

अर्थव्यवस्था की स्थिति*

वैश्विक आर्थिक गतिविधि में गति की हानि मुद्रास्फीति को कम कर सकती है, जो कि वर्तमान में उच्च स्तर पर बनी हुई है। भारतीय अर्थव्यवस्था, 2022-23 की पहली तिमाही में विकास की गति में मामूली कमी को दूर करने के लिए तैयार है। कुल मांग मजबूत है और त्योहारी सीजन के शुरू होने के साथ इसमें और बढ़ोतरी होगी। घरेलू वित्तीय स्थितियां विकास के आवेगों का समर्थन करती हैं। मुद्रास्फीति ऊपर बनी हुई है और आघात सहनीयता के स्तर से ऊपर है, जो दूसरे क्रम के प्रभावों को नियंत्रित रखने के लिए मौद्रिक नीति की आवश्यकता को क्षीण करती है और मुद्रास्फीति की प्रत्याशाओं को मजबूती से स्थिर रखती है।

भूमिका

हम परस्पर विरोधात्मक संभावनाओं के समय में जी रहे हैं - उच्च मुद्रास्फीति और बढ़ती मंदी के जोखिम; आर्थिक गतिहीनता और बढ़ता कर्ज; अमेरिकी डॉलर का मजबूत होना और अन्य देशों की मुद्राओं को कमजोर होना; आपूर्ति शृंखला के दबाव का कम होना और रिशोरिंग होना; नीतिगत कार्रवाइयों और विवैश्वीकरण में तुल्यकालन; तुलन पत्र सामान्यीकरण और चलनिधि दबाव का होना। नतीजतन, दुनिया भर में नीति निर्माताओं को सबसे कठिन चुनौतियों का सामना करना पड़ रहा है, लेकिन यह संज्ञानात्मक असंगति "एक प्रथम श्रेणी की बुद्धि की परीक्षा है, जब एक ही समय में दो विरोधी विचारों को दिमाग में रखने की क्षमता और फिर भी उन्हें कार्य करने की क्षमता बनाए रखना है।"¹

आर्थिक सहयोग और विकास संगठन (ओईसीडी) ने अपनी नवीनतम सांख्यिकी समाचार विज्ञप्ति में कहा है कि जी 20² के

* इस आलेख को डॉ. जी. वी. नथनएल, मधुरेश कुमार, कुणाल प्रियदर्शी, राजीव जैन, गरिमा वाही, रमेश कुमार गुप्ता, कौस्तुभ, पंकज कुमार, अर्जित शिवहरे, प्रशांत कुमार, इप्सिता पाद्री, आयुषी खंडेलवाल, लव कुमार शांडिल्य, आशीष थॉमस जॉर्ज, शैलजा भाटिया, आकाश कोवुरी, प्रियंका सचदेवा, सुप्रियो मंडल, प्रतिभा केडिया, अवनीश कुमार, युवराज कश्यप, पलक गोदारा, जॉन विजय गुरिया, साक्षी अवस्थी, राजेंद्र रघुमंदा, श्रेया भान, अरविंद कुमार श्रीवास्तव, हरेंद्र बेहरा, विनीत कुमार श्रीवास्तव, समीर रंजन बेहरा, डॉ. देब प्रसाद रथ और माइकल देबब्रत पात्र द्वारा तैयार किया गया है। इस आलेख में व्यक्त किए गए विचार लेखकों के हैं और भारतीय रिजर्व बैंक के विचारों का प्रतिनिधित्व नहीं करते हैं।

¹ 1936 में निबंध दि क्रेक-अप, एस्क्वायर में एफ. फिजराल्ड स्कॉट

सकल घरेलू उत्पाद (जीडीपी) में पहली तिमाही में 0.5 प्रतिशत की वृद्धि के बाद 2022 की दूसरी तिमाही में तिमाही-दर-तिमाही (क्यूओक्यू) गिरावट आई है। समकालिक मंदी के बजाय, हालांकि, गति में यह गिरावट देश-विशिष्ट कारकों को दर्शाता है। इस संबंध में भारत के लिए, ओईसीडी "सरकारी खर्च और निवल व्यापार में कमी"³ को उत्तरदायी मानता है।

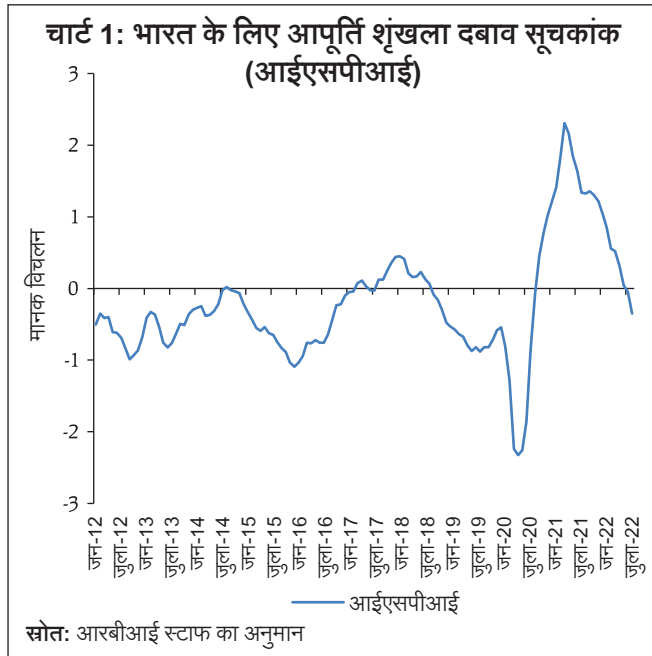
जैसा कि अभी हो रहा है, गतिविधि में मंदी मुद्रास्फीति को कम कर रही है - यह अनुमान लगाया गया है कि वैश्विक मुद्रास्फीति जुलाई 2022 में मासिक आधार पर 0.3 प्रतिशत तक कम हो गई, जो कि पहली छमाही⁴ में औसतन 0.7 प्रतिशत प्रति माह थी और अब तक जारी आंकड़ों के अनुसार, मुद्रास्फीति की गति में यह कमी अगस्त में भी विस्तारित होगी। घटती क्रय शक्ति के कारण वैश्विक मांग कमजोर होने से दो मुख्य चैनलों के माध्यम से अवस्फीति हो रही है - पण्य की कीमतों पर दबाव और वैश्विक आपूर्ति शृंखला बाधाओं में कमी। दुनिया भर में अनाज, मोटे अनाज और तेल, आहार के स्टेपल की कीमतें वापस बहुत निचले स्तर तक गिर रही हैं; जो कि युद्ध शुरू होने से पहले के देखे गए स्तर की है। वैश्विक स्तर पर आपूर्तिकर्ताओं के वितरण समय में सुधार हो रहा है और परिवहन लागत में कमी आ रही है। आपूर्ति शृंखला के दबाव को ध्यान में रखते हुए जिन खुदरा विक्रेताओं ने इनवेंटरी का स्टॉक किया था, वे स्टॉक को स्थानांतरित करने के लिए कीमतों में कटौती कर रहे हैं। भारत में भी, घरेलू आपूर्ति वितरण समय में सुधार, बैकलॉग और ट्रक भाड़े में गिरावट के कारण आपूर्ति शृंखला दबाव कम हो रहा है (चार्ट 1)।

आपूर्ति शृंखला जैसे ही सामान्य हो जाती है और मांग का झुकाव माल से सेवाओं में वापस आ जाती है तथा संतुलन समाप्त हो जाता है, तैयार माल के बड़े स्टॉक को रखना महंगा और अनावश्यक हो सकता है। आपूर्ति शृंखला दबाव में कमी के उपरांत आपूर्ति और मांग के बीच संतुलन में सुधार के कारण आर्थिक गतिविधि में स्थिरता आ सकती है। यह भू-राजनीतिक शत्रुता के

² अंतरराष्ट्रीय मुद्रा कोष (आईएमएफ) के अनुसार, जी20 का वैश्विक जीडीपी में 80 प्रतिशत से अधिक का योगदान है।

³ ओईसीडी स्टैटिस्टिक्स न्यूज रिलीज़ जी20 जीडीपी ग्रोथ, 13 सितंबर 2022, पेरिस।

⁴ जेंटिबैनी, एन., (4 सितंबर 2022)। 'ए स्लोइंग चाइना हेल्प्स रेन इन इन्फ्लैटरीओन अराउंड दि वर्ल्ड', डब्ल्यूएसजे: <https://www.wsj.com/articles/a-slowing-china-helps-rein-in-inflation-around-the-world-11662296400>



प्रकोप से पहले चल रही रिकवरी को और भी अधिक पुनर्जीवित कर सकता है। हालाँकि, यह सकारात्मक दृष्टिकोण युद्ध और महामारी पर बहुत अधिक आकस्मिक है। आयातित मुद्रास्फीति पर राहत आने वाली तिमाहियों में उपभोक्ता कीमतों के माध्यम से प्रवाहित हो सकती है, इसके बावजूद श्रम बाजार की तंगी और युद्ध से प्रेरित प्राकृतिक गैस की कीमतों विपरीत दिशा में धकेलती हैं। यह उम्मीद की जाती है कि वैश्विक मुद्रास्फीति 2022 की दूसरी छमाही में दूसरी तिमाही में 9.7 प्रतिशत से कम होकर 5 प्रतिशत की वार्षिक दर पर आ सकती है।

हालाँकि ऐसे संकेत हैं कि कम मुद्रास्फीति अभिशासन की अवधि छोटी होगी। सबसे बड़े क्रेटर वे हैं जो वित्तीय बाजारों और वित्तीय स्थितियों पर वैश्विक स्पिलओवर विस्फोट सामान्य रूप से तैयार कर रहे हैं। भले ही ब्रेंट स्पॉट 90 के दशक (12 सितंबर, 2022 को यूएस \$ 93 प्रति बैरल) में कम हो गया हो, ऊर्जा संकट हर गुजरते दिन और एक हल्की सर्दी के समीप आने के साथ बड़ा हो जाता है। विनिमय दरों में बड़े बदलाव से वैश्विक अर्थव्यवस्था चरमरा रही है। जैसा कि अमेरिकी डॉलर 20 साल के उच्च स्तर को पार करता है, यह अन्य आरक्षित मुद्राओं के मूल्य को कम करता है और उभरती बाजार अर्थव्यवस्था (ईएमई) की मुद्राओं को अव्यवस्था की ओर धकेल देता है। मुद्रा मूल्यहास, आयातित मुद्रास्फीति, व्यापक चालू खाता असंतुलन, पूंजी बहिर्वाह, आरक्षित हानि और वित्तीय अस्थिरता के संबंध में

प्रत्येक देश अपने आप पर निर्भर हैं। 50 साल पहले अमेरिकी कोशागार सचिव जॉन कोनली के शब्द गूँजने लगते हैं: “डॉलर हमारी मुद्रा है लेकिन यह आपकी समस्या है”⁵ इस बीच, जैसे ही इस महीने से फेड के खजाना धारिता अपवाह की गति दोगुनी हो जाती है, अमेरिकी डॉलर की चलनिधि हर जगह बाजारों से बाहर हो जाती है, जबकि इक्विटी और बांड एक बंधन में जकड़ लिए जाते हैं। फेडस्पीक द्वारा प्रसारित स्पिलओवर शायद वैश्विक अर्थव्यवस्था की बाधित रिकवरी के साथ तालमेल के लिए सबसे बड़ा जोखिम है।

भारत की ओर मुड़ते हुए, अर्थव्यवस्था उड़ान भरने के लिए तैयार है और यह आईएनएस विक्रांत के रूप में सबसे अच्छा उदाहरण है, जो 2 सितंबर को समुद्र में उतरने वाला भारत का पहला स्वदेशी विमानवाहक पोत है और जो भारत को दुनिया की महान समुद्री शक्तियों के एक चुनिंदा क्लब में शामिल कर रहा है। महीने के दौरान, भारत ने सेमी-कंडक्टर और डिस्प्ले फैब के लिए विनिर्माण हब बनने की दिशा में अनेक कदम उठाए। इन रणनीतिक मध्यवर्ती क्षेत्रों में भविष्य में आपूर्ति शृंखला व्यवधानों के लिए आत्मनिर्भरता और प्रतिरक्षा सुनिश्चित करने के अलावा, यह नौकरी के अवसर और निवेश के लिए नए अवसर प्रदान करेगा। बंदरगाहों पर माल आना शुरू हो गया है।

इन घटनाक्रमों के अंतर्गत, ऐसे संकेत हैं कि अर्थव्यवस्था सकल घरेलू उत्पाद की वृद्धि की गति में मामूली कमी को दूर कर रही है जो कि वित्तीय वर्ष की पहली तिमाही की विशेषता है। यह सकल आपूर्ति स्थितियों में सबसे अधिक स्पष्ट है। मानसून के देर से पुनः आगमन और कम क्षेत्रों में प्रसार तथा देरी से वापसी की भविष्यवाणी के कारण, खरीफ की बुवाई पिछले साल के रकबे से अधिक होना तय है। यहां तक कि धान और दलहन भी तेजी से रफ्तार पकड़ रहे हैं। जलाशय का स्तर रबी की संभावनाओं को बफर प्रदान करेगा। इसलिए, 2022-23 के लिए पिछले वर्ष के उत्पादन से केवल 4 प्रतिशत अधिक 328 मिलियन टन का खाद्यान्न उत्पादन लक्ष्य महत्वपूर्ण सीमा में प्रतीत होता है। जुलाई 2022 में औद्योगिक उत्पादन की गति ऋणात्मक हो गई, लेकिन यह 7 महीने की निरंतर वृद्धि के बाद हुई थी। अगस्त के लिए, विनिर्माण क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई) बेहतर स्थिति में बना हुआ है, जैसा कि घरेलू विकास के क्षेत्र में इसका प्रभाव

⁵ जी10 बैठक, रोम, 1971।

पड़ेगा। सेवाएँ आगे की ओर अग्रसर हैं और सेवाओं के लिए व्यावसायिक अपेक्षा सूचकांक 51 महीने के उच्च स्तर पर था। यात्री वाहनों की बिक्री, तेजी से बढ़ रही उपभोक्ता वस्तुओं और संपत्ति, तथा वस्तुओं और लोगों की आवाजाही से पता चलता है कि सकल मांग मजबूत है और त्योहारी सीजन शुरू होने के साथ ही इसमें और विस्तार होने की उम्मीद है।

घरेलू वित्तीय स्थितियाँ एक ऐसा वातावरण उत्पन्न कर रही हैं जिसमें विकास के आवेगों को पोषित और मजबूत किया जा सकता है। विदेशी पोर्टफोलियो प्रवाह वापस आने से इक्विटी बाजारों को अपनी स्थिति वापस मिल रही है, जुलाई में हल्की वृद्धि वाली धारा अगस्त और सितंबर में बाढ़ में बदल गई है। वैश्विक रुझान को तोड़ते हुए बॉण्ड प्रतिफल में नरमी आई है और यह चारों ओर अनुकूल उधार लागत की स्थिति पैदा कर रहा है। भारत में वित्त के प्रमुख स्रोत के रूप में अपना स्थान फिर से हासिल करने के लिए बैंक ऋण हर पखवाड़े तेज हो रहा है, यहां तक कि आधार प्रभावों के लिए समायोजन भी कर रहा है। इसकी प्रतिक्रिया में, बैंक एकमुश्त जमा जुटा रहे हैं, भारतीय रिजर्व बैंक (आरबीआई) के पास शेष राशि और गैर-एसएलआर लिखतों में अपने निवेश को कम कर रहे हैं। बैंकिंग प्रणाली में जमा दरों में वृद्धि के साथ खुदरा जमाराशियों को गति मिल रही है। डॉलर की चलनिधि की पर्याप्त आपूर्ति के साथ भारतीय रुपया (आईएनआर) मुद्रा बाजारों में अपना स्थान बनाए हुए है; वास्तव में, भारतीय विदेशी मुद्रा बाजार को इस क्षेत्र में सबसे अधिक चल माना जाता है और विदेशी निवेशकों द्वारा सक्रिय रूप से पड़ोसी देशों में धारित आस्तियों का उपयोग किया जाता है।

विनिमय दरों पर, यह ध्यान देने योग्य है कि वित्त वर्ष 2022 में यूएस \$ 3.5 ट्रिलियन के सकल घरेलू उत्पाद के साथ भारत के पास पांचवां सबसे बड़ा विदेशी मुद्रा भंडार है और 6वें स्थान से ऊपर उठकर यह अब दुनिया की पांचवीं सबसे बड़ी अर्थव्यवस्था है। इसलिए, प्रबंध निदेशक, आईएमएफ के बयान से कोई असहमत नहीं हो सकता है कि वैश्विक अनिश्चितता और विपरीत परिस्थितियों के बावजूद भारत का वैश्विक अर्थव्यवस्था में एक उज्ज्वल स्थान बना हुआ है।

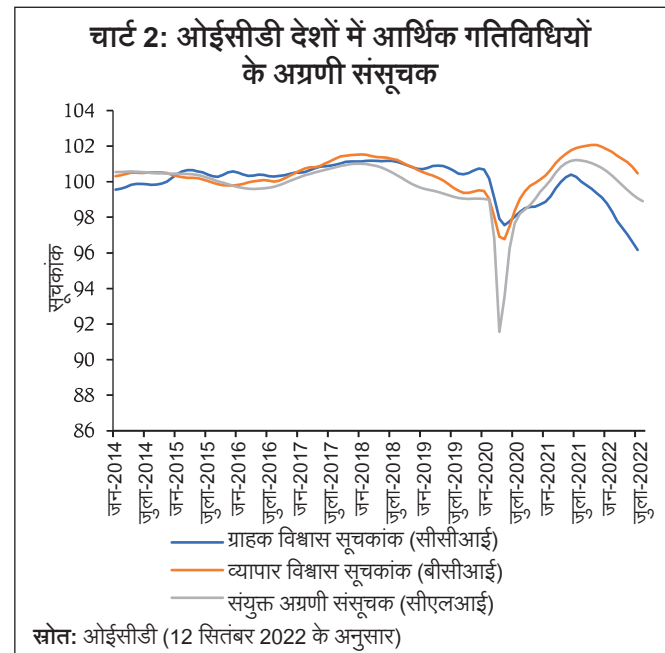
इस पृष्ठभूमि के साथ, लेख के शेष भाग को चार खंडों में संरचित किया गया है। खंड II वैश्विक अर्थव्यवस्था में तेजी से विकसित हो रहे विकास को दर्शाता है। खंड III में घरेलू व्यापक

आर्थिक स्थितियों का आकलन प्रस्तुत किया गया है। खंड IV भारत में वित्तीय स्थितियों की समीक्षा करता है, जबकि अंतिम खंड लेख का निष्कर्ष प्रस्तुत करता है।

II. वैश्विक स्थिति

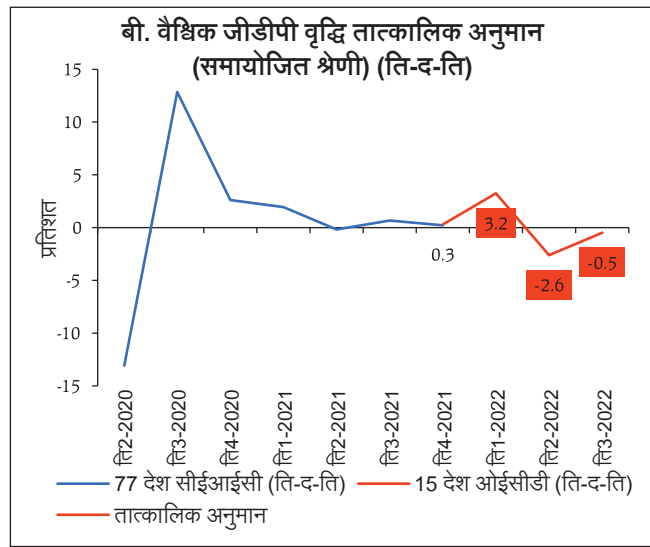
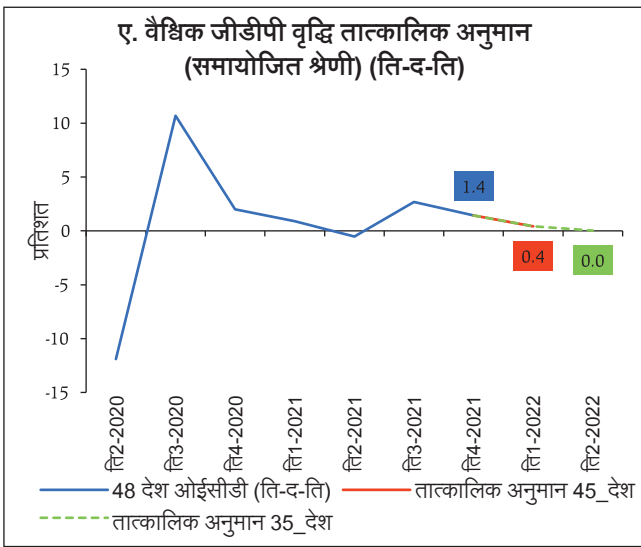
वैश्विक आर्थिक गतिविधि ने 2022 की दूसरी तिमाही में गति में कमी का अनुभव किया, क्योंकि दृष्टिकोण में नकारात्मक स्थिति के कारण अधिकांश अर्थव्यवस्थाओं ने संकुचन या मंदी का प्रदर्शन किया। यह अगस्त 2022 तक लगातार 13 महीनों के लिए ओईसीडी देशों के लिए संयुक्त प्रमुख संकेतक (सीएलआई) में क्रमिक गिरावट में परिलक्षित हुआ (चार्ट 2)। समकालिक और आक्रामक मौद्रिक सख्ती, भू-राजनीतिक दबावों से बनी अनिश्चितता, निरंतर आपूर्ति शृंखला व्यवधान और बहु-दशकीय उच्च मुद्रास्फीति विकास के लिए प्रमुख बाधाएँ थीं। बाद में गिरावट अधिक स्पष्ट होने के साथ व्यावसायिक स्थिति और उपभोक्ता विश्वास दोनों बिगड़ गए।

हमारे मॉडल आधारित तात्कालिक अनुमान से पता चलता है कि 2022 की दूसरी तिमाही में वैश्विक जीडीपी में कमी आई है, और इसे 2022 की तीसरी तिमाही (चार्ट 3) में भी जारी रहने की संभावना है।⁶



⁶ 2022 की पहली तिमाही तक 45 देशों के मुकाबले, 2022 की दूसरी तिमाही के लिए अब तक ओईसीडी द्वारा संकलित जीडीपी शृंखला 35 देशों के लिए उपलब्ध है।

चार्ट 3: वैश्विक जीडीपी तात्कालिक अनुमान



स्रोत: आरबीआई स्टाफ के अनुमान।

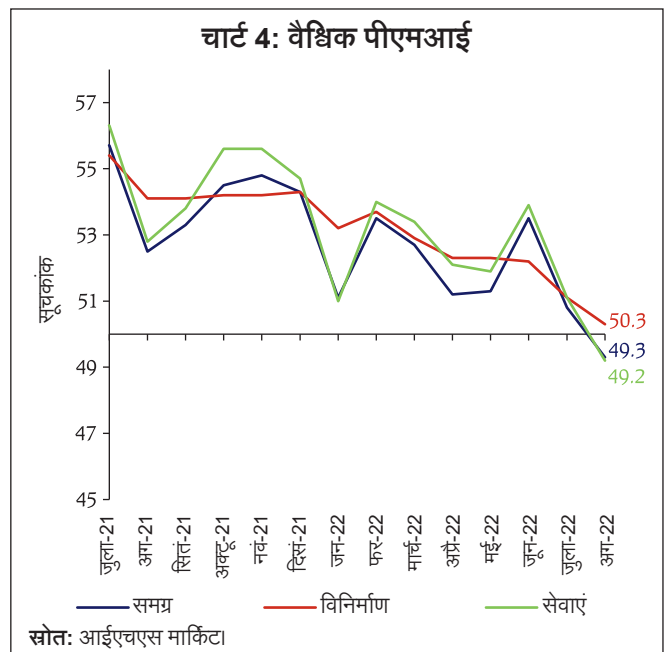
उच्च आवृत्ति संकेतकों के बीच, वैश्विक विनिर्माण पीएमआई जुलाई में 51.1 से अगस्त में 50.3 के 26 महीने के निचले स्तर पर गिर गया, क्योंकि नए क्रयादेश और वैश्विक विनिर्माण उत्पादन कम हो गए, जबकि तैयार माल के स्टॉक में वृद्धि हुई। यूएस, यूरो क्षेत्र, जापान और यूके सहित उन्नत अर्थव्यवस्थाओं (ईई) में आउटपुट में कमी आई, जबकि चीन, ब्राजील, स्पेन और ऑस्ट्रेलिया जैसे देशों में धीमी वृद्धि देखी गई। जून 2020 के बाद पहली बार वैश्विक संयुक्त क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई) जुलाई में 50.8 से घटकर अगस्त में 49.3 हो गया, साथ ही सेवाएं सूचकांक (चार्ट 4) में भी कमी आई। क्षेत्रवार, पीएमआई उपभोक्ता, मध्यवर्ती और निवेश वस्तुओं में गिरावट आई है।

अगस्त में जारी, विश्व व्यापार संगठन (डब्ल्यूटीओ) द्वारा संकलित माल व्यापार बेरोमीटर में लेकिन वर्ष के शेष अवधि के लिए कमजोर दृष्टिकोण के विपरीत ऑन-ट्रेंड व्यापार विस्तार का संकेत दिया गया है। प्रतिकूल आधार प्रभाव और कमजोर गति (चार्ट 5ए) के संयोजन के कारण विश्व पण्य व्यापार मात्रा वृद्धि मई में 5.8 प्रतिशत से घटकर जून 2022 में 5.1 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) हो गई। संयोग से, जहाजों की घटती मांग के कारण बाल्टिक ड्राई इंडेक्स - सूखी थोक वस्तुओं के लिए शिपिंग शुल्क का एक माप - अगस्त में 49.1 प्रतिशत तक गिरकर 2 वर्षों में अपने न्यूनतम स्तर पर आ गया (चार्ट 5बी)। पीएमआई उप-सूचकांक

लगातार छठे महीने नए निर्यात कारोबार की मात्रा में गिरावट और अंतरराष्ट्रीय व्यापार प्रवाह में कमी का संकेत देते हैं। केवल भारत और ऑस्ट्रेलिया ने अगस्त में विदेशी मांग में सुधार देखा।

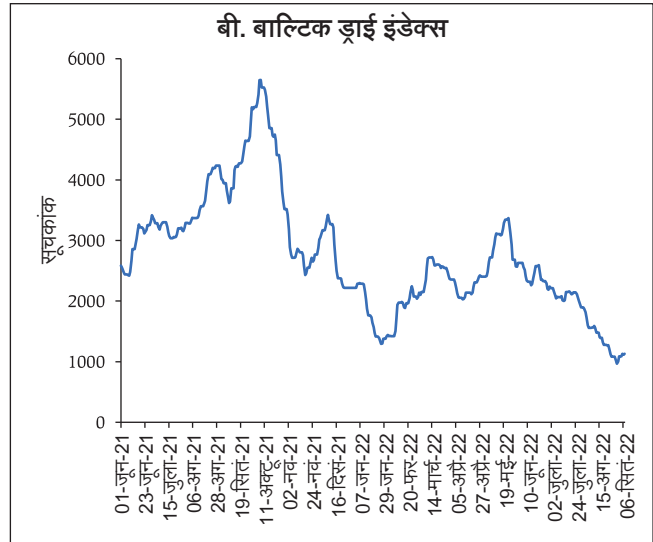
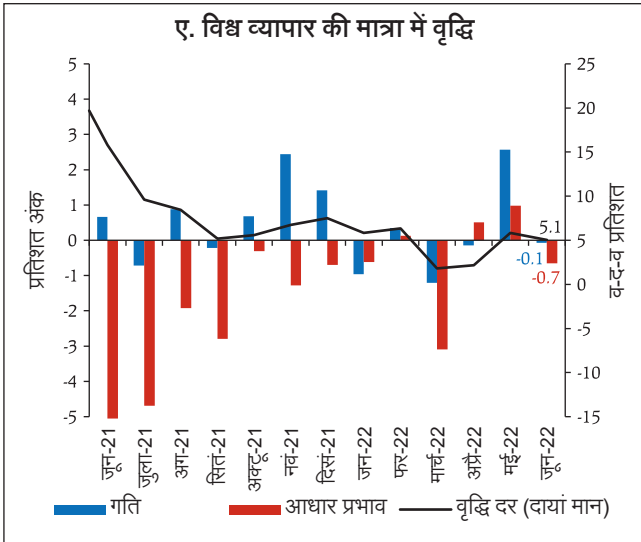
जून में ऐतिहासिक ऊंचाई से गिरने के बाद वैश्विक पण्य कीमतें अस्थिर रहीं। जुलाई के अंत में - अगस्त की शुरुआत में कीमतों में वृद्धि हुई, महीने के अंत में कम होने से पहले, मुख्य रूप से मांग में कमी (चार्ट 6ए) की चिंताओं से प्रेरित थी। वैश्विक मांग

चार्ट 4: वैश्विक पीएमआई



स्रोत: आईएचएस मार्किट।

चार्ट 5: विश्व व्यापार और शिपिंग लागत

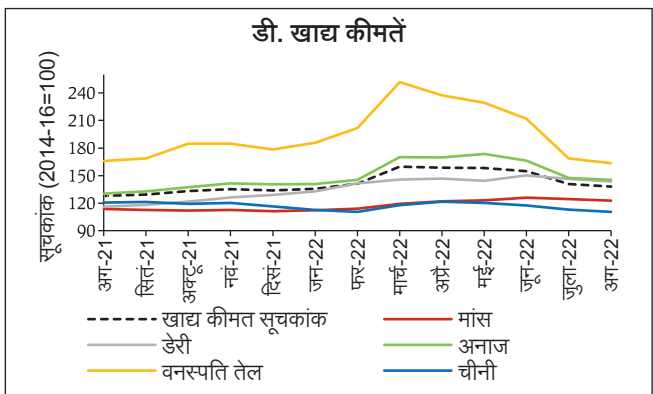
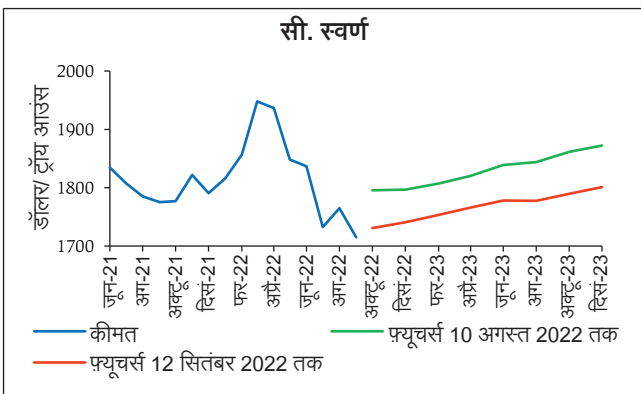
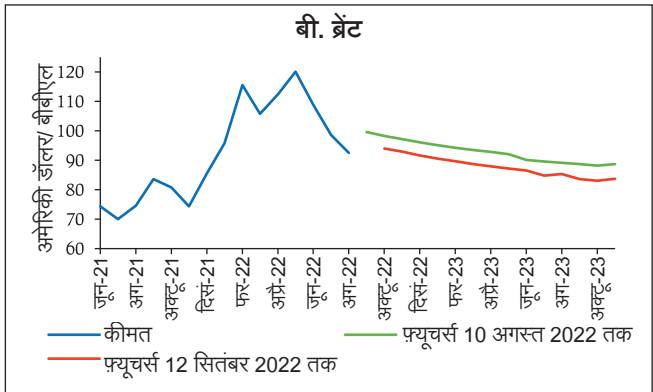
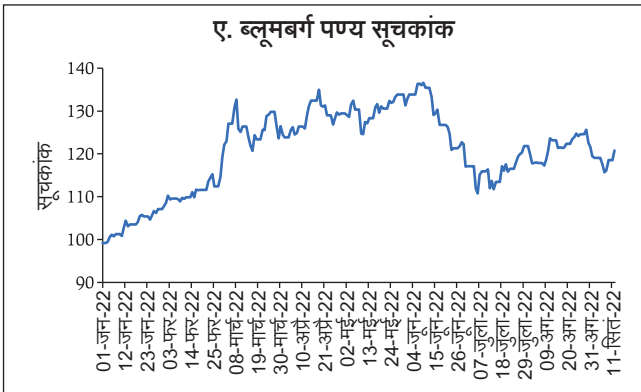


स्रोत: सीपीबी नीदरलैंड; और ब्लूमबर्ग।

में आसन्न मंदी की आशंकाओं के कारण कच्चे तेल की कीमतें 100 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल से नीचे कारोबार कर रही हैं।

फरवरी के बाद पहली बार 7 सितंबर को ब्रेंट क्रूड की कीमतें 90 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल के प्रमुख समर्थन स्तर से नीचे तक आ

चार्ट 6: पण्य वस्तु और खाद्यान्न कीमतें



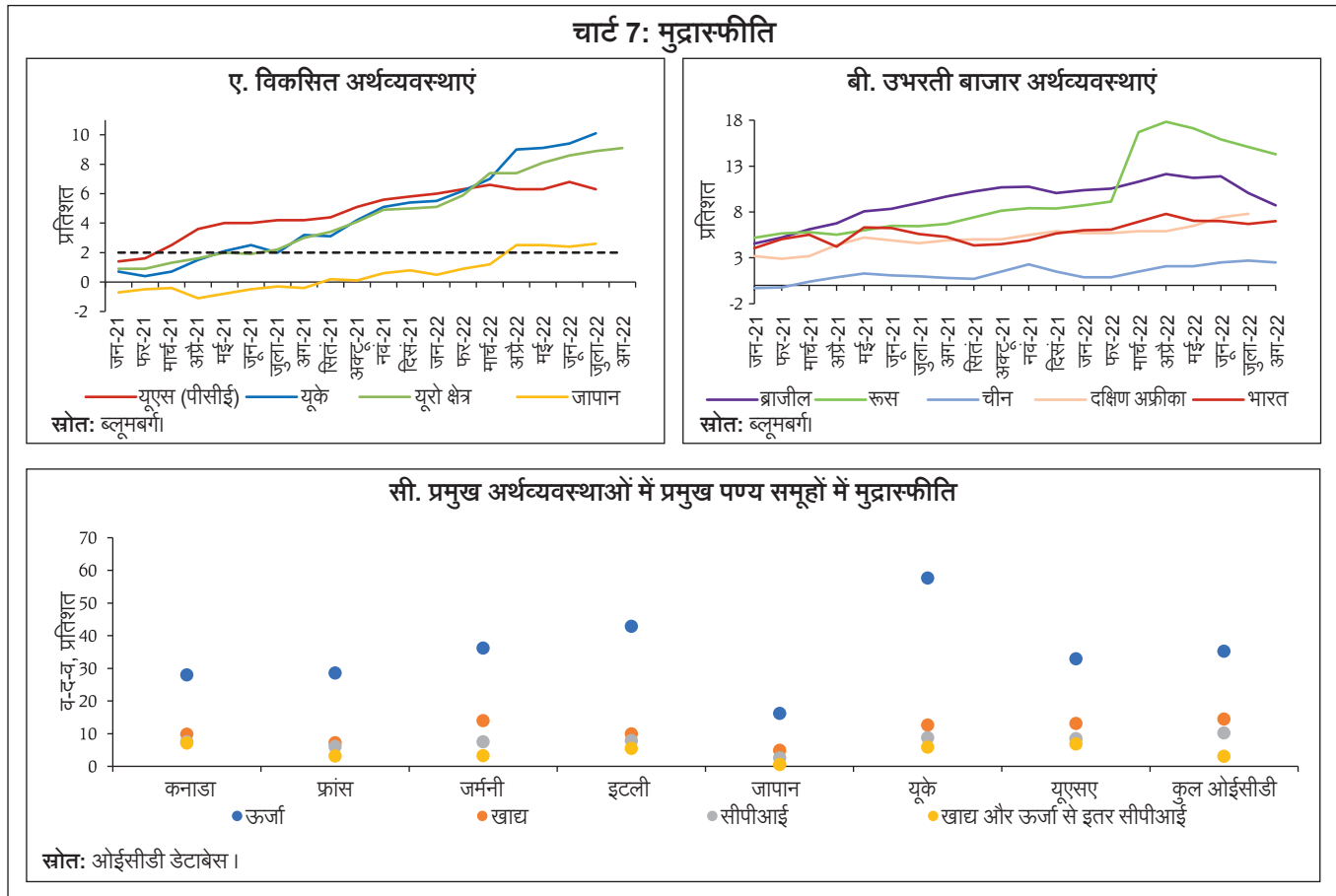
स्रोत: ब्लूमबर्ग; विश्व बैंक पिक शीट; और एफएओ।

गई। पेट्रोलियम निर्यातक देशों के संगठन (ओपेक) के उत्पादन में प्रति दिन 1,00,000 बैरल प्रति दिन की कटौती के निर्णय ने आपूर्ति संबंधी चिंताओं को फिर से जन्म दिया। कच्चे तेल की कीमतों में वर्ष दर वर्ष (14 सितंबर, 2022 तक) 21.5 प्रतिशत की बढ़त दर्ज की गई है (चार्ट 6बी)।

सोने की कीमतों में अगस्त की शुरुआत में बढ़ी गति में गिरावट हुई और अगस्त की दूसरी छमाही में अमेरिकी डॉलर के मजबूत होने तथा यूएस 10-वर्षीय जी-सेक प्रतिफल (चार्ट 6 सी) में वृद्धि के कारण यह 4 प्रतिशत तक कम हो गई। एफएओ खाद्य मूल्य सूचकांक में लगातार पांचवीं मासिक गिरावट दर्ज की गई क्योंकि यह अगस्त 2022 में 1.9 प्रतिशत गिर गया, जो इसके सभी पांच उप-सूचकांकों⁷ (चार्ट 6 डी) में गिरावट के रूप में देखा गया।

मुद्रास्फीति एई और उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं (ईएमई) दोनों में लक्ष्य/आघात सहनीयता स्तर से काफी ऊपर रही, जो ऊर्जा और खाद्य कीमतों से प्रेरित थी (चार्ट 7)। यूएस हेडलाइन सीपीआई मुद्रास्फीति (वर्ष दर वर्ष) जुलाई में 8.5 प्रतिशत से घटकर अगस्त 2022 में 8.3 प्रतिशत हो गई, जबकि कोर सीपीआई अगस्त में 6.3 प्रतिशत पर पहुंच गई। व्यक्तिगत उपभोग व्यय (पीसीई) मूल्य सूचकांक के रूप में वर्ष-दर-वर्ष परिवर्तन के आधार पर मापी गई अमेरिका में मुद्रास्फीति जून में -0.1 प्रतिशत की मासिक गति के साथ जुलाई 2022 में 6.3 प्रतिशत पर आ गई, क्योंकि ऊर्जा की कीमतों में 4.8 प्रतिशत की कमी आई (माह-दर-माह), जबकि खाद्य कीमतों में 1.3 प्रतिशत की वृद्धि हुई। जुलाई 2022 में कोर पीसीई मुद्रास्फीति भी घटकर 4.6 प्रतिशत हो गई, जो एक महीने पहले 4.8 प्रतिशत थी, क्योंकि 0.1 प्रतिशत की मासिक गति अनुकूल आधार प्रभाव के कारण छिपी हुई थी।

चार्ट 7: मुद्रास्फीति



⁷ मांस, डेयरी, अनाज, वनस्पति तेल और चीनी के लिए उप-सूचकांकों से एफएओ खाद्य मूल्य सूचकांक बना है।

दूसरी ओर, यूरो क्षेत्र की वार्षिक मुद्रास्फीति अगस्त में 9.1 प्रतिशत के रिकॉर्ड उच्च स्तर पर पहुंच गई, जो मुख्य रूप से भोजन, शराब और तंबाकू के बाद उच्च ऊर्जा कीमतों से प्रेरित थी। ब्रिटेन में सीपीआई मुद्रास्फीति अगस्त 2022 में घटकर 9.9 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) हो गई, जो जुलाई में अपने दो अंकों के उच्चतम स्तर से मोटर ईंधन की कीमतों में कमी के कारण थी।

ब्रिक्स अर्थव्यवस्थाओं में, ब्राजील में मुद्रास्फीति जुलाई में 10.1 प्रतिशत से घटकर अगस्त में 8.7 प्रतिशत हो गई, जबकि चीन में यह घटकर 2.5 प्रतिशत हो गई (चार्ट 7बी)। रूस में, जुलाई में मुद्रास्फीति 15.1 प्रतिशत से अगस्त में और घटकर 14.3 प्रतिशत हो गई।

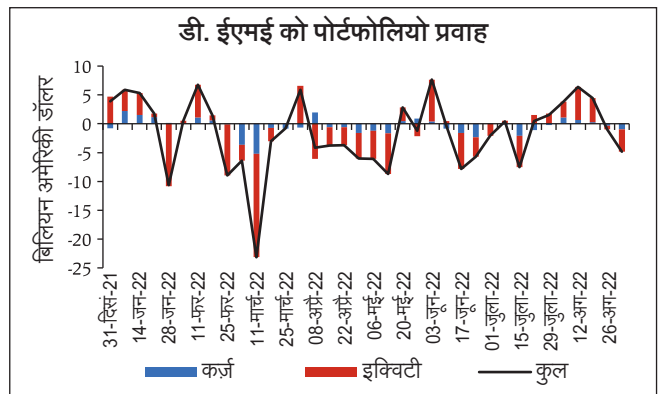
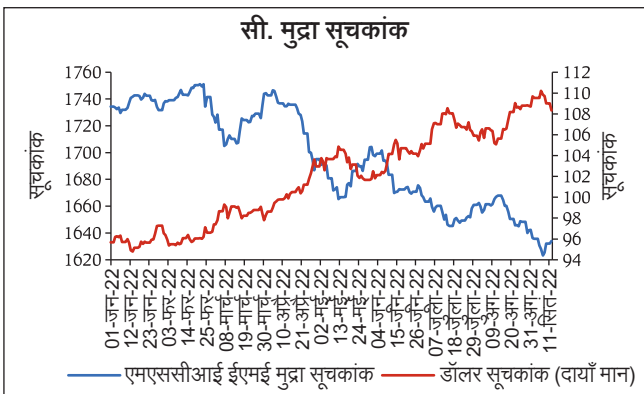
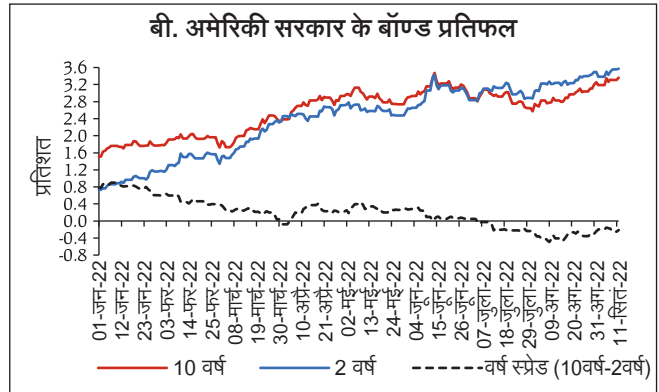
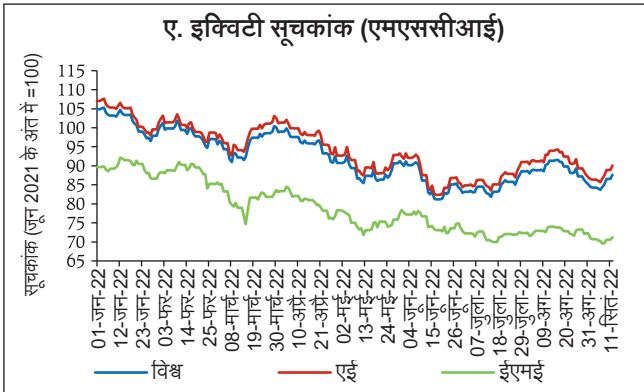
वैश्विक इक्विटी बाजार, जो मध्य जून से अगस्त की शुरुआत तक ऊपर की ओर थे, अगस्त के दूसरे पखवाड़े में नीचे की ओर बढ़ने लगे। एमएससीआई विश्व इक्विटी सूचकांक ने अपने लाभ को वापस हासिल कर लिया, जो जुलाई की तुलना में 3.9 प्रतिशत कम था। यह गिरावट मुख्य रूप से एई उप-सूचकांक द्वारा

संचालित थी, जबकि उभरते बाजार के इक्विटी पिछले महीने (चार्ट 8ए) के स्तर पर बने रहने में सफल रहे।

बांड बाजार में, प्रमुख एई में 10-वर्षीय जी-सेक प्रतिफल सख्त हुआ है, जो केंद्रीय बैंकों के आक्रामक रुख को दर्शाता है क्योंकि मुद्रास्फीति में वृद्धि हुई है। अगस्त में 10-वर्षीय अमेरिकी ट्रेजरी प्रतिफल में 54 आधार अंकों की वृद्धि हुई, जबकि 2-वर्षीय जी-सेक प्रतिफल में 61 बीपीएस की वृद्धि हुई, इस प्रकार इन दोनों के बीच के अंतर को बढ़ाया और एक तेज उल्टे प्रतिफल वक्र (चार्ट 8बी) की ओर अग्रसर हुआ। अमेरिकी डॉलर ने फेडरल रिज़र्व के हाकिश टोन और सेफ हेवन मांग के कारण अगस्त और सितंबर की शुरुआत में अपनी गति जारी रखी। समवर्ती रूप से, ईएमई के लिए एमएससीआई मुद्रा सूचकांक अगस्त और सितंबर की शुरुआत में ईएमई से इक्विटी और ऋण बहिर्प्रवाह के कारण नीचे गिरा है (चार्ट 8सी और 8डी)।

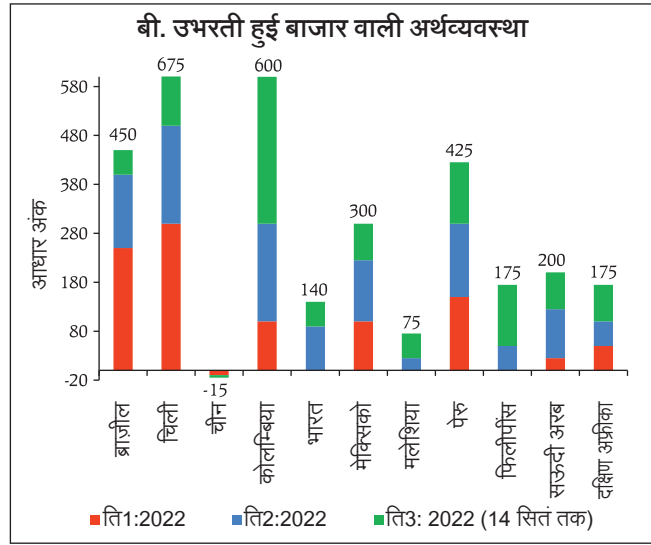
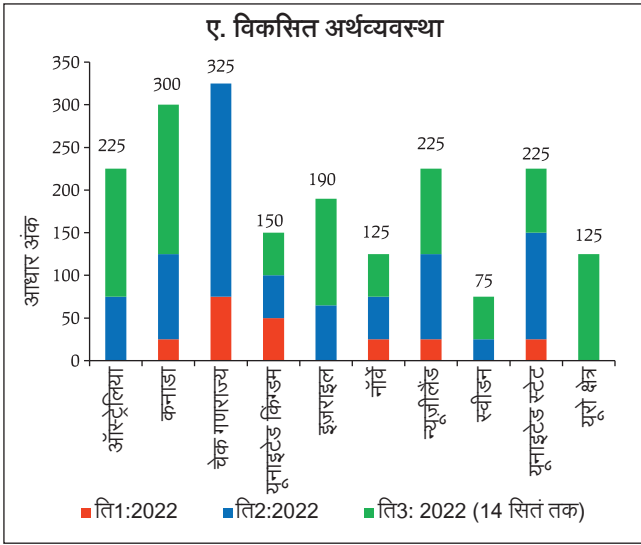
अधिकांश एई और ईएमई के केंद्रीय बैंकों ने मुद्रास्फीति को कम करने के लिए आक्रामक रूप से मौद्रिक सख्ती की है। यूरोपीय

चार्ट 8: वित्तीय बाजार



स्रोत: ब्लूमबर्ग; और आईआईएफ।

चार्ट 9: समकालिक नीतिगत सखती



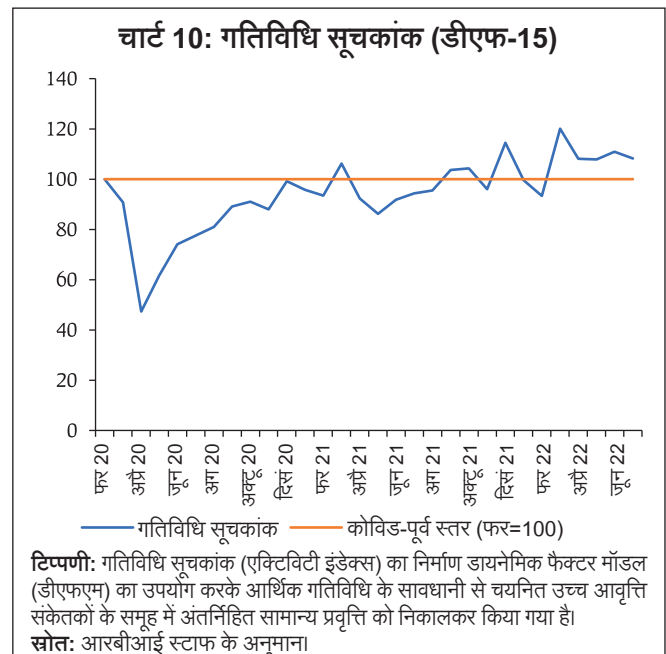
स्रोत: बीआईएस।

केंद्रीय बैंक (ईसीबी) ने अपनी नीतिगत दर में रिकॉर्ड 75 बीपीएस की बढ़ोतरी की है, जो एकबारगी उपाय के रूप में है और मांग को कम करने और मुद्रास्फीति की प्रत्याशाओं में लगातार ऊपर की ओर बदलाव के जोखिम से बचाव के लिए आगे भी दर में वृद्धि का संकेत दिया है। बैंक ऑफ इंग्लैंड ने अगस्त में अपनी नीति दर में 50 बीपीएस की वृद्धि की और सितंबर की बैठक के बाद गिल्ट की बिक्री शुरू होने का संकेत दिया। लगातार मुद्रास्फीति, विशेष रूप से मुख्य मुद्रास्फीति पर सितंबर में बैंक ऑफ कनाडा ने भी 75 बीपीएस की बढ़ोतरी की। बढ़ती मुद्रास्फीति को नियंत्रित करने के लिए रिजर्व बैंक ऑफ ऑस्ट्रेलिया ने सितंबर में अपनी नकद दर में 50 बीपीएस की वृद्धि की। इजराइल और आइसलैंड ने अपनी नीति दर में 75 बीपीएस की वृद्धि की जबकि न्यूजीलैंड और नॉर्वे ने अगस्त में 50 बीपीएस की वृद्धि की। हालाँकि, जापान ने उदार रुख बनाए रखते हुए प्रवृत्ति को कम करना जारी रखा।

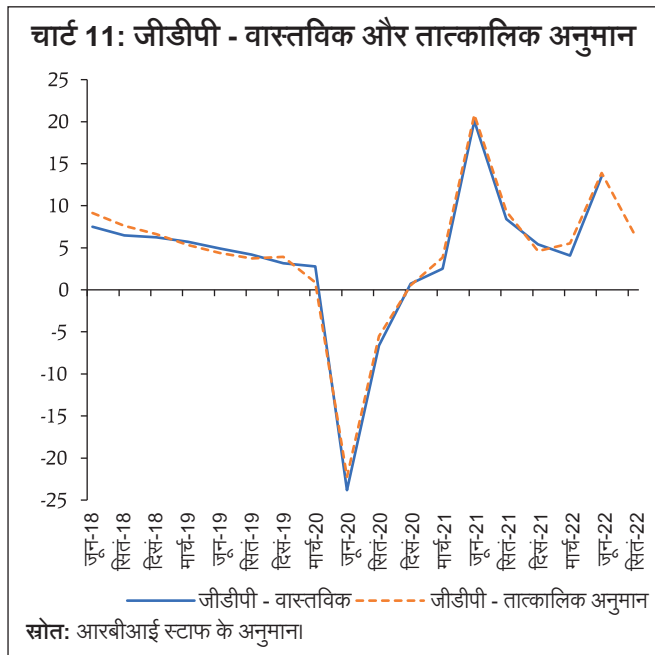
अधिकांश ईएमई केंद्रीय बैंकों ने भी नीति को सख्त करना जारी रखा है (चार्ट 9)। इंडोनेशिया ने 25 बीपीएस की वृद्धि के साथ नीति को सख्त करने का मार्ग शुरू किया, जो कि 2018 के बाद पहली वृद्धि हुई। तुर्की ने अपनी दर में 100 बीपीएस की कटौती करके खुद को इससे बाहर ही रखा। चीन ने अगस्त में 1 साल के लोन प्राइम रेट (एलपीआर) को 5 बीपीएस और बंधक के मूल्य निर्धारण के लिए 5 साल के एलपीआर बेंचमार्क को 15 बीपीएस घटाकर अपनी मौद्रिक नीति सहजता चक्र को जारी रखा।

III. घरेलू विकास

वैश्विक विपरीत परिस्थितियों के कारण गति में कुछ कमी के बावजूद भारतीय अर्थव्यवस्था ने 2022-23 में सुधार के पथ पर चलना जारी रखा। हमारा आर्थिक गतिविधि सूचकांक जो 15 उच्च आवृत्ति संकेतकों के साथ एक गतिशील कारक मॉडल (डीएफएम) का प्रयोग करता है, मई से जुलाई (चार्ट 10) के दौरान सीमाबद्ध प्रदर्शन को दर्शाता है। वैकल्पिक मॉडल विशिष्टताओं के अनुसार, 2022-23 की दूसरी तिमाही के लिए सकल घरेलू



टिप्पणी: गतिविधि सूचकांक (एकटिविटी इंडेक्स) का निर्माण डायनेमिक फैक्टर मॉडल (डीएफएम) का उपयोग करके आर्थिक गतिविधि के सावधानी से चयनित उच्च आवृत्ति संकेतकों के समूह में अंतर्निहित सामान्य प्रवृत्ति को निकालकर किया गया है।
स्रोत: आरबीआई स्टाफ के अनुमान।



अनुकूल आधार प्रभाव (चार्ट 12) की सहायता से 2022-23 की पहली तिमाही में 13.5 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की। जून 2022 तक, जीडीपी अपने महामारी-पूर्व स्तर (2019-20 की पहली तिमाही) से 3.8 प्रतिशत अधिक था। 2022-23 की पहली तिमाही में 25.9 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज वाला निजी उपभोग इसके लिए प्रमुख संवाहक था। अवसंरचना पर सरकार के जोर से उत्साहित, सकल निश्चित पूंजी निर्माण (जीएफसीएफ़) ने 2022-23 की पहली तिमाही में 20.1 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की। यह आसन्न समकालीन संकेतकों - स्टील की खपत; सीमेंट उत्पादन; और पूंजीगत वस्तुओं के आयात में तेजी के रूप में भी परिलक्षित हुआ था। निर्यात की तुलना में आयात में वृद्धि के कारण निवल निर्यात ने 2022-23 की पहली तिमाही में ऋणात्मक योगदान दिया।

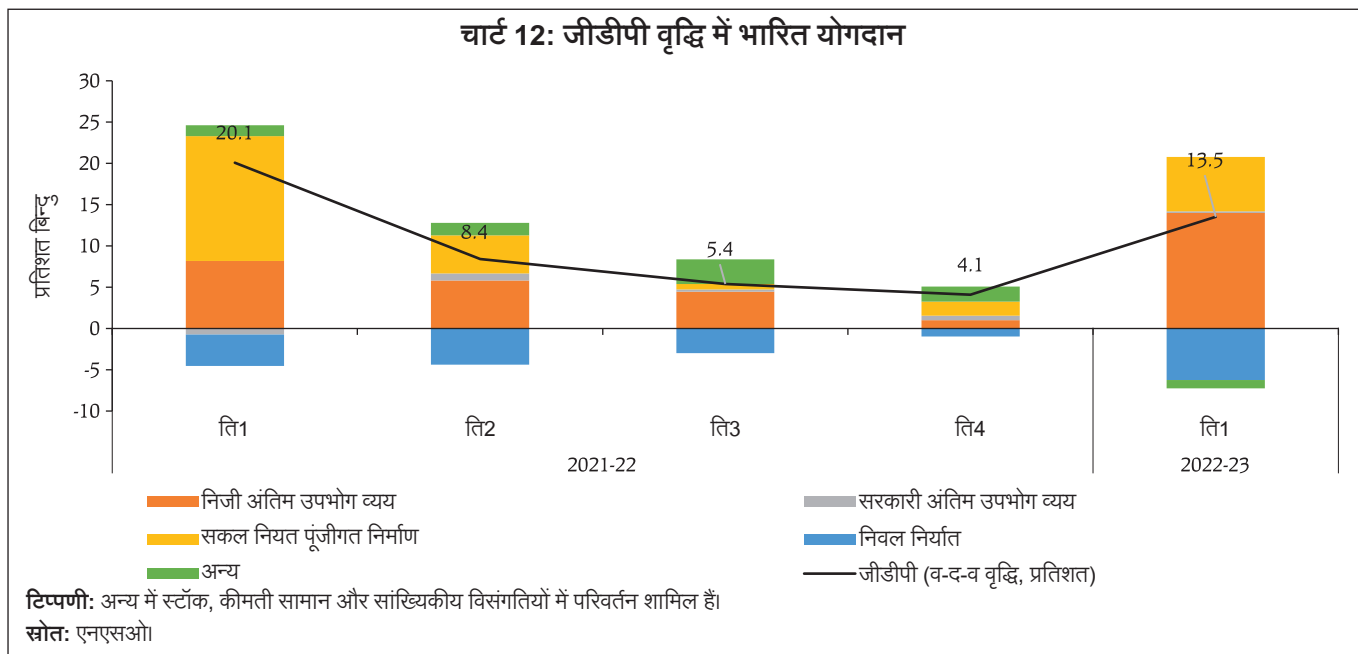
उत्पाद की वृद्धि का तात्कालिक अनुमान 6.8 प्रतिशत है (चार्ट 11)। 30 सितंबर, 2022 के एमपीसी संकल्प में सूचनाओं और संकेतकों के व्यापक सेट के साथ दूसरी तिमाही के सकल घरेलू उत्पाद का पूर्ण मूल्यांकन प्रस्तुत किया जाएगा।

भारतीय कंपनियों, सूचीबद्ध गैर-वित्तीय निजी और सरकारी कंपनियों की बिक्री वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष) 2022-23 की पहली तिमाही में क्रमशः 41.0 प्रतिशत और 73.6 प्रतिशत बढ़ी। यहां तक कि मुद्रास्फीति के लिए समायोजित, बिक्री वृद्धि उच्च दोहरे अंकों में रही। कच्चे माल सहित उत्पादन की परिवर्तनीय लागत में चौतरफा वृद्धि के कारण सरकारी और निजी दोनों कंपनियों के परिचालन लाभ मार्जिन में कुछ दबाव आया है (चार्ट 13)। वैश्विक

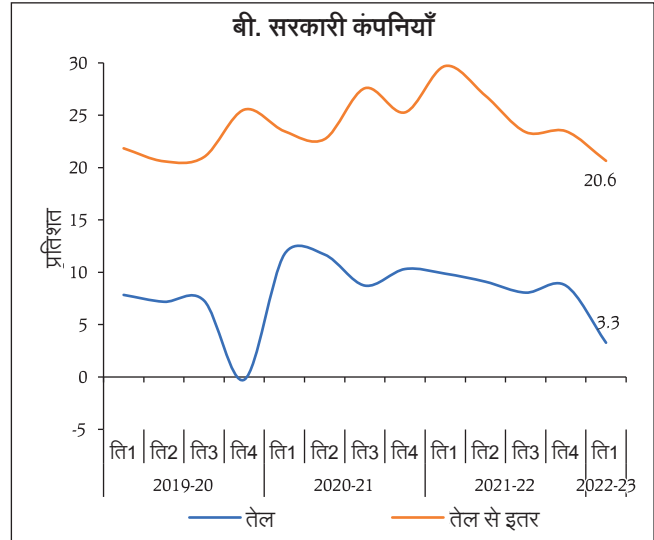
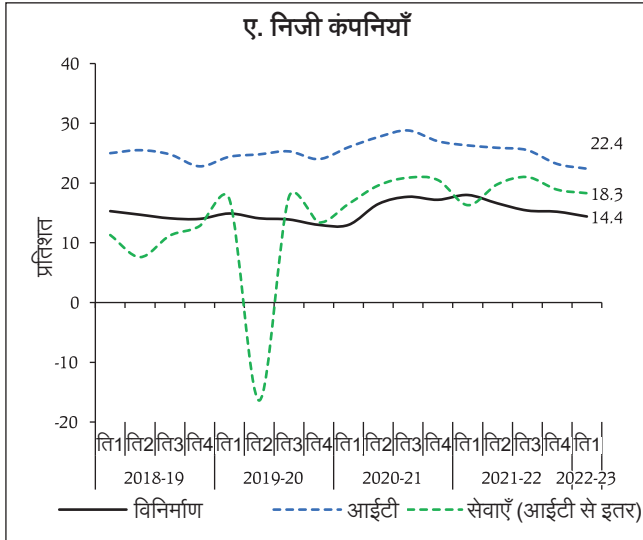
सकल मांग

राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ) द्वारा जारी तिमाही अनुमानों से पता चला है कि भारतीय अर्थव्यवस्था ने

परिचालन लाभ मार्जिन में कुछ दबाव आया है (चार्ट 13)। वैश्विक



चार्ट 13: सूचीबद्ध गैर-वित्तीय कंपनियाँ – परिचालन लाभ मार्जिन



स्रोत: कैपिटलाइन डेटाबेस और आरबीआई स्टाफ का अनुमान

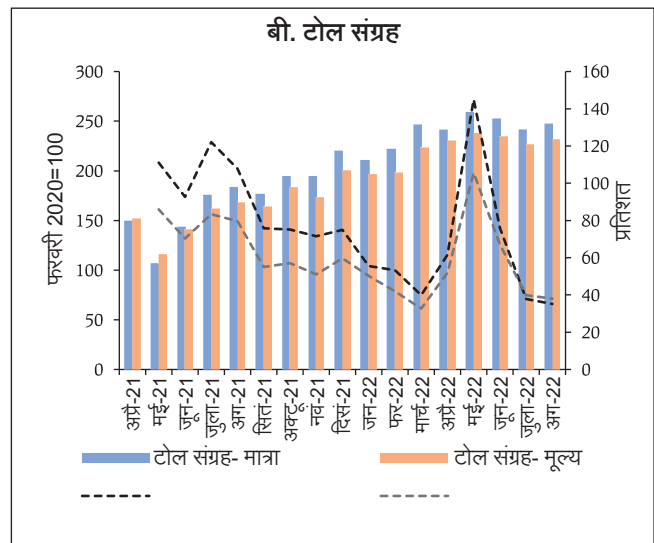
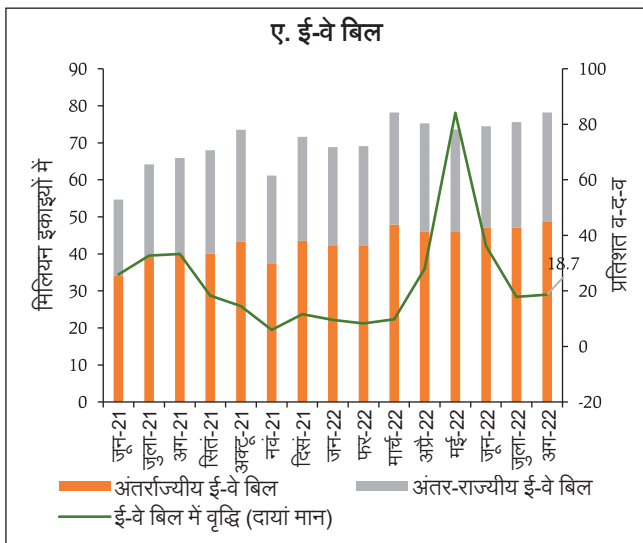
पण्य की कीमतों में नरमी और घरेलू मुद्रास्फीति के दबाव में कमी के साथ, परिचालन मार्जिन में वृद्धि की संभावना है।

महीने की तुलना में मात्रा और मूल्य दोनों के आधार पर बढ़ा है (चार्ट 14बी)।

आर्थिक गतिविधि के उच्च आवृत्ति संकेतकों में 2022-23 की दूसरी तिमाही में धीमी गति से सुधार जारी रहने का संकेत मिलते हैं। अगस्त 2022 (चार्ट 14ए) में अंतर और अंतरा-राज्य दोनों ई-वे बिल उत्पादन क्रमिक रूप से बढ़ी है। टोल संग्रह पिछले

अगस्त में ईंधन की खपत में वृद्धि हुई, पेट्रोल और विमानन टरबाइन ईंधन (एटीएफ) की खपत में वृद्धि से मदद मिली, यहां तक कि परिवहन वाहनों में उपयोग किए जाने वाले उच्च-गति डीजल में मामूली गिरावट दर्ज की गई (चार्ट 15ए)। अगस्त में

चार्ट 14: ई-वे बिल और टोल संग्रह



स्रोत: जीएसटीएन; भारतीय रिजर्व बैंक; और आरबीआई स्टाफ के अनुमान।

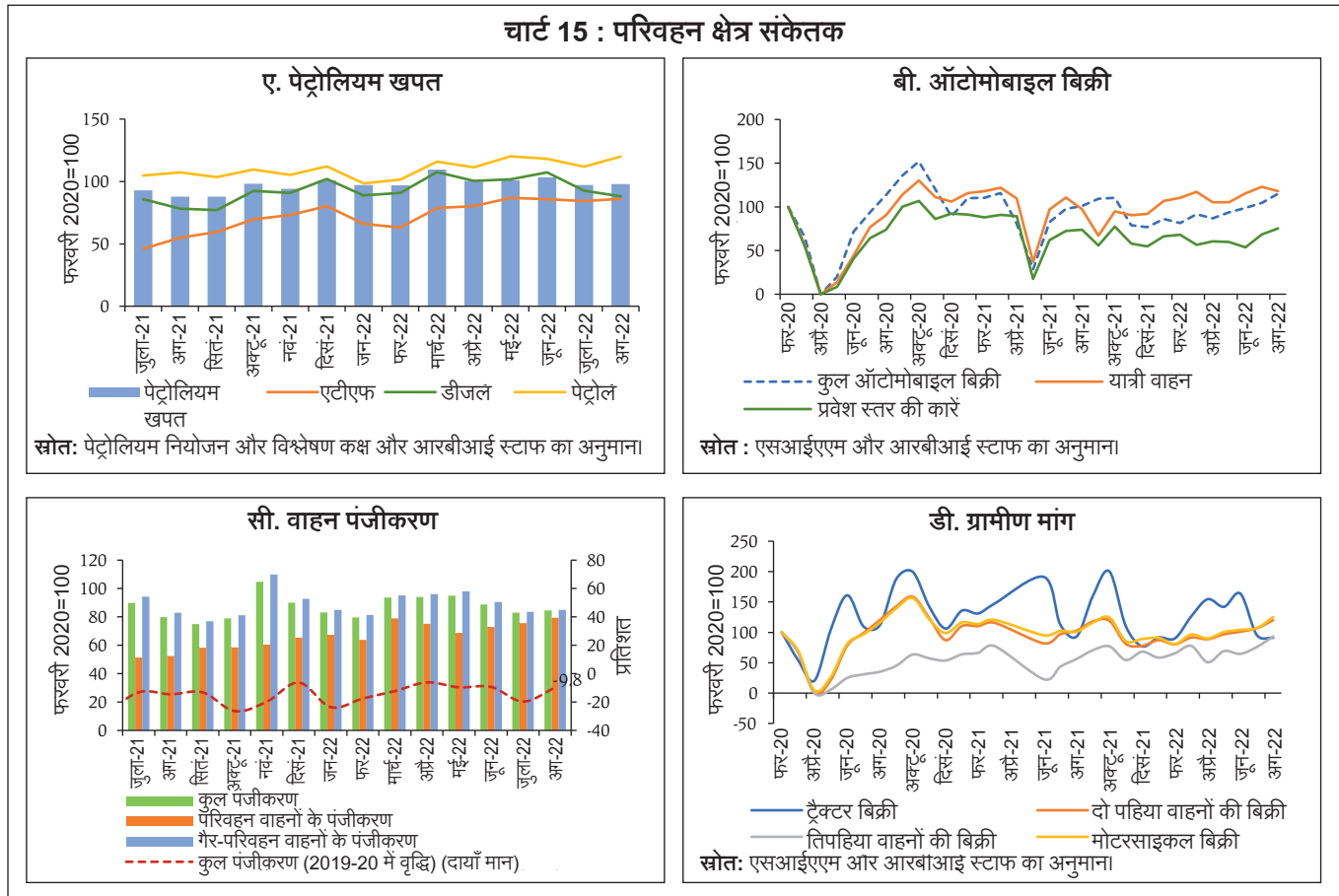
ऑटोमोबाइल क्षेत्र में तेजी जारी रही और आपूर्ति संबंधी बाधाएं समाप्त होने के कगार पर पहुंच गईं। यात्री वाहनों के भीतर, एंटी लेवल सेगमेंट (3600 मिमी से कम की सीमा में) अगस्त में बढ़ा, जो घरेलू स्तर पर महामारी-पूर्व बिक्री के लगभग 75 प्रतिशत तक पहुंच गया (चार्ट 15बी)। त्योहारों के मौसम की शुरुआत, नए उत्पाद लॉन्च होने और आपूर्ति की बाधाओं में कमी (चार्ट 15सी) के कारण परिवहन और गैर-परिवहन दोनों वाहनों के पंजीकरण में अगस्त में वृद्धि दर्ज की गई, जिससे ऑटोमोबाइल की खुदरा बिक्री में तेजी आई। ग्रामीण क्षेत्र ने भी मजबूत मांग प्रदर्शित की, दोपहिया और तिपहिया वाहनों की बिक्री क्रमिक रूप से बढ़ी, जिसमें तिपहिया वाहनों ने 30 महीनों में सबसे अधिक बिक्री दर्ज की। अन्य संकेतक, जैसे, दोपहिया वाहनों की घरेलू बिक्री महामारी-पूर्व के स्तर को पार करना जारी रखती है, भले ही

मॉनसून के असमान प्रसार के कारण ट्रैक्टर की बिक्री कम रही (चार्ट 15डी)।

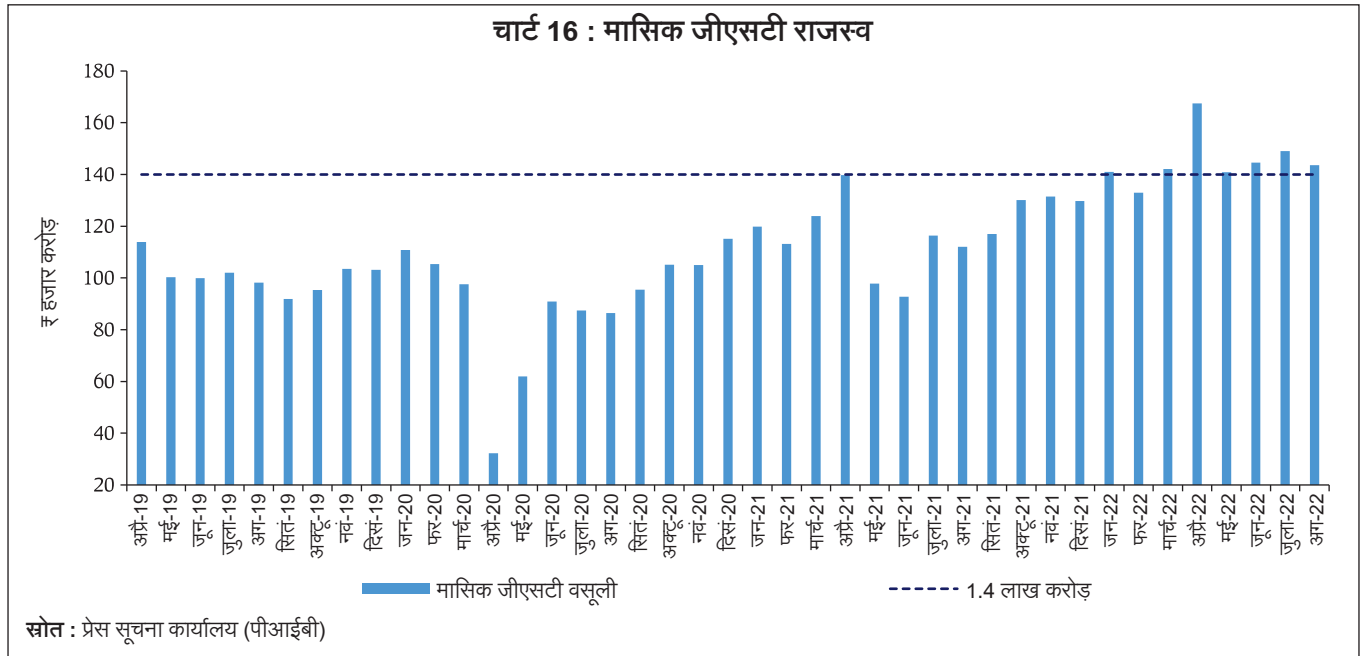
त्योहारी सीजन की बंपर मांग के साथ, अगस्त 2022 में एफएमसीजी की बिक्री में सुधार हुआ। अच्छे मॉनसून और नकद आमदनी से मदद मिलने से ग्रामीण खपत में तेजी दर्ज की जा रही है। अगस्त में कुल एफएमसीजी बिक्री में माह-दर-माह आधार पर 6.3 प्रतिशत की मूल्य वृद्धि दर्ज की गई⁸। त्योहारी सीजन, सामान्य मॉनसून और प्रशीतलन पण्य की कीमतों से एफएमसीजी की बिक्री को बढ़ावा मिलने की उम्मीद के साथ आने वाले महीनों में मांग के बने रहने की उम्मीद है।

जीएसटी संग्रह (केंद्र और राज्य) अगस्त 2022 में 1.44 लाख करोड़ रुपये था, जो लगातार छठे महीने 1.4 लाख करोड़

चार्ट 15 : परिवहन क्षेत्र संकेतक



⁸ बिजनेस स्टैंडर्ड, 02 सितंबर 2022।

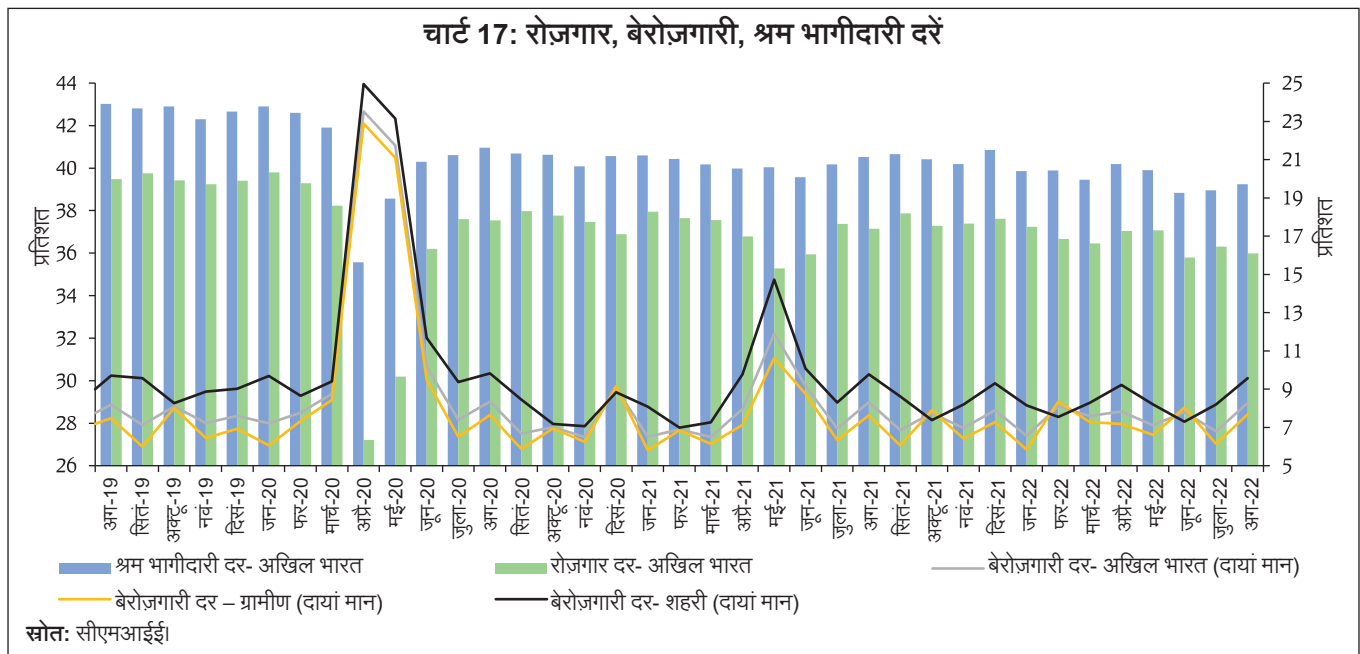


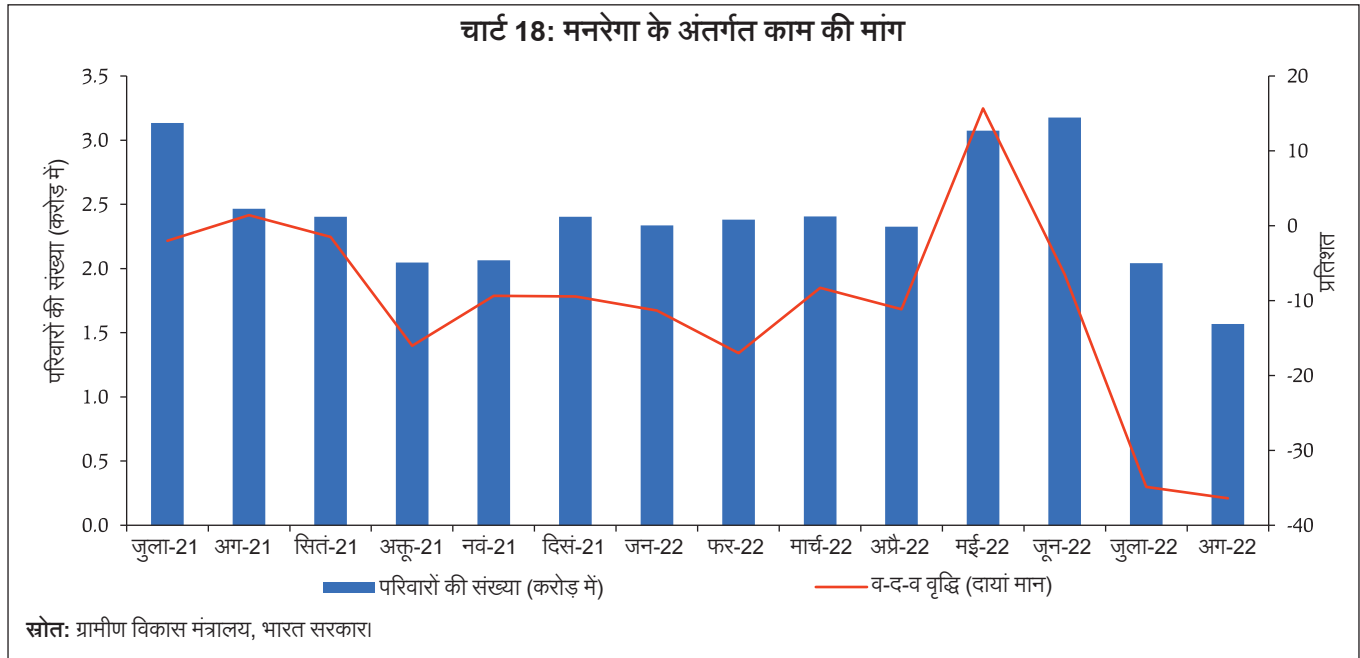
रुपये से अधिक था, जिसमें 28.2 प्रतिशत की सालाना वृद्धि थी (चार्ट 16)।

भारतीय अर्थव्यवस्था निगरानी केंद्र (सीएमआईई) के घरेलू सर्वेक्षण के अनुसार, अगस्त 2022 में श्रम भागीदारी दर एक महीने पहले के 39.0 प्रतिशत से बढ़कर 39.2 प्रतिशत हो गई, जबकि रोजगार दर में 0.3 प्रतिशत की गिरावट आई। इन परिवर्तनों

के परिणामस्वरूप, बेरोजगारी दर जुलाई में 6.8 प्रतिशत से बढ़कर 8.3 प्रतिशत हो गई (चार्ट 17)। जबकि अगस्त में बेरोजगारी में वृद्धि का एक मजबूत मौसमी घटक है, यह ग्रामीण और शहरी क्षेत्रों में समान रूप से फैली हुई है (अनुलग्नक)।

महात्मा गांधी राष्ट्रीय ग्रामीण रोजगार गारंटी योजना (मनरेगा) के तहत काम की मांग अगस्त में लगातार 36.4 प्रतिशत

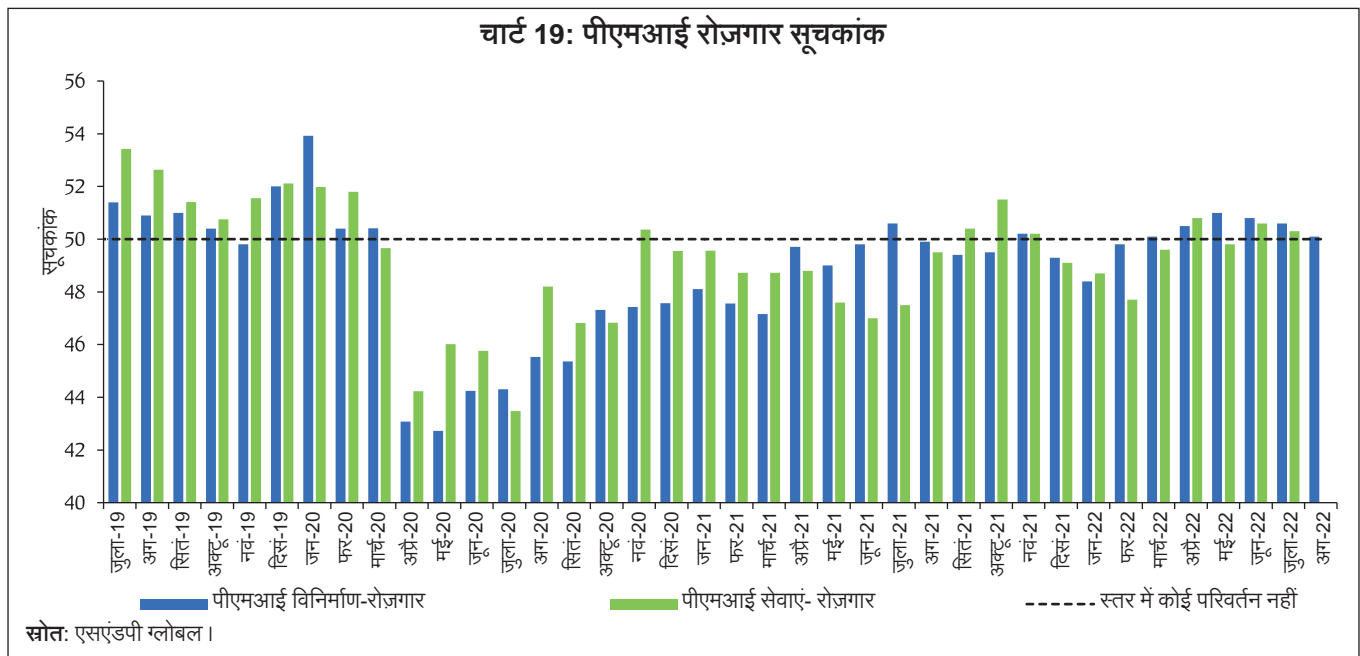


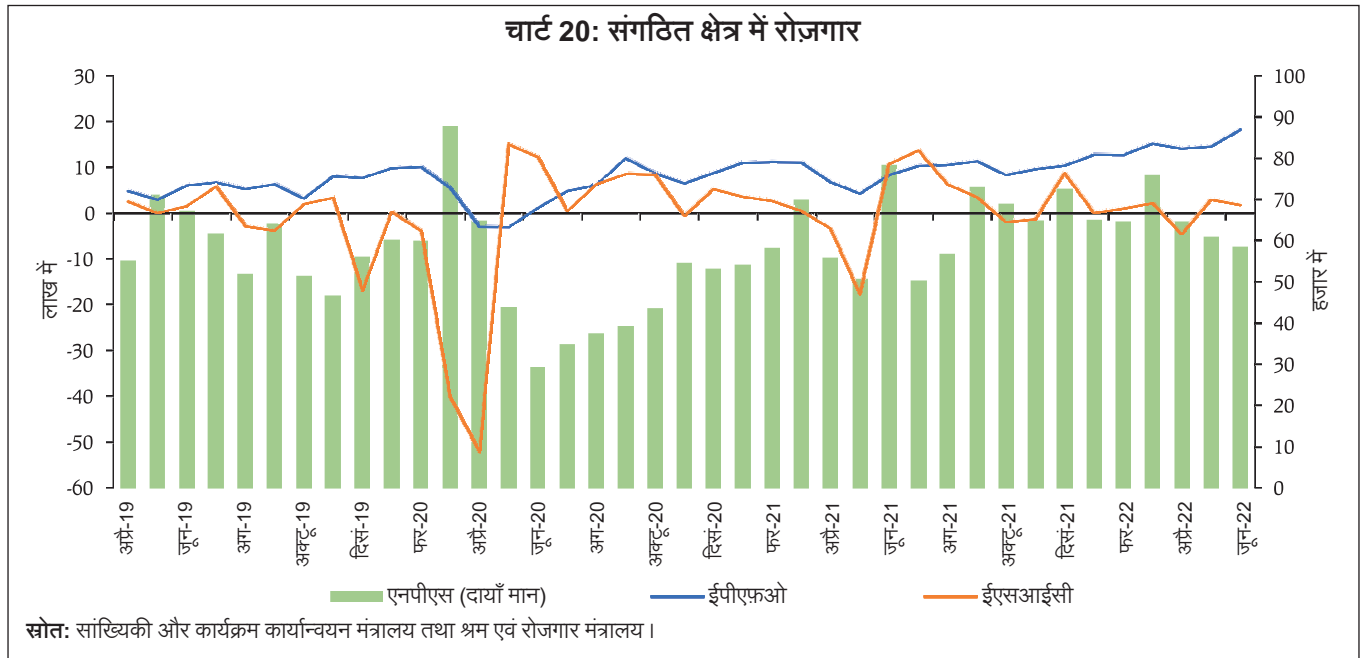


की कमी के साथ गिरावट दिखाती रही, जो कृषि और कृषि क्षेत्रों में लाभकारी रोजगार के अवसरों की उपलब्धता को दर्शाता है (चार्ट 18)।

संगठित क्षेत्र के रोजगार दृष्टिकोण के संदर्भ में, विनिर्माण के लिए क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई) रोजगार उप-सूचकांक में

सुधार हुआ, जबकि सेवा क्षेत्र के रोजगार पीएमआई ने उपभोक्ता सेवाओं के लिए दृष्टिकोण में सुधार के कारण 14 साल का उच्च स्तर दर्ज किया (चार्ट 19)। कर्मचारी भविष्य निधि संगठन (ईपीएफओ), कर्मचारी राज्य बीमा निगम (ईएसआईसी) और राष्ट्रीय पेंशन प्रणाली (एनपीएस) जैसी सामाजिक सुरक्षा योजनाओं के आधार पर आकलित संगठित नौकरी बाजार,

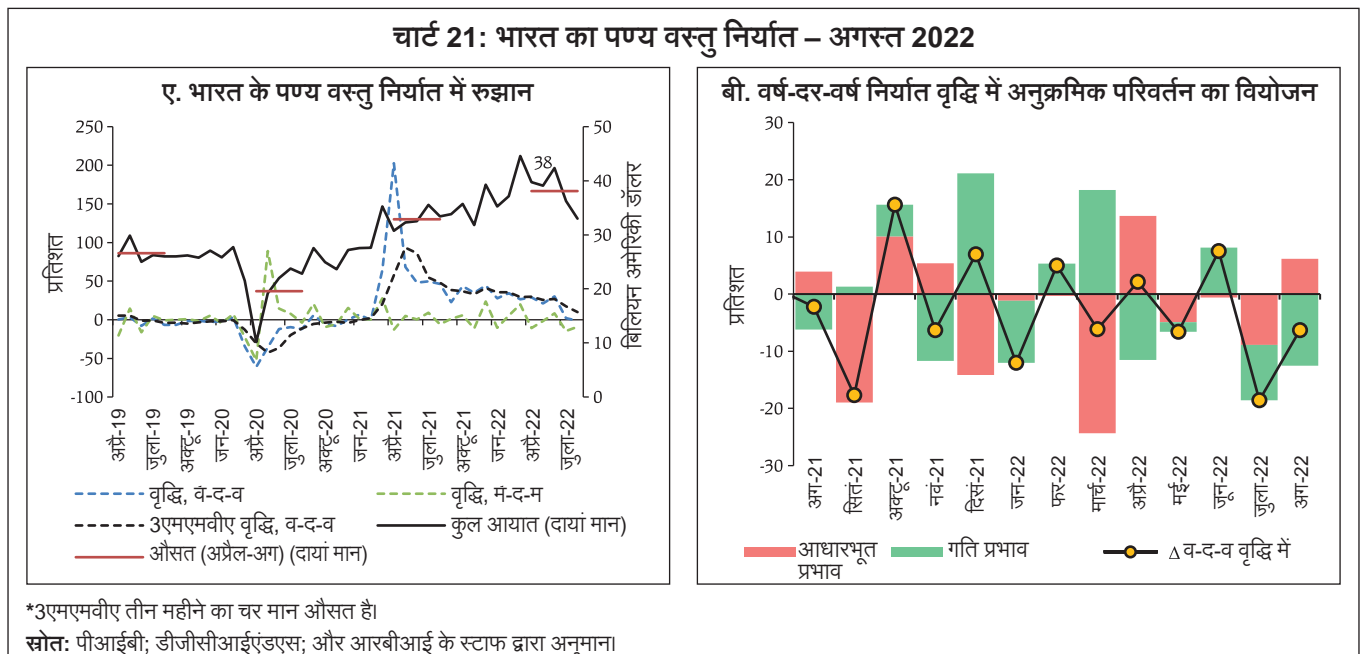




हालांकि, 2022-23 की पहली तिमाही में एक मिश्रित तस्वीर दिखाता है (चार्ट 20)।

वैश्विक व्यापार मंदी का लहर प्रभाव भारत के व्यापारिक निर्यात पर भी महसूस किया गया। निर्यात में वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 1.6 प्रतिशत की धीमी वृद्धि देखी गई, हालांकि, इसमें क्रमिक रूप से (11.8 प्रतिशत) गिरावट आई और अगस्त 2022 (चार्ट 21) में 33.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर रहा।

अलग-अलग पण्य-वार आंकड़ों से पता चलता है कि इंजीनियरिंग सामान, कपड़ा, कपास और प्लास्टिक का निर्यात, जो कुल निर्यात बास्केट का एक-तिहाई हिस्सा है, दोनों अनुक्रमिक और वर्ष-दर-वर्ष आधारों (सारणी-1) पर कम हुआ है। अगस्त 2022 में 5.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर के पेट्रोलियम निर्यात में क्रमिक रूप से एक-चौथाई से अधिक की गिरावट आई। गैर-तेल निर्यात (28.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर) में लगातार विस्तार के



सारणी 1: शीर्ष 10 निर्यातित और आयातित वस्तुएं

शीर्ष 10 पण्य समूह	निर्यात				शीर्ष 10 पण्य समूह	आयात			
	अग 22 (हिस्सा)	अग 22 (बिलियन यूएस डॉलर)	वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि	माह-दर-माह वृद्धि		अग 22 (हिस्सा)	अग 22 (बिलियन यूएस डॉलर)	वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि	माह-दर-माह वृद्धि
इंजीनियरिंग माल	25%	8.3	-14.6	-11.7	पेट्रोलियम, कच्चा तेल और उत्पाद	29%	17.6	86.4	-16.7
पेट्रोलियम उत्पाद	18%	4.9	5.4	-23.0	इलेक्ट्रॉनिक सामान	12%	7.3	22.9	7.0
रत्न एवं आभूषण	10%	3.3	-4.1	0.4	कोयला, कोक और ब्रिकेट्स इत्यादि	7%	4.5	133.6	-12.5
रसायन	8%	2.5	13.4	-3.5	मशीनरी	6%	3.9	33.3	2.0
दवा एवं औषधि	6%	2.1	6.6	0.9	स्वर्ण	6%	3.5	-47.5	48.4
इलेक्ट्रॉनिक सामान	5%	1.7	50.7	-5.0	रसायन	5%	3.0	42.7	-6.0
सभी तरह के कपड़ों के रेडीमेड वस्त्र	4%	1.2	-0.4	-10.7	मोती, बहुमूल्य और अर्ध-बहुमूल्य रत्न	4%	2.4	7.5	-24.9
चावल	3%	1.0	42.3	11.0	कृत्रिम रेसिन और प्लास्टिक वस्तुएं	3%	2.0	47.0	-8.0
सूती धागे/ कपड़े/ मेड-अप्स	3%	0.9	-32.3	-6.7	वनस्पति तेल	3%	1.9	41.6	-6.2
प्लास्टिक और लिनोलियम	2%	0.7	-1.5	-7.3	लौह और इस्पात	3%	1.8	32.0	2.0
10 प्रमुख पण्य समूहों का कुल योग	81%	26.7	-1.5	-9.7	10 प्रमुख पण्य समूहों का कुल योग	78%	47.9	35.6	-7.2
कुल निर्यात	100.0	33.0	-1.2	-9.0	कुल आयात	100.0	61.7	36.8	-6.9

स्रोत: एमओसीआई।

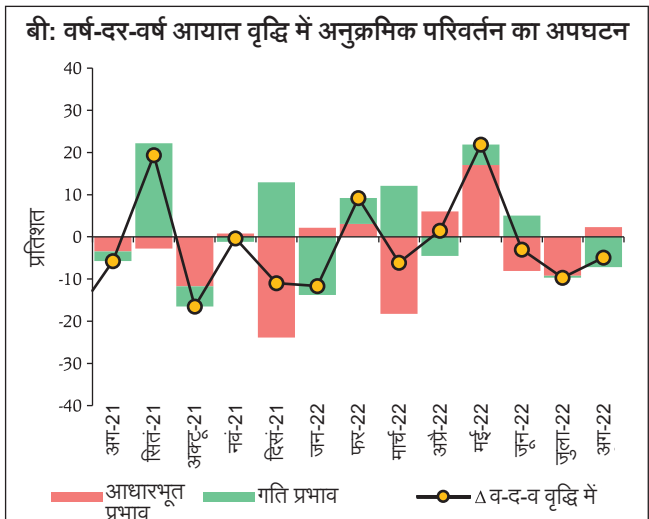
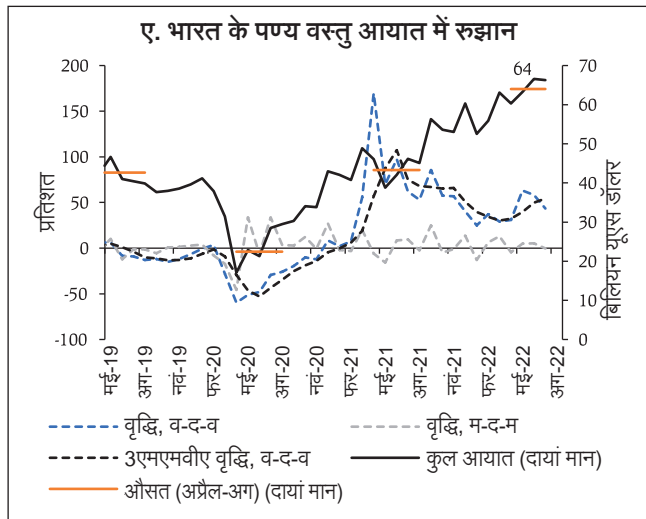
23 महीनों के बाद वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 1.8 प्रतिशत का संकुचन देखा गया।

गंतव्य-वार, यूआई को भारत के निर्यात में अप्रैल-जुलाई 2022 के दौरान वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 28.5 प्रतिशत की वृद्धि

हुई है, जो भारत-यूआई व्यापक आर्थिक भागीदारी समझौते (सीईपीए) के सकारात्मक प्रभाव को दर्शाता है।

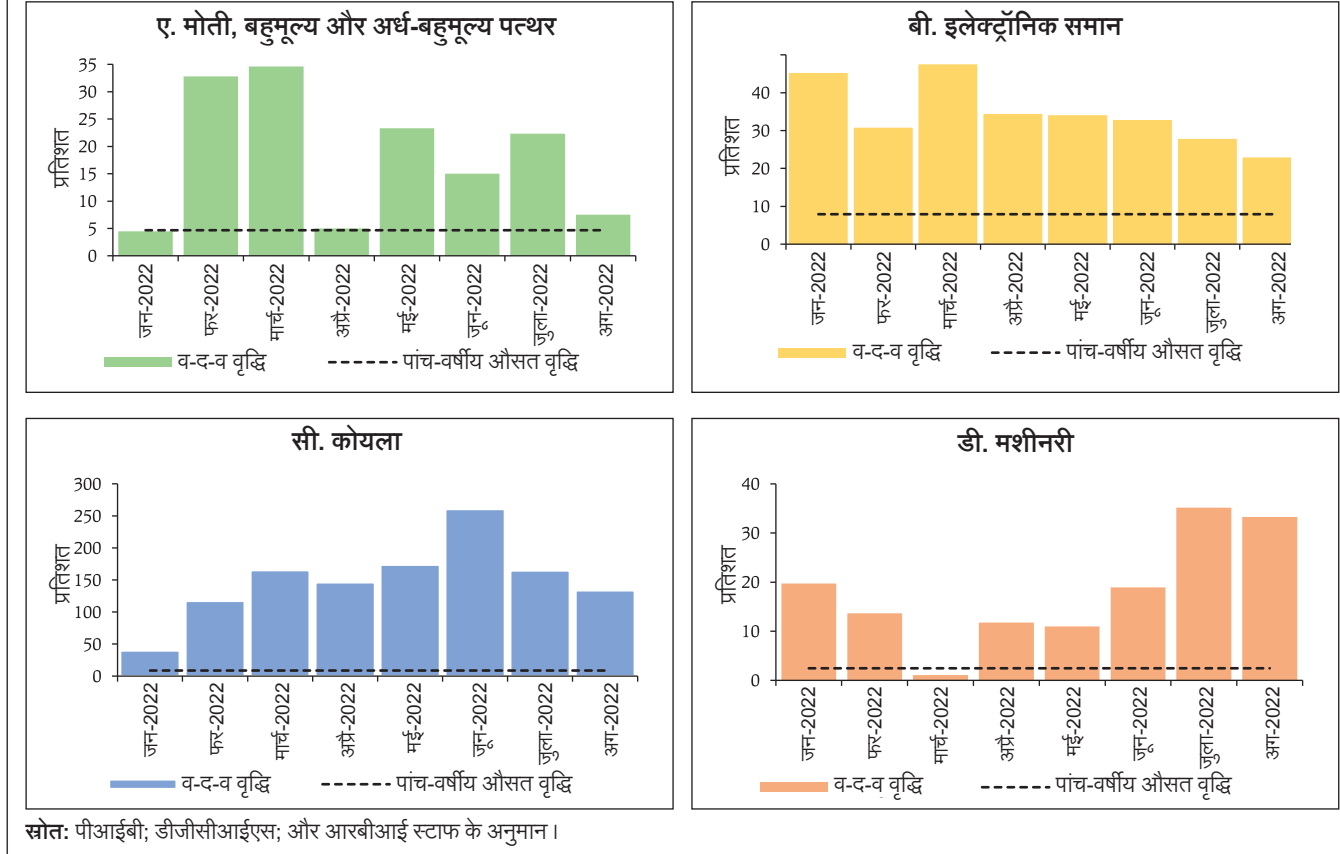
भारत का व्यापारिक आयात लगातार छठे महीने 60 बिलियन अमेरिकी डॉलर को पार कर गया, हालांकि अगस्त 2022 में इसकी गति में कमी आई (चार्ट 22)।

चार्ट 22: भारत का पण्य वस्तु आयात- अगस्त 2022



*3एमएमवीए तीन महीने का चार मान औसत है।
 स्रोत: पीआईबी; डीजीसीआईएस; और आरबीआई स्टाफ के अनुमान।

चार्ट 23: मुख्य पण्य वस्तुओं में आयात वृद्धि



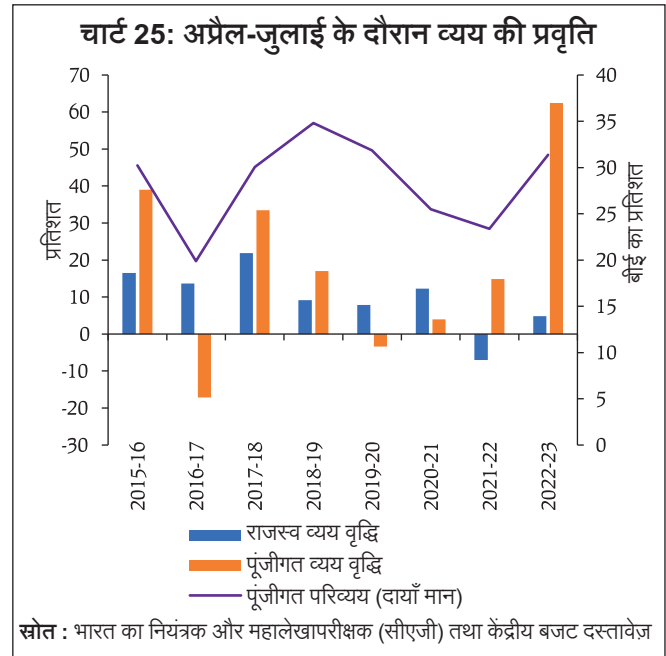
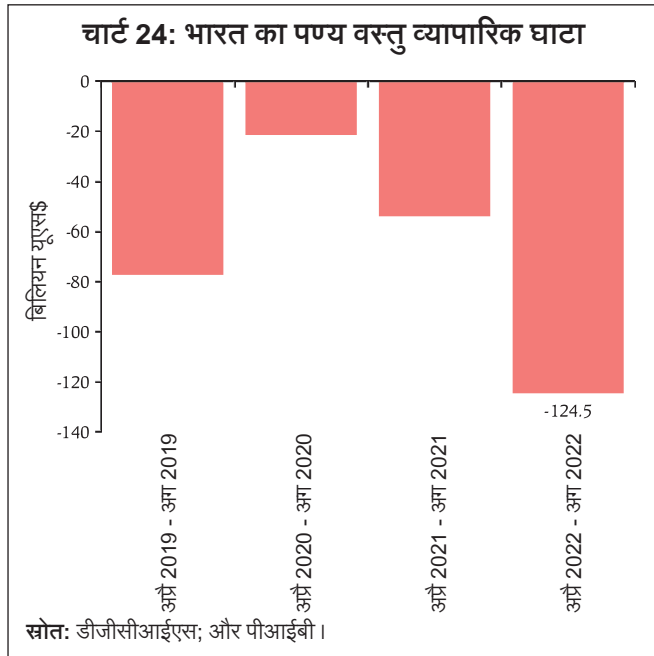
अलग-अलग विश्लेषण से पता चलता है कि सोने को छोड़कर, सभी पण्य समूहों के आयात में वर्ष-दर-वर्ष आधार पर वृद्धि हुई (सारणी-1)। इसके अलावा, प्रमुख आयातित वस्तुएं जैसे इलेक्ट्रॉनिक सामान, कोयला और मशीनरी, जो भारत के कुल आयात का लगभग पांचवां हिस्सा है, अपनी पांच वर्ष की औसत वृद्धि (चार्ट 23) से ऊपर चल रही है।

अप्रैल-अगस्त 2022 के दौरान तेल का आयात अधिक रहा। अगस्त 2022 में, भारत का तेल आयात मूल्य के दृष्टिकोण से वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 87.4 प्रतिशत बढ़ा। मजबूत इलेक्ट्रॉनिक्स आयात वृद्धि त्योहारी सीजन में बढ़ती आगामी मांग को पूरा करने के लिए स्टॉक प्रबंधन को संरेखित करती है। आंशिक रूप से अनिवार्य सम्मिश्रण आवश्यकताओं को निरस्त करने के सरकार के फैसले के कारण आंशिक रूप से यूएस \$ 4.5 बिलियन के कोयले के आयात में क्रमिक आधार पर गिरावट आई है। इससे पहले अप्रैल 2022 में, बिजली मंत्रालय ने घरेलू कमी को देखते हुए बिजली संयंत्रों को सम्मिश्रण के उद्देश्य से 10 प्रतिशत कोयले का

आयात करने का आदेश दिया था। जुलाई-अगस्त 2022 के दौरान सोने का आयात लगभग आधा घटकर 5.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, जो आयात शुल्क में बढ़ोतरी को दर्शाता है।

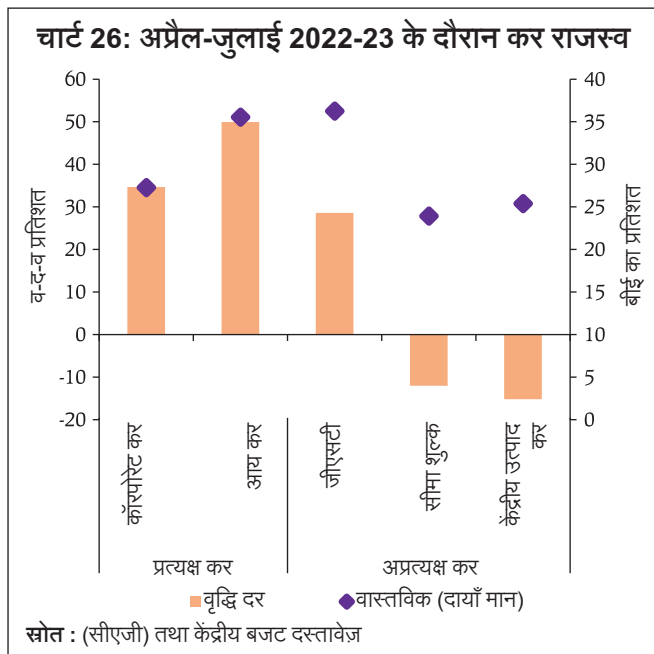
अगस्त 2022 में भारत का व्यापार घाटा एक साल पहले इसी अवधि के 11.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर से दोगुना से अधिक बढ़कर 28.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया। इसके अलावा, 2022-23 के पहले पांच महीनों के दौरान व्यापार घाटा पिछली इसी अवधि के 54 बिलियन अमेरिकी डॉलर से बढ़कर 124.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया (चार्ट 24)।

अप्रैल-जुलाई 2022-23 के दौरान, केंद्र का सकल राजकोषीय घाटा (जीएफडी) एक साल पहले के 21.3 प्रतिशत के मुकाबले बीई के 20.5 प्रतिशत पर बना रहा, जो मजबूत कर संग्रह और कम राजस्व खर्च की वजह से था। पूंजीगत परिव्यय में वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि 59.4 प्रतिशत (चार्ट 25) के साथ जोर पूंजीगत व्यय की ओर केंद्रित रहा।



प्राप्तियों के पक्ष में, सकल कर राजस्व में दोहरे अंकों की वृद्धि देखी गई, जिसमें प्रत्यक्ष और अप्रत्यक्ष करों ने सीमा शुल्क और उत्पाद शुल्क में संकुचन के बावजूद क्रमशः 41.9 प्रतिशत और 11.0 प्रतिशत की वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि दर्ज की (चार्ट 26)। प्रत्यक्ष कर संग्रह के अनंतिम आंकड़ों के अनुसार, 08 सितंबर, 2022 तक बजट अनुमानों का 37.2 प्रतिशत एकत्र किया गया है।

अप्रैल-जुलाई⁹ के दौरान राज्यों के प्रमुख बजटीय घाटे में गिरावट जारी रही। इसके अलावा, राज्यों के समेकित बजटीय सकल राजकोषीय घाटे (जीएफडी) का अनुपात पिछले वर्ष की इसी अवधि की तुलना में कम था, जिससे उनके 2022-23 के लिए जीएसडीपी¹⁰ के 3.3 प्रतिशत के समेकित बजट जीएफडी लक्ष्य के भीतर रहने की संभावना में सुधार हुआ (चार्ट 27ए)।

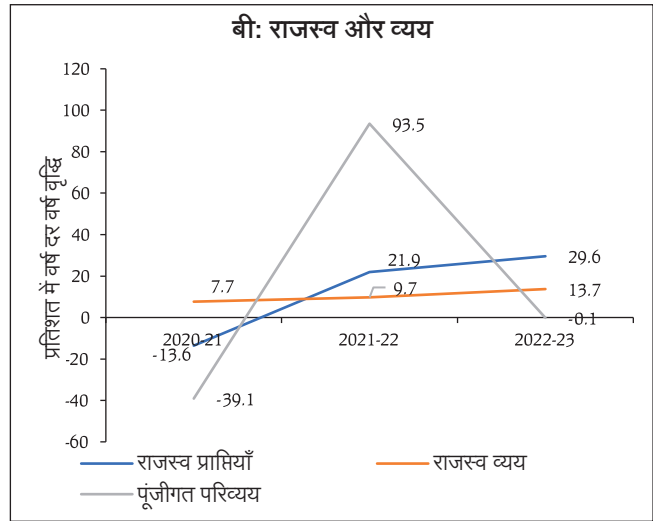
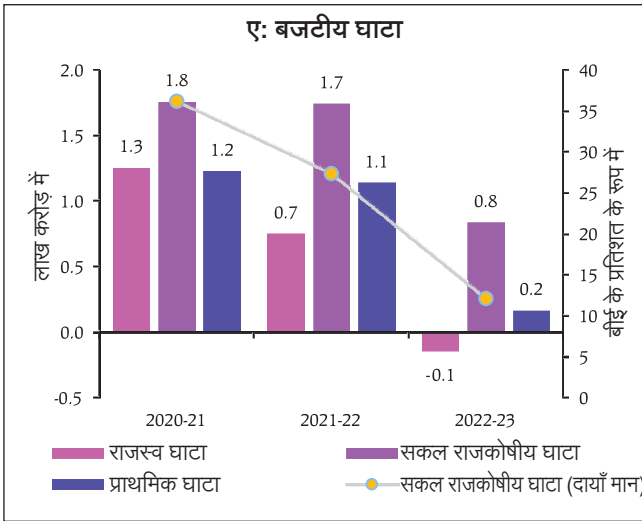


यह सुधार मुख्य रूप से सभी उप-घटकों - कर राजस्व और गैर-कर राजस्व के साथ-साथ केंद्र से अनुदान में अप्रैल-जुलाई में राजस्व प्राप्तियों में 29.6 प्रतिशत की निरंतर और मजबूत वृद्धि के कारण हुआ। अप्रैल-जुलाई 2022-23 में राजस्व व्यय में वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि थोड़ी अधिक थी। हालांकि, राज्यों द्वारा पूंजी परिव्यय में गिरावट का सामना करना पड़ा और यह ऋणात्मक क्षेत्र में चला गया (चार्ट 27बी)। अगस्त 2022 में, केंद्र ने राज्यों को ₹1.16 लाख करोड़ की राशि के कर अंतरण की दो किस्तें जारी कीं, जिससे राज्यों को अपने पूंजी परिव्यय में तेजी लाने में मदद मिलने की संभावना है।

⁹ डेटा 21 राज्यों से संबंधित है।

¹⁰ वर्ष 2022-23 के बजट अनुमान (ब.अ.) का डेटा 29 राज्यों/ केंद्र शासित प्रदेशों से संबंधित है।

चार्ट 27: अप्रैल-जुलाई अवधि में राज्यों के प्रमुख संकेतकों में रुझान



टिप्पणी: आंकड़े 21 राज्यों से संबंधित हैं।

स्रोत: भारत के नियंत्रक और महालेखा परीक्षक (कैंग)

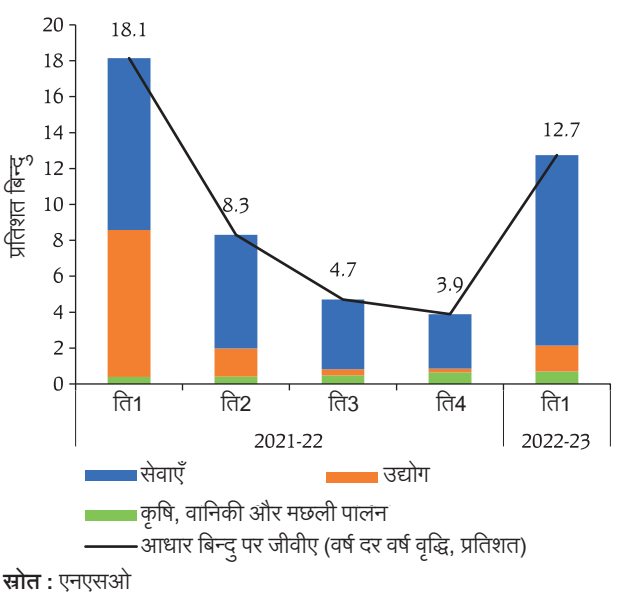
समग्र आपूर्ति

मूल कीमतों पर योजित सकल मूल्य (जीवीए) द्वारा मापी गई सकल आपूर्ति, 2022-23 की पहली तिमाही में 12.7 प्रतिशत बढ़ी (चार्ट 28)। जबकि कृषि और सेवा क्षेत्र मजबूत बने रहे, इनपुट लागत के दबाव में वृद्धि और वैश्विक आपूर्ति श्रृंखलाओं में व्यवधान के कारण औद्योगिक विकास में कमी आई।

वर्षा वितरण के आसपास मंडराती अनिश्चितता के खिलाफ कृषि की आघात-सहनीयता जारी है (चार्ट 29)।

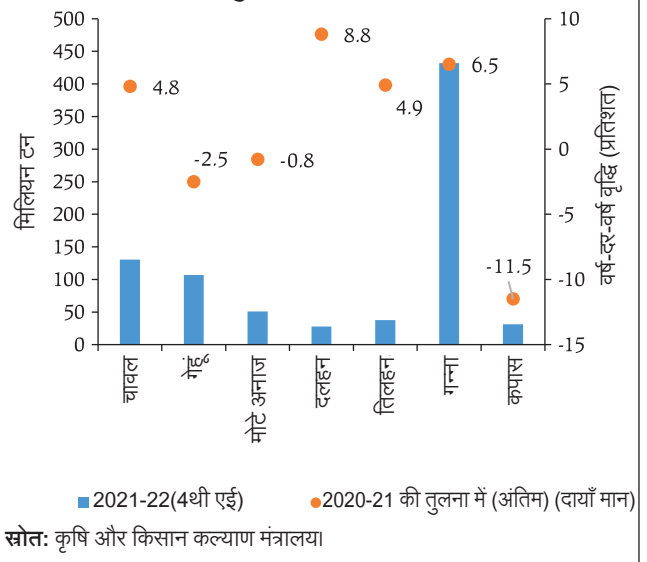
दक्षिण-पश्चिम मानसून, जो जून में अपने दीर्घावधि औसत (एलपीए)¹¹ से 8.0 प्रतिशत पीछे था, बाद में 9 सितंबर 2022 को एलपीए से 5.0 प्रतिशत अधिक हो गया। हालांकि, वर्षा का स्थानिक वितरण इस वर्ष में अब तक असमान रहा है और

चार्ट 28: जीवीए विकास में भारत योगदान



स्रोत: एनएसओ

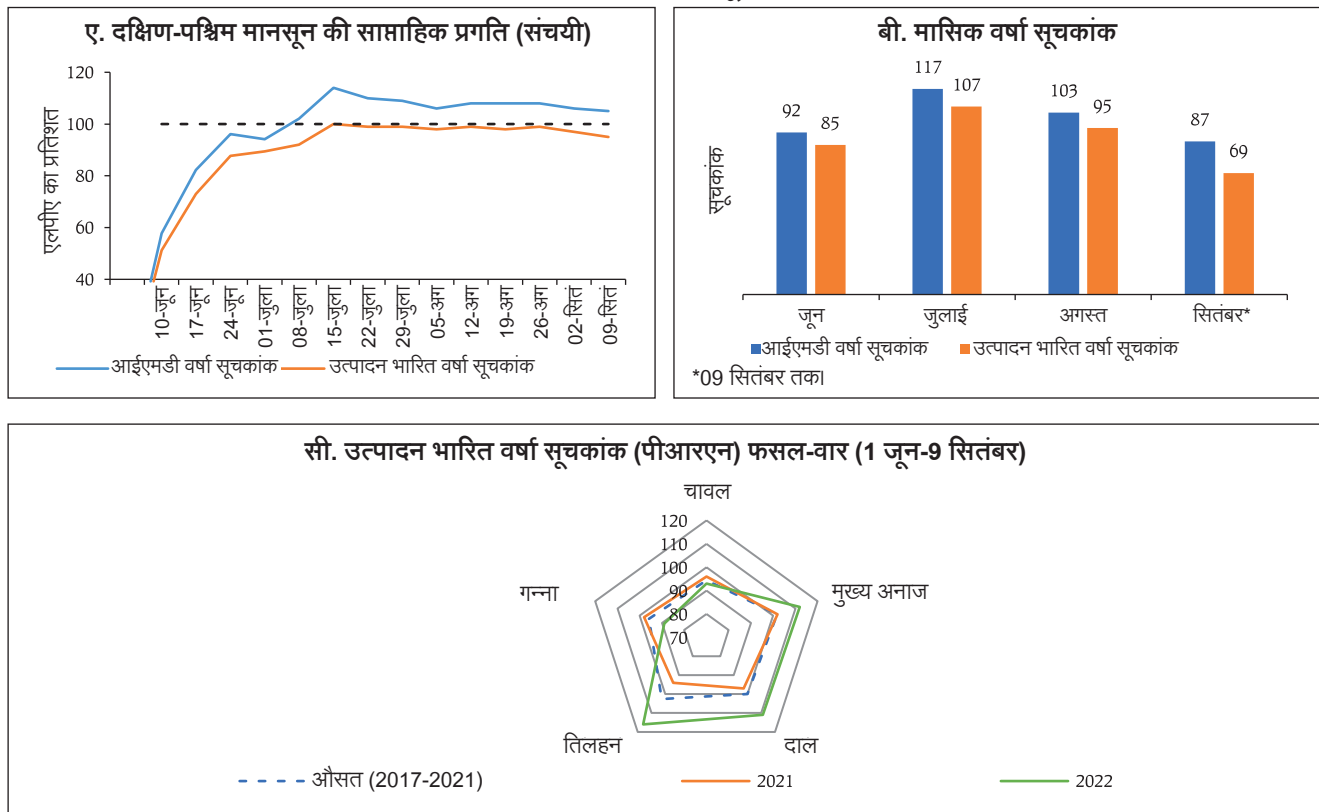
चार्ट 29: कृषि फसलों का उत्पादन (चौथा उन्नत अनुमान, 2021-22)



स्रोत: कृषि और किसान कल्याण मंत्रालय

¹¹ एलपीए से तात्पर्य है: दीर्घावधि औसत वर्षा, जिसकी गणना 50 वर्षों की औसत (1971-2020) वर्षा के रूप में की जाती है।

चार्ट 30: दक्षिण-पश्चिम मानसून वर्षा की प्रगति



स्रोत: आईएमडी और आरबीआई स्टाफ के अनुमाना

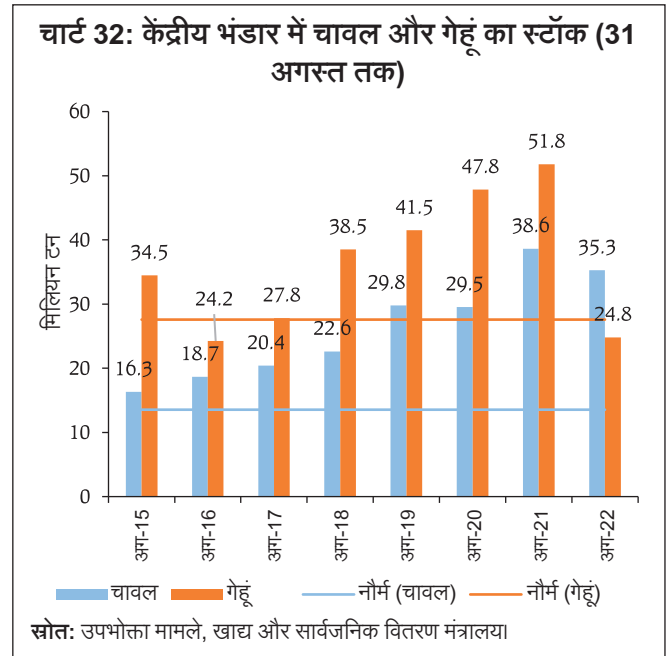
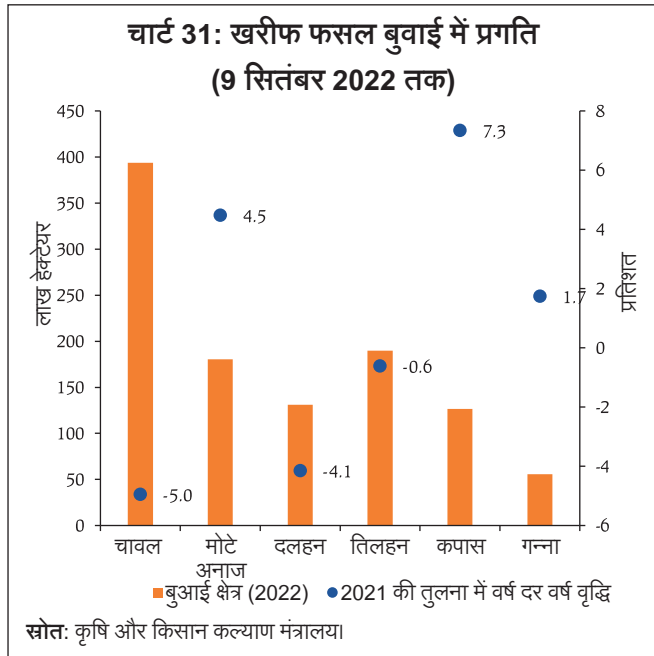
भारतीय मौसम विज्ञान विभाग के कुल वर्षा सूचकांक से उत्पादन भारित वर्षा सूचकांक (पीआरएन)¹² नीचे रहा है (चार्ट 30ए और बी)। विशेष रूप से, चावल और गन्ने जैसी जल सघन फसलों की खेती करने वाले प्रमुख राज्यों में वर्षा, उनके संबंधित दीर्घावधि औसत से कम रही (चार्ट 30सी)।

देश के कुल खाद्यान्न के लगभग एक तिहाई हिस्से का उत्पादन करने वाले चार प्रमुख राज्यों यथा उत्तर प्रदेश, बिहार, झारखंड और पश्चिम बंगाल ने इस वर्ष अब तक काफी कम वर्षा दर्ज की है (सामान्य से 18-46 प्रतिशत कम)। इन राज्यों में जलाशय का मौजूदा स्तर भी उनके 10 वर्षों के औसत स्तर की तुलना में कम रहा है, जो आगे चलकर रबी फसलों को प्रभावित कर सकता है। राज्य सरकारें जोखिम कम करने वाली कार्यनीतियों को लागू करने में सक्रिय रही हैं, जैसे कि पश्चिम बंगाल द्वारा

निष्क्रिय सिंचाई प्रतिष्ठानों को बहाल करने की घोषणा और सिंचाई प्रयासों को बढ़ाने के लिए बिहार द्वारा डीजल सब्सिडी का प्रावधान। फिर भी, कुल मिलाकर खरीफ का क्षेत्रफल पिछले वर्ष की तुलना में कुछ कम रहा (09 सितंबर 2022 की स्थिति में)। जबकि मोटे अनाज, कपास और गन्ने के तहत बोए गए क्षेत्र में सकारात्मक वृद्धि दर्ज की गई, चावल, दलहन और तिलहन के मामले में इसमें गिरावट आई (चार्ट 31)।

चालू रबी विपणन सत्र (2022-23) के लिए गेहूँ की खरीद 18.8 मिलियन टन पर समाप्त हुई, जो पिछले वर्ष की खरीद राशि का 43.4 प्रतिशत है। 59.2 मिलियन टन चावल की संचयी खरीद पिछले वर्ष की तुलना में थोड़ी अधिक है। 31 अगस्त 2022 तक, केंद्रीय पूल में चावल का स्टॉक तिमाही (जुलाई-सितंबर) बफर मानदंड का 2.6 गुना है, जबकि गेहूँ के मामले में यह बफर मानदंड से नीचे गिर गया है (चार्ट 32)। घरेलू उत्पादन में संभावित गिरावट के मद्देनजर, सरकार ने चावल की अधिकांश किस्मों के निर्यात

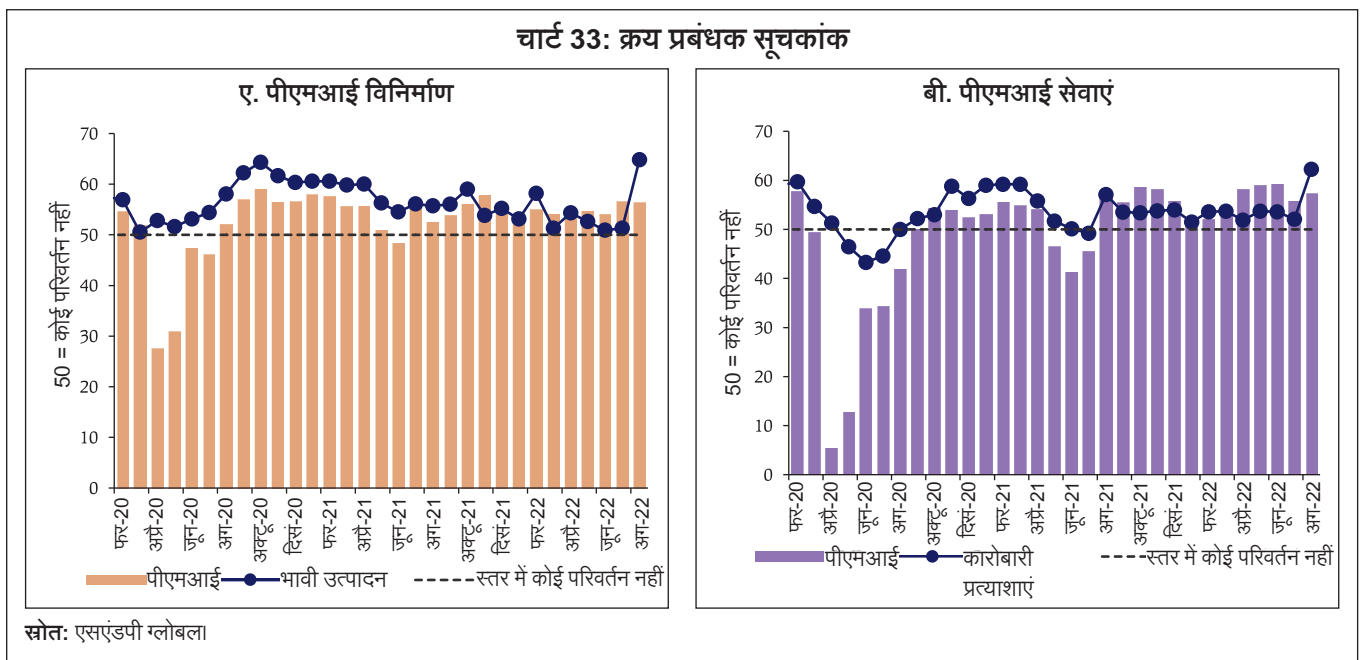
¹² पीआरएन की गणना प्रत्येक राज्य द्वारा खाद्यान्न उत्पादन के योगदान का उपयोग करके की जाती है।



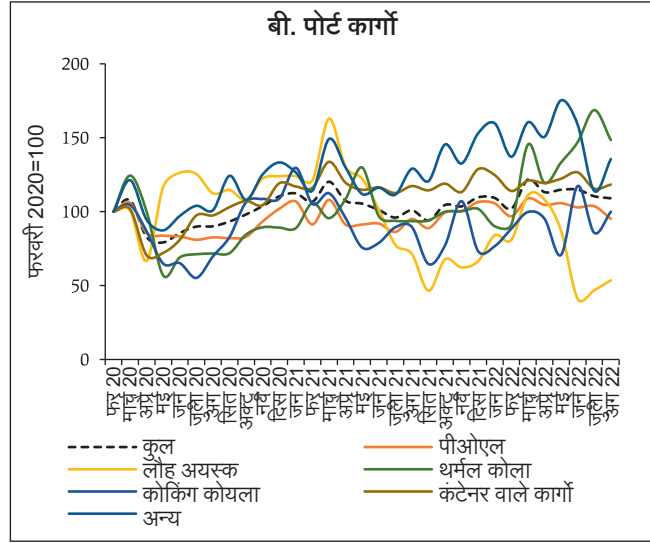
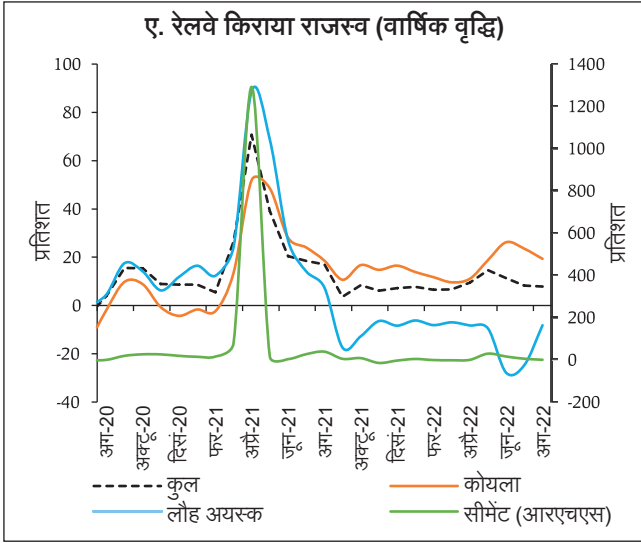
पर 20 प्रतिशत का शुल्क लगाया और 9 सितंबर 2022 से टूटे हुए चावल के निर्यात को प्रतिबंधित कर दिया।

औद्योगिक क्षेत्र में, अगस्त में 56.2 पर हेडलाइन मैन्युफैक्चरिंग पीएमआई विस्तार क्षेत्र में रहा, हालांकि पिछले महीने की तुलना में इसमें गिरावट आई। इनपुट कीमतों में कमी के

साथ मांग के समेकन ने रुख को बढ़ावा दिया, अगस्त 2022 में भविष्य के आउटपुट उप-सूचकांक को छह साल के उच्च स्तर 64.8 पर धकेल दिया (चार्ट 33ए)। दूसरी ओर, पीएमआई सेवाओं ने जुलाई में चार महीने के निचले स्तर 55.5 से अगस्त 2022 में 57.2 पर मजबूत विस्तार दर्ज किया। इस तेजी का श्रेय मजबूत



चार्ट 34: रेलवे और कार्गो ट्रैफिक



स्रोत: भारतीय पोर्ट संघ।

मांग, नए व्यवसायों में मजबूत लाभ और रोजगार सृजन को दिया गया (चार्ट 33बी)।

सेवा क्षेत्र में, परिवहन संकेतक विस्तार क्षेत्र में रहे क्योंकि अगस्त 2022 में रेलवे माल यातायात अर्जन में 7.8 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई (चार्ट 34ए)। जबकि कोयले और उर्वरकों में तीव्र विस्तार दर्ज किया गया, लौह अयस्क और खाद्यान्नों में संकुचन जारी रहा। लौह अयस्क और कच्चे उर्वरकों में कमी के कारण अगस्त में प्रमुख बंदरगाहों पर कार्गो यातायात में मामूली कमी दर्ज की गई, जो कुल कार्गो का लगभग 21 प्रतिशत हिस्सा है (चार्ट 34बी)।

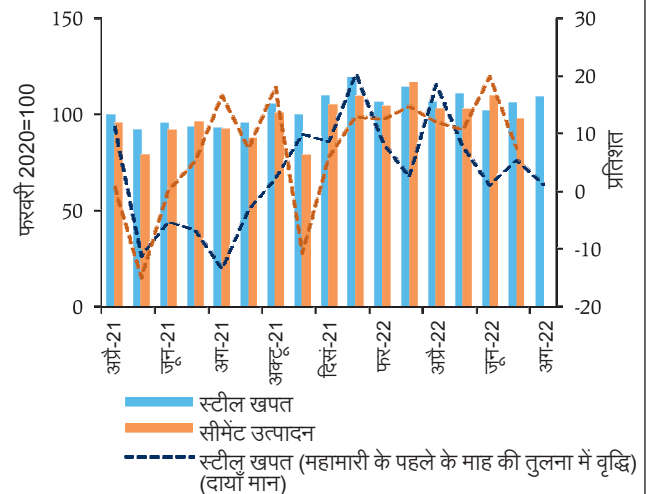
जुलाई-अगस्त 2022 के दौरान निर्माण क्षेत्र की गतिविधि में विस्तार बना रहा, सीमेंट उत्पादन और इस्पात की खपत में लगातार क्रमशः आठ और ग्यारह महीनों के लिए महामारी-पूर्व के स्तर पर वृद्धि दर्ज की गई (चार्ट 35)। जुलाई में सीमेंट उत्पादन में कमी दर्ज की गई क्योंकि मानसून की बारिश के कारण निर्माण गतिविधि धीमी हो गई थी।

जुलाई में संकुचन के बाद, विमानन क्षेत्र में घरेलू यात्रियों की संख्या में अगस्त में 0.7 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई। अन्य सभी खंडों, जैसे अंतरराष्ट्रीय यात्री यातायात, और घरेलू और

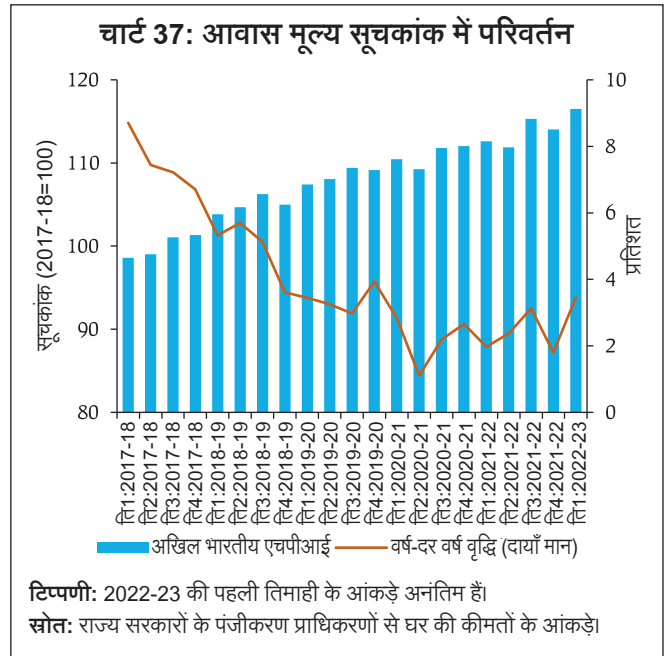
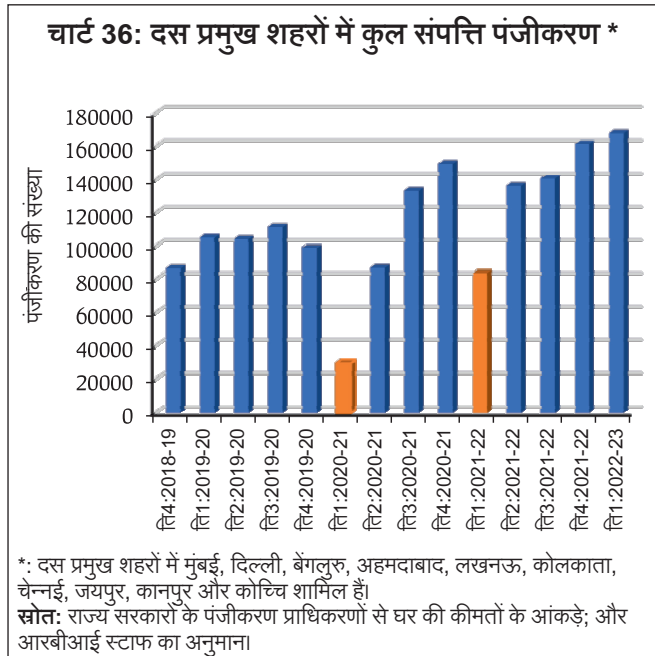
अंतरराष्ट्रीय कार्गो में जुलाई की तुलना में अगस्त में संकुचन दिखा।

निरंतर मांग के कारण आवास क्षेत्र सुदृढ़ बना रहा। दस प्रमुख शहरों में आवासीय संपत्ति पंजीकरण की संख्या 2022-23 की पहली तिमाही के दौरान एक नए उच्च स्तर पर पहुंच गई और महामारी-पूर्व के उच्चतम स्तर से 50 प्रतिशत से भी अधिक बढ़ गई (चार्ट 36)।

चार्ट 35: स्टील खपत और सीमेंट निर्माण



स्रोत: संयुक्त प्लांट समिति और आर्थिक परामर्शदाता, वाणिज्य एवं उद्योग मंत्रालय का कार्यालय।



अखिल भारतीय आवास मूल्य सूचकांक (एचपीआई)¹³ ने 2022-23 की पहली तिमाही में 3.5 प्रतिशत वार्षिक (वर्ष-दर-वर्ष) वृद्धि और 2.2 प्रतिशत अनुक्रमिक (क्यू-ओ-क्यू) वृद्धि दर्ज की (चार्ट 37)।

धीमी वैश्विक अर्थव्यवस्था और मुद्रास्फीति के दबावों के बीच जुलाई में उच्च आवृत्ति संकेतकों ने आर्थिक गतिविधियों में सामान्यता देखी (सारणी 2)। सेवा क्षेत्र में समग्र

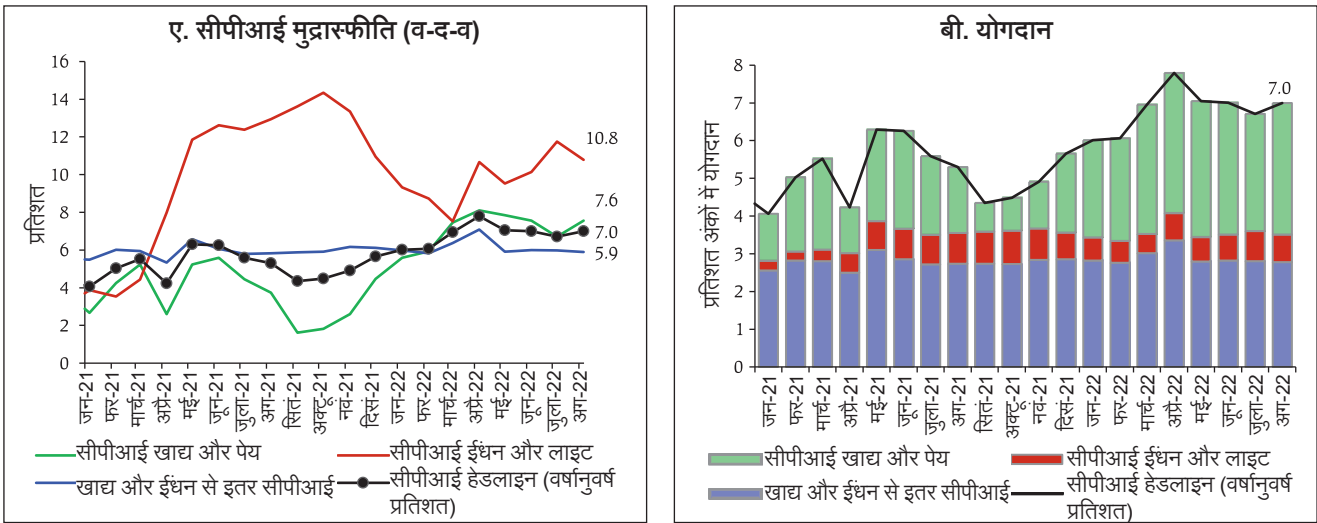
सारणी 2: उच्च आवृत्ति संकेतक – सेवाएं

क्षेत्र	संकेतक	उच्च आवृत्ति संकेतक – सेवाओं की वृद्धि (वर्षानुवर्ष प्रतिशत)				2019 की तुलना में वृद्धि			
		मई-22	जून-22	जुला-22	अग-22	मई-22/मई-19	जून-22/जून-19	जुला-22/जुला-19	अग-22/अग-19
शहरी मांग	यात्री वाहन बिक्री	185.1	19.1	11.1	21.1	10.6	31.6	54.6	48.7
ग्रामीण मांग	दुपहिया वाहन बिक्री	253.2	23.4	9.6	17.0	-27.4	-20.7	-8.6	2.9
	तीन पहिया वाहन बिक्री	2161.6	183.9	72.8	65.3	-44.7	-48.5	-43.8	-34.8
	ट्रेक्टर बिक्री	47.4	-14.4	-15.3	-1.9	41.1	24.5	21.2	42.2
	वाणिज्यिक वाहन बिक्री	100.3				11			
व्यापार, होटल, यातायात, संचार	रेलवे माल ढुलाई यातायात	14.6	11.3	8.3	7.8	25.5	23.7	22.5	31
	पोर्ट कार्गो यातायात	10.2	12.2	15.1	8.6	11.4	14.6	6.9	8.6
	घरेलू हवाई कार्गो यातायात	54.7	40.4	18.8		1.9	4.4	-1.6	
	अंतरराष्ट्रीय हवाई कार्गो यातायात	-4.6	0.5	-1.5		-13.6	-5.1	-9.4	
	घरेलू हवाई यात्री यातायात	474.7	247.9	97.9		-2.0	-10.5	-17.1	
	अंतरराष्ट्रीय हवाई यात्री यातायात	722.8	753.6	487.7		-28.0	-21.5	-18.1	
	जीएसटी ई-वे बिल्स (कुल)	84.1	36.2	17.8	18.7	35.6	49.7	44.9	52.7
	जीएसटी ई-वे बिल्स (आंतर राज्य)	83.3	38.6	19.8	22.5	45.5	58.7	51.5	62.6
	जीएसटी ई-वे बिल्स (अंतर राज्य)	85.5	32.2	14.7	12.9	21.8	36.4	35.2	38.7
	यात्री आगमन	2043.7	1349.2	783.9		-31.1	-28	-21.7	
विनिर्माण	इस्पात उपभोग	21.3	6.4	12.5	13.1	7.7	0.7	5.5	1.3
	सीमेंट उत्पादन	26.2	19.7	2.1		10.8	19.9	7.5	
पीएमआई संकेतक	विनिर्माण	54.6	53.9	56.4	56.2				
	सेवाएं	58.9	59.2	55.5	57.2				

स्रोत:

¹³ आवास मूल्य सूचकांक (एचपीआई) (आधार: 2010-11=100) 10 प्रमुख शहरों की राज्य सरकारों के पंजीकरण प्राधिकरणों से एकत्रित संपत्ति मूल्य लेनदेन पर आधिकारिक आंकड़ों के आधार पर संकलित किया गया है।

चार्ट 38: सीपीआई मुद्रास्फीति की प्रवृत्ति और वाहक



टिप्पणी: 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

रूप से निरंतर सुधार, विनिर्माण क्षेत्र में कमी को पाट सकता है।

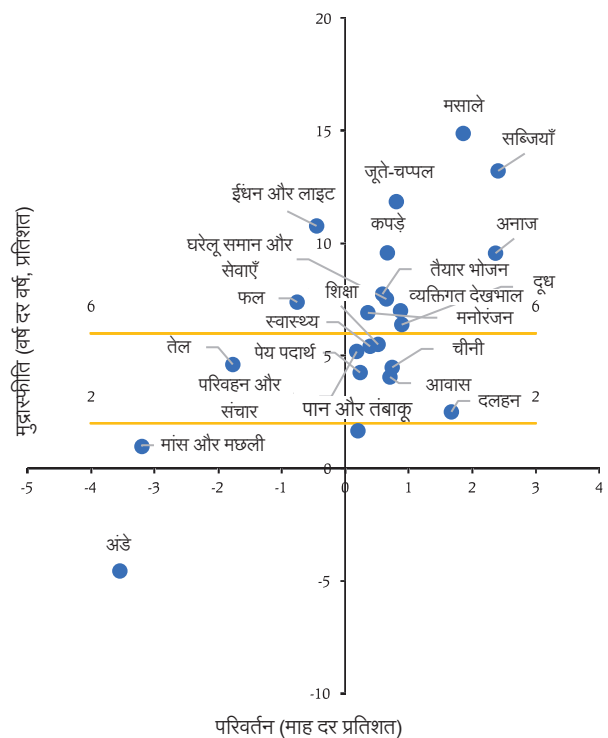
मुद्रास्फीति

राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ) द्वारा 12 सितंबर 2022 को जारी अनंतिम आंकड़ों के अनुसार, मुद्रास्फीति पिछले महीने के 6.7 प्रतिशत से बढ़कर अगस्त में 7.0 प्रतिशत हो गई (चार्ट 38ए)। लगभग 50 आधार अंकों की गति (सूचकांक में माह-दर-माह परिवर्तन) को लगभग 20 आधार अंकों के अनुकूल आधार प्रभाव (एक वर्ष पहले कीमतों में महीने-दर-महीने बदलाव) द्वारा आंशिक रूप से ऑफसेट किया गया था, जिससे जुलाई और अगस्त के बीच हेडलाइन मुद्रास्फीति में लगभग 30 आधार अंकों की वृद्धि हुई।

प्रमुख समूहों में, खाद्य और पेय पदार्थों के लिए माह-दर-माह की कीमतों में वृद्धि (0.7 प्रतिशत) उच्चतम थी, जिसका अनुकरण मूल सीपीआई (0.4 प्रतिशत) ने किया। दूसरी ओर, ईंधन और प्रकाश श्रेणी में 0.4 प्रतिशत की गिरावट दर्ज की गई (चार्ट 38बी)। अलग-अलग स्तर पर अनाज, दालों, मसालों और सब्जियों ने महीने के दौरान महत्वपूर्ण कीमत दबाव प्रदर्शित किये जबकि फल, खाद्य तेल, अंडे, मांस और मछली की कीमतों में गिरावट दर्ज की गई (चार्ट 39)।

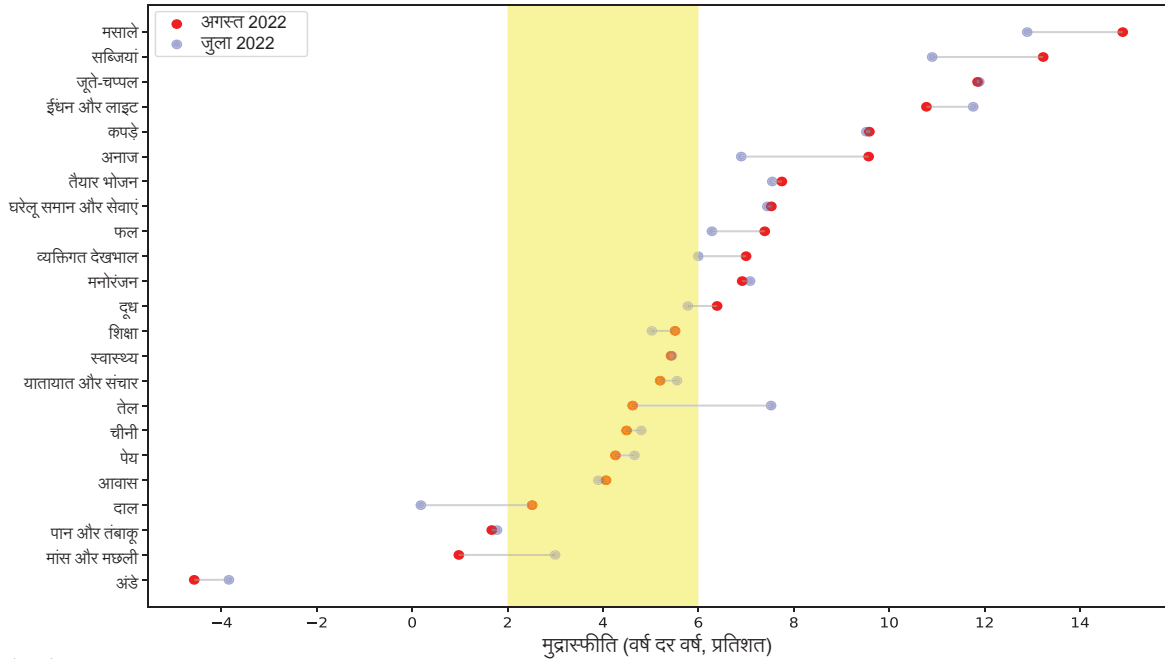
अनाज, दूध, फल, दालें, सब्जियां, मसाले और तैयार भोजन (चार्ट 40) में उच्च मुद्रास्फीति के कारण सीपीआई खाद्य

चार्ट 39 : उप-समूहों में मुद्रास्फीति व-द-व और परिवर्तन (मा-द-मा)



स्रोत : एनएसओ और आरबीआई स्टाफ के आकलन

चार्ट 40: उप-समूहों में वार्षिक मुद्रास्फीति (अगस्त बनाम जुलाई 2022)



स्रोत: एनएसओ; और आरबीआई स्टाफ के अनुमान।

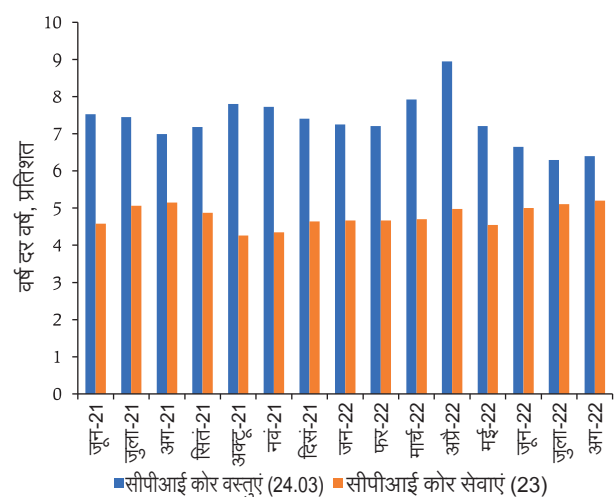
मुद्रास्फीति (वर्ष-दर-वर्ष) पिछले महीने के 6.7 प्रतिशत से बढ़कर अगस्त में 7.6 प्रतिशत हो गई। दूसरी ओर, मांस और मछली, खाद्य तेल, चीनी और गैर-मादक पेय पदार्थों में मुद्रास्फीति में कमी आई। जुलाई की तुलना में अगस्त में अंडों में अवस्फीति और गहरी हो गई।

ईंधन और लाइट श्रेणी में मुद्रास्फीति के लगातार तीन महीनों तक बढ़ने के बाद, जुलाई के 11.8 प्रतिशत से कम होकर यह अगस्त में 10.8 प्रतिशत हो गई। इसका कारण मिट्टी के तेल (पीडीएस) की मुद्रास्फीति में तेज गिरावट थी, यहां तक कि तरलीकृत पेट्रोलियम गैस (एलपीजी) मुद्रास्फीति भी अधिक बनी रही। बिजली की कीमतें अपस्फीति में रहीं। मुद्रास्फीति में सामान्यता के बावजूद ईंधन समूह ने अगस्त में हेडलाइन मुद्रास्फीति में 10.4 प्रतिशत का योगदान दिया क्योंकि सीपीआई समूह में इसका भारांक 6.8 प्रतिशत था।

मूल मुद्रास्फीति पिछले दो महीनों के दौरान 6.0 प्रतिशत से मामूली रूप से घटकर 5.9 प्रतिशत हो गई। जबकि आवास, घरेलू सामान और सेवाएं, शिक्षा, और व्यक्तिगत देखभाल और प्रभाव जैसे उप-समूहों ने मुद्रास्फीति में वृद्धि दर्ज की, पान, तंबाकू और

नशीले पदार्थ, परिवहन और संचार, और मनोरंजन और क्रीड़ा में कमी देखी गई। कपड़े और जूते-चप्पल और स्वास्थ्य उप-समूहों में मुद्रास्फीति सीमाबद्ध रही। मूल मुद्रास्फीति श्रेणी के भीतर, वस्तुओं में मुद्रास्फीति सेवाओं की तुलना में अधिक बनी रही (चार्ट 41)।

चार्ट 41: सीपीआई मूल मुद्रास्फीति: वस्तु बनाम सेवाएं



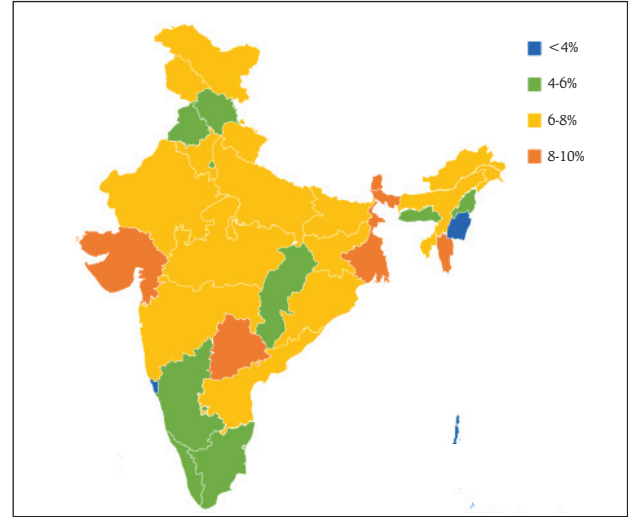
टिप्पणी: कोष्ठक में दिये गए आंकड़े समग्र भार को दर्शाते हैं।

स्रोत: एनएसओ और आरबीआई स्टाफ के अनुमान।

भौगोलिक वितरण के संदर्भ में, ग्रामीण मुद्रास्फीति (7.2 प्रतिशत) अगस्त में शहरी मुद्रास्फीति (6.7 प्रतिशत) से अधिक थी। राज्यों में, गोवा और मणिपुर में 4 प्रतिशत से कम मुद्रास्फीति के साथ मुद्रास्फीति की दरों में व्यापक भिन्नता रही है, जबकि गुजरात, तेलंगाना और पश्चिम बंगाल ने 8 प्रतिशत से अधिक की मुद्रास्फीति प्रदर्शित की (चार्ट 42)।

उपभोक्ता मामले विभाग (डीसीए) से सितंबर के लिए अब तक (सितंबर 1-12) हाई फ्रीक्वेंसी फूड प्राइस डेटा मुख्य रूप से गेहूं की कीमतों में उछाल के कारण अनाज की कीमतों में वृद्धि की ओर इंगित करता है। दालों की कीमत में व्यापक आधार पर वृद्धि दर्ज की गई जबकि अंतरराष्ट्रीय खाद्य तेल की कीमतों में गिरावट होने से खाद्य तेल की कीमतों में गिरावट दर्ज की गई। प्रमुख सब्जियों में आलू और प्याज की कीमतों में तेजी जारी है। प्रमुख टमाटर उत्पादक क्षेत्रों में भारी बारिश के कारण जुलाई-अगस्त के दौरान गिरावट के बाद टमाटर की कीमतों में तेजी से उलटफेर हुआ (चार्ट 43)।

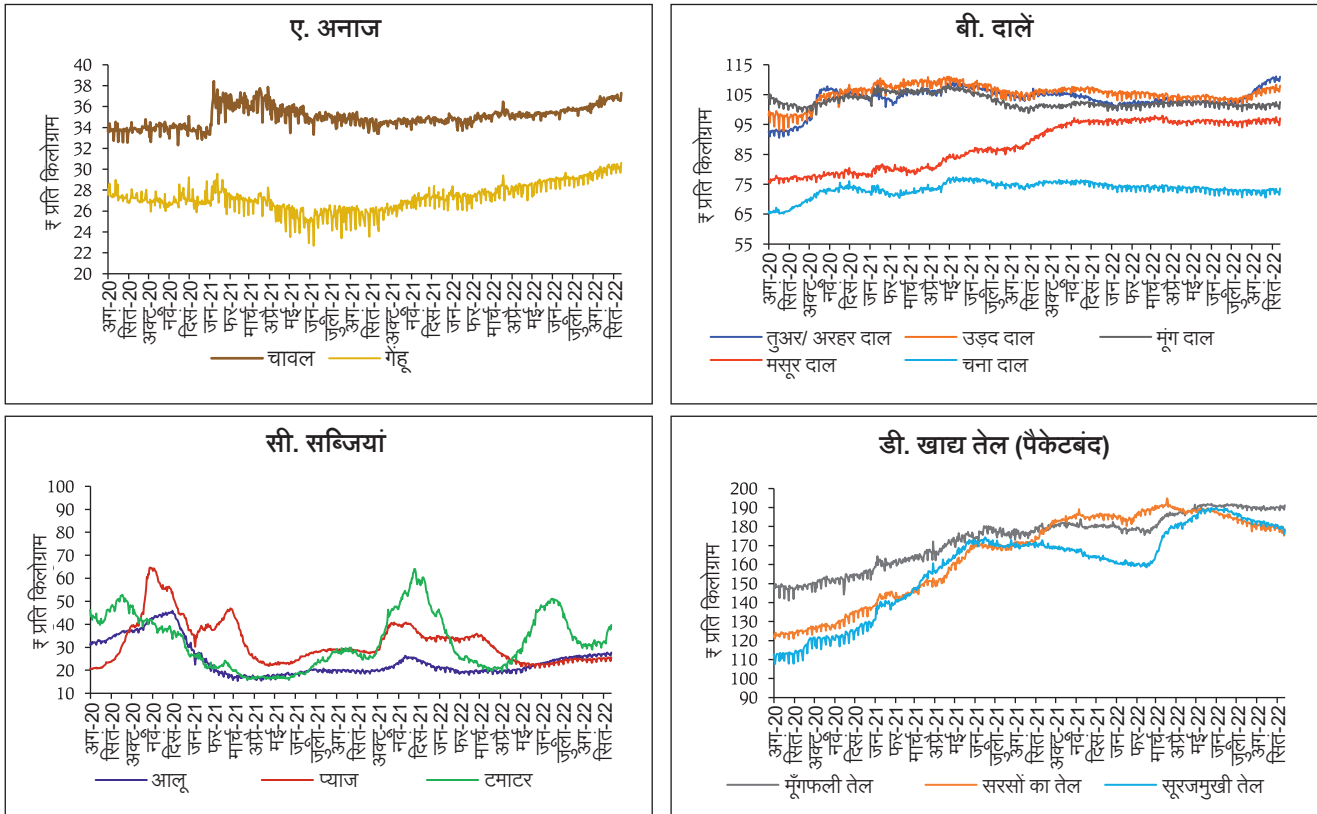
चार्ट 42: मुद्रास्फीति का स्थानिक वितरण (सीपीआई-संयुक्त, वर्ष-दर-वर्ष)



स्रोत: एनएसओ और आरबीआई स्टाफ के अनुमान।

सितंबर में चार बड़े महानगरों में पेट्रोल और डीजल की खुदरा बिक्री कीमतें अब तक समान रही हैं। जबकि अगस्त की

चार्ट 43: डीसीए आवश्यक पण्य कीमतें



स्रोत: उपभोक्ता मामले विभाग, भारत सरकार; और आरबीआई स्टाफ के अनुमान।

सारणी 3: पेट्रोलियम उत्पाद की कीमतें

वस्तु	इकाई	घरेलू कीमतें			माह-दर-माह (प्रतिशत)	
		सितं-21	अग-22	सितं-22 [^]	अग-22	सितं-22
पेट्रोल	₹/लीटर	102.30	102.92	102.92	-0.5	0.0
डीजल	₹/लीटर	92.62	92.72	92.72	-0.4	0.0
मिट्टी का तेल (सब्सिडी)	₹/लीटर	33.18	62.73	60.13	-12.2	-4.2
एलपीजी (गैर-सब्सिडी)	₹/सिलेंडर	895.13	1063.25	1063.25	0.8	0.0

[^]: 1-12 सितंबर 2022 की अवधि के लिए

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

स्रोत: इंडियन ऑइल कॉर्पोरेशन लिमिटेड (आईओसीएल); पेट्रोलियम योजना एवं विश्लेषण प्रकोष्ठ (पीपीएसी); तथा आरबीआई स्टाफ के अनुमान।

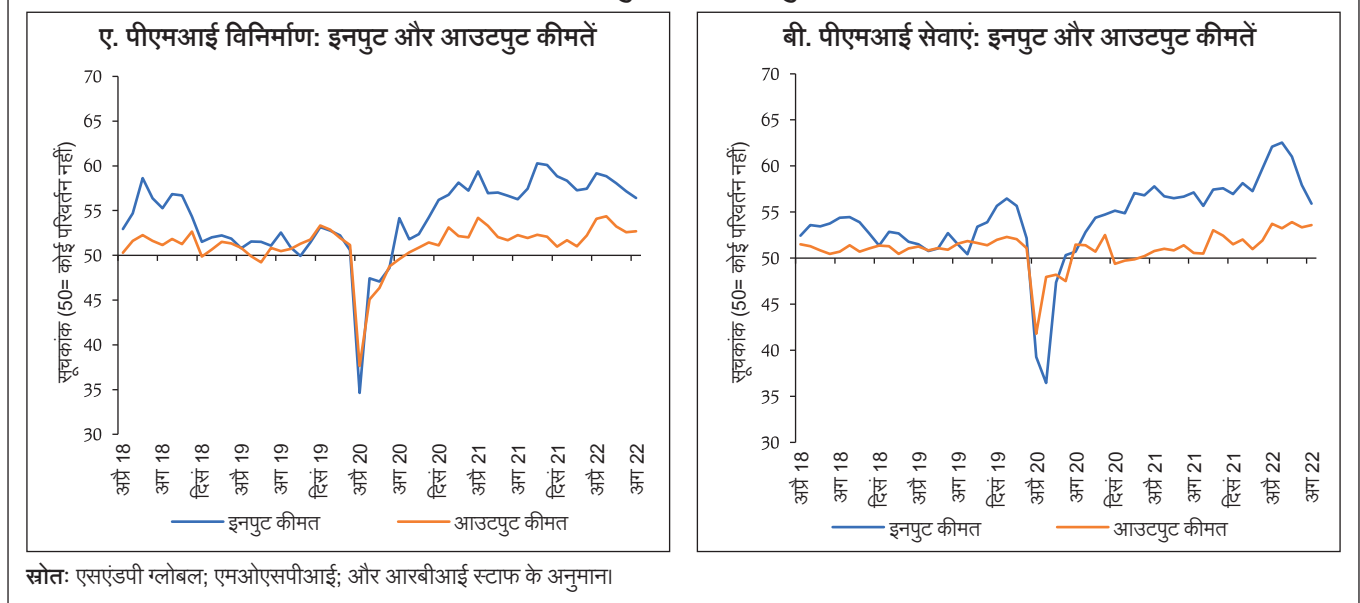
तुलना में मिट्टी के तेल की कीमतों में कमी आई, सितंबर के पहले पखवाड़े में एलपीजी की कीमतें स्थिर रहीं (सारणी 3)।

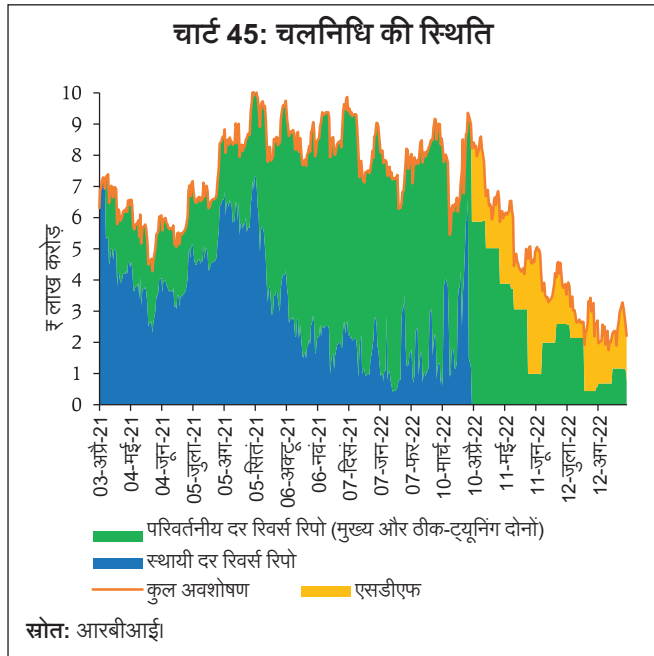
अगस्त 2022 में विनिर्माण और सेवाओं में इनपुट लागत का दबाव बढ़ा, यद्यपि धीमी गति से, जैसा कि पीएमआई में परिलक्षित होता है। बिक्री कीमतों में विनिर्माण और सेवाओं में भी वृद्धि हुई (चार्ट 44)।

IV. वित्तीय स्थितियाँ

चलनिधि समायोजन सुविधा (एलएएफ) के तहत अवशोषण 16 जुलाई से 15 अगस्त 2022 के दौरान ₹2.7 लाख करोड़ था, जो 16 अगस्त से 14 सितंबर 2022 के दौरान घटकर ₹2.6 लाख करोड़ हो गया (चार्ट 45)। इस अवधि के दौरान दैनिक औसत अधिशेष चलनिधि में से लगभग ₹1.6 लाख करोड़ एकदिवसीय

चार्ट 44: इनपुट और आउटपुट कीमतें

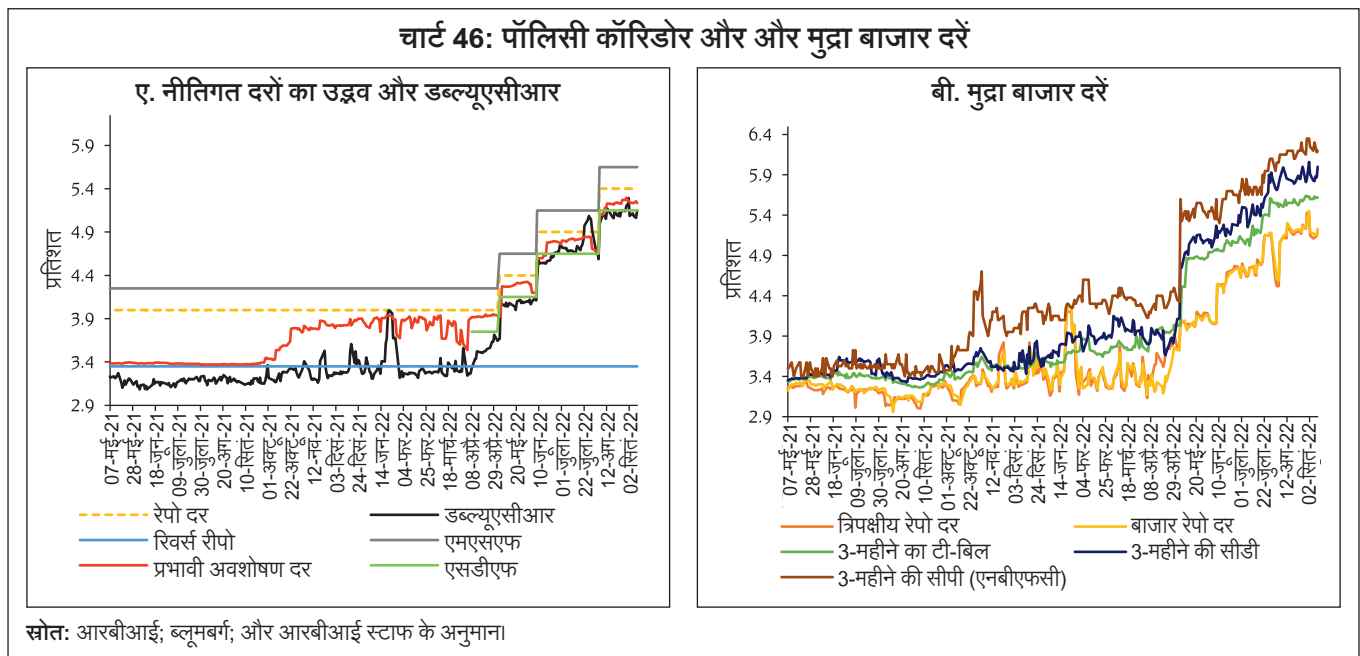




स्थायी जमा सुविधा (एसडीएफ) के माध्यम से अवशोषित किए गए, जबकि शेष भाग लंबी अवधि की परिवर्तनीय दर रिवर्स रिपो (वीआरआरआर) नीलामियों (मुख्य और फाइन-ट्यूनिंग दोनों) के माध्यम से 5.24 प्रतिशत की औसत प्रभावी अवशोषण दर¹⁴ पर जुटाए गए। चलनिधि की प्रत्याशित तंगी को देखते हुए, पाक्षिक नीलामियों के तहत निधियों को नियोजित करने की बैंकों की

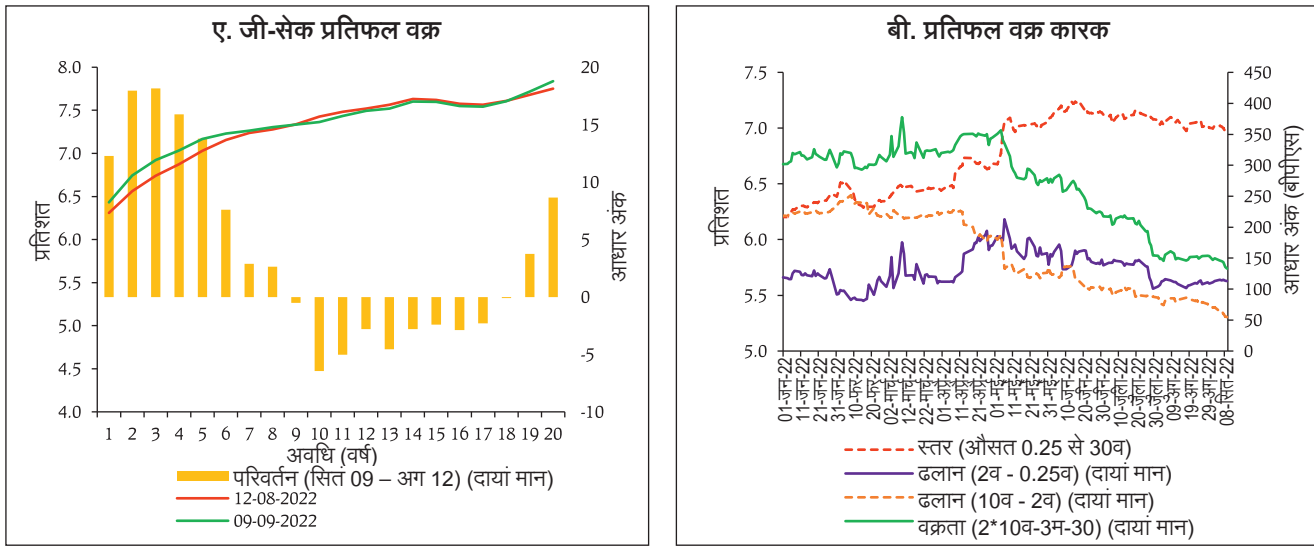
प्रवृत्ति में कमी, निम्न बोली-कवर अनुपात में स्पष्ट है। 26 अगस्त और 9 सितंबर को आयोजित 14-दिवसीय वीआरआरआरआर पारिचालन में मिली-जुली प्रतिक्रिया देखी गई: प्रत्येक को ₹2.0 लाख करोड़ की अधिसूचित राशि के मुकाबले प्रत्येक को 5.39 प्रतिशत की भारित औसत दर पर, दोनों नीलामियों में क्रमशः ₹70,331 करोड़ और ₹33,392 करोड़ प्राप्त किए गए।

अगस्त के दूसरे पखवाड़े से लेकर 14 सितंबर 2022 के दौरान भारित औसत मांग दर (डब्ल्यूएसीआर) का कारोबार, नीति रिपो दर से औसतन 28 आधार अंक नीचे और एसडीएफ दर से 3 आधार अंक नीचे रहा, जबकि पिछले पखवाड़े में यह नीति रिपो दर से 13 आधार अंक नीचे और एसडीएफ से 12 आधार अंक ऊपर था (चार्ट 46ए)। संपार्श्विक खंड में इसी अवधि के दौरान, एलएएफ कॉरिडोर के भीतर ट्रेड की गई त्रि-पक्षीय दर और बाजार रिपो दर - औसतन, नीति रिपो दर से क्रमशः 22 और 19 आधार अंक नीचे रहे (चार्ट 46बी)। 3-महीने के खजाना बिल (टी-बिल) की दर सीमांत स्थायी सुविधा (एमएसएफ) दर के आस-पास ट्रेड करती है, जबकि 3-महीने के जमा प्रमाणपत्र (सीडी) और 3-महीने के वाणिज्यिक पत्र (सीपी) पर प्रतिफल एमएसएफ दर से ऊपर क्रमशः औसतन 29 आधार अंकों और 62 आधार अंकों पर ट्रेड हुआ (चार्ट 39बी)। प्राथमिक बाजार में,



¹⁴ अलग-अलग परिपक्वता की एसडीएफ दर और वीआरआरआरआर नीलामियों का भारित औसत क्रमशः एसडीएफ और वीआरआरआरआर विंडो के तहत अवशोषित राशि के भार के साथ

चार्ट 47: सरकारी प्रतिभूति बाजार में विकास



स्रोत: ब्लूमबर्ग; सीसीआईएल; और आरबीआई स्टाफ के अनुमान।

सीपी जारी करने के माध्यम से अगस्त 2022 के दौरान धन संग्रहण पिछले महीने के ₹94,599 करोड़ की तुलना में बढ़कर ₹1.51 लाख करोड़ हो गया, हालांकि यह एक वर्ष पहले इसी अवधि (₹2.21 लाख करोड़) की तुलना में कम रहा। प्राथमिक निर्गमन का बड़ा हिस्सा 31-90 दिनों के परिपक्वता खंड में था।

नियत आय बाजार में, वक्र के लॉन्ग एंड पर बॉन्ड प्रतिफल में आम तौर पर कमी आई, नए 10 साल के बेंचमार्क जी-सेक (7.26 जीएस 2032) पर प्रतिफल 14 सितंबर 2022 को 7.12 फीसदी पर बंद हुए। 16 अगस्त से 9 सितंबर 2022 की अवधि के दौरान तक, अमेरिकी मौद्रिक नीति पर फेडरल रिजर्व के अधिकारियों द्वारा आक्रामक टिप्पणी के कारण प्रतिफल में रुक-रुक कर वृद्धि हुई। हालांकि, अमेरिकी बॉन्ड प्रतिफल में वृद्धि के दबाव को कच्चे तेल की कीमतों में कमी से पाट दिया था। वैश्विक बॉन्ड सूचकांकों में भारत के बॉन्ड को शामिल किए जाने की संभावना पर बढ़ती प्रत्याशा ने भी रुक को जीवंत रखा। इसी समय, वक्र के शॉर्ट एंड में ढलान आई, और 8 वर्ष तक की अवधि के लिए दरों में वृद्धि देखी गई (चार्ट 47ए)। परिणामस्वरूप, ढलान - जैसा कि 10-वर्ष और 2-वर्ष जी-सेक प्रतिफल के बीच के स्प्रेड द्वारा मापा जाता है - में आगे तेजी से कमी आई, जो मौद्रिक नियंत्रण के प्रभाव को दर्शाता है (चार्ट 47बी)। हालांकि अप्रैल से प्रतिफल वक्र के स्तर में ऊपर की ओर बदलाव एक घटते ढलान के अनुरूप है (जैसा कि 10-वर्ष माइनस 2-वर्ष के विस्तार द्वारा

मापा जाता है), वक्रता¹⁵ में एक स्पष्ट गिरावट मई में हुई नीति बैठक के बाद से स्पष्ट है, जो मौद्रिक नीति के और अधिक नियंत्रण की धूमिल प्रत्याशा का संकेत देता है। समग्र रूप से, प्रतिफल वक्र दीर्घावधि की विकास संभावनाओं में सुधार और मुद्रास्फीति की प्रत्याशित अपेक्षाओं में कमी का सुझाव देता है।¹⁶

सभी अवधियों और रेटिंग स्पेक्ट्रम में जी-सेक प्रतिफल के साथ कॉर्पोरेट बॉन्ड प्रतिफल में आम तौर पर कमी आई या वे मामूली रूप से परिवर्तित हुए (सारणी 4)। इसी अवधि के दौरान क्रेडिट जोखिम प्रीमियम में भी मामूली कमी आई। जुलाई 2022 के दौरान ₹69,166 करोड़ (2022-23 में अब तक का उच्चतम) के कॉर्पोरेट बॉन्ड जारी किए गए, जो एक वर्ष पहले के ₹31,889 करोड़ से दोगुना था। पिछले कुछ महीनों में कॉर्पोरेट बॉन्ड प्रतिफल में गिरावट स्थिर जोखिम प्रीमियम का संकेत देती है, जिसने बड़े कॉर्पोरेट्स को बॉन्ड मार्केट से धन जुटाने के लिए आकर्षित किया है।

¹⁵ प्रतिफल वक्र की वक्रता लघु, मध्यम और लंबी परिपक्वताओं पर प्रतिफल के बीच संबंध का वर्णन करती है। उच्च वक्रता का अर्थ है, वक्र की उच्च अवतलता अर्थात् प्रतिफल वक्र, मध्यम से लंबी अवधि के प्रतिफल की तुलना में लघु से मध्यम कार्यकाल में ढालू है और इसलिए प्रतिफल वक्र में एक उभार दिखाता है। वक्रता की गणना 10-वर्ष के प्रतिफल के दोगुने से 30-वर्ष और 3-महीने के प्रतिफल के योग को घटाकर की जाती है।

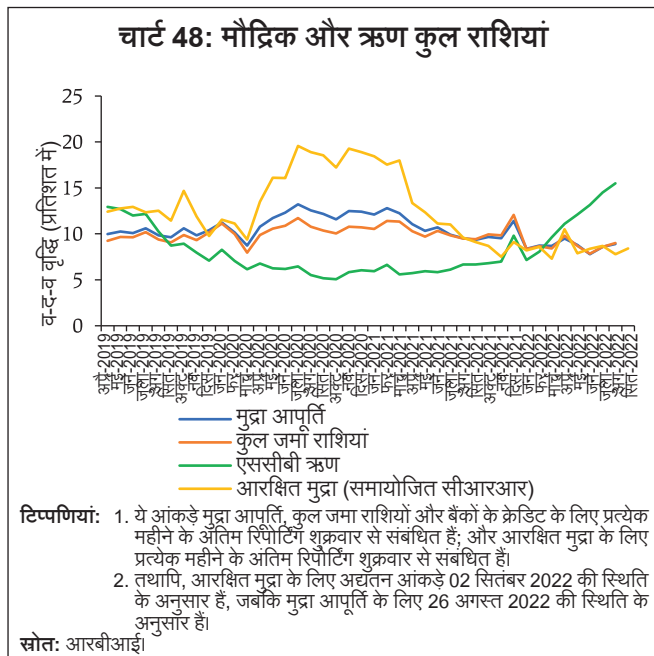
¹⁶ पात्र, एम.डी., जॉइस, जे., कुशवाहा, के.एम., और आई. भट्टाचार्य (2022)। 'प्रतिफल वक्र हमें अर्थव्यवस्था के बारे में क्या बता रहा है?' आरबीआई बुलेटिन, जून।

सारणी 4: वित्तीय बाजार - दर और स्प्रेड

लिखत	व्याज दरें (प्रतिशत)			स्प्रेड (बीपीएस) (संबंधित जोखिम मुक्त दर के आधार पर)		
	जुला 16 - अग 15 2022	अग 16 - सितं 09 2022	परिवर्तन (बीपीएस में)	जुला 16 - अग 15 2022	अग 16 - सितं 09 2022	परिवर्तन (बीपीएस में)
1	2	3	(4 = 3-2)	5	6	(7 = 6-5)
कॉर्पोरेट बॉन्ड						
(i) एएए (1-वर्ष)	6.63	6.90	27	28	46	18
(ii) एएए (3-वर्ष)	7.32	7.32	0	41	41	0
(iii) एएए (5-वर्ष)	7.51	7.43	-8	30	29	-1
(iv) एए (3-वर्ष)	8.04	8.06	2	113	115	2
(v) बीबीबी- (3-वर्ष)	11.72	11.73	1	481	482	1
10-वर्ष जी-सेक	7.33	7.22	-11			

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

नकद आरक्षित अनुपात (सीआरआर) में परिवर्तन के पहले दौर के प्रभाव को छोड़कर आरक्षित मुद्रा (आरएम) 2 सितंबर 2022 (एक वर्ष पहले 9.3 प्रतिशत) तक वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 8.4 प्रतिशत बढ़ा [चार्ट 48]। आरएम का सबसे बड़ा घटक, संचलन में मुद्रा (सीआईसी) 8.3 प्रतिशत (एक वर्ष पहले 9.4



प्रतिशत) की दर से बढ़ा। मुद्रा आपूर्ति (एम3) - बैंकिंग क्षेत्र की देयताओं - ने 26 अगस्त 2022 को 8.9 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की (एक वर्ष पहले 9.5 प्रतिशत)।

अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) की क्रेडिट वृद्धि 26 अगस्त 2022 को 15.5 प्रतिशत (एक वर्ष पहले 6.7 प्रतिशत) तक बढ़ गई। बैंकों की महानगरीय शाखाएं, जिनकी बैंक क्रेडिट में 60 प्रतिशत से अधिक और बैंक जमा राशि में आधे से अधिक हिस्सेदारी है, बैंकिंग व्यवसाय के विकास के प्रमुख चालक रही हैं।

अप्रैल से जुलाई 2022 के दौरान, जब नीतिगत रिपो दर में 90 आधार अंकों की वृद्धि की गई थी, एससीबी के नए और बकाया रुपया ऋणों पर भारित औसत उधार दरों (डब्ल्यूएलआर) में क्रमशः 55 आधार अंकों और 27 आधार अंकों की वृद्धि हुई थी (सारणी 5)। इसके अलावा प्रमुख बैंकों ने अगस्त के अंत में अपनी बाह्य बेंचमार्क-आधारित उधार दरों (ईबीएलआर) को कुल 140 आधार अंकों तक पूरी तरह से समायोजित किया है। अप्रैल से अगस्त 2022 के दौरान, एससीबी की निधि-आधारित उधार दर (एमसीएलआर) की 1-वर्षीय औसत सीमांत लागत में 55 आधार अंकों की वृद्धि हुई।

सारणी 5: रेपो दर से बैंकों की जमा और उधार दरों में अंतरण

(आधार अंकों में परिवर्तन)

अवधि	रेपो दर	जमा दरें		उधार दरें		
		मीडियन टीडीआर (नया जमा)	डब्ल्यूएडी-टीडीआर (बकाया जमा)	1-वर्ष एम-सीएलआर (मिडियन)	डब्ल्यू-एए-लआर (नया रुपए ऋण)	डब्ल्यूएए-लआर (बकाया रुपए ऋण)
अप्रैल-अगस्त 2022*	140	24	19	55	55	27
मेमो						
अप्रैल 2022	0	0	0	0	-12	-2
मई से अगस्त 2022*	140	24	19	55	67	29

* डब्ल्यूएलआर और डब्ल्यूएडीटीडीआर पर अद्यतन डेटा जुलाई 2022 से संबंधित है और इसलिए अगस्त में रिपो दर में 50 आधार अंकों की वृद्धि डब्ल्यूएलआर और डब्ल्यूएडीटीडीआर के लिए प्रभाव-अंतरण में नहीं दिखाई दी है।
डब्ल्यूएलआर: भारित औसत उधार दर; डब्ल्यूएडीटीडीआर: भारित औसत घरेलू मीयादी जमा दर।
एमसीएलआर: निधि आधारित उधार दर की सीमांत लागत; टीडीआर: सावधि जमा दर।
स्रोत: आरबीआई स्टाफ के अनुमान।

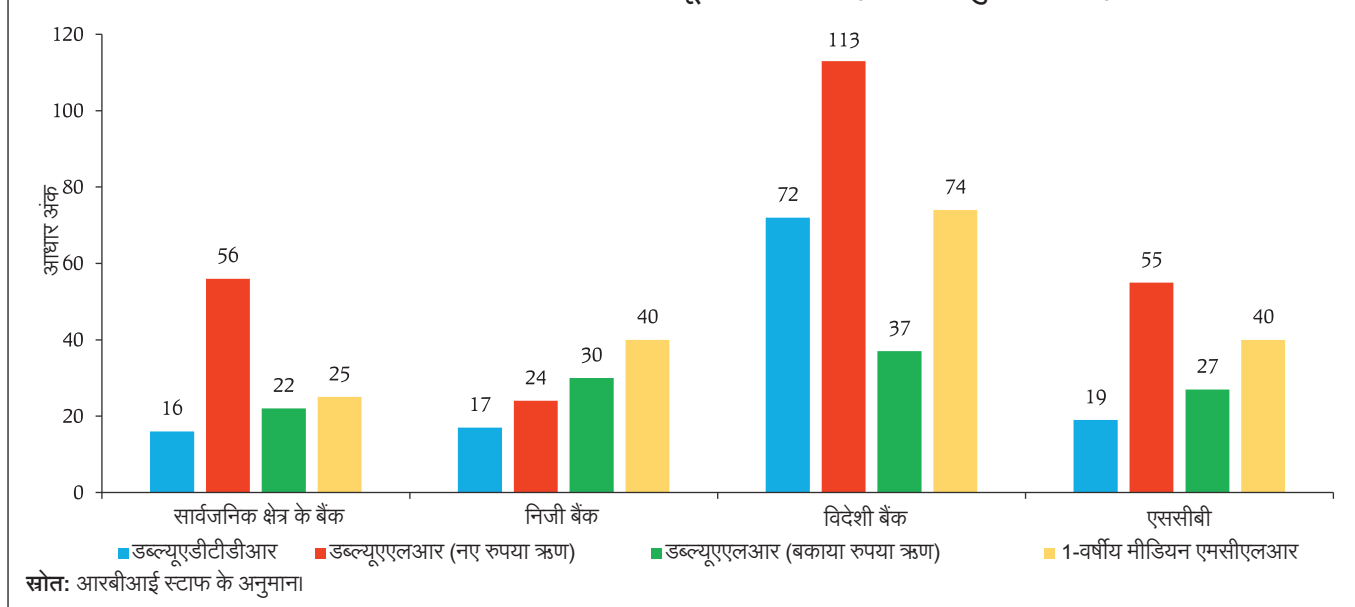
प्रणालीगत चलनिधि में कमी के साथ-साथ क्रेडिट मांग में वृद्धि ने, बैंकों को स्थिर निधीयन के लिए अपनी जमा दरों में वृद्धि करने के लिए प्रेरित किया है। मीडियन टर्म जमाराशि दरें- नई खुदरा जमाराशि पर कार्ड की दरों में अप्रैल से अगस्त 2022 के दौरान 24 आधार अंकों की वृद्धि हुई है। थोक जमाराशियों पर ब्याज दरों में वृद्धि और भी अधिक है। उपलब्ध जानकारी इंगित करती है कि प्रमुख बैंकों ने अप्रैल 2022 से अपनी थोक जमा दरों (1 से 2 वर्ष की अवधि) में 200 आधार अंकों तक की वृद्धि की है।

बैंक समूह स्तर पर, विदेशी बैंकों के मामले में उधार और जमा दरों में संचरण अधिकतम था, जो उनकी कुल देयताओं में कम लागत और कम अवधि के थोक जमा के उच्च हिस्से को दर्शाता है (चार्ट 49)। निजी बैंकों की तुलना में घरेलू बैंकों में, सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों ने नए उधारकर्ताओं के लिए रिपो दर में बढ़ोतरी को उधार दरों में तेजी से पास किया।

भारतीय इक्विटी बाजार ने अगस्त 2022 में लगातार दूसरे महीने धनात्मक प्रतिफल प्राप्त किए, जिसमें बीएसई सेंसेक्स में 3.4 प्रतिशत की वृद्धि हुई। मजबूत जीएसटी संग्रह और जुलाई के लिए प्रत्याशा से अधिक घरेलू विनिर्माण पीएमआई डेटा के उत्तर

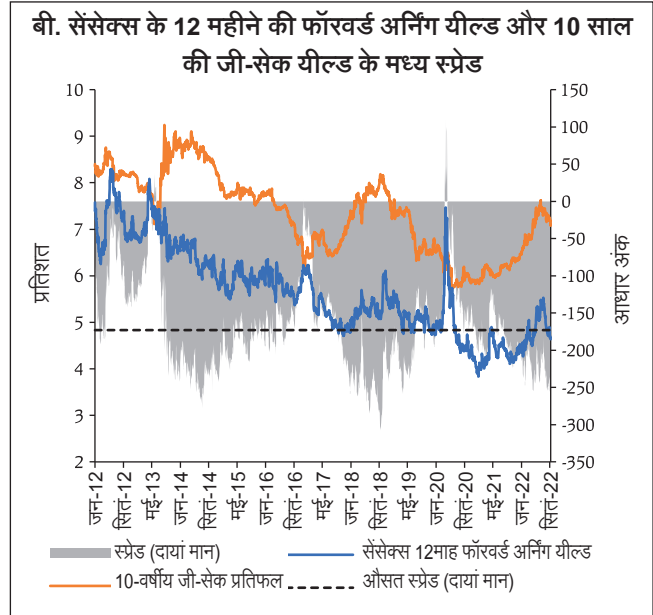
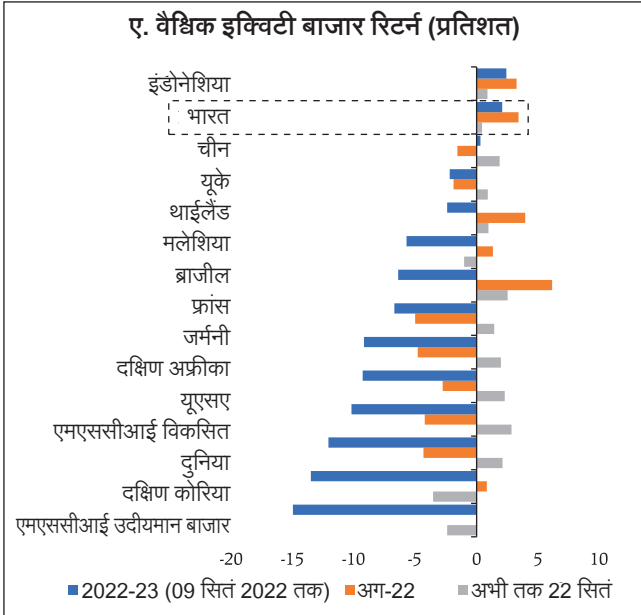
में बाजारों ने महीने की शुरुआत तेजी के साथ की। यूएस-चीन तनाव के बाद कमजोर वैश्विक संकेतों को दरकिनार करते हुए विदेशी पोर्टफोलियो निवेशकों (एफपीआई) की खरीदारी, घरेलू मुद्रास्फीति में गिरावट और खुदरा बिक्री में तेजी के बीच घरेलू इक्विटी ने ग्रीन में कारोबार करना जारी रखा। यूएस फेड और यूरोपीय सेंट्रल बैंक (ईसीबी) की ओर से भविष्य में दरों में बढ़ोतरी पर आक्रामक बयानों के बाद एशियाई साथियों के साथ लॉकस्टेप में महीने के अंत में बाजार में आशंका महसूस हुई। खराब शुरुआत के बाद, सितंबर में घरेलू इक्विटी में उछाल आया, पण्य कीमतों में गिरावट के बीच बीएसई सेंसेक्स 9 सितंबर 2022 को 0.4 प्रतिशत की बढ़त के साथ 59,793 पर बंद हुआ। 2022-23 में अब तक, भारतीय इक्विटी ने अधिकांश उन्नत और ईएमई समकक्षों की तुलना में आघात-सहनीयता दिखाई है (चार्ट 50ए)। परिणामस्वरूप, मूल्यन अधिक बना रहा, सेंसेक्स के 12 महीने का वायदा कीमत अर्जन अनुपात 21.6 गुना तक बढ़ गया, जिससे बॉन्ड प्रतिफल-अर्जन प्रतिफल अंतर¹⁷ 2.5 फीसदी हो गया, जो कि इसके दीर्घावधि औसत 1.7 प्रतिशत से 75 आधार अंक अधिक है (चार्ट 50बी)।

चार्ट 49: उधार और जमा दरों में बैंक समूह-वार संचरण (अप्रैल से जुलाई 2022)



¹⁷ अर्जन पर प्रतिफल एक मूल्यन मेट्रिक है, जो प्रति शेयर आय को प्रति शेयर मौजूदा कीमत से विभाजित करता है (कीमत अर्जन अनुपात का व्युत्क्रम)। जैसे-जैसे मूल्यन का विस्तार होता है, अर्जन पर प्रतिफल घटता जाता है और इसके विलोमतः होता है। इक्विटी निवेश के सापेक्ष आकर्षण का पता लगाने के लिए सेंसेक्स अर्जन और दीर्घावधि जी-सेक के बीच प्रतिफल में अंतर को ट्रैक किया जाता है।

चार्ट 50: इक्विटी बाजार और मूल्यांकन

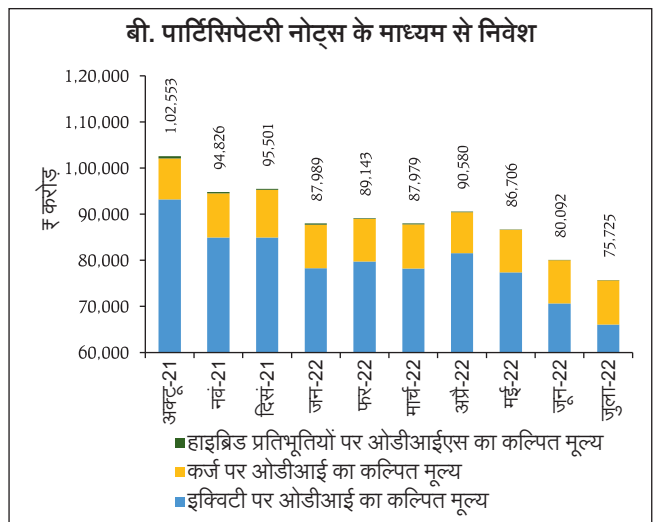
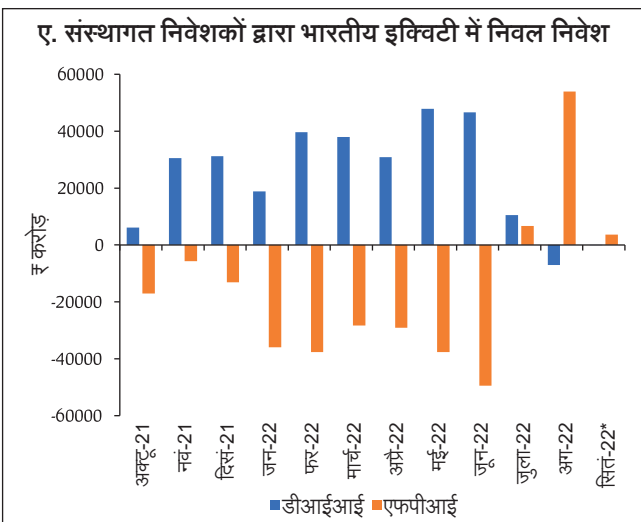


स्रोत: ब्लूमबर्ग और आरबीआई स्टाफ द्वारा की गई गणना।

एफपीआई, भारतीय इक्विटी के आक्रामक खरीदार बने रहे और अगस्त में ₹53,994 करोड़ डाले। दूसरी ओर, घरेलू संस्थागत निवेशक (डीआईआई) लगातार 17 महीनों तक इक्विटी बाजार में भारी खरीदारी करने के बाद अगस्त 2022 में ₹7,069 करोड़ के निवल विक्रेता बन गए, जिसने बड़े पैमाने पर एफपीआई द्वारा बिक्री के दबाव को अवशोषित किया (चार्ट

51ए)। इसके अलावा, पार्टिसिपेटरी नोट्स के माध्यम से भारतीय पूंजी बाजार में एफआईआई निवेश जुलाई 2022 के अंत में घटकर ₹75,725 करोड़ हो गया, जो लगातार तीसरे महीने गिरावट के बाद 2 वर्षों में (अक्टूबर 2020 के बाद से) सबसे निम्न स्तर है (चार्ट 51बी)। हालांकि, अगस्त 2022 में खुदरा निवेशकों ने डीमैट खातों की संख्या 100 मिलियन के मील के

चार्ट 51: संस्थागत निवेश

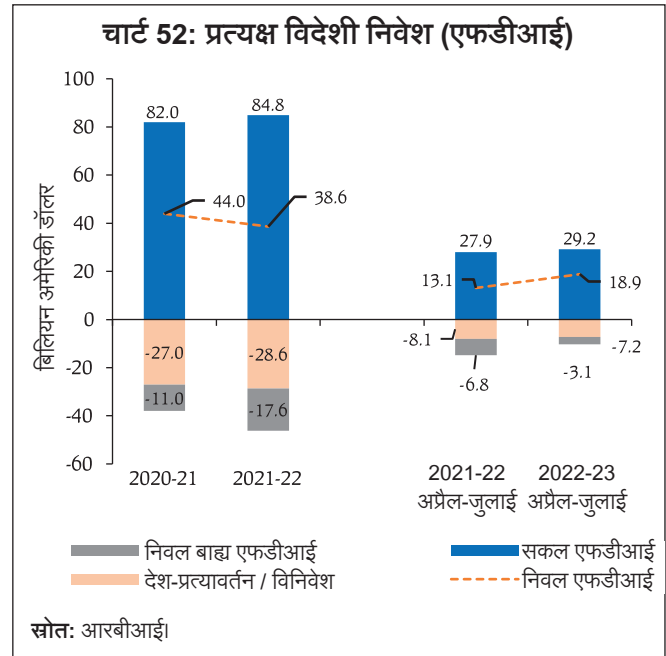


टिप्पणी: ओडीआई: अपतटीय डेरिवेटिव लिखतें। *: डेटा 9 सितंबर 2022 तक का है।
स्रोत: एनएसडीएल; कैपिटलइन; और सेबी।

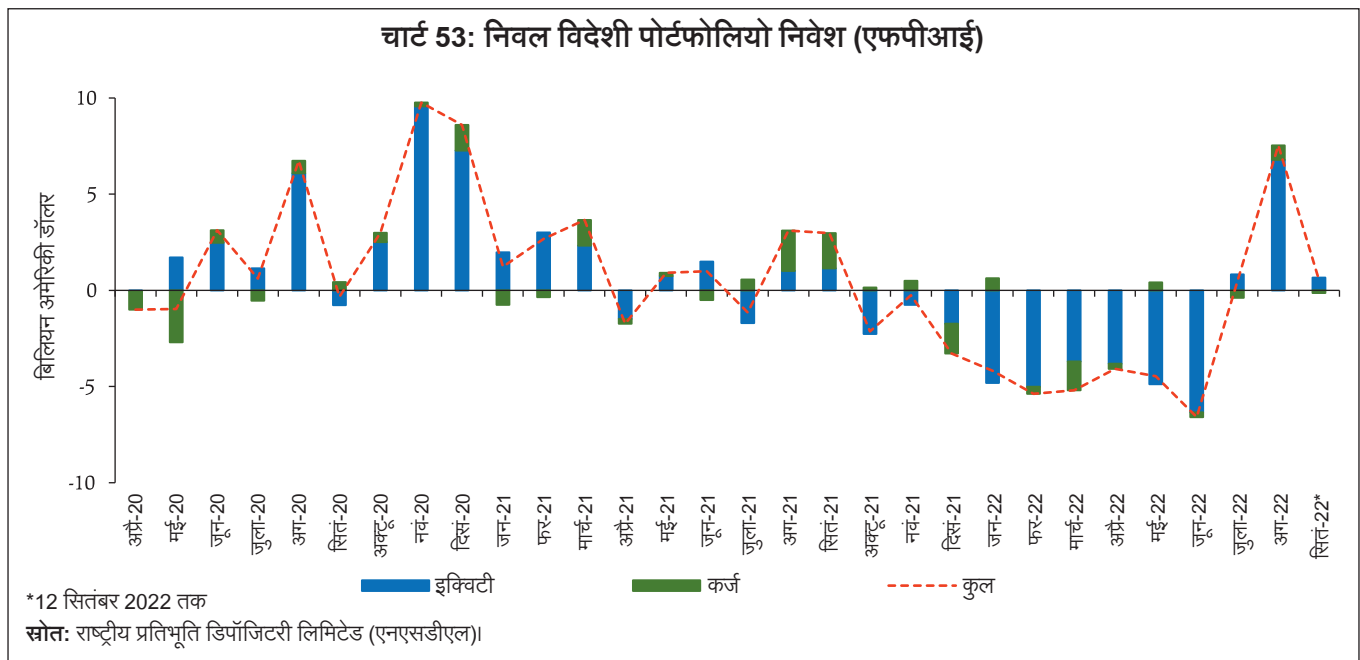
पत्थर तक पहुंचने के साथ घरेलू इक्विटी बाजार में प्रवेश करना जारी रखा।

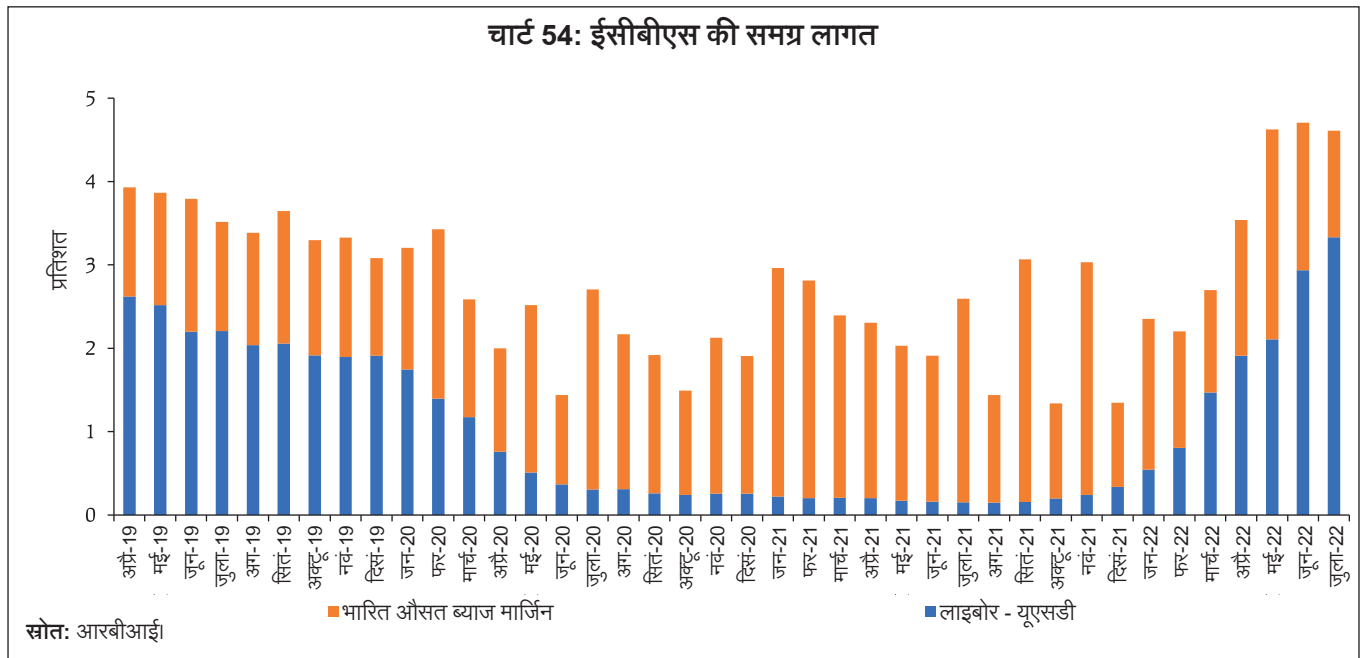
अप्रैल-जुलाई 2022 के दौरान 29.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर का सकल आवक प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (एफडीआई) एक वर्ष पहले के स्तर से अधिक था (चार्ट 52)। इसी तरह, निवल एफडीआई इस अवधि के दौरान एक साल पहले के 13.1 बिलियन अमेरिकी डॉलर से बढ़कर 18.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, जिसका मुख्य कारण नए इक्विटी अंतर्वाह में वृद्धि और भारत से बाह्य एफडीआई में गिरावट है। अप्रैल-जुलाई 2022 के दौरान विनिर्माण, सेवाओं और खुदरा और थोक व्यापार क्षेत्रों को एफडीआई इक्विटी अंतर्वाह का प्रमुख हिस्सा प्राप्त हुआ।

अगस्त 2022 में एफपीआई द्वारा इक्विटी में 6.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर की निवल खरीदारी दिसंबर 2020 के बाद से सबसे अधिक थी, जो उदीयमान बाजार के सहभागियों से अधिक है (चार्ट 53)। भारतीय इक्विटी में नए सिरों से पोर्टफोलियो की रुचि मजबूत कॉरपोरेट आय और मैक्रो फंडामेंटल में सुधार के लिए उत्तरदायी ठहराया जा सकता है। वित्तीय सेवाओं, बिजली, और तेल, गैस और उपभोज्य ईंधन क्षेत्र एफपीआई इक्विटी अंतर्वाह के सबसे बड़े प्राप्तकर्ता थे। अगस्त में एफपीआई भी भारतीय कर्ज बाजार में निवल खरीदार बने।



अप्रैल-जुलाई 2022 के दौरान भारत में सकल बाह्य वाणिज्यिक उधार (ईसीबी) एक वर्ष पहले के 6.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर से घटकर 5.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया। अंतर-कंपनी उधारों को छोड़कर, ईसीबी ने इस अवधि के दौरान 2.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर का निवल पुनर्भुगतान दर्ज किया, जबकि एक साल पहले 1.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर का निवल

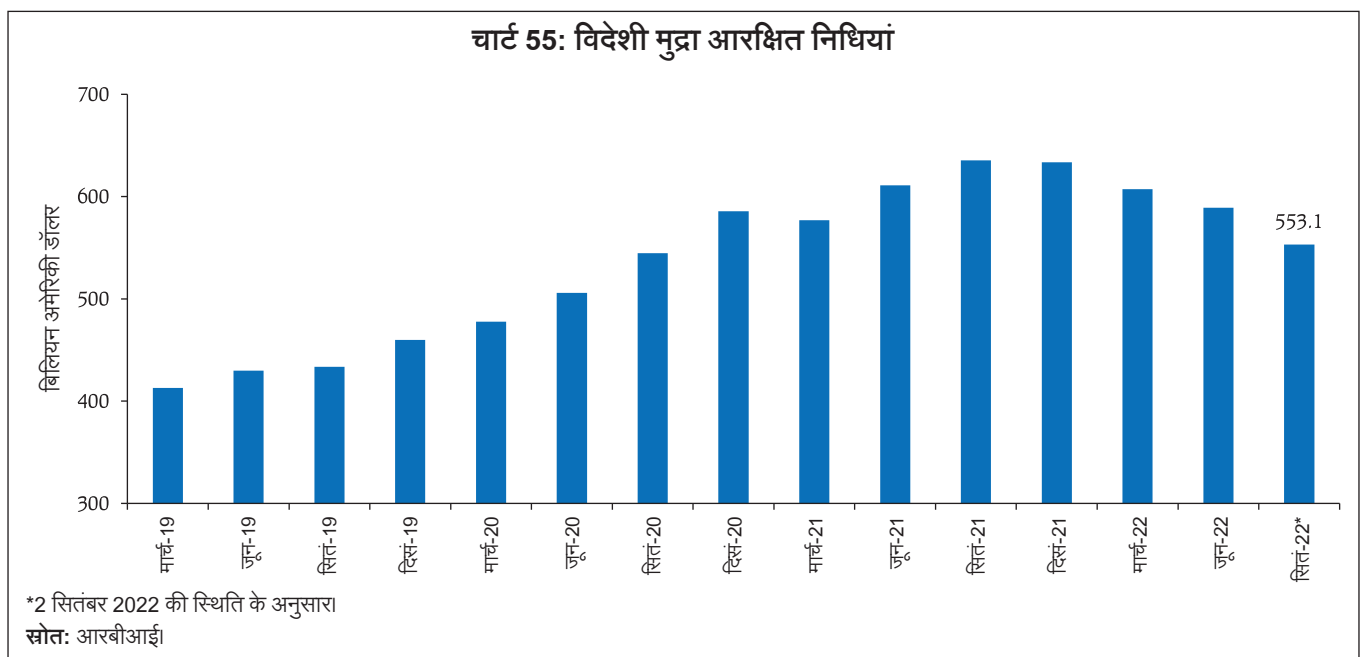




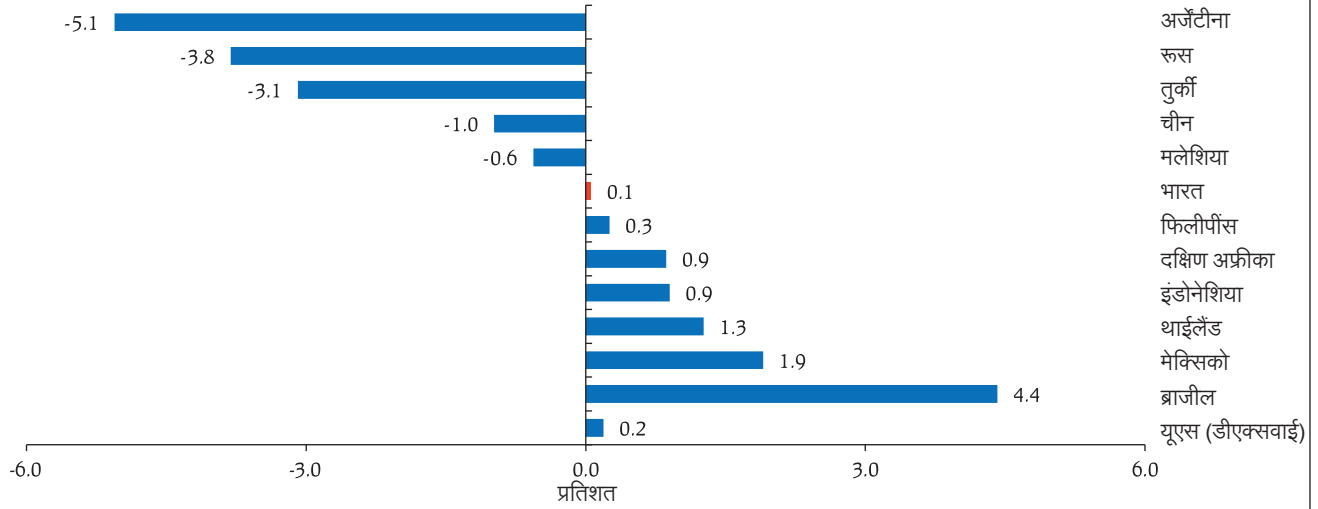
भुगतान किया गया था। जुलाई 2022 में ईसीबी का बड़ा हिस्सा, आगे उधार देने (ऑन-लेंडिंग)/ सब-लेंडिंग, पहले के ईसीबी के पुनर्वित्त और कार्यशील पूंजी के उद्देश्य से जुटाया गया था। जनवरी 2022 से जुलाई 2022 के बीच लंदन अंतर-बैंक प्रस्तावित दर (लाइबोर) और सिक्योर्ड ओवरनाइट फाइनेंसिंग रेट (एसओएफआर) में क्रमशः 280 आधार अंकों और 220 आधार अंकों की वृद्धि के साथ बेंचमार्क वैश्विक दरें हाल की अवधि में बढ़

रही हैं। तथापि, ईसीबी ऋणों की समग्र लागत अपेक्षाकृत कम रही है क्योंकि ईसीबी की भारित औसत ब्याज दर स्प्रेड (बेंचमार्क ब्याज दर से अधिक) घट रही है (चार्ट 54)।

2 सितंबर 2022 को 553.1 बिलियन अमेरिकी डॉलर का विदेशी मुद्रा भंडार, 2022-23 के लिए अनुमानित आयात के 9 महीनों के समतुल्य था (चार्ट 55)।



चार्ट 56: अमेरिकी डॉलर के मुकाबले भारतीय रुपये और ईएमई मुद्राओं का उतार-चढ़ाव (अगस्त 2022, माह-दर-माह)



स्रोत: एफबीआईएल; थॉमसन रॉयटर्स; और आरबीआई स्टाफ द्वारा की गई गणना।

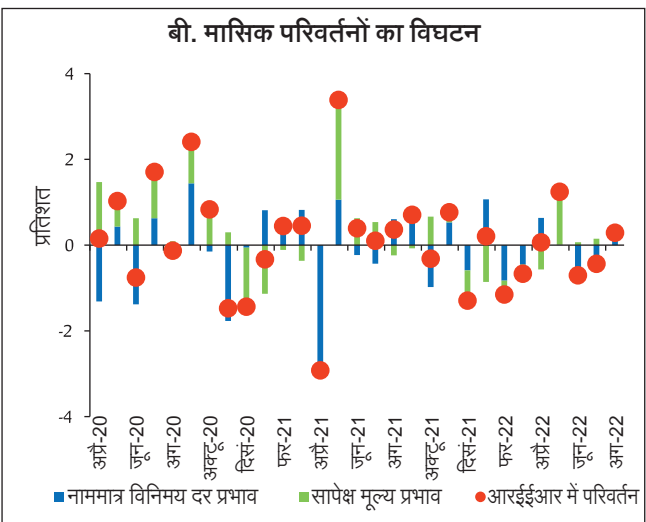
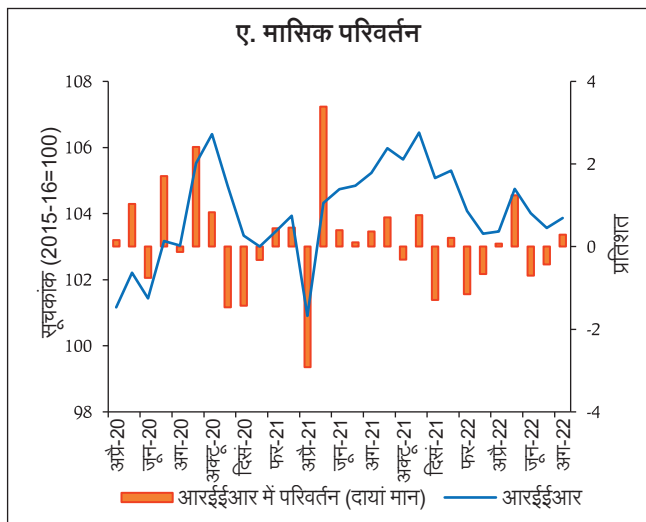
विदेशी मुद्रा बाजार में, अमेरिकी डॉलर के मजबूत होने के बावजूद, अगस्त 2022 में अमेरिकी डॉलर की तुलना में भारतीय रुपये (आईएनआर) में 0.1 प्रतिशत की वृद्धि हुई (चार्ट 56)।

महीने में आईएनआर की 40-मुद्रा वास्तविक प्रभावी विनिमय दर (आरईईआर) के संदर्भ में सराहना हुई क्योंकि यह सांकेतिक प्रभावी शर्तों में बढ़ी (चार्ट 57)।

भुगतान प्रणाली

अगस्त 2022 में, बड़े मूल्य और खुदरा क्षेत्रों में फैले डिजिटल भुगतान पारिस्थितिकी तंत्र ने मात्रा और मूल्य के आधार पर प्रगति करना जारी रखा (वर्ष-दर-वर्ष, सारणी 6)। यूनिफाइड पेमेंट्स इंटरफेस (यूपीआई) ने ₹10.73 लाख करोड़ मूल्य के 658 करोड़ लेनदेन के साथ अपने रिकॉर्ड उच्च स्तर को बनाए रखा। भारतीय सीमाओं से परे यूपीआई के एकीकरण का विस्तार करने के प्रयासों

चार्ट 57: 40 मुद्रा वास्तविक प्रभावी विनिमय दर (आरईईआर) में मासिक उतार-चढ़ाव



टिप्पणी: अगस्त 2022 के लिए आंकड़े अनंतिम हैं।

स्रोत: आरबीआई।

सारणी 6: चुनिंदा भुगतान प्रणालियों में वृद्धि दर

(प्रतिशत)

भुगतान दर संसूचक	लेनदेन मात्रा वृद्धि (वर्ष दर वर्ष)				लेनदेन मूल्य वृद्धि (वर्ष दर वर्ष)			
	जुला-21	जुला-22	अग-21	अग-22	जुला-21	जुला-22	अग-21	अग-22
आरटीजीएस	34.4	12.9	42.6	12.9	28.9	7.5	39.4	14.8
एनईएफटी	32.0	26.8	37.2	29.5	12.3	19.2	14.5	19.1
यूपीआई	116.7	93.8	119.6	85.1	108.5	75.5	114.2	67.9
आईएमपीएस	58.7	30.7	54.3	23.0	37.9	42.8	36.2	39.3
एनएसीएच	1.9	36.4	-2.3	14.3	1.8	29.4	21.0	24.3
एनईटीसी	122.0	37.9	107.8	35.2	83.4	39.8	79.6	38.0
बीबीपीएस	153.7	67.9	177.6	48.5	159.3	68.7	172.5	56.1

स्रोत: आरबीआई।

से विकास की इस गति को टर्बोचार्ज करने की उम्मीद है¹⁸ यूपीआई और प्रीपेड पेमेंट इंस्ट्रुमेंट्स (पीपीआई-मोबाइल वॉलेट) के औसत मासिक लेनदेन मूल्यों में कमी छोटे मूल्य के लेनदेन की जरूरतों को पूरा करने के लिए खुदरा डिजिटल मोड की ओर बढ़ते बदलाव का संकेत देती है।¹⁹ दिलचस्प बात यह है कि राष्ट्रीय वित्तीय स्विच (एनएफएस) के माध्यम से नकद निकासी का टिकट आकार भी कम हो गया है, जो महामारी-प्रेरित एहतियाती जमाशेष के कम होने का संकेत देता है। अन्य खुदरा भुगतान मोड जैसे तत्काल भुगतान सेवा (आईएमपीएस), राष्ट्रीय इलेक्ट्रॉनिक टोल संग्रह (एनईटीसी), और भारत बिल भुगतान प्रणाली (बीबीपीएस) ने एक साल पहले उच्च आधार के बावजूद मजबूत वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष) प्रदर्शित की है।

मजबूत नीति समर्थन, व्यापक रूप से प्रौद्योगिकी के प्रयोग और बढ़ती वित्तीय जागरूकता से प्रेरित, भारतीय फिनटेक बाजार 2030 तक प्रबंधन के तहत आस्ति (एयूएम) यूएस \$ 1 ट्रिलियन और राजस्व के तहत यूएस \$ 200 बिलियन तक अर्थात् 2021 की तुलना में लगभग 10- गुना वृद्धि (क्रमशः 100 बिलियन अमेरिकी डॉलर और 20 बिलियन अमेरिकी डॉलर) तक पहुंचने के लिए तैयार है।²⁰ एक प्रमुख फिनटेक घटक - डिजिटल ऋण

- 2030 तक 515 बिलियन अमेरिकी डॉलर तक पहुंचने की उम्मीद है।²¹

अगस्त में, रिजर्व बैंक ने एक सहयोगी और अंशांकित दृष्टिकोण के माध्यम से भुगतान उद्योग की रूपरेखा बदलने के उद्देश्य से तीन प्रमुख पहलें की हैं। पहला, 'भुगतान प्रणालियों में प्रभारों पर चर्चा पत्र' के माध्यम से भुगतान सेवाओं के लिए विभिन्न शुल्कों पर प्रतिपुष्टि की समीक्षा का अनुरोध किया गया है। तत्पश्चात् रिजर्व बैंक ने ग्रामीण ऋण वितरण प्रणाली को बदलने के लिए किसान क्रेडिट कार्ड (केसीसी) ऋण के एंड-टू-एंड डिजिटलीकरण के लिए एक पायलट परियोजना शुरू की। अंत में, रिजर्व बैंक ने एक कार्यकारी समूह (अध्यक्ष: श्री जेके दाश) की सिफारिशों के आधार पर डिजिटल ऋण देने संबंधी विनियामकीय ढांचा जारी किया है।²² इन उपायों में, अन्य बातों के साथ-साथ, विनियमित संस्थाओं से ग्राहकों को ऋण का सीधा संवितरण; ऋण व्यवस्था की शर्तों का पर्याप्त प्रकटीकरण; स्पष्ट सहमति के बिना ऋण सीमा में स्वतः वृद्धि पर रोक; और स्पष्ट लेखा-परीक्षा के पश्चात् आवश्यकता-अनुसार आंकड़ा संग्रह शामिल है।

निष्कर्ष

इस आलेख के अगस्त संस्करण में, हमने परिकल्पना की थी कि अप्रैल 2022 में मुद्रास्फीति चरम पर होगी और उसके बाद मूल्य परिवर्तन की गति में एक गंभीर और असमान सहजता होगी।

¹⁸ एनपीसीआई इंटरनेशनल पेमेंट्स लिमिटेड (एनआईपीएल) ने यूके में यूपीआई की स्वीकार्यता को अंतरराष्ट्रीय बनाने के लिए भुगतान समाधान प्रदाता पेएक्सपर्ट के साथ साझेदारी की है।

¹⁹ 2021-22 में यूपीआई भुगतान के लिए औसत टिकट का आकार ₹1,841 और पीपीआई-मोबाइल वॉलेट के लिए ₹416 था। ये मूल्य क्रमशः ₹1,630 (अगस्त 2022) और ₹386 (जुलाई 2022) तक कम हो गए हैं।

²⁰ चिराटे वेंचर्स और ईवाई, अगस्त 2022 | 1 ट्रिलियन \$ इंडिया फिनटेक ऑपर्वुनिटी।

²¹ आईबीआईडी।

²² ऑनलाइन प्लेटफॉर्म और मोबाइल ऐप के माध्यम से उधार देने सहित डिजिटल उधारी पर कार्य समूह की 22वीं रिपोर्ट, आरबीआई (13 जनवरी 2021 को गठित)।

अगस्त 2022 का आकलन काफी हद तक इस भविष्यवाणी के अनुरूप था - वास्तव में, हेडलाइन मुद्रास्फीति की गति जून/जुलाई के 0.5 प्रतिशत के स्तर से अपरिवर्तित थी, लेकिन आधार प्रभावों के समाप्त होने से जुलाई की तुलना में हेडलाइन में 30 आधार अंकों की वृद्धि हुई। हालांकि, खाद्य कीमतों के दबाव में फिर से उछाल आया है, जो मुख्य रूप से अनाज से प्रभावित है, यहां तक कि ईंधन और मुख्य घटकों ने राहत का एक मामूली उपाय प्रदान किया है। सितंबर में वर्षा में स्थानिक असमानता के कारण प्रमुख सब्जियों, विशेष रूप से टमाटर की कीमतों में उछाल आया है। इसके अलावा, खाद्य मोर्चे पर, हमें मानसून की देरी से वापसी के पूर्वानुमान के प्रभाव के लिए भी तैयार रहने की जरूरत है। इन दबाव बिंदुओं और हाल की नरमी के बावजूद ऊर्जा की कीमतों के आसपास भारी अनिश्चितता को छोड़कर, हम अपने विचार को बनाए रखते हैं कि मुद्रास्फीति की गति तीसरी तिमाही में कम होनी चाहिए और चौथी तिमाही में थोड़ा ऋणात्मक हो जाना चाहिए। 2022-23 की दूसरी छमाही में आधार प्रभाव के अनुकूल होने के साथ, मुद्रास्फीति में कमी आनी चाहिए, हालांकि अपसाइड जोखिम बना हुआ है। आयातित मुद्रास्फीति के दबाव कम हो रहे हैं, विनिमय दर में स्थिरता से मदद मिली है, और इनपुट लागत कम हो गई है, जिससे अधोगामी पक्ष में, इसका विक्रय मूल्यों तक प्रसारण कम हो सकता है।

कम सख्त मुद्रास्फीति दृष्टिकोण भी भारत के व्यापार की निवल आधार पर सुधार के साथ जुड़ा हुआ है, जिसका बाह्य

चालू खाता शेष के लिए अनुकूल प्रभाव होना चाहिए। सबसे महत्वपूर्ण बात यह है कि अगले कुछ महीनों में कच्चे तेल के अनुबंधों की भविष्य की कीमतों में नरमी आई है। वनस्पति तेलों और उर्वरकों की अंतरराष्ट्रीय कीमतें भी पहले की तुलना में कम दिख रही हैं। कुछ अन्य संभावनाएं भी हैं। अगस्त में पेट्रोलियम उत्पादों के निर्यात में वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि हुई है। मुक्त व्यापार समझौतों के साथ नए बाजार खुल रहे हैं। कुल मिलाकर, 2022-23 के लिए वस्तुओं और सेवाओं के लिए 750 बिलियन अमेरिकी डॉलर का निर्यात लक्ष्य पहुंच के भीतर दिखाई दे रहा है। इसके अलावा, पिछले साल 90 अरब अमेरिकी डॉलर के अंतर्वाह के साथ भारत दुनिया में शीर्ष धनप्रेषण प्राप्तकर्ता के रूप में अपनी स्थिति को मजबूत कर रहा है और एक नया रिकॉर्ड बनाने के लिए तैयार है। कुल मिलाकर, चालू खाता घाटा सकल घरेलू उत्पाद के 3.0 प्रतिशत के भीतर रहने की उम्मीद है। पोर्टफोलियो प्रवाह की रिकवरी और विदेशी प्रत्यक्ष निवेश के मजबूत रहने के साथ, घाटे का यह क्रम प्रमुख रूप से वित्तपोषित है।

इस महत्वपूर्ण मोड़ पर, मौद्रिक नीति को अर्थव्यवस्था के लिए नाममात्र के सहारादाता की भूमिका निभानी है क्योंकि यह एक नए विकास प्रक्षेपवक्र की ओर अग्रसर है। लक्ष्य के साथ मुद्रास्फीति को संरेखित करने के लिए लगातार समय पर ध्यान देना चाहिए। इस संदर्भ में, मौद्रिक नीति की एकबारगी कार्रवाई मुद्रास्फीति की उम्मीदों को मजबूती से बनाए रख सकता है और मध्यम अवधि के विकास हानि को कम कर सकता है।

अनुबंध

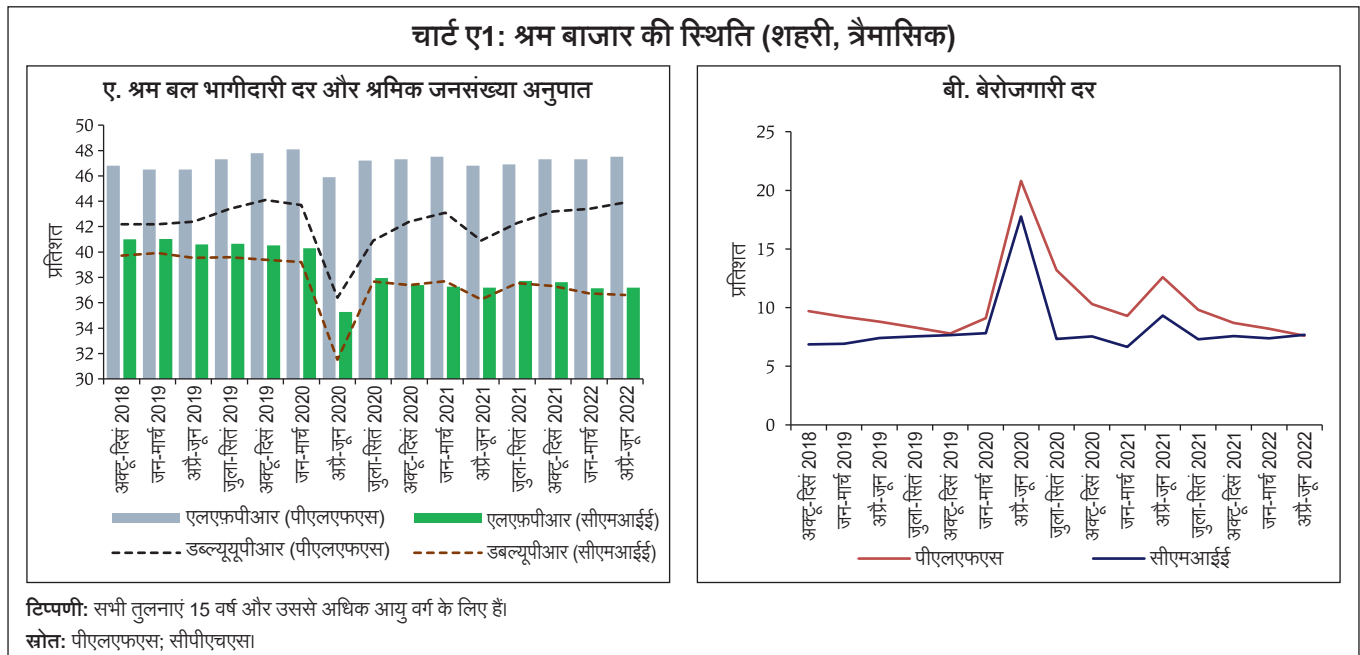
श्रमिक बाजार के आंकड़े: विपथनकारी प्रवृत्ति?

सांख्यिकी और कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय (एमओएसएंडपीआई) ने 31 अगस्त, 2022 को अप्रैल-जून 2022 से संबंधित शहरी क्षेत्रों के लिए आवधिक श्रम बल सर्वेक्षण (पीएलएफएस) 23 का त्रैमासिक बुलेटिन जारी किया। रिपोर्ट सभी प्रमुख श्रम बाजार संकेतकों, जैसे - श्रम बल भागीदारी दर (एलएफपीआर), श्रमिक जनसंख्या अनुपात (डब्ल्यूपीआर) और बेरोजगारी दर (यूआर) में जून 2022 को समाप्त तिमाही में क्रमिक रूप से और पिछले वर्ष की तुलना में; दोनों संकेतकों में सुधार दिखाती है। जनवरी-मार्च 2022 में श्रम बल की भागीदारी दर 47.3 प्रतिशत से बढ़कर अप्रैल-जून 2022 में 47.5 प्रतिशत हो गई, जबकि इसी अवधि में श्रमिक जनसंख्या अनुपात 43.4 प्रतिशत से बढ़कर 43.9 प्रतिशत हो गया। दूसरी ओर, बेरोजगारी दर जनवरी-मार्च 2022 में 8.2 प्रतिशत से घटकर अप्रैल-जून 2022 में 7.6 प्रतिशत हो गई। यह एक वर्ष पहले दर्ज 12.6 प्रतिशत के स्तर से भी काफी नीचे गिर गई।

चूंकि भारत में श्रम बाजार के आधिकारिक अनुमान आम तौर पर एक अंतराल के बाद उपलब्ध होते हैं, इसलिए विभिन्न निजी स्रोतों से रोजगार

के आंकड़े संबंधी जानकारी का उपयोग श्रम बाजार में रुझान को मापने के लिए किया जाता है। त्रैमासिक आवृत्ति पर शहरी क्षेत्रों के लिए पीएलएफएस और सीपीएचएस में श्रम बाजार के आंकड़ों की तुलना करने पर, यह पाया गया है कि दोनों डेटासेट में श्रम भागीदारी दर अपने महामारी-पूर्व स्तर (जनवरी-मार्च 2020) को प्राप्त नहीं कर पाई है, श्रमिक जनसंख्या अनुपात केवल पीएलएफएस के तहत ही महामारी से पहले के स्तर को पार किया है। यद्यपि, पीएलएफएस के तहत अप्रैल-जून 2022 के लिए श्रमिक जनसंख्या अनुपात महामारी-पूर्व स्तर से 0.2 प्रतिशत अंक ऊपर है, यह अभी भी सीपीएचएस (चार्ट ए1ए) के तहत 2.6 प्रतिशत अंक से पीछे है।

बेरोजगारी दर पर कोविड-19 महामारी का प्रतिकूल प्रभाव दोनों सर्वेक्षण डेटासेट में समान है। दूसरी ओर, पीएलएफएस के डेटा अप्रैल-जून 2021 से शहरी क्षेत्रों में तिमाही बेरोजगारी दर में लगातार गिरावट दिखाते हैं, जबकि सीपीएचएस डेटा से पता चलता है कि जुलाई-सितंबर 2021 की तिमाही में बेरोजगारी दर महामारी की दूसरी लहर के उच्च स्तर से गिरने के बाद, लगभग 7.5 प्रतिशत पर स्थिर बनी रही (चार्ट ए1बी)।



(जारी)

²³ आवधिक श्रम बल सर्वेक्षण (पीएलएफएस) पर प्रेस नोट, तिमाही बुलेटिन (अप्रैल-जून 2022), राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय, सांख्यिकी और कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय, भारत सरकार। (https://mospi.gov.in/documents/213904/416359/3.Press_note_QB151661945262123.pdf/8642cf-aae6-41a0-69f2-7c2060352708)

ये विसंगतियां विभिन्न निजी स्रोतों से रोजगार के आंकड़ों की सटीकता पर सवाल उठाती हैं। पीएलएफएस सर्वेक्षण प्रतिभागियों को रोजगार की स्थिति प्रदान करने के लिए अंतरराष्ट्रीय स्तर पर स्वीकृत पद्धति²⁴ को अपनाता है। शहरी क्षेत्रों के लिए त्रैमासिक रिपोर्ट में, पीएलएफएस वर्तमान साप्ताहिक स्थिति (सीडब्ल्यूएस) पद्धति का अनुसरण करता है। इस पद्धति के तहत, एक व्यक्ति को नियोजित माना जाता है यदि व्यक्ति पिछले सप्ताह के कम से कम एक घंटे के लिए आय-सृजन गतिविधि में जुड़ा होता है। दूसरी ओर,

सीपीएचएस, एक नियोजित व्यक्ति को केवल तभी मानता है जब व्यक्ति सर्वेक्षण के दिन या सर्वेक्षण से पहले वाले दिन किसी आर्थिक गतिविधि में शामिल हो या आम तौर पर नियमित रूप से आर्थिक गतिविधि में शामिल हो लेकिन इन दिनों केवल अस्थायी रूप से काम नहीं किया हो।²⁵ यह श्रम बाजार के संकेतकों में अंतर लाता है। श्रम बाजार के रुझान को समझने और नीतियां बनाने के लिए इन डेटासेट का उपयोग करते समय इन समस्याओं को ध्यान में रखना महत्वपूर्ण है।

²⁴ <https://mospi.gov.in/documents/213904/301563//Quarterly%20Bulletin%20PLFS%20April%20June%2020221661945175911.pdf/c904e4b1-c5c8-2421-53f9-8e064e0db20a>

²⁵ consumerpyramid.cmie.com