

## खुदरा क्रेडिट रुझान - एक स्नैपशॉट\* सुजीश कुमार<sup>^</sup> और मंजूषा सेनापति<sup>^</sup> द्वारा

खुदरा बैंक ऋण ने हाल के वर्षों में, विशेष रूप से कोविड महामारी के बाद, कुल बैंक ऋण वृद्धि की वसूली में महत्वपूर्ण भूमिका निभाई है। बैंकों द्वारा खुदरा ऋणों की ओर यह बदलाव चक्रीय प्रकृति का होने का अनुमान है। अनुभवजन्य विश्लेषण से पता चलता है कि खुदरा ऋण विस्तार आर्स्टि की गुणवत्ता, साथ ही ब्याज दरों के प्रति संवेदनशील है। मजबूत ऋण जोखिम मूल्यांकन खुदरा और समग्र बैंक क्रेडिट पोर्टफोलियो में मजबूत और जोखिम मुक्त विकास को बनाए रखने में मदद कर सकता है।

### प्रस्तावना

औद्योगिक क्षेत्र में त्वरित बैंक ऋण वृद्धि ने 2013-14 तक समग्र बैंक ऋण वृद्धि को काफी हद तक प्रभावित किया। बाद में, बैंकों की बढ़ी हुई गैर-निष्पादित आर्स्टियों (एनपीए) से प्रभावित होकर ऋण वृद्धि धीमी होने लगी। दूसरी ओर, समग्र ऋण वृद्धि में खुदरा ऋणों का योगदान बढ़ने लगा और वर्तमान में यह सभी क्षेत्रों में सबसे अधिक है।<sup>1</sup> कोविड अवधि के दौरान, समग्र ऋण वृद्धि में खुदरा ऋणों का औसत योगदान औद्योगिक/सेवा क्षेत्र के ऋण की तुलना में बहुत अधिक था, और यहां तक कि कोविड के बाद की अवधि में, अधिकतर रुके हुए घरेलू खर्च को पुनः जारी करने से इस योगदान को बनाए रखा जा सकता है।

मार्च 2023 के अंत में बकाया खुदरा ऋण ₹40.85 लाख करोड़ था, जो मार्च 2018 के दोगुने से भी अधिक था। कुल ऋण

<sup>^</sup> लेखक मौद्रिक नीति विभाग, भारतीय रिजर्व बैंक से हैं। लेख में व्यक्त किए गए विचार लेखकों के हैं और भारतीय रिजर्व बैंक के विचारों का प्रतिनिधित्व नहीं करते हैं। लेखक श्री मुनीश कपूर और डॉ. प्रज्ञा दास को उनकी बहुमूल्य टिप्पणियों के लिए तहेदिल से धन्यवाद देते हैं। लेखक इस लेख को तैयार करने में श्री पवन कुमार और श्री सागर सुनील बड़े की सहायता की सराहना करते हैं। यह लेख चुनिंदा बैंकों के आंकड़ों पर आधारित है, जो सभी एससीबी द्वारा दिए गए कुल गैर-खाद्य ऋण का लगभग 93 प्रतिशत है।

<sup>1</sup> क्षेत्र-वार और उद्योग-वार बैंक क्रेडिट रिटर्न (एसआईबीसी) के अनुसार मासिक रूप से संकलित कर आरबीआई की वेबसाइट पर प्रकाशित किया गया। गैर-खाद्य ऋण डेटा को कृषि और संबद्ध गतिविधियों, उद्योगों, सेवाओं और व्यक्तिगत ऋण जैसे क्षेत्रों में अलग किया जाता है। लेख में उल्लिखित खुदरा ऋण व्यक्तिगत ऋण श्रेणी को संदर्भित करता है।

में अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) द्वारा खुदरा ऋण की हिस्सेदारी मार्च 2018 में 24.8 प्रतिशत से बढ़कर मार्च 2022 में 30.7 प्रतिशत और मार्च 2023 में 32.1 प्रतिशत हो गई थी - जो सभी क्षेत्रों में सबसे अधिक है।

वित्त वर्ष 2019-20 से 2022-23 के लिए कोविड-19 से पहले और कोविड-19 के बाद की रिकवरी अवधि को कवर करते हुए माह-दर-माह (एम-ओ-एम) संचयी विकास गति से पता चला है कि 2022-23 में खुदरा ऋणों में निरंतर वृद्धि हुई थी। एससीबी ने 2022-23 में महामारी की अवधि के कम होने के साथ धीरे-धीरे पूर्व-कोविड गति प्राप्त की (सारणी 1 और चार्ट 1)।

हाल के कुछ अनुभवजन्य अध्ययनों से पता चलता है कि पिछले दशक की दूसरी छमाही में, गैर-औद्योगिक क्षेत्रों में ऋण का विस्तार, मुख्य रूप से आवास और क्रेडिट कार्ड खंडों को दिए गए ऋण, समग्र गैर-खाद्य ऋण वृद्धि को चला रहा था (कुमार एट अल., 2021; सेनगुप्ता और वर्धन, 2022)। बैंकों के खुदरा ऋण पोर्टफोलियो पर नवीनतम आंकड़े खुदरा ऋण क्षेत्र पर बैंकों द्वारा ध्यान केंद्रित करने का संकेत देते हैं। हालांकि खुदरा खंड ने बैंक ऋण वसूली प्रक्रिया में महत्वपूर्ण भूमिका निभाई है, खुदरा ऋण खंड में बैंक पोर्टफोलियो की संकेंद्रितता में समष्टि आर्थिक और वित्तीय क्षेत्र के बड़े प्रभाव हो सकते हैं। उन्नत अर्थव्यवस्थाओं के अध्ययन से पता चलता है कि आर्स्टि-समर्थित क्रेडिट की ओर बदलाव, जो अचल संपत्ति और वित्तीय क्षेत्र के लिए उच्च क्रेडिट स्तर निर्माण करता है, वित्तीय क्षेत्र की अस्थिरता का कारण बनता है (बेज़ेमेर एट अल. 2023)। इसके अलावा, इस बदलाव के

### सारणी 1: एससीबी के खुदरा ऋण पोर्टफोलियो

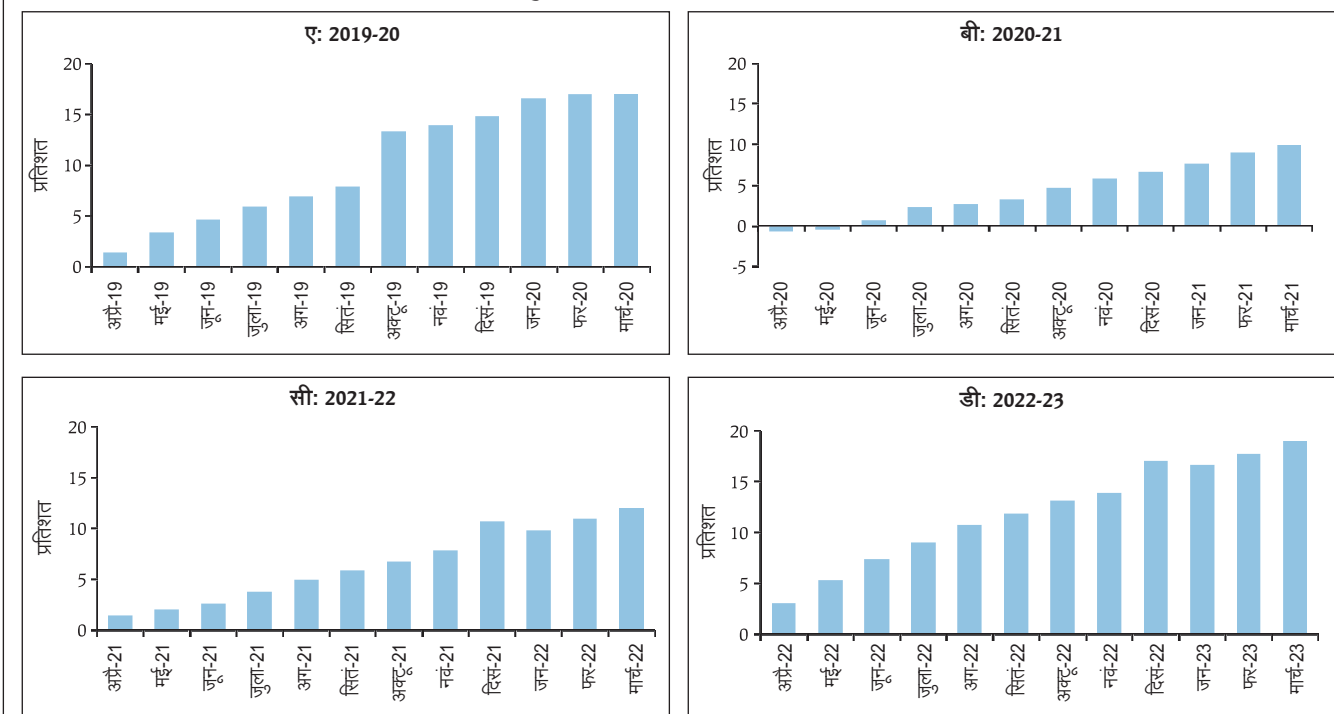
अवधि	कोविड से पहले की अवधि		कोविड और कोविड के बाद की अवधि			
	मार्च -18	मार्च -19	मार्च -20	मार्च -21	मार्च -22	मार्च -23
बकाया ऋण (लाख करोड़ रुपये में)	19.08	23.03	27.26	30.09	33.86	40.85
वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष, प्रतिशत)	17.8	20.7	18.4	10.3	12.6	20.6
कुल ऋण में हिस्सा (प्रतिशत)	24.8	26.8	28.6	30.0	30.7	32.1

**नोट:** 1. डेटा क्षेत्र-वार और उद्योग-वार बैंक क्रेडिट (एसआईबीसी) रिटर्न पर आधारित है, जो सभी एससीबी द्वारा प्रदान किए गए कुल गैर-खाद्य ऋण का लगभग 93 प्रतिशत हिस्सा चुनिंदा बैंकों को कवर करते हैं।

2. खुदरा ऋण से तात्पर्य विभिन्न प्रयोजनों के लिए व्यक्तिगत ग्राहकों/परिवारों को दिए गए सभी ऋणों से है।

**स्रोत:** आरबीआई।

चार्ट 1: खुदरा ऋण वृद्धि में गति का बिल्ड-अप



- नोट:** 1. डेटा क्षेत्र-वार और उद्योग-वार बैंक क्रेडिट (एसआईबीसी) रिटर्न पर आधारित है, जो सभी एससीबी द्वारा प्रदत्त कुल गैर-खाद्य ऋण का लगभग 93 प्रतिशत हिस्सा रखने वाले चुनिंदा बैंकों को कवर करता है।  
2. खुदरा ऋण का तात्पर्य व्यक्तिगत ग्राहकों/परिवारों को विभिन्न प्रयोजनों के लिए दिए गए सभी ऋणों से है। खुदरा ऋण डेटा को मौसमी रूप से समायोजित किया जाता है।  
3. संचयी विकास गति वर्ष भर में माह-दर-माह प्रतिशत परिवर्तनों का योग है।

**स्रोत:** आरबीआई

लिए वास्तविक क्षेत्र के निवेश हेतु ऋण का उत्पादन करने की आवश्यकता है। उच्च खुदरा ऋण के परिणामस्वरूप, विवेकाधीन वस्तुओं की खरीद और विलंबित भुगतान (क्रेडिट कार्ड खर्च के माध्यम से) होता है।

खुदरा खंड में परिणामी ऋण संकेंद्रित प्रणालीगत जोखिम का एक स्रोत हो सकता है (आरबीआई, 2022)। लंबी अवधि में, पोर्टफोलियो रणनीतियों की ऐसी संकेंद्रितता या सह-आंदोलन के परिणामस्वरूप, प्रणालीगत जोखिम उभर सकते हैं। एक अन्य खुदरा ऋण पोर्टफोलियो संकेंद्रितता जोखिम ऋण स्टैकिंग से उत्पन्न हो सकता है, जिसमें उधारकर्ता कई उधारदाताओं से ऋण का लाभ उठा सकते हैं, जिससे समय के साथ उधारकर्ता की चुकौती की क्षमता पर प्रतिकूल प्रभाव पड़ सकता है।

इस पृष्ठभूमि में, लेख में खुदरा ऋण के रुझानों और कोविड महामारी की अवधि के दौरान ऋण वृद्धि की वसूली में निभाई गई भूमिका का विश्लेषण किया गया है। इस बात की जांच की जाती है

कि क्या बैंकों के ऋण पोर्टफोलियो में हाल ही में देखी गई 'रिटेल शिफ्ट' - बैंक ऋण पोर्टफोलियो में खुदरा ऋण के संवितरण में सापेक्ष वृद्धि को दर्शाती घटना - प्रकृति में स्थायी या चक्रीय है। खुदरा ऋण वृद्धि का निर्धारण करने वाले कारकों का विश्लेषण 2007-08 की पहली तिमाही से 2021-22 की तीसरी तिमाही के त्रैमासिक आंकड़ों का उपयोग करके एक पैनल रिग्रेशन फ्रेमवर्क में किया जाता है।

लेख में छह खंड हैं। प्रस्तावना के बाद, खंड II खुदरा ऋण अध्ययनों की एक संक्षिप्त साहित्य समीक्षा प्रस्तुत करता है। खंड III में खुदरा ऋण वृद्धि और इसके घटकों में घरेलू रुझानों को दर्शाया गया है। खंड IV में भारतीय रिजर्व बैंक द्वारा किए गए सर्वेक्षणों के परिप्रेक्ष्य में खुदरा ऋण गतिशीलता और खुदरा ऋण की चक्रीयता अर्थात् समग्र बैंक ऋण का विश्लेषण किया गया है। खंड V तिमाही आंकड़ों का उपयोग करके खुदरा ऋण और इसके उप-घटकों के निर्धारकों का एक अनुभवजन्य विश्लेषण प्रस्तुत करता है और खंड VI में समापन है।

## II. साहित्य की समीक्षा

भारतीय खुदरा ऋण विश्लेषण पर साहित्य ने भारतीय बैंकों द्वारा खुदरा ऋण के व्यापक उपयोग के कारणों पर ध्यान केंद्रित किया है। बैंकों के समग्र ऋण पोर्टफोलियो में खुदरा ऋणों की बढ़ती हिस्सेदारी के लिए उद्धृत कुछ कारकों में आर्थिक समृद्धि में वृद्धि और इसके परिणामस्वरूप, क्रय शक्ति में वृद्धि थी जिसने खुदरा ऋण को बढ़ावा दिया (गोपीनाथ, 2005)। यह तर्क दिया गया कि मध्यम वर्ग की बढ़ती आबादी और बढ़ते आय स्तर और छोटे घरेलू आकारों के जनसांख्यिकीय परिवर्तन के साथ मिलकर, भारत में खुदरा ऋण की मांग को बढ़ावा मिला। युवा वर्ग की आबादी का एक उच्च अनुपात देश के आर्थिक विकास के लिए एक संपत्ति थी (बैंग, 2012)। क्रेडिट/डेबिट कार्ड, एटीएम, डायरेक्ट डेबिट और फोन बैंकिंग के बढ़ते उपयोग से संबंधित तकनीकी नवाचारों ने भी खुदरा बैंकिंग के विकास में योगदान दिया।

क्रेडिट के आपूर्ति पक्ष में, कुछ नियामक परिवर्तन हुए जिसमें सभी उपभोक्ता उधारदाताओं को मान्यता प्राप्त क्रेडिट ब्यूरो के साथ अपने ग्राहक डेटा को साझा करने की आवश्यकता थी, जिसने क्रेडिट ब्यूरो के कवरेज में काफी सुधार हुआ और नए खिलाड़ियों के लिए उपभोक्ता-उधार व्यवसाय में प्रवेश करना और ग्राहक वर्गों का विस्तार करना आसान बना दिया (सेनगुप्ता और वर्धन, 2021)।

कुछ अध्ययनों ने खुदरा ग्राहक व्यवहार और बैंकों के जोखिम प्रबंधन प्रथाओं पर ध्यान केंद्रित किया है। खुदरा बाजार की उपस्थिति को बनाए रखने के लिए खुदरा ऋण उत्पादों को तैयार करने और उनकी डिलीवरी में निरंतर नवाचार की आवश्यकता महसूस की गई, जिसने विकास उत्प्रेरक के रूप में कार्य किया (राव, 2014)। वास्तविक निजी उपभोग व्यय से आर्थिक विकास तक वास्तविक उपभोग व्यय और आर्थिक विकास के बीच एक दीर्घकालिक संतुलन कारण संबंध मौजूद था (मिश्रा, 2011)। श्रीलंकाई अर्थव्यवस्था के लिए इसी तरह के एक अध्ययन ने पुष्टि की कि खपत व्यय ने 1975 से 2014 तक अध्ययन अवधि के दौरान आर्थिक विकास पर सकारात्मक प्रभाव डाला (असलम, 2017)।

हालांकि, एक अन्य दृष्टिकोण यह था कि उपभोग आधारित ऋण वृद्धि आर्थिक विकास में सुधार करने में मदद कर सकती है, साथ ही, इसके परिणामस्वरूप, जोखिम में वृद्धि होगी। लंबी धीमी अवधि या कम विकास अवधि में, बैंक और उपभोक्ता दोनों के व्यवहार आर्थिक प्रदर्शन की परिवर्तनशीलता को बढ़ा सकते हैं और इससे बैंकों की पूंजी पर दबाव पड़ेगा। बैंक अपनी रेटिंग को बनाए रखने के लिए ऋण वृद्धि में कटौती कर सकते हैं जिसके परिणामस्वरूप, खपत के लिए कम ऋण उपलब्ध होगा, जिससे विकास प्रभावित होगा (रॉय, 2006)। बढ़ते घरेलू ऋण स्तर के व्यापक आर्थिक प्रभाव की जांच की गई और पाया गया कि घरेलू ऋण-जीडीपी अनुपात में 1 प्रतिशत अंक की वृद्धि लंबे समय में 0.1 प्रतिशत अंक (लोम्बार्डी एट अल, 2017) तक कम हो जाती है। घरेलू ऋण-जीडीपी अनुपात 60 प्रतिशत से अधिक हो जाने के कारण खपत पर नकारात्मक दीर्घकालिक प्रभाव तीव्र हो जाते हैं।

बैंक व्यवहार पर कोविड के प्रभाव की जांच करने वाले अध्ययनों से पता चला है कि कोविड के बाद की अवधि (गुप्ता, 2022) में घरेलू ऋण का हिस्सा क्रेडिट कार्ड और अन्य व्यक्तिगत ऋणों में अधिक केंद्रित हो गया है। इस समन्वय से उत्पन्न जोखिम यह था कि उपभोक्ता ऋण-वित्तपोषित फ़िज़ूलखर्ची अंततः धीमी हो जाएगी, इसका पहले से ही ऋणग्रस्त परिवारों की ऋण-सेवा क्षमता पर गंभीर प्रभाव पड़ सकता है, जिससे उनके भविष्य की खपत डिस्पोजेबल आय से कम हो जाएगी। बैंकों और वित्तीय मध्यस्थों को सतर्क रहना चाहिए और शासन, आश्वासन कार्रवाइयों और जोखिम संस्कृति के संबंध में अपनी जोखिम क्षमताओं को काफी हद तक उन्नत करना चाहिए (दास, 2020)।

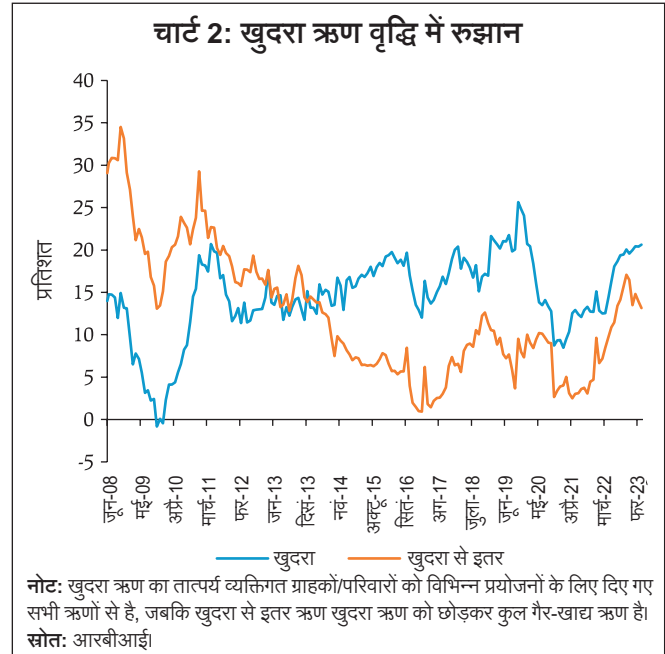
इस पृष्ठभूमि को देखते हुए, खुदरा बैंक ऋणों, विशेष रूप से कोविड के बाद की अवधि की उसकी प्रवृत्तियां और इसके घटकों के योगदान की और जांच करने की आवश्यकता है ताकि इस क्षेत्र में हमारी समझ को बढ़ाया जा सके। लेख दो तरीकों से मौजूदा साहित्य का पूरक है। सबसे पहले, यह खुदरा ऋण वृद्धि के निर्धारकों का अनुभवजन्य विश्लेषण करने के लिए त्रैमासिक डेटा का उपयोग करता है, और दूसरा, इस गतिशीलता को बेहतर ढंग से समझने के लिए खुदरा ऋण के प्रमुख उप-घटकों का अनुभव के आधार पर गहनता से अध्ययन करता है। यह

बैंकों के समग्र ऋण पोर्टफोलियो में उच्च खुदरा ऋणों के प्रभाव तथा बैंक-वार के साथ-साथ समष्टि आर्थिक चर पर विचार किए जाने पर प्रतिक्रिया कैसे विकसित होती है, यह बताने में मदद करेगा। इस मामले को संबोधित करने से इन मुद्दों पर आसपास नीतिगत बहस के विश्लेषणात्मक मूल्यांकन में बेहतर सुविधा होगी।

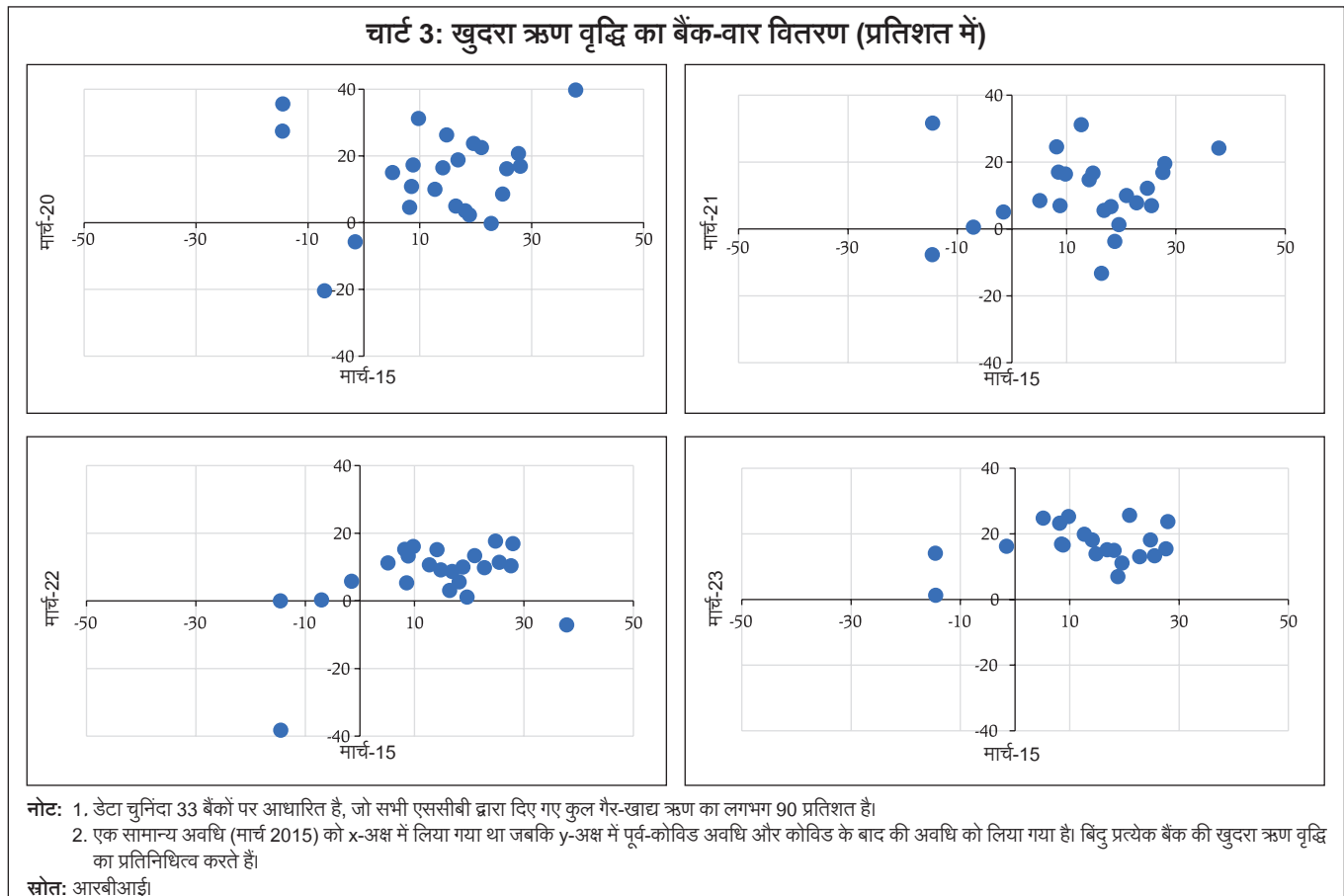
### III. भारत में खुदरा बैंक ऋण प्रवृत्तियां

कोविड-19 के बाद की अवधि में, खुदरा ऋणों में अचानक वृद्धि नहीं हुई। पिछले दशक के दौरान ही, उद्योगों की हिस्सेदारी को खुदरा खंड द्वारा प्रतिस्थापित किया गया था। धीरे-धीरे, ऋण वृद्धि की गतिशीलता के संदर्भ में एक 'खुदरा -परिवर्तन (रिटेल-शिफ्ट)' देखा गया (चार्ट 2)।

हालांकि, खुदरा क्षेत्र ने कोविड के बाद की अवधि में समग्र ऋण वृद्धि की वसूली में एक प्रमुख भूमिका निभाई। कोविड के बाद की अवधि में, बैंक-वार, खुदरा ऋण वृद्धि की व्याप्ति कम हो गयी



थी, जिसका अर्थ है कि सभी बैंकों में ऋण वृद्धि मजबूत थी (चार्ट 3)। इस क्षेत्र में, उच्च ऋण वृद्धि बैंकों द्वारा उद्योग से खुदरा क्षेत्र



(आरबीआई, 2022) में ऋण को स्थानांतरित करने में प्रदर्शित 'झुंड व्यवहार (हर्डिंग बिहेवियर)' का परिणाम हो सकती है। खुदरा क्षेत्र में बेहतर आस्ति गुणवत्ता<sup>2</sup> भी खुदरा ऋण पर बैंकों की बढ़ती केंद्रितता में योगदान देती दिख रही है। हालांकि, यह जोखिम मुक्त खंड नहीं है और गैर-खुदरा ऋणों में आस्ति गुणवत्ता संबंधी चिंताओं के लिए रामबाण नहीं है (विश्वनाथन, 2018)।

कोविड महामारी की शुरुआत के बाद, खुदरा क्षेत्र<sup>3</sup> के भीतर प्रमुख क्षेत्रों का विकास योगदान बदल गया है। मार्च 2019 (पूर्व-कोविड अवधि) में 20.7 प्रतिशत की वार्षिक खुदरा ऋण वृद्धि में आवास खंड (खुदरा ऋण में उच्चतम हिस्सेदारी) का योगदान लगभग 10.6 प्रतिशत अंक था। यह मार्च 2023 में घटकर 7.4 प्रतिशत अंक (खुदरा ऋण वृद्धि 20.6 प्रतिशत) रह गया। खुदरा ऋणों में वाहन ऋण दूसरा सबसे बड़ा हिस्सा है, जो कोविड-19 से पहले की अवधि में 5 प्रतिशत अंक का योगदान दे रहे थे। अब 3 प्रतिशत अंक के लिए जिम्मेदार हैं (चार्ट 4)। खुदरा ऋण खंड में सोने के आभूषणों के बदले ऋण की छोटी

हिस्सेदारी (2.2 प्रतिशत) थी, लेकिन महामारी के दौरान इसका महत्व बढ़ गया।

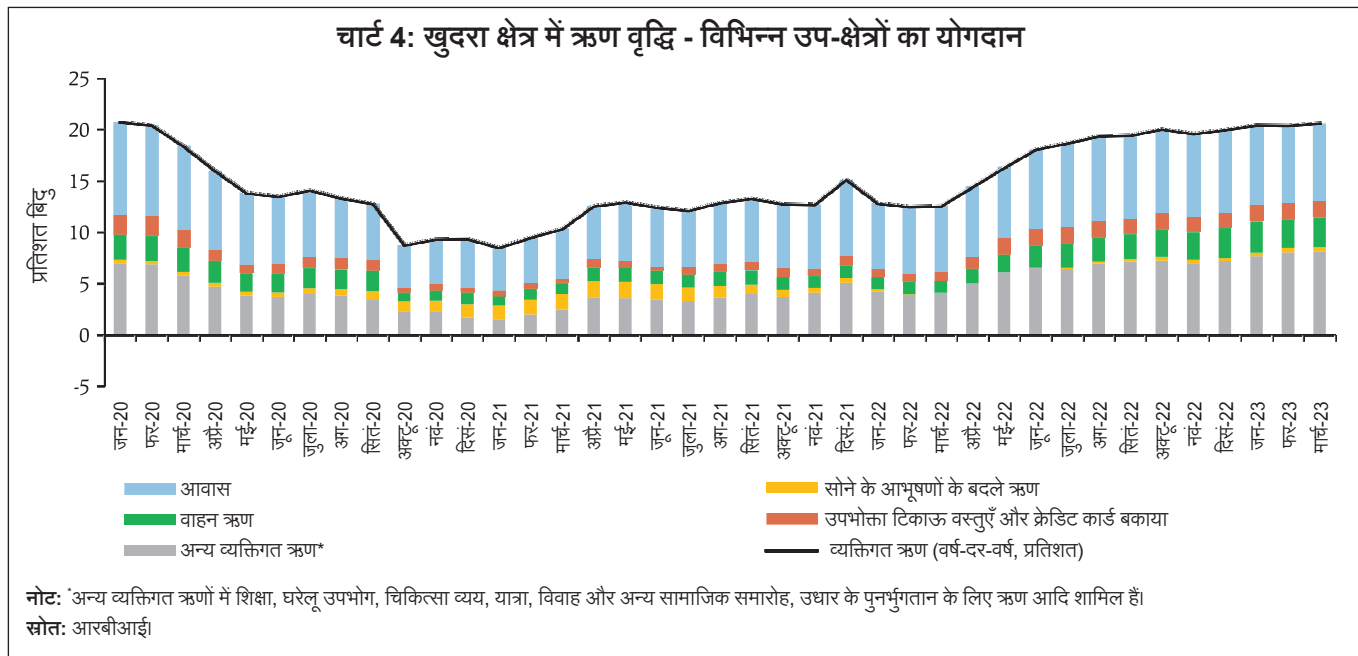
आरबीआई ने अगस्त 2020 में गोल्ड लोन के लिए लोन टू वैल्यू अनुपात (एलटीवी) को 75 फीसदी से बढ़ाकर 90 फीसदी कर दिया था। हालांकि, महामारी के कम होने के साथ, बैंकों से गोल्ड लोन की मांग धीमी हो गई।

अगला सवाल यह है कि क्या खुदरा ऋण में वृद्धि संरचनात्मक या चक्रीय है, और क्या आने वाले वर्षों में ऐसी प्रवृत्ति जारी रहेगी, जिस पर निम्नलिखित खंड में चर्चा की गई है।

#### IV. क्या खुदरा ऋणों में उच्च वृद्धि जारी रहेगी?

##### IV.1 भारतीय रिजर्व बैंक के सर्वेक्षणों से दिशात्मक गतिविधियां

जैसा कि परिवारों की भावनाएं उनकी अपेक्षाओं और अर्थव्यवस्था की वर्तमान स्थिति के मूल्यांकन दोनों के समग्र परिणाम का प्रतिनिधित्व करती हैं - परिवारों की बढ़ी हुई भावना आम तौर पर उपभोक्ता ऋण वृद्धि को बढ़ाती है (जुजाना एट



<sup>2</sup> वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट, दिसंबर 2022 के अनुसार, खुदरा ऋणों में सितंबर 2022 तक एससीबी का सकल एनपीए (जीएनपीए) अनुपात सभी क्षेत्रों के बीच सबसे कम 1.9 प्रतिशत है, जबकि यह सेवाओं के लिए 5.1 प्रतिशत, उद्योग के लिए 6.6 प्रतिशत और कृषि के लिए 8.6 प्रतिशत था।

<sup>3</sup> एसआईबीसी रिटर्न (आरबीआई) के अनुसार, खुदरा/व्यक्तिगत ऋण को आगे (1) आवास ऋण, (2) वाहन ऋण, (3) क्रेडिट कार्ड ऋण, (4) उपभोक्ता टिकाऊ वस्तुओं के लिए ऋण, (5) सावधि जमा के सामने अग्रिम, (6) शेयरों और बांड के सामने अग्रिम, (7) सोने के आभूषणों के सामने ऋण, (8) शिक्षा ऋण, और (9) अन्य व्यक्तिगत ऋणों में विभाजित किया गया है।



अल. 2022)। उपभोक्ता विश्वास पर आरबीआई सर्वेक्षण<sup>4</sup> वर्तमान धारणाओं और सामान्य आर्थिक स्थितियों पर एक साल आगे की अपेक्षाओं को मापता है। वर्तमान आर्थिक स्थितियों और खुदरा ऋण वृद्धि पर उपभोक्ता भावनाओं के बीच सांख्यिकीय रूप से महत्वपूर्ण सहसंबंध (0.62) इस संबद्धता को दर्शाता है (चार्ट 5)।

आरबीआई द्वारा किए गए बैंक ऋण सर्वेक्षण<sup>5</sup> के अनुसार, 2022-23 की चौथी तिमाही में खुदरा ऋण मांग के बैंकों के आकलन और भविष्य में, ऋण की मांग (2023-24 की तीसरी तिमाही में) की अपेक्षाएं कम हो गयी हैं (चार्ट 6 ए और 6 बी)। वास्तविक खुदरा ऋण वृद्धि ऋण मूल्यांकन और खुदरा ऋण अपेक्षाओं (चार्ट 6 सी और 6 डी) के साथ बढ़ी। चूंकि उपभोक्ताओं की भावनाओं की दिशात्मक गतिविधियों की खुदरा ऋण पर निर्धारक भूमिका है, इसलिए इन उपायों पर नज़र रखने से आगामी खुदरा ऋण गतिशीलता के बारे में जानकारी मिलेगी। 2023-24 की पहली तिमाही में खुदरा ऋण की मांग के लिए उम्मीदें कम दिखाई देती हैं और आगे चलकर खुदरा ऋण वृद्धि भी धीमी हो सकती है।

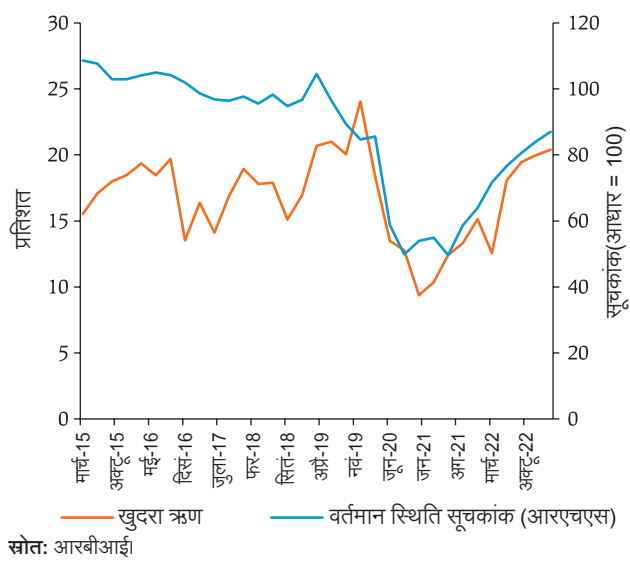
## IV.2 खुदरा ऋण वृद्धि - क्या इसकी प्रकृति चक्रीय है ?

नीति निर्माताओं के लिए, चक्र सबसे महत्वपूर्ण हैं क्योंकि प्रवृत्ति विकास पथ से सकारात्मक और नकारात्मक विचलन नीतिगत कार्यों के लिए ये उत्प्रेरक बनते हैं (बैनर्जी, 2012)। अप्रैल 2007 से मार्च 2023 तक मासिक आंकड़ों का उपयोग करते हुए, अनुमानित खुदरा ऋण चक्र<sup>6</sup> और गैर-खाद्य ऋण चक्र सह-आंदोलन प्रदर्शित करते हैं, जहां खुदरा ऋण चक्र के विस्तारवादी और संकुचनकारी चरण गैर-खाद्य ऋण चक्र के साथ आगे बढ़ते हैं (चार्ट 7)। विस्तारवादी चरण के दौरान खुदरा ऋण वृद्धि औसतन 15.7 प्रतिशत रही, जबकि संकुचनकारी चरण में यह औसतन 14 प्रतिशत थी, जिसमें संकुचनकारी चरण विस्तारवादी चरण की तुलना में अधिक था।

<sup>4</sup> <https://www.rbi.org.in/scripts/BimonthlyPublications.aspx?head=Consumer%20Confidence%20Survey%20-%20Bi-monthly>

<sup>5</sup> <https://m.rbi.org.in/scripts/QuarterlyPublications.aspx?head=Bank%20Lending%20Survey>

**चार्ट 5: सामान्य आर्थिक स्थितियों और खुदरा ऋण वृद्धि पर उपभोक्ताओं की राय**



खुदरा ऋण वृद्धि के तेजी ने समग्र ऋण वृद्धि सुधार में योगदान दिया। अनुमानित चक्रों से यह भी पता चलता है कि हाल ही में, दर्ज उच्च खुदरा ऋण वृद्धि चक्रीय हो सकती है - 'खुदरा-परिवर्तन' संरचनात्मक नहीं हो सकता है। पूंजीगत व्यय चक्र के अपेक्षित पुनरुद्धार के साथ, खुदरा ऋण वृद्धि धीमी हो सकती है।

खुदरा ऋण गतिशीलता पर अब तक के आकलन को देखते हुए, क्षेत्रीय ऋण वृद्धि पर बैंक-विशिष्ट विशेषताओं के प्रभाव का अनुभवजन्य विश्लेषण करना और इन बैंक-विशिष्ट और समष्टि आर्थिक चर पर विचार करते हुए खुदरा ऋण वृद्धि के मुख्य संचालकों में अंतर्दृष्टि प्रदान करना दिलचस्प होगा।

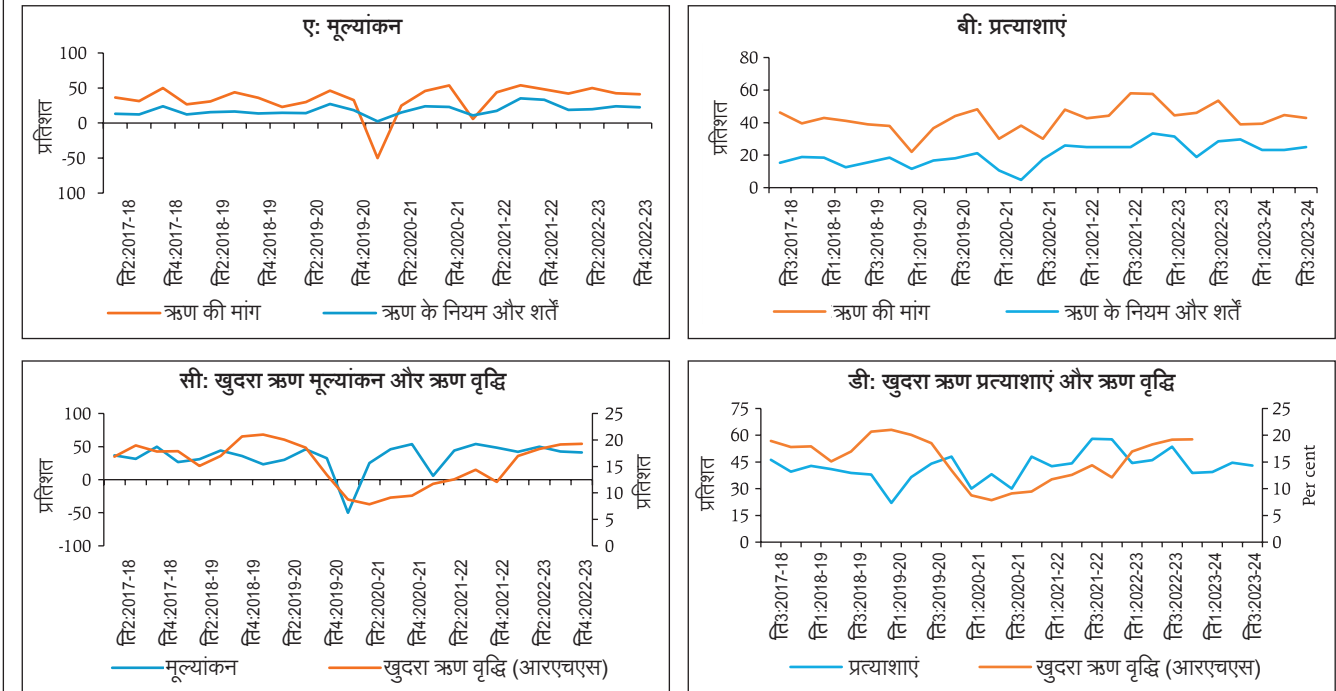
## V. अनुभवजन्य विश्लेषण

### V.1 डेटा और कार्यप्रणाली

बैंक ऋण, विशेष रूप से खुदरा ऋण और इसके प्रमुख घटकों को प्रभावित करने वाले विभिन्न कारकों की भूमिका का अनुभवजन्य विश्लेषण करने के लिए, सभी 12 सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों (पीएसबी) सहित 11 प्रमुख निजी क्षेत्र के बैंक (पीवीबी) और 4 प्रमुख विदेशी बैंकों (एफबी) से संबंधित समूहों में ऋण में उनकी

<sup>6</sup> चक्रीय घटक को विकास चक्र दृष्टिकोण के बाद क्रिस्टियानो - फिट्जगेराल्ड (सीएफ) फिल्टर का उपयोग करके निकाला जाता है।

**चार्ट 6: खुदरा ऋण पर एससीबी के मत**

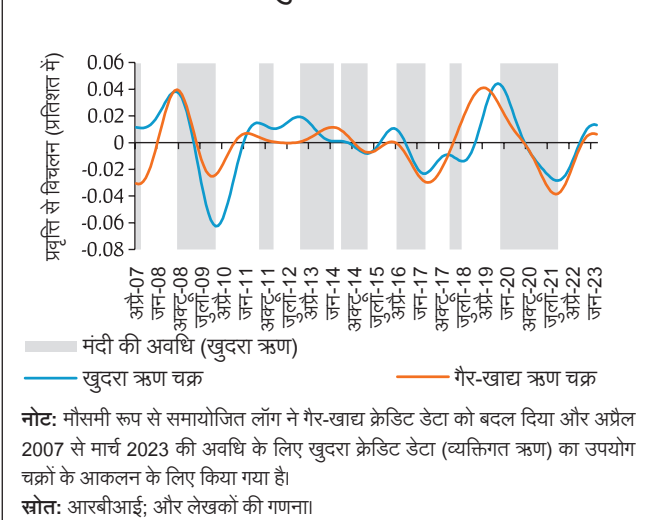


**नोट:** 1. बैंक ऋण सर्वेक्षण गुणात्मक प्रतिक्रियाओं के आधार पर, चालू तिमाही के लिए बैंकों के मत और आगामी तिमाही के लिए अपेक्षाओं का आकलन करता है जो संकेतक सेट पर ऋण की मांग और ऋण के नियमों और शर्तों पर बैंकों की धारणा और निकट अवधि में उनके दृष्टिकोण को दर्शाते हैं। शुद्ध प्रतिक्रिया (एनआर) y-अक्ष में दी गई है। शून्य से अधिक एनआर का कोई भी मान विस्तार/आशावाद को दर्शाता है और शून्य से कम कोई भी मान संकुचन/निराशावाद को इंगित करता है। ऋण की मांग में वृद्धि आशावाद माना जाता है, जबकि ऋण नियमों और शर्तों के लिए, शुद्ध प्रतिक्रिया का सकारात्मक मूल्य आसान नियमों और शर्तों को दर्शाता है।  
2. खुदरा ऋण वृद्धि चुनिंदा 33 बैंकों पर आधारित है, जो सभी एससीबी द्वारा दिए गए कुल गैर-खाद्य ऋण का लगभग 90 प्रतिशत है।  
**स्रोत:** आरबीआई

हिस्सेदारी के आधार पर एससीबी के संतुलित पैनल के लिए 2007-08 से 2021-22 की तीसरी तिमाही की अवधि के लिए प्रमुख बैंकिंग स्वास्थ्य चर (जैसे, आस्ति गुणवत्ता और लाभप्रदता)

और समष्टि आर्थिक चर (समग्र आर्थिक गतिविधि) पर त्रैमासिक डेटा पर विचार किया जाता है। अग्रिमों से कुल अग्रिमों पर ब्याज आय के अनुपात को उधार दर के लिए प्रॉक्सी के रूप में लिया जाता है।

**चार्ट 7: ऋण और खुदरा ऋण चक्र सह-आंदोलन**



आउटलेयर्स को नियंत्रित करने के लिए, बैंक-वार डेटा विसोराइज्ड (प्रत्येक पक्ष से 5 प्रतिशत) किया गया। बैंक ऋण और अन्य समष्टि आर्थिक आंकड़े भारतीय अर्थव्यवस्था पर डेटाबेस (डीबीआईई), भारतीय रिजर्व बैंक से प्राप्त किए जाते हैं। एकत्रित किए गए डेटा के लिए बैंक-वार संकेतकों के बुनियादी वर्णनात्मक आंकड़े, और विश्लेषण में उपयोग किए जाने वाले समष्टि आर्थिक चर सारणी 2 में दिए गए हैं। औसतन, नमूना अवधि के दौरान खुदरा ऋण वृद्धि समग्र ऋण वृद्धि से मामूली रूप से अधिक रही, और खुदरा, आवास और वाहन ऋणों ने खुदरा ऋण वृद्धि को पीछे छोड़ दिया। दूसरी ओर, खुदरा खंड में एनपीए अनुपात कुल एनपीए अनुपात से कम था।

## V.2 अनुभवजन्य परिणाम

विभिन्न कारकों की सापेक्ष भूमिका का आकलन करने के लिए खुदरा ऋण और समग्र बैंक ऋण दोनों के लिए अनुभवजन्य विश्लेषण किया जाता है। डेटा की पैनेल प्रकृति और टैग किए गए आश्रित चर की भागीदारी को ध्यान में रखते हुए, समीकरण 1-2 का अनुमान लगाने के लिए अरेलानो और बोवर (1995) और ब्लंडेल और बॉन्ड (1998) के सिस्टम जनरलाइज्ड मेथड ऑफ मोमेंट्स (जीएमएम) दृष्टिकोण का उपयोग किया जाता है। जीएमएम मॉडल, जो आम तौर पर पैनेल डेटा के लिए उपयोग किया जाता है, अंतर्जातता के विभिन्न स्रोतों की उपस्थिति में लगातार परिणाम प्रदान करता है, अर्थात् "अप्रदर्शित विषमता, स्थिरता और गतिशील अंतर्जातता" (विंटोकी एट अल. 2012)।

दृढ़ता के लिए ऋण वृद्धि के दो अंतराल शामिल किए गए हैं। बैंक ऋण वृद्धि और जीडीपी वृद्धि में कमी के बीच एक सकारात्मक संबंध अपेक्षित है। आयसन एट अल. (2010) के अनुसार, उच्च आर्थिक विकास उच्च खपत और निवेश का प्रतीक है जो फर्मों और परिवारों दोनों द्वारा ऋण की उच्च मांग में तब्दील हो सकता है। बैंक ऋण वृद्धि और ब्याज दरों के बीच एक नकारात्मक संबंध अपेक्षित है, जहां बढ़ी हुई ब्याज दरें ऋण की मांग को कम करती हैं। किसी बैंक के उच्च एनपीए अनुपात से बैंक ऋण वृद्धि पर नकारात्मक प्रभाव पड़ने की उम्मीद है क्योंकि बैंक एनपीए अनुपात को कम रखने के लिए जोखिम वाले उधारकर्ताओं को ऋण नहीं देने के लिए अधिक सतर्क हो जाते हैं। लाभदायक बैंक अधिक ऋण प्रदान करते हैं क्योंकि वे बैंक ऋण के माध्यम से मौद्रिक संचरण चैनल को कम कर सकते हैं (बुस्टेमांटे एट अल. 2019)।

$$\begin{aligned} \Delta BC_{i,t} = & \alpha_0 + \beta_1 \Delta BC_{i,t-1} + \beta_2 \Delta BC_{i,t-2} + \\ & \beta_3 Int\_rate_{i,t} + \\ & \beta_4 Nominal\_GDP_{i,t-1} + \\ & \beta_5 RoA_{i,t-1} + \\ & \beta_6 NPL_{i,t-1} + u_i + \varepsilon_{i,t} \quad \dots (1) \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \Delta SC_{i,t} = & \alpha_0 + \beta_1 \Delta SC_{i,t-1} + \beta_2 \Delta SC_{i,t-2} + \\ & \beta_3 Int\_rate_{i,t} + \\ & \beta_4 Nominal\_GDP_{i,t-1} + \\ & \beta_5 RoA_{i,t-1} + \beta_6 Sector\_NPL_{i,t-1} + \\ & u_i + \varepsilon_{i,t} \quad \dots (2) \end{aligned}$$

सारणी 2: वर्णनात्मक सांख्यिकी

चर		प्रतिशत में			
		माध्य	एसडी	न्यूनतम	अधिकतम
कुल ऋण वृद्धि	समग्र के बीच	11.7	8.0	-6.1	28.0
	के भीतर		3.1	7.2	20.1
खुदरा ऋण वृद्धि	समग्र के बीच	12.2	11.9	-18.6	38.7
	के भीतर		4.4	1.3	21.3
आवास ऋण वृद्धि	समग्र के बीच	12.6	11.8	-19.2	44.1
	के भीतर		4.9	-1.2	22.8
वाहन ऋण वृद्धि	समग्र के बीच	13.4	15.8	-36.6	49.0
	के भीतर		9.6	-20.0	19.8
एनपीए अनुपात (सभी ऋण)	समग्र के बीच	4.2	2.8	1.2	12.8
	के भीतर		1.3	1.5	6.3
खुदरा एनपीए अनुपात	समग्र के बीच	2.8	1.1	1.1	5.6
	के भीतर		0.7	1.8	4.3
आवास एनपीए अनुपात	समग्र के बीच	2.4	1.1	0.8	4.9
	के भीतर		0.7	1.1	4.0
वाहन एनपीए अनुपात	समग्र के बीच	2.7	1.3	0.8	6.5
	के भीतर		0.8	1.4	3.8
आस्तियों पर रिटर्न	समग्र के बीच	1.0	0.6	-0.1	2.2
	के भीतर		0.4	0.4	1.7
ब्याज दर	समग्र के बीच	3.5	0.3	2.9	4.1
	के भीतर		0.2	3.2	4.0
नाममात्र जीडीपी वृद्धि	समग्र के बीच	12.7	4.1	4.6	21.7
	के भीतर		0.3	2.7	4.3

नोट: 1. एसडी: मानक विचलन; एमआईएन : न्यूनतम; एमएएक्स : अधिकतम।  
2. रिपोर्ट किए गए सारांश आंकड़े 5% विसोराइजेशन के साथ हैं।

स्रोत: आरबीआई, और लेखकों के अनुमान।

जहां, 'i'<sup>th</sup> बैंक को संदर्भित करता है और 't' समय (तिमाही) को संदर्भित करता है। बीसी बैंक क्रेडिट है, और एससी विशिष्ट क्षेत्र, यानी खुदरा, आवास और वाहन ऋण में क्रेडिट है।

$$\Delta BC_{i,t} = BC_{i,t} - BC_{i,t-4},$$

$$\Delta SC_{i,t} = SC_{i,t} - SC_{i,t-4}$$

ब्याज दर उधार देने की दर है। ब्याज दर संपत्ति पर प्रतिफल है। नाममात्र जीडीपी नाममात्र जीडीपी की वृद्धि दर है। एनपीएल i, t-1 समग्र एनपीए अनुपात का लैग्ड मूल्य है।



सेक्टर\_एनपीएल i,t-1 विशिष्ट क्रेडिट क्षेत्रों, यानी खुदरा, आवास और वाहन ऋण में एनपीए अनुपात का लैग्ड मूल्य है।

विश्लेषण से पता चलता है कि बैंक ऋण वृद्धि के साथ-साथ क्षेत्रीय बैंक ऋण वृद्धि ऋण दर और आस्ति की गुणवत्ता से नकारात्मक रूप से संबंधित है, और प्रभाव सांख्यिकीय रूप से महत्वपूर्ण है। तनावग्रस्त आस्ति गुणवत्ता बैंकों को सरकारी प्रतिभूतियों में अपने निवेश को बढ़ाने के लिए प्रोत्साहित करती है जिससे ऋण निधि में कमी आती है (सिंह और अन्य, 2022)। दूसरी ओर, बैंकों की उच्च लाभप्रदता के साथ-साथ उच्च आर्थिक गतिविधि खुदरा ऋण को बढ़ावा देती है (सारणी 3)।

## VI. निष्कर्ष

खुदरा बैंक ऋण खासकर कोविड महामारी की शुरुआत के बाद, समग्र बैंक ऋण वृद्धि में एक प्रमुख योगदानकर्ता के रूप में उभरा है। एससीबी की खुदरा ऋण मांग की अपेक्षाओं में कमी आई है और 2023-24 की तीसरी तिमाही में ऋण नियम और शर्तों को कड़ा किए जाने की उम्मीद है। इसके अलावा, अनुमानित खुदरा

ऋण चक्र के आधार पर, ऐसा लगता है कि जारी 'रिटेल-शिफ्ट' स्थायी नहीं है, बल्कि उसकी प्रकृति चक्रीय है और ऋण वृद्धि उच्च नहीं रह सकती है।

2007-08 की पहली तिमाही से 2021-22 की तीसरी तिमाही तक की अवधि के त्रैमासिक आंकड़ों का उपयोग करते हुए अनुभवजन्य विश्लेषण से पता चलता है कि खुदरा ऋण खंड और इसके प्रमुख घटक (आवास और वाहन) ब्याज दरों के साथ-साथ बैंकों के ऋण पोर्टफोलियो की आस्ति गुणवत्ता के प्रति संवेदनशील हैं। समान अवधि के लिए वाहन ऋण की तुलना में आवास ऋण ब्याज दरों और आस्ति गुणवत्ता दोनों के प्रति अधिक संवेदनशील होते हैं। अब तक, इस क्षेत्र में अपेक्षाकृत बेहतर आस्ति गुणवत्ता ने खुदरा ऋण वृद्धि को बढ़ावा दिया है। वैश्विक चुनौतियों और भौगोलिक क्षेत्रों में मौद्रिक नीति कार्यों के बारे में बढ़ती अनिश्चितताओं को देखते हुए, समग्र अर्थव्यवस्था पर वित्तीय क्षेत्र के विकास के प्रभाव का मूल्यांकन करने के लिए निरंतर आधार पर खुदरा ऋण में रुझानों का आकलन करना आवश्यक है।

सारणी 3: बैंक ऋण के निर्धारक

व्याख्यात्मक चर	आश्रित चर (विकास दर)			
	बैंक ऋण	खुदरा ऋण	आवास ऋण	वाहन ऋण
	(1)	(2)	(3)	(4)
आश्रित चर (-1)	0.82***	0.72***	0.71***	0.49**
आश्रित चर (-2)	-0.07	0.02	0.04	-0.15
ब्याज दर	-3.73***	-2.80**	-3.56**	-1.81**
नाममात्र जीडीपी विकास दर (-1)	0.15**	0.28**	0.11*	0.21*
आरओए (-1)	0.07	0.02*	0.05*	0.02
एनपीए अनुपात (-1)	-0.96***			
खुदरा एनपीए अनुपात (-1)		-0.77**		
आवास एनपीए अनुपात (-1) - वाहन एनपीए अनुपात			-2.40*	-2.23**
स्थिर	0.07**	0.08**	0.08**	0.22**
टिप्पणियों की संख्या	1343	1343	1316	1263
एआर (1) टेस्ट	0.01	0.01	0.01	0.00
एआर (2) परीक्षण	0.45	0.07	0.34	0.09
सारगन परीक्षण	0.69	0.77	0.89	0.05

नोट: 1. \*, \*\*, और \*\*\* 10, 5 और 1% स्तर पर महत्व दर्शाते हैं।

2. कोष्ठकों में दिए गए आंकड़े पिछड़े मूल्यों को दर्शाते हैं।

3. प्रमुख संकट अवधियों (मार्च 2018 और सितंबर 2020 में) के लिए डमी वैरिएबल महत्वपूर्ण नहीं पाए गए।

## संदर्भ

- Arellano, M. and Bover, O. (1995), "Another look at the instrumental variable estimation of error-components models", *Journal of Econometrics*, 68(1): 29–51.
- Aslam, L. M. (2017), "Does consumption expenditure induce the economic growth? An empirical evidence from Sri Lanka", *World Scientific News* 81(2). 221-234.
- Aysan, A., Dalgic .C.A. and Demicri. M. (2010), "Macroeconomic, Sector Specific and Bank Specific Determinants of Net Interest Rate Margin: What Matters More For An Emerging Market Economy?", *EcoMod* 259600015.
- Bag, D. (2012), "Growth of Retail Credit and Its composition in Indian banking: A Macro Evaluation", *International Journal of Computing and Corporate Research*, 2(3).
- Bannerjee, K. (2012), "Credit and Growth Cycles in India: An Empirical Assessment of the Lead and Lag Behaviour", *RBI Working Paper*.
- Bezemer, D., Collins, J. Lerven, F. and Zhang .L. (2023), "Credit policy and the 'debt shift' in advanced economies", *Socio-Economic Review*, Vol. 21, No. 1, 437–478.
- Blundell, R., and Bond, S. (1998), "Initial conditions and moment restrictions in dynamic panel data models", *Journal of Econometrics*, 87(1): 115–143.
- Bustamante, J., Walter, C. Rafael N. (2019), "Determinants of Credit Growth and the Bank Lending Channel in Peru: a Loan Level Analysis", *BIS Working Papers* No 803.
- Das, S. (2020), "Indian Economy at a Crossroad: A view from Financial Stability Angle", *RBI Bulletin*, July.
- Gopinath, S. (2005). "Retail Banking - Opportunities and Challenges", *RBI Bulletin*, June.
- Gupta, I. (2022), "India's Household Leverage and the COVID-19 Crisis Ramifications for the Post-pandemic Recovery Phase", *Economic and Political Weekly*, Volume 57, Issue 18.
- Kumar, P., Senapati, M., and Prakash, A. (2021), "Changes in Sectoral Bank Credit Allocation: Developments Since 2007-08", *RBI Bulletin*, September.
- Lombardi M. J., Mohanty M and I. Shim, (2017), "The Real Effects of Household Debt in the Short and Long Run", *BIS Working Papers* No. 607.
- Mishra, P.K. (2011), "Dynamics of the relationship between real consumption expenditure and economic growth in India", *Indian Journal of Economics and Business*, 10(4).
- Rao, R.S. (2014), "The Role of Retail Banking in Indian Economy", *International Journal of Engineering Research and General Science*, 2(2).
- Reserve Bank of India (2022), Report on Trend and Progress of Banking in India, 2021-22.
- Roy, M. (2006), "A Review of Bank Lending to Priority and Retail Sectors", *Economic and Political Weekly* 41(11) 1035-1040.
- Sengupta, R. and Vardhan, H. (2021), "Consumerisation of banking in India: Cyclical or structural?", *Ideas for India*, July 23, 2021
- Sengupta, R., and Vardhan. H. (2022), "India's credit landscape in a post-pandemic world" Indira Gandhi Institute of Development Research, *Working Papers* 2022-019, Indira Gandhi Institute of Development Research, Mumbai, India.

Singh, S., Wahi, G. and Kapur M. (2022), "Banks' Credit and Investment Dynamics: Assessing Portfolio Rebalancing and Crowding-out", *RBI Working papers*, No. 09.

Vishwanathan, N.S. (2018), "It is not Business as Usual for Lenders and Borrowers", *RBI Bulletin*, May.

Wintoki, M. B., Linck, J. S. and Netter, J. M. (2012). "Endogeneity and the dynamics of internal corporate governance". *Journal of Financial Economics*, (105)3, 581–606.

Zuzana, R., Dominika, E. and Hodula, M (2020). "The Power of Sentiment: Irrational Beliefs of Households and Consumer Loan Dynamics", *Working Paper Series*, no.10/2020, Czech National Bank.