

दिनांक 23 अगस्त 2016 के मास्टर निदेश डीएनबीआर.पीडी.004/03.10.119/2016-17 - [मास्टर मास्टर निदेश - स्टैंडअलोन प्राइमरी डीलर \(रिज़र्व बैंक\) निदेश, 2016](#)

क्र सं	संदर्भ पैरा	मौजूदा सार	आरबीआई विनियमन में संशोधित पाठ (ट्रैक चेंज मोड)
1	अनुबंध II - पैरा 2	<p>तुलन पत्रेत्तर मदों से जुड़े ऋण जोखिम एक्सपोजर की गणना पहले नीचे बताए गए क्रेडिट कन्वर्जन कारक (सीसीएफ) से प्रत्येक तुलन पत्रेत्तर मद के अंकित मूल्य को गुणा करके की जाएगी। इसके बाद इसे फिर से तुलन पत्र के मदों के तहत निर्दिष्ट प्रासंगिक काउंटर-पार्टी की भारिता से गुणा करना होगा।</p> <p>.....</p>	<p>2.1 तुलन पत्रेत्तर मदों से जुड़े ऋण जोखिम एक्सपोजर की गणना पहले नीचे बताए गए क्रेडिट कन्वर्जन कारक (सीसीएफ) से प्रत्येक तुलन पत्रेत्तर मद के अंकित मूल्य को गुणा करके की जाएगी। इसके बाद इसे फिर से तुलन पत्र के मदों के तहत निर्दिष्ट प्रासंगिक प्रतिपक्ष की भारिता से गुणा करना होगा।</p> <p>.....</p> <p>2.2 परिभाषाएँ और सामान्य शब्दावली</p> <p>2.2.1 प्रतिपक्ष क्रेडिट जोखिम (सीसीआर) वह जोखिम है जो लेनदेन के प्रतिपक्षकार लेनदेन के नकदी प्रवाह के अंतिम निपटान से पहले चूक सकता है। आर्थिक नुकसान तब होता है जब प्रतिपक्ष के साथ लेनदेन या लेनदेन के पोर्टफोलियो का चूक के समय सकारात्मक आर्थिक मूल्य होता है। सीसीआर से नुकसान का द्विपक्षीय जोखिम पैदा होता है: लेनदेन का बाजार मूल्य लेनदेन के प्रतिपक्ष के लिए सकारात्मक या नकारात्मक हो सकता है। बाजार मूल्य अनिश्चित है और अंतर्निहित बाजार कारकों की हलचलों के कारण समय के साथ बदल सकता है।</p> <p>2.2.2 सिक्योरिटीज फाइनेंसिंग ट्रांजैक्शन (एसएफटी) ऐसे लेनदेन हैं जैसे पुनर्खरीद समझौते, रिवर्स पुनर्खरीद समझौते, सुरक्षा ऋण</p>

क्र सं	संदर्भ पैरा	मौजूदा सार	आरबीआई विनियमन में संशोधित पाठ (ट्रैक चेंज मोड)
			<p>और उधार तथा, संपार्श्विक ऋण और उधार (सीबीएलओ), जहां लेनदेन का मूल्य बाजार मूल्यांकन पर निर्भर करता है और लेनदेन अक्सर मार्जिन समझौतों के आधार पर होते हैं।</p> <p><u>2.2.3 वर्तमान एक्सपोजर शून्य से बड़ा है, या प्रतिपक्ष के साथ एक नेटिंग सेट के भीतर लेनदेन या लेनदेन के पोर्टफोलियो का बाजार मूल्य है जो प्रतिपक्ष के चूक पर समाप्त हो जाएगा, यह मानते हुए कि दिवालियेपन में उन लेनदेन के मूल्य पर कोई वसूली नहीं हुई है । करंट एक्सपोजर को अक्सर रिप्लेसमेंट कॉस्ट (आरसी) भी कहा जाता है।</u></p> <p><u>2.2.4 नेटिंग सेट एकल प्रतिपक्ष के साथ लेन-देन का एक समूह है जो कानूनी रूप से लागू करने योग्य द्विपक्षीय नेटिंग व्यवस्था के अधीन है और जिसके लिए नियामक पूंजी उद्देश्यों के लिए नेटिंग को मान्यता दी गई है। प्रत्येक लेनदेन जो कानूनी रूप से लागू करने योग्य द्विपक्षीय नेटिंग व्यवस्था के अधीन नहीं है जिसे नियामक पूंजी उद्देश्यों के लिए मान्यता प्राप्त है, इन नियमों के उद्देश्य के लिए अपने स्वयं के नेटिंग सेट के रूप में व्याख्या की जानी चाहिए। क्रॉस-प्रोडक्ट नेटिंग, यानी एक ही नेटिंग सेट के भीतर विभिन्न उत्पाद श्रेणियों (ओटीसी डेरिवेटिव लेनदेन और रेपो/रिवर्स रेपो) के लेनदेन को शामिल करने की अनुमति नहीं है।</u></p>

क्र सं	संदर्भ पैरा	मौजूदा सार	आरबीआई विनियमन में संशोधित पाठ (ट्रैक चेंज मोड)
2	अनुबंध II - पैरा 3.2	<p>वर्तमान एक्सपोजर पद्धति</p> <p>(i) वर्तमान एक्सपोजर पद्धति का उपयोग करके गणना की गई ब्याज दर डेरीवेटिव्स करारों की क्रेडिट समकक्ष राशि, वर्तमान क्रेडिट एक्सपोजर और इन करारों के संभावित भविष्य के क्रेडिट एक्सपोजर का योग है।</p> <p>(ii) वर्तमान क्रेडिट एक्सपोजर को इन करारों के धनात्मक मार्क-टू-मार्केट मूल्य के योग के रूप में परिभाषित किया गया है। वर्तमान एक्सपोजर पद्धति को इन करारों को मार्क टू मार्केट करके वर्तमान क्रेडिट एक्सपोजर की आवधिक गणना की आवश्यकता होती है, इस प्रकार वर्तमान क्रेडिट एक्सपोजर प्राप्त करना होता है।</p> <p>(iii) संभावित भविष्य क्रेडिट एक्सपोजर को इन करारों में से प्रत्येक की कल्पित मूल राशि को लिखत की प्रकृति और अवशिष्ट परिपक्वता के अनुसार नीचे इंगित के हिसाब से संबंधित एड-ऑन फैक्टर से गुणा करके निर्धारित किया जाता है, भले ही करार में शून्य, धनात्मक या ऋणात्मक मार्क टू मार्केट मूल्य हो।</p>	<p>वर्तमान एक्सपोजर पद्धति (चूक संबंधी जोखिम के लिए पूंजी प्रभार को मापने हेतु प्रयुक्त)</p> <p>(i) वर्तमान एक्सपोजर पद्धति का उपयोग करके गणना की गई ब्याज दर डेरीवेटिव्स करारों की क्रेडिट समकक्ष राशि, वर्तमान क्रेडिट एक्सपोजर और इन करारों के संभावित भविष्य के क्रेडिट एक्सपोजर का योग है</p> <p>(ii) क्रेडिट एक्सपोजर की गणना करते समय पीडी 'विक्रय विकल्पों' को वर्जित कर सकते हैं, बशर्ते कि संपूर्ण प्रीमियम/शुल्क या किसी अन्य स्वरूप में आय प्राप्त/उगाही हो।</p> <p>(iii) वर्तमान क्रेडिट एक्सपोजर को इन करारों के धनात्मक मार्क-टू-मार्केट मूल्य के योग के रूप में परिभाषित किया गया है। वर्तमान एक्सपोजर पद्धति को इन करारों को मार्क-टू-मार्केट करके वर्तमान क्रेडिट एक्सपोजर की आवधिक गणना की आवश्यकता होती है, इस प्रकार वर्तमान क्रेडिट एक्सपोजर प्राप्त करना होता है।</p> <p>(iv) भविष्य-क्रेडिट के एक्सपोजर को इन करारों में से प्रत्येक की कल्पित मूल राशि को लिखत की प्रकृति और अवशिष्ट परिपक्वता के अनुसार नीचे इंगित के हिसाब से संबंधित एड-ऑन फैक्टर से गुणा करके निर्धारित किया जाता है, भले ही करार में शून्य, धनात्मक या ऋणात्मक मार्क-टू-मार्केट मूल्य हो।</p>

क्र सं	संदर्भ पैरा	मौजूदा सार	आरबीआई विनियमन में संशोधित पाठ (ट्रैक चेंज मोड)																
		<p>तालिका 1: ब्याज दर डेरीवेटिव्स करारों के क्रेडिट कनवर्ज़न फैक्टर (सीसीएफ़)</p> <table border="1" data-bbox="497 475 1211 826"> <thead> <tr> <th data-bbox="497 475 752 576">अवशिष्ट परिपक्वता</th> <th data-bbox="752 475 1211 576">सीसीएफ़ (%) ब्याज दर दर डेरीवेटिव करार</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="497 576 752 676">एक वर्ष या उससे कम</td> <td data-bbox="752 576 1211 676">0.50</td> </tr> <tr> <td data-bbox="497 676 752 777">एक वर्ष से पांच वर्ष तक</td> <td data-bbox="752 676 1211 777">1.00</td> </tr> <tr> <td data-bbox="497 777 752 826">पांच वर्ष से अधिक</td> <td data-bbox="752 777 1211 826">3.00</td> </tr> </tbody> </table> <p>(iv) निर्दिष्ट भुगतान तिथियों के बाद बकाया जोखिम को निपटाने हेतु संरचित करारों के लिए जहां शर्तों को इस प्रकार समायोजित किया जाता है कि करार का बाजार मूल्य इन निर्दिष्ट तिथियों पर शून्य हो, अवशिष्ट परिपक्वता अगले पुनर्निर्धारित तिथि तक के बराबर निर्धारित की जाएगी। हालांकि, ब्याज दर करारों के लिए, जिनमें एक वर्ष से अधिक की अवशिष्ट परिपक्वताएं हैं और उपरोक्त मानदंडों को पूरा करती हैं, सीसीएफ़ या एड-ऑन फैक्टर 1.0 प्रतिशत के न्यूनतम स्तर रहेगा।</p> <p>(v) किसी एकल मुद्रा फ्लोटिंग/फ्लोटिंग ब्याज दर स्वैप के लिए संभावित भविष्य क्रेडिट एक्सपोजर की गणना नहीं की जाएगी;</p>	अवशिष्ट परिपक्वता	सीसीएफ़ (%) ब्याज दर दर डेरीवेटिव करार	एक वर्ष या उससे कम	0.50	एक वर्ष से पांच वर्ष तक	1.00	पांच वर्ष से अधिक	3.00	<p>तालिका 1: ब्याज दर डेरीवेटिव्स करारों के क्रेडिट कनवर्ज़न फैक्टर (सीसीएफ़)</p> <table border="1" data-bbox="1279 448 2040 799"> <thead> <tr> <th data-bbox="1279 448 1547 549" rowspan="2">अवशिष्ट परिपक्वता</th> <th data-bbox="1547 448 2040 549">सीसीएफ़ (%) ब्याज दर दर डेरीवेटिव करार</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="1279 549 1547 649">एक वर्ष या उससे कम</td> <td data-bbox="1547 549 2040 649">0.50</td> </tr> <tr> <td data-bbox="1279 649 1547 750">एक वर्ष से पांच वर्ष तक</td> <td data-bbox="1547 649 2040 750">1.00</td> </tr> <tr> <td data-bbox="1279 750 1547 799">पांच वर्ष से अधिक</td> <td data-bbox="1547 750 2040 799">3.00</td> </tr> </tbody> </table> <p>(v) <u>मूलधन के कई एक्सचेंजों वाले अनुबंधों के लिए, एड-ऑन कारकों को अनुबंध में शेष भुगतानों की संख्या से गुणा किया जाना है।</u></p> <p>(iv) निर्दिष्ट भुगतान तिथियों के बाद बकाया जोखिम को निपटाने हेतु संरचित करारों के लिए जहां शर्तों को इस प्रकार समायोजित किया जाता है कि करार का बाजार मूल्य इन निर्दिष्ट तिथियों पर शून्य हो, अवशिष्ट परिपक्वता अगले पुनर्निर्धारित तिथि तक के बराबर निर्धारित की जाएगी। हालांकि, ब्याज दर करारों के लिए, जिनमें एक वर्ष से अधिक की अवशिष्ट परिपक्वताएं हैं और उपरोक्त मानदंडों को पूरा करती हैं, सीसीएफ़ या एड-ऑन फैक्टर</p>	अवशिष्ट परिपक्वता	सीसीएफ़ (%) ब्याज दर दर डेरीवेटिव करार	एक वर्ष या उससे कम	0.50	एक वर्ष से पांच वर्ष तक	1.00	पांच वर्ष से अधिक	3.00
अवशिष्ट परिपक्वता	सीसीएफ़ (%) ब्याज दर दर डेरीवेटिव करार																		
एक वर्ष या उससे कम	0.50																		
एक वर्ष से पांच वर्ष तक	1.00																		
पांच वर्ष से अधिक	3.00																		
अवशिष्ट परिपक्वता	सीसीएफ़ (%) ब्याज दर दर डेरीवेटिव करार																		
	एक वर्ष या उससे कम	0.50																	
एक वर्ष से पांच वर्ष तक	1.00																		
पांच वर्ष से अधिक	3.00																		

क्र सं	संदर्भ पैरा	मौजूदा सार	आरबीआई विनियमन में संशोधित पाठ (ट्रैक चेंज मोड)
		<p>इन करारों पर क्रेडिट एक्सपोजर का मूल्यांकन केवल उनके मार्क-टू-मार्केट मूल्य के आधार पर किया जाएगा।</p> <p>(vi) संभावित भविष्य के एक्सपोजर 'स्पष्ट कल्पित मात्रा' के बजाय 'प्रभावी' राशि पर आधारित होने चाहिए। ऐसी स्थिति में जहाँ 'बताई गयी कल्पित राशि' लेनदेन की संरचना द्वारा लीवरेज या बढ़ाया जाता है, पीडीज को संभावित भविष्य के एक्सपोजर का निर्धारण करते समय 'प्रभावी कल्पित राशि' का उपयोग करना चाहिए। उदाहरण के लिए, लागू दर के दो गुना की आंतरिक दर के आधार पर भुगतान के साथ 5 करोड़ रुपये की बताई गई कल्पित राशि में 10 करोड़ रुपये की प्रभावी कल्पित राशि होगी।</p> <p>(vii) ऐसे डेरीवेटिव करारों के कारण उत्पन्न होने वाले मार्क-टू-मार्क (एमटीएम) मूल्यों के द्विपक्षीय समायोजन की अनुमति नहीं है। तदनुसार, पीडी को पूंजी पर्याप्तता के लिए ऐसे करारों के सकल धनात्मक एमटीएम मूल्य की गणना करनी चाहिए।</p>	<p>1.0 प्रतिशत के न्यूनतम स्तर रहेगा।</p> <p>(vii) किसी एकल करेंसी फ्लोटिंग/फ्लोटिंग ब्याज दर स्वैप के लिए संभावित भविष्य क्रेडिट एक्सपोजर की गणना नहीं की जाएगी; इन करारों पर क्रेडिट एक्सपोजर का मूल्यांकन केवल उनके मार्क-टू-मार्केट मूल्य के आधार पर किया जाएगा।</p> <p>(viii) संभावित भविष्य के एक्सपोजर 'स्पष्ट कल्पित मात्रा' के बजाय 'प्रभावी' राशि पर आधारित होने चाहिए। ऐसी स्थिति में जहाँ 'बताई गयी कल्पित राशि' लेनदेन की संरचना द्वारा लीवरेज या बढ़ाया जाता है, प्राइमरी डीलर को संभावित भविष्य के एक्सपोजर का निर्धारण करते समय 'प्रभावी कल्पित राशि' का उपयोग करना चाहिए। उदाहरण के लिए, लागू दर के दो गुना की आंतरिक दर के आधार पर भुगतान के साथ 5 करोड़ रुपये की बताई गई कल्पित राशि में 10 करोड़ रुपये की प्रभावी कल्पित राशि होगी।</p> <p>(vii) ऐसे डेरीवेटिव करारों के कारण उत्पन्न होने वाले मार्क-टू-मार्क (एमटीएम) मूल्यों के द्विपक्षीय समायोजन की अनुमति नहीं है। तदनुसार, पीडी को पूंजी पर्याप्तता के लिए ऐसे करारों के सकल धनात्मक एमटीएम मूल्य की गणना करनी चाहिए।</p> <p>(ix) जब अनुबंध II के पैरा 5.5 (बी) में निर्दिष्ट प्रभावी द्विपक्षीय नेटिंग अनुबंध लागू होते हैं, तो आरसी शुद्ध प्रतिस्थापन लागत होगी और एड-ऑन एजेंट होगा जैसे की नीचे गणना की गई है:</p>

क्र सं	संदर्भ पैरा	मौजूदा सार	आरबीआई विनियमन में संशोधित पाठ (ट्रैक चेंज मोड)
			<p>(ए) यदि सकारात्मक है, तो द्विपक्षीय रूप से नेट फॉरवर्ड लेनदेन पर क्रेडिट एक्सपोजर की गणना शुद्ध मार्क-टू-मार्केट प्रतिस्थापन लागत के योग के रूप में की जाएगी, साथ ही कल्पित अंतर्निहित मूलधन के आधार पर एक एड-ऑन होगा। नेट किए गए लेनदेन (एनेट) के लिए एड-ऑन सकल एड-ऑन (एग्रॉस) के भारित औसत और सकल वर्तमान प्रतिस्थापन लागत (एनजीआर) के लिए शुद्ध वर्तमान प्रतिस्थापन लागत के अनुपात से समायोजित सकल एड-ऑन के बराबर होगा। यह निम्नलिखित सूत्र द्वारा व्यक्त किया जाता है:</p> $\text{एनेट} = 0.4 \cdot \text{एग्रॉस} + 0.6 \cdot \text{एनजीआर} \cdot \text{एग्रॉस}$ <p>कहाँ:</p> <p>एनजीआर = कानूनी रूप से लागू करने योग्य नेटिंग समझौतों के अधीन लेनदेन के लिए शुद्ध प्रतिस्थापन लागत का स्तर / सकल प्रतिस्थापन लागत का स्तर*।</p> <p>एग्रॉस = एक प्रतिपक्ष के साथ कानूनी रूप से लागू करने योग्य नेटिंग समझौतों के अधीन सभी लेनदेन का व्यक्तिगत एड-ऑन राशियों का योग । (अनुबंध के पैरा 5.4.2 के तहत तालिका 4 और अनुबंध II के पैरा 6 और तालिका 3 के तहत पैरा 3.2 और तालिका 3 के तहत तालिका 1 में निर्धारित उपयुक्त एड-ऑन कारकों द्वारा कल्पित मूल राशि को गुणा करके गणना की जाती</p>

क्र सं	संदर्भ पैरा	मौजूदा सार	आरबीआई विनियमन में संशोधित पाठ (ट्रैक चेंज मोड)
			<p><u>है। समय-समय पर संशोधित क्रेडिट डिफॉल्ट स्वैप (सीडीएस) के लिए पूंजी पर्याप्तता और एक्सपोजर मानदंड पर दिशानिर्देश पर 30 नवंबर 2011 के परिपत्र संख्या आईडीएमडी.पीसीडी.सं.2301/14.03.04/2011-12 के अनुसार)</u></p> <p><u>(बी) वायदा विदेशी मुद्रा अनुबंधों और अन्य समान अनुबंधों के लिए एक नेटिंग प्रतिपक्ष के संभावित भविष्य के जोखिम की गणना के प्रयोजनों के लिए, जिसमें कल्पित मूल राशि नकदी प्रवाह के बराबर है तो कल्पित मूलधन को प्रत्येक दिनांक पर प्रत्येक करेंसी में देय मूल्य की शुद्ध प्राप्तियों के रूप में परिभाषित किया गया है। इसका कारण यह है कि एक ही तारीख को परिपक्व होने वाली एक ही करेंसी में ऑफसेटिंग अनुबंधों में संभावित भविष्य के जोखिम के साथ-साथ कम वर्तमान जोखिम भी होगा।</u></p> <p><u>* नोट: प्राइमरी डीलर को कानूनी रूप से लागू करने योग्य नेटिंग समझौतों के अधीन सभी लेनदेन के लिए प्रतिपक्ष आधार पर एनजीआर की गणना प्रतिपक्ष के आधार पर करनी चाहिए।</u></p>
3	अनुबंध II - पैरा 4	कोई संदर्भ नहीं	<p><u>4.3 पूंजी आवश्यकता की गणना</u></p> <p><u>4.3.1 जोखिम न्यूनीकरण के बाद एक्सपोजर राशि की गणना निम्नानुसार की जाती है:</u></p> <p><u>ई* = अधिकतम {0, [ई x (1 + एचई) - सी x (1 - एचसी) -</u></p>

क्र सं	संदर्भ पैरा	मौजूदा सार	आरबीआई विनियमन में संशोधित पाठ (ट्रैक चेंज मोड)
			<p><u>एचएफएक्स}}}</u> <u>कहाँ:</u> <u>ई*</u> = जोखिम न्यूनीकरण के बाद एक्सपोजर मूल्य <u>ई</u> = एक्सपोजर का वर्तमान मूल्य जिसके लिए संपार्श्विक जोखिम न्यूनीकरण के रूप में अर्हता प्राप्त करता है <u>एचई</u> = एक्सपोजर के अनुसार उपयुक्त हेयरकट <u>सी</u> = प्राप्त संपार्श्विक का वर्तमान मूल्य <u>एचसी</u> = संपार्श्विक के लिए उपयुक्त हेयरकट <u>एचएफएक्स</u> = संपार्श्विक और एक्सपोजर के बीच मुद्रा बेमेल के लिए उपयुक्त हेयरकट <u>जोखिम कम करने के बाद एक्सपोजर राशि (यानी, ई*) को संपार्श्विक लेनदेन के लिए जोखिम-भारित आस्ति राशि प्राप्त करने के लिए प्रतिपक्ष के जोखिम भार से गुणा किया जाएगा।</u> <u>4.3.2 द्विपक्षीय नेटिंग समझौतों के साथ लेनदेन के लिए पूंजी आवश्यकताओं की गणना के लिए पैराग्राफ 4.3.1 में सूत्र को निम्नानुसार अनुकूलित किया जाएगा। द्विपक्षीय नेटिंग समझौतों को अनुबंध II के पैरा 5.5 (ए) में निर्धारित आवश्यकताओं को पूरा करना चाहिए।</u> <u>ई* = अधिकतम {0, [(Σ(ई) - Σ(सी)) + Σ (ईएस x एचएस) + Σ (ईएफएक्स x एचएफएक्स)}}}</u> <u>कहाँ:</u></p>

क्र सं	संदर्भ पैरा	मौजूदा सार	आरबीआई विनियमन में संशोधित पाठ (ट्रैक चेंज मोड)
			<p>ई* = <u>एक्सपोजर न्यूनीकरण के बाद जोखिम मूल्य</u> ई = <u>एक्सपोजर का वर्तमान मूल्य</u> सी = <u>प्राप्त संपार्श्विक का मूल्य</u> ईएस = <u>किसी दी गई सुरक्षा में शुद्ध स्थिति का निरपेक्ष मान</u> एचएस = <u>ईएस के अनुसार उपयुक्त हेयरकट</u> ईएफएक्स = <u>निपटान करेंसी से भिन्न करेंसी में शुद्ध स्थिति का निरपेक्ष मूल्य</u> एचएफएक्स = <u>करेंसी बेमेल के लिए उपयुक्त हेयरकट</u></p> <p><u>यहां एक्सपोजर और संपार्श्विक के शुद्धिकरण के बाद शुद्ध एक्सपोजर राशि प्राप्त करना है और लेनदेन में शामिल प्रतिभूतियों के लिए संभावित मूल्य परिवर्तन और विदेशी मुद्रा जोखिम यदि कोई हो तो एक एड-ऑन राशि प्राप्त करने का उद्देश्य है। नेटिंग करार में शामिल प्रत्येक प्रतिभूति की नेट लॉन्ग या शॉर्ट स्थिति को उपयुक्त हेयरकट से गुणा किया जाएगा। पैराग्राफ 4.2 और 4.3.1 में बताए गए हेयरकट की गणना के संबंध में अन्य सभी नियम रेपो-स्टाइल लेनदेन के लिए द्विपक्षीय नेटिंग समझौतों का उपयोग करने वाले प्राइमरी डीलर के लिए समान रूप से लागू होते हैं।</u></p>

क्र सं	संदर्भ पैरा	मौजूदा सार	आरबीआई विनियमन में संशोधित पाठ (ट्रैक चेंज मोड)
4	अनुबंध II - पैरा 5	<p>5 केंद्रीय प्रतिपक्षकारों (सीसीपी) को एक्सपोजर के लिए पूंजी आवश्यकताएं</p> <p>5.1 परिभाषाएं</p> <p>.....</p> <p>5.2 आवेदन का क्षेत्र</p> <p>...</p>	<p>5 केंद्रीय प्रतिपक्षकारों (सीसीपी) को एक्सपोजर के लिए पूंजी आवश्यकताएं</p> <p>5.1 परिभाषाएं</p> <p><u>5.1.1 प्रतिपक्ष क्रेडिट जोखिम (सीसीआर) ऐसा जोखिम है जिसमें कोई प्रतिपक्ष लेनदेन के नकदी प्रवाह के अंतिम निपटान से पहले डिफॉल्ट चुंक सकता है। यदि लेनदेन या प्रतिपक्ष के साथ लेनदेन के पोर्टफोलियो में डिफॉल्ट के समय धनात्मक आर्थिक मूल्य है तो आर्थिक हानि होती है। सीसीआर नुकसान का द्विपक्षीय जोखिम उत्पन्न करता है : लेनदेन का बाजार मूल्य लेनदेन के संबंध में प्रतिपक्ष के लिए धनात्मक या ऋणत्मक हो सकता है। बाजार मूल्य अनिश्चित है और अंतर्निहित बाजार कारकों के उतार-चढ़ाव के साथ समय के अनुसार भिन्न हो सकते हैं।</u></p> <p><u>5.1.2 प्रतिभूति वित्तपोषण लेनदेन (एसएफटी) पुनर्खरीद समझौतों, रिवर्स पुनर्खरीद समझौतों, प्रतिभूति ऋण और सांपाशिवकृत उधार लेनदेन संबंधी दायित्व (CBLO) जैसे लेनदेन हैं, जहां लेनदेन का मूल्य बाजार मूल्यांकन पर निर्भर करता है और लेनदेन अक्सर मार्जिन समझौतों के अधीन होते हैं।</u></p> <p><u>5.1.3 हेजिंग सेट एक एकल समायोजन समूह है जिसके लिए सीसीआर मानकीकृत विधि के अंतर्गत एक्सपोजर राशि या डिफॉल्ट एक्सपोजर का निर्धारण करने के लिए केवल उनका शेष प्रासंगिक है।</u></p>

क्र सं	संदर्भ पैरा	मौजूदा सार	आरबीआई विनियमन में संशोधित पाठ (ट्रैक चेंज मोड)
			<p><u>5.1.4 वर्तमान एक्सपोजर शून्य से बड़ा या लेनदेन या लेनदेन के पोर्टफोलियो का बाजार मूल्य, किसी ऐसे प्रतिपक्ष पर समायोजित समूह से संबन्धित है, जिसके दिवालियापन में लेनदेन के मूल्य पर कोई वसूली नहीं मिलेगी एवं डिफॉल्ट होने पर वह समाप्त हो जाएगा। वर्तमान एक्सपोजर को अक्सर प्रतिस्थापन लागत भी कहा जाता है।</u></p> <p>5.1.1.5 केंद्रीय प्रतिपक्ष (सीसीपी) एक समाशोधन गृह है जो हर विक्रेता के लिए खरीददार और हर खरीददार के लिए विक्रेता बनकर एक या एक से अधिक वित्तीय बाजारों में कारोबार करने वाले अनुबंधों के बीच खुद को जोड़ता है, और इस तरह खुले अनुबंधों के भविष्य के प्रदर्शन को सुनिश्चित करता है। सीसीपी एक खुले प्रस्ताव प्रणाली, या किसी अन्य कानूनी रूप से बाध्यकारी व्यवस्था जैसे नोवेशन के माध्यम से बाजार सहभागियों के साथ व्यापार करने के लिए प्रतिपक्ष बन जाता है। पूंजीगत ढांचे के प्रयोजनों के लिए, सीसीपी एक वित्तीय संस्थान है।</p> <p>5.1.26 योग्यता केंद्रीय प्रतिपक्ष (क्यूसीसीपी) एक इकाई है जिसे सीसीपी के रूप में संचालित करने का लाइसेंस प्राप्त है (छूट की पुष्टि के माध्यम से दिए गए लाइसेंस सहित) और प्रस्तावित उत्पादों के संबंध में उपयुक्त नियामक/अंवेक्षक द्वारा अनुमति दी गई है। यह इस प्रावधान के अधीन है कि सीसीपी प्रुडेन्शियल ढंग से उस क्षेत्राधिकार में स्थापित और नियामक/अंवेक्षक द्वारा</p>

क्र सं	संदर्भ पैरा	मौजूदा सार	आरबीआई विनियमन में संशोधित पाठ (ट्रैक चेंज मोड)
			<p>पर्यवेक्षित है, और वह सार्वजनिक रूप से यह संकेत दिया है कि वित्तीय बाजार अवसंरचनाओं के लिए CPSS- IOSCO सिद्धांतों के अनुरूप घरेलू नियमों और विनियमों को निरंतर आधार पर सीसीपी पर लागू किया गया है।</p> <p>5.1.37 समाशोधन सदस्य सीसीपी के साथ लेनदेन के लिए पात्र किसी सीसीपी का एक सदस्य है, या एक प्रत्यक्ष सहभागी है, चाहे वह अपनी हेजिंग, निवेश या सट्टा प्रयोजनों के लिए सीसीपी के साथ ट्रेड में प्रवेश करें या किसी सीसीपी और अन्य बाजार सहभागी के बीच वित्तीय मध्यस्थ के रूप में ट्रेड में प्रवेश करें।</p> <p>5.1.48 एक ग्राहक या तो समाशोधन सदस्य के माध्यम से सीसीपी के साथ किसी लेनदेन के लिए एक वित्तीय मध्यस्थ है या एक समाशोधन सदस्य जो सीसीपी के लिए ग्राहक के प्रदर्शन की गारंटी देता हो।</p> <p>5.1.59 प्रारंभिक मार्जिन का अर्थ है सीसीपी में अपने लेनदेन के मूल्य में भविष्य में संभावित परिवर्तन से उत्पन्न होने वाली जोखिम को कम करने के लिए समाशोधन सदस्य या ग्राहक का सीसीपी के साथ वित्त पोषित अमानत। इन दिशानिर्देशों के प्रयोजनों के लिए, प्रारंभिक मार्जिन में पारस्परिक हानि साझा करने की व्यवस्था के लिए सीसीपी में योगदान शामिल नहीं है (अर्थात् यदि कोई सीसीपी हानी को समाशोधन सदस्यों के बीच साझा करने के लिए प्रारंभिक मार्जिन का उपयोग करता है, तो इसे डिफॉल्ट फंड</p>

क्र सं	संदर्भ पैरा	मौजूदा सार	आरबीआई विनियमन में संशोधित पाठ (ट्रैक चेंज मोड)
			<p>एक्सपोजर के रूप में माना जाएगा)।</p> <p>5.1.610 विचरण मार्जिन का अर्थ है लेनदेन की मूल्य परिवर्तनों पर आधारित दैनिक या आंतरदैनिक आधार पर सीसीपी में जमा समाशोधन सदस्य या ग्राहक का वित्त पोषित अमानत।</p> <p>5.1.711 ट्रेड एक्सपोजर में ओटीसी डेरिवेटिव, एक्सचेंज ट्रेडेड डेरिवेटिव लेनदेन या एसएफटी, के साथ-साथ प्रारंभिक मार्जिन से उत्पन्न सीसीपी को समाशोधन सदस्य या ग्राहक का वर्तमान और भविष्य का संभावित एक्सपोजर है। इसमें सीसीपी के माध्यम से होने वाले नकद लेनदेन को भी शामिल किया जाता है।</p> <p>5.1.812 डिफॉल्ट फंड, जिसे समाशोधन जमा या गारंटी फंड योगदान (या किसी अन्य नाम) से भी जाना जाता है, जो सीसीपी की पारस्परिक हानि साझा करने की व्यवस्था की दिशा में समाशोधन सदस्यों के वित्त पोषित या वित्त रहित योगदान अथवा हामीदारी है। सीसीपी द्वारा अपनी पारस्परिक हानि साझा करने की व्यवस्था के लिए दिया गया विवरण डिफॉल्ट फंड के रूप में उनकी स्थिति का निर्धारक नहीं है; बल्कि, ऐसी व्यवस्थाओं का सार उनकी स्थिति को नियंत्रित करेगा।</p> <p>5.1.913 लेन-देन को ऑफसेट करने का अर्थ है समाशोधन सदस्य द्वारा ग्राहक की ओर से कार्य करने की स्थिति में (उदाहरण के लिए जब कोई समाशोधन सदस्य ग्राहक के व्यापार को समाशोधित करता है या आरंभ करता है), समाशोधन सदस्य और</p>

क्र सं	संदर्भ पैरा	मौजूदा सार	आरबीआई विनियमन में संशोधित पाठ (ट्रैक चेंज मोड)
			सीसीपी के बीच ट्रेंज़ैक्शन लेग। 5.2 आवेदन का क्षेत्र ...
<u>5</u>	अनुबंध II - पैरा 6	... इसके बाद ऊपर निर्दिष्ट प्रासंगिक प्रतिपक्ष को प्रदत्त भारिता से गुणा करना होगा। 14 कैलेंडर दिनों या उससे कम की मूल परिपक्वता वाली विदेशी मुद्रा अनुबंधों को प्रतिपक्ष, अंतरराष्ट्रीय रीति के अनुसार “शून्य” जोखिम भार लगाया जाएगा।	... इसके बाद ऊपर निर्दिष्ट प्रासंगिक प्रतिपक्ष को प्रदत्त भारिता से गुणा करना होगा। 14 कैलेंडर दिनों या उससे कम की मूल परिपक्वता वाली विदेशी मुद्रा अनुबंधों को प्रतिपक्ष, अंतरराष्ट्रीय रीति के अनुसार “शून्य” जोखिम भार लगाया जाएगा। <u>जब अनुबंध II के पैरा 5.5 - भाग बी में निर्दिष्ट प्रभावी द्विपक्षीय नेटिंग अनुबंध लागू होते हैं, तो क्रेडिट एक्सपोजर की गणना अनुबंध II के पैरा 3.2 (ix) में वर्णित अनुसार होगी।</u>
<u>6</u>	अनुबंध II - पैरा 8	कोई संदर्भ नहीं	<u>8. संपार्श्विक ओटीसी डेरिवेटिव लेनदेन के लिए पूंजी प्रभार</u> <u>एक व्यक्तिगत अनुबंध के लिए प्रतिपक्ष क्रेडिट जोखिम शुल्क की गणना निम्नानुसार होगी:</u> <u>प्रतिपक्ष शुल्क = [अधिकतम(0.(आरसी + एड-ऑन) - सीए)] x आर x 15%</u> <u>कहाँ:</u> <u>आरसी = प्रतिस्थापन लागत.</u> <u>एड-ऑन = अनुबंध II के पैराग्राफ 3.2 के अनुसार परिकलित</u>

क्र सं	संदर्भ पैरा	मौजूदा सार	आरबीआई विनियमन में संशोधित पाठ (ट्रैक चेंज मोड)
			<p><u>संभावित भावी एक्सपोजर की राशि, सीए = अनुबंध ॥ के पैराग्राफ 4.2-4.3 में निर्धारित व्यापक दृष्टिकोण के तहत अस्थिरता समायोजित संपार्श्विक राशि या शून्य यदि लेनदेन के लिए कोई पात्र संपार्श्विक लागू नहीं होता है, और आर = प्रतिपक्षकार का जोखिम भार।</u></p> <p><u>जब प्रभावी द्विपक्षीय नेटिंग अनुबंध होते हैं, तो आरसी शुद्ध प्रतिस्थापन लागत होगी और परिशिष्ट ॥ के पैराग्राफ 3.2 के अनुसार गणना के अनुसार एड-ऑन एनेट होगा। करेंसी जोखिम (एचएफएक्स) के लिए हेयरकट तब लागू किया जाना चाहिए जब संपार्श्विक करेंसी और निपटान करेंसी के बीच बेमेल हो। यहां तक कि ऐसे मामले में जहां एक्सपोजर, संपार्श्विक और निपटान करेंसी में दो से अधिक करेंसी शामिल हैं तो मार्क-टू-मार्केट की आवृत्ति के आधार पर आवश्यकतानुसार 10-व्यावसायिक दिन की होल्डिंग अवधि को बढ़ाते हुए एक एकल हेयरकट लागू किया जाएगा।</u></p>