

मसौदा मास्टर निदेश (एमडी) के लिए प्राप्त प्रमुख प्रतिक्रिया का विवरण

विषय: भारतीय रिज़र्व बैंक (क्रेडिट डेरिवेटिव) निदेश

1. धारा 4: ओटीसी बाजार में क्रेडिट डेरिवेटिव

(ए) पैरा 4.2.1: पात्र मार्केट-मेकर

प्रतिक्रिया: सुझाव था कि केवल मध्य लेयर और ऊपरी लेयर में ऐसे एनबीएफसी जिनके पास बाजार निर्माण के लिए उपयुक्त अभिशासन और पूंजी गहनता है, मार्केट-मेकर के लिए पात्र हो सकते हैं।

आरबीआई की टिप्पणी: स्वीकृत. ये निदेश इंगित करते हैं कि ऊपरी और मध्य लेयर में एनबीएफसी (एचएफसी सहित) और एकल प्राथमिक व्यापारी ओटीसी बाजार में मार्केट मेकर के लिए पात्र हैं।

(बी) पैरा 4.3: विभिन्न क्रेडिट डेरिवेटिव में निवासी उपयोगकर्ताओं द्वारा भागीदारी

प्रतिक्रिया: निवासी उपयोगकर्ताओं की विभिन्न क्रेडिट डेरिवेटिव उत्पादों तक पहुंच पर स्पष्टता मांगी गई है।

आरबीआई की टिप्पणी: स्वीकृत. संशोधित निदेशों में स्पष्ट किया गया है कि (ए) व्यक्तियों के अलावा खुदरा निवासी उपयोगकर्ता केवल हेजिंग के उद्देश्य से सीडीएस या टीआरएस उत्पादों का उपयोग कर सकते हैं; (बी) निवासी गैर-खुदरा उपयोगकर्ता किसी भी उद्देश्य के संदर्भ में बिना किसी प्रतिबंध के सीडीएस या टीआरएस उत्पादों का उपयोग कर सकते हैं; और (सी) व्यक्तिगत उपयोगकर्ता केवल मान्यता प्राप्त स्टॉक एक्सचेंजों पर क्रेडिट डेरिवेटिव उत्पादों का प्रयोग कर सकते हैं।

(सी) पैरा 4.3.2(ii): भारत के बाहर निवासी व्यक्तियों द्वारा टीआरएस में भागीदारी

प्रतिक्रिया: टीआरएस को गैर-निवासियों को अंतिम उपयोग पर किसी प्रतिबंध के बिना, या पूर्ण रूप से वित्तपोषित संरचना के माध्यम से प्रदान करने की अनुमति देने का अनुरोध।

आरबीआई की टिप्पणी: स्वीकृत. मार्केट-मेकर केवल हेजिंग के लिए भारत के बाहर निवासी व्यक्ति को टीआरएस का प्रस्ताव दे सकते हैं। मार्केट-मेकर भारत के बाहर निवासी व्यक्ति को पूर्ण रूप से वित्तपोषित संरचना के माध्यम से भी टीआरएस प्रदान कर सकते हैं, जिसके तहत भारत के बाहर निवासी व्यक्ति भारत में मार्केट-मेकर को संदर्भ आस्ति की पूर्ण कल्पित राशि देता है।

(डी) पैरा 4.3.2: अनिवासी उपयोगकर्ताओं के लिए हेजिंग का मूल्यांकन

प्रतिक्रिया: अनिवासियों को पोर्टफोलियो या तुलन-पत्र स्तर पर अपने जोखिमों की हेजिंग के लिए क्रेडिट डेरिवेटिव का उपयोग करने की अनुमति देने का अनुरोध।

आरबीआई की टिप्पणी: स्वीकृत. वर्तमान ढांचा हेजिंग को पहचान योग्य अंतर्निहित जोखिमों से जोड़ता है, जिससे अधिक स्पष्टता और प्रवर्तनीयता प्राप्त होती है। बाजार विकसित होने पर पोर्टफोलियो स्तर पर हेजिंग का निर्धारण करने की आवश्यकता का आकलन किया जा सकता है।

(ई) पैरा 4.4: संदर्भ आस्ति के लिए पात्र संदर्भ दायित्व

प्रतिक्रिया: क्रेडिट डेरिवेटिव के लिए पात्र संदर्भ दायित्व/आस्ति के विस्तार का अनुरोध, जिसमें ऋण, आस्ति-समर्थित और बंधक-समर्थित प्रतिभूतियों जैसे संरचित उत्पाद और मसाला बॉण्ड शामिल हैं।

आरबीआई की टिप्पणी: स्वीकृत. वर्तमान में, पात्र संदर्भ दायित्व / आस्ति में भारत में जारी ऋण प्रतिभूतियां शामिल हैं। ऋण पर क्रेडिट डेरिवेटिव कॉर्पोरेट बॉण्ड पर क्रेडिट डेरिवेटिव से काफी अलग होते हैं और उनकी आवश्यकता को बाजार प्रतिक्रिया / परामर्श के आधार पर अलग से परीक्षित करना प्रस्तावित है। संरचित उत्पादों पर डेरिवेटिव में कई अतिरिक्त बारीकियां शामिल होती हैं, जो ट्रांच संरचनाओं, विकल्पता और क्रेडिट बढ़ोतरी विशेषताओं से जुड़ी होती हैं। क्रेडिट डेरिवेटिव हेतु बाजार विकसित होने पर अर्जित अनुभव के आधार पर, ऐसे क्रेडिट डेरिवेटिव की अनुमति देने की संभावना का अन्वेषण किया जा सकता है।

(एफ) पैरा 4.4: पात्र संदर्भ दायित्व और संदर्भ आस्ति

प्रतिक्रिया: इस बारे में स्पष्टीकरण मांगा गया है कि क्या जीसेक-एसजीएस को संदर्भ आस्ति और केंद्र या राज्य सरकार को संदर्भ संस्था मानने वाले टीआरएस को क्रेडिट डेरिवेटिव के तौर पर वर्गीकृत किया जाएगा।

आरबीआई की टिप्पणी: अस्वीकृत, क्योंकि इसके लिए पहले से ही प्रावधान किया गया है। सरकारी प्रतिभूतियों (जिनमें राज्य सरकारों की प्रतिभूतियां भी शामिल हैं) से जुड़ी डेरिवेटिव संविदा, **मास्टर निदेश – भारतीय रिज़र्व बैंक (रुपया ब्याज दर डेरिवेटिव) निदेश, 2025** के तहत अधिशासित हैं।

(जी) पैरा 4.5.1: क्रेडिट डेरिवेटिव के लिए अन्य परिचालनगत निदेश: खरीद, और निपटान

प्रतिक्रिया: विदेशी मुद्रा में निपटान किए जाने वाले भारतीय रुपया ब्याज दर डेरिवेटिव के समान, विदेशी मुद्रा में निपटान किए जाने वाले क्रेडिट डेरिवेटिव उत्पादों की अनुमति देने का अनुरोध।

आरबीआई की टिप्पणी: स्वीकृत. निदेशों में यह स्पष्ट किया गया है कि मार्केट-मेकर, जो फेमा, 1999 के तहत प्राधिकृत व्यापारी श्रेणी-I (एडी कैट-I) लाइसेंसयुक्त बैंक है, या फेमा, 1999 की धारा 10(1) के तहत अधिकृत एसपीडी है, द्वारा किसी अनिवासी के साथ की गई क्रेडिट डेरिवेटिव संविदा का निपटान आईएनआर या विदेशी मुद्रा में किया जा सकता है।

(एच) पैरा 4.5.2 / पैरा 6.1(v): हेजिंग के प्रयोजन से क्रेडिट डेरिवेटिव संव्यवहार

प्रतिक्रिया: एक सूचकांक-आधारित क्रेडिट डेरिवेटिव के मामले में हेजिंग की आवश्यकता पूरी करने के लिए आधारभूत आवश्यकता क्या है, इस पर स्पष्टता मांगी गई है।

आरबीआई की टिप्पणी: स्वीकृत. ये निदेश स्पष्ट करते हैं कि किसी भी एक या एकाधिक ऋण लिखतों (जो एक सूचकांक का हिस्सा हैं) में एक्सपोजर, सूचकांक-आधारित क्रेडिट डेरिवेटिव के संबंध में अंतर्निहित आवश्यकता को पूरा करने के लिए पर्याप्त होगा।

2. धारा 6: एक्सचेंज-ट्रेडेड क्रेडिट डेरिवेटिव

(ए) प्रतिक्रिया: प्रतिक्रिया में एफपीआई के लिए सीडीएस में संरक्षण-विक्रय पर 5% की सीमा और क्रेडिट सूचकांक पर फ्यूचर्स में एफपीआई स्थितियों के लिए लागू व्यापक कॉर्पोरेट-ऋण सीमा के बीच पाई गई असममिति पर प्रकाश डाला गया है।

आरबीआई की टिप्पणी: अस्वीकृत, क्योंकि इसके लिए पहले से ही प्रावधान किया गया है: क्रेडिट सूचकांक पर फ्यूचर्स या टोटल रिटर्न स्वैप या क्रेडिट डिफॉल्ट स्वैप संव्यवहार के हिस्से के रूप में प्राप्त ऋण लिखत पर अनिवासियों की लॉन्ग पोजीशन आरबीआई (ऋण लिखतों में अनिवासी निवेश) निदेश, 2025 के अनुसार एफपीआई द्वारा कॉर्पोरेट ऋण प्रतिभूतियों में निवेश की सीमा के अधीन हैं।