

Operational Risk Management in Investment Portfolio Operations

Investment Operationsમાં Large-Value Transactions હોવાથી Operational Failuresનું જોખમ વધારે હોય છે.

Dealing, Settlement, Valuation, Accounting, Reconciliation અને Monitoringમાં નબળા Controlsને કારણે Financial Loss; Regulatory Penalties; Audit Observations; Reputational Damage થઈ શકે છે.

1. Investment Policy Risk

Board દ્વારા સ્પષ્ટ રીતે Approved Investment Policy વિના Investment Activities કરવામાં આવે તો Operational Risk ઊભું થાય છે. Boardએ Policyનું Annual Review કરવું અને ખાતરી કરવી કે Investment Decisions Approved Limitsની અંદર; Regulatory Requirements મુજબ રહે.

2. Unauthorized Investment Risk

યોગ્ય Approval અથવા Delegated Powersની બહાર Investment થઈ શકે છે. બેંકે Approval Authorities સ્પષ્ટ રીતે નક્કી કરવા; તમામ Transactionsનું Management અને Auditors દ્વારા Periodic Review કરવું.

3. Investment Classificationનું Risk

Investmentsને HTM, AFS અથવા HFT Categoriesમાં ખોટી રીતે Classify કરવાથી Incorrect Valuation; Incorrect Financial Reporting થઈ શકે છે. Acquisition સમયે Classification Verify કરવી અને RBI Guidelines સાથે Complianceનું Periodic Review કરવું.

4. Valuationનું Risk

Securitiesની Incorrect Valuationથી Profits વધારે અથવા ઓછો દર્શાઈ શકે; Investment Values ખોટી દર્શાઈ શકે. બેંકે Market Prices; Yield Calculations; Mark-to-Market Valuations ની Independent Verification Prescribed Intervals પર કરવું.

5. Investment Limitનું Risk

Prudential અથવા Board-approved Limitsથી વધુ Investments કરવાથી Concentration Risk; Compliance Risk ઊભું થઈ શકે છે. Issuer-wise, Category-wise અને Exposure Limitsનું Periodic Monitoring કરવું અને Exceptionsને તરત Report કરવા.

6. Credit Rating Monitoringનું Risk

Issuersની Rating Migrationનું Monitoring ન થાય તો Bank deteriorating Investments લાંબા સમય સુધી Hold કરી શકે છે. Ratingsનું Quarterly અથવા Half-Yearly Review કરવો અને Adverse Changes થાય ત્યારે Corrective Measures લેવા.

7. Settlementનું Risk

Securities અથવા Funds Settlement Date પર Deliver ન થાય તો Operational Failure થઈ શકે છે. તમામ Transactions ને Completion સુધી Monitor કરવા અને Settlement Failuresનું તરત Investigation કરવું.

8. SGL / CSDL Reconciliationનું Risk

Bank Records અને SGL/CSDL Balances વચ્ચે Difference હોય તો Accounting Errors; Unauthorized Transactions તરફ સંકેત આપી શકે છે. Monthly Reconciliation કરવું અને Internal Auditors તથા Audit Committee દ્વારા તેનો Review કરવો.

9. Deal Slip અને Documentationનું Risk

Incomplete અથવા Incorrect Deal Slipsથી Audit Trail નબળી પડે; Settlement Disputes થઈ શકે. દરેક Deal Slip Serially Numbered; Complete Transaction Details ધરાવતી હોવી જોઈએ.

10. Back Office Controlનું Risk

Back Office Operationsમાં Weaknessને કારણે Incorrect Accounting; Delayed Settlement; Reporting Failures થઈ શકે છે. Back Office Personnel દ્વારા કરવામાં આવેલી તમામ Transactionsની Independent Verification સુનિશ્ચિત કરવું.

11. Segregation of Dutiesનું Risk

જો એક જ વ્યક્તિ Dealing; Settlement; Accounting; Reconciliation બધા જ Functions કરે તો Fraudનું Risk નોંધપાત્ર રીતે વધી જાય છે. આથી Front Office, Mid Office અને Back Office Activities વચ્ચે સંપૂર્ણ Segregation રાખવું.

12. Broker સંબંધિત Risk

કોઈ એક Broker પર Excessive Dependence અથવા Approved Broker Limits કરતાં વધુ Transactions કરવાથી Operational Risk; Compliance Risk વધી શકે છે. Approved Broker ની Panel જાળવવી અને Broker-wise Exposureનું નિયમિત Monitoring કરવું.

13. Counterparty Risk Monitoring

Regulatory અથવા Internal Standards પૂર્ણ ન કરતાં Counterparties સાથે Transactions કરવાથી Settlement Problems; Operational Problems થઈ શકે છે. Counterparty Exposuresનું Periodic Review કરવું અને Approved Counterpartiesનું Continuous Monitoring કરવું જોઈએ.

14. Reconciliationનું Risk

Investment Records, Fund Accounts અને Settlement Recordsનું Reconciliation ન થાય તો Errors; Fraud ધ્યાન પર ના આવે. Transactionsનું Daily Reconciliation અને Investment Holdingsનું Periodic Reconciliation કરવું જોઈએ.

15. Accountingનું Risk

Purchases, Sales, Premiums, Discounts, Amortization અથવા Depreciationનું Incorrect Accounting Treatment Financial Statementsને Distort કરી શકે છે. Accounting Entriesની Independent Checking; Periodic Audit Review કરવો જોઈએ.

16 Regulatory Complianceનું Risk

RBI, SEBI, Exchange અથવા FIMMDA Requirementsનું Non-Compliance થવાથી Penalties; Supervisory Concerns ઊભા થઈ શકે છે. Regular Compliance Reviews કરવી અને Deficienciesને તરત Correct કરવી જોઈએ.

17. Information Technologyનું Risk

નીચેની બાબતોને કારણે Operational Disruption થઈ શકે છે System Failures; Inadequate Security Controls; Trading અને Accounting Systems વચ્ચે Poor Integration. બેંકે પૂરતી IT Controls; Backups; Disaster Recovery Arrangements જાળવવા જોઈએ.

18. Fraudનું Risk

Investment Operationsમાં Large-Value Transactions હોવાથી Unauthorized Dealing; Manipulation of Records; Fictitious Transactions; Broker Collusion માટે તકો ઊભી થઈ શકે છે. તેથી Strong Internal Controls; Maker-Checker Systems; Independent Audits અત્યંત જરૂરી છે.

19. Physical Custodyનું Risk

જો કોઈ Securities હજુ Physical Formમાં હોય તો Loss; Theft; Unauthorized Movement થઈ શકે છે. આવી Securities Joint Custodyમાં રાખવી; Independent Officials દ્વારા Periodically surprise Verify કરવી.

20. Reportingનું Risk

Management, Auditors અથવા Regulatorsને Delayed અથવા Inaccurate Reporting થવાથી Emerging Risks છુપાઈ શકે છે. Regular Investment Reports; Exception Reports; Large Transaction Reports Senior Management અને Board દ્વારા Review કરવા અત્યંત જરૂરી છે.

21. Auditનું Risk

Effective Audit Coverage ન હોય તો Operational Weaknesses લાંબા સમય સુધી Undetected રહી શકે છે. Treasury અને Investment Functionsને Concurrent Audit; Internal Audit; Periodic Board Review હેઠળ રાખવા અત્યંત જરૂરી છે.

Management અને Auditors માટે Monitoring Instructions

Managementએ Structured Review Process દ્વારા Investment Operationsનું Monitoring કરવું.

Daily Monitoringમાં Large Transactions; Settlement Failures; SGL Bouncing Incidents; Broker-wise Dealings; Limit Breaches નો સમાવેશ કરવો.

Monthly Reviewમાં Portfolio Composition; Valuation; Reconciliations; Investment Policy Compliance પર ધ્યાન આપવું.

Quarterly Reviewમાં Rating Migration; Concentration Risks; Non-Performing Investments; Prudential Normsનું પાલન ચકાસવું.

Internal Auditorsએ **Verify** કરવું: Securitiesની Ownership; Delegated Powersનું Compliance; Valuation Practices; Accounting Entries; Reconciliation Procedures. Significant Exceptionsને **Audit Committee** અને **Board** સમક્ષ Corrective Action માટે Report કરવલ.

Investment Operationsમાં Operational Failuresથી ઊભા થતા Illustrative Frauds

ઉદાહરણરૂપ Frauds

1. Unauthorized Investment Transactions

Competent Authoritiesની મંજૂરી વિના Investment Transactions કરવું.

2. Fictitious Investment Deals

Deal Slips અથવા Settlement Recordsમાં Manipulation કરીને ખોટા Investment Deals દાખલ કરવલ.

3. Broker Collusion Frauds

પસંદગીના Brokers મારફતે Unfavourable Prices પર Transactions કરવલ.

4. Manipulation of Valuation

Profits વધારે દર્શાવવા અથવા Losses છુપાવવા Valuationમાં Manipulation કરવું.

5. Suppression of Depreciation Provisions

AFS અથવા HFT Portfoliosમાં જરૂરી Depreciation Provisions ન દર્શાવવી.

6. SGL Frauds અને Reconciliation Failures

Securitiesની Unrecorded Shortages ઊભી થાય તેવી SGL Fraud અથવા Reconciliation Failures.

7. Misclassification of Investments

Mark-to-Market Loss ટાળવા Investmentsને HTM, AFS અને HFT Categories વચ્ચે ખોટી રીતે Classify કરવી.

8. Back-Office Manipulation

Settlement અથવા Accounting Recordsમાં ફેરફાર કરવો.

9. Unauthorized Sale of Securities

યોગ્ય Approval વિના Securities વેચવી.

10. Concealment of Rating Downgrades

Rating Downgrade છુપાવીને Investment Qualityમાં થયેલા Deteriorationની Recognitionમાં વિલંબ કરવો.

Guiding Principle

માર્ગદર્શક સિદ્ધાંત

Investment Operationsમાં Operational Risk સામે સૌથી મહત્વપૂર્ણ Safeguard છે:

Independent Dealing + Independent Settlement + Independent Accounting + Independent Reconciliation + Independent Monitoring + Independent Audit

અર્થાત્ Investment Operationsના મુખ્ય Functions એકબીજાથી Independent રહે તે અત્યંત જરૂરી છે. જ્યારે આ Functions વચ્ચે Overlap થાય અથવા Controls નબળા પડે ત્યારે **Operational Loss** અને **Fraudનું Risk** નોંધપાત્ર રીતે વધી જાય છે.

GUARANTEED