

15 -ാം കേരള നിയമസഭ

11 -ാം സമ്മേളനം

നക്ഷത്രചിഹ്നമിട്ട ചോദ്യം നം. 202

24-06-2024 - ൽ മറുപടിയ്ക്ക്

കിഫ്ബി മസാല ബോണ്ടുകൾ ഇറക്കാനുണ്ടായ സാഹചര്യം

ചോദ്യം	ഉത്തരം
<p align="center">ശ്രീ. ഐ. സി. ബാലകൃഷ്ണൻ, ശ്രീ. കെ. ബാബു (തൃപ്പൂണിത്തുറ), ശ്രീ. എൽദോസ് പി. കുന്നപ്പിള്ളിൽ, ശ്രീ. സി. ആർ. മഹേഷ്</p>	<p align="center">ശ്രീ കെ എൻ ബാലഗോപാൽ (ധനകാര്യ വകുപ്പ് മന്ത്രി)</p>
<p>(എ) കിഫ്ബി മസാല ബോണ്ടുകൾ ഇറക്കാനുണ്ടായ സാഹചര്യം വിശദമാക്കാമോ;</p>	<p>(എ) 2019ൽ അൻപതിനായിരം കോടിയോളം രൂപയുടെ അടിസ്ഥാന സൗകര്യ പദ്ധതികളാണ് അന്നേവരെ കിഫ്ബി വഴി നടപ്പിലാക്കുവാൻ ഉദ്ദേശിച്ചിരുന്നത്. ഇത്രയും വലിയ രീതിയിലുള്ള ധനസമാഹരണം കേവലം ഒരു സ്ത്രോതസ്സിലൂടെ ലഭ്യമാക്കുക എന്നത് പ്രായോഗികമായിരുന്നില്ല. ഇതിനു കിഫ്ബിയ്ക്ക് അതിന്റെ ആക്ട് അനുവദിക്കുന്ന രീതിയിൽ റിസർവ് ബാങ്ക്, സെബി തുടങ്ങിയ റെഗുലേറ്ററി സംവിധാനങ്ങൾ അംഗീകരിച്ചിട്ടുള്ള എല്ലാ ധനസമാഹാരണ ഉപാധികളെയും ആശ്രയിക്കേണ്ടി വരും എന്ന് തിരിച്ചറിഞ്ഞിരുന്നു. ആദ്യഘട്ടമായി നടത്തിയ ആഭ്യന്തര ബോണ്ട് വഴി ഉദ്ദേശിച്ച ധനസമാഹരണം റീ-ടെൻഡറിന് ശേഷവും ഉയർന്ന പലിശ നിരക്ക് (10.20% - 10.25%) കാരണം ഉപേക്ഷിക്കുകയായിരുന്നു. ആഭ്യന്തര ബോണ്ടുവഴിയുള്ള ധനസമാഹരണത്തിനു വിവിധ റേറ്റിംഗ് ഏജൻസികൾ കിഫ്ബിയ്ക്ക് നൽകിയ ക്രെഡിറ്റ് റേറ്റിംഗ് A+ ആയിരുന്നു. കിഫ്ബിയ്ക്ക് തുല്യമായ മറ്റൊരു വ്യവസ്ഥാപിത സ്ഥാപനമായ ആന്ധ്രാപ്രദേശ് കാപ്പിറ്റൽ റീജിയണൽ ഡവലപ്മെന്റ് അതോറിറ്റി (APCRDA) യ്ക്ക് അക്കാലത്ത് ബോണ്ടുകൾ വഴി പണം കണ്ടെത്തിയത് 10.34% (ത്രൈമാസ അടിസ്ഥാനത്തിൽ) എന്ന നിരക്കിൽ ആയിരുന്നു. ഈ ബോണ്ടുകൾ എല്ലാം തന്നെ കിഫ്ബിയുടെ മസാല ബോണ്ടിന്റെ പലിശ നിരക്കിനേക്കാളും ഉയർന്ന നിരക്കിലാണ് പുറപ്പെടുവിച്ചിരിക്കുന്നത് എന്നത് വ്യക്തമാണ്.</p> <p>മസാലാ ബോണ്ട് ഇറക്കുന്നതിന് മുൻപ് ബോർഡിന്റെ നിർദ്ദേശാനുസരണം വിവിധ പൊതുമേഖല ബാങ്കുകളിൽ നിന്ന് കിഫ്ബി ധനസഹായം തേടിയിരുന്നു. ഇതിന്റെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ 4</p>

		<p>ബാങ്കുകളിൽ നിന്ന് 8.95% മുതൽ 9.30% വരെയുള്ള പലിശനിരക്കിൽ ട്രോ ലോൺ ലഭ്യമാക്കിയിരുന്നു. അന്ന് വിവിധ ബാങ്കുകൾ ട്രോ ലോണുകൾ വഴി കിഫ്ബിയ്ക്ക് അനുവദിച്ചത് 2565 കോടി രൂപ മാത്രമായിരുന്നു. ഇതിൽ ഒരു ബാങ്കിൽ നിന്ന് പരമാവധി ലഭ്യമാക്കുവാൻ കഴിഞ്ഞത് 1000 കോടി രൂപ മാത്രമായിരുന്നു. മേൽ സൂചിപ്പിച്ച സ്ത്രോതസ്സുകൾ 50,000 കോടിയോളം മുതൽ മുടക്ക് വരുന്ന പദ്ധതികൾക്ക് പര്യാപ്തമാകില്ല എന്ന തിരിച്ചറിവിന്റെ അടിസ്ഥാനത്തിലാണ് കിഫ്ബി അന്താരാഷ്ട്ര ബോണ്ടു വിപണിയിലേക്കുള്ള ശ്രമം ആരംഭിക്കുന്നത്. അന്താരാഷ്ട്ര നിക്ഷേപങ്ങൾ പ്രോൽസാഹിപ്പിക്കുന്നതിന്റെ ഭാഗമായി മസാലാ ബോണ്ട് ഉൾപ്പെടുന്ന എക്സ്റ്റേർണൽ കൊമേർഷ്യൽ ബോറോയിങ് (External Commercial Borrowing) 2016 മുതൽ കേന്ദ്രസർക്കാരും പ്രോൽസാഹിപ്പിക്കുന്നുണ്ടായിരുന്നു. 5% വിത്ഹോൾഡിങ് നികുതിയുടെ ഇളവും ഈ വിഭാഗത്തിലുള്ള നിക്ഷേപങ്ങൾക്ക് കേന്ദ്ര സർക്കാർ അന്ന് നൽകിയിരുന്നു.</p> <p>മേൽ സൂചിപ്പിച്ച കാരണങ്ങളാൽ ദേശീയ തലത്തിലും അന്തർദേശീയ തലത്തിലും ശ്രദ്ധിക്കപ്പെട്ട ധനകാര്യ വിദഗ്ദ്ധർ അടങ്ങുന്ന കിഫ് ബോർഡ് മസാലാ ബോണ്ട് നടപടിക്രമങ്ങളുമായി മുൻപോട്ട് പോകുവാൻ തീരുമാനിക്കുകയായിരുന്നു.</p>
(ബി)	<p>രാജ്യത്ത് കുറഞ്ഞ പലിശയ്ക്ക് വായ്പ ലഭിക്കുമെന്നിരിക്കെ ഉയർന്ന പലിശയ്ക്ക് മസാലാ ബോണ്ടുകൾ ഇറക്കാനുണ്ടായ കാരണം വിശദമാക്കാമോ;</p>	<p>(ബി) മസാലാ ബോണ്ട് സംബന്ധിച്ച് വളരെ വിശദവും ക്രിയാത്മകവുമായ ചർച്ച കിഫ്ബിയുടെ ബോർഡ് മീറ്റിംഗിൽ നടക്കുകയുണ്ടായി. അക്കാലത്ത് ആന്ധ്രാപ്രദേശ് ക്യാപ്പിറ്റൽ റീജിയൻ ഡെവലപ്പ്മെന്റ് അതോറിട്ടി മസാലാ ബോണ്ടിനു ശ്രമിച്ചപ്പോൾ 10.72 % പലിശയാണ് ലഭിച്ചത് എന്നുള്ളതും കിഫ്ബി തന്നെ ആഭ്യന്തര ബോണ്ട് വിപണിയെ സമീപിച്ചപ്പോൾ 10.15% ആയിരുന്നു പലിശ നിരക്ക് എന്ന വസ്തുതയും ബോർഡിൽ ചർച്ച ചെയ്യപ്പെട്ടു. അതുമായി താരതമ്യം ചെയ്യുമ്പോൾ നിലവിൽ ലഭിക്കാൻ സാധ്യതയുള്ള നിരക്ക് മികച്ചതാണ് എന്ന അഭിപ്രായമാണ് ചർച്ചയിൽ ഉണ്ടായത്.</p> <p>ഉയർന്ന AAA റേറ്റിങ് ഉള്ള സ്ഥാപനങ്ങൾക്ക് പോലും ഇതിലും മെച്ചപ്പെട്ട സ്ക്രൂഡ് (അടിസ്ഥാന സൂചികയിൽ നിന്ന് നിക്ഷേപകൻ അധികമായി ആവശ്യപ്പെടുന്ന നിരക്ക്) ലഭ്യമാക്കാൻ സാധിക്കുന്നില്ല എന്നത് കണക്കിലെടുത്താൽ കിഫ്ബിയുടെ മസാലാ ബോണ്ടിന് ലഭിക്കാൻ സാധ്യത</p>

കൽപ്പിച്ചിരുന്ന നിരക്ക് അംഗീകരിക്കാവുന്നതാണ് എന്ന ഭൂരിപക്ഷ അഭിപ്രായമാണ് ഉണ്ടായത്. വിപണിയിൽ ഫണ്ട് ഉള്ളപ്പോൾ ആ അവസരം യുക്തിപൂർവ്വം ഉപയോഗപ്പെടുത്തുകയാണ് വേണ്ടതെന്നും, കിഫ്ബിക്ക് അതിന്റെ സ്ത്രോതസ്സുകൾ വൈവിധ്യവൽകരിക്കേണ്ട സമയമായെന്നും നിരീക്ഷണങ്ങളുണ്ടായി.

ആഭ്യന്തരവിപണിയിൽ ആ കാലത്ത് ഫണ്ട് കണ്ടെത്തുന്നതിനായി കടുത്ത മത്സരം നിലനിന്നിരുന്നതിനാൽ പലിശ നിരക്ക് പൊതുവെ ഉയർന്നു നിന്നിരുന്നു. ഇത് കണക്കിലെടുത്താൽ അന്താരാഷ്ട്ര വിപണിയുടെ സാധ്യത ഉപയോഗിക്കുന്നതാണ് ഉചിതമെന്നും ബോർഡിൽ അഭിപ്രായമുണ്ടായി. റിസർവ് ബാങ്കിന്റെ പുതുക്കിയ ECB മാനദണ്ഡങ്ങൾ കണക്കിലെടുത്താൽ ഉടൻ തന്നെ അന്താരാഷ്ട്ര വിപണിയിലും മത്സരങ്ങൾ വർദ്ധിക്കുമെന്നും, അതിനു മുൻപ് ഈ മികച്ച അവസരത്തിൽ ഉചിതമായ ധനസമാഹരണമാണ് വേണ്ടത് എന്നും വിദഗ്ദ്ധർ അഭിപ്രായപ്പെട്ടു. ഏറ്റെടുത്തിരിക്കുന്ന പദ്ധതികളുടെ വ്യാപ്തി കണക്കിലെടുത്താൽ കിഫ്ബി എത്രയും പെട്ടെന്ന് മസാല ബോണ്ട് ഇടപാട് പൂർത്തിയാക്കി മതിയായ ഫണ്ട് കണ്ടെത്തേണ്ടതാണെന്നും, ഇത്തരത്തിൽ മുൻകൂട്ടി ധനം ഉറപ്പുവരുത്താതെ ഫണ്ട് ആവശ്യമാകുന്ന സമയത്ത് ധനസമാഹരണത്തിനു പോകുന്ന പക്ഷം അന്ന് വിപണിയിൽ ലഭ്യമായ കൂടിയ പലിശയിൽ കടമെടുക്കുവാൻ കിഫ്ബി നിർബന്ധിതമാകും എന്നും അഭിപ്രായങ്ങൾ ഉണ്ടായി.

ഇതെല്ലാം കണക്കിലെടുത്താണ് 250-275 വരെയുള്ള സ്പെഡ് അംഗീകരിക്കാവുന്നതാണെന്നും അതിൻ പ്രകാരമുള്ള പലിശ നിരക്കിൽ മസാലാ ബോണ്ട് പുറപ്പെടുവിക്കാമെന്നും കിഫ്ബോർഡ് തീരുമാനിച്ചത്. തുടന്ന് 2019 മാർച്ചിൽ കിഫ്ബി മസാല ബോണ്ട് പുറപ്പെടുവിച്ചു. 31.03.2019 നു മുൻപ് മസാലാ ബോണ്ട് ഇടപാട് നടത്തിയ വഴി കേന്ദ്ര സർക്കാർ പ്രഖ്യാപിച്ചിരുന്ന 5% വിൽഹോൾഡിങ് നികുതിയുടെ ഇളവും കിഫ്ബിക്ക് നേടാനായി. അന്താരാഷ്ട്ര വിപണിയിൽ മസാലാ ബോണ്ട് പുറപ്പെടുവിച്ച ഇന്ത്യയിലെ ആദ്യ സംസ്ഥാന സർക്കാർ സ്ഥാപനമായി കിഫ്ബി മാറി. ഇതുവഴി ആഭ്യന്തര-അന്താരാഷ്ട്രതലത്തിൽ ശ്രദ്ധ നേടുവാൻ കിഫ്ബിക്ക് കഴിഞ്ഞു.

(സി) മസാല ബോണ്ടുകൾ കാനഡയിലെ പ്രത്യേക പ്രദേശങ്ങളിൽ വിറ്റിരുന്നോ;

(സി) കിഫ്ബി മസാല ബോണ്ടുകൾ ഏതെങ്കിലും പ്രത്യേക പ്രദേശങ്ങളിലേക്കായി പുറപ്പെടുവിച്ചിരുന്നില്ല.

		<p>കിഫ്ബിയുടെ മസാല ബോണ്ട് ഇൻസ്റ്റിറ്റ്യൂഷണൽ നിക്ഷേപകരെ ഉദ്ദേശിച്ചുകൊണ്ടുള്ള ഒരു “പബ്ലിക് ഇഷ്യൂ” ആയിരുന്നു. റിസർവ് ബാങ്ക് നിയമപ്രകാരം ഫിനാൻഷ്യൽ ആക്ഷൻ ടാസ്ക് ഫോഴ്സ് (FATF) അംഗീകരിച്ച ഏത് നിക്ഷേപകർക്കും മസാല ബോണ്ടുകളിൽ പങ്കെടുക്കുവാൻ സാധിക്കുമായിരുന്നു. കിഫ്ബിയുടെ മസാല ബോണ്ടിൽ പങ്കെടുത്ത എല്ലാ നിക്ഷേപകരും RBI നിഷ്കർഷിക്കുന്ന KYC മാനദണ്ഡം പാലിച്ചുവന്നവരായിരുന്നു. അസറ്റ് മാനേജർസ്, ഇൻഷുറൻസ്, പെൻഷൻ ഫണ്ട്, ബാങ്കിങ് , പ്രൈവറ്റ് വെൽത്ത് മാനേജർസ് എന്നീ വിവിധ ശ്രേണികളിൽ നിന്നായി 16 സ്ഥാപനങ്ങളാണ് കിഫ്ബിയുടെ മസാല ബോണ്ടിൽ ആദ്യം നിക്ഷേപം നടത്തിയത്.</p>
<p>(ഡി) എങ്കിൽ അതിനുശേഷം മസാല ബോണ്ടുകൾ ലണ്ടൻ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചിൽ ലിസ്റ്റ് ചെയ്യാനുമായ സാഹചര്യം വിശദമാക്കാമോ?</p>		<p>(ഡി) പുറപ്പെടുവിച്ച ബോണ്ടുകളുടെ തുടർനുള്ള ക്രയവിക്രയങ്ങൾ സെക്കൻഡറി മാർക്കറ്റിൽ ഉറപ്പാക്കാനാണ് മസാല ബോണ്ടുകൾ ലണ്ടൻ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചിലും സിങ്കപ്പൂർ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചിലും ലിസ്റ്റ് ചെയ്തത്.</p>

സെക്ഷൻ ഓഫീസർ