বাংলাদেশ ব্যাংক • FEPD-2 সার্কুলার নং ০৯ • ২৯ অক্টোবর ২০২৬

বৈদেশিক মুদ্রা লেনদেনের নতুন রূপরেখা

কনসোলিডেটেড ফরেন এক্সচেঞ্জ সার্কুলারের সহজপাঠ — উদাহরণসহ

ব্যাংকার, গ্রাহক, আমদানিকারক, রপ্তানিকারক ও নীতিনির্ধারকদের জন্য একটি ব্যবহারিক গাইড — সংশ্লিষ্ট পূর্ববর্তী সার্কুলারসহ (FEPD-1 নং ২৬, ৩০, ৩৪; FE নং ২৪/২০২২ প্রভৃতি)

প্রস্তুতকারী: মোঃ কেরামত আলী এফসিএমএ
নির্বাহী পরিচালক, সিএফও ও কোম্পানি সচিব, BLING Leather Products Ltd.
ফেলো, আইসিএমএবি | মোবাইল: ০১৭১৬১৫০১৮০ | ৩০ অক্টোবর ২০২৬

এক নজরে সার্কুলারটি

GFET-2018 Vol-1-এর বিক্ষিপ্ত নির্দেশনা এখন এক জায়গায় — ট্রেজারি ও ডিলিং কার্যক্রমের "মাস্টার রুলবুক"

২৯.১০.২০২৬

জারির তারিখ; সব AD ব্যাংককে উদ্দেশ করে

ধারা ২০(৩)

বৈদেশিক মুদ্রা নিয়ন্ত্রণ আইন (FER Act), ১৯৪৭-এর ক্ষমতাবলে

১ বছর

মেয়াদ; এ সময়ের নতুন নির্দেশনা এর সাথে মিলিয়ে পড়তে হবে

৮টি অংশ

Part A–H: রেট, ACU, ক্লিয়ারিং, নস্ট্রো, ফরোয়ার্ড, হেজিং, ক্রিপ্টো

কী রহিত হলো?

- GFET-2018, Vol-1-এ থাকা বৈদেশিক মুদ্রা ব্যবস্থাপনা ও পরিচালনা সংক্রান্ত নির্দেশনা ও পরবর্তী সার্কুলারসমূহ
- **ব্যতিক্রম:** GFET Vol-2-এর মাসিক রিপোর্টিং নির্দেশনা বহাল থাকবে
- সংযুক্তি: FEPD-1 নং ৩৪/২০২৬, FE নং ২৪/২০২২, BRPD CL নং ৪০/২০২২, DFIM CL নং ২৪/২০২২

কেন গুরুত্বপূর্ণ?

- বাজারভিত্তিক বিনিময় হার, রিপোর্টিং ও ঝুঁকি ব্যবস্থাপনার নিয়ম এক দলিলে
- আমদানিকারকরা এখন AD ব্যাংকের মাধ্যমে পণ্যমূল্যের হেজিং করতে পারবেন
- আমদানি, রপ্তানি, ঋণ ও রেমিট্যান্সের আলাদা কনসোলিডেটেড সার্কুলারের সাথে মিলিয়ে পড়তে হবে

সূত্র: FEPD-2 সার্কুলার নং ০৯, তারিখ ২৯.১০.২০২৬, কভার লেটার অনু. ১–৩ ও সূচিপত্র

কার জন্য কোন অংশ বেশি জরুরি?

সার্কুলার একটাই, তবে প্রত্যেক পাঠকের জন্য গুরুত্বপূর্ণ অংশ আলাদা

ব্যাংকার / ট্রেজারি

- Part A: রেট প্রদর্শন ও দিনে দুবার FXM রিপোর্ট
- Part E: ওপেন পজিশন, নস্ট্রো রিকনসিলিয়েশন
- Part F: ফরোয়ার্ড/সোয়াপ — শুধু প্রকৃত প্রয়োজনে
- Part G: হেজিং সেবায় BB-এর পূর্বসম্মতি

আমদানিকারক

- ফরোয়ার্ড রেট দিয়ে ডলারের দাম আগাম নির্ধারণ
- Part G: পণ্যের আন্তর্জাতিক দামের হেজিং
- ACU দেশ থেকে আমদানিতে পেমেন্ট রুট
- সংশ্লিষ্ট: আমদানি সার্কুলার FEPD-1 নং ৩০

রপ্তানিকারক

- রেট দরকষাকষি ও ফরোয়ার্ড বিক্রয়
- রপ্তানি আয় ৪ মাসের মধ্যে প্রত্যাবাসন
- বিদেশে আয় রাখা বা ক্রিপ্টোতে বিনিয়োগ নিষিদ্ধ
- সংশ্লিষ্ট: রপ্তানি সার্কুলার FEPD-1 নং ২৬

নীতিনির্ধারক

- বাজারভিত্তিক হার ও BB-এর বেঞ্চমার্ক
- ডেরিভেটিভ বাজার গভীরকরণের সূচনা
- এক বছরের মেয়াদে নিয়মিত হালনাগাদ
- রিপোর্টিং ডেটায় বাজার তদারকি

সূত্র: FEPD-2 সার্কুলার নং ০৯ Part A–H; FEPD-1 সার্কুলার নং ২৬ (৩০.০৭.২০২৬) ও নং ৩০ (১৩.০৮.২০২৬)

২০২৬ সালের কনসোলিডেটেড সার্কুলার পরিবার

বাংলাদেশ ব্যাংক বিষয়ভিত্তিক "মাস্টার সার্কুলার" জারি করছে — প্রতিটির মেয়াদ এক বছর



কোনটা কোথায়: আমদানি LC খোলার নিয়ম খুঁজছেন? FEPD-1 নং ৩০ দেখুন। ডলারের ফরোয়ার্ড বুকিং বা হেজিং? FEPD-2 নং ০৯ ও FEPD-1 নং ৩৪।

সূত্র: বাংলাদেশ ব্যাংক সার্কুলার আর্কাইভ (bb.org.bd); BSS ৩০.০৭.২০২৬, ১৩.০৮.২০২৬ ও ০২.০৯.২০২৬; ডেইলি সান ০১.১০.২০২৬; BSS ০৭.০৫.২০২৬

সার্কুলারের কাঠামো: Part A থেকে Part H

আটটি অংশ, প্রতিটি একটি নির্দিষ্ট প্রশ্নের উত্তর দেয়

A

বিনিময় হার ও রিপোর্টিং

রেট কে ঠিক করে? কখন রিপোর্ট?

B

BB-এর সাথে AD-র লেনদেন

ন্যূনতম পরিমাণ কত?

C

ACU নিষ্পত্তি ব্যবস্থা

প্রতিবেশী দেশে পেমেন্ট কীভাবে?

D

BB-তে FC ক্লিয়ারিং

ব্যাংকে-ব্যাংকে ডলার নিষ্পত্তি

E

নস্ট্রো ও ওপেন পজিশন

ব্যাংকের FX ঝুঁকি সীমা

F

ফরোয়ার্ড ও সোয়াপ

ভবিষ্যৎ রেট আজই নির্ধারণ

G

পণ্যমূল্যের হেজিং

আমদানিকারকের নতুন সুরক্ষা

H

ভার্চুয়াল সম্পদ নিষেধাজ্ঞা

ক্রিপ্টো লেনদেন নিষিদ্ধ

সূত্র: FEPD-2 সার্কুলার নং ০৯, সূচিপত্র (Table of Contents)

Part A ও B

বিনিময় হার, রিপোর্টিং ও বাংলাদেশ ব্যাংকের সাথে লেনদেন

ডলারের দাম কীভাবে নির্ধারিত হয়, কোন লেনদেন কখন রিপোর্ট করতে হয় এবং কেন্দ্রীয় ব্যাংকের সাথে ন্যূনতম লেনদেনের পরিমাণ



Part A: ডলারের দাম কে ঠিক করে?

বিনিময় হার এখন বাজারভিত্তিক — ব্যাংক ও গ্রাহক দরকষাকষি করে রেট নির্ধারণ করেন

মুক্ত দরকষাকষি

- AD ব্যাংক গ্রাহক ও অন্য ডিলারের সাথে **স্বাধীনভাবে আলোচিত হারে** বৈদেশিক মুদ্রা কেনাবেচা করতে পারে (অনু. ১)

BB বেঞ্চমার্ক রেট

- বাজার লেনদেনের **ভারিত গড় (weighted average)** হিসেবে BB প্রতিদিন রেফারেন্স রেট প্রকাশ করে (অনু. ৩)
- বাজার স্থিতিশীল রাখতে BB-এর "FX Intervention Strategy" (অনু. ৪)

স্বচ্ছতা বাধ্যতামূলক

- দৈনিক রেট গ্রাহকের দৃষ্টিগোচর **ডিজিটাল স্ক্রিন/ডিসপ্লে বোর্ডে** এবং ব্যাংকের **ওয়েবসাইটের শীর্ষে** প্রদর্শন করতে হবে (অনু. ৫)

উদাহরণ: একজন রপ্তানিকারক USD ১,০০,০০০ বিক্রি করবেন। ব্যাংক A দিচ্ছে ১২২.০০, ব্যাংক B দিচ্ছে ১২২.৩০ টাকা। পার্থক্য = ১,০০,০০০ × ০.৩০ = ৩০,০০০ টাকা। তাই বড় লেনদেনের আগে একাধিক ব্যাংকের প্রদর্শিত রেট ও BB-এর বেঞ্চমার্ক মিলিয়ে দরকষাকষি করুন। (রেটগুলো কাল্পনিক)

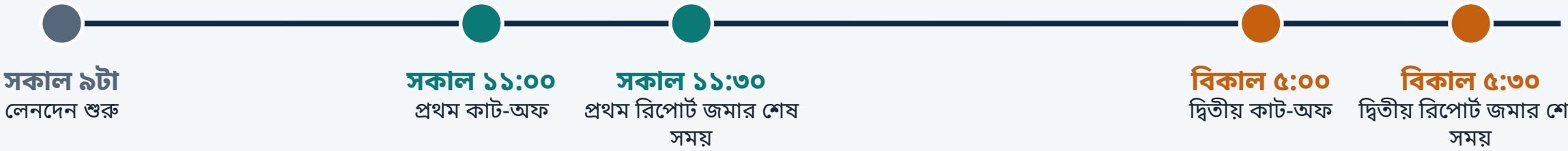
সূত্র: FEPD-2 সার্কুলার নং ০৯, Part A, অনু. ১, ৩, ৪ ও ৫

Part A: বড় লেনদেনের দিনে দুবার রিপোর্টিং

USD ১ লাখ বা তার বেশি প্রতিটি FX লেনদেন বাংলাদেশ ব্যাংকের FXM মডিউলে রিপোর্ট করতে হয় (অনু. ২)

রিপোর্ট-১: ১১টা পর্যন্ত লেনদেন → ১১:৩০-এর মধ্যে

রিপোর্ট-২: ১১টা–৫টার লেনদেন → ৫:৩০-এর মধ্যে



গ্রাহকের দিক থেকে

- বড় লেনদেনের ডিল টাইম, রেট ও পরিমাণ ব্যাংকের কনফার্মেশনে মিলিয়ে নিন
- এই ডেটা থেকেই BB-এর বেঞ্চমার্ক রেট তৈরি হয়

উদাহরণ: দুপুর ২টায় USD ১,৫০,০০০-এর আমদানি পেমেন্ট হলে লেনদেনটি "১১টা–৫টা" জানালায় পড়ে; ব্যাংককে একই দিন বিকাল ৫:৩০-এর আগে FXM-এ রিপোর্ট করতে হবে।

সূত্র: FEPD-2 সার্কুলার নং ০৯, Part A, অনু. ২

Part B: বাংলাদেশ ব্যাংকের সাথে AD ব্যাংকের লেনদেন

কেন্দ্রীয় ব্যাংক থেকে কেনা বা তাকে বিক্রির নিয়ম — গ্রাহকের সাথে সম্পর্কিত নয়

USD ৫০,০০০

ন্যূনতম লেনদেন (বা সমমূল্যের অন্য অনুমোদিত মুদ্রা)

USD ১০,০০০

এর গুণিতকে লেনদেন করতে হবে

নিজস্ব রেট

আন্তঃব্যাংক ও গ্রাহক বাজারে AD স্বাধীনভাবে রেট দিতে পারে

প্রস্তাবিত পরিমাণ	গ্রহণযোগ্য?	কারণ
USD ৪০,০০০	**না**	ন্যূনতম USD ৫০,০০০-এর কম
USD ৫৫,০০০	**না**	USD ১০,০০০-এর গুণিতক নয়
USD ৭০,০০০	**হ্যাঁ**	ন্যূনতম পূরণ করে এবং ১০,০০০-এর গুণিতক

মনে রাখুন

- এটি AD ব্যাংক ও বাংলাদেশ ব্যাংকের মধ্যকার লেনদেনের নিয়ম
- গ্রাহকের LC পেমেন্ট বা রেমিট্যান্সে এই ন্যূনতম সীমা প্রযোজ্য নয়
- অনুমোদিত মুদ্রার তালিকা BB সময়ে সময়ে জানায়

সূত্র: FEPD-2 সার্কুলার নং ০৯, Part B, অনু. ১

Part C, D ও E

ACU, FC ক্লিয়ারিং ও নস্ট্রো অ্যাকাউন্ট

প্রতিবেশী দেশে পেমেন্ট নিষ্পত্তি, দেশের ভেতরে ব্যাংকে-ব্যাংকে ডলার লেনদেন এবং ব্যাংকের বৈদেশিক মুদ্রা ঝুঁকি ব্যবস্থাপনা



Part C: এশিয়ান ক্লিয়ারিং ইউনিয়ন (ACU) কী?

সদস্য দেশগুলোর চলতি লেনদেন কেন্দ্রীয় ব্যাংকগুলোর মাধ্যমে নেট-অফ করে নিষ্পত্তির ব্যবস্থা

ACU সদস্য কেন্দ্রীয় ব্যাংক (৯টি দেশ)

বাংলাদেশ	ভারত	ইরান
নেপাল	পাকিস্তান	মিয়ানমার
ভুটান	মালদ্বীপ	শ্রীলঙ্কা*

** শ্রীলঙ্কা ১৪ অক্টোবর ২০২২ থেকে সাময়িকভাবে স্থগিত — শ্রীলঙ্কার সাথে ACU-তে বাণিজ্য লেনদেন নয়*

কোন পেমেন্ট ACU-তে যাবে?

- সদস্য দেশের বাসিন্দাদের মধ্যে **চলতি আন্তর্জাতিক লেনদেন** (IMF সংজ্ঞা অনুযায়ী)
- আমদানি/রপ্তানির **বিলম্বিত পরিশোধ (deferred payment)**-ও যোগ্য
- পণ্য/সেবা বাণিজ্যের বাইরের পেমেন্ট সাধারণত অযোগ্য → দ্বিপক্ষীয়ভাবে নিষ্পত্তি ও S-1 স্টেটমেন্টে রিপোর্ট
- ঋণ/ক্রেডিট চুক্তির আওতাভুক্ত পেমেন্ট বাদ

ACU Dollar
= ১ US Dollar

ACU Euro
= ১ Euro

ACU JPY
= ১ Japanese Yen

ন্যূনতম সীমা
৫০০ AMU

সূত্র: FEPD-2 সার্কুলার নং ০৯, Part C, অনু. ১ ও ২

ACU-তে অর্থ কীভাবে চলে? একটি সহজ চিত্র

ফান্ডিংয়ে অর্থ বাম থেকে ডানে যায়, প্রত্যাবাসনে ডান থেকে বামে — উভয় ক্ষেত্রেই বাংলাদেশ ব্যাংকের মাধ্যমে (অনু. ৩–৫)



ফান্ডিং (টাকা বাইরে যাওয়া)

- AD প্রয়োজনীয় AMU অথবা BB-এর **বিক্রয় হারে** সমপরিমাণ টাকা BB-কে দেয়
- BB সংশ্লিষ্ট দেশের কেন্দ্রীয় ব্যাংককে অর্থ দিতে বলে; ACU সচিবালয় হিসাব সমন্বয় করে

প্রত্যাবাসন (টাকা দেশে আসা)

- করেসপন্ডেন্ট ব্যাংক তার দেশের কেন্দ্রীয় ব্যাংকের মাধ্যমে পাঠায়
- BB অর্থ দেয় AMU-তে বা BB-এর **ক্রয় হারে** টাকায় — AD-র পছন্দ অনুযায়ী

উদাহরণ: ভারত থেকে USD ২০,০০০-এর কাঁচামাল আমদানি (ঋণচুক্তির বাইরে) ACU Dollar-এ নিষ্পত্তি হবে। কিন্তু ৪০০ ACU Dollar-এর একটি পেমেন্ট ন্যূনতম সীমা ৫০০-এর কম, তাই সেটি ACU-এর মাধ্যমে পাঠানো যাবে না।

সূত্র: FEPD-2 সার্কুলার নং ০৯, Part C, অনু. ২–৫

Part D: বাংলাদেশ ব্যাংকে বৈদেশিক মুদ্রা ক্লিয়ারিং

বিদেশি করেসপন্ডেন্ট ছাড়াই দেশের ভেতরে ব্যাংকে-ব্যাংকে বৈদেশিক মুদ্রার দাবি নিষ্পত্তি

USD GBP EUR JPY CAD CNY

কীভাবে চলে

- AD ব্যাংকগুলো BB-তে ৬ মুদ্রায় ক্লিয়ারিং হিসাব রাখে
- বিদেশি করেসপন্ডেন্টে ও থেকে স্থানান্তরেও ব্যবহারযোগ্য
- পরিচালনা: Forex Reserve & Treasury Management Dept-1

নিষ্পত্তি ও সুদ

- মাস শেষে ব্যালান্স নিষ্পত্তি
- ডেবিট ব্যালান্সে **দৈনিক গুণফল** ভিত্তিতে সুদ; প্রতিদিন হিসাব ডেবিট
- ক্রেডিট ব্যালান্সে নির্ধারিত হারে সুদ

রপ্তানিমুখী শিল্পের জন্য

- **ইনল্যান্ড FC LC** ও **ইনল্যান্ড ব্যাক-টু-ব্যাক FC LC**-এর পেমেন্ট BB-এর FC ক্লিয়ারিং হিসাবের মাধ্যমে নিষ্পত্তি
- ক্রস-রেফারেন্স: FEPD-1 নং ৩০ (১৩.০৮.২০২৬), Part F অনু. ২ ও Part G অনু. ৩

সূত্র: FEPD-2 সার্কুলার নং ০৯, Part D, অনু. ১–৪; FEPD-1 সার্কুলার নং ৩০ (১৩.০৮.২০২৬)

Part E: নস্ট্রো অ্যাকাউন্ট ও ওপেন পজিশন

ব্যাংকের বিদেশি মুদ্রার হিসাব ও "কতটা ডলার কম-বেশি রাখা যাবে" — দুটোই কঠোর নজরদারিতে

নস্ট্রো অ্যাকাউন্ট

- বিদেশি করেসপন্ডেন্ট/শাখায় অবাধে রূপান্তরযোগ্য মুদ্রায় হিসাব রাখা যায়
- সম্পর্ক, হিসাব খোলা ও লেনদেন **AML-CFT** বিধি সাপেক্ষে

BB-এর নিয়ন্ত্রণাধীন

- AD-র কাছে থাকা বৈদেশিক মুদ্রা সর্বদা **BB-এর নিয়ন্ত্রণাধীন** বলে গণ্য; FEPD-2 নিষ্পত্তির নির্দেশ দিতে পারে

ওপেন পজিশন সীমা

- প্রতিটি ব্যাংকের Overbought/Oversold সীমা BB নির্ধারণ করে
- প্রতিদিন দিনশেষে হিসাব করে পরবর্তী কার্যদিবসে **RIT (web portal)**-এ রিপোর্ট
- সীমা ছাড়ালে ব্যাখ্যাপত্র; সন্তোষজনক না হলে অতিরিক্ত অংশ রেডি বিক্রি ও ফরোয়ার্ড কভার করতে বলা হতে পারে
- স্বাক্ষরিত দৈনিক স্টেটমেন্ট (Appx 49A/49B) **অন্তত ৫ বছর** সংরক্ষণ

উদাহরণ (সরলীকৃত)

উপাদান	USD (লাখ)
বৈদেশিক মুদ্রা সম্পদ	১২.০
বৈদেশিক মুদ্রা দায়	১০.০
নেট পজিশন	+২.০ (Long)

নেট লং USD ২ লাখ BB-নির্ধারিত সীমার মধ্যে আছে কি না, প্রতিদিন যাচাই করতে হবে। বাস্তবে অফ-ব্যালান্স শিট আইটেমও (ফরোয়ার্ড) গণনায় আসে।

সূত্র: FEPD-2 সার্কুলার নং ০৯, Part E, অনু. ১–৫; GFET Vol-2, অধ্যায় ২, অনু. ২২ ও ২৬

Part E: স্বল্পমেয়াদি ঋণ ও নস্ট্রো রিকনসিলিয়েশন

ব্যাংকের তারল্য ব্যবস্থাপনা ও হিসাব মিলানোর শৃঙ্খলা

৭ দিন

বিদেশি শাখা/করেসপন্ডেন্ট থেকে বাজারহারে স্বল্পমেয়াদি ঋণ/ওভারড্রাফটের সর্বোচ্চ মেয়াদ (প্রতিবার)

শর্ত

- দেশে/বিদেশে জামানত লাগলে **BB-এর পূর্বানুমোদন** প্রয়োজন
- পরিশোধ অনুমোদন ছাড়াই, তবে রিপোর্ট সাপেক্ষে
- এটি ব্যাংকের সুবিধা — গ্রাহকের নয়

মাসিক	অমিলানো এন্ট্রির সারসংক্ষেপ অনলাইন পোর্টালে
ত্রৈমাসিক	সব নস্ট্রোর পূর্ণ পর্যালোচনা ও অমিলানো এন্ট্রির তালিকা (Appx 50); প্রস্তুত করবেন লেনদেনে জড়িত নন এমন কর্মকর্তা
৬ মাস+	৬ মাসের বেশি অমিলানো ডেবিট এন্ট্রির বিপরীতে নির্ধারিত হারে প্রভিশন
জুন ও ডিসেম্বর	পর্যালোচনার সাথে **এক্সটার্নাল অডিটরের সার্টিফিকেট**

সূত্র: FEPD-2 সার্কুলার নং ০৯, Part E, অনু. ৬ ও ৭; FE Circular Letter নং ১২, ২০.০২.২০২৫ (FX Risk Management Guidelines)

Part F

ফরোয়ার্ড ও সোয়াপ: ভবিষ্যতের ডলার রেট আজই নির্ধারণ

আমদানিকারক ও রপ্তানিকারকের বিনিময় হার ঝুঁকি কমানোর প্রধান হাতিয়ার — তবে শুধু প্রকৃত ব্যবসায়িক প্রয়োজনে



Part F: ফরোয়ার্ড চুক্তির মূলনীতি

ভবিষ্যতের নির্দিষ্ট তারিখে নির্দিষ্ট রেটে ডলার কেনা/বেচার চুক্তি — অনুমান-নির্ভর (speculative) নয়

প্রকৃত প্রয়োজন (Bona fide)

- ফরোয়ার্ড বিক্রয় শুধু গ্রাহক/কাউন্টারপার্টির **প্রকৃত প্রয়োজনের** বিপরীতে
- ফরোয়ার্ড ক্রয়: রপ্তানিকারক, FC হিসাবধারী (ERQ সহ), EPZ/HTP/EPA-এর FC হিসাব, বিদেশি এক্সচেঞ্জ হাউস প্রভৃতি থেকে
- AD নিজের ঝুঁকি **যত দ্রুত সম্ভব** কভার করবে

রোলওভার ও NDF

- চাহিদা বদলালে বা যুক্তিসঙ্গত কারণে **দলিলি প্রমাণসহ** প্রচলিত বাজারহারে নবায়ন/বাড়ানো যায়
- বাতিল ও পুনঃবুকিং একসাথে হলে গ্রাহকের লাভ গ্রাহকের **মার্জিন হিসাবে** জমা থাকবে
- নেট নিষ্পত্তিতে **নন-ডেলিভারেবল ফরোয়ার্ড** অনুমোদিত; দীর্ঘ মেয়াদের লেনদেনে স্বল্পমেয়াদি NDF রোলওভার করা যাবে

ক্লোজ-আউট নিয়ম

- সব ফরোয়ার্ড চুক্তি **"ফার্ম"** — মেয়াদ শেষে ক্লোজ আউট করতে হবে
- বুকড রেট ও সেদিনের TT স্পট রেটের পার্থক্য গ্রাহকের কাছ থেকে আদায়
- **গ্রাহকের অনুকূলে** রেট গেলে কোনো পার্থক্য আদায় হবে না (পরের স্লাইড)

সূত্র: FEPD-2 সার্কুলার নং ০৯, Part F, অনু. ১ ও ২(ক)–(গ)

ফরোয়ার্ড প্রিমিয়াম: সার্কুলারের হিসাব পদ্ধতি

টাকা ও বৈদেশিক মুদ্রার সুদহারের পার্থক্যই ফরোয়ার্ড প্রিমিয়াম নির্ধারণ করে — অনু. ২(ঘ)

প্রিমিয়াম (f) = স্পট বিক্রয় হার (a) × [T-Bill হার (c) − FC বেঞ্চমার্ক হার (d)] × দিন (b) / ৩৬০

ফরোয়ার্ড রেট (g) = স্পট (a) + প্রিমিয়াম (f) | ফরোয়ার্ড ক্রয় হারের জন্য স্পট ক্রয় হার ব্যবহার করতে হবে

স্পট বিক্রয় হার (a)	মেয়াদ (b)	T-Bill হার (c)	FC বেঞ্চমার্ক (d)	পার্থক্য (e)=(c)−(d)	প্রিমিয়াম (f)	ফরোয়ার্ড রেট (g)
১২২.০০	৯০ দিন	১০.০০%	৪.০০%	৬.০০%	১.৮৩	১২৩.৮৩
১২২.০০	১৮০ দিন	১০.০০%	৪.০০%	৬.০০%	৩.৬৬	১২৫.৬৬

হিসাবটি ভেঙে দেখি (৯০ দিন)

১২২ × ৬% × ৯০ ÷ ৩৬০ = ১.৮৩ টাকা → ১২২ + ১.৮৩ = ১২৩.৮৩ টাকা

উদাহরণ: USD ১ লাখের ৯০ দিনের আমদানি দায় ১২৩.৮৩-তে বুক করলে খরচ নিশ্চিত ১.২৪ কোটি টাকা — স্পট ১২৮ হলেও। হারগুলো কাল্পনিক; বাস্তব কোট ব্যাংক থেকে নিন।

সূত্র: FEPD-2 সার্কুলার নং ০৯, Part F, অনু. ২(ঘ)(i)–(ii), পৃ. ৮–৯ (সূত্র); সংখ্যাগুলো শিক্ষামূলক উদাহরণ

বাস্তব উদাহরণ: রপ্তানিকারকের ফরোয়ার্ড বিক্রয়

একটি জুতা রপ্তানিকারক ৯০ দিন পর USD ৫ লাখ পাবেন — আজই রেট নিশ্চিত করলে কী হয়?

আজ — শিপমেন্ট সম্পন্ন; ব্যাংকের স্পট ক্রয় হার ১২২.০০ টাকা

আজই — রপ্তানি LC/চুক্তি দেখিয়ে ব্যাংকের সাথে ৯০ দিনের ফরোয়ার্ড বিক্রয় চুক্তি: ১২৩.৮৩ টাকা (প্রিমিয়ামসহ)

৯০ দিন পর — আয় দেশে এলে বাজারদর যা-ই হোক, ব্যাংক ১২৩.৮৩ দরে ডলার কিনবে

৯০ দিন পর বাজার রেট	হেজ ছাড়া প্রাপ্তি	ফরোয়ার্ডসহ প্রাপ্তি	প্রভাব
১১৮.০০ (টাকা শক্তিশালী)	৫.৯০ কোটি	৬.১৯ কোটি	+২৯.১৫ লাখ সুরক্ষিত
১২২.০০ (অপরিবর্তিত)	৬.১০ কোটি	৬.১৯ কোটি	+৯.১৫ লাখ (প্রিমিয়ামের সুফল)
১২৭.০০ (টাকা দুর্বল)	৬.৩৫ কোটি	৬.১৯ কোটি	−১৫.৮৫ লাখ (সুযোগ হাতছাড়া)

সুফল
আয় আগেই জানা — বেতন, ব্যাক-টু-ব্যাক LC ও ঋণ পরিশোধের পরিকল্পনা সহজ

মূল্য
টাকা দুর্বল হলে বাড়তি লাভের সুযোগ থাকে না

সতর্কতা
আয় সময়মতো না এলে চুক্তি ক্লোজ-আউট ও পার্থক্য পরিশোধের ঝুঁকি

সূত্র: FEPD-2 সার্কুলার নং ০৯, Part F, অনু. ১, ২(ক)–(ঘ); হিসাব: ৫,০০,০০০ × রেট; সব রেট কাল্পনিক — বাস্তব কোট ব্যাংক থেকে নিন

ক্লোজ-আউট: কখন গ্রাহককে পার্থক্য দিতে হবে?

নিয়মটি অসমমিত (asymmetric) — বাজার গ্রাহকের অনুকূলে গেলে গ্রাহক কোনো চার্জ দেন না

চুক্তির ধরন (ব্যাংকের দিক থেকে)	ক্লোজ-আউটে যে রেট দেখা হবে	পার্থক্য আদায় হবে না যদি...	উদাহরণ (বুকড রেট ১২৪.০০)
ফরোয়ার্ড ক্রয় (রপ্তানিকারক ডলার বেচার চুক্তি করেছিলেন)	TT স্পট বিক্রয় হার	স্পট বিক্রয় হার বুকড রেটের সমান বা কম	স্পট বিক্রয় ১২৩.৫০ → চার্জ নেই; ১২৫.০০ → পার্থক্য ১.০০/USD
ফরোয়ার্ড বিক্রয় (আমদানিকারক ডলার কেনার চুক্তি করেছিলেন)	TT ক্লিন স্পট ক্রয় হার	স্পট ক্রয় হার বুকড রেটের সমান বা বেশি	স্পট ক্রয় ১২৪.৫০ → চার্জ নেই; ১২৩.০০ → পার্থক্য ১.০০/USD

কেন এই নিয়ম?

- চুক্তি পূরণে ব্যর্থ গ্রাহকের ক্ষতি ব্যাংক বহন করবে না, আবার ব্যাংক অন্যায্য লাভও নেবে না
- ব্যবসায়ী "ফার্ম" চুক্তির গুরুত্ব বোঝেন

ব্যবহারিক পরামর্শ: শিপমেন্ট এক মাস পিছিয়েছে? সংশোধিত শিপমেন্ট শিডিউল/LC অ্যামেন্ডমেন্ট জমা দিয়ে মেয়াদ শেষের আগে রোলওভারের আবেদন করুন — প্রমাণ ছাড়া ক্লোজ-আউট চার্জ নিয়ে বিরোধ হতে পারে।

সূত্র: FEPD-2 সার্কুলার নং ০৯, Part F, অনু. ২(ক)–(খ); উদাহরণের রেট কাল্পনিক

সোয়াপ, ক্রস-কারেন্সি ও বাজার শৃঙ্খলা

Part F, অনু. ৩–৬: ঝুঁকি ঢাকতে সোয়াপ — অনুমাননির্ভর পজিশন নয়

সোয়াপ লেনদেন

- কাউন্টারপার্টি সীমা ও Core Risk Management গাইডলাইনের মধ্যে
- ফরোয়ার্ডের ঝুঁকি কভার ও দৈনন্দিন নগদ প্রবাহের অমিল সামলাতে
- **অনুমানমূলক পজিশন নিষেধ**

ক্রস-কারেন্সি

- গ্রাহকের লেনদেন-বহির্ভূত ক্রস-কারেন্সি সোয়াপ/ফরোয়ার্ড শুধু তখনই
- যখন FX Risk Management Guidelines (FE CL ১২/২০২৫) BB-এর সন্তুষ্টি অনুযায়ী বাস্তবায়িত

রেকর্ড ও রিপোর্ট

- LC, চুক্তি ইত্যাদি সব দলিল BB পরিদর্শনের জন্য সংরক্ষণ
- সব আন্তঃব্যাংক লেনদেন **দৈনিক অনলাইনে** রিপোর্ট (GFET-2, অধ্যায় ২, অনু. ২৬)

টু-ওয়ে কোট

- আন্তঃব্যাংক বাজারে স্পট/ফরোয়ার্ড কোট চাওয়া বা দেওয়ার সময় **ক্রয় ও বিক্রয় উভয় হার** উদ্ধৃত করতে হবে
- মূল্য আবিষ্কার স্বচ্ছ হয়

উদাহরণ: একটি ব্যাংকের কাছে আজ USD উদ্বৃত্ত, কিন্তু ৩০ দিন পর আমদানি পেমেন্টে USD লাগবে। সে আজ USD বিক্রি ও ৩০ দিন পর ফেরত কেনার সোয়াপ করে নগদ প্রবাহের অমিল মেটাতে পারে।

সূত্র: FEPD-2 সার্কুলার নং ০৯, Part F, অনু. ৩–৬

Part G • FEPD-1 নং ৩৪/২০২৬

আমদানিতে পণ্যমূল্য ঝুঁকির হেজিং: নতুন সুযোগ

তেল, ধাতু, খাদ্যশস্য, সার বা কাঁচামালের আন্তর্জাতিক দাম ওঠানামা থেকে আমদানিকারককে সুরক্ষা — AD ব্যাংকের মাধ্যমে, বোর্ড-অনুমোদিত নীতিতে



হেজিং আসলে কী? সহজ উপমায়

দামের বিপরীতে একটি "পাল্টা অবস্থান" নেওয়া — যাতে এক দিকের ক্ষতি অন্য দিকের লাভে পুষিয়ে যায়

বীমার মতো ভাবুন

- মোটরসাইকেলের বীমায় প্রিমিয়াম দেন; দুর্ঘটনা হলে বীমা কোম্পানি ক্ষতি পুষিয়ে দেয়
- দুর্ঘটনা না হলে প্রিমিয়াম "নষ্ট" নয় — এটা নিশ্চিন্ত থাকার দাম
- হেজিংও তাই: লাভ বাড়ায় না, ক্ষতির অনিশ্চয়তা কমায়

আমদানির খরচ
দাম বাড়লে ↑
ক্ষতি

+

হেজের ফল
দাম বাড়লে ↑
লাভ

=

নিট খরচ
প্রায় স্থির

হেজিং কেন দরকার?

২০১০-১১ সালে তুলার দামের অস্বাভাবিক ওঠানামায় দেশের তুলা আমদানিকারকদের প্রায় ৫০ কোটি ডলার বাড়তি লোকসান গুনতে হয়েছিল বলে দ্য ডেইলি স্টার জানিয়েছিল।

কাদের জন্য: একটি ময়দা মিল তিন মাস আগে নির্দিষ্ট দামে বিস্কুট কোম্পানিকে ময়দা সরবরাহের চুক্তি করেছে। এর মধ্যে গমের আন্তর্জাতিক দাম বাড়লে মিলটির সরাসরি লোকসান। হেজিং সেই লোকসান আটকায়।

কয়েকটি শব্দ

- **স্পট দাম:** আজকের বাজারদর
- **স্ট্রাইক:** অপশনে নির্ধারিত দাম
- **প্রিমিয়াম:** অপশন কেনার ফি
- **মার্জিন:** জামানত হিসেবে জমা অর্থ
- **MTM:** প্রতিদিন বাজারদরে লাভ-ক্ষতির হিসাব
- **নোশনাল:** চুক্তির মোট মূল্য

সূত্র: FEPD-1 সার্কুলার নং ৩৪/২০২৬, অনু. ২(খ), ১০; দ্য ডেইলি স্টার (তুলা আমদানিতে হেজিং প্রসঙ্গ)

কে হেজ করতে পারবেন ও কোন উপকরণে?

আগে প্রতিটি হেজিংয়ে বাংলাদেশ ব্যাংকের পূর্বানুমোদন লাগত; এখন কাঠামোবদ্ধ সাধারণ অনুমতি

যোগ্য আমদানিকারক

- কাঁচামাল/মধ্যবর্তী পণ্যের আমদানিকারক: অপরিশোধিত তেল, ভোজ্যতেল, ধাতু, খাদ্যশস্য, সার ও প্রাথমিক পণ্য
- অভ্যন্তরীণ ভোগের অত্যাবশ্যকীয় পণ্যের আমদানিকারক
- কৌশলগত/বৃহৎ আমদানিকারী সরকারি প্রতিষ্ঠান
- বিশেষায়িত অঞ্চলের ভেতরে বা বাইরে — উভয়ই
- **ভিত্তি:** নিশ্চিত অর্ডার, LC বা বৈদেশিক মুদ্রায় ক্রয়চুক্তি

ফিউচার্স — Schedule-I

আন্তর্জাতিক এক্সচেঞ্জে মানসম্মত চুক্তি

ফরোয়ার্ড — Schedule-II

সূচক-সংযুক্ত OTC চুক্তি

সোয়াপ — Schedule-III

ভাসমান দামের বদলে স্থির দাম

অপশন — Schedule-IV

কল অপশন ও জিরো-কস্ট কলার

সীমা: অন্তর্নিহিত পণ্য এক্সপোজারের সর্বোচ্চ ১০০%; একাধিক চুক্তির মোট মূল্যও এক্সপোজার ছাড়াবে না (অনু. ৬)

সূত্র: FEPD-1 সার্কুলার নং ৩৪, ১৩.০৯.২০২৬ (গাইডলাইন অনু. ৩, ৪, ৬); দ্য ফাইন্যান্সিয়াল এক্সপ্রেস, সেপ্টেম্বর ২০২৬

বাস্তব উদাহরণ: স্পিনিং মিলের তুলা ফিউচার্স

১,০০০ টন তুলা, ৩ মাস পর আমদানি — দাম বাড়ার ঝুঁকি থেকে সুরক্ষা এবং মার্জিন কলের বাস্তবতা

দিন ১

দাম $১.৬০/কেজি। AD ব্যাংকের মাধ্যমে ১০ লাখ কেজির ফিউচার্স কেনা (চুক্তিমূল্য $১৬ লাখ); প্রাথমিক মার্জিন ধরুন $১.৬ লাখ

মাস ১

দাম কমে $১.৫০। ফিউচার্সে MTM ক্ষতি $১ লাখ → মার্জিন কল: AD-র মাধ্যমে অতিরিক্ত অর্থ জমা দিতে হবে

মাস ৩

দাম বেড়ে $১.৯০। বাস্তবে তুলা কিনতে বাড়তি $৩ লাখ লাগছে, কিন্তু ফিউচার্সে মোট লাভ $৩ লাখ — পজিশন বন্ধ

৩ মাস পর দুই পরিস্থিতির ফল (USD)

	দাম $১.৯০	দাম $১.৪০
তুলার প্রকৃত খরচ	১৯ লাখ	১৪ লাখ
ফিউচার্সের ফল	+৩ লাখ	−২ লাখ
নিট খরচ	≈ ১৬ লাখ	≈ ১৬ লাখ

দাম যেদিকেই যাক, খরচ প্রায় $১.৬০/কেজিতে স্থির থাকে।

সুরক্ষা
কাঁচামালের খরচ আগেই নির্ধারিত; সুতার দাম ঠিক করা সহজ

নগদ চাপ
দাম সাময়িক কমলে মার্জিন কল আসে — তারল্য হাতে রাখুন

বেসিস ঝুঁকি
আমদানির তুলার জাত/মান ভিন্ন হলে ফিউচার্সের সাথে পুরোপুরি মিলবে না

সূত্র: FEPD-1 সার্কুলার নং ৩৪/২০২৬, অনু. ৫(ণ), ৭(ঘ), Schedule-I; দাম ও মার্জিনের হার কাল্পনিক (শিক্ষামূলক)

বাস্তব উদাহরণ: ভোজ্যতেল আমদানিতে কল অপশন

কল অপশন = নির্দিষ্ট দামে "কেনার অধিকার", বাধ্যবাধকতা নয় — দাম বাড়লে সুরক্ষা, কমলে বাজারের সুবিধা

পরিস্থিতি
একটি রিফাইনারি রমজানের আগে ৩ মাস পর ১০,০০০ টন সয়াবিন তেল আমদানি করবে। আজকের দাম $১,০৫০/টন।

সিদ্ধান্ত
AD ব্যাংকের মাধ্যমে $১,০৫০ স্ট্রাইকে কল অপশন কেনা; প্রিমিয়াম $৩৫/টন, মোট $৩.৫ লাখ — আগাম পরিশোধ।

৩ মাস পর বাজারদর	অপশন ব্যবহার?	কার্যকর দাম/টন (প্রিমিয়ামসহ)	হেজ ছাড়া	প্রভাব (১০,০০০ টন)
$১,৩০০	হ্যাঁ — $১,০৫০-এ কেনা	$১,০৮৫	$১,৩০০	$২১.৫ লাখ সাশ্রয়
$১,০৫০	প্রয়োজন নেই	$১,০৮৫	$১,০৫০	$৩.৫ লাখ বেশি (প্রিমিয়াম)
$৯০০	না — বাজারে কেনা	$৯৩৫	$৯০০	কম দামের সুবিধা পাওয়া গেল

জানা সর্বোচ্চ খরচ
দাম যত বাড়ুক, খরচ $১,০৮৫/টনের বেশি নয়

ক্ষতি সীমিত
সবচেয়ে খারাপ ক্ষেত্রে ক্ষতি শুধু প্রিমিয়াম ($৩.৫ লাখ)

বাজারে প্রভাব
দাম স্থির থাকলে ভোক্তা পর্যায়ে দাম বাড়ানোর চাপ কমে

সূত্র: FEPD-1 সার্কুলার নং ৩৪/২০২৬, অনু. ৫(ঘ), Schedule-IV(ক); হিসাব: (১,৩০০ − ১,০৮৫) × ১০,০০০ = $২১.৫ লাখ; দাম কাল্পনিক

পুট অপশন: বিক্রেতার সুরক্ষা — আমদানিকারকের কাজে কোথায়?

পুট অপশন = নির্দিষ্ট দামে "বিক্রির অধিকার" — দাম পড়ে গেলে বিক্রেতাকে রক্ষা করে

ধারণা বোঝার উদাহরণ: একজন বিদেশি গম উৎপাদক

৩ মাস পর ফসল বিক্রি করবেন; দাম এখন $৩৩০/টন। দাম পড়ার ভয়ে তিনি $৩৩০ স্ট্রাইকে পুট কিনলেন, প্রিমিয়াম $৮/টন।

বাজারদর	কী করবেন	নিট প্রাপ্তি/টন
$২৮০	পুট ব্যবহার — $৩৩০-এ বিক্রি	$৩২২
$৩৩০	পার্থক্য নেই	$৩২২
$৩৮০	বাজারে বিক্রি	$৩৭২

অর্থাৎ কল অপশন ক্রেতার "সর্বোচ্চ দাম" বেঁধে দেয়, আর পুট অপশন বিক্রেতার "সর্বনিম্ন দাম" নিশ্চিত করে।

বাংলাদেশি আমদানিকারকের ক্ষেত্রে

- আমদানিকারকের মূল ভয় দাম বাড়া — তাই সাধারণত তিনি **কল কেনেন**
- পুট সাধারণত **বিক্রি** করা হয় কলারের অংশ হিসেবে: পুটের প্রিমিয়াম দিয়ে কলের প্রিমিয়াম মেটানো হয়
- বিনিময়ে দাম ফ্লোরের নিচে নামলেও ফ্লোর দামেই কিনতে হয়

নিয়ন্ত্রক শর্ত: বিক্রীত অপশন লেগ অবশ্যই প্রকৃত আমদানি এক্সপোজার দিয়ে পুরোপুরি কভার থাকবে; এক্সপোজার ছাড়া পুট বিক্রি অনুমানমূলক — অনুমোদিত নয় (অনু. ৫(চ))।

সূত্র: FEPD-1 সার্কুলার নং ৩৪/২০২৬, অনু. ৫(ঙ)–(চ), Schedule-IV(খ); উদাহরণের দাম কাল্পনিক

ফিউচার্স ও ফরোয়ার্ড: গম আমদানির উদাহরণ

বাংলাদেশ ব্যাংকের গাইডলাইনের নিজস্ব উদাহরণ (Schedule-I ও II) — সহজ ভাষায়

ফিউচার্স (Schedule-I)

১০,০০০ টন গম, ৩ মাস পর; আজকের দাম USD ৩৫০/টন — ব্যাংকের মাধ্যমে ৩৫০-এ ফিউচার্স কেনা

বাজারদর	আমদানি খরচ	ফিউচার্স ফল	নিট প্রভাব
USD ৪২০	+৭০/টন বেশি	+৭০/টন লাভ	খরচ ≈ ৩৫০
USD ৩২০	−৩০/টন কম	−৩০/টন ক্ষতি	খরচ ≈ ৩৫০

মোট সুরক্ষা (দাম ৪২০ হলে): ১০,০০০ × ৭০ = USD ৭,০০,০০০ ফিউচার্স লাভ, যা বাড়তি খরচ পুষিয়ে দেয়।

কমোডিটি ফরোয়ার্ড (Schedule-II)

৫,০০০ টন গম, ৩ মাস পর; বাজারদর USD ৩৬০ — ব্যাংকের সাথে USD ৩৬৫/টনে ফরোয়ার্ড চুক্তি

বাজারদর	চুক্তি অনুযায়ী দাম	ফলাফল
USD ৪২০	USD ৩৬৫	উচ্চমূল্য থেকে সুরক্ষা
USD ৩৩০	USD ৩৬৫	কম দামের সুবিধা নেই

ফিউচার্স এক্সচেঞ্জে মানসম্মত (মার্জিন কল থাকে); ফরোয়ার্ড ব্যাংকের সাথে কাস্টমাইজড OTC — ভিন্ন ঝুঁকি ও দলিল লাগে।

সূত্র: FEPD-1 সার্কুলার নং ৩৪/২০২৬, Schedule-I (পৃ. ৮–৯) ও Schedule-II (পৃ. ১০–১১)

সোয়াপ ও জিরো-কস্ট কলার: বাস্তব প্রভাব

সোয়াপ দাম পুরোপুরি স্থির করে; কলার দামকে একটি নির্দিষ্ট পরিসরে বেঁধে রাখে

সোয়াপ: জ্বালানি তেল

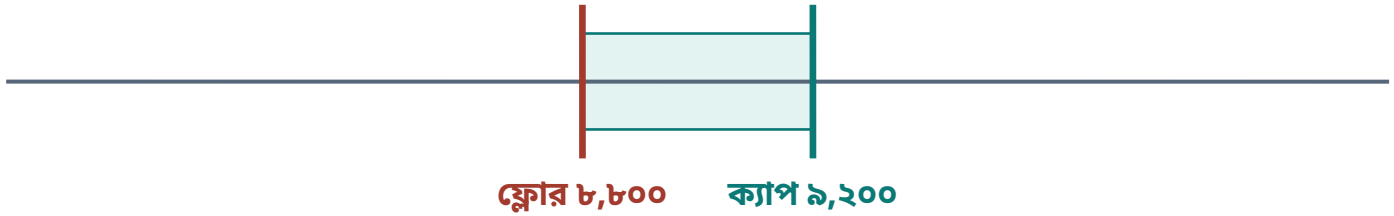
- আমদানিকারক স্থির দাম $৮০/ব্যারেল দেবেন, ব্যাংক বাজারদর দেবে
- বাজার $১০০ → ব্যাংক দেবে $২০
- বাজার $৭০ → আমদানিকারক দেবেন $১০

মাসে ৫ লাখ ব্যারেল হলে

- $১০০-তে ব্যাংক থেকে পাওনা $১ কোটি
- $৭০-এ ব্যাংককে দেয় $৫০ লাখ
- উভয় ক্ষেত্রে নিট খরচ $৮০/ব্যারেল

জিরো-কস্ট কলার: তামা (৩ মাস পর আমদানি, বর্তমান দাম USD ৯,০০০/টন)

USD ৯,২০০-এ কল কেনা + USD ৮,৮০০-এ পুট বিক্রি → প্রিমিয়াম পরস্পর কাটাকাটি, নিট প্রিমিয়াম শূন্য



বাজারদর	কার্যকর দাম	ফলাফল
USD ১০,০০০	USD ৯,২০০	সুরক্ষিত — দাম ক্যাপে আটকানো
USD ৯,০০০	USD ৯,০০০	বাজারদর প্রযোজ্য
USD ৮,০০০	USD ৮,৮০০	ফ্লোরে কিনতে বাধ্য (ন্যূনতম দায়)

সূত্র: FEPD-1 সার্কুলার নং ৩৪/২০২৬, Schedule-III (পৃ. ১২–১৩) ও Schedule-IV (পৃ. ১৬); ৫ লাখ ব্যারেলের হিসাব প্রস্তুতকারীর, দাম কাল্পনিক

কোন হাতিয়ার কখন? এক নজরে তুলনা

নিজের ঝুঁকি, নগদ সামর্থ্য ও প্রত্যাশা অনুযায়ী উপকরণ বেছে নিন

উপকরণ	আগাম খরচ	দাম বাড়লে	দাম কমলে	নগদ চাপ	কখন উপযুক্ত
FX ফরোয়ার্ড (Part F)	নেই (প্রিমিয়াম রেটে যুক্ত)	সুরক্ষিত	সুবিধা নেই	মেয়াদে নিষ্পত্তি	ডলার আয়/দায়ের তারিখ জানা
কমোডিটি ফিউচার্স	প্রাথমিক মার্জিন	সুরক্ষিত	সুবিধা নেই	দৈনিক মার্জিন কল	তুলা, গম, তেলের মতো মানসম্মত পণ্য
কমোডিটি ফরোয়ার্ড	সাধারণত নেই	সুরক্ষিত	সুবিধা নেই	মেয়াদে নিষ্পত্তি	নিজস্ব পরিমাণ ও তারিখ দরকার
কমোডিটি সোয়াপ	নেই	সুরক্ষিত (স্থির দাম)	সুবিধা নেই	নির্দিষ্ট সময় পরপর নিষ্পত্তি	নিয়মিত দীর্ঘমেয়াদি আমদানি (জ্বালানি)
কল অপশন	প্রিমিয়াম	সুরক্ষিত (ক্যাপ)	সুবিধা পাবেন	শুধু প্রিমিয়াম	দাম বাড়ার ভয়, কমার আশাও আছে
জিরো-কস্ট কলার	নেই	ক্যাপ পর্যন্ত সুরক্ষা	ফ্লোর পর্যন্ত সুবিধা	ফ্লোরে কেনার দায়	প্রিমিয়াম দিতে চান না, পরিসর মেনে নেন

মনে রাখুন: কোনো উপকরণই সব ঝুঁকি দূর করে না — বোর্ড-অনুমোদিত নীতিতে লক্ষ্য, সীমা ও দায়িত্ব নির্ধারণ করুন।

সূত্র: FEPD-2 সার্কুলার নং ০৯, Part F; FEPD-1 সার্কুলার নং ৩৪/২০২৬, অনু. ৪–৫ ও Schedule I–IV; প্রস্তুতকারীর বিশ্লেষণ

আমদানিকারকের হেজিং চেকলিস্ট

হেজিং লাভের যন্ত্র নয় — ঝুঁকি কমানোর যন্ত্র; শর্ত ভঙ্গে সুবিধা স্থগিত হতে পারে (অনু. ৯–১০)

বোর্ড-অনুমোদিত ঝুঁকি ব্যবস্থাপনা নীতি — অনু. ৫(ট)	অর্ডার/LC/চুক্তি: পণ্য, পরিমাণ, মান ও শিপমেন্ট তারিখসহ — অনু. ৫(ছ)
নোশনাল ও মেয়াদ অন্তর্নিহিত আমদানির বেশি নয় — অনু. ৫(খ)	অনুমানমূলক/লিভারেজড লেনদেন নিষিদ্ধ; লিখিত ঘোষণা — অনু. ৫(ক), ৭(খ)
কলারে বিক্রীত অপশন লেগ এক্সপোজার দিয়ে সম্পূর্ণ কভার — অনু. ৫(চ)	OTC বা প্রক্সি বেঞ্চমার্ক হলে যৌক্তিকতা লিখিত রাখা — অনু. ৫(জ)–(ঞ)
মার্জিন, প্রিমিয়াম ও নিষ্পত্তি AD-র মাধ্যমে, কর/ভ্যাট কর্তনসহ — অনু. ৫(ঠ)	IFRS 9 অনুযায়ী হিসাবরক্ষণ; ম্যাচড এক্সপোজার নীতি — অনু. ৮
স্ট্যাটুটরি অডিটরের বার্ষিক সার্টিফিকেট AD-কে — অনু. ৫(ড)	MTM, মার্জিন কল ও সম্ভাব্য দায় আগে বুঝে নেওয়া — অনু. ৫(থ), ১০

উদাহরণ: আমদানি এক্সপোজার USD ১০ লাখ হলে হেজ সর্বোচ্চ USD ১০ লাখ; USD ১২ লাখ হেজ করলে অতিরিক্ত ২ লাখ অনুমানমূলক — অনুমোদিত নয়।

সূত্র: FEPD-1 সার্কুলার নং ৩৪/২০২৬, গাইডলাইন অনু. ৫–১০

AD ব্যাংকের দায়িত্ব ও রিপোর্টিং সময়সীমা

হেজিং সেবা দিতে চাইলে ব্যাংককে আগে বাংলাদেশ ব্যাংকের সম্মতি নিতে হবে

ব্যাংকের করণীয়

- **BB-এর পূর্বসম্মতি:** বোর্ড-অনুমোদিত পণ্য স্পেসিফিকেশন ও SOP জমা (অনু. ১৪)
- শুধু স্বীকৃত এক্সচেঞ্জ/ব্রোকার/ভালো ক্রেডিট মানের কাউন্টারপার্টির সাথে লেনদেন
- দৈনিক মার্ক-টু-মার্কেট ও পজিশন রিকনসিলিয়েশন
- মার্জিনের বদলে SBLC/গ্যারান্টি: সর্বোচ্চ **১ বছর**, শুধু হেজিং মার্জিনের জন্য
- প্রতিটি হেজের পূর্ণ দলিল: ডিল টিকিট, কনফার্মেশন, রেমিট্যান্স, নিষ্পত্তি
- অনিয়ম/অপব্যবহার সঙ্গে সঙ্গে BB-কে জানানো

মাস শেষের ১০ দিনের মধ্যে

মাসিক রিটার্ন (Annexure I)
গ্রাহকভিত্তিক পজিশন, উপকরণ, কার্যকারিতা, ব্যতিক্রম, শীর্ষ ১০ গ্রাহক

ত্রৈমাসিক শেষের ১৫ দিনের মধ্যে

ত্রৈমাসিক রিটার্ন (Annexure II)
মোট এক্সপোজার, উপকরণ মিশ্রণ, খাতভিত্তিক বণ্টন, MTM

"Nil" রিপোর্ট

লেনদেন না থাকলে
উভয় ক্ষেত্রেই বাধ্যতামূলক

সূত্র: FEPD-1 সার্কুলার নং ৩৪/২০২৬, অনু. ৫(ণ)–(ধ), ৯, ১৩, ১৪; Annexure I ও II

Part H: ক্রিপ্টো ও ভার্চুয়াল সম্পদ — সম্পূর্ণ নিষিদ্ধ

ভার্চুয়াল মুদ্রা FER Act-এ "মুদ্রা" নয়; লেনদেন বা সহায়তা উভয়ই আইনভঙ্গ

যা করা যাবে না

- ক্রিপ্টো/ভার্চুয়াল সম্পদ কেনা, বেচা, স্থানান্তর বা বিনিময়
- এসব কাজে যেকোনো সহায়তা (ব্যাংক/MFS হিসাব ব্যবহার করে P2P সহ)
- রপ্তানি আয় বিদেশে কোনো রূপে রাখা — ক্রিপ্টোসহ

আইনি ভিত্তি

- FER Act ১৯৪৭: ধারা ২(খ)(i) "মুদ্রা"র সংজ্ঞায় ভার্চুয়াল মুদ্রা নেই
- লঙ্ঘন = ধারা **৫(১)(ঙ)** অমান্য; ধারা **২৩(১)**-এ দণ্ডনীয়
- SRO নং ৫৯-আইন/২০২১, তারিখ ০৮.০৩.২০২১
- FE সার্কুলার নং ২৪, ১৫.০৯.২০২২

ব্যাংক ও আর্থিক প্রতিষ্ঠানের দায়িত্ব

- VASP-সংশ্লিষ্ট লেনদেনে সহায়তা অবিলম্বে বন্ধ ও মনিটরিং জোরদার (BRPD CL ৪০/২০২২)
- সব শাখা/এজেন্ট আউটলেটে নোটিশ বোর্ড ও ওয়েবসাইটে প্রচার
- প্রশিক্ষণে বিষয়টি অন্তর্ভুক্ত (DFIM CL ২৪/২০২২)

সূত্র: FEPD-2 সার্কুলার নং ০৯ Part H; FE সার্কুলার নং ২৪/২০২২; BRPD সার্কুলার লেটার নং ৪০ (১২.১০.২০২২); DFIM সার্কুলার লেটার নং ২৪ (১০.১১.২০২২)

ব্যবহারিক অংশ

আমদানিকারক ও রপ্তানিকারকের জন্য বিশেষ করণীয়

FEPD-2 নং ০৯-এর সাথে আমদানি (FEPD-1 নং ৩০) ও রপ্তানি (FEPD-1 নং ২৬) কনসোলিডেটেড সার্কুলার মিলিয়ে একটি ব্যবহারিক চেকলিস্ট



আমদানিকারকের জন্য ১০টি জরুরি বিষয়

ডলারের রেট, পণ্যের দাম ও নিয়মকানুন — তিন দিক থেকেই প্রস্তুতি দরকার

FX ও ঝুঁকি ব্যবস্থাপনা (FEPD-2 নং ০৯ ও ৩৪)

- বড় পেমেন্টের আগে একাধিক ব্যাংকের রেট ও BB বেঞ্চমার্ক তুলনা
- ভবিষ্যৎ দায়ের জন্য **ফরোয়ার্ড বুকিং** — LC/চুক্তি দেখিয়ে
- শিপমেন্ট পিছালে দলিলসহ মেয়াদের আগেই রোলওভার
- ACU দেশ থেকে আমদানিতে সঠিক পেমেন্ট রুট ও ৫০০ AMU সীমা
- কাঁচামালের দামের ঝুঁকিতে **কমোডিটি হেজ** — বোর্ড নীতি আগে

আমদানি নিয়ম (FEPD-1 নং ৩০, ১৩.০৮.২০২৬)

- LPG সহ শিল্প কাঁচামাল সাপ্লায়ার্স/বায়ার্স ক্রেডিটে **২৭০ দিন** পর্যন্ত
- নির্দিষ্ট পণ্যে (স্পেয়ার, API ইত্যাদি) **৩৬০ দিন**; মূলধনি যন্ত্রপাতি **৩ বছর** পর্যন্ত
- বিলম্বিত পরিশোধে অল-ইন-কস্ট বেঞ্চমার্ক (SOFR ইত্যাদি) + সর্বোচ্চ **৩%**
- রেমিট্যান্সের **৪ মাসের মধ্যে** সত্যায়িত বিল অব এন্ট্রি জমা
- সব আমদানি OIMS-এ রিপোর্ট; দাম প্রতিযোগিতামূলক কি না ব্যাংক যাচাই করবে

সূত্র: FEPD-2 সার্কুলার নং ০৯; FEPD-1 সার্কুলার নং ৩০ (১৩.০৮.২০২৬) ও ৩৪ (১৩.০৯.২০২৬); BSS ও দ্য ডেইলি অবজারভার, ১৩–১৪.০৮.২০২৬

আমদানিকারকের হিসাব: হেজ না করলে কত ঝুঁকি?

USD ৫ লাখের ৯০ দিনের আমদানি দায় — তিনটি সম্ভাব্য পরিস্থিতি (কাল্পনিক রেট)

পরিস্থিতি	পরিশোধের দিনের রেট	টাকায় খরচ	আজকের ১২২.০০ রেটের তুলনায়
টাকা দুর্বল হলো	১২৬.০০	৬.৩০ কোটি	+২০ লাখ টাকা বেশি
রেট স্থির	১২২.০০	৬.১০ কোটি	পরিবর্তন নেই
টাকা শক্তিশালী হলো	১২০.০০	৬.০০ কোটি	−১০ লাখ টাকা কম
৯০ দিনের ফরোয়ার্ড বুকিং	১২৩.৮৩ (নিশ্চিত)	৬.১৯ কোটি	+৯.১৫ লাখ, তবে অনিশ্চয়তা শূন্য

শিক্ষা

- ফরোয়ার্ডের খরচ (প্রিমিয়াম) হলো নিশ্চয়তার দাম
- মূল্য নির্ধারণ ও বাজেটে ফরোয়ার্ড রেট ধরুন, স্পট নয়

দ্বৈত ঝুঁকি: একটি রপ্তানিমুখী কারখানা কাঁচামালের দাম বিক্রয়চুক্তিতে স্থির করে ফেলেছে। ডলার ও পণ্যের দাম উভয়ই হেজ করলে মুনাফার মার্জিন সুরক্ষিত থাকে।

সূত্র: হিসাব: প্রস্তুতকারী; ফরোয়ার্ড রেট পূর্ববর্তী স্লাইডের সূত্র (FEPD-2 নং ০৯, Part F অনু. ২(ঘ)) অনুযায়ী; সব রেট কাল্পনিক

রপ্তানিকারকের জন্য ১০টি জরুরি বিষয়

আয় সময়মতো দেশে আনা এবং ডলারের রেট সুরক্ষা — রপ্তানিকারকের দুই প্রধান দায়িত্ব

প্রত্যাবাসন ও দলিল (FEPD-1 নং ২৬, ৩০.০৭.২০২৬)

- রপ্তানি আয় প্রত্যাবাসন **৪ মাসের মধ্যে**; কাঁচা পাট/পাটপণ্যে শর্তসাপেক্ষে ৩৬০ দিন (অনু. ৮)
- শিপমেন্টের **১৪ দিনের মধ্যে** EXP ফরম ও শিপিং ডকুমেন্ট ব্যাংকে (অনু. ১২, ১৯)
- বিদেশি এজেন্ট কমিশন সর্বোচ্চ **৫%** (অনু. ২০)
- অগ্রিম রপ্তানি মূল্য পেলে ARV ঘোষণা; **১ বছরের মধ্যে** রপ্তানি (অনু. ২২)
- ওভারডিউ EXP প্রতি মাসের **১০ তারিখের** মধ্যে OEMS-এ (অনু. ২৬)

রেট, অর্থায়ন ও নিষেধাজ্ঞা

- বিক্রয়ের আগে একাধিক ব্যাংকের ক্রয় হার তুলনা; ভবিষ্যৎ আয়ের জন্য **ফরোয়ার্ড বিক্রয়**
- ইউসেন্স বিল ডিসকাউন্টিংয়ে খরচ বেঞ্চমার্ক + সর্বোচ্চ **৩%** (অনু. ৩০)
- USD ১ লাখ পর্যন্ত শিপমেন্টে আমদানিকারকের নামে পরিবহন দলিল — গত ৩ বছরে অন্তত USD ১০ লাখ আয়ের রপ্তানিকারকের জন্য (অনু. ১৫)
- সেবা রপ্তানিতে USD ২০,০০০ পর্যন্ত Form-C ছাড়াই ক্রেডিট (Part H)
- বিদেশে আয় রাখা বা ক্রিপ্টোতে বিনিয়োগ **FER Act-এর লঙ্ঘন**

সূত্র: FEPD-1 সার্কুলার নং ২৬ (৩০.০৭.২০২৬), Part A অনু. ৮, ১২, ১৫, ১৯, ২০, ২২, ২৬, ৩০; Part H অনু. ২, ৫; FEPD-2 নং ০৯ Part F ও H

রপ্তানিকারকের হিসাব: দেরিতে আয় আনার মূল্য

USD ২ লাখ রপ্তানি আয় — রেট ঝুঁকি ও নিয়ন্ত্রক ঝুঁকি একসাথে (কাল্পনিক রেট)

১২৪.০০

শিপমেন্টের দিনে ক্রয় হার

১২০.০০

আয় আসার দিনে ক্রয় হার

৮ লাখ টাকা

সম্ভাব্য ক্ষতি = ২,০০,০০০ × ৪

দিন ০
শিপমেন্ট

দিন ১৪
EXP ও দলিল ব্যাংকে

৪ মাস
প্রত্যাবাসনের শেষ সময়

এর পর
ওভারডিউ; FER Act-এ ব্যবস্থা

সমাধান: শিপমেন্টের দিনই ব্যাংকের সাথে ১২৪-এর কাছাকাছি রেটে ফরোয়ার্ড বিক্রয় করলে রেট পতনের ৮ লাখ টাকার ঝুঁকি কমে যায়। আর ৪ মাসের মধ্যে আয় না এলে ব্যাংককে BB-তে ব্যাখ্যা দিতে হয় এবং রপ্তানিকারক দণ্ডনীয় হতে পারেন।

সূত্র: FEPD-1 সার্কুলার নং ২৬ (৩০.০৭.২০২৬), Part A অনু. ৮, ১২, ১৩(২); FEPD-2 নং ০৯ Part F; রেট কাল্পনিক

ব্যাংকারের কমপ্লায়েন্স চেকলিস্ট

FEPD-2 নং ০৯ অনুযায়ী একটি AD ব্যাংকের দৈনিক থেকে বার্ষিক করণীয়

সময়	করণীয়	রেফারেন্স
প্রতিদিন	রেট স্ক্রিন ও ওয়েবসাইটে প্রদর্শন; USD ১ লাখ+ লেনদেন FXM-এ ১১:৩০ ও ৫:৩০-এর মধ্যে	Part A অনু. ২, ৫
প্রতিদিন	ওপেন পজিশন হিসাব ও পরদিন RIT-এ রিপোর্ট; আন্তঃব্যাংক লেনদেন অনলাইনে	Part E অনু. ৪; Part F অনু. ৫
প্রতিটি ডিল	ফরোয়ার্ডে প্রকৃত প্রয়োজনের দলিল; সোয়াপে অনুমানমূলক পজিশন নয়; টু-ওয়ে কোট	Part F অনু. ১, ৩, ৬
মাসিক	নস্ট্রোর অমিলানো এন্ট্রির সারসংক্ষেপ; হেজিং রিটার্ন ১০ দিনের মধ্যে	Part E অনু. ৭; FEPD-1 ৩৪
ত্রৈমাসিক	নস্ট্রোর পূর্ণ পর্যালোচনা (Appx 50); হেজিং রিটার্ন ১৫ দিনের মধ্যে	Part E অনু. ৭; FEPD-1 ৩৪
অর্ধবার্ষিক	জুন ও ডিসেম্বরে এক্সটার্নাল অডিটরের সার্টিফিকেশন	Part E অনু. ৭
সার্বক্ষণিক	ক্রিপ্টো/VASP লেনদেন শনাক্ত ও বন্ধ; AML-CFT অনুসরণ	Part E অনু. ১; Part H

সূত্র: FEPD-2 সার্কুলার নং ০৯, Part A, E, F ও H; FEPD-1 সার্কুলার নং ৩৪/২০২৬ অনু. ৯ ও ১৩

নীতিনির্ধারকদের জন্য পর্যবেক্ষণ

কনসোলিডেশন বাজারকে সহজ করে — তবে বাস্তবায়নের সক্ষমতা ও সচেতনতাই আসল পরীক্ষা

ইতিবাচক দিক

- বিষয়ভিত্তিক মাস্টার সার্কুলার: আমদানি, রপ্তানি, ঋণ, রেমিট্যান্স ও FX ব্যবস্থাপনা আলাদা দলিলে
- ১ বছরের মেয়াদ: নিয়মিত হালনাগাদের প্রতিশ্রুতি
- বাজারভিত্তিক হার + BB বেঞ্চমার্ক + দিনে দুবার ডেটা
- কমোডিটি হেজিং ও FRA (জুলাই ২০২৬): দেশীয় ডেরিভেটিভ বাজারের সূচনা
- রিপোর্টিং ও নস্ট্রো শৃঙ্খলায় ঝুঁকি তদারকি জোরদার

যেসব বিষয়ে নজর দরকার

- SME আমদানিকারকদের হেজিং জ্ঞান ও বোর্ড নীতি তৈরির সক্ষমতা
- ব্যাংকগুলোর পূর্বসম্মতি, SOP ও আন্তর্জাতিক কাউন্টারপার্টি সম্পর্ক
- হেজিং মার্জিন/প্রিমিয়াম রেমিট্যান্সে কর-ভ্যাট প্রয়োগের স্পষ্টতা
- ক্রস-রেফারেন্স ও মেয়াদোত্তীর্ণ হলে পরবর্তী সংস্করণ অনুসরণ
- IFRS 9 হেজ অ্যাকাউন্টিং প্রয়োগে পেশাদার প্রস্তুতি

সূত্র: FEPD-2 নং ০৯; FEPD-1 নং ৩৪/২০২৬; BSS ০২.০৭.২০২৬ (Forward Rate Agreement); দ্য ডেইলি স্টার (আউটওয়ার্ড রেমিট্যান্স মাস্টার সার্কুলার); পর্যবেক্ষণগুলো প্রস্তুতকারীর পেশাগত বিশ্লেষণ

CFO/ট্রেজারি ড্যাশবোর্ড: কী পর্যবেক্ষণ করবেন

সার্কুলারের নিয়মকে কোম্পানির দৈনন্দিন সিদ্ধান্তে রূপান্তর

দৈনিক

- USD প্রদেয় ও প্রাপ্য
- স্পট রেট বনাম BB বেঞ্চমার্ক
- নেট FX এক্সপোজার
- ব্যাংকের ডিল কনফার্মেশন

সাপ্তাহিক

- ফরোয়ার্ড চুক্তির মেয়াদপূর্তি
- LC পেমেন্ট ও বিল অব এন্ট্রি
- EXP ও প্রত্যাবাসন স্থিতি
- ACU পেমেন্ট রুট

মাসিক

- হেজ অনুপাত (হেজড ÷ এক্সপোজার)
- MTM লাভ/ক্ষতি ও মার্জিন
- ওভারডিউ রপ্তানি আয়
- নীতি ব্যতিক্রম বোর্ডে

উদাহরণ: মাসিক USD প্রদেয় ১০ লাখ; ফরোয়ার্ডে হেজড ৬ লাখ → হেজ অনুপাত ৬০%, অহেজড ৪০%। বোর্ড-নীতিতে লক্ষ্যমাত্রা (যেমন ৫০–৮০%) ঠিক করে প্রতি মাসে তুলনা করুন।

সূত্র: প্রস্তুতকারীর ব্যবহারিক কাঠামো — FEPD-2 নং ০৯ Part A, C, E, F এবং FEPD-1 নং ২৬, ৩০ ও ৩৪-এর আলোকে

সাধারণ ভুল ও বিরোধের ঝুঁকি

বাস্তবে যেসব জায়গায় ব্যবসায়ী ও ব্যাংকের মধ্যে সমস্যা তৈরি হয়

প্রমাণ ছাড়া রোলওভার চাওয়া
শিপমেন্ট বিলম্বের দলিল না থাকলে ব্যাংক ক্লোজ-আউট চার্জ দাবি করতে পারে

প্রয়োজনের বেশি হেজ
এক্সপোজারের বেশি হেজ অনুমানমূলক; সুবিধা স্থগিত হতে পারে

MTM ও মার্জিন কল না বোঝা
ফিউচার্স/সোয়াপে হঠাৎ নগদ চাহিদা তৈরি হয়

ভুল ACU রুট
অযোগ্য পেমেন্ট ACU-তে পাঠালে বিলম্ব ও ফেরত

EXP/বিল অব এন্ট্রি দেরিতে
ব্যাংকের রিপোর্টিং ব্যর্থ; ওভারডিউ তালিকায় নাম

বিদেশে আয় ধরে রাখা
FER Act ধারা ৫(১)(ঙ) লঙ্ঘন — দণ্ডনীয়

প্রতিরোধ: চুক্তি, LC অ্যামেন্ডমেন্ট, SWIFT, ব্যাংকের রেট কোট, ডিল টিকিট ও ইমেইল — সব সংরক্ষণ করুন; বিরোধে এগুলোই প্রমাণ।

সূত্র: FEPD-2 নং ০৯ Part C, F, H; FEPD-1 নং ৩৪ অনু. ৫, ৬, ৯; FEPD-1 নং ২৬ ও ৩০; দৃষ্টান্তগুলো শিক্ষামূলক, আদালতের রায় নয়

মূল সূত্র ও তথ্যসূত্র

সব নিয়মের চূড়ান্ত উৎস বাংলাদেশ ব্যাংকের মূল সার্কুলার (www.bb.org.bd)

বাংলাদেশ ব্যাংকের সার্কুলার

- FEPD-2 সার্কুলার নং ০৯, ২৯.১০.২০২৬ — FX ব্যবস্থাপনা ও পরিচালনা
- FEPD-1 সার্কুলার নং ৩৪, ১৩.০৯.২০২৬ — কমোডিটি হেজিং গাইডলাইন
- FEPD-1 সার্কুলার নং ৩০, ১৩.০৮.২০২৬ — আমদানি লেনদেন
- FEPD-1 সার্কুলার নং ২৬, ৩০.০৭.২০২৬ — রপ্তানি লেনদেন
- FE সার্কুলার নং ২৪/২০২২; BRPD CL নং ৪০/২০২২; DFIM CL নং ২৪/২০২২
- FE Circular Letter নং ১২, ২০.০২.২০২৫; GFET-2018 Vol-2
- বৈদেশিক মুদ্রা নিয়ন্ত্রণ আইন, ১৯৪৭ (ধারা ২০(৩), ৫(১)(ঙ), ২৩(১))

সংবাদ ও অন্যান্য সূত্র

- BSS: রপ্তানি (৩০.০৭.২০২৬), আমদানি (১৩.০৮.২০২৬), ঋণ ও গ্যারান্টি (০২.০৯.২০২৬), FRA (০২.০৭.২০২৬), পরিবহন রেমিট্যান্স (০৭.০৫.২০২৬)
- দ্য ফাইন্যান্সিয়াল এক্সপ্রেস: কমোডিটি হেজিং সুবিধা (সেপ্টেম্বর ২০২৬)
- ডেইলি সান: বহির্গামী রেমিট্যান্স কনসোলিডেটেড সার্কুলার (০১.১০.২০২৬)
- দ্য ডেইলি অবজারভার: আমদানি সার্কুলার (১৪.০৮.২০২৬)
- সব উদাহরণের রেট ও সংখ্যা শিক্ষামূলক ও কাল্পনিক

সূত্র: প্রকাশের আগে নতুন সংশোধনী আছে কি না bb.org.bd থেকে যাচাই করুন

মূল বার্তা

ঝুঁকি এড়ানো নয়, ঝুঁকি বুঝে কমানোই লক্ষ্য

FX ফরোয়ার্ড
ডলারের দামের ঝুঁকি কমায়

কমোডিটি হেজ
পণ্যের আন্তর্জাতিক দামের ঝুঁকি কমায়

কমপ্লায়েন্স
সঠিক কাগজ, সঠিক ব্যাংক, সঠিক সময়ে রিপোর্ট

প্রস্তুতকারী: মোঃ কেরামত আলী এফসিএমএ
ব্যবহারিক সহায়তার জন্য মোবাইল: ০১৭১৬১৫০১৮০

এটি শিক্ষামূলক উপকরণ, আইনি বা আর্থিক পরামর্শ নয়। নির্দিষ্ট লেনদেনের আগে মূল সার্কুলার ও আপনার AD ব্যাংকের পরামর্শ নিন। তথ্য ৩০ অক্টোবর ২০২৬ পর্যন্ত হালনাগাদ।