

# वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट

अंक संख्या 29



भारतीय रिजर्व बैंक

जून 2024

© भारतीय रिजर्व 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](mailto: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

यह विश्व गत चार वर्षों में भारी रूप से प्रभावित करने वाले कई आघातों से होकर गुजरा है। समग्र अंतरराष्ट्रीय परिवृश्य अभी भी अनिश्चितता से धिरा हुआ है। हालांकि, वैश्विक वित्तीय स्थिरता के लिए जोखिम संतुलन दिसंबर 2023 में वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट (एफएसआर) के पिछले अंक के बाद से बेहतर हुआ है। वैश्विक अर्थव्यवस्था के लिए कठिन समय की आशंका कम हो गई है, भले ही अवस्थीति में प्रगति धीमी रही है और विश्व व्यापार को आपूर्ति शृंखलाओं में विखंडन और पुनर्व्यवस्था का सामना करना पड़ रहा है। वित्तीय बाज़ार इन परिवर्तनों के अनुरूप ढल रहे हैं, जिसमें कुछ केंद्रीय बैंकों के मौद्रिक नीति संबंधी रुझान में बदलाव शामिल हैं।

इस परिवेश में, वैश्विक वित्तीय प्रणाली को बड़े जोखिमों का सामना करना पड़ रहा है, जिसमें सरकारी कर्ज का चिंताजनक स्तर पर होना; आस्ति का बढ़ाकर मूल्यांकन किया जाना; आर्थिक और वित्तीय विखंडन का बढ़ना; भू-राजनीतिक स्तर पर अक्सर टकराव होना; और वित्तीय प्रौद्योगिकी एवं जलवायु परिवर्तन से जुड़े जोखिमों का होना शामिल है।

इन विपरीत परिस्थितियों के बीच, भारतीय अर्थव्यवस्था मजबूत समष्टिआर्थिक बुनियाद और बफर के साथ सुदृढ़ता और लचीलापन प्रदर्शित कर रही है। आर्थिक गतिविधि एक स्थिर गति से विस्तार कर रही है, जो वित्तीय प्रणाली का हालिया विपत्तियों के दौर के प्रारंभ होने से पहले की अपेक्षा मजबूत और अधिक जीवंत होने की बदौलत है। जोखिम को बढ़ने से रोकने के लिए सक्रिय और विवेकपूर्ण उपाय करने की तत्परता की वजह से विकास और स्थिरता में संतुलन बनाने का हमारा दृष्टिकोण, वित्तीय प्रणाली के दीर्घकालिक लचीलेपन और स्थिरता को बढ़ावा दे रहा है। यह महत्वपूर्ण है कि हम इन लाभ को संगठित करें और एक ऐसी वित्तीय प्रणाली का पोषण करें जो भविष्य के लिए तैयार हो और भारत की बढ़ती अर्थव्यवस्था की जरूरतों को पूरा करती हो। इसके अलावा, जैसे-जैसे वैश्विक विकास में भारत का योगदान बढ़ रहा है, यह स्वाभाविक है कि हमारी वित्तीय प्रणाली को भी आधुनिक और प्रबल होना चाहिए, क्योंकि यह वैश्विक स्तर पर अपने दायरे को और बढ़ाने के लिए तैयार है।

एफएसआर का यह अंक वित्तीय संस्थाओं के हानि के निम्न स्तर, सूदृढ़ आय और मजबूत बफर के दृष्टिगत उनके तुलन पत्रों की सुदृढ़ता पर प्रकाश डालता है, जो वित्तीय प्रणाली को आघातों के प्रति लचीला बनाता है। दबाव परीक्षणों के परिणाम दर्शाते हैं कि बैंकों और गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों (एनबीएफसी) का पूंजी स्तर गंभीर दबाव परिवृश्यों में भी विनियामक न्यूनतम से ऊपर रहेगा।

इस स्थिर परिवेश में भी, हम उभरते जोखिमों के प्रति सतर्क हैं, जिनमें साइबर खतरों, जलवायु परिवर्तन और वैश्विक स्तर पर होने वाली घटनाओं के परिणामी प्रभाव शामिल हैं। गर्वन्नस को सर्वोच्च प्राथमिकता दी जानी चाहिए - मजबूत गर्वन्नस वित्तीय प्रणाली में हितधारकों की सुदृढ़ता के लिए सबसे महत्वपूर्ण तत्व है।

विनियामक, जिसमें रिजर्व बैंक शामिल है, अभिनवता, वित्तीय समावेशन, कुशल भुगतान और निपटान प्रणाली और एक सुदृढ़ वित्तीय प्रणाली को बढ़ावा देने के लिए प्रतिबद्ध हैं। नई तकनीक दक्षता और ग्राहक अनुभव में इज़ाफा करती हैं, लेकिन वे अपने साथ वित्तीय प्रणाली में अचानक और व्यापक व्यवधान भी ला सकती हैं। इसके लिए आवश्यक है कि सभी हितधारक न केवल तकनीकी प्रगति का पूरा लाभ उठाने के लिए पर्याप्त रूप से निवेश करें, बल्कि अपनी प्रणालियों की सुरक्षा और मजबूती की रक्षा के लिए भी कदम उठाएं।

एक ऐसा ईकोसिस्टम विकसित करने के प्रयास किए जाने चाहिए जो ग्राहक के हितों को सबसे आगे रखें। अंततः, ग्राहक के विश्वास को बनाए रखना प्रणालीगत स्थिरता की सुरक्षा की आधारशिला है।

आज, वित्तीय स्थिरता का सांचा संभवतः अपने सबसे अच्छे रूप में है, लेकिन वास्तविक चुनौती इसे बनाए रखना एवं इसे और बेहतर बनाना है। विनियामक, अपनी ओर से, इन लक्ष्यों के प्रति प्रतिबद्ध हैं। हम एक ऐसा ईकोसिस्टम स्थापित करने पर ध्यान केंद्रित कर रहे हैं जो वित्तीय प्रणाली की स्थिरता की सुरक्षा के लिए अनुकूल और सक्रिय हो।

**शक्तिकान्त दास**

गर्वन्नर

27 जून 2024



## पृष्ठ संख्या

पृष्ठ सं.

<b>प्राक्कथन</b>		i-iv
चयनित संक्षिप्ताक्षरों की सूची		1
<b>विहगावलोकन</b>		3
<b>अध्याय I : समष्टि वित्तीय जोखिम</b>		6
वैश्विक पृष्ठभूमि		6
समष्टि वित्तीय विकास और आउटलुक		6
वैश्विक समष्टि वित्तीय जोखिम		7
उन्नत सार्वजनिक ऋण		7
दबावग्रस्त परिसंपत्ति मूल्यांकन		10
वाणिज्यिक रियल एस्टेट क्षेत्र में तनाव		12
भू-राजनीतिक जोखिम		13
निजी ऋण से उत्पन्न जोखिम		14
साइबर जोखिम		15
घरेलू मैक्रोफाइनेशियल जोखिम		16
घरेलू विकास एवं मुद्रास्फीति		17
बाह्य क्षेत्र		18
विदेशी मुद्रा बाजार		20
कॉर्पोरेट क्षेत्र		21
सरकारी वित्त		24
घरेलू वित्त		27
मुद्रा और पूंजी बाजार		29
म्याच्युअल फ़ड्स		39
बैंकिंग स्थिरता संकेतक		40
बैंकिंग प्रणाली		40
गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियां (एनबीएफसी)		47
उपभोक्ता ऋण		49
आवासीय क्षेत्र		50
साइबर जोखिम		52
वित्तीय प्रणाली दबाव संकेतक		54
प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण		54
<b>अध्याय II : वित्तीय संस्थाएं : सुदृढता और समुत्थानशीलता</b>		56
अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक (एसर्सीबी)		56
आस्ति गुणवत्ता		59
क्षेत्रवार आस्ति गुणवत्ता		60
बड़े उधारकर्ताओं की क्रेडिट गुणवत्ता		60
पूंजी पर्याप्तता		63
आय और लाभप्रदाता		66
समुत्थानशीलता – समष्टि दबाव परीक्षण		68
संवेदनशीलता विश्लेषण		69
ऊर्ध्वमुखी दबाव परीक्षण : ऋण, बाजार और चलनिधि जोखिम		78
ऊर्ध्वमुखी दबाव परीक्षण: डेरिवेटिव पोर्टफोलियो		79
<b>प्राथमिक (शहरी) सहकारी बैंक</b>		82
दबाव परीक्षण		84
<b>गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियां (एनबीएफसी)</b>		85
दबाव परीक्षण - ऋण जोखिम		87
दबाव परीक्षण - चलनिधि जोखिम		88

बीमा क्षेत्र	88
म्यूच्युअल फंड का दबाव परीक्षण	89
समाशोधन निगमों में दबाव परीक्षण विश्लेषण	91
सहसंबद्धता	91
वित्तीय प्रणाली नेटवर्क	92
संक्रमण विश्लेषण	99
<b>अध्याय III : वित्तीय क्षेत्र में विनियामकीय पहल</b>	<b>102</b>
वैधिक विनियामकीय पहल	102
बाजार और वित्तीय स्थिरता	102
फिनटेक और वित्तीय स्थिरता	103
बैंकिंग और वित्तीय स्थिरता	104
जलवायु वित्त और वित्तीय स्थिरता	105
साइबर सुरक्षा और वित्तीय स्थिरता	106
<b>III.2 घरेलू विनियामकीय पहल</b>	<b>106</b>
परिचालनगत जोखिम प्रबंधन और परिचालन समुत्थानशीलता	106
लघु वित्त बैंकों का स्वैच्छिक रूप से सार्वभौमिक बैंकों में परिवर्तन	106
भारतीय रिजर्व बैंक (सरकारी प्रतिभूति उधार) निर्देश, 2023	107
गैर-केंद्रीय रूप से समाशोधित ओर्टीसी डेरिवेटिव के लिए मार्जिनिंग	107
वैकल्पिक निवेश कोष (एआईएफ) में निवेश	108
आरईएस के लिए स्व-नियामक संगठनों को मान्यता देने के लिए सर्वव्यापी रूपरेखा	108
ऋण/निवेश संकेन्द्रण मानदंड – ऋण जोखिम हस्तांतरण	109
डी-एसआईबी से निपटने के लिए रूपरेखा	109
भारतीय प्रतिभूति बाजार में सचकांक प्रदाताओं के लिए विनियामक रूपरेखा	109
वैकल्पिक आधार पर टी+0 रीलिंग निपटान चक्र के बीटा संस्करण की शुरुआत	110
सेवा मॉडल के रूप में सॉफ्टवेयर के माध्यम से किलयर्सिंग कॉरपोरेशनों के लिए व्यवसाय निरंतरता	110
<b>अन्य गतिविधियां</b>	<b>110</b>
ग्राहक संरक्षण	110
प्रवर्तन	111
जमा बीमा	111
कॉर्पोरेट दिवालियापन समाधान प्रक्रिया (सीआईआरपी)	112
अंतर्राष्ट्रीय वित्तीय सेवा केंद्र में विकास	115
बीमा	116
पेंशन निधि	116
<b>अनुबंध :1 प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण</b>	<b>119</b>
<b>अनुबंध 2 : कार्यप्रणालियां</b>	<b>123</b>
<b>अनुबंध 3: महत्वपूर्ण विनियामकीय उपाय</b>	<b>145</b>
भारतीय रिजर्व बैंक (आरबीआई)	145
भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड (सेबी)	149
भारतीय बीमा विनियामक और विकास प्राधिकरण (आईआरडीएआई)	151
पेंशन निधि विनियामक एवं विकास प्राधिकरण (पीएफआरडीए)	154
भारतीय दिवाला और शोधन अक्षमता बोर्ड (आईबीबीआई)	157
अंतरराष्ट्रीय वित्तीय सेवा केंद्र प्राधिकरण (आईएफएससीए)	161

## बॉक्सों की सूची

### अध्याय I

1.1 भू-राजनीतिक अनिश्चितताएं: पोर्टफोलियो प्रवाह और विनिमय दर अस्थिरता पर प्रभाव	37
--	----

### अध्याय II

2.1 अभिसरण की गति के माध्यम से बैंकिंग प्रणाली की समुत्थानशीलता की माप	65
2.2 व्युत्पन्नी पोर्टफोलियो: आय के निर्धारक	80

## चार्ट की सूची

### अध्याय I

1.1 वैश्विक वृद्धि पूर्वानुमान	3
1.2 वैश्विक हेडलाइन मुद्रास्फीति	4
1.3 मैक्रोइकॉनोमिक फंडामेंटल्स	4
1.4 वित्तीय प्रणाली सुदृढ़ता	4
1.5 रिजर्व पर्यासता और बैंकिंग प्रणाली बफर	5
1.6 बैंकिंग क्षेत्र के सुदृढ़ता संकेतक	5
1.7 नीतिगत दरों से बाजार की अपेक्षाएँ	6
1.8 वित्तीय स्थिति और अस्थिरता	6
1.9 केंद्रीय बैंक आरक्षित और इक्विटी मूल्य	7
1.10 पांच साल आगे की वैश्विक वृद्धि अनुमान (वास्तविक जीडीपी)	7
1.11 वैश्विक सार्वजनिक ऋण	8
1.12 ब्याज दर-वृद्धि दर अंतर (जी7 देश)	8
1.13 ऋण गतिशीलता	9
1.14 आस्ति मूल्यांकन	10
1.15 कॉर्पोरेट डिफॉल्ट	10
1.16 कसाव स्थिरांक के पश्चात वास्तविक इक्विटी रिटर्न	11
1.17 यूएसडी की तुलना में अन्य प्रमुख मुद्राओं में हुआ बदलाव	11
1.18 कमोडिटी की कीमतें और यूएस डॉलर	11
1.19 सीआरई एक्सपोजर	12
1.20 एनबीएफआई – अमेरिका में बैंकों का सीआरई एक्सपोजर और इसका इंटरलिंकेज	13
1.21 भू-राजनीतिक जोखिम और व्यापार प्रतिबंध	14
1.22 भू-राजनीतिक घटनाएं और कच्चा तेल	14
1.23 निजी ऋण बाजार का आकार	14
1.24 वैश्विक साइबर हमले	15
1.25 यूएस बैंक जमा पर साइबर हमलों का प्रभाव	16

1.26 जीडीपी वृद्धि में योगदान	17
1.27 उपभोक्ता मूल्य मुद्रास्फीति	17
1.28 स्वेज नहर पारगमन व्यापार मात्रा	18
1.29 व्यापार घाटा, सेवा निर्यात और निजी हस्तांतरण	18
1.30 भुगतान संतुलन	19
1.31 बाहरी भेद्यता संकेतक	20
1.32 विनिमय दर संकेतक	21
1.33 निहित अस्थिरता और ऑनशोर-ऑफशोर प्रसार	21
1.34 गैर-वित्तीय कॉर्पोरेट - ऋण-इकिवटी और ऋण-से-जीडीपी अनुपात	22
1.35 नाममात्र बिक्री वृद्धि	22
1.36 परिचालन लाभ मार्जिन - सूचीबद्ध निजी गैर-वित्तीय कंपनियाँ	23
1.37 कॉर्पोरेट भेद्यता संकेतक	23
1.38 क्रेडिट रेटिंग कार्डवाइयों में रुझान	24
1.39 प्रमुख राजकोषीय प्रदर्शन संकेतक - केंद्र सरकार	25
1.40 प्रमुख राजकोषीय प्रदर्शन संकेतक - राज्य सरकारें	26
1.41 भारत, ई और ईएमडीई - ऋण और घाटा	26
1.42 ऋण संकेतक	27
1.43 सकल बचत और घरेलू बचत	27
1.44 घरेलू वित्तीय बचत	28
1.45 वित्तीय संस्थानों से घरेलू उधार	28
1.46 घरेलू ऋण	29
1.47 मुद्रा बाजार दरें और सिस्टम में चलनिधि	29
1.48 मुद्रा बाजार प्रसार और म्यूचुअल फंड निवेश	30
1.49 सरकारी बैलेंस और बैंकिंग सिस्टम चलनिधि में दैनिक परिवर्तन	30
1.50 सॉवरेन यील्ड कर्व और टर्म स्प्रेड	31
1.51 कॉर्पोरेट बॉन्ड प्रसार	31
1.52 कॉर्पोरेट बॉन्ड जारी करना और सदस्यता	32
1.53 इकिवटी बाजार प्रदर्शन और पी/ई अनुपात	32
1.54 संचयी निफ्टी रिटर्न का अपघटन	33
1.55 इकिवटी बाजार में अस्थिरता	33
1.56 निफ्टी बैंचमार्क सूचकांकों का प्रदर्शन	34
1.57 12 महीने का फॉरवर्ड पी/ई अनुपात	34
1.58 म्यूचुअल फंड की विभिन्न योजनाओं में शुद्ध प्रवाह में वार्षिक रुझान	35
1.59 शुद्ध एफपीआई निवेश में रुझान	37

	पृष्ठ सं.
1.60 शुद्ध निवेश में रुझान - एफपीआई, डीआईआई और व्यक्तिगत निवेशक	37
1.61 ओपन-एंडेड योजनाओं में शुद्ध प्रवाह	39
1.62 मासिक एसआईपी योगदान और बकाया एसआईपी खातों में रुझान	40
1.63 बैंकिंग स्थिरता संकेतक	40
1.64 बैंकिंग प्रणाली पूँजी	40
1.65 आस्ति गुणवत्ता संकेतक	41
1.66 बैंकिंग प्रणाली लाभप्रदता और बाजार मूल्यांकन संकेतक	41
1.67 ऋण और जमा वृद्धि	42
1.68 ऋण जमा अनुपात	42
1.69 जीडीपी वृद्धि और ऋण-से-जीडीपी अंतर	43
1.70 ऋण और जमा वृद्धि - दीर्घकालिक गतिशीलता	43
1.71 ऋण और जमा वृद्धि (एचएफसी विलय प्रभाव सहित और छोड़कर)	44
1.72 पिछले उच्च ऋण वृद्धि चक्रों में सी-डी अनुपात	44
1.73 एलसीआर, सी-डी अनुपात और अतिरिक्त एसएलआर	45
1.74 खुदरा हिस्सा - कुल ऋण और एनपीए में नई वृद्धि	46
1.75 एनबीएफसी को बैंक ऋण	46
1.76 चुनिंदा बैंकों के सीईटी1 अनुपात पर अवास्तविक एचटीएम घाटे का प्रभाव	47
1.77 एनबीएफसी ऋण, एनबीएफसी को बैंक ऋण और फंड की लागत	47
1.78 एनबीएफसी – वित्तीय संकेतक	48
1.79 खुदरा ऋण और असुरक्षित ऋणों का हिस्सा	48
1.80 पूँजी पर्याप्तता और ऋण वृद्धि	48
1.81 एनबीएफसी की काल्पनिक विफलता के कारण बैंकों की सॉल्वेंसी हानि	49
1.82 उत्पाद श्रेणी वार पूछताछ मात्रा	49
1.83 उपभोक्ता ऋण-आस्ति गुणवत्ता	50
1.84 आवास कीमतें और किराया	50
1.85 आवास कीमतें और आवास किराया का अंतर	51
1.86 आवास बिक्री, शुरुआत और और अबिक्रीत स्टॉक	51
1.87 आवासीय और सीआरई ऋण	51
1.88 साइबर जोखिम	52
1.89 भारत में साइबर जोखिम जागरूकता	52
1.90 साइबर घटनाओं की श्रेणियाँ	53
1.91 एफएसएसआई और इसके व्यापक घटक	54
1.92 एफएसएसआई के घटक	54
1.93 वित्तीय स्थिरता के प्रति संभावित जोखिम	55

## अध्याय ॥

2.1	एससीबी की जमाराशि और ऋण प्रोफाइल	57
2.2	चुनिंदा आस्ति गुणवत्ता संकेतक	59
2.3	क्षेत्रवार आस्ति गुणवत्ता संकेतक	61
2.4	बड़े उधारकर्ताओं के चुनिंदा आस्ति गुणवत्ता संकेतक	62
2.5	पूंजी पर्यासिता	64
2.6	एससीबी के चुनिंदा प्रदर्शन संकेतक	66
2.7	2024-25 के लिए समष्टि परिदृश्य अनुमान	68
2.8	सीआरएआर अनुमान	68
2.9	सीईटी1 अनुपात का अनुमान	69
2.10	एससीबी के जीएनपीए अनुपात का अनुमान	69
2.11	ऋण जोखिम - आघात और परिणाम	70
2.12	ऋण संकेंद्रण जोखिम : व्यक्तिगत उधारकर्ता – एक्सपोज़र	71
2.13	ऋण संकेंद्रण जोखिम : समूह उधारकर्ता – एक्सपोज़र	72
2.14	ऋण संकेंद्रण जोखिम : व्यक्तिगत उधारकर्ता – दबावग्रस्त अग्रिम	73
2.15	ट्रेडिंग बुक पोर्टफोलियो: बैंक-समूहवार	74
2.16	यील्ड कर्व और टेनर में यील्ड में बदलाव	75
2.17	एचटीएम पोर्टफोलियो – संरचना	75
2.18	एचटीएम पोर्टफोलियो- अप्राप्त लाभ/हानि	76
2.19	इक्विटी मूल्य जोखिम	77
2.20	चलनिधि जोखिम – आघात और परिणाम	77
2.21	चलनिधि जोखिम-प्रत्यावर्तित दबाव परीक्षण के परिणाम	78
2.22	ऊर्ध्वमुखी दबाव परीक्षण : क्रेडिट और मार्केट जोखिम - सीआरएआर पर प्रभाव	78
2.23	ऊर्ध्वमुखी दबाव परीक्षण: लिकिवडिटी जोखिम	79
2.24	चुनिंदा बैंकों के कुल डेरिवेटिव पोर्टफोलियो का एमटीएम	79
2.25	चुनिंदा बैंकों के डेरिवेटिव पोर्टफोलियो पर झटकों का प्रभाव	79
2.26	डेरिवेटिव पोर्टफोलियो से आय	80
2.27	यूसीबी की ऋण प्रोफाइल और आस्ति गुणवत्ता संकेतक	82
2.28	यूसीबी का दबाव परीक्षण	84
2.29	एनबीएफसी की क्षेत्रवार ऋण वृद्धि	85
2.30	एनबीएफसी की गतिविधि आधारित ऋण वृद्धि	86
2.31	एनबीएफसी का क्षेत्रवार जीएनपीए अनुपात	86
2.32	एनबीएफसी की आस्ति गुणवत्ता	86
2.33	पूंजी पर्यासिता, लाभप्रदता और दक्षता	87
2.34	चलनिधि स्टॉक उपाय	87

	पृष्ठ सं.
2.35 एनबीएफसी में ऋण जोखिम – प्रणाली स्तर	88
2.36 एएमसी द्वारा एएमएफआई निर्धारित सीमा से अधिक बनाए रखी गई एलआर- आरएआर की विस्तार सीमा (अधिशेष (+)/ घाटा (-))	90
2.37 एएमसी द्वारा एएमएफआई निर्धारित सीमा से अधिक बनाए रखी गई एलआर- सीआरएआर की विस्तार सीमा (अधिशेष (+)/ घाटा (-))	90
2.38 वित्तीय प्रणाली में संस्थाओं के बीच द्विपक्षीय एक्सपोज़र	92
2.39 वित्तीय प्रणाली में संस्थाओं के बीच लिखत-वार एक्सपोज़र	93
2.40 वित्तीय प्रणाली का नेटवर्क प्लॉट	93
2.41 संस्थानों की निवल प्राप्य राशियां (+)/ देय राशियां (-)	93
2.42 अंतर-बैंक बाजार	94
2.43 अंतर-बैंक बाजार में विभिन्न बैंक समूहों की हिस्सेदारी	94
2.44 निधि आधारित अंतर-बैंक बाजार की संरचना	94
2.45 भारतीय बैंकिंग प्रणाली (एससीबी + एसएफबी + एसयूसीबी) की नेटवर्क संरचना	95
2.46 बैंकिंग प्रणाली के संबद्धता ऑकडे (एससीबी)	96
2.47 वित्तीय प्रणाली से एएमसी-एमएफ की सकल प्राप्तियां	96
2.48 वित्तीय प्रणाली से बीमा कंपनियों की सकल प्राप्तियां	97
2.49 वित्तीय प्रणाली को एनबीएफसी की सकल देय राशि	97
2.50 वित्तीय प्रणाली के लिए एचएफसी का सकल देय	98
2.51 वित्तीय प्रणाली को एआईएफआई की सकल देय राशि	98
2.52 समष्टि-आर्थिक आघातों का संक्रमण प्रभाव	100

### अध्याय III

3.1 परिणामों का सारांश	114
3.2 एनपीएस और एपीवाई - सब्सक्राइबर और एयूएम ट्रेंड	117
3.3 एनपीएस और एपीवाई एयूएम : एसेट क्लास -वार विभाजन	117

### सारणियों की सूची

#### अध्याय I

1.1 पूँजी प्रवाह	19
1.2 आईसीआर सीमा मान से नीचे/ऊपर फर्मों का ऋण हिस्सा	23
1.3 आईसीआर<=1 वाली कंपनियों की बिक्री में क्षेत्रवार हिस्सेदारी	24
1.4 राजकोषीय संकेतक -केंद्र सरकार	24
1.5 केंद्र सरकार वित्त - प्रमुख घाटा संकेतक	25
1.6 राज्य सरकार वित्त - प्रमुख घाटा संकेतक	25
1.7 बैंकिंग प्रणाली की चलनिधि के स्वायत्त चालक	30
1.8 निपटी बेंचमार्क सूचकांक रिटर्न	34
1.9 मिडकैप और स्मॉलकैप म्यूचुअल फंड योजनाओं के जोखिम मापदंडों का सारांश	35

1.10 डेरिवेटिव से नकद अनुपात	36
1.11 घरेलू म्यूच्युअल फंड उद्योग के प्रबंधन के अंतर्गत आस्तियां	39
1.12 ऋण और जमा - विचलन और अभिसरण	44
1.13 सी-डी अनुपात और ऋण योग्य निधियों का अनुपात	44
1.14 उत्पाद प्रकार के अनुसार बकाया शेष राशि में वृद्धि	49

**अध्याय II**

2.1 सिस्टम स्तर सीआरएआर में गिरावट- सेक्टोरल क्रेडिट रिस्क	73
2.2 एफएस और एचएफटी पोर्टफोलियो का अवधि-वार पीवी01	74
2.3 ब्याज दर जोखिम - बैंक-समूह - आधात और प्रभाव	74
2.4 ओओआई - प्रतिभूति व्यापार पर लाभ/(हानि) - सभी बैंक	75
2.5 जोखिम पर अर्जन (ईएआर) - पारंपरिक अंतर विश्लेषण (टीजीए)	76
2.6 इक्विटी का बाजार मूल्य (एमवीई) - अवधि अंतराल विश्लेषण (डीजीए)	77
2.7 एनबीएफसी के निधि संबंधी स्रोत	87
2.8 एनबीएफसी में चलनिधि जोखिम	88
2.9 जीवन बीमा क्षेत्र का शोधक्षमता अनुपात	89
2.10 गैर-जीवन बीमा क्षेत्र का शोधक्षमता अनुपात	89
2.11 म्यूच्युअल फंड की ओपन-एंडेड ऋण स्कीमों का दबाव परीक्षण	89
2.12 समाशोधन निगमों में दबाव परीक्षण विश्लेषण के आधार पर कोर एसजीएफ का न्यूनतम आवश्यक कोष	91
2.13 बैंक की विफलता के कारण संक्रामक हानि	99
2.14 एनबीएफसी विफलता के कारण संक्रामक नुकसान	99
2.15 एचएफसी विफलता के कारण संक्रामक नुकसान	100

**अध्याय III**

3.1 आरबी-आईओएस, 2021 के तहत प्राप्त शिकायतों की श्रेणी	111
3.2 जमाराशि कवरेज	111
3.3 बैंक समूह-वार जमाराशि संरक्षण कवरेज	112
3.4 जमा बीमा प्रीमियम	112
3.5 जमा बीमा निधि और आरक्षित अनुपात	112
3.6 कॉर्पोरेट दिवालियापन समाधान प्रक्रिया	113
3.7 सीआईआरपी का क्षेत्रवार वितरण	113
3.8 हितधारक-वार आरंभ किए गए सीआईआरपी के परिणाम	114

## चुनिंदा संक्षेपाक्षरों की सूची

एए	न्यायनिर्णय प्राधिकारी	सीसीबी	पूंजी संरक्षण बफर
एडीएल	ऑटोरिग्रेसिव डिस्ट्रीब्यूटेड लैग	सीसीआईएल	भारतीय समाशोधन निगम लिमिटेड
एई	उन्नत अर्थव्यवस्थाएँ	सीसीपी	केंद्रीय प्रतिपक्षकार
एएफए	असाइनमेंट के लिए प्राधिकरण	सीसी	समाशोधन निगम
एएफएस	बिक्री के लिए उपलब्ध	सीडी	जमा प्रमाणपत्र
एआई	कृत्रिम बुद्धिमत्ता	सीडीएसएल	सेंट्रल डिपॉजिटरी सर्विसेज लिमिटेड
एआईडी	सर्व – समवेशी निदेश	सीईटी -1	कॉमन इकिवटी टियर-1
एआईएफआई	अखिल भारतीय वित्तीय संस्थाएं	सीएफटी	आतंकवाद वित्तपोषण प्रतिरोध
एआईएफ	वैकल्पिक निवेश निधियां	सीएफटीसी	कमोडिटी फ्यूचर्स ट्रेडिंग कमीशन
एएमसी	आस्ति प्रबंधन कंपनियाँ	सीआईसी	मूल निवेश कंपनियां
एएमएफआई	भारतीय पारस्परिक निधि संघ	सीआईआरपी	कॉर्पोरेट दिवाला समाधान प्रक्रिया
एएमएल	घन-शोधन निवारण	सीएम	समाशोधन सदस्य (किलयरिंग मेंबर्स)
एपीवाई	अटल पेंशन योजना	सीओसी	ऋणदाताओं की समिति
एएसपी	वार्षिकी सेवा प्रदाता	सीओटीई	कुल व्यय में पूंजीगत परिव्यय
एयूएम	प्रबंधनाधीन आस्तियां	सीपी	वाणिज्यिक पत्र
बीबीपीएस	भारत बिल भुगतान प्रणाली	सीपीआई	उपभोक्ता मूल्य सूचकांक
बीसीबीएस	बेसल बैंकिंग समिति पर्यवेक्षण	सीआरएआर	जोखिम भारित आस्तियों की तुलना में
बीई	बजट अनुमान	पूंजी अनुपात	केंद्रीय अभिलेखरक्षण एजेंसियां
बीआईएफआर	औद्योगिक और वित्तीय पुनर्निर्माण बोर्ड	सीआरए	व्यावसायिक अचल संपत्ति
बीआईएस	अंतरराष्ट्रीय निपटान बैंक	सीआरआर	आरक्षित नकदी निधि अनुपात
बीएसआई	बैंकिंग स्थिरता संकेतक	सीएसए	जलवायु परिदृश्य विश्लेषण
सी-डी	जमा प्रमाणपत्र	डीईएफआई	विकेंद्रीकृत वित्त
सीएडी	चालू खाता घाटा	डीजीए	अवधि अंतराल विश्लेषण
सीएजीआर	चक्रवृद्धि वार्षिक वृद्धि दर	डीजीसीआई एंड एस	डीजीसीआई एंड एस वाणिज्यिक आसूचना और अंक संकलन महानिदेशालय
सीएएस	समेकित खाता विवरण	डीआईसीजीसी	निक्षेप बीमा और प्रत्यय गारंटी निगम
सीएएसए	चालू खाता और बचत खाता	डीआईएफ	निक्षेप बीमा निधि
सीएएसपी	क्रिप्टो आस्ति सेवा प्रदाता	डीआईआई	घरेलू संस्थागत निवेश
सीबीओई	शिकागो बोर्ड ऑप्शन एक्सचेंज	डीएमए	प्रत्यक्ष विपणन एजेंट

## चुनिंदा संक्षेपाक्षरों की सूची

डीएलटी	वितरित खाता प्रौद्योगिकी	एफवाई	वित्तीय वर्ष
डीएसआर	कर्ज चुकौती अनुपात	जीएआरसीएच	जेनरलाइज्ड ऑटोरेग्रेसिव कंडीशनल
ईएआर	जोखिम पर अर्जन		हेटेरोस्केंसिटिस्टी
ईबीपीटी	लाभ और कर -पूर्व अर्जन	जीडीपी	सकल घरेलू उत्पाद
ईसीबी	बाह्य वाणिज्यिक उधार	जीएफसी	वैश्विक वित्तीय संकट
ईएमडीई	उभरते बाजार और उदीयमान अर्थव्यवस्थाएँ	जीएफडी	सकल राजकोषीय घाटा
ईएमई	उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाएँ	जीएनडीआई	सकल राष्ट्रीय प्रयोज्य आय
ईएसजी	पर्यावरणीय, सामाजिक और अभिशासन	जीएनपीए	सकल अनर्जक आस्ति
ईएसआरबी	यूरोपीय प्रणालीगत जोखिम बोर्ड	जीपीआर	भू-राजनीतिक जोखिम
ईटीपी	एक्सचेंज ट्रेडेड उत्पाद	जीएससी	वैश्विक स्थिर मुद्रा व्यवस्था
एक्सम बैंक	भारतीय नियत आयात बैंक	जीएसडीपी	सकल राज्य घरेलू उत्पाद
एफ एंड ओ	वायदा और विकल्प	जीएसएल	सरकारी प्रतिभूति उधार
एफएआर	पूर्णतः अभिगम्य मार्ग	जी-एसआईबी	वैश्विक प्रणालीगत रूप से महत्वपूर्ण बैंक
एफएटीएफ	वित्तीय कार्रवाई कार्यबल	एचएफसी	आवास वित्त कंपनियां
एफबीआईएल	फाइनैनशियल बैंचमार्क्स इंडिया प्राइवेट लिमिटेड	एचएफटी	ट्रेडिंग के लिए धारित
एफबी	विदेशी बैंक	एचपीआई	आवास मूल्य सूचकांक
एफसीआई	वित्तीय स्थिति सूचकांक	एचक्यूएलए	उच्च गुणवत्ता तरल आस्ति
एफडीआई	विदेशी प्रत्यक्ष निवेश	एचटीएम	परिपक्वता के लिए धारित
एफडीआईसी	फेडरल डिपॉजिट इंश्योरेंस कॉरपोरेशन	आईबीबीआई	दिवाला और दिवालियापन बोर्ड भारत
एफआई	वित्तीय संस्था	आईबीसी	दिवाला और शोधन अक्षमता संहिता
फिन टेक	वित्तीय प्रौद्योगिकी	आईबीयू	आईएफएससी बैंकिंग इकाई
एफआईपी	वित्तीय सूचना प्रदाता	आईसीसीएल	इंडियन बिलियर्स कॉर्पोरेशन लिमिटेड
एफआईटी21	21वीं सदी के लिए वित्तीय नवाचार और प्रौद्योगिकी अधिनियम	आईसीआर	ब्याज कवरेज अनुपात
एफएमई	फंड प्रबंधन इकाई	आईएफआर एस	अंतर्राष्ट्रीय वित्तीय रिपोर्टिंग मानक
एफपीआई	विदेशी पोर्टफोलियो निवेशक	आईएफएससी	अंतरराष्ट्रीय वित्तीय सेवा केंद्र
एफआरबी	विदेशी पुनर्बीमा शाखाएँ	आईएफएससीए	अंतरराष्ट्रीय वित्तीय सेवा केंद्र प्राधिकरण
एफएसबी	वित्तीय स्थिरता बोर्ड	आईजीएनओएपीएस	आंदिरा गांधी राष्ट्रीय वृद्धावस्था पेंशन योजना
एफएसडीसी-एससी	वित्तीय स्थिरता और विकास परिषद -उप समिति	आईआईबीएक्स	इंडिया इंटरनेशनल बुलियन एक्सचेंज
एफएसआर	वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट	आईआईआईओएस	आईएफएससी बीमा मध्यस्थ कार्यालय
एफएसएसआई	वित्तीय प्रणाली दबाव संकेतक	आईआईओएस	आईएफएससी बीमा कार्यालय
एफएक्स	विदेशी विनियम		

आईएमएफ	अंतरराष्ट्रीय मुद्रा कोष	एनएवी	निवल आस्ति मूल्य
आईएनवीआईटी	अवसंरचना निवेश न्यास	एनबीएफसी	गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनी
आईओएससीओ	अंतरराष्ट्रीय प्रतिभूति आयोग संगठन	एनबीएफसी-आईसीसीएस	एनबीएफसी - निवेश और ऋण कंपनियां
आईओटी	इंटरनेट से संबद्ध घटक	एनबीएफसी-आईएफसी एस	एनबीएफसी - इंफ्रास्ट्रक्चर फाइनेंस कंपनियां
आईआरबी	आंतरिक रेटिंग आधारित	एनबीएफआई	गैर बैंकिंग वित्तीय संस्थाएं
आईआरडीएआई	भारतीय बीमा विनियामक और विकास प्राधिकरण	एनसीसीडी	गैर-केन्द्रीय रूप से समाशोधित व्युत्पन्न अपरिवर्तनीय डिबेंचर
आईएसएसबी	अंतर्राष्ट्रीय स्थिरता मानक बोर्ड	एनसीएल	नेशनल किलयरिंग लिमिटेड
आईटी	सूचना प्रौद्योगिकी	एनसीएलटी	राष्ट्रीय कंपनी विधि अधिकरण
केएफएस	मुख्य तथ्य कथन	एनडीबी	राष्ट्रीय विकास बैंक
केवाईसी	अपने ग्राहक को जानिए	एनडीसीएफ	शुद्ध वितरण योग्य नकदी प्रवाह
एलएबी	स्थानीय क्षेत्र बैंक	एनडीएफ	नॉन-डेलिवरेबल फॉरवर्ड
एलबी	बड़े उधारकर्ता	एनडीटीएल	निवल मांग और मीयादी देयताएं
एलसीआर	चलनिधि कवरेज अनुपात	एनएफसी	गैर-वित्तीय कॉर्पोरेट
एलईएफ	बड़े जोखिम ढाँचे	एनजीएफएस	वित्तीय प्रणाली को हरित बनाने के लिए नेटवर्क
एलएमटी	चलनिधि प्रबंधन उपकरण	एनएच बी	राष्ट्रीय आवास बैंक
एलटी	दीर्घावधि	एनआईआई	निवल ब्याज आय
एमडी	संशोधित अवधि	एनआईएम	निवल ब्याज मार्जिन
एमडीजी	संशोधित अवधि अंतराल	एनएनपीए	निवल अनर्जक आस्तियां
एमएफ	म्यूचुअल फंड	एनओआई	निवल परिचालन आय
एमआईआई	बाजार अवसंरचना संस्थान	एनपीए	अनर्जक आस्तियां
एमएल	मशीन लर्निंग	एनपीएस	राष्ट्रीय पेंशन प्रणाली
एमएमएफ	मुद्रा बाजार निधि	एनएसडीएल	नेशनल सिक्युरिटीज डिपोजिटरी लिमिटेड
एमओवीआई	मेरिल लिंच ऑप्शन अस्थिरता अनुमान न्यूनतम आवश्यक कोष	एनएसई	राष्ट्रीय शेयर बाजार
एमआरसी	सूक्ष्म, लघु और मध्यम उद्यम	एनएसएफआर	निवल स्थिर निधीयन अनुपात
एमएसएमई	बाजार भाव पर दर्शना	एनएसओ	राष्ट्रीय संखिकीय कार्यालय
एमटीएम	इकिवटी का बाजार मूल्य	एनएसयूसीबी	गैर अनुसूचित शहरी सहकारी बैंक
एमवीई	राष्ट्रीय कृषि और ग्रामीण विकास बैंक	एनटीसी	क्रेडिट के लिए नया
नाबाड़	राष्ट्रीय अवसंरचना वित्तपोषण और विकास बैंक	ओई	परिचालन व्यय
एनएबीएफआईडी		ओईएफ	निरंतर स्वरूप की निधियाँ

## युनिंदा संक्षेपाक्षरों की सूची

ओआईएस	ओवरनाइट इडेक्स्ड स्वैप	आरआरबी	क्षेत्रीय ग्रामीण बैंक
ओओआई	अन्य परिचालन आय	आरएसए	दर संवेदनशील आस्ति
ओआरबीआईओ	भारतीय रिजर्व बैंक लोकपाल के कार्यालय	आरएसएल	दर संवेदनशील देयताएँ
ओएसएस	परोक्ष निगरानी	आरटीपी	रिमोट ट्रेडिंग प्रतिभागी
ओटीसी	काउंटर पर	एसएएस	जोखिम भारित आस्तियां
पी/ई	कीमत और अर्जन	एससीबी	एक सेवा के रूप में सॉफ्टवेयर
पीए	अनंतिम लेखा	एससीसी	अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक
पीएटी	कर पश्चात लाभ	एसडी	हितधारक परामर्श समिति
पीसीआर	प्रावधान कवरेज अनुपात	एसडीएल	मानक विचलन
पीडी	चूक की संभावना	सेबी	राज्य विकास ऋण
पीएफई	संभाव्य भावी एक्सपोजर	एसईसी	भारतीय प्रतिभूति और विनिमय बोर्ड
पीएफसीई	निजी अंतिम खपत व्यय	एसएफबी	प्रतिभूति और विनिमय आयोग
पीएफआरडीए	पेंशन निधि विनियामक और विकास प्राधिकरण	एसजीएफ	लघु वित्त बैंक
पीओपी	संपर्क बिंदु	एसआईपी	निपटान गारंटी निधि
पीपीपी	क्रय शक्ति समता	एसएलआर	सिंगापुर एक्सचेंज
पीएसबी	सार्वजनिक क्षेत्र के बैंक	एसएमए	प्रणालीगत निवेश योजनाएँ
पीएसयू	सार्वजनिक क्षेत्र के उपक्रम	एसआरआई	सांविधिक चलनिधि अनुपात
पीवीबी	निजी क्षेत्र के बैंक	एसआरओ	विशेष उल्लेख खाते
आरईसीओ	पूँजीगत परिव्यय की तुलना में राजस्व व्यय	एसआरएस	धारणीय और जिम्मेदार निवेश
आरईईआर	वास्तविक प्रभावी विनिमय दर	टी-बिल्स	स्व-नियामक संगठन
आरईआईटी	भू-संपदा निवेश न्यास	टीजीए	प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण
आरई	विनियमित संस्था	यूएईजीडी	अनुसूचित शहरी सहकारी बैंक
आरएमएस	जोखिम प्रबंधन प्रणाली	यूसीबी	खजाना बिल
आरओए	आस्तियों पर प्रतिलाभ	वीएआर	पारंपरिक अंतराल विश्लेषण
आरओई	इकिवटी पर प्रतिलाभ	डब्ल्यूएसीआर	यूएई गुड डिलीवरी
आरपी	समाधान पेशेवर	डब्ल्यूएलआर	शहरी सहकारी बैंक

## वहिंगावलोकन

वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट (एफएसआर) सभी वित्तीय क्षेत्र नियामकों के योगदान के साथ एक अर्द्ध-वार्षिक प्रकाशन है। यह भारतीय वित्तीय प्रणाली की स्थिरता के लिए वर्तमान और उभरते जोखिमों पर वित्तीय स्थिरता और विकास परिषद की उप समिति के समग्र मूल्यांकन को दर्शाती है।

### समष्टि वित्तीय जोखिम

वैधिक अर्थव्यवस्था और वित्तीय प्रणाली बढ़े हुए जोखिमों और अनिश्चितताओं के बीच लचीलापन दर्शा रही है। जहां एक ओर निकट अवधि की संभावनाओं में सुधार हो रहा है, वहीं अवस्फीति, उच्च सार्वजनिक ऋण, विस्तारित आस्ति मूल्यांकन, आर्थिक विरुद्धन, भू-राजनीतिक तनाव, जलवायु आपदाओं और साइबर खतरों के अंतिम पड़ाव में पिटस्टॉप नकारात्मक जोखिम दर्शाते हैं। उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाएं (ईएमई) बाहरी आघातों और स्पिलओवर के प्रति संवेदनशील बनी हुई हैं।

### घरेलू समष्टि वित्त जोखिम

सुदृढ़ व्यापक आर्थिक बुनियादी सिद्धांतों और मजबूत तथा स्थिर वित्तीय प्रणाली ने भारतीय अर्थव्यवस्था के निरंतर विस्तार को सहारा दिया है। मुद्रास्फीति में कमी, सुदृढ़ बाह्य स्थिति और चालू राजकोषीय समेकन व्यापार और उपभोक्ता विश्वास को सहारा दे रहे हैं। घरेलू वित्तीय स्थितियों की पुष्टि वित्तीय संस्थानों के स्वस्थ तुलन-पत्रक से होती है, मजबूत पूंजी बफर, आस्ति गुणवत्ता में सुधार, पर्याप्त प्रावधान और मजबूत आय इस तथ्य को चिह्नित करते हैं।

### वित्तीय संस्थान : सुदृढता और लचीलापन

बढ़ती लाभप्रदता और गैर-निष्पादित आस्तियों में आई कमी से अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) को बढ़ावा मिला है। आस्तियों पर प्रतिलाभ (आरओए) और इक्विटी पर प्रतिलाभ (आरओई) क्रमशः 1.3 फीसदी और 13.8 फीसदी रहे जो दशक के उच्च स्तर के करीब हैं, जबकि सकल गैर-निष्पादित

आस्ति (जीएनपीए) अनुपात और शुद्ध गैर-निष्पादित आस्ति (एनएनपीए) अनुपात क्रमशः 2.8 फीसदी और 0.6 फीसदी रहे जो कई साल के निचले स्तर पर आ गए हैं। इससे एससीबी को मजबूत पूंजी बफर बनाए रखने में मदद मिली है : जोखिम-भारित आस्ति अनुपात (सीआरएआर) के लिए उनकी पूंजी और सामान्य इक्विटी टियर 1 (सीईटी1) अनुपात क्रमशः 16.8 प्रतिशत और 13.9 प्रतिशत है, जो मार्च 2024 में नियामक न्यूनतम से काफी ऊपर था। क्रेडिट जोखिम के लिए समष्टि तनाव परीक्षण की व्याख्या पूर्वानुमान के रूप में नहीं की जानी चाहिए और काल्पनिक झटके के तहत परिदृश्यों और कड़े रुद्धिवादी आकलन पर आधारित हैं, यह दर्शाता है कि अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) के पास प्रतिकूल तनाव परिदृश्यों के तहत भी नियामक न्यूनतम के सापेक्ष पर्याप्त पूंजी बफर हैं।

सिस्टम स्तर पर, शहरी सहकारी बैंकों (यूसीबी) का सीआरएआर मार्च 2024 में 17.5 प्रतिशत तक बढ़ गया, जबकि गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों (एनबीएफसी) के मामले में यह संख्या मामूली रूप से घटकर 26.6 प्रतिशत हो गई, ये दोनों ही निर्धारित विनियामक न्यूनतम से अधिक हैं। बीमा क्षेत्र की समेकित ऋण शोधन क्षमता अनुपात 150 प्रतिशत की न्यूनतम सीमा से अधिक बनी हुई है। म्यूचुअल फंड और समाशोधन निगमों पर हुए तनाव परीक्षण वित्तीय क्षेत्र के इन खंडों के लचीलेपन को प्रमाणित करते हैं। नेटवर्क विश्लेषण इंगित करता है कि वित्तीय संस्थानों के बीच कुल बकाया द्विपक्षीय एक्सपोजर का विस्तार हो रहा है, जिसमें सबसे बड़ा हिस्सा अनुसूचित वाणिज्य बैंकों का है।

**वित्तीय क्षेत्र में विनियामकीय पहलें और अन्य गतिविधियां**  
वैधिक स्तर पर, विनियामकीय प्रयास वित्तीय स्थिरता को बढ़ावा देने, वैधिक मानकों के लगातार कार्यान्वयन और उनके परिमार्जन पर केंद्रित हैं। इन हालिया पहलों का उद्देश्य

गैर-बैंकिंग वित्तीय संस्थानों के साथ होने वाले परस्पर जुड़ाव से बैंकिंग प्रणाली की रक्षा करना, वित्त के डिजिटलीकरण होने से जुड़े जोखिमों पर ध्यान देना, जलवायु से संबंधित जोखिम आकलन में सुधार करना और साइबर जोखिमों के प्रति लचीलेपन को मजबूत करना है।

घरेलू विनियामकीय पहलें वित्तीय प्रणाली की सुरक्षा और लचीलेपन को मजबूत करने की दिशा में काम करती रहती हैं। विनियम आनुपातिकता के सिद्धांत पर आधारित होते हैं, यहां तक कि विनियामक ग्राहक सेवा को मजबूत करने, वित्तीय संस्थानों में अभिशासन और जोखिम प्रबंधन में सुधार करने और दक्षता को बढ़ावा देते हुए प्रचक्रीय गतिविधियों को सीमित करने के लिए प्रौद्योगिकी के लाभों का उपयोग करते हैं।

### प्रणालीगत जोखिम का आकलन

मई 2024 में किए गए सबसे नवीनतम प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण (एसआरएस) में, घरेलू वित्तीय स्थिरता के लिए सभी प्रमुख जोखिमों को 'मध्यम' के रूप में वर्गीकृत किया गया था। घरेलू वित्तीय प्रणाली की सुदृढ़ता के बारे में उत्तरदाता आशावादी थे। सर्वेक्षण के प्रतिभागियों ने महसूस किया कि वैश्विक स्पिलओवर से जोखिम कम हो गए हैं, लगभग एक-तिहाई प्रतिभागी भारतीय वित्तीय प्रणाली में अधिक विश्वास दिखा रहे हैं। उत्तरदाताओं ने जिन मुख्य निकट अवधि के जोखिमों की पहचान की है उनमें भू-राजनीतिक जोखिम, वैश्विक वित्तीय स्थितियों को सख्त करना और पूँजी बहिर्वाह शामिल थे।

## अध्याय ।

### समष्टि वित्तीय जोखिम

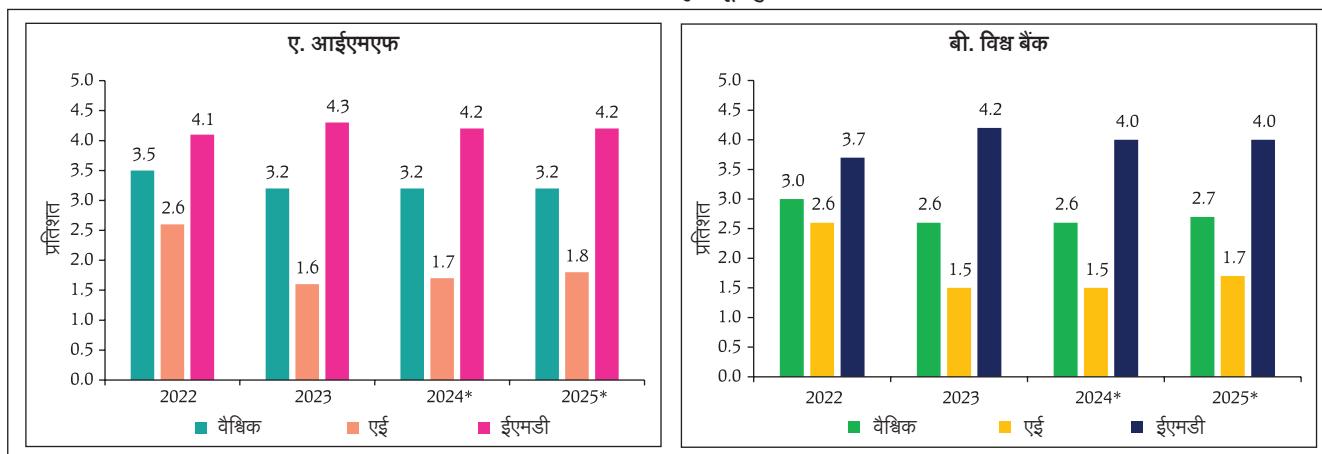
अंतिम छोर तक अवस्फीति प्रक्रिया, उच्च सार्वजनिक ऋण, भू-राजनीतिक तनाव और आर्थिक विरुद्धन की पृष्ठभूमि में चिह्नित अनिश्चित और चुनौतीपूर्ण पृष्ठभूमि के बावजूद वैश्विक वित्तीय प्रणाली लचीली और वित्तीय स्थिति स्थिर बनी हुई है। वहीं दूसरी तरफ, भारतीय अर्थव्यवस्था और वित्तीय प्रणाली, ठोस व्यापक आर्थिक बुनियादी सिद्धांतों और वित्तीय स्थानों के स्वस्थ तुलन-पत्रक से मजबूत हुई है और यह सुदृढ़ विकास और अधिक लचीलापन प्रदर्शित कर रही है।

1.1 वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट (एफएसआर) के दिसंबर 2023 के अंक के बाद से, वैश्विक वित्तीय प्रणाली ने उल्लेखनीय लचीलापन दिखाया है, अवस्फीति के अंतिम छोर पर अवरुद्ध प्रगति का सामना करना पड़ा है, मौद्रिक नीति के लंबे रुख के लिए वित्तीय स्थिरता जोखिम और आने वाले डेटा पर वित्तीय बाजारों को अस्थिर करने वाली अस्थिरता की घटनाओं से चिंताएं बढ़ी हैं। मौद्रिक नीति की भावी दिशा के बारे में बाजार की अपेक्षाओं और नीतिगत मार्गदर्शन के बीच वित्तीय स्थितियां स्थिर हो गई हैं और हार्ड लैंडिंग का जोखिम कम हो गया है। फिर भी, भौगोलिक क्षेत्रों में आर्थिक स्थितियों को अलग करने, अस्थिरता भय पैमाने के प्रवाह के बीच परिसंपत्ति मूल्यांकन में वृद्धि, वैश्विक ऋण के उच्च स्तर और वाणिज्यिक अचल संपत्ति उप-भेदों के संदर्भ में वित्तीय स्थिरता जोखिम

महत्वपूर्ण बने हुए हैं। लंबे समय तक भू-राजनीतिक तनाव और रसद और आपूर्ति श्रृंखलाओं के लिए संभावित झटके पर्याय की कीमतों, वर्तमान अवस्फीति और अंततः वैश्विक आर्थिक दृष्टिकोण के लिए ये स्पिलओवर के साथ स्पष्ट और वर्तमान खतरे बने हुए हैं।

1.2 इस पृष्ठभूमि के महेनजर, अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा कोष (आईएमएफ) ने अनुमान<sup>1</sup> लगाया है कि 2024 में वैश्विक विकास दर 2023 की तरह 3.2 प्रतिशत पर स्थिर रहेगी, यह अक्टूबर 2023 के विश्व आर्थिक आउटलुक अपडेट (चार्ट 1.1 ए) की तुलना में 0.3 प्रतिशत अधिक है। वहीं दूसरी ओर, विश्व बैंक ने 2024 में वैश्विक विकास दर 2.6 प्रतिशत से कम रहने का अनुमान लगाया है (चार्ट 1.1 बी)।

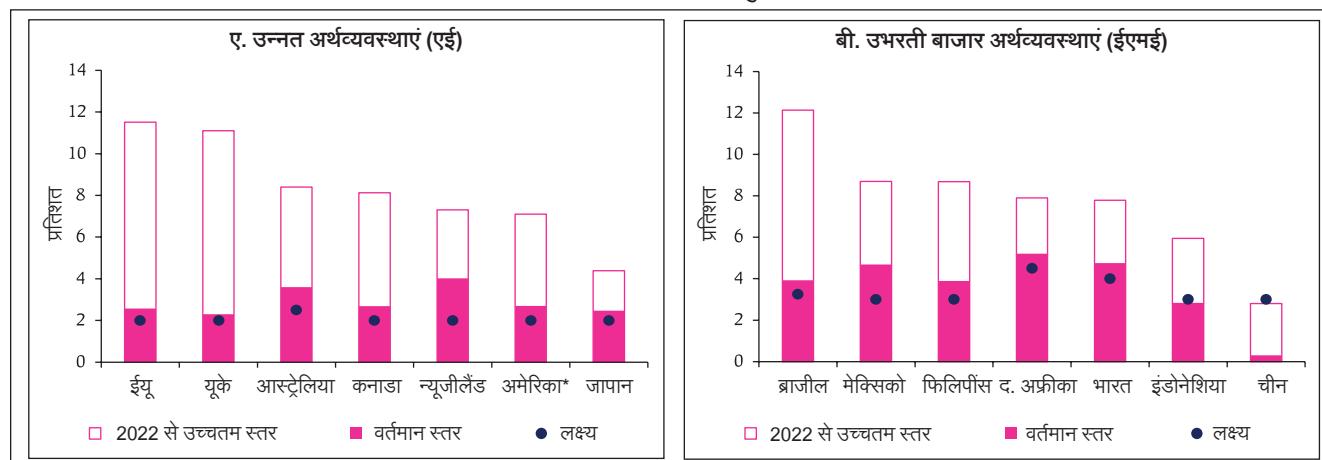
चार्ट 1.1 वैश्विक वृद्धि पूर्वानुमान



नोट : \* पूर्वानुमान  
स्रोत : आईएमएफ

<sup>1</sup> अंतरराष्ट्रीय मुद्रा कोष (2024), “वर्ल्ड इकानॉमिक आउटलुक – स्टेडी बट स्लो : रेसिलेंस एमिड डायवर्जेस”, अप्रैल।

### चार्ट 1.2 : वैक्षिक हेडलाइन मुद्रास्फीति



**नोट :** (1) \* अमेरिका के लिए व्यक्तिगत उपभोग व्यय मूल्य सूचकांक, और अन्य सभी देशों के लिए उपभोक्ता मूल्य सूचकांक  
(2) 14 जून 2024 तक उपलब्ध नवीनतम डेटा  
**स्रोत :** इलमबाजी

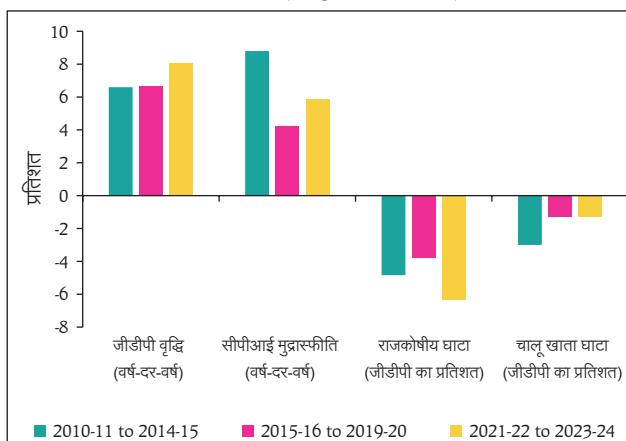
स्नातः ब्लूमबग

1.3 संपूर्ण विश्व के मौद्रिक नीति प्राधिकरण मुद्रास्फीति को एक दायरे में लाने का लक्ष्य रखे हुए हैं, हालांकि सेवाओं की अवरुद्ध मुद्रास्फीति, दुनिया की आधी आबादी में चुनाव, और हाल ही में पर्यांतों की कीमतों में मजबूती आने के अलावा भू-राजनीतिक तनाव (चार्ट 1.2 ए और बी) के कारण विपरीत परिस्थितियों का सामना करना पड़ रहा है।

1.4 अंतर्राष्ट्रीय आर्थिक और वित्तीय जगत के इस अनिश्चित माहौल में, भारतीय अर्थव्यवस्था लचीलापन प्रदर्शित कर रही है और सबसे तेजी से बढ़ती प्रमुख अर्थव्यवस्था बनी हुई है। इसके अलावा, वैश्विक विकास में भारत का योगदान बढ़ रहा है और वर्तमान में 2023-2024<sup>2</sup> में यह 18.5 प्रतिशत है।

1.5 समष्टि आर्थिक और वित्तीय स्थिरता से समर्थित वास्तविक जीडीपी वृद्धि बढ़ते प्रक्षेप वक्र पर है। भले ही असमान गति से हो पर मुद्रास्फीति में कमी आ रही है, राजकोषीय समेकन चल रहा है और वैश्विक स्पिलओवर के बावजूद बाह्य क्षेत्र की स्थिति में सुधार हो रहा है। घरेलू वित्तीय प्रणाली मजबूत पूँजी और चलनिधि अनुपात, परिसंपत्ति हानि के घटते स्तर और बढ़ती लाभप्रदता (चार्ट 1.3, 1.4, 1.5 ए, बी और सी) के साथ अच्छे में बफर है।

चार्ट 1.3 : समष्टि आर्थिक आधार



नोट : वित्त वर्ष 2020-21 (महामारी) शामिल नहीं।

स्रोत : भारतीय रिजर्व बैंक।

चार्ट : 1.4 वित्तीय प्रणाली की सुदृढ़ता

Category	2010-11 to 2014-15	2015-16 to 2019-20	2021-22 to 2023-24
बैंक - दबावग्रस्त अधिकारी अनुपात*	8.5	10.8	5.5
एनबीएफसी - जीएनपीए अनुपात*	2.8	5.8	5.2
इंडिया वीआईएक्स	19.5	16.5	16.0

**नोट :** (1) \* औसत अनुपात की गणना संबंधित वित्तीय वर्ष के मार्च के अंत के आंकड़ों के आधार पर।

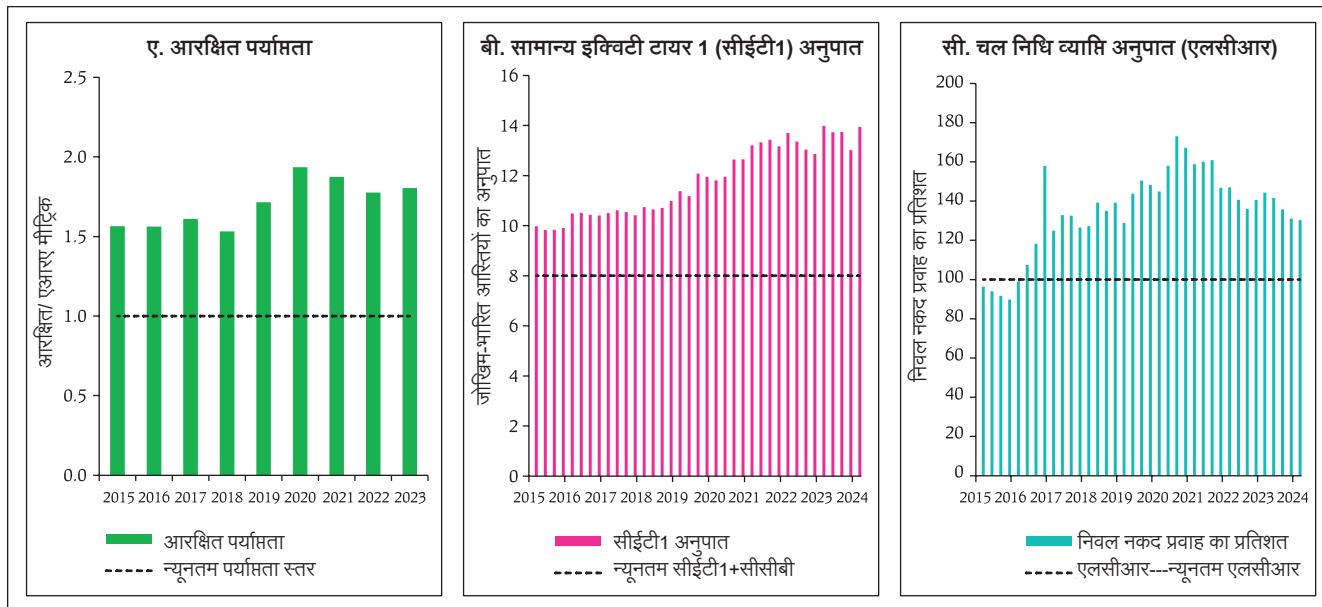
(2) वित्त वर्ष 2020-21 (महामारी) शामिल नहीं

(3) दबावग्रस्त अग्रिमों में सकल अनुपयोज्य आस्तियां तथा पुनर्संरचित मानक अग्रिम शामिल हैं।

स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और ब्लूमबर्ग।

<sup>2</sup> विश्व सकल धरेतू उत्पाद की वृद्धि में भारत के योगदान की गणना आईएमएफ वर्ल्ड इकोनॉमिक आउटलुक डेटाबेस का उपयोग करके की जाती है, जिसमें देशों की जीडीपी विकास दर को क्या शक्ति समानता (पीरीपी) के आधार पर विश्व जीडीपी में उनके हिस्से से भारित किया जाता है।

चार्ट 1.5 : आरक्षित पर्याप्तता और बैंकिंग प्रणाली बफर

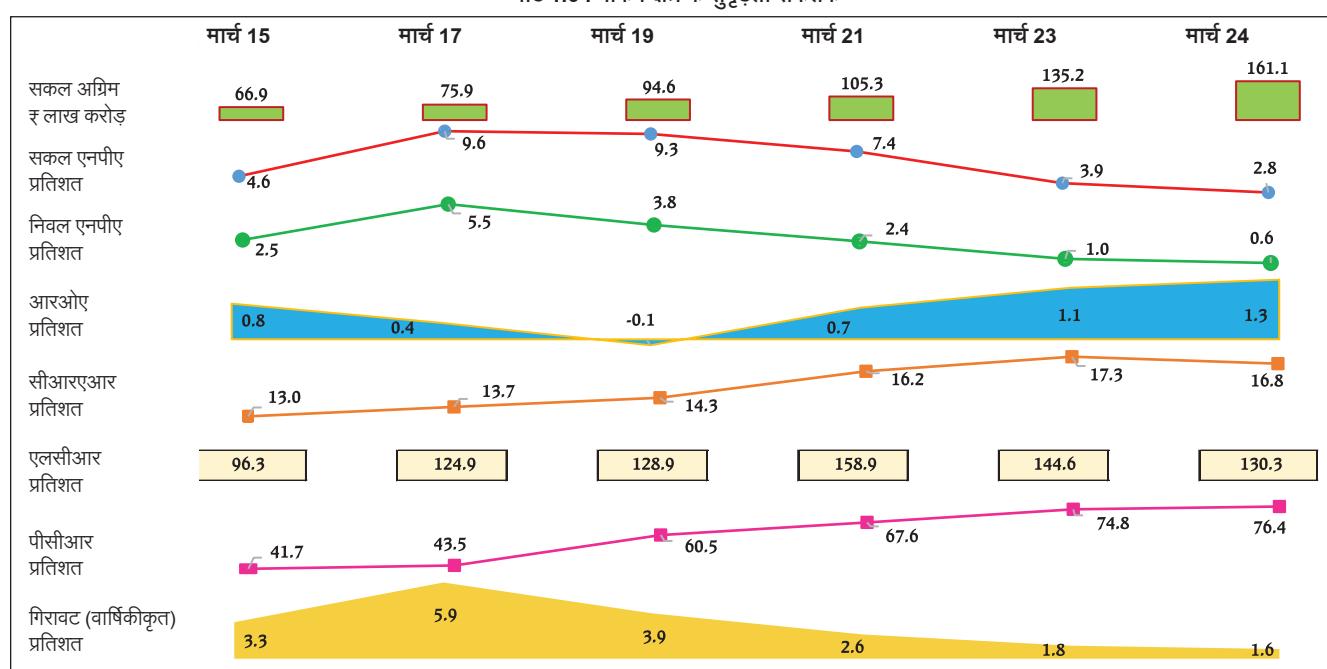


नोट : आईएमएफ के आकलन रिजर्व पर्याप्तता (एआरए) मीट्रिक पर आरक्षित पर्याप्तता आधारित है। सीसीबी - पूँजी संरक्षण बफर।  
स्रोत : आईएमएफ और आरबीआई।

1.6 भारत की वित्तीय प्रणाली में बैंकों का वर्चस्व है और इसलिए वित्तीय स्थिरता को बनाए रखने में बैंकिंग प्रणाली की अच्छी स्थिति होना अनिवार्य शर्त है। बहु-वर्षीय निम्न गैर-निष्पादित परिसंपत्ति (एनपीए) अनुपात, उच्च प्रावधानीकरण,

मजबूत पूँजी स्थिति और मजबूत आय (चार्ट 1.6) के साथ बैंकों के तुलन पत्रक (बैलेंस शीट) में लगातार सुधार हो रहा है। बदले में, इन गतिविधियों से व्यापक आधार के और निरंतर क्रेडिट विस्तार को बढ़ावा मिल रहा है।

चार्ट 1.6 : बैंकिंग क्षेत्र के सुदृढ़ता संकेतक



नोट : 14 जून 2024 की स्थिति के अनुसार।  
स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी रिपोर्ट और स्टाफ द्वारा की गई गणना।

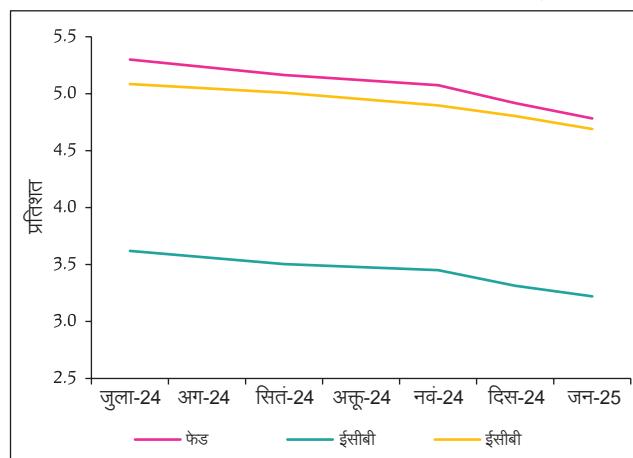
## I.1 वैधिक पृष्ठभूमि

### I.1.1. समष्टि वित्तीय विकास और आउटलुक

1.7 विकसित वैधिक आर्थिक दृष्टिकोण की एक प्रमुख विशेषता बाजार की अपेक्षाओं और नीतिगत रुख के बीच हालिया संरेखण रही है। विकास के लचीलापन ने हार्ड लैंडिंग की आशंकाओं को दूर कर दिया है और मुद्रास्फीति के बारे में केंद्रीय बैंकों की चिंता के प्रत्युत्तर में लगातार लक्ष्य के सापेक्ष ऊंची रही शुरुआती व्याज दर में कटौती की उम्मीदों को धक्का लगा है; हाल ही में, नीतिगत रास्तों के विचलन की उम्मीद बढ़ रही है क्योंकि दुनिया के विभिन्न क्षेत्रों में व्यापक आर्थिक स्थितियां अलग-अलग रुख अछित्यार करती हैं (चार्ट 1.7)।

1.8 वित्तीय स्थितियां स्थिर बनी हुई हैं, इकिवटी बाजार नई ऊंचाई पर पहुंच रहे हैं और क्रेडिट स्प्रेड कम हो रहा है। अस्थिरता काफी हद तक कम हो रही है, लेकिन सविराम उलटफेर ने संभावित प्रवाह (चार्ट 1.8 ए और बी) के आसपास निवेशकों की धारणाओं में बेचैनी का संकेत दिया है।

चार्ट 1.7 : नीतिगत दरों के बारे में बाजार की प्रत्याशाएं



नोट : ओवरनाइट इंडेक्स स्वैच (ओआईएस) वक्र से व्युत्पन्ना 14 जून 2024 की स्थिति के अनुसार।  
स्रोत : ब्लूमबर्ग।

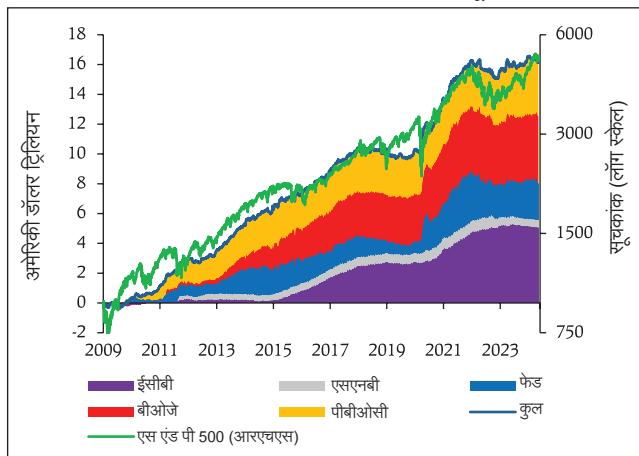
1.9 उन्नत अर्थव्यवस्था वेल केंद्रीय बैंकों के तुलन पत्रक (बैलेंस शीट) में आई गति को अब तक मापा गया है, भले ही वे चल रहे मात्रात्मक दवाबों और राजकोषीय गतिविधियों (चार्ट 1.9) के संदर्भ में बैंकों की चलनिधि आवश्यकताओं का पुनर्मूल्यांकन करते हैं।

चार्ट 1.8 वित्तीय स्थितियां और अस्थिरता



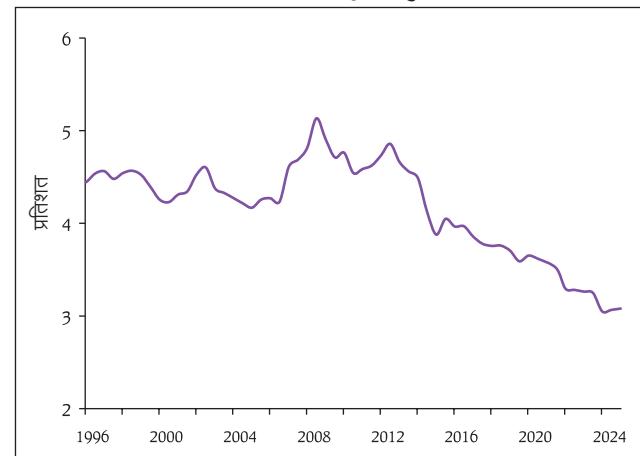
नोट : (1) वित्तीय स्थिति सूचकांक (एफसीआई) किसी देश विशेष के एफसीआई का एक समग्र सूचकांक है, जो नीति दर, जोखिम रहित दीर्घकालिक बांड उपज, कॉर्पोरेट क्रेडिट स्प्रेड, इकिवटी मूल्य चर और व्यापार-भारित विनियम दर पर आधारित है।  
(2) मूल सूचकांक – शिकागो बोर्ड आशन्स एक्सचेंज; मूल – मेरिल लिंच आप्शन बोलाटिलिटी एस्टिमेट।  
स्रोत : गोल्डमैन सैक्स, ब्लूमबर्ग।

चार्ट 1.9 केंद्रीय बैंक रक्षित और इकिवटी मूल्य



नोट : 2009 के बाद से केंद्रीय बैंक आरक्षित में संचयी परिवर्तन।  
स्रोत: राष्ट्रीय केंद्रीय बैंक, एस एंड पी ग्लोबल, स्टोरी इनसाइट्स।

चार्ट 1.10 : पांच वर्ष आगे का वैश्विक वृद्धि अनुमान (वास्तविक जीडीपी)



नोट : तारीख यह दर्शाती है कि पूर्णानुमान कब किया गया था। नवीनतम पूर्णानुमान 2029 के लिए है।  
स्रोत : आईएमएफ।

1.10 आईएमएफ के अनुसार, मध्यम अवधि के दृष्टिकोण<sup>3</sup> में कमजोर उत्पादकता और वैश्विकरण से पीछे हटने की विशेषता है और महामारी-पूर्व औसत (चार्ट 1.10) की तुलना में 2020 के अंत तक वैश्विक विकास में एक प्रतिशत से अधिक की गिरावट की उम्मीद है। भू-आर्थिक विखंडन और उच्च स्तर पर बने हुए क्रण से होने वाले जोखिमों के लिए बहुत आर्थिक और वित्तीय स्थिरता को सुरक्षित और संरक्षित करने के लिए नीतिगत कार्रवाइयों के सघन वैश्विक समन्वय की आवश्यकता है।

### I.1.2. वैश्विक समष्टि वित्तीय जोखिम

1.11 जहां एक ओर निकट अवधि के कई जोखिम कम हो गए हैं वहीं दूसरी ओर वैश्विक वित्तीय प्रणाली वित्तीय बाजारों और वित्तीय संस्थानों दोनों के लिए बाहरी-अवधि के दृष्टिकोण के आसपास बढ़ती अनिश्चितता का सामना कर रही है। सार्वजनिक क्रण का ऊंचा स्तर, आस्तियों का

अति मूल्यांकन, वाणिज्यिक स्थावर संपदा (सीआरई) क्षेत्र में दबाव, निजी क्रण में जोखिम और भू-राजनीतिक जोखिमों की वृद्धता के अलावा साइबर जोखिम का इन पर असर पड़ता है।

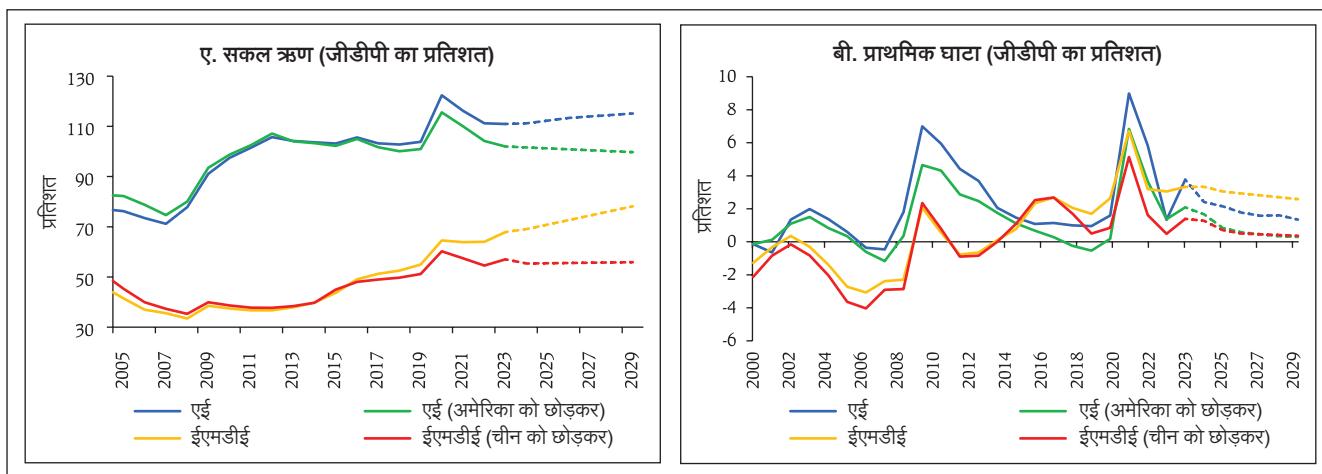
#### ए. उच्च सार्वजनिक क्रण

1.12 हाल के वर्षों में वैश्विक सार्वजनिक क्रण के प्रचंड विस्तार ने इसकी स्थिरता के बारे में चिंताओं को बढ़ा दिया है। कई अतिभारित अर्थव्यवस्थाओं में ये चिंताएं उच्च ब्याज दरों और रोलओवर जोखिमों से बढ़ जाती हैं। वैश्विक सार्वजनिक क्रण 2023<sup>4</sup> के अंत तक महामारी-पूर्व स्तर से नौ प्रतिशत अंक ऊपर उठकर सकल घरेलू उत्पाद के 93.2 प्रतिशत तक बढ़ गया है अर्थात महामारी-युग की विस्तारवादी राजकोषीय नीतियों, टैक्स ब्रेक और सब्सिडी सरीखे सहायक प्रयासों से यह महामारी के बाद बढ़ा है। सहायक प्रयासों का रोलबैक भी धीमा रहा है। चिंताजनक रूप से, अमेरिका और चीन सरीखी दुनिया की दो सबसे बड़ी अर्थव्यवस्थाएं वैश्विक क्रण में हुई वृद्धि में सबसे आगे हैं (चार्ट 1.11 ए और बी)।

<sup>3</sup> अंतरराष्ट्रीय मुद्रा कोष (2024), “वर्ल्ड इकोनॉमिक आउटलुक – स्टेटी बट स्लो : रेसिलेंस एमिड डायवर्जेंस”, अप्रैल।

<sup>4</sup> अंतरराष्ट्रीय मुद्रा कोष (2024), “फिस्कल मॉनीटर : फिस्कल पॉलिसी इन दि ग्रेट इलैक्शन ईयर”, अप्रैल।

चार्ट 1.11 वैधिक सार्वजनिक ऋण



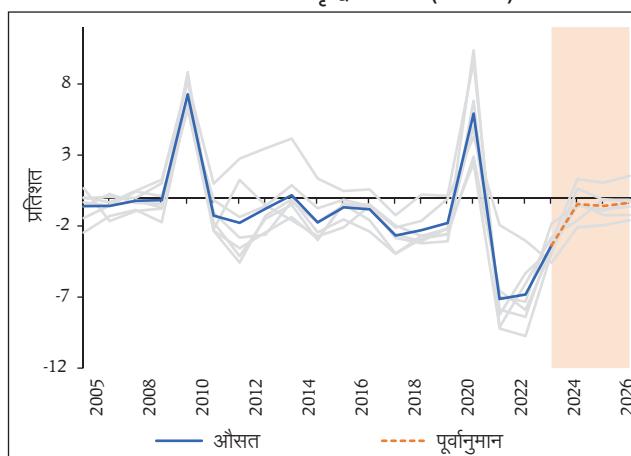
नोट : बिदीदार रेखाएँ पूर्वानुमानों का प्रतिनिधित्व करती हैं।

स्रोत : आईएमएफ

1.13 बढ़ी हुई ब्याज दर और धीमी हो रही वृद्धि की पृष्ठभूमि में ब्याज दर - आर्थिक विकास दर के संकुचन से ऋण संधारणीयता प्रभावित हो रही है (चार्ट 1.12)। 2024 में कई देशों में राष्ट्रीय चुनाव होने जा रहे हैं जिससे सरकारी खर्च में इससे संबंधित उछाल आ सकता है और राजकोषीय घाटे के बढ़ने से भू-राजनीतिक तनाव और हरित संक्रमण से जुड़ी लागतों के साथ-साथ ऋण ओवरहैंग बढ़ सकता है।

1.14 उभरते ऋण संकट के खतरे पर अधिक जोर नहीं दिया जा सकता है। 2023 में राजकोषीय समेकन पीछे रहा क्योंकि वैधिक राजकोषीय घाटा औसत सकल घरेलू उत्पाद के 5.5 प्रतिशत तक बढ़ गया - पिछले वर्ष की तुलना में यह वृद्धि 1.6 प्रतिशत अंक की रही। साथ ही, उच्च ऋण स्तर और ब्याज-वृद्धि अंतर को कम करने से ऋण-स्थिर प्राथमिक घाटा उन्नत और उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं<sup>5</sup> में औसतन

चार्ट 1.12 : ब्याज दर-वृद्धि दर अंतर (जी7 देश)



नोट : (1) ये पूर्वानुमान वास्तविक ब्याज दरों पर आधारित हैं जो सांकेतिक 10-वर्षीय सरकारी आय से उपभोक्ता मूल्य मुद्रास्फीति की कटौती करके प्राप्त किए जाते हैं; सांकेतिक आय पूर्वानुमान ब्लूमबर्ग द्वारा प्रदान किए गए विश्वेषक अनुमानों पर आधारित हैं, जबकि सीपीआई और जीडीपी वृद्धि पूर्वानुमान आईएमएफ के अनुमानों पर आधारित हैं।

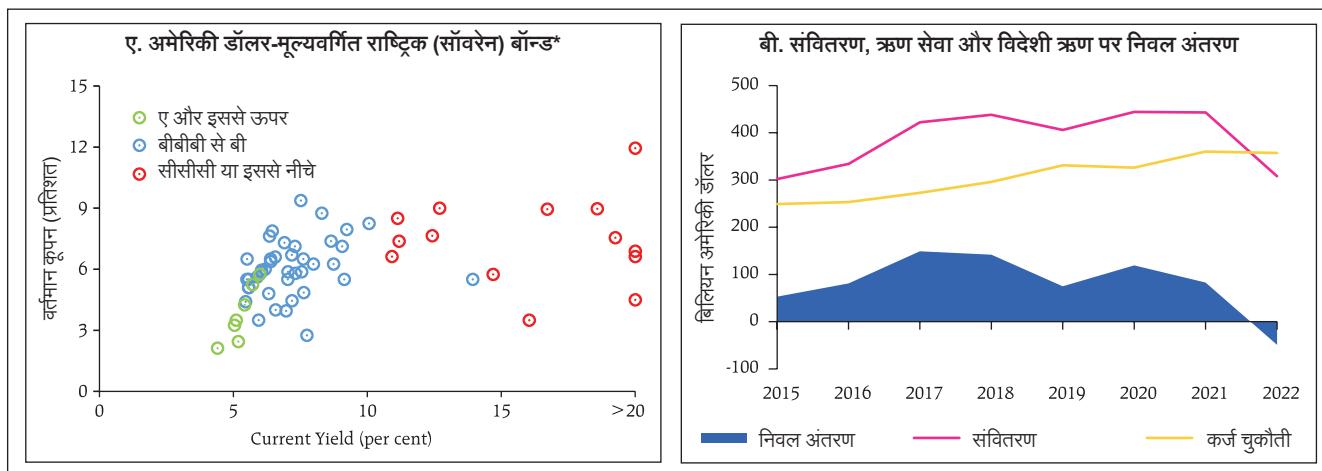
(2) जायाकित क्षेत्र पूर्वानुमानों का प्रतिनिधित्व करता है।

स्रोत: आईएमएफ और ब्लूमबर्ग।

जीडीपी के 2 प्रतिशत अंक कम हो गया है। बढ़ते सार्वजनिक ऋण के साथ-साथ निजी ऋण भी ऊंचे स्तर पर बना हुआ

<sup>5</sup> अंतरराष्ट्रीय मुद्रा कोष (2024), "फिस्कल मॉनीटर : फिस्कल पॉलिसी इन दि ग्रेट इलैक्शन ईयर", अप्रैल।

चार्ट 1.13: ऋण गतिशीलता



नोट: (1) \* प्रत्येक डेटा बिंदु जेपी मॉर्गन इंडेम्बीआइजी सूचकांक का उभरता हुआ बाजार राष्ट्रिक है। दरें संबंधित राष्ट्रिक द्वारा नवीनतम बॉन्ड जारी करने से संबंधित हैं। आंकड़े 31 मई 2024 तक के हैं।

(2) विकासशील देशों के जिन 108 देशों आंकड़े उपलब्ध हैं, उनके नमूने के आधार पर बाह्य जनता और सार्वजनिक रूप से गारंटीकृत ऋणों पर संवितरण, ऋण सेवा और निवल अंतरण। संवितरण में से कर्ज चुकौती घटाकर निकले आंकड़े निवल अंतरण के हैं।

स्रोत: ब्लूमर्बर्ग और अंकटाडा।

है। 2023 के अंत में<sup>6</sup>, 251.4 ट्रिलियन अमेरिकी डॉलर के स्तर पर, वैश्विक ऋण सकल घरेलू उत्पाद का 239.9 प्रतिशत था, जिसमें सार्वजनिक ऋण 97.7 ट्रिलियन अमेरिकी डॉलर और निजी ऋण 153.7 ट्रिलियन अमेरिकी डॉलर था। हम महत्वपूर्ण दीर्घकालिक संरचनात्मक असंतुलन<sup>7</sup> के साथ ऋण अति-चक्र (सुपरसाइकिल) में हैं, जो वित्तीय प्रणाली को लगातार व्यवधानों और समग्र व्यापक आर्थिक अस्थिरता के प्रति अतिसंवेदनशील बनाता है।

1.15 वैश्विक सार्वजनिक ऋण में तेज वृद्धि, विशेषत: दो सबसे बड़ी अर्थव्यवस्थाओं में, ईमर्झ के लिए महत्वपूर्ण रिप्लओवर जोखिम पैदा करती है, जिसमें कम आय और कम रेटिंग वाले देश विशेषत: संकट में हैं। बढ़ती ब्याज दरों के कारण पिछले तीन वर्षों में अकेले 10 विकासशील देशों से 18 राष्ट्रिक चूक हुई हैं, जो पिछले दो दशकों की कुल को संख्या पार कर गई है और पिछले दशक<sup>8</sup> में ब्याज भुगतान चौगुना हो गया है। इस बीच, आईएमएफ के अनुसार, कम आय वाले

नौ देश वर्तमान में ऋण संकट में हैं, और अन्य 25 देश ऋण संकट<sup>9</sup> के उच्च जोखिम में हैं। इन अर्थव्यवस्थाओं को उच्च पुनर्वित्त लागत और उच्च ब्याज दरों का सामना करना पड़ता है, जिससे उन्हें ऋण चुकाने या स्वास्थ्य, शिक्षा और बुनियादी ढांचे में निवेश करने के मामले में कठिन विकल्प बनाने के लिए मजबूर होना पड़ता है (चार्ट 1.13 ए और बी)।

1.16 उच्च ऋण स्तर और उच्च ब्याज दर का सह-अस्तित्व सरकारी और निजी क्षेत्र के तुलन पत्रक (बैलेंस शीट) को बिगाड़ते हुए वित्तीय अस्थिरता को बढ़ावा दे सकता है। उभरते और कम आय वाले देशों के लिए, यह उनकी विकास संभावनाओं और भूख और बीमारी के खिलाफ उनकी लड़ाई के लिए समक्ष चुनौतियां पेश करता है, यह सामाजिक अशांति और संघर्ष-संबंधी कल्याणकारी नुकसानों को भी दर्शाता है। वैश्विक संस्थानों और उधारदाताओं को ऐसे उपायों पर विचार करने की आवश्यकता है जिससे ऐसे उधारकर्ताओं को देश विशेष की परिस्थितियों पर विचार करते हुए राजकोषीय समेकन को अंशांकित करने में सक्षम बनाया जा सके।

<sup>6</sup> सार्वजनिक ऋण और जीडीपी को आईएमएफ राजकोषीय मॉनिटर और विश्व आर्थिक आउटलुक डेटाबेस से लिया जाता है और निजी ऋण अंतर्राष्ट्रीय वित्त संस्थान के वैश्विक ऋण मॉनिटर से प्राप्त होता है।

<sup>7</sup> मियां, आतिफ (2024), “ब्रेकिंग दि डेट सुपरसाइकिल”, फाइनेंस एंड डेवेलपमेंट, आईएमएफ, मार्च।

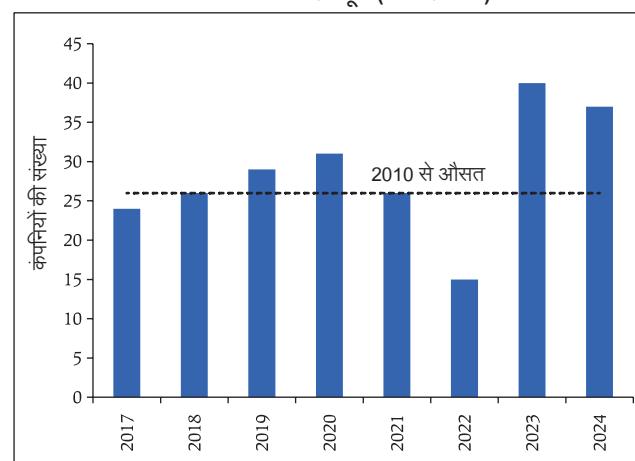
<sup>8</sup> विश्व बैंक (2023), “इंटरनेशनल डेट रिपोर्ट”, दिसंबर।

<sup>9</sup> निम्न आय वाले देशों के लिये आईएमएफ विश्व बैंक ऋण स्थिरता ढांचा (30 अप्रैल 2024 तक जोखिम रेटिंग)।

### बी. विस्तारित आस्ति मूल्यांकन

1.17 दिसंबर 2023 की एफएसआर के बाद से, वित्तीय बाजार में उत्साह बना हुआ है और आम तौर पर ये जोखिम पर बने हुए हैं। इकिवटी बाजार और बॉन्ड प्रतिफल में तेजी आई है, अस्थिरता में गिरावट आई है और कॉर्पोरेट बॉन्ड स्प्रेड कम हो गए हैं (चार्ट 1.14 ए, बी और सी)। असाधारण तेज मौद्रिक कड़ाई के मद्देनज़र अपेक्षाकृत जोखिम वाली आस्तियों की कीमतों में तेज वृद्धि हुई है। मजबूत आय से शेयरों को सहारा मिला है, ऐतिहासिक औसत के करीब मूल्य-के प्रति-आय (पी/ई) अनुपात के साथ, कॉर्पोरेट चूक (चार्ट 1.15) के बढ़ते मामलों के साथ कॉर्पोरेट स्प्रेड भी संकीर्ण हुए हैं। इकिवटी, बॉन्ड, क्रेडिट और कमोडिटी सूचकांक के बीच औसत सहसंबंध एई और ईएमई दोनों में ऐतिहासिक 90 प्रतिशतक<sup>10</sup> से अधिक है। नवीनतम मौद्रिक नीति चक्र उस पिछले पैटर्न से हट रहा है जिसमें मौद्रिक कसाव जोखिम-रोध भाव और

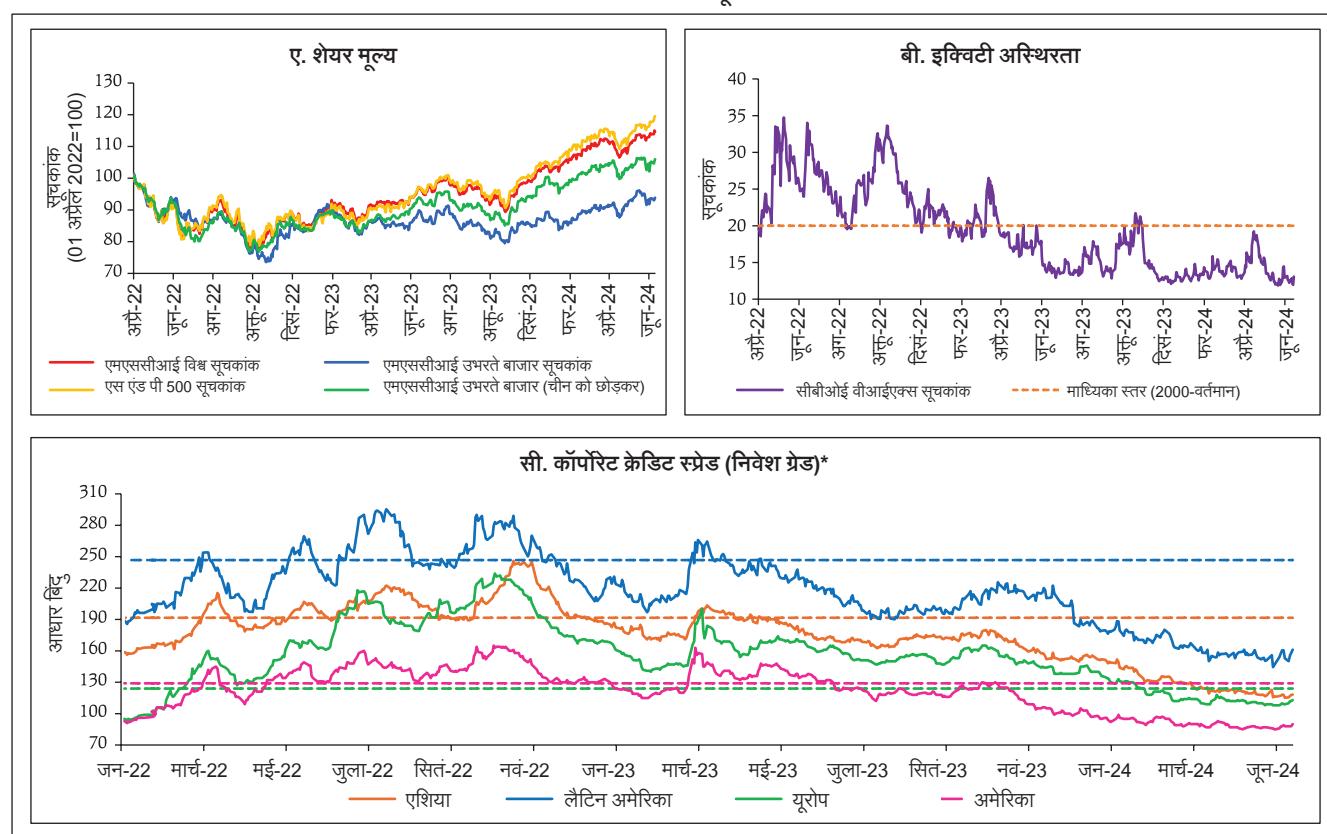
चार्ट 1.15 : कॉर्पोरेट चूक (जनवरी-मार्च)



स्रोत : एस एंड पी ग्लोबल रेटिंग्स क्रेडिट रिसर्च एंड इनसाइट्स

जोखिमपूर्ण आस्तियों की कीमतों में गिरावट के साथ जुड़ा हुआ था (चार्ट 1.16)। जिस हद तक मूल्यांकन बढ़ाया जाता है, अचानक लगे इस आघात से उस दबाव को दूर किया जा

चार्ट 1.14 आस्ति मूल्यांकन

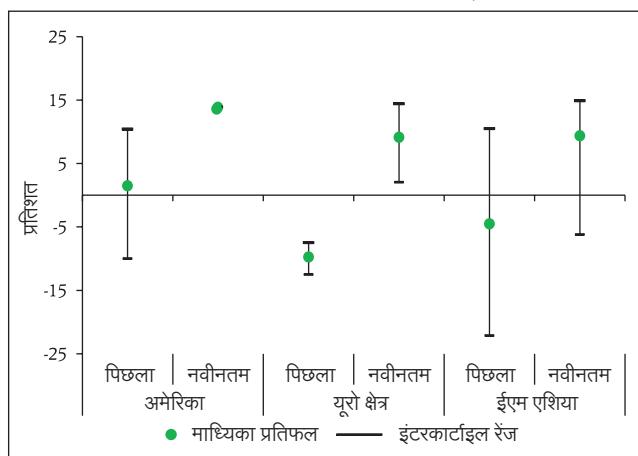


नोट : \* बिदीवार रेखाएं 2005 से वर्तमान तिथि तक माध्यिका मूल्य इंगित करती हैं।

स्रोत : ब्लूमबर्ग और जेपी मॉर्गन।

<sup>10</sup> अंतरराष्ट्रीय मुद्रा कोष (2024), “ग्लोबल फाइनेंसियल स्टेबिलिटी रिपोर्ट : दि लास्ट माइल : फाइनेंसियल वलनेरेबिलिटीज एंड रिस्क्स”, अप्रैल।

चार्ट 1.16 : कसाव स्थिरांक के पश्चात वास्तविक इक्विटी रिटर्न



**नोट :** यहो क्षेत्र = फ्रांस, जर्मनी, स्विट्जरलैंड और नीदरलैंड; ईम्म एशिया = चीन, भारत, इण्डोनेशिया, दक्षिण कोरिया जनवरी 1980 के बाद से मासिक डॉटा; देशों में अलग-अलग नम्बर प्रसार डॉटा उपलब्धता को दर्शाती है। क्षासव वाले चक्र में नवीनतम वृद्धि और इसके बाद पहली दर में कटौती (या समय शृंखला की समाप्ति, यदि ऐसा कोई बदलाव नहीं है) के बीच वास्तविक इविवरी रिट्टनी

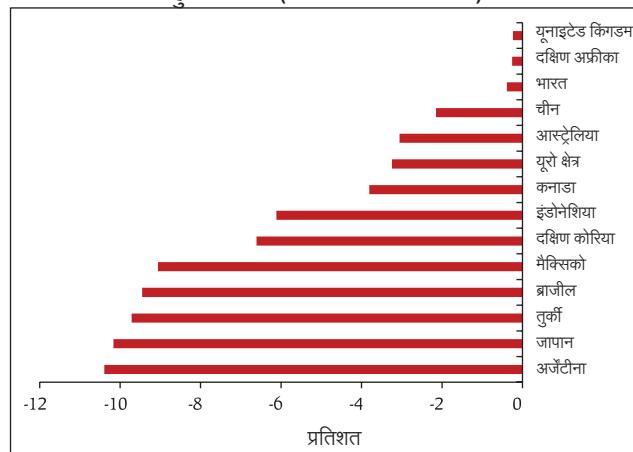
स्त्रातः बाजाइएस, प्राउ आर ब्लूमबर्ग।

सकता है जो सहसंबद्ध सेल-ऑफ और बैंड-वैगन प्रभावों के माध्यिकाम से वित्तीय बाजार क्षेत्रों में संक्रामक रूप से फैलता है। इसके अलावा, वित्तीय मध्यस्थिता और उच्च और अप्रत्यक्ष लीवरेज में गैर-बैंक संस्थानों की भूमिका का बढ़ता महत्व बड़े आघातों के समक्ष तनाव को और भी बढ़ा सकता है, जिससे क्रण कमजोरियों की अरक्षितता और क्रेडिट घाटे में वृद्धि हो सकती है।

1.18 चूंकि बाजार की उम्मीदें अन्य अर्थव्यवस्थाओं की तुलना में अमेरिका में उच्च ब्याज दरों की संभावनाओं की तरफ बढ़ी हैं, इसलिए विस्तारित आस्ति मूल्यांकन मजबूत अमेरिकी डॉलर (यूएसडी) के साथ सह-संयोजित रहा है। इसके अलावा, जापानी येन में आई ऐतिहासिक गिरावट एवं अन्य मुद्राओं में निरंतर नीचे की ओर बने हुए दबाव की वजह से अमेरिकी डॉलर की अनवरत शक्ति मिल रही है (चार्ट 1.17)।

1.19 ब्याज दर विभेदकों और मुद्रा अवमूल्यन के अलावा, वैश्विक अर्थव्यवस्था, विशेष रूप से ईरानमई, में जोखिम कई

चार्ट 1.17 : अमेरिकी डॉलर की तुलना में अन्य प्रमुख मुद्राओं में हुआ बदलाव (2024 की नियत तारीख)

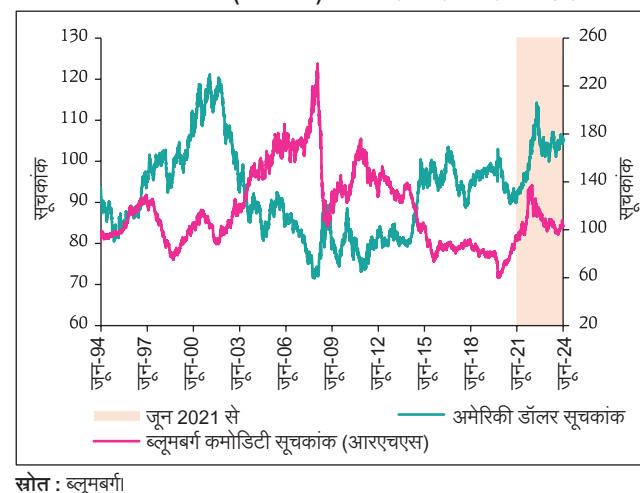


नोट : 14 जून 2024 की स्थिति के अनुसार।

स्रोतः ब्लूमबर्ग।

चैनलों के माध्यम से जा रहे हैं। सबसे पहले, कमोडिटी की कीमतें और अमेरिकी डॉलर अपने ऐतिहासिक व्युत्क्रम व्यवहार<sup>11</sup> (चार्ट 1.18) से एक ब्रेक में अग्रानुक्रम में बढ़ रहे हैं। इससे ईएमई, विशेषतः कमोडिटी आयातक, पर मुद्रास्फीति का दबाव बढ़ सकता है, उपभोक्ता खर्च, निवेश और आर्थिक विकास में कमी आ सकती है। दूसरा, मजबूत अमेरिकी डॉलर से क्रण चुकौती लागत बढ़ सकती है और तात्कालिक दर

चार्ट 1.18 : पण्य (कमोडिटी) की कीमतें और अमेरिकी डॉलर



<sup>11</sup> रीस , डेनियल (2023), “कमोडिटी प्राइसेस एंड दि यूस डॉलर”, बीआईएस वर्किंग पेपर्स नं. 1083, मार्च।

डाउनग्रेड हो सकती है, जिससे वैश्विक पूँजी बाजारों तक उनकी पहुंच सीमित हो सकती है। तीसरा, पूँजी प्रवाह और भी अस्थिर हो सकता है।

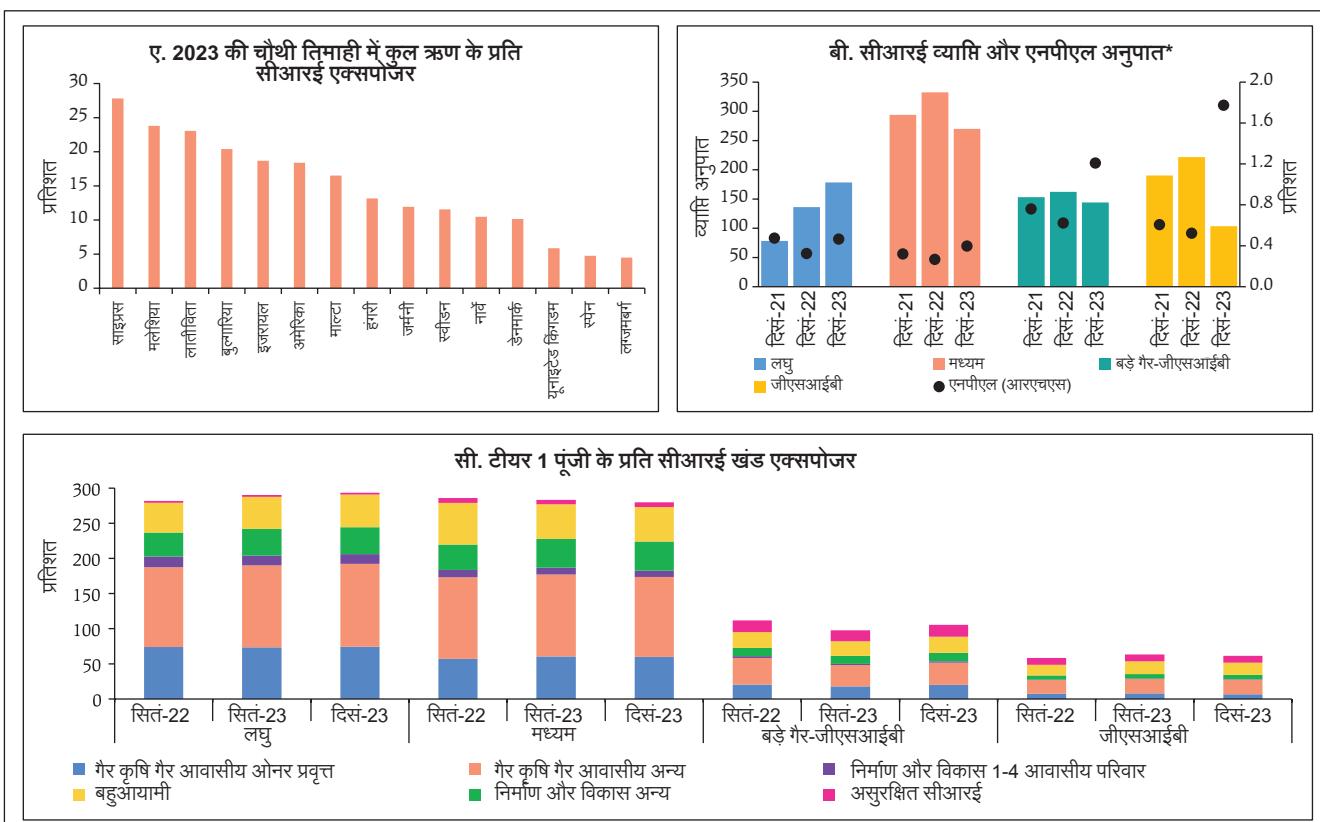
### सी. वाणिज्यिक स्थावर संपदा (रियल एस्टेट) क्षेत्र में तनाव

1.20 सभी देशों में वाणिज्यिक स्थावर संपदा (सीआरई) की कीमतों में तेजी से गिरावट आई है। आईएमएफ के अनुसार, पिछले एक साल<sup>12</sup> में वैश्विक स्तर पर सीआरई की कीमतों में वास्तविक रूप से 12 प्रतिशत की गिरावट आई है, क्योंकि यह क्षेत्र उच्च रिक्ति दर और वित्तपोषण की बढ़ती लागत के प्रति भी संवेदनशील बना हुआ है। सीआरई ऋण कई देशों में

सभी बैंक ऋणों का बड़ा हिस्सा है और बैंक अपेक्षित और अप्रत्याशित सीआरई नुकसान के प्रति उच्च संवेदनशील होते हैं, और यह तथ्य सापेक्ष उच्च सीआरई कवरेज अनुपात<sup>13</sup> (चार्ट 1.19 ए और बी) में परिलक्षित होता है। महत्वपूर्ण तथ्य यह भी है कि सीआरई एक्सपोजर छोटे और मध्यम आकार के बैंकों में केंद्रित हैं, जबकि बड़े और वैश्विक प्रणालीगत रूप से महत्वपूर्ण बैंकों (जीएसआईबी) का एक्सपोजर बहुत कम है (चार्ट 1.19 सी)।

1.21 बैंक लाभप्रदता और बाजार मूल्यांकन उत्तरोत्तर कई तरीकों से एक-दूसरे पर प्रभाव डाल रहे हैं<sup>14</sup>। मंडिए बड़े सीआरई एक्सपोजर वाले बैंकों को लक्षित कर रहे हैं और

चार्ट 1.19 : सीआरई एक्सपोजर



नोट : \*चैनिदा अमेरिकी बैंकों पर आधारित डेटा 'लघु' से तात्पर्य उन बैंकों से है जिनकी कुल आस्तियां \$10 बिलियन से कम हैं, 'मध्यम' से तात्पर्य उन बैंकों के लिए है जिनकी आस्तियां \$100 बिलियन से अधिक हैं पर ये जीएसबीआई के रूप में वर्गीकृत किया गया है; एनपीएल = गैर-निष्पादक ऋण।

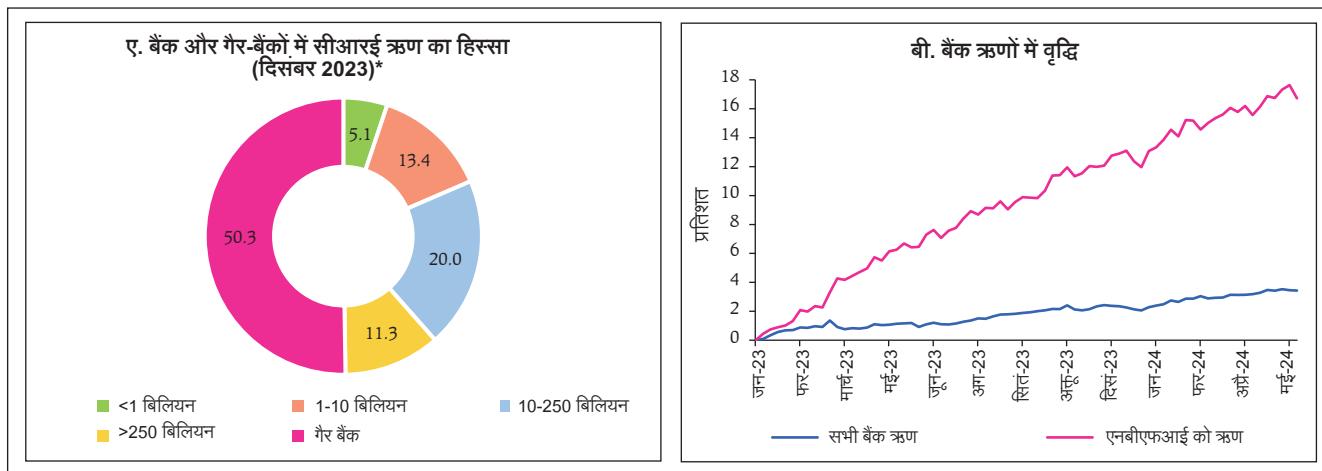
स्रोत : अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा कोष।

<sup>12</sup> अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा कोष (2024), "ग्लोबल फाइनेंसियल स्टेबिलिटी रिपोर्ट : दि लास्ट माइल : फाइनेंसियल वलनेरेबिलिटी एंड रिस्क्स", अप्रैल।

<sup>13</sup> सीआरई कवरेज अनुपात गैर-निष्पादित ऋणों में भविष्य में होने वाले नुकसान को कवर करने का ऋण-हानि आरक्षित अनुपात है।

<sup>14</sup> जे कैपरसो, यू.लेवरिक और एन ताराशेव (2023), "प्रोफिटेबिलिटी, वैल्यूएशन एंड रेसिलिएंस ऑफ ग्लोबल बैंक - ए टाइट लिंक", बीआईएस वर्किंग पेपर, नं. 1144, नवंबर।

चार्ट 1.20 एनबीएफआई – अमेरिका में बैंकों का सीआरई एक्सपोजर और इसका इंटरलिंकेज



नोट : \*बैंकों को परिसंपत्ति के आकार के आधार पर वर्गीकृत किया गया है।

स्रोत : फेडरल रिजर्व और एफडीआईसी।

जिन बैंकों ने अपने सीआरई पोर्टफोलियो में हानि की घोषणा की है, उन कुछ बैंकों के स्टॉक की कीमतों में हुई तेज गिरावट से यह स्पष्ट है। इसके परिणामस्वरूप निवेशकों के विश्वास में आई कमी की वजह से इन बैंकों के लिए फंडिंग बाजारों तक पहुंचना मुश्किल हो जाता है, जिससे उनका लचीलापन कम होता है, खासकर उस स्थिति में जब सीआरई की कीमतें और कम हो जाती हैं या बाह्य बैंक बड़े नुकसान की घोषणा करते हैं। गैर-बैंक वित्तीय संस्थानों (एनबीएफआई) के सीआरई क्षेत्र में बड़े जोखिम और बैंकिंग प्रणाली के साथ उनके अंतर्संबंध भी इस संक्रमण का एक अन्य स्रोत है, जिसका संभावित प्रभाव व्यापक बैंकिंग प्रणाली पर पड़ता है (चार्ट 1.20 ए और बी)।

### डी. भू-राजनीतिक जोखिम

1.22 हाल ही में शुरू हुए सैन्य संघर्षों और उनकी विघटनकारी दृढ़ता की वजह से भू-राजनीतिक तनावों ने वैश्विक अर्थव्यवस्था के जोखिमों, विशेष रूप से व्यापार, मुद्रास्फीति और विश्वास चैनलों के माध्यम से उनके संचरण, पर ध्यान केंद्रित किया है। पूंजी प्रवाहों और आस्ति मूल्यों में

उतार-चढ़ाव, निवेशक के विचारों में गिरावट, अस्थिर वित्तीय बाजारों और आस्ति गुणवत्ता और लाभप्रदता में गिरावट के माध्यम से वित्तीय संस्थाओं के तुलन-पत्रों पर दबाव के कारण वित्तीय स्थिरता को संभावित खतरे उत्पन्न हो सकते हैं।<sup>15</sup>

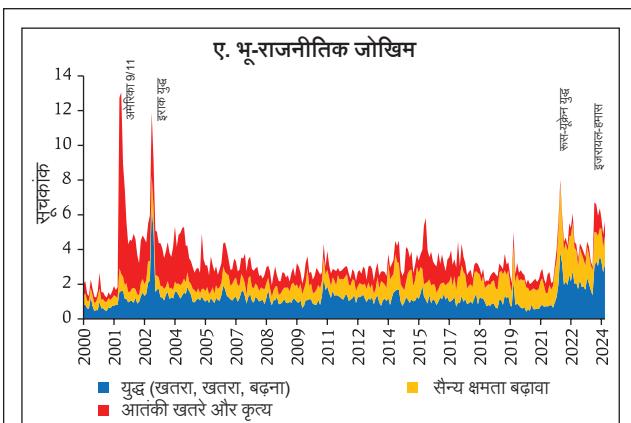
1.23 भू-राजनीतिक जोखिम सूचकांक (जीपीआरआई)<sup>16</sup> को मासिक आवृत्ति पर समाचार पत्रों के लेखों की कुल संख्या के हिस्से में प्रतिकूल भू-राजनीतिक घटनाओं से संबंधित समाचार पत्रों के लेखों की संख्या की गणना करके तैयार किया जाता है - व्यापार प्रतिबंधों और वित्तीय प्रतिबंधों में तेज वृद्धि हुई है जिसने कई दशकों वैश्विक आर्थिक समेकन के लाभ को उलट दिया है। अनिवार्य रूप से, ये घटनाक्रम अंतरराष्ट्रीय मौद्रिक प्रणाली के लिए तनाव का पूर्वाभास देते हैं, वैश्विक भुगतान प्रणाली की दक्षता को कम करते हैं (चार्ट 1.21 ए और बी)।

1.24 भू-राजनीतिक तनावों की घटनाएं आम तौर पर कच्चे तेल की कीमतों में वृद्धि और आपूर्ति की स्थिति में व्यवधान के साथ जुड़ी हुई हैं, जो अन्य चैनलों पर प्रभाव डाल

<sup>15</sup> यूरोपियन सेंट्रल बैंक (2024), "फाइनेंसियल रेटिलिटी रिव्यू", मई।

<sup>16</sup> कालदरा, दारिओ। एंड लेकोवीएलओ, मत्तेओ (2022), "मासुरिंग जियोपोलिटिकल रिस्क", अमेरिकन इकनोमिक रिव्यू, वॉल्ट्यून 112, नं. 4, अप्रैल, पीपी. 1194 1225।

#### चार्ट 1.21 भू-राजनीतिक जोखिम और व्यापार प्रतिबंध

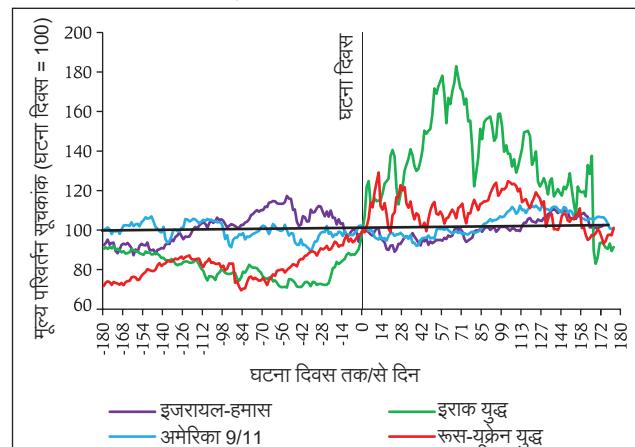


वर्ष	सामान	निवेश	सेवाएँ	कुल
2009	300	100	100	500
2010	350	100	100	550
2011	300	100	100	500
2012	350	100	100	550
2013	450	100	100	650
2014	450	100	100	650
2015	550	100	100	750
2016	600	100	100	800
2017	650	100	100	850
2018	700	100	100	900
2019	800	100	100	1000
2020	900	100	100	1100
2021	1000	100	100	1200
2022	1100	100	100	1300
2023	1200	100	100	1400

**स्रोत :** कालदरा, दारिओ एंड लेकोवीएलओ, मत्तोओ “मासुरिंग जियोपोलिटिकल रिस्क”, अमेरिकन इकोनॉमिक रिव्यू, 112.4 (2022):1194-1225, ग्लोबल ट्रेड अलर्ट (डाटा अक्सेस्सेड आन मर्ड 21 2024)।

सकते हैं और वास्तविक अर्थव्यवस्था और वित्तीय प्रणाली (चार्ट 1.22) में तनाव बढ़ा सकते हैं।

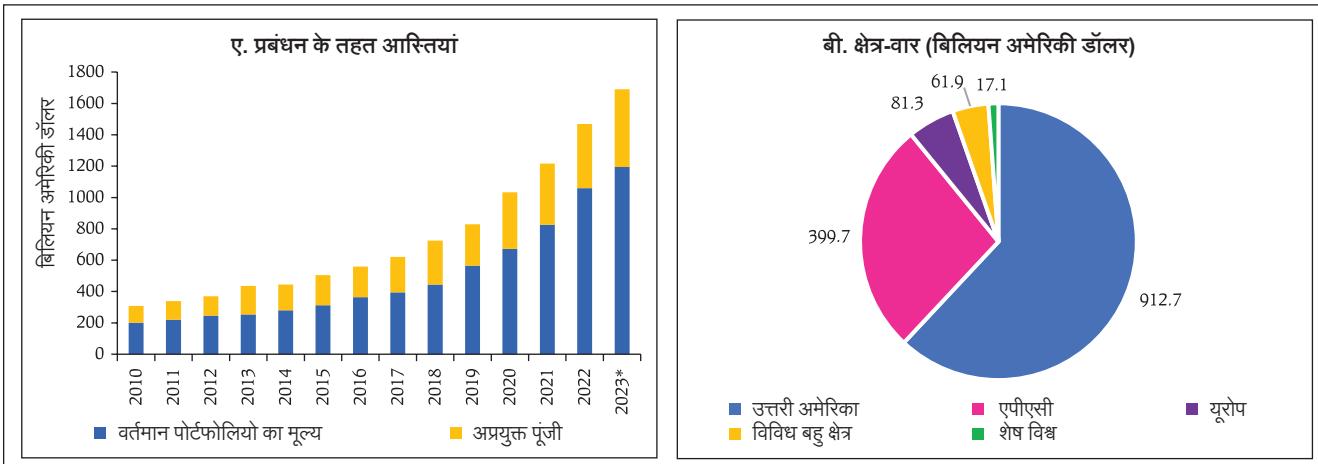
चार्ट 1.22 भू-राजनीतिक घटनाएँ और कच्चा तेल



## ੴ ਨਿਖੀ ਕੁਣ ਸੇ ਤਪੜੇ ਜੋਖਿਮ

1.25 निजी क्रण अनिवार्य रूप से गैर-बैंक उधारदाताओं द्वारा कॉर्पोरेट्स को द्विपक्षीय आधार पर प्रदान किया जाता है। यह पिछले दस वर्षों में चार गुना बढ़ गया है। यह मध्य-बाजार की ऐसी फर्मों के बीच कॉर्पोरेट वित्तपोषण के एक प्रमुख स्रोत के रूप में उभर रहा है, जिनके पास कम या नकारात्मक आय, उच्च लीवरेज और उच्च गुणवत्ता वाले संपार्शिक की कमी है (चार्ट 1.23 ए और बी)। निजी क्रण लचीलापन, त्वारित निष्पादन और अधिक गोपनीयता प्रदान करता है। एक क्रणदाता के दृष्टिकोण से, इन निवेशों पर प्रतिफल (रिटर्न) हालांकि जोखिम भरा होता है पर कम व्याज दरें लंबी अवधि के दौरान लगातार बेहतर होती हैं जिससे निवेशक इस प्रकार के निवेशों के लिए आकर्षित करते हैं।

चार्ट 1.23 निजी क्रूण बाजार का आकार



नोट : \*जून 2023 तक।  
स्रोत : ब्लॉमबर्ग न्यूज और प्रेक्चिना।

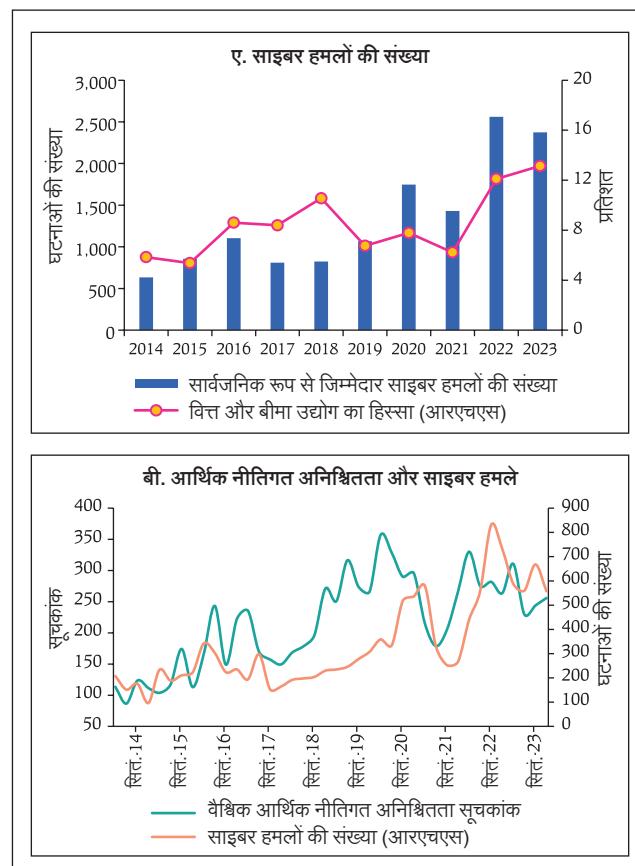
1.26 बैंक विवेकपूर्ण विनियमन और पर्यवेक्षी निरीक्षण के अधीन हैं पर निजी ऋण इनके वित्तपोषण से निरुद्ध नहीं है, या ना ही बाजार अनुशासन और मूल्य खोज के अधीन पूँजी बाजारों में उठाए गए वित्त से निरुद्ध है। निजी ऋण की तीव्र वृद्धि, बैंकों और एनबीएफआई के साथ बढ़ते अंतर्संबंध और अपारदर्शिता ऐसी संवेदनशीलता पैदा कर सकती है जो प्रणालीगत हो सकती हैं। जिन प्रमुख आयामों के माध्यम से इन जोखिमों का प्रचार किया जा सकता है वे हैं<sup>17</sup>: 1) पारंपरिक उधार देने वाले स्थानों में समकक्षों की तुलना में ऐसा जोखिम भरा उधारकर्ता जो बड़े नुकसान उत्पन्न कर सकता है; 2) निवेशक, विशेष रूप से बीमा कंपनियां और पेंशन फंड, जो प्रणालीगत निहितार्थ के साथ बड़ी पूँजीगत हानि महसूस कर सकते हैं; 3) निजी क्रेडिट संरचनाएं जटिल होती जा रही हैं, इनमें लीवरेज की कई परत जुड़ रही हैं; 4) बढ़ती खुदरा उपस्थिति और उच्च मोचन राइट्स से चलनिधि जोखिम बढ़ गया; और 5) वित्तीय प्रणाली के अन्य क्षेत्रों के साथ परस्पर संबंध। बैंक तेजी से निजी क्रेडिट बाजार तक पहुंच बना रहे हैं, जिससे उन्हें नियामक लागतों का प्रबंधन करने और शुल्क-आधारित आय उत्पन्न करने में सहूलियत होती है जबकि बीमाकर्ता और पेंशन फंड कम-चलनिधि निवेश के लिए अपने जोखिम को बढ़ा रहे हैं। इस बीच, निजी इक्विटी (पीई) फर्म जीवन बीमा कंपनियों में अपनी स्वामित्व हिस्सेदारी बढ़ा रहे हैं और बैंक निजी ऋण फंडों और व्यवसाय विकास कंपनियों में अल्प हिस्सेदारी का उपयोग करके अपने स्वयं के निजी क्रेडिट सौदों की शुरुआत कर रहे हैं। डेटा अंतराल भी विकास की निगरानी में एक चुनौती पेश करता है। अंत में, निजी ऋण का परीक्षण क्रेडिट चक्र मंदी में किया जाना बाकी है और तेज नुकसान से समग्र रूप से परिसंपत्ति वर्ग में विश्वास का नुकसान हो सकता है।

### एफ. साइबर जोखिम

1.27 वित्तीय सेवाओं के बढ़ते डिजिटलीकरण के साथ, साइबर हमलों की आवर्ती तीव्रता वित्तीय स्थिरता की चिंता

बढ़ी है। व्यवधान सुरक्षा बाईपास और सूचना प्रकटीकरण से लेकर सेवाओं की उपलब्धता को नकारने तक है। सार्वजनिक रूप से रिपोर्ट किए गए साइबर हमलों की संख्या वैश्विक स्तर पर खतरनाक गति से बढ़ रही है, वित्तीय क्षेत्र में हमलों की हिस्सेदारी तीव्र गति से बढ़ रही है (चार्ट 1.24 ए)। रैसमेयर क्रिप्टो भुगतान, व्यावसायिक ईमेल समझौता और डेटा उल्लंघनों की लागत 2023 के दौरान एक नए उच्च स्तर पर पहुंच गई। वित्तीय क्षेत्र ने 20,000 से अधिक साइबर घुसपैठ और डिजिटल हमलों की सूचना दी है, जिसके परिणामस्वरूप पिछले 20 वर्षों<sup>18</sup> में 20 बिलियन अमेरिकी डॉलर की हानि हुई है। इसके अलावा, -राजनीतिक तनाव, विघटनकारी परिणामों के साथ साइबर हमले राजनीतिक और आर्थिक अनिश्चितता की अवधि के दौरान बढ़े हैं (चार्ट 1.24 बी)।

चार्ट 1.24 : वैश्विक साइबर हमले

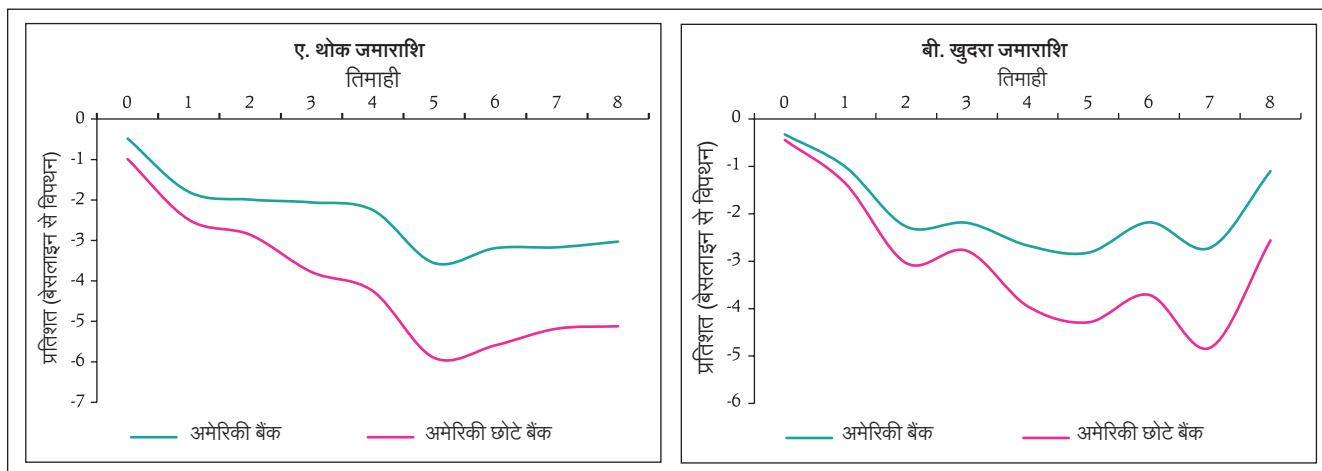


स्रोत : यूनिवर्सिटी ऑफ मेरीलैंड सीआईएसएसएस साइबर अटैक्स डेटाबेस एंड इकनोमिक पालिसी अनसर्टेनेटी

<sup>17</sup> अंतरराष्ट्रीय मुद्रा कोष (2024). “ग्लोबल फाइनेंसियल स्टेबिलिटी रिपोर्ट : दि लास्ट माइल : फाइनेंसियल वलनेरेबिलिटीज एंड रिस्क्स”, अप्रैल।

<sup>18</sup> नतालुककी, फब्रीओ, कुरैशी, महवष एस., सुनथेम, फेलिक्स (2024), “राइजिंग साइबर श्रेट्स पोज सीरियस कंसर्नस फॉर फाइनेंसियल स्टेबिलिटी”, आईएमएफ ब्लॉग, अप्रैल 9।

चार्ट 1.25 : अमेरिकी बैंक जमाराशियों पर साइबर हमलों का प्रभाव (2014-22)



नोट : (1) ये रेखाएँ किसी दी गई तिमाही में साइबर हमलों की घटना के लिए बैंकों की घरेलू जमाराशियों की संचयी प्रतिक्रिया के अनुमानों का प्रतिनिधित्व करती हैं।  
(2) दो-तिहाई प्रतिशत से कम कुल जमा वाले बैंकों को छोटे के रूप में वर्गीकृत किया जाता है।

स्रोत : आईएमएफ़।

1.28 चरम मामलों में, साइबर हमलों से स्पिलओवर भुगतान प्रणालियों और बैंक जमा प्रवाह की दक्षता को प्रभावित करने के मामले में "साइबर रन" का कारण बन सकते हैं, जिससे छोटे बैंक विशेष रूप से कमजोर होते हैं (चार्ट 1.25 ए और बी)।

1.29 जिन स्वचालित प्रोग्रामिंग इंटरफेस (एपीआई) ने फिनटेक और ओपन बैंकिंग की सुविधा प्रदान की है और नई राजस्व धाराओं के साथ-साथ बेहतर ग्राहक अनुभव का समर्थन किया है, वे अब साइबर दुरुपयोग परसंदीदा लक्ष्य बन रहे हैं। यदि वित्तीय बाजार का बुनियादी ढांचा बाधित होता है तो साइबर घटनाओं का प्रणालीगत प्रभाव हो सकता है। हाल के दिनों में, भुगतान और निपटान प्रणालियों से जुड़ी कई घटनाओं ने इंटरबैंक लेनदेन और भुगतान विफलताओं में महत्वपूर्ण व्यवधान पैदा किए हैं<sup>19</sup>। कृत्रिम बुद्धिमत्ता (एआई) और तृतीय पक्ष सूचना प्रौद्योगिकी (आईटी) पर वित्तीय संस्थानों की निर्भरता से भी जुड़े जोखिम हैं जो परस्पर जुड़े संस्थानों में कड़ाई को तेज कर सकते हैं। इन चुनौतियों का सामना करते हुए, सभी स्तरों पर नियमित भेद्यता जांच एक

शर्त बनी हुई है। चूंकि साइबर हमलों से व्यवधान संबंधित उत्पादों और जुड़े हुए पक्षों में तुरंत फैलते हैं, इसलिए काउंटर उपायों के लिए वास्तविक समय की निगरानी और प्रतिक्रिया क्षमताओं की आवश्यकता होती है, जिसमें सामूहिक कार्रवाई और महत्वपूर्ण खुफिया उपायों को साझा करना महत्वपूर्ण हो जाता है।

## 1.2 घरेलू समष्टि जोखिम

1.30 इस अनिश्चित वैश्विक आर्थिक माहौल में, भारतीय अर्थव्यवस्था व्यापक आर्थिक और वित्तीय स्थिरता द्वारा आधारित लचीली वृद्धि को बनाए रखने के लिए तैयार है, और दुनिया की सबसे तेजी से बढ़ती प्रमुख अर्थव्यवस्था के रूप में वैश्विक विकास में इसका योगदान बढ़ रहा है। इसके अलावा, अन्य क्षेत्राधिकारों के विपरीत, भारत का आर्थिक प्रदर्शन घरेलू मांग पर आधारित है। बड़ा विदेशी मुद्रा भंडार, बैंकिंग प्रणाली में उच्च पूंजी और चलनिधि बफर और बैंकों, गैर-बैंकों और कॉरपोरेट्स की मजबूत और स्वच्छ तुलन पत्रक (बैलेंस शीट) वैश्विक आघातों के खिलाफ सुरक्षा देती है।

<sup>19</sup> 2020 में, एक सॉफ्टवेयर त्रुटि ने यूरोपीय सेंट्रल बैंक की टार्गेट2 प्रणाली के भुगतान और निपटान संचालन को लगभग 11 घंटे तक बाधित कर दिया, जिससे सिस्टम में सभी भुगतान लेनदेन पूरी तरह से विफल हो गए। दिसंबर 2023 में, एक साइबर हमले ने लेसोथो में राष्ट्रीय भुगतान प्रणाली को बाधित कर दिया, जिससे स्थानीय बैंकों को देश में इंटरबैंक लेनदेन करने से रोका गया (स्रोत : आईएमएफ़।)

### I.2.1 घरेलू विकास एवं मुद्रास्फीति

1.31 निजी और सरकारी अंतिम खपत और बाहरी मांग की स्थिति में कमी के बावजूद पिछले वर्ष के 7.0 प्रतिशत की तुलना में 2023-24<sup>20</sup> में वास्तविक जीडीपी में 8.2 प्रतिशत की वृद्धि हुई (चार्ट 1.26)। 2024-25 के लिए भारत मौसम विज्ञान विभाग (आईएमडी) ने वर्ष 2024 में देश के दक्षिण-पश्चिम मानसून के मौसमी वर्षा के लिए दीर्घा अवधि औसत (एलपीए) के 106 प्रतिशत रहने का अनुमान लगाया है। आईएमएफ के आकलन के अनुसार विश्व व्यापार की मात्रा में भी सुधार होने की आशा है, और निवल निर्यात से बाधा कम होने की संभावना है। मौद्रिक नीति समिति (एमपीसी) ने वर्ष 2024-25<sup>21</sup> के लिए वास्तविक जीडीपी में 7.2 प्रतिशत की वृद्धि का अनुमान लगाया है।

1.32 निकट अवधि के आर्थिक आऊटलुक में कई सकारात्मकताएं हैं, पहला, घरेलू मांग की स्थिति मजबूत हो रही है, और दुनिया की प्रमुख अर्थव्यवस्थाओं में व्यापार/ कारोबार आशावाद के अपने उच्चतम स्तर पर बना हुआ है। दूसरा, बहुगुणक प्रभावों के माध्यम से पूँजीगत व्यय पर सरकार के निरंतर फोकस से निजी निवेश में अधिक बढ़ोतरी होनी चाहिए। तीसरा, कंपनियां लीवरेज को कम करते हुए उच्च लाभ का उपयोग निवेश योग्य संसाधनों को बढ़ाने के लिए कर रही हैं। चौथा, आधारिक संरचना पर सार्वजनिक निवेश के साथ-साथ रियल एस्टेट गतिविधि गति पकड़ रही है जिससे निर्माण गतिविधि चक्र चल रहा है। पांचवां, सेवाओं का निर्यात बढ़ रहा है, और उनकी संभावनाएं उज्ज्वल बनी हुई हैं। अंत में, मजबूत बैंक तुलन पत्र के जरिए ऋण वृद्धि में बढ़ोतरी हो रही है।

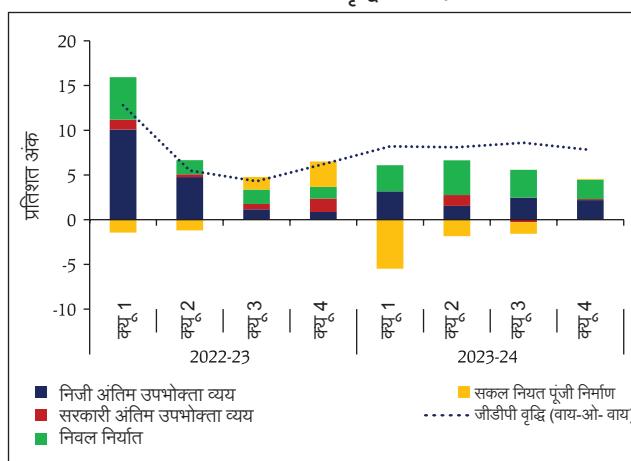
1.33 ऐसे आऊटलुक के लिए नकारात्मक जोखिम वैश्विक मंदी और स्पिलओवर, भू-राजनीतिक जोखिम और आपूर्ति की स्थिति और कमोडिटी की कीमतों पर उनके प्रभाव, ग्रामीण अर्थव्यवस्था में मंदी और मौसम की स्थिति से संबंधित अनिश्चितताओं से उत्पन्न होते हैं।

1.34 हेडलाइन उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) मुद्रास्फीति 4 प्रतिशत के मध्यम अवधि लक्ष्य तक गिर रही है।

<sup>20</sup> राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ) द्वारा 31 मई, 2024 को जारी अंतिम अनुमान।

<sup>21</sup> आरबीआई (2024), मौद्रिक नीति वक्तव्य, 07 जून।

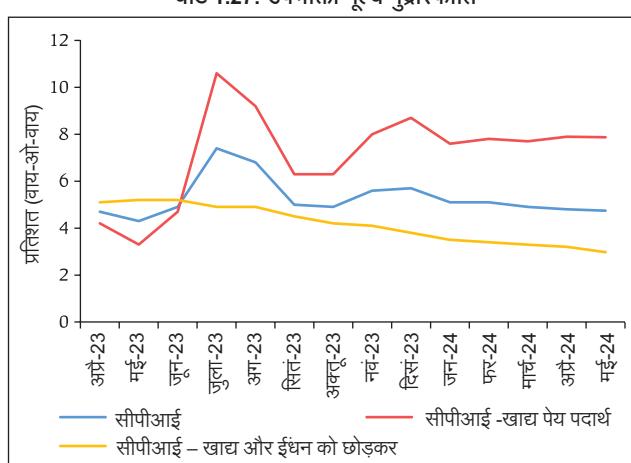
चार्ट 1.26: जीडीपी वृद्धि में योगदान



स्रोत : एनएसओ और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

यह दिसंबर 2023 के 5.7 प्रतिशत से मई 2024 में 4.7 प्रतिशत तक कम हो गई, लेकिन इसका निकट अवधि का प्रक्षेपवक्र अस्थिर खाद्य कीमतों के प्रति संवेदनशील बना हुआ है। खाद्य मुद्रास्फीति जनवरी 2024 में 7.6 प्रतिशत से मई 2024 में 7.9 प्रतिशत तक बढ़ गई; हालांकि, 2024 में सामान्य से अधिक दक्षिण-पश्चिम मानसून का अनुमान आगामी खरीफ सीजन के लिए अच्छा है और खाद्य कीमतों पर दबाव कम हो सकता है। इसके विपरीत, मुख्य मुद्रास्फीति (अर्थात्, खाद्य और ईंधन को छोड़कर सीपीआई) में निरंतर गिरावट देखी जा रही है - यह मई 2024 में 3.0 प्रतिशत तक कम हो गई, जो वर्तमान सीपीआई श्रृंखला के सबसे निचले स्तर पर है (चार्ट 1.27)। जलवायु

चार्ट 1.27: उपभोक्ता मूल्य मुद्रास्फीति



स्रोत : राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय और आरबीआई कर्मचारियों की गणना।

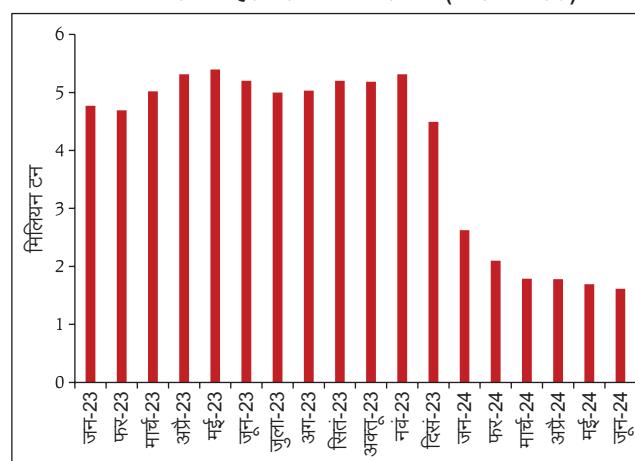
संबंधी झटकों वाली घटनाओं के साथ-साथ भू-राजनीतिक विवादों के बार-बार होने से उत्पन्न पण्यों की अस्थिर कीमतें मुद्रास्फीति के आऊटलुक के लिए जोखिम पैदा करती हैं।

### I.2.2 बाह्य क्षेत्र

1.35 बाह्य क्षेत्र की प्रत्यास्थता/लचीलेपन ने भारत की समग्र समष्टि आर्थिक स्थिरता को सहायता पहुंचायी है। वस्तु व्यापार घाटा वर्ष 2023-24 में घटकर 238.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, जो पिछले वर्ष 264.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर था। निर्यात और आयात दोनों ने जनवरी-मार्च 2024 तिमाही के दौरान सकारात्मक वृद्धि (वाय -ओ-वाय) दर्ज की, जो अप्रैल-दिसंबर 2023 के दौरान हुई गिरावट से एक परिवर्तन था। सभी प्रमुख निर्यात श्रेणियों के मात्रा में विस्तार दर्ज किए जाने के बावजूद प्रतिकूल मूल्य प्रभावों के साथ वैधिक मांग में कमी से वस्तु व्यापार की गतिविधियां काफी हद तक प्रभावित हुईं।

1.36 आगे चलकर वस्तु व्यापार के लिए आऊटलुक वैधिक मांग की मजबूती, पण्यों की कीमतों में उतार-चढ़ाव और माल ढुलाई लागत, आपूर्ति श्रृंखला दबाव, विशेष रूप से प्रमुख व्यापारिक मार्गों पर आधारित होगा। स्वेज नहर पर यातायात - यूरोपीय और उत्तरी अफ्रीकी बाजारों के साथ भारत के व्यापार के लिए महत्वपूर्ण है - लाल सागर संकट के बाद से आधे से अधिक हो गया है, जिससे केप ऑफ गुड होप के माध्यम से जहाजों के मार्ग की दिशा बदलना पड़ा और

चार्ट 1.28: स्वेज नहर पारगमन व्यापार मात्रा (मासिक औसत)



नोट: 11 जून, 2024 तक।

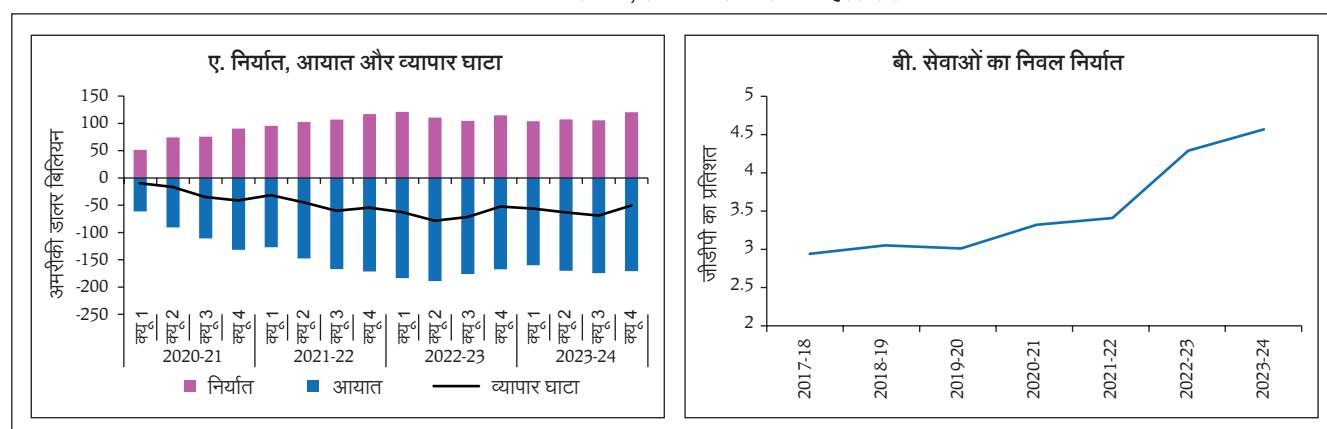
स्रोत: आईएमएफ पोर्ट वॉच।

पारगमन समय में वृद्धि के साथ-साथ कुछ महत्वपूर्ण बंदरगाहों पर जहाजों की मात्रा में वृद्धि हुई है (चार्ट 1.28)।

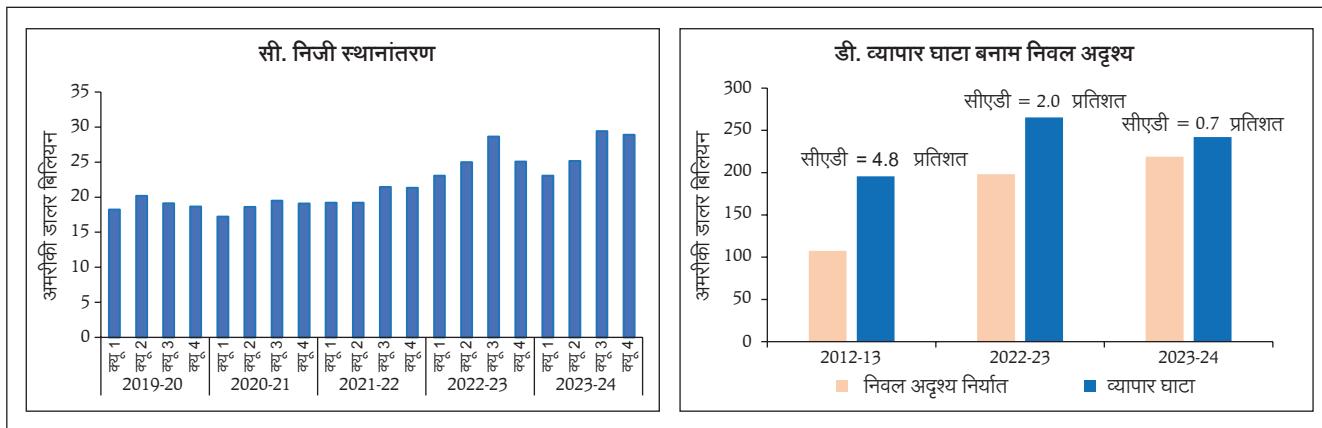
1.37 सेवाओं के निर्यात और विप्रेषण में निरंतर उछाल के साथ-साथ व्यापार घाटे में कमी के कारण 2023-24 की चौथी तिमाही में वर्तमान बाजार कीमतों पर सकल घरेलू उत्पाद का 0.6 प्रतिशत चालू खाता अधिशेष रहा (चार्ट 1.29 ए, बी, सी और डी)।

1.38 अनिश्चित वैधिक आर्थिक और वित्तीय माहौल में, भारत एक आकर्षक निवेश का केंद्र बना हुआ है। 2023-24 के दौरान, भारत में विदेशी पोर्टफोलियो निवेश (एफपीआई) का निवल प्रवाह, क्रण और इक्विटी दोनों, ने तेज परिवर्तन हुआ,

चार्ट 1.29: व्यापार घाटा, सेवा निर्यात और निजी हस्तांतरण



चार्ट 1.29: व्यापार घाटा, सेवा नियर्यात और निजी हस्तांतरण

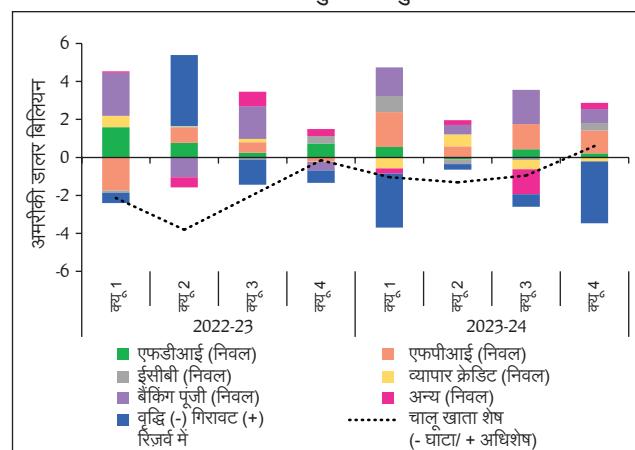


Sources: Directorate General of Commercial Intelligence & Statistics (DGCI&S) and RBI.

जो अपने दूसरे उच्चतम स्तर 44.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर (बीओपी आधार) पर पहुंच गया। चालू वित्त वर्ष के दौरान अब तक (12 जून, 2024 तक), एफपीआई प्रवाह 3.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर नकारात्मक (-) थी। बाह्य वाणिज्यिक उधार (ईसीबी) प्रवाह (निवल मूल पुनर्भुगतान और इंटरकंपनी उधार) पिछले वर्ष में निवल बहिर्वाह से 2023-24 में सकारात्मक हो गया। इसके अलावा, रुपया-मूल्यवर्ग और विदेशी मुद्रा मूल्यवर्गित अनिवासी जमा योजनाएं दोनों ने पूरे 2023-24 में प्रवाह दर्ज किया। विदेशी प्रत्यक्ष निवेश (एफडीआई) प्रवाह में कमी आई, और यह आंशिक रूप से भारत से प्रत्यावर्तन में वृद्धि के कारण था (सारणी 1.1)।

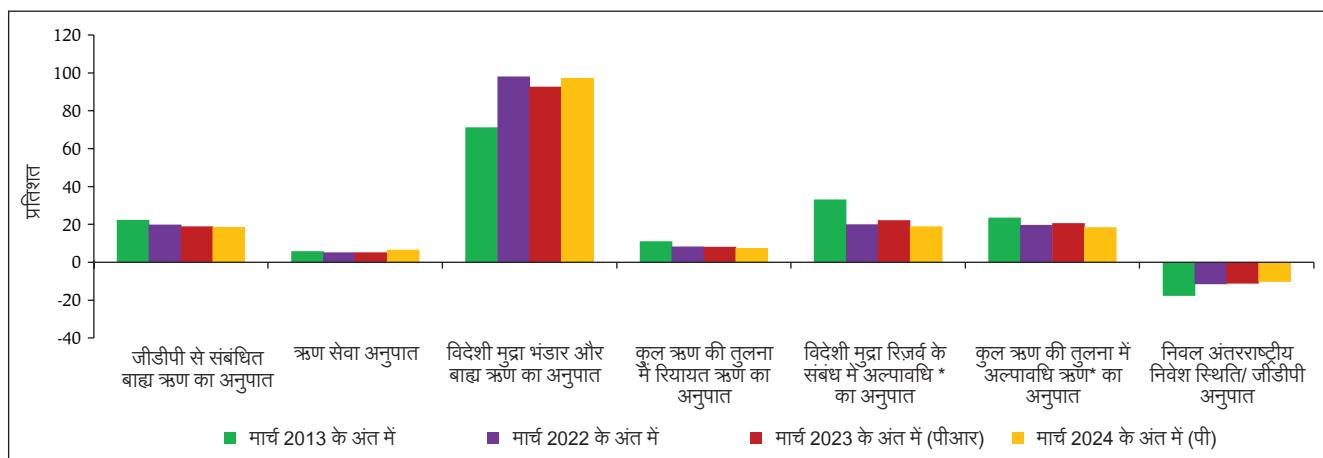
1.39 अंतर्राष्ट्रीय देयताओं और परिसंपत्तियों दोनों में वृद्धि हुई है और परिणामस्वरूप, विदेशी मुद्रा भंडार के निर्माण का भारत में निवल पूंजी प्रवाह के साथ मजबूत अंतर्राष्ट्रीय है। बढ़ती वैश्विक ब्याज दर चक्र में, क्रण देयताएं और निवेश आय बहिर्वाह की सर्विसिंग लागत बढ़ रही है। कुल मिलाकर, पूंजी प्रवाह के मजबूत बने रहने की उम्मीद है, जो समष्टि आर्थिक स्थिरता और सकारात्मक आर्थिक आऊटलूक (चार्ट 1.30) द्वारा समर्थित है। जून 2024 से जेपी मॉर्गन ग्लोबल बॉन्ड इंडेक्स - इमर्जिंग मार्केट्स में और जनवरी 2025 से ब्लूमबर्ग

चार्ट 1.30: भुगतान संतुलन



नोट : 'अन्य' में बाह्य सहायता, रुपया क्रण सेवा, अन्य पूंजी और त्रुटियां और चूक शामिल हैं। स्रोत : आरबीआई।

चार्ट 1.31 बाह्य भेद्यता संकेतक



नोट : \* मूल परिपक्वता; पी: अनंतिम पीआर आंशिक रूप से संशोधित।  
स्रोत : आरबीआई और वित्त मंत्रालय।

इमर्जिंग मार्केट लोकल करेंसी गवर्नर्मेंट इंडेक्स में भारत सरकार की प्रतिभूतियों को शामिल करना भी भारत में क्रण पूंजी प्रवाह के आउटलुक के लिए अच्छा है।

1.40 बाहरी भेद्यता संकेतकों में सुधार जारी है: 14 जून, 2024 तक 652.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर का विदेशी मुद्रा भंडार वर्ष 2024-25 के लिए अनुमानित आयात दस महीनों को कवर करने के लिए पर्याप्त है; मार्च 2024 में बाह्य क्रण घटकर सकल घरेलू उत्पाद का 18.7 प्रतिशत हो गया; और कुल बाह्य क्रण में अल्पकालिक क्रण (एक वर्ष तक की मूल परिपक्वता के साथ) की हिस्सेदारी मार्च 2024 में घटकर 18.5 प्रतिशत हो गई (चार्ट 1.31)।

### 1.2.3 विदेशी मुद्रा बाजार

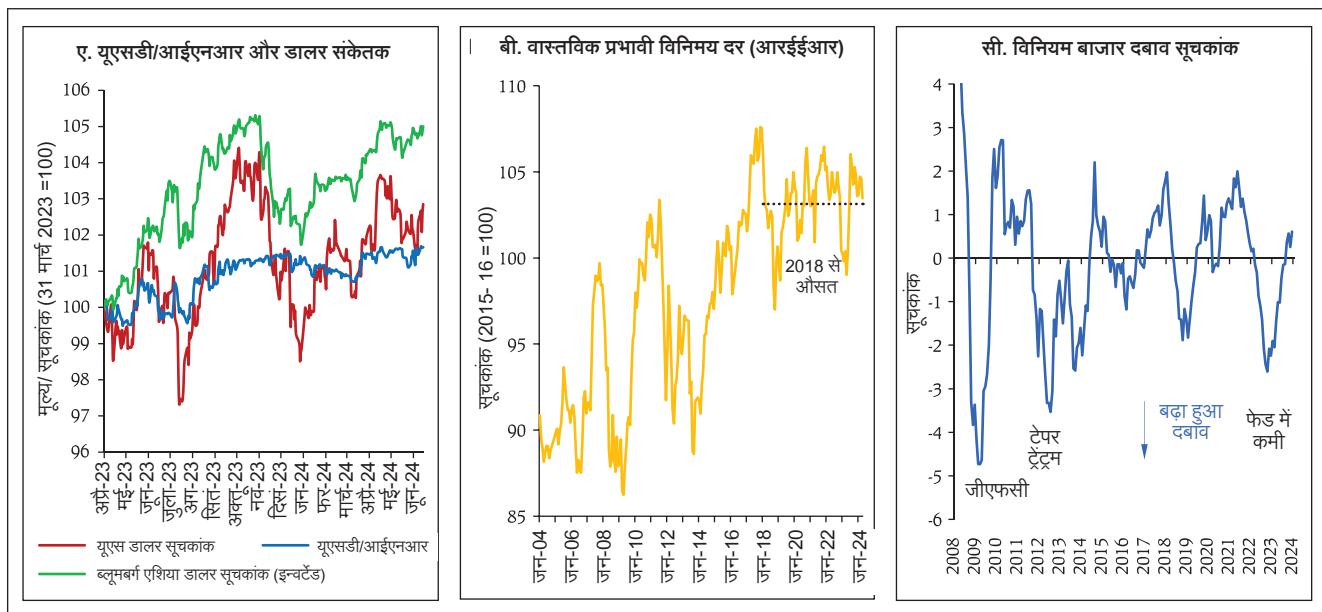
1.41 घरेलू विदेशी मुद्रा बाजार अन्य मुद्राओं की तुलना में अमरीकी डालर के सुदृढ़ीकरण और अंतर्राष्ट्रीय विदेशी मुद्रा बाजारों में अस्थिरता की तुलना में समग्र समष्टि आर्थिक स्थिरता के लिए अपेक्षाकृत स्थिर क्रण सहायता बना हुआ है। भारतीय रूपये (आईएनआर) की स्थिरता वास्तविक प्रभावी विनियम दरों में उतार-चढ़ाव, विनियम बाजार दबाव (ईएमपी) सूचकांक<sup>22</sup> से लेकर विभिन्न संकेतकों में परिलक्षित होती है साथ ही अस्थिरता संकेतक जैसे विकल्प की कीमतों और तटवर्ती-अपतटीय स्प्रेड (चार्ट 1.32 ए, बी, सी और 1.33 ए, बी) से उत्पन्न निहित अस्थिरता।

<sup>22</sup> ईएमपी इंडेक्स का उपयोग मुद्रा पर बाहरी दबावों को मापने के लिए किया जाता है और इसका निर्माण विनियम दर गतिविधियों और विदेशी मुद्रा भंडार में परिवर्तन के भारित औसत के रूप में किया जाता है।

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

जहां समय  $\Delta e_{-1}$  पर अमेरिकी डॉलर की तुलना में विनियम दर में वाय-ओ-वाय परिवर्तन प्रतिशत है और उसी समय  $t$  और  $\Delta r_t$  वाय-ओ-वाय (y-o-y) प्रतिशत विदेशी मुद्रा भंडार के प्रतिवर्तन है, क्योंकि यह उसी समय  $t-1$  पर मौद्रिक आधार (एम3) के अंश के रूप में विदेशी मुद्रा भंडार का वाय-ओ-वाय (y-o-y) प्रतिशत परिवर्तन होता है और  $\Delta_{-1}(\Delta e_t)$  और  $\Delta_{-1}(\Delta r_t)$  क्रमशः दो वैरियबल्स के ऐतिहासिक मानक विचलन हैं। अधिक जानकारी के लिए, आईएमएफ वर्ल्ड इकोनॉमिक आउटलुक अप्रैल 2007 का परिशिष्ट 3.1 देखें।

चार्ट 1.32: विनिमय दर संकेतक



नोट : (1) ब्लूमबर्ग एशिया डॉलर इंडेक्स का लक्ष्य 9 एशियाई मुद्राओं की तुलना में यूएसडी के निष्पादन को दोहराना है।

(2) व्यापार भारित आरईआर इंडेक्स 40 मुद्रा बास्केट (मासिक औसत) पर आधारित है।

(3) ईएमपी इंडेक्स विनिमय दर और विदेशी मुद्रा भंडार में मानकीकृत परिवर्तनों का उपयोग विनिमय दर पर निवल दबाव को मापने के लिए करता है। नकारात्मक संख्याएँ बढ़े हुए मूल्यहास दबाव को दर्शाती हैं।

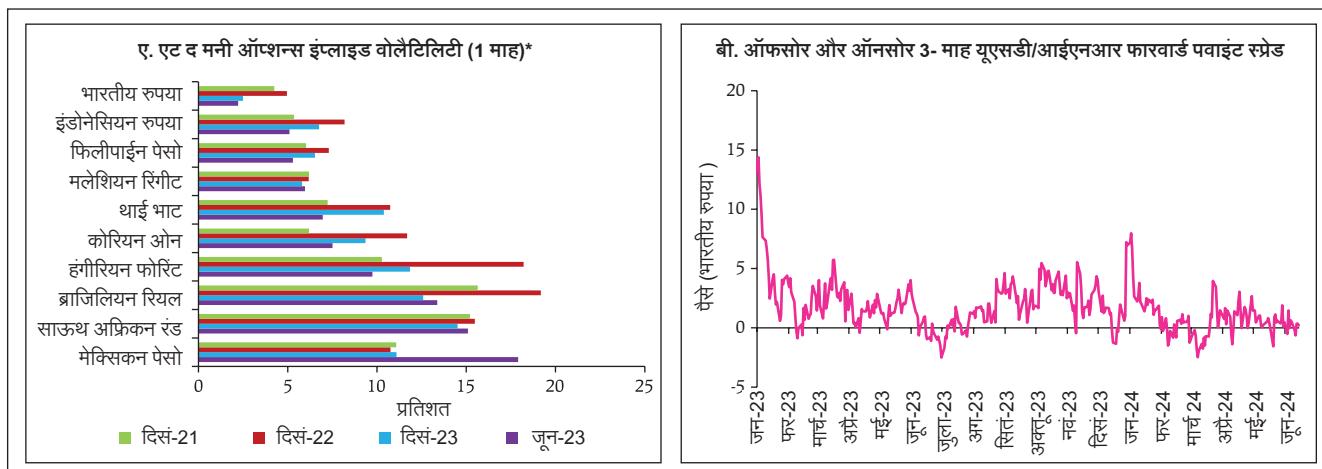
स्रोत : ब्लूमबर्ग, आरबीआई और स्टाफ गणना।

#### 1.2.4 कॉर्पोरेट क्षेत्र

1.42 बैलेस शीट को मजबूत करते हुए और स्थिर आय से कॉर्पोरेट सेक्टर के प्रत्यास्थता/लचीलेपन को बढ़ावा मिला है। मुनाफे के बढ़ते पूँजीकरण ने गैर-वित्तीय कॉर्पोरेट्स

(एनएफसी) की इकिवटी को बढ़ाया है और डिलीवरेजिंग का समर्थन किया है। यह एई और ईएमई साथियों (चार्ट 1.34 ए, बी और सी) के संबंध में घटते क्रण-से-इकिवटी और एनएफसी क्रण-से-जीडीपी अनुपात को दर्शाता है।

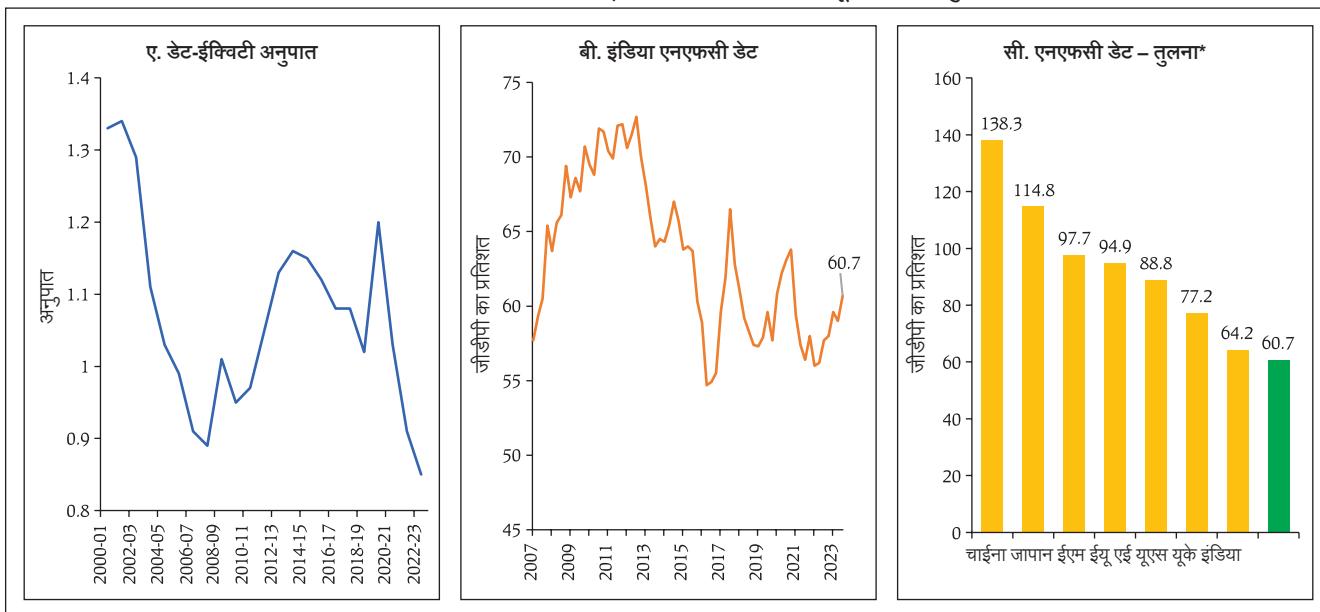
चार्ट 1.33: निहित अस्थिरता और ऑनशोर-ऑफशोर स्प्रेड



नोट : 14 जून 2024 तक की स्थिति

स्रोत : ब्लूमबर्ग

चार्ट 1.34: गैर- वित्तीय कारपोरेट्स – डेट- ईकिवटी और डेट-टू- जीडीपी अनुपात

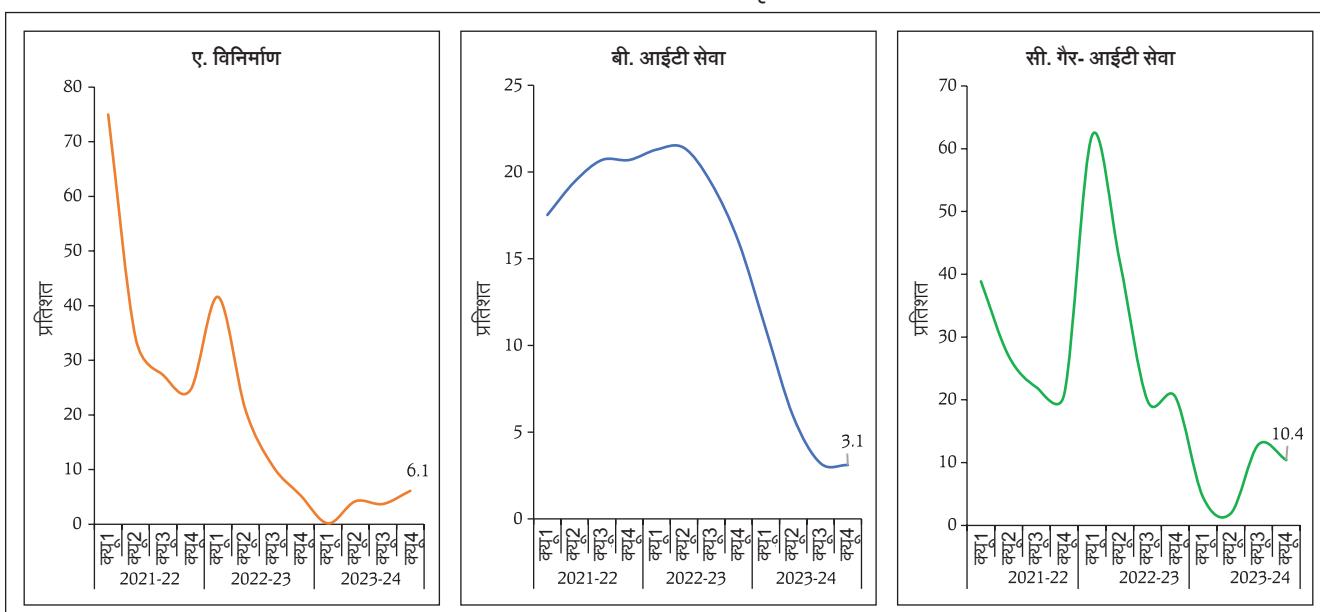


नोट : \* डाटा दिसंबर 2023 की स्थिति के अनुसार  
स्रोत : सीएफआईई और बीआईएस।

1.43 सूचीबद्ध निजी कॉरपोरेट्स में, विनिर्माण फर्मों, सूचना प्रौद्योगिकी (आईटी) फर्मों और गैर-आईटी सेवा फर्मों में बिक्री वृद्धि अलग-अलग हो गई, और परिचालन लाभ मार्जिन 2023-24 की चौथी तिमाही के दौरान प्रमुख क्षेत्रों में मॉडरेट

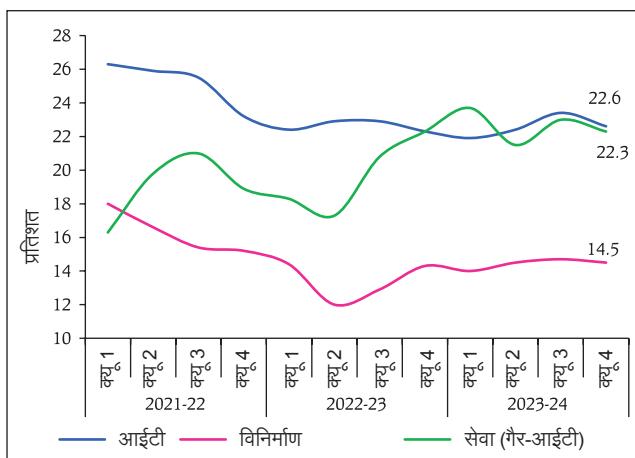
हो गया, विनिर्माण कंपनियों की बिक्री में 6.1 प्रतिशत की वृद्धि हुई (वाय -ओ-वाय) ) और आईटी फर्मों की बिक्री 2022-23 की चौथी तिमाही में 3.1 प्रतिशत तक कम हो गई (चार्ट 1.35 ए, बी, सी और 1.36)।

चार्ट 1.35 नाममात्र बिक्री वृद्धि



**नोट :** परिणाम 2023-24 की चौथी तिमाही में 2,823 सूचीबद्ध निजी गैर-वित्तीय कंपनियों पर आधारित हैं।  
**स्रोत :** कैपिटलाइन और आरबीआई स्टाप गणना।

चार्ट 1.36 परिचालन लाभ मार्जिन – सूचीबद्ध निजी गैर-वित्तीय कंपनियां



नोट : परिणाम 2023-24 की चौथी तिमाही में 2,823 सूचीबद्ध निजी गैर-वित्तीय कंपनियों पर आधारित हैं।

स्रोत : कैपिटलाइन और आरबीआई स्टाफ गणना।

1.44 ब्याज दरों में वृद्धि के बावजूद, एनएफसी प्रमुख वित्तीय संकेतकों में स्थिरता प्रदर्शित कर रहे हैं। उनके ब्याज खर्च में मामूली वृद्धि हुई है, लेकिन कम लीवरेज ने स्थिर ब्याज कवरेज अनुपात (आईसीआर)<sup>23</sup> में योगदान दिया है। इसके अलावा, उनका ऋण सेवा अनुपात<sup>24</sup> मार्च 2022 और दिसंबर 2023 के बीच नए रूपया लोन संबंधित भारित औसत उधार दरों में 169 बीपीएस की वृद्धि के बावजूद अपने औसत स्तर (2007 और 2023 के बीच) से नीचे बना हुआ है (चार्ट 1.37 ए, बी और सी)।

1.45 कुल मिलाकर, यूनिटी के नीचे आईसीआर के साथ एनएफसी का ऋण हिस्सा, एक फर्म की वित्तीय भेद्यता का एक प्रमुख संकेतक, गिरावट जारी रहा (सारणी 1.2 और 1.3)।

सारणी 1.2: आईसीआर सीमा मूल्यों से नीचे/ऊपर फर्मों का ऋण हिस्सा\*

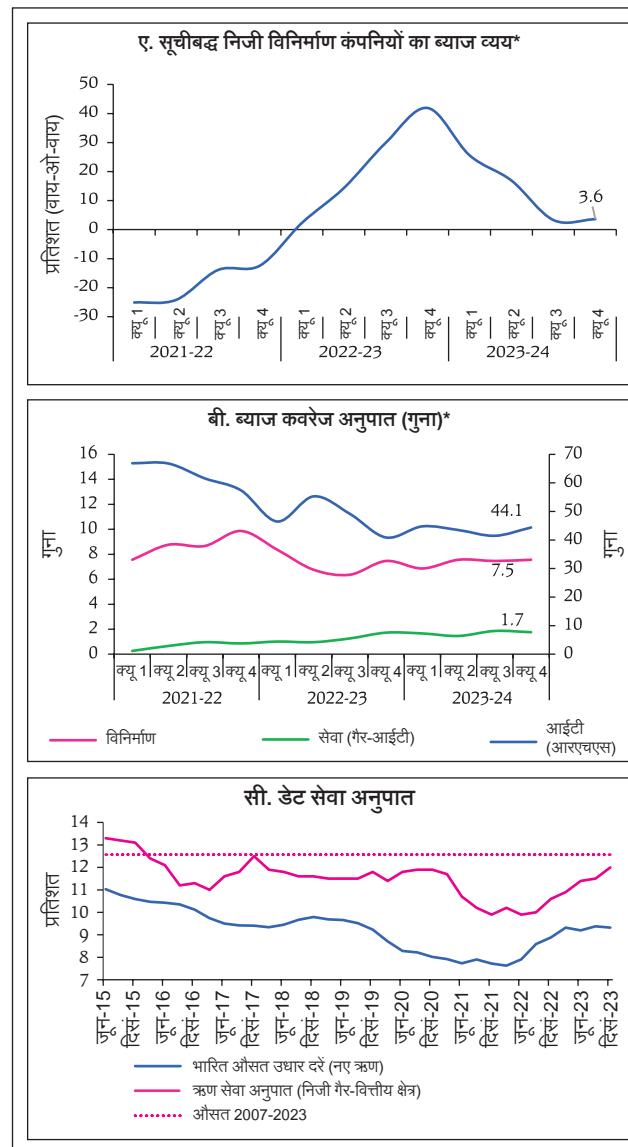
मद्दे	2016-17	2017-18	2018-19	2019-20	2020-21	2021-22	2022-23	2023-24
कंपनियों की संख्या	3,238	3,231	3,205	3,163	3,103	2,963	2,990	3,073
आईसीआर $\leq 1$ (प्रतिशत)	35.5	34.2	34.1	37.6	34.7	32.6	21.0	18.0
$1 < \text{आईसीआर} \leq 4$ (प्रतिशत)	34.8	34.3	27.6	25.2	31.5	15.2	27.9	33.3
आईसीआर $> 4$ (प्रतिशत)	29.6	31.5	38.3	37.2	33.8	52.2	51.2	48.7

नोट : \* ऋण में कुल देयताओं में से कुल इक्विटी घटाई गई राशि शामिल है।  
स्रोत : कैपिटलाइन और आरबीआई स्टाफ गणना।

<sup>23</sup> ब्याज कवरेज अनुपात (आईसीआर) को सकल लाभ (ईबीआईटी) और ब्याज व्यय के अनुपात के रूप में परिभाषित किया जाता है।

<sup>24</sup> ऋण सेवा अनुपात (डीएसआर) को ब्याज भुगतान और आय के लिए परिशोधन के अनुपात के रूप में परिभाषित किया जाता है। इस प्रकार, डीएसआर एक प्रवाह-से-प्रवाह तुलना प्रदान करता है - ऋण सेवा भुगतान के प्रवाह को आय के प्रवाह से विभाजित किया जाता है और इस प्रकार ऋण सेवा के लिए उपयोग की जाने वाली आय के हिस्से को दर्शाता है।

चार्ट: 1.37: कॉपरिट भेद्यता संकेतक



नोट : \* परिणाम 2023-24 की चौथी तिमाही के लिए 1,669 सूचीबद्ध निजी विनिर्माण कंपनियों और 2,823 सूचीबद्ध निजी गैर-वित्तीय कंपनियों पर आधारित हैं।  
स्रोत : बीआईएस, कैपिटलाइन और आरबीआई स्टाफ गणना।

## अध्याय I: समष्टि वित्तीय जोखिम

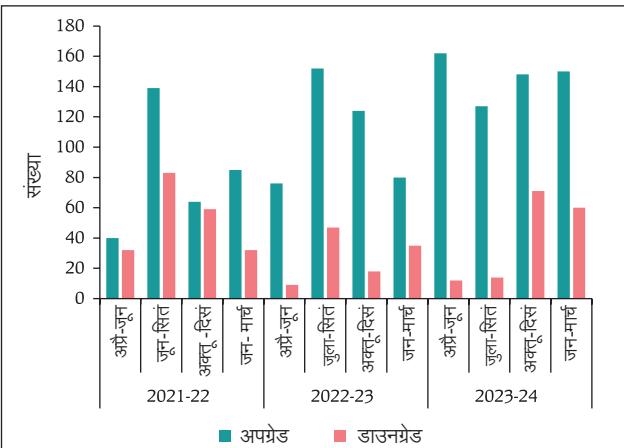
सारणी 1.3: आईसीआर <=1 वाली कंपनियों की बिक्री में क्षेत्रीय हिस्सेदारी

(प्रतिशत)

वर्ष	विनिर्वाण	आईटी	गैर-आईटी सेवा	समग्र
2020-21	6.8	3.0	44.1	10.5
2021-22	5.5	1.6	36.5	9.3
2022-23	3.5	1.3	22.5	5.5
2023-24	2.8	2.0	12.2	4.0

स्रोत : कैपिटालाइन और आरबीआई स्टाफ गणना।

चार्ट 1.38: क्रेडिट रेटिंग कार्यवाइयों में रुझान



स्रोत : क्रिसिल, आईसीआर और केयरा।

1.46 सूचीबद्ध कंपनियों का अच्छा क्रेडिट प्रोफाइल प्रमुख क्रेडिट रेटिंग एजेंसियों (सीआरए) की रेटिंग कार्यवाइयों में भी परिलक्षित होता है। जबकि तीन प्रमुख क्रेडिट रेटिंग एजेंसियों (आईसीआरए, क्रिसील और केयर) में 2023-24 में क्रेडिट अपग्रेड उच्च रहे हैं, डाउनग्रेड भी 2023-24 की दूसरी छमाही में मामूली रूप से बढ़ोतरी हुई (चार्ट 1.38)।

### I.2.5 सरकारी वित्त

1.47 राजकोषीय समेकन, उत्साहवर्धक कर संग्रह और व्यय की गुणवत्ता में सुधार केन्द्र सरकार की राजकोषीय स्थिति की विशिष्ट विशेषताएं थीं। अनंतिम खातों (पीए) के

अनुसार, सकल राजकोषीय घाटा (जीएफडी) 2023-24 में जीडीपी का 5.6 प्रतिशत था, जबकि बजट अनुमान (बीई) 5.9 प्रतिशत था। प्रत्यक्ष कर संग्रह से सकल कर संग्रह में दो अंकों की वृद्धि दर्ज की गई। व्यय पक्ष के संबंध में, रणनीति विकास-उत्प्रेरण पूँजीगत व्यय की दिशा में तैयार रही; राजस्व व्यय में वृद्धि 1.2 प्रतिशत पर मंद रही (सारणी 1.4)।

सारणी 1.4: राजकोषीय संकेतक – केंद्र सरकार

राजकोषीय संकेतक	राशि (रुपया करोड़)		वृद्धि दर (प्रतिशत)	
	2023-24(पीए)	2024-25(बीई)	2023-24(पीए)	2024-25(बीई)
1. समग्र कर राजस्व	34,64,792	38,30,796	13.4	10.6
प्रत्यक्ष कर राजस्व	19,56,645	21,98,830	17.9	12.4
अप्रत्यक्ष कर राजस्व	15,08,147	16,31,966	8.2	8.2
2. कर राजस्व (निवल)	23,26,524	26,01,574	10.9	11.8
3. कुल गैर- डेट प्राप्तियां	27,88,872	30,80,275	13.6	10.4
4. कुल व्यय	44,42,542	47,65,768	5.9	7.3
राजस्व व्यय	34,94,036	36,54,657	1.2	4.6
पूँजी व्यय	9,48,506	11,11,111	28.2	17.1
5. राजकोषीय घाटा	16,53,670	16,85,494	-4.8	1.9
6. राजस्व घाटा	7,65,624	6,53,383	-28.4	-14.7
7. प्राथमिक घाटा	5,89,799	4,95,054	-27.1	-16.1

नोट : पीए: अनंतिम खाते; बीई: बजट अनुमान।

स्रोत : केंद्रीय बजट दस्तावेज और लेखा महानियंत्रक (सीजीए)।

सारणी 1.5: केंद्र सरकार का वित्त - प्रमुख घाटा संकेतक

(जीडीपी का प्रतिशत)

मद	2020-21	2021-22	2022-23	2023-24 (पीए)	2024-25 (बीई)
राजस्व घाटा	7.3	4.4	4.0	2.6	2.0
सकल राजकोषीय घाटा	9.2	6.7	6.4	5.6	5.1
प्राथमिक घाटा	5.7	3.3	3.0	2.0	1.5

नोट : पीए: अनंतिम खाते; बीई: बजट अनुमान।

स्रोत : केंद्रीय बजट दस्तावेज और सीजीए।

1.48 केंद्र सरकार के सभी प्रमुख घाटे के संकेतकों में और सुधार होने का अनुमान है (सारणी 1.5)। जीएफडी को 2024-25 (बीई) में जीडीपी का 5.1 प्रतिशत आंका गया है, जो 2023-24 (पीए) की तुलना में 46 आधार अंक कम है। राजकोषीय समायोजन की गुणवत्ता में निरंतर सुधार पूंजी परिव्यय (आरईसीओ) अनुपात (चार्ट 1.39 ए) में घटते राजस्व व्यय को भी दर्शाता है। इसके साथ ही, विकास-समाहित पूंजीगत परिव्यय के लिए निर्देशित उधार का हिस्सा 2023-24 (पीए) में 47.6 प्रतिशत से बढ़कर 2024-25 (बीई) में 55.7 प्रतिशत हो गया है। परिणामस्वरूप, केंद्र सरकार का ऋण 2024-25 (बीई) में जीडीपी के 57.1 प्रतिशत तक कम होने का अनुमान है, जो एक साल पहले जीडीपी का 58.4 प्रतिशत था, जो सार्वजनिक वित्त को और मजबूत करता है (चार्ट 1.39 बी)।

1.49 2024-25 के लिए राज्यों का संयुक्त जीएफडी-जीएसडीपी अनुपात 3.0 प्रतिशत पर रखा गया है, जो 2023-24 (पीए) के स्तर से अपरिवर्तित है (सारणी 1.6)। उनके पूंजीगत व्यय में वृद्धि ने खर्च की गुणवत्ता में सुधार किया है, जैसा कि आरईसीओ अनुपात और कुल व्यय (सीओटीई)।

सारणी 1.6: राज्य सरकार का वित्त: मुख्य घाटा संकेतक

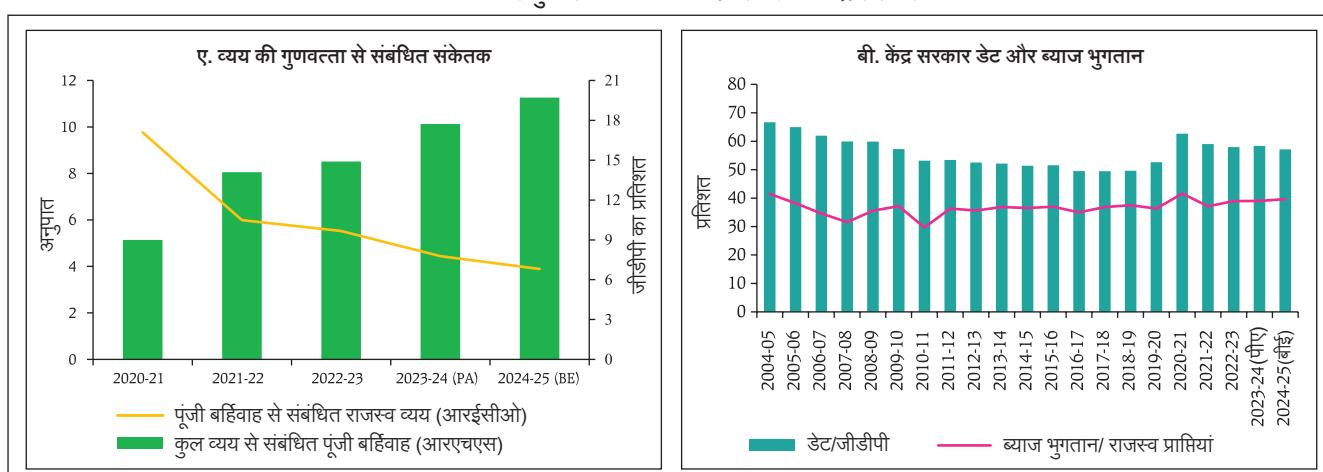
(जीएसडीपी का प्रतिशत)

मद	2022-23	2023-24 (पीए)	2024-25 (बीई)
राजस्व घाटा	0.2	0.2	0.2
सकल राजकोषीय घाटा	2.7	3.0	3.0
प्राथमिक घाटा	1.0	1.4	1.3

नोट : (1) 2022-23 और 2023-24 (पीए) के आंकड़े 31 राज्यों/केंद्र शासित प्रदेशों से संबंधित हैं और 2024-25 (बीई) के आंकड़े 27 राज्यों/केंद्र शासित प्रदेशों से संबंधित हैं। 2023-24 (पीए) और 2024-25 (बीई) के आंकड़े जीएसडीपी के प्रतिशत के रूप में लिए गए हैं। (2) पीए: अनंतिम खाते; बीई: बजट अनुमान।

स्रोत : राज्यों के बजट दस्तावेज; और भारत के नियंत्रक एवं महालेखा परीक्षक।

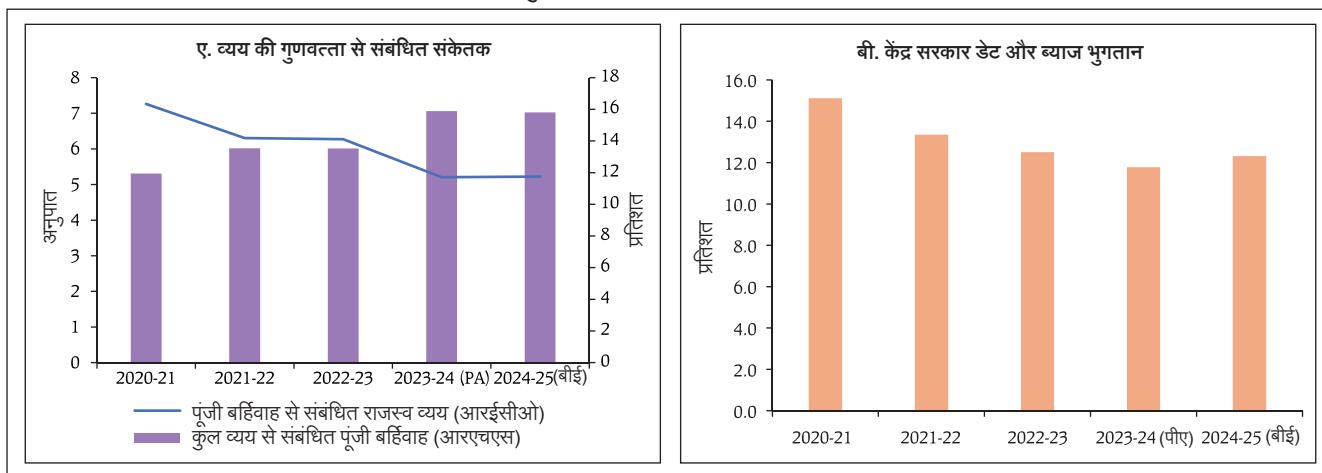
चार्ट 1.39: प्रमुख राजकोषीय निष्पादन संकेतक - केंद्र सरकार



नोट : पीए: अनंतिम खाते बीई: बजट अनुमान।

स्रोत : केंद्रीय बजट दस्तावेज और सीजीए।

चार्ट 1.40: प्रमुख राजकोषीय निष्पादन संकेतक - राज्य सरकारें



नोट : 2023-24 (पीए) के लिए डेटा 31 राज्यों/केंद्र शासित प्रदेशों से संबंधित है और 2024-25 (बीई) के लिए 27 राज्यों/केंद्र शासित प्रदेशों से संबंधित है।

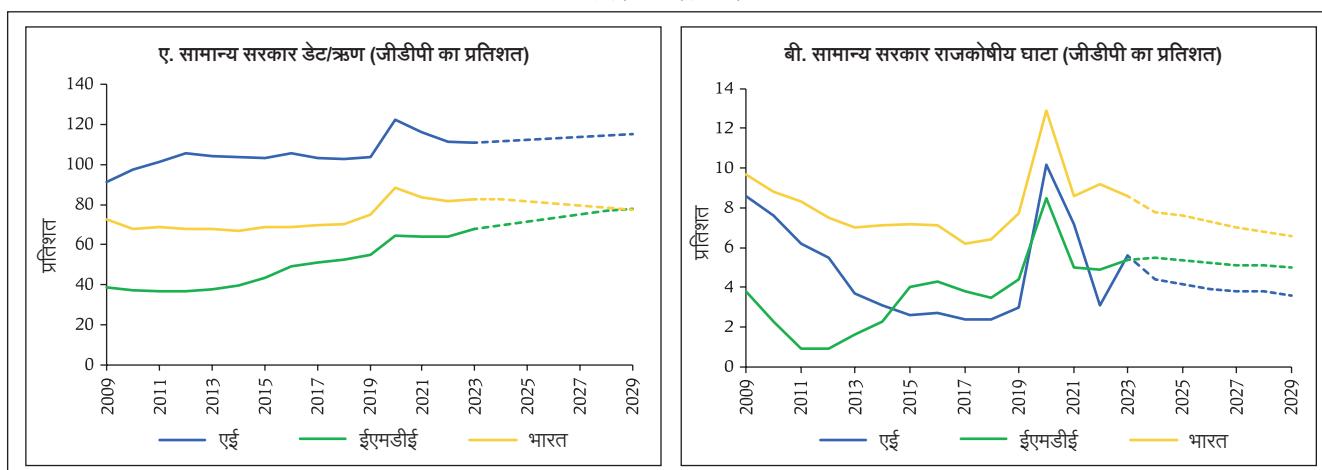
स्रोत : राज्यों के बजट दस्तावेज़, और भारत के नियंत्रक एवं महालेखा परीक्षक।

(चार्ट 1.40 ए) में पूँजी परिव्यय के हिस्से में परिलक्षित होता है। इसके साथ ही, राज्यों का ऋण-से-जीडीपी अनुपात मार्च 2024 तक घटकर 27.6 प्रतिशत हो गया, जो मार्च 2021 में जीडीपी के 31.0 प्रतिशत के महामारी के उच्च स्तर से था। राजस्व प्राप्तियों की तुलना में ब्याज भुगतान का अनुपात भी कम हो गया है (चार्ट 1.40 बी)।

1.50 यद्यपि भारत का सामान्य सरकारी ऋण और घाटा समकक्ष ईएमडीई की तुलना में अधिक है, हालांकि मध्यम अवधि में गिरावट जारी रहने का अनुमान है (चार्ट 1.41 ए और बी)।

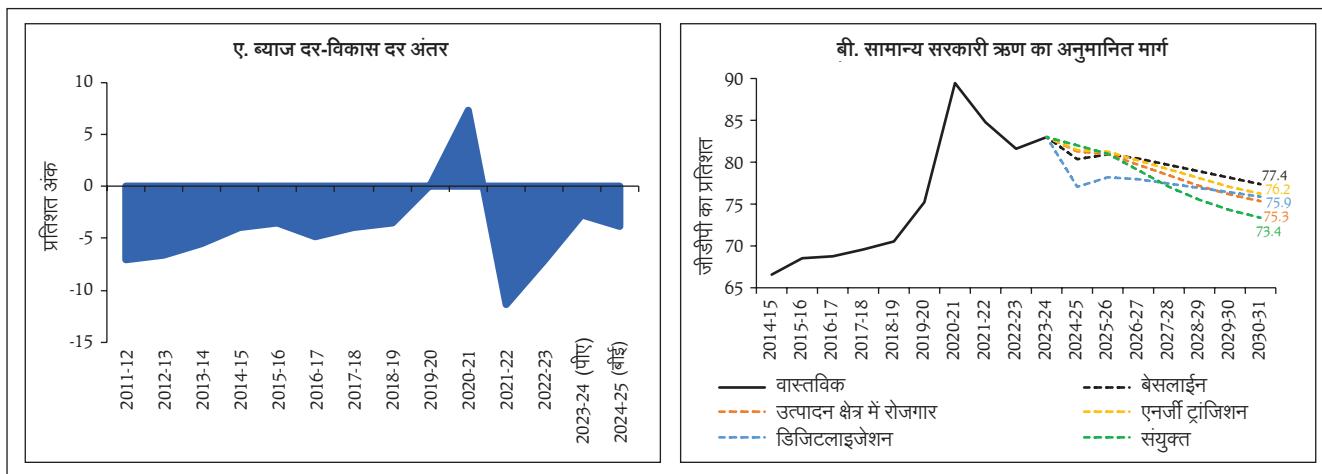
1.51 राजकोषीय समेकन के सीधे परिणामस्वरूप निरंतर आर्थिक विकास और कम प्राथमिक घाटे के कारण ऋण गतिशीलता स्थिरता प्रदर्शित करती है। ब्याज दर-वृद्धि दर अंतर (आर-जी) अनुकूल बना हुआ है, जो ऋण स्थिरता के लिए अच्छा संकेत है (चार्ट 1.42 ए)। सामाजिक और भौतिक आधारिक संरचना पर खर्च, जलवायु राहत, डिजिटलीकरण और श्रम बल को कौशलपूर्ण बनाने जैसे विकास-निहित व्यय उत्पादकता में सुधार कर सकते हैं, अल्पकालिक लागतों को कम कर सकते हैं, दीर्घकालिक विकास लाभांश प्राप्त कर सकते हैं और मध्यम अवधि<sup>25</sup>

चार्ट 1.41: भारत, ईई और ईएमडीई – ऋण और घाटा



नोट : चार्ट भारत औसत स्थिति प्रस्तुत करते हैं, बिंदीदार रेखाएँ पूर्वानुमानों को दर्शाती हैं।  
स्रोत : आईएएफा।

चार्ट 1.42: ऋण संकेतक



स्रोत : केंद्रीय बजट दस्तावेज और आरबीआई स्टाफ गणना।

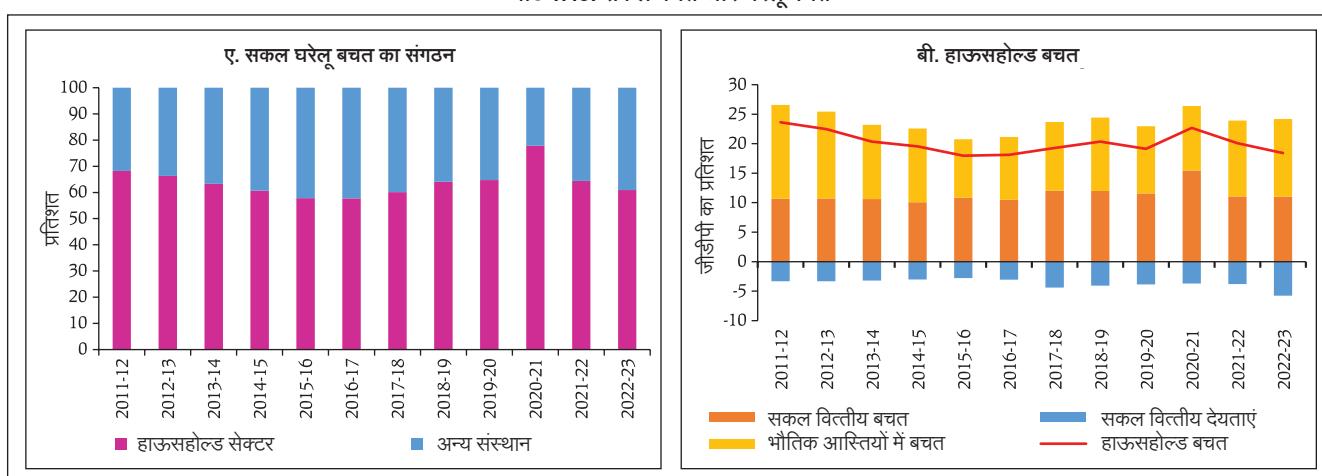
में ऋण-से-जीडीपी अनुपात में पर्याप्त गिरावट ला सकते हैं (चार्ट 1.42 बी।)

## 1.2.6 घरेलू वित्त

1.52 भारत की सकल बचत दर 2022-23 में सकल राष्ट्रीय डिस्पोजेबल आय (जीएनडीआई) का 29.7 प्रतिशत थी, जिसमें हाउसहोल्ड प्राथमिक बचतकर्ता थे और कुल बचत का 60.9 प्रतिशत (2013-2022 के लिए 10-वर्षीय औसत

63.7 प्रतिशत था)। घरेलू क्षेत्र के लिए, भौतिक आस्तियों में बचत प्रमुख और बढ़ता हुआ घटक रहा है। कुल हाउसहोल्ड बचत में निवल वित्तीय बचत की हिस्सेदारी घट रही है: यह 2013-2022 के दौरान औसतन 39.8 प्रतिशत से 2022-23 में 28.5 प्रतिशत रही। वित्तीय देएताओं में वृद्धि के साथ, निवल वित्तीय बचत भी 2013-2022 के दौरान औसतन 8.0 प्रतिशत से घटकर 2022-23 के दौरान सकल घरेलू उत्पाद का 5.3 प्रतिशत हो गई (चार्ट 1.43 और 1.44)।

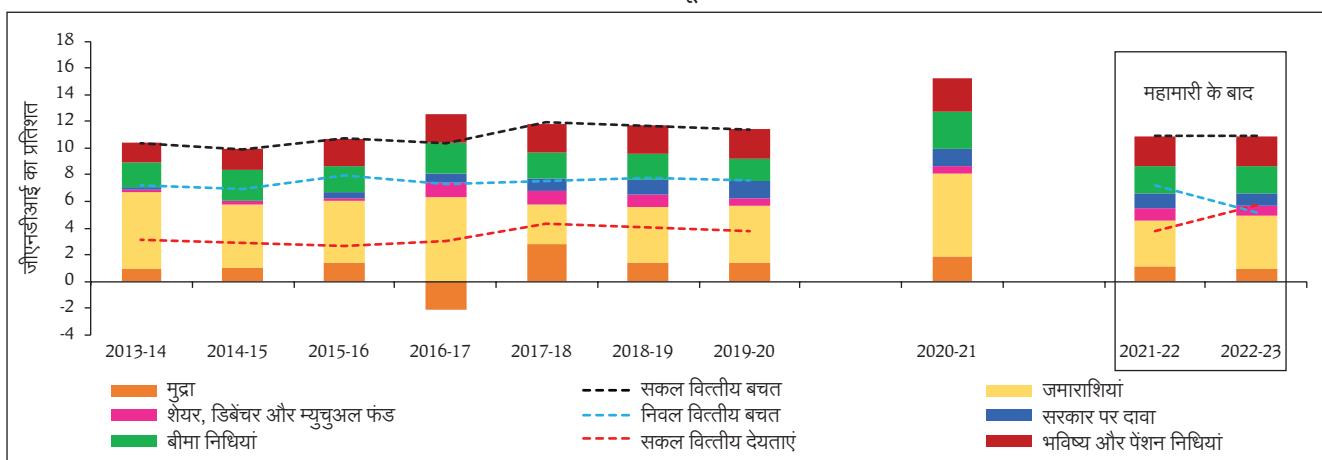
चार्ट 1.43: सकल बचत और घरेलू बचत



स्रोत : राष्ट्रीय सांख्यिकीय कार्यालय, एमओएसपीआई।

<sup>25</sup> पात्रा, एम.डी., बेहरा, एस.आर., बेहरा, एच.के., बनर्जी, एस, पाठी, आई, सूद, एस (2024), “विकास संगत राजकोषीय समेकन का आकार”, आरबीआई बुलेटिन, फरवरी।

चार्ट 1.44: घरेलू वित्तीय बचत



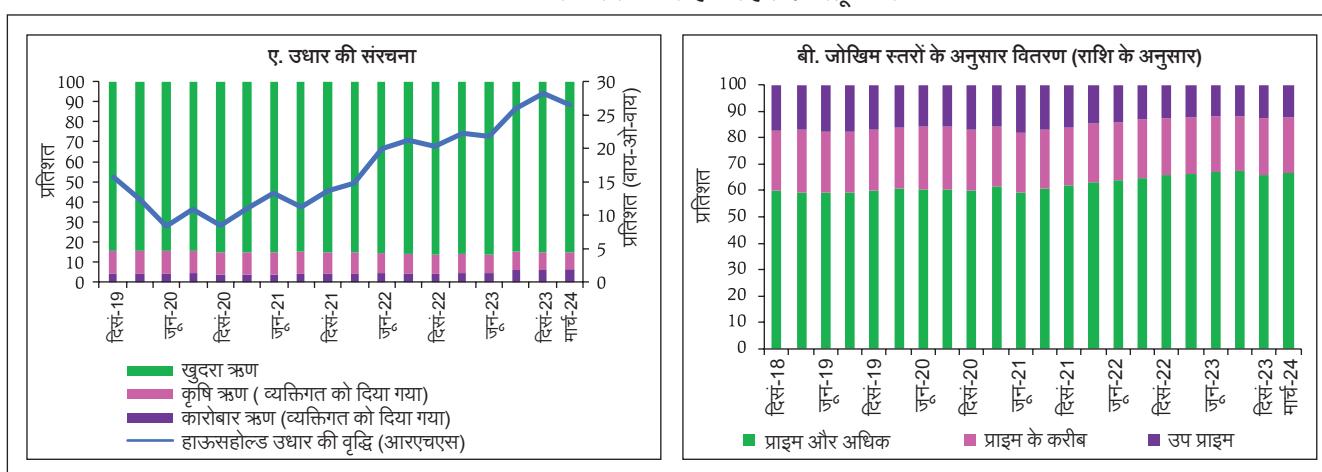
1.53 महामारी के दौरान हाऊसहोल्ड/घरेलू वित्तीय बचत में तेज वृद्धि (2020-21 में कुल घरेलू बचत का 51.7 प्रतिशत) को बाद में कई अन्य अर्थव्यवस्थाओं की तरह नीचे लाया गया और भौतिक संपत्ति की ओर स्थानांतरित हो गया। इसके अलावा, हाऊसहोल्ड भी अपनी वित्तीय बचत में विविधता ला रहे हैं, गैर-बैंकों और पूँजी बाजारों को अधिक डाल कर रहे हैं।

1.54 महामारी के बाद की अवधि में हाऊसहोल्ड की वित्तीय देनदारियां बढ़ी हैं, जैसा कि उपभोग और निवेश दोनों के वित्तपोषण के लिए खुदरा ऋण वृद्धि में वृद्धि से परिलक्षित

होता है। इसके साथ-साथ कृषि और व्यावसायिक ऋण भी बढ़े हैं। विशेष रूप से, दो-तिहाई से अधिक उधारकर्ता प्राइम और उससे ऊपर की क्रेडिट गुणवत्ता वाले हैं (चार्ट 1.45 ए और बी)।

1.55 जीडीपी<sup>26</sup> के 40.1 प्रतिशत पर अन्य ईएमई की तुलना में भारत में हाऊसहोल्ड/घरेलू ऋण का स्टॉक अपेक्षाकृत कम है, लेकिन प्रति व्यक्ति जीडीपी के संबंध में, यह अपेक्षाकृत अधिक है (चार्ट 1.46 ए और बी)। वित्त वर्ष 2013-2022 में सकल घरेलू उत्पाद के औसतन

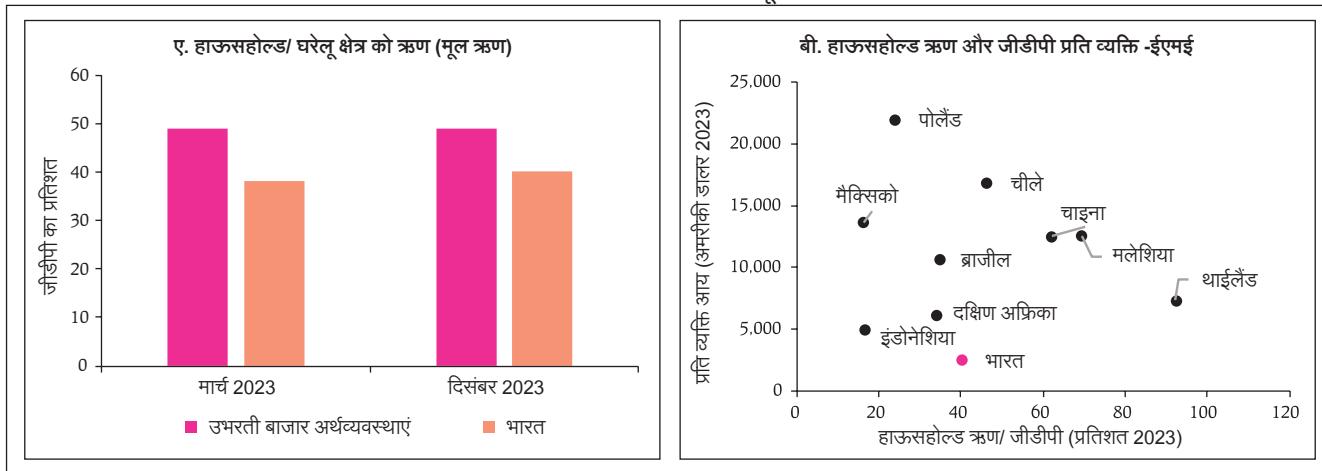
चार्ट 1.45: वित्तीय संस्थानों से हाऊसहोल्ड/ घरेलू उधार



नोट : वित्तीय संस्थानों में बीमा कंपनियों को छोड़कर बैंक और गैर-बैंक शामिल हैं।  
स्रोत : ट्रांसयूनियन सिबिल।

<sup>26</sup> 2015-19 के बीच पांच साल का औसत लगभग 33 प्रतिशत रहा।

चार्ट 1.46: हाऊसहोल्ड/ घरेलू क्षेत्र को ऋण (मूल ऋण)



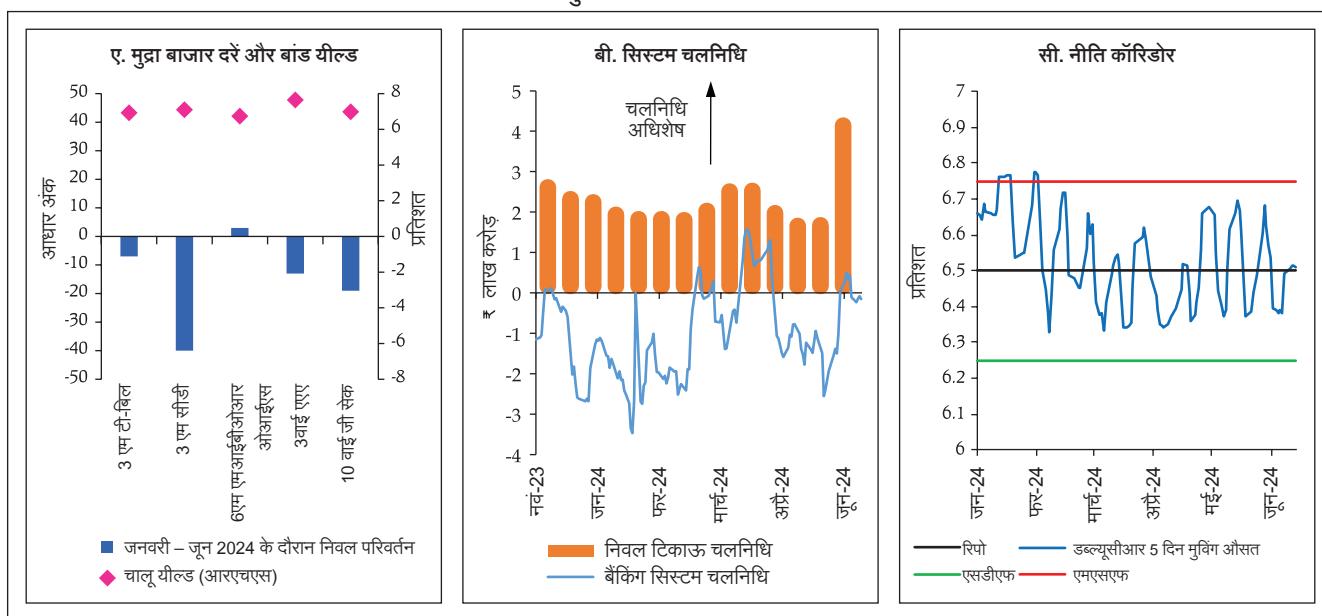
स्रोत : बीआईएस

20.0 प्रतिशत से वित्त वर्ष 2022-23 में कुल हाऊसहोल्ड/ घरेलू बचत घटकर सकल घरेलू उत्पाद का 18.4 प्रतिशत हो गई है, और वित्तीय देनदारियों में बढ़ती प्रवृत्ति के साथ, घरेलू ऋण वित्तीय स्थिरता के दृष्टिकोण से करीबी निगरानी की आवश्यकता है।

## 1.2.7 मुद्रा और पूंजी बाजार

1.56 घरेलू वित्तीय स्थितियों में आम तौर पर दिसंबर एफएसआर के बाद से सुधार हुआ है, और यह सिस्टम चलनिधि की गतिविधियों के कारण हुआ। यह मुद्रा बाजार दरों और सरकारी प्रतिभूतियों के यील्ड को आसान बनाने से परिलक्षित हुआ (चार्ट 1.47 ए और बी)। भारित औसत कॉल दर (डब्ल्यूएसीआर) आम तौर पर नीति/पॉलिसी कॉरिडोर (चार्ट 1.47 सी) के भीतर रही।

चार्ट 1.47: मुद्रा बाजार दरों और सिस्टम चलनिधि

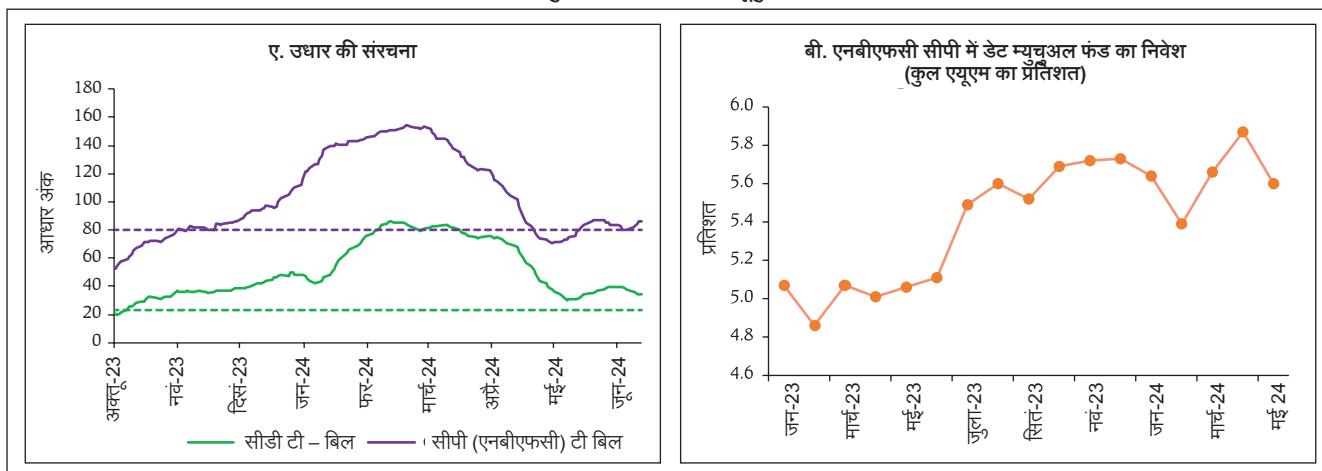


नोट : (1) \* 14 जून, 2024 तक।

(2) 'टिकाऊ चलनिधि' सरकारी नकदी शेष के लिए बैंकिंग प्रणाली की चलनिधि को समायोजित करती है।

स्रोत : ब्लूमबर्ग

चार्ट 1.48: मुद्रा बाजार स्प्रेड और म्यूचुअल फंड निवेश



नोट : बिल्डिंग एथ्यूम 01 जनवरी, 2021 से 14 जून, 2024 तक औसत स्प्रेड दर्शाता है।  
स्रोत : ब्लूमबर्ग और सेबी।

1.57 जनवरी-मार्च 2024 के दौरान बढ़ने के बाद मुद्रा बाजार स्प्रेड कम हो गया, जो सिस्टम चलनिधि और म्यूचुअल फंड में निवेश पद्धति में गतिविधियों को दर्शाता है। वाणिज्यिक पत्र (सीपी) स्प्रेड का बढ़ना/विस्तार और बाद में कम होना, मुख्य रूप से म्यूचुअल फंड निवेश, सीपी बाजार में मुख्य निवेशक जून 2020 - दिसंबर 2023<sup>27</sup> के बीच 82 प्रतिशत की औसत हिस्सेदारी के साथ हुआ। जमा प्रमाणपत्र (सीडी) स्प्रेड में उत्तर-चढ़ाव बैंकिंग प्रणाली की चलनिधि में हो रहे बदलाव से प्रेरित थे (चार्ट 1.48 ए और बी)।

सारणी 1.7 बैंकिंग प्रणाली की चलनिधि के स्वायत्त चालक (राशि करोड़ रुपये में)

वर्ष	2023-24	2024-25*
चलनिधि के स्वायत्त चालक	<b>26,577</b>	<b>-2,95,569</b>
1. परिचालन में मुद्रा	-1,32,749	-76,120
2. भारत सरकार का नकद शेष	-2,20,848	-2,14,198
3. आरबीआई का निवल फोरेक्स गतिविधि	3,39,528	-4,901
4. अत्याधिक आरक्षित निधियां	40,646	-350

नोट : (1) \* 09 जून, 2024 तक अपडेट किया गया।

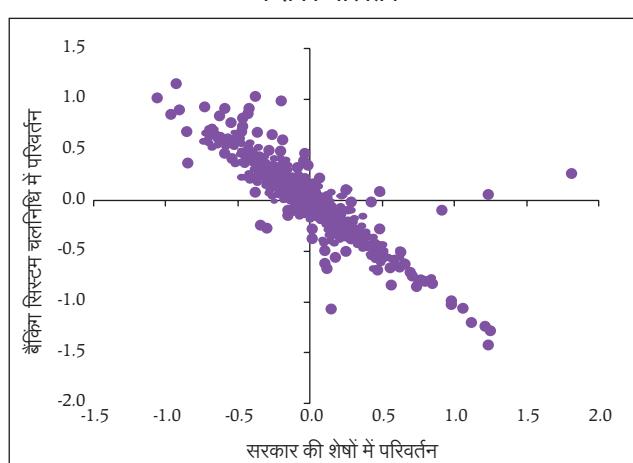
(2) सकारात्मक आंकड़ा बैंकिंग प्रणाली की चलनिधि में वृद्धि को दर्शाता है और नकारात्मक आंकड़ा बैंकिंग प्रणाली की चलनिधि में कमी को दर्शाता है।

स्रोत : आरबीआई।

1.58 प्रणालीगत चलनिधि के स्वायत्त चालकों में, सरकारी नकदी शेष में बड़े बदलाव हाल की अवधि में प्रमुख चालक रहे हैं जैसा कि उच्च नकारात्मक सहसंबंध (सारणी 1.7 और चार्ट 1.49) में परिलक्षित होता है।

1.59 संप्रभु यील्ड वक्र में तेजी से कमी आई (अर्थात दीर्घावधि दरों में अल्पावधिक दरों की तुलना में तेजी से गिरावट आई है और यह राजकोषीय गतिशीलता में सुधार, मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं को स्थिर करने और वैधिक बॉन्ड

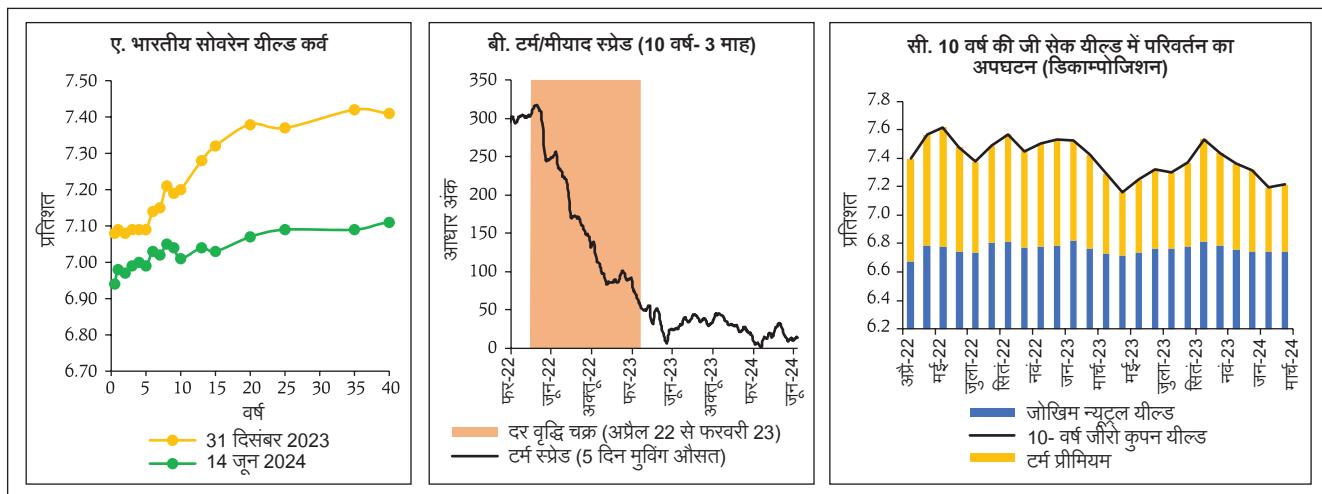
चार्ट 1.49: सरकारी शेष और बैंकिंग सिस्टम चलनिधि में दैनिक परिवर्तन



नोट : सभी आंकड़े ₹ लाख करोड़ में हैं। अप्रैल 2020 से जून 2024 तक का डेटा।  
स्रोत : आरबीआई और स्टाफ गणना।

<sup>27</sup> अंशुल, प्रियंका पी, श्रीजाश्री एस, दीपक आर सी और संगीता डी (2024), “कर्मर्शियल पेपर रेट स्प्रेड के चालक - एक अनुभवजन्य मूल्यांकन”, आरबीआई बैंकिंग पेपर सीरीज संख्या 02, मार्च 2024 के अंत तक सीपी बाजार में म्यूचुअल फंड की हिस्सेदारी बढ़कर 83.4 प्रतिशत हो गई।

चार्ट 1.50: सॉवरेन यील्ड कर्व और टर्म स्प्रेड



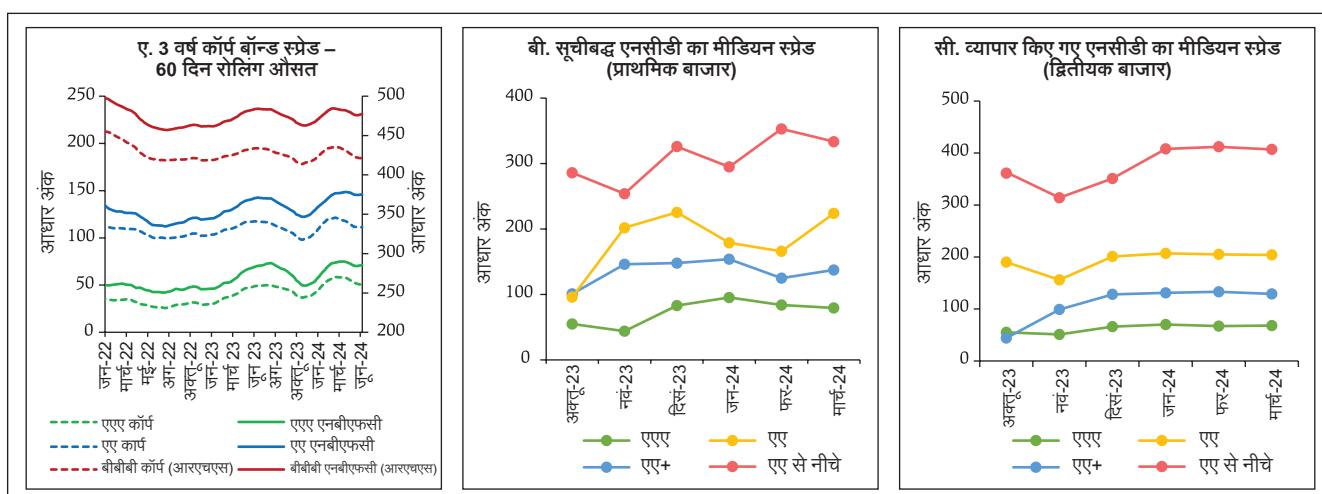
**नोट :** जोखिम-तटस्थ प्रतिफल और अवधि प्रीमियम में अपघटन एड्रियन, क्रम्प और मोन्च (2013)<sup>28</sup> पर आधारित हैं।  
**स्रोत :** एफबीआईएल, रिपाइनिटिव और आईएमएफ।

सूचकांकों<sup>29</sup> में भारतीय सरकारी प्रतिभूतियों को शामिल करने के प्रतिउत्तर में सकारात्मक भावनाओं के कारण हुआ। परिणामस्वरूप, जी-सेक बाजार में औसत अवधि स्प्रेड (10-वर्ष माइनस 91-दिवसीय ट्रेजरी बिल) जुलाई-दिसंबर 2023 के दौरान 35 बीपीएस से जनवरी-मई 2024 के दौरान केवल 16 बीपीएस तक सीमित हो गया। मीयादी प्रीमियम में परिवर्तन लंबी अवधि के बॉन्ड यील्ड में गतिविधियां प्रमुख कारक रहा।

है, जबकि अल्पकालिक दरें स्थिर बनी हुई हैं (चार्ट 1.50 ए, बी और सी)।

1.60 अक्टूबर 2023 और मार्च 2024 के बीच, कॉर्पोरेट बॉन्ड स्प्रेड और सूचीबद्ध गैर-परिवर्तनीय डिबेंचर (एनसीडी) 3-वर्षीय बैंचमार्क सरकारी प्रतिभूतियों की यील्ड पर संस्थानों और रेटिंग श्रेणियों में मामूली रूप से वृद्धि हुई (चार्ट 1.51 ए, बी और सी)।

### चार्ट 1.51. कॉर्पोरेट बॉन्ड स्पेड



स्रोत : ब्लमबर्ग, एनएसडीएल, सीडीएसएल, एनएसई और बीएसई।

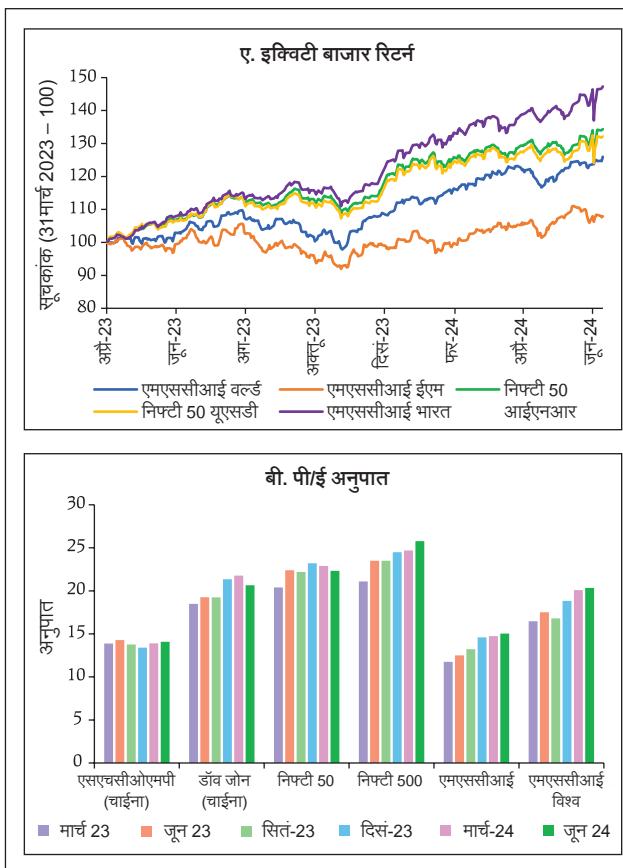
<sup>28</sup> एडियन, टोबियास, क्रम्प, रिचर्ड के., और मोएन्च, इमानुएल (2013), “ऐखिक प्रतिगमन के साथ अवधि संरचना का मूल्य निर्धारण”, जर्नल ऑफ फाइनेंशियल इकोनॉमिक्स, वॉल्यम 110, अंक संख्या 1, पृष्ठ 110-138।

<sup>29</sup> भारतीय सरकारी प्रतिभित्यों को जेपी मॉर्गन ग्लोबल बॉन्ड इंडेक्स - डमर्जिंग मार्केट्स और ब्लमर्बर्ग डमर्जिंग मार्केट लोकल करेंसी गवर्नमेंट बॉन्ड इंडेक्स में शामिल किया गया।

1.61 एनबीएफसी, सार्वजनिक क्षेत्र के उपक्रम (पीएसयू) और बॉडी कॉर्पोरेट्स कॉर्पोरेट बॉन्ड के प्रमुख जारीकर्ता थे, जो कुल निर्गम का लगभग तीन चौथाई हिस्सा था। निजी नियोजन धन जुटाने का पसंदीदा तरीका था। निवेश करने वाली संस्थाओं में, बैंकों और निकाय कॉर्पोरेट्स के पास कुल निर्गम का लगभग 60 प्रतिशत हिस्सा था (चार्ट 1.52 ए, बी और सी)।

1.62 मजबूत समष्टि आर्थिक फंडमेंटल, स्वस्थ कॉर्पोरेट बैलेंस शीट, मजबूत आय आऊटलुक, स्थिर वित्तीय स्थितियां और घरेलू म्यूचुअल फंड में निरंतर प्रवाह, भारतीय इकिवटी बाजार लगातार अपने ईएमई साथियों से बेहतर प्रदर्शन कर रहा है। 2023-24 के दौरान निफ्टी-50 इंडेक्स ने स्थानीय मुद्रा में 28.6 प्रतिशत रिटर्न (अमेरिकी डॉलर में 26.8 प्रतिशत) दिया। उसी समय, एमएससीआई इंडेक्स ने 35.5 प्रतिशत का रिटर्न दर्ज किया है, जो एमएससीआई-इमर्जिंग मार्केट्स इंडेक्स के 23.2 फीसदी रिटर्न से ज्यादा है। प्राइस-टू-अर्निंग (पी/ई) अनुपात भी तेजी से बढ़ा (चार्ट 1.53 ए और बी)।

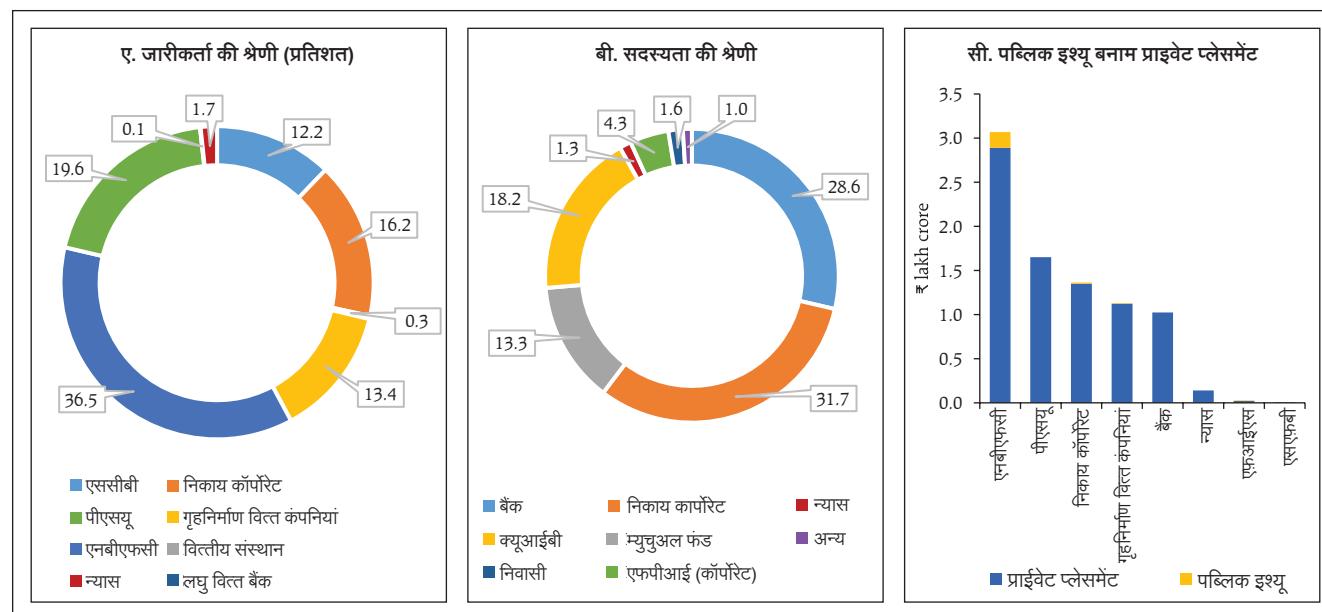
चार्ट 1.53: इकिवटी बाजार का निष्पादन और पी/ई अनुपात



नोट: पिछला पी/ई अनुपात।

स्रोत: रिफाइनिटिव, एनएसई और एमएससीआई।

चार्ट 1.52: अप्रैल 2023 से मार्च 2024 तक कॉर्पोरेट बॉन्ड जारी करना और सदस्यता

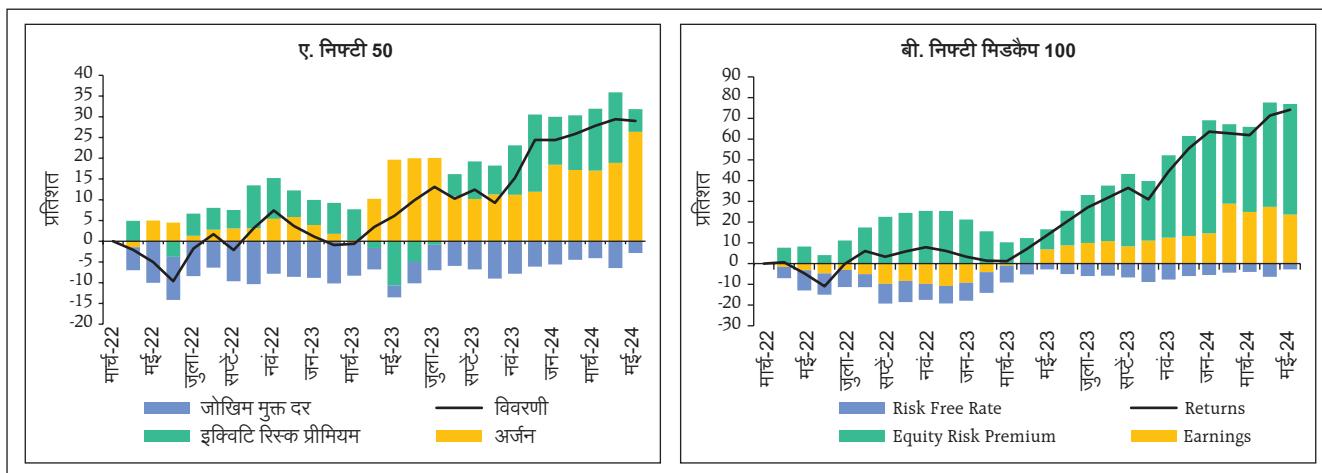


नोट: (1) क्यूआईबी का अर्थ है योग्य संस्थागत खरीदार।

(2) 'अन्य' में बैंकलिपक निवेश कोष (एआईएफ), विलयिंग सदस्य (सीएम), एनबीएफसी, बीमा कोष, पेंशन कोष, एफपीआई (व्यक्ति), विदेशी नागरिक, एचयूएफ, एनआरआई आदि शामिल हैं।

स्रोत: एनएसडीएल और सीडीएसएल।

चार्ट 1.54: निफ्टी रिटर्न का विघटन (आधार - मार्च 2022)



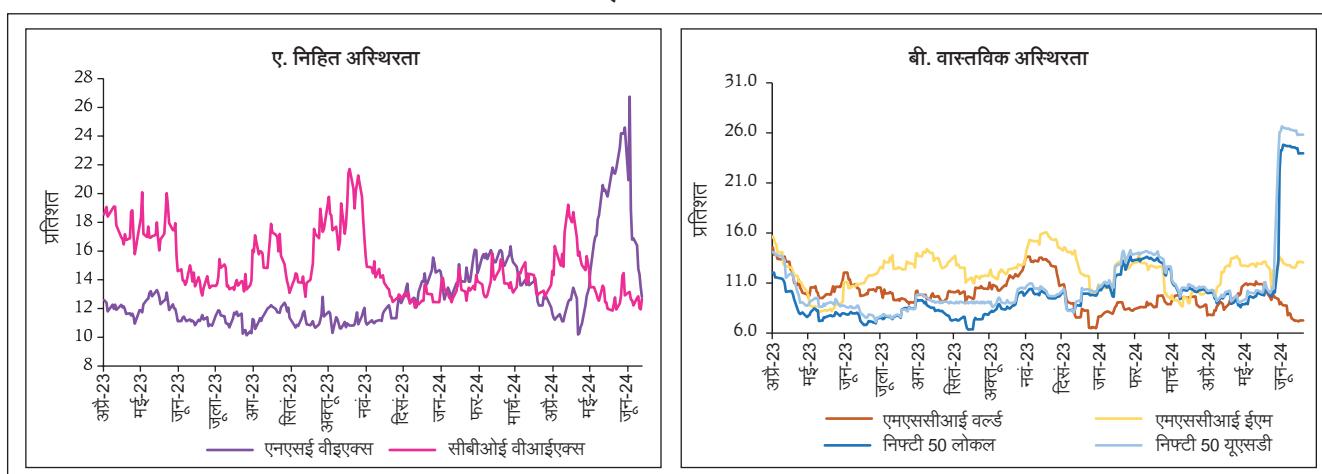
स्रोत : ब्लूमबर्ग और आरबीआई स्टाफ की गणना।

1.63 एक मानक डिस्काउंटेड कैश फ्लो मॉडल सुझाव देता है कि मार्च 2022 से समग्र निफ्टी 50 इंडेक्स में वृद्धि मुख्य रूप से बेहतर आय अनुमानों और कुछ हद तक निवेशकों की जोखिम उठाने की क्षमता (घटती हुई इकिवटी जोखिम प्रीमियम) के कारण हुई है। मिडकैप इंडेक्स पर रिटर्न का विश्लेषण करने के लिए मॉडल का विस्तार करने से पता चलता है कि निवेशकों की उच्च जोखिम उठाने की क्षमता बेहतर आय अनुमानों की तुलना में रिटर्न का प्रमुख चालक है (चार्ट 1.54 ए और बी)

1.64 इकिवटी बाजार की अस्थिरता, विकल्प कीमतों पर आधारित निहित अस्थिरता और वास्तविक अस्थिरता दोनों के संदर्भ में, वैश्विक सूचकांकों की तुलना में ज्यादातर कम रही है, सिवाय जून 2024 के जब यह आम चुनाव परिणामों के फलस्वरूप बढ़ गई थी (चार्ट 1.55 ए और बी)।

1.65 मिडकैप, स्मॉलकैप और माइक्रोकैप शेयरों ने 2023-24 के दौरान निफ्टी 50 शेयरों की तुलना में अधिक रिटर्न दर्ज किया है। नतीजतन, उनके पी/ई अनुपात में भी तेजी से वृद्धि हुई है (चार्ट 1.56 ए और बी और सारणी 1.8)।

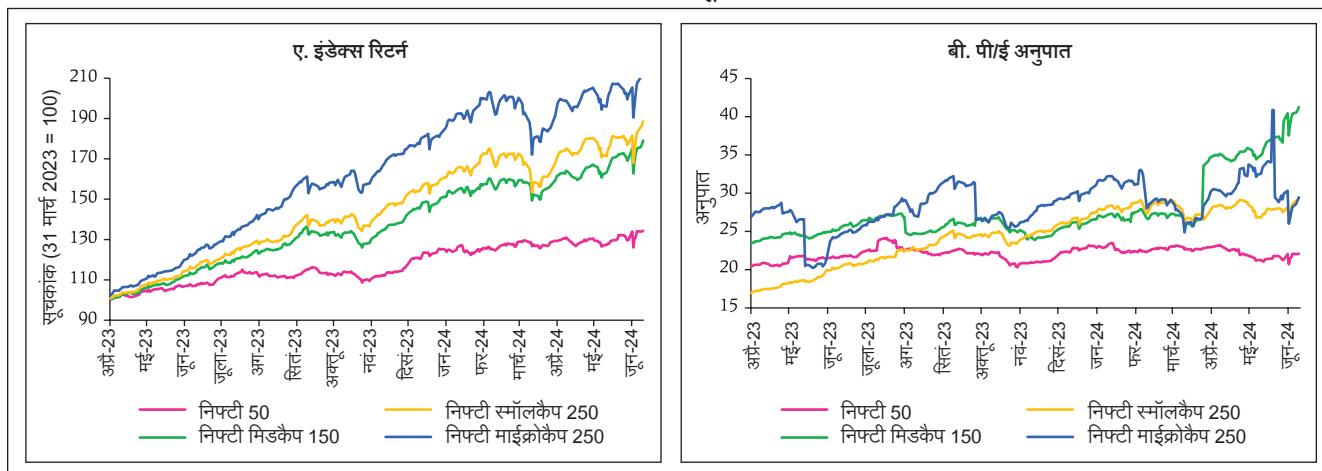
चार्ट 1.55: इकिवटी मार्केट में अस्थिरता



नोट : एनएसई वीआईएक्स निफ्टी इंडेक्स ऑप्शन कीमतों और शिकागो बोर्ड ऑप्शन एक्सचेंज (सीबीओई) पर आधारित एक अस्थिरता सूचकांक है। अस्थिरता सूचकांक एस एण्ड पी 500 इंडेक्स ऑप्शन कीमतों के आधार पर शेयर बाजार की अस्थिरता की प्रत्याशा का एक लोकप्रिय उपाय है।

स्रोत : रिफाइनिटिव और एनएसई।

चार्ट 1.56: निफ्टी बैंचमार्क सूचकांकों का प्रदर्शन



स्रोत : एनएसई

सारणी 1.8: निफ्टी बैंचमार्क सूचकांकों का रिटर्न  
(प्रतिशत)

सीएजीआर	निफ्टी 50	निफ्टी मिडकैप 150	निफ्टी स्मॉलकैप 250	निफ्टी माइक्रोकैप 250
1-वर्ष	29	56	63	85
2-वर्ष	13	26	23	37
3-वर्ष	15	25	28	42

नोट : 31 मार्च 2024 तक सीएजीआर

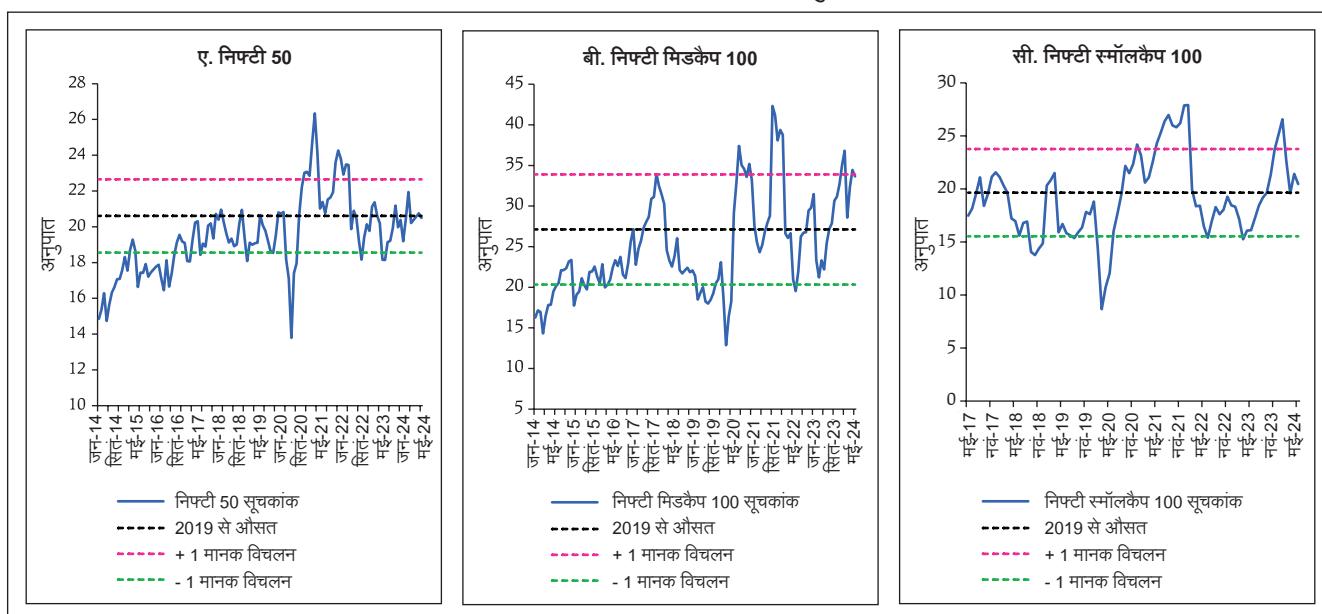
स्रोत : एनएसई

1.66 12 महीने के फॉरवर्ड पी/ई अनुपातों की एक लंबी समय श्रृंखला के विश्लेषण से पता चलता है कि 2019 से निफ्टी 50 और निफ्टी स्मॉलकैप 100 अपने ऐतिहासिक

औसत के करीब कारोबार कर रहे हैं, निफ्टी मिडकैप 100 अपने ऐतिहासिक औसत से एक मानक विचलन ऊपर कारोबार कर रहा है (चार्ट 1.57 ए, बी और सी)।

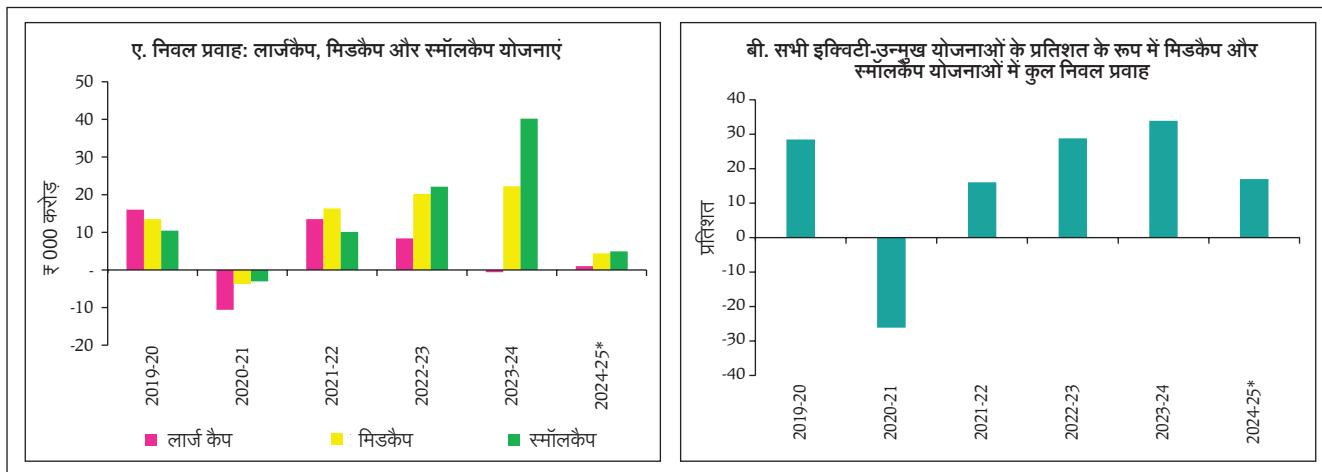
1.67 इन शेयरों की कीमतों और मूल्यांकन में वृद्धि मिडकैप और स्मॉलकैप म्यूचुअल फंड (एमएफ) योजनाओं में निवल प्रवाह में तेज वृद्धि के कारण हुई। स्मॉलकैप एमएफ योजनाओं में 2023-24 के दौरान ₹40,189 करोड़ का निवल प्रवाह देखा गया, जबकि लार्जकैप योजनाओं में निवल निकासी देखी गई। वर्ष 2024-25 में अब तक, तीनों योजनाओं में निवल प्रवाह प्राप्त हुआ (चार्ट 1.58 ए और बी)।

चार्ट 1.57: 12-महीने का फॉरवर्ड पी/ई अनुपात



Sources: Bloomberg and RBI Staff Calculations.

चार्ट 1.58: म्यूचुअल फंड की विभिन्न योजनाओं में निवल प्रवाह का वार्षिक रुझान



नोट : अप्रैल-मई 2024 के लिए

स्रोत : एमएफआई

1.68 पिछले एक साल में मिडकैप और स्मॉलकैप शेयरों में जिस तेजी से उछाल आया है और इन सेगमेंट को लक्षित एमएफ योजनाओं के प्रवाह में वृद्धि ने बाजार के कुछ हिस्सों में इसके दुष्प्रभाव को लेकर चिंता पैदा कर दी है। भारतीय म्यूचुअल फंड संघ (एमएफआई) ने भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड (सेबी) के परामर्श से सभी एसेट मैनेजमेंट कंपनियों (एमसी) को इन योजनाओं के जोखिम मापदंडों, जैसे पोर्टफोलियो के 25 प्रतिशत और 50 प्रतिशत को समाप्त करने में लगने वाला समय, आस्ति और देनदारी पक्ष की सांदरता, मानक विचलन, पोर्टफोलियो बीटा, पोर्टफोलियो ट्रेलिंग पी/ई अनुपात और पोर्टफोलियो टर्नओवर अनुपात का

खुलासा करना अनिवार्य कर दिया है। मई 2024 के खुलासे के अनुसार, शीर्ष 5 योजनाओं के लिए पोर्टफोलियो के 25 प्रतिशत को समाप्त करने के लिए दिनों की संख्या मिडकैप योजनाओं में 4 से 13 दिन और स्मॉलकैप योजनाओं में 12 से 36 दिन के बीच थी (सारणी 1.9)।

1.69 इकिवटी डेरिवेटिव सेगमेंट में हाल के वर्षों में खुदरा निवेशकों की भागीदारी बढ़ रही है। यह 2022-23 के दौरान 65.0 लाख से 42.8 प्रतिशत बढ़कर 2023-24 के दौरान 95.7 लाख हो गया है। जबकि डेरिवेटिव सेगमेंट में ट्रेडिंग वॉल्यूम में पिछले कुछ वर्षों में नोशनल टर्म में घातकी वृद्धि देखी गई है, प्रीमियम टर्नओवर द्वारा मापे जाने पर ट्रेडिंग वॉल्यूम

सारणी 1.9: मिडकैप और स्मॉलकैप एमएफ योजनाओं के जोखिम मापदंडों का सारांश

		मिडकैप योजना				स्मॉलकैप योजना			
		फरवरी 2024	मार्च 2024	अप्रैल 2024	मई 2024	फरवरी 2024	मार्च 2024	अप्रैल 2024	मई 2024
पोर्टफोलियो का 25 प्रतिशत हिस्सा बेचने के लिए दिनों की संख्या - एयूएम के संदर्भ में शीर्ष 5 योजनाओं के लिए सीमा		4 to 17	4 to 15	4 to 14	4 to 13	11 to 30	10 to 29	11 to 27	12 to 36
आस्ति पक्ष -संकेन्द्रण (धारित एयूएम प्रतिशत में)*	लार्ज कैप	13.5	14.2	14.1	14.0	6.9	7.1	6.8	6.9
	मिडकैप	65.0	65.5	67.9	68.1	11.5	11.4	12.0	11.9
	स्मॉलकैप	14.2	13.7	14.9	14.8	72.7	72.6	76.4	76.4
	नकद	3.8	3.7	3.1	3.0	6.0	5.8	5.6	5.5

नोट : \* एमएफआई के वर्गीकरण के अनुसार लार्ज कैप मिडकैप स्मॉलकैप

स्रोत : एमएफआई

सारणी 1.10: डेरिवेटिव से नकद अनुपात

वित्तीय वर्ष	डेरिवेटिव से नकदी (काल्पनिक) अनुपात	डेरिवेटिव से नकद (प्रीमियम) अनुपात
2021-22	98	2.03
2022-23	269	2.82
2023-24	405	2.24

स्रोत : सेबी।

में एक रैखिक वृद्धि पैटर्न देखा गया है। प्रीमियम टर्नओवर और कैश मार्केट का अनुपात पिछले 3 वर्षों से स्थिर बना हुआ है (सारणी 1.10)।

1.70 वैश्विक स्तर पर डार्क पूल, वैकल्पिक ट्रेडिंग सिस्टम और सिस्टमेटिक इंटरनलाइजर्स (एसआई) के अस्तित्व के कारण, सभी ट्रेड स्टॉक एक्सचेंजों पर नहीं होते हैं। भारत में, इन ट्रेडिंग सुविधाओं की अनुमति नहीं है। इसलिए, भारत में डेरिवेटिव से कैश मार्केट टर्नओवर अनुपात की तुलना वैश्विक साथियों से करना उचित नहीं हो सकता है।

1.71 इकिवटी डेरिवेटिव बाजार अंतर्निहित नकदी बाजारों में मूल्य खोज में सुधार कर सकता है और बाजार की तरलता को बढ़ा सकता है। हालांकि, यह उच्च जोखिमों से भी जुड़ा हुआ है। चूँकि डेरिवेटिव अंतर्निहित की तुलना में अधिक जटिल होते हैं, इसलिए निवेशक सुरक्षा एक प्रमुख नियामक अनिवार्यता है। जनवरी 2023 में प्रकाशित सेबी के एक शोध से पता चला है कि इकिवटी फ्यूचर्स एंड ऑप्शंस (F&O) में 89 प्रतिशत व्यक्तिगत प्रतिभागियों ने वित्तीय वर्ष 2018-19 और वित्तीय वर्ष 2021-22 के दौरान इस सेगमेंट में पैसा खो दिया। ग्राहकों के लिए बेहतर प्रकटीकरण के हिस्से के रूप में, अन्य बातों के साथ-साथ, ब्रोकरेज को अब किसी भी व्यापार को शुरू करने से पहले अपने ग्राहकों को यह आँकड़ा बताना भी आवश्यक है। इसके अलावा, जोखिमों को कम करने के लिए नियामक मार्जिनिंग, ओपन इंटरेस्ट लिमिट सेट करने और किलयरिंग और सेटलमेंट जोखिमों के प्रबंधन के क्षेत्रों में रुद्धिवादी दृष्टिकोण अपनाता है। भारत में जोखिम संरचना भी अनूठी है, जिसमें किलयरिंग कॉरपोरेशन को यह सुनिश्चित करने की आवश्यकता होती है कि मार्जिन व्यक्तिगत प्रतिभागी स्तर पर बनाए रखा जाए, न कि केवल किलयरिंग सदस्य स्तर पर।

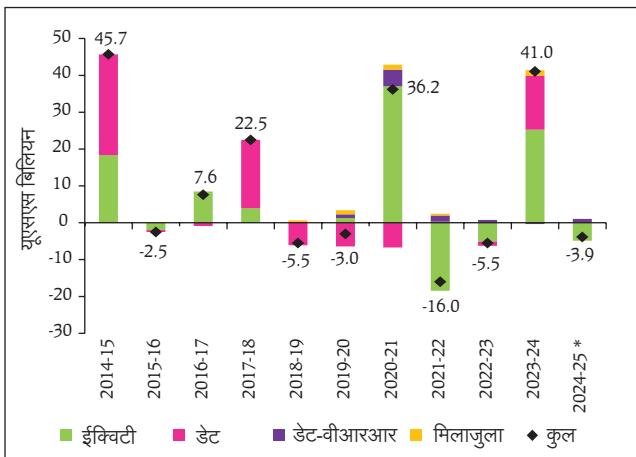
1.72 फिर भी, हाल के वर्षों में एफएंडओ वॉल्यूम में तेजी से वृद्धि कई चुनौतियों को जन्म दे सकती है: खुदरा निवेशक

उचित जोखिम प्रबंधन के बिना बाजारों में अचानक होने वाले उतार-चढ़ाव से प्रभावित हो सकते हैं और इसका नकदी बाजार पर नकारात्मक प्रभाव पड़ सकता है; कम स्टॉक और उच्च अस्थिरता वाले सूचकांकों में कम अवधि के विकल्पों की लोकप्रियता में वृद्धि से लीवरेज बढ़ सकता है; और निवेशकों के बीच धारणावधि को कम करने और तत्काल समाप्ति की तलाश में एक इंस्ट्रूमेंट से दूसरे इंस्ट्रूमेंट में शिफ्ट होने की प्राथमिकता अस्थिरता को बढ़ा सकती है। इसलिए, इस सेगमेंट से उभरने वाले जोखिमों पर बारीकी से नज़र रखना और उचित और सक्रिय नीति प्रतिक्रिया शुरू करना अनिवार्य है। तदनुसार, सेबी ने निवेशक सुरक्षा और समग्र प्रणालीगत जोखिम प्रबंधन दोनों दृष्टिकोणों से एफएंडओ बाजारों की समीक्षा करने के लिए द्वितीयक बाजार सलाहकार समिति के तहत एक विशेषज्ञ कार्य समूह की स्थापना की है।

1.73 सेबी निपटान गारंटी निधि (एसजीएफ) के कोष, तनाव परीक्षण पद्धतियों और कोर एसजीएफ की गणना के लिए परिदृश्यों की समीक्षा करने की प्रक्रिया में है, ताकि स्टॉक एक्सचेंज के किसी भी सदस्य द्वारा दायित्वों को पूरा करने में असफलता के कारण उत्पन्न होने वाली आकस्मिकताओं से निपटने के लिए अधिक लचीली निपटान प्रणाली बनाई जा सके।

1.74 वर्ष 2023-24 के दौरान भारतीय पूँजी बाजारों में एफपीआई प्रवाह तेजी से बढ़ा। वर्ष 2022-23 में 5.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर (इकिवटी- 5.1 बिलियन अमेरिकी डॉलर, डेट-0.4 बिलियन अमेरिकी डॉलर) के निवल विक्रेता होने के बाद, विदेशी पोर्टफोलियो निवेशकों ने 2023-24 में इकिवटी (25.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर), डेट (14.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर) और हाइब्रिड (1.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर) सेगमेंट में 41.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर का दूसरा सबसे बड़ा रिकॉर्ड निवल निवेश किया। हालांकि, चालू वित्त वर्ष में अब तक (12 जून, 2024 तक) 3.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर के निवल बहिर्वाह के साथ एफपीआई प्रवाह नकारात्मक हो गया। दूसरी ओर, घरेलू निवेशक भारतीय इकिवटी पर तेजी से बने हुए हैं और तेज एफपीआई बहिर्वाह (चार्ट 1.60 और 1.61) की अवधि के दौरान भी बाजार को समर्थन प्रदान करते हैं। भारत में मजबूत एफपीआई प्रवाह के बावजूद, लगातार भू-राजनीतिक संघर्ष जोखिम के एक नए स्रोत के रूप में उभरे हैं। (बॉक्स 1.1)।

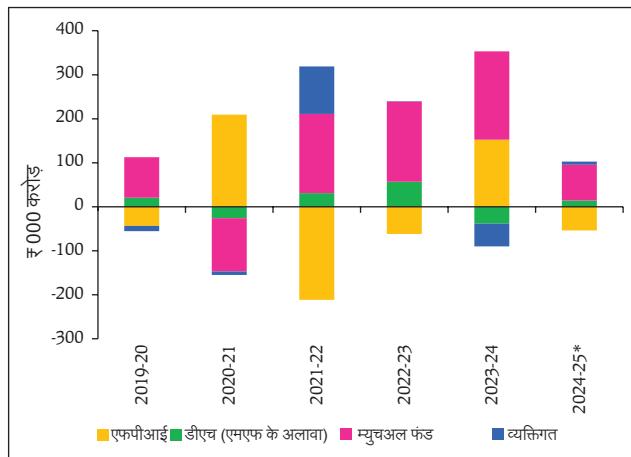
चार्ट 1.59: निवल एफपीआई में रुझान



नोट : \* 12 जून 2024 तक।

स्रोत : एनएसडीएल।

चार्ट 1.60: निवल निवेश में रुझान - एफपीआई, डीआईआई और व्यक्तिगत निवेशक



नोट : \* 12 जून 2024 तक।

स्रोत : एनएसडीएल, बीप्सई और सेबी।

### बॉक्स 1.1: भू-राजनीतिक अनिश्चितताएँ: पोर्टफोलियो प्रवाह और विनिमय दर अस्थिरता पर प्रभाव

भू-राजनीतिक तनाव वित्तीय चैनल के माध्यम से वित्तीय स्थिरता को खतरा पहुंचाते हैं (आईएमएफ, 2023), जिसके परिणामस्वरूप आस्ति मूल्य में अस्थिरता बढ़ जाती है और निवेशक सुरक्षित ठिकानों की तलाश करने लगते हैं (सारणी 1)।

जनवरी 2010 - मार्च 2024 की अवधि के विश्लेषण से पता चलता है कि भू-राजनीतिक जोखिम (जीपीआर) सूचकांक (कैल्डारा और इकोविएलो, 2022) द्वारा मापी गई उच्च भू-राजनीतिक अनिश्चितता के महीनों के दौरान भारतीय इकिवटी में निवल एफपीआई प्रवाह अन्य महीनों की तुलना में कम रहा है (सारणी 2)।

वास्तव में, अत्यधिक और कम भू-राजनीतिक जोखिम अवधि के दौरान एफपीआई प्रवाह का वितरण एक व्यापक जोखिम प्रदर्शित

करता है, जो भारतीय इकिवटी बाजारों से बहिर्वाह की अधिक संभावना को दर्शाता है (चार्ट 1)।

$$VIX_t = \theta_0 + \theta_1 GPR_t + \eta_t \text{ (इस्ट्रॉमेंट समीकरण)}$$

$\sigma_t^2 = \beta_0 + \beta_1 \widehat{VIX}_t + \gamma X_t + \eta_t$  (दो-चरणीय दृष्टिकोण जहां  $\widehat{VIX}_t$  को  $GPR_t$  द्वारा इंस्ट्रूमेंट किया जाता है)

जहां  $\sigma_t^2$  एफपीआई प्रवाह की अनुमानित स्टोकेस्टिक अस्थिरता<sup>30</sup> है,  $GPR_t$  भू-राजनीतिक सूचकांक है,  $X_t$  अन्य नियंत्रण हैं (एफपीआई प्रवाह को चलाने वाले पुल और पुश कारकों के लिए जैसे: जीडीपी विकास; मुद्रास्फीति (जीडीपी डिफ्लेटर द्वारा प्रॉक्सी); और व्याज दर अंतर (भारत और अमेरिका में 3 महीने की ट्रेजरी पैदावार के बीच अंतर)। मॉडल का अनुमान तिः 2006-07 से तिः 2023-24 तक के तिमाही डेटा पर लगाया गया है।

#### सारणी 1: भू-राजनीतिक घटनाओं का तात्कालिक प्रभाव

भू-राजनीतिक घटनाओं की शुरुआती चरम अवधि	संचयी एफपीआई इकिवटी प्रवाह (मिलियन अमेरिकी डॉलर)	सेसेक्स पर रिटर्न (प्रतिशत)
रूसी-यूक्रेन संघर्ष (24 फरवरी, 2022 – 9 मार्च, 2022)	-6,969.7	-4.5
हमास-इजराइल संघर्ष (7 अक्टूबर, 2023 – 12 अक्टूबर, 2023)	-247.2	0.6
ईरान-इजराइल संघर्ष (12 अप्रैल, 2024 – 18 अप्रैल, 2024)	-2,229.1	-3.4

नोट : i) कोष्ठक में दो गई तिथियां भू-राजनीतिक घटना के बाद एफपीआई के बहिर्वाह की तत्काल अवधि को दर्शाती हैं।

ii) नकारात्मक यिह एफपीआई के बहिर्वाह को दर्शाता है।

स्रोत : ब्यूपबर्ग, आरबीआई स्टाफ की गणना।

(Contd.)

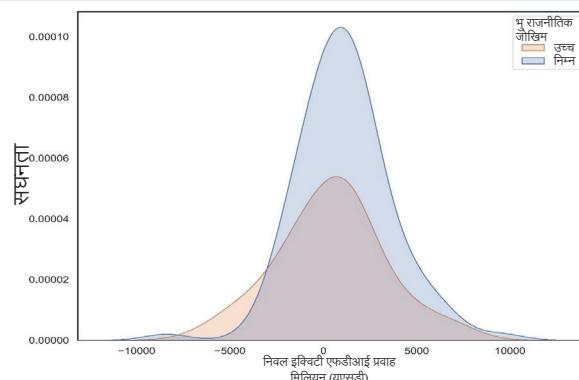
<sup>30</sup> स्टोकेस्टिक अस्थिरता का अनुमान माध्य प्रक्रिया और अप्रत्याशित अस्थिरता घटक के लिए रैंडम वॉक मॉडल का उपयोग करके लगाया जाता है। मॉडल का अनुमान कास्टनर और फूहर्वर्थ-श्रैटर (2014) द्वारा सुझाई गई बायेसियन तकनीक का उपयोग करके लगाया जाता है।

सारणी 2: एफपीआई प्रवाह और भू-राजनीतिक जोखिम का स्तर	
भू-राजनीतिक सूचकांक	जोखिम
निम्न	भारतीय इक्विटी बाजार में औसत मासिक एफपीआई प्रवाह (निवल) (मिलियन अमेरिकी डॉलर में)
उच्च	1,126.7 409.5

**नोट :** जीपीआर इंडेक्स को 2000-09 के दशक में 100 (औसत) के मूल्य पर सामान्यीकृत किया गया है, ताकि 200 का मान, उदाहरण के लिए, यह दर्शाता है कि उस महीने में बढ़ते भू-राजनीतिक जोखिम के बारे में समाचार पत्रों में उल्लेख 2000 के दशक की तुलना में दोगुना था। इसलिए, हम 100 से ऊपर के जीपीआर मूल्यों को 'उच्च' और 100 से कम या बराबर वाले को 'कम' के रूप में वर्गीकृत करते हैं।

**स्रोत :** (एनएसडीएल से संकलित); स्टेटिस्टिक डेटाबेस।

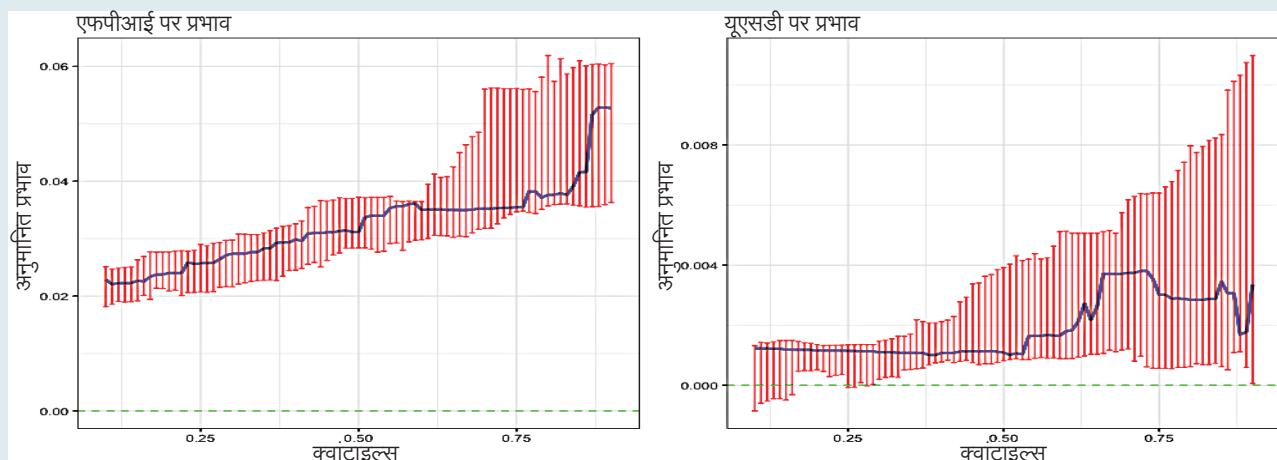
चार्ट 1: संभाव्यता वितरण – इक्विटी एफपीआई प्रवाह



**नोट :** उच्च और निम्न भू-राजनीतिक जोखिम अवधि के लिए एफपीआई प्रवाह के लिए यह कर्नल घनत्व अनुमान (केडीई) प्लॉट 1.2 के बैंडविड्थ पैरामीटर मान का उपयोग करता है।

**स्रोत :** एनएसडीएल, लेखकों की गणना।

चार्ट 2: भू-राजनीतिक अनिश्चितताओं का एफपीआई और विनिमय दर अस्थिरता पर प्रभाव



**नोट :** नीली रेखाएं बिन्दु अनुमान हैं तथा लाल पट्टियां 95 प्रतिशत विश्वास बैंड हैं।

एफपीआई प्रवाह पर भू-राजनीतिक जोखिमों का प्रभाव सभी क्वांटाइल्स में महत्वपूर्ण है, जो उस अवधि में विनिमय दर की अस्थिरता को बढ़ाता है जब यह पहले से ही उच्च है। निष्कर्ष भू-राजनीतिक जोखिमों के जवाब में विदेशी निवेशकों द्वारा पोर्टफोलियो समायोजन में जोखिम-व्यापसी व्यापार-बंद को रखांकित करते हैं तथा निवेशक जोखिम-समायोजित और जोखिम-मुक्त रिटर्न के बीच अपनी जोखिम लेने की क्षमता को संतुलित करते हैं (चार्ट 2)।

संक्षेप में, भू-राजनीतिक अनिश्चितताएं भारतीय संदर्भ में एफपीआई प्रवाह और विनिमय दरों में अस्थिरता बढ़ाती हैं।

#### संदर्भ:

- कैलडारा, डारियो और माटेओ इकोविएलो (2022), 'भू-राजनीतिक जोखिम को मापना', अमेरिकन इकोनॉमिक रिव्यू अप्रैल, 112(4), पृष्ठ 1194-1225.

- कैलडारा, डारियो, सारा कॉनलिस्क, माटेओ इकोविएलो और मैडी पेन, 'क्या भू-राजनीतिक जोखिम मुद्रास्फीति को बढ़ाते हैं या घटाते हैं?' फरवरी 2023, फेडरल रिजर्व बोर्ड (यह पेपर देश-विशिष्ट सूचकांकों के निर्माण को 44 देशों तक विस्तारित करता है)
- अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा कोष (2023), 'वैश्विक वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट', अप्रैल।
- कास्टनर, जी. और एस. फूहर्थ-ट्रैटर, एस. (2014), 'स्टोकेस्टिक अस्थिरता मॉडल के एमसीएमसी अनुमान को बढ़ावा देने के लिए सहायक-पर्याप्तता इंटरवीविंग रणनीति (एएसआईएस), कम्प्यूटेशनल सांख्यिकी और डेटा विश्लेषण, वॉल्यूम 76, 408-423
- पात्रा, माइकल, हरेंद्र कुमार बेहरा और सिलु मुदुली (2022), "पूँजी प्रवाह जोखिम में: भारत का अनुभव", भारतीय रिजर्व बैंक बुलेटिन, जून 2022।

सारणी 1.11: घरेलू म्यूचुअल फंड उद्योग के एयूएम

राशि ₹ करोड़

स्थिति	बी 30 एयूएम			टी 30 एयूएम			ओद्यौगिक एयूएम		
	इकिवटी	गैर इकिवटी	कुल	इकिवटी	गैर इकिवटी	कुल	इकिवटी	गैर इकिवटी	कुल
मार्च 31, 2023	4,28,396	2,81,797	7,10,193	11,93,975	20,37,863	32,31,838	16,22,371	23,19,660	39,42,031
सितं 30, 2023	5,37,789	3,22,668	8,60,457	14,89,083	23,08,214	37,97,298	20,26,873	26,30,882	46,57,755
मार्च 31, 2024	6,66,594	3,48,394	10,14,988	18,30,140	24,95,067	43,25,207	24,96,734	28,43,461	53,40,195
अप्रैल 30, 2024	7,00,607	3,66,884	10,67,490	19,28,312	27,30,096	46,58,408	26,28,919	30,96,980	57,25,898
मई 30, 2024	7,23,024	3,76,944	10,99,967	19,78,071	28,13,122	47,91,193	27,01,094	31,90,066	58,91,161

नोट : टी30 भारत के शीर्ष 30 भौगोलिक स्थानों से संबंधित है और बी30 शीर्ष 30 शहरों से इतर स्थानों से संबंधित है।

स्रोत : एमएफआई

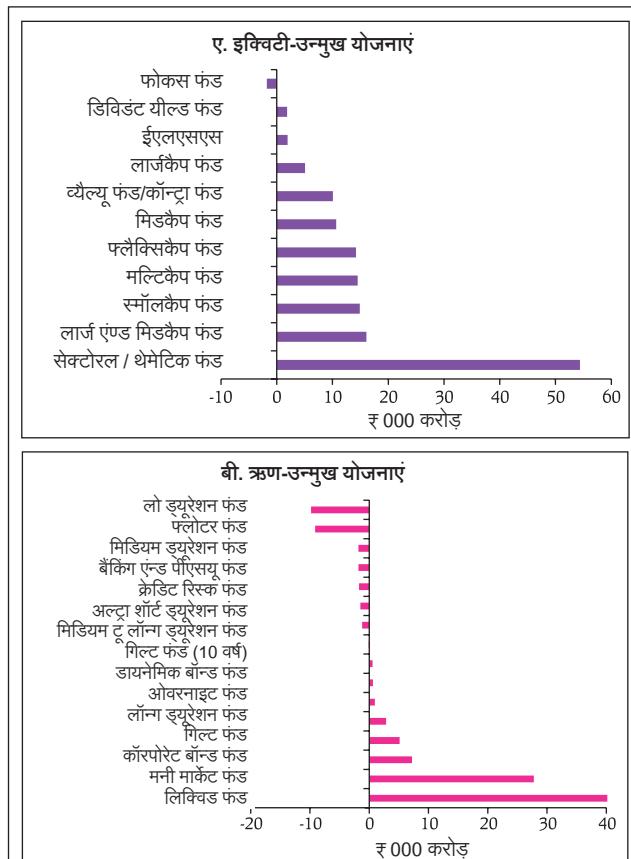
## 1.2.8 म्यूच्युअल फंड्स

1.75 परिवारों की बढ़ती भागीदारी से प्रेरित होकर, म्यूचुअल फंड (एमएफ) उद्योग की प्रबंधन के तहत आस्तियों (एयूएम) में 2023-24 के दौरान 35.5 प्रतिशत की वृद्धि हुई। यह तेज वृद्धि मुख्य रूप से इकिवटी-उन्मुख योजनाओं में निवेश के कारण हुई है। (सारणी 1.11)

1.76 विभिन्न योजनाओं में प्रवाह का अलग-अलग विश्लेषण दर्शाता है कि ओपन-एंडेड इकिवटी योजनाओं के भीतर, दिसंबर 2023 से मई 2024 के दौरान क्षेत्रीय/विषयगत फंडों में संचयी प्रवाह अप्रैल से नवंबर 2023 के दौरान प्रवाह की तुलना में तीन गुना से अधिक हो गया है, जो कि क्षेत्र विशेष के शेरारों के कारण हुआ है। दूसरी ओर, क्रांति योजनाओं का एयूएम धीमी गति से बढ़ा (चार्ट 1.61 ए और बी)।

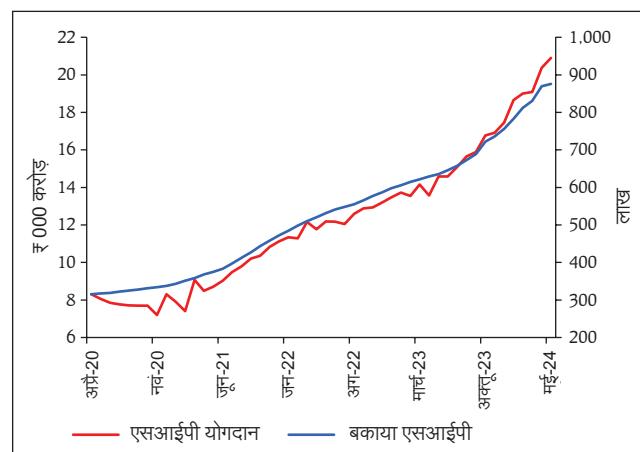
1.77 म्यूचुअल फंड की व्यवस्थित निवेश योजनाओं (एसआईपी) ने बचत के वित्तीयकरण में महत्वपूर्ण भूमिका निभाई है। बकाया एसआईपी खातों की संख्या और सकल एसआईपी योगदान लगातार बढ़ रहे हैं। एसआईपी के माध्यम

चार्ट 1.61: ओपन-एंडेड योजनाओं में निवल प्रवाह (दिसंबर-23 से मई-24)



स्रोत : एमएफआई

चार्ट 1.62: मासिक एसआईपी योगदान और बकाया एसआईपी खातों में रुझान



स्रोत : सेबी।

से किए गए निवेश घरेलू म्यूचुअल फंड उद्योग के कुल एयूएम का 19.6 प्रतिशत है (चार्ट 1.62)।

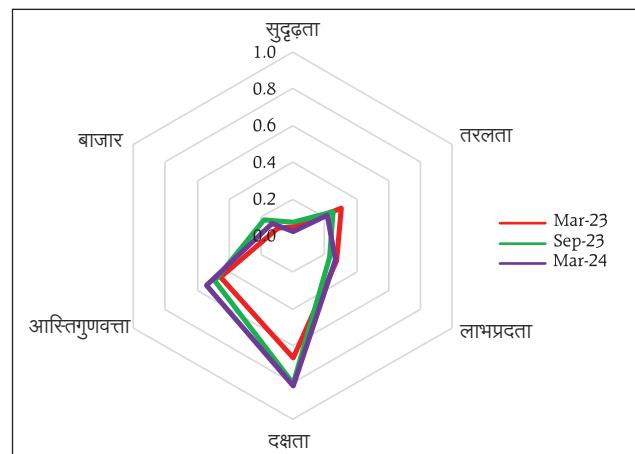
### I.2.9 बैंकिंग स्थिरता संकेतक

1.78 बैंकिंग स्थिरता संकेतक (बीएसआई) घरेलू बैंकिंग प्रणाली के स्वास्थ्य का व्यापक मूल्यांकन प्रदान करता है। बीएसआई दर्शाता है कि मजबूत पूँजी स्तर, उच्च आय और पुनर्गठित आस्तियों सहित एनपीए के स्टॉक में गिरावट के कारण बैंकिंग प्रणाली की समग्र स्थिरता में सुधार हुआ है (चार्ट 1.63)। लाभप्रदता संकेतक (अर्थात्, आरओए, आरओई और एनआईएम) सितंबर 2023 की स्थिति के सापेक्ष मामूली गिरावट के बावजूद मार्च 2024 में मजबूत रहे। कर्मचारियों की लागत और लागत-से-आय अनुपात में वृद्धि के कारण दक्षता संकेतक कमजोर हो गए। तरलता कवरेज अनुपात (एलसीआर) में मामूली गिरावट आई, हालांकि बैंकिंग प्रणाली में नियामक न्यूनतम के सापेक्ष पर्यास तरलता बफर है।

### I.2.10 बैंकिंग प्रणाली

1.79 मजबूत समष्टि आर्थिक बुनियादी बातों और मजबूत उपभोक्ता और कारोबारी विश्वास का लाभ उठाते हुए, भारतीय बैंकों ने अपनी आस्ति की गुणवत्ता में सुधार किया, आय में वृद्धि की और पूँजी बफर में वृद्धि की। नवंबर 2023 में बैंकों द्वारा उपभोक्ता ऋण के कुछ क्षेत्रों के साथ-साथ एनबीएफसी

चार्ट 1.63: बैंकिंग स्थिरता संकेतक

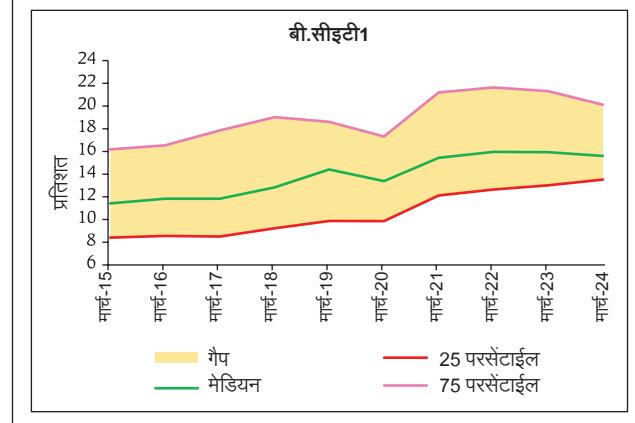
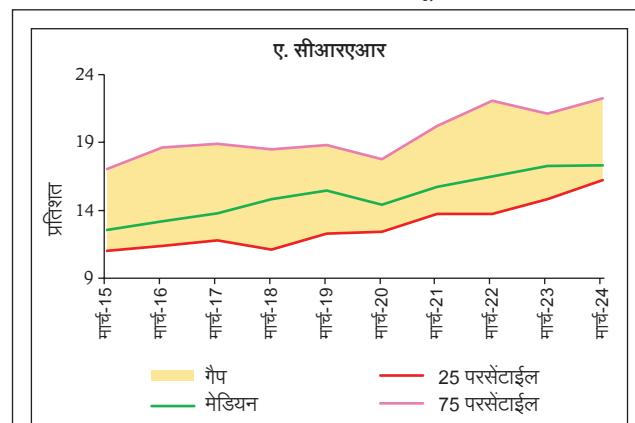


नोट : केंद्र से दूर होने से जोखिम में वृद्धि का संकेत मिलता है।

स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना।

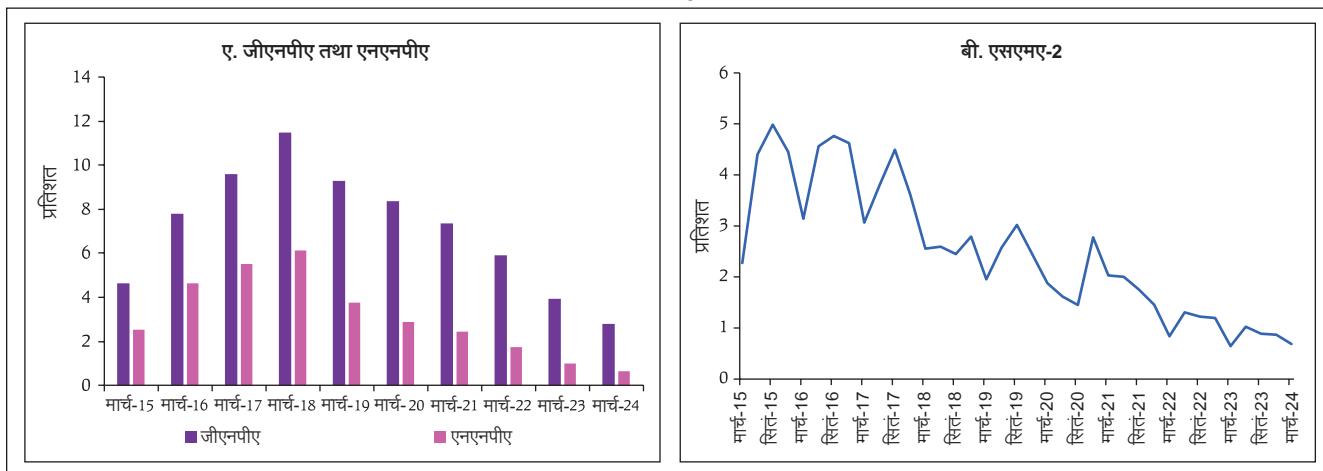
को बैंक ऋण पर जोखिम भार में वृद्धि के बावजूद, उनकी पूँजी से जोखिम-भारित आस्ति अनुपात (सीआरएआर) और सामान्य इकिवटी टियर 1 (सीईटी 1) अनुपात नियामक न्यूनतम से काफी ऊपर रहा (चार्ट 1.64 ए और बी)।

चार्ट 1.64: बैंकिंग प्रणाली पूँजी



स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न।

चार्ट 1.65: आस्ति गुणवत्ता संकेतक

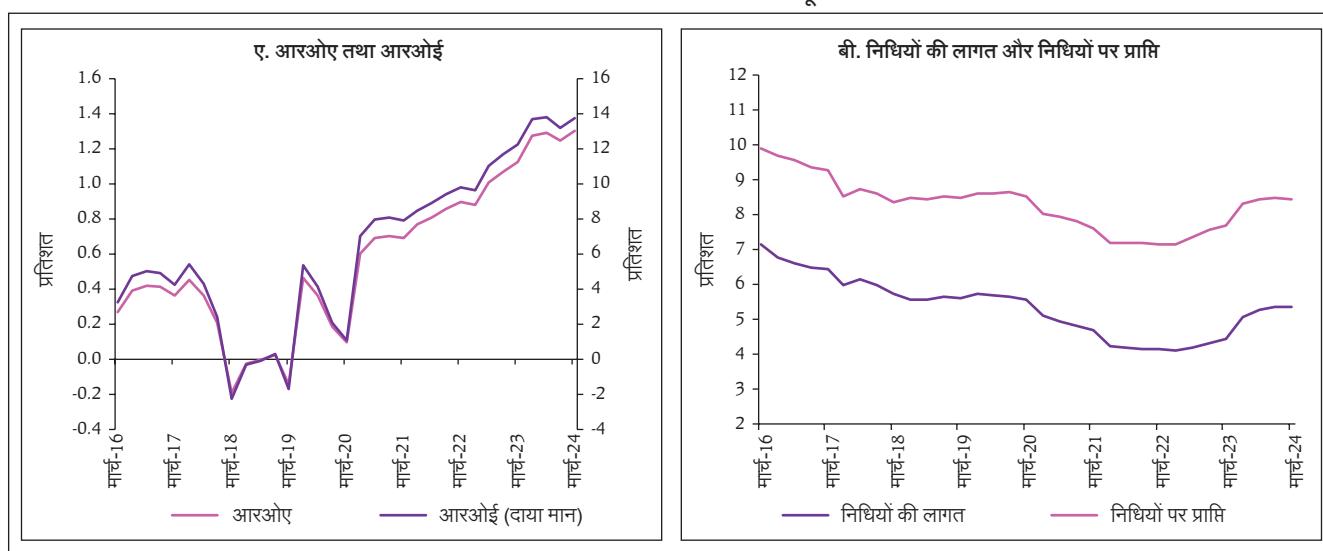


स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न।

सकल गैर-निष्पादित आस्ति (जीएनपीए) अनुपात और निवल गैर-निष्पादित आस्ति (एनएनपीए) अनुपात क्रमशः 2.8 प्रतिशत और 0.6 प्रतिशत के बहु-वर्षीय निचले स्तर पर गिरने के साथ आस्ति की गुणवत्ता में और सुधार हुआ। विशेष उल्लेख खाते - 2 (एसएमए-2) अनुपात,

1.80 लंबे समय तक मौद्रिक सख्ती के चक्र के बीच, बैंकिंग क्षेत्र की लाभप्रदता भी उच्च निवल ब्याज मार्जिन (एनआईएम) और मजबूत ऋण मांग से बढ़ी है। मार्च 2024<sup>31</sup> में आस्तियों पर रिटर्न (आरओए) और इक्विटी पर रिटर्न (आरओई) क्रमशः 1.3 प्रतिशत और 13.8 प्रतिशत पर मजबूत रहे (चार्ट 1.66 ए और बी)।

चार्ट 1.66: बैंकिंग प्रणाली लाभप्रदता और बाजार मूल्यांकन संकेतक



स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और एनएसई।

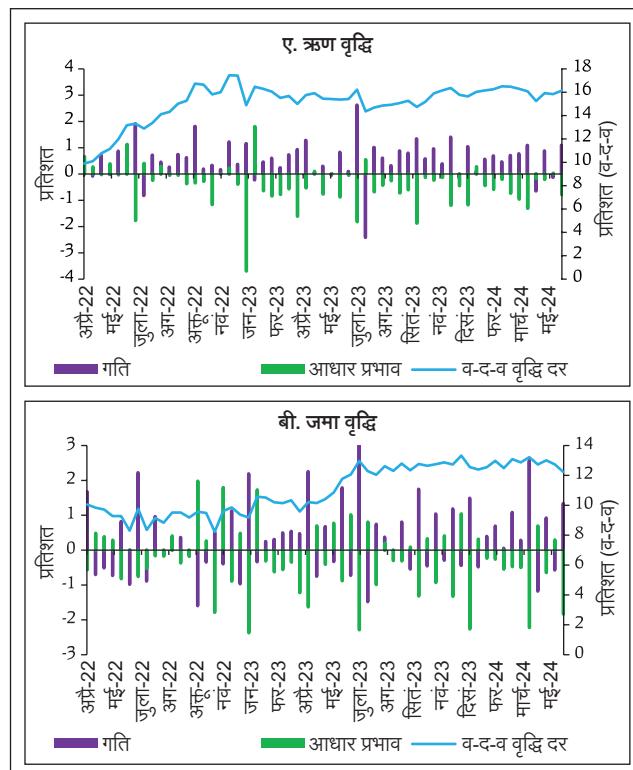
<sup>31</sup> एक मानक लेखा पद्धति के रूप में, इन अनपातों की गणना अंश में प्रवाह डेटा और हर में औसत स्टॉक डेटा के साथ की जाती है। एफएसआर के दिसंबर 2023 संस्करण में प्रकाशित आरओए, आरओई और एनआईएम के सितंबर 2023 के आंकड़ों की गणना 'पॉइंट इन टाइम' डेटा का उपयोग करके की गई थी क्योंकि संयुक्त इकाई (बैंक के साथ विलय की गई एचएफसी) के लिए औसत आस्तियाँ, पूँजी और भड़ार पर पर्यवेक्षा डेटा उपलब्ध नहीं था। इस संस्करण में, हम औसत स्टॉक डेटा का उपयोग करने की मानक लेखा पद्धति पर वापस आते हैं।

1.81 मजबूत ॠण मांग के साथ, ॠण में तेज गति से वृद्धि हुई, भले ही अनुकूल आधार प्रभाव कम हो रहा है (चार्ट 1.67 ए और बी)।

1.82 क्रण और जमाराशि वृद्धि के बीच बढ़ते अंतर को बढ़ाते क्रण-जमा (सी-डी) अनुपात में देखा जाता है, जो सितंबर 2021 से बढ़ रहा है और दिसंबर 2023 में 78.8 प्रतिशत के शिखर पर पहुंच जाएगा और मार्च 2024 के अंत में 76.8 प्रतिशत पर आ जाएगा। निजी क्षेत्र के बैंकों (पीवीबी) का सी-डी अनुपात विशेष रूप से उच्च रहा है - 75 प्रतिशत से अधिक सी-डी अनुपात वाले तीन चौथाई से अधिक बैंक पीवीबी हैं (चार्ट 1.68 ए और बी)।

1.83 ऋण में तीव्र गति से वृद्धि होने तथा लगातार सात तिमाहियों से सामान्य जीडीपी वृद्धि से आगे निकलने के कारण, ऋण-जीडीपी अंतर (अर्थात् ऋण-जीडीपी अनुपात और इसके दीर्घकालिक रुझान के बीच का अंतर) 2022-23 की तीसरी तिमाही में (-) 7.4 प्रतिशत से तेजी से कम होकर

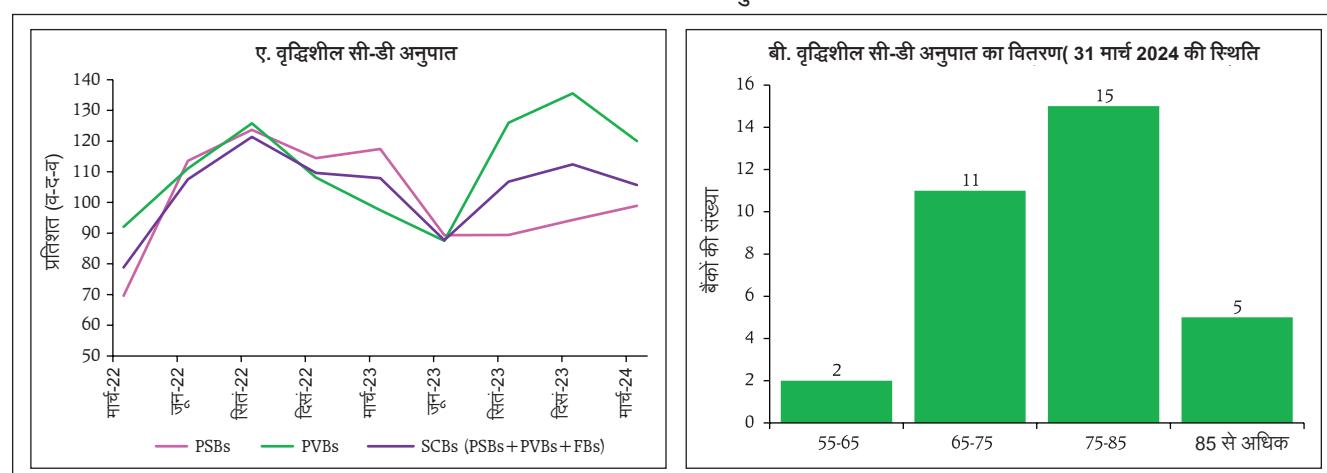
चार्ट 1.67: क्राण एवं जमा वृद्धि



**नोट :** (1) डेटा में एचएफसी के बैंक के साथ विलय का प्रभाव शामिल नहीं है।  
 (2) गति प्रभाव की गणना  $[\ln ct - \ln ct-1]^*100$  के रूप में की जाती है, जहाँ  $c$  बकाया रुप है। जबकि आधार प्रभाव की गणना  $[\ln ct-12 - \ln ct-13]^*100$  के रूप में की जाती है। अधिक जानकारी के लिए, सिंतंबर 2014 की मौद्रिक नीति रिपोर्ट का बॉनस 1 देखें।

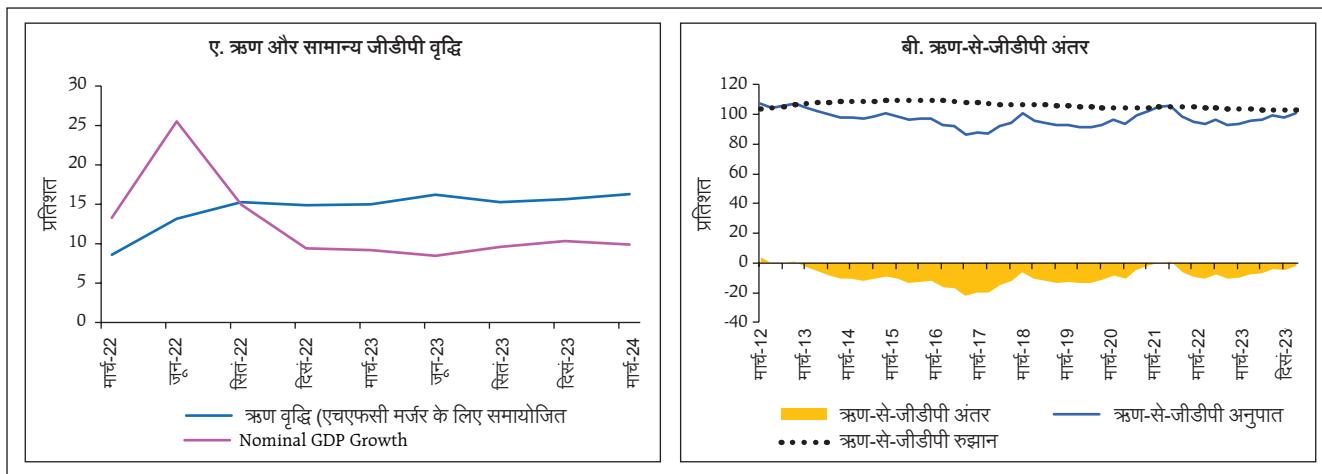
बावस ।। दखा  
स्नोत : आरबीआई और स्टाफ गणना।

चार्ट 1.68: सी-डी अनपात



**स्रोत :** आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न (33 पीएसबी और पीवीबी का नमूना) और स्टाफ गणना।

चार्ट 1.69: क्रण बनाम सामान्य जीडीपी वृद्धि और क्रण-से-जीडीपी अंतर

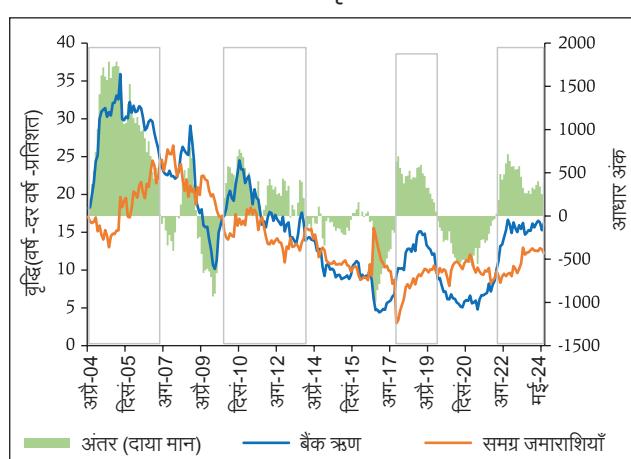


2023-24 की तीसरी तिमाही में (-) 2.1 प्रतिशत हो गया है  
(चार्ट 1.69 ए और बी)।

1.84 क्रण और जमा वृद्धि में भिन्नता, ऊंचा सी-डी अनुपात और क्रण-जीडीपी अंतर कम होने के बावजूद, 31 मई 2024 तक 16.1 प्रतिशत की क्रण वृद्धि (एक बैंक के साथ एचएफसी के विलय के बाद निवल) टिकाऊ बनी हुई है और 16-18 प्रतिशत की सीमा के भीतर है, जिसके आगे उच्च हानि<sup>32</sup> हो सकती है।

1.85 2 से 4 साल तक क्रेडिट और डिपॉजिट ग्रोथ डाइवर्जेंस के प्रकरण बने रहे हैं (चार्ट 1.70)। टर्निंग पॉइंट विश्लेषण का उपयोग करके मौसमी रूप से समायोजित कुल जमाराशि (सीपीआई द्वारा अपस्फीति) को उनके रुझान और चक्रीय घटकों में विघटित करने से पता चलता है कि इन चक्रों की अवधि 41 महीने<sup>33</sup> है। इसके अलावा, इस चक्र में, एक बड़े एचएफसी के बैंक के साथ विलय ने क्रेडिट और डिपॉजिट

चार्ट 1.70 क्रण और जमाराशि वृद्धि- दीर्घकालिक गतिशीलता



<sup>32</sup> आरबीआई (2022), "मुद्रा और वित्त रिपोर्ट", अप्रैल।

<sup>33</sup> आरबीआई (2019), "बैंक जमा: अंतर्निहित गतिशीलता", आरबीआई बुलेटिन, मई। (नवीनतम डेटा का उपयोग करके अद्यतन किया गया)।

सारणी 1.12 ऋण और जमा - विचलन और अभिसरण

पहचान की गई अवधि			ऋण वृद्धि			जमाराशियों में वृद्धि			
महीने की शुरुआत	महीने का अंत	माह की संख्या	औसत वृद्धि अंतरः ऋण जमा (बीपीएस)	उस अवधि के दौरान ऋण वृद्धि के शीर्ष का (वर्ष-दर-वर्ष) प्रतिशत	अंतिम माह के बाद 12 महीनों के बाद ऋण वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष) प्रतिशत	ऋण वृद्धि में परिवर्तन (बीपीएस)	उस अवधि के दौरान जमाराशियों में वृद्धि के शीर्ष का (वर्ष-दर-वर्ष) प्रतिशत	अंतिम माह के बाद 12 महीनों के बाद जमाराशियों में वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष) प्रतिशत	जमाराशियों के वृद्धि में परिवर्तन (बीपीएस)
अप्रै-04	जून-07	39	1071	36	26	-961	20	22	232
अप्रै-10	अकू-13	43	332	24	11	-1382	17	11	-555
अप्रै-17	अग-19	22	432	15	6	-958	9	11	173
अप्रै-22	मई-24	26	408	17			13		

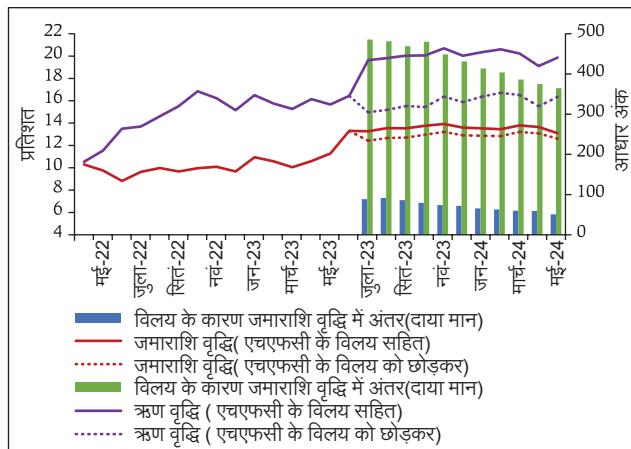
Source: RBI and staff calculations.

ग्रोथ डाइवर्जेंस<sup>34</sup> को और बढ़ा दिया है (चार्ट 1.71)। इसके अलावा, ग्रेंजर कारणता से पता चलता है कि क्रेडिट ग्रोथ डिपॉजिट ग्रोथ<sup>35</sup> से पहले होती है। अभिसरण ज्यादातर क्रेडिट ग्रोथ में तेज गिरावट के माध्यम से हासिल किया गया है (सारणी 1.12)।

1.86 वर्तमान चक्र में, सी-डी अनुपात आरक्षित आवश्यकताओं {अर्थात्, नकद आरक्षित अनुपात (सीआरआर) और वैधानिक तरलता अनुपात (एसएलआर)} के समायोजन के बाद अपने चरम के करीब है (चार्ट 1.72 और सारणी 1.13)।

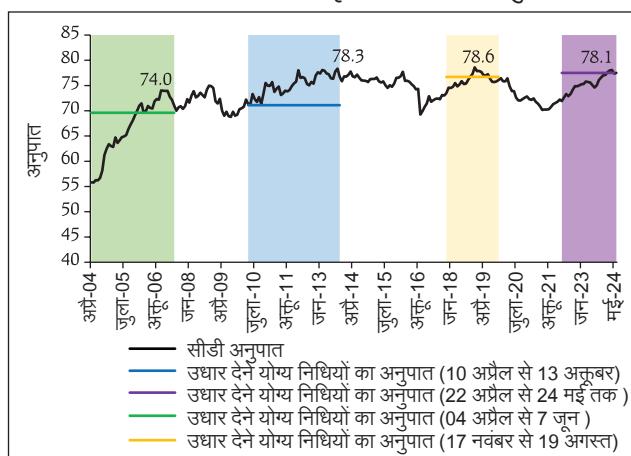
1.87 सितंबर 2023 और मार्च 2024 के बीच बैंकों का एलसीआर 135.7 प्रतिशत से घटकर 130.3 प्रतिशत हो गया। उल्लेखनीय रूप से, PVB का एलसीआर मार्च 2024

चार्ट 1.71: ऋण और जमाराशि वृद्धि (एचएफसी विलय प्रभाव सहित और उसके अलावा)



स्रोत : आरबीआई और स्टाफ गणना।

चार्ट 1.72: पिछले उच्च ऋण वृद्धि चक्रों के सी-डी अनुपात

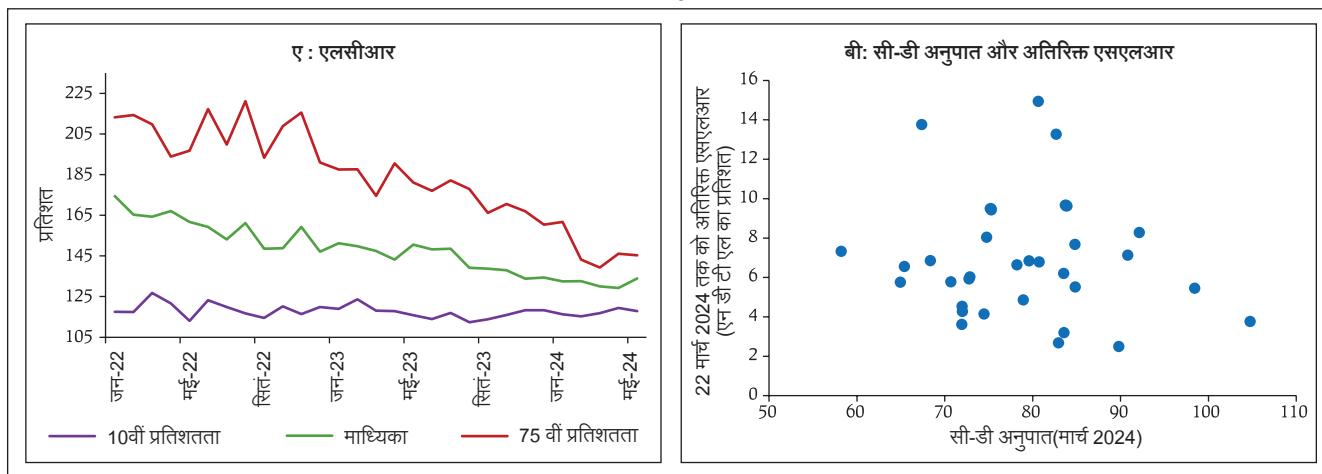


स्रोत : आरबीआई और स्टाफ द्वारा आकलन

<sup>34</sup> विलयित एचएफसी की जमाराशि आधार कम था और यह निधि के स्रोत के रूप में मुख्य रूप से बाजार उधार पर निर्भर थी; परिणामस्वरूप, विलय से जमाराशि आधार पर महत्वपूर्ण प्रभाव नहीं पड़ा, जबकि इससे बैंकिंग प्रणाली के ऋण और अप्रैल में वृद्धि हुई।

<sup>35</sup> मैक्लेय एम, राडिया ए, थॉमस आर (2014), “आधुनिक अर्थव्यवस्था में धन सृजन”, ट्रैमासिक बुलेटिन 2014 तिं 1, बैंक ऑफ इंग्लैंड।

चार्ट 1.73: एलसीआर, सी-डी अनुपात और अतिरिक्त एसएलआर



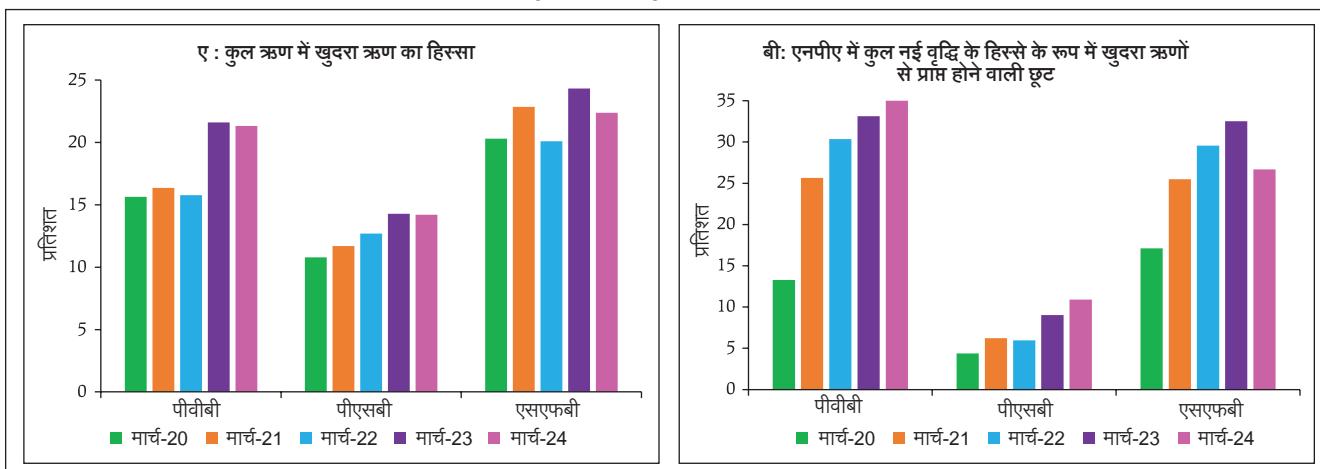
स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी रिपोर्ट

में 126.9 प्रतिशत रहा, जो 2023-24 की तीसरी तिमाही में घटकर 118.8 प्रतिशत रह गया। साथ ही, बैंकों का सी-डी अनुपात उनकी अतिरिक्त एसएलआर होल्डिंग्स से नकारात्मक रूप से संबंधित पाया गया (चार्ट 1.73 ए और बी)।

1.88 कुल बैंक ऋण में खुदरा और सेवा क्षेत्रों की हिस्सेदारी दो दशकों से अधिक समय से बढ़ रही है। अप्रैल 2022 और मार्च 2024 के दौरान खुदरा क्षेत्र को बैंक ऋण 25.2 प्रतिशत की सीएजीआर से बढ़ा और सेवाओं को ऋण - जिसमें एनबीएफसी को बैंक ऋण शामिल है - 22.4 प्रतिशत की दर से बढ़ा, जो 16.4 प्रतिशत की समग्र ऋण वृद्धि से कहीं अधिक है। आरबीआई द्वारा उठाए गए विनियामक उपाय का उद्देश्य कुछ खुदरा क्षेत्रों में उच्च ऋण वृद्धि को रोकना था। परिणामस्वरूप, खुदरा ऋण में क्रमिक वृद्धि (ति-द-ति) तिः 1:2023-24 में 4.4 प्रतिशत से गिरकर तिः 4:2023-24 में 2.9 प्रतिशत हो गई।

1.89 खुदरा ऋणों की अंतर्निहित आस्ति गुणवत्ता में सुधार हुआ है: इस श्रेणी में जीएनपीए अनुपात जून 2022 में 2.1 प्रतिशत के उच्च स्तर से घटकर मार्च 2024 में 1.2 प्रतिशत हो गया। एसएमए (1+2) अनुपात, जो कि प्रारंभिक तनाव का एक प्रमुख संकेतक है, भी इस अवधि में 3.0 प्रतिशत से घटकर 2.6 प्रतिशत हो गया है। महत्वपूर्ण रूप से, असुरक्षित खुदरा उधार की आस्ति गुणवत्ता में भी सुधार दिख रहा है, जीएनपीए अनुपात 1.5 प्रतिशत और एसएमए (1+2) अनुपात 2.1 प्रतिशत है, जबकि एक साल पहले यह क्रमशः 1.6 प्रतिशत और 2.3 प्रतिशत था। फिर भी, पीवीबी के संबंध में, एनपीए में समग्र ताजा वृद्धि में खुदरा ऋणों (आवास ऋणों को छोड़कर) से होने वाली गिरावट का हिस्सा बढ़ रहा है। इसने 2023-24 में एनपीए में नई वृद्धि का 40.0 प्रतिशत हिस्सा बनाया, जबकि कुल अग्रिमों में इन ऋणों का हिस्सा 21.3 प्रतिशत है (चार्ट 1.74 ए और बी)।

चार्ट 1.74: खुदरा हिस्सा - कुल ऋण और एनपीए में नई वृद्धि



नोट: आवास ऋण को छोड़कर खुदरा ऋण।

स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिपोर्ट और स्टाफ गणना।

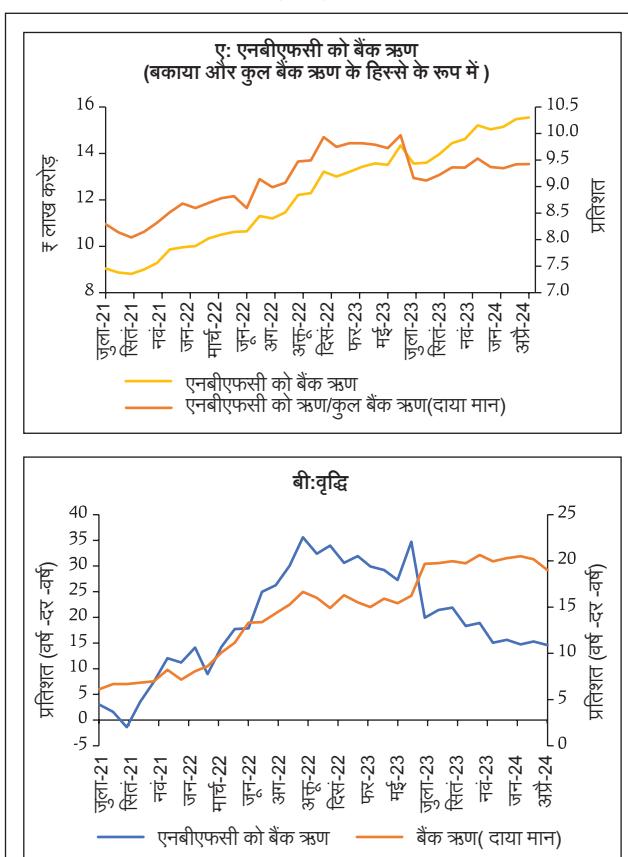
1.90 एनबीएफसी को बैंक ऋण में वृद्धि चिंता का एक और क्षेत्र था, जिसने रिजर्व बैंक को नवंबर 2023 में विनियामक उपाय करने के लिए प्रेरित किया क्योंकि अंतरसंबंध प्रणालीगत जोखिम का एक संभावित स्रोत हो सकता है। नवंबर 2023 में किए गए उपाय फलदायी हो रहे हैं - क्योंकि एनबीएफसी को बैंक ऋण अप्रैल 2024 के अंत तक कुल बैंक ऋण का 9.4 प्रतिशत तक कम हो गया है, जो जून 2023 में 10.0 प्रतिशत के अपने शिखर से नीचे है। इसके अलावा, एनबीएफसी को बैंक ऋण में वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष) भी नवंबर 2023 में 18.9 प्रतिशत से घटकर अप्रैल 2024 में 14.6 प्रतिशत हो गई है (चार्ट 1.75 ए और बी)।

1.91 बैंकों ने अपने निवेश का 64.6 प्रतिशत हेल्ड-टू-मैच्योरिटी (एचटीएम) श्रेणी<sup>36</sup> में रखा, जो मार्क-टू-मार्केट मूल्यांकन के अधीन नहीं है; हालाँकि, उच्च ब्याज दरों ने बैंकों के निवेश पोर्टफोलियो के उचित मूल्य को प्रभावित करना जारी रखा। एचटीएम पोर्टफोलियो में रखी गई प्रतिभूतियों पर अप्राप्त धाटे<sup>37</sup> में सितंबर 2023 की तुलना में मार्च 2024 में कमी देखी गई। उनके सीईटी1 अनुपात पर प्रभाव भी सीमित

<sup>36</sup> एचटीएम श्रेणी के अंतर्गत बैंकों का निवेश कुल निवेश का 25 प्रतिशत तक सीमित है। हालाँकि, यह 25 प्रतिशत से अधिक हो सकता है यदि (i) अतिरिक्त राशि में एसएलआर प्रतिभूतियाँ शामिल हों और (ii) एचटीएम में कुल एसएलआर शुद्ध माँग और समय देयताओं (एनडीटीएल) के एक निश्चित प्रतिशत (वर्तमान में 23 प्रतिशत) से अधिक न हो। ये सीमाएँ 01 अप्रैल, 2024 से हटा दी गई हैं।

<sup>37</sup> इसमें पुनर्जीकरण बांड का प्रभाव शामिल है।

चार्ट: 1.75: एनबीएफसी को बैंक ऋण



स्रोत: आरबीआई और स्टाफ गणना।

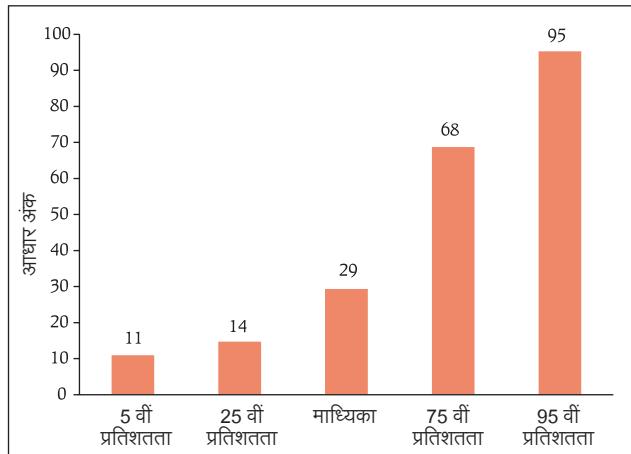
रहता है। चुनिंदा बैंकों के सीईटी1 अनुपात पर अप्राप्त घाटे का औसत प्रभाव 29 आधार अंक है, जिसमें 5 प्रतिशत बैंकों ने 95 आधार अंक या उससे अधिक का पर्याप्त प्रभाव दर्ज किया है (चार्ट 1.76)।

### 1.2.11 गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियाँ (एनबीएफसी)<sup>38</sup>

1.92 एनबीएफसी द्वारा अग्रिमों की वृद्धि की गति दूसरी छमाही:2023-24 के दौरान धीमी हो गई, जो उपभोक्ता ऋण की कुछ श्रेणियों को एनबीएफसी ऋण देने और एनबीएफसी को बैंक ऋण देने पर उच्च जोखिम भार के विनियामक अपेक्षाओं के प्रभाव को दर्शाती है। वृद्धिशील आधार पर, एनबीएफसी को बैंक ऋण दूसरी छमाही:2023-24 में कम हो गया, जबकि बाद में निधियों की कुल लागत में वृद्धि हुई (चार्ट 1.77 ए, बी और सी)।

1.93 कुल मिलाकर, एनबीएफसी क्षेत्र ने आस्ति गुणवत्ता में सुधार और मजबूत आय के कारण बड़े पूंजी बफर बनाए रखे। दूसरी छमाही:2023-24 के दौरान 79 बीपीएस की गिरावट

चार्ट 1.76: चुनिंदा बैंकों के सीईटी1 अनुपात पर अप्राप्त एचटीएम घाटे का प्रभाव

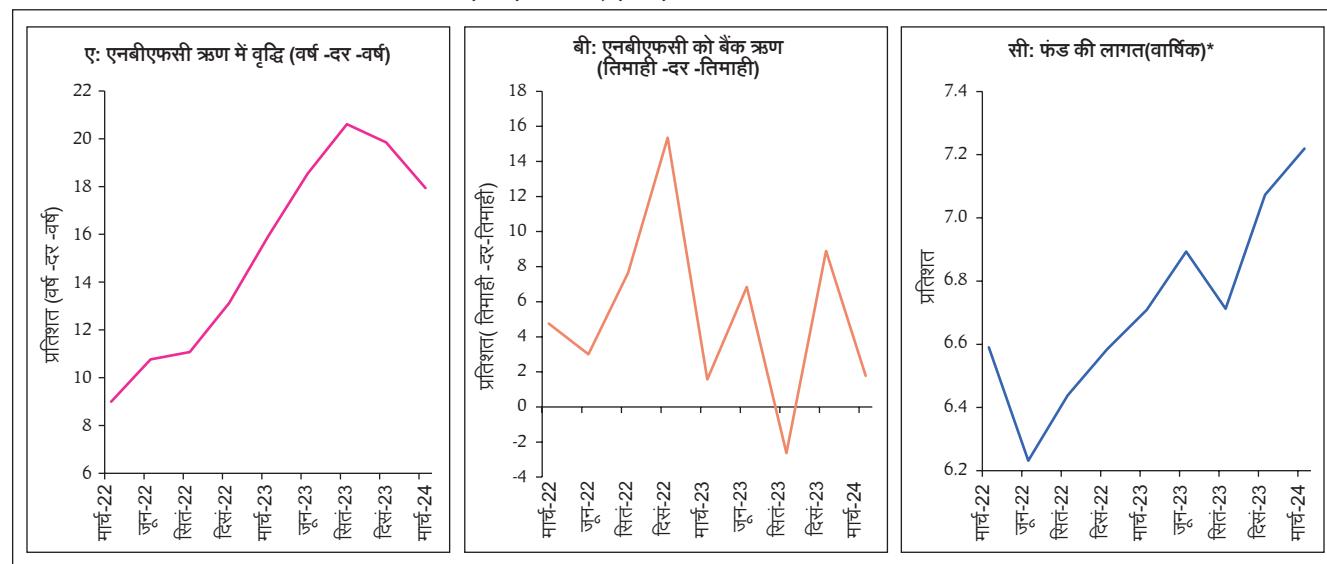


नोट: 29 बैंकों को अप्राप्त एचटीएम घाटा हुआ है।

स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना।

के बावजूद, एनबीएफसी का पूंजी अनुपात (26.6 प्रतिशत का सीआरएआर) 15 प्रतिशत के विनियामक न्यूनतम से काफी ऊपर बना हुआ है। मार्च 2024 में 27 बीपीएस की गिरावट के बावजूद, उनका एनआईएम 2022 के मध्य से 4.2-4.8

चार्ट 1.77: एनबीएफसी ऋण, एनबीएफसी को बैंक ऋण और फंड की लागत<sup>39</sup>



नोट: \* चुनिंदा एनबीएफसी के नमूने के आधार पर।  
स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना।

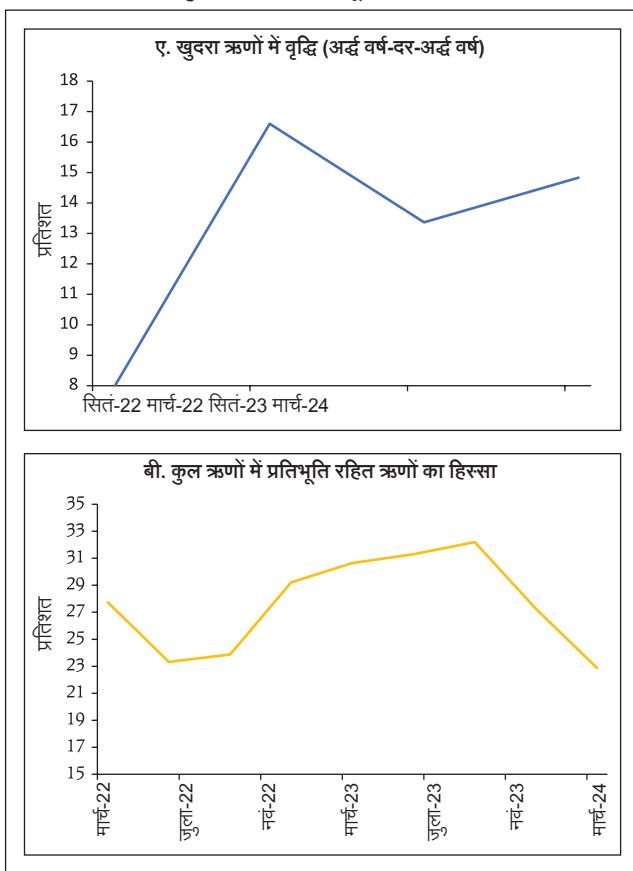
<sup>38</sup> इस खंड में किए गए विश्लेषण ऊपरी स्तर, मध्य स्तर और आधार स्तर (कुछ सीमा आस्तिआकार मानदंडों को पूरा करने वाले) में एनबीएफसी पर आधारित हैं, लेकिन एचएफसी को इसमें शामिल नहीं किया गया है। विश्लेषण में समाधान के तहत सात एनबीएफसी शामिल हैं। 10 जून, 2024 तक उपलब्ध डेटा अनतिम है।

<sup>39</sup> निधियों की लागत = वार्षिक ब्याज व्यय और अन्य वित्तोषण लागत/ (औसत कुल उधार + औसत सार्वजनिक जमा)।

प्रतिशत की सीमा में बना हुआ है, जो महामारी से पहले के रुझान से काफी ऊपर है। Q4:2023-24 के दौरान आरओए 3.3 प्रतिशत पर होने के साथ उनकी लाभप्रदता में और सुधार हुआ। एनबीएफसी की आस्ति गुणवत्ता में सुधार जारी रहा और जीएनपीए अनुपात 4.0 प्रतिशत<sup>40</sup> के नए निचले स्तर पर पहुंच गया (चार्ट 1.78)।

1.94 एनबीएफसी द्वारा खुदरा उधार में वृद्धि में कुछ नरमी (अर्ध वर्ष-दर- अर्ध वर्ष) दर्ज की गई, जो मार्च 2023 में 16.6 प्रतिशत से बढ़कर मार्च 2024 में 14.8 प्रतिशत हो गई। इस अवधि में एनबीएफसी क्षेत्र द्वारा दिए गए प्रतिभूति रहित ऋणों<sup>41</sup> की हिस्सेदारी कुल ऋणों के 32.2 प्रतिशत से घटकर 22.9 प्रतिशत हो गई (चार्ट 1.79 ए और बी)।

चार्ट 1.79: खुदरा ऋण और प्रतिभूति रहित ऋणों का हिस्सा

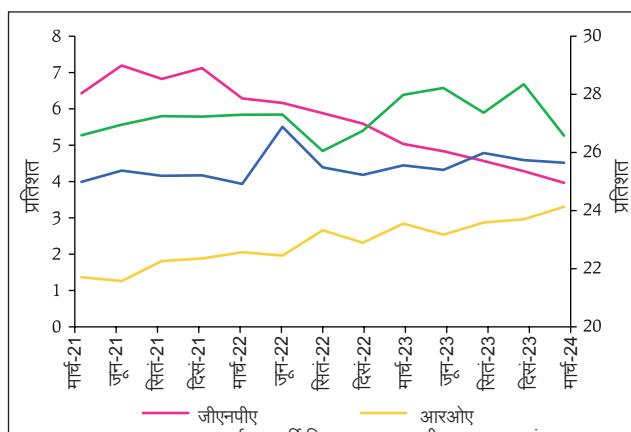


नोट : चुनिंदा एनबीएफसी के नमूने के आधार पर।  
स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणी।

<sup>40</sup> यदि समाधान के अंतर्गत आने वाली सात एनबीएफसी को बाहर कर दिया जाए तो जीएनपीए अनुपात 2.6 प्रतिशत तक गिर जाएगा।

<sup>41</sup> प्रतिभूति रहित ऋणों का हिस्सा सकल ऋणों और अग्रिमों में प्रतिभूति रहित ऋणों के प्रतिशत के रूप में परिकलित किया जाता है।

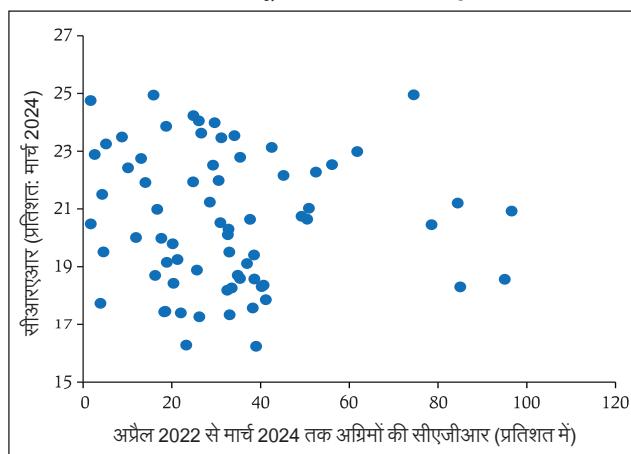
चार्ट 1.78: एनबीएफसी- वित्तीय संकेतक



स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणी।

1.95 कम पूंजी बफर वाली कुछ एनबीएफसी तेज गति से बढ़ रही हैं, जिन पर प्रणालीगत स्थिरता के नजरिए से कड़ी निगरानी आवश्यक है क्योंकि वे टेल जोखिम में बदल सकती हैं (चार्ट 1.80)।

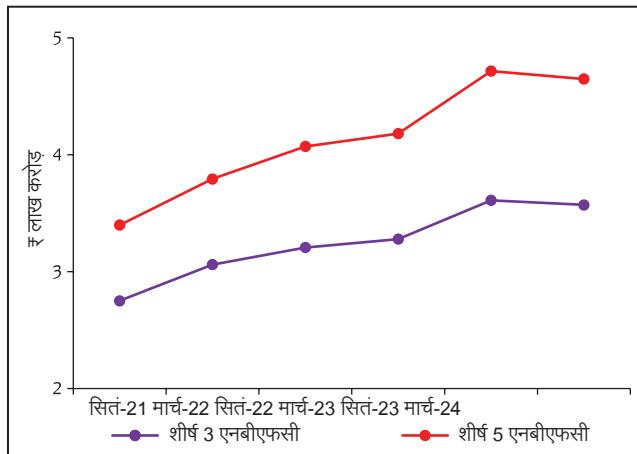
चार्ट 1.80: पूंजी पर्याप्तता और ऋण वृद्धि



नोट : चुनिंदा एनबीएफसी के नमूने के आधार पर।

स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणी।

चार्ट 1.81: एनबीएफसी की परिकल्पित विफलता के कारण बैंकों की ऋण-शोधन क्षमता हानि



स्रोत : आरबीआई पर्यावरणी विवरणी एवं स्टाप गणना

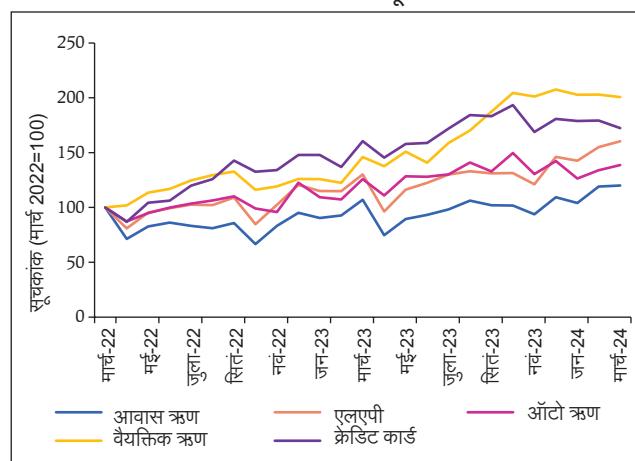
1.96 वर्ष 2023-24 की दूसरी छमाही के दौरान, एनबीएफसी क्षेत्र से संभावित संक्रामक इटकों के प्रति बैंकों की आधात सहनीयता में सुधार हुआ, जिसे कुछ बड़ी एनबीएफसी की काल्पनिक विफलता के कारण ऋण शोधन क्षमता में कमी के संदर्भ में मापा गया (चार्ट 1.81)।

#### 1.2.12 उपभोक्ता ऋण

1.97 उपभोक्ता ऋण जो पिछले दशक में बैंकिंग व्यवसाय का एक प्रमुख चालक रहा है, 2023-24 की दूसरी छमाही के दौरान मजबूत रहा। उत्पाद श्रेणियों में ऋण पूछताछ की मात्रा अलग-अलग रही: जबकि आवास ऋण और संपत्ति के बदले ऋण श्रेणियों के लिए पूछताछ बढ़ी, ऑटो ऋण, क्रेडिट कार्ड और वैयक्तिक ऋण श्रेणियों में मात्रा कम हुई (चार्ट 1.82)।

1.98 पूछताछ की मात्रा मजबूत रहने के बावजूद, उपभोक्ता ऋण के कुछ क्षेत्रों पर जोखिम भार में वृद्धि के प्रभाव के कारण समग्र उपभोक्ता ऋण, विशेष रूप से वैयक्तिक ऋण और क्रेडिट कार्ड में वृद्धि की दर को में गिरावट आ गई (सारणी 1.14)।

चार्ट 1.82: उत्पाद श्रेणीवार पूछताछ मात्रा



नोट : एलएपी का अभिप्राय है संपत्ति के बदले ऋण।

स्रोत : ट्रांसयूनियन सिविल

सारणी 1.14: उत्पाद श्रेणी के अनुसार बकाया शेष राशि में वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष, प्रतिशत)

	मार्च 2023	मार्च 2024
आवास ऋण	17.6	14.7
एलएपी	23.1	23.9
ऑटो ऋण	27.0	23.1
वैयक्तिक ऋण	31.0	23.6
क्रेडिट कार्ड	34.9	30.0

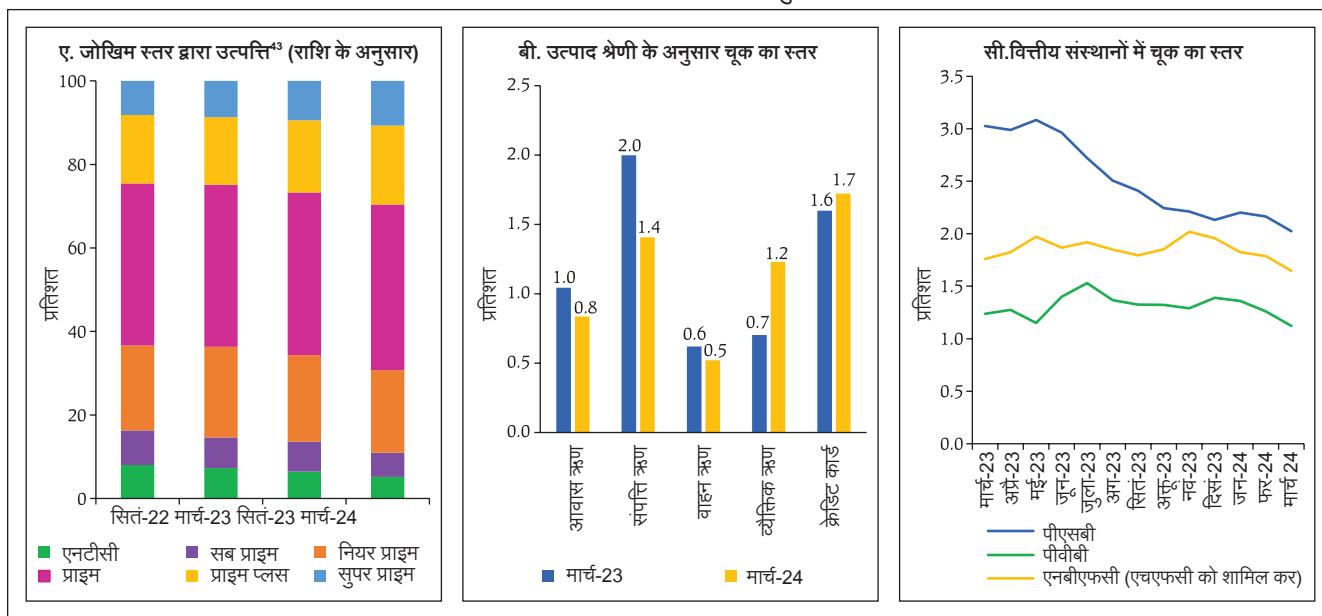
स्रोत : ट्रांसयूनियन सिविल

1.99 वैयक्तिक ऋणों को छोड़कर, बकाया ऋण की समग्र आस्ति गुणवत्ता में सुधार हुआ। क्रेडिट कार्ड आस्ति की गुणवत्ता मोटे तौर पर समान रही। उत्पाद श्रेणियों में चूक का स्तर कम बना हुआ है, वृद्धिशील ऋण में कम-रेटेड उधारकर्ताओं<sup>42</sup> की हिस्सेदारी में गिरावट जारी है (चार्ट 1.83 ए और बी)। वित्तीय संस्थानों (एफआई) में चूक का स्तर कम हो गया है (चार्ट 1.83 सी)।

1.100 उपभोक्ता ऋण खंड में, कुछ चिंताएं हैं जिन पर बारीकी से निगरानी रखने की आवश्यकता है। प्राथमिक रूप से, ₹50,000<sup>44</sup> से कम वैयक्तिक ऋण वाले उधारकर्ताओं के

<sup>42</sup> प्राइम से नीचे और क्रेडिट के लिए नए उधारकर्ता (एनटीसी)।

चार्ट 1.83: उपभोक्ता ऋण- आस्ति गुणवत्ता



नोट : (1) पिछले देश राशि के 90 दिनों के आधार पर।

(2) चूक की गणना करने की पद्धति को संशोधित किया गया है और तदनुसार पिछले आंकड़ों को संशोधित किया गया है।

स्रोत : ट्रांसयूनियन सिविल

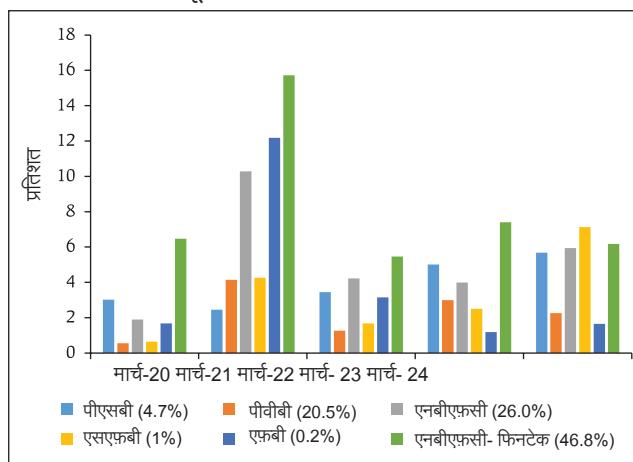
बीच चूक का स्तर अधिक है। विशेषकर, एनबीएफसी-फिनटेक ऋणदाता, जिनके पास स्वीकृत और बकाया राशि में सबसे अधिक हिस्सेदारी है, के पास भी दूसरा सबसे बड़ा चूक स्तर है, जो केवल लघु वित्त बैंकों से नीचे है। (चार्ट 1.84)

1.101 दूसरा, पुराना चूक<sup>45</sup> (विंटेज डिलिनक्वेंसी), जो रिलेप्ज का माप है, वैयक्तिक ऋण में 8.2 प्रतिशत पर अपेक्षाकृत अधिक हैं। तीसरा, इस खंड के लगभग आधे से अधिक उधारकर्ताओं के पास उत्पत्ति के समय के तीन जारी ऋण हैं और एक तिहाई से अधिक उधारकर्ताओं ने पिछले छह महीनों में तीन से अधिक ऋण लिए हैं।

### 1.2.13 आवासीय क्षेत्र

1.102 2023-24 की चौथी तिमाही में अखिल भारतीय आवास मूल्य सूचकांक (एचपीआई) 4.1 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) बढ़ा, जबकि पिछली तिमाही में यह 3.8 प्रतिशत और एक वर्ष पूर्व 4.6 प्रतिशत था। क्रमिक आधार पर, अखिल भारतीय

चार्ट 1.84: चूक का स्तर- वैयक्तिक ऋण (₹50,000 से कम)



नोट : कोष्ठक में दी गई संख्या 31 मार्च 2024 तक ₹50,000 से कम के वैयक्तिक ऋणों के लिए बकाया राशि में एक समूह की हिस्सेदारी दर्शाती है।

स्रोत : ट्रांसयूनियन सिविल

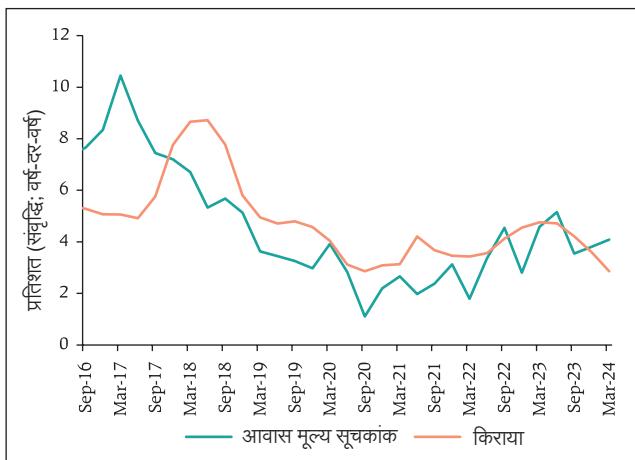
एचपीआई में 2023-24 की चौथी तिमाही में 0.9 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जिसमें दस प्रमुख शहरों में से आठ में विस्तार देखा गया (चार्ट 1.85)।

<sup>43</sup> सिविल स्कोर के आधार पर जोखिम स्तरों का पृथक्करण इस प्रकार है- सुपर प्राइम: 791-900; प्राइम प्लस: 771-790, प्राइम: 731-770; नियर प्राइम: 681-730 और सब प्राइम: 300-680।

<sup>44</sup> ये ऋण वित्तीय संस्थानों के कुल बकाया खुदरा ऋणों का केवल 0.4 प्रतिशत है।

<sup>45</sup> पुराने चूक (विंटेज डेलिनक्वेंसी) को उन खातों के प्रतिशत के रूप में परिभाषित किया गया है जो उत्पत्ति के बारह महीनों के भीतर कभी भी चूक किए हैं (90+ डीपीडी) और यह ऋण हामीदारी प्रक्रिया की दक्षता का आकलन करने के लिए सामान्य तौर पर प्रयोग किया जाने वाला उद्योग मीट्रिक है।

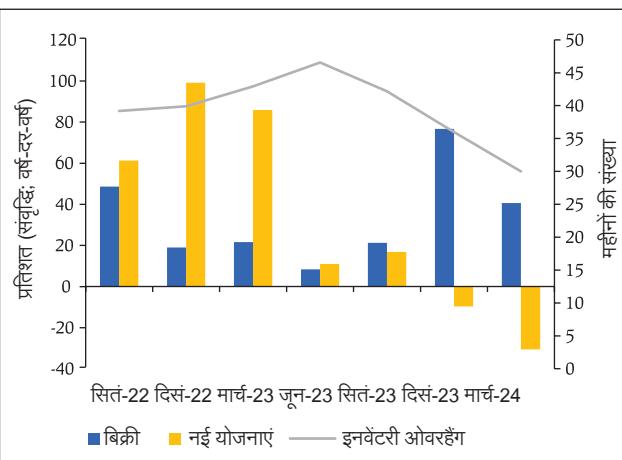
चार्ट 1.85: आवास कीमत और किराया



स्रोत: आरबीआई और एमओएसपीआई (सारियकी और कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय)

1.103 आवासों के मूल्यों का शहर-वार व्यवहार व्यापक रूप से भिन्न होता है, जो स्थानीय कारकों के विशेष महत्व को रेखांकित करता है। 2023-24 की प्रथम तिमाही में वृद्धि की मध्यम गति देखने के उपरांत, बाद की तिमाहियों में आवासीय अचल संपत्ति की बिक्री में वृद्धि हुई। 2023-24 के दौरान, आवास बिक्री ने नवीनतम मौद्रिक नीति कसाव चक्र में लगातार दूसरे वर्ष सुदृढ़ प्रदर्शन बनाए रखा। परिणामस्वरूप, अनसोल्ड इनवेंटरी ओवरहैंग में गिरावट आई; 2023-24 की चौथी तिमाही में नए लॉन्च में वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष) में भी गिरावट आई, जो उच्च आधार (चार्ट 1.86) को दर्शाती है।

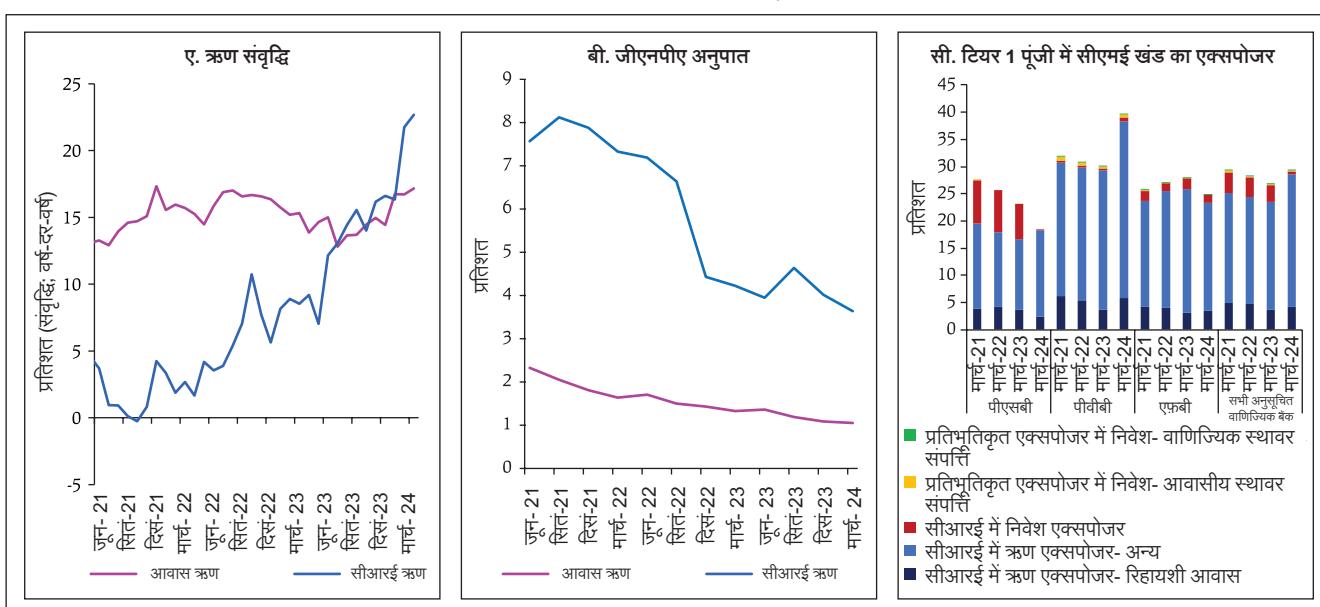
चार्ट 1.86: आवासों की बिक्री, लॉच और अनसोल्ड इनवेंटरी



स्रोत: प्रॉपटाइगर डेटालैब्स

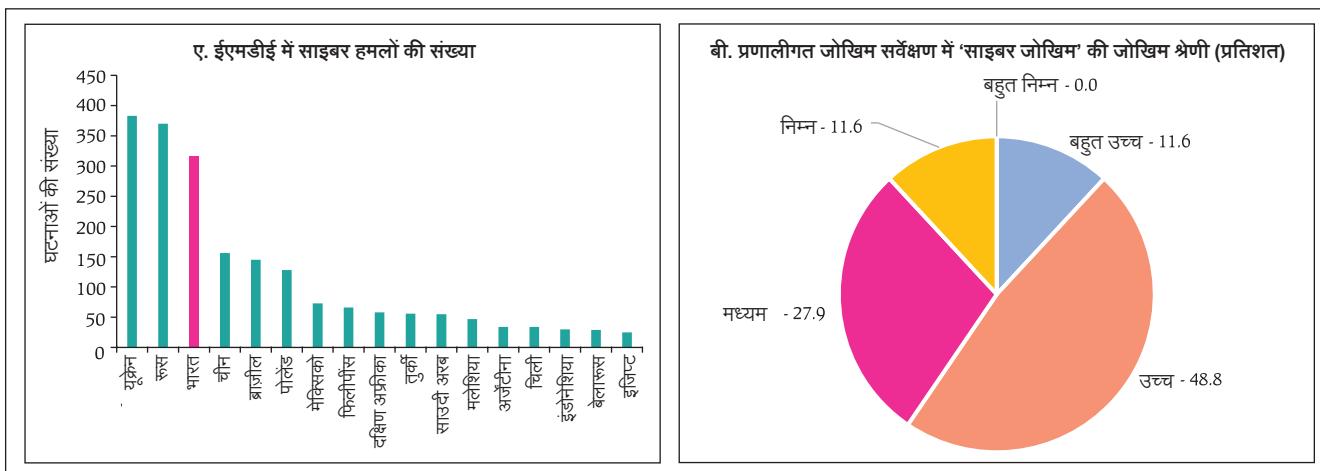
1.104 आवास ऋण वृद्धि स्थिर रही। सीआरई ऋण कम आधार पर और तेज हो गए, हालांकि वे बैंकिंग प्रणाली के सकल अग्रिमों का केवल 2.7 प्रतिशत हैं। बंधक दरों के सख्त होने के बावजूद, आवासीय और सीआरई ऋणों में चूक कम हो गई। भारत अन्य अर्थव्यवस्थाओं में देखे गए सीआरई क्षेत्र में तनाव से ग्रस्त नहीं हैं, और इस तरह के एक्सपोजर भारतीय बैंकों की टियर 1 पूँजी का अपेक्षाकृत छोटा हिस्सा बनते हैं (चार्ट 1.87 ए, बी और सी)।

चार्ट 1.87: आवास और सीआरई ऋण



नोट: ऋण आंकड़ों में बैंक के साथ गैर-बैंक के रिवर्स विलय के प्रभाव को शामिल नहीं किया गया है।  
स्रोत: डीबीआई और पर्यवेक्षी विवरणियाँ।

चार्ट 1.88: साइबर जोखिम



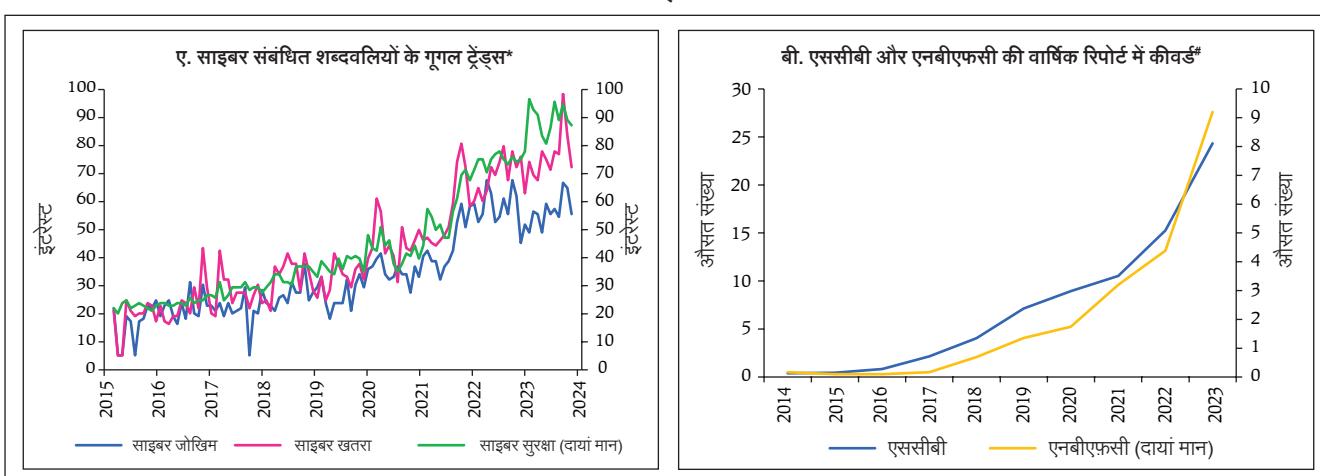
नोट : (1) \* 2014 और 2023 के बीच सार्वजनिक रूप से उत्तरदायी ठहराए गए साइबर हमलों के आधार पर।  
स्रोत : यूनिवर्सिटी ऑफ मैरीलैंड सीआईएसएसएस साइबर अटैक डेटाबेस एंड सिस्टमिक रिस्क सर्वे, मई 2024।

### 1.2.14 साइबर जोखिम

1.105 डिजिटल आधारभूत संरचना को तेजी से अपनाने और इंटरनेट की बढ़ती पहुंच के साथ, साइबर जोखिम एक प्रमुख वित्तीय प्रणाली भेद्यता के रूप में उभर रहा है। भारत में सार्वजनिक रूप से उत्तरदायी साइबर हमलों की संख्या में वृद्धि हुई है (चार्ट 1.88 ए और बी)। आरबीआई के प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण (एसआरएस) में साइबर जोखिम को प्रणालीगत भेद्यता के एक प्रमुख स्रोत के रूप में अभिनिर्धारित किया गया है और पिछले दस छमाही सर्वेक्षणों में से आठ में इसे 'उच्च जोखिम' श्रेणी में रखा गया था।

1.106 साइबर जोखिमों के बढ़ते खतरे के प्रतिउत्तर में, साइबर सुरक्षा से संबंधित जागरूकता फैलाने का प्रयास जोर पकड़ रहा है (चार्ट 1.89 ए)। इसके साथ ही, बैंक और अन्य वित्तीय संस्थान साइबर जोखिमों को कम करने के लिए अपने साइबर सुरक्षा संरचना, साइबर सुरक्षा ऑडिट और अन्य सूचना प्रणाली प्रबंधन पहलुओं को बढ़ा रहे हैं। यह वित्तीय संस्थानों की वार्षिक रिपोर्टों में साइबर से संबंधित उल्लेखों में वृद्धि में भी परिलक्षित होता है (चार्ट 1.89 बी)।

चार्ट 1.89: भारत में साइबर जोखिम जागरूकता



नोट : (1) \* इंटरेस्ट चार्ट पर उच्चतम बिंदु के सापेक्ष सर्वे की गई इंटरेस्ट को दर्शाता है। डेटा 14 जून 2024 को एक्सेस किया गया।  
(2) # 33 चयनित एससीबी और 15 अपर लेयर-एनबीएफसी की वार्षिक रिपोर्ट में साइबर सुरक्षा ('साइबर सुरक्षा', 'साइबर हमला', 'साइबर जोखिम', 'साइबर खतरा', 'डेटा हानि', 'डेटा') से संबंधित कीवर्ड की घटनाओं की औसत संख्या।  
स्रोत : गूगल ट्रैंड्स और प्रोवेसआईक्यू।

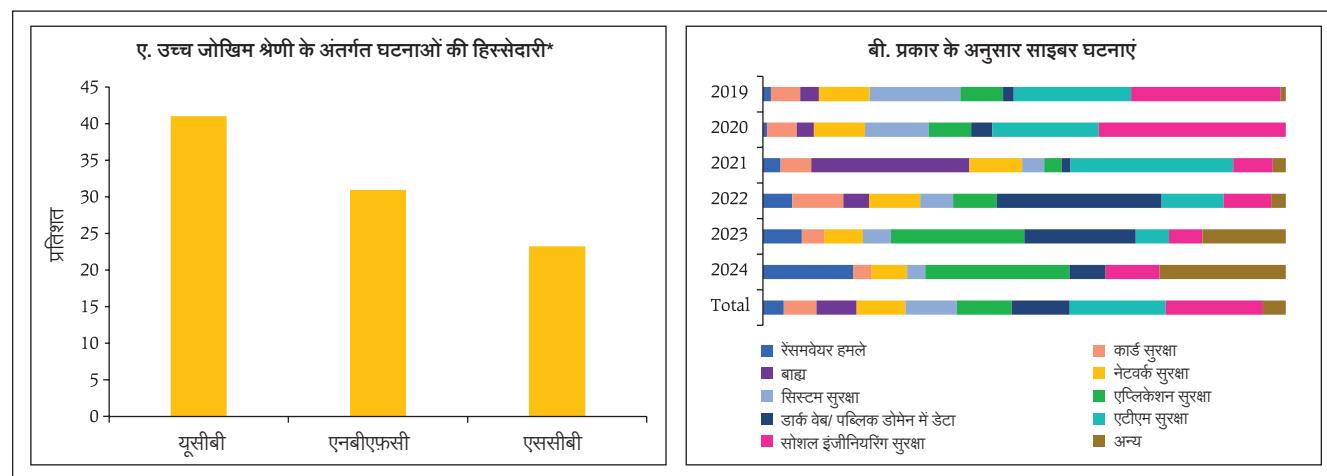
1.107 रिजर्व बैंक को विनियमित संस्थाओं (आरई)<sup>47</sup> द्वारा रिपोर्ट की गई साइबर घटनाओं के विश्लेषण<sup>46</sup> से ज्ञात हुआ है कि 69 प्रतिशत घटनाएं एससीबी द्वारा, 19 प्रतिशत यूसीबी द्वारा और 12 प्रतिशत एनबीएफसी द्वारा रिपोर्ट किए गए थे। सभी आरई में उच्च जोखिम श्रेणियों में यूसीबी की घटनाओं का उच्चतम हिस्सा (41 प्रतिशत) था (चार्ट 1.90ए)। रिपोर्ट की गई साइबर घटनाओं के प्रकारों में, सोशल इंजीनियरिंग की सबसे अधिक हिस्सेदारी थी। डेटा लीकेज, एप्लिकेशन सुरक्षा और रेसमवेयर हमलों से संबंधित घटनाएं तेजी से बढ़ रही हैं। इनमें से अधिकांश घटनाओं में धमकी देने वाले ऐसे लोग शामिल होते हैं जो आरई के डेटा जैसे कार्ड डेटा, ग्राहकों के केवाईसी विवरण और केवाईसी दस्तावेजों को डार्क वेब, सोशल मीडिया या सार्वजनिक प्लेटफार्मों पर बिक्री के लिए लीक करते हैं (चार्ट 1.90 बी)।

1.108 जोखिम का एक अन्य स्रोत आरई के बीच सामान्य आईटी सेवा प्रदाताओं पर निर्भरता से उभरता है। इनमें क्लाउड सेवा प्रदाता, भुगतान स्विच प्रदाता और डेटा सेंटर प्रदाता शामिल हैं, लेकिन ये इन तक ही सीमित नहीं हैं। इन आईटी सेवा प्रदाताओं में एक बड़ी साइबर घटना एक

साथ कई आरई को बढ़ावा दे सकती है और प्रतिकूल रूप से प्रभावित कर सकती है, जिससे प्रणालीगत स्थिरता को खतरा हो सकता है। इस जोखिम की निगरानी और इसे कम करने के लिए, रिजर्व बैंक ने आईटी सेवाओं की आउटसोर्सिंग पर निर्देश<sup>48</sup> जारी किए थे, जो यह निर्धारित करते हैं कि आरई को तीसरे पक्ष के सेवा प्रदाताओं द्वारा पता लगाने के छह घंटे के भीतर साइबर घटनाओं की रिपोर्ट करनी होगी।

1.109 साइबर जोखिम के बढ़ते खतरे और डिजिटल चैनलों के माध्यम से ग्राहकों द्वारा वित्तीय सेवाओं को अपनाने में वृद्धि ने आरई के लिए परिचालन संबंधी समुत्थानशीलता सुनिश्चित करने के लिए अपने आईटी सिस्टम और नियंत्रणों में मजबूती और उच्च सुरक्षा सुनिश्चित करना अनिवार्य बना दिया है। सूचना प्रणाली और बुनियादी संरचना को व्यावसायिक कार्यों का निर्बाध रूप से समर्थन करने और सभी सेवा वितरण चैनलों में उपलब्धता सुनिश्चित करने में सक्षम होना चाहिए। यह रिजर्व बैंक के बढ़ते पर्यवेक्षी फोकस का एक महत्वपूर्ण हिस्सा रहा है और आरई पर पर्यवेक्षी कार्रवाई की गई है जहां महत्वपूर्ण कमियां, विशेष रूप से डिजिटल वित्तीय सेवाओं के डाउनटाइम (ग्राहक सेवा व्यवधान हो जाने) के संदर्भ में, देखी गई हैं।

चार्ट 1.90: साइबर घटनाओं की श्रेणियां



नोट : (1) \* प्रभाव के आधार पर घटनाओं को न्यूनतम जोखिम अथवा न्यूनतम जोखिम से इतर (उच्चतर जोखिम श्रेणी के रूप में संदर्भित) में वर्गीकृत किया गया है।  
स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणियां।

<sup>46</sup> 'साइबर घटना' का अर्थ एक साइबर वृत्तान्त से है जो किसी सूचना संपत्ति की साइबर सुरक्षा पर प्रतिकूल प्रभाव डालती है चाहे वह दुर्भावनापूर्ण गतिविधि के परिणामस्वरूप हो या अन्यथा।

<sup>47</sup> जनवरी 2019 से मार्च 2024 तक विनियमित संस्थानों (एससीबी, यूसीबी और एनबीएफसी) द्वारा रिपोर्ट की गई घटनाएं।

<sup>48</sup> "सूचना प्रौद्योगिकी सेवाओं की आउटसोर्सिंग" पर भारतीय रिजर्व बैंक के मास्टर अनुदेश सं डीओएस.सीओ.सीएस आईटीईजी.एसईसी1/31.01.015/2023-24 दिनांक 10 अप्रैल, 2023।

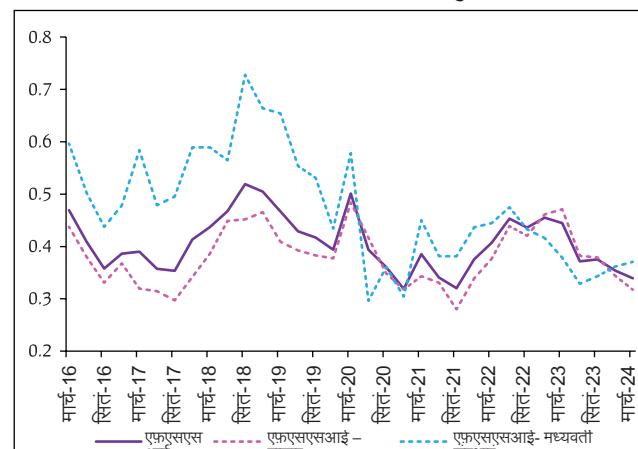
### I.2.15 वित्तीय प्रणाली दबाव संकेतक

1.110 वित्तीय प्रणाली दबाव संकेतक (एफएसएसआई) जो भारतीय वित्तीय प्रणाली में कुल दबाव स्तरों का एक व्यापक संकेतक है, 2023-24 की दूसरी छमाही के दौरान दबाव के क्रमिक सहजता का संकेत देता है। एनबीएफसी और मुद्रा बाजार खंडों को छोड़कर दबाव संकेतकों में गिरावट व्यापक आधार पर रही है। सरकारी ऋण बाजार दबाव में गिरावट समग्र एफएसएसआई में सुधार के लिए प्राथमिक योगदानकर्ता थी, जो दीर्घकालिक पैदावार और अस्थिरता और उच्च शुद्ध विदेशी पोर्टफोलियो ऋण प्रवाह में गिरावट से समर्थित थी। इस बीच, विनिमय दर में गिरावट और रेंजबाउंड घट-बढ़ से विदेशी मुद्रा बाजार में तनाव का स्तर कम हुआ। मुद्रा बाजार दबाव संकेतक बैंकिंग प्रणाली में तंग तरलता के रूप में बढ़ गए, जिससे मुद्रा बाजार उपकरणों (जैसे, सीपी और सीडी) पर उच्च ब्याज दरें हुईं। बैंकिंग प्रणाली का दबाव संकेतक कमजोर बना रहा, जिसे सुदृढ़ता में सुधार से समर्थन मिला। मजबूत वृहद आर्थिक सारभूतों के कारण वास्तविक क्षेत्र का दबाव संकेतक और नियंत्रित हो गया। एनबीएफसी क्षेत्र के लिए दबाव संकेतक बढ़े क्योंकि उनके पूंजी अनुपात में गिरावट आई और उनकी उधार लागत में वृद्धि हुई (चार्ट 1.91 और 1.92)।

### I.2.16 प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण

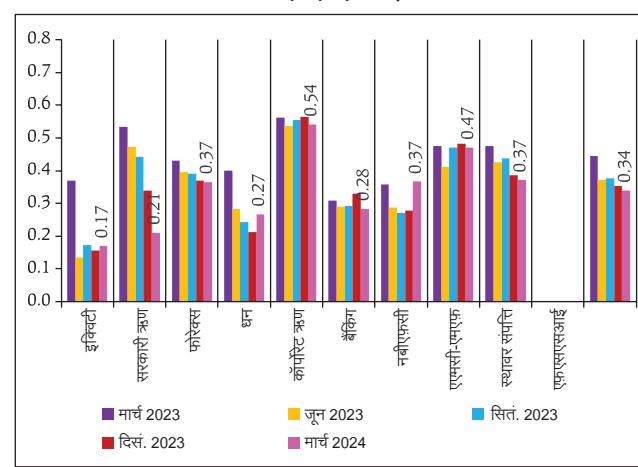
1.111 मई 2024 में किए गए नवीनतम प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण (एसआरएस) से ज्ञात होता है कि बाहरी विशेषज्ञ घरेलू वित्तीय प्रणाली में स्थिरता के प्रति आधिक संवेदनशीलता है, जिसमें सभी प्रमुख जोखिम समूह 'मध्यम' जोखिम श्रेणी में हैं। उत्तरदाताओं ने आभास किया है कि वैश्विक स्पिलओवर से जोखिम कम हो गया है। पिछले सर्वेक्षण दौर से वित्तीय बाजारों और संस्थानों से उभरने वाले व्यापक आर्थिक जोखिमों और जोखिमों के उनके आकलन में कोई महत्वपूर्ण बदलाव नहीं हुआ था। वित्तीय बाजार जोखिम के कारकों में, विदेशी विनिमय दर जोखिम और चलनिधि जोखिम में कमी का अनुमान लगाया गया था जबकि इक्विटी मूल्य अस्थिरता से उत्पन्न जोखिम

चार्ट 1.91: एफएसएसआई और इसके प्रमुख घटक



स्रोत : डीबीआईई, ब्लूमबर्ग, आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणियां और स्टाफ गणना।

चार्ट 1.92: एफएसएसआई के घटक



स्रोत : डीबीआईई, ब्लूमबर्ग, आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणियां और स्टाफ गणना।

को 'मध्यम' से 'उच्च' जोखिम श्रेणी में जाता हुआ देखा गया था। ब्याज दर जोखिम भी बढ़ गया। उत्तरदाताओं में से एक चौथाई से अधिक ने भारतीय वित्तीय प्रणाली में विश्वास में वृद्धि व्यक्त की और उनमें से लगभग 20 प्रतिशत ने पिछले सर्वेक्षण दौर की तुलना में वैश्विक वित्तीय प्रणाली की स्थिरता में अधिक विश्वास व्यक्त किया।

1.112 भारतीय बैंकिंग क्षेत्र की समुत्थानशीलता और सुदृढ़ता को रेखांकित करते हुए, लगभग 90 प्रतिशत उत्तरदाताओं ने एक वर्ष के क्षितिज पर भारतीय बैंकिंग क्षेत्र के लिए बेहतर या

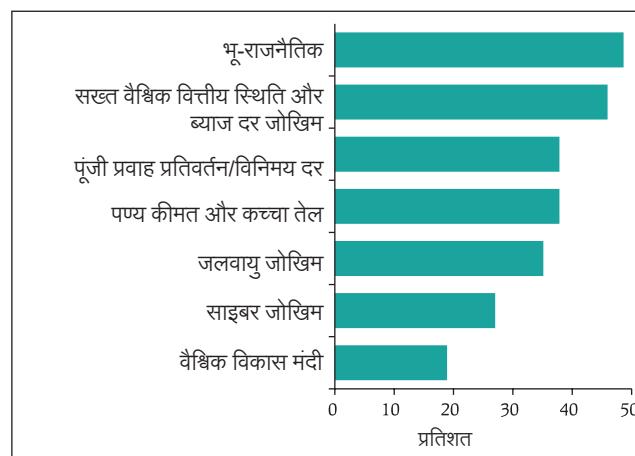
समान संभावनाओं का आकलन किया है। सर्वेक्षण में शामिल लगभग 26 फीसदी लोगों का मानना है कि आस्ति की गुणवत्ता में और सुधार होगा। सर्वेक्षण में शामिल 48 प्रतिशत लोगों का मानना है कि उच्च जीडीपी वृद्धि, सरकारी खर्च, विनिर्माण क्षेत्र की गतिविधियों में तेजी और रियल एस्टेट तथा बुनियादी आधारभूत संरचना क्षेत्रों से बढ़ती मांग से ऋण की मांग में सुधार होगा।

1.113 सर्वेक्षण प्रतिभागियों ने भू-राजनीतिक जोखिमों, वैश्विक वित्तीय स्थितियों को सीमित करने और पूंजी बहिर्वाह और विनिमय दर दबावों को प्रमुख निकट अवधि जोखिमों के रूप में मूल्यांकन किया (चार्ट 1.93)। लगभग तीन-चौथाई पैनलिस्टों ने उम्मीद जताई कि भारतीय अर्थव्यवस्था 2024 की दूसरी छमाई में केंद्रीय बैंकों के 'लंबे समय तक उच्च' नीतिगत दर रुख से कुछ हद तक या सीमित सीमा तक प्रभावित होगी। आधे विशेषज्ञों का मानना है कि पिछले दो वर्षों में देखी गई ऋण वृद्धि 'कुछ हद तक टिकाऊ' है और अन्य 27 प्रतिशत ने इसे 'काफी हद तक टिकाऊ' माना। हालांकि, कुछ प्रतिभागियों ने उपभोक्ता ऋण की गुणवत्ता, कोष की लागत तथा संपत्ति गुणवत्ता को लेकर चिंता जाहिर की है।

### सारांश और दृष्टिकोण

1.114 वैश्विक वित्तीय प्रणाली लगातार उच्च प्रभाव वाले झटकों और अनिश्चित विकास संभावनाओं, उच्च सार्वजनिक ऋण और भू-राजनीतिक संघर्षों से उत्पन्न चुनौतियों के बावजूद लचीली बनी हुई है। मुद्रास्फीति को कम करने और चल रहे आर्थिक सुधार में प्रगति से निकट-अवधि के वैश्विक मैक्रोफाइनेंशियल जोखिम कम हो गए हैं। हालांकि, मुद्रास्फीति

चार्ट 1.93: वित्तीय स्थिरता के लिए संभावित जोखिम



स्रोत : प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण, मई 2024

का अंतिम पड़ाव जटिल बना हुआ है और मुद्रास्फीति को लक्ष्य के अनुरूप लाने में देरी से निवेशकों की उम्मीदें कम हो सकती हैं, वित्तीय स्थितियां सख्त हो सकती हैं और मौजूदा कमजोरियां और अधिक बढ़ सकती हैं।

1.115 अनिश्चित और चुनौतीपूर्ण वैश्विक पृष्ठभूमि के बीच, भारतीय अर्थव्यवस्था स्थिर विकास प्रदर्शित कर रही है और वैश्विक विकास में महत्वपूर्ण योगदान दे रही है। आर्थिक लचीलापन और बेहतर संभावनाएँ समष्टि आर्थिक स्थिरता द्वारा समर्थित हैं। एक स्वरस्थ बैंकिंग प्रणाली द्वारा समर्थित, घरेलू वित्तीय प्रणाली स्थिर और वास्तविक गतिविधि का समर्थन करती है। वैश्विक स्पिलओवर निकट-अवधि की एक प्रमुख कमजोरी बनी हुई है। कुल मिलाकर, मजबूत समष्टि आर्थिक मूलभूत तत्व और वित्तीय प्रणाली की सुवृद्धता विकास की गति को बनाए रखने और वैश्विक झटकों का सामना करने के लिए शुभ संकेत हैं।

## अध्याय II:

### वित्तीय संस्थाएँ: सुदृढ़ता और समुत्थानशीलता

भारत का वित्तीय क्षेत्र आस्ति गुणवत्ता, पूंजी स्थिति, लाभप्रदता और समुत्थानशीलता के मामले में और अधिक सुदृढ़ हुआ है। ऋण जोखिम के लिए समष्टि तनाव परीक्षणों से पता चलता है कि सभी बैंक गंभीर तनाव परिदृश्य में भी न्यूनतम पूंजी की विनियामक अनिवार्यता को पूरा करने में सक्षम होंगे। द्विपक्षीय जोखिमों के मामले में वित्तीय क्षेत्र की संस्थाओं के बीच परस्पर जुड़ाव बढ़ता रहा।

#### परिचय

2.1 भारतीय बैंकिंग क्षेत्र में मजबूत कारोबारी विस्तार के बीच पूंजी स्थिति, आस्ति गुणवत्ता और लाभप्रदता में निरंतर सुधार दर्ज हुआ। ऋण वृद्धि मजबूत बनी हुई है, जो मुख्य रूप से व्यक्तिगत ऋण और सेवा क्षेत्र को उधार देने से प्रेरित है। मौद्रिक नीति के बढ़ते प्रसारण के साथ सावधि जमा में वृद्धि हुई। कुछ श्रेणी के ऋणों के लिए उच्च जोखिम भार के नियामक उपायों से ऐसे ऋणों पर गंभीर प्रभाव पड़ा है। गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों (एनबीएफसी) द्वारा ऋण 2023-24 की दूसरी छमाही में कम हो गया, विशेष रूप से व्यक्तिगत ऋण, और परिसंपत्ति गुणवत्ता में और सुधार हुआ। भारतीय वित्तीय प्रणाली में संस्थाओं के बीच द्विपक्षीय जोखिम का विस्तार जारी रहा, जो कारोबार में विस्तार के अनुरूप था।

2.2 यह अध्याय घरेलू वित्तीय क्षेत्र में नवीनतम रुझानों पर शैलीगत तथ्य और विश्लेषण प्रस्तुत करता है। खंड II.1 विभिन्न मापदंडों के माध्यम से भारत में अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) के प्रदर्शन की रूपरेखा तैयार करता है, जैसे कि व्यापार मिश्रण; आस्ति गुणवत्ता; बड़े उधारकर्ताओं की एकाग्रता; पूंजी पर्याप्तता; आय और लाभप्रदता। एससीबी के

लचीलेपन का मूल्यांकन करने के लिए मैक्रो तनाव परीक्षण और संवेदनशीलता विश्लेषण भी किए जाते हैं। खंड II.2 और II.3 क्रमशः शहरी सहकारी बैंकों (यूसीबी) और एनबीएफसी के वित्तीय मापदंडों की जांच करते हैं, जिसमें विभिन्न तनाव परिदृश्यों के तहत उनकी लचीलापन भी शामिल है। खंड II.4, II.5 और II.6 में क्रमशः बीमा क्षेत्र, म्यूचुअल फंड और समाशोधन निगमों की सुदृढ़ता और लचीलापन का परीक्षण किया जाता है। खंड II.7 में प्रतिकूल परिदृश्यों के तहत संक्रामक विश्लेषण के साथ भारतीय वित्तीय प्रणाली की नेटवर्क संरचना और कनेक्टिविटी के विस्तृत विश्लेषण के साथ अध्याय का समापन होता है।

#### II.1 अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक (एससीबी) <sup>1 2 3</sup>

2.3 एससीबी द्वारा जमा जुटाने में 2023-24 के दौरान गति आई, जिसमें सावधि जमा के रूप में नई वृद्धि का एक बड़ा हिस्सा था। बैंकों द्वारा ऋण मांग में तेजी से वृद्धि से मेल खाने के लिए धन जुटाने के प्रयासों को आगे बढ़ाने के कारण ब्याज दरें अधिक आकर्षक हो गईं (चार्ट 2.1 ए और 2.1 बी)। सभी बैंक समूहों में चालू खाता और बचत खाता (सीएसए) में वृद्धि तेज हुई (चार्ट 2.1 सी)।

<sup>1</sup> विश्लेषण मुख्य रूप से भारतीय रिजर्व बैंक के पर्यवेक्षी विवरणी पर आधारित हैं, जो बड़े उधारकर्ताओं के डेटा के मामले को छोड़कर केवल अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों के घरेलू परिचालन को कवर करते हैं, जो बैंकों के वैश्विक परिचालन पर आधारित हैं। इस कार्य के लिए, अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों में सार्वजनिक क्षेत्र के बैंक, निजी क्षेत्र के बैंक और विदेशी बैंक शामिल हैं। सितंबर 2023 के बाद के निजी क्षेत्र के बैंक डेटा में एक बड़ी हाउसिंग फाइनेंस कंपनी का एक निजी बैंक के साथ विलय शामिल है और इसलिए, डेटा विलय से पहले की पिछली अवधि से तुलनीय नहीं हो सकता है (सभी चार्ट और तालिकाओं के लिए लागू)।

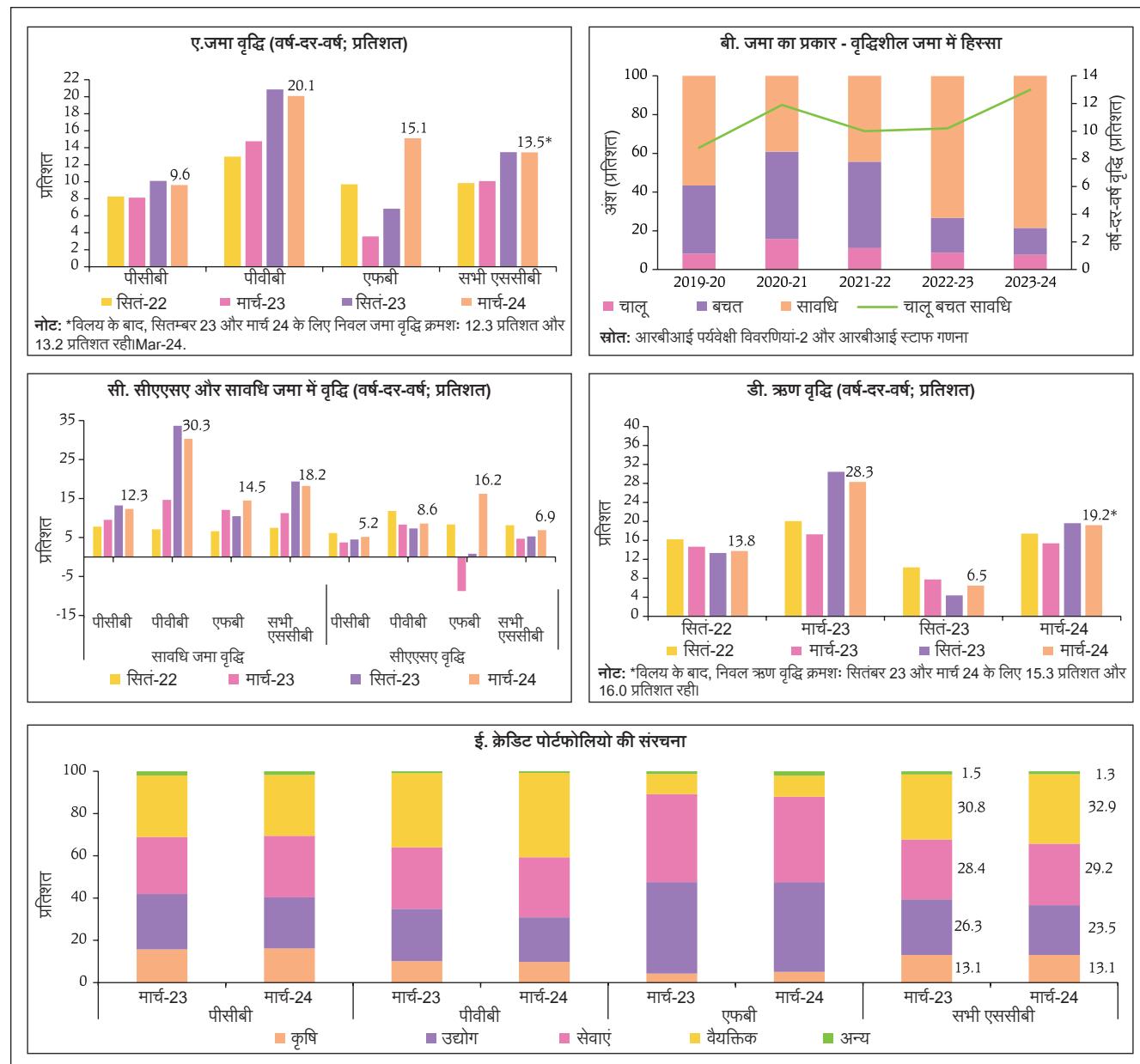
<sup>2</sup> अध्याय में किए गए विश्लेषण 13 जून 2024 तक उपलब्ध डेटा पर आधारित हैं जो अनंतिम हैं।

<sup>3</sup> वैयक्तिक ऋण व्यक्तियों को दिए जाने वाले ऋणों को संदर्भित करते 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 परिसंपत्तियों (शेयर, डिबेंचर, आदि) में निवेश के लिए दिए गए ऋण शामिल हैं।

2.4 2023-24 की दूसरी छमाही के दौरान सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों (पीएसबी) और विदेशी बैंकों (एफबी) के बीच बैंक ऋण में तेजी आई, जबकि निजी क्षेत्र के बैंकों (पीवीबी) के संबंध में यह कम रहा (चार्ट 2.1 डी)। कुल ऋण पोर्टफोलियो में सेवा क्षेत्र और वैयक्तिक ऋण को दिए गए ऋण की हिस्सेदारी में वृद्धि

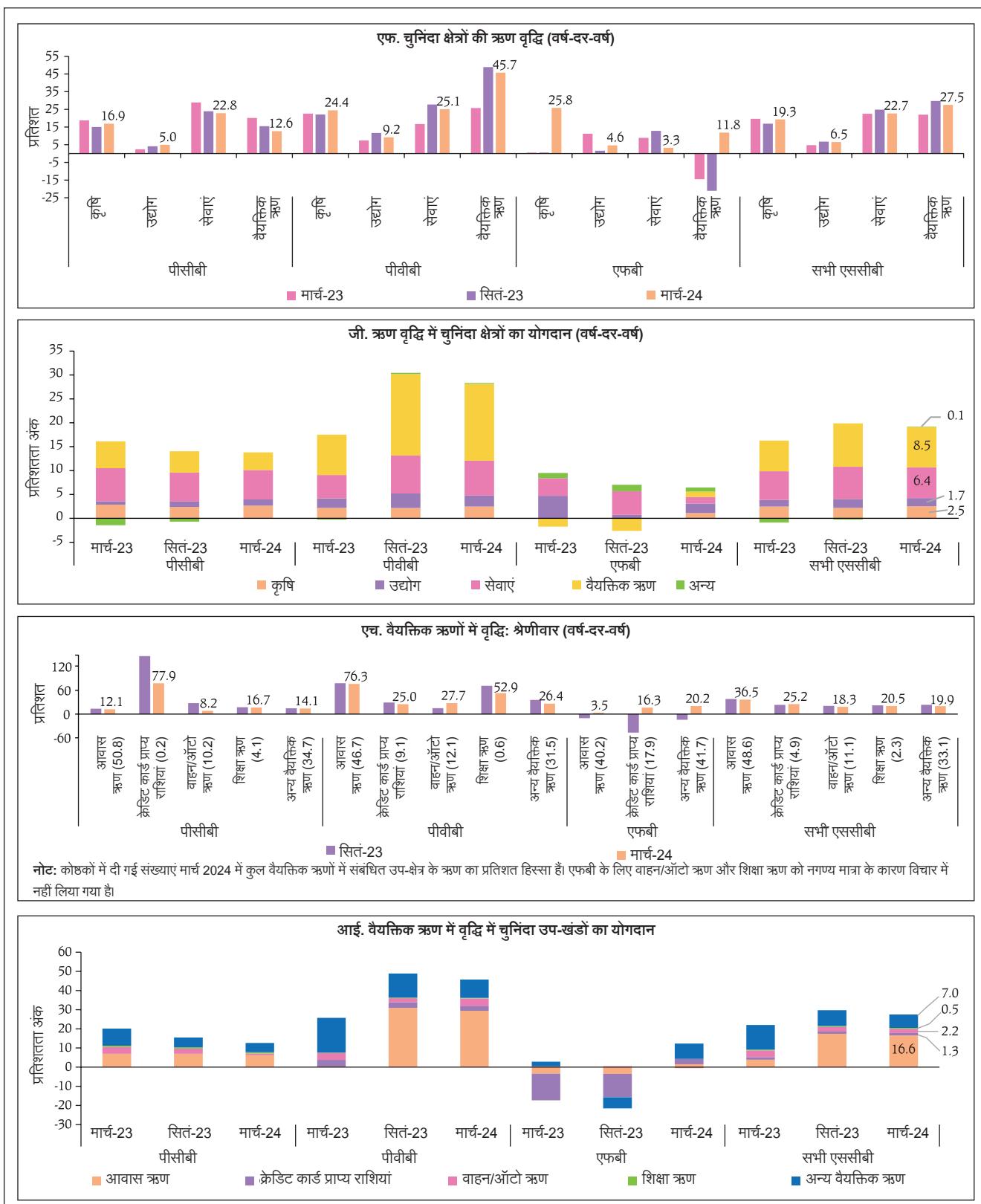
हुई (चार्ट 2.1 ई और एफ)। वैयक्तिक ऋणों के कारण पीवीबी में आधे से अधिक ऋण वृद्धि हुई (चार्ट 2.1 जी)। वैयक्तिक ऋणों में विस्तार का आधार व्यापक था (चार्ट 2.1 एच), जिसमें आवास ऋण अग्रणी रहा और उसके बाद अन्य वैयक्तिक ऋणों का स्थान रहा (चार्ट 2.1 आई)।

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



## अध्याय II: वित्तीय संस्थाएं: सुदृढ़ता और समुत्थानशीलता

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



**नोट:** मार्च 2023 में एक विदेशी बैंक के खुदरा कारोबार को पीवीबी में स्थानांतरित करने से पीवीबी और एफबी की वृद्धि दर प्रभावित हुई है। पीवीबी के आवास ऋणों में उचाल एक बड़ी हाउसिंग फाइनेंस कंपनी के एक नियीं बैंक के साथ विलय के कारण है।

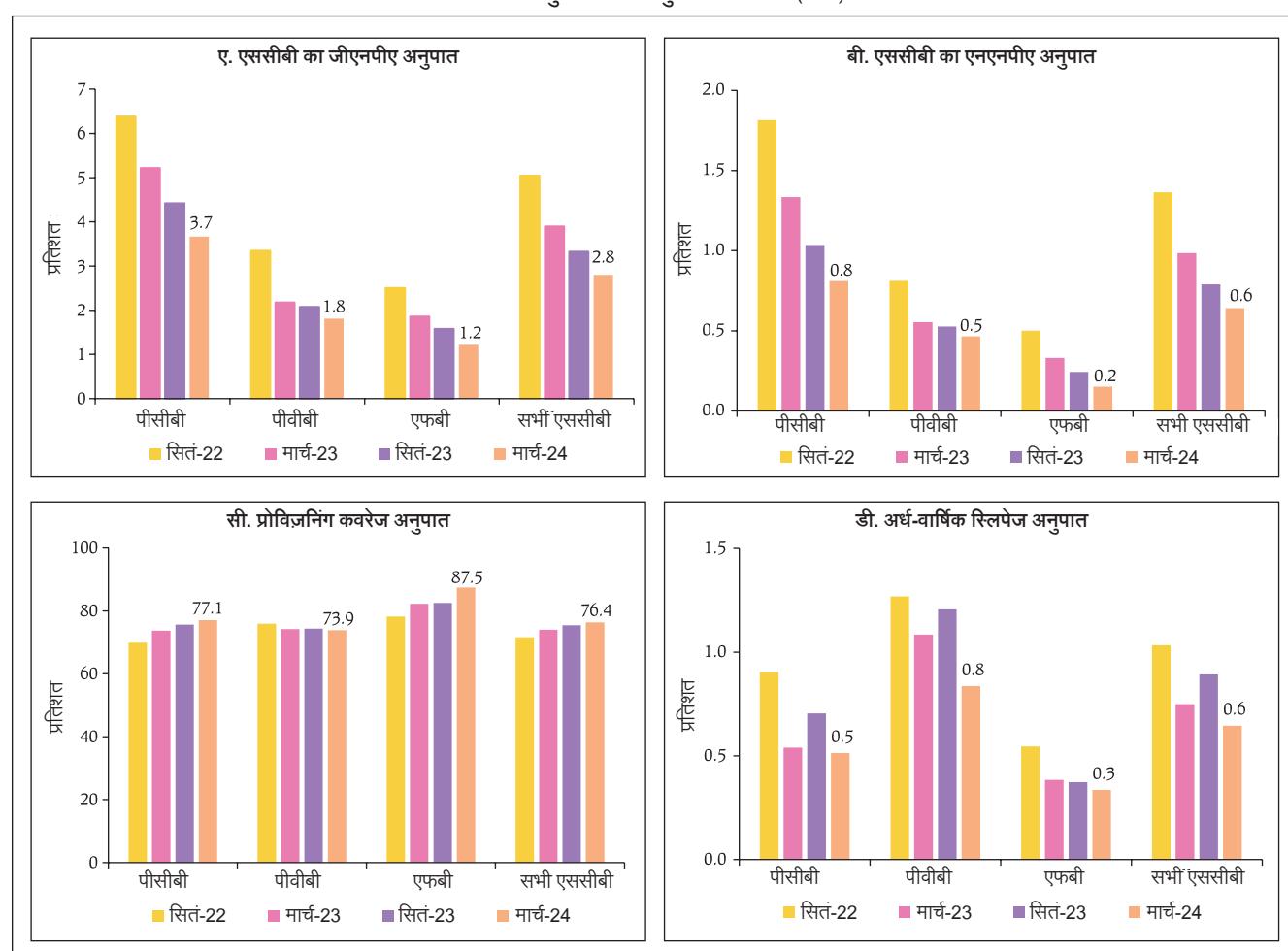
**स्रोत:** आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना

## II.1.1 आस्ति गुणवत्ता

2.5 एससीबी की आस्ति गुणवत्ता में निरंतर सुधार दर्ज किया गया और उनका जीएनपीए अनुपात मार्च 2024 में 12 साल के निचले स्तर पर आ गया (चार्ट 2.2ए)। उनका एनएनपीए अनुपात<sup>4</sup> भी सुधरकर रिकॉर्ड निम्न स्तर पर पहुंच गया (चार्ट 2.2 बी)। 2023-24 की दूसरी छमाही के दौरान बैंक समूहों में, पीएसबी में उसके जीएनपीए अनुपात में पर्याप्त कमी (76 बीपीएस) दर्ज की गई। जबकि सभी बैंक समूहों में जीएनपीए स्टॉक में कमी आई, पीएसबी और एफबी द्वारा सक्रिय और गहन प्रावधान के परिणामस्वरूप मार्च

2024 में बेहतर प्रावधान कवरेज अनुपात (पीसीआर)<sup>5</sup> हुआ (चार्ट 2.2 सी)। अर्ध-वार्षिक स्लिपेज अनुपात (अर्थात मानक अग्रिमों के हिस्से के रूप में नए एनपीए में अभिवृद्धि) बैंक समूहों में कम हुआ (चार्ट 2.2डी)। हालांकि वर्ष के दौरान राइट-ऑफ की मात्रा में कमी आई, जीएनपीए स्टॉक में कमी के कारण राइट-ऑफ अनुपात<sup>6</sup> लगभग एक साल पहले के स्तर पर ही रहा (चार्ट 2.2ई)। कुल मिलाकर, मार्च 2020 से जीएनपीए अनुपात में निरंतर कमी मुख्य रूप से नए एनपीए अभिवृद्धि में लगातार गिरावट और राइट-ऑफ में वृद्धि के कारण हुई है (चार्ट 2.2 एफ)

चार्ट 2.2: चुनिंदा आस्ति गुणवत्ता संकेतक (जारी)

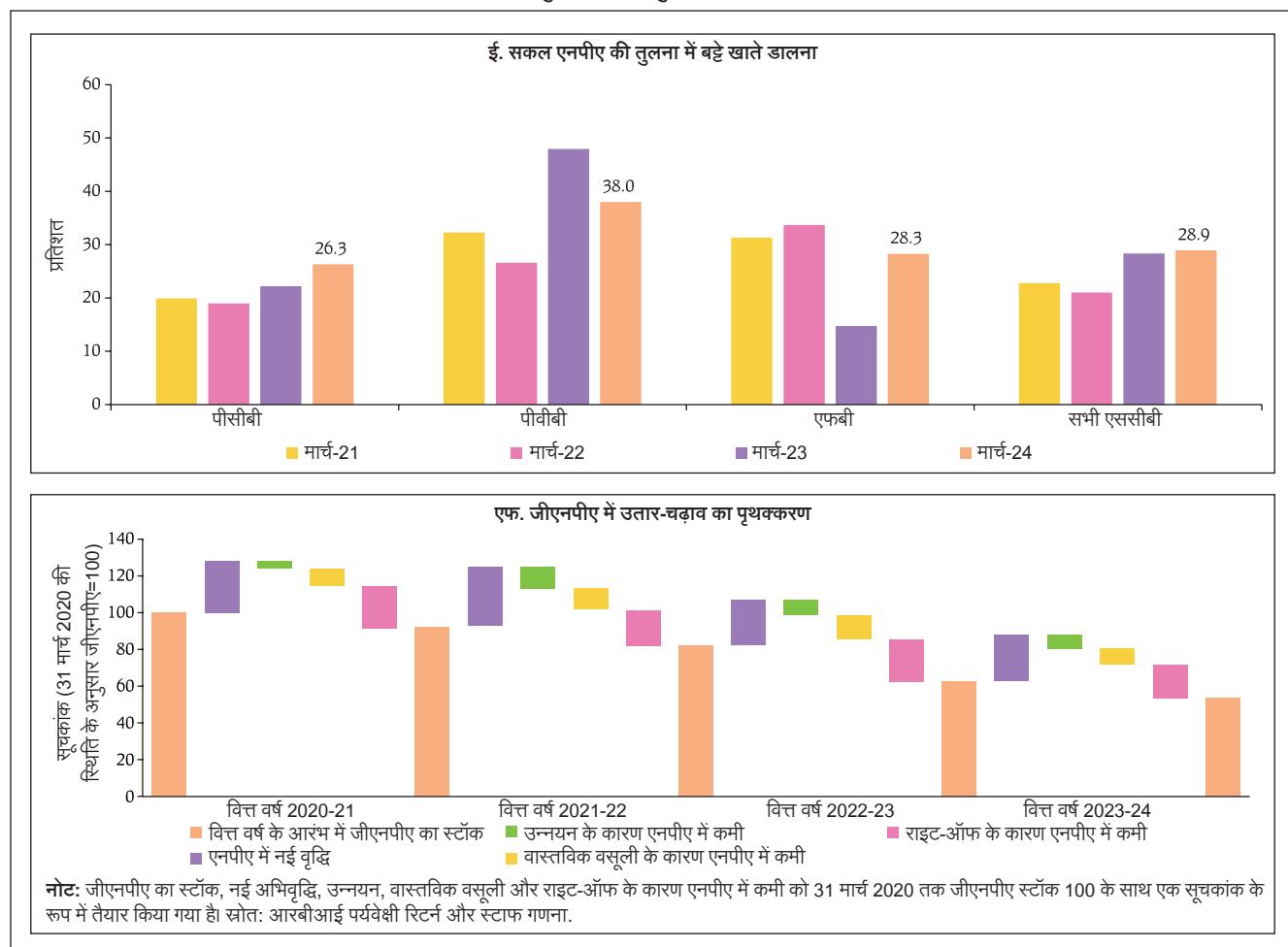


<sup>4</sup> एनएनपीए अनुपात शुद्ध ऋण और अग्रिमों में शुद्ध गैर-निष्पादित परिसंपत्तियों का अनुपात है।

<sup>5</sup> पीसीआर जीएनपीए के लिए एनपीए के लिए रखे गए प्रावधानों (राइट-ऑफ के बिना) का अनुपात है।

<sup>6</sup> अवधि के दौरान राइट-ऑफ (तकनीकी/विवेकपूर्ण राइट-ऑफ और समझौता निपटान सहित) का अवधि की शुरुआत में जीएनपीए से अनुपात।

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 सुधार व्यापक आधार पर हुआ (चार्ट 2.3ए)। प्रमुख क्षेत्रों में, कृषि में हानि अनुपात सबसे अधिक रहा, लेकिन 2023-24 की दूसरी छमाही के दौरान लगातार सुधार दर्ज किया गया है। बैंक समूहों में वैयक्तिक ऋणों की सभी श्रेणियों में जीएनपीए अनुपात में कमी आई (चार्ट 2.3 बी)। औद्योगिक क्षेत्र के भीतर, वाहन और

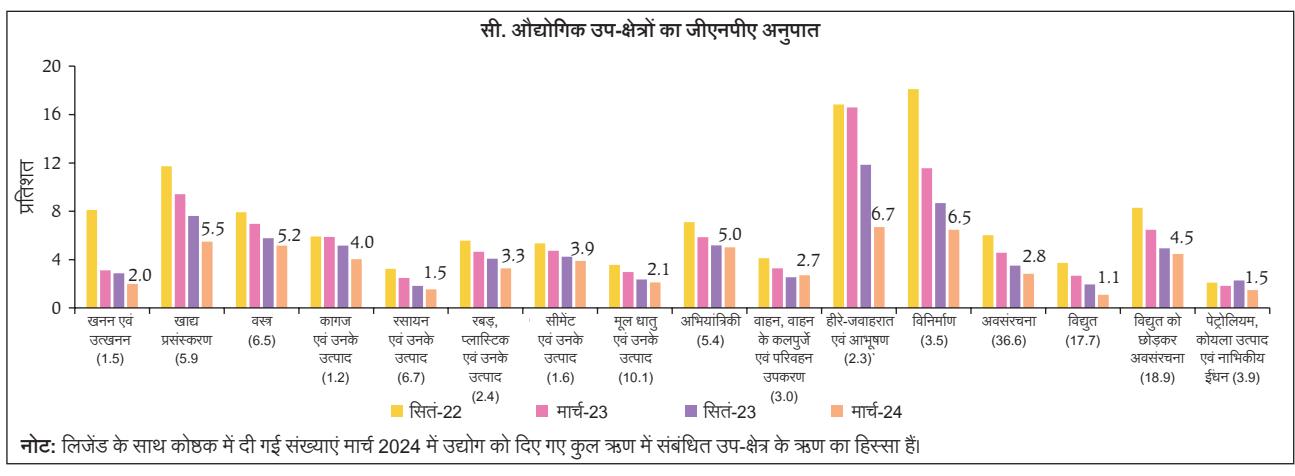
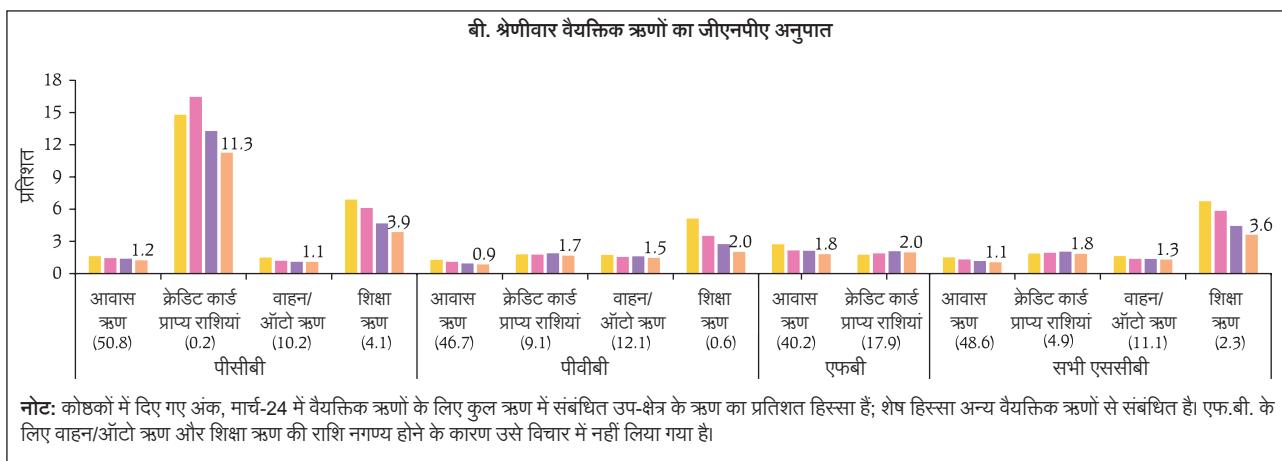
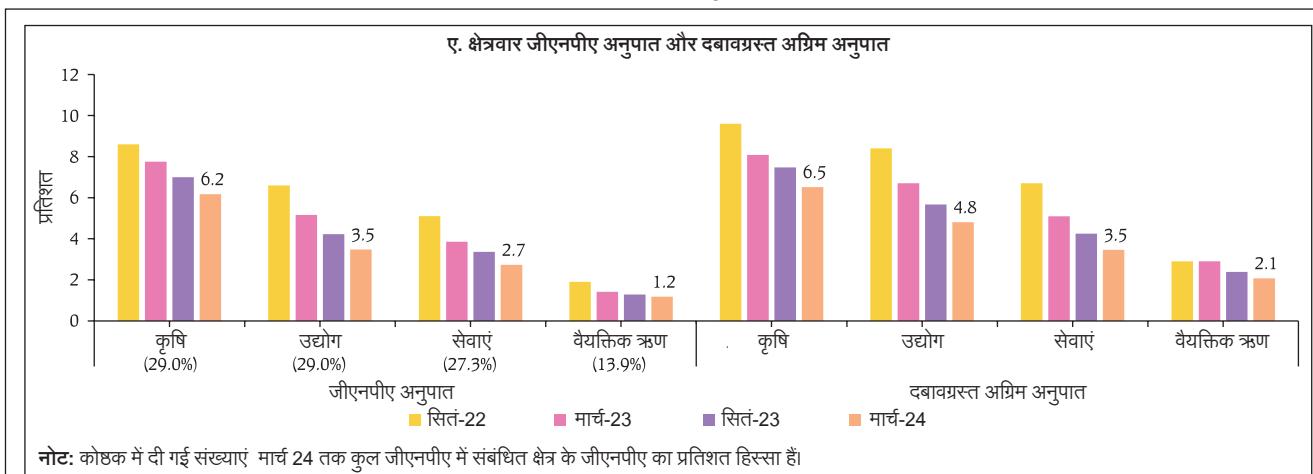
परिवहन उपकरण क्षेत्र (उद्योग को बैंक ऋण में 3.0 प्रतिशत हिस्सा) को छोड़कर सभी प्रमुख उप-क्षेत्रों में आस्ति गुणवत्ता में सुधार हुआ (चार्ट 2.3 सी)।

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

2.7 वर्ष 2023-24 के दौरान अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों के सकल अग्रिमों में बड़े उधारकर्ताओं की हिस्सेदारी में गिरावट आई। बैंकों के बड़े उधारकर्ता पोर्टफोलियो की आस्ति

<sup>7</sup> एक बड़े उधारकर्ता को ऐसे व्यक्ति के रूप में परिभाषित किया जाता है, जिसका कुल निधि-आधारित और गैर-निधि-आधारित जोखिम ₹5 करोड़ और उससे अधिक है। यह विशेषण एससीबी के वैधिक परिचालन पर आधारित है।

चार्ट 2.3: क्षेत्रवार आस्ति गुणवत्ता संकेतक



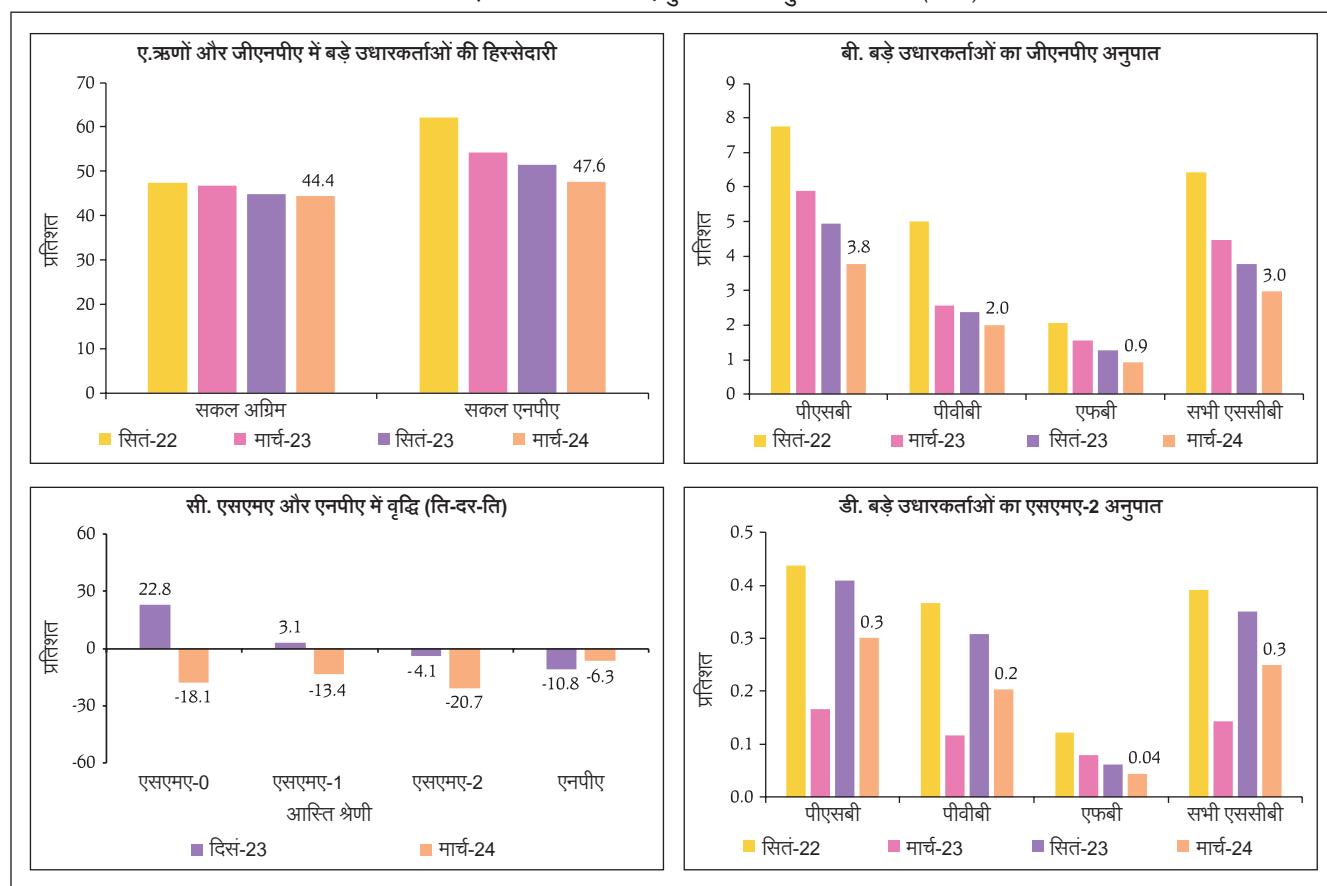
स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना

## अध्याय II: वित्तीय संस्थाएं: सुदृढ़ता और समुत्थानशीलता

गुणवत्ता में सुधार हुआ, जिससे अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों के कुल जीएनपीए में बड़े उधारकर्ताओं की हिस्सेदारी में गिरावट आई (चार्ट 2.4 ए और बी)। मार्च 2024 में सभी परिपक्वता अवधि (मेच्यूरिटी बेंकेट) के एसएमए क्रॉनों<sup>8</sup> को क्रमिक रूप से (तिमाही-दर-तिमाही) अस्वीकार कर दिए गए। बड़े उधारकर्ताओं के लिए एसएमए-2 अनुपात, जो एच1:2023-24 के दौरान बढ़ा गया था, तिमाही 3 और तिमाही 4:2023-24 के दौरान कम हो गया था (चार्ट 2.4डी)। बड़े उधारकर्ता खातों के लिए कुल वित्त पोषित राशि प्रति मानक परिसंपत्तियों का

अनुपात बढ़ता रहा (चार्ट 2.4 ई)। कुल वित्त पोषित राशि में शीर्ष 100 उधारकर्ताओं की हिस्सेदारी पिछले दो वर्षों में बढ़ने के बाद 2023-24 के दौरान सामान्य (मोडरेट) हो गई। मार्च 2024 के अंत तक, शीर्ष 100 उधारकर्ता खातों में से केवल एक को एनपीए श्रेणी (चार्ट 2.4 एफ) के तहत वर्गीकृत किया गया था। मूल्य के संदर्भ में, निवेश ग्रेड अग्रिम (बीबीबी और उससे अधिक रेटेड) बड़े उधारकर्ताओं के लिए कुल बाह्य रेटेड वित्त पोषित अग्रिमों का 9.13 प्रतिशत था (चार्ट 2.4जी)

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

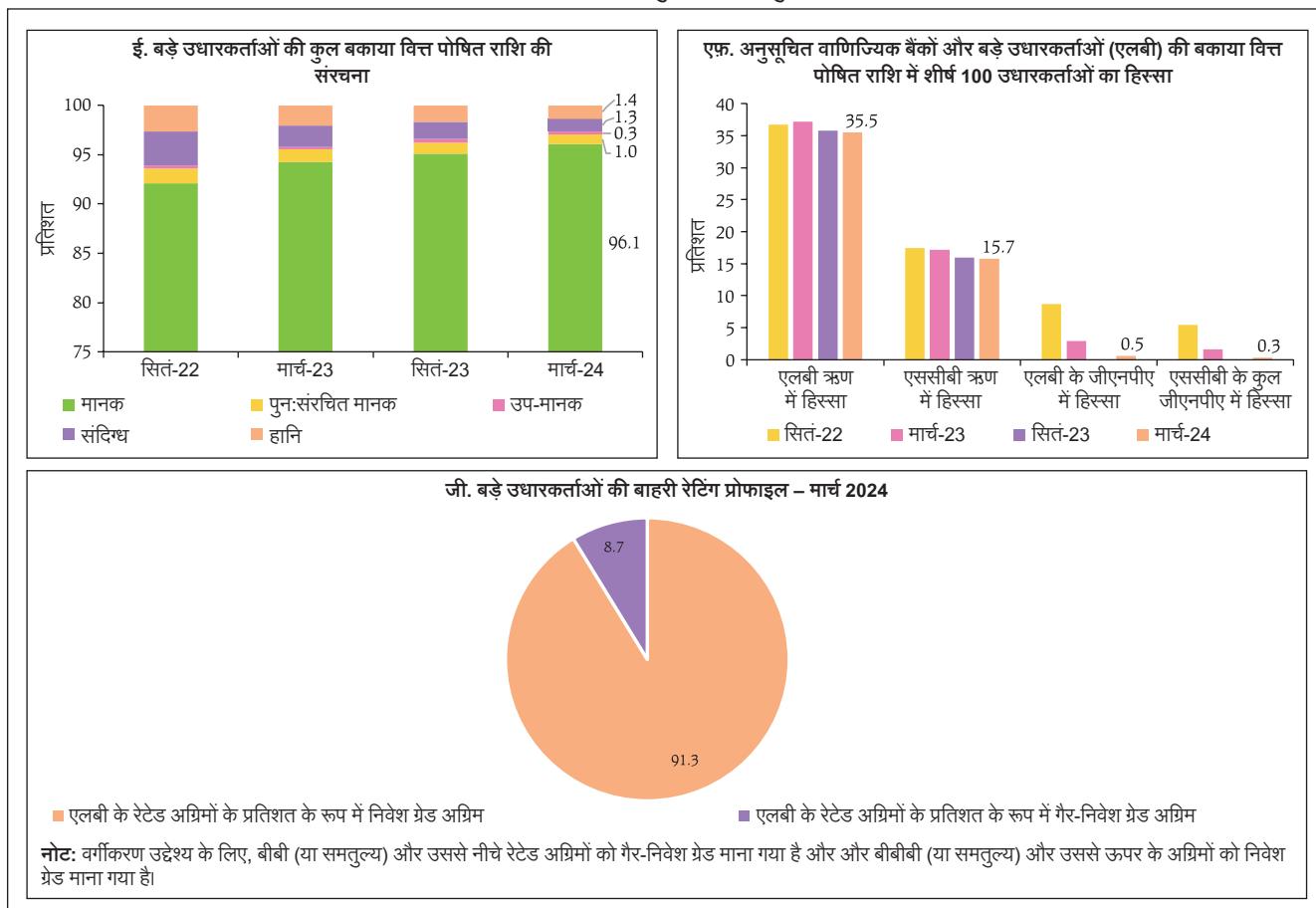


<sup>8</sup> विशेष उल्लेख खाता (SMA) को इस प्रकार परिभाषित किया गया है :

ए) कैश क्रेडिट/ओवरड्राफ्ट जैसी परिक्रामी सुविधाओं की प्रकृति के क्रॉनों के लिए : यदि बकाया राशि स्वीकृत सीमा या आहरण शक्ति, जो भी कम हो, से 31-60 दिनों की अवधि के लिए लगातार अधिक रहती है - एसएमए-1; 61-90 दिन - एसएमए-2।

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

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



स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणी और स्टाफ गणना

#### II.I.4 पूँजी पर्याप्तता

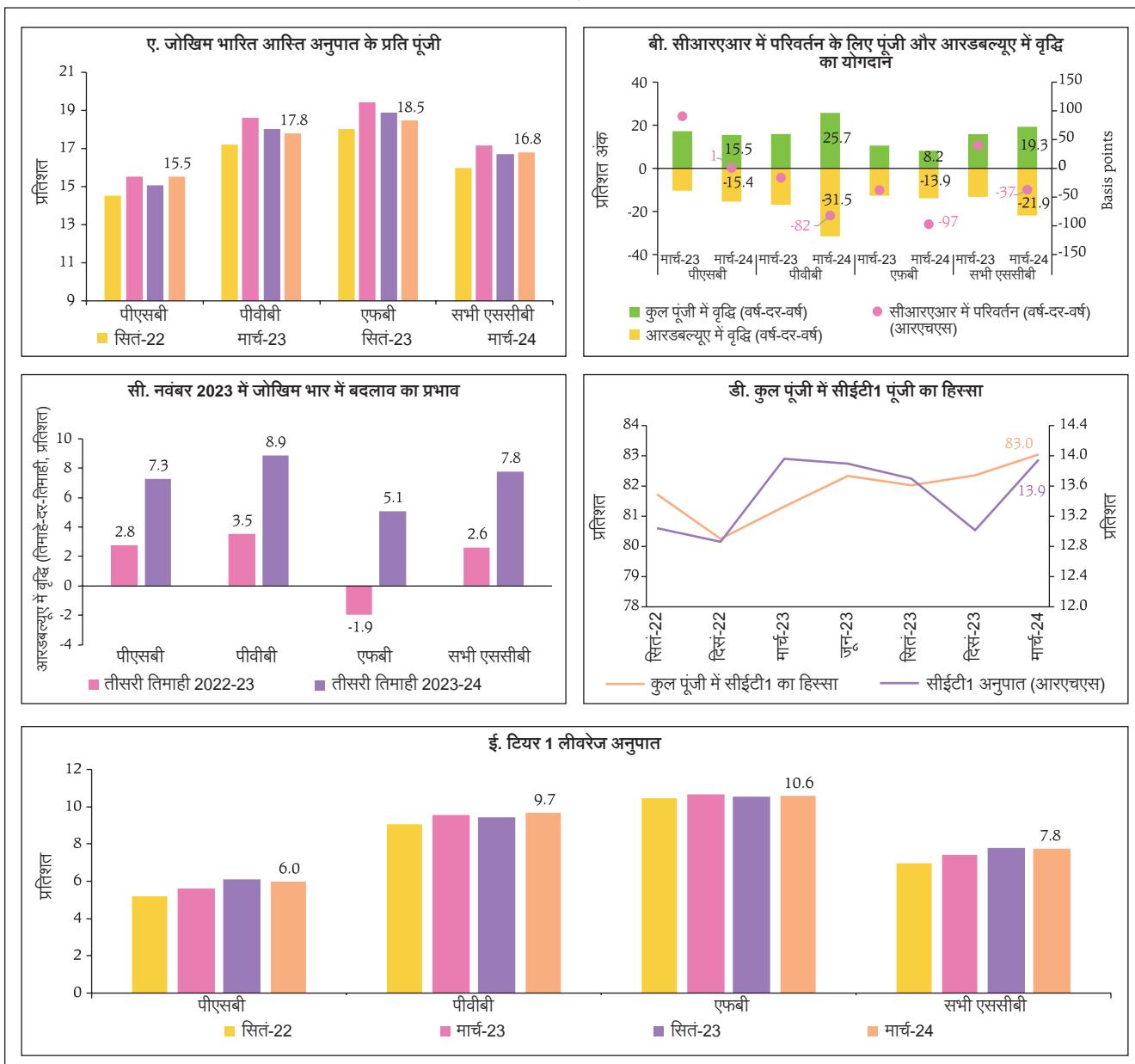
2.8 एच2:2023-24 के दौरान, पीएसबी के सीआरएआर में वृद्धि हुई लेकिन वे पीवीबी और एफबी के लिए कम हो गया, जिनके पास ऋणों की कुछ श्रेणियों के उच्च शेयर थे, जिनके लिए नियामक उपायों<sup>9</sup> के तहत जोखिम भार बढ़ाया गया था (चार्ट 2.5 ए)। चूंकि जोखिम भारित परिसंपत्तियों (आरडब्ल्यूए) में वृद्धि ने पीवीबी और एफबी के लिए कुल पूँजी में वृद्धि को पीछे छोड़ दिया, 2023-24 के दौरान सिस्टम स्तर

सीआरएआर 37 बीपीएस तक कम हो गया (चार्ट 2.5 बी)। जोखिम भार में संशोधन के कारण, सभी बैंक एक साल पहले अक्टूबर-दिसंबर 2023 के दौरान आरडब्ल्यूए में उच्च वृद्धि दर्ज की (चार्ट 2.5 सी)। कॉमन इक्विटी टियर 1 (CET1) पूँजी अनुपात मार्च 2023 के अपने रिकॉर्ड स्तर के अत्यधिक करीब पहुंच गया, क्योंकि कुल पूँजी में इसकी हिस्सेदारी बढ़ गई (चार्ट 2.5 डी)। टियर 1 लीवरेज अनुपात<sup>10</sup> अतिरिक्त टियर 1 पूँजी अभिवृद्धि के साथ अपने सितंबर 2023 स्तर

<sup>9</sup> एनबीएफसी को उपभोक्ता ऋण और बैंक ऋण के लिए विनियामक उपाय (दिनांक 16 नवंबर 2023 का परिपत्र डीओआर.एसटीआर.आरईसी.57/21.06.001/2023-24)।

<sup>10</sup> टियर 1 लीवरेज अनुपात से तात्पर्य है कुल एक्सपोजर के प्रति टियर 1 पूँजी का अनुपात

चार्ट 2.5 : पूँजी पर्याप्तता



स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणी और स्टाफ गणना

के करीब रहा, जो H2:2023-24 (चार्ट 2.5 e) के दौरान वृद्धिशील कुल एक्सपोजर से मेल खाती है। पूँजी अनुपात

प्रवृत्ति की ओर प्रत्यावर्तन की असमित गति के साथ माध्य प्रत्यावर्तन प्रदर्शित कर रहे हैं (बॉक्स 2-1)।

## बॉक्स 2.1 : अभिसरण की गति के माध्यम से बैंकिंग प्रणाली की समुत्थानशीलता का माप

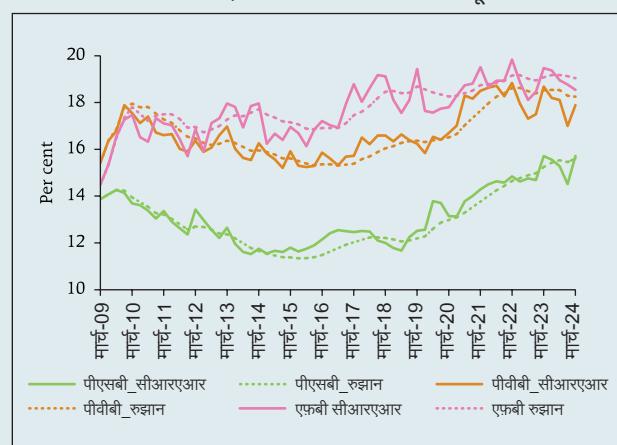
भारत में एससीबी को व्यवहार्यता और सुचारू व्यावसायिक कामकाज सुनिश्चित करने के लिए निरंतर आधार पर न्यूनतम 9 प्रतिशत का सीआरएआर बनाए रखना अनिवार्य है। 2009 के बाद से, बैंक समूह स्तर के सीआरएआर नियामक न्यूनतम से बहुत ऊपर बने हुए हैं: इस अवधि के दौरान पीएसबी, पीवीबी और एफबी के बीच सबसे कम पाए गए सीआरएआर क्रमशः 11.2 प्रतिशत, 15.0 प्रतिशत और 14.3 प्रतिशत हैं (चार्ट 1)। फिर भी, ऐसे अवसर थे जब एक व्यक्तिगत बैंक का सीआरएआर 9 प्रतिशत से नीचे गिर गया।

बैंकों के सीआरएआर के प्रवृत्ति से विचलित होने की स्थिति में, प्रवृत्ति के प्रति अभिसरण की गति बैंकों के लचीलेपन के लिए प्रॉक्सी के रूप में कार्य करती है। लचीलापन निम्नलिखित समीकरण में 'गैप' के गुणांक ( $\alpha_g$ ) द्वारा मापा जाता है: (O'Sullivan, et al; 2024):

$$\Delta CRAR_{i,t} = c + \alpha_{T,} Gap_{i,t-1} + \beta'_T X + \epsilon_t \quad t = 1, 2, \dots, T \dots (1)$$

जहां 'गैप' सीआरएआर के दीर्घकालिक प्रवृत्ति (सीआरएआर से दीर्घकालिक प्रवृत्ति को कम करें) से विचलन को दर्शाता है,  $i$  का मतलब बैंक समूह (पीएसबी, पीवीबी और एफबी) है,  $X$  नियंत्रण चर का एक सेट है (जैसे, मुद्रास्फीति दर; उधार दर स्प्रेड) और  $\epsilon_t$  सामान्य रूप से वितरित वाईट नोइस दर।

चार्ट 1: सीआरएआर और उसके रुझान – बैंक समूहवार



\* One-sided HP trend.

दीर्घकालिक प्रवृत्ति की गणना 1600 के बराबर 'लैम्ब्डा' के साथ एकतरफा होड्रिक-प्रेस्कॉट (एचपी) फिल्टर का उपयोग करके की जाती है। माध्य प्रत्यावर्तन सुनिश्चित करने के लिए उच्च लचीलापन का प्रतिनिधित्व करनेवाले उच्च मूल्यों (पूर्ण शब्दों में) के साथ गुणांक ( $\alpha_g$ ) नकारात्मक होना चाहिए।

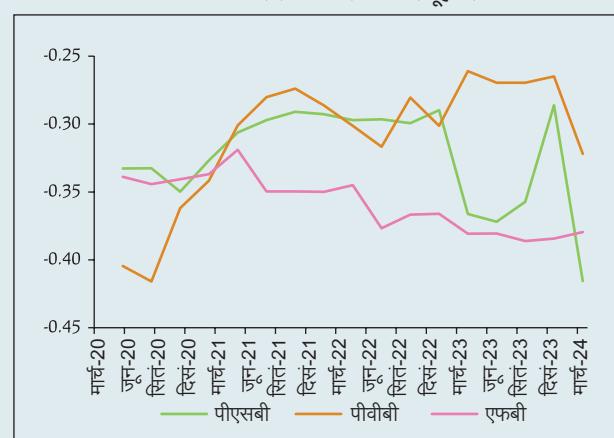
बैंक समूहों के बीच, अधिकतम लचीलापन एफबी द्वारा दर्शाया है। परिसंपत्ति गुणवत्ता और पूंजी पर्याप्तता में सुधार के साथ, पीएसबी ने पीवीबी की तुलना में बेहतर अभिसरण प्रदर्शित किया, और नवीनतम तिमाही में बैंक समूहों के बीच उच्चतम लचीलापन भी दिखाया (चार्ट 2)।

यह पता लगाने के लिए कि क्या अभिसरण की गति सीआरएआर के उच्च और निम्न स्तरों के लिए असमित है, Q1:2009 से Q1:2024 तक के तिमाही डेटा का उपयोग करके प्रत्येक बैंक समूह के लिए निम्नलिखित संबंध का अनुमान लगाया गया है:

$$\Delta CRAR_{i,t} = c + \alpha_{1T,} Gap_{i,t-1}^+ + \alpha_{2T,} Gap_{i,t-1}^- + \beta'_T X + \epsilon_t \dots (2) \\ t = 1, 2, \dots, T$$

जहां  $gape^+ = 'गैप'$  जब यह धनात्मक है, अन्यथा शून्य; और  $gape^- = 'Gap'$  जब यह ऋणात्मक है।

चार्ट 2 : अभिसरण की गति – बैंक समूहवार



(जारी)

#### सारणी 1 – सीआरएआर के लिए अनुमानित प्रतिगमन समीकरण

	पीएसबी	पीवीबी	एफबी
अपरिवर्तनीय	0.081 (0.104)	-1.448** (0.569)	-1.081 (0.670)
गैप+ (-1)	0.106 (0.207)	-0.157 (0.259)	-0.574* (0.332)
गैप - (-1)	-0.955*** (0.340)	-0.499* (0.267)	-0.306 (0.281)
लैंडिंग स्प्रेड		0.316** (0.119)	0.262* (0.140)
ओबीएस की संख्या	60	60	60
समायोजित $R^2$	0.085	0.086	0.116
डीडबल्यू आंकड़ा	1.872	2.015	1.975
एफ-साइचिकी	3.725**	2.851**	3.570**

\*\*\*, \*\* और \* क्रमशः 1, 5 और 10 प्रतिशत के स्तर पर महत्व इंगित करता है।

कोष्ठक में दिए गए आंकड़े मानक त्रियां हैं।

लैंडिंग स्प्रेड = भारित औसत उधार दर से आरबीआई रेपो दर को कम करें।

यह देखा गया है कि जब सीआरएआर दीर्घकालिक प्रवृत्ति से नीचे होता है, तो पीएसबी और पीवीबी अपने दीर्घकालिक सीआरएआर स्तरों को तेजी से प्राप्त कर लेते हैं। जब अंतराल ऋणात्मक होता है तो माध्य प्रत्यावर्तन की गति अधिक और महत्वपूर्ण होती है और जब धनात्मक होता है तो उसके ठीक विपरीत (सारणी 1)। हालांकि, एफबी का एक अलग लाभ आवंटन व्यवहार है क्योंकि उन्हें अपने मुख्यालय में लाभ विप्रेषित करने की अनुमति है; इसलिए जब अंतराल सकारात्मक होता है तो माध्य प्रत्यावर्तन की गति अधिक और महत्वपूर्ण होती है।

संदर्भः

ओ'सुल्लीवन, सी, वी पापावासिलिउ, आर वेकेसा वाफुला और एस बाउबकर (2024)। "तरलता लचीलापन में नई अंतर्दृष्टि", जर्नल ऑफ इंटरनेशनल फाइनेंशियल मार्केट्स, इंस्टीट्यूशंस एंड मनी, वॉल्यूम 90, 101892।

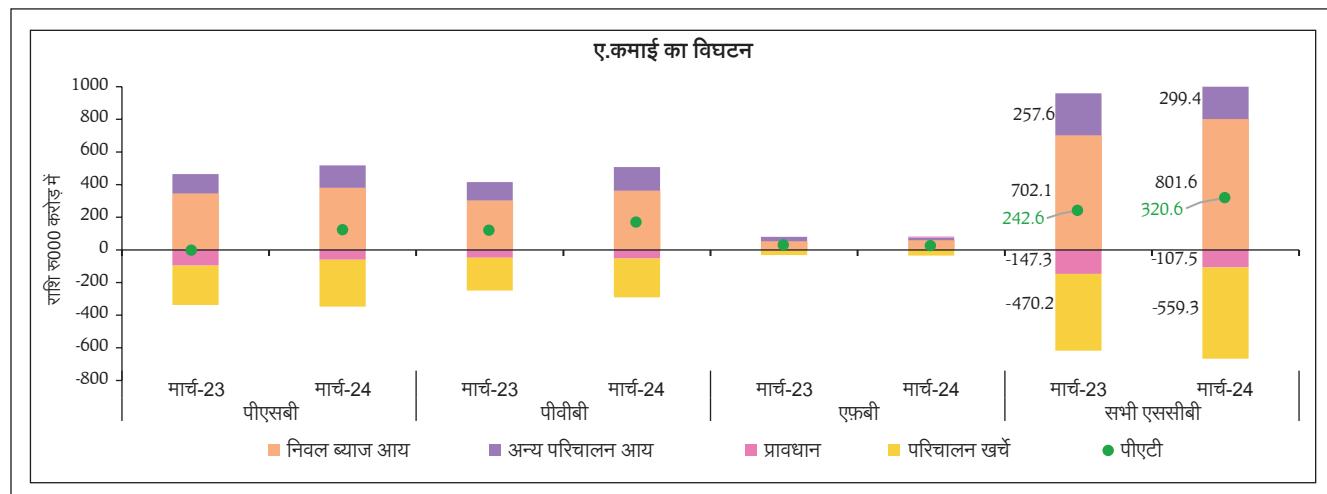
## ॥1.5 आय और लाभप्रदता

2.9 वर्ष 2023-24 के दौरान एससीबी की निवल ब्याज आय (एनआईआई) में वृद्धि हुई, जिसमें व्यापारिक आय में वृद्धि हुई जिससे अन्य परिचालन आय (ओओआई) में भी वृद्धि हुई। चूंकि एनपीए के घटते स्टॉक के कारण अतिरिक्त प्रावधानों की आवश्यकता गिर गई, इसलिए परिचालन खर्चों में बड़ी वृद्धि के बावजूद मार्च 2024 में टैक्स (पीएटी) के बाद लाभ 32.5 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) बढ़ा गया। एनआईआई और

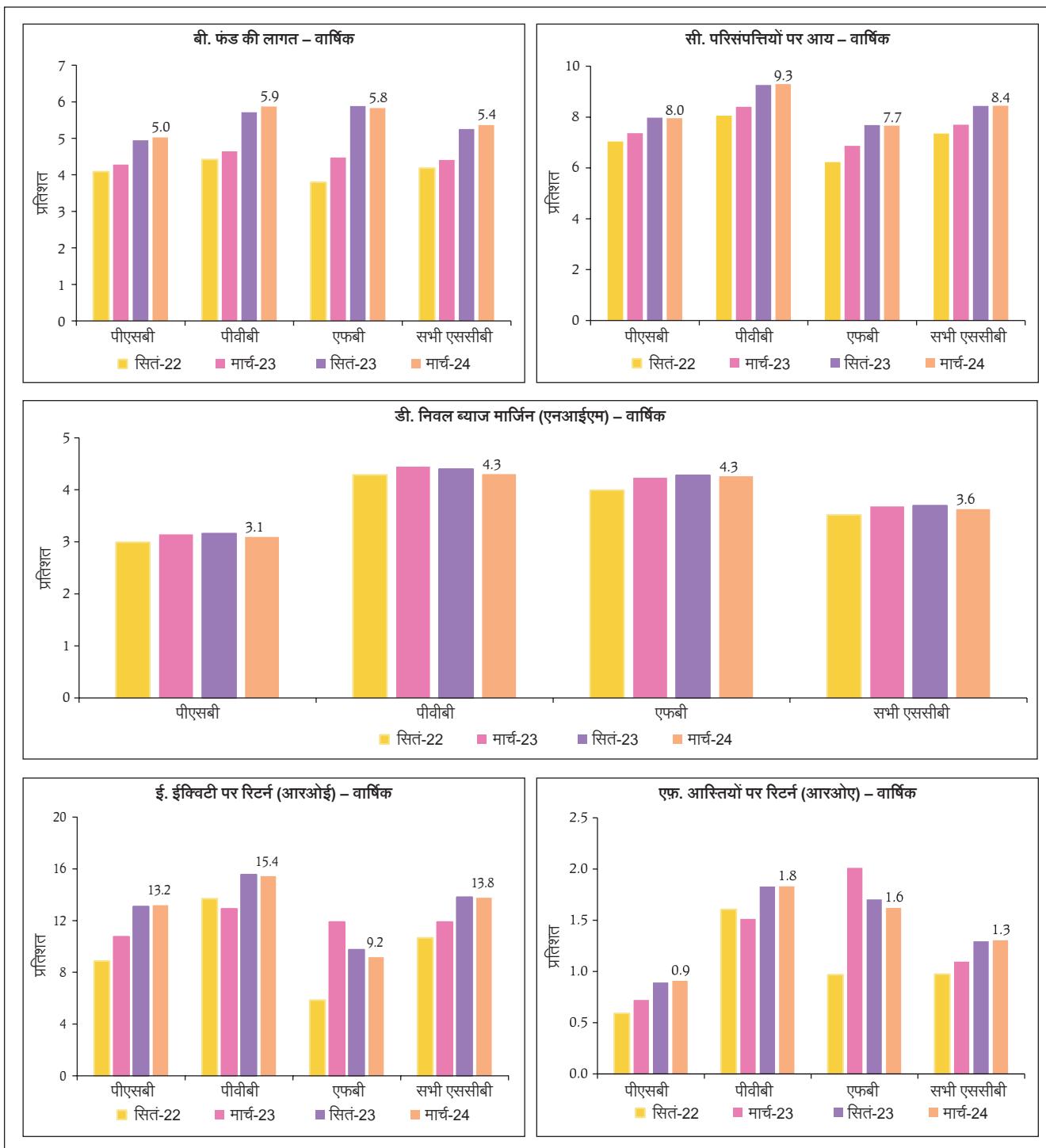
ओओआई में महत्वपूर्ण वृद्धि के बल पर पीवीबी ने पीएसबी की तुलना में उच्च पीएटी वृद्धि दर्ज की। हालांकि, एफबी के ओओआई में एक उल्लेखनीय गिरावट ने प्रावधान में भारी गिरावट के बावजूद अपने पीएटी में मॉडरेशन का नेतृत्व किया (चार्ट 2.6 ए)।

2.10 मौद्रिक नीति दर में वृद्धि और तरलता की स्थिति में बदलाव के प्रभाव के कारण फंड की लागत में लगभग 100 बीपीएस की वृद्धि हुई, जबकि 2023-24 के दौरान

चार्ट 2.6 : एससीबी के कार्यनिष्पादन संकेतकों का चयन करें (ज/री.)



चार्ट 2.6 : एससीबी के कार्यनिष्पादन संकेतकों का चयन करें (समाप्ति)



स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणी और स्टाफ गणना

परिसंपत्तियों पर उपज में 75 बीपीएस की वृद्धि हुई (चार्ट 2.6 भी और सी)। परिणामस्वरूप, अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों का निवल ब्याज मार्जिन (एनआईएम) मामूली रूप से सिकुड़ गया

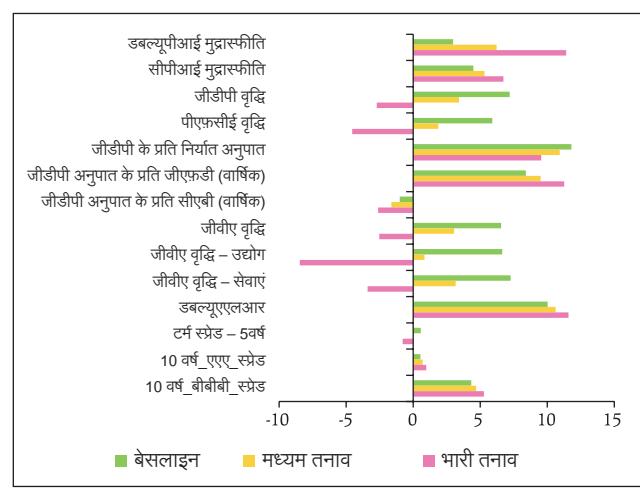
(चार्ट 2.6 डी)। बैंकों की लाभप्रदता उच्च बनी हुई है जैसा कि उनके आरओई और आरओए अनुपात (चार्ट 2.6 ई और एफ) में परिलक्षित होता है।

### II.1.6 समुत्थानशीलता – समष्टि दबाव परीक्षण

2.11 मैक्रोइकॉनॉमिक वातावरण से निकलने वाले अप्रत्याशित झटकों के लिए एससीबी की बैलेंस शीट के लचीलेपन का आकलन करने के लिए सूक्ष्म दबाव परीक्षण किए जाते हैं। ये परीक्षण एक आधारभूत और दो प्रतिकूल<sup>11</sup> (मध्यम और गंभीर) परिदृश्यों के तहत एक वर्ष की अवधि के लिए पूँजी अनुपात का आकलन करने का प्रयास करते हैं। आधारभूत परिदृश्य व्यापक आर्थिक चर के पूर्वानुमानित मूल्यों से लिया गया है। मध्यम और गंभीर प्रतिकूल परिदृश्य समष्टि आर्थिक चरों पर क्रमशः एक मानक विचलन (एसडी) झटके और 1.25 से दो एसडी झटके लागू करके निकाले जाते हैं, जिससे प्रत्येक तिमाही में झटके क्रमिक रूप से 25 आधार अंक बढ़ जाते हैं (चार्ट 2.7)। प्रतिकूल परिदृश्य काल्पनिक प्रतिकूल आर्थिक स्थितियों के तहत कड़े रुद्धिवादी आकलन हैं। मॉडल परिणामों को पूर्वानुमान के रूप में व्याख्या नहीं किया जाना चाहिए।

2.12 दबाव परीक्षण के परिणामों से पता चलता है कि एससीबी अच्छी तरह से पूँजीकृत हैं और हितधारकों द्वारा

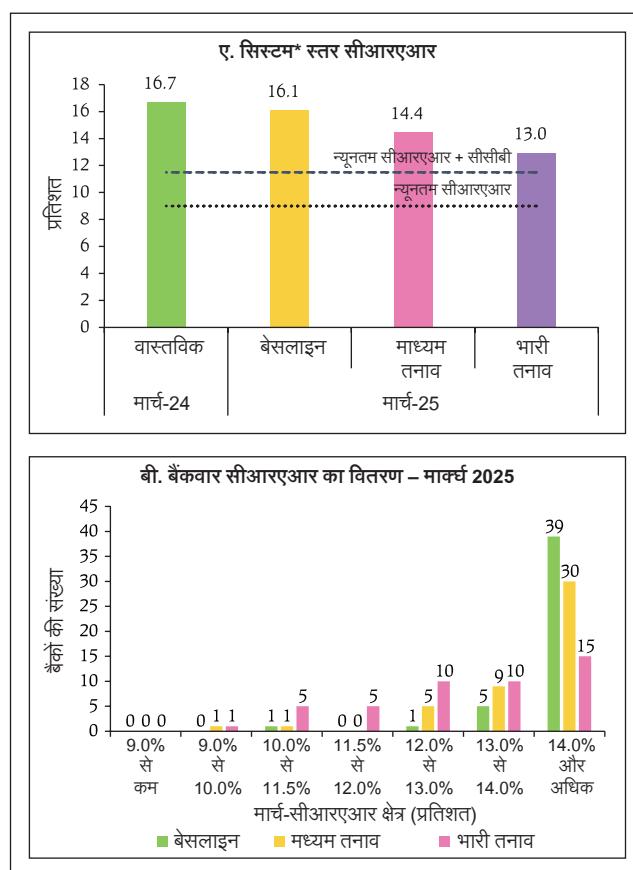
चार्ट 2.7 : 2024-25 के लिए समष्टि परिदृश्य अनुमान  
(चार तिमाहियों का औसत)  
(प्रतिशत)



<sup>11</sup> विस्तृत कार्यप्रणाली के लिए अनुलग्नक-2 देखें।

किसी भी पूँजी निवेश की अनुपस्थिति में भी व्यापक आर्थिक झटके को अवशोषित (absorb) करने में सक्षम हैं। बेसलाइन परिदृश्य के तहत, 46 प्रमुख बैंकों का कुल CRAR मार्च 2024 में 16.7 प्रतिशत से घटकर मार्च 2025 तक 16.1 प्रतिशत होने का अनुमान है। यह मार्च 2025 तक मध्यम दबाव परिदृश्य में 14.4 प्रतिशत और गंभीर दबाव परिदृश्य के तहत 13.0 प्रतिशत तक नीचे जा सकता है, जो अभी भी न्यूनतम पूँजी आवश्यकता से ऊपर है (चार्ट 2.8 ए)। कोई भी एससीबी एक वर्ष आगे की अवधि के लिए (चार्ट 2.8 बी) में 9 प्रतिशत की न्यूनतम पूँजी आवश्यकता का उल्लंघन नहीं करेगा।

चार्ट 2.8 : सीआरएआर प्रोजेक्शन

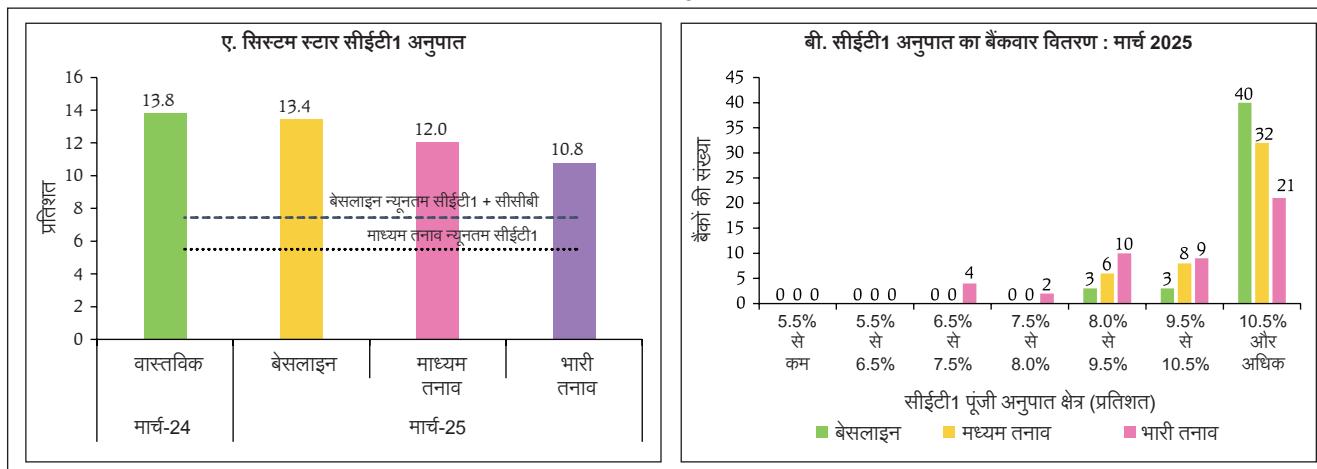


नोट: (1) \* 46 चुनिन्दा बैंकों के सिस्टम के लिए

(2) इसमें स्टेकाहारकों द्वारा दी गई किसी पूँजी पर विचार नहीं करता है।

स्रोत: आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना।

चार्ट 2.9 : सीईटी1 अनुपात का प्रोजेक्शन



नोट : (1) \* 46 चुनिन्दा बैंकों के सिस्टम के लिए

(2) इसमें स्टेकाधारकों द्वारा दी गई किसी पूँजी पर विचार नहीं करता है।

स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना।

2.13 चुनिन्दा 46 एससीबी का सीईटी 1 पूँजी अनुपात मार्च 2024 में 13.8 प्रतिशत से घटकर बेसलाइन परिदृश्य (चार्ट 2.9 ए) के तहत एक साल आगे 13.4 प्रतिशत हो सकता है। गंभीर रूप से तनावग्रस्त व्यापक आर्थिक वातावरण में भी, कुल सीईटी 1 पूँजी अनुपात केवल 300 आधार अंकों तक ही कम हो जाएगा, जो न्यूनतम नियामक मानदंडों का उल्लंघन नहीं करेगा। सभी बैंक 5.5 प्रतिशत के न्यूनतम नियामक सीईटी 1 अनुपात को पूरा करने में सक्षम होंगे (चार्ट 2.9बी)।

2.14 बेसलाइन परिदृश्य (चार्ट 2.10) के तहत मार्च 2025 तक सभी एससीबी का जीएनपीए अनुपात 2.5 प्रतिशत तक सुधर सकता है। हालांकि, अगर व्यापक आर्थिक माहौल गंभीर तनाव परिदृश्य में बिंगड़ता है, तो अनुपात 3.4 प्रतिशत तक बढ़ सकता है। गंभीर तनाव परिदृश्य में, पीएसबी का जीएनपीए अनुपात मार्च 2024 में 3.7 प्रतिशत से बढ़कर मार्च 2025 में 4.1 प्रतिशत हो सकता है, जबकि यह पीवीबी के लिए 1.8 प्रतिशत से 2.8 प्रतिशत और एफबी के लिए 1.2 प्रतिशत से 1.3 प्रतिशत तक बढ़ सकता है।

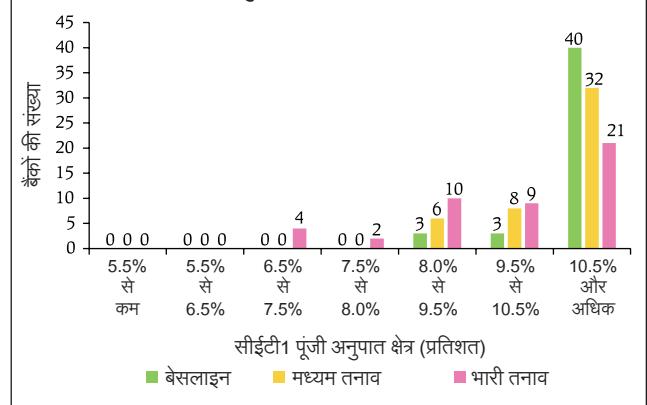
## II.1.7 संवेदनशीलता विश्लेषण<sup>12</sup>

2.15 मैक्रो स्ट्रेस परीक्षणों के तहत, झटके प्रतिकूल व्यापक

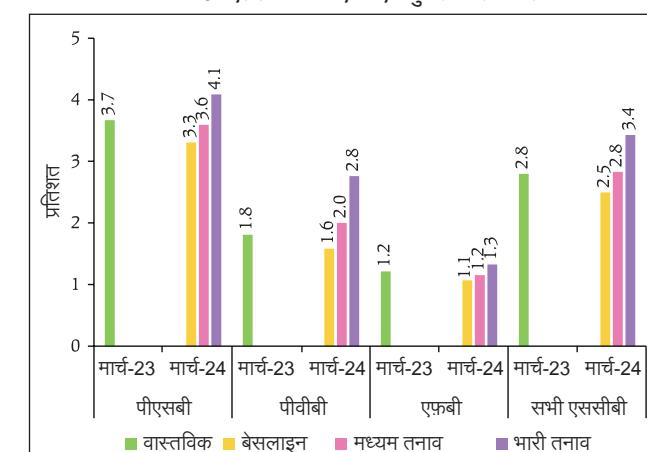
<sup>12</sup> जीएनपीए अनुपातों के लिए समान तनाव परीक्षण सिस्टम और प्रमुख बैंक-समूह स्तरों पर लागू किए जाते हैं, जबकि संवेदनशीलता विश्लेषण सिस्टम और व्यक्तिगत बैंक स्तरों पर किए जाते हैं।

<sup>13</sup> टॉप-डाउन तनाव परीक्षण विशिष्ट परिदृश्यों और कुल बैंक-वार डेटा पर आधारित होते हैं।

बी. सीईटी1 अनुपात का बैंकवार वितरण : मार्च 2025



चार्ट 2.10 : एससीबी के जीएनपीए अनुपात का प्रोजेक्शन



नोट : जीएनपीए को दो पूरक अर्थमितीय मॉडलों का उपयोग करके प्रोजेक्ट किया जाता है - स्वतः प्रतिगामी वितरित अंतराल (एडीएल) और वेक्टर स्वतः प्रतिगमन (वीएआर) ; परिणाम जीएनपीए अनुपात का औसत निकाला जाता है।

स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना।

आर्थिक स्थितियों के संदर्भ में होते हैं, जबकि संवेदनशीलता विश्लेषण में, काल्पनिक झटके जीएनपीए, ब्याज दर, इकिवटी कीमतों, जमा, और इसी तरह के एकल कारकों पर लागू होते हैं, एक समय में एक। यह उप-खंड विभिन्न तनाव परिदृश्यों के तहत नकली क्रेडिट, ब्याज दर, इकिवटी और तरलता जोखिमों के लिए एससीबी की कमजोरियों का आकलन करने के लिए कई एकल-कारक झटकों सहित टॉप-डाउन<sup>13</sup>

संवेदनशीलता विश्लेषण के परिणाम प्रस्तुत करता है।<sup>14</sup>

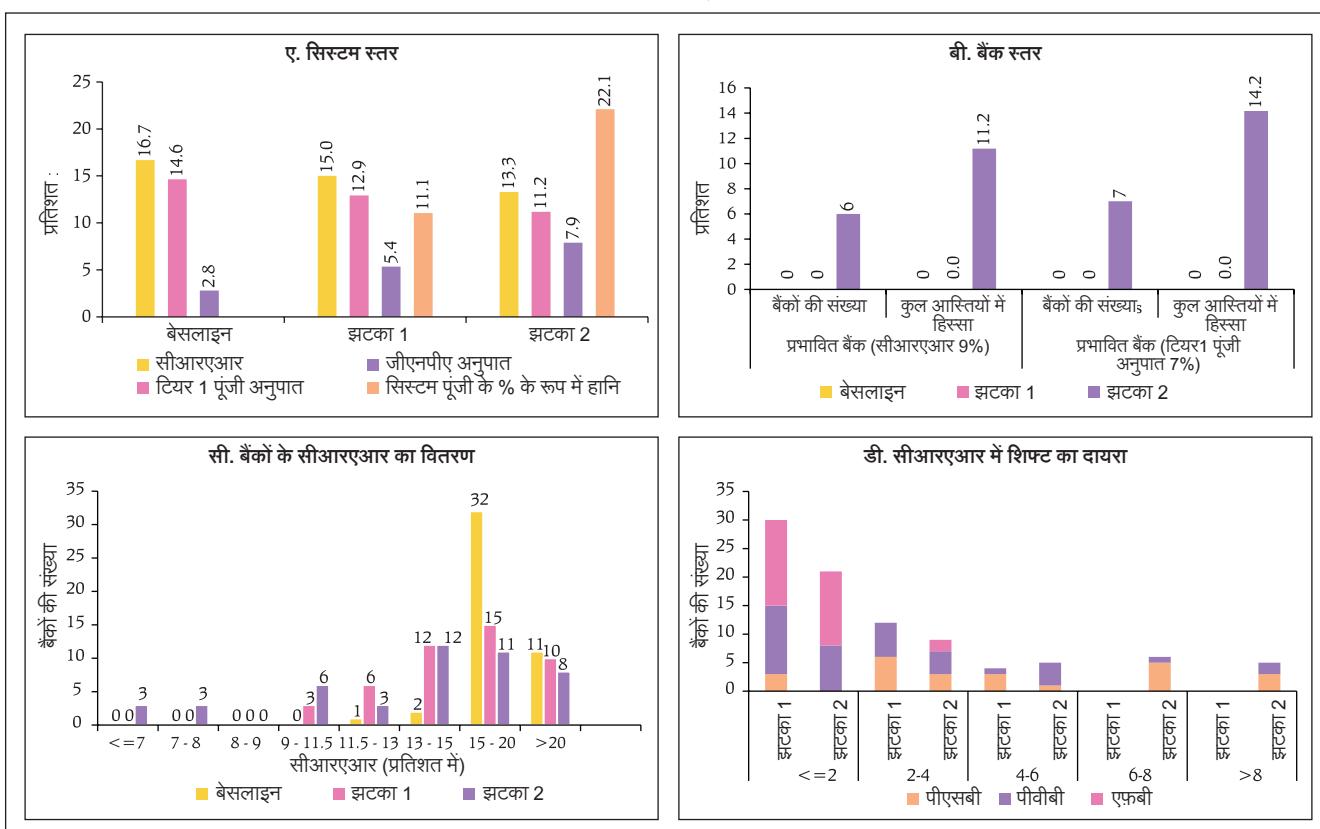
#### ए. क्रण जोखिम

2.16 क्रेडिट जोखिम संवेदनशीलता का विश्लेषण दो परिदृश्यों के तहत किया गया है, जिसमें यह सिस्टम स्तर जीएनपीए अनुपात को एक तिमाही में अपने प्रचलित स्तर से (i) एक एसडी<sup>15</sup>; और (ii) दो एसडी उठने का अनुमान जाता है। (ए) 46 चुनिंदा अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों का कुल जीएनपीए अनुपात 28 प्रतिशत से बढ़कर 79 प्रतिशत हो जाएगा; (बी) प्रणाली-स्तरीय सीआरएआर 167 प्रतिशत से 340 बीपीएस घटकर 133 प्रतिशत हो जाएगा; और (सी) टियर 1 पूँजी अनुपात 14.6 प्रतिशत से घटकर 11.2

प्रतिशत हो जाएगा, जो अभी भी संबंधित नियामक न्यूनतम स्तरों से काफी ऊपर रहेगा। इस मामले में सिस्टम स्तर की पूँजी हानि 22.1 प्रतिशत हो सकती है (चार्ट 2.11ए)। रिवर्स स्ट्रेस टेस्ट से पता चलता है कि सिस्टम-लेवल सीआरएआर को 9 प्रतिशत के नियामक न्यूनतम से नीचे लाने के लिए 5.1 एसडी के झटके की आवश्यकता होगी।

2.17 बैंक-स्तरीय तनाव परीक्षणों से संकेत मिलता है कि गंभीर झटके के परिदृश्य के तहत, एससीबी की कुल परिओसम्पत्तियों के 11.2 प्रतिशत हिस्से वाले छह बैंक सीआरएआर के नियामक न्यूनतम स्तर को बनाए रखने में विफल हो सकते हैं (चार्ट 2.11बी)। ऐसे परिदृश्य में, तीन

चार्ट 2.11 : क्रण जोखिम : झटके और परिणाम



नोट : 46 चुनिंदा एससीबी के सिस्टम के लिए

झटका 1 : जीएनपीए अनुपात पर 1 एसडी झटका

झटका 2 : जीएनपीए अनुपात पर 2 एसडी झटका

स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी रिपोर्ट और स्टाफ गणना।

<sup>14</sup> एकल कारक संवेदनशीलता विश्लेषण नमूने के तौर पर बैंकिंग क्षेत्र की कुल आस्तियों के 98 प्रतिशत के लिए जिम्मेदार 46 अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों के लिए किया जाता है। विभिन्न काल्पनिक परिदृश्यों के तहत डिजाइन किए गए झटके परम हैं, लेकिन प्रशसनीय हैं।

<sup>15</sup> जीएनपीए अनुपात के एसडी की गणना पिछले 10 वर्षों के त्रैमासिक डेटा का उपयोग करके की जाती है।

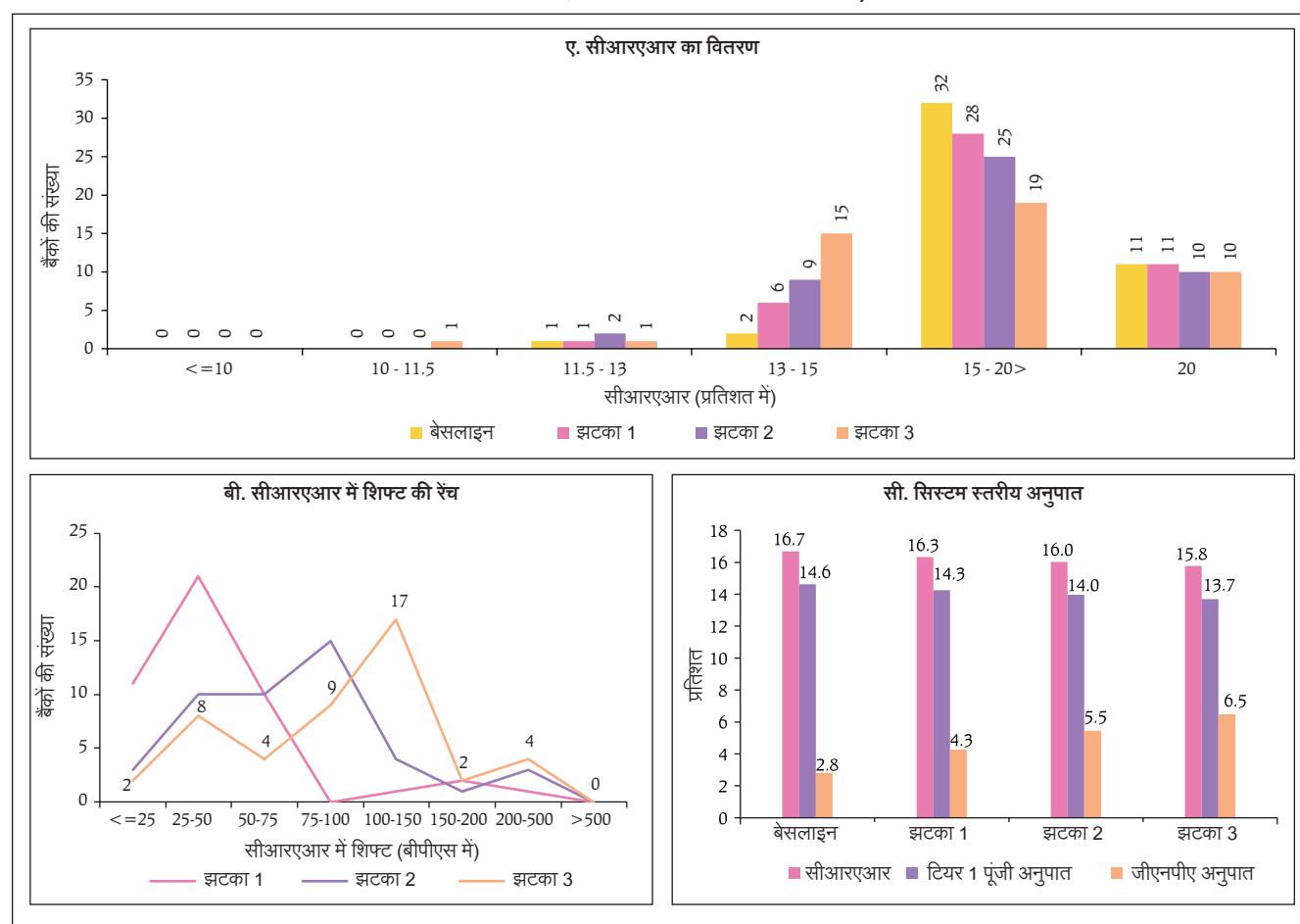
बैंकों (चार्ट 2.11 सी) के मामले में सीआरएआर 7 प्रतिशत से नीचे आ जाएगा और पांच बैंक सीआरएआर में आठ प्रतिशत अंकों से अधिक की गिरावट दर्ज करेंगे। सामान्य तौर पर, पीवीबी और एफबी दोनों परिदृश्यों के तहत पीएसबी की तुलना में सीआरएआर में कम क्षरण का सामना करेंगे (चार्ट 2.11 डी)।

### बी. क्रेडिट संकेद्रण जोखिम

2.18 बैंकों की क्रेडिट एकाग्रता पर तनाव परीक्षण - उनके मानक एक्सपोजर के अनुसार शीर्ष व्यक्तिगत उधारकर्ताओं

को ध्यान में रखते हुए - यह दर्शाता है कि संबंधित बैंकों के शीर्ष तीन व्यक्तिगत उधारकर्ताओं के चरम परिदृश्य में पुनर्भुगतान<sup>16</sup> में विफल हो जाता है, किसी भी बैंक को सीआरएआर में विनियामक न्यूनतम से नीचे गिरावट की स्थिति का सामना नहीं करना पड़ेगा (चार्ट 2.12 ए)। इस परिदृश्य में, चार बैंक अपने सीआरएआर (चार्ट 2.12 बी) में दो प्रतिशत से अधिक की गिरावट का अनुभव करेंगे और सिस्टम स्तर सीआरएआर 90 बीपीएस (चार्ट 2.12 सी) तक गिर जाएगा।

चार्ट 2.12: क्रेडिट संकेद्रण जोखिम: व्यक्तिगत उधारकर्ता – एक्सपोजर



नोट : 46 एससीबी का चयन करने की प्रणाली के लिए

झटका 1: शीर्ष व्यक्तिगत उधारकर्ता भुगतान प्रतिबद्धताओं को पूरा करने में विफल रहता है।

झटका 2: शीर्ष 2 व्यक्तिगत उधारकर्ता अपनी भुगतान प्रतिबद्धताओं को पूरा करने में विफल रहते हैं।

झटका 3: शीर्ष 3 व्यक्तिगत उधारकर्ता अपनी भुगतान प्रतिबद्धताओं को पूरा करने में विफल रहते हैं।

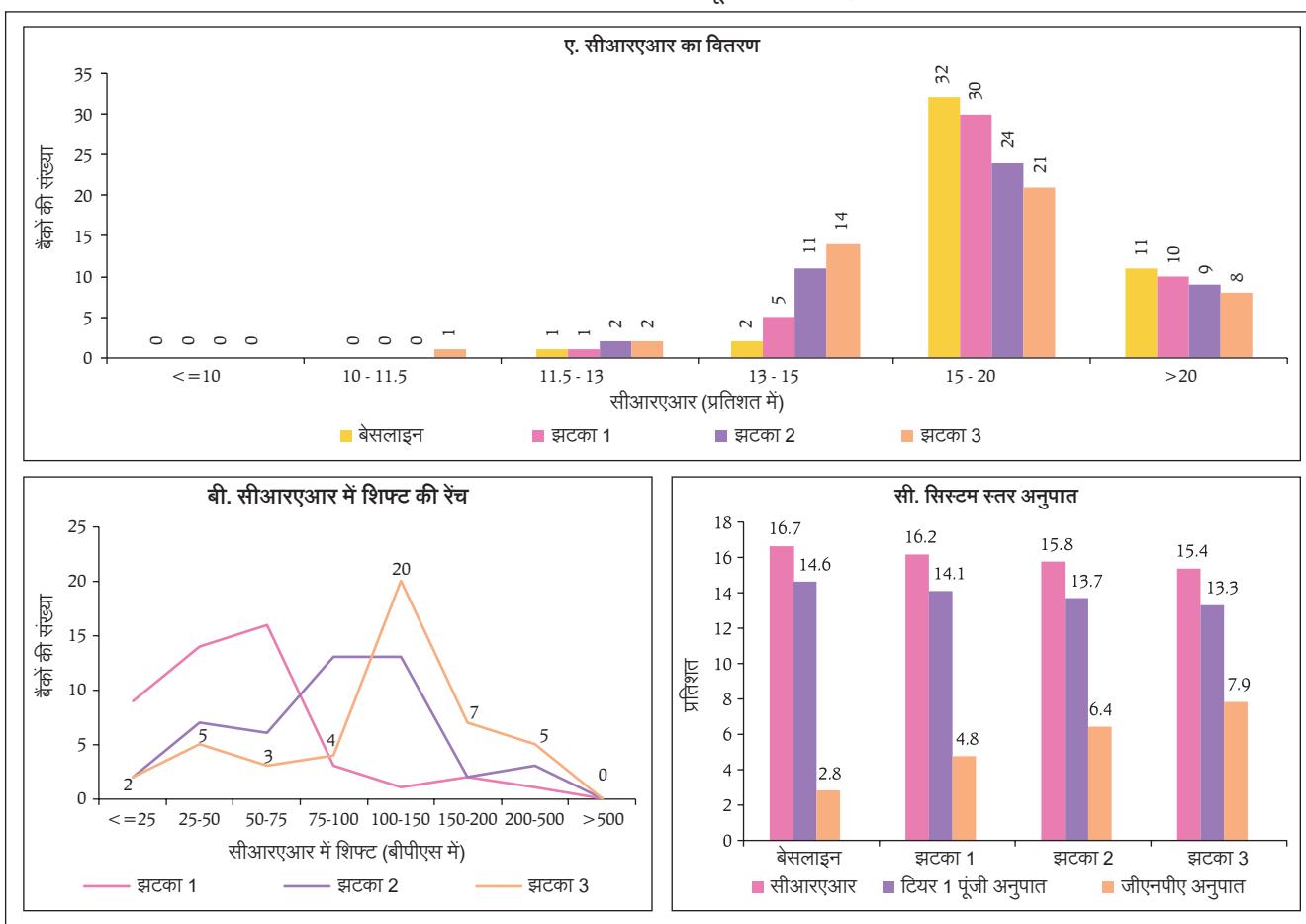
स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना

<sup>16</sup> डिफॉल्ट के मामले में, मानक श्रेणी के उधारकर्ता को उप-मानक श्रेणी में स्थानांतरित माना जाता है।

2.19 मानक श्रेणी में शीर्ष तीन समूह उधारकर्ताओं के पुनर्भुगतान<sup>17</sup> में विफल रहने के चरम परिदृश्य में, सभी बैंकों का सीआरएआर 9 प्रतिशत से ऊपर ही बना रहेगा (चार्ट 2.13 ए)। किसी भी बैंक को अपने सीआरएआर (चार्ट 2.13 बी) में पांच प्रतिशत अंकों से अधिक की गिरावट का सामना नहीं करना पड़ेगा। इस परिदृश्य में, सिस्टम स्तर सीआरएआर 130 बीपीएस (चार्ट 2.13 सी) से गिर जाएगा।

2.20 संबन्धित बैंकों के शीर्ष तीन व्यक्तिगत तनावग्रस्त उधारकर्ताओं द्वारा पुनर्भुगतान<sup>18</sup> न कर पाने की परम परिदृश्य में, सभी बैंक अपने सीआरएआर में केवल 25 बीपीएस या उससे कम की कमी दर्शाते हुए लचीले बने रहेंगे (चार्ट 2.14 ए और बी)। इस परिदृश्य में, सिस्टम स्तर सीआरएआर 30 बीपीएस (चार्ट 2.14 सी) से गिर जाएगी।

चार्ट 2.13 : ऋण संकेन्द्रण जोखिम : समूह उधारकर्ता – एक्सपोजर



नोट : 46 एससीबी का चयन करने की प्रणाली के लिए

झटका 1: शीर्ष व्यक्तिगत उधारकर्ता भुगतान प्रतिबद्धताओं को पूरा करने में विफल रहता है।

झटका 2: शीर्ष 2 व्यक्तिगत उधारकर्ता अपनी भुगतान प्रतिबद्धताओं को पूरा करने में विफल रहते हैं।

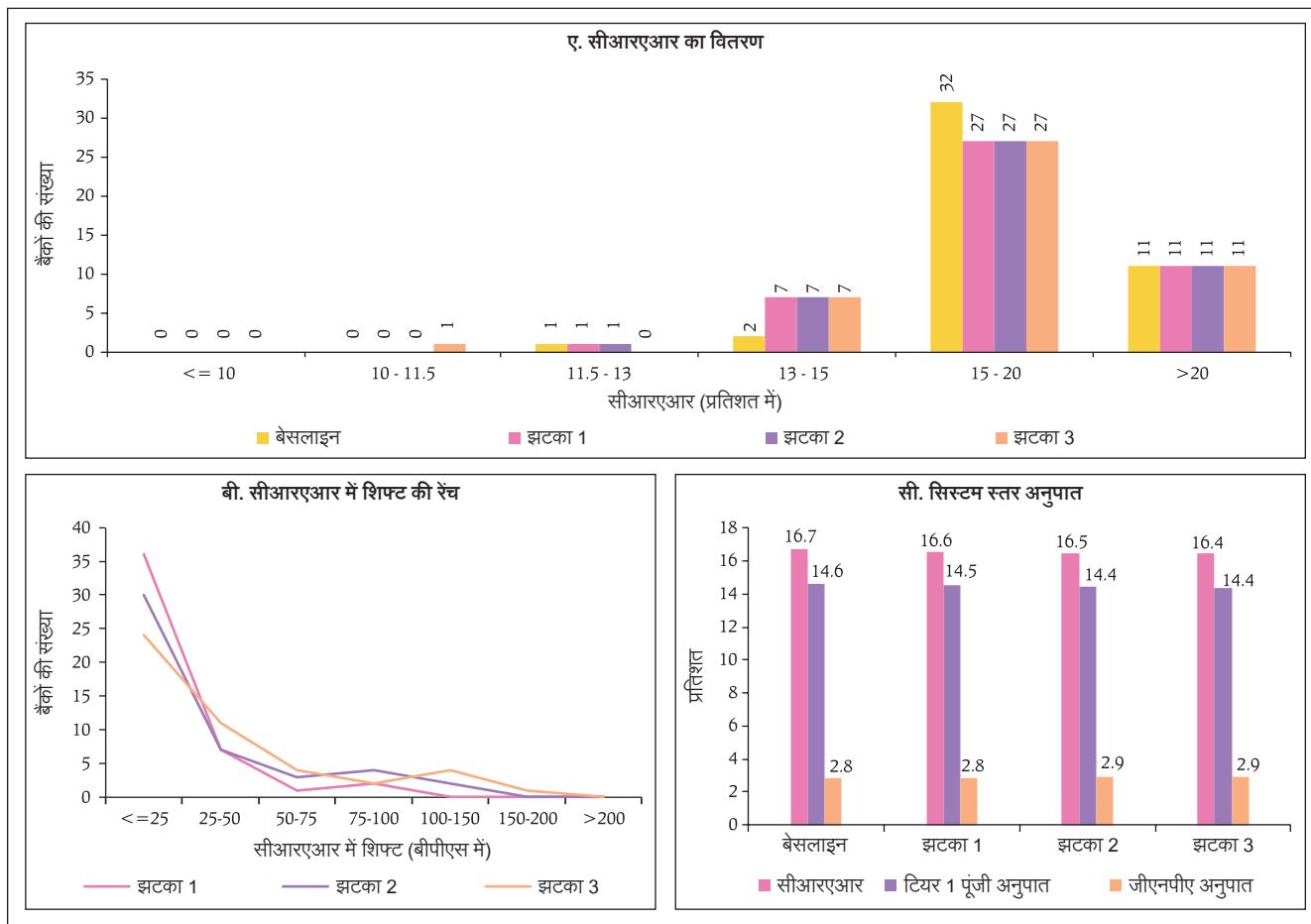
झटका 3: शीर्ष 3 व्यक्तिगत उधारकर्ता अपनी भुगतान प्रतिबद्धताओं को पूरा करने में विफल रहते हैं।

स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना

<sup>17</sup> डिफ़ॉल्ट के मामले में, मानक श्रेणी के समूह उधारकर्ता को उप-मानक श्रेणी में स्थानांतरित माना जाता है।

<sup>18</sup> विफलता के मामले में, उप-मानक या पुनर्गठित श्रेणी के उधारकर्ता को हानि श्रेणी में स्थानांतरित माना जाता है।

चार्ट 2.14 : ऋण संकेन्द्रण जोखिम : व्यक्तिगत उधारकर्ता – तनावग्रस्त अग्रिम



नोट : 46 एससीबी का चयन करने की प्रणाली के लिए

झटका 1: शीर्ष व्यक्तिगत उधारकर्ता भुगतान प्रतिबद्धताओं को पूरा करने में विफल रहता है।

झटका 2: शीर्ष 2 व्यक्तिगत उधारकर्ता अपनी भुगतान प्रतिबद्धताओं को पूरा करने में विफल रहते हैं।

झटका 3: शीर्ष 3 व्यक्तिगत उधारकर्ता अपनी भुगतान प्रतिबद्धताओं को पूरा करने में विफल रहते हैं।

स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना

## सी. क्षेत्रीय ऋण जोखिम

**2.21 उद्योग उप-क्षेत्र-वार जीएनपीए अनुपातों की अस्थिरता के आधार पर लागू झटके जीएनपीए में वृद्धि के विभिन्न परिणामों को दर्शाते हैं। कुल मिलाकर, क्षेत्रीय ऋण जोखिम मौन रहता है - मूल धातुओं और ऊर्जा उप-क्षेत्रों के लिए दो एसडी झटके सिस्टम-स्तरीय सीआरएआर को क्रमशः केवल 15 बीपीएस और 13 बीपीएस कम कर देंगे, जबकि बाकी उप-क्षेत्रों पर इस तरह के झटके का प्रभाव नगण्य होगा (तालिका 2.1)।**

## सारणी 2.1 : सिस्टम स्तर सीआरएआर में गिरावट – क्षेत्रीय ऋण जोखिम

(शीर्ष 10 सबसे संवेदनशील क्षेत्रों के लिए अवरोही क्रम में आधार अंक)

	1 एसडी	2 एसडी
मूल धातु और धातु उत्पाद (699 प्रतिशत)	8	15
इन्फ्रास्ट्रक्चर – ऊर्जा (629 प्रतिशत)	7	13
इंफ्रास्ट्रेक्चर – परिवहन (129 प्रतिशत)	3	6
समी इंजीनियरिंग (158 प्रतिशत)	2	5
वस्त्र (101 प्रतिशत)	2	4
निर्माण (94 प्रतिशत)	1	2
खाद्य प्रोससिंग (47 प्रतिशत)	1	2
वाहन, वाहन के पुर्जे और परिवहन उपकरण	1	2
रसायन (170 प्रतिशत)	1	2
इन्फ्रास्ट्रक्चर – संचार (173 प्रतिशत)	1	2

नोट : (1) 46 एससीबी का चयन करने की प्रणाली के लिए।

(2) कोषक में संख्याएं उप-क्षेत्र के जीएनपीए अनुपात में 1 एसडी झटके के कारण उस उप-क्षेत्र के जीएनपीए में वृद्धि का प्रतिनिधित्व करती हैं।

स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना

### डी. ब्याज दर जोखिम

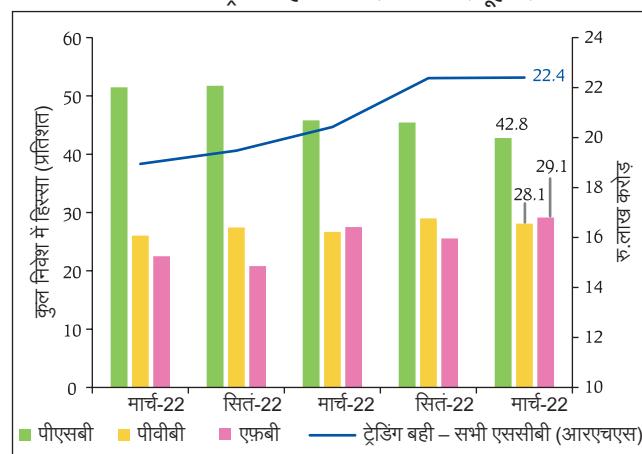
2.22 मूल्यांकन के तहत एससीबी के नमूने के लिए उचित मूल्य के अधीन निवेश का बाजार मूल्य मार्च 2024 (चार्ट 2.15) में 22.4 लाख करोड़ रुपये था, जिसमें से 89.3 प्रतिशत को 'बिक्री के लिए उपलब्ध (एफएस)' के रूप में वर्गीकृत किया गया था और शेष को 'ट्रेडिंग के लिए आयोजित (एचएफटी)' के रूप में वर्गीकृत किया गया था। एससीबी के ट्रेडिंग बुक पोर्टफोलियो में पीएसबी का हिस्सा कम हो रहा है, जबकि एफबी का हिस्सा बढ़ रहा है।

2.23 सितंबर 2023 से पीएसबी और एफबी के लिए एफएस पोर्टफोलियो की संवेदनशीलता (पीवी01<sup>19</sup>) बढ़ गई है, जबकि पीवीबी के लिए इसमें गिरावट आई। अवधि में वृद्धि के कारण पीएसबी के एफएस पोर्टफोलियो के सिकुड़ने के बावजूद उनके पीवी01 में वृद्धि हुई। एफबी के लिए उनके पोर्टफोलियो का आकार बढ़ाने और अवधि में गिरावट बढ़ाने के कारण रिवर्स हो गया। इस बीच, PV01 के लिए, उनके पोर्टफोलियो आकार में गिरावट के कारण पीवी01 में गिरावट आई।

2.24 PVB और FB के HFT पोर्टफोलियो के PV01 में वृद्धि हुई क्योंकि HFT पोर्टफोलियो में रखी गई प्रतिभूतियों के बाजार मूल्य में पर्याप्त वृद्धि हुई, क्योंकि इन बैंकों ने 1 अप्रैल, 2024 से लागू होने वाले नए निवेश पोर्टफोलियो दिशानिर्देशों से पहले एचएफटी प्रतिभूतियों के रूप में व्यापार के लिए अधिग्रहित अपनी वृद्धिशील प्रतिभूतियों को उत्तरोत्तर नामित करना शुरू कर दिया (तालिका 2.2)।

2.25 यह आकलन किया गया है कि ट्रेडिंग पोर्टफोलियो पर यील्ड कर्व में 250 बीपीएस के समानांतर ऊपर की ओर बदलाव का प्रभाव सिस्टम स्तर सीआरएआर और सीईटी 1 अनुपात को क्रमशः 92 और 93 बीपीएस कम कर देगा (तालिका 2.3)। एक अलग स्तर पर, ऐसे बढ़े झटके की स्थिति

चार्ट 2.15 : ट्रेडिंग बही पोर्टफोलियो : बैंक समूहवार



स्रोत : व्यक्तिगत बैंक प्रस्तुति और स्टाफ गणना

सारणी 2.2 : एफएस और एचएफटी पोर्टफोलियो के पीवी01

(रु. करोड़ में)

	एफएस पोर्टफोलियो		एचएफटी पोर्टफोलियो	
	सितं-23	मार्च-24	सितं-23	मार्च-24
पीएसबी	227.2	231.4	4.6	4.4
पीवीबी	109.8	93.2	8.5	26.3
एफबी	205.4	215.4	44.1	68.5

स्रोत : व्यक्तिगत बैंक प्रस्तुति और स्टाफ गणना

सारणी 2.3 : ब्याज दर जोखिम – बैंक समूह – झटके और प्रभाव

(आईएनआर लाभ उत्तर-चंद्राव के अपवर्द्ध शिपट के समानांतर

250 आधार अंकों के झटके के तहत)

	सार्वजनिक क्षेत्र के बैंक		निजी क्षेत्र के बैंक		विदेशी बैंक		सभी एससीबी	
	एफएस	एचएफटी	एफएस	एचएफटी	एफएस	एचएफटी	एफएस	एचएफटी
संशोधित अवधि (वर्ष)	2.4	3.4	1.8	2.4	4.0	5.8	2.7	4.1
कुल निवेश में हिस्सेदारी (प्रतिशत)	26.5	0.3	25.0	6.3	77.3	17.2	31.4	4.0
सीआरएआर में कमी (बीपीएस)	74		37		530		92	
सीईटीआई में कमी (बीपीएस)	75		38		533		93	

स्रोत : व्यक्तिगत बैंक प्रस्तुति और स्टाफ गणना

में एक विदेशी बैंक का सीआरएआर नियामकीय न्यूनतम से नीचे आ जाएगा।

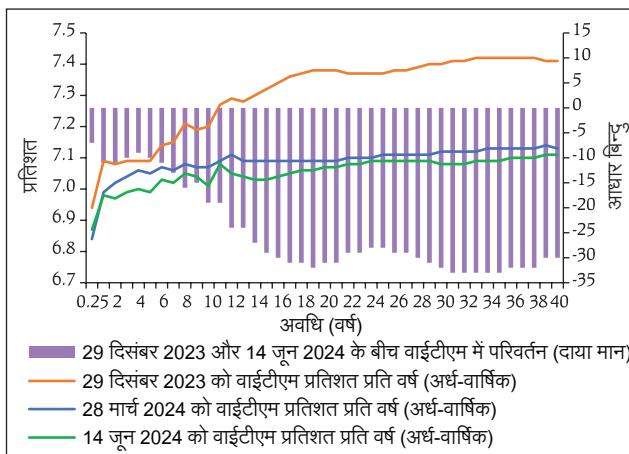
<sup>19</sup> PV01 ब्याज दर में एक आधार बिंदु परिवर्तन के लिए पोर्टफोलियो के पूर्ण मूल्य की संवेदनशीलता का माप है।

2.26 मार्च 2024 तक, प्रतिफल दिसंबर 2023 में विद्यमान अपने स्तरों की तुलना में वक्र में सभी स्थानों पर नीचे की ओर चला गया है। इसके अलावा, सितंबर 2023 के बाद से, विदेशी पोर्टफोलियो निवेशकों द्वारा जी-सेक की बढ़ती खरीद वैश्विक बांड ऋण सूचकांक में भारत के शामिल होने से पहले पूरी तरह से सुलभ मार्ग (एफएआर) के तहत, दीर्घकालिक निवेशकों (बीमा कंपनियों और पेंशन फंड) से मजबूत मांग और राजकोषीय समेकन के सुव्यवस्थित पथ के पालन से उत्पन्न सकारात्मक भावना के कारण देर तक बने रहने वाला प्रतिफल वक्र नीचे की ओर चला गया है। 2024-25 के लिए सरकारी उधार कार्यक्रम (सकल और शुद्ध) जुलाई 2024 में घोषित होने वाले पूर्ण केंद्रीय बजट में 2023-24 की तुलना में कम होने की उम्मीद है, जिसमें कम उधार आवश्यकताओं के कारण प्रतिफल में मामूली कमी की संभावना है (चार्ट 2.16)।

2.27 2023-24 की चौथी तिमाही के दौरान, सभी बैंक समूहों के लिए वार्षिक (वर्ष-दर-वर्ष) और अनुक्रमिक (ति.-दर-ति.) आधार पर व्यापारिक लाभ में वृद्धि हुई। नकारात्मक/सीमांत हिस्सेदारी की तीन साल की अवधि के बाद सिक्योरिटीज ट्रेडिंग आय एफबी की शुद्ध परिचालन आय का लगभग पांचवां हिस्सा है। पीवीबी के लिए शुद्ध परिचालन आय में व्यापारिक लाभ की हिस्सेदारी दिसंबर 2023 से लगभग तीन गुना बढ़ गई। कुल मिलाकर, पिछली तिमाही की तुलना में 2023-24 की चौथी तिमाही के दौरान पीएसबी का ट्रेडिंग मुनाफा दोगुना से अधिक हो गया है (तालिका 2.4)।

2.28 पीएसबी ने राज्य विकास ऋण (एसडीएल) में अपनी धारिता बढ़ाने को प्राथमिकता दी, जबकि एचटीएम श्रेणी में होलिंग के लिए पात्र जी-सेक और अन्य प्रतिभूतियों के लिए अपने आवंटन में कटौती की (चार्ट 2.17)। पीवीबी ने अन्य प्रतिभूतियों में हिस्सेदारी कम करते हुए एचटीएम श्रेणी में सरकारी प्रतिभूतियों और एसडीएल में अपनी धारिता बढ़ाई।

चार्ट 2.16: सभी अवधियों में प्रतिफल वक्र और प्रतिफल में बदलाव (14 जून 2024 तक अद्यतन)



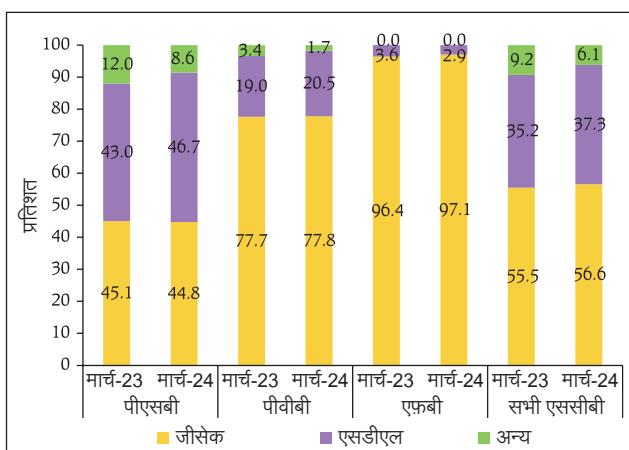
सारणी 2.4 : ओओआई - प्रतिभूति व्यापार पर लाभ/(हानि) - सभी बैंक (रूपये करोड़ में)

	चौथी तिमाही: 2022-23	पहली तिमाही: 2023-24	दूसरी तिमाही: 2023-24	तीसरी तिमाही: 2023-24	चौथी तिमाही: 2023-24
पीएसबी	4084 (6.5)	6394 (10.2)	4047 (6.9)	3187 (6.4)	7565 (10.7)
पीवीबी	111 (0.2)	2042 (3.3)	872 (1.4)	3628 (5.4)	10421 (13.9)
एफबी	-604 (-2.6)	215 (1.8)	-625 (-5.1)	-1864 (-19.6)	1532 (18.8)

टिप्पणी : कोषक में दिए गए आंकड़े शुद्ध परिचालन आय के प्रतिशत के रूप में सिक्योरिटीज ट्रेडिंग पर ओओआई-लाभ/(हानि) को दर्शाते हैं।

स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणियाँ।

चार्ट 2.17: एचटीएम पोर्टफोलियो – संरचना



स्रोत : एकल बैंक प्रस्तुतियाँ और स्टाफ गणना।

2.29 मार्च 2024 में, एससीबी (पीएसबी और पीवीबी) की एचटीएम बुक में अनुमानित हानि सितंबर 2023 में ₹ 70,497 करोड़ से घटकर उसके आधे ₹ 34,024 करोड़ हो गई, क्योंकि प्रतिफल वक्र 2022-23 और 2023-24 की दूसरी छमाही में तेजी से ऊपर की ओर बढ़ने के बाद 2023-24 की दूसरी छमाही के दौरान नीचे की ओर आ गया।

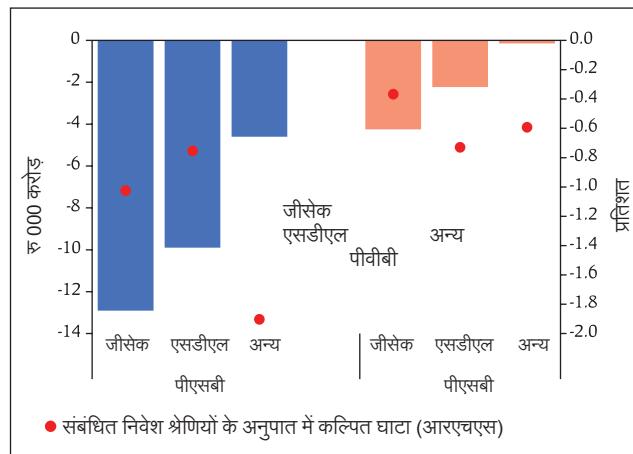
2.30 निवेश श्रेणियों में कल्पित घाटे के वितरण ने पीएसबी की एचटीएम बुक में अन्य प्रतिभूतियों में कल्पित घाटे का उच्च अनुपात दिखाया। इसके विपरीत, पीवीबी की एचटीएम बुक में एसडीएल में अवास्तविक घाटे का अनुपात बड़ा था (चार्ट 2.18)।

2.31 यदि प्रतिफल वक्र में 250 बीपीएस का समानांतर ऊपर की ओर बदलाव का एक आघात लगाया जाए, तो बैंकों के एंटीएम पोर्टफोलियो पर मार्क-टू-मार्केट प्रभाव, कल्पित घाटे को छोड़कर, प्रणाली को स्तर सीआरएआर 319 बीपीएस कम कर देगा। दो बैंकों के संबंध में, सीआरएआर विनियामकीय न्यूनतम से नीचे आ जाएगा।

2.32 मार्च 2024 में, एचटीएम श्रेणी में पीएसबी और पीवीबी द्वारा सांविधिक चलनिधि अनुपात (एसएलआर) प्रतिभूतियों की धारिता उनकी निवल मांग और मियादी देयताओं (एनडीटीएल) का क्रमशः 21.4 प्रतिशत और 19.9 प्रतिशत थी, जबकि एफबी के लिए यह 4.1 प्रतिशत रही।

2.33 बैंकों की दर संवेदनशील वैश्विक संपत्तियों<sup>20</sup>, देनदारियों और ऑफ-बैलेंस शीट मदों के लिए पारंपरिक अंतर विश्लेषण (टीजीए) का उपयोग करके बैंकों के ब्याज दर जोखिम का आकलन दर्शाता है कि एक वर्ष तक की समयावधि के लिए ब्याज दर में 200 बीपीएस की वृद्धि के लिए पीएसबी और पीवीबी के लिए जोखिम पर अर्जन (ईएआर) क्रमशः एनआईआई के 11.2 प्रतिशत और 9.4 प्रतिशत किया जाता

चार्ट 2.18: एचटीएम पोर्टफोलियो- 31 मार्च 2024 की स्थिति के अनुसार कल्पित लाभ/हानि



स्रोत: एकल बैंक प्रस्तुतियाँ और स्टाफ गणना।

सारणी 2.5: जोखिम पर अर्जन(ईएआर) - पारंपरिक अंतर विश्लेषण (टीजीए)

बैंक समूह	एनआईआई के प्रतिशत के रूप में जोखिम पर अर्जन (एक वर्ष तक)	
	100 बीपीएस की वृद्धि	200 बीपीएस की वृद्धि
पीएसबी	5.6	11.2
पीवीबी	4.7	9.4
एफबी	0.3	0.5
एसएफबी	1.1	2.1

स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणियाँ और स्टाफ गणना।

है। जबकि एफबी और एसएफबी के लिए प्रभाव मामूली होगा (सारणी 2.5)। आय पर ब्याज दर में वृद्धि का प्रभाव धनात्मक है क्योंकि मार्च 2024 में बैंक समूह स्तर पर संचयी अंतर<sup>21</sup> धनात्मक था। इसके विपरीत, यदि ब्याज दरों में कमी आती है, तो वे प्रतिकूल प्रभाव डालेंगे।

2.34 जोखिम संवेदनशील वैश्विक परिसंपत्तियों, देनदारियों और तुलनपत्र से इतर मदों के लिए अवधि अंतराल विश्लेषण<sup>22</sup> (टीजीए) आकलन के अनुसार, पीवीबी और एफबी के इकिवटी का बाजार मूल्य (एमवीई) ब्याज दर में वृद्धि से मामूली रूप से कम होगा, जबकि पीएसबी पर धनात्मक प्रभाव पड़ेगा।

20. दिनांक 04 नवंबर 2010 के "बैंकों की परिसंपत्ति देनदारी प्रबंधन ढांचे पर दिशानिर्देश - ब्याज दर जोखिम" पर परिपत्र के सदर्भ में।

21. गैप का तात्पर्य दर संवेदनशील परिसंपत्तियों (आरएसए) से दर संवेदनशील देनदारियों (आरएसएल) को घटाकर है। अग्रिम, एचटीएम निवेश, स्वैप/विदेशी मुद्रा स्वैप, रिवर्स रेपो आरएसए में प्रमुख योगदानकर्ता हैं जबकि जमा, स्वैप/विदेशी मुद्रा स्वैप और रेपो आरएसएल के तहत मुख्य तत्व माने जाते हैं।

22. डीजीए में विभिन्न समय बैंडों में अवशिष्ट परिपक्वता/पुनः मूल्य निर्धारण तिथियों के अनसुर अपनी आरएसए और आरएसएल की बेकटिंग और संशोधित अवधि अंतराल (एमडीजी) की गणना शामिल है।

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

बैंक समूह	इकिवटी के अनुपात में इकिवटी का बाजार मूल्य (एमवीई)	
	100 बीपीएस की वृद्धि	200 बीपीएस की वृद्धि
पीएसबी	0.8	1.5
पीबीबी	-0.9	-1.7
एफबी	-2.2	-4.3
एसएफबी	-5.0	-10.1

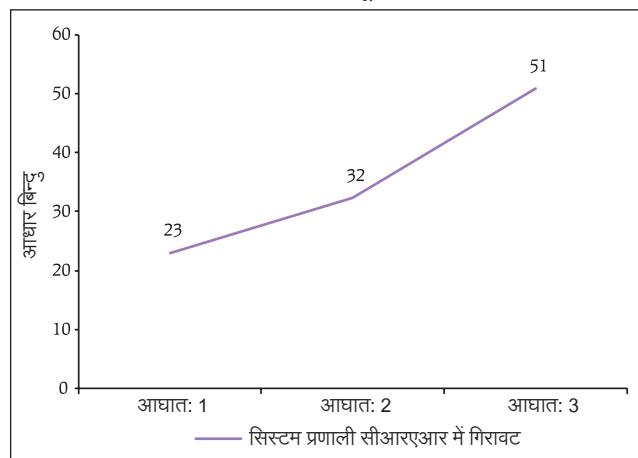
स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणियाँ और स्टाफ गणना।

एसएफबी के एमवीई को विशेष रूप से ब्याज दर में वृद्धि से मापा जाएगा (सारणी 2.6)। यदि ब्याज दरों में कमी होती है, तो इसका प्रभाव दूसरे तरीके से होगा।

### ई. इकिवटी मूल्य जोखिम

2.35 चूंकि विनियामकीय सीमाओं के कारण बैंकों के पास पूँजी बाजार में एक्सपोजर सीमित है, इसलिए 46 बैंकों की समग्र प्रणाली के लिए बैंकों के सीआरएआर पर इकिवटी कीमतों में संभावित महत्वपूर्ण गिरावट का कोई भी प्रभाव कम होगा। इकिवटी कीमतों में 25 प्रतिशत, 35 प्रतिशत और 55 प्रतिशत की गिरावट के परिदृश्यों में, प्रणाली स्तर सीआरएआर क्रमशः: 23 बीपीएस, 32 बीपीएस और 51 बीपीएस कम हो जाएगा (चार्ट 2.19)।

चार्ट 2.19: इकिवटी मूल्य जोखिम



टिप्पणी : चुनिदा 46 एससीबी की प्रणाली के लिए।

आघात 1: इकिवटी की कीमतों में 25 प्रतिशत की गिरावट

आघात 2: इकिवटी की कीमतों में 35 प्रतिशत की गिरावट

आघात 3: इकिवटी की कीमतों में 55 प्रतिशत की गिरावट

स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणियाँ और स्टाफ गणना।

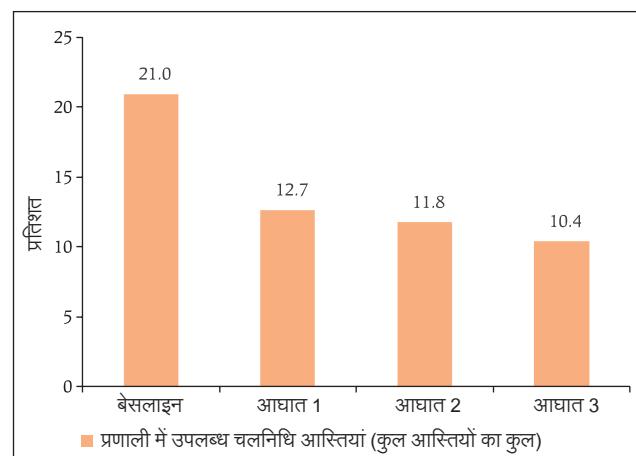
<sup>23</sup> तरल आस्तियों की गणना आवश्यक सीआरआर से अधिक नकदी भंडारण, अतिरिक्त एसएलआर निवेश, एनडीटीएल के 2 प्रतिशत पर एसएलआर निवेश (एमएसएफ के तहत) (दिनांक 10 दिसंबर 2021 के परिपत्र डीओआर.आरईटी.आरईसी.73/12.01.001/2021-22 के अनसुर) और एनडीटीएल के 16 प्रतिशत पर अतिरिक्त एसएलआर निवेश के रूप में की गई थी। (18 अप्रैल 2022 के परिपत्र डीओआर.एलआरजी.आरईसी.स.19/21.04.098/2022-23 के बाद)

### एफ. चलनिधि जोखिम

2.36 चलनिधि जोखिम विश्लेषण का उद्देश्य जमाराशियों में आकस्मिक आहरण और स्वीकृत / प्रतिबद्ध / गारंटीकृत क्रेडिट लाइनों के अप्रयुक्त भागों की बढ़ी हुई मांग के संभावित प्रभाव को दर्ज करना है। प्रतिबद्ध क्रेडिट लाइनों के अप्रयुक्त हिस्से के 75 प्रतिशत के उपयोग के साथ-साथ गैर-बीमाकृत जमा के लगभग 15 प्रतिशत की अचानक और अप्रत्याशित निकासी के चरम परिदृश्य में, प्रणाली-स्तर पर चलनिधि आस्तियां कुल आस्तियों के 21.1 प्रतिशत से घटकर 11.4 प्रतिशत हो जाएंगी। (चार्ट 2.20)।

2.37 अप्रयुक्त प्रतिबद्ध क्रेडिट लाइनों के 75 प्रतिशत उपयोग की धारणा के तहत, रिवर्स स्ट्रेस टेस्ट से पता चलता है कि अधिकांश बैंकों के लिए, 30 प्रतिशत से अधिक की गैर-बीमाकृत जमा रन-ऑफ उनके चलनिधि संसाधनों को पूरी तरह से बंद करने के लिए आवश्यकता है (चार्ट 2.21)।

चार्ट 2.20: चलनिधि जोखिम – आघात और परिणाम

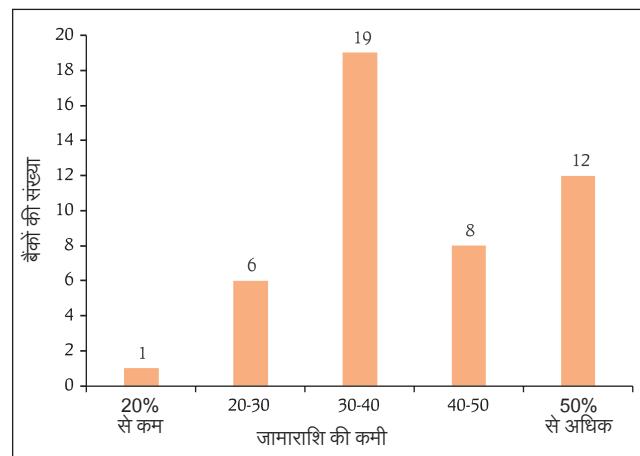


टिप्पणी : चलनिधि के आघात में प्रतिबद्ध क्रेडिट लाइनों के 75 प्रतिशत की मांग (स्वीकृत कार्यशील पूँजी सीमा के अप्रयुक्त हिस्से के साथ-साथ क्रेडिट प्रतिबद्धताओं को शामिल करना) और गैर-बीमित जमा के एक हिस्से की निकासी शामिल है, जैसा कि नीचे दिया गया है:

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

स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणियाँ और स्टाफ गणना।

चार्ट 2.21: चलनिधि जोखिम-प्रत्यावर्तित दबाव परीक्षण के परिणाम



स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणियाँ और स्टाफ गणना।

## II.1.8 ऊर्ध्वमुखी दबाव परीक्षण (बॉटम-अप स्ट्रेस टेस्ट) :

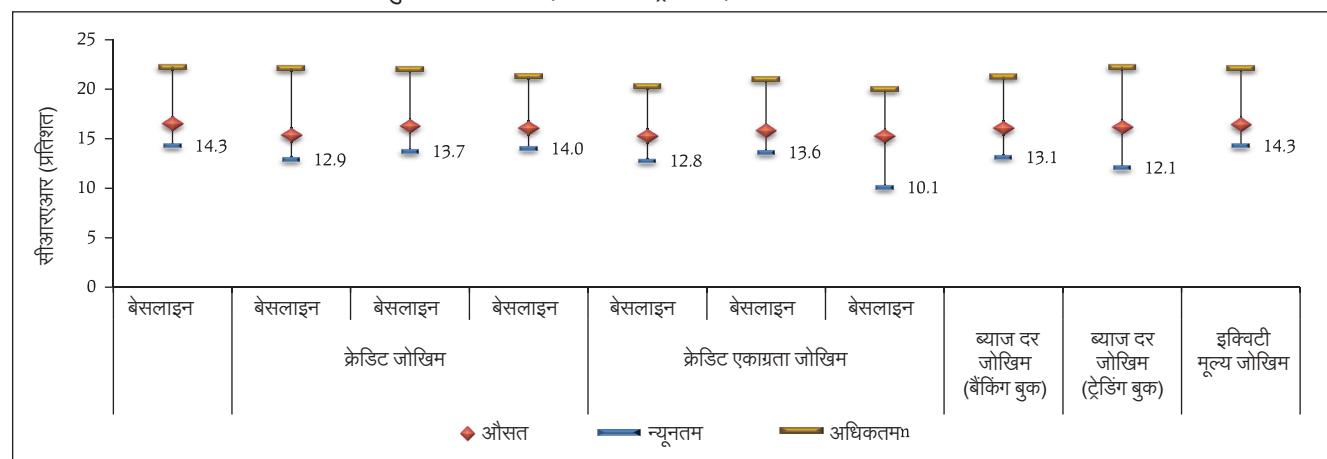
### क्रांति, बाजार और चलनिधि जोखिम

2.38 मार्च 2024 स्थिति के लिए चुनिंदा बैंकों<sup>24</sup> की बॉटम-अप स्ट्रेस टेस्ट (संवेदनशीलता विश्लेषण) के परीक्षण ने कई

आघातों के लिए बैंकों के लचीलेपन की पुष्टि की। ये परिणाम मोटे तौर पर अधोमुखी (टॉप-डाउन) दबाव परीक्षण मूल्यांकन को मान्य करते हैं। सभी नमूना बैंक विभिन्न आघात परिदृश्यों के तहत सीआरएआर पर विनियामक न्यूनतम आवश्यकता को पूरा करने में सक्षम होंगे (चार्ट 2.22)।

2.39 चलनिधि जोखिम के लिए ऊर्ध्वमुखी दबाव परीक्षण<sup>25</sup> (बॉटम-अप स्ट्रेस टेस्ट) से पता चलता है कि सभी नमूना बैंकों के चलनिधि परिसंपत्ति अनुपात विभिन्न आघात के परिदृश्यों के तहत सकारात्मक रहेंगे, जो जमाराशि की अचानक और अप्रत्याशित आहरण से किसी भी स्वीकार्य चलनिधि दबाव का सामना करने के लिए अपने एचक्यूएलए की पर्याप्तता पर जोर देते हैं। (i) 1-2 दिनों में 10 प्रतिशत जमा राशि रन-ऑफ और (ii) लगातार पांच दिनों के लिए 3 प्रतिशत जमा राशि रन-ऑफ के परिदृश्यों के तहत, चूनिंदा बैंकों का औसत

चार्ट 2.22: ऊर्ध्वमुखी दबाव परीक्षण (बॉटम-अप स्ट्रेस टेस्ट) : क्रूण, बाजार जोखिम-सीआरएआर पर प्रभाव



क्रेडिट जोखिम: सकल क्रेडिट	आधात 1	एनपीए 50 प्रतिशत बढ़ा
	आधात 2	पुनर्गठित परिसंपत्तियों का 30 प्रतिशत एनपीए बना
	आधात 3	प्रत्येक शीर्ष 5 क्षेत्र/उद्योग में एनपीए में 5 प्रतिशत अंक की वृद्धि
क्रेडिट जोखिम: एकाग्रता	आधात 1	शीर्ष तीन व्यक्तिगत उधारकर्ता उप-मानक श्रेणी में चूक करता है
	आधात 2	सबसे बड़ा समूह उप-मानक श्रेणी में चूक करता है
	आधात 3	शीर्ष पांच उद्योगों/क्षेत्रों में से प्रत्येक का सबसे बड़ा उधारकर्ता उप-मानक श्रेणी में चूक करता है
व्याज दर जोखिम - बैंकिंग बुक	आधात	आईएनआर प्रतिफल वक्र में समानांतर रूप से 2.5 प्रतिशत अंक की वृद्धि
व्याज दर जोखिम - ट्रेडिंग बुक	आधात	आईएनआर प्रतिफल वक्र में समानांतर रूप से 2.5 प्रतिशत अंक की वृद्धि
इविवटी मूल्य जोखिम	आधात	इविवटी प्राइस इंडेक्स में 40 प्रतिशत की गिरावट

स्रोत : नमना बैंक (डेरिवेटिव पोर्टफोलियो पर बॉटम-अप स्ट्रेस टेस्ट)।

<sup>24</sup> चुनिंदा बैंकों के नमने द्वारा विभिन्न आघातों पर तनाव परीक्षण किए गए।

$$^{25} \text{तरल आस्ति अनपुत = } \frac{\text{तरल आस्ति}}{\text{कुल आस्ति}} \times 100$$

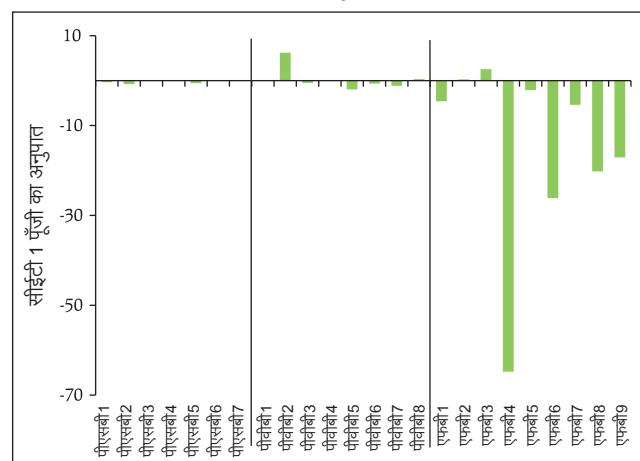
चलनिधि परिसंपत्ति अनुपात क्रमशः 23 प्रतिशत से गिरकर 16.3 प्रतिशत और 12.6 प्रतिशत हो जाएगा (चार्ट 2.23)।

### II.1.9 ऊर्ध्वमुखी दबाव परीक्षण (बॉटम-अप स्ट्रेस टेस्ट) : डेरिवेटिव पोर्टफोलियो

2.40 मार्च 2024 के अंत की संदर्भित तारीख के अनुसार एक श्रृंखलाबद्ध तरीके से चुनिंदा बैंकों द्वारा डेरिवेटिव पोर्टफोलियो पर बॉटम-अप स्ट्रेस टेस्ट (संवेदनशीलता विश्लेषण) संचालित किया गया। नमूने में बैंकों के डेरिवेटिव पोर्टफोलियो ब्याज और विदेशी विनिमय दरों पर चार अलग-अलग आधारों के अधीन हैं। जबकि ब्याज दरों पर आधार 100 से 250 आधार अंकों के बीच होते हैं, विदेशी विनिमय दरों के मामले में, 20 प्रतिशत की वृद्धि/मूल्यहास के आधार माने जाते हैं। दबाव परीक्षण स्टैंड-अलोन आधार पर अलग-अलग आधार के लिए किए जाते हैं।

2.41 हाल के घटनाक्रमों के साथ समानता रखते हुए, अधिकांश एफबी ने मार्च 2024 में सीईटी1 पूँजी के अनुपात के रूप में काफी नकारात्मक निवल मार्क-टू-मार्केट (एमटीएम) स्थिति बनाए रखी। एमटीएम प्रभाव, कुल मिलाकर, पीएसबी और पीवीबी के लिए मंद रहा है। समग्र प्रणाली के लिए,

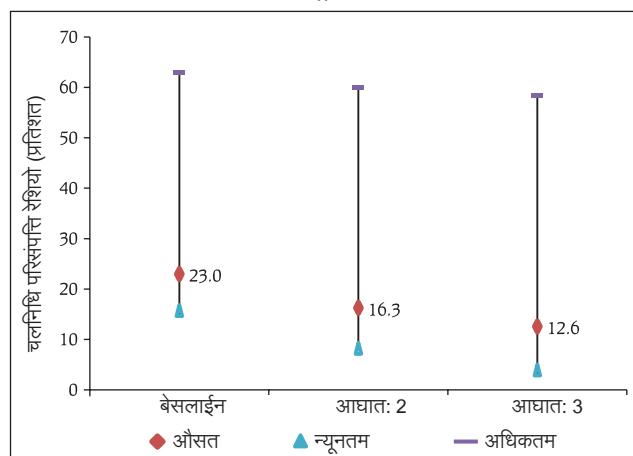
चार्ट 2.24: चुनिंदा बैंकों के कुल डेरिवेटिव पोर्टफोलियो का एमटीएम - मार्च 2024



टिप्पणी: पीएसबी: सार्वजनिक क्षेत्र का बैंक, पीवीबी: निजी क्षेत्र का बैंक, एफबी: विदेशी बैंक। स्रोत: नमूना बैंक (डेरिवेटिव पोर्टफोलियो पर बॉटम-अप स्ट्रेस टेस्ट)।

26. डेरिवेटिव पोर्टफोलियो पर दबाव परीक्षण 24 बैंकों के नमूने द्वारा संचालित किए गए, जिनमें प्रमुख सक्रिय अधिकृत व्यापारी (डीलर) और ब्याज दर स्वैप प्रतिपक्ष शामिल थे। परीक्षण परिदृश्यों का विवरण अनुबंध 2 में दिया गया है।

चार्ट 2.23 : बॉटम-अप स्ट्रेस टेस्ट: चलनिधि जोखिम



चलनिधि परिसंपत्ति परिभाषाएँ

1 चलनिधि करेजे रेशियो दिशनिर्देश के अनुसार उच्च गुणवत्ता वाली चलनिधि परिसंपत्ति

चलनिधि आधार

आधार 1 छोटी अवधि के दौरान 10 प्रतिशत जमा निकासी (संचयी) (1 या 2 दिन)

आधार 2 5 दिनों के भीतर 3 प्रतिशत जमा निकासी (प्रत्येक दिन)

Source: Sample banks (Bottom-up stress tests).

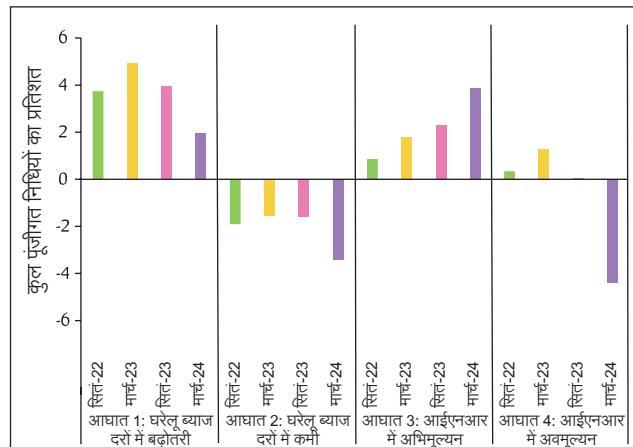
नकारात्मक एमटीएम स्थिति की सीमा पिछले दो वर्ष में सबसे अधिक है (चार्ट 2.24)।

2.42 दबाव परीक्षण के परिणाम बताते हैं कि कुछ चयनित बैंकों को ब्याज दर में वृद्धि से औसतन लाभ होगा, जो हाल की प्रवृत्ति के अनुरूप है (चार्ट 2.25)। जहां तक फॉरेक्स

चार्ट 2.25: चुनिंदा बैंकों के डेरिवेटिव पोर्टफोलियो पर

आधार का प्रभाव

(आधार लगाने पर नेट एमटीएम में बदलाव)

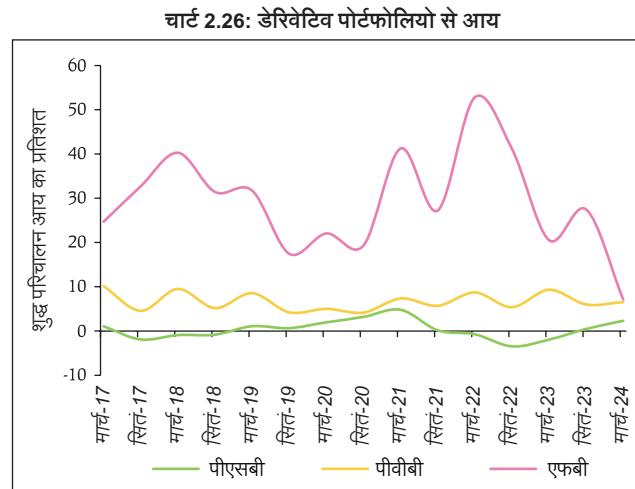


नोट: लागू आधार के कारण शुद्ध एमटीएम में परिवर्तन बैसलाइन के सापेक्ष हैं।

स्रोत: नमूना बैंक (डेरिवेटिव पोर्टफोलियो पर बॉटम-अप स्ट्रेस टेस्ट)

डेरिवेटिव के एक्सपोजर का संबंध है, उसमें भारतीय रूपए के मूल्यहास से लाभ होता है। मार्च 2024 में ब्याज दर में वृद्धि से संभावित लाभ कम हो गए हैं, जबकि यह भारतीय रूपए में मूल्यहास होने पर बढ़ रहा है। विदेशी मुद्रा जोखिम के संबंध में भुगतान प्रोफाइल असंगत बना हुआ है, जिसमें मूल्यवृद्धि से संभावित नुकसान काफी बढ़ रहा है।

2.43 डेरिवेटिव पोर्टफोलियो से बैंकों की आय में बैंकों की वास्तविक आय और एमटीएम स्थिति में परिवर्तन दोनों शामिल हैं। यही कारण है कि कई विदेशी बैंक लगातार अपने डेरिवेटिव पोर्टफोलियो में नकारात्मक एमटीएम स्थिति की रिपोर्ट करने के बावजूद, उनकी आय (डेरिवेटिव पोर्टफोलियो से) उनके अर्जन का एक बड़ा हिस्सा है। 2022 के उच्च स्तर से, विदेशी बैंकों के डेरिवेटिव पोर्टफोलियो का उनकी शुद्ध परिचालन आय (एनओआई) में योगदान लगातार कम हो रहा है जो मार्च 2024 में एनओआई का 7.1 प्रतिशत था। पीएसबी के लिए, यह सितंबर 2022 में कम दर्ज के बाद से बढ़ रहा है।



स्रोत: नमूना बैंक (डेरिवेटिव पोर्टफोलियो पर बॉटम-अप स्ट्रेस टेस्ट)

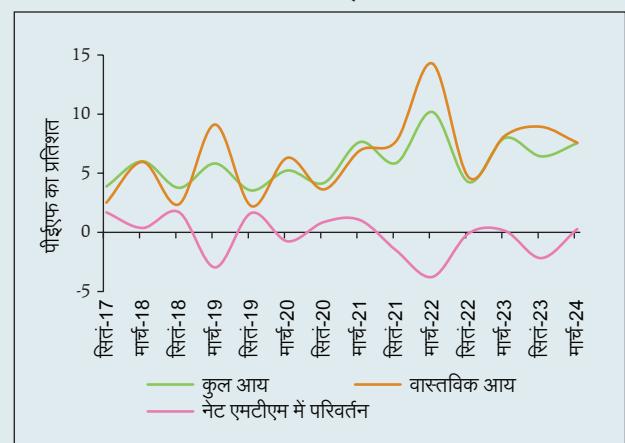
(चार्ट 2.26)। अनुमानित मूल राशि के आधार पर, एक्सबी के पास अधिक विविध प्रतिपक्ष हैं, जबकि पीबीबी और पीएसबी द्वारा प्राप्त की गई अधिकांश स्थितियां अन्य बैंकों के पास हैं।

2.44 मार्च 2017 में सर्वेक्षण की शुरुआत के बाद से बैंक-स्तरीय डेटा का उपयोग करते हुए, डेरिवेटिव पोर्टफोलियो (और इसके घटकों) से आय के निर्धारकों का अध्ययन करने

### बॉक्स 2.2: व्युत्पन्नी (डेरिवेटिव) पोर्टफोलियो: आय के निर्धारक

मार्च 2017 से बैंक-स्तरीय अर्ध-वार्षिक प्रतिक्रिया का उपयोग करते हुए, 13 बैंकों का एक पैनल उनके डेरिवेटिव पोर्टफोलियो से बैंकों की आय के प्रमुख योगदान कारकों को समझने के लिए बनाया गया है। डेरिवेटिव पोर्टफोलियो से कुल आय को इसके घटकों में विभाजित किया जाता है: (i) वास्तविक आय और (ii) निवल मार्क-टू-मार्केट (एमटीएम) स्थिति में परिवर्तन। समग्र स्तर पर संभावित भविष्य एक्सपोजर (पीएफई) के अनुपात के रूप में, वास्तविक आय में गति के कारण अस्थिर होने से, कुल आय और वास्तविक आय अपवर्ड रुझान के समानांतर चलती प्रतीत होती है। साथ ही, यह अस्थिरता समय के साथ बढ़ी है। दूसरी ओर, नेट एमटीएम परिवर्तनों में गति विपरीत दिशा में गतिमान पाई जाती है, जो बैंकों को उनके शुद्ध एमटीएम में गिरावट आने पर अपने पोर्टफोलियो को मंथन करने में अधिक आक्रामक होने की संभावना पर प्रकाश डालता है (चार्ट 1)। एक पैनल प्रतिगमन ढांचे में, निम्नलिखित मॉडल का अनुमान लगाया जाता है।

चार्ट 1: आय और इसके घटक



स्रोत: नमूना बैंक (डेरिवेटिव पोर्टफोलियो पर बॉटम-अप स्ट्रेस टेस्ट)

#### 1. वास्तविक आय, निश्चित प्रभाव:

$$\begin{aligned}
 RIncome_{nt} / PFE_{nt} = & \alpha RIncome_{n(t-1)} / PFE_{n(t-1)} + \beta_1 \Delta GDP_{t-1} + \\
 & \beta_2 \Delta CPI_t + \beta_3 \Delta TBill_t^+ + \beta_4 \Delta TBill_{t-1}^- + \beta_5 \Delta USDINR_t^a + \\
 & \beta_6 \Delta USDINR_t^d + \beta_7 CRAR_{n(t-1)} + cons
 \end{aligned}$$

(Contd.)

## 2. नेट एमटीएम परिवर्तन, यादृच्छिक प्रभाव:

$$\begin{aligned}\Delta NetMTM_{nt}/PFE_{nt} = & \alpha \Delta NetMTM_{n(t-1)}/PFE_{n(t-1)} \\ & + \beta_1 \Delta GDP_{t-1} + \beta_2 \Delta CPI_t + \beta_3 \Delta TBill_t^+ + \beta_4 \Delta TBill_t^- \\ & + \beta_5 \Delta USDINR_{(t-1)}^d + \beta_7 CET1 Ratio_{nt} + cons\end{aligned}$$

## 3. कुल आय, निश्चित प्रभाव:

$$\begin{aligned}TIncome_{nt}/PFE_{nt} = & \alpha TIncome_{n(t-1)}/PFE_{n(t-1)} + \\ & \beta_1 \Delta GDP_{t-1} + \beta_2 \Delta CPI_t + \beta_3 \Delta TBill_t^+ + \beta_4 \Delta TBill_t^- \\ & + \beta_5 \Delta USDINR_t^a + \beta_6 \Delta USDINR_t^d + \beta_7 CET1 Ratio_{nt} + cons\end{aligned}$$

जहां  $n$  बैंक को दर्शाता है ( $n=1,2,\dots,13$ ) और  $टी$  अवधियों की संख्या को दर्शाता है ( $टी=1,2,\dots,13$ )। समय बिंदु  $t$  पर बैंक  $n$  के संभावित भविष्य के जोखिम को पीएफई द्वारा निरूपित किया जाता है। अर्ध-वार्षिक वास्तविक सकल घरेलू उत्पाद और अर्ध-वार्षिक उपभोक्ता मूल्य सूचकांक में वर्ष-दर-वर्ष परिवर्तन क्रमशः  $\Delta GDP$  और  $\Delta CPI$  द्वारा निरूपित किया जाता है।  $\Delta TBill^+$  ( $\Delta TBill^-$ ) 90-दिनों के ट्रेजरी

बिल दरों में आधे वर्ष की वृद्धि (कमी) के बराबर है, जब यह बढ़ता है (घटता है)। अन्यथा शून्य। इसी तरह,  $\Delta USDINR^a$  और सत्ता यूएसडी-आइएनआर विनियम दरों में छमाही में छमाही की कमी (वृद्धि) के बराबर है जब यह घटता (या वृद्धि) होती है। अन्यथा शून्य।

परिणाम वास्तविक आय की तुलना में कुल आय पर ब्याज दरों और विनियम दरों का एक महत्वपूर्ण सशक्त सामान्य प्रभाव दिखाते हैं। दोनों ही मामलों में, चयनित बैंकों को ब्याज दरों में किसी भी बदलाव (वृद्धि या कमी) के साथ लाभ होता है और विनियम दरों में किसी भी बदलाव (मूल्यवृद्धि या मूल्यहास) के साथ नुकसान होता है (तालिका 1)। इससे पता चलता है कि बैंक विनियम दर में उतार-चढ़ाव की अपेक्षा ब्याज दर में उतार-चढ़ाव के संबंध में अपने व्युत्पन्न पोर्टफोलियो को बेहतर तरीके से रखने में सक्षम हैं।

कुल आय पर बैंकों की पूँजी के एक महत्वपूर्ण धनात्मक सामान्य प्रभाव से पता चलता है कि उच्च पूँजी अनुपात वाले बैंक अधिक अर्जन करते हैं: बेहतर पूँजी अनुपात बैंकों को व्युत्पन्न बाजार में अधिक जोखिम लेने की अनुमति देता है।

सारणी 1: डेरिवेटिव से आय पर ब्याज दर और विनियम दर का सामान्य प्रभाव

गुणांक	वास्तविक आय	नेट एमटीएम में बदलाव	कुल आय
$\alpha$	-0.47*** (0.07)	-0.43*** (0.07)	-0.06 (0.08)
$\beta_1$	0.34* (0.20)	-0.13 (0.09)	0.23*** (0.08)
$\beta_2$	-1.86* (0.99)	-0.49 (0.61)	-1.10*** (0.40)
$\beta_3$	4.31* (2.60)	2.21 (1.56)	3.06*** (1.10)
$\beta_4$	-8.00** (4.00)	-2.02* (1.22)	-5.83*** (1.69)
$\beta_5$	2.32 (1.45)		1.06* (0.59)
$\beta_6$	-0.88* (0.45)	-0.30 (0.28)	-0.48** (0.19)
$\beta_7$	0.46 (0.33)	0.08 (0.16)	0.23* (0.13)
अपरिवर्तनीय	5.86 (6.43)	1.19 (3.61)	4.36* (2.55)
आर-स्केअर (समग्र)	0.07	0.21	0.01
No. of obs.	169	169	169
Prob > Chi <sup>2</sup>	0.00	0.00	0.01
Hausman chi <sup>2</sup>	59.13	0.52	181.03
Prob > chi <sup>2</sup>	0.0	0.99	0.0

नोट : 1. कोष्ठक में आंकड़े मानक त्रुटियों को संदर्भित करता है।

2. \*\* और \* क्रमशः 1 प्रतिशत, 5 प्रतिशत और 10 प्रतिशत पर महत्व के स्तर को इंगित करता है।

3.  $\beta_4$  (और  $\beta_6$ ) पर नकारात्मक संकेत, समीकरण में डाले गए नकारात्मक (सकारात्मक) चिह्न के साथ मिलकर, मूल्य में कमी (वृद्धि) के लिए खाते में, ब्याज दर (और विनियम दर) में कमी के अंतिम प्रभाव को सकारात्मक (नकारात्मक) में बदल देता है।

स्रोत : आरबीआई स्टाफ गणना।

के लिए 13 बैंकों का एक पैनल बनाया गया था (बॉक्स 2.2)। कुल आय पर ब्याज दरों और विनिमय दरों का सामान्य प्रभाव वास्तविक आय की तुलना में काफी अधिक सशक्त पाया गया है और बैंकों को ब्याज दर में बदलाव के साथ लाभ होता है और विनिमय दर में बदलाव के साथ नुकसान होता है। इसके अलावा, बेहतर पूँजीकृत बैंक डेरिवेटिव बाजार में अधिक जोखिम लेते हैं।

## II.2 प्राथमिक (शहरी) सहकारी बैंक

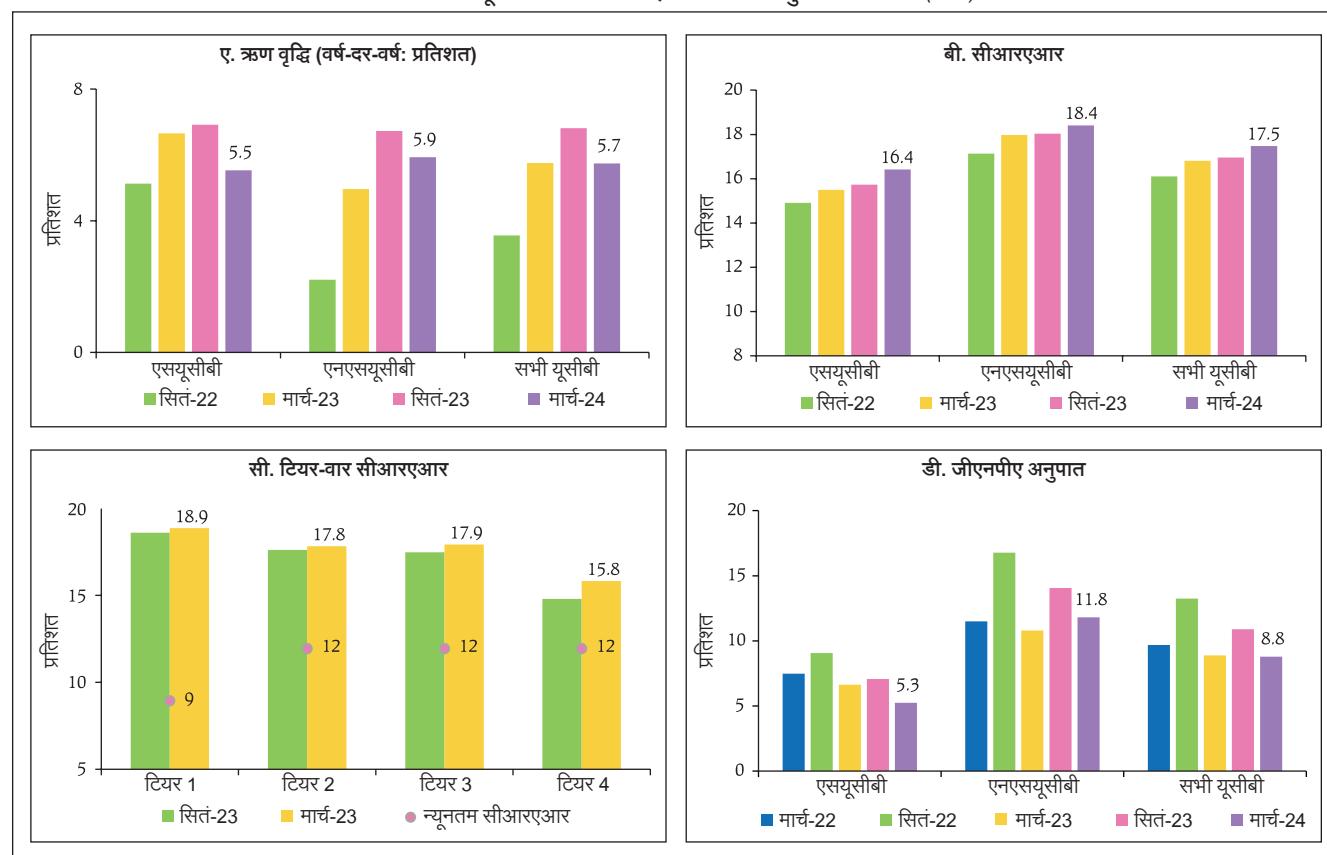
2.45 प्राथमिक शहरी सहकारी बैंकों (यूसीबी) द्वारा दिए गए ऋण ने 2023-24 की दूसरी छमाही के दौरान वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष) में गिरावट दर्ज की – यह मार्च 2024 में 5.7 प्रतिशत

थी। दोनों अनुसूचित यूसीबी (एसयूसीबी) और गैर-अनुसूचित यूसीबी (एनएसयूसीबी) में नरमी दर्ज की गई (चार्ट 2.27 ए)।

2.46 महामारी के बाद की अवधि में यूसीबी की पूँजी स्थिति में लगातार सुधार हो रहा है, मार्च 2024 में उनका सीआरएआर बढ़कर 17.5 प्रतिशत हो गया है। यूसीबी के सभी स्तरों के साथ यह सुधार एसयूसीबी और एनएसयूसीबी में भी अनुभव किया गया है (चार्ट 2.27 बी और सी)।

2.47 यूसीबी का जीएनपीए अनुपात और एनएनपीए अनुपात एनयूसीबी में मामूली वृद्धि को छोड़कर सितंबर 2023 और मार्च 2023 के अनुपात से मार्च 2024 में कम हो गया (चार्ट 2.27 डी और ई)। प्रावधान कवरेज अनुपात (पीसीआर)

चार्ट 2.27 : यूसीबी का ऋण प्रोफाइल और आस्ति गुणवत्ता संकेतक (जारी)

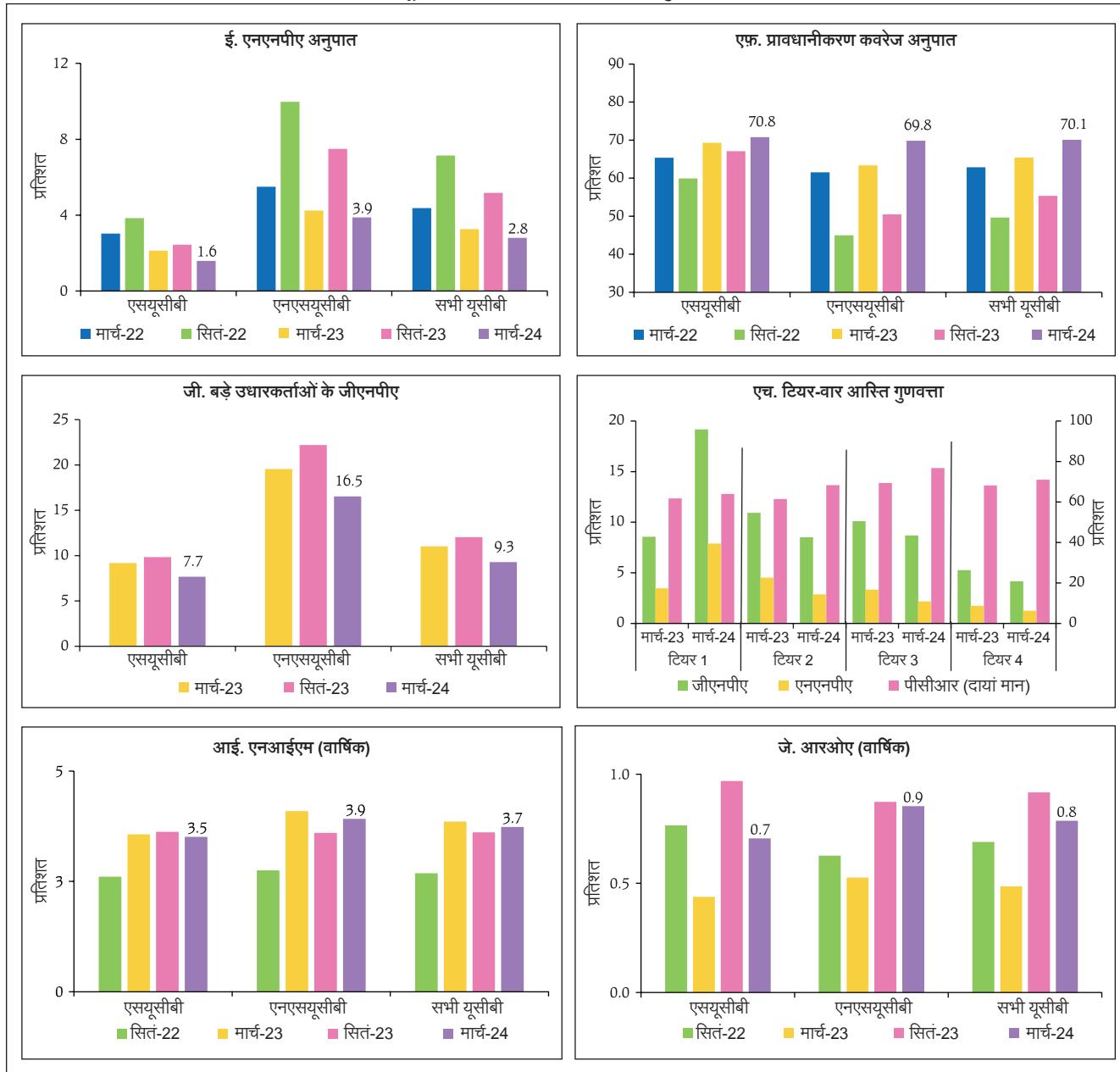


<sup>27</sup> आंकड़े अनंतिम हैं और ऑफ-साइट निगरानी (ओएसएस) विवरणियों पर आधारित हैं।

<sup>28</sup> 1377 यूसीबी के कॉमन सेम्प्ल पर आधारित, जिसमें यूसीबी द्वारा दिए गए सकल ऋण का 90 प्रतिशत से अधिक शामिल है।

<sup>29</sup> शहरी सहकारी बैंकों (यूसीबी) के लिए संशोधित विनियामकीय ढांचा – निवल मालियत और पूँजी पर्याप्तता (परिपत्र डीओआर.सीएपी.आरईसी.स.86/09.18.201/2022-23 के दिनांक 01 दिसंबर 2022 और डीओआर.सीएपी.आरईसी.स.109/09.18.201/2022-23 के दिनांक 28 मार्च 2023)

चार्ट 2.27 : यूसीबी का ऋण प्रोफाइल और आस्ति गुणवत्ता संकेतक (जारी)

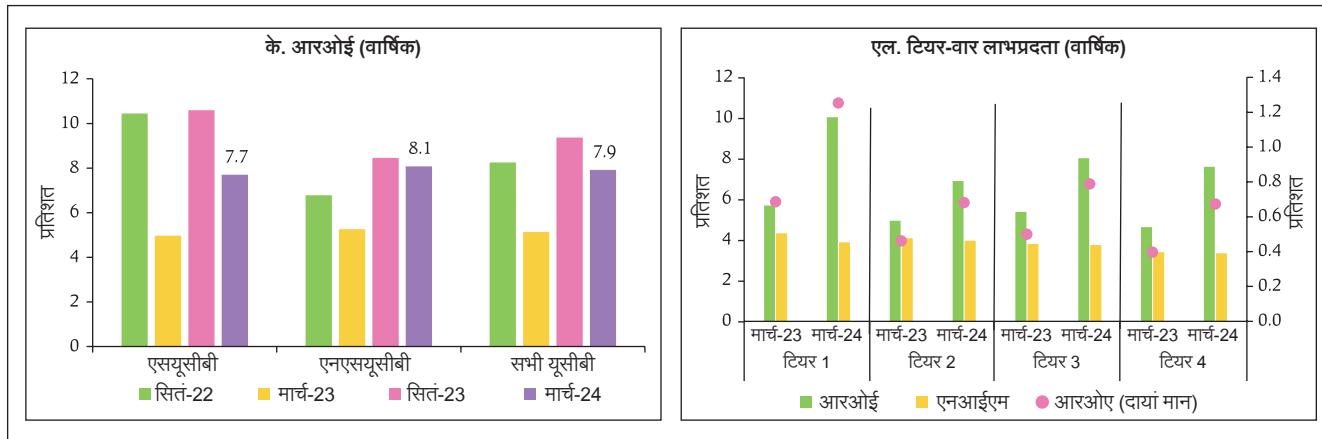


का ट्रेंड भी महामारी के बाद सुधार दिखाता है जिसमें पीसीआर मार्च 2023 और सितंबर 2023 दोनों स्तरों से बढ़ रहा है (चार्ट 2.27 एफ)। बड़े उधारकर्ताओं का जीएनपीए अनुपात, जो यूसीबी की ऋण बुक का 24 प्रतिशत था, ने इसी प्रवृत्ति का पालन किया (चार्ट 2.27 जी)। मार्च 2024 में एसेट क्वालिटी में सुधार सबसे छोटे (टियर 1) को छोड़कर सभी स्तरों में देखा गया, जहां जीएनपीए और एनएनपीए अनुपात

में काफी गिरावट देखी गई लेकिन पीसीआर में मामूली सुधार दिखाई दिया (चार्ट 2.27 एच)।

2.48 आरओए और आरओई अनुपात के संदर्भ में यूसीबी की लाभप्रदता में सुधार हुआ। 2023-24 के दौरान आरओए और आरओई दोनों अनुपात में वृद्धि हुई, और एनआईएम 2023-24 की दूसरी छमाही के दौरान 3.7 प्रतिशत पर मजबूत रहा (चार्ट 2.27 आई, जे, के और एल)।

चार्ट 2.27 : यूसीबी का ऋण प्रोफाइल और आस्ति गुणवत्ता संकेतक (समाप्त)



Source: RBI supervisory returns and staff calculations.

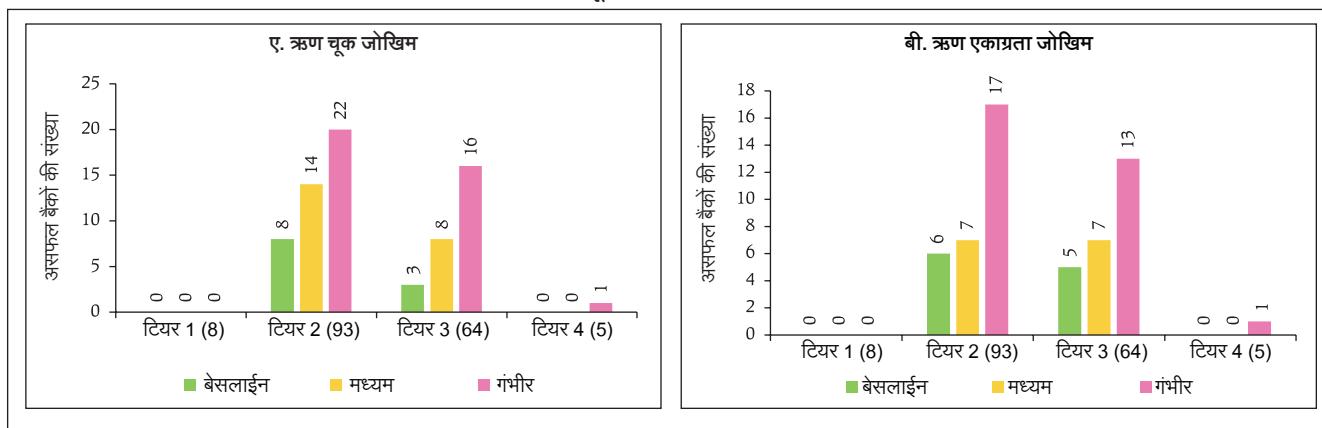
## II.2.1 दबाव परीक्षण

2.49 मार्च 2024 तक यूसीबी के चुनिंदा सेट द्वारा रिपोर्ट की गई वित्तीय स्थिति के आधार पर ऋण जोखिम (चूक जोखिम और संकेद्रण जोखिम), बाजार जोखिम (ट्रेडिंग बही और बैंकिंग बही में ब्याज दर जोखिम) और चलनिधि जोखिम का आकलन करने के लिए दबाव परीक्षण किए गए हैं।

2.50 टियर 4 यूसीबी समूह में एक बैंक - 10,000 करोड़ रुपये से अधिक जमाराशि वाले यूसीबी की सबसे बड़ी श्रेणी

– ऋण चूक जोखिम और ऋण एकाग्रता जोखिम दोनों के लिए गंभीर दबाव परिदृश्य के तहत 10 प्रतिशत सीआरएआर की न्यूनतम नियामक आवश्यकता को पूरा करने में विफल रहेगा। टियर 2 और टियर 3 यूसीबी के लिए, गंभीर दबाव के तहत ऋण जोखिम का प्रभाव महत्वपूर्ण है। सबसे छोटे यूसीबी (टियर 1) के लिए, मध्यम और गंभीर दबाव परिदृश्यों के चलनिधि असंगतता 20 प्रतिशत से अधिक हो सकती है (चार्ट 2.28)।

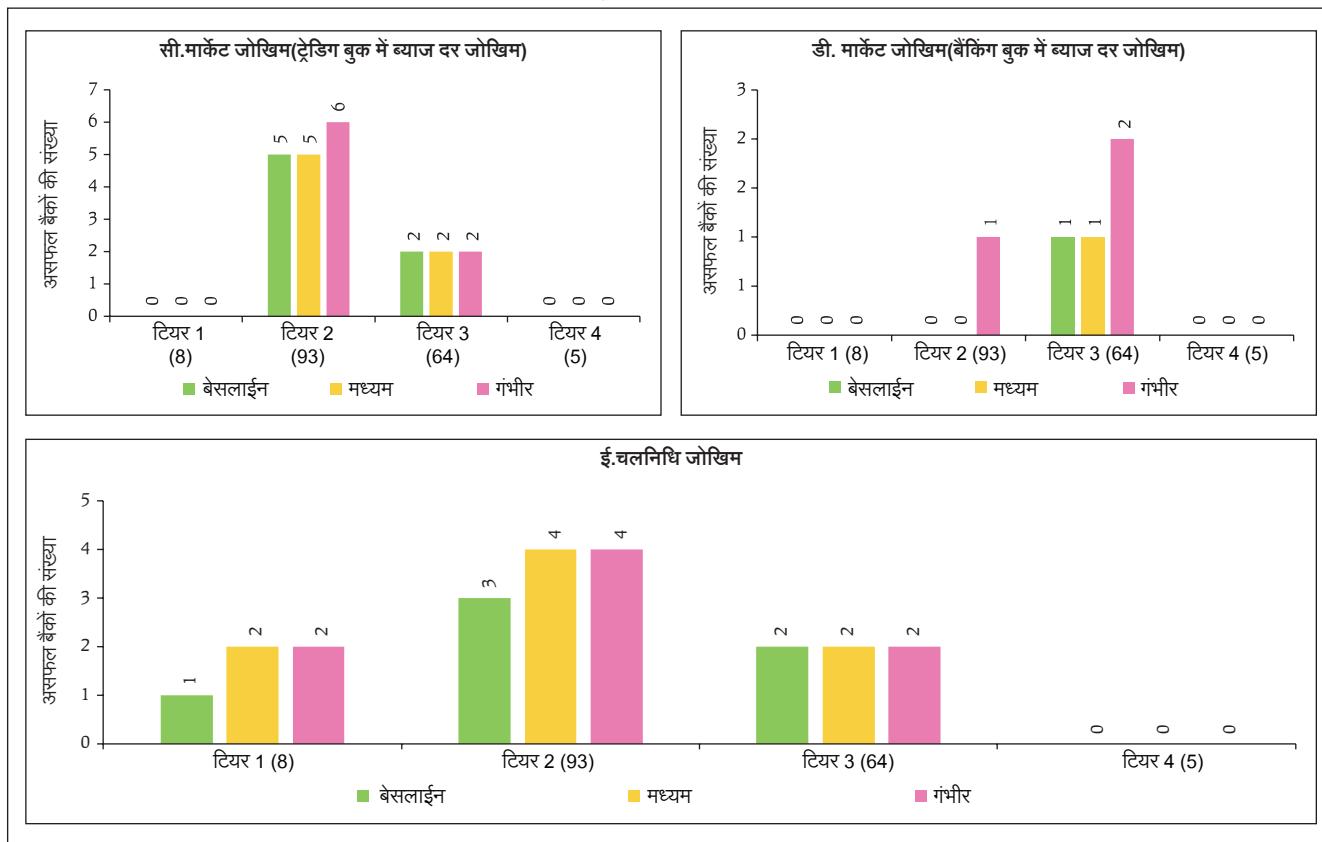
चार्ट 2.28: यूसीबी का दबाव परीक्षण (जारी)



<sup>30</sup> रिजर्व बैंक के सर्व समावेशी निर्देशों (एआईडी) के तहत आनेवाले बैंकों को छोड़कर, ₹500 करोड़ से अधिक की आस्ति वाले चुनिंदा 170 यूसीबी के लिए मार्च 2024 की वित्तीय स्थिति के संदर्भ में स्ट्रेस टेस्ट का संचालन किया जाता है। ये 170 यूसीबी, यूसीबी क्षेत्र की कुल आस्तियों का 62 प्रतिशत कवर करते हैं। दबाव परीक्षण के लिए उपयोग की जाने वाली विस्तृत पद्धति अनुबंध 2 में दी गई है।

<sup>31</sup> टियर 1 यूसीबी के लिए नियामक न्यूनतम सीआरएआर 9 प्रतिशत है और टियर 2 से 4 में यूसीबी 31 मार्च 2024 तक 10 प्रतिशत, 31 मार्च 2025 तक 11 प्रतिशत और 31 मार्च 2026 तक 12 प्रतिशत का सीआरएआर प्राप्त करेंगे।

चार्ट 2.28: यूसीबी का दबाव परीक्षण (जारी.)



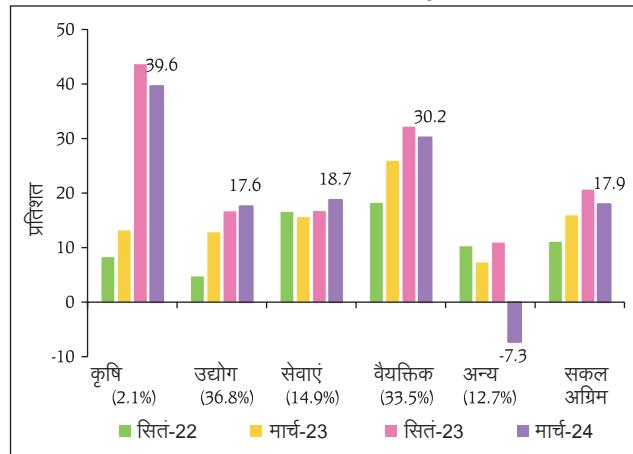
Source: RBI supervisory returns and staff calculations.

2.51 ट्रेडिंग बुक में क्रण चूक जोखिम, क्रण एकाग्रता जोखिम और ब्याज दर जोखिम के गंभीर दबाव परिदृश्य के तहत, सिस्टम स्तर सीआरएआर क्रमशः 16.5 प्रतिशत की पूर्व-शॉक स्थिति से घटकर 12.5 प्रतिशत, 13.0 प्रतिशत और 15.4 प्रतिशत हो जाएगा। बैंकिंग बुक में ब्याज दर का गंभीर आघात एनआईआई को सिस्टम स्तर पर 6.1 प्रतिशत तक प्रभावित करेगा।

### II.3 गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियाँ (एनबीएफसी)32

2.52 एनबीएफसी ने वर्ष की दूसरी छमाही में कुछ नरमी के बावजूद 2023-24 में मजबूत क्रण वृद्धि बनाए रखी। वैयक्तिक क्रण वृद्धि में कमी आई जबकि उद्योग और सेवाओं के लिए क्रण वृद्धि में तेजी आई (चार्ट 2.29)। औद्योगिक अग्रिमों में

चार्ट 2.29: एनबीएफसी की क्षेत्रवार क्रण वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष)



नोट : कोषक में दिए गए आंकड़े मार्च-24 में बकाया क्रणों में हिस्सेदारी दर्शाते हैं।

स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणी और स्टाफ गणना।

<sup>32</sup> इस खंड में किए गए विश्लेषण ऊपरी स्तर, मध्य स्तर और आधार स्तर (कुछ आस्ति आकार के प्रारंभिक सीमा मानदंडों को पूरा करने वाले) में आने वाले एनबीएफसी पर आधारित हैं, लेकिन एचएफसी को इसमें शामिल नहीं किया गया है। विश्लेषण में वर्तमान में समाधान के तहत 7 एनबीएफसी शामिल हैं। विश्लेषण 10 जून 2024 तक उपलब्ध डेटा पर आधारित हैं जो अनंतिम हैं।

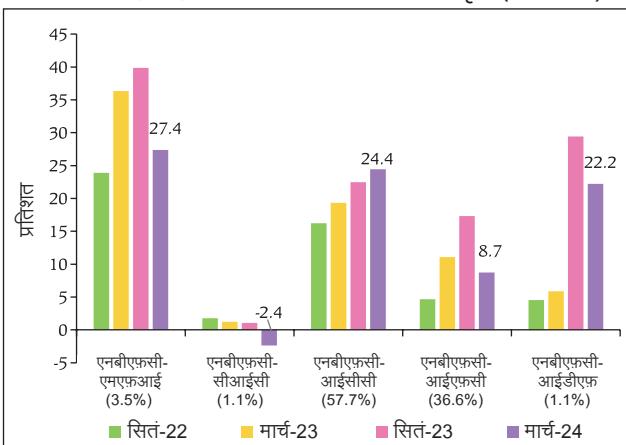
होने वाली वृद्धि में मुख्य रूप से सरकारी एनबीएफसी का योगदान रहा। वैयक्तिक ऋण खंड में प्रमुख श्रेणियाँ जैसे वाहन/ऑटो ऋण (मार्च 2024 में खुदरा ऋणों में 34.6 प्रतिशत हिस्सा), स्वर्ण की जमानत पर व्यक्तियों को दिए गए अग्रिम (11.2 प्रतिशत हिस्सा), माइक्रो फाइनेंस ऋण/स्वयं सहायता समूह (एसएचजी) ऋण (10.9 प्रतिशत हिस्सा) ने वैयक्तिक ऋण श्रेणी की समग्र वृद्धि की तुलना में कम वृद्धि दर्ज की।

2.53 गतिविधि के आधार पर एनबीएफसी की सबसे बड़ी श्रेणी अर्थात् निवेश और ऋण कंपनियों (एनबीएफसी-आईसीसी) के संबंध में ऋण वृद्धि, महामारी के बाद की अवधि में तेज हो रही है, जबकि दूसरी सबसे बड़ी श्रेणी अर्थात् बुनियादी ढांचा वित्त कंपनियों (एनबीएफसी-आईएफसी) में चार लगातार तिमाहियों के लिए दोहरे अंकों की वृद्धि देखने के बाद इसमें कमी आई है (चार्ट 2.30)।

2.5 एनबीएफसी (समाधान के अधीन सहित) का जीएनपीए अनुपात महामारी के बाद की अवधि में निरंतर नीचे की ओर बढ़ता रहा और मार्च 2024 में 4.0 प्रतिशत पर पहुंच गया। प्रमुख क्षेत्रों में सुधार दर्ज किया गया (चार्ट 2.31)। खुदरा श्रेणी में, वाहन/ऑटो ऋणों का जीएनपीए अनुपात सबसे अधिक (5.0 प्रतिशत) था, जबकि अन्य श्रेणियों के ऋणों का अनुपात 3 प्रतिशत से कम था। सरकारी और निजी एनबीएफसी दोनों के लिए आस्ति की गुणवत्ता में सुधार हुआ। निजी एनबीएफसी के औद्योगिक अग्रिम, जो एनबीएफसी क्षेत्र के समग्र जीएनपीए स्टॉक का पांचवां हिस्सा है, ने मार्च 2024 में जीएनपीए अनुपात में और गिरावट देखी और यह 10.2 प्रतिशत हो गया। उच्चतर पीसीआर तथा जीएनपीए में गिरावट के कारण एनबीएफसी के कुल एनएनपीए अनुपात में और सुधार हुआ (चार्ट 2.32)।

2.55 एनबीएफसी की पूँजी स्थिति अच्छी बनी हुई है। मार्च 2024 में उनका सीआरएआर 26.6 प्रतिशत रहा, जो विनियामक न्यूनतम आवश्यकता से काफी ऊपर है। आरओए अनुपात बढ़ रहा है, लागत-से-आय अनुपात<sup>33</sup> ने महामारी

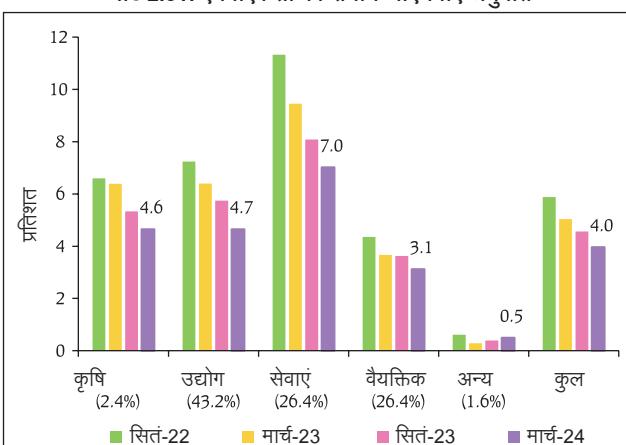
चार्ट 2.30: एनबीएफसी की गतिविधि-आधारित ऋण वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष)



नोट : कोषक में दिए गए आंकड़े मार्च-24 में बकाया ऋणों में हिस्सेदारी दर्शाते हैं।

स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणी और स्टाफ गणना।

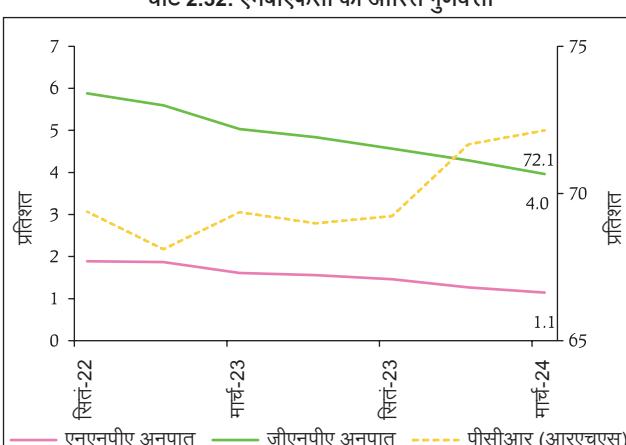
चार्ट 2.31: एनबीएफसी का क्षेत्रीय जीएनपीए अनुपात



नोट : कोषक में दिए गए आंकड़े मार्च, 2024 में जीएनपीए में क्षेत्रवार हिस्सेदारी को दर्शाते हैं।

स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणी और स्टाफ गणना।

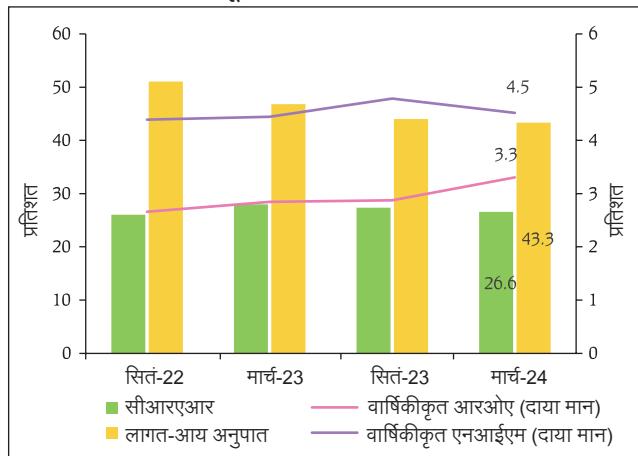
चार्ट 2.32: एनबीएफसी की आस्ति गुणवत्ता



स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणी और स्टाफ गणना।

<sup>33</sup> लागत-से-आय अनुपात =  $\frac{\text{कुल व्यय} - \text{व्याज व्यय}}{\text{कुल आय} - \text{व्याज व्यय}}$

चार्ट 2.33: पूँजी पर्याप्तता, लाभप्रदता और दक्षता



नोट : कोषक में दिए गए आंकड़े मार्च-24 में बकाया ऋणों में हिस्सेदारी दर्शाते हैं।

स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणी और स्टाफ गणना।

के बाद की अवधि में गिरावट का रुख बनाए रखा है और एनआईएम 2023-24 के दौरान मजबूत रहा (चार्ट 2.33)।

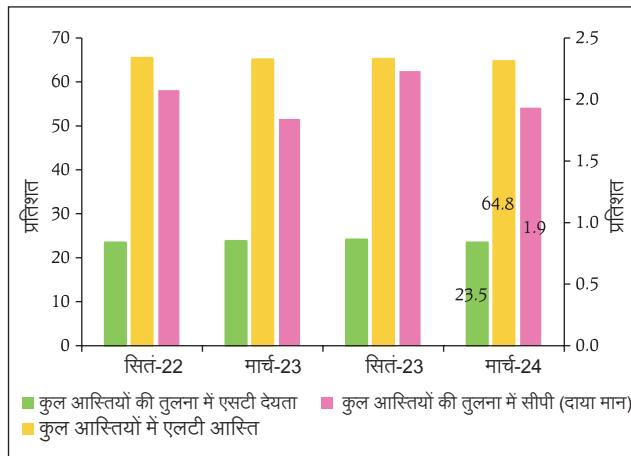
2.56 एनबीएफसी के लिए चलनिधि स्टॉक की मात्रा स्थिर रही है - कुल आस्तियों की तुलना में अल्पकालिक देयता का अनुपात 25 प्रतिशत से नीचे रहा; दीर्घकालिक आस्तियां, आस्तियों का लगभग दो-तिहाई हिस्सा हैं; और सीपी की कुल आस्तियों में दो प्रतिशत से भी कम आस्ति हिस्सेदारी थी (चार्ट 2.34)।

2.57 एनबीएफसी की शेयर पूँजी, रिजर्व और अधिशेष में 2023-24 के दौरान गिरावट आई और मार्च 2024 में उनकी कुल देनदारियों का 28.3 प्रतिशत हिस्सा बना। बैंकों से उनकी उधारी पिछले कुछ वर्षों में धीरे-धीरे बढ़ी है, जबकि डिबेंचर के माध्यम से संसाधनों का जुटाव कम हुआ है और सीपी के माध्यम से जुटाव लगभग अपरिवर्तित रहा है (सारणी 2.7)। मार्च 2024 में बैंकों से प्राप्त निधियों का लगभग (4/5 वां) हिस्सा सुरक्षित स्वरूप का था।

### II.3.1 दबाव परीक्षण34 - ऋण जोखिम

2.58 ऋण जोखिम आघातों के प्रति एनबीएफसी क्षेत्र के

चार्ट 2.34: चलनिधि स्टॉक उपाय



नोट : कोषक में दिए गए आंकड़े मार्च-24 में बकाया ऋणों में हिस्सेदारी दर्शाते हैं।

स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी विवरणी और स्टाफ गणना।

सारणी 2.7: एनबीएफसी की निधियों के स्रोत

(प्रतिशत)

मद विवरण	मार्च - 21	मार्च - 22	मार्च - 23	मार्च - 24
1. शेयर पूँजी, रिजर्व और अधिशेष	26.7	29.4	29.4	28.3
2. कुल उधार	63.0	60.6	61.1	62.4
जिनमें से:				
2(i) बैंकों से उधार	19.8	20.6	21.7	22.6
2(ii) बैंकों द्वारा सब्सक्राइब किए गए सीपी	0.4	0.4	0.3	0.3
2(iii) बैंकों द्वारा सब्सक्राइब किए गए डिबेंचर	3.0	2.9	2.7	2.1
बैंकों से कुल [2(i)+2(ii)+2(iii)]	<b>23.2</b>	<b>23.8</b>	<b>24.8</b>	<b>25.0</b>
2(iv) सीपी को छोड़कर 2(ii)	1.6	1.4	1.5	1.6
2(v) डिबेंचर को छोड़कर 2(iii)	22.8	20.4	19.4	19.7
3. अन्य	10.2	10.0	9.6	9.2
<b>कुल</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना।

सहनीयता का आकलन करने के लिए प्रणाली स्तर पर दबाव परीक्षण<sup>34</sup> एनबीएफसी के नमूने पर किए गए, मार्च 2024 में जिनका पूँजी पर्याप्तता अनुपात 23.9 प्रतिशत और जीएनपीए अनुपात 2.7 प्रतिशत था। परीक्षण एक आधार रेखा और दो दबाव परिदृश्यों - मध्यम और उच्च जोखिम - के तहत किए गए, जिसमें जोखिम परिदृश्यों के लिए जीएनपीए अनुपात में क्रमशः 1 एसडी और 2 एसडी की वृद्धि की गई।

<sup>34</sup> एनबीएफसी के लिए दबाव परीक्षण के लिए इस्तेमाल की जाने वाली विस्तृत कार्यप्रणाली अनुलग्नक 2 में दी गई है।

<sup>35</sup> नमूने में ऊपरी स्तर में 9 एनबीएफसी और मध्य स्तर में 154 एनबीएफसी शामिल थे, जिनका मार्च 2024 तक कुल अग्रिम 23.03 लाख करोड़ था, जो गैर-सरकारी एनबीएफसी के कुल अग्रिम का लगभग 95 प्रतिशत है। दबाव परीक्षण के लिए नमूने में सरकारी एनबीएफसी, वर्तमान में समाधान के तहत कंपनियां, रेंटलोन प्राथमिक डीलर और निवेश केंद्रित कंपनियां शामिल नहीं थीं, ताकि क्षेत्र के क्रेडिट जोखिम का बेहतर प्रतिनिधित्व सुनिश्चित किया जा सके।

2.59 आधार रेखा परिदृश्य के तहत, प्रणाली के लिए एक वर्ष आगे का जीएनपीए अनुपात 3.5 प्रतिशत और प्रणाली स्तर पर सीआरएआर 21.7 प्रतिशत होने का अनुमान है, जिसमें 8 एनबीएफसी का सीआरएआर 15 प्रतिशत की न्यूनतम विनियामक आवश्यकता से नीचे है। मध्यम और उच्च जोखिम परिदृश्यों के तहत, आय हानि और अतिरिक्त प्रावधान आवश्यकताओं से क्षेत्र का सीआरएआर और कम होकर क्रमशः लगभग 70 बीपीएस और 90 बीपीएस से कम हो जाएगा (बेसलाइन की तुलना में) ( चार्ट 2.35 )।

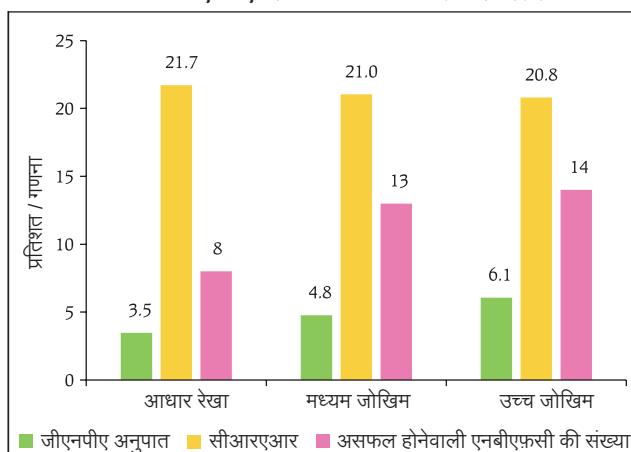
### II.3.2 दबाव परीक्षण - चलनिधि जोखिम

2.60 आवक नकदी प्रवाह में कमी के साथ नकदी बहिर्वाह में वृद्धि के प्रभाव का अनुमान लगाकर एनबीएफसी क्षेत्र की चलनिधि आधातों के प्रति सहनीयता का आकलन किया गया है 36। यह देखा गया है कि एक वर्ष में चलनिधि असंतुलन ज्यादातर 20 प्रतिशत या उससे कम रहेगा। केवल एक छोटी एनबीएफसी (श्रेणी की आस्तियों में 0.1 प्रतिशत हिस्सेदारी रखने वाली) उच्च जोखिम परिदृश्य ( सारणी 2.8 )के तहत 50 प्रतिशत से अधिक चलनिधि असंतुलन का सामना कर सकती है।

### II.4 बीमा क्षेत्र

2.61 बीमा कंपनी का ऋण शोधन अनुपात, बीमाकर्ता की अपनी देनदारियों की तुलना में उसकी आस्तियों के स्तर को दर्शाते हुए पॉलिसीधारकों के प्रति अपने दायित्वों को पूरा करने की क्षमता का आकलन करता है। भारत में बीमा कंपनियों के लिए भारतीय बीमा विनियामक और विकास प्राधिकरण (आईआरडीएआई) द्वारा निर्धारित न्यूनतम ऋण शोधन अनुपात आवश्यकता 150 प्रतिशत है। ऋण शोधन अनुपात जितना अधिक होगा, बीमाकर्ता की अपनी देनदारियों को पूरा करने की क्षमता उतनी ही बेहतर होगी। चूंकि बीमा

चार्ट 2.35: एनबीएफसी में ऋण जोखिम - प्रणाली स्तर



नोट : आधार रेखा परिदृश्य एक वर्ष तक सामान्य परिस्थितियों में कारोबार जारी रहने की धारणाओं पर आधारित है, जबकि मध्यम जोखिम और उच्च जोखिम परिदृश्य एक वर्ष की अवधि में जीएनपीए अनुपात में क्रमशः 1 एसडी और 2 एसडी की वृद्धि को मानते हैं।

स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना।

सारणी 2.8: एनबीएफसी में चलनिधि जोखिम

अगले एक वर्ष में बहिर्वाह के प्रतिशत के रूप में संचयी मेल न होना	बेसल चलनिधि वाली एनबीएफसी की संख्या		
	आधार रेखा	मध्यम जोखिम	उच्च जोखिम
* 50 प्रतिशत से अधिक	0 (0.0)	0 (0.0)	1 (0.1)
20 और 50 प्रतिशत के बीच	2 (0.4)	5 (1.7)	6 (1.9)
20 प्रतिशत और उससे कम	5 (1.6)	14 (5.6)	26 (20.8)

नोट : (i) आधार रेखा परिदृश्य मार्च 2024 तक 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 मानता है और उच्च जोखिम परिदृश्य अंतर्वाह में 10 प्रतिशत की कमी और बहिर्वाह में 10 प्रतिशत की वृद्धि मानता है। (ii) कोषक में दिए गए आंकड़े नमूने के आस्ति आकार में प्रतिशत हिस्सेदारी दर्शाते हैं।

स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना।

देनदारियों में भविष्य की आकस्मिक घटनाओं का आकलन शामिल होता है, इसलिए उच्च ऋण शोधन क्षमता अनुपात का अर्थ है कि बीमाकर्ता भविष्य की अनिश्चितताओं का सामना करने की क्षमता रखता है।

<sup>36</sup> चलनिधि जोखिम के आधार पर दबाव परीक्षण 222 एनबीएफसी के नमूने पर किया गया था - जिसमें उपरी स्तर में 9 एनबीएफसी और मध्य स्तर में 213 एनबीएफसी शामिल हैं। नमूने का कुल आस्ति आकार 30.69 लाख करोड़ रुपये था, जिसमें इस क्षेत्र में गैर-सरकारी, गैर-सीआईएसी एनबीएफसी की कुल आस्तियों का लगभग 99 प्रतिशत शामिल था।

2.62 समग्र स्तर पर, जीवन बीमा कंपनियों के लिए ऋण शोधन अनुपात सार्वजनिक और निजी दोनों क्षेत्रों के लिए निर्धारित सीमा से ऊपर रहा है ( सारणी 2.9 )। सार्वजनिक क्षेत्र की गैर-जीवन बीमा कंपनियों के लिए ऋण शोधन अनुपात बेसलाइन निर्धारित सीमा से नीचे रहा है। ( सारणी 2.10 )।

## II.5 म्यूचुअल फंड का दबाव परीक्षण

2.63 भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड (सेबी) ने आस्ति प्रबंधन कंपनियों (एमसी) को हर महीने सभी ओपन-एंडेड ऋण योजनाओं (ओवरनाइट योजनाओं को छोड़कर) का दबाव परीक्षण करने का आदेश दिया है ताकि ऐसी योजनाओं द्वारा सामना किए जाने वाले विभिन्न जोखिम मापदंडों (जैसे ब्याज दर जोखिम, ऋण जोखिम और तरलता जोखिम) के उनके निवल आस्ति मूल्यों (एनएवी) पर प्रभाव का मूल्यांकन किया जा सके। एसोसिएशन ऑफ म्यूचुअल फंड्स इन इंडिया (एमएफआई) और प्रत्येक एमसी जोखिम मापदंडों के लिए प्रभाव की प्रारंभिक सीमा निर्दिष्ट करते हैं - एमएफआई या एमसी को इस प्रारंभिक सीमा के उल्लंघन के लिए रिपोर्टिंग और उपचारात्मक कार्रवाई की आवश्यकता होती है।

2.64 अप्रैल 2024 में, ₹1.76 लाख करोड़ की कुल प्रबंधनाधीन आस्तियों (एयूएम) वाली 28 ओपन-एंडेड ऋण योजनाओं ने एमएफआई या एमसी द्वारा निर्धारित प्रारंभिक सीमा से ऊपर जोखिम की सूचना दी है (सारणी 2.11)। इस संबंध में, सभी एमएफ ने सुधारात्मक कार्रवाई शुरू करने की सूचना दी है जिसे निर्धारित समय- सीमा में पूर्ण किया जाएगा।

2.65 इसके अलावा, ओपन एंडेड डेट योजनाओं के लिए चलनिधि जोखिम प्रबंधन के हिस्से के रूप में दो प्रकार के चलनिधि अनुपात यानी (i) जोखिम पर मोचन (एलआर-आरएआर), जो किसी दिए गए विश्वास अंतराल पर संभावित बहिर्वाह को दर्शाता है और (ii) जोखिम पर सशर्त मोचन (एलआर- सीआरएआर), जो किसी दिए गए विश्वास अंतराल पर नीचले स्तर पर स्थित योजनाओं के व्यवहार को दर्शाता

सारणी 2.9: जीवन बीमा क्षेत्र का ऋण शोधन अनुपात

(प्रतिशत)

	सार्वजनिक क्षेत्र	निजी क्षेत्र	उद्योग
मार्च-23	187	228	197
जून-23	189	222	197
सितं-23	190	220	197
दिसं-23	193	215	198

स्रोत : आईआरडीएआई।

सारणी 2.10: गैर-जीवन बीमा क्षेत्र का ऋण शोधन अनुपात

(प्रतिशत)

	पीएसयू बीमाकर्ता	निजी बीमाकर्ता	स्टैंडअलोन स्वास्थ्य बीमाकर्ता	विशेषीकृत बीमाकर्ता	कुल सामान्य बीमाकर्ता
मार्च-23	44	225	203	642	163
जून-23	38	227	203	677	162
सितं-23	39	228	195	688	164
दिसं-23	39	223	209	774	165

स्रोत : आईआरडीएआई।

सारणी 2.11: म्यूचुअल फंड की ओपन-एंडेड डेट योजनाओं का दबाव परीक्षण - सारांश निष्कर्ष - अप्रैल 2024

	प्रारंभिक सीमा से ऊपर	जोखिम प्रारंभिक सीमा से नीचे	जोखिम कुल
एमसी की संख्या	12	32	44
योजनाओं की संख्या	28*	273	301
एयूएम (करोड़ रुपये)	1,76,406	13,29,514	15,05,920

\* प्रारंभिक सीमा से ऊपर ब्याज दर जोखिम, ऋण जोखिम और चलनिधि जोखिम दिखाने वाली योजनाओं की संख्या क्रमशः 20, 4 और 6 हैं, जबकि कुल विशेष योजनाओं की संख्या 28 बनी हुई है।

स्रोत: एमएफआई।

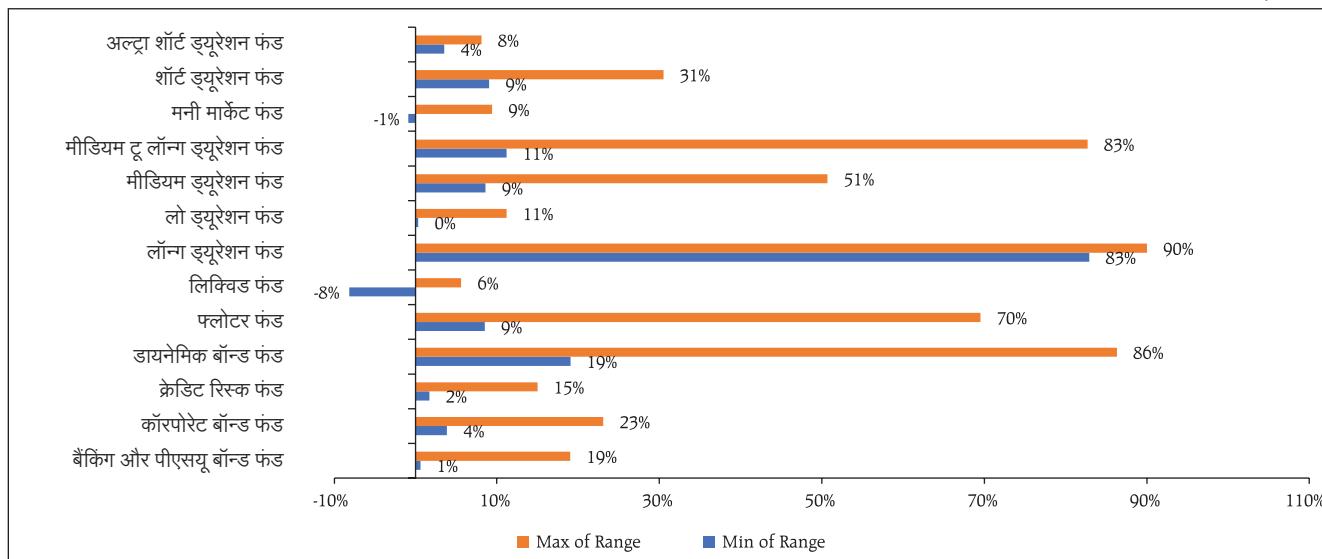
है, का उपयोग किया जाता है। सभी एमसी को इन चलनिधि अनुपातों को प्रारंभिक सीमा से ऊपर बनाए रखने का निर्देश दिया गया है, जो योजना के प्रकार, योजना की आस्ति संरचना और संभावित बहिर्वाह (योजना में निवेशकों के संकेंद्रण के प्रतिदर्श के अनुसार) से प्राप्त होते हैं। म्यूचुअल फंड (एमएफ) को सभी ओपन एंडेड डेट योजनाओं (ओवरनाइट फंड, गिल्ट फंड और 10 साल की स्थिर अवधि वाले गिल्ट फंड को छोड़कर) के लिए मासिक आधार पर इन चलनिधि अनुपातों की बैक-टेस्टिंग करने की आवश्यकता होती है।

<sup>37</sup> म्यूचुअल फंडों के दबाव परीक्षण के लिए प्रयुक्त पद्धति अनुबंध 2 में दी गई है।

## अध्याय II: वित्तीय संस्थाएं: सुदृढता और समुत्थानशीलता

चार्ट 2.36 एमसी द्वारा एमएफआई निर्धारित सीमाओं से ऊपर बनाए गए एलआर-आरएआर की सीमा (अधिशेष (+)/घाटा (-))

(प्रतिशत)



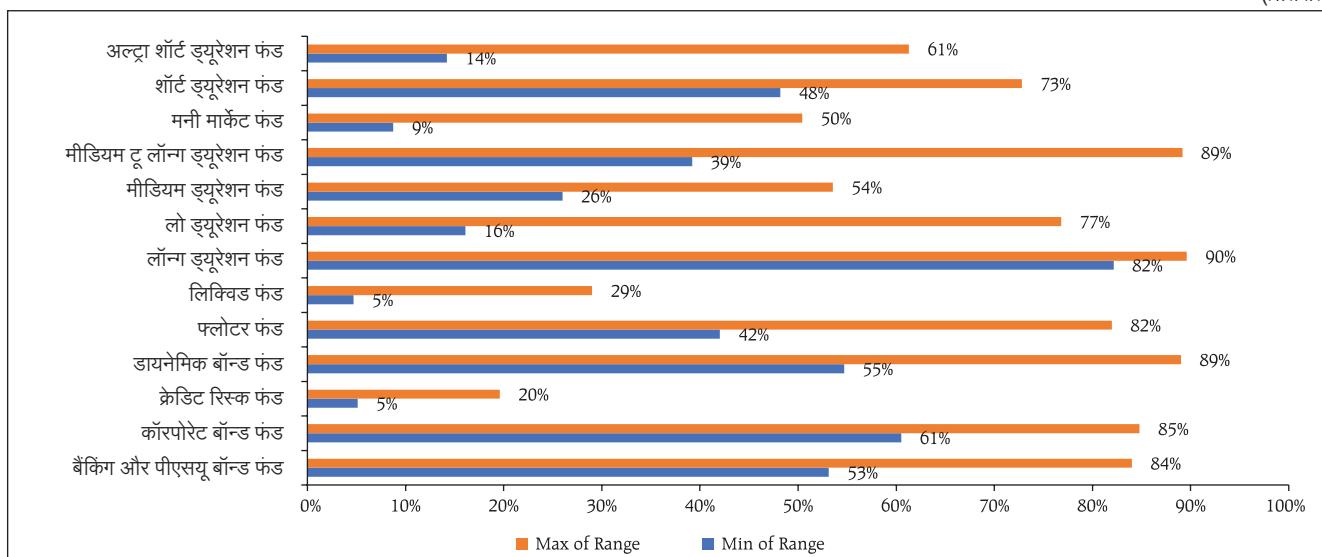
नोट : डेटा शीर्ष 10 एमसी से संबंधित है जो 31 मार्च 2024 तक एयूएम पर आधारित है।  
स्रोत : सेबी।

2.66 मार्च 2024 के लिए ओपन एंडेड डेट स्कीमों की 13 श्रेणियों के लिए शीर्ष 10 एमएफ (एयूएम के आधार पर) द्वारा गणना की गई एलआर-आरएआर और एलआर-सीआरएआर अधिकांश एमएफ के लिए संबंधित प्रारंभिक सीमा से काफी

ऊपर थी। प्रारंभिक सीमा से नीचे गिरने वाले अनुपातों के कुछ मामलों को संबंधित एमसी द्वारा समयबद्ध तरीके से ठीक कर दिया गया (चार्ट 2.36 और चार्ट 2.37)।

चार्ट 2.37: एमसी द्वारा एमएफआई निर्धारित सीमाओं से ऊपर बनाए गए एलआर-सीआरएआर की सीमा (अधिशेष (+)/घाटा (-))

(प्रतिशत)



नोट : डेटा शीर्ष 10 एमसी से संबंधित है जो 31 मार्च 2024 तक एयूएम पर आधारित है।  
स्रोत : सेबी।

## II.6 समाशोधन निगमों में दबाव परीक्षण विश्लेषण

2.67 मूल निपटान गारंटी निधि (एसजीएफ) के खंडवार न्यूनतम आवश्यक निधि कॉर्पस (एमआरसी) का निर्धारण करने के लिए समाशोधन निगमों (सीसी) में दबाव परीक्षण<sup>38</sup> किया जाता है। दबाव परीक्षण के आधार पर प्रत्येक माह प्रति खंड (अर्थात् इक्विटी कैश, इक्विटी डेरिवेटिव, करेसी डेरिवेटिव, कमोडिटी डेरिवेटिव, कर्ज और त्रि-पक्षीय रेपो खंड) के लिए एमआरसी निर्धारित किया जाता है।

2.68 किसी भी दिए गए महीने के लिए वास्तविक एमआरसी उस महीने के एमआरसी और अतीत में किसी भी समय प्राप्त एमआरसी में से जो भी अधिक हो, उसके आधार पर निर्धारित किया जाता है। अक्टूबर 2023 से अप्रैल 2024 की अवधि के लिए दबाव परीक्षण विश्लेषण के आधार पर, यह देखा गया है कि यद्यपि सीसी में गणना की गई एमआरसी की मासिक राशि भिन्न थी, परंतु इक्विटी कैश और इक्विटी डेरिवेटिव खंड के लिए वास्तविक एमआरसी की आवश्यकता सेबी के नियमों के अनुरूप समान रही। इस अवधि के दौरान एक सीसी में करेसी डेरिवेटिव खंड में एमआरसी की आवश्यकता बढ़ गई (सारणी 2.12)।

## II.7 सहसंबद्धता

2.69 वित्तीय संस्थाओं के बीच सहसंबद्धता में चलनिधि बेमेल और परिपक्वता परिवर्तन, भुगतान प्रक्रिया और जोखिम अंतरण तंत्र से उत्पन्न होने वाले निधियन अंतर शामिल है। वित्तीय प्रणाली को एक नेटवर्क के रूप में देखा जा सकता है जिसमें वित्तीय संस्थाएँ नोड्स के रूप में कार्य करती हैं और उनके बीच द्विपक्षीय एक्सपोजर इन नोड्स को जोड़ने वाले लिंक के रूप में कार्य करते हैं। ये लिंक एक दूसरे को दिए गए ऋण/ किए गए निवेश तथा जमा के रूप में हो सकते हैं, जो

सारणी 2.12: विलयरिंग कॉर्पोरेशन में दबाव परीक्षण विश्लेषण के आधार पर कोर एसजीएफ के लिए न्यूनतम आवश्यक निधि

खंड	(Amount in ₹ crore)						
	अक्टू- 23	नवं- 23	दिसं- 23	जन- 24	फर- 24	मार्च- 24	अप्रै- 24
<b>विलयरिंग कॉर्पोरेशन 1</b>							
औसत दबाव परीक्षण हानि							
इक्विटी नकद खंड	75	71	48	45	85	59	83
इक्विटी डेरिवेटिव खंड	303	353	402	404	571	561	603
करेसी डेरिवेटिव खंड	180	171	203	218	222	189	163
कर्ज खंड	4	4	4	4	4	4	4
त्रि-पक्षीय रेपो खंड	17	17	17	17	17	17	17
कमोडिटी डेरिवेटिव खंड	0	0	1	0	0	0	0
कुल	578	617	675	689	900	831	871
<b>वास्तविक एमआरसी आवश्यकता</b>							
इक्विटी नकद खंड	348	348	348	348	348	348	348
इक्विटी डेरिवेटिव खंड	2,423	2,423	2,423	2,423	2,423	2,423	2,423
करेसी डेरिवेटिव खंड	242	242	242	242	242	242	242
कर्ज खंड	4	4	4	4	4	4	4
त्रि-पक्षीय रेपो खंड	17	17	17	17	17	17	17
कमोडिटी डेरिवेटिव खंड	10	10	10	10	10	10	10
कुल	3,044	3,044	3,044	3,044	3,044	3,044	3,044
<b>विलयरिंग कॉर्पोरेशन 2</b>							
औसत दबाव परीक्षण हानि							
इक्विटी नकद खंड	9	12	11	9	20	16	19
इक्विटी डेरिवेटिव खंड	17	22	24	13	19	29	21
करेसी डेरिवेटिव खंड	61	90	371	388	187	105	14
कमोडिटी डेरिवेटिव खंड	0	0	0	0	0	0	0
कुल	87	123	405	411	225	149	54
<b>वास्तविक एमआरसी आवश्यकता</b>							
इक्विटी नकद खंड	194	194	194	194	194	194	194
इक्विटी डेरिवेटिव खंड	74	74	74	74	74	74	74
मुद्रा डेरिवेटिव खंड	235	235	371	388	388	388	388
कमोडिटी व्युत्पन्न खंड	14	14	14	14	14	14	14
कुल	517	517	653	670	670	670	670
<b>विलयरिंग कॉर्पोरेशन 3 (कमोडिटी डेरेटिव खंड)</b>							
औसत दबाव परीक्षण हानि	60	63	55	57	55	53	54
<b>वास्तविक एमआरसी आवश्यकता</b>							
124	124	124	124	124	124	124	124
<b>विलयरिंग कॉर्पोरेशन 4 (कमोडिटी डेरेटिव खंड)</b>							
औसत दबाव परीक्षण हानि	540	540	505	546	536	326	-
<b>वास्तविक एमआरसी आवश्यकता</b>							
562	562	562	562	562	562	562	562

स्रोत : विलयरिंग कॉर्पोरेशन।

<sup>38</sup> विलयरिंग कॉर्पोरेशन में दबाव परीक्षण के लिए प्रयुक्त कार्यप्रणाली अनुबंध 2 में दी गई है।

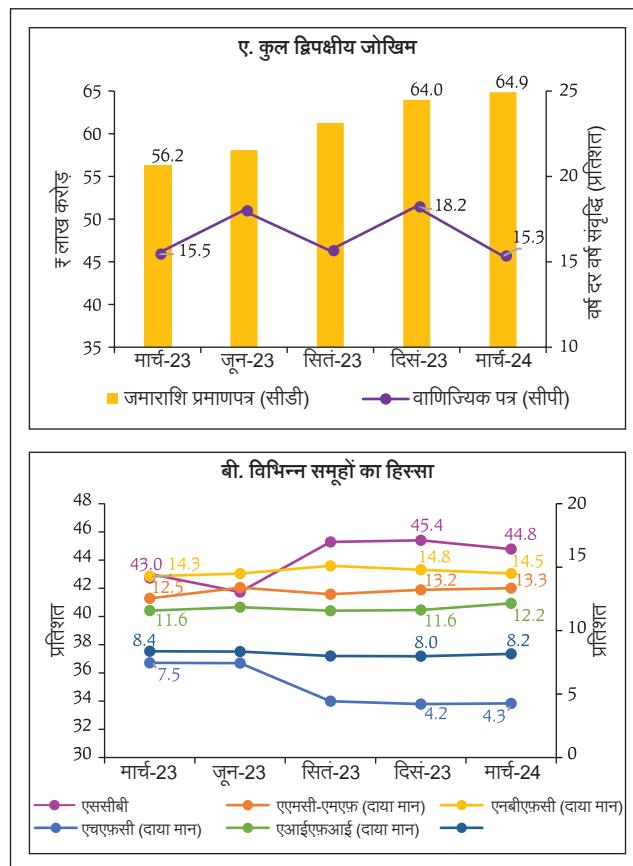
निधियन, तरलता, निवेश और जोखिम विविधीकरण के स्रोत के रूप में कार्य करते हैं। जबकि ये लिंक दक्षता को बढ़ाने और जोखिमों के विविधीकरण को सक्षम करते हैं, अतः ये संकट के समय में जोखिम संचरण तथा जोखिम प्रवर्धन के माध्यम बन सकते हैं। नेटवर्क के माध्यम से जोखिम के प्रसार में बारीकियों को समझना वित्तीय और व्यापक आर्थिक स्थिरता की सुरक्षा के लिए उचित नीति प्रतिक्रियाओं को तैयार करने हेतु उपयोगी सिद्ध हो सकता है।

### II.7.1 वित्तीय प्रणाली नेटवर्क<sup>39 40</sup>

2.70 भारतीय वित्तीय प्रणाली में संस्थाओं के बीच कुल द्विपक्षीय एक्सपोजर<sup>41</sup> में 2023-24 की दूसरी छमाही के दौरान विस्तार जारी रहा, जो मुख्य रूप से एससीबी के साथ एमसी-एमएफ और एससीबी के साथ अखिल भारतीय वित्तीय संस्थानों (एआईएफआई) के बढ़ते एक्सपोजर के कारण था। इसके अलावा, यद्यपि द्विपक्षीय एक्सपोजरों की वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष) में 15 से 18 प्रतिशत के बीच उतार-चढ़ाव रहा, जबकि द्विपक्षीय एक्सपोजरों में एससीबी और एचएफसी की हिस्सेदारी सितंबर 2023 तिमाही में एक आवास वित्त कंपनी (एचएफसी) के एक पीवीबी के साथ विलय के बाद स्थिर रही (चार्ट 2.38 ए और बी)।

2.71 वित्तीय प्रणाली के निधियन मिश्रण से पता चलता है कि दीर्घकालिक निधियन - मुख्य रूप से क्रण और अग्रिम, इकिवटी और दीर्घकालिक (एलटी) कर्ज लिखत - ने प्रणाली

चार्ट 2.38: वित्तीय प्रणाली में संस्थाओं के बीच द्विपक्षीय जोखिम



नोट : एक ही समूह की संस्थाओं के बीच जोखिम शामिल हैं।

स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना।

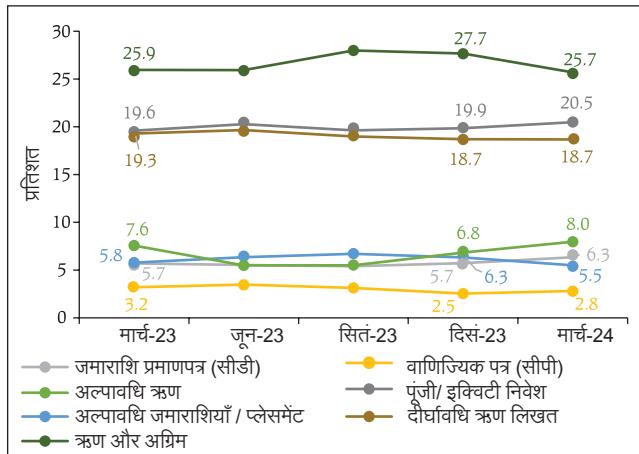
में द्विपक्षीय एक्सपोजरों के लिए एक प्रमुख चैनल प्रदान किया। खंडवार विश्लेषण से पता चलता है कि सामान्य तौर पर (क) एलटी क्रण मुख्य रूप से एससीबी द्वारा एनबीएफसी को दिए गए थे; (ख) पीवीबी और एनबीएफसी द्वारा जारी इकिवटी में

<sup>39</sup> विश्लेषण में प्रयुक्त नेटवर्क मॉडल को प्रोफेसर शेरी मार्कोस (एसेक्स विश्वविद्यालय) और डॉ. सिमोन जियानसांटे (बाथ विश्वविद्यालय) ने वित्तीय स्थिरता विभाग, भारतीय रिजर्व बैंक के सहयोग से विकसित किया है।

<sup>40</sup> यहां और अगले भाग में प्रस्तुत विश्लेषण आठ निम्न क्षेत्रों की 230 संस्थाओं के आंकड़ों पर आधारित है: एससीबी, अनुसूचित यूसीबी (एसयूसीबी), एमसी-एमएफ, एनबीएफसी, एचएफसी, बीमा कंपनियां, पेंशन फंड और एआईएफआई। कवर की गई इन 230 संस्थाओं में 77 एससीबी, 12 लघु वित्त बैंक (एसएफबी), 20 एसयूसीबी, 25 एमसी-एमएफ (जो म्यूचुअल फंड क्षेत्र के एयूएम के 98 प्रतिशत से अधिक को कवर करते हैं); 41 एनबीएफसी (जमा स्वीकार करने वाली और जमा न स्वीकार करने वाली प्रणालीगत रूप से महत्वपूर्ण कंपनियां, जो कुल एनबीएफसी आस्तियों का लगभग 70 प्रतिशत का प्रतिनिधित्व करती हैं); 22 बीमा कंपनियां (जो इस क्षेत्र की 95 प्रतिशत से अधिक की आस्तियों को कवर करती हैं); 18 एचएफसी (जो कुल एचएफसी आस्तियों का 90 प्रतिशत से अधिक का प्रतिनिधित्व करती हैं); 10 पीएफ और 5 एआईएफआई (नाबांड, एक्सम, एनएचबी, सिडबी और एनबीएफआईडी) शामिल हैं।

<sup>41</sup> इसमें एक ही समूह की संस्थाओं के बीच एक्सपोजर शामिल है। एक्सपोजर 31 मार्च 2024 तक की बकाया स्थिति है और मोटे तौर पर निधि-आधारित और गैर-निधि-आधारित एक्सपोजर में विभाजित है। निधि-आधारित एक्सपोजर में मनी मार्केट लिखत, जमा, क्रण और अग्रिम, दीर्घकालिक कर्ज लिखत और इकिवटी निवेश शामिल हैं। गैर-निधि-आधारित एक्सपोजर में साख पत्र, बैंक गारंटी और व्युत्पन्न लिखत (सीसीआईएल द्वारा गारंटीकृत निपटान को छोड़कर) शामिल हैं।

चार्ट 2.39: वित्तीय प्रणाली में संस्थाओं के बीच लिखत-वार जोखिम



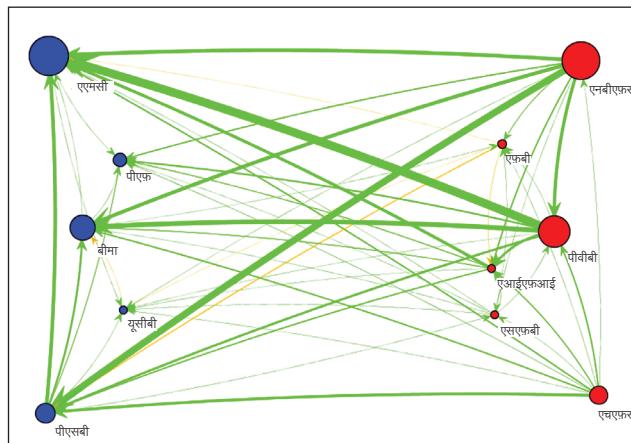
नोट : एक ही समूह की संस्थाओं के बीच नोट एक्सपोजर शामिल हैं।

स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना।

एएमसी-एमएफ प्रमुख निवेशक थे; और (ग) एलटी कर्ज बाजार में, पीवीबी, एनबीएफसी और एचएफसी द्वारा जारी किए गए अधिकांश लिखत बीमा कंपनियों के पास थे। अल्पावधि (एसटी) निधियन मिश्रण में, अंतर-बैंक एसटी क्रण और जमा के अलावा सीपी और सीडी ने महत्वपूर्ण भूमिका निभाई। सीपी बाजार में, एआईएफआई, एनबीएफसी और एचएफसी निधि के सबसे बड़े प्राप्तकर्ता थे और एएमसी एमएफ सबसे बड़ा निवेशक समूह था। दूसरी ओर, सीडी बाजार में पीएसबी, पीवीबी और एआईएफआई प्रमुख निधि प्राप्तकर्ता थे, जबकि एएमसी एमएफ सबसे बड़े निधि प्रदाता थे (चार्ट 2.39)।

2.72 अंतर-क्षेत्रीय एक्सपोजर42 के संदर्भ में, एएमसी एमएफ, बीमा कंपनियां और पीएसबी प्रणाली में सबसे बड़े निधि प्रदाता बने रहे, जबकि एनबीएफसी और पीवीबी निधि के सबसे बड़े प्रापक थे, और उसके बाद एचएफसी थे। बैंक समूहों में, पीएसबी और यूसीबी के पास पूरे वित्तीय क्षेत्र की तुलना में निवल प्राप्य स्थिति थी, जबकि पीवीबी, एफबी और एसएफबी के पास निवल देय स्थिति थी (चार्ट 2.40)।

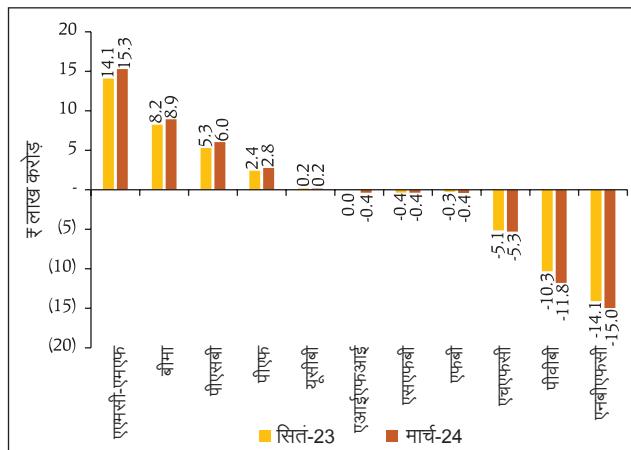
चार्ट 2.40 वित्तीय प्रणाली का 40 नेटवर्क प्लॉट: मार्च 2024



नोट : प्राप्य और देय में एक ही समूह की संस्थाओं के बीच लेनदेन शामिल नहीं हैं। लाल घेरे एसी संस्थाएं हैं जिनमें निवल देयताएं हैं और नीले वाले उन संस्थाओं को इग्नोर करते हैं जिनमें निवल प्राप्तियाँ हैं।

स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना।

चार्ट 2.41: संस्थाओं द्वारा निवल प्राप्य राशियां (धनात्मक)/ देय राशियां (ऋणात्मक)



नोट : प्राप्य राशियों और देय राशियों में एक ही समूह की संस्थाओं के बीच लेनदेन शामिल नहीं हैं।

स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना।

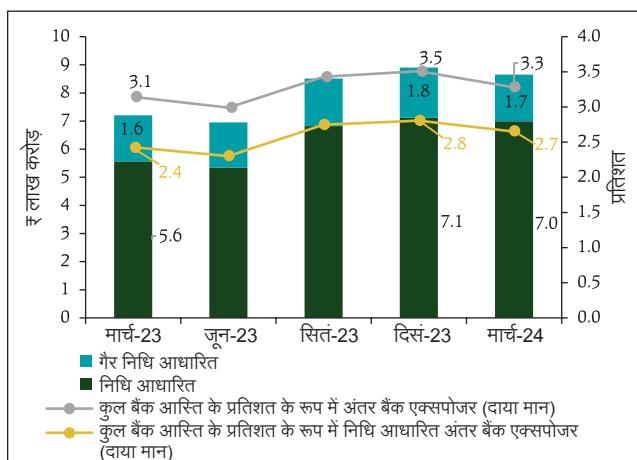
2.73 एएमसी-एमएफ की निवल प्राप्य स्थिति और पीवीबी की निवल देय स्थिति में सितंबर 2023 की तुलना में मार्च 2024 में बड़ी वृद्धि दर्ज की गई (चार्ट 2.41)

#### ए. अंतर-बैंक बाजार

2.74 मार्च 2024 में अंतर-बैंक एक्सपोजर बैंकिंग प्रणाली की कुल आस्तियों का 3.3 प्रतिशत था। दूसरी छमाही 2023-

<sup>42</sup> अंतर-क्षेत्रीय जोखिम में वित्तीय प्रणाली में एक ही क्षेत्र की संस्थाओं के बीच लेनदेन शामिल नहीं है।

चार्ट 2.42 अंतर बैंक बाजार



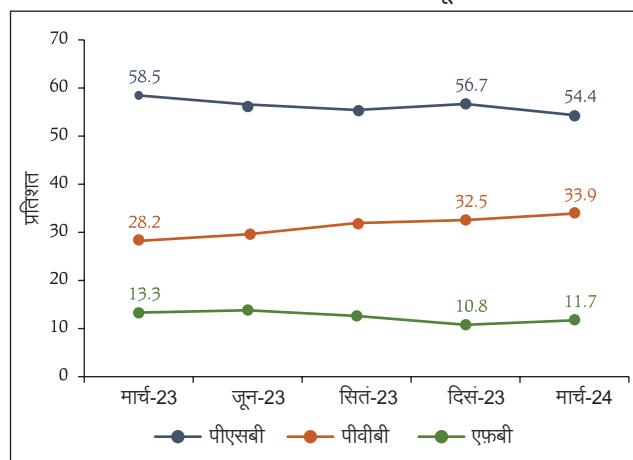
स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना।

24 के दौरान, निधि-आधारित एक्सपोजर<sup>43</sup> में मामूली वृद्धि हुई, जबकि गैर निधि आधारित एक्सपोजर<sup>44</sup> स्थिर रहा (चार्ट 2.42)।

2.75 पीएसबी ने अंतर-बैंक बाजार पर अपना प्रभाव बनाए रखा, उसके बाद पीवीबी और एफबी का स्थान रहा। दूसरी छमाही 2023-24 में पीएसबी और एफबी की हिस्सेदारी में कमी आई जबकि पीवीबी की हिस्सेदारी में वृद्धि हुई (चार्ट 2.43)।

2.76 समग्र वित्तीय नेटवर्क के विपरीत, जिसमें एलटी

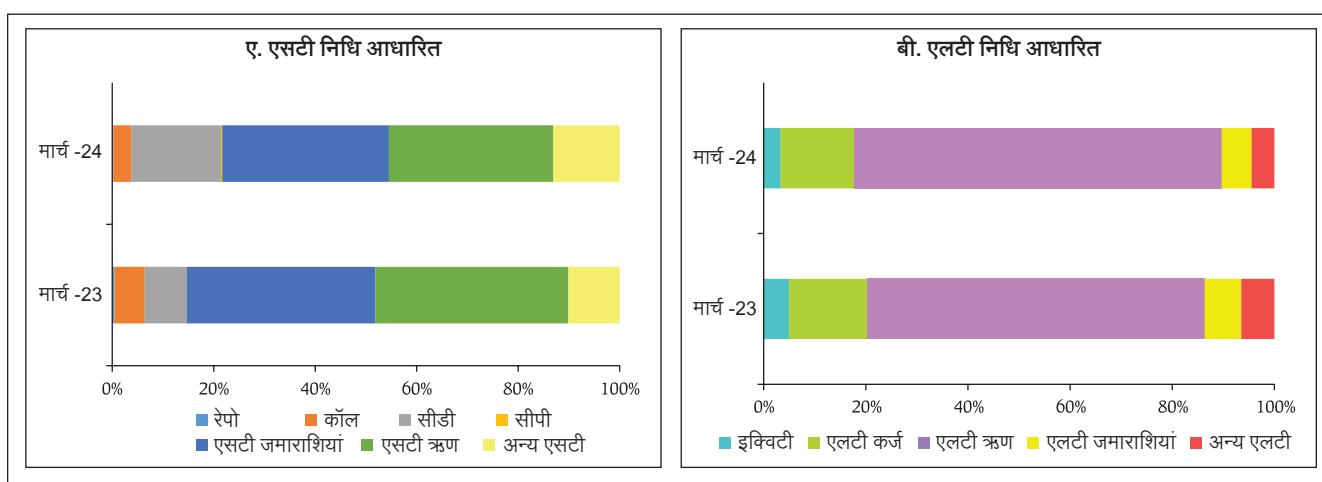
चार्ट 2.43 अंतर बैंक बाजार में विभिन्न बैंक समूहों की हिस्सेदारी



स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना।

निधि-आधारित एक्सपोजर एक प्रमुख हिस्सा है, एसटी निधि अंतर- बैंक बाजार में एक महत्वपूर्ण भूमिका निभाता है। मार्च 2024 के अंत तक, निधि आधारित अंतर-बैंक बाजार का 67 प्रतिशत हिस्सा अल्पकालिक प्रकृति का था, जिसमें एसटी जमा और एसटी ऋण लगभग 65 प्रतिशत थे, इसके बाद सीडी और कॉल मनी मार्केट एक्सपोजर थे। एलटी निधि-आधारित अंतर-बैंक बाजार में एलटी ऋणों की हिस्सेदारी एक साल पहले की तुलना में बढ़ी है, जबकि इकिवटी, एलटी जमा और एलटी ऋण की हिस्सेदारी घटी है (चार्ट 2.44)।

चार्ट 2.44 निधि आधारित अंतर बैंक बाजार की संरचना



<sup>43</sup> फ़ड आधारित एक्सपोजर में अल्पकालिक एक्सपोजर और दीर्घकालिक एक्सपोजर दोनों शामिल हैं। अल्पकालिक एक्सपोजर पर डेटा सात श्रेणियों में एकत्र किया जाता है - रेपो (गैर-केंद्रीय रूप से समाशोधित); कॉल मनी; वाणिज्यिक पत्र; जमा प्रमाणपत्र; अल्पकालिक ऋण; अल्पकालिक जमा और अन्य अल्पकालिक एक्सपोजर। दीर्घकालिक एक्सपोजर दोनों श्रेणियों में एकत्र किया जाता है - इकिवटी; दीर्घकालिक कर्ज; दीर्घकालिक ऋण; दीर्घकालिक जमा और अन्य दीर्घकालिक देनदारियां।

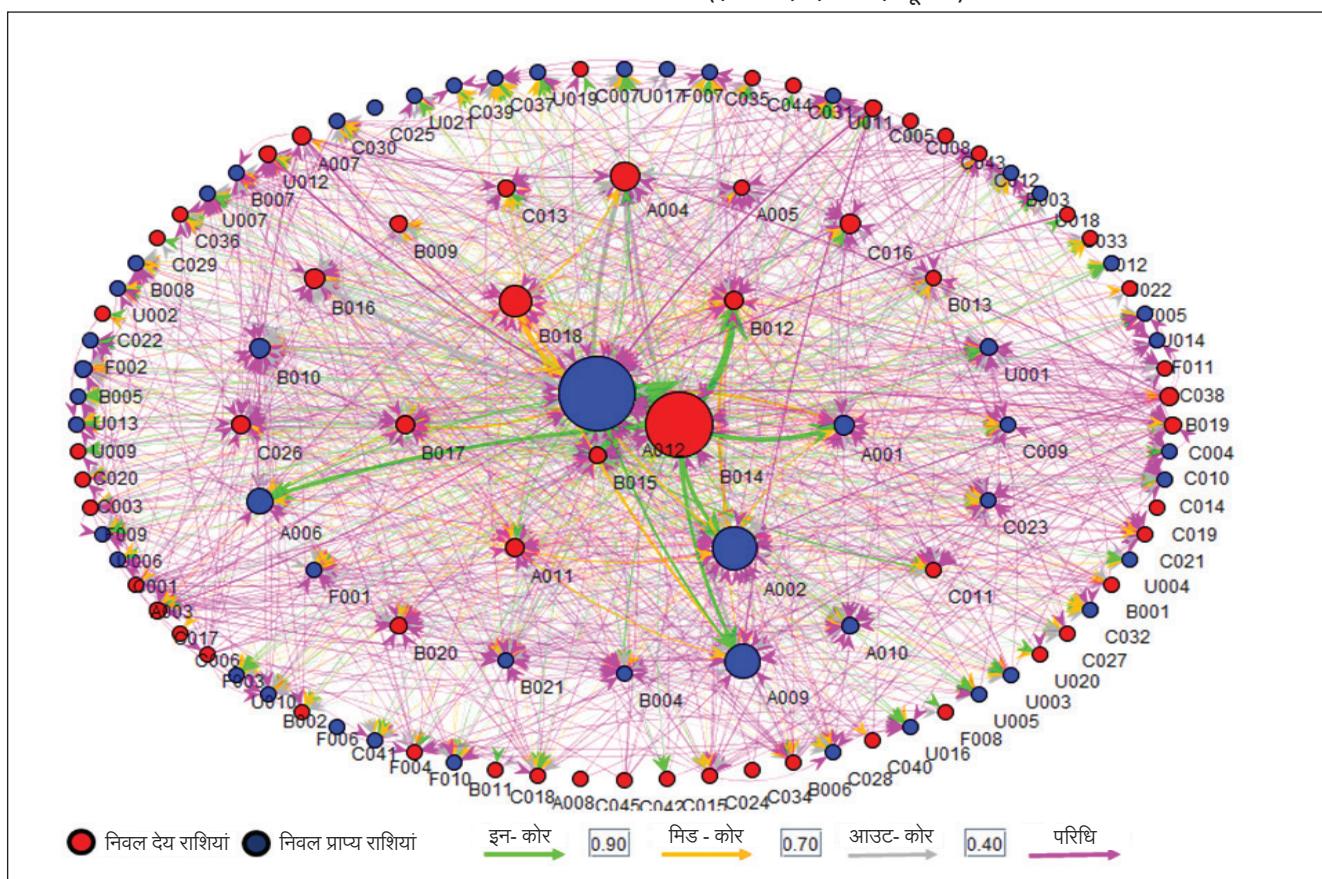
<sup>44</sup> गैर-निधि आधारित एक्सपोजर में शामिल हैं - बकाया बैंक गारंटी, बकाया ऋण पत्र और डेरिवेटिव बाजार में धनात्मक मार्क-टू-मार्केट स्थिति (उन एक्सपोजर को छोड़कर जिनके लिए सीसीआईएल द्वारा निपटान की गारंटी दी जाती है)।

### बी. अंतर-बैंक बाजार: नेटवर्क संरचना और कनेक्टिविटी

2.77 अंतर-बैंक बाजार नेटवर्क में संस्थाओं के बीच लिंक की संख्या का वितरण अत्यधिक विषम है, जिसमें अधिकांश बैंकों के पास कुछ लिंक हैं और कुछ बैंकों के पास कई लिंक हैं। इसके परिणामस्वरूप एक विशिष्ट कोर-परिधि नेटवर्क संरचना<sup>45</sup> 46 बन गई है। मार्च 2024 के अंत तक, तीन

बैंक सबसे भीतरी कोर में और छह बैंक मध्य-कोर सर्कल में थे। सबसे भीतरी कोर में तीन बैंकों में एक पीएसबी और दो पीवीबी शामिल थे। मध्य-कोर में पीएसबी और पीवीबी बैंक थे। अधिकांश पुराने पीवीबी के साथ-साथ एफबी, एसयूसीबी और एसएफबी परिधि क्षेत्र में रहे (चार्ट 2.45)।

चार्ट 2.45: भारतीय बैंकिंग प्रणाली की नेटवर्क संरचना (एसबी + एसएफबी+ एसयूसीबी) - मार्च 2024



स्रोत : आरबीआई पर्यवेक्षी रिटर्न और स्टाफ गणना।

<sup>45</sup> बैंकिंग प्रणाली के नेटवर्क का आरेखीय निरूपण एक स्तरित संरचना है, जिसमें विभिन्न बैंकों की नेटवर्क में अन्य बैंकों के साथ कनेक्टिविटी की अलग-अलग डिग्री या स्तर होते हैं। सबसे अधिक जुड़े हुए बैंक सबसे भीतरी कोर (नेटवर्क आरेख के केंद्र में) में हैं। फिर बैंकों को उनके सापेक्ष कनेक्टिविटी के स्तर के आधार पर मध्य-कोर, बाहरी कोर और परिधि (आरेख में केंद्र के चारों ओर संकेंद्रित वृत्त) में रखा जाता है। स्तरित नेटवर्क आरेख में लिंक का रंग कोडिंग नेटवर्क में विभिन्न स्तरों से उधारी का प्रतिनिधित्व करता है (उदाहरण के लिए, हरे लिंक आंतरिक कोर में बैंकों से उधारी का प्रतिनिधित्व करते हैं)। प्रत्येक बॉल एक बैंक का प्रतिनिधित्व करती है और उन्हें सिस्टम में अन्य सभी बैंकों के मुकाबले उनकी निवल स्थिति के अनुसार भारित किया जाता है। प्रत्येक बैंक को जोड़ने वाली रेखाओं को बकाया जोखिमों के आधार पर भारित किया जाता है।

<sup>46</sup> इस विश्लेषण के लिए 77 एससीबी, 12 एसएफबी और 20 एसयूसीबी पर विचार किया गया।

2.78 अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों में अंतःसंबंधिता डिग्री-कनेक्टिविटी अनुपात द्वारा मापी गई - 2023-24 की द्वितीय छमाही में इसमें मामूली कमी आई और क्लस्टर गुणांक में मामूली गिरावट आई (चार्ट 2.46)।

### सी. एमसी-एमएफ का एक्सपोजर

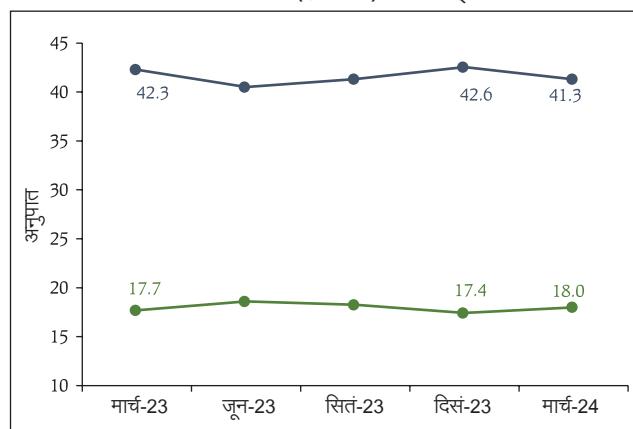
2.79 एमसी-एमएफ की सकल प्राप्तियां ₹16.16 लाख करोड़ (उनके औसत एयूएम का लगभग 29 प्रतिशत) थीं, जबकि मार्च 2024 के अंत तक उनकी सकल देय राशि ₹0.88 लाख करोड़ थी। एससीबी (मुख्य रूप से पीवीबी) उनके निधियन के प्रमुख प्राप्तकर्ता बने रहे, इसके बाद एनबीएफसी, एआईएफआई और एचएफसी (चार्ट 2.47 ए) थे।

2.80 एमसी-एमएफ की कुल परिसंपत्तियों में इकिवटी होलिडंग की भागीदारी में वृद्धि जारी रही, जिसे तेज इकिवटी बाजार द्वारा समर्थित किया गया। वाणिज्यिक प्रतिभूतियों में एमसी-एमएफ के निवेश का भाग 2023-24 की द्वितीय छमाही में कम हो गया, जबकि सीडी और एलटी ऋण में वर्ष के दौरान उतार-चढ़ाव आया (चार्ट 2.47 बी)।

### डी. निवेश कंपनियों में एक्सपोजर

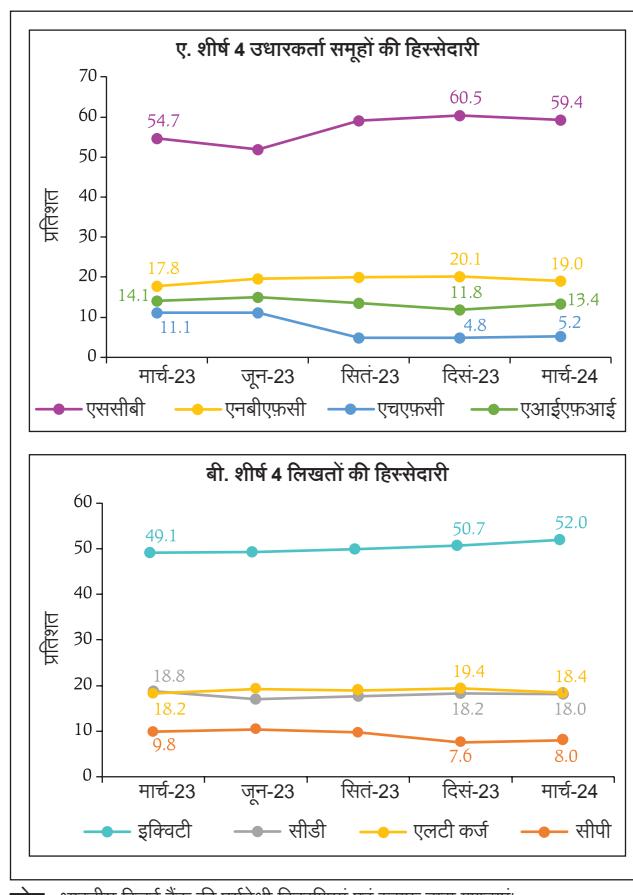
2.81 ₹9.55 लाख करोड़ की सकल प्राप्तियां और ₹0.63 लाख करोड़ के सकल भुगतानों के साथ, निवेश कंपनियां मार्च 2024 के अंत तक वित्तीय प्रणाली में निधि की दूसरी सबसे बड़ी निवल प्रदाता थीं। एससीबी (मुख्य रूप से पीवीबी) उनकी निधि के सबसे बड़े प्राप्तकर्ता थे, इसके बाद एनबीएफसी और एचएफसी थे। एसटी लिखतों (चार्ट 2.48 ए और बी) में सीमित एक्सपोजर के साथ एलटी ऋण और इकिवटी का बीमा कंपनियों की प्राप्तियों में 90 प्रतिशत से अधिक का योगदान था।

चार्ट 2.46: बैंकिंग प्रणाली (एससीबी) की संबंधिता सांख्यिकी



स्रोत : भारतीय रिजर्व बैंक की पर्यवेक्षी विवरणियां एवं स्टाफ द्वारा गणनाएं।

चार्ट 2.47: वित्तीय प्रणाली से एमसी-एमएफ को सकल प्राप्तियां

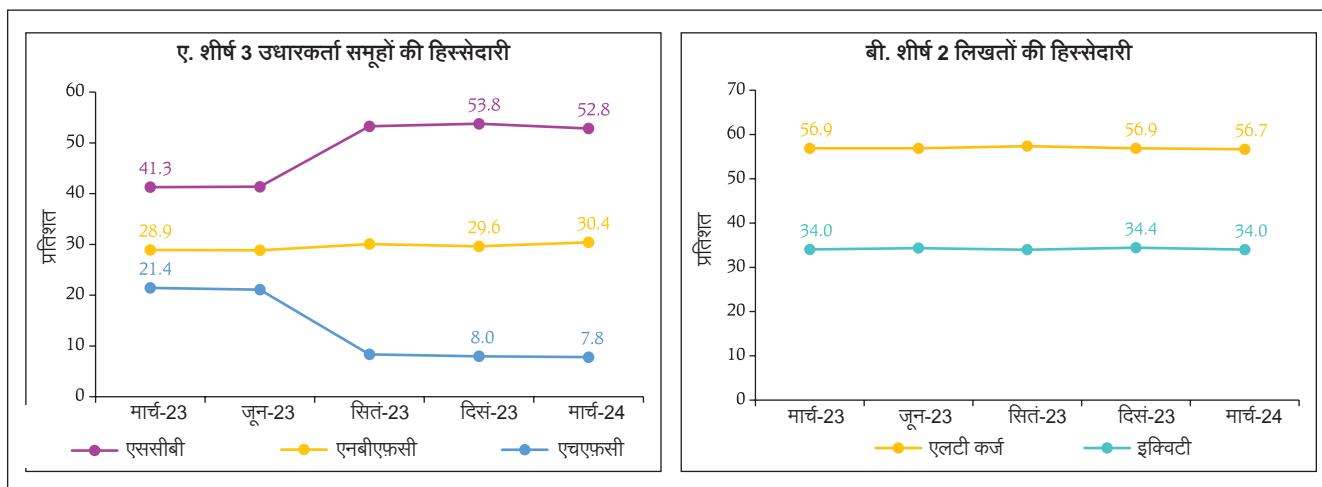


स्रोत : भारतीय रिजर्व बैंक की पर्यवेक्षी विवरणियां एवं स्टाफ द्वारा गणनाएं।

<sup>47</sup> संबंधिता अनुपात संपूर्ण नेटवर्क में सभी संभावित जुड़ाव की कड़ियों के सापेक्ष नोड के बीच कड़ियों की वास्तविक संख्या को मापता है।

<sup>48</sup> क्लस्टर गुणांक: नेटवर्क में क्लस्टरिंग मापता है कि प्रत्येक नोड परस्पर कितने जुड़े हुए हैं। विशेष रूप से, इस बात की संभावना बढ़नी चाहिए कि नोड के समीपस्थ (वित्तीय नेटवर्क के मामले में बैंकों के प्रतिवक्ष) भी स्वयं समीपस्थ हैं। नेटवर्क के लिए एक उच्च क्लस्टर गुणांक प्रणाली में प्रचलित उच्च स्थानीय अंतःसंबंध से मेल खाता है।

चार्ट 2.48: वित्तीय प्रणाली से बीमा कंपनियों को सकल प्राप्तियां



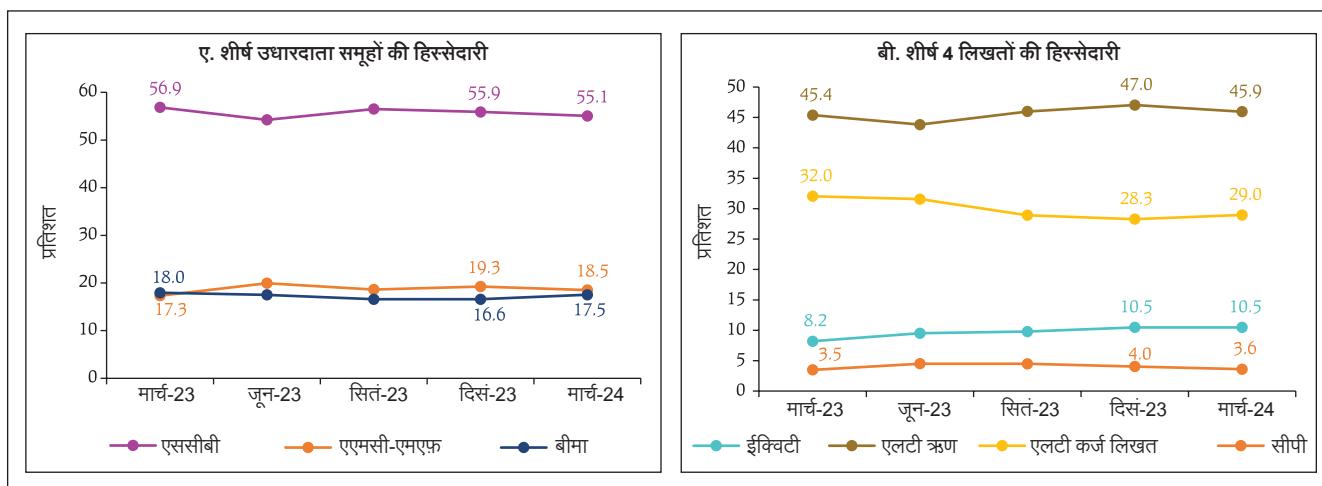
### ई. एनबीएफसी के प्रति एक्सपोजर

2.82 एनबीएफसी वित्तीय प्रणाली से निधि के सबसे बड़े निवल उधारकर्ता थे, जिनमें मार्च 2024 के अंत तक ₹16.58 लाख करोड़ के सकल भुगतान और ₹1.61 लाख करोड़ की सकल प्राप्तियां थीं। उनके सकल भुगतानों के विभाजन से ज्ञात होता कि अधिकांश निधि एससीबी से ली गई थी,

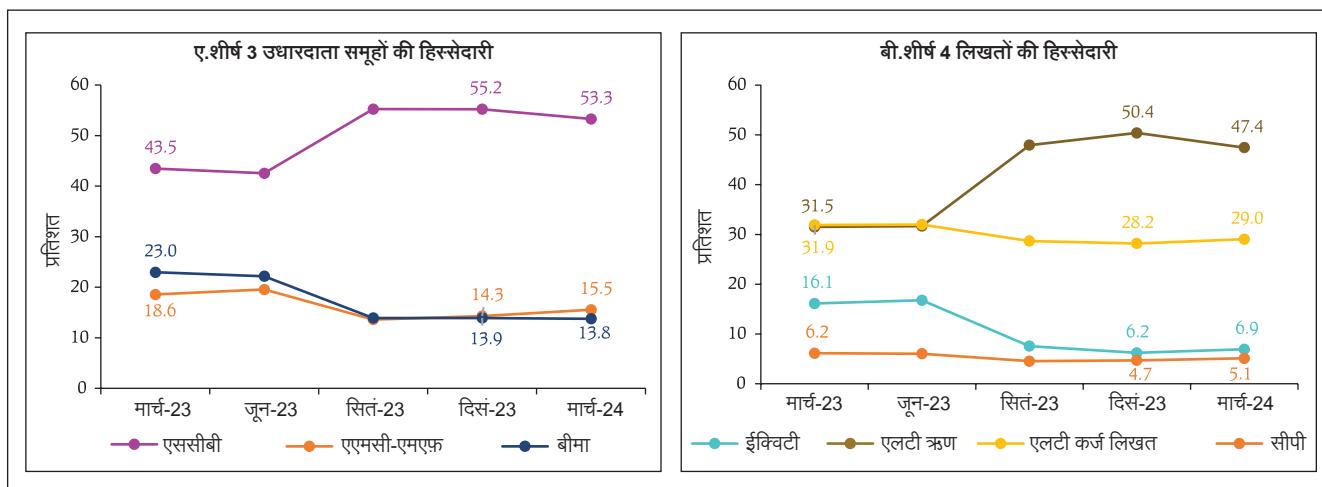
इसके बाद एएमसी-एमएफ और बीमा कंपनियों का स्थान था। (चार्ट 2.49ए।)

2.83 एनबीएफसी के निधियों के मिश्रण में लिखतों का चयन एलटी निधियों पर निरंतर निर्भरता को दर्शाती है। एलटी ऋण लिखतों (बीमा कंपनियों और एएमसी-एमएफ द्वारा धारित) की भागीदारी 2023-24 में कम हुई (चार्ट 2.49बी।)

चार्ट 2.49: वित्तीय प्रणाली को एनबीएफसी की सकल देयता



चार्ट 2.50: वित्तीय प्रणाली को एचएफसी की सकल देयता



स्रोत : भारतीय रिजर्व बैंक की पर्यावेक्षी विवरणियां एवं स्टाफ द्वारा गणनाएं

### एफ. एचएफसी का एक्सपोजर

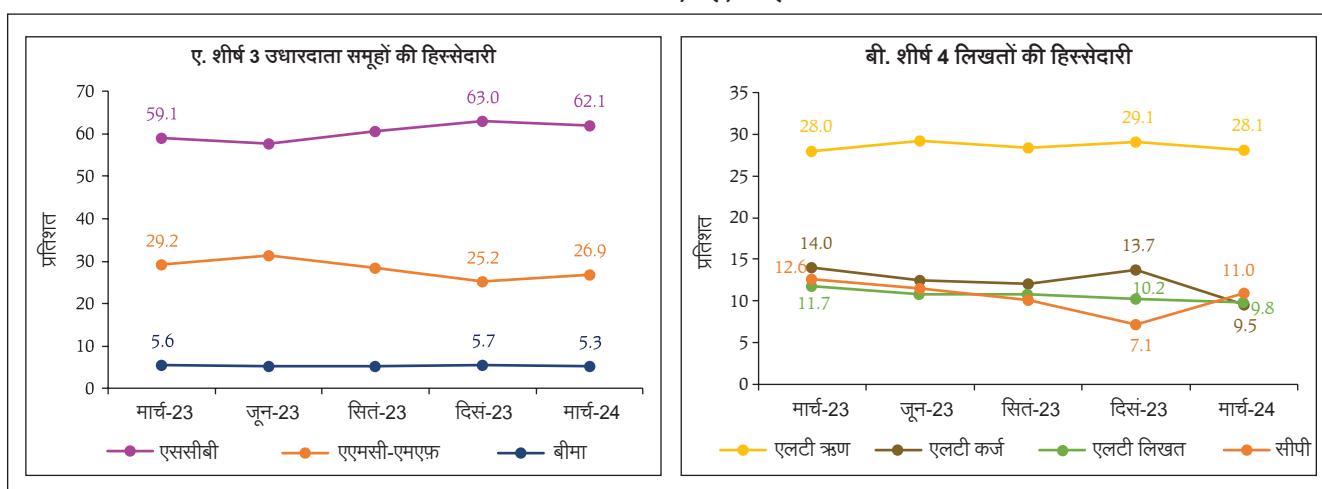
2.84 एचएफसी दूसरे सबसे बड़े निवल उधारकर्ता बने रहे और मार्च 2024 में इनमें ₹0.12 लाख करोड़ की सकल प्राप्तियों के सापेक्ष ₹5.41 लाख करोड़ का सकल देय शेष था। एचएफसी के 75 प्रतिशत से अधिक संसाधन एलटी ऋणों और एलटी ऋण लिखतों के माध्यम से जुटाए गए थे (चार्ट 2.50 ए और बी)।

### जी.एआईएफआई का एक्सपोजर

2.85 एआईएफआई मार्च 2024 में क्रमशः ₹8.04

लाख करोड़ और ₹7.67 लाख करोड़ के सकल भुगतान और प्राप्तियों के साथ, मार्जिन पर वित्तीय प्रणाली से निधि के निवल प्राप्तकर्ता थे। उन्होंने मुख्य रूप से एससीबी, एमसी-एमएफ और बीमा कंपनियों से धन जुटाया। इनके परिचालन के स्वरूप को देखते हुए एलटी कर्ज, एलटी ऋण और एलटी जमा संसाधन जुटाने के लिए पसंदीदा साधन बने रहे, हालांकि इन प्रतिभूतियों की संयुक्त भागीदारी एक वर्ष पूर्व के 53.8 प्रतिशत से घटकर 47.6 प्रतिशत रह गई। (चार्ट 2.51ए और बी)।

चार्ट 2.51: वित्तीय प्रणाली को एआईएफआई की सकल देयता



Source: RBI supervisory returns and staff calculations.

## II.7.2 संक्रमण विश्लेषण

2.86 संक्रमण विश्लेषण विभिन्न वित्तीय संस्थानों के प्रणालीगत महत्व का अनुमान लगाने के लिए नेटवर्क प्रौद्योगिकी का प्रयोग करता है। प्रणालीगत रूप से महत्वपूर्ण बैंक की विफलता बैंकिंग प्रणाली के लिए ऋणशोधन क्षमता और तरलता के हानियों को अपरिहार्य बना देती है। जो बैंकों की प्रारंभिक पूँजी और तरलता की स्थिति के साथ-साथ विफल बैंक का बाकी बैंकिंग प्रणाली के साथ अंतःसंबंद्धता की संख्या, प्रकृति (चाहे वह ऋणदाता हो या उधारकर्ता) और मात्रा पर निर्भर करती है।

### ए. संयुक्त शोधन क्षमता - बैंक विफलता के कारण अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों पर चलनिधि संक्रमण का प्रभाव

2.87 मार्च 2024 के अंत में बैंकिंग नेटवर्क का संक्रमण विश्लेषण इंगित करता है कि यदि संक्रमण की हानि का कारण बनने की अधिकतम क्षमता वाला बैंक विफल हो जाता है, तो इससे एससीबी की कुल टियर 1 पूँजी के 5.06 प्रतिशत (सितंबर 2023 में 3.63 प्रतिशत की तुलना में) की ऋणशोधन हानि और बैंकिंग प्रणाली के कुल एचक्यूएलए के 0.31 प्रतिशत (सितंबर 2023 में 0.33 प्रतिशत की तुलना में) की तरलता हानि होगी। साथ ही, इससे कोई अतिरिक्त बैंक विफल नहीं होगा (सारणी 2.13)।

सारणी 2.13: बैंक की विफलता के कारण संक्रमण संबंधी हानियां- मार्च 2024

बैंक का नाम	बैंकिंग प्रणाली की टियर-1 पूँजी के प्रतिशत के रूप में ऋणशोधन क्षमता संबंधी हानि	एचक्यूएलए के प्रतिशत के रूप में चलनिधि हानि	ऋणशोधन क्षमता के कारण चूक करने वाले बैंकों की संख्या	चलनिधि के कारण चूक करने वाले बैंकों की संख्या
बैंक 1	5.06	0.31	0	0
बैंक 2	2.25	0.21	0	0
बैंक 3	1.47	0.02	0	0
बैंक 4	1.31	0.11	0	0
बैंक 5	1.22	0.21	0	0

नोट : बैंकिंग प्रणाली को हुई ऋणशोधन संबंधी हानियों के आधार पर शीर्ष पांच 'ट्रिगर बैंकों' का चयन किया गया है।

स्रोत : भारतीय रिजर्व बैंक की पर्यवेक्षी विवरणियां एवं स्टाफ द्वारा गणनाएं।

### बी. एनबीएफसी/एचएफसी की विफलता की वजह से एससीबी पर ऋणशोधन संक्रमण प्रभाव

2.88 जैसा कि पूर्व में उल्लेख किया गया है, एनबीएफसी और एचएफसी वित्तीय प्रणाली से निधि के सबसे बड़े उधारकर्ताओं में से हैं, जिनके पास बैंकों से निधि की बड़ी भागीदारी है। इसलिए, किसी भी एनबीएफसी या एचएफसी की विफलता उनके उधारदाताओं के लिए एक धनशोधन आघात के रूप में कार्य करेगी जो संक्रमण के माध्यम से फैल सकती है।

2.89 मार्च 2024 के अंत तक, बैंकिंग प्रणाली की ऋणशोधन क्षमता को हानि पहुंचाने की अधिकतम क्षमता के साथ एनबीएफसी की काल्पनिक विफलता ने बैंकिंग प्रणाली की कुल टियर 1 पूँजी के 2.29 प्रतिशत (सितंबर 2023 में 2.72 प्रतिशत) को कम कर दिया होगा, लेकिन इससे किसी भी बैंक की विफलता नहीं होगी। इसी तरह, बैंकिंग प्रणाली की ऋणशोधन क्षमता को हानि पहुंचाने की अधिकतम क्षमता के साथ एचएफसी की काल्पनिक विफलता बैंकिंग प्रणाली की कुल टियर 1 पूँजी के 3.87 प्रतिशत (सितंबर 2023 में 4.34 प्रतिशत) को कम कर दिया होगा, पर यह किसी भी बैंक की विफलता के बिना पहुंच गया। (सारणी 2.14 और 2.15)।

सारणी 2.14: एनबीएफसी की विफलता के कारण संक्रमण संबंधी हानियां- मार्च 2024

नाम	बैंकिंग प्रणाली की टियर-1 पूँजी के प्रतिशत के रूप में ऋणशोधन क्षमता के कारण चूक करने वाले बैंकों की संख्या	ऋणशोधन क्षमता के कारण चूक करने वाले बैंकों की संख्या
एनबीएफसी 1	2.29	0
एनबीएफसी 2	2.23	0
एनबीएफसी 3	2.13	0
एनबीएफसी 4	1.70	0
एनबीएफसी 5	1.56	0

नोट : केवल निजी एनबीएफसी पर विचार किया जाता है। बैंकिंग प्रणाली को हुई ऋणशोधन हानियों के आधार पर शीर्ष पांच 'ट्रिगर बैंकों' का चयन किया गया है।

स्रोत : भारतीय रिजर्व बैंक की पर्यवेक्षी विवरणियां एवं स्टाफ द्वारा गणनाएं।

<sup>49</sup> ऋणशोधन संक्रमण विश्लेषण में, एक अथवा एक से अधिक उधारकर्ता बैंक के विफल होने के दूरगामी प्रभाव के कारण बैंकिंग प्रणाली के लिए सकल हानि निर्धारित की जाती है। संक्रमण विश्लेषण के लिए विफलता के मानदंड को टियर-1 पूँजी के 7 प्रतिशत से नीचे गिर जाने के रूप में लिया गया है।

<sup>50</sup> चलनिधि संक्रमण विश्लेषण में, किसी बैंक को विफल तब माना जाता है, जब उसकी चल आस्तियां एक बड़े निवल ऋणदाता की विफलता से उत्पन्न चलनिधि दबाव को झेलने के लिए पर्याप्त नहीं होती हैं। चल आस्तियों को एनडीटीएल के 18प्रतिशत+अधिशेष एसएलआर+अधिशेष सीआरआर के रूप में मापा जाता है।

सारणी 2.15: एचएफसी की विफलता के कारण संक्रमण संबंधी हानियां-  
मार्च 2024

नाम	बैंकिंग प्रणाली की टियर-1 पूँजी के प्रतिशत के रूप में ऋणशोधन क्षमता हानियां	ऋणशोधन क्षमता के कारण चूक करने वाले बैंकों की संख्या
एचएफसी 1	3.87	0
एचएफसी 2	1.38	0
एचएफसी 3	1.06	0
एचएफसी 4	0.91	0
एचएफसी 5	0.69	0

नोट : बैंकिंग प्रणाली को हुए ऋणशोधन संबंधी हानियों के आधार पर शीर्ष पांच 'ट्रिगर बैंकों' का चयन किया गया है।

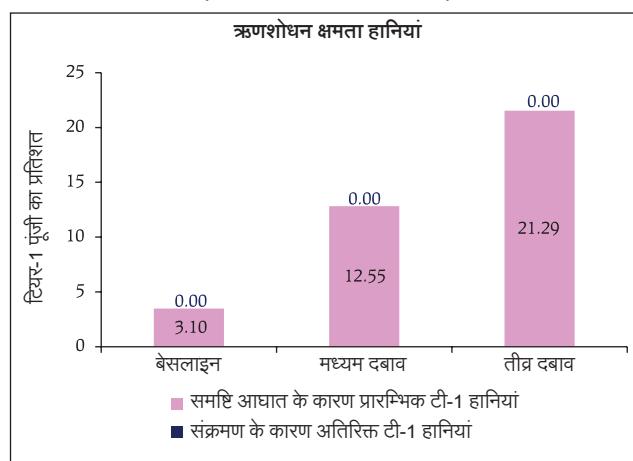
स्रोत : भारतीय रिजर्व बैंक की पर्यवेक्षी विवरणियां एवं स्टाफ द्वारा गणनाएं।

### सी. एससीबी को समष्टि आर्थिक आघातों के बाद ऋणशोधन संक्रमण का प्रभाव

2.90 यदि समष्टि आर्थिक आघात झटके बैंकिंग प्रणाली को संकट में डालते हैं तो बैंक की विफलता से संक्रमण बढ़ने की संभावना है। इस तरह के आघात झटके कुछ एससीबी के ऋणशोधन मानदंड को विफल करने का कारण बन सकते हैं, जो तब और अधिक ऋणशोधन हानि के लिए ट्रिगर के रूप में कार्य करता है।

2.91 पिछले पुनरावृत्ति में, उस इकाई पर आघात लगाया गया था जो अधिकतम ऋणशोधन हानि का कारण बन सकता है। एक अन्य पुनरावृत्ति में जिसमें किसी व्यक्तिगत बैंक की पूँजी पर इस तरह के आघातों का प्रारंभिक प्रभाव मैक्रो-स्ट्रेस परीक्षणों से लिया जाता है, मैक्रोइकॉनॉमिक आघातों की वजह से प्रारंभिक पूँजी हानि बेसलाइन, मध्यम और गंभीर तनाव परिदृश्यों के लिए टियर 1 पूँजी का क्रमशः 3.10 प्रतिशत, 12.55 प्रतिशत और 21.29 प्रतिशत थी। कोई भी बैंक बेसलाइन, मीडियम और गंभीर दबाव परिदृश्यों में 7 प्रतिशत के टियर 1 पूँजी पर्याप्तता अनुपात को बनाए रखने में विफल नहीं होता है। परिणामस्वरूप, संक्रमण (समष्टि आघातों की वजह से पूँजी की प्रारंभिक हानि के अतिरिक्त) की वजह से

चार्ट 2.52: समष्टि आर्थिक आघातों का संक्रामक प्रभाव (ऋणशोधन क्षमता संक्रामकता)



स्रोत : भारतीय रिजर्व बैंक की पर्यवेक्षी विवरणियां एवं स्टाफ द्वारा गणनाएं। भारतीय रिजर्व बैंक की पर्यवेक्षी विवरणियां एवं स्टाफ द्वारा गणनाएं।

बैंकिंग प्रणाली को कोई अतिरिक्त ऋणशोधन हानि नहीं होती है (चार्ट 2.52)।

### निष्कर्ष और संभावनाएं

2.92 एससीबी ऋणों ने सुदृढ़ आर्थिक मांग की स्थिति और दृष्टिकोण के साथ विस्तार करना जारी रखा है, लेकिन यह मुख्य रूप से सेवाओं और व्यक्तिगत ऋणों द्वारा संचालित है। विशेष रूप से सावधि जमा खंड में जमा जुटाने में तेजी आ रही है। बैंकों की आस्ति गुणवत्ता में सुधार जारी है और उच्च लाभ के पूँजीकरण के समर्थन से पूँजी की स्थिति मजबूत बनी हुई है, लाभ में इक्विटी पर रिटर्न और संपत्ति अनुपात पर रिटर्न लगभग दशकीय उच्च स्तर द्वारा परिलक्षित होता है।

2.93 प्रतिफल वक्र में गिरावट के साथ, एससीबी की एचटीएम बुक में काल्पनिक हानियों में गिरावट आई है। ऋण जोखिम के लिए मैक्रो-स्ट्रेस परीक्षणों से ज्ञात होता है कि सभी बैंक गंभीर दबाव परिदृश्य के अंतर्गत भी 9 प्रतिशत की न्यूनतम पूँजी अपेक्षाओं को पूर्ण करने में सक्षम होंगे।

<sup>51</sup> पीएसबी और पीवीबी दोनों के लिए विफलता मानदंड को टियर-1 सीआरएआर 7 प्रतिशत से कम होने के रूप में लिया गया है।

<sup>52</sup> संक्रमण विश्लेषण ने समष्टि-दबाव परीक्षणों के परिणामों का उपयोग किया एवं निम्नलिखित धारणाएं बनाईः

(ए) समष्टि परिदृश्य के अंतर्गत अनुमानित नुकसान (मार्च 2024 में वास्तविक मूल्य के संबंध में मार्च 2025 के संदर्भ में अनुमानित टियर-1 सीआरएआर में कमी के रूप में गणना की गई) मार्च 2024 और मार्च 2025 दोनों के लिए आनुपातिक रूप से समान तुलन-पत्र संरचनाओं को मानते हुए मार्च 2024 पूँजी स्थिति पर लागू किया गया था।

(बी) वित्तीय संस्थाओं के बीच द्विपक्षीय एक्सपोजर मार्च 2024 और मार्च 2025 के लिए समान माना जाता है।

2.94 कुल द्विपक्षीय एक्सपोजर के सदर्भ में वित्तीय प्रणाली में संस्थाओं के बीच अंतर्संबंधों में वृद्धि हुई, जिनमें एससीबी सबसे प्रभावशाली पक्ष रहा। एएमसी-एमएफ निधियों का सबसे बड़ा प्रदाता बना हुआ है और एनबीएफसी वित्तीय प्रणाली में निधि का सबसे बड़ा प्राप्तकर्ता है। बैंकिंग प्रणाली को इस तरह

के हानियों की वजह बनने की अधिकतम क्षमता वाले बैंक की काल्पनिक विफलता के कारण संक्रमण की हानि मार्च 2024 में बढ़ गई है, लेकिन एनबीएफसी या एचएफसी की विफलता की वजह से संक्रमण हानि कम हो गई है।

## अध्याय III

### वित्तीय क्षेत्र में विनियामक पहल

वैश्विक नियामक पहल जोखिम के नए और उभरते स्रोतों के विरुद्ध वित्तीय प्रणाली के आघात-सहनीयता को सुदृढ़ करने पर केंद्रित हैं। समवर्ती रूप से, बैंक और गैर-बैंक वित्तीय मध्यस्थों दोनों के आघात-सहनीयता को सुदृढ़ करने पर ध्यान केंद्रित करने के प्रयास जारी हैं। घरेलू रूप से, विनियामक प्रयास ने देश-विशिष्ट परिस्थितियों को ध्यान में रखते हुए वित्तीय क्षेत्र की सुदृढ़ता और आघात-सहनीयता बढ़ाने, गहन और अधिक परिष्कृत वित्तीय बाजारों के विकास को बढ़ावा देने, वैश्विक सर्वोत्तम प्रथाओं को लागू करने पर जोर दिया है।

#### परिचय

3.1 जैसा कि वैश्विक अर्थव्यवस्था बढ़ी हुई अनिश्चितता को संचालित करती है, नीति निर्माताओं ने वित्तीय प्रणाली की आघात-सहनीयता को बढ़ाने और विनियमन और पर्यवेक्षण में सुधारों को समेकित करने पर ध्यान केंद्रित किया है। वैश्विक नियामक प्रयास जलवायु परिवर्तन से उत्पन्न जोखिमों के शमन, वित्तीय प्रौद्योगिकी में प्रगति का लाभ उठाने और साइबर खतरों से निपटने को भी प्राथमिकता दे रहे हैं और पारंपरिक बैंकिंग संस्थानों व गैर-बैंक वित्तीय मध्यस्थों दोनों की आघात-सहनीयता को सुदृढ़ कर रहे हैं।

3.2 इस पृष्ठभूमि के सापेक्ष में, यह अध्याय वित्तीय प्रणाली की आघात-सहनीयता और दक्षता में सुधार के लिए वैश्विक स्तर और भारत में की गई हाल की नियामक पहलों की समीक्षा करता है।

#### III.1 वैश्विक विनियामक पहल

##### III.1.1 बाजार और वित्तीय स्थिरता

3.3 अल्पकालिक वित्तपोषण बाजारों में कमजोरियों के अपने अध्ययन में, वित्तीय स्थिरता बोर्ड (एफएसबी) ने सीपी और सीडी बाजारों में संभावित बाजार सुधारों का मूल्यांकन करने के उद्देश्य से एक विश्लेषणात्मक ढांचा प्रस्तुत किया है।

यह निवेशक-केंद्रित सुधारों के पूरक के लिए इन बाजारों में संरचनात्मक संशोधनों की खोज करने का समर्थन करता है जैसे कि मनी मार्केट फंड (एमएमएफ) जैसे प्रमुख निवेशकों की आघात-सहनीयता। प्रस्तावित सुधारों में बाजार की सूक्ष्म संरचना में सुधार, विनियामक रिपोर्टिंग और सार्वजनिक प्रकटीकरण में वृद्धि और सीपी व सीडी संपार्श्विक के लिए निजी रेपो बाजारों का विस्तार शामिल है। बाजार के माइक्रोस्ट्रक्चर में समायोजन में डिजिटलीकरण, छोटे निपटान प्रथाओं को अपनाना और आईएसआईएन जनरेशन प्रक्रियाओं को सुव्यवस्थित करना शामिल हो सकता है, हालांकि इस संबंध में अपेक्षाएं विभिन्न क्षेत्राधिकारों में काफी भिन्न हो सकती हैं। सीपी और सीडी बाजारों के भीतर सुदृढ़ नियामक रिपोर्टिंग और बढ़े हुए सार्वजनिक प्रकटीकरण विनियामक प्राधिकरणों द्वारा बेहतर निगरानी की सुविधा प्रदान कर सकते हैं और निवेशकों को अधिक विस्तृत बाजार जानकारी प्रदान करके संभावित रूप से अधिक बाजार भागीदारी को बढ़ावा दे सकते हैं।

3.4 एफएसबी ने ओपन-एंडेड फंड (ओईएफ) प्रबंधकों की चलनिधि प्रबंधन प्रथाओं को मौजूदा मानकों से आगे बढ़ाने के लिए संशोधित नीतिगत संस्तुतियों को जारी किया है। संस्तुतियों में जोर दिया गया है: (ए) रिडेंप्शन नियमों पर

<sup>1</sup> वित्तीय स्थिरता बोर्ड (2024), 'वाणिज्यिक पत्र और जमा बाजारों के परक्रान्त प्रमाणपत्रों के कामकाज और आघात-सहनीयता को बढ़ाना', मई।

<sup>2</sup> अंतरराष्ट्रीय प्रतिभूति पहचान संरच्या।

<sup>3</sup> वित्तीय स्थिरता बोर्ड (2024), 'केंद्रीय प्रतिपक्ष समाधान के लिए वित्तीय संसाधन और उपकरण', अप्रैल।

स्पष्ट मार्गदर्शन की आवश्यकता है जो ओईएफ निवेशकों को प्रस्तुत कर सकें, उन्हें अपनी परिसंपत्ति होलिंग की तरलता प्रोफाइल के साथ संरेखित कर सकें; (ख) सामान्य और दबावग्रस्त बाजार दोनों स्थितियों के अंतर्गत ओईएफ प्रबंधकों द्वारा प्रयोग के लिए विभिन्न प्रकार के एंटी-डाइल्यूशन और मात्रा-आधारित चलनिधि प्रबंधन उपकरणों (एलएमटी) की उपलब्धता सुनिश्चित करने का महत्व और (सी) सामान्य और तनावग्रस्त बाजार स्थितियों में एंटी-डाइल्यूशन एलएमटी के प्रयोग में उपयोग और निरंतरता में वृद्धि अंतर्राष्ट्रीय प्रतिभूति आयोग संगठन (आईओएससीओ) ने संशोधित एफएसबी संस्तुतियों को लागू करने और एफएसबी के सहयोग से कार्यान्वयन में प्रगति की निगरानी करने की योजना बनाई है।

3.5 अप्रैल 2024 में, एफएसबी ने केंद्रीय प्रतिपक्षों (सीसीपी) के व्यवस्थित समाधान का समर्थन करने के लिए नए वैश्विक मानक प्रस्तुत किए; जिसका उद्देश्य यह सुनिश्चित करना है कि समाधान प्राधिकरणों के पास सीसीपी के व्यवस्थित समाधान का समर्थन करने के लिए विशिष्ट वित्तीय संसाधनों और उपकरणों के साथ-साथ किसी भी अप्रयुक्त वसूली संसाधनों के एक सेट तक पहुंच हो। इसका उद्देश्य यह सुनिश्चित करना है कि सीसीपी के महत्वपूर्ण कार्यों की निरंतरता बनाए रखने के लिए पर्याप्त तरलता, हानि अवशोषित करने और पुनर्पूर्जीकरण संसाधन व उपकरण उपलब्ध हों।

3.6 महत्वपूर्ण साझा सेवाओं के समर्थन के लिए तीसरे पक्ष के सेवा प्रदाताओं पर वित्तीय संस्थानों की बढ़ती निर्भरता को देखते हुए, मार्च 2024 में, एफएसबी ने पूर्व के दस्तावेज 'संकल्प में परिचालन निरंतरता का समर्थन करने की व्यवस्था पर मार्गदर्शन (2016)' पर पूरक नोट के माध्यम से 'निर्दिष्ट' किया है कि अधिकारियों और फर्मों को डिजिटल सेवाओं के लिए प्रत्येक परिचालन निरंतरता कारकों (अर्थात्, विधिक, संविदात्मक और अभिशासन संरचना, रिसोर्सिंग,

प्रबंधन सूचना प्रणाली और वित्तीय संसाधनों) से कैसे संपर्क करना चाहिए।

### III.1.2 फिनटेक और वित्तीय स्थिरता

3.7 डिजिटलीकरण को व्यापक रूप से अपनाने से नवाचार को बढ़ावा मिला है और नए व्यापार मॉडल की शुरुआत के साथ ही हुई है, लेकिन तीसरे पक्ष के प्रौद्योगिकी प्रदाताओं पर पारंपरिक वित्तीय पक्षों की बढ़ती निर्भरता के साथ-साथ कई वित्तीय सेवाएं नए वितरण चैनलों के माध्यम से तेजी से प्रदान की जाती हैं। वित्त में वितरित लेजर प्रौद्योगिकी (डीएलटी), एप्लिकेशन प्रोग्रामिंग इंटरफेस (एपीआई), क्लाउड कंप्यूटिंग, कृत्रिम बुद्धिमत्ता (एआई) और मशीन लर्निंग (एमएल) का अनुप्रयोग - जिसे मोटे तौर पर 'फिनटेक' के रूप में जाना जाता है - वित्तीय मध्यस्थिता प्रक्रिया के साथ-साथ बैंकों और नियामकों के लिए भी प्रासंगिक निहितार्थ हैं। बैंकों और पर्यवेक्षकों के लिए वित्त के डिजिटलीकरण के निहितार्थ पर बैंकिंग पर्यवेक्षण (बीसीबीएस) पर बेसल समिति की रिपोर्ट में तीन व्यापक क्षेत्र शामिल हैं, जैसे, (ए) बैंकिंग क्षेत्र में 'फिनटेक' की पैंठ का संग्रहण; (ख) बैंकों द्वारा प्रदान की जाने वाली वित्तीय सेवाओं पर नई प्रौद्योगिकियों और उनके आपूर्तिकर्ताओं के लाभ और जोखिम; और (सी) संभावित जोखिमों को कम करने के लिए नीतिगत संस्तुतियां। रिपोर्ट में उल्लिखित है कि क्लाउड कंप्यूटिंग को व्यापक रूप से अपनाया गया है, लेकिन बैंक एआई/ एमएल तकनीकों का सावधानीपूर्वक उपयोग करते दिखाई देते हैं, विशेष रूप से ग्राहकों द्वारा प्रयोग की जाने वाली सेवाओं और राजस्व सृजन के लिए।

3.8 रिपोर्ट में उल्लिखित है कि डिजिटलीकरण ने बैंकों, उनके ग्राहकों और वित्तीय स्थिरता के लिए मौजूदा जोखिमों को बढ़ाते हुए कमजोरियों के नए स्रोत बनाए हैं। बैंक 'कार्यनीतिक जोखिम' का सामना कर रहे हैं क्योंकि उन्हें अपनी व्यावसायिक कार्यनीतियों को तेजी से डिजिटल वातावरण में अनुकूलित करने की आवश्यकता है जिसमें तीसरे पक्ष और स्वचालित प्रक्रियाओं पर उच्च निर्भरता ने 'प्रतिष्ठा जोखिम'

<sup>4</sup> वित्तीय स्थिरता बोर्ड (2024), 'केंद्रीय प्रतिपक्ष समाधान के लिए वित्तीय संसाधन और उपकरण', अप्रैल।

<sup>5</sup> वित्तीय स्थिरता बोर्ड (2024), 'समाधान में परिचालन निरंतरता का समर्थन करने की व्यवस्था' (संशोधित संस्करण), मार्च।

<sup>6</sup> बैंकिंग पर्यवेक्षण पर बेसल समिति (2024), 'वित्त के डिजिटलीकरण पर रिपोर्ट', मई।

और 'परिचालन जोखिम' को बढ़ा दिया है। वित्तीय संस्थाओं के बीच सघन इंटरकनेक्टिविटी उच्च संक्रमण और तनाव के समय में प्रोसाइकिलकल व्यवहार के विस्तार जैसे व्यापक वित्तीय स्थिरता जोखिम पैदा करती है। बैंकों और पर्यवेक्षकों के लिए विनियामक और पर्यवेक्षी निहितार्थों में शामिल हैं: (ए) उभरते जोखिमों की प्रभावी निगरानी और नवाचार के लिए एक उत्तरदायी दृष्टिकोण अपनाना; (बी) डेटा की सुरक्षा करना और सुदृढ़ जोखिम प्रबंधन प्रक्रियाओं को लागू करना; और (सी) नई प्रौद्योगिकियों और व्यापार मॉडल से जोखिमों का आकलन करने और कम करने के लिए तकनीकी विशेषज्ञता का निर्माण।

3.9 वैश्विक विनियामक निकाय और बहुपक्षीय संगठन जैसे कि फाइनेंशियल एक्शन टास्क फोर्स (एफएटीएफ) और आईओएससीओ विकेन्ड्रीकृत वित्त (डीएफआई) के क्षेत्र में विकास की जांच कर रहे हैं, जो इस प्रयोजन से प्रेरित है कि ऐसे क्षेत्रों में तेजी से विकास व्यापक परिसंपत्ति बाजार और वैश्विक वित्तीय स्थिरता के लिए निहितार्थ हो सकता है। डिजिटल परिसंपत्तियों के लिए विनियामक ढांचा बनाने के लिए, संयुक्त राज्य अमेरिका 'फाइनेंशियल इनोवेशन एंड टेक्नोलोजी फॉर दि सेंचुरी एक्ट (एफआईटी21)' पर

विचार कर रहा है, जिसका उद्देश्य बाजार निश्चितता प्रदान करना, डिजिटल परिसंपत्तियों को विधिक कानूनी मान्यता प्रदान करना और शामिल परिसंपत्तियों, स्थानों और संस्थाओं पर प्रतिभूति और विनिमय आयोग (SEC) और कमोडिटी फ्यूचर्स ट्रेडिंग कमीशन (CFTC) को अधिकार क्षेत्र आवंटित करना है। इस बीच, एसईसी ने ऐसे ईटीपी जारीकर्ताओं के लिए एक समान स्तर का मंच बनाने और ग्राहक सुरक्षा सुनिश्चित करने के लिए चुनिंदा क्रिप्टोकरेंसी के आधार पर एक्सचेंज ट्रेडेड उत्पादों (ईटीपी) के व्यापार को मंजूरी दी है।

### III.1.3 बैंकिंग एवं वित्तीय स्थिरता

3.10 बीसीबीएस ने बेसल 'कोर प्रिंसिपल्स' में संशोधन लागू किया, जो 2012 में पिछली समीक्षा के बाद से वैश्विक बैंकिंग प्रणाली में पर्यवेक्षी अंतर्दृष्टि और संरचनात्मक परिवर्तनों पर आधारित था। समीक्षा का उद्देश्य विभिन्न मूल सिद्धांतों के बीच प्रारूपण स्थिरता में सुधार करना और बेसल फ्रेमवर्क के साथ बेहतर संरेखण सुनिश्चित करना था। संशोधनों में, अन्य बातों के साथ-साथ, (क) वित्तीय जोखिमों का आकलन; (बी) कॉर्पोरेट प्रशासन और जोखिम प्रबंधन दिशानिर्देश; और (सी) पर्यवेक्षी शक्तियां और उत्तरदायित्वों को कवर किया गया है। संशोधित कोर सिद्धांत "जलवायु से संबंधित वित्तीय जोखिम" की परिभाषा और पर्यवेक्षकों द्वारा अधिक लचीले और आनुपातिक प्रयोग की सुविधा के लिए परिदृश्य विश्लेषण और तनाव परीक्षण की आवश्यकताओं के समायोजन का परिचय देते हैं।

3.11 वैश्विक प्रणालीगत रूप से महत्वपूर्ण बैंकों (जी-एसआईबी) के लिए संशोधित मूल्यांकन संरचना पर बीसीबीएस के परामर्शी दस्तावेज का प्रयोजन विंडो-ड्रेसिंग व्यवहार को हतोत्साहित करना है। बीसीबीएस ने पाया कि जी-एसआईबी संरचना बैंकों द्वारा रिपोर्ट किए गए संकेतकों के वर्ष के अंत के मूल्यों के प्रति संवेदनशील हैं, जो हेरफेर प्रवण हैं। जी-एसआईबी पद्धति में बैंक के प्रणालीगत महत्व के गलत आकलन के परिणामस्वरूप वित्तीय क्षेत्र के लचीलेपन और संसाधन दक्षता प्रभावित हुई है, उसी के साथ-साथ वित्तीय स्थिरता और मौद्रिक नीति दोनों के लिए व्यापक अनपेक्षित परिणाम सामने आए हैं। दस्तावेज में फ्रेमवर्क में प्रासंगिक कमियों को दूर करने के लिए संभावित उपायों का विवरण दिया गया है, जिसमें वर्ष के अंत के मूल्यों के बजाय रिपोर्टिंग वर्ष में औसत मूल्यों के आधार पर जी-एसआईबी स्कोर की गणना करना शामिल है।

<sup>7</sup> डेफी (DeFi) प्लेटफॉर्म उपयोगकर्ताओं को ब्लॉकचेन तकनीक का उपयोग करके डिजिटल संपत्ति में ऋण देने, ऋण लेने और बचत करने की अनुमति देता है, जो बैंकों और एक्सचेंजों जैसे वित्त के पारंपरिक पक्षों को बायपास करने के लिए क्रिप्टो-परिसंपत्तियों को रेखांकित करता है।

<sup>8</sup> बैंकिंग पर्यवेक्षण पर बेसल समिति (2024), 'प्रभावी बैंकिंग पर्यवेक्षण के लिए मुख्य सिद्धांत', अप्रैल।

<sup>9</sup> बेसल कोर सिद्धांत बैंकों और बैंकिंग प्रणालियों के कठोर विवेकपूर्ण विनियमन और पर्यवेक्षण के लिए वास्तविक न्यूनतम मानक हैं। वे सार्वभौमिक रूप से लागू होते हैं और बैंकिंग प्रणालियों की एक शृंखला और बैंकों के एक व्यापक स्पेक्ट्रम को समायोजित करते हैं।

<sup>10</sup> बैंकिंग पर्यवेक्षण पर बेसल समिति (2024), 'परामर्शी दस्तावेज: वैश्विक प्रणालीगत रूप से महत्वपूर्ण बैंक - संशोधित मूल्यांकन ढाचां', मार्च।

### III.1.4 जलवायु वित्त और वित्तीय स्थिरता

3.12 आईओएससीओ ने ग्रीनवाशिंग और पर्यवेक्षकों के सामने आने वाली संबंधित चुनौतियों को संबोधित करने के लिए वर्तमान वैश्विक सर्वोत्तम प्रथाओं को रेखांकित करते हुए एक रिपोर्ट प्रकाशित की, जिसमें डेटा अंतराल, पर्यावरण, सामाजिक और शासन (ईएसजी) रेटिंग की पारदर्शिता तथा विश्वसनीयता का अभाव, लेबलिंग और उत्पाद वर्गीकरण में असंगति शामिल है। रिपोर्ट में मौजूदा पर्यवेक्षी उपकरणों के प्रमुख तत्वों और नियामकों द्वारा ग्रीनवाशिंग को रोकने और संबोधित करने के लिए उपयोग किए जाने वाले शैक्षिक उपायों को शामिल किया गया है। यह प्रवर्तन उपायों और सीमा पार सहयोग तंत्र को भी निर्दिष्ट करता है जो वैश्विक स्तर पर संधारणीय संबंधी जोखिमों को संबोधित करने में महत्वपूर्ण भूमिका निभाते हैं।

3.13 अंतरराष्ट्रीय वित्तीय रिपोर्टिंग मानक (आईएफआरएस) फाउंडेशन के एक स्वतंत्र मानकनिर्धारण निकाय इंटरनेशनल सर्टेनेबिलिटी स्टैंडर्ड्स बोर्ड (आईएसएसबी) ने डिजिटल सर्टेनेबिलिटी टैक्सोनॉमी (आईएसएसबी टैक्सोनॉमी) प्रकाशित किया, ताकि निवेशकों को संधारणीयता प्रकटीकरण का कुशलतापूर्वक विश्लेषण करने में मदद मिल सके। कंपनियों द्वारा आईएसएसबी वर्गीकरण का प्रयोग निवेशकों को आईएफआरएस एस 1 और आईएफआरएस एस 2, पूंजी बाजारों के लिए संधारणीयता जो कि संबंधित वित्तीय प्रकटीकरण हैं, के अनुसार किए गए प्रकटीकरण को खोजने, उन्हें निकालने और उनकी तुलना करने में सक्षम करेगा।

3.14 यूरोपीय प्रणालीगत जोखिम बोर्ड (ESRB) ने इस बात पर ध्यान केंद्रित करते हुए एक रिपोर्ट प्रकाशित कि

आईएफआरएस के प्रकटीकरण में निहित वित्तीय जानकारी वित्तीय स्थिरता के दृष्टिकोण से जलवायु संबंधी जोखिमों को कैसे प्रतिबिंबित कर सकते हैं। ये यह भी सुझाव देता है कि कार्बन मूल्य निर्धारण तंत्र के लेखांकन कार्यों पर अतिरिक्त काम को प्राथमिकता दी जानी चाहिए।

3.15 जलवायु संबंधी वित्तीय जोखिमों के प्रबंधन और पर्यवेक्षण को सुदृढ़ करने के उद्देश्य से जलवायु परिदृश्य विश्लेषण (सीएसए) कैसे बैंकों को उनके समग्र जोखिम प्रोफाइल पर जलवायु संबंधी जोखिमों के प्रभाव का आकलन करने और जलवायु जोखिमों के लिए उनके व्यापार मॉडल के लचीलेपन का आकलन करने में मदद कर सकता है, इस पर बीसीबीएस चर्चा पत्र है। हालांकि, यह डेटा के अभाव में वांछित उद्देश्यों को प्राप्त करने में क्षेत्राधिकारों द्वारा प्रयोग की जाने वाली मूल्यांकन पद्धतियों में भिन्नता की सीमाओं को स्वीकार करता है।

3.16 नेटवर्क फॉर ग्रीनिंग दि फाइनेंशियल सिस्टम (एनजीएफएस) ने जलवायु परिवर्तन योजनाओं पर एक कवर नोट और तीन रिपोर्टें प्रकाशित कीं, जिनमें अन्य बातों के साथ-साथ संक्रमण योजनाओं की रूपरेखा तैयार करने और यह आकलन करने के संबंध में संस्तुतियां दी गई हैं कि वे वित्तीय संस्थाओं के जोखिम प्रबंधन संरचना में कैसे सुधार कर सकते हैं। एनजीएफएस ने केंद्रीय बैंकों के पोर्टफोलियो प्रबंधन में 'सतत और जिम्मेदार निवेश (एसआरआई)' पर एक कवर रिपोर्ट और दो तकनीकी दस्तावेज भी प्रकाशित किए, जो एसआरआई नीतियों पर कई संस्तुतियां प्रस्तुत करते हैं और केंद्रीय बैंकों की निवेश प्रथाओं को परिष्कृत करते हैं, जिसमें जलवायु परिवर्तन विश्लेषण शामिल हैं।

3.17 बैंक फॉर इंटरनेशनल सेटलमेंट्स (BIS) इनोवेशन हब यूरोसिस्टम सेंटर ने अपनी पहल 'प्रोजेक्ट गैया' के माध्यम

<sup>11</sup> प्रतिभूति आयोग का अंतरराष्ट्रीय संगठन (2023), 'ग्रीनवाशिंग को संबोधित करने के लिए पर्यवेक्षी अभ्यास', दिसंबर।

<sup>12</sup> आईओएससीओ (IOSCO) की आस्ति प्रबंधन मैनेजमेंट रिपोर्ट (2021) ने ग्रीनवाशिंग को संधारणीयता से संबंधित प्रथाओं या निवेश उत्पादों की संधारणीयता-संबंधी विशेषताओं को गलत तरीके से प्रस्तुत करने के अभ्यास के रूप में वर्णित किया है।

<sup>13</sup> <https://www.ifrs.org/news-and-events/news/2024/04/issb-publishes-its-digital-sustainability-taxonomy/>

<sup>14</sup> यूरोपीय प्रणालीगत जोखिम बोर्ड (2024), 'जलवायु से संबंधित जोखिम और लेखांकन', अप्रैल।

<sup>15</sup> बैंकिंग पर्यवेक्षण पर बेसल समिति (2024), 'जलवायु संबंधी वित्तीय जोखिमों के प्रबंधन और पर्यवेक्षण को सुदृढ़ करने में जलवायु परिदृश्य विश्लेषण की भूमिका', अप्रैल।

<sup>16</sup> नेटवर्क फॉर ग्रीनिंग दि फाइनेंशियल सिस्टम (2024), 'एनजीएफएस: ट्रांजिशन प्लान पैकेज', अप्रैल।

<sup>17</sup> नेटवर्क फॉर ग्रीनिंग दि फाइनेंशियल सिस्टम (2024), 'केंद्रीय बैंकों के पोर्टफोलियो प्रबंधन में सतत और उत्तरदायी निवेश – अभ्यास एवं संस्तुतियां', मई।

से वित्तीय प्रणाली में जलवायु जोखिमों को मापने में मदद करने के लिए एक जनरेटिव आर्टिफिशियल इंटेलिजेंस (AI) टूल विकसित किया है। इस टूल का उद्देश्य एआई का उपयोग कॉर्पोरेट्स के जलवायु संबंधी प्रकटीकरण को खोजने और संबंधित डेटा जैसे कार्बन उत्सर्जन व ग्रीन बॉन्ड निर्गम करने के लिए करना है। उपकरण को केंद्रीय बैंकों और वित्तीय क्षेत्र द्वारा व्यापक उपयोग के अनुकूल बनाने के लिए इनबिल्ट लचीलेपन के साथ डिजाइन किया गया है।

### III.1.5 साइबर सुरक्षा और वित्तीय स्थिरता

3.18 साइबर सुरक्षा एक बदलती और परस्पर दुनिया में वित्तीय स्थिरता सुनिश्चित करने का एक अभिन्न अंग है जिसमें सीमा पार समन्वय सर्वोपरि हो गया है। जी7 साइबर विशेषज्ञ समूह वित्तीय प्रणाली को प्रभावित करने वाली एक महत्वपूर्ण सीमा पार साइबर घटना की स्थिति में प्रभावी ढंग से समन्वय और प्रतिक्रियाओं को संप्रेषित करने के लिए सदस्यों की क्षमता सुनिश्चित करने के लिए लगातार अभ्यास में संलग्न है। समूह ने अप्रैल 2024 में सभी जी7 क्षेत्राधिकारों में वित्तीय बाजार संरचना और संस्थाओं पर बड़े पैमाने पर साइबर हमले के काल्पनिक परिदृश्य के तहत ऐसा एक अभ्यास पूरा किया।

3.19 सिस्टम-वाइड साइबर आघात-सहनीयता को आगे बढ़ाने के लिए अपनी मैक्रोप्रूडेंशियल कार्यनीति के भाग के रूप में, ईएसआरबी ने तीन पहलुओं पर ध्यान देने के साथ प्रणालीगत साइबर संकटों को दूर करने के लिए उपयोग किए जाने वाले परिचालन नीति उपकरणों की समीक्षा करते हुए एक रिपोर्ट प्रकाशित की जिसमें (ए) साइबर घटनाओं के बारे में जानकारी एकत्र करने, साझा करने और प्रबंधित करने के लिए उपकरण; (बी) वित्तीय संस्थानों और प्राधिकारियों द्वारा प्रभावी संयुक्त प्रतिक्रिया सुनिश्चित करने के लिए समन्वय उपकरण; और (सी) आपातकालीन और बैकअप सिस्टम का उल्लेख है।

<sup>18</sup> बैंक ऑफ इंटरनेशनल सेटलमेंट्स (2024), 'प्रोजेक्ट गैया: जलवायु जोखिम विश्लेषण को सक्षम करना', मार्च

<sup>19</sup> जी7 औद्योगिक लोकतंत्रों का एक अनौपचारिक ब्लॉक है - संयुक्त राज्य अमेरिका, कनाडा, फ्रांस, जर्मनी, इटली, जापान और यूनाइटेड किंगडम (UK) - जो वैश्विक आर्थिक नीति के समन्वय और अन्य अंतरराष्ट्रीय मुद्दों को संबोधित करने के लिये प्रतिवर्ष बैठक करते हैं।

<sup>20</sup> अमेरिकी ट्रेजरी विभाग (2024), 'जी7 साइबर विशेषज्ञ समूह वित्तीय क्षेत्र में सीमा-पार समन्वय अभ्यास आयोजित करता है' - प्रेस विज्ञप्ति, अप्रैल।

<sup>21</sup> यूरोपीय प्रणालीगत जोखिम बोर्ड (2024), 'साइबर आघात-सहनीयता के लिए मैक्रोप्रूडेंशियल टूल को आगे बढ़ाना - ऑपरेशनल पॉलिसी टूल्स', अप्रैल।

<sup>22</sup> अभिशासन और परिचालन जोखिम प्रबंधन पर ध्यान केंद्रित करना।

<sup>23</sup> व्यवधान में महत्वपूर्ण परिचालनों की सुरक्षित करने के लिए व्यापार निरंतरता, घटना प्रबंधन, साइबर सुरक्षा आदि जैसे क्षेत्रों से मिलकरा

<sup>24</sup> प्रकटीकरण, सीखें गए अभ्यासों आदि के माध्यम से फीडबैक लूप के निर्माण के लिए।

## III.2 घरेलू विनियामक विकास

3.20 समीक्षाधीन अवधि के दौरान, वित्तीय विनियामकों ने भारतीय वित्तीय प्रणाली के आघात-सहनीयता में सुधार के लिए विभिन्न पहल की (प्रमुख उपाय अनुबंध 3 में सूचीबद्ध हैं)।

### III.2.1 परिचालन जोखिम प्रबंधन और परिचालन समुत्थानशीलता

3.21 बीसीबीएस सिद्धांतों सहित परिचालन आघात-सहनीयता पर वैश्विक सर्वोत्तम प्रथाओं के साथ घरेलू विनियामक मार्गदर्शन को संरेखित करने के लिए, रिझर्व बैंक द्वारा "परिचालन जोखिम प्रबंधन और परिचालन लचीलेपन पर मार्गदर्शन नोट" जारी किया गया था। नोट में विभिन्न आकारों, प्रकृति, जटिलता, भौगोलिक स्थिति और उनके व्यवसायों के जोखिम प्रोफाइल के आरई में सुचारू कार्यान्वयन सुनिश्चित करने के लिए एक सिद्धांत-आधारित और आनुपातिक दृष्टिकोण अपनाया गया है। यह आरई को उनके परिचालन जोखिम प्रबंधन ढांचे को मजबूत करने के लिए व्यापक मार्गदर्शन प्रदान करता है और व्यवधान होते हुए भी महत्वपूर्ण संचालन प्रदान करने के लिए उनके परिचालन लचीलेपन को बढ़ाता है। यह तीन स्तंभों पर बनाया गया है: (ए) तैयार करना और रक्षा करना; (बी) आघात-सहनीयता बनाना और (सी) सीखें और अनुकूलित करें, जो 17 सिद्धांतों से मिलकर बना है।

### III.2.2 लघु वित्त बैंकों का स्वैच्छिक रूप से सार्वभौमिक बैंकों में परिवर्तन

3.22 लघु वित्त बैंकों (एसएफबी) के 'ऑन-टैप' लाइसेंसिंग के लिए दिशानिर्देश ने एसएफबी को यूनिवर्सल बैंकों में बदलने के लिए एक परिवर्तन पथ प्रदान किया है। बेहतर स्पष्टता लाने के उद्देश्य से, यूनिवर्सल बैंक में परिवर्तन के लिए लघु वित्त बैंक के लिए निम्नलिखित पात्रता मानदंड निर्धारित किए गए हैं: (i)

न्यूनतम पांच वर्षों की अवधि के लिए प्रदर्शन के संतोषजनक ट्रैक रिकॉर्ड के साथ अनुसूचित स्थिति; (ii) किसी मान्यता प्राप्त स्टॉक एक्सचेंज में बैंक के शेयरों का सूचीकरण; (iii) पिछली तिमाही के अंत में ₹1,000 करोड़ रुपए का न्यूनतम निवल मालियत (लेखा परीक्षित); (iv) लघु वित्त बैंकों के लिए निर्धारित सीआरएआर अपेक्षाओं को पूरा करना; (v) पिछले दो वित्तीय वर्षों में निवल लाभ; और (vi) पिछले दो वित्तीय वर्षों में जीएनपीए और एनएनपीए क्रमशः तीन प्रतिशत और एक प्रतिशत से कम या उसके बराबर है।

### III.2.3 भारतीय रिजर्व बैंक (सरकारी प्रतिभूति उधार निर्देश, 2023)

3.23 सरकारी प्रतिभूति बाजार में मांग और आपूर्ति एवं चलनिधि बढ़ाने तथा प्रभावी मूल्य प्राप्ति के लिए, रिजर्व बैंक ने सरकारी प्रतिभूतियों को उधार देने और उधार लेने की अनुमति दी, जो 'विशेष रेपो' के मौजूदा बाजार को बढ़ाएगा। ये निदेश, ओवर काउंटर (ओटीसी) बाजारों में किए गए सभी सरकारी प्रतिभूति उधार लेनदेनों पर लागू होते हैं। केंद्र सरकार द्वारा जारी सरकारी प्रतिभूतियां (ट्रेजरी बिलों को छोड़कर), सरकारी प्रतिभूति उधार (जीएसएल) लेनदेन के तहत, उधार देने/उधार लेने के लिए पात्र हैं। केंद्र सरकार द्वारा जारी सरकारी प्रतिभूतियां (ट्रेजरी बिल सहित) और राज्य सरकारें जीएसएल लेनदेन के तहत संपार्श्विक के रूप में पात्र हैं।

3.24 समय-समय पर यथा संशोधित पुनर्खरीद लेनदेन (रेपो) (रिजर्व बैंक) निर्देश, 2018 के अनुसार सरकारी प्रतिभूतियों में रेपो लेनदेन करने के लिए पात्र कोई इकाई, प्रतिभूतियों के ऋणदाता के रूप में जीएसएल लेनदेन में भाग लेने के लिए पात्र है। ऐसी संस्थाएं जो समय-समय पर यथासंशोधित लघु बिक्री (रिजर्व बैंक) निर्देश, 2018 के अनुसार लघु बिक्री लेनदेन करने

के लिए पात्र हैं, वे जीएसएल लेनदेन के तहत प्रतिभूतियों को उधार लेने के लिए पात्र हैं। इस प्रणाली द्वारा निवेशकों को निष्क्रिय प्रतिभूतियों को लगाने और पोर्टफोलियो प्रतिफल बढ़ाने हेतु एक अवसर प्रदान करने के कारण प्रतिभूति ऋण बाजार में व्यापक भागीदारी की सुविधा मिलने की उम्मीद है।

### III.2.4 गैर-केंद्रीय रूप से समाशोधित किए गए ओटीसी डेरिवेटिव के लिए मार्जिन

3.25 केंद्रीय रूप से समाशोधित न किए गए ओटीसी डेरिवेटिव के निपटान की निरापदता में सुधार करने के लिए और जी-20 की सिफारिशों का पालन करते हुए रिजर्व बैंक ने वैश्विक प्रथाओं को लागू करने हेतु गैर-केंद्रीय रूप से समाशोधित ओटीसी व्युत्पन्नों के मार्जिन पर मास्टर निर्देश जारी किए। गैर-केंद्रीय रूप से समाशोधित किए गए व्युत्पन्नों (एनसीसीडी) के मार्जिन से यह उम्मीद है कि किसी भी चूक के कारण हुए नुकसान को बराबर करने के लिए संपार्श्विकी की उपलब्धता को सुनिश्चित करके वे संक्रमण और स्पिलओवर प्रभाव को कम करेंगे। अस्थिर करने वाली संभावित चक्रीयता के प्रति वित्तीय प्रणाली की भेद्यता को कम करके और वित्तीय प्रणाली के भीतर गैर-संपार्श्विक एक्सपोजर के निर्माण को सीमित करके मार्जिन आवश्यकताएँ मैक्रोप्रूडेंशियल रूप से भी लाभप्रद हो सकती हैं।

3.26 एनसीसीडी में लेन-दें करने वाले सभी वित्तीय फर्मों को प्रारंभिक मार्जिन (आईएम) और भिन्नता मार्जिन (वीएम) का आदान-प्रदान करना चाहिए, जबकि एनसीसीडी में लेन-देन करने वाली गैर-वित्तीय संस्थाओं को वीएम का आदान-प्रदान करना चाहिए ताकि इस तरह के लेनदेन द्वारा उत्पन्न प्रतिपक्ष जोखिमों को कम किया जा सके। एक 'कवर की गई इकाई' को, केवल एनसीसीडी लेनदेन के लिए, अन्य कवर की गई संस्थाओं के साथ आईएम और वीएम का आदान-प्रदान करना

<sup>25</sup> विशेष ऐसे एक प्रकार का पुनर्खरीद समझौता (रेपो) लेनदेन है, जिसमें संबंधित पक्ष को एक विशेष प्रतिभूति प्रदान करनी होती है।

<sup>26</sup> जीएसएल लेनदेन सरकारी प्रतिभूतियों में लेन-देन को संबंधित करता है, जिसमें उन प्रतिभूतियों (ऋणदाता) द्वारा किसी उधारकर्ता को अन्य सरकारी प्रतिभूतियों के संपार्श्विक पर, एक निश्चित अवधि के लिए, एक शुल्क के लिए पात्र सरकारी प्रतिभूतियों को उधार देना इस समझौते के साथ शामिल है कि उधारकर्ता उधार ली गई प्रतिभूति को ऋणदाता को वापस कर देगा।

<sup>27</sup> वित्तीय फर्म और गैर-वित्तीय संस्थाएं, मानदंडों के अधीन, 'कवर्ड संस्थाओं' के रूप में वर्गीकृत हैं। उक्त निर्देश प्रारंभिक मार्जिन (आईएम) (यानी, संभावित भावी एक्सपोजर को कवर करने के लिए एकत्र किया गया संपार्श्विक जो प्रतिपक्ष के द्वारा चूक होने पर स्थिति को बंद करने और/या बदलने के लिए लगाने वाले समय के दौरान व्युत्पन्न-अनुबंध के बाजार मूल्य में भविष्य में होने वाले परिवर्तनों से उत्पन्न हो सकता है) और भिन्नता मार्जिन (वीएम) (यानी, व्युत्पन्न अनुबंध के बाजार मूल्य में परिवर्तनों के परिणामस्वरूप वर्तमान मार्क-टू-मार्केट जोखिम को दर्शाने के लिए एकत्र या भुगतान किया गया संपार्श्विक) के आदान-प्रदान के लिए 'कवर्ड संस्थाओं' के मानदंडों को निर्दिष्ट करते हैं, जो बकाया एनसीसीडी के उनके औसत कुल काल्पनिक एक्सपोजर (एएएनए) पर आधारित है।

आवश्यक है। वीएम का आदान-प्रदान ऐसे सभी एनसीसीडी अनुबंधों में समग्र निवल आधार पर किया जाएगा जो एकल और कानूनी रूप से प्रवर्तनीय नेटिंग समझौते के तहत निष्पादित किए जाते हैं। ऐसे सभी एनसीसीडी अनुबंधों में जो एकल और कानूनी रूप से प्रवर्तनीय नेटिंग समझौते के तहत निष्पादित किए जाते हैं, प्रारंभिक मार्जिन का आदान-प्रदान दो प्रतिपक्षों पर बकाया प्रारंभिक मार्जिन राशियों की किसी नेटिंग के बिना सकल आधार पर किया जाना है। निर्धारित जोखिम-संवेदनशील हेयरकट को लागू करने के साथ ही, आईएम और वीएम उद्देश्यों के लिए संपार्श्चक के रूप में एकत्र की जाने वाली अर्हक आस्तियों के लिए पात्रता मानदंड निर्दिष्ट किए गए हैं।

### III.2.5 वैकल्पिक निवेश कोष (एआईएफ) में निवेश

3.27 विनियमित संस्थाओं (आरई) द्वारा वैकल्पिक निवेश कोष (एआईएफ) का तनावग्रस्त क्रणों को सतत अच्छा बनाए रखने के लिए किए जाने वाले उपयोग के संबंध में कुछ विनियामकीय चिंताओं के परिप्रेक्ष्य में वर्ष 2023 में 'वैकल्पिक निवेश कोष में निवेश' पर एक परिपत्र जारी किया गया था, जिसमें आरई की देनदार कंपनी में प्रत्यक्ष या अप्रत्यक्ष डाउन्स्ट्रीम निवेश के साथ किसी भी एआईएफ योजना में निवेश करने से आरई को प्रतिबंधित किया गया था। आरई को 30 दिनों के भीतर उक्त निवेशों को वापस लेने का निर्देश दिया गया था, जिसमें विफल रहने पर उन्हें उनके लिए पूर्ण प्रावधान करना होगा। इसके अतिरिक्त, 'प्राथमिकता वितरण मॉडल' वाली किसी भी एआईएफ योजना की 'अधीनस्थ इकाइयों' में आरई द्वारा निवेश आरई के पूँजीगत फंड से पूर्ण कटौती के अधीन होगा।

3.28 इस संबंध में, सभी आरई में उक्त परिपत्र के प्रभावी और सुसंगत कार्यान्वयन को सुनिश्चित करने के लिए, एक अनुवर्ती स्पष्टीकरण परिपत्र जारी किया गया था, जिसमें निम्नलिखित स्पष्टीकरण/निर्देश दिए गए थे: (i) डाउन्स्ट्रीम निवेश में इकिवटी शेयरों के अलावा हाइब्रिड निवेश सहित अन्य

सभी निवेश शामिल हैं; (ii) प्रावधानीकरण केवल एआईएफ योजना में आरई के निवेश की उसी सीमा तक ही अपेक्षित होगा जिसमें एआईएफ द्वारा देनदार कंपनी में आगे निवेश किया जाता है न कि एआईएफ योजना में संपूर्ण निवेश करने पर; (iii) पूँजी से प्रस्तावित कटौतियां टीयर-1 और टीयर-2 पूँजी दोनों से समान रूप से होंगी, जिसमें प्रायोजक इकाइयों के स्वरूप में निवेश सहित सभी प्रकार के अधीनस्थ एक्सपोजर शामिल होंगे; (iv) एआईएफ योजना के कनिष्ठ/अधीनस्थ अंश में आरई द्वारा निवेश के लिए पूर्ण पूँजी कटौती के संबंध में उक्त परिपत्र के पैरा 3 का अनुपालन केवल तभी लागू होगा जब एआईएफ का देनदार कंपनी में कोई डाउन्स्ट्रीम निवेश न हो; और (v) फंड ऑफ फंड्स या म्यूचुअल फंड जैसे मध्यस्थों के माध्यम से एआईएफ में निवेश पर विचार किया जा रहा है।

### III.2.6 आरई के लिए स्व-नियामक संगठनों (एसआरओ) को मान्यता देने हेतु सर्वव्यापी रूपरेखा

3.29 स्व-नियामक संगठन (एसआरओ) व्यवसायी सदस्यों की तकनीकी विशेषज्ञता का उपयोग करके नियमों की प्रभावशीलता को बढ़ाते हैं। उनकी प्रतिक्रिया और नैतिक प्रत्यायन विनियामकीय नीतियों को तैयार करने/ठीक करने और बारीकियों व संबंधित समंजनों के प्रबंधन में सहायता करता है। एसआरओ नवाचार, पारदर्शिता, निष्पक्ष प्रतिस्पर्धा और उपभोक्ता संरक्षण को बढ़ावा देने में भी मदद कर सकते हैं। रिजर्व बैंक ने स्व-शासन के उद्योग मानकों को विकसित करने, एक मजबूत अनुपालन संस्कृति स्थापित करने और सभी हितधारकों के लिए एक परामर्शी मंच प्रदान करने हेतु विनियामकीय और पर्यवेक्षी प्रयासों के पूरक के रूप में एक सर्वव्यापी(ओम्निबस) एसआरओ फ्रेमवर्क जारी किया। इस फ्रेमवर्क में सामान्य उद्देश्यों, कार्यों, पात्रता मानदंड, अभिशासन मानकों का निर्धारण किया गया है और मान्यता से पूर्व एसआरओ द्वारा अनुसरण किए जाने वाले अन्य निबंधन एवं शर्तों के साथ व्यापक सदस्यता मानदंड निर्धारित किए गए

<sup>28</sup> दिनांक 19 दिसंबर, 2023 को 'वैकल्पिक निवेश कोष (एआईएफ) में निवेश' पर आरबीआई परिपत्र संख्या डीओआर.एसटीआर.आरईसी.58/21.04.048/2023-24 के अनुच्छेद 3 में कहा गया है कि 'प्राथमिकता वितरण मॉडल' के साथ किसी भी एआईएफ योजना की अधीनस्थ इकाइयों में आरई द्वारा निवेश आरई की पूँजी निधि से पूर्ण कटौती के अधीन होगा।

हैं। फ्रेमवर्क की व्यापक रूपरेखा के भीतर, कुछ विशिष्ट निर्देशों के साथ, रिजर्व बैंक ने जून 2024 में एनबीएफसी क्षेत्र के लिए एसआरओ की मान्यता के लिए आवेदन आमंत्रित किए।

### III.2.7 क्रण/निवेश संकेन्द्रण मानदंड – क्रण जोखिम हस्तांतरण

3.30 एनबीएफसी – उच्चतर स्तर (एनबीएफसी-यूएल) के मौजूदा बड़े एक्सपोजर ढांचे (एलईएफ) में पात्र क्रेडिट जोखिम अंतरण लिखतों से मूल प्रतिपक्ष को जोखिम की भरपाई करने की अनुमति है। एनबीएफसी क्षेत्र में एक्सपोजरों की गणना में एकरूपता और स्थिरता सुनिश्चित करने के लिए, मध्यम स्तर की संस्थाओं (यानी, एनबीएफसी-एमएल) और आधार-स्तर की संस्थाओं (यानी, एनबीएफसी-बीएल) को पात्र क्रेडिट जोखिम अंतरण लिखतों, जैसे कि नकद मार्जिन/चेतावनी राशि/सुरक्षा जमा; केंद्र/राज्य सरकार की गारंटी; और क्रेडिट गारंटी योजनाओं के तहत जारी कुछ निर्दिष्ट गारंटियों के साथ अपने जोखिमों की भरपाई करने की अनुमति है।

3.31 पात्र क्रण जोखिम अंतरण लिखतों के अंतर्गत, केंद्र/राज्य सरकार की गारंटी प्रत्यक्ष, स्पष्ट, अपरिवर्तनीय और बिना शर्त वाली होगी। इसके अलावा, केंद्र/राज्य सरकारों में प्रत्यक्ष एक्सपोजर के साथ-साथ, केंद्र सरकार द्वारा पूरी तरह से गारंटीकृत एक्सपोजरों को संकेन्द्रण सीमाओं से छूट दी गई है। हालांकि एनबीएफसी-बीएल के लिए कोई संकेन्द्रण सीमा निर्धारित नहीं की गई है, फिर भी उन्हें सलाह दी जाती है कि वे एकल उधारकर्ता/पार्टी और उधारकर्ताओं/पार्टियों के एकल समूह दोनों के लिए क्रण/निवेश संकेन्द्रण सीमाओं के लिए आंतरिक बोर्ड द्वारा अनुमोदित नीतियां लागू करें।

### III.2.8 डी-एसआईबी से निपटने के लिए रूपरेखा

3.32 रिजर्व बैंक ने 2014 में घरेलू प्रणालीगत रूप से महत्वपूर्ण बैंकों (डी-एसआईबी) से सरोकार हेतु रूपरेखा

जारी की थी। रूपरेखा के अनुसार रिजर्व बैंक को: (क) डी-एसआईबी के रूप में नामित बैंकों के नामों की पहचान और खुलासा सालाना करना होगा; और (ख) आवधिक आधार पर डी-एसआईबी की पहचान के लिए निर्धारित मूल्यांकन पद्धति की समीक्षा करनी होगी। तदनुसार, रूपरेखा की शुरूआत के बाद से इसकी कार्यप्रणाली, प्रणालीगत जोखिम माप के क्षेत्र में अंतरराष्ट्रीय गतिविधियों और डी-एसआईबी रूपरेखा को लागू करने में अन्य देशों के अनुभव को ध्यान में रखते हुए मूल्यांकन पद्धति की समीक्षा की गई। इस प्रक्रिया में, बैंकों के प्रणालीगत महत्व का अधिक व्यापक प्रतिनिधित्व सुनिश्चित करने के लिए, 'प्रतिस्थापनीयता' संकेतक के तहत 'भुगतान' उप-संकेतक (भारत में भुगतान परिदृश्य में महत्वपूर्ण परिवर्तनों को ध्यान में रखते हुए) के लिए कुछ संशोधनों को लागू किया गया है, साथ ही 'अंतःसंबंध' और 'जटिलता' संकेतकों के तहत डेटा आवश्यकताओं में संशोधन भी किए गए हैं।

### III.2.9 भारतीय प्रतिभूति बाजार में सूचकांक प्रदाताओं के लिए विनियामकीय रूपरेखा

3.33 निष्क्रिय निधियों के बढ़ते महत्व और सूचकांकों से संबंधित हितों के टकराव और शासन प्रथाओं के बारे में चिंताओं को देखते हुए, सेबी ने सूचकांक प्रदाता विनियम, 2024 के माध्यम से सूचकांक प्रदाताओं को अपने विनियामक दायरे में शामिल किया है।

3.34 ये विनियम केवल उन सूचकांक प्रदाताओं पर लागू होते हैं जो 'महत्वपूर्ण सूचकांकों' का प्रबंधन करते हैं और वित्तीय बैंचमार्क के आईओएससीओ सिद्धांतों पर आधारित हैं। तदनुसार, एक सूचकांक प्रदाता को दो साल में कम से कम एक बार सिद्धांतों के पालन का मूल्यांकन करना होगा। ये विनियम उन सूचकांक प्रदाताओं पर लागू नहीं होते हैं जो (ए) केवल वैश्विक आस्ति वर्गों से युक्त सूचकांक या वैश्विक आस्तियों और

<sup>29</sup> 'महत्वपूर्ण सूचकांक' में भारतीय प्रतिभूति बाजार में प्रयुक्त होने वाली वे प्रतिभूतियाँ शामिल हैं जो भारत में मान्यता प्राप्त किसी स्टॉक एक्सचेंज में सूचीबद्ध हैं। इस संदर्भ में, 'महत्वपूर्ण सूचकांक' एक सूचकांक प्रदाता द्वारा प्रशासित सूचकांक हैं, जिन्हें घरेलू म्यूचुअल फंड योजनाओं द्वारा ट्रैक या बैंचमार्क किया जाता है और जिनका संचयी एयूएम समय पर विनिर्दिष्ट सीमाओं से अधिक होता है।

भारतीय प्रतिभूतियों से युक्त सूचकांक हैं, फिर चाहे वे भारतीय प्रतिभूति बाजार में उपयोग के लिए हों या कहीं और; और (बी) किसी विदेशी क्षेत्राधिकार में अनन्य रूप से उपयोग के लिए सूचकांक। भारतीय रिजर्व बैंक अधिनियम, 1934 की धारा 45 डबल्यू के अंतर्गत रिजर्व बैंक द्वारा अधिसूचित महत्वपूर्ण बैंचमार्क सहित रिजर्व बैंक द्वारा विनियमित वित्तीय बाजारों में बैंचमार्क को इन विनियमों के दायरे से बाहर रखा गया है।

### III.2.10 वैकल्पिक आधार पर टी+0 निपटान चक्र के बीटा संस्करण की शुरुआत

3.35 सेबी की जोखिम प्रबंधन समीक्षा समिति की सिफारिशों और सेबी बोर्ड की मंजूरी के अनुसार, 25 स्क्रिप्स के सीमित सेट और सीमित संख्या में दलालों के साथ इक्विटी नकदी बाजार में मौजूदा टी+1 निपटान चक्र के अलावा, वैकल्पिक आधार पर टी+0 निपटान चक्र के बीटा संस्करण की शुरुआत के लिए एक रूपरेखा तैयार करने का निर्णय लिया गया था। सुचारू कार्यान्वयन सुनिश्चित करने के लिए, बाजार अवसंरचना संस्थानों (एमआईआई) ने अपनी-अपनी वेबसाइटों पर टी+0 निपटान चक्र के बीटा संस्करण के लिए 25 स्क्रिप्स की सूची के साथ परिचालन दिशानिर्देश और अक्सर पूछे जाने वाले प्रश्न (एफएक्यू) प्रसारित किए हैं। एक छोटा निपटान चक्र लागत और समय दक्षता के साथ-साथ निवेशकों के लिए शुल्क में पारदर्शिता लाएगा और समाशोधन निगमों और समग्र प्रतिभूति बाजार पारिस्थितिकी तंत्र में जोखिम प्रबंधन को मजबूत करेगा।

### III.2.11 सेवा मॉडल के रूप में सॉफ्टवेयर के माध्यम से किलयरिंग कॉरपोरेशनों के लिए व्यवसाय निरंतरता

3.36 समाशोधन निगम(सीसी) महत्वपूर्ण एमआईआई हैं जो जोखिम प्रबंधन, केंद्रीकृत समाशोधन और ट्रेडों के गारंटीकृत निपटान प्रदान करते हैं। सीसी स्टॉक एक्सचेंज, बाजार सहभागियों, समाशोधन बैंकों और निक्षेपागारों के बीच एक बहुपक्षीय प्रणाली के रूप में काम करते हैं। अपने जोखिम प्रबंधन तंत्र के एक हिस्से के रूप में, सीसी अंतर-

संचालन ढांचे के तहत सदस्यों द्वारा निष्पादित प्रत्येक व्यापार के आधार पर एक्सचेंजों में व्यापक जोखिम प्रबंधन करते हैं।

3.37 सीसी की जोखिम प्रबंधन प्रणालियों (आरएमएस) का लक्ष्य स्टॉक एक्सचेंज पर होने वाले व्यापार का ऑनलाइन वास्तविक समय जोखिम प्रबंधन करके प्रतिभूति बाजार के सुचारू और निर्बाध कामकाज को सुनिश्चित करना है। आरएमएस की उपलब्धता को प्रभावित करने वाले व्यवधानों का प्रबंधन करने के लिए, सेबी ने सीसी के आरएमएस के एसएएस मॉडल से संबंधित विस्तृत दिशानिर्देशों के साथ 'सॉफ्टवेयर एज़ ए सर्विस (एसएएस) मॉडल के माध्यम से समाशोधन निगमों के लिए 'व्यावसायिक निरंतरता' पर एक परिपत्र जारी किया था। प्रत्येक सीसी अपने समाशोधन सदस्यों के लिए दूसरे सीसी के आरएमएस सॉफ्टवेयर का उपयोग करके व्यापार का जोखिम प्रबंधन करने के लिए अपने आरएमएस से संबंधित कार्यों को चलाने के लिए एक प्रणाली तैयार करेगा। इस प्रणाली को एसएएस-आरएमएस कहा जाएगा।

3.38 तदनुसार, दो अंतर-संचालनीय सीसी, यानी राष्ट्रीय समाशोधन लिमिटेड (एनसीएल) और भारतीय समाशोधन निगम लिमिटेड (आईसीसीएल) ने एसएएस-आरएमएस को लागू किया है जो उनके आरएमएस में खराबी आने के 30 मिनट के भीतर सक्रिय हो जाएगा। यह वैधिक स्तर पर अपनी तरह का पहला प्रचुरता-मॉडल है।

### III.3 अन्य गतिविधियां

#### III.3.1 ग्राहक संरक्षण

1.39 वर्ष 2023-24 की दूसरी छमाही के दौरान भारतीय रिजर्व बैंक लोकपाल (ओआरबीआईओ) के कार्यालयों द्वारा प्राप्त शिकायतों के स्वरूप यह इंगित करते हैं कि ऋण और अग्रिम एवं डिजिटल शिकायतें (यानी, मोबाइल/इलेक्ट्रॉनिक बैंकिंग, क्रेडिट कार्ड और एटीएम/सीडीएम/डेबिट कार्ड से संबंधित शिकायतें), वर्ष 2023-24 की चौथी तिमाही के दौरान दो प्रतिशत की अनुक्रमिक (तिमाही-दर-तिमाही)

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

क्र. सं.	शिकायत के आधार	आरबी-आईओएस (अक्टूबर-दिसंबर 2023)		आरबी-आईओएस (जनवरी-मार्च 2023)	
		संख्या	प्रतिशत में हिस्सा	संख्या	प्रतिशत में हिस्सा
1	ऋण और अग्रिम तथा उचित व्यवहार संहिता का पालन न करना	15,591	21.4	14,329	19.2
2	मोबाइल/इलेक्ट्रॉनिक बैंकिंग	11,328	15.6	11,278	15.1
3	क्रेडिट कार्ड	9,635	13.2	10,145	13.6
4	जमा खाते खोलना/परिचालन करना	8,355	11.5	7,663	10.3
5	एटीएम/सीडीएम/डेबिट कार्ड	6,829	9.4	4,902	6.6
6	अन्य	971	1.3	559	0.8
7	लिखितों का प्रेषण और संग्रहण अन्य	681	0.9	629	0.8
8	पैरा-बैंकिंग	621	0.9	511	0.7
9	पेशन	656	0.9	411	0.6
10	अन्य उत्पाद और सेवाएँ*	18,180	25.0	24,121	32.4
कुल		72,847	100.0	74,548	100.0

नोट: \* इसमें बैंक गारंटी/साख पत्र, ग्राहक गोपनीयता, परिसर और कर्मचारी, शिकायत निवारण, मृत्युलापता दावे शामिल हैं।

स्रोत: आरबीआई

वृद्धि के साथ, कुल शिकायतों के आधे से अधिक बनी हुई हैं (सारणी3.1)।

### III.3.2 प्रवर्तन

3.40 दिसंबर 2023 से मई 2024 के दौरान, रिजर्व बैंक ने 161 आरई (चार पीएसबी; नौ पीवीबी; एक एसएफबी; एक विदेशी बैंक, दो क्षेत्रीय ग्रामीण बैंक (आरआरबी); 132 सहकारी

बैंक; नौ एनबीएफसी और तीन एचएफसी) के विरुद्ध प्रवर्तन कार्रवाई की और रिजर्व बैंक द्वारा जारी किए गए वैधानिक प्रावधानों और/या निर्देशों का गैर-अनुपालन/उल्लंघन करने के लिए कुल मिलाकर ₹22.83 करोड़ का जुर्माना लगाया।

### III.3.3 जमा बीमा

3.41 निक्षेप बीमा और प्रत्यय गारंटी निगम (डीआईसीजीसी) बैंकिंग प्रणाली में अपने बैंक जमकर्ताओं के विश्वास को बनाए रखने और वित्तीय स्थिरता को बढ़ावा देने के उद्देश्य बीमा कवर प्रदान करता है। डीआईसीजीसी द्वारा प्रदान किया जाने वाला जमा बीमा भारत में परिचालन करने वाले सभी बैंकों को कवर करता है। डीआईसीजीसी के साथ पंजीकृत बैंकों की कुल संख्या 1,997 (जिसमें 140 वाणिज्यिक बैंक {43 क्षेत्रीय ग्रामीण बैंक (RRB), दो स्थानीय क्षेत्र बैंक (एलएबी), छह भुगतान बैंक और 12 SFB शामिल हैं} और 1,857 सहकारी बैंक हैं। 3.42 ₹5 लाख की वर्तमान निक्षेप बीमा सीमा के साथ, कुल जमा खातों (289.8 करोड़) की 97.8 प्रतिशत संख्या पूरी तरह से बीमाकृत है। 31 मार्च 2024 तक 218.23 लाख करोड़ रुपये की कुल करयोग्य जमाराशियों में से 43.1 प्रतिशत का बीमा किया गया। (सारणी3.2)।

3.43 बीमाकृत जमा अनुपात (अर्थात् बीमाकृत जमा का कर योग्य जमा की तुलना में अनुपात) सहकारी बैंकों (63.2 प्रतिशत) में अधिक था और उसके बाद का स्थान वाणिज्यिक बैंकों (42 प्रतिशत) का था (सारणी3.3)। वाणिज्यिक बैंकों में,

सारणी 3.2: जमाराशि कवरेज

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

क्र. सं.	मद	(2)	(3)	31 मार्च 2023	30 सितंबर 2023	31 मार्च 2024 (पी)	प्रतिशत विचलन	
							(3) की तुलना में (4)	(4) की तुलना में (5)
(क)	पंजीकृत बैंकों की संख्या			2,026	2,009	1,997		
(ख)	कुल खातों की संख्या			276.3	287.9	289.8	4.2	0.6
(ग)	पूर्णतः संरक्षित खातों की संख्या			270.5	281.8	283.3	4.2	0.5
(घ)	खातों का प्रतिशत कवरेज (सी)/(बी)			97.9	97.9	97.8		
(ङ)	कुल निर्धारितीय जमाराशि			1,94,58,915	2,04,18,707	2,18,23,481	4.9	6.9
(च)	बीमाकृत जमाराशि			86,31,259	90,32,340	94,10,674	4.6	4.2
(छ)	राशि का प्रतिशत कवरेज (एफ)/(ई)			44.4	44.2	43.1		

नोट: पी : अनंतिम

स्रोत: डीआईसीजीसी

### अध्याय III | वित्तीय क्षेत्र में विनियामक पहल

सारणी 3.3: बैंक समूह-वार जमाराशि संरक्षण कवरेज (31 मार्च 2024 की स्थिति के अनुसार)

बैंक समूह	बीमाकृत बैंकों की संख्या	बीमाकृत जमाराशि (आईडी)	निधारणीय जमाराशि (एडी)	(रु करोड़ में) आईडी/एडी (प्रतिशत)
<b>I. वाणिज्यिक बैंक</b>				
i) सार्वजनिक क्षेत्र के बैंक	12	56,47,647	1,15,49,283	48.9
ii) निजी क्षेत्र के बैंक	21	23,63,912	72,35,902	32.7
iii) विदेशी बैंक	44	50,568	10,08,505	5.0
iv) लघु वित्त बैंक	12	89,532	2,15,426	41.6
v) भुगतान बैंक	6	16,794	16,937	99.2
vi) क्षेत्रीय ग्रामीण बैंक	43	4,96,827	6,19,010	80.3
vii) स्थानीय क्षेत्र बैंक	2	937	1,295	72.4
<b>II. सहकारी बैंक</b>				
i) शहरी सहकारी बैंक	1,472	3,71,859	5,56,977	66.8
ii) राज्य सहकारी बैंक	33	62,395	1,46,144	42.7
iii) जिला केंद्रीय सहकारी बैंक	352	3,10,202	4,74,000	65.4
<b>कुल</b>	<b>1,997</b>	<b>94,10,674</b>	<b>2,18,23,481</b>	<b>43.1</b>

नोट: आंकड़े अनंतिम

स्रोत: डीआईसीजीसी

सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों का बीमाकृत जमा अनुपात निजी क्षेत्र के बैंकों की तुलना में काफी अधिक था।

3.44 डीआईसीजीसी द्वारा प्राप्त जमा बीमा प्रीमियम वर्ष 2023-24 के दौरान 11.7 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) बढ़कर ₹23,879 करोड़ (पी) हो गया, जिसमें वाणिज्यिक बैंकों की हिस्सेदारी 94 प्रतिशत थी (सारणी 3.4)।

3.45 डीआईसीजीसी का डीआईएफ मुख्य रूप से बीमाकृत बैंकों द्वारा भुगतान किए गए प्रीमियम, निवेश आय और निपटाए गए दावों से प्राप्त आय में से आयकर को घटकर बना है। 31 मार्च, 2024 तक डीआईएफ ने सालाना आधार पर 17.2 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की और ₹1.99 लाख करोड़ तक पहुंच गया। आरक्षित अनुपात (यानी बीमाकृत जमाराशियों में

सारणी 3.4 : जमा बीमा प्रीमियम

(रु करोड़ में)

अवधि	वाणिज्यिक बैंक	सहकारी बैंक	कुल
2022-23	20,104	1,277	21,381
2022-23: पहली छमाही	9,872	641	10,513
2022-23: दूसरी छमाही	10,232	636	10,868
<b>2023-24 (पी)</b>	<b>22,543</b>	<b>1,336</b>	<b>23,879</b>
2023-24: पहली छमाही	10,962	666	11,628
2023-24: दूसरी छमाही	11,581	670	12,251

नोट: पी- अनंतिम

स्रोत: डीआईसीजीसी

सारणी 3.5 : जमा बीमा निधि और आरक्षित अनुपात प्रीमियम (रु करोड़ में)

तारीख	निष्केप बीमा निधि (डीआईएफ)	बीमाकृत जमाराशि (आईडी)	आरक्षित अनुपात (डीआईएफ/आईडी) (प्रतिशत)
मार्च 31, 2023	1,69,602	86,31,259	1.96
सितंबर 30, 2023	1,82,701	90,32,340	2.02
मार्च 31, 2024 (पी)	1,98,753	94,10,674	2.11

नोट: पी : अनंतिम

स्रोत: डीआईसीजीसी

डीआईएफ का अनुपात) एक साल पहले के 1.96 प्रतिशत से बढ़कर 2.11 प्रतिशत हो गया (सारणी 3.5)। यह 2 प्रतिशत के वैधिक औसत के अनुरूप है।

#### III.3.4 कॉर्पोरेट दिवालियापन समाधान प्रक्रिया (सीआईआरपी)

3.46 दिसंबर 2016 में कॉर्पोरेट दिवाला समाधान प्रक्रिया (सीआईआरपी) से संबंधित प्रावधान लागू होने के बाद से, मार्च 2024 तक कुल 7,567 सीआईआरपी शुरू हुए, जिनमें से 5,647 (74.6 प्रतिशत) बंद हो चुके हैं। बंद किए गए सीआईआरपी में से, लगभग 20 प्रतिशत अपील या समीक्षा के उपरांत बंद हो गए हैं अथवा उनका निपटान कर दिया गया है, 19 प्रतिशत वापस ले लिए गए हैं, लगभग 44 प्रतिशत परिसमापन के आदेशों में समाप्त हो गए हैं और 17 प्रतिशत

<sup>30</sup> अंतरराष्ट्रीय निष्केप बीमाकर्ता संघ (2024), "वर्ष 2024 में निष्केप बीमा : वैधिक प्रवृत्ति और प्रमुख मुद्दे", अप्रैल

सारणी 3.6: कॉर्पोरेट दिवाला समाधान प्रक्रिया

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	19	91	538
2018-19	538	1,157	157	97	75	305	1,061
2019-20	1,061	1,990	348	220	132	539	1,812
2020-21	1,812	536	92	168	119	349	1,620
2021-22	1,620	890	124	200	144	340	1,702
2022-23	1,702	1,263	188	226	189	409	1,953
अप्रैल-जून, 23	1,953	252	38	46	43	96	1,982
जुलाई-सितंबर, 23	1,982	249	56	48	85	124	1,918
अक्टूबर-दिसंबर 23	1,918	247	34	34	80	133	1,884
जनवरी-मार्च 24	1,884	239	21	31	61	90	1,920
कुल		7,567	1,154	1,070	947	2,476	1,920

स्रोत: एनसीएलटी की वेबसाइट से संकलन और आईपी द्वारा फाइलिंग।

समाधान योजनाओं (आरपी) के अनुमोदन में समाप्त हो गए हैं (सारणी 3.6 तथा 3.7)।

3.47 31 मार्च, 2024 तक के सीआईआरपी के परिणाम से पता चलता है कि परिचालन ऋणदाता द्वारा शुरू की गई

सारणी 3.7: दिनांक 31 मार्च, 2024 की स्थिति के अनुसार सीआईआरपी का क्षेत्रवार वितरण

क्षेत्र	सीआईआरपी की संख्या					मौजूदा	
	स्वीकृत	समाप्त					
		अपील/समीक्षा/समाधान	धारा 12ए के तहत वापस लिया जाना	समाधान योजना का अनुमोदन	परिसमापन की शुरुआत		
विनिर्माण	2849	399	414	452	1018	2283	566
खाद्य, पेय एवं तंबाकू उत्पाद	368	45	54	56	139	294	74
रसायन एवं रासायनिक उत्पाद	303	53	59	47	91	250	53
विद्युत मशीनरी एवं उपकरण	200	25	22	19	91	157	43
विनिर्मित धातु उत्पाद	154	23	28	20	50	121	33
मशीनरी एवं उपकरण	313	57	53	32	105	247	66
वस्त्र, चमड़ा एवं पोशाक उत्पाद	485	58	74	62	198	392	93
लकड़ी, रबर, प्लास्टिक एवं कागज उत्पाद	333	44	48	59	115	266	67
मूल धातु	478	60	43	119	168	390	88
अन्य	215	34	33	38	61	166	49
स्थावर सम्पदा, किराया और व्यावसायिक गतिविधियाँ	1631	302	259	139	451	1151	480
स्थावर सम्पदा गतिविधियाँ	463	93	69	40	72	274	189
कंप्यूटर और संबंधित गतिविधियाँ	214	28	36	17	83	164	50
अनुसंधान और विकास	10	2	3	1	2	8	2
अन्य व्यावसायिक गतिविधियाँ	944	179	151	81	294	705	239
निर्माण	881	170	143	103	180	596	285
थोक और खुदरा व्यापार	764	100	74	68	324	566	198
होटल और रेस्टरां	156	30	27	25	41	123	33
विजली और अन्य	211	27	20	42	80	169	42
परिवहन, भंडारण और संचार	209	24	23	20	88	155	54
अन्य	866	102	110	98	294	604	262
कुल	7567	1154	1070	947	2476	5647	1920

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

स्रोत: दिवाला और शोधन अक्षमता बोर्ड (आईबीबीआई)

### अध्याय III | वित्तीय क्षेत्र में विनियामक पहल

सारणी 3.8: 31 मार्च 2024 तक हितधारक-वार आरंभ किए गए सीआईआरपी के परिणाम

परिणाम	विवरण	वित्तीय क्रणदाता	द्वारा/के लिए शुरू की गई			
			परिचालन क्रणदाता	कॉर्पोरेट देनदार	वित्तीय सेवा प्रदाता	कुल
सीआईआरपी की स्थिति	अपील/समीक्षा/निपटान द्वारा समापन	347	798	9	0	1,154
	धारा 12ए के तहत वापस लेते हुए समापन	306	756	8	0	1,070
	समाधान योजना के अनुमोदन द्वारा समापन	547	322	74	4	947
	परिसमापन प्रारंभ होने से समापन	1,148	1071	257	0	2,476
	मौजूदा	1,092	720	108	0	1,920
	कुल	3,440	3,667	456	4	7,567
समाधान योजनाएँ प्रदान करने वाले सीआईआरपी	परिसमापन मूल्य के प्रतिशत के रूप में एफसी द्वारा वसूली	176.3	129.5	146.7	134.9	161.8
	एफसी द्वारा उनके दावों के प्रतिशत के रूप में वसूली	32.4	25.1	18.2	41.4	32.1
	सीआईआरपी को बंद करने में लगने वाला औसत समय (दिन)	683	691	573	677	679
परिसमापन प्रदान करने वाले सीआईआरपी	दावों के प्रतिशत के रूप में परिसमापन मूल्य	5.6	9.1	8.5	-	6.3
	सीआईआरपी को बंद करने में लगने वाला औसत समय (दिन)	495	492	437	-	495

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)

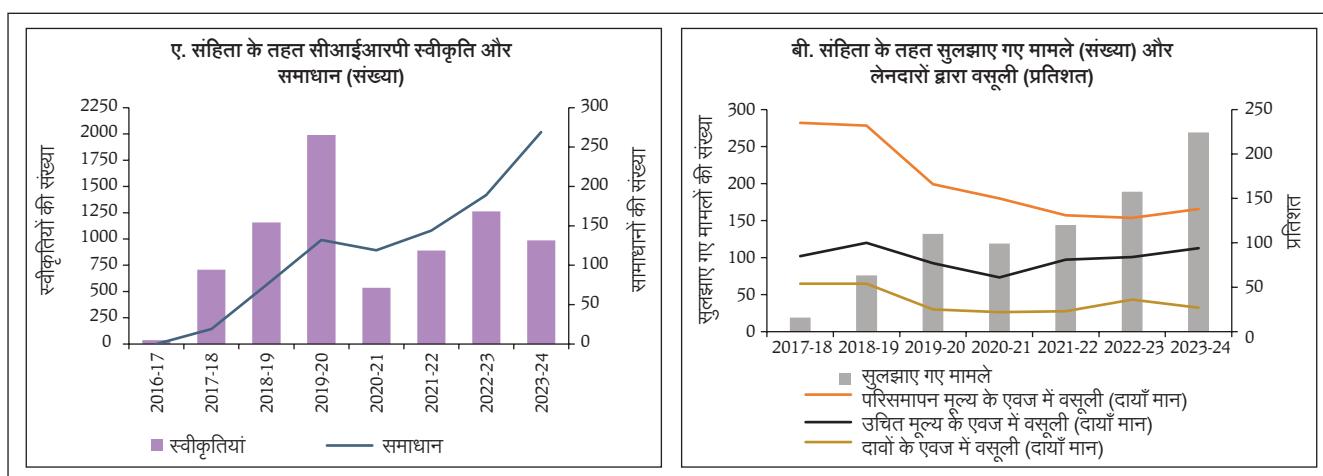
सीआईआरपी में से जो बंद हो गई हैं, उनमें से 53 प्रतिशत अपील, समीक्षा या वापसी पर बंद हुई हैं (सारणी 3.8)।

3.48 दिवाला और शोधन अक्षमता संहिता, 2016 ('संहिता') के तहत परिणामों को बेहतर बनाने के लिए की जा रही पहलों में विनियमों में संशोधन, राष्ट्रीय कंपनी कानून न्यायाधिकरण (एनसीएलटी) की प्रभावी शक्ति में वृद्धि, एक एकीकृत आईटी प्लेटफॉर्म की स्थापना और एनसीएलटी सहित सभी हितधारकों के साथ नियमित बातचीत शामिल है। इनमें से

कुछ पहलों ने परिणाम देना शुरू कर दिया है, जिससे स्वीकार किए गए मामलों की संख्या, अनुमोदित समाधान योजनाओं और वसूली योग्य मूल्य में वृद्धि हुई है (चार्ट 3.1 ए)। संहिता के तहत हल किए गए मामलों की संख्या और परिसमापन मूल्य और उचित मूल्य के अनुपात के रूप में लेनदारों द्वारा वसूली में वृद्धि की प्रवृत्ति दिखाई देती है (चार्ट 3.1 बी)।

3.49 दिनांक 31 मार्च 2024 तक कुल 947 कॉर्पोरेट देनदारों का संहिता के तहत समाधान किया गया है। कुल

चार्ट 3.1: परिणामों का सारांश



स्रोत : दिवाला एवं शोधन अक्षमता बोर्ड (आईबीबीआई)।

मिलाकर 31 मार्च 2024 तक क्रणदाताओं ने आरपी के तहत 3.36 लाख करोड़ रुपये वसूल किए हैं। लेनदारों ने परिसमापन मूल्य का लगभग 162 प्रतिशत, उचित मूल्य का 85 प्रतिशत और स्वीकृत दावों का 32 प्रतिशत से अधिक वसूल किया है। आरपी के माध्यम से वसूली योग्य मूल्य में (ए) कॉर्पोरेट और व्यक्तिगत गारंटरों के माध्यम से संभावित वसूली और परिहार लेनदेन के खिलाफ वसूली; (बी) सीआईआरपी लागत; और (सी) भविष्य की अन्य संभावित प्राप्तियां, जैसे कि डायल्यूट की गई इक्विटी के मूल्य और कॉर्पोरेट देनदार में डाली गई निधियों में वृद्धि, जिसमें समाधान आवेदकों द्वारा पूंजीगत व्यय शामिल है, शामिल नहीं हैं। जिन सीआईआरपी ने समाधान योजानाएँ तैयार की उनमें से 40 प्रतिशत निष्क्रिय कंपनियाँ थीं। इन मामलों में, दावेदारों ने परिसमापन मूल्य का 155 प्रतिशत तथा अपने स्वीकृत दावों का 20 प्रतिशत वसूल किया है।

3.50 हालांकि संहिता का प्राथमिक उद्देश्य संकट में फंसे कॉरपोरेट देनदारों को राहत प्रदान करना है, लेकिन संहिता के परिणामस्वरूप देनदारों के व्यवहार में भी बदलाव आया है, जो दिवालियापन की कार्यवाही शुरू होने से पहले ही अपनी देयताओं का निपटान कर रहे हैं। जनवरी 2024 तक, ₹ 10.11 लाख करोड़ के अंतर्निहित डिफॉल्ट वाले कॉरपोरेट देनदारों के सीआईआरपी शुरू करने के लिए 28818 आवेदन उन्हें स्वीकृत किए जाने से पहले वापस ले लिए गए।

3.51 मार्च 2024 के अंत में, परिसमापन में समाप्त होने वाली सीआईआरपी की कुल संख्या 2,476 थी, जिनमें से 960 मामलों में अंतिम रिपोर्ट प्रस्तुत की गई है, जिनके लिए कॉर्पोरेट देनदारों के पास कुल मिलाकर ₹ 2.28 लाख करोड़ के बकाया दावे थे, लेकिन परिसंपत्तियों का मूल्य केवल ₹ 0.10 लाख करोड़ था। इन कंपनियों के परिसमापन के परिणामस्वरूप परिसमापन मूल्य का 87 प्रतिशत प्राप्त हुआ।

3.52 संहिता समाधान में विभिन्न प्रक्रियाओं को शीघ्र समाप्त करने का प्रयास करती है। मार्च 2024 तक आरपी प्राप्त कर चुके 947 सीआईआरपी की प्रक्रियाओं के समापन में औसतन 565 दिन (न्यायिक प्राधिकरण द्वारा छोड़े गए समय को समायोजित करते हुए) लगे, जबकि उनके द्वारा परिसमापन मूल्य का 1.25 प्रतिशत और समाधान मूल्य का 0.74 प्रतिशत

औसत लागत वहन किया गया। इसी तरह, परिसमापन के आदेशों में समाप्त हो गए 2,476 सीआईआरपी के समापन में औसतन 495 दिन लगे। इसके अलावा, अंतिम रिपोर्ट प्रस्तुत करके बंद की गई 960 परिसमापन प्रक्रियाओं को समापन में औसतन 605 दिन लगे।

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

3.53 आईएफएससी बैंकिंग इकाइयों (आईबीयू) की कुल आस्ति का आकार मार्च 2024 में 60.4 बिलियन अमेरिकी डॉलर था। आईबीयू द्वारा किए गए संचयी बैंकिंग लेन-देन 796 बिलियन अमेरिकी डॉलर को पार कर गए। इसके अतिरिक्त, बुक किए गए संचयी गैर-प्रदेय अग्रिम (एनडीएफ) 439 बिलियन अमेरिकी डॉलर तक पहुँच गए।

3.54 30 अप्रैल, 2024 तक, पांच संस्थाओं को बुलियन ट्रेडिंग सदस्य (बुलियन टीएम) के रूप में, छह को बुलियन ट्रेडिंग और समाशोधन सदस्य (बुलियन टीएमसीएम) के रूप में, दो को बुलियन व्यावसायिक समाशोधन सदस्य (बुलियन पीसीएम) के रूप में और तीन को बुलियन ट्रेडिंग सदस्य सह स्व-समाशोधन सदस्य के रूप में अंतरराष्ट्रीय वित्तीय सेवा केंद्र प्राधिकरण (आईएफएससीए) द्वारा पंजीकृत किया गया था। इसके अलावा, आईएफएससीए द्वारा 126 'अर्हता प्राप्त ज्वैलर्स' को अधिसूचित किया गया था। 30 अप्रैल, 2024 तक, भारतीय अंतरराष्ट्रीय बुलियन एक्सचेंज (आईआईबीएक्स) में 8.38 टन सोने और 926.86 टन चांदी का कारोबार किया गया था, और सोने और चांदी का टर्नओवर क्रमशः 531.44 मिलियन अमेरिकी डॉलर और 714.43 मिलियन अमेरिकी डॉलर था।

3.55 जीआईएफटी-आईएफएससी में आस्ति प्रबंधन पारिस्थितिकी तंत्र तेजी से बढ़ रहा है और इसमें 114 निधि प्रबंधन संस्थाएं, 120 वैकल्पिक निवेश कोष (एआईएफ) और चार निवेश सलाहकार शामिल हैं। आईएफएससी में एआईएफ द्वारा जुटाई जाने वाली कुल लक्षित राशि, जिसमें 'ग्रीन शू' विकल्प के माध्यम से जुटाई गई राशि भी शामिल है, मार्च 2024 तक लगभग 33 बिलियन अमेरिकी डॉलर थी।

3.56 जीआईएफटी-आईएफएससी के बीमा पारिस्थितिकी तंत्र में 35 संस्थाएँ शामिल हैं, जिनमें 12 आईएफएससी बीमा कार्यालय (आईआईओ) और 23 आईएफएससी बीमा मध्यस्थ कार्यालय (आईआईआईओ) शामिल हैं। आईएफएससी बीमा कार्यालयों द्वारा बीमा मध्यस्थों द्वारा बुक किया गया कुल पुनर्बीमा प्रीमियम क्रमशः 360 मिलियन अमेरिकी डॉलर और पुनर्बीमा लेन-देन 918 मिलियन अमेरिकी डॉलर (मार्च 2024 तक) था।

### III.3.6 बीमा

3.57 वर्ष 2023-24 के दौरान, जीवन बीमा उद्योग का नया व्यवसाय प्रीमियम 1.8 प्रतिशत बढ़ा और पिछले वित्त वर्ष के ₹3.71 लाख करोड़ से बढ़कर ₹3.78 लाख करोड़ (अनन्तिम) हो गया। सामान्य और स्वास्थ्य बीमाकर्ताओं द्वारा अंडरराइट किया गया कुल प्रीमियम वर्ष 2023-24 (अनन्तिम) के दौरान ₹2.90 लाख करोड़ था, जबकि पिछले वित्त वर्ष के दौरान यह ₹2.57 लाख करोड़ था जो कि साल-दर-साल 12.8 प्रतिशत की वृद्धि को दर्शाता है। व्यवसाय के विभिन्न पेशों में, स्वास्थ्य बीमा खंड (गैर-जीवन बीमा क्षेत्र में सबसे बड़ा खंड) ने 20.25 प्रतिशत की उच्चतम वृद्धि दर्ज की है, जबकि मोटर बीमा प्रीमियम (गैर-जीवन बीमा के तहत दूसरा सबसे बड़ा खंड) में साल-दर-साल 12.9 प्रतिशत की वृद्धि हुई है।

3.58 विनियामकीय अनुपालन के बोझ को कम करने और व्यवसाय करने में आसानी को बढ़ावा देने, बीमा उद्योग में नवाचार, प्रतिस्पर्धा और सतत विकास को प्रोत्साहित करने के संबंध में वर्ष 2023-24 के बजटीय घोषणाओं के अनुरूप, आईआरडीएआई ने 37 विनियमों के स्थान पर सात विनियम बना दिए हैं और विनियामकीय परिदृश्य में स्पष्टता और सुसंगतता बढ़ाने के लिए दो नए विनियम पेश किए हैं। ये परिवर्तन और नए विनियम, अन्य बातों के साथ-साथ, (ए) बीमाकर्ताओं को कमीशन सहित अपने खर्चों का प्रबंधन करने के लिए अधिक लचीलापन प्रदान करते हैं; (बी) बीमाकर्ताओं द्वारा वैधानिक ग्रामीण, सामाजिक क्षेत्र और मोटर थर्ड पार्टी दायित्वों के अनुपालन और माप के मानदंडों को संशोधित

करते हैं; (सी) सभी बीमा हितधारकों के लिए एकल समाधान के रूप में 'बीमा सुगम' नामक एक डिजिटल सार्वजनिक अवसंरचना स्थापित करते हैं; (डी) पॉलिसीधारकों के प्रति अपने दायित्वों को पूरा करने के लिए बीमाकर्ताओं और वितरण चैनलों द्वारा अपनाई गई प्रक्रियाओं और प्रथाओं में सुधार करते हैं; (ई) बीमाकर्ताओं द्वारा आउटसोर्सिंग गतिविधियों से संबंधित जोखिम प्रबंधन में विवेकपूर्ण प्रथाओं को बढ़ावा देते हैं; और (एफ) उत्पाद डिजाइन और मूल्य निर्धारण में सुशासन को बढ़ावा देते हैं, जिसमें गारंटीकृत समर्पण मूल्य और विशेष समर्पण मूल्य को नियंत्रित करने वाले सिद्धांतों को मजबूत करना और उनके प्रकटीकरण शामिल हैं।

3.59 इसके अलावा, भारतीय बीमा विनियामक और विकास प्राधिकरण (आईआरडीएआई) के 'पंजीकरण, पूँजी संरचना, शेयरों का अंतरण और बीमाकर्ताओं की समामेलन' पर संशोधित विनियमावली का उद्देश्य बीमाकर्ताओं के पंजीकरण, शेयरधारिता के अंतरण, बीमाकर्ताओं के समामेलन और स्टॉक एक्सचेंजों पर शेयरों के सूचीकरण सहित विभिन्न प्रक्रियाओं को सरल बनाना है। 'बीमाकर्ताओं के लिए कॉर्पोरेट अभिशासन' पर विनियमन का उद्देश्य बीमाकर्ताओं के लिए एक मजबूत शासन ढांचा स्थापित करना है, जो बोर्ड और प्रबंधन की भूमिकाओं और जिम्मेदारियों को परिभाषित करता है। 'विदेशी पुनर्बीमाकर्ता शाखाओं और लॉयड्स इंडिया के पंजीकरण और संचालन' पर विनियम का उद्देश्य पुनर्बीमा क्षेत्र के विकास और विस्तार के लिए परिवेश में सुधार करना है, जिससे अंततः भारत में बीमाकर्ताओं और पॉलिसीधारकों दोनों को लाभ होगा। इसके अलावा, 'बीमाकर्ताओं के बीमांकिक, वित्त और निवेश कार्यों पर विनियम का उद्देश्य बीमांकिक, वित्त और निवेश कार्यों के प्रभावी निर्वहन, पॉलिसीधारकों के हितों की रक्षा और व्यापार करने में आसानी को बढ़ावा देने के लिए स्वरक्ष्य और उत्तरदायी प्रबंधन प्रथाओं को लागू करना है।

### III.3.7 पेंशन निधि

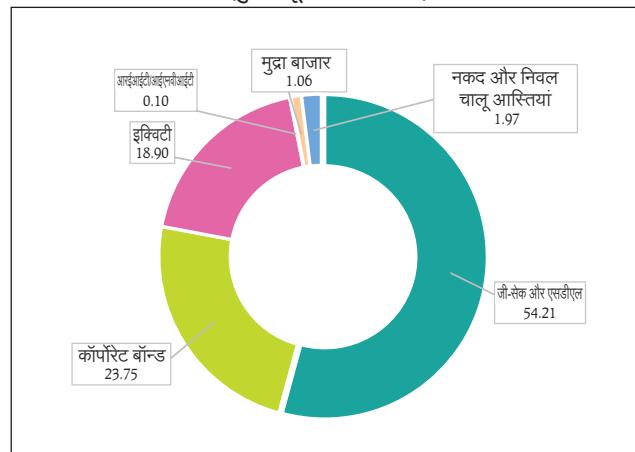
3.60 राष्ट्रीय पेंशन प्रणाली (एनपीएस) और अटल पेंशन योजना (एपीवाई) ने कुल ग्राहकों की संख्या और प्रबंधन के

<sup>31</sup> कुल एकत्रित प्रीमियम = नया व्यवसाय प्रीमियम + नवीकरण व्यवसाय प्रीमियम।

तहत आस्ति (एयूएम) के मामले में प्रगति जारी रखी है। वर्ष 2023-24 के दौरान, एनपीएस और एपीवाई के तहत ग्राहकों की संख्या में कुल मिलाकर 16.28 प्रतिशत की वृद्धि देखी गई है, जबकि उनके एयूएम में 30.53 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई है। ₹ 11.72 लाख करोड़ (चार्ट 3.2) के एयूएम, जिसे मुख्य रूप से निश्चित आय लिखितों (चार्ट 3.3) में निवेश किया जाता है, के साथ एनपीएस और एपीवाई के तहत संयुक्त ग्राहक आधार मार्च 2024 में 7.35 करोड़ तक पहुंच गया है।

3.61 नीति आयोग के एक स्थिति पत्र के अनुसार, भारत की 78 प्रतिशत वृद्ध आबादी वर्तमान में बिना किसी पेंशन कवर के जी रही है। इसके अलावा, संयुक्त राष्ट्र जनसंख्या कोष ने भारत की वृद्ध आबादी की दशकीय वृद्धि का अनुमान 41 प्रतिशत लगाया है। अनुमान है कि वर्ष 2050 तक वृद्ध

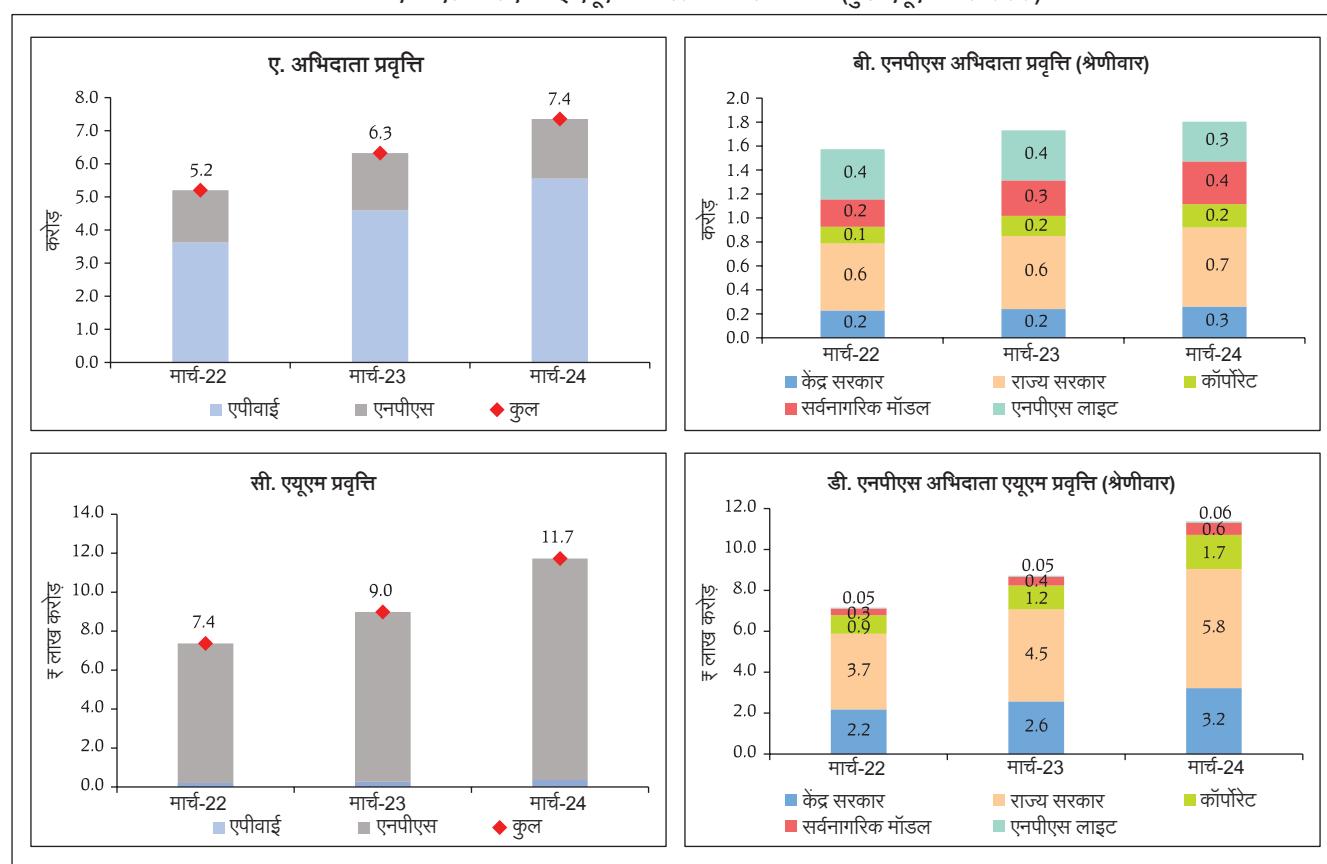
चार्ट 3.3: एनपीएस और एपीवाई एयूएम: आस्ति वर्ग-वार विभाजन (कुल एयूएम का प्रतिशत)



स्रोत: पेंशन निधि विनियामक और विकास प्राधिकरण

आबादी दोगुनी होकर कुल आबादी के 20 प्रतिशत से अधिक हो जाएगी। वर्ष 2046 तक, वृद्ध आबादी 0 से 15 वर्ष की आयु

चार्ट 3.3: एनपीएस और एपीवाई एयूएम: आस्ति वर्ग-वार विभाजन (कुल एयूएम का प्रतिशत)



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

<sup>32</sup> नीति आयोग (2024), 'सीनियर केयर रिफार्म्स इन इंडिया – रीइमेजिनिंग द सीनियर केयर पैराडाइम : ए पोजीशन पेपर', फरवरी।

<sup>33</sup> संयुक्त राष्ट्र जनसंख्या कोष (2023)। 'भारत वृद्धावस्था रिपोर्ट', सितंबर।

के बच्चों की आबादी को पार कर जाएगी। यह जनसाइयकीय बदलाव भारत में पेंशन लाभों की मांग और पेंशन योजनाओं की संधारणीयता को महत्वपूर्ण रूप से प्रभावित करेगा। यदि पेंशन के लिए पर्याप्त प्रावधान नहीं किए जाते हैं तो इससे अर्थव्यवस्था में प्रणालीगत जोखिम पैदा हो सकता है। 3.62 भारत में प्रत्याशित जनसाइयकीय बदलावों से उत्पन्न चुनौतियों का समाधान करने के लिए, पिछले कुछ वर्षों में विभिन्न वृद्धावस्था पेंशन प्रणाली से परिभाषित अंशदान पेंशन प्रणाली में परिवर्तन किया गया; और (ख) केंद्र सरकार द्वारा विभिन्न वृद्धावस्था पेंशन योजनाओं जैसे इंदिरा गांधी वृद्धावस्था पेंशन योजना (आईजीएनओएपीएस), प्रधानमंत्री वय वंदना योजना और प्रधानमंत्री श्रम योगी मानधन योजना के साथ-साथ विभिन्न राज्य सरकारों द्वारा ऐसी ही अन्य योजनाओं की शुरुआत की गई। भारत को पूरी तरह से पेंशन-प्राप्त समाज बनाने के लिए बहुआयामी और बहु-एजेंसी वृष्टिकोण के साथ-साथ विभिन्न निजी और सार्वजनिक संस्थाओं के बीच प्रभावी भागीदारी और समन्वय आवश्यक है।

3.63 जैसे-जैसे भारत आर्टिफिशियल इंटेलिजेंस (एआई) और इंटरनेट ऑफ थिंग्स (आईओटी) सहित तकनीकी प्रगति को अपना रहा है, पेंशन क्षेत्र को भी सेवाओं की पहुँच और प्रबंधन के तरीके में संरचनात्मक परिवर्तन का सामना करना पड़ेगा। हालांकि अत्याधुनिक तकनीकों के एकीकरण से भारत में पेंशन पारिस्थितिकी तंत्र की समग्र बनावट की दक्षता में सुधार होगा, फिर भी यह साइबर हमलों, डेटा गोपनीयता और सुरक्षा के संदर्भ में गंभीर खतरे भी पैदा करेगा। उभरते साइबर सुरक्षा जोखिमों के संबंध में, भविष्य निधि विनियामक और विकास प्राधिकरण (पीएफआरडीए) एनपीएस पारिस्थितिकी

तंत्र की आईटी अवसरचना को मजबूत करने के लिए सक्रिय रूप से विभिन्न उपाय कर रहा है। इन चुनौतियों की गतिशील प्रकृति को देखते हुए, भारत में साइबर सुरक्षा मुद्दों को प्रभावी ढंग से संबोधित करने के लिए हितधारक निकायों के बीच सक्रिय सहयोग महत्वपूर्ण है।

### सारांश और परिदृश्य

3.64 वैश्विक वित्तीय प्रणाली ने पिछले वर्ष में अनेक आघातों के बावजूद उल्लेखनीय आघात-सहनीयता प्रदर्शित की है। फिर भी, वैश्विक विनियामकीय निकायों का ध्यान जोखिम के नए और उभरते स्रोतों को कम करने पर है जो संभावित रूप से इस सहनीयता को कमज़ोर कर सकते हैं। इस संदर्भ में, विनियामकों द्वारा वित्तीय प्रौद्योगिकी की तीव्र प्रगति और साइबर हमलों के बढ़ते खतरे से उत्पन्न जोखिमों के प्रबंधन को प्राथमिकता दी जा रही है। संस्थागत और प्रणालीगत दोनों स्तरों पर कमज़ोरियों को बढ़ाने वाले इन कारकों की संभावना को पहचानते हुए, विनियामकीय संस्थान किसी भी समाधान प्रक्रिया में व्यवसाय की निरंतरता सुनिश्चित करने के लिए मानक संचालन प्रक्रियाओं को मजबूत करने के अपने प्रयासों को तेज़ कर रहे हैं।

3.65 वित्तीय मध्यस्थों की आघात-सहनीयता, वित्तीय बाजारों के भीतर दक्षता को बढ़ाने, वैश्विक सर्वोत्तम प्रथाओं को लागू करने, विनियामकीय अनुपालन प्रक्रियाओं को सुव्यवस्थित करने और ग्राहक सुरक्षा उपायों को बढ़ाने पर घरेलू विनियामकीय पहलों द्वारा ध्यान केंद्रित किया जा रहा है। निगरानी में सतर्क होकर, विकसित होने वाले वित्तीय परिदृश्य के अनुकूल होकर और वित्तीय प्रणाली को भविष्य के लिए तैयार करते हुए, विनियामक अतीत के लाभों को समेकित कर रहे हैं।

## अनुबंध 1

## प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण

छमाही प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण (एसआरएस) के नवीनतम दौर में, सभी प्रमुख समूह मध्यम जोखिम श्रेणी में थे। वैश्विक स्पिलओवर से संबंधित जोखिम धारणाएं कम हो गईं जबकि समष्टि आर्थिक जोखिमों में मामूली गिरावट आई। इसके साथ ही, वित्तीय स्थिरता के लिए जोखिम के प्रति उत्तरदाताओं की धारणा में भू-राजनीतिक जोखिम; सख्त वैश्विक वित्तीय स्थितियां, और पूँजी बहिर्वाह और विनिमय दर दबाव शामिल हैं।

रिजर्व बैंक के प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण (एसआरएस) का 26वाँ दौर मई 2024 के दौरान आयोजित किया गया था, ताकि भारतीय वित्तीय प्रणाली के समक्ष प्रमुख जोखिमों पर बाज़ार सहभागियों सहित विशेषज्ञों की धारणाओं का पता लगाया जा सके। अपने नियमित प्रारूप के अलावा, सर्वेक्षण के इस दौर में (i) 2024 की दूसरी छमाही में समष्टि-वित्तीय स्थिरता पर 'लंबे समय तक उच्च' नीतिगत दर परिदृश्य का प्रभाव; और (ii) पिछले दो वर्षों में देखी गई घरेलू ऋण वृद्धि में तेज वृद्धि बने रहने पर उत्तरदाताओं के विचारों को भी शामिल किए गए। 44 उत्तरदाताओं की प्रतिक्रिया नीचे प्रस्तुत की गई है।

- पैनलिस्टों का मानना है कि वैश्विक स्पिलओवर जोखिम तेजी से घटकर 'मध्यम' जोखिम श्रेणी में आ गया है। समष्टि आर्थिक जोखिमों के आकलन में मामूली गिरावट देखी गई जबकि वित्तीय बाजारों और संस्थागत जोखिमों से उत्पन्न जोखिम अपरिवर्तित रहे। समग्र रूप में, सभी प्रमुख जोखिम समूहों को 'मध्यम' जोखिम श्रेणी में माना गया है (आरेख 1)।

आरेख 1: प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण: प्रमुख जोखिम समूह

प्रमुख जोखिम समूह	नवंबर-23	मई-2024	जोखिम धारणा में परिवर्तन <sup>1</sup>
ए. वैश्विक जोखिम	6.0	5.6	गिरावट
बी. समष्टि आर्थिक जोखिम	5.4	5.2	गिरावट
सी. वित्तीय बाजार के जोखिम	5.8	5.8	अपरिवर्तित
डी. संस्थागत जोखिम	5.4	5.4	अपरिवर्तित

स्रोत: प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण (मई 2024 और नवंबर 2023)।

## जोखिम श्रेणी

8-10 से ऊपर	6-8 से ऊपर	+	2-4 से ऊपर	0-2
अति उच्च	उच्च	मध्यम	निम्न	अति निम्न

- वैश्विक जोखिमों के संदर्भ में, वैश्विक विकास, वित्त पोषण जोखिम, बैंकिंग उथल-पुथल और उन्नत अर्थव्यवस्थाओं में मौद्रिक सख्ती से उत्पन्न जोखिम को कम माना गया था, जबकि पण्य कीमत जोखिम पर धारणा एक उच्च स्तर पर बनी हुई है (आरेख 2)।
- घरेलू जोखिमों के मामले में, 'उच्च' जोखिम श्रेणी के अंतर्गत जलवायु जोखिम में वृद्धि हुई है और उपभोक्ता मांग के लिए जोखिम बढ़ गया है। अन्य प्रमुख जोखिमों (अर्थात् घरेलू मुद्रास्फीति, चालू खाता शेष, पूँजी प्रवाह और राजकोषीय घाटा) में कमी आने का आकलन किया गया है और इससे घरेलू समष्टि-वित्तीय स्थिरता को समर्थन मिला है। घरेलू विकास और निवेश वृद्धि से उभरने वाले जोखिम को अपरिवर्तित माना गया था (आरेख 2)।

<sup>1</sup> जोखिम की धारणा, जैसा कि अलग-अलग समय अवधि (मई और नवंबर में अर्ध-वार्षिक आधार पर) पर किए गए प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण से उत्पन्न होती है, एक जोखिम श्रेणी से दूसरे में स्थानांतरित हो सकती है, जो रंग में परिवर्तन से परिलक्षित होती है। हालाँकि, एक ही जोखिम श्रेणी (अर्थात्, एक ही रंग वाले बक्से) के भीतर, जोखिम की धारणा भी बढ़/घट सकती है या समान रह सकती है, औसत संख्यात्मक मानों के माध्यम से बदलाव को तदनुसार दर्शाया जा सकता है।

- वित्तीय बाजार जोखिम कारकों में, विदेशी विनिमय दर जोखिम और चलनिधि जोखिम में कमी का अनुमान लगाया गया था, जबकि इकिवटी कीमत अस्थिरता और ब्याज दर जोखिम से उत्पन्न जोखिम में वृद्धि हुई थी (आरेख 2)। इकिवटी कीमत अस्थिरता से जोखिम को 'मध्यम' से 'उच्च' जोखिम श्रेणी में स्थानांतरित कर दिया गया था।

आरेख 2: प्रणालीगत जोखिम सर्वेक्षण : चिह्नित जोखिम

जोखिम मर्दे		नवंबर-23	मई-2024	जोखिम धारणा में परिवर्तन
ए. वैश्विक जोखिम	वैश्विक वृद्धि	6.7	5.9	गिरावट
	निधीयन का जोखिम (बाह्य/विदेशी उधार)	5.4	5.3	गिरावट
	पण्य मूल्य जोखिम (कच्चे तेल की कीमतों सहित)	6.4	6.4	अपरिवर्तित
	बैंकिंग संकट	5.2	4.9	गिरावट
	उन्नत अर्थव्यवस्थाओं में मौद्रिक सख्ती	6.3	5.4	गिरावट
वी. समाहि-आर्थिक जोखिम	घरेलू विकास	4.5	4.5	अपरिवर्तित
	घरेलू मुद्रास्फीति	5.5	5.2	गिरावट
	चालू खाता धाटा	5.2	4.5	गिरावट
	पूँजी अंतर्वाह / बहिर्वाह (एफपीआई का उत्क्रमण, एफडीआई में मंदी)	5.9	5.3	गिरावट
	राजकोषीय धाटा	5.3	4.7	गिरावट
	कॉर्पोरेट क्षेत्र जोखिम	4.7	4.6	गिरावट
	स्थावर संपदा कीमतें	5.0	5.1	वृद्धि
	उपभोग मांग	5.3	5.6	वृद्धि
	निवेश वृद्धि	5.3	5.3	अपरिवर्तित
	घरेलू बचत	5.8	5.8	अपरिवर्तित
सी. वित्तीय बाजार जोखिम	जलवायु जोखिम	6.4	6.9	वृद्धि
	विदेशी मुद्रा दर जोखिम	5.8	5.3	गिरावट
	इकिवटी मूल्य अस्थिरता	6.0	6.5	वृद्धि
	ब्याज दर जोखिम	5.6	5.8	वृद्धि
डी. संस्थागत जोखिम	चलनिधि जोखिम	5.8	5.5	गिरावट
	आस्ति-गुणवत्ता में गिरावट	5.1	4.8	गिरावट
	ब्याज दर जोखिम के प्रति बैंकों का एक्सपोजर	5.4	5.3	गिरावट
	साइबर जोखिम	6.2	6.8	वृद्धि
	परिचालनगत जोखिम	5.3	5.6	वृद्धि
ला. लाभप्रदता	लाभप्रदता	5.0	4.7	गिरावट

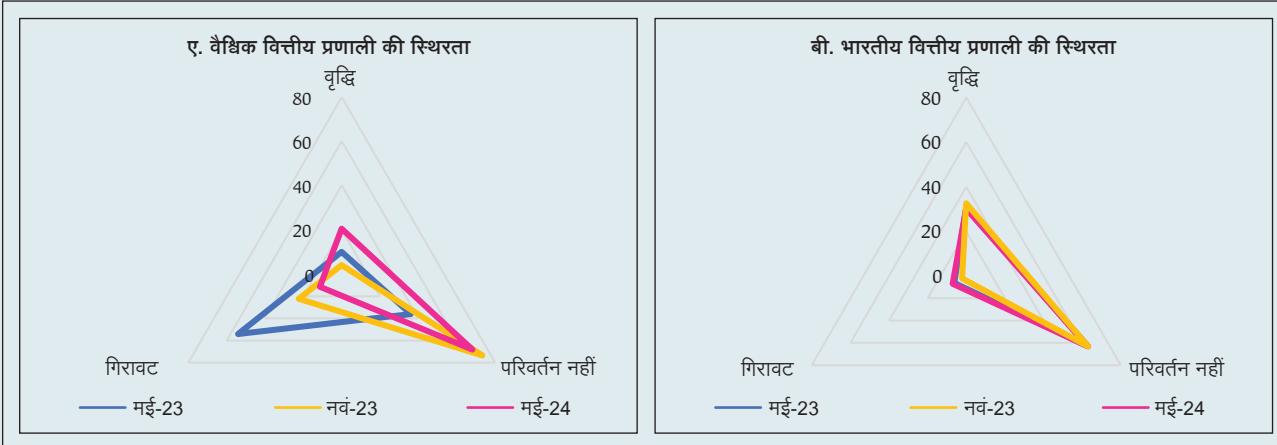
## जोखिम श्रेणी

8-10 से ऊपर	6-8 से ऊपर	4-6 से ऊपर	2-4 से ऊपर	0-2
अति उच्च	उच्च	मध्यम	निम्न	अति निम्न

- संस्थागत जोखिमों के चालकों में से, साइबर जोखिम के आकलन में उसे 'उच्च' जोखिम श्रेणी के भीतर बढ़ी हुई श्रेणी में पाया गया। परिसंपत्ति गुणवत्ता में गिरावट और ब्याज दर के प्रति बैंकों के एक्सपोजर से उत्पन्न जोखिम में कमी हुई जबकि परिचालन जोखिम बढ़ गया।
- कुल उत्तरदाताओं में से लगभग पांचवें हिस्से ने पिछले सर्वेक्षण दौर से वैश्विक वित्तीय प्रणाली की स्थिरता में उच्च विश्वास व्यक्त किया (चार्ट 1 ए)।
- लगभग एक-तिहाई उत्तरदाताओं ने भारतीय वित्तीय प्रणाली में अधिक विश्वास व्यक्त किया, जबकि अन्य 63 प्रतिशत उत्तरदाताओं ने महसूस किया कि कोई बदलाव नहीं हुआ (चार्ट 1बी)।

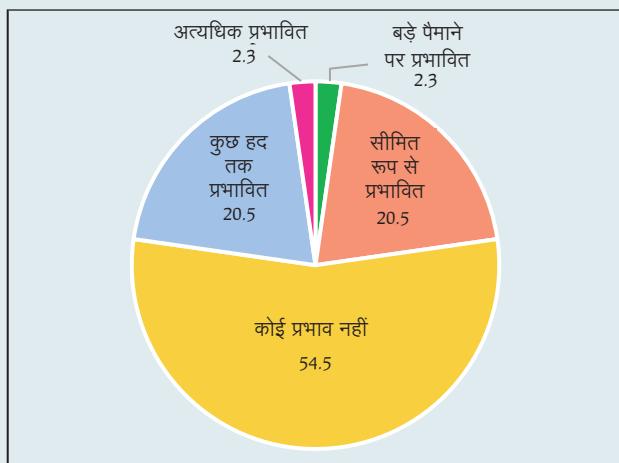
चार्ट 1: वित्तीय प्रणाली की स्थिरता में विश्वास

(उत्तरदाताओं का हिस्सा, प्रतिशत)

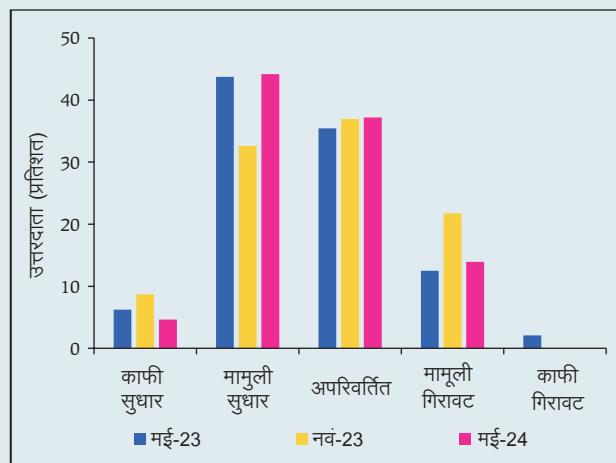


- 75 प्रतिशत पैनलिस्टों ने उम्मीद की कि 2024 की दूसरी छमाही में वैश्विक वित्तीय प्रणाली में अस्थिरता से भारतीय अर्थव्यवस्था कुछ हद तक सीमित रूप से प्रभावित होगी (चार्ट 2)।
- लगभग 90 प्रतिशत उत्तरदाताओं ने एक वर्ष की अवधि में भारतीय बैंकिंग क्षेत्र के लिए बेहतर या समान संभावनाओं का आकलन किया (चार्ट 3)।
- अधिकांश उत्तरदाताओं (67.4 प्रतिशत) ने उम्मीद जताई कि अगले छह महीनों में बैंकिंग क्षेत्र की आस्तियों की गुणवत्ता अपरिवर्तित रहेगी, जबकि 25.6 प्रतिशत से अधिक ने उच्च आर्थिक विकास, स्वस्थ कॉर्पोरेट बैलेंस शीट, फिसलन अनुपात में धीमी वृद्धि और हाल के विवेकपूर्ण उपायों के कारण इसमें मामूली सुधार की उम्मीद की (चार्ट 4 ए)।
- 47.6 प्रतिशत उत्तरदाताओं ने 2024 के दूसरी छमाही के दौरान उच्च जीडीपी वृद्धि, विनिर्माण क्षेत्र की गतिविधि में तेजी, सरकारी खर्च और स्थावर संपदा और बुनियादी ढांचे से ऋण की मांग जैसे कारकों के कारण उच्च ऋण की मांग की उम्मीद की। एक चौथाई पैनलिस्टों ने आकलन किया कि ऋण की मांग अपरिवर्तित रहेंगे (चार्ट 4 बी)।

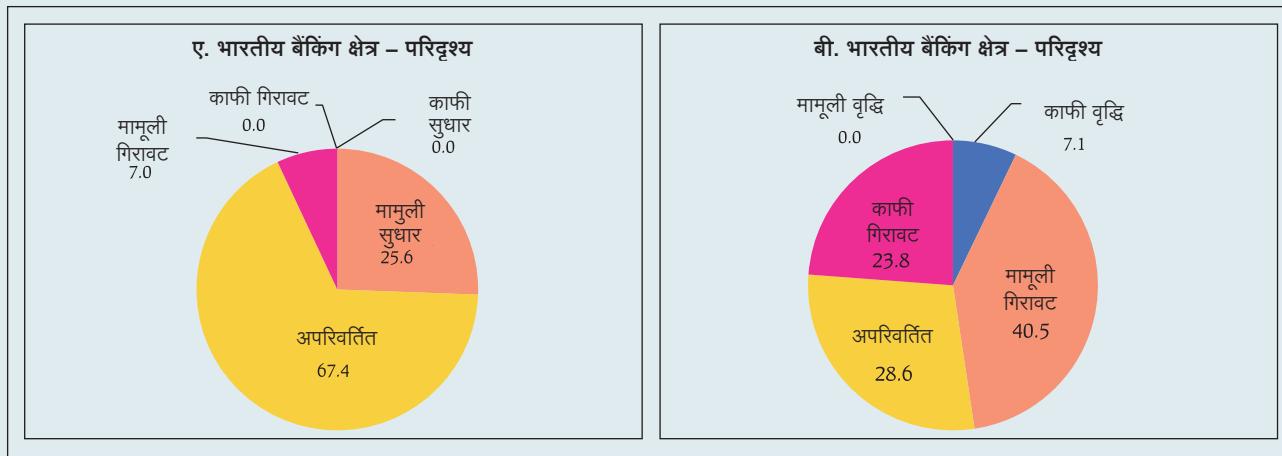
चार्ट 2: भारतीय अर्थव्यवस्था पर वैश्विक स्पिलओवर का प्रभाव



चार्ट 3: भारतीय बैंकिंग क्षेत्र की संभावनाएं- अगला एक वर्ष

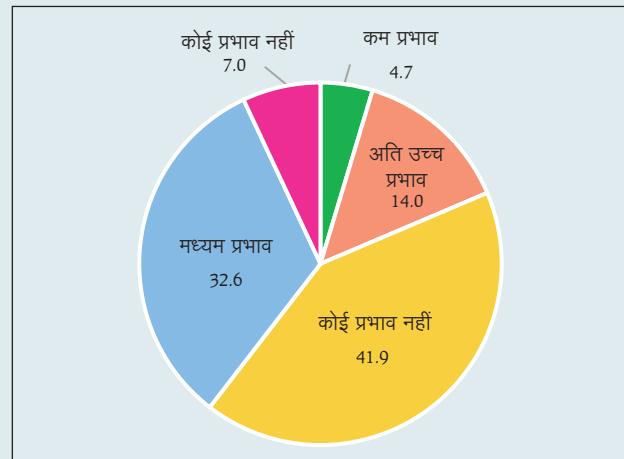


चार्ट 4: भारतीय बैंकिंग क्षेत्र – परिदृश्य

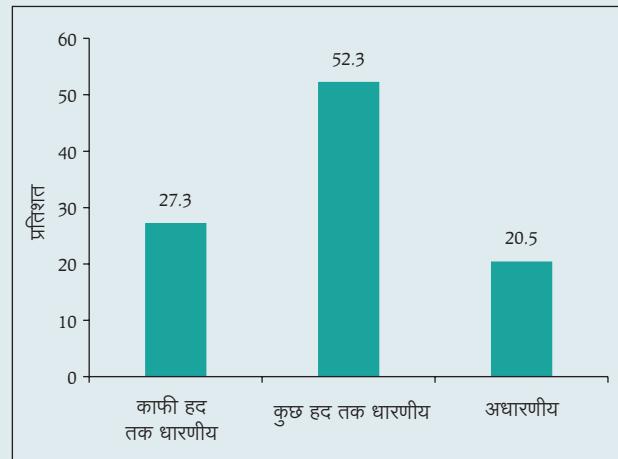


- लगभग तीन-चौथाई पैनलिस्टों ने उम्मीद की कि प्रणालीगत केंद्रीय बैंकों के 'लंबे समय तक उच्च' नीतिगत दर रुख से भारतीय अर्थव्यवस्था कुछ हद तक सीमित रूप से प्रभावित होगी (चार्ट 5)।
- पैनलिस्टों में से 27.3 प्रतिशत ने पिछले दो वर्षों में देखी गई ऋण में तेजी को काफी हद तक धारणीय माना और अन्य 52.3 प्रतिशत ने महसूस किया कि यह कुछ हद तक धारणीय था (चार्ट 6)। हालांकि, कुछ प्रतिभागियों ने उपभोक्ता ऋण की गुणवत्ता, निधि की लागत तथा आस्ति गुणवत्ता को लेकर चिंता जाहिर की।

चार्ट 5: 2024 की दूसरी छमाही में 'लंबे समय तक उच्च' नीतिगत दर का प्रभाव



चार्ट 6 : घरेलू ऋण वृद्धि की धारणीयता



## अनुबंध 2

### कार्यप्रणालियां

#### 2.1 अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक

##### (अ) बैंकिंग स्थिरता संकेतक

बैंकिंग स्थिरता मानचित्र और संकेतक, ऐसी अंतर्निहित स्थितियों और जोखिम कारकों में परिवर्तनों का समग्र मूल्यांकन प्रस्तुत करते हैं जो एक निर्धारित अवधि के दौरान बैंकिंग क्षेत्र की स्थिरता को प्रभावित करते हैं। छह समग्र सूचकांक छह आयामों में जोखिम को दर्शाते हैं- सुदृढ़ता, आस्ति-गुणवत्ता, लाभप्रदता, चलनिधि, दक्षता और बाजार जोखिम के प्रति संवेदनशीलता। प्रत्येक संयुक्त सूचकांक इसके निर्माण के लिए उपयोग की जाने वाली नमूना अवधि के दौरान जोखिम का एक सापेक्ष माप है, जहां उच्च मूल्य का अर्थ उस आयाम में उच्च जोखिम होगा।

प्रत्येक संयुक्त सूचकांक के निर्माण के लिए उपयोग किए जाने वाले 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:

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

जहां  $X_t$ , समय  $t$  पर अनुपात का मूल्य है। यदि एक चर नकारात्मक रूप से जोखिम से संबंधित है, तो 1-का उपयोग करके सामान्यीकरण किया जाता है। प्रत्येक आयाम के समग्र सूचकांक की गणना उस आयाम में सामान्यीकृत अनुपात के साधारण औसत के रूप में की जाती है। अंत में, बैंकिंग स्थिरता संकेतक का निर्माण इन छह समग्र सूचकांकों के साधारण औसत के रूप में किया गया है। इस प्रकार प्रत्येक सम्मिश्र/मिश्रित सूचकांक तथा समग्र बैंकिंग स्थिरता संकेतक का मूल्य शून्य और एक के बीच रहता है।

सारणी 1: बैंकिंग स्थिरता संकेतक के निर्माण के लिए उपयोग किए जाने वाले अनुपात

आयाम	अनुपात			
सुदृढ़ता	सीआरएआर #	पूंजी की तुलना में निवल एनपीए	आस्तियों की तुलना में टियर 1 पूंजी #	
आस्ति-गुणवत्ता	कुल अग्रिम की तुलना में सकल एनपीए	प्रावधान कवरेज अनुपात #	सकल एनपीए की तुलना में अव मरिग्ग अनुपात #	मानक अग्रिमों की तुलना में पुनर्वित मानक अग्रिम
लाभप्रदता	आस्तियों पर प्रतिलाभ #	निवल ब्याज मार्जिन #	कर पूर्व लाभ में वृद्धि #	सकल आय की तुलना में ब्याज मार्जिन #
चलनिधि	कुल आस्तियों की तुलना में अर्थसुलभ आस्तियां #	चलनिधि कवरेज अनुपात #	कुल आस्तियों की तुलना में ग्राहक जमा #	ग्राहक जमाराशि की तुलना में गैर-बैंक अग्रिम
दक्षता	आय की तुलना में लागत	स्टाफ व्यय की तुलना में व्यवसाय (माज + टिक्स) #	कुल व्यय की तुलना में स्टाफ व्यय	
बाजार जोखिम के प्रति संवेदनशीलता	पूंजी की तुलना में आरडब्ल्यूए (बाजार जोखिम)	सकल आय की तुलना में ट्रेडिंग आय		

नोट: # क्रिएटिव रूप से जोखिम से संबंधित।

### (बी) समष्टि दबाव परीक्षण

समष्टि-दबाव परीक्षण प्रमुख अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (वर्तमान में 46 बैंक) के एक समूह की पूँजी पर्याप्तता पर समष्टि आघात के प्रभाव का आकलन करके समष्टि-आर्थिक आघातों के प्रति बैंकों की समुत्थानशीलता का पता लगाता है। समष्टि-दबाव परीक्षण एक वर्ष की कालावधि पर पूँजी अनुपातों को आधारभूत और दो प्रतिकूल (मध्यम और गंभीर) परिदृश्यों के तहत अनुमानित करने का प्रयास करता है। समष्टि-दबाव परीक्षण फ्रेमवर्क में (i) समष्टि परिदृश्यों को डिजाइन करना, (ii) जीएनपीए अनुपात का अनुमान, (iii) कर के बाद लाभ का अनुमान (पीएटी), (iv) चूक की क्षेत्रवार संभावना(पीडी) का अनुमान और (v) पूँजी अनुपातों का अनुमान शामिल हैं।

#### I. समष्टि परिदृश्यों को डिजाइन करना

समष्टि परिदृश्यों को वास्तविक और सांकेतिक जीडीपी वृद्धि, सीपीआई (संयुक्त) मुद्रास्फीति, डब्ल्यूपीआई मुद्रास्फीति, चालू खाता शेष तथा जीडीपी अनुपात (सीएबी/जीडीपी), सकल राजकोषीय धाटा तथा जीडीपी अनुपात(जीएफडी/जीडीपी), निर्यात तथा जीडीपी (ईएक्सपी/जीडीपी) अनुपात, भारित औसत उधार दर (डब्ल्यूएलआर), 10-वर्ष और 5-वर्ष एए/बीबीबी कॉर्पोरेट बॉन्ड स्प्रेड, 10-वर्ष और 5-वर्ष की अवधि का स्प्रेड, निफ्टी-50 संवृद्धि, वास्तविक प्रभावी विनिमय दर (आरईईआर), तेल की कीमत में वृद्धि, बैंक-समूह वार डब्ल्यूएलआर, ब्याज व्याप्ति अनुपात (आईसीआर), बिक्री से निवल लाभ, बिक्री से परिचालन लाभ, घर कीमत एवं आय का अनुपात, निजी अंतिम खपत व्यय (पीएफसीई) संवृद्धि, साख संवृद्धि, क्षेत्रवार जीवीए संवृद्धि आदि जैसे कई व्यापक आर्थिक और समष्टिवित्तीय चरों का उपयोग करके डिजाइन किया गया है। आधारभूत परिदृश्य समष्टि चरों के अनुमानित मूल्यों से लिया गया है। मध्यम और गंभीर प्रतिकूल परिदृश्य समष्टि चरों के लिए प्रत्येक तिमाही में क्रमिक रूप से 25 आधार अंकों की वृद्धि करते हुए क्रमशः 0.25 से एक मानक विचलन (एसडी) आघात और 1.25 से दो एसडी आघात लागू करके प्राप्त किए गए हैं।

#### II. जीएनपीए अनुपातों का अनुमान

तीन बैंक समूहों यानी सार्वजनिक क्षेत्र के बैंक (पीएसबी), निजी क्षेत्र के बैंक (पीवीबी) और विदेशी बैंक (एफबी) में से प्रत्येक समूह के लिए जीएनपीए अनुपातों का आकलन किया गया है। इन बैंक-समूहों के जीएनपीए अनुपातों के सामान्य लॉगरिद्ध को दो पूरक अर्थमितीय मॉडलों का उपयोग करके तैयार किया गया है जैसे; (i) ऑटोरिग्रेसिव डिस्ट्रीब्यूटेड लैग (एडीएल) मॉडल और (ii) वेक्टर ऑटोरिग्रेशन (वीएआर) मॉडल। इन दोनों मॉडलों के आधार पर अनुमानित मूल्यों को प्रत्येक बैंक-समूह के लिए जीएनपीए अनुपात के अंतिम अनुमानों पर पहुंचने के लिए औसत निकाला जाता है। प्रत्येक बैंक समूह के जीएनपीए अनुपात के वास्तविक लॉगरिद्ध निम्नानुसार तैयार किए गए हैं:

##### II.1 सार्वजनिक क्षेत्र के बैंक

###### II.1a एडीएल मॉडल

$$LGNPA_t = \alpha_1 + \beta_1 LGNPA_{t-1} - \beta_2 \Delta NGDP_{t-3} + \beta_3 RWALR\_PSB_{t-1} - \beta_4 \left( \frac{Exp}{GDP} \right)_{t-1} + \beta_5 5y\_BBB\_Spread_{t-1} - \beta_6 ICR_{t-2} + \beta_7 Dummy1 - \beta_8 Dummy2$$

जहां,  $\alpha_1, \beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4, \beta_5, \beta_6, \beta_7$  and  $\beta_8 > 0$

###### II.1b वीएआर मॉडल

समष्टि चरों जैसे; सांकेतिक जीडीपी संवृद्धि और 5-वर्षीय बीबीबी बांड स्प्रेड सहित सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों (पीएसबी) के लॉग जीएनपीए अनुपात को क्रम 1 के वीएआर मॉडल का उपयोग करके किया जाता है।

## II.2 निजी क्षेत्र के बैंक

### II.2ए एडीएल मॉडल

$$LGNPA_t = \alpha_1 + \beta_1 LGNPA_{t-1} - \beta_2 \Delta GDP_{t-3} + \beta_3 RWALR\_PVB_{t-1} - \beta_4 \left( \frac{Exp}{GDP} \right)_{t-3} + \beta_5 10y\_BBB\_Spread_{t-3} - \beta_6 \left( \frac{Operating\ Profit}{Sales} \right)_{t-1} - \beta_7 \Delta NIFTY_{t-3}$$

where,  $\alpha_1, \beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4, \beta_5, \beta_6$  and  $\beta_7 > 0$

### II.2बी वीएआर मॉडल

समष्टि चरों जैसे; निजी क्षेत्र के बैंकों(पीवीबी) का आरडबल्यूएलआर, 10-वर्षीय बीबीबी बॉन्ड स्प्रेड, परिचालन लाभ- से-बिक्री अनुपात, जीडीपी अनुपात की तुलना में और निफ्टी 50 वार्षिक वृद्धि के साथ निजी क्षेत्र के बैंकों(पीवीबी) के लांग जीएनपीए अनुपात को क्रम 1 के वीएआर मॉडल का उपयोग करके तैयार किया जाता है।

## II.3 विदेशी बैंक

### II.3ए एडीएल मॉडल

$$LGNPA_t = \alpha_1 + \beta_1 LGNPA_{t-1} - \beta_2 \Delta GDP_{t-3} + \beta_3 \Delta Oil_{t-1} + \beta_4 WALR\_FB_{t-2} - \beta_5 \left( \frac{Exp}{GDP} \right)_{t-2} + \beta_6 10y\_BBB\_Spread_{t-2} - \beta_7 ICR_{t-3} + \beta_8 Dummy1 - \beta_9 Dummy2$$

जहां,  $\alpha_1, \beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4, \beta_5, \beta_6, \beta_7, \beta_8$  and  $\beta_9 > 0$

### II.3बी वीएआर मॉडल

समष्टि चरों जैसे; विदेशी बैंकों(एफबी) का डब्ल्यूएलआर, निर्यात एवं जीडीपी अनुपात, तेल कीमत वृद्धि और सीपीआई मुद्रास्फीति के साथ विदेशी बैंकों (एफबी) के लांग जीएनपीए अनुपात को क्रम 1 के वीएआर मॉडल का उपयोग करके तैयार किया जाता है।

## II.4 सभी एससीबी

प्रणाली-स्तरीय जीएनपीए अनुपातों को भारित औसत का उपयोग करके भारित औसत के साथ सकल क्रण और अग्रिमों को भार का रूप में उपयोग करके बैंक-समूह स्तर के अनुमानों को जोड़कर अनुमानित किया जाता है। अनुमान आधारभूत और प्रतिकूल परिदृश्यों के तहत किए जाते हैं।

## III. पीएटी का अनुमान

पीएटी के घटक जैसे, निवल ब्याज आय (एनआईआई), अन्य परिचालन आय (ओओआई), परिचालन व्यय (ओई) और प्रावधान का अनुमान निम्नलिखित मॉडलों का उपयोग करके प्रत्येक बैंक-समूह के लिए लगाया जाता है।

### III.1 सार्वजनिक क्षेत्र के बैंक

#### III.1.1 निवल ब्याज आय(एनआईआई) का अनुमान

एनआईआई ब्याज आय और ब्याज व्यय के बीच का अंतर है। पीएसबी की कुल औसत आस्तियों से एनआईआईका अनुपात निम्नलिखित एडीएल और वीएआर मॉडल का उपयोग करके तैयार किया गया है और अंतिम अनुमानों पर पहुंचने के लिए इन मॉडलों के आधार पर अनुमानित मूल्यों का औसत निकाला जाता है।

#### III.1.1ए एडीएल मॉडल

$$NII_t = -\alpha_1 + \beta_1 NII_{t-1} + \beta_2 5y\_TermSpread_{t-1} + \beta_3 \Delta NGDP_{t-4} + \beta_4 \left( \frac{Exp}{GDP} \right)_{t-1} + \beta_5 Spread\_PSB_t - \beta_6 GNPA\_PSB_{t-1}$$

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

यहां, 5 वर्ष\_मियादी स्प्रेड 5 वर्ष की सरकारी प्रतिभूति प्रतिफल और 3 महीने की टी-बिल दर के बीच का अंतर है। स्प्रेड\_पीएसबी ब्याज अर्जित करने वाली आस्तियों द्वारा अर्जित औसत ब्याज दर और ब्याज वहन करने वाली देयताओं पर भुगतान किए गए औसत ब्याज के बीच का अंतर है।

### III.1.1 बी वीएआर मॉडल

एनआईआई-से-कुल औसत आस्ति अनुपात को क्रम 1 के वीएआर मॉडल का उपयोग करके चरों जैसे; पीएसबी का वृद्धिशील जीएनपीए अनुपात, निफटी 50 वार्षिक संवृद्धि दर, 5 वर्ष की अवधि का स्प्रेड और पीएसबी का वृद्धिशील ब्याज दर स्प्रेड के साथ मिलकर तैयार किया गया है।

### III.1.2 अन्य परिचालनगत आय (ओओआई) का अनुमान

कुल औसत आस्तियों के लिए ओओआई का अनुपात निम्नलिखित एडीएल मॉडल का उपयोग करके तैयार किया गया है:

$$OOI_t = \alpha_1 + \beta_1 OOI_{t-1} + \beta_2 10y\_AAA\_Spread_{t-1} + \beta_3 \Delta GDP_{t-2} + \beta_4 \left( \frac{CAB}{GDP} \right)_{t-1}$$

जहां,  $\alpha_1, \beta_1, \beta_2, \beta_3$  and  $\beta_4 > 0$

### III.1.3 परिचालनगत व्यय(ओई) का अनुमान

ओई की वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि को निम्नलिखित एडीएल मॉडल का उपयोग करके तैयार किया गया है:

$$OE_t = \alpha_1 + \beta_1 OE_{t-1} + \beta_2 OE_{t-2} - \beta_3 OE_{t-3} + \beta_4 \Delta CPI_{t-1}$$

where,  $\alpha_1, \beta_1, \beta_2, \beta_3$  and  $\beta_4 > 0$

### III.1.4 प्रावधानों का अनुमान

सकल ऋण और अग्रिम के प्रावधानों का अनुपात निम्नलिखित एडीएल और वीएआर मॉडल का उपयोग करके तैयार किया गया है और अंतिम अनुमानों पर पहुंचने के लिए इन मॉडलों के आधार पर अनुमानित मूल्यों का औसत निकाला जाता है।

### III.1.4ए एडीएल मॉडल

$$Provisions_t = \beta_1 Provisions_{t-1} + \beta_2 GNPA\_PSB_{t-1} - \beta_3 \Delta GDP_{t-2} + \beta_4 \left( \frac{GFD}{GDP} \right)_{t-3}$$

जहां,  $\beta_1, \beta_2, \beta_3$  and  $\beta_4 > 0$

### III.1.4बी वीएआर मॉडल

सकल ऋण और अग्रिमों के लिए किए गए प्रावधानों के अनुपात को; पीएसबी का जीएनपीए अनुपात, 5 वर्ष का मियादी स्प्रेड और सकल राजकोषीय घाटा जैसे चरों के साथ क्रम 2 के वीएआर मॉडल का उपयोग करके तैयार किया गया है।

## III.2 निजी क्षेत्र के बैंक

### III.2.1 निवल ब्याज आय का अनुमान

पीवीबी के लिए एनआईआई और कुल औसत आस्ति का अनुपात निम्नलिखित एडीएल और वीएआर मॉडल का उपयोग करके तैयार किया गया है और इन मॉडलों के आधार पर अनुमानित मूल्यों को अंतिम अनुमानों पर पहुंचने के लिए औसत किया जाता है।

### III.2.1ए एडीएल मॉडल

$$NII_t = \alpha_1 + \beta_1 NII_{t-1} + \beta_2 5y\_TermSpread_{t-1} + \beta_3 \left( \frac{Exp}{GDP} \right)_{t-1} + \beta_4 Spread\_PVB_t - \beta_5 GNPA\_PVB_{t-1}$$

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

स्प्रेड\_पीवीबी ब्याज अर्जित करने वाली आस्तियों द्वारा अर्जित औसत ब्याज दर और पीवीबी की ब्याज वहन करने वाली देयताओं पर भुगतान किए गए औसत ब्याज के बीच का अंतर है।

### III.2.1बी वीएआर मॉडल

एनआईआई-से-कुल औसत आस्ति अनुपात को; पीवीबी का जीएनपीए अनुपात, निफटी 50 वार्षिक वृद्धि दर और पीवीबी का ब्याज दर स्प्रेड जैसे चरों के साथ क्रम 1 के वीएआर मॉडल का उपयोग करके तैयार किया जाता है।

### III.2.2 अन्य परिचालनगत आय का अनुमान

पीवीबी की कुल औसत आस्तियों के लिए ओओआई का अनुपात निम्नलिखित एडीएल मॉडलका उपयोग करके तैयार किया गया है:

$$OOI_t = \alpha_1 + \beta_1 OOI_{t-1} + \beta_2 \Delta GDP_{t-2} + \beta_3 \left( \frac{CAB}{GDP} \right)_{t-1}$$

जहां,  $\alpha_1, \beta_1, \beta_2$  and  $\beta_3 > 0$

### III.2.3 परिचालनगत व्यय का अनुमान

ओई की वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि को निम्नलिखित एडीएल मॉडल का उपयोग करके तैयार किया गया है:

$$OE_t = \alpha_1 + \beta_1 OE_{t-1} + \beta_2 OE_{t-2} + \beta_3 OE_{t-3} - \beta_4 OE_{t-4} + \beta_5 \Delta WPI_{t-1}$$

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

### III.2.4 प्रावधानों का अनुमान

पीवीबी के सकल ऋणों और अग्रिमों के लिए किए गए प्रावधानों का अनुपात निम्नलिखित एडीएल और वीएआर मॉडल का उपयोग करके तैयार किया गया है और अंतिम अनुमानों पर पहुंचने के लिए इन मॉडलों के आधार पर अनुमानित मूल्यों का औसत निकाला जाता है।

### III.2.4ए एडीएल मॉडल

$$Provisions_t = \alpha_1 + \beta_1 Provisions_{t-1} + \beta_2 GNPA\_PVB_{t-1} - \beta_3 \Delta GDP_{t-2} - \beta_4 \left( \frac{Exp}{GDP} \right)_{t-1}$$

जहां,  $\alpha_1, \beta_1, \beta_2, \beta_3$  and  $\beta_4 > 0$

### III.2.4बी वीएआर मॉडल

सकल ऋण और अग्रिमों के लिए किए गए प्रावधानों के अनुपात को; पीवीबी का जीएनपीए अनुपात, निर्यात-से-जीडीपी अनुपात और 5 वर्ष के मियादी स्प्रेड के जैसे चरों साथ क्रम 1 के वीएआर मॉडल का उपयोग करके तैयार किया गया है।

### III.3 विदेशी बैंक

#### III.3.1 निवल ब्याज आय का अनुमान (एनआईआई)

एफबी के लिए एनआईआई का कुल औसत आस्ति का अनुपात निम्नलिखित एडीएल और वीएआर मॉडल का उपयोग करके तैयार किया गया है और इन मॉडलों के आधार पर अनुमानित मूल्यों को अंतिम अनुमानों पर पहुंचने के लिए औसत किया जाता है।

##### III.3.1ए ADL Model

$$NII_t = \alpha_1 + \beta_1 NII_{t-1} + \beta_2 \Delta NGDP_{t-2} - \beta_3 REER_{t-3} + \beta_4 Spread\_FB_t - \beta_5 GNPA\_FB_{t-1}$$

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

स्प्रेड\_एफबी ब्याज अर्जित करने वाली आस्तियों द्वारा अर्जित औसत ब्याज दर और एफबी की ब्याज वहन करने वाली देयताओं पर भुगतान किए गए औसत ब्याज के बीच का अंतर है।

##### III.3.1बी वीएआर मॉडल

एनआईआई-से-कुल औसत आस्ति अनुपात को; एफबी का जीएनपीए अनुपात और एफबी का ब्याज दर स्प्रेड जैसे चरों के साथ क्रम 2 के वीएआर मॉडल का उपयोग करके तैयार किया जाता है।

#### III.3.2 अन्य परिचालनगत आय का अनुमान

एफबी की कुल औसत आस्ति के लिए ओओआई का अनुपात निम्नलिखित एडीएल मॉडल का उपयोग करके तैयार किया गया है:

$$OOI_t = \alpha_1 + \beta_1 OOI_{t-1} + \beta_2 \Delta GDP_{t-2} + \beta_3 \left( \frac{Exp}{GDP} \right)_{t-2}$$

जहां,  $\alpha_1, \beta_1, \beta_2$  and  $\beta_3 > 0$

#### III.3.3 परिचालनगत व्यय का अनुमान

ओई की वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि को निम्नलिखित एडीएल मॉडल का उपयोग करके तैयार किया गया है:

$$OE_t = \alpha_1 + \beta_1 OE_{t-1} + \beta_2 OE_{t-2} + \beta_3 \Delta WPI_{t-1}$$

जहां,  $\alpha_1, \beta_1, \beta_2$  and  $\beta_3 > 0$

#### III.3.4 प्रावधानों का अनुमान

एफबी के सकल ऋण और अग्रिम के प्रावधानों का अनुपात निम्नलिखित एडीएल और वीएआर मॉडल का उपयोग करके तैयार किया गया है और अंतिम अनुमानों पर पहुंचने के लिए इन मॉडलों के आधार पर अनुमानित मूल्यों का औसत निकाला जाता है।

##### III.3.4ए एडीएल मॉडल

$$Provisions_t = \alpha_1 + \beta_1 Provisions_{t-1} + \beta_2 GNPA\_FB_{t-1} - \beta_3 \Delta GDP_{t-1} - \beta_4 \left( \frac{Exp}{GDP} \right)_{t-1}$$

जहां,  $\alpha_1, \beta_1, \beta_2, \beta_3$  and  $\beta_4 > 0$

##### III.3.4बी वीएआर मॉडल

प्रावधान-से-सकल ऋण और अग्रिम अनुपात को; एफबी और जीडीपी वृद्धि का जीएनपीए अनुपात के जैसे चरों साथ क्रम 1 के वीएआर मॉडल का उपयोग करके तैयार किया जाता है।

प्रत्येक बैंक समूह के लिए पीएटी का अनुमान निम्नलिखित पहचान का उपयोग करते हुए इसके घटकों के अनुमानित मूल्यों से प्राप्त होता है:

$$PAT = NII + OOI - OE - \text{Provisions \& Writeoff} - \text{Income Tax}$$

पीएटी का अनुमान आधारभूत और प्रतिकूल परिदृश्यों में किया जाता है। लागू आयकर को कर पूर्व लाभ के 35 प्रतिशत के रूप में माना जाता है, जो कि कर पूर्व लाभ के लिए आयकर के अनुपात की पिछली प्रवृत्ति पर आधारित है।

बैंक-वार कर के बाद लाभ (पीएटी) निम्नलिखित चरणों का उपयोग करके प्राप्त किया जाता है:

- प्रत्येक बैंक-समूह के लिए, पीएटी के घटकों का आधारभूत और प्रतिकूल परिदृश्यों के अंतर्गत अनुमान किया जाता है।
- प्रत्येक बैंक के पीएटी (आयकर को छोड़कर) के घटकों की हिस्सेदारी की गणना उनके संबंधित बैंक-समूह में की जाती है।
- प्रत्येक बैंक के लिए, संबंधित बैंक-समूह में उस घटक के अनुमानित मूल्य पर पीएटी के घटक में उस बैंक की हिस्सेदारी को लागू करके पीएटी(आयकर को छोड़कर) के एक घटक का अनुमान लगाया जाता है।
- अंत में, पिछले चरण में प्राप्त घटकों के अनुमानित मूल्यों पर पूर्वोक्त पहचान को उचित रूप से लागू करके बैंक-वार पीएटी का अनुमान लगाया जाता है।

#### IV. क्षेत्रगत चूक की संभाव्यता का अनुमान

18 क्षेत्रों/उप-क्षेत्रों के क्षेत्रगत चूक की संभाव्यता को एडीएल मॉडल का उपयोग करके तैयार किया जाता है और अनुमानित आधार रेखा के साथ-साथ प्रतिकूल परिदृश्यों के तहत चार तिमाहियों के लिए अनुमानित किया जाता है (सारणी 2)।

सारणी 2: चयनित क्षेत्रों/उप-क्षेत्रों की सूची

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

क्षेत्रगत पीडी के अनुमानों के लिए एडीएल मॉडल इस प्रकार हैं:

##### 1. अभियांत्रिकी

$$PD_t = -\alpha + \beta_1 PD_{t-1} + \beta_2 PD_{t-2} - \beta_3 \Delta GVA(Industry)_{t-3} + \beta_4 RWALR_{t-1} \\ - \beta_5 \left( \frac{CAB}{GDP} \right)_{t-1} + \beta_6 REER_{t-1} + \beta_7 Dummy_t$$

जहाँ,  $\alpha, \beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4, \beta_5, \beta_6$  and  $\beta_7 > 0$

2. ऑटोमोबाइल

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

जहां,  $\alpha, \beta_1, \beta_2, \beta_3$  and  $\beta_4 > 0$

3. सीमेंट

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

जहां,  $\alpha, \beta_1, \beta_2, \beta_3$  and  $\beta_4 > 0$

4. रसायन और रासायनिक उत्पाद

$$PD_t = -\alpha + \beta_1 PD_{t-1} + \beta_2 PD_{t-2} - \beta_3 \Delta GVA(Industry)_{t-3} + \beta_4 WALR_{t-1} + \beta_5 REER_{t-2} + \beta_6 Dummy_t$$

जहां,  $\alpha, \beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4, \beta_5$  and  $\beta_6 > 0$

5. विनिर्माण

$$PD_t = -\alpha + \beta_1 PD_{t-1} + \beta_2 PD_{t-2} - \beta_3 \Delta GDP_{t-3} + \beta_4 RWALR_{t-1} - \beta_5 \left( \frac{Exp}{GDP} \right)_{t-1} + \beta_6 REER_{t-3} + \beta_7 Dummy_t$$

जहां,  $\alpha, \beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4, \beta_5, \beta_6$  and  $\beta_7 > 0$

6. कपड़ा

$$PD_t = \alpha + \beta_1 PD_{t-1} - \beta_2 PD_{t-2} - \beta_3 \Delta GDP_{t-3} + \beta_4 \Delta REER_{t-2} - \beta_5 \Delta NIFTY50_{t-1} + \beta_6 Dummy_t$$

जहां,  $\alpha, \beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4, \beta_5$  and  $\beta_6 > 0$

7. खाद्य प्रसंस्करण

$$PD_t = \alpha + \beta_1 PD_{t-1} + \beta_2 \Delta REER_t - \beta_3 \left( \frac{Exp}{GDP} \right)_{t-3} - \beta_4 ICR_{t-1} + \beta_5 \Delta WPI_{t-1} + \beta_6 Dummy_t$$

जहां,  $\alpha, \beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4, \beta_5$  and  $\beta_6 > 0$

8. रत्न और आभूषण

$$PD_t = -\alpha + \beta_1 PD_{t-1} - \beta_2 PD_{t-4} - \beta_3 \Delta GDP_{t-1} + \beta_4 REER_{t-1} - \beta_5 \left( \frac{Exp}{GDP} \right)_{t-3} + \beta_6 RWALR_{t-2}$$

जहां,  $\alpha, \beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4, \beta_5$  and  $\beta_6 > 0$

9. बुनियादी संरचना

$$PD_t = -\alpha + \beta_1 PD_{t-1} - \beta_2 PD_{t-4} - \beta_3 \Delta GDP_{t-2} + \beta_4 REER_{t-2} + \beta_5 RWALR_{t-3} + \beta_6 Dummy_t$$

जहां,  $\alpha, \beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4, \beta_5$  and  $\beta_6 > 0$

10. मूल धातु

$$PD_t = \alpha + \beta_1 PD_{t-1} - \beta_2 PD_{t-2} - \beta_3 \Delta GVA(Industry)_{t-3} + \beta_4 \Delta REER_{t-4} - \beta_5 \left( \frac{Exp}{GDP} \right)_{t-1} + \beta_6 \Delta WALR_t + \beta_7 Dummy_t$$

जहां,  $\alpha, \beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4, \beta_5, \beta_6$  and  $\beta_7 > 0$

11. खनन और उत्खनन

$$PD_t = -\alpha + \beta_1 PD_{t-1} - \beta_2 \Delta GVA(Mining)_{t-2} + \beta_3 REER_{t-2} - \beta_4 \left( \frac{Exp}{GDP} \right)_{t-2} - \beta_5 \Delta Credit_{t-1}$$

जहां,  $\alpha, \beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4$  and  $\beta_5 > 0$

## 12. कागज और कागज के उत्पाद

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

जहां,  $\alpha, \beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4$  and  $\beta_5 > 0$

## 13. पेट्रोलियम और पेट्रोलियम उत्पाद

$$PD_t = \alpha + \beta_1 PD_{t-1} + \beta_2 \Delta Oilprice_{t-1} - \beta_3 \Delta Credit_{t-2} + \beta_4 RWALR_{t-4} - \beta_5 \Delta PFCE_{t-2}$$

जहां,  $\alpha, \beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4$  and  $\beta_5 > 0$

## 14. कृषि

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

जहां,  $\alpha, \beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4, \beta_5$  and  $\beta_6 > 0$

## 15. सेवाएँ

$$PD_t = \alpha + \beta_1 PD_{t-1} - \beta_2 \Delta GVA(Services)_{t-2} - \beta_3 \left( \frac{Exp}{GDP} \right)_{t-2} - \beta_4 \Delta NIFTY50_{t-1}$$

जहां,  $\alpha, \beta_1, \beta_2, \beta_3$  and  $\beta_4 > 0$

## 16. खुदरा ऋण- आवास

$$PD_t = -\alpha + \beta_1 PD_{t-1} + \beta_2 (House price-to-Income)_{t-1} - \beta_3 \Delta NGDP_{t-4} + \beta_4 \Delta WALR_t$$

जहां,  $\alpha, \beta_1, \beta_2, \beta_3$  and  $\beta_4 > 0$

## 17. खुदरा ऋण - आवास के अलावा

$$PD_t = -\alpha + \beta_1 PD_{t-1} + \beta_2 RWALR_{t-3} + \beta_3 \Delta CPI_{t-3}$$

जहां,  $\alpha, \beta_1, \beta_2$  and  $\beta_3 > 0$

## 18. अन्य क्षेत्र

$$PD_t = \alpha + \beta_1 PD_{t-1} + \beta_2 PD_{t-3} - \beta_3 \Delta GVA(Industry)_{t-4} + \beta_4 RWALR_{t-1} - \beta_5 \left( \frac{CAB}{GDP} \right)_{t-4}$$

जहां,  $\alpha, \beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4$  and  $\beta_5 > 0$

## V. पूंजी अनुपात का अनुमान

बेसलाइन और प्रतिकूल दबाव परिदृश्यों के तहत 46 बैंकों में से प्रत्येक के लिए पूंजी अनुमान लगाए जाते हैं। पूंजी अनुमान आंतरिक रेटिंग आधारित (आईआरबी) फॉर्मूले का उपयोग करके जोखिम-भारित आस्तियों (आरडब्ल्यूए) का आकलन करके और इस धारणा के तहत लगाए जाते हैं कि पीएटी का 65 प्रतिशत हिस्सा न्यूनतम विनियामक अपेक्षाओं के अनुसार बाद की अवधि में पूंजीगत निधियों में स्थानांतरित कर दिया जाएगा।

सीआरएआर और कॉमन इकिवटी टियर 1 (सीईटी1) अनुपात के आकलन के लिए प्रयुक्त सूत्र नीचे दिए गए हैं:

$$CRAR_{t+1} = \frac{Total Capital_t + 0.65 * PAT_{t+1}}{RWA(credit risk)_{t+1} + RWA(others)_{t+1}}$$

$$CET1 Ratio_{t+1} = \frac{CET1 Capital_t + 0.65 * PAT_{t+1}}{RWA(credit risk)_{t+1} + RWA(others)_{t+1}}$$

पिछले खंड में सूचीबद्ध मॉडलों का उपयोग करके पीएटी का अनुमान लगाया जाता है। आरडबल्यूए (अन्य), जो कुल आरडबल्यूए में से क्रेडिट जोखिम का आरडबल्यूए घटाकर प्राप्त किया जाता है, पिछले एक वर्ष में देखी गई औसत वृद्धि दर के आधार पर अनुमानित किया जाता है। आरडबल्यूए (क्रेडिट जोखिम) का अनुमान नीचे दिए गए आईआरबी सूत्र का उपयोग करके लगाया जाता है:

**आईआरबी सूत्र:** क्रेडिट जोखिम के लिए बैंक-वार आरडबल्यूए का अनुमान निम्नलिखित आईआरबी सूत्र का उपयोग करके किया गया;

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

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

$K_i$  सेक्टर  $i$  के लिए न्यूनतम पूंजी अपेक्षा है जिसकी गणना निम्नलिखित सूत्र का उपयोग करके की जाती है:

पूंजी आवश्यकता ( $K_i$ )

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

जहाँ,  $LGD_i$  सेक्टर  $i$  के डिफॉल्ट होने पर होने वाला नुकसान है,  $PD_i$  सेक्टर  $i$  के डिफॉल्ट होने की संभावना है,  $N(..)$  मानक सामान्य वितरण का संचयी वितरण फंक्शन है,  $G(..)$  मानक सामान्य वितरण के संचयी वितरण फंक्शन का व्युत्क्रम है,  $M_i$  सेक्टर  $i$  के ऋणों की औसत परिपक्वता है (जिसे इस मामले में सभी क्षेत्रों के लिए 2.5 माना गया है),  $b(PD_i)$  समतल परिपक्वता समायोजन है और  $R_i$  सेक्टर  $i$  का अर्थव्यवस्था की सामान्य स्थिति के साथ सहसंबंध है।  $b(PD)$  और  $R$  दोनों की गणना  $PD$  पर निर्भर करती है।

उपर्युक्त आईआरबी सूत्र के लिए तीन प्रमुख इनपुट की आवश्यकता होती है, अर्थात्, क्षेत्रीय पीडी, ईएडी और एलजीडी। यहां, क्षेत्रों की वार्षिक स्लिपेज को क्षेत्रीय पीडी के प्रॉक्सी के रूप में माना जाता है। किसी विशेष क्षेत्र का पीडी 46 चयनित बैंकों में से प्रत्येक के लिए समान माना जाता है। किसी विशेष क्षेत्र के लिए किसी बैंक का ईएडी उस क्षेत्र में बैंक के कुल बकाया ऋण (एनपीए के बाद निवल) के रूप में माना जाता है। एलजीडी को आधारभूत परिदृश्य के तहत 60 प्रतिशत (मोटे तौर पर 'पूंजी पर्याप्ति - ऋण जोखिम के लिए पूंजी आवश्यकता की गणना करने के लिए आईआरबी दृष्टिकोण' पर आरबीआई के दिशानिर्देशों के अनुसार) माना जाता है, मध्यम दबाव परिदृश्य के तहत 65 प्रतिशत और गंभीर तनाव परिदृश्य के तहत 70 प्रतिशत माना जाता है।

इन सूत्रों, मान्यताओं और इनपुट का उपयोग करके, प्रत्येक बैंक के पूंजी अनुपात का अनुमान लगाया जाता है। नवीनतम तिमाही के लिए अनुमानित आईआरबी-आधारित पूंजी अनुपात और बेसलाइन परिदृश्य के तहत आने वाली तिमाहियों के बीच अंतर और बेसलाइन से प्रतिकूल परिदृश्यों में अनुपातों में वृद्धिशील परिवर्तन को अंतिम पूंजी अनुपात अनुमानों पर पहुंचने के लिए नवीनतम देखे गए पूंजी अनुपात (मानकीकृत दृष्टिकोण के तहत) पर उचित रूप से लागू किया जाता 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 आधारों के जवाब में वाणिज्यिक बैंकों की आधात 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 आधातसहनीयता का पता लगाने के लिए, पूरे पोर्टफोलियो के लिए जीएनपीए अनुपात में वृद्धि करके ऋण पोर्टफोलियो को आधात 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 संकेद्रण जोखिम (जोखिम आधारित) के लिए, अनुमानित आधातों के तहत अतिरिक्त जीएनपीए को माना गया कि केवल वे अवमानक श्रेणी में चले गए और ऋण संकेद्रण 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 आधात 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 आधातों का उपयोग बैंकों पर प्रभाव का अध्ययन करने के लिए किया जाता है। अनुमानित आधातों के तहत अतिरिक्त जीएनपीए को केवल उप-मानक श्रेणी में माना जाता था। जीएनपीए में अनुमानित वृद्धि के परिणामस्वरूप, वृद्धिशील प्रावधान अपेक्षाओं के अलावा, एक तिमाही के लिए अतिरिक्त जीएनपीए पर आय की हानि को भी कुल घाटे में शामिल किया गया। इस प्रकार प्राप्त अनुमानित प्रावधान अपेक्षाओं को बैंकों की पूंजी से घटाया गया और दबावग्रस्त पूंजी पर्याप्तता अनुपात की गणना की गई।

## III. ब्याज दर जोखिम

भारतीय रूपए के प्रतिफल वक्र में बदलाव के अनुमानित आधातों के तहत, पोर्टफोलियो के मूल्य में गिरावट या आय में कमी के कारण नुकसान हो सकता है। ट्रेडिंग पोर्टफोलियो (एचएफटी + एएफएस) और एचटीएम पोर्टफोलियो में ब्याज दर जोखिम के लिए, मूल्यांकन प्रभाव (पोर्टफोलियो घाटे) की गणना के लिए एक अवधि विश्लेषण दृष्टिकोण पर विचार किया गया। इन निवेशों पर पोर्टफोलियो घाटे की गणना प्रत्येक समय बकेट (एचएफटी + एएफएस) या समग्र (एचटीएम) के लिए लागू आधातों के आधार पर की गई। इन अनुमानित घाटों को बैंकों की पूंजी और आरडबल्यूए को बाजार जोखिम भारित घाटे से घटाकर दबावग्रस्त सीआरएआर की गणना की गई।

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 इकिवटी 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, इकिवटी के बाजार मूल्य (एमवीई) में परिवर्तन की गणना  $\Delta E / E = -[\text{एमडीजी}] * \text{आरएसए} * \Delta i / E$  के रूप में की जाती है, जहां  $\Delta i$  ब्याज दर में परिवर्तन है और  $E$  इकिवटी (यानी नेट वर्थ) है।

#### IV. इकिवटी मूल्य जोखिम

इकिवटी मूल्य जोखिम के अंतर्गत, इकिवटी मूल्य सूचकांक में कुछ प्रतिशत अंकों की गिरावट के दबाव का बैंक पूँजी पर प्रभाव जांचा गया। इकिवटी मूल्यों में परिवर्तन के कारण पोर्टफोलियो के मूल्य में गिरावट के कारण होने वाले नुकसान को बैंक की पूँजी से घटाया जाता है, ताकि दबावग्रस्त पूँजी 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। विभिन्न परिदृश्य में जमाकर्ताओं के विश्वास में अचानक कमी के कारण अप्रत्याशित जमा आहरण के विभिन्न अनुपात (जमा के प्रकार के आधार पर) को दर्शाते हैं, जिसमें स्वीकृत/प्रतिबद्ध/गारंटीकृत क्रेडिट लाइनों (अनुपयोगी कार्यशील पूँजी स्वीकृत सीमा, अप्रयुक्त प्रतिबद्ध क्रेडिट लाइन और क्रेडिट और गारंटी के पत्र के ध्यान में रखते हुए) के अप्रयुक्त हिस्से की मांग भी शामिल है। दबाव परीक्षण बैंकों की अपनी तरल आस्तियों की मदद से ऋण की अतिरिक्त और अचानक मांग को पूरा करने की क्षमता का आकलन करने के लिए किए गए।

चलनिधि दबाव परीक्षणों में प्रयुक्त मान्यताएँ नीचे दी गई हैं:

- बैंक जमाराशियों की दबावग्रस्त आहरण या ऋण की अतिरिक्त माँग को केवल तरल आस्तियों की बिक्री के माध्यम से पूरा करेंगे।
- निवेशों की बिक्री उनके बाजार मूल्य पर 10 प्रतिशत की कटौती के साथ की जाती है।
- दबाव परीक्षण 'स्थिर' मोड के तहत किया जाता है।

#### (डी) बॉटम-अप दबाव परीक्षण: क्रेडिट, बाजार और चलनिधि जोखिम

क्रेडिट, बाजार और चलनिधि जोखिमों के लिए बॉटम-अप संवेदनशीलता विश्लेषण 27 चुनिंदा अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों द्वारा किया गया। चयनित बैंकों पर एक प्रकार के सामान्य परिदृश्य तथा आघात मात्राएं लागू की गई। मार्च 2024 के आंकड़ों का उपयोग करके परीक्षण किए गए। बैंकों ने प्रत्येक मामले में घाटे की गणना के लिए अपनी स्वयं की पद्धतियों का उपयोग किया।

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

डेरिवेटिव पोर्टफोलियो (काल्पनिक मूल्य के संदर्भ में) पर दबाव परीक्षण 24 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 आधात 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 आधात

घरेलू ब्याज दरें		
आधात 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		
आधात 2	एक दिवसीय	-2.5 प्रतिशतता अंक
	1 वर्ष तक	-1.5 प्रतिशतता अंक
	1 वर्ष से अधिक	-1.0 प्रतिशतता अंक
विनिमय दरें		
आधात 3	यूएस डालर/ भारतीय रुपया	+ 20 प्रतिशत
विनिमय दरें		
आधात 4	यूएस डालर/ भारतीय रुपया	-20 प्रतिशत

## 2.2 प्राथमिक (शहरी) सहकारी बैंक

### एकल कारक संवेदनशीलता विश्लेषण – दबाव परीक्षण

मार्च 2024 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।
- वर्ष 2009 और 2023 के बीच समग्र रूप से यूसीबी क्षेत्र के लिए रिपोर्ट किए गए एनपीए के आंकड़ों के आधार पर वार्षिक वृद्धि दर के अंकगणितीय माध्य की गणना की गई थी। वार्षिक वृद्धि दर की गणना प्रत्येक एनपीए वर्ग (उप-मानक, संदिग्ध 1 डी1, संदिग्ध 2 डी2, संदिग्ध 3 डी3 और आस्ति हानि) के लिए अलग से की गई। यह वार्षिक वृद्धि दर आधार रेखा दबाव परिदृश्य बना, 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 आधातों का प्रयोग करके उसे और अधिक दबाव में रखा गया। इन्हें इनके एनपीए विचलन स्तर के आधार पर बैंक-वार 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।

## 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 आधारों 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।

जहां सभी तनाव परिदृश्यों के तहत अंतर्वाह पर समान रूप से 5 प्रतिशत का दबाव रखा गया, वहीं संबंधित बैंक के पिछले दस वर्षों (2013-23) की समान अवधि के दौरान अल्पावधि (3 महीने) के लिए दर्ज की गई नकारात्मक जमा वृद्धि (यहां मार्च-जून) के आधार पर बहिर्वाह पर दबाव डाला गया। चूंकि यूसीबी धन के प्रमुख स्रोत के रूप में प्राथमिक रूप से जमाराशियों पर निर्भर होते हैं, अतः जमा में नकारात्मक वृद्धि को दबावग्रस्त बहिर्वाहों के रूप में माना गया। इसके अलावा, तीन महीने की अवधि को 1-28 दिनों की अवधि का प्रतिनिधित्व माना जाता है क्योंकि यह निकटतम अल्पकालिक अवधि है जिसके लिए सभी बैंकों की जमाराशियां संबंधी डेटा उपलब्ध होते हैं, क्योंकि सभी बैंक तिमाही रिटर्न प्रस्तुत करते हैं। दस वर्षों के लिए औसत नकारात्मक जमा वृद्धि दर को बेसलाइन परिदृश्य माना गया, जिस पर बहिर्वाहों से जुड़े मध्यम और गंभीर दबाव परिदृश्य उत्पन्न करने के लिए 1.5 एसडी (नमूने के 87 प्रतिशत को कवर करते हुए) और 2.5 एसडी (नमूने के लगभग 98 प्रतिशत को कवर करते हुए) का द्वारा दबाव दिया जाता है।

परिपत्र संख्या आरबीआई 471/90-8002/ यूबीडी पीस. 90-8002/100.50.21/21.सं.रिप दिनांक 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)

### 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 पूँजी 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 पूँजी 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 में सितंबर 2023 के तिथिस् की अनुसार अनुमानित वहिवाहों और अंतर्वाह पर विचार किया गया। नमूना एनबीएफसी के वहिवाहों 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 वहिवाहों 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 (एकादिवसीय 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 आस्ति 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।

### Stress testing parameters

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।

- ए) 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)।

- बी) पिछले 120 महीनों में जी-सेक प्रतिफल में उच्चतम वृद्धि का दो-तिहाई।
- सी) 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 नोच्ड 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 (अर्थात् 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 फाइलों 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 परिसमाप्त (अर्थात् 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 किलयरिंग सदस्य (सदस्यों) द्वारा निपटान दायित्वों का निर्वहन करने में विफल रहने की स्थिति में किलयरिंग 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 (ट्रेडस) 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 पूँजी पर्यासता आवश्यकताओं को ध्यान में रखते हुए नॉन-डिफॉल्टिंग सदस्यों की देनदारी को सीमित करने; समाशोधन निगम के प्रत्येक खंड को अन्य खंडों के डिफ़ाल्ट 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 हैं।

न्यूनतम आवश्यक आधारभूत निधि (एमआरसी) निर्धारित करने के लिए किलयरिंग कॉरपोरेशनों (सीसी) में दबाव परीक्षण किया जाता है, जिसके लिए कोर एसजीएफ में किलयरिंग 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:

- i. एमआरसी एक महीने के लिए तय है।
- ii. 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।
- iii. 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।
- iv. ऊपर (iii) में निर्धारित सभी दैनिक सर्वाधिक हानि मात्राओं के औसत की गणना की जाती है।
- v. 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 शुद्ध 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 (डिफॉल्टरों 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 :

- 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  $K = \sum_{i=1}^{k_i} K$  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।
- 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 की सभी प्रकार की 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:

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

- स्तरीकृत नेटवर्क संरचनाएँ: सामान्यतः** वित्तीय नेटवर्कों में स्तरीकृत संरचना की प्रवृत्ति देखी जाती है। स्तरीकृत 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 (परसेंटेज) 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। स्तरीकृत नेटवर्क चित्र में कड़ियों के रंग कूट नेटवर्क में मौजूद विभिन्न स्तरों से ली गई उधारी को दर्शाते हैं (उदाहरण के लिए हरे रंग की कड़ियां भीतरी केंद्र (इनर कोर) बैंकों से ली गई उधारियों को दर्शाती हैं)।

#### (ए) ऋण-शोधन क्षमता संक्रमण का विश्लेषण

संक्रमण 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। संक्रमण का प्रायोगिक अनुकरण करने के लिए हम चरण-दर-चरण या अनुक्रमिक (सीक्वेंशियल) अल्पोरथिम का उपयोग करते हैं जिसे अब फरफाइन (2003) के नाम से सुविख्यात है। यदि एक ट्रिगर बैंक  $i$  से प्रारंभ करें जो 0 समय पर असफल होता है तो प्रत्येक चक्र या पुनरावृति में जो बैंक दबाव में आते हैं उन्हें  $D_q, q=1, 2, \dots$  के रूप में दिखाया जा सकता है। इस विश्लेषण के लिए, किसी बैंक को दबावग्रस्त तब माना जाता है जब इसका टियर-1 पूँजी अनुपात 7 प्रतिशत से नीचे चला जाए। प्राप्तकर्ता बैंक के लिए निवल प्राप्त को घाटे के रूप में माना गया है।

#### (बी) चलनिधि संक्रमण विश्लेषण

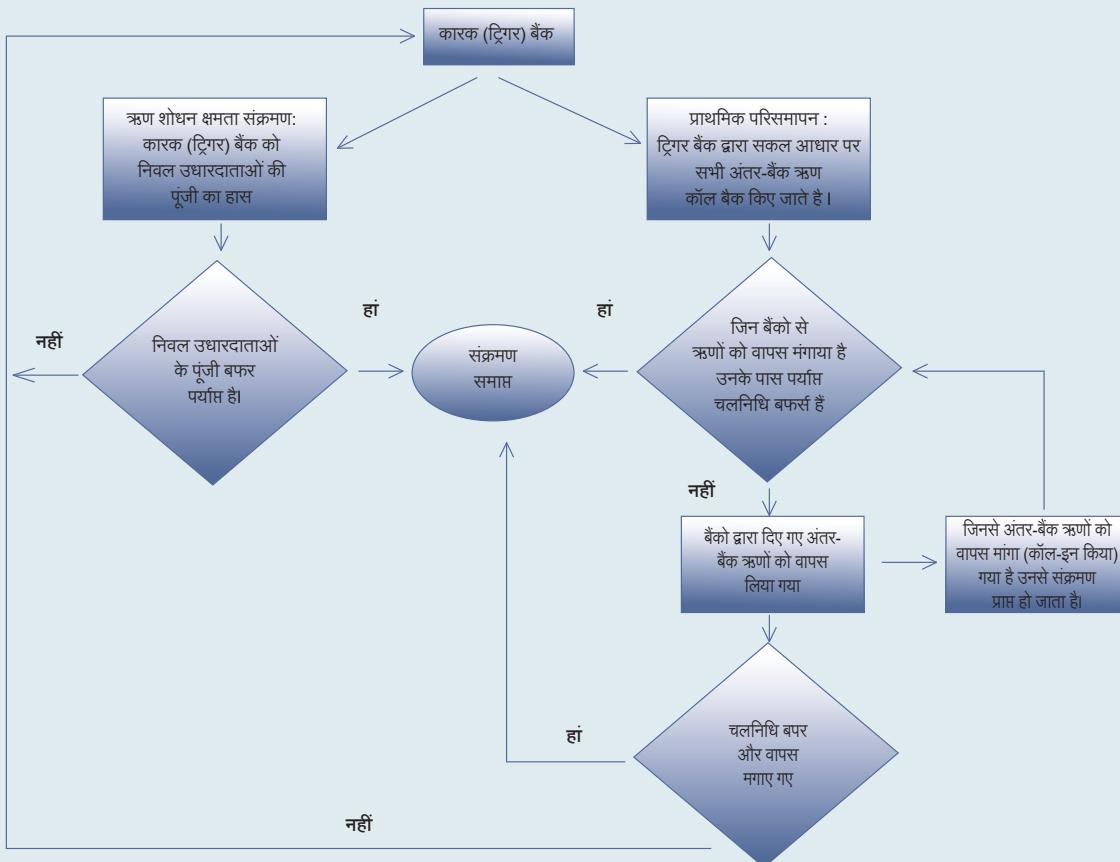
जहां ऋण शोधनक्षमता संक्रामकता विश्लेषण किसी निवल उधारकर्ता के विफल हो जाने की स्थिति में प्रणाली को होने वाली संभावित हानि का आकलन करता है वहीं चलनिधि संक्रामकता विश्लेषण किसी निवल उधारदाता के विफल हो जाने की स्थिति में इस प्रणाली को होने वाली संभावित हानि का अनुमान लगाता है। यह विश्लेषण बैंकों के बीच होने वाले सकल एक्सपोज़र 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 मद्दें 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 हैं तो बैंक उन सभी ऋणों की मांग करेगा जो प्रतिदेय (कॉलेबल) हैं, जिसके फलस्वरूप संक्रमण पैदा 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 वापस मांगा (कॉल किया) जाता है (प्राथमिक परिसमापन के रूप में संदर्भित), जबकि परिसमापन के बिना ही जब बैंक अल्पावधि ऋणों को वापस मंगाता (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 संक्रमण का विश्लेषण

एक बैंक के आमतौर पर कुछ बैंकों के प्रति सकारात्मक निवल उधार स्थिति में होती है, जबकि कुछ अन्य बैंकों के प्रति नकारात्मक निवल उधार स्थिति हो सकती है। ऐसे बैंक की विफलता की स्थिति में, ऋण शोधन क्षमता और चलनिधि दोनों का संक्रमण एक साथ होगा। इस तंत्र को निम्नलिखित फ्लोचार्ट द्वारा समझाया गया है:

### किसी बैंक के दबाव में आने के कारण संयुक्त चलनिधि- ऋणशोधन संक्रमण का फ्लोचार्ट



यह माना गया है कि कारक (ट्रिगर) बैंक किसी अंतर्जात कारण से विफल हुआ अर्थात् यह दिवालिया हो जाता है और इस प्रकार सभी ऋणदाता 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 कारक (ट्रिगर) बैंक अपने दिए गए ऋणों को वापस मंगाना (कॉल बैंक करना) प्रारंभ कर देता है।

चूंकि संभव है इक्विटी और दीर्घावधि ऋण विफल संस्थाओं के प्रतिपक्षकारों के लिए चलनिधि जावक का रूप नहीं लें, इसलिए उन्हें प्राथमिक परिसमापन के मामले में प्रतिदेय (कॉलेबल) नहीं माना गया है। साथ ही, जैसा कि 30 मार्च 2021 का आरबीआई का दिशानिर्देश प्रतिपक्ष स्तर पर डेरिवेटिव के मामले में एमटीएम मूल्यों (वैल्यूज) के द्विपक्षीय नेटिंग की अनुमति देता है, प्राथमिक परिसमापन के मामले में डेरिवेटिव बाजारों से संबंधित एक्सपोजर को निवल आधार पर प्रतिदेय (कॉलेबल) माना गया है।

उधारदाता/ऋणदाता बैंक जो कि अच्छी तरह से पूँजीकृत हैं, वे आघात सहन कर लेंगे और वे दूसरों को संक्रमित नहीं करेंगे। 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 जिनका चलनिधि बफर पर्याप्त है वे आगे कोई संक्रमण फैलाए बिना दबाव सहन कर लेंगे। परंतु कुछ बैंक ऐसे हो सकते हैं जो चलनिधि दबाव का सामना करने में तभी सक्षम हों जब वे अपनी अल्पावधि आस्तियों को वापस ले (कॉल कर) लेते हैं। अल्पावधि आस्तियों को वापस लेने की प्रक्रिया पुनः एक संक्रमण का प्रसार करेगा।

ऋण-शोधन क्षमता और चलनिधि दोनों से संबंधित संक्रमकता तभी रुक पाएगी/स्थिर हो पाएगी जब, प्रणाली हानि/ आघातों को प्रणाली (सिस्टम) पूरी तरह अवशोषित कर ले और आगे चलकर विफलताएं न हों।

## 2.7 वित्तीय प्रणाली दबाव संकेतक (एफएसएसआई)

एफएसएसआई को पांच वित्तीय बाजार खंडों (इक्विटी, विदेशी मुद्रा, धन, सरकारी ऋण और कॉरपोरेट ऋण), तीन वित्तीय मध्यस्थ खंडों (बैंक, एनबीएफसी और एमसी-एमएफ) के साथ-साथ वास्तविक क्षेत्र (सारणी 4) में फैले जोखिम कारकों को लेकर तैयार किया गया है। एफएसएसआई शून्य और एक के बीच पड़ता है, जिसमें उच्चतर मूल्य (वैल्यू) अधिक दबाव दर्शाता है। इसके निर्माण के लिए, प्रत्येक घटक खंड से संबंधित जोखिम कारकों को पहले न्यूनतम-अधिकतम विधि का उपयोग करके सामान्यीकृत किया गया है और इसके बाद  $y_i$  खंड का प्रतिनिधित्व करने वाले उप-संकेतक ' $y_i$ ' में साधारण औसत के आधार पर एकत्र किया गया है। अंत में, समग्र एफएसएसआई इस प्रकार प्राप्त किया गया है,

$$FSSI_t = \sum_{i=1}^9 w_i y_{it}$$

जहां प्रत्येक उप-संकेतक ' $y_i$ ' का भार ' $w_i$ ' उसके नमूना मानक विचलन ' $s_i$ ' से निर्धारित किया गया है, इस प्रकार,

$$w_i = \frac{1/s_i}{\sum_{i=1}^9 (1/s_i)}$$

सारणी 4: एफएसएसआई के प्रत्येक घटक को बनाने वाले जोखिम कारक

इक्विटी बाजार	<ol style="list-style-type: none"> <li>निपटी 50 मासिक प्रतिलाभ और दो साल की रोलिंग विंडो में इसके अधिकतम के बीच अंतर</li> <li>निपटी 50 बाजार पूँजीकरण तथा जीडीपी का अनुपात</li> <li>एनएसई-VIX सूचकांक</li> <li>निवल इक्विटी एफपीआई प्रवाह</li> </ol>
सरकारी ऋण बाजार	<ol style="list-style-type: none"> <li>10-वर्षीय जी-सेक प्रतिफल में दर्ज अस्थिरता</li> <li>टर्म स्प्रेड: 10 साल की जी-सेक प्रतिफल और 3 महीने की टी-बिल दर के बीच स्प्रेड</li> <li>दो साल की रोलिंग विंडो में न्यूनतम की तुलना में 10 साल की जी-सेक प्रतिफल में वृद्धि</li> <li>निवल ऋण एफपीआई प्रवाह</li> </ol>
विदेशी मुद्रा बाजार	<ol style="list-style-type: none"> <li>दो साल की रोलिंग विंडो में रुपया-डॉलर विनिमय दर और इसकी अधिकतम दर के बीच अंतर।</li> <li>रुपया-डॉलर विनिमय दर की माह-दर-माह मूल्य वृद्धि/मूल्यहास</li> <li>रुपया डॉलर विनिमय दर की जीएआरसीएच (1,1) अस्थिरता</li> <li>3 महीने के फॉरवर्ड प्रीमिया और इसके ऐतिहासिक अधिकतम के बीच अंतर।</li> </ol>
मुद्रा/अल्पावधि बाजार	<ol style="list-style-type: none"> <li>भारित औसत मांग दर और भारित औसत बाजार रिपो दर के बीच स्प्रेड</li> <li>3 महीने की सीडी दर और 3 महीने की टी-बिल दर के बीच स्प्रेड</li> <li>3 महीने की गैर-एनबीएफसी सीपी दर और 3 महीने की टी-बिल दर के बीच स्प्रेड</li> <li>3 महीने की सीपी दर की दर्ज की गई अस्थिरता</li> <li>3 महीने की ओआईएस दर और 3 महीने की टी-बिल दर के बीच स्प्रेड</li> </ol>
कॉरपोरेट बॉण्ड बाजार	<ol style="list-style-type: none"> <li>3-वर्षीय एए कॉरपोरेट बॉण्डों और 3 वर्षीय जी-सेक के बीच प्रतिफल स्प्रेड</li> <li>3-वर्षीय बीबीबी और 3-वर्षीय एए कॉरपोरेट बॉण्ड प्रतिफल के बीच अंतर</li> <li>3-वर्षीय बीबीबी कॉरपोरेट बॉण्ड प्रतिफल और इसकी अधिकतम के बीच अंतर</li> </ol>

बैंकिंग क्षेत्र	एससीबी	21. सीआरएआर (एससीबी) 22. आरओए (एससीबी) 23. एलसीआर (एससीबी) 24. लागत-पर-आय (एससीबी) 25. दबावग्रस्त अस्ति अनुपात (एससीबी) 26. बैंकिंग बीटा: सीओवी (आर, एम)/वेर (एम), 2 साल से अधिक की मूविंग विंडो। आर= बैंक निपटी वर्ष-दर-वर्ष, एम= निपटी
	यूसीबी	27. जीएनपीए अनुपात (यूसीबी) 28. सीआरएआर (यूसीबी) 29. आरओए (यूसीबी)
एनबीएफसी क्षेत्र		30. जीएनपीए अनुपात (यूसीबी) 31. सीआरएआर 32. आरओए 33. 3 महीने की एनबीएफसी सीपी दर और 3 महीने की टी-बिल दर का स्प्रेड
एएमसी-एमएफ क्षेत्र		34. म्यूचुअल फंड मोचन (रीडेंपशन): वर्ष-दर-वर्ष 35. म्यूचुअल फंड निवल प्रवाह
वास्तविक क्षेत्र		36. सकल घरेलू उत्पाद (जीडीपी) वृद्धि 37. सीपीआई मुद्रास्फीति 38. सकल घरेलू उत्पाद के हिस्से के रूप में चालू खाता शेष 39. सकल घरेलू उत्पाद के हिस्से के रूप में सकल राजकोषीय घाटा

### अनुबंध 3

#### महत्वपूर्ण विनियामकीय उपाय

##### 1. भारतीय रिजर्व बैंक (आरबीआई)

दिनांक	विनियमन	आौचित्य
28 दिसंबर 2023	<b>भारतीय रिजर्व बैंक (वित्तीय बैंचमार्क प्रशासक) निदेश, 2023:</b> रिजर्व बैंक द्वारा विनियमित वित्तीय बाजारों से संबंधित सभी बैंचमार्क के प्रशासन को कवर करने वाला एक व्यापक जोखिम-आधारित विनियामक ढांचा जारी किया गया है। इसमें अन्य बातों के साथ-साथ बैंचमार्क प्रशासकों को अभिशासन और निगरानी व्यवस्था, नियंत्रण और पारदर्शिता का अनुपालन करने और हितों के टकराव से बचने की अपेक्षा की गई है।	बैंचमार्कों की सटीकता और अक्षुण्णता के बारे में और अधिक आश्वासन प्रदान करने के लिए।
29 दिसंबर 2023	<b>मास्टर निदेश - भारतीय रिजर्व बैंक (विनियमित संस्थाओं के लिए आंतरिक लोकपाल) निदेश, 2023<sup>1</sup>:</b> रिजर्व बैंक ने विनियमित संस्थाओं में ग्राहक सेवा मानकों में उन्नयन के लिए पूर्ववर्ती तीन आरबीआई लोकपाल योजनाओं के एकीकरण के अनुरूप आंतरिक लोकपाल योजनाओं की समीक्षा की।	आरई के भीतर आंतरिक शिकायत निवारण तंत्र की मजबूती।
29 दिसंबर 2023	<b>चलनिधि मानकों पर बेसल III फ्रेमवर्क – निवल स्थिर निधीयन अनुपात (एनएसएफआर) - राष्ट्रीय विकास बैंकों की समीक्षा:</b> एक समीक्षा के बाद, रिजर्व बैंक ने निर्णय लिया कि एनएसएफआर गणना के लिए एक्सिम बैंक और नेशनल बैंक फॉर फाइनेंसिंग इंफ्रास्ट्रक्चर एंड डेवलपमेंट (एन-बीएफआईडी) को भी राष्ट्रीय विकास बैंक (एनडीबी) माना जाएगा। इसके अलावा, एनडीबी को दिए गए एक वर्ष या उससे अधिक की अवशिष्ट परिपक्वता वाले भार रहित ऋण, मानकी-कृत पद्धति के तहत जो क्रेडिट जोखिम के लिए 35 प्रतिशत या कम जोखिम भार के योग्य आँके जाएंगे, उनके लिए 65 प्रतिशत का अपेक्षित स्थिर निधीयन (आरएसएफ) तय किया गया है (वर्तमान में 100 प्रतिशत की तुलना में),	एनएफएसआर गणना के लिए एकिजम बैंक और एनएबीएफआईडी को अन्य एनडीबी के बराबर लाना।

<sup>1</sup> जैसा कि आरबीआई की वार्षिक रिपोर्ट 2023-24 में भी उल्लेख किया गया है: ग्राहक केंद्रित उपाय: अप्रैल 2021 से मार्च 2024 (अनुबंध 3)।

दिनांक	विनियमन	औचित्य
01 जनवरी 2024	<b>बैंकों में निष्क्रिय खाते/अदावी जमाराशियां -संशोधित दिशा-निर्देश<sup>2</sup>:</b> रिजर्व बैंक ने बैंकों द्वारा किए जाने वाले उपायों पर दिशा-निर्देश जारी किए हैं, जिसमें खातों और जमाराशियों को निष्क्रिय खातों और अदावी जमाराशि के रूप में वर्गीकृत करने, उनकी आवधिक समीक्षा, ऐसे खातों/जमाराशियों में धोखाधड़ी रोकथाम के उपायों, शिकायत निवारण तंत्र, खातों को पुनः सक्रिय करने और दावों के निपटान या समापन के लिए निष्क्रिय खातों/अदावी जमाराशियों के ग्राहकों और उनके नामित व्यक्तियों/कानूनी उत्तराधिकारियों का पता लगाने के लिए उठाए जाने वाले कदम और बैंकों द्वारा अपनाई जाने वाली प्रक्रिया के विभिन्न पहलुओं को शामिल किया गया है।	खाताधारकों की सहायता करना और बैंकिंग प्रणाली में अदावी जमाराशियों की मात्रा को कम करना और ऐसी जमाराशि को उनके साधिकार स्वामियों/दावेदारों को वापस करने के लिए।
03 जनवरी 2024	<b>मास्टर निर्देश - भारतीय रिजर्व बैंक (एक वर्ष तक की मूल या प्रारंभिक परिपक्वता वाले वाणिज्यिक पत्र और अपरिवर्तनीय डिबेंचर) निर्देश, 2024:</b> एक वर्ष तक की मूल परिपक्वता के वाणिज्यिक पत्र (सीपी) और अपरिवर्तनीय डिबेंचर (एनसीडी) पर मौजूदा निर्देशों की समीक्षा की गई और संशोधित दिशा-निर्देश जारी किए गए।	वाणिज्यिक पत्रों/ अपरिवर्तनीय डिबेंचर बाजारों में जारीकर्ताओं, निवेशकों और अन्य प्रतिभागियों के संदर्भ में उत्पादों को संगत बनाना।
05 जनवरी 2024	<b>जोखिम प्रबंधन और अंतर-बैंक लेनदेन - विदेशी मुद्रा जोखिम की बचाव-व्यवस्था:</b> विदेशी मुद्रा (एफएक्स) जोखिमों की बचाव-व्यवस्था (हेजिंग) के लिए विनियामक फ्रेमवर्क की समीक्षा की गई और जारी किए गए संशोधित दिशा-निर्देशों में सभी प्रकार के लेनदेन {ओवर-द-काउंटर (ओटीसी) और एक्सचेंज में खरीदे बेचे गए } के संबंध में पिछले निर्देशों को एक ही मास्टर निर्देश के तहत समेकित किया गया।	अनुमत एफएक्स व्युत्पन्न उत्पादों का विस्तार करना, उपयोगकर्ता वर्गीकरण ढाँचे को परिष्कृत करना और आवश्यक जोखिम प्रबंधन क्षमताओं के साथ उपयोगकर्ताओं के एक बड़े समूह को अपने जोखिमों को कुशलतापूर्वक प्रबंधित करने में सक्षम बनाने के लिए।

<sup>2</sup> जैसा कि आरबीआई की वार्षिक रिपोर्ट 2023-24 में भी उल्लेख किया गया है: ग्राहक केंद्रित उपाय: अप्रैल 2021 से मार्च 2024 (अनुबंध 3)।

दिनांक	विनियमन	औचित्य
17 जनवरी 2024	<b>भारतीय रिजर्व बैंक अधिनियम, 1934 की दूसरी अनुसूची - समावेश के लिए मानदंड:</b> लाइसेंस प्राप्त टियर 3 और टियर 4 यूसीबी दूसरी अनुसूची में शामिल करने के लिए पात्र माने जाएंगे बशर्ते कि वे लगातार दो वर्षों तक टियर 3 यूसीबी के रूप में वर्गीकरण के लिए आवश्यक न्यूनतम जमा राशि के रखरखाव और निम्नलिखित मानदंडों को पूरा करें: (ए) वित्तीय रूप से मजबूत और अच्छी तरह से प्रबंधित (एफएस-डब्ल्यूएम) यूसीबी के लिए रिजर्व बैंक द्वारा निर्धारित मानदंडों को पूरा करना; (बी) यूसीबी पर लागू न्यूनतम सीआरएआर आवश्यकता से कम से कम 3 प्रतिशत अधिक पूंजी से जोखिम भारित आस्तियों की तुलना में पूंजी अनुपात (सीआरएआर); और (सी) किसी बड़ी विनियमन और पर्यवेक्षण के मामले में किसी बड़ी चिंता से रहित होना।	भारतीय रिजर्व बैंक अधिनियम, 1934 की दूसरी अनुसूची में यूसीबी को शामिल करने के लिए पात्रता मानदंडों को संशोधित करना ताकि उन्हें संशोधित नियमक फ्रेमवर्क के अनुरूप लाया जा सके।
09 फरवरी 2024	<b>इंडिया इंटरनेशनल बुलियन एक्सचेंज आईएफएस-सी लिमिटेड (आईआईबीएक्स) पर भारतीय बैंकों की भागीदारी:</b> एक समीक्षा के बाद, रिजर्व बैंक ने (ए) भारतीय बैंकों की सहभागिता ट्रेडिंग सदस्य (टीएम)/ट्रेडिंग (शाखा/सहायक/संयुक्त उद्यम के माध्यम से) और आईआईबीएक्स के व्यवसाय और समाशोधन सदस्य (टीसीएम) के रूप में; और (बी) आईआईबीएक्स के विशेष श्रेणी ग्राहक (एससीसी) के रूप में सोना/चांदी आयात करने के लिए रिजर्व बैंक द्वारा अधिकृत बैंकों को भागीदारी की अनुमति देने का निर्णय लिया।	आईआईबीएक्स पर भारतीय बैंकों की बढ़ती भागीदारी को बढ़ावा देने के लिए।
28 फरवरी 2024	<b>पूंजी पर्याप्तता दिशा-निर्देश - व्यापरिक लेखा-जोखा (ट्रेडिंग बुक) की समीक्षा:</b> रिजर्व बैंक ने निवेश पर मास्टर निर्देश के अनुरूप 'व्यापरिक लेखा-जोखा (ट्रेडिंग बुक)' की नई परिभाषा के साथ पूंजी पर्याप्तता दिशानिर्देशों को सुसंगत किया और 'बाजार जोखिम के लिए न्यूनतम पूंजी अपेक्षाएं- बेसल III' को अपनाने की दिशा में संक्रमण को आसान बनाने के लिए बेसल III ढाँचे के तहत वाणिज्यिक बैंकों के लिए मध्यवर्ती स्केलर्स की शुरुआत की।	बाजार जोखिम पूंजीगत प्रभार के लिए मौजूदा निर्देशों में संशोधन।
29 फरवरी 2024	<b>मास्टर निर्देश - भारतीय रिजर्व बैंक (भारत बिल भुगतान प्रणाली) दिशा-निर्देश, 2024<sup>3</sup>:</b> बीबीपीएस में परिचालन इकाइयों को शामिल करने के लिए लेनदेन की प्रक्रिया प्रवाह और सदस्यता मानदंड को सुव्यवस्थित किया गया है।	प्रणाली की दक्षता बढ़ाने, अधिक भागीदारी को प्रोत्साहित करने और ग्राहक सुरक्षा बढ़ाने के लिए।

<sup>3</sup> जैसा कि आरबीआई की वार्षिक रिपोर्ट 2023-24 में भी उल्लेख किया गया है: ग्राहक केंद्रित उपाय: अप्रैल 2021 से मार्च 2024 (अनुबंध 3)।

दिनांक	विनियमन	औचित्य
06 मार्च 2024	<b>क्रेडिट कार्ड जारी करने के लिए कार्ड नेटवर्क के साथ व्यवस्था:</b> रिजर्व बैंक ने आदेश दिया है कि कार्ड जारीकर्ता कार्ड नेटवर्क के साथ ऐसी कोई व्यवस्था या समझौता नहीं करेंगे जो उन्हें अन्य कार्ड नेटवर्क की सेवाओं का लाभ उठाने से रोकता हो और कार्ड जारीकर्ता अपने पात्र ग्राहकों को जारी करने के समय एकाधिक कार्ड नेटवर्क में से चुनने का विकल्प प्रदान करेंगे। मौजूदा कार्डधारकों के लिए यह विकल्प अगले नवीनीकरण के समय प्रदान किया जा सकता है।	ग्राहक के लिए कार्ड नेटवर्क चुनने के विकल्प की उपलब्धता सुनिश्चित करना।
07 मार्च 2024	<b>मास्टर निदेश में संशोधन - क्रेडिट कार्ड और डेबिट कार्ड - जारी करना और संचालन निदेश, 2022:</b> गतिशील कार्ड पारितंत्र को ध्यान में रखते हुए और विभिन्न हितधारकों से प्राप्त सुझावों/अनुरोधों के आधार पर, मास्टर निदेश के कुछ प्रावधानों में संशोधन किया गया है। संशोधनों में प्लास्टिक क्रेडिट कार्ड के स्थान पर/इसके अलावा फॉर्म फैक्टर जारी करना, क्रेडिट कार्ड बकाया के लिए भुगतान स्वीकार करने के लिए कार्ड-जारीकर्ताओं द्वारा पद्धति (मोड) को दर्शाया जाना, व्यापार क्रेडिट कार्ड का उपयोग करके पेश की गई निधि के अंतिम उपयोग की निगरानी, अपने कार्ड संबंधी जानकारी को आउटसोर्सिंग भागीदारों सहित अन्य लोगों के साथ साझा करने के लिए कार्डधारकों की स्पष्ट सहमति की अपेक्षा शामिल है।	कार्ड परिचालन के लिए ग्राहक संचालन संबंधी पहलुओं को मजबूत करना।
15 अप्रैल 2024	<b>ऋण एवं अग्रिम के लिए मुख्य तथ्य विवरण (केएफएस):</b> सभी आरई को अब अपने खुदरा और एमएसएमई मीयादी-ऋण उधारकर्ताओं को एक मुख्य तथ्य विवरण (केएफएस) प्रदान करने के लिए अनिवार्य किया गया है, जिसमें ऋण की संपूर्ण लागत सहित, सरल और समझने में आसान प्रारूप में ऋण समझौते के बारे में महत्वपूर्ण जानकारी शामिल है।	विभिन्न आरई के वित्तीय उत्पादों पर पारदर्शिता बढ़ाने और सूचना विषमता को कम करने तथा उधारकर्ताओं को एक जानकारी भरा वित्तीय निर्णय लेने में सक्षम बनाना।
15 अप्रैल 2024	<b>विदेशी बाजारों (ओटीसी डेरिवेटिव) में स्वर्ण मूल्य जोखिम की बचाव-व्यवस्था:</b> रिजर्व बैंक ने निवासी संस्थाओं को आई-एफएससी में एक्सचेंजों पर डेरिवेटिव्स के अलावा ओटीसी डेरिवेटिव्स का उपयोग करके सोने के मूल्य जोखिम के प्रति अपने एक्सपोजर की बचाव-व्यवस्था (हेजिंग) करने की अनुमति दी।	निवासी संस्थाओं को स्वर्ण मूल्य जोखिम से बचाव के लिए और अधिक लचीलापन प्रदान करना।

दिनांक	विनियमन	औचित्य
23 अप्रैल 2024	रुपया ब्याज दर व्युत्पन्न उत्पादों में लेनदेन - लघु वित्त बैंक: मौजूदा दिशानिर्देशों ने एसएफबी को स्वपूंजी बचाव-व्यवस्था के उद्देश्य से केवल ब्याज दर फ्यूचर्स (आईआरएफ) का उपयोग करने की अनुमति दी है। एक समीक्षा के बाद, एसएफबी को ब्याज दर जोखिम से बचाव के लिए अनुमति रुपया ब्याज दर व्युत्पन्न उत्पादों में सौदा करने की अनुमति दी गई थी।	एसएफबी को उनके तुलन पत्र और वाणिज्यिक परिचालन में ब्याज दर जोखिम की हेजिंग के लिए उपलब्ध अवसरों के प्रभावी विस्तार के साथ-साथ उन्हें अधिक लचीलापन प्रदान करने के लिए।
03 मई 2024	पूंजी बाजार में बैंकों का एक्सपोजर - अपरिवर्तनीय भुगतान प्रतिबद्धताएं जारी करना (आईपीसी): यह परिपत्र पूंजी बाजार एक्सपोजर और जारीकर्ता बैंकों के बड़े एक्सपोजर के संदर्भ में आईपीसी जारी करने से उत्पन्न होने वाले इंट्राडे एक्सपोजर के लिए जोखिम शमन उपाय निर्धारित करता है।	टी+1 निपटान चक्र के तहत अभिरक्षक बैंकों द्वारा जारी सभी आईपीसी के लिए जोखिम शमन उपायों को निर्दिष्ट करना।

## 2. भारतीय प्रतिभूति एवं विनियम बोर्ड (सेबी)

दिनांक	विनियम	औचित्य
08 नवंबर 2023	वैसी वित्तीय संस्थाएं जिनके पास केवल सूचीबद्ध अपरिवर्तनीय प्रतिभूतियां हैं, भू संपदा निवेश न्यासों (आरईआईटी) और अवसंरचना निवेश न्यासों (इनविट्स) के पास पड़ी अदावी राशियों से संबंधित और निवेशकों/यूनिटधारकों द्वारा ऐसी राशियों पर दावा करने के तरीके से संबंधित प्रक्रियात्मक ढांचा	निवेशकों की आसानी और सुविधा के लिए एक आवश्यक विनियामक फ्रेमवर्क तैयार करना।
06 दिसंबर 2023	आरईआईटी/इनविट्स द्वारा निवल संवितरण योग्य नकदी प्रवाह (एनडीसीएफ) की गणना के लिए संशोधित फ्रेमवर्क	व्यवसाय सुगमता को बढ़ावा देना और आरईआईटी और इनविट्स में उपलब्ध एनडीसीएफ की गणना के लिए ढांचा (फ्रेमवर्क) का मानकीकरण करना।
12 जनवरी 2024	वैकल्पिक निवेश निधि (एआईएफ) के लिए अपने निवेशों को डीमैट रूप में रखने और अभिरक्षक की नियुक्ति के संबंध में दिशानिर्देश	अनुपालन सुगमता को बढ़ावा देने और धोखाधड़ी तथा परिचालन जोखिम से बचाने के लिए।
25 जनवरी 2024	नामित निक्षेपागार प्रतिभागियों (डीडीपी) और अभिरक्षकों द्वारा विनियामक रिपोर्टिंग को सुव्यवस्थित करना	एक्समान अनुपालन मानक रखना और अनुपालन रिपोर्टिंग में आसानी।
08 फरवरी 2024	निजी तौर पर आबंटित इनविट के संस्थागत प्लेसमेंट के लिए संशोधित मूल्य निर्धारण पद्धति	व्यवसाय सुगमता को बढ़ावा देने, मूल्य पारदर्शिता बढ़ाने और इनविट्स द्वारा और आसानी से निधि जुटाने की सुविधा प्रदान करना।

दिनांक	विनियम	औचित्य
28 फरवरी 2024	लघु (स्माल) और मिड-कैप योजनाओं का दबाव परीक्षण	बाजार के चिह्नित हिस्सों में चलनिधि और महत्वपूर्ण तेजी से संबंधित मामलों का समाधान करना।
08 मार्च 2024	छोटे और मध्यम भू संपदा निवेश न्यास ('एसएम आरईआईटी') फ्रेमवर्क की शुरुआत	एक विनियमित वित्तीय उत्पाद के रूप में स्थावर संपदा आस्तियों की वृहत्तर शृंखला में एकत्रित (पूल्ड) निवेश की सुविधा प्रदान करना, जिससे भारत में आरईआईटी की और वृद्धि हो।
11 मार्च 2024	प्रतिभूति बाजार में विकास पैदा करने के उपाय - अधिक अर्हता प्राप्त स्टॉक ब्रोकर्स (क्यूएसबी) के ढाँचे (फ्रेमवर्क) का विस्तार कर इसमें और अधिक स्टॉक ब्रोकरों को लाना	स्टॉक ब्रोकरों के बीच अनुपालन संस्कृति को मजबूत करना और निवेशकों के हितों की ओर रक्षा करना।
20 मार्च 2024	अमूर्तिकृत (डी मैट) मोड में प्रतिभूतियों के हस्तांतरण के संबंध में निवेशकों की चिंताओं को दूर करने के लिए सुरक्षा उपाय	बाजार अवसंरचना संस्थाओं (एमआईआई) में निष्क्रिय/अप्रयुक्त खातों के वर्गीकरण में सामंजस्य स्थापित करना और निष्क्रिय डीमैट खातों से जुड़ी धोखाधड़ी/दुरुपयोग को रोकने के उपायों को मजबूत करना।
24 अप्रैल 2024	शेयरधारकों की योग्य और उचित (फिट एंड प्रॉपर) स्थिति के संबंध में संविदा नोट पर पाठ प्रकाशित करने की अपेक्षा में ढील	व्यवसाय सुगमता को बढ़ावा देना।
25 अप्रैल 2024	निवेशकों और निवेशों के संबंध में समुचित सावधानी उपाय शुरू करके वैकल्पिक निवेश निधियों (एआईएफ) के परितंत्र में विकास बढ़ाना	एआईएफ की संरचना से जुड़े मुद्दे का समाधान करना और एआईएफ के माध्यम से वित्तीय क्षेत्र के विनियामकों से निवारक की सुविधा को रोकना।
30 अप्रैल 2024	म्यूचुअल फंड यूनिट धारकों के लिए नामांकन - संयुक्त रूप से धारित फोलियो के लिए छूट	म्यूचुअल फंड में संयुक्त धारकों के लिए नामांकन की प्रक्रिया को सरल बनाना।

## 3. भारतीय बीमा विनियामक और विकास प्राधिकरण (आईआरडीएआई)

दिनांक	विनियम	औचित्य
23 जनवरी 2024	<b>आईआरडीएआई (बीमाकर्ताओं के कमीशन सहित प्रबंधन के खर्च), 2024</b>	बीमाकर्ताओं को आईआरडीएआई द्वारा निर्दिष्ट समग्र सीमा के भीतर कमीशन सहित अपने खर्चों का प्रबंधन करने में सक्षम बनाना और लचीलापन प्रदान करना।
31 जनवरी 2024	<b>स्वास्थ्य बीमा योजनाओं में आयुष कवरेज प्रदान करने पर दिशानिर्देश</b>	सामान्य और स्वास्थ्य बीमाकर्ताओं को आयुष उपचार कवरेज को अन्य उपचारों के समान मानने और उन उत्पादों को संशोधित करने का निर्देश देना जिनमें आयुष उपचारों की सीमाएं हैं और संशोधित दिशानिर्देशों का अनुपालन सुनिश्चित करना।
20 मार्च 2024	<b>आईआरडीएआई (बीमाकर्ताओं के बीमांकन, वित्त और निवेश कार्य) विनियमन, 2024</b>	बीमाकर्ताओं के बीमांकन, वित्त और निवेश कार्यों की दक्षता और प्रतिसाध्यता को बढ़ाना।
20 मार्च 2024	<b>आईआरडीएआई (विदेशी पुनर्बीमाकर्ता शाखाओं और लॉयड्स इंडिया का पंजीकरण और परिचालन) विनियम, 2024:</b> यह विनियमन दो विनियमों को समेकित करता है और पुनर्बीमा कार्यों में लगी संस्थाओं के परिचालनों को सुव्यवस्थित करने का प्रयास करता है। पारदर्शिता और स्थिरता को बढ़ावा देकर, इन नियमों का उद्देश्य पुनर्बीमा क्षेत्र के विकास और विस्तार के लिए अनुकूल माहौल बनाना है, जिससे भारत में बीमाकर्ताओं और पॉलिसीधारकों दोनों को लाभ होगा।	सुसंगत वृद्धि को बढ़ावा देकर और मौजूदा कानूनी एवं विनियामक ढाँचे में सामंजस्य बनाकर भारत में पुनर्बीमा क्षेत्र के सुव्यवस्थित विकास को बढ़ावा देना।
20 मार्च 2024	<b>सभी प्रशुल्कों (टैरिफ) की अधिसूचना रद्द करना</b>	सामान्य बीमा व्यवसाय में सभी प्रचलित प्रशुल्कों को रद्द (डि-नोटिफाइड) करना ताकि बीमा कंपनियों द्वारा प्रतिस्पर्धी मूल्य निर्धारण और उत्पादों की डिजाइनिंग व्यापक जनसंख्या के हित में की।

दिनांक	विनियम	आौचित्य
20 मार्च 2024	<b>आईआरडीएआई (ग्रामीण, सामाजिक क्षेत्र और मोटर तृतीय पक्ष दायित्व) विनियमन, 2024:</b> यह विनियमन दो पूर्ववर्ती नियमों को समेकित करता है जो बीमा अधिनियम, 1938 में ग्रामीण, सामाजिक क्षेत्र में निर्धारित मोटर थर्ड पार्टी व्यवसाय में बीमाकर्ताओं के न्यूनतम व्यावसायिक दायित्वों से संबंधित हैं।	जमीनी स्तर पर समावेश को बढ़ावा देना।
20 मार्च 2024	<b>आईआरडीएआई (बीमा सुगम - बीमा इलेक्ट्रॉनिक मार्केट-प्लेस) विनियम, 2024:</b> 'बीमा सुगम' ग्राहकों, बीमाकर्ताओं, मध्यस्थों और अभिकर्ताओं (एजेंटों) सहित सभी बीमा हितधारकों के लिए वन-स्टॉप समाधान प्रदान करने वाले बाजार के रूप में कार्य करता है, जिससे संपूर्ण बीमा मूल्य शृंखला में पारदर्शिता, दक्षता और सहयोग को बढ़ावा मिलता है।	बीमा के सार्वभौमीकरण और लोकतंत्रीकरण को बढ़ावा देने के साथ-साथ पॉलिसीधारकों के हितों को सशक्त बनाना और उनकी रक्षा करना और '2047 तक सभी के लिए बीमा' के विज्ञन को प्राप्त करना।
20 मार्च 2024	<b>आईआरडीएआई (पॉलिसीधारकों के हितों, संचालन और बीमाकर्ताओं के संबद्ध मामलों का संरक्षण) विनियमन, 2024:</b> यह विनियमन, जो आठ विनियमों को एकीकृत संरचना में समेकित करता है, शिकायत निवारण और पॉलिसीधारक-केंद्रित अभिशासन सहित पॉलिसीधारकों के प्रति अपने दायित्वों को पूरा करने के लिए बीमाकर्ताओं और वितरण चैनलों द्वारा मानक प्रक्रियाओं और सर्वोत्तम प्रथाओं को अपनाने पर जोर देता है। विनियमन यह भी सुनिश्चित करते हैं कि बीमाकर्ताओं द्वारा घरेलू और अंतरराष्ट्रीय स्तर पर व्यवसाय के स्थानों को खोलना या बंद करना, पॉलिसीधारकों के हितों को प्राथमिकता देते हुए किया जाए। इसके अतिरिक्त, नियमों का उद्देश्य बीमाकर्ताओं द्वारा आउटसोर्सिंग गतिविधियों से संबंधित जोखिम प्रबंधन में विवेकपूर्ण प्रथाओं को बढ़ावा देना है।	बीमा पॉलिसियों के आग्रह और बिक्री के दौरान संभवित ग्राहकों के साथ उचित व्यवहार सुनिश्चित करना और बीमाकर्ताओं और वितरण चैनलों के साथ पूरे जुड़ाव के दौरान पॉलिसीधारकों के हितों की रक्षा करना।

दिनांक	विनियम	आैचित्य
20 मार्च 2024	<b>आईआरडीएआई (बीमा उत्पाद) विनियम 2024:</b> यह विनियम 6 विनियमों को एक एकीकृत ढांचे का रूप देता है जिसका उद्देश्य उत्पाद डिजाइन और मूल्य निर्धारण में सुशासन को बढ़ावा देना और यह सुनिश्चित करना कि बीमाकर्ता प्रभावी निगरानी और समुचित तत्परता के लिए ठोस प्रबंधन पद्धतियां अपनाएं, समाज के विभिन्न वर्गों/स्तरों की आवश्यकताओं को पूरा करने वाले नवान्वेषी बीमा उत्पादों के विकास को प्रोत्साहित करें और बाजार को प्रतिस्पर्धी बनाएँ।	बीमाकर्ताओं को उभरती बाजार की मांगों के प्रति जवाबदार बनाने, व्यवसाय संचालन में सरलता लाने/आसानी बढ़ाने और बीमा पैठ को बढ़ावा देने में सक्षम बनाना।
20 मार्च 2024	<b>आईआरडीएआई (पंजीकरण, पूँजी संरचना, शेयरों का स्थानांतरण और बीमाकर्ताओं का समामेलन विनियम 2024:</b> यह विनियमन सात नियमों को एक व्यापक ढांचे में सुव्यवस्थित करता है जिसमें बीमाकर्ताओं का पंजीकरण, शेयरधारिता का स्थानांतरण, पूँजी संरचना, बीमाकर्ताओं का समामेलन और स्टॉक एक्सचेंजों पर शेयरों की सूचीबद्धता शामिल हैं।	विभिन्न प्रक्रियाओं को सरल बनाकर बीमा क्षेत्र के विकास को बढ़ावा देना और बीमा उद्योग में व्यापार करने में आसानी को बढ़ाना, सुचारू संचालन की सुविधा प्रदान करना और समग्र क्षेत्रीय विकास को बढ़ावा देना।
20 मार्च 2024	<b>आईआरडीएआई (बीमाकर्ताओं के लिए कॉर्पोरेट अभिशासन) विनियम 2024:</b> यह विनियम बोर्ड और प्रबंधन की भूमिकाओं और जिम्मेदारियों को परिभाषित करते हैं और पारदर्शिता, जवाबदेही और नैतिक आचरण पर जोर देकर बीमा कंपनी के कामकाज में अभिशासन के महत्व को रेखांकित करते हैं। यह सभी हितधारकों, विशेष रूप से पॉलिसीधारकों की अपेक्षाओं को पूरा करने में प्राथमिकता देते हुए और सुदृढ़ और विवेकपूर्ण अभिशासन सिद्धांतों और कार्यप्रणालियों को अपनाना सुनिश्चित करता है।	हितधारकों के बीच विश्वास और भरोसा बढ़ाने के उद्देश्य से बीमाकर्ताओं के लिए एक मजबूत अभिशासन ढांचा स्थापित करना।
27 मार्च 2024	घरेलू प्रणालीगत रूप से महत्वपूर्ण बीमाकर्ताओं (डी-एसआई) की अधिसूचना	वर्ष 2023-24 के लिए तीन घरेलू बीमाकर्ताओं अर्थात् भारतीय जीवन बीमा निगम (एलआईसी), भारतीय सामान्य बीमा निगम (जीआईसी), और न्यू इंडिया एश्योरेंस कंपनी लिमिटेड को घरेलू प्रणालीगत रूप से महत्वपूर्ण बीमाकर्ता (डी-एसआई) के रूप में अधिसूचित करना।

दिनांक	विनियम	औचित्य
5 मई 2024	ग्रामीण, सामाजिक क्षेत्र और मोटर तृतीय पक्ष दायित्वों पर मास्टर परिपत्र	ग्रामीण, सामाजिक क्षेत्र के तृतीय पक्ष मोटर बीमा व्यवसाय को न्यूनतम निर्दिष्ट करने के लिए बीमाकर्ताओं को अंडरराइट करना आवश्यक है।
15 मई 2024	बीमाकर्ताओं के कमीशन सहित प्रबंधन के व्यय पर मास्टर परिपत्र, 2024	भारत में बीमा क्षेत्र में प्रबंधन के व्यय से संबंधित नियमों की व्याख्या और कार्यान्वयन के संबंध में सभी बीमाकर्ताओं और अन्य हितधारकों को मार्गदर्शन प्रदान करना।
15 मई 2024	पंजीकरण, पूँजी संरचना, शेयरों का स्थानांतरण और बी. माकर्ताओं के समामेलन पर मास्टर परिपत्र, 2024	पंजीकरण विनियम 2024 में निर्दिष्ट विभिन्न रूपों को निर्दिष्ट करने और आईआरडीएआई (पंजीकरण, पूँजी संरचना, शेयरों का स्थानांतरण और बीमाकर्ताओं का समामेलन) विनियम 2024 के विभिन्न प्रावधानों पर स्पष्टीकरण प्रदान करना।

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

दिनांक	विनियम	औचित्य/आधार
17 नवंबर 2023	मूल्यांकन दिशानिर्देशों का परिशिष्ट	हानि की पहचान और प्रबंध, पेंशन निधियों द्वारा उनके मासिक पोर्टफोलियो विवरण में प्रकटीकरण, ऋण प्रतिभूतियों के वर्गीकरण आदि से संबंधित राष्ट्रीय पेंशन प्रणाली (एनपीएस) की दिशानिर्देशों को संशोधित करना।
22 नवंबर 2023	खाता एग्रीगेटर फ्रेमवर्क के तहत उपयोगकर्ता की वित्तीय जानकारी	राष्ट्रीय पेंशन प्रणाली (एनपीएस) अभिदाताओं के डेटा को खाता एग्रीगेटर फ्रेमवर्क के माध्यम से पोर्ट करने के लिए, केंद्रीय रिकॉर्ड-कीपिंग एजेंसी (सीआरए) को वित्तीय सूचना प्रदाता (एफआईपी) के रूप में नामित किया गया है।

दिनांक	विनियम	औचित्य/आधार
23 नवंबर 2023	विनियमित मध्यस्थों द्वारा क्लाउड सेवाओं को अपनाने पर नीति	मध्यस्थों द्वारा प्रदान की जाने वाली सेवाओं के लिए क्लाउड सेवा को अपनाने पर नीतिगत फ्रेमवर्क के साथ सक्षम और सुसज्जित करना।
29 नवंबर 2023	एनपीएस ऑल सिटीजन मॉडल (टियर-I), एनपीएस कॉर्पोरेट मॉडल (टियर-II) और एनपीएस टियर-II (सभी अभिदाता) के तहत अभिदाताओं के लिए विकल्प आस्ति वर्गों (वैकल्पिक आस्ति वर्ग या योजना ए को छोड़कर) के अनुसार कई पेंशन फंडों के चयन के लिए विकल्प	आस्ति वर्गों के अनुसार बहु-पेंशन निधियों के चयन की सुविधा मौजूदा अभिदाताओं के लिए उपलब्ध कराना।
07 दिसंबर 2023	डी-रेमिट के व्यक्तिगत क्यूआर कोड के माध्यम से एनपीएस अंशदान की सुविधा	एनपीएस अभिदाताओं को डी-रेमिट का उपयोग करके सीधे अपने बैंक खातों से अंशदान करने में सक्षम बनाना।
20 दिसंबर 2023	पीएफआरडीए (एनपीएस आर्किटेक्चर के तहत धोखाधड़ी की रोकथाम और रिपोर्टिंग के लिए फ्रेमवर्क) दिशानिर्देश, 2023	संस्थागत बोर्ड, कानून प्रवर्तन एजेन्सी और प्राधिकारी को धोखाधड़ी की रोकथाम और रिपोर्टिंग के लिए दिशा-निर्देशों और उपायों का सुझाव देना ताकि धोखाधड़ी का पता लगाने, उसे रोकने और नियंत्रित करने के लिए सर्वोत्तम पद्धतियां विकसित की जा सके।
19 जनवरी 2024	पीएफआरडीए (पीओपी) विनियम 2018 के तहत उप संस्था (पीओपी-एसई) - प्वाइंट ऑफ प्रेजेंस को जारी पंजीकरण प्रमाणपत्र (सीओआर) का सरेंडर /वापस जमा करना	व्यापार करने में सरलता लाने की सुविधा के लिए, एजेंसी मॉडल में पीओपी-एसई को शामिल किया गया है, जिसमें पीओपी, पीओपी-एसई के रूप में कार्य कर सकते हैं और पेंशन योजनाओं के वितरण के लिए उनकी सेवाओं का उपयोग कर सकते हैं।

दिनांक	विनियम	औचित्य/आधार
20 फरवरी 2024	सरकारी क्षेत्र के तहत केंद्रीय रिकॉर्ड रखने वाली एजेंसी (सीआरए) प्रणाली के आधार-आधारित पहुंच के माध्यम से एनपीएस लेनदेन को सुरक्षित करना: केंद्र और राज्य सरकारों और उनके स्वायत्त निकायों में नोडल कार्यालय एनपीएस लेनदेन के लिए आधार-आधारित प्रमाणीकरण को लागू कर रहे हैं। सिस्टम टू-फैक्टर प्रमाणीकरण (ऑथेंटिकेशन) (2एफए) के माध्यम से सुलभ होगा, जो वर्तमान यूजर आईडी और पासवर्ड-आधारित प्रक्रिया के साथ एकीकृत होगा जिसे केंद्रीय रिकॉर्ड रखने वाली एजेंसी द्वारा विकसित किया जा रहा है।	ग्राहकों और हितधारकों की सुरक्षा के लिए सुरक्षा उपायों को बढ़ाना।
21 फरवरी 2024	एनपीएस आर्किटेक्चर के तहत केंद्रीय रिकॉर्ड कीपिंग एजेंसियों (सीआरए) के लिए जोखिम प्रबंधन फ्रेमवर्क: जोखिम प्रबंधन फ्रेमवर्क, ग्राहकों के हितों की रक्षा के लिए सीआरए प्रणालियों में निर्मित की जाने वाली आंतरिक नियंत्रण प्रणालियों, प्रक्रियाओं और सुरक्षा उपायों के महत्व पर जोर देता है।	यह सुनिश्चित करना कि सीआरए उच्च स्तरीय सेवा प्रदान करें, समुचित तत्परता बरतें तथा अपने कार्यों में उचित देखभाल सुनिश्चित करें।
27 मार्च 2024	पीएफआरडीए (एनपीएस आर्किटेक्चर के तहत सरकारी नोडल कार्यालयों के लिए डिजिटल सुरक्षा अभ्यास) की एडवाइजरी, 2024: इसका उद्देश्य एक व्यापक रणनीति बनाना, जो संभावित खतरों को दूर करने, गोपनीय डेटा की सुरक्षा करने और केंद्रीय/राज्य सरकार के नोडल कार्यालयों द्वारा एनपीएस से संबंधित गतिविधियों को संचालन करने के लिए सीआरए द्वारा बनाए गए डिजिटल प्लेटफार्मों तक पहुंचने के दौरान डिजिटल सुरक्षा प्रथाओं को प्रोत्साहित करने के लिए इष्टतम पद्धतियों, अनुदेशात्मक पहलों और पूर्व-निवारक कार्यों को एकीकृत करता है।	राष्ट्रीय पेंशन प्रणाली (एनपीएस) में निवेश करने वाले सरकारी कर्मचारियों के लिये ऑनलाइन लेनदेन सुरक्षा में सुधार करना।

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

दिनांक	विनियम	औचित्य
21 दिसंबर 2023	दिवाला और शोधन अक्षमता (कॉर्पोरेट देनदारों के लिए व्यक्तिगत गारंटर हेतु दिवाला समाधान प्रक्रिया हेतु न्यायनिर्णयिक प्राधिकरण को आवेदन) नियम, 2019 (आईआरपी पीजीसीडी नियम) के अंतर्गत दायर आवेदन के संबंध में परिपत्र: आईबीबीआई ने एक परिपत्र जारी किया है जिसमें यह आवश्यक है कि ऐसे मामलों में जहां ऋणदाता कॉर्पोरेट देनदार के लिए व्यक्तिगत गारंटर (पीजी) की दिवाला समाधान प्रक्रिया आरंभ करने के लिए आवेदन दायर करता है, ऐसे मामलों में समाधान पेशेवर (आरपी) के रूप में नियुक्त किए जाने के लिए प्रस्तावित दिवाला पेशेवर (आईपी) को न्यायनिर्णयिक प्राधिकरण (एए) के विचारार्थ ऋणदाता को आईआरपी पीजीसीडी नियमों के फॉर्म सी के भाग IV में विवरण और घोषणा भी प्रदान करनी होगी।	आईआरपी पीजीसीडी नियमों के फॉर्म सी के भाग IV में लेनदारों द्वारा दायर आवेदन में विवरण और आईपी द्वारा घोषणा प्रस्तुत करने के बारे में स्पष्टीकरण प्रदान करना।
31 जनवरी 2024	दिवाला व्यावसायिक एजेंसी (आईपीए) मॉडल उप-नियम विनियमन में संशोधन: आईबीबीआई ने असाइनमेंट के लिए प्राधिकरण (एएफए) की वैधता में छूट देने के लिए आईबीबीआई (दिवालियापन व्यावसायिक एजेंसियों के मॉडल उप-नियम और अभिशासी बोर्ड (संशोधन) विनियमन, 2024 को अधिसूचित किया है ताकि एएफए अपने जारी होने या नवीकरण की तारीख से एक वर्ष पूरा कर सके, जैसा भी मामला हो: - (ए) 1 जनवरी से 30 जून के बीच, उसी वर्ष 30 जून तक वैध होगा; और (बी) 1 जुलाई से 31 दिसंबर तक, उसी वर्ष 31 दिसंबर तक वैध होगा।	आईपी द्वारा धारित एएफए की वैधता को अन्य बातों के साथ-साथ अंतरिम समाधान पेशेवर (आईआरपी), आरपी, दिवालियापन ट्रस्टी (बीटी) के रूप में आईपी की नियुक्ति के लिए तैयार आईपी पैनलों की वैधता के साथ संरेखित करना।
31 जनवरी 2024	आईपी विनियमों में संशोधन: आईबीबीआई ने आईबीबीआई (दिवाला पेशेवर) (संशोधन) विनियम, 2024 को अधिसूचित किया है ताकि अन्य बातों के साथ-साथ, दिवाला पेशेवरों को ऋणदाताओं/हितधारकों की निर्दिष्ट सिफारिश, जैसा भी मामला हो, और न्यायनिर्णयन प्राधिकरण के अनुमोदन के अधीन, किसी कार्य से इस्तीफा देने की अनुमति दी जा सके।	हितों के संभावित मतभेद/टकराव, व्यक्तिगत सीमाओं, आईपी पेशे का अभ्यास जारी रखने की इच्छा की कमी जैसी स्थितियों को निपटाने और प्रक्रियाओं के सुचारू संचालन को सुनिश्चित करना।

दिनांक	विनियम	औचित्य
31 जनवरी 2024	<b>स्वैच्छक परिसमापन प्रक्रिया विनियमों में संशोधन:</b> आईबीबीआई ने आईबीबीआई (स्वैच्छक परिसमापन प्रक्रिया) (संशोधन) विनियम, 2024 को अधिसूचित किया है, ताकि अन्य बातों के साथ-साथ स्वैच्छक परिसमापन आरंभ करने से पहले लंबित कार्यवाही या मुकदमेबाजी का खुलासा किया जा सके और कॉर्पोरेट व्यक्ति के विघटन से पहले कॉर्पोरेट स्वैच्छक परिसमापन खाते में निधियों के लिए पात्र दावा करने के लिए हितधारक के लिए प्रक्रिया।	स्वैच्छक परिसमापन प्रक्रिया को सुव्यवस्थित करना और कॉर्पोरेट व्यक्ति के विघटन से पहले हितधारकों को दावा न की गई लाभ/आय के वितरण की सुविधा प्रदान करना।
31 जनवरी 2024	<b>कॉर्पोरेट देनदारों के व्यक्तिगत गारंटरों (पीजी) के लिए दिवालियापन समाधान प्रक्रिया और शोधन अक्षमता प्रक्रिया विनियमों में संशोधन:</b> आईबीबीआई ने आईबीबीआई (कॉर्पोरेट देनदारों के व्यक्तिगत गारंटरों के लिए दिवालियापन समाधान प्रक्रिया) (संशोधन) विनियम, 2024 और आईबीबीआई (कॉर्पोरेट देनदारों के व्यक्तिगत गारंटरों के लिए दिवालियापन प्रक्रिया) (संशोधन) विनियम, 2024 को अधिसूचित किया ताकि अन्य बातों के साथ-साथ, किसी आईपी को कॉर्पोरेट देनदारों के लिए पीजी प्रक्रिया में आरपी या दिवालियापन ट्रस्टी के रूप में नियुक्त किए जाने पर प्रतिबंध हटाया जा सके, यदि उसने कॉर्पोरेट देनदारों की सीआईआरपी या परिसमापन प्रक्रिया के दौरान आईआरपी, आरपी या परिसमापक के रूप में कार्य किया है या कर रही है।	दोनों प्रक्रियाओं के बेहतर सामंजस्य और प्रभावी समन्वय के लिए कॉर्पोरेट देनदारों को कॉर्पोरेट प्रक्रिया के साथ-साथ पीजी की दिवाला और दिवालियापन कार्यवाही दोनों में एक ही आईपी की नियुक्ति की अनुमति देना।
1 फरवरी 2024	<b>दिवालियापन पेशेवर संस्थाओं (आईपीई) के विनियामक ढांचे से संबंधित परिपत्र:</b> आईबीबीआई ने एक परिपत्र जारी कर स्पष्ट किया है कि:- (ए) किसी आईपी के मामले में जो आईपीई है, उसके साझेदार या निवेशक या स्वयं आईपीई के विरुद्ध अनुशासनात्मक कार्यवाही शुरू की जा सकती है; (बी) आईपी के रूप में आईपीई द्वारा किए जाने वाले कार्यों की संख्या पर कोई सीमा नहीं होगी; और (सी) न्यूनतम निश्चित शुल्क संरचना और प्रदर्शन-लिंकड प्रोत्साहन शुल्क आईपी के रूप में कार्य करने वाले आईपीई पर लागू नहीं होगा।	आईपीई के नियामक ढांचे को युक्तिसंगत बनाना और आईपी के रूप में अपनी विस्तारित भूमिका निभाने के लिए आईपीई को सुविधा प्रदान करना।

दिनांक	विनियम	औचित्य
February 1, 2024	<b>दिवालियापन पेशेवरों (आईपी) से संबंधित परिपत्र:</b> आईबीबीआई ने एक परिपत्र जारी कर स्पष्ट किया कि, (ए) एक आईपी एवं द्वारा अनुमोदित समाधान योजना के कार्यान्वयन के संबंध में पेशेवर सेवा प्रदान कर सकता है, बशर्ते समाधान योजना में ऐसी सेवा का विवरण दिया गया हो; और (बी) यदि किसी पेशेवर को आईपी द्वारा विभिन्न सेवाओं के लिए नियुक्त किया जाता है, तो उसके लिए बिल या चालान आईपीई या पेशेवर या उस फर्म के नाम पर जारी किया जा सकता है जिसमें ऐसा पेशेवर भागीदार है।	आईपी द्वारा प्रक्रियाओं के कुशल संचालन की सुविधा प्रदान करना।
12 फरवरी 2024	<b>परिसमापन प्रक्रिया विनियमन में संशोधन:</b> आईबीबीआई ने आईबीबीआई (परिसमापन प्रक्रिया) (संशोधन) विनियमन, 2024 को अधिसूचित किया है, ताकि अन्य बातों के साथ-साथ, आरक्षित मूल्य में कमी और आस्तियों की निजी बिक्री के लिए हितधारक परामर्श समिति (एससीसी) की मंजूरी लेने का प्रावधान किया जा सके। परिसमापक कॉर्पोरेट देनदारों को एक चालू व्यवसाय के रूप में चलाने और कानूनी कार्यवाही शुरू करने या जारी रखने के लिए एससीसी से परामर्श करेगा। इसके अलावा, जहाँ भी कॉर्पोरेट देनदारों ने किसी रियल एस्टेट परियोजना में आवंटी को कब्जा दिया है, ऐसी आस्ति परिसमापन संपत्ति का हिस्सा नहीं बनेगी।	परिसमापन प्रक्रिया को और सुव्यवस्थित करने के लिए, जवाबदेही में सुधार और हितधारक विश्वास को मजबूत करना।
12 फरवरी 2024	<b>धारा 99 के तहत आरपी द्वारा तैयार रिपोर्ट साझा करने के संबंध में परिपत्र:</b> आईबीबीआई ने एक परिपत्र जारी किया जिसमें समाधान पेशेवरों (आरपी) को बताया गया कि वे संहिता की धारा 99 के तहत तैयार रिपोर्ट की एक प्रति देनदार और लेनदार दोनों को सभी मामलों में उपलब्ध कराएं।	यह सुनिश्चित करने के लिए कि देनदार और लेनदार आरपी द्वारा किए गए मूल्यांकन और सिफारिशों के बारे में अच्छी तरह से अवगत हैं।
13 फरवरी 2024	<b>स्वैच्छिक परिसमापन प्रक्रिया में जानकारी को साझा करने / रिपोर्टिंग करने के संबंध में परिपत्र:</b> आईबीबीआई ने यह प्रावधान करने के लिए एक परिपत्र जारी किया कि परिसमापक यह घोषणा करेगा कि क्या कॉरपोरेट आईबीसी की धारा 227 के तहत केंद्र सरकार द्वारा अधिसूचित वित्तीय सेवा प्रदाता की श्रेणी में आता है और क्या उपयुक्त नियामक से पूर्व अनुमति प्राप्त की गई है। साथ ही, परिसमापक बोर्ड के विघटन के आदेश और फॉर्म एच, अंतिम रिपोर्ट की एक प्रति प्रस्तुत करेगा।	बोर्ड द्वारा प्रभावी सूचना के प्रचार-प्रसार करना और पारदर्शिता को बढ़ावा देना।

दिनांक	विनियम	औचित्य
15 फरवरी 2024	<b>सीआईआरपी विनियमों में संशोधन:</b> आईबीबीआई ने आईबीबीआई (कॉरपोरेट व्यक्तियों के लिए दिवाला समाधान प्रक्रिया) (संशोधन) विनियम, 2024 को अधिसूचित किया, ताकि अन्य बातों के साथ-साथ, अनुमानों की गणना से पहले क्रमांकन पद्धति का प्रकटीकरण किया जा सके; सीओसी के अनुमोदन से सूचना ज्ञापन में उचित मूल्य का प्रकटीकरण किया जा सके; एक रियल एस्टेट कॉरपोरेट देनदार की प्रत्येक रियल एस्टेट परियोजना के लिए अलग-अलग योजनाओं का निमंत्रण दिया जा सके, और समाधान योजना के कार्यान्वयन की देखरेख के लिए सीओसी को एक निगरानी समिति गठित करने में सक्षम बनाया जा सके।	पारदर्शिता, मूल्य प्राप्ति में सुधार और सीआईआरपी को और सुव्यवस्थित करना।
22 फरवरी 2024	<b>परिसमापन प्रक्रिया में पारदर्शिता और हितधारक जुड़ाव के संबंध में परिपत्र:</b> आईबीबीआई ने एक परिपत्र जारी कर कहा कि परिसमापक एससीसी के साथ प्रगति रिपोर्ट साझा करेगा, प्रारंभिक रिपोर्ट तैयार करते समय एससीसी की टिप्पणियां मांगेगा तथा फॉर्म एच, अंतिम रिपोर्ट और समापन/विघटन के आदेश की एक प्रति बोर्ड को प्रस्तुत करेगा।	बोर्ड द्वारा पारदर्शिता, हितधारक जुड़ाव और प्रभावी सूचना का प्रचार- प्रसार को बढ़ावा देना।
13 फरवरी और 22 फरवरी 2024	<b>दावा न किए गए लाभांश और/या अवितरित आय के जमा और निकासी के संबंध में परिपत्र:</b> आईबीबीआई ने एक परिपत्र जारी किया है, जिसमें कॉर्पोरेट देनदार और कॉर्पोरेट व्यक्ति के विघटन से पहले क्रमशः 'कॉर्पोरेट परिसमापन खाते' और 'कॉर्पोरेट स्वैच्छिक परिसमापन खाते' में जमा की गई राशि की निकासी के लिए फार्म निर्दिष्ट किए गए हैं।	किसी हितधारक द्वारा किए गए अनुरोध पर आहरण/निकासी के लिए आवेदन करने में परिसमापक को सुविधा प्रदान करना, जो इन खातों में जमा की गई किसी भी राशि का हकदार होने का दावा करता है।

## 6. अंतरराष्ट्रीय वित्तीय सेवा केंद्र प्राधिकारण (आईएफएससीए)

दिनांक	विनियम	औचित्य
11 दिसंबर 2023	इंडिया इंटरनेशनल बुलियन एक्सचेंज (आईआईबीएस) पर बुलियन की आपूर्ति के लिए 'क्वालीफाईड आपूर्तिकर्ता'।	क्वालीफाईड जैवलर्स द्वारा आईआईबीएक्स के माध्यम से चांदी के आयात करने के लिए (डीजीएफटी अधिसूचना के अनुसार) और सीमित उद्देश्य वाले व्यापारिक सदस्यों (एलपीटीएम) की भागीदारी की प्रकृति को अधिक सटीक रूप से दर्शाने के लिए 'एलपीटीएम' का नाम बदलकर 'विशेष श्रेणी' ग्राहक कर दिया गया है।
13 दिसंबर 2023	व्यापक आर्थिक भागीदारी समझौते (सीईपीए) के तहत यूरई और भारत वैध भारत-यूरई टीआरक्यू धारकों द्वारा आईआईबीएक्स के माध्यम से यूरई गुड डिलीवरी (यूईजीडी) सोने के आयात पर परिपत्र।	यूएईजीडी सोने के आयात के लिए आईआईबीएक्स में भारत-यूरई टैरिफ दर कोटा (टीआरक्यू) लाइसेंस/प्राधिकरण के वैध धारकों की भागीदारी।
05 जनवरी 2024	क्रेडिट सूचना कंपनियां (विनियमन) अधिनियम, 2005 की धारा 2 के खंड (एफ) के तहत 'वित्त कंपनी' और 'वित्त इकाई' को 'क्रेडिट संस्थान' के रूप में शामिल करने पर परिपत्र।	आईएफएससी में लागू अनुमेय गतिविधियों को करने वाली 'वित्त कंपनी' और 'वित्त इकाई' को 'क्रेडिट संस्थान' के रूप में निर्दिष्ट करना।
08 जनवरी 2024	<b>सीमा पार भुगतान की प्रोसेसिंग की समयसीमा में सुधार पर परिपत्र:</b> आईएफएससीए ने आईएफएससीए व्यवसाय इकाइयों (आईबीयू) को बताया कि कि वे स्विफ्ट जीपीआई जैसी सेवाओं के उपयोग द्वारा लेनदेन की स्थिति की निरंतर दृश्यता के लिए अपने मौजूदा मैसेजिंग व्यवस्था को अपग्रेड करने पर विचार कर सकते हैं। मैसेजिंग सेवा के रूप में स्विफ्ट का उपयोग करने वाले आईबीयू प्रक्रिया में इस तरह के बदलाव की उचित आंतरिक स्वीकृति के बाद अपने घटकों के खातों में क्रेडिट करने के लिए एमटी 940 (ग्राहक विवरण संदेश) के बजाय एमटी 910 (क्रेडिट संदेश की पुष्टि) का उपयोग करने पर विचार कर सकते हैं।	सीमा पार भुगतान की प्रोसेसिंग समयसीमा में सुधार करना।

दिनांक	विनियम	औचित्य
25 जनवरी 2024	आईएफएससी में 'मान्यता प्राप्त निवेशकों'⁴ पर परिपत्र।	मान्यता प्राप्त निवेशकों की पात्रता के मानदंड, विनियमित संस्थाओं की जिम्मेदारियों (जो किसी निवेशक को 'मान्यता प्राप्त निवेशक' के रूप में स्वीकार करने का इरादा रखती हैं) और मान्यता प्राप्त निवेशक की सहमति वापस लेने की व्यवस्था को अधिसूचित करना।
01 फरवरी 2024	आईएफएससीए (भुगतान सेवा) विनियम 2024	आईएफएससीए में भुगतान सेवाएं प्रदान करने वाली संस्थाओं के लिए फ्रेमर्क तैयार करना।
16 फरवरी 2024	निधि प्रबंधन इकाई (एफएमई) द्वारा निवल मूल्य का रखरखाव।	किसी एफएमई की निवल संपत्ति निर्दिष्ट निवल संपत्ति से कम होने की स्थिति में एफएमई पर लागू व्यावसायिक प्रतिबंधों को निर्दिष्ट करना।
14 मार्च 2024	आईएफएससीए (एंटी मनी लॉन्ड्रिंग (एएमएल), आतंकवाद-रोधी वित्तपोषण (सीएफटी) और अपने ग्राहक को जानिए (केवाईसी)} दिशानिर्देश, 2022 के अनुपालन के लिए वित्तीय इंटेलीजेंस इकाई - भारत 'फिननेट 2.0' पोर्टल पर पंजीकरण।	उल्लिखित दिशानिर्देशों के प्रासांगिक प्रावधानों और धन शोधन निवारण अधिनियम, 2002 और धन शोधन निवारण (रिकॉर्ड रखरखाव) नियम, 2005 के प्रावधानों का अनुपालन सुनिश्चित करना।
14 मार्च 2024	व्यापार करने में आसानी/सरलता - ब्रोकर डीलर के पास रखे क्लाइंट के फंड का निपटान: परिपत्र में निर्दिष्ट किया गया है कि फंड का निपटान ब्रोकर डीलर और उसके क्लाइंट के बीच समझौते/सहमति पत्र के अनुसार होगा, जबतक कि आईएफएससीए द्वारा निर्दिष्ट न किया गया हो। परिपत्र में यह भी बताया गया है कि आईएफएससी में स्टॉक एक्सचेंज ब्रोकर डीलरों के पास पड़े क्लाइंट के फंड की निगरानी के लिए एक तंत्र स्थापित करेंगे।	निवेशकों और बाजार संस्थानों दोनों के लिए आईएफएससी में कारोबार को करने में आसानी की प्रवृत्ति को बढ़ावा देना।

<sup>4</sup> आईएफएससीए (निधि प्रबंधन) विनियमन, 2022 उन निवेशकों के संबंध में कुछ लचीलापन प्रदान करता है जो अपने निवेश से उत्पन्न होने वाले जोखिमों के बारे में बेहतर जानते हैं और उन्हें द्वेषने की क्षमता रखते हैं। ऐसे निवेशकों को "मान्यता प्राप्त निवेशक" कहा गया है और आईएफएससीए (निधि प्रबंधन) विनियमन, 2022 के विनियमन 2 के उप-विनियमन (1) के खड़ (सी) में बताया गया है।

दिनांक	विनियम	औचित्य
03 अप्रैल 2024	<p><b>आईएफएससी में स्टॉक एक्सचेंजों पर रिमोट ट्रेडिंग प्रतिभागी (आरटीपी):</b> विदेशी ब्रोकर-डीलर, जो विदेशों में विनियमित हैं और आईएफएससी में प्रत्यक्ष उपस्थिति नहीं रखते हैं, उन्हें मालिकाना आधार पर सीधे स्टॉक एक्सचेंजों पर व्यापार करने की अनुमति दी गई है। ऐसी संस्था को रिमोट ट्रेडिंग प्रतिभागी (आरटीपी) के रूप में माना जाएगा। आईएफएससीए द्वारा निर्दिष्ट पात्रता मानदंडों के अनुसार स्टॉक एक्सचेंजों द्वारा आरटीपी को शामिल किया जाएगा।</p>	स्टॉक एक्सचेंजों पर निवेशक आधार को व्यापक बनाना तथा सूचीबद्ध प्रतिभूतियों में चलनिधि को बढ़ाना।