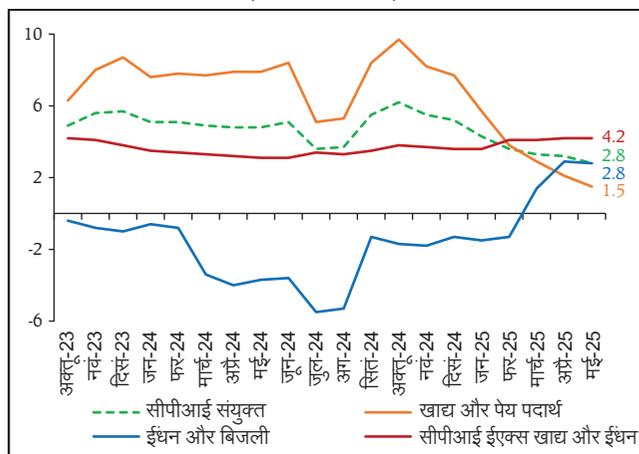
स्रोत: आईएमएफ विश्व आर्थिक आउटलुक (अप्रैल 2024 और अप्रैल 2025), राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ) और आरबीआई स्टाफ गणना।

¹¹ विकास का आउटलुक वास्तविक आर्थिक वृद्धि को संदर्भित करता है जो मूल रूप से पूर्वानुमान की तुलना में है।

¹² भारतीय रिजर्व बैंक (2025), "मौद्रिक नीति वक्तव्य", जून।

¹³ भारतीय रिजर्व बैंक (2025), "मौद्रिक नीति रिपोर्ट", अप्रैल।

चार्ट 1.11 मुद्रास्फीति - भारत
(प्रतिशत, वर्ष-दर-वर्ष)



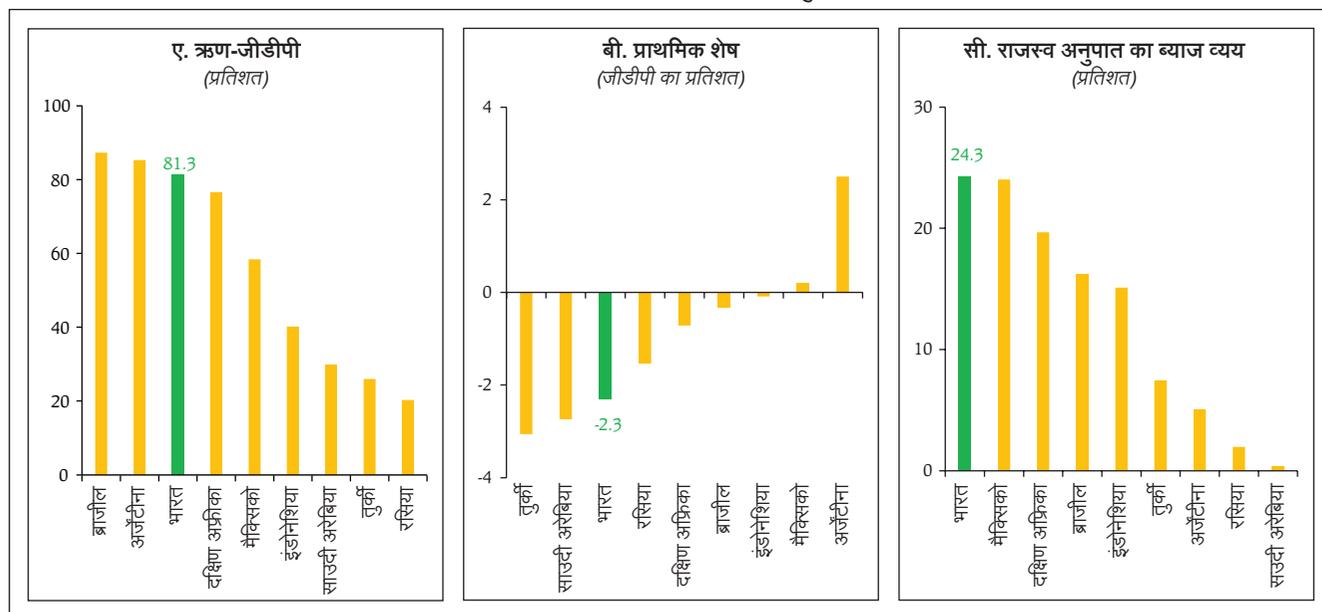
स्रोत: एनएसओ और आरबीआई स्टाफ गणना।

1.17 राजकोषीय स्तर पर, भारत के सार्वजनिक ऋण स्तर, प्राथमिक घाटा और सरकारी राजस्व में ब्याज भुगतान का हिस्सा साथी ईएमई (चार्ट 1.12 ए, बी और सी) की तुलना में अपेक्षाकृत अधिक रहा है। तथापि, चालू राजकोषीय समेकन, व्यय की गुणवत्ता में सुधार केंद्र सरकार की राजकोषीय नीति के लिए नाममात्र एंकर के रूप में ऋण-से-जीडीपी का निर्धारण के कारण हाल के वर्षों में भारत की राजकोषीय स्थिति और

विश्वसनीयता में अत्याधिक वृद्धि हुई है। इसके अलावा, सरकारी ऋण मुख्य रूप से रुपया-मूल्यवर्ग के वर्चस्ववाला है। केंद्र सरकार के बाजार उधारी के बकाया स्टॉक की भारित औसत परिपक्वता 2018-19 में 10.4 वर्ष से बढ़कर 2024-25¹⁴ में 13.2 वर्ष हो गई है और लगभग 97 प्रतिशत नियत दर¹⁵ पर जारी किए गए हैं। इसके अलावा, अधिकांश अन्य प्रमुख अर्थव्यवस्थाओं के विपरीत, प्रवाह डेटा बिंदु मजबूत नाममात्र जीडीपी वृद्धि (चार्ट 1.13 ए) द्वारा समर्थित कम ऋण प्रक्षेपवक्र की ओर इशारा करता है। इसके साथ ही, केंद्र सरकार का अनुकूल ब्याज दर-विकास दर का अंतर ऋण स्थिरता के लिए अच्छा संकेत है (चार्ट 1.13 बी)।

1.18 बाह्य क्षेत्र का लचीलापन भारत की समष्टि आर्थिक और वित्तीय स्थिरता में प्रमुख योगदान देने वाला कारक रहा है। 2024-25 के दौरान सकल घरेलू उत्पाद का 0.6 प्रतिशत चालू खाता घाटा (सीएडी) प्रमुख रूप से प्रबंधनीय बना हुआ है, जो सेवाओं के निर्यात में निरंतर उछाल और विप्रेषण से है। इसके अलावा, 2024-25 की चौथी तिमाही में चालू खाता

चार्ट 1.12: भारत की राजकोषीय स्थिति की तुलना – 2024

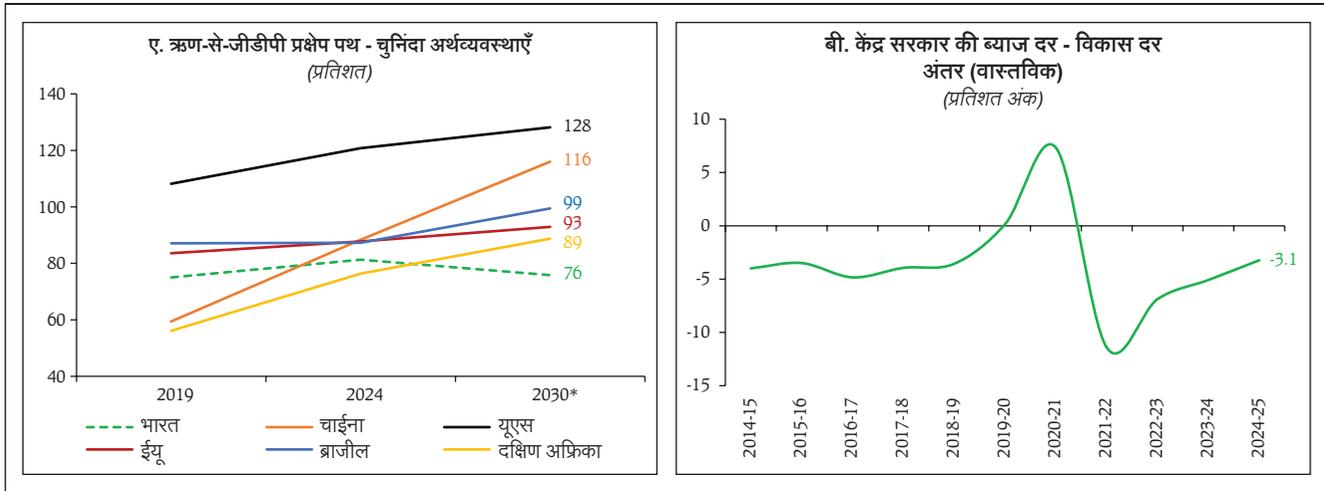


स्रोत: आईएमएफ राजकोषीय मॉनिटर (अप्रैल 2025) और आरबीआई स्टाफ गणना।

¹⁴ भारतीय रिजर्व बैंक (2025), "वार्षिक रिपोर्ट", मई

¹⁵ 18 जून, 2025 की स्थिति के अनुसार

चार्ट 1.13: ऋण-से-जीडीपी और ब्याज दर - विकास दर अंतर



टिप्पणी: * आईएमएफ अप्रैल 2025 अनुमान।

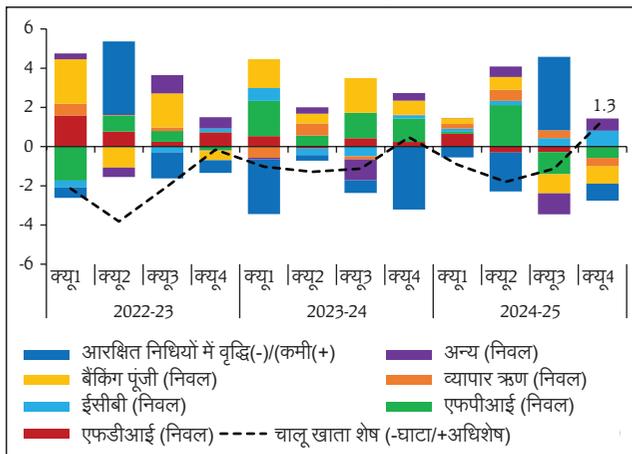
स्रोत: आईएमएफ विश्व आर्थिक आउटलुक (अप्रैल 2025) और आरबीआई स्टाफ गणना।

शेष (चार्ट 1.14) सकल घरेलू उत्पाद के 1.3 प्रतिशत के अधिशेष में बदल गया।

1.19 2024-25 में पूंजी खाता में, उच्च सकल प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (एफडीआई) इंगित करता है कि भारत एक आकर्षक निवेश गंतव्य बना हुआ है। तथापि, निवल एफडीआई प्रवाह उच्चतर प्रत्यावर्तन और निवल जावक एफडीआई के कारण कम रहा। 2024-25 के दौरान विदेशी पोर्टफोलियो निवेश (एफपीआई) संतुलित रहा। दूसरी ओर, दोनों विदेशी

वाणिज्यिक उधार (ईसीबी) और अनिवासी जमाराशियों ने पिछले वित्तीय वर्ष की तुलना में उच्च अंतर्वाह दर्ज किए (सारणी 1.1)। समग्र रूप से 2024-25 के दौरान सीएडी निवल पूंजी प्रवाह कम हो गया, जिससे विदेशी मुद्रा भंडार में कमी आई। जोखिम फ्रेमवर्क¹⁶ पर पूंजी प्रवाह का अद्यतन, जो पूंजी प्रवाहों के संपूर्ण वितरण का अनुमान लगाता है, से पता चलता है कि अत्यधिक प्रतिकूल झटकों के तहत, पांच प्रतिशत संभावना के साथ, अपेक्षित एफपीआई बहिर्वाह सकल घरेलू उत्पाद के 6 प्रतिशत तक पहुंच सकता है, जबकि कुल पूंजी बहिर्वाह, अर्थात् एफपीआई और एफडीआई, जीडीपी के लगभग 7 प्रतिशत के आकार में रह सकते हैं।

चार्ट 1.14: भारत का भुगतान संतुलन (जीडीपी का प्रतिशत)



टिप्पणी: 'अन्य' में बाहरी सहायता, रुपया ऋण सेवा, अन्य पूंजी और वृद्धियाँ और चूक शामिल हैं।

स्रोत: आरबीआई।

सारणी 1.1: पूंजी प्रवाह

(बिलियन अमेरिकी डॉलर)

घटक	अवधि	अब तक वित्तीय वर्ष		वित्तीय वर्ष	
		2024-25	2025-26	2023-24	2024-25
एफडीआई (निवल)	अप्रैल	1.8	3.9	10.2	1.0
भारत में एफपीआई (निवल)	अप्रैल-जून	-0.2	-0.5	44.6	3.3
भारत में ईसीबी (निवल)	अप्रैल	2.9	0.5	3.5	18.4
अनिवासी जमा (निवल)	अप्रैल	0.8	1.1	14.7	16.2

टिप्पणी: अब तक के वित्तीय वर्ष (26 जून, 2025) और इसी पिछले वर्ष की अवधि के लिए एफपीआई के आंकड़े एनएसडीएल से प्राप्त किए गए हैं, जबकि पूरे वर्ष के आंकड़े भुगतान संतुलन पर आधारित हैं।

स्रोत: आरबीआई और एनएसडीएल।

¹⁶ पात्रा, माइकल देवब्रत, बेहरा, हर्षेंद्र और मुदुली, सिलू (2022), "कैपिटल फ्लो एट रिस्क: इंडियाज एक्सपीरियंस", आरबीआई बुलेटिन, जून।

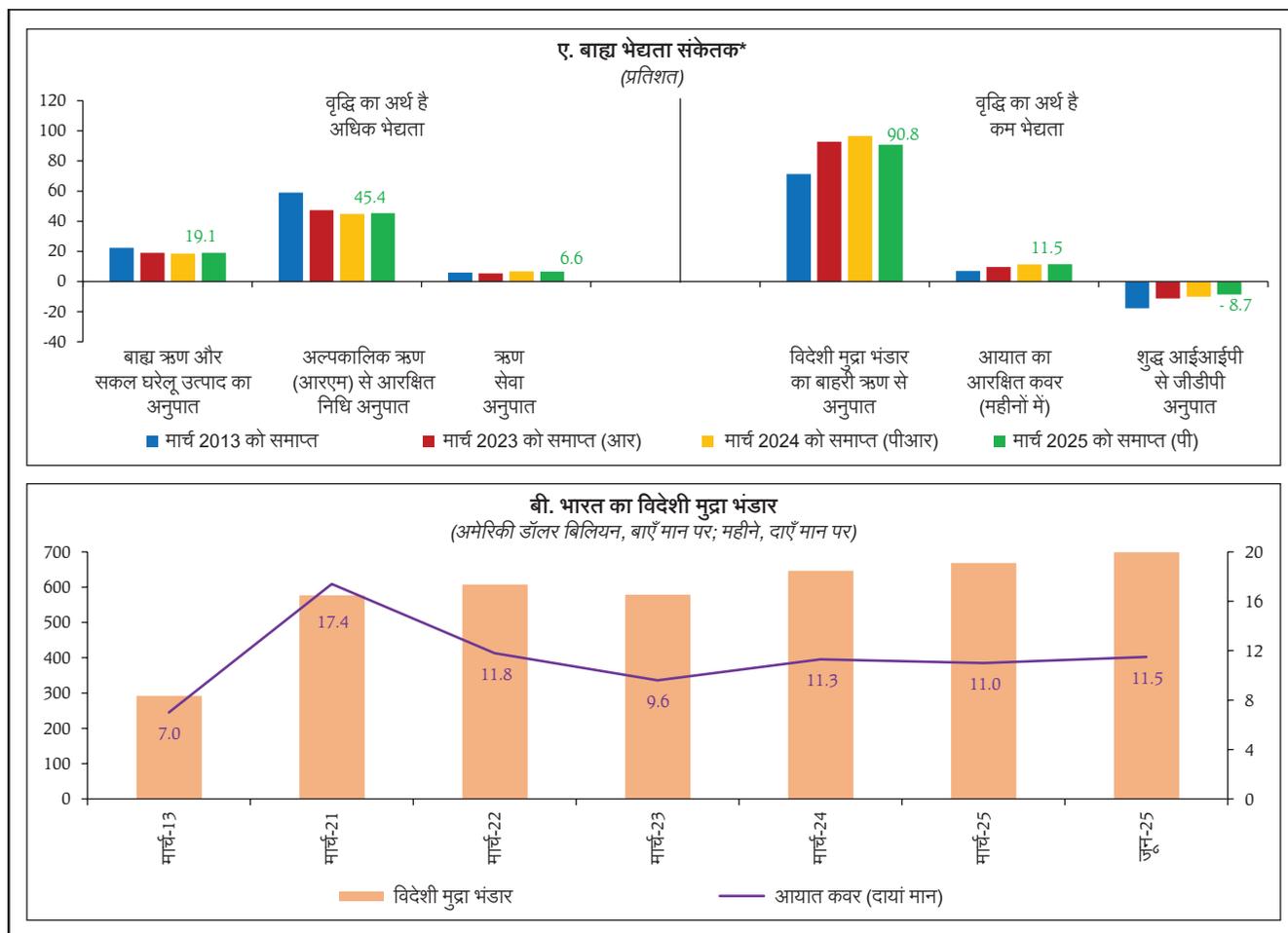
1.20 व्यापार आउटलुक के आसपास अनिश्चितता के होते हुए, भारत की बाहरी भेद्यता संकेतक मजबूत बने हुए हैं और सुधार दिखाना जारी रखा है। 20 जून, 2025 की स्थिति के अनुसार 697.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर का विदेशी मुद्रा भंडार, बीओपी आधार पर 11 महीने से अधिक के व्यापारिक आयात को कवर करने के लिए पर्याप्त हैं, मार्च 2025 के अंत में विदेशी ऋण सकल घरेलू उत्पाद का 19.1 प्रतिशत था-; अवशिष्ट पर अल्पकालिक ऋण का हिस्सा परिपक्वता आधार पर मार्च 2025 के अंत में विदेशी मुद्रा भंडार का 45.4 प्रतिशत था; और निवल अंतर्राष्ट्रीय निवेश की स्थिति (आईआईपी) में सुधार हुआ (चार्ट 1.15 ए और बी)।

1.2 वित्तीय बाजार

1.2.1 वैश्विक वित्तीय बाजार

1.21 अप्रैल 2025 में अमेरिका द्वारा टैरिफ की घोषणा के बाद वैश्विक व्यापार आउटलुक के अस्थिर होने से वैश्विक वित्तीय बाजारों में अत्याधिक अशांति पैदा हुई, क्योंकि अनिश्चित आर्थिक आउटलुक और कॉर्पोरेट लाभप्रदता के बारे में चिंताओं के कारण कई बाजारों में बड़ी बिक्री हुई। पिछले जोखिम-बंद प्रकरणों से भिन्न, पारंपरिक सुरक्षित-हेवन आस्तियां जैसे यूएस ट्रेजरी फेल, और यूएस डॉलर (यूएसडी) कम हो गया। इक्विटी बाजारों, विशेष रूप से अमेरिका में, जिन्होंने पिछले पांच वर्षों में अधिकांश वैश्विक प्रतिस्पर्धियों से बेहतर प्रदर्शन किया है, पारस्परिक टैरिफ के बाद अप्रैल

चार्ट 1.15: बाह्य भेद्यता संकेतक और विदेशी मुद्रा भंडार



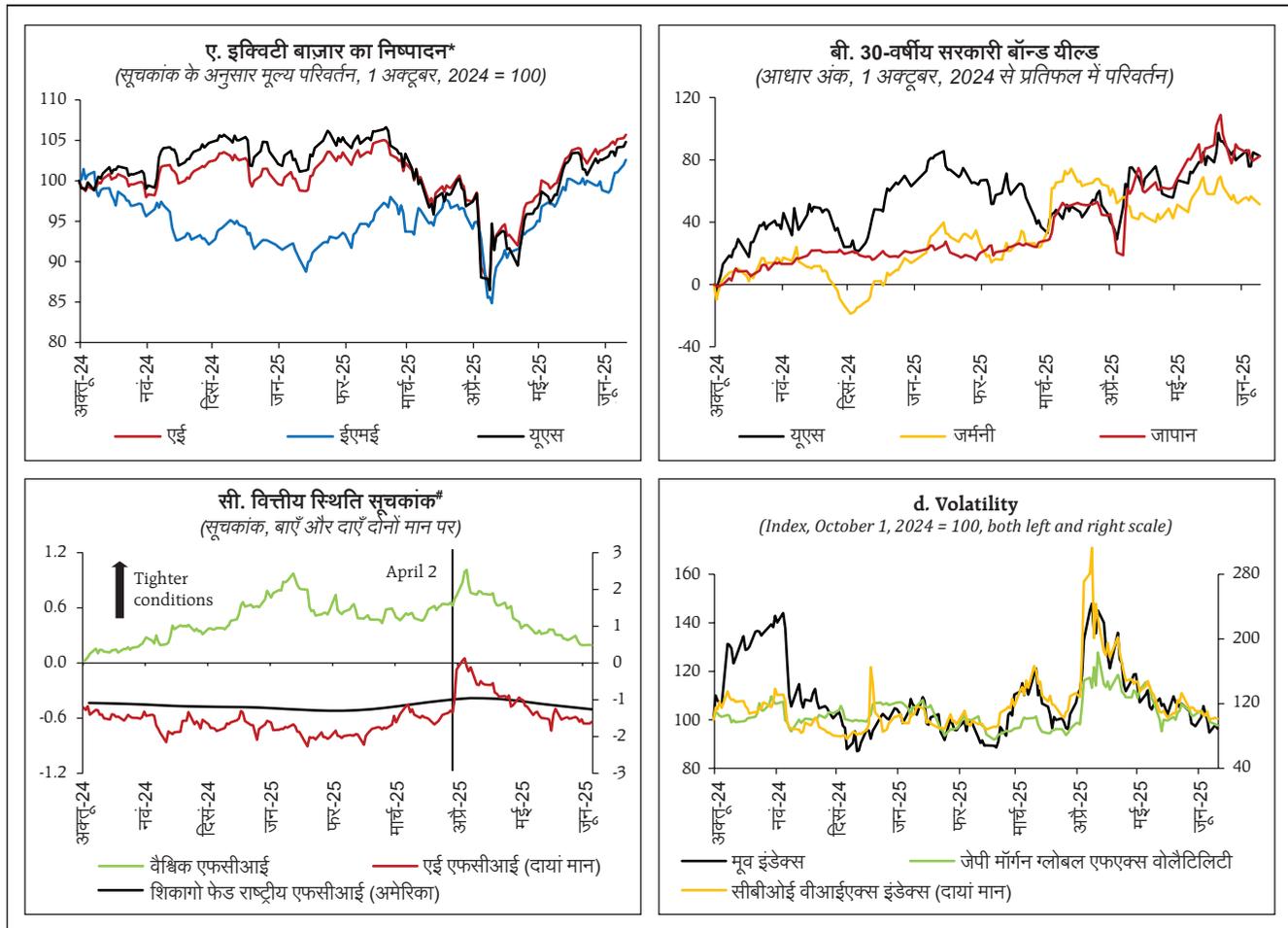
टिप्पणी: * आरएम: अवशिष्ट परिपक्वता; आर: संशोधित; पी: अनंतिम; पीआर: आंशिक रूप से संशोधित; आयात का आरक्षित कवर 20 जून, 2025 तक है।
स्रोत: आरबीआई और वित्त मंत्रालय।

की शुरुआत में अन्य एई और ईएमई के घोषणा के साथ तेज बिकवाली देखी गई (चार्ट 1.16 ए)। वैश्विक इक्विटी बाजारों ने तब से व्यापार तनावों में कमी के बाद सुधार किया है। लंबी अवधि के सरकारी बॉन्ड की बढ़त शुरु में फ्लाइंग टू सेफ्टी में गिरावट के बाद हुई, जो बिगड़ते राजकोषीय आउटलुक के बीच नकदी और छोटी अवधि की आस्तियों के लिए खासकर के अमेरिका में निवेशकों की प्राथमिकता को दर्शाती है (चार्ट 1.16 बी)। वित्तीय बाजारों के अन्य खंड भी उथल-पुथल से प्रभावित हुए क्योंकि कॉर्पोरेट बॉन्ड में स्प्रेड, तेल और तांबे की कीमतों में गिरावट, क्रिप्टो आस्तियों के बाजार मूल्य में गिरावट, और ओपन-एंडेड निवेश फंड और एक्सचेंज-ट्रेडेड

फंडों में पर्याप्त बहिर्वाह हुआ। इससे वित्तीय स्थितियों में कमी आई और वित्तीय बाजारों में अत्यधिक अस्थिरता देखा गया जिससे व्यापार सौदों की संभावनाएं कुछ हद तक सरल हो गई (चार्ट 1.16 सी और डी)।

1.22 अप्रैल 2025 के बाजार उथल-पुथल ने कुछ प्रमुख बाजार भेद्यताओं को ध्यान में लाया। पहला, अमेरिकी शेयरों का मूल्यांकन, जो वैश्विक इक्विटी बाजार का लगभग 55 प्रतिशत है, ऐतिहासिक मानकों से खिंचा है। अग्रिम मूल्य-से-आय (पी/ई) अनुपात - इक्विटी कीमतों और अपेक्षित 12 महीने की आय का अनुपात - ऐतिहासिक औसत से काफी ऊपर है (चार्ट 1.17 ए), और इक्विटी जोखिम प्रीमियम - जोखिम-मुक्त

चार्ट 1.16: आस्ति मूल्य में उतार-चढ़ाव, वित्तीय स्थितियाँ और अस्थिरता



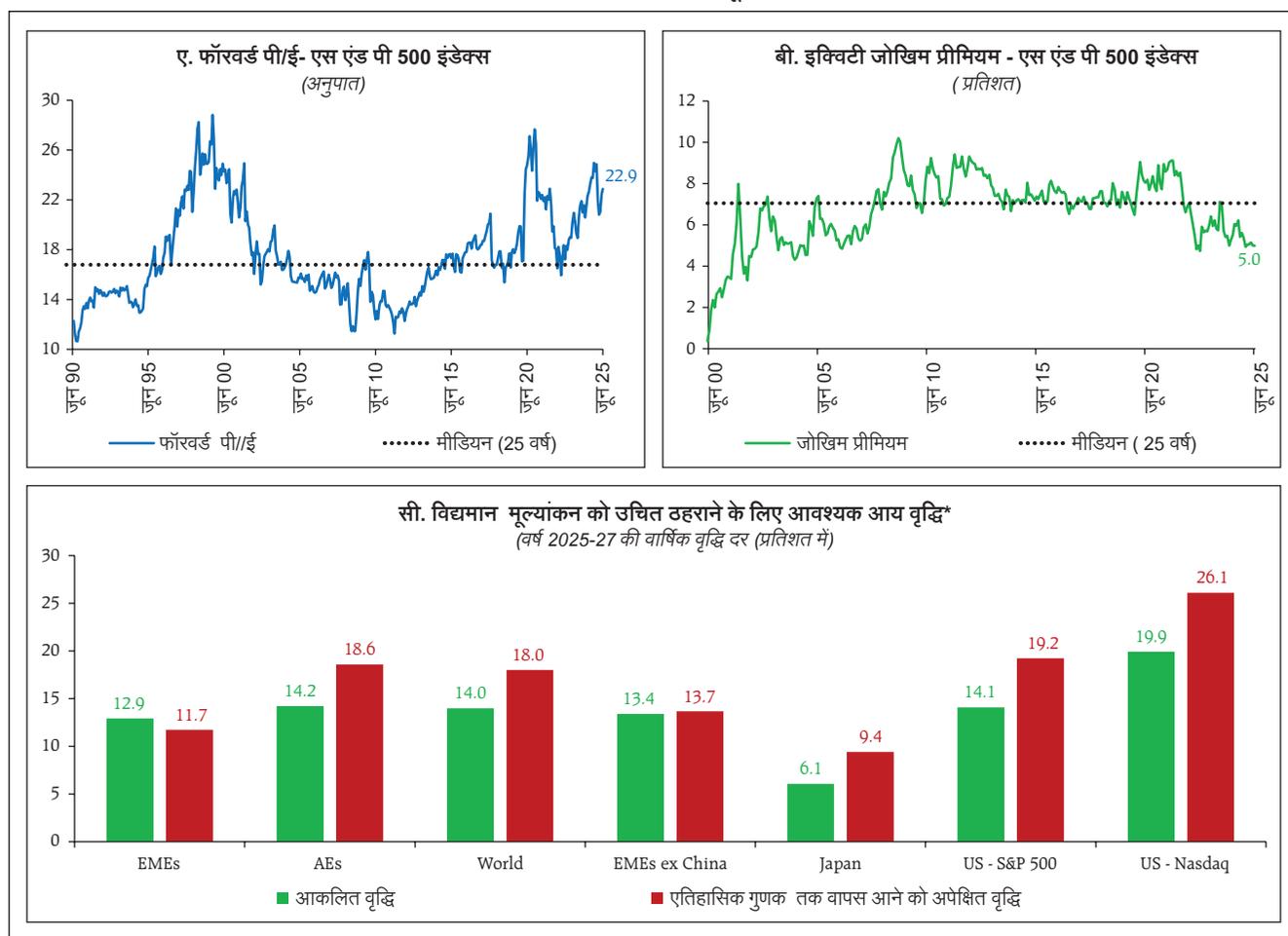
टिप्पणी: (1) * संयुक्त राज्य अमेरिका के लिए एस एण्ड पी 500 सूचकांक और अन्य सभी श्रृंखलाओं के लिए एमएससीआई सूचकांक।

(2) # वैश्विक एफसीआई का मान गोल्डमैन सेंस वैश्विक एफसीआई से 100 घटाकर प्राप्त किया जाता है। उन्नत अर्थव्यवस्था (एई) एफसीआई को अमेरिका, ब्रिटेन और यूरोजोन एफसीआई के पहले प्रमुख घटक के रूप में प्राप्त किया जाता है। ब्लूमबर्ग द्वारा प्रदान किए गए व्यक्तिगत एफसीआई को (-1) से गुणा किया गया है।

स्रोत: ब्लूमबर्ग, फेडरल रिजर्व आर्थिक डेटा, गोल्डमैन सैक्स और RBI स्टाफ गणनाएँ।

¹⁷ एड्रियन, टोबियास (2025), "अनिश्चित समय में आघातसहनीयता के लिए वित्तीय स्थिरता को बढ़ाना", आईएमएफ ब्लॉग, अप्रैल।

चार्ट 1.17: इक्विटी बाजार मूल्यांकन



टिप्पणी: * गणनाएँ विभिन्न सूचकांकों के 3-वर्षीय अग्रिम पी/ई के विश्लेषण पर आधारित हैं। यह सूचकांकों की अनुमानित प्रति शेयर आय (ईपीएस) चक्रवृद्धि वार्षिक वृद्धि दर (ब्लूमबर्ग अनुमानों पर आधारित) को दर्शाता है और इसकी तुलना 3-वर्षीय अग्रिम पी/ई को उसके दीर्घकालिक ऐतिहासिक गुणक पर वापस लाने के लिए आवश्यक वृद्धि दर से करता है।

स्रोत: ब्लूमबर्ग और आरबीआई स्टाफ की गणनाएँ।

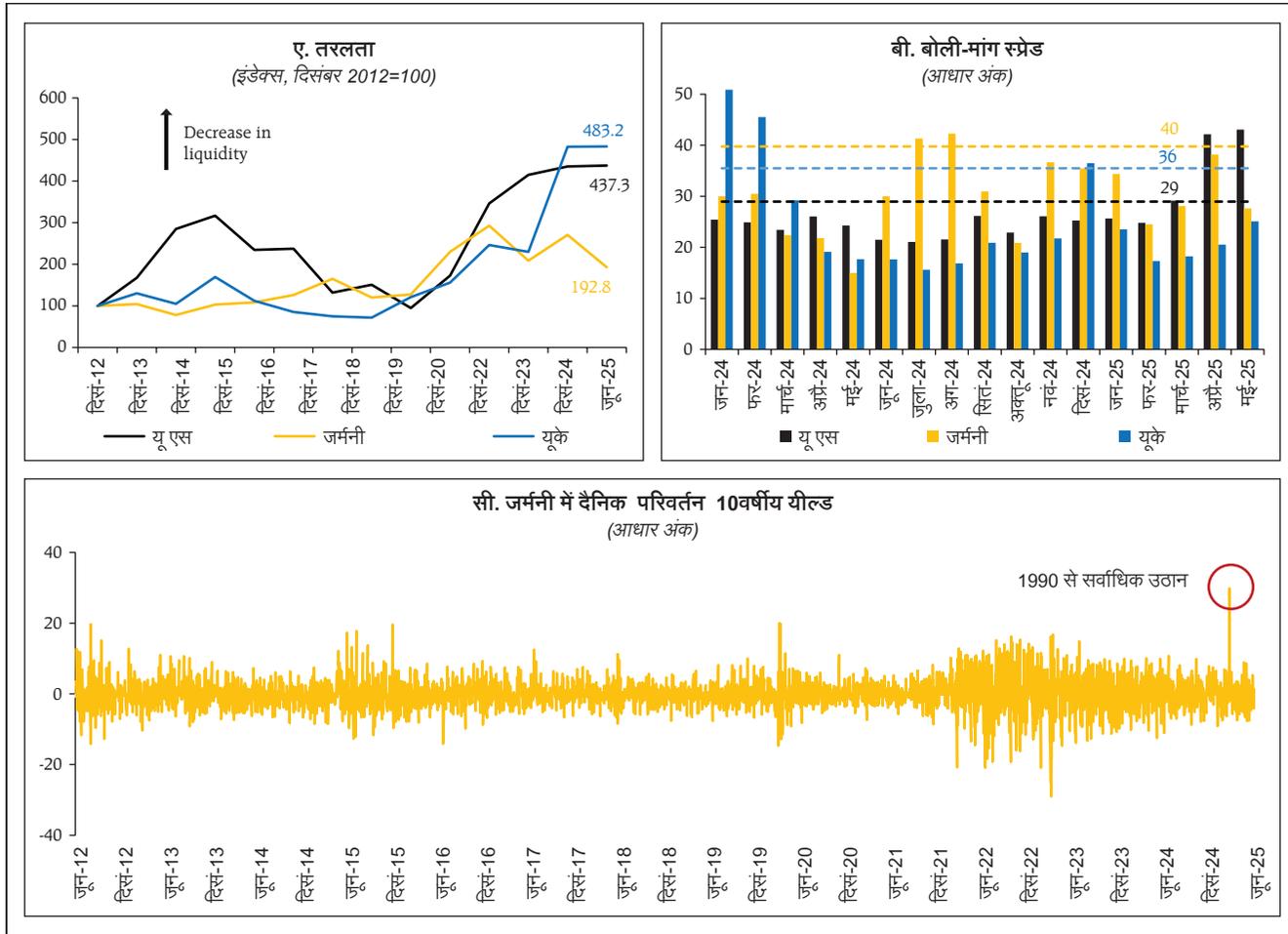
बांडों के सापेक्ष स्टॉक खरीदने के लिए निवेशकों को आवश्यक अतिरिक्त रिटर्न का एक उपाय - दशक के निम्नतम स्तर तक गिर गया है (चार्ट 1.17 बी)। इसके अलावा, मौजूदा मूल्यांकन को न्यायोचित ठहराने के लिए, कॉर्पोरेट आय में मजबूत गति से वृद्धि होनी चाहिए, जो अनिश्चित आर्थिक माहौल में कठिन हो सकता है (चार्ट 1.17 सी)। अमेरिकी इक्विटी में आगे की कीमत में सुधार और बढ़ी हुई अस्थिरता अन्य बाजारों, विशेष रूप से भारत जैसे ईएमई में फैल सकती है।

1.23 दूसरा, कोर सरकारी बॉन्ड बाजार, जो वैश्विक पूंजी बाजारों और वित्तीय प्रणाली के कुशल कार्यप्रणाली के अभिन्न अंग हैं, बाजार की तरलता में गिरावट (चार्ट 1.18

ए), अत्यधिक लीवरेज्ड और मूल्य-संवेदनशील एनबीएफआई के बढ़ते पदचिह्न और वैश्विक सार्वजनिक ऋण के उच्च स्तर के बीच बढ़ी हुई अस्थिरता से प्रेरित कमजोरियों का प्रदर्शन कर रहे हैं। विशेष रूप से, यूएस \$ 29 ट्रिलियन यूएस ट्रेजरी बाजार में बाजार की तरलता, जो दुनिया का सबसे बड़ा और सबसे अधिक तरल बॉन्ड बाजार है, गिर रही है और अप्रैल 2025¹⁸ में और गिर गई। अपर्याप्त तरलता से आरिष्ठ मूल्य में अस्थिरता बढ़ने और झटकों की प्रतिक्रिया में महत्वपूर्ण मूल्य परिवर्तन होने की संभावना होती है। यह बढ़ते बोली-मांग प्रसार के साथ-साथ बांड प्रतिफल में पर्याप्त दैनिक परिवर्तन में भी परिलक्षित होता है (चार्ट 1.18 बी और सी)। इसके साथ ही, ब्रोकर-डीलर्स की जोखिम भंडारण क्षमता, फर्मों जो अपनी

¹⁸ फेडरल रिज़र्व बोर्ड (2025), "वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट", अप्रैल।

चार्ट 1.18: बॉन्ड बाजार तरलता और अस्थिरता



Notes: (1) * Bloomberg bond market liquidity index measures the dispersion of government bond yields from the implied fitted yield curve
(2) # Spread calculated as the difference between the bid yield and ask yield of the 10-year bond yield. Dotted lines represent average daily spread since May 2016.
Source: Bloomberg.

ओर से या अपने ग्राहकों की ओर से प्रतिभूतियों की खरीद और बिक्री के व्यवसाय में संलग्न हैं, हाल के दिनों में व्यापार प्रवाह के आकार की तुलना में कम हो गया है, यहां तक कि अन्य गैर-बैंक तरलता प्रदाता तनाव की स्थिति में इस अंतर को भरने से पीछे हटते हुए दिखाई देते हैं¹⁹।

1.24 हाल के वर्षों में, हेज फंड और अन्य आस्ति प्रबंधकों ने अमेरिकी ट्रेजरी में अत्यधिक लीवरेज वाले सापेक्ष-मूल्य वाले व्यापार, जैसे कि आधार व्यापार और आस्ति स्वैप व्यापार, अपनाए हैं। इन व्यापारों का उद्देश्य अंतर्निहित नकद बाजार

और डेरिवेटिव बाजार के बीच कीमतों में छोटे अंतर का लाभ उठाना और ट्रेजरी बॉन्ड और वायदा तथा ट्रेजरी यील्ड और ब्याज दर स्वैप के बीच अंतर का आर्बिट्रेट करना है। इन व्यापारों के वित्तपोषण के लिए रेपो बाजार का उपयोग किया जाता है और चूँकि मूल्य अंतर कम होते हैं, इसलिए वे बेहतर रिटर्न के लिए उच्च लीवरेज का उपयोग करते हैं। अपने उच्च लीवरेज और वायदा मार्जिन तथा रेपो उधार लागत दोनों में वृद्धि के जोखिम के कारण, ये व्यापार वित्तीय प्रणाली की भेद्यता का एक स्रोत हैं²⁰।

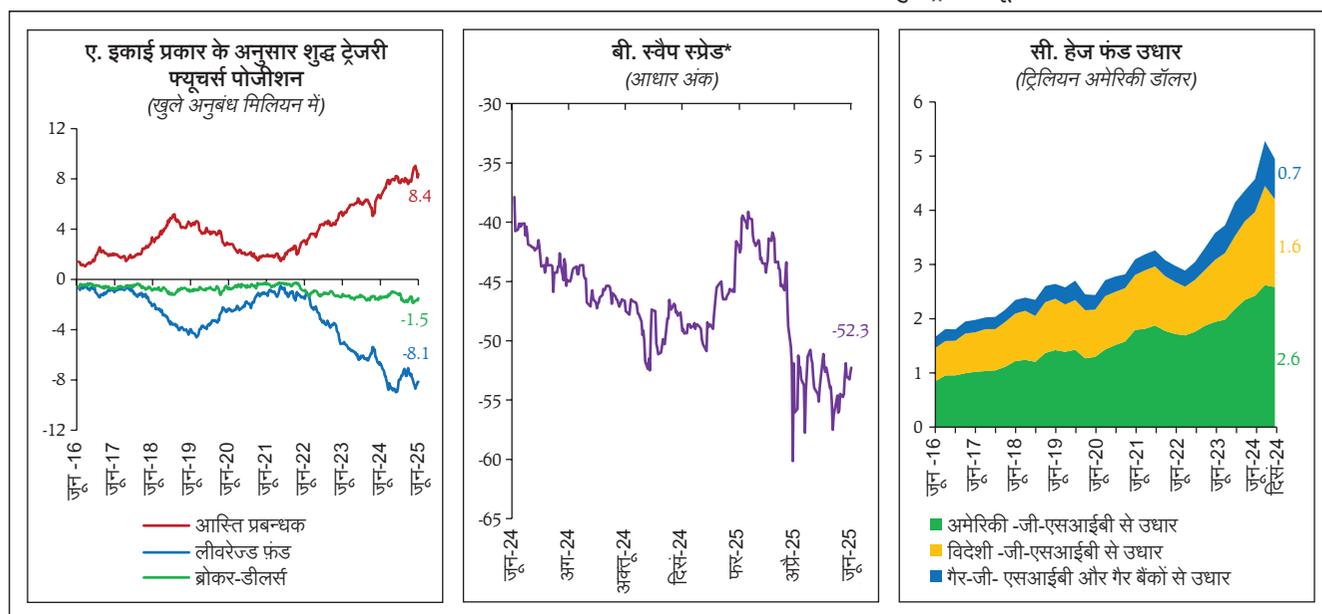
¹⁹ वित्तीय स्थिरता बोर्ड (2022), "मुख्य सरकारी बॉन्ड बाजारों में तरलता", अक्टूबर।

²⁰ बार्थ, डैनियल, कान, आर. जे, और मान, रॉबर्ट (2023), "हेज फंड्स के ट्रेजरी फ्यूचर्स और रेपो पोजीशन में हालिया घटनाक्रम: क्या बेसिस ट्रेड वापस आ गया है?", फेड्स नोट्स, वाशिंगटन: फेडरल रिजर्व सिस्टम के गवर्नर्स बोर्ड, अगस्ता।

1.25 मार्च 2020 से बेसिस ट्रेड लगभग दोगुने हो गए हैं और स्वैप ट्रेडों को नुकसान हुआ है क्योंकि स्प्रेड शून्य पर नहीं पहुंचे हैं (चार्ट 1.19 ए और बी)। इसके अलावा, ये ट्रेड मुट्टी भर हेज फंडों²¹ के बीच केंद्रित रहते हैं। साथ ही, म्यूचुअल फंड जैसे आस्ति प्रबन्धक भी ब्याज दर जोखिम बढ़ाने के लिए ट्रेजरी फ्यूचर्स का उपयोग कर रहे हैं, जो कि फ्यूचर्स कॉन्ट्रैक्ट्स²² के अंतर्निहित लीवरेज और उच्च तरलता से प्रोत्साहित है। भविष्य के झटकों या जोखिम भावनाओं में बदलाव के जवाब में अस्थिरता में वृद्धि से इन ट्रेडों का अव्यवस्थित रूप से समापन हो सकता है, जिससे वैश्विक बॉन्ड बाजारों का सुचारु संचालन प्रभावित हो सकता है। इसके अलावा, जोखिम बैंकिंग क्षेत्र में भी फैल सकते हैं क्योंकि हेज फंड अपने कुल फंडिंग²³ के 50 प्रतिशत से अधिक के लिए बैंकों, विशेष रूप से वैश्विक रूप से महत्वपूर्ण बैंकों (जीएसआईबी) पर निर्भर करते हैं (चार्ट 1.19 सी)।

1.26 अमरीकी डॉलर को हाल की बाजार उथल-पुथल (चार्ट 1.20 ए और बी) में अधिकांश प्रमुख मुद्राओं के मुकाबले तीव्र मूल्यहास दबाव का सामना करना पड़ा। आम तौर पर, अमरीकी डॉलर दो पूरी तरह से अलग परिदृश्यों में अन्य मुद्राओं से बेहतर प्रदर्शन करता है; वैश्विक तनाव की अवधि के दौरान और साथ ही जब अमेरिकी अर्थव्यवस्था असाधारण विकास दर्शाती है, दूसरी ओर यह तब खराब प्रदर्शन करता है जब वैश्विक विकास अमेरिका के सापेक्ष मजबूत होता है - तथाकथित 'डॉलर मुस्कान'। यह काफी समय से विदेशी मुद्रा निवेशकों के लिए परिभाषित ढांचा रहा है। हालांकि, असाधारण आर्थिक अनिश्चितता के वर्तमान प्रकरण में, इक्विटी सहित अमेरिकी वित्तीय आस्तियों की कीमतें गिर गयी हैं, जिससे वैश्विक निवेशकों को अपने पोर्टफोलियो को पुनर्संतुलित करने के लिए मजबूर होना पड़ा है। इसने अमरीकी डॉलर के मूल्यहास में योगदान दिया है, क्योंकि विकास में मंदी की आशंका और राजकोषीय चिंताएं डॉलर

चार्ट 1.19: अमेरिका में इकाई प्रकार, स्वैप स्प्रेड और हेज फंड उधार द्वारा शुद्ध ट्रेजरी फ्यूचर्स



टिप्पणी: * 31 दिसंबर, 2024 से 10 जून, 2025 तक अमेरिकी डॉलर के मुकाबले मुद्राओं में परिवर्तन।

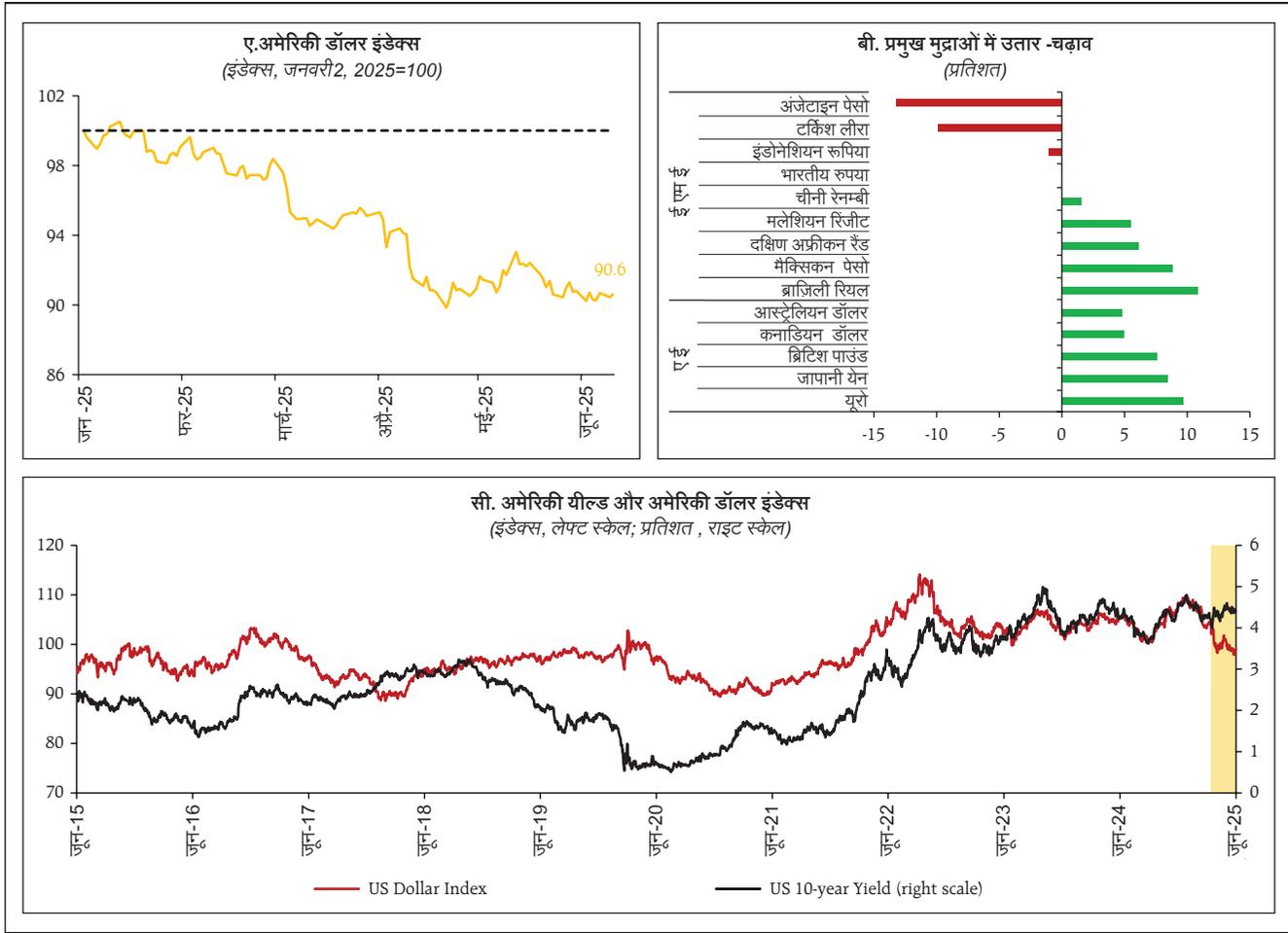
स्रोत: ब्लूमबर्ग।

²¹ कश्यप, अनिल के, स्टीन, जेरेमी सी., एल. वालेन, जोनाथन, और यंगर, जोशुआ (2025), "ट्रेजरी मार्केट का डिसफंक्शन और केंद्रीय बैंक की भूमिका", बीपीईए सम्मेलन ड्राफ्ट, मार्च।

²² इओरियो, बेंजामिन, ली, डैन, और पेद्रासेक, लुबोमिर (2024), "म्यूचुअल फंड ट्रेजरी फ्यूचर्स में निवेश क्यों करते हैं?", फेड्स नोट्स, वाशिंगटन: फेडरल रिजर्व सिस्टम के गवर्नर्स बोर्ड, मई।

²³ अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा कोष (2025), "वैश्विक वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट: अनिश्चितता के बीच अघातसहनीयता बढ़ाना", अप्रैल।

चार्ट 1.20: अमेरिकी डॉलर का प्रदर्शन



टिप्पणी: * 31 दिसंबर, 2024 से 10 जून, 2025 तक अमेरिकी डॉलर के मुकाबले मुद्राओं में परिवर्तन।
स्रोत: ब्लूमबर्ग।

पर भार डालना जारी रखती हैं। महत्वपूर्ण बात यह है कि अप्रैल में टैरिफ घोषणाओं के बाद से अमेरिकी डॉलर और अमेरिकी ट्रेजरी बॉन्ड प्रतिफल के बीच सहसंबंध अलग-अलग हो गए हैं (चार्ट 1.20 c)। इसके समानांतर, निवेशक डॉलर-मूल्यवान आस्तियों²⁴ में अपनी होल्डिंग्स की हेजिंग बढ़ा रहे हैं, जिससे अमेरिकी डॉलर पर और दबाव पड़ सकता है। इसके अलावा, वैश्विक अर्थव्यवस्था में संरचनात्मक परिवर्तन हो रहे हैं, जैसे कि अमेरिकी व्यापार नीति में बड़ा बदलाव और वैश्विक आर्थिक व्यवस्था का पुनर्निर्धारण। इस प्रकार, हम वैश्विक वित्तीय प्रणाली में एक अनसुलझे क्षेत्र में प्रवेश कर सकते हैं क्योंकि अमेरिकी डॉलर की प्रधानता और सुरक्षित-आश्रय की स्थिति को चुनौती दी जा रही है।

1.2.2 घरेलू वित्तीय बाजार

1.27 जनवरी-मार्च 2025 के दौरान घरेलू वित्तीय स्थितियों में कसाव आया, जो मुद्रा और कॉर्पोरेट बॉन्ड बाजार के प्रसार में वृद्धि के कारण हुआ (चार्ट 1.21 ए)। अप्रैल 2025 से, रिज़र्व बैंक के तरलता बढ़ाने के उपायों और नीतिगत दरों में कटौती के कारण वित्तीय परिस्थितियाँ आसान हो गई हैं। रिज़र्व बैंक ने जनवरी 2025 से तरलता उपायों (खुले बाजार परिचालन खरीद, खरीद-बिक्री स्वैप और सावधि परिवर्तनीय दर रेपो) के माध्यम से लगभग ₹9.5 लाख करोड़ की टिकाऊ तरलता इंजेक्ट की है, जिसके कारण मार्च 2025 के अंत तक प्रणाली की तरलता घाटे से अधिशेष में परिवर्तित हो गई। इसके

²⁴ शिन, ह्यून सोंग, वूल्ड्रिज़, फिलिप और शीया, डोरा (2025), "अप्रैल 2025 में अमेरिकी डॉलर की गिरावट: एफएक्स हेजिंग की भूमिका", बीआईएस बुलेटिन संख्या 105, जून।

चार्ट 1.21: घरेलू वित्तीय परिस्थिति



टिप्पणियाँ: (1) * वित्तीय स्थिति सूचकांक (FCI) का निर्माण गतिशील कारक मॉडल (DFM) दृष्टिकोण का उपयोग करके किया गया है, जो 20 भारतीय वित्तीय बाजार संकेतकों से प्राप्त दैनिक आवृत्ति आँकड़ों के मासिक औसत पर आधारित है। विवरण के लिए, मौद्रिक नीति रिपोर्ट (अक्टूबर 2024) का बॉक्स IV.2 देखें।

(2) # 31 दिसंबर, 2024 से 10 जून, 2025 तक परिवर्तन।

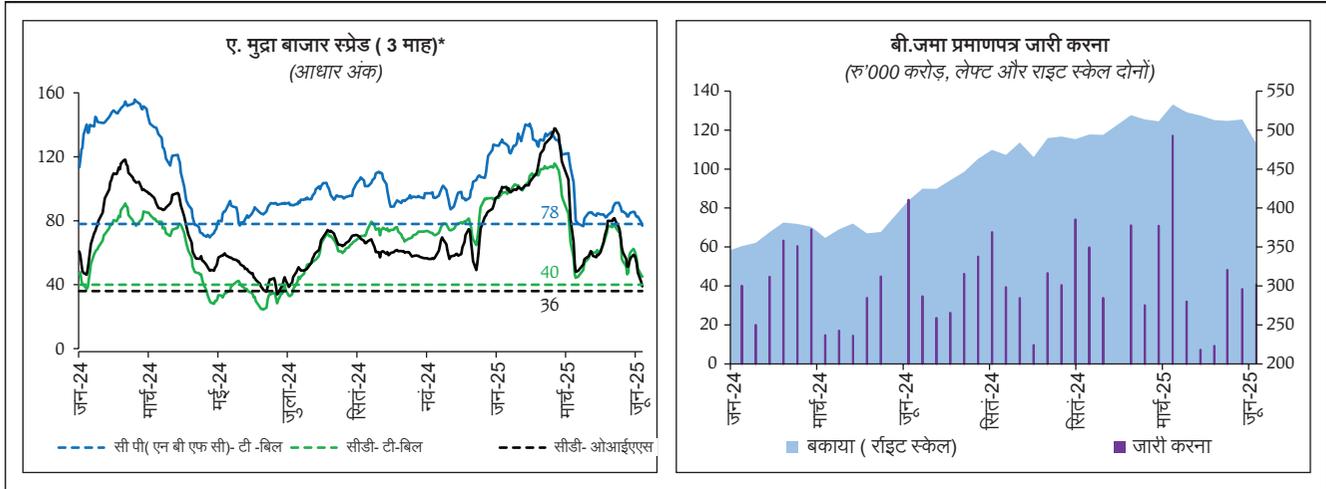
स्रोत: ब्लूमबर्ग और RBI स्टाफ गणनाएँ।

अतिरिक्त, नकद आरक्षित अनुपात (सीआरआर) में चरणबद्ध तरीके से 100 आधार अंकों की कटौती करने के निर्णय से सितंबर से दिसंबर 2025 तक 2.5 लाख करोड़ रुपये की प्राथमिक तरलता जारी होगी। संचयी रूप से, इन उपायों ने न केवल टिकाऊ तरलता को अधिशेष में बदल दिया है, बल्कि वित्तीय और ऋण बाजारों में मौद्रिक नीति के तेजी से प्रसारण में भी योगदान दिया है (चार्ट 1.21 बी और सी)।

1.28 मुद्रा बाजार का स्प्रेड जनवरी-मार्च 2025 के दौरान देखे गए उच्च स्तर से कम हो गया है, और अपने दीर्घकालिक औसत के करीब बना हुआ है (चार्ट 1.22 ए)। जमा प्रमाणपत्र

(सीडी) का स्प्रेड 2025 के शुरुआती भाग में सिस्टम की तरलता में तंगी और बैंकों द्वारा आस्ति-देयता बेमेल को पाटने के लिए सीडी के बड़े पैमाने पर जारी होने के कारण बढ़ गया (चार्ट 1.22 बी)। हालांकि, हाल के महीनों में मौद्रिक नीति में ढील और टिकाऊ तरलता के संचार ने मुद्रा बाजार के स्प्रेड को कम कर दिया है। विशेष रूप से, समान परिपक्वता वाले सीडी और ओवरनाइट इंडेक्सड स्वैप (ओआईएस) के बीच का प्रसार, जो मुद्रा बाजार के तनाव का एक प्रमुख मीट्रिक है, हाल के उच्च स्तर से पीछे हट गया है। इसी तरह, गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों द्वारा जारी वाणिज्यिक पत्रों (सीपी) के बीच का स्प्रेड भी कम हुआ है। (एनबीएफसी) और समान

चार्ट 1.22: मौद्रिक बाजार रुझान



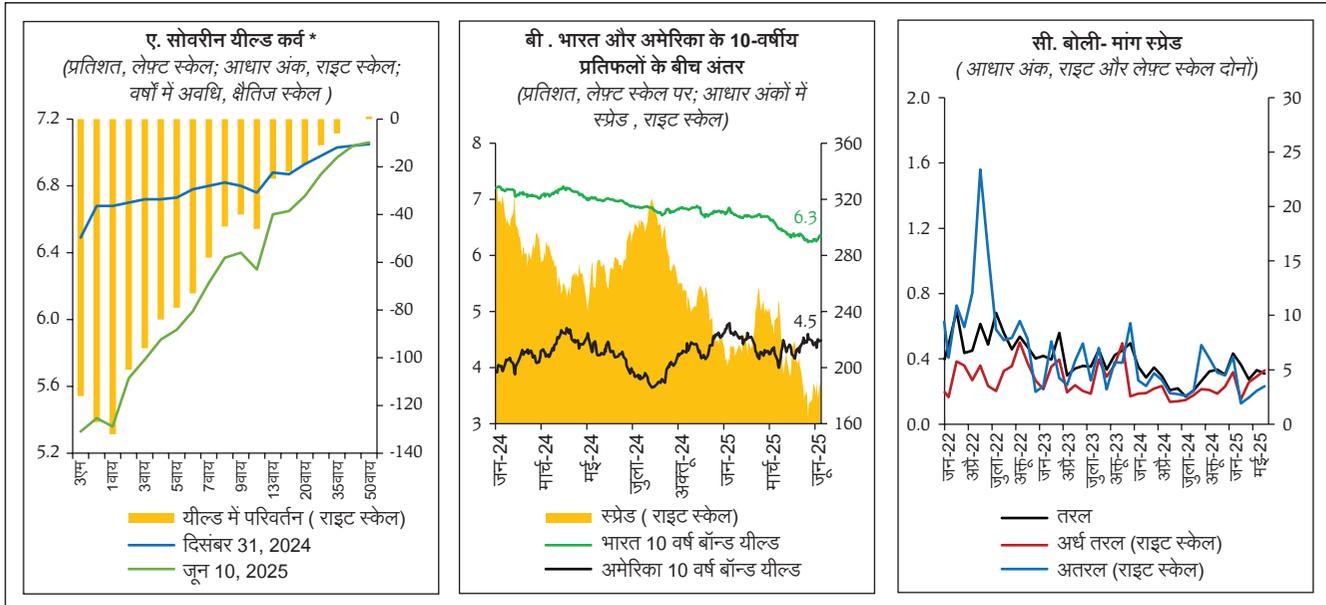
टिप्पणी: * चार्ट 5-दिवसीय मूविंग एवरेज दर्शाता है और बिंदीदार रेखाएं 2018 से औसत प्रसार दर्शाती हैं।
स्रोत: ब्लूमबर्ग, एफबीआईएल और एलएसईजी वर्कस्पेस।

परिपक्वता वाले ट्रेजरी बिलों की ब्याज दरें भी कम हुईं, जो अधिशेष तरलता की स्थिति को दर्शाती हैं।

1.29 तेजी से अवस्फीति और मौद्रिक नीति में ढील के कारण सॉवरेन यील्ड कर्व में तेजी आई है²⁵ (चार्ट 1.23 ए)। परिणामस्वरूप, टर्म स्प्रेड (10-वर्षीय और 2-वर्षीय सरकारी

बॉन्ड के बीच) जुलाई-दिसंबर 2024 के दौरान 9 बीपीएस से बढ़कर जनवरी-जून 2025 (10 जून, 2025 तक) के दौरान औसतन लगभग 24 बीपीएस हो गया। अमेरिकी ट्रेजरी यील्ड में बढ़ोतरी और भारत के सरकारी बॉन्ड यील्ड में गिरावट ने भारत और अमेरिका के 10-वर्षीय ट्रेजरी यील्ड के बीच के

चार्ट 1.23: सरकारी बॉन्ड बाजार



टिप्पणी: अर्ध-वार्षिक सममूल्य प्रतिफल वक्र।
स्रोत: FBIL, ब्लूमबर्ग और CCIL।

²⁵ बुल स्टीपनिंग, अल्पकालिक ब्याज दरों में दीर्घकालिक दरों की तुलना में तेजी से गिरावट के कारण यील्ड कर्व में बदलाव को संदर्भित करता है, जिससे दोनों के बीच का अंतर, यानी टर्म स्प्रेड, बढ़ जाता है।

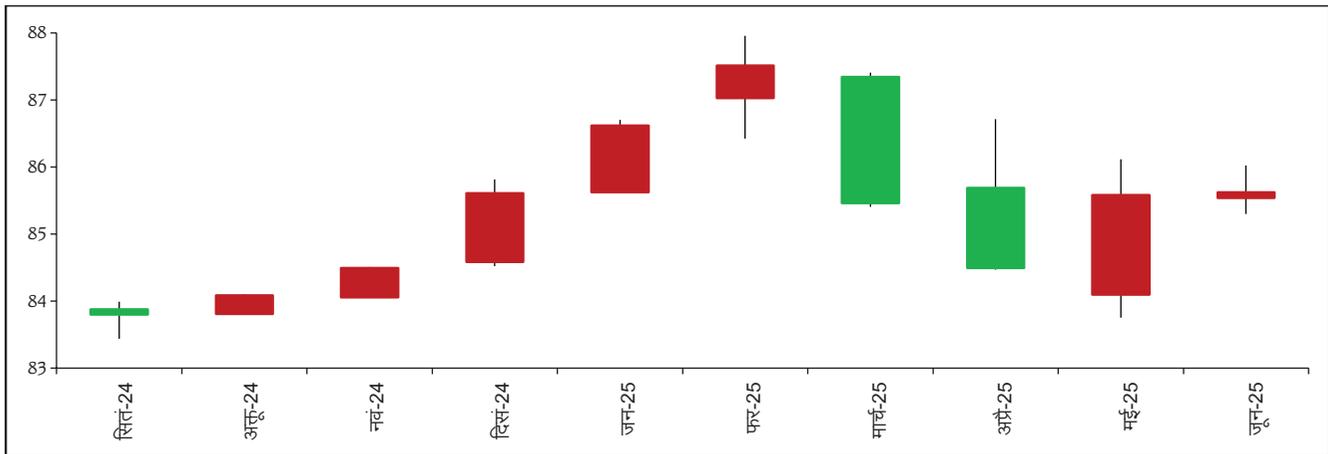
अंतर को घटाकर 20 साल के निचले स्तर पर ला दिया है (चार्ट 1.23 बी)। सरकारी बॉन्ड पर बोली-मांग का अंतर कम हुआ है, खासकर अर्ध-तरल और अतरल प्रतिभूतियों²⁶ के बीच, जो सॉवरेन बॉन्ड बाजार में बेहतर व्यापारिक परिस्थितियों का संकेत देता है (चार्ट 1.23 सी)।

1.30 जनवरी-मई 2025 के दौरान अमेरिकी डॉलर/रुपये की विनिमय दर में तीव्र द्वि-तरफ़ा उतार-चढ़ाव दर्ज किए जाने के बावजूद, विदेशी मुद्रा बाजार में उतार-चढ़ाव के दौर देखे गए। रुपये के अवमूल्यन की गति 2024 के अंत में तेज़ हुई और फरवरी 2025 तक जारी रही। हालाँकि, मार्च और अप्रैल में, अमेरिकी डॉलर की व्यापक कमज़ोरी और अन्य अर्थव्यवस्थाओं की तुलना में भारत के अपेक्षाकृत बेहतर आर्थिक दृष्टिकोण के कारण इसमें वृद्धि हुई (चार्ट 1.24)। विभिन्न संकेतक, जैसे वास्तविक प्रभावी विनिमय दर (आरईईआर), विनिमय बाजार दबाव (ईएमपी) सूचकांक²⁷, विकल्प कीमतों से उत्पन्न निहित अस्थिरता, और अपतटीय-तटीय प्रसार, विनिमय दर की स्थिरता को रेखांकित करते रहते हैं (चार्ट 1.25 ए, बी, सी और डी)।

1.31 पूंजी बाजारों के माध्यम से संसाधन जुटाना 2024-25 में 32.9 प्रतिशत बढ़कर ₹15.7 लाख करोड़ हो गया। संसाधन जुटाने में ऋण बाजारों का सबसे बड़ा हिस्सा (63.5 प्रतिशत) था, जिसमें से 99.2 प्रतिशत सूचीबद्ध निजी प्लेसमेंट (तालिका 1.2) के माध्यम से जुटाया गया। कुल संसाधन जुटाने में इक्विटी बाजारों का योगदान 27.4 प्रतिशत था।

1.32 भारतीय इक्विटी बाजार, जिसने अक्टूबर 2024 और फरवरी 2025 के बीच कमजोर आय वृद्धि, एफपीआई बहिर्वाह और वैश्विक बिकवाली के कारण भारी सुधार देखा था, मार्च 2025 से काफी हद तक उबर चुका है। फिर भी, 10 जून 2025 तक, अधिकांश बेंचमार्क सूचकांक अपने 52-सप्ताह के उच्चतम स्तर की तुलना में 3 से 8 प्रतिशत कम पर कारोबार कर रहे थे, तथा कुल बाजार पूंजीकरण 2024 में अपने चरम से 7 प्रतिशत कम था (चार्ट 1.26 ए)। भारतीय इक्विटी बाजार, जिसने अक्टूबर 2024 और फरवरी 2025 के बीच कमजोर आय वृद्धि, एफपीआई बहिर्वाह और वैश्विक बिकवाली के कारण भारी सुधार देखा था, मार्च 2025 से काफी हद तक उबर चुका है। फिर भी, 10 जून 2025 तक, अधिकांश

चार्ट 1.24: अमेरिकी डॉलर/भारतीय रुपया विनिमय दर (USD/INR)



टिप्पणी: चार्ट पर प्रत्येक खड़ी रेखा महीने भर की मूल्य सीमा दर्शाती है। हरी पट्टियाँ रुपये में वृद्धि दर्शाती हैं। 10 जून, 2025 तक के आँकड़े।
स्रोत: ब्लूमबर्ग।

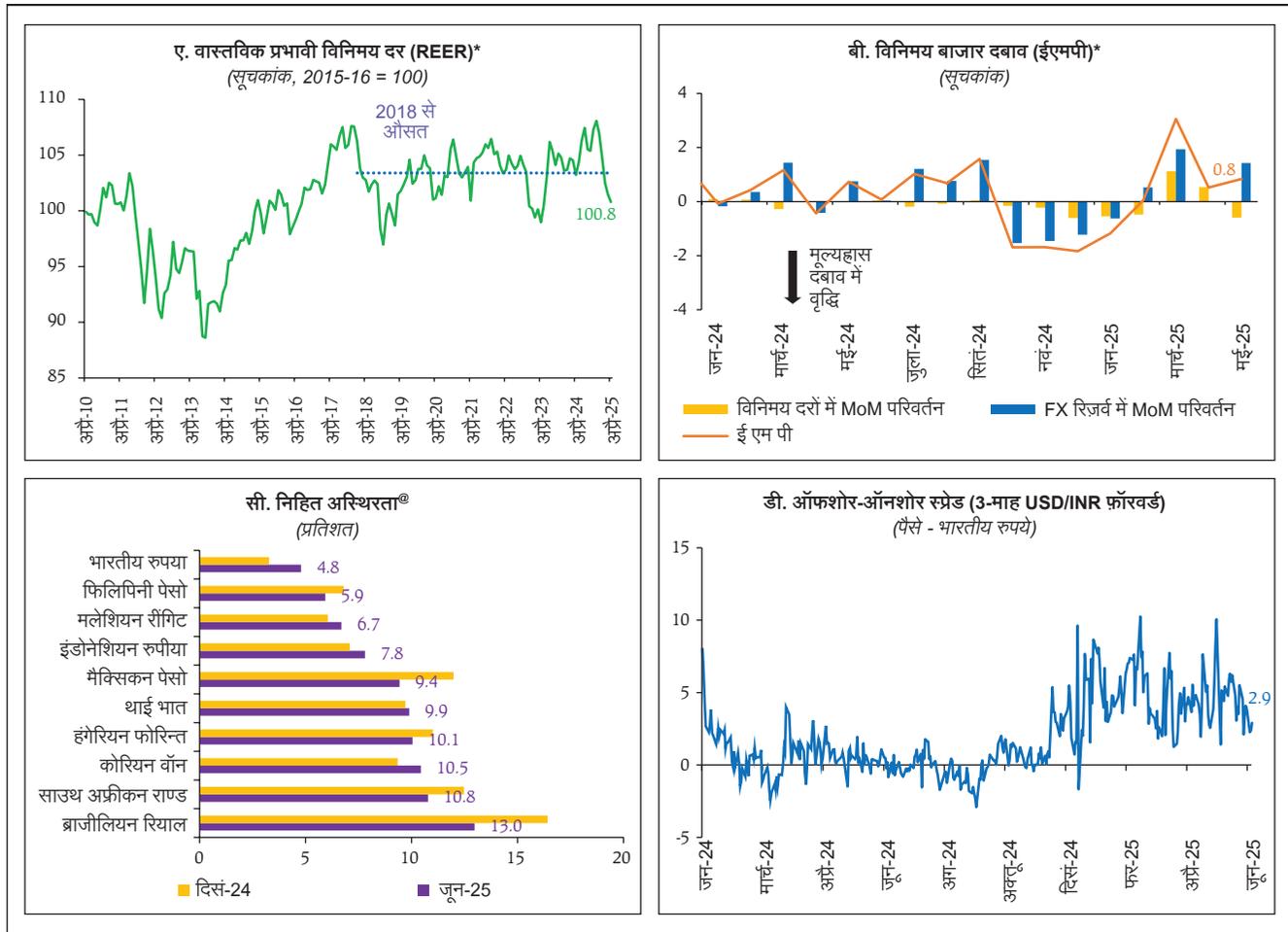
²⁶ अर्ध-तरल प्रतिभूतियों में पिछले कैलेंडर माह के दौरान प्रतिदिन औसतन 1-10 ट्रेड (अंकित मूल्य>=₹5 करोड़) होते हैं। अतरल प्रतिभूतियों में पिछले कैलेंडर माह के दौरान प्रतिदिन औसतन 1 से कम ट्रेड (अंकित मूल्य>=₹5 करोड़) होते हैं।

²⁷ ईएमपी सूचकांक का उपयोग मुद्रा पर बाहरी दबावों को मापने के लिए किया जाता है और इसे विनिमय दर में उतार-चढ़ाव और विदेशी मुद्रा भंडार में परिवर्तन के भारित औसत के रूप में तैयार किया जाता है।

$$EMP_t = \frac{1}{\sigma_{\Delta e_t}} \Delta e_t + \frac{1}{\sigma_{\Delta r_t}} \Delta r_t$$

जहाँ Δe_t समय t पर अमेरिकी डॉलर के सापेक्ष विनिमय दर में वर्ष-दर-वर्ष प्रतिशत परिवर्तन है, और Δr_t समय $t-1$ पर मौद्रिक आधार (M3) के एक अंश के रूप में समय t पर विदेशी मुद्रा भंडार में वर्ष-दर-वर्ष प्रतिशत परिवर्तन है। $\sigma_{\Delta e_t}$ और $\sigma_{\Delta r_t}$ क्रमशः दोनों चरों के ऐतिहासिक मानक विचलन हैं। अधिक जानकारी के लिए, आईएमएफ विश्व आर्थिक परिदृश्य (अप्रैल 2007) के परिशिष्ट 3.1 देखें।

चार्ट 1.25: विनिमय दर संकेतक



टिप्पणियाँ: (1) * व्यापार भारत REER सूचकांक 40 मुद्रा बास्केट (मासिक औसत) पर आधारित है।

(2) # विनिमय दर पर शुद्ध दबाव को मापने के लिए विनिमय दरों और विदेशी मुद्रा भंडार में मानकीकृत परिवर्तनों का उपयोग विनिमय बाजार दबाव सूचकांक द्वारा किया जाता है। ऋणात्मक संख्याएँ बढ़े हुए मूल्यहास दबावों को दर्शाती हैं। अल्पकालिक परिवर्तन को दर्शाने के लिए घटकों की गणना मासिक परिवर्तन के आधार पर की गई है।

(3) @ निहित अस्थिरता एट-द-मनी 1-माह विकल्प कीमतों से प्राप्त होती है। 10 जून, 2025 तक के आंकड़े।

स्रोत: ब्लूमबर्ग, आरबीआई और कर्मचारियों की गणना।

सारणी 1.2: भारतीय पूंजी बाजारों के माध्यम से संसाधन जुटाना

(₹ लाख करोड़)

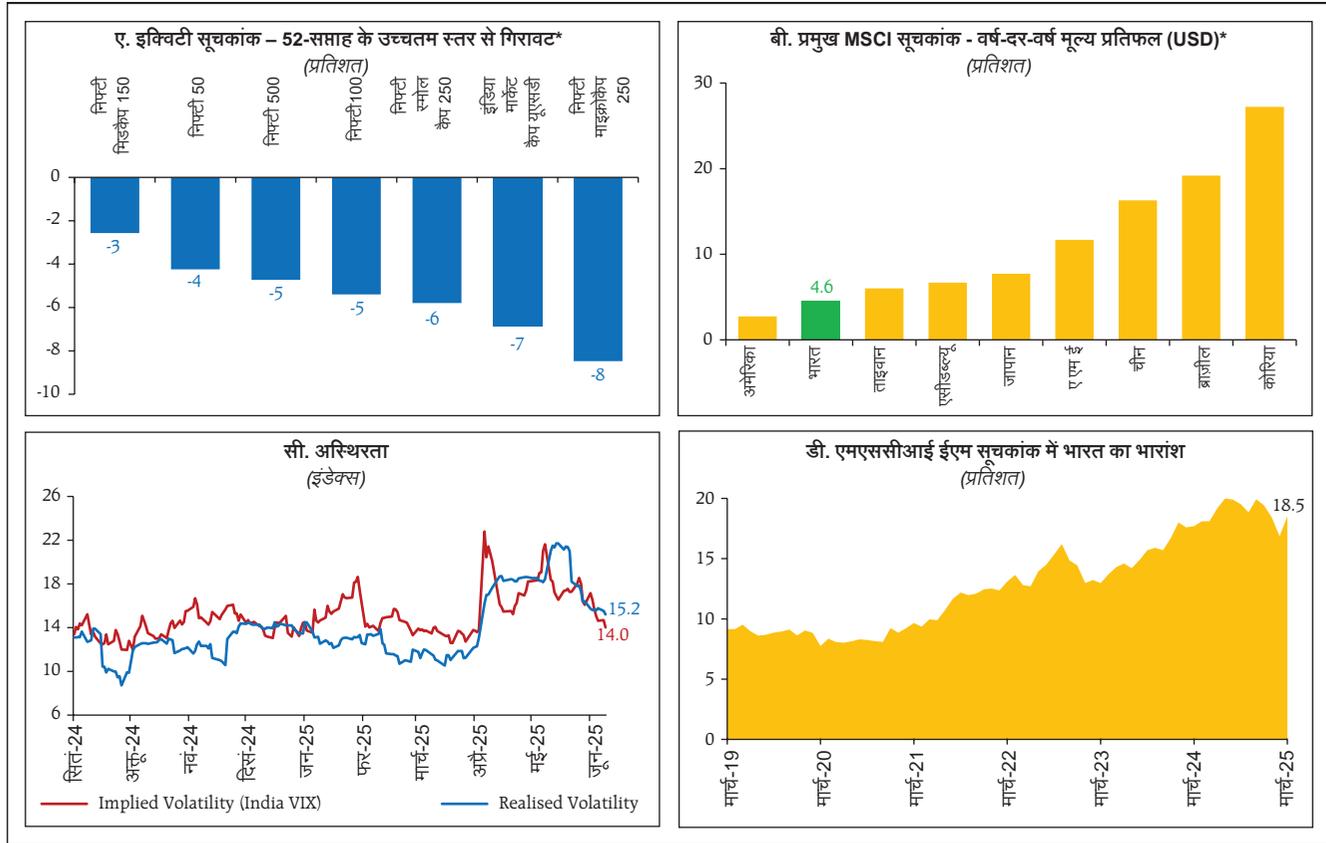
श्रेणी	2023-24	2024-25
इक्विटी -पब्लिक	0.8	2.1
इक्विटी-प्राइवेट	1.1	2.2
ऋण -पब्लिक	0.2	0.1
ऋण-प्राइवेट(लिसटेड)	8.4	9.9
REITs	0.06	0.05
InvITs	0.3	0.3
AIFs	0.9	1.1
कुल संसाधन जुटाना	11.8	15.7

टिप्पणी: एआईएफ का अर्थ है वैकल्पिक निवेश निधि; आरईआईटी का अर्थ है रियल एस्टेट निवेश ट्रस्ट और इनविट का अर्थ है इंफ्रास्ट्रक्चर निवेश ट्रस्ट।

स्रोत: सेबी

बेंचमार्क सूचकांक अपने 52-सप्ताह के उच्चतम स्तर की तुलना में 3 से 8 प्रतिशत कम पर कारोबार कर रहे थे, तथा कुल बाजार पूंजीकरण 2024 में अपने चरम से 7 प्रतिशत कम था (चार्ट 1.26 ए)। परिणामस्वरूप, भारतीय इक्विटी बाजार दूसरे प्रमुख बाजार की तुलना में आशा से कम सफलता पाने वाला बना रहा। विशेषकर, स्टॉक में भारी गिरावट के पश्चात भी, अस्थिरता भू राजनीतिक तनाव और टैरिफ के कारण उभरी अनिश्चितता के पश्चात भी तुलनात्मक रूप से नियंत्रित रहा। (चार्ट 1.26सी) इसके अतिरिक्त, एमएससीआई उभरते बाजार सूचकांक में भारत का भार मार्च 2025 के अंत में भी 18.5 प्रतिशत तक स्थिर बना रहा। (चार्ट 1.26 डी) .

चार्ट 1.26: इक्विटी बाजार प्रदर्शन तथा अस्थिरता



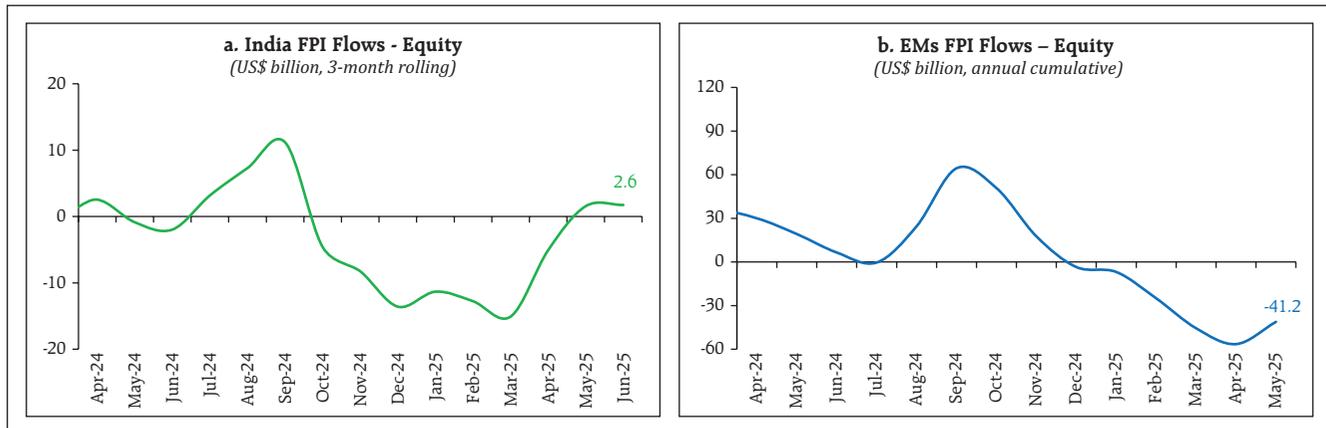
टिप्पणी: * 10 जून, 2025 तक।

स्रोत: सेबी, एनएसई, बीएसई, ब्लूमबर्ग और आरबीआई स्टाफ गणना।

1.33 उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं (ईएमई) के इक्विटी²⁸ से निश्चित आय और विकसित बाजारों²⁹ में वैश्विक पुनर्संतुलन के बीच, अन्य ईएमई की तरह, भारतीय इक्विटी बाजार में

भी अक्टूबर 2024 से लगातार एफपीआई बहिर्वाह देखा गया (चार्ट 1.27 ए और बी)। परिणामस्वरूप, भारतीय इक्विटी में विदेशी पोर्टफोलियो निवेशकों की हिस्सेदारी ने दशक के

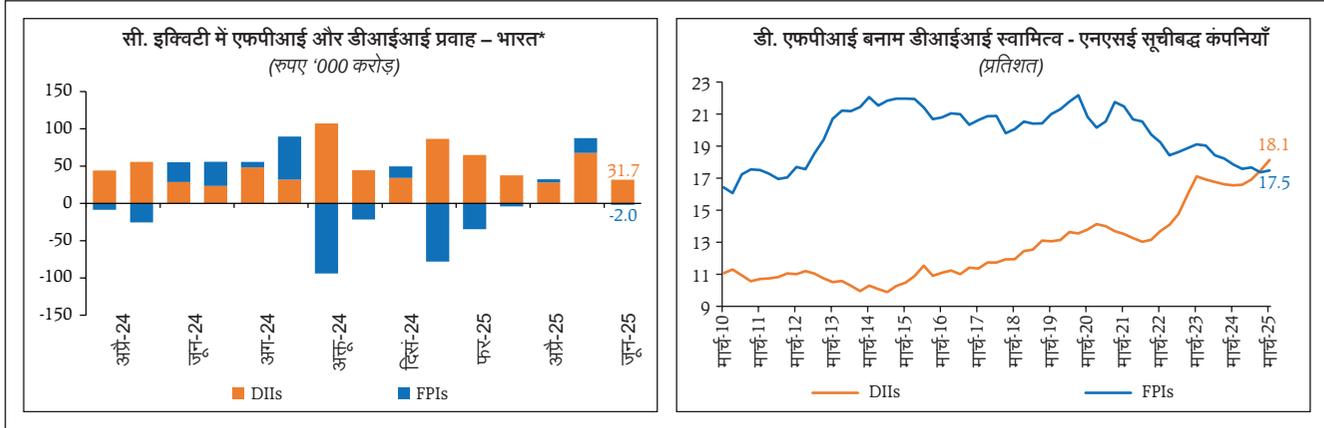
चार्ट 1.27: फंड प्रवाह और एनएसई सूचीबद्ध कंपनियों का स्वामित्व पैटर्न (जारी)



²⁸ अंतर्राष्ट्रीय वित्त संस्थान (IIF) के अनुसार, दिसंबर 2024 तिमाही में EMEs से लगभग 40 बिलियन अमेरिकी डॉलर का विदेशी पोर्टफोलियो बहिर्वाह महामारी के बाद से सबसे अधिक था (Q1: 2020 - 62.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर)।

²⁹ अंतर्राष्ट्रीय वित्त संस्थान (2025), "पूंजी प्रवाह ट्रैकर", फरवरी।

चार्ट 1.27: फंड प्रवाह और एनएसई सूचीबद्ध कंपनियों का स्वामित्व पैटर्न (समाप्त)



नोट्स: (1) * डेटा 11 जून, 2025 तक अद्यतन किया गया।

(2) डीआईआई - घरेलू संस्थागत निवेशक (घरेलू एमएफ, बैंक, वित्तीय संस्थान और बीमा कंपनियाँ और अन्य संस्थागत गैर-प्रवर्तक निवेशक शामिल हैं)।

स्रोत: अंतर्राष्ट्रीय वित्त संस्थान, बीएसई, एनएसडीएल और एनएसई।

निचले स्तर को छू लिया, सभी एनएसई-सूचीबद्ध कंपनियों में समग्र स्वामित्व में घरेलू संस्थागत निवेशकों (डीआईआई) की हिस्सेदारी विदेशी पोर्टफोलियो निवेशकों से आगे निकल गई (चार्ट 1.27 सी और डी)।

1.34 अत्यधिक अस्थिरता, जोखिम-रहित भावनाओं और विदेशी पोर्टफोलियो निवेशकों द्वारा भारतीय इक्विटी की निरंतर बिक्री की अवधि के दौरान, डीआईआई और व्यक्तिगत निवेशक (घरेलू परिवार) मजबूत समर्थन प्रदान कर रहे हैं, जिससे बाजार स्थिरता बनी हुई है।

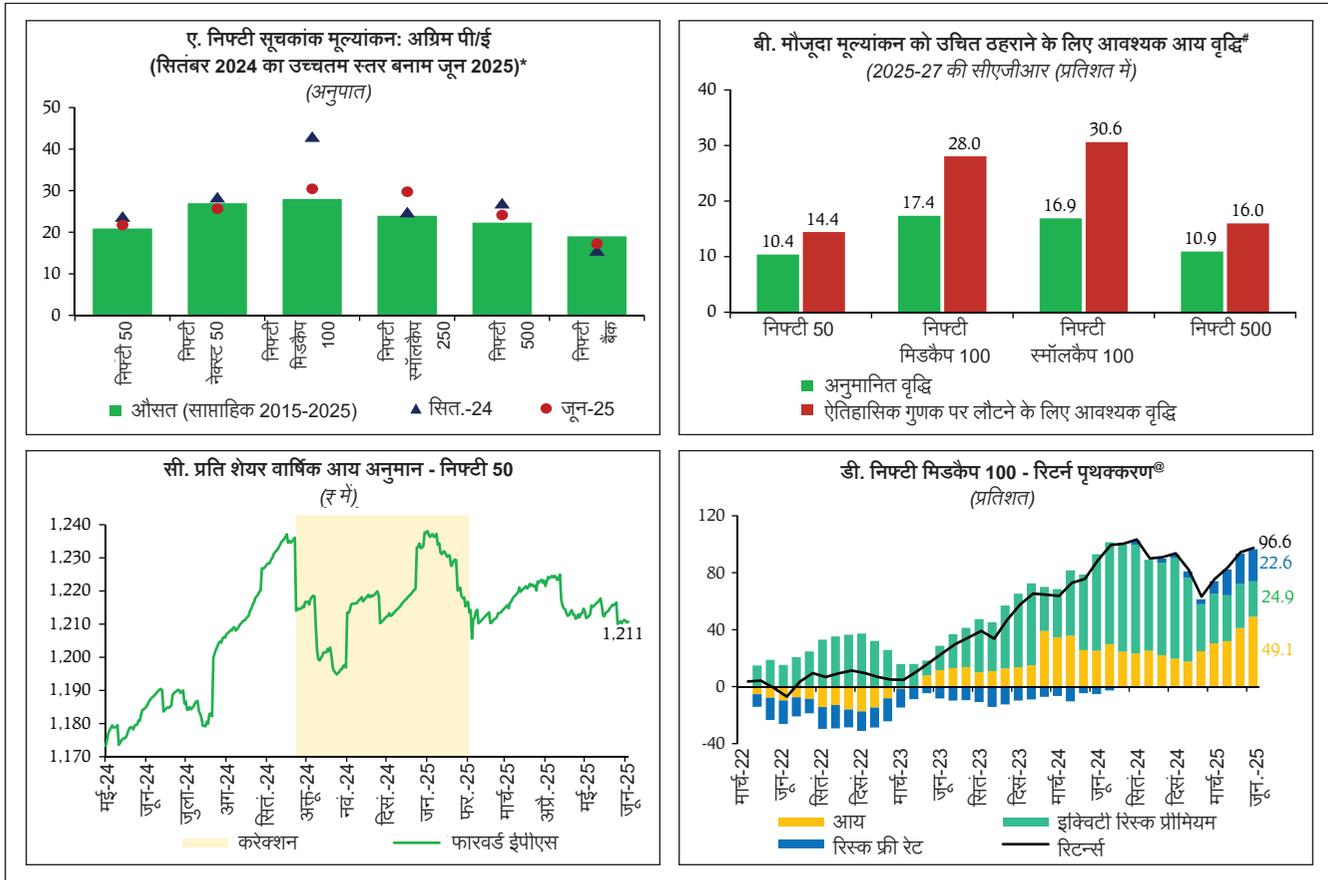
1.35 इक्विटी मूल्यांकन अपने ऊँचे स्तरों से कम हुए हैं, हालाँकि वे ऐतिहासिक सीमा के उच्च स्तर पर बने हुए हैं, खासकर मिडकैप और स्मॉलकैप शेयरों के लिए (चार्ट 1.28 ए)। परिणामस्वरूप, अनुमानित आय वृद्धि और ऐतिहासिक मूल्यांकन गुणक पर लौटने के लिए आवश्यक आय वृद्धि के बीच का अंतर भी कम हो गया है (चार्ट 1.28 बी)। फिर भी, चूँकि आय पूर्वानुमान बाजार मूल्यों की तुलना में अधिक धीरे-धीरे अपडेट होते हैं और उनमें अभी तक प्रचलित भू-राजनीतिक तनाव और टैरिफ की दिशा के बारे में बढ़ी हुई

अनिश्चितता को प्रतिबिंबित करना बाकी है, इसलिए वर्तमान मूल्यांकन शायद अधिमूल्यन की सीमा को प्रतिबिंबित नहीं कर रहे हैं (चार्ट 1.28 सी)। इसके अलावा, मिडकैप शेयरों के लिए रिटर्न में इक्विटी जोखिम प्रीमियम का योगदान उच्च बना हुआ है (चार्ट 1.28 डी)। इस प्रकार, आय संशोधन और मूल्यांकन संपीड़न के बीच, प्रतिकूल झटकों की स्थिति में बाजार प्रभाव महत्वपूर्ण हो सकता है।

1.36 कुल मिलाकर, मार्च 2025 के अंत तक, लगभग दो-तिहाई स्टॉक अपने संबंधित बेंचमार्क पी/ई अनुपात (चार्ट 1.29) से अधिक पी/ई अनुपात के साथ कारोबार कर रहे थे।

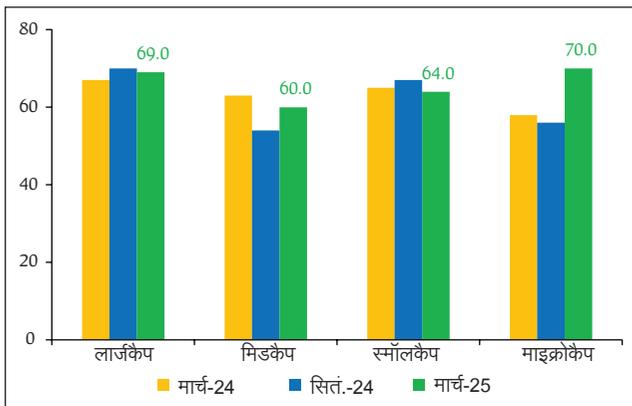
1.37 पिछले दशक में भारतीय इक्विटी में व्यक्तिगत भागीदारी बढ़ी है और स्वामित्व पैटर्न दर्शाता है कि उनके निवेश विविध हैं। हालाँकि, माइक्रोकैप शेयरों में उनका स्वामित्व हिस्सा बड़े, मध्यम और स्मॉलकैप शेयरों (चार्ट 1.30 क, ख और ग) से कहीं अधिक है। माइक्रोकैप शेयरों का बीटा अन्य शेयरों की तुलना में अधिक होता है और वे आर्थिक एवं वित्तीय स्थितियों में बदलाव के प्रति अधिक संवेदनशील होते हैं। इस प्रकार, बाजार में सुधार खुदरा निवेशकों को अधिक अस्थिरता का

चार्ट 1.28: इक्विटी मूल्यांकन



टिप्पणीयाँ: (1) * 10 जून, 2025 तक का नवीनतम मूल्य।
 (2) # गणनाएँ विभिन्न सूचकांकों के 3-वर्षीय अग्रिम पी/ई के विश्लेषण पर आधारित हैं। यह सूचकांकों की अनुमानित प्रति शेयर आय (ईपीएस) चक्रवृद्धि वार्षिक वृद्धि दर (ब्लूमबर्ग अनुमानों पर आधारित) को दर्शाता है और इसकी तुलना 3-वर्षीय अग्रिम पी/ई को उसके दीर्घकालिक ऐतिहासिक गुणक पर वापस लाने के लिए आवश्यक वृद्धि दर से करता है।
 (3) @ मार्च 2022 से सूचकांक रिटर्न में प्रत्येक घटक का योगदान। 10 जून, 2025 तक अद्यतन।
स्रोत: एनएसई, ब्लूमबर्ग और आरबीआई स्टाफ गणना।

चार्ट 1.29: संबंधित बेंचमार्क से ऊपर पी/ई अनुपात वाले शेयरों का हिस्सा (प्रतिशत)

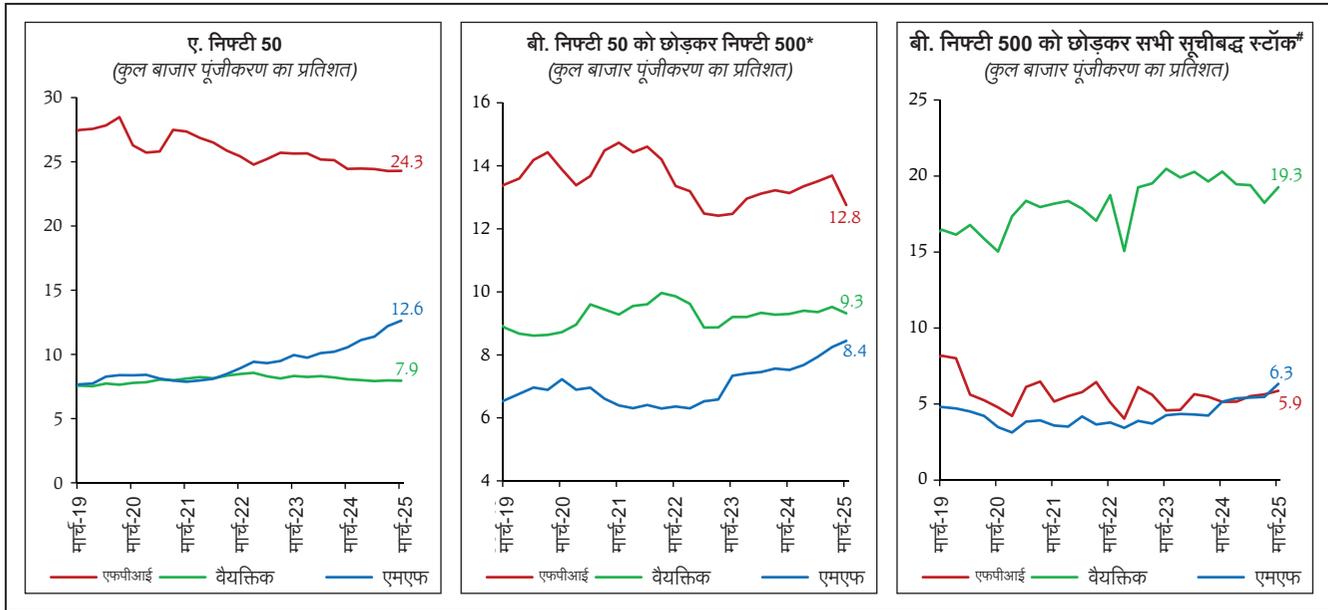


टिप्पणीयाँ: (1) 28 मार्च 2025 तक के आंकड़े।
 (2) शेयरों का वर्गीकरण दिसंबर 2024 तक एमएफआई द्वारा शेयरों के वर्गीकरण पर आधारित है। केवल एनएसई सूचीबद्ध शेयरों पर ही विचार किया गया है। पी/ई अनुपात की गणना प्रत्येक कंपनी द्वारा पिछली 4 तिमाहियों (समेकित वित्तीय) में दर्ज आय को ध्यान में रखकर की जाती है। जहाँ समेकित वित्तीय आंकड़े उपलब्ध नहीं हैं, वहाँ पिछली 4 तिमाहियों के एकल वित्तीय आंकड़ों पर विचार किया जाता है। घाटे में चल रहे शेयरों के लिए पी/ई अनुपात की गणना नहीं की जाती है।
स्रोत: नेशनल स्टॉक एक्सचेंज

सामना करा सकता है और नुकसान को बढ़ा सकता है।

1.38 जून 2024 की वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट में इक्विटी डेरिवेटिव खंड में वैयक्तिक निवेशकों की बढ़ती भागीदारी और उससे जुड़े जोखिमों को रेखांकित किया गया था। इसके बाद से सेबी ने इस बाजार खंड को मजबूत करने के लिए कई महत्वपूर्ण उपाय किए हैं, जिनमें सामाहिक सूचकांक डेरिवेटिव उत्पादों को युक्तिसंगत बनाना, विकल्पों की समाप्ति के दिन टेल रिस्क कवरेज में वृद्धि, सप्ताह के एक ही दिन सभी सूचकांक डेरिवेटिव उत्पादों की समाप्ति सुनिश्चित करना, अनुबंध के आकार में वृद्धि, खरीदारों से विकल्प प्रीमियम का अग्रिम संग्रह, समाप्ति के दिन कैलेंडर स्प्रेड ट्रीटमेंट को हटाना और स्थिति सीमाओं की इंटर्राडे निगरानी शामिल है। परिणामस्वरूप, दिसंबर 2024 और मार्च 2025 के बीच, व्यक्तियों द्वारा औसत दैनिक कारोबार मूल्य और प्रति माह

चार्ट 1.30: निफ्टी स्टॉक में स्वामित्व पैटर्न - एफपीआई, वैयक्तिक और म्यूचुअल फंड



टिप्पणीयाँ: (1) * निफ्टी 50 को छोड़कर निफ्टी 500 निफ्टी नेक्स्ट 50, मिडकैप और स्मॉलकैप शेयरों का प्रतिनिधित्व करता है।
(2) # निफ्टी 500 को छोड़कर सभी सूचीबद्ध शेयर माइक्रोकैप शेयरों का प्रतिनिधित्व करते हैं।

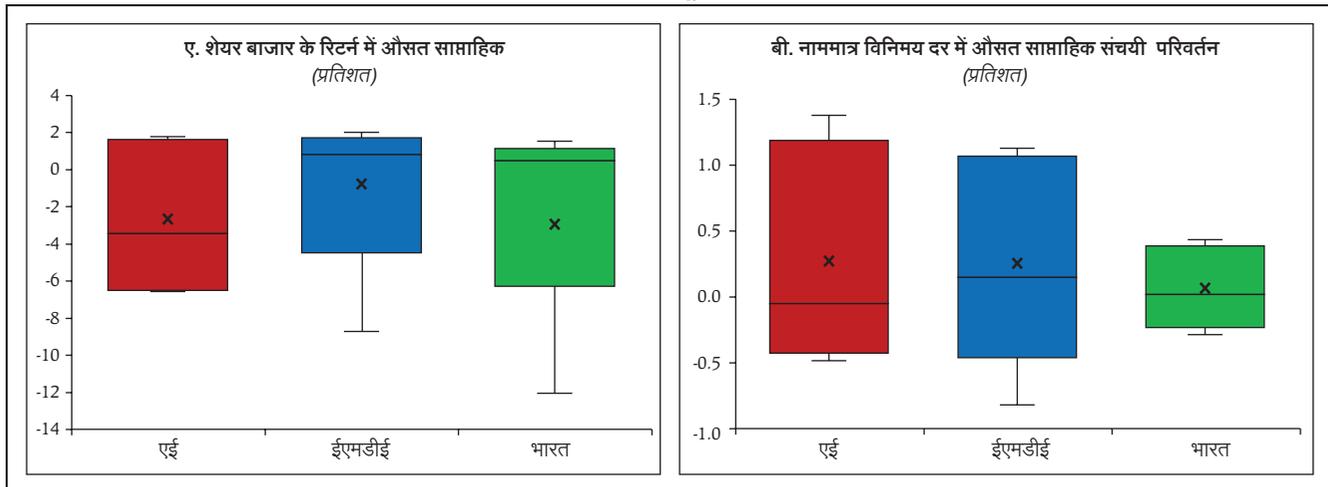
स्रोत: सेबी।

व्यापार करने वाले व्यक्तियों की संख्या में क्रमशः 14.4 प्रतिशत और 12.4 प्रतिशत की गिरावट आई, जबकि दिसंबर 2023 और मार्च 2024 के बीच क्रमशः 47.6 प्रतिशत और 101.8 प्रतिशत की वृद्धि हुई थी।

1.39 भू-राजनीतिक जोखिम घटनाएं अक्सर वित्तीय बाजार के कारकों को प्रभावित करती हैं। वैश्विक भू-राजनीतिक घटनाओं के दौरान भारत के इक्विटी बाजार का प्रदर्शन

आमतौर पर उन्नत अर्थव्यवस्थाओं की तुलना में उभरती बाजार और विकासशील अर्थव्यवस्थाओं (ईएमडीई) के प्रदर्शन के समान होता है। हालांकि, इंटरक्वार्टाइल रेंज ईएमडीई की तुलना में अपेक्षाकृत व्यापक है, जो दर्शाता है कि शेयर प्रतिफल अधिक परिवर्तनशील होते हैं (चार्ट 1.31 a)। दूसरी ओर, विनिमय दर में उतार-चढ़ाव एक संकीर्ण इंटरक्वार्टाइल रेंज (चार्ट 1.31 b) के साथ कम और अधिक अधिक स्थिर

चार्ट 1.31: वित्तीय बाजार चरों पर भू-राजनीतिक जोखिम का प्रभाव



टिप्पणी: अंक प्रमुख वैश्विक भू-राजनीतिक जोखिम घटनाओं के दौरान आसति मूल्यों में एक सप्ताह के संचयी परिवर्तनों की अंतर-चतुर्थक श्रेणियों को दर्शाता है। बॉक्स के अंदर क्रॉस चिह्न और रेखाएँ क्रमशः घटनाओं के औसत और माध्यिका प्रभाव को दर्शाती हैं। विस्फोट घटनाओं के प्रभावों की संपूर्ण श्रृंखला को दर्शाते हैं।

स्रोत: आईएमएफ ग्लोबल फाइनेंशियल स्टैबिलिटी रिपोर्ट (अप्रैल 2025) और आरबीआई स्टाफ गणना।

थे। कई पूर्व घटनाओं का घटना अध्ययन विश्लेषण भारत में वित्तीय बाजारों पर ऐसी घटनाओं के सीमित प्रभाव की पुष्टि करता है (बॉक्स 1.1)।

1.40 ऋण बाजार में, कॉर्पोरेट बॉन्ड का शुद्ध बकाया मार्च 2025 के अंत तक बढ़कर ₹53.6 लाख करोड़ हो गया, जबकि 2024-25 के दौरान अब तक का सबसे अधिक ₹9.9 लाख

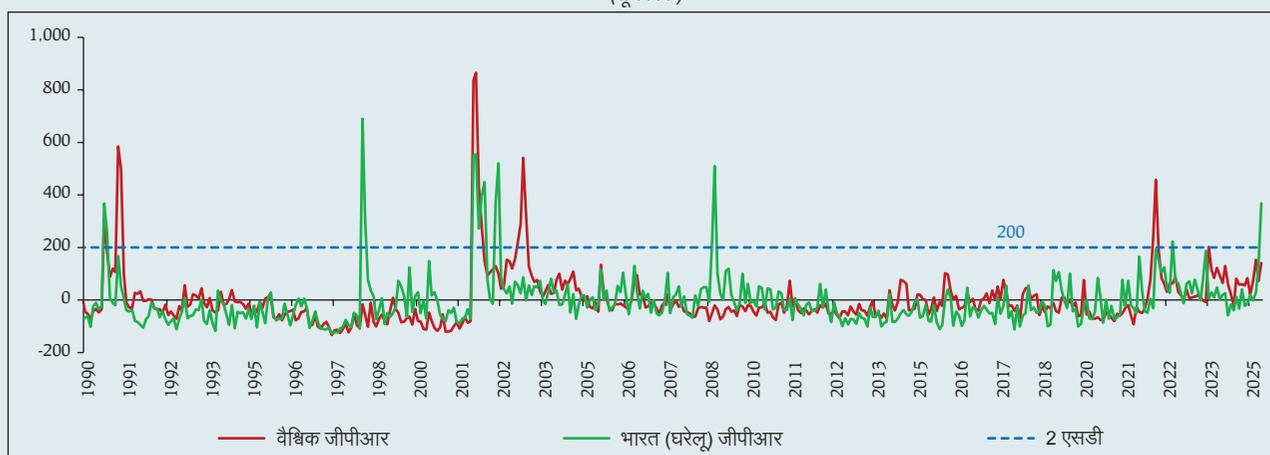
बॉक्स 1.1: भू-राजनीतिक घटनाओं पर बाजार की प्रतिक्रियाओं का पता लगाना: एक घटना अध्ययन ढांचा

भू-राजनीतिक घटनाओं से जुड़ी अनिश्चितता अक्सर बाजार में अस्थिरता, जोखिम-रहित भावनाएं और वैश्विक बिकवाली को बढ़ाती है। भू-राजनीतिक संघर्षों की ऐतिहासिक घटनाओं और परिणामी बाजार प्रतिक्रियाओं का पता लगाने से संभावित नुकसान और विशिष्ट भू-राजनीतिक घटनाओं के प्रति वित्तीय प्रणाली के लचीलेपन के बारे में उपयोगी जानकारी मिलती है। एक प्रणालीगत दृष्टिकोण से, गंभीर और दीर्घकालिक भू-राजनीतिक घटनाएं वित्तीय बाजारों को अस्त-व्यस्त कर सकती हैं और समग्र वित्तीय स्थिरता के लिए खतरा पैदा कर सकती हैं (आईएमएफ, 2025)³⁰। हाल के वर्षों में ये जोखिम बढ़े हैं और इनका आस्तिकीमतों पर स्पष्ट प्रभाव पड़ सकता है, क्योंकि बड़े संघर्ष अक्सर शेयर बाजार में अचानक बिकवाली, पूंजी बहिर्वाह और विनिमय दर में गिरावट का कारण बनते हैं। एक वैश्विक भू-राजनीतिक जोखिम (जीपीआर) सूचकांक का उपयोग भू-राजनीतिक जोखिमों की प्रमुख घटनाओं - जैसे खाड़ी युद्ध (1990), 9/11 और इराक युद्ध (2000 के दशक की शुरुआत में), 2022 का रूस-यूक्रेन युद्ध और 2023 का इजराइल-हमास युद्ध - का भारतीय वित्तीय बाजार के कारकों पर प्रभाव का आकलन करने के लिए किया जाता है। इसके अलावा, भारत-विशेष जीपीआर सूचकांक का उपयोग घरेलू भू-राजनीतिक जोखिम घटनाओं, जैसे 2020 भारत-चीन सीमा गतिरोध, 26/11 मुंबई हमले और 1998 पोखरण परीक्षण (चार्ट 1) का आकलन करने के लिए भी किया जाता है।

कैल्डारा और इकोविएलो (2022) द्वारा अपनाए गए दृष्टिकोण का अनुसरण करते हुए, 1990 और 2025 के बीच वैश्विक और देश-विशेष दोनों घटनाओं के लिए, जीपीआर का उपयोग करके प्रमुख भू-राजनीतिक जोखिम घटनाओं की पहचान की गई है। उन घटनाओं के आधार पर जब जीपीआर अपने माध्य से दो मानक विचलन से अधिक हो गया, सात विशिष्ट वैश्विक और नौ घरेलू भू-राजनीतिक जोखिम घटनाओं की पहचान की गई है।

जोखिम घटनाओं के दौरान, भारतीय इक्विटी बाजार में मूल्य परिवर्तन अल्पावधि में अधिक स्पष्ट पाए जाते हैं - घटना के दिन निफ्टी 50 गिरता है और अगले सप्ताह में औसत गिरावट सबसे अधिक होती है। रिकवरी धीरे-धीरे होती है और झटके के 3-6 महीने बाद, संचयी रिटर्न आमतौर पर शून्य के करीब या मामूली रूप से सकारात्मक होता है, जो शुरुआती बिकवाली के उलट होने को दर्शाता है (चार्ट 2 ए)। इसी प्रकार, शेयर बाजार में अस्थिरता बढ़ जाती है और वास्तविक अस्थिरता एक महीने तक 50 प्रतिशत से अधिक ऊंची बनी रहती है, उसके बाद लगातार गिरती है (चार्ट 2 बी)। विनिमय दरें प्रमुख भू-राजनीतिक जोखिम घटनाओं पर भी प्रतिक्रिया करती हैं, और जब कोई बड़ी घटना घटती है तो रुपये में मामूली गिरावट आती है (चार्ट 2 सी और डी)।

चार्ट-1: भू-राजनीतिक जोखिम सूचकांक (मानकीकृत) - वैश्विक और भारत (सूचकांक)

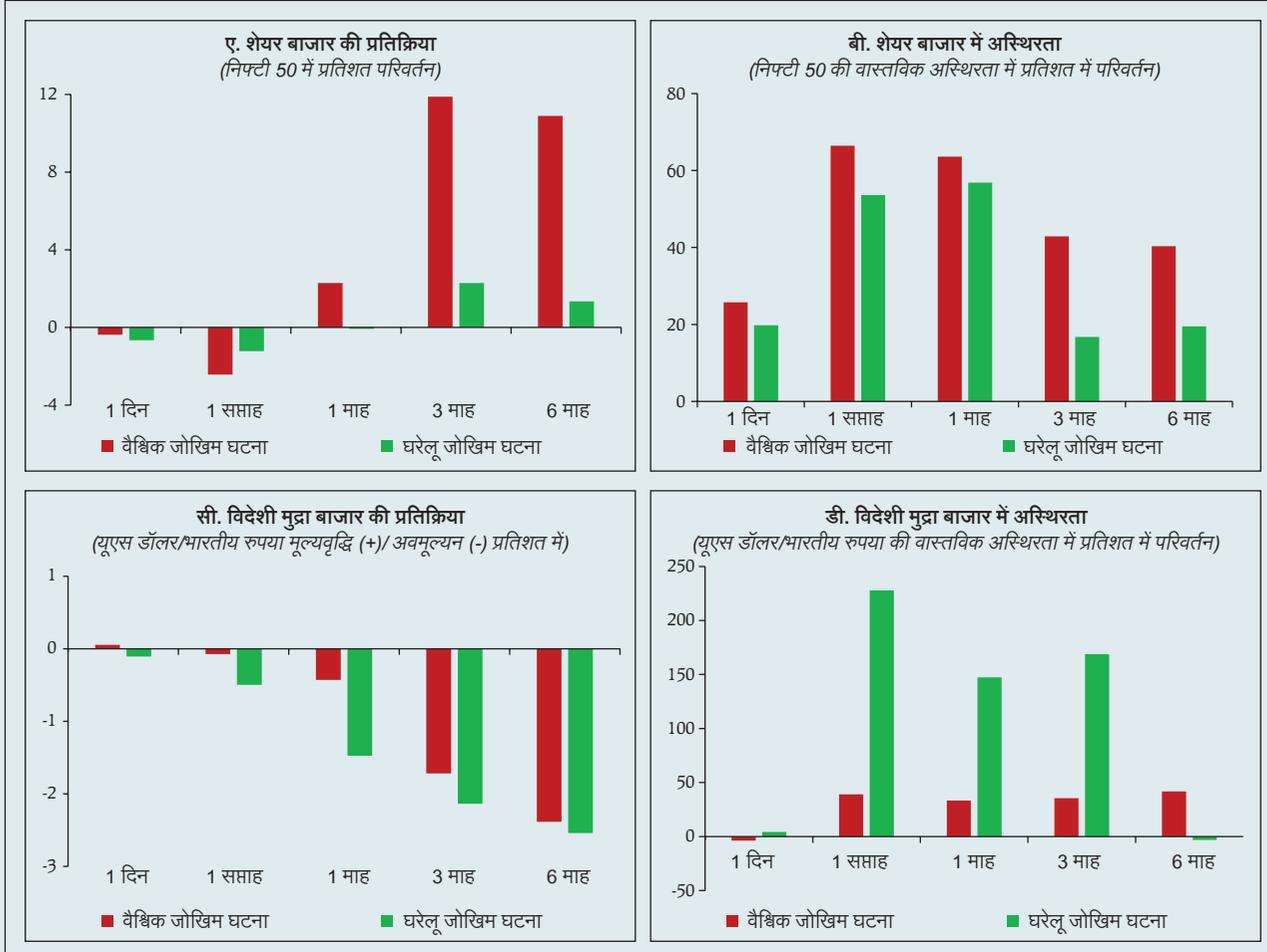


टिप्पणी: भू-राजनीतिक जोखिम कैल्डारा और इकोविएलो (अप्रैल 2022) का सूचकांक है।
स्रोत: Policyuncertainty.com और RBI स्टाफ गणनाएँ।

(Contd.)

³⁰ फेंडोगलू, सलीह, महवश एस. कुरैशी, और फेलिक्स सेंटाइम (2025), "कैसे बढ़ते भू-राजनीतिक जोखिम संपत्ति की कीमतों पर भार डालते हैं", आईएमएफ ब्लॉग, अप्रैल।

चार्ट 2: प्रमुख भू-राजनीतिक जोखिम घटना के बाद मूल्य और अस्थिरता प्रतिक्रिया



स्रोत: एनएसई, ब्लूमबर्ग और आरबीआई स्टाफ गणना।

घटना विश्लेषण

भू-राजनीतिक झटकों के प्रति वित्तीय बाजार की प्रतिक्रिया को और बेहतर ढंग से समझने के लिए, अमिति एवं अन्य (2021) की कार्यप्रणाली का अनुसरण करते हुए एक घटना अध्ययन प्रतिगमन ढांचे का उपयोग किया गया³¹। घटना अध्ययन विश्लेषण का उद्देश्य शेयर बाजार के प्रतिफल और विनिमय दरों पर असतत भू-राजनीतिक घटनाओं के प्रभाव का विश्लेषण करना है। भू-राजनीतिक घटनाओं और बाजार प्रतिफल के बीच कारण संबंधी अनुमान घटना के आसपास एक छोटी अवधि (T-5 से T+5) में लगाया जाता है। दैनिक शेयर बाजार प्रतिफल और यूएस डॉलर/भारतीय रुपया विनिमय दर में परिवर्तन को आभासी

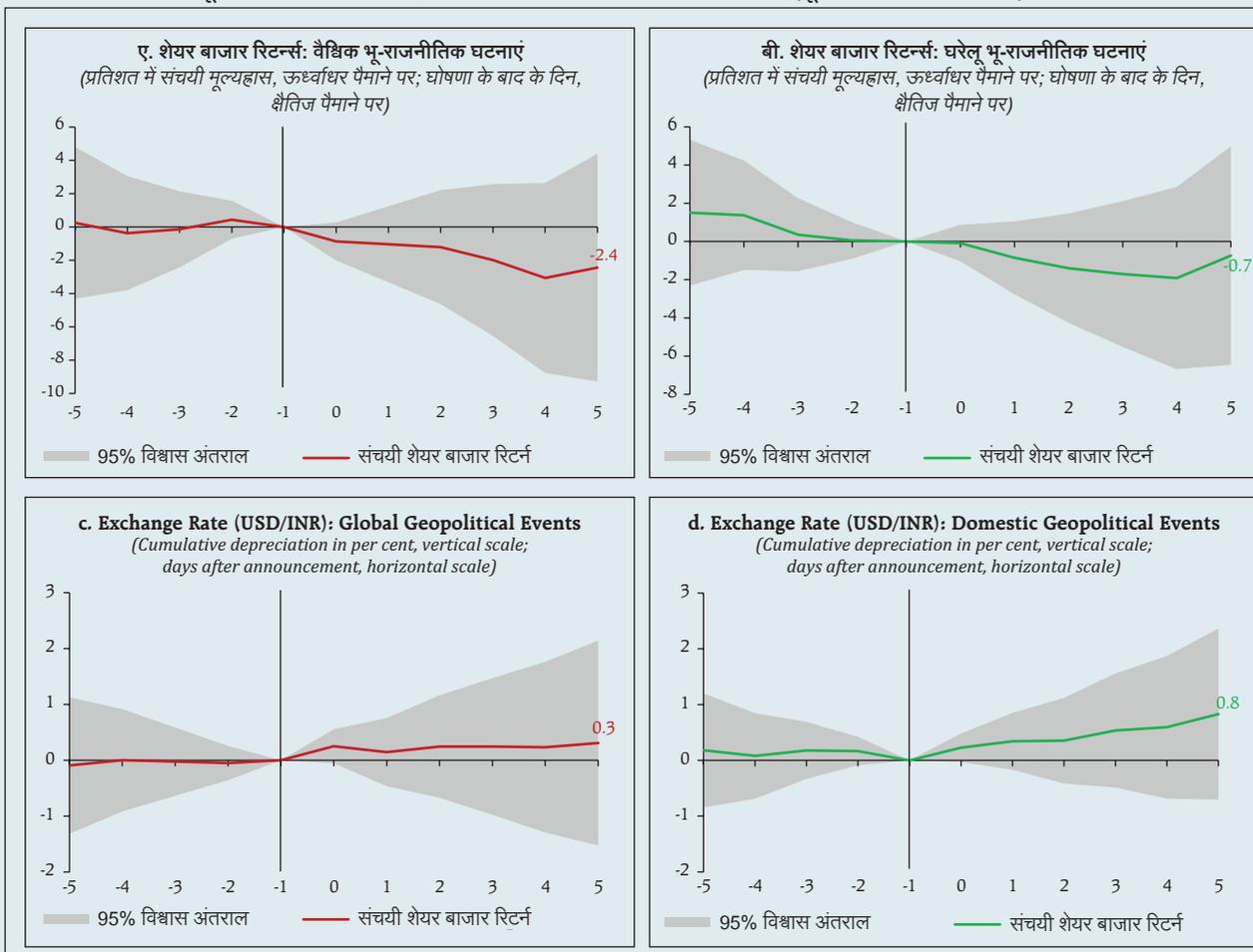
चरों की एक श्रृंखला पर वापस लाया जाता है, जो प्रत्येक घटना से चार दिन पहले और पाँच दिन बाद के समय को दर्शाता है। इससे प्रत्येक घटना अवधि के आसपास गतिशील बाजार प्रतिक्रियाओं का अनुमान लगाना संभव हो जाता है। अनुमानित गुणांक घटना अवधि में अपेक्षाकृत छोटे रहते हैं, जो वित्तीय बाजारों पर केवल एक हल्का और क्षणिक प्रभाव, यदि कोई हो, का संकेत देते हैं (चार्ट 3)।

निष्कर्षतः, सभी प्रमुख भू-राजनीतिक घटनाओं का भारत में वित्तीय बाजार चरों पर तत्काल, लेकिन अस्थायी, प्रभाव पड़ता है। हालांकि, वैश्विक और घरेलू भू-राजनीतिक जोखिम घटनाओं के बीच प्रभाव एक समान नहीं है।

(जारी)

³¹ $\ln(R_t) = \alpha + \sum_{s=-4}^{s=5} \beta_s D_{s,t} + \varepsilon_t$, जहाँ $\ln(R_t)$ Nifty 50 (या विनिमय दर गतिशीलता के मामले में USD/INR) के लॉग दैनिक लाभ हैं, $D_{s,t} = 1$ यदि दिन t एक भू-राजनीतिक घटना के s दिनों के सापेक्ष है (जो 4 दिन पहले से 5 दिन बाद तक विस्तृत है), और अन्यथा 0 है, β_s घटना के s दिनों के बाद औसत लाभ प्रभाव को कैप्चर करता है, ε_t त्रुटि पद है।

चार्ट 3: भू-राजनीतिक घटनाओं के इर्द-गिर्द शेयर बाजार के रिटर्न और विनिमय दर (यूएस डॉलर/भारतीय रुपया) की गतिशीलता



टिप्पणी: यह आंकड़ा भू-राजनीतिक घटनाओं के आसपास निफ्टी 50 (ऊपरी पैनाल) और यूएस डॉलर/भारतीय रुपया विनिमय दर (निचला पैनाल) के संचयी लघुगणक रिटर्न को दर्शाता है।
स्रोत: ब्लूमबर्ग और RBI स्टाफ गणनाएँ।

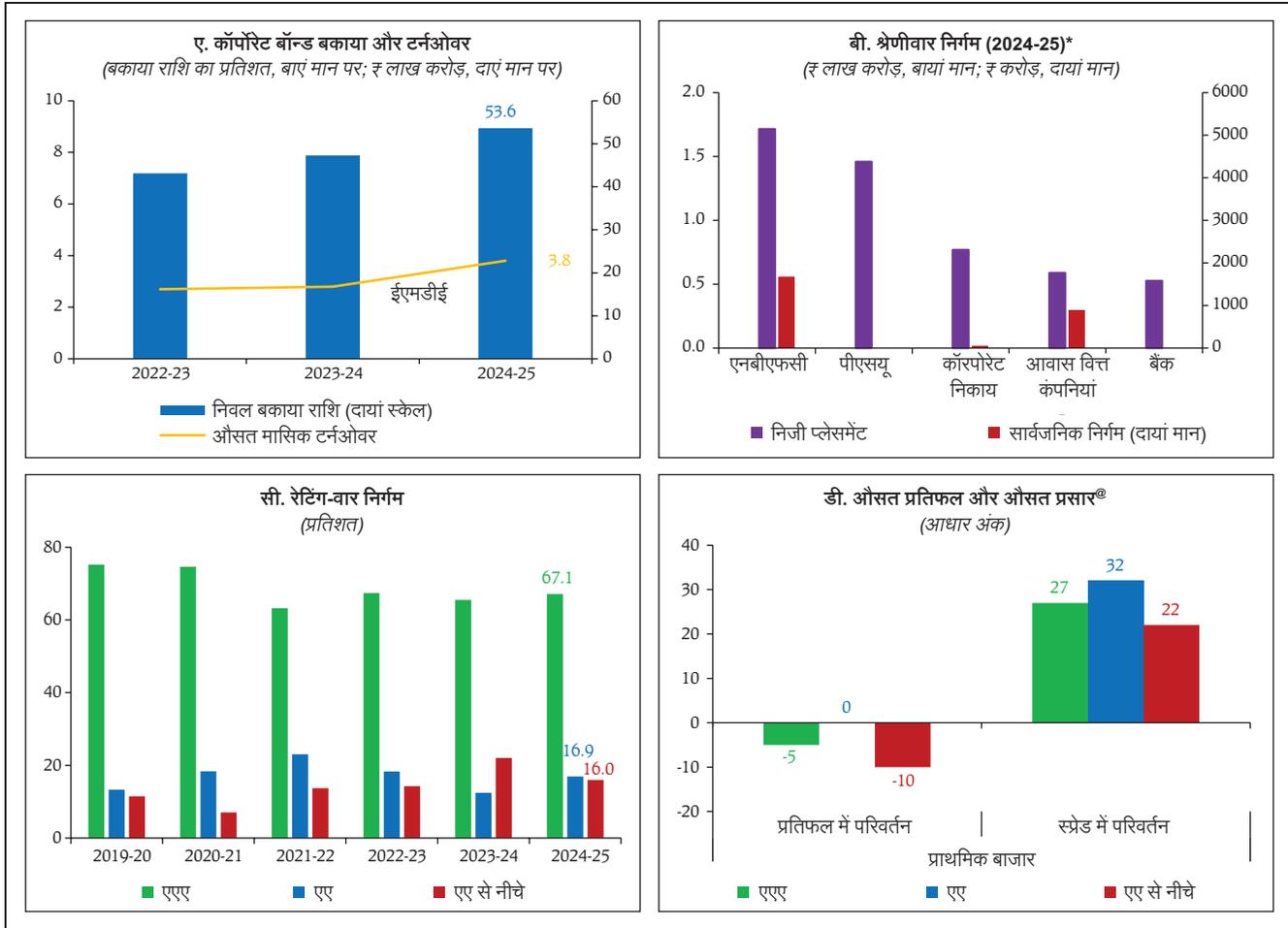
संदर्भ:

1. कैलडारा, डारियो और माटेओ इकोविएलो (2022), "मेजरिंग जिओपॉलिटिकल रिस्क," अमेरिकन इकोनॉमिक रिव्यू, अप्रैल।
2. अमिटी, एम., गोमेज, एम., कोंग, एस.एच. और वीनस्टीन, डी. (2021), "ट्रेड प्रोटेक्शन, स्टॉक मार्केट रिटर्न्स एंड वेलफेयर", वर्किंग पेपर्स, संख्या 28758, राष्ट्रीय आर्थिक अनुसंधान ब्यूरो, मई।
3. अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा कोष (2025), "ग्लोबल फाइनेंशियल स्टेबिलिटी रिपोर्ट: एनहेंसिंग रिज़िलियन्स एमिड अनसर्टेटी", अप्रैल।

करोड़ का नया निर्गम जारी किया गया। हालांकि, द्वितीयक बाजार सुस्त रहा और औसत मासिक कारोबार बकाया मूल्य का 3.8 प्रतिशत रहा (चार्ट 1.32 ए)। संसाधन जुटाने के लिए सूचीबद्ध निजी प्लेसमेंट ही प्रमुख रूप से पसंदीदा मार्ग रहा, जबकि सार्वजनिक निर्गम कुल निर्गमों का केवल एक छोटा सा हिस्सा ही था (चार्ट 1.32 बी)। 2024-25 में, एए-रेटेड फर्मों का निर्गमों में दबदबा रहा, जबकि एए से नीचे की रेटिंग वाली फर्मों का कुल निर्गमों में 16.0 प्रतिशत हिस्सा था (चार्ट 1.32

सी)। चलनिधि की सख्त स्थिति, व्यापार संबंधी अनिश्चितता और कमजोर विकास संभावनाओं के कारण कॉर्पोरेट बॉन्ड स्प्रेड मामूली रूप से बढ़े। प्रतिफल में नरमी के बावजूद रेटिंग श्रेणियों में औसत प्रसार 20-30 आधार अंकों तक ऊंचा रहा (चार्ट 1.32डी)। वित्तीय स्थिरता के दृष्टिकोण से, एक गहन और तरल कॉर्पोरेट ऋण बाजार महत्वपूर्ण है क्योंकि यह बैंक वित्त का एक विकल्प प्रदान करता है, निवेशक आधार का विस्तार करता है और वित्तीय प्रणाली की समग्र सुदृढ़ता में सुधार करता है।

चार्ट 1.32: कॉर्पोरेट बॉन्ड बाजार के रुझान



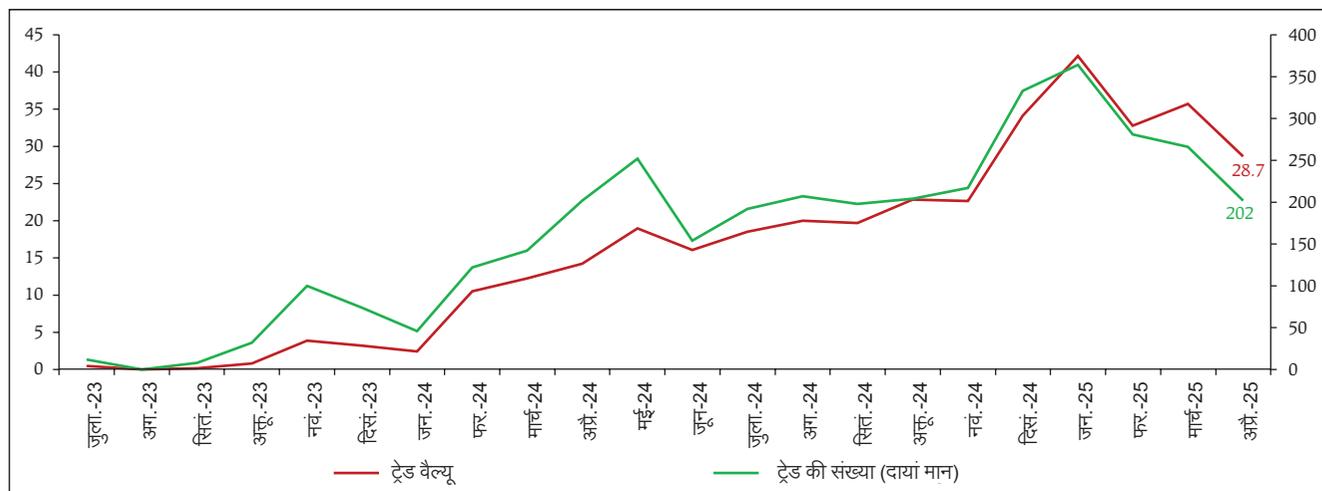
टिप्पणियाँ: (1) * केवल प्रमुख जारीकर्ता श्रेणियां दर्शाई गई हैं।
(2) #एए श्रेणी से नीचे वे बॉन्ड शामिल हैं जिनके लिए रेटिंग उपलब्ध नहीं है।
(3) @अक्तूबर 2024 से मार्च 2025 के बीच।
स्रोत: सेबी, प्राइम डेटाबेस, एनएसडीएल, सीडीएसएल।

1.41 एक मज़बूत रेपो बाजार के विकास से कॉर्पोरेट बॉन्ड बाजार में तरलता और दक्षता बढ़ती है। इसके अनुरूप एएमसी रेपो क्लियरिंग लिमिटेड (एआरसीएल) को जुलाई 2023 में एक सीमित उद्देश्य क्लियरिंग कॉर्पोरेशन (एलपीसीसी) के रूप में चालू किया गया, ताकि कॉर्पोरेट ऋण प्रतिभूतियों में त्रिपक्षीय रेपो के लिए क्लियरिंग और निपटान सेवाएं और निपटान गारंटी प्रदान की जा सके। इस प्लेटफॉर्म पर मासिक ट्रेडिंग वॉल्यूम में जबरदस्त वृद्धि देखी गई है (चार्ट 1.33)। एआरसीएल प्लेटफॉर्म पक्षों को नेटिंग के माध्यम से अपनी देनदारियों की भरपाई करने की भी अनुमति देता है जो जोखिम को कम करने, लेनदेन को सुव्यवस्थित करने और

बाजार दक्षता में सुधार के लिए एक अहम साधन प्रदान करता है।

1.42 साइबर सुरक्षा जोखिम प्रतिभूति बाजारों में एक प्रमुख कमजोरी है। डिजिटल वित्तीय सेवाओं, क्लाउड-आधारित बुनियादी ढांचे और विभिन्न क्षेत्रों में परस्पर जुड़ी प्रणालियों के बढ़ते विस्तार से साइबर हमलों की संभावना तेजी से बढ़ी है। वित्तीय संस्थाओं और प्रौद्योगिकी सेवा प्रदाताओं के प्रणालीगत अंतर्संबंध को देखते हुए विश्वास, स्थिरता और कारोबार निरंतरता बनाए रखने के लिए साइबर सुदृढ़ता सुनिश्चित करना अत्यंत महत्वपूर्ण है। संगठनों का अपने व्यावसायिक संचालन के लिए तृतीय-पक्ष सेवा प्रदाताओं पर

चार्ट 1.33: एआरसीएल का मासिक ट्रेडिंग वॉल्यूम
(₹ 000 करोड़, बाएं मान पर; संख्या, दाएं मान पर)



स्रोत: एआरसीआई

निर्भरता तेजी से बढ़ने के कारण आपूर्ति श्रृंखला में कमजोरियां प्रणालीगत जोखिम पैदा कर सकती हैं। इसके अलावा, कुछ प्रमुख आईटी और क्लाउड सेवा प्रदाताओं पर अत्यधिक आश्रित होने के कारण निर्भरता और वेंडर लॉक-इन समस्याएं पैदा हुई हैं, जिससे संकेंद्रण जोखिम पैदा हो रहे हैं। किसी प्रणाली में आई कमजोरी तेजी से पूरे नेटवर्क में फैल सकती है, जिससे कई संस्थाएं प्रभावित हो सकती हैं। फिशिंग और सोशल इंजीनियरिंग हमले, डीपफ़ेक और प्रासंगिक धोखाधड़ी जैसे जनरेटिव एआई-संचालित तरीकों के माध्यम से विकसित हो रहे हैं। खराब सुरक्षा वाले एप्लिकेशन प्रोग्रामिंग इंटरफ़ेस (एपीआई), गलत तरीके से कॉन्फ़िगर किए गए डेटाबेस, कमजोर एक्सेस नियंत्रण और आंतरिक खतरों के कारण डेटा लीक और उल्लंघनों की घटनाएं बार-बार हो रही हैं जिससे ग्राहक विश्वास और नियामक अनुपालन दोनों को खतरा होता है।

1.43 इस संदर्भ में, साइबर सुरक्षा की सुदृढ़ता इस बात पर निर्भर करेगी कि सुरक्षा संचालन केंद्र (एसओसी) कितने प्रभावी हैं, जोखिम-आधारित पर्यवेक्षण, शून्य-विश्वास दृष्टिकोण और एआई-जागरूक रक्षा रणनीतियों को कैसे अपनाया जाता है। क्रमिक निगरानी तंत्र, व्यावहारिक विश्लेषण के जरिए खतरे की पहचान, व्यावहारिक प्रशिक्षण, निरंतर शिक्षण और सतत मूल्यांकन-आधारित रेड टीमिंग (सीएआरटी) जैसे सिमुलेशन-आधारित अभ्यास, परिदृश्य-आधारित लचीलापन अभ्यास और एक समान घटना रिपोर्टिंग ढाँचे डिजिटल पारिस्थितिकी तंत्र की सुदृढ़ता को बढ़ाने के लिए महत्वपूर्ण हैं। साथ ही, प्रभावी शासन और तैयारी सुनिश्चित करने के लिए, संगठनों को साइबर क्षमता सूचकांक और एसओसी प्रभावकारिता जैसे मापनीय मानक अपनाने होंगे।

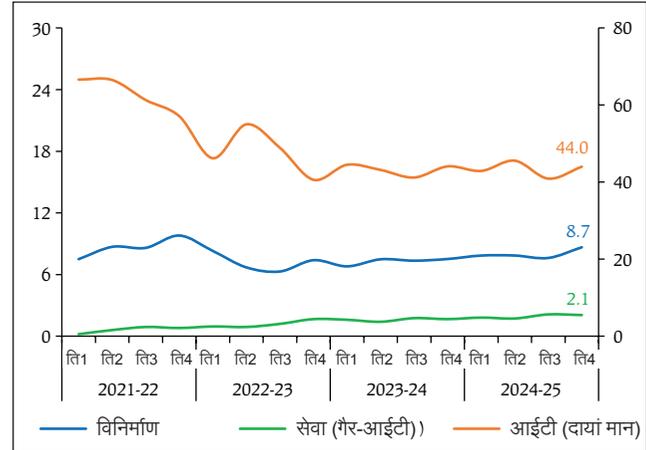
1.3 कॉर्पोरेट और घरेलू क्षेत्र

1.3.1 कॉर्पोरेट क्षेत्र

1.44 भारतीय कॉर्पोरेट क्षेत्र लचीला बना रहा, जबकि कंपनियाँ बढ़ती व्यापार नीति अनिश्चितता से जूझ रही हैं। सूचीबद्ध निजी गैर-वित्तीय कॉर्पोरेट्स (एनएफसी) की बिक्री वृद्धि दर में कमी है फिर भी उनका परिचालन लाभ मार्जिन ठोस बना रहा (चार्ट 1.34 ए और बी)।

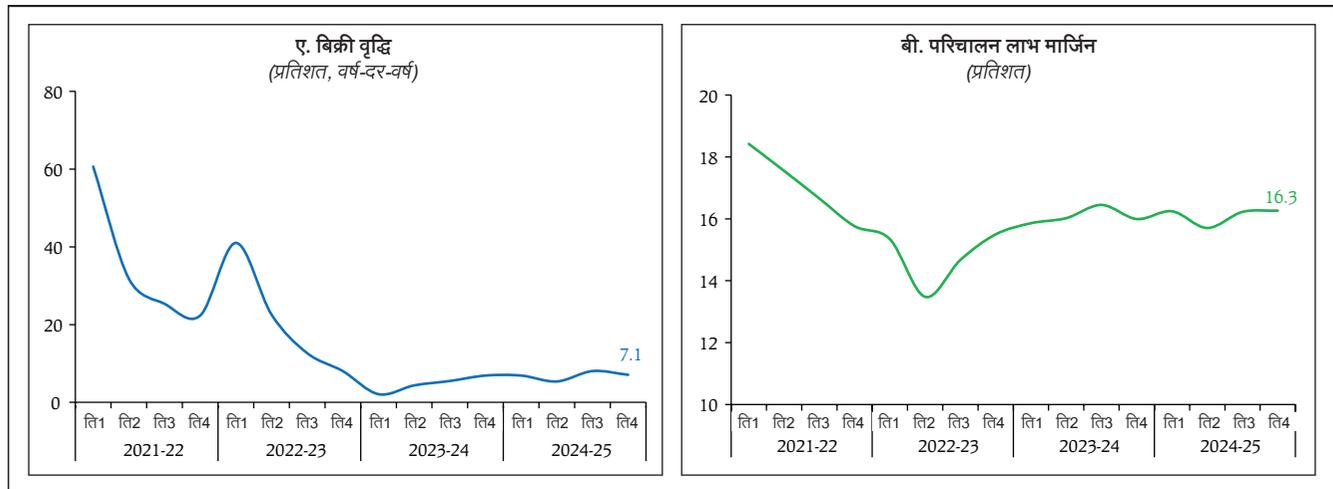
1.45 सूचीबद्ध निजी एनएफसी की ऋण चुकौती क्षमता में सुधार हुआ, जैसा कि विनिर्माण, सेवा और सूचना प्रौद्योगिकी क्षेत्रों की फर्मों के स्वस्थ ब्याज-कवरेज अनुपात³² (आईसीआर) में परिलक्षित होता है (चार्ट 1.35)। इसके अलावा, एनएफसी का ऋण-चुकौती अनुपात³³ ऐतिहासिक औसत से एक प्रतिशत अंक कम रहा, जबकि मार्च 2022 से दिसंबर 2024 तक भारत औसत उधार दर में 162 आधार अंकों की वृद्धि हुई है (चार्ट 1.36 ए)। इसके अलावा, उनके नकद बफर³⁴ अभी भी काफी बड़े हैं (चार्ट 1.36 बी)।

चार्ट 1.35: आईसीआर में क्षेत्रवार रुझान
(समय, बाएं और दाएं दोनों मान पर)



स्रोत: कैपिटालाइन और आरबीआई स्टाफ गणना।

चार्ट 1.34: बिक्री और लाभ - सूचीबद्ध निजी एनएफसी



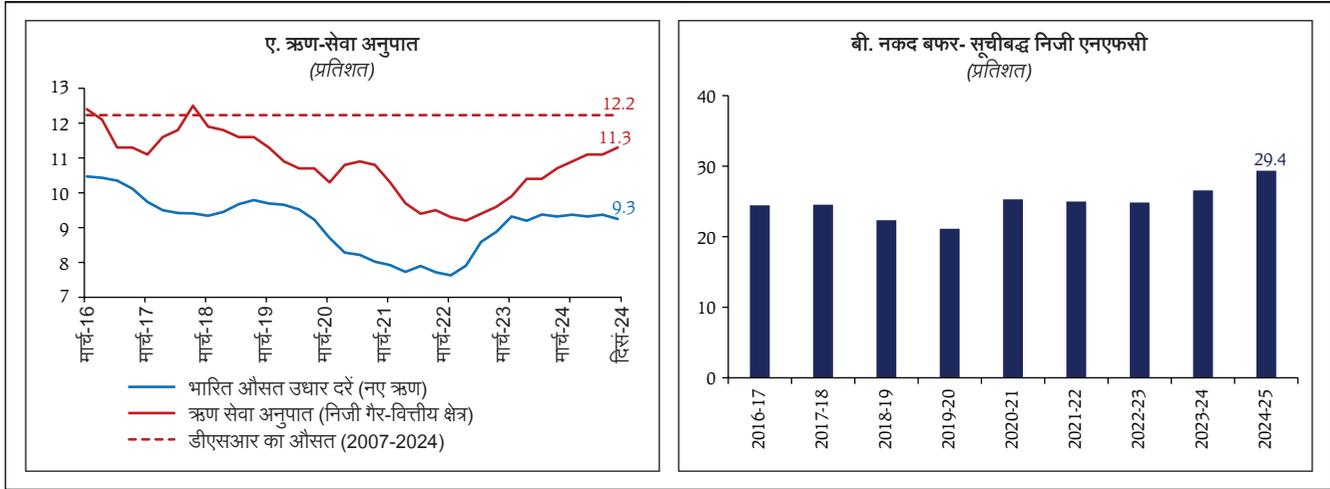
स्रोत: कैपिटालाइन और आरबीआई स्टाफ गणना।

³² ब्याज कवरेज अनुपात ब्याज और करों से पहले की आय (EBIT) और ब्याज खर्चों के अनुपात के रूप में परिभाषित किया गया है।

³³ कर्ज चुकौती अनुपात को ब्याज भुगतान और आय के परिशोधन के अनुपात के रूप में परिभाषित किया गया है। इस प्रकार, डीएसपीआर मुद्रा प्रवाह से प्रवाह की तुलना प्रदान करता है - कर्ज चुकौती अनुपात भुगतान प्रवाह को आय के प्रवाह के साथ भाग दिया जाता है और इसलिए कर्ज चुकाने में आय के भाग का प्रतिनिधित्व करता है।

³⁴ केश बफर्स को कुल वित्तीय देनदारियों के प्रतिशत के रूप में नकद और नकद समकक्ष संपत्तियों के रूप में परिभाषित किया जाता है।

चार्ट 1.36: ऋण-सेवा अनुपात और नकदी बफर

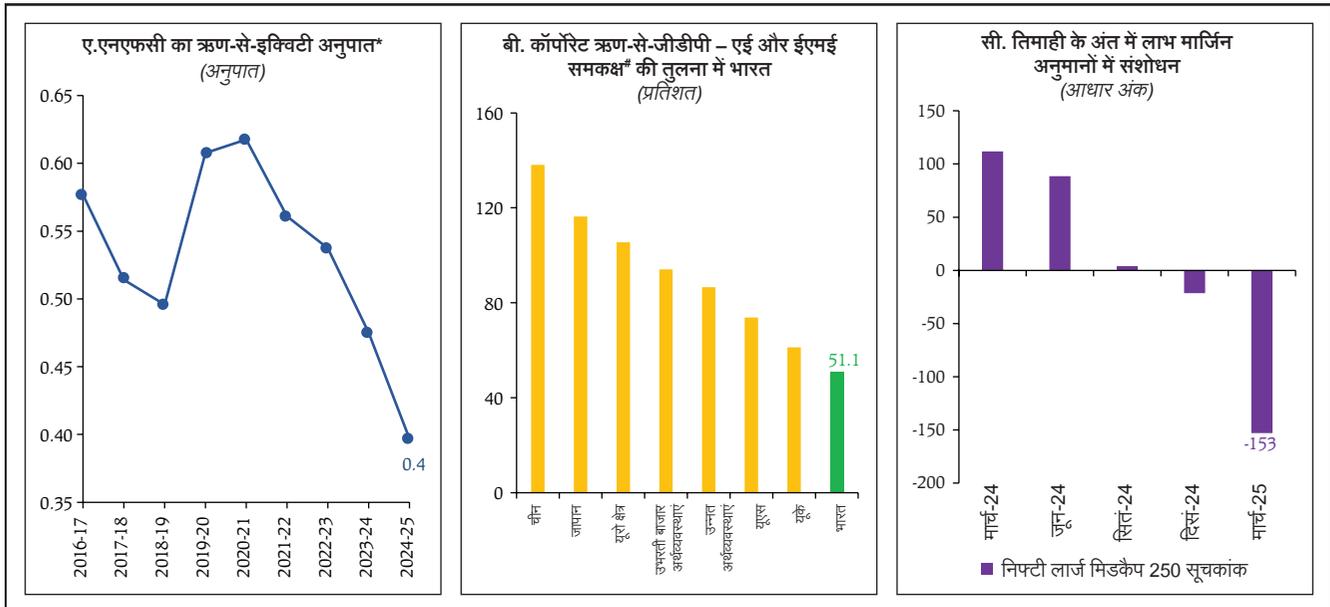


Notes: (1) * The BIS database on 'Debt service ratio' reflects the share of income used to service debt for the total private non-financial sector. (2) # Cash Buffer is defined as Cash/Total Liabilities*100, wherein Cash = 'cash and cash equivalents', 'short term loans and advances' and 'current investments'; and Total liabilities = Sum of 'total long-term borrowings' and 'total current liabilities' less 'short-term provisions'.
Sources: Bank for International Settlements (BIS), Capitaline, RBI and staff calculations.

1.46 समग्र रूप से कॉर्पोरेट क्षेत्र की कमजोरियां नियंत्रण में हैं और सूचीबद्ध निजी एनएफसी का ऋण-से-इक्विटी अनुपात लगातार घट रहा है (चार्ट 1.37 ए)। वैश्विक स्तर पर तुलना करने पर, भारत का कॉर्पोरेट ऋण-से-जीडीपी अनुपात

और ईएमई समकक्षों की तुलना में कम रहा है (चार्ट 1.37 बी)। इसके अलावा, असुरक्षित ईसीबी से जोखिम कम हो गया है और मार्च 2025 में उनकी हिस्सेदारी घटकर 26.1 प्रतिशत रह गई है, जबकि सितंबर 2024³⁵ में यह 32.9 प्रतिशत थी।

चार्ट 1.37: कॉर्पोरेट क्षेत्र की कमजोरी का संकेतक



टिप्पणीयाँ: (1) * ऋण/इक्विटी अनुपात की गणना इस प्रकार की जाती है: ऋण = 'दीर्घकालिक उधार' और 'अल्पकालिक उधार' का योग; और इक्विटी = 'शेयर पूंजी' और 'आरक्षित एवं अधिशेष' का योग। (2) # दिसंबर 2024 के अंत तक के आंकड़े। गैर-वित्तीय क्षेत्र को ऋण पर बीआईएस डेटाबेस घरेलू बैंकों, अन्य घरेलू वित्तीय निगमों, गैर-वित्तीय निगमों और अनिवासियों द्वारा गैर-वित्तीय निगमों को दिए गए ऋण के आंकड़े प्रदान करता है।
स्रोत: कैपिटालाइन, बीआईएस, ब्लूमबर्ग और आरबीआई स्टाफ गणना।

³⁵ नैचुरल बचाव निधि के लिए समायोजन के पश्चात।

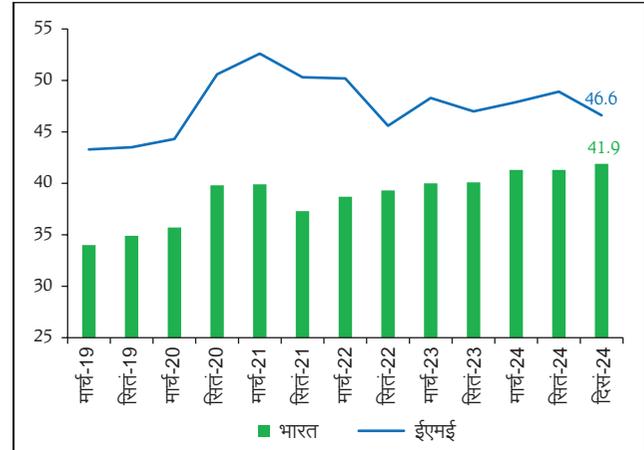
हालांकि, व्यापार नीति की अनिश्चितता से आय अनुमानों पर असर पड़ने की संभावना है, जो हाल के दिनों में पहले से ही कम हो रहे हैं। उच्च प्रभावी टैरिफ दरें आगे चलकर कॉर्पोरेट मार्जिन पर दबाव डाल सकती हैं (चार्ट 1.37 सी)।

1.3.2 घरेलू क्षेत्र

1.47 वित्तीय क्षेत्र से बढ़ती उधारी के कारण हाल के वर्षों में भारत का घरेलू ऋण बढ़ रहा है। हालांकि, दिसंबर 2024 के अंत तक, भारत का घरेलू ऋण सकल घरेलू उत्पाद (वर्तमान बाजार मूल्यों पर) का 41.9 प्रतिशत था, जो अन्य ईएमई (चार्ट 1.38) की तुलना में अपेक्षाकृत कम था।

1.48 घरेलू ऋण की प्रमुख श्रेणियों में, गैर-आवासीय खुदरा ऋण, जिनका उपयोग ज्यादातर उपभोग उद्देश्यों³⁶ के लिए किया जाता है, मार्च 2025 तक कुल घरेलू ऋण³⁷ का 54.9 प्रतिशत और मार्च 2024 तक उपयोग के लिए उपलब्ध आय का 25.7 प्रतिशत थे (चार्ट 1.39 ए और बी)। इसके अलावा, इन ऋणों की हिस्सेदारी पिछले कुछ वर्षों में लगातार बढ़ रही है और इनकी वृद्धि आवास ऋण और कृषि एवं व्यवसाय ऋण दोनों से आगे निकल गई है (चार्ट 1.39 सी)।

चार्ट 1.38: हाउसहोल्ड कर्ज (जीडीपी का प्रतिशत)

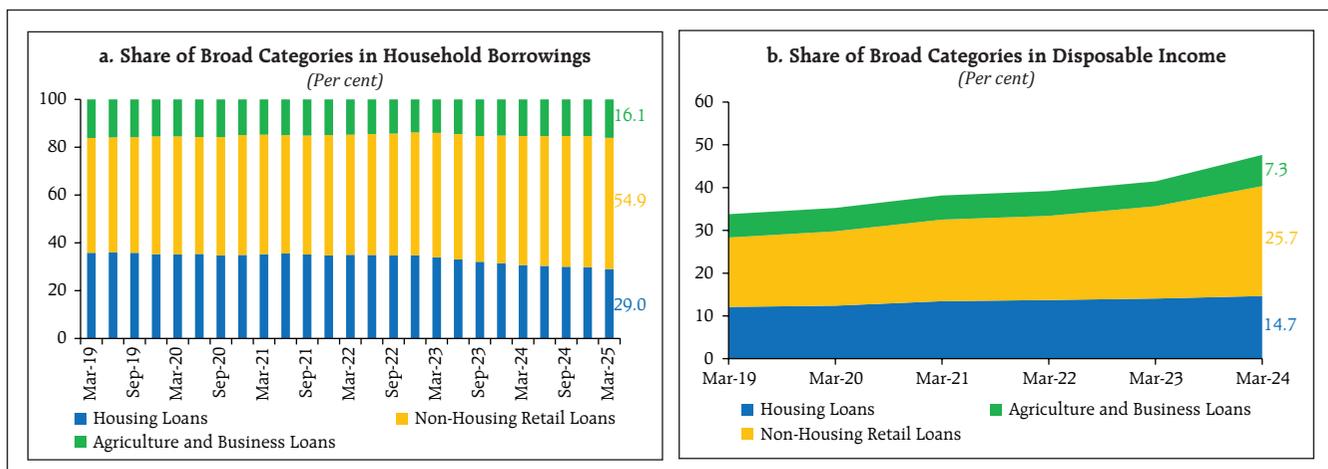


टिप्पणी: गैर-वित्तीय क्षेत्र को ऋण पर बीआईएस डेटाबेस घरेलू बैंकों, अन्य घरेलू वित्तीय निगमों, गैर-वित्तीय निगमों और अनिवासियों से हाउसहोल्ड (हाउसहोल्ड की सेवा करने वाले गैर-लाभकारी संस्थानों सहित) को दिए गए ऋण का डेटा प्रदान करता है।

स्रोत: बीआईएस

1.49 दूसरी ओर, आवास ऋण, घरेलू ऋण का 29.0 प्रतिशत है और इसकी वृद्धि स्थिर रही है। हालांकि, अलग-अलग आंकड़ों से पता चलता है कि हाल की वृद्धि मुख्य रूप से मौजूदा उधारकर्ताओं द्वारा लिए गए अतिरिक्त ऋणों से हुई है और मार्च 2025 में स्वीकृत आवास ऋणों में उनकी हिस्सेदारी बढ़कर एक तिहाई से अधिक हो गई है (चार्ट 1.40 ए)। इसके अलावा, जिन खातों में ऋण-से-मूल्य (एलटीवी) अनुपात 70 प्रतिशत से अधिक है उनकी हिस्सेदारी भी बढ़

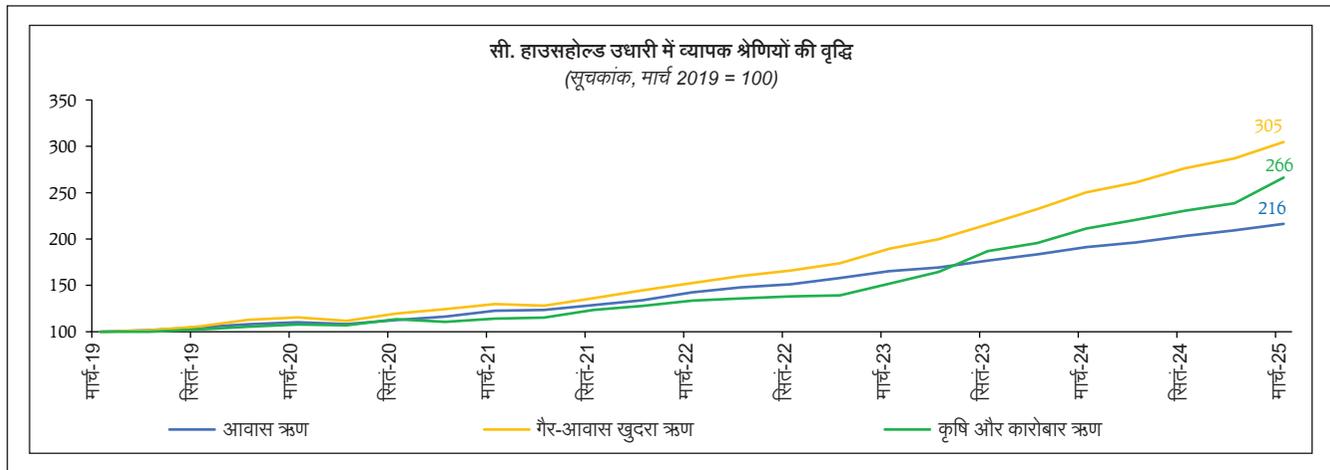
चार्ट 1.39: हाउसहोल्ड उधार (जारी)



³⁶ इसमें व्यक्तिगत ऋण, क्रेडिट कार्ड, उपभोक्ता टिकाऊ ऋण और अन्य व्यक्तिगत ऋण शामिल हैं।

³⁷ इस विश्लेषण में, उपभोक्ता खंड के ऋणों का उपयोग कुल घरेलू ऋण के प्रॉक्सी के रूप में किया गया है और यह दिसंबर 2024 के अंत में कुल घरेलू ऋण का लगभग 94 प्रतिशत दर्शाता है। उपभोक्ता खंड के ऋण से तात्पर्य उन ऋणों से है जो व्यक्तियों को उनकी व्यक्तिगत क्षमता में प्रदान किए जाते हैं, जो व्यक्तिगत या व्यावसायिक प्रयोजनों के लिए उपयोग किए जाते हैं, और इसे क्रेडिट ब्यूरो के उपभोक्ता भंडारण में दर्ज किया जाता है।

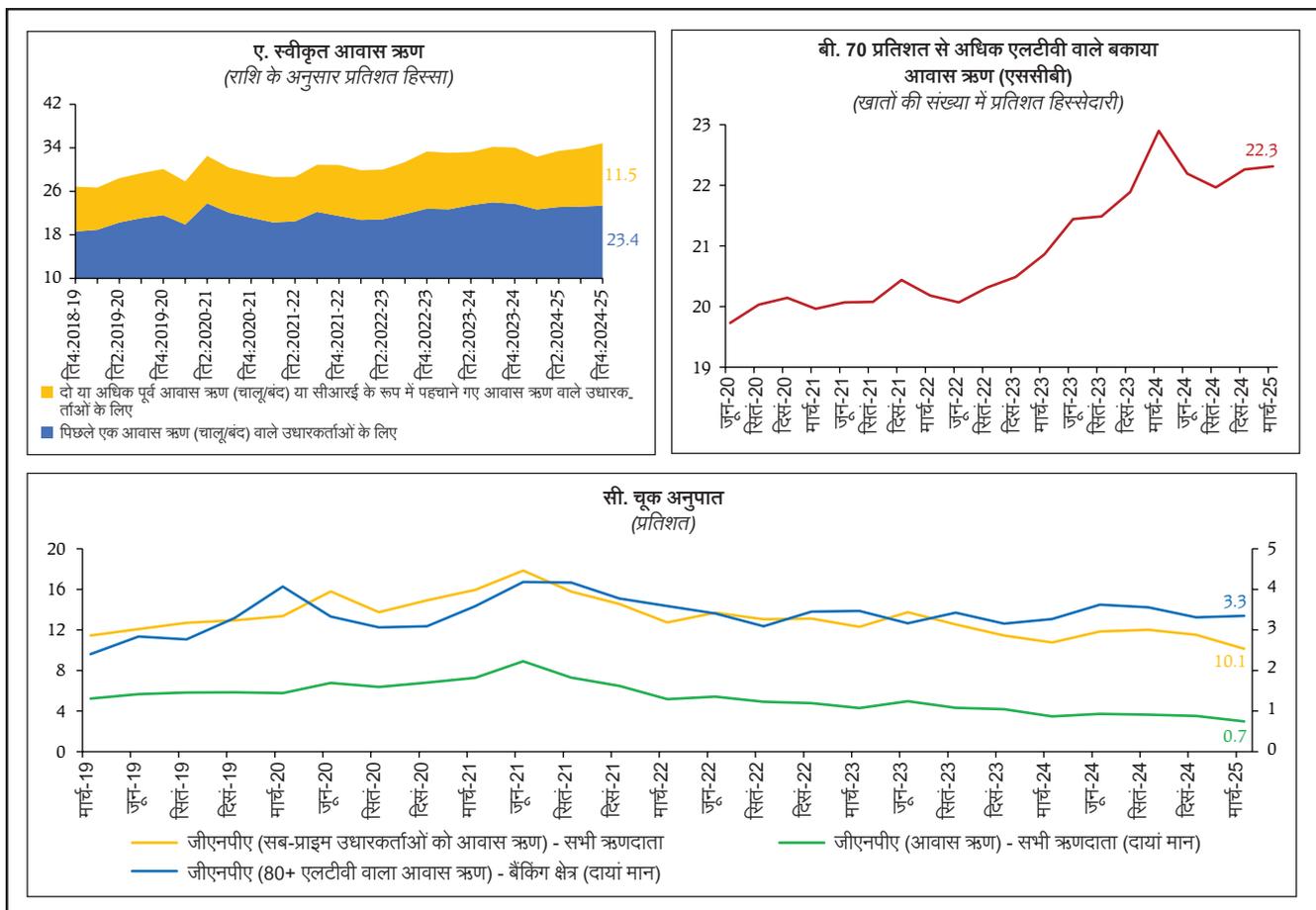
चार्ट 1.39: हाउसहोल्ड उधार (Concl'd.)



स्रोत: ट्रांसयूनियन सिबिल और एमओएसपीआई।

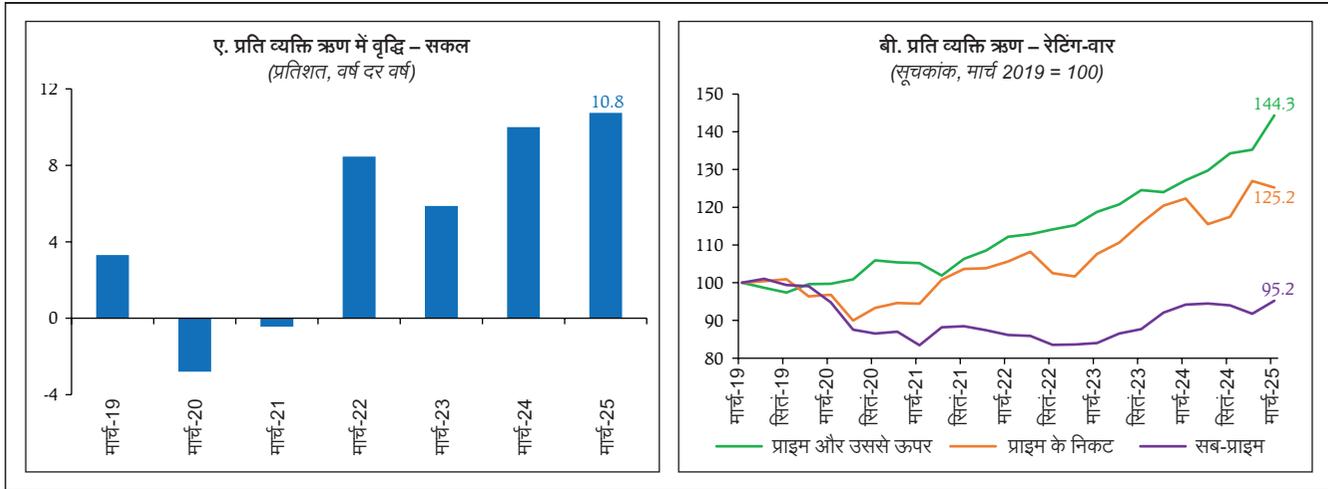
रही है (चार्ट 1.40 बी) और कम रेटिंग वाले और अधिक ऋण-कोविड-19 के दौरान के स्तर से इनमें काफी गिरावट आई है (चार्ट 1.40 सी)।

चार्ट 1.40: आवास ऋण के रुझान



स्रोत: ट्रांसयूनियन सिबिल और 14 चयनित बैंकों के एक नमूने से बैंक प्रस्तुतियाँ

चार्ट 1.41 : व्यक्तिगत उधारकर्ताओं का प्रति व्यक्ति ऋण



स्रोत: ट्रांसयूनियन सिबिल और स्टाफ गणना।

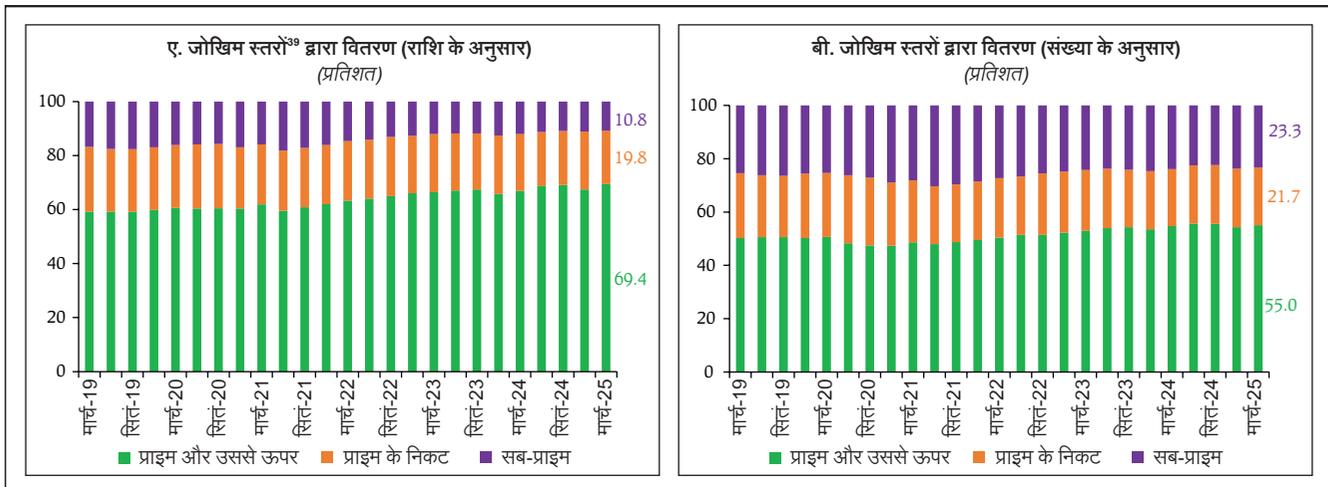
1.50 समग्र स्तर पर, व्यक्तिगत उधारकर्ताओं³⁸ का प्रति व्यक्ति ऋण मार्च 2023 में ₹3.9 लाख से बढ़कर मार्च 2025 में ₹4.8 लाख हो गया है (चार्ट 1.41ए)। प्रति व्यक्ति ऋण में वृद्धि मुख्य रूप से उच्च रेटिंग वाले उधारकर्ताओं (चार्ट 1.41 बी) के कारण हुई है।

1.51 कुल उधारकर्ताओं के बीच बेहतर रेटिंग वाले ग्राहकों (प्राइम और ऊपर) की हिस्सेदारी, बकाया राशि और

उधारकर्ताओं की संख्या दोनों की दृष्टि से, बढ़ रही है (चार्ट 1.42ए और बी)। यह ऋण सेवाक्षमता और वित्तीय स्थिरता के दृष्टिकोण से महत्वपूर्ण है, क्योंकि यह इंगित करता है कि समग्र स्तर पर घरेलू बैलेंस शीट लचीली है।

1.52 भारतीय परिवारों⁴⁰ की वित्तीय संपत्ति के अद्यतन विश्लेषण यह दर्शाता है कि 2023-24 में परिवारों की वित्तीय

चार्ट 1.42 : वित्तीय संस्थानों से घरेलू-व्यक्तिगत उधार



टिप्पणी: सिबिल स्कोर के आधार पर जोखिम स्तरों का पृथक्करण इस प्रकार है - सुपर-प्राइम : 791-900; प्राइम प्लस : 771-790, प्राइम : 731-770; प्राइम के निकट : 681-730; और सब-प्राइम : 300-680

स्रोत: ट्रांसयूनियन सिबिल।

³⁸ प्रत्येक अवधि के अंत में लाइव अद्वितीय उधारकर्ताओं की संख्या से विभाजित बकाया ऋण।

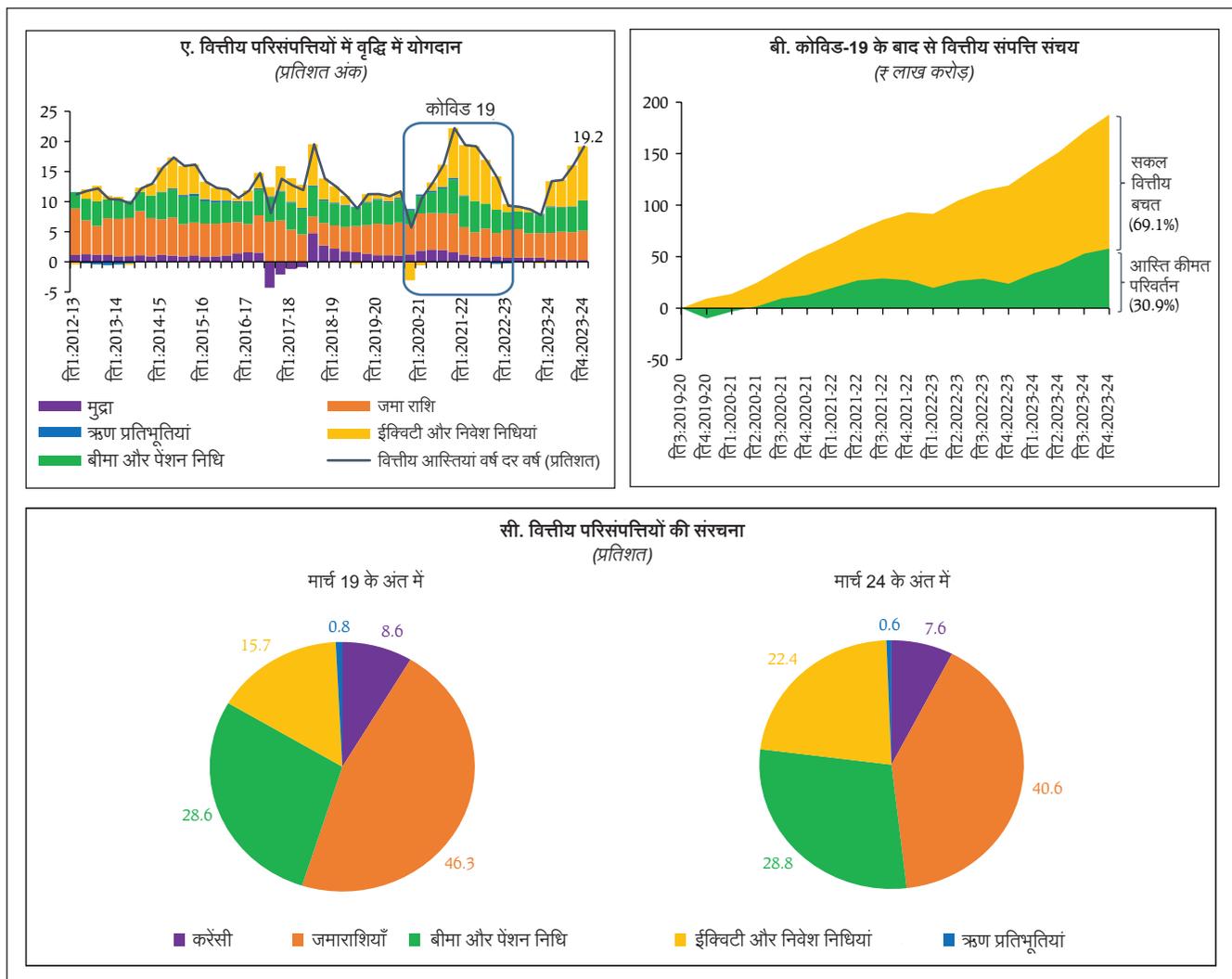
³⁹ सिबिल स्कोर के आधार पर जोखिम स्तरों का पृथक्करण इस प्रकार है - सुपर-प्राइम: 791-900; प्राइम प्लस: 771-790, प्राइम: 731-770; प्राइम के निकट : 681-730; और सब-प्राइम: 300-680।

⁴⁰ प्रकाश, अनुपम, एस, सूरज, ठाकुर, इशू और प्रियदर्शिनी, मौसमी (2024), "भारतीय घरों की वित्तीय संपत्ति का आकलन", आरबीआई बुलेटिन, जुलाई

संपत्ति में तेजी से वृद्धि हुरी (चार्ट 1.43ए)। 2019-20 की तीसरी तिमाही से, परिसंपत्ति मूल्य लाभ वित्तीय परिसंपत्तियों में लगभग एक-तिहाई वृद्धि में योगदान दिया, जबकि शेष वित्तीय बचत में वृद्धि के कारण था (चार्ट 1.43 बी)। मार्च 2024 के अंत तक जमा और बीमा और पेंशन फंड ने घरेलू वित्तीय संपत्ति का लगभग 70 प्रतिशत हिस्सा बनाया, यहां तक कि इक्विटी और निवेश फंड की हिस्सेदारी में वृद्धि हुई है (चार्ट 1.43सी)।

1.53 कुल मिलाकर, परिवारों को ऋण प्रदान करने से भारतीय वित्तीय प्रणाली को होनेवाले जोखिम मौद्रिक नीति चक्र को आसान बनाने के साथ नियंत्रित रहती है, जिससे उधारकर्ताओं पर ऋण सेवा दबाव कम होने की संभावना है। हालांकि, घरेलू ऋण संचय में रुझान, विशेष रूप से कम रेटिंग वाले उधारकर्ताओं के बीच, को करीबी निगरानी की आवश्यकता है।

चार्ट 1.43 घरेलू वित्तीय धन



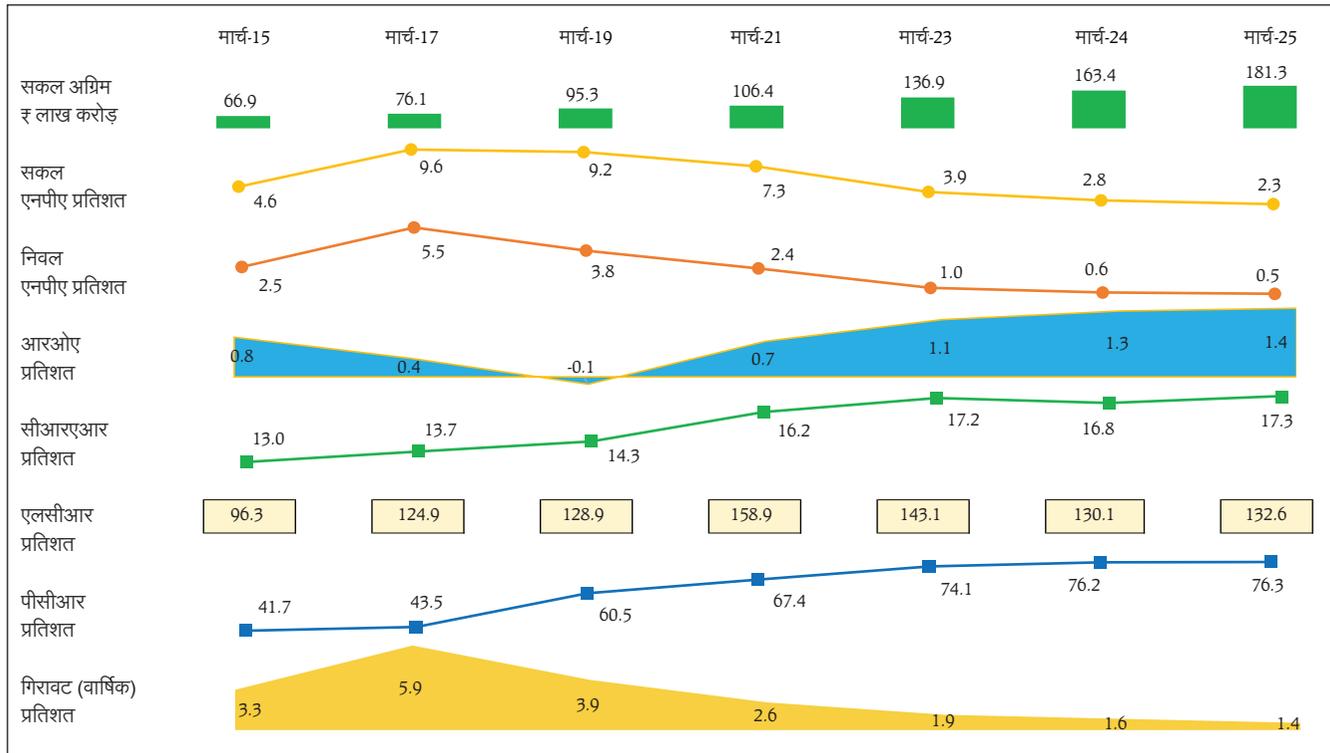
स्रोत : आरबीआई और स्टाफ गणना

1.4 बैंकिंग प्रणाली⁴¹

1.54 बैंकिंग प्रणाली का लचीलापन भारतीय वित्तीय प्रणाली की मजबूती के लिए महत्वपूर्ण रहा है। यह अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) की मजबूत पूंजी और तरलता बफर, बेहतर परिसंपत्ति गुणवत्ता और मजबूत आय (चार्ट 1.44) में स्पष्ट है। पर्याप्त उच्च गुणवत्ता वाली सामान्य इक्विटी टियर 1 (सीईटी1) पूंजी, घटती ऋण हानि और ऋण लागत, और ठोस लाभप्रदता उनकी सुदृढ़ता और घरों और व्यवसायों को उधार देने की क्षमता के साथ-साथ नकारात्मक जोखिमों की स्थिति में नुकसान को अवशोषित करने की विश्वसनीयता प्रदान करती है (चार्ट 1.45 ए, बी, सी और डी)।

1.55 पिछले तीन वर्षों के दौरान बैंकों के ठोस प्रदर्शन के बावजूद, उन्हें निकट अवधि में कुछ दबाव का सामना करना पड़ सकता है: (1) मौद्रिक नीति चक्र को ढीला करना शुद्ध ब्याज मार्जिन (एनआईएम) को प्रभावित कर सकती है क्योंकि ऋण बुक की बढ़ती हिस्सेदारी बाहरी बेंचमार्क-आधारित उधार दर (ईबीएलआर) से जुड़ी हुई है, जिसे रेपो दर में बदलाव के साथ अधिक बार रीसेट किया जाता है। दूसरी ओर, मीयादी जमाराशियाँ, जो भी बढ़ रही हैं, ने संविदात्मक दरें निर्धारित की हैं जो कम बार बदलती हैं (चार्ट 1.46बी)। हालांकि, सीआरआर में हाल ही में 100 बीपीएस की कटौती, बैंकों के लिए फंड जारी करके और उनकी लागत को कम

चार्ट 1.44: एससीबी का कार्यनिष्पादन



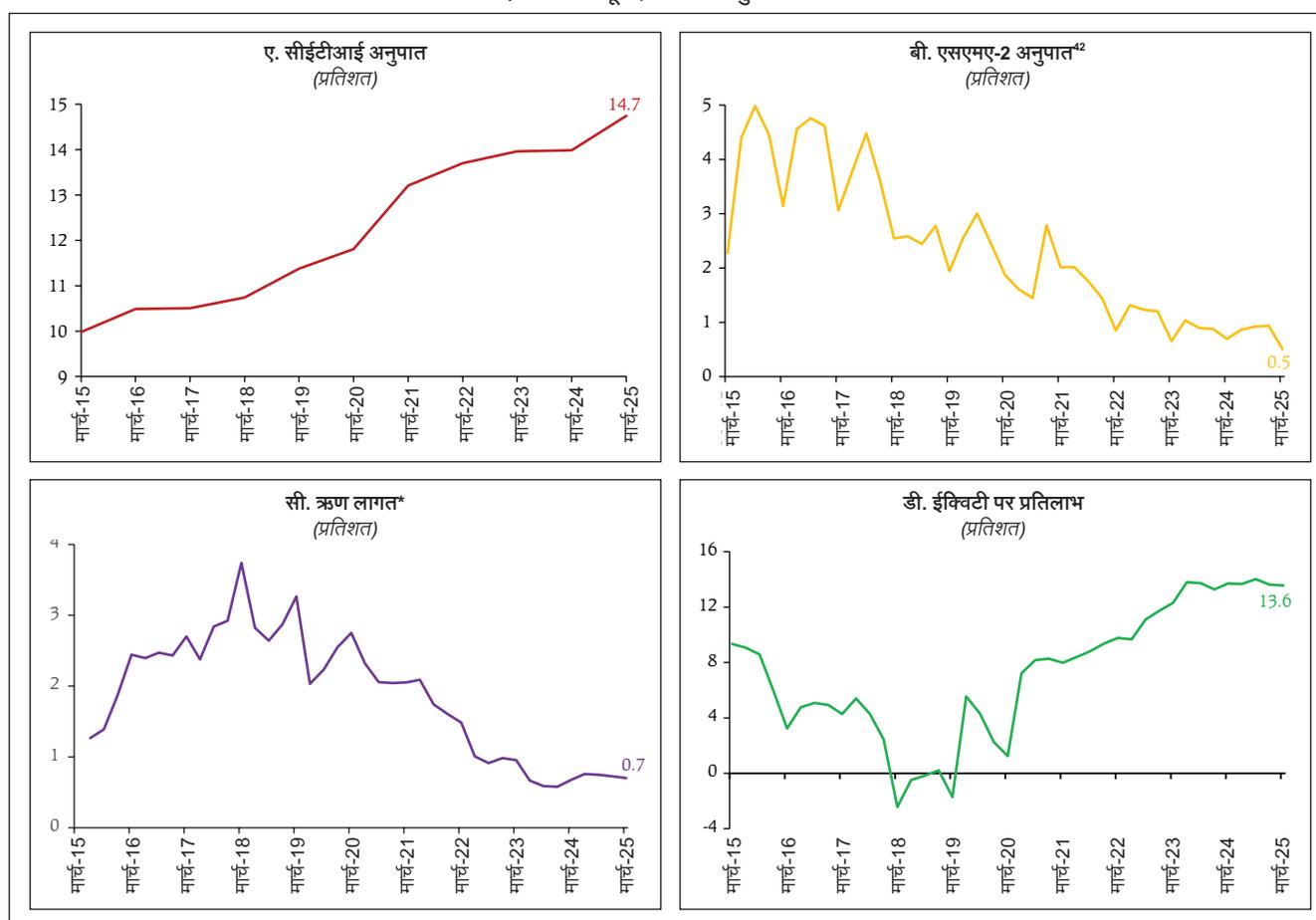
नोट : (1) 10 जून, 2025 तक के आंकड़े।

(2) आंकड़े लघु वित्त बैंकों (सीआरएआर को छोड़कर) सहित अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों के घरेलू परिचालनों से संबंधित हैं।

स्रोत : भारतीय रिजर्व बैंक की पर्यवेक्षी विवरणियां।

⁴¹ इस खंड में किए गए विश्लेषण एससीबी (एसएफबी सहित) के घरेलू परिचालनों पर आधारित हैं, जब तक कि अन्यथा न कहा गया है।

चार्ट 1.45: एससीबी की पूंजी, परिसंपत्ति गुणवत्ता और लाभप्रदता



नोट : * ऋण लागत = वार्षिक (जोखिम प्रावधान + बट्टे खाते डालना)/औसत सकल ऋण और अग्रिम।
 स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणियां।

करके इस प्रभाव को कम करने में मदद करेगी। (2) ऋण वृद्धि धीमी हो गई है, और ऋण आवेग⁴³ नकारात्मक हो गया है (चार्ट 1.46 बी)। बढ़ती अनिश्चितता के बीच आर्थिक मंदी, यदि कोई हो, क्रेडिट मांग को कम कर सकती है, जो परिसंपत्ति की गुणवत्ता और लाभप्रदता को प्रभावित कर सकती है; और (3) बैंकों की देयता प्रोफाइल कम लागत वाले चालू खाता और बचत खाता (सीएसए) जमा (चार्ट 1.46 सी) की तुलना में उच्च लागत वाली सावधि जमा और सीडी की हिस्सेदारी के साथ बदल रही है।

1.56 महामारी के बाद, बैंक ऋण वृद्धि मुख्य रूप से खुदरा और सेवा क्षेत्र को उधार देने से प्रेरित थी, विशेष रूप से असुरक्षित खुदरा ऋण और एनबीएफसी को उधार देने के माध्यम से। एनबीएफसी को उपभोक्ता ऋण और बैंक ऋण के कुछ खंडों पर जोखिम भार बढ़ाने के आरबीआई के निर्णय के अनुसरण में, इन दो क्षेत्रों में ऋण वृद्धि में तेजी से गिरावट आई है, जिससे कुल ऋण वृद्धि में मंदी आई है (चार्ट 1.47 ए और बी)। कुल मिलाकर, उधारदाताओं द्वारा अधिक सतर्क

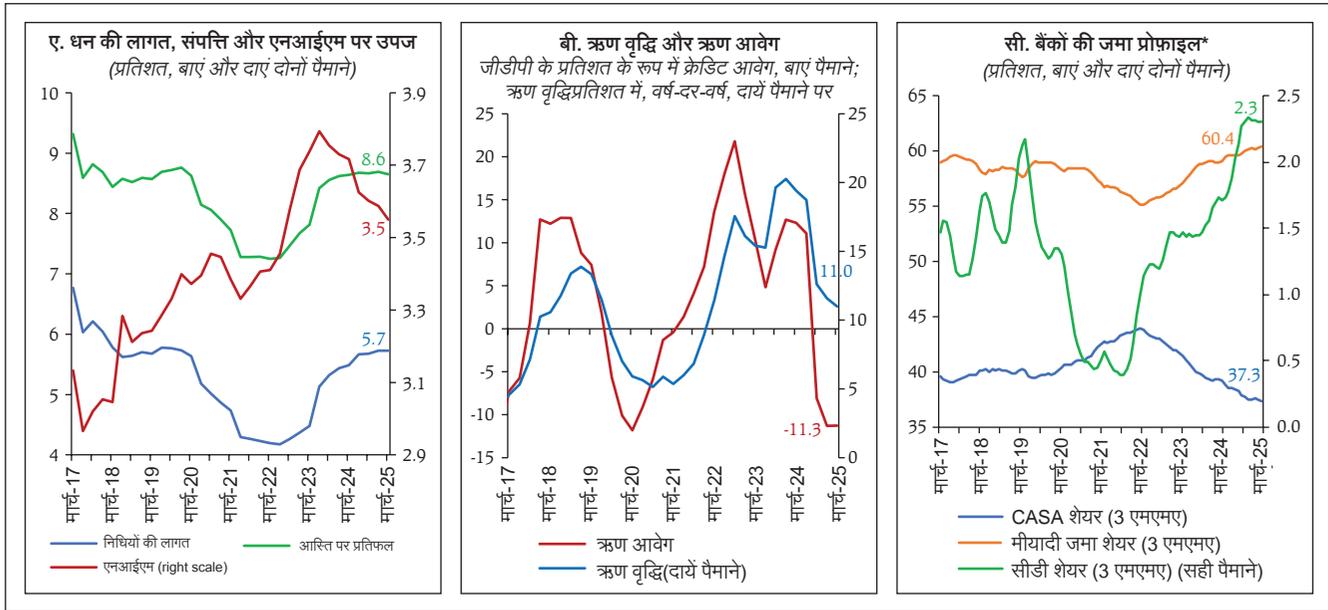
⁴² विशेष उल्लेख खाता (एसएमए) को इस प्रकार परिभाषित किया गया है:

ए) परिक्रामी सुविधाओं वाले ऋणों के लिए (जैसे नकद ऋण / ओवरड्राफ्ट): यदि बकाया राशि 31-60 दिनों की अवधि के लिए स्वीकृत सीमा या आहरण शक्ति, जो भी कम हो, से लगातार अधिक रहती है - एसएमए -1; 61-90 दिन - एसएमए - 2।

बी) परिक्रामी सुविधाओं के अलावा अन्य ऋणों के लिए: यदि मूलधन या ब्याज भुगतान या कोई अन्य राशि पूरी तरह से या आंशिक रूप से अतिदेय 30 दिनों तक बकाया रहती है - एसएमए -0; 31-60 दिन - एसएमए -1; 61-90 दिन - एसएमए - 2।

⁴³ क्रेडिट आवेग जीडीपी के प्रतिशत के रूप में जारी किए गए नए क्रेडिट में परिवर्तन है। अनिवार्य रूप से, यह समय (टी -1) पर त्रैमासिक जीडीपी के चार-अवधि रोलिंग औसत के प्रतिशत के रूप में समय t और (t-1) और (टी -1) और (टी -2) के बीच क्रेडिट में परिवर्तन को पकड़ लेता है।

चार्ट 1.46: लाभप्रदता, क्रेडिट वृद्धि और जमा प्रोफाइल



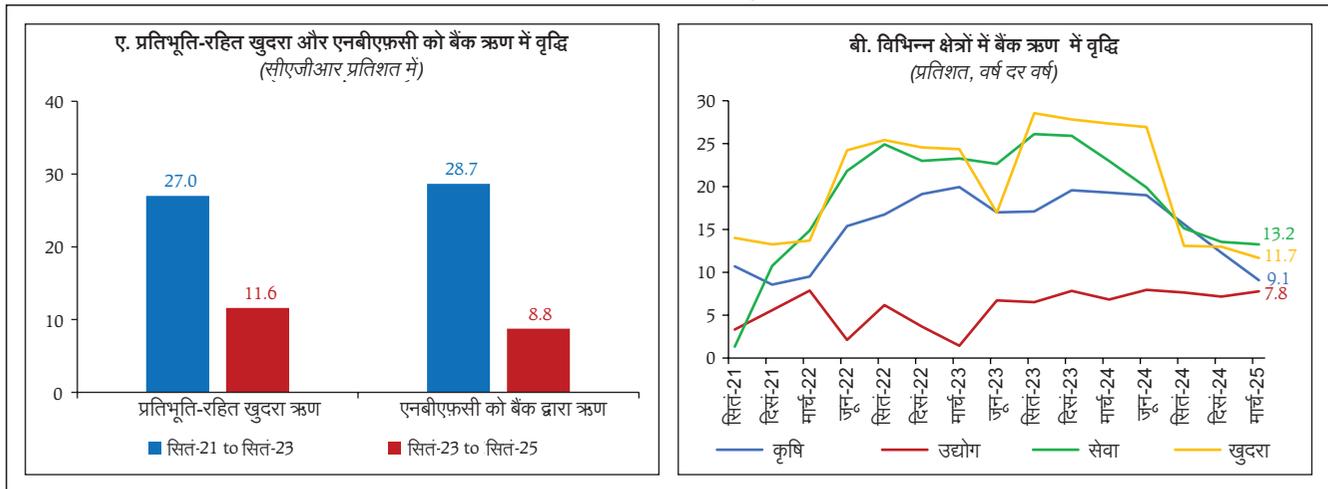
टिप्पणी: 3 MMA = 3 महीने की मूविंग एवरेज
स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न

दृष्टिकोण, ऋण मानकों में सुधार, और एनबीएफसी⁴⁴ को बैंक ऋण पर जोखिम भार की बहाली स्थिरता-बढ़ाने और क्रेडिट सकारात्मक हैं।

1.57 जबकि प्रतिभूति-रहित खुदरा ऋण में नरमी आई है - यह खुदरा ऋणों का 25.0 प्रतिशत और सकल अग्रिमों का 8.3 प्रतिशत है - इसकी संपत्ति गुणवत्ता समग्र खुदरा पोर्टफोलियो

की तुलना में तुलनात्मक रूप से कम हुई है - सकल गैर-निष्पादित संपत्ति (जीएनपीए) अनुपात मार्च 2025 में 1.2 प्रतिशत की तुलना में 1.8 प्रतिशत रहा है, विशेषतः निजी क्षेत्र के बैंकों (पीवीबी) हेतु (चार्ट 1.48 ए और बी)। दूसरी ओर, सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों के कारण एसएमए अनुपात, ऋण बही में तनाव बढ़ने का संकेत, बढ़ा है (चार्ट 1.48 सी)।

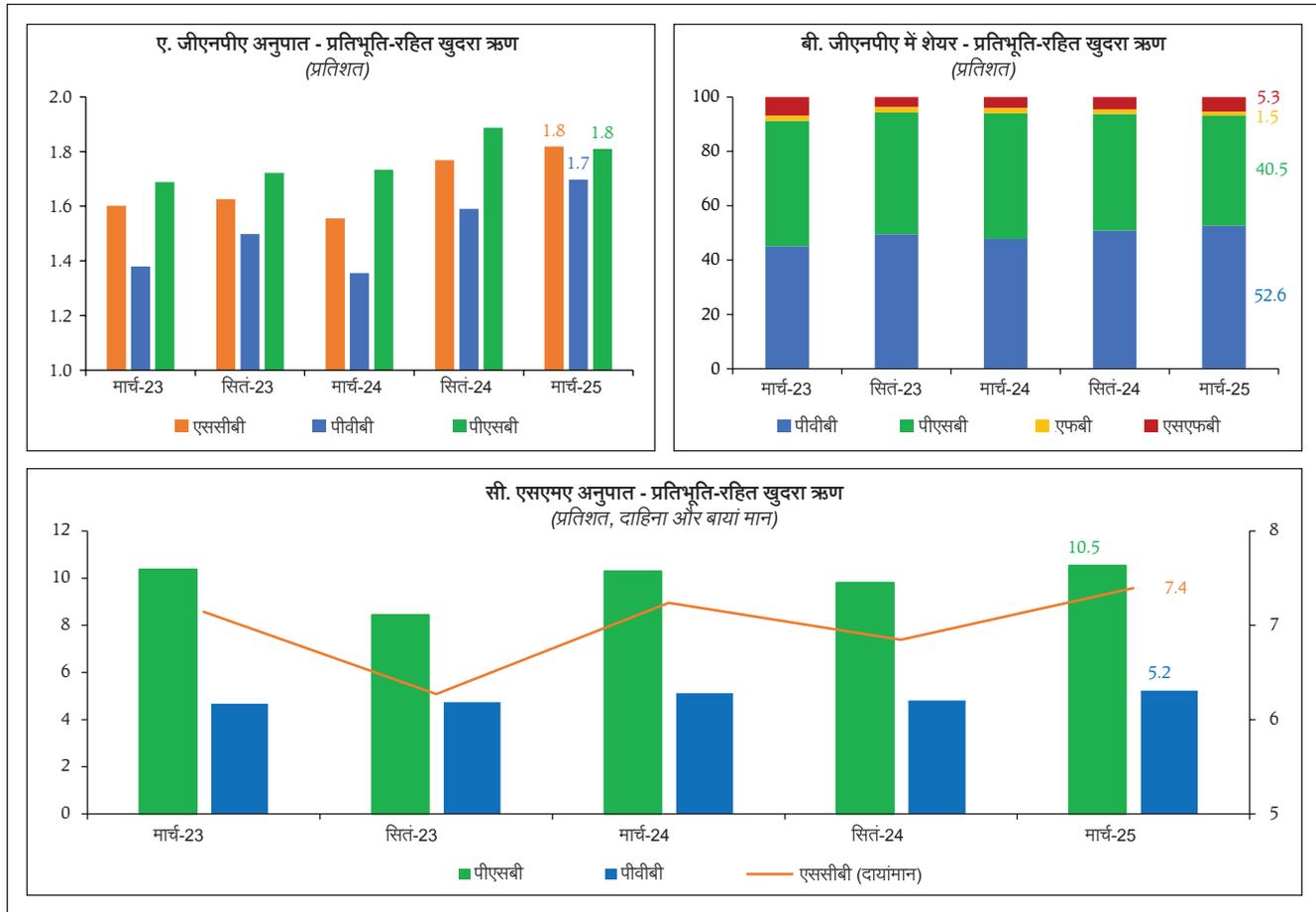
चार्ट 1.47 बैंक ऋण में वृद्धि



स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षण रिटर्न

⁴⁴ अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (SCBs) के एक्सपोजर पर दिनांक 25 फरवरी, 2025 को आरबीआई परिपत्र संख्या RBI/2024-25/120 DOR.STR. REC.61/21.06.001/2024

चार्ट 1.48 प्रतिभूति-रहित खुदरा ऋण की परिसंपत्ति की गुणवत्ता

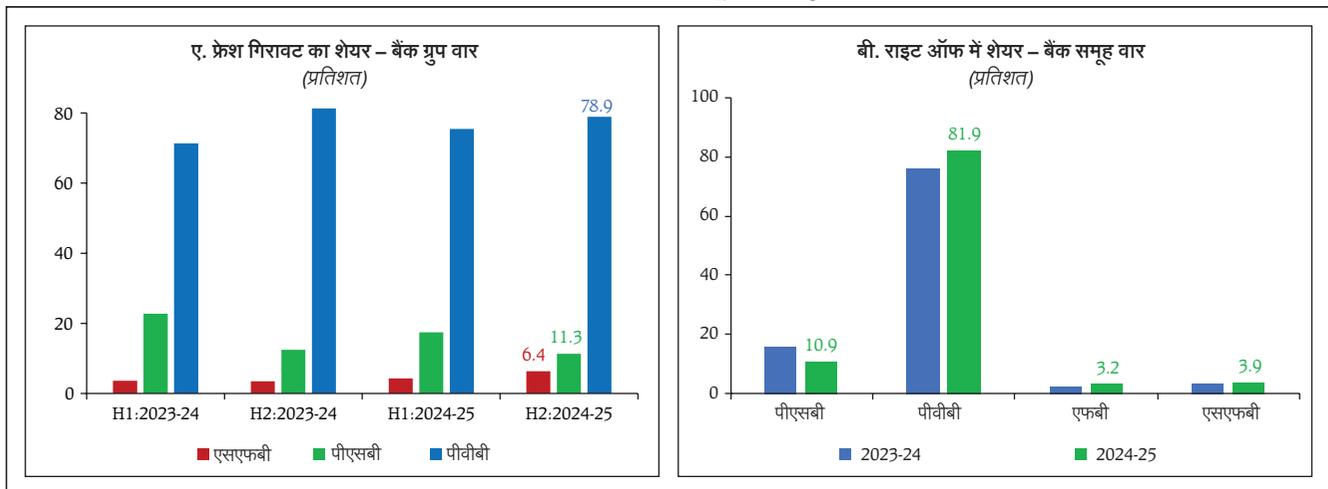


स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और कर्मचारियों द्वारा गणना

1.58 प्रतिभूति-रहित खुदरा ऋणों में गिरावट निजी क्षेत्र के बैंकों में उच्च स्तर पर बनी हुई है। खुदरा ऋण खंडों के कुल गिरावट में हाल ही में प्रतिभूति-रहित खुदरा ऋणों में

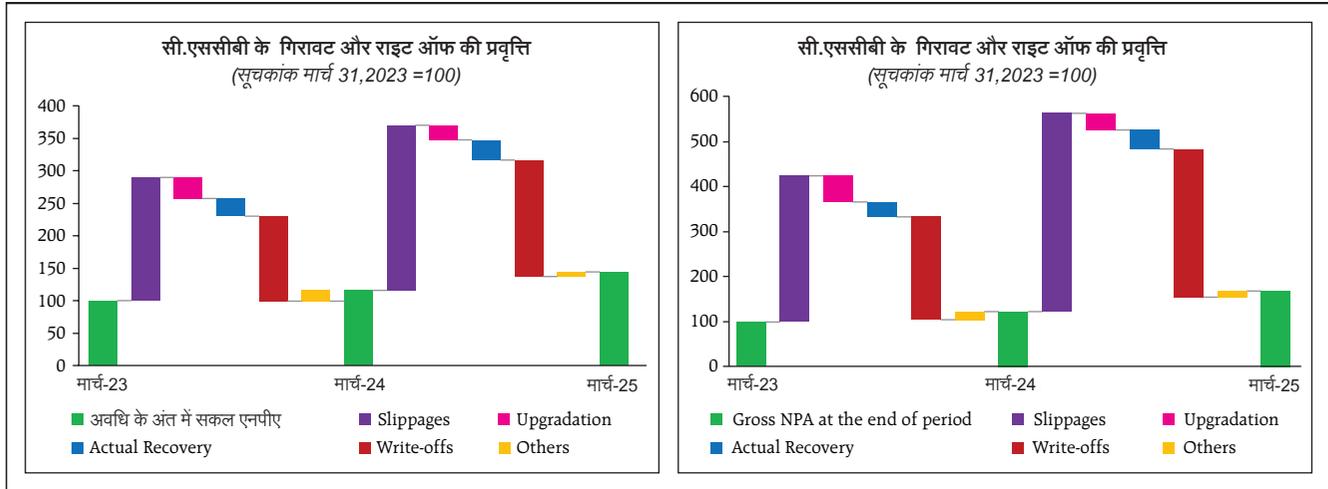
गिरावट का बोलबाला रहा है जिसमें बैंक समूहों में पीवीबी की भागीदारी सर्वाधिक है (चार्ट 1.49 ए)। इसके साथ ही, प्रतिभूति-रहित खुदरा ऋण, विशेषतः निजी क्षेत्र के बैंकों के

चार्ट 1.49 गिरावट और राइट ऑफ - प्रतिभूति-रहित खुदरा ऋण (Contd.)



स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षण रिटर्न

Chart 1.49: Slippages and Write-offs - Unsecured Retail Loans (Concl'd.)



स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और कर्मचारियों द्वारा गणना

बीच राइट-ऑफ एनपीए की कमी का मुख्य योगदानकर्ता बना हुई है (चार्ट 1.49 बी, सी और डी)।

1.59 चौदह चयनित बैंकों के कुल सकल अग्रिमों में फ्लोटिंग रेट ऋण का हिस्सा, जो कि एससीबी (एसएफबी और क्षेत्रीय ग्रामीण बैंकों को छोड़कर) के परिसंपत्तियों के लगभग 79 प्रतिशत के लिए जिम्मेदार है, मार्च 2023 में 72.0 प्रतिशत से बढ़कर मार्च 2025 में 75.7 प्रतिशत हो गया है। खुदरा ऋण श्रेणी में फ्लोटिंग रेट ऋण का हिस्सा इसी अवधि में 60.2 प्रतिशत से बढ़कर 65.1 प्रतिशत हो गया - इनमें से लगभग 90 प्रतिशत ईबीएलआर ऋण हैं (सारणी 1.3 और 1.4)। इस प्रकार, मौद्रिक नीति का तेजी से संक्रमण होने के साथ, खुदरा उधारकर्ताओं का ऋण सेवा के कम होने की उम्मीद है।

सारणी 1.3 फ्लोटिंग दर ऋण का शेयर - समग्र

(प्रतिशत)

	पीएसबी (8)	पीवीबी (6)	एससीबी (14)
कृषि	93.0	54.5	82.8
उद्योग	85.5	81.5	83.9
सेवा	79.8	74.2	77.7
व्यक्तिगत (खुदरा) ऋण	71.4	57.6	65.1
अन्य	89.6	74.2	85.5
कुल अग्रिम	80.9	67.5	75.7

टिप्पणी:- 31 मार्च, 2025 तक। कोष्ठक में दिए गए संख्या से विश्लेषण में शामिल बैंकों की संख्या का संकेत मिलता है।

स्रोत:- बैंक विशेष की प्रस्तुति।

सारणी 1.4: ब्याज दर ढांचा द्वारा खुदरा ऋण का वितरण

(प्रतिशत)

	नियत दर	आधार दर	एमसीएल आर	ईबीएल आर	अन्य
आवास ऋण					
पीएसबी	5.5	1.9	10.5	77.7	4.4
पीवीबी	1.1	0.5	3.1	95.1	0.2
सभी एससीबी	3.6	1.3	7.2	85.3	2.6
वाहन/ ऑटो ऋण					
पीएसबी	48.4	0.1	8.8	42.7	0.0
पीवीबी	99.9	0.0	0.0	0.1	0.0
सभी एससीबी	72.6	0.1	4.7	22.7	0.0
क्रेडिट कार्ड प्राप्य					
पीएसबी	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0
पीवीबी	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0
सभी एससीबी	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0
शिक्षा ऋण					
पीएसबी	7.8	3.5	14.3	74.3	0.1
पीवीबी	6.8	0.1	1.6	91.5	0.0
सभी एससीबी	7.7	3.1	12.9	76.3	0.1
अन्य खुदरा ऋण					
पीएसबी	57.0	0.2	4.2	38.4	0.2
पीवीबी	63.7	0.2	1.8	32.8	1.4
सभी एससीबी	59.9	0.2	3.2	36.0	0.7
कुल खुदरा ऋण					
पीएसबी	28.6	1.2	8.2	59.8	2.3
पीवीबी	42.4	0.3	2.0	54.7	0.5
सभी एससीबी	34.9	0.8	5.4	57.5	1.5

टिप्पणी:- 31 मार्च 2025 तक

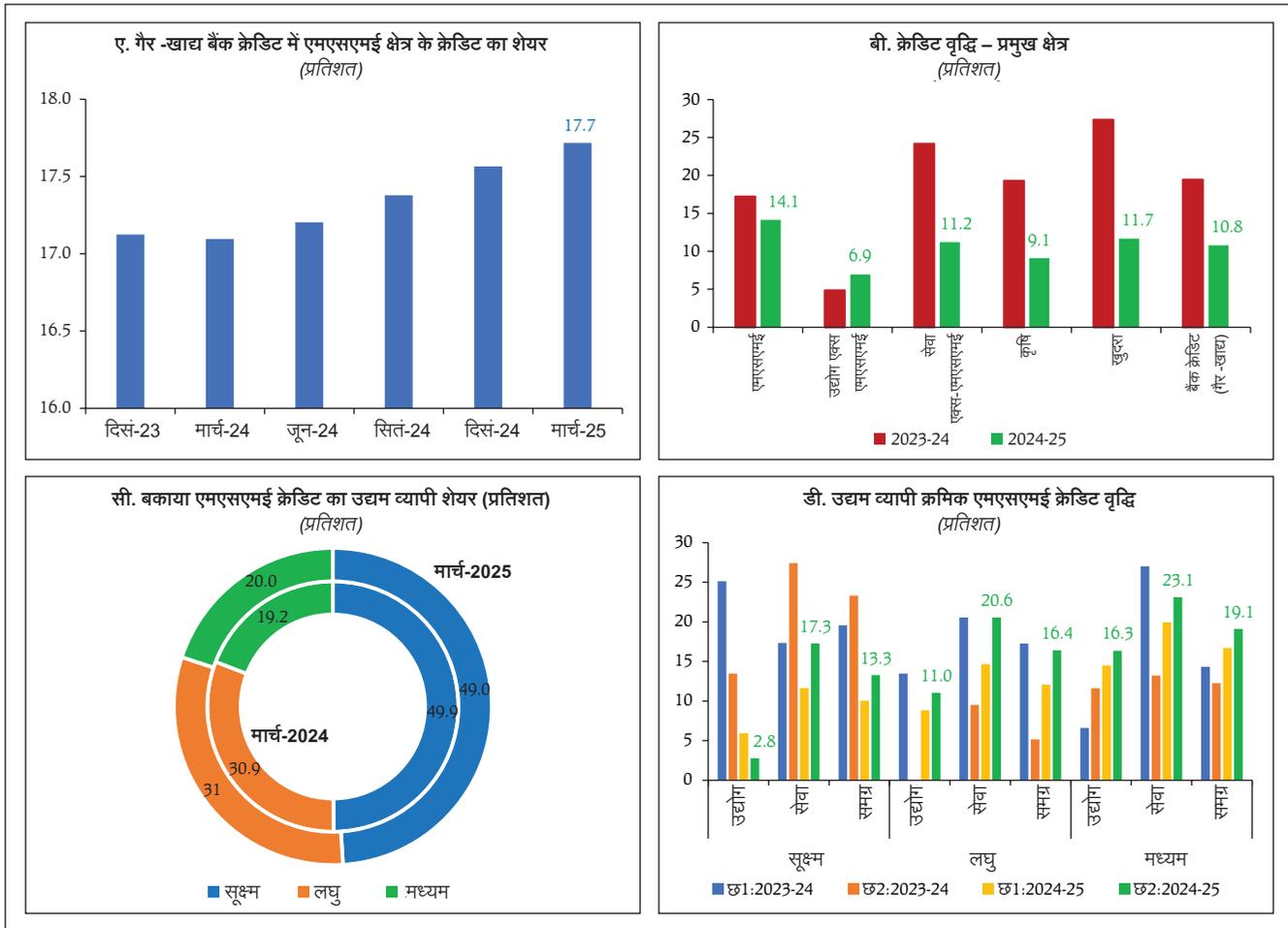
स्रोत:- बैंक विशेष की प्रस्तुति।

1.60 बैंक क्रेडिट वृद्धि में एक व्यापक धीमापन के बावजूद, कुल गैर खाद्य बैंक क्रेडिट में सूक्ष्म, लघु और मध्यम उद्यम (एमएसएमई) क्षेत्र के क्रेडिट का शेयर तेजी से बढ़ रहा है और 2024-25 के दौरान इसका विकास अन्य क्षेत्रों की तुलना में तेजी से हुआ है (चार्ट 1.50 ए और बी)। हालांकि, एमएसएमई क्षेत्र के भीतर, सूक्ष्म उद्यमों को दिया गया क्रेडिट, जो एमएसएमई क्षेत्र के कुल क्रेडिट का 49.0 प्रतिशत है, ने 2024-25 में छोटे और मध्यम उद्यमों की तुलना में धीमी वृद्धि देखी है (चार्ट 1.50 सी और डी)।

1.61 परिसंपत्ति गुणवत्ता में सुधार हुआ है, जिसमें एससीबी के एमएसएमई पोर्टफोलियो का सकल एनपीए अनुपात मार्च 2024 में 4.5 प्रतिशत से घटकर मार्च 2025 के अंत में 3.6 प्रतिशत हो गया है (चार्ट 1.51 ए)। यह एसएमए -2 अनुपात में नरमी से भी प्रतिबिंबित होता है, यह प्रारंभिक तनाव का संकेतक भी है। (चार्ट 1.51 बी)।

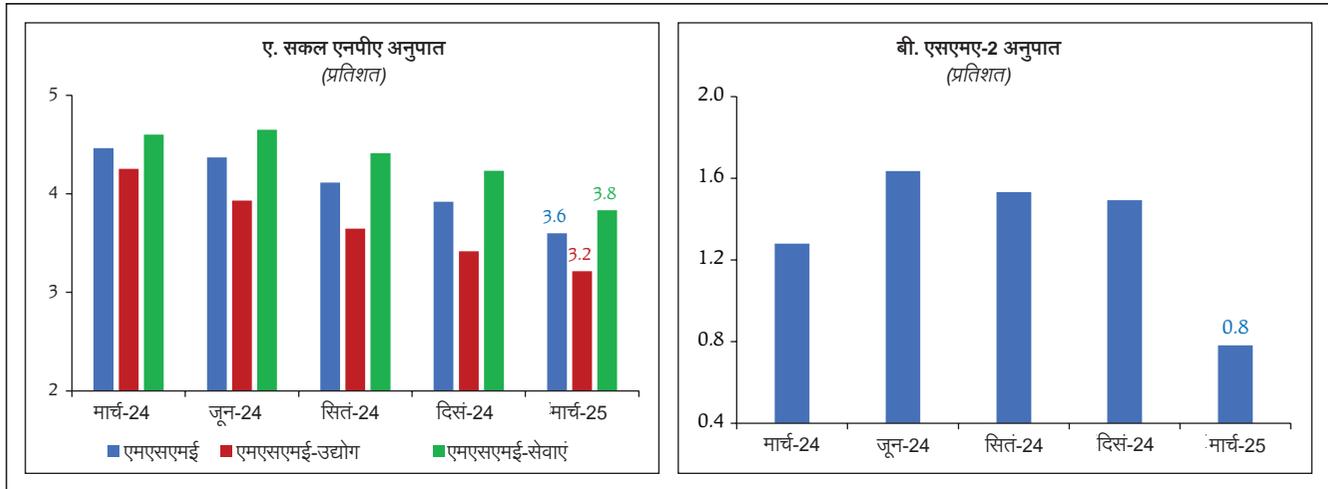
1.62 बकाया राशि के मामले में, एससीबी के एमएसएमई पोर्टफोलियो में सब-प्राइम उधारकर्ताओं का हिस्सा जून 2022 में 33.5 प्रतिशत से घटकर मार्च 2025 में 23.3 प्रतिशत हो

चार्ट 1.50 : एमएसएमई क्षेत्र को बैंक क्रेडिट



स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और कर्मचारियों द्वारा गणना

चार्ट 1.51 एमएसएमई क्षेत्र को बैंक ऋण की आरिष्ठ गुणवत्ता



स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और कर्मचारियों द्वारा गणना

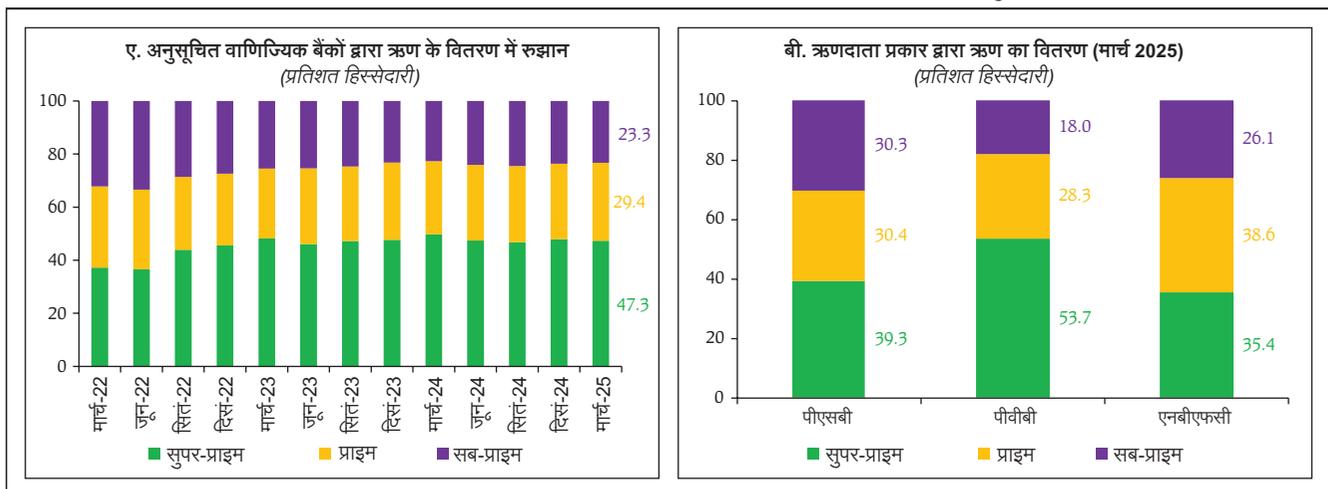
गया है। हालांकि, पीएसबी का एमएसएमई पोर्टफोलियो में सब-प्राइम उधारकर्ताओं का हिस्सा पीवीबी और एनबीएफसी की तुलना में अधिक था (चार्ट 1.52 ए और बी।

1.63 सरकार की क्रेडिट गारंटी योजनाओं ने एमएसएमई क्षेत्र, विशेष रूप से संवेदनशील उद्यमों के लिए क्रेडिट के प्रवाह में सुधार किया, जिसमें लगभग ₹6.28 लाख करोड़ की गारंटी

दो प्रमुख योजनाओं यानी की माइक्रो यूनिट्स के लिए क्रेडिट गारंटी फंड (सीजीएफएमयू) और आपातकालीन क्रेडिट लाइन गारंटी योजना (ईसीएलजीएस) के अंतर्गत दी गई। दोनों योजनाओं में एनपीए अनुपात जोखिमपूर्ण उधारकर्ताओं के बावजूद नियंत्रित बना हुआ है (चार्ट 1.53।

1.64 मार्च 2021 और मार्च 2025 के मध्य कुल ऋण में 14.6 प्रतिशत वृद्धि की तुलना में उपभोक्ता खंड ऋण 20.4 प्रतिशत

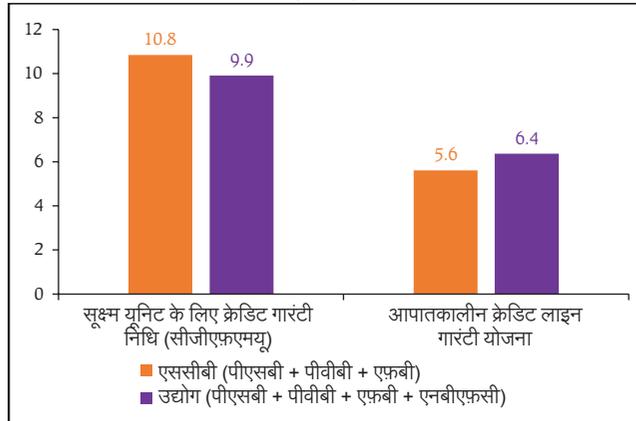
चार्ट 1.52: जोखिम टियरों द्वारा एमएसएमई क्षेत्र को ऋण का हिस्सा (बकाया राशि के अनुसार)



टिप्पणी: एमएसएमई से संबंधित सभी डेटा ट्रांस यूनिजन सिबिल वाणिज्यिक डेटाबेस से प्राप्त किए गए हैं। सिबिल एमएसएमई रैंकिंग है: सुपर-प्राइम: सीएमआर 1-3; प्राइम: सीएमआर 4-6, सब-प्राइम: सीएमआर 7-0

स्रोत: ट्रांस यूनिजन सिबिल

चार्ट 1.53 चयनित गारंटी योजना के तहत दिए गए क्रेडिट के एनपीए का अनुपात (प्रतिशत)



नोट: 1) ईसीएलजीसी के लिए एनपीए अनुपात = ईसीएलजीसी के तहत ऋण संस्थान द्वारा रिपोर्ट की गयी एनपीए/ईसीएलजीसी गारंटी के तहत स्वीकृत ऋण की राशि
2) सीजीएफएमयू के लिए एनपीए अनुपात = ईसीएलजीसी योजना के तहत ऋण संस्थान द्वारा रिपोर्ट की गयी एनपीए/सीजीएफएमयू योजना के तहत कुल क्रेडिट गारंटी योजना की तुलना में शेष ऋण राशि

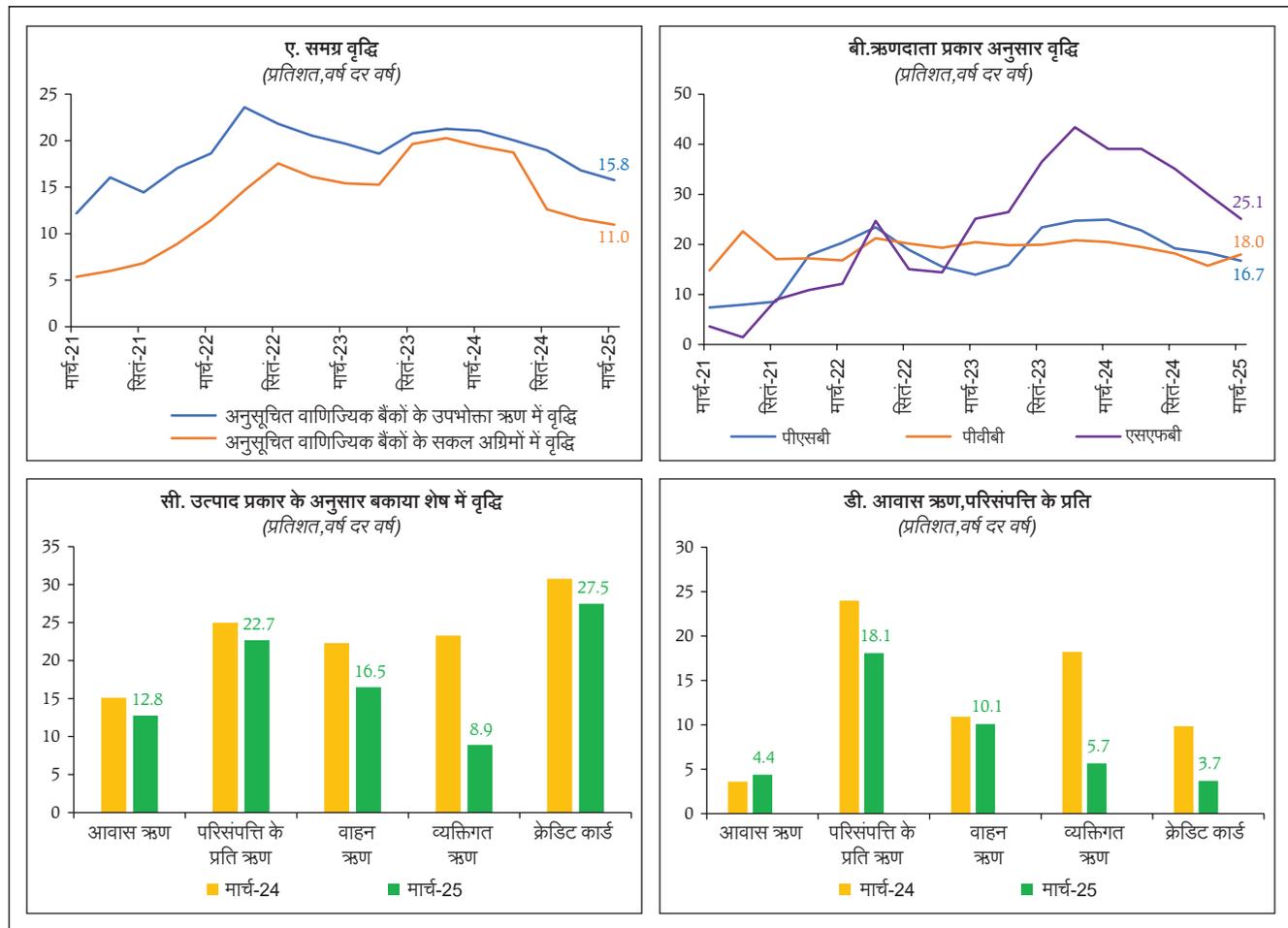
स्रोत: राष्ट्रीय क्रेडिट गारंटी ट्रस्टी कंपनी लिमिटेड

के सीएजीआर से बढ़ा। इस अवधि के दौरान, बैंकिंग क्षेत्र द्वारा इस खंड में दिए गए ऋणों में 18.8 प्रतिशत के सीएजीआर से

वृद्धि हुई (चार्ट 1.54 क)। हालांकि, आरबीआई द्वारा ति3: 2023-24 में ऋणदाता प्रकारों, उत्पाद प्रकारों और क्रेडिट एक्टिव उपभोक्ताओं (चार्ट 1.54 ख, ग और घ) में नियामक उपायों के कार्यान्वयन के बाद उपभोक्ता खंड में ऋण वृद्धि धीमी हो गई है।

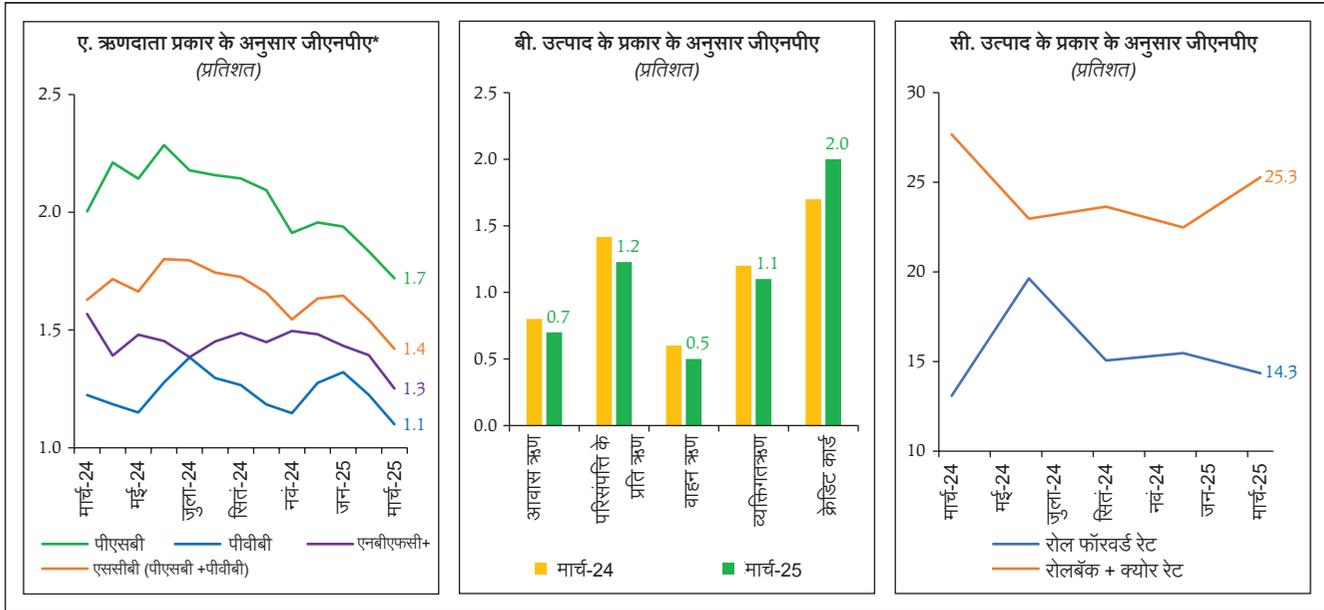
1.65 उपभोक्ता खंड में ऋण वृद्धि सुस्त पड़ने के बावजूद पोर्टफोलियो की गुणवत्ता में सुधार हुआ है। क्रेडिट कार्ड अपराध से इतर अपराध के स्तर में कमी आई है, एसएमए -2 खातों में उन्नयन बढ़ा है, और एसएमए -2 खातों में चूक कम हुए हैं (चार्ट 1.55 क, ख और ग)। एससीबी के उपभोक्ता खंड ऋण का जीएनपीए अनुपात मार्च 2025 में 1.4 प्रतिशत था। इसके अलावा, हामीदारी मानकों में सुधार के संकेत के रूप में, पीएसबी और पीवीबी (चार्ट 1.56) दोनों के प्राइम और

चार्ट 1.54: उपभोक्ता खंड में ऋण वृद्धि



स्रोत: ट्रांसयूनियन सिबिल और आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्नस

चार्ट 1.55: उपभोक्ता खंड आरिष्ठ गुणवत्ता



नोट्स: (1) * एनबीएफसी+: एचएफसी सहित एनबीएफसी।
 (2) रोल फॉरवर्ड दर वर्तमान माह में एसएमए -2 श्रेणी (61-90 डीपीडी) से प्रतिशत परिवर्तन (राशि के अनुसार) है, जो अगले महीने एनपीए श्रेणी (90 + डीपीडी) में परिवर्तित हो गया (तिमाही समुच्चयन)।
 (3) रोलबैंक + क्योर दर चालू माह में एसएमए-2 श्रेणी में प्रतिशत परिवर्तन (राशि में) है, जो अगले महीने में एसएमए-1/एसएमए-0/0 डीपीडी में वापस आ गया (तिमाही समुच्चयन)
स्रोत: ट्रांसयूनियन सिबिल

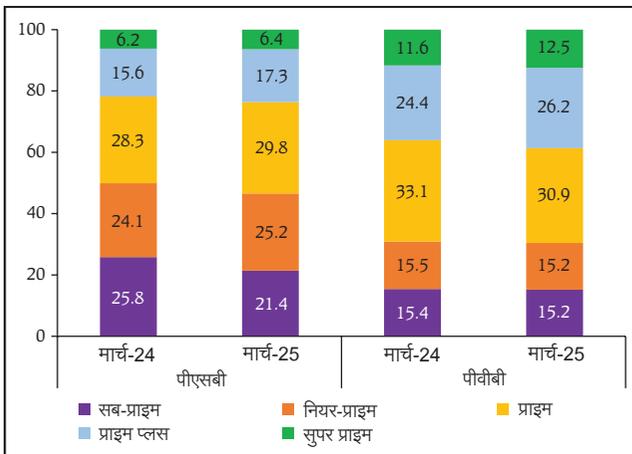
उससे अधिक रेटिंग वाले ऋणकर्ताओं की हिस्सेदारी में बढ़त हुई है।

1.66 सूक्ष्म वित्त क्षेत्र दबाव में होने से 2024-25 में इस क्षेत्र को दिए जाने वाले ऋण में 13.9 प्रतिशत की कमी

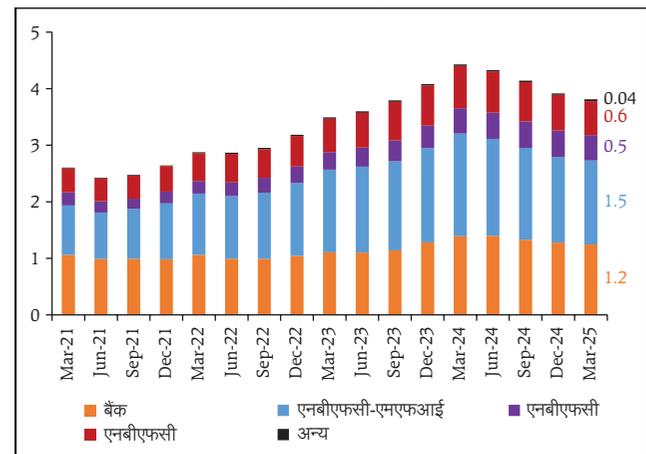
आई है (चार्ट 1.57)। ऋणदाताओं द्वारा सख्त हामीदारी मानकों को अपनाना ऋण वृद्धि में मंदी का प्राथमिक उत्प्रेरक था, जिसके परिणामस्वरूप कुल विद्यमान ऋण धारकों में 40 लाख की कमी आई। 2024-25 में इस क्षेत्र को बैंक

चार्ट 1.57: सूक्ष्म ऋण क्षेत्र को ऋण (₹ लाख करोड़)

चार्ट 1.56 उपभोक्ता खंड में जोखिम स्तर के अनुसार ऋणकर्ताओं का हिस्सा (प्रतिशत)



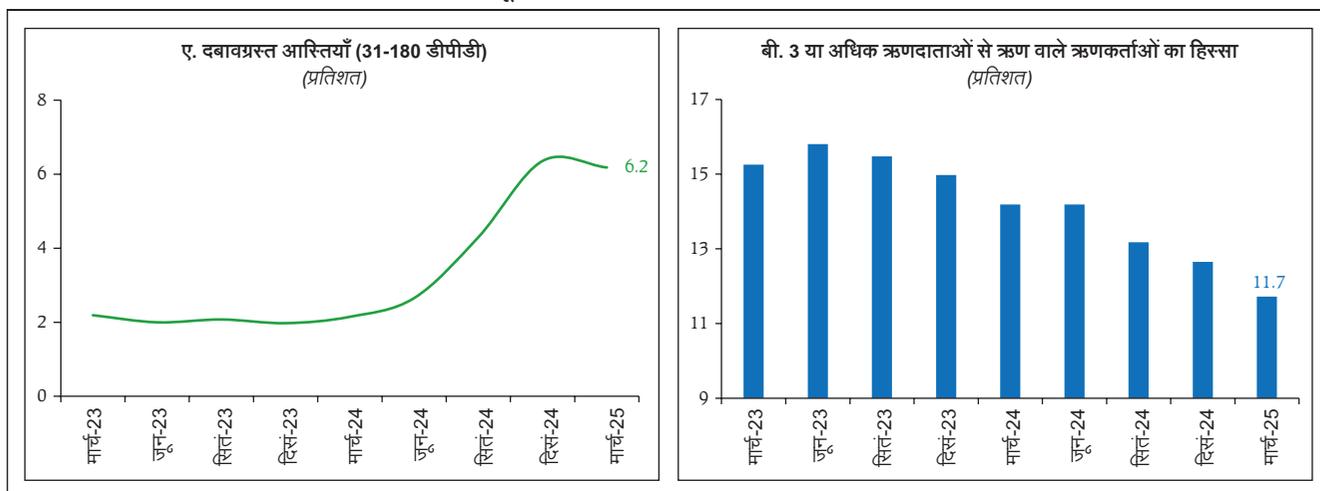
स्रोत: ट्रांसयूनियन सिबिल



टिप्पणीयाँ: (1) एनबीएफसी-एमएफआई (सूक्ष्म ऋण संस्थान) जमा स्वीकृत न करने वाली एनबीएफसी है जिसकी कुल आरिष्ठ का न्यूनतम 75 प्रतिशत सूक्ष्म वित्त ऋण में परिणियोजित होता है।
 (2) एनबीएफसी वे संस्थाएं हैं जो एनबीएफसी-एमएफआई के रूप में अर्हता प्राप्त नहीं करते हैं और अपनी कुल संपत्ति का 25 प्रतिशत तक सूक्ष्म वित्त ऋण में विस्तारित कर सकती हैं
 (3) 16 मई, 2025 तक अद्यतन किया गया।

स्रोत: सीआरआईएफ हाई मार्क।

चार्ट 1.58: सूक्ष्म वित्त क्षेत्र में दबावग्रस्त आस्तियों और ऋणग्रस्तता



स्रोत: सीआरआईएफ हाई मार्क।

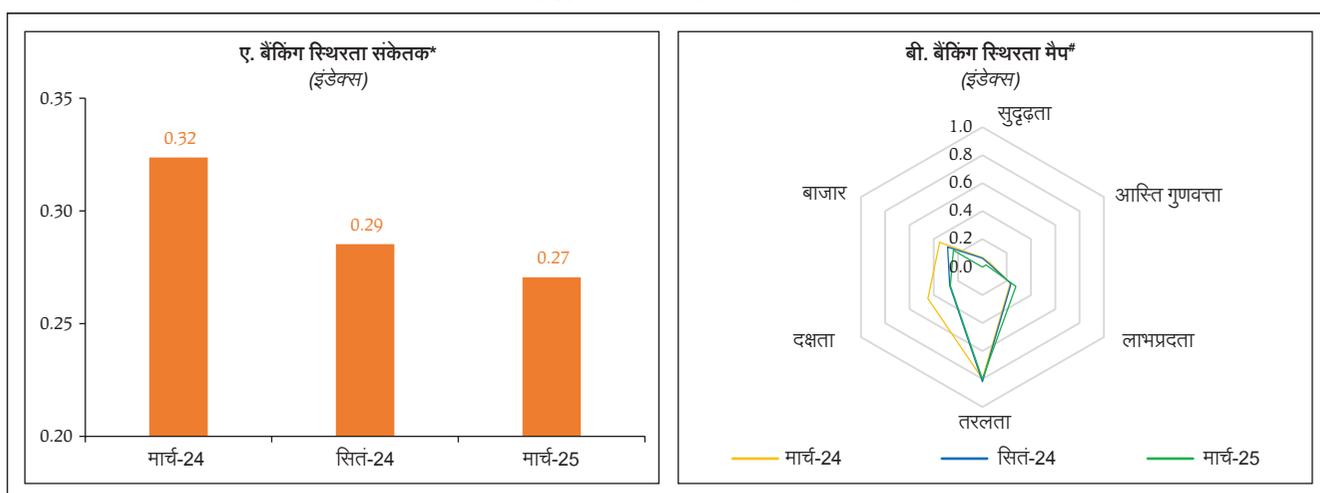
ऋण⁴⁵, जो इस क्षेत्र के कुल बकाया ऋण का 48.3 प्रतिशत है, 13.8 प्रतिशत तक संकुचित हुआ।

1.67 सूक्ष्म वित्त क्षेत्र में दबावग्रस्त आस्तियों का अनुपात छ2:2024-25 में बढ़ गया, 31-180 दिनों की देयता चूक (डीपीडी) सितंबर 2024 में 4.3 प्रतिशत से बढ़कर मार्च 2025 में 6.2 प्रतिशत हो गया (चार्ट 1.58 क)। बैंकिंग क्षेत्र ने भी अपनी सूक्ष्म वित्त ऋण बही में 31-180 डीपीडी वर्धन के साथ दबाव में वृद्धि देखी, जो सितंबर 2024 के 4.7 प्रतिशत से बढ़कर मार्च 2025 में 6.5 प्रतिशत था। तथापि, ऋणकर्ता

ऋणग्रस्तता, जिसका निर्धारण तीन या अधिक ऋणदाताओं से ऋण प्राप्त करने वाले ऋणकर्ताओं के हिस्से के माध्यम से किया जाता है, गिरावट की प्रवृत्ति दर्शा रही है (चार्ट 1.58ख)।

1.68 कुल मिलाकर, बैंकिंग प्रणाली के आघात सहनीयता में सुधार हुआ है, जैसा कि बैंकिंग स्थिरता संकेतक (बीएसआई) द्वारा इंगित किया गया है, जो छ2: 2024-25 (चार्ट 1.59 क) के दौरान मजबूत हुआ। लाभप्रदता को छोड़कर बीएसआई के सभी आयामों में इस अवधि के दौरान सुधार हुआ (चार्ट 1.59 ख)।

चार्ट 1.59: बैंकिंग स्थिरता संकेतक और मैप



टिप्पणियाँ: (1) * कम मान सुधार का संकेत देते हैं।
(2) # केंद्र से दूर जोखिम में वृद्धि का संकेत देता है।
स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और कर्मचारियों द्वारा गणना।

⁴⁵ छोटे वित्त बैंक (एसएफबी) सहिता

1.5 गैर-बैंक वित्तीय मध्यस्थ (एनबीएफआई)

1.5.1 वैश्विक एनबीएफआई

1.69 पिछले दो दशकों में, गैर-बैंक वित्तीय क्षेत्र वित्तीय मध्यस्थता का एक महत्वपूर्ण प्रदाता बन गया है, और एनबीएफआई की संपत्ति बैंकों की तुलना में काफी बढ़ गई है (चार्ट 1.60)। वित्तीय स्थिरता बोर्ड (एफएसबी) के अनुसार, दिसंबर 2023 के अंत तक अनुमानित 486.4 ट्रिलियन अमेरिकी डॉलर की वैश्विक वित्तीय आस्तियों में से एनबीएफआई की हिस्सेदारी बढ़कर 49.1 प्रतिशत हो गई, जो बैंकिंग क्षेत्र की गति से दोगुनी से अधिक बढ़ रही है⁴⁶।

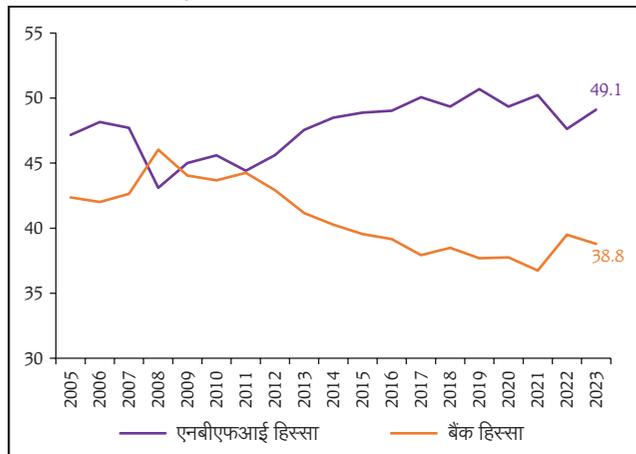
1.70 गैर-बैंक वित्तीय क्षेत्र में तेजी से वृद्धि, हालांकि, लीवरेज के अत्यधिक उपयोग के साथ हुई है। वैश्विक हेज फंडों ने पिछले एक दशक में डेरिवेटिव के माध्यम से सिंथेटिक लीवरेज के अपने उपयोग में काफी वृद्धि की है, जो कई कार्यनीतियों के मामले में 20 से ऊपर है (चार्ट 1.61)। इसी प्रकार, एनबीएफसी के एक अन्य प्रमुख समूह, आस्ति प्रबंधकों ने भी अपने रिटर्न को बढ़ाने के लिए अमेरिकी ट्रेजरी और इक्विटी

बाजारों में लंबी वायदा स्थितियों के माध्यम से अपना लाभ बढ़ाया है।

1.71 अप्रैल 2 की टैरिफ घोषणा के बाद के हालिया बाजार उथल-पुथल, मार्च 2020 के डैश-फॉर-कैश एपिसोड जैसे पिछले बाजारदबाव घटनाओं की तरह, एक बार फिर एनबीएफआई द्वारा उनके उच्च लीवरेज के कारण वैश्विक स्तर पर होने वाले उत्पन्न जोखिमों को उजागर किया है। अचानक झटके लीवरेज्ड पोजीशन के जबरन उपयोग का कारण बन सकते हैं जो छिपी हुई कमजोरियों को सामने ला सकते हैं, और व्यापक बाजार व्यवधानका कारण बन सकते हैं⁴⁷।

1.72 चूंकि मध्यस्थता में एनबीएफआई की प्रमुखता विश्व स्तर पर बढ़ी है, बैंकिंग क्षेत्र के साथ उनकी बढ़ती अंतर-संबद्धता और अन्योन्याश्रितता प्रणालीगत जोखिम का एक स्रोत है (चार्ट 1.62क और ख)। एनबीएफआई की वृद्धि बैंकों के साथ आस्ति-देयता निर्भरता बढ़ने के साथ अनुरूप हुई है⁴⁸। बैंक एनबीएफआई को ऋण देते हैं या निवेश करते हैं, भले ही एनबीएफआई अपनी तरलता जरूरतों के लिए बैंकों पर निर्भर

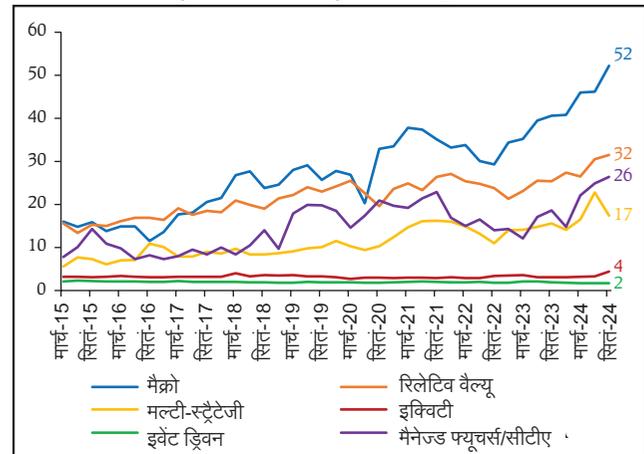
चार्ट 1.60: वैश्विक एनबीएफआई का हिस्सा
(कुल वैश्विक वित्तीय आस्तियों का प्रतिशत)



टिप्पणी: वैश्विक एनबीएफआई उन सभी वित्तीय संस्थानों से बना है जो केंद्रीय बैंक, बैंक या सार्वजनिक वित्तीय संस्थान नहीं हैं।

स्रोत: गैर-बैंक वित्तीय मध्यस्थता पर एफएसबी वैश्विक निगरानी रिपोर्ट (दिसंबर 2024)

चार्ट 1.61: कार्यनीति द्वारा हेज फंड्स का सिंथेटिक लीवरेज
(सकल अनुमानित राशि के प्रति शुद्ध परिसंपत्ति मूल्य प्रतिशत में)



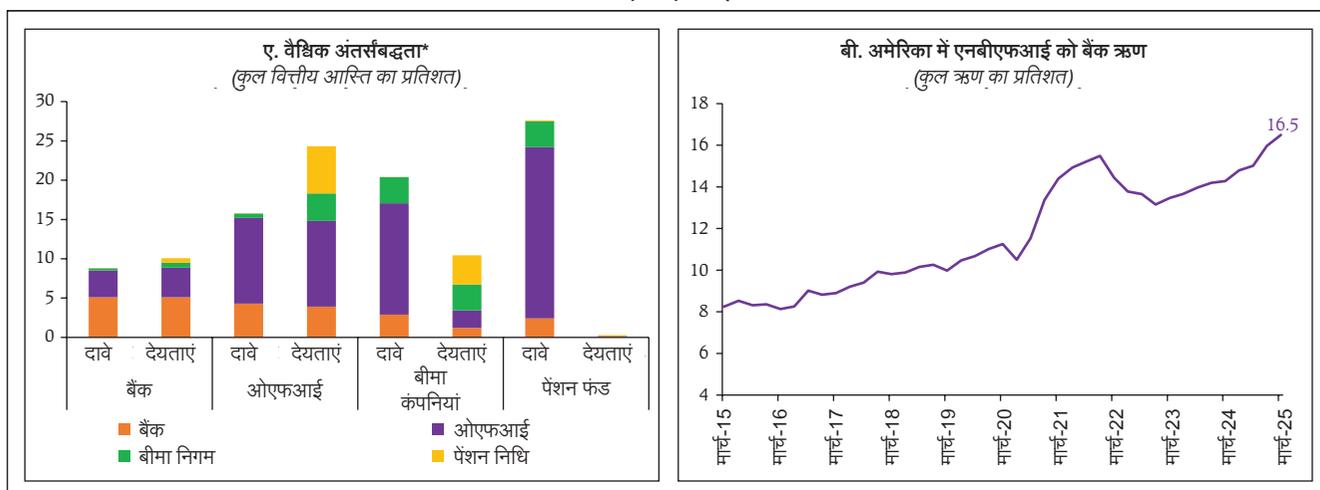
स्रोत: अमेरिकी प्रतिभूति और विनिमय आयोग

⁴⁶ एफएसबी (2024), "ग्लोबल मॉनिटरिंग रिपोर्ट ऑन नॉन-बैंक फाइनेंशियल इंटरमीडिएशन 2024", दिसंबर।

⁴⁷ अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा कोष (2025), "ग्लोबल फाइनेंशियल स्टेबिलिटी रिपोर्ट: अनिश्चितता के बीच स्थिरता को बढ़ाना", अप्रैल।

⁴⁸ आचार्य, वायरल वी., चेटोरेली, निकोला और टकमान, ब्रूस (2024), "बैंक कहां समाप्त होते हैं और एनबीएफआई कहां शुरू होते हैं?", एनबीईआर कार्य पत्र 32316, अप्रैल।

चार्ट 1.62: बैंक-एनबीएफआई परस्पर संबंध



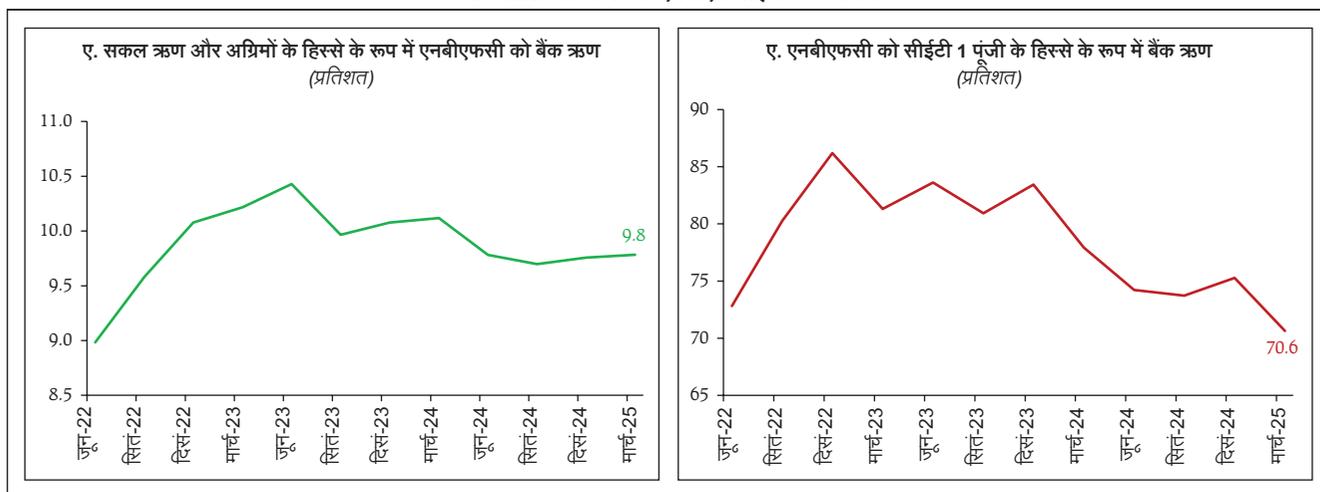
टिप्पणी: * दिसंबर 2023 के अंत तक। अन्य वित्तीय मध्यस्थ (ओएफआई) एनबीएफआई क्षेत्र का एक सबसेट हैं जिसमें बीमा निगम, पेंशन निधि और वित्तीय सहायक संस्था शामिल नहीं हैं।
स्रोत: गैर-बैंक वित्तीय मध्यस्थता पर एफएसबी वैश्विक निगरानी रिपोर्ट (दिसंबर 2024) और एस एंड पी कैपिटल आई क्यू

होते हों। इसके अलावा, जैसा कि बैंक और एनबीएफआई समान व्यवसाय मॉडल अपनाते हैं, बैंकों और एनबीएफआई के एक्सपोजर की समानता बाजार दबाव⁴⁹ को बढ़ा सकती है, खासकर अगर एनबीएफआई फायर-सेल का सहारा लेते हैं जो यूके में सितंबर 2022 पेंशन फंड संकट में देखी गई थी। इस प्रकार, बढ़ते बैंक-एनबीएफआई परस्पर जुड़ाव के कारण स्पिलओवर और स्पिलबैक दोनों के जोखिम हैं।

1.5.2 घरेलू एनबीएफआई

1.73 भारत में बैंक-एनबीएफआई अंतर-संबद्धता भी बढ़ी है क्योंकि एनबीएफआई की उपस्थिति पिछले कुछ वर्षों में बढ़ी हैं। हालांकि, विवेकपूर्ण और सक्रिय विनियामकीय नीतियों ने यह सुनिश्चित किया है कि बैंक-एनबीएफआई संबंधों का निर्माण नियंत्रित रहे (चार्ट 1.63 ए और बी)।

चार्ट 1.63: भारत में बैंक-एनबीएफआई परस्पर संबंध



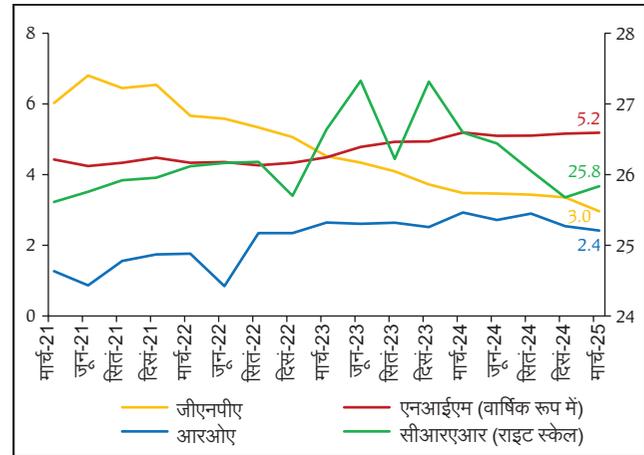
टिप्पणियाँ: (1) घरेलू एनबीएफआई में (1) एनबीएफसी (एमएफआई और एचएफआई सहित), (2) म्यूचुअल फंड, (3) बीमा और पेंशन फंड, (4) डीएफआई और (5) अन्य वित्तीय मध्यस्थता गतिविधियाँ शामिल हैं।
(2) पीएसबी और पीवीबी द्वारा ऋण।
स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और कर्मचारियों द्वारा गणना।

⁴⁹ सेटोरेली, निकोला, लैंडोनी, माटिया, और लू, लिना (2023), "गैर-बैंक वित्तीय संस्थाएँ और बैंकों की फाइर सेल (बहुत अधिक) बिक्री की संवेदनशीलताएँ", न्यू यॉर्क के फेडरल रिजर्व बैंक स्टाफ की रिपोर्ट संख्या 1057, मार्च।

1.74 एनबीएफसी क्षेत्र⁵⁰ मजबूत पूंजी बफर, सुदृढ़ ब्याज मार्जिन और आय और हानि के निम्न स्तर (चार्ट 1.64) के साथ दुरुस्त है। ऋण वृद्धि में कमी आई क्योंकि उपभोक्ता ऋण के कुछ खंडों और एनबीएफसी को बैंक ऋण पर जोखिम भार बढ़ाने के लिए विनियामक उपायों के प्रभाव के साथ उनकी ऋण गतिविधियों पर दबाव बना रहा (चार्ट 1.65 क, ख और ग)। बैंक ऋण पर जोखिम भार की बहाली और वित्तीय स्थितियों को आसान बनाने से ऋण संभावनाओं में सुधार होने की उम्मीद है।

1.75 ₹50,000 से कम के व्यक्तिगत ऋणों के संबंध में आवास वित्त कंपनियों (एचएफसी) और फिनटेक⁵¹ फर्मों सहित एनबीएफसी का हिस्सा 84.3 प्रतिशत है (चार्ट 1.66 क)। 50,000 रुपये से कम का वैयक्तिक ऋण लेने वाले लगभग 10 प्रतिशत कर्जदारों के वैयक्तिक ऋण अतिदेय स्थिति में थे। इसके अलावा, पिछली तिमाही में व्यक्तिगत ऋण लेने वाले दो-तिहाई से कुछ अधिक ऋणकर्ताओं के पास ऋण आवेदन के समय तीन से अधिक विद्यमान ऋण थे (चार्ट 1.66 बी)।

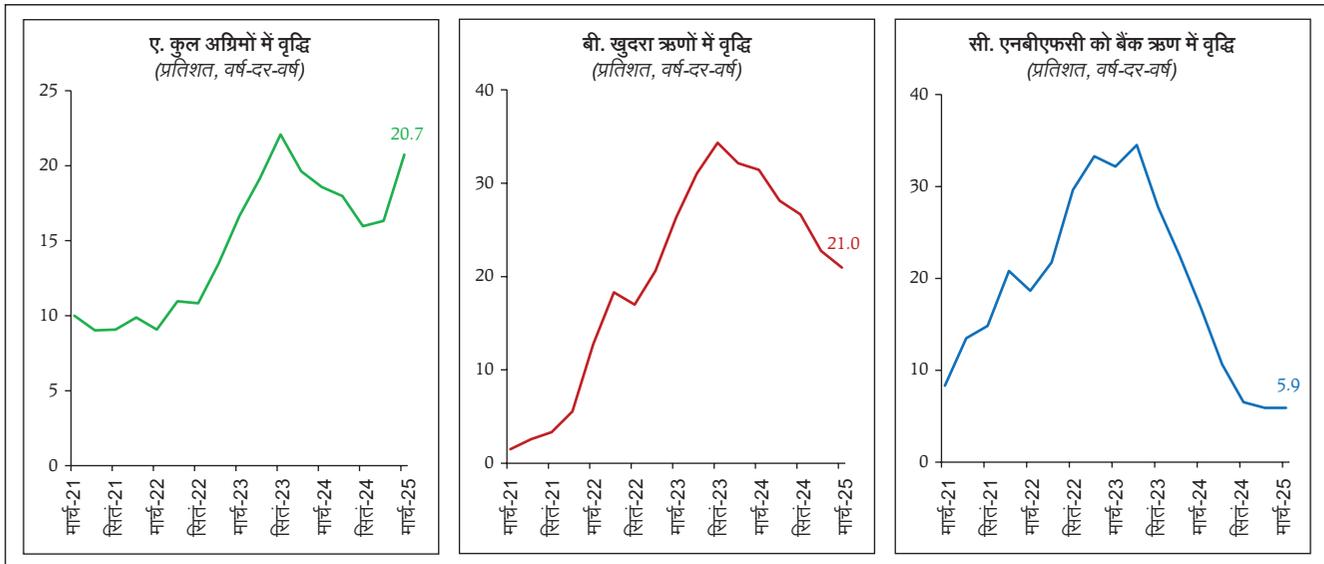
चार्ट 1.64: एनबीएफसी क्षेत्र – प्रमुख वित्तीय पैरामीटर (प्रतिशत, लेफ्ट और राइट दोनों स्केल)



स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और कर्मचारियों द्वारा गणना

1.76 एनबीएफसी और एनबीएफसी- एमएफआई से सूक्ष्म वित्त क्षेत्र को संयुक्त ऋण, जिसमें इस क्षेत्र के कुल बकाया ऋण का 50.7 प्रतिशत शामिल है, 2024-25 के दौरान 14.5 प्रतिशत तक संकुचित हुआ। इसके अलावा, एनबीएफसी (एनबीएफसी-एमएफआई सहित) की दबावग्रस्त आस्तियों की हिस्सेदारी सितंबर 2024 में 3.9 प्रतिशत से बढ़कर मार्च 2025 में 5.9 प्रतिशत हो गई।

चार्ट 1.65: एनबीएफसी ऋण और एनबीएफसी को बैंक ऋण

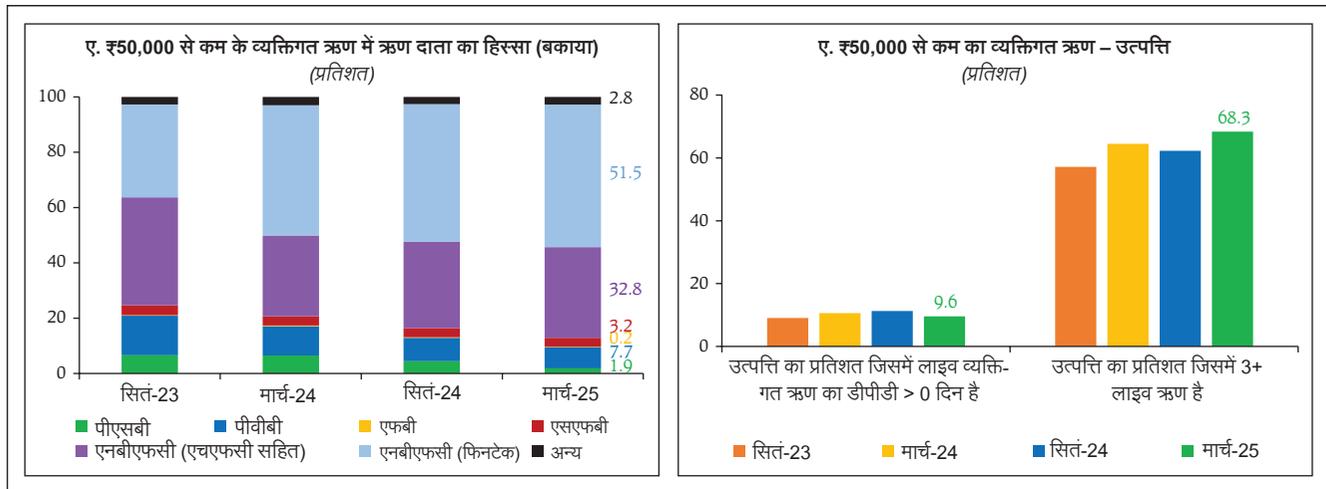


स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और कर्मचारियों द्वारा गणना

⁵⁰ इस खंड में किए गए विश्लेषण उच्च और मध्य स्तर के एनबीएफसी पर आधारित हैं लेकिन इसमें हाउसिंग फाइनेंस कंपनियां (एचएफसी), कोर इन्वेस्टमेंट कंपनियां (सीआईसी) और स्टैंडअलोन प्राइमरी डीलर्स (एसपीडी) शामिल नहीं हैं, लेकिन इसमें वर्तमान में संकल्प के अधीन एनबीएफसी शामिल हैं; डेटा 10 जून, 2025 तक उपलब्ध अस्थायी डेटा पर आधारित है।

⁵¹ एनबीएफसी को फिनटेक के रूप में वर्गीकृत करने की मेटाडोलॉजी ट्रांसयूनियन सीबीआईएल के मार्केट ज्ञान पर आधारित है कि उनके पास अपने लेंडिंग व्यवसाय के लिए एक डिजिटल का दृष्टिकोण है और/या वे एफएसीई, यूएफएफ और आईएएमएआई जैसे उद्योग संघों के सदस्य हैं।

चार्ट 1.66: व्यक्तिगत ऋण - ऋणदाताओं का हिस्सा और ऋण उत्पत्ति

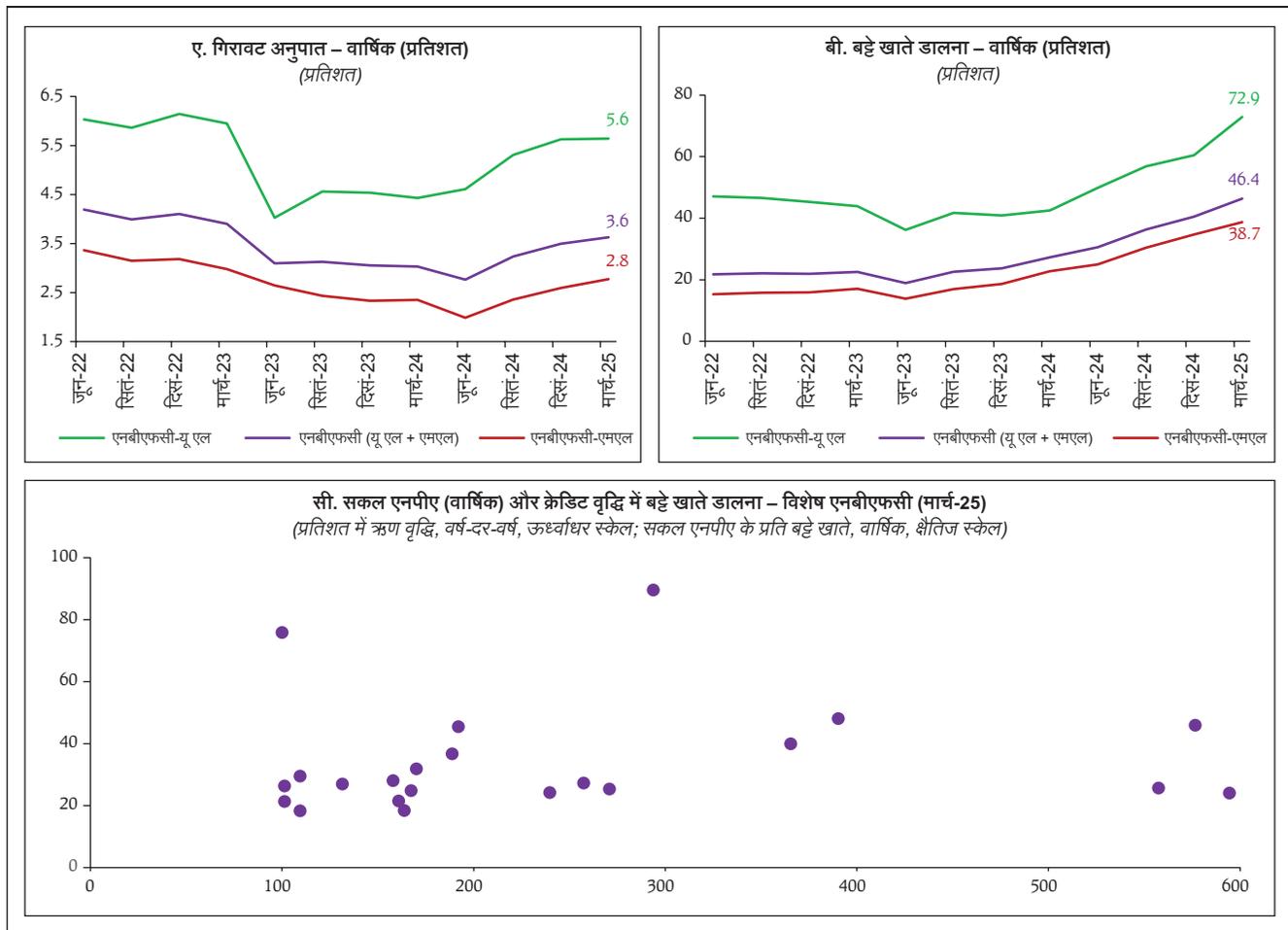


Source: Transunion CIBIL.

1.77 फिसलन अनुपात ऊर्ध्व मुखी रहे हैं, विशेष रूप से ऊपरी परत के एनबीएफसी के संबंध में (चार्ट 1.67 क)। इसके साथ-साथ, बड़े खाते में डालने की संख्या भी बढ़ रही है

(चार्ट 1.67 बी)। कुछ विशेष एनबीएफसी भी हैं जो बड़े खाते में डालने में आधिक्य के बावजूद तेज वृद्धि दर्ज कर रहे हैं (चार्ट 1.67 सी)।

चार्ट 1.67: गिरावट अनुपात, बड़े खाते डालना और विशेष एनबीएफसी



स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और कर्मचारियों द्वारा गणना

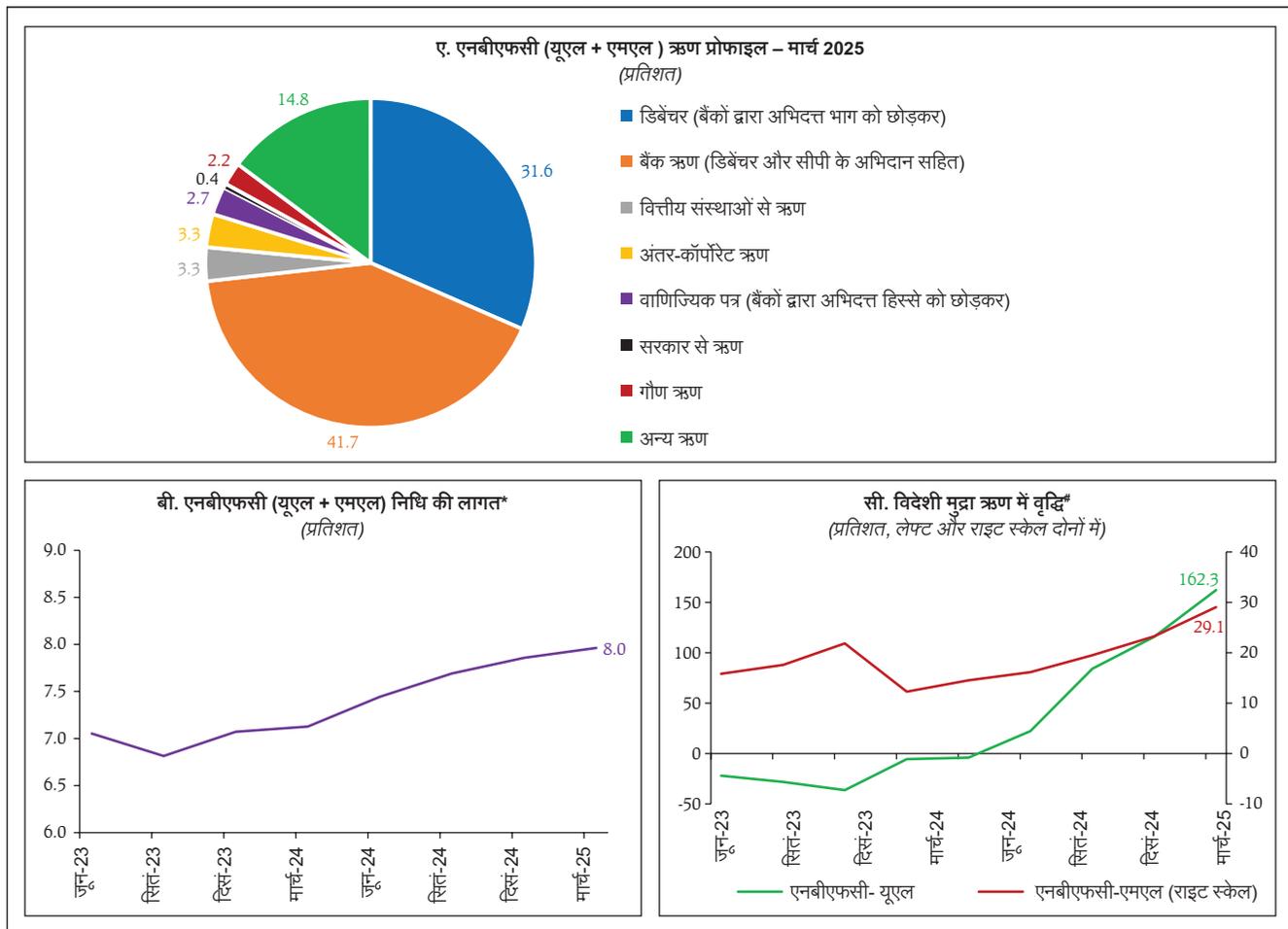
1.78 एनबीएफसी को बैंक ऋण में कमी के बावजूद, बैंक वित्त एनबीएफसी के लिए वित्त पोषण का प्रमुख स्रोत बना हुआ है (चार्ट 1.68 क)। बैंकों से ऋण लेने में कमी ने निधियों की समग्र लागत में वृद्धि की (चार्ट 1.68ख)। कई एनबीएफसी ने धन स्रोतों में विविधता लाने और अपनी लागतों का प्रबंधन करने के लिए अपने विदेशी मुद्रा ऋण में वृद्धि की है (चार्ट 1.68 ख)। महत्वपूर्ण बात यह है कि इनमें से करीब 80 प्रतिशत उधारी हेज की जाती है।

1.79 दिसंबर 2024 एफएसआर के बाद से गैर-बैंकिंग स्थिरता संकेतक (एनबीएसआई)⁵² में मामूली गिरावट आई है, क्योंकि पांच आयामों में से दो ने जोखिम में वृद्धि दिखाई (चार्ट

1.69 क और ख)।

1.80 कुल मिलाकर, एनबीएफसी क्षेत्र आघात सहनीय बना हुआ है, और यह क्षेत्र दुरुस्त खाता बहियों द्वारा सहायता के साथ आर्थिक विकास का समर्थन करने के लिए अच्छी तरह से स्थित हैं। हालांकि, यह क्षेत्र आस्ति गुणवत्ता (बैंकों के लिए खुदरा ऋण जीएनपीए मार्च 2025 में 1.2 प्रतिशत की तुलना में 3.1 प्रतिशत था) और निधीयन स्रोतों में विविधता लाने में कठिनाई के कारण निधीयन लागत में वृद्धि के लिए सह-परिणामों के साथ घरेलू खाता बही में दबाव के प्रति संवेदनशील बना हुआ है, विशेष रूप से कम रेटिंग वाली कंपनियों के लिए।

चार्ट 1.68: एनबीएफसी (यूएल + एमएल) ऋण और निधीयन प्रोफाइल



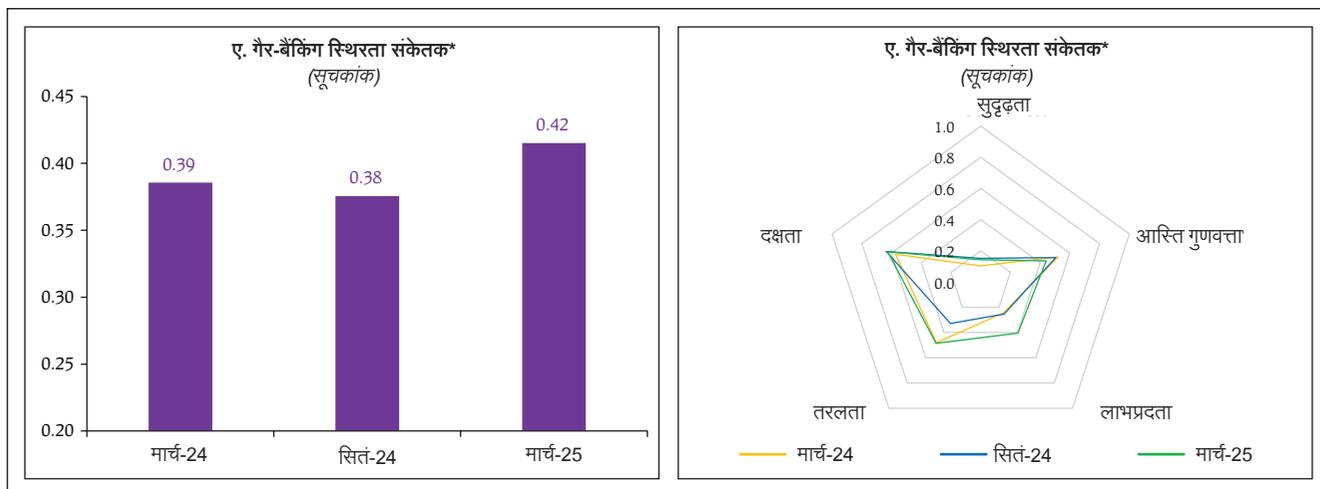
टिप्पणी: (1) * निधियों की लागत = वार्षिक ब्याज व्यय और अन्य वित्तपोषण लागत/(औसत कुल ऋण + औसत सार्वजनिक जमा)।

(2) # इसमें बॉन्ड और देबेंचर के माध्यम से लिया गया ऋण शामिल है।

स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और कर्मचारियों द्वारा गणना।

⁵² विस्तृत पद्धति और उपयोग किए गए चर के लिए अनुबंध 2 को देखें।

चार्ट 1.69: गैर-बैंकिंग स्थिरता संकेतक और मैप



नोट : (1) * कम मान सुधार दर्शाते हैं।
 (2) # केंद्र से दूर जोखिम में वृद्धि का संकेत देता है।
 स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और कर्मचारियों द्वारा गणना।

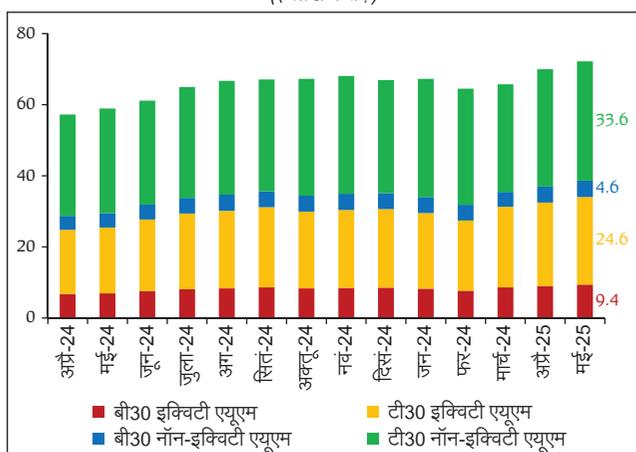
म्यूचुअल फंड

1.81 घरेलू म्यूचुअल फंड उद्योग के प्रबंधन के तहत संपत्ति (एयूएम) बढ़ती रही और मई 2025 (चार्ट 1.70) में 72.2 लाख करोड़ रुपये के रिकॉर्ड उच्च स्तर पर पहुंच गई। दूसरी ओर, व्यवस्थित निवेश योजनाओं (एसआईपी) ने हाल के महीनों में शुद्ध योगदान और खातों दोनों ही के संदर्भ में कुछ मंदी देखी (चार्ट 1.71)। जनवरी 2025 के महीने से विफल एसआईपी

को बंद/निरस्त मानने हेतु सेबी के निर्देश के परिणामस्वरूप, खातों में गिरावट आस्ति प्रबंधन कंपनियों (एएमसी) के कारण हो सकता है।

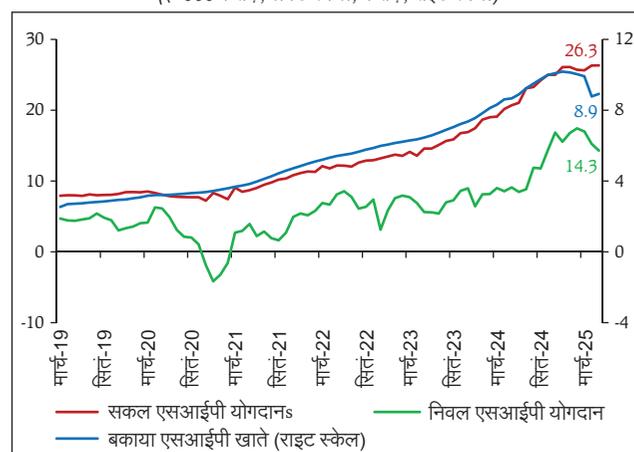
1.82 विभिन्न इक्विटी-उन्मुख योजनाओं में, सेक्टरल/थीमैटिक निधियों ने पिछले तीन महीनों (चार्ट 1.72 क और ख) को छोड़कर, पिछले डेढ़ साल में सबसे बड़ा निधि प्रवाह आकर्षित किया है। दूसरी ओर, ऋण उन्मुख योजनाओं में,

चार्ट 1.70: घरेलू म्यूचुअल फंड उद्योग में बी30 और टी30 शहरों के एयूएम में रुझान (₹ लाख करोड़)



टिप्पणी: टी30 भारत में शीर्ष 30 भौगोलिक स्थानों को संदर्भित करता है और बी30 शीर्ष 30 शहरों से परे स्थानों को संदर्भित करता है।
 स्रोत: सेबी

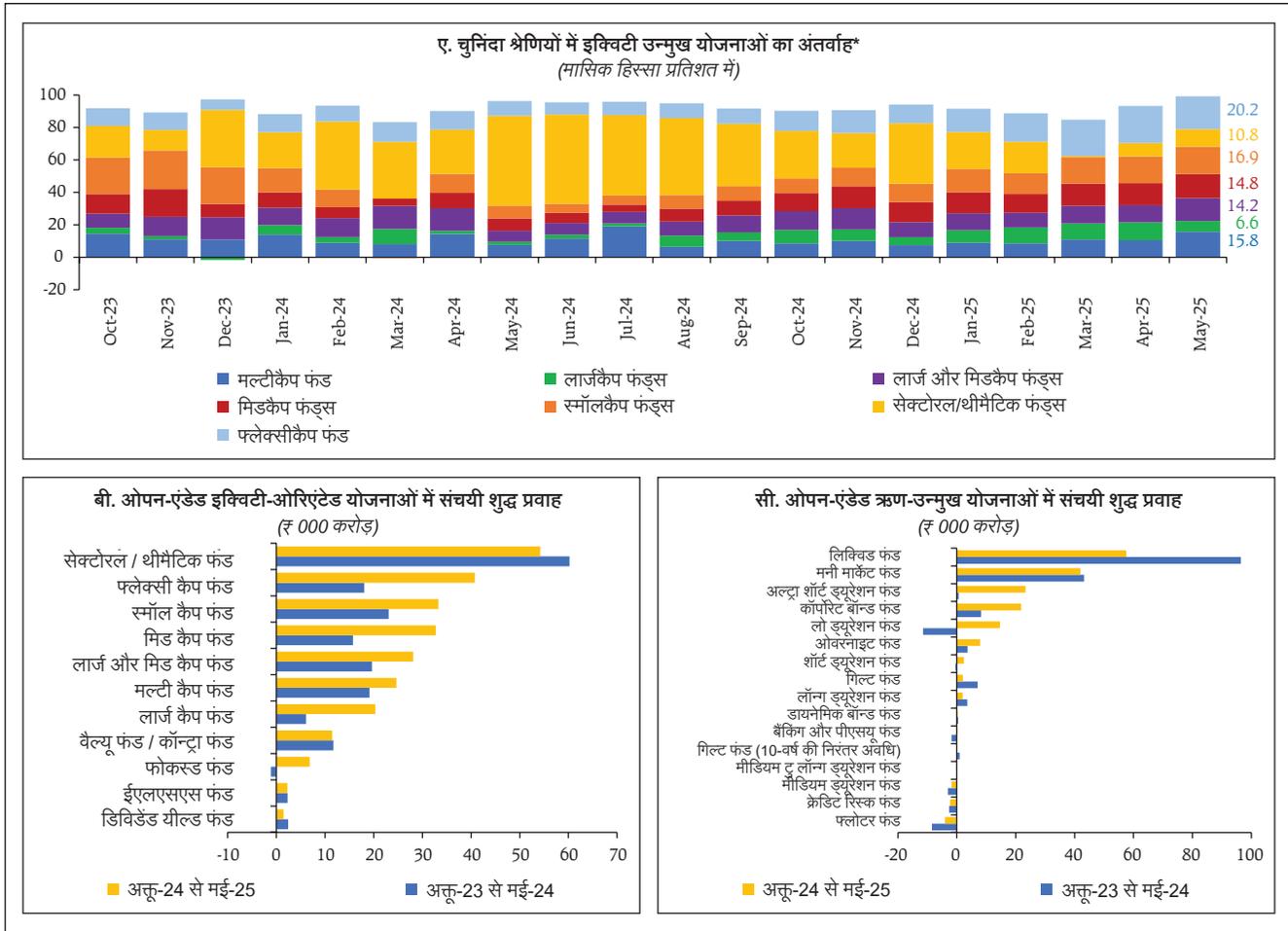
चार्ट 1.71: मासिक एसआईपी योगदान में रुझान और बकाया एसआईपी खाते (₹ '000 करोड़, लेफ्ट स्केल; करोड़, राइट स्केल)



स्रोत: सेबी

⁵³ विफल सिप का मतलब है ऐसे सिप जहाँ दैनिक, साप्ताहिक, पखवाड़े, और मासिक अंतराल के संदर्भ में 3 लगातार किस्तें और त्रैमासिक या लंबे अंतराल के संदर्भ में 2 लगातार किस्तें विफल हो गई हैं।

चार्ट 1.72: ओपन-एंडेड म्यूचुअल फंड योजनाओं में अंतर्वाह



टिप्पणी: * अंतर्वाहों में शेष हिस्से की गणना वैल्यू फंड/कॉन्ट्रा फंड, फोकस्ड फंड्स, ईएलएसएस फंड्स और डिविडेंड यील्ड फंड्स द्वारा ली जाती है।
 स्रोत: सेबी, एसोसिएशन ऑफ म्यूचुअल फंड्स इन इंडिया और आरबीआई स्टॉक द्वारा गणना

तरल और मनी मार्केट फंडों ने अक्तूबर 2024 से मई 2025 के दौरान अधिक निधि प्रवाह आकर्षित किया (चार्ट 1.72 ग)।

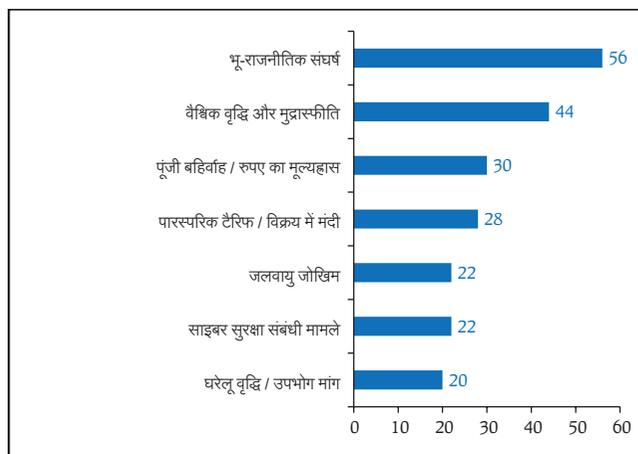
1.6 प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण (एसआरएस)

1.83 मई 2025 में किए गए रिजर्व बैंक के प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण (एसआरएस) के नवीनतम दौर के अनुसार, सभी प्रमुख जोखिम समूह 'मध्यम-जोखिम' श्रेणी में बने हुए हैं। पिछले सर्वेक्षण दौर की तुलना में वैश्विक और संस्थागत जोखिमों में वृद्धि हुई है, जबकि समष्टि आर्थिक और वित्तीय बाजार जोखिमों में मामूली गिरावट दर्ज की गई है। उप-श्रेणी स्तर पर, वैश्विक विकास और भू-राजनीतिक संघर्ष/भू-आर्थिक विखंडन की जोखिम अवधारणा में सबसे महत्वपूर्ण वृद्धि दर्ज की गई और इसे 'उच्च जोखिम' के रूप में मूल्यांकित

किया गया। 'उच्च जोखिम' श्रेणी में कथित रूप से आने वाले अन्य प्रमुख जोखिमों में इक्विटी मूल्य में अस्थिरता, जलवायु जोखिम और साइबर जोखिम शामिल हैं। कुल मिलाकर, सर्वेक्षण प्रत्यर्थियों ने भू-राजनीतिक संघर्ष, पूंजी बहिर्वाह और व्युत्क्रमी टैरिफ / व्यापार मंदी को वित्तीय स्थिरता के लिए प्रमुख निकट-समयावधि संभावित जोखिमों के रूप में देखा (चार्ट 1.73)।

1.84 लगभग दो-तिहाई प्रत्यर्थियों ने वैश्विक वित्तीय प्रणाली की स्थिरता में विश्वास कम होने की बात कही। दूसरी ओर, 90 प्रतिशत से अधिक भागीदारों ने भारतीय वित्तीय प्रणाली में अधिक या समान विश्वास व्यक्त किया, तीन-चौथाई ने व्यापार दबाव और संरक्षणवादी नीतियों से भारत की वित्तीय स्थिरता पर मामूली प्रभाव पड़ने की उम्मीद जताई।

चार्ट 1.73 वित्तीय स्थिरता के लिए संभावित जोखिम
(Share of respondents in per cent)



स्रोत: प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण, मई 2025।

1.85 लगभग 80 प्रतिशत उत्तरदाताओं ने माना कि भारतीय बैंकिंग क्षेत्र की संभावनाओं में या तो सुधार हुआ है या कोई

बदलाव नहीं हुआ है, जो इस क्षेत्र के लचीलेपन और मजबूती को रेखांकित करता है। लगभग 60 प्रतिशत प्रतिभागियों ने उम्मीद जताई कि अगले छह महीनों में बैंकिंग क्षेत्र की आस्ति गुणवत्ता में सुधार होगा या कोई बदलाव नहीं होगा। अधिकांश उत्तरदाताओं ने माना कि व्यापार मंदी का बैंकिंग क्षेत्र की आस्ति गुणवत्ता पर मध्यम से कम प्रभाव पड़ेगा। लगभग 53 प्रतिशत उत्तरदाताओं ने ग्रामीण मांग में तेजी, बेहतर कारोबारी भावनाओं और बैंकों की स्थिति में हुए सुधार के कारण निकट अवधि में ऋण की मांग में सुधार का आकलन किया। विस्तृत सर्वेक्षण परिणाम अनुलग्नक 1 में दिए गए हैं।

अध्याय II

वित्तीय संस्थाएँ: सुदृढ़ता और लचीलापन

भारतीय बैंकिंग क्षेत्र मजबूत बना हुआ है, पूंजी बफर रिकॉर्ड ऊंचाई पर है, अनर्जक ऋण अनुपात कई दशकों के निचले स्तर पर है, तथा परिचालन कार्यनिष्पादन में सुधार हुआ है। मैक्रो स्ट्रेस टेस्ट से इस बात की पुष्टि करते हैं कि प्रतिकूल परिस्थितियों में बैंकों में आघातसहनीयता बनी रही। एनबीएफसी क्षेत्र का लचीलापन बढ़ी हुई आस्ति गुणवत्ता और मजबूत पूंजी बफर से मजबूत हुआ है। जैसा कि द्विपक्षीय एक्सपोजर में प्रदर्शित होता है, वित्तीय क्षेत्र की संस्थाओं के बीच अंतरसंबद्धता दोहरे अंक में बढ़ रही है।

परिचय

2.1 वैश्विक चुनौतियों के बीच भारतीय वित्तीय क्षेत्र मजबूत और आघातसहनीय बना रहा। बैंकों और गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों (एनबीएफसी) ने अपनी आस्ति की गुणवत्ता में सुधार के साथ अपनी पूंजी और चलनिधि बफर को मजबूत किया। बैंक ऋण वृद्धि में कमी आई और यह जमा वृद्धि के करीब पहुंच गई, जिससे दोनों के बीच का अंतर कम हो गया। एनबीएफसी द्वारा ऋण विस्तार को ऋण गुणवत्ता में सुधार और मजबूत पूंजी बफर द्वारा समर्थित किया गया। मौद्रिक नीति में ढील के कारण अनुकूल ब्याज दर परिस्थिति से आगे चलकर ऋण मांग को बढ़ावा मिलने की उम्मीद है।

2.2 यह अध्याय घरेलू वित्तीय क्षेत्र में नवीनतम गतिविधियों पर शैलीगत तथ्य और विश्लेषण प्रस्तुत करता है। खंड II.1 भारत में विभिन्न मापदंडों, जैसे व्यवसाय मिश्रण; आस्ति गुणवत्ता; बड़े उधारकर्ताओं का संकेद्रण; पूंजी पर्याप्तता; आय; और लाभप्रदता के माध्यम से अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) के कार्य निष्पादन की रूपरेखा प्रस्तुत करता है। प्रतिकूल परिदृश्यों के तहत एससीबी की आघातसहनीयता का मूल्यांकन करने के लिए किए गए मैक्रो दबाव परीक्षण,

संवेदनशीलता विश्लेषण और बॉटम-अप दबाव परीक्षणों के परिणाम भी प्रस्तुत किए गए हैं। खंड II.2 और II.3 क्रमशः शहरी सहकारी बैंकों (यूसीबी) और एनबीएफसी के वित्तीय मापदंडों की जांच करते हैं, जिसमें विभिन्न दबाव परिदृश्यों के तहत उनकी आघातसहनीयता शामिल है। खंड II.4, II.5 और II.6 क्रमशः म्यूचुअल फंड, क्लियरिंग कॉरपोरेशन और बीमा क्षेत्र की सुदृढ़ता और आघातसहनीयता का परीक्षण किया गया है। खंड II.7 प्रतिकूल परिदृश्यों के तहत गहन विश्लेषण के साथ, भारतीय वित्तीय प्रणाली की नेटवर्क संरचना और संबद्धता के विस्तृत विश्लेषण के साथ अध्याय का समापन करता है।

II.1 अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक (एससीबी)^{1 2 3 4}

2.3 निजी क्षेत्र के बैंकों (पीवीबी) और विदेशी बैंकों (एफबी) के संबंध में मंदी के बावजूद, 2024-25 के दौरान एससीबी की कुल जमा राशि 10.7 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) बढ़ी (चार्ट 2.1 ए)। सावधि जमा में वृद्धि चालू और बचत खाता जमा की तुलना में अधिक रही (चार्ट 2.1 बी)। 13 जून, 2025 तक, एससीबी की वर्ष-दर-वर्ष जमा वृद्धि 10.5 प्रतिशत रही।

¹ ओईसीडी विश्लेषण, बड़े उधारकर्ताओं के डेटा के मामले को छोड़कर, जो बैंकों के वैश्विक संचालन पर आधारित हैं। मुख्य रूप से आरबीआई के पर्यवेक्षी रिटर्न के माध्यम से बैंकों द्वारा रिपोर्ट किए गए डेटा पर आधारित हैं, जो एससीबी के केवल घरेलू संचालन को कवर करते हैं। इस अभ्यास के लिए, एससीबी में सार्वजनिक क्षेत्र के बैंक, निजी क्षेत्र के बैंक, विदेशी बैंक और लघु वित्त बैंक शामिल हैं।

² अध्याय में किए गए विश्लेषण 10 जून 2025 तक उपलब्ध अनंतिम डेटा पर आधारित हैं।

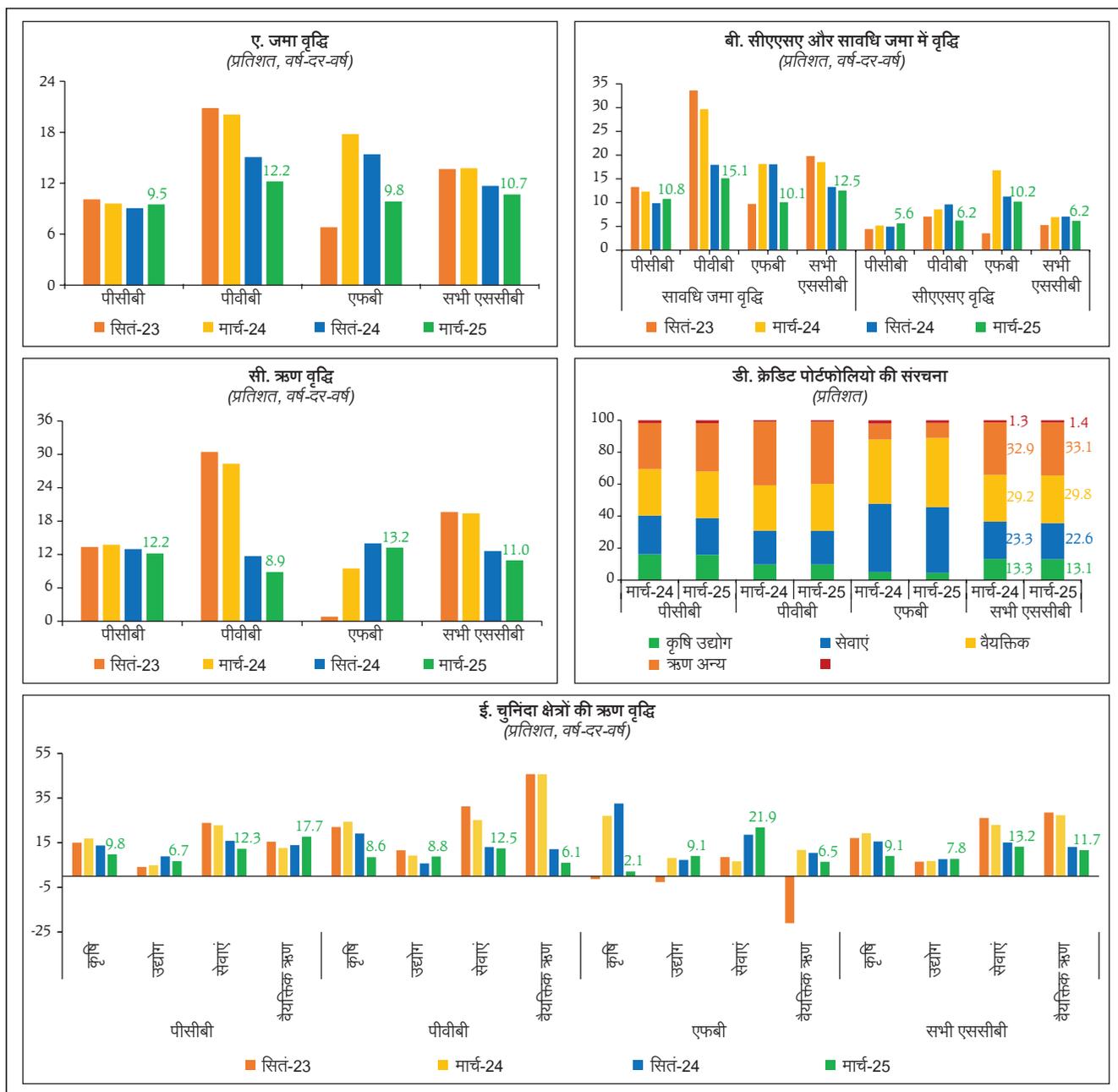
³ सितंबर 2023 तिमाही के बाद के निजी क्षेत्र के बैंकों के डेटा में एक बड़ी हाउसिंग फाइनेंस कंपनी का एक निजी बैंक में विलय शामिल है और, इसलिए, डेटा विलय से पहले की पिछली अवधि से तुलनीय नहीं हो सकता है (सभी चार्ट और सारणीयों के लिए लागू)।

⁴ वैयक्तिक ऋण व्यक्तियों को दिए जाने वाले ऋण को कहते हैं और इसमें (ए) उपभोक्ता ऋण, (बी) शिक्षा ऋण, (सी) अचल संपत्तियों (जैसे आवास, आदि) के निर्माण/संवर्द्धन के लिए दिए गए ऋण और (डी) वित्तीय संपत्तियों (शेयर, डिबेंचर, आदि) में निवेश के लिए दिए गए ऋण शामिल हैं।

2.4 2024-25 में बैंक समूहों में एससीबी की क्रेडिट वृद्धि कम हो गई (चार्ट 2.1 सी)। एक दशक से अधिक समय के बाद, वर्ष के दौरान सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों (पीएसबी) की ऋण वृद्धि पीवीबी से आगे निकल गई। 13 जून, 2025 तक, एससीबी की वर्ष-दर-वर्ष ऋण वृद्धि घटकर 9.6 प्रतिशत हो गई। कुल ऋण में कृषि और औद्योगिक ऋणों के हिस्से में संकुचन हुआ है, जबकि सेवाओं और वैयक्तिक ऋणों के हिस्से

में पिछले वित्तीय वर्ष में बढ़ोतरी हुई (चार्ट 2.1 डी)। कृषि, सेवाओं और व्यक्तिगत ऋणों में वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष) पिछली कुछ तिमाहियों में कम हुई है, जबकि मार्च 2025 में औद्योगिक ऋणों की वृद्धि में मामूली वृद्धि देखी गई है (चार्ट 2.1 ई)। अन्य वैयक्तिक ऋणों की वृद्धि में बढ़ोतरी को छोड़कर वैयक्तिक ऋण खंड ने वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि में व्यापक-आधारित मंदी दर्ज की, (चार्ट 2.1 एफ)। एससीबी की समग्र ऋण वृद्धि में वैयक्तिक

चार्ट 2.1: एससीबी की जमा और ऋण प्रोफाइल (जारी)



चार्ट 2.1: एससीबी की जमा और ऋण प्रोफाइल (समाप्त)



टिप्पणी: मार्च 2023 में एक विदेशी बैंक के खुदरा कारोबार को पीवीबी में स्थानांतरित करने से पीवीबी और एफबी की वृद्धि दर प्रभावित हुई है। सित-23 में पीवीबी के आवास ऋणों में उछाल एक बड़ी हाजसिंग फाइनेंस कंपनी के एक निजी बैंक के साथ विलय के कारण है।

स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना।

ऋण और सेवा ऋण दोनों का सबसे अधिक योगदान रहा (चार्ट 2.1 जी)। वैयक्तिक ऋणों के भीतर, अन्य वैयक्तिक ऋण का विशिष्ट योगदान रहा, उनके बाद आवास ऋण का योगदान रहा (चार्ट 2.1 एच)।

II.1.1 आस्ति गुणवत्ता

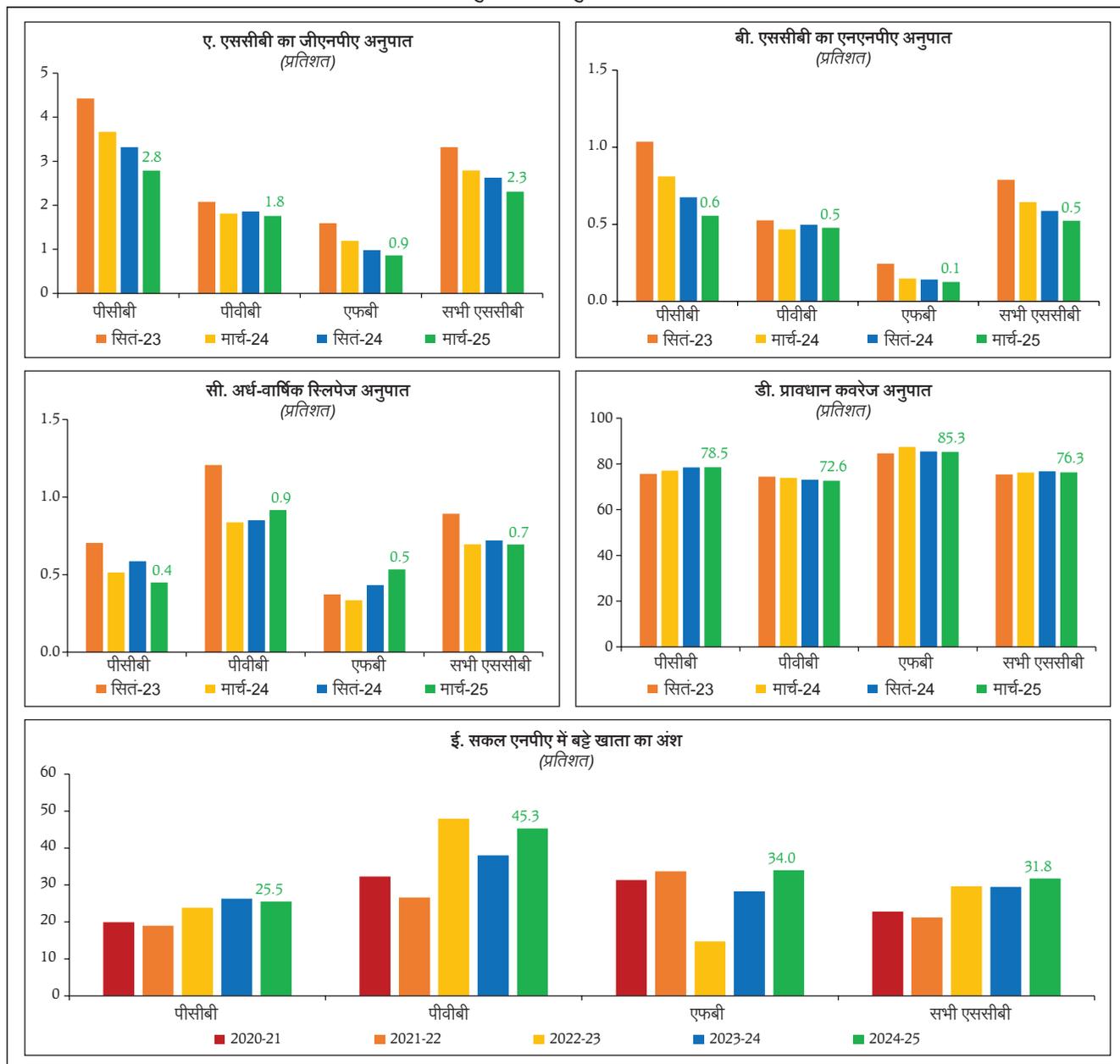
2.5 एससीबी की आस्ति गुणवत्ता में और सुधार हुआ और उनका जीएनपीए अनुपात और एनएनपीए अनुपात क्रमशः 2.3 प्रतिशत और 0.5 प्रतिशत के बहु-दशकीय निम्न स्तर पर आ

⁵ एनएनपीए अनुपात कुल ऋण और अग्रिमों में कुल अनर्जक आस्तियों का अनुपात है।

गया (चार्ट 2.2 ए और बी)। अर्ध-वार्षिक स्लीपेज अनुपात, छमाही की शुरुआत में मानक अग्रिमों के हिस्से के रूप में एनपीए के लिए नई अभिवृद्धि को मापते हुए, 0.7 प्रतिशत पर स्थिर रहा (चार्ट 2.2 सी)। मार्च 2025) में एससीबी का प्रोविजनिंग कवरेज अनुपात (पीसीआर) 76.3 प्रतिशत था, जो सितंबर 2024 की तुलना में मामूली कम था (चार्ट 2.2 डी)। अनुसूचित वाणिज्यिक

बैंकों के लिए जीएनपीए अनुपात में राइट-ऑफ पीवीबी और एफबी के बाद पिछले वर्ष के 29.5 प्रतिशत से मामूली रूप से बढ़कर 2024-25 में 31.8 प्रतिशत हो गए, जबकि पीएसबी द्वारा राइट-ऑफ में मामूली गिरावट आई (चार्ट 2.2 ई)। एनपीए उतार-चढ़ाव के विघटन से पता चला कि राइट-ऑफ पिछले 5 वर्षों में एनपीए में कमी का एक प्रमुख घटक था (चार्ट 2.2 एफ)।

चार्ट 2.2: चुनिंदा आस्ति गुणवत्ता संकेतक (जारी)

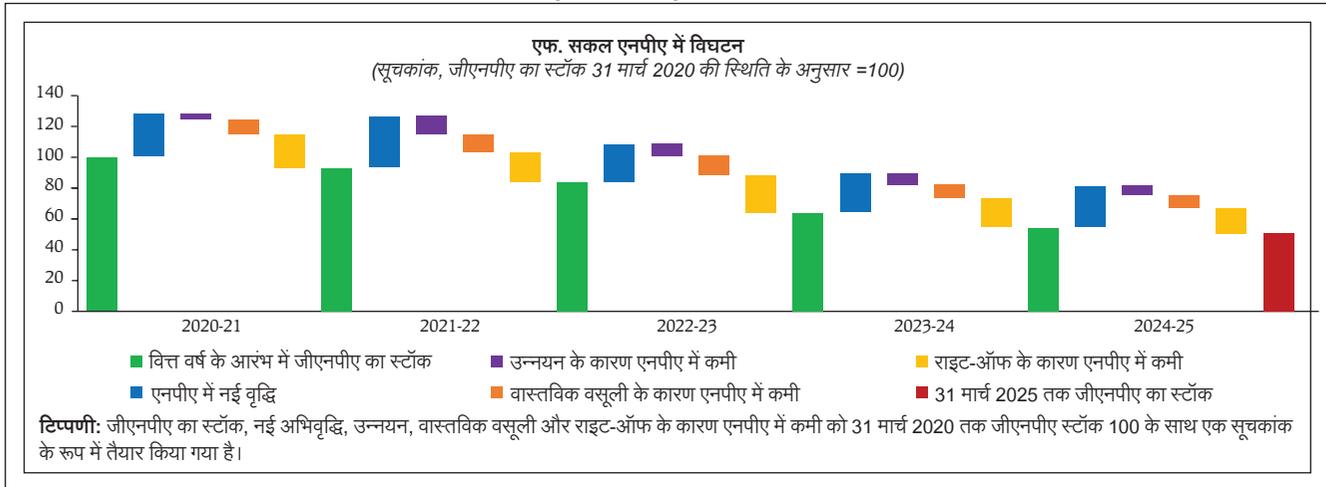


⁶ पीसीआर एनपीए प्रावधानों और जीएनपीए का अनुपात है।

⁷ अवधि के दौरान बड़े खाते डाली गई राशि का अवधि के आरंभ में जीएनपीए की तुलना में।

⁸ बड़े खाते डालने में तकनीकी/विवेकपूर्ण बड़े खाते डालना और समझौता निपटान शामिल है, और भविष्य में वसूली के अधीन हो सकता है।

चार्ट 2.2: चुनिंदा आस्ति गुणवत्ता संकेतक (समाप्त)



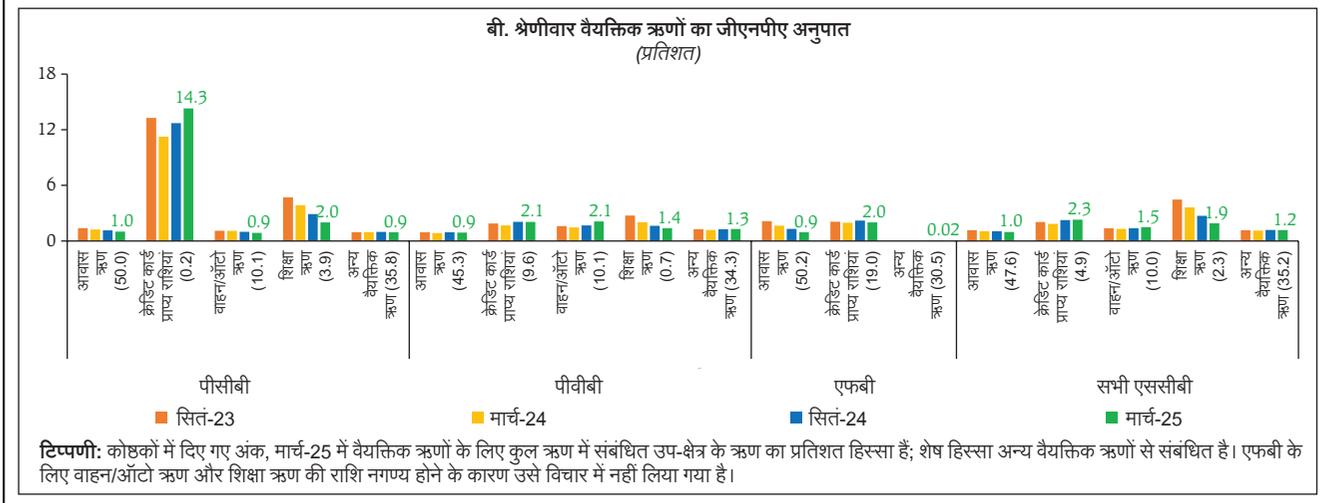
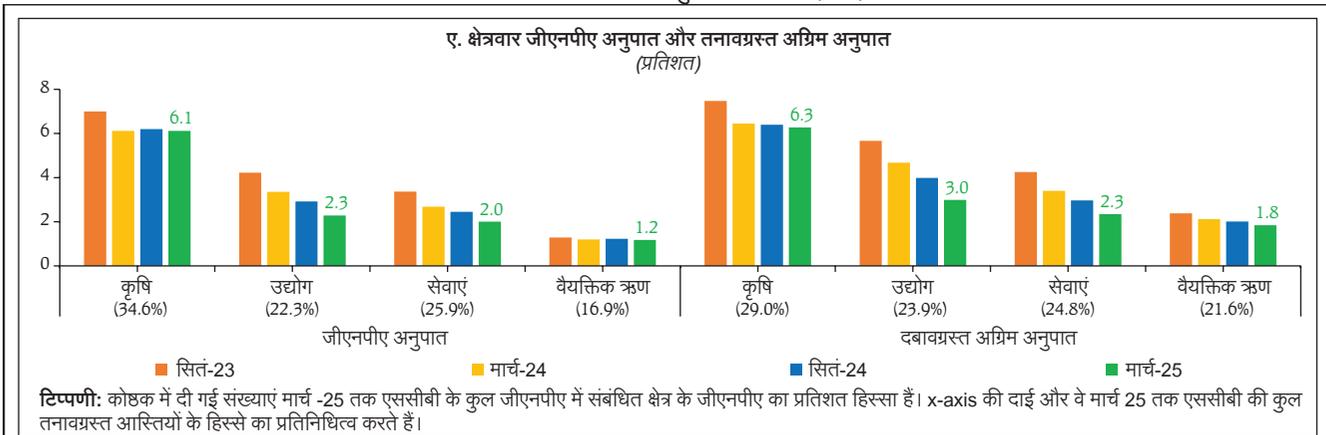
स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना।

II.1.2 क्षेत्रवार आस्ति गुणवत्ता

2.6 एससीबी की आस्ति गुणवत्ता में जीएनपीए अनुपात और तनावग्रस्त अग्रिम अनुपात के आधार पर सभी प्रमुख

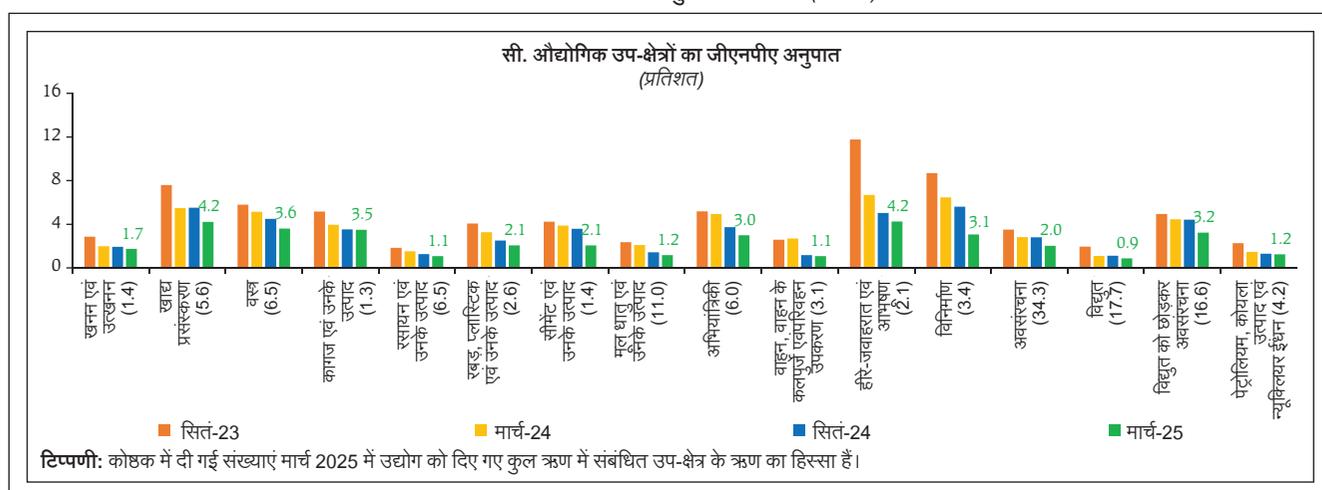
क्षेत्रों के बैंक समूहों में व्यापक आधार पर सुधार देखा गया (चार्ट 2.3 ए)। कृषि क्षेत्र ने उच्चतम जीएनपीए अनुपात दर्ज करना जारी रखा और जीएनपीए के समग्र स्टॉक में प्रमुख

चार्ट 2.3: क्षेत्रवार आस्ति गुणवत्ता संकेतक (जारी)



⁹ दबावग्रस्त अग्रिम अनुपात कुल अनर्जक और मानक पुनर्संचित अग्रिमों का कुल ऋणों और अग्रिमों का अनुपात है।

चार्ट 2.3: क्षेत्रवार आस्ति गुणवत्ता संकेतक (समाप्त)



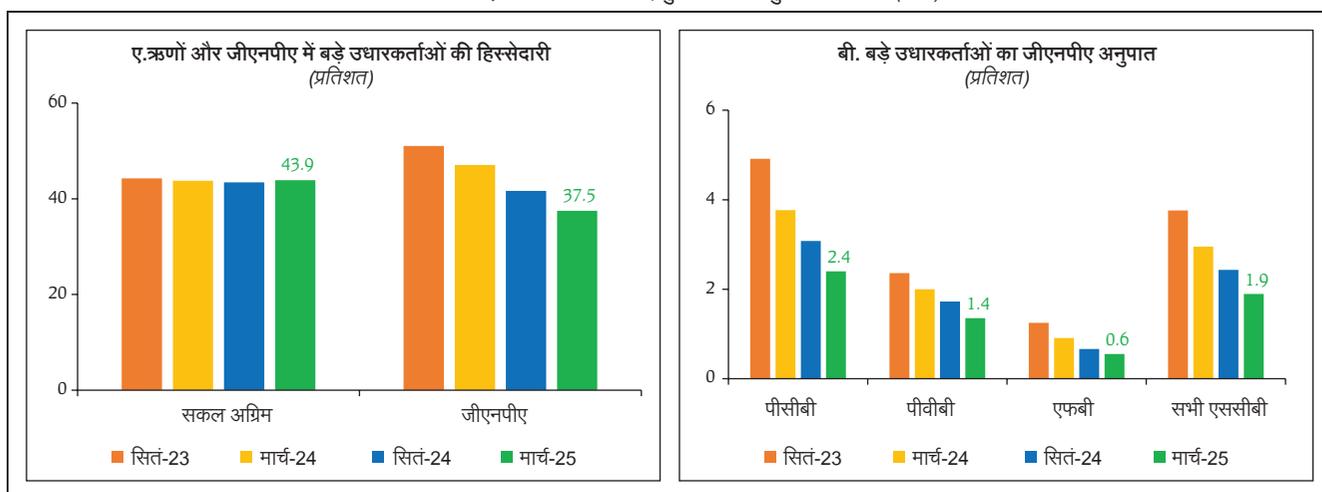
स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना।

योगदानकर्ता था। वैयक्तिक ऋण खंड में, आस्ति गुणवत्ता प्रमुख उपखंडों (चार्ट 2.3 बी) में व्यापक तौर पर स्थिर रही। औद्योगिक क्षेत्र के भीतर, आस्ति गुणवत्ता ने सभी उप-क्षेत्रों में निरंतर सुधार प्रदर्शित किया (चार्ट 2.3 सी)।

II.1.3 बड़े उधारकर्ताओं की क्रेडिट गुणवत्ता

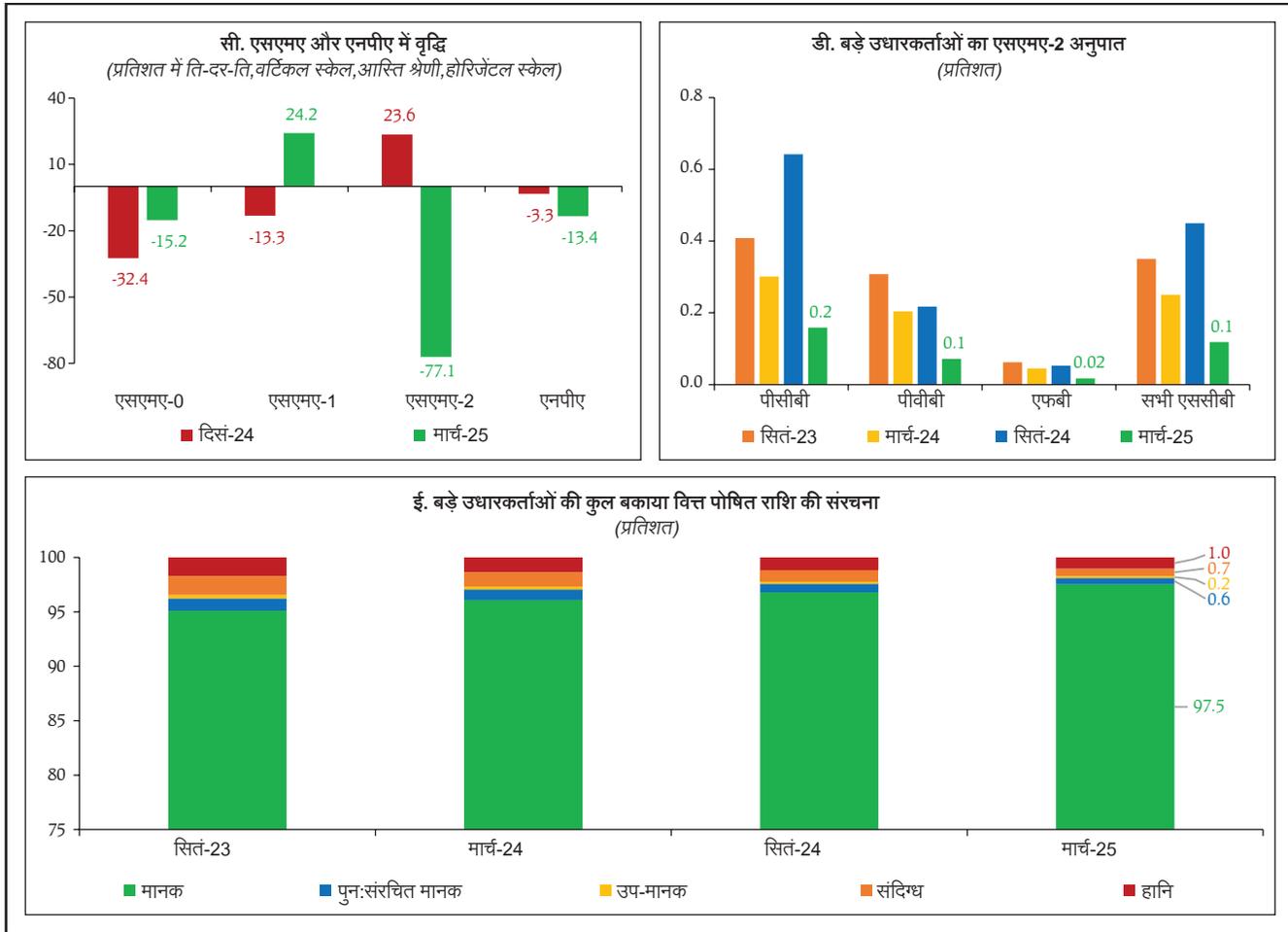
2.7 पिछले कुछ वर्षों में बड़े उधारकर्ताओं की ऋण गुणवत्ता में लगातार सुधार हुआ है और एससीबी के कुल जीएनपीए में उनकी हिस्सेदारी मार्च 2025 में 37.5 प्रतिशत थी, जबकि एससीबी के समग्र ऋण में उनकी हिस्सेदारी 43.9 प्रतिशत थी (चार्ट 2.4 ए)। बड़े उधारकर्ता समूह के सहयोगियों का

चार्ट 2.4: बड़े उधारकर्ताओं के लिए चुनिंदा आस्ति गुणवत्ता संकेतक (जारी)



¹⁰ एक बड़े उधारकर्ता को उस व्यक्ति के रूप में परिभाषित किया जाता है जिसका किसी एकल एससीबी के लिए ₹ 5 करोड़ और उससे अधिक का कुल फंड-आधारित और गैर-फंड-आधारित एक्सपोजर है। यह विश्लेषण एससीबी के वैश्विक परिचालन पर आधारित है।

चार्ट 2.4: बड़े उधारकर्ताओं के लिए चुनिंदा आस्ति गुणवत्ता संकेतक (समाप्त)



स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणी और स्टाफ गणना।

जीएनपीए अनुपात सितंबर 2023 में 3.8 प्रतिशत से घटकर मार्च 2025 में 1.9 प्रतिशत हो गया (चार्ट 2.4 बी)। तिमाही-दर-तिमाही (क्यू-ओ-क्यू) आधार पर, जबकि एसएमए-1 ऋणों की मात्रा में वृद्धि हुई, मार्च 2025 तिमाही के दौरान एसएमए-0 और एसएमए-2 ऋणों और एनपीए में गिरावट आई (चार्ट 2.4सी)। इसी तरह, बड़े उधारकर्ताओं का एसएमए-2 अनुपात, जो सितंबर 2024 में पीएसबी के सबसे अधिक योगदान के कारण काफी बढ़ गया, मार्च 2025 में तेज गिरावट दर्ज की गई (चार्ट 2.4 डी)। कुल वित्त पोषित बकाया राशि के लिए मानक आस्तियों के अनुपात में पिछले कुछ वर्षों में सुधार

हुआ है, जो आस्ति गुणवत्ता में सकारात्मक बदलाव की पुष्टि करता है (चार्ट 2.4 ई)। एससीबी के कुल अग्रिमों में शीर्ष 100 उधारकर्ताओं की हिस्सेदारी मार्च 2025 में 15.2 प्रतिशत पर स्थिर रही और उनमें से किसी को भी एनपीए के रूप में वर्गीकृत नहीं किया गया था।

II.1.4 पूंजी पर्याप्तता

2.8 मार्च 2025 तक, एससीबी की जोखिम भारित आस्ति अनुपात (सीआरएआर) की पूंजी बढ़कर 17.3 प्रतिशत के रिकॉर्ड उच्च स्तर पर पहुंच गई (चार्ट 2.5 ए)। सभी बैंक समूहों ने उनकी सितंबर 2024 की स्थिति की तुलना में मार्च

¹¹ विशेष उल्लेख खाता (एसएमए) इस प्रकार परिभाषित किया गया है:

- ए. केश क्रेडिट/ओवरड्राफ्ट जैसी परिक्रामी सुविधाओं की प्रकृति में ऋण: यदि बकाया राशि 31-60 दिनों की अवधि के लिए स्वीकृत सीमा या आहरण शक्ति, जो भी कम हो, से लगातार अधिक रहती है - एसएमए-1; 61-90 दिन - एसएमए-2।
- बी. परिक्रामी सुविधाओं के अलावा अन्य ऋण: यदि मूलधन या ब्याज भुगतान या कोई अन्य राशि जो पूरी तरह से या आंशिक रूप से अतिदेय है, और 30 दिन तक बकाया रहती है-एसएमए-0; 31-60 दिन - एसएमए-1; 61-90 दिन - एसएमए-2।

2025 में उच्च सीआरएआर की सूचना दी। मार्च 2025 को समाप्त तिमाही के दौरान सीआरएआर में वृद्धि को इस अवधि के दौरान आरडब्ल्यूए में वृद्धि के सापेक्ष कुल पूंजी में उच्च वृद्धि को जिम्मेदार ठहराया जा सकता है (चार्ट 2.5 बी)। सीईटी 1 पूंजी अनुपात भी सभी बैंक समूहों में बढ़ गया, जो बैंकों द्वारा उच्च गुणवत्ता वाली पूंजी की अभिवृद्धि का संकेत देता है (चार्ट 2.5 सी)। समग्र टियर 1 लिवरेज अनुपात 7.9 प्रतिशत पर स्थिर रहा (चार्ट 2.5 डी)।

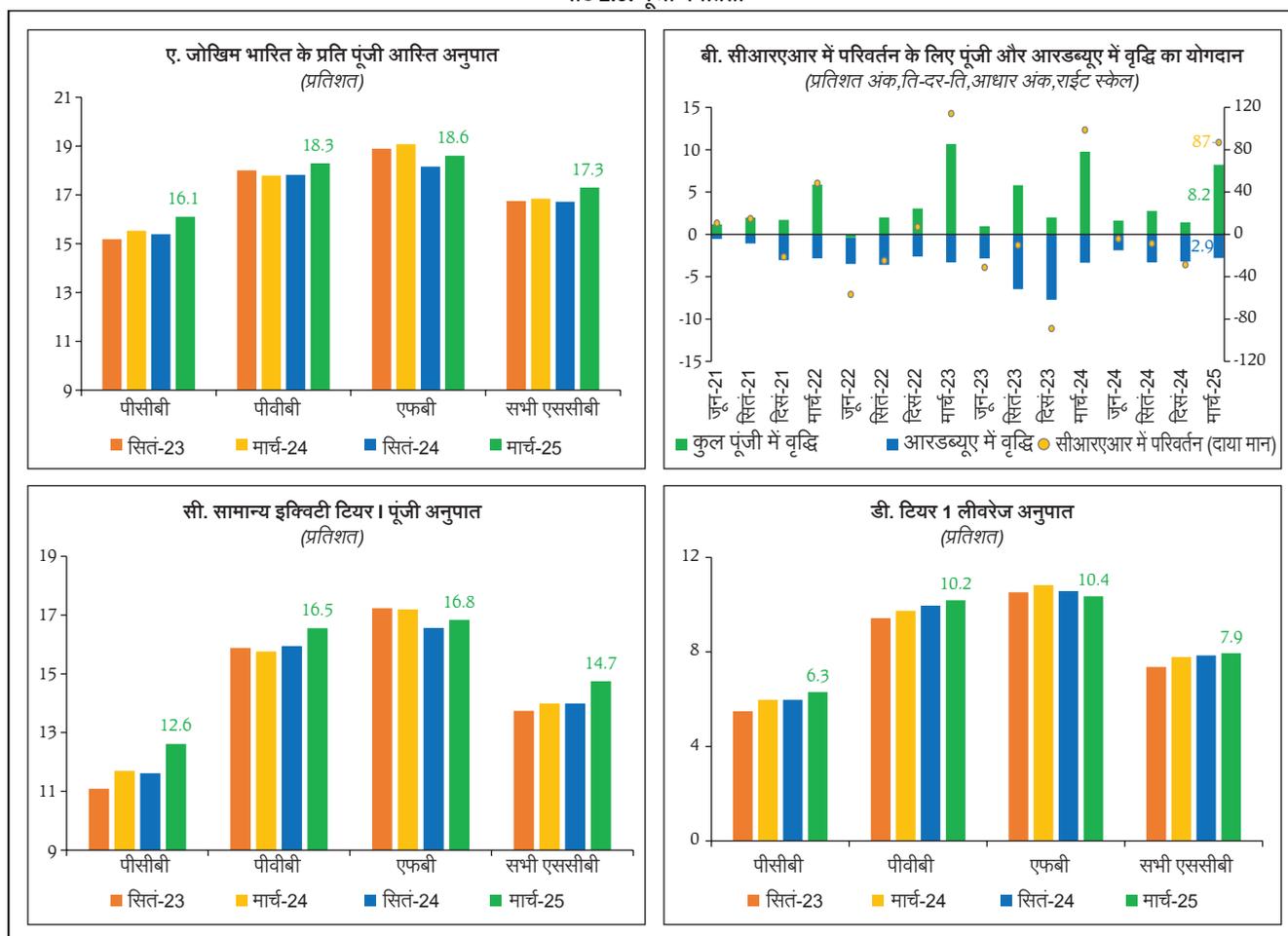
II.1.5 आय और लाभप्रदता

2.9 2024-25 में एससीबी की लाभप्रदता मजबूत रही, जिसमें कर के बाद लाभ (पीएटी) में 16.9 प्रतिशत (वर्ष-दर-

वर्ष) की वृद्धि हुई। पीएसबी के पीएटी ने पीवीबी के लिए बहुत कम वृद्धि (9.2 प्रतिशत) की तुलना में 31.8 प्रतिशत की मजबूत वृद्धि दर्ज की। पीएसबी की उच्च लाभप्रदता मुख्य रूप से उनकी अन्य परिचालन आय में वृद्धि के कारण थी। दूसरी ओर, परिचालन व्यय में उच्च वृद्धि का पीवीबी की अपेक्षाकृत कम लाभप्रदता में महत्वपूर्ण योगदान रहा (चार्ट 2.6 ए)।

2.10 निधियों की लागत के कारण निवल ब्याज मार्जिन (एनआईएम) में गिरावट आई है, जबकि आस्तियों पर प्रतिफल स्थिर रहा है (चार्ट 2.6 बी, सी और डी)। इक्विटी पर प्रतिलाभ (RoE) और आस्ति पर प्रतिलाभ (RoA) अनुपात दोनों में मार्च 2025 में गिरावट आई है (चार्ट 2.6 इ और एफ)।

चार्ट 2.5: पूंजी पर्याप्तता

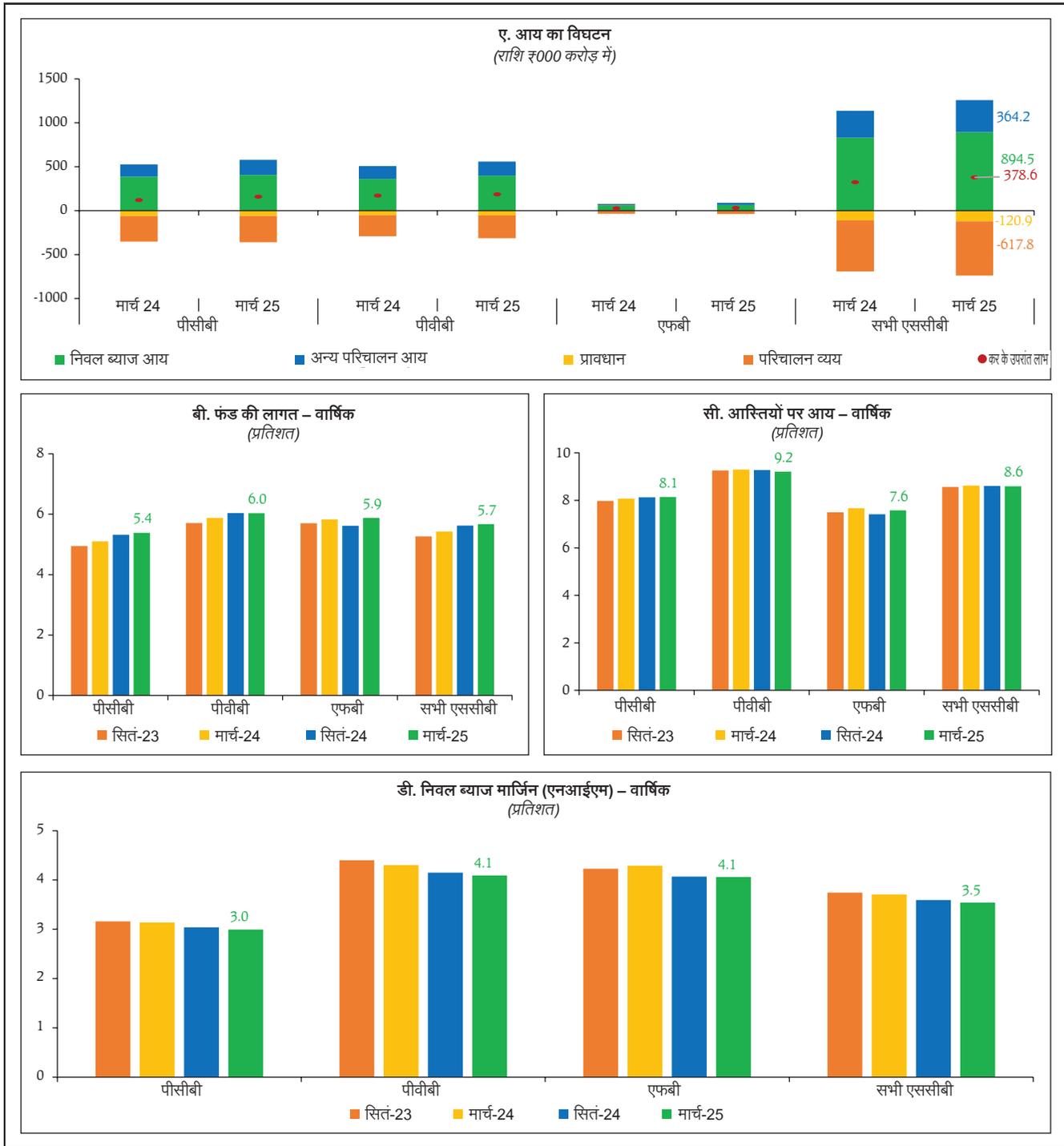


टिप्पणी: चार्ट 2.5 के सभी पैनेलों में एससीबी एसएफबी के बिना हैं।

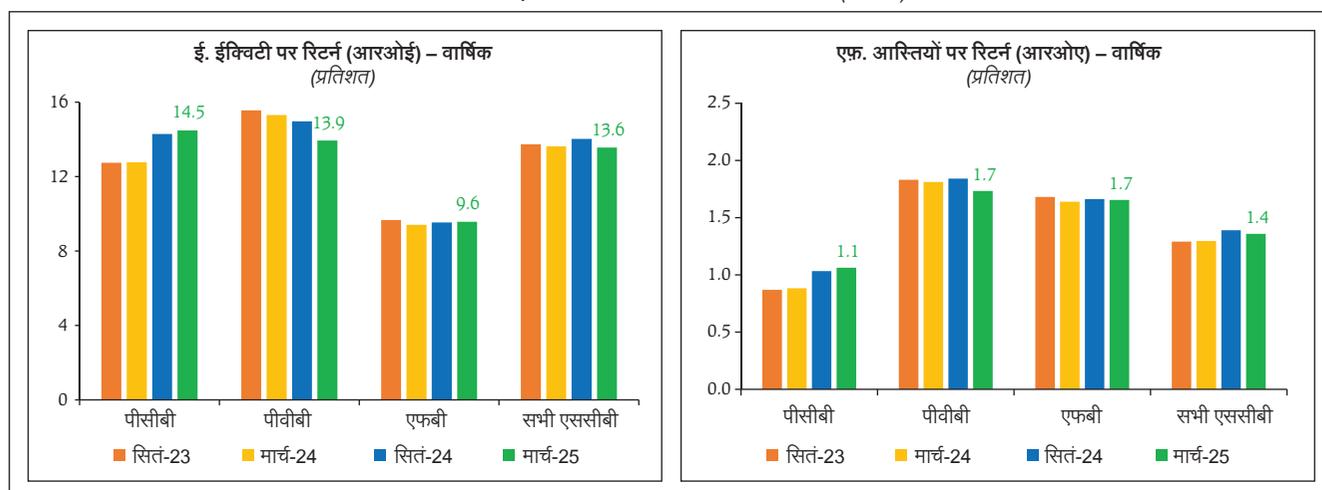
स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणी और स्टाफ गणना।

¹² टियर I लिवरेज अनुपात टियर I पूंजी की तुलना में कुल एक्सपोजर का अनुपात है।

चार्ट 2.6: एससीबी के निष्पादन संकेतकों का चयन (जारी)



चार्ट 2.6: एससीबी के निष्पादन संकेतकों का घयन (समाप्त)



स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणी और स्टाफ गणना ।

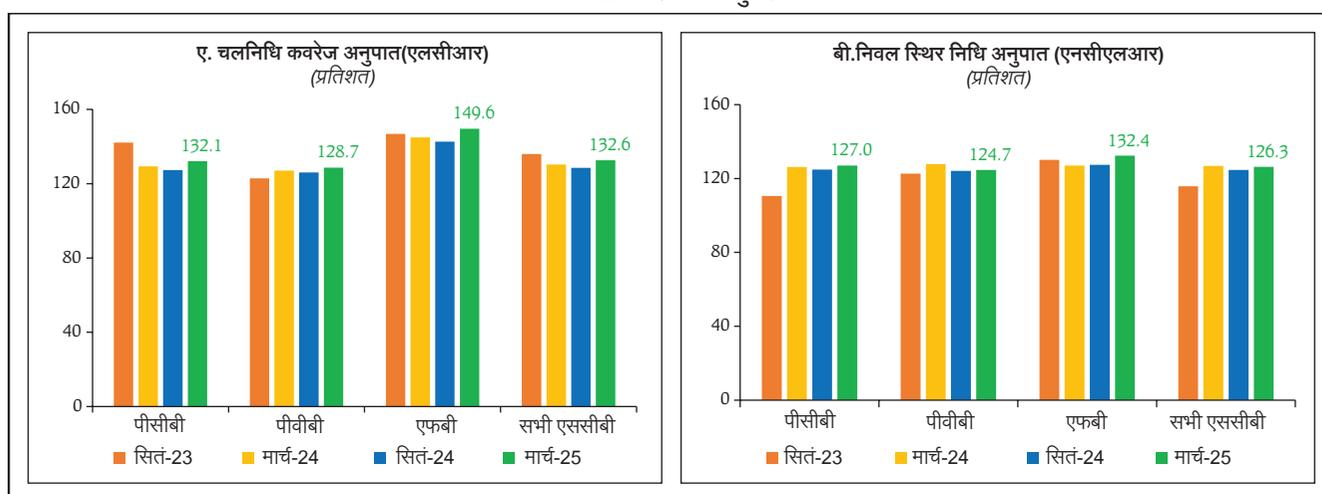
II.1.6 चलनिधि

2.11 एससीबी ने मार्च 2025 में चलनिधि स्थिति को और सुधारा है, जैसा कि चलनिधि कवरेज अनुपात (एलसीआर)¹³ और निवल स्थिर निधियन अनुपात (एनएसएफआर)¹⁴ दोनों की मजबूती से स्पष्ट होता है। एलसीआर एवं एनएसएफआर दोनों सभी बैंक समूहों में न्यूनतम 100 प्रतिशत के विनियामकीय मानदंड से ऊपर बना हुआ है (चार्ट 2.7ए और बी)।

II.1.7 आघातसहनीयता – मैक्रो दबाव परीक्षण

2.12 मैक्रोइकोनॉमिक आघातों से बैंकिंग प्रणाली¹⁵ की आघातसहनीयता को आकने के लिए मैक्रो दबाव परीक्षण किए जाते हैं। ये परीक्षण बैंक के पूंजी अनुपात केटेस्ट प्रोजेक्ट तीन परिदृश्यों – बेसलाइन और दो वर्षों के क्षितिज पर, फ्रेमवर्क में बैंकिंग बुक में क्रेडिट जोखिम, बाजार जोखिम और ब्याज दर जोखिम को शामिल करते हुए दो प्रतिकूल मैक्रो परिदृश्यों को

चार्ट 2.7: चलनिधि अनुपात



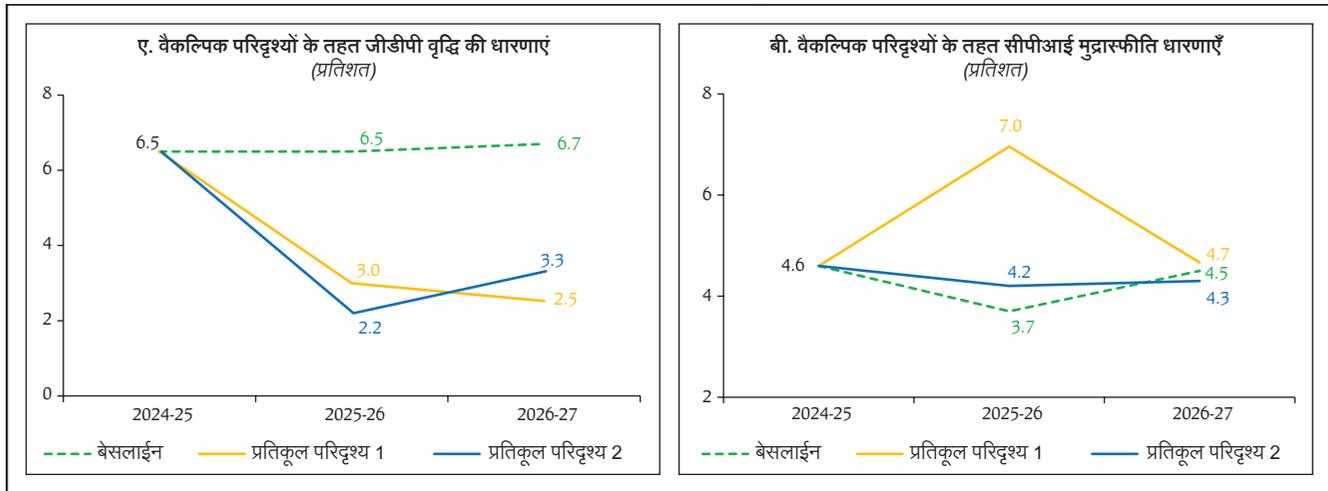
स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी और स्टाफ गणना ।

¹³ चलनिधि कवरेज अनुपात को अगले 30 कैलेंडर दिनों में कुल निवल नकदी बहिर्वाह के लिए उच्च गुणवत्ता वाली तरल परिसंपत्तियों (एचक्यूएलए) के स्टॉक के अनुपात के रूप में परिभाषित किया गया है।

¹⁴ शुद्ध स्थिर वित्त पोषण अनुपात को आवश्यक निवल स्थिर निधियन के लिए उपलब्ध शुद्ध स्थिर निधियन के अनुपात के रूप में परिभाषित किया गया है।

¹⁵ 46 अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों के नमूने पर मैक्रो स्ट्रेस परीक्षण किए गए थे जो अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (क्षेत्रीय ग्रामीण बैंकों को छोड़कर) की कुल परिसंपत्तियों का 98 प्रतिशत है।

चार्ट 2.8: मैक्रो परिदृश्य अनुमान



स्रोत: आरबीआई स्टाफ गणना।

प्रोजेक्ट करते हैं। पूंजीगत अनुमानों में हितधारकों द्वारा आगे किसी नियोजित पुनर्पूजीकरण या भविष्य के किसी नियामक परिवर्तन को ध्यान में नहीं रखा गया है। पूंजीगत अनुमानों में हितधारकों द्वारा आगे किसी भी नियोजित पुनर्पूजीकरण या भविष्य के किसी विनियामक परिवर्तन को ध्यान में नहीं रखा जाता है। आधारभूत परिदृश्य व्यापक आर्थिक चर के पूर्वानुमानित पथ से लिया गया है, जबकि दो प्रतिकूल परिदृश्य 16 एक VARX मॉडल का उपयोग कर सिमुलेशन प्रदर्शन करके व्युत्पन्न काल्पनिक कड़े दबाव परिदृश्य है (चार्ट 2.8)।

(i) प्रतिकूल परिदृश्य 1 (भू-राजनीतिक परिदृश्य): यह परिदृश्य बढ़ते हुए भू-राजनीतिक जोखिमों और वैश्विक वित्तीय बाज़ार की अस्थिरता के बढ़ने के साथ एक अस्थिर वातावरण मानता है। आपूर्ति शृंखला में व्यवधान कमोडिटी की कीमतों को बुरी तरह से प्रभावित करते हैं, जिससे घरेलू मुद्रास्फीति बढ़ जाती है। यह परिदृश्य आगे यह मानता है कि घरेलू मौद्रिक नीति सख्त हो जाती है और बाज़ार अस्थिरता के कारण उधार दर और नीति दर के बीच का अंतराल बढ़ जाता है।

(ii) प्रतिकूल परिदृश्य 2 (वैश्विक संवृद्धि में मंदी परिदृश्य): यह परिदृश्य प्रमुख वैश्विक अर्थव्यवस्थाओं में सिंक्रनाइज़ संवृद्धि में तेज़ मंदी मानता है। व्यापार और वित्तीय चैनलों के माध्यम से स्पिलओवर के साथ-साथ बाज़ार विखंडन घरेलू जीडीपी

वृद्धि को प्रभावित करते हैं। परिणामस्वरूप, विकास को बढ़ाने के लिए मौद्रिक नीति आसान की जाती है। यह परिदृश्य उच्च अनिश्चितता के कारण उधार स्प्रेड में अधिक बढ़ने की कल्पना करता है।

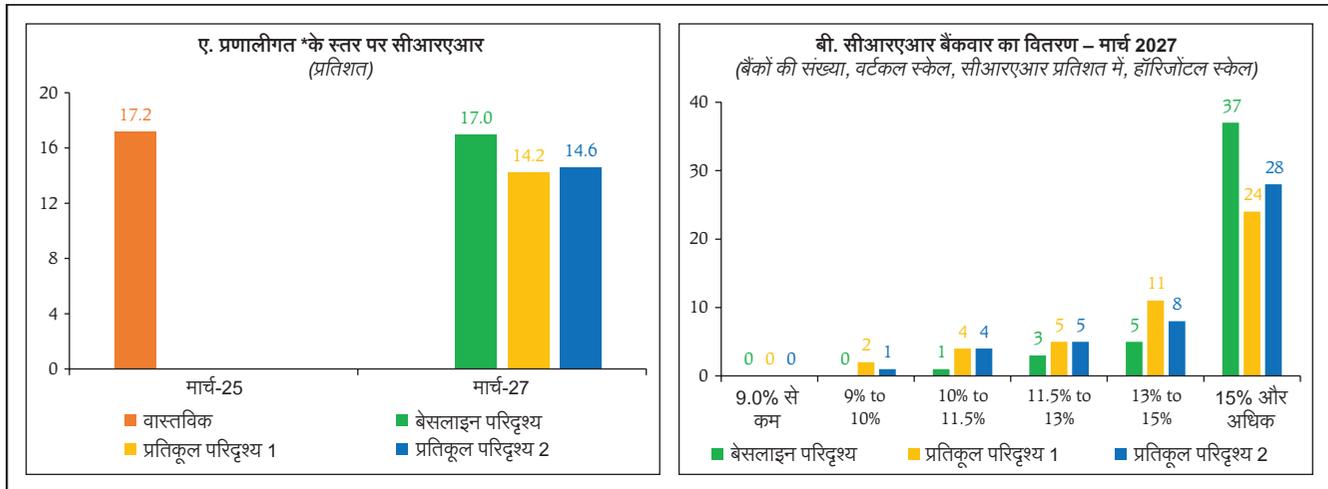
2.13 मैक्रो दबाव परीक्षण एससीबी पर मैक्रोइकोनोमिक झटकों के प्रति आघातसहनीयता पर जोर देते हैं। परिणाम से पता चलता है कि 46 प्रमुख एससीबी का कुल सीआरएआर बेसलाइन परिदृश्य के अंतर्गत मार्च 2025 में 17.2 प्रतिशत से घटकर मार्च 2027 में 17.0 प्रतिशत हो सकता है। यह प्रतिकूल परिदृश्य 1 के अंतर्गत 14.2 प्रतिशत तक और प्रतिकूल परिदृश्य 2 के अंतर्गत 14.6 प्रतिशत तक कम हो सकता है। हालांकि, प्रतिकूल परिदृश्यों के अंतर्गत थी कोई भी बैंक 9 प्रतिशत की विनियामकीय न्यूनतम पूंजी आवश्यकता से कम नहीं होगा (चार्ट 2.9)।

2.14 चुनिंदा 46 बैंकों का सीईटी पूंजी अनुपात बेसलाइन परिदृश्य के तहत मार्च 2025 में 14.6 प्रतिशत से बढ़कर मार्च 2027 तक 15.2 प्रतिशत हो सकता है। हालांकि, प्रतिकूल परिदृश्य 1 के तहत यह 12.5 प्रतिशत और प्रतिकूल परिदृश्य 2 के तहत 12.9 प्रतिशत तक गिर सकता है। कोई भी बैंक इनमें से किसी भी परिदृश्य में 5.5 प्रतिशत की न्यूनतम विनियामक आवश्यकता का उल्लंघन नहीं करता (चार्ट 2.10)।

¹⁶ प्रतिकूल काल्पनिक परिदृश्यों के तहत डिजाइन किए गए आघात चरम लेकिन संभाव्य हैं।

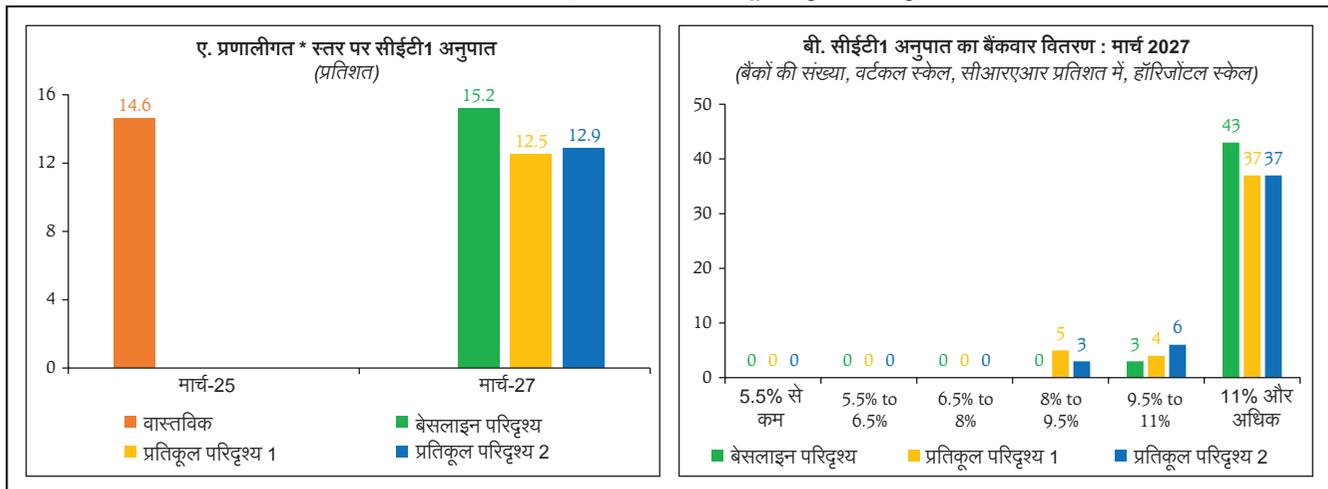
¹⁷ VARX का अर्थ बहिर्जात चर के साथ वेक्टर ऑटोरिग्रेशन है। विस्तृत पद्धति के लिए अनुलग्नक-2 देखें।

चार्ट 2.9: दबाव परिदृश्य के तहत सीआरएआर प्रोजेक्शन



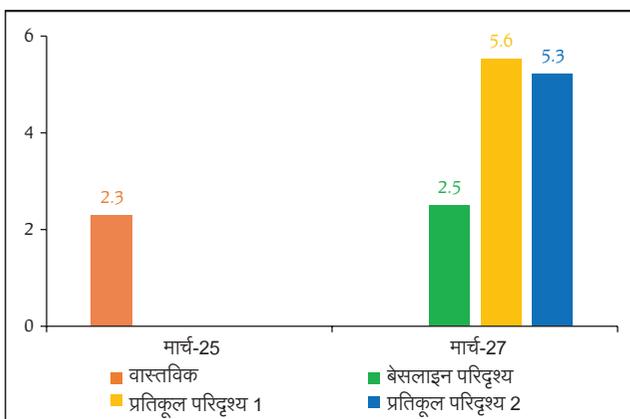
टिप्पणी: * 46 चुनिंदा बैंकों की प्रणाली के लिए।
 स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना।

चार्ट 2.10: दबाव परिदृश्य के तहत सीईटी1 पूंजी अनुपात का अनुमान



टिप्पणी: * 46 चुनिंदा बैंकों की प्रणाली के लिए।
 स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना।

चार्ट 2.11: दबाव परिदृश्य के तहत जीएनपीए अनुपात का अनुमान (प्रतिशत)



स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना।

2.15 46 बैंकों का कुल जीएनपीए अनुपात बेसलाइन परिदृश्य के तहत मार्च 2025 में 2.3 प्रतिशत से मामूली रूप में बढ़कर मार्च 2027 में 2.5 प्रतिशत हो सकता है और प्रतिकूल परिदृश्य 1 और प्रतिकूल परिदृश्य 2 के तहत क्रमशः 5.6 प्रतिशत और 5.3 प्रतिशत हो सकता है (चार्ट 2.11)।

II.1.8 संवेदनशीलता विश्लेषण¹⁸

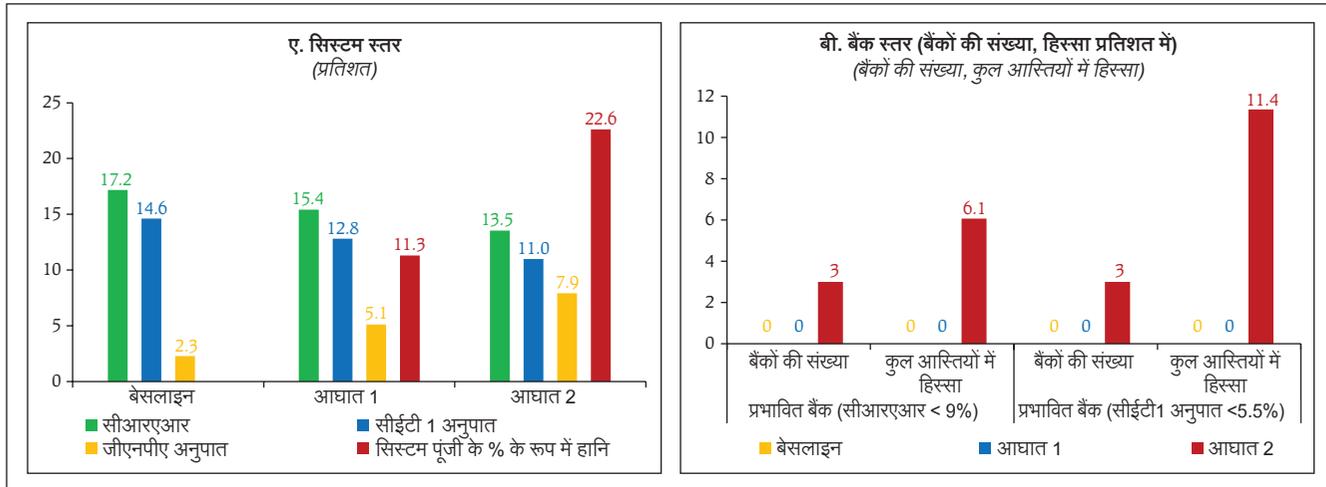
2.16 मैक्रो दबाव परीक्षण के विपरीत, जिसमें आघात प्रतिकूल समष्टि आर्थिक स्थितियों के संदर्भ में होते हैं, जबकि संवेदनशीलता विश्लेषण में आघात एक समय में जीएनपीए, ब्याज दर, इक्विटी कीमतों, जमा और इसी तरह के एकल कारकों पर लागू होते हैं। यह उप-खंड विभिन्न दबाव परिदृश्यों¹⁹ के तहत उनके मार्च 2025 स्थिति के आधार पर नकली क्रेडिट, ब्याज दर, इक्विटी और चलनिधि जोखिमों के लिए एससीबी की कमजोरियों का आकलन करने के लिए कई एकल कारक झटके से जुड़े टॉप-डाउन संवेदनशीलता विश्लेषण के परिणाम प्रस्तुत करता है।

ए. ऋण जोखिम

2.17 क्रेडिट जोखिम संवेदनशीलता का विश्लेषण दो परिदृश्यों के तहत किया गया है, जिसमें प्रणाली स्तर जीएनपीए अनुपात मार्च 2025 अपने प्रचलित स्तर से (i) एक मानक विचलन (एसडी)²⁰; और (ii) एक तिमाही में दो एसडी बढ़ने का अनुमान माना जाता है। दो एसडी के गंभीर

झटके के तहत: (ए) 46 चुनिंदा एससीबी का कुल जीएनपीए अनुपात 2.3 प्रतिशत से बढ़कर 7.9 प्रतिशत हो जाता है; (बी) प्रणाली-स्तरीय सीआरएआर में 370 बीपीएस की कमी आती है जिससे 17.2 प्रतिशत से घटकर 13.5 प्रतिशत हो जाएगा; (सी) सीईटी 1 अनुपात 14.6 प्रतिशत से घटकर 11 प्रतिशत हो जाता है, लेकिन संबन्धित विनियामक न्यूनतम स्तरों से काफी ऊपर रहते हैं। इस मामले में, प्रणाली स्तर की पूंजी हानि 22.6 प्रतिशत हो सकती है (चार्ट 2.12 ए)। प्रतिगामी दबाव परीक्षण से पता चलता है कि प्रणाली स्तर पर सीआरएआर को 9 प्रतिशत के विनियामक न्यूनतम से नीचे लाने के लिए 4.6 एसडी झटके की आवश्यकता होगी। प्रणाली स्तर पर सीईटी1 पूंजीगत अनुपात को निर्धारित विनियामक 5.5 प्रतिशत से नीचे लाने के लिए 6.6 एसडी के आघात की आवश्यकता होगी। बैंक-स्तरीय दबाव परीक्षणों से संकेत मिलता है कि गंभीर (दो एसडी) आघात परिदृश्य के तहत, एससीबी की कुल आस्ति के 6.1 प्रतिशत की हिस्सेदारी वाले तीन बैंक सीआरएआर के विनियामक न्यूनतम स्तर को बनाए रखने में विफल हो सकते हैं (चार्ट 2.12 बी)।

चार्ट 2.12: ऋण जोखिम : आघात और परिणाम



टिप्पणी: 46 चुनिंदा एससीबी की प्रणाली के लिए 1 SD and 2 SD shocks are applied on GNPA ratio under shock 1 and 2, respectively.
स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना।

¹⁸ अनुलग्नक 2 में विस्तृत पद्धति दी गई है।

¹⁹ एकल कारक संवेदनशीलता विश्लेषण 46 एससीबी के नमूने के लिए आयोजित किए जाते हैं जो एससीबी की कुल परिसंपत्तियों का 98 प्रतिशत (आरआरबी को छोड़कर) के लिए जिम्मेदार हैं। विभिन्न काल्पनिक परिदृश्यों के तहत डिजाइन किए गए झटके चरम लेकिन संभाव्य हैं।

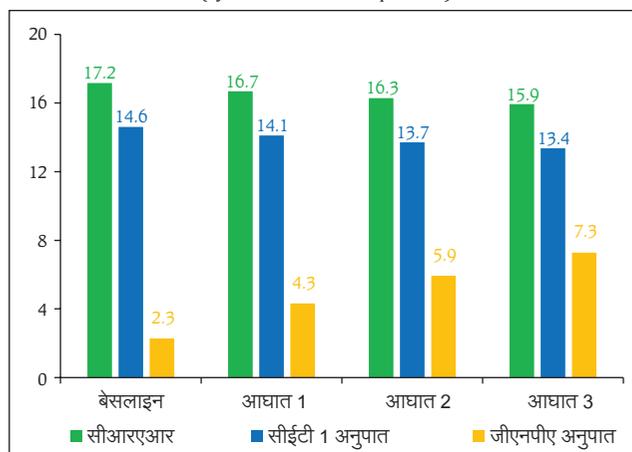
²⁰ जीएनपीए अनुपात के एसडी का अनुमान पिछले 10 वर्षों के तिमाही आंकड़ों का उपयोग करके लगाया जाता है।

बी. क्रेडिट संकेन्द्रण जोखिम

2.18 बैंकों के क्रेडिट संकेन्द्रण पर दबाव परीक्षण— उनके मानक एक्सपोजर के अनुसार शीर्ष व्यक्तिगत उधारकर्ताओं को ध्यान में रखते हुए किए गए दबाव परीक्षण यह दर्शाता है कि संबंधित बैंकों के शीर्ष तीन व्यक्तिगत उधारकर्ताओं के चरम परिदृश्य में पुनर्भुगतान में विफल रहने, से प्रणाली स्तर पर सीआरएआर 90 बीपीएस तक गिर जाएगा और किसी भी बैंक को विनियामक न्यूनतम 9 प्रतिशत के सीआरएआर में गिरावट की स्थिति का सामना नहीं करना पड़ेगा (चार्ट 2.14 ए)। इस अत्यधिक दबाव के मामले में, चार बैंक अपने सीआरएआर में दो प्रतिशत से अधिक अंकों की गिरावट का अनुभव करेंगे।

2.19 मानक श्रेणी में शीर्ष तीन समूह उधारकर्ताओं द्वारा ऋण चुकाने में विफल रहने की चरम स्थिति में, प्रणाली स्तर पर सीआरएआर में 130 आधार अंकों की गिरावट आएगी। कोई भी बैंक सीआरएआर में 9 प्रतिशत के न्यूनतम विनियामक से कम नहीं होगा (चार्ट 2.14)।

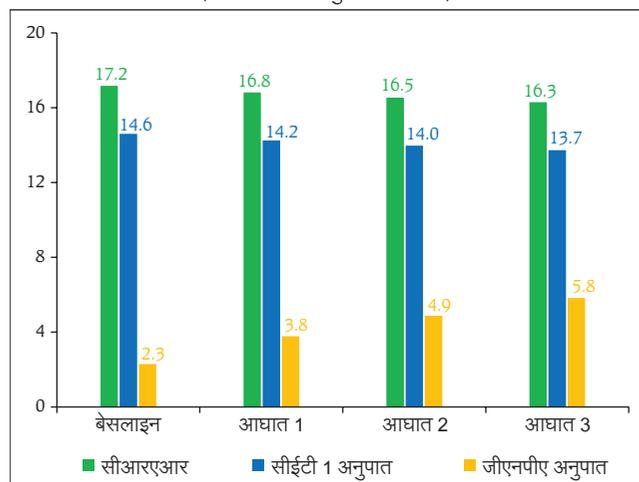
चार्ट 2.14: क्रेडिट संकेन्द्रण जोखिम: समूह उधारकर्ता – एक्सपोजर
(System level ratios in per cent)



टिप्पणी: 46 चुनिंदा एससीबी की प्रणाली के लिए आघात 1,2 और 3 के अंतर्गत क्रमशः शीर्ष 1,2 और 3 व्यक्तिगत उधारकर्ता भुगतान प्रतिबद्धताओं को पूरा करने में विफल रहने की कल्पना की गई है।
स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना।

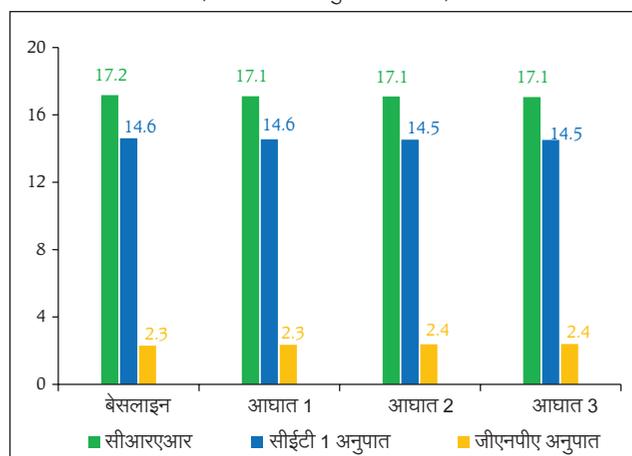
2.20 संबंधित बैंकों के शीर्ष तीन व्यक्तिगत दबावग्रस्त उधारकर्ताओं द्वारा ऋण चुकाने में विफल होने की चरम स्थिति में, प्रणाली स्तर पर सीआरएआर 10 बीपीएस से घट जाएगा (चार्ट 2.15)।

चार्ट 2.13: क्रेडिट संकेन्द्रण जोखिम: व्यक्तिगत उधारकर्ता – एक्सपोजर
(सिस्टम स्तरीय अनुपात प्रतिशत में)



टिप्पणी: 46 चुनिंदा एससीबी का चयन करने की प्रणाली के लिए आघात 1,2 और 3 के अंतर्गत क्रमशः शीर्ष 1,2 और 3 व्यक्तिगत उधारकर्ता भुगतान प्रतिबद्धताओं को पूरा करने में विफल रहने की कल्पना की गई है।
स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना।

चार्ट 2.15: क्रेडिट संकेन्द्रण जोखिम: व्यक्तिगत उधारकर्ता – दबावग्रस्त अग्रिम
(सिस्टम स्तरीय अनुपात प्रतिशत में)



टिप्पणी: 46 चुनिंदा एससीबी की प्रणाली के लिए आघात 1,2 और 3 के अंतर्गत क्रमशः शीर्ष 1,2 और 3 व्यक्तिगत उधारकर्ता भुगतान प्रतिबद्धताओं को पूरा करने में विफल रहने की कल्पना की गई है।
स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना।

²¹ डिफॉल्ट के मामले में, यह समझा जाता है कि मानक श्रेणी में व्यक्तिगत उधारकर्ता को उप-मानक श्रेणी में चला गया।
²² डिफॉल्ट के मामले में, यह समझा जाता है कि मानक श्रेणी में समूह उधारकर्ता को उप-मानक श्रेणी में चला गया।
²³ विफलता के मामले में, यह समझा जाता है कि उप-मानक या पुनर्गठित श्रेणी में उधारकर्ता को हानि श्रेणी में चला गया।

2.21 ऊपर वर्णित ऋण संकेन्द्रण जोखिम मूल्यांकन संबन्धित बैंकों के शीर्ष व्यक्तिगत या समूह उधारकर्ताओं की चूक पर विचार करके और उनके सीआरएआर पर प्रभाव का अनुमान लगाकर बैंकों की आघातसहनीयता का मूल्यांकन करता है। जबकि यह दृष्टिकोण यह मानकर एक रूढ़िवादी परिदृश्य प्रस्तुत

करता है कि सभी बैंकों के शीर्ष उधारकर्ता एक साथ चूक करते हैं, यह स्पष्ट रूप से एक बड़े उधारकर्ता के कारण होने वाले प्रणालीगत प्रभाव को नहीं दर्शाता क्योंकि कई बैंकों का एक ही संस्था में एक्सपोजर हो सकता है। बॉक्स 2.1 इस परिदृश्य को हल करने के लिए मानार्थ दृष्टिकोण प्रदान करता है।

बॉक्स 2.1: बड़े उधारकर्ताओं से प्रणाली-गत संकेन्द्रण जोखिम

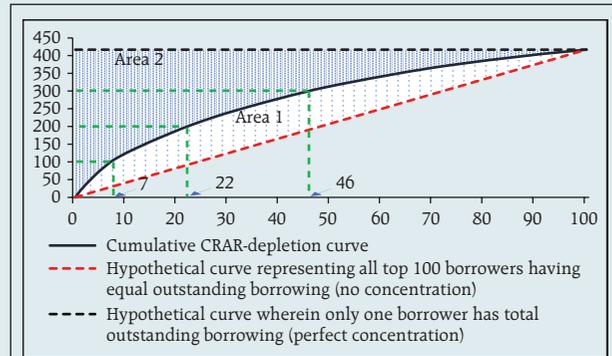
बड़े उधारकर्ता अपनी क्रेडिट संबंधों के माध्यम से कई बैंकों के साथ एक प्रणालीगत नेटवर्क बुनते हैं। उधारकर्ताओं के संकेन्द्रण के प्रणालीगत प्रभाव का आकलन करने के लिए, 100 सबसे बड़े व्यक्तिगत उधारकर्ताओं के अनुक्रमिक डिफॉल्ट का अनुकरण किया गया है, जिसमें डिफॉल्ट के समय प्रणाली स्तर पर प्रत्येक उधारकर्ता के सीआरएआर में संचयी हास की माप की जाती है। यह विश्लेषण तनावग्रस्त परिदृश्यों में किसी संभावित नियामक हस्तक्षेप को ध्यान में नहीं रखता है। प्रत्येक वृद्धि डिफॉल्ट के लिए संचयी सीआरएआर हास का परिणामी फलन एक कॉन्वैक्स कर्व है। (चार्ट 1)।

संबन्धित प्रणालीगत जोखिम को मापने के लिए, एक नया मीट्रिक, जिसे क्रेडिट संकेन्द्रण जोखिम सूचकांक (सीसीआरआई) कहा जाता है, कर्व के आकार के आधार पर विकसित किया गया है। औपचारिक रूप से, सीसीआरआई को इस प्रकार परिभाषित किया गया है: (i) प्रयोगाश्रित सीआरएआर घटता हुआ कर्व और मूल से अंतिम बिन्दु तक की सीधी रेखा के बीच का क्षेत्रफल, और (ii) इस सीधी रेखा के ऊपर का कुल क्षेत्रफल। उच्च सीसीआरआई विशेष रूप से बड़े उधारकर्ताओं के बीच अधिक संकेन्द्रण को दर्शाएगा, अर्थात्, केवल कुछ बड़े उधारकर्ता कुल प्रणालीगत पूंजी तनाव का असमान रूप से बड़ा हिस्सा बना सकते हैं। दूसरी ओर, सीसीआरआई का कम मान कम संकेन्द्रण और उधारकर्ताओं के बीच प्रणालीगत पूंजी तनाव के अधिक समान वितरण को दर्शाएगा। सीसीआरआई समय-श्रृंखला प्लॉट नीति निर्माताओं और पर्यवेक्षकों को समय के साथ प्रणाली स्तर पर क्रेडिट संकेन्द्रण जोखिम का एक वस्तुनिष्ठ दृष्टिकोण प्रदान करेगा और इस प्रकार, यह संभावित वित्तीय तनाव के लिए एक प्रारंभिक चेतावनी संकेतक के रूप में भी कार्य कर सकता है।

संचयी सीआरएआर घटता हुआ कर्व का उपयोग करते हुए, क्रेडिट संकेन्द्रण जोखिम पर एक विपरीत आघात परीक्षण भी किया जा सकता है ताकि पता चल सके कि शीर्ष उधारकर्ताओं में से कितने की डिफॉल्ट से सीआरएआर के प्रणाली स्तर के विशिष्ट मापदंडों का उल्लंघन होगा।

Chart 1: Cumulative CRAR-depletion curve (March 2025)

(Depletion in system level CRAR in basis points, vertical scale; number of top borrowers sequentially defaulting, horizontal scale)



Note: a) $CCRI = \frac{\text{Area}}{\text{Area 1} + \text{Area 2}}$. Area is estimated using trapezoidal rule. CCRI takes value 0 for no concentration scenario and value 1 for perfect concentration. In all other scenarios the value of CCRI will range between 0 and 1.

b) The green dotted lines show reverse stress tests using the cumulative CRAR depletion curve, evaluating default of how many top borrowers would result in system CRAR to deplete by a given threshold.

Source: RBI supervisory returns and staff calculations.

गिनी गुणांक या हेरफंडहल-हिर्शमैन इंडेक्स (HHI) जैसे पारंपरिक संकेन्द्रण के उपायों पर भी विचार किया जाता है। इन मीट्रिक्स से प्रेरणा लेते हुए, पूंजी पर संकेन्द्रण के प्रभाव को मापने के लिए एक अलग सीआरएआर हास कर्व और सीसीआरआई का निर्माण किया गया है। पारंपरिक संकेतकों का उपयोग सीसीआरआई से देखे गए प्रवृत्ति की दृढ़ता की जांच करने के लिए किया जाता है।

प्रमुख अवलोकन:

स्थिरता सुनिश्चित करने के लिए, विश्लेषण उस 46 बैंकों के समान सेट पर किया जाता है, जिन पर मैक्रो तनाव परीक्षण और संवेदनशीलता विश्लेषण किया गया है। ये बैंक शीर्ष 100 उधारकर्ताओं को दी गई कुल फंडिंग राशि का 99 प्रतिशत से अधिक हिस्सा रखते हैं।

(जारी)

²⁴ सीआरएआर पर प्रभाव का अनुमान अतिरिक्त प्रावधान आवश्यकताओं और परिसंपत्तियों के गैर-निष्पादित होने के परिणामस्वरूप ब्याज आय के नुकसान का उपयोग करके लगाया जाता है।

²⁵ चार्ट 1 सीसीआरआई गणना का एक दृश्य विवरण प्रदान करता है।

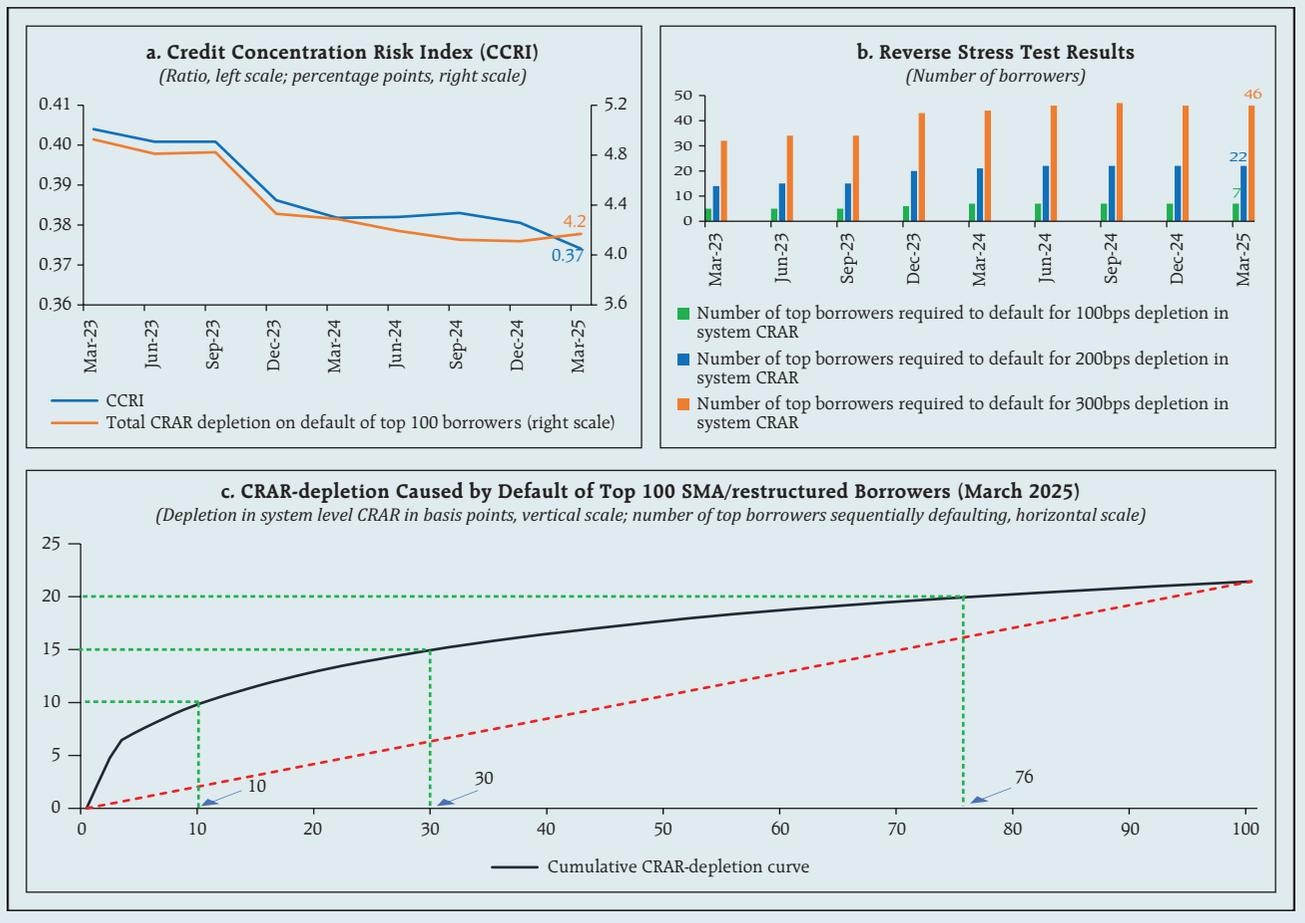
²⁶ चार्ट 1 वक्र का उपयोग करके रिवर्स दबाव परीक्षण का एक दृश्य विवरण प्रदान करता है।

पिछले दो वर्षों में सीसीआरआई में गिरावट का रुझान दिखा, जो भारतीय बैंकिंग प्रणाली में सांकेतिक जोखिम के संरचनात्मक सुधार का संकेत देता है (चार्ट 2 ए)। इसका अर्थ होगा कि एक अधिक सुदृढ़ वित्तीय प्रणाली की ओर एक निरंतर बदलाव हो रहा है, जिसमें कुछ व्यक्तिगत बड़े उधारकर्ताओं की विफलता के जोखिम का प्रभाव अपेक्षाकृत कम प्रणालीगत खतरा पैदा करता है। यह बदलाव बैंकों द्वारा जानबूझकर पोर्टफोलियो संतुलन के माध्यम से बेहतर ऋण विविधीकरण या संवर्धित पर्यवेक्षी निगरानी के कारण हो सकता है। इसका मैक्रोप्रूडेंशियल निगरानी के लिए महत्वपूर्ण निहितार्थ है, क्योंकि यह सुझाव देता है कि उधारकर्ता-विशिष्ट आघातों के कारण गंभीर संक्रमण की संभावना घट रही है, जो संभावित रूप से अद्वितीय ऋण घटनाओं के प्रणालीगत विस्तार को कम कर सकती है। शीर्ष 100 उधारकर्ताओं के डिफॉल्ट करने के काल्पनिक परिदृश्य के तहत, कुल सीआरएआर 4.2 प्रतिशत अंक घट जाएगा।

मार्च 2025 के लिए संचयी सीआरएआर- घटता हुआ कर्व का उपयोग करते हुए विपरीत आघात परीक्षण ने दर्शाया है कि प्रणालीगत स्तर के सीआरएआर को क्रमशः 100, 200 और 300 आधार अंकों से कम करने के लिए शीर्ष 7, 22 और 46 उधारकर्ताओं का डिफॉल्ट होना आवश्यक होगा। पहले के तिमाहियों के लिए रिवर्स तनाव परीक्षण के परिणामों में देखे गए रुझान इस अवलोकन को फिर से पुष्ट करते हैं कि पिछले दो वर्षों में क्रेडिट संकेंद्रण जोखिम में सुधार हुआ है (चार्ट 2 बी)।

यह देखते हुए कि एसएमए के रूप में वर्गीकृत सुविधाओं वाले उधारकर्ताओं और / या पुनर्गठित अग्रिमों के साथ उधारकर्ताओं में डिफॉल्ट होने की संभावना अधिक होती है, शीर्ष 100 उधारकर्ताओं के लिए एक समान सीआरएआर -घटता हुआ कर्व तैयार किया गया है जो किसी एक बैंक द्वारा एसएमए या पुनर्गठित के रूप में वर्गीकृत किया गया है। ऐसे शीर्ष 100 उधारकर्ताओं के डिफॉल्ट का प्रभाव सिस्टम स्तर के सीआरएआर में 22 आधार अंकों की कमी तक सीमित है (चार्ट 2 सी)।

Chart 2: Time-trend of the observed parameters



सी. क्षेत्रवार क्रेडिट जोखिम

2.22 उद्योग उप-क्षेत्र-वार जीएनपीए अनुपात की अस्थिरता के आधार पर लगाए गए आघात विभिन्न परिमाणों के प्रभाव को दर्शाते हैं। बड़े पैमाने पर, क्षेत्रवार क्रेडिट जोखिम दबा रहता है - बुनियादी धातुओं और ऊर्जा उप-क्षेत्रों पर दो एसडी आघात क्रमशः 17 बीपीएस और 12 बीपीएस द्वारा प्रणाली-स्तर के सीआरएआर को कम कर देगा, जबकि शेष उप-क्षेत्रों पर आघात का प्रभाव नगण्य है (सारणी 2.1)।

डी. ब्याज दर जोखिम^{27 28}

2.23 मूल्यांकन के अधीन 46 एससीबी के नमूने के मामले में, उचित मूल्य के अधीन निवेश का बाजार मूल्य मार्च 2025 में ₹ 23.8 लाख करोड़ पर बढ़ गया था। उचित-मूल्य निवेश पोर्टफोलियों के अंतर्गत, एससीबी ने अपने आवंटन में मार्च 2025 में उचित मूल्य के माध्यम से लाभ और हानि (एफवीटीपीएल) श्रेणी में 37.0 प्रतिशत तक की वृद्धि की है, और शेष (मार्च 2025 मई 63.0 प्रतिशत) उचित मूल्य पोर्टफोलियों 'बिक्री के लिए उपलब्ध (एएफएस)' के अंतर्गत था। संशोधित फ्रेमवर्क के अंतर्गत एफवीटीपीएल पोर्टफोलियों

सारणी 2.1: प्रणाली स्तर के सीआरएआर में गिरावट
(बेसिस पॉइंट्स, शीर्ष 10 सबसे संवेदनशील क्षेत्रों के लिए अवरोही क्रम में)

	1 SD	2 SD
मूल धातु और धातु उत्पाद (1302 प्रतिशत)	9	17
बुनियादी ढांचा - ऊर्जा (788 प्रतिशत)	6	12
बुनियादी ढांचा - परिवहन (231 प्रतिशत)	3	6
सभी इंजीनियरिंग (283 प्रतिशत)	3	5
कपड़ा (158 प्रतिशत)	2	4
भोजन प्रसंस्करण (105 प्रतिशत)	1	3
भोजन प्रसंस्करण (105 प्रतिशत)	1	2
वाहन, वाहन के पार्ट्स और परिवहन उपकरण (725 प्रतिशत)	1	2
रसायन (277 प्रतिशत)	1	2
खनन एवं उत्खनन (520 प्रतिशत)	1	1

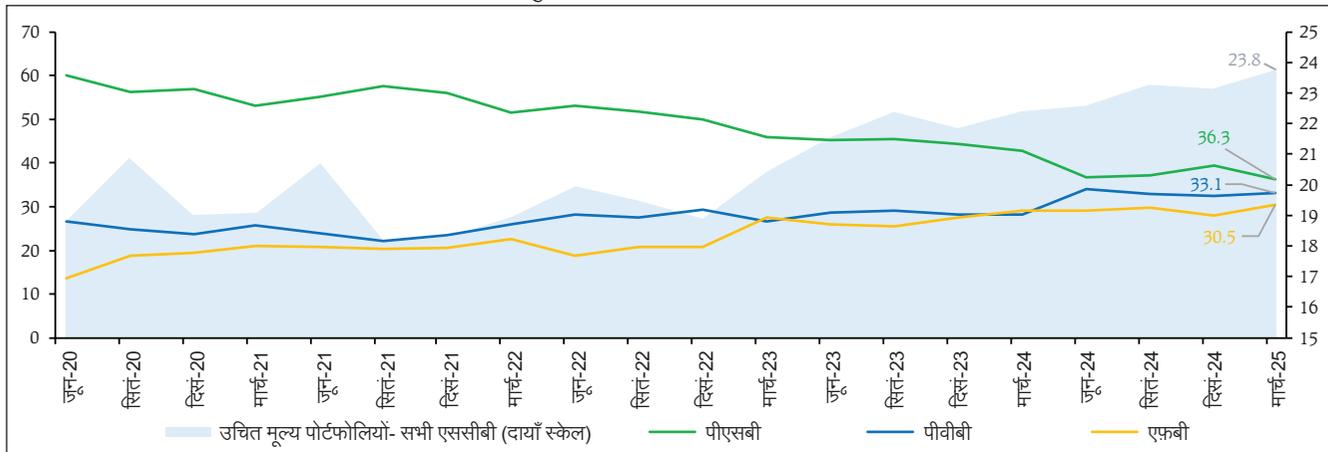
टिप्पणियाँ: (1) 46 चयनित एससीबी की प्रणाली के लिए।

(2) कोष्ठक में संख्याएं उस उप-क्षेत्र के जीएनपीए में वृद्धि को दर्शाती हैं जो उस उप-क्षेत्र के जीएनपीए अनुपात में 1 एसडी शॉक के कारण होती है।

स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना।

के शेयर में वृद्धि मुख्य रूप से ट्रेडिंग के लिए रखे गए बही (एचएफटी) हेतु स्पष्ट रूप से चिन्हित है, जो एफवीटीपीएल पोर्टफोलियों का 90.9 प्रतिशत है। एससीबी के उचित मूल्य निवेश पोर्टफोलियों में पीएसबी की हिस्सेदारी ने महामारी के बाद की अवधि में अपनी घटती प्रवृत्ति जारी रखी, जिसमें फ्रेमवर्क संशोधन के तुरंत बाद तेज़ गिरावट दर्ज की गई, जबकि अन्य बैंक समूहों की हिस्सेदारी में बढ़ती प्रवृत्ति देखी गई (चार्ट 2.16)।

चार्ट 2.16: एएफएस और एफवीटीपीएल (एचएफटी सहित) पोर्टफोलियो: बैंक-समूहवार
(प्रतिशत हिस्सा, कुल निवेश में, लेफ्ट स्केल: ₹ 1 लाख करोड़, दायें मान)



स्रोत: बैंक प्रस्तुतियाँ और स्टाफ गणना।

²⁷ पूर्व अवधि की स्थिरता और तुलनात्मकता सीमित हो सकती है क्योंकि अद्यतन लेखांकन मानकों का उपयोग करके ऐतिहासिक डेटा को फिर से तैयार नहीं किया गया है।

²⁸ इस भाग में विश्लेषण अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों के घरेलू परिचालनों द्वारा भारत में निवेश तक ही सीमित है। एचटीएम, एएफएस और एफवीटीपीएल (एचएफटी सहित) पोर्टफोलियों के लिए केवल ब्याज दर संबंधी लिखतों और "सहायक, एसोसिएट्स और संयुक्त उद्यमों में निवेश" के लिए ब्याज और गैर-ब्याज संबंधित निवेश दोनों को ध्यान में रखा जाता है।

²⁹ "मास्टर दिशा - वाणिज्यिक बैंकों के निवेश पोर्टफोलियो का वर्गीकरण, मूल्यांकन और संचालन (निर्देश)" दिनांक 12 सितंबर, 2023।

2.24 यद्यपि संशोधित अवधि में वृद्धि हुई, लेकिन एससीबी के एएफएस पोर्टफोलियो की संवेदनशीलता (पीवी0130) मार्च 2025 में कम हो गई, जो मुख्य रूप से सितंबर 2024 की तुलना में एएफएस पोर्टफोलियो आकार में कमी के कारण थी। सभी बैंकिंग समूहों के एफवीटीपीएल (एचएफटी सहित) पोर्टफोलियो के पीवी01 में वृद्धि हुई, क्योंकि पोर्टफोलियो में रखी गई प्रतिभूतियों के बाजार मूल्य में उल्लेखनीय वृद्धि हुई (तालिका 2.2)। सभी बैंकिंग सहयोगियों के लिए एफवीटीपीएल पोर्टफोलियो की संशोधित अवधि कम हो गई। पीवी01 में भिन्नता एफबी के लिए अधिक थी।

2.25 यह मूल्यांकित किया गया है कि उपज वक्र पर 250 बीपीएस के समानांतर ऊपरी बदलाव का प्रभाव उचित मूल्य वाले पोर्टफोलियो (एएफएस और एफवीटीपीएल एचएफटी सहित) पर पड़ेगा, जिससे प्रणाली स्तर के सीआरएआर और सीईटी1 अनुपात क्रमशः 115 और 116 बीपीएस तक घट जाएंगे (सारणी 2.3)।

2.26 सभी बैंकिंग सहयोगियों ने 2024-25 की चौथी तिमाही में ट्रेडिंग लाभ में क्रमिक वृद्धि की सूचना दी। पीएसबी और एफबी द्वारा प्रतिभूति ट्रेडिंग से आय पिछले वर्ष की तरह ही उल्लेखनीय रही, जिससे निवल परिचालन आय में मजबूती आई (तालिका 2.4)।

2.27 पीएसबी और पीवीबी दोनों ने राज्य विकास ऋण (एसडीएल)/राज्य सरकार प्रतिभूतियों (एसजीएस) में अपनी धारिता बढ़ा दी है, जबकि केंद्र सरकार प्रतिभूतियों (जी-सेक) और अन्य एचटीएम-पात्र प्रतिभूतियों में अपनी धारिता में कटौती की है (तालिका 2.17)।

2.28 मार्च 2025 के अंत तक, पीएसबी और पीवीबी की एचटीएम बहियों को मिलाकर कल्पित एमटीएम लाभ सितंबर 2024 में ₹40,187 करोड़ से बढ़कर ₹64,148 करोड़ हो गया। मार्च 2025 तिमाही के दौरान, एचटीएम बही की सभी

सारणी 2.2: एएफएस और एफवीटीपीएल (एचएफटी सहित) पोर्टफोलियो का पीवी01 (₹ करोड़ में)

	एएफएस पोर्टफोलियो		एफवीटीपीएल (एचएफटी सहित) पोर्टफोलियो	
	सित-24	मार्च-25	सित-24	मार्च-25
पीएसबी	209.1	234.6	48.5	51.3
पीवीबी	93.6	90.3	101.6	107.5
एफबी	82.7	56.4	275.3	330.3
कुल	385.4	381.3	425.4	489.1

स्रोत: एकल बैंक प्रस्तुतियाँ और स्टाफ गणना।

सारणी 2.3 : ब्याज दर जोखिम – बैंक समूह – आघात और प्रभाव (आईएनआर प्रतिफल वक्र में अपवर्ड शिफ्ट के समानांतर 250 आधार अंकों के झटके के तहत)

	सार्वजनिक क्षेत्र के बैंक		निजी क्षेत्र के बैंक		विदेशी बैंक		सभी एससीबी	
	एएफएस	एफवीटीपीएल (एचएफटी सहित)	एएफएस	एफवीटीपीएल (एचएफटी सहित)	एएफएस	एफवीटीपीएल (एचएफटी सहित)	एएफएस	एफवीटीपीएल (एचएफटी सहित)
संशोधित अवधि (वर्ष)	3.4	3.1	2.0	3.3	1.7	8.6	2.5	5.6
कुल निवेश में हिस्सेदारी (प्रतिशत)	17.7	4.2	18.3	13.0	41.2	46.7	20.5	12.0
सीआरएआर में कमी (बीपीएस)	80		58		608		115	
सीईटीआई1 में कमी (बीपीएस)	81		59		611		116	

टिप्पणी: कुल निवेश के हिस्सेदारी की गणना सहयोगी कंपनियों, सहायक कंपनियों और संयुक्त उद्यमों में निवेश को छोड़कर की गई है।

स्रोत: एकल बैंक प्रस्तुतियाँ और स्टाफ गणना।

सारणी 2.4: अन्य परिचालन आय - प्रतिभूति व्यापार पर लाभ / (हानि) - सभी बैंक

(₹ करोड़ में)

	चौथी तिमाही: 2023-24	पहली तिमाही: 2024-25	दूसरी तिमाही: 2024-25	तीसरी तिमाही: 2024-25	चौथी तिमाही: 2024-25
पीएसबी	7,449 (11.0)	4,883 (7.5)	9,134 (12.6)	5,477 (8.5)	12,245 (16.1)
पीवीबी	10,459 (13.7)	4,960 (6.6)	3,803 (5.1)	2,020 (2.7)	2,761 (3.7)
एफबी	1,546 (17.6)	968 (8.0)	4,363 (33.7)	-1,270 (-10.1)	2,846 (20.8)

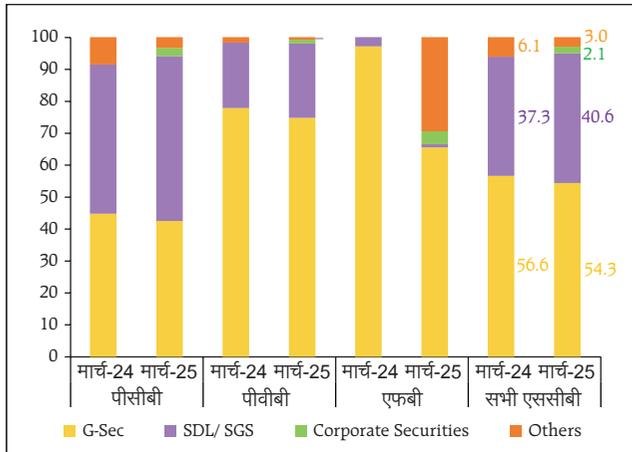
टिप्पणी: कोष्ठक में आंकड़े शुद्ध परिचालन आय के प्रतिशत के रूप में प्रतिभूति व्यापार पर अन्य परिचालन आय (ओओआई) - लाभ /

स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न।

श्रेणियों में अप्राप्त लाभ में वृद्धि हुई, जिसे गिरते हुए प्रतिफल वक्र का लाभ मिला। सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों के अप्राप्त लाभ

³⁰ PV01 ब्याज दर में एक आधार बिंदु परिवर्तन के लिए पोर्टफोलियो के पूर्ण मूल्य की संवेदनशीलता का एक उपाय है।

Chart 2.17: HTM Portfolio – Composition
(Per cent)



टिप्पणी: 1 अप्रैल, 2024 से पूर्व, कॉर्पोरेट प्रतिभूतियों को एचटीएम पुस्तिका में शामिल करने के लिए पात्र नहीं थीं।
स्रोत: व्यक्तिगत बैंक प्रस्तुतियाँ और कर्मचारी गणनाएँ।

मुख्य रूप से एसडीएल/एसजीएस में थे, जबकि पीवीबी के लिए यह लाभ जी-सेक में थे (तालिका 2.18)।

2.29 यदि उपज वक्र पर 250 बीपीएस का समांतर ऊपरी आघात लागू किया जाता है, तो अप्राप्त लाभ/हानियों को छोड़कर, बैंकों के एचटीएम पोर्टफोलियो पर एमटीएम प्रभाव, प्रणाली स्तर के सीआरएआर को 313 बीपीएस कम कर देगा, लेकिन किसी भी बैंक को सीआरएआर और सीईटी-1 अनुपात में विनियामक न्यूनतम से नीचे की कमी देखने को नहीं मिलेगी।

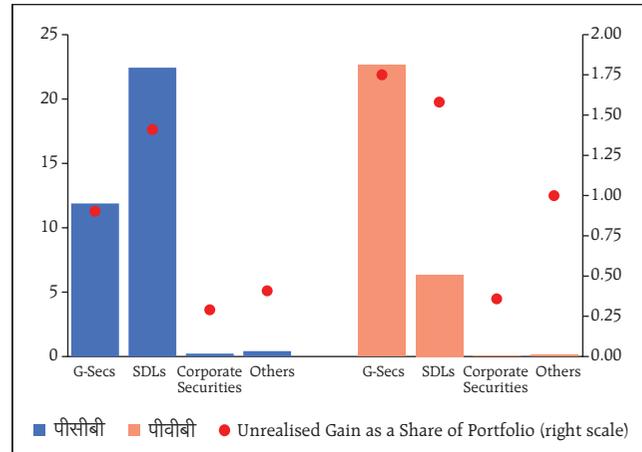
2.30 बैंकों के ब्याज दर जोखिम का मूल्यांकन पारंपरिक अंतराल विश्लेषण (टीजीए) का उपयोग करके मार्च 2025 तक दर संवेदनशील वैश्विक आस्तियों और देयताओं और तुलन पत्र के बाहर की वस्तुओं के लिए अनुमान लगाता है कि एनआईआई

सारणी 2.5: जोखिम अधीन आय (ईएआर) – पारंपरिक अंतराल विश्लेषण (टीजीए)

बैंक समूह	जोखिम अधीन आय (एक वर्ष तक) के रूप में एनआईआई का प्रतिशत	
	100 बीपीएस वृद्धि	200 बीपीएस वृद्धि
पीएसबी	6.6	13.3
पीवीबी	5.7	11.4
एफबी	1.3	2.6
एसएफबी	-0.8	-1.7

स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणियाँ तथा स्टाफ गणना।

चार्ट 2.18 एचटीएम पोर्टफोलियो – अप्राप्त लाभ/ हानि (मार्च 31, 2025 को)
(₹ '000 करोड़, बायाँ मान; प्रतिशत, दायाँ मान)



स्रोत: बैंक प्रस्तुतियाँ और स्टाफ गणना।

का 200 बीपीएस की ब्याज दर में वृद्धि के परिदृश्य में, पीएसबी और पीवीबी के लिए आय जोखिम (ईएआर) क्रमशः 13.3 प्रतिशत और 11.4 प्रतिशत एनआईआई होगी। एफबी और एसएफबी के लिए प्रभाव न्यूनतम होगा (सारणी 2.5)। जबकि ब्याज दर में वृद्धि का पीएसबी, पीवीबी और एफबी पर प्रभाव धनात्मक (ऋणात्मक) होगा क्योंकि बैंक समूह स्तर पर संचयी अंतराल सकारात्मक था, संचयी अंतराल नकारात्मक होने के कारण एसएफबी पर प्रभाव इसके विपरीत होगा।

2.31 अवधि अंतराल विश्लेषण (डीजीए) के अनुसार, जो दर संवेदनशील वैश्विक संपत्ति, देयताओं और तुलन पत्र के बाहर की मदों पर आधारित है, निजी क्षेत्र के बैंक (पीवीबी), विदेशी बैंक (एफबी), और छोटे वित्त बैंक (एसएफबी) के लिए बाजार मूल्य इक्विटी (एमवीई) ब्याज दर में वृद्धि से घट (बढ़) जाएगा जबकि सार्वजनिक क्षेत्र के बैंक (पीएसबी) के लिए बाजार मूल्य इक्विटी (एमवीई) ब्याज दर में ऊपर (नीचे) की ओर गति से प्रभावित होगी, जबकि पीएसबी पर प्रभाव नगण्य एवं विपरीत होगा। छोटे वित्त बैंक (एसएफबी) का बाजार मूल्य इक्विटी (एमवीई) ब्याज दर में वृद्धि से विशेष रूप से प्रभावित होगा (सारणी 2.6)।

³¹ 04 नवंबर, 2010 के बैंकों के आस्तित्व देयता प्रबंधन ढांचे पर दिशानिर्देश - ब्याज दर जोखिम के संदर्भ में परिपत्र।

³² अंतराल दर संवेदनशील आस्तियों (आरएसए) में से दर संवेदनशील देनदारियों (आरएसएल) को घटाकर मिलने वाले परिमाण संदर्भित करता है। आरएसए में अग्रिम, निवेश, स्वैप/विदेशी मुद्रा स्वैप और रिवर्स रेपो का प्रमुख योगदान है जबकि जमा, स्वैप/विदेशी मुद्रा स्वैप और रेपो आरएसएल के अंतर्गत मुख्य तत्व माने जाते हैं।

³³ डीजीए में विभिन्न टाइम बैंडों में अवशिष्ट परिपक्वता/पुन मूल्यनिर्धारण तारीखों के अनुसार सभी आरएसए और आरएसएल की बकेटिंग और संशोधित अवधि अंतराल (एमडीजी) की गणना करना शामिल है।

सारणी 2.6: इक्विटी का बाजार मूल्य (एमवीई) - अवधि अंतराल विश्लेषण (डीजीए)

बैंक समूह	ब्याज दर वृद्धि पर इक्विटी के प्रतिशत के रूप में इक्विटी का बाजार मूल्य (एमवीई)	
	100 बीपीएस की वृद्धि	200 बीपीएस की वृद्धि
पीएसबी	0.5	1.0
पीवीबी	-1.3	-2.5
एफबी	-3.2	-6.4
एसएफबी	-5.8	-11.6

स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणी और स्टाफ की गणना।

ई. इक्विटी मूल्य जोखिम

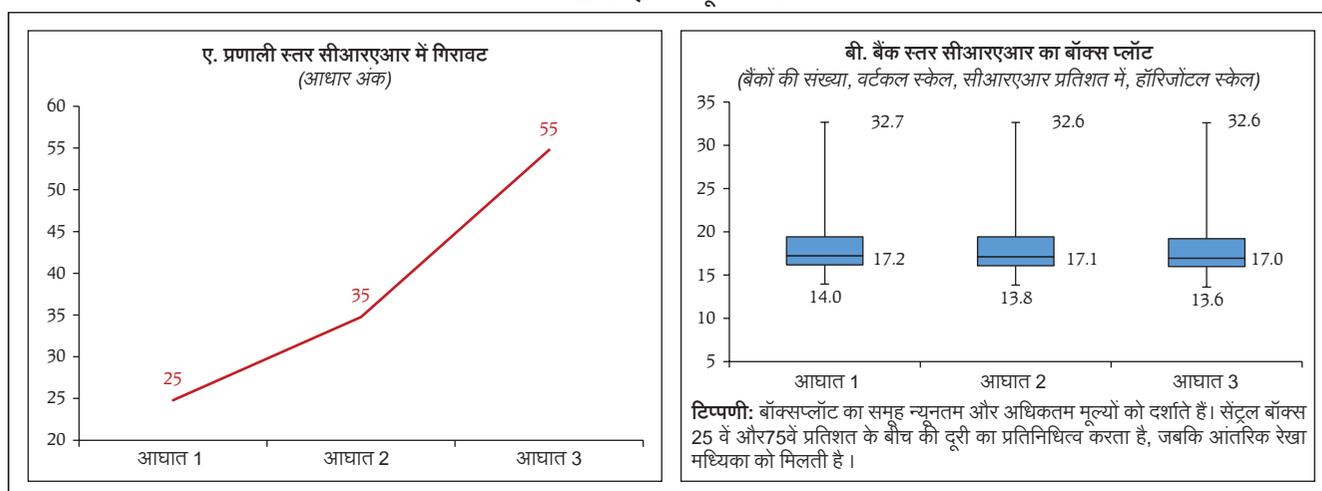
2.32 चूंकि बैंकों के पास विनियामक निर्देशों के कारण सीमित प्रत्यक्ष पूंजी बाजार एक्सपोजर है, इसलिए बैंकों के सीआरएआर पर इक्विटी कीमतों में संभावित महत्वपूर्ण गिरावट का कोई भी प्रभाव 46 बैंकों के नमूने के लिए कम होगा। इक्विटी कीमतों में 25 प्रतिशत, 35 प्रतिशत और 55 प्रतिशत की गिरावट के परिदृश्य के तहत, प्रणाली स्तर सीआरएआर क्रमशः 25 बीपीएस, 35 बीपीएस और 55 बीपीएस तक कम हो जाएगा (चार्ट 2.19 ए)। प्रतिकूल परिदृश्य (आघात 3) में, बैंक स्तर पर सबसे कम सीआरएआर 13.6 प्रतिशत होगा (चार्ट 2.19

बी)। भले ही संपूर्ण पूंजी बाजार एक्सपोजर खत्म हो जाए, प्रणाली स्तर सीआरएआर 100 बीपीएस तक गिर जाता है और संबंधित बैंकों के सीआरएआर विनियामक न्यूनतम स्तर से ऊपर बने रहते हैं।

एफ. चलनिधि जोखिम

2.33 चलनिधि दबाव परीक्षण चुनिंदा 46 अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों की चलनिधि स्थितियों पर आघातों के प्रभाव का आकलन करने का प्रयास करता है, जो बैंकों की जमाराशियों के संभाव्य एक साथ आहरण और प्रतिबद्ध क्रेडिट और चलनिधि सुविधाओं के अप्रयुक्त भागों की बढ़ती मांग के कारण होता है। दबाव परीक्षण के लिए आधारभूत परिदृश्य एलसीआर गणना³⁴ पर आरबीआई दिशानिर्देशों द्वारा निर्धारित प्रत्येक घटक पर भार को लागू करता है। दो दबाव परिदृश्य कुछ नकदी बहिर्वाह घटकों³⁵ के लिए उच्च भार (रन-ऑफ दरों) को लागू करते हुए डिजाइन किए गए हैं। परिणामों से पता चला कि एससीबी का कुल एलसीआर बेसलाइन परिदृश्य में 132.1 प्रतिशत से गिरकर दबाव परिदृश्य 1 में 124.5 प्रतिशत और दबाव परिदृश्य 2 में 117.9 प्रतिशत हो

चार्ट 2.19: इक्विटी मूल्य जोखिम



टिप्पणी: चुनिंदा 46 एससीबी की प्रणाली के लिए।

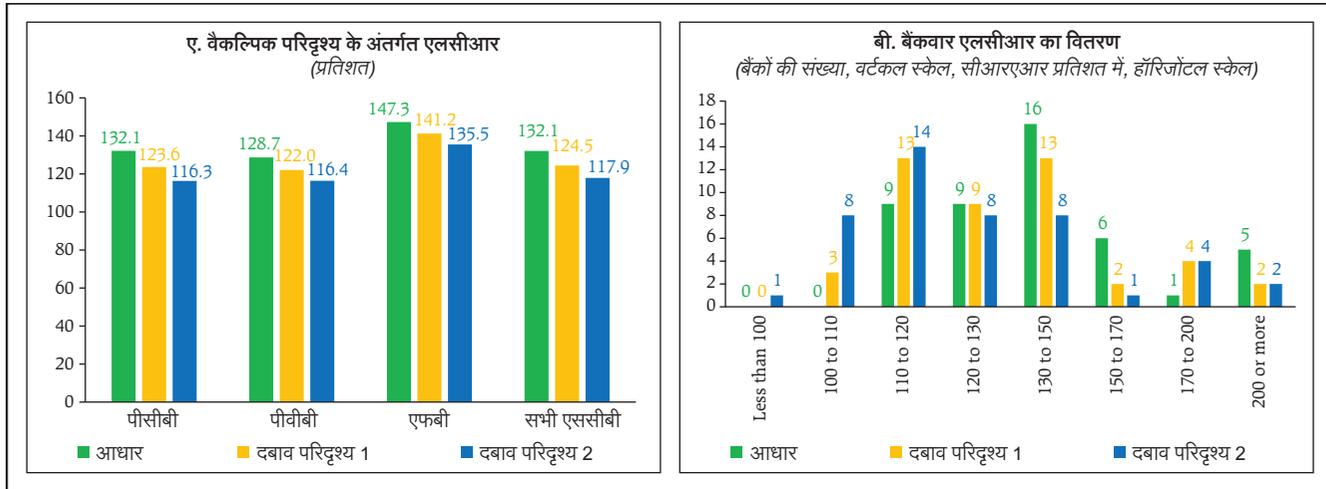
इक्विटी कीमतों में 25, 35 और 55 फीसदी की गिरावट को क्रमशः आघात 1, 2 और 3 के तहत माना गया है।

स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणी और स्टाफ की गणना।

³⁴ चलनिधि मानकों पर बासेल III। ढाँचा चलनिधि कवरेज अनुपात (एलसीआर), चलनिधि जोखिम निगरानी साधन और एलसीआर प्रकटीकरण मानकों पर आरबीआई के दिनांक 09 जून, 2014 के परिपत्र सं. भारिबै /2013-14/635, डीबीओडी बीपी. बीसी सं 120/21.04.098/2013-14।

³⁵ दबाव परिदृश्यों को अनुबंध 2 में वर्णित किया गया है।

चार्ट 2.20: एलसीआर-आधारित चलनिधि दबाव परीक्षण



स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणी और स्टाफ की गणना।

जाएगा (चार्ट 2.20 ए)। एकल रूप, सभी बैंक दबाव परिदृश्य 1 में 100 प्रतिशत की न्यूनतम आवश्यकता से ऊपर एलसीआर बनाए रखने में सक्षम होंगे, जबकि एक बैंक दबाव परिदृश्य 2 (चार्ट 2.20 बी) में इसे पूरा करने के लिए मामूली रूप से सीमा से कम होगा (चार्ट 2.20 बी)।

II.1.9 लघु वित्त बैंकों का संवेदनशीलता विश्लेषण

2.34 लघु वित्त बैंकों (एसएफबी) में 11 संस्थाएं शामिल हैं, जिनकी कुल ऋण और कुल जमाराशियों³⁶ में सामूहिक हिस्सेदारी मार्च 2025 के अंत तक क्रमशः 1.5 प्रतिशत और 1.4 प्रतिशत है। उनके छोटे आकार के कारण, उन्हें उन 46 बैंकों की सूची में शामिल नहीं किया जाता है, जिन पर कि संवेदनशीलता विश्लेषण आमतौर पर किया जाता है। हालांकि, एसएफबी के लिए अलग से किए गए क्रेडिट जोखिम और क्रेडिट संकेंद्रण जोखिम पर समान संवेदनशीलता विश्लेषण से पता चलता है कि प्रत्येक एसएफबी दबाव परिदृश्यों के तहत आघात सहनीय बना रहेगा।

II.1.10 अधरोर्ध्व दबाव परीक्षण: डेरिवेटिव पोर्टफोलियो

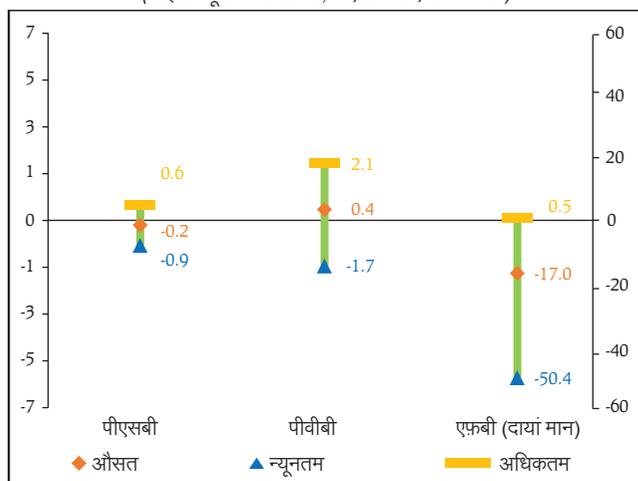
2.35 चुनिंदा बैंकों³⁷ द्वारा कई अधरोर्ध्व दबाव परीक्षण (संवेदनशीलता विश्लेषण) किए गए, जिसमें मार्च 2025 तक उनके डेरिवेटिव पोर्टफोलियो को चार अलग-अलग आघात दिए गए, अर्थात् ब्याज दर और विदेशी विनिमय दर के आधार पर दो-दो आघात। हाल के दिनों में देखे गए रुझान के अनुरूप, एफबी ने सितंबर 2024 में (-) 6 प्रतिशत की तुलना में मार्च 2025 में (-) 17 प्रतिशत पर सीईटी1 पूंजी के अनुपात के रूप में काफी नकारात्मक निवल एमटीएम स्थिति बनाए रखी। पीएसबी और पीवीबी के लिए, निवल एमटीएम स्थिति कम रही (चार्ट 2.21)। समग्र प्रणाली के लिए, मार्च 2025 को समाप्त छमाही में नकारात्मक एमटीएम स्थिति की सीमा बढ़ गई।

2.36 निवल एमटीएम स्थिति में परिवर्तन के संदर्भ में चुनिंदा बैंकों के डेरिवेटिव पोर्टफोलियो पर ब्याज दर के आघातों का

³⁶ 31 मार्च, 2025 तक एससीबी (आरआरबी को छोड़कर) के कुल क्रेडिट और जमा का प्रतिशत।

³⁷ डेरिवेटिव पोर्टफोलियो पर दबाव परीक्षण 36 बैंकों के नमूने द्वारा किए जाते हैं (इस एफएसआर में ब्याज को बढ़ाने के लिए उक्त नमूने में 10 और बैंकों को इस बात पर विचार करते हुए शामिल किया गया कि इन बैंकों के पास तिमाहियों में निरंतर आधार पर 1,000 करोड़ रुपये या उससे अधिक 'कुल डेरिवेटिव एक्सपोजर' थे), जिनमें सक्रिय अधिकृत डीलरों और ब्याज दर स्वेप प्रतिपक्षकारों को शामिल किया जाता है। परीक्षण परिदृश्यों का विवरण अनुबंध 2 में दिया गया है।

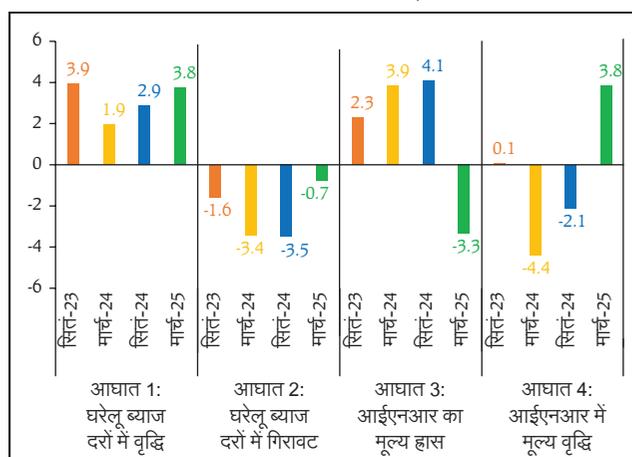
चार्ट 2.21: चुनिंदा बैंकों के कुल डेरिवेटिव पोर्टफोलियो की एमटीएम स्थिति – मार्च 2025
(सीईटी 1पूंजी का प्रतिशत, बाएं और दाएं दोनों स्केल)



स्रोत: चुनिंदा बैंकों द्वारा प्रस्तुत परिणाम

चार्ट 2.22: चुनिंदा बैंकों के डेरिवेटिव पोर्टफोलियो पर आघातों का एमटीएम प्रभाव

(कुल पूंजी के प्रतिशत के रूप में आधार रेखा की तुलना में आघातों के प्रयोग पर निवल एमटीएम स्थिति में परिवर्तन)



टिप्पणी: लागू आघातों के कारण निवल एमटीएम में परिवर्तन आधार रेखा के संबंध में है।

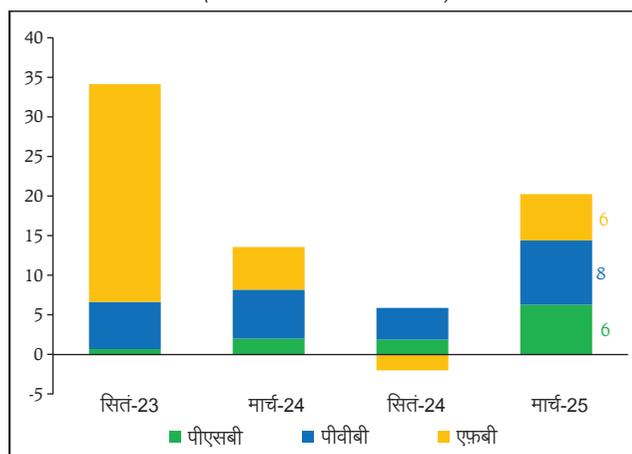
स्रोत: चुनिंदा बैंकों द्वारा प्रस्तुत परिणाम।

प्रभाव सितंबर 2024 की तुलना में मार्च 2025 में अधिक था। मार्च 2025 तक पोर्टफोलियो पर दबाव परीक्षण के परिणामों से पता चला है कि चुनिंदा बैंकों के लिए, ब्याज दर में वृद्धि से लाभ समान परिमाण की ब्याज दर में गिरावट से होने वाले नुकसान से अधिक होगा (चार्ट 2.22)। फॉरेक्स डेरिवेटिव में एक्सपोजर पर रुपये की विनिमय दर के आघातों के संबंध में, प्रभाव को मार्च 2025 में सितंबर 2024 में देखे गए प्रभाव से विपरीत होने का उल्लेख किया गया था।

2.37 डेरिवेटिव पोर्टफोलियो से होने वाली आय में निवल एमटीएम पोজীशन और वास्तविक आय में परिवर्तन शामिल हैं। बैंकों की निवल परिचालन आय (एनओआई) में डेरिवेटिव पोर्टफोलियो का योगदान सितंबर 2024 की तुलना में मार्च 2025 में सभी बैंक समूहों के लिए महत्वपूर्ण रूप से बढ़ गया है। विशेष रूप से, डेरिवेटिव पोर्टफोलियो से एफबी की वास्तविक आय ने उनके निवल ऋणात्मक एमटीएम स्थितियों (चार्ट 2.23) के बावजूद उनके एनओआई का एक

बड़ा हिस्सा बनाए रखा। आनुमानिक मूल राशि के आधार पर एफबी के पास अधिक विविध प्रतिपक्षकार थे, जबकि पीवीबी और पीएसबी द्वारा लिए गए अधिकांश पोजीशन अन्य बैंकों के साथ थे।

चार्ट 2.23: डेरिवेटिव पोर्टफोलियो से आय
(निवल परिचालन आय का प्रतिशत)



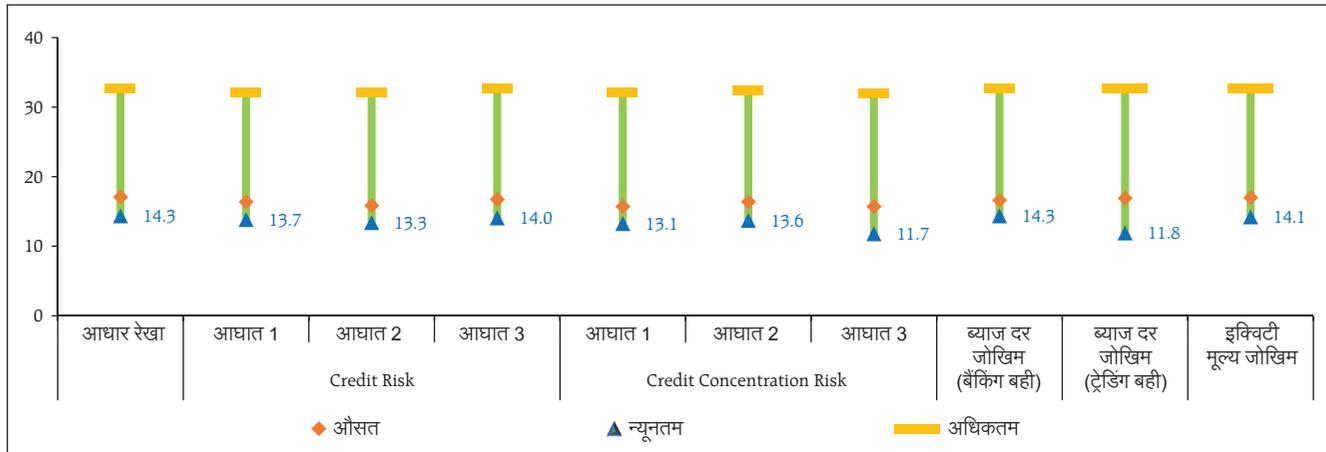
स्रोत: चुनिंदा बैंकों द्वारा प्रस्तुत परिणाम।

II.1.11 अधरोर्ध्व दबाव परीक्षण: ऋण, बाजार और चलनिधि जोखिम

2.38 मार्च 2025 के अंत की स्थिति के अनुसार 37 चुनिंदा बैंकों³⁸ द्वारा विभिन्न प्रकार के अधरोर्ध्व दबाव परीक्षण (संवेदनशीलता विश्लेषण) की शृंखला चलाई गई थी। प्राप्त नतीजों ने इन बैंकों के कई प्रकार और परिमाणों के आघातों के प्रति आघात सहनीयता की पुष्टि की। सभी नमूना बैंक इन परिदृश्यों के तहत सीआरएआर की विनियामक न्यूनतम आवश्यकता को पूरा करने में सक्षम होंगे (चार्ट 2.24)।

2.39 चलनिधि जोखिम के लिए अधरोर्ध्व दबाव परीक्षण से पता चला कि सभी नमूना बैंकों के चलनिधि आस्तियों का अनुपात³⁹ वैकल्पिक आघात परिदृश्यों के तहत सकारात्मक रहेगा, जो जमाराशियों की अचानक और अप्रत्याशित निकासी से चलनिधि दबाव का सामना करने के लिए अपने एचक्यूएलए की पर्याप्तता पर जोर देता है। (i) 1-2 दिनों में 10 प्रतिशत जमा आहरण और (ii) लगातार पांच दिनों के लिए 3 प्रतिशत जमा आहरण के परिदृश्यों के तहत, चुनिंदा बैंकों का औसत चलनिधि आस्ति अनुपात क्रमशः 23.0 प्रतिशत से कम होकर 16.2 प्रतिशत और 12.5 प्रतिशत हो जाएगा (चार्ट 2.25)।

चार्ट 2.24: क्रेडिट और बाजार जोखिम (सीआरएआर प्रतिशत में)



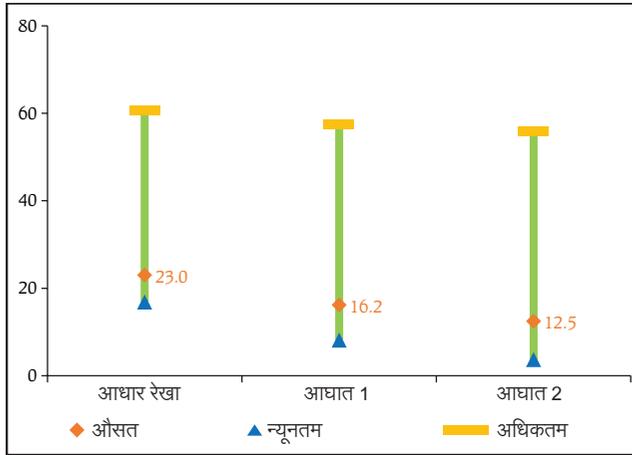
क्रेडिट जोखिम: सकल क्रेडिट	आघात 1	एनपीए 50 फीसदी बढ़ा
	आघात 2	कॉर्पोरेट बही के लिए सभी उधारकर्ताओं की एक स्तर की एक समान गिरावट
	आघात 3	प्रत्येक शीर्ष 5 क्षेत्र/उद्योग में एनपीए में 5 प्रतिशत अंक की वृद्धि
ऋण जोखिम: संकेन्द्रण	आघात 1	शीर्ष तीन वैयक्तिक उधारकर्ता चूक करके उप-मानक श्रेणी में जाते हैं।
	आघात 2	शीर्ष सबसे बड़ा समूह चूक करके उप-मानक श्रेणी में जाता है।
	आघात 3	शीर्ष पांच उद्योगों/क्षेत्रों में से प्रत्येक का सबसे बड़ा उधारकर्ता चूक करके उप-मानक श्रेणी में जाता है।
ब्याज दर जोखिम - बैंकिंग बही	आघात 1	आघात आईएनआर यील्ड कर्व में समानांतर ऊपर की ओर 2.5 प्रतिशत अंक का बदलाव
ब्याज दर जोखिम - ट्रेडिंग बही	आघात 2	आघात आईएनआर यील्ड कर्व में समानांतर ऊपर की ओर 2.5 प्रतिशत अंक का बदलाव
इक्विटी मूल्य जोखिम	आघात 3	इक्विटी प्राइस इंडेक्स में 40 फीसदी की गिरावट

स्रोत: चुनिंदा बैंक (बॉटम-अप दबाव परीक्षण)।

³⁸ 37 बैंकों के नमूने द्वारा दबाव परीक्षण किए जाते हैं (व्याप्ति बढ़ाने के लिए इस एफएसआर में नमूने में 10 और बैंकों को शामिल किया गया है)।

³⁹ चलनिधि आस्ति अनुपात = $\frac{\text{चलनिधि आस्ति}}{\text{कुल आस्ति}} \times 100$

चार्ट 2.25: चलनिधि जोखिम – चलनिधि आस्ति अनुपात (प्रतिशत)



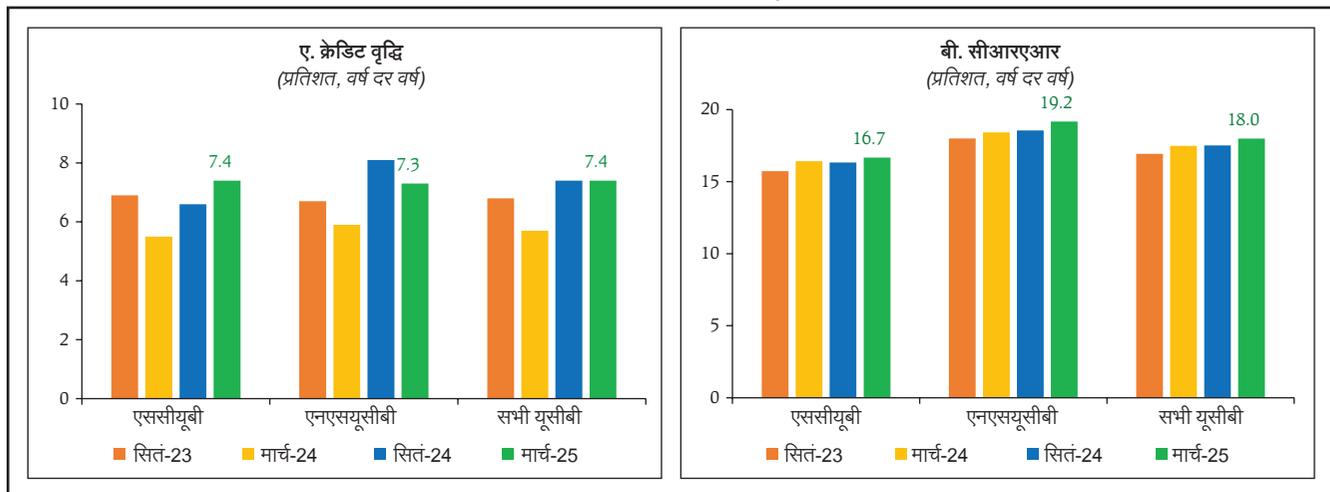
तरल संपत्ति परिभाषाएँ	
चलनिधि आस्ति परिभाषा	कवरेज अनुपात (एलसीआर) दिशानिर्देशों के अनुसार उच्च गुणवत्ता वाली चलनिधि (एचक्यूएलए)
इक्विटी आघात	
आघात1	छोटी अवधि (1 या 2 दिन) के दौरान 10 प्रतिशत जमा आहरण (संचयी)
आघात2	5 दिनों के भीतर 3 प्रतिशत जमा आहरण (प्रत्येक दिन)

स्रोत: चुनिंदा बैंक (बॉटम-अप दबाव परीक्षण)।

II.2 प्राथमिक (शहरी) सहकारी बैंक (यूसीबी)⁴⁰

2.40 प्राथमिक शहरी सहकारी बैंकों (यूसीबी)⁴¹ द्वारा दिए गए ऋण ने मार्च 2024 के तुलना में मार्च 2025 में 7.4 प्रतिशत की उच्च वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि दर्ज की (चार्ट 2.26 ए)।

चार्ट 2.26: यूसीबी के क्रेडिट प्रोफाइल और आस्ति गुणवत्ता संकेतक (जारी...)



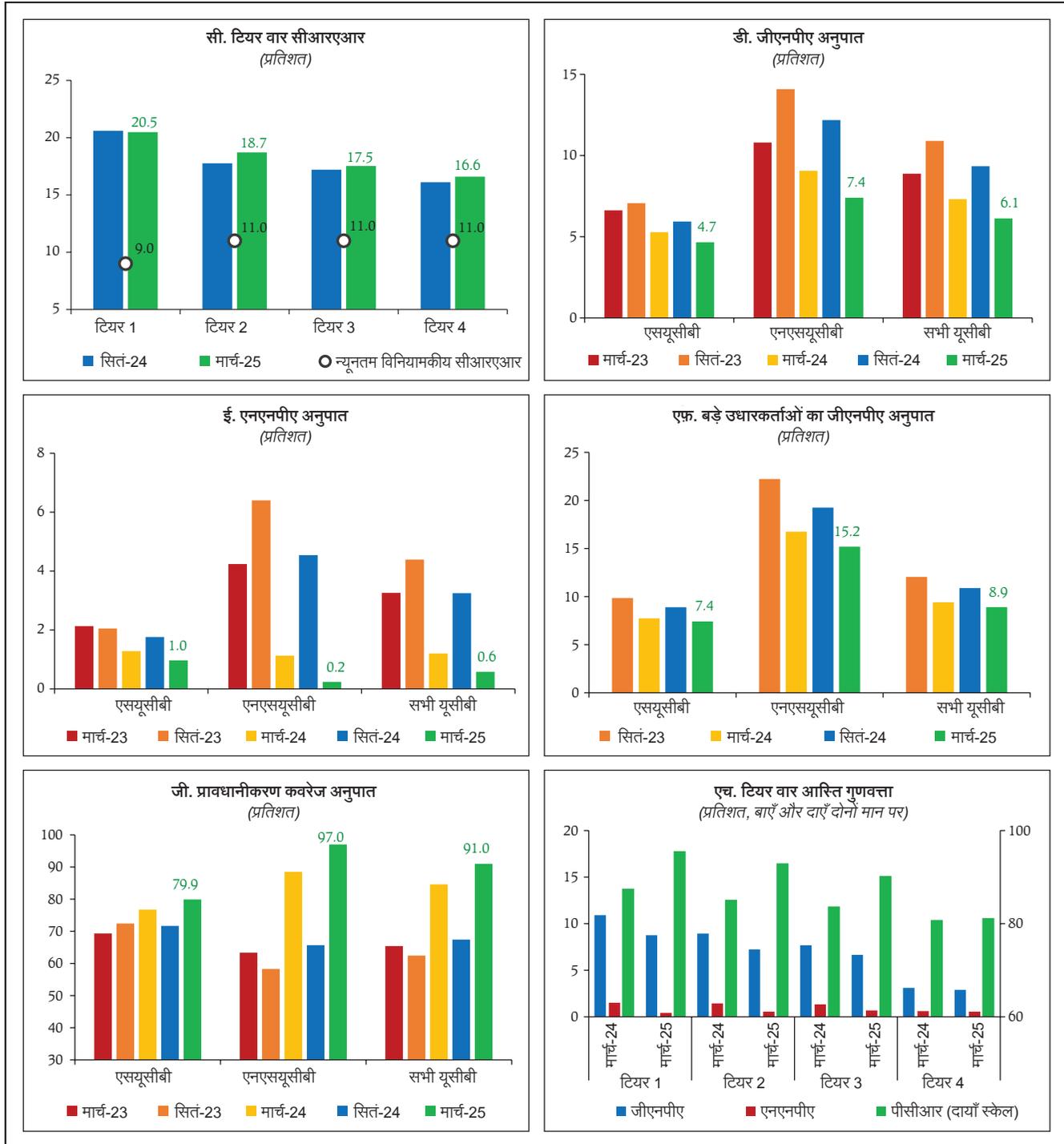
स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणी और स्टाफ की गणना।

⁴⁰ डेटा अनंतिम हैं और भारतीय रिजर्व बैंक पर्यवेक्षी विवरणी के माध्यम से शहरी सहकारी बैंकों द्वारा प्रस्तुत आंकड़े पर आधारित हैं।

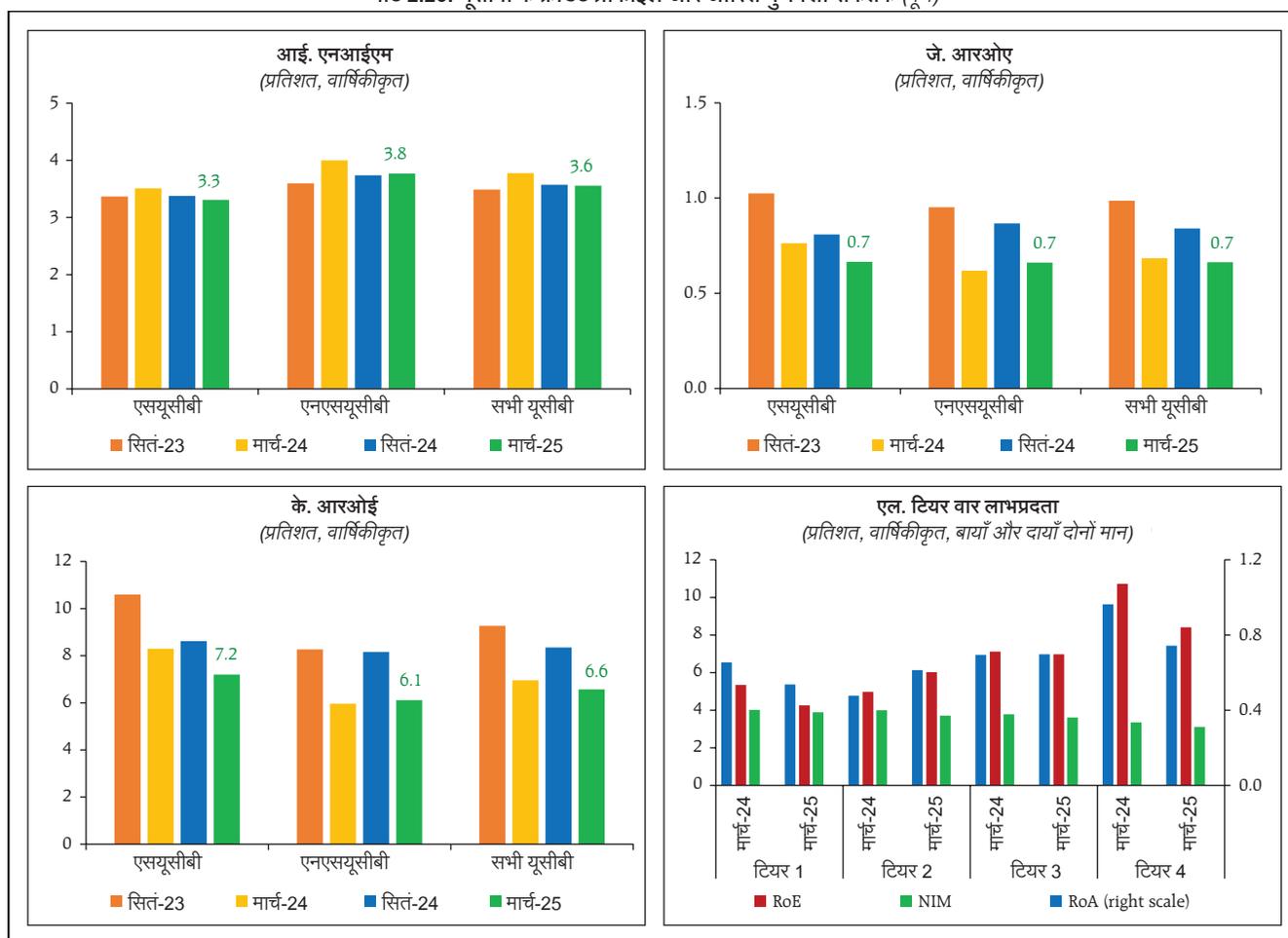
⁴¹ सभी यूसीबी द्वारा प्रस्तावित सकल ऋण के 90 प्रतिशत से अधिक को कवर करने के लिए 1,294 यूसीबी के सामान्य नमूने के आधार पर बनाया गया है।

⁴² शहरी सहकारी बैंकों (यूसीबी) के लिए संशोधित विनियामक ढांचा - निवल मूल्य और पूंजी पर्याप्तता पर दिनांक 01 दिसम्बर, 2022 का परिपत्र आरईसी. क्रमांक 86/09.18.201/2022- 23 एवं दिनांक 28 मार्च, 2023 का परिपत्र डीओआर. सीएपी.आरईसी. क्रमांक 109/09.18.201/2022-23

चार्ट 2.26: यूसीबी के क्रेडिट प्रोफाइल और आस्ति गुणवत्ता संकेतक (जारी...)



चार्ट 2.26: यूसीबी के क्रेडिट प्रोफाइल और आर्स्टि गुणवत्ता संकेतक (पूर्ण)



स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणी और स्टाफ की गणना।

2.43. यूसीबी का निवल ब्याज मार्जिन मार्च 2025 में सितंबर 2024 की तरह ही रहा, हालांकि यह एक साल पहले दर्ज किए गए स्तर से थोड़ा कम था (चार्ट 2.26 i)। हालांकि, आरओए और आरओई में सितंबर 2024 की तुलना में और साथ ही एक साल पहले के अपने स्तर (चार्ट 2.26 जे और के) से गिरावट आई है। टियर-वार प्रदर्शन के संदर्भ में, मार्च 2025 में टियर1 और टियर4 यूसीबी के लिए आरओए और आरओई में गिरावट आई, जबकि दोनों संकेतकों ने टियर 2 यूसीबी (चार्ट 2.26 एल) के लिए वृद्धि दर्ज किया।

II.2.1 दबाव परीक्षण

2.44 मार्च 2025 तक उनकी रिपोर्ट की गई वित्तीय स्थितियों के आधार पर ऋण जोखिम (चूक जोखिम और संकेन्द्रण जोखिम), बाजार जोखिम (ट्रेडिंग बही और बैंकिंग बही में ब्याज दर जोखिम) और चलनिधि जोखिम का आकलन करने के लिए यूसीबी⁴³ के चुनिंदा सेट पर दबाव परीक्षण किए गए थे।

2.45 ट्रेडिंग बही में क्रेडिट चूक जोखिम, क्रेडिट संकेन्द्रण जोखिम और ब्याज दर जोखिम के गंभीर दबाव परिदृश्य के तहत, प्रणाली स्तर सीआरएआर की आघात पूर्व स्थिति

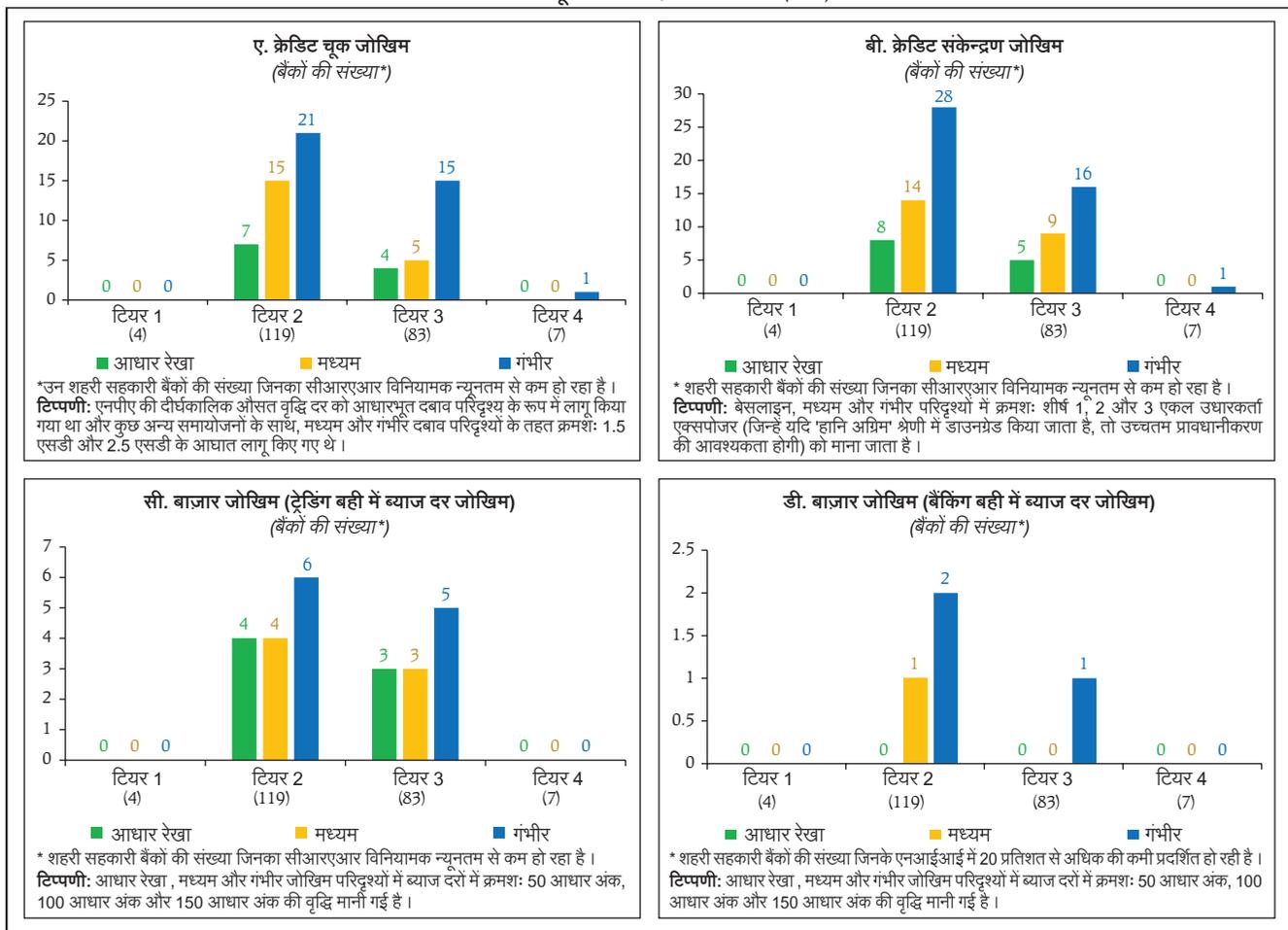
⁴³ दबाव परीक्षण रिजर्व बैंक के सभी समावेशी निदेशों (एआईडी) के तहत बैंकों को छोड़कर, ₹ 500 करोड़ से अधिक के आर्स्टि आकार वाले चुनिंदा 213 यूसीबी के लिए मार्च 2025 की वित्तीय स्थिति के संदर्भ में संचालित किया जाता है। ये 213 यूसीबी कुल मिलाकर यूसीबी क्षेत्र की कुल आर्स्टियों का लगभग 72 प्रतिशत कवर करते हैं। दबाव परीक्षण के लिए प्रयुक्त विस्तृत पद्धति अनुबंध 2 में दी गई है।

से 17.4 प्रतिशत से क्रमशः 15.6 प्रतिशत, 14.1 प्रतिशत और 16.4 प्रतिशत हो जाएगा। बैंकिंग बही में गंभीर ब्याज दर आघात प्रणाली स्तर पर एनआईआई को 7.0 प्रतिशत से कम कर देगा। प्रणाली स्तर पर, 1-28 दिनों की समय-सीमा में समेकित संचयी चलनिधि असंतुलन गंभीर दबाव के तहत सकारात्मक रहेगा।

2.46 टियर 4 यूसीबी नमूने ₹10,000 करोड़ से अधिक जमाराशि वाली यूसीबी की सबसे बड़ी श्रेणी में एक बैंक ऋण चूक जोखिम के साथ-साथ ऋण संकेन्द्रण जोखिम के लिए एक गंभीर दबाव परिदृश्य के तहत 11 प्रतिशत सीआरएआर का न्यूनतम विनियामक आवश्यकता को पूरा करने में सक्षम

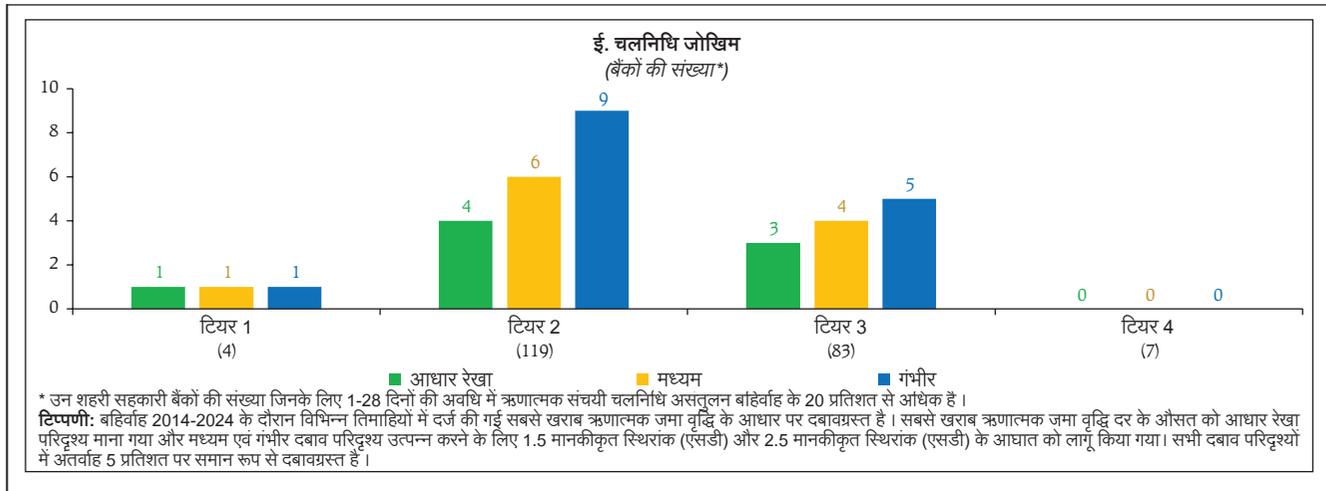
नहीं होगा। टियर 2 और टियर 3 यूसीबी के लिए, गंभीर दबाव के तहत ऋण जोखिम और ऋण संकेन्द्रण जोखिम का प्रभाव महत्वपूर्ण होगा (चार्ट 2.27 ए और बी)। टियर 1 और टियर 4 यूसीबी में से कोई भी अपनी ट्रेडिंग बही पर लागू ब्याज दर आघात परिदृश्यों के तहत सीआरएआर पर विनियामक सीमा का उल्लंघन नहीं करेगा या अपनी बैंकिंग बहियों से एनआईआई में 20 प्रतिशत से अधिक की गिरावट का सामना नहीं करेगा। इसके अलावा, अन्य स्तरों में यूसीबी पर प्रभाव न्यूनतम रहेगा (चार्ट 2.27 सी और डी)। सबसे छोटे यूसीबी (टियर 1) ने चलनिधि जोखिम (चार्ट 2.27 ई) को छोड़कर सभी जोखिम कारकों के लिए आघातसहनीयता प्रदर्शित किया।

चार्ट 2.27 यूसीबी के लिए दबाव परीक्षण (जारी)



⁴⁴ टियर-1 यूसीबी के लिए विनियामक न्यूनतम सीआरएआर 9 प्रतिशत है और टियर 2, टियर 3 और टियर 4 में यूसीबी के लिए न्यूनतम सीआरएआर 11 प्रतिशत है। इसके अलावा, टियर 2, टियर 3 और टियर 4 में यूसीबी को 31 मार्च, 2026 तक कम से कम 12 प्रतिशत का सीआरएआर प्राप्त करना होगा।

चार्ट 2.27 यूसीबी के लिए दबाव परीक्षण (पूर्ण)



टिप्पणी: कोष्ठक में आंकड़े दबाव परीक्षण के लिए नमूने में उस टियर में यूसीबी की संख्या का प्रतिनिधित्व करते हैं।
स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणी और स्टाफ की गणना।

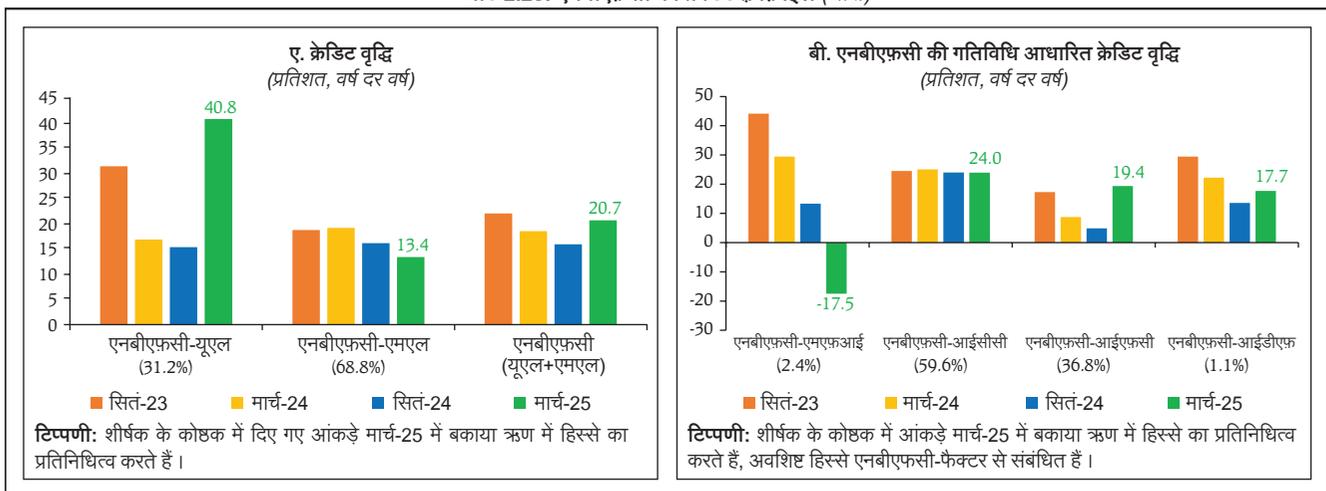
II.3 गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियां (एनबीएफसी)⁴⁵

2.47 एनबीएफसी (ऊपरी और मध्य स्तर) की ऋण वृद्धि मार्च 2025 में बढ़कर 20.7 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) हो गई, जो सितंबर 2024 में 16.0 प्रतिशत थी, लेकिन सितंबर 2023 में देखे गए स्तर से कम रही (चार्ट 2.28 ए)। पिछली छमाही की तुलना में मार्च 2025 में क्रेडिट वृद्धि में तेजी एनबीएफसी-यूएल द्वारा संचालित थी। एनबीएफसी-यूएल की ऋण में वृद्धि आंशिक रूप में ऊपरी स्तर की एक आवास वित्त कंपनी (एचएफसी), का ऊपरी स्तर के एनबीएफसी में रूपांतरण और

एक ऊपरी स्तर वाले एनबीएफसी के साथ एक मध्य स्तर एनबीएफसी के विलय के कारण थी।

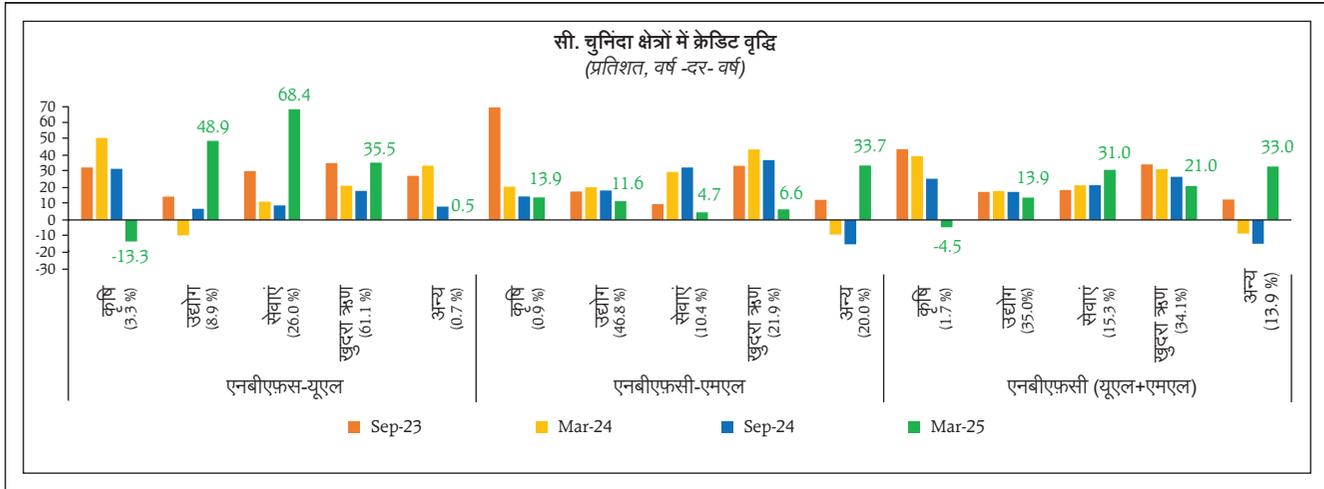
2.48 गतिविधि-आधारित वर्गीकरण को ध्यान में रखते हुए, एनबीएफसी की दूसरी सबसे बड़ी श्रेणी (बकाया ऋणों के संदर्भ में), अर्थात्, एनबीएफसी-आईएफसी के लिए ऋण वृद्धि मार्च 2024 की तुलना में बढ़ी है। एनबीएफसी-एमएफआई का पोर्टफोलियो 2024-25 की दूसरी छमाही में संकुचित हुआ क्योंकि ऋणदाताओं ने पोर्टफोलियो में दबाव को देखते हुए विवेकपूर्ण निर्णय लिया। (चार्ट 2.28 बी)।

चार्ट 2.28: एनबीएफसी का क्रेडिट फ़ोफ़ाइल (जारी)



⁴⁵ इस खंड में किए गए विश्लेषण सीआईसी, एचएफसी और एसपीडी को छोड़कर ऊपरी स्तर और मध्य स्तर के एनबीएफसी के लिए उपलब्ध अनंतिम आंकड़ों पर आधारित हैं, लेकिन इसमें वर्तमान में 10 जून, 2025 तक समाधान के तहत कंपनियां शामिल हैं। पूर्व अवधि की स्थिरता और तुलनात्मकता सीमित हो सकती है क्योंकि एनबीएफसी डेटा को स्केल-आधारित विनियमन के आधार पर पुनर्वर्गीकृत किया गया है। विलय और पुनर्वर्गीकरण, यदि कोई हो, के प्रभाव पर ऐतिहासिक डेटा को फिर से बनाने के लिए विचार में नहीं लिया गया है।

चार्ट 2.28: एनबीएफसी का क्रेडिट प्रोफाइल (पूर्ण)

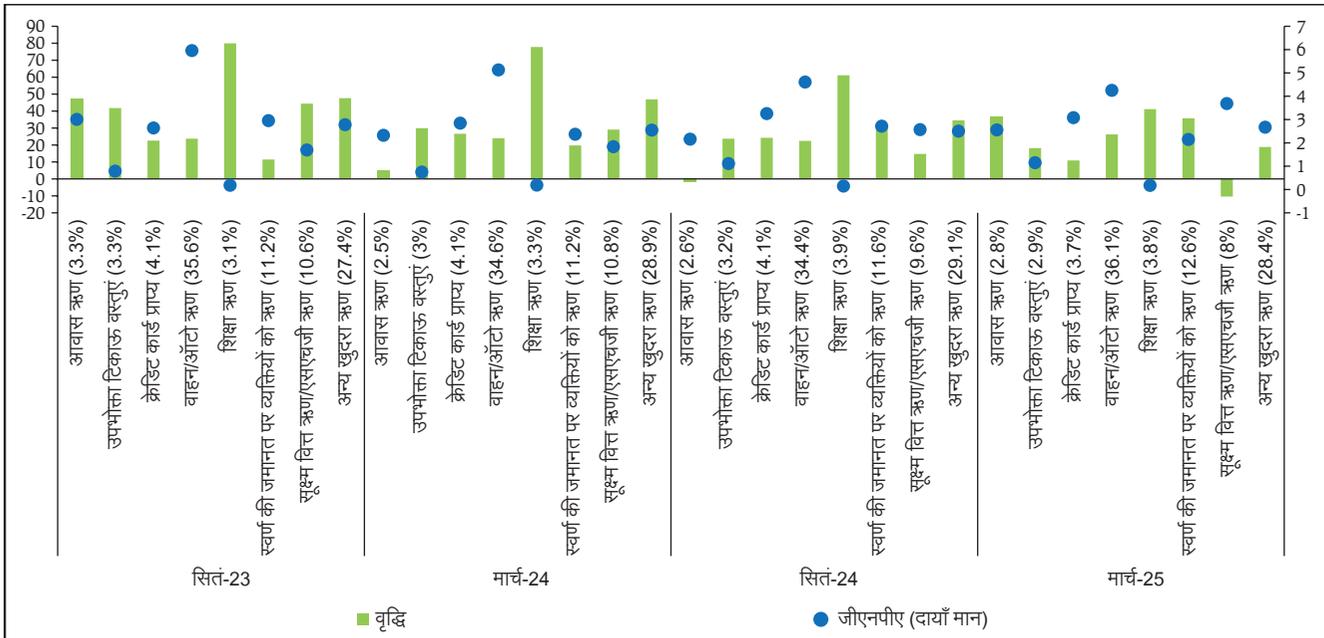


टिप्पणी: कोष्ठक में दिए गए आंकड़े मार्च-25 में संबंधित टियर के बकाया ऋणों में हिस्सेदारी दर्शाते हैं।
 स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणी और स्टाफ की गणना।

2.49 सेवाओं और 'अन्य' को छोड़कर सभी प्रमुख क्षेत्रों में ऋण वृद्धि 2024- 25 की दूसरी छमाही (चार्ट 2.28 सी) में कम हो गई। कृषि क्षेत्र में ऋण संकुचित हुआ। एनबीएफसी-एमएल द्वारा ऋण विस्तार की दर में 2024-25 में 'अन्य' श्रेणी को छोड़कर सभी क्षेत्रों में काफी गिरावट आई।

2.50 गैर प्रतिभूत वैयक्तिक ऋण श्रेणी में ऋण वृद्धि सितंबर 2023 से काफी धीमी हो गई है। खुदरा अग्रिम श्रेणी के भीतर माइक्रोफाइनेंस/एसएचजी ऋण मार्च 2025 में कम हुए हैं। दूसरी ओर, स्वर्ण के बदले दिए जाने वाले ऋण में सितंबर 2023 से तेजी से वृद्धि हुई है (चार्ट 2.29)।

चार्ट 2.29: खुदरा ऋणों में वृद्धि और गिरावट की स्थिति (प्रतिशत में वृद्धि, वर्ष-दर-वर्ष, बायां स्केल; प्रतिशत में जीएनपी अनुपात, दायां मान)



टिप्पणी: कोष्ठक में दिया गया आंकड़ा प्रत्येक अवधि के अंत में खुदरा क्षेत्र के भीतर ऋणों की संबंधित श्रेणी के हिस्से को दर्शाता है। अवशिष्ट हिस्सा छोटी ऋण श्रेणियों का प्रतिनिधित्व करता है जैसे (i) सावधि जमा की जमानत पर अग्रिम और (ii) शेयरों, बांडों आदि की जमानत पर व्यक्तियों को अग्रिम।
 स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणी और स्टाफ की गणना।

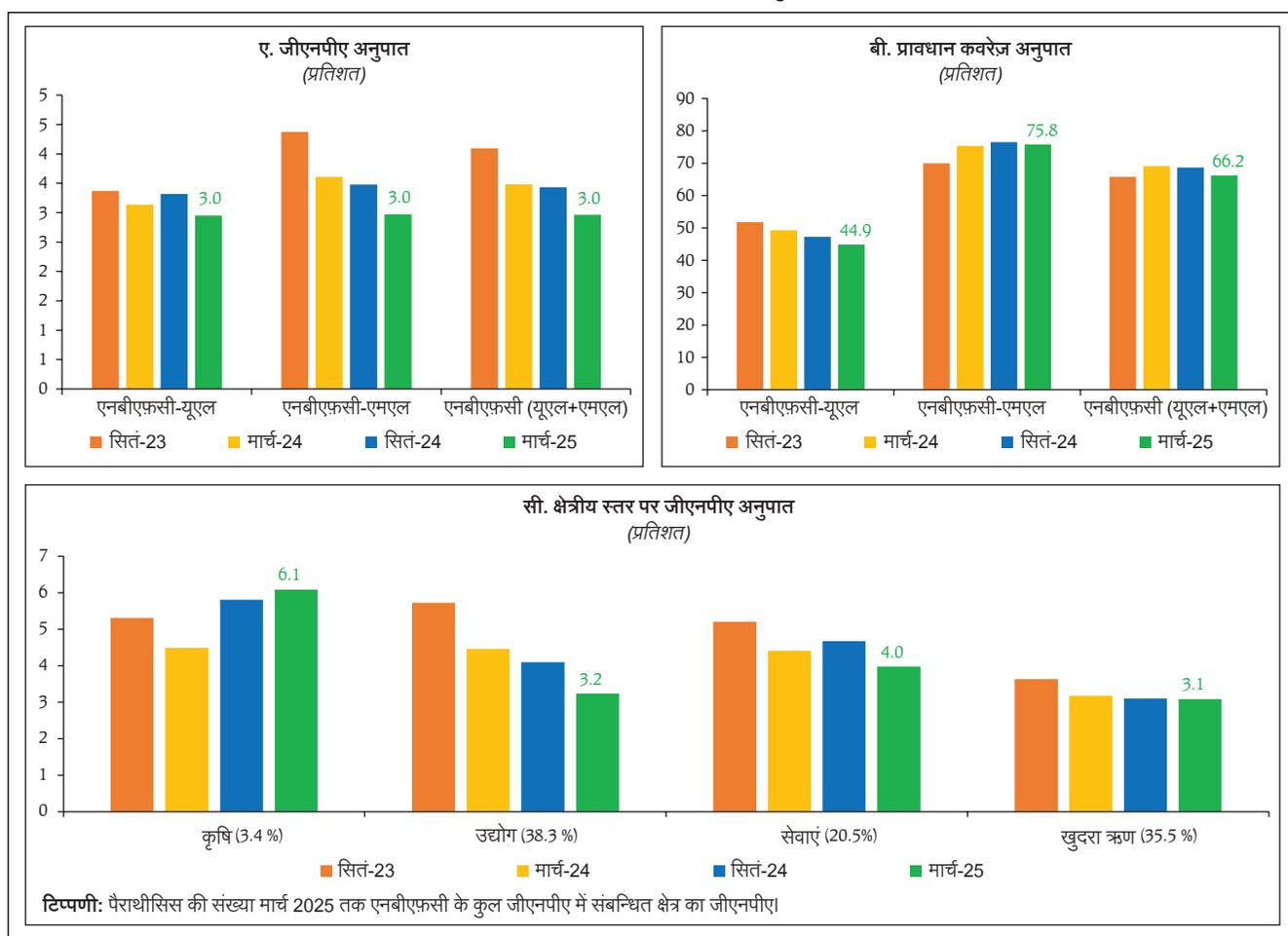
2.51 एनबीएफसी-यूएल और एनबीएफसी-एमएल दोनों के चूक स्तर में सुधार हुआ (चार्ट 2.30 ए)। एनबीएफसी-एमएल ने एनबीएफसी-यूएल (चार्ट 2.30 बी) की तुलना में उच्च पीसीआर बनाए रखना जारी रखा। सरकारी स्वामित्व वाली एनबीएफसी का जीएनपीए अनुपात (एनबीएफसी-एमएल द्वारा अग्रिम में 58.7 प्रतिशत हिस्सेदारी) सुधरकर 1.4 प्रतिशत हो गया, जबकि एनबीएफसी-एमएल के निजी स्वामित्व वाली एनबीएफसी सितंबर 2024 के समान स्तर (5.2 प्रतिशत) पर रही। क्षेत्रवार स्तर पर, कृषि को छोड़कर आस्ति गुणवत्ता में सुधार हुआ, जिसने एनबीएफसी के जीएनपीए में 3.4 प्रतिशत का योगदान दिया (चार्ट 2.30 सी)।

2.52 एनबीएफसी का प्रणाली स्तर सीआरएआर मार्च 2025 में 25.8 प्रतिशत पर बेहतर बना हुआ था। एनबीएफसी-एमएल के 4 प्रतिशत की तुलना में एनबीएफसी-यूएल लगातार लगभग

8 प्रतिशत पर ऊंचा एनआईएम बनाए हुए थे। नतीजतन, आरओए और आरओई के मामले में एनबीएफसी-यूएल की लाभप्रदता एनबीएफसी-एमएल की तुलना में बहुत अधिक थी। एनबीएफसी-एमएल की लाभप्रदता 2024-25 की दूसरी छमाही में काफी कम हो गई है क्योंकि इस स्तर में कुछ बड़े एमएफआई ने वर्ष की दूसरी छमाही में महत्वपूर्ण मात्रा में नुकसान दर्ज किया है (चार्ट 2.31)।

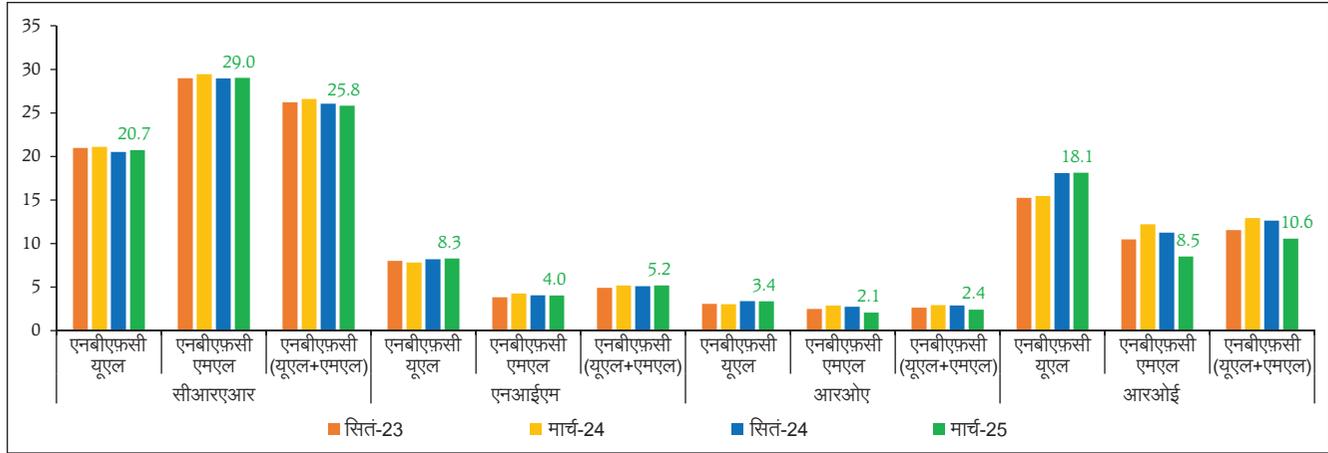
2.53 चलनिधि के मामले में, ऊपरी स्तर की एनबीएफसी अधिक संवेदनशील थीं, चलनिधि के मोर्चे पर, शीर्ष स्तर एनबीएफसी अधिक कमजोर थी, क्योंकि एनबीएफसी-एमएल की तुलना में उनकी कुल आस्तियों में अल्पकालिक देयताओं का अनुपात अधिक था। एनबीएफसी-यूएल की कुल आस्तियों में दीर्घकालिक आस्तियों का हिस्सा 55.0 प्रतिशत रहा, जबकि एनबीएफसी-एमएल के लिए यह लगभग दो-तिहाई था।

चार्ट 2.30: एनबीएफसी की परिसंपत्ति गुणवत्ता



स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणी और स्टाफ की गणना।

चार्ट 2.31: पूंजी पर्याप्तता और लाभप्रदता
(प्रतिशत)



Note: NIM = (Interest Income - Interest Expense) / Average (Gross loans and advances + Total Investments)
Sources: RBI supervisory returns and staff calculations.

एनबीएफसी-एमएल के मामले में उच्च हिस्सेदारी इस स्तर में एनबीएफसी-आईएफसी की उपस्थिति के कारण है, जो मुख्य रूप से लंबी अवधि की परियोजनाओं के लिए ऋण देते हैं और एनबीएफसी-एमएल के ऋणों में आधे से अधिक के लिए हिस्सा उनका है (चार्ट 2.32)।

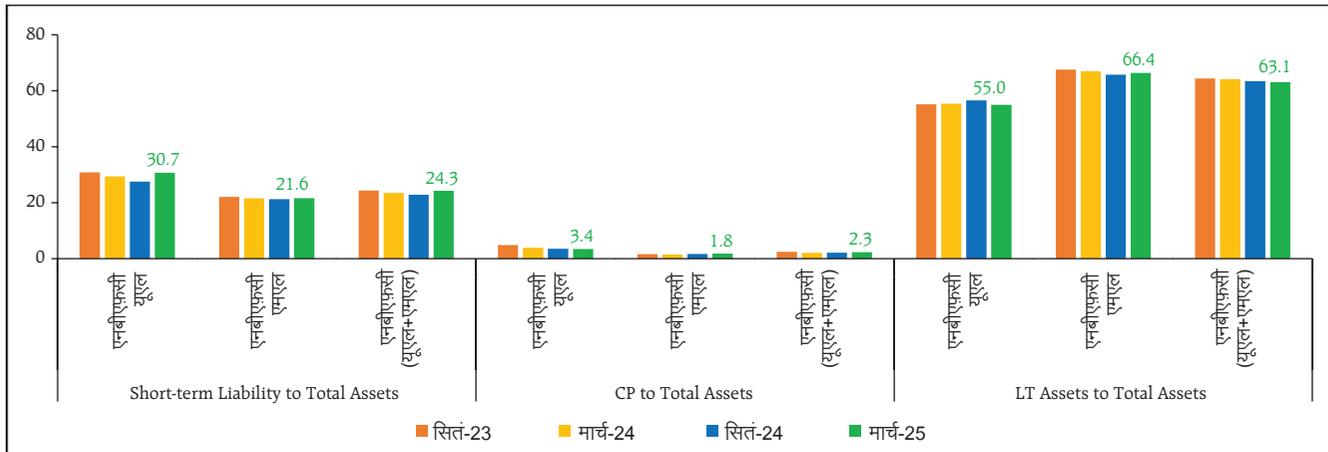
2.54 एनबीएफसी को दिए जाने वाले बैंक ऋण पर उच्च जोखिम भार के प्रभाव के कारण पिछले वर्ष की तुलना में एनबीएफसी की बैंक निधियन पर निर्भरता कम हुई है। एनबीएफसी-यूएल की बैंक उधारी और सार्वजनिक जमाराशि

पर निर्भरता एनबीएफसी-एमएल की तुलना में अधिक थी (सारणी 2.7)।

II.3.1 तनाव परीक्षण⁴⁶ - ऋण जोखिम

2.55 एक वर्ष की अवधि में 158 एनबीएफसी के नमूने पर ऋण जोखिम आघातों के प्रति एनबीएफसी क्षेत्र की आघातसहनीयता का आकलन करने के लिए एक आधारभूत और दो तनाव परिदृश्यों के तहत प्रणाली स्तर पर तनाव परीक्षण किया गया। जबकि आधारभूत परिदृश्य सामान्य रूप से व्यवसाय की मान्यताओं पर आधारित था, मध्यम और

चार्ट 2.32 तरलता स्टॉक उपाय
(प्रतिशत)



Sources: RBI supervisory returns and staff calculations.

⁴⁶ एनबीएफसी के तनाव परीक्षणों के लिए उपयोग की गई विस्तृत पद्धति अनुबंध 2 में दी गयी है।

⁴⁷ नमूने में अपर लेयर और मीडियम लेयर में 158 एनबीएफसी शामिल थीं, जिनका कुल अग्रिम मार्च 2025 तक ₹26.94 लाख करोड़ था, जो गैर-सरकारी एनबीएफसी के कुल अग्रिम का लगभग 95 प्रतिशत है। तनाव परीक्षण के लिए नमूने में सरकारी एनबीएफसी, वर्तमान में संकल्प के अधीन कंपनियों, स्वतंत्र प्राथमिक डीलरों और निवेश-केंद्रित कंपनियों को बाहर रखा गया है।

सारणी 2.7: एनबीएफसी की निधियों के स्रोत (प्रतिशत)

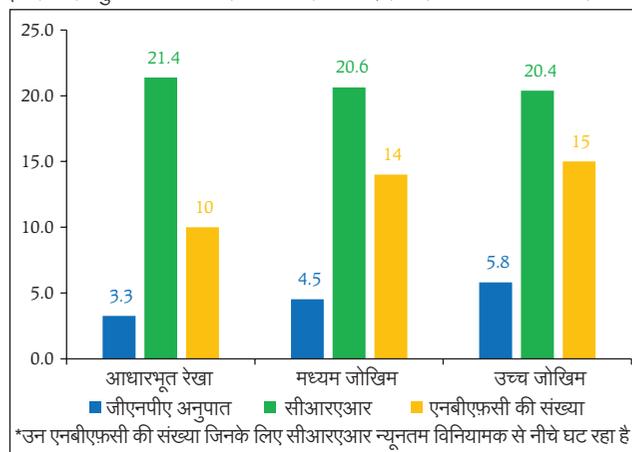
मद विवरण	एनबीएफसी-यूएल		एनबीएफसी-एमएल		एनबीएफसी (यूएल+एमएल)	
	मार्च-24	मार्च-25	मार्च-24	मार्च-25	मार्च-24	मार्च-25
1. शेयर पूंजी, रिज़र्व और अधिशेष	19.0	18.6	24.0	24.5	22.8	22.8
2. कुल उधार	69.1	71.1	67.6	67.5	68.0	68.5
जिनमें से:						
2 (i) बैंकों से उधार	30.1	29.9	25.0	24.0	26.3	25.7
2(ii) बैंकों द्वारा सबस्क्राइब किए गए सीपी	0.8	0.8	0.2	0.2	0.3	0.4
2(iii) बैंकों द्वारा सबस्क्राइब किए गए डिबेंचर	3.5	3.2	2.1	2.1	2.4	2.4
बैंकों से कुल [2(i) + 2(ii) + 2(iii)]	34.4	33.8	27.3	26.4	29.0	28.6
2(iv) 2(ii) को छोड़कर सीपी	3.2	2.6	1.3	1.6	1.7	1.9
2(v) 2(iii) को छोड़कर डिबेंचर	16.0	16.3	23.7	23.8	21.8	21.6
3. जनता से प्राप्त जमाराशियाँ	7.2	6.0	0.5	0.5	2.1	2.1
4. अन्य	4.7	4.3	7.9	7.5	7.1	6.6
कुल	100	100	100	100	100	100

स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी विवरण और स्टाफ गणना।

उच्च जोखिम परिदृश्यों को जीएनपीए अनुपात पर क्रमशः 1 एसडी और 2 एसडी आघात लागू करके प्राप्त किया गया था।

2.56 आधारभूत परिदृश्य के तहत, प्रणाली-स्तर पर नमूना एनबीएफसी के जीएनपीए अनुपात मार्च 2025 में 2.9 प्रतिशत से मार्च 2026 में 3.3 प्रतिशत तक बढ़ने का अनुमान है। परिणामस्वरूप, उनके संकलित सीआरएआर में मार्च 2025 में 23.4 प्रतिशत से मार्च 2026 में 21.4 प्रतिशत तक गिरावट आ सकती है (चार्ट 2.33)। आधारभूत परिदृश्य के तहत, 10 एनबीएफसी (सभी मध्यम स्तर में) जिनका सभी एनबीएफसी (यूएल + एमएल) के कुल अग्रिमों का 2.1 प्रतिशत हिस्सा है, 15 प्रतिशत की विनियामक न्यूनतम पूंजी आवश्यकता का उल्लंघन कर सकते हैं। मध्यम एवं

चार्ट 2.33 : एनबीएफसी में क्रेडिट जोखिम -प्रणाली स्तर (जीएनपीए अनुपात और सीआरएआर के लिए प्रतिशत, एनबीएफसी की संख्या के लिए गणना)



स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी विवरण और स्टाफ गणना।

उच्च जोखिम परिदृश्यों के तहत, आय हानि और अतिरिक्त प्रावधानीकरण आवश्यकताओं से सीआरएआर, बेसलाइन (आधारभूत) की तुलना में क्रमशः अतिरिक्त 80 बीपीएस और 100 बीपीएस और कम हो जाएगा। उच्च जोखिम परिदृश्यों के तहत, 15 एनबीएफसी (सभी मध्यम स्तर पर) जिनका सभी एनबीएफसी (यूएल + एमएल) के कुल अग्रिमों का 3.7 प्रतिशत हिस्सा है, जो विनियामकीय न्यूनतम सीआरएआर को पूरा करने में सक्षम नहीं हो सकती हैं।

II.3.2 दबाव परीक्षण⁴⁸ -चलनिधि जोखिम

2.57 नकदी प्रवाह⁴⁹ में कमी के साथ नकदी बहिर्वाह में वृद्धि के प्रभाव का अनुमान लगाकर एनबीएफसी क्षेत्र की चलनिधि आघातों के प्रति आघात-सहनीयता का आकलन किया गया है। परिणामों से पता चला कि अगले एक साल में 20 प्रतिशत से अधिक का ऋणात्मक संचयी चलनिधि असंतुलन का सामना करने वाली एनबीएफसी की तीन परिदृश्यों के तहत संख्या क्रमशः 1, 2 और 3 होगी (सारणी 2.8)।

II.4 न्यूचुअल फंड का दबाव परीक्षण

2.58 भारतीय प्रतिभूति एवं विनिमय बोर्ड (सेबी) ने यह अधिदेश दिया है कि आर्स्टि प्रबंधन कंपनियां (एएमसी) हर माह सभी ओपन-एंडेड ऋण योजनाओं (ओवरनाइट योजनाओं को

⁴⁸ एनबीएफसी के दबाव परीक्षण के लिए प्रयोग में लाये जाने वाली विस्तृत पद्धति अनुलग्नक 2 में दी गई है।

⁴⁹ ऊपरी एवं मध्यम स्तर पर 244 एनबीएफसी के नमूने पर चलनिधि जोखिम के आधार पर दबाव परीक्षण किया गया। नमूने का कुल आर्स्टि आकार ₹36.01 लाख करोड़ था, जिसमें इस क्षेत्र में गैर-सरकारी, गैर- सीआईसी एनबीएफसी की कुल आर्स्टियों का लगभग 99 प्रतिशत शामिल था।

सारणी 2.8 : एनबीएफसी में चलनिधि जोखिम

अगले एक वर्ष में बहिर्वाह के प्रतिशत के रूप में संचयी असंतुलन	ऋणात्मक असंतुलन वाली एनबीएफसी की संख्या		
	आधार रेखा	मध्यम	उच्च
50 प्रतिशत से अधिक	0 (0.0)	0 (0.0)	0 (0.0)
20 से 50 प्रतिशत के बीच	1 (0.0)	2 (0.4)	3 (0.7)
15 से 20 प्रतिशत के बीच	1 (0.4)	1 (0.3)	12 (3.4)
10 से 15 प्रतिशत के बीच	0 (0.0)	0 (0.0)	8 (4.7)
5 से 10 प्रतिशत के बीच	1 (0.3)	12 (3.4)	11 (4.9)
5 प्रतिशत तक	0 (0.0)	6 (4.6)	10 (11.5)

टिप्पणियाँ: (i) बेसलाइन परिदृश्य अगले एक वर्ष में अनुमानित बहिर्वाह और अंतर्वाह पर आधारित है ; मध्यम जोखिम परिदृश्य अंतर्वाह में 5 प्रतिशत की कमी और बहिर्वाह में 5 प्रतिशत की वृद्धि दिखाता है जबकि उच्च जोखिम परिदृश्य अंतर्वाह में 10 प्रतिशत की कमी और बहिर्वाह में 10 प्रतिशत की वृद्धि दर्शाता है। (ii) कोष्ठक में दिये गए आंकड़े नमूने के आस्तित्व आकार में प्रतिशत हिस्सेदारी को दर्शाते हैं।

स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी विवरण और स्टाफ गणना।

छोड़कर) का दबाव परीक्षण करेंगी ताकि ऐसी योजनाओं से संबंधित विभिन्न जोखिम मापदंडों (जैसे, ब्याज दर जोखिम, ऋण जोखिम, चलनिधि जोखिम) का उनके निवल आस्तित्व मूल्यों (एनएवी) पर प्रभाव का मूल्यांकन हो सके। एसोसिएशन ऑफ म्यूचुअल फंड्स इन इंडिया (एएमएफआई) और प्रत्येक एएमसी जोखिम मापदंडों के लिए प्रभाव की सीमा निर्दिष्ट करते हैं : एएमएफआई या एएमसी सीमा के उल्लंघन के लिए रिपोर्टिंग और उपचारात्मक कार्रवाई की आवश्यकता होती है।

1.59 अप्रैल 2025 में ₹2.25 लाख करोड़ के प्रबंधन के तहत कुल एसेट (एयूएम) वाली 43 ओपन-एंडेड ऋण योजना का जोखिम स्तर एएमएफआई या एएमसी द्वारा निर्धारित सीमा का उल्लंघन करता है (सारणी 2.9)। इस संबंध में, सभी म्यूचुअल फंडों (एमएफ) ने सूचना दी है कि उपचारात्मक

सारणी 2.9: म्यूचुअल फंड की ओपन-एंडेड डेट योजनाओं का तनाव परीक्षण – सारांश निष्कर्ष – अप्रैल 2025

	थ्रेशोल्ड से ऊपर का जोखिम	थ्रेशोल्ड से नीचे जोखिम	कुल
एमसी की संख्या	17	31	48
योजनाओं की संख्या	43*	269	312
एयूएम (₹ करोड़)	2,25,426	14,58,610	16,84,036

टिप्पणी: * निर्धारित सीमा से अधिक ब्याज दर जोखिम, ऋण जोखिम और नकदी जोखिम दर्शाने वाली योजनाओं की संख्या क्रमशः 35, 7 और 1 है, जबकि जोखिम दर्शाने वाली अनूठी योजनाओं की कुल संख्या 43 है। स्रोत: सेबी।

स्रोत: सेबी

कार्रवाई शुरू की गयी है जिसे निर्धारित समय-सीमा के भीतर पूर्ण किया जाएगा।

1.60 इसके अलावा, ओपन-एंडेड ऋण योजनाओं के लिए चलनिधि जोखिम प्रबंधन के हिस्से के रूप में, दो प्रकार के तरलता अनुपात, यथा., (i) जोखिम पर मोचन (एलआर-आरएआर), जो किसी दिए गए विश्वास अंतराल पर संभावित बहिर्वाह का प्रतिनिधित्व करता है, और (ii) जोखिम पर सशर्त मोचन (एलआर-सीआरएआर), जो दिए गए विश्वास अंतराल पर पूंछ के व्यवहार का प्रतिनिधित्व करता है, का उपयोग किया गया है। सभी एएमसी को इन चलनिधि अनुपातों को थ्रेशोल्ड सीमा से ऊपर बनाए रखना अनिवार्य है जो योजना के प्रकार, योजना परिसंपत्ति संरचना और संभावित बहिर्वाह (योजना में निवेशक एकाग्रता से मॉडल) से प्राप्त होते हैं। म्यूचुअल फंडों को सभी ओपन-एंडेड डेट योजनाओं (ओवरनाइट फंड, गिल्ट फंड और 10 साल की स्थिर अवधि वाले गिल्ट फंडों को छोड़कर) के लिए मासिक आधार पर इन चलनिधि अनुपातों की बैकटेस्टिंग करने की आवश्यकता होती है।

2.61 मार्च 2025 के लिए ओपन-एंडेड डेट स्कीम की 13 श्रेणियों के लिए शीर्ष 10 एएमसी (एयूएम पर आधारित) द्वारा गणना की गई एलआर-आरएआर और एलआर-सीआरएआर अधिकांश एएमएफ के लिए संबंधित प्रारंभिक सीमा से काफी अधिक थे। प्रारंभिक सीमा से नीचे आने वाले अनुपातों के कुछ उदाहरणों को संबंधित एएमसी द्वारा समयबद्ध तरीके से संबोधित किया गया था (चार्ट 2.34)।

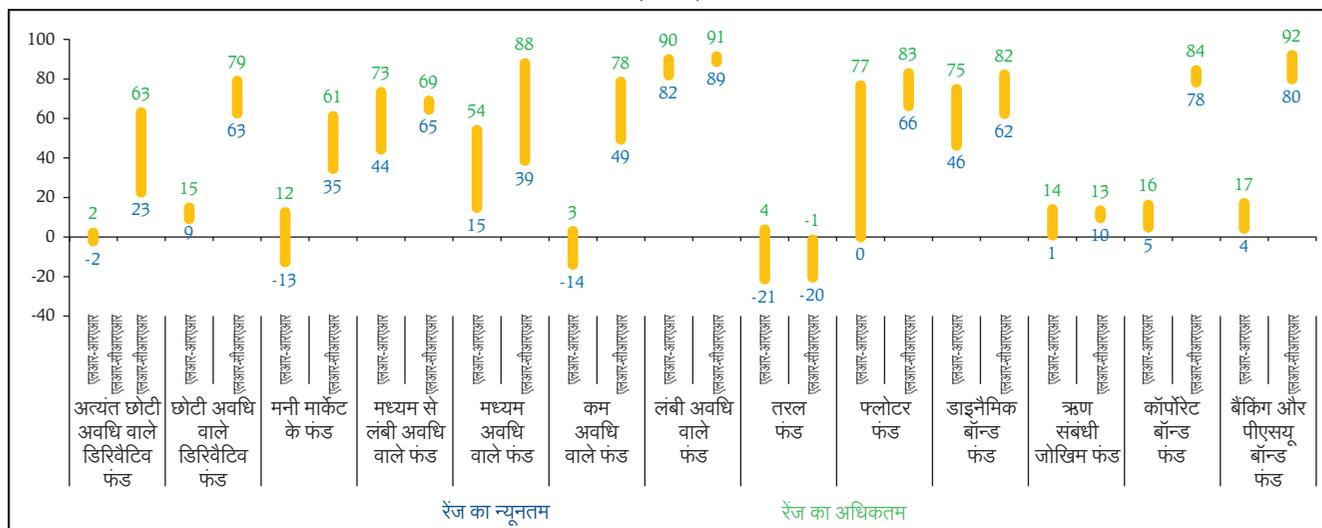
2.62 एएमएफआई द्वारा प्रकाशित सभी एएमएफ की मिडकैप और स्मॉलकैप इक्विटी योजनाओं के तनाव परीक्षण के परिणाम और तरलता विश्लेषण से पता चलता है कि अप्रैल 2025 में शीर्ष 5 योजनाओं (एयूएम के संदर्भ में) के लिए पोर्टफोलियो का 25 प्रतिशत परिसमापन करने के दिनों की संख्या मिडकैप योजनाओं के लिए 4 से 20 दिन और स्मॉलकैप योजनाओं के लिए 13 से 35 दिन थी (सारणी 2.10)।

II.5 समाशोधन निगमों में तनाव परीक्षण विश्लेषण

2.63 विलयरिंग सदस्यों (सीएम) द्वारा कोर सेटलमेंट गारंटी फंड (कोर एसजीएफ) में योगदान देने के लिए आवश्यक

⁵⁰ निपटान निगमों में तनाव परीक्षण के लिए उपयोग की जाने वाली पद्धति अनुबंध 2 में दी गई है।

चार्ट 2.34: एमएसी द्वारा एमएफआई निर्धारित सीमाओं से अधिक बनाए गए एलआर-आरएआर और एलआर-सीआरएआर की रेंज (अधिशेष (+)/ घाटा (-) (प्रति शत) (प्रतिशत)



टिप्पणी: डेटा मार्च 31 2025 तक एयूएम पर आधारित शीर्ष 10 एमएसी से संबंधित है।
स्रोत: सेबी।

सेगमेंट-वार न्यूनतम आवश्यक कॉर्पस (एमआरसी) निर्धारित करने के लिए समाशोधी निगमों (सीसी) में तनाव परीक्षण 50 किया गया है। दबाव परीक्षण के आधार पर प्रत्येक खंड (अर्थात इक्विटी नकद, इक्विटी व्युत्पन्न, मुद्रा डेरिवेटिव, कमोडिटी डेरिवेटिव, ऋण और त्रिपक्षीय रेपो सेगमेंट) के लिए प्रति माह एमआरसी का निर्धारण किया जाता है।

1.64 किसी भी महीने के लिए वास्तविक उच्च एमआरसी उस महीने के एमआरसी के और अतीत में किसी भी समय

के एमआरसी के रूप में निर्धारित किया जाता है। अक्टूबर 2024 से मार्च 2025 के दौरान छमाही के लिए तनाव परीक्षण विश्लेषण ने संकेत दिया कि इक्विटी डेरिवेटिव सेगमेंट को छोड़कर, जिसमें सेबी द्वारा संशोधित परिपत्र के कारण एमआरसी आवश्यकता में काफी वृद्धि हुई, जो अधिक प्रतिकूल परिदृश्यों 51 में संभावित नुकसान के लिए उच्च बफर सुनिश्चित करता है, अधिकांश सेगमेंट के लिए वास्तविक एमआरसी की आवश्यकता समान रही (सारणी 2.11)।

सारणी 2.10: एमएफ मडिकैप और स्मॉलकैप योजनाओं के तनाव परीक्षण और तरलता विश्लेषण का सारांश

योजनाएं/माह	मिडकैप योजनाएं					स्मॉलकैप योजनाएं					
	दिसं-24	जन-25	फर-25	मार्च-25	अप्रै-25	दिसं-24	जन-25	फर-25	मार्च-25	अप्रै-25	
पोर्टफोलियो का 25 प्रतिशत समाप्त करने के लिए दिनों की संख्या- एयूएम के संबंध में शीर्ष 5 योजनाओं के लिए सीमा	5 to 22	4 to 24	4 to 23	4 to 22	4 to 20	12 to 36	14 to 32	15 to 31	13 to 32	13 to 35	
संक्रंदण- संपत्ति पक्ष (धारित एयूएम प्रति शत में)	लार्जकैप	12.2	12.9	11.6	11.8	11.3	7.4	7.6	8.2	8.1	8.2
	मिडकैप	68.9	65.6	67.0	67.4	67.9	11.1	12.0	11.6	11.5	11.3
	स्मालकैप	14.0	15.4	14.6	14.0	13.7	75.3	73.9	71.2	73.0	73.0
	नकद	4.9	6.1	6.7	6.8	7.1	6.3	6.5	9	7.4	7.6

स्रोत: एमएफआई।

⁵¹ सेबी द्वारा 01 अक्टूबर 2024 को जारी "इक्विटी डेरिवेटिव्स खंड के लिए तनाव परीक्षण ढांचे की समीक्षा करते हुए मूल निपटान गारंटी कोष (कोर SGF) के कॉर्पस का निर्धारण" पर एक परिपत्र के अनुसार, सेबी ने इक्विटी डेरिवेटिव्स खंड में मूल एसजीएफ के न्यूनतम आवश्यक कॉर्पस (MRC) का निर्धारण करने के लिए अतिरिक्त तनाव परीक्षण परिदृश्यों/विधियों का परिचय दिया। अक्टूबर 2024 से इक्विटी डेरिवेटिव्स खंड में एमआरसी और औसत तनाव परीक्षण हानियों के मूल्यों में वृद्धि उन अतिरिक्त तनाव परीक्षण परिदृश्यों/विधियों के कारण है। SEBI ने 03 मई 2024 को पत्र के माध्यम से क्लियरिंग कॉर्पोरेशन 1 को सलाह दी थी कि वह इक्विटी डेरिवेटिव्स खंड में अपने मूल SGF को कम से कम ₹10,500 करोड़ तक बढ़ाए, जो छह महीनों के भीतर करना था। यह क्लियरिंग कॉर्पोरेशन 1 द्वारा किए गए अध्ययन के बाद किया गया जिसने यह अनुमान लगाया कि इसके तनाव परीक्षण हानि अगले तीन वर्षों में काफी बढ़ सकती हैं।

सारणी 2.11: समाशोधन निगमों में तनाव परीक्षण विश्लेषण के आधार पर कोर एसजीएफ का न्यूनतम आवश्यक कॉर्पस (राशि ₹ करोड़ में)

हिरसा	अक्टू- 24	नव- 24	दिसं- 24	जन- 25	फर- 25	मार्च- 25
समाशोधन निगम 01						
औसत दबाव परीक्षण हानि						
इक्विटी नगद सेगमेंट	60	67	55	50	63	66
इक्विटी डेरिवेटिव सेगमेंट	8,351	7,310	7,715	7,202	7,334	6,721
मुद्रा डेरिवेटिव सेगमेंट	138	143	155	161	156	125
ऋण का सेगमेंट	0	0	0	0	0	0
त्रि-दलीय रिपो सेगमेंट	0	0	0	0	0	0
कोमोडिटी डेरिवेटिव सेगमेंट	3	1	2	6	4	2
कुल	8,552	7,521	7,926	7,418	7,556	6,914
वास्तविक एमआरसी आवश्यकता						
इक्विटी नगद सेगमेंट	388	388	388	388	388	388
इक्विटी डेरिवेटिव सेगमेंट	2,616	10,500	10,500	10,500	10,500	10,500
मुद्रा डेरिवेटिव सेगमेंट	242	242	242	242	242	242
ऋण का सेगमेंट	4	4	4	4	4	4
त्रि-दलीय रिपो सेगमेंट	17	17	17	17	17	17
कोमोडिटी डेरिवेटिव सेगमेंट	10	10	10	10	10	10
कुल	3,277	11,161	11,161	11,161	11,161	11,161
समाशोधन निगम 02						
औसत दबाव परीक्षण में हानि						
इक्विटी नगद सेगमेंट	20	17	25	17	26	29
इक्विटी डेरिवेटिव सेगमेंट	423	555	494	426	522	549
मुद्रा डेरिवेटिव सेगमेंट	0	1	2	0	3	1
ऋण का सेगमेंट	0	0	0	0	0	0
त्रि-दलीय रिपो सेगमेंट	0	0	0	0	0	0
कोमोडिटी डेरिवेटिव सेगमेंट	0	0	0	0	0	0
कुल	443	573	520	444	551	579
वास्तविक एमआरसी आवश्यकता						
इक्विटी नगद सेगमेंट	194	194	194	194	194	194
इक्विटी डेरिवेटिव सेगमेंट	74	74	423	555	555	555
मुद्रा डेरिवेटिव सेगमेंट	388	388	388	388	388	388
ऋण का सेगमेंट	0	0	0	0	0	0
त्रि-दलीय रिपो सेगमेंट	0	0	0	0	0	0
कोमोडिटी डेरिवेटिव सेगमेंट	14	14	14	14	14	14
कुल	670	670	1019	1151	1151	1151
समाशोधन निगम 3 (कमोडिटी डेरिवेटिव सेगमेंट)						
परीक्षण में औसत नुकसान	63	63	69	76	74	73
वास्तविक एमआरसी आवश्यकता	124	124	124	124	124	124
समाशोधन निगम 4 (कमोडिटी डेरिवेटिव सेगमेंट)						
परीक्षण में औसत नुकसान	429	461	521	537	354	388
वास्तविक एमआरसी आवश्यकता	626	626	626	626	626	626

टिप्पणी: एक महीने एम के लिए गणना की गई औसत तनाव परीक्षण हानि एमआरसी के रूप में, एम+2 से लागू होती है।

स्रोत: समाशोधन निगम।

II.6 बीमा क्षेत्र

2.65 बीमा कंपनी का ऋण-शोधन क्षमता अनुपात उनकी देयताओं की तुलना में उनकी आस्तियों के स्तर को दर्शाता है, जो यह आकलन करता है कि कंपनी, पॉलिसीधारकों के प्रति अपने वित्तीय उत्तरदायित्वों को पूरा करने में कितनी सक्षम है। भारतीय बीमा विनियामक एवं विकास प्राधिकरण (आईआरडीएआई) द्वारा भारत में बीमा कंपनियों के लिए निर्धारित न्यूनतम ऋण-शोधन क्षमता अनुपात 150 प्रतिशत है। चूंकि बीमा-देयताएँ भविष्य की घटनाओं पर निर्भर करती हैं, अतएव उच्च ऋण-शोधन अनुपात का अर्थ है कि बीमाकर्ता भविष्य की अनिश्चितताओं का सामना करने में सक्षम है।

2.66 दिसंबर 2024 और पिछली तीन तिमाहियों की स्थिति के अनुसार, बीमा कंपनियों का समग्र ऋण-शोधन क्षमता अनुपात निर्धारित सीमा से ऊपर रहा (सारणी 2.12)। जीवन बीमा कंपनियों का ऋण-शोधन क्षमता अनुपात 204 प्रतिशत बना रहा, जबकि गैर-जीवन बीमा कंपनियों का ऋण-शोधन क्षमता अनुपात, दिसंबर 2024 की स्थिति के अनुसार, 166 प्रतिशत रहा।

II.7 अंतर्संबद्धता

2.67 वित्तीय संस्थानों के बीच अंतर्संबंधों में चलनिधि-असंतुलन और परिपक्वता रूपान्तरण, भुगतान प्रक्रियाओं और जोखिम अंतरण प्रणालियों के कारण उत्पन्न होने वाले निधीयन-अंतराल शामिल हैं। वित्तीय प्रणाली को एक नेटवर्क के रूप में देखा जा सकता है जहां वित्तीय संस्थान नोड्स के रूप में कार्य करते हैं और उनके बीच द्विपक्षीय एक्सपोजर इन नोड्स को जोड़ने वाले लिंक के रूप में कार्य करते हैं। ये लिंक एक दूसरे के साथ ऋण, निवेश या जमा के रूप में हो सकते

सारणी 2.12 बीमा क्षेत्र का ऋण-शोधन क्षमता अनुपात (प्रतिशत)

ऋण-शोधन क्षमता अनुपात	जीवन बीमा क्षेत्र	गैर-जीवन बीमा क्षेत्र
मार्च-24	200	166
जून-24	202	167
सितं-24	201	169
दिसं-24	204	166

स्रोत: आईआरडीएआई।

हैं, जो निधीयन, चलनिधि, निवेश और जोखिम विविधीकरण के स्रोत के रूप में कार्य करते हैं। हालांकि ये लिंक के कारण दक्षता और जोखिमों के विविधीकरण में लाभ हो सकते हैं, वे संकट में जोखिम संचरण और प्रवर्धन के माध्यम बन सकते हैं। नेटवर्क के माध्यम से जोखिम के प्रसार की बारीकियों को समझना वित्तीय और समष्टि आर्थिक स्थिरता की सुरक्षा के लिए उपयुक्त नीतिगत प्रतिक्रियाओं को तैयार करने के लिए उपयोगी है।

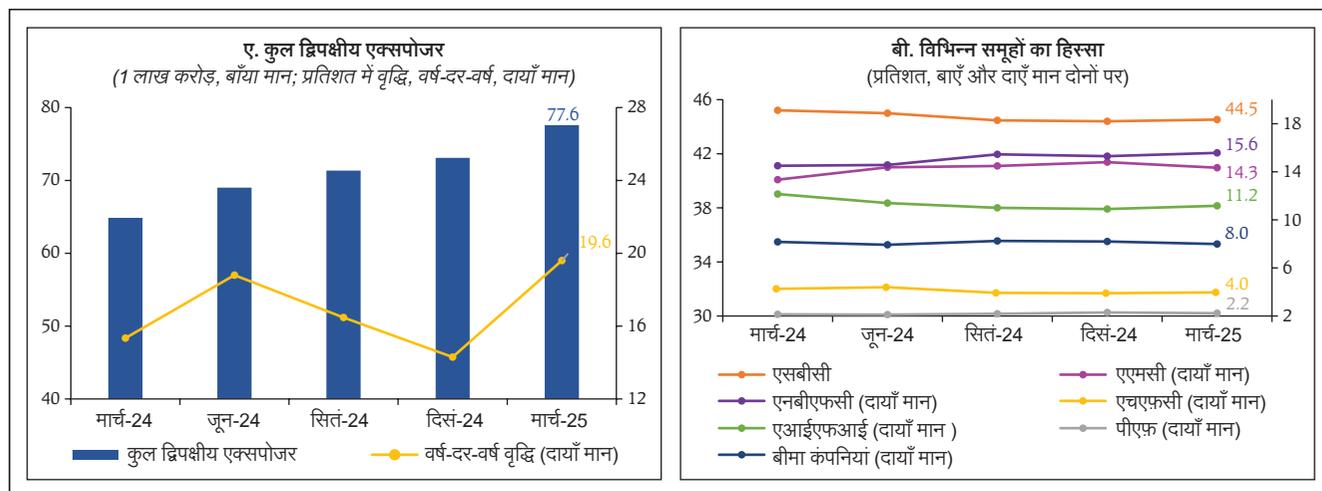
II.7.1 वित्तीय प्रणाली नेटवर्क^{52 53}

2.68 भारतीय वित्तीय प्रणाली में चयनित 229 संस्थाओं के बीच कुल बकाया द्विपक्षीय एक्सपोजर⁵⁴ मार्च 2025 में 19.6 प्रतिशत की वृद्धि दर से बढ़ा (चार्ट 2.35 ए और बी)।

2.69 दीर्घकालिक (एलटी) वित्तपोषण - मुख्य रूप से ऋण और अग्रिम, इक्विटी और एलटी ऋण लिखत - प्रणाली

में द्विपक्षीय एक्सपोजर के प्रमुख माध्यम थे (चार्ट 2.36)। खंड-वार विश्लेषण से संकेत मिलता है कि, सामान्य तौर पर, (क) एलटी ऋण मुख्य रूप से एससीबी द्वारा एनबीएफसी को प्रदान किए जाते रहे; (ख) एएमसी-एमएफ पीवीबी और एनबीएफसी द्वारा जारी इक्विटी में प्रमुख निवेशक बने रहे; (ग) एलटी ऋण बाजार में, बीमा कंपनियों के पास पीवीबी, एनबीएफसी और एचएफसी द्वारा जारी किए गए अधिकांश लिखत थे। अल्पकालिक (एसटी) वित्तपोषण में, अंतर-बैंक एसटी ऋण और जमा, सीपी और सीडी प्रमुख बने रहे। एएमसी-एमएफ सीपी और सीडी दोनों बाजारों में धन के सबसे बड़े प्रदाता बने रहे। जबकि एआईएफआई, एनबीएफसी और एचएफसी सीपी बाजार में निधि के सबसे बड़े प्राप्तकर्ता थे। पीएसबी, पीवीबी और एआईएफआई सीडी बाजार में सबसे बड़े प्राप्तकर्ता थे।

चार्ट 2.35: वित्तीय प्रणाली में संस्थाओं के बीच द्विपक्षीय एक्सपोजर



टिप्पणी: एक ही समूह के साथ-साथ विभिन्न समूहों की संस्थाओं के बीच एक्सपोजर भी शामिल हैं।

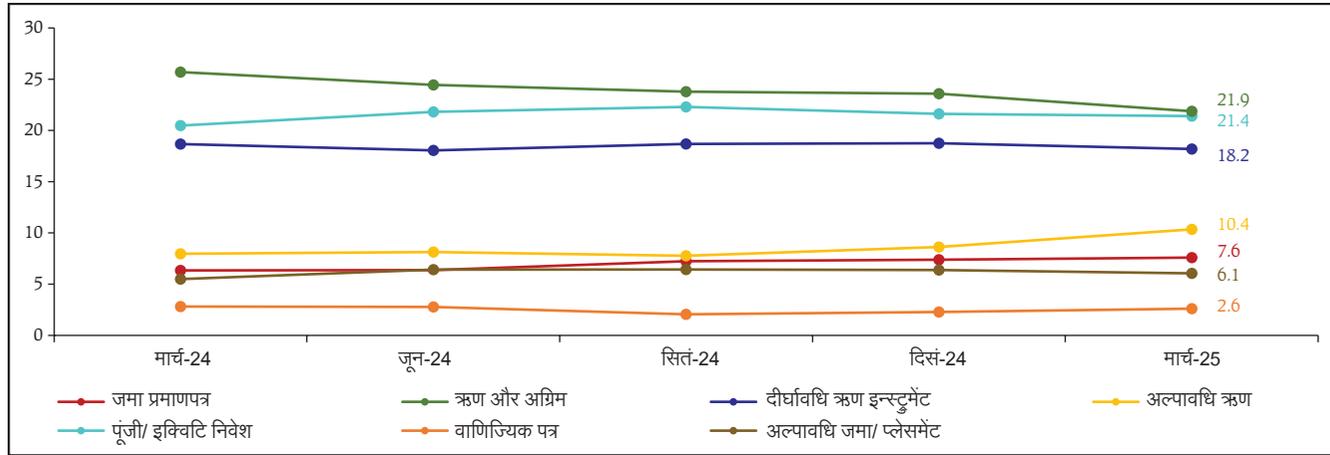
स्रोत: विभिन्न विनियामकों के पर्यवेक्षी रिटर्न और आरबीआई स्टाफ गणना।

⁵² विश्लेषण में प्रयुक्त नेटवर्क मॉडल को प्रोफेसर शेरी मार्कोस (एसेक्स विश्वविद्यालय) और डॉ. सिमोन गियानसांटे (बाथ विश्वविद्यालय) ने आरबीआई के वित्तीय स्थिरता विभाग के सहयोग से विकसित किया है।

⁵³ विश्लेषण निम्नलिखित आठ श्रेणियों की 229 संस्थाओं के डेटा पर आधारित है: एससीबी, अनुसूचित यूसीबी (एसयूसीबी), एएमसी-एमएफ, एनबीएफसी, एचएफसी, बीमा कंपनियाँ, पेंशन फंड और एआईएफआई। शामिल संस्थाओं की संख्या 88 एससीबी, 20 एसयूसीबी; 25 एएमसी-एमएफ (जो म्यूचुअल फंड क्षेत्र के एयूएम के 98 प्रतिशत से अधिक को कवर करते हैं); 42 एनबीएफसी (जमा लेने वाली और जमा न लेने वाली दोनों प्रणालीगत रूप से महत्वपूर्ण कंपनियाँ, जो कुल एनबीएफसी परिसंपत्तियों का लगभग 70 प्रतिशत प्रतिनिधित्व करती हैं); 22 बीमा कंपनियाँ (जो इस क्षेत्र की आस्तियों का 95 प्रति शत से अधिक कवर करती हैं) 17 एचएफसी (जो कुल एचएफसी परिसंपत्तियों का 80 प्रतिशत से अधिक कवर करती हैं); 10 पीएफ और 5 एआईएफआई (नाबार्ड, एक्जिम बैंक, एनएचबी, सिडबी और एनबीएफआईडी)।

⁵⁴ इसमें एक ही समूह की संस्थाओं के साथ-साथ विभिन्न समूहों के बीच जोखिम शामिल हैं। एक्सपोजर 31 मार्च 2025 तक की बकाया स्थिति हैं और इन्हें मोटे तौर पर फंड-आधारित और गैर-फंड-आधारित एक्सपोजर में विभाजित किया गया है। फंड-आधारित जोखिम में मुद्रा बाजार लिखत, जमा, ऋण और अग्रिम, दीर्घकालिक ऋण लिखत और इक्विटी निवेश शामिल हैं। गैर-फंड-आधारित जोखिम में साख पत्र, बैंक गारंटी और व्युत्पन्न लिखत (सीसीआईएल द्वारा गारंटीकृत निपटान को छोड़कर) शामिल हैं।

चार्ट 2.36 वित्तीय प्रणाली में संस्थाओं के बीच इन्स्ट्रुमेंट वार विवरण (प्रतिशत)



Note: Exposures between entities of the same group as well as different groups are included.
Sources: Supervisory returns of various regulators and RBI staff calculations.

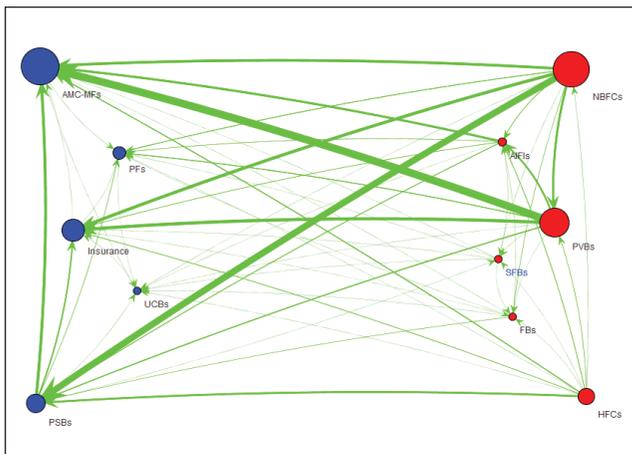
2.70 अंतर-क्षेत्रीय निवल एक्सपोजर⁵⁵ के संदर्भ में, एमएसी-एमएफ, बीमा कंपनियां और पीएसबी प्रणाली में सबसे बड़े फंड प्रदाता बने रहे और एनबीएफसी, पीवीबी और एचएफसी फंड के सबसे बड़े प्राप्तकर्ता थे। बैंक समूहों में, पीएसबी और यूसीबी की शुद्ध प्राप्य स्थिति रही जबकि पीवीबी, एफबी और एसएफबी की संपूर्ण वित्तीय क्षेत्र की तुलना में निवल देय स्थिति रही (चार्ट 2.37)।

1.71 मार्च 2025 में अग्रणी निधि प्रदाताओं और प्राप्तकर्ताओं की निवल प्राप्य और निवल देय स्थिति में एक वर्ष पहले की तुलना में क्रमिक वृद्धि दर्ज की गई (चार्ट 2.38)।

क. अंतर-बैंक बाजार

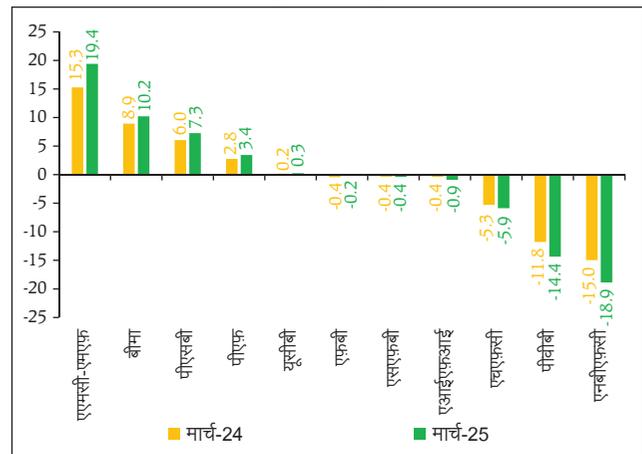
2.72 मार्च 2025 में बैंकिंग प्रणाली की कुल आस्तियों में अंतर-बैंक ऋण एक्सपोजर 3.4 प्रतिशत रहा, जो पिछली तिमाहियों के लगभग

चार्ट 2.37: वित्तीय प्रणाली – मार्च 2025 का नेटवर्क प्लॉट



टिप्पणी: प्राप्तियां और देनदारियां एक ही समूह की संस्थाओं के बीच लेनदेन को शामिल नहीं करते हैं। लाल रंग के गोले निवल देनदार संस्थाएँ हैं और नीले रंग की गोलियां निवल प्राप्त संस्थाएँ हैं।
स्रोत: विभिन्न नियामकों की पर्यवेक्षण रिपोर्ट और आरबीआई स्टाफ द्वारा की गयी गणनाएं।

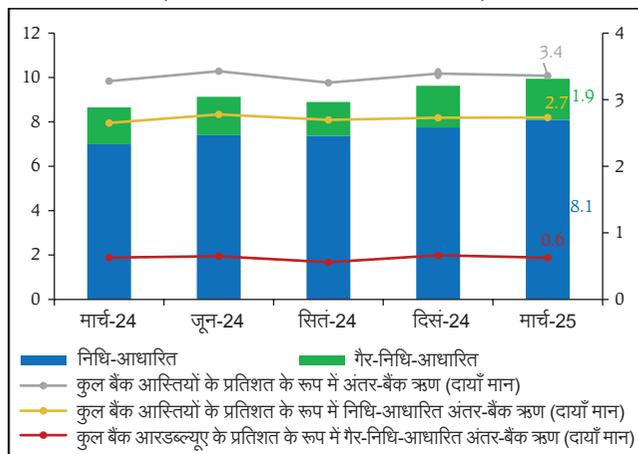
चार्ट 2.38: संस्थाओं द्वारा निवल प्राप्य (+)/देय (-) (₹ लाख करोड़)



टिप्पणी: प्राप्य और देय राशि में एक ही समूह की संस्थाओं के बीच लेनदेन शामिल नहीं हैं।
स्रोत: विभिन्न नियामकों के पर्यवेक्षी रिटर्न और आरबीआई स्टाफ की गणनाएँ।

⁵⁵ अंतर-क्षेत्रीय जोखिम में वित्तीय प्रणाली में एक ही क्षेत्र की संस्थाओं के बीच लेनदेन शामिल नहीं होता है।

चार्ट 2.39: अंतर-बैंक बाजार
(₹ लाख करोड़, बायाँ मान; प्रतिशत, दायाँ मान)

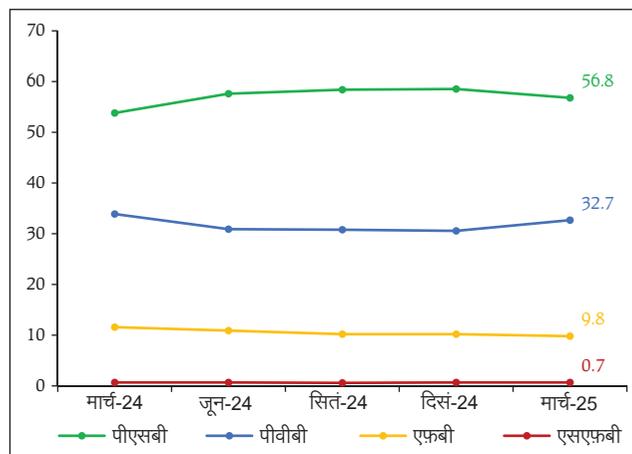


स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणनाएँ।

समान स्तर पर था। 2024-25 की दूसरी छमाही के दौरान निधि-आधारित ऋण एक्सपोजर में उल्लेखनीय वृद्धि देखी गई, हालाँकि कुल बैंक आस्तियों में इसका हिस्सा स्थिर रहा, जबकि गैर-निधि-आधारित ऋण एक्सपोजरों में मामूली वृद्धि हुई (चार्ट 2.39)।

1.73 अंतर-बैंक बाजार में पीएसबी का दबदबा बना हुआ है और इसकी हिस्सेदारी 50 प्रतिशत से अधिक है। सरकारी क्षेत्र के बैंकों और एफबी की हिस्सेदारी दूसरी छमाही 2:2024-25 (चार्ट 2.40) में पीवीबी की हिस्सेदारी में तदनुसूची वृद्धि के साथ कम हुई।

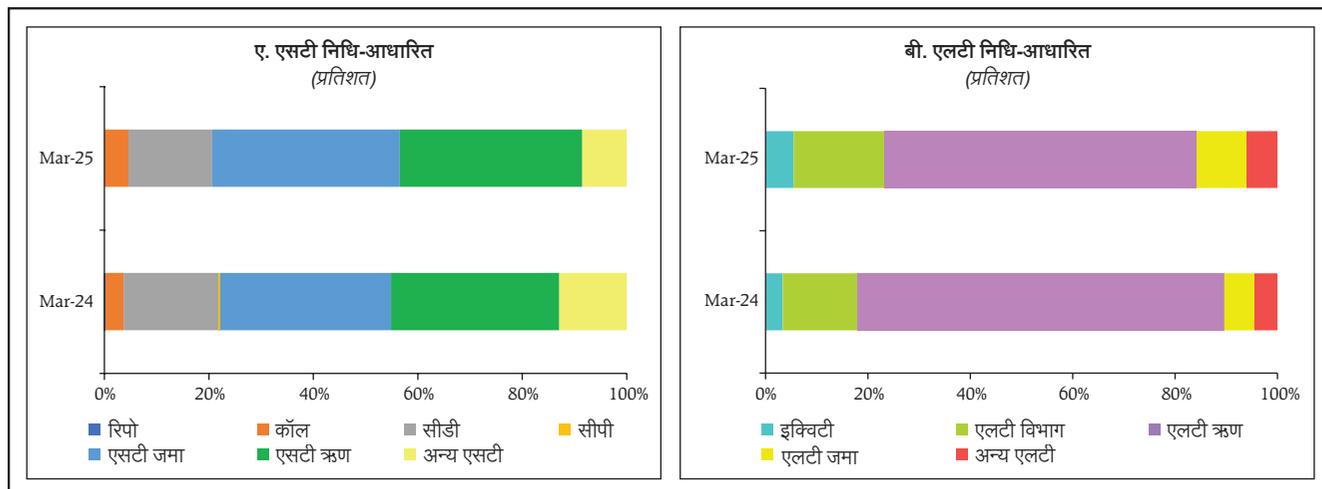
चार्ट 2.40: अंतर-बैंक बाजार में विभिन्न बैंक समूहों का योगदान
(प्रतिशत)



स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणनाएँ।

1.74 समग्र वित्तीय नेटवर्क में एलटी फंड-आधारित एक्सपोजर के प्रभुत्व के विपरीत, इंटर-बैंक बाजार एसटी फंडिंग पर बहुत अधिक निर्भर रहा - मार्च 2025 तक फंड-आधारित अंतर-बैंक बाजार का 77 प्रतिशत। एसटी जमा और एसटी ऋण एसटी फंडों के 70 प्रतिशत से अधिक का गठन करते थे, जबकि एलटी ऋण और एलटी ऋण में एलटी फंड का एक बड़ा हिस्सा शामिल था (चार्ट 2.41 ए और बी)।

Chart 2.41: Composition of Fund-based Inter-Bank Market



स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और कर्मचारियों की गणना।

ख. इंटर-बैंक मार्केट: नेटवर्क संरचना और कनेक्टिविटी

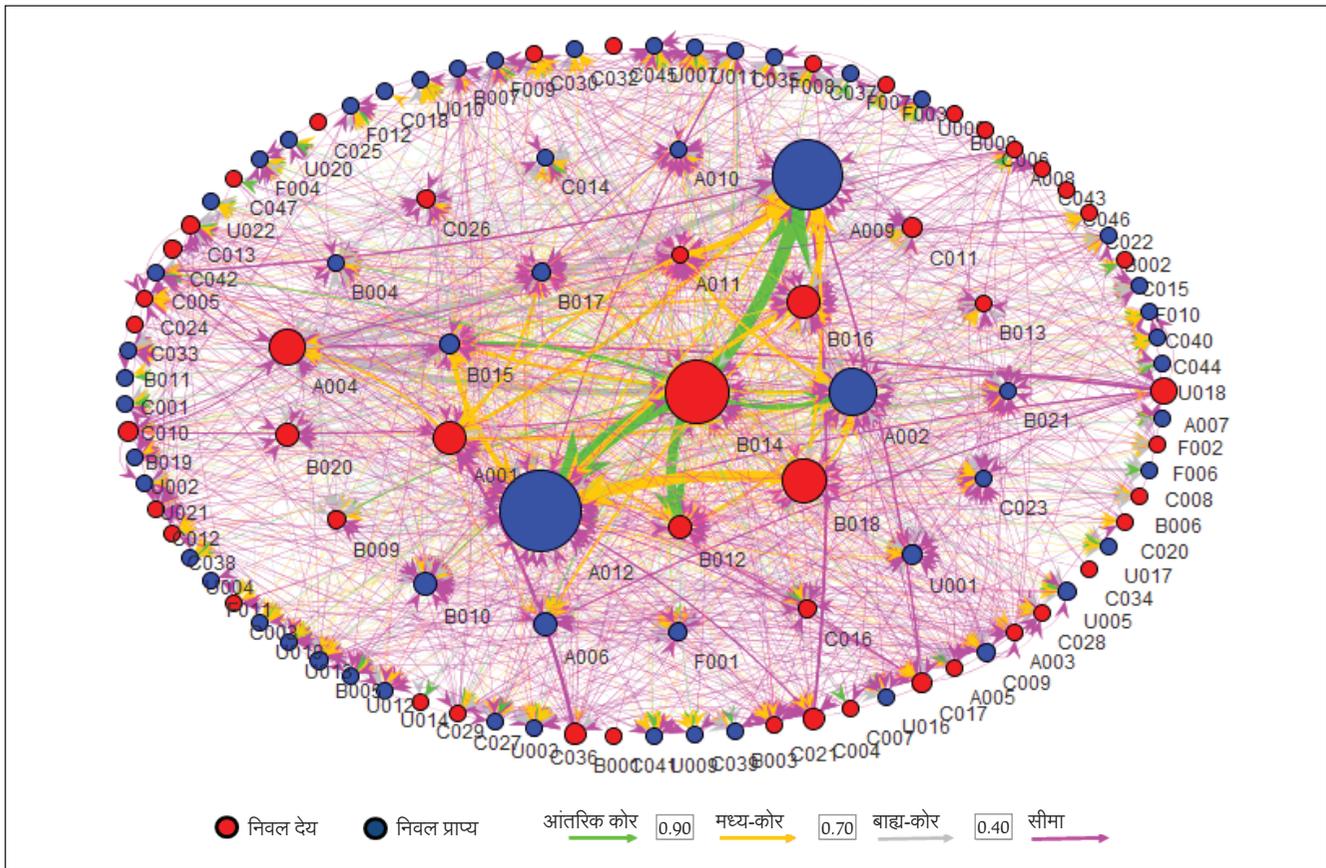
2.75 अंतर-बैंक बाजार नेटवर्क में संस्थाओं के बीच अंतर्संबंध अत्यधिक विषम था, जिसमें अधिकांश बैंकों के पास कुछ लिंक थे और कुछ बैंकों के पास कई लिंक थे, जैसा कि विशिष्ट कोर-परिधि नेटवर्क संरचना⁵⁶ द्वारा परिलक्षित होता है⁵⁷. मार्च 2025 के अंत तक, एक बैंक सबसे भीतरी कोर में था और नौ बैंक मिड-कोर सर्कल में थे जिसमें पीएसबी और पीवीबी शामिल थे (चार्ट 2.42)।

2.76 जबकि एससीबी के बीच परस्पर संबद्धता की डिग्री, कनेक्टिविटी अनुपात द्वारा मापी गई, 2024-25 की दूसरी छमाही में यह अपरिवर्तित रही, क्लस्टर गुणांक के संदर्भ में उनकी स्थानीय परस्पर संबद्धता में मामूली वृद्धि हुई (चार्ट 2.43)।

ग) एमसी-एमएफ का एक्सपोजर

2.77 सबसे बड़े फंड प्रदाता एमसी-एमएफ की सकल प्राप्तियां मार्च 2025 में 20.68 लाख करोड़ रुपये (उनके औसत एयूएम का लगभग 32 प्रतिशत) थीं, जबकि उनके सकल

चार्ट 2.42: भारतीय बैंकिंग प्रणाली की नेटवर्क संरचना (एससीबी+एसयूसीबी) – मार्च 2025

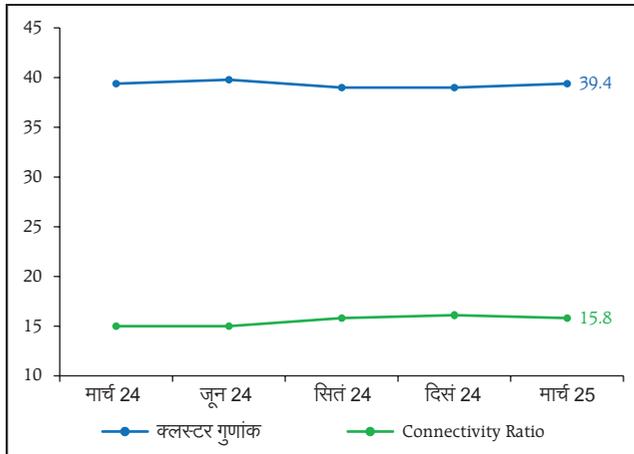


स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और कर्मचारियों की गणना।

⁵⁶ बैंकिंग प्रणाली के नेटवर्क का आरेखीय प्रतिनिधित्व एक स्तरीय संरचना का है, जिसमें विभिन्न बैंकों के नेटवर्क में दूसरों के साथ अलग-अलग डिग्री या कनेक्टिविटी के स्तर होते हैं। सबसे अधिक जुड़े हुए बैंक अंतरतम कोर (नेटवर्क आरेख के केंद्र में) में हैं। बैंकों को तब मध्य-कोर, बाहरी कोर और परिधि (आरेख में केंद्र के चारों ओर संकेंद्रित वृत्त) में रखा जाता है, जो उनके सापेक्ष कनेक्टिविटी के स्तर पर आधारित होता है। टियर नेटवर्क आरेख में लिंक की रंग कोडिंग नेटवर्क में विभिन्न स्तरों से उधार का प्रतिनिधित्व करती है (उदाहरण के लिए, हरे रंग की कड़ियाँ आंतरिक कोर में बैंकों से उधार का प्रतिनिधित्व करती हैं)। प्रत्येक गैर-एक बैंक का प्रतिनिधित्व करती है और उन्हें सिस्टम में अन्य सभी बैंकों की तुलना में उनकी शुद्ध स्थिति के अनुसार भारित किया जाता है। प्रत्येक बैंक को जोड़ने वाली लाइनों का महत्व बकाया एक्सपोजर के आधार पर किया जाता है।

⁵⁷ इस विश्लेषण के लिए 88 एससीबी और 20 एसयूसीबी पर विचार किया गया था।

चार्ट 2.43: बैंकिंग प्रणाली (एससीबी) के कनेक्टिविटी सांख्यिकी (अनुपात)



Sources: RBI supervisory returns and staff calculations.

देय 1.26 लाख करोड़ रुपये थे। एससीबी (मुख्य रूप से पीवीबी) एएमसी-एमएफ से धन के प्रमुख प्राप्तकर्ता बने रहे, इसके बाद एनबीएफसी, एआईएफआई और एचएफसीज़ का स्थान रहा। एएमसी-एमएफ द्वारा आधे से अधिक फंडिंग इक्विटी होल्डिंग्स (चार्ट 2.44 ए और बी) के रूप में जारी रही।

घ) बीमा कंपनियों का एक्सपोजर

2.78 ₹ 0.91 लाख करोड़ की सकल देयताओं और ₹ 11.12 लाख करोड़ के सकल प्राप्तियों के साथ, मार्च 2025 के अंत में बीमा कंपनियां वित्तीय प्रणाली के लिए धन की दूसरी सबसे बड़ी निवल प्रदाता थीं। एससीबी (मुख्य रूप से पीवीबी)

उनके फंड के सबसे बड़े प्राप्तकर्ता थे, इसके बाद एनबीएफसी और एचएफसी थे। बीमा कंपनियों ने ज्यादातर एलटी ऋण और इक्विटी के माध्यम से धन प्रदान किया, जो सीमित एक्सपोजर वाले एसटी लिखतों (चार्ट 2.45 क और ख) को मिलाकर प्राप्तियों का 90 प्रतिशत था।

ड) एनबीएफसी (गैर-एचएफसी) का एक्सपोजर

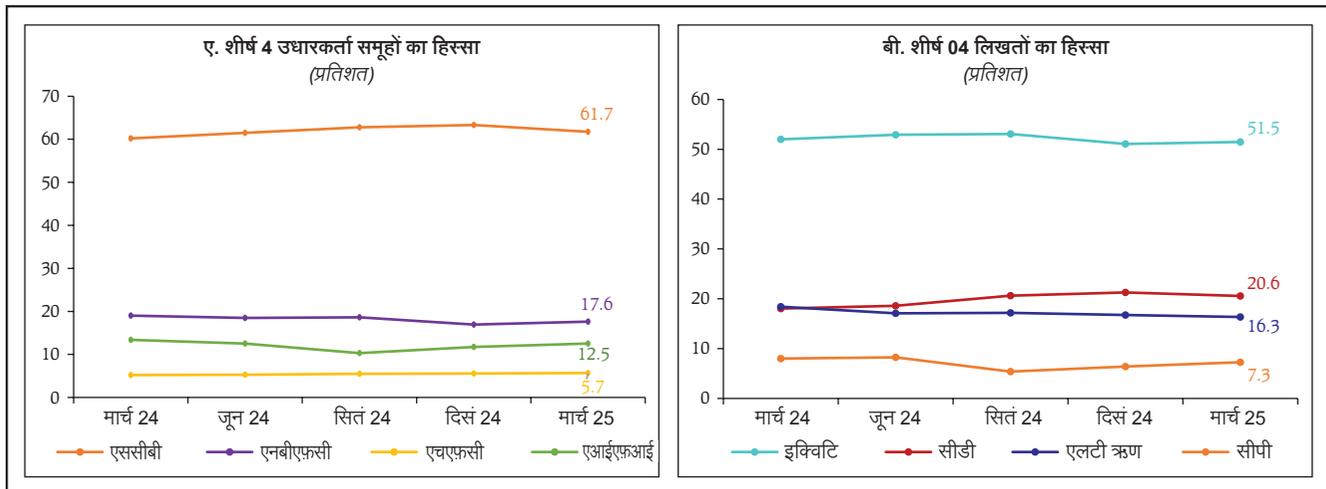
2.79 मार्च 2025 के अंत तक सकल प्राप्तियों के मुकाबले ₹21.15 लाख करोड़ के सकल देय की तुलना में ₹2.26 लाख करोड़ की प्राप्तियों के साथ एनबीएफसी (गैर-एचएफसी) वित्तीय प्रणाली से धन के सबसे बड़े निवल उधारकर्ता थे। उनके आधे से अधिक फंड एससीबी से प्राप्त होते रहे, इसके बाद बीमा कंपनियों और एएमसी-एमएफ (चार्ट 2.46 ए) का स्थान रहा।

2.80 एनबीएफसी (गैर-एचएफसी) ने एलटी ऋण और एलटी ऋण के माध्यम से 70 प्रतिशत से अधिक धन प्राप्त किया, हालांकि दोनों की हिस्सेदारी में 2024-25 की दूसरी छमाही में गिरावट जारी रही। इसी अवधि के दौरान एसटी फंडिंग लिखतों (एसटी लोन और सीपी) की हिस्सेदारी बढ़ी (चार्ट 2.46 बी)।

च) एचएफसी में एक्सपोजर

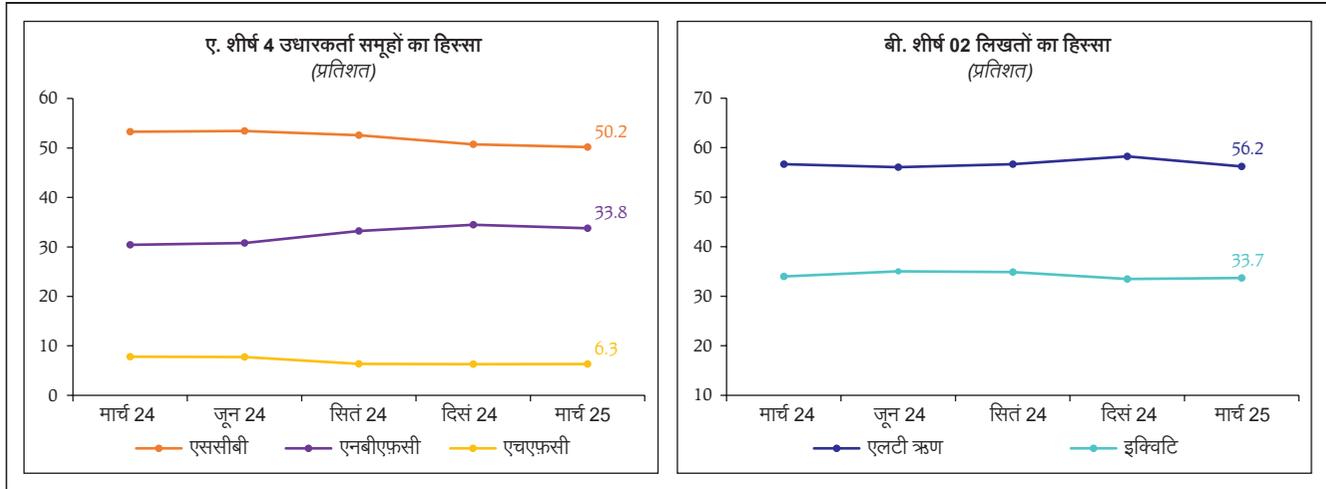
2.81 एचएफसी, तीसरे सबसे बड़े निवल उधारकर्ताओं के पास मार्च 2025 में ₹0.14 लाख करोड़ की प्राप्तियों के

चार्ट 2.44: वित्तीय प्रणाली से एएमसी-एमएफ की सकल प्राप्तियां



स्रोत: विभिन्न नियामकों के पर्यवेक्षी रिटर्न और आरबीआई कर्मचारियों की गणना।

चार्ट 2.45: वित्तीय प्रणाली से बीमा कंपनियों की सकल प्राप्तियां



स्रोत: विभिन्न नियामकों के पर्यवेक्षी रिटर्न और आरबीआई कर्मचारियों की गणना।

मुकाबले ₹6.00 लाख करोड़ की सकल देयताएँ थीं। जबकि एससीबी शीर्ष फंड प्रदाता बने रहे, एएमसी-एमएफ से वित्त पोषण में तदनुसूची वृद्धि के साथ उनके हिस्से में धीरे-धीरे गिरावट देखी गई। एचएफसी के धन का लगभग 75 प्रतिशत एलटी ऋण और एलटी ऋण लिखतों के माध्यम से प्राप्त किया गया था (चार्ट 2.47 ए और बी)।

छ) एआईएफआई का एक्सपोजर

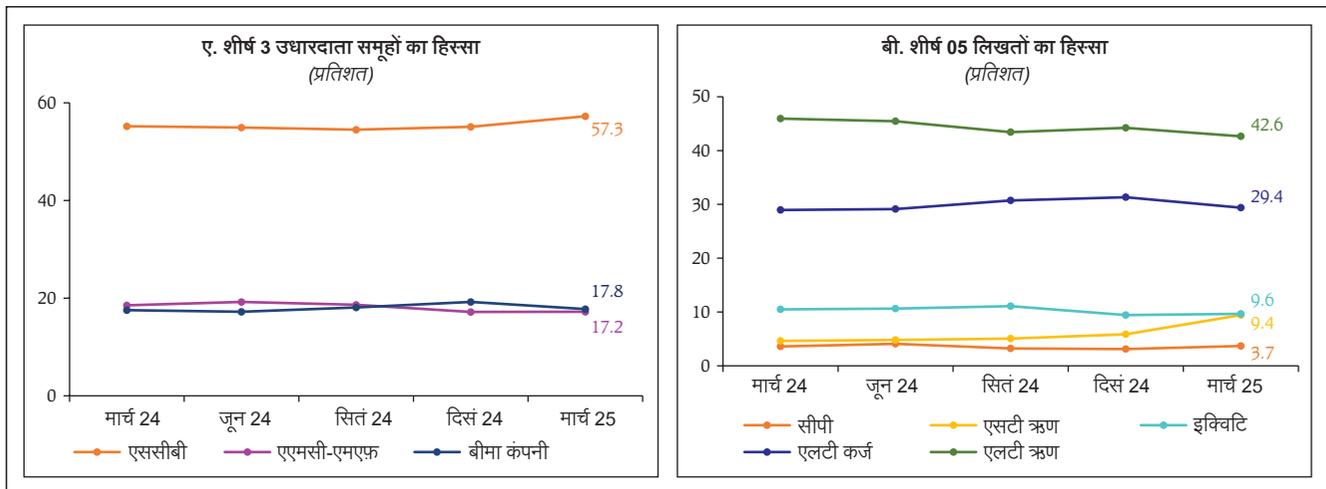
2.82 क्रमशः ₹9.06 लाख करोड़ और ₹8.14 लाख करोड़ वाले सकल देय और प्राप्तियों के साथ एआईएफआई वित्तीय प्रणाली में सक्रिय उधारकर्ता और ऋणदाता दोनों थे और

मार्च 2025 में उनका ₹1 लाख करोड़ से कम निवल देय था। जबकि एआईएफआई ने मुख्य रूप से एससीबी, एएमसी-एमएफ और बीमा कंपनियों से धन जुटाया, उन्होंने मुख्य रूप से एससीबी को उधार दिया (मार्च 2025 में 83 प्रतिशत) (चार्ट 2.48 ए और बी)।

II.7.2 संक्रमण विश्लेषण

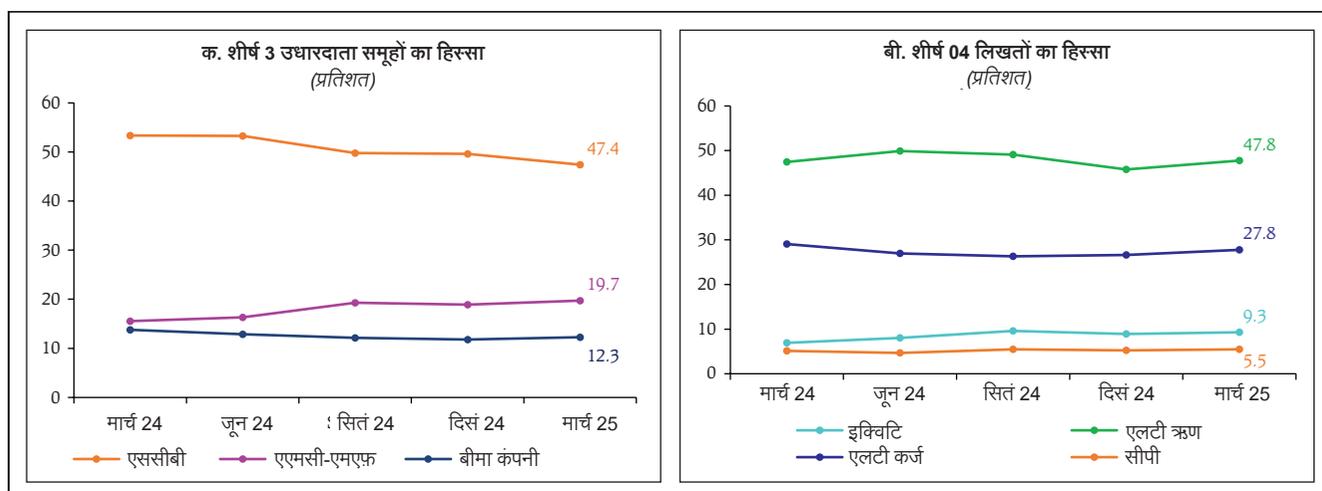
2.83 संक्रमण विश्लेषण विभिन्न वित्तीय संस्थानों के प्रणालीगत महत्व का अनुमान लगाने के लिए नेटवर्क प्रौद्योगिकी का उपयोग करता है। शोधन क्षमता और/या चलनिधि हानि

चार्ट 2.46: वित्तीय प्रणाली को एनबीएफसी का सकल देय



Sources: Supervisory returns of various regulators and RBI staff calculations.

चार्ट 2.47: वित्तीय प्रणाली को एचएफसी का सकल देय

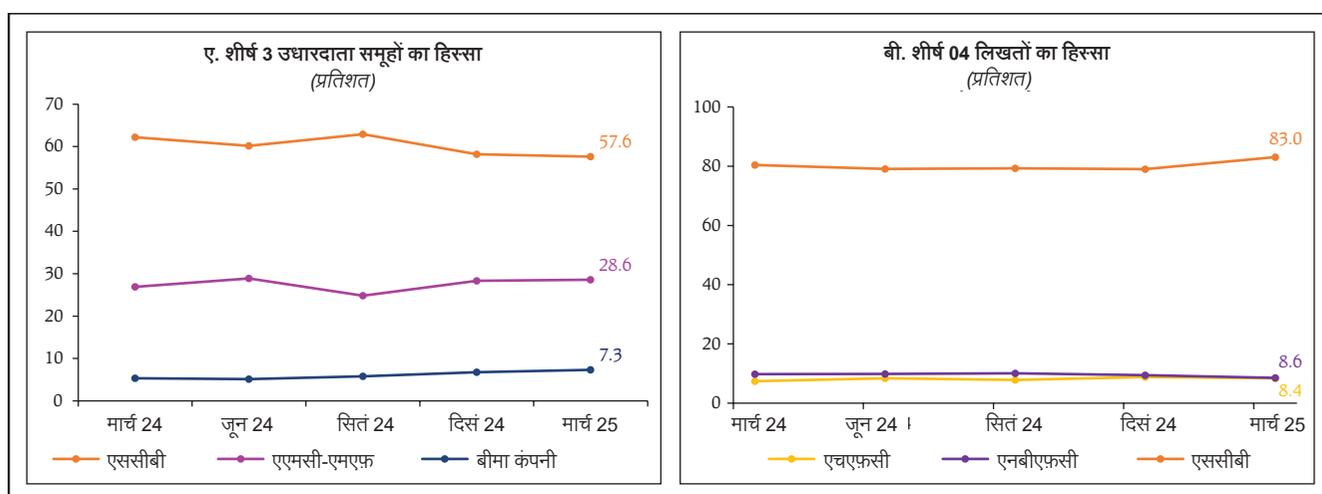


स्रोत: विभिन्न विनियामकों के पर्यवेक्षी रिटर्न और आरबीआई कर्मचारियों की गणना।

के कारण बैंक की विफलता वित्तीय प्रणाली के साथ-साथ बैंकिंग प्रणाली पर संक्रमण का प्रभाव डाल सकती है, जो संख्या, स्वरूप (चाहे वह ऋणदाता हो या उधारकर्ता) और शेष बैंकिंग प्रणाली के साथ उसके अंतर्संबंधों के परिमाण पर निर्भर करता है।

ए. संयुक्त शोधन क्षमता⁵⁸- तरलता⁵⁹ बैंक की विफलता के कारण अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों पर संक्रमण का प्रभाव 2.84 मार्च 2025 के अंत की स्थिति के अनुसार बैंकिंग नेटवर्क के एक संक्रमण विश्लेषण ने संकेत दिया कि संक्रमण के नुकसान का कारण बनने की अधिकतम क्षमता वाले बैंक

चार्ट 2.48: वित्तीय प्रणाली को/से एआईएफआई के सकल देय/प्राप्य



स्रोत: विभिन्न विनियामकों के पर्यवेक्षी रिटर्न और आरबीआई कर्मचारियों की गणना।

⁵⁸ शोधन क्षमता संसर्ग विश्लेषण में, एक या अधिक उधारकर्ता बैंकों की काल्पनिक विफलता के डोमिनोज़ प्रभाव के कारण बैंकिंग प्रणाली को सकल हानि का पता लगाया जाता है। संक्रमण विश्लेषण के लिए विफलता मानदंड को टियर 1 पूंजी एसएफबी के लिए 7.5 प्रतिशत से नीचे गिरने के रूप में लिया गया है, जबकि अन्य बैंकों के लिए 7 प्रतिशत।

⁵⁹ तरलता संक्रमण विश्लेषण में, एक बैंक को विफल माना जाता है जब उसकी तरल संपत्ति एक बड़े शुद्ध ऋणदाता की काल्पनिक विफलता के कारण तरलता तनाव से निपटने के लिए पर्याप्त नहीं होती है। तरल परिसंपत्तियों को इस प्रकार मापा जाता है: एनडीटीएल का 18 प्रतिशत + अतिरिक्त एसएलआर + अतिरिक्त सीआरआर।

सारणी 2.13: काल्पनिक बैंक विफलता के कारण नकली संक्रमण का नुकसान – मार्च 2025

बैंक का नाम	बैंकिंग प्रणाली की टियर 1 पूंजी के प्रतिशत के रूप में सॉल्वेंसी नुकसान	एचक्यूएलए के प्रतिशत के रूप में चलनिधि हानि	सॉल्वेंसी के कारण चूक करने वाले बैंकों की संख्या	लिक्विडिटी के कारण डिफॉल्ट करने वाले बैंकों की संख्या
बैंक 1	3.4	0.3	0	0
बैंक 2	2.2	0.4	0	1
बैंक 3	1.7	0.1	0	0
बैंक 4	1.3	0.0	0	0
बैंक 5	1.2	0.1	0	0

टिप्पणी: शीर्ष पांच 'ट्रिगर बैंकों' का चयन बैंकिंग प्रणाली को होने वाले सॉल्वेंसी नुकसान के आधार पर किया गया है।

स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और कर्मचारियों की गणना।

की काल्पनिक विफलता से एससीबी की कुल टियर 1 पूंजी का 3.4 प्रतिशत सॉल्वेंसी नुकसान और बैंकिंग प्रणाली की कुल उच्च गुणवत्ता वाली तरल आस्तियों में से 0.3 प्रतिशत चलनिधि की हानि होगी (सारणी 2.13)।

बी. एनबीएफसी/एचएफसी विफलता के कारण एससीबी पर सॉल्वेंसी संक्रमण प्रभाव

2.85 चूंकि एनबीएफसी (गैर-एचएफसी) और एचएफसी वित्तीय प्रणाली, मुख्य रूप से बैंकों से धन के सबसे बड़े उधारकर्ताओं में से हैं, किसी भी एनबीएफसी या एचएफसी की विफलता उनके उधारदाताओं के लिए एक सॉल्वेंसी शॉक के रूप में कार्य करेगी जो संक्रमण के माध्यम से फैल सकता है।

2.86 मार्च 2025 के अंत तक, बैंकिंग प्रणाली को सॉल्वेंसी नुकसान पहुंचाने की अधिकतम क्षमता होने वाली एनबीएफसी की काल्पनिक विफलता ने बैंकिंग प्रणाली की कुल टियर 1 पूंजी का 2.9 प्रतिशत घटाया होगा, लेकिन इससे किसी भी बैंक की विफलता नहीं होगी। इसी तरह, बैंकिंग प्रणाली को सॉल्वेंसी नुकसान पहुंचाने की अधिकतम क्षमता वाले एचएफसी की काल्पनिक विफलता ने बैंकिंग प्रणाली की कुल टियर 1 पूंजी का 3.7 प्रतिशत खटखटाया होगा, लेकिन किसी भी बैंक की विफलता के बिना (सारणी 2.14 और 2.15)।

सारणी 2.14: काल्पनिक एनबीएफसी विफलता के कारण सिम्युलेटेड संक्रमण के नुकसान – मार्च 2025

एनबीएफसी का नाम	बैंकिंग प्रणाली की टियर 1 पूंजी के प्रतिशत के रूप में सॉल्वेंसी नुकसान	सॉल्वेंसी के कारण चूक करने वाले बैंकों की संख्या
एनबीएफसी 1	2.9	0
एनबीएफसी 2	2.6	0
एनबीएफसी 3	2.4	0
एनबीएफसी 4	1.9	0
एनबीएफसी 5	1.9	0

टिप्पणी: केवल निजी एनबीएफसी पर विचार किया गया है। शीर्ष पांच 'ट्रिगर एनबीएफसी' का चयन बैंकिंग प्रणाली को होने वाले सॉल्वेंसी नुकसान के आधार पर किया गया है।

स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और कर्मचारियों की गणना।

सारणी 2.15: काल्पनिक एचएफसी विफलता के कारण सिम्युलेटेड संक्रमण के नुकसान – मार्च 2025

एचएफसी नाम	बैंकिंग प्रणाली की टियर 1 पूंजी के प्रतिशत के रूप में सॉल्वेंसी नुकसान	सॉल्वेंसी के कारण चूक करने वाले बैंकों की संख्या
एचएफसी 1	3.7	0
एचएफसी 2	1.3	0
एचएफसी 3	1.0	0
एचएफसी 4	0.8	0
एचएफसी 5	0.5	0

टिप्पणी: शीर्ष पांच 'ट्रिगर एचएफसी' का चयन बैंकिंग प्रणाली को होने वाले सॉल्वेंसी नुकसान के आधार पर किया गया है।

स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और कर्मचारियों की गणना।

2.87 इसके अलावा, प्रभावशाली और संवेदनशील बैंकों की पहचान के लिए विकसित प्रभाव और भेद्यता मेट्रिक्स के संदर्भ में, मार्च 2025 में शीर्ष दस अत्यधिक प्रभावशाली बैंकों और शीर्ष दस अत्यधिक कमजोर बैंकों के सेट के बीच दो बैंक समान थे।

⁶⁰ विस्तृत कार्यप्रणाली अनुबंध 2 में दी गई है।

सी. एससीबी को मैक्रोइकॉनॉमिक झटके के बाद सॉल्वेंसी संक्रमण का प्रभाव

2.88 यदि समष्टि आर्थिक झटके बैंकिंग प्रणाली को संकट में डालते हैं तो बैंक की विफलता से किसी भी संक्रमण के बढ़ने की संभावना है। ऐसी स्थिति में, इसी तरह के झटके कुछ एससीबी को सॉल्वेंसी मानदंड पर विफल करने का कारण बन सकते हैं, जो आगे के सॉल्वेंसी संबंधी नुकसान के लिए ट्रिगर के रूप में कार्य करता है। पिछले पुनरावृत्ति में, उस इकाई पर झटका लागू किया गया था जो अधिकतम

सॉल्वेंसी संक्रमण के नुकसान का कारण बन सकती थी। यहाँ पर हम एक अन्य पुनरावृत्ति पर विचार करते हैं जहाँ प्रारंभिक पूंजी हानि (+)/लाभ (-) बेसलाइन, प्रतिकूल परिदृश्य 1 और प्रतिकूल परिदृश्य 2 के लिए टियर 1 पूंजी का क्रमशः (-) 2.64 प्रतिशत, 13.83 प्रतिशत और 11.70 प्रतिशत रहा। इसके अलावा, सभी बैंक तीनों परिदृश्यों के तहत 7 प्रतिशत के टियर 1 पूंजी अनुपात को बनाए रखने में सक्षम होंगे। यह देखा गया है कि संक्रमण के कारण बैंकिंग प्रणाली को कोई अतिरिक्त शोधन क्षमता हानि नहीं होगी (मैक्रो झटकों के कारण पूंजी की प्रारंभिक हानि के अतिरिक्त)।

⁶¹ संक्रमण विश्लेषण ने मैक्रो-तनाव परीक्षणों के परिणामों का उपयोग किया और निम्नलिखित धारणाएं बनाईं:

(ए) मैक्रो परिदृश्य के तहत अनुमानित नुकसान (मार्च 2025 में वास्तविक मूल्य के संबंध में मार्च 2027 में प्रतिशत के संदर्भ में अनुमानित टियर 1 सीआरएआर में कमी के रूप में गणना की गई) मार्च 2025 और मार्च 2027 दोनों के लिए आनुपातिक रूप से समान बैलेंस शीट संरचनाओं को मानते हुए मार्च 2025 की पूंजी स्थिति पर लागू किए गए थे।
(बी) वित्तीय संस्थाओं के बीच द्विपक्षीय एक्सपोजर मार्च 2025 और मार्च 2027 के लिए समान माना जाता है।

अध्याय III

वित्तीय क्षेत्र में विनियामक पहल

वैश्विक वित्तीय प्रणाली को व्यापार संबंधी तनाव, साइबर खतरों और जलवायु संबंधी जोखिमों के कारण बढ़ती चुनौतियों का सामना करना पर रहा है। इसके प्रतिउत्तर में, वैश्विक स्तर पर मौजूद विनियामक, मजबूत बेसल मानकों, बेहतर चलनिधि प्रबंधन, उन्नत साइबर सुरक्षा और जलवायु जोखिम संबंधी व्यापक फ्रेमवर्क के माध्यम से प्रणालीगत सुदृढ़ता बनाने के लिए काम कर रहे हैं। घरेलू स्तर पर, विनियामक इन प्रयासों के साथ जुड़े हुए हैं और डिजिटल धोखाधड़ी की रोकधाम, सुरक्षित डिजिटल उधार और म्यूचुअल फंड में सुधारों पर ध्यान केंद्रित कर रहे हैं। वित्तीय स्थिरता और विकास परिषद (एफएसडीसी) और इसकी उप-समिति एक सुदृढ़ और सुरक्षित प्रणाली के निर्माण में महत्वपूर्ण भूमिका निभा रही है।

भूमिका

3.1 वैश्विक वित्तीय परिदृश्य में बढ़ती आर्थिक अनिश्चितता और संरचनात्मक बदलावों के प्रतिउत्तर में, विनियामक वैश्विक वित्तीय प्रणाली की आघातसहनीयता बढ़ाने के लिए प्रतिबद्ध हैं। नीति निर्माता और वैश्विक मानक-निर्धारक निकाय जटिल प्रतिभूतिकरण संरचनाओं, प्रौद्योगिकी में हो रहे तीव्र बदलावों, बढ़ते साइबर खतरों और बढ़ते जलवायु संबंधी जोखिमों के प्रति आघातसहनीयता सुदृढ़ता बढ़ाने के उपायों को और बेहतर कर रहे हैं। वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट के दिसंबर 2024 अंक के बाद से, साइबर सुरक्षा, सीमा-पारीय भुगतान और जलवायु संबंधी जोखिमों सहित प्रमुख क्षेत्रों में कई विनियामक पहल की गई हैं।

3.2 इस पृष्ठभूमि में, यह अध्याय वैश्विक और घरेलू दोनों ही क्षेत्रों में हाल में किए गए प्रमुख विनियामकीय पहल की समीक्षा करता है, जिनका उद्देश्य वित्तीय प्रणाली की स्थिरता और सुदृढ़ता बढ़ाना है।

III.1 वैश्विक विनियामकीय गतिविधि

III.1.1 बैंकिंग

3.3 बैंकिंग पर्यवेक्षण पर बेसल समिति (बीसीबीएस) बैंकों पर बेसल III मानकों के प्रभाव की नियमित समीक्षा करती

है और इन मानकों के कार्यान्वयन के विभिन्न स्तरों, जैसे जोखिम-आधारित पूंजी अनुपात, लीवरेज अनुपात ढाँचा और प्रकटीकरण अपेक्षाएँ, चलनिधि मापदंड जैसे एलसीआर और एनएसएफआर, को दर्शाते हुए परिणाम प्रकाशित करती है। हालिया बेसल III निगरानी अभ्यास में अंतरराष्ट्रीय स्तर पर मौजूद बड़े सक्रिय बैंक (समूह 1) और अन्य छोटे बैंक (समूह 2) दोनों शामिल थे। परिणामों¹ ने इस बात पर प्रकाश डाला कि समूह 1 के बैंकों के लिए, एनएसएफआर स्थिर बना रहा जबकि एलसीआर में थोड़ी कमी आई। समूह 2 के बैंकों² में एलसीआर और एनएसएफआर दोनों में वृद्धि देखी गई।

3.4 बीसीबीएस ने 2000 में जारी क्रेडिट जोखिम³ ('क्रेडिट जोखिम सिद्धांत') के प्रबंधन पर अपने सिद्धांतों को भी संशोधित किया, ताकि उन्हें वर्तमान बेसल फ्रेमवर्क और समिति द्वारा जारी नवीनतम दिशानिर्देशों के साथ संरेखित किया जा सके। अद्यतन सिद्धांत बैंकिंग पर्यवेक्षकों को चार प्रमुख क्षेत्रों में बैंकों की ऋण जोखिम प्रबंधन प्रक्रियाओं का मूल्यांकन करने के लिए दिशानिर्देश प्रदान करते हैं: (i) एक उपयुक्त क्रेडिट जोखिम वातावरण स्थापित करना; (ii) एक ठोस क्रेडिट-अनुदान प्रक्रिया के तहत काम करना; (iii) एक उपयुक्त क्रेडिट प्रशासन, माप और निगरानी प्रक्रिया बनाए रखना; और (iv) ऋण जोखिम पर पर्याप्त नियंत्रण सुनिश्चित करना।

¹ बीसीबीएस (025), "बेसल III निगरानी रिपोर्ट", मार्च।

² समूह 1 बैंक वे हैं जिनके पास € 3 बिलियन से अधिक की टियर 1 पूंजी है और अंतरराष्ट्रीय स्तर पर सक्रिय हैं। अन्य सभी बैंकों को समूह 2 बैंक माना जाता है।

³ बीसीबीएस (025), "क्रेडिट जोखिम के प्रबंधन के लिए सिद्धांत", अप्रैल।

III.1.2 वित्तीय बाजार

3.5 कुछ प्रतिभूतिकरण संरचनाओं में जटिल संरचना और बहुस्तरीय वितरण श्रृंखलाएं प्रतिभूतिकृत उत्पादों के प्रवर्तक और उनके निवेशकों के बीच गलत संरेखित प्रोत्साहन पैदा करती हैं, जबकि उत्तोलन और परिपक्वता बेमेल के तेजी से और बड़े पैमाने पर अनिर्धारित बिल्ड-अप को प्रोत्साहित करती हैं। ऐसी संवेदनशीलताओं को दूर करने के लिए, वित्तीय स्थिरता बोर्ड (एफएसबी) की हाल ही की मूल्यांकन रिपोर्ट⁴ यह आकलन करती है कि प्रतिभूतिकरण पर जी-20 सुधारों ने किस हद तक अपने वित्तीय स्थिरता उद्देश्यों को प्राप्त किया है। रिपोर्ट एफएसबी क्षेत्राधिकारों में अंतरराष्ट्रीय प्रतिभूति आयोग संगठन (आईओएससीओ) की नीतिगत सिफारिशों⁵ की कार्यान्वयन स्थिति की समीक्षा करती है और आवासीय बंधक-समर्थित प्रतिभूतियों (आरएमबीएस) और संपार्श्विक ऋण दायित्व (सीएलओ) बाजारों में प्रतिभूतिकरण के लिए बैंक एक्सपोजर के लिए संशोधित विवेकपूर्ण मानकों की समीक्षा करती है। रिपोर्ट में कहा गया है कि हालांकि सुधारों ने बाजार पारदर्शिता में वृद्धि करते हुए प्रतिभूतिकरण बाजारों की समग्र आघातसहनीयता में सुधार किया है, लेकिन निश्चित रूप से उनकी आघातसहनीयता का आकलन करना मुश्किल है क्योंकि इन बाजारों का अभी तक पूर्ण क्रेडिट चक्र के माध्यम से परीक्षण नहीं किया गया है। यह सीएलओ के लिए विशेष रूप से प्रासंगिक है, जो तेजी से विस्तारित हुए हैं लेकिन अभी तक लंबे समय वाली मंदी का सामना नहीं किया है। रिपोर्ट में राष्ट्रीय और अंतरराष्ट्रीय अधिकारियों के विचार के लिए कुछ मुद्दों की पहचान की गई है, जिनमें ये शामिल हैं:

(क) प्रतिभूतिकरण बाजारों में जोखिमों की निगरानी के मद्देनजर सिंथेटिक जोखिम हस्तांतरण और प्रतिभूतिकरण संरचनाओं में निजी ऋण गतिविधि में विकास को देखना;

(ख) सीएलओ बाजार में जोखिम प्रतिधारण आवश्यकताएं, यह देखते हुए कि वैश्विक सीएलओ जारी करने का एक बड़ा हिस्सा इन आवश्यकताओं के दायरे से बाहर रहता है और इसमें अक्सर तीसरे पक्ष के जोखिम वित्तपोषण शामिल होते हैं; और

(ग) सभी क्षेत्राधिकार में सुधार कार्यान्वयन में विचलन और इसका विनियामक स्थिरता और प्रभावशीलता के लिए निहितार्थ।

3.6 आईओएससीओ ने प्रौद्योगिकीय⁶ अंगीकरण के कारण उत्पन्न होने वाली चुनौतियों⁷, विशेष रूप से क्रॉस-मार्केट और क्रॉस-आसित आधार पर निगरानी क्षमताओं में सुधार करने के संबंध में विनियामक तंत्र विकसित करने के लिए अपनी पूर्व की सिफारिशों में से बाजार प्राधिकरणों द्वारा कार्यान्वयन का मूल्यांकन किया है। नवीनतम रिपोर्ट की मुख्य सिफारिशों में बाजार प्राधिकरणों द्वारा अपने स्वयं के बाजारों और व्यापार वातावरण के संदर्भ में निगरानी क्षमताओं की नियमित समीक्षा और अद्यतन करना और बाजार प्राधिकरणों द्वारा अपनी सीमा पार निगरानी क्षमताओं को मजबूत करने के सामूहिक प्रयास शामिल हैं।

3.7 आईओएससीओ ने अप्रैल 2025⁸ में विनियामकों से संबंधित सिद्धांतों (6-7) के लिए आईओएससीओ मानक कार्यान्वयन निगरानी (आईएसआईएम) पर अपनी अंतिम रिपोर्ट प्रकाशित की। 2012 में स्थापित आईओएससीओ मूल्यांकन समिति, सदस्य क्षेत्राधिकारों द्वारा आईओएससीओ सिद्धांतों और मानकों के कार्यान्वयन की निगरानी के लिए एक उपकरण के रूप में आईएसआईएम समीक्षा विकसित की। प्रतिभूति विनियमन के तीन आईओएससीओ मुख्य उद्देश्य निवेशकों की सुरक्षा, यह सुनिश्चित करना कि बाजार निष्पक्ष, कुशल और पारदर्शी हैं, और प्रणालीगत जोखिम में कमी है। ISIM समीक्षा

⁴ एफएसबी (2025), "प्रतिभूतिकरण पर जी20 वित्तीय नियामक सुधारों के प्रभावों का मूल्यांकन", जनवरी।

⁵ 2012 में आईओएससीओ की नीतिगत सिफारिशों में न्यूनतम जोखिम प्रतिधारण आवश्यकताओं और मानकीकृत प्रकटीकरण टेम्पलेट्स निर्धारित किए गए थे। जोखिम प्रतिधारण, या 'स्कैन इन थे गेम' अर्थात दाव पर कुछ होना, को गलत तरीके से प्रोत्साहन को संबोधित करने के एक तरीके के रूप में पहचाना गया था जो कुछ प्रतिभूतिकरण उत्पादों के वितरित करने के लिए उत्पन्न मॉडल में एम्बेडेड था।

⁶ आईओएससीओ (2025), "प्रभावी बाजार निगरानी मुद्दों और विनियामक उपकरणों के लिए तकनीकी चुनौतियों पर विषयगत समीक्षा", फरवरी।

⁷ एक वैधानिक विनियामक, एक स्व-विनियामक संगठन या एक व्यापारिक स्थल का संचालक, जो बाजार निगरानी प्रयासों के संचालन और / या देखरेख के लिए जिम्मेदार है।

⁸ आईओएससीओ (2025), "आईओएससीओ मानक कार्यान्वयन निगरानी (आईएसआईएम)", अप्रैल।

में नियामक से संबंधित दो IOSCO सिद्धांत (सिद्धांत 6 और 7) शामिल हैं:

क) सिद्धांत 6: नियामक को प्रणालीगत जोखिम की पहचान, निगरानी, उसे कम करने और प्रबंधन करने के लिए उसके जनादेश के लिए उपयुक्त प्रक्रिया होनी चाहिए या उसमें योगदान करना चाहिए।

सिद्धांत 6 में यह माना गया है कि वित्तीय स्थिरता को बढ़ावा देना वित्तीय क्षेत्र विनियामक समुदाय के बीच एक साझा जिम्मेदारी है और प्रणालीगत जोखिम को कम करने के लिए उपलब्ध साधनों में सामान्यतः मजबूत निवेशक संरक्षण मानक और प्रवर्तन उपाय, प्रकटन और पारदर्शिता संबंधी अपेक्षाएं, कारोबार आचरण विनियमन और समाधान व्यवस्थाएं आदि शामिल हैं। सिद्धांत स्पष्ट रूप से मानता है कि प्रतिभूति विनियामकों के पास प्रणालीगत जोखिम के कुछ प्रकारों को संबोधित करने के लिए उपयुक्त उपकरण नहीं हो सकते हैं और इसलिए, यह महत्वपूर्ण है कि वे अन्य नियामकों के साथ सहयोग करें। भाग लेने वाले न्यायालयों में सिद्धांत 6 का समग्र अनुपालन आम तौर पर उच्च था। भारत के मामले में, रिपोर्ट में कहा गया है, “भारतीय सेबी के पास विभिन्न जोखिम संकेतकों की पहचान, निगरानी और वित्तीय स्थिरता में योगदान के लिए एक व्यापक प्रक्रिया है जिसमें वित्तीय स्थिरता विकास परिषद (एफएसडीसी)⁹ के छत्र के तहत कई समूहों/मंचों को शामिल किया गया है ताकि जोखिमों के विभिन्न स्रोतों का विश्लेषण किया जा सके, जैसे कि पूर्व चेतावनी संकेतों का पता लगाने के लिए एक पूर्व चेतावनी समूह, वित्तीय समूहों के पर्यवेक्षण के लिए मंच, प्रणालीगत वित्तीय स्थिरता और अंतर-विनियामक समन्वय आदि के जोखिमों पर चर्चा के

लिए तकनीकी समूह। भारत आईएफएससीए एफएसडीसी का सदस्य भी है और एफएसडीसी उप-समिति और अंतर नियामक तकनीकी समूह जैसे विभिन्न समूहों में भाग लेता है।”

ख. सिद्धांत 7: विनियामक के पास नियमित रूप से विनियमन की परिधि की समीक्षा करने की प्रक्रिया में योगदान होना चाहिए या उसमें योगदान करना चाहिए।

सिद्धांत 7 यह पता लगाने का प्रयास करता है कि क्या प्रतिभूति नियामक विनियमन की परिधि की नियमित समीक्षा करता है, जिससे एक नियामक ढांचे को बढ़ावा मिलता है जो निवेशक संरक्षण, निष्पक्ष, कुशल और पारदर्शी बाजारों और प्रणालीगत जोखिम को कम करने का समर्थन करता है। कुल मिलाकर, सिद्धांत 7 के लिए भाग लेने वाले क्षेत्राधिकारों द्वारा कार्यान्वयन का एक उच्च स्तर देखा गया है। भारत उन भाग लेने वाले क्षेत्राधिकारों में से एक है जिनके पास सिद्धांत 7 से संबंधित सभी प्रमुख प्रश्नों के सकारात्मक उत्तर हैं, जैसा कि रिपोर्ट में सारांशित है: “भारत में नियामक समीक्षा प्रक्रिया अपने FSDC के कामकाज के आसपास नियामकों के समूह के भीतर संरचित है। भारत SEBI और भारत IFSCA दोनों FSDC के सदस्य हैं। भारतीय सेबी, किसी संभावित जोखिम की पहचान करने पर, एक विशेषज्ञ समिति/कार्य समूह का भी गठन करता है। यह सूचना के आदान-प्रदान के लिए अन्य वित्तीय/गैर-वित्तीय प्राधिकरणों के साथ राज्य स्तरीय समन्वय समितियों और क्षेत्रीय आथक आसूचना समिति के औपचारिक ढांचे के भीतर समन्वय भी करता है।”

⁹ वित्तीय स्थिरता और विकास परिषद (एफएसडीसी) की स्थापना सरकार द्वारा दिसंबर 2010 में शीर्ष स्तरीय मंच के रूप में की गई थी और इसकी अध्यक्षता माननीय वित्त मंत्री करते हैं। इसके सदस्य राज्य मंत्री (वित्त), भारतीय रिज़र्व बैंक (आरबीआई), वित्त मंत्रालय के मुख्य आर्थिक सलाहकार, भारतीय प्रतिभूति और विनियमन बोर्ड (SEBI), भारतीय बीमा विनियामक और विकास प्राधिकरण (आईआरडीएआई), पेंशन फंड नियामक और विकास प्राधिकरण (पीएफआरडीए), भारतीय दिवाला और दिवालियापन बोर्ड (आईबीबीआई), अंतर्राष्ट्रीय वित्तीय सेवा केंद्र प्राधिकरण (आईएफएससीए), और (i) आर्थिक मामले विभाग (ii) वित्तीय सेवाएं, (iii) राजस्व, (iv) व्यय, (v) कॉर्पोरेट मामलों के मंत्रालय और (vi) इलेक्ट्रॉनिक्स और सूचना प्रौद्योगिकी मंत्रालय के सचिव हैं।

3.8 डेरिवेटिव्स में पारदर्शिता में सुधार करने, मार्जिन आवश्यकताओं की पूर्वानुमेयता बढ़ाने और मार्जिन कॉल के लिए गैर-बैंक बाजार सहभागियों की चलनिधि तैयारी में सुधार करने के लिए बीसीबीएस, आईओएससीओ और एफएसबी द्वारा संयुक्त रूप से किए गए व्यापक प्रयासों के भाग के रूप में, केंद्रीय रूप से समाशोधित बाजारों में प्रारंभिक मार्जिन पर नीतिगत निर्देश¹⁰ जारी किए गए थे। प्रारंभिक माजन संबंधी सिफारिशों में अन्य बातों के साथ-साथ निम्नलिखित शामिल हैं (a) सभी समाशोधन सदस्यों के लिए मार्जिन सिमुलेशन टूल की उपलब्धता; (b) विरोधी समर्थक चक्रीयता उपकरणों का प्रकटीकरण; और (c) उनकी व्यावसायिक लाइनों और जोखिम प्रोफाइल आदि के लिए उपयुक्त आंतरिक विश्लेषणात्मक और शासन ढांचे की पहचान।

3.9 गैर-केंद्रीय रूप से समाशोधित बाजारों में मार्जिन पर एक संयुक्त रिपोर्ट¹¹ भी प्रकाशित की गई थी। रिपोर्ट में विशेष तौर पर तनाव अवधि के दौरान उद्योग प्रथाओं को भिन्नता मार्जिन की प्रभावशीलता में सुधार करने का सुझाव दिया गया है। इनमें मार्जिन और संपार्श्विक विनिमय के मुद्दों को हल करना, गैर-नकद संपार्श्विक स्वीकार करने में आघातहनीयता की अनुमति देना, मानकीकृत और स्वचालित मार्जिन प्रक्रियाओं को अपनाना और तीसरे पक्ष की सेवाओं का मूल्यांकन करना शामिल है। प्रारंभिक मार्जिन अनुक्रियाशीलता बढ़ाने के लिए, रिपोर्ट आईएसडीए मानक प्रारंभिक मार्जिन मॉडल (एसआईएमएम) में सुधार का सुझाव देती है जिसमें नियमित बैंक टेस्टिंग, कमियों के लिए परिचालन तत्परता और पुनः संतुलन के लिए तैयारी शामिल है। इसके अलावा, फर्मों को अप्रत्याशित मार्जिन परिवर्तनों को पूरा करने के लिए पर्याप्त तरलता भी सुनिश्चित करनी चाहिए।

III.1.3 साइबर आघातहनीयता

3.10 साइबर हमले और प्रौद्योगिकी विफलताएं वित्तीय स्थिरता के लिए एक महत्वपूर्ण खतरा बन गई हैं, खासकर ऐसी दुनिया में जो बढ़ती डिजिटलीकरण, विकसित प्रौद्योगिकियों और परस्पर

जुड़ाव से चिह्नित है। पर्यवेक्षी अधिकारियों को इस तरह के व्यवधानों की निगरानी करने और प्रभावी प्रतिक्रियाओं और पुनर्प्राप्ति प्रयासों का समन्वय करने के लिए समय पर घटना रिपोर्टिंग की आवश्यकता होती है। क्षेत्राधिकारों में खंडित रिपोर्टिंग ढांचे द्वारा उत्पन्न चुनौतियों को स्वीकार करते हुए, एफएसबी ने लचीली कार्यान्वयन प्रथाओं की अनुमति देते हुए घटना रिपोर्टिंग के लिए सामान्य सूचना तत्वों को बढ़ावा देने के लिए एक सामान्य ढांचे¹² को अंतिम रूप दिया है। घटना रिपोर्टिंग एक्सचेंज (एफआईआर) के प्रारूप में साइबर घटनाओं सहित प्रचालनात्मक घटनाओं का व्यापक स्पेक्ट्रम शामिल है और इसे वित्तीय क्षेत्र से बाहर तृतीय पक्ष सेवा प्रदाताओं और संस्थाओं पर लागू करने के लिए तैयार किया गया है। वैश्विक कार्यान्वयन का समर्थन करने के लिए, एफएसबी ने एक वर्गीकरण पैकेज भी जारी किया है जो डेटा प्वाइंट मॉडल दृष्टिकोण का उपयोग करता है। डेटा प्वाइंट मॉडल वस्तुओं को पदानुक्रमित रूप से व्यवस्थित करने के लिए एक डेटा-केंद्रित विधि है और अंतर्निहित कानूनी आवश्यकताओं से प्राप्त विभिन्न रिपोर्टिंग परिदृश्यों को व्यापार-अनुकूल और गैर-तकनीकी तरीके से मॉडल कर सकता है।

III.1.4 जलवायु संबंधी वित्त

3.11 जलवायु संबंधी आघातों में बाढ़, सूखा या आंधी (शारीरिक जोखिम) और/या विनियामक नीतियों, तकनीकी नवाचार और/या उपभोक्ता वरीयताओं (संक्रमण जोखिम) में परिवर्तन के कारण भौतिक खतरों के भौतिककरण के माध्यम से व्यवसाय संचालन को बाधित करने की क्षमता होती है। जलवायु आघात वित्तीय प्रणाली में मौजूदा कमजोरियों पर परस्पर प्रभाव डाल सकते हैं और विभिन्न ट्रांसमिशन चैनलों और प्रवर्धन तंत्र के माध्यम से वित्तीय स्थिरता को खतरा पैदा कर सकते हैं। यह पता लगाने के लिए कि वैश्विक वित्तीय प्रणाली में भौतिक और संक्रमण जलवायु जोखिम कैसे संचारित हो सकता है, एफएसबी ने जलवायु संबंधी कमजोरियों का आकलन करने

¹⁰ बीसीबीएस-सीपीएमआई-आईओएससीओ (2025), "केंद्रीय रूप से समाशोधित बाजारों में प्रारंभिक मार्जिन की पारदर्शिता और जवाबदेही - समीक्षा और नीति प्रस्ताव", जनवरी।

¹¹ बीसीबीएस- आईओएससीओ (2025), "गैर-केंद्रीय रूप से समाशोधित किए गए बाजारों में VM प्रक्रियाओं और मार्जिन मॉडल की IM जवाबदेही को सुव्यवस्थित करना", जनवरी।

¹² एफएसबी (2025), "घटना रिपोर्टिंग एक्सचेंज (एफआईआर) के लिए प्रारूप: अंतिम रिपोर्ट", अप्रैल।

के लिए एक विश्लेषणात्मक ढांचा¹³ पेश किया है। विश्लेषणात्मक टूलकिट मीट्रिक की तीन उच्च-स्तरीय श्रेणियां निर्धारित करता है: ए) प्रॉक्सी; b) एक्सपोजर मेट्रिक्स; और सी) जोखिम मेट्रिक्स। इन मेट्रिक्स की निगरानी संक्रमण और भौतिक जोखिमों के संभावित कारकों पर शुरुआती संकेत प्रदान कर सकती हैं जो वित्तीय प्रणाली को प्रभावित कर सकती हैं और वित्तीय प्रभावों के पैमाने को निर्धारित कर सकती हैं। रिपोर्ट में जलवायु संबंधी कमजोरियों की निगरानी के लिए वर्तमान में एफएसबी न्यायालयों द्वारा उपयोग किए जाने वाले फॉरवर्ड-लुकिंग मेट्रिक्स का एक सेट भी संकलित किया गया है। भौतिक और संक्रमण जोखिमों को निर्धारित करने के लिए उल्लेखनीय जोखिम मेट्रिक्स में करबन्न अर्निङ्ग्स एट रिस्क¹⁴ (आईएमएफ और हांगकांग मौद्रिक प्राधिकरण द्वारा उपयोग किया जाता है), जलवायु बीटा¹⁵ और CRISK¹⁶ (ईसीबी द्वारा उपयोग किया जाता है) पर कार्बन आय शामिल है।

3.12 एफएसबी ने संक्रमण योजनाओं पर एक रिपोर्ट¹⁷ भी जारी की, जिसमें जांच की गई कि फर्मों की जलवायु संक्रमण रणनीतियों और उनकी संबंधित संक्रमण योजनाएं वित्तीय स्थिरता का समर्थन कैसे कर सकती हैं। संक्रमण योजनाएं इस बात की दूरदशी अंतर्दृष्टि प्रदान करती हैं कि वित्तीय और गैर-वित्तीय फर्म अपने जलवायु लक्ष्यों के साथ अपने संचालन को कैसे संरेखित करना चाहते हैं। ये योजनाएं कई कार्यों कर सकती हैं: वे जलवायु जोखिमों के लिए फर्मों की रणनीतिक प्रतिक्रियाओं को सूचित करते हैं, सूचना अंतराल को बंद करके निवेशकों को बेहतर सोचे समझे निर्णय लेने में मदद करते हैं, और प्रणालीगत जोखिम की निगरानी करने और व्यापक जलवायु उद्देश्यों के साथ वित्तीय प्रवाह के संरेखण का आकलन करने के लिए प्राधिकारियों को मूल्यवान डेटा प्रदान करते हैं। एफएसबी नोट

करता है कि वित्तीय स्थिरता मूल्यांकन और मैक्रो-प्रूडेंशियल विश्लेषण के लिए संक्रमण योजनाओं का उपयोग अपने प्रारंभिक चरण में है और वर्तमान में फर्मों के एक छोटे से सेट तक सीमित है और प्रमुख मेट्रिक्स के दायरे, कार्यप्रणाली और गुणवत्ता में व्यापक भिन्नता दिखाता है। अंतरराष्ट्रीय मानक-सेटिंग निकायों द्वारा समर्थित बढ़ी हुई तुलनात्मकता और स्थिरता, पर्यवेक्षी उद्देश्यों के लिए इन योजनाओं की उपयोगिता में काफी सुधार कर सकती है, जिससे लंबी अवधि में जलवायु संबंधी जोखिमों का प्रबंधन करने की वित्तीय प्रणाली की क्षमता को मजबूत किया जा सकता है।

3.13 इंटरनेशनल एसोसिएशन ऑफ इंश्योरेंस सुपरवाइजर्स (आईआईएस), एक अंतरराष्ट्रीय मानक-सेटिंग निकाय, ने एक आवेदन पत्र¹⁸ प्रकाशित किया, जिसमें बीमा क्षेत्र के लिए जलवायु जोखिमों के महत्व पर प्रकाश डाला गया, जो विचाराधीन परिसंपत्तियों की बीमा योग्यता के साथ-साथ बीमाकर्ताओं के स्वयं के संचालन और निवेश पर उनके प्रभाव को देखते हैं। इसके अलावा, दूसरी ओर, बीमा क्षेत्र के लिए अवसर मौजूद हैं क्योंकि यह एक मूल्यांकनकर्ता, प्रबंधक और जोखिम के वाहक के रूप में और एक निवेशक के रूप में अपनी क्षमता में जलवायु संबंधी जोखिमों के प्रबंधन में महत्वपूर्ण भूमिका निभाता है। पेपर कॉर्पोरेट गवर्नेंस, आंतरिक नियंत्रण, परिदृश्य विश्लेषण, बाजार आचरण और सार्वजनिक प्रकटीकरण जैसे क्षेत्रों में कई सिफारिशें करता है।

3.14 जनवरी 2025 में, अंतरराष्ट्रीय लेखा परीक्षा और आश्वासन मानक बोर्ड ने एक नया वैश्विक स्थिरता आश्वासन मानक, 'स्थिरता आश्वासन पर अंतरराष्ट्रीय मानक (आईएसएसए 5000)' जारी किया, जिसे वैश्विक स्थिरता प्रकटीकरण पारिस्थितिकी तंत्र को मजबूत करने

¹³ एफएसबी (2025), "जलवायु से संबंधित कमजोरियों का आकलन: विश्लेषणात्मक ढांचा और टूलकिट", जनवरी।

¹⁴ विभिन्न जलवायु परिदृश्यों के तहत कंपनी की कमाई के सापेक्ष कार्बन लागत में मॉडल वृद्धि को दर्शाता है।

¹⁵ जलवायु परिवर्तन या भौतिक जोखिमों के लिए वित्तीय या गैर-वित्तीय स्टॉक की कीमतों की संवेदनशीलता को दर्शाता है।

¹⁶ जलवायु से संबंधित बाजार और क्रेडिट जोखिम चैनलों के माध्यम से उत्पन्न जलवायु तनाव में एक वित्तीय संस्थान की अपेक्षित पूंजी की कमी।

¹⁷ एफएसबी (2025), "वित्तीय स्थिरता के लिए संक्रमण योजनाओं की प्रासंगिकता", जनवरी।

¹⁸ इंटरनेशनल एसोसिएशन ऑफ इंश्योरेंस सुपरवाइजर्स (2025), "बीमा क्षेत्र में जलवायु संबंधी जोखिमों के पर्यवेक्षण पर आवेदन पत्र", अप्रैल।

के लिए डिज़ाइन किया गया है। इस मानक को लेखाकारों के लिए अंतरराष्ट्रीय नैतिकता मानक बोर्ड द्वारा जारी किए गए स्थिरता आश्वासन के लिए अंतरराष्ट्रीय नैतिकता (आईईएसएसए) मानकों के साथ उपयोग करने के लिए डिज़ाइन किया गया है

III.2 घरेलू विनियामकों/प्राधिकरणों की पहल

3.15 समीक्षाधीन अवधि के दौरान, वित्तीय विनियामकों ने भारतीय वित्तीय प्रणाली को और आघात-सह बनाने हेतु कई उपाय किए (प्रमुख उपायों को अनुलग्नक 3 में सूचीबद्ध किया गया है)।

III.2.1 सीमा पार निपटान के लिए भारतीय रुपए का उपयोग

3.16 भारतीय रिज़र्व बैंक ने सीमा पार निपटान में भारतीय रुपये (आईएनआर) के उपयोग को बढ़ाने के लिए कई उपायों को उत्तरोत्तर क्रियान्वित किया है। जुलाई 2022 में, भारतीय रुपये में व्यापार को बढ़ावा देने के लिए, रिज़र्व बैंक ने विशेष रुपया वास्ट्रो खाता (एसआरवीए) फ्रेमवर्क प्रस्तुत किया, जो विदेशी बैंकों को भारतीय बैंकों के साथ एसआरवीए खोलने और उसके रख-रखाव में सक्षम बनाकर, भारतीय रुपये में निर्यात/आयात के भुगतान और निपटान को प्रभावित करने के लिए एक अतिरिक्त व्यवस्था है, और इसमें अनुमत पूंजी और चालू खाता लेनदेन के लिए भारतीय रुपये के शेष का उपयोग करने का अतिरिक्त प्रावधान है। सीमा पार निपटान में भारतीय रुपये के उपयोग को और बढ़ावा देने के लिए (i) दिसंबर 2023 में विदेशी मुद्रा प्रबंधन (प्राप्ति और भुगतान का तरीका) विनियमों की अधिसूचना जारी की गई, जो सीमा पार लेनदेन (नेपाल/भूटान और एसीयू तंत्र से जुड़े लेनदेन को छोड़कर) का निपटान किसी भी विदेशी मुद्रा (व्यापारिक साझेदार देशों की स्थानीय मुद्राओं सहित) में भारतीय रुपये के साथ करने की अनुमति देता है; और (ii) स्थानीय मुद्रा निपटान को बढ़ावा देने के लिए संयुक्त अरब अमीरात, इंडोनेशिया, मालदीव और मॉरीशस के केंद्रीय बैंकों के साथ समझौता ज्ञापन (एमओयू) संपन्न किया गया।

3.17 उपर्युक्त पहलों के क्रम में, भारतीय रिज़र्व बैंक ने भारत सरकार के परामर्श से, निम्नानुसार फेमा फ्रेमवर्क को और अधिक उदार बनाया है : (i) प्राधिकृत व्यापारी बैंकों की विदेशी शाखाएं अनिवासियों के लिए भारतीय निवासियों के साथ सभी स्वीकार्य चालू और पूंजी खाता लेनदेन करने और किसी गैर-निवासी के साथ किसी भी लेनदेन के आईएनआर खाते खोल सकती हैं; और (ii) अनिवासी संस्थाएं अन्य अनिवासियों के साथ वास्तविक लेनदेन का निपटान करने और प्रत्यक्ष विदेशी निवेश सहित गैर-ऋण लिखितों में निवेश करने के लिए अपने प्रत्यावर्तनीय आईएनआर खातों (एसआरवीए सहित) में शेष राशि का उपयोग कर सकती हैं; और (iii) भारतीय निर्यातकों को अब निर्यात आय प्राप्त करने के लिए विदेश में विदेशी मुद्रा खाते बनाए रखने और आयात के भुगतान के लिए उनका उपयोग करने की अनुमति है।

III.2.2 वित्तीय और डिजिटल भुगतान धोखाधड़ी की रोकथाम

3.18 डिजिटल लेन-देन की तीव्र वृद्धि से सुविधा और दक्षता तो बढ़ी है लेकिन इसके साथ ही वित्तीय धोखाधड़ी में भी उल्लेखनीय वृद्धि हुई है। भारतीय रिज़र्व बैंक ने अन्य विनियामकीय संस्थाओं के साथ मिलकर वित्तीय और भुगतान संबंधी धोखाधड़ी से निपटने के लिए दो प्रमुख उपाय किए हैं: (i) भारतीय बैंकों के लिए '.bank.in' विशेष इंटरनेट डोमेन की शुरुआत की गई जो ग्राहकों को वैध बैंक वेबसाइटों की पहचान करने में मदद करता है और फ़िशिंग और अन्य साइबर हमलों के जोखिम को कम करता है; (ii) विनियमित संस्थाओं को क्रमशः '1600xx' नंबरिंग शृंखला और '140xx' नंबरिंग शृंखला का उपयोग करके लेनदेन/सेवा कॉल और प्रचार वॉयस कॉल करने का निर्देश देकर धोखेबाजों द्वारा ग्राहकों के मोबाइल नंबरों के दुरुपयोग को कम करने संबंधी कदम उठाए गए। इसके अतिरिक्त, सेबी ने अपनी विनियमित/पंजीकृत संस्थाओं को अपने मौजूदा ग्राहकों को सेवा और लेनदेन संबंधी वॉयस कॉल के लिए केवल '1600' फ़ोन नंबर शृंखला का उपयोग करने की सलाह दी है।

3.19 वॉयस कॉल और एसएमएस का उपयोग करके वित्तीय धोखाधड़ी से निपटने के प्रयासों के लिए, भारतीय दूरसंचार विनियामक और प्राधिकरण (ट्राई) द्वारा किए गए अनुरोध के अनुसार, भारतीय रिज़र्व बैंक ने 'वॉयस कॉल और एसएमएस का उपयोग करने वित्तीय धोखाधड़ी की रोकथाम –नियामक निर्देश और संस्थागत सुरक्षा उपाय' परिपत्र के तहत विनियमित संस्थाओं को सलाह दी कि वे (क) ग्राहक डेटाबेस की निगरानी और उसका विशुद्धीकरण करने के लिए दूरसंचार विभाग (डीओटी) द्वारा प्रकाशित मोबाइल नंबर निरस्तीकरण सूची¹⁹ (एमएनआरएल) का उपयोग करें और लिंक किए गए खातों को मनी म्यूल के रूप में संचालित होने और/या साइबर धोखाधड़ी आदि में शामिल होने से रोकने के लिए निरस्त मोबाइल नंबरों से जुड़े खातों की संवर्धित निगरानी के लिए मानक संचालन प्रक्रियाएं विकसित करें (ख) दूरसंचार विभाग के डिजिटल इंटेलेजेंस प्लेटफार्म (डीआईपी) में प्रकाशन के लिए दूरसंचार विभाग को अपने ग्राहक सेवा नंबर का ब्यौरा उपलब्ध कराएं; (ग) दूरसंचार सेवा प्रदाताओं (टीएसपी) द्वारा उन्हें आबंटित विशिष्ट नंबर श्रृंखला (जैसा कि ऊपर उल्लेख किया गया है) से ही विपणन और लेन-देन संबंधी चेतावनी कॉल करें; और (घ) यथावश्यक जागरूकता पहल करें।

III.2.3 भारतीय रिज़र्व बैंक (परियोजना वित्त) निर्देश, 2025

3.20 विनियमित संस्थाओं (आरई) द्वारा बुनियादी फ्रेमवर्क और गैर-बुनियादी फ्रेमवर्क (वाणिज्यिक अचल संपत्ति और वाणिज्यिक अचल संपत्ति - आवासीय आवास सहित) क्षेत्रों में परियोजनाओं के निधीयन के लिए एक सुसंगत फ्रेमवर्क प्रदान करने हेतु परियोजना वित्त निर्देश जारी किए गए थे। निर्देशों में परियोजनाओं के निधीयन के लिए विवेकपूर्ण फ्रेमवर्क निर्धारित किया गया है और इस फ्रेमवर्क में ऐसी परियोजनाओं के वाणिज्यिक संचालन की आरंभिक तिथि में परिवर्तन पर आरई जोखिमों के प्रशोधन को शामिल किया गया है।

¹⁹ एमएनआरएल में वे नंबर शामिल हैं जिन्हें विभिन्न कारणों से डिस्कनेक्ट कर दिया गया है।

²⁰ अमेरिका में मार्च 2023 की बैंकिंग उथल-पुथल की विशेषता कुछ अमेरिकी बैंकों के तेजी से पतन की थी, जो बढ़ती ब्याज दरों और उनके बॉन्ड पोर्टफोलियो के क्षरण से प्रेरित थी, जो डिजिटल बैंक डिपॉजिट पर भारी निर्भरता से बढ़ गई थी, जिसने जमाकर्ता निकासी को तेज कर दिया था।

²¹ अपवाह दर कारक जमा के अनुमानित प्रतिशत का प्रतिनिधित्व करता है जिसे बैंक तनाव की अवधि के दौरान वापस लेने या स्थानांतरित करने की उम्मीद करता है।

III.2.4 लिक्विडिटी कवरेज अनुपात (एलसीआर) ढांचे में संशोधन

3.21 मार्च 2023 में बैंकिंग उतार-चढ़ाव²⁰ ने, अन्य बातों के साथ-साथ, चलनिधि दबाव की गति और प्रभाव को तेज करने में सोशल मीडिया और निधीयन के डिजिटलीकरण की भूमिका को रेखांकित किया। वित्त के डिजिटलीकरण में प्रगति ने घर्षण को कम कर दिया है, जिसके परिणामस्वरूप जमा बहिर्वाह का वास्तविक पैमाना और गति एलसीआर फ्रेमवर्क के तहत रन-ऑफ दर मान्यताओं से कहीं अधिक है। प्रौद्योगिकी के उपयोग के कारण चलनिधि जोखिम में हुई इस वृद्धि पर ध्यान देने के उद्देश्य से, रिज़र्व बैंक ने इंटरनेट और मोबाइल बैंकिंग समर्थित खुदरा जमाओं के लिए अतिरिक्त रन-ऑफ दर²¹ कारकों को शामिल करके (उनकी निकासी की उच्च प्रवृत्ति को ध्यान में रखते हुए) एलसीआर ढांचे में सुनियोजित संशोधन किए हैं। स्तर 1 उच्च-गुणवत्ता वाली अर्थसुलभ आस्तियों (एचक्यूएलए) के बाजार मूल्य में कटौती को भी दबाव की अवधि के दौरान उनकी चलनिधि सृजन क्षमता को ध्यान में रखते हुए समायोजित किया गया है। इन संशोधनों का उद्देश्य भारत में बैंकों की चलनिधि-जोखिम-सहनशीलता में सुधार करना है।

III.2.5 भारतीय रिज़र्व बैंक (डिजिटल उधार निर्देश), 2025

3.22 वित्तीय प्रणाली, उत्पादों और ऋण-वितरण विधियों में नवाचार के रूप में डिजिटल उधार, उधार की रूपरेखा बनाने, वितरित करने और सेवा देने का एक प्रमुख तरीका बनकर उभरा है। हालाँकि, अनियंत्रित तृतीय-पक्ष की भागीदारी, गलत बिक्री, डेटा-गोपनीयता उल्लंघन, अनुचित व्यवहार, अत्यधिक ब्याज दरें और अनैतिक वसूली के तरीके डिजिटल-उधार पारिस्थितिकी तंत्र में जनता के विश्वास को खतरे में डालते हैं। इस संदर्भ में, रिज़र्व बैंक ने डिजिटल उधार पर पिछले निर्देशों

को समेकित करते हुए भारतीय रिज़र्व बैंक (डिजिटल उधार) निर्देश, 2025 जारी किए हैं और कई विनियमित संस्थाओं के साथ भागीदारी करने वाले ऋण सेवा प्रदाताओं (एलएसपी) को शामिल करने की व्यवस्था और डिजिटल ऋण ऐप (डीएलए) की एक निर्देशिका बनाने संबंधी दो नए उपाय प्रस्तुत किए हैं। पहले उपाय का उद्देश्य उधारकर्ताओं को उधार प्रस्तावों की निष्पक्ष तुलना करने में सक्षम बनाकर डिजिटल उधार में पारदर्शिता और निष्पक्षता को बढ़ावा देना है। इसका उद्देश्य एलएसपी द्वारा उधार विकल्पों की पक्षपातपूर्ण या भ्रामक प्रस्तुति को रोकना भी है। दूसरे उपाय का उद्देश्य डीएलए के आरई के साथ जुड़ाव के दावे को सत्यापित करने में उधारकर्ताओं की सहायता करना है।

III.2.6 भारतीय रिज़र्व बैंक (सरकारी प्रतिभूतियों में वायदा अनुबंध) निर्देश, 2025

3.23 पिछले कुछ वर्षों में, भारतीय रिज़र्व बैंक ब्याज-दर-व्युत्पन्न उत्पादों के समूह का विस्तार कर रहा है, जो बाज़ार सहभागियों को उनके ब्याज दर जोखिमों का प्रबंधन करने के लिए उपलब्ध हैं। ब्याज दर अदला-बदली के अलावा, ब्याज दर विकल्प, ब्याज दर वायदा, ब्याज दर स्वैप, वायदा दर समझौते आदि जैसे उत्पाद बाज़ार सहभागियों के लिए उपलब्ध हैं। ब्याज-दर-व्युत्पन्न के बाज़ार को और विकसित करने हेतु, अब सरकारी प्रतिभूतियों में वायदा अनुबंधों की अनुमति दी गई है। ऐसे वायदा अनुबंध बीमा निधि जैसे दीर्घकालिक निवेशकों को ब्याज दर चक्रों में अपने ब्याज दर जोखिम का प्रबंधन करने में सक्षम बनाएंगे। वे उन व्युत्पन्नों के कुशल मूल्य निर्धारण को भी सक्षम करेंगे जो अंतर्निहित लिखितों के रूप में बॉन्ड का उपयोग करते हैं।

III.2.7 म्यूचुअल फंड लाइट (एमएफ लाइट) फ्रेमवर्क की शुरुआत

3.24 निष्क्रिय रूप से प्रबंधित म्यूचुअल फंड योजनाओं के लिए एक सरल विनियमन व्यवस्था के रूप में सेबी द्वारा 'एमएफ लाइट फ्रेमवर्क' प्रस्तुत किया गया था जिसका उद्देश्य प्रवेश की आसानी को बढ़ावा देना, नए सहभागियों को प्रोत्साहित करना,

अनुपालन आवश्यकताओं को कम करना, पैठ बढ़ाना, निवेश विविधीकरण को सुविधाजनक बनाना, बाज़ार में चलनिधि बढ़ाना और नवाचार को बढ़ावा देना था। यह निष्क्रिय फंड (विशिष्ट आस्ति प्रबंधन आवश्यकताओं वाले) पर लागू होता है, जिसमें घरेलू इक्विटी और ऋण सूचकांक और चुनिंदा पण्य-आधारित मुद्रा कारोबार कोष (ईटीएफ) जैसे सोना और चांदी और साथ ही ऐसे ईटीएफ पर आधारित फंड ऑफ फंड्स (FoF) शामिल हैं।

III.2.8 विशेष निवेश निधियों की शुरुआत

3.25 सेबी ने विशेष निवेश निधियों (एसआईएफ) के लिए एक व्यापक विनियामकीय फ्रेमवर्क प्रस्तुत किया, जिसका उद्देश्य म्यूचुअल फंड और पोर्टफोलियो प्रबंधन सेवाओं के बीच के अंतर को घटाना है। एसआईएफ को एक अलग ब्रांड-नाम, लोगो और वेबसाइट के तहत काम करना आवश्यक है, जो म्यूचुअल फंड व्यवसाय से स्पष्ट रूप से अलग हो। एसआईएफ इक्विटी, कर्ज और हाइब्रिड श्रेणियों में निवेश कार्यनीतियां प्रस्तुत कर सकते हैं। व्यापक प्रकटीकरण आवश्यकताओं में हर अगले महीने में किए जाने वाले पोर्टफोलियो प्रकटीकरण और व्युत्पन्न एवं जोखिम वर्णन के परिदृश्य विश्लेषण शामिल हैं। यह विनियामकीय पहल भारत के एकत्रित निवेश परिदृश्य में विविधता लाने की दिशा में एक महत्वपूर्ण कदम है। एसआईएफ की शुरुआत होने से निवेशक सुरक्षा और बाज़ार अखंडता के उचित सुरक्षा उपायों को सुनिश्चित करते हुए निवेश कार्यनीतियों में नवाचार को प्रोत्साहित करने की उम्मीद है।

III.2.9 एल्गोरिथमिक ट्रेडिंग में खुदरा निवेशकों की सुरक्षित भागीदारी

3.26 सेबी ने ब्रोकरों के माध्यम से एल्गोरिथमिक ट्रेडिंग में खुदरा निवेशकों की सुरक्षित भागीदारी को सुविधाजनक बनाने के लिए एक विनियामकीय फ्रेमवर्क जारी किया है, जिसमें ट्रेडिंग पारिस्थितिकी-तंत्र के मुख्य हितधारकों, जैसे कि निवेशक, स्टॉकब्रोकर, मॉडल प्रदाता/विक्रेता और बाज़ार अवसंरचना संस्थानों के अधिकारों और जिम्मेदारियों को रेखांकित किया

गया है ताकि खुदरा निवेशकों द्वारा उचित सुरक्षा उपायों के साथ एल्गोरिथमिक मॉडल का उपयोग किया जा सके। उक्त पहल का उद्देश्य निवेशक सुरक्षा और बाजार की अखंडता को बढ़ावा देना है।

III.2.10 दावा-रहित आस्तियों की पहचान

3.27 सेबी ने राष्ट्रीय ई-गवर्नेंस प्रभाग (एनईजीडी), इलेक्ट्रॉनिक्स और सूचना प्रौद्योगिकी मंत्रालय (एमईआईटीवाई) के साथ मिलकर 'भारतीय प्रतिभूति बाजार में दावा-रहित आस्तियों को कम करने के लिए डिजिटल सार्वजनिक अवसंरचना के रूप में डिजिटल लॉकर का उपयोग' संबंधी एक रूपरेखा तैयार की है। निवेशक/उपयोगकर्ता अब भारत सरकार के डिजिटल दस्तावेज वॉलेट- डिजिटल लॉकर के माध्यम से अपने म्यूचुअल फंड और डीमैट होल्डिंग स्टेटमेंट के साथ-साथ समेकित खाता विवरण भी डाउनलोड कर सकते हैं। वित्तीय रिकॉर्ड तक निर्बाध पहुंच की सुविधा प्रदान करके, इस तंत्र से दावा-रहित आस्तियों की पहचान और उनकी संख्या में कमी सुनिश्चित होने की उम्मीद है। केवाईसी पंजीकरण एजेंसियों के माध्यम से एक निवेशक की मृत्यु की रिपोर्टिंग के केंद्रीकृत तंत्र के निर्माण और भारतीय प्रतिभूति बाजार में नामांकन सुविधाओं में सुधार के आधार पर, वर्तमान फ्रेमवर्क निवेशकों/उपभोक्ताओं की मृत्यु के बाद उनके परिवारों और उत्तरजीवियों की सहायता कर रहा है। सेबी ने निवेशकों को उद्योग स्तर पर निष्क्रिय और दावा-रहित म्यूचुअल फंड निवेशक पोर्टफोलियो का खोज-योग्य डेटाबेस प्रदान करने के लिए 'म्यूचुअल फंड निवेश अनुरेखण और पुनर्प्राप्ति सहायक (एमआईटीआरए)' नामक एक प्लेटफॉर्म भी विकसित किया है, जिससे निवेशकों के अनदेखे अथवा किसी अन्य व्यक्ति द्वारा किए गए ऐसे किसी भी निवेश की पहचान करने में मदद मिलेगी जिसके लिए वह सही कानूनी दावेदार हो सकता है। इस प्लेटफॉर्म का उद्देश्य दावा-रहित म्यूचुअल फंड निवेशक पोर्टफोलियो की संख्या में कमी लाना और धोखाधड़ी-जोखिम के विरुद्ध शमनकर्ताओं को शामिल करना है।

III.2.11 प्रौद्योगिकी आधारित उपायों के माध्यम से स्टॉक दलालों (एसबी) की निकाय-लेखापरीक्षा

3.28 इस फ्रेमवर्क का उद्देश्य ऑनलाइन निगरानी के माध्यम से स्टॉक दलालों की निकाय-लेखापरीक्षा की गुणवत्ता को सुदृढ़ करना और बढ़ाना है। स्टॉक एक्सचेंज को स्टॉक दलालों की निकाय-लेखापरीक्षा की निगरानी के लिए एक वेब पोर्टल विकसित करना आवश्यक है, जिसमें दलालों और लेखा-परीक्षकों को लेखापरीक्षा के विभिन्न चरणों के दौरान लेखापरीक्षक की नियुक्ति-तारीख, निरीक्षण करने वाले लेखापरीक्षक अधिकारी आदि का विवरण प्रदान करना अनिवार्य होगा। वेब पोर्टल लेखापरीक्षक की भौगोलिक स्थिति को दिखाएगा ताकि यह सुनिश्चित किया जा सके कि लेखापरीक्षा के लिए लेखापरीक्षक द्वारा स्टॉक दलालों के परिसर का भौतिक रूप से दौरा किया गया है। इसके अतिरिक्त, स्टॉक एक्सचेंज को अधिकृत लेखापरीक्षक या लेखापरीक्षा फर्म के अधिकृत व्यक्ति द्वारा वास्तव में की जा रही लेखापरीक्षा को सत्यापित करने के लिए औचक निरीक्षण करने का भी अधिकार है।

III.2.12 तय-शुदा लेनदेन प्रणाली - ऑर्डर मिलान (एनडीएस-ओएम) अभिगम

3.29 सरकारी प्रतिभूतियों की खरीद और व्यापार में खुदरा भागीदारी को सुविधाजनक बनाने के भारत सरकार के उद्देश्य को आगे बढ़ाने के लिए, सेबी ने पंजीकृत स्टॉक दलाल को एक अलग व्यवसाय इकाई (एसबीयू) के तहत एनडीएस-ओएम के माध्यम से जी-सेक बाजार तक पहुंचने की सुविधा प्रदान की है। स्टॉक दलालों की प्रतिभूति बाजार की गतिविधियों को अलग-अलग खातों और निवल मूल्य के रखरखाव के द्वारा एसबीयू की एनडीएस-ओएम से संबंधित गतिविधियों से अलग और सुनिर्धारित किया जाएगा। यह फ्रेमवर्क खुदरा निवेशकों को निवेश की और दलालों को व्यापार की सुलभता सुनिश्चित करता है।

III.2.13 इंडेक्स व्युत्पन्नों की स्थिति-सीमाओं की अंतःदिवसीय निगरानी

3.30 विभिन्न प्रतिभागियों/उत्पाद प्रकारों के लिए स्थिति-सीमाएँ सेबी द्वारा निर्दिष्ट की जाती हैं और इन स्थितियों

की निगरानी दिन के अंत में बाजार अवसंरचना संस्थानों (एमआईआई) द्वारा की जाती है। इस स्थिति में, अनुमेय सीमाओं से परे (विशेष रूप से समाप्ति के दिन) अनदेखी अंतःदिवसीय स्थितियां मिलने की संभावना है, क्योंकि दिन के अंत में खुली-स्थितियाँ नगण्य होंगी। इसलिए, यह निर्णय लिया गया कि दिन के अंत में निगरानी तंत्र के अलावा, इक्विटी इंडेक्स व्युत्पन्न अनुबंधों के लिए स्थिति-सीमाओं की निगरानी अप्रैल 2025 से अंतःदिवसीय आधार पर की जाएगी। स्नैपशॉट की संख्या संबंधित स्टॉक एक्सचेंजों द्वारा तय की जा सकती है, बशर्ते एक दिन में न्यूनतम चार स्नैपशॉट हों। स्नैपशॉट पूर्व-निर्धारित समयावधि में यादृच्छिक रूप से लिए जाएंगे। हालांकि, अंतःदिवसीय निगरानी में मौजूदा स्थिति-सीमाओं के उल्लंघन के लिए कोई जुर्माना नहीं होगा और ऐसे अंतःदिवसीय उल्लंघनों को उल्लंघन नहीं माना जाएगा।

III.2.14 वित्तीय बाजार मध्यस्थों की परिचालनगत आघात-सहनीयता

3.31 एमआईआई में तकनीकी व्यवधानों की रिपोर्टिंग प्रक्रिया को कारगर बनाने और तकनीकी व्यवधानों के केंद्रीकृत भंडार के निर्माण की सुविधा के लिए, सेबी ने एमआईआई द्वारा तकनीकी व्यवधानों की प्रारंभिक और अंतिम मूल-कारण-विश्लेषण रिपोर्ट प्रस्तुत करने के लिए एक वेब-आधारित पोर्टल, अर्थात् तकनीकी व्यवधान संबंधी एकीकृत सेबी पोर्टल (आईएसपीओटी) विकसित किया है। इससे डेटा की गुणवत्ता में सुधार करने, सेबी और एमआईआई के अंत में तकनीकी व्यवधानों से संबंधित ऐतिहासिक प्रस्तुतियों की पता लगाने की क्षमता और अधिक केंद्रित तरीके से विभिन्न अनुपालन आवश्यकताओं की निगरानी के लिए सिस्टम-जनरेटेड रिपोर्ट तैयार करने में मदद मिलेगी। सेबी ने स्टॉक एक्सचेंज के अंतर-संचालन योग्य खंडों की व्यवसाय निरंतरता के लिए एक रूपरेखा भी निर्धारित की है। उक्त रूपरेखा में, अन्य बातों के साथ-साथ, किसी अन्य ट्रेडिंग स्थल पर समान या सहसंबद्ध ट्रेडिंग उत्पादों की उपलब्धता, दूसरे स्टॉक एक्सचेंज पर आउटेज के समय आह्वान के लिए एक स्टॉक एक्सचेंज पर कारोबार नहीं किए जाने वाले स्क्रिप्स और एकल स्टॉक व्युत्पन्नो के लिए आरक्षित अनुबंधों का निर्माण शामिल है।

III.2.15 प्रकटीकरण आवश्यकताओं में परिवर्तन

3.32 सेबी ने विनियामकीय मध्यस्थता की चिंताओं को दूर करने के लिए अपतटीय व्युत्पन्न उपकरणों (ओडीआई) और अलग-अलग पोर्टफोलियो वाले एफपीआई के लिए 'अतिरिक्त प्रकटीकरण रूपरेखा' शुरू की। रूपरेखा के संकेन्द्रण मानदंड और आकार मानदंड अब सीधे ओडीआई ग्राहकों पर लागू होंगे। अलग-अलग पोर्टफोलियो वाले एफपीआई के लिए, संकेन्द्रण मानदंड प्रत्येक अलग-अलग पोर्टफोलियो पर स्वतंत्र रूप से लागू होंगे। इसके अलावा, एफपीआई द्वारा ओडीआई (सरकारी प्रतिभूतियों के अलावा) जारी करने की अनुमति केवल एक अलग समर्पित एफपीआई पंजीकरण के माध्यम से दी जाएगी और ऐसे पंजीकरण के तहत कोई मालिकाना निवेश नहीं होगा। ओडीआई जारी करने वाले एफपीआई न तो संदर्भ/अंतर्निहित के रूप में व्युत्पन्नो के साथ ओडीआई जारी करेंगे और न ही स्टॉक एक्सचेंज पर व्युत्पन्नी-स्थितियों के साथ अपने ओडीआई को हेज करेंगे। सेबी ने म्यूचुअल फंड योजनाओं के लिए प्रकटीकरण आवश्यकताओं को भी बढ़ाया और इक्विटी उन्मुख म्यूचुअल फंड योजनाओं को जोखिम समायोजित रिटर्न (आरएआर) का प्रकटीकरण करना अनिवार्य कर दिया, जिसकी गणना इस अतिरिक्त रिटर्न के मानक विचलन के लिए पोर्टफोलियो रिटर्न की दर में से बेंचमार्क रिटर्न की दर (यानी, अतिरिक्त रिटर्न) को घटाने के अनुपात के रूप में की जाएगी। इस कदम का उद्देश्य पोर्टफोलियो प्रबंधक के कौशल के स्तर और अतिरिक्त रिटर्न उत्पन्न करने की क्षमता का समग्र मूल्यांकन करना है।

III.3 अन्य घटनाक्रम

III.3.1 उपभोक्ता संरक्षण

3.33 पिछली दो तिमाहियों में भारतीय रिजर्व बैंक ओम्बुड्समैन (ओआरबीआईओ) के कार्यालयों द्वारा प्राप्त शिकायतों की संख्या दर्शाती है कि अधिकांश शिकायतें ऋण/अग्रिम और क्रेडिट कार्ड से संबंधित थीं, जो 2024-25 की तीसरी और चौथी तिमाही के दौरान प्राप्त शिकायतों का क्रमशः लगभग 30 प्रतिशत और 18 प्रतिशत थीं (सारणी 3.1)।

3.34 'ऋण और अग्रिम' तथा 'क्रेडिट कार्ड' श्रेणी के अंतर्गत शिकायतें मुख्य रूप से अन्य बातों के साथ-साथ उचित संचार

सारणी 3.1: आरबी-आईओएस, 2021 के तहत प्राप्त शिकायतों की श्रेणी

क्र. सं.	शिकायत के आधार	अक्तूबर-दिसंबर 2024		जनवरी-मार्च 2023	
		संख्या	प्रतिशत में हिस्सा	संख्या	प्रतिशत में हिस्सा
1	ऋण और अग्रिम तथा उचित व्यवहार संहिता का पालन न करना	21,847	30.04	21,701	29.76
2	क्रेडिट कार्ड	13,218	18.17	13,609	18.66
3	जमा खाते खोलना/परिचालन करना	12,133	16.68	12,375	16.97
4	मोबाइल/इलेक्ट्रॉनिक बैंकिंग	11,951	16.43	11,472	15.73
5	अन्य उत्पाद और सेवाएँ*	6,875	9.45	7,335	10.06
6	एटीएम/सीडीएम/डेबिट कार्ड	4,204	5.78	4,142	5.68
7	लिखितों का प्रेषण और संग्रहण	943	1.30	883	1.21
8	पैरा-बैंकिंग	809	1.11	750	1.03
9	पेंशन संबंधी	659	0.91	563	0.77
10	नोट एवं सिक्के	97	0.13	99	0.14
कुल		72,736	100.00	72,929	100.00

टिप्पणी: * इसमें बैंक गारंटी/साख पत्र, ग्राहक गोपनीयता, परिसर और कर्मचारी, शिकायत निवारण, मृत्यु/लापता दावे शामिल हैं।

स्रोत: आरबीआई.

के बिना ईएमआई में संशोधन, विलंबित भुगतानों के लिए अत्यधिक शुल्क, अनुचित वसूली प्रथाओं, क्रेडिट जानकारी की गलत/विलंबित रिपोर्टिंग और अनचाहे क्रेडिट कार्ड के कारण उत्पन्न हुईं।

3.35 भारतीय प्रतिभूति बाजार के संबंध में, जनवरी-मार्च 2025 के दौरान प्राप्त शिकायतों की संख्या में पिछली तिमाही की तुलना में 14.2 प्रतिशत की गिरावट आई। तिमाही के दौरान प्राप्त कुल शिकायतों में से 54.6 प्रतिशत शिकायतें स्टॉक दलालों और सूचीबद्ध कंपनियों से संबंधित थीं (सारणी 3.2)।

3.36 भारतीय प्रतिभूति बाजार में विवादों के ऑनलाइन समाधान पर सेबी परिपत्र के तहत, एमआईआई को भारतीय प्रतिभूति बाजार में उत्पन्न विवादों के समाधान के लिए ऑनलाइन सुलह और ऑनलाइन मध्यस्थता का उपयोग करने के लिए एक सामान्य ऑनलाइन विवाद समाधान पोर्टल स्थापित और संचालित करना आवश्यक है, जिसकी स्थिति सारणी 3.3 में दी गई है।

सारणी 3.2 : प्रकार/ शिकायतों की श्रेणी

क्र.सं	श्रेणी	अक्तूबर-दिसंबर 2024	जनवरी-मार्च 2025
1	स्टॉक-ब्रोकर	6,174	4,898
2	सूचीबद्ध कंपनियाँ - इक्विटी निर्गम (लाभांश/स्थानांतरण/प्रेषण/ डुप्लिकेट शेयर/बोनस शेयर आदि)	3,261	3,156
3	रजिस्ट्रार और शेयर हस्तांतरण एजेंट	2,373	2,161
4	म्यूचुअल फंड	942	749
5	सूचीबद्ध कंपनियाँ - आईपीओ/प्रीलिस्टिंग/प्रस्ताव दस्तावेज (शेयर)	925	619
6	अनुसंधान विश्लेषक	511	618
7	स्टॉक-एक्सचेंज	649	549
8	डिपोजीटरी प्रतिभागी	603	500
9	सूचीबद्ध कंपनी-आईपीओ/प्रीलिस्टिंग/ऑफ़र	359	304
10	निर्गम का बैंकर	426	260
11	निवेश सलाहकार	248	230
12	Depository	242	196
13	Listed Company-Delisting of securities	73	139
14	Portfolio Manager	37	67
15	KYC Registration Agency	77	55
16	सूचीबद्ध कंपनियाँ - ऋण निर्गम (ब्याज/विमोचन/हस्तांतरण/प्रेषण)	69	53
17	डिबेंचर ट्रस्टी	40	42
18	एक्सचेंज प्लेटफार्म पर म्यूचुअल फंड ट्रेडिंग	37	36
19	शोधन निगम	60	28
20	सूचीबद्ध कंपनियाँ - प्रतिभूतियों का पुनर्क्रय	26	24
21	मर्चेन्ट बैंकर	31	20
22	श्रेणी 2 वैकल्पिक निवेश निधि	2	18
23	श्रेणी 1 वैकल्पिक निवेश निधि	3	11
24	वॉल्ट प्रबंधक	1	7
25	श्रेणी 3 वैकल्पिक निवेश निधि	7	4
26	क्रेडिट रेटिंग एजेंसी	4	3
27	अवसंरचना निवेश ट्रस्ट (आईएनवीआईटी)	0	3
28	वेंचर पूंजी निधि	8	2
29	प्रत्याभूत ऋण लिखत (एसडीआई)	0	1
30	लघु एवं मध्यम स्थावर संपदा निवेश ट्रस्ट (एसएम आरईआईटी)	0	1
31	स्थावर संपदा निवेश ट्रस्ट (एसएम आरईआईटी)	4	1
32	सामूहिक निवेश योजना	1	0
कुल		17,193	14,755

स्रोत : सेबी

सारणी 3.3 : SmartODR.in पर विवादों की स्थिति (₹ करोड़ में राशि)

अवधि (वित्तीय- वर्ष)	विवादों का प्रारंभिक शेष		प्राप्त विवाद		समाधित विवाद		वित्तीय वर्ष के अंत में बकाया शेष	
	सं.	मूल्य	सं.	मूल्य	सं.	मूल्य	सं.	मूल्य
2023-24	-	-	2,034	143.8	1,414	47.7	620	96.1
2024-25	620	96.1	5,114	490.9	4,426	402.1	1,308	184.8

टिप्पणियाँ: 1. इस डेटा में सूचीबद्ध कंपनियों के विवाद भी शामिल हैं।
2. सेबी ने 31 जुलाई, 2023 के परिपत्र के माध्यम से स्मार्ट ओडीआर की शुरुआत की। इसलिए, 2023-24 के लिए विवादों का आरंभिक शेष शून्य है।

स्रोत: सेबी।

3.2 प्रवर्तन

3.37 दिसंबर 2024 - मई 2025 के दौरान, रिजर्व बैंक ने 177 आरई (10 पीएसबी; 12 पीवीबी; तीन एसएफबी; एक पीबी, तीन विदेशी बैंक, तीन आरआरबी; 118 सहकारी बैंक; 22 एनबीएफसी, एक एआरसी, तीन एचएफसी और एक सीआईसी) के विरुद्ध प्रवर्तन कार्रवाई की और रिजर्व बैंक द्वारा जारी किए गए वैधानिक प्रावधानों और/या निर्देशों का गैर-अनुपालन/उल्लंघन के लिए कुल मिलाकर ₹29.15 करोड़ का जुर्माना लगाया।

3.38 नवंबर 2024 - अप्रैल 2025 के दौरान, सेबी अधिनियम, 1992 की धारा 11 के तहत 296 संस्थाओं के विरुद्ध निषेधात्मक निर्देश जारी किए गए, जबकि सेबी (मध्यस्थ) विनियम, 2008 के तहत क्रमशः 23, छह और एक मध्यस्थ के विरुद्ध रद्दीकरण, निलंबन और चेतावनी दी गई। नवंबर 2024 से अप्रैल 2025 के दौरान कुल 19 अभियोजन मामले दर्ज किए गए। नवंबर 2024 से अप्रैल 2025 के दौरान 277 संस्थाओं के विरुद्ध 38.5 करोड़ रुपये की राशि का जुर्माना लगाया गया।

III.3.3 जमा बीमा

3.39 निक्षेप बीमा और प्रत्यय गारंटी निगम (डीआईसीजीसी) भारत में कार्यरत सभी बैंकों के जमाकर्ताओं को बीमा कवर प्रदान करता है। 31 मार्च 2025 तक, डीआईसीजीसी के साथ पंजीकृत बैंकों की संख्या 1,982 थी, जिसमें 139 वाणिज्यिक बैंक (11 लघु वित्त बैंक, छह भुगतान बैंक, 43 क्षेत्रीय ग्रामीण बैंक, दो स्थानीय क्षेत्र बैंक) और 1,843 सहकारी बैंक शामिल थे।

3.40 वर्तमान जमा बीमा सीमा ₹5 लाख के साथ, कुल जमा खातों की संख्या का 97.6 प्रतिशत (293.7 करोड़) पूरी तरह से बीमाकृत था और सभी मूल्यांकन योग्य जमाओं के कुल मूल्य का 41.5 प्रतिशत (₹241 लाख करोड़) 31 मार्च, 2025 तक बीमाकृत था (सारणी 3.4)।

3.41 बीमाकृत जमा अनुपात (अर्थात बीमाकृत जमाराशियों का कर योग्य जमाराशियों से अनुपात) सहकारी बैंकों (61.9 प्रतिशत) के लिए अधिक था और उसके बाद वाणिज्यिक बैंकों (40.4 प्रतिशत) का स्थान था (सारणी 3.5)। वाणिज्यिक बैंकों में, सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों का बीमाकृत जमाराशि अनुपात सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों की तुलना में अधिक था।

3.42 डीआईसीजीसी द्वारा प्राप्त जमा बीमा प्रीमियम 2024-25 के दौरान 12.1 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) बढ़कर ₹26,764 करोड़ हो गया (सारणी 3.6), जिसमें वाणिज्यिक बैंकों की हिस्सेदारी 94.7 प्रतिशत थी।

सारणी 3.4: जमाराशि कवरेज

(₹ करोड़ में राशि; करोड़ में खातों की संख्या)

क्र. सं.	मद	31 मार्च, 2024	30 सितं, 2024	31 मार्च, 2025*	प्रतिशत विचलन (वर्ष-दर-वर्ष)	
					31 मार्च 2024 की तुलना में	31 मार्च 2025 की तुलना में
(क)	पंजीकृत बैंकों की संख्या	1,997	1,989	1,982		
(ख)	कुल खातों की संख्या	289.7	293.7	293.7	4.9	1.4
(ग)	पूर्णतः संरक्षित खातों की संख्या	283.3	286.9	286.5	4.7	1.1
(घ)	प्रतिशत (सी)/(बी)	97.8	97.7	97.6		
(ङ)	कुल निर्धारणीय जमाराशि	2,18,52,160	2,27,26,914	2,40,95,727	12.3	10.3
(च)	बीमाकृत जमाराशि	94,12,705	96,74,623	1,00,04,919	9.1	6.3
(छ)	प्रतिशत (एफ)/(ई)	43.1	42.6	41.5		

नोट: *अनतिम

स्रोत: डीआईसीजीसी

सारणी 3.5: बैंक समूह-वार जमाराशि संरक्षण कवरेज (₹ करोड़ में)

(31 मार्च 2025 की स्थिति के अनुसार)

बैंक समूह	30 सितंबर 2024 की स्थिति के अनुसार				31 मार्च 2025* की स्थिति के अनुसार			
	बीमाकृत बैंक (संख्या)	बीमाकृत जमाराशि (₹ करोड़ में)	निर्धारणीय जमाराशि (₹ करोड़ में)	आईडीआर (आईडी/एडी प्रतिशत)	बीमाकृत बैंक (संख्या)	बीमाकृत जमाराशि (₹ करोड़ में)	निर्धारणीय जमाराशि (₹ करोड़ में)	आईडीआर (आईडी/एडी प्रतिशत)
I. वाणिज्यिक बैंक	139	89,34,151	2,15,53,399	41.5	139	92,32,113	2,28,46,848	40.4
i) सार्वजनिक क्षेत्र के बैंक	12	57,93,657	1,19,84,450	48.3	12	59,53,830	1,26,11,152	47.2
ii) निजी क्षेत्र के बैंक	21	24,76,339	75,95,372	32.6	21	25,70,617	81,89,779	31.4
iii) विदेशी बैंक	44	49,158	10,86,877	4.5	44	52,084	10,91,743	4.8
iv) लघु वित्त बैंक	11	98,498	2,41,745	40.7	11	1,07,719	2,70,601	39.8
v) भुगतान बैंक	6	18,375	18,470	99.5	6	26,142	26,294	99.4
vi) क्षेत्रीय ग्रामीण बैंक	43	4,97,161	6,25,151	79.5	43	5,20,703	6,55,870	79.4
vii) स्थानीय क्षेत्र बैंक	2	962	1,334	72.1	2	1,018	1,409	72.3
II. सहकारी बैंक	1,850	7,40,473	11,73,515	63.1	1,843	7,72,806	12,48,879	61.9
i) शहरी सहकारी बैंक	1,465	3,73,715	5,56,862	67.1	1,457	3,80,261	5,84,539	65.1
ii) राज्य सहकारी बैंक	33	63,262	1,47,586	42.9	34	66,285	1,57,076	42.2
iii) जिला केंद्रीय सहकारी बैंक	352	3,03,496	4,69,067	64.7	352	3,26,260	5,07,264	64.3
कुल (I+II)	1,989	96,74,623	2,27,26,914	42.6	1,982	1,00,04,919	2,40,95,727	41.5

नोट : 1. आईडीआर: बीमाकृत जमा अनुपात की गणना मूल्यांकन योग्य जमा द्वारा बीमाकृत जमा के रूप में की जाती है।

2. बीमाकृत जमा और मूल्यांकन योग्य जमा के अनुपात का पूर्णांकन के कारण असंगत होना शक्य है।

3. *अनंतिमा

स्रोत : डीआईसीजीसी

3.43 डीआईसीजीसी के पास जमा बीमा निधि (डीआईएफ)

मुख्य रूप से बीमित बैंकों द्वारा भुगतान किए गए प्रीमियम, निवेश आय और निपटाए गए दावों से प्राप्त आय और आयकर के बाद की वसूली से बनाई गई है। 31 मार्च 2025 तक डीआईएफ ने 15.2 प्रतिशत की वार्षिक वृद्धि दर्ज की और 2.29 लाख करोड़ रुपये तक पहुंच गई। आरक्षित अनुपात (यानी बीमाकृत जमाराशियों के लिए डीआईएफ का अनुपात) एक साल पहले के 2.11 प्रतिशत से बढ़कर 2.29 प्रतिशत हो गया (सारणी 3.7)।

सारणी 3.6 : जमा बीमा प्रीमियम

(₹ करोड़ में)

अवधि	वाणिज्यिक बैंक	सहकारी बैंक	कुल
2023-24			
पहली छमाही	10,962	666	11,628
दूसरी छमाही	11,581	670	12,251
कुल	22,543	1,336	23,879
2024-25			
पहली छमाही	12,419	707	13,127
दूसरी छमाही	12,932	704	13,637
कुल	25,352	1,412	26,764

नोट : शामिल मदों की गणना का पूर्णांकन के कारण असंगत होना शक्य है।

स्रोत : डीआईसीजीसी

III.3.4 कॉर्पोरेट दिवाला समाधान प्रक्रिया (सीआईआरपी)

3.44 दिसंबर 2016 में कॉर्पोरेट दिवाला समाधान प्रक्रिया (सीआईआरपी) से संबंधित प्रावधान लागू होने के बाद से, 31 मार्च 2025 तक कुल 8,308 सीआईआरपी शुरू की गई हैं (सारणी 3.8), जिनमें से 6,382 (कुल का 76.8 प्रतिशत) बंद हो चुकी हैं। बंद की गई सीआईआरपी में से, लगभग 20 प्रतिशत अपील या समीक्षा या निपटान पर बंद हो गई हैं, 18 प्रतिशत वापस ली जा चुकी हैं, लगभग 43.2 प्रतिशत परिसमापन के आदेशों में समाप्त हो गई हैं और 18.7 प्रतिशत समाधान योजनाओं (आरपी) के अनुमोदन में समाप्त हो गई हैं। कुल 1,926

सारणी 3.7 : जमा बीमा निधि और आरक्षित अनुपात प्रीमियम

(₹ करोड़ में)

तारीख	निक्षेप बीमा निधि (डीआईएफ)	बीमाकृत जमाराशि (आईडी)	आरक्षित अनुपात (डीआईएफ/आईडी) (प्रतिशत)
मार्च 31, 2024	1,98,753	94,12,705	2.11
सितंबर 30, 2024	2,13,513	96,74,623	2.21
मार्च 31, 2025(पी)	2,28,933	1,00,04,919*	2.29*

नोट : *अनंतिमा

स्रोत : डीआईसीजीसी

सारणी 3.8: कॉर्पोरेट दिवाला समाधान प्रक्रिया
(31 मार्च 2025 की स्थिति के अनुसार)

वर्ष/तिमाही	अवधि की शुरुआत में सीआईआरपी	स्वीकृत	समापन				अवधि के अंत में सीआईआरपी
			अपील/समीक्षा/समाधान	धारा 12ए के तहत वापस लिया जाना	समाधान योजना का अनुमोदन	परिसमापन की शुरुआत	
2016 - 17	0	37	1	0	0	0	36
2017 - 18	36	707	95	0	18	91	539
2018 - 19	539	1157	158	97	75	305	1061
2019 - 20	1061	1991	350	220	132	537	1813
2020 - 21	1813	536	92	168	119	349	1621
2021 - 22	1621	891	129	200	142	340	1701
2022 - 23	1701	1262	192	230	186	406	1949
2023 - 24	1949	1003	160	168	263	444	1917
अप्रैल-जून, 2024	1917	241	39	24	71	79	1945
जुलाई-सितंबर, 2024	1945	211	31	23	58	86	1958
अक्तूबर-दिसंबर 2024	1958	145	10	15	60	84	1934
जनवरी-मार्च 2025	1934	127	19	9	70	37	1926
कुल	NA	8308	1276	1154	1194	2758	1926

नोट: 1. निरंतर डेटा अद्यतन और सामंजस्य के कारण ये संख्याएँ बदल सकती हैं।

2. ये सीआईआरपी 7919 कॉर्पोरेट देनदारों से संबंधित हैं। इसमें 1 कॉर्पोरेट देनदार शामिल नहीं है जो औद्योगिक एवं वित्तीय पुनर्निर्माण बोर्ड (बीआईएफआर) से सीधे समाधान के लिए स्थानांतरित हुआ है।

स्रोत: भारतीय दिवाला एवं शोधन अक्षमता बोर्ड (आईबीबीआई)।

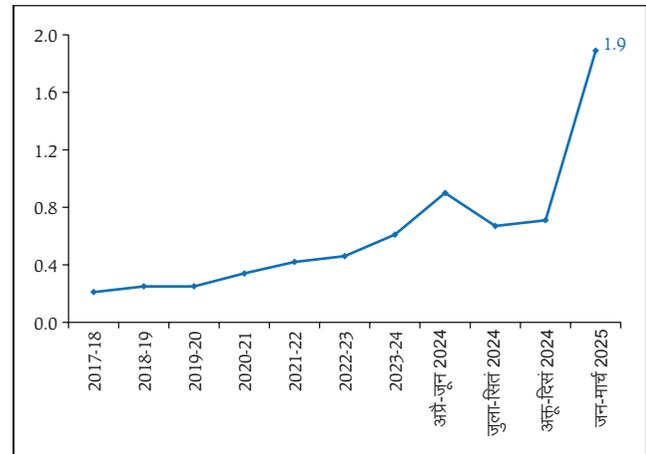
सीआईआरपी (कुल का 23.2 प्रतिशत) जारी हैं। सीआईआरपी के तहत कॉर्पोरेट देनदारों का क्षेत्रीय वितरण सारणी 3.9 में प्रस्तुत किया गया है।

3.45 31 मार्च, 2025 तक सीआईआरपी के परिणाम से पता चलता है कि परिचालनगत लेनदार द्वारा शुरू की गई सीआईआरपी में से जो बंद हो गईं, उनमें से 63.6 प्रतिशत अपील, समीक्षा या वापसी पर बंद हुईं (सारणी 3.10)।

3.46 दिवाला और दिवालियापन संहिता (जिसे आगे “कोड” के रूप में संदर्भित किया गया है) का प्राथमिक उद्देश्य संकट में कॉर्पोरेट देनदारों को बचाना है। उक्त संहिता ने मार्च 2025 तक 3,624 कॉर्पोरेट देनदारों (समाधान योजनाओं के माध्यम से 1,194, अपील या समीक्षा या निपटान के माध्यम से 1,276 और वापसी के माध्यम से 1,154) को बचाया है। इसने 2,758 कॉर्पोरेट देनदारों को परिसमापन के लिए संदर्भित किया है। संहिता के परिणामों को बेहतर बनाने के लिए कई पहल की जा रही हैं, जिससे, परिसमापन के आदेश वाले मामलों की तुलना में समाधान के साथ समाप्त होने वाले ऐसे मामलों की संख्या में लगातार वृद्धि हुई है (चार्ट 3.1)।

3.47 31 मार्च, 2025 तक कुल मिलाकर, ऋणदाताओं ने समाधान योजनाओं के तहत ₹3.89 लाख करोड़ वसूल किए हैं, जो परिसमापन मूल्य का लगभग 170.1 प्रतिशत और उचित मूल्य का 93.41 प्रतिशत है (1082 मामलों के आधार पर, जहाँ उचित मूल्य का अनुमान लगाया गया है)। स्वीकृत दावों के प्रतिशत के संदर्भ में, ऋणदाताओं ने 33 प्रतिशत वसूल

चार्ट 3.1 निष्कर्षों का सारांश- परिसमापन अनुपात का सामंजस्य (अनुपात)



स्रोत: भारतीय दिवाला एवं शोधन अक्षमता बोर्ड (आईबीबीआई)।

सारणी 3.9: सीआईआरपी का क्षेत्रवार वितरण
(31 मार्च, 2025 की स्थिति के अनुसार)

क्षेत्र	सीआईआरपी की संख्या						मौजूदा
	स्वीकृत	समाप्त				कुल	
		अपील/समीक्षा/समाधान	धारा 12ए के तहत वापस लिया जाना	समाधान योजना का अनुमोदन	परिसमापन की शुरुआत		
विनिर्माण	3068	431	442	545	1112	2530	538
खाद्य, पेय एवं तंबाकू उत्पाद	395	47	58	66	148	319	76
रसायन एवं रासायनिक उत्पाद	335	57	66	56	104	283	52
विद्युत मशीनरी एवं उपकरण	217	27	23	29	99	178	39
विनिर्मित धातु उत्पाद	163	25	28	27	52	132	31
मशीनरी एवं उपकरण	335	62	58	39	112	271	64
वस्त्र, चमड़ा एवं पोशाक उत्पाद	521	61	78	74	221	434	87
लकड़ी, रबर, प्लास्टिक एवं कागज उत्पाद	358	48	51	71	123	293	65
मूल धातु	509	62	46	136	185	429	80
अन्य	235	42	34	47	68	191	44
स्थावर सम्पदा, किराया और व्यावसायिक गतिविधियाँ	1823	334	280	190	509	1313	510
स्थावर सम्पदा गतिविधियाँ	527	106	78	58	81	323	204
कंप्यूटर और संबंधित गतिविधियाँ	241	30	41	20	90	181	60
अनुसंधान और विकास	11	2	3	1	2	8	3
अन्य व्यावसायिक गतिविधियाँ	1044	196	158	111	336	801	243
निर्माण	995	192	159	146	210	707	288
थोक और खुदरा व्यापार	834	112	79	79	368	638	196
होटल और रेस्तरां	169	34	27	31	43	135	34
बिजली और अन्य	228	29	21	51	89	190	38
परिवहन, भंडारण और संचार	226	26	25	23	96	170	56
अन्य	965	118	121	129	331	699	266
कुल	8308	1276	1154	1194	2758	6382	1926

नोट : यह वितरण कॉर्पोरेट देनदारों के सीआईएन और राष्ट्रीय औद्योगिक वर्गीकरण (एनआईसी 2004) के अनुसार है।

स्रोत : दिवाला और शोधन अक्षमता बोर्ड (आईबीबीआई)

सारणी 3.10: हितधारक-वार आरंभ किए गए सीआईआरपी के परिणाम
(31 मार्च 2024 की स्थिति के अनुसार)

परिणाम	विवरण	द्वारा/के लिए शुरू की गई				कुल
		वित्तीय ऋणदाता	परिचालन ऋणदाता	कॉर्पोरेट देनदार	वित्तीय सेवा प्रदाता	
सीआईआरपी की स्थिति	अपील/समीक्षा/निपटान द्वारा समापन	402	863	11	0	1276
	धारा 12ए के तहत वापस लेते हुए समापन	343	803	8	0	1154
	समाधान योजना के अनुमोदन द्वारा समापन	725	383	82	4	1194
	परिसमापन प्रारंभ होने से समापन	1290	1172	296	0	2758
	मौजूदा	1133	678	114	1	1926
	कुल	3893	3899	511	5	8308
समाधान योजनाएँ प्रदान करने वाले सीआईआरपी	परिसमापन मूल्य के प्रतिशत के रूप में एफसी द्वारा वसूली	187.0	128.0	144.9	134.9	170.1
	एफसी द्वारा उनके दावों के प्रतिशत के रूप में वसूली	33.2	25.2	18.1	41.4	32.8
	सीआईआरपी को बंद करने में लगने वाला औसत समय (दिन)	723	724	577	677	713
परिसमापन प्रदान करने वाले सीआईआरपी	दावों के प्रतिशत के रूप में परिसमापन मूल्य	5.3	8.2	8.1	-	6.0
	सीआईआरपी को बंद करने में लगने वाला औसत समय (दिन)	518	511	455	-	508

नोट : एफआईएसपी = वित्तीय सेवा प्रदाता। "वित्तीय सेवा प्रदाता" का अर्थ ऐसे व्यक्ति से है जो वित्तीय क्षेत्र के विनियामक द्वारा जारी प्राधिकरण या दिए गए पंजीकरण के संदर्भ में वित्तीय सेवाएँ प्रदान करता है (बैंकों के अलावा)।

स्रोत : दिवाला और शोधन अक्षमता बोर्ड (आईबीबीआई)

किया है। इसके अलावा, आरपी के माध्यम से प्राप्य मूल्य में ये शामिल नहीं है - (ए) कॉर्पोरेट और व्यक्तिगत गारंटीकर्ताओं के माध्यम से संभावित वसूली और परिवर्जन लेनदेन के खिलाफ वसूली; (बी) सीआईआरपी लागत; और (सी) भविष्य की अन्य संभावित प्राप्ति, जैसे कि अवमिश्रित इक्विटी के मूल्य में वृद्धि और कॉर्पोरेट देनदार में निवेश किए गए फंड, जिसमें समाधान आवेदकों द्वारा पूंजीगत व्यय शामिल है। समाधान योजनाओं को जन्म देने वाले लगभग 40 प्रतिशत सीआईआरपी निष्क्रिय कंपनियां थीं। इन मामलों में, दावेदारों ने परिसमापन मूल्य का 152 प्रतिशत और उनके स्वीकृत दावों का 19 प्रतिशत वसूल किया है।

3.48 मार्च 2025 तक, परिसमापन में समाप्त होने वाले सीआईआरपी की कुल संख्या 2,758 थी, जिनमें से 1,374 कॉर्पोरेट देनदारों के लिए अंतिम रिपोर्ट प्रस्तुत की गई है। इन कॉर्पोरेट देनदारों के पास कुल मिलाकर ₹4.27 लाख करोड़ के बकाया दावे थे, लेकिन आस्तियों का मूल्य केवल ₹0.16 लाख करोड़ था। इन कंपनियों के परिसमापन के परिणामस्वरूप परिसमापन मूल्य का 90 प्रतिशत प्राप्त हुआ, मार्च 2025 तक 1,194 सीआईआरपी द्वारा प्रस्तुत समाधान योजनाओं की प्रक्रिया के समापन में औसतन 597 दिन लगे, जबकि परिसमापन मूल्य का 1.2 प्रतिशत और समाधान मूल्य का 0.8 प्रतिशत औसत लागत वहन करना पड़ी। इसी तरह, 2,758 सीआईआरपी, जो परिसमापन के आदेशों में समाप्त हो गए, को समापन में औसतन 508 दिन लगे।

III.3.5 अंतरराष्ट्रीय वित्तीय सेवा केंद्र (आईएफएससी) में विकास

3.49 गिफ्ट-आईएफएससी में काम करने वाली फर्मों के लिए विश्व स्तरीय विनियामकीय ढांचा स्थापित करने के लिए अंतरराष्ट्रीय वित्तीय सेवा केंद्र प्राधिकरण (आईएफएससीए) ने 2021 से 35 नए नियम और 16 ढांचे जारी किए हैं जो अंतरराष्ट्रीय सर्वोत्तम प्रथाओं के अनुरूप हैं। मार्च 2025 के अंत तक, आईएफएससीए द्वारा दिए गए पंजीकरण/प्राधिकरणों की कुल संख्या 865 तक पहुँच गई है।

3.50 आईएफएससी में पंजीकृत लगभग 161 फंड प्रबंधन संस्थाओं (एफएमई) ने यूएस \$50 बिलियन के कुल लक्षित कोष के साथ 229 फंड (एआईएफ) लॉन्च किए हैं। आईएफएससीए में शेयर बाजार के संदर्भ में, गिफ्ट आईएफएससी शेयर बाजारों पर मासिक कारोबार मार्च 2025 में यूएस \$95.30 बिलियन था, जबकि एनएसई अंतरराष्ट्रीय शेयर बाजार (एनएसई आईएक्स) पर निफ्टी व्युत्पन्नी अनुबंधों का औसत दैनिक कारोबार उसी अवधि में यूएस \$4.53 बिलियन था। आईएफएससी शेयर बाजारों पर मार्च 2025 तक कुल यूएस \$63.68 बिलियन की ऋण प्रतिभूतियाँ सूचीबद्ध की गई हैं, जिनमें यूएस \$15.43 बिलियन के ग्रीन बॉन्ड, सोशल बॉन्ड, सस्टेनेबल बॉन्ड और सस्टेनेबिलिटी-लिंकड बॉन्ड शामिल हैं।

3.51 गिफ्ट-आईएफएससी में बैंकिंग पारिस्थितिकी तंत्र में 29 बैंक (आईएफएससी बैंकिंग इकाइयाँ) शामिल हैं, जिनमें 13 विदेशी बैंक, 16 घरेलू बैंक और एक बहुपक्षीय बैंक शामिल हैं जो वित्तीय सेवाओं की एक विस्तृत श्रृंखला प्रदान करते हैं। बैंकिंग इकाइयों के अलावा, आईएफएससी में दो वैश्विक प्रशासनिक कार्यालय (जीएओ) पहले से ही चालू हैं। कुल बैंकिंग आस्ति का आकार सितंबर 2020 में यूएस \$14 बिलियन से बढ़कर मार्च 2025 में यूएस \$88.7 बिलियन हो गया है। संचयी बैंकिंग लेनदेन सितंबर 2020 में यूएस \$53 बिलियन से बढ़कर मार्च 2025 तक यूएस \$1.24 ट्रिलियन हो गया है।

3.52 इंडिया इंटरनेशनल बुलियन एक्सचेंज (आईआईबीएक्स), जो एक सजीव स्वर्ण व्यापार केंद्र है, ने 101 टन सोने (यूएस \$8.46 बिलियन के बराबर) और 1,147.98 टन चांदी (यूएस \$927 मिलियन के बराबर) के लेन-देन और आयात किए हैं। गिफ्ट-आईएफएससी में पंजीकृत विमान पट्टे देने वाली संस्थाएँ बढ़कर 33 हो गई हैं, जबकि कुल पंजीकृत जहाज पट्टे/जहाज वित्तपोषण प्रदान करने वाली संस्थाएँ मार्च 2025 तक बढ़कर 24 हो गई हैं।

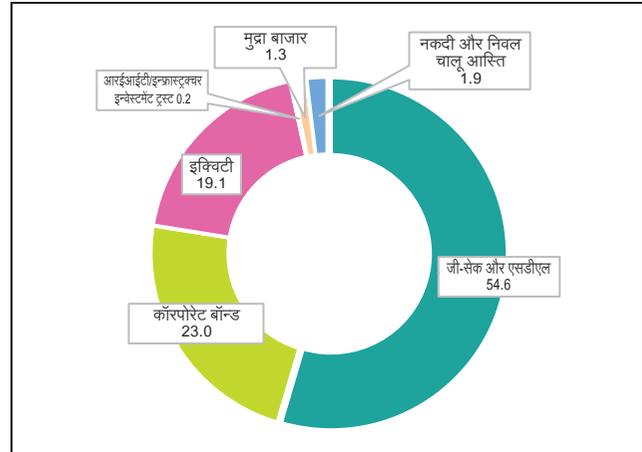
III.3.6 पेंशन निधि

3.53 राष्ट्रीय पेंशन प्रणाली (एनपीएस) और अटल पेंशन योजना (एपीवाई) में लगातार वृद्धि हुई है, जिसमें अभिदाता संख्या और प्रबंधन के तहत आस्तियों दोनों में वृद्धि हुई है।

एनपीएस और अटल पेंशन योजना (एपीवाई) के अभिदाताओं की संख्या के संदर्भ में मार्च 2024 से 31 मार्च 2025 तक 14.2 प्रतिशत की वृद्धि हुई है, जबकि प्रबंधन के तहत आस्ति (एयूएम) ने इसी अवधि में 23.1 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की है। एनपीएस और एपीवाई के तहत संयुक्त अभिदाता आधार मार्च 2025 में 8.4 करोड़ तक पहुंच गया है, जिसमें ₹14.4 लाख करोड़ का एयूएम है (चार्ट 3.2), जिसे मुख्य रूप से नियत आय लिखतों में निवेश किया जाता है (चार्ट 3.3)।

3.54 एनपीएस के तहत एक विकल्प के रूप में एकीकृत पेंशन योजना (यूपीएस) वित्तीय सेवाएं विभाग द्वारा 24 जनवरी 2025 की अधिसूचना के माध्यम से जारी की गई थी। उक्त अधिसूचना के पैरा 15 के अनुसार, पीएफआरडीए ने 19 मार्च 2025 की राजपत्र अधिसूचना के माध्यम से पीएफआरडीए

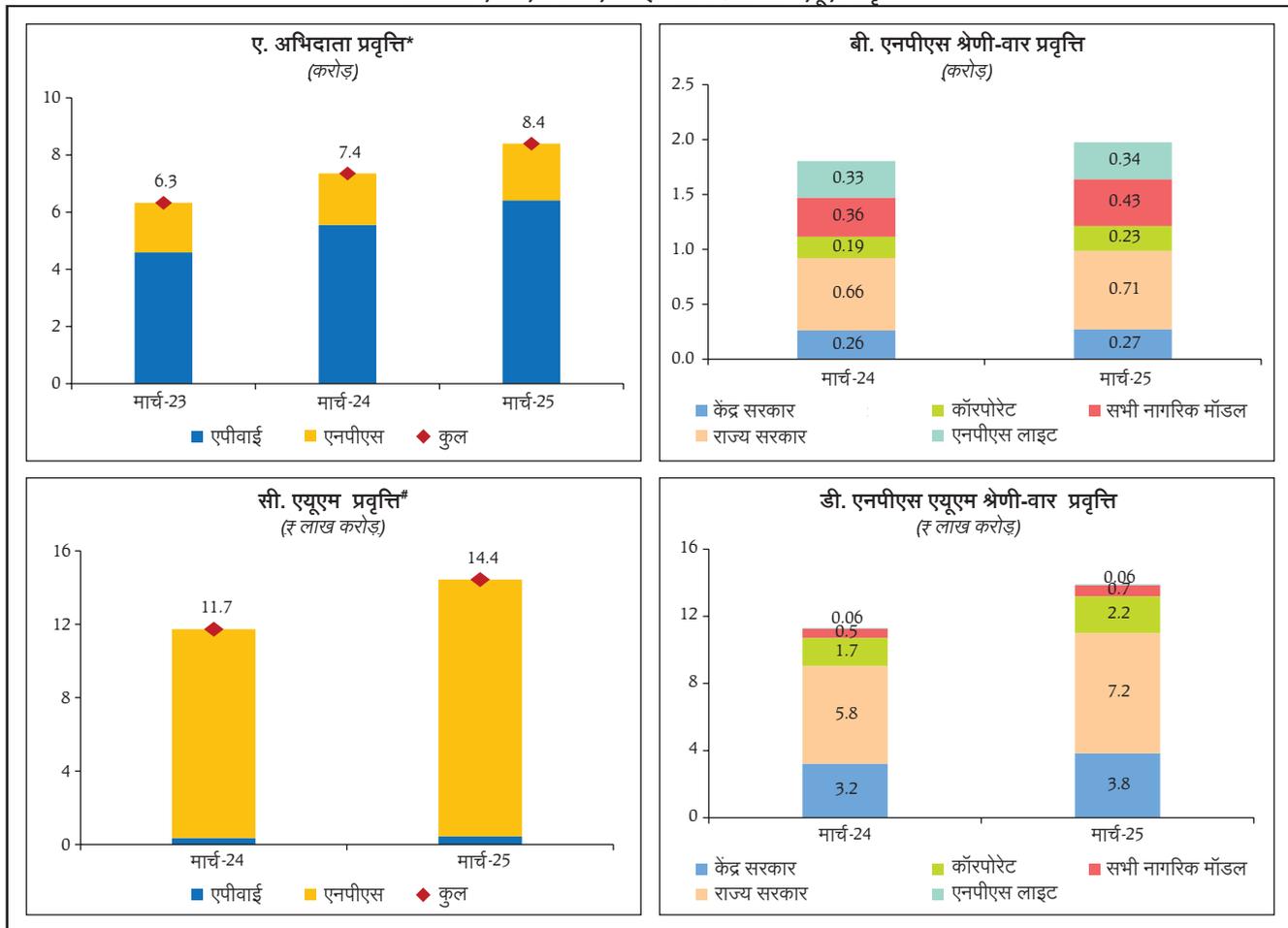
चार्ट 3.3: एनपीएस और एपीवाई एयूएम: आस्ति वर्ग-वार विभाजन (कुल एयूएम का प्रतिशत)



स्रोत: पीएफआरडीए

(एनपीएस के तहत एकीकृत पेंशन योजना का परिचालन) विनियम, 2025 जारी किए हैं और केंद्रीय रिकॉर्डकीपिंग

चार्ट 3.2: एनपीएस और एपीवाई – अभिदाता और एयूएम प्रवृत्ति



एजेंसियों ने उन ग्राहकों के लिए प्रक्रियाएं शुरू की हैं जो यूपीएस का विकल्प चुनने के इच्छुक हैं।

III.3.7 बीमा

3.55 जीवन बीमा क्षेत्र में पिछले कुछ वर्षों में प्रीमियम आय में लगातार वृद्धि देखी गई है, जो कि बढ़ती प्रीमियम आय, विनियामकीय सुधार, व्यापार करने में आसानी और बीमा के महत्व के बारे में अधिक सार्वजनिक जागरूकता जैसे कारकों से प्रेरित है। जीवन बीमा कंपनियों द्वारा एकत्रित कुल बीमा प्रीमियम 2023-24 में ₹8.3 लाख करोड़ से बढ़कर 2024-25 में ₹8.7 लाख करोड़ हो गया, जो 5.2 प्रतिशत की वृद्धि दर दर्शाता है। इसी तरह, जीवन बीमा उद्योग का नया व्यवसाय प्रीमियम 5 प्रतिशत बढ़कर 2023-24 में ₹3.8 लाख करोड़ से बढ़कर 2024-25 में ₹4.0 लाख करोड़ हो गया। सामान्य और स्वास्थ्य बीमा कंपनियों द्वारा हामीदारी किया गया कुल प्रीमियम 2024-25 में ₹3.1 लाख करोड़ तक पहुंच गया, जो 6.2 प्रतिशत की वृद्धि दर्शाता है। व्यवसाय की विभिन्न क्षेत्रों में, स्वास्थ्य बीमा खंड (जिसमें विदेशी चिकित्सा बीमा शामिल है) में 9 प्रतिशत की उल्लेखनीय वृद्धि देखी गई है।

3.56 आईआरडीएआई (विनियमित संस्थाओं द्वारा सूचना का रखरखाव और प्राधिकरण द्वारा सूचना का साझाकरण) विनियम, 2025 निम्नलिखित तीन विनियमों को समेकित और प्रतिस्थापित करता है: क) आईआरडीए (घरेलू या विदेशी

संस्था से संबंधित गोपनीय सूचना का साझाकरण) विनियम, 2012; (ख) आईआरडीएआई (बीमा रिकॉर्ड का रखरखाव) विनियम, 2015; और (ग) आईआरडीएआई (जांच और निरीक्षण के लिए आवश्यक न्यूनतम सूचना) विनियम, 2020। ये समेकित विनियम मजबूत सुरक्षा और गोपनीयता उपायों के साथ इलेक्ट्रॉनिक रिकॉर्ड-कीपिंग को अनिवार्य बनाते हैं, विनियमित संस्थाओं को डेटा अभिशासन ढांचा अपनाने और रिकॉर्ड रखरखाव के लिए बोर्ड द्वारा अनुमोदित नीतियों को लागू करने की आवश्यकता होती है।

3.57 आईआरडीएआई ने व्यापक दिशा-निर्देश जारी किए हैं, जो बीमाकर्ताओं को अपने इक्विटी निवेश पोर्टफोलियो को हेज करने के लिए इक्विटी डेरिवेटिव का उपयोग करने की अनुमति देते हैं, इस प्रकार बाजार में उतार-चढ़ाव के प्रभाव को कम करके बीमाकर्ताओं की इक्विटी होल्डिंग्स के बाजार मूल्य की सुरक्षा करते हैं। इसके अलावा, आईआरडीएआई ने “अवरुद्ध राशि द्वारा समर्थित बीमा आवेदन” (बीमा-एसबीए) नामक एक नई सुविधा शुरू की है। इस तंत्र के तहत, एक बार के यूपीआई जनादेश के माध्यम से संभावित व्यक्ति के बैंक खाते में धनराशि अवरुद्ध कर दी जाती है और पॉलिसी जारी होने पर ही बीमाकर्ता को हस्तांतरित कर दी जाती है। यदि प्रस्ताव स्वीकार नहीं किया जाता है, तो अवरुद्ध राशि जारी कर दी जाती है, जिससे पॉलिसी खरीद प्रक्रिया में अधिक पारदर्शिता और विश्वास सुनिश्चित होता है।

अनुलग्नक 1

प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण

प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण के नवीनतम दौर में, सभी प्रमुख जोखिम समूहों को मध्यम-जोखिम श्रेणी में माना गया। वैश्विक और संस्थागत जोखिमों की जोखिम धारणा में मामूली वृद्धि हुई है, जबकि नरम मुद्रास्फीति और मौद्रिक सहजता के कारण समष्टि आर्थिक और वित्तीय बाजार जोखिम कम हुए हैं। कुल मिलाकर, सर्वेक्षण के उत्तरदाताओं ने भू-राजनीतिक संघर्षों, पूंजी बहिर्वाह और पारस्परिक टैरिफ/व्यापार मंदी को वित्तीय स्थिरता के लिए प्रमुख निकट-अवधि संभावित जोखिमों के रूप में देखा।

भारतीय वित्तीय प्रणाली की प्रमुख कमजोरियों पर अर्थशास्त्रियों और बाजार सहभागियों सहित विशेषज्ञों की धारणाओं का आकलन करने के लिए मई 2025 में रिजर्व बैंक के प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण (एसआरएस) का 28^{वां} दौर आयोजित किया गया था। मौजूदा व्यापक आर्थिक और वित्तीय स्थितियों को ध्यान में रखते हुए, सर्वेक्षण के मौजूदा दौर में नियमित प्रश्नों के अलावा, उत्तरदाताओं के विचार भी शामिल किए गए हैं: (i) समग्र वित्तीय स्थिरता पर व्यापार दबाव और संरक्षणवादी नीतियों का प्रभाव, (ii) बैंकिंग क्षेत्र पर व्यापार मंदी का प्रभाव और (iii) वैश्विक व्यापार व्यवधानों से प्रभावित प्रमुख क्षेत्र।

50 उत्तरदाताओं से प्राप्त फीडबैक का सारांश नीचे प्रस्तुत किया गया है।

- सभी प्रमुख जोखिम समूहों को मध्यम जोखिम श्रेणी में माना गया। मुख्य रूप से वैश्विक विकास संबंधी चिंताओं, भू-राजनीतिक संघर्षों, लाभप्रदता जोखिम और साइबर जोखिम के कारण वैश्विक और संस्थागत जोखिमों की जोखिम धारणा में मामूली वृद्धि हुई। दूसरी ओर, नरम मुद्रास्फीति और मौद्रिक सहजता के कारण व्यापक आर्थिक और वित्तीय बाजार जोखिम कम हुए हैं (आंकड़े 1)।

आंकड़े 1: प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण: प्रमुख जोखिम समूह

प्रमुख जोखिम समूह	नवंबर-24	मई-25	जोखिम धारणा में बदलाव ¹
ए. वैश्विक जोखिम	5.6	5.9	वृद्धि
बी. समष्टि आर्थिक जोखिम	5.4	5.2	गिरावट
सी. वित्तीय बाजार के जोखिम	5.7	5.4	गिरावट
डी. संस्थागत जोखिम	5.4	5.5	वृद्धि

स्रोत: प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण (नवंबर 2024 और मई 2025)।

जोखिम श्रेणी

8.1 - 10	6.1 - 8	4.1 - 6	2.1 - 4	0 - 2
बहुत उच्च	उच्च	मध्यम	निम्न	बहुत कम

- वैश्विक जोखिमों में, भू-राजनीतिक संघर्ष/भू-आर्थिक विखंडन ने अन्य जोखिम उप-श्रेणियों की तुलना में सबसे अधिक (यानी सबसे खराब जोखिम मूल्यांकन) स्कोर किया। नवीनतम सर्वेक्षण में वैश्विक विकास जोखिम मध्यम से उच्च जोखिम वाली श्रेणी में चला गया, जो पैनलिस्ट के बीच विकास के प्रति बढ़ते निराशावाद का संकेत देता है। मध्यम जोखिम वाली श्रेणी में वित्तपोषण जोखिम (बाहरी उधार पर प्रभाव) मामूली रूप से बढ़ा।

¹ जोखिम की धारणा, जैसा कि अलग-अलग समय अवधियों (मई और नवंबर में अर्द्ध-वार्षिक आधार पर) में किए गए प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण से पता चलता है, एक जोखिम श्रेणी से दूसरी में स्थानांतरित हो सकती है, जो रंग में परिवर्तन से परिलक्षित होती है। हालांकि, एक ही जोखिम श्रेणी (एक ही रंग वाले बक्से) के भीतर, जोखिम की धारणा बढ़/घट सकती है या वही रह सकती है, इस बदलाव को औसत संख्यात्मक मूल्यों के माध्यम से तदनुसार दर्शाया जाता है।

- व्यापक आर्थिक जोखिमों के संदर्भ में, निवेश वृद्धि और जलवायु-संबंधी जोखिम में वृद्धि हुई है, जबकि मुद्रास्फीति जोखिम में उल्लेखनीय कमी आई है और यह मध्यम से कम जोखिम वाली श्रेणियों में चला गया है। घरेलू विकास, चालू खाता घाटा और घरेलू बचत जैसे अन्य जोखिम अपरिवर्तित रहे।
- वित्तीय बाजार जोखिमों में, सभी व्यक्तिगत जोखिम श्रेणियों की जोखिम धारणा में गिरावट आई। इक्विटी मूल्य अस्थिरता उच्च जोखिम वाली श्रेणी में बनी रही।
- संस्थागत जोखिमों के मामले में, साइबर जोखिम उच्च जोखिम वाली श्रेणी बनी रही, तथा नवीनतम सर्वेक्षण में इसकी जोखिम धारणा और भी बढ़ गई। परिचालन जोखिम और लाभप्रदता जोखिम में भी मामूली वृद्धि हुई (आंकड़े 2)।

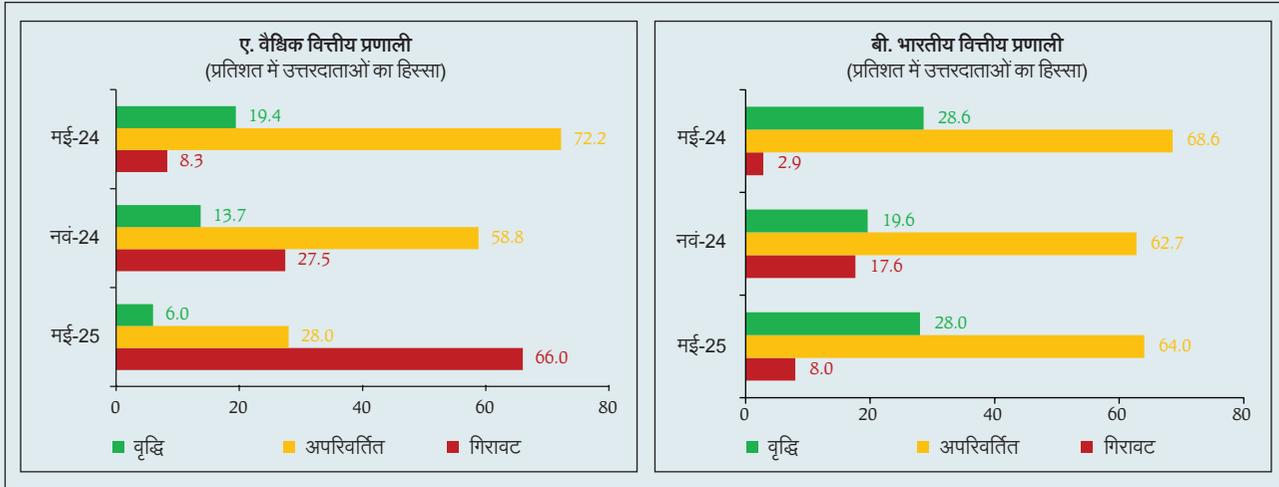
आंकड़े 2: प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण: पहचाने गए जोखिम

जोखिम मद	उप-श्रेणी	नव-24	मई-25	जोखिम धारणा में परिवर्तन
ए. वैश्विक जोखिम	वैश्विक विकास	5.9	7.1	वृद्धि
	निधियन जोखिम (बाहरी उधार)	5.2	5.5	वृद्धि
	पण्य मूल्य जोखिम (कच्चे तेल की कीमतों सहित)	5.7	4.7	गिरावट
	उन्नत अर्थव्यवस्थाओं में मौद्रिक सख्ती	4.5	4.5	अपरिवर्तित
	भू-राजनीतिक संघर्ष/भू-आर्थिक विखंडन	6.8	7.5	वृद्धि
बी. समष्टि आर्थिक जोखिम	घरेलू विकास	5.7	5.7	अपरिवर्तित
	घरेलू मुद्रास्फीति	5.7	4.0	गिरावट
	चालू खाता घाटा	4.4	4.4	अपरिवर्तित
	पूँजी अंतर्वाह/बहिर्वाह (विदेशी संस्थागत निवेशकों का उत्क्रमण, एफडीआई में मंदी)	6.1	6.0	गिरावट
	राजकोषीय घाटा	4.6	4.4	गिरावट
	कॉरपोरेट क्षेत्र का जोखिम	4.5	4.6	वृद्धि
	अचल संपत्ति की कीमतें	4.9	4.7	गिरावट
	उपभोग की मांग	5.9	5.2	गिरावट
	निवेश वृद्धि	5.5	5.9	वृद्धि
	घरेलू बचत	5.6	5.6	अपरिवर्तित
	जलवायु जोखिम	6.7	6.9	वृद्धि
	सी. वित्तीय बाजार जोखिम	विदेशी विनिमय दर जोखिम	5.9	5.8
इक्विटी कीमत में अस्थिरता		6.5	6.2	गिरावट
ब्याज दर जोखिम		5.4	5.2	गिरावट
लिक्विडिटी जोखिम		5.0	4.4	गिरावट
डी. संस्थागत जोखिम	आस्ति गुणवत्ता में गिरावट	5.1	4.9	गिरावट
	ब्याज दर जोखिम के लिए बैंकों का जोखिम	5.1	5.0	गिरावट
	साइबर जोखिम	6.4	6.8	वृद्धि
	परिचालन जोखिम	5.3	5.6	वृद्धि
	लाभकारी	5.2	5.4	वृद्धि

जोखिम श्रेणी

8.1 - 10	6.1 - 8	4.1 - 6	2.1 - 4	0 - 2
बहुत उच्च	उच्च	मध्यम	निम्न	बहुत कम

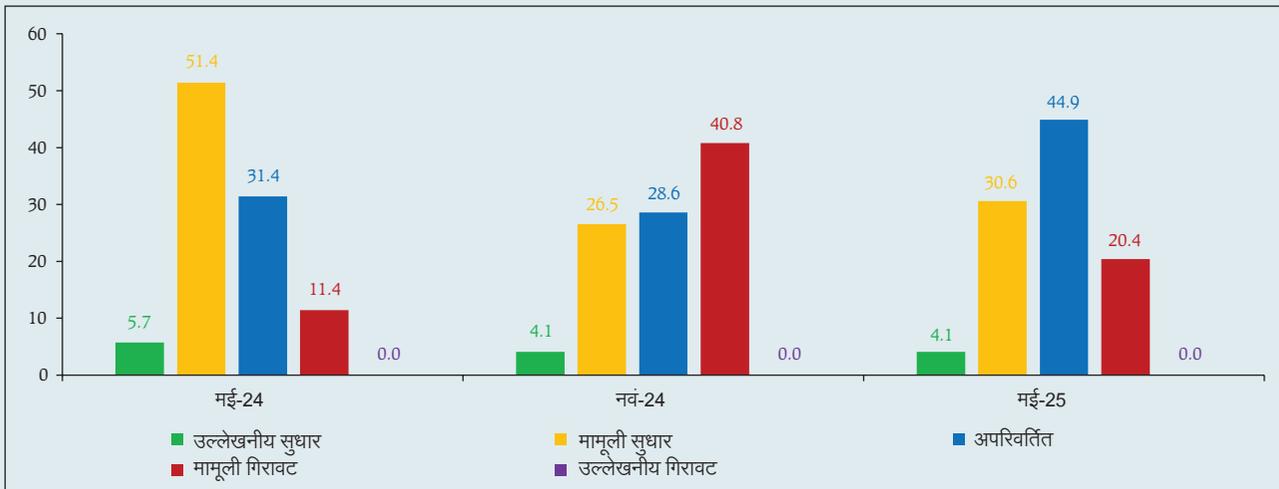
चार्ट 1: वित्तीय प्रणाली की स्थिरता में विश्वास



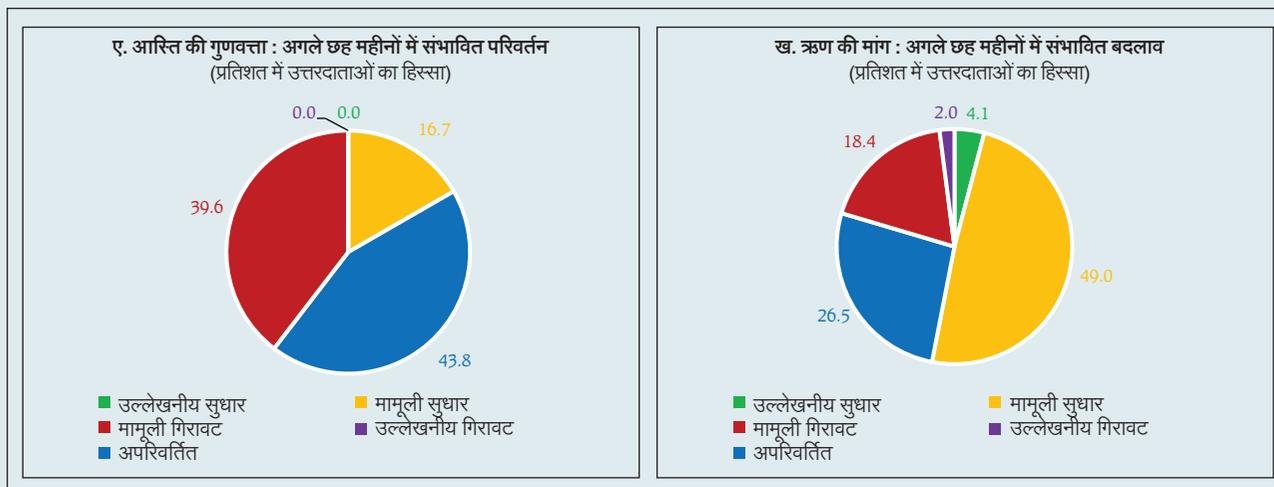
नवीनतम सर्वेक्षण से पता चलता है कि 66 प्रतिशत उत्तरदाताओं ने वैश्विक वित्तीय प्रणाली की स्थिरता में कम होते विश्वास को व्यक्त किया है, जो पिछले सर्वेक्षण में 28 प्रतिशत से बहुत अधिक है। भारतीय वित्तीय प्रणाली का मूल्यांकन उत्साहजनक था, क्योंकि उनमें से 92 प्रतिशत ने भारतीय वित्तीय प्रणाली में उच्च या समान स्तर का विश्वास दिखाया (चार्ट 1 ए और बी)।

- लगभग 80 प्रतिशत पैनलिस्ट ने अगले वर्ष भारतीय बैंकिंग क्षेत्र के लिए बेहतर या समान संभावनाओं की उम्मीद जताई, जो पिछले सर्वेक्षण दौर की तुलना में सुधार को दर्शाता है (चार्ट 2)।
- लगभग 60 प्रतिशत पैनलिस्ट ने उम्मीद जताई कि बैंकिंग क्षेत्र की आस्ति गुणवत्ता अगले छह महीनों में अपरिवर्तित रहेगी या इसमें मामूली सुधार होगा, जिसे बेहतर विकास परिदृश्य, आसान चलनिधि की स्थिति, कम ब्याज दरें और कॉरपोरेट ऋण के लिए स्थिर संभावनाओं से समर्थन मिलेगा। हालांकि, 40 प्रतिशत उत्तरदाताओं ने वैश्विक अनिश्चितता, निर्यात क्षेत्र में जोखिम और असुरक्षित ऋण में दबाव जैसे कारकों को आस्ति गुणवत्ता के लिए संभावित नकारात्मक जोखिम के रूप में पहचाना, जिससे मामूली गिरावट की उम्मीद है (चार्ट 3 ए)।

चार्ट 2: अगले वर्ष में भारतीय बैंकिंग क्षेत्र की संभावनाएँ (प्रतिशत में उत्तरदाताओं का हिस्सा)

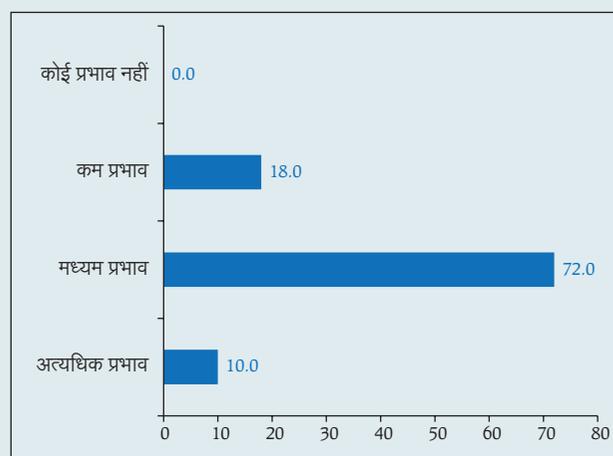


चार्ट 3: भारतीय बैंकिंग क्षेत्र – परिदृश्य

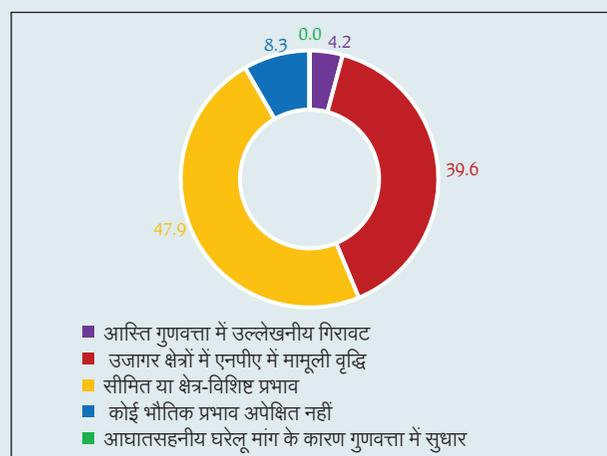


- लगभग 53 प्रतिशत उत्तरदाताओं ने ग्रामीण मांग में वृद्धि, बेहतर कारोबारी भावना और बैंकों की बेहतर सेहत के कारण निकट भविष्य में ऋण की मांग में सुधार का अनुमान लगाया। उत्तरदाताओं के एक और चौथाई ने ऋण की मांग में कोई बदलाव नहीं होने की बात कही (चार्ट 3 बी)।
- व्यापार दबाव और संरक्षणवादी नीतियों के प्रभाव के संबंध में, तीन-चौथाई उत्तरदाताओं ने समग्र वित्तीय स्थिरता पर ऐसे व्यवधानों के मध्यम प्रभाव का अनुमान लगाया। हालांकि, लगभग 88 प्रतिशत प्रतिभागियों ने उम्मीद जताई कि व्यापार मंदी का बैंकिंग क्षेत्र की आस्ति गुणवत्ता पर सीमित से मध्यम प्रभाव पड़ेगा (चार्ट 4 और 5)।
- अधिकांश उत्तरदाताओं (लगभग 80 प्रतिशत) ने माना कि निर्यात पर निर्भर विनिर्माण क्षेत्र (जैसे कपड़ा, रेडीमेड वस्त्र, इलेक्ट्रॉनिक्स) और निर्यात समूहों में एमएसएमई वैश्विक व्यापार व्यवधानों के कारण सबसे अधिक जोखिम का सामना कर रहे हैं। लगभग 40 प्रतिशत उत्तरदाताओं ने शिपिंग और लॉजिस्टिक्स उद्योग को व्यापार मंदी के प्रति सबसे अधिक सुभेद्य माना (चार्ट 6)।

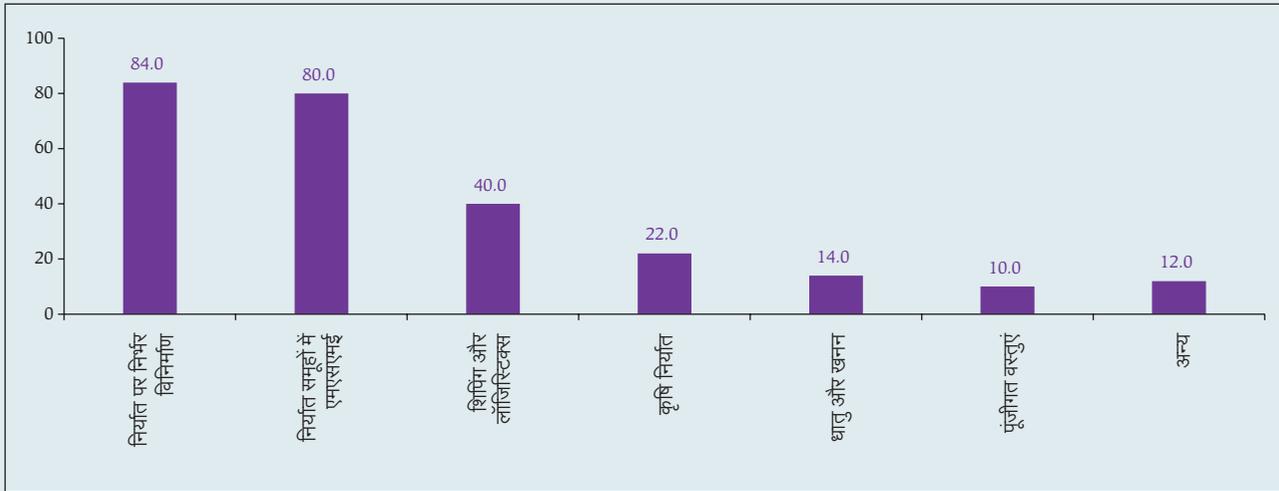
चार्ट 4: समग्र वित्तीय स्थिरता पर व्यापार दबाव और संरक्षणवादी नीतियों का प्रभाव
(प्रतिशत में उत्तरदाताओं का हिस्सा)



चार्ट 5: बैंकिंग क्षेत्र की आस्ति गुणवत्ता पर व्यापार मंदी का प्रभाव
(प्रतिशत में उत्तरदाताओं का हिस्सा)



चार्ट 6 : वैश्विक व्यापार व्यवधानों के प्रति सुभेद्य क्षेत्र
(प्रतिशत में उत्तरदाताओं का हिस्सा)



वित्तीय स्थिरता के लिए जोखिम

आगे बढ़ते हुए, उत्तरदाताओं ने वित्तीय स्थिरता के लिए निम्नलिखित जोखिमों की पहचान की:

- भू-राजनीतिक संघर्ष
- पूंजी बहिर्वाह और भारतीय रुपये पर प्रभाव
- व्यापार शुल्क में वृद्धि और वैश्विक व्यापार पर प्रभाव
- वैश्विक विकास संबंधी चिंताएँ
- जलवायु जोखिम
- साइबर सुरक्षा मुद्दे
- घरेलू विकास में मंदी
- अमेरिकी ट्रेजरी बॉन्ड प्रतिफल में वृद्धि

अनुलग्नक 2

कार्यविधियाँ

2.1 अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक

(ए) बैंकिंग स्थिरता संकेतक (बीएसआई) और मानचित्र

बैंकिंग स्थिरता मानचित्र और संकेतक अंतर्निहित स्थितियों और जोखिम कारकों में परिवर्तनों का एक समग्र मूल्यांकन प्रस्तुत करते हैं जो किसी अवधि के दौरान बैंकिंग क्षेत्र की स्थिरता पर असर डालते हैं। छह समग्र सूचकांक छह आयामों में जोखिम का प्रतिनिधित्व करते हैं - सुदृढ़ता, आस्ति गुणवत्ता, लाभप्रदता, चलनिधि, दक्षता और बाजार जोखिम के प्रति संवेदनशीलता। प्रत्येक समग्र सूचकांक इसके निर्माण के लिए उपयोग की जाने वाली नमूना अवधि के दौरान जोखिम का एक सापेक्ष माप है, जहां उच्च मूल्य का मतलब उस आयाम में उच्च जोखिम होगा।

प्रत्येक समग्र सूचकांक के निर्माण के लिए उपयोग किए गए वित्तीय अनुपात सारणी 1 में दिए गए हैं। प्रत्येक वित्तीय अनुपात को पहले निम्नलिखित सूत्र का उपयोग करके नमूना अवधि के लिए सामान्यीकृत किया जाता है:

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

जहाँ X_t समय t पर अनुपात का मान है। यदि कोई चर जोखिम से नकारात्मक रूप से संबंधित है, तो $1-Y_t$ का उपयोग करके सामान्यीकरण किया जाता है। फिर प्रत्येक आयाम के समग्र सूचकांक की गणना उस आयाम में सामान्यीकृत अनुपातों के सरल औसत के रूप में की जाती है। अंत में, बैंकिंग स्थिरता संकेतक इन छह समग्र सूचकांकों के सरल औसत के रूप में निर्मित किया जाता है। इस प्रकार, प्रत्येक समग्र सूचकांक और समग्र बैंकिंग स्थिरता सूचक शून्य और एक के बीच मान लेता है।

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

आयाम	अनुपात			
	सीआरएआर #	पूंजी की तुलना में निवल एनपीए	आस्तियों की तुलना में टियर 1 पूंजी#	
दृढ़ता	सीआरएआर #	पूंजी की तुलना में निवल एनपीए	आस्तियों की तुलना में टियर 1 पूंजी#	
आस्ति गुणवत्ता	कुल अग्रिमों की तुलना में सकल एनपीए	प्रावधान कवरेज अनुपात#	कुल अग्रिमों की तुलना में एसएमए-1 और एसएमए-2 ऋण	मानक अग्रिमों की तुलना में पुनर्चित मानक अग्रिम
लाभप्रदता	आस्तियों पर प्रतिलाभ#	निवल ब्याज मार्जिन#	प्रावधान और करों से पहले की कमाई में वृद्धि #	सकल आय की तुलना में ब्याज मार्जिन#
चलनिधि	कुल आस्तियों की तुलना में अर्थ सुलभ आस्ति#	चलनिधि कवरेज अनुपात #	ग्राहक-जमा की तुलना में गैर-बैंक अग्रिम	
दक्षता	आय की तुलना में लागत	स्टाफ व्यय की तुलना में व्यवसाय (क्रेडिट+जमा)#	परिचालन व्यय की तुलना में स्टाफ व्यय	
बाजार जोखिम के प्रति ग्रहणशीलता	पूंजी की तुलना में आरडबल्यूए (बाजार जोखिम)	कुल पूंजी की तुलना में एचएफटी और एएफएस निवेश का पीवी01	कुल पूंजी की तुलना में विदेशी मुद्रा में कुल निवल खुली स्थिति	

टिप्पणी : # नकारात्मक रूप से जोखिम से संबंधित।

(बी) समष्टि दबाव परीक्षण

समष्टि दबाव परीक्षण प्रतिकूल समष्टि आर्थिक आघातों के प्रति बैंकों की आघात सहनीयता का मूल्यांकन करता है। यह एक बेसलाइन और दो प्रतिकूल परिदृश्यों के तहत डेढ़ से दो साल के क्षितिज पर बैंकों¹ के पूंजी अनुपात पर प्रभाव का आकलन करने का प्रयास करता है। परीक्षण में बैंकिंग बुक में क्रेडिट जोखिम, बाजार जोखिम और ब्याज दर जोखिम शामिल हैं। मुख्य विशेषताएं इस प्रकार हैं:-

¹ समष्टि दबाव परीक्षण चुनिंदा 46 अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) पर किया जाता है।

- I. **समष्टि-परिदृश्यों को डिजाइन करना** : परीक्षण में तीन परिदृश्यों की परिकल्पना की गई है - एक आधार रेखा और दो काल्पनिक प्रतिकूल समष्टि परिदृश्या जबकि आधार रेखा परिदृश्य चयनित समष्टि आर्थिक चर के पूर्वानुमानित पथ से प्राप्त होता है, दो प्रतिकूल परिदृश्य काल्पनिक सख्त दबाव परिदृश्य विवरणों के आधार पर और बहिर्जात चर के साथ निम्नलिखित वेक्टर ऑटोरिग्रेशन (वीएआरएक्स) मॉडल का उपयोग करके सिमुलेशन करके प्राप्त किए जाते हैं,

$$Y_t = \sum_{p=1}^P A_p Y_{t-p} + \sum_{s=0}^S B_s X_{t-s} + u_t \quad \dots\dots\dots (1)$$

जीडीपी वृद्धि, सीपीआई मुद्रास्फीति, रेपो दर और उधार प्रसार को अंतर्जात चर के रूप में और यूएस जीडीपी वृद्धि और यूएस-वीआईएक्स को बहिर्जात चर के रूप में शामिल किया गया है।

- II. **प्रमुख वित्तीय चरों का अनुमान** : गिरावट अनुपात, ब्याज आय और ब्याज व्यय का प्रत्येक बैंक समूह के लिए पैनल रिग्रेशन मॉडल का उपयोग करके बैंक-स्तर पर अनुमान लगाया जाता है। जीएनपीए अनुपात और प्रावधान का संरचनात्मक मॉडल का उपयोग करके अनुमान लगाया जाता है। गैर-ब्याज आय [जिसमें (ए) शुल्क आय और (बी) शुल्क आय को छोड़कर अन्य परिचालन आय शामिल है] और गैर-ब्याज व्यय का प्रत्येक परिदृश्य के तहत इन चरों की अनुमानित वृद्धि दर के आधार पर अनुमान लगाया जाता है।

- (i) **गिरावट अनुपात का अनुमान** : बैंक स्तर पर त्रैमासिक गिरावट अनुपात निम्नलिखित पैनल रिग्रेशन मॉडल का उपयोग करके आकलन किया जाता है;

$$Z_{i,t} = \beta_Z * Z_{i,t-1} + \beta'_X * X_{t-s} + \mu'_i + \lambda'_{it} + \varepsilon'_{i,t} \quad \dots\dots\dots (2)$$

जहां $t = 1, \dots, T$ और $i = 1, \dots, N$

$Z_{i,t}$ तिमाही t के दौरान बैंक i का तिमाही गिरावट अनुपात है, X_t ऋण प्रसार और जीडीपी वृद्धि सहित समष्टि आर्थिक चरों का एक सदिश है, μ'_i बैंक-विशिष्ट स्थिर प्रभावों को दर्शाता है, λ'_{it} विशिष्ट तिमाहियों के लिए समायोजन को दर्शाता है और $\varepsilon'_{i,t}$ एक i.i.d. त्रुटि पद है। इसके बाद, तिमाही गिरावट अनुपात, $Z_{i,t}$ की गणना रिग्रेशन समीकरण (2) के प्रथम अंतरों के आधार पर की जाती है।

$$\hat{Z}_{i,t} = \hat{Z}_{i,t-1} + \Delta \hat{Z}_{i,t} = \hat{Z}_{i,t-1} + \{\beta_Z \times \Delta \hat{Z}_{i,t-1} + \beta'_X \times \Delta \hat{X}_{i,t-1}\} \quad \dots\dots\dots (3)$$

- (ii) **सकल और अग्रिम ऋण का अनुमान** : बैंक स्तर पर सकल और अग्रिम ऋण का अनुमान नाममात्र जीडीपी वृद्धि के बराबर विकास दर लागू करके लगाया जाता है,

$$L_{i,t} = L_{i,t-1}(1 + g_t) \quad \dots\dots\dots (4)$$

जहाँ $L_{i,t}$ तिमाही t के अंत में बैंक i के सकल ऋण और अग्रिमों को दर्शाता है, और g_t तिमाही $(t-1, t)$ के दौरान नाममात्र जीडीपी वृद्धि दर को दर्शाता है।

- (iii) **गैर-निष्पादित ऋण (एनपीएल) या जीएनपीए का अनुमान** : बैंक-स्तरीय जीएनपीए का अनुमान निम्न समीकरण का उपयोग करके लगाया जाता है,

$$NPL_{i,t} = NPL_{i,t-1}(1 - WRO_{i,t} - CURER_{i,t} - RECR_{i,t}) + PD_{i,t}.PL_{i,t-1} \quad \dots\dots\dots (5)$$

जहाँ $NPL_{i,t}$ तिमाही t के अंत में बैंक i के जीएनपीए के स्टॉक को दर्शाता है, $WRO_{i,t}$, $CURER_{i,t}$ और $RECR_{i,t}$ क्रमशः तिमाही t के दौरान बैंक i की बट्टे-खाते में डालने, उन्नयन और सुधार की दरें हैं। $PD_{i,t}$ (3) में अनुमानित चूक (गिरावट अनुपात) की संभावना है और $PL_{i,t-1}$ तिमाही $t-1$ के अंत में निष्पादित ऋणों का स्टॉक है।

- (iv) निष्पादित ऋणों (पीएल) का अनुमान:- तिमाही t के अंत में बैंक i के निष्पादित ऋणों का स्टॉक, $PL_{i,t}$ इस प्रकार अनुमानित है,

$$PL_{i,t} = L_{i,t} - NPL_{i,t} \quad \dots\dots\dots (6)$$

- (v) प्रावधानों का अनुमान:- तिमाही t के लिए बैंक i के प्रावधानों का अनुमान इस प्रकार किया गया है,

$$Provisions_{i,t} = PD_{i,t} \cdot LGD_t \cdot PL_{i,t-1} \cdot PCR \quad \dots\dots\dots (7)$$

जहाँ प्रावधान कवरेज अनुपात (पीसीआर) 75 प्रतिशत माना जाता है। तिमाही t के दौरान नुकसान प्रदत्त डिफ़ॉल्ट (एलजीडी) फ्राये और जैकब्स (2012) के मॉडल के आधार पर प्राप्त किया गया है, जैसा कि नीचे दिया गया है

$$LGD_{i,t0+h} = \frac{\Phi(\Phi^{-1}(PD_{i,t0+h}) - k)}{PD_{i,t0+h}} \quad \dots\dots\dots (8)$$

और पैरामीटर k इस प्रकार प्राप्त किया गया है,

$$k = \frac{\Phi^{-1}(PD_{i,t0}) - \Phi^{-1}(PD_{i,t0}^* \times LGD_{i,t0}^*)}{\sqrt{1-\rho}} \quad \dots\dots\dots (9)$$

पीडी* और एलजीडी* दीर्घकालिक औसत पीडी और एलजीडी हैं और Φ संचयी सामान्य वितरण फ़ंक्शन का प्रतिनिधित्व करता है।

- (vi) ब्याज आय और व्यय का अनुमान:- ब्याज आय (ब्याज अर्जित करने वाली आस्तियों के हिस्से के रूप में) और ब्याज व्यय (ब्याज वहन करने वाली देनदारियों के हिस्से के रूप में) को समष्टि आर्थिक चर (जीडीपी वृद्धि और कॉल दर) और बैंक निश्चित प्रभावों के कार्यों के रूप में समीकरण (2) के समान संरचना के साथ मॉडल किया जाता है। इन अनुपातों के बैंक-वार अनुमान प्रत्येक बैंक के लिए आस्तियों पर प्रतिफल और निधियों की लागत पर आघात निकालने के लिए लागू किए जाते हैं।

- (vii) बाजार जोखिम का अनुमान:- बाजार जोखिम का अनुमान बैंकों के बॉन्ड एक्सपोजर (एफएएस और एचएफटी पोर्टफोलियो) के एमटीएम पुनर्मूल्यांकन को तीन इनपुट, (i) बॉन्ड एक्सपोजर, (ii) मैकाले अवधि, और (iii) ब्याज दर आघात का उपयोग करके तथा बॉन्ड पुनर्मूल्यांकन सूत्र का उपयोग करके लगाया जाता है:-

$$\Delta V_{t+1} = -V_t \frac{D}{(1+r_t+s_t)} (\Delta r_{t+1} + \Delta s_{t+1}) \quad \dots\dots\dots (10)$$

जहां D मैकाले अवधि है, r जोखिम-मुक्त दर है, s क्रेडिट स्प्रेड घटक है, t परिपक्वता T तक का समय चरण है, V बाजार मूल्य है, Δr_{t+1} जोखिम-मुक्त दर शिफ्ट का प्रतिनिधित्व करता है और Δs_{t+1} क्रेडिट स्प्रेड शिफ्ट का प्रतिनिधित्व करता है। इसके अलावा, इक्विटी और विदेशी मुद्रा जोखिम को भी बाजार जोखिम में शामिल किया जाता है।

- (viii) निवल लाभ का अनुमान:- निवल लाभ का अनुमान इस प्रकार लगाया जाता है,

$$Net Profit = (Interest Income - Interest Expenses) + (Non-interest income - Non-interest expenses) + Trading income - Loss Provisions - Provisions for Income Tax$$

- (ix) पूंजी का अनुमान:- पूंजी का अनुमान इस प्रकार लगाया जाता है,

$$Capital_{t+1} = Capital_t + Net Profit_{(t,t+1)} + Other Comprehensive Income_{(t,t+1)} - Dividend_{(t,t+1)}$$

(x) जोखिम भारित आस्तियों (आरडब्ल्यूए) का अनुमान:- ऋण जोखिम के लिए आरडब्ल्यूए का अनुमान इस प्रकार लगाया जाता है,

$$RWA_{t+1} = (RWA_t - \text{Reduction in } RWA_{(t,t+1)} \text{ due to new provisions}). (1 + g_t) \\ + \text{Additional } RWA \text{ due to new slippages}_{(t,t+1)}$$

जहाँ g_t अवधि के दौरान सांकेतिक जीडीपी वृद्धि दर को दर्शाता है ($t, t+1$)।

बाजार जोखिम के लिए आरडब्ल्यूए और परिचालन जोखिम के लिए आरडब्ल्यूए का भी सांकेतिक जीडीपी वृद्धि दर से बढ़ने का अनुमान है।

III. प्रमुख धारणाएं:- आयकर के लिए प्रावधान सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों (पीएसबी), निजी क्षेत्र के बैंकों (पीवीबी) और विदेशी बैंकों (एफबी) के लिए कर-पूर्व लाभ का क्रमशः 30 प्रतिशत, 30 प्रतिशत और 35 प्रतिशत माना गया है। लाभांश भुगतान अनुपात निवल लाभ का 35 प्रतिशत माना गया है। बैलेंस शीट में सांकेतिक जीडीपी वृद्धि की दर से वृद्धि होने का अनुमान है।

(सी) एकल कारक संवेदनशीलता विश्लेषण - दबाव परीक्षण

त्रैमासिक निगरानी के हिस्से के रूप में, क्रेडिट जोखिम, ब्याज दर जोखिम, चलनिधि जोखिम आदि को कवर करने वाले दबाव परीक्षण किए जाते हैं और इन आघातों के जवाब में वाणिज्यिक बैंकों की आघात सहनीयता का अध्ययन किया जाता है। यह विश्लेषण प्रत्येक एससीबी के साथ-साथ प्रणालीगत स्तर पर भी किया जाता है।

I. ऋण जोखिम (संकेंद्रण जोखिम सहित)

बैंकों की आघातसहनीयता का पता लगाने के लिए, पूरे पोर्टफोलियो के लिए जीएनपीए अनुपात में वृद्धि करके ऋण पोर्टफोलियो को आघात दिया गया। ऋण संकेंद्रण जोखिम परीक्षण के लिए, शीर्ष एकल उधारकर्ता(ओं) और सबसे बड़े समूह उधारकर्ता(ओं) की चूक को माना गया। विश्लेषण समग्र स्तर के साथ-साथ एकल बैंक स्तर पर भी किया गया। जीएनपीए में अनुमानित वृद्धि को उसी अनुपात में उप-मानक, संदिग्ध और हानि श्रेणियों में वितरित किया गया, जैसा कि एनपीए के मौजूदा स्टॉक में प्रचलित है। हालांकि, ऋण संकेंद्रण जोखिम (जोखिम आधारित) के लिए, अनुमानित आघातों के तहत अतिरिक्त जीएनपीए को माना गया कि केवल वे अवमानक श्रेणी में चले गए और ऋण संकेंद्रण जोखिम (दबावग्रस्त अग्रिमों के आधार पर) के मामले में माना गया कि, दबावग्रस्त अग्रिमों को हानि श्रेणी में माना जाता था। उप-मानक, संदिग्ध और हानि अग्रिमों के लिए प्रावधान आवश्यकताओं को क्रमशः 25 प्रतिशत, 75 प्रतिशत और 100 प्रतिशत माना गया। ये मानदंड दबाव परिदृश्य के तहत गणना किए गए अतिरिक्त जीएनपीए पर लागू किए गए जी.एन.पी.ए. में अनुमानित वृद्धि के परिणामस्वरूप, वृद्धिशील प्रावधान अपेक्षाओं के अतिरिक्त, एक तिमाही के लिए अतिरिक्त जी.एन.पी.ए. पर आय की हानि को भी कुल घाटे में शामिल किया गया। इस प्रकार प्राप्त अनुमानित प्रावधान अपेक्षाओं को बैंकों की पूंजी से घटा दिया गया और दबावग्रस्त पूंजी पर्याप्तता अनुपात की गणना की गई।

II. क्षेत्रवार ऋण जोखिम

बैंकों के क्षेत्रवार ऋण जोखिम का पता लगाने के लिए, किसी विशेष क्षेत्र के ऋण पोर्टफोलियो को उस क्षेत्र के लिए जीएनपीए अनुपात में वृद्धि करके आघात दिया गया। विश्लेषण समग्र स्तर के साथ-साथ एकल स्तर पर भी किया गया था। किसी क्षेत्र के जीएनपीए अनुपात के मानक विचलन (एसडी) पर आधारित क्षेत्र-विशिष्ट आघातों का उपयोग बैंकों पर प्रभाव का अध्ययन करने के लिए किया जाता है। अनुमानित आघातों के तहत अतिरिक्त जीएनपीए को केवल उप-मानक श्रेणी में माना जाता था। पूंजी पर प्रभाव की गणना ऊपर वर्णित ऋण जोखिम के लिए दबाव परीक्षण के समान है।

III. ब्याज दर जोखिम

भारतीय रुपए के प्रतिफल वक्र में बदलाव के अनुमानित आघातों के तहत, पोर्टफोलियो के मूल्य में गिरावट या आय में कमी के कारण नुकसान हो सकता है।

निवेश पोर्टफोलियो में ब्याज दर जोखिम के लिए:- एएफएस, एफवीटीपीएल (एचएफटी बुक सहित) और एचटीएम श्रेणियों, मूल्यांकन प्रभाव (पोर्टफोलियो घाटे) की गणना के लिए एक अवधि विश्लेषण दृष्टिकोण पर विचार किया गया। इन निवेशों पर पोर्टफोलियो घाटे की गणना एएफएस, एफवीटीपीएल (एचएफटी बुक सहित) और एचटीएम श्रेणियों के प्रत्येक समय बकेट के लिए लागू आघातों के आधार पर की गई थी। दबाव परिदृश्यों के तहत पूंजी अनुपात पर पहुंचने के लिए इन अनुमानित घाटे को बैंकों की पूंजी और आरडब्ल्यू से बाजार जोखिम भारित घाटे से घटाया गया।

बैंकों का ब्याज दर जोखिम बैंक की पूंजी और ब्याज दरों में प्रतिकूल उतार-चढ़ावों से उत्पन्न होने वाली आय के जोखिम को संदर्भित करता है जो बैंक के खातों को प्रभावित करते हैं। आय पर प्रभाव को पारंपरिक अंतर विश्लेषण (टीजीए) का उपयोग करके मापा जाता है और पूंजी प्रभाव को अवधि अंतर विश्लेषण (डीजीए) द्वारा मापा जाता है। टीजीए का मुख्य कार्य एक वर्ष की अवधि में ब्याज दर में उतार-चढ़ाव के प्रति बैंक की शुद्ध ब्याज आय (एनआईआई) की संवेदनशीलता के संदर्भ में ब्याज दर जोखिम के प्रति बैंक के जोखिम के स्तर को मापना है। इसमें विभिन्न समय अवधियों में अवशिष्ट परिपक्वता/पुनर्मूल्यांकन तिथि के अनुसार सभी दर-संवेदनशील आस्तियों (आरएसए), दर-संवेदनशील देयताओं (आरएसएल) और ऑफ-बैलेंस शीट मदों की समूहन और एक वर्ष की अवधि में विभिन्न ब्याज दर परिदृश्यों के तहत आय-हानि यानी जोखिम-पर-आय (ईएआर) की गणना करना शामिल है। आरएसए में प्रमुख हिस्सेदारी अग्रिम, एचटीएम निवेश, स्वैप/विदेशी मुद्रा स्वैप, रिवर्स रेपो की हैं जबकि जमा, स्वैप/विदेशी मुद्रा स्वैप और रेपो आरएसएल के तहत मुख्य तत्व हैं। डीजीए में विभिन्न समय अवधियों में अवशिष्ट परिपक्वता/पुनः कीमत निर्धारण तिथियों के अनुसार सभी आरएसए और आरएसएल की बकेटिंग और इक्विटी के बाजार मूल्य पर प्रभाव का अनुमान लगाने के लिए संशोधित अवधि अंतराल (एमडीजी) की गणना करना शामिल है। एमडीजी की गणना निम्नलिखित सूत्र से की जाती है:- एमडीजी = [एमडीए - एमडीएल * (आरएसएल / आरएसए)], जहां एमडीए और एमडीएल क्रमशः आरएसए और आरएसएल की मदों की संशोधित अवधि (एमडी) के भारित औसत हैं। इसके बाद, इक्विटी के बाजार मूल्य (एमवीई) में परिवर्तन की गणना $\Delta E / E = -[एमडीजी] * आरएसए * \Delta i / E$ के रूप में की जाती है, जहां Δi ब्याज दर में परिवर्तन है और E इक्विटी (यानी नेट वर्थ) है।

IV. इक्विटी मूल्य जोखिम

इक्विटी मूल्य जोखिम के अंतर्गत, इक्विटी मूल्य सूचकांक में कुछ प्रतिशत अंकों की गिरावट के दबाव का बैंक पूंजी पर प्रभाव जांचा गया। इक्विटी मूल्यों में परिवर्तन के कारण पोर्टफोलियो के मूल्य में गिरावट के कारण होने वाले नुकसान को बैंक की पूंजी से घटाया जाता है, ताकि दबावग्रस्त पूंजी का पता लगाया जा सके।

V. चलनिधि जोखिम

चलनिधि दबाव परीक्षणों का उद्देश्य किसी बैंक की कोई बाहरी चलनिधि सहायता लिए बिना अप्रत्याशित चलनिधि निकासी का सामना करने की क्षमता का आकलन करना है। दबाव परीक्षण चलनिधि कवरेज अनुपात (एलसीआर) ढांचे पर आधारित है। दबाव परीक्षण के लिए आधारभूत परिदृश्य मौजूदा एलसीआर गणना दिशानिर्देशों को दर्शाता है और तदनुसार नकदी बहिर्वाह, अंतर्वाह और चल आस्तियों के प्रत्येक घटक पर एलसीआर गणना के लिए उपयोग किए जाने

वाले भार को लागू करता है। प्रतिकूल दबाव परिदृश्यों को कुछ नकदी बहिर्वाह (सारणी 2) के लिए आधारभूत परिदृश्य के सापेक्ष उच्च रन-ऑफ दरों को लागू करके डिज़ाइन किया गया है। प्रत्येक बैंक के लिए एलसीआर की गणना इनमें से प्रत्येक परिदृश्य के तहत की जाती है।

सारणी 2:- नकदी बहिर्वाह घटकों पर लागू अपवाह कारक

(प्रतिशत में)

परिदृश्य	आधार रेखा	दबाव परिदृश्य 1	दबाव परिदृश्य 2
खुदरा जमा			
स्थिर जमा	5	6	7
कम स्थिर खुदरा जमा	10	11	12
असुरक्षित थोक वित्तपोषण			
मांग और मीयादी जमा, अवशिष्ट परिपक्वता < 30 दिन, लघु व्यवसाय			
स्थिर जमा	5	6	7
कम स्थिर जमा	10	11	12
गैर-वित्तीय कॉर्पोरेट, संप्रभु, केंद्रीय बैंक, बहुपक्षीय विकास बैंक, सार्वजनिक क्षेत्र के उपक्रम	40	42.5	45
वर्तमान में अप्रयुक्त लेकिन प्रतिबद्ध ऋण और चलनिधि सुविधाएं			
खुदरा और लघु व्यवसाय	5	10	12
गैर-वित्तीय कॉर्पोरेट, संप्रभु, केंद्रीय बैंक, बहुपक्षीय विकास बैंक, सार्वजनिक क्षेत्र के उपक्रम			
ऋण सुविधाएं	10	12	15
चलनिधि सुविधाएं	30	40	50

(डी) बॉटम-अप दबाव परीक्षण:- क्रेडिट, बाजार और चलनिधि जोखिम

क्रेडिट, बाजार और चलनिधि जोखिमों के लिए बॉटम-अप संवेदनशीलता विश्लेषण 37 चुनिंदा अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों द्वारा किया गया। चयनित बैंकों पर एक प्रकार के सामान्य परिदृश्य तथा आघात मात्राएं लागू की गईं। ये परीक्षण बैंकों द्वारा मार्च 2025 की समाप्ति के प्रासंगिक आंकड़ों और प्रत्येक मामले में घाटे की गणना के लिए अपनी स्वयं की पद्धतियों का उपयोग करके किए गए।

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

डेरिवेटिव पोर्टफोलियो (काल्पनिक मूल्य के संदर्भ में) पर दबाव परीक्षण 36 बैंकों के नमूने द्वारा किए गए, जिसमें प्रमुख सक्रिय अधिकृत डीलर और ब्याज दर स्वैप प्रतिपक्ष शामिल थे। नमूने में प्रत्येक बैंक से उनके संबंधित डेरिवेटिव पोर्टफोलियो पर दबाव की स्थिति के प्रभाव का आकलन करने के लिए कहा गया।

घरेलू बैंकों के मामले में, घरेलू और विदेशी दोनों परिचालनों के डेरिवेटिव पोर्टफोलियो को शामिल किया गया। विदेशी बैंकों के मामले में, परीक्षण के लिए केवल घरेलू (भारतीय) स्थिति पर विचार किया गया। डेरिवेटिव ट्रेड्स जहां हेज प्रभावशीलता स्थापित की गई थी, उन्हें तनाव परीक्षणों से छूट दी गई, जबकि अन्य सभी ट्रेड्स को शामिल किया गया।

दबाव परिदृश्यों में चार आघात शामिल थे जिनमें स्पॉट यूएसडी-आईएनआर दर और घरेलू ब्याज दरें पैरामीटर के रूप में शामिल थीं (सारणी 3)।

सारणी 3:- संवेदनशीलता विश्लेषण के लिए आघात

		घरेलू ब्याज दरें	
आघात 1	एक दिवसीय	+2.5 प्रतिशतता अंक	
	1 वर्ष तक	+1.5 प्रतिशतता अंक	
	1 वर्ष से अधिक	+1.0 प्रतिशतता अंक	
		घरेलू ब्याज दरें	
आघात 2	एक दिवसीय	-2.5 प्रतिशतता अंक	
	1 वर्ष तक	-1.5 प्रतिशतता अंक	
	1 वर्ष से अधिक	-1.0 प्रतिशतता अंक	
		विनिमय दरें	
आघात 3	यूएस डालर/ भारतीय रुपया	+20 प्रतिशत	
		विनिमय दरें	
आघात 4	यूएस डालर/ भारतीय रुपया	-20 प्रतिशत	

2.2 प्राथमिक (शहरी) सहकारी बैंक

एकल कारक संवेदनशीलता विश्लेषण – दबाव परीक्षण

मार्च 2025 में रिपोर्ट की गई स्थिति के अनुसार शहरी सहकारी बैंकों का दबाव परीक्षण किया गया। बैंकों के ऋण जोखिम, बाजार जोखिम और चलनिधि जोखिम के क्षेत्रों में आधार-रेखा, मध्यम और गंभीर दबाव परिदृश्यों के अधीन रखकर यह परीक्षण किया गया जो कि निम्नानुसार है:-

I. ऋण चूक जोखिम

- ऋण चूक जोखिम के तहत, मॉडल का उद्देश्य किसी बैंक के सीआरएआर पर दबावग्रस्त क्रेडिट पोर्टफोलियो के प्रभाव का आकलन करना है।
- जीएनपीए की वार्षिक वृद्धि दर के अंकगणितीय माध्य की गणना प्रत्येक एनपीए वर्ग (सब-स्टैंडर्ड, संदिग्ध 1 (डी1), संदिग्ध 2 (डी2), संदिग्ध 3 (डी3) और घाटे वाली संपत्ति) के लिए अलग-अलग यूसीबी क्षेत्र के लिए 2009 और 2024 के बीच रिपोर्ट किए गए डेटा के आधार पर की गई। वार्षिक वृद्धि दर के इस अंकगणितीय माध्य ने आधाररेखा दबाव परिदृश्य का निर्माण किया, जिसे प्रत्येक श्रेणी के लिए अलग-अलग मध्यम और गंभीर दबाव परिदृश्य उत्पन्न करने के लिए 1.5 मानक विचलन (एसडी) और 2.5 एसडी के आघात लगाकर और अधिक दबावग्रस्त किया गया। इन्हें एनपीए विचलन स्तर के आधार पर आगे समायोजित किया गया।
- उपरोक्त पद्धति के आधार पर, तीन दबाव परिदृश्यों के तहत प्राप्त वार्षिक एनपीए वृद्धि दर मैट्रिक्स सारणी में दी गई है।

(प्रतिशत)

	अवमानक आस्तियों में वृद्धि	डी 1 आस्तियों में वृद्धि	डी 2 आस्तियों में वृद्धि	डी 3 आस्तियों में वृद्धि	हानि आस्तियों में वृद्धि
बेसलाइन दबाव	21.71	17.10	15.93	14.38	29.83
मध्यम दबाव	62.37	46.09	39.56	49.27	169.57
गंभीर दबाव	89.47	65.42	55.32	72.53	262.72

II. क्रेडिट संकेन्द्रण जोखिम

- शीर्ष 1, 2 और 3 एकल उधारकर्ता एक्सपोजरों के 'मानक अग्रिम' श्रेणी से 'हानि अग्रिम' श्रेणी में चले जाने के कल्पित परिदृश्यों में, जिसके कारण 100 प्रतिशत प्रावधानीकरण करना पड़ता है, और सीआरएआर पर पड़ने वाले प्रभाव का आकलन किया गया। ये जोखिम आवश्यक रूप से 'मानक अग्रिम' नहीं हो सकते हैं, लेकिन इनकी पहचान उच्च प्रावधान की आवश्यकता की उनकी क्षमता के आधार पर की जाती है, जिससे अधिक प्रभावशाली दबाव परिदृश्य परिलक्षित होता है।

III. व्यापार बही में ब्याज दर जोखिम

- शहरी सहकारी बैंकों के एएफएस और एचएफटी पोर्टफोलियो की ब्याज दरों में वृद्धि के प्रभाव का विश्लेषण करने के लिए अवधि विश्लेषण पद्धति अपनाई गई।
- तीन दबाव परिदृश्यों के तहत ब्याज दरों में 50 बीपीएस, 150 बीपीएस और 250 बीपीएस की वृद्धि का अनुमान लगाया गया और सीआरएआर पर प्रावधानीकरण के प्रभाव का आकलन किया गया।

IV. बैंकिंग बही में ब्याज दर जोखिम

- शहरी सहकारी बैंकों की बैंकिंग बही को तीन दबाव परिदृश्यों के तहत 50 बीपीएस, 150 बीपीएस और 250 बीपीएस के ब्याज दर के आघातों आरोपित किए गए और शुद्ध ब्याज आय पर इसके प्रभाव का पता लगाया गया।

V. चलनिधि जोखिम

- 1 – 28 दिवसीय अवधि वर्ग में संचयी नकदी के प्रवाह के आधार पर दबाव परीक्षण किया गया। बेसलाइन, मध्यम और गंभीर परिदृश्यों के तहत नकदी अंतर्वाह और बहिर्वाह पर निम्नानुसार दबाव दिया गया।
- जबकि सभी दबाव परिदृश्यों के तहत अंतर्वाह 5 प्रतिशत पर समान रूप से दबावग्रस्त है, पिछले दस वर्षों (2014 - 2024) की अवधि के लिए तिमाहियों में दर्ज सबसे खराब नकारात्मक जमा वृद्धि के आधार पर बहिर्वाह दबावग्रस्त है। चूंकि यूसीबी मुख्य रूप से धन के प्रमुख स्रोत के रूप में जमा पर निर्भर हैं, इसलिए जमा में नकारात्मक वृद्धि को दबावग्रस्त बहिर्वाह का प्रतिनिधि माना जाता है। इसके अलावा, तीन महीने की अवधि को 1-28 दिनों की बकेट के प्रतिनिधि के रूप में माना जाता है क्योंकि यह निकटतम अल्पकालिक अवधि है जिसके लिए सभी बैंकों के लिए जमा डेटा उपलब्ध है (यह देखते हुए कि सभी बैंक तिमाही रिटर्न जमा करते हैं)। दस वर्षों के लिए सबसे खराब नकारात्मक जमा वृद्धि दर का औसत बेसलाइन परिदृश्य माना जाता है, जिसे बहिर्वाह के लिए मध्यम और गंभीर दबाव परिदृश्य उत्पन्न करने के लिए 1.5 एसडी और 2.5 एसडी द्वारा आगे बढ़ाया जाता है।
- परिपत्र संख्या आरबीआई 471/90-8002/यूबीडी पीस. 90-8002/100.50.21/21.सं .रिपदिनांक 17 सितंबर 2008 के आधार पर ऐसे बैंक जिनके बहिर्वाहों के 20 प्रतिशत से अधिक नकारात्मक संचयी असंतुलन (नकदी जावक घटाकर नकदी अंतर्वाह) था उन्हें दबावग्रस्त माना गया जो यह निर्धारित करता है कि सामान्य स्थिति में 1-14 दिवसीय तथा 15-28 दिवसीय अवधि वर्ग के दौरान असंतुलन (नकदी आवक और जावक के बीच नकारात्मक अंतर) प्रत्येक अवधि वर्ग में नकदी जावक के 20 प्रतिशत से अधिक नहीं होना चाहिए।

2.3 गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनीयां (एनबीएफसी)

(ए) गैर-बैंकिंग स्थिरता संकेतक (एनबीएसआई) और मानचित्र

गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनी (एनबीएफसी) स्थिरता संकेतक (एनबीएसआई) अंतर्निहित स्थितियों और जोखिम कारकों में परिवर्तनों का एक समग्र मूल्यांकन प्रस्तुत करता है जो किसी अवधि के दौरान एनबीएफसी क्षेत्र की स्थिरता पर असर डालते हैं। पैमाने-

आधारित विनियामकीय संरचना के अनुरूप, ऊपरी और मध्य परतों (कोर निवेश कंपनियों (सीआईसी), प्राथमिक डीलरों (पीडी) और आवास वित्त कंपनियों (एचएफसी) को छोड़कर) में आने वाली एनबीएफसी को संकेतक और संबंधित स्थिरता मानचित्र के निर्माण के लिए माना गया है।

एनबीएसआई में पांच समग्र सूचकांक होते हैं जो पाँच आयामों में जोखिमों का प्रतिनिधित्व करते हैं - सुदृढ़ता, आस्ति-गुणवत्ता, लाभप्रदता, चलनिधि और दक्षता। प्रत्येक समग्र सूचकांक जोखिम का एक सापेक्ष माप है और संबंधित जोखिम आयाम (सारणी 4) में कई वित्तीय अनुपातों का उपयोग करके बनाया गया है। एक समग्र सूचकांक के उच्च मूल्य का मतलब उस आयाम में उच्च जोखिम होगा।

प्रत्येक वित्तीय अनुपात को पहले निम्नलिखित सूत्र का उपयोग करके नमूना अवधि के लिए सामान्यीकृत किया जाता है:-

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

जहाँ X_t समय t पर वित्तीय अनुपात का मान है। यदि कोई चर जोखिम से नकारात्मक रूप से संबंधित है, तो इसे $1 - Y_t$ का उपयोग करके सामान्यीकृत किया जाता है। प्रत्येक आयाम का समग्र सूचकांक तब उस आयाम में सामान्यीकृत अनुपातों के सरल औसत के रूप में परिकलित किया जाता है। अंत में, एनबीएसआई इन पाँच समग्र सूचकांकों के सरल औसत के रूप में बनाया गया है। प्रत्येक समग्र सूचकांक और समग्र एनबीएसआई शून्य और एक के बीच मान लेते हैं।

सारणी 4:- गैर-बैंकिंग स्थिरता संकेतक और मानचित्र के निर्माण के लिए उपयोग किए गए अनुपात

आयाम			
सुदृढ़ता	सीआरएआर #	पूंजी के अनुपात में निवल एनपीए	आस्तियों के अनुपात में टियर 1 पूंजी #
आस्ति गुणवत्ता	कुल अग्रिमों के अनुपात में सकल एनपीए	प्रावधान कवरेज अनुपात #	सकल एनपीए के अनुपात में उप-मानक अग्रिम#
लाभप्रदता	आस्तियों पर रिटर्न #	निवल ब्याज मार्जिन #	निवल स्वामित्व वाले फंडों पर रिटर्न #
चलनिधि	कुल आस्तियों के अनुपात में अल्पकालिक देयता	कुल आस्तियों के अनुपात में दीर्घकालिक संपत्ति	गतिशील चलनिधि #
दक्षता	आय के अनुपात में लागत	कुल व्यय के अनुपात में कर्मचारी व्यय	कर्मचारी व्यय के अनुपात में व्यवसाय #

नोट:- # जोखिम से नकारात्मक रूप से संबंधित।

(बी) दबाव परीक्षण – एकल घटक संवेदनशीलता विश्लेषण

एनबीएफसी के लिए ऋण और चलनिधि जोखिम दबाव परीक्षण बेसलाइन, मध्यम और उच्च जोखिम परिदृश्यों के तहत किए गए हैं।

I. क्रेडिट जोखिम

एक वर्ष की अवधि में एनबीएफसी के तुलन पत्र की प्रमुख मदों को चल औसत और संतुलनकारी तकनीकों को लागू करके अनुमानित किया गया। अगले एक वर्ष में आस्तियों, कुल आस्तियों के अनुपात में अग्रिम, लाभ और कर से पहले की आय (ईबीपीटी) तथा कुल आस्तियों का अनुपात, जोखिम-भार घनत्व और गिरावट अनुपात का अनुमान लगाया गया; और उसके बाद, इन अनुमानों के आधार पर – बेसलाइन परिदृश्य के लिए नई गिरावट, प्रावधान, ईबीपीटी, जोखिम-भारित आस्तियों और पूंजी की गणना की गई। मध्यम और उच्च जोखिम परिदृश्यों के लिए, बेसलाइन परिदृश्य के तहत जीएनपीए में 1 एसडी और 2 एसडी की वृद्धि की गई और तदनुसार नई पूंजी और सीआरएआर की गणना की गई।

II. चलनिधि जोखिम

दबावग्रस्त नकदी प्रवाह और चलनिधि की स्थिति में असंतुलन की गणना अगले एक वर्ष के दौरान विभिन्न अवधि के समूहों में समग्र नकदी आवकों और जावकों को पूर्वनिर्धारित दबाव प्रतिशत निर्दिष्ट करके की गई थी। बेसलाइन परिदृश्य के तहत चलनिधि असंतुलन की गणना के लिए अगले एक वर्ष के तिथिस् की अनुसार अनुमानित वहिर्वाहों और अंतर्वाह पर विचार किया गया। नमूना एनबीएफसी के वहिर्वाहों और अंतर्वाह को अगले एक वर्ष में मध्यम और उच्च जोखिम वाले

परिदृश्यों के लिए क्रमशः 5 प्रतिशत और 10 प्रतिशत का आघात लगाया गया। ऐसे आघातों के कारण संचयी चलनिधि असंतुलन की गणना संचयी वहिर्वाहों के प्रतिशत के रूप में की गई और नकारात्मक संचयी असंतुलन प्रदर्शित करने वाली एनबीएफसी की पहचान की गई।

2.4 म्यूचुअल फंड की तनाव परीक्षण पद्धति

सेबी ने सभी निरंतर (ओपन एंडेड) स्वरूप की ऋण योजनाओं (एकदिवसीय योजनाओं को छोड़कर) का दबाव परीक्षण अनिवार्य कर दिया है। तदनुसार, एसोसिएशन ऑफ म्यूचुअल फंड्स इन इंडिया (एएमएफआई) ने म्यूचुअल फंड की ऋण योजनाओं द्वारा दबाव परीक्षण पर सर्वश्रेष्ठ प्रथाओं संबंधी दिशानिर्देश जारी किए हैं। दबाव परीक्षण सभी आस्तित्व प्रबंधन कंपनियों (एएमसी) द्वारा मासिक आधार पर आंतरिक रूप से और जब बाजार की स्थितियों के अनुसार आवश्यक होने पर किया जाता है। दबाव परीक्षण के लिए संपूर्ण क्षेत्र में एक जैसी पद्धति अपनाई जा रही है जिसका एक ही परिणाम होता है कि दबाव परीक्षण का एनएवी पर प्रभाव, यानी दबाव परीक्षण के परिणामस्वरूप एनएवी पर प्रभाव पड़ता है।

दबाव परीक्षण के मानदंड

दबाव परीक्षण तीन जोखिम मापदंडों पर आयोजित किया जाता है, अर्थात्, ब्याज दर जोखिम, क्रेडिट जोखिम और चलनिधि जोखिम।

(ए) ब्याज दर जोखिम से संबंधित मानदंड

ब्याज दर जोखिम से संबंधित मानदंडों के लिए, एएमसी पोर्टफोलियो स्तर पर योजनाओं को ब्याज दर के उतार-चढ़ाव के निम्नलिखित परिदृश्यों के अधीन रखकर उसके एनएवी पर प्रभाव का आकलन किया जाता है।

- 1) पिछले 120 महीनों में जी-सेक प्रतिफल में सबसे अधिक वृद्धि (1-वर्षीय जी-सेक या 10-वर्षीय जी-सेक, जो भी माह-दर-माह आधार पर अधिक हो, इसमें किसी महीने की अधिकतम प्रतिफल की तुलना पिछले महीने की न्यूनतम प्रतिफल से की जाती है)।
- 2) पिछले 120 महीनों में जी-सेक प्रतिफल में उच्चतम वृद्धि का दो-तिहाई।
- 3) पिछले 120 महीनों में जी-सेक प्रतिफल में सबसे अधिक वृद्धि का एक तिहाई।

(बी) ऋण संबंधी जोखिम मानदंड

ऋण संबंधी जोखिम मानदंड के लिए, एएमसी कंपनी योजना द्वारा रखी गई प्रतिभूतियों को निम्नलिखित प्रक्रिया के अंतर्गत रख सकती है।

- 1) प्रत्येक प्रतिभूति के डाउनग्रेड की संभावना की गणना करें। इस संबंध में, प्रत्येक प्रतिभूति के लिए सभी संभावित डाउनग्रेड परिदृश्यों (स्तर/नॉच) को शामिल करने के लिए, रेटिंग एजेंसियों द्वारा प्रकाशित संभाव्यता सारणियों का उपयोग किया जा रहा है।
- 2) इसके अलावा, प्रत्येक संभावित नोच डाउन रेटिंग, रेटिंग में उस बदलाव के अनुरूप प्रतिभूति के लिए मूल्यांकन प्रतिफल में बदलाव के अनुरूप होगी। संबंधित रेटिंग परिवर्तनों के लिए मूल्यांकन प्रतिफल में परिवर्तन मूल्यांकन एजेंसियों द्वारा उपयोग किए जाने वाले मूल्यांकन मैट्रिक्स से प्राप्त होता है।
- 3) इसके बाद निवेश ग्रेड के भीतर डाउनग्रेड की संभावना और किसी प्रतिभूति के डाउनग्रेड पर प्रतिफल में परिवर्तन के जोड़ को उत्पाद को उस प्रतिभूति की अवधि और पोर्टफोलियो में उस प्रतिभूति के भार से गुणा किया जाता है। अलग से, किसी भी प्रतिभूति के डाउनग्रेड पर लागू कटौती के साथ निवेश ग्रेड से नीचे की रेटिंग की संभावना के योगफल को पोर्टफोलियो में उस प्रतिभूति के भार से गुणा किया जाता है। प्रतिभूति स्तर पर समग्र संभावित प्रभाव प्राप्त करने के लिए इन दो योगफलों को जोड़ा जाता है।

4) प्रतिभूति स्तर के इन सभी उत्पादों के योग को पोर्टफोलियो स्तर का ऋण प्रभाव माना जाता है।

(सी) चलनिधि संबंधी जोखिम मानदंड

चलनिधि संबंधी जोखिम मानदंडों के लिए, निम्नलिखित विश्लेषण किया जा रहा है:-

- 1) संबंधित अवधि वर्ग के लिए संबंधित मैट्रिक्स में किसी दी गई क्रेडिट रेटिंग, सुरक्षा के प्रकार आदि के लिए प्रतिफल में वृद्धि के साथ दबाव की पिछली अवधि (अर्थात वर्ष 2008, 2013, 2018, 2020 के दौरान तनाव परिदृश्य) के आंकड़ों पर विचार किया जाता है।
- 2) पूर्ववर्ती सामान्य अवधि (सामान्य अवधि दबाव अवधि की शुरुआत से 6 महीने पहले शुरू होने वाली और दबाव अवधि की शुरुआत पर समाप्त होने वाली अवधि है) की तुलना में दबाव अवधि के दौरान जी-सेक पर औसत प्रतिफल अंतर में परिवर्तन को दबाव परीक्षण के उद्देश्य से स्प्रेड में वृद्धि के रूप में माना जाता है।
- 3) एएमसी बाजार परिदृश्यों के आधार पर दबाव परीक्षण के लिए प्रतिफल में बढ़ोतरी एएमएफआई-निर्दिष्ट मूल्यों की तुलना में को अधिक मानते हैं।
- 4) इन गणनाओं को संबंधित रेटिंग, मैट्रिक्स फ़ाइलों और अवधि वर्ग के अनुसार मैट्रिक्स-आधारित सेक्टर के आधार पर अलग-अलग प्रतिभूतियों के लिए फिर से दोहराया जाता है और पोर्टफोलियो स्तर पर आउटपुट प्राप्त करने के लिए पोर्टफोलियो स्तर पर जोड़ा जाता है।

इसके अतिरिक्त एएमसी पूर्ण पोर्टफोलियो के समयबद्ध परिसमापन (अर्थात 5 दिन, 3 दिन और 1 दिन) पर उपयुक्त हेयरकट लागू करके और एनएवी पर इसके प्रभाव के अत्यधिक दबाव परिदृश्यों पर विचार करते हैं।

2.5 समाशोधन निगमों में दबाव परीक्षण विश्लेषण की पद्धति

सेबी ने कोर सेटलमेंट गारंटी फंड (एसजीएफ) से संबंधित विस्तृत मानदंड निर्दिष्ट किए हैं। एसजीएफ के भीतर एक कोर फंड (जिसे कोर एसजीएफ कहा जाता है) बनाने के लिए दबाव परीक्षण और डिफॉल्ट प्रक्रियाओं, जिसके लिए कोई एक्सपोजर नहीं है और जो क्लियरिंग सदस्य (सदस्यों) द्वारा निपटान दायित्वों का निर्वहन करने में विफल रहने की स्थिति में क्लियरिंग कॉर्पोरेशन के निपटान दायित्वों को पूरा करने के लिए आसानी से और बिना शर्त उपलब्ध है; और ये मानदंड वित्तीय बाजार अवसंरचना के सिद्धांतों (ऋण जोखिम के लिए दबाव परीक्षण के लिए मानदंड, चलनिधि जोखिम के लिए दबाव परीक्षण तथा आवृत्ति और परिदृश्यों सहित रिवर्स दबाव परीक्षण) के साथ समाशोधन निगमों की दबाव परीक्षण प्रथाओं के समंजन; दबाव परीक्षण में संस्थागत व्यापारों (ट्रेड्स) में संभावित डिफॉल्ट के कारण जोखिम की पहचान; समाशोधन निगमों में डिफॉल्ट वाटरफाल्स में सामंजस्य; केंद्रीय प्रति पक्षकारों (सीसीपी) के प्रति एक्सपोजर के लिए बेसल पूंजी पर्याप्तता आवश्यकताओं को ध्यान में रखते हुए नॉन-डिफॉल्टिंग सदस्यों की देनदारी को सीमित करने; समाशोधन निगम के प्रत्येक खंड को अन्य खंडों के डिफॉल्ट से सुरक्षित करने; और विभिन्न समाशोधन निगमों के दबाव परीक्षण और जोखिम प्रबंधन प्रथाओं में एकरूपता लाने, विशेष रूप से सदस्यों के डिफॉल्ट से संबंधित है।

न्यूनतम आवश्यक आधारभूत निधि (एमआरसी) निर्धारित करने के लिए क्लियरिंग कॉर्पोरेशनो (सीसी) में दबाव परीक्षण किया जाता है, जिसके लिए कोर एसजीएफ में क्लियरिंग सदस्यों (सीएम) द्वारा योगदान करने की आवश्यकता होती है। एमआरसी प्रत्येक खंड (अर्थात नकदी बाजार, इक्विटी डेरिवेटिव, मुद्रा डेरिवेटिव, कमोडिटी डेरिवेटिव, ऋण और त्रि-पक्षीय रेपो खंड) के लिए हर महीने दबाव परीक्षण के आधार पर निम्नलिखित के अधीन अलग से निर्धारित किया जाता है:-

- (1) एमआरसी एक महीने के लिए तय है।
- (2) हर महीने की 15 तारीख तक, सीसी पिछले महीने के दैनिक दबाव परीक्षणों के परिणामों के आधार पर अगले महीने के लिए एमआरसी की समीक्षा और निर्धारण करते हैं।
- (3) पिछले महीने के प्रत्येक दिन के लिए, दबाव परीक्षण के आधार पर प्रत्येक खंड के लिए अनारक्षित हानि मात्रा का अनुमान लगाया जाता है और ऐसी अधिकतम मात्रा को उस दिन की सर्वाधिक हानि की मात्रा के रूप में लिया जाता है।
- (4) ऊपर (iii) में निर्धारित सभी दैनिक सर्वाधिक हानि मात्राओं के औसत की गणना की जाती है।
- (5) अगले महीने के लिए एमआरसी कम से कम उपरोक्त चरण (iv) में प्राप्त औसत और पिछली समीक्षा के अनुसार खंड एमआरसी से अधिक है।

नकदी, इक्विटी डेरिवेटिव और मुद्रा डेरिवेटिव खंड के लिए एमआरसी निर्धारित करने के लिए, सीसी शीर्ष दो सीएम के एक साथ अनुमानित डिफॉल्ट से उत्पन्न होने वाले क्रेडिट एक्सपोजर की गणना करते हैं। प्रत्येक सीएम के लिए क्रेडिट एक्सपोजर का निर्धारण ओपन पोजिसन (दबाव परीक्षण परिदृश्यों के तहत) को बंद (क्लोज) करने से होने वाले क्लोज-आउट नुकसान और अपेक्षित मार्जिन और अन्य अनिवार्य जमाओं के लिए सीएम की निवल पे-इन/पे-आउट आवश्यकता का आकलन करके किया जाता है। एमआरसी या महीने का औसत दबाव परीक्षण नुकसान महीने के सभी दैनिक सर्वाधिक खराब मामले के नुकसान परिदृश्यों के औसत के रूप में निर्धारित किया जाता है। किसी भी महीने के लिए वास्तविक एमआरसी कम से कम उस महीने के औसत दबाव परीक्षण हानि या अतीत में किसी भी समय निकाली गई एमआरसी से अधिक निर्धारित की जाती है। ऋण खंड के लिए, ट्रेडिंग वॉल्यूम न्यूनतम है, और इसलिए कोर एसजीएफ के लिए एमआरसी की गणना ₹ 4 करोड़ से अधिक या शीर्ष दो सीएम के कुल घाटे के रूप में की जाती है, यह मानते हुए कि अपेक्षित मार्जिन से चार प्रतिशत कम के नुकसान पर दायित्वों का क्लोज आउट किया गया है। त्रि-पक्षीय रेपो खंड और कमोडिटी डेरिवेटिव खंड भी उन्हीं दबाव परीक्षण मार्गदर्शक सिद्धांतों का पालन करते हैं जो इक्विटी नकदी, इक्विटी डेरिवेटिव और मुद्रा डेरिवेटिव खंड के लिए निर्धारित हैं। हालांकि, कमोडिटी डेरिवेटिव वर्ग के लिए, एमआरसी की गणना शीर्ष दो सीएम के डिफॉल्ट के कारण अधिकतम क्रेडिट एक्सपोजर या सभी सीएम के एक साथ डिफॉल्ट के कारण क्रेडिट एक्सपोजर के 50 प्रतिशत के रूप में की जाती है। इसके अलावा, किसी भी स्टॉक एक्सचेंज के कमोडिटी डेरिवेटिव वर्ग के लिए एमआरसी की न्यूनतम सीमा मूल्य ` 10 करोड़ है।

सीसी प्रत्येक खंड के लिए सेबी द्वारा निर्धारित कम से कम मानकीकृत दबाव परीक्षण पद्धति का उपयोग करके क्रेडिट जोखिम के लिए दैनिक दबाव परीक्षण करते हैं। नकदी बाजार और डेरिवेटिव बाजार खंडों के लिए निर्धारित दबाव परिदृश्यों के अलावा, सीसी विभिन्न प्रकार की 'चरम लेकिन तर्कसंगत बाजार स्थितियों' के लिए अपने स्वयं के परिदृश्य भी विकसित करते हैं (डिफॉल्टों की स्थिति और परिसमापन अवधि में संभावित मूल्य परिवर्तन दोनों के संदर्भ में और इन पोजीशनों के परिसमापन से बाजार पर पड़ने वाले प्रभाव के जोखिम के साथ) और स्व-विकसित परिदृश्यों का उपयोग करके दबाव परीक्षण करते हैं। ऐसे परिदृश्यों में प्रासंगिक चरम ऐतिहासिक मूल्य अस्थिरताएं, मूल्य निर्धारक और प्रतिफल वक्रों जैसे अन्य बाजार कारकों में बदलाव, विभिन्न अवधि वर्गों में कई डिफॉल्ट और विभिन्न चरम लेकिन तर्कसंगत बाजार स्थितियों में भविष्योन्मुखी दबाव परिदृश्यों की एक शृंखला शामिल है। इसके अलावा, उन उत्पादों के लिए जिनके लिए निर्दिष्ट दबाव परीक्षण पद्धति निर्धारित नहीं की गई है, सीसी चरम लेकिन तर्कसंगत बाजार परिदृश्य (काल्पनिक और ऐतिहासिक दोनों) विकसित करते हैं और ऐसे परिदृश्यों के आधार पर दबाव परीक्षण करते हैं तथा एसजीएफ के कॉर्पस में वृद्धि करते हैं, जैसा कि ऐसे दबाव परीक्षण के परिणामों से अपेक्षित होता है।

2.6 अंतर-संबद्धता- नेटवर्क विश्लेषण

मैट्रिक्स अल्जेब्रा नेटवर्क विश्लेषण के केन्द्र में है, जिसमें वित्तीय क्षेत्र में संस्थाओं के बीच द्विपक्षीय एक्सपोजरों का उपयोग किया जाता है। वित्तीय प्रणाली में एक संस्था की सभी अन्य संस्थाओं को दी गई उधारियों अथवा ली गई उधारियों को स्कवायर मैट्रिक्स में रखा जाता है और फिर उन्हें एक नेटवर्क ग्राफ में चिह्नित (प्लॉट) किया जाता है। प्रणाली में अंतर-संबद्धता के स्तर को

जानने के लिए नेटवर्क मॉडल में विभिन्न सांख्यिकीय मापों का प्रयोग किया जाता है। इनमें से कुछ महत्वपूर्ण तरीके निम्नलिखित हैं :-

- i. **संबद्धता अनुपात** : यह सांख्यिकी एक पूर्ण ग्राफ में सभी संभव शृंखलाओं से संबंधित नोड्स के बीच कड़ियों की सीमा को मापती है। एक निर्देशित ग्राफ में $K = \sum_{i=1}^N k_i$ के बराबर (आउट डिग्री) की कुल संख्या दर्शाती है और N नोड्स की कुल संख्या के रूप में है, संबद्धता अनुपात $\frac{K}{N(N-1)}$ के रूप में दी गई है।
- ii. **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 पड़ोसी वाले प्रत्येक बैंक के लिए उनके बीच के सभी प्रकार के संभावित कड़ियों की कुल संख्या $k_i(k_i-1)$ द्वारा दर्शाई जाती है। मान लेते हैं कि E_i एजेंट i बैंक के k_i पड़ोसीयों के बीच कड़ियों की वास्तविक संख्या को प्रदर्शित करता है। i बैंक के लिए क्लस्टरिंग गुणांक C_i को इस सर्वसमिका (आइडेंटिटी) द्वारा व्यक्त गया है:-

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

समग्र रूप में नेटवर्क का क्लस्टरिंग गुणांक (c) सभी C_i का औसत निम्नलिखित है:-

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

- III. **परतदार नेटवर्क संरचनाएं** : सामान्यतः वित्तीय नेटवर्कों में परतदार संरचना की प्रवृत्ति देखी जाती है। परतदार संरचना वह है जिसमें विभिन्न संस्थाओं की नेटवर्क में अन्य के साथ विविध अंशों पर या स्तरों पर संबद्धता होती है। मौजूदा विश्लेषण में सर्वाधिक संबद्ध बैंक सबसे भीतरी केंद्र (कोर) में होते हैं। इसके बाद बैंकों को मध्य-केंद्र, बाहरी केंद्र और परिधि में (चित्र में केंद्र के आस-पास संबंधित संकेंद्रिक वृत्तों में) उनकी सापेक्ष संबद्धता के आधार पर रखा जाता है। बैंकों की संबद्धता की रेंज को प्रत्येक बैंक के इन-डिग्री तथा आउट-डिग्री अनुपात के रूप में परिभाषित किया जाता है जिसे सर्वाधिक संबद्ध बैंक के अनुपात से विभाजित किया जाता है। इस अनुपात के शीर्ष 10 प्रतिशत (परसेंटाइल) वाले बैंक भीतरी केंद्र में आते हैं। 90 और 70 प्रतिशत (परसेंटाइल) के बीच आने वाले बैंक मध्य-केंद्र में आते हैं और एक तीसरी परत 40 तथा 70 प्रतिशत (परसेंटाइल) के बीच वाले बैंकों की होती है। 40 प्रतिशत से कम संबद्धता अनुपात वाले बैंकों को परिधि के रूप में श्रेणीकृत/वर्गीकृत किया जाता है।
- IV. **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 कड़ियों के रंग संकेत नेटवर्क में मौजूद विभिन्न कतारों/परतों से ली गई उधारियों को निरूपित करती हैं (उदाहरण के लिए हरे रंग की कड़ियां भीतरी केंद्र (इनर कोर) बैंकों से ली गई उधारियों को दर्शाती हैं)।

(ए) ऋण-शोधन क्षमता संक्रामकता का विश्लेषण

संक्रामकता विश्लेषण दबाव परीक्षण प्रकृति का होता है जिसमें एक या अधिक बैंकों के असफल हो जाने के कारण उत्पन्न प्रभावों के चलते आगे चलकर बैंकिंग प्रणाली को होने वाले सकल घाटे का पता लगाया जाता है। अनुरूपता संकर्मण के लिए हम चरण-दर-चरण या अनुक्रमिक (सीक्वेंशियल) अल्गोरिथम का उपयोग करते हैं जिसे अब फरफाइन (2003) से जाना जाता है। यदि एक ट्रिगर बैंक i से प्रारंभ करें जो 0 समय पर असफल होता है तो प्रत्येक चक्र या पुनरावृत्ति में जो बैंक दबाव में आते हैं उन्हें Dq , $q = 1, 2, \dots$ के रूप में दिखाया जा सकता है। इस विश्लेषण के लिए, किसी बैंक को दबावग्रस्त तब माना जाता है जब इसका टियर-1 पूंजी अनुपात 7 प्रतिशत से नीचे चला जाए। प्राप्तकर्ता बैंक के लिए निवल प्राप्य को घाटे के रूप में माना गया है।

(बी) चलनिधि संक्रामकता विश्लेषण

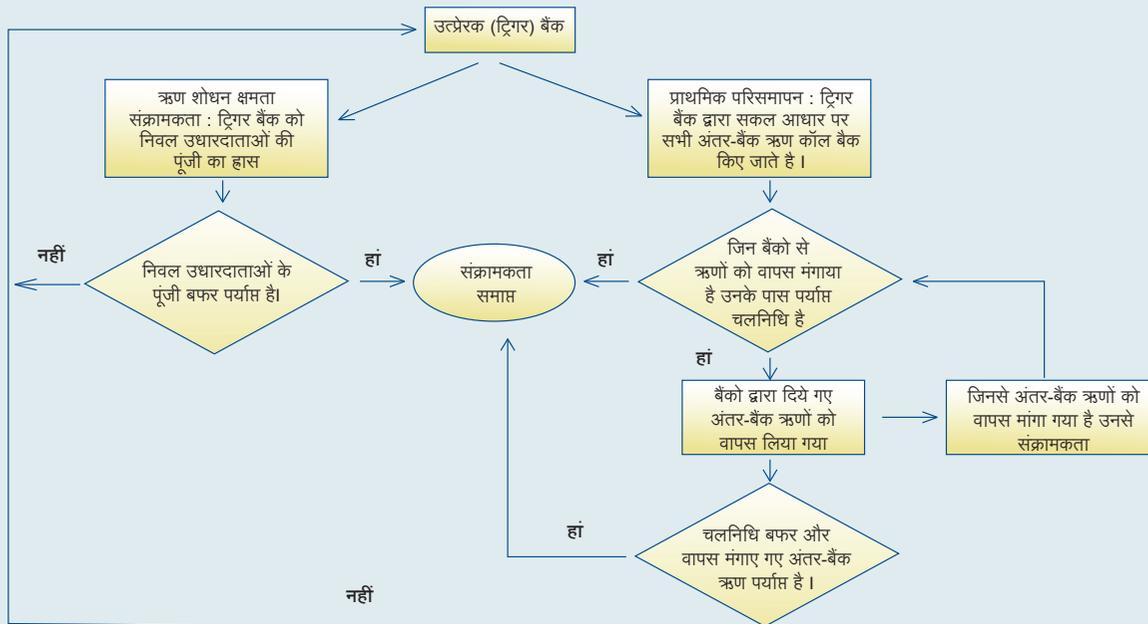
जहां ऋण शोधनक्षमता संक्रामकता विश्लेषण किसी निवल उधारकर्ता के विफल हो जाने की स्थिति में प्रणाली को होने वाली संभावित हानि का आकलन करता है वहीं चलनिधि संक्रामकता विश्लेषण किसी निवल उधारदाता के विफल हो जाने की स्थिति में इस प्रणाली को होने वाली संभावित हानि का अनुमान लगाता है। यह विश्लेषण बैंकों के बीच होने वाले सकल एक्सपोजर के संबंध में किया जाता है। जिसमें निधि आधारित और व्युत्पन्नी दोनों शामिल होते हैं। इस विश्लेषण में मूलभूत मान्यता यह है कि किसी बड़े निवल उधारदाता के विफल होने की स्थिति से उत्पन्न होने वाले चलनिधि दबाव से निपटने के लिए बैंक पहले चलनिधि आरक्षित निधि या बफर का उपयोग करेगा। चलनिधि आरक्षित निधि के तहत विचारणीय मदें इस प्रकार हैं : (क) अतिरिक्त सीआरआर बैलेंस (ख) अतिरिक्त एसएलआर बैलेंस और (ग) निवल मांग और मीयादी देयताओं का 18 प्रतिशत। यदि कोई बैंक केवल चलनिधि बफर की मदद से ही दबाव से निपटने में सक्षम होता है तो ऐसी स्थिति में इसमें आगे कोई और संक्रमण नहीं होता है।

तथापि, यदि केवल चलनिधि बफर पर्याप्त नहीं होते हैं तो बैंक को उन सभी ऋणों की मांग करेगा जो प्रतिदेय (कॉलेबल) हैं, जिसके चलते संक्रमण होगा। विश्लेषण के लिए 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 प्रतिदेय (कॉलेबल) के रूप में लिया गया है। इसके पश्चात किसी बैंक का अस्तित्व या तो बचा रह सकता है अथवा उसका परिसमापन किया जाना होगा। इस मामले में इस प्रकार के उदाहरण हो सकते हैं कि जहां ऋणों की मांग (कॉल) करने से बैंक बच जाए परंतु इसके परिणामस्वरूप आगे और संक्रमण हो सकता है जिससे अन्य बैंक दबाव में आ जाए। यहाँ प्रयुक्त दूसरा अनुमान यह है कि जब किसी बैंक का परिसमापन किया जाता है तो उस बैंक द्वारा उधार दिए गए ऋणों को सकल गणना के आधार पर कॉल किया जाता है, जबकि परिसमापन के बिना ही जब बैंक अल्पावधि ऋणों को कॉल करता है तो ऋण को निवल आधार पर वापस मांगा जाता है (इस अनुमान पर कि, प्रतिपक्षी अपने उसी प्रतिपक्षी के प्रति पहले अपनी अल्पावधि देयताओं को कम करना चाहेगा। इसे द्वितीयक परिसमापन के रूप में जाना जाता है)।

(सी) संयुक्त ऋणशोधन-चलनिधि संक्रामकता का विश्लेषण

समान्यतः ऋण देने में किसी बैंक की कुछ बैंकों के प्रति सकारात्मक निवल स्थितियां और कुछ अन्य बैंकों के प्रति ऋणात्मक निवल 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 अर्थात् यह दिवालिया हो जाता है और इस प्रकार सभी उधारदाता बैंकों को प्रभावित करता है। साथ ही, यह अपनी आस्तियों का परिसमापन प्रारंभ करता है ताकि जहां तक संभव हो यह अपने दायित्वों को पूरा कर सके। परिसमापन की यह प्रक्रिया एक चलनिधि संक्रमण उत्पन्न करती है क्योंकि उत्प्रेरक (ट्रिगर) बैंक अपने दिए गए ऋणों को कॉल बैक करना प्रारंभ कर देता है।

चूंकि इक्विटी और लंबी अवधि के ऋण विफल संस्थाओं के प्रतिपक्षकारों के लिए चलनिधि जावक के रूप में घटित नहीं हो सकते हैं, इसलिए उन्हें प्राथमिक परिसमापन के मामले में प्रतिदेय (कॉलेबल) नहीं माना जाता है। साथ ही, जैसा कि मार्च 30, 2021 का आरबीआई का दिशानिर्देश प्रतिपक्ष स्तर पर डेरिवेटिव के मामले में एमटीएम मूल्यों के द्विपक्षीय नेटिंग की अनुमति देता है, प्राथमिक परिसमापन के मामले में डेरिवेटिव बाजारों से संबंधित एक्सपोजर को निवल आधार पर प्रतिदेय (कॉलेबल) माना जाता है।

उधारदाता/उधारकर्ता बैंक जो कि भली प्रकार पूँजीकृत होते हैं, वे आघात सहन कर लेते हैं और वे दूसरों को संक्रमित नहीं करते हैं। दूसरी तरफ, वे उधारदाता बैंक जिनकी पूँजी एक सीमा से कम हो जाती है उनसे एक नया संक्रमण प्रारंभ हो जाता है। इसी प्रकार ऐसे उधारकर्ता जिनकी चलनिधि बफर पर्याप्त है वे आगे कोई संक्रामकता फैलाए बिना दबाव सहन कर लेंगे। परंतु कुछ बैंक ऐसे हो सकते हैं जो चलनिधि दबाव का सामना करने में तभी सक्षम हों जब वो अपनी अल्पावधि आस्तियों को कॉल कर लेते हैं। अल्पावधि आस्तियों को वापस लेने की प्रक्रिया पुनः एक संक्रमण का प्रसार करेगा।

ऋण-शोधन क्षमता और चलनिधि दोनों कारणों से उत्पन्न संक्रामकता तभी रुक पाएगी/स्थिर हो पाएगी जब, प्रणाली हानि/आघातों को आगे बिना विफलताओं के पूर्णतः अवशोषित कर सके।

(डी) प्रभावशाली और संवेदनशील बैंकों की पहचान

वित्तीय प्रणाली के संस्थाओं के बीच द्विपक्षीय जोखिमों पर डेटा का उपयोग प्रभाव और संवेदनशीलता मैट्रिक की गणना के लिए किया जाता है ताकि उन संस्थाओं की पहचान की जा सके जो प्रभावशाली (अपने डिफॉल्ट के कारण प्रणाली में दूसरों को बड़ा पूँजी हानि पहुँचा रही हैं) और संवेदनशील (अन्य संस्थाओं की असफलताओं पर अपनी खुद की पूँजी हानि की संवेदनशीलता) हैं, निम्नलिखित मैट्रिक और पद्धति का उपयोग करते हुए (आईएमएफ, 2017):

- (i) एक बैंक की आपातकालीन स्थिति का संक्रमण (प्रभाव) उस बैंक की विफलता के कारण अन्य बैंकों द्वारा अनुभव की गई औसत हानि (उनकी टियर 1 पूँजी का प्रतिशत के रूप में व्यक्त) का प्रतिनिधित्व करता है। इसे बैंक i के लिए इस प्रकार गणना की जाती है:

$$100 * \left(\sum_{j \neq i} L_{ji} / K_j \right) / (N - 1)$$

जहाँ K_j बैंक j 's की पूँजी है, बैंक j के डिफॉल्ट के कारण L_{ji} बैंक की हानि है और N बैंक की कुल संख्या है।

- (ii) बैंक की संवेदनशीलता का सूचकांक उस औसत हानि को दर्शाता है जिसका अनुभव बैंक ने सभी अन्य बैंकों के व्यक्तिगत रूप से उत्पन्न होने वाली विफलताओं के दौरान किया है (जो उसके टियर 1 पूँजी का प्रतिशत के रूप में व्यक्त किया गया है)। इसकी बैंक i के लिए इस प्रकार गणना की जाती है,

$$100 * \left(\sum_{j \neq i} L_{ij} / K_i \right) / (N - 1)$$

जहाँ K_j बैंक i की पूँजी है, बैंक i के डिफॉल्ट के कारण L_{ij} बैंक की हानि है और N बैंक की कुल संख्या है।

- (iii) ऋण आघात के प्रभावों का विश्लेषण करने के लिए, यह अभ्यास प्रत्येक बैंक के लिए 100 प्रतिशत हानि- डिफॉल्ट अनुरूपित करता है, जहां प्रतिपक्षकार की पूंजी हानि आमेलित करता है। यदि किसी बैंक का टियर 1 पूंजी अनुपात 7 प्रतिशत से नीचे चला जाता है, तो उसे विफल माना जाता है। अगले दौरों में, यदि और असफलताएँ होती हैं, तो हानियाँ एकत्र की जाती हैं।

सूचकों के परिणामों का विश्लेषण किया जा सकता है ताकि उन संस्थाओं की पहचान की जा सके जो शीर्ष उच्च प्रभावशाली बैंकों के समूह और शीर्ष उच्च संवेदनशील बैंकों के समूह के बीच सामान्य हो।

2.7 वित्तीय प्रणाली दबाव संकेतक (एफएसएसआई)

एफएसएसआई को पांच वित्तीय बाजार खंडों (इक्विटी, विदेशी मुद्रा, धन, सरकारी ऋण और कॉर्पोरेट ऋण), तीन वित्तीय मध्यस्थ खंडों (बैंक, एनबीएफसी और एएमसी-एमएफ) के साथ-साथ वास्तविक क्षेत्र (सारणी 5) में फैले जोखिम कारकों का उपयोग करके संकलित किया गया है। एफएसएसआई शून्य और एक के बीच पड़ता है, जिसमें उच्च मूल्य अधिक दबाव का संकेत देता है। इसके निर्माण के लिए, प्रत्येक घटक खंड से संबंधित जोखिम कारकों को पहले न्यूनतम-अधिकतम विधि का उपयोग करके सामान्यीकृत किया जाता है और उसके बाद ¹⁰ बाजार/क्षेत्र का प्रतिनिधित्व करने वाले उप-संकेतक 'y_i' में साधारण औसत के आधार पर एकत्र किया जाता है। अंत में, समग्र एफएसएसआई इस प्रकार प्राप्त किया जाता है,

$$FSSI_t = \sum_{i=1}^9 w_i y_{it}$$

जहां प्रत्येक उप-संकेतक 'y_i' का वजन 'w_i' उसके नमूना मानक विचलन 's_i' से निर्धारित होता है, जैसे,

$$w_i = \frac{1/s_i}{\sum_{i=1}^9 (1/s_i)}$$

सारणी 5 : एफएसएसआई के प्रत्येक घटक को बनाने वाले जोखिम कारक

इक्विटी बाजार	1. निफ्टी 50 मासिक प्रतिलाभ और दो साल की रोलिंग विंडो में इसके अधिकतम के बीच अंतर 2. निफ्टी 50 बाजार पूंजीकरण तथा जीडीपी का अनुपात 3. एनएसई-VIX सूचकांक 4. निवल इक्विटी एफपीआई प्रवाह
सरकारी ऋण बाजार	5. 10-वर्षीय जी-सेक प्रतिफल में दर्ज अस्थिरता 6. टर्म स्प्रेड:- 10 साल की जी-सेक प्रतिफल और 3 महीने की टी-बिल दर के बीच स्प्रेड 7. दो साल की रोलिंग विंडो में न्यूनतम की तुलना में 10 साल की जी-सेक प्रतिफल में वृद्धि 8. निवल ऋण एफपीआई प्रवाह
विदेशी मुद्रा बाजार	9. दो साल की रोलिंग विंडो में रुपया-डॉलर विनिमय दर और इसकी अधिकतम दर के बीच अंतर 10. माह-दर-माह, डॉलर विनिमय दर की मूल्य वृद्धि/मूल्यहास 11. जीएआरसीएच (1,1) रुपया डॉलर विनिमय दर की अस्थिरता 12. 3 महीने के फॉरवर्ड प्रीमिया और इसके ऐतिहासिक अधिकतम के बीच अंतर
मुद्रा/अल्पावधि बाजार	13. भारत औसत मांग दर और भारत औसत बाजार रिपो दर के बीच स्प्रेड 14. 3 महीने की सीडी दर और 3 महीने की टी-बिल दर के बीच स्प्रेड 15. 3 महीने की गैर-एनबीएफसी सीपी दर और 3 महीने की टी-बिल दर के बीच स्प्रेड 16. 3 महीने की सीपी दर की दर्ज की गई अस्थिरता 17. 3 महीने की ओआईएस दर और 3 महीने की टी-बिल दर के बीच स्प्रेड
कॉर्पोरेट बॉन्ड बाजार	18. 3-वर्षीय एएए कॉर्पोरेट बॉन्ड और 3-वर्षीय जी-सेक के बीच प्रतिफल का प्रसार 19. 3-वर्षीय बीबीबी और 3-वर्षीय एएए कॉर्पोरेट बॉन्ड प्रतिफल के बीच अंतर 20. 3-वर्षीय बीबीबी कॉर्पोरेट बॉन्ड प्रतिफल और इसकी अधिकतम के बीच अंतर
बैंकिंग क्षेत्र	एससीबी 21. सीआरएआर (एससीबी) 22. आरओए (एससीबी) 23. एलसीआर (एससीबी) 24. लागत-पर-आय (एससीबी) 25. दबावग्रस्त आस्ति अनुपात (एससीबी) 26. बैंकिंग बीटा: सीओवी(आर,एम)/वेर(एम), 2 साल से अधिक की मूविंग विंडो $r =$ बैंक निफ्टी वर्ष-दर-वर्ष, $m =$ निफ्टी 50 वर्ष-दर-वर्ष
	यूसीबी 21. जीएनपीए अनुपात (यूसीबी) 22. सीआरएआर (यूसीबी) 23. आरओए (यूसीबी)
एनबीएफसी क्षेत्र	24. जीएनपीए अनुपात 25. सीआरएआर 26. आरओए 27. 3 महीने की एनबीएफसी सीपी दर और 3 महीने की टी-बिल दर का स्प्रेड
एएमसी-एमएफ क्षेत्र	28. म्यूचुअल फंड मोचन (रीडेंपशन): वर्ष-दर-वर्ष 29. म्यूचुअल फंड निवल प्रवाह
वास्तविक क्षेत्र	30. सकल घरेलू उत्पाद (जीडीपी) वृद्धि 31. सीपीआई मुद्रास्फीति 32. सकल घरेलू उत्पाद के हिस्से के रूप में चालू खाता शेष 33. सकल घरेलू उत्पाद के हिस्से के रूप में सकल राजकोषीय घाटा

अनुबंध 3

महत्वपूर्ण घरेलू विनियामकीय उपाय

1. भारतीय रिज़र्व बैंक (आरबीआई)

दिनांक	विनियमन उपाय	औचित्य
31 दिसंबर 2024	सरकारी ऋण राहत योजनाएं (डीआरएस) : राज्य सरकारों द्वारा विभिन्न रूपों में घोषित ऋण राहत योजनाओं (डीआरएस) के कार्यान्वयन से, राजकोषीय सहायता के एवज में उधारकर्ताओं के लक्षित वर्ग के ऋण दायित्वों में त्याग/ ऋण माफ करना शामिल है। ऐसी योजनाओं की घोषणा बार-बार ऋण अनुशासन को नकारात्मक रूप से प्रभावित करेंगी और ऐसे उधारकर्ताओं के ऋण प्रवाह पर प्रतिकूल प्रभाव डाल सकती हैं। सरकारी ऋण राहत योजनाओं पर दिशानिर्देश इसका समाधान करते हैं, जिसमें आरई द्वारा ऐसे जोखिमों के विवेकपूर्ण उपचार की व्यवस्था की जाती है और ऐसे राहत उपायों का डिजाइन करते समय अपनाए जा सकते हैं जिसे ऐसे राहत उपायों को डिजाइन करते समय मॉडल परिचालन प्रक्रिया प्रदान किए जा सकते हैं, ताकि सभी संबंधित हितधारकों की अपेक्षाएं समन्वयित हो पाए।	क्रेडिट अनुशासन बनाए रखने और नैतिक जोखिम एवं विवेकपूर्ण सरोकार का शमन करना।
7 फरवरी 2025	एनडीएस-ओएम हेतु सेबी-पंजीकृत गैर-बैंक ब्रोकरों को एक्सेस:- एक नई सुविधा, अर्थात् 'स्टॉक ब्रोकर कनेक्ट' एनडीएस-ओएम प्लेटफॉर्म में प्रस्तुत की गई है - यह सरकारी प्रतिभूतियों में एलेक्ट्रॉनिक ट्रेडिंग का सेकंडरी मार्केट है। इस सुविधा के तहत, सेबी पंजीकृत स्टॉक ब्रोकरों को अनुमति दी गयी है कि वे अपने व्यक्तिगत ग्राहकों की ओर से सीधे एनडीएस -ओएम को एक्सेस कर सकते हैं।	सरकारी प्रतिभूतियों में खुदरा कि भागीदारी को सुविधाजनक बनाना
17 फरवरी 2025	एनडीएस-ओएम के प्राथमिक सदस्य (पीएम) और उसके अपने गिल्ट खाताधारक (जीएएच) के बीच या एक ही पीएम के दो जीएएच के बीच सरकारी प्रतिभूति लेन-देन एनडीएस-ओएम पर समान पीएम के पीएम-जीएएच और जीएएच-जीएएच व्यापारों का मिलान करने की अनुमति दी गई, साथ ही ऐसे व्यापारों का निपटान भी सुनिश्चित किया गया। समान पीएम के रिपोर्ट किए गए पीएम-जीएएच और जीएएच-जीएएच व्यापारों को सीसीआईएल के माध्यम से निपटाने का विकल्प भी सक्षम किया गया।	जी-सेक के सभी लेनदेन में व्यापार और निपटान मानकों में एकरूपता लाना।

दिनांक	विनियमन उपाय	औचित्य
24 फरवरी 2025	विवेकपूर्ण मानदंडों की समीक्षा और युक्तिकरण - शहरी सहकारी बैंक : रिज़र्व बैंक ने यूसीबी के लिए ऋण संकेंद्रण जोखिम, संवेदनशील क्षेत्रों में एक्सपोजर और अपेक्षाकृत अधिक जोखिम भरे एक्सपोजर के लिए प्रावधानों पर विवेकपूर्ण मानदंडों की समीक्षा की है। मुख्य उपायों में छोटे मूल्य के ऋण की परिभाषा में संशोधन, व्यक्तियों के आवास ऋण के लिए सामूहिक एक्सपोजर सीमाओं का युक्तिकरण और अन्य रियल एस्टेट क्षेत्र के लिए सामूहिक एक्सपोजर के लिए एक सुदृढ़ सीमा, टीएर -3 और टीएर -4 यूसीबी के लिए व्यक्तिगत आवास ऋण की मौद्रिक सीमा में बढ़ोत्तरी और संपत्ति पुनर्निर्माण कंपनियों को हस्तांतरित संपत्तियों के विरुद्ध रखे गए सुरक्षा रसीदों पर मूल्यांकन अंतर के लिए यूसीबी को दी गई पांच साल की मार्गदर्शिका का विस्तार दो साल बढ़ाना शामिल है।	नियामक उद्देश्यों को कमजोर किए बिना यूसीबी को अधिक परिचालन हेतु लचीलापन प्रदान करने के लिए।
24 मार्च 2025	मास्टर निदेश – भारतीय रिज़र्व बैंक (प्राथमिकता-प्राप्त क्षेत्र को उधार- लक्ष्य और वर्गीकरण) निदेश, 2025: रिज़र्व बैंक द्वारा व्यापक समीक्षा और हितधारकों से प्राप्त फीडबैक के आधार पर प्राथमिकता-प्राप्त क्षेत्र को उधार पर संशोधित दिशा-निर्देश जारी किए गए। इनमें निम्नलिखित प्रमुख परिवर्तनों को शामिल किया गया है: (i) कई उधार सीमाओं में वृद्धि, जिसमें उच्च पीएसएल कवरेज के लिए आवास हेतु उधार शामिल हैं; (ii) उन उद्देश्यों की व्यापकता जिनके आधार पर उधार को 'नवीकरणीय ऊर्जा' के तहत वर्गीकृत किए जा सकते हैं; (iii) शहरी सहकारी बैंकों (यूसीबी) के लिए समग्र पीएसएल लक्ष्यों का संशोधन जो समायोजित नेट बैंक क्रेडिट या ऑफ-बैलेंस शीट एक्सपोजर के क्रेडिट समकक्ष, जो भी अधिक हो, के 60 प्रतिशत होने चाहिए; (iv) 'संवेदनशील वर्गों' की श्रेणी के तहत पात्र उधारकर्ताओं की सूची का विस्तार, साथ ही व्यक्तिगत महिलाओं के लाभार्थियों को यूसीबी द्वारा दिए गए उधार पर मौजूदा सीमा को हटाना।	अर्थव्यवस्था के प्राथमिकता-प्राप्त क्षेत्र के बैंक क्रेडिट टारगेट को सुविधाजनक बनाना।

दिनांक	विनियमन उपाय	औचित्य
7 मई 2025	नीति वक्तव्य:- विनियमन निरूपण के लिए फ्रेमवर्क: विनियमनों के निरूपण के लिए ढांचा रिज़र्व बैंक के लिए मानकीकृत, पारदर्शी प्रक्रिया स्थापित करता है ताकि रिज़र्व बैंक अपने नियमों को मसौदा तैयार कर सके, संशोधित कर सके और उनकी समीक्षा कर सके। विनियमनों को जारी करने से पूर्व और अन्य कोई भी महत्वपूर्ण संसोधन करने से पूर्व सार्वजनिक परामर्श और प्रभाव विश्लेषण (संभावना के अनुसार) शामिल हैं। इस ढांचा में यह ध्यान में रखते हुए कि घोषित लक्ष्य क्या हैं, निगरानी और पर्यवेक्षण के माध्यम से प्राप्त अनुभव, अदालतों द्वारा पारित प्रासंगिक आदेश, वैश्विक सर्वोत्तम प्रथाएँ या अंतरराष्ट्रीय मानक निर्धारण निकायों द्वारा निर्धारित मानक, बदलते परिवेश में प्रासंगिकता और अनावश्यकताओं को कम करने की संभावनाओं को देखते हुए विनियमनों की आवधिक समीक्षा भी शामिल है।	विनियमनों के निरूपण में पारदर्शी, परामर्शी और मानकीकृत दृष्टिकोण सुनिश्चित करने के लिए।
8 मई 2025	सामान्य मार्ग के माध्यम से कॉर्पोरेट ऋण प्रतिभूतियों में एफपीआई द्वारा निवेश – छूट:- कॉर्पोरेट ऋण प्रतिभूतियों में एफपीआई द्वारा निवेश में अल्पकालिक निवेश सीमा और संकेन्द्रण सीमा का अनुपालन करने की आवश्यकता को वापस ले लिया जाए।	एफपीआई को निवेश करने हेतु सुगमता उपलब्ध करना।
6 जून 2025	भारतीय रिज़र्व बैंक (सोने और चांदी के सांपार्श्विक पर उधार देने संबंधित) निर्देश, 2025: अधिक सिद्धांत-आधारित और समन्वित नियामक ढांचे की ओर बढ़ने और आरईज के बीच संभावित विवेकपूर्ण और लागू करने संबंधी अंतराल को संबोधित करने के एक भाग के रूप में, इस विषय पर संशोधित निर्देश जारी किए गए।	विभिन्न आरई पर लागू सोने और चांदी के सांपार्श्विक के विरुद्ध ऋणों के लिए समन्वित नियामक ढांचे को लागू करना जिससे , लागू दिशानिर्देशों पर आवश्यक स्पष्टता प्राप्त हो सके और कार्यान्वयन संबंधित पहलू को सुदृढ़ किया जा सके।

¹ इस ढांचे के उद्देश्य के लिए, "विनियमन " में सभी विनियम, दिशा-निर्देश, मार्गदर्शन, अधिसूचनाएं , आदेश, नीतियाँ, विनिर्देश और मानक शामिल हैं, जो बैंक द्वारा अधिनियमों और नियमों के प्रावधानों के अंतर्गत उसे प्रदान किए गए अधिकारों के प्रयोग में जारी किए गए हैं। जो अनुबंध में दिए गए हैं।

दिनांक	विनियमन उपाय	औचित्य
16 जून 2025	मास्टर निदेश – भारतीय रिजर्व बैंक (इलेक्ट्रॉनिक ट्रेडिंग प्लेटफॉर्म) निदेश, 2025 रिजर्व बैंक द्वारा 2018 में जारी इलेक्ट्रॉनिक ट्रेडिंग प्लेटफॉर्मों (ईटीपी) के लिए नियामक ढांचे की समीक्षा की गई। बैंकों द्वारा संचालित एकल डीलर प्लेटफॉर्मों और स्वतंत्र प्राथमिक डीलरों के लिए नियामक प्रबंध की अधिसूचना दी गई। ईटीपी के संचालन के लिए प्राधिकरण प्राप्त करने के लिए पात्रता मानदंड और अधिकृत ईटीपी के संचालन ढांचे से संबंधित नियमों को फ़ाइन ट्यून किया गया।	मार्केट पारिस्थितिकी तंत्र में परिवर्तनों के आधार पर ईटीपी के लिए नियामक ढांचा तैयार करना।

2. भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड (सेबी)

दिनांक	विनियमन	औचित्य
1 अक्टूबर 2024	इक्विटी डेरिवेटिव्स सेगमेंट के लिए कोर निपटान गारंटी फंड (कोर एसजीएफ) के कोष का निर्धारण करने के लिए तनाव परीक्षण ढांचा की समीक्षा : सेबी ने प्रतिभागियों के प्रति क्लियरिंग कॉर्पोरेशंस (सीसी) के क्रेडिट जोखिम का निर्धारण करने के लिए अपनाए जाने वाले तनाव परीक्षण कार्य प्रणाली को निर्दिष्ट किया है।	इक्विटी डेरिवेटिव्स खंड में बदलती हुए बाजार गतिशीलता को ध्यान में रखते हुए इक्विटी डेरिवेटिव्स खंड में मौजूदा टेल जोखिम को अधिक व्यापक तौर पर समझना।
10 अक्टूबर 2024	टी+1 रोलिंग निपटान के लिए गतिविधि कार्यक्रम में प्रतिभूतियों के भुगतान के समय में परिवर्तना	निपटान निगमों से भुगतान प्राप्त करने के एक कार्य दिवस बाद के स्थान पर ग्राहकों के डेमेट खाते में प्रतिभूतियों के भुगतान को उसी निपटान दिन पर सक्षम करना।
5 नवंबर 2024	व्यय, अर्ध वार्षिक रिटर्न, प्रतिफल और म्यूचुअल फंड योजनाओं के 'रिस्क-ओ-मीटर' का प्रकटीकरण : म्यूचुअल फंडों को व्यय, अर्ध वर्ष पर रिटर्न और म्यूचुअल फंड योजनाओं के डायरेक्ट और नियमित योजनाओं के प्रतिफल को अलग-अलग दर्शाने के लिए निर्देशित किया गया था। इसके अतिरिक्त, योजनाओं के लिए सभी डिजिटल और बहु-रंगीन प्रिंट प्रचार सामग्री/प्रकटीकरण के लिए रिस्क-ओ-मीटर का एक मानकीकृत प्रारूप और रंग योजना निर्धारित की गई है।	सभी विनियामक प्रकटीकरण के लिए पारदर्शिता बढ़ाना।

दिनांक	विनियमन	औचित्य
18 नवंबर 2024	क्रेडिट रेटिंग एजेंसियों (सीआरए) के लिए मास्टर परिपत्र के पैरा 15 में संशोधन : ऋण (प्रिंसिपल और/या ब्याज) का भुगतान न करने के निर्दिष्ट परिदृश्यों के उपाय पर विशेष नीति मार्गदर्शन प्रदान किया गया।	डिफॉल्ट अभिस्वीकृत नीति के अनुप्रयोग को सभी सीआरए में एकसमान करना।
11 दिसंबर 2024	भारत के प्रतिभूति बाजार में स्थायी वित्त पोषण ढांचे के दायरे का विस्तार करने के संबंध में सेबी (गैर-परिवर्तनीय प्रतिभूतियों का निर्गमन और सूचीकरण) विनियमन, 2021 (सेबी एनसीएस विनियमन) में संशोधन: निर्गमकर्ता सामाजिक बांड, वहनीयता बांड और वहनीयता से लिंकड बांड जारी करके निधि जुटाने में सक्षम होगा, जिसे हरित ऋण प्रतिभूतियों के साथ मिलाकर पर्यावरण, सामाजिक और अभिशासन ऋण प्रतिभूतियों के रूप में जाना जाएगा।	भारतीय प्रतिभूति बाजार में वहनीयता वित्त के दायरा को व्यापक करना।
7 जनवरी 2025	सीआरए – समयसीमा के लिए व्यापार करने में सुगमता से संबंधित उपाय -	सीआरए द्वारा प्रेस विज्ञप्तियों के प्रकाशन और रेटिंग समीक्षाओं से संबंधित समयसीमाओं में एकरूपता लाने और व्यापार करने में सुगमता को सुविधाजनक बनाना।
17 जनवरी 2025	जोखिम समायोजित रिटर्न का प्रकटीकरण- म्यूचुअल फंड स्कीम के लिए सूचना अनुपात (आईआर) - म्यूचुअल फंड के इक्विटी योजनाओं द्वारा सूचना अनुपात का प्रकटीकरण अनिवार्य किया गया है, जो योजना के प्रदर्शन का एक अधिक समग्र उपाय प्रस्तुत करेंगे।	एएमसी द्वारा प्रकटीकरण में अधिक पारदर्शिता लाना और निवेशकों द्वारा बेहतर निर्णय लेने में सहायता करना।
17 जनवरी 2025	भौतिक घटनाओं के घटित होने के अनुसार ईएसजी रेटिंग की समीक्षा के लिए समयसीमा	रेटेड कंपनी के ईएसजी रेटिंग पर व्यवसाय की जिम्मेदारी और वहनीयता रिपोर्टिंग (बीआरएसआर) के प्रभाव का प्रभावी मूल्यांकन करने के लिए ईएसजी रेटिंग प्रदाताओं (ईआरपी) को सक्षम करना।

² आईआर स्थापित वित्तीय अनुपात है जिसे किसी योजना पोर्टफोलियो के जोखिम समायोजित लाभ (आरएआर) को मापने के लिए प्रयोग किया जाता है। इसका अक्सर एक पोर्टफोलियो प्रबंधक के कौशल और अतिरिक्त लाभ उत्पन्न करने की क्षमता का मापने के रूप में उपयोग किया जाता है, जिसका संबंध बेंचमार्क से है और प्रदर्शन की स्थिरता को पहचानने का प्रयास करता है, जिसमें मानक विचलन/जोखिम कारक को गणना में शामिल किया जाता है।

दिनांक	विनियमन	औचित्य
27 फरवरी 2025	योजना के संपत्ति आवंटन के अनुसार न्यू फंड ऑफर (एनएफओ) में संपत्ति प्रबंधन कंपनियों (एमएसी) द्वारा एकत्रित फंड के तैनाती के लिए समयसीमाएँ	एमसी को प्रोत्साहित करने के लिए कि वे एनएफओ में केवल इतनी राशि जुटाएं जितनी एक उचित समय सीमा के भीतर एकत्रित की जा सके और म्यूचुअल फंड योजनाओं के एनएफओ की किसी भी गलत बिक्री को हतोत्साहित किया जा सके।
21 मार्च 2025	एसेट मैनेजमेंट कंपनी (एमसी) के नामित कर्मचारियों के हितों का यूनिटहोल्डरों के हितों के साथ एकीकरण : सेबी (म्यूचुअल फंड) विनियमन, 1996 में संशोधन किए गए ताकि एमसी और उनके कर्मचारियों पर लागू 'स्कन इन द गेम आवश्यकताओं' के संबंध में नियामक ढांचे में लचीलापन प्रदान किया जा सके।	म्यूचुअल फंड का व्यापार सुगम करने हेतु
28 मार्च 2025	रीयल एस्टेट निवेश ट्रस्ट (के लिए मास्टर परिपत्र में संशोधन : संशोधनों में आरईआईटी के इकाइयों के लिए अधिमानी इशू के लॉक -इन प्रावधानों की समीक्षा और सार्वजनिक पेश किए गए आरईआईटी द्वारा फॉलो-ऑन ऑफर के लिए दिशानिर्देश शामिल हैं।	आरईआईटी और अवसंरचना निवेश ट्रस्ट के लिए इनिशियल ऑफर के समय लागू होने वाले आरईआईटी और अवसंरचना निवेश ट्रस्ट के इकाइयों के लिए अधिमानी निर्गम के लॉक -इन आवश्यक इकाइयों की मात्रा को संरेखित करना और सार्वजनिक रूप से पेश किए गए आरईआईटी/ आईएनवीआईटी द्वारा फॉलो-ऑन ऑफर करने के लिए विनियामक ढांचा प्रदान करना।

दिनांक	विनियमन	औचित्य
8 जुलाई 2024	<p>उच्च मूल्य ऋण सूचीबद्ध संस्थाओं (एचवीडीएलई) के लिए कॉर्पोरेट मानदंडों के संबंध में सेबी (लिस्टिंग दायित्व और प्रकटीकरण आवश्यकताएँ) विनियमों, 2015 में संशोधन:</p> <p>एचवीडीएलई के लिए संशोधित ढांचा निम्नलिखित प्रदान करता है - (ए) एचवीडीएलई की पहचान के लिए सीमा को ₹500 करोड़ से बढ़ाकर ₹1000 करोड़ करना; (बी) एचवीडीएलई के लिए एक अलग अध्याय और एक सनसेट धारा की प्रस्तावना; (सी) एचवीडीएलई द्वारा नामांकन और पारिश्रमिक समिति (एनआरसी), जोखिम प्रबंधन समिति (आरएमसी) और हितधारक संबंध समिति (एसआरसी) के गठन में बढ़ती हुई लचीलापन; (डी) निदेशक, सदस्य और अध्यक्ष की सीमा की गणना करते समय सूचीबद्ध संस्थाओं की संगणना करते समय एचवीडीएलई को शामिल करना। (ई) उन ऋण सूचीबद्ध संस्थाओं के लिए जहाँ शेयरधारिता पूरी तरह/ मुख्य रूप से एक या कुछ संबंधित पक्ष के शेयरधारकों के पास है , संबंधित पक्ष लेनदेन (आरपीटी) के लिए डिबेंचर ट्रस्टी से गैर -आपत्ति प्रमाणपत्र (एनओसी) की आवश्यकता होगी (जो, डिबेंचर धारकों से अनुमोदन प्राप्त करेगा); (एफ) एचवीडीएलई के लिए व्यापार जिम्मेदारी और वहनीयता रिपोर्ट (बीआरएसआर) को स्वैच्छिक आधार पर प्रस्तुत करना; और (जी) सार्वजनिक-निजी साझेदारी मोड के तहत स्थापित संस्थाओं को सेबी एलओडीआर विनियमों के तहत निदेशकों के गठन से संबंधित प्रावधानों में छूट, पीएसयू या वैधानिक संस्थाओं के समान।</p>	<p>ऋण सूचीबद्ध इकाइयों के लिए इसे प्रासंगिक बनाने हेतु सेबी के एलओडीआर विनियमों में कॉर्पोरेट गवर्नेंस मानदंडों की समीक्षा करना।</p>
4 अप्रैल 2025	<p>पिछले जोखिम और रिटर्न सत्यापन एजेंसी की अभिस्वीकृति और परिचलान</p>	<p>सेबी द्वारा विनियमित व्यक्तियों को उनके जोखिम-रिटर्न प्रदर्शन को निवेशकों के सामने प्रस्तुत करने की सुविधा प्रदान करना और निवेशकों के हितों की रक्षा सुनिश्चित करने के लिए, निवेशकों को सत्यापित जोखिम-रिटर्न दावों का एक्सेस उपलब्ध करवाना।</p>

दिनांक	विनियमन	औचित्य
22 अप्रैल 2025	व्यवसाय करने में सुगमता (ईओडीबी) और आधारभूत संरचना निवेश ट्रस्टों तथा रियल एस्टेट निवेश ट्रस्टों के लिए निवेशक सुरक्षा के उपाय: सेबी ने विभिन्न हितधारकों के साथ परामर्श के बाद विभिन्न मामलों के लिए मौजूदा नियामक प्रावधानों की समीक्षा की और व्यवसाय करने में सुगमता के लिए कार्य समूह और हाइब्रिड सिक्योरिटीज सलाहकार समिति (एचवाईएससी) की सिफारिशों के आधार पर इन्विट्स और आरईआईटी के लिए ईओडीबी के उपाय उपलब्ध करवाए।	आरईआईटी और आईएनवीआईटीएस से संबंधित गतिविधियों के लिए व्यवसाय करने में सुगमता को बढ़ावा देना।
22 अप्रैल 2025	भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड (रियल एस्टेट इन्वेस्टमेंट ट्रस्ट) (संशोधन) विनियम, 2025: संशोधनों में निम्नलिखित शामिल हैं:- (ए) योजना प्रस्ताव दस्तावेज़ में प्रकटीकरण का मानकीकरण; (बी) छोटे और मध्यम रियल एस्टेट इन्वेस्टमेंट ट्रस्ट) की योजना के लिए पब्लिक इशू प्रोसेस; और (सी) आरईआईटी के साथ साथ एसएमआरईआईटी के लिए प्रावधानों का संरेखण।	एसएम आरईआईटी से संबंधित गतिविधियों के लिए व्यापार सुगम करने हेतु संवर्धन
22 अप्रैल 2025	ईएसजी रेटिंग प्रदाताओं (ईआरपी) के लिए व्यवसाय करने में सुविधा के उपाय।	सब्सक्राइबर-पे बिजनेस मॉडल का पालन करने वाले ईआरपी के लिए व्यापार करने में सुगमता को बढ़ावा देना और अन्य वित्तीय क्षेत्र के नियामकों/ प्राधिकरणों के अधिकार क्षेत्र के तहत उत्पादों/ जारीकर्ताओं के लिए ईएसजी रेटिंग की उद्योग आवश्यकता को संबोधित करने के लिए ईआरपी के लिए गतिविधि आधारित नियमन को विनिर्दिष्ट करना।
22 अप्रैल 2025	म्यूचुअल फंड के रात भर की योजनाओं में इकाइयों की पुनर्खरीद/पुनः प्राप्ति के संबंध में लागू नेट एसेट वैल्यू (एनएवी) निर्धारित करने के लिए कट-ऑफ समय में बदलाव।	

3. भारतीय बीमा विनियामक और विकास प्राधिकरण (आईआरडीएआई)

दिनांक	विनियमन	औचित्य
26 नवंबर 2024	आईआरडीएआई द्वारा बीमा जागरूकता बढ़ाने के लिए अखिल भारतीय प्रश्नोत्तरी प्रतियोगिता का आयोजन: '2047 तक सभी के लिए बीमा' के लक्ष्य को प्राप्त करने के लिए और बीमा उत्पादों के बारे में अधिक जागरूकता पैदा करने के लिए भारतीय बीमा विनियामक और विकास प्राधिकरण (आईआरडीएआई) ने MyGov प्लेटफॉर्म पर एक अखिल भारतीय प्रश्नोत्तरी प्रतियोगिता 'बीमा ज्ञान' का आयोजन किया।	वित्तीय सुरक्षा और समावेशन में बीमा की भूमिका के बारे में जागरूकता बढ़ाने के लिए।
10 जनवरी 2025	आईआरडीएआई (विनियामक सैंडबॉक्स) विनियमन, 2025	बीमा क्षेत्र में नवोन्मेष, अनुकूलता और परिचालन दक्षता को बढ़ावा देने के लिए, नियामक सैंडबॉक्स ढांचे को और अधिक सुदृढ़ किया गया है।
10 जनवरी 2025	आईआरडीएआई (नियमित संस्थाओं द्वारा सूचना का अनुरक्षण और प्राधिकारी द्वारा जानकारी को साझा करना), विनियमन 2025	यह विनियमन सुदृढ़ सुरक्षा और गोपनीयता उपायों के साथ इलेक्ट्रॉनिक रिकॉर्ड-कीपिंग अनिवार्य करते हैं, जिसमें ऐसी अपेक्षा की गयी है कि नियामित संस्थाओं को डेटा गवर्नेंस फ्रेमवर्क अपनाने और रिकॉर्ड के अनुरक्षण के लिए बोर्ड द्वारा अनुमोदित नीतियों को लागू करना है।
10 जनवरी 2025	आईआरडीएआई (बीमा सलाहकार समिति) (संशोधन) विनियमन, 2025 आईआरडीएआई (पुनर्बीमा सलाहकार समिति) (संशोधन) विनियमन 2025 और आईआरडीएआई (बैठकें) (संशोधन) विनियमन, 2025	संचालन लचीलापन, अभिशासन और बैठकों के संचालन की दक्षता बढ़ाने के लिए।
30 जनवरी 2025	वरिष्ठ नागरिकों के लिए स्वास्थ्य बीमा पॉलिसियों के अंतर्गत प्रीमियम दरों में संशोधन की समीक्षा।	सभी सामान्य और स्वास्थ्य बीमाकर्ताओं को निर्देशित किया जाए कि वे पूर्वव्यापी परामर्श के बिना वरिष्ठ नागरिकों के लिए प्रीमियम में 10% से अधिक की वार्षिक वृद्धि न करें।

दिनांक	विनियमन	औचित्य
10 मार्च 2025	सरकारी प्रतिभूतियों (बॉन्ड फॉरवर्ड्स) में वायदा संविदा का एक्सपोजर	बीमा कंपनियों अनुमति देना कि वे हेजिंग के उद्देश्य से निश्चित शर्तों के अधीन बॉन्ड फॉरवर्ड में लेन देन कर सके।
10 मार्च 2025	घरेलू प्रणालीगत रूप से महत्वपूर्ण बीमा कंपनियों (डी-एसआईआई) की पहचान : वित्तीय वर्ष 2024 -25 के लिए निम्नलिखित बीमा कंपनियों को घरेलू प्रणालीगत रूप से महत्वपूर्ण बीमा कंपनियों के रूप में पहचाना गया है:- (1) भारतीय जीवन बीमा निगम, (2) न्यू इंडिया एश्योरेंस कंपनी लिमिटेड; और (3) जनरल इंशुरेंस कॉरपोरेशन ऑफ इंडिया। इन बीमा कंपनियों को कॉर्पोरेट अभिशासन के स्तर को बढ़ाना चाहिए, सभी प्रासंगिक जोखिमों की पहचान करनी चाहिए और एक बेहतर जोखिम प्रबंधन ढाँचे और संस्कृति को बढ़ावा देना चाहिए। इसके अलावा, डी-एसआईआई को व्यापक नियामक निगरानी के अधीन किया जा रहा है।	ऐसे डी-एसआईआई के निरंतर कार्यशीलता को सुनिश्चित करने के लिए जो राष्ट्रीय अर्थव्यवस्था के लिए बीमा सेवाओं की निर्बाध उपलब्धता के लिए महत्वपूर्ण हैं।

4. पेंशन फंड विनियामक और विकास प्राधिकरण (पीएफआरडीए)

दिनांक	विनियमन	औचित्य
24 फरवरी 2025	केंद्रीय सार्वजनिक शिकायत निवारण और निगरानी प्रणाली (सीपीजीआरएएम) पोर्टल के तहत प्राप्त शिकायतों का समयबद्ध और गुणवत्ता पूर्ण समाधान।	एनपीएस के तहत मध्यवर्ती को यह सलाह देना कि वे मध्यवर्ती संस्थाओं/ सरकारी नोडल कार्यालयों को प्राप्त शिकायतों का सर्वाधिक ध्यान रखें और सुनिश्चित करें कि उन्हें निर्धारित समय के भीतर गुणवत्ता समाधान हल किया जाए।
28 मार्च 2025	यू.पी.एस./एन.पी.एस./ए.पी.वाई. के लिए निवेश दिशानिर्देशों पर मास्टर परिपत्र - केंद्रीय/राज्य सरकार (डिफॉल्ट), कॉर्पोरेट सीजी, एन.पी.एस. लाइट, अटल पेंशन योजना और ए.पी.वाई. फंड योजना:- मास्टर परिपत्र में, अन्य बातों के साथ-साथ, इक्विटी के तहत अधिकतम अनुमेय सीमा को 15 प्रतिशत से बढ़ाकर 25 प्रतिशत किया गया है और पेंशन फंडों को एनपीएस ट्रस्ट द्वारा तैयार की गई सूची में शीर्ष 200 से- शीर्ष 250 तक के शेयरों में अपनी योजना की एयूएम का 2 प्रतिशत तक निवेश करने की अनुमति दी गयी है।	पेंशन फंड द्वारा यूपीएस/एनपीएस / एपीवाई योजनाओं में निवेश करने के लिए दिशानिर्देश निर्धारित करना।

दिनांक	विनियमन	औचित्य
28 मार्च 2025	एनपीएस टियर-आई और टियर-II में निवेश करने के लिए दिशानिर्देशों पर मास्टर परिपत्र {यूपीएस/ केंद्रीय/ राज्य सरकार (डिफॉल्ट), कॉर्पोरेट सीजी, एनपीएस लाइट, एपीवाई को छोड़कर}:- पेंशन फंड को एनपीएस ट्रस्ट द्वारा तैयार की गई सूची में शीर्ष 200 से लेकर शीर्ष 250 तक के स्टॉक्स में उनकी इक्विटी स्कीम एयूएम के 2 प्रतिशत तक निवेश करने की अनुमति दी गई है।	पेंशन फंड द्वारा एनपीएस टियर-आई और टियर-II में निवेश के लिए दिशानिर्देश निर्धारित करने के लिए।

5. भारतीय दिवाला और शोधन अक्षमता बोर्ड (आईबीबीआई)

दिनांक	विनियमन	औचित्य
9 जनवरी 2025	परिसमापन और स्वैच्छिक परिसमापन प्रक्रियाओं की निगरानी के लिए फॉर्म भरने की समय सीमा बढ़ाने के संबंध में परिपत्र।	कोड के तहत रिपोर्टिंग आवश्यकताओं में पारदर्शिता बनाए रखने के लिए और अनुपालन आसान करने के लिए।
28 जनवरी 2025	दिवालियापन पेशेवर एजेंसियों के नियमों में संशोधन : यह संशोधन पूर्व के प्राधिकरण के समाप्त होने से पहले प्राधिकरण के नवीनीकरण के लिए आवेदन प्रस्तुत करने की समय सीमा को 45 दिन से बढ़ाकर 90 दिन करता है। यह आईपीए के लिए एएफए आवेदनों को स्वीकार या अस्वीकार करने की समय सीमा को भी आवेदन प्राप्त होने की दिनांक से 15 दिन से बढ़ाकर 90 दिन करता है।	एएफए अनुपालन और प्रक्रिया में परिचालन दक्षता को बेहतर बनाने के लिए।
28 जनवरी 2025	परिसमापन प्रक्रिया के विनियमनों में संशोधन : संशोधनों में, अन्य बातों के साथ-साथ, निम्नलिखित की व्यवस्था की गई है: (ए) संपत्तियों की नीलामी के संचालन की प्रक्रिया के संबंध में परिसमापन नियमों की अनुसूची I में परिवर्तन लाना, जैसे कि धारा 29ए के तहत पात्रता की घोषणा, सबसे उच्च बोलीदाता की पात्रता की पुष्टि आदि; और (बी) परिसमापक को अंतिम रिपोर्ट को फॉर्म एच के साथ फ़ाइल करना, जब कंपनी अधिनियम, 2013 की धारा 230 के अंतर्गत योजना को निर्णय करने वाले प्राधिकरण (एए) द्वारा अनुमोदित किया जाता है।	नीलामी प्रक्रिया और बोर्ड को जानकारी की सूचना देने की दक्षता को बढ़ाने के लिए।
28 जनवरी 2025	स्वैच्छिक परिसमापन प्रक्रिया के विनियमनों में संशोधन: यह संशोधन अनकॉल्ड कैपिटल की उपस्थिति में भी स्वैच्छिक परिसमापन प्रक्रिया को पूर्ण करने की अनुमति देता है। स्वैच्छिक परिसमापन प्रक्रिया के सुचारु समापन को सुविधाजनक बनाने के लिए।	स्वैच्छिक परिसमापन प्रक्रिया के सुचारु समापन को सुविधाजनक बनाने के लिए।

दिनांक	विनियमन	औचित्य
28 जनवरी 2025	शिकायत और शिकायत निपटान प्रक्रिया के विनियमनों में संशोधन : यह संशोधन एए, अपीलीय प्राधिकरण या अदालत द्वारा दिवालियापन, परिसमापन या दिवालिया प्रक्रिया के समापन के 30 दिन तक शिकायतें दर्ज करने की समय सीमा को बढ़ाता है।	यह हितधारकों पर्याप्त समय देता है कि वे अनुचित देरी को रोकने और दिवाला पेशेवर पर समापन के बाद के बोझ को कम करते हुए संबंधित मुद्दों को उठा सकता है।
29 जनवरी 2025	निरीक्षण और जांच विनियमों में संशोधन: इस संशोधन में "अनुशासन समिति" की परिभाषा में एक स्पष्टीकरण जोड़ा गया है, यह स्पष्ट करते हुए कि "संबंधित" का तात्पर्य जांच या निरीक्षण के संचालन, रिपोर्ट पर विचार, या कारण बताओ नोटिस जारी करने से संबंधित है।	अनुशासनात्मक समिति में पूर्ण कालिक सदस्य कि भागीदारी के दायरा को स्पष्ट करना उन मामलों में जहां बोर्ड के द्वारा जांच और निरीक्षण के संदर्भ में न्यायनिर्णयन किया जा रहा है।
29 जनवरी 2025	सूचना उपयोगिताओं (आईयू) के लिए तकनीकी मानकों के दिशानिर्देशों में संशोधन: संशोधन, अन्य बातों के साथ – साथ , निम्नलिखित प्रदान करते हैं:(ए) पैन कार्ड या किसी अन्य आधिकारिक मान्य दस्तावेज़ (ओवीडी) का उपयोग करके उपयोगकर्ता की पहचान का सत्यापन; (बी) कोड की धारा 7 या 9 के तहत आवेदन दाखिल करने से पहले आईयू के साथ डिफॉल्ट की जानकारी फ़ाइल करना और उस पर डिफॉल्ट का रिकॉर्ड जारी करना; और(सी) आईयू के भीतर ऋण जानकारी के लिए विभिन्न प्रमाणीकरण स्थिति के लिए प्रयुक्त शब्दावली का विस्तार, प्रत्येक शब्द के लिए रंग-कोडित योजना के साथ।	डिफॉल्ट रिकॉर्ड की सटीकता और विश्वसनीयता को बढ़ाने के लिए उपयोगकर्ता पहचान सत्यापन को सुदृढ़ करना, सहायक दस्तावेज़ प्रस्तुतियों को सरल बनाना और आईयू के भीतर प्रमाणीकरण स्थिति ट्रैकिंग को मानकीकृत करना।

दिनांक	विनियमन	औचित्य
3 फरवरी 2025	<p>सीआईआरपी विनियमनों में संशोधन: संशोधन, अन्य बातों के साथ-साथ, निम्नलिखित प्रदान करते हैं- (ए) रुचि की अभिव्यक्ति (ईओआई) चरण में कॉर्पोरेट ऋण की एमएसएमई पंजीकरण स्थिति का प्रकटीकरण: (बी) रियल स्टेट कंपनियों के मामलों में, वोटिंग अधिकारों के बिना, सीओसी बैठकों में रियल स्टेट संपत्ति भूमि अधिकारियों को आमंत्रित करने के लिए क्रेडिटर्स की समिति (सीओसी) को सशक्त करना (सी) दिवालियापन की शुरुआत के 60 दिनों के भीतर रियल स्टेट परियोजनाओं के विकास अधिकारों और आवश्यक अनुमतियों पर सीओसी और एए को एक रिपोर्ट प्रस्तुत करना; (डी) सीओसी को रियल स्टेट दिवालियापन मामलों में आवंटियों के संघों या समूहों को ईओआई प्रस्तुत करने के लिए पात्रता और प्रक्रियात्मक आवश्यकताओं में छूट देने की अनुमति देना; (ई) आवंटियों को संपत्ति के स्वामित्व की अनुमति देना और रियल स्टेट के पंजीकरण में सुविधा प्रदान करना जो 66 प्रतिशत सीओसी वोटों के अनुमोदन पर अपने दायित्वों को पूरा कर चुके हैं- (एफ) ऋणदाताओं के वर्ग के भीतर उप-वर्ग के लिए सुविधा प्रदाताओं की नियुक्ति और उनकी भूमिकाओं और जिम्मेदारियों का विवरण; और (जी) समाधान योजना के कार्यान्वयन की निगरानी के लिए निगरानी समिति के गठन का प्रावधान और एए को इसी की स्थिति पर तिमाही रिपोर्टों का प्रस्तुतीकरण।</p>	<p>हितधारकों की भागीदारी को बढ़ाना, रियल स्टेट संकल्प प्रक्रिया को स्ट्रीमलाइन करना और अनुमोदन पश्चात संकल्प योजना निगरानी व्यवस्था को सुदृढ़ करना।</p>
11 फरवरी 2025	<p>विभिन्न प्रक्रियाओं के तहत आईपी की नियुक्ति की जानकारी बोर्ड को देने के संबंध में परिपत्र : आईबीबीआई ने एक परिपत्र जारी किया है जिसमें आईपी से यह अपेक्षा की गई है कि वे अपने सभी नियुक्तियों की सूचना जैसे अंतरिम संकल्प पेशेवर, समाधान पेशेवर, दिवालिया ट्रस्टी या प्रशासक के रूप में संहिता – सीआईआरपी, परिसमापन, स्वैच्छिक परिसमापन, कॉर्पोरेट ऋणी की व्यक्तिगत गारंटर की कार्यवाही और वित्तीय सेवा प्रदाता की कार्यवाही के तहत बोर्ड को दें।</p>	<p>रिकॉर्ड-कीपिंग को सुव्यवस्थित करने और विभिन्न प्रक्रियाओं के दौरान आईपी को अपनी नियुक्तियों की सूचना देने की अपेक्षा को औपचारिक बनाने हेतु।</p>

दिनांक	विनियमन	औचित्य
17 मार्च 2025	सूचना अनुबंध (आईएम) में अगले लाभ से घाटा पूर्ति का प्रकटीकरण करने से संबंधित परिपत्र आईबीबीआई ने एक परिपत्र जारी करते हुए आईपी को निर्देशित किया है कि वे आईएम में एक समर्पित अनुभाग शामिल करें जो आयकर अधिनियम, 1961 के अंतर्गत कॉर्पोरेट देनदार की अगले लाभ से घाटा पूर्ति के संबंध में विस्तृत जानकारी प्रदान करता है।	आरए को कॉर्पोरेट ऋणी की वित्तीय स्थिति का अधिक व्यापक अवलोकन प्रदान करने के लिए, जिससे वे अगले लाभ से घाटा पूर्ति पर विचार करते हुए सूचित और व्यावहारिक संकल्प योजनाएँ विकसित कर सकें।
28 मार्च 2025	परिसमापन प्रक्रिया के लिए BAANKNET (पूर्व में eBKray के रूप में ज्ञात) नीलामी प्लेटफॉर्म के अनिवार्य उपयोग के संबंध में परिपत्र :	संपत्ति की बिक्री को मानकीकृत करना, बोली लगाने वालों की भागीदारी बढ़ाना और क्रेडिटर के लिए प्राप्ति में सुधार करने के लिए।

6. अंतर्राष्ट्रीय वित्तीय सेवा केंद्र प्राधिकारी (आईएफएससीए)

दिनांक	विनियमन उपाय	औचित्य
19 फरवरी 2025	आईएफएससीए (फंड प्रबंधन) विनियमन, 2025: फंड प्रबंधन विनियमन 2025 ने आईएफएससीए (फंड प्रबंधन) विनियमन, 2020 को प्रतिस्थापित किया है और प्रमुख सुधारों में शामिल हैं (ए) निवेश की कम सीमा; (बी) विस्तारित पीपीएम वैधता; (सी) फंड प्रबंधन संस्थान (एफएमई) के योगदान में वृद्धि; (डी) रिटेल एफएमई में प्रवेश को सरल बनाना; (ई) रिटेल योजना के लिए वैकल्पिक लिस्टिंग; और (एफ) वैश्विक विस्तार को सरल करना।	आईएफएससीए के भीतर निधि प्रबंधन के लिए नियामक ढांचे को सुदृढ़ करने के लिए प्रक्रियाओं को सरल बनाना, अनुपालन लागत को कम करना और निवेशक सुरक्षा के लिए पर्याप्त सुरक्षा उपायों को प्रस्तुत करना।
20 फरवरी 2025	निधि संस्थान द्वारा प्रमुख प्रबंधकीय व्यक्तियों की नियुक्ति और परिवर्तन : प्राधिकरण ने ऐसे एफएमई द्वारा केएमपी की नियुक्ति या परिवर्तन के लिए अनुसरण की जाने वाली विधि और प्रक्रिया को निर्दिष्ट किया है, जो प्राधिकरण द्वारा एफएमई को पंजीकरण प्रदान करने के बाद लागू होती है।	एफएमई के केएमपी के नियुक्ति और परिवर्तन के लिए एक स्पष्ट और मानकीकृत प्रक्रिया को रेखांकित करना।

दिनांक	विनियमन उपाय	औचित्य
3 अप्रैल 2025	आईएफएससी में फंड प्रबंधन संस्थाओं के लिए रिपोर्टिंग प्रारूपों में संशोधन के लिए परिपत्र।	खुदरा योजना के प्रमुख विवरणों के बारे में जानना, कुछ क्षेत्रों में पर्यवेक्षी उद्देश्य के लिए सूक्ष्म सूचना, एफएमई को स्पष्टता प्रदान करने के लिए कुछ सारणी को पुनर्गठन करना, आवश्यकतानुसार मार्गदर्शक नोट्स शामिल करना और हाल में अधिसूचित आईएफएससीए (फंड प्रबंधन) विनियमन , 2025 के साथ प्रारूपों को संरेखित करना।