

Bangladesh Securities and Exchange Commission
Enforcement Division
Enforcement Department
Market, Market Intermediaries and Other Affairs Section
www.sec.gov.bd

নং-বিএসইসি/এনফোর্সমেন্ট/৩৫৫৫/২০২৪/১৭৬

তারিখঃ ১৫ মার্চ ২০২৬

1. Board of Directors

Rupali Insurance Limited
Rupali Bima Bhaban, 7, Rajuk Avenue
Dhaka- 1000.

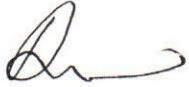
2. Chief Executive Officer

Rupali Insurance Limited
Rupali Bima Bhaban, 7, Rajuk Avenue
Dhaka-1000.

বিষয়: আদেশ।

কমিশনের আদেশ নং- বিএসইসি/এনফোর্সমেন্ট/৩৫৫৫/২০২৪/১৭৬ তারিখ: ১৫ মার্চ ২০২৬ এর সত্যায়িত অনুলিপি
আপনার অবগতি ও প্রয়োজনীয় ব্যবস্থা গ্রহণের জন্য এতদসঙ্গে সংযুক্ত করা হলো।

বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশনের পক্ষে,



15-03-2026

রুবেল হোসেন

সহকারী পরিচালক (এনফোর্সমেন্ট)

ই-মেইল- 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's SMMI Department Note dated 29 November 2023.
৬. ক্রেডিট রেটিং ইনফরমেশন অ্যান্ড সার্ভিসেস লিমিটেড (সিআরআইএসএল), নকসি হোমস (৪র্থ ও ৫ম ফ্লোর), ৬/১এ, সেগুনবাগিচা, ঢাকা।

Bangladesh Securities and Exchange Commission
Enforcement Division
Enforcement Department
Market, Market Intermediaries and Other Affairs Section
www.sec.gov.bd

নং বিএসইসি/এনফোর্সমেন্ট/৩৫৫৫/২০২৪/২৭৫

তারিখঃ মার্চ ২৫, ২০২৬

আদেশ

সংক্ষেপে, 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;

সংক্ষেপে, Credit Rating Information and Services Limited (CRISL) কর্তৃক National Credit Rating Limited -এর সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশন-এর এনফোর্সমেন্ট বিভাগ একটি শুনানী কার্যক্রম সম্পন্ন করে উক্ত শুনানী কার্যক্রমে নিম্নলিখিত বিষয়গুলি উপস্থাপিত হয়:

A. As per the agreement of CRISL and Rupali Insurance Company Limited, CRISL will perform initial rating for the year ended 2018 and surveillance rating for the years ended 2019, 2020 and 2021 in accordance with Rule 10 (1) (e) of Bangladesh Securities and Exchange Commission (Credit Rating Companies) Rules, 2022. It was found that the validity of this agreement is not mentioned in the agreement, and does not contain any date of execution.

CRISL conducted initial rating of Rupali Insurance limited on the financial statements of 2018 and two surveillance for the year 2019 and 2020. The validity of the Credit Rating Report of Rupali Insurance Limited as prepared by CRISL (on the basis of audited financial statements upto December 31, 2020 as well as unaudited financials of September 30, 2021) is upto 28 November 2022. Right after the expiry of previous credit rating of 2020 (not the expiry of agreement), i.e. 28 November 2022, Rupali Insurance Limited entered into another agreement with NCR on 29 November 2022 and NCR published credit rating report on 12 December 2022. This rating report mentions that the rating is based Audited Financial Statements upto December 2021. It appears that by entering into an agreement and publishing the rating of NCR without terminating their agreement with CRISL to conduct credit rating for the year ended 2021. **Rupali Insurance Company Limited has violated the Rule 10 (1) (e) of Bangladesh Securities and Exchange Commission (Credit Rating Companies) Rules, 2022, which is as follows:**

Quote

Rule 10 (1) (e).. Once an agreement is executed, it cannot be terminated before performing the initial rating and three continuous surveillance rating. If any party, however, wants to terminate the agreement prior to completion of 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

যেহেতু, উপর্যুক্ত আলোচ্য বিষয়ে আইন ভঙ্গের কারণে কমিশনের এনফোর্সমেন্ট বিভাগ এর স্মারক নং- বিএসইসি/এনফোর্সমেন্ট/৩৫৫৫/২০২৪/৯৪৮ তারিখ: ১৮ আগস্ট ২০২৫ অনুযায়ী Rupali Insurance Company Limited, Board of Directors, Managing Director and Company Secretary of Rupali Insurance Limited কে ০১ সেপ্টেম্বর ২০২৫ তারিখে কারণ প্রদর্শনসহ শুনানীতে উপস্থিত হতে বলা হয়। শুনানীতে উপস্থিত হয়ে Rupali Insurance Company Limited and the alleged persons আগস্ট ৩১, ২০২৫ তারিখের পত্রের মাধ্যমে নিম্নলিখিত বক্তব্য দাখিল করেন;

Explanation of Rupali Insurance Company Limited and the alleged persons submitted at the time of hearing:

“With reference to the captioned show-cause cum hearing notice, our (Rupali Insurance Company Ltd) written reply/explanation are as follows:

Bangladesh Securities and Exchange Commission
Enforcement Division
Enforcement Department
Market, Market Intermediaries and Other Affairs Section
www.sec.gov.bd

- 1) That having gone through the contents of the captioned notice, we do hereby state that the whole subject matter of the said notice, so far relates to us, is absolutely misconceived, misconstrued and without any basis.
- 2) That it has been stated again and again, that the complaints as lodged by Credit Rating Information and Services Limited (CRISL) against our Company is nothing but an expression of grudge and is the outcome of business rivalry with National Credit Rating Limited (NCRL).
- 3) That the contention that Rupali Insurance Company Limited (RICL) entered into an Agreement dated 29.11.2022, upon 'terminating' the existing Agreement with CRISL for the purpose of obtaining Credit Rating for the year ended 2021, is absolutely misconceived and untrue. As a matter of fact, RICL never 'terminated' any contract/agreement with CRISL, rather the Agreement was executed by and between CRISL and RICL on 28th of July, 2019 and came to an end on 28th of November, 2022 and consequently RICL entered into a fresh/new Agreement dated 29.11.2022 with NCRL. Since, there has been no termination, the complaint lodged by CRISL against us is not tenable in the eye of law.
- 4) That in the eye of law, 'termination' of a contract and 'expiry of validity' of a contract are two different things having distinctive legal effects.
- 5) That additionally every company availing credit facilities, bonds, debentures etc. are required to furnish credit ratings each year, including RICL. It is an admitted fact that CRISL had already conducted initial rating of RICL for 2018 and further surveillance ratings for the years 2019 and 2020 and the validity of the final Credit Rating Report (2020) as prepared by CRISL was upto 28 November 2022. Since there was a stipulated time within which CRISL was supposed to prepare a report (28.11.2022) which they failed to do and RICL had a necessary and essential obligation to obtain a new Credit Rating Report as soon as possible before expiry of the previous report, the Agreement dated 28.07.2019 became void at the instance of failure of performance by CRISL. Therefore, RICL reserved all rights and obligations to enter into a fresh new Agreement with NCRL on 29.11.2022.
- 6) That legally a party to a contract cannot claim any advantage of law when such party is in violation of the terms of that particular Agreement. In this particular case, CRISL has miserably failed to perform its obligation under the Agreement dated **28.07.2019/28.11.2019** and hence is not in a position to claim any advantage under the said Agreement any further.
- 7) That it is stated that concerning allegation 'B', performance of any acts or omissions in contravention of Rule 10(4) (m) of Bangladesh Securities and Exchange Commission (Credit Rating Companies) Rules, 2022 falls entirely upon either CRISL or NCRL (Credit Rating Companies) and RICL does not fall under the ambit of any such allegation.
- 8) That it is stated that RICL not violated any of the rules or laws, rather it is CRISL who has violated rules and laws by publishing unauthorized Credit Rating Report without having a valid Agreement.
- 9) That it is stated that the execution of the Agreement dated **28.07.2019/28.11.2029** by and between CRISL and RICL, as well as the Agreement dated 29.11.2022 by and between NCRL and RICL has both been done in compliance with the provisions of clause no. 10(1)(A) of the CRC Rules, 2022.

In the facts and circumstances, we hope that the explanation abovementioned will clarify our position with regard to the complaint lodged by CRISL against RICL and NCRL, and we strongly believe that as a regulatory body, Bangladesh Securities and Exchange Commission will act in accordance with law and do the needful."

সেহেতু, Board of Directors and Chief Executive Officer of Rupali Insurance Company Limited-এর উপস্থিত বক্তব্য থেকে প্রতীয়মান হয় যে, তাদের বিরুদ্ধে উপস্থাপিত অভিযোগ সঠিক এবং ইচ্ছাকৃত সেহেতু, এক্ষেত্রে Board of Directors and Chief Executive Officer of Rupali Insurance Company Limited এর ব্যাখ্যা কমিশনের নিকট গ্রহণযোগ্য হিসেবে বিবেচিত হয়নি;

Bangladesh Securities and Exchange Commission
Enforcement Division
Enforcement Department
Market, Market Intermediaries and Other Affairs Section
www.sec.gov.bd

যেহেতু, Board of Directors and Chief Executive Officer of Rupali Insurance Company Limited উপযুক্ত কর্মকান্ডের মাধ্যমে বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশন আইন, ১৯৯৩ এর ধারা ১৮ লংঘন করেছে;

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

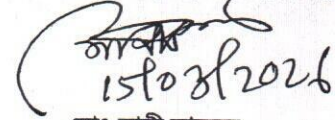
যেহেতু, Board of Directors and Chief Executive Officer of Rupali Insurance Company Limited-এর উপযুক্ত কর্মকান্ড বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশন আইন, ১৯৯৩ এর ধারা ১৮ অনুযায়ী শাস্তিযোগ্য অপরাধ;

যেহেতু, কমিশনের বিবেচনায়, সিকিউরিটিজ আইন ও বিধি-বিধান পরিপালনে আলোচ্য ব্যর্থতার জন্য, পুঁজিবাজারের শৃঙ্খলা, স্বচ্ছতা এবং জনস্বার্থে আলোচ্য Board of Directors and Chief Executive Officer of Rupali Insurance Company Limited-কে অর্ধদণ্ডে 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-

- Rupali Insurance Company Limited এর পরিচালক জনাব মোস্তাফা গোলাম কুদ্দুস, জনাব আলী আহমেদ, জনাব মোহাম্মদ উইনুস, জনাব কাজী মনিরুজ্জামান, জনাব কে.এম. ফারুক, জনাব আবু হেনা, জনাব শাওন আহমেদ, জনাব মো: ওবাইদুল হক, জনাব মোস্তাফা কামরুস সোবহান, মিস ফজলুতুন নেছা এবং প্রধান নির্বাহী কর্মকর্তা মিস. ফাওজিয়া কামরুন তানিয়াসহ প্রত্যেককে ১.০০ (এক) লক্ষ টাকা হারে অর্ধদণ্ডে 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। উল্লেখ্য যে, উক্ত অর্ধদণ্ড ব্যক্তিগত দায় হিসেবে পরিশোধ করতে হবে।

বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশনের আদেশক্রমে,


15/08/2026
মোঃ আলী আকবর
কমিশনার

বিতরণ:

01. Mr. Mostofa Golam Quddus, Director of Rupali Insurance Company Limited, Rupali Bima Bhaban, 7, Rajuk Avenue, Dhaka- 1000.
02. Mr. Ali Ahmed, Director of Rupali Insurance Company Limited, Rupali Bima Bhaban, 7, Rajuk Avenue, Dhaka-1000.
03. Mr. Mohammad Younus, Director of Rupali Insurance Company Limited, Rupali Bima Bhaban, 7, Rajuk Avenue, Dhaka-1000.
04. Mr. Quazi Moniruzzaman, Director of Rupali Insurance Company Limited, Rupali Bima Bhaban, 7, Rajuk Avenue, Dhaka-1000.
05. Mr. K.M. Farookh, Director of Rupali Insurance Company Limited, Rupali Bima Bhaban, 7, Rajuk Avenue, Dhaka-1000.
06. Mr. Abu Hena, Director of Rupali Insurance Company Limited, Rupali Bima Bhaban, 7, Rajuk Avenue, Dhaka-1000.
07. Mr. Shaon Ahmed, Director of Rupali Insurance Company Limited, Rupali Bima Bhaban, 7, Rajuk Avenue, Dhaka-1000.
08. Mr. Md. Obaidul Huque, Director of Rupali Insurance Company Limited, Rupali Bima Bhaban, 7, Rajuk Avenue, Dhaka-1000.
09. Mr. Mostafa Quamrus Sobhan, Director of Rupali Insurance Company Limited, Rupali Bima Bhaban, 7, Rajuk Avenue, Dhaka-1000.
10. Mrs. Fazlutun Nessa, Director of Rupali Insurance Company Limited, Rupali Bima Bhaban, 7, Rajuk Avenue, Dhaka-1000.
11. Mrs. Fauzia Quamrun Tania, Chief Executive Officer, Rupali Insurance Company Limited, Rupali Bima Bhaban, 7, Rajuk Avenue, Dhaka-1000.

