

## अर्थव्यवस्था की स्थिति\*

जोखिमों का संतुलन तेजी से एक गहराते वैश्विक परिदृश्य की ओर झुका हुआ है और उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाएं (ईएमई) अधिक कमजोर दिखाई देती हैं, भले ही आने वाले आंकड़े बताते हैं कि वैश्विक मुद्रास्फीति चरम पर हो सकती है। भारतीय अर्थव्यवस्था के लिए निकट अवधि के विकास दृष्टिकोण को घरेलू चालकों द्वारा समर्थित किया जाता है जैसा कि उच्च आवृत्ति संकेतकों की प्रवृत्तियों में परिलक्षित होता है। भारत में मजबूत पोर्टफोलियो प्रवाह से प्रभावित होकर नवंबर के दौरान इक्विटी बाजारों ने नई ऊंचाईयों को छुआ। मुख्य मुद्रास्फीति 6 प्रतिशत पर स्थिर रहने के बावजूद सब्जियों की कीमतों में गिरावट के कारण हेडलाइन मुद्रास्फीति नवंबर में 90 आधार अंकों से घटकर 5.9 प्रतिशत हो गई। इनपुट लागत के दबाव में कमी, अभी भी उछाल वाली कॉर्पोरेट बिक्री और अचल संपत्तियों में निवेश में वृद्धि भारत में कैपेक्स चक्र में तेजी की शुरुआत कर रही है जो भारतीय अर्थव्यवस्था में विकास की गति को तेज करने में योगदान करेगी।

### परिचय

अस्थिरता का एक विस्फोट - हाल ही में केंद्रीय बैंकों की सख्त बातचीत के कारण यह मुद्दा छिड़ गया - इसके चलते वैश्विक वित्तीय बाजार सामने चल रही अंतर्निहित आर्थिक गतिविधियों में परिवर्तित हो रहे हैं। दुनिया के कई हिस्सों में, मुद्रास्फीति पुनः आ रही है, हालांकि यह अभी भी ढकी हुई है और पुनः आरंभ होने के लिए तैयार है। ऊर्जा की कीमतें पूर्व-यूक्रेन युद्ध के निचले स्तर तक गिर गई हैं (लेकिन ऊर्जा स्टॉक बढ़ रहे हैं!); आपूर्ति शृंखलाएं उलझ रही हैं; बंदरगाह खाली हो रहे हैं; और चिप्स और सेमी-कंडक्टर की भरमार है। कई अर्थव्यवस्थाओं ने पूर्ववर्ती तिमाहियों में संकुचन को कम करते हुए जुलाई-सितंबर तिमाही में विस्तार दर्ज किया है और आसन्न मंदी के समय के बारे

\* यह आलेख को जी. वी. नथनएल, शाहबाज खान, मधुरेश कुमार, कुणाल प्रियदर्शि, गरिमा वाही, जेसिका मारिया एंथोनी, पंकज कुमार, गौतम, मोनिका सेठी, अनूप के सुरेश, डी. सुगंधी, रोहन बंसल, कोवुरी आकाश यादव, प्रियंका सचदेवा, प्रतिभा केडिया, अवनीश कुमार, अमित पवार, जितेंद्र सोकल, आशीष संतोष खोबरागड़े, शशांक शेखर मैती, विनीत कुमार श्रीवास्तव, समीर रंजन बेहरा, देब प्रसाद रथ और माइकल देबब्रत पात्र द्वारा तैयार किया है। इस आलेख में व्यक्त किए गए विचार लेखकों के हैं और भारतीय रिजर्व बैंक के विचारों को नहीं दर्शाते हैं।

में की गई भविष्यवाणी को दूर किया है। उच्च आवृत्ति संकेतक अक्टूबर-नवंबर में मजबूत श्रम बाजार और उपभोक्ता खर्च को दर्शाते हैं। इन गतिविधियों ने वैश्विक मंदी के संबंध में 'संक्षिप्त और सतही' दृष्टिकोण<sup>1</sup> के पुनरुत्थान को प्रेरित किया है और इस डर से कि 'टीम ट्रांजिटरी' से जुड़ी संतुष्टि वापस आ सकती है।

महंगाई थोड़ी कम हो सकती है, लेकिन यह निश्चित तौर पर खत्म नहीं हुई है। यदि कुछ भी है, तो यह और अधिक बढ़ गई है और इसे हटाना मुश्किल हो गया है, खासकर जड़ से हटाना। ऊर्जा की कीमतों पर एक बेचैनी बनी हुई है: अभी के लिए, ओपेक प्लस ने उत्पादन में कटौती नहीं की है लेकिन तेल मूल्य कैप के कारण विघटनकारी वित्तीय ताकतें अपना कार्य कर सकती हैं जिसमें हेज फंड पहले से ही कच्चे तेल से संबन्धित अनुबंधों में शुद्ध लंबी स्थिति में कटौती कर रहे थे। वैश्विक कमोडिटी बाजारों में नरमी के बावजूद, जलवायु परिवर्तन और यूक्रेन में युद्ध के कारण खाद्य कीमतें पूर्व-महामारी के स्तर से अधिक बनी रहेंगी। केंद्रीय बैंकों ने भले ही मौद्रिक नीति को सख्त करने की गति को धीमा कर दिया हो या इसका संकेत दिया हो, लेकिन वे मुद्रास्फीति के खिलाफ अपनी लड़ाई में ढील देने के मूड में नहीं हैं। अपस्फीति कष्टकारी होने वाली है। वित्तीय स्थितियां, और विशेष रूप से उधार लेने की लागत, विवेकाधीन उपभोक्ता खर्च और आवास की मांग में कटौती कर रही हैं, और नई क्षमता निर्माण में निवेश को रोक रही हैं।

हर गुजरते दिन के साथ, जोखिमों का संतुलन तेजी से 2023 के लिए एक अंधेरे वैश्विक दृष्टिकोण की ओर झुका हुआ है, वह वर्ष जो इस वर्ष की मौद्रिक नीति कार्रवाइयों का खामियाजा भुगतेंगा। उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाएं (ईएमई) धीमी वृद्धि और उच्च मुद्रास्फीति के अलावा मुद्रा के मूल्यहास और पूंजी के बहिर्वाह से जूझते हुए और भी अधिक कमजोर दिखाई देती हैं। ऋण संकट बढ़ रहा है, डिफॉल्ट दरों में वृद्धि और अमेरिकी डॉलर की बढ़ोत्तरी - प्रमुख मुद्रा जिसमें ऋण अंकित है - हालांकि हाल ही में यह 20 साल के उच्च स्तर से नीचे गिर गया है। परे देखते हुए, 2024 में अधिकांश देशों में हल्की रिकवरी होने का अनुमान है। उभरता हुआ एशिया संभावित रूप से विकास का दुनिया का इंजन बन जाएगा, सामूहिक रूप से 2023 में वैश्विक विकास के करीब तीन-चौथाई और 2024 में लगभग पाँच में से तीसरा हिस्सा होगा।

<sup>1</sup> मोहम्मद एल-एरियन, मंदी के जोखिम पर संतोष पर आम सहमति का पूर्वानुमान, फाइनेंशियल टाइम्स, 22 नवंबर 2022

अन्य महत्वपूर्ण वैश्विक विकास में, दुनिया की आबादी नवंबर के मध्य में 8 अरब को पार कर गई होगी और 2037 तक 9 अरब तक पहुंच जाएगी, लेकिन वृद्ध लोगों द्वारा संचालित - 65 और उससे अधिक आयु के लोगों की संख्या 2022 में 783 मिलियन से बढ़कर 2043 तक 1.4 बिलियन होने की उम्मीद है। इसके विपरीत, 15 से 64 वर्ष की आयु के लोगों की हिस्सेदारी - कामकाजी उम्र की आबादी - गिर रही है। वैश्विक प्रजनन दर 1950 के दशक से आधी होकर प्रति महिला 2.3 जन्म हो गई है। बुढ़ापा इस सदी का सबसे महत्वपूर्ण जनसांख्यिकीय परिवर्तन है।

जीवाश्म ईंधन के व्यवधान ने नवीकरणीय ऊर्जा को बढ़ावा दिया है। अंतर्राष्ट्रीय ऊर्जा एजेंसी के अनुसार, नवीकरणीय ऊर्जा अगले पांच वर्षों में लगभग 2,400 गीगावाट (जीडबल्यू) से बढ़ रही है, जो वैश्विक बिजली क्षमता विस्तार के 90 प्रतिशत से अधिक के लिए जिम्मेदार है। यह मुख्य रूप से संयुक्त राज्य अमेरिका, यूरोपीय संघ, चीन और भारत द्वारा संचालित किया जा रहा है, जो सभी सहायक नीतियों और नियामक और बाजार सुधारों को लागू कर रहे हैं। भारत और संयुक्त राज्य अमेरिका में सौर फोटोवोल्टिक (पीवी) विनिर्माण निवेश 2022-2027 में लगभग 25 बिलियन अमेरिकी डॉलर तक पहुंचने की उम्मीद है, जो पिछले पांच वर्षों की तुलना में सात गुना अधिक है। भारत की उत्पादन से जुड़ी प्रोत्साहन (पीएलआई) पहल चीन में सबसे कम लागत वाले निर्माताओं के साथ निर्माताओं की निवेश लागत अंतर का लगभग 80 प्रतिशत बंद कर देती है। संयुक्त राज्य अमेरिका, कनाडा, ब्राजील, इंडोनेशिया और भारत जैव ईंधन के उपयोग में वैश्विक विस्तार का 80 प्रतिशत हिस्सा बनाते हैं, क्योंकि सभी पांच देशों में व्यापक नीति पैकेज हैं जो विकास का समर्थन करते हैं।

145 जीडबल्यू के जुड़ने के साथ, भारत 2022-2027 में अपनी अक्षय ऊर्जा क्षमता को लगभग दोगुना करने का अनुमान है। सौर पीवी इस वृद्धि का तीन-चौथाई हिस्सा है, इसके बाद तटवर्ती पवन ऊर्जा 15 प्रतिशत और सभी शेष हिस्से की भरपाई जलविद्युत द्वारा की जाती है। नवीकरणीय ऊर्जा विकास के व्यापक चालक 2030 तक गैर-जीवाश्म स्थापित क्षमता के 500 गीगावाट और 2070 तक शुद्ध शून्य उत्सर्जन के भारत के लक्ष्य हैं, जो नवीकरणीय ऊर्जा डेवलपर्स के लिए दीर्घकालिक व्यवहार्यता सुनिश्चित करते हैं।

इस संबंध में हम बीते महीने के दौरान भारत में विकास को देखेंगे। दिनांक 7 दिसंबर, 2022 को मौद्रिक नीति समिति (एमपीसी) ने 'नीति धुरी' प्रदान की। 50 आधार अंकों की लगातार तीन नीतिगत दर में वृद्धि के बाद, वृद्धि की गति को 35 आधार अंकों तक सीमित कर दिया गया था, मुद्रास्फीति के अनुमानित मार्ग में एक मामूली गिरावट के जवाब में, मुद्रास्फीति संबंधी अपेक्षाओं में गिरावट और यह संकेत कि अर्थव्यवस्था की आघात सहन करने की क्षमता और विकास संबंधी आधारभूत ढांचा सुधर रहा है। भोजन की कुछ श्रेणियों में दबाव बिंदुओं और मुख्य घटक में दृढ़ता और सामान्यीकरण को देखते हुए, तथापि, एमपीसी ने फैसला किया कि समायोजन की और वापसी की आवश्यकता है ताकि, "मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं को स्थिर रखने के लिए, मुख्य मुद्रास्फीति की दृढ़ता को तोड़ने और दूसरे दौर के प्रभावों को नियंत्रित किया जाए ताकि मध्यम अवधि के विकास की संभावनाओं को मजबूत किया जा सके"<sup>2</sup>। गवर्नर श्री शक्तिकांत दास के बयान में मौद्रिक नीति के रुख को सारगर्भित रूप से संक्षेपित किया गया है : "हमारी पिछली मौद्रिक नीति कार्रवाइयों के प्रभाव के प्रति सतर्क रहते हुए, हम अर्जुन की नजर से उभरती मुद्रास्फीति की गतिशीलता पर नजर रखेंगे और आवश्यक कार्रवाई करने के लिए तैयार रहेंगे। हमारे कार्य तेज और अर्थव्यवस्था के सर्वोत्तम हित में होंगे। यदि संकल्प में निर्धारित अनुमानों को कायम रखा जाता है, तो शायद भारत अपने मूल्य स्थिरता उद्देश्य में पहला मील का पत्थर हासिल करने के लिए तैयार है - 2023-24 के दौरान हेडलाइन मुद्रास्फीति को स्थायी रूप से सहिष्णुता बैंड में लाना। फिर भी, अगले साल की दूसरी तिमाही में मुद्रास्फीति के बढ़ने का अनुमान है, इससे सुरक्षा में कोई कमी नहीं आ सकती है। नीतिगत दर परिवर्तन के आकार में नरमी भी व्यापक आर्थिक और वित्तीय स्थितियों और दृष्टिकोण पर अब तक की गई सख्ती के संचयी प्रभाव का आकलन करने के लिए स्थान प्रदान करती है।

राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय द्वारा जारी जुलाई-सितंबर 2022 के तिमाही अनुमानों के संबंध में रिजर्व बैंक के वास्तविक जीडीपी विकास के अनुमान एक अप्रिय आश्चर्य के साथ सटीक

<sup>2</sup> मौद्रिक नीति वक्तव्य, 2022-23, मौद्रिक नीति समिति (एमपीसी) का संकल्प, दिसंबर 5-7, 2022।

निकले। इनपुट लागत पास-थ्रू कॉर्पोरेट व्यय को राजस्व से अधिक करने का कारण बना, जिसके परिणामस्वरूप शुद्ध लाभ में संकुचन हुआ और इसलिए, सकल मूल्य में उद्योग के योगदान में वृद्धि हुई। अंतरराष्ट्रीय और घरेलू इनपुट लागत दबावों के कम होने के संकेत और कॉर्पोरेट बिक्री में अभी भी उछाल के साथ, यह उम्मीद की जाती है कि आने वाली तिमाहियों में आय में सुधार होगा और यह भारतीय अर्थव्यवस्था में विकास की गति को तेज करने में योगदान देगा। इसके अलावा, कॉर्पोरेट बैलेंस शीट ने अचल संपत्तियों में निवेश में बदलाव को भी दर्शाया है, जो कैपेक्स चक्र में तेजी की मामूली शुरुआत है। इन संभावित हवाओं को भांपते हुए, घरेलू वित्तीय बाजारों में तेजी आई है और यह भारतीय कंपनियों की क्षमता है कि वे आर्थिक गतिविधियों में तेजी को कमाई में वृद्धि में बदल दें जो उच्च मूल्यांकन पर निवेशकों की सावधानी को प्रतिसंतुलित कर रही है।

उच्च आवृत्ति संकेतक बताते हैं कि नवंबर और दिसंबर की शुरुआत में घरेलू आर्थिक गतिविधि लचीली बनी रही। निजी खपत और निवेश के लिए संभावना बढ़ रही है, हालांकि ग्रामीण क्षेत्रों में अपेक्षाकृत उच्च मुद्रास्फीति उन क्षेत्रों में खर्च को कम कर रही है। वैश्विक मंदी से शुद्ध निर्यात पर लगाम लगी है। कृषि और संबद्ध गतिविधियां और संपर्क-गहन सेवाएं आपूर्ति प्रतिक्रिया का नेतृत्व कर रही हैं, उद्योग असमान रूप से ठीक हो रहा है। इसके जवाब में, भारत में पूंजी प्रवाह मजबूत हो रहा है। व्यवसाय और उपभोक्ता का विश्वास बढ़ रहा है, और 2022-23 की पहली छमाही की तुलना में दूसरी छमाही के बेहतर होने की उम्मीदें भविष्योन्मुखी सर्वेक्षणों में परिलक्षित हो रही हैं।

बिगड़ते बाहरी वातावरण के सामने भारत के लचीलेपन को अन्यत्र भी स्वीकार किया गया है<sup>3</sup>। अर्थव्यवस्था के लिए निकट अवधि के दृष्टिकोण को अपग्रेड किया गया है (खंड III देखें), घरेलू चालकों द्वारा समर्थित। निजी निवेश में बदलाव के लिए कुल मिलाकर घरेलू स्थितियां अनुकूल होती जा रही हैं, और अगर मुद्रास्फीति कम होती है, तो निजी खपत में मजबूती बनी रहेगी। विश्व बैंक के विचार में, “भारत का निर्यात वैश्विक विकास में मंदी

के प्रति अतिसंवेदनशील है और ... बाहरी मोर्चे पर कई चुनौतियों का संगम भारत के विकास पथ के लिए एक चुनौती है, लेकिन संतुलित नीति निर्माण, जो इन व्यापार-नापसंदों में कारक है, जो ग्लोबल हेडविंड्स से निपटने में भारत की मदद करेगा।

इस बात की भावना बढ़ रही है कि आने वाला दशक विश्व मंच पर भारत के बढ़ते महत्व को चिह्नित करेगा। इसी संदर्भ में जी 20 की अध्यक्षता में भारत की प्राथमिकताएं और डिलिवरेबल्स प्रासंगिक हो जाते हैं। उभरती चुनौतियों का सामना करने के लिए वैश्विक नीतिगत सहयोग को फिर से शुरू करना और कई बाधाओं को दूर करना वैश्विक अर्थव्यवस्था को एक ऐसे पथ पर खड़ा कर सकता है जो जी20 के मजबूत, टिकाऊ, संतुलित और समावेशी विकास के अधिदेश को पूरा करता है।

इस पृष्ठभूमि के विपरीत, लेख के शेष भाग को चार खंडों में संरचित किया गया है। खंड II वैश्विक अर्थव्यवस्था में तेजी से विकसित हो रहे विकास को शामिल करता है। खंड III में घरेलू व्यापक आर्थिक स्थितियों का आकलन निर्धारित किया गया है। खंड IV भारत में वित्तीय स्थितियों को संपुटित करता है, जबकि अंतिम खंड समापन टिप्पणी को निर्धारित करता है।

## II. वैश्विक सेटिंग


जैसा कि हम एक उथल-पुथल भरे 2022 के अंत के करीब हैं, कमजोर वैश्विक विकास के संकेतों के साथ 2023 के लिए दृष्टिकोण घटाटोप है, जो नकारात्मक जोखिम से भरा है। मुद्रास्फीति के मौजूदा स्तर से 2023 में कम होने की संभावना है, लेकिन अधिकांश अर्थव्यवस्थाओं में यह लक्ष्य से काफी ऊपर रहेगी। 22 नवंबर, 2022 को जारी अपने नवीनतम आर्थिक आउटलुक में आर्थिक सहयोग और विकास संगठन (ओईसीडी) ने 2023 के लिए वैश्विक विकास को 2022 के पूर्वानुमान से 90 आधार अंक नीचे आंका है। (सारणी 1)।

आने वाले आंकड़ों से पता चलता है कि वैश्विक मुद्रास्फीति चरम पर पहुंच सकती है। मुद्रास्फीति के उत्पादक मूल्य सूचकांक (पीपीआई) और उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) आधारित दोनों उपाय विभिन्न अर्थव्यवस्थाओं में कम हो रहे हैं, दोनों के बीच की खाई कम हो रही है (चार्ट 1)। ओईसीडी ने अनुमान

<sup>3</sup> विश्व बैंक, भारत विकास अद्यतन; 06 दिसंबर 2022।

### सारणी 1: जीडीपी वृद्धि का पूर्वानुमान - ई और ईएमई

(प्रतिशत)

पूर्वानुमान का माह → देश/क्षेत्र ↓	2022		2023	
	नवंबर 2022	सितंबर 2022	नवंबर 2023	सितंबर 2023
 विश्व	3.1	3.0	2.2	2.2
<b>विकसित अर्थव्यवस्थाएँ</b>				
 यूएस	1.8	1.5	0.5	0.5
 यूके	4.4	3.4	-0.4	0.0
 यूरो क्षेत्र	3.3	3.1	0.5	0.3
 जापान	1.6	1.6	1.8	1.4
<b>उभरती बाज़ार अर्थव्यवस्थाएँ</b>				
 ब्राज़ील	2.8	2.5	1.2	0.8
 रूस	-3.9	-5.5	-5.6	-4.5
 भारत	6.6	6.9	5.7	5.7
 चीन	3.3	3.2	4.6	4.7
 दक्षिण अफ्रीका	1.7	1.7	1.1	1.1

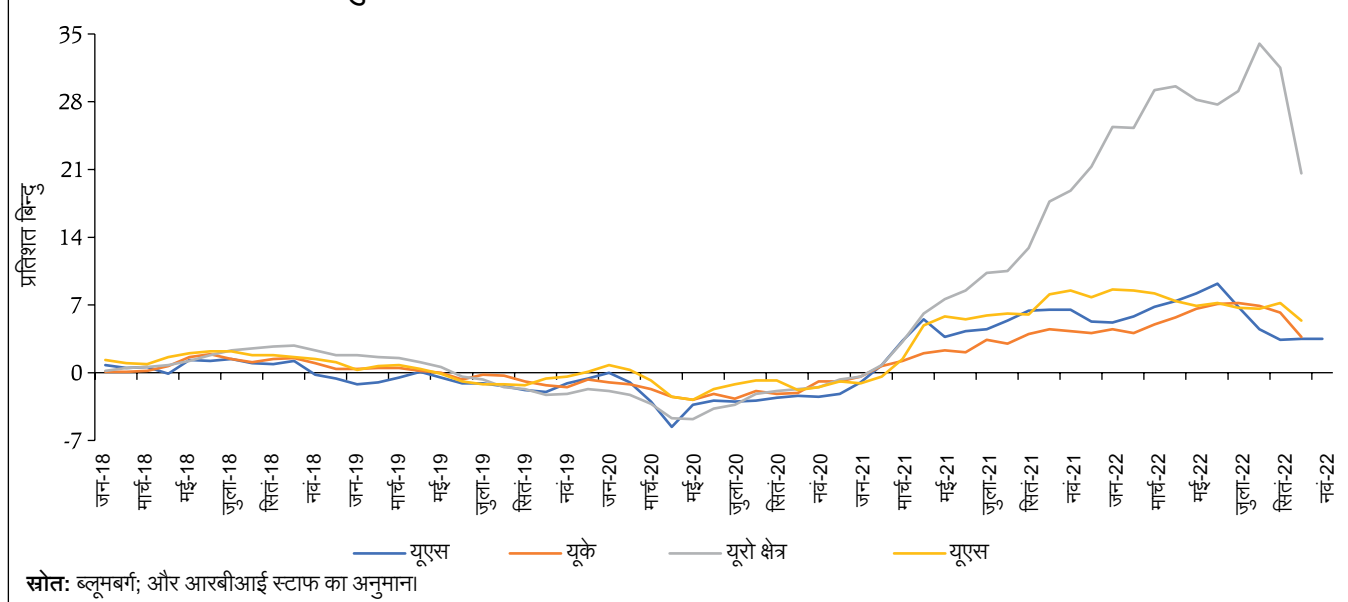
स्रोत : ओईसीडी

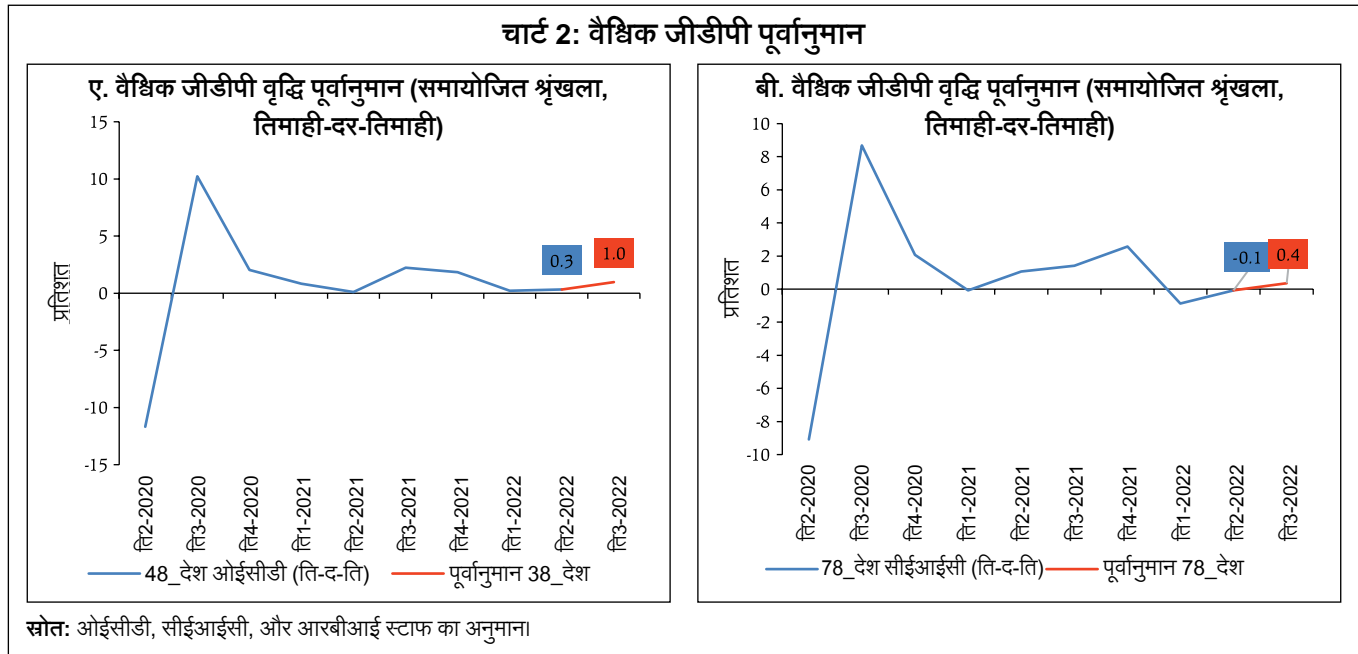
लगाया है कि जी-20 अर्थव्यवस्थाओं में उपभोक्ता मूल्य सूचकांक आधारित मुद्रास्फीति 2022 के 8.1 प्रतिशत से घटकर 6.0 प्रतिशत पर आ जाएगी। भू-राजनीतिक जोखिमों के साथ-साथ प्रमुख वस्तुओं में तंग आपूर्ति मांग संतुलन दृष्टिकोण को काफी अनिश्चितता प्रदान करता है।

बहरहाल, मौद्रिक सख्ती की धीमी गति की उम्मीदों को बल मिला है, वैश्विक स्टॉक और बॉन्ड की कीमतों में बढ़ोतरी हुई है जबकि अमेरिकी डॉलर को रोका जा रहा है। इस पृष्ठभूमि के खिलाफ, सभी उपलब्ध जीडीपी रिलीज का उपयोग करते हुए हमारा मॉडल-आधारित नाउकास्ट इंगित करता है कि पिछली तिमाहियों (चार्ट 2) में क्रमिक संकुचन के बाद वैश्विक जीडीपी वृद्धि ने 2022 की तीसरी तिमाही में कुछ गति प्राप्त की।

उच्च आवृत्ति संकेतकों के बीच, वैश्विक समग्र क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई) ने नवंबर में लगातार चौथे महीने गिरावट का संकेत दिया, जो 29 महीने के निचले स्तर पर पहुंच गया। जून 2020 के बाद से विनिर्माण उत्पादन और सेवा क्षेत्र की व्यावसायिक गतिविधि दोनों में सबसे तेज दर से गिरावट आई है। वैश्विक विनिर्माण पीएमआई ने नवंबर में 48.8 के 29 महीने के निचले स्तर को छुआ, लगातार तीसरे महीने संकुचन में रहा

#### चार्ट 1: मुद्रास्फीति के पीपीआई और सीपीआई आधारित उपायों के बीच अंतर

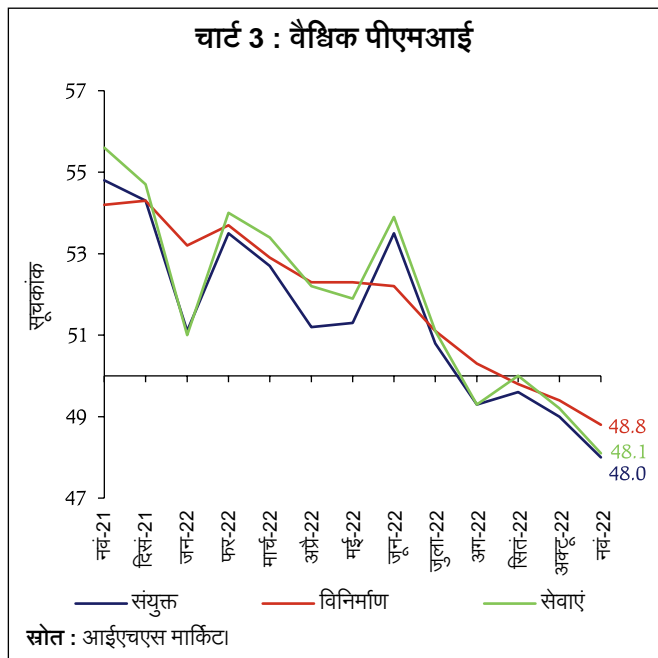




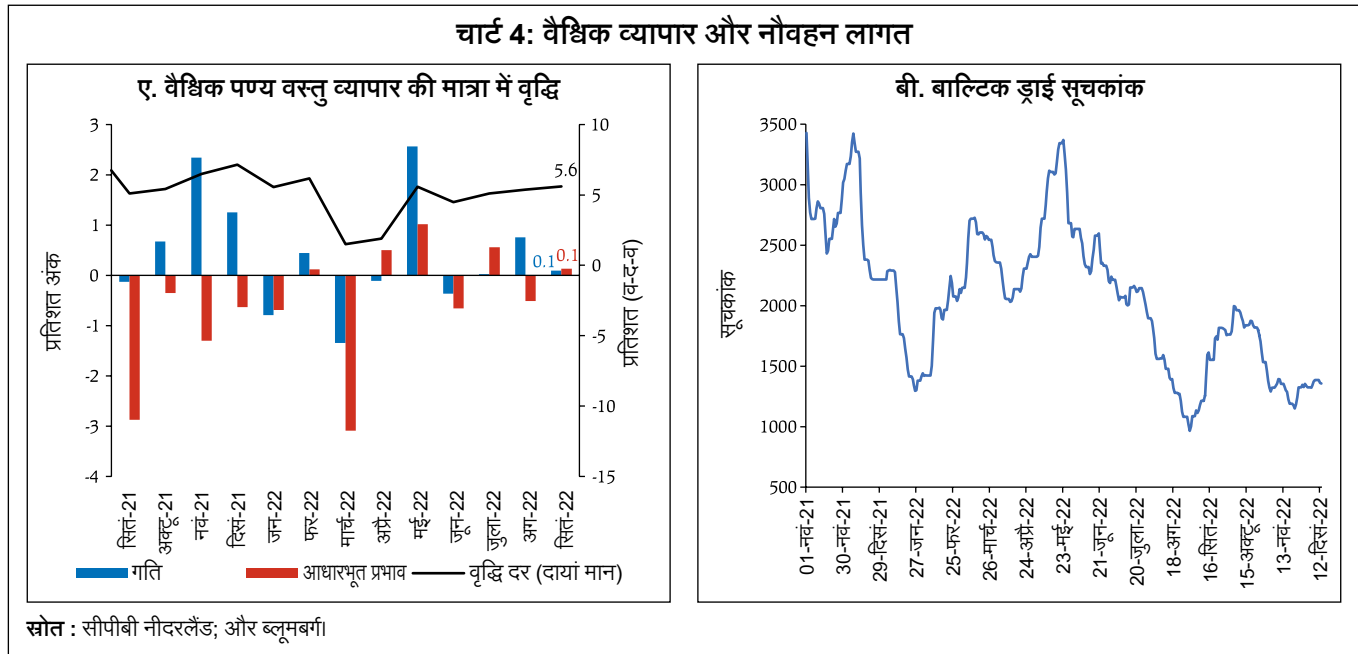
क्योंकि मध्यवर्ती वस्तुओं के उत्पादन में तेजी से गिरावट आई (चार्ट 3)।

एक अनुकूल आधार प्रभाव (चार्ट 4ए) के कारण सितंबर 2022 में वर्ष-दर-वर्ष (वाईओवाई) आधार पर, विश्व व्यापार व्यापार मात्रा वृद्धि में सुधार हुआ। जहाजों की घटती मांग के कारण बाल्टिक ड्राई इंडेक्स, सूखी थोक वस्तुओं के लिए शिपिंग

शुल्क का एक उपाय नवंबर में लगातार दूसरे महीने नीचे चला गया, लेकिन नवंबर के आखिरी सप्ताह से दिसंबर की शुरुआत तक इसमें तेजी आई है (चार्ट 4बी)। विश्व व्यापार संगठन (डब्ल्यूटीओ) के माल व्यापार बैरोमीटर में माल व्यापार की मात्रा में तेजी के बावजूद गिरावट आई है, जो कमजोर निर्यात आदेशों, हवाई माल और इलेक्ट्रॉनिक घटकों को दर्शाता है। पीएमआई उपसूचक लगातार नौवें महीने के लिए नए निर्यात आदेशों में संकुचन की पुष्टि करते हैं।

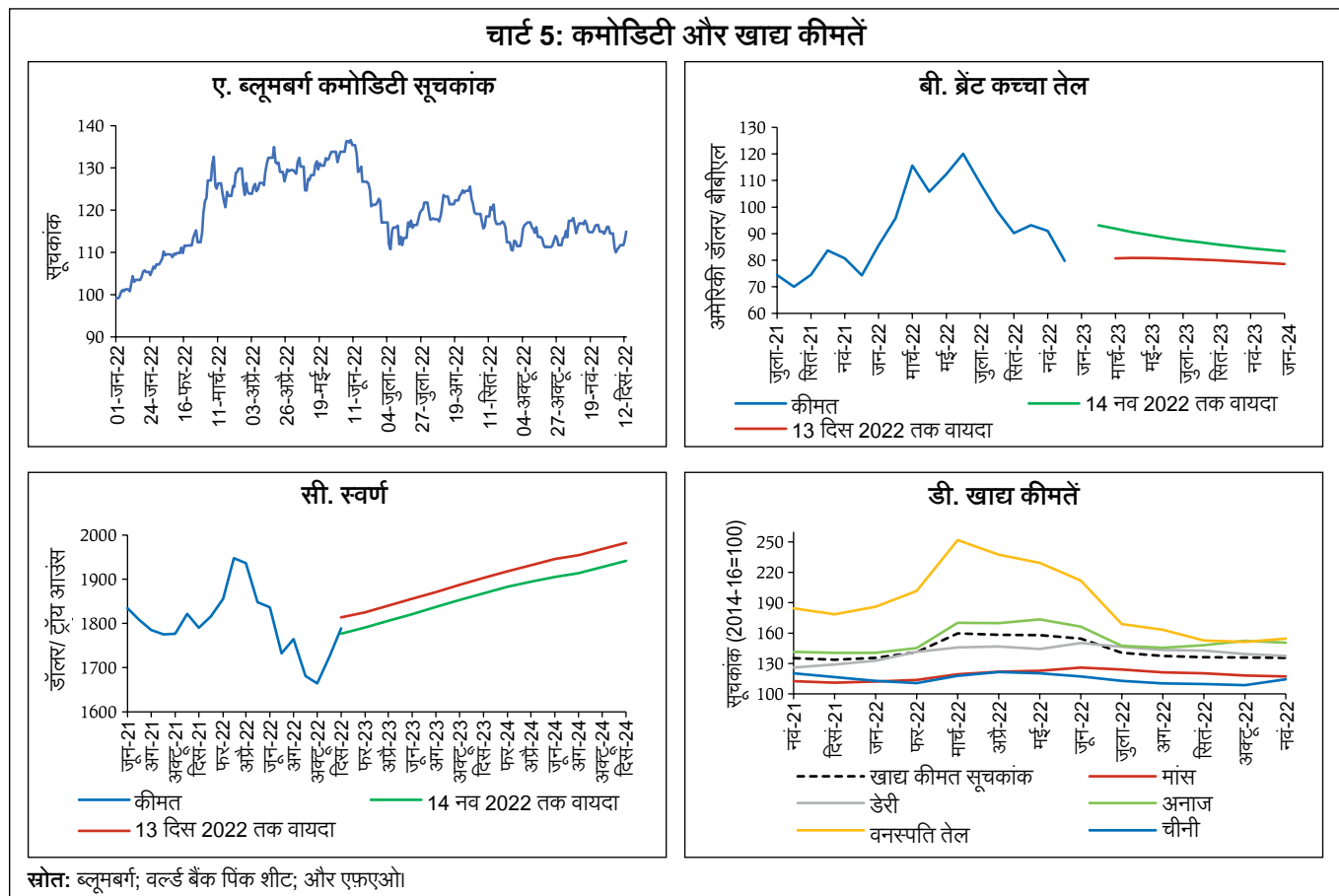


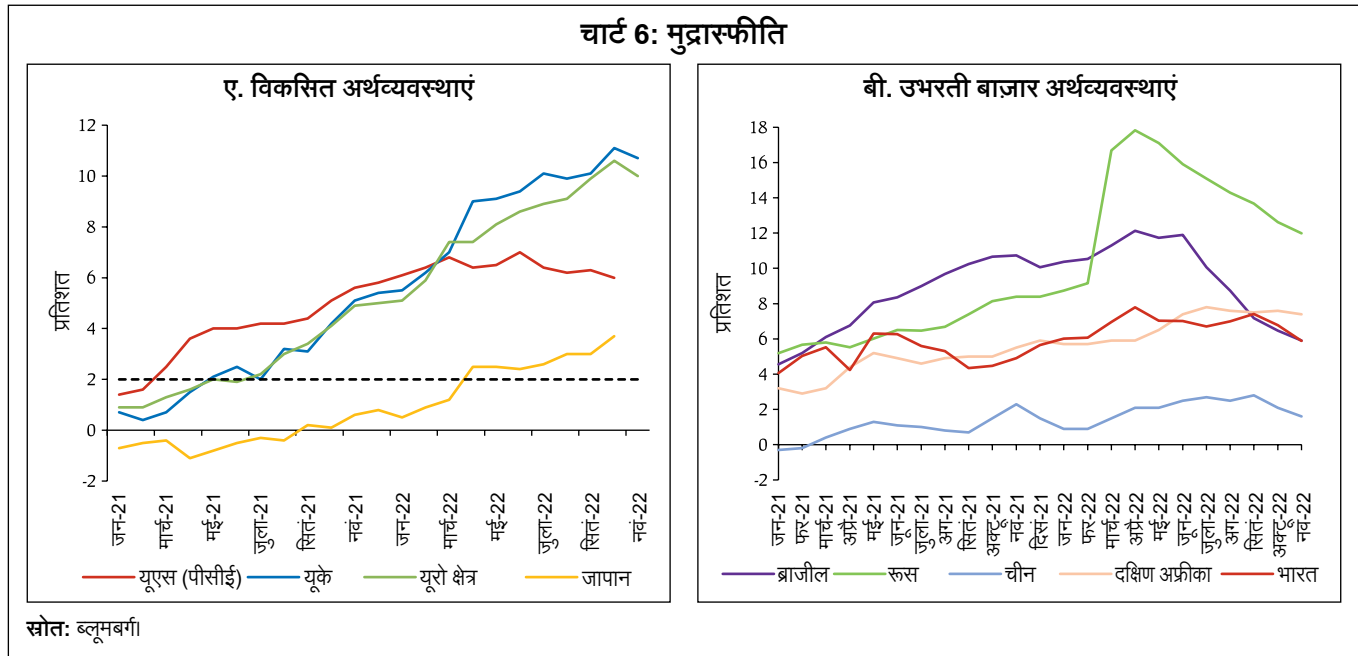
नवंबर और दिसंबर की शुरुआत में वैश्विक पण्य कीमतें सीमित दायरे में रहीं (चार्ट 5ए)। मांग संबंधी चिंताओं के कारण कच्चे तेल की कीमतें नवंबर में औसतन 91.1 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल और दिसंबर की शुरुआत में लगभग 80 अमेरिकी डॉलर पर कारोबार कर रही थीं। ब्रेंट क्रूड की कीमतों ने यूक्रेन युद्ध के शुरुआती महीनों के दौरान मूल्य लाभ के एक बड़े हिस्से को उलट दिया, जो 8 मार्च, 2022 (चार्ट 5बी) पर दर्ज 133.89 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल के शिखर से 13 दिसंबर, 2022 तक 40 प्रतिशत गिर गया। 5 दिसंबर से शुरु होने वाले रूसी समुद्री तेल पर यूरोपीय संघ (ईयू) के प्रतिबंध का कार्यान्वयन, 4 दिसंबर, 2022 को आयोजित बैठक में रूसी तेल पर मूल्य कैप का आवेदन



और ओपेक+ के तेल उत्पादन में कटौती नहीं करने का निर्णय तेल मूल्य दृष्टिकोण के लिए अनिश्चितता प्रदान की है। निवेश की

मांग (चार्ट 5सी) के कारण नवंबर और दिसंबर की शुरुआत में सोने की कीमतों में तेजी आई। खाद्य और कृषि संगठन (एफएओ)





के खाद्य मूल्य सूचकांक<sup>4</sup> ने नवंबर 2022 में अनाज, डेयरी और मांस की कीमतों में गिरावट के कारण अपनी लगातार आठवीं मासिक गिरावट दर्ज की, वनस्पति तेलों और चीनी की कीमतों में वृद्धि से ऑफसेट (चार्ट 5डी)।

विशेष रूप से उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं (ईएमई) के बीच मुद्रास्फीति में कमी के संकेत हैं। अमेरिकी सीपीआई मुद्रास्फीति अक्टूबर में 7.7 प्रतिशत से नवंबर 2022 में 7.1 प्रतिशत तक कम हो गई। अमेरिकी व्यक्तिगत उपभोग व्यय (पीसीआई) सूचकांक पर आधारित मुद्रास्फीति अक्टूबर 2022 में सितंबर के 6.3 प्रतिशत से घटकर 6.0 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) हो गई (चार्ट 6ए)। यूरो क्षेत्र में, ऊर्जा और सेवाओं की लागत में नकारात्मक गति के कारण वार्षिक मुद्रास्फीति अक्टूबर में 10.6 प्रतिशत से नवंबर 2022 में घटकर 10.0 प्रतिशत हो गई। यूके में, नवंबर 2022 में मुद्रास्फीति अक्टूबर में 11.1 प्रतिशत से घटकर 10.7 प्रतिशत हो गई, जिसका नेतृत्व ट्रांसपोर्ट सबइंडेक्स ने किया। ब्रिक्स<sup>5</sup> अर्थव्यवस्थाओं में, ब्राजील में मुद्रास्फीति अक्टूबर में 6.5 प्रतिशत से कम होकर नवंबर में 5.9 प्रतिशत हो गई। रूस में यह अक्टूबर में 12.6 प्रतिशत से नवंबर में 12.0 प्रतिशत तक कम हो गया। चीन में, मुद्रास्फीति अक्टूबर में 2.1 प्रतिशत की

तुलना में नवंबर में गिरकर 1.6 प्रतिशत हो गई। दक्षिण अफ्रीका में भी मुद्रास्फीति अक्टूबर के 7.6 प्रतिशत से मामूली कम होकर नवंबर में 7.4 प्रतिशत हो गई (चार्ट 6बी)।

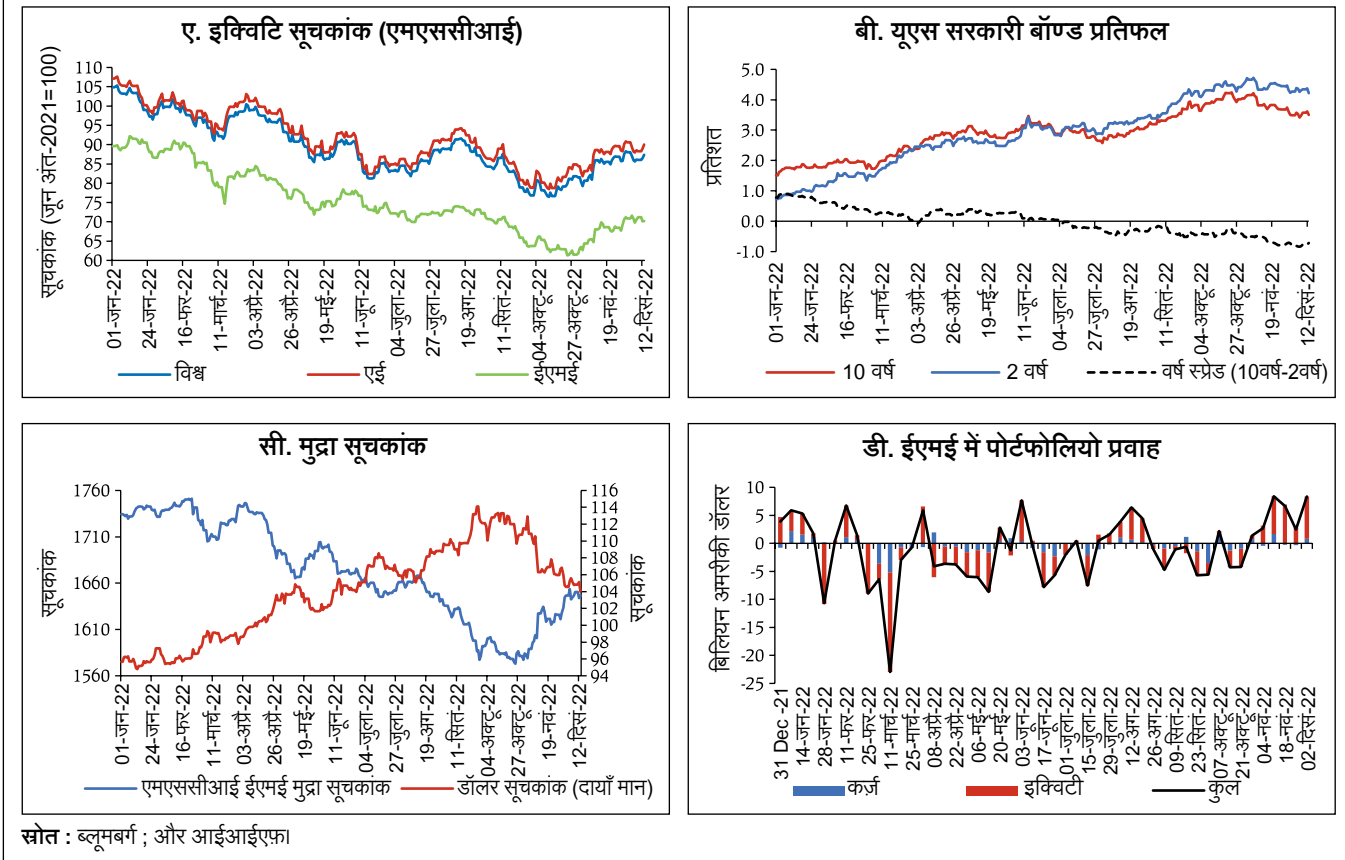
यूएस फेड द्वारा कम आक्रामक दर कार्रवाई की उम्मीदों पर नवंबर में वैश्विक इक्विटी बाजारों में तेजी जारी रही। रिबाउंड ईएमई सब-इंडेक्स द्वारा संचालित था, जिसमें 14.6 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जबकि एई सब-इंडेक्स अक्टूबर में उनके स्तर से 6.8 प्रतिशत अधिक था (चार्ट 7ए)। बॉन्ड बाजार में, 10-वर्षीय जी-सेक प्रतिफल प्रमुख उन्नत अर्थव्यवस्थाओं में नरम पड़ गया, जो मुद्रास्फीतिक दबाव कम होने के संकेत थे। नवंबर में 10-वर्षीय अमेरिकी ट्रेजरी प्रतिफल 44 आधार अंकों तक गिर गया, जबकि 2-वर्षीय जी-सेक प्रतिफल में 17 बीपीएस की कमी आई, इस प्रकार प्रतिफल वक्र व्युत्क्रम के परिमाण को तेज किया और मंदी के उभरते संकेतों का सुझाव दिया (चार्ट 7बी)। अमेरिकी डॉलर, जिसने अक्टूबर में अपनी रैली को उलट दिया, ने नवंबर और दिसंबर की शुरुआत में मजबूती खोनी जारी रखी। संयोग से, ईएमई के लिए एमएससीआई मुद्रा सूचकांक ने नवंबर में गति प्राप्त की, पूंजी प्रवाह फिर से शुरू होने पर 3.6 प्रतिशत बढ़ गया (चार्ट 7सी और 7डी)।

अधिकांश एई और ईएमई के केंद्रीय बैंकों ने मौद्रिक सख्ती जारी रखी, हालांकि सख्ती की गति धीमी रही। दिसंबर में, यूएस

<sup>4</sup> इस सूचकांक के उप-सूचकांकों में अनाज, वनस्पति तेल, डेयरी, मांस और चीनी के कीमत सूचकांक शामिल हैं।

<sup>5</sup> ब्रिक्स में ब्राजील, रूस, भारत, चीन और दक्षिण अफ्रीका शामिल हैं।

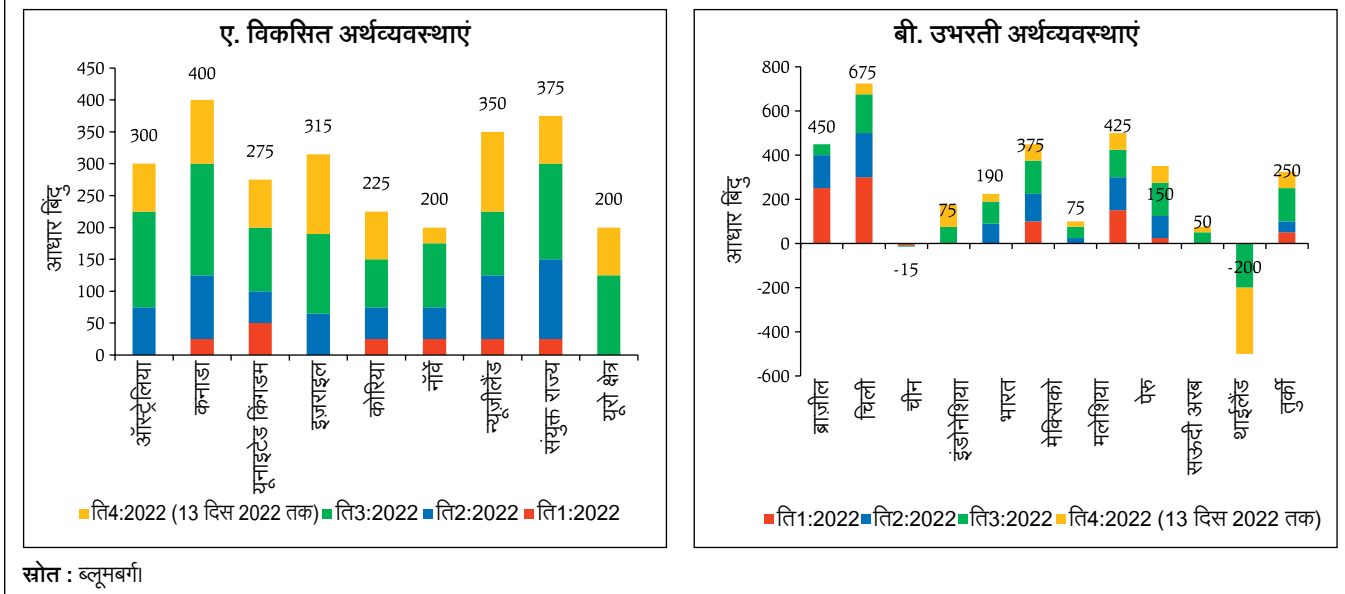
चार्ट 7: वित्तीय बाजार



फेडरल ओपन मार्केट्स कमेटी (एफओएमसी) ने फेडरल फंड्स रेट के लिए अपनी टारगेट रेंज को 50 बीपीएस तक बढ़ा दिया,

जिसमें अनुमान दिखाया गया है कि बेंचमार्क रेट 2023 में 5.1 फीसदी के शिखर पर पहुंच जाएगा (चार्ट 8ए)। यूरो क्षेत्र और यूके

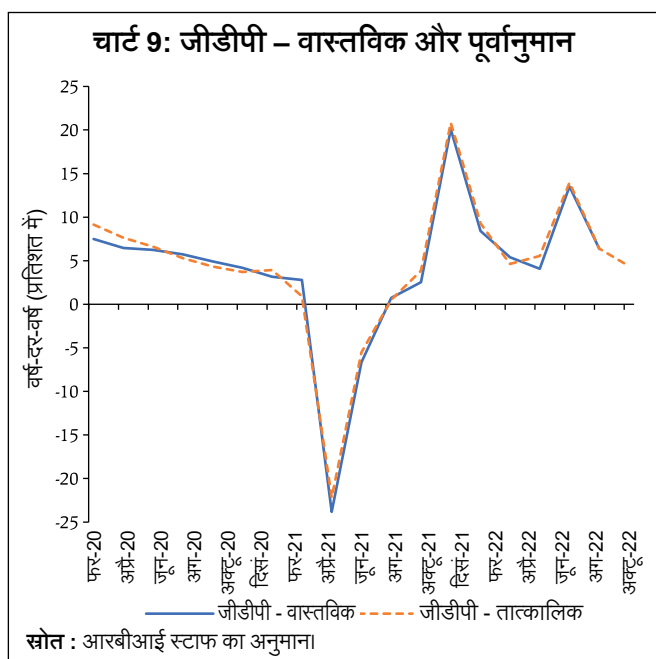
चार्ट 8: समकालिक नीतिगत वृद्धि





ने भी दिसंबर में अपनी प्रमुख दरों में 50 बीपीएस प्रत्येक की तुलना में अपनी पिछली नीतियों में 75 बीपीएस की बढ़ोतरी की थी क्योंकि अटलांटिक के दोनों किनारों पर केंद्रीय बैंकों ने मुद्रास्फीति को कम करने की शुरुआत देखी थी। दिसंबर में कनाडा और ऑस्ट्रेलिया ने अपनी नीतिगत दरों में क्रमशः 50 बीपीएस और 25 बीपीएस की बढ़ोतरी की। न्यूजीलैंड ने नवंबर में अपनी नीति दर में 75 बीपीएस की वृद्धि की। दक्षिण कोरिया ने अक्टूबर में अपनी नीति दर में 50 बीपीएस की वृद्धि की, उसके बाद नवंबर में 25 बीपीएस की बढ़ोतरी की। इज़राइल पहले 75 बीपीएस बढ़ोतरी की तुलना में 50 बीपीएस बढ़ोतरी के लिए गया था। जापान ने उदार रुख बनाए रखते हुए विचलन जारी रखा है।

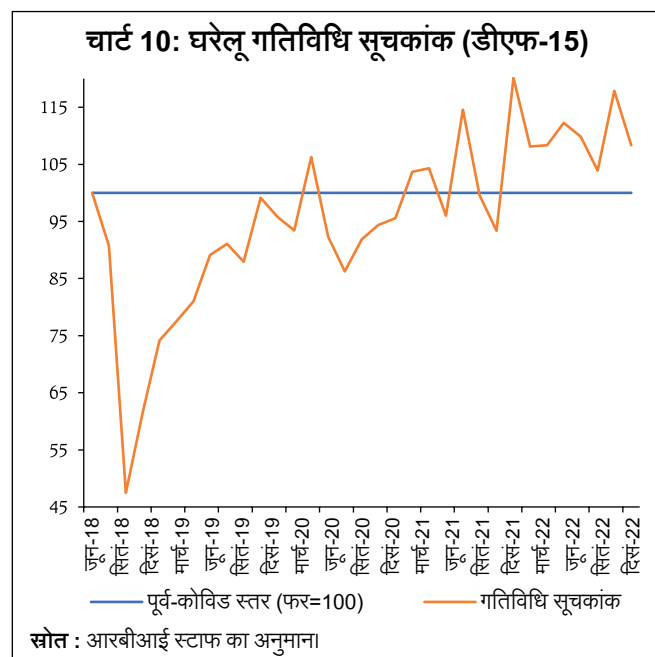
अधिकांश ईएमई केंद्रीय बैंकों ने नीति को कड़ा करना जारी रखा है जबकि कुछ अन्य ने रोक दिया है (चार्ट 8बी)। दक्षिण अफ्रीका, फिलीपींस और मैक्सिको ने अपनी नवंबर की बैठकों में 75 बीपीएस की दर वृद्धि की घोषणा की। इंडोनेशिया ने नवंबर में अपनी नीतिगत दर में 50 बीपीएस की वृद्धि की। पेरू और थाईलैंड क्रमशः दिसंबर और नवंबर में 25 बीपीएस से कड़े हुए। चिली ने अपनी दिसंबर नीति में पहली बार अपनी दर अपरिवर्तित रखी। दिसंबर में ब्राजील और रूस और नवंबर में हंगरी ने भी अपनी प्रमुख दरों को अपरिवर्तित रखा। तुर्की ने नवंबर में अपनी दर में 150 बीपीएस की कटौती की जबकि चीन ने मौद्रिक समायोजन जारी रखा।



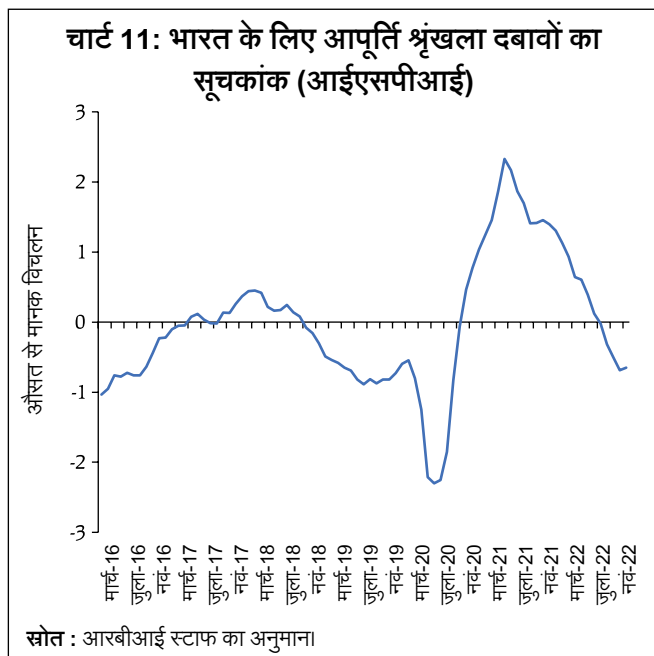
### III. घरेलू विकास

नवंबर 2022 में जारी ओईसीडी के आर्थिक दृष्टिकोण ने नोट किया है कि भारत एकमात्र प्रमुख अर्थव्यवस्था है जिसके 2023 और 2024 के दौरान 5.5 प्रतिशत से अधिक बढ़ने की संभावना है। 6 हमारा गतिविधि सूचकांक, 15 उच्च के सेट से अंतर्निहित सामान्य प्रवृत्ति को निकालकर बनाया गया डायनेमिक फैक्टर मॉडल (डीएफएम) में आवृत्ति संकेतक, कुछ अनुक्रमिक मॉडरेशन (चार्ट 9) के बावजूद पूर्व-महामारी के स्तर से ऊपर रहे। तदनुसार, हमारा नवीनतम वर्तमान पूर्वानुमान 2022-23 की तीसरी तिमाही (चार्ट 10) के लिए वास्तविक सकल घरेलू उत्पाद की वृद्धि को 4.3 प्रतिशत पर रखता है।

गति में मामूली गिरावट के बावजूद, उच्च आवृत्ति संकेतक बताते हैं कि अंतर्निहित आर्थिक गतिविधि मजबूत बनी हुई है। पीएमआई विनिर्माण और पीएमआई सेवाओं ने नवंबर में मजबूत विस्तार दर्ज किया, घरेलू मांग और नए आदेशों में वृद्धि से सहायता मिली। विनिर्माण और सेवा क्षेत्रों दोनों में व्यावसायिक उम्मीदें रिकॉर्ड स्तर पर बनी हुई हैं, जो अनुकूल अंतर्निहित मांग और नरम मुद्रास्फीति से बढ़ी हैं। आपूर्ति श्रृंखला दबावों का हमारा सूचकांक अपने ऐतिहासिक औसत (चार्ट 11) से नीचे रहा।

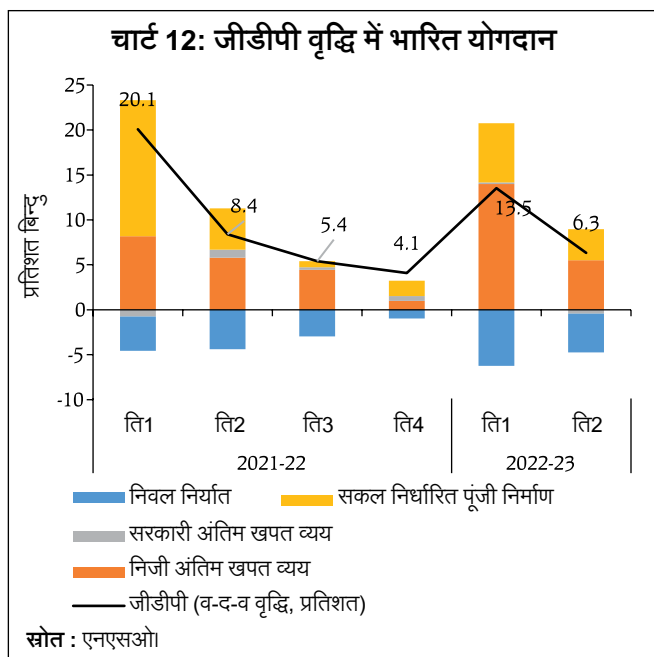


<sup>6</sup> <https://www.oecd.org/economic-outlook/november-2022#gdp>



**कुल मांग**

राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ) द्वारा 30 नवंबर, 2022 को जारी तिमाही अनुमानों के अनुसार, भारतीय अर्थव्यवस्था ने सितंबर 2022 के नीति समाधान (चार्ट 12) में रिजर्व बैंक के अनुमान के अनुरूप 2022-23 की दूसरी तिमाही में

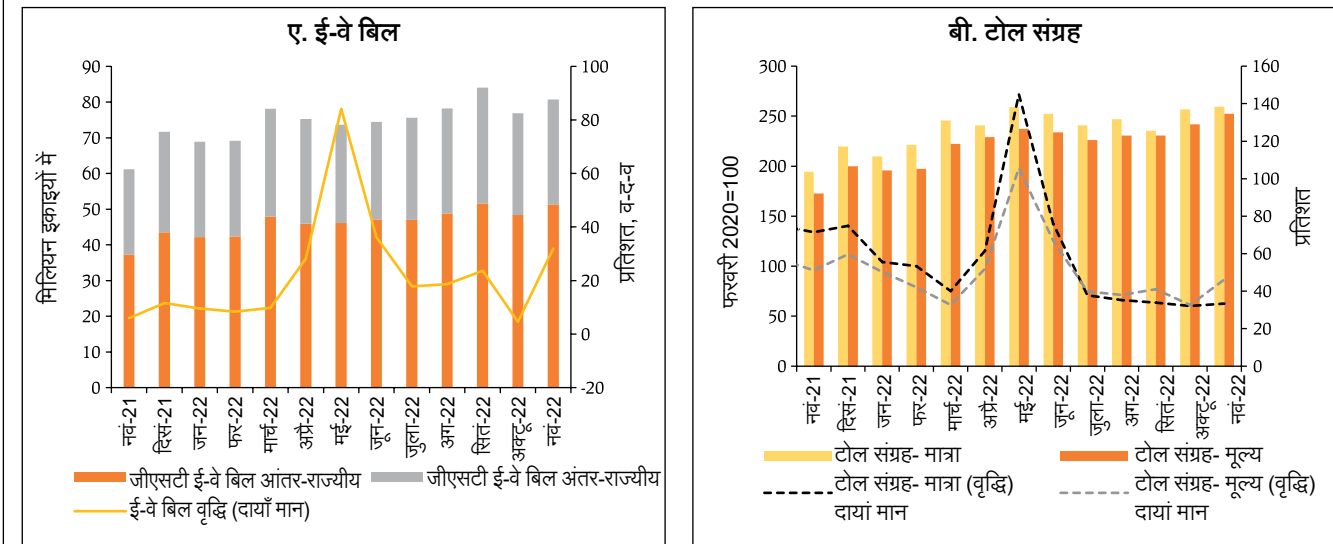


6.3 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की। नतीजतन, जीडीपी ने अपने पूर्व-महामारी के स्तर को 7.6 प्रतिशत से पार कर लिया। निजी खपत ने 2022-23 की दूसरी तिमाही में 9.7 प्रतिशत की प्रभावशाली वृद्धि दर्ज की। यह संपर्क-गहन सेवाओं की तेजी से बहाली, उपभोक्ता विश्वास की बहाली और लगातार दो वर्षों की धीमी वृद्धि के बाद उच्च त्योहारी मौसम खर्च के कारण था। इसके अलावा, फर्मों के वेतन और मजदूरी में दोहरे अंकों की वृद्धि ने शहरी खपत को ऊपर की ओर जोर दिया। सरकार के अंतिम उपभोग व्यय (जीएफसीई) में 2022-23 की दूसरी तिमाही में 4.4 प्रतिशत की गिरावट दर्ज की गई। बुनियादी ढांचे पर सरकार के जोर से उत्साहित सकल स्थायी पूंजी निर्माण (जीएफसीएफ) ने 2022-23 की दूसरी तिमाही में 10.4 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की। यह अनुमानित संयोग संकेतकों में तेज तेजी में भी परिलक्षित हुआ - स्टील की खपत; और पूंजीगत वस्तुओं का उत्पादन और आयात। निर्यात की तुलना में आयात की वृद्धि के साथ, शुद्ध निर्यात ने 2022-23 की दूसरी तिमाही में कुल मांग में नकारात्मक योगदान दिया - 2012-13 की चौथी तिमाही के बाद से बाहरी पक्ष से कुल मांग पर सबसे अधिक खिंचावा।

राज्यों के भीतर माल की आवाजाही में वृद्धि के कारण नवंबर में ई-वे बिल बनाने का आंकड़ा 80 मिलियन के आंकड़े को पार कर गया (चार्ट 13ए)। नवंबर 2022 (चार्ट 13बी) में ₹4645.6 करोड़ की श्रृंखला उच्च दर्ज करते हुए, टोल संग्रह मात्रा और मूल्य दोनों के संदर्भ में मजबूत हुआ।

एक साल पहले संकुचन के निम्न आधार पर नवंबर में ईंधन की खपत में तेजी आई। ईंधन की खपत में आठ महीने के शिखर का नेतृत्व डीजल की खपत में वृद्धि के कारण किया गया था क्योंकि परिवहन के लिए मांग में तेजी के साथ-साथ कृषि क्षेत्र की मांग मानसून के बाद फिर से शुरू हो गई थी (चार्ट 14ए)। एक साल पहले संकुचन के निम्न आधार पर नवंबर में ऑटोमोबाइल की बिक्री में वृद्धि दर्ज की गई। बिक्री की गति में कमी आई, विशेष रूप से एंट्री लेवल सेगमेंट के लिए, यहां तक कि कुल बिक्री की मात्रा फरवरी 2020 के पूर्व-महामारी (चार्ट 14बी) में दर्ज किए गए स्तर से भी अधिक रही। ऑटोमोबाइल की खुदरा बिक्री नवंबर में

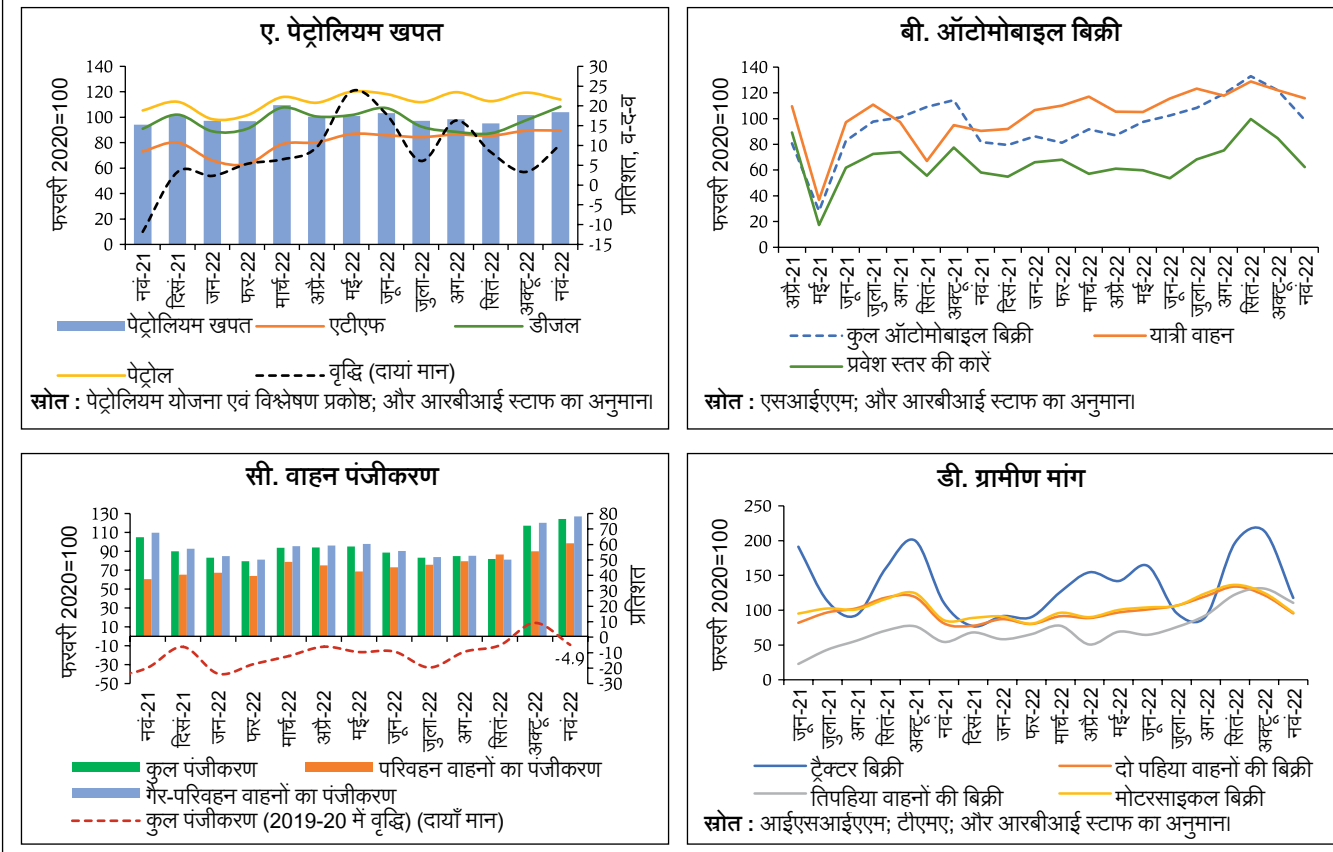
**चार्ट 13: ई-वे बिल और टोल संग्रह**



और बढ़ी, जो 20 लाख यूनिट के निशान से ऊपर है। गैर-परिवहन वाहनों का पंजीकरण पूर्व-महामारी स्तर से ऊपर रहा, और

परिवहन वाहनों के लिए यह सामान्यीकरण के करीब पहुंच गया (चार्ट 14सी)।

**चार्ट 14: ऑटोमोबाइल क्षेत्र के संकेतक**



पिछले महीने की तुलना में ट्रैक्टर, दुपहिया, मोटर साइकिल और तिपहिया वाहनों की बिक्री में कमी के साथ ग्रामीण मांग त्योहारी थकान को दर्शाती है। कृषि क्षेत्र हालांकि, विस्तारवादी रहा, ट्रैक्टरों की घरेलू बिक्री में वृद्धि दर्ज की गई, भले ही नवंबर में इकाइयों की बिक्री तीन महीने के निचले स्तर पर आ गई। दोपहिया और मोटरसाइकिलों की बिक्री पूर्व-महामारी के स्तर से नीचे गिर गई, जबकि तिपहिया वाहनों की बिक्री बेंचमार्क से ऊपर रही (चार्ट 14डी)।

व्यापार, होटल और परिवहन क्षेत्र में, होटल अधिभोग दर अक्टूबर में घटकर आठ महीने के निचले स्तर 57.2 प्रतिशत पर आ गई क्योंकि त्योहारी सीजन के अंत में कॉर्पोरेट मांग में कमी आई, हालांकि प्रति उपलब्ध कमरे और औसत कमरे की दरें लगातार सातवें महीने 2019 के स्तर से ऊपर रहीं (चार्ट 15)।

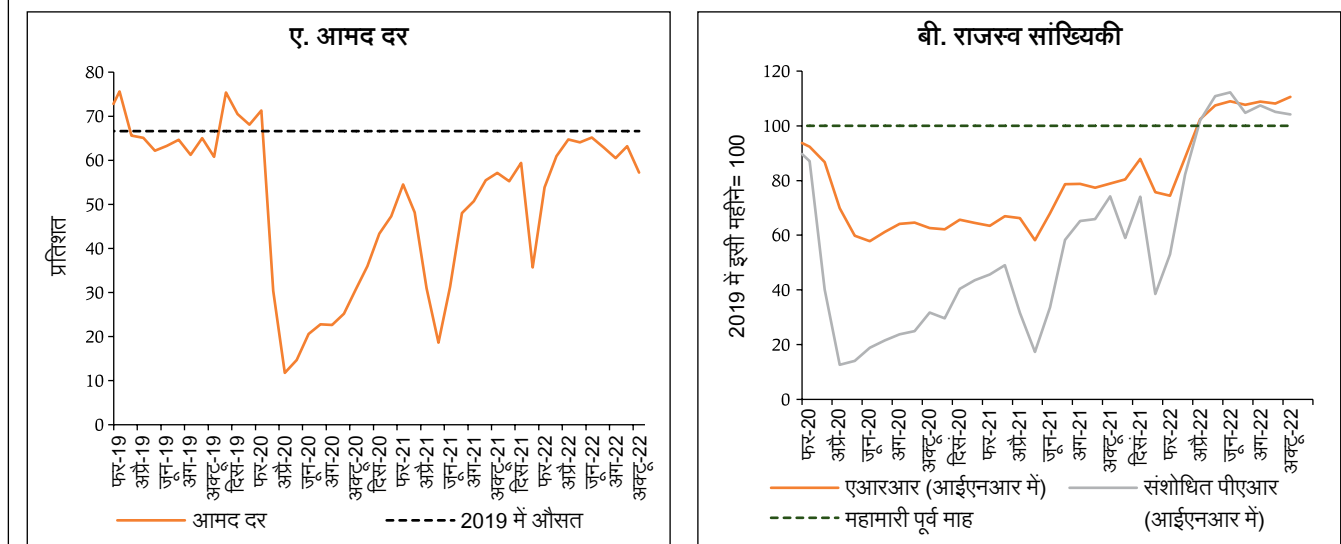
त्योहारी थकान के कारण मांग में कमी के कारण फास्ट-मूविंग कंज्यूमर गुड्स (एफएमसीजी) उत्पादों की बिक्री पिछले

महीने की तुलना में नवंबर में 16.3 प्रतिशत घट गई। वर्ष-दर-वर्ष आधार पर भी मांग में 2.7 प्रतिशत की कमी आई।<sup>7</sup> अक्टूबर 2022 की तुलना में ग्रामीण बिक्री में गिरावट (-) 17 प्रतिशत थी, जबकि शहरी बिक्री में (-) 10.1 प्रतिशत की कमी आई।

सेंटर फॉर मॉनिटरिंग इंडियन इकोनॉमी (सीएमआईई) के घरेलू सर्वेक्षण के अनुसार, अखिल भारतीय बेरोजगारी दर अक्टूबर 2022 में 7.8 प्रतिशत से नवंबर में मामूली रूप से बढ़कर 8.0 प्रतिशत हो गई, जिसका नेतृत्व शहरी क्षेत्रों में वृद्धि (चार्ट 16) किया गया। बेरोजगारी दर में वृद्धि पिछले महीने के 39.0 प्रतिशत से नवंबर में श्रम बल भागीदारी दर (एलएफपीआर) में 39.6 प्रतिशत की वृद्धि से प्रेरित थी क्योंकि नियोजित श्रमिकों की पूर्ण संख्या ग्रामीण और शहरी दोनों क्षेत्रों में अधिक थी।

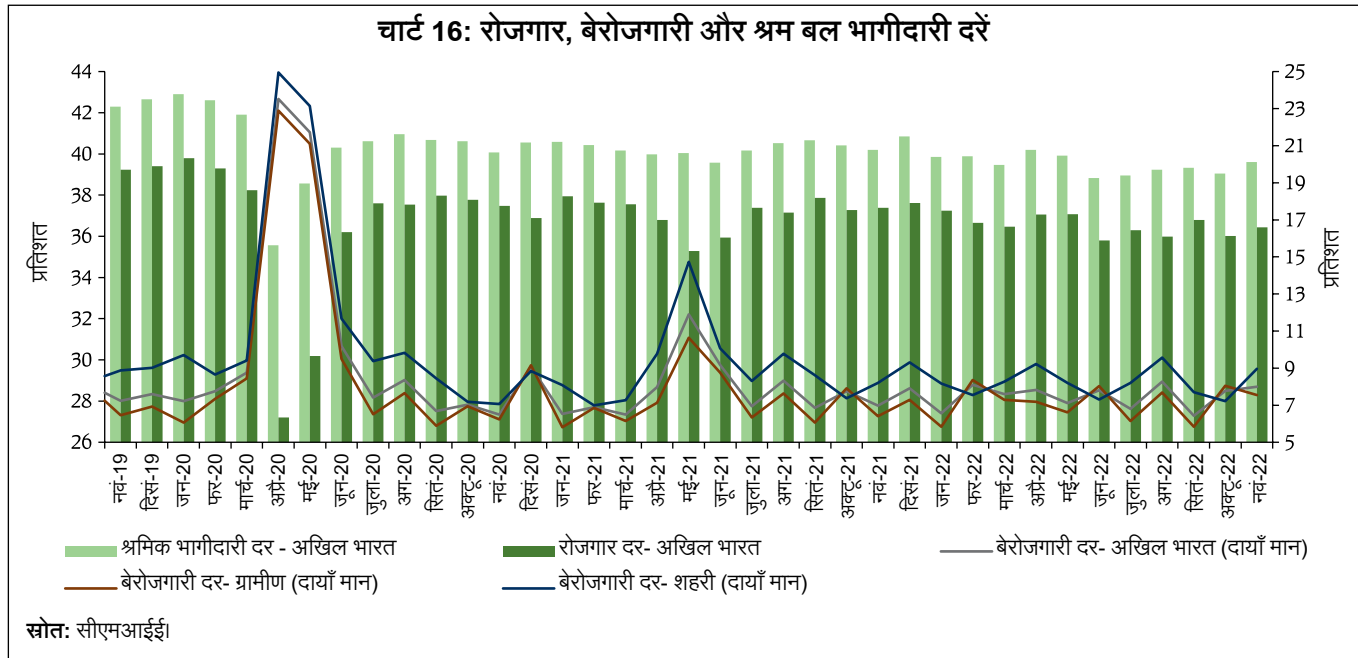
संगठित क्षेत्र के रोजगार दृष्टिकोण के संदर्भ में, विनिर्माण और सेवाओं दोनों के लिए परचेजिंग मैनेजर्स इंडेक्स (पीएमआई)

**चार्ट 15: होटल क्षेत्र के संकेतक**



स्रोत: एचवीएस एनारॉक; और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

<sup>7</sup> बिजोम के अनुसार - एक खुदरा आसूचना मंच जो एफएमसीजी डेटा को स्टोर स्तर से लेकर समानुक्रमित करता है।

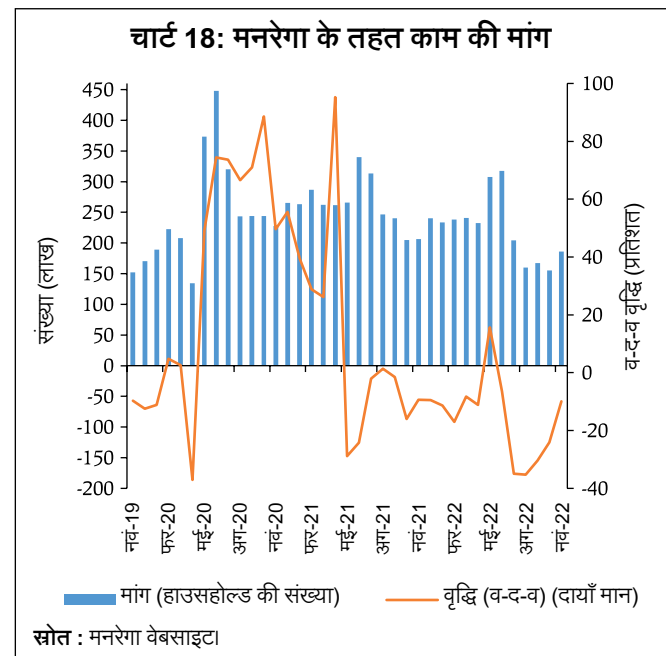
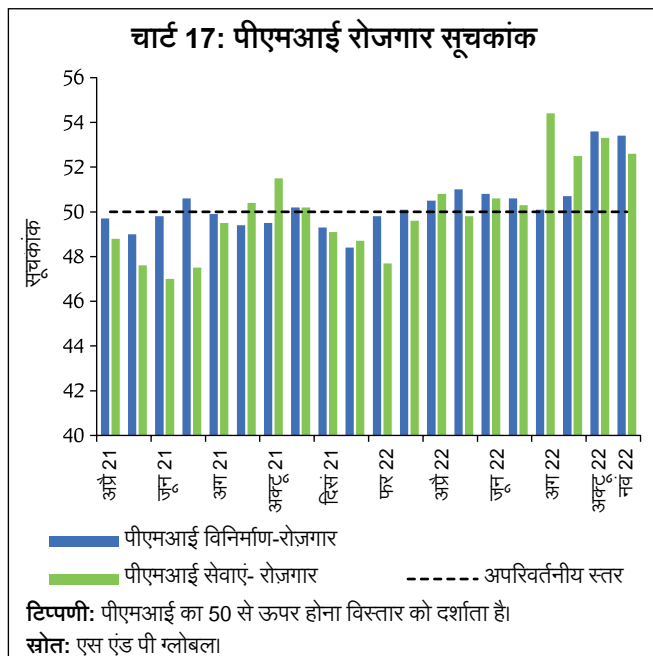


रोजगार उप-सूचकांक नवंबर 2022 में विस्तार क्षेत्र में रहा, यद्यपि एक क्रमिक मॉडरेशन (चार्ट 17) के साथ।

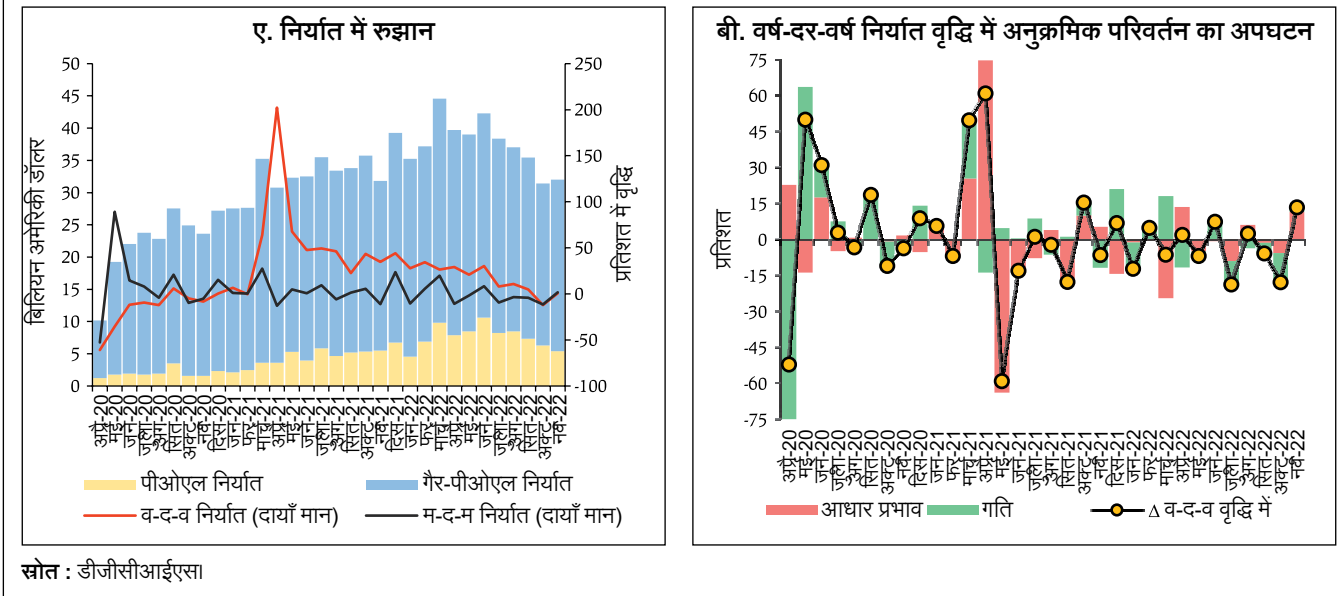
मौसमी कारकों को दर्शाते हुए, ग्रामीण क्षेत्र में महात्मा गांधी राष्ट्रीय ग्रामीण रोजगार गारंटी अधिनियम (मनरेगा) कार्य की मांग क्रमिक रूप से बढ़ी (चार्ट 18)। हालांकि, वर्ष-दर-वर्ष आधार पर

यह संकुचन में रहा, जो एक साल पहले की तुलना में कहीं बेहतर नौकरी के अवसरों का संकेत देता है।

अक्टूबर 2022 में 12.1 प्रतिशत के संकुचन के बाद नवंबर 2022 में 0.6 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि दर्ज करते हुए भारत का व्यापारिक निर्यात 32.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया। माँ



**चार्ट 19: भारत के पण्य वस्तु निर्यात में रुझान**



के आधार पर, संकुचन के लगातार चार महीनों के बाद नवंबर 2022 में वृद्धि हुई (चार्ट 19)।

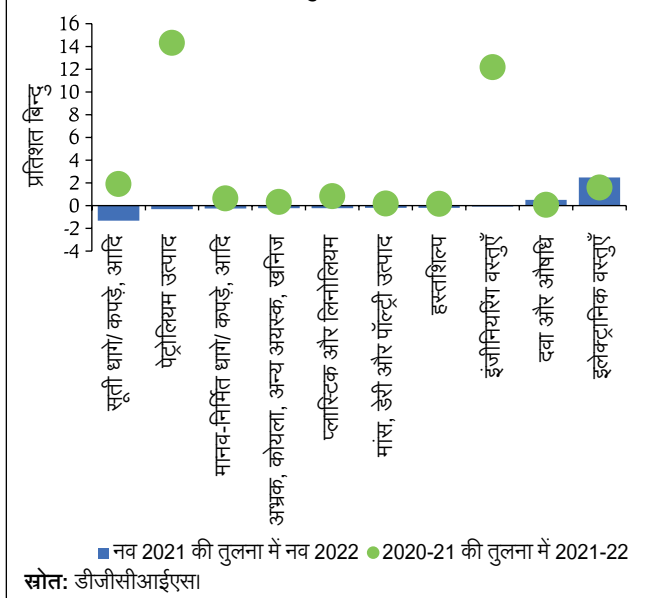
30 प्रमुख प्रमुख निर्यात वस्तुओं में से, 15 वस्तुओं का कुल निर्यात में 33.1 प्रतिशत हिस्सा है, नवंबर 2022 में वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष) दर्ज की गई। इलेक्ट्रॉनिक्स और ड्रग्स और फार्मास्यूटिकल्स ने नवंबर 2022 में वृद्धि का समर्थन किया, जबकि सूती धागे के कपड़े, पेट्रोलियम उत्पाद और मानव निर्मित धागे ने निर्यात को नीचे खींच लिया (चार्ट 20)। लगातार तीन महीनों के संकुचन के बाद नवंबर 2022 में 26.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर पर गैर-तेल निर्यात 1.1 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) बढ़ा।

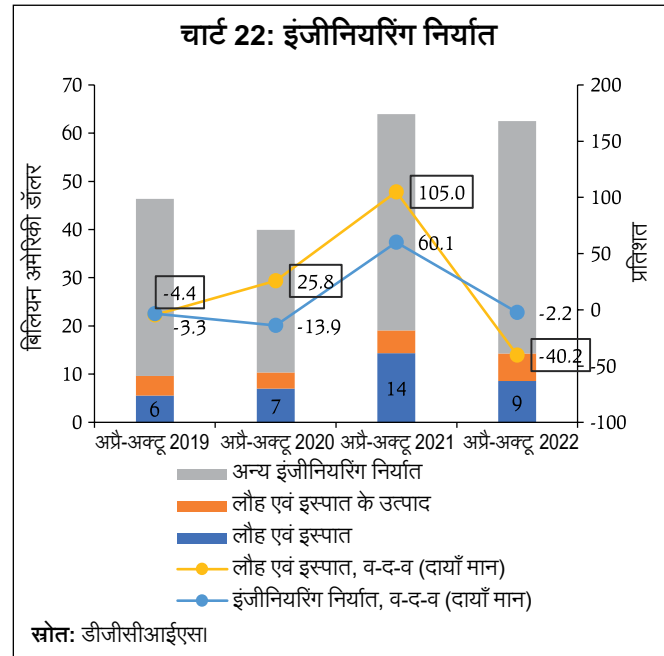
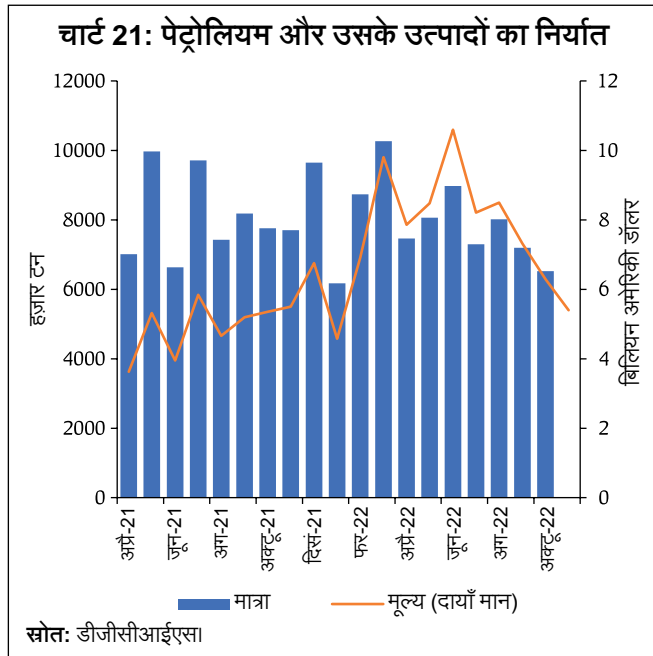
लगातार बीस महीनों की वृद्धि के बाद, नवंबर 2022 में 5.4 बिलियन अमेरिकी डॉलर के पेट्रोलियम और इसके उत्पादों के निर्यात में 1.8 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की गिरावट आई (चार्ट 21)। अन्य कारकों में, कुछ निर्यात-उन्मुख रिफाइनरियों में रखरखाव बंद होने से पेट्रोलियम निर्यात सीमित हो सकता है। 8.1 बिलियन अमेरिकी डॉलर के इंजीनियरिंग निर्यात में नवंबर 2022 में लगातार पांचवें महीने गिरावट आई (-0.3 प्रतिशत सालाना), हालांकि, गिरावट की गति काफी धीमी हो गई है।

घटक-वार विवरण के अनुसार, जिसके लिए अक्टूबर 2022 तक के आंकड़े उपलब्ध हैं, अप्रैल-अक्टूबर 2022 में लौह और

इस्पात निर्यात में सालाना आधार पर 40.2 प्रतिशत की गिरावट आई है। दूसरी ओर, इसी अवधि के दौरान समग्र इंजीनियरिंग निर्यात में 2.2 प्रतिशत की गिरावट दर्ज की गई, जो आंशिक रूप से मई 2022 में लोहे और इस्पात की कुछ वस्तुओं पर लगाए गए निर्यात शुल्क के प्रभाव को दर्शाता है (चार्ट 22)। नवंबर 2022 में निर्यात शुल्क की वापसी से इस श्रेणी में प्रतिस्पर्धा में सुधार होने

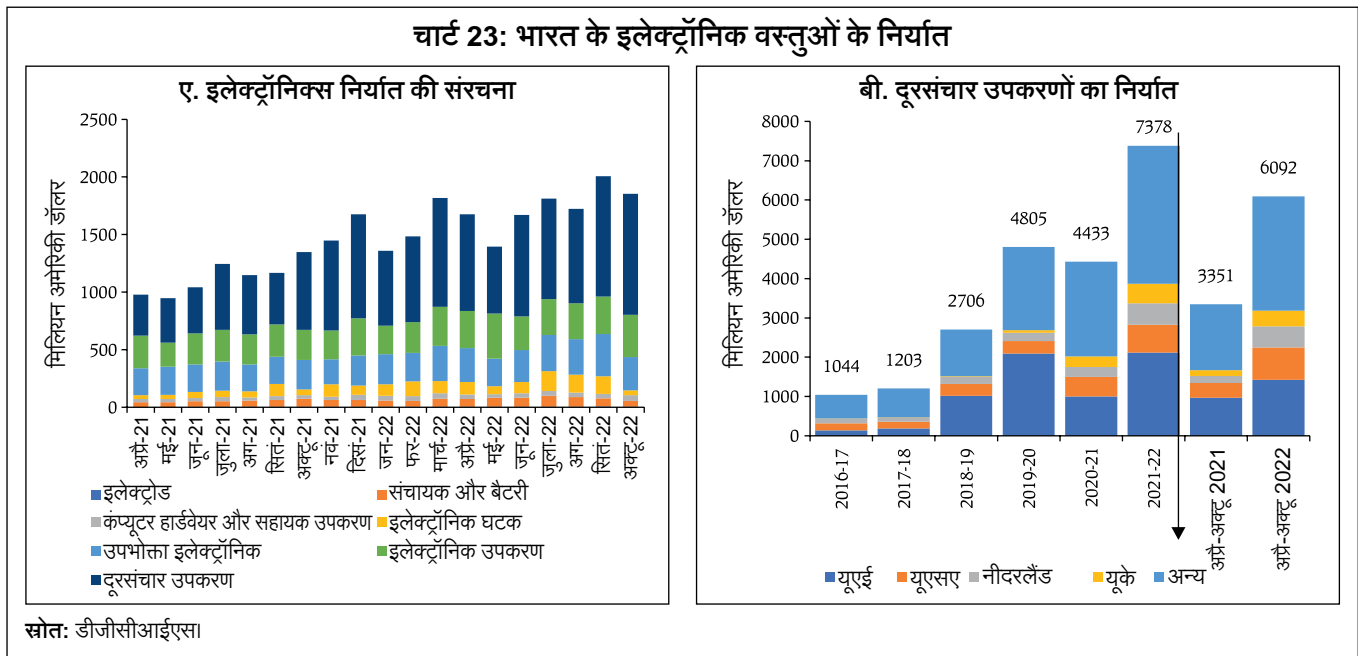
**चार्ट 20: निर्यात वृद्धि में सापेक्ष योगदान**





और निर्यात को बढ़ावा देने की उम्मीद है, <sup>8</sup> हालांकि वैश्विक मांग की स्थिति कमजोर हो गई है। विश्व इस्पात संघ के अनुसार, वैश्विक इस्पात मांग में 2022 में 2.3 प्रतिशत की गिरावट और 2023 में 1.0 प्रतिशत की मध्यम दर से बढ़ने की उम्मीद है।<sup>9</sup>

अक्टूबर 2022 में लगातार बीसवें महीने 1.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर का इलेक्ट्रॉनिक्स सामान निर्यात हुआ, जिसमें मुख्य रूप से दूरसंचार उपकरण शामिल थे (चार्ट 23ए)। यूएई, यूएस, नीदरलैंड और यूके जैसे प्रमुख गंतव्यों के लिए निर्यात

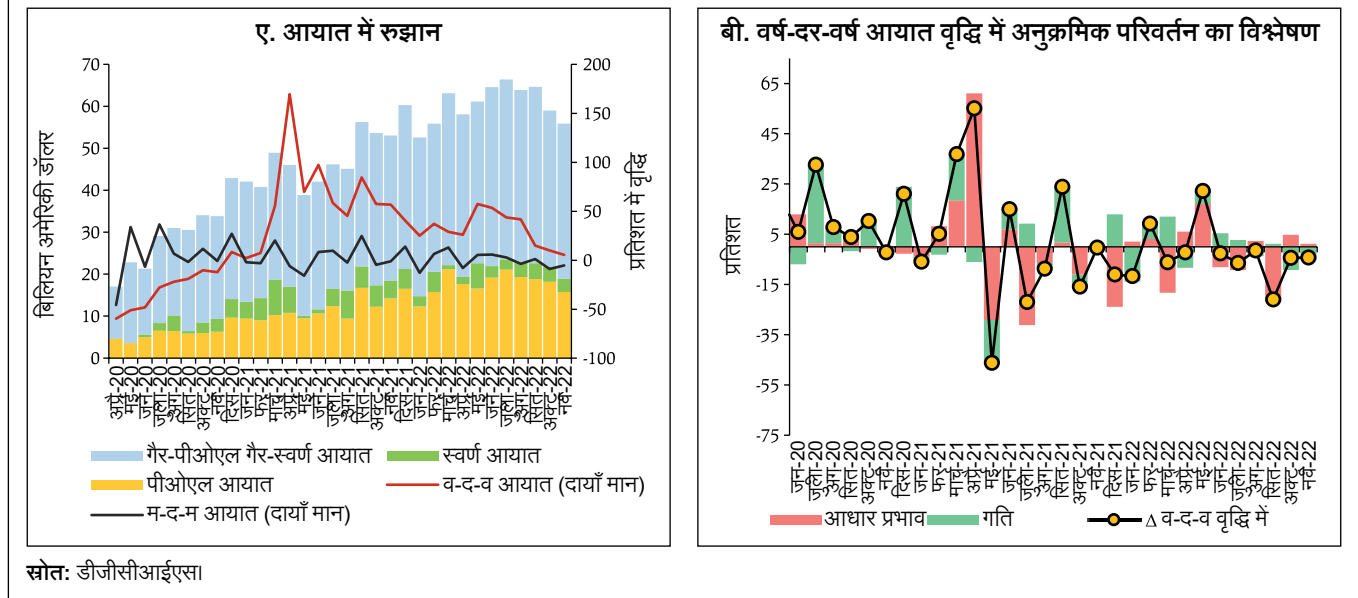


<sup>8</sup> <https://pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=1877232#:~:text=The%20Central%20Government%20has%20restored,steel%20products%20including%20pig%20iron.>

<sup>9</sup> <https://worldsteel.org/steel-topics/statistics/short-range-outlook/>



**चार्ट 24: भारत के पण्य वस्तु आयात में रुझान**



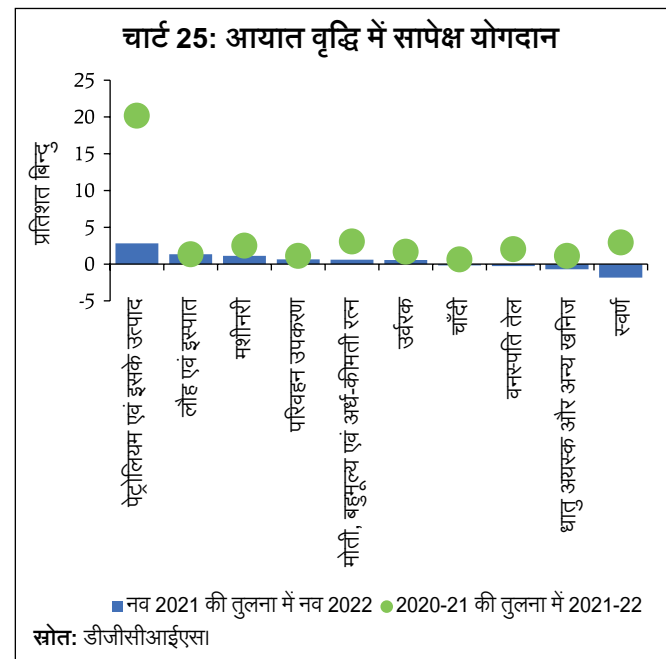
पिछले कुछ वर्षों में बढ़ रहा है (चार्ट 23बी)। भारत के दूरसंचार उपकरणों के निर्यात में संयुक्त अरब अमीरात का योगदान एक चौथाई से अधिक है। इलेक्ट्रॉनिक्स पर राष्ट्रीय नीति, 2019 और इलेक्ट्रॉनिक्स और आईटी हार्डवेयर के लिए प्रोडक्शन लिंकड इंसेंटिव (पीएलआई) योजना ने भारत के इलेक्ट्रॉनिक्स निर्यात को बढ़ावा दिया है।

भारत का आयात दस महीने के निचले स्तर पर 55.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर पर जारी रहा और नवंबर 2022 में इसमें 5.4 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई (चार्ट 24)। वस्तु-वार, कुल आयात में 84.0 प्रतिशत की हिस्सेदारी वाली वस्तुओं ने नवंबर में वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि दर्ज की।

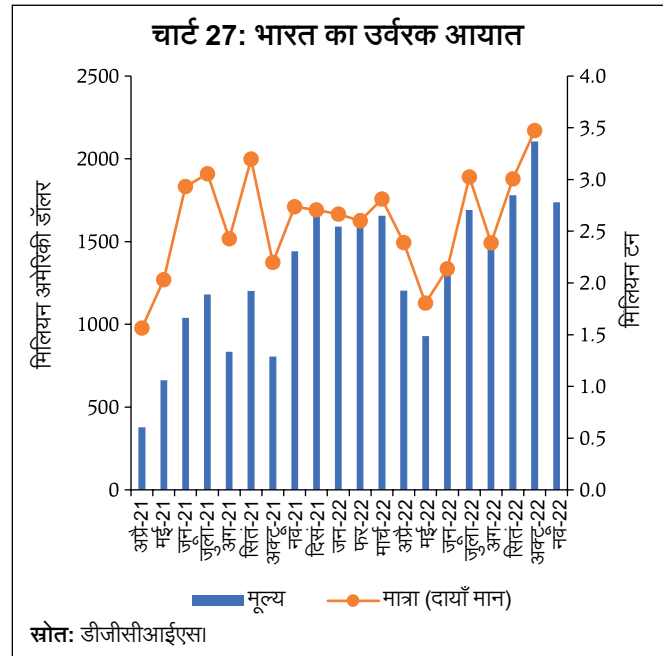
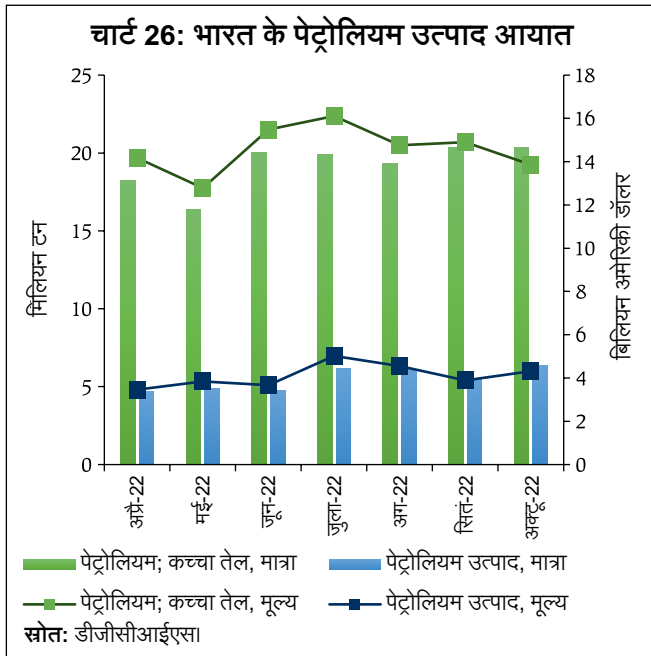
पेट्रोलियम उत्पादों, लोहा और इस्पात और मशीनरी ने आयात वृद्धि में सबसे अधिक योगदान दिया जबकि सोना, धातु अयस्क और अन्य खनिज और वनस्पति तेल ने आयात को नीचे खींच लिया (चार्ट 25)। हालाँकि, पेट्रोलियम आयात जुलाई में 21.1 बिलियन अमेरिकी डॉलर से नवंबर 2022 में लगातार चौथे महीने घटकर 15.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया।

रिफाइनरी टर्नअराउंड (चार्ट 26) के कारण परिष्कृत पेट्रोलियम उत्पादों की घरेलू कमी के कारण अक्टूबर 2022 में

चुनिंदा पेट्रोलियम उत्पादों (मुख्य रूप से मोटर स्पिरिट और नेफ्था) के आयात में 14.6 प्रतिशत की वृद्धि हुई। क्रमिक आधार पर, मात्रा के लिहाज से भारत के कच्चे तेल के आयात में रूस की हिस्सेदारी लगभग 25 प्रतिशत रही, जबकि मूल्य के लिहाज से यह सितंबर में 22.6 प्रतिशत से बढ़कर अक्टूबर 2022 में 23.1 प्रतिशत हो गई।







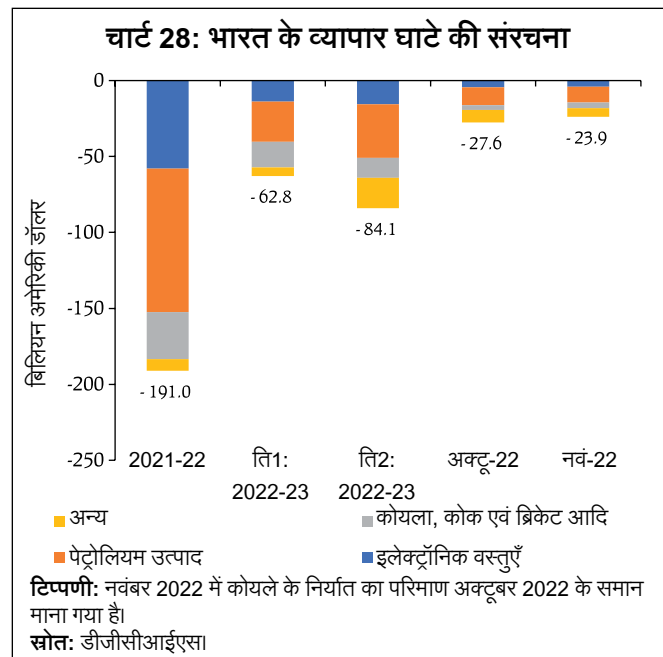
नवंबर 2022 में लगातार पांचवें महीने 3.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर के सोने के आयात में गिरावट जारी रही। विश्व स्वर्ण परिषद के अनुसार, ग्रामीण भारत में उच्च मुद्रास्फीति की वजह से एक साल पहले की तुलना में 2022-23 की तीसरी तिमाही में सोने की मांग कम होने की उम्मीद है।

नवंबर 2022 में लगातार तेरहवें महीने भारत का उर्वरक आयात 1.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर के मूल्य के संदर्भ में बढ़ा। अलग-अलग आंकड़ों के अनुसार, पांच महीने के संकुचन के बाद मात्रा के संदर्भ में वृद्धि दर्ज की गई थी, जो मुख्य रूप से मोरक्को और रूस से आयात द्वारा संचालित विनिर्मित उर्वरकों से प्रेरित थी (चार्ट 27)।

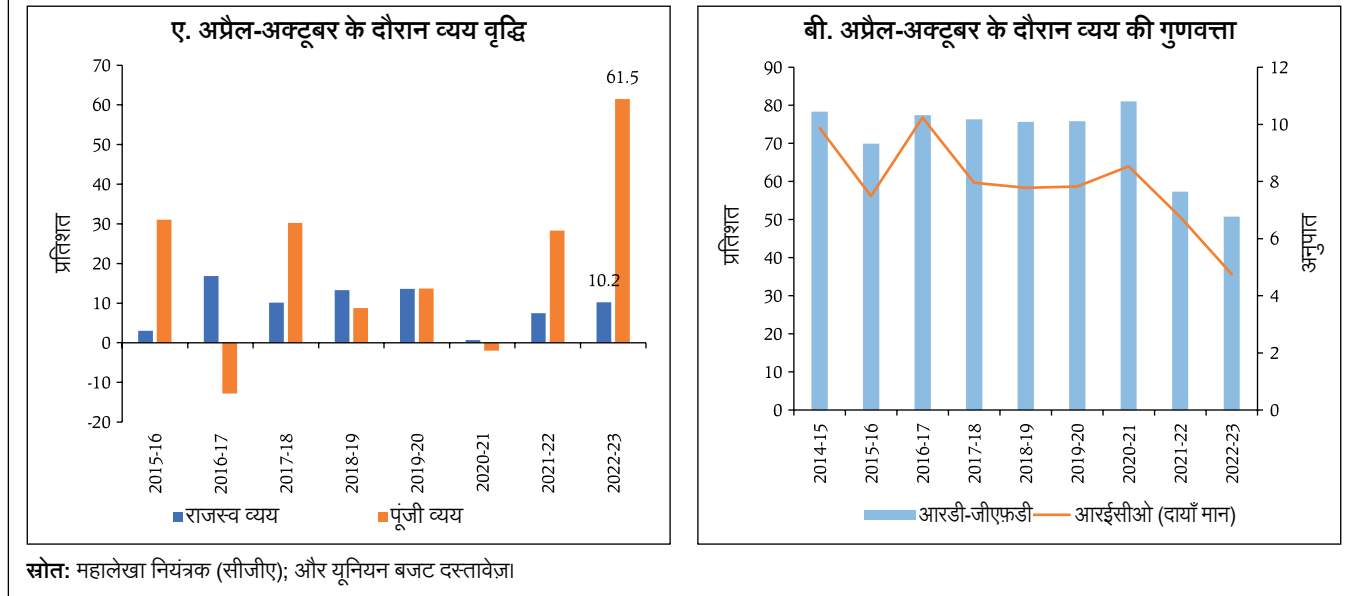
पण्य व्यापार घाटा नवंबर में घटकर 23.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, जो पांच महीने का निचला स्तर है। पण्य-वार, पेट्रोलियम उत्पादों ने व्यापार घाटे को बढ़ाना जारी रखा (चार्ट 28)। कच्चे तेल के अलावा, वनस्पति तेल, कोयले और उर्वरकों की बढ़ती कीमतों ने व्यापार घाटे को बढ़ाने में योगदान दिया। सितंबर 2022 के लिए विश्व व्यापार संगठन (डब्ल्यूटीओ) के गुड्स ट्रेड बैरोमीटर पर नवीनतम 'डाउन ट्रेंड' रीडिंग वैश्विक व्यापार दृष्टिकोण के बिगड़ने का संकेत देती है। उम्मीद की किरण

भारत-ऑस्ट्रेलिया आर्थिक सहयोग और व्यापार समझौता है जो दिसंबर 2022 के अंत से लागू होगा।

अप्रैल-अक्टूबर 2022 के दौरान, केंद्र सरकार का सकल राजकोषीय घाटा बजट अनुमान (बीई) का 45.6 प्रतिशत रहा, जो पिछले वर्ष की इसी अवधि की तुलना में अधिक था। पूंजीगत व्यय पर जोर 56.7 प्रतिशत के पूंजी परिव्यय में वर्ष-दर-वर्ष (वर्ष-दर-



**चार्ट 29: सरकारी व्यय के रुझान**



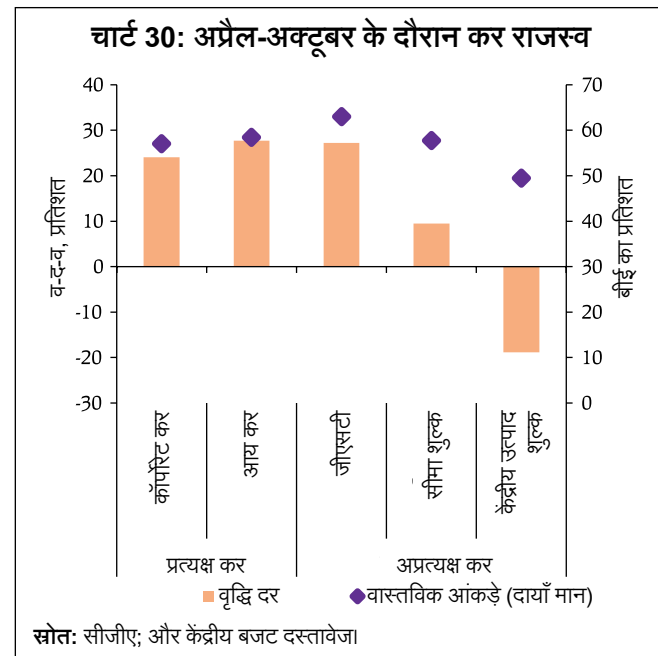
वर्ष) वृद्धि के साथ जारी रहा, राजस्व व्यय में 10.2 प्रतिशत की मौन वृद्धि दर्ज की गई, जिससे इस अवधि के दौरान व्यय की गुणवत्ता में उल्लेखनीय सुधार हुआ (चार्ट 29)।

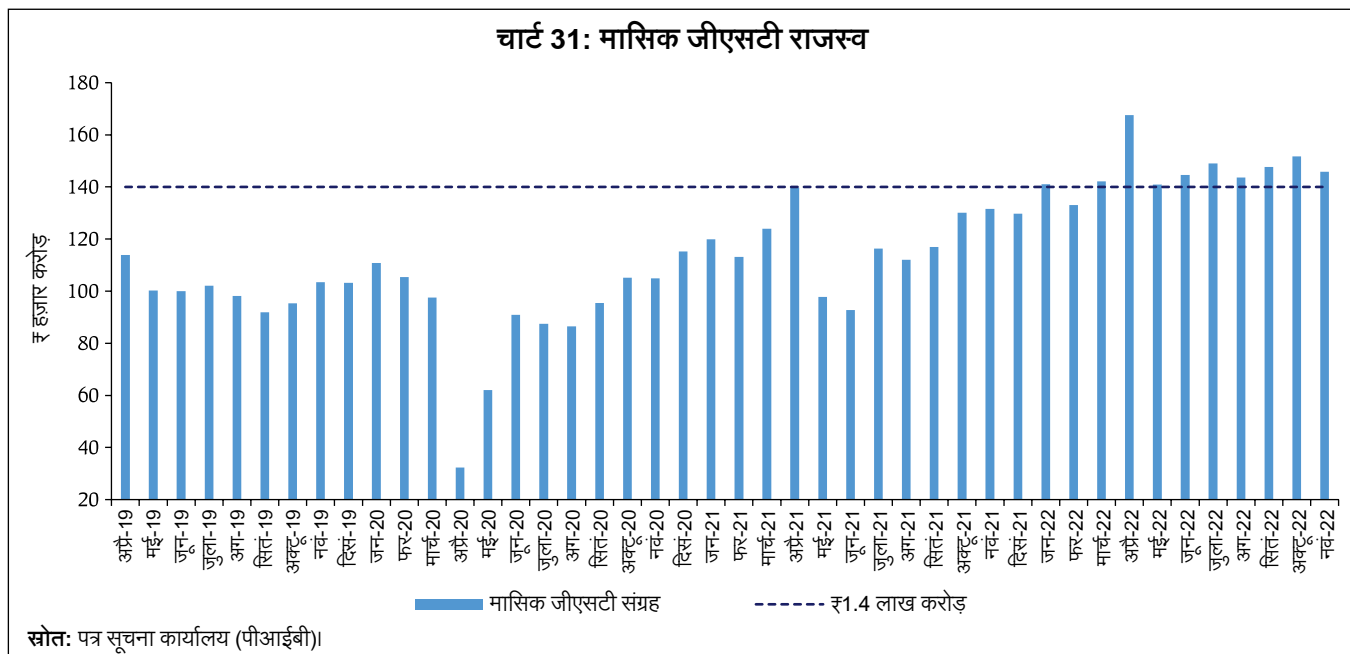
प्राप्तियों के पक्ष में, सकल कर राजस्व में 18.0 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई, जो उत्पाद शुल्क को छोड़कर सभी प्रमुख कर शीर्षों के तहत संग्रह में वृद्धि से प्रेरित है। यह मई 2022 में पेट्रोल और डीजल पर उत्पाद शुल्क में कटौती के कारण है। प्रत्यक्ष और अप्रत्यक्ष करों ने क्रमशः 25.5 प्रतिशत और 11.1 प्रतिशत की वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि दर्ज की (चार्ट 30)। दूसरी ओर, अप्रैल-अक्टूबर के दौरान गैर-कर राजस्व में 13.6 प्रतिशत की कमी आई। जीवन बीमा निगम (एलआईसी) के सफल आरंभिक सार्वजनिक प्रस्ताव (आईपीओ) के नेतृत्व में गैर-ऋण पूंजीगत प्राप्तियों में 81.0 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई।

नवंबर 2022 में जीएसटी संग्रह (केंद्र प्लस राज्य) ₹1.46 लाख करोड़ रहा, जो पिछले वर्ष के इसी महीने की तुलना में 11 प्रतिशत की वृद्धि दर दर्ज करता है। इस प्रकार, जीएसटी राजस्व लगातार नौवें महीने (चार्ट 31) के लिए ₹1.4 लाख करोड़ को पार कर गया है।

**सकल आपूर्ति**

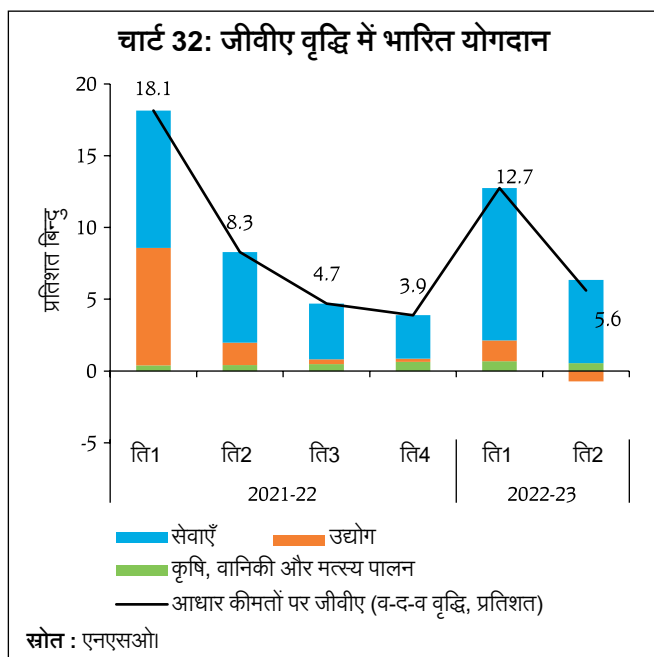
आधार कीमतों पर योजित सकल मूल्य (जीवीए) द्वारा मापी गई सकल आपूर्ति, 2022-23 की दूसरी तिमाही में 5.6 प्रतिशत बढ़ी (चार्ट 32)। जबकि कृषि और सेवा क्षेत्रों ने मजबूत वृद्धि प्रदर्शित की, औद्योगिक क्षेत्र ने इनपुट लागत दबावों की गहनता के कारण तीव्र संकुचन दर्ज किया।





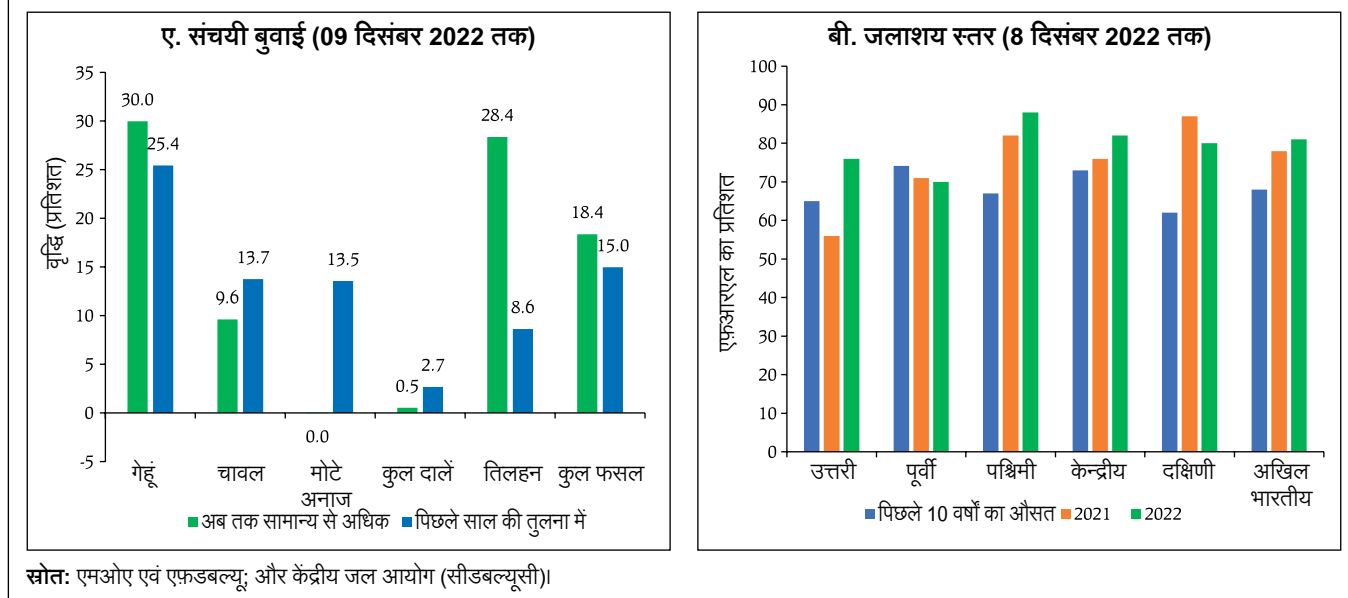
उद्योग में, विनिर्माण ने 2022-23 की दूसरी तिमाही में 4.3 प्रतिशत का संकुचन दर्ज किया। उच्च व्यय ने बिक्री वृद्धि को पीछे छोड़ दिया, जिससे परिचालन लाभ मार्जिन पर दबाव बढ़ गया। सेवा क्षेत्र, समग्र जीवीए वृद्धि के मुख्य आधार ने 2022-23 की

दूसरी तिमाही के दौरान 9.0 प्रतिशत की व्यापक-आधार वृद्धि दर्ज की। व्यापार, होटल, परिवहन, संचार और प्रसारण से संबंधित सेवाओं; वित्तीय, अचल संपत्ति व्यापार और पेशेवर सेवाओं की गतिविधि में वृद्धि दर्ज की गई।



कृषि और संबद्ध क्षेत्र आगामी रबी सीजन में अच्छा प्रदर्शन करने के लिए तैयार है। धीमी शुरुआत के बावजूद, अनुकूल मिट्टी की नमी, पर्याप्त उर्वरक उपलब्धता और खुले बाजार की कीमतों में वृद्धि के कारण रबी की बुवाई ने गति पकड़ी है। 9 दिसंबर, 2022 को 526.27 लाख हेक्टेयर में रबी का रकबा एक साल पहले की तुलना में 15.0 प्रतिशत अधिक था, जो गेहूं (25.4 प्रतिशत) और तिलहन (8.6 प्रतिशत) के तहत उच्च रकबे द्वारा संचालित था (चार्ट 33ए), और इन फसलों के लिए 5.5 से 7.9 प्रतिशत की सीमा में न्यूनतम समर्थन मूल्य (एमएसपी) में बढ़ोतरी द्वारा समर्थित था। इसके अलावा, 8 दिसंबर, 2022 तक 143 प्रमुख जलाशयों में कुल संग्रहण पिछले वर्ष (एफआरएल का 78 प्रतिशत) और 10 साल के औसत (एफआरएल का 68 प्रतिशत) की तुलना में पूर्ण जलाशय स्तर (एफआरएल) का 81 प्रतिशत अधिक था। (चार्ट 33बी)।

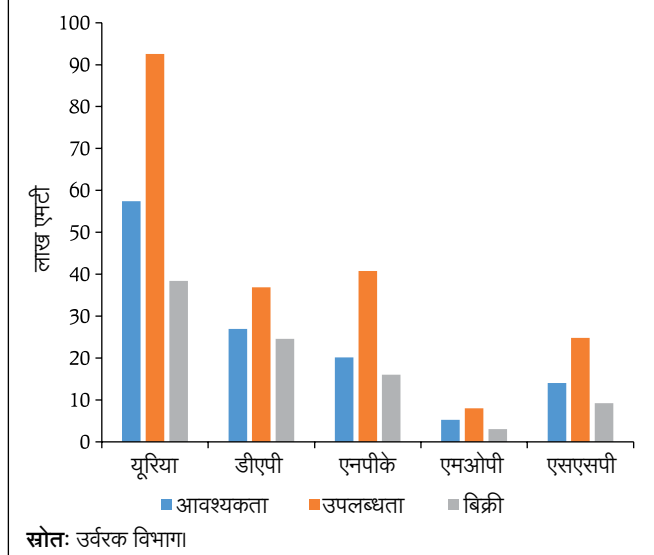
**चार्ट 33: रबी के मौसम की प्रगति**



16 नवंबर, 2022 तक आवश्यकता की तुलना में उर्वरकों की आसान उपलब्धता से रबी की जबर्दस्त बुवाई को समर्थन मिला (चार्ट 34)<sup>10</sup> अंतरराष्ट्रीय कीमतों में वृद्धि के बावजूद, किसानों को सस्ती कीमतों पर उर्वरकों की आपूर्ति उच्च उर्वरक

सब्सिडी के माध्यम से सुनिश्चित की गई। इसके अलावा, प्रमुख रबी फसलों जैसे गेहूँ, मसूर, रेपसीड और सरसों के खुले बाजार मूल्य घोषित एमएसपी से ऊपर रहने से किसानों के उत्साह में वृद्धि हुई है।

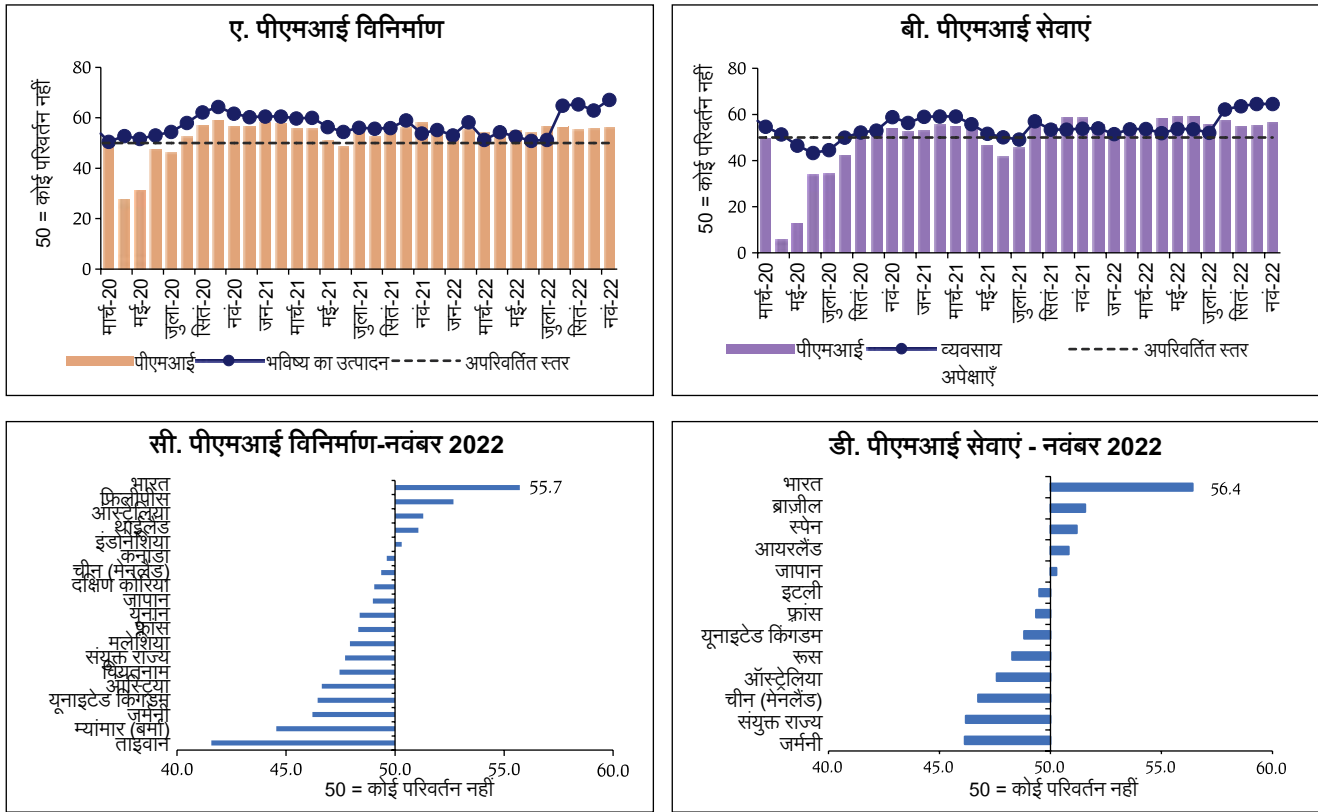
**चार्ट 34: रबी 2022-23 के दौरान उर्वरक आपूर्ति (16.11.2022 तक)**



क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई) एक महीने पहले के 55.3 से बढ़कर नवंबर में 55.7 पर पहुंच गया, जो उत्पादन में मजबूत वृद्धि और नए ऑर्डर से समर्थित था। यह मजदूरी में वृद्धि और भविष्य की उम्मीदों को बढ़ाने के साथ आया। भविष्य के उत्पादन की उम्मीदों के संदर्भ में व्यावसायिक विश्वास नवंबर में आठ साल के उच्च स्तर 67.2 पर पहुंच गया (चार्ट 35ए)। सेवाओं के पीएमआई ने और विस्तार दर्ज किया, व्यापार प्रत्याशा सूचकांक ने अपने दीर्घकालिक औसत को पार कर लिया और जनवरी 2015 के बाद से अपने उच्चतम स्तर तक बढ़ गया। यह वृद्धि घरेलू मांग और नए व्यापार उत्पादन में निरंतर वृद्धि को दर्शाती है (चार्ट 35बी)। विभिन्न देशों की तुलना से पता चलता है कि भारत में नवंबर में प्रमुख अर्थव्यवस्थाओं के बीच उच्चतम पीएमआई रीडिंग थी (चार्ट 35सी और डी)।

<sup>10</sup> <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=1876929>

**चार्ट 35: क्रय प्रबंधकों का सूचकांक (पीएमआई)**

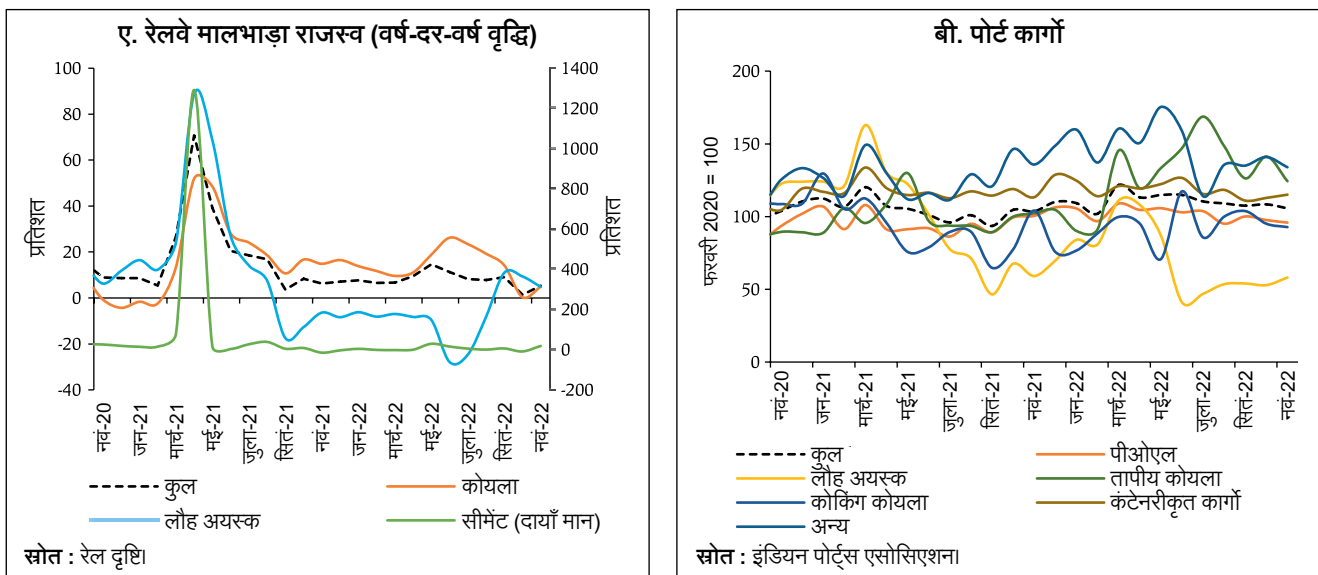


स्रोत: एस एंड पी ग्लोबल

सेवा क्षेत्र में, परिवहन संकेतकों ने रेलवे माल भाड़ा आय में नवंबर में 5.2 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की, जबकि एक साल पहले

यह 6.2 प्रतिशत थी (चार्ट 36ए)। उच्च माल भाड़ा लागत और अंतरराष्ट्रीय व्यापार में अस्थिरता के कारण नवंबर में प्रमुख

**चार्ट 36: रेलवे और कार्गो यातायात**



स्रोत : रेल वृष्टि

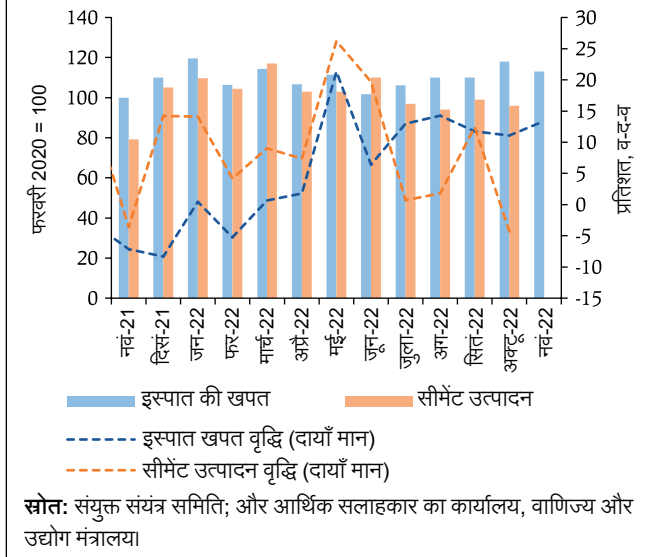
स्रोत : इंडियन पोर्ट्स एसोसिएशन

बंदरगाहों पर कार्गो यातायात कम रहा (चार्ट 36बी)।

निर्माण क्षेत्र में, सीमेंट उत्पादन और स्टील की खपत ने मिश्रित तस्वीर पेश की, क्योंकि नवंबर 2022 में लगातार पांचवें महीने स्टील की खपत में साल-दर-साल दो अंकों की वृद्धि दर्ज की गई (चार्ट 37)। त्योहारों और मानसून के मौसम के लंबे होने के कारण अक्टूबर 2022 में वर्ष-दर-वर्ष उच्च आधार पर सीमेंट उत्पादन में गिरावट आई।

घरेलू और अंतरराष्ट्रीय दोनों यात्रियों के लिए पिछले महीने की तुलना में नवंबर में यात्रियों की संख्या में बढ़ोतरी हुई। हवाई कार्गो ने घरेलू और अंतरराष्ट्रीय दोनों में म-द-म संकुचन दर्ज करना जारी रखा (सारणी 2)। दिसंबर में (11 दिसंबर, 2022 तक) यात्री और कार्गो दोनों क्षेत्रों में गतिविधि में म-द-म आधार पर वृद्धि हुई।

चार्ट 37: स्टील की खपत और सीमेंट उत्पादन



क्षेत्रीय स्तर पर कई प्रमुख पहलें और विकास ध्यान देने योग्य हैं जो अर्थव्यवस्था की वृद्धि क्षमता के निर्माण में योगदान

सारणी 2: उच्च आवृत्ति संकेतक- सेवाएँ

क्षेत्र	संकेतक	उच्च आवृत्ति संकेतक- सेवाओं में वृद्धि (व-द-व, प्रतिशत)				2019 में वृद्धि			
		अग-22	सित-22	अक्टू-22	नव-22	अग-22/अग-19	सित-22/सित-19	अक्टू-22/अक्टू-19	नव-22/नव-19
शहरी मांग	यात्री वाहन बिक्री	21.1	91.9	28.6	28.1	48.7	42.9	7.1	9.1
ग्रामीण मांग	दोपहिया बिक्री	17.0	12.9	2.3	16.5	2.9	4.7	-10.2	-12.4
	तिपहिया बिक्री	65.3	73.4	70.4	102.5	-34.8	-23.7	-19.2	-18.1
	ट्रैक्टर बिक्री	-1.9	23.0	6.8	6.5	42.2	34.3	15.6	24.8
व्यापार, होटल, परिवहन, संचार	वाणिज्यिक वाहन बिक्री	39.4				38.6			
	रेलवे मालभाड़ा यातायात	7.9	9.1	1.4	5.2	31	30.6	26.8	21.8
	पोर्ट कार्गो यातायात	8.6	14.9	3.1	2.0	8.6	13	8.5	6
	घरेलू हवाई कार्गो यातायात	4.8	6.8	-8.3		-9	-5.9	-17.5	
	अंतरराष्ट्रीय हवाई कार्गो यातायात	-5.0	-4.9	-19.4		-10.2	-3	-12.6	
	घरेलू हवाई यात्री यातायात	54.9	49.0	30.4		-12.9	-8.2	-5	
	अंतरराष्ट्रीय हवाई यात्री यातायात	256.9	164.0	115.0		-19.8	-17.8	-16.2	
	जीएसटी ई-वे बिल (कुल)	18.7	23.7	4.6	32.0	52.7	60.3	45.4	51.1
	जीएसटी ई-वे बिल (अंतर राज्यीय)	22.5	28.9	12.0	37.7	62.6	71.5	57.5	61.9
	जीएसटी ई-वे बिल (आंतर राज्यीय)	12.9	16.2	-5.9	23.1	38.7	45.3	28.6	35.5
पर्यटक आगमन	-37.8				-37.8				
निर्माण	इस्पात खपत	14.3	11.7	11.1	13.4	2.3	11.8	14.4	24.4
	सीमेंट उत्पादन	1.8	12.4	-4.3		18.6	20.8	13.1	
पीएमआई सूचकांक	सेवाएँ	57.2	54.3	55.1	56.4				

स्रोत: सीएमआईई; सीईआईसी; आईएचएस मार्केट; एसआईएम; भारतीय विमानपत्तन प्राधिकरण; और संयुक्त संयंत्र समिति।

करते हैं। कृषि क्षेत्र में आत्मनिर्भर भारत के एक भाग के रूप में, असम सरकार ने पोषण स्तर बढ़ाने और किसानों की आय दोगुनी करने के लिए असम मिलेट मिशन शुरू किया है। फसल विविधीकरण को बढ़ावा देने और गैर-धान फसलों और उच्च मूल्य वाली फसलों के उत्पादन को बढ़ाने के उद्देश्य से, ओडिशा सरकार ने 2022-23 में एक नया फसल विविधीकरण कार्यक्रम शुरू किया है। केरल चालू वित्त वर्ष में एक लाख एमएसएमई स्थापित करने के अपने लक्ष्य को पूरा करने की ओर बढ़ रहा है, जिसमें 2022-23 के पहले सात महीनों में 80,000 से अधिक एमएसएमई पंजीकृत हुए हैं। एशियन डेवेलपमेंट बैंक (एडीबी) ने महाराष्ट्र में प्रमुख आर्थिक क्षेत्रों की कनेक्टिविटी में सुधार के लिए 350 मिलियन अमेरिकी डॉलर के ऋण को मंजूरी दी। तेलंगाना राज्य सरकार ने 8 मेडिकल कॉलेज खोले। उत्तर प्रदेश सरकार ने एक ट्रिलियन डॉलर की अर्थव्यवस्था बनाने के राज्य के लक्ष्य को साकार करने के लिए अपनी औद्योगिक निवेश और रोजगार प्रोत्साहन नीति 2022 शुरू की।

### मुद्रास्फीति

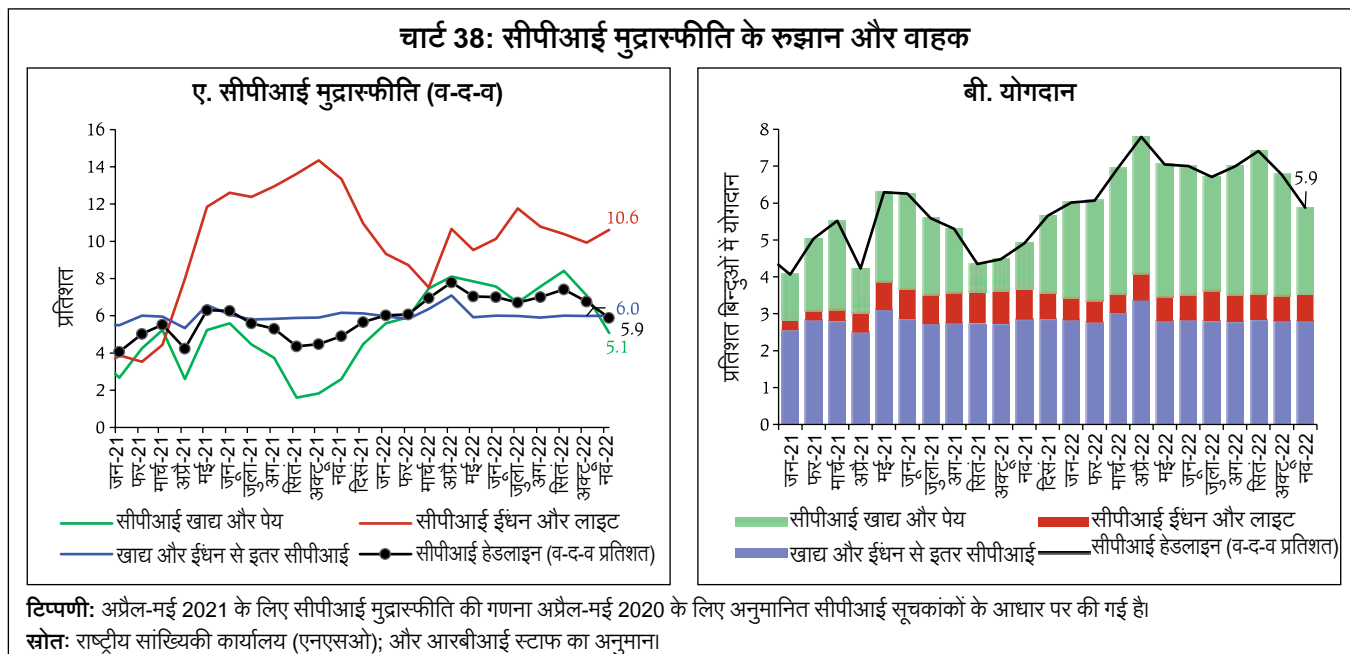
राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ) द्वारा 12 दिसंबर 2022 को जारी अनंतिम आंकड़ों से पता चलता है कि अखिल भारतीय उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) में व-द-व परिवर्तनों

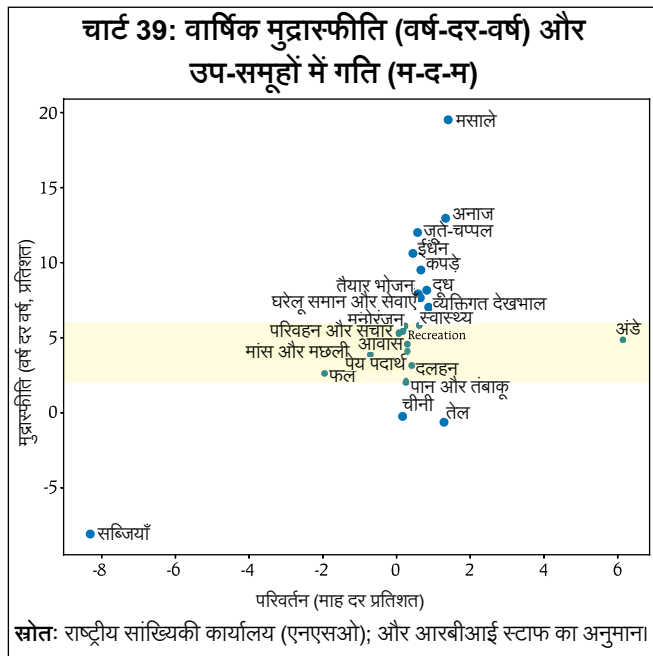
द्वारा मापी गई मुद्रास्फीति, नवंबर में घटकर 5.9 प्रतिशत हो गई जो अक्टूबर में 6.8 प्रतिशत थी। सहजता मुख्य रूप से खाद्य मुद्रास्फीति में तेजी से गिरावट से प्रेरित थी (चार्ट 38ए और 38बी)। सूचकांक में माह-दर-माह (म-द-म) 11 बीपीएस की गिरावट आई, जिसका परिणाम 73 बीपीएस के अनुकूल आधार प्रभाव (एक साल पहले कीमतों में माह-दर-माह बदलाव) के साथ, हेडलाइन मुद्रास्फीति में अक्टूबर और नवंबर के बीच लगभग 90 बीपीएस की गिरावट है।

कीमतों में एमओएम गिरावट खाद्य और पेय पदार्थ समूह के भीतर 72 बीपीएस के क्रम की थी, जो ईंधन समूह में 44 बीपीएस की सकारात्मक मूल्य वृद्धि और कोर (खाद्य और ईंधन को छोड़कर) श्रेणी में 42 बीपीएस से अधिक थी। प्रमुख उप-समूहों में, सब्जियों की कीमतों में 8.3 प्रतिशत माह-दर-माह की गिरावट आई जबकि अंडे की कीमतों में 6.1 प्रतिशत की वृद्धि हुई (चार्ट 39)।

सीपीआई खाद्य मुद्रास्फीति में अक्टूबर में 7.1 प्रतिशत से नवंबर में 5.1 प्रतिशत की तेज गिरावट 119 बीपीएस के अनुकूल आधार प्रभाव के साथ-साथ 72 बीपीएस की कीमत की गति में गिरावट से आई है। उप-समूहों के संदर्भ में, सब्जियों के संबंध में मुद्रास्फीति सबसे अधिक कम हुई (दिसंबर 2020 के बाद से मुद्रास्फीति में सबसे बड़ी गिरावट), इसके बाद फलों का स्थान

चार्ट 38: सीपीआई मुद्रास्फीति के रुझान और वाहक



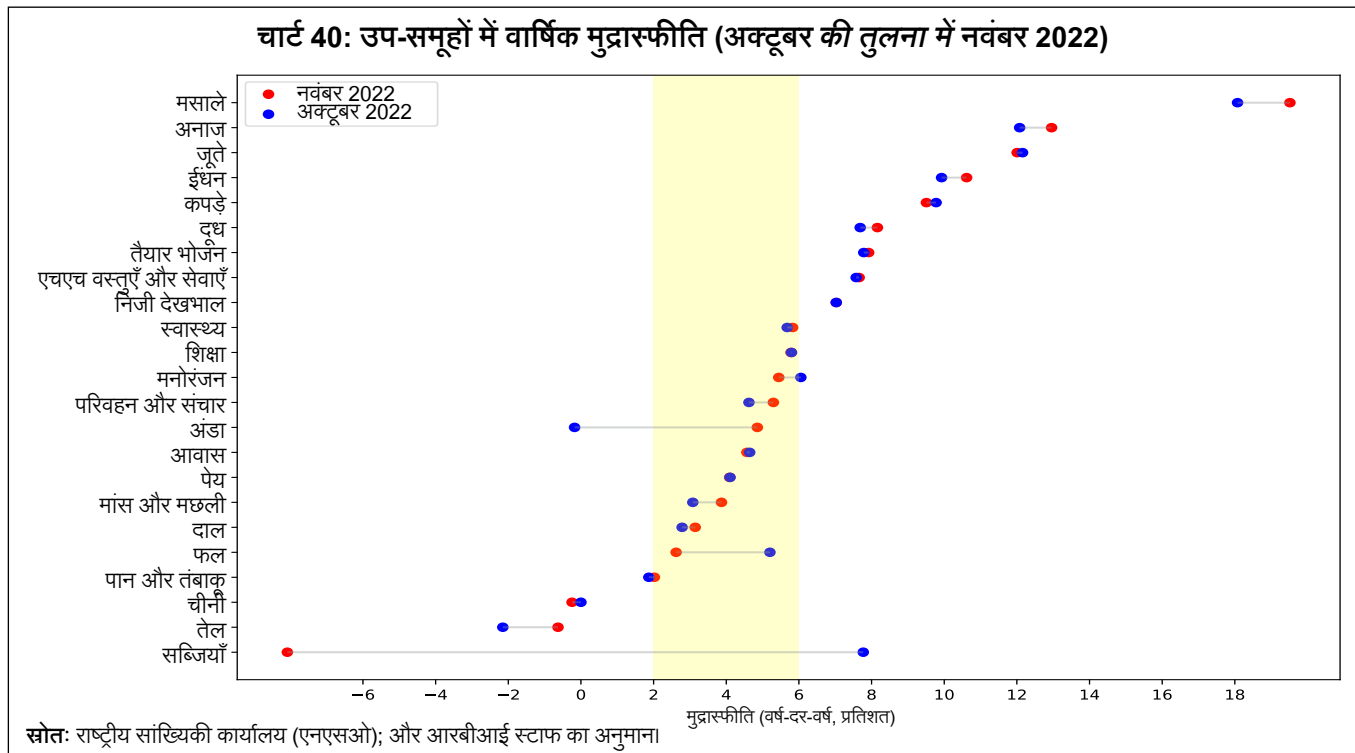


रहा। दूसरी ओर, अनाज, तैयार भोजन, प्रोटीन वाले खाने (दालें, अंडे, मांस और मछली, और दूध) और मसालों में मुद्रास्फीति बढ़ गई। कीमतों में क्रमिक उछाल के बावजूद खाद्य तेलों में अपस्फीति की दर कम रही (चार्ट 40)।

ईंधन और प्रकाश समूह में मुद्रास्फीति अक्टूबर में 9.9 प्रतिशत से बढ़कर नवंबर में 10.6 प्रतिशत हो गई। वृद्धि मुख्य रूप से बिजली की कीमतों (वर्ष-दर-वर्ष आधार पर) के एक वर्ष के बाद अपस्फीति क्षेत्र से बाहर निकलने के कारण हुई। जबकि द्रवित पेट्रोलियम गैस (एलपीजी) के लिए मुद्रास्फीति स्थिर रही, केरोसिन (सार्वजनिक वितरण प्रणाली) मुद्रास्फीति लगातार चौथे महीने नरम रही। सीपीआई बास्केट में 6.8 प्रतिशत के वजन वाले ईंधन समूह ने नवंबर में हेडलाइन मुद्रास्फीति में 12.1 प्रतिशत का योगदान दिया।

सीपीआई कोर मुद्रास्फीति लगातार तीसरे महीने 6.0 प्रतिशत पर स्थिर रही। जबकि पान, तंबाकू और नशीले पदार्थों, घरेलू सामान और सेवाओं, स्वास्थ्य और परिवहन और संचार जैसे उप-समूहों में मुद्रास्फीति में वृद्धि दर्ज की गई, खेलकूद और मनोरंजन, कपड़े और जूते-चप्पल उप-समूहों में कुछ कमी देखी गई। शिक्षा, आवास और व्यक्तिगत देखभाल जैसी प्रमुख सेवाओं में मुद्रास्फीति स्थिर रही।

क्षेत्रीय वितरण के संदर्भ में, नवंबर 2022 में ग्रामीण मुद्रास्फीति 6.09 प्रतिशत शहरी मुद्रास्फीति (5.68 प्रतिशत) से





अधिक थी। राज्यों में, केवल मिजोरम में 8 प्रतिशत से अधिक मुद्रास्फीति रही जबकि छत्तीसगढ़, दिल्ली, गोवा, हिमाचल प्रदेश, मणिपुर और मेघालय में मुद्रास्फीति 4 प्रतिशत से कम दर्ज की गई (चार्ट 41)।

उपभोक्ता मामलों के विभाग (डीसीए) का अब तक (दिसंबर 1-12) दिसंबर के लिए उच्च आवृत्ति खाद्य मूल्य डेटा गेहूं और आटा, और चावल की कीमतों में वृद्धि की ओर इशारा करता है। प्रमुख सब्जियों में प्याज, आलू और टमाटर की कीमतों में नरमी रही। मूंग को छोड़कर दलहन की कीमतों में व्यापक आधार पर गिरावट दर्ज की गई (चार्ट 42)।

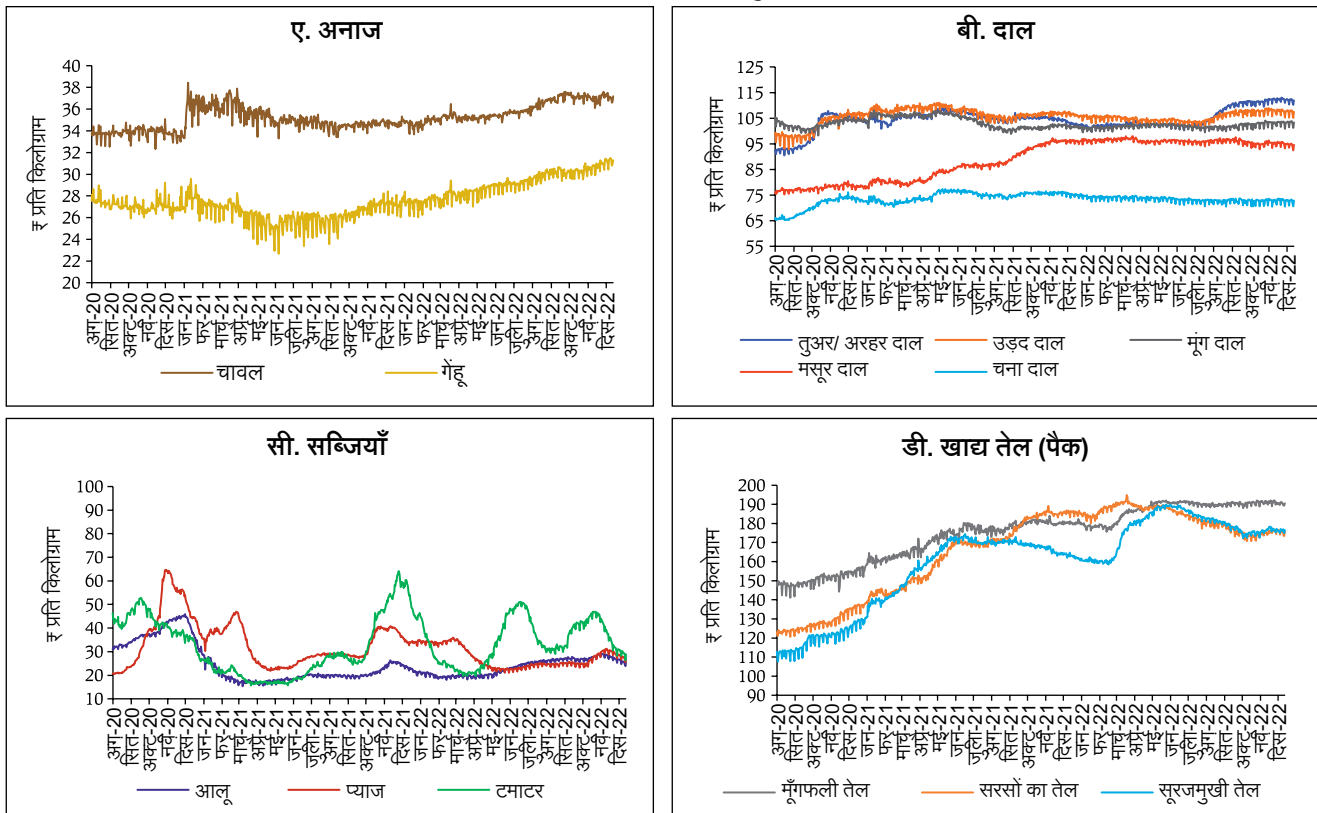
चार बड़े महानगरों में पेट्रोल और डीजल के खुदरा बिक्री मूल्य दिसंबर में अब तक स्थिर रहे। जबकि एलपीजी की कीमतों को अपरिवर्तित रखा गया था, दिसंबर में केरोसिन तेल की कीमतों में मामूली कमी आई (सारणी 3)।

**चार्ट 41: मुद्रास्फीति का स्थानिक वितरण नवंबर 2022 (सीपीआई- संयुक्त, वर्ष-दर-वर्ष)**



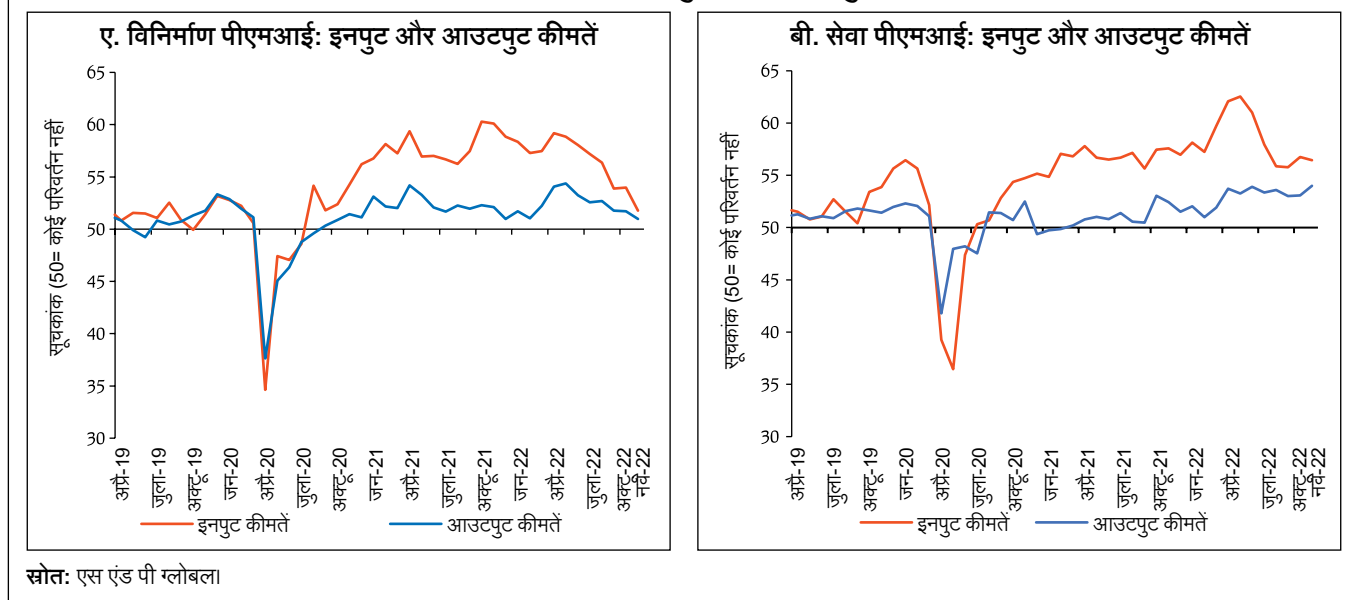
स्रोत: सांख्यिकी और कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय, भारत सरकार।

**चार्ट 42: डीसीए आवश्यक वस्तुओं की कीमतें**



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

**चार्ट 43: पीएमआई: इनपुट और आउटपुट कीमतें**



सेवाओं में लागत की स्थिति में प्रतिकूलता के साथ इनपुट लागत दबाव, नवंबर 2022 में जैसा कि पीएमआई में परिलक्षित होता है विनिर्माण और सेवाओं में बढ़ा है। बिक्री मूल्य भी विनिर्माण और सेवाओं में बढ़ गए हैं, सेवा क्षेत्र के पंजीकरण मूल्य में लंबी अवधि के औसत से अधिक वृद्धि हुई है। दूसरी ओर, विनिर्माण फर्मों ने मौन आउटपुट मूल्य वृद्धि दर्ज की (चार्ट 43)।

अखिल भारतीय आवास मूल्य सूचकांक (एचपीआई) ने 2022-23 की दूसरी तिमाही में क्रमिक (तिमाही-दर-तिमाही) आधार पर 0.4 प्रतिशत की मामूली वृद्धि दर्ज की और 2022-23 की दूसरी तिमाही के दौरान वार्षिक (वर्ष-दर-वर्ष) आधार पर 4.5 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई (चार्ट 44)।

**सारणी 3: पेट्रोलियम उत्पादों की कीमतें**

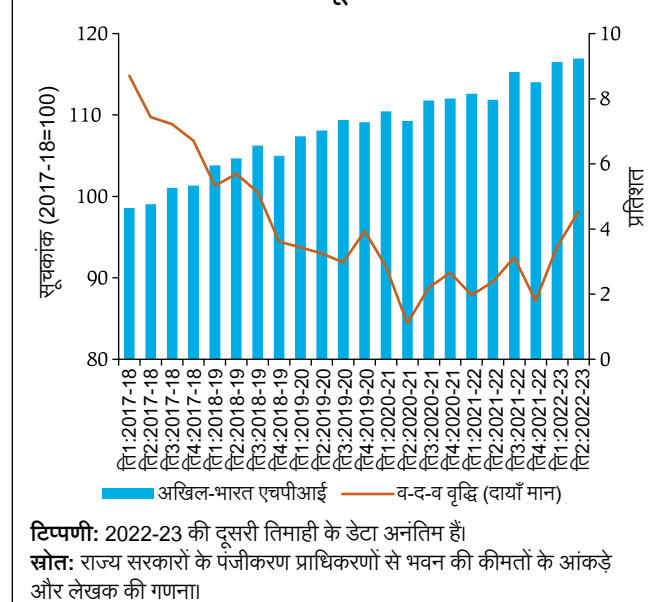
मदें	इकाई	घरेलू कीमतें			माह की तुलना (प्रतिशत)	
		दिस-21	नव -22	दिस-22^	नव-22	दिस-22^
पेट्रोल	₹/लीटर	102.93	102.92	102.92	0.0	0.0
डीजल	₹/लीटर	90.51	92.72	92.72	0.0	0.0
केरोसिन (सहायकी सहित)	₹/लीटर	38.68	59.38	59.00	3.2	-0.6
एलपीजी (सहायकी रहित)	₹/ सिलिंडर	910.13	1063.25	1063.25	0.0	0.0

^: 1-12 दिसंबर की अवधि के लिए।

**टिप्पणी:** केरोसिन तेल के अलावा, कीमतें चार प्रमुख महानगरों (दिल्ली, कोलकाता, मुंबई और चेन्नई) में इंडियन ऑयल कॉर्पोरेशन लिमिटेड (आईओसीएल) की औसत कीमतों को दर्शाती हैं। केरोसिन 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 का अनुमान।

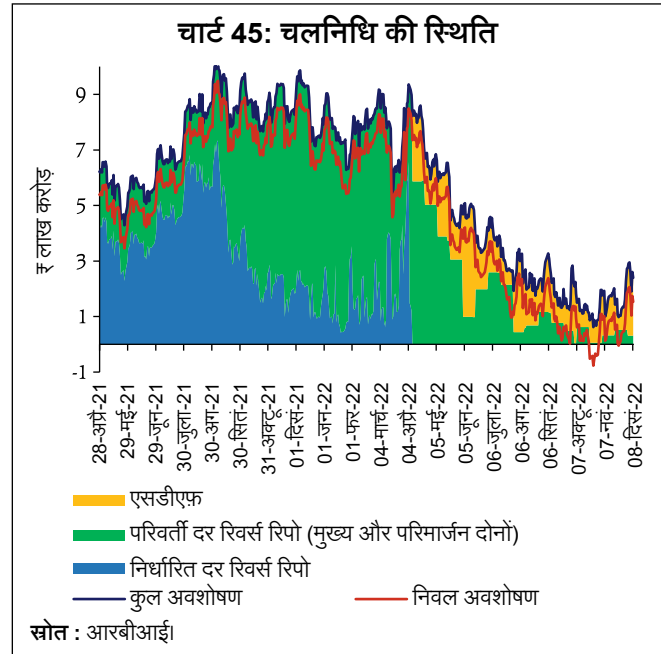
**चार्ट 44: भवन कीमत सूचकांक का उतार-चढ़ाव**



#### IV. वित्तीय स्थितियां

एमपीसी ने समायोजन को वापस लेने के रुख को बरकरार रखते हुए दिसंबर 2022 की मौद्रिक नीति बैठक में 35 बीपीएस की व्यापक रूप से प्रत्याशित दर की वृद्धि की। साथ ही, रिजर्व बैंक चलनिधि की बदलती स्थितियों पर नज़र रखता है और अर्थव्यवस्था की उत्पादक आवश्यकताओं को पूरा करने के लिए, यदि आवश्यक हो, चलनिधि इंजेक्ट करने के लिए तैयार रहता है। हालांकि, यह चलनिधि चक्र में एक स्थायी मोड़ पर प्रासंगिक होगा जब बैंक एसडीएफ और परिवर्तनीय दर रिवर्स रिपो के तहत बड़ी शेष राशि रखना कम कर देंगे। आगे देखें तो, उच्च सरकारी खर्च, मुद्रा रिसाव में कमी और नए पोर्टफोलियो प्रवाह से चलनिधि की स्थिति में राहत मिलने की संभावना है। सामान्य चलनिधि परिचालनों की ओर धीरे-धीरे आगे बढ़ने के एक भाग के रूप में, कॉल/नोटिस/टर्म मनी, वाणिज्यिक पत्र, जमा प्रमाणपत्र और मुद्रा बाजार के कॉर्पोरेट बॉन्ड सेगमेंट में रिपो साथ ही रुपया ब्याज दर व्युत्पन्नी के संबंध में बाजार सुबह 9.00 बजे से शाम 5.00 बजे तक फिर से शुरू किए गए थे।

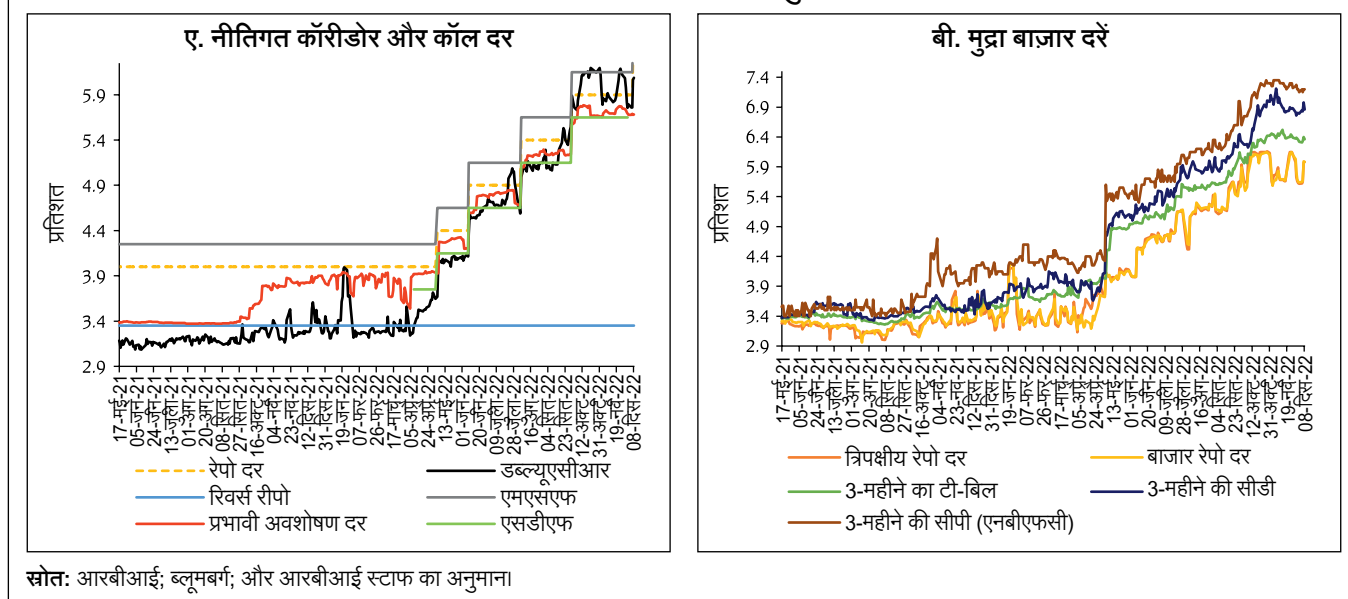
उच्च सरकारी खर्च और विदेशी पोर्टफोलियो निवेशक (एफपीआई) के प्रवाह की वापसी से नवंबर की दूसरी छमाही से 11 दिसंबर 2022 तक बैंकिंग प्रणाली में चलनिधि की स्थिति में सहजता आ गई। परिणामस्वरूप, चलनिधि समायोजन सुविधा (एलएएफ) के तहत औसत दैनिक अवशोषण मध्य अक्टूबर से 14 नवंबर के दौरान ₹1.3 लाख करोड़ से बढ़कर 15 नवंबर से 11 दिसंबर 2022 के दौरान ₹1.9 लाख करोड़ हो गया। (चार्ट 45)। 15 नवंबर से 9 दिसंबर 2022 के दौरान दैनिक औसत अधिशेष चलनिधि में से ₹1.5 लाख करोड़ एकदिवसीय स्थायी जमा सुविधा (एसडीएफ) के माध्यम से अवशोषित किए गए हैं, जबकि शेष को परिवर्तनीय दर रिवर्स रिपो (वीआरआरआर) नीलामियों के माध्यम से एकत्र किया गया था। निवल आधार पर (रिपो और सीमांत स्थायी सुविधा (एमएसएफ) के लिए समायोजित), समीक्षाधीन अवधि के दौरान चलनिधि अवशोषण औसतन ₹1.0 लाख करोड़ था, जो पिछली अवधि से ₹0.25 लाख करोड़ अधिक था। जैसे ही चलनिधि की स्थिति में सुधार हुआ, एमएसएफ पर बैंकों का आश्रय मध्य अक्टूबर से 14 नवंबर के दौरान ₹0.18 लाख करोड़ से घटकर नवंबर के मध्य से 11



दिसंबर 2022 तक औसतन ₹0.03 लाख करोड़ हो गया। 18 नवंबर और 2 दिसंबर को 1.5 लाख करोड़ रुपये की दो पाक्षिक वीआरआरआर नीलामियों को क्रमशः 52,065 रुपये और 31,234 करोड़ रुपये की ठंडी प्रतिक्रिया मिली। दरों में वृद्धि की प्रत्याशा में नीति घोषणा से पहले बैंकों ने बड़ी मात्रा में लॉकिंग से बचने की प्रवृत्ति दिखाई।

प्रणालीगत चलनिधि में सुधार को दर्शाते हुए, भारत औसत कॉल दर (डब्ल्यूएसीआर) मध्य नवंबर से दिसंबर 11 के दौरान 5.96 प्रतिशत (औसतन) तक कम हो गई, जबकि अक्टूबर के अंत से नवंबर 2022 के मध्य तक यह 6.03 प्रतिशत थी (चार्ट 46ए)। इसके साथ-साथ, संपार्श्विक खंड में भी दरों में कमी आई, जिसमें त्रिपक्षीय और बाजार रिपो दर क्रमशः 10 बीपीएस औसत पर नीति रिपो दर से नीचे कारोबार कर रही थीं। मीयादी मुद्रा वाले भाग में, 3-माह के खजाना बिल (टी-बिल), 3-माह के जमा प्रमाणपत्र (सीडी) और 3-माह के वाणिज्यिक पत्र (सीपी) की दर एमएसएफ दर से क्रमशः 17 बीपीएस, 64 बीपीएस और 102 बीपीएस से ऊपर रही (चार्ट 46बी)। 15 नवंबर-9 दिसंबर के दौरान 84 बीपीएस पर मुद्रा बाजार में औसत जोखिम प्रीमियम (91-दिवसीय खजाना बिल दर से 3-माह के सीपी को घटाने से प्राप्त कीमत लागत अंतर के रूप में मापा गया) 15 अक्टूबर-नवंबर 14 की अवधि के दौरान 88 बीपीएस के समान था जो मुद्रा बाजार

चार्ट 46: नीतिगत कॉरीडोर और मुद्रा बाजार दरें



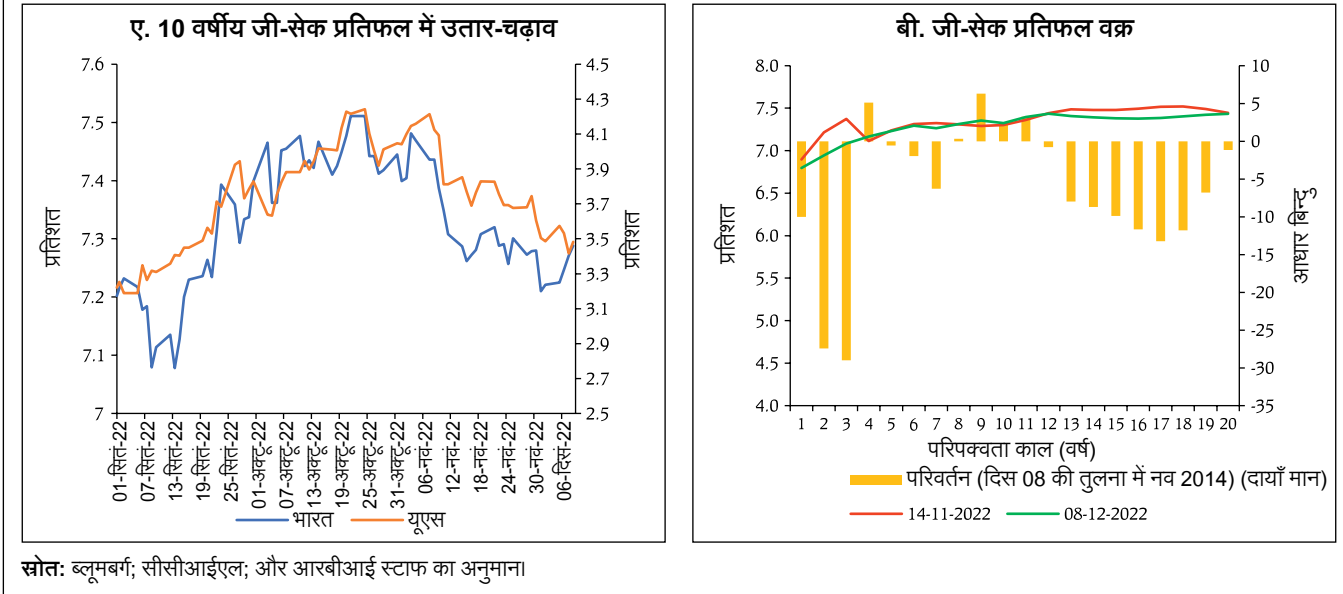
में स्थिर निधीकरण की स्थिति को दर्शाता है। प्राथमिक बाजार में, सीडी जारी करने के माध्यम से निधि जुटाना वर्ष के दौरान अब तक (2 दिसंबर तक) ₹3.96 लाख करोड़ पर मजबूत रहा है, जो एक साल पहले इसी अवधि से ₹0.78 लाख करोड़ अधिक था। यह ऋण में तेज़ उछाल और अपेक्षाकृत मामूली जमा वृद्धि के बीच निधीयन अंतर को पूरा करने के लिए बैंकों की अतिरिक्त मांग को दर्शाता है। दूसरी ओर, सीपी निर्गमन एक वर्ष पहले इसी अवधि के लिए ₹14.1 लाख करोड़ से घटकर वर्ष के दौरान अब तक (30 नवंबर तक) ₹9.3 लाख करोड़ रह गया है, क्योंकि बैंक ऋण की मांग में सुधार हुआ है।

निर्धारित आय बाजार में, बॉन्ड प्रतिफल का अमेरिकी खजाना प्रतिफल में कमी और अंतरराष्ट्रीय कच्चे तेल की कीमतों में गिरावट के साथ कमी की ओर झुकाव रहा। बांड बाजार में तेजी को भारत और अमेरिका में मुद्रास्फीति में कमी के साथ-साथ दर वृद्धि की धीमी गति पर बढ़ती आम सहमति से बल मिला। 10-वर्षीय जी-सेक पर भारतीय बेंचमार्क प्रतिफल 21 अक्टूबर के 7.51 प्रतिशत के उच्च स्तर से 9 दिसंबर 2022 को 7.30 प्रतिशत तक कम पर बंद हुआ (चार्ट 47ए)। 7 दिसंबर को मौद्रिक नीति की घोषणा के बाद, 10-वर्षीय जी-सेक पर प्रतिफल

आंतरायिक रूप से पिछले दिन के 7.27 प्रतिशत पर बंद होने की तुलना में केवल 2 बीपीएस अधिक मजबूत हुआ। बांड बाजार में मौन प्रतिक्रिया से पता चलता है कि इस कार्रवाई की कीमत बाजार सहभागियों द्वारा काफी हद तक तय की गई थी। वक्र के पार, जी-सेक प्रतिफल में तेजी से गिरावट आई, विशेष रूप से लघु और दीर्घ-अंत खंड के लिए, यहां तक कि मध्य-खंड में मामूली से अधिक गिरावट दर्ज की गई (चार्ट 47बी)। जबकि मौजूदा नीति सख्ती चक्र के दौरान वैश्विक कारकों से लंबी अवधि के प्रतिफल प्रभावित हुए हैं, घरेलू नीति के उपायों का अल्पकालिक दरों पर बड़ा प्रभाव पड़ता है।

जी-सेक प्रतिफल के बाद, कॉर्पोरेट बॉन्ड प्रतिफल भी आम तौर पर कम हो गए, जबकि जोखिम स्प्रेड ने रेटिंग स्पेक्ट्रम में मिश्रित उतार-चढ़ाव प्रदर्शित किया (सारणी 4)। अक्टूबर 2022 के ₹36,751 करोड़ से नवंबर 2022 के दौरान कॉर्पोरेट बॉन्ड जारी करने के माध्यम से निधि जुटाना ₹76,563 करोड़ हो गया। कॉर्पोरेट बॉन्ड पत्र पर कम दरें निर्गम के लिए अच्छी होती हैं क्योंकि वृद्धि में गति आने के कारण निधि की मांग मजबूत रहने की उम्मीद है।

**चार्ट 47: जी-सेक बाजार में विकास**



नकद आरक्षित अनुपात (सीआरआर) में परिवर्तन के पहले दौर के प्रभाव को छोड़कर आरक्षित धन (आरएम) में 2 दिसंबर, 2022 को (एक साल पहले 7.9 प्रतिशत की तुलना में) वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 7.7 प्रतिशत की वृद्धि हुई (चार्ट 48)। आरएम का सबसे बड़ा घटक -चलन में मुद्रा (सीआईसी) में 8.0 प्रतिशत (एक साल पहले 7.6 प्रतिशत) की वृद्धि दर्ज की गई। 18 नवंबर, 2022 को मुद्रा आपूर्ति (एम3) में 8.9 प्रतिशत की वृद्धि हुई (एक साल

पहले 9.5 प्रतिशत), जो मुख्य रूप से इसके सबसे बड़े घटक - बैंकों के पास कुल जमाराशियों द्वारा संचालित थी, जिसमें 9.1 प्रतिशत (एक साल पहले 9.8 प्रतिशत) की वृद्धि हुई। अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) के ऋण ने अप्रैल 2022 से दोहरे अंकों में वृद्धि दर्ज की है और 18 नवंबर, 2022 को 17.2 प्रतिशत (एक साल पहले 7.0 प्रतिशत) पर था।

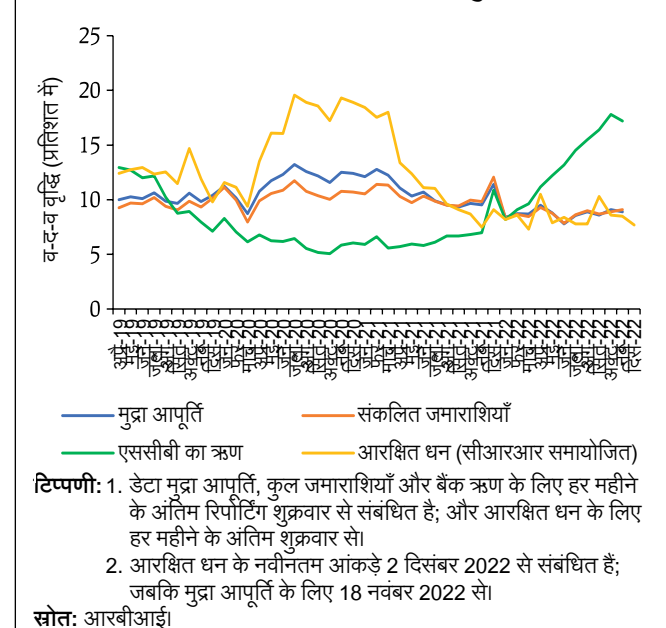
**सारणी 4: वित्तीय बाजार - दरें और स्प्रेड**

लिखत	ब्याज दर (प्रतिशत)			स्प्रेड (बीपीएस) (जोखिम-मुक्त दर की तुलना में)		
	अक्टू 14, 2022 - नव 14, 2022	नव 15, 2022 - दिस 08, 2022	उतार-चढ़ाव (बीपीएस में)	अक्टू 14, 2022 - नव 14, 2022	नव 15, 2022 - दिस 08, 2022	उतार-चढ़ाव (बीपीएस में)
1	2	3	(4 = 3-2)	5	6	(7 = 6-5)
<b>कॉर्पोरेट बॉन्ड</b>						
(i) एएए (1-वर्ष)	7.77	7.81	4	82	87	5
(ii) एएए (3- वर्ष)	7.87	7.69	-18	45	43	-2
(iii) एएए (5- वर्ष)	7.93	7.79	-14	42	49	7
(iv) एए (3- वर्ष)	8.60	8.40	-20	119	114	-5
(v) बीबीबी (3- वर्ष)	12.25	12.06	-19	484	480	-4

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

**स्रोत:** एफआईएमएमडीए; और ब्लूमबर्ग।

**चार्ट 48: मौद्रिक और ऋण समुच्चय**



190 बीपीएस की नीतिगत दर वृद्धि की प्रतिक्रिया में, एससीबी ने मई से नवंबर 2022 की अवधि के दौरान निधि आधारित उधार दर (एमसीएलआर) की अपनी 1-वर्षीय औसत सीमांत लागत में 95 बीपीएस की वृद्धि की है। भारत औसत उधार दरों (डब्ल्यूएलआर) में संचरण का परिमाण मई-अक्टूबर 2022 के दौरान नए और बकाया रुपया ऋणों पर क्रमशः 117 बीपीएस और 63 बीपीएस तक हुआ है (सारणी 5)।

फरवरी 2022 से एससीबी की जमाराशियों में वृद्धि को पार करते हुए ऋण मांग में बढ़ती वृद्धि को देखते हुए, प्रमुख बैंकों ने अपनी जमा दरों में वृद्धि की है। अधिक खुदरा जमा को आकर्षित करने के लिए बैंक नियमित योजनाओं की तुलना में तुलनात्मक रूप से उच्च दरों के साथ विभिन्न अवधि के लिए विभिन्न विशेष जमा योजनाएं लेकर आए हैं। मई और नवंबर 2022 के बीच एससीबी के नए खुदरा जमा (कार्ड दरों) पर औसत सावधि जमा दरों में 67 बीपीएस की वृद्धि हुई (चार्ट 49)।

#### सारणी 5: एससीबी की जमा और उधार दरों में संचरण

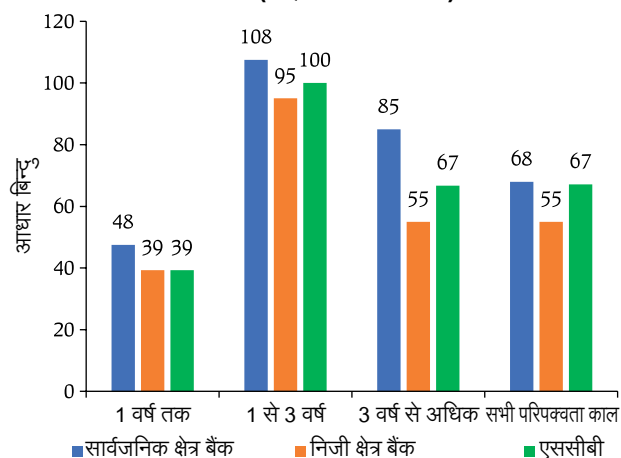
(आधार बिंदुओं में भिन्नता)

	फरवरी 2019 से मार्च 2022 तक (सहजता चरण)	मई से नवंबर 2022 (कठोर चरण)
नीतिगत रिपो दर	-250	190
डब्ल्यूएलआर - नया रुपया ऋण	-232	117
डब्ल्यूएलआर - बकाया रुपया ऋण	-150	63
1-वर्षीय माध्यिका एमसीएलआर	-155	95
डब्ल्यूएडीटीडीआर - बकाया जमाराशियां	-188	46
खुदरा मीयादी जमा दर माध्यिका (कार्ड रेट)	-208	67

**टिप्पणी:** डब्ल्यूएलआर और डब्ल्यूएडीटीडीआर पर नवीनतम डेटा अक्टूबर 2022 से संबंधित है। डब्ल्यूएलआर: भारत औसत उधार दर; डब्ल्यूएडीटीडीआर: भारत औसत घरेलू मीयादी जमा दर; और एमसीएलआर: निधि-आधारित उधार दर की सीमांत लागत।

**स्रोत:** आरबीआई।

**चार्ट 49: नई मीयादी खुदरा जमा दरों में परिपक्वता-वार संचरण (मई-नवंबर 2022)**



**टिप्पणी:** संचरण की गणना बैंकों की नई खुदरा मीयादी जमाराशियों पर कार्ड दरों के आधार पर की जाती है।

**स्रोत:** आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

अस्थिरता के बीच, घरेलू मुद्रास्फीति के चरम पर होने की बढ़ती उम्मीदों से समर्थित, घरेलू इक्विटी बाजारों ने नवंबर के दौरान नई ऊंचाईयों को छू लिया। बेहतर जोखिम भावनाओं और यूएस फेड की कम कठोरता के बीच उच्च विदेशी पोर्टफोलियो निवेशक (एफपीआई) प्रवाह ने भी बाजारों को मदद की। दिसंबर के पहले पखवाड़े के दौरान, अमेरिकी भुगतान रजिस्टर के डेटा की अपेक्षा से अधिक मजबूत होने के बाद भविष्य के फेड नीति पथ के बारे में बढ़ती अनिश्चितता के बीच बाजारों में मंदी आई है। कुल मिलाकर, बीएसई सेंसेक्स नवंबर की शुरुआत से 2.4 प्रतिशत बढ़कर 09 दिसंबर 2022 को 62,182 पर बंद हुआ।

1 दिसंबर 2022 को 63,284 के नए चरम स्तर पर पहुंचने से पहले, सेंसेक्स ने पिछले साल 18 अक्टूबर 2021 को 61,766 का एक और सर्वकालिक उच्च स्तर हासिल किया था, जो कोविड-19 महामारी की डेल्टा लहर के धीरे-धीरे कम होने और वैक्सीन की दरों में वृद्धि के बाद विश्व अर्थव्यवस्था के धीरे-धीरे फिर से खुलने से प्राप्त हुई थी। तब से, मुद्रास्फीति की चिंताओं, आक्रामक मौद्रिक सख्ती, और यूक्रेन में बढ़ते भू-राजनीतिक संघर्ष ने सेंसेक्स में बढ़ोतरी को रोक दिया है। दो चरम स्तरों की एक करीबी तुलना से पता चलता है कि वर्तमान चरम स्तर कम

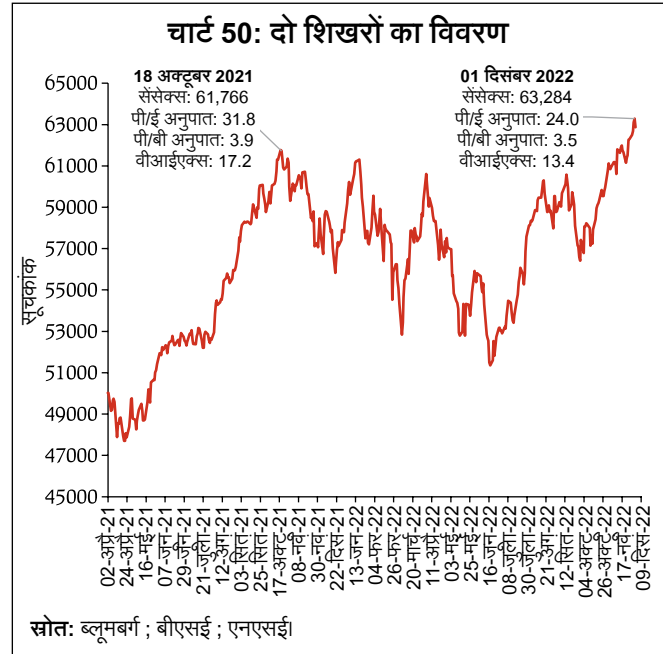


अपेक्षित अस्थिरता (वीआईएक्स) और अपेक्षाकृत मध्यम मूल्यांकन गुणक की वजह से अलग है (चार्ट 50)।

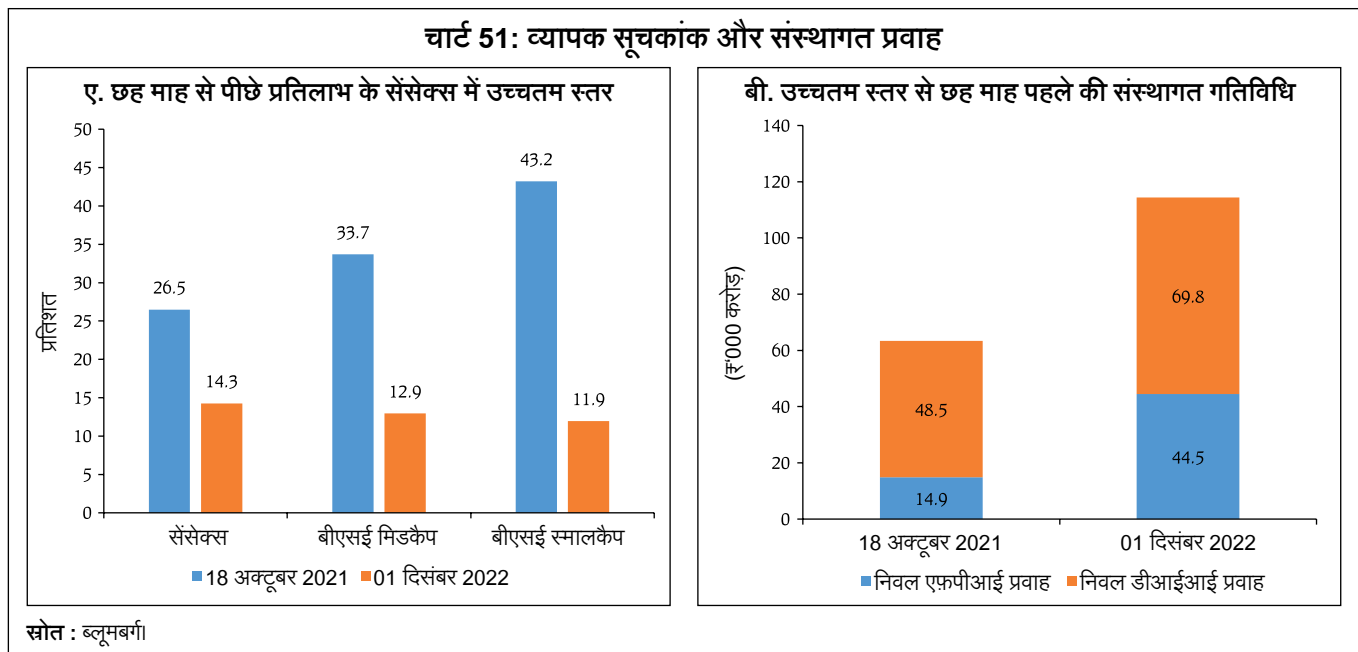
इसके अलावा, मौजूदा चरम स्तर के साथ व्यापक सूचकांकों का कमजोर प्रदर्शन भी रहा है (चार्ट 51ए)। इसी तरह, संस्थागत निवेशक गतिविधि एफपीआई की तुलना में निवल घरेलू संस्थागत निवेशक (डीआईआई) प्रवाह की बढ़ती प्रमुखता पर प्रकाश डालती है (चार्ट 51बी)। नवंबर 2022 में 10.6 करोड़ तक पहुंचने वाले डीमैट खातों की बढ़ती संख्या से पता चलता है कि इक्विटी बाजारों में बढ़ती खुदरा भागीदारी का प्रक्षेपवक्र आघात-सहनीय बना हुआ है।

क्षेत्रीय आधार पर, पूंजीगत वस्तुओं वाले क्षेत्र ने मौजूदा चरम स्तर से पहले छह महीने की अवधि के दौरान उच्चतम प्रतिलाभ दिया, जो निवेश भावनाओं में सुधार को उजागर करता है। इसके अलावा, बैंकेक्स सूचकांक प्रतिलाभ बढ़ गया है जो आय, उच्च ऋण वृद्धि और मजबूत विनियामक मानकों को प्रेरित कर रहा है (चार्ट 52)।

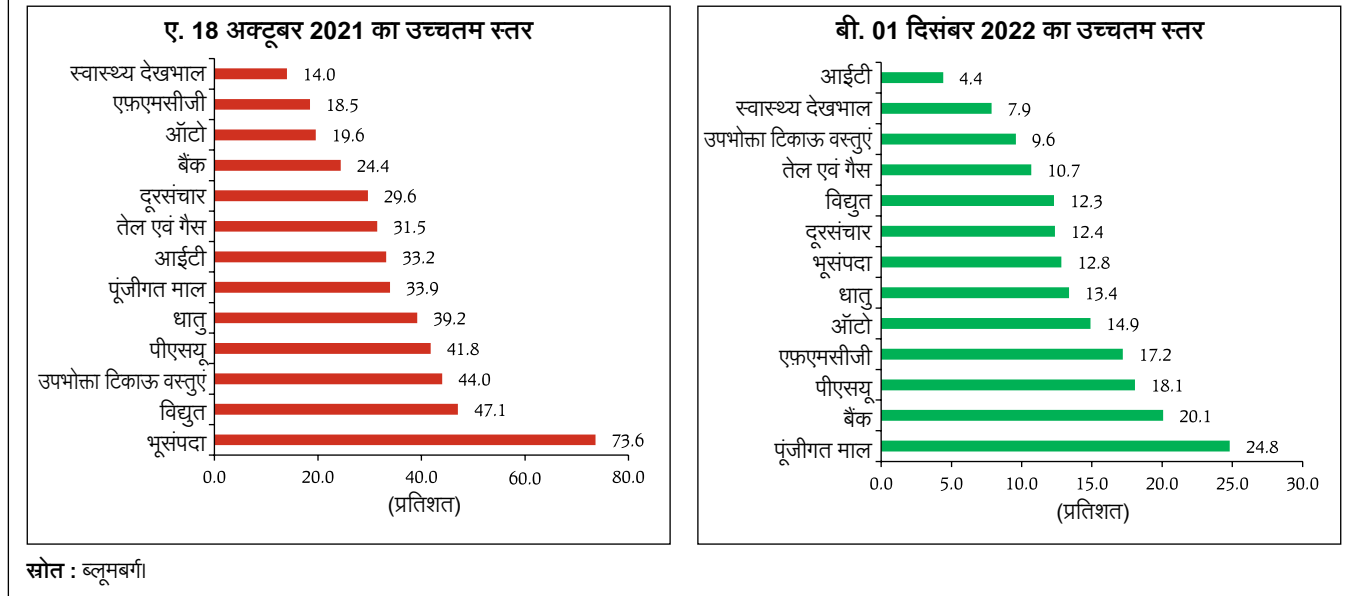
दो चरम स्तरों के बीच प्रमुख अंतरों में से एक उन्नत अर्थव्यवस्थाओं में मौद्रिक नीति दृष्टिकोण में अंतर है। पिछले चरम स्तर के दौरान, निहित फेड निधि दर ने आगे एक सख्त मौद्रिक नीति का संकेत दिया (चार्ट 53ए)। 1 नवंबर 2022 को फेडरल



निधि दर 375 बीपीएस के संचयी रूप से 3.75-4.0 प्रतिशत तक बढ़ने और वैश्विक स्तर पर इक्विटी प्रतिलाभ को प्रभावित करने के साथ, यह पूर्वानुमान कार्यान्वित हुआ। हालांकि, वर्तमान अवधि के दौरान, निहित फेडरल निधि दर 2023 के मध्य में चरम पर होने की उम्मीद है, जो दर वृद्धि चक्र के संभावित अंत का संकेत देती है (चार्ट 53बी)।



**चार्ट 52: छह माह से पीछे क्षेत्रवार प्रतिलाभ के संसेक्स में उच्चतम स्तर**

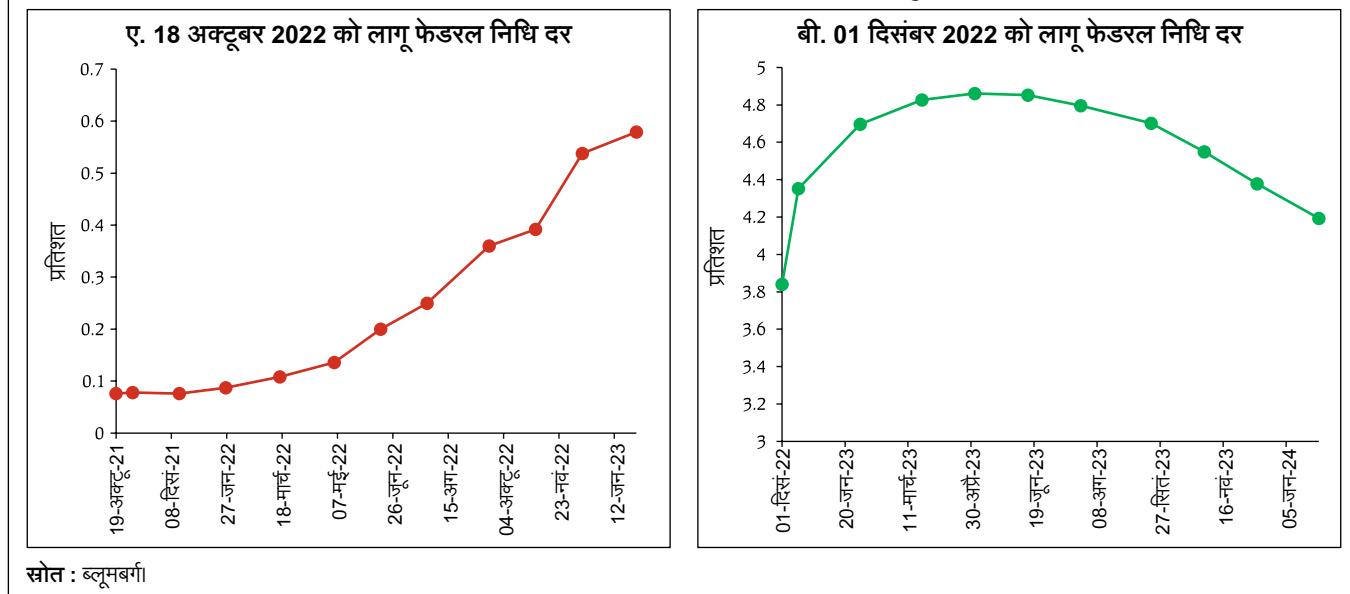


अप्रैल-अक्टूबर 2022 के दौरान सकल आवक प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (एफडीआई) एक साल पहले के 48.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर से घटकर 44.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया (चार्ट 54)। हालांकि, निवल एफडीआई एक साल पहले के 21.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर से बढ़कर इस अवधि के दौरान 22.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, जो मुख्य रूप से भारत के बाहरी एफडीआई में गिरावट के कारण हुआ। अप्रैल-अक्टूबर 2022 के

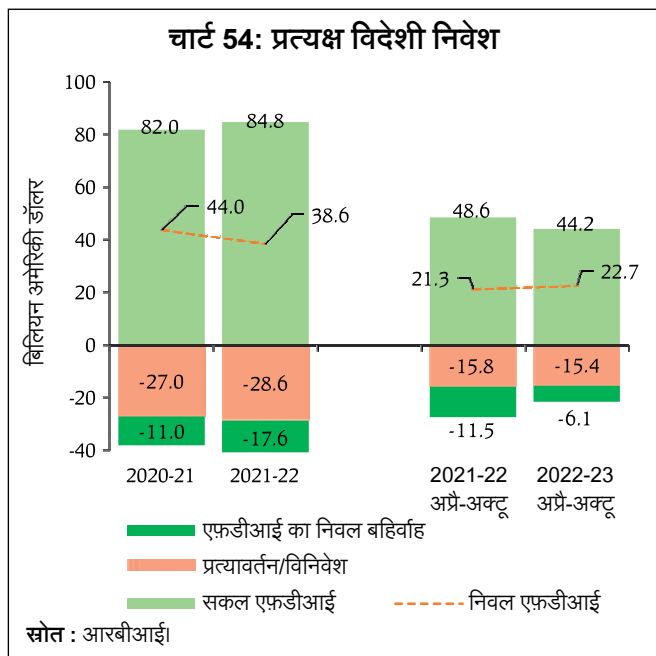
दौरान अधिकांश एफडीआई इक्विटी प्रवाह विनिर्माण, खुदरा और थोक व्यापार, वित्तीय सेवाओं, कंप्यूटर सेवाओं और संचार सेवाओं द्वारा प्राप्त किया गया था। इस अवधि के दौरान सिंगापुर, मॉरीशस और अमेरिका एफडीआई के प्रमुख स्रोत देश थे।

यूएस फेड द्वारा दरों में वृद्धि की गति में मंदी, कच्चे तेल की कीमतों में नरमी और घरेलू अर्थव्यवस्था के स्थिर समष्टि आर्थिक

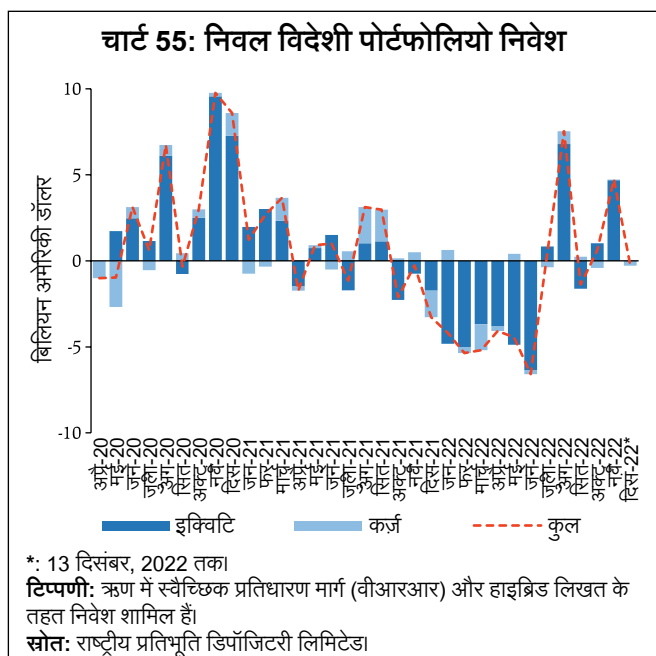
**चार्ट 53: दो शिखरों पर मौद्रिक नीति आउटलुक**







प्रदर्शन की अपेक्षाओं के बीच एफपीआई लगातार दूसरे महीने भारतीय बाजारों में निवल खरीदार बने रहे। नवंबर 2022 में भारत में निवल एफपीआई प्रवाह मुख्य रूप से इक्विटी बाजार में 4.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर था (चार्ट 55)। हालाँकि, दिसंबर 2022 (13 तारीख तक) में, भारतीय बाजारों में 0.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर का एफपीआई बहिर्वाह देखा गया। नवंबर 2022 के दौरान, वित्तीय सेवाओं, तेल, गैस और उपभोग्य ईंधन, और सूचना

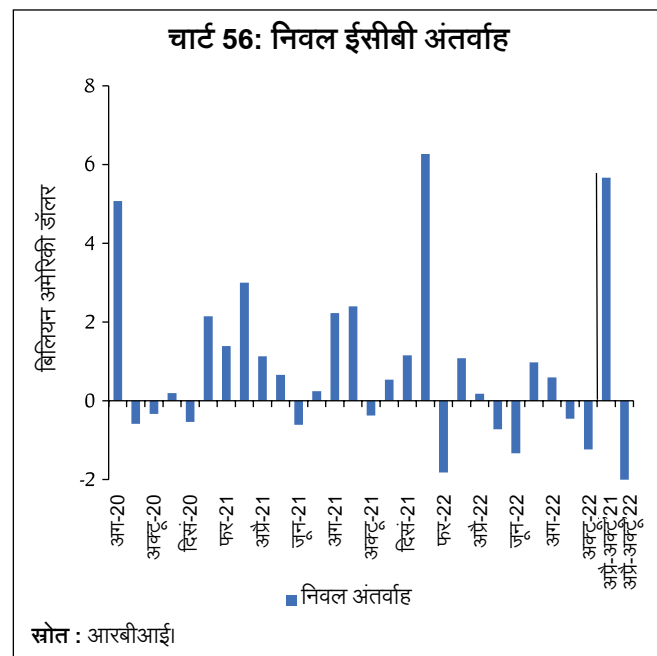


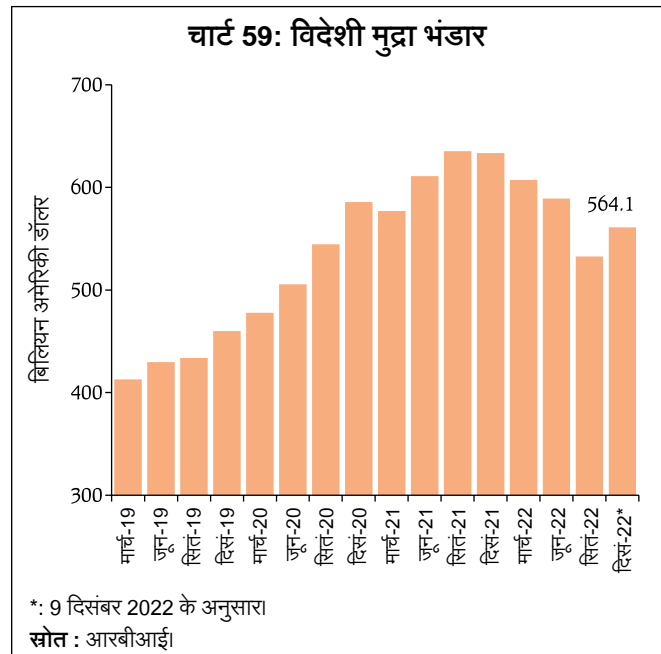
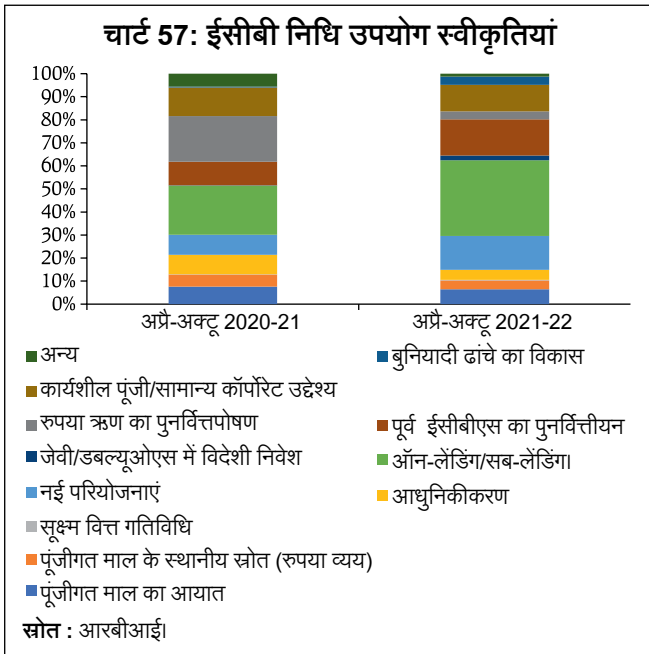
प्रौद्योगिकी क्षेत्रों ने इक्विटी बाजार में बड़ी संख्या में एफपीआई निवेश को आकर्षित किया। इंस्टीट्यूट ऑफ इंटरनेशनल फाइनेंस (आईआईएफ) के अनुसार, भारतीय बाजारों ने नवंबर 2022 में चीन और ताइवान को छोड़कर अन्य उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं (ईएमई) की तुलना में अधिक एफपीआई निवेश प्राप्त किया।

अप्रैल-अक्टूबर 2022 के दौरान बाह्य वाणिज्यिक उधार (ईसीबी) पंजीकरण 12.4 बिलियन अमेरिकी डॉलर था। हालांकि, निवल ईसीबी अंतर्वाह नकारात्मक था क्योंकि मूल पुनर्भुगतान (14.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर) सकल संवितरण (12.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर) से अधिक था (चार्ट 56)।

ईसीबी के अंतिम उपयोग स्वरूप से पता चलता है कि आगे उधार देने/उप-उधार देने के लिए अधिक निधि जुटाई गई है, इसके बाद पूर्व ईसीबी के पुनर्वित्त और नई परियोजनाओं के लिए निधि जुटाई गई है (चार्ट 57)।

अप्रैल-अक्टूबर 2022 के दौरान प्रमुख वैश्विक बेंचमार्क दरें, यानी लंदन अंतर-बैंक प्रस्तावित दर (लाइबोर) और सुरक्षित ओवरनाइट वित्तपोषण दर (एसओएफआर) में क्रमशः 301 बीपीएस और 277 आधार बिन्दु (बीपीएस) की वृद्धि हुई है। हालांकि, ईसीबी ऋणों की लागत में वृद्धि अपेक्षाकृत कम थी क्योंकि अप्रैल-अक्टूबर 2022 (अप्रैल-अक्टूबर 2021 के दौरान 193 बीपीएस) के दौरान बेंचमार्क ब्याज दर की तुलना में ईसीबी

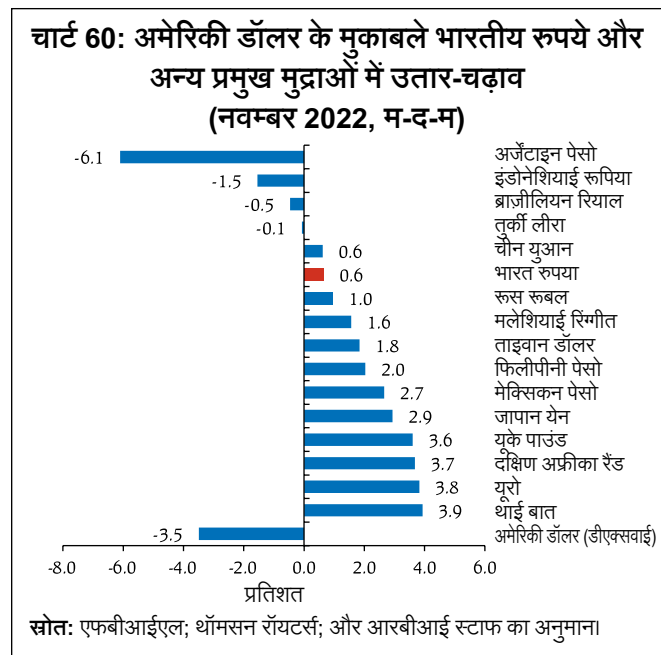
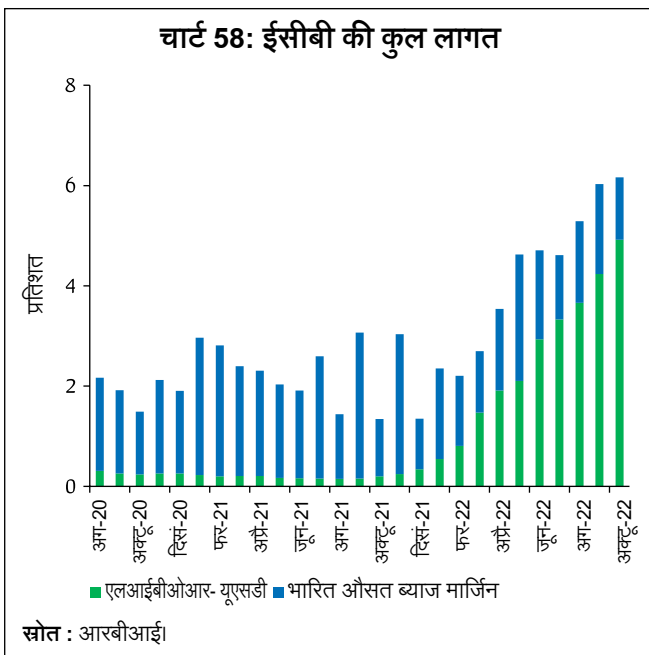




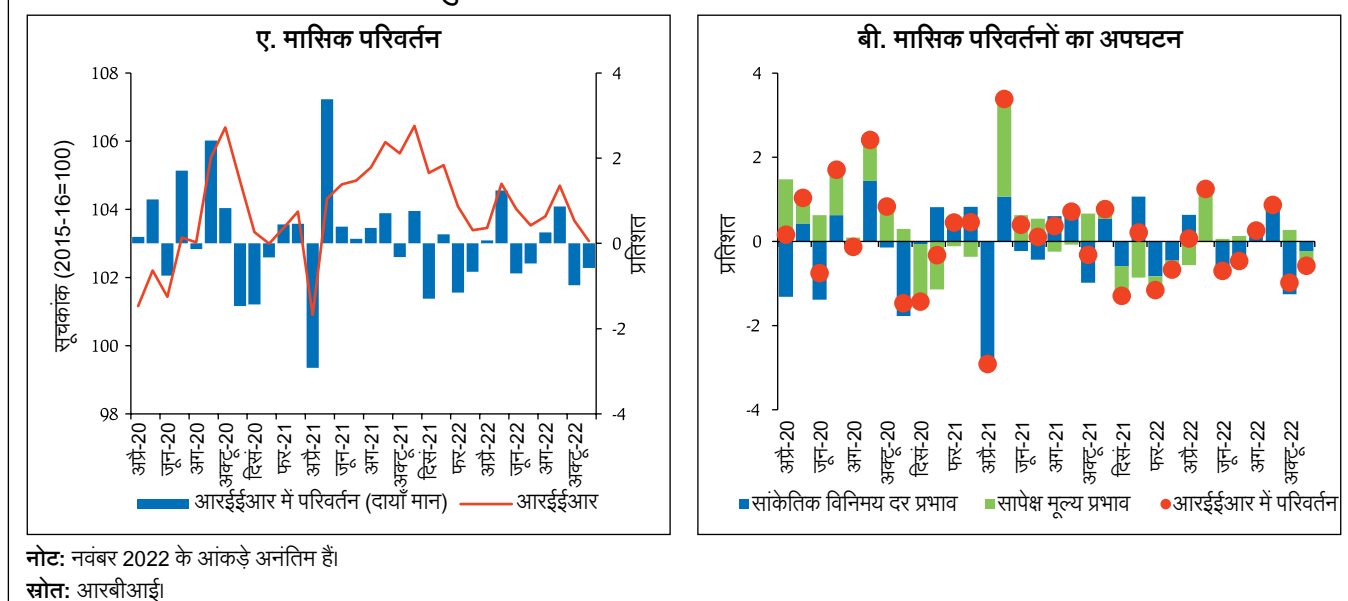
की भारत औसत ब्याज दर स्प्रेड 170 बीपीएस तक सीमित था (चार्ट 58)।

9 दिसंबर 2022 तक भारत का विदेशी मुद्रा भंडार 564.1 बिलियन अमेरिकी डॉलर था और इसने 2022-23 के लिए अनुमानित 9.2 महीने के आयात को कवर किया (चार्ट 59)। सितंबर 2022 के अंत से भंडार में 31.4 बिलियन अमेरिकी डॉलर की वृद्धि हुई है।

विदेशी मुद्रा बाजार में, अमेरिकी डॉलर के कमजोर होने, कच्चे तेल की कीमतों में नरमी और निवल एफपीआई प्रवाह के बीच नवंबर 2022 में भारतीय रुपये (आईएनआर) में 0.6 प्रतिशत की वृद्धि हुई। अधिकांश अन्य ईएमई मुद्राओं की तुलना में आईएनआर की मूल्यवृद्धि मामूली थी (चार्ट 60)।



**चार्ट 61: 40-मुद्रा वास्तविक प्रभावी विनिमय दर में मासिक उतार-चढ़ाव**



40-मुद्रा वास्तविक प्रभावी विनिमय दर (आरईईआर) के संदर्भ में, नवंबर 2022 (म-द-म) में आरईईआर में 0.6 प्रतिशत की गिरावट आई (चार्ट 61)।

**भुगतान प्रणाली**

नवंबर में, अक्टूबर के त्योहारी मौसम के दौरान भुगतान के सभी माध्यमों में डिजिटल लेनदेन काफी मजबूत हुआ (सारणी 6)। सकारात्मक उपभोक्ता भावनाओं<sup>11</sup> और शादी-ब्याह के उत्साहपूर्ण मौसम के कारण खुदरा लेनदेन प्रभावशाली ढंग से बढ़ा।<sup>12</sup> भारत बिल भुगतान प्रणाली (बीबीपीएस) लेनदेन ऋण

चुकौती और फास्ट टैग वाले भाग के कारण तेजी से बढ़ा। ऋण चुकौती में लेन-देन दोगुना हो गया, जो घरेलू वित्त को पुनर्जीवित करने का संकेत है। राष्ट्रीय स्वचालित समाशोधन गृह (एनएसीएच) डेबिट लेनदेन में अन्य बातों के साथ-साथ ऋण चुकौती, बीमा प्रीमियम और म्यूचुअल फंड में निवेश में देखी गई मजबूत वृद्धि से इसकी पुष्टि होती है। एकीकृत भुगतान इंटरफेस (यूपीआई) में वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष) अक्टूबर और नवंबर में व्यक्ति-से-व्यापारी (P2M) लेनदेन में वृद्धि के कारण हुई थी। किराने का सामान और सुपरमार्केट, रेस्तरां, डिपार्टमेंटल स्टोर, दवा की दुकानों और

**सारणी 6: चुनिंदा भुगतान प्रणालियों में वृद्धि दर**

भुगतान प्रणाली	लेनदेन मात्रा (व-द-व, प्रतिशत)				लेनदेन मूल्य (व-द-व, प्रतिशत)			
	अक्टू-21	अक्टू-22	नव-21	नव-22	अक्टू-21	अक्टू-22	नव-21	नव-22
आरटीजीएस	33.2	3.4	24.9	19.9	19.3	14.0	37.5	11.9
एनईएफटी	29.4	27.9	24.1	29.3	10.8	10.1	4.3	18.0
यूपीआई	103.6	73.2	89.4	74.6	99.8	57.1	96.5	54.9
आईएमपीएस	35.0	12.0	21.5	12.5	35.0	25.7	31.9	24.7
एनएसीएच	31.6	19.4	15.7	6.7	22.0	20.3	7.1	35.9
एनईटीसी	75.1	32.1	71.5	33.4	57.1	32.6	51.1	46.2
बीबीपीएस	155.6	55.1	148.6	59.2	165.8	56.4	175.3	61.7

स्रोत : आरबीआई।

<sup>11</sup> "उच्च स्तर को बनाए रखने के लिए उपभोक्ता मत", सीएमआईई इकोनॉमिक आउटलुक, 14 नवंबर 2022।

<sup>12</sup> "3.75 लाख करोड़ रुपये के व्यापार के साथ 14 दिसंबर तक अनुमानित 32 लाख शादियाँ", द इकोनॉमिक टाइम्स, 7 नवंबर 2022।

फार्मेशियों जैसे व्यापारी श्रेणियों के तहत उच्च लेनदेन की मात्रा के साथ पी2एम लेनदेन में यह वृद्धि दिन-प्रतिदिन की खरीदारी के लिए यूपीआई के बढ़ते उपयोग का संकेत देती है। ई-कॉमर्स और प्रतिभूतियों में निवेश से संबंधित भुगतान करने में आसानी बढ़ाने के लिए, 7 दिसंबर, 2022 को विकासात्मक और विनियामक नीतियों पर वक्तव्य में घोषणा की गई कि सिंगल-ब्लॉक और मल्टी-डेबिट कार्यक्षमता की शुरुआत करके यूपीआई की क्षमताओं को और बढ़ाया जाएगा। इसके अलावा, भारत बिल भुगतान प्रणाली (बीबीपीएस) के दायरे का विस्तार किया जा रहा है ताकि भुगतान और संग्रह की अतिरिक्त श्रेणियां, आवर्ती और गैर-आवर्ती दोनों, और सभी श्रेणी के बिल बनाने वालों (व्यवसायों और व्यक्तियों) को शामिल किया जा सके।

रिज़र्व बैंक ने 1 दिसंबर, 2022 को खुदरा डिजिटल रुपये (e₹-आर) की पहली पायलट परियोजना की शुरुआत की, जिसमें एक सीमित उपयोगकर्ता समूह में चुनिंदा स्थान शामिल थे।<sup>13</sup> e₹-आर नकद-जैसा विश्वास, सुरक्षा और निपटान सुनिश्चितता प्रदान करेगा जबकि उपयोगकर्ताओं को डिजिटल रूप से लेनदेन करने की अनुमति करेगा। भारतीय भुगतान परिषद<sup>14</sup> ने 'प्रोजेक्ट प्रतिमा' लॉन्च किया, जिसका उद्देश्य उपभोक्ताओं के लिए उपयोग में आसानी बढ़ाने के लिए भुगतान ऐप और प्लेटफॉर्म पर आइकन को मानकीकृत करना है।<sup>15</sup>

## V. निष्कर्ष

जैसा कि हम 2022 के आने के साथ एक अशांत वर्ष के खतम होने के कगार पर हैं, यह वर्ष के दौरान अर्थव्यवस्था की स्थिति (एसओई) के विभिन्न मासिक संस्करणों और उन उपलब्धियों पर ध्यान देने योग्य है, जिनके लिए वे प्रहरी थे। यह एक घटनापूर्ण यात्रा थी - दुनिया और भारत ने आघात सहनीयता और आशा के साथ लगातार हताश करने वाली चुनौतियों का सामना किया।

जनवरी 2022 में, ओमिक्रॉन की सूनामी से रिकवरी के मार्ग भटकने के आसार थे, लेकिन हमने आकलन किया कि ओमिक्रॉन

एक फ्लैश फ्लड के रूप में बदल सकता है, जो उज्ज्वल निकट-अवधि की संभावनाओं पर हमारे विश्वास को बढ़ाता है। फरवरी में, हमने सतर्क आशावाद के साथ देखा कि भारत में आर्थिक गतिविधि एक संक्षिप्त अवधि की मंदी से उबर रही थी। 2022-23 के केंद्रीय बजट ने इन्फ्रास्ट्रक्चर के विकास के माध्यम से सार्वजनिक निवेश पर नए सिरे से जोर देने के साथ एक टिकाऊ और व्यापक-आधार के पुनरुद्धार की शुरुआत की। हालाँकि, मार्च तक, हमें अपने आकलन को पूरी तरह से बदलना पड़ा क्योंकि यूक्रेन पर युद्ध के बादल छा गए और वैश्विक समष्टिआर्थिक और वित्तीय परिदृश्य को मूल रूप से बदल दिया। हम अपने दृढ़ विश्वास में बने रहे कि वैश्विक प्रभाव-विस्तार के अशुभ ज्वार के बीच भारत के समष्टिआर्थिक मूलभूत आधार मजबूत हैं। अप्रैल में, यह स्पष्ट हो गया कि वैश्विक अर्थव्यवस्था एक भू-राजनीतिक तबाही की गिरफ्त में है। अवरुद्ध आपूर्ति और बढ़ती वस्तुओं की कीमतें, विशेष रूप से खाद्य और ऊर्जा, मुद्रास्फीति के बढ़ते दबाव, केंद्रीय बैंकों के लिए नीतिगत उतार-चढ़ाव को बढ़ा रहे।

भारत ने भी इन घटनाक्रमों से आघात महसूस किए जो बढ़ती मुद्रास्फीति और भुगतान संतुलन की स्थिति में स्पष्ट थे। बहरहाल, घरेलू परिस्थितियों ने राहत प्रदान किया क्योंकि टीकाकरण कवरेज के विस्तार के साथ-साथ आवाजाही प्रतिबंधों को हटाने से आर्थिक गतिविधियों की गति लौटने में मदद मिली। मई में, भू-राजनीतिक तनाव बने रहने के कारण वैश्विक वृद्धि परिदृश्य चिंताजनक हो गया, कमोडिटी की कीमतें ऊंची बनी रहीं और मौद्रिक समायोजन की वापसी में तेजी आई। हमने देखा कि भारत के लिए मुद्रास्फीति के जोखिम और अधिक बढ़ गए हैं, लेकिन यह कि वैश्विक प्रभाव-विस्तार के बावजूद रिकवरी आघात-सहनीय बनी हुई है।

जून में, हमारे एसओई ने नोट किया कि घरेलू समष्टिआर्थिक स्थितियां वैश्विक विपरीत परिस्थितियों का सामना कर रही थीं। हमने मुद्रास्फीति से लड़ने के लिए तब तक की गई मौद्रिक नीति कार्रवाइयों से अपेक्षाओं पर भी विचार किया ताकि आरबीआई नीतिगत कार्रवाइयों से क्या हासिल करना चाहता है, इस पर स्पष्टता प्रदान की जा सके। हमारा विचार था कि दर और चलनिधि कार्रवाई दर्शाती है कि आरबीआई लोगों की धारणाओं की परवाह करता है, जिससे मूल्य स्थिरता और वृद्धि की नींव को मजबूत

<sup>13</sup> [https://www.rbi.org.in/Scripts/BS\\_PressReleaseDisplay.aspx?prid=54773](https://www.rbi.org.in/Scripts/BS_PressReleaseDisplay.aspx?prid=54773)

<sup>14</sup> यह भारत में भुगतान और निपटान प्रणाली प्रतिभागियों का एक निकाय है।

<sup>15</sup> "पीसीआई ने सभी प्लेटफॉर्मों पर भुगतान को मानकीकृत करने के लिए प्रोजेक्ट प्रतिमा पेश किया", द हिंदू बिजनेस लाइन, 2 दिसंबर 2022।

करने के लिए आरबीआई की प्रतिबद्धता में उनका विश्वास मजबूत होता है। इसलिए हमारा दृढ़ विश्वास था कि मुद्रास्फीति में वृद्धि के दूसरे दौर के प्रभावों को गहराई तक जाने से रोका जा सकेगा। जुलाई में, हमने अपने आशावाद को दोहराया कि भू-राजनीतिक स्थिति और वित्तीय बाजारों में उच्च जोखिम से बचने के बावजूद भारतीय अर्थव्यवस्था ने सुदृढ़ता और गतिशीलता दिखाई। मानो सहानुभूति में, भारत में मुद्रास्फीति अपने अप्रैल के उच्चतम स्तर से नीचे आ गई, आपूर्ति श्रृंखला के दबाव में कमी के साथ-साथ अंतरराष्ट्रीय वस्तुओं की कीमतें कम हो गईं, लेकिन दुनिया भर के केंद्रीय बैंक दशकों में सबसे सख्त मौद्रिक नीति को बनाने में लगे रहे। हमने वैश्विक प्रभाव-विस्तार के लिए उच्च जोखिम निर्धारित किया है। बढ़ी हुई अनिश्चितता, कमोडिटी की कीमतें, भू-राजनीतिक स्थितियां और मौद्रिक नीति सामान्यीकरण को परिदृश्य को प्रभावित करने वाले मुख्य कारकों के रूप में पहचाना गया। अगस्त में, हमने अनुमान लगाया था कि मूल्य परिवर्तन की गति में एक अरुचिकर और असमान सहजता होगी। हमने यह भी सूचित किया कि भारत अपने समष्टि-आधारभूत और बफर्स के द्वारा प्रदान की गई ताकत की स्थिति से कई चुनौतियों से निपटता है। हमने मौद्रिक नीति फ्रेमवर्क द्वारा लाए गए नीतिगत वातावरण में एक संरचनात्मक परिवर्तन को मान्यता दी है जो मूल्य स्थिरता के लक्ष्य को स्पष्ट रूप से प्रमुखता प्रदान करता है।

सितंबर में हमारे आकलन से पता चला है कि वैश्विक आर्थिक गतिविधियों में गति में कमी मुद्रास्फीति को कम कर सकती है और यह कि भारतीय अर्थव्यवस्था 2022-23 की पहली तिमाही में वृद्धि की गति में मामूली कमी को दूर करने के लिए तैयार है क्योंकि कुल मांग में मजबूती आई है। हमने इस पर जोर दिया कि इस महत्वपूर्ण मोड़ पर, मौद्रिक नीति को अर्थव्यवस्था पर नाममात्र ही

सही पकड़ बनानी होगी क्योंकि यह नई वृद्धि प्रक्षेपवक्र की रूपरेखा तैयार करती है। लक्ष्य के साथ मुद्रास्फीति को संरेखित करने के लिए लगातार समय पर ध्यान देना चाहिए। अक्टूबर में, व्यापक आर्थिक गतिविधि का और विस्तार करने का आकलन किया गया था। हालांकि हमने आगाह किया कि केवल समय ही बताएगा कि भारत वैश्विक वृद्धि में मंदी से अलग हो रहा है या नहीं।

नवंबर में, हमने घरेलू समष्टिआर्थिक परिदृश्य का सामना करने वाली दुर्जेय वैश्विक बाधाओं को देखा, क्योंकि भारत 2023 के लिए जी20 की अध्यक्षता की कमान संभालकर विश्व स्तर पर नेतृत्व की भूमिका निभाने के लिए तैयार है। हमने निष्कर्ष निकाला कि जैसे-जैसे परिस्थितियां बदल रही हैं, और हम आगे बढ़ रहे हैं बुरे दौर में कमी आ रही है।

दिसंबर में, जैसा कि भारत अपनी जी20 अध्यक्षता के तहत अपनी प्राथमिकताओं और प्रदेय को निर्धारित करने में संलग्न है, एक भावना है कि शायद दुनिया के मंच के केंद्र में आने का समय आ गया है। पीपीपी के संदर्भ में तीसरी सबसे बड़ी अर्थव्यवस्था और बाजार विनिमय दरों के मामले में पांचवीं सबसे बड़ी अर्थव्यवस्था के रूप में, भारत का जी20 जीडीपी में 3.6 प्रतिशत हिस्सा है, जबकि वास्तविक (पीपीपी) के संदर्भ में इसका हिस्सा 8.2 प्रतिशत है जो कहीं अधिक है। 2023 में, भारत को जी20 में सबसे तेजी से बढ़ती अर्थव्यवस्थाओं में शामिल होने का अनुमान है। जी20 अध्यक्षता के तहत हमारी प्राथमिकताएं एकता और अंतर्संबंध के विज्ञान को समाहित करती हैं। वे वैश्विक दक्षिण की प्राथमिकताओं को भी दर्शाएंगे: एक पृथ्वी, एक परिवार, एक भविष्य।