

## अर्थव्यवस्था की स्थिति\*

मंदी और युद्ध की आशंकाओं से प्रभावित वैश्विक परिदृश्य में, भारतीय अर्थव्यवस्था ने सुदृढ़ता दिखाई है। हाल ही में मानसून का पुनरागमन, विनिर्माण और सेवाओं में तेजी, मुद्रास्फीति के दबावों में नरमी और पर्याप्त अंतरराष्ट्रीय आरक्षित निधि के रूप में मजबूत सुरक्षित भंडार, पर्याप्त खाद्यान्न भंडार और बढ़िया पूंजीकृत वित्तीय प्रणाली एक साथ मिलकर, संभावना को उज्ज्वल और मध्यावधि में एक सतत उच्च संवृद्धि के लिए मजबूत स्थिति, बनाते हैं।

### परिचय

भारत की महंगाई नरम हुई है। राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ) द्वारा 12 जुलाई 2022 को जारी आंकड़ों के अनुसार, खाद्य मुद्रास्फीति में कमी के कारण, जून में लगातार दूसरे महीने, भारत में हेडलाइन सीपीआई मुद्रास्फीति में कमी आई। बहुत अनिच्छा से, जैसी कि हमने भविष्यवाणी की थी, लेकिन वैश्विक केंद्रीय प्रवृत्ति से हटकर। समय हमारे अन्य भविष्य-कथन को सच साबित कर सकता है - कि सबसे खराब मुद्रास्फीति आगे आ सकती है। कई वैश्विक घटनाक्रम इस ओर इशारा कर रहे हैं। सबसे पहले, दुनिया भर के केंद्रीय बैंक दशकों में मौद्रिक नीति को सबसे आक्रामक रूप में सख्त करने में लगे हुए हैं कि आसन्न मंदी के डर से वित्तीय बाजार शिथिल पड़ गए हैं। दूसरा, जिंसों की कीमतों में हर तरफ नरमी आ रही है, यहां तक कि बड़े प्रोत्साहन की घोषणाएं भी उनके मंदी को रोकने में विफल रही हैं। तीसरा, विश्व स्तर पर और भारत में आपूर्ति शृंखला का दबाव कम हो रहा है। आपूर्ति शृंखला की पेचीदगियों में फंसी वस्तुओं की कीमतें चरम पर पहुंच रही हैं। चौथा, जिन खुदरा विक्रेताओं ने माल जमा किया था, वे स्टॉक को शिफ्ट करने के लिए कीमतों में कटौती कर रहे हैं।

\* इस लेख को जी.वी. नधानियल, मधुरेश कुमार, कुणाल प्रियदर्शी, राजीव जैन, हर्षिता केशन, रिगजेन यंगडोल, पलक गोदरा, जोबिन सेबस्टीन, रोहन बंसल, प्रियंका सचदेवा, अवनीश कुमार, विजया अग्रवाल, अक्षरा अवस्थी, दीपिका रावत, राजस सरौए, रमेश कुमार गुप्ता, इप्सिता पाटी, आयुषी खंडेलवाल, सुधांशु गोयल, हरेंद्र बेहरा, पंकज कुमार, कोस्तुभ, विनीत कुमार श्रीवास्तव, समीर रंजन बेहरा, देबा प्रसाद रथ और माइकल देब्रत पात्र ने तैयार किया है। इस लेख में व्यक्त किए गए विचार लेखकों के हैं और जरूरी नहीं कि वे भारतीय रिजर्व बैंक के विचारों का प्रतिनिधित्व करें।

पांचवां, ग्लोबल मैन्युफैक्चरिंग परचेजिंग मैनेजर्स इंडेक्स (पीएमआई) में इनपुट और आउटपुट दोनों में जून में नरमी आई। भारत में भी धीरे-धीरे ऐसे सकारात्मक घटनाक्रम सामने आ सकते हैं। अंतरराष्ट्रीय जिंसों की कीमतों में गिरावट से खाद्य निर्माण कंपनियों को 'संकुचन' बंद करने और कीमतों को कम करना शुरू करने के लिए प्रोत्साहित किया जा सकता है। जून में मैन्युफैक्चरिंग और सर्विसेज इनपुट और आउटपुट की कीमतों में कमी आई, जो कि 3 महीने के निचले स्तर पर थी। इसके अलावा, फरवरी 2021 के बाद पहली बार आपूर्तिकर्ताओं का वितरण समय सकारात्मक हो गया, जो भारत के सामने आपूर्ति शृंखला की बाधाओं में कमी को दर्शाता है। सबसे महत्वपूर्ण बात यह है कि मौद्रिक नीति मुद्रास्फीति के खिलाफ अग्रिम पंक्ति में चली आई है और जैसा कि गवर्नर श्री शक्तिकांत दास ने कहा: "... हमारा वर्तमान आकलन यह है कि 2022-23 की दूसरी छमाही में मुद्रास्फीति - भारत में झटकों के साथ - धीरे-धीरे कम हो सकती है।"

मंदी की बढ़ती आशंकाओं के बीच, वैश्विक विनिर्माण पीएमआई जून 2022 में गिरकर 22 महीने के निचले स्तर पर आ गया क्योंकि नए ऑर्डर कम हुए और अंतरराष्ट्रीय प्रवाह में गिरावट आई। हालांकि, मांग में चल रहे सुधार को दर्शाते हुए, वैश्विक सेवा पीएमआई अप्रैल 2011 के बाद से अपने उच्चतम स्तर पर पहुंच गया। इस बीच, आपूर्ति शृंखला की बहाली शुरू हो गई है। व्यवसाय रणनीतिक नियंत्रण हासिल करने के लिए दोहरी सोर्सिंग, दीर्घकालिक अनुबंध और उत्पादन प्रक्रियाओं के ऊर्ध्वाधर एकीकरण में स्थानांतरित हो रहे हैं। प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (एफडीआई) बदल रहा है, जिसमें स्थानीय सहायक कंपनियों से अधिक पुनर्निवेश और सीमा पार से मूल कंपनियों द्वारा कम पूंजी निवेश की जा रही है। वैश्विक सकल घरेलू उत्पाद का 90 प्रतिशत हिस्सा रखने वाले 100 से अधिक देश 'मेक एट होम' नीतियों का अनुसरण कर रहे हैं जिनमें प्रौद्योगिकियों और प्रमुख इनपुट पर रणनीतिक नियंत्रण शामिल है।

1950 के बाद पहली बार विश्व जनसंख्या वृद्धि की वार्षिक दर एक प्रतिशत से नीचे गिर गई है। इस सदी के दौरान यह और

<sup>1</sup> मुद्रास्फीति का वैश्वीकरण और मौद्रिक नीति का संचालन; 9 जुलाई, 2022 को आरबीआई के गवर्नर श्री शक्तिकांत दास द्वारा दिया गया भाषण। [https://www.rbi.org.in/Scripts/BS\\_SpeechesView.aspx?Id=1317](https://www.rbi.org.in/Scripts/BS_SpeechesView.aspx?Id=1317)

भी कम होने का अनुमान है। कम प्रजनन दर मानव प्रजातियों की उम्र बढ़ने में तेजी लाने के लिए स्वास्थ्य सेवा में सुधार के साथ संयोजन कर रही है, जो बदले में वैश्विक संवृद्धि पर प्रतिकूल प्रभाव डालेगी। हालांकि इस साल वैश्विक आबादी 8 अरब तक पहुंच जाएगी - 1804 में 1 अरब; 1974 में 4 अरब; और 2011 में 7 अरब - 2022 और 2050 के बीच 61 देशों की आबादी घटने का अनुमान है। आखिरकार, 2080 के दशक में दुनिया की आबादी 10.4 अरब तक पहुंचने और फिर गिरावट की उम्मीद है। वैश्विक जीवन प्रत्याशा, जो 2011 में 72.8 वर्ष थी, 2021 में कोविड-19 महामारी के प्रभाव में गिरकर 71 वर्ष हो गई।

भारत 2023 तक दुनिया का सबसे अधिक आबादी वाला देश बनने के लिए तैयार है। मई 2022 में स्वास्थ्य और परिवार कल्याण मंत्रालय एमओएचएफडब्ल्यू द्वारा जारी राष्ट्रीय परिवार स्वास्थ्य सर्वेक्षण, 2019-21 के पांचवें दौर के अनुसार, हालांकि, भारत का प्रजनन दर - एक महिला के अपने जीवन काल में बच्चे पैदा करने की संख्या - 2.1 से नीचे गिर गई है, जिस दर पर जनसंख्या खुद को बदल सकती है।

भारत में वायरस के नए उत्परिवर्तन के साथ कोविड-19 संक्रमण बढ़ रहा है। आर्थिक गतिविधि के उच्च आवृत्ति संकेतक मिश्रित होते हैं। संपर्क-गहन सेवाओं में पुनरुद्धार के हरे अंकुर फूट रहे हैं।

भारतीय अर्थव्यवस्था भू-राजनीतिक स्थिति और वित्तीय बाजारों में उच्च जोखिम से बचने के बावजूद लचीलापन और गतिशीलता दिखा रही है जो पोर्टफोलियो निवेशकों को लुभा रही है और अमेरिकी डॉलर की अविश्वसनीय ताकत के खिलाफ सभी मुद्राओं को नीचे ले जा रही है। जाहिर है, बाजार यूएस फेड के सापेक्ष मौद्रिक नीति के आकार और गति के आधार पर मुद्राओं के बीच अंतर कर रहे हैं। समकक्षों की तुलना में, भा.रु. का मूल्यहास वित्तीय वर्ष के आधार पर 5.1 प्रतिशत और कैलेंडर वर्ष के आधार पर 7.0 प्रतिशत पर रहा है।

वित्तीय क्षेत्र की सुदृढ़ता और लचीलेपन के अपने आकलन में, 30 जून 2022 को जारी आरबीआई की वित्तीय स्थिरता

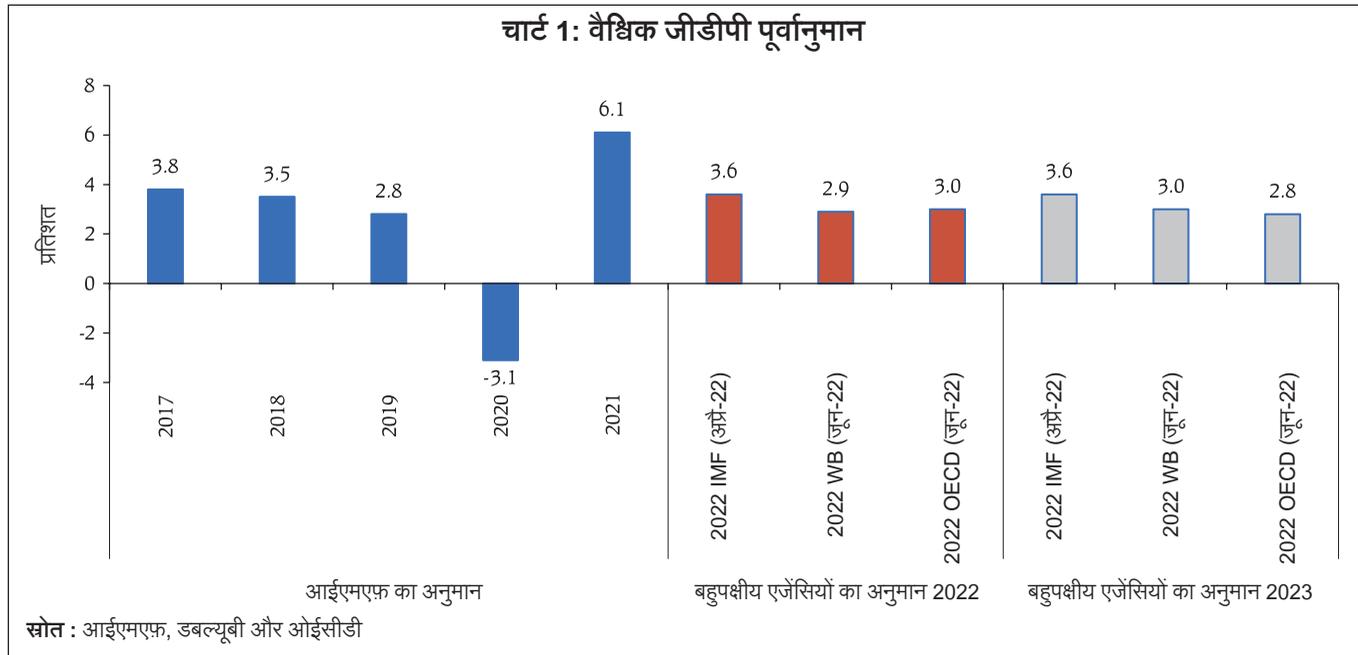
रिपोर्ट का जून 2022 का अंक बताता है कि 13.6 प्रतिशत की टियर 1 पूंजी के साथ बैंकिंग प्रणाली में पूंजी मार्च 2022 के अंत में जोखिम भारित परिसंपत्तियों के 16.7 प्रतिशत से अधिक है। शहरी सहकारी बैंकों के लिए, पूंजी जोखिम भारित आस्ति अनुपात (सीआरएआर) बढ़कर 15.8 प्रतिशत और गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों (एनबीएफसी) के लिए समान संदर्भ तिथि के लिए 26.9 प्रतिशत हो गई। बैंकों के लिए, लाभप्रदता में सुधार हुआ है और सकल अनर्जक आस्ति 1.7 प्रतिशत पर निवल अनर्जक आस्ति अनुपात के साथ कुल आस्ति के अनुपात के रूप में गिरकर छह साल के निचले स्तर पर आ गई हैं। बैंक दबाव परीक्षण के लिए अच्छी तरह तैयार हैं, सभी बैंक एक गंभीर दबाव परिदृश्य के तहत न्यूनतम पूंजी आवश्यकताओं का अनुपालन करने में सक्षम हैं। नेटवर्क विश्लेषण से पता चलता है कि द्विपक्षीय जोखिम पूर्व-महामारी के स्तर से कम है, जिससे कंटेजियन का जोखिम कम होता है। वैश्विक अनिश्चितता, कमोडिटी की कीमतें, भू-राजनीतिक स्थितियाँ और मौद्रिक नीति के सामान्यीकरण जैसे मुख्य कारकों के कारण वैश्विक प्रसार-प्रभाव और वित्तीय बाजार में उच्च जोखिम में है।

इस पृष्ठभूमि में, शेष आलेख चार खंडों में विभक्त है। खंड II वैश्विक अर्थव्यवस्था में तेजी से विकसित हो रहे घटनाक्रम को दर्शाता है। घरेलू समष्टि आर्थिक स्थितियों का आकलन खंड III में प्रस्तुत किया गया है। खंड IV भारत में वित्तीय स्थितियों की समीक्षा करता है। अंतिम खंड में आलेख का समापन किया गया है।

## II. वैश्विक परिदृश्य

यूरोप में आक्रामक मौद्रिक सख्ती और दीर्घ युद्ध ने 2022 और 2023 के दौरान वैश्विक संवृद्धि संभावनाओं को कम कर दिया (चार्ट 1)। वैश्विक जीडीपी की तिमाही दर तिमाही (ति-दर-ति) वृद्धि के मॉडल-आधारित नाउकास्ट से पता चलता है कि यह 2022 की पहली और दूसरी तिमाही में संकुचन में है (चार्ट 2)।<sup>2</sup>

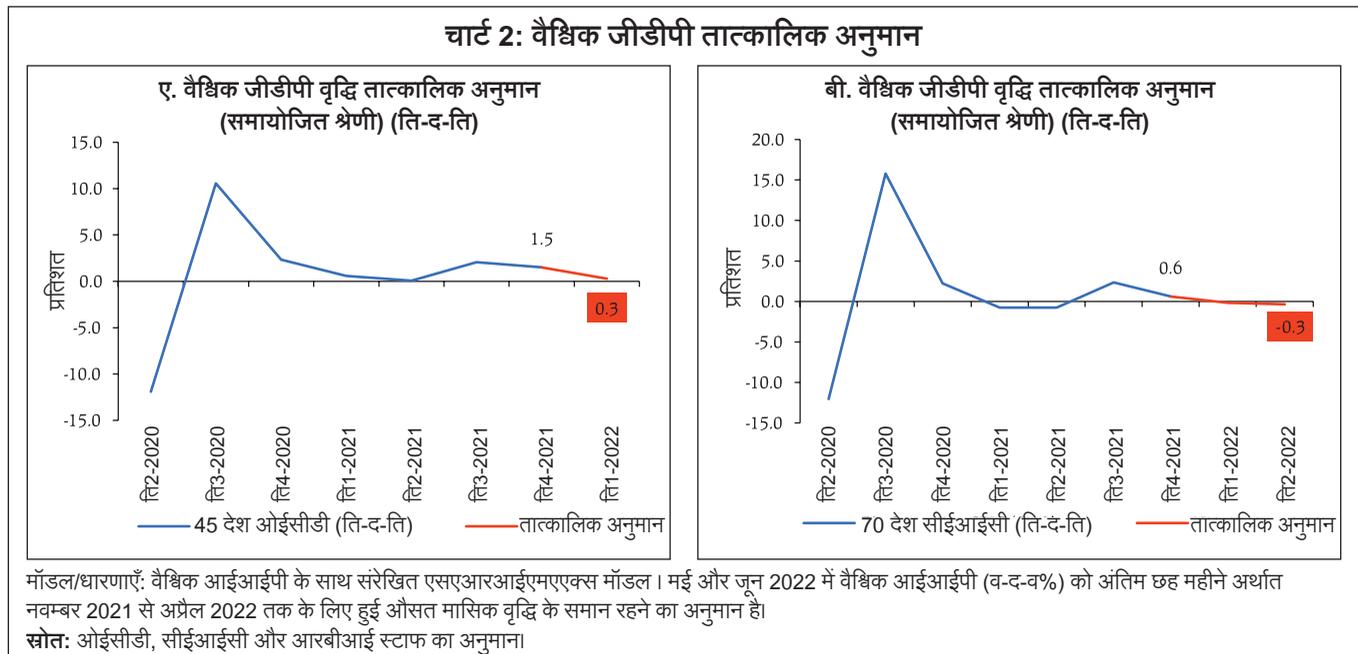
<sup>2</sup> वैश्विक जीडीपी के तात्कालिक अनुमान की कार्यप्रणाली पर विस्तृत चर्चा के लिए, रमेश कुमार एवं अन्य, द्वारा लिखित "वैश्विक जीडीपी का तात्कालिक अनुमान", आरबीआई बुलेटिन, जून 2022 देखें।

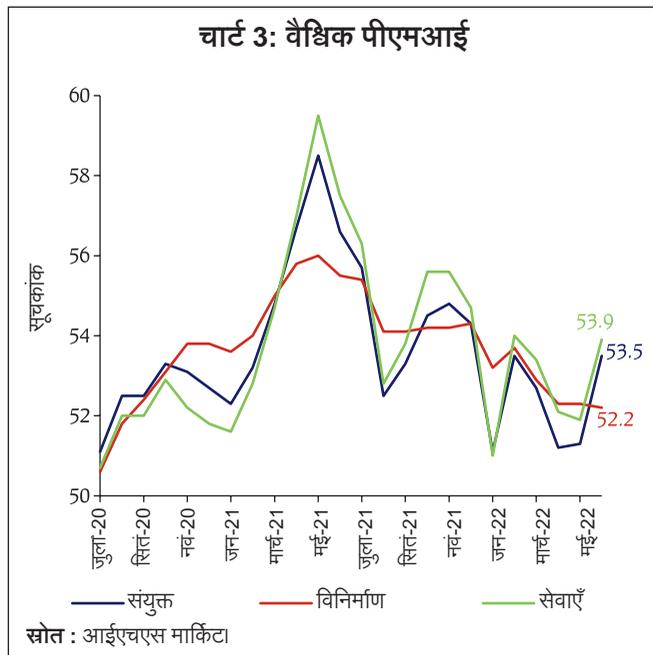


उच्च आवृत्ति संकेतकों में, वैश्विक समग्र पीएमआई जून 2022 में एक महीने पहले के 51.3 से बढ़कर 53.5 हो गया (चार्ट 3)। जबकि विनिर्माण पीएमआई मामूली रूप से घटकर 52.2 रह गया - अगस्त 2020 के बाद से इसका सबसे निचला स्तर - सर्विस पीएमआई एक महीने पहले 51.9 से बढ़कर 53.9 हो गया। एक उम्मीद की किरण यह है कि इनपुट लागत चार महीनों में

सबसे धीमी दर से बढ़ी, जो आपूर्ति बाधाओं को कम करने और कम संपदा-आधिक्य को दर्शाती है। उत्पादन की कीमतों में भी नरमी आई, यह दर्शाता है कि लड़खड़ाती मांग वैश्विक मुद्रास्फीति की गति को रोक रही है।

सकारात्मक मासिक गति के साथ-साथ अनुकूल आधार प्रभाव (चार्ट 4ए) पर वैश्विक पण्य-वस्तु व्यापार की मात्रा वृद्धि मार्च



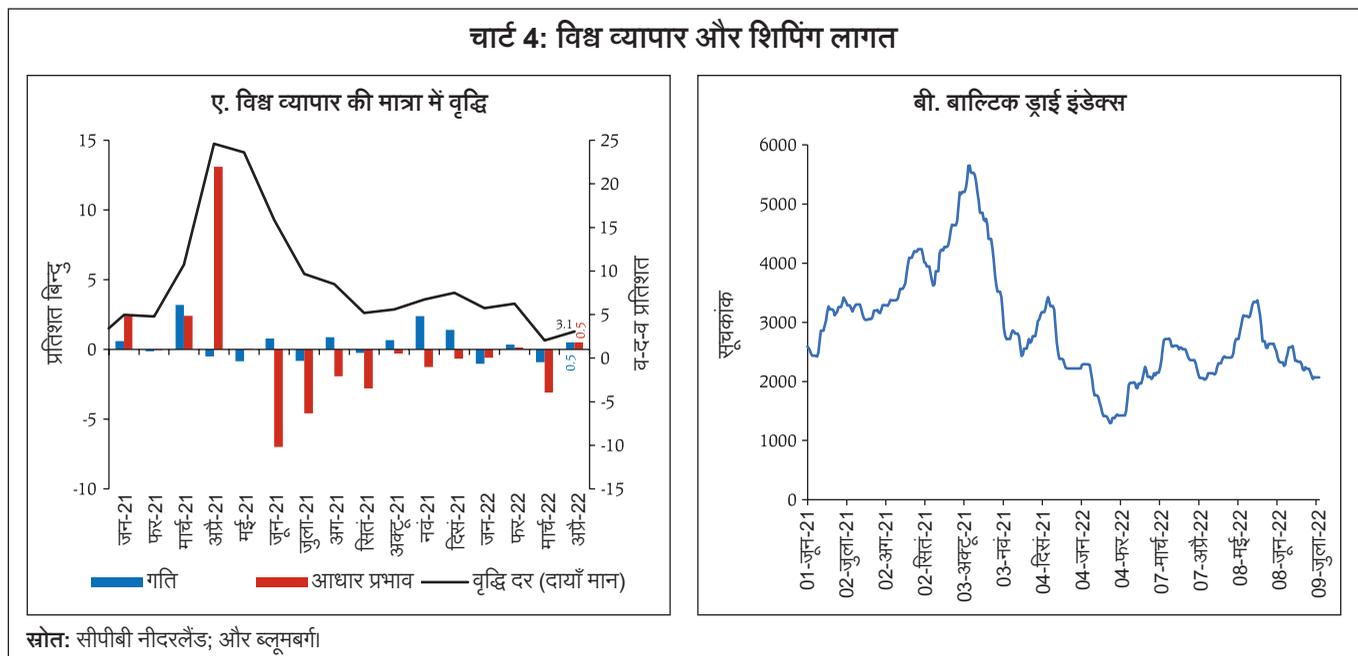


में 2.0 प्रतिशत से बढ़कर 3.1 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) हो गई। बाल्टिक ड्राई इंडेक्स - ड्राई थोक जिंसों के लिए शिपिंग शुल्क का एक मापांक - में मई में जून में 14.8 प्रतिशत की गिरावट से पहले वृद्धि हुई (चार्ट 4 बी)।

जून में जारी विश्व निवेश रिपोर्ट (2022) से पता चलता है कि वैश्विक प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (एफडीआई) जो 2021 में 64 प्रतिशत

की वृद्धि हुई, जो 2020 में असाधारण रूप से निम्न स्तर से बढ़ी, के कायम रहने की संभावना नहीं है। ति1: 2022 के डेटा ग्रीनफील्ड परियोजनाओं और अंतरराष्ट्रीय परियोजना वित्त सौदों में क्रमशः 21 प्रतिशत और 4 प्रतिशत की गिरावट दिखाते हैं।

ब्लूमबर्ग कमोडिटी प्राइस इंडेक्स में जून की दूसरी छमाही में पहली छमाही के औसत (चार्ट 5 ए) के औसत से 7 फीसदी कम गिरावट देखी गई। कच्चे तेल की कीमतों ने असाधारण रूप से सख्त आपूर्ति स्थितियों के कारण अत्यधिक अस्थिरता और बदलती गति का प्रदर्शन किया। रूस के खिलाफ आगे के प्रतिबंधों के जी 7 द्वारा नए सिरे से प्रतिज्ञा के साथ-साथ रूसी तेल के लिए मूल्य सीमा पर विचार करते हुए तेल बाजारों में मिश्रित संकेत भेजे गए। कुल मिलाकर, कच्चे तेल की कीमतों में जून 2022 (चार्ट 5बी) में नरमी के बावजूद अब तक (15 जुलाई, 2022 तक) 36.7 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई है। जुलाई में तेल की कीमतों में नरमी का रुझान रहा है - 6 जुलाई को, मंदी की आशंकाओं और मजबूत अमेरिकी डॉलर के कारण 25 अप्रैल के बाद पहली बार तेल की कीमतें 100 अमेरिकी डॉलर से नीचे गिर गईं। फिर भी, जून 2022 के लिए अंतरराष्ट्रीय ऊर्जा एजेंसी (आइईए) की तेल बाजार रिपोर्ट के अनुसार जोखिम बना हुआ है, जिसमें अनुमान लगाया गया है कि 2023 में विश्व तेल की मांग 101.6 मिलियन



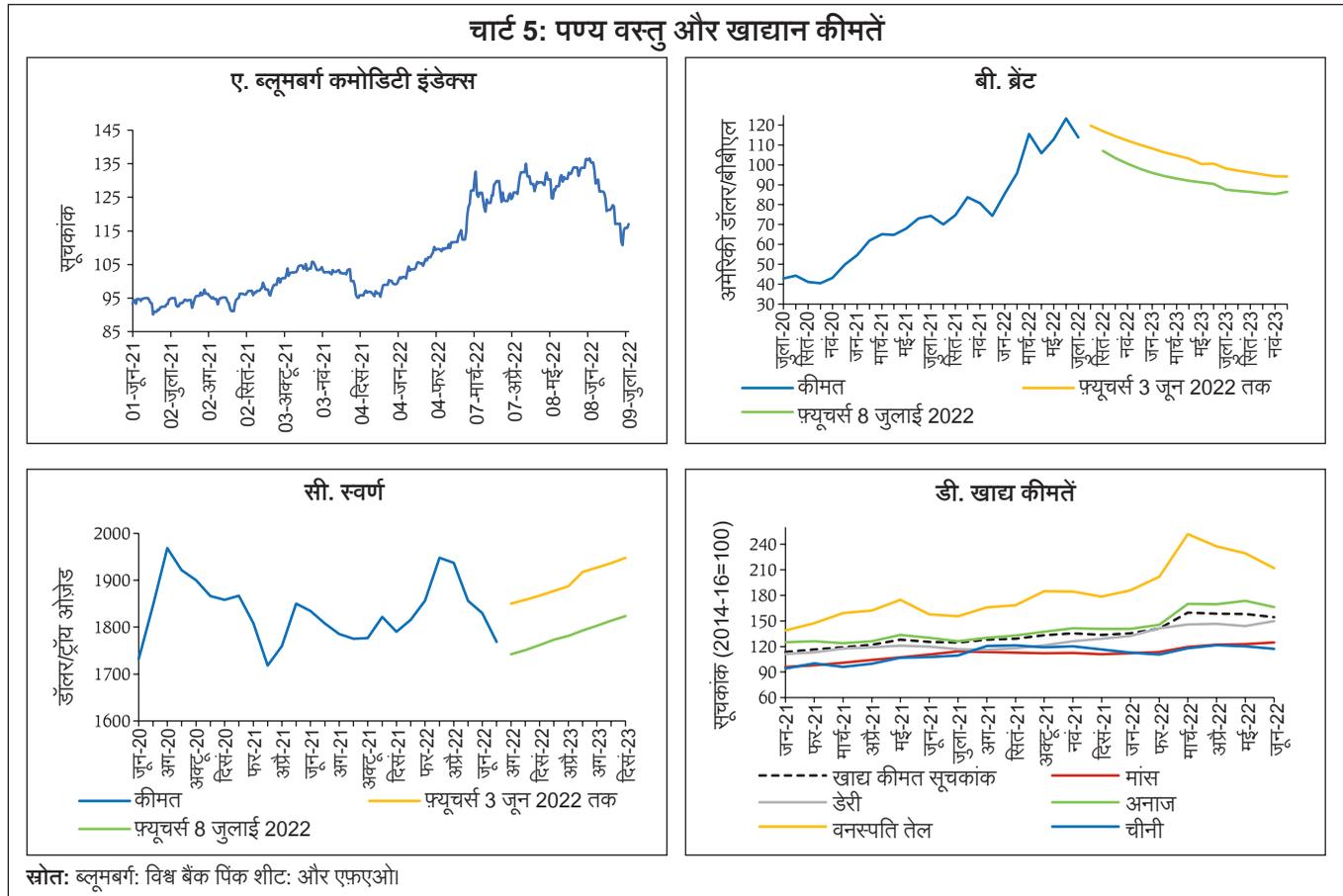
बैरल प्रति दिन तक पहुंच जाएगी। आपूर्ति पक्ष पर, गैर-ओपेक अर्थव्यवस्थाओं को लगभग 80 प्रति वर्ष के हिसाब से निर्धारित किया गया है। अगले साल संवृद्धि का प्रतिशत; गैर-ओपेक<sup>3</sup>, 2022 में प्रति दिन 1.9 मिलियन बैरल और 2023 में प्रति दिन 1.8 मिलियन बैरल बढ़ाने के लिए तैयार है। 8 जुलाई, 2022 तक ब्रेंट फ्यूचर्स का औसत 2022 के लिए यूएस \$ 102 प्रति बैरल और 2023 के लिए यूएस \$ 90 प्रति बैरल था।

सोने की कीमतों में लगातार तीसरे महीने गिरावट जारी है और वायदा डेटा भी एक महीने पहले की तुलना में कीमतों का न्यून प्रक्षेपवक्र प्रदर्शित कर रहा है (चार्ट 5सी)। एफएओ खाद्य मूल्य सूचकांक वनस्पति तेल, अनाज और चीनी की कीमतों में नरमी के कारण मार्च में दर्ज किए गए सर्वकालिक उच्च से मई में लगातार तीसरे महीने 154.2 पर वापस आ गया, जबकि मांस और डेयरी

की कीमतों में वृद्धि जारी रही (चार्ट 5 डी)। युद्ध ने खाद्यान्न की आपूर्ति को गंभीर रूप से प्रभावित किया है क्योंकि रूस और यूक्रेन में गेहूं के वैश्विक निर्यात का एक चौथाई हिस्सा, जौ और मक्का के निर्यात का पांचवां हिस्सा और सूरजमुखी के तेल निर्यात का आधे से अधिक हिस्सा है। वे दुनिया में कारोबार की जाने वाली सभी कैलोरी का आठवां हिस्सा भी प्रदान करते हैं<sup>4</sup>

दुनिया का दो-तिहाई हिस्सा 7 फीसदी से ऊपर महंगाई झेल रहा है, हालांकि ऐसे संकेत हैं कि कुछ देशों में मुद्रास्फीति में तेजी की गति धीमी हो रही है। यूएस हेडलाइन सीपीआई मुद्रास्फीति (वर्ष-दर-वर्ष) जून 2022 में 40 साल के उच्च स्तर 9.1 प्रतिशत पर पहुंच गई, जो एक महीने पहले 8.6 प्रतिशत थी, जो नवंबर 1981 के बाद सबसे अधिक थी। जून में 1.3 प्रतिशत की मासिक गति 17 वर्षों में सबसे बड़ी थी। ऊर्जा की कीमतों में 7.5 प्रतिशत

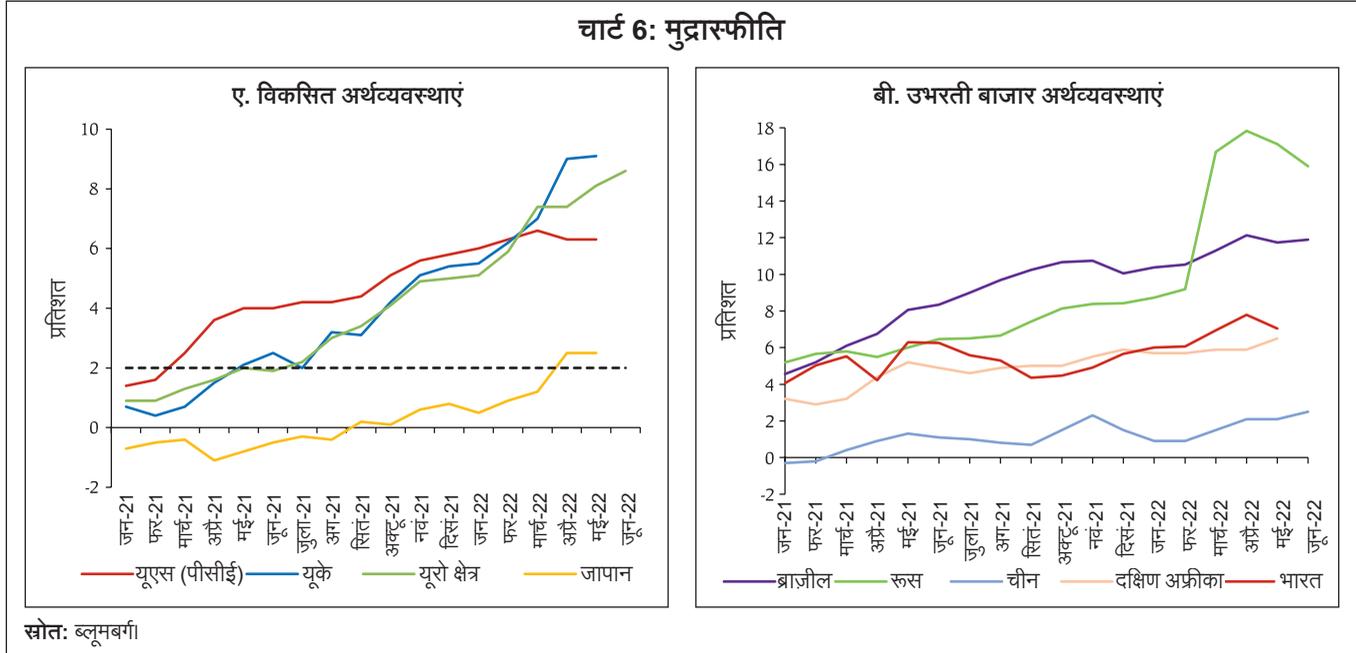
चार्ट 5: पण्य वस्तु और खाद्यान्न कीमतें



<sup>3</sup> गैर-ओपेक + में अमेरिका, कनाडा, चीन, ब्राजील, नॉर्वे और गुयाना शामिल हैं।

<sup>4</sup> अंतरराष्ट्रीय मुद्रा कोष (2022), वित्त और विकास, जून।

चार्ट 6: मुद्रास्फीति



(माह-दर-माह) की वृद्धि और सीपीआई में समग्र गति का लगभग आधा योगदान देने के साथ। हालांकि, अनुकूल आधार प्रभावों के कारण मुख्य मुद्रास्फीति जून में घटकर 5.9 प्रतिशत हो गई, जो मई में 6.0 प्रतिशत थी। यूरो क्षेत्र की वार्षिक मुद्रास्फीति जून में 8.6 प्रतिशत के नए रिकॉर्ड पर पहुंच गई, जो मुख्य रूप से ऊर्जा और उसके बाद भोजन, शराब और तंबाकू के कारण थी। यूके में सीपीआई मुद्रास्फीति भी मई 2022 में 9.1 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) के नए शिखर पर पहुंच गई, जिसमें खाद्य और गैर-मादक पेय पदार्थ मासिक गति (चार्ट 6ए) में सबसे अधिक योगदान करते हैं। ब्रिक्स अर्थव्यवस्थाओं में, ब्राजील में मुद्रास्फीति जून में 11.9 प्रतिशत पर लगातार दसवें महीने दोहरे अंकों में रही, जबकि चीन में, यह बाईस महीने के उच्च स्तर 2.5 प्रतिशत (चार्ट 6बी) तक पहुंच गई। रूस में, 2022 के जून में वार्षिक मुद्रास्फीति दर गिरकर 15.9 प्रतिशत हो गई, जो पिछले महीने में 17.8 प्रतिशत थी, मार्च में दोहरे अंकों के क्षेत्र में प्रवेश करने के बाद से यह सबसे कम मुद्रास्फीति दर थी।

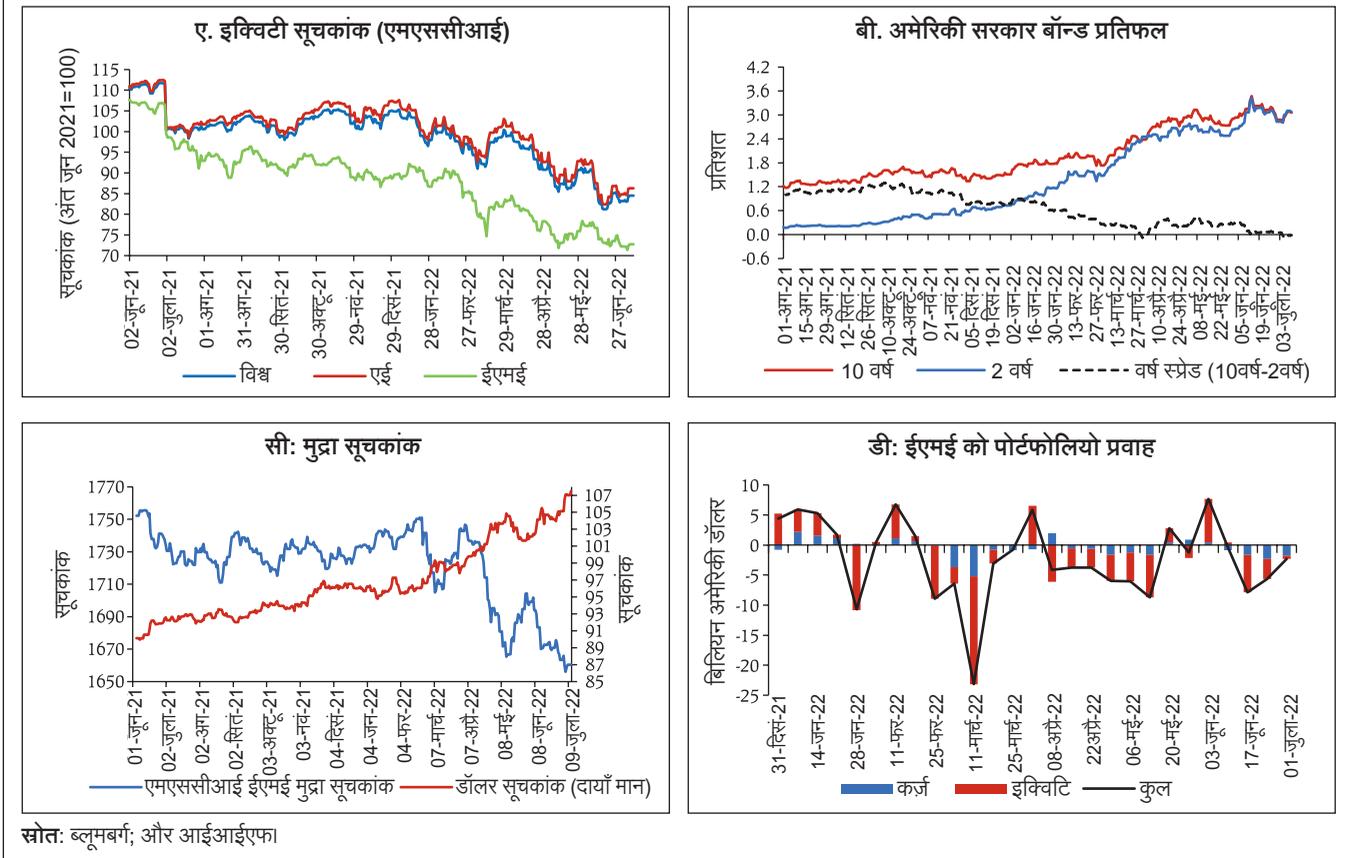
जून की शुरुआत में बिकवाली के बाद, वैश्विक वित्तीय बाजारों में जून के अंत में मामूली सुधार हुआ। एमएससीआई वर्ल्ड इक्विटी इंडेक्स में 22 फीसदी की गिरावट आई (15 जुलाई, 2022 तक) क्योंकि आई इक्विटी इंडेक्स में 22 फीसदी की गिरावट आई, जबकि ईएमई इक्विटी इंडेक्स में 21.6 फीसदी की

गिरावट आई (चार्ट 7 ए)। बॉन्ड बाजारों में, यूएस ट्रेजरी यील्ड स्प्रेड (10 वर्ष - 2 वर्ष) स्पष्ट रूप से संकुचित हुई, जून की दूसरी छमाही में पहली छमाही के लिए 19 बीपीएस की तुलना में औसतन 7 बीपीएस। नीतिगत दर संवेदनशील अल्पकालिक प्रतिफल में वृद्धि हुई जबकि दीर्घावधि प्रतिफल में गिरावट मध्यावधि संवृद्धि दृष्टिकोण (चार्ट 7बी) के कारण नरम हुई। वास्तव में, प्रतिफल वक्र व्युत्क्रम - आसन्न मंदी के सबसे व्यापक रूप से उपयोग किए जाने वाले संकेतकों में से एक - जुलाई के शुरुआती दिनों में घटित हुआ, यह संकेत देता है कि अमेरिकी अर्थव्यवस्था एक कठिन गिरावट की ओर बढ़ रही है। महीने की पहली छमाही में कमजोर होने के बाद डॉलर इंडेक्स में काफी तेजी आई (चार्ट 7सी)। अधिकांश ईएमई मुद्राओं में निवल पोर्टफोलियो बहिर्वाह (चार्ट 7डी) के कारण गिरावट हुई।

जून 2022 में दुनिया भर में मौद्रिक सख्ती जारी रही और कई केंद्रीय बैंकों ने ऐतिहासिक रूप से उच्च स्तर की मुद्रास्फीति से निपटने के लिए कड़े कदम उठाए। प्रमुख केंद्रीय बैंकों द्वारा मार्च-मई 2022<sup>5</sup> के दौरान प्रमुख ब्याज दरों में साठ वृद्धि की गई थी, जून की बैठक में, अमेरिकी फेडरल रिजर्व ने फेडरल फंड्स दर की लक्ष्य सीमा को 75 आधार अंकों (बीपीएस) से बढ़ाकर 1.5 - 1.75 प्रतिशत कर दिया था। 28 वर्षों में पहली 75 बीपीएस

<sup>5</sup> <https://www.ft.com/content/adbf3ca-9859-47cb-bb8f-56a34aa13930>.

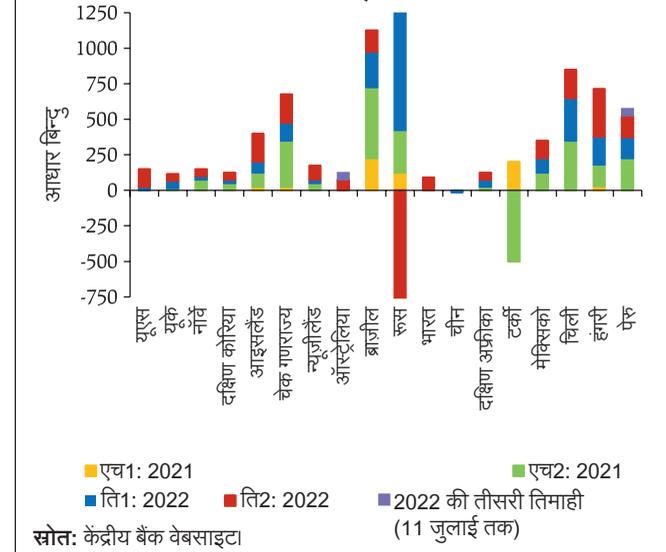
चार्ट 7: वित्तीय बाजार



वृद्धि, जिसके परिणामस्वरूप मार्च 2022 से 150 बीपीएस की संचयी वृद्धि हुई। अध्यक्ष पॉवेल ने अगली बैठक के लिए 50-75 बीपीएस वृद्धि का भी संकेत दिया। इसीबी गवर्निंग काउंसिल ने 15 जून, 2022 को एक तदर्थ बैठक की, ताकि घबराए हुए बाजारों को शांत किया जा सके और आश्वासित किया जा सके कि यह महामारी आपातकालीन खरीद कार्यक्रम (पीईपीपी) पोर्टफोलियो में आने वाले पुनर्निवेश मोचन में लचीलापन लागू करेगा। जून की अपनी बैठक में, बैंक ऑफ इंग्लैंड (बीओई) ने अपनी नीतिगत दर को 25 बीपीएस बढ़ाकर 1.25 प्रतिशत कर दिया। बैंक ऑफ जापान ने यील्ड कर्व कंट्रोल के साथ अपने उदार रुख को दोहराया, जिससे वह अपने समकक्षों के सीधे विपरीत बना रहा। अधिकांश ईएमई केंद्रीय बैंकों ने नीति को कड़ा करना जारी रखा है, जिसमें हंगरी, मैक्सिको और ब्राजील शामिल हैं, जिन्होंने अपनी नवीनतम बैठकों (चार्ट 8) में बेंचमार्क दरों में क्रमशः 185 बीपीएस, 75 बीपीएस और 50 बीपीएस की बढ़ोतरी की। दूसरी ओर, पीपुल्स बैंक ऑफ चाइना ने अपनी मई की नीति घोषणा में 5 वर्षीय ऋण मूल दर (एलपीआर), बंधक संदर्भ दर को 15 बीपीएस से घटाकर

4.45 प्रतिशत करने के बाद अपनी नीतिगत दरों पर यथास्थिति बनाए रखी।

चार्ट 8: 2021 से चुनिंदा देशों के केंद्रीय बैंकों की दर कार्रवाइयां



चार्ट 9 : उच्च आवृत्ति संकेतकों में परिवर्तन

संकेतक	फरवरी 20 से इस समय के बीच परिवर्तन (प्रतिशत)	2021-22 की चौथी तिमाही (औसत) से इस समय के बीच परिवर्तन (प्रतिशत)
विदेशी यात्री***	-58.40	61.98
हवाई जहाज यात्री***	-2.03	46.58
रेल यात्री****	-26.00	20.82
हवाई कार्गो***	7.60	15.38
आईआईपी बिजली**	26.55	12.78
सरकारी प्रामियाँ***	25.61	10.53
तीन पहिया वाहन बिक्री*	-4.73	4.31
आईआईपी कोर***	10.55	0.95
एनओएनजी आयात***	56.61	0.69
निर्यात****	36.76	-2.59
रेलवे माल ढुलाई यातायात****	17.85	-2.95
आईआईपी विनिर्माण**	-1.27	-4.19
आईआईपी उपभोक्ता वस्तुएँ****	-7.99	-6.66
बीएसई****	31.48	-7.63
आईआईपी सीमेंट***	2.35	-8.52

\*\*\*\*\* जून \*\*\* मई \*\* अप्रैल \* मार्च

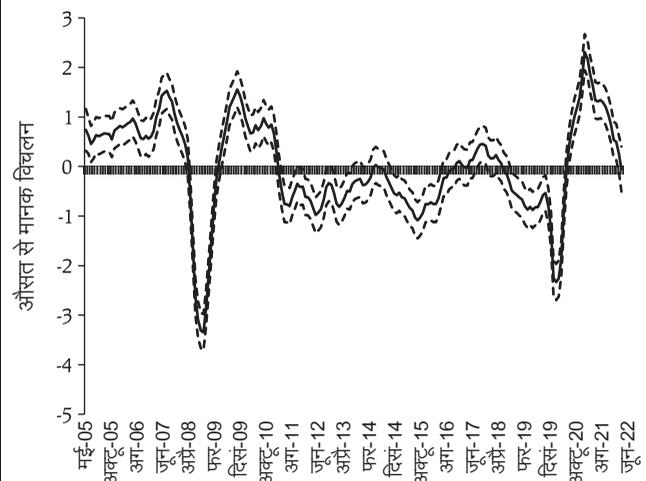
स्रोत: आरबीआई और लेखकों की अपनी गणना

### III. घरेलू घटनाक्रम

कई संकेतक बताते हैं कि वैश्विक प्रसार-प्रभाव, बढ़ी हुई मुद्रास्फीति और बाहरी मांग में कुछ कमी के बावजूद भारतीय अर्थव्यवस्था ति1: 2022-23 में सुदृढ़ प्रगति कर रही है क्योंकि भू-राजनीतिक घटनाक्रम विश्व व्यापार पर अपना असर डालते हैं। घरेलू स्तर पर, नए कोविड -19 मामलों की संख्या में वृद्धि हुई है<sup>6</sup> और प्रमुख क्षेत्रों में एक तीव्र हीटवेव सीमित आर्थिक गतिविधि है, जिसके बावजूद अधिकांश उच्च आवृत्ति संकेतकों ने विशेष रूप से सेवा क्षेत्र की गतिविधि (चार्ट 9) में सुधार दिखाया। घरेलू आपूर्ति वितरण समय, बैकलॉग और ट्रक माल में गिरावट में भी महत्वपूर्ण सुधार हुए जो भारत (आईएसपीआई)<sup>7</sup> (चार्ट 10) के आपूर्ति शृंखला दबाव के सूचकांक में गिरावट में परिलक्षित हुआ। हमारा 27 फैक्टर नाउकास्टिंग मॉडल (कुमार, 2020) आरबीआई के अनुमान के अनुरूप 2022-23 की पहली तिमाही में वास्तविक

जीडीपी वृद्धि को 16.2 प्रतिशत पर रखता है, लेकिन यह पेशेवर पूर्वानुमानकर्ताओं के औसत पूर्वानुमान 14.0 प्रतिशत से ऊपर है। हालांकि यह मोटे तौर पर एक साल पहले इसी तिमाही में तेज संकुचन के आधार प्रभावों को दर्शाता है, लेकिन नाउकास्टिंग तिमाही-दर-तिमाही सकारात्मक गति 0.9 प्रतिशत की तुलना में पिछली तिमाही में 0.7 प्रतिशत (चार्ट 11) है।

चार्ट 10: भारतीय आपूर्ति शृंखला दबाव सूचकांक

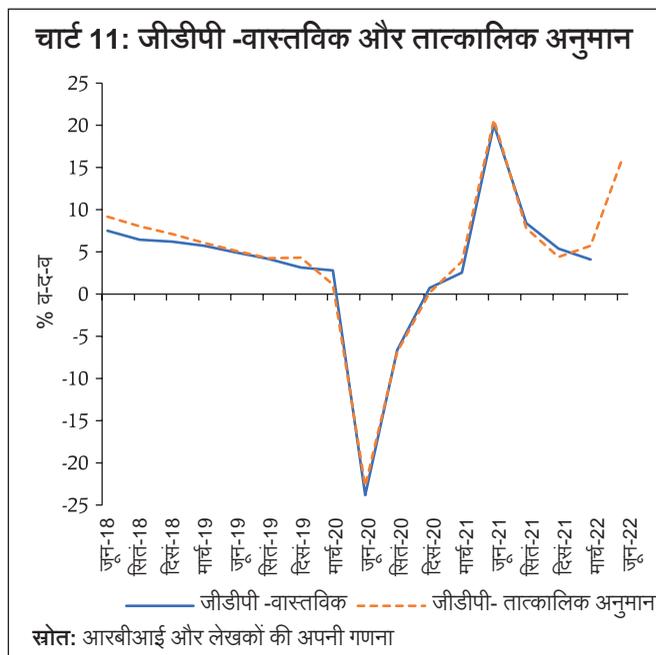


नोट: बिंदीदार रेखाएँ अनुमान से +1-2 मानक त्रुटि को दर्शाते हैं।

स्रोत: आरबीआई और लेखकों की अपनी गणना

<sup>6</sup> नए मामलों का 7-दिवसीय औसत 30 मई, 2022 के 2574 से बढ़कर 7 जुलाई, 2022 को 16,674 हो गया, जबकि इसी अवधि के दौरान मौतों की संख्या 20 से बढ़कर 29 हो गई।

<sup>7</sup> 19 घरेलू और वैश्विक चरों में अव्यक्त सामान्य कारकों को प्राप्त करके तैयार किया गया। कार्यविधि के लिए, एम.डी. पात्र, एच. बेहरा और डी गजभिये (2022) का आलेख देखें। "भारत पर आपूर्ति शृंखला दबाव को मापना", आरबीआई बुलेटिन, अप्रैल 2022।

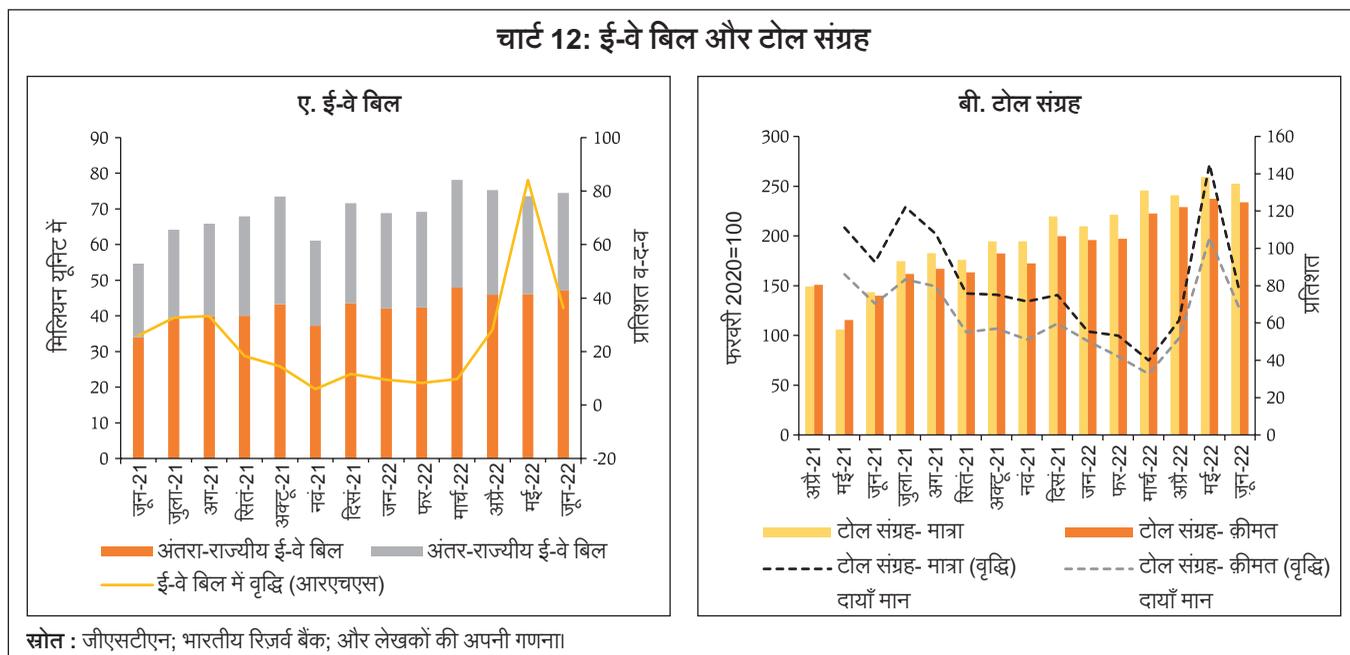


गतिविधि में कमी की ओर इशारा करता है, भले ही अंतर-राज्यीय व्यापार मजबूत रहा (चार्ट 12ए)। टोल संग्रह मूल्य और मात्रा दोनों के संदर्भ में स्थिर रहा (चार्ट 12बी)। जून में ईंधन की खपत में वृद्धि हुई, उच्च गति वाले डीजल में उठाव बढ़ने से सहायता मिली, यहां तक कि पेट्रोल और विमानन टरबाइन ईंधन (एटीएफ) की खपत में मामूली गिरावट दर्ज की गई (चार्ट 13 ए)। इसके अलावा, प्रवेश स्तर के यात्री वाहन (पीवी) खंड (3600 मिमी से कम की सीमा में) जून में और गिर गया, इसकी हिस्सेदारी जून 2021 में 16.1 प्रतिशत से गिरकर कुल पीवी बिक्री का 15.2 प्रतिशत हो गई (चार्ट 13 बी)। गैर-परिवहन वाहनों के पंजीकरण में गिरावट के कारण जून में ऑटोमोबाइल की खुदरा बिक्री में कमी आई, मुख्य रूप से दोपहिया वाहन जो कुल गैर-परिवहन वाहन पंजीकरण (चार्ट 13 सी) का 80 प्रतिशत है। जून 2022 में फास्ट मूविंग कंज्यूमर गुड्स (एफएमसीजी) की बिक्री में गिरावट आई, शहरी एफएमसीजी की मांग में भारी गिरावट दर्ज की गई - विशेष रूप से टियर 2 शहरों में - उच्च मुद्रास्फीति के प्रभाव को दर्शाती है<sup>8</sup>

**कुल मांग**

मिश्रित संकेत जून और जुलाई में कुल मांग में वृद्धि की विशेषता बताते हैं। अंतर-राज्यीय ई-वे बिलों में कमी के कारण ई-वे बिलों में क्रमिक ठहराव जून में अंतर-राज्यीय व्यापार

दूसरी ओर, यात्री वाहनों की बिक्री में निरंतर सुधार के कारण ऑटोमोबाइल की बिक्री पूर्व-महामारी के स्तर को पार कर गई। ऑटोमोबाइल के भीतर, ग्रामीण मांग में उछाल परिलक्षित हुआ,

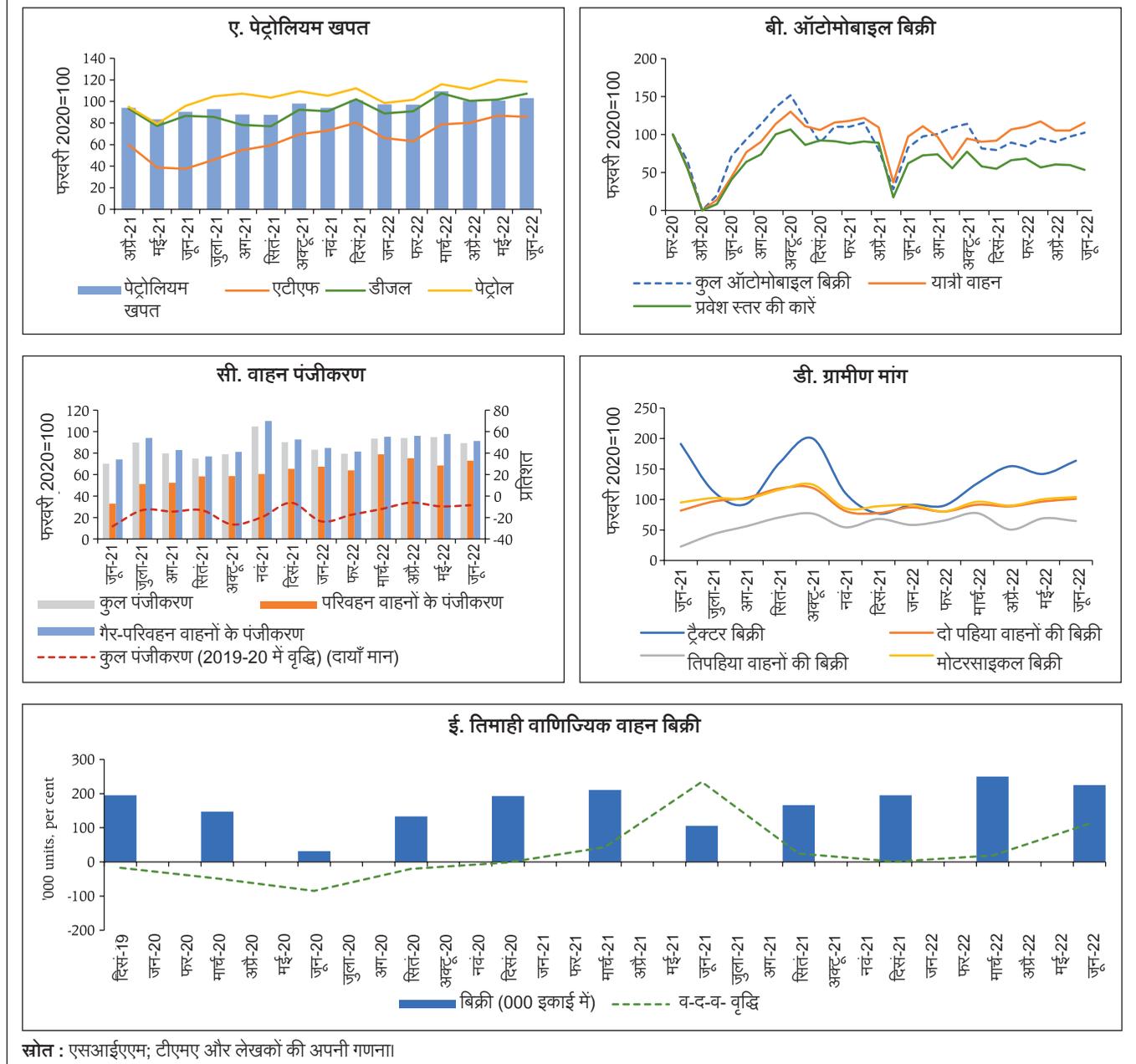


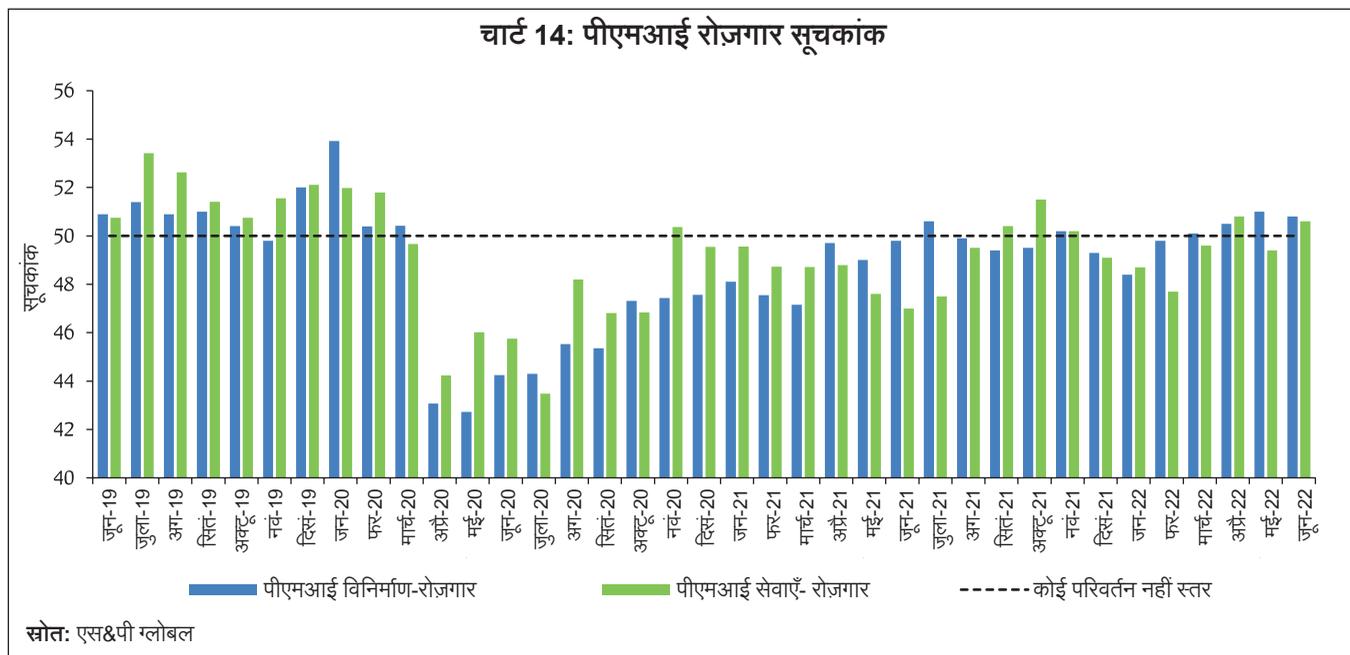
<sup>8</sup> रिटेल इंटेलिजेंस प्लेटफॉर्म बिजोम के मुताबिक एफएमसीजी क्षेत्र की बिक्री में जून में 0.9 फीसदी की गिरावट दर्ज की गई, जबकि अप्रैल में इसमें 16 फीसदी और मई में 32 फीसदी की गिरावट दर्ज की गई थी।

रबी की फसल पर अच्छे रिटर्न और सभी खरीफ फसलों के लिए एमएसपी में वृद्धि की सरकार की मंजूरी के कारण ट्रैक्टर की बिक्री मजबूत बनी रही। दोपहिया वाहनों की घरेलू बिक्री और मोटरसाइकिल की बिक्री महामारी से पहले के स्तर को पार कर गई, हालांकि तिपहिया खंड लगातार पिछड़ा रहा (चार्ट 13डी)।

दक्षिण-पश्चिम मानसून की प्रगति के साथ, कृषि क्षेत्र का दृष्टिकोण सकारात्मक बना हुआ है। ति1: 2022-23 में वाणिज्यिक वाहनों की बिक्री के परिवहन क्षेत्र के संकेतक ने साल-दर-साल वृद्धि दर्ज की, साथ ही साथ पूर्व-महामारी तिमाही (अप्रैल-जून 2019) की तुलना में, भले ही यह क्रमिक रूप से संशोधित हुआ (चार्ट 13इ)।

**चार्ट 13 : परिवहन क्षेत्र संकेतक**





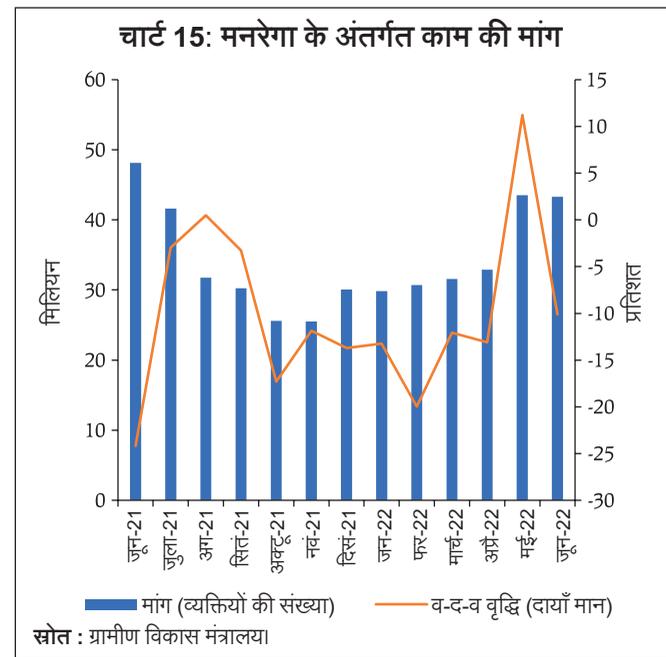
क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई), जो संगठित क्षेत्र के रोजगार का एक सर्वेक्षण-आधारित संकेतक है, ने जून 2022 में रोजगार की स्थिति में निरंतर सुधार का संकेत दिया। हालांकि विनिर्माण क्षेत्र के रोजगार में क्रमिक आधार पर मामूली कमी आई, लेकिन यह विस्तारवादी मोड में रहा। सेवा क्षेत्र का रोजगार पिछले महीने (चार्ट 14) में अनुबंध के बाद जून 2022 में विस्तारवादी हो गया। नौकरी जॉब्सपीक इंडेक्स द्वारा अनुमानित संगठित क्षेत्र के रोजगार में अप्रैल-जून 2022 में साल-दर-साल 12 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई, जिसमें आतिथ्य क्षेत्र में मजबूत वृद्धि दिखाई दी, इसके बाद खुदरा, रियल एस्टेट, बीमा और बैंकिंग का स्थान रहा।

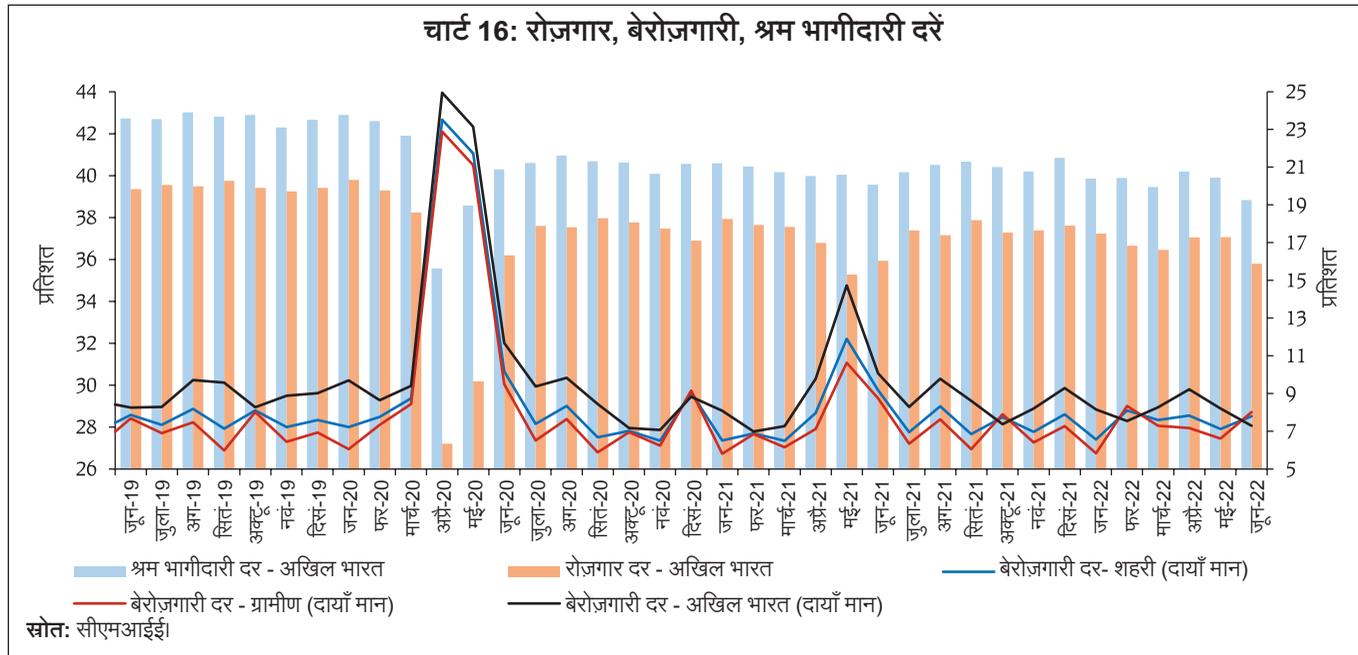
महात्मा गांधी राष्ट्रीय ग्रामीण रोजगार गारंटी अधिनियम (मनरेगा) के तहत काम की मांग जून 2022 में साल-दर-साल कम हुई, जो देश के ग्रामीण हिस्सों में खरीफ फसल की बुवाई की शुरुआत और कृषि श्रम की मांग में परिणामी वृद्धि को दर्शाती है (चार्ट 15)

सेंटर फॉर मॉनिटरिंग इंडियन इकोनॉमी (सीएमआई) के घरेलू सर्वेक्षण के अनुसार, जून 2022 में श्रम भागीदारी दर गिरकर 38.8 प्रतिशत हो गई, जो पिछले महीने 39.9 प्रतिशत थी। रोजगार दर भी मई में 37.1 प्रतिशत से कम होकर जून में 35.8 प्रतिशत हो गई। इससे बेरोजगारी दर पिछले महीने के 7.1 प्रतिशत से बढ़कर जून में 7.8 प्रतिशत हो गई (चार्ट 16)। जुलाई में अब

तक, रोजगार की स्थिति में सुधार हुआ है, जैसा कि 30 दिन की चलती औसत बेरोजगारी संख्या में 15 जुलाई को 7.3 प्रतिशत की गिरावट में परिलक्षित होता है।

वाणिज्य और उद्योग मंत्रालय द्वारा 4 जुलाई को जारी प्रारंभिक आंकड़ों के अनुसार, जून 2022 में 37.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर के भारत के व्यापारिक निर्यात ने साल-दर-साल आधार पर 16.8 प्रतिशत की मजबूत वृद्धि दर्ज की (चार्ट 17)।

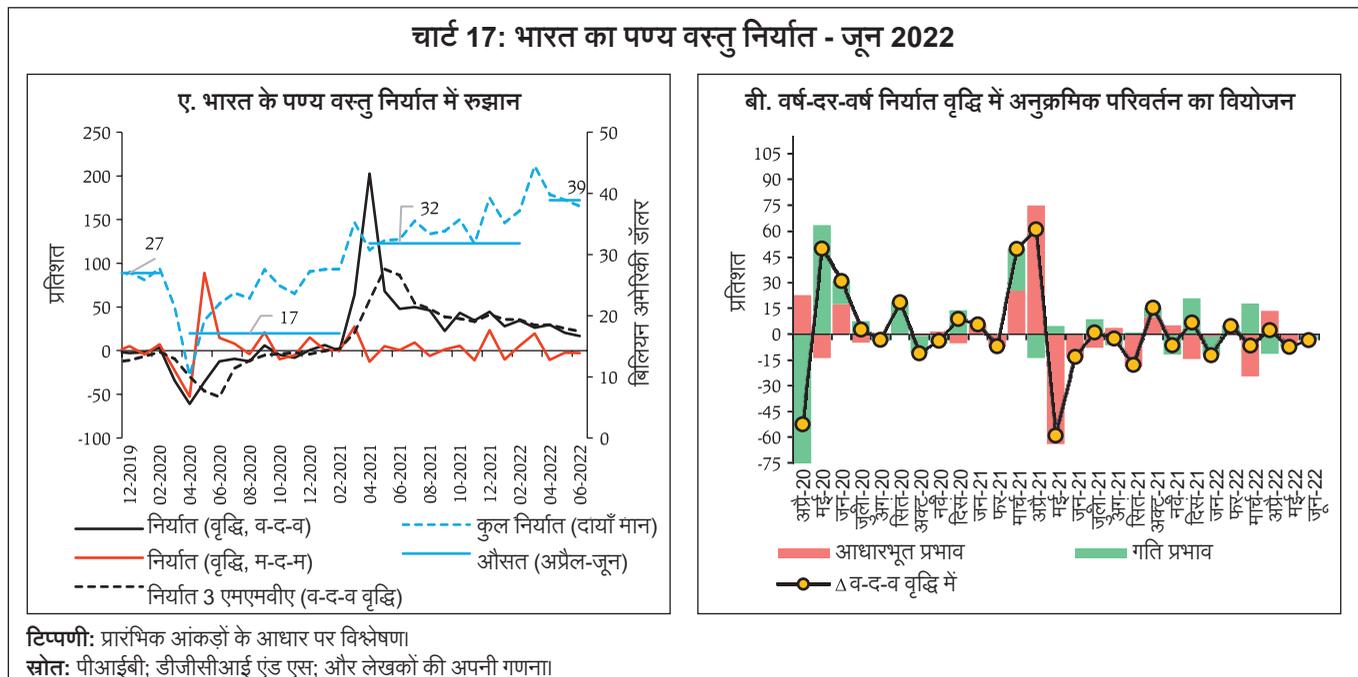


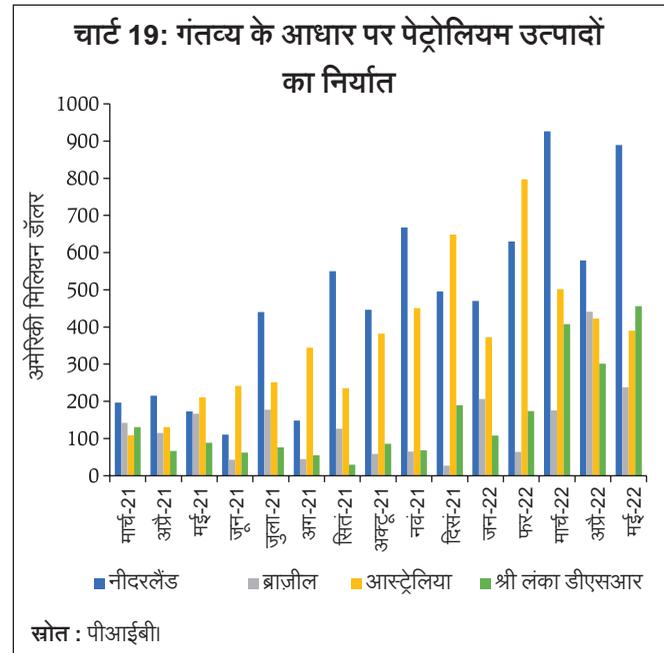
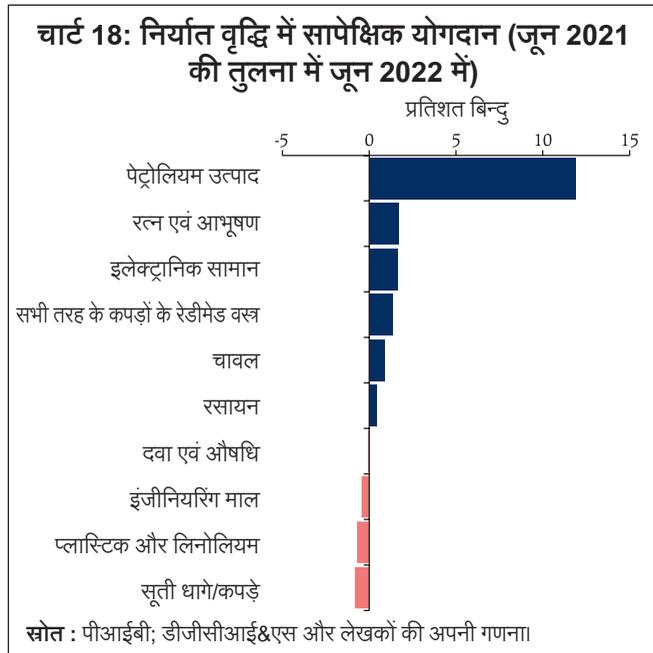


116.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर पर, व्यापारिक निर्यात ने पहली तिमाही:2022-23 के दौरान अब तक का उच्चतम तिमाही स्तर दर्ज किया।

जून 2022 (चार्ट 18) में साल-दर-साल आधार पर कुल निर्यात का 47.6 प्रतिशत हिस्सा दस प्रमुख कमोडिटी समूहों में से छह में वृद्धि हुई।

अकेले पेट्रोलियम उत्पादों ने निर्यात वृद्धि में 71 प्रतिशत का योगदान दिया। मार्च से मई 2022 के दौरान नीदरलैंड और श्रीलंका को पेट्रोलियम उत्पादों के निर्यात में पिछले वर्ष की इसी अवधि की तुलना में चार गुना वृद्धि हुई है (चार्ट 19)। नीदरलैंड यूरोपीय संघ के देशों को भारतीय निर्यात का प्रवेश द्वार है। पेट्रोलियम उत्पादों की पर्याप्त घरेलू आपूर्ति सुनिश्चित करने के





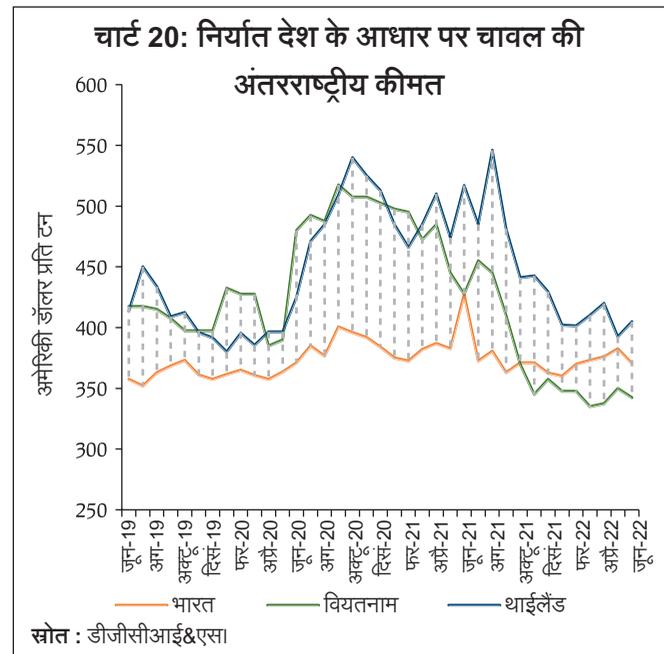
लिए, भारत सरकार ने पेट्रोल और डीजल के निर्यात पर क्रमशः ₹6 प्रति लीटर और ₹13 प्रति लीटर का उपकर लगाया<sup>9</sup>

वैश्विक चावल निर्यात में 37.5 प्रतिशत की हिस्सेदारी के साथ, जून 2022 में भारत का निर्यात बढ़कर 1.03 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया। अन्य प्रमुख निर्यातकों (चार्ट 20) वियतनाम और थाईलैंड द्वारा बेची जाने वाली चावल की किस्मों पर मूल्य लाभ से भारतीय चावल के निर्यात को फायदा हुआ। भारतीय चावल की बाहरी मांग भी गेहूं की वैकल्पिक माँग और बांग्लादेश में आयात शुल्क में कटौती से उत्साहित थी। वियतनाम, मलेशिया और फिलीपींस जैसे आसियान देशों के साथ भारत का बढ़ता रक्षा सहयोग घरेलू रक्षा निर्यात क्षमता (चार्ट 21) को रेखांकित करता है।

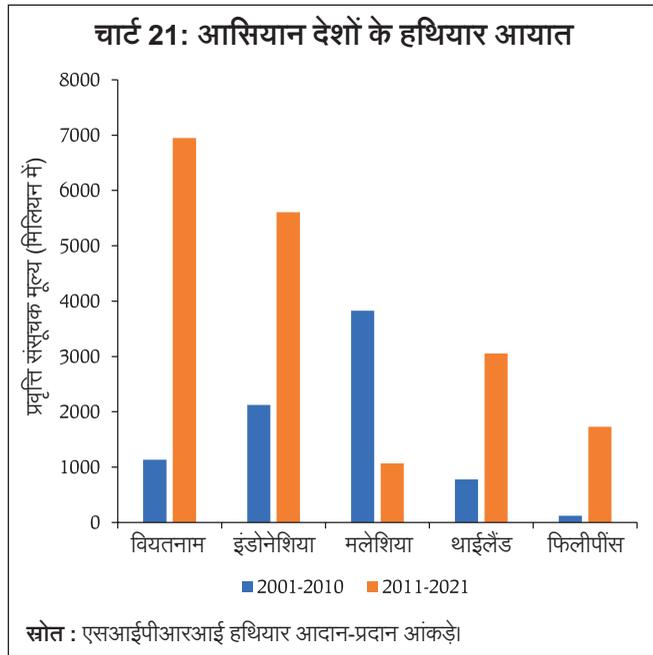
भारत और यूरोपीय संघ - अमेरिका के बाद हमारा दूसरा सबसे बड़ा व्यापारिक साझेदार - ने हाल ही में भारत-यूरोपीय संघ के व्यापार और निवेश समझौते<sup>11</sup> के लिए पहले दौर की वार्ता संपन्न की है, जिसे 9 साल के ठहराव के बाद फिर से शुरू किया

<sup>9</sup> इसके अलावा, घरेलू स्तर पर उत्पादित कच्चे तेल (कुछ छूट के साथ) पर 23,250 रुपये प्रति टन का विशेष अतिरिक्त उत्पाद शुल्क (एसएईडी) लगाया गया है और विमानन टरबाइन ईंधन के निर्यात पर 6 रुपये प्रति लीटर का एसएईडी लगाया गया है। देखें: <https://www.pib.gov.in/PressReleaseIframePage.aspx?PRID=1838455>

<sup>10</sup> बांग्लादेश ने जून 2022 में चावल पर आयात शुल्क 62.5 प्रतिशत से घटाकर 25 प्रतिशत कर दिया है। देखें: <https://www.dhakatribune.com/bangladesh/2022/06/24/duty-on-rice-imports-reduced-by-375>



<sup>11</sup> <https://pib.gov.in/PressReleaseIframePage.aspx?PRID=1838839>

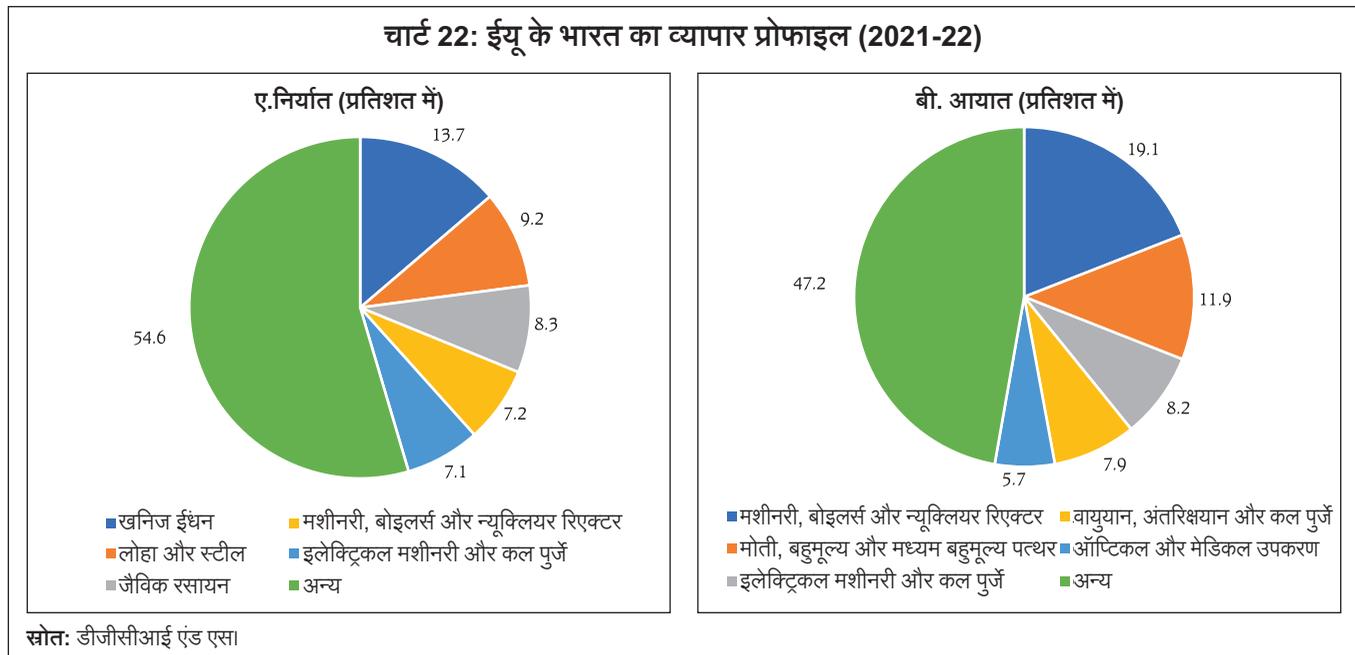


मशीनरी, मोती और कीमती पत्थरों, बिजली के उपकरण, विमान और अंतरिक्ष यान और भागों का आयात करता है (चार्ट 22)।

जून 2022 में भारत का माल आयात 63.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर के उच्चतम मासिक स्तर पर पहुंच गया, जो वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 51.0 प्रतिशत की वृद्धि हुई (चार्ट 23)। जून 2022 में 40.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर के गैर-तेल गैर-सोने के आयात में मजबूत वृद्धि दर्ज की गई। पेट्रोलियम उत्पादों और कोयला, कोक और ब्रिकेट्स, कुल आयात का 42.7 प्रतिशत के लिए लेखांकन, कुल आयात वृद्धि (चार्ट 24) में 68 प्रतिशत का योगदान दिया।

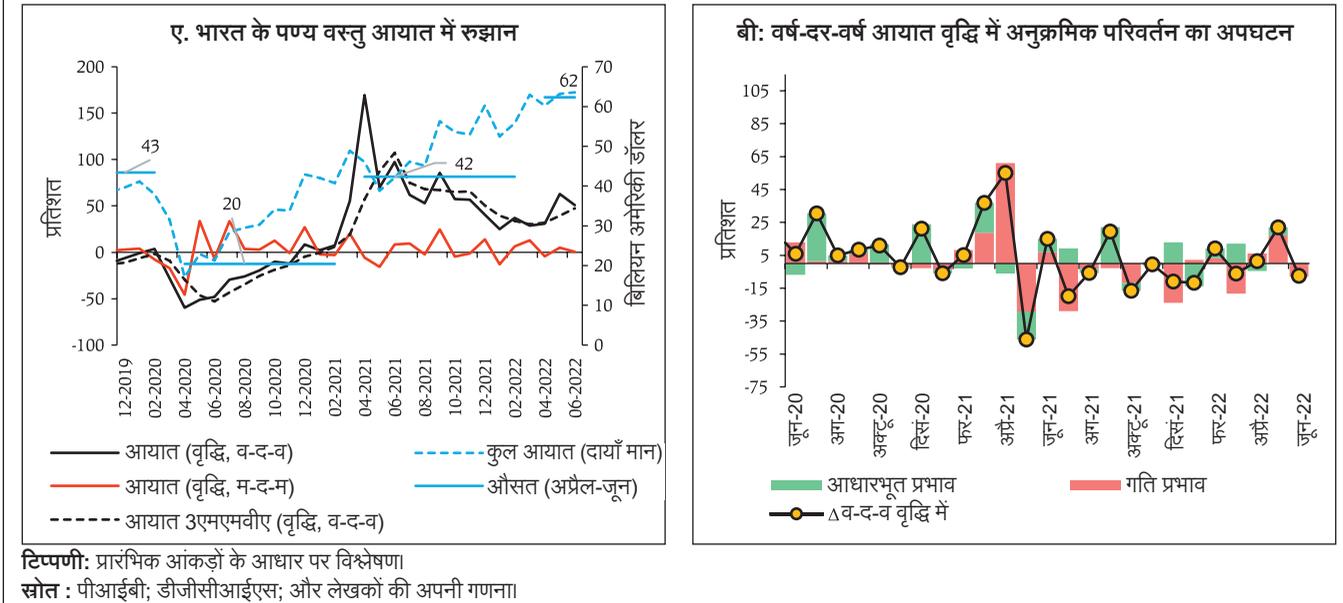
जून 2022 (चार्ट 25) में पेट्रोलियम और उसके उत्पादों के आयात में मूल्य में 94.2 प्रतिशत और मात्रा के संदर्भ में 20.5 प्रतिशत की वृद्धि हुई। गैसोलीन और डीजल के साथ इथेनॉल और वनस्पति तेल के उच्च अनुपात के सम्मिश्रण को प्रोत्साहित करने के लिए जैव ईंधन के लिए उत्पाद शुल्क छूट का विस्तार किया गया है। 2070 तक शुद्ध-शून्य कार्बन उत्सर्जन के लक्ष्य को प्राप्त करने के लिए एक ग्रीन हाइड्रोजन नीति की घोषणा की गई है। भारत शुरू करने की योजना बना रहा है पानी से हाइड्रोजन

गया था। भारत 2021-22 के दौरान यूरोपीय संघ के साथ 65 बिलियन अमेरिकी डॉलर के निर्यात और 54 बिलियन अमेरिकी डॉलर के आयात के साथ व्यापार अधिशेष चलाता है। भारत मुख्य रूप से यूरोपीय संघ को खनिज ईंधन, लोहा और इस्पात, कार्बनिक रसायन और मशीनरी का निर्यात करता है और यूरोपीय संघ से



<sup>12</sup> यह कर छूट गैसोलीन के साथ मिश्रित 12-15 प्रतिशत इथेनॉल के हिस्से पर लागू होगी, जो पहले 10 प्रतिशत थी। सरकार की विज्ञप्ति के अनुसार, डीजल के लिए, यह छूट वनस्पति तैलों से प्राप्त लंबी शृंखला फेटी एसिड के एल्काइल एस्टर के 20 प्रतिशत हिस्से पर लागू होगी। ([https://www.business-standard.com/article/economy-policy/india-expands-biofuel-tax-benefits-for-ethanol-and-vegetable-oils-122070500458\\_1.html](https://www.business-standard.com/article/economy-policy/india-expands-biofuel-tax-benefits-for-ethanol-and-vegetable-oils-122070500458_1.html)).

**चार्ट 23: भारत का पण्य वस्तु आयात- जून 2022**

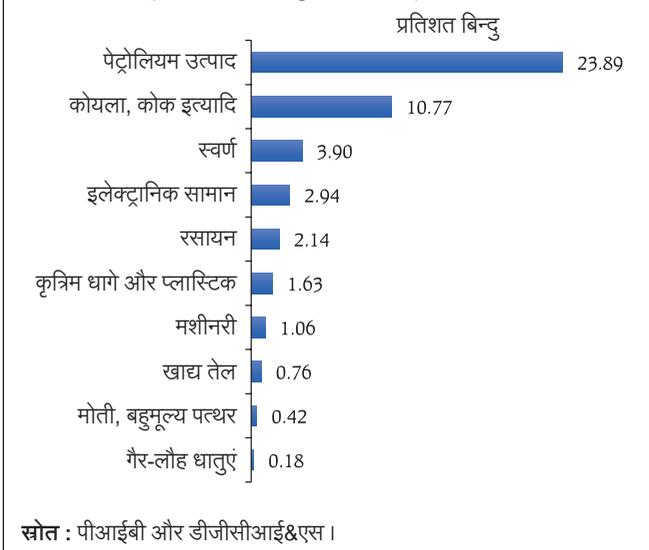


निकालने के लिए इलेक्ट्रोलाइजर्स के निर्माण को प्रोत्साहित करने के लिए उत्पादन से जुड़ी प्रोत्साहन (पीएलआई) योजना<sup>13</sup>

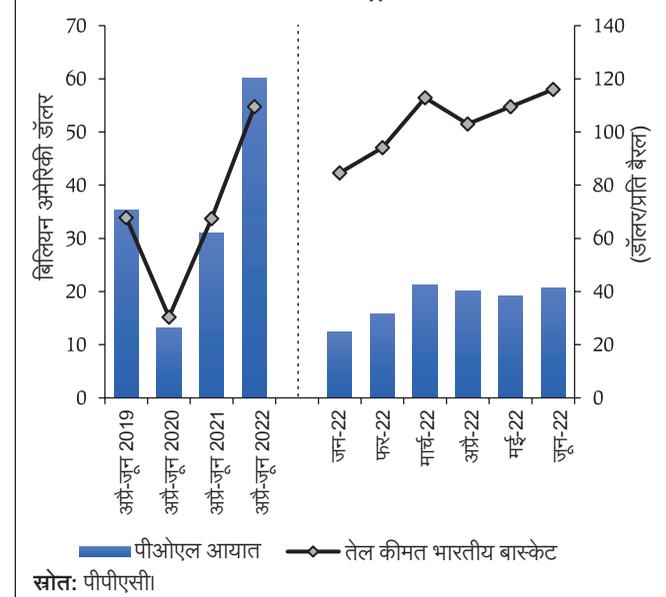
जून 2022 में 2.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर का सोने का आयात मई 2022 में 6.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर के स्तर का

लगभग आधा था, भले ही वे वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 169.4 प्रतिशत बढ़े। चूंकि जून में अंतरराष्ट्रीय स्तर पर सोने की कीमतें स्थिर रहीं, इसलिए पूरी वृद्धि मात्रा में वृद्धि के कारण हुई। वर्ल्ड गोल्ड काउंसिल के अनुसार, जून में सोने की मांग में गिरावट से शादियों का सीजन खत्म हो गया है। भारत सरकार ने हाल ही में

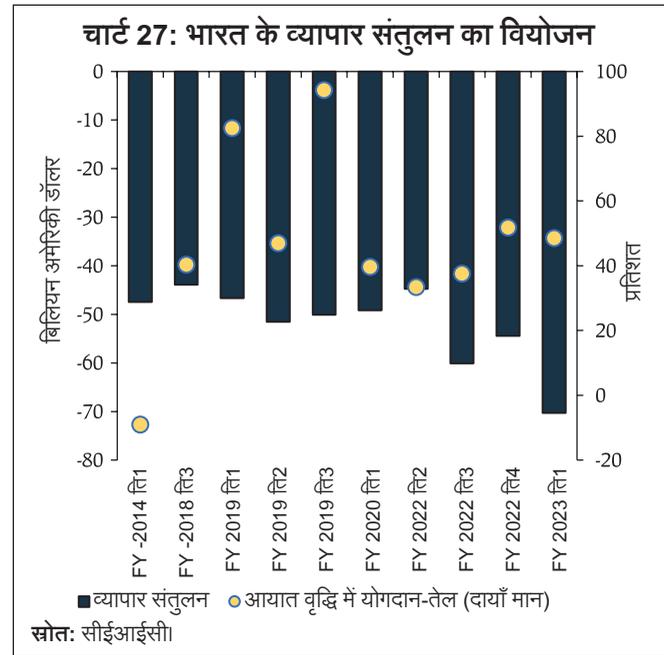
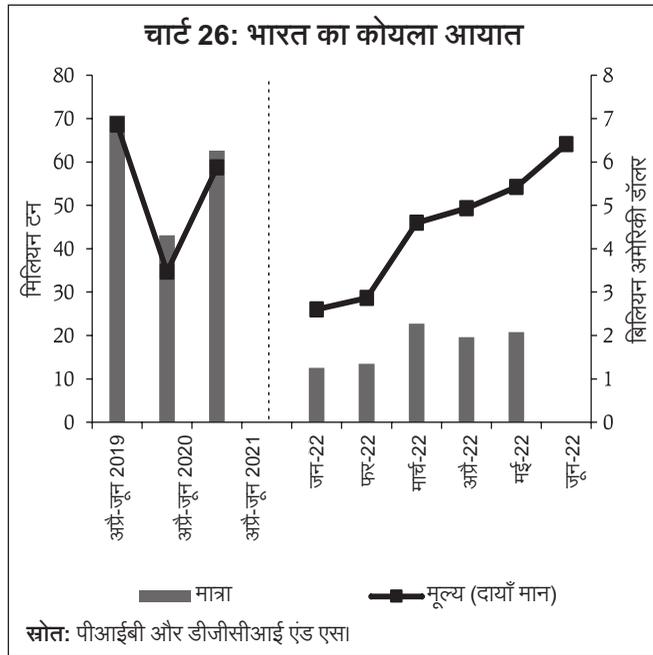
**चार्ट 24: निर्यात वृद्धि में सापेक्षिक योगदान (जून 2021 की तुलना में जून 2022 में)**



**चार्ट 25: भारत का पेट्रोलियम आयात**



<sup>13</sup> <https://www.businessinsider.in/policy/news/green-hydrogen-and-indias-new-policy-around-it/articleshow/91251724.cms>



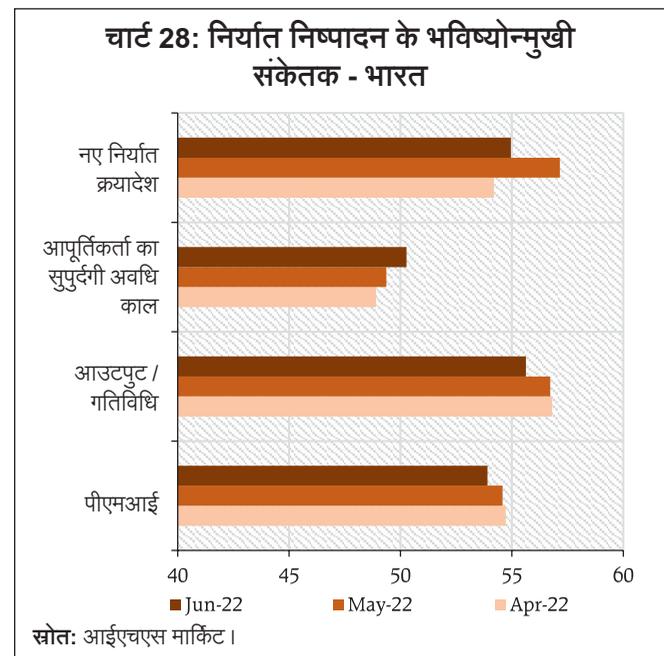
सोने के आयात में वृद्धि को रोकने के लिए सोने पर सीमा शुल्क 10.75 प्रतिशत से बढ़ाकर 15 प्रतिशत कर दिया है।<sup>14</sup>

जून 2022 में कोयले के आयात में वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 241.8 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जो लगातार पांचवें महीने बढ़ रही है (चार्ट 26)। बिजली की तेजी से बढ़ती मांग और घरेलू कोयले की आपूर्ति में कमी को देखते हुए सरकार ने कोयले के लिए अपनी आयात प्रतिस्थापन योजना को तब तक के लिए रोकने का फैसला किया है जब तक कि ईंधन का घरेलू उत्पादन 1 बिलियन टन के निशान को नहीं छू जाता।<sup>15</sup>

भारत का वस्तु व्यापार घाटा जून 2022 में बढ़कर 25.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर के अपने उच्चतम मासिक स्तर पर पहुंच गया, जबकि एक साल पहले यह 9.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर और मई 2022 में 24.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर था। तिमाही आधार पर भी, 2022-23 की पहली तिमाही में 70.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर का अब तक का उच्चतम व्यापार घाटा दर्ज किया गया (चार्ट 27)।

आगे बढ़ते हुए, भारत के निर्यात प्रदर्शन में सुधार की उम्मीद है क्योंकि भारतीय निर्माताओं के साथ नए निर्यात आदेशों में

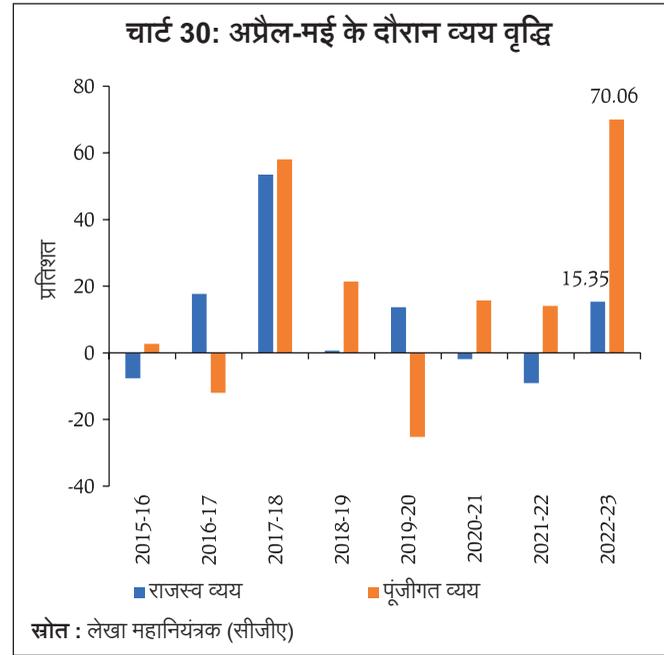
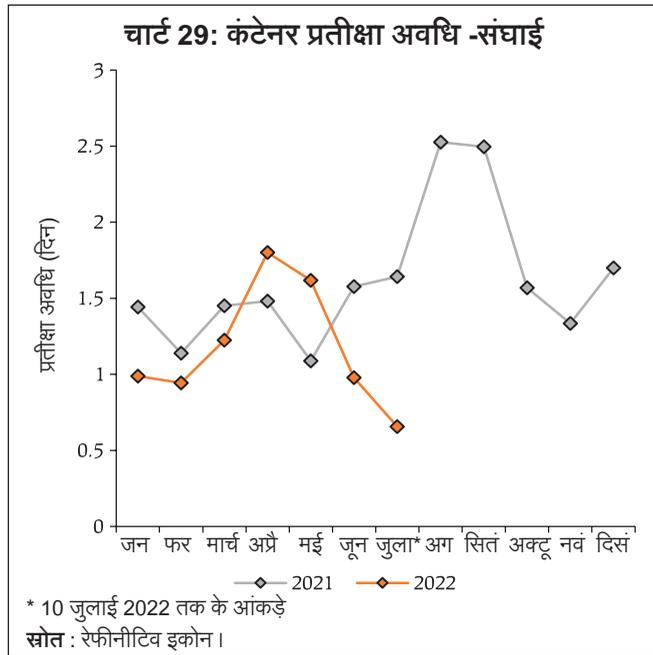
लगातार तीसरी मासिक वृद्धि दर्ज की गई है और आपूर्तिकर्ताओं के वितरण समय में 15 महीनों में पहली बार सुधार हुआ है (चार्ट 28)।<sup>16</sup> जून 2020 से लगातार 24 महीनों तक डिलीवरी समय को लंबा करने के बाद चीन में विक्रेता के प्रदर्शन में सुधार के साथ



<sup>14</sup> <https://www.pib.gov.in/PressReleaseIframePage.aspx?PRID=1838455>

<sup>15</sup> <https://www.financialexpress.com/economy/no-coal-import-curbs-for-now/2581266/>

<sup>16</sup> <https://connect.ihsmarket.com/document/show/phoenix/4476114?connectPath=Search&searchSessionId=32c8281b-2624-4bc5-9229-6bd32c130750>



आपूर्ति व्यवधानों में और कमी आने की उम्मीद है।<sup>17</sup> लॉजिस्टिक दबाव में कमी भी शंघाई में बेहतर बंदरगाह संचालन और कंटेनर प्रतीक्षा समय में कमी में परिलक्षित हुई (चार्ट 29)।

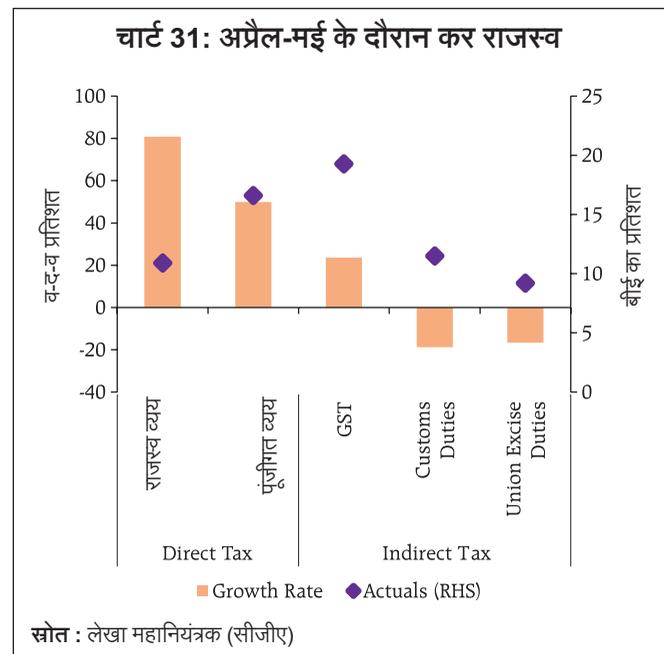
अप्रैल-मई 2022 के दौरान, केंद्र सरकार ने पूंजीगत व्यय को आगे बढ़ाया, जिसमें पूंजीगत व्यय में 70.1 प्रतिशत की वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि कई वर्षों में सबसे अधिक थी (चार्ट 30)। नतीजतन, इस अवधि के दौरान राजकोषीय घाटा बढ़कर बजट अनुमान (बीई) का 12.3 प्रतिशत हो गया, जो एक साल पहले बजट अनुमान का 8.2 प्रतिशत था।

प्रत्यक्ष कर राजस्व में 60.2 प्रतिशत की वृद्धि के साथ कर संग्रह में तेजी रही। अप्रत्यक्ष कर संग्रह में 9.0 प्रतिशत की अधिक मामूली वृद्धि दर्ज की गई – माल और सेवा कर (जीएसटी) में दोहरे अंकों की वृद्धि सीमा शुल्क और उत्पाद शुल्क संग्रह में संकुचन से भरपाई की गई (चार्ट 31)।

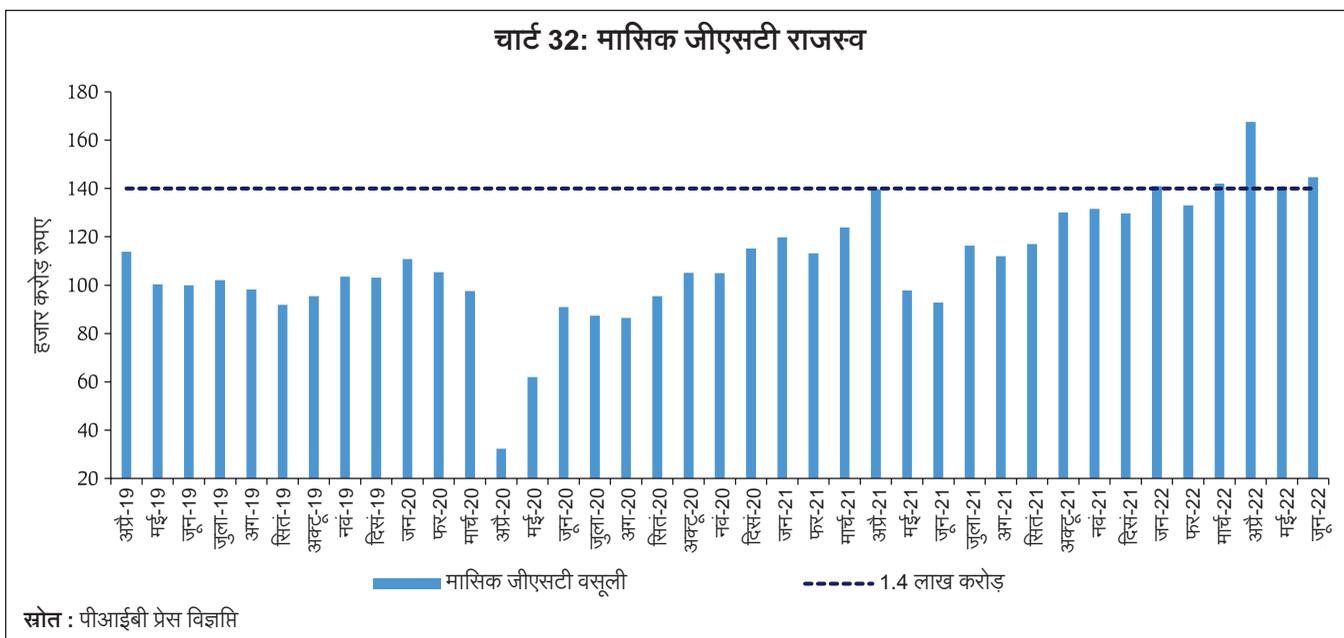
जीएसटी संग्रह (केंद्र और राज्य) जून 2022 में 1.45 लाख करोड़ रुपये था, जो जीएसटी की शुरुआत के बाद से दूसरा सबसे अधिक है। यह लगातार चौथा महीना है जब जीएसटी संग्रह 1.4

लाख करोड़ रुपये को पार कर गया है (चार्ट 32)। वित्त वर्ष 2022-23 की पहली तिमाही में जीएसटी राजस्व में साल-दर-साल वृद्धि में तेजी सकारात्मक गति और अनुकूल आधार प्रभाव से प्रेरित थी।

सभी उप-घटकों में कर राजस्व में वृद्धि और उच्च गैर-कर राजस्व के कारण अप्रैल 2022 में राज्यों के राजस्व संग्रह में



<sup>17</sup> <https://connect.ihsmarkit.com/master-viewer/show/phoenix/4476057?connectPath=Search&searchSessionId=7b2dfc89-da75-4919-b22e-417dbb87939b>



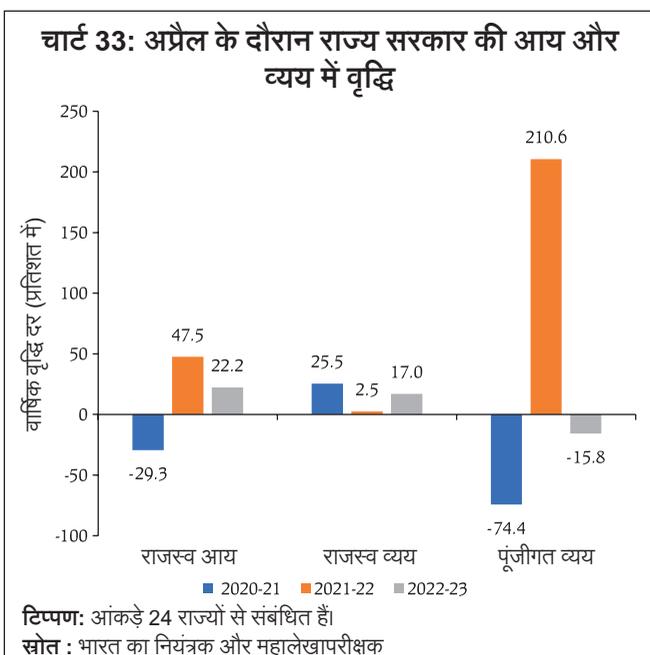
22.2 प्रतिशत की वृद्धि हुई (चार्ट 33)। जबकि राजस्व व्यय में तेजी से वृद्धि हुई, पूंजीगत परिव्यय में गिरावट आई। जीएसटी परिषद ने क्षतिपूर्ति उपकर संग्रह में कमी को पूरा करने के लिए महामारी के दौरान लिए गए बैक-टू-बैक ऋणों को चुकाने के लिए जीएसटी क्षतिपूर्ति उपकर लगाने की अवधि 31 मार्च, 2026 तक बढ़ा दी है। 29 जून, 2022 को आयोजित अपनी 47 वीं बैठक में, जीएसटी परिषद ने जीएसटी दरों और कानूनों और

प्रक्रियाओं<sup>18</sup> में बदलाव से संबंधित सिफारिशों की जो 18 जुलाई, 2022 से प्रभावी होंगी।

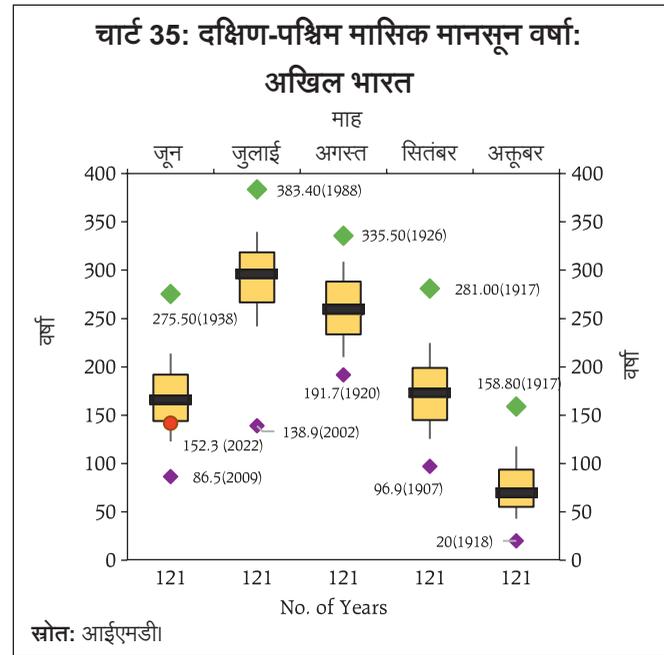
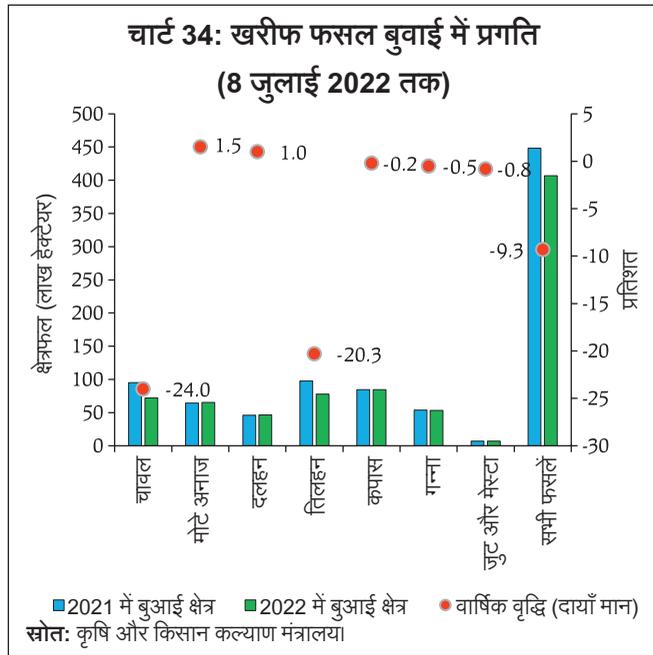
### कुल आपूर्ति

देश भर में दक्षिण-पश्चिम मानसून के असमान वितरण के कारण चालू खरीफ सीजन में फसल की बुवाई धीमी हो गई है। 8 जुलाई, 2022 तक, कुल बुवाई क्षेत्र 407 लाख हेक्टेयर तक पहुंच गया - पिछले वर्ष के स्तर की तुलना में 9.3 प्रतिशत कम। प्रमुख फसलों में, मोटे अनाज और दालों को छोड़कर सभी फसलों ने वर्ष-दर-वर्ष नकारात्मक वृद्धि दर्ज की (चार्ट 34)।

जून के महीने के दौरान दक्षिण-पश्चिम मानसून की प्रगति धीमी और असमान रही है, जिसमें जून के अंत तक सामान्य (1970-2020) से संचयी वर्षा में 8 प्रतिशत की कमी आई है। इसके अलावा, जून की वर्षा ऐतिहासिक औसत स्तर (1901-2021) की तुलना में 8 प्रतिशत कम है [चार्ट 35]। जुलाई और अगस्त के दौरान पर्याप्त वर्षा और स्थानिक प्रसार फसल की संभावनाओं के लिए महत्वपूर्ण होगा। जुलाई में बारिश की गतिविधियों में तेजी परिवृश्य के लिए अच्छा संकेत है। मानसून ने 2 जुलाई, 2022 तक पूरे देश को कवर किया। 11 जुलाई तक, संचयी मौसमी वर्षा अवधि औसत (एलपीए) से 7 प्रतिशत अधिक



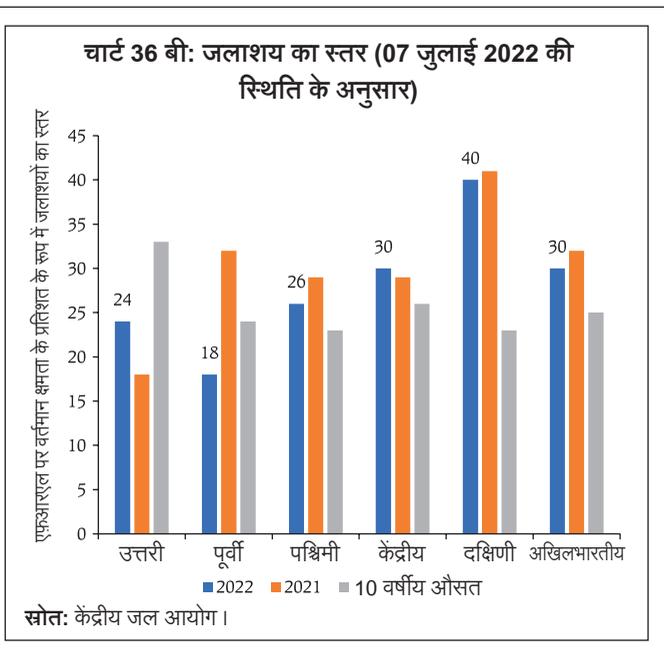
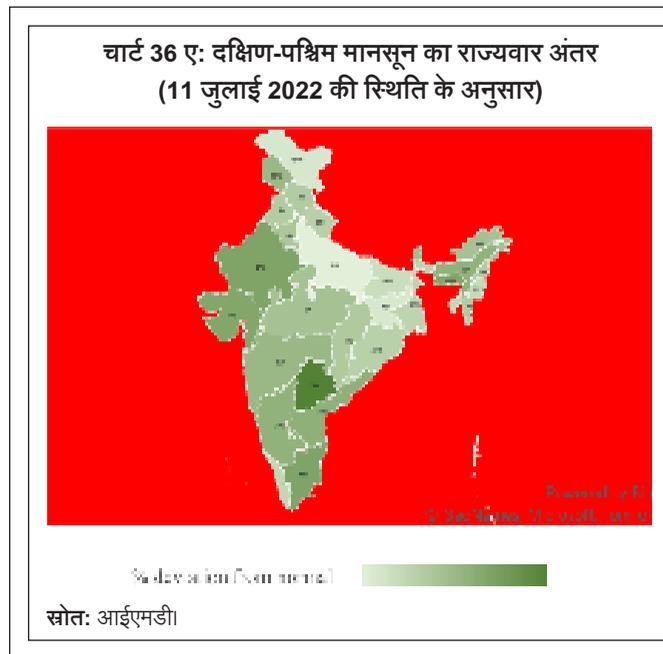
<sup>18</sup> विवरण के लिए, देखें- <https://pib.gov.in/Pressreleaseshare.aspx?PRID=1838020>



तक पहुंच गई। दक्षिण प्रायद्वीप और मध्य भारत में सामान्य से धनात्मक विचलन दर्ज किया गया, लेकिन उत्तर पश्चिम भारत के साथ-साथ पूर्व और उत्तर पूर्व भारत के लिए यह नकारात्मक था। (चार्ट 36 ए)।

भारतीय मौसम विज्ञान विभाग (आईएमडी) के नवीनतम पूर्वानुमान के अनुसार, जुलाई में मासिक वर्षा सामान्य होने की

उम्मीद है [एलपीए का 94 से 106 प्रतिशत जो 280.4 मिमी है]। उत्तर भारत, मध्य भारत और दक्षिणी प्रायद्वीप के अधिकांश हिस्सों के लिए स्थानिक वितरण सामान्य और सामान्य से ऊपर होने की भविष्यवाणी की गई है। हालांकि, पूर्वी और उत्तर-पूर्वी भारत, पूर्व और मध्य भारत के आस-पास के क्षेत्रों और दक्षिणी



प्रायद्वीप के कुछ हिस्सों में सामान्य से सामान्य से कम बारिश होने का अनुमान है।

07 जुलाई, 2022 तक पूर्ण जलाशय स्तर (एफआरएल) के 30 प्रतिशत पर 143 प्रमुख जलाशयों में कुल संग्रहण पिछले वर्ष के 32 प्रतिशत से कम था, लेकिन 25 प्रतिशत के दशकीय औसत से अधिक था (चार्ट 36 बी)।

रबी विपणन सीजन 2022-23 में अब तक 187.9 लाख टन गेहूं की खरीद हासिल की गई है, जो प्रारंभिक लक्ष्य (444 लाख टन) का 57.7 प्रतिशत और संशोधित लक्ष्य (195 लाख टन) से 5.1 प्रतिशत कम है। 11 जुलाई तक, 582 लाख टन (खरीफ विपणन सीजन 2021-22) पर चावल की संचयी खरीद पिछले वर्ष के समान है। चावल का स्टॉक और मानक अनुपात जुलाई-सितंबर के तिमाही बफर मानदंड से 3.5 गुना अधिक है, जबकि गेहूं के मामले में, स्टॉक का स्तर मामूली रूप से अधिक (1.03 गुना) है।

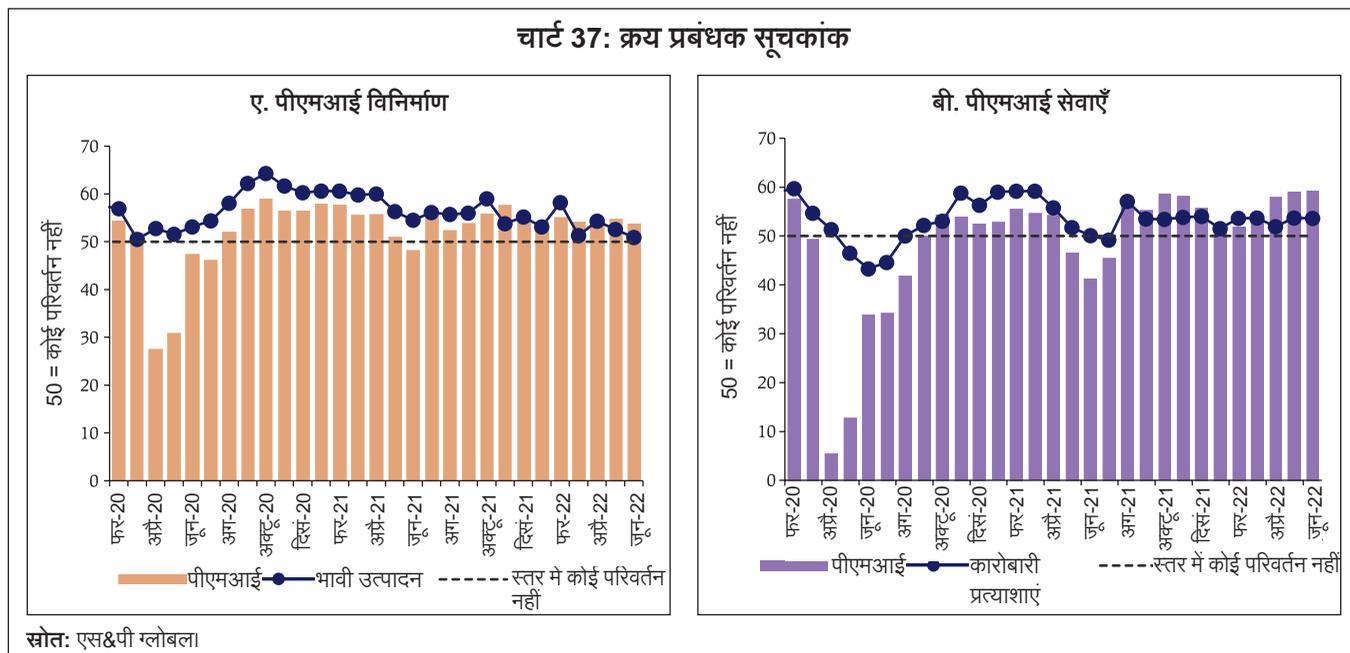
औद्योगिक क्षेत्र में, हेडलाइन विनिर्माण पीएमआई जून 2022 में 53.9 पर विस्तारवादी मोड में रहा, हालांकि एक महीने पहले दर्ज 54.6 से कम हो गया। इनपुट लागत पर दबाव ने भविष्य के

उत्पादन को नुकसान पहुंचाना जारी रखा, जो 27 महीने के निचले स्तर पर आ गया। दूसरी ओर, पीएमआई सेवाएं मई 2022 में 58.9 से बढ़कर जून में 59.2 हो गईं, जो 11 से अधिक वर्षों में सबसे तेज गति से बढ़ रही हैं। सेवा गतिविधि में विस्तार मांग में सुधार से प्रेरित था (चार्ट 37)।

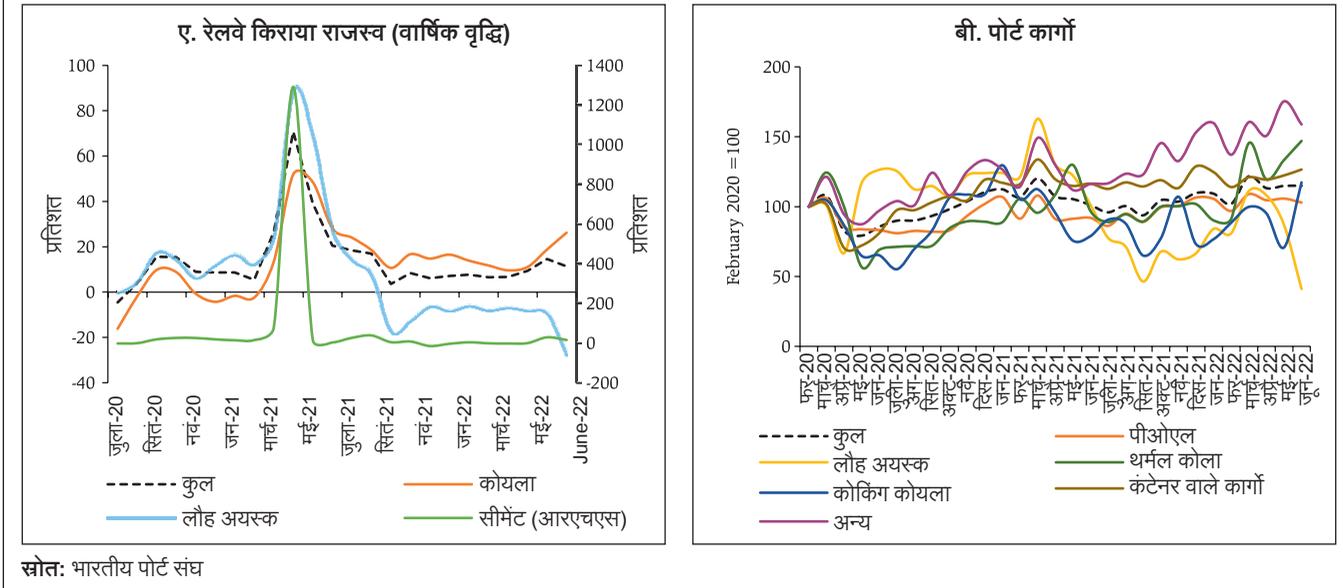
सेवा क्षेत्र में, परिवहन संकेतकों ने मजबूत वृद्धि दर्ज की, रेलवे माल ढुलाई ने जून 2022 में महामारी से पहले के स्तरों और एक साल पहले (11.3 प्रतिशत वार्षिक) दोनों स्तरों पर वृद्धि दर्ज की (चार्ट 38 ए)। कोयले और सीमेंट के संबंध में माल ढुलाई में वृद्धि दर्ज की गई, यहां तक कि लौह अयस्क और पिंग आयर्न में एक साल पहले उच्च आधार पर गिरावट आई थी। प्रमुख बंदरगाहों पर कार्गो ने जून में 13.6 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि दर्ज की, जिसका श्रेय कोकिंग कोयला और थर्मल कोयला माल ढुलाई में वृद्धि और अन्य विविध कार्गो को दिया गया है, जो कुल कार्गो का लगभग 39 प्रतिशत है (चार्ट 38 बी)।

मई-जून 2022 में निर्माण क्षेत्र की गतिविधि में तेजी जारी रही, सीमेंट उत्पादन और इस्पात की खपत ने महामारी से पहले के स्तर पर निरंतर वृद्धि दर्ज की (चार्ट 39)। इनपुट लागत में वृद्धि

चार्ट 37: क्रय प्रबंधक सूचकांक



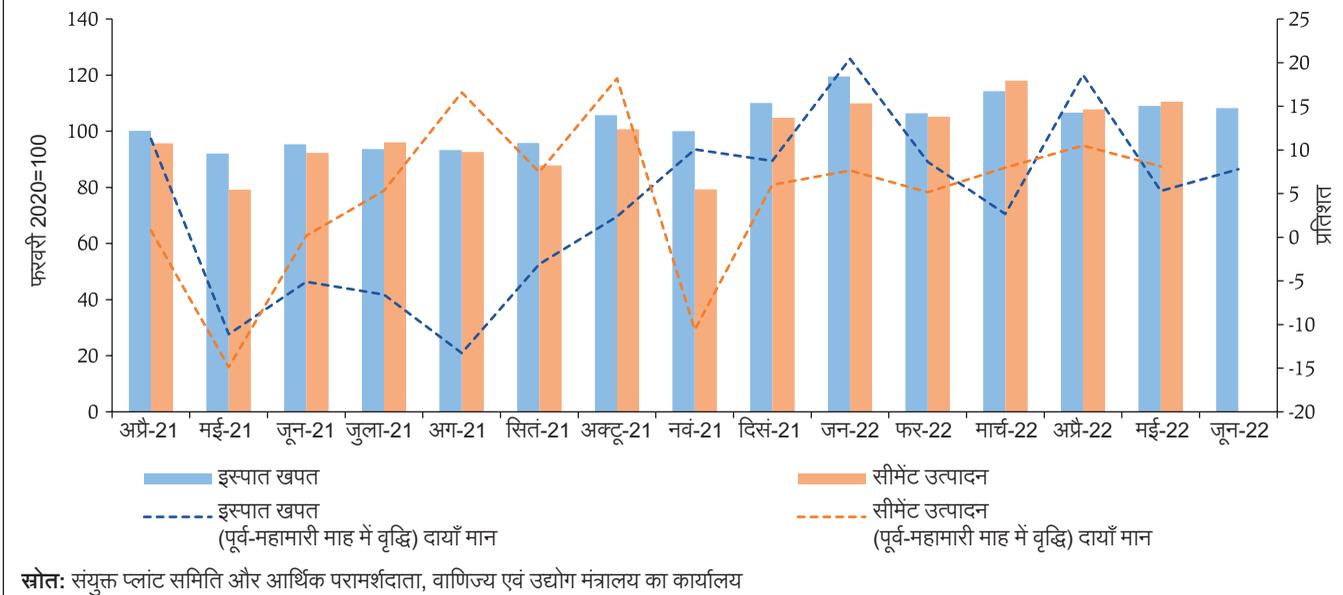
**चार्ट 38: रेलवे और कार्गो ट्रैफिक**



का प्रभाव कम था क्योंकि मांग आपूर्ति से अधिक थी, जो जून 2022<sup>19</sup> में सीमेंट उद्योग के लिए क्षमता उपयोग में लगभग 70.0 प्रतिशत की वृद्धि में परिलक्षित होती है।

जून 2022 में विमानन क्षेत्र में गतिविधि कम हुई, घरेलू यात्री खंड में पिछले महीने की तुलना में संकुचन हुआ, यहां तक कि अंतरराष्ट्रीय यात्री यातायात में दोहरे अंकों की वृद्धि दर्ज की गई जो जुलाई में अब तक बनी हुई है। कार्गो सेगमेंट ने बेहतर प्रदर्शन

**चार्ट 39: स्टील खपत और सीमेंट निर्माण**



<sup>19</sup> इंडियन एक्सप्रेस, 20 जून, 2022।

## सारणी 1 : उच्च आवृत्ति संकेतक – सेवाएँ

क्षेत्र	संकेतक	उच्च आवृत्ति संकेतक – सेवाओं की वृद्धि (वर्षानुवर्ष प्रतिशत)				2019 की तुलना में वृद्धि		
		मार्च-22	अप्रै-22	मई-22	जून-22	अप्रै-22/ अप्रै-19	मई-22/ मई-19	जून-22/ जून 19
शहरी मांग	यात्री वाहन बिक्री	-3.9	-3.8	185.1	19.1	1.6	10.6	31.6
ग्रामीण मांग	दुपहिया वाहन बिक्री	-20.9	15.4	253.2	23.4	-29.9	-27.4	-20.7
	तीन पहिया वाहन बिक्री	0.5	51.1	2161.6	183.9	-54.7	-44.7	-48.5
	ट्रैक्टर बिक्री	-14.3	40.6	47.4	-14.4	55.5	41.1	24.5
व्यापार, होटल, यातायात, संचार	वाणिज्यिक वाहन बिक्री	18.8		112.2			7.8	
	रेलवे माल ढुलाई यातायात	6.7	9.4	14.6	11.3	20.9	25.5	23.7
	पोर्ट कार्गो यातायात	0.7	5.6	10.2	12.4	8.1	11.4	14.7
	घरेलू हवाई कार्गो यातायात	-1.0	7.9	54.7		2.7	1.9	
	अंतरराष्ट्रीय हवाई कार्गो यातायात	1.1	-0.9	-4.6		-5.2	-13.6	
	घरेलू हवाई यात्री यातायात	37.7	87.8	474.7		-1.5	-2.0	
	अंतरराष्ट्रीय हवाई यात्री यातायात	105.7	155.6	722.8		-36.6	-28.0	
	जीएसटी ई-वे बिल्स (कुल)	9.7	28.0	84.1	36.2	43.3	35.6	49.7
	जीएसटी ई-वे बिल्स (आंतर राज्य)	11.8	28.4	83.3	38.6	50.8	45.5	58.7
	जीएसटी ई-वे बिल्स (अंतर राज्य)	6.6	27.4	85.5	32.2	32.9	21.8	36.4
	यात्री आगमन	177.9	465.8			-49.3		
विनिर्माण	इस्पात उपभोग	0.7	1.8	18.6	13.3	18.6	5.3	7.8
	सीमेंट उत्पादन	9.0	7.4	26.3		8.3	10.9	
पीएमआई संकेतक	विनिर्माण	54.0	54.7	54.6	53.9			
	सेवाएँ	53.6	57.9	58.9	59.2			

स्रोत: सीएमआईई, सीईआईसी आंकड़े : आईएचएस मार्किट ; एसआईएम ; भारतीय विमानपत्तन प्राधिकरण और संयुक्त प्लान्ट समिति

किया, घरेलू और अंतरराष्ट्रीय दोनों क्षेत्रों के लिए मई की तुलना में वृद्धि दर्ज की। जुलाई में (11 तक) घरेलू यात्री और कार्गो खंड में गतिविधि में एम-ओ-एम संकुचन हुआ, जो मानसून के प्रभाव को दर्शाता है, जिसने काम और अवकाश के लिए यात्रा योजनाओं को रोक दिया (सारणी 1)।

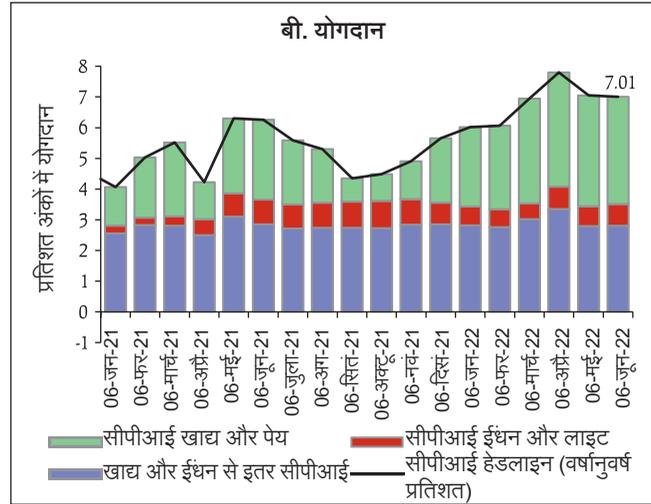
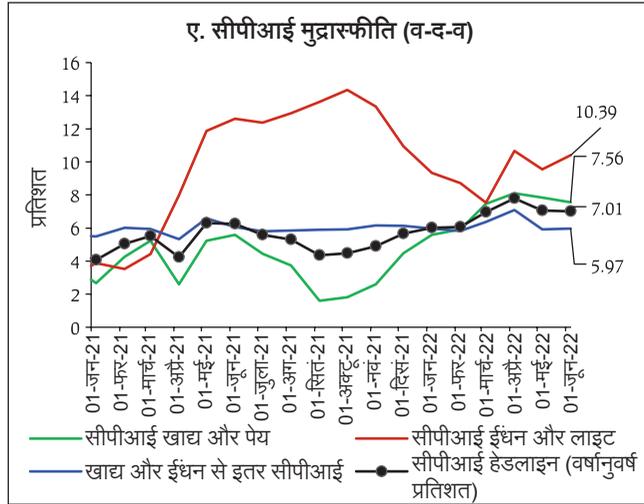
## मुद्रास्फीति

राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ) द्वारा 12 जुलाई, 2022 को जारी किए गए अनंतिम आंकड़ों से पता चला है कि अखिल भारतीय उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) में साल दर साल (वर्ष-दर-वर्ष) परिवर्तन के आधार पर मापी गई मुद्रास्फीति जून में मामूली रूप से कम हुई (7.01 प्रतिशत) एक महीने पहले

इसके पढ़ने के सापेक्ष (चार्ट 40 ए)। पिछले महीने की तुलना में, सूचकांक में 52 बीपीएस की वृद्धि हुई, लेकिन 56 बीपीएस के अनुकूल आधार प्रभाव (एक साल पहले कीमतों में महीने-दर-महीने बदलाव) से इसकी भरपाई हुई, जिससे मई और जून के बीच हेडलाइन मुद्रास्फीति में 3 बीपीएस की गिरावट आई।

खाद्य और पेय पदार्थ समूह की कीमतों में महीने-दर-महीने वृद्धि 0.9 प्रतिशत, ईंधन समूह के लिए 1.0 प्रतिशत और 'कोर' श्रेणी के लिए केवल 0.1 प्रतिशत थी। उप-समूह स्तर पर, सब्जियों और अंडों के मामले में महीने-दर-महीने मूल्य वृद्धि महत्वपूर्ण थी जबकि विविध समूह के भीतर तेल और वसा, फल, दालें, और परिवहन और संचार के मामले में कीमतों में गिरावट आई (चार्ट 41)।

**चार्ट 40 : सीपीआई मुद्रास्फीति की प्रवृत्ति और वाहक**

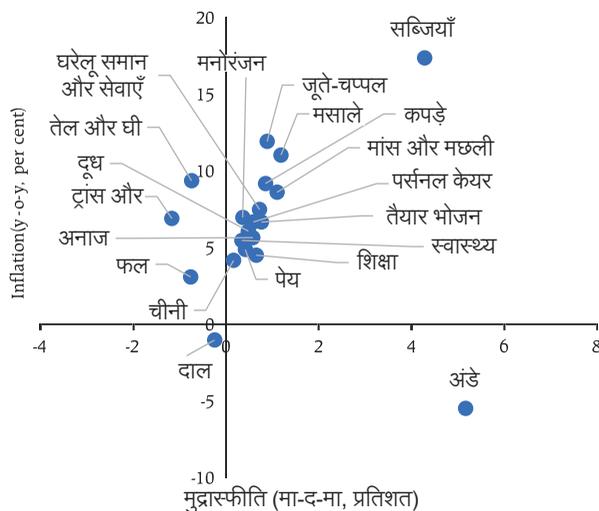


**नोट:** अप्रैल- मई 2021 के लिए सीपीआई मुद्रास्फीति की गणना अप्रैल- मई 2020 के लिए इम्प्यूटेड सीपीआई सूचकांकों के आधार पर की गई थी।  
**स्रोत :** राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ); और आरबीआई स्टाफ के आकलन

जून में, खाद्य तेल, अंडे, सब्जियां, दालें, चीनी और तैयार भोजन के संबंध में नरम मूल्य परिवर्तन (वर्ष-दर-वर्ष) के कारण समग्र सीपीआई मुद्रास्फीति (चार्ट 40 बी) में खाद्य समूह के योगदान में मामूली गिरावट आई थी। दूसरी ओर, अनाज, मांस, मछली, दूध, फल और मसालों के लिए मुद्रास्फीति बढ़ी (चार्ट 42)।

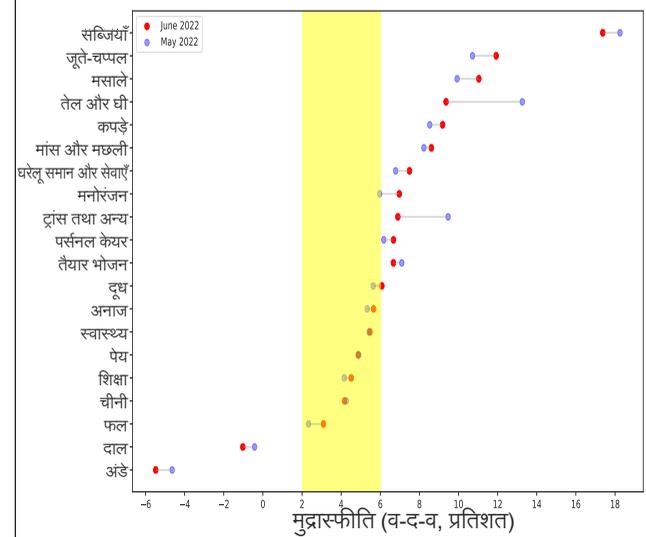
ईंधन समूह (सीपीआई बास्केट में 6.84 प्रतिशत का भार) ने जून में हेडलाइन मुद्रास्फीति में 10.0 प्रतिशत का योगदान दिया, इस श्रेणी में मुद्रास्फीति मई में 9.5 प्रतिशत से बढ़कर जून में 10.4 प्रतिशत हो गई। केरोसिन और रसोई गैस के दामों में भारी उछाल आया है। बिजली की कीमतें अपस्फीति में बनी रहीं।

**चार्ट 41: उप-समूहों में मुद्रास्फीति: मा-द-मा बनाम व-द-व**



**स्रोत :** एमओएसपीआई और आरबीआई स्टाफ के आकलन

**चार्ट 42 : जून और मई 2022 में मुद्रास्फीति (व-द-व)**

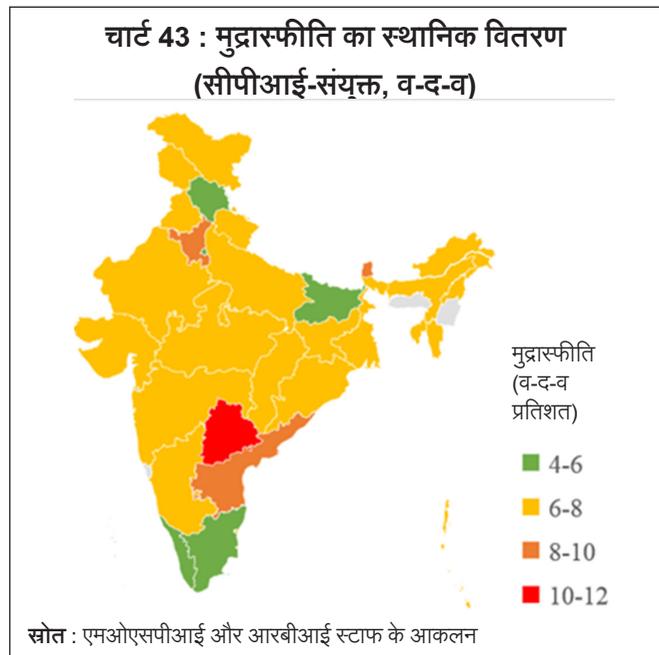


**स्रोत:** एमओएसपीआई और आरबीआई स्टाफ के आकलन

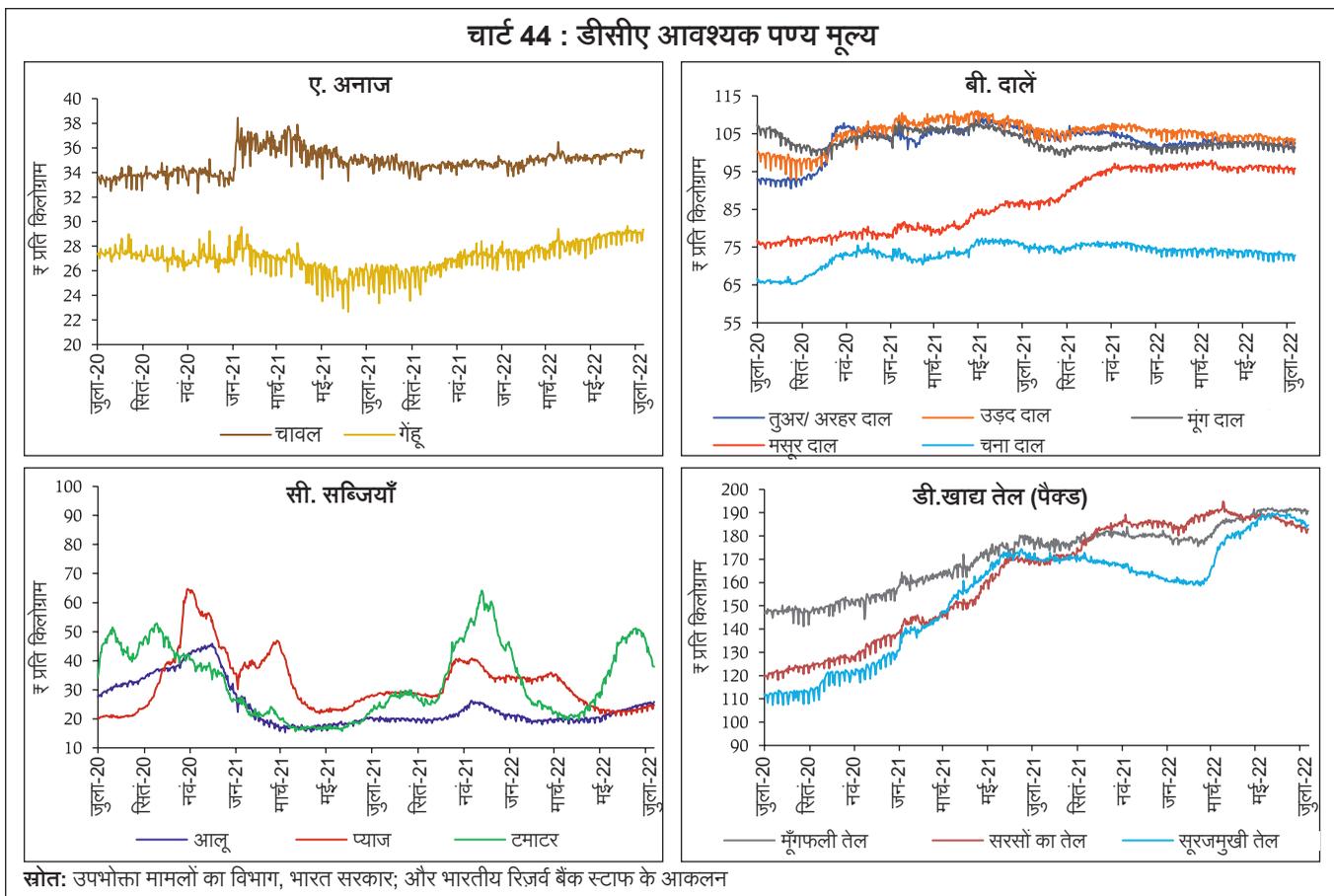
मूल मुद्रास्फीति जून में मामूली रूप से बढ़कर 6.0 प्रतिशत हो गई, जो मई में 5.9 प्रतिशत थी, मुख्य रूप से उप-समूहों जैसे पान, तंबाकू और नशीले पदार्थ, कपड़े और जूते, मनोरंजन, मनोरंजन, घरेलू सामान और सेवाएं, शिक्षा और व्यक्तिगत देखभाल और प्रभाव के तहत। दूसरी ओर, मई में उत्पाद शुल्क में कटौती के पूर्ण प्रत्यक्ष प्रभाव के कारण पेट्रोल और डीजल की कीमतों में गिरावट के कारण परिवहन और संचार के संबंध में मुद्रास्फीति में तेज गिरावट दर्ज की गई।

स्थानिक वितरण के संदर्भ में, तेलंगाना, हरियाणा, सिक्किम और आंध्र प्रदेश ने 8 प्रतिशत से अधिक की उच्च मुद्रास्फीति का अनुभव किया, जबकि बिहार, तमिलनाडु, केरल और हिमाचल प्रदेश में मुद्रास्फीति 4-6 प्रतिशत की सीमा में दर्ज की गई (चार्ट 43)।

उपभोक्ता मामले, खाद्य और सार्वजनिक वितरण मंत्रालय (उपभोक्ता मामले विभाग) द्वारा अब तक (जुलाई 1-12, 2022) के लिए उच्च आवृत्ति खाद्य कीमतों के आंकड़े अनाज की कीमतों में वृद्धि का संकेत देते हैं, मुख्य रूप से चावल द्वारा संचालित।



अरहर के अलावा दलहन की कीमतों में मामूली गिरावट आई। अंतरराष्ट्रीय कीमतों में गिरावट के अनुरूप खाद्य तेल की कीमतों



में व्यापक गिरावट दर्ज की गई। प्रमुख सब्जियों में प्याज और आलू की कीमतों में तेजी आई है, जबकि टमाटर की कीमतों में गिरावट आई है (चार्ट 44)।

चार प्रमुख महानगरों में पेट्रोल और डीजल की खुदरा बिक्री कीमतें जुलाई में अब तक (12 जुलाई तक) स्थिर रहीं। मिट्टी के तेल की कीमतों में तेजी से वृद्धि हुई जबकि एलपीजी की कीमतों में वृद्धि हुई (सारणी 2)।

**सारणी 2: पेट्रोलियम उत्पाद की कीमतें**

वस्तु	इकाई	घरेलू कीमतें			माह दर माह (प्रतिशत)	
		जुला-21	जून-22	जुला-22 <sup>^</sup>	जून-22	जुला-22
पेट्रोल	₹/लीटर	102.81	104.18	104.18	-5.4	0.0
डीजल	₹/लीटर	93.51	93.48	93.48	-4.9	0.0
मिट्टी का तेल (सब्सिडी)	₹/लीटर	33.34	61.99	71.44	5.4	15.2
एलपीजी (गैर-सब्सिडी)	₹/सिलेंडर	845.13	1013.25	1042.42	1.1	2.9

<sup>^</sup>: 1-12 जुलाई, 2022 की अवधि के लिए

**नोट:** मिट्टी के तेल के अलावा, कीमतें चार प्रमुख महानगरों (दिल्ली, कोलकाता, मुंबई और चेन्नई) में इंडियन ऑयल कॉर्पोरेशन लिमिटेड (आईओसीएल) की औसत कीमतों को दर्शाती हैं। मिट्टी के तेल के लिए, कीमतें कोलकाता, मुंबई और चेन्नई में रियायती कीमतों के औसत को दर्शाती हैं।

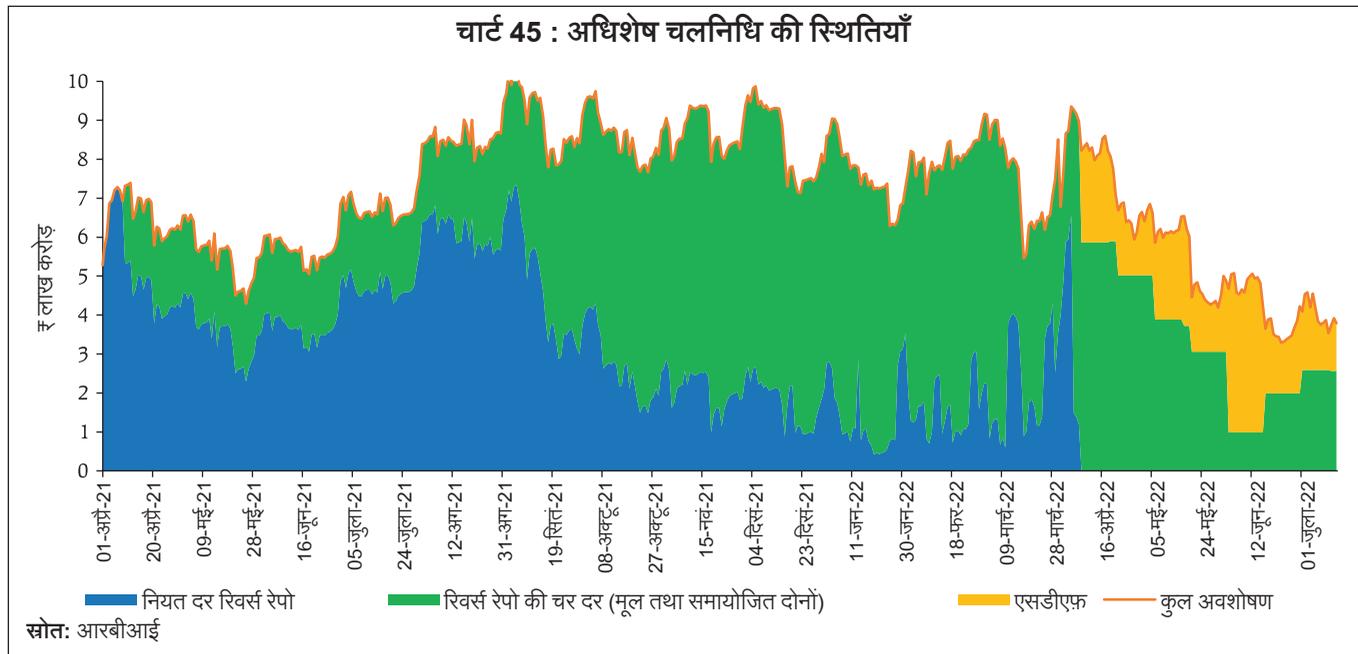
**स्रोत:** आईओसीएल; पेट्रोलियम योजना और विश्लेषण प्रकोष्ठ (पीपीएसी); और आरबीआई स्टाफ आकलन।

जून 2022 में विनिर्माण और सेवाओं में इनपुट लागत दबाव धीमी गति से बढ़ा, जैसा कि पीएमआई में परिलक्षित होता है। विनिर्माण और सेवाओं में बिक्री कीमतें बढ़ीं, विनिर्माण क्षेत्र ने दीर्घकालिक औसत से अधिक मूल्य दर्ज किया और सेवाओं की कीमत पांच साल के उच्च स्तर पर पहुंच गई।

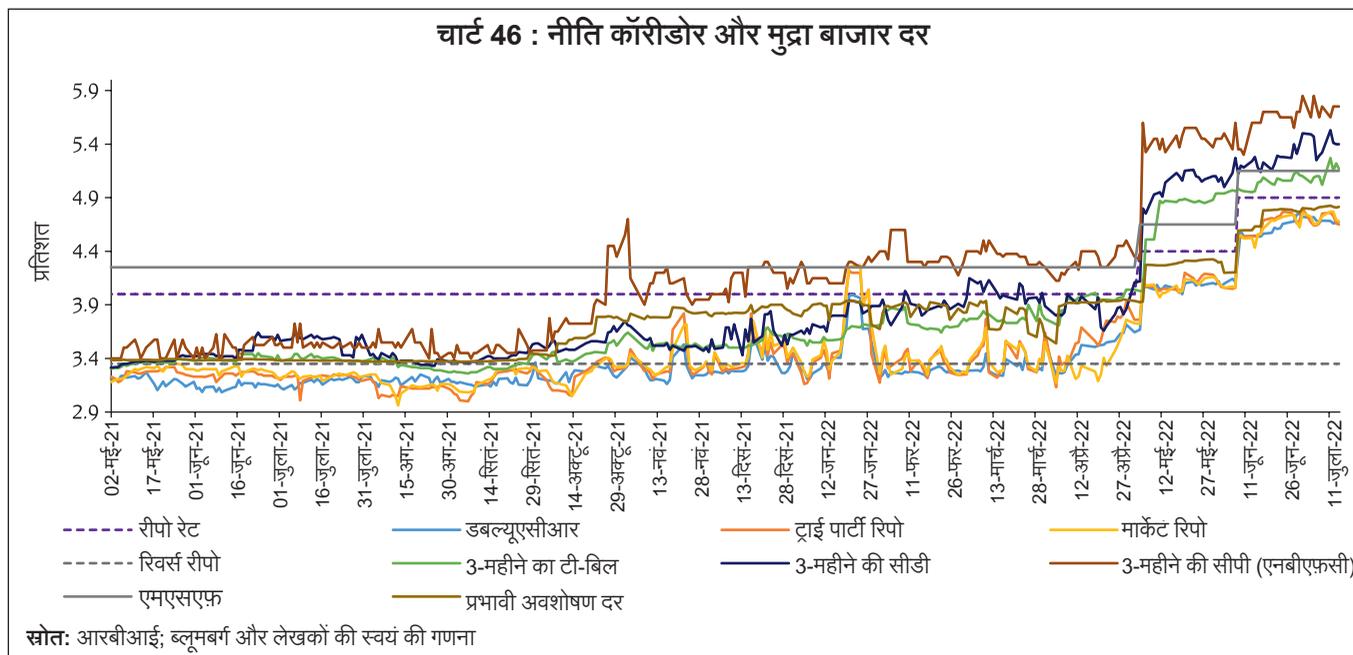
#### IV. वित्तीय स्थितियां

चलनिधि समायोजन सुविधा (एलएएफ) के तहत दैनिक अवशोषण 8 जून से 14 जुलाई, 2022 के दौरान औसतन ₹4.1 लाख करोड़ रहा, जो 5 मई से 7 जून 2022 के दौरान ₹5.3 लाख करोड़ था (चार्ट 45)। कुल अधिशेष तरलता में से, लगभग ₹2.1 लाख करोड़ स्थायी जमा सुविधा (एसडीएफ) के तहत अवशोषित किए गए थे, जबकि शेष को परिवर्तनीय दर रिवर्स रेपो (वीआरआरआर) नीलामी (मुख्य और फाइन-ट्यूनिंग दोनों) के माध्यम से प्रभावी अवशोषण 4.74 प्रतिशत दर पर निकाला गया था। इन चलनिधि स्थितियों को दर्शाते हुए, रातोंरात मुद्रा बाजार दरें जून के अंत में एसडीएफ दर से ऊपर मजबूत हो गईं, हालांकि औसत आधार पर, भारत औसत कॉल दर (डब्ल्यूएसीआर) महीने के दौरान और संपार्श्विक खंड में एसडीएफ दर से 2 बीपीएस नीचे कारोबार करती है। त्रि-पक्षीय दर और बाजार रेपो दर आम

**चार्ट 45 : अधिशेष चलनिधि की स्थितियाँ**



<sup>20</sup> प्रभावी रिवर्स रेपो दर को प्रभावी अवशोषण दर के रूप में नामित किया गया है और यह एसडीएफ दर और अलग-अलग परिपक्वता वाली वीआरआरआर नीलामी का भारत औसत है, जिसमें भारिता, एसडीएफ और वीआरआरआर विंडो के माध्यम से अवशोषित मात्रा है।



तौर पर जून की दूसरी छमाही के बाद से एसडीएफ दर से ऊपर कारोबार करते हैं।

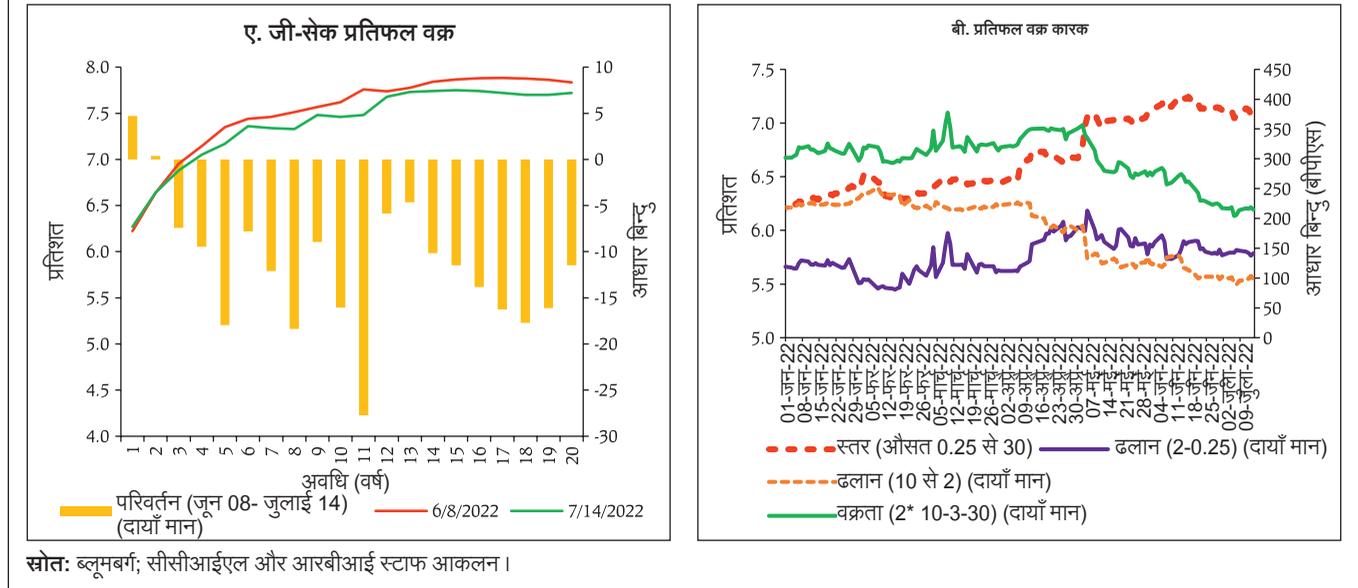
मुद्रा बाजार खंड में, जमा के 3 महीने के प्रमाण पत्र (सीडी) और 3 महीने के वाणिज्यिक पत्र (सीपी) पर प्रतिफल में वृद्धि हुई है, जो कि सीमांत स्थायी सुविधा (एमएसएफ) दर से ऊपर क्रमशः 15 बीपीएस और 50 बीपीएस है, 8 जून से 14 जुलाई 2022 के दौरान (चार्ट 26)। साथ ही, 3 महीने के टी-बिल पर यील्ड जून के अंत तक मजबूत होकर एलएएफ कॉरिडोर की सीलिंग के करीब पहुंच गई। मजबूत ऋण वृद्धि के बीच तरलता अधिशेष में कमी ने बैंकों को प्राथमिक बाजार से सीडी जारी करने के माध्यम से धन जुटाने के लिए प्रेरित किया। 1 जुलाई, 2022 तक बकाया सीडी जारी करने की राशि ₹2.2 लाख करोड़ थी, जबकि एक साल पहले यह ₹0.7 लाख करोड़ थी।

फिक्स्ड इनकम मार्केट में, बॉन्ड यील्ड 8 जून से 14 जुलाई, 2022 के दौरान काफी हद तक नरम हो गई, 10-वर्षीय जी-सेक पर यील्ड 7.62 प्रतिशत के अपने चरम से कम होकर 14 जुलाई को 7.38 प्रतिशत पर बंद हो गई। सीपीआई मुद्रास्फीति प्रिंट जारी होने से पहले अमेरिकी ट्रेजरी यील्ड और मुद्रास्फीति आशंकाओं में वृद्धि ने जून की शुरुआत में बाजार की धारणा को बरकरार रखा। यूएस फेड की आक्रामक सख्ती के बीच अमेरिका में मंदी

की चिंताओं ने, हालांकि, भारत में घरेलू प्रतिफल पर सहवर्ती प्रभाव के साथ अमेरिकी ट्रेजरी प्रतिफल को नीचे धकेल दिया। कच्चे तेल की कीमतों में गिरावट और घरेलू मोर्चे पर नरम सीपीआई मुद्रास्फीति प्रिंट से प्रतिफल में नरमी आई, जबकि अमेरिकी सीपीआई मुद्रास्फीति बाजार की प्रत्याशा से अधिक होने के बाद कुछ लाभ समाप्त हो गए। यील्ड कर्व के पार, लॉन्ग एंड पर गिरावट मिड सेगमेंट और कर्व के शॉर्ट एंड की तुलना में अधिक स्पष्ट थी (चार्ट 47 ए)। 2-वर्षीय जी-सेक और 3-महीने के टी-बिल प्रतिफल के बीच का अंतराल कम हुआ, जो मौद्रिक सख्ती के प्रभाव को दर्शाता है, जिसके परिणामस्वरूप वक्रता में गिरावट आई (प्रतिफल वक्र कम कूबड़ के आकार का हो रहा है) (चार्ट 47 बी)<sup>21</sup> जबकि प्रतिफल वक्र के स्तर में ऊपर की ओर बदलाव अप्रैल के बाद से घटती ढलान (जैसा कि 10-वर्ष और 2-वर्ष के प्रसार द्वारा मापा जाता है) के अनुरूप है, वक्रता में एक स्पष्ट गिरावट मई की नीति बैठक के बाद से स्पष्ट है, जो विभिन्न परिपक्वता खंडों में मौद्रिक सख्ती प्रभाव का संकेत देती है। कुल

<sup>21</sup> प्रतिफल वक्र की वक्रता लघु, मध्यम और दीर्घ परिपक्वता पर प्रतिफलों के बीच संबंध का वर्णन करती है। उच्च वक्रता का अर्थ है वक्र की उच्च कंकैविटी, यानी, प्रतिफल वक्र मध्यम से दीर्घकालिक प्रतिफल की तुलना में लघु से मध्यम कार्यकाल में सीधी ढलान में पड़ती है, और इसलिए, प्रतिफल वक्र में एक उभार दिखाई देता है। वक्रता की गणना 10-वर्षीय प्रतिफल के 2 गुना में से 30-वर्ष और 3-महीने के प्रतिफल का योग को घटाकर की जाती है।

**चार्ट 47: सरकारी प्रतिभूति बाजार में घटनाक्रम**



मिलाकर, प्रतिफल वक्र दीर्घावधि संवृद्धि संभावनाओं में सुधार, भावी मुद्रास्फीति प्रत्याशाओं में वृद्धि और आगे की अवधि में सख्त मौद्रिक नीति का संकेत दे रहा है (पात्र और अन्य, 2022)<sup>22</sup>

कॉरपोरेट बॉन्ड यील्ड सभी अवधियों और रेटिंग स्पेक्ट्रम (सारणी 3) में जी-सेक यील्ड के साथ मिलकर नरम हुई। क्रेडिट जोखिम प्रीमियम, जैसा कि कॉरपोरेट बॉन्ड यील्ड के प्रसार में समान परिपक्वता के सरकारी-सेक यील्ड में परिलक्षित होता है, भी इसी अवधि के दौरान मामूली गिरावट आई है। नतीजतन, कॉरपोरेट्स को बॉन्ड मार्केट में फंड जुटाने से रोक दिया गया, 2022-23 के दौरान प्राइमरी मार्केट इश्यू के साथ (मई 2022 तक) ₹0.33 लाख करोड़ पर शेष रहा।

चल रहे भू-राजनीतिक तनावों के मद्देनजर अमेरिकी डॉलर के लिए सुरक्षित आश्रय की मांग और आईएनआर के लगातार मूल्यहास के कारण, रिज़र्व बैंक ने समग्र समष्टि आर्थिक और वित्तीय स्थिरता सुनिश्चित करते हुए विदेशी मुद्रा प्रवाह को बढ़ाने के लिए 6 जुलाई, 2022 को निम्नलिखित उपायों की घोषणा की: (i) 1 जुलाई, 2022 से 4 नवंबर, 2022 के बीच होने वाली वृद्धिशील एफसीएनआर (बी) और एनआरई जमाराशियों की छूट 30 जुलाई, 2022 से शुरू होने वाले प्रभावी पखवाड़े से नकद

आरक्षित अनुपात (सीआरआर) और सांविधिक तरलता अनुपात (एसएलआर) के रखरखाव से;<sup>23</sup> और (ii) 7 जुलाई, 2022 से प्रभावी ब्याज दरों पर मौजूदा नियमों के संदर्भ के बिना बैंकों को अस्थायी रूप से (31 अक्टूबर, 2022 तक) नए एफसीएनआर

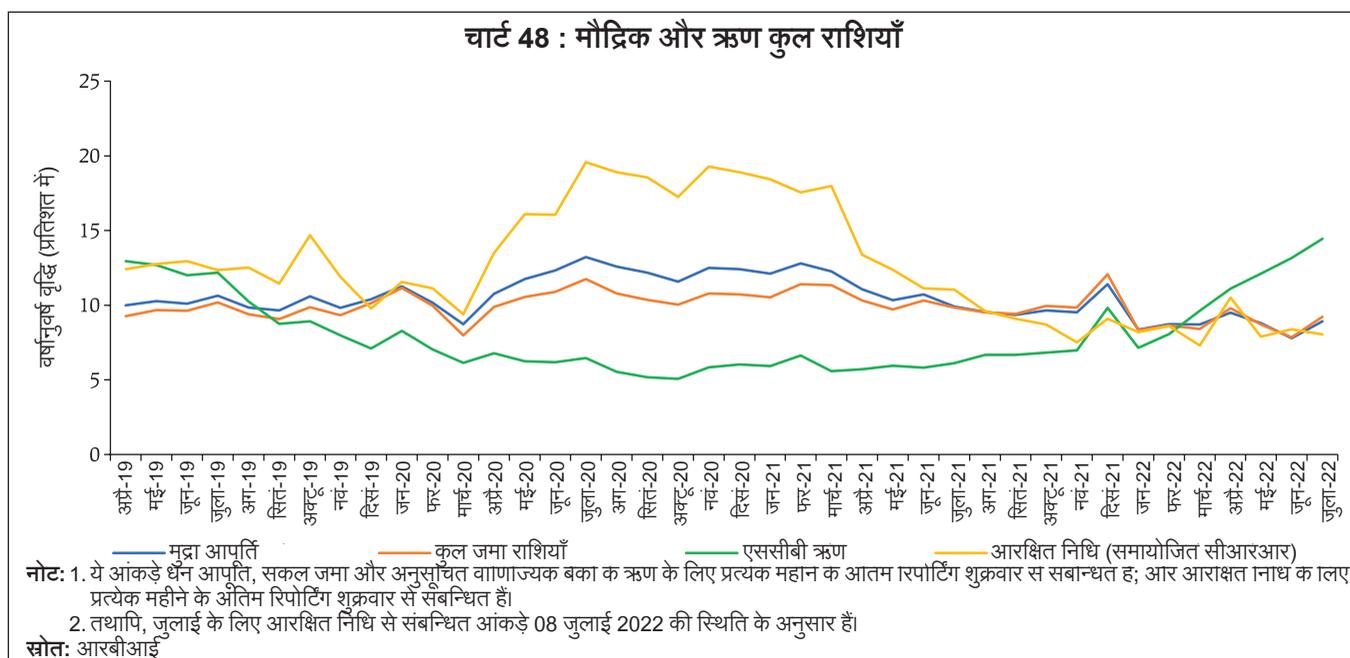
**सारणी 3: वित्तीय बाजार - दरें और स्प्रेड**

लिखत	ब्याज दरें (प्रतिशत)			स्प्रेड (बीपीएस) (संबंधित जोखिम-मुक्त दर से अधिक)		
	जून-22	जुलाई 2022 (13 जुलाई तक)	भिन्नता (बीपीएस में)	जून-22	जुलाई 2022 (13 जुलाई तक)	भिन्नता (बीपीएस में)
1	2	3	(4 = 3-2)	5	6	(7 = 6-5)
<b>कॉरपोरेट बॉन्ड</b>						
(i) एएए (1-वर्ष)	6.67	6.41	-26	35	35	0
(ii) एएए (3-वर्ष)	7.55	7.41	-14	45	40	-5
(iii) एएए (5-वर्ष)	7.64	7.42	-22	22	14	-8
(iv) एए (3-वर्ष)	8.26	8.13	-13	116	112	-4
(v) बीबीबी-घटाव (3-वर्ष)	11.94	11.81	-13	484	480	-4
10-वर्ष जी-सेक	7.49	7.34	-15			

**टिप्पणी:** प्रतिफल और स्प्रेड की गणना मासिक औसत के रूप में की जाती है।  
**स्रोत:** एफआईएमएमडीए और ब्लूमबर्ग।

<sup>22</sup> एमडी पात्र, जे जोइस, के. एम. कुशवाहा और आई. भट्टाचार्य (2022)। 'अर्थव्यवस्था के बारे में प्रतिफल वक्र हमें क्या बता रहा है? आरबीआई बुलेटिन, जून।

<sup>23</sup> अनिवासी (साधारण) (एनआरओ) खातों से एनआरई खातों में अंतरण इस छूट के हकदार नहीं है।

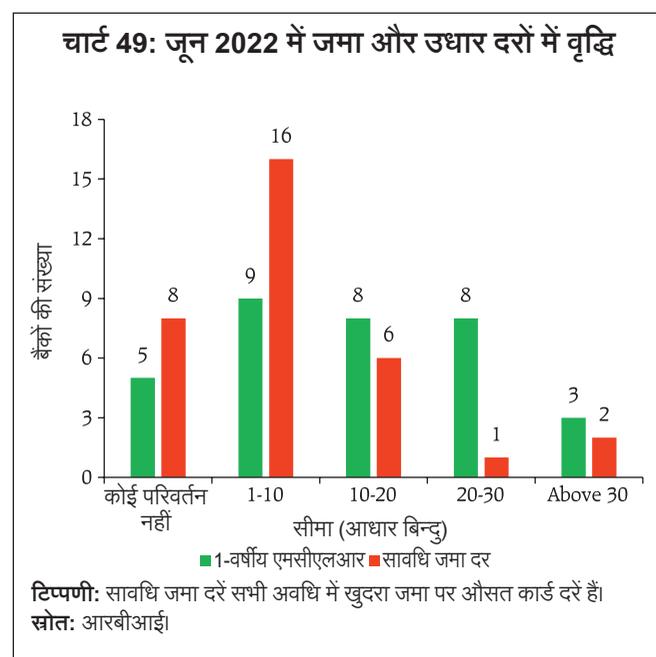


(बी) और एनआरई जमा करने की अनुमति देना। छूट के बाद, कुछ प्रमुख बैंकों ने एफसीएनआर (बी) जमा पर ब्याज दरों में वृद्धि की है।

आरक्षित मुद्रा (आरएम), नकद आरक्षित अनुपात (सीआरआर)<sup>24</sup> के पहले दौर के प्रभाव को छोड़कर, 8 जुलाई, 2022 (एक साल पहले 10.8 प्रतिशत) की स्थिति के अनुसार वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 8.0 प्रतिशत की वृद्धि हुई [चार्ट 48]। आरएम का सबसे बड़ा घटक प्रचलन में मुद्रा (सीआईसी) में वृद्धि एक साल पहले के 11.5 प्रतिशत से घटकर 8.0 प्रतिशत हो गई। बैंकिंग क्षेत्र की देनदारियों, मुद्रा आपूर्ति (एम 3) ने 1 जुलाई, 2022 (एक साल पहले 10.1 प्रतिशत) की स्थिति में 8.9 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की, जो मुख्य रूप से इसके सबसे बड़े घटक - बैंकों के साथ कुल जमा राशि द्वारा संचालित है। अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) क्रेडिट में हालिया पिक-अप ने हाल की अवधि में और अधिक गति प्राप्त किया और 1 जुलाई, 2022 (एक साल पहले 6.1 प्रतिशत) के अनुसार 14.4 प्रतिशत व-द-व का तीन साल का उच्च स्तर दर्ज किया।

बैंकों ने जून में अपनी बाहरी बेंचमार्क उधार दरों (ईबीएलआर) में 50 बीपीएस की वृद्धि की। अट्टाईस घरेलू बैंकों (सार्वजनिक क्षेत्र

के दस बैंकों और अठारह निजी बैंकों सहित) ने भी जून के दौरान 5-50 बीपीएस की सीमा में फंड आधारित उधार दरों (एमसीएलआर) की अपनी 1 साल की सीमांत लागत में वृद्धि की है। सावधि जमा के मामले में, तैंतीस घरेलू बैंकों में से पच्चीस ने अपनी सावधि जमा दरों में 3-38 बीपीएस (चार्ट 49 और सारणी 4) की सीमा में वृद्धि की। मई 2022 के दौरान नए रुपये के ऋणों



<sup>24</sup> सीआरआर 21 मई, 2022 से 50 आधार अंक बढ़कर 4.5 प्रतिशत हो गया।

#### सारणी 4: रिपो दर से बैंकों की जमा और उधार दरों में संचरण

अवधि	रिपो दर (बीपीएस)	सावधि जमा दरें (बीपीएस)		उधार दरें (बीपीएस)		
		माध्यिका टीडीआर - नया जमा	डबल्यूएडी-टीडीआर - बकाया जमा	1-वर्षीय माध्यिका एमसीए-लआर	डबल्यूएलआर - बकाया रूपया उधार	डबल्यूएलआर - नया रूपया उधार
अक्टू 2019-मार्च 2022	-140	-180	-180	-128	-150	-189
अप्रै-22	0	0	0	0	-2	-12
मई-22	40	0 (0 to 60)	4	3 (0 to 35)	7	35
जून 22	50	3 (0 to 38)	-	20 (0 to 50)	-	-

**टिप्पणी:** कोष्ठक में दिए गए आंकड़े 33 घरेलू बैंकों के लिए बैंक-वार भिन्नता को दर्शाते हैं। डबल्यूएलआर: भारत औसत उधार दर; डबल्यूएडीटीडीआर: भारत औसत घरेलू सावधि जमा दर; टीडीआर: सावधि जमा दर एमसीएलआर: फंड आधारित उधार दर की सीमांत लागत; | स्रोत: आरबीआई और लेखकों की अपनी गणना।

और एससीबी के बकाया ऋणों पर भारत औसत उधार दर (डबल्यूएलआर) में क्रमशः 35 बीपीएस और 7 बीपीएस की वृद्धि हुई। सभी बैंक समूहों में, सार्वजनिक और निजी क्षेत्र के बैंकों के लिए डबल्यूएलआर (ताजा ऋण) में क्रमशः 37 बीपीएस और 26 बीपीएस की वृद्धि हुई।

जबकि बैंक अपनी उधार दरों में तेजी से वृद्धि कर रहे हैं, जमा दरों में संचरण अपेक्षाकृत धीमा रहा है। जमा दरें क्रेडिट की मांग के साथ-साथ बैंकिंग प्रणाली में चलनिधि की स्थिति पर निर्भर हैं।<sup>25</sup> जैसे-जैसे ऋण मांग में तेजी आती है, बैंकों को इस अतिरिक्त मांग को पूरा करने के लिए उच्च दरों पर जमा राशि जुटाने के लिए मजबूर किया जा सकता है। जमा अनुपात में वृद्धिशील ऋण, जो मार्च के अंत में 77.2 प्रतिशत से बढ़कर 17 जून, 2022 तक 246.8 प्रतिशत हो गया, आने वाले महीनों में बैंकों को जमा दरों में तेजी से वृद्धि करने के लिए प्रोत्साहित कर सकता है। हाल के महीनों में विभिन्न परिपक्वताओं की जी-सेक

<sup>25</sup> बैंकों की ब्याज दरों में मौद्रिक संचरण: बाह्य बेंचमार्क अभिशासन के प्रभाव, आरबीआई बुलेटिन, अप्रैल 2022। [https://rbi.org.in/Scripts/BS\\_ViewBulletin.aspx?Id=20939](https://rbi.org.in/Scripts/BS_ViewBulletin.aspx?Id=20939) [https://rbi.org.in/Scripts/BS\\_ViewBulletin.aspx?Id=20939](https://rbi.org.in/Scripts/BS_ViewBulletin.aspx?Id=20939)

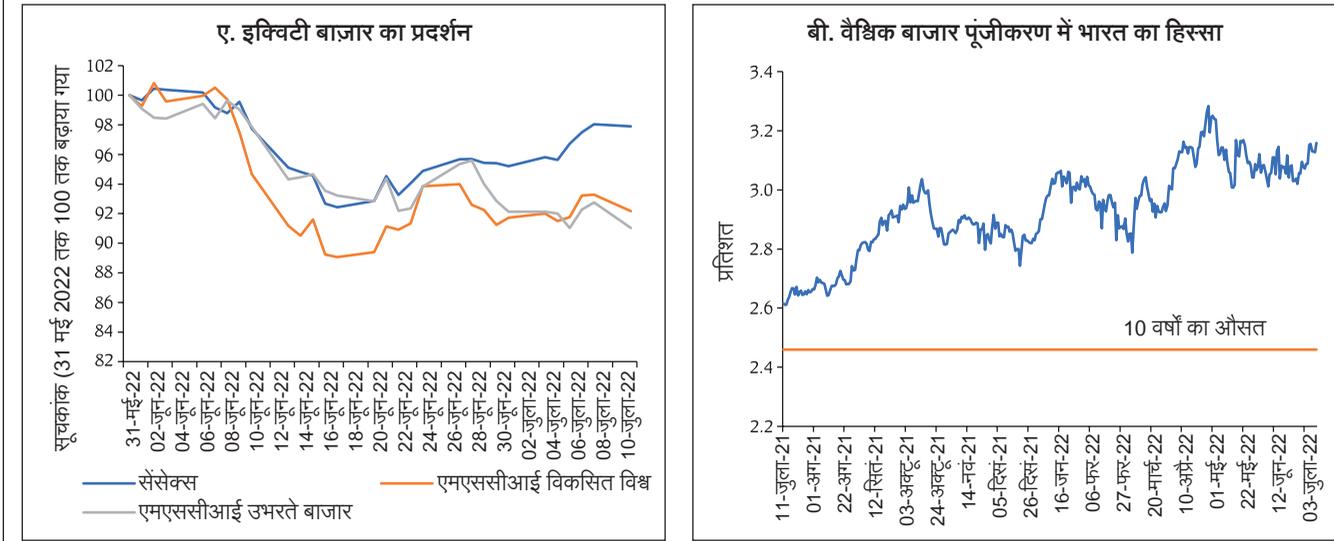
प्रतिफल में वृद्धि के साथ, कुछ छोटी बचत योजनाओं (एसएसएस) पर ब्याज दरें फॉर्मूला-आधारित दरों<sup>26</sup> से नीचे गिर गईं, जिन्हें 30 जून, 2022 की समीक्षा के बाद अपरिवर्तित छोड़ दिया गया था।

भारतीय इक्विटी बाजार जून 2022 की पहली छमाही में मंदी की बढ़ती आशंकाओं के कारण कमजोर हुए, जिसने निवेशकों के जोखिम से बचने पर दुनिया भर में बिकवाली शुरू कर दी। इसके अलावा, यूएस फेड द्वारा नीतिगत दर में 75 बीपीएस की बढ़ोतरी की घोषणा के बाद कमजोर वैश्विक संकेतों ने भी बाजार के जोश को कम कर दिया। हालांकि, जून की दूसरी छमाही में घरेलू इक्विटी बाजार में तेजी आई और जुलाई में कमोडिटी की कीमतों में नरमी और वैश्विक इक्विटी बाजारों में बढ़त से सकारात्मक संकेतों के बीच लाभ बढ़ा। वैश्विक बाजार के साथियों के अनुरूप, बेंचमार्क इंडेक्स (सेंसेक्स) मई 2022 के अंत से 2.1 प्रतिशत की गिरावट के साथ 11 जुलाई, 2022 (चार्ट 50 ए) पर 54,395 पर बंद हुआ। फिर भी, भारतीय इक्विटी कुल विश्व बाजार पूंजीकरण का 3.2 प्रतिशत है, जो 2.46 प्रतिशत (चार्ट 50 बी) के दीर्घकालिक औसत (जुलाई 2012 से जुलाई 2022) से काफी अधिक है। इस स्तर पर, भारत विश्व बाजार पूंजीकरण में अमेरिका, चीन, जापान और हांगकांग के बाद पांचवां सबसे बड़ा योगदानकर्ता है।

सुधार के बीच, इक्विटी मार्केट वैल्यूएशन जून में घटकर मई 2020 के बाद से अपने सबसे निचले स्तर पर आ गया। संसेक्स 22.0 (11 जुलाई, 2022 तक) के अनुगामी मूल्य/आय अनुपात (पी/ई) पर कारोबार कर रहा है, मार्च 2022 जो अंत में 23.7 से नीचे है और दस साल का औसत पी/ई गुणक 22.5 (चार्ट 51ए) है। हालांकि हाल के वर्षों में इसके मूल्यांकन की तुलना में सूचकांक

<sup>26</sup> लघु बचत लिखतों पर लागू ब्याज दरें - जो बैंक जमा के साथ प्रतिस्पर्धा करती हैं और मौद्रिक संचरण पर एक बड़ा प्रभाव डालती हैं - जी-सेक पर बाजार प्रतिफल से एक अंतराल के साथ जुड़ी होती हैं और तुलनात्मक परिपक्वता के जी-सेक प्रतिफल के ऊपर 0-100 बीपीएस के प्रसार पर तिमाही आधार पर निर्धारित की जाती हैं (एमपीआर, अप्रैल 2021: <https://www.rbi.org.in/Scripts/PublicationsView.aspx?id=20350#42>).

**चार्ट 50: इक्विटी बाजार की प्रवृत्ति**



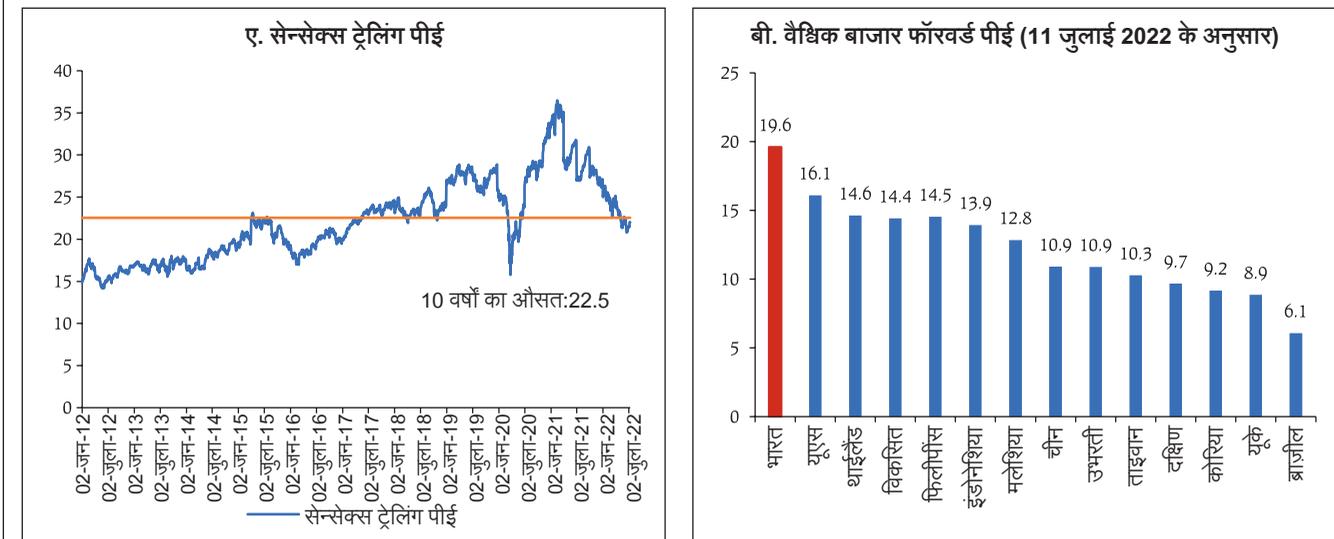
स्रोत : ब्लूमबर्ग और लेखकों की अपनी गणना।

सस्ता हो गया है, यह उभरते बाजार के साथियों की तुलना में महंगा बना हुआ है (चार्ट 51 बी)।

ब्लूमबर्ग इमर्जिंग मार्केट कैपिटल फ्लो प्रॉक्सी इंडेक्स द्वारा कैपचर की गई मौद्रिक तंगी के बीच, वैश्विक निवेशक उभरते बाजार

की संपत्ति से दूर हैं।<sup>27</sup> 08 जुलाई 2022 को सूचकांक 139.8 पर था, जो इसके 10 साल के औसत 145.7 (चार्ट 52 ए) से नीचे है। अनुरूपता में, विदेशी पोर्टफोलियो निवेशक (एफपीआई) जून में लगातार नौवें महीने भारतीय इक्विटी बाजार में शुद्ध विक्रेता थे,

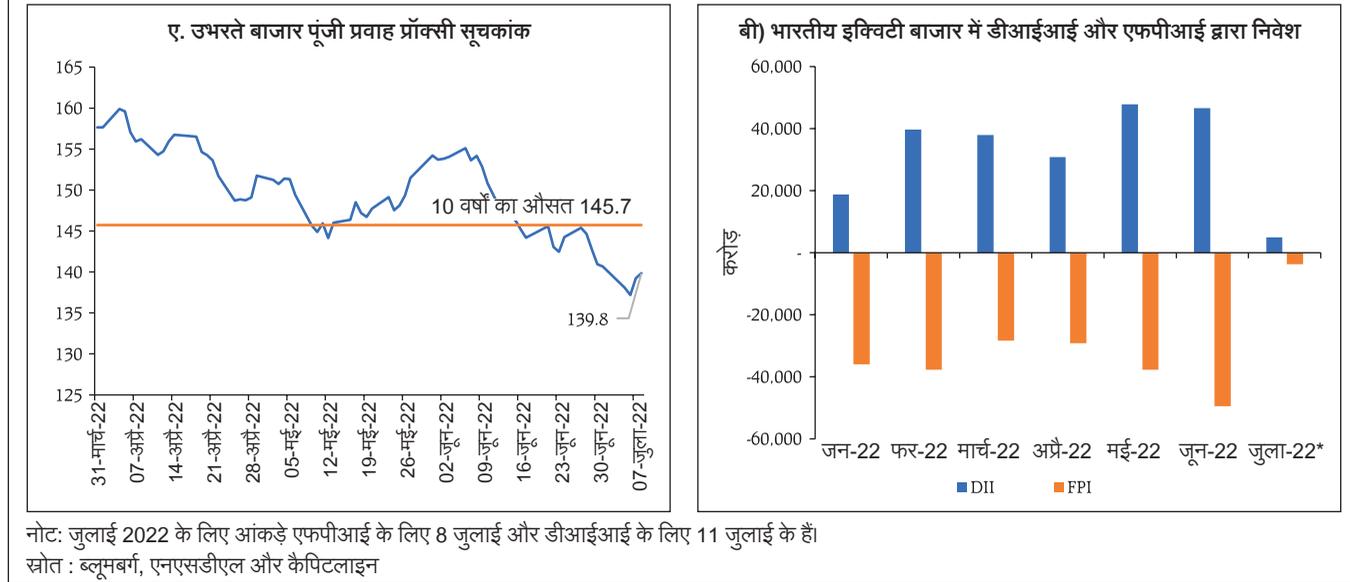
**चार्ट 51: इक्विटी बाजार का मूल्य**



स्रोत : ब्लूमबर्ग और लेखकों की अपनी गणना।

<sup>27</sup> सूचकांक का निर्माण गोलडमैन सैक्स क्मोडिटी इंडेक्स, एमएससीआई ईएम इक्विटी इंडेक्स, ईएम बॉण्ड इंडेक्स स्प्रेड और ईएम एफएक्स कैरी ट्रेड इंडेक्स का उपयोग करके किया गया है। यह चार आस्तियों के प्रदर्शन का एक दैनिक समग्र सूचकांक है जो ईएम के अंदर और बाहर पैसे के प्रवाह की नकल करता प्रतीत होता है (जहां बढ़ते मूल्य प्रवाह का संकेत देते हैं और घटते मूल्य बहिर्वाह का संकेत देते हैं)।

**चार्ट 52: एफपीआई और डीआईआई द्वारा निवेश**

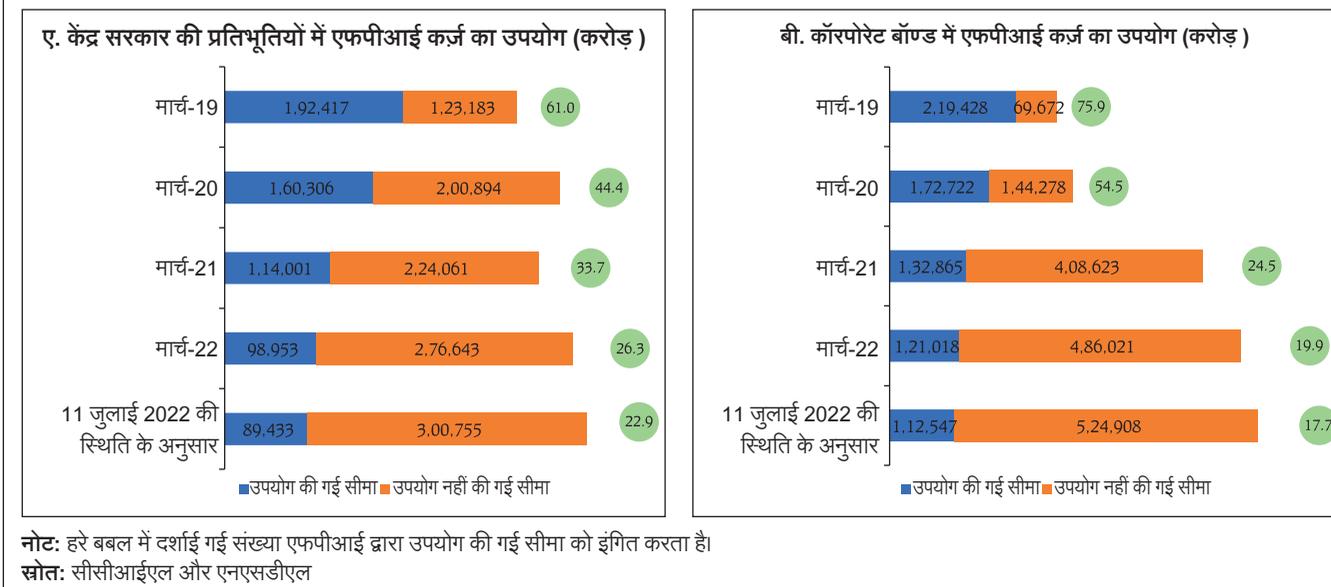


₹49,469 करोड़ (मार्च 2020 के बाद से उच्चतम मासिक बहिर्वाह) के बहिर्वाह के साथ और जुलाई में बिकवाली जारी रही (ऊपर) 8 जुलाई 2022 तक) ₹3,716 करोड़ की राशि। कुल मिलाकर, एफपीआई ने अब तक 2022-23 में भारतीय इक्विटी बाजार से 1.2 लाख करोड़ रुपये निकाले हैं, लेकिन घरेलू संस्थागत निवेशकों (डीआईआई) (चार्ट 52 बी) द्वारा बिकवाली को अवशोषित कर लिया गया है। डीआईआई ने जून 2022 में लगातार 16वें महीने इक्विटी बाजारों में निवेश किया है, जिसमें 2022-23 में अब तक (11 जुलाई, 2022 तक) 1.3 लाख करोड़ रुपये का शुद्ध प्रवाह हुआ है, जबकि पिछले साल की इसी अवधि में 21,024 करोड़ रुपये थे। घरेलू निवेशकों के बीच सकारात्मक भावना को उजागर करते हुए, म्यूचुअल फंड इक्विटी / विकास-उन्मुख योजनाओं ने मार्च 2021 से शुद्ध मासिक प्रवाह दर्ज किया है। इक्विटी योजनाओं ने 2022-23 में अब तक (जून 2022 तक) 48,797 करोड़ रुपये का शुद्ध अंतर्वाह आकर्षित किया, जबकि पिछले वर्ष की इसी अवधि में यह 15,627 करोड़ रुपये था। इसके अलावा, व्यवस्थित निवेश योजनाओं (एसआईपी) ने जून में ₹12,276 करोड़ की आमद दर्ज की, जो लगातार 10वें महीने में एसआईपी अंतर्वाह ₹10,000 करोड़ से अधिक रहा।

एफपीआई ने भी समय के साथ भारतीय ऋण बाजार में अपनी उपस्थिति कम की है। 11 जुलाई, 2022 तक, एफपीआई ने केंद्र सरकार की प्रतिभूतियों में अपनी निवेश सीमा का केवल 22.9 प्रतिशत उपयोग किया था, जबकि मार्च 2019 के अंत में यह 61 प्रतिशत था (चार्ट 53 ए)। इसके अलावा, कॉर्पोरेट बॉन्ड सेगमेंट में एफपीआई की सीमा का उपयोग भी 11 जुलाई, 2022 को घटकर 17.7 प्रतिशत हो गया, जबकि मार्च 2019 के अंत में यह 75.9 प्रतिशत था (चार्ट 53 बी)।

ऋण खंड में विदेशी पोर्टफोलियो निवेश को प्रोत्साहित करने के लिए, रिज़र्व बैंक ने 06 जुलाई, 2022 को एफपीआई निवेश मानदंडों में छूट की घोषणा की। इनमें शामिल हैं: (i) पूरी तरह से स्वचालित मार्ग (एफएआर) मार्ग के तहत अनिवासी निवेशकों के लिए निवेश योग्य स्थान का विस्तार करना। 7 साल और 14 साल की अवधि के जी-सेक के नए जारी; (ii) 31 अक्टूबर, 2022 तक सरकारी प्रतिभूतियों और कॉर्पोरेट ऋण में एफपीआई द्वारा निवेश पर अल्पकालिक सीमा पर छूट; (iii) एफपीआई को कॉर्पोरेट मुद्रा बाजार, जैसे वाणिज्यिक पत्र (सीपी) और गैर-परिवर्तनीय डिबेंचर (एनसीडी) में एक वर्ष तक की मूल परिपक्वता के साथ निवेश करने के लिए 31 अक्टूबर, 2022 तक सुविधा प्रदान

**चार्ट 53: कर्ज बाजार में एफपीआई**



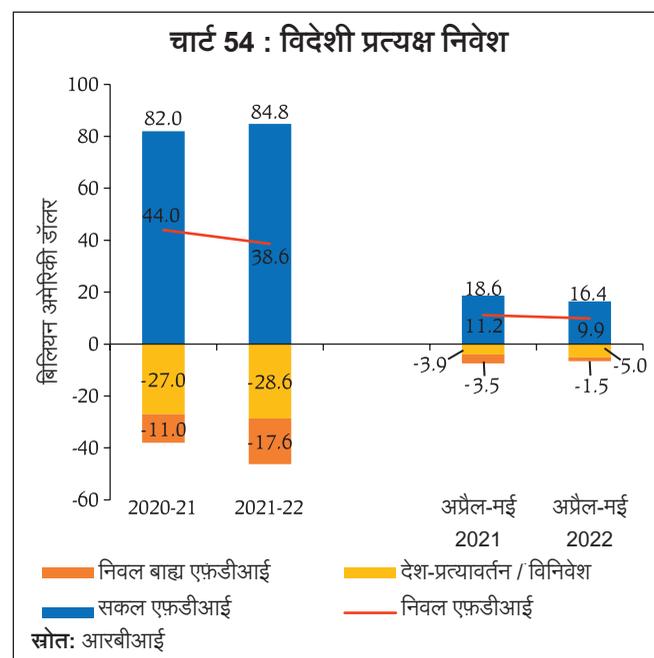
करना। इन उपायों से समग्र समष्टि आर्थिक और वित्तीय स्थिरता सुनिश्चित करते हुए विदेशी मुद्रा प्रवाह में वृद्धि होने की उम्मीद है।

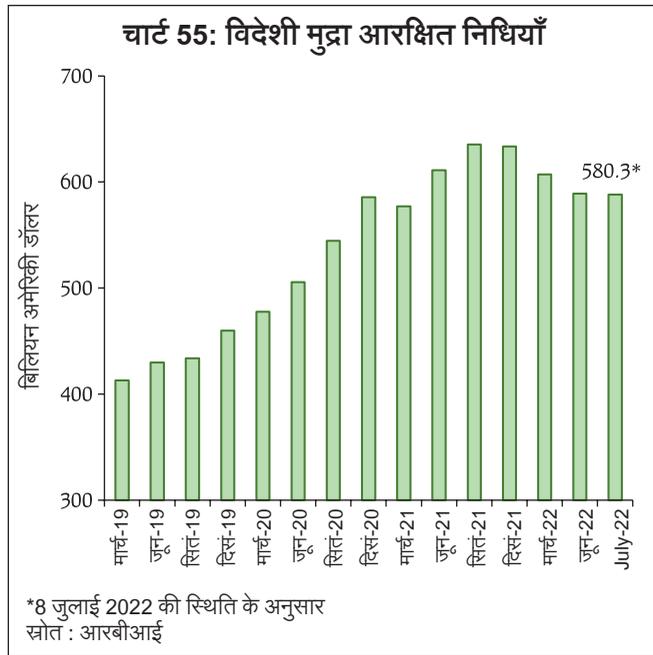
अप्रैल-मई 2022 के दौरान, सकल आवक प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (एफडीआई) मामूली रूप से घटकर 16.4 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया और एफडीआई का प्रत्यावर्तन एक साल पहले के अपने स्तर से बढ़कर 5.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया (चार्ट 54)। विनिर्माण, खुदरा और थोक व्यापार, कंप्यूटर सेवाओं, संचार सेवाओं और वित्तीय सेवाओं ने अधिकांश निवेश प्राप्त किया और ताजा इक्विटी प्रवाह का 76.7 प्रतिशत हिस्सा लिया।

भारत को बाह्य वाणिज्यिक उधारों (ईसीबी) का सकल संवितरण अप्रैल-मई 2022 के दौरान 2.4 बिलियन अमेरिकी डॉलर था, जबकि एक साल पहले यह 3.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर था, जबकि शुद्ध आधार पर (अर्थात, चुकौती और अंतर-कंपनी को छोड़कर) उधार, बाह्य वाणिज्यिक उधारों ने एक वर्ष पहले के 0.1 बिलियन अमेरिकी डॉलर के निवल संवितरण की तुलना में 1.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर का निवल बहिर्वाह दर्ज किया। मई 2022 में, नई परियोजनाओं, ऑन-लेंडिंग / सब-लेंडिंग और कार्यशील पूंजी के लिए काफी मात्रा में उधार लिया गया था।

8 जुलाई, 2022 को 580.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर का विदेशी मुद्रा भंडार 2022-23 (चार्ट 55) के लिए अनुमानित 9.5 महीने के आयात के बराबर था।

विदेशी मुद्रा बाजार में, भारतीय रुपया आईएनआर जून 2022 में अमेरिकी डॉलर (माह -दर-माह) की तुलना में 1.0





प्रतिशत की गिरावट के साथ एफपीआई इक्विटी बहिर्वाह और मजबूत अमेरिकी डॉलर के कारण हुआ। यह 40-मुद्रा वास्तविक प्रभावी विनिमय दर (आरईईआर) के आंदोलन में भी प्रतिबिंबित हुआ था, जो जून 2022 में एक महीने पहले के स्तर से 0.6 प्रतिशत कम हो गया था (चार्ट 56)।

चालू खाता घाटा (सीएडी) 2021-22 की चौथी तिमाही में सकल घरेलू उत्पाद के 1.5 प्रतिशत तक सीमित हो गया, जो

### सारणी 5: भुगतान संतुलन संकेतक

(जीडीपी के प्रतिशत के रूप में, जब तक कि अन्यथा संकेत न दिया जाए)

संकेतक	ति4: 2020-21	ति4: 2021-22	2020-21	2021-22
(i) चालू खाता शेष (+अधिशेष/-घाटा)	-1.0	-1.5	0.9	-1.2
(ii) निर्यात	11.6	13.4	11.1	13.5
(iii) आयात	16.8	19.6	14.9	19.5
(iv) व्यापार शेष	-5.3	-6.2	-3.8	-6.0
(v) विप्रेषण प्राप्तियाँ (यूएस \$ बिलियन)	20.9	23.7	80.2	89.1
(vi) विप्रेषण प्राप्तियाँ	2.6	2.7	3.0	2.8
(vi) व्यापार की निवल शर्तें (सूचकांक)	102.3	99.3	104.3	100.6
#				
(vii) निवल पूंजी प्रवाह	1.6	-0.2	2.4	2.7
जिनमें से:				
एफडीआई	0.3	1.6	1.6	1.2
एफपीआई	0.9	-1.7	1.4	-0.5
अन्य निवेश	0.3	0.0	-0.6	2.0
(viii) आरक्षित निधि परिवर्तन, (-) वृद्धि/(+) कमी	-0.4	1.8	-3.3	-1.5

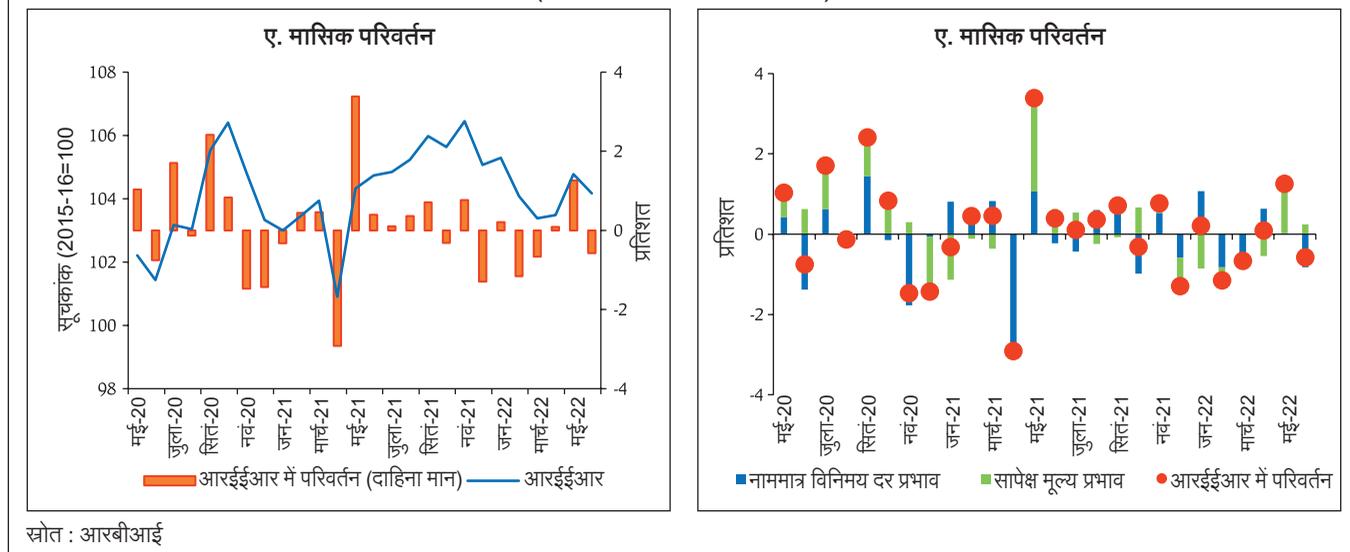
नोट: # व्यापार सूचकांक की निवल शर्तों में वृद्धि का अर्थ है आयात के सापेक्ष अनुकूल निर्यात मूल्य।

स्रोत: आरबीआई और आईएमएफ।

पिछली तिमाही में 2.6 प्रतिशत था, मुख्य रूप से व्यापार घाटे में कमी और शुद्ध निवेश आय व्यय (सारणी 5) के कारण। लचीला सेवाओं के निर्यात और प्रेषण प्राप्तियों ने Q4: 2021-22 में चालू खाते पर व्यापारिक आयात दबाव को कम किया। Q4:2021-22

### चार्ट 56 : 40 मुद्रा वास्तविक प्रभावी विनिमय दर (आरईईआर) में मासिक गतिविधियाँ

(आधार : 2015-16 = 100)



**सारणी 6: प्रमुख बाह्य सुभेद्यता संकेतक (मार्च के अंत में)**

(प्रतिशत, जब तक अन्यथा इंगित न किया जाए)

संकेतक	2021	2022
1. विदेशी ऋण (बिलियन अमेरिकी डॉलर)	573.7	620.7
2. विदेशी ऋण और जीडीपी का अनुपात (%)	21.2	19.9
3. अल्पकालिक ऋण (आरएम) और कुल ऋण का अनुपात	44.1	43.1
4. आरक्षित निधि और कुल ऋण का अनुपात (%)	100.6	97.8
5. अल्पकालिक ऋण (आरएम) और आरक्षित निधि का अनुपात (%)	17.5	20.0
6. आयात का आरक्षित कवर (माह में) ^	17.4	11.8
7. निवल अंतर्राष्ट्रीय निवेश की स्थिति (बिलियन अमेरिकी डॉलर) #	-355.2	-359.8
8. निवल आईआईपी और जीडीपी का अनुपात (%) #	-13.3	-11.3

आरएम: अवशिष्ट परिपक्वता; आईआईपी: अंतर्राष्ट्रीय निवेश की स्थिति

#: ऋणात्मक भारत पर गैर-निवासियों के निवल दावों को इंगित करता है; और

^: वास्तविक आयात पर आधारित (बीओपी के आधार पर)

स्रोत : आरबीआई

में मजबूत एफडीआई अंतर्वाह के बावजूद, एफपीआई द्वारा शुद्ध पोर्टफोलियो पूंजी बहिर्वाह था। कुल मिलाकर, इन कारकों के कारण तिमाही में भंडार में कमी आई।

भारत की शुद्ध अंतरराष्ट्रीय निवेश स्थिति (आईआईपी) 2021-22 के दौरान 4.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर (यानी, भारत पर अनिवासियों के दावों में वृद्धि) से खराब हो गई, लेकिन सकल घरेलू उत्पाद के अनुपात में शुद्ध आईआईपी में सुधार होकर वर्ष में 11.3 प्रतिशत हो गया (सारणी 6) इसी तरह, मार्च 2022 के अंत तक बाहरी ऋण मामूली रहा, जिसमें मार्च 2021 के अंत में जीडीपी के अनुपात के रूप में गिरावट दर्ज की गई।

**भुगतान प्रणाली**

जून 2022 और जुलाई 2022 (10 जुलाई तक) में, सभी डिजिटल प्लेटफॉर्म (सारणी 7) के माध्यम से भुगतान की मात्रा और मूल्य में निरंतर गति (वर्ष-दर-वर्ष) थी। प्रधान मंत्री किसान सम्मान निधि (पीएम-किसान)<sup>28</sup> भुगतान के वितरण से राष्ट्रीय स्वचालित समाशोधन हाउस (एनएसीएच) और आधार सक्षम भुगतान प्रणाली (ईपीएस) के माध्यम से लेनदेन मूल्य में तेजी आई है। विश्व बैंक का ग्लोबल फाइंडेक्स 2021 सर्वेक्षण<sup>29</sup> इस बात का सबूत देता है कि नए खाते खोलने में सरकारी भुगतान महत्वपूर्ण थे। भारत में, 38 प्रतिशत वयस्कों ने सरकारी भुगतान प्राप्त करने के लिए वित्तीय संस्थानों के साथ अपना पहला खाता खोला, जबकि विकासशील देशों के लिए यह आंकड़ा 18 प्रतिशत था। इसके अलावा, भारत में 80 मिलियन से अधिक वयस्कों ने महामारी के दौरान अपना पहला डिजिटल मर्चेन्ट भुगतान किया।

पेमेंट इंफ्रास्ट्रक्चर डेवलपमेंट फंड (पीआईडीएफ)<sup>30</sup> योजना के तहत तैनात डिजिटल (क्यूआर-कोड आधारित) भुगतान स्वीकृति उपकरणों की संख्या सितंबर 2021 के अंत (सारणी 8) से अप्रैल 2022 के अंत तक दोगुनी से अधिक हो गई, जबकि कॉर्पस 32 प्रतिशत बढ़कर ₹811.4 करोड़ हो गया।

**सारणी 7 : चुनिन्दा भुगतान प्रणालियों में वृद्धि दर**

भुगतान प्रणाली	लेनदेन मात्रा वृद्धि (वर्षानुवर्ष प्रतिशत)				लेनदेन मात्रा वृद्धि (वर्षानुवर्ष प्रतिशत)			
	मई-2021	मई-2022	जून-2021	जून-2022	मई-2021	मई-2022	जून-2021	जून-2022
आरटीजीएस	37.0	58.7	28.8	26.1	18.8	33.7	17.9	21.2
एनईएफटी	33.0	48.6	28.6	37.6	22.8	40.0	10.0	29.5
यूपीआई	104.9	135.1	110.0	108.8	124.0	112.7	109.1	85.3
आईएमपीएस	67.9	73.2	52.8	50.0	57.2	69.9	37.3	56.2
एनएसीएच	45.8	24.9	0.8	6.7	1.8	14.9	-4.1	19.5
एनईटीसी	111.1	145.0	92.7	76.1	86.0	105.6	70.4	67.0
बीबीपीएस	137.1	109.3	157.7	80.6	187.8	120.5	167.2	91.0

स्रोत : आरबीआई

<sup>28</sup> <https://www.cnbctv18.com/agriculture/pm-kisan-schemes-11th-installment-to-be-released-today-heres-how-to-check-status-online-13669122.htm>

<sup>29</sup> <https://www.worldbank.org/en/publication/globalindex>

<sup>30</sup> रिज़र्व बैंक द्वारा 01 जनवरी, 2021 से संचालित पीआईडीएफ योजना, टियर -3 से टियर -6 केंद्रों, पूर्वोत्तर राज्यों में और टियर -1 और टियर -2 केंद्रों में पीएम स्ट्रीट बैंडर आत्मनिर्भर निधि योजना के लाभार्थियों के लिए पीओएस बुनियादी ढांचे (भौतिक और डिजिटल / क्यूआर-कोड आधारित मोड दोनों) को लगाने पर अनुदान दी जाती है।

**सारणी 8: पीआईडीएफ योजना के तहत प्रगति**

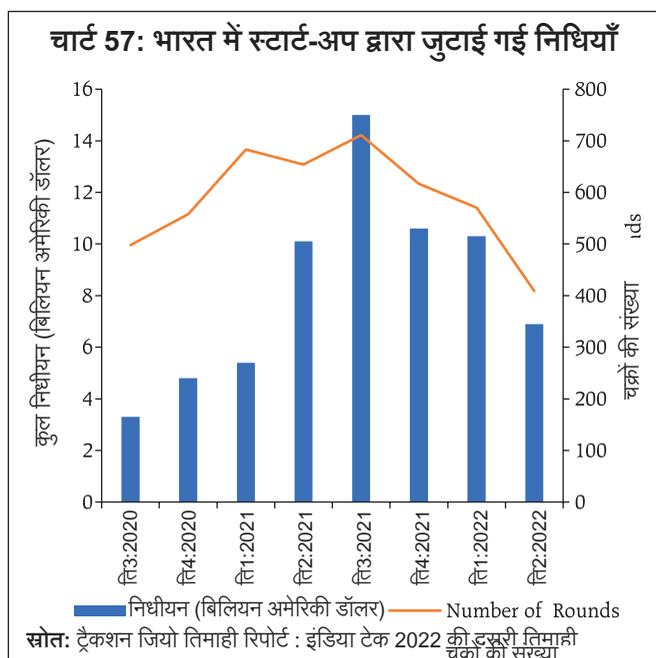
स्थान	सितंबर 2021 के अंत में		अप्रैल 2022 के अंत में	
	भौतिक उपकरण*	डिजिटल उपकरण**	भौतिक उपकरण*	डिजिटल उपकरण**
टियर 3 और 4 केंद्र	98,504	20,46,075	1,65,356	42,93,988
टियर 5 और 6 केंद्र	84,968	30,47,750	1,40,421	61,01,464
दक्षिण पूर्व राज्य	18,449	2,42,145	30,994	4,96,271
टियर 1 और 2 केंद्र	44,021	2,00,708	74,721	5,13,393
कुल	2,45,942	55,36,678	4,11,492	1,14,05,116

\*भौतिक उपकरणों में प्वाइंट ऑफ सेल (पीओएस), मोबाइल पीओएस (एमपीओएस), जनरल पैकेट रेडियो सर्विस (जीपीआरएस), पब्लिक स्विचड टेलीफोन नेटवर्क (पीएसटीएन) आदि शामिल हैं।

\*\*डिजिटल उपकरणों में यूपीआई क्यूआर, भारत क्यूआर आदि जैसे अंतर-संचालित त्वरित प्रतिक्रिया (क्यूआर) कोड-आधारित भुगतान शामिल हैं।

स्रोत : आरबीआई

स्टार्ट-अप के मोर्चे पर, धन उगाहने के मामले में बंपर 2021-22 के बाद निवेशकों के उत्साह में कमी के शुरुआती सबूत हैं (चार्ट 57)। रिजर्व बैंक ने हाल ही में पेमेंट्स विजन 2025<sup>31</sup> जारी किया, जिसका मुख्य विषय "हर किसी के लिए ई-भुगतान, हर जगह, हर समय" है। डिजिटल वित्त की सुरक्षित वृद्धि को लक्षित



<sup>31</sup> <https://rbidocs.rbi.org.in/rdocs/PublicationReport/Pdfs/PAYMENTSVISION2025844D11300C884DC4ACB8E56B7348F4D4.PDF>

करते हुए, रिजर्व बैंक जल्द ही ग्राहक सुरक्षा बढ़ाने और नवोन्मेष को प्रोत्साहित करते हुए डिजिटल उधार परितंत्र को सुरक्षित और सुदृढ़ बनाने के लिए उपयुक्त दिशानिर्देश और उपाय जारी करेगा।<sup>32</sup> रिजर्व बैंक ने ग्राहक सेवा मानकों की समीक्षा के लिए एक समिति भी स्थापित की है जो अन्य बातों के साथ-साथ ग्राहक सेवा परिदृश्य की उभरती जरूरतों की समीक्षा करने के लिए विनियमित संस्थाओं (आरई) से संबंधित, विशेष रूप से विकसित डिजिटल वित्तीय उत्पादों और उनके वितरण के संदर्भ में, और समग्र उपभोक्ता संरक्षण ढांचे को मजबूत करने के उपायों का सुझाव देगा।

**V. निष्कर्ष**

अल्पकालिक वैश्विक आर्थिक संभावनाएँ समकालिक मौद्रिक सख्ती और यूरोपीय युद्ध के बीच उलझी हुई हैं। आर्थिक संभावना उच्च अनिश्चितता में डूबी हुई है। वैश्विक जिंस कीमतों और विशेषकर खाद्य कीमतों में हालिया नरमी से आशा की एक किरण दिखाई दे रही है। इससे पता चलता है कि मुद्रास्फीति जो बढ़ सकती है, दुनिया भर में संकटग्रस्त देशों के लिए राहत प्रदान कर रही है, लेकिन क्या यह अनचाही मंदी का संकेत दे रही है? 1923 में, जॉन मेनार्ड कीन्स ने लिखा: "दोनों में से, शायद अपस्फीति सबसे खराब है; क्योंकि बेरोजगारी को भड़काना किराया-जीवी को निराश करने से भी बुरा है।"<sup>33</sup>

भारतीय अर्थव्यवस्था वैश्विक प्रतिकूलताओं का सामना करने में सुदृढ़ बनी हुई है। भू-राजनीतिक प्रसार-प्रभाव कई क्षेत्रों में दिखाई दे रहे हैं, जो बहाली की गति को कम कर रहे हैं। इस भारी झटके और मंदी के डर के बावजूद अर्थव्यवस्था तेजी से आगे बढ़ सकती है। दक्षिण-पश्चिम मानसून के हालिया पुनरागमन और बुवाई गतिविधि के कार्याकल्प ने कृषि गतिविधि के लिए एक और भरपूर साल की उम्मीद जगाई है, जिससे उम्मीद है कि ग्रामीण

<sup>32</sup> शक्तिकांत दास (2022), "वित्तीय क्षेत्र में व्यवधान और अवसर", 17 जून, 2022 को मुंबई में फाइनेंशियल एक्सप्रेस मॉडर्न बीएफएसआई शिखर सम्मेलन में किया गया संबोधन।

<sup>33</sup> जॉन मेनार्ड कीन्स (1923): "मौद्रिक सुधार पर एक पुस्तिका"।

मांग जल्द ही शहरी व्यय के साथ हो लेगी और बहाली को मजबूत करेगी। राहत का सबसे बड़ा स्रोत मुद्रास्फीति अपने हाल के शिखर से नीचे आ रही है, हालांकि अभी भी ऊंचे स्तर पर है। फिर भी, एक अग्र-सक्रिय मौद्रिक नीति प्रतिक्रिया से इसके सामान्यीकरण और मुद्रास्फीति प्रत्याशाओं के संभावित नरमी के संकेत प्राप्त हो सकते हैं। इन सभी घटनाक्रमों के बीच, भारत का वित्तीय क्षेत्र मजबूत और स्थिर बना हुआ है।

यदि हाल के सप्ताहों में देखी गई कमोडिटी की कीमतों में नरमी आपूर्ति शृंखला के दबावों में कमी के साथ बनी रहती है, तो

मुद्रास्फीति में हालिया उछाल का सबसे बुरा दौर पीछे छूट जाएगा, जिससे भारतीय अर्थव्यवस्था वैश्विक मुद्रास्फीति के जाल से बच सकेगी और घटित हो रही आपूर्ति प्रतिक्रिया का लाभ उठा सकेगी। अंतरराष्ट्रीय वातावरण प्रतिकूल है और इसलिए, मजबूत रिज़र्व बफर, कम हो रहा विदेशी ऋण और मूल्यवान विनिमय दर, जो कई अन्य मुद्रा की तुलना में अमेरिका डॉलर की सतत मजबूती का सामना करने में कम हो गई है, के बावजूद, बढ़ते व्यापार घाटे और पोर्टफोलियो बहिर्वाह की करीबी और निरंतर निगरानी जरूरी है।