

विषय सूची

	पृष्ठ संख्या
भारत में लचीला मुद्रास्फीति लक्ष्यीकरण (एफआईटी).....	1-40
1 भूमिका	1
2 प्रारंभिक शर्तें	7
3 पूर्व शर्तें	17
4 एफआईटी के साथ अनुभव.....	22
5 निष्कर्ष	38
अध्याय II: मौद्रिक नीति के लक्ष्य.....	41-84
1 भूमिका	41
2 देश का अनुभव	43
3 मुद्रास्फीति लक्ष्य	47
4 सहनशीलता स्तर	51
5 भारत की मुद्रास्फीति प्रक्रिया की अन्य विशेषताएं.....	59
6 वृद्धि का उद्देश्य	67
7 निष्कर्ष	71
अध्याय III: मौद्रिक नीति के निर्णय लेने की प्रक्रिया.....	85-121
1 भूमिका	85
2 एमपीसी के साथ अनुभव: मतदान का स्वरूप (2016-2020)	88
3 पूर्वानुमान कार्य-निष्पादन, संचार और पारदर्शिता का मूल्यांकन	93
4 भारत में एमपीसी के लिए क्या कारगर है	99
5 क्या बदलने की आवश्यकता है	103
6 निष्कर्ष	111
अध्याय IV: मौद्रिक नीति की परिचालन प्रक्रिया.....	122-165
1 भूमिका	122
2 कुछ शोधपरक तथ्य	123
3 परिचालन प्रक्रिया और संचरण चैनलों का परिष्करण	140
4 निष्कर्ष	154

	पृष्ठ संख्या
अध्याय V: मुक्त अर्थव्यवस्था लचीली मुद्रास्फीति लक्ष्यीकरण	166-186
1 भूमिका	166
2 उदारता : कुछ शोधपरक तथ्य.....	167
3 विनिमय दर का गति सिद्धांत और एफआईटी	169
4 मुक्त अर्थव्यवस्था टेलर नियम.....	176
5 निष्कर्ष	181

बॉक्स की सूची

क्रम संख्या	विवरण	पृष्ठ संख्या
I.1	देश की संरचना समीक्षा से अंतर्दृष्टि	2
I.2	भारत में मुद्रास्फीति लक्ष्यीकरण पर विचारों का विकास	5
II.1	भारत में रुझान मुद्रास्फीति	50
II.2	भारत के लिए सीमा मुद्रास्फीति का अनुमान	52
II.3	भारत में एफआईटी के दौरान मुद्रास्फीति अपेक्षाओं का स्थिरीकरण.....	65
III.1	मौद्रिक नीति समिति की मौद्रिक नीति प्रक्रिया.....	86
III.2	मुद्रास्फीति और वृद्धि पूर्वानुमान की प्रक्रिया.....	87
III.3	खाद्य और ईंधन के झटकों का मूल मुद्रास्फीति में संचरण	109
IV.1	चलनिधि प्रबंधन फ्रेमवर्क	124
IV.2	डब्ल्यूएसीआर की अस्थिरता- प्रमुख निर्धारक	130
IV.3	परिचालन लक्ष्य के लिए नीति संचरण.....	134
IV.4	अन्य बाजारों में संचरण	136
IV.5	एफआईटी के दौरान मौद्रिक नीति संचरण में बाधाएं.....	146
V.1	आईएनआर अस्थिरता के प्रेरक	170
V.2	जोखिम प्रीमियम के लिए आईएनआर की संवेदनशीलता	173
V.3	एफआईटी के दौरान खरीद/बिक्री की प्रभावशीलता	174
V.4	एफआईटी के दौरान प्रभावी विनिमय दर.....	177
V.5	भारत के लिए मुक्त अर्थव्यवस्था टेलर नियम अनुमान	179

सारणियों की सूची

क्रम संख्या	विवरण	पृष्ठ संख्या
I.1	मौद्रिक नीति प्रतिक्रिया कार्य (2000-01 से 2010-11).....	12
I.2	भारत में एफआईटी में संक्रमण.....	23
I.3	हेडलाइन मुद्रास्फीति - मुख्य सारांश सांख्यिकी	24
I.4	सीपीआई-सी मुद्रास्फीति घटक, कृषि विकास और अंतरराष्ट्रीय कच्चे तेल की कीमतें - स्तर और अस्थिरता	26
I.5	मुख्य और मुख्येतर मुद्रास्फीति गतिशीलता.....	27
I.6	एफआईटी के अंतर्गत प्रमुख समष्टिआर्थिक संकेतक - स्तर और अस्थिरता	35
I.7	मौद्रिक नीति प्रतिक्रिया कार्य (प्रथम एमपीसी का कार्यकाल)#	37
II.1	मुद्रास्फीति लक्ष्य और ईएमई के लिए सहनशीलता बैंड	46
II.2	भारत का रुझान मुद्रास्फीति अनुमान	48
II.3	भारत की सीमा मुद्रास्फीति अनुमान	54
II.4	एफआईटी के पहले और बाद के दौरान विभिन्न खाद्य उप-समूहों का प्रदर्शन.....	55
II.5	मुद्रास्फीति पूर्वानुमान और पूर्वानुमान क्षितिज की सटीकता, निष्पक्षता, दक्षता और स्वतः सहसंबंध	59
II.6	मुद्रास्फीति की निरंतरता का अनुमान	60
II.7	मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं (आईई) और वास्तविक मुद्रास्फीति के बीच सहसंबंध.....	65
II.8	औसत सकल घरेलू उत्पाद की वृद्धि और संबंधित संकेतक	71
III.1	नीतिगत दर पर एमपीसी सदस्यों के मतदान रिकॉर्ड	88
III.2	मौद्रिक नीति रुख पर एमपीसी सदस्यों के मतदान रिकॉर्ड	89
III.3	एमपीसी मतदान सारांश.....	89
III.4	आरबीआई प्री-एफआईटी और एफआईटी के लिए ईजी सूचकांक	98
III.5	मौद्रिक नीति निर्णायक समितियों की संरचना.....	100
III.6	एमपीसी की निर्णय लेने की प्रक्रिया	100
III.7	केंद्रीय बैंकों में मौद्रिक नीति पारदर्शिता और संचार	101
III.8	जवाबदेही तंत्र.....	102
III.9	कामबंदी अवधि कार्यप्रणाली: प्रमुख केंद्रीय बैंक.....	104
III.10	मौद्रिक नीति निर्णय लेने के लिए समितियों का कार्यकाल.....	104
III.11	संचार नीति दस्तावेज़ की सामग्री	105

क्रम संख्या	विवरण	पृष्ठ संख्या
III.12	नीति घोषणा का समय.....	106
III.13	नीति दर पथ पर मार्गदर्शन प्रदान करने वाले केंद्रीय बैंक.....	107
III.14	विफलता की परिभाषा.....	107
III.15	उच्च खाद्य कीमत मुद्रास्फीति के प्रकरण.....	108
III.16	कम खाद्य मूल्य मुद्रास्फीति की घटनाएँ.....	109
IV.1	परिचालन संरचना में सुधार.....	124
IV.2	एकदिवसीय मुद्रा बाजार खंड में हिस्सेदारी.....	125
IV.3	परिचालन लक्ष्य और मौद्रिक कुशलता.....	126
IV.4	चलनिधि प्रबंधन लिखत.....	131
IV.5	परिष्करण परिचालन.....	132
IV.6	प्रमुख चलनिधि संकेतक (अवधि औसत).....	133
IV.7	नीतिगत दर में परिवर्तन.....	133
IV.8	वित्तीय बाजार खंड में नीतिगत संचरण.....	136
IV.9	रिपो दर से बैंकों की जमाराशियों और उधार ब्याज दरों में संचरण.....	138
IV.10	बैंक समूहों में संचरण - नीति चक्रों को सख्ती और नरमी.....	139
IV.11	बाजार समय.....	144
IV.12	आंतरिक और बाह्य बेंचमार्क से जुड़े ऋणों का अनुपात.....	149
V.1	भारत के बाहरी अति संवेदनशील संकेतक.....	168
V.2	अतिरिक्त पूंजी प्रवाह की घटनाएं.....	169
V.3	आरक्षित मुद्रा तथा स्थिर चलनिधि के प्रेरक.....	174
V.4	भारतीय संदर्भ में चुनिंदा अध्ययनों से ईआरपीटी अनुमान.....	176

चार्ट की सूची

क्रम संख्या	विवरण	पृष्ठ संख्या
I.1	चुनिन्दा अर्थव्यवस्थाओं में मुख्य नीतिगत दर	1
I.2	वैश्विक पण्य मूल्य, घरेलू मुद्रास्फीति और वृद्धि	4
I.3	मुद्रास्फीति और वृद्धि – भारत बनाम वैश्विक	8
I.4	चलनिधि, आस्ति मूल्य और मुद्रास्फीति	9
I.5	आईआईपी में वृद्धि : पुरावी और संशोधित शृंखला	9
I.6	डबल्यूपीआई मुद्रास्फीति , सीपीआई मुद्रास्फीति और मुद्रास्फीति अपेक्षाएँ.....	10
I.7	डबल्यूपीआई खाद्येतर गैर -ईंधन मुद्रास्फीति का ऐतिहासिक अपघटन	11
I.8	नीतिगत दर, सीआरआर और एसएलआर	11
I.9	अनुमानित नीतिगत दर (डबल्यूपीआई और सीपीआई के साथ)	12
I.10	विलंबित नीति प्रतिक्रिया के निहितार्थ (विलंब के साथ प्रतिक्रिया और बिना देरी के अंतर)	14
I.11	डबल्यूपीआई और जीडीपी डीप्लेटर.....	15
I.12	आस्ति और हाउसहोल्ड बचतों पर रिटर्न	15
I.13	जीएफडी , सार्वजनिक निवेश, सीएडी और सोने का आयात	16
I.14	विनिमय दर और फोरेक्स रिजर्व में गतिविधि	16
I.15	रिपो दर, एमएसएफ दर और डबल्यूएसीआर	17
I.16	परिदृश्य – सामयिक और सतत खाद्य मूल्य आघात	19
I.17	ग्लाइड पाथ / मुद्रास्फीति लक्ष्य की तुलना में हेडलाइन मुद्रास्फीति.....	20
I.18	केंद्र सरकार सकल राजकोषीय घाटा	20
I.19	क्यूपीएम – फीडबैक तंत्र और प्रसार.....	21
I.20	सीपीआई हेडलाइन की केरनेल डेनसिटी और उप समूह मुद्रास्फीति.....	25
I.21	घरेलू सीपीआई और वैश्विक पण्य मूल्य मुद्रास्फीति.....	26
I.22	घरेलू सीपीआई मुख्य और वैश्विक गैर -खाद्य पण्य मूल्य मुद्रास्फीति.....	27
I.23	संगत खाद्य मूल्य	28
I.24	राज्य -वार मुद्रास्फीति अंतर और इसके केरनेल डेंसिटी कार्य	29
I.25	सीपीआई मुद्रास्फीति : ग्रामीण बनाम शहरी	30
I.26	जीडीपी वृद्धि और बचत -निवेश दर की प्रवृत्ति	31
I.27	बैंक जमा, धन और ऋण में वृद्धि	32

क्रम संख्या	विवरण	पृष्ठ संख्या
I.28	रोजगार और पूंजी स्टॉक और जीवीए में उनका योगदान.....	32
I.29	श्रम बल सहभागिता और भारत में श्रम उत्पादकता.....	33
I.30	वृद्धिशील पूंजी उत्पादन अनुपात (आईसीओआर).....	33
I.31	जनसांख्यिकीय विकास.....	34
I.32	विकास पर बाहरी दबाव.....	34
I.33	हेडलाइन मुद्रास्फीति की गतिविधियां.....	35
I.34	एमपीसी वेटिंग पैटर्न में असहमति की डिग्री.....	36
I.35	नीतिगत दर विचलनों की तुलना में मुद्रास्फीति गैप और सामान्यीकरण उत्पादन गैप का योगदान.....	37
II.1	आईटी देशों में मुद्रास्फीति लक्ष्य.....	43
II.2	मुद्रास्फीति लक्ष्यों का उद्भव.....	44
II.3	मुद्रास्फीति लक्ष्य और सहनशीलता बैंड में परिवर्तन.....	45
II.4	मुद्रास्फीति लक्ष्य का पुनर्निर्माण.....	47
II.5	रुझान मुद्रास्फीति का आंकलन.....	48
II.6	सीपीआई मुद्रास्फीति में संरचनात्मक अंतराल.....	49
II.7	भारत में सीपीआई मुद्रास्फीति के प्रमुख संघटकों का वितरण.....	55
II.8	हेडलाइन मुद्रास्फीति में योगदान.....	56
II.9	हेडलाइन मुद्रास्फीति में अस्थिरता में योगदान.....	56
II.10	ईंधन की कीमतों में उच्च अस्थिरता और असममित प्रभाव अंतरण.....	57
II.11	आपूर्ति आघात और मुद्रास्फीति पर उनका प्रभाव.....	58
II.12	मुद्रास्फीति के चक्रीय संघटक का वितरण.....	58
II.13	मुद्रास्फीति रुझान, दृढ़ता और अस्थिरता.....	61
II.14	चुनिंदा उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं (ईएमई) में मुद्रास्फीति की अपेक्षाएं.....	62
II.15	चुनिंदा उन्नत अर्थव्यवस्थाओं (एई) में मुद्रास्फीति की उम्मीदें.....	63
II.16	हाउसहोल्ड मुद्रास्फीति धारणा बनाम वास्तविक मुद्रास्फीति.....	64
II.17	मुद्रास्फीति अपेक्षाएं : अन्य घटकों की तुलना में हाउसहोल्ड.....	64
II.18	एफआईटी अवधि के पहले और बाद की अवधि के दौरान सीपीआई मुद्रास्फीति और मुद्रास्फीति की अपेक्षाएं.....	65
II.19	उत्पादन-अंतराल और वास्तविक नीतिगत दर.....	69
II.20	मुद्रास्फीति की निष्क्रिय सहनशीलता (आघात: एक प्रतिशत बिंदु).....	70

क्रम संख्या	विवरण	पृष्ठ संख्या
III.1	एमपीसी सदस्यों के वक्तव्यों में मुद्रास्फीति और वृद्धि की चर्चाओं का अंश.....	91
III.2	मौद्रिक नीति के रुख/ निभाव पर वर्ड क्लाउड्स, अक्तूबर 2016 - मार्च 2020.....	91
III.3	एमपीसी नीति के रुख/ निभाव पर वर्ड काउंट, अक्तूबर 2016 - मार्च 2020	92
III.4	नीतिगत बैठकें और एमपीसी असहमति मत.....	93
III.5	एफआईटी के दौरान वास्तविक बनाम पूर्वानुमानित मुद्रास्फीति	94
III.6	प्रॉजेक्शन होरीज़ोन में एफआईटी के दौरान मुद्रास्फीति पूर्वानुमान त्रुटियाँ	95
III.7	जीडीपी वृद्धि में संशोधन.....	95
III.8	एफआईटी के दौरान वास्तविक बनाम पूर्वानुमानित जीडीपी वृद्धि.....	96
III.9	प्रॉजेक्शन होरीज़ोन में जीडीपी वृद्धि पूर्वानुमान त्रुटियाँ.....	96
III.10	केंद्रीय बैंकों का ईजी पारदर्शिता सूचकांक.....	97
III.11	1-महीने और 3-महीने की ओआईएस दर: प्री-एफआईटी और एफआईटी.....	98
III.12	रेपो दर: एसपीएफ पूर्वानुमान बनाम वास्तविक	98
III.13	नीतिगत दिवस से एक दिन पूर्व मीडिया का मनोभाव.....	99
IV.1	कॉरीडोर कुशलता	126
IV.2	कॉरीडोर चौड़ाई और डबल्यूएसीआर अस्थिरता	127
IV.3	कॉरीडोर चौड़ाई का विकास.....	128
IV.4	आरक्षित निधि अनुरक्षण	128
IV.5	डबल्यूएसीआर की अनुमानित अस्थिरता (आईजीएआरसीएच).....	129
IV.6	नीतिगत कॉरीडोर की तुलना में डबल्यूएसीआर.....	141
IV.7	जमा/निधियों की लागत और नीतिगत रिपो दर.....	150
V.1	भारत का उदारता संकेतक	167
V.2	ईएमई के लिए निवल पूंजी प्रवाह.....	168
V.3	एफआईटी के दौरान भारत का विदेशी व्यापार.....	168
V.4	भारत में पूंजी प्रवाह में अस्थिरता.....	169
V.5	विनिमय दर अस्थिरता	170
V.6	अल्पावधि ब्याज दर (भारत – अमेरिका) और आईएनआर विनिमय दर में विभेदक	172
V.7	डॉलर / रुपए पर ब्याज दर विभेदक और फॉरवर्ड प्रीमिया.....	172
V.8	कुल आस्तियों में विदेशी मुद्रा आस्तियों का हिस्सा (जून को समाप्त).....	173
V.9	एमसीआई में गति.....	179

अनुबंध

क्रम संख्या	विवरण	पृष्ठ संख्या
II.1	अनुभवजन्य साहित्य में भारत के लिए सीमा मुद्रास्फीति अनुमान	76
II.2	एक समष्टिआर्थिक संरचना में इष्टतम मुद्रास्फीति	77
II.3	आपूर्ति आघात निम्नतर सहनशीलता बैंड	79
II.4	मुद्रास्फीति लक्ष्यीकरण देशों के लिए मौद्रिक नीति के उद्देश्य	80
II.5	मुद्रास्फीति लक्ष्यीकरण व्यवस्था के दौरान संरचनात्मक सुधार	83
III.1	मौद्रिक नीति समिति - प्रक्रियाओं पर संवैधानिक प्रावधान	114
III.2	एमपीसी के मतदान स्वरूप (अक्टूबर 2016-मार्च 2020).....	117
III.3	केंद्रीय बैंक पारदर्शिता सूचकांक	118
III.4	मॉडल एमपीसी संचार दस्तावेज़	120
IV.1	मौद्रिक नीति परिचालन संरचना - मुख्य विशेषताएं	160
IV.2	उत्पादन और कीमतों के लिए संचरण में अंतराल: बहुराष्ट्रीय साक्ष्य.....	162
IV.3	ऋण पर ब्याज दरों के लिए बेंचमार्क.....	164
V.1	भारत के रिज़र्व पर्याप्तता संकेतक - बेंचमार्क के साथ तुलना	186