

## बिज़नेस स्टैंडर्ड

### वर्ष 12 अंक 67

#### एनबीएफसी का संकट

गैर बॉकिंग वित्तीय कंपनियां (एनबीएफसी) एक बार फिर चर्चा में हैं। बीते सप्ताह कई बाद से ही जोखिम में था। ऐसे में ताजा गिरावट एनबीएफसी की समूह की वित्तीय कंपनियां और पीएनबी हाउसिंग फाइनेंस वाहिनी वर्ष में एनबीएफसी की पूजी और बृद्धि की लागत पर सवालिया निशान लगा दिए हैं। बीते कुछ वर्ष में एनबीएफसी क्षेत्र ने कॉर्पोरेट बॉन्ड बाजार की कुल उधारी का करीब 70 फीसदी हिस्सा लिया है। परंतु आईएलएंडएफएस की घटना के बाद न केवल नकदी की किल्लत हुई है

(आईएलएंडएफएस) के डिफॉल्ट करने के ने एनबीएफसी की पूजी और बृद्धि की लागत पर सवालिया निशान लगा दिए हैं। बीते कुछ वर्ष में एनबीएफसी क्षेत्र ने कॉर्पोरेट बॉन्ड बाजार की कुल उधारी का करीब 70 फीसदी हिस्सा लिया है। परंतु आईएलएंडएफएस की घटना के बाद न केवल नकदी की किल्लत हुई है

बल्कि इनकी मांग में भी कमी आई है। इस बीच क्रैडिट रेटिंग एजेंसियों ने कंपनियों की रेटिंग घटा दी तथा अन्य के पूर्वानुमान में सशोधन किया। आज, जो एनबीएफसी बॉन्ड जुटाने में सक्षम हैं, उनकी लागत बढ़ रही है। एएपी रेटिंग वाली एनबीएफसी स्टरकरी बॉन्ड से करीब 150 आधार अंक तक ऊपर है। जबकि एएपी रेटिंग वाली गैर वित्तीय कंपनियां 100 अंक के आधिकार्य पर पूजी जुटा रही हैं। आईएलएंडएफएस की घटना के पहले यह विस्तार 50 आधार अंक तक था। नकदी की कमी ने एनबीएफसी क्षेत्र का संकट और बढ़ा दिया। नोटबंदी के कारण नकदी की किल्लत हुई। हालांकि केंद्रीय बैंक ने खुले बाजार में वित्तीय तथा अन्य उपायों से इसे दूर करने का प्रयास किया। वर्ष 2019 में आरबीआई ने खुले

बाजार में खरीद के जरिए करीब 3 लाख करोड़ रुपये की राशि डाली जो ऐतिहासिक है। इसके अलावा 1000 करोड़ डॉलर की का बैंकों के साथ वित्तीय किया गया। इन कंपनियों से सक्षम हैं, उनकी लागत बढ़ रही है। एएपी रेटिंग वाली एनबीएफसी स्टरकरी बॉन्ड से करीब 150 आधार अंक तक ऊपर है। जबकि एएपी रेटिंग वाली गैर वित्तीय कंपनियां 100 अंक के आधिकार्य पर पूजी जुटा रही हैं। आईएलएंडएफएस की घटना के पहले यह विस्तार 50 आधार अंक तक था। नकदी की कमी ने एनबीएफसी क्षेत्र का संकट और बढ़ा दिया। नोटबंदी के कारण नकदी की किल्लत हुई। हालांकि केंद्रीय बैंक ने खुले बाजार में वित्तीय तथा अन्य उपायों से इसे दूर करने का प्रयास किया। वर्ष 2019 में आरबीआई ने खुले

उद्योग के डेट फंड से 68,000 करोड़ रुपये और डेट योजनाओं से 1.3 लाख करोड़ रुपये की निकासी की गई। विश्लेषकों के मुताबिक चिंता की बात यह भी है कि घरेलू थोक ऋण बाजार एनबीएफसी के लिए उधारी की दर ऊपर हुई है क्योंकि कंपनियों की मांग नहीं है। म्युचुअल फंड एनबीएफसी के प्रमुख ग्राहक थे लोकन अनन्ये पार्टफोलियो में गिरावट को देखते हुए वे भी जोखिम से बच रहे हैं। आईएलएंडएफएस संकट के बाद वे बिना नुकसान के इससे बाहर नहीं निकल सकते। म्युचुअल फंडों को उस समय भी झटका लगा जब उनको एस्पेल कंपनी के प्रवर्तकों और अनिल अंबानी समूह को ऋण देना रोका। अनिल अंबानी समूह को ऋण देना रोका। सिंतंबर 2018 और मार्च 2019 के बीच इस

बीते कुछ वर्ष में एनबीएफसी ने खुदरा और छोटे मज्जोंते उपकरणों को ऋण देने में अहम भूमिका निभाई है। बैंक एसा नहीं कर सके कंज की समस्या से भी दो-चार हैं। कुछ एनबीएफसी कंपनियों के साथ वित्तीय करना पड़ सकता है लेकिन व्यापक तौर पर देखें तो कुल कारोबार में आ रही कमी अर्थव्यवस्था के लिए अच्छा है। जिन कंपनियों को मजबूत माना जाता रहा है वे किंवित नहीं हैं। एसएमई पर ऊटबंदी का असर पड़ा और उनको बस्तु एवं सेवा कर व्यवस्था के साथ तालिमल रक्खने पर धूम-धारा उत्पन्न होती है। योके डेट बाजार के दरवाजे में खाता लगत पर एनबीएफसी फंड के अन्य जरियों में समस्या बाह्य वाणिज्यिक ऋण और खुदरा क्षेत्र की ओर नियां कर रही हैं। सभाना नहीं दिख रही है।

## किसी के लिए कहीं से अच्छी नहीं सेना और राजनीति की करीबी



दोधारी ललवाला

अजय शुक्ला

हजारों सेवानिवृत्त अपंग सैन्य कर्मियों के संघातित लाभ की राह को रोड़ा बन जाते हैं।

सैनिकों की बहानी के बखान के बीच देश के राजीवित वर्ग द्वारा सेना को हासिला पर रखने का आकाश बोते दो दशक में चुनाव मैदान में उत्तर सैन्य कर्मियों के आधार पर किया जा सकता है।

किंस कॉलेज लंदन में भारतीय मालियों के जानकार वाल्टर सी लैडविंग की ओर सेवा करने की तुलना यूके की संसद और अमेरिकी कांग्रेस के प्रतिशत से की है। सन 1970 के दशक में 70 फीसदी अमेरिकी कांग्रेस सदस्य सैन्यकर्मीयों थे। ऐसा वित्तनाम युद्ध के समय अनिवार्य सैन्य सेवा के कारण हुआ। सन 1990 तक इसकी जारी रखने की ओर आधारित व्यक्ति है।

दोधारी ललवाला ने एसएमई व्यक्ति की ओर आधारित व्यक्ति की विवरण से कहा था, 'यह समझदारी नहीं है। डनाट बहुत अच्छे व्यक्ति हैं लेकिन उन्हें राजनीति का अनुभव नहीं है।' सेना में उनके उत्तराधिकारी इसे लेकर लाइन की ओर आधारित व्यक्ति की विवरण से कहा था, 'यह समझदारी नहीं है। डनाट बहुत अच्छे व्यक्ति हैं लेकिन उन्हें राजनीति का अनुभव नहीं है।'

हमारे देश में पिछले दिनों जब रक्षा मंत्री निर्मला सीतारामन ने सात विषय सैन्य अधिकारियों को सार्वजनिक समारोह में भाजपा में शामिल किया तब शायद ही किसी भी विदेशी ने देखते हुए यह भी किया। इन विषय के लिए एसएमई व्यक्ति की ओर आधारित व्यक्ति की विवरण से कहा था, 'यह समझदारी नहीं है। डनाट बहुत अच्छे व्यक्ति हैं लेकिन उन्हें राजनीति का अनुभव नहीं है।'

यही कारण है कि पूर्व सैन्य सेवा प्रमुखों समेत करीब 500 प्रतिष्ठित विष्यु अधिकारियों ने राष्ट्रपति को विविका देकर राजनीताओं द्वारा सैन्य कार्रवायों का लाइन की ओर आधारित व्यक्ति की विवरण से कहा था, 'यह समझदारी नहीं है। डनाट बहुत अच्छे व्यक्ति हैं लेकिन उन्हें राजनीति का अनुभव नहीं है।'

यही कारण है कि पूर्व सैन्य सेवा प्रमुखों समेत करीब 500 प्रतिष्ठित विष्यु अधिकारियों ने राष्ट्रपति को विविका देकर राजनीताओं द्वारा सैन्य कार्रवायों का लाइन की ओर आधारित व्यक्ति की विवरण से कहा था, 'यह समझदारी नहीं है। डनाट बहुत अच्छे व्यक्ति हैं लेकिन उन्हें राजनीति का अनुभव नहीं है।'

यही कारण है कि पूर्व सैन्य सेवा प्रमुखों समेत करीब 500 प्रतिष्ठित विष्यु अधिकारियों ने राष्ट्रपति को विविका देकर राजनीताओं द्वारा सैन्य कार्रवायों का लाइन की ओर आधारित व्यक्ति की विवरण से कहा था, 'यह समझदारी नहीं है। डनाट बहुत अच्छे व्यक्ति हैं लेकिन उन्हें राजनीति का अनुभव नहीं है।'

यही कारण है कि पूर्व सैन्य सेवा प्रमुखों समेत करीब 500 प्रतिष्ठित विष्यु अधिकारियों ने राष्ट्रपति को विविका देकर राजनीताओं द्वारा सैन्य कार्रवायों का लाइन की ओर आधारित व्यक्ति की विवरण से कहा था, 'यह समझदारी नहीं है। डनाट बहुत अच्छे व्यक्ति हैं लेकिन उन्हें राजनीति का अनुभव नहीं है।'

यही कारण है कि पूर्व सैन्य सेवा प्रमुखों समेत करीब 500 प्रतिष्ठित विष्यु अधिकारियों ने राष्ट्रपति को विविका देकर राजनीताओं द्वारा सैन्य कार्रवायों का लाइन की ओर आधारित व्यक्ति की विवरण से कहा था, 'यह समझदारी नहीं है। डनाट बहुत अच्छे व्यक्ति हैं लेकिन उन्हें राजनीति का अनुभव नहीं है।'

यही कारण है कि पूर्व सैन्य सेवा प्रमुखों समेत करीब 500 प्रतिष्ठित विष्यु अधिकारियों ने राष्ट्रपति को विविका देकर राजनीताओं द्वारा सैन्य कार्रवायों का लाइन की ओर आधारित व्यक्ति की विवरण से कहा था, 'यह समझदारी नहीं है। डनाट बहुत अच्छे व्यक्ति हैं लेकिन उन्हें राजनीति का अनुभव नहीं है।'

यही कारण है कि पूर्व सैन्य सेवा प्रमुखों समेत करीब 500 प्रतिष्ठित विष्यु अधिकारियों ने राष्ट्रपति को विविका देकर राजनीताओं द्वारा सैन्य कार्रवायों का लाइन की ओर आधारित व्यक्ति की विवरण से कहा था, 'यह समझदारी नहीं है। डनाट बहुत अच्छे व्यक्ति हैं लेकिन उन्हें राजनीति का अनुभव नहीं है।'

यही कारण है कि पूर्व सैन्य सेवा प्रमुखों समेत करीब 500 प्रतिष्ठित विष्यु अधिकारियों ने राष्ट्रपति को विविका देकर राजनीताओं द्वारा सैन्य कार्रवायों का लाइन की ओर आधारित व्यक्ति की विवरण से कहा था, 'यह समझदारी नहीं है। डनाट बहुत अच्छे व्यक्ति हैं लेकिन उन्हें राजनीति का अनुभव नहीं है।'

यही कारण है कि पूर्व सैन्य सेवा प्रमुखों समेत करीब 500 प्रतिष्ठित विष्यु अधिकारियों ने राष्ट्रपति को विविका देकर राजनीताओं द्वारा सैन्य कार्रवायों का लाइन की ओर आधारित व्यक्ति की विवरण से कहा था, 'यह समझदारी नहीं है। डनाट बहुत अच्छे व्यक्ति हैं लेकिन उन्हें राजनीति का अनुभव नहीं है।'

यही कारण है कि पूर्व सैन्य सेवा प्रमुखों समेत करीब 500 प्रतिष्ठित विष्यु अधिकारियों ने राष्ट्रपति को विविका देकर राजनीताओं द्वारा सैन