

Bangladesh Securities and Exchange Commission  
Enforcement Division  
Enforcement Department  
Market, Market Intermediaries and Other Affairs Section  
[www.sec.gov.bd](http://www.sec.gov.bd)

নং-বিএসইসি/এনফোর্সমেন্ট/৩৫৯৪/২০২৪/১৩৬১

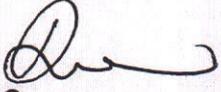
তারিখঃ ডিসেম্বর ১৭, ২০২৫

**ARGUS Credit Rating Services Limited**  
Sky View Henolux Centre  
6<sup>th</sup> Floor, 3/1, Purana Paltan, Dhaka-1000.

**বিষয়:** আদেশ।

কমিশনের আদেশ নং-বিএসইসি/এনফোর্সমেন্ট/৩৫৯৪/২০২৪/১৩৬০ তারিখ: ১৭ ডিসেম্বর ২০২৫ এর সত্যায়িত অনুলিপি  
আপনার অবগতি ও প্রয়োজনীয় ব্যবস্থা গ্রহণের জন্য এতদসঙ্গে সংযুক্ত করা হলো।

বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশনের পক্ষে,

  
17-12-2025

রুবেল হোসেন

সহকারী পরিচালক (এনফোর্সমেন্ট)

ই-মেইল- [rubel@sec.gov.bd](mailto:rubel@sec.gov.bd)

অবগতির জন্য অনুলিপি:

১. চেয়ারম্যান মহোদয়ের দপ্তর, বিএসইসি।
২. পিও টু সকল কমিশনার, বিএসইসি।
৩. পিও টু নির্বাহী পরিচালক, এনফোর্সমেন্ট, বিএসইসি।
৪. পিও টু নির্বাহী পরিচালক, আইসিটিডি, বিএসইসি।
৫. নির্বাহী পরিচালক, এমআইএডি, বিএসইসি-with reference to BSEC IDM No. BSEC/SMMID/NCRL/2021/Part-II/1532, dated 12 February 2025.
৬. ন্যাশনাল ক্রেডিট রেটিং লিমিটেড, জামান টাওয়ার (৮ম ফ্লোর), ৩৭/২, পুরানা পল্টন, ঢাকা-১০০০।

Bangladesh Securities and Exchange Commission  
Enforcement Division  
Enforcement Department  
Market, Market Intermediaries and Other Affairs Section  
[www.sec.gov.bd](http://www.sec.gov.bd)

নং-বিএসইসি/এনফোর্সমেন্ট/৩৫৯৪/২০২৪/৯৬৬০

তারিখঃ ডিসেম্বর ৯, ২০২৫

আদেশ

যেহেতু, Securities and Exchange Ordinance, 1969 এর Section 2 (cc) মোতাবেক কমিশন অর্থ বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশন যা বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশন আইন, ১৯৯৩-এর অধীনে গঠিত;

যেহেতু, ন্যাশনাল ক্রেডিট রেটিং লিমিটেড কর্তৃক অর্গাস ক্রেডিট রেটিং সার্ভিসেস লিমিটেড-এর বিরুদ্ধে অভিযোগের প্রেক্ষিতে বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশন-এর এনফোর্সমেন্ট বিভাগ একটি শুনানী কার্যক্রম সম্পন্ন করে। উক্ত শুনানী কার্যক্রমে নিম্নলিখিত বিষয়গুলি উপস্থাপিত হয়:

A) National Credit Ratings Limited (NCR) submitted a complaint informing that they have entered into an agreement with Padakhep Manabik Unnayan Kendra (PMUK) on 11<sup>th</sup> April 2019 for its credit rating. As per Credit rating Companies Rules-1996 and their agreement, they would perform the surveillance rating at least three years after the initial rating. But it has come to their knowledge that without the permission of BSEC, Padakhep Manabik Unnayan Kendra had made an agreement with Argus Credit Rating Services Limited and got the rating. As such, NCR claimed that PMUK has violated Rule 9 (2) (b) of the Credit Rating Companies Rules, 1996 and requested the Commission to take necessary actions.

B) Rule 10 (1) (e) of Bangladesh Securities and Exchange Commission (Credit Rating Companies) Rules, 2022 read with Rule 9 (2) (b) of the Credit Rating Companies Rules, 1996 is as follows:

**Quote,**

Once an agreement is executed, it cannot be terminated before performing the initial rating and three Continuous surveillance ratings. If any part, however, wants to terminate the agreement prior to completion to the contract period, such party shall apply to the Commission, stating the reason thereof, and if the Commission considers the reason provided in this behalf is acceptable, it may, after giving the other party an opportunity of being heard, dispose of the matter with instruction, if any.

**Unquote**

C) As such, the Commission had previously issued a letter to PMUK requesting them to explain their position. As per the records of the concerned Department, PMUK has not submitted any response to the Commission.

D) Another letter was issued to Argus Credit Rating Services Limited requesting them to explain their position in this connection. As per the records of SMMID, Argus Credit Rating Services Limited has submitted an explanation in this regard.

SMMI Department found the following violation of Securities rules by Argus Credit Rating Services Limited:

Whereas as per rule 10. Operation procedures and code of conduct of credit rating company (CRC): (4) Integrity of the rating process (m) of the Bangladesh Securities and Exchange Commission (Credit Rating Companies) Rules, 2022 “to prevent aggressive marketing or rating shopping for the credit rating, the CRC shall comply with the following: (i) the CRC shall not make any agreement on the same issue or for dual rating on the same issue with a client unless the client terminates its contract with the existing CRC;”



Bangladesh Securities and Exchange Commission  
Enforcement Division  
Enforcement Department  
Market, Market Intermediaries and Other Affairs Section  
[www.sec.gov.bd](http://www.sec.gov.bd)

**Therefore, it appears that ARGUS Credit Rating Services Limited has willfully violated:**

- **Rule 10 (4) (m) of the Bangladesh Securities and Exchange Commission (Credit Rating Companies) Rules, 2022**, which attracted ধারা ১৮ of the বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশন আইন, ১৯৯৩ by not ensuring whether the agreement with the previous Credit Rating Companies had been completed or terminated properly.

যেহেতু, উপর্যুক্ত আলোচ্য বিষয়ে আইন ভঙ্গের কারণে কমিশনের এনফোর্সমেন্ট বিভাগ এর স্মারক নং-বিএসইসি/এনফোর্সমেন্ট/৩৫৯৪/২০২৪/৯৪৭ তারিখ: ১৮ আগস্ট ২০২৫ এবং নং-বিএসইসি/এনফোর্সমেন্ট/৩৫৯৪/২০২৪/১০৪৩ তারিখ: ০৮ সেপ্টেম্বর ২০২৫ অনুযায়ী ARGUS Credit Rating Services Limited কে ০১ সেপ্টেম্বর ২০২৫ এবং ২৯ সেপ্টেম্বর ২০২৫ তারিখে কারণ প্রদর্শনসহ শুনানীতে উপস্থিত হতে বলা হয়। শুনানীতে উপস্থিত হয়ে ARGUS Credit Rating Services Limited সেপ্টেম্বর ২৯, ২০২৫ তারিখের পত্রের মাধ্যমে নিম্নলিখিত বক্তব্য দাখিল করেন;

**Explanation of ARGUS Credit Rating Services Limited submitted at the time of hearing:**

“We are writing in response to your letter vide memo no. BSEC/Enforcement/3594/2024/947 dated 18.08.25 and respectfully submit the following:

1. That Argus Credit Rating Services Limited (ACRSL) is a licensed credit rating company operating under the Bangladesh Securities and Exchange Commission (Credit Rating Companies) Rules, 2022. For over a decade, ACRSL has been serving a wide range of institutions with professional and independent credit rating services, earning a reputation for integrity, transparency, and adherence to regulatory standards.
2. That in 2022 Padakhep Manabik Unnayan Kendra (PMUK) approached Argus Credit Rating Services Limited (ACRSL) requesting credit rating services. ACRSL duly sent its proposal and subsequently a credit rating agreement, in line with the procedures of the Bangladesh Securities and Exchange Commission (Credit Rating Companies) Rules, 2022.
3. That subsequently, upon receiving the formal work order from PMUK vide ref: PMUK/HO/F&A/Credit Rating/2022/4146 dated 12 July 2022, ACRSL proceeded with the assignment in good faith and duly completed the rating assignment.
4. That at all times, ACRSL acted in good faith, and on the basis of the client's explicit instructions and written authorization, consistent with industry practice and regulatory expectations.
5. That it should be noted that, at no stage did PMUK disclose that it had a subsisting contractual engagement with another credit rating company. ACRSL had no reasonable means of independently verifying such undisclosed information, and therefore relied in good faith on the representations made by PMUK.
6. That the Bangladesh Securities and Exchange Commission (BSEC), vide Memo Nos. BSEC/SRI/NCRI/2021/53 dated 18.09.2022 and BSEC/SMMID/NCRL/2021/Part-2/1167 dated 11.12.2023, called upon ARGUS Credit Rating Services Limited (ACRSL) to explain its position with regard to the alleged violation of the *Bangladesh Securities and Exchange Commission (Credit Rating Companies) Rules, 2022*. Accordingly, ACRSL, vide its Memo Nos. ACRSL/BSEC/Nov/2022/91 dated 07.11.2022 and ACRSL/BSEC/Dec/2023/03 dated 24.12.2023, duly replied to the said queries of the Commission, explained its position on the matters raised, and further undertook necessary actions.
7. That the enforcement notice cites Rule 10(4)(m) of the 2022 Rules, which states: “To prevent aggressive marketing or rating shopping for the credit rating, the CRC shall comply with the following: (i) the CRC shall not make any agreement on the same issue or for dual rating on the same issue with a client unless the client terminates its contract with the existing CRC.” It is submitted that ACRSL caused no violation of this Rule. Rather, the client PMUK concealed material facts about its existing contractual status with another credit rating company. This condition of the rule is inherently dependent upon disclosure by the client, since without truthful disclosure, it is impossible for a Credit Rating Company to know whether an approaching client has an existing engagement.
8. That the violation, if any, has originated from the conduct of Padakhep Manabik Unnayan Kendra (PMUK). As specified under Rule 10(4)(m) and Rule 10(1)(e) of the Bangladesh Securities and Exchange Commission (Credit Rating Companies) Rules, 2022, a client is required to terminate its existing agreement

Bangladesh Securities and Exchange Commission  
Enforcement Division  
Enforcement Department  
Market, Market Intermediaries and Other Affairs Section  
[www.sec.gov.bd](http://www.sec.gov.bd)

with one credit rating company and seek the Bangladesh Securities and Exchange Commission's permission before approaching another for the same issue. By concealing its subsisting engagement with National Credit Ratings Limited (NCRL) and issuing a fresh work order to Argus Credit Rating Services Limited (ACRSL), PMUK acted in direct contravention of this requirement. The obligation to disclose such material information rested with PMUK, and ACRSL having acted bona fide on the basis of PMUK's work order, cannot be held liable for the consequences of PMUK's omission and breach of regulatory duties.

9. That once the matter was brought to ACRSL's attention through NCRL's complaint and subsequent BSEC correspondence, ACRSL immediately terminated the rating issued to PMUK and formally notified PMUK through letter dated 07.10.2024 that "...we are unable to continue our engagement with you and are compelled to cancel the credit rating previously issued to PMUK. While we acknowledge your interest in future rating services, however, we cannot proceed until the issue with National Credit Ratings Limited (NCRL) is conclusively resolved." This demonstrates ACRSL's commitment to regulatory compliance and its proactive approach to rectifying the situation.

In view of the above, we most respectfully submit that no breach of Rule 10(4)(m) of the Bangladesh Securities and Exchange Commission (Credit Rating Companies) Rules, 2022 has been committed by ACRSL and therefore request the Commission to dismiss the allegations raised in the enforcement notice and to take no adverse action against ACRSL...."

যেহেতু, ARGUS Credit Rating Services Limited-এর উপর্যুক্ত বক্তব্য থেকে প্রতীয়মান হয় যে, তাদের বিরুদ্ধে উপস্থাপিত অভিযোগ সঠিক এবং ইচ্ছাকৃত সেহেতু এক্ষেত্রে ARGUS Credit Rating Services Limited-এর ব্যাখ্যা কমিশনের নিকট গ্রহণযোগ্য হিসেবে বিবেচিত হয়নি;

যেহেতু, ARGUS Credit Rating Services Limited উপর্যুক্ত কর্মকান্ডের ফলে বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশন আইন, ১৯৯৩ এর ধারা ১৮ লংঘন করেছে, যা সিকিউরিটিজ আইনের পরিপন্থী;

যেহেতু, পুঁজিবাজারে বিনিয়োগকারীদের স্বার্থ রক্ষা সহ পুঁজিবাজারের উন্নয়ন ও শৃঙ্খলা রক্ষা করা কমিশনের অন্যতম উদ্দেশ্য তথা কর্তব্য;

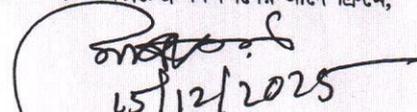
যেহেতু, ARGUS Credit Rating Services Limited-এর উপর্যুক্ত কর্মকান্ড বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশন আইন, ১৯৯৩ এর ধারা ১৮ অনুযায়ী শাস্তিযোগ্য অপরাধ;

যেহেতু, কমিশনের বিবেচনায়, সিকিউরিটিজ আইন ও বিধি-বিধান পরিপালনে আলোচ্য ব্যর্থতার জন্য, পুঁজিবাজারের শৃঙ্খলা, স্বচ্ছতা এবং জনস্বার্থে আলোচ্য ARGUS Credit Rating Services Limited-কে অর্থদণ্ডে দণ্ডিত করা প্রয়োজন ও সমীচীন;

অতএব, সেহেতু, কমিশন উল্লিখিত যাবতীয় বিষয় বিবেচনাপূর্বক, বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশন আইন, ১৯৯৩ এর ধারা ১৮ এ প্রদত্ত ক্ষমতাবলে-

- ARGUS Credit Rating Services Limited-কে ৫.০০ (পাঁচ) লক্ষ টাকা অর্থদণ্ডে দণ্ডিত করল, যা অত্র আদেশের ৩০ (ত্রিশ) দিনের মধ্যে 'বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশন' এর অনুকূলে ইস্যুকৃত ব্যাংক ড্রাফট/পে-অর্ডারের মাধ্যমে জমা প্রদান করতে হবে, অন্যথায় সিকিউরিটিজ আইন মোতাবেক পরবর্তী আইনানুগ ব্যবস্থা গ্রহণ করা হবে।

বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশনের আদেশক্রমে,

  
15/12/2025  
মোঃ আলী আকবর  
কমিশনার

বিতরণ:

ARGUS Credit Rating Services Limited  
Sky View Henolux Centre  
6<sup>th</sup> Floor, 3/1, Purana Paltan, Dhaka-1000.