

अर्थव्यवस्था की स्थिति*

वैश्विक जोखिमों के बढ़ने के बीच, भारतीय अर्थव्यवस्था में तेजी आ रही है, हालांकि रिकवरी असमान है और नरम पैच के माध्यम से टूटपिंग है। टीकाकरण में वृद्धि, नए मामलों/मृत्यु दर में कमी और गतिशीलता को सामान्य करने से आत्मविश्वास का पुनर्निर्माण हुआ है। खरीफ कृषि उत्पादन के मजबूत प्रदर्शन और विनिर्माण और सेवाओं में सुधार द्वारा संचालित, घरेलू मांग में मजबूती आ रही है, जबकि कुल आपूर्ति की स्थिति में सुधार हो रहा है। अपेक्षा से अधिक नरम खाद्य कीमतों ने हेडलाइन मुद्रास्फीति को लक्ष्य के साथ एक करीबी संरेखण में कम कर दिया है।

परिचय

जैसे ही दक्षिण-पश्चिम मानसून अपने पीछे हटना शुरू करता है, रोशनी, ध्वनि और संगीत के त्योहारों की शुरुआत करता है, भारत कोविड-19 टीकों के निर्यात को फिर से शुरू

करने के लिए तैयार हो जाता है – अनुदान और वाणिज्यिक सौदे¹ – बाकी दुनिया को। दुनिया के सबसे बड़े वैक्सीन निर्माता, भारत ने घरेलू स्तर पर व्याप्त महामारी की खतरनाक लहरों से निपटने के लिए अप्रैल 2021 की शुरुआत में उन्हें निलंबित करने के लिए मजबूर होने से पहले 95 देशों को 66 मिलियन खुराक का निर्यात किया (चार्ट 1)। अब वह ताकत की स्थिति से फिर से जुड़ती है, दो-तिहाई से अधिक वयस्क आबादी (95 करोड़) को एक खुराक के साथ टीका लगाया जाता है और एक चौथाई से अधिक पूरी तरह से टीका लगाया जाता है। प्रति दिन 60 लाख से अधिक की वर्तमान टीकाकरण दर को वर्ष के अंत तक वयस्क आबादी को पूरी तरह से कवर करने के लिए प्रतिदिन 1.17 करोड़ खुराक तक बढ़ाने की आवश्यकता है (चार्ट 2) भारतीय वैक्सीन निर्माताओं ने अप्रैल के स्तर से अपने उत्पादन को तीन गुना कर दिया है, जबकि कंपनियों ने सालाना 3 बिलियन वैक्सीन खुराक का उत्पादन करने की क्षमता स्थापित की है। 2022 के अंत तक इंडो-पैसिफिक क्षेत्र के लिए टीकों की कम से कम 1 बिलियन खुराक

चार्ट 1: दिनांक 29 मई 2021 के अनुसार भारत में निर्मित कोविड 19 टीके का निर्यात (लाख रुपये में)- ऊपर के दस देश

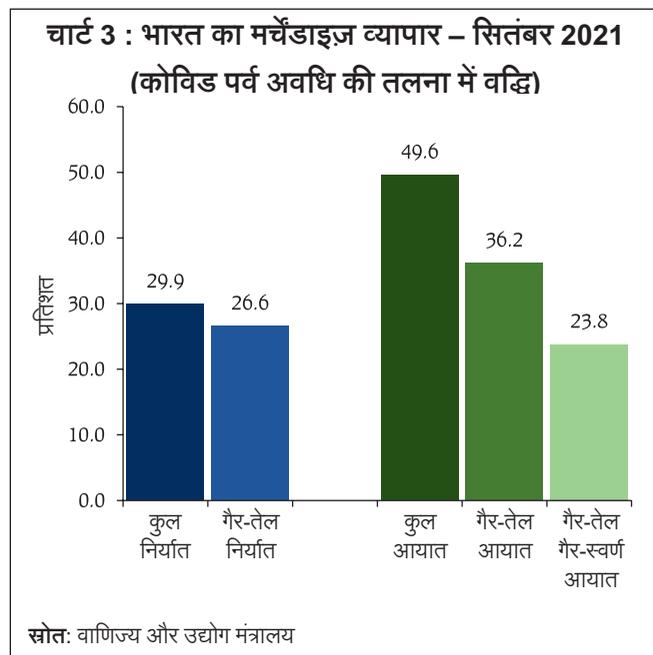
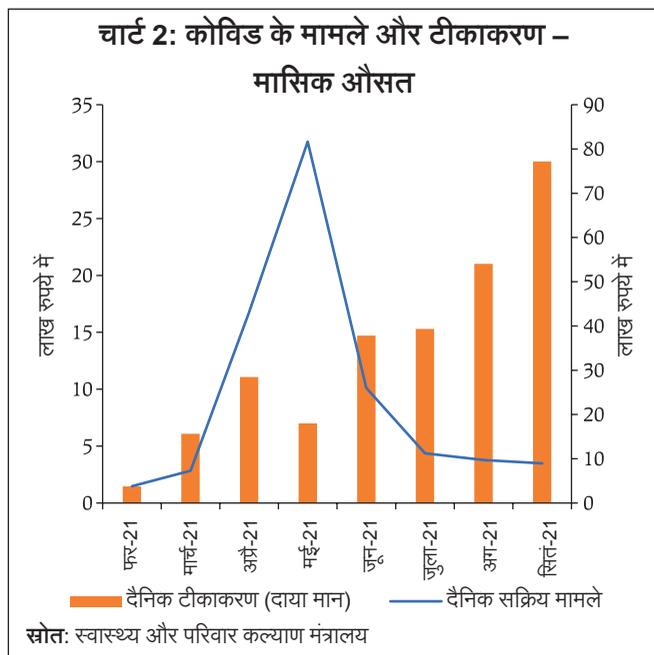
क्रम सं.	देश	अनुदान	देश	वाणिज्यिक	देश	कोवैक्स
1.	बांग्लादेश	33.0	बांग्लादेश	70	नाइजीरिया	39.2
2.	म्यांमार	17.0	मोरक्को	70	इथियोपिया	21.8
3.	नेपाल	11.0	यूके	50	एस आर कोंगो	17.2
4.	भूटान	5.5	साउदी अरेबिया	45	केन्या	10.2
5.	श्रीलंका	5.0	ब्राजील	40	यूगांडा	8.6
6.	अफगानिस्तान	5.0	म्यांमार	20	सूडान	8.3
7.	मालदीव्स	2.0	नेपाल	10	उज्बेकिस्तान	6.6
8.	गुआटेमाला	2.0	साउथ अफ्रीका	10	अंगोला	6.2
9.	निकारागुआ	2.0	मेक्सिको	8.7	घाना	6.0
10.	पराग्वे	2.0	अर्जेंटीना	5.8	आइवरी कोस्ट	5.0
ऊपर के दस देशों का योग		107		358		199
योग (अनुदान + वाणिज्यिक + कोवैक्स)						664
कुल योग में से ऊपर के दस देशों का हिस्सा		13%		50%		19%

स्रोत: विदेश मंत्रालय, भारत सरकार (29 मई 2021)

* इस आलेख को माइकल देवव्रत पात्र, सार्थक गुलाटी, शशिधर एम. लोकरे, राजीव जैन, विनीत कुमार श्रीवास्तव, बरखा गुप्ता, प्रियंका सचदेवा, शाहबाज खान, अभिनंदन बोराड, जॉन वी. गुरिया, मनु शर्मा, प्रशांत कुमार, ऋषभ कुमार, सत्यार्थ सिंह, इप्सिता पाटी, अवनीश कुमार, साक्षी अवस्थी, आशीष थॉमस जॉर्ज, देबा प्रसाद रथ और समीर रंजन बेहरा ने तैयार किया है। इस आलेख में व्यक्त विचार लेखकों के हैं और जरूरी नहीं कि वे भारतीय रिजर्व बैंक के विचारों का प्रतिनिधित्व करते हों।

¹ इसमें कोवैक्स को शिपमेंट शामिल है, जो विश्व स्वास्थ्य संगठन (डब्ल्यूएचओ) द्वारा समर्थित एक सुविधा है जिसका उद्देश्य विकासशील देशों को टीके वितरित करना है।

² चतुर्भुज सुरक्षा वार्ता (क्यूयूएडी) अमेरिका, भारत, जापान और ऑस्ट्रेलिया के बीच एक स्वतंत्र और खुले इंडो-पैसिफिक और एक नियम-आधारित समुद्री व्यवस्था के लिए एक साझा दृष्टिकोण के साथ एक रणनीतिक गठबंधन है।



का उत्पादन करने की QUAD पहल² के तहत, भारत में टीकों का उत्पादन अमेरिकी वित्त पोषण क्षमता विस्तार के साथ किया जाएगा, जापान भारत और ऑस्ट्रेलिया को रियायती ऋण प्रदान करेगा। मील वितरण समर्थन। भारत अक्टूबर में 10 लाख खुराक की पहली खेप के 50 प्रतिशत का वित्तपोषण करेगा।

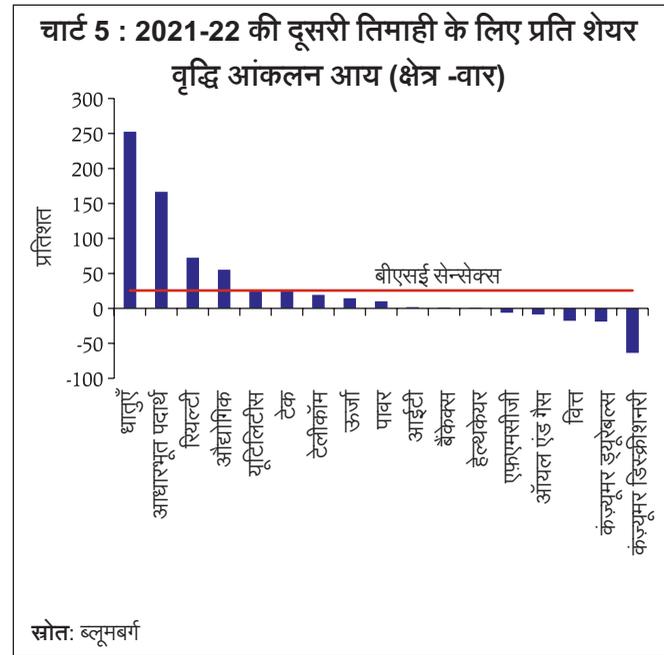
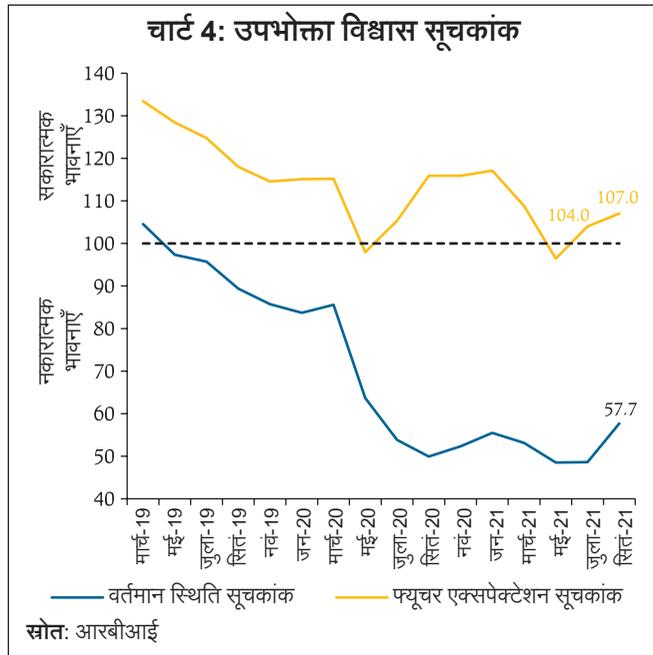
भारत में संक्रमण के 7-दिवसीय रोलिंग औसत 9 मई को दुनिया के उच्चतम से गिरकर अक्टूबर³ की शुरुआत तक सबसे कम हो गया है, सुधार के हरे रंग की शूटिंग उच्च आवृत्ति संकेतकों से बाहर निकल गई है और एक रिकवरी में हेडलाइन मेट्रिक्स पर फैल गई है। जो उत्तरोत्तर दृढ़ होता जा रहा है। 2021-22 खरीफ खाद्यान्न उत्पादन एक सर्वकालिक रिकॉर्ड को छूने के लिए तैयार है। भारत 2021 में चावल के निर्यात में विश्व में अग्रणी के रूप में उभरा है - अगले तीन निर्यातकों⁴ के संयुक्त निर्यात से अधिक - और तीसरे सबसे बड़े चावल निर्यातक ने भारत से अनाज खरीदना शुरू कर दिया है। 12 अक्टूबर को सांख्यिकी और कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय ने संकेत दिया कि औद्योगिक उत्पादन ने अपने 2019 के स्तर को पीछे छोड़ दिया था, जिसमें

सभी घटक क्रमिक सुधार में सफलता में साझा कर रहे थे, जिसमें लैगार्ड - निर्माण शामिल है - लेकिन उपभोक्ता टिकाऊ वस्तुओं को छोड़कर जो धीमी गति से हैं। मर्चेडाइज़ निर्यात ने सितंबर में अपने टर्बो-चार्ज प्रक्षेपवक्र को सही बनाए रखा है, जो महामारी से पहले के मासिक स्तर से 29.9 प्रतिशत अधिक है। वास्तव में, 2021-22 की पहली तिमाही में चालू खाते की शेष राशि में घाटा से 0.9 प्रतिशत के अधिशेष तक स्विंग कमजोर घरेलू और बाहरी मांग से निर्यात प्रदर्शन की मजबूत ताकत के लिए गियर में बदलाव से प्रेरित है। माल और सॉफ्टवेयर दोनों की। इस बीच सितंबर 2019 में गैर-तेल गैर-सोने के आयात को उनके स्तर से 23.8 प्रतिशत ऊपर धकेलने से घरेलू मांग में मजबूती आ रही है (चार्ट 3)। इन घटनाक्रमों के आधार पर, 21-कारक नाउकास्ट का नवीनतम अपडेट, यानी आर्थिक गतिविधि सूचकांक (ईआईए) इंगित करता है कि वास्तविक जीडीपी जुलाई-सितंबर 2021 (कुमार, 2021) में 9.6 प्रतिशत की वृद्धि हुई।

भारत कैसे रिकवरी की तैयारी कर रहा है? मौद्रिक नीति समिति (एमपीसी) की बैठकों के समय भारतीय रिजर्व बैंक (आरबीआई) द्वारा किए गए दूरदेशी सर्वेक्षणों और अन्य स्वतंत्र सर्वेक्षण-आधारित सूचनाओं से, यह स्पष्ट है कि वर्तमान स्थिति के बारे में उपभोक्ता के विश्वास में वृद्धि हुई है हालांकि यह अभी

³ 3,91,280

⁴ थाईलैंड, वियतनाम और पाकिस्तान



भी संकुचन क्षेत्र में है; तथापि, सामान्य आर्थिक स्थिति; रोजगार; परिवारों की आय और व्यय के संबंध में आने वाले वर्ष के लिए उम्मीदें सकारात्मक क्षेत्र में जागी हैं (चार्ट 4)। हालांकि बाद की मौजूदा धारणाएं बढ़ी हुई मुद्रास्फीति का संकेत देती हैं, लेकिन एक साल आगे उनकी उम्मीदों में 60 आधार अंक की गिरावट आई है। शीर्ष सात शहरों में आवास की बिक्री बढ़ रही है।

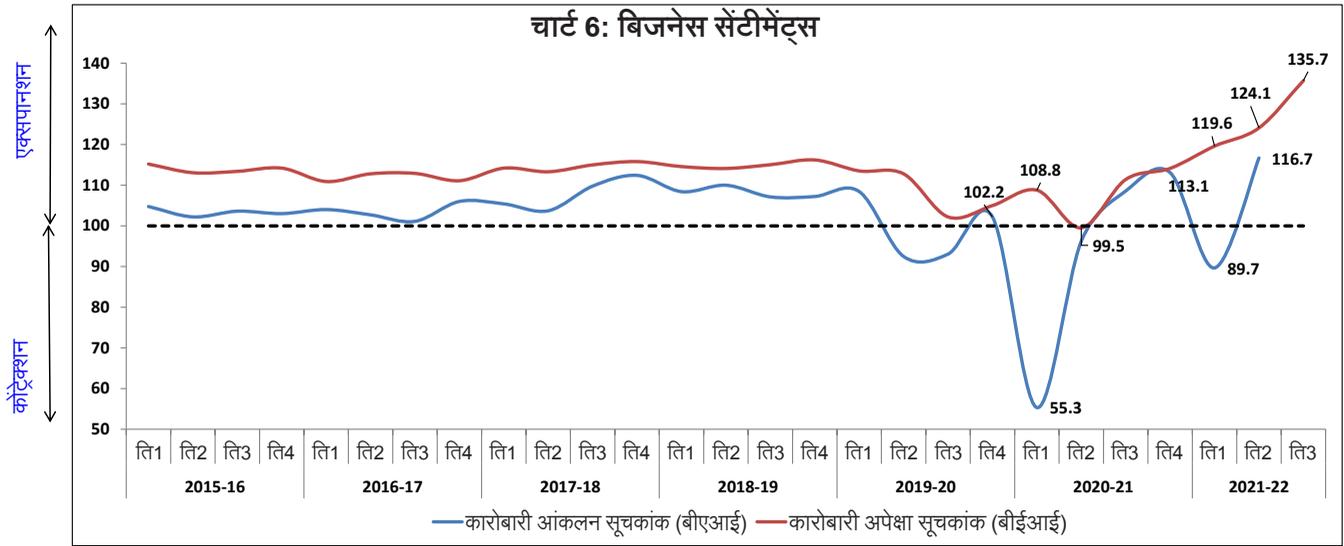
कॉर्पोरेट क्षेत्र की ओर मुड़ते हुए, यह विशिष्ट रूप से बेहतर बुनियादी बातों के साथ रिकवरी में प्रवेश करता है। विभिन्न रेटिंग एजेंसियों के अनुसार, 2021-22 की पहली छमाही में रेटिंग अपग्रेड के डाउनग्रेड होने से इसकी क्रेडिट प्रोफाइल मजबूत हुई है। बीएसई सेन्सेक्स कंपनियों को अपनी प्रति शेयर आय (ईपीएस) (चार्ट 5) में 25 प्रतिशत से अधिक की वृद्धि दर्ज करने की उम्मीद है। पूंजीगत सामान, धातु और बुनियादी सामग्री जैसे 5 क्षेत्रों से उनकी आय में तेज वृद्धि दर्ज करने की उम्मीद है। नवीकरणीय ऊर्जा क्षेत्र को एक भारतीय समूह द्वारा दो बड़े अधिग्रहण, सौर उद्योग में समेकन के लिए मंच की स्थापना, और भारतीय उपभोक्ताओं के लिए लागत प्रभावी

हरित ऊर्जा के एक व्यापक, एंड-टू-एंड पारिस्थितिकी तंत्र से प्रोत्साहन मिला है।

हमारे सर्वेक्षणों से यह भी संकेत मिलता है कि सरकारी खर्च, मजबूत ऑर्डर बुक और निष्पादन की बेहतर गति बुनियादी ढांचे से जुड़े और सेवा क्षेत्रों में मांग की स्थिति को उठा रही है, जिसमें डाउनग्रेड संपर्क-गहन आतिथ्य और विमानन, बिजली, रियल एस्टेट और वस्त्रों तक ही सीमित है। मांग मानकों, वित्तपोषण की स्थिति, ऋण की मांग और लाभप्रदता के संबंध में विनिर्माण, सेवाओं और बुनियादी ढांचे में फर्मों में दूसरी लहर के निचले स्तर से व्यावसायिक स्थितियां ठीक हो गई हैं। सभी क्षेत्रों में लागत का दबाव बना हुआ है, जिससे बिकवाली कीमतों पर दबाव बना हुआ है। कुल मिलाकर, 2021-22 की दूसरी छमाही और 2022-23 की पहली तिमाही के लिए व्यावसायिक उम्मीदें क्षमता उपयोग, उत्पादन, ऑर्डर बुक और रोजगार के बारे में उत्साहित हैं, वित्त पोषण और क्रेडिट स्थितियों में अपेक्षित सुधार के साथ। तदनुसार, लाभ मार्जिन पर दृष्टिकोण उज्ज्वल है (चार्ट 6)।

यहां से आगे देखते हुए, भारतीय अर्थव्यवस्था के लिए संभावनाओं का मुख्य पहलू, महामारी से अलग होकर, वैश्विक जोखिमों के अचानक बढ़ने की संभावना है। सबसे पहले, अब

⁵ 13 अक्टूबर 2021 तक।



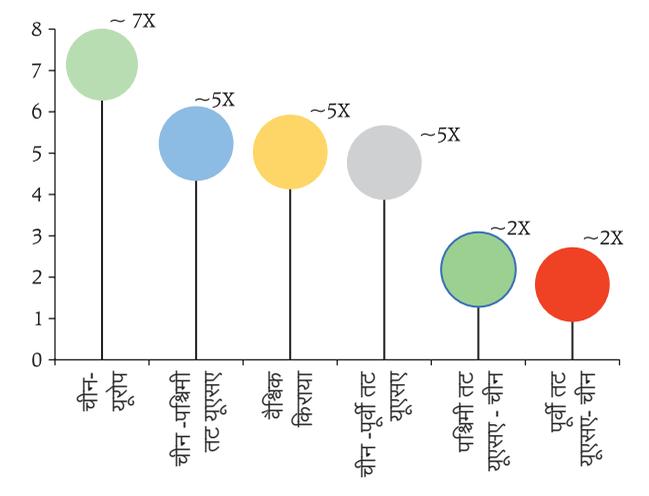
स्रोत : आरबीआई

स्पष्ट संकेत हैं कि वैश्विक विकास की गति धीमी हो रही है, खासकर उन देशों में जो इसके प्रमुख चालक होने वाले थे। खुदरा बिक्री खर्च, वैश्विक कार बिक्री, औद्योगिक उत्पादन और विश्व व्यापार में नरमी आई है, जिससे सेमी-कंडक्टर और शिपिंग जैसे प्रमुख क्षेत्रों में कमी बढ़ रही है। लंबे समय तक आपूर्तिकर्ता वितरण समय भी कुछ उद्योगों में उत्पादन को रोक रहा है। ओईसीडी की गणना से संकेत मिलता है कि 2021 के मध्य में वैश्विक उत्पादन महामारी से पहले अनुमानित 3.5 प्रतिशत कम था - यह सामान्य समय में वैश्विक उत्पादन वृद्धि के एक वर्ष की कमी का प्रतिनिधित्व करता है। 2021 में महामारी और आपूर्ति की बाधाओं से निकलने की संभावना कम होने की संभावना नहीं है, इस चिंता के साथ कि एशिया में बढ़ते संक्रमण का महत्वपूर्ण आपूर्ति की उपलब्धता के लिए डाउनस्ट्रीम परिणाम हो सकता है और इसलिए वैश्विक विकास की गति के लिए वैश्विक सुधार की अत्यधिक असमान प्रकृति भी विभिन्न देशों में बहुत भिन्न नीतिगत चुनौतियाँ थोप रही है।

दूसरा, महामारी ने विश्व व्यापार को खतरे में डाल दिया है। कंटेनर शिपिंग और वैश्विक आपूर्ति श्रृंखलाओं पर इसका अभूतपूर्व प्रभाव पड़ा है, जो वैश्वीकरण को मजबूत बनाए हुए थे। अमेरिका, यूरोप और एशिया में बंदरगाहों पर भीड़भाड़ ने नौकायन कार्यक्रम और उपकरण की कमी को बाधित कर दिया है, विशेष रूप से निर्यातक देशों में, और आपूर्ति श्रृंखलाओं में

विराम पैदा कर दिया है। संचित देरी, महामारी प्रोटोकॉल और खराब शेड्यूल विश्वसनीयता के कारण कंटेनर लंबे समय तक पारगमन में बने रहते हैं, सक्रिय संचलन में कंटेनरों की प्रभावी संख्या कम हो जाती है, जबकि जहाजों के बेड़े बंदरगाहों के बाहर प्रतीक्षा करते हैं। एक मानक बड़े कंटेनर (एक 40-फुट-समतुल्य इकाई, या एफईयू) की शिपिंग की औसत लागत एक साल पहले (चार्ट 7) की तुलना में पांच गुना अधिक है। समुद्री माल के लिए डोर-टू-डोर शिपिंग समय एक साल पहले के 41 दिन से बढ़कर

चार्ट 7 : मुख्य मार्गों पर किराये की दरें (सितंबर 2020 की तुलना में सितंबर 2021)



स्रोत : रायटर्स और लेखक के आंकलन

70 दिन⁶ हो गया है। इसी समय, 2021 के पहले सात महीनों में, एशिया और उत्तरी अमेरिका के बीच कार्गो की मात्रा में पूर्व-महामारी के स्तर⁷ की तुलना में 27 प्रतिशत की वृद्धि हुई थी। सबसे आशावादी अनुमान यह है कि व्यवधानों को दूर होने में एक साल लग सकता है, जबकि सबसे खराब स्थिति विश्व व्यापार के धीमे होने और पुनः व्यवस्थित होने की है। ऑर्डर बुक बढ़ने के साथ, शिपिंग फर्म अधिक क्षेत्रीय व्यापार की तैयारी कर रही हैं और छोटे जहाजों की जगह मेगा-जहाज ले सकते हैं जिन्हें केवल सबसे बड़े बंदरगाहों पर ही संभाला जा सकता है। उच्च लागत और देरी की निरंतरता के साथ, डीग्लोबलाइजेशन के बारे में बातचीत शुरू हो रही है (चार्ट 8)।

तीसरा, विकसित और विकासशील देशों के बीच बढ़े हुए मुद्रास्फीति के स्तर को व्यापक रूप से क्षणभंगुर माना जाता है, लेकिन अर्थ यह है कि इसके लंबे समय तक रहने की उम्मीद है, कम से कम 2022 तक। एशिया में निर्यात कीमतों में व्यापक-आधारित वृद्धि कई और आयात कीमतों में दिखाई दे रही है। ओईसीडी का अनुमान है कि उच्च वस्तुओं की कीमतें और वैश्विक शिपिंग लागत वर्तमान में जी20 सीपीआई मुद्रास्फीति में

1.5 प्रतिशत अंक जोड़ रही है। ऐसे परिदृश्य में जहां 2021 की अंतिम तिमाही में कमोडिटी की कीमतें और बढ़ जाती हैं और शिपिंग लागत पूरे 2022 तक बढ़ जाती है, जी20 सीपीआई मुद्रास्फीति 2021 की अंतिम तिमाही में 1.75 प्रतिशत अंक और 2022 में 1 प्रतिशत से अधिक हो जाएगी।

चौथा, एवरग्रांडे और हाल ही में अमेरिकी ऋण सीमा से संबंधित आशंकाओं ने "सामाजिक चुप्पी"⁸ के क्षेत्र पर प्रकाश डाला है - निरंतर बढ़ती ऋणग्रस्तता की व्यापक प्रवृत्ति। इंस्टीट्यूट ऑफ इंटरनेशनल फाइनेंस (आईआईएफ) के अनुसार, 2021 की दूसरी तिमाही के अंत में कुल वैश्विक ऋण 296 ट्रिलियन अमेरिकी डॉलर या विश्व जीडीपी के 353 प्रतिशत के रिकॉर्ड स्तर पर पहुंच गया। वैश्विक अर्थव्यवस्था के साथ तीन गुना लीवरेज, अस्तित्व संबंधी प्रश्न सामने आए: क्या कर्ज कम करने के लिए उतारेगी ऊंची महंगाई? क्या सामाजिक विस्फोट से बचने के लिए व्यापक ऋण माफी होगी? क्या ब्याज दरों को अधिक समय तक अल्ट्रा लो रहने के लिए मजबूर किया जाएगा, या क्या बड़े पैमाने पर चूक और वित्तीय संकट होंगे?

चार्ट 8: स्पॉट कंटेनर – किराया दर (वर्ष 2019 की तुलना में प्रतिशत परिवर्तन)



⁶ माल दुलाई

⁷ द इकोनॉमिस्ट, 16 सितंबर, 2021

⁸ फ्रांसीसी बुद्धिजीवी पियरे बॉर्डियू के कारण, यह एक ऐसे मुद्दे की धारणा है जो स्पष्ट दृष्टि से छिपा हुआ है और इसे नजरअंदाज कर दिया गया है क्योंकि यह सांस्कृतिक पूर्वाग्रहों के कारण धीमी गति से चलने वाला, तकनीकी या अस्पष्ट लगता है (टेट, द फाइनेंशियल टाइम्स, 21 सितंबर, 2021)।

⁹ अंतर्राष्ट्रीय वित्त संस्थान (14 सितंबर, 2021)। वैश्विक ऋण मॉनिटर: महामारी प्रभाव का पुनर्मूल्यांकन।

जैसे-जैसे रुकी हुई मांग आपूर्ति की कमी के साथ टकराती है, मूल्य दबाव नीति अधिकारियों को उत्तेजनाओं को कम करने के लिए प्रेरित कर रहे हैं। फिर भी, हाल ही में वैश्विक सुधार की गति में नरमी के साथ, एक जोखिम है कि जैसे ही गतिविधि गति खो देती है, राजकोषीय और मौद्रिक नीतियां सामान्य हो सकती हैं। वैश्विक अर्थव्यवस्था को महामारी की नई लहरों से निपटना पड़ सकता है और प्रोत्साहन को एक साथ वापस लेना पड़ सकता है।

इस चुनौतीपूर्ण माहौल में, आरबीआई की मौद्रिक नीति समिति (एमपीसी) ने 6-8 अक्टूबर के दौरान अपनी 33वीं बैठक में नीतिगत दर और इसके समायोजनात्मक रुख पर यथास्थिति बनाए रखी। लगातार दो महीने तक मुद्रास्फीति कम होने के साथ, एमपीसी ने वसूली के मामले को प्राथमिकता देते रहने का फैसला किया। एमपीसी का निर्णय अपेक्षाओं के अनुरूप था और बाजार सहभागियों द्वारा अच्छी तरह से प्राप्त किया गया था।

इस रुख को ध्यान में रखते हुए, आरबीआई ने मुख्य 14-दिवसीय परिवर्तनीय दर नीलामियों और नियमित चलनिधि प्रबंध परिचालन की क्रमिक बहाली के भाग के रूप में फाइन-ट्यूनिंग परिचालन, जिसमें संभवतः 28 दिनों की अवधि शामिल है, के माध्यम से चलनिधि के एक अधिक सक्रिय मॉड्यूलेशन के लिए निश्चित दर रिवर्स रेपो के तहत निष्क्रिय अवशोषण से चलनिधि के एक कैलिब्रेटेड पुनर्संतुलन में संलग्न होने के लिए प्रतिबद्ध किया। इन नीलामियों में पारिश्रमिक की उच्च दर के अलावा, वे अधिशेष चलनिधि की कीमत की गतिशील खोज या - बैंकों के दृष्टिकोण से - अतिरिक्त भंडार को भी सक्षम करते हैं। आवास के लिए आरबीआई की दृढ़ प्रतिबद्धता छोटे वित्त बैंकों के लिए ऑन टैप लॉग टर्म रेपो की खिड़की का विस्तार करने और बैंकों को प्राथमिकता वाले क्षेत्र के तहत एनबीएफसी के माध्यम से ऋण देने की अनुमति देने में परिलक्षित हो रही है।

अपनी विनियामकीय और विकासात्मक नीतियों में, आरबीआई ने भारतीय राष्ट्रीय भुगतान निगम (एनपीसीआई) की तत्काल भुगतान सेवा (आईएमपीएस) के तहत ऑफलाइन मोड में डिजिटल भुगतान की शुरुआत के माध्यम से 'प्रति लेनदेन' सीमा में वृद्धि करके और डिजिटल भुगतान की व्यापक पहुंच के

लिए भौतिक भुगतान स्वीकृति अवसंरचना की जियो-टैगिंग (अक्षांश और देशांतर जैसे भू-निर्देशांक कैप्चर करना) के लिए एक ढांचा तैयार करके डिजिटलीकरण को बढ़ावा देने पर अपना ध्यान केंद्रित किया।

शेष लेख चार खंडों में संरचित है। खंड II हाल के वैश्विक आर्थिक विकास की रूपरेखा तैयार करता है। घरेलू समष्टि आर्थिक स्थितियों का आकलन खंड III में प्रस्तुत किया गया है। खंड IV भारत में वित्तीय स्थितियों की समीक्षा करता है और अंतिम खंड लेख का समापन करता है।

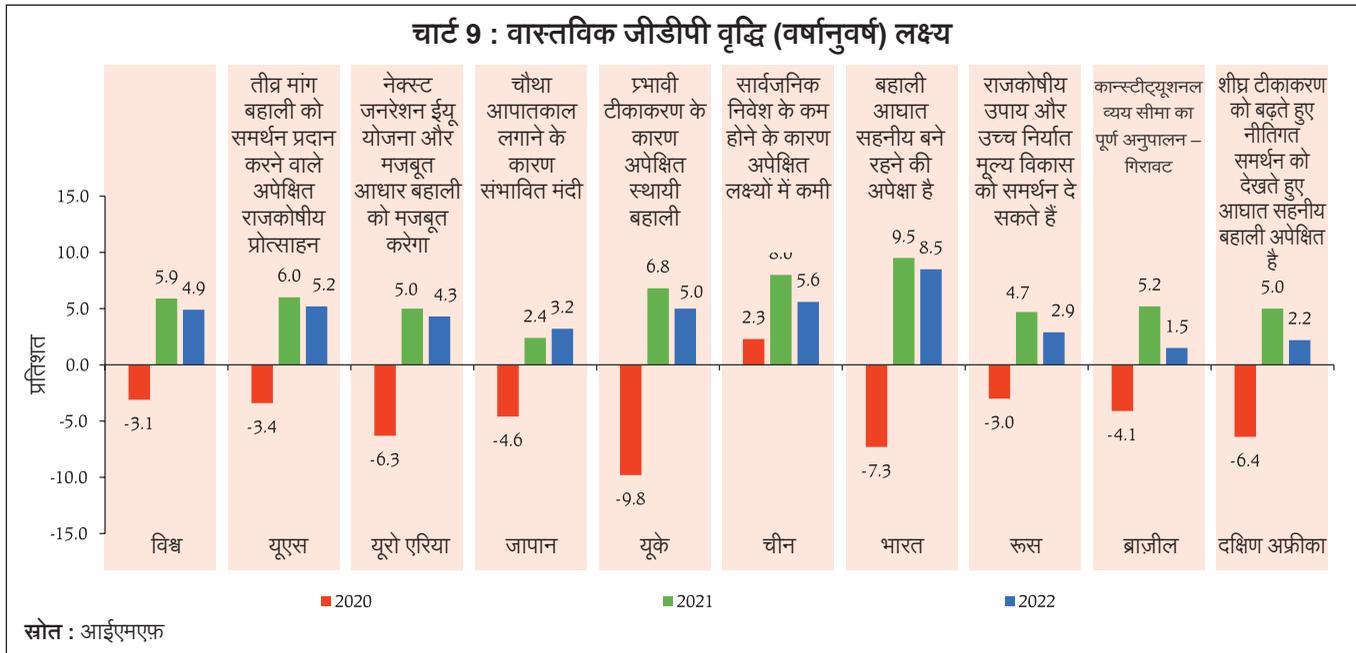
II. वैश्विक गतिविधियां

वैश्विक आर्थिक सुधार डेल्टा संस्करण के प्रकोप का सामना कर रहा है, आपूर्ति के झटके के साथ प्रतिबंध लगा रहे हैं जो तेजी से बाध्यकारी होते जा रहे हैं। इसके अलावा, विभिन्न क्षेत्रों और जनसांख्यिकीय समूहों में अलग-अलग उत्पादन, रोजगार और मुद्रास्फीति के परिणामों के साथ, मुश्किल नीति विकल्प प्रस्तुत करते हुए, बहाली अत्यधिक विषम बनी हुई है।

12 अक्टूबर, 2021 को जारी अपने विश्व आर्थिक आउटलुक में अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा कोष (आईएमएफ) ने जुलाई के अनुमान (चार्ट 9)¹⁰ से 2021 के वैश्विक विकास पूर्वानुमान को 0.1 प्रतिशत अंक घटाकर 5.9 प्रतिशत कर दिया है। यह सुधार उन्नत अर्थव्यवस्था समूह के लिए अनुमानों में गिरावट को दर्शाता है - मुख्य रूप से आपूर्ति में व्यवधान के कारण - और दक्षिण पूर्व एशियाई देशों के संघ (आसियान) देशों में बिगड़ती महामारी की स्थिति के कारण। कुछ कमोडिटी निर्यातकों के अनुमानों में ऊपर की ओर सुधार किए गए हैं, जो आंशिक रूप से डाउनग्रेड की भरपाई करते हैं। आईएमएफ के विचार में, फॉल्ट लाइन्स का प्रभाव - वैक्सीन की असमान पहुंच; और नीति समर्थन - अपेक्षा से अधिक स्थिर हो रहे हैं। दूसरी ओर, व्यापार और विकास पर संयुक्त राष्ट्र सम्मेलन (अंकटाड)¹¹ को उम्मीद है कि वर्ष 2021 के लिए 5.3 प्रतिशत की वृद्धि के पूर्वानुमान के साथ वैश्विक

¹⁰ भारत की जीडीपी वृद्धि का अनुमान 2021-22 में 9.5 प्रतिशत और 2022-23 में 8.5 प्रतिशत रखा गया है।

¹¹ व्यापार और विकास, 2021 15 सितंबर, 2021 को जारी किया गया।

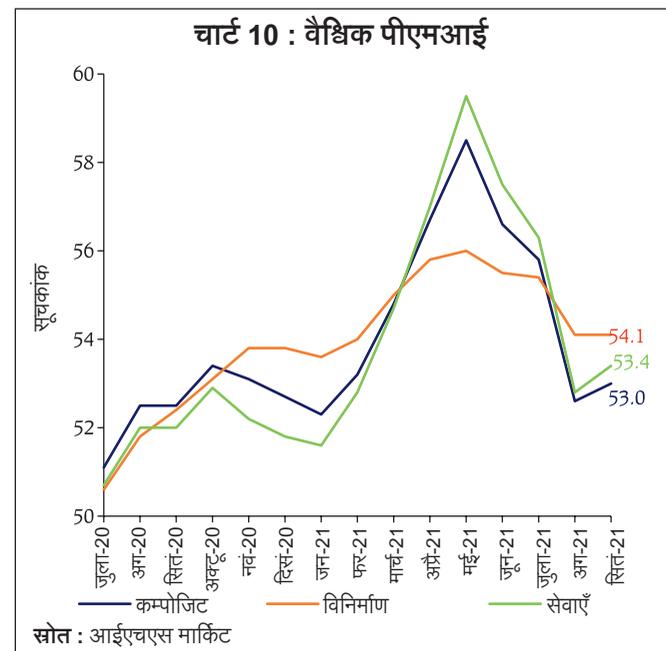


अर्थव्यवस्था एक मजबूत पलटाव के लिए तैयार है, हालांकि दूसरी छमाही में काफी अनिश्चितता के बादल छाए हुए हैं।

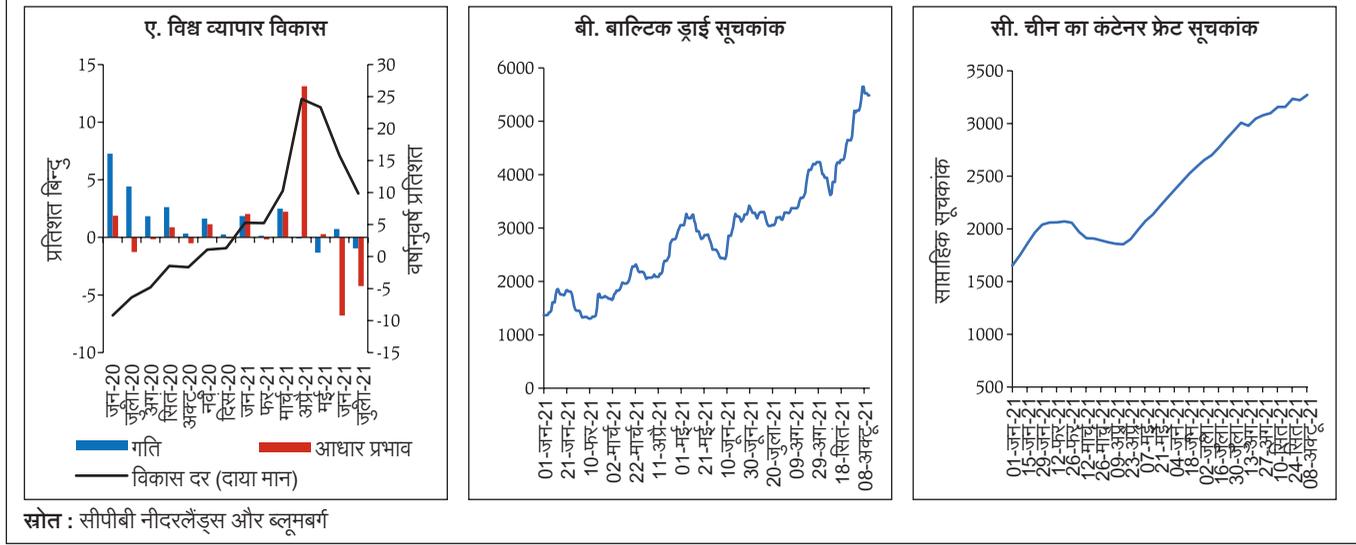
ग्लोबल कंपोजिट परचेजिंग मैनेजर्स इंडेक्स (पीएमआई) ने सितंबर में एक तेजी दर्ज की, जो मुख्य रूप से यूरो क्षेत्र के प्रदर्शन को मजबूत करने से प्रेरित था, जबकि अमेरिका और भारत सहित अन्य प्रमुख अर्थव्यवस्थाओं में उत्पादन वृद्धि अगस्त की तुलना में धीमी गति से बढ़ी (चार्ट 10)। वैश्विक सेवाओं पीएमआई में कुछ सुधार हुआ, जबकि वैश्विक विनिर्माण पीएमआई विस्तार क्षेत्र में अपरिवर्तित रहा, जो लगातार आपूर्ति श्रृंखला बाधाओं और कच्चे माल की कमी से घिरा हुआ था।

2021 की दूसरी तिमाही में अमेरिकी सकल घरेलू उत्पाद की वृद्धि 6.7 प्रतिशत पर मजबूत रही, जो इसके पूर्व-महामारी स्तर से ऊपर उत्पादन को आगे बढ़ाने के लिए पर्याप्त है। यह दो दौर के प्रोत्साहन से लाभान्वित होने वाले उपभोक्ता खर्च के नेतृत्व में था। गैर-आवासीय निश्चित निवेश, सरकारी खर्च और निर्यात ने भी वृद्धि में योगदान दिया। घरेलू खपत और सार्वजनिक खर्च में मजबूत वृद्धि के कारण ब्रिटेन की अर्थव्यवस्था दूसरी तिमाही में अनुमान से अधिक तेजी से 5.5 प्रतिशत की दर से बढ़ी। इसी तरह, यूरोजोन की वृद्धि को दूसरी तिमाही में 2.2 प्रतिशत तक संशोधित किया गया था, जो लगातार दो तिमाहियों के संकुचन से एक ठोस प्रतिक्षेप दर्ज कर रहा था।

अक्टूबर में, विश्व व्यापार संगठन (डब्ल्यूटीओ) ने 2021 में विश्व व्यापारिक व्यापार की मात्रा के लिए अपने लक्ष्य को मार्च में किए गए 8.0 प्रतिशत से बढ़ाकर 10.8 प्रतिशत कर दिया। दूसरी तिमाही में, व्यापार की मात्रा वृद्धि 22.0 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) तक तेज हो गई थी। शेष वर्ष के दौरान, इसकी तीसरी तिमाही में 10.9 प्रतिशत तक धीमा होने की उम्मीद है, इसके बाद चौथी तिमाही में 6.6 प्रतिशत है। ताजा कोविड-19 का प्रकोप, तनावपूर्ण



चार्ट 11: विश्व व्यापार और शिपिंग लागत



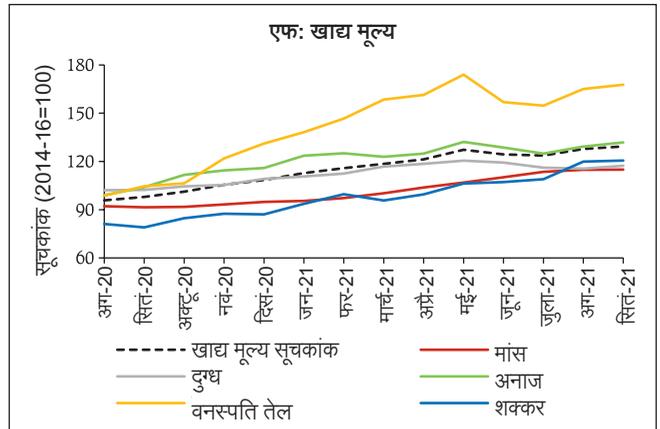
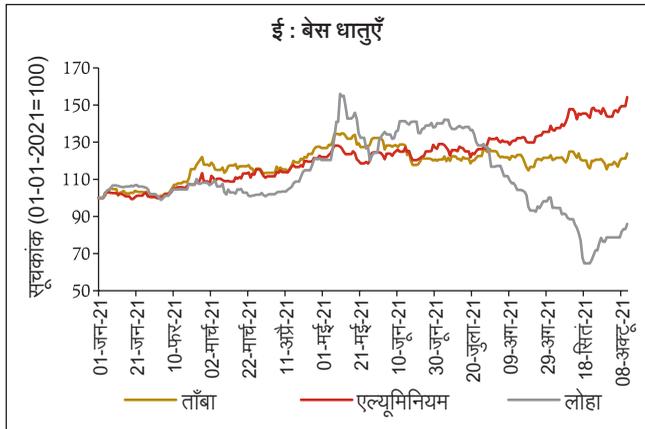
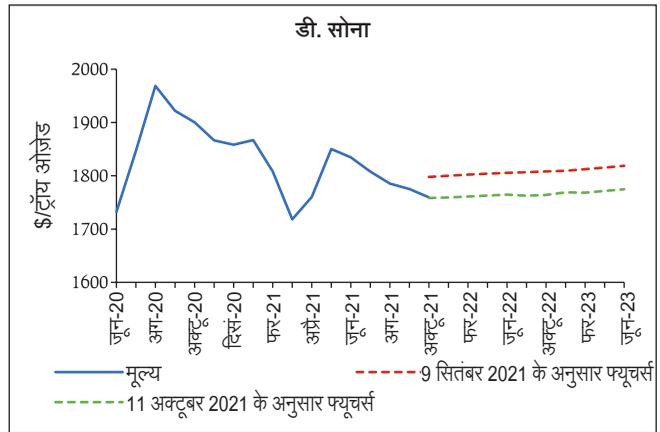
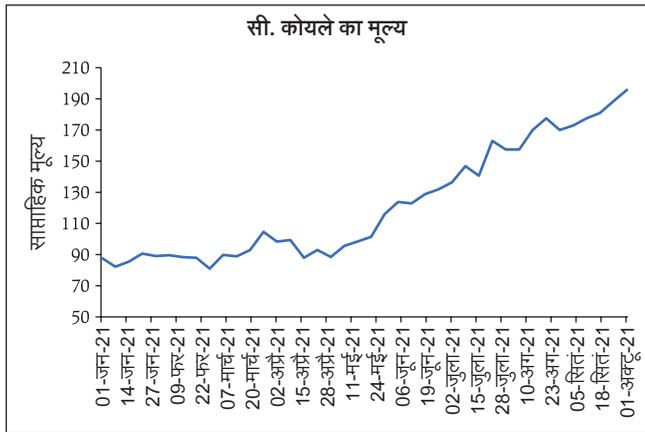
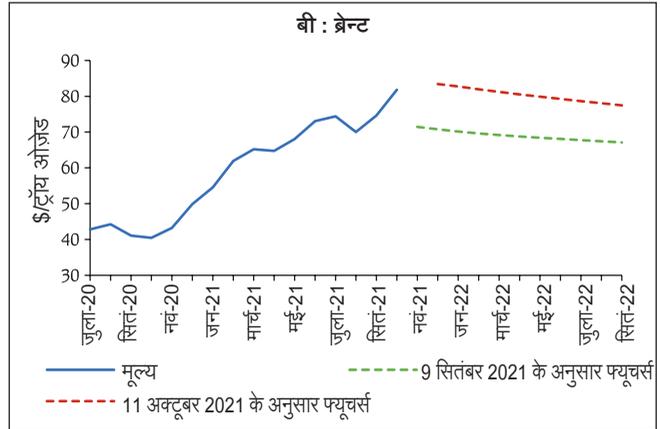
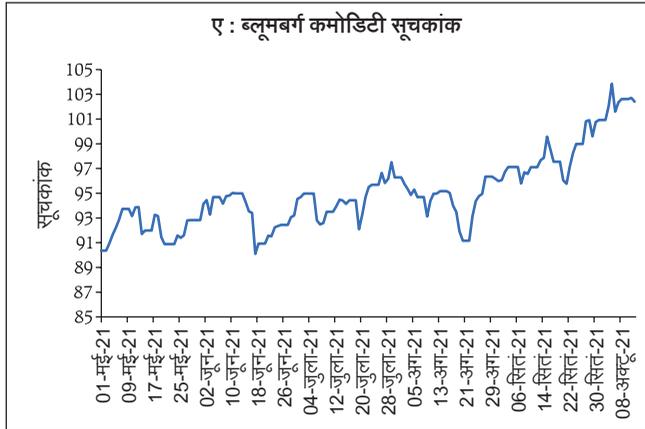
वैश्विक आपूर्ति श्रृंखला, सेमीकंडक्टर की कमी और बंदरगाह की भीड़ इन ऊर्ध्वगामी सुधारों के लिए प्रमुख हेडविंड बने हुए हैं। मासिक व्यापारिक व्यापार के लिए बारीक आंकड़े बताते हैं कि जुलाई तक तीन महीने के लिए विकास दर में गिरावट आई है (चार्ट 11ए)। बाल्टिक ड्राई इंडेक्स द्वारा मापा गया शिपिंग शुल्क लगातार बढ़ता जा रहा है, अक्टूबर की शुरुआत में एक नया शिखर छू रहा है (चार्ट 11बी)। यहां तक कि चीन (निर्यात) कंटेनरीकृत फ्रेट इंडेक्स (सीसीएफआई) भी ऊंचे स्तर पर बना हुआ है (चार्ट 11सी)।

यात्रा और अवकाश जैसे कठिन क्षेत्रों में माल व्यापार के पीछे सेवाओं में व्यापार रखने की संभावना है। सितंबर में जारी 102.5 पर विश्व व्यापार संगठन के सेवा व्यापार बैरोमीटर की नवीनतम रीडिंग से पता चलता है कि सेवा व्यापार में सुधार धीमी गति से रहने की उम्मीद है और यह इस वर्ष पूर्व-महामारी के स्तर से नीचे स्थिर हो सकता है।

आपूर्ति-मांग असंतुलन को देखते हुए, अगस्त के अंत से कमोडिटी की कीमतें फिर से बढ़ गई हैं, ब्लूमबर्ग कमोडिटी प्राइस इंडेक्स अक्टूबर की शुरुआत में पांच साल के उच्च स्तर पर पहुंच गया है (चार्ट 12ए)। कच्चे तेल की कीमतें भी अक्टूबर की शुरुआत में 3 साल के उच्च स्तर पर पहुंच गई हैं, जो लगातार आपूर्ति घाटे के बीच बेहतर मांग की संभावनाओं पर 80 अमेरिकी डॉलर प्रति

बैरल को पार कर गई है। जबकि तूफान इडा से व्यवधानों के बाद अमेरिकी उत्पादन में सुधार में मंदी, और चीन में माल की कमी ने आपूर्ति को कड़ा कर दिया है, ओपेक प्लस के निर्णय ने 4 अक्टूबर, 2021 को अपनी बैठक में कच्चे तेल में वृद्धि की गति पर यथास्थिति बनाए रखने का निर्णय लिया। जुलाई की बैठक में सहमत स्तरों पर तेल आपूर्ति में तेजी आई है। 11 अक्टूबर, 2021 को यूएस \$ 83.90 पर, ब्रेंट क्रूड ने लगभग 64 प्रतिशत (चार्ट 13 बी) की वृद्धि दर्ज की। सर्दियों से पहले बढ़ती मांग के बीच आपूर्ति की कमी के कारण प्राकृतिक गैस और कोयले की कीमतें भी रिकॉर्ड ऊंचाई पर पहुंच गई हैं (चार्ट 13सी)। हालांकि, सितंबर के अधिकांश भाग के लिए सोने की कीमतों में गिरावट आई, अगस्त की तुलना में 3.1 प्रतिशत की गिरावट के साथ महीने का अंत हुआ, क्योंकि अमेरिकी डॉलर में मजबूती और अमेरिकी ट्रेजरी की बढ़ती पैदावार ने पीली धातु (चार्ट 12डी) की चमक को मंद कर दिया। लौह अयस्क को छोड़कर अधिकांश औद्योगिक धातुओं की कीमतें ऊंचे स्तर पर बनी हुई हैं, जो मई के उच्च स्तर से 50 प्रतिशत से अधिक गिर गई है, हालांकि अक्टूबर की शुरुआत में कुछ लाभ हुआ (चार्ट 12ई)। सितंबर में खाद्य कीमतों में और तेजी आई, मांस को छोड़कर, सभी उप-सूचकांकों में कीमतों में मजबूती आई, जो मजबूत आयात मांग (चार्ट 12एफ) के कारण मौसम की गड़बड़ी के कारण निर्यात की उपलब्धता में कमी को दर्शाता है।

चार्ट 12 : कमोडिटी और खाद्य मूल्य

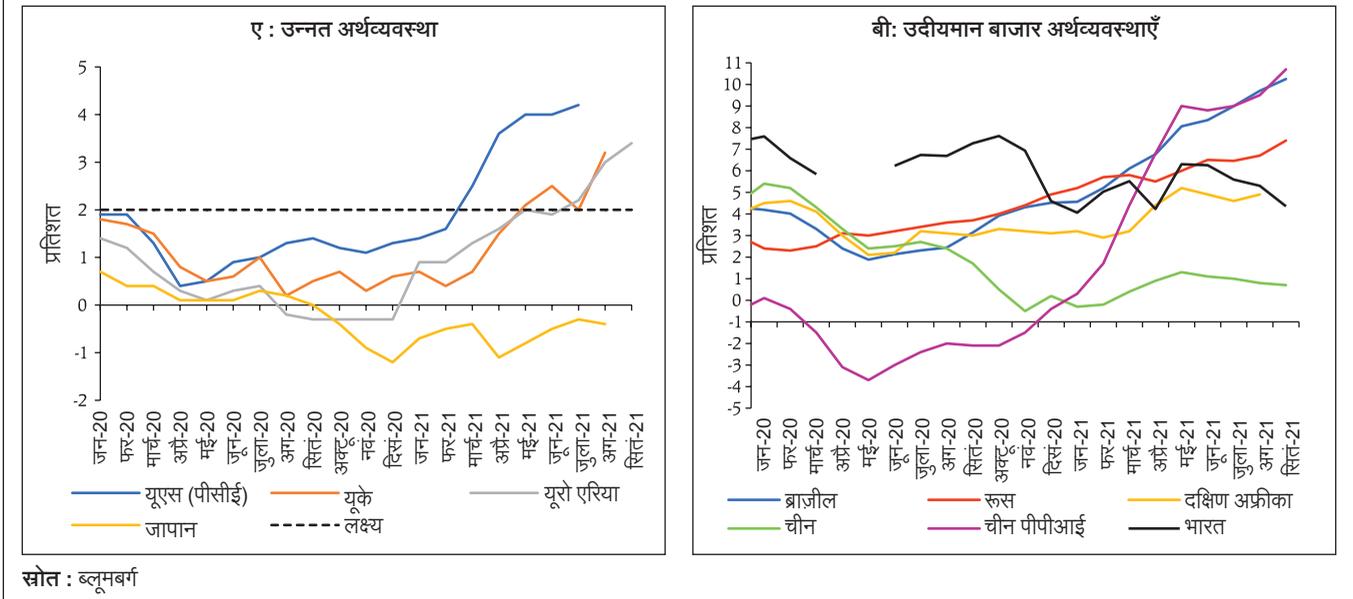


स्रोत : ब्लूमबर्ग : विश्व बैंक पिक शीट ; और एफएओ

उन्नत और उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं में मुद्रास्फीति चिंता का कारण बनी हुई है। अमेरिका में, व्यक्तिगत खपत व्यय (पीसीई) डिफ्लेटर द्वारा मापी गई मुद्रास्फीति, ऊर्जा और खाद्य कीमतों के कारण अगस्त में 30 साल के उच्च स्तर पर पहुंच

गई। यूरो क्षेत्र में भी, मुद्रास्फीति सितंबर में 13 साल के उच्च स्तर पर बढ़कर 3.4 प्रतिशत हो गई, जो मुख्य रूप से ऊर्जा की बढ़ती लागत से प्रेरित थी। यूके में भी, सरकार की 'ईट आउट टू हेल्प आउट' योजना के तहत पिछले साल की रियायती रेस्तरां कीमतों

चार्ट 13 : मुद्रास्फीति



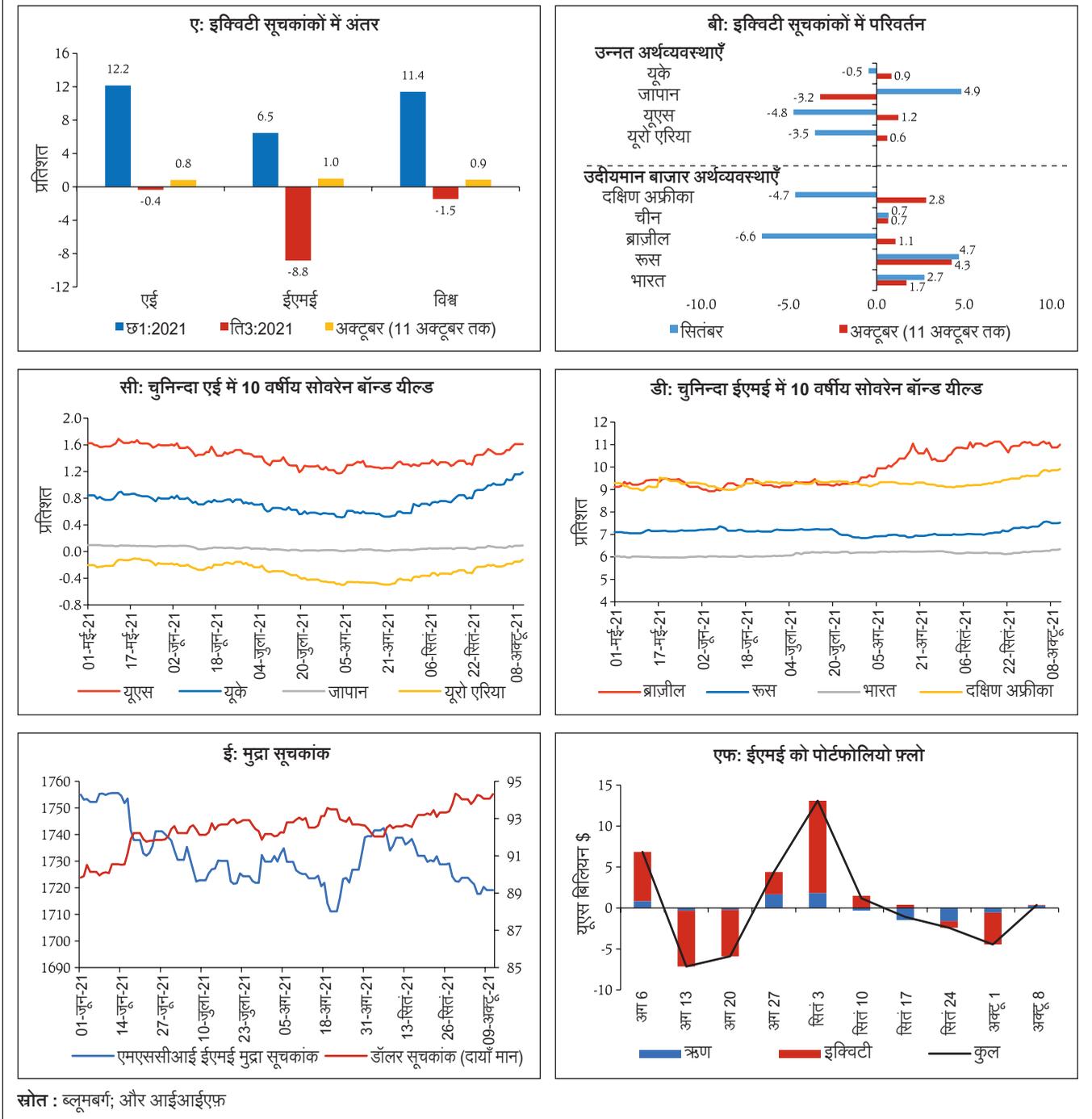
के कारण प्रतिकूल आधार प्रभाव और कम मूल्य वर्धित कर ने मुद्रास्फीति को 3.2 प्रतिशत तक पहुंचा दिया, मार्च 2012 के बाद से इसका उच्चतम स्तर (चार्ट 13 ए)। प्रमुख ब्रिक्स अर्थव्यवस्थाओं में, सितंबर में रूस में मुद्रास्फीति बढ़कर 7.4 प्रतिशत हो गई - जून 2016 के बाद सबसे अधिक - जबकि ब्राजील में, यह उसी महीने के लिए 10.25 प्रतिशत तक पहुंच गई, फरवरी 2016 के बाद से यह स्तर नहीं देखा गया। चीन में, उपभोक्ता मूल्य मुद्रास्फीति कम बनी हुई है, लेकिन आपूर्ति व्यवधानों के बीच कच्चे माल की बढ़ती लागत पर उत्पादक कीमतें बढ़ रही हैं (चार्ट 13बी)।

मुद्रास्फीति के दबाव के लगातार बने रहने की बढ़ती चिंताओं के कारण सितंबर के मध्य से वैश्विक वित्तीय बाजार अस्थिर हो गए। रियल एस्टेट और ऊर्जा क्षेत्रों में संकट और प्रमुख अर्थव्यवस्थाओं में मौद्रिक नीति के रुख में बदलाव ने सितंबर में वैश्विक इक्विटी बाजारों में व्यापक गिरावट की शुरुआत की, पहले के लाभ को मिटा दिया और तिमाही को लाल (चार्ट 14 ए) में समाप्त कर दिया। यूएस एसएंडपी इंडेक्स मार्च 2020 के बाद से सबसे खराब मासिक गिरावट दर्ज करने के लिए सितंबर की शुरुआत में अपने हालिया शिखर से गिर गया, मुख्य रूप से प्रौद्योगिकी शेयरों में तेज बिकवाली के कारण। अक्टूबर में, हालांकि, अमेरिकी सीनेट ने दिसंबर की शुरुआत तक ऋण सीमा

को बढ़ाने के लिए एक समझौते पर पहुंचने के साथ सूचकांक में कुछ नुकसान कम किया। अन्य प्रमुख आई में शेयर बाजारों में इसी तरह का सुधार हुआ। ईएमई शेयर बाजार, भारत और रूस को छोड़कर, एवरग्रांडे के ऋण संकट की प्रतिक्रिया में बिक गए और मंदी के बने रहे, चीन में नियामक कार्रवाई के साथ अक्टूबर की शुरुआत में कुछ उलटफेर प्रदर्शित करने से पहले सितंबर में डाउनट्रेंड को तेज कर दिया गया (चार्ट 14 बी)।

बड़ी बिकवाली के कारण दुनिया भर में बॉन्ड प्रतिफल में उछाल आया है। अमेरिका में, 10 साल के ट्रेजरी उपज, 22 सितंबर को एफओएमसी के बयान के अनुसरण में तेजी से बढ़ी है, जबकि ब्रिटेन में बांड पैदावार लगभग अंत से अगस्त के स्तर से दोगुनी हो गई है, मई 2019 के बाद पहली बार 1.0 प्रतिशत से ऊपर बढ़ा (चार्ट 14सी)। वैश्विक संकेतों पर नज़र रखते हुए, प्रमुख ईएमई में बॉन्ड प्रतिफल सख्त हो रहे हैं, यहां तक कि उन देशों के लिए भी जो अभी भी एक समायोजन रुख (चार्ट 14डी) पर कायम हैं। अगस्त के अंत में सुधार के एक संक्षिप्त दौर के बाद, अमेरिकी डॉलर सितंबर और अक्टूबर में अब तक मुख्य रूप से सेफ हेवन फ्लाइट (चार्ट 14ई) पर गया है। साथ ही, अधिकांश ईएमई मुद्राओं का मूल्यहास हुआ है, पूंजी प्रवाह में छंटनी के साथ डाउनस्विंग (चार्ट 14एफ) हुआ है।

चार्ट 14 : वित्तीय बाजार

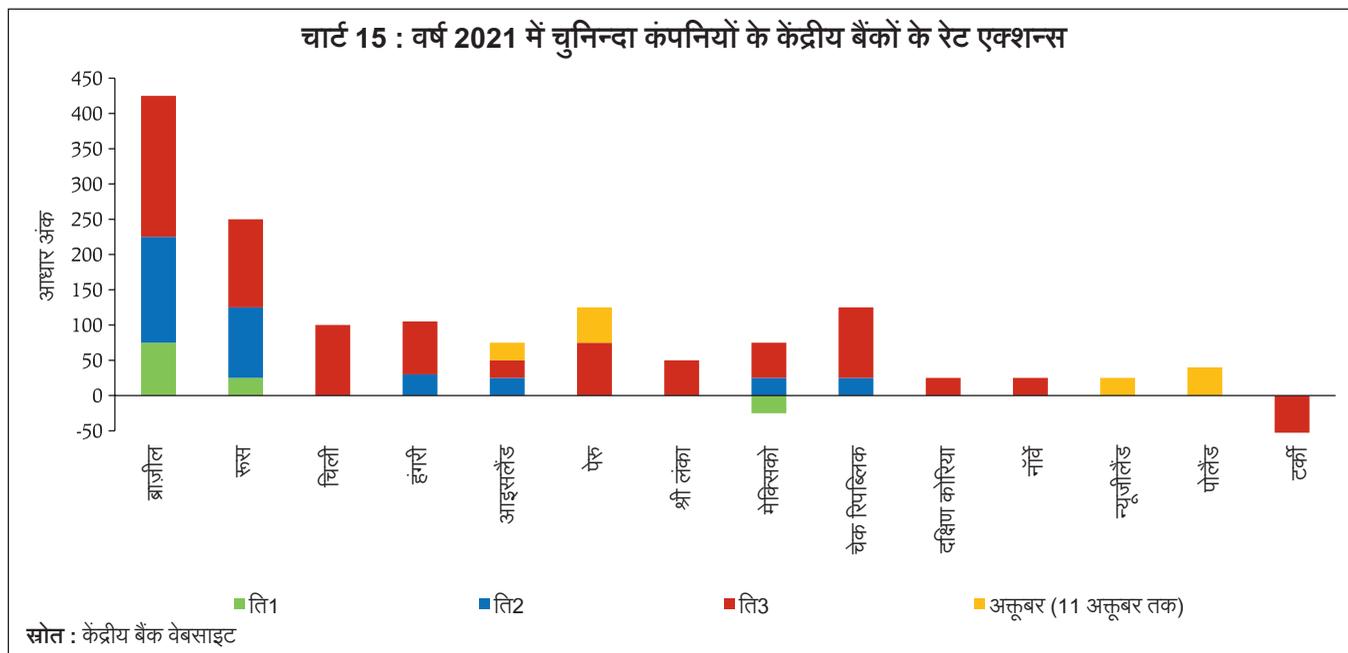


स्रोत : ब्लूमबर्ग; और आईआईएफ

इन असंगत वैश्विक मैक्रोइकॉनॉमिक और वित्तीय स्थितियों को दर्शाते हुए, मौद्रिक नीति कार्रवाइयां और रुख अलग-अलग देशों में जारी हैं, और अधिक ईई केंद्रीय बैंक अपने ईएमई समकक्षों के साथ या तो उपक्रम में शामिल हो रहे हैं या नीति सामान्यीकरण का संकेत दे रहे हैं। अपनी सितंबर की बैठक में, यूएस फेडरल

रिजर्व ने लक्ष्य संघीय निधि दर और परिसंपत्ति खरीद की मात्रा को अपरिवर्तित रखा, लेकिन संकेत दिया कि यदि अधिकतम रोजगार और मुद्रास्फीति लक्ष्यों की दिशा में प्रगति अपेक्षित रूप से जारी रही, तो परिसंपत्ति खरीद की गति में एक मॉडरेशन जल्द ही होगा वारंट। दो अन्य ईई केंद्रीय बैंक - न्यूजीलैंड के रिजर्व बैंक और

चार्ट 15 : वर्ष 2021 में चुनिन्दा कंपनियों के केंद्रीय बैंकों के रेट एक्शनस



नोर्गेस बैंक - आई केंद्रीय बैंकों की लीग में शामिल हो गए, जिन्होंने महामारी के प्रकोप के बाद से दरों में बढ़ोतरी को प्रभावित किया है, जिससे कुल संख्या पांच हो गई है। दोनों केंद्रीय बैंकों ने अपनी नीतिगत दरों में प्रत्येक में 25 आधार अंक (बीपीएस) की वृद्धि की (चार्ट 15)। अन्य आई में, आइसलैंड ने अक्टूबर में लगातार तीसरी बार 25 बीपीएस की बढ़ोतरी की, जबकि चेक गणराज्य ने 75 बीपीएस के उच्च परिमाण पर अपनी तीसरी बढ़ोतरी का सहारा लिया। दूसरी ओर, दक्षिण कोरिया ने अगस्त में अपनी पहली वृद्धि को प्रभावित करने के बाद अक्टूबर में विराम बनाए रखा।

प्रमुख उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं में, ब्राजील ने नीति को कड़ा करना जारी रखा, सितंबर में अपनी दर में 100 आधार अंकों की वृद्धि की और अब तक 2021 में कुल संचयी वृद्धि को 425 आधार अंक तक ले गया। हंगरी ने सितंबर में 2021 की चौथी दर वृद्धि में 15 बीपीएस की वृद्धि की परिमाण को कम किया, जबकि मेक्सिको और पेरू ने क्रमशः 25 बीपीएस और 50 बीपीएस की परिमाण में अपनी लगातार तीसरी दर वृद्धि को प्रभावित किया। पोलैंड रेट-हाइकिंग ईएमई में नया जोड़ा है, जो 2012 के बाद पहली बार अक्टूबर में 40 बीपीएस की वृद्धि को प्रभावित करता है। दूसरी ओर, सेंट्रल बैंक ऑफ़ तुर्की, मार्च में 200 बीपीएस की बढ़ोतरी के बाद से यथास्थिति बनाए रखने के बाद 2021 में, सितंबर में दरों में 100 आधार अंकों की कमी की गई, जिसका

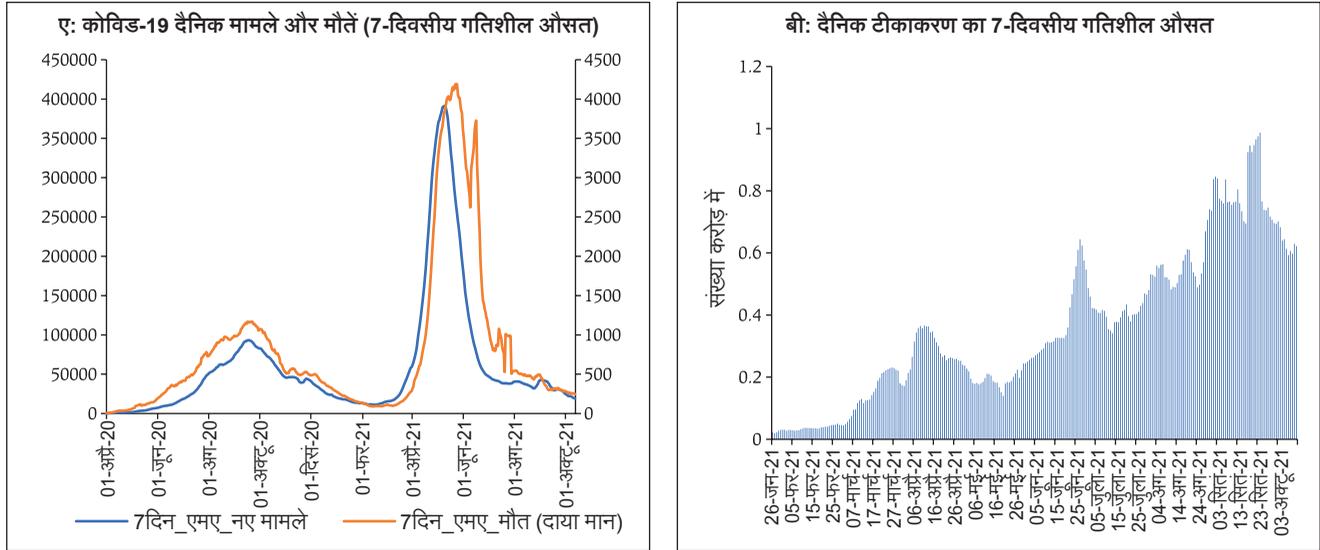
कारण अस्थायी कारकों के लिए उच्च मुद्रास्फीति और पहले की मौद्रिक तंगी के कारण ऋण और घरेलू मांग में कमी थी।

वैश्विक सुधार असमान और नाजुक रखने वाले संक्रमणों की नई लहरों के साथ कुल मिलाकर, निकट परिस्थितियों के संबंध में अभी संशय बना हुआ है। मुद्रास्फीति की बढ़ती चिंताओं के कारण पहले की तुलना में तेजी से नीति सामान्यीकरण हो रहा है, वसूली के जोखिम के साथ-साथ वित्तीय स्थिरता भी बढ़ गई है, खासकर ईएमई में।

III. घरेलू विकास

दूसरी लहर के समाप्त होने और गतिशीलता और गतिविधि के सामान्य होने की ओर लौटने के संकेतों के साथ, भारतीय अर्थव्यवस्था सुधर रही है, हालांकि रिकवरी असमान है और नरम पैच के माध्यम से टूटपिंग है। भले ही सितंबर और अक्टूबर की शुरुआत में आर्थिक गतिविधियों के कुछ उच्च आवृत्ति संकेतक धीमे हो गए हों, टीकाकरण में कदम और नए मामलों में गिरावट और मृत्यु दर ने विश्वास को फिर से बनाया है। दैनिक नए मामलों की 7-दिवसीय चल औसत इस अवधि के दौरान 14 अक्टूबर, 2021 को 18,060 की गिरावट के साथ 12 सितंबर, 2021 को 35,464 हो गया। सक्रिय मामलों में कुल संक्रमणों का सिर्फ 0.61 प्रतिशत शामिल है, जो मार्च 2020 के बाद सबसे कम है। जबकि

चार्ट 16: कोविड-19 मामले और टीकाकरण

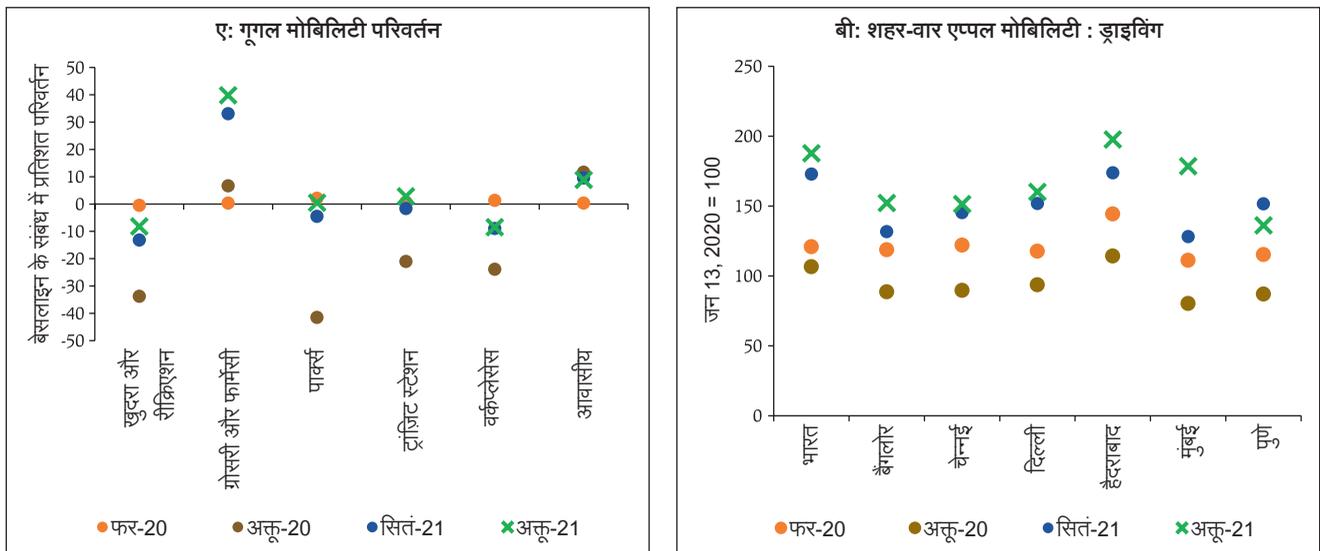


स्रोत: स्वास्थ्य और परिवार कल्याण मंत्रालय (एमओएच एंड एफडब्ल्यू)

राष्ट्रीय कोविड-19 रिकवरी दर बढ़कर 98.07 प्रतिशत हो गई है, जो उसी संदर्भ तिथि¹² के बाद से सबसे अधिक है। टीकाकरण की गति को तेज कर दिया गया है, दैनिक टीकाकरण रिकॉर्ड 1 करोड़ के निशान को कई बार पार कर गया है। 11 अक्टूबर, 2021 (चार्ट 16ए और 16बी) तक दी गई खुराकों की कुल संख्या 96 करोड़ को पार कर गई है।

त्योहारों के मौसम की स्थापना और कार्यालयों के खुलने के साथ, गूगल और एप्पल गतिशीलता सूचकांकों ने सितंबर-अक्टूबर में ग्राहकों की संख्या में वृद्धि दर्ज की है। किराने का सामान और फार्मसियों के लिए गूगल गतिशीलता सूचकांक पूर्व-महामारी के स्तर से आगे बढ़ गया, जैसा कि हैदराबाद और मुंबई के शहरों (चार्ट 17 ए और 17 बी) के नेतृत्व में एप्पल गतिशीलता सूचकांक था।

चार्ट 17 : आर्थिक गतिविधियों पर कोविड 19 की दूसरी लहर का प्रभाव



स्रोत : गूगल ; सीएमआईई ; और सीईआईसी

¹² प्रेस सूचना ब्यूरो, 14 अक्टूबर।

सकल मांग

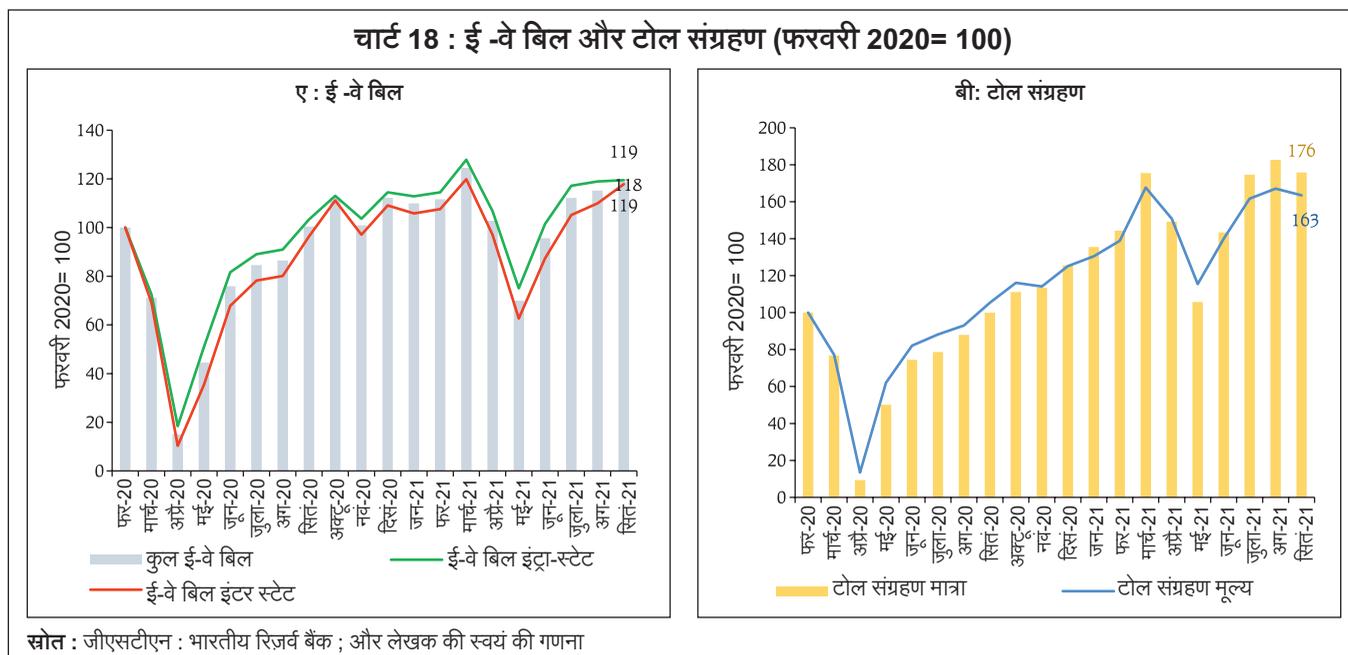
गतिशीलता में वृद्धि के साथ, सितंबर में ई-वे बिल संग्रह क्रमिक रूप से बढ़ा, जो अंतर-राज्य और अंतर-राज्यीय बिलों (चार्ट 18 ए) दोनों के संबंध में फरवरी 2020 के पूर्व-महामारी स्तर से काफी ऊपर रहा। टोल संग्रह में सालाना 75.9 प्रतिशत की वृद्धि हुई (चार्ट 18बी)।

ईंधन की खपत सितंबर 2021 में फिर से बढ़ गई, पेट्रोल की खपत पूर्व-महामारी के स्तर से परे और विमानन टरबाइन ईंधन (एटीएफ) में क्रमिक सुधार के साथ, यहां तक कि डीजल की खपत में मामूली कमी आई (चार्ट 19 ए)।

ऑटोमोबाइल थोक बिक्री में वृद्धि जारी रही, हालांकि सेमीकंडक्टर चिप्स की कमी ने यात्री वाहनों की बिक्री को प्रभावित किया। त्योहारी सीजन में छूट के साथ मोटर वाहनों की खुदरा बिक्री में नरमी आई है। गैर-परिवहन वाहनों के कारण पंजीकरण में गिरावट आई; हालांकि, परिवहन वाहनों की मांग में साल-दर-

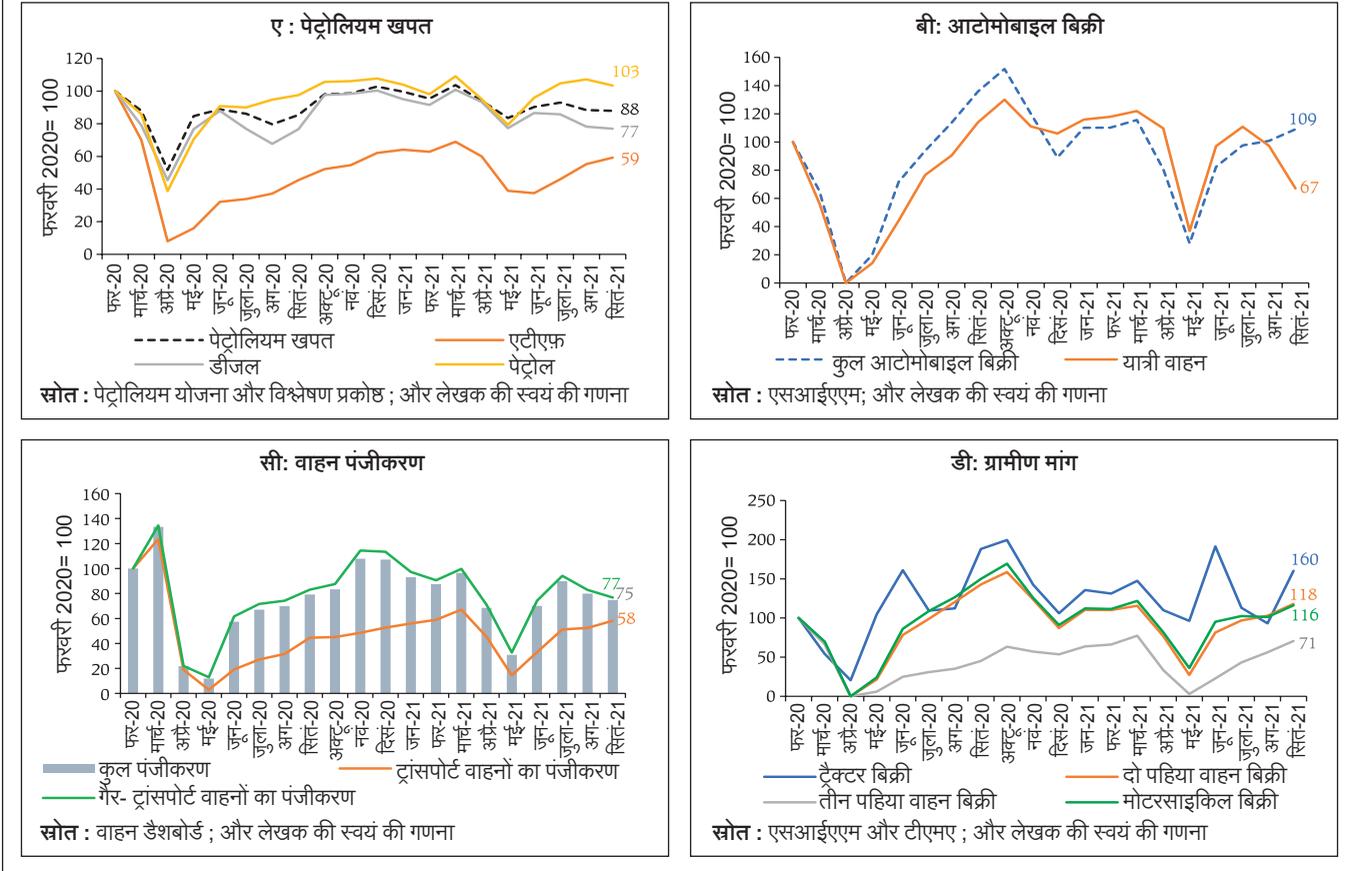
साल और क्रमिक रूप से सुधार हुआ (चार्ट 19सी)। जहां तक ग्रामीण मांग का संबंध है, ट्रैक्टर की बिक्री में सितंबर में 72.1 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई (साल दर साल 14.8 प्रतिशत की गिरावट) (चार्ट 19डी)।

औद्योगिक और वाणिज्यिक मांग ने बिजली उत्पादन रीडिंग को उनके पूर्व-महामारी के स्तर (चार्ट 20) से ऊपर कर दिया है। हालांकि, कोयले का उत्पादन अप्रैल-सितंबर 2021 के दौरान गति नहीं रख पाया है, बिजली की मांग में सालाना 13.0 प्रतिशत की वृद्धि हुई है जबकि कोल इंडिया लिमिटेड द्वारा कोयले के उत्पादन (घरेलू उत्पादन में 80 प्रतिशत से अधिक हिस्सेदारी के साथ) में 5.8 प्रतिशत की वृद्धि हुई। इसी समय, कोयले की अंतरराष्ट्रीय कीमतों में उछाल ने आयात को कम कर दिया है, घरेलू उत्पादन पर निर्भरता बढ़ रही है। सितंबर में भारी बारिश को देखते हुए उत्पादन बाधाओं ने बिजली संयंत्रों के साथ कोयले के स्टॉक पर दबाव बढ़ा दिया है।¹³ इससे इंडिया एनर्जी एक्सचेंज



¹³ बिजली की चरम कमी, जो सितंबर 2019 और 2020 के दौरान क्रमशः 1917.6 मेगावाट और 417.9 मेगावाट की औसत थी, सितंबर 2021 के मध्य से बढ़कर 7 अक्टूबर, 2021 को 11,626 मेगावाट तक पहुंच गई।

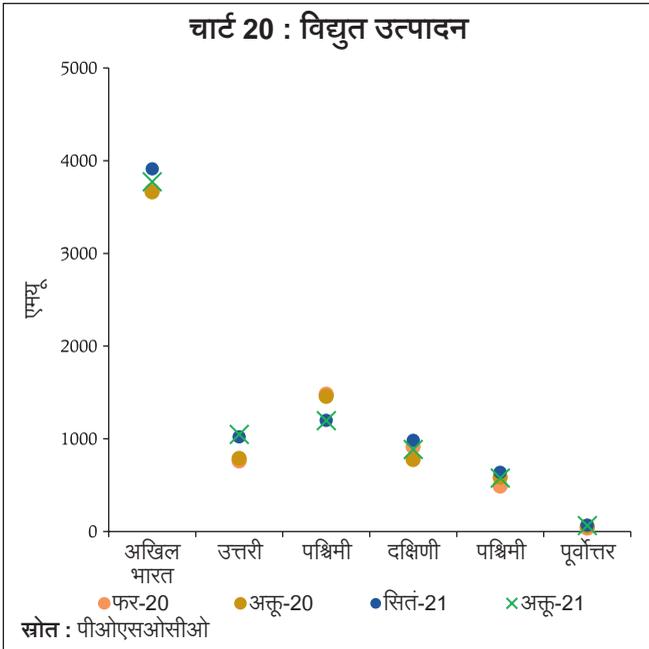
चार्ट 19 : ट्रांसपोर्ट क्षेत्र के संकेतक



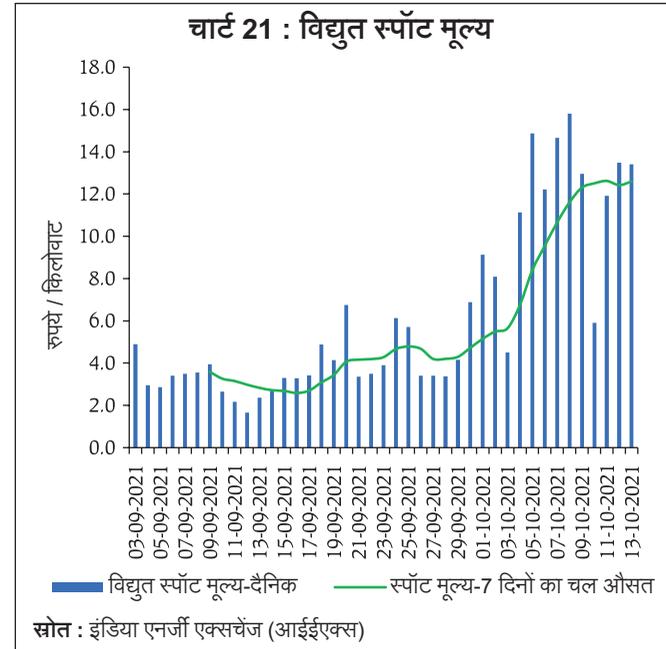
(आईईएक्स) (चार्ट 21) पर बिजली की हाजिर कीमतों में तेजी आई है। ऊर्जा मंत्रालय की 5 अक्टूबर, 2021 की प्रेस विज्ञप्ति के

अनुसार, कोयला खदानों से प्रेषण 4 अक्टूबर, 2021 को बढ़ा है और इसके और बढ़ने की उम्मीद है।

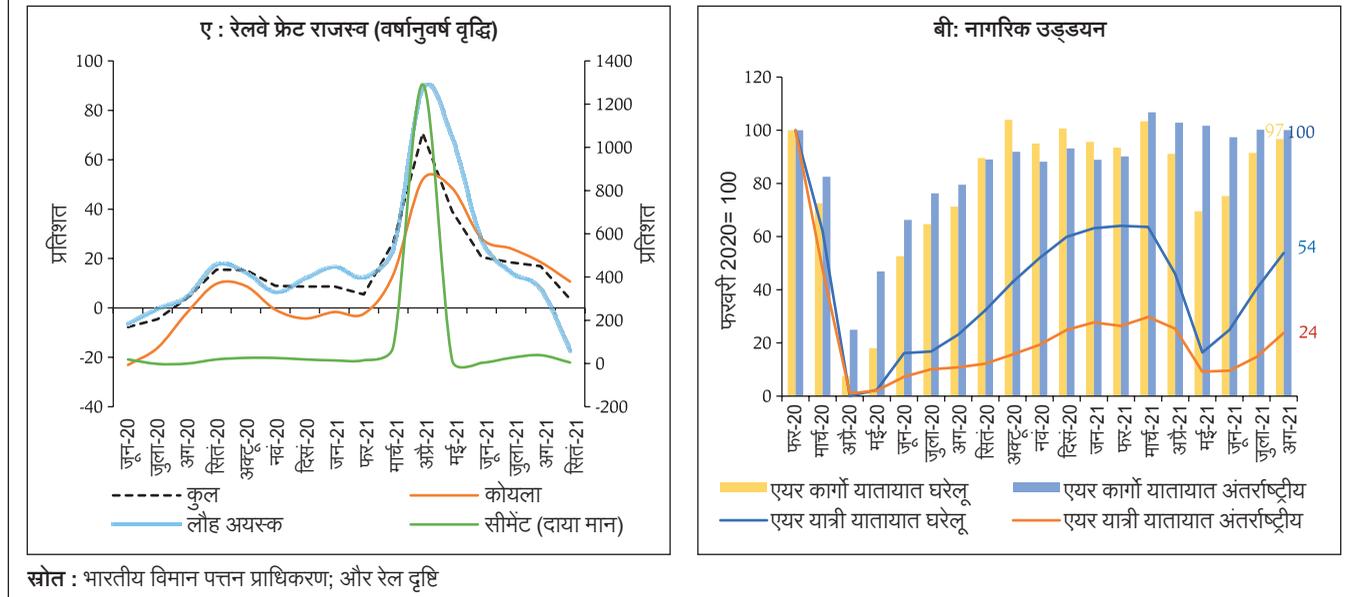
चार्ट 20 : विद्युत उत्पादन



चार्ट 21 : विद्युत स्पॉट मूल्य

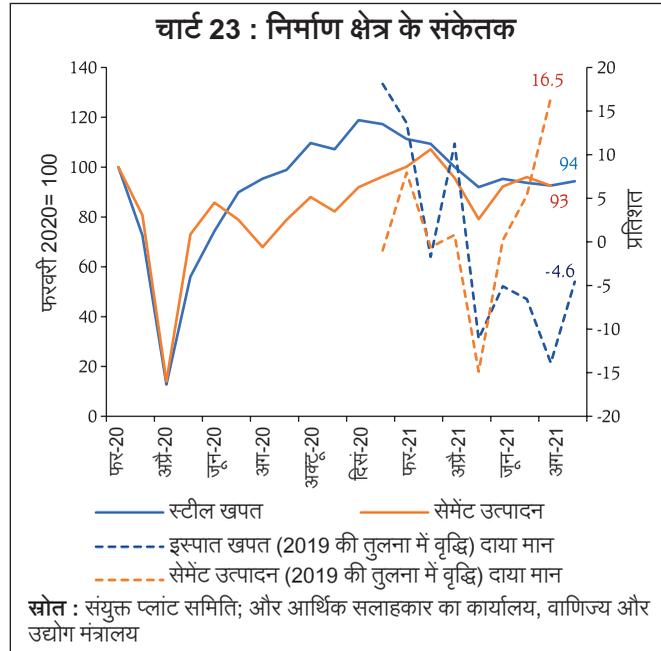


चार्ट 22 : रेलवे और एयर ट्राफिक



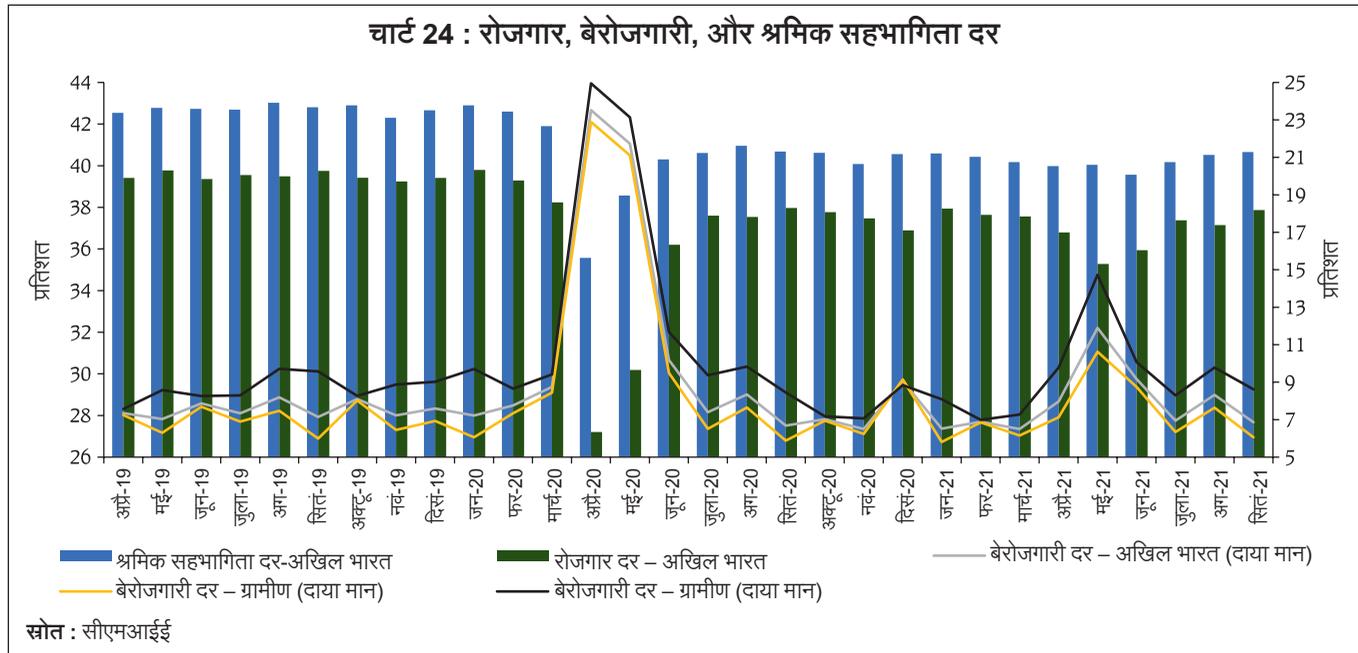
सेवा क्षेत्र की ओर देखें, तो रेलवे माल यातायात लचीला रहा, सितंबर में एक साल पहले के स्तर की तुलना में 3.6 प्रतिशत और सितंबर 2019 में अपने स्तर से 19.7 प्रतिशत की वृद्धि हुई (चार्ट 22)। फरवरी 2020 के स्तर पर सामान्यीकृत, निर्माण क्षेत्र के उच्च आवृत्ति संकेतक - स्टील की खपत और सीमेंट उत्पादन - बेसलाइन से नीचे हैं। हालांकि, 2019 में इसी पूर्व-महामारी महीने में, सीमेंट उत्पादन ने एक मजबूत वृद्धि दर्ज की (चार्ट 23)।

विमानन क्षेत्र में, यात्री और कार्गो यातायात दोनों में तेजी आ रही है, कार्गो खंड यात्री व्यवसाय से बेहतर प्रदर्शन कर रहा है। सितंबर में और अक्टूबर की पहली छमाही में, त्योहारी सीजन की मांग के कारण घरेलू हवाई यात्रा में और तेजी आई, जिसमें बैठने की क्षमता अगस्त में 72.5 प्रतिशत से बढ़कर 85 प्रतिशत हो गई। सितंबर में दैनिक घरेलू हवाई अड्डों की संख्या ¹⁴ औसतन 4.6 लाख/दिन, अगस्त की तुलना में 8.5 प्रतिशत और अक्टूबर (10 अक्टूबर तक) में 5.3 लाख/दिन की वृद्धि थी। सितंबर में अंतरराष्ट्रीय हवाई अड्डों पर यात्रियों की संख्या में 37.3 फीसदी और अक्टूबर में 23.4 फीसदी की बढ़ोतरी हुई।



त्योहारी सीजन के चलते सितंबर के पहले तीन हफ्तों में फास्ट-मूविंग कंज्यूमर गुड्स (एफएमसीजी) की बिक्री तेज हो गई है। वस्तुओं या स्टेपल की बिक्री में भी लगातार वृद्धि देखी गई है। चलते-फिरते उत्पाद जैसे पेय पदार्थ और सिंगल सर्व पैकेज जो मुख्य रूप से बढ़ी हुई गतिशीलता पर निर्भर करते हैं, ने भी तेजी दर्ज की। डिजिटलीकरण किरानों को सशक्त बना रहा है

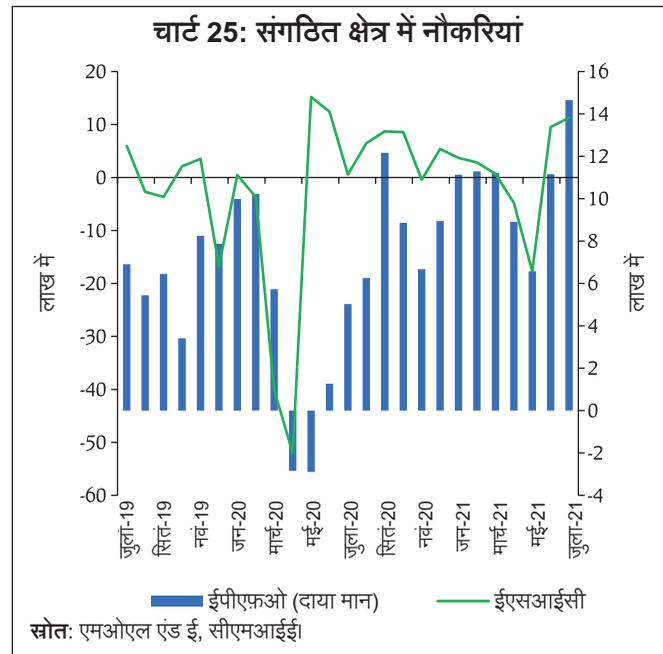
¹⁴ प्रस्थान करने वाले और आने वाले दोनों यात्री शामिल हैं।



और एफएमसीजी क्षेत्र के लिए नए विकास के द्वार खोल रहा है।^{15, 16}

भारतीय अर्थव्यवस्था (सीएमआईई) की निगरानी के लिए केंद्र की घरेलू सर्वेक्षण में संकेत दिया कि श्रम भागीदारी दर, सितंबर में 40.66 प्रतिशत करने के लिए सुधार पिछले 12 महीनों में सबसे अधिक है। परिणामस्वरूप, रोजगार दर (कार्यकर्ता जनसंख्या अनुपात) बढ़कर 37.87 प्रतिशत हो गया, जो पिछले आठ महीनों में सबसे अधिक है। सितंबर में बेरोजगारी दर घटकर 6.86 प्रतिशत हो गई, जो एक महीने पहले 8.32 प्रतिशत थी (चार्ट 24)।

कर्मचारी भविष्य निधि संगठन (ईपीएफओ) और कर्मचारी राज्य बीमा निगम (ईएसआईसी) द्वारा कैप्चर किए गए संगठित क्षेत्र के श्रम बाजार के आंकड़ों से पता चलता है कि रोजगार पर दूसरी लहर का प्रभाव अपेक्षाकृत कम रहा है (चार्ट 25)। सितंबर 2021 में कार्यरत श्रमिकों की संख्या सितंबर 2019 (चार्ट 26) में

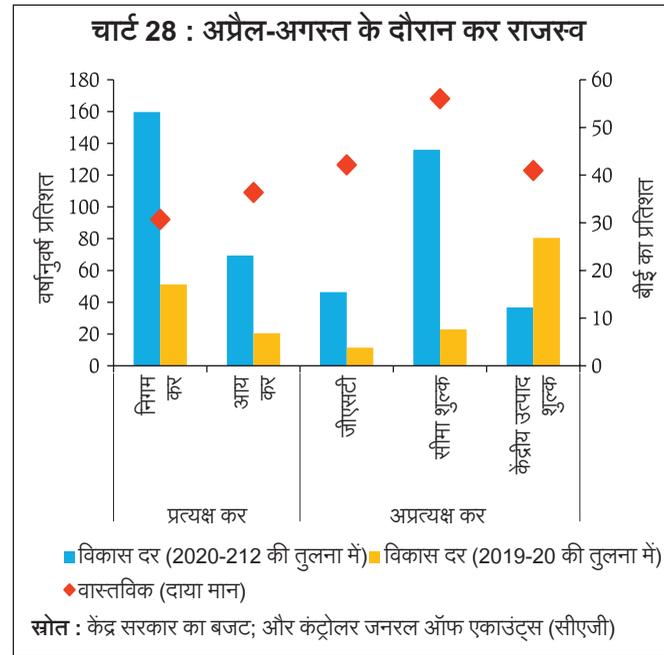
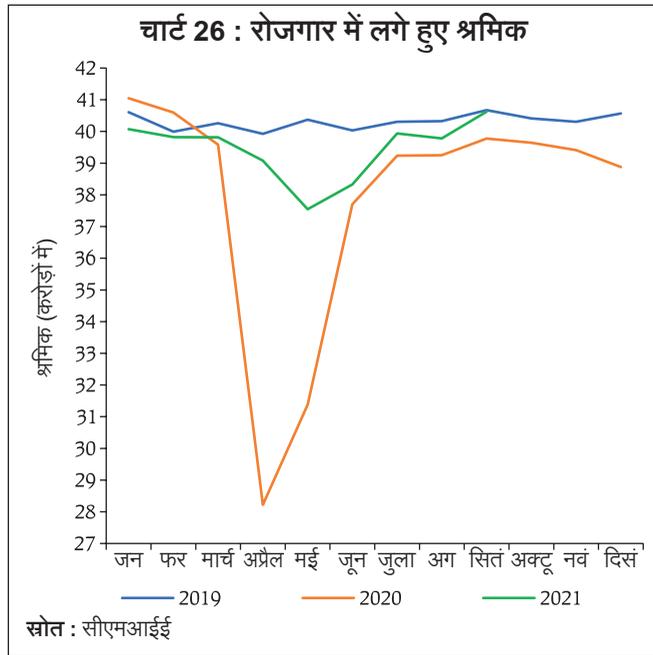


देखे गए स्तरों के करीब होने के साथ श्रम बाजार में सुधार लगभग पूरा होने की संभावना है।

अप्रैल-अगस्त के दौरान, केंद्र का राजकोषीय घाटा बजट अनुमानों (बीई) के 31.1 प्रतिशत पर था, जो 18 वर्षों में सबसे

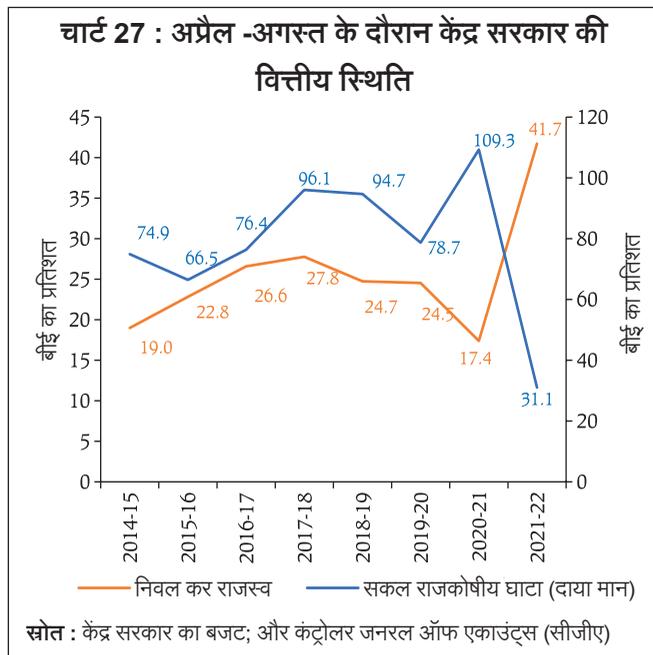
¹⁵ मिंट, 24 सितंबर, 2021।

¹⁶ एफएमसीजी और खुदरा क्षेत्र में लचीलापन, डेलॉइट-फिक्की, 23 सितंबर, 2021।



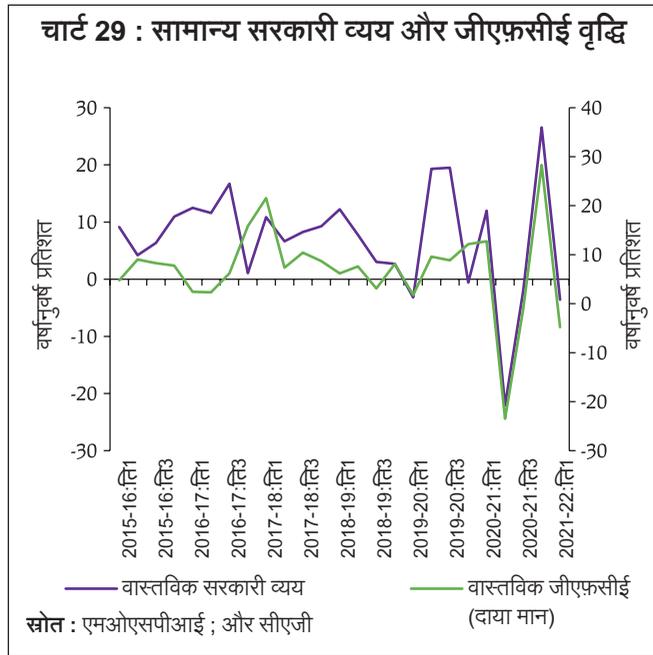
कम था (चार्ट 27)। प्रत्यक्ष कर संग्रह 2020-21 के स्तर पर 101.1 प्रतिशत बढ़ा। इसी आधार पर अवधि के दौरान अप्रत्यक्ष करों में 52.4 प्रतिशत की वृद्धि हुई (चार्ट 28)।¹⁷

सड़क परिवहन और राजमार्ग मंत्रालय के नेतृत्व में पूंजीगत व्यय में 27.8 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जिसने 2021-22 के लिए अपने बजटीय पूंजीगत व्यय का 67.0 प्रतिशत समाप्त कर दिया है। इसके विपरीत, राजस्व व्यय अनुबंधित है। सितंबर-मार्च 2021-22 के दौरान, केंद्र के ब्याज भुगतान और प्रमुख सब्सिडी (आरई-आईपी-एस) से कम राजस्व व्यय बजट स्तरों को पूरा करने के लिए 13.8 प्रतिशत बढ़ने की उम्मीद है। संक्रमण की तीसरी लहर के घटते खतरे के कारण राज्यों के अपने राजस्व की स्थिति में सुधार के रूप में अपने खर्च को बढ़ाने की संभावना है। बजट स्तरों को पूरा करने के लिए 24 राज्यों के लिए, राजस्व व्यय रहित ब्याज भुगतान को अगस्त-मार्च 2021-22 के माध्यम से 25.6 प्रतिशत बढ़ाना होगा। सामान्य सरकार (केंद्र और राज्यों) के लिए, यह अगस्त-मार्च के दौरान 22.4 प्रतिशत की वृद्धि का अनुमान लगाता है, जो पिछले तीन वर्षों (चार्ट 29) की तुलना में अधिक है।



सितंबर में, कुल जीएसटी संग्रह (केंद्र और राज्य) ₹ 1.17 लाख करोड़ था - 22.5 प्रतिशत की वर्षानुवर्ष वृद्धि (चार्ट 30)। 22 सितंबर, 2021 को केंद्र के लिए प्रत्यक्ष कर राजस्व के अग्रिम कर संग्रह और अनंतिम अनुमान भी कर राजस्व में निरंतर उछाल का संकेत देते हैं (तालिका 1)।

¹⁷ 2019-20 में, प्रत्यक्ष और अप्रत्यक्ष करों में क्रमशः 34.1 प्रतिशत और 27.1 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई।



2021-22 की पहली छमाही के दौरान, भारत का व्यापारिक निर्यात 2021-22 के लिए निर्धारित 400 बिलियन अमेरिकी डॉलर के वार्षिक निर्यात लक्ष्य के आधे रास्ते के निशान पर था। इंजीनियरिंग सामान, पेट्रोलियम उत्पादों और रसायनों (चार्ट 31 ए और बी) की बाहरी मांग से प्रेरित सितंबर 2021 में लगातार सातवें महीने के लिए व्यापारिक निर्यात 30 बिलियन अमेरिकी डॉलर से ऊपर रहा। निर्यात वृद्धि व्यापक रूप से बनी

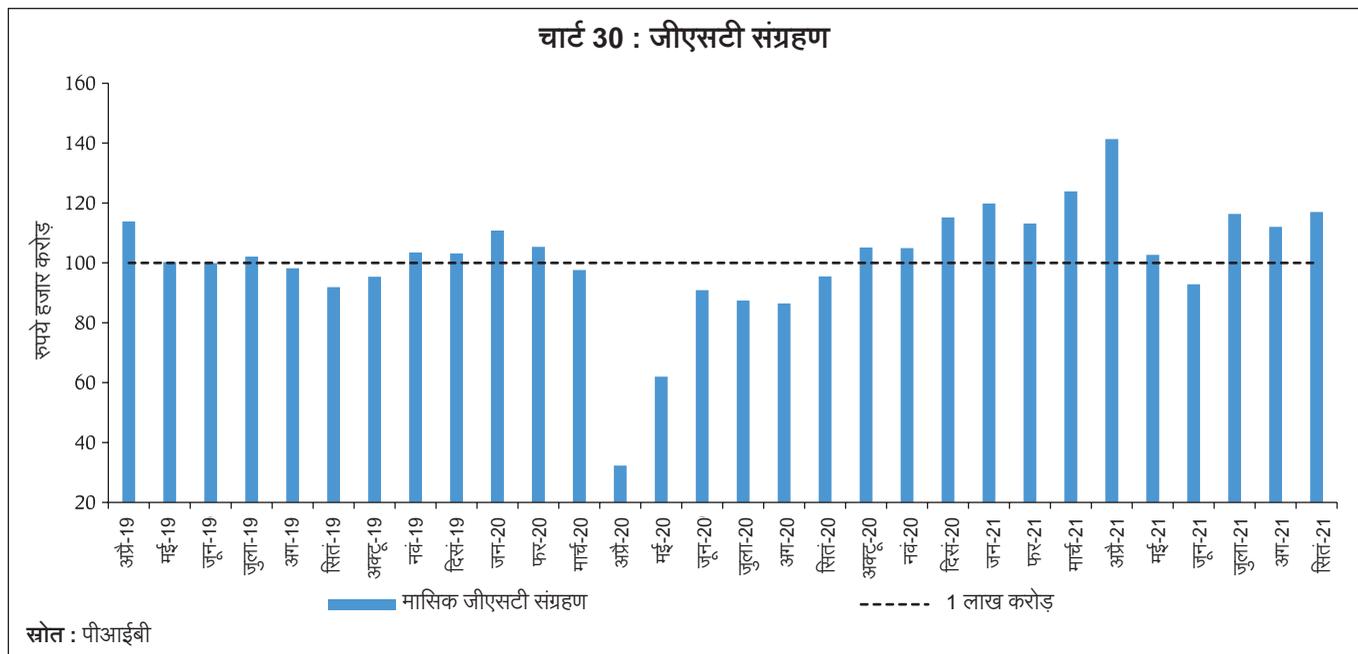
तालिका 1: अप्रैल-सितंबर के दौरान कर संग्रह

	वास्तविक (₹ हजार करोड़)			विकास दर (प्रतिशत)	
	2019-20	2020-21	2021-22	2021-22 (की तुलना में 2019-20)	2021-22 (की तुलना में 2020-21)
अग्रिम कर	221	162	253	14.6	56.4
प्रत्यक्ष कर	449	327	571	27.1	74.4

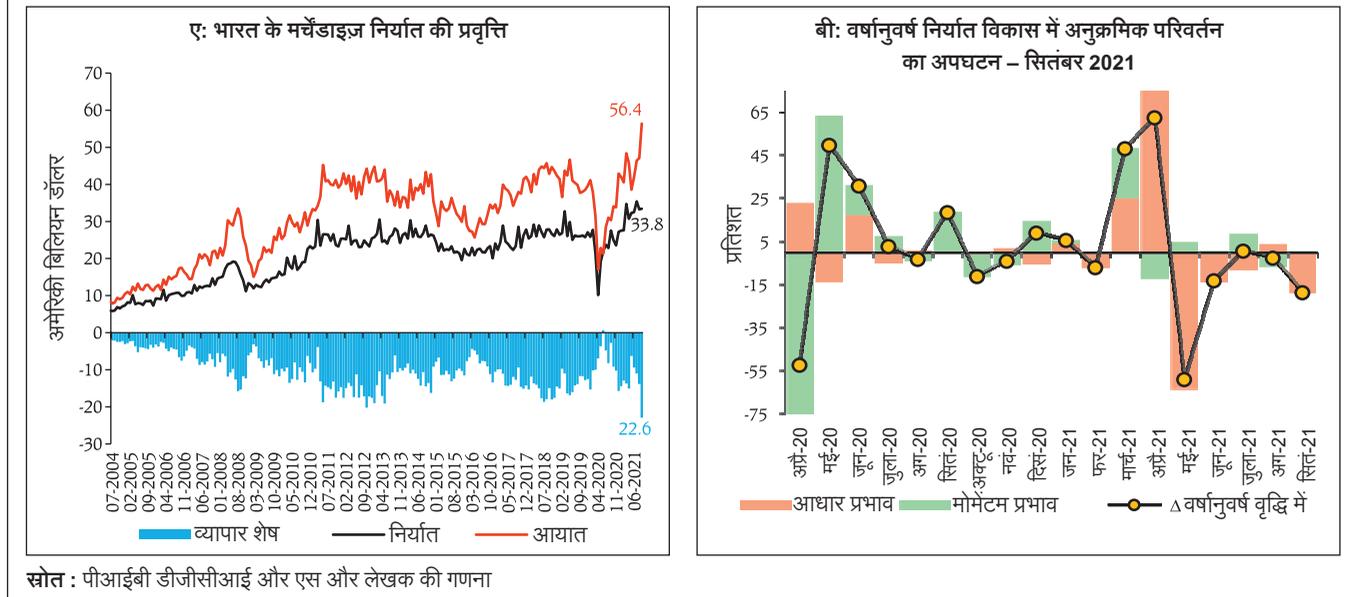
नोट: 22 सितंबर, 2021 तक के आंकड़ों पर आधारित।

रही क्योंकि 9 प्रमुख कमोडिटी समूहों ने निर्यात के 70 प्रतिशत से अधिक के लिए अपने पूर्व-कोविड स्तर (चार्ट 32 ए) से ऊपर विस्तार दर्ज किया। अप्रैल-सितंबर 2021 के दौरान, लगभग आधे निर्यात को कवर करने वाले प्रमुख कमोडिटी समूह लगातार विकास को बनाए रखने में सक्षम थे (चार्ट 33 ए से 33 डी)।

घरेलू आर्थिक गतिविधियों में तेजी को प्रतिबिंबित करते हुए, भारत का माल आयात सितंबर में मजबूत गति (चार्ट 34ए और 34बी) पर 56.4 बिलियन अमेरिकी डॉलर के ऐतिहासिक मासिक उच्च स्तर को छू गया। पेट्रोलियम उत्पादों, सोने, वनस्पति तेल और इलेक्ट्रॉनिक सामानों की मजबूत घरेलू मांग के कारण, इसी पूर्व-महामारी के स्तर पर महीने के दौरान आयात में लगभग 50 प्रतिशत की वृद्धि हुई। सीमा शुल्क में कमी और त्योहारों से पहले भंडारण के कारण वनस्पति तेल का आयात पिछले साल के स्तर से दोगुना हो गया। चल रहे चिप की कमी



चार्ट 31 : भारत का मर्चेडाइज़ निर्यात

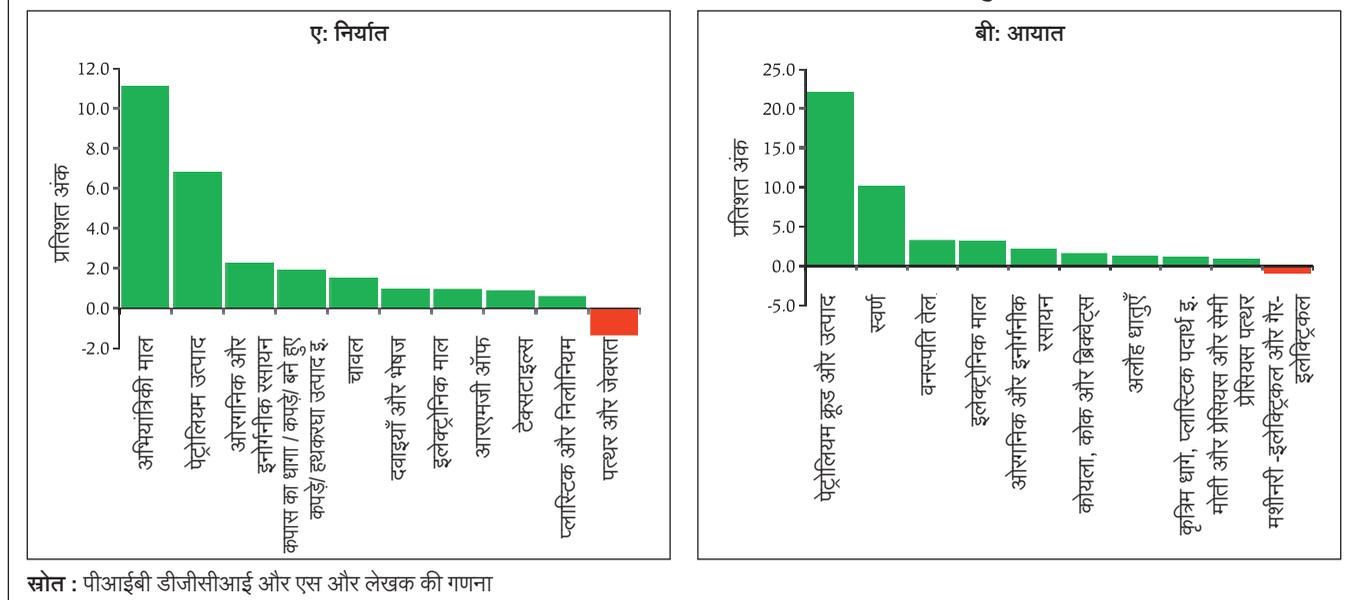


स्रोत : पीआईबी डीजीसीआई और एस और लेखक की गणना

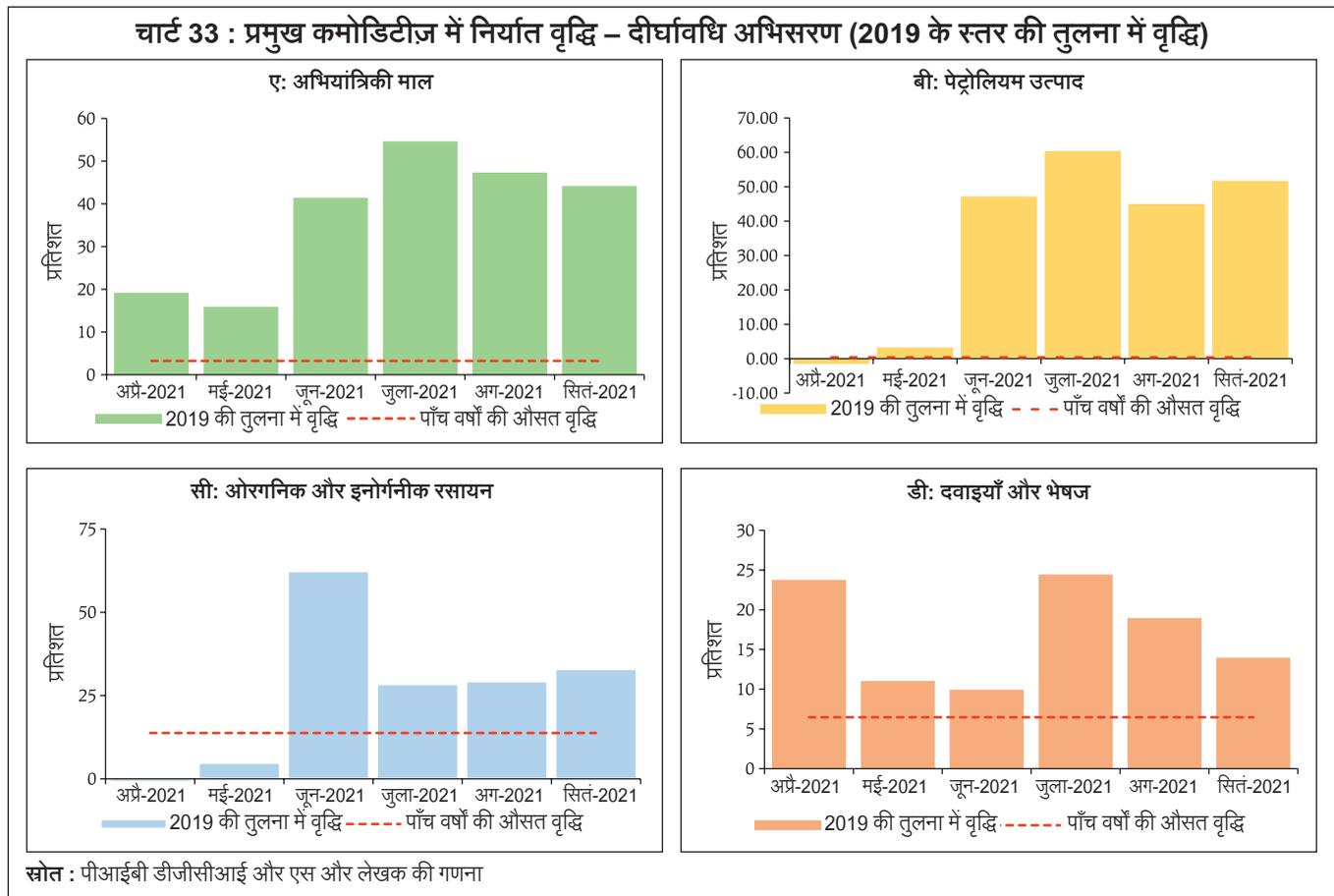
(चार्ट 32 बी) के कारण इन्वेंट्री प्रबंधन के अलावा, उच्च इलेक्ट्रॉनिक सामान आयात अक्टूबर 2021 में ई-कॉमर्स कंपनियों द्वारा नियोजित मेगा बिक्री को दर्शाता है।

तापीय संयंत्रों में कोयले के कम स्टॉक की स्थिति को देखते हुए पिछले दो महीनों में विदेशों से कोयले, कोक और ब्रिकेट की खरीद में भारी उछाल देखा गया है (चार्ट 35ए)। कुल मिलाकर, गैर-तेल-

चार्ट 32 : भारत का मर्चेडाइज़ व्यापार – संबन्धित योगदान (सितंबर 19 की तुलना में सितंबर 21)

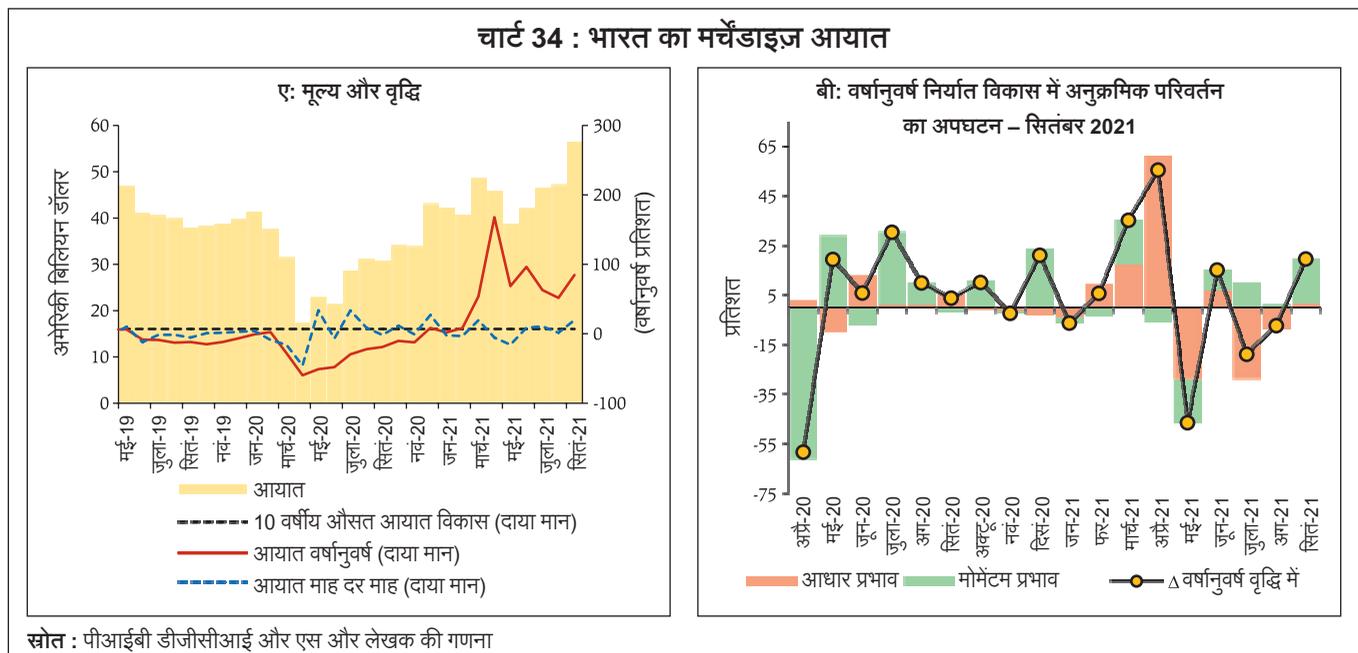


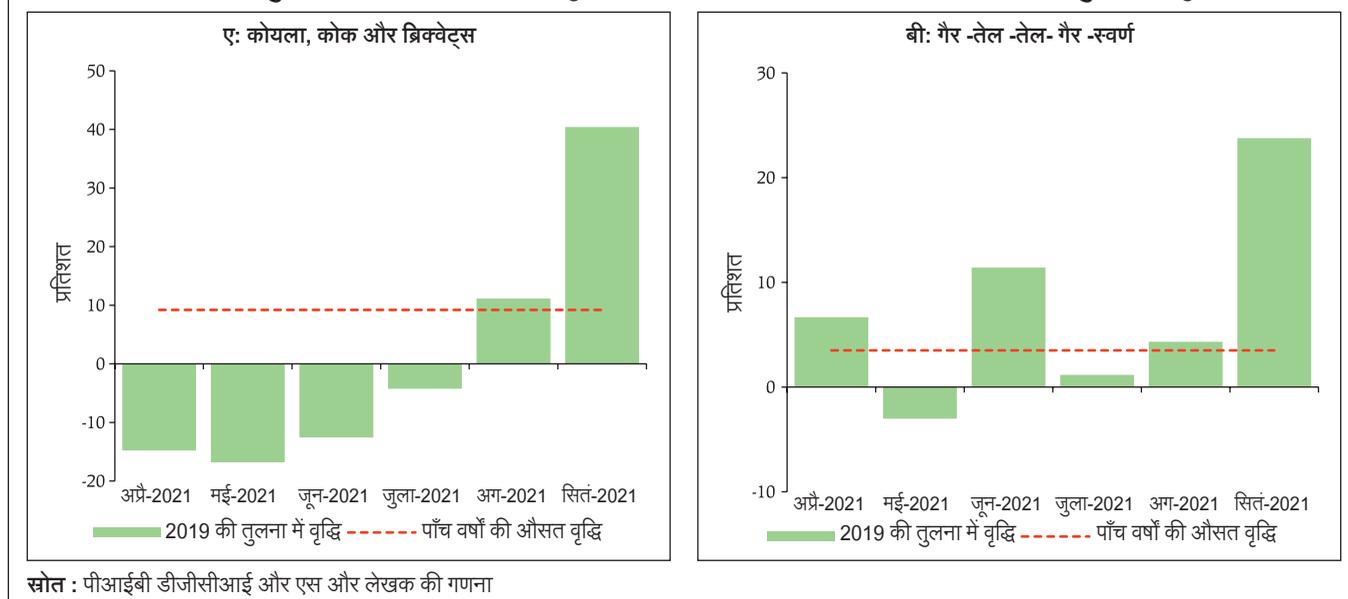
स्रोत : पीआईबी डीजीसीआई और एस और लेखक की गणना



गैर-सोने का आयात सितंबर में पूर्व-महामारी स्तर (चार्ट 35 बी) की तुलना में 20 प्रतिशत से अधिक बढ़ गया। व्यापार घाटा 22.6

बिलियन अमेरिकी डॉलर के रिकॉर्ड स्तर तक बढ़ गया, जो क्रमिक रूप से और पूर्व-महामारी दोनों स्तरों पर बढ़ रहा है।



चार्ट 35 : प्रमुख कमोडिटीज़ में आयात वृद्धि – दीर्घावधि अभिसरण (2019 के स्तर की तुलना में वृद्धि)

सकल आपूर्ति

सितंबर इस साल के दक्षिण-पश्चिम मानसून (एसडब्ल्यूएम) के पीछे हटने के बजाय सुधार का महीना साबित हुआ। जुलाई और अगस्त के महत्वपूर्ण बुवाई के महीनों के दौरान बारिश की कमी को सितंबर में अधिक बारिश से 35 प्रतिशत की सीमा तक, विशेष रूप से मध्य (एलपीए से 85 प्रतिशत ऊपर) और उत्तर-पश्चिम (एलपीए से 40 प्रतिशत ऊपर) क्षेत्रों में ऑफसेट किया गया था। एलपीए से केवल 1 प्रतिशत की कमी के साथ एसडब्ल्यूएम सीजन 'सामान्य' के रूप में बंद हुआ।

सितंबर की बारिश ने खरीफ फसलों की संभावनाओं को उज्ज्वल कर दिया है, मूंगफली, सोयाबीन, अरहर, उड़द, धान और मूंग के संबंध में अधिक वर्षा/बाढ़ के कारण कुछ खड़ी फसल के नुकसान को छोड़कर। यह आगामी रबी सीजन के लिए पर्याप्त मिट्टी की नमी और फिर से भरे हुए जल भंडारण स्तरों के लिए भी अच्छा है।

पिछले दो दशकों में, रबी खाद्यान्न उत्पादन स्तर ने धीरे-धीरे खरीफ उत्पादन के स्तर को पकड़ लिया है और कुछ वर्षों में

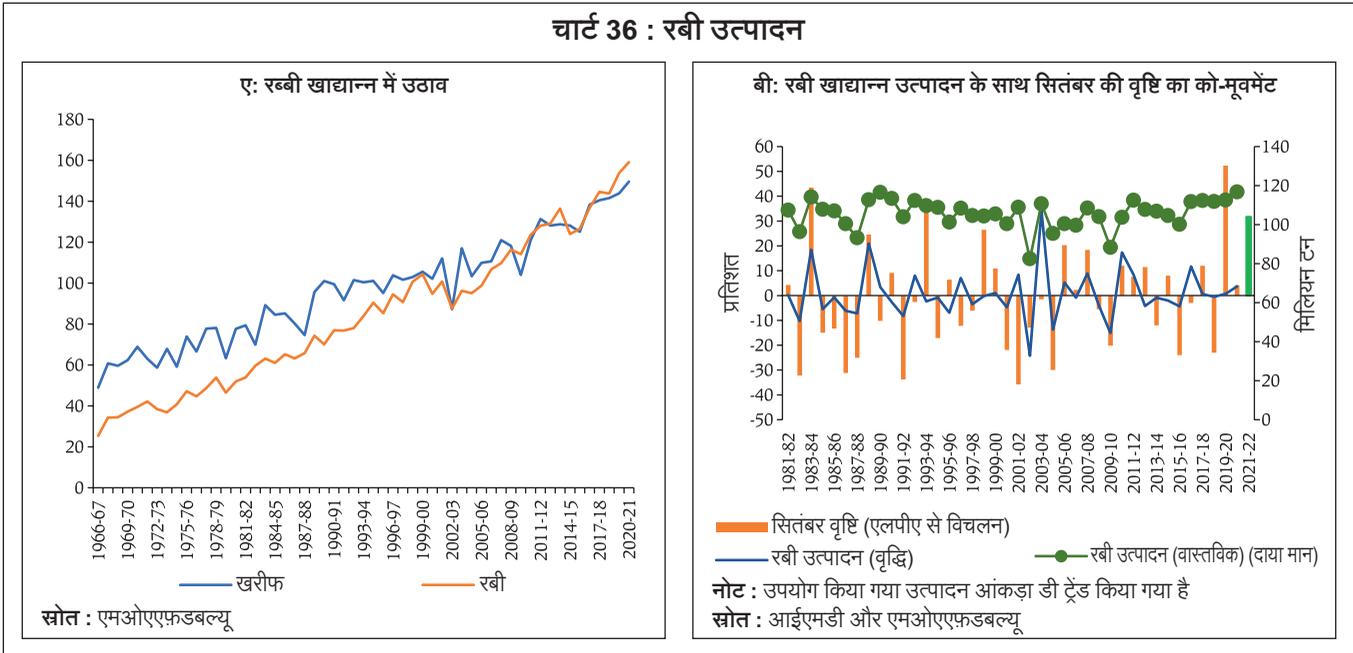
बाद के स्तर को भी पार कर गया है, खासकर जब सितंबर में भारी बारिश ने बल प्रदान किया (चार्ट 36 ए)। एलपीए से सितंबर की बारिश का औसत विचलन 1981-2000 के दौरान (-)2.9 प्रतिशत से घटकर 2001-2020 के दौरान (-)1.0 प्रतिशत हो गया है। आगामी रबी सीजन के लिए हाल ही में घोषित एमएसपी पिछले वर्ष की तुलना में 2.0 प्रतिशत (गेहूँ) और 8.6 प्रतिशत (रेपसीड और सरसों) से अधिक है।

बीज की उपलब्धता जैसे प्रमुख इनपुट भी रबी की संभावनाओं के लिए शुभ संकेत हैं (चार्ट 37 ए और बी)।

उर्वरकों के संबंध में, यूरिया और अन्य प्रमुख उर्वरक, डाई-अमोनियम फॉस्फेट (डीएपी) को छोड़कर, अधिशेष (चार्ट 38 ए और बी) में उपलब्ध हैं। सरकार ने डीएपी (सब्जी फसलों को उगाने के लिए महत्वपूर्ण) पर सब्सिडी बढ़ा दी है, जिससे किसानों को उच्च लागत से बचाया जा सके।

सितंबर का महीना 2020-21 के लिए खरीफ मार्केटिंग सीजन (केएमएस) के अंत का भी प्रतीक है। केएमएस 2020-21 के लिए चावल की खरीद सुचारु रूप से आगे बढ़ी है, धान की

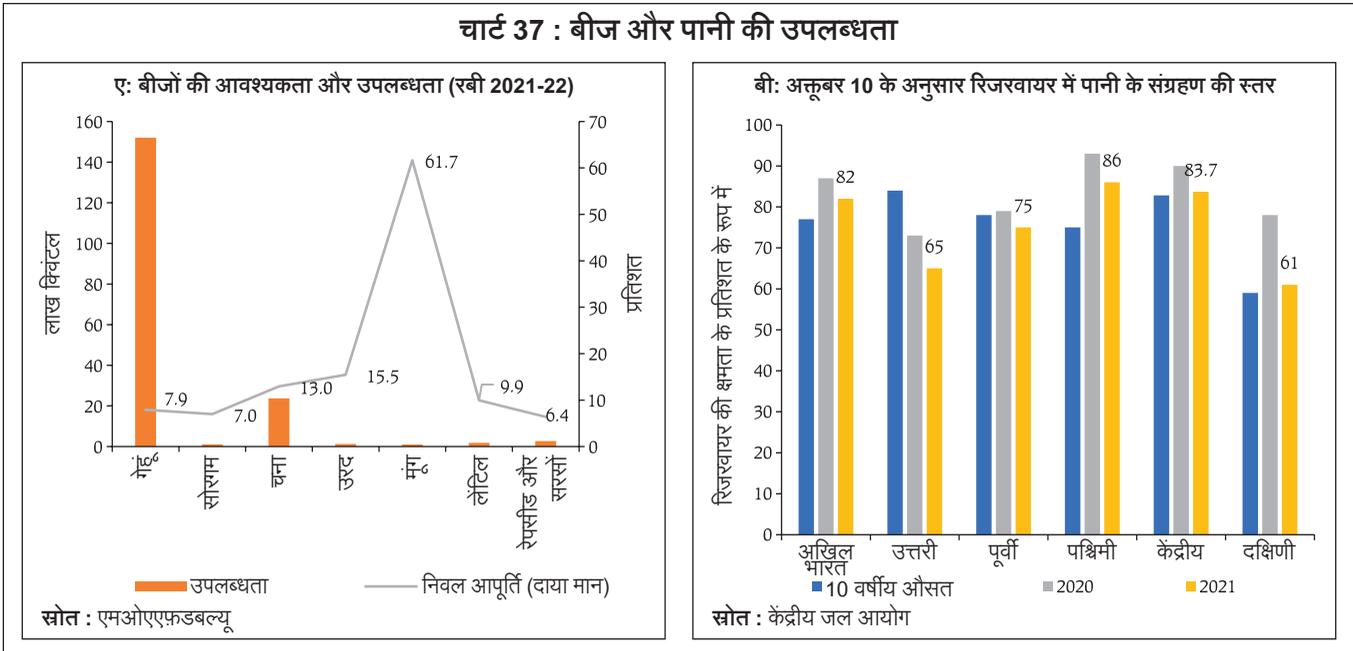
चार्ट 36 : रबी उत्पादन



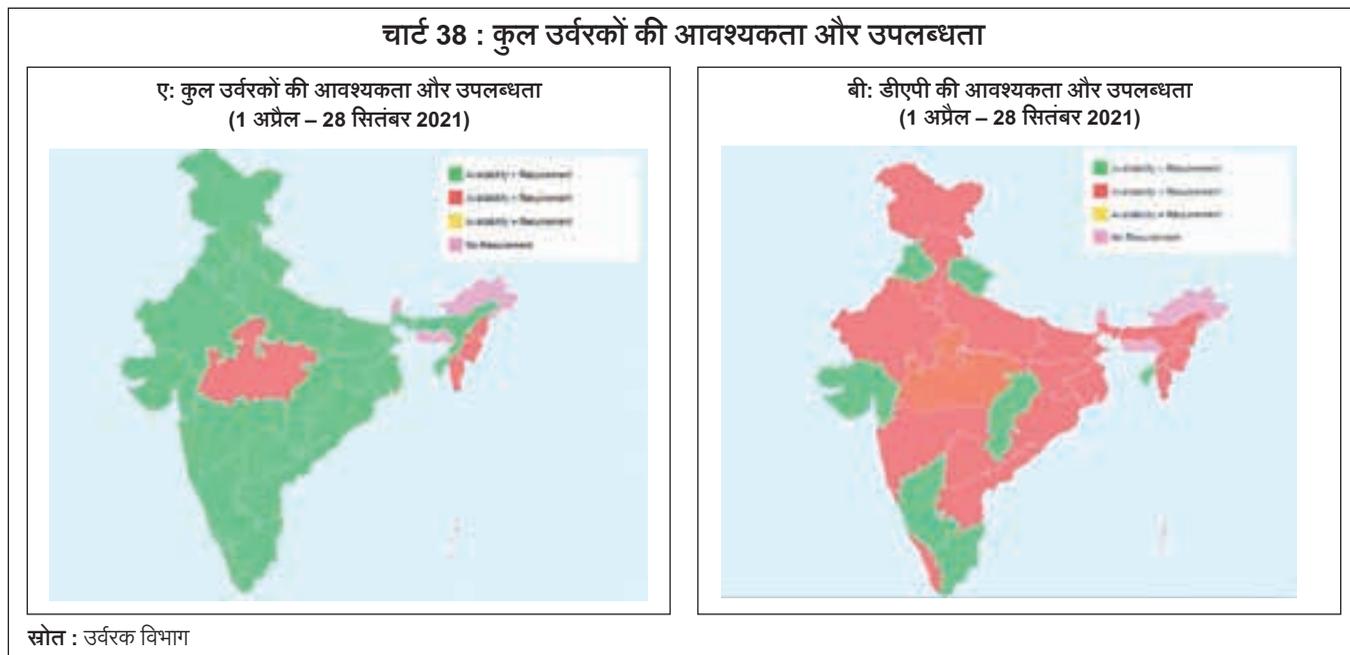
खरीद रिकॉर्ड 89.1 मिलियन टन (खरीफ 71.8 मिलियन टन प्लस रबी 17.3 मिलियन टन सहित) के साथ, जबकि एक साल पहले 76.7 मिलियन टन (चार्ट 39)। ₹1.7 लाख करोड़ के

एमएसपी बहिर्वाह (₹1888/क्विंटल की एमएसपी दर पर) के साथ, केएमएस खरीद कार्यों से 13 मिलियन से अधिक किसानों को लाभ हुआ है। इस बीच, 1 अक्टूबर, 2021 तक, चावल और

चार्ट 37 : बीज और पानी की उपलब्धता



चार्ट 38 : कुल उर्वरकों की आवश्यकता और उपलब्धता



गेहूं का सार्वजनिक स्टॉक क्रमशः बफर मानदंडों के 3.4 और 2.3 गुना था, जो कि प्रधान मंत्री गरीब कल्याण अन्न योजना के तीसरे चरण सहित खाद्य सुरक्षा के लिए अच्छा संकेत है।

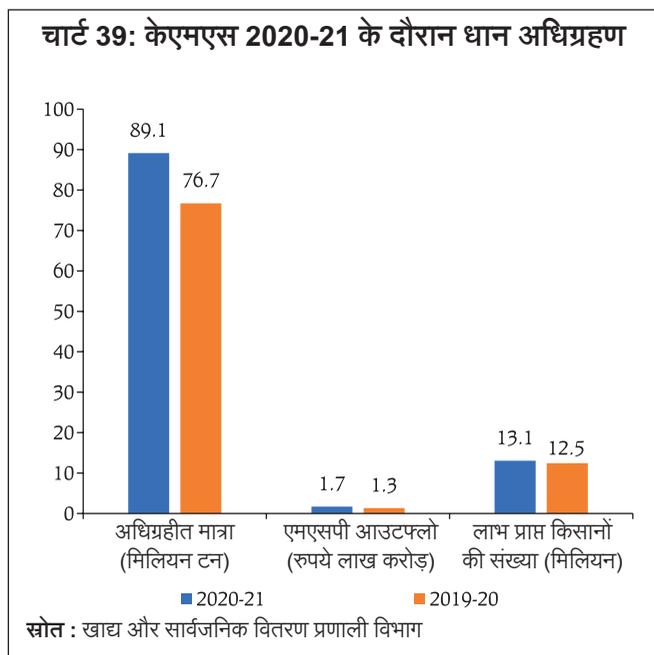
औद्योगिक क्षेत्र में, हेडलाइन पीएमआई मैन्युफैक्चरिंग इंडेक्स एक महीने पहले के 52.3 से सितंबर में सुधरकर 53.7 हो

गया, जो लगातार तीसरे महीने बढ़ा है। मांग में सुधार और वैश्विक बिक्री में तेजी ने फर्मों को उत्पादन बढ़ाने और अधिक इनपुट को नियोजित करने के लिए प्रेरित किया। मई-जुलाई 2021 के दौरान संकुचन में रहने के बाद, सेवा पीएमआई ने अगस्त-सितंबर में क्रमिक रूप से विस्तार किया। आउटलेट्स को फिर से खोलने और लोगों की भीड़ बढ़ने से सेवाओं की खपत में वृद्धि हुई है। सेवाओं के लिए बिजनेस एक्सपेक्टेडेंस इंडेक्स (बीईआई) जुलाई 2021 में संकुचन क्षेत्र से बाहर निकला और सितंबर में 53.5 तक विस्तारित होने से पहले अगस्त में पांच महीने के उच्च स्तर पर पहुंच गया (चार्ट 40)।

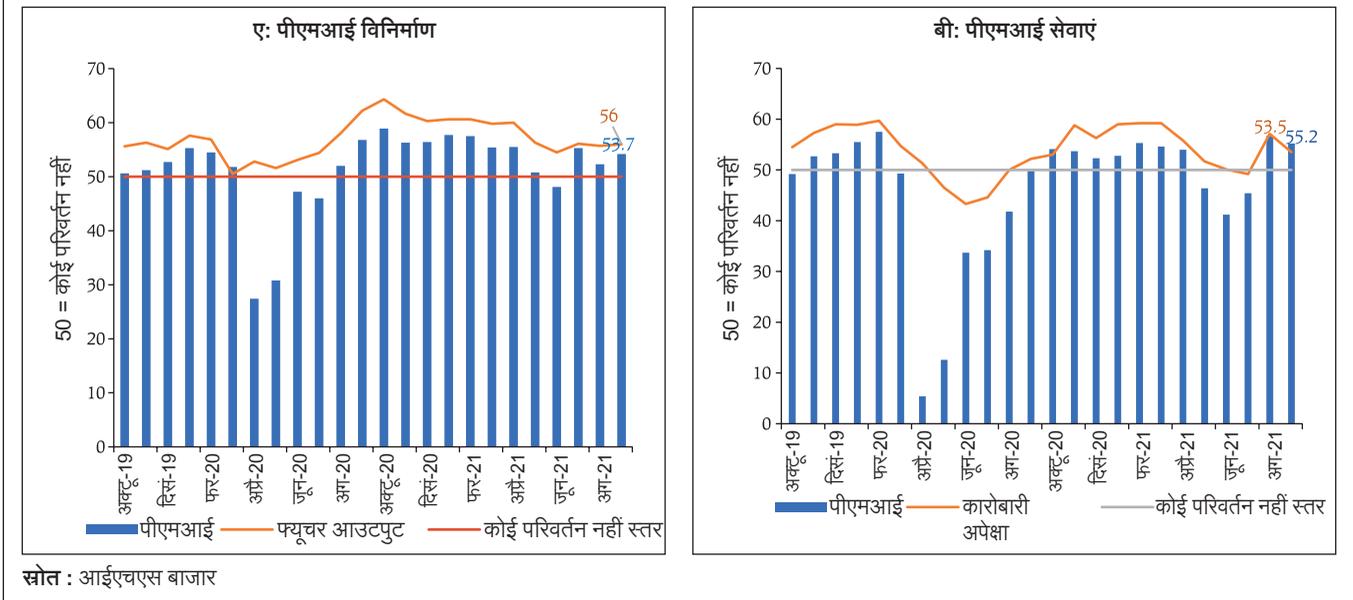
जैसा कि व्यापार, होटल, परिवहन और संचार में सुधार से संकेत मिलता है, और जीएसटी ई-वे बिल (सारणी 2) में भी परिलक्षित होता है, सेवा क्षेत्र के कुछ हिस्सों में साल-दर-साल मजबूत वृद्धि दर्ज की गई।

दूरसंचार क्षेत्र के सामने आने वाली बाधाओं को दूर करने के लिए नीतिगत उपाय; और कपड़ा, ऑटो और ड्रोन उद्योगों के लिए पीएलआई योजना रिकवरी में विश्वास दिला रही है। मल्टी-मोडल कनेक्टिविटी के लिए ₹100 ट्रिलियन की योजना, गति शक्ति, जिसका उद्देश्य बुनियादी ढांचे के निर्माण, परिवहन के प्रमुख

चार्ट 39: केएमएस 2020-21 के दौरान धान अधिग्रहण



चार्ट 40 : क्रय प्रबन्धक सूचकांक



साधनों - सड़क, रेल, वायु, जलमार्ग - को एकीकृत करके और रसद लागत को कम करके आर्थिक विकास में तेजी लाना

है।¹⁸ इस प्रकार कुल आपूर्ति की स्थिति में सुधार हो रहा है क्योंकि आपूर्ति में व्यवधान और अड़चनें दूर हो गई हैं।

सारणी 2: उच्च आवृत्ति संकेतक – सेवा क्षेत्र

क्षेत्र	संकेतक	वृद्धि (व-द-व, प्रतिशत)				2019 के बाद वृद्धि (प्रतिशत)				
		जून-21	जुला-21	अग-21	सितं-21	मई 21/ मई 19	जून 21/ जून 19	जुला 21/ जुला 19	अग 21/ अग 19	सितं 21/ सितं 19
शहरी मांग	यात्री वाहनों की बिक्री	119.3	44.7	7.6	-41.2	-61.2	10.6	39.1	22.8	-25.6
ग्रामीण मांग	दुपहिया वाहनों की बिक्री	4.0	-2.1	-14.6	-17.4	-79.6	-36.0	-17.1	-12.1	-7.7
	तिपहिया वाहनों की बिक्री	-8.8	40.5	59.7	53.8	-97.6	-81.9	-67.9	-60.5	-56.0
	ट्रैक्टर की बिक्री	18.9	3.3	-17.0	-14.8	-4.3	45.5	43.1	45.0	9.3
व्यापार,होटल, परिवहन, संचार	वाणिज्यिक वाहन बिक्री	234.4		24.5		-49.2			-0.6	
	रेलवे माल यातायात	20.5	18.4	16.9	3.6	9.5	11.2	13.0	21.5	19.7
	पोर्ट माल यातायात	19.3	6.7	11.5	0.5	2.2	2.0	-7.2	-0.1	-1.4
	घरेलू हवाई माल यातायात	43.0	41.3	35.7		-34.2	-25.6	-17.2	-13.1	
	अंतरराष्ट्रीय हवाई माल यातायात	46.9	31.5	25.8		-9.4	-5.6	-8.0	-5.5	
	घरेलू हवाई यात्री यातायात	53.8	140.7	132.6		-82.9	-74.3	-58.1	-43.8	
	अंतरराष्ट्रीय हवाई यात्री यातायात	31.2	45.9	119.2		-91.2	-90.8	-86.1	-77.5	
	जीएसटी ई-वे बिल (कुल)	25.9	32.7	33.3	18.3	-26.3	9.9	23.0	28.6	29.6
	जीएसटी ई-वे बिल (राज्यांतरिक)	24.3	31.6	30.8	15.6	-20.6	14.5	26.5	32.7	33.0
जीएसटी ई-वे बिल (अंतरराज्यीय)	28.8	34.4	37.2	22.3	-34.4	3.2	17.9	22.9	25.0	
निर्माण	स्टील की खपत	28.3	4.2	-2.9	-4.7	-11.1	-5.1	-6.6	-13.9	-4.6
	सीमेंट उत्पादन	7.5	21.7	36.3		-14.9	0.2	5.3	16.5	
पीएमआई सेवाएं	उत्पादन सूचकांक	41.2	45.4	56.7	55.2					
	कारोबार प्रत्याशा	50.1	49.2	57.1	53.5					

स्रोत: आईएचएस मार्किट; एसआईएम; भारतीय विमानपत्तन प्राधिकरण; ट्रैक्टर एंड मैकेनाइजेशन एसोसिएशन; इंडियन पोर्ट्स एसोसिएशन; जीएसटीएन; ऑफिस ऑफ द इकोनॉमिक एडवाइजर्स; रेल मंत्रालय; और जाइंट प्लान्ट कमिटी।

¹⁸ बिजनेस स्टैंडर्ड, 30 सितंबर, 2021

मुद्रास्फीति

राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ) द्वारा 12 अक्टूबर को जारी आंकड़ों के अनुसार, सितंबर 2021 में हेडलाइन सीपीआई मुद्रास्फीति एक प्रतिशत की कमी के साथ 4.3 प्रतिशत हो गई (चार्ट 41ए)। 1.1 प्रतिशत अंकों के एक अधिक अनुकूल आधारभूत प्रभाव (एक साल पहले कीमतों में माह-दर-माह परिवर्तन) ने इस वांछनीय परिणाम को लाने के लिए लगभग 20 आधार अंकों की कीमत गति (वर्तमान महीने में कीमतों में माह-दर-माह परिवर्तन) को अभिभूत कर दिया।

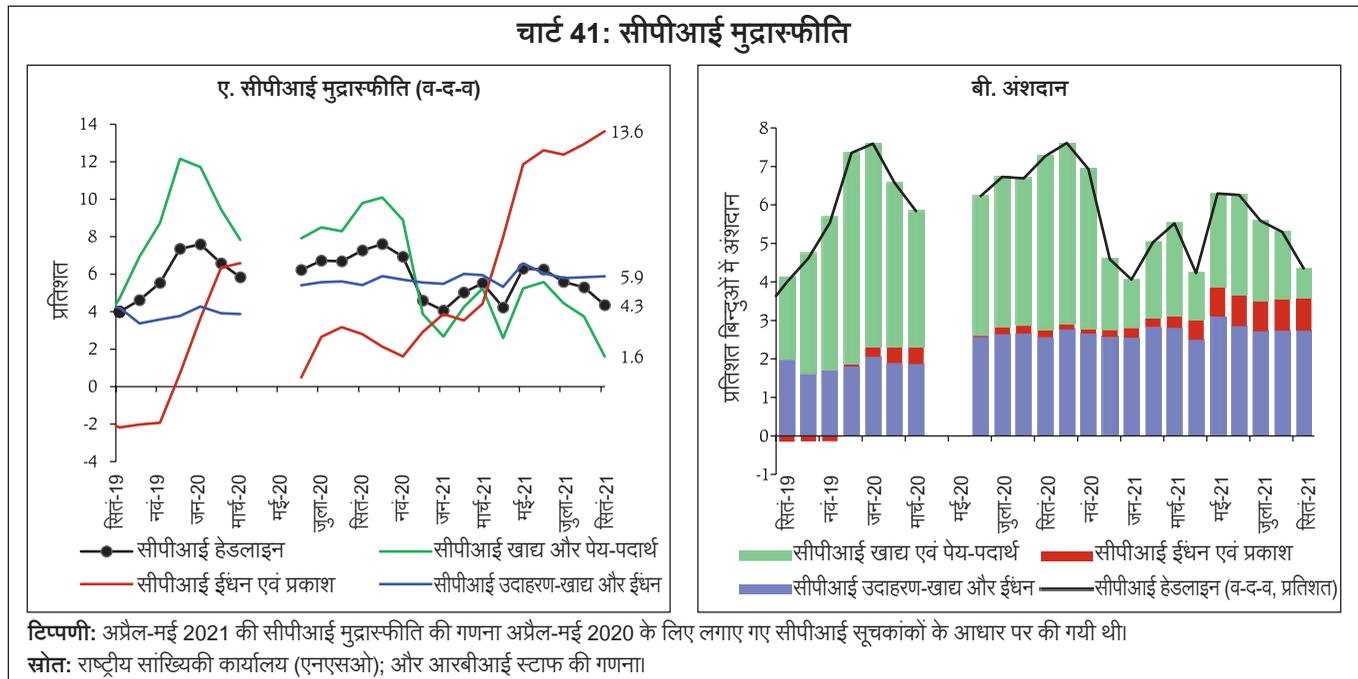
घटकों में, खाद्य और पेय पदार्थ मुद्रास्फीति ने अधिक अनुकूल आधारभूत प्रभावों में संयमन दर्ज किया, जो एक महीने पहले के 3.7 प्रतिशत से घटकर सितंबर में 1.6 प्रतिशत हो गया। इन आधारभूत प्रभावों ने सब्जियों की कीमतों को अगस्त में (-) 11.7 प्रतिशत की तुलना में सितंबर में (-) 22.5 प्रतिशत तक और अधिक अपस्फीति पर ला दिया। अंडे, मांस, मछली, फल, मसाले और गैर-मादक पेय पदार्थों की कीमतों की मुद्रास्फीति में कमी आने से तेल और वसा, दूध, चीनी और तैयार भोजन के उप-समूहों की मुद्रास्फीति में वृद्धि हुई। अनाज की कीमतों में

अपस्फीति की स्थिति बनी रही। सितंबर में खाद्य (सीपीआई समूह में 45.86 प्रतिशत भार के साथ) केवल 18 प्रतिशत हेडलाइन मुद्रास्फीति के लिए उत्तरदायी रहा (चार्ट 41बी)।

सितंबर में ईंधन मुद्रास्फीति लगभग 70 आधार अंकों की बढ़ोतरी के साथ 13.6 प्रतिशत के सर्वकालिक उच्च स्तर पर पहुंच गई (2012 में =100 आधार वर्ष श्रृंखला)। इसका कारण एलपीजी की कीमतों में भारी वृद्धि है। सितंबर में हेडलाइन मुद्रास्फीति में ईंधन (सीपीआई समूह में 6.84 प्रतिशत का भार) का 20 प्रतिशत का योगदान रहा (चार्ट 41बी)।

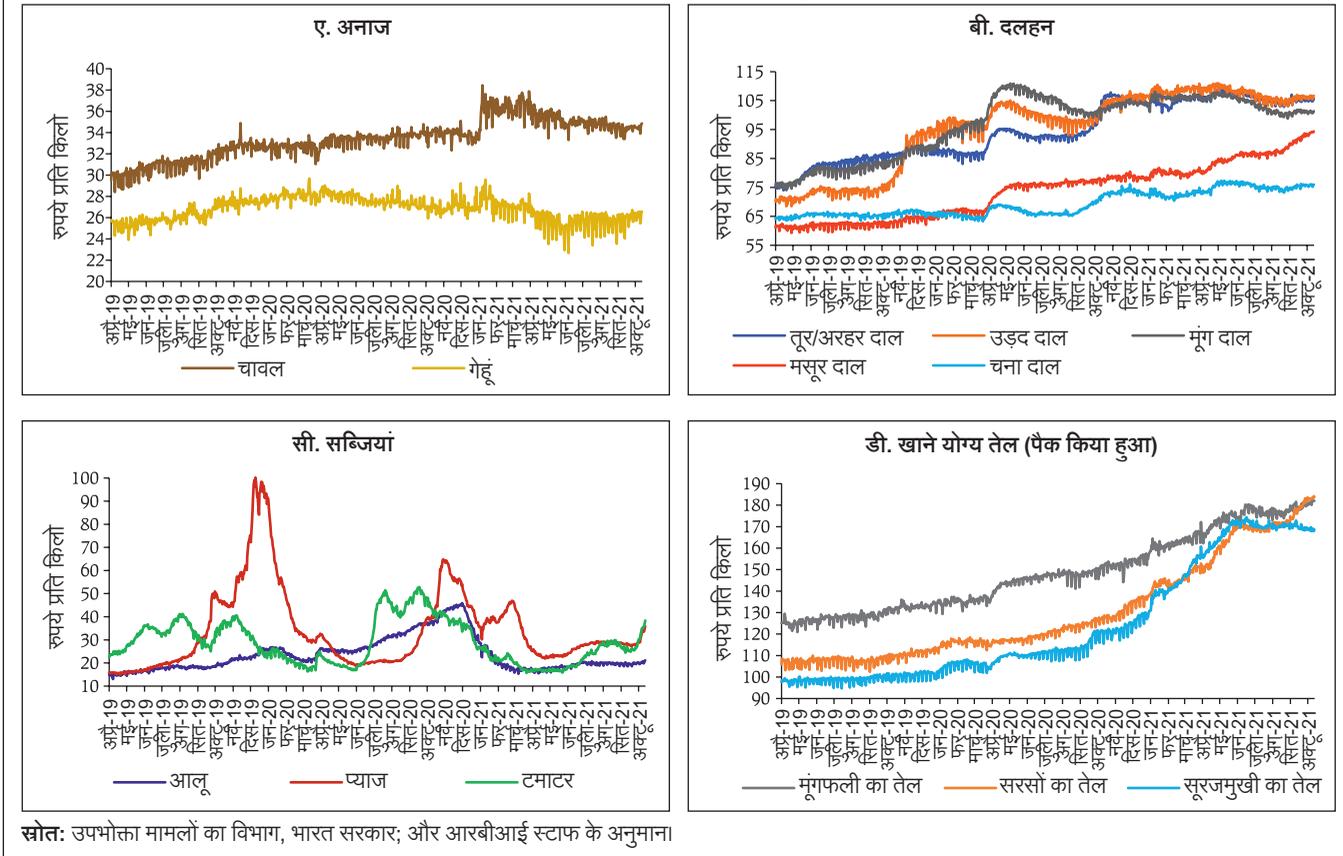
सितंबर में खाद्य और ईंधन¹⁹ से इतर सीपीआई मुद्रास्फीति या मूल मुद्रास्फीति 5.9 प्रतिशत (अगस्त में 5.8 प्रतिशत के मुकाबले) की उच्च दर पर बनी रही। कपड़े और जूते, व्यक्तिगत देखभाल और प्रभाव, घरेलू सामान और सेवाओं, मनोरंजन और आनंद, और पान-तंबाकू और नशीले पदार्थों के उप-समूहों के संबंध में कीमत स्फीति में मजबूती आयी।

उपभोक्ता मामले, खाद्य और सार्वजनिक वितरण मंत्रालय (उपभोक्ता मामले विभाग) से अक्टूबर की स्थिति में अब तक (1-12 अक्टूबर, 2021) उच्च आवृत्ति वाले खाद्य की कीमतों के आंकड़े



¹⁹ हेडलाइन सीपीआई से 'खाद्य और पेय पदार्थों' और 'ईंधन और प्रकाश' समूहों को हटाने से भोजन और ईंधन से इतर सीपीआई प्राप्त हुई है।

चार्ट 42: डीसीए आवश्यक पण्य वस्तुओं की कीमतें



अनाज की कीमतों में थोड़ी वृद्धि दर्शाते हैं। दलहन के मामले में, अरहर और मूंग की कीमतों में गिरावट दर्ज की गई लेकिन मसूर, चना और उड़द की कीमतें बढ़ गईं। खाद्य तेलों में सरसों और वनस्पति तेल की कीमतों में वृद्धि हुई, जबकि सूरजमुखी तेल की कीमतों में कमी आयी। सब्जियों में टमाटर और प्याज की कीमतों में अक्टूबर में अभी तक तेज वृद्धि देखी गई है; हालांकि, ये कीमतें एक वर्ष पहले की तुलना में कम बनी हुई हैं (चार्ट 42)।

सितंबर के अंत में पंप की कीमतों में वृद्धि दर्ज होने लगी और 12 अक्टूबर, 2021 को पेट्रोल की कीमत ₹105.43 प्रति लीटर (चार प्रमुख महानगरों में पंप की कीमतों का औसत) और डीजल की कीमत ₹97.02 प्रति लीटर थी। अक्टूबर की पहले अर्धांश में केरोसिन और एलपीजी, दोनों की कीमतों में वृद्धि हुई (सारणी 3)।

पीएमआई में परिलक्षित निविष्टि लागतों में सितंबर में विनिर्माण और सेवा क्षेत्र के माध्यम से वृद्धि हुई। बिक्री की कीमतों के लिए उच्च निविष्टि लागत का पास-श्रु मौन रहा, खासकर

सेवाओं में। विनिर्माण, सेवा और इन्फ्रास्ट्रक्चर के दृष्टिकोण पर रिजर्व बैंक के इन-हाउस सर्वेक्षणों द्वारा सर्वेक्षण में शामिल फर्मों ने ति3: 2021-22 में इनपुट लागत दबावों के संभावित प्रवर्धन का संकेत दिया।

सारणी 3: पेट्रोलियम उत्पाद की कीमतें

मद	इकाई	घरेलू कीमतें			माह-दर-माह (प्रतिशत)	
		अक्टू-20	सितं-21	अक्टू-21 ¹	सितं-21	अक्टू-21
पेट्रोल	₹/लीटर	83.88	102.30	104.22	-0.7	1.9
डीजल	₹/लीटर	74.32	92.62	95.52	-0.8	3.1
केरोसिन	₹/लीटर	21.45	33.18	34.56	-3.2	4.2
(सब्सिडी प्राप्त) एलपीजी (गैर-सब्सिडी प्राप्त)	₹/सिलिंडर	604.63	895.13	910.13*	2.9	1.7

¹: 1-12 अक्टूबर, 2021 की अवधि के लिए।

*: 6 अक्टूबर, 2021 से।

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

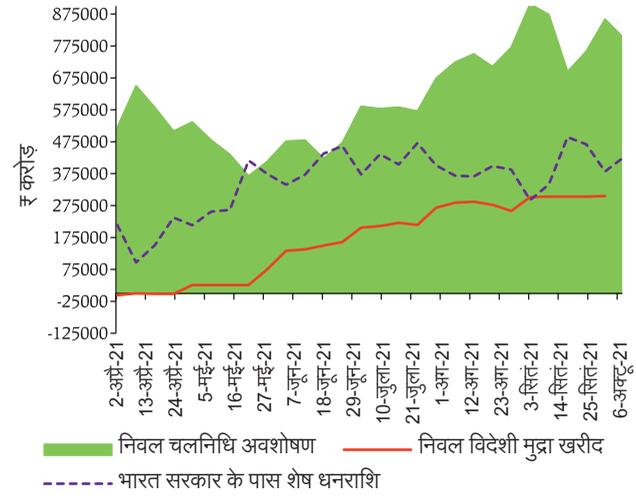
स्रोत: आईओसीएल; पेट्रोलियम योजना और विश्लेषण प्रकोष्ठ (पीपीएसी); और आरबीआई स्टाफ के अनुमान।

IV. वित्तीय स्थितियां

सितंबर और अक्टूबर के दौरान, रिजर्व बैंक प्रणालीगत चलनिधि को सक्रिय रूप से पुनर्संतुलित करने में प्रवृत्त रहा। सितंबर के दूसरे पखवाड़े से अक्टूबर (13 अक्टूबर तक) में चलनिधि समायोजन सुविधा (एलएएफ) के तहत दैनिक निवल चलनिधि अवशोषण औसतन ₹7.8 लाख करोड़ रहा, जो सितंबर के पहले पखवाड़े में ₹8.9 लाख करोड़ के अवशोषण से कम था (चार्ट 43)। इस अवधि के दौरान, रिजर्व बैंक ने अपने मुख्य 14-दिवसीय परिवर्तनीय दर प्रतिवर्ती रिपो (वीआरआरआर) परिचालन के साथ-साथ अलग-अलग परिपक्वता और राशियों के परिष्करण के साथ कार्य का भी सहारा लिया, जो सितंबर के अंत तक ₹4.0 लाख करोड़ के लिए आयोजित किया गया था। रिजर्व बैंक ने 8 अक्टूबर को घोषणा की कि प्रत्येक पखवाड़े में आयोजित 14-दिवसीय वीआरआरआर नीलामियों के आकार में निम्नलिखित तरीके से वृद्धि की जाएगी: 8 अक्टूबर को ₹4.0 लाख करोड़; 22 अक्टूबर को ₹4.5 लाख करोड़; 3 नवंबर को ₹5.0 लाख करोड़; 18 नवंबर को ₹5.5 लाख करोड़; और 3 दिसंबर को ₹6.0 लाख करोड़। रिजर्व बैंक ने पहली बार जी-एसएपी 'ट्रिस्ट' आयोजित किया जिसमें 23 सितंबर और 30 सितंबर को दो नीलामियों के माध्यम से ₹30,000 करोड़ की सरकारी प्रतिभूतियों को खरीदकर, दोनों नीलामियों में एक समान राशि की एक साथ बिक्री की, ताकि निवल रूप से इन परिचालनों को चलनिधि तटस्थ बनाया जा सके। रिजर्व बैंक ने 8 अक्टूबर को अपने नीतिगत वक्तव्य में यह इंगित किया कि चलनिधि अधिकता को देखते हुए इस समय आगे और जी-एसएपी परिचालन करने की आवश्यकता नहीं है, लेकिन विकासशील चलनिधि की स्थिति में जब कभी आवश्यक हो, यह जी-एसएपी को शुरू करने के लिए तत्परता बनाए रखने के लिए प्रतिबद्ध है।

इन परिचालनों के साथ, विशेष रूप से संपार्श्विकीकृत खंड में एक दिवसीय मुद्रा बाजार दरें - त्रि-पक्षीय रिपो और बाजार रिपो दरें - एलएएफ कॉरिडोर की निचली सीमा के पास पहुंच गईं, हालांकि अक्टूबर में (13 अक्टूबर तक) फिर से घट गईं। औसतन, दोनों दरें प्रतिवर्ती रिपो दर से क्रमशः 14 और 10 आधार अंक

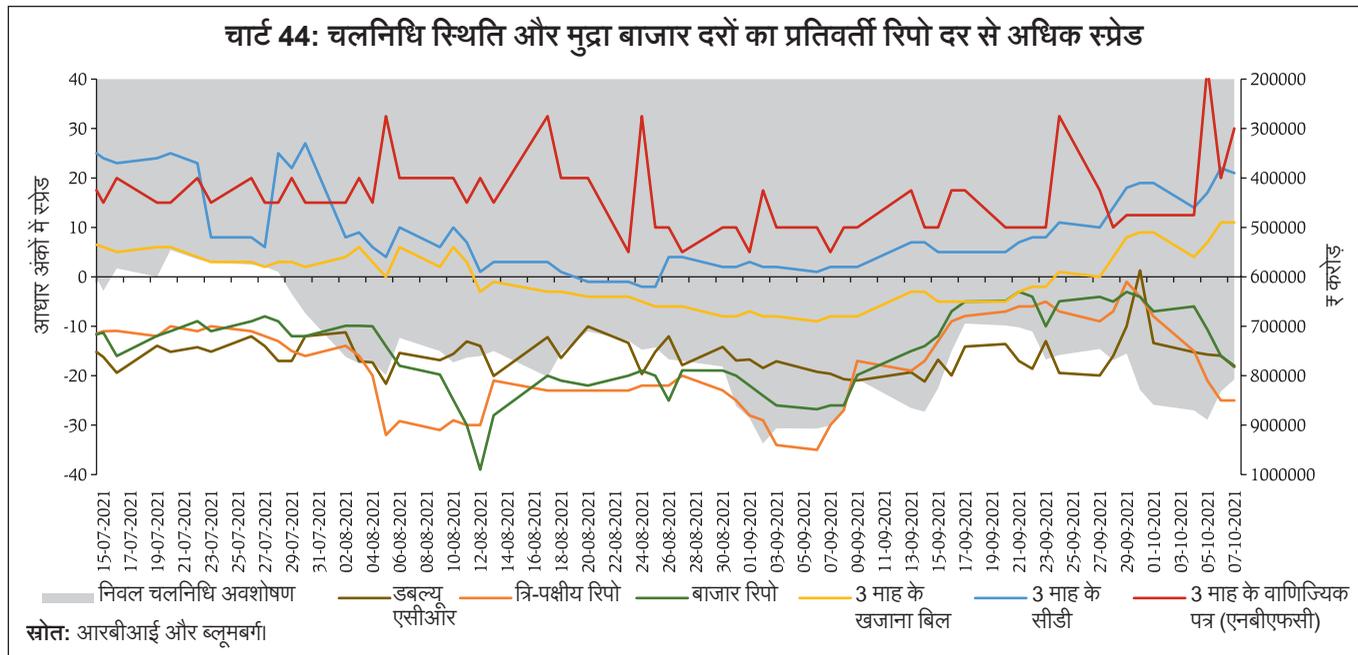
चार्ट 43: 2021-22 के दौरान निवल चलनिधि अवशोषण, विदेशी मुद्रा खरीद और भारत सरकार के पास शेष धनराशि



स्रोत: आरबीआई

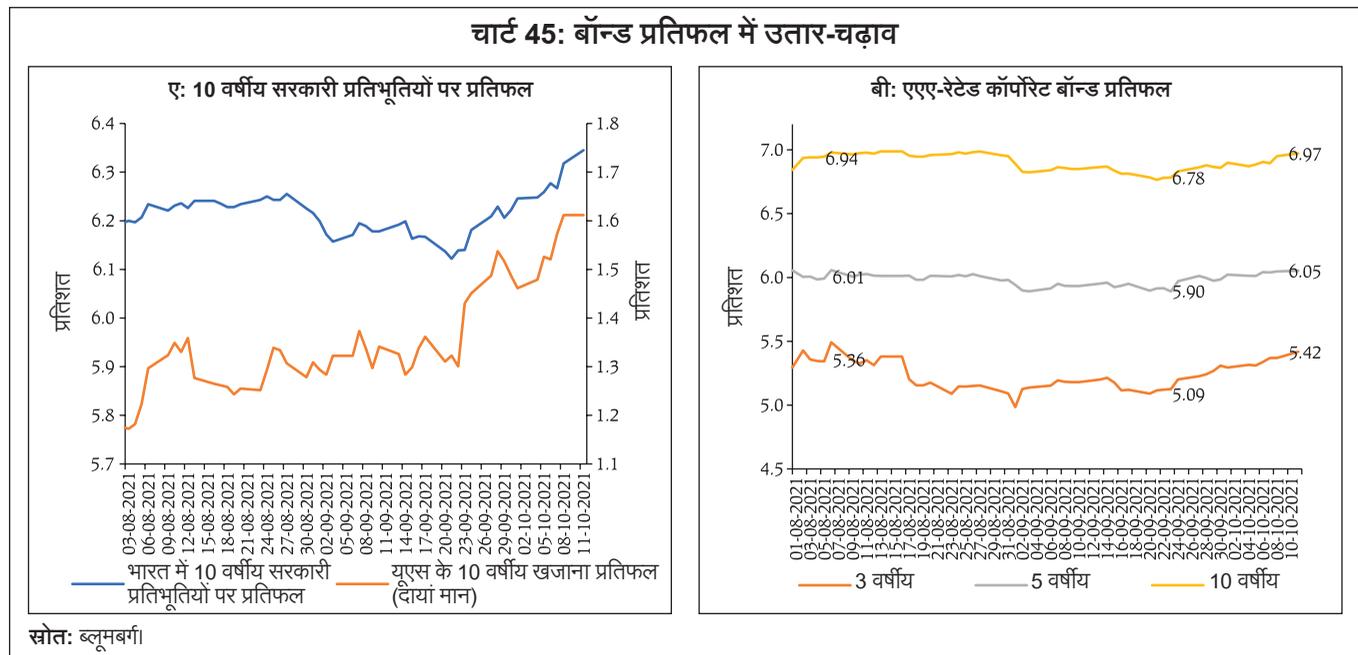
नीचे रहें। बाह्य सावधि मुद्रा बाजार के क्षेत्र में 3 महीने के राजकोष-बिल की दर, प्रतिवर्ती रिपो दर से अधिक रही, और जमा प्रमाणपत्र (सीडी) और वाणिज्यिक पत्र (सीपी) के स्प्रेड - एनबीएफसी (प्रतिवर्ती रिपो दर से अधिक) क्रमशः 12 और 21 आधार अंकों के औसत तक मजबूत रहे (चार्ट 44)।

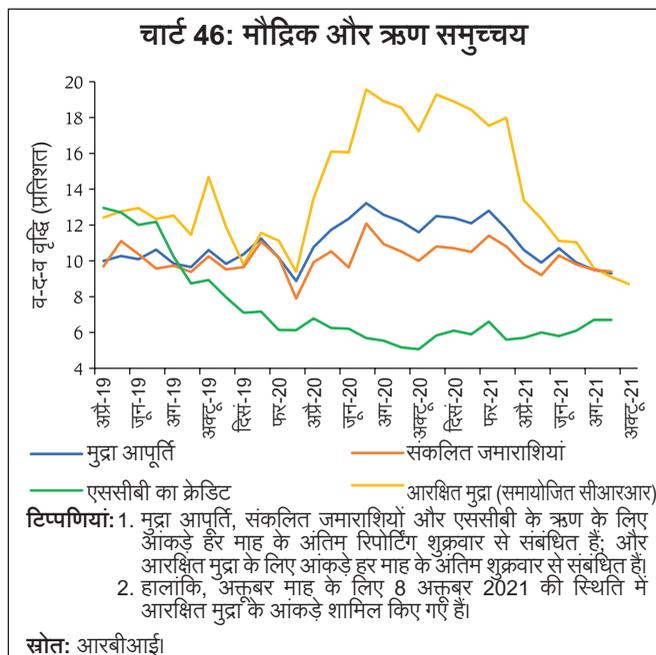
सरकारी प्रतिभूति बाजार में, सितंबर के अंत में 10 वर्षीय सरकारी प्रतिभूतियों पर प्रतिफल में वृद्धि हुई और 14 अक्टूबर को यह 6.33 प्रतिशत पर बंद हुआ (चार्ट 45ए)। बढ़ते अमेरिकी राजकोष प्रतिफल और कच्चे तेल की कीमतों सहित वैश्विक कारकों ने घरेलू प्रतिफल के लिए एक मजबूत पूर्वाग्रह प्रदान किया। प्राथमिक क्षेत्र में, केंद्र सरकार के छ2:2021-22 के लिए उधार कैलेंडर की घोषणा का सकारात्मक प्रभाव - जो अनिवार्य रूप से अपने अंतर्गत जीएसटी प्रतिकर उपकर संबंधी कमी को समाहित करता है, वैश्विक प्रभाव-विस्तार द्वारा निष्प्रभ किया गया था। सितंबर और अक्टूबर के दौरान अब तक की सभी नीलामी सुचारू रूप से संपन्न हुई। सरकारी प्रतिभूतियों के प्रतिफल में उतार-चढ़ाव का पता लगाते हुए, कॉर्पोरेट बॉन्डों पर प्रतिफल ने भी अपने नरम झुकाव को कम किया और सितंबर के अंत से उच्च प्रवृत्ति का रुख किया (चार्ट 45बी)।



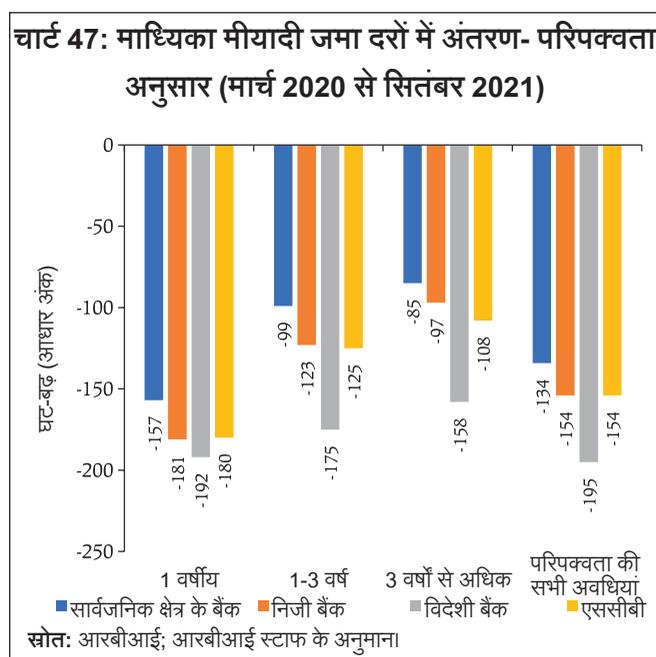
समग्र रूप से मौद्रिक और ऋण स्थिति अनुकूल रही। अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) द्वारा वाणिज्यिक क्षेत्र को ऋण में वृद्धि हुई, लेकिन महामारी-पूर्व मानकों की तुलना में 6.7 प्रतिशत की वृद्धि कम रही (एक साल पहले 5.2 प्रतिशत) (चार्ट 46)।

प्रचुर मात्रा में अधिशेष चलनिधि के कारण मार्च 2020 से ऋण बाजार में मौद्रिक संचारण में सुधार हुआ। मार्च 2020 और सितंबर 2021 के बीच, एससीबी की निधि-आधारित उधार दर (एमसीएलआर) की एक साल की औसत सीमांत लागत में संचयी रूप से 103 आधार अंकों की कमी आयी है, जो निधि की कुल लागत में कमी को दर्शाता है (सारणी 4)।





सभी अवधियों के लिए जमा दरों को सामान्य किया गया है। मार्च 2020 से सितंबर 2021 तक नई जमाराशियों पर औसत सावधि जमा दर में 154 आधार अंकों की कमी आयी है। एक वर्षीय परिपक्वता अवधि वाली अल्पावधि जमाराशियों में 180 आधार अंकों की गिरावट देखी जा सकती है (चार्ट 47)। मार्च 2020 से अगस्त 2021 के दौरान बकाया रुपया जमा पर भारत



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

(आधार अंकों में घट-बढ़)

अवधि	रिपो दर	मीयादी जमा दरें		उधार दरें		
		माध्यिका टीडीआर (नई जमाराशियां)	डब्ल्यू एडीटीडी आर (बकाया जमा)	1-वर्षीय माध्यिका एलआर	डब्ल्यूए एलआर (बकाया रुपया ऋण)	डब्ल्यूए एलआर (नए रुपया ऋण)
फर 2019-सितं 2019	-110	-9	-7	-30	2	-43
अक्टू 2019-सितं 2021*	-140	-187	-174	-125	-120	-147
मार्च 2020-सितं 2021*	-115	-154	-135	-103	-102	-121
फर 2019-सितं 2021*	-250	-213	-181	-155	-118	-190

*: डब्ल्यूएलआर और डब्ल्यूएडीटीडीआर पर नवीनतम डेटा अगस्त 2021 से संबंधित है।
डब्ल्यूएलआर: भारत औसत उधार दर; डब्ल्यूएडीटीडीआर: भारत औसत घरेलू मीयादी जमा दर; एमसीएलआर: निधि आधारित उधार दर की सीमांत लागत; टीडीआर: मीयादी जमा दर।
स्रोत: आरबीआई

औसत घरेलू सावधि जमा दर (डब्ल्यूएडीटीडीआर) में 135 आधार अंकों की कमी आयी है। घरेलू बैंकों में, निजी बैंकों ने अपने सार्वजनिक क्षेत्र के समकक्षों की तुलना में सशक्त जमा वृद्धि के कारण सावधि जमा दरों में उच्च पास-श्रु का प्रदर्शन किया है।

भारत सरकार (जीओआई) ने लगातार छठी तिमाही के लिए अल्प बचत लिखतों (एसएसआई) पर ब्याज दरों में कोई परिवर्तन नहीं किया है²⁰। विभिन्न योजनाओं पर वर्तमान में प्रचलित दरें ति3:2021-22 के लिए सूत्र-आधारित दरों की तुलना में 47-178 आधार अंक अधिक हैं (सारणी 5)।

सितंबर 2021 में बीएसई संसेक्स ने ऐतिहासिक 60,000 अंक को पार करने के साथ, शेयर बाजार ने अपनी तेजी जारी रखी (चार्ट 48ए)। मार्च 2020 के निचले स्तर से संसेक्स और

²⁰ लघु बचत योजनाओं पर ब्याज दरें भारत सरकार द्वारा प्रशासित और निर्धारित की जाती हैं। ये प्रशासित ब्याज दरें एक अंतराल के साथ सरकारी प्रतिभूतियों पर बाजार प्रतिफल से जुड़ी हुई हैं और तुलनीय परिपक्वता की सरकारी प्रतिभूतियों पर प्रतिफल के ऊपर और 0-100 आधार अंकों के अतिरिक्त तिमाही आधार पर तय की जाती हैं।

सारणी 5: लघु बचत लिखतों पर ब्याज दरें - ति3:2021-22

लघु बचत योजना	परिपक्वता (वर्ष)	स्प्रैड (प्रतिशत अंक) \$	संबंधित परिपक्वता का औसत जी-सेक प्रतिफल (%) (जून-अगस्त 2021)	फॉर्मूला आधारित ब्याज दर (%) (ति3: 2021-22 के लिए लागू)	ति3:2021-22 में सरकार द्वारा घोषित ब्याज दर (%)	अंतर (आधार अंक) (7) = (6) - (5)
(1)	(2)	(3)	(4)	(5) = (3) + (4)	(6)	(7) = (6) - (5)
बचत जमा	-	-	-	-	4.00	-
लोक भविष्य निधि	15	0.25	6.38	6.63	7.10	47
मीयादी जमा						
1 वर्ष	1	0	3.72	3.72	5.50	178
2 वर्ष	2	0	4.23	4.23	5.50	127
3 वर्ष	3	0	4.74	4.74	5.50	76
5 वर्ष	5	0.25	5.76	6.01	6.70	69
आवर्ती जमा खाता	5	0	4.74	4.74	5.80	106
मासिक आय योजना	5	0.25	5.73	5.98	6.60	62
किसान विकास पत्र	124	0	6.38	6.38	6.90	52
	माह#					
एनएससी VIII अंक	5	0.25	5.89	6.14	6.80	66
वरिष्ठ नागरिक बचत योजना	5	1.00	5.76	6.76	7.40	64
सुकन्या समृद्धि खाता योजना	21	0.75	6.38	7.13	7.60	47

\$: फरवरी 2016 की भारत सरकार की प्रेस विज्ञप्ति के अनुसार छोटी बचत दरें तय करने के लिए स्प्रैड।

#: वर्तमान परिपक्वता 124 माह की है।

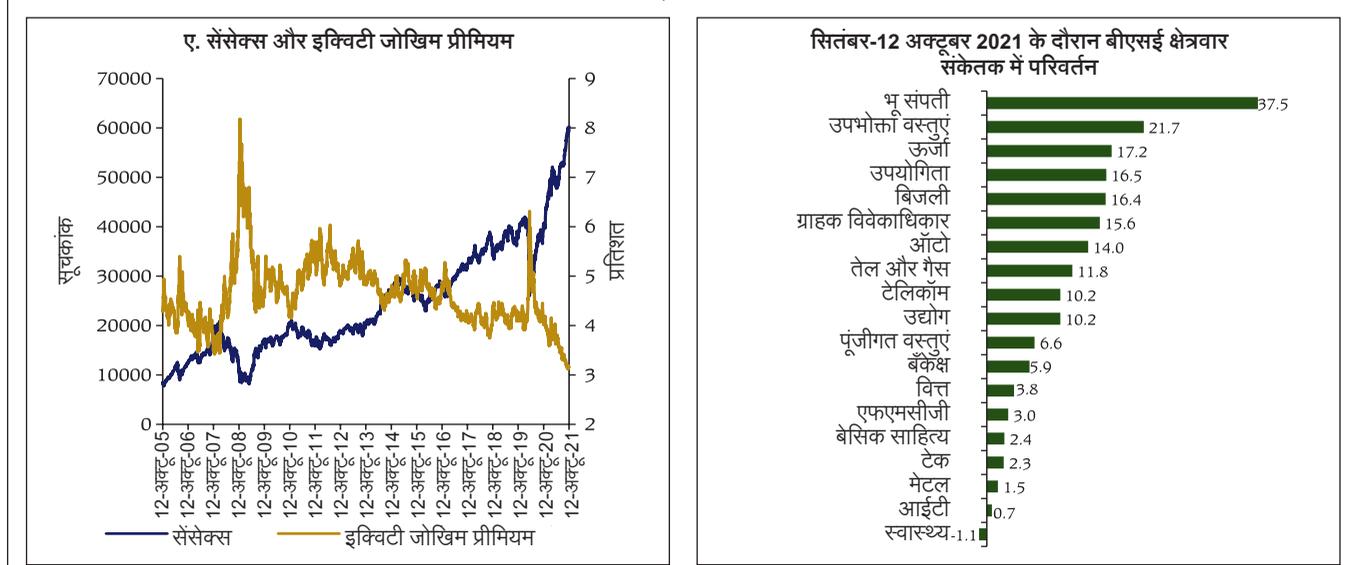
टिप्पणी: कंपाउंडिंग आवृत्ति विभिन्न लिखतों में भिन्न होती है।

स्रोत: भारत सरकार; एफबीआईएल; और आरबीआई स्टाफ के अनुमान।

निफ्टी के सूचकांक मूल्य के मामले में भारतीय शेयर बाजार में दोगुनी से अधिक तेजी आयी है। ऑटोमोबाइल और ड्रोन उद्योगों के लिए उत्पादन सहबद्ध प्रोत्साहन (पीएलआई) योजना की

घोषणा, दूरसंचार क्षेत्र के लिए राहत के उपाय, और राष्ट्रीय आस्ति पुनर्निर्माण कंपनी लिमिटेड (एनएआरसीएल) द्वारा प्रतिभूतियों को जारी करने के लिए एक गारंटी कार्यक्रम के

चार्ट 48: इक्विटी बाजार



स्रोत: ब्लूमबर्ग; आरबीआई स्टाफ के अनुमान।

अनुमोदन से बाजार के रुख में उछाल आया। ति2: 2021-22 में सुदृढ़ कॉर्पोरेट आय परिणामों की संभावनाओं से उत्साहित, बीएसई सेंसेक्स द्वारा अक्टूबर 2021 तक लाभ प्रदान किया गया, जो 14 अक्टूबर, 2021 को 61,306 पर बंद हुआ। निहित इक्विटी जोखिम प्रीमियम, जो कि जी-सेक की तुलना में इक्विटी पर अपेक्षित अतिरिक्त प्रतिफल का एक उपाय है, सितंबर 2021 में अपने सबसे निचले स्तर पर बंद हुआ।

क्षेत्रों में, बीएसई स्थावर सूचकांक ने तेजी से लाभ दर्ज किया, मांग में वृद्धि के संकेतों से 11 साल के उच्च स्तर पर पहुंच गया (चार्ट 48बी)।

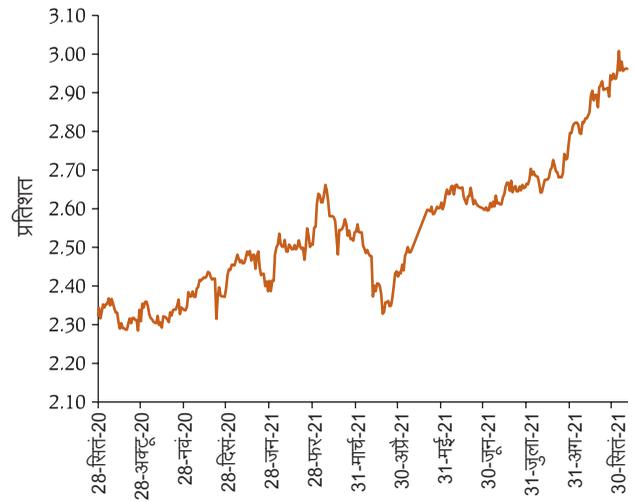
फ्रांस से आगे निकल कर भारत का शेयर बाजार पूंजीकरण बढ़कर 3.5 ट्रिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, और दुनिया का छठा सबसे मूल्यवान बाजार बन गया²¹। वैश्विक शेयर बाजार पूंजीकरण में भारत की हिस्सेदारी 13 अक्टूबर, 2021 को बढ़कर 3 प्रतिशत हो गई है (चार्ट 49)।

छोटे कस्बों और शहरों से म्यूचुअल फंडों में निवल अंतर्वाह तेजी से बढ़ रहा है। प्रबंधन के तहत आस्तियों (एयूएम) डेटा में 'अन्य शहरों' (शीर्ष 110 शहरों से परे) की हिस्सेदारी जून 2021 के अंत में बढ़कर 15.44 प्रतिशत हो गई, जो जून 2020 के अंत में 10.21 प्रतिशत थी। अस्थिर दर वाले म्यूचुअल फंड या 'फ्लोटर' फंड²² ने हालिया अवधि में उच्चतर अंतर्वाह देखा है। छ1: 2021-22 के दौरान, फ्लोटर फंड में ₹33,083 करोड़ का निवल अंतर्वाह देखा गया, जो एक साल पहले ₹12,170 करोड़ की तुलना में काफी अधिक है। सितंबर 2021 के अंत में फ्लोटर फंड का एयूएम बढ़कर ₹1.01 लाख करोड़ हो गया, जो

²¹ <https://timesofindia.indiatimes.com/business/markets/sensex/sensex-tops-59k-india-6th-most-valued-market/articleshow/86281158.cms>

²² फ्लोटर फंडों की पोर्टफोलियो अवधि कम होती है, जिसका अर्थ है कि ब्याज दर दरों के प्रति संवेदनशीलता कम होती है और निवेशकों के लिए मार्क-टू-मार्केट जोखिम कम होता है। इसलिए, इन फंडों को आमतौर पर उन निवेशकों के समूह द्वारा पसंद किया जाता है जो ब्याज दरों में वृद्धि से उत्पन्न होने वाले ऋणात्मक मूल्य जोखिम से बचना चाहते हैं। क्रिसिल के अनुसार, अगस्त 2021 को समाप्त छह महीनों में, एक ऐसी अवधि जिसमें स्थिर या बढ़ती ब्याज दरों को देखा गया, फ्लोटिंग रेट फंड ने समान अवधि और संरचना की अन्य श्रेणियों के लिए 1.66-3.10 प्रतिशत की तुलना में 3.40 प्रतिशत का सबसे अच्छा रिटर्न उत्पन्न किया है (स्रोत: <https://www.crisil.com/en/home/our-analysis/views-and-commentaries/2021/09/floater-funds-in-the-zone-of-interest-rates-rise.html>)

चार्ट 49: विश्व बाजार पूंजीकरण में भारत की हिस्सेदारी



स्रोत: ब्लूमबर्ग

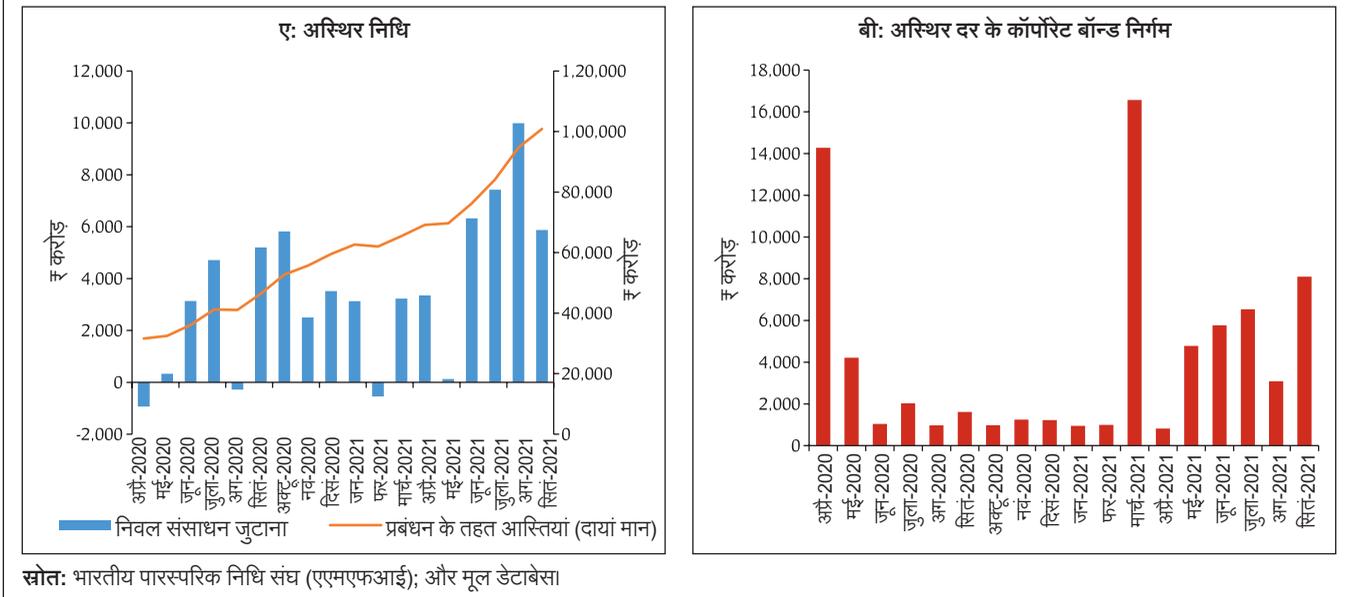
एक साल पहले ₹46,425 करोड़ था (चार्ट 50ए)। साथ ही, हालिया महीनों में अस्थिर दर वाले कॉर्पोरेट बॉन्ड जारी करने में भी वृद्धि हुई है (चार्ट 50बी)।

अप्रैल-अगस्त 2021 में, 36.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर का सकल आवक प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (एफडीआई) एक साल पहले के अपने स्तर के साथ तुलनीय था (चार्ट 51)। इस अवधि के दौरान बाह्य प्रत्यक्ष विदेशी निवेश में वृद्धि के परिणामस्वरूप 19.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर का निवल प्रत्यक्ष विदेशी निवेश हुआ। प्रमुख एफडीआई इक्विटी प्राप्तकर्ता क्षेत्रों में विनिर्माण, संचार सेवाएं, कंप्यूटर सेवाएं, शिक्षा, अनुसंधान और विकास और परिवहन शामिल हैं।

सितंबर 2021 में सुदृढ़ समुत्थान की प्रत्याशा और घरेलू शेयर बाजार के प्रदर्शन से प्रेरित होकर विदेशी पोर्टफोलियो निवेशक (एफपीआई) घरेलू इक्विटी बाजार में लगातार दूसरे महीने निवल खरीददार के रूप में बने रहे (चार्ट 52)। चीन के बाद उभरते बाजारों में भारत एफपीआई इक्विटी निवेश का दूसरा सबसे बड़ा प्राप्तकर्ता था²³। सितंबर में लगातार तीसरे महीने घरेलू ऋण बाजार में विदेशी पोर्टफोलियो निवेशक निवल खरीददार बने

²³ स्रोत: अंतरराष्ट्रीय वित्त संस्थान

चार्ट 50: अस्थिर दर वाली लिखतें



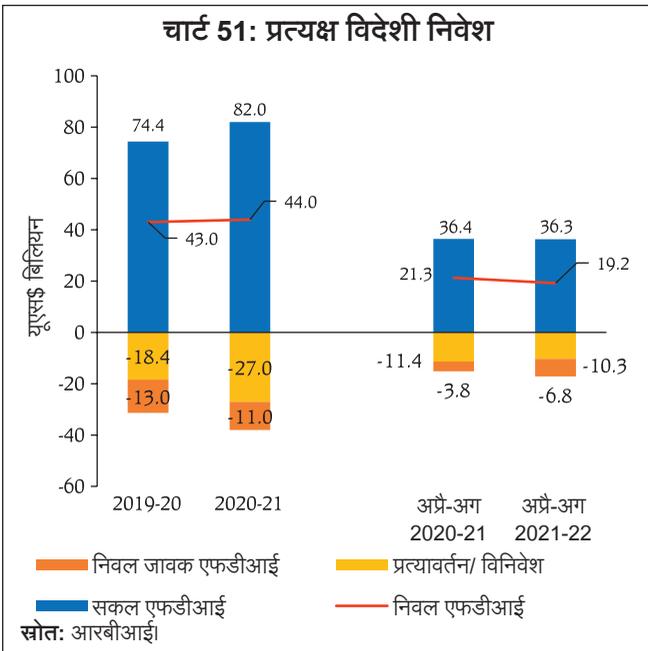
रहे। सितंबर में इक्विटी और कर्ज लिखतों में कुल एफपीआई निवेश 3.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर था, जो एक महीने पहले (3.1 बिलियन अमेरिकी डॉलर) के बराबर था।

विदेशी मुद्रा आरक्षित निधियां 8 अक्टूबर, 2021 को 639.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर पर थीं (चार्ट 53), जिसने 2021-22 के

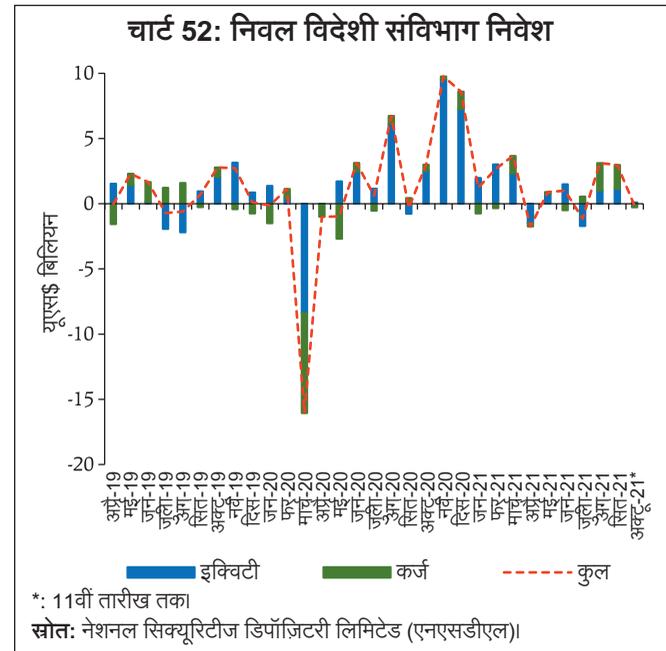
लिए 14 महीने के अनुमानित आयात के बराबर या कुल बकाया विदेशी कर्ज का 112 प्रतिशत या जून 2021 के अंत में कुल बाह्य देयताओं का 52 प्रतिशत कवर प्रदान किया²⁴।

सितंबर 2021 में मजबूत एफपीआई अंतर्वाह के कारण विदेशी मुद्रा बाजार में भारतीय रुपया (आईएनआर) की अमेरिकी

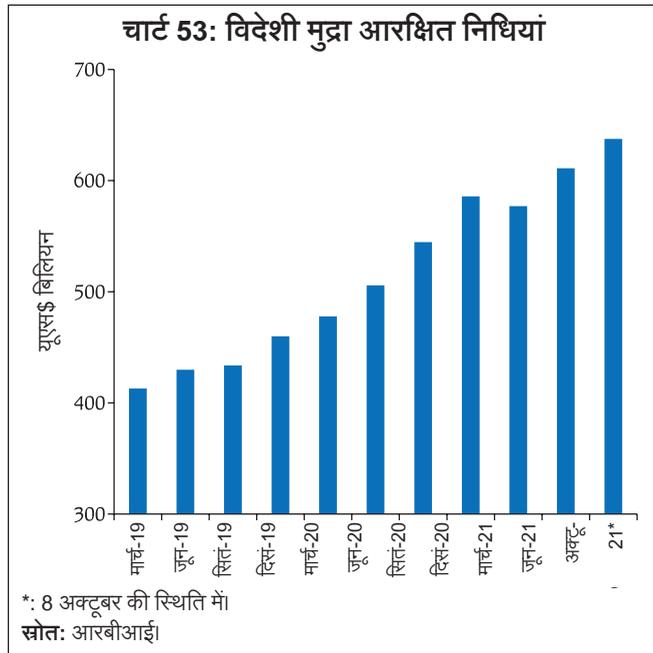
चार्ट 51: प्रत्यक्ष विदेशी निवेश



चार्ट 52: निवल विदेशी संविभाग निवेश



²⁴ जून 2021 के अंत में भारत के विदेशी ऋण और अंतरराष्ट्रीय निवेश की स्थिति पर आंकड़े 30 सितंबर, 2021 को आरबीआई की वेबसाइट पर जारी किए गए थे।

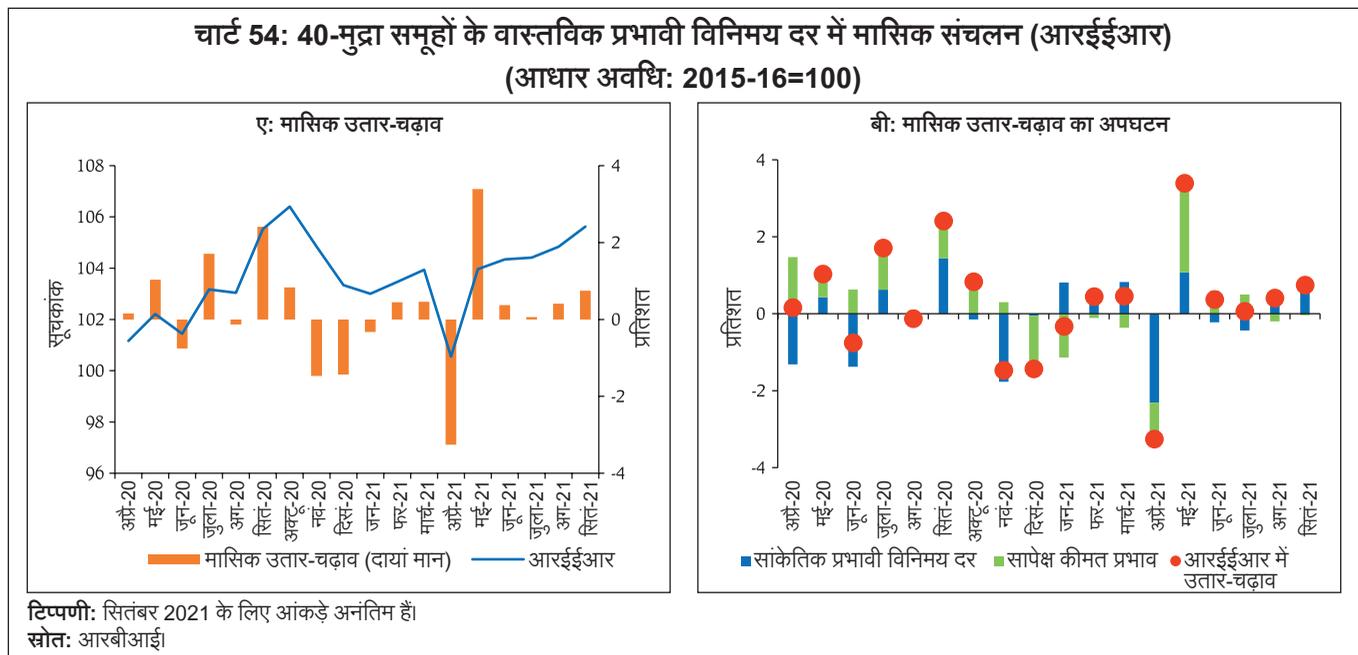


डॉलर के मुकाबले 0.8 प्रतिशत (माह-दर-माह) की मूल्य वृद्धि हुई। यह 40-मुद्राओं के समूह की वास्तविक प्रभावी विनिमय दर (आरईईआर) सूचकांक के संदर्भ में आईएनआर के उतार-चढ़ाव में परिलक्षित होता था, जिसमें एक महीने पहले के अपने स्तर से 0.7 प्रतिशत का अधिमूल्यन हुआ (चार्ट 54ए और 54बी)।

भुगतान प्रणाली

सितंबर 2021 (सारणी 6) और अक्टूबर 2021 (8 अक्टूबर तक) में डिजिटल भुगतान लेनदेन में लगातार वृद्धि की गति (व-द-व) बनी रही। तत्काल सकल निपटान (आरटीजीएस) थोक अंतरण ने मात्रा और मूल्य, दोनों के संदर्भ में दोहरे अंकों में वृद्धि दर्ज की। खुदरा क्षेत्र में, राष्ट्रीय इलेक्ट्रॉनिक निधि अंतरण (एनईएफटी), तत्काल भुगतान सेवा (आईएमपीएस), राष्ट्रीय इलेक्ट्रॉनिक टोल संग्रह (एनईटीसी) और भारत बिल भुगतान प्रणाली (बीबीपीएस) के माध्यम से लेनदेन में भी काफी विस्तार हुआ। यूनिफाइड पेमेंट्स इंटरफेस (यूपीआई) माध्यम के तहत संसाधित लेनदेन मूल्य लगातार तीसरे महीने ₹6 लाख करोड़ से अधिक रहा, जबकि मात्रा ने 365 करोड़ लेनदेनों के साथ एक नए शिखर को छुआ। प्लेटफॉर्म पर वर्तमान बैंकों की संख्या भी सितंबर 2020 में 174 से बढ़कर सितंबर 2021 में 259 हो गई है²⁵, जो डिजिटल स्पेस में भुगतान माध्यम के रूप में यूपीआई की बढ़ती सर्वव्यापकता को प्रमाणित करता है।

पेमेंट सिस्टम विज्ञान 2021 में कॉरिडोर और अंतर्गामी सीमापार विप्रेषण के लिए शुल्क की समीक्षा करने के लक्ष्य के अनुरूप, रिजर्व बैंक ने जुलाई 2022 तक यूपीआई को सिंगापुर



²⁵ <https://www.npci.org.in/what-we-do/upi/product-statistics>, 6 अक्टूबर 2021 को एक्सेस किया गया

सारणी 6: चुनिन्दा भुगतान प्रणालियों में वृद्धि दर

भुगतान प्रणाली	लेन-देन की मात्रा में वृद्धि (व-द-व, प्रतिशत)				लेन-देन मूल्य में वृद्धि (व-द-व, प्रतिशत)			
	अग-20	अग-21	सितं-20	सितं-21	अग-20	अग-21	सितं-20	सितं-21
आरटीजीएस	-1.7	42.6	13.7	34.2	-36.7	39.4	-14.4	16.7
एनईएफटी	6.0	37.2	13.9	36.1	7.5	14.5	19.5	11.7
यूपीआई	76.3	119.6	88.5	103.1	93.1	114.2	103.8	99.0
आईएमपीएस	22.9	54.3	37.0	37.7	24.3	36.2	35.3	30.3
एनएसीएच	22.2	-2.3	7.4	-8.6	6.0	21.0	5.2	19.1
एनईटीसी	248.6	107.8	279.4	75.9	180.5	79.6	194.5	55.1
बीबीपीएस	100.8	177.6	111.3	156.8	106.9	172.5	107.0	206.7

की त्वरित भुगतान प्रणाली पे-नाऊ से जोड़ने का निर्णय लिया है। इसका उद्देश्य तत्काल, कुशल और सहज सीमा-पार भुगतान सुविधा प्रदान करना है, जो देशों के मध्य व्यापार और निवेश को और प्रोत्साहित कर सकते हैं। चूंकि भारत वैश्विक स्तर पर विप्रेषण का सबसे बड़ा प्राप्तकर्ता है²⁶, यह जुड़ाव एक मजबूत बहु-देशीय भुगतान पारिस्थितिकी तंत्र के विकास में एक सफलता हो सकता है जो संभावित रूप से 'बिना सीमाओं के भुगतान' की दिशा में परिवर्तन का नेतृत्व कर सकता है।

ग्राहकों की ऑनबोर्डिंग और गैर-बैंकों को समान अवसर प्रदान करने के उपाय के रूप में, रिज़र्व बैंक ने एनबीएफसी, भुगतान प्रणाली प्रदाताओं और भुगतान प्रणाली प्रतिभागियों को आधार ई-केवाईसी प्रमाणीकरण लाइसेंस के लिए आवेदन करने की अनुमति दी है।

नवोन्मेषों के स्तर पर, फिनटेक के लिए विनियामक सैंडबॉक्स (आरएस) योजना के तहत छह संस्थाओं ने खुदरा भुगतान पर पहले समूह से सफलतापूर्वक बाहर का रास्ता अपनाया है, जबकि सीमा पार से भुगतान पर दूसरे समूह में आठ संस्थाओं के लिए परीक्षण चरण शुरू हो गया है। बैंक ने अपनी विषय-वस्तु के रूप में 'एमएसएमई उधार' के साथ तीसरे दल के आरंभ की भी घोषणा की है। यह तथ्य है कि फिनटेक अंगीकृत करने के 64 प्रतिशत के वैश्विक औसत की तुलना में भारत में 87

प्रतिशत की उच्चतम दर है²⁷, आरएस जैसी पहल की संभावनाओं को रेखांकित करता है जो ऋण अंतराल को संबोधित कर सकते हैं, वित्तीय समावेशन को बढ़ावा दे सकते हैं और जारी डिजिटल क्रांति को आगे और सशक्त बना सकते हैं।

पीएम स्ट्रीट वेंडर्स की आत्म निर्भर निधि (पीएम स्वानिधि) योजना के तहत, इलेक्ट्रॉनिक्स और सूचना प्रौद्योगिकी मंत्रालय (एमईआईटीवाई) और आवास और शहरी मामलों के मंत्रालय (एमओएचयूए) ने हाल ही में देश के 223 शहरों में स्ट्रीट वेंडर्स की डिजिटल ऑनबोर्डिंग बढ़ाने के लिए एक पहल शुरू की है।²⁸ इससे औपचारिक ऋण परिस्थिति की तंत्र का विस्तार होने और समावेशी डिजिटल इंडिया के कार्यक्रम को आगे बढ़ाने की उम्मीद है।

त्योहारों के मौसम की शुरुआत के साथ, डिजिटल भुगतान पारिस्थितिकी तंत्र, न्यूनतर श्रेणी के शहरों में ई-कॉमर्स के बढ़ते पदचिह्न और डिजिटल माध्यम के बारे में बढ़ती जागरूकता के पीछे सुदृढ़ वृद्धि के लिए तैयार है। ऐसे आशावाद को प्रतिबिंबित करते हुए, भारतीय राष्ट्रीय भुगतान निगम (एनपीसीआई) को उम्मीद है कि यूपीआई वार्षिक 1 ट्रिलियन अमेरिकी डॉलर के लेनदेन को पार कर जाएगा।²⁹

²⁷ https://www.business-standard.com/article/finance/india-has-the-highest-fintech-adoption-rate-of-87-says-fm-sitharaman-121092900710_1.html

²⁸ <https://pib.gov.in/PressReleaseIframePage.aspx?PRID=1753651>

²⁹ <https://economictimes.indiatimes.com/industry/banking/finance/banking/npci-looks-at-usd-1-trillion-worth-of-transactions-through-upi-on-annual-basis/articleshow/86618478.cms>

²⁶ विश्व बैंक के आंकड़ों के अनुसार, भारत को 2020 में विप्रेषण में 83 बिलियन डॉलर मिले, जो पिछले साल की तुलना में 0.2 प्रतिशत कम है।

V. निष्कर्ष

आपूर्ति की बाधाओं के कारण फिर से बढ़ रही मांग पर हर जगह दबाव बना हुआ है, जिससे वैश्विक समुत्थान संकट में है। वास्तव में, आपूर्ति श्रृंखला व्यवधान एक दूसरे पर फलते-फूलते हैं, जो एक साथ डीकार्बोनाइजेशन अभियान और व्यापार युद्धों द्वारा बढ़ाए गए हैं। जैसे-जैसे लोग कार्यबल से बाहर निकलते हैं, वैश्विक श्रम की कमी कारखाने के उत्पादन में बाधा उत्पन्न कर रही है और परिवहन जैसी महत्वपूर्ण सेवाओं में रुकावट बन रही है। जैसे-जैसे मार्जिन कम होता जाता है और कीमतें बढ़ती जाती हैं, बहुराष्ट्रीय विषमता के साथ मुद्रास्फीति का उच्च स्तर इन मांग-आपूर्ति असंतुलन के साथ-साथ प्राकृतिक संसाधनों और प्रमुख मध्यवर्ती के लिए देशों के बीच तीव्र प्रतिस्पर्धा को दर्शाता है – जिसमें सबसे हालिया उदाहरण ऊर्जा है। ये घटनाक्रम केंद्रीय बैंकों और राजकोषीय प्राधिकारियों के हाथों को उभरती अर्थव्यवस्थाओं के नेतृत्व में अपनी महामारी नीतियों को वापस लेने के लिए मजबूर कर रहे हैं, और यह वैश्विक वृद्धि के लिए एक और विपरीत परिस्थिति बन कर खड़ी है।

सर्वसम्मति इस पूर्वानुमान के इर्द-गिर्द घूमती प्रतीत होती है कि आपूर्ति अंतराल और बाधाएं कम-से-कम 2022 के अधिकांश हिस्से में बनी रहेंगी। यह भय है कि इस अंतराल में, दूसरे दौर के प्रभाव स्थापित हो सकते हैं और उच्च मुद्रास्फीति के साथ वृद्धि में ठहराव हो सकता है। जब आपूर्ति बैकलॉग अंततः समाप्त हो जाते हैं, तो इन्वेंट्री मंदी का सामना करने की भी संभावना होती है। अब दुनिया में टीकाकरण में तेजी लाने की जरूरत है, लेकिन इन बदलते विन्यासों में यह तेजी से स्पष्ट होता जा रहा है कि अकेले टीकाकरण के बलबूते वैश्विक अर्थव्यवस्था को बढ़ावा नहीं मिलेगा। अन्य प्रक्रियाशील कारकों को नीतियों के सही मिश्रण द्वारा संबोधित करने की आवश्यकता है और रिकवरी को जारी रखने के लिए सीमाओं के पार समन्वयित किया जाना चाहिए।

पहले से ही वित्तीय बाजार चेतानुमा संकेत दर्शा रहे हैं - बॉन्ड प्रतिफल में वृद्धि से घबरा कर इक्विटी की कीमतों में उतार-चढ़ाव आ रहा है और मुद्राएं अमेरिकी डॉलर की मजबूती के सामने शिथिल हो रही हैं। बाजार में भय है कि ब्याज दरों में अपरिहार्य तेजी वृद्धि की गति के बजाय मुद्रास्फीति में वृद्धि से प्रेरित होगी। समय पूर्व नियंत्रण होने से स्टैगफ्लेशन आ सकता है

जिसका सभी को डर है, जो अर्थव्यवस्था के ठीक होने के साथ ही वृद्धि को रोक देता है। एक प्रभावशाली दृष्टिकोण में, केंद्रीय बैंकों द्वारा निरंतर प्रोत्साहन की आवश्यकता को कम करके आंकने के उदाहरणों से इतिहास भरा पड़ा है³⁰ शायद समय की आवश्यकता एकलविचारी रूप से सामान्यीकरण पर नहीं बल्कि आपूर्ति पक्ष सुधारों पर ध्यान केंद्रित करने की है ताकि बाधाओं और व्यवधानों, श्रम की कमी और उच्च पण्य वस्तुओं की कीमतों, विशेष रूप से कच्चे तेल, को सामान्य किया जा सके। जलवायु, इन्फ्रास्ट्रक्चर, डिजिटलीकरण, शिक्षा और पुनः कौशल लंबी अवधि के निवेश और आपूर्ति विस्तार के क्षेत्र हैं जिनके निकट अवधि में मांग बढ़ाने वाले प्रभाव हैं। इस बीच, वित्तीय स्थिरता की चिंताएं सामने आ रही हैं क्योंकि बाजार और वित्तीय मध्यस्थ निकट अवधि की संभावनाओं पर विचार के लिए पुनर्संतुलन करते हैं। आगे चलकर, विवेकपूर्ण नीतियों के सामान्यीकरण और सार्वजनिक और निजी ऋण के ओवरहैंग सहित ऋणशोधन फ्रेमवर्क और पुनर्गठन तंत्र को मजबूत करने पर ध्यान केंद्रित होने की संभावना है।

इस अनिश्चित और अस्थिर वैश्विक वातावरण में, हम अपने विचार को बनाए रखते हैं कि भारत ने अगस्त-सितंबर में एक महत्वपूर्ण मोड़ को पार कर लिया, जैसा कि हमने अर्थव्यवस्था की स्थिति के अगस्त अंक में लिखा था। मुद्रास्फीति के संबंध में एमपीसी की प्रत्याशा सही निकली है, खाद्य कीमतों के अपेक्षाकृत कम होने से लक्ष्य के साथ और अधिक हेडलाइन अवस्फीति के निकट संरक्षण के लिए प्रोत्साहन प्रदान किया गया है। दूसरी ओर, अर्थव्यवस्था गति पकड़ रही है, लेकिन यह अभी भी महामारी के दौरान किसी भी बड़ी अर्थव्यवस्था को प्रभावित करने के लिए सबसे गहरे संकुचन से बाहर निकल रही है - हमें पहली लहर से आघात पहुंचा था और हमारा समुत्थान अक्टूबर-नवंबर 2020 के बाद देर से शुरू हुआ। दूसरी लहर में, हमने राष्ट्रव्यापी लॉकडाउन नहीं लगाया, लेकिन 4,00,000 से अधिक दैनिक संक्रमण उस समय दुनिया में सबसे अधिक थे और इस कारण उस समय तक स्पष्ट रूप से कम रिकवरी हुई। परिणामस्वरूप, निरंतर और समावेशी समुत्थान के लिए नीतिगत सहायता की आवश्यकता लंबे समय तक हो सकती है। विशेष रूप से, नीतिगत

³⁰ पॉवेल, जे. (29 सितंबर, 2021), ईसीबी फोरम ऑन सेंट्रल बैंकिंग।

उपायों के चुनाव के लिए सावधानीपूर्वक विचार और संवेदनशीलता की आवश्यकता होगी क्योंकि यह उम्मीद की जाती है कि समुत्थान पर रोजगार का भार पड़ सकता है, लोगों की आय और नौकरी चली गई है, और जिनके पास नौकरी है, उनकी क्रय शक्ति कम हो गई है। पहले से ही, त्योहारों से पहले भर्ती की संभावनाएं उज्ज्वल हो रही हैं, प्रवेश स्तर की भर्ती सबसे तेज गति से बढ़ रही है। आईटी क्षेत्र भर्ती की मंशा के मामले में अग्रणी है और उसके बाद शिक्षा सेवाओं, स्वास्थ्य सेवा और फार्मास्यूटिकल्स आते हैं। भारत को ऐसी नीतियों की आवश्यकता होगी जो

जनसांख्यिकीय लाभांश को पुनः प्राप्त करने के लिए इन प्रतिभाओं का लाभ उठाए। हम यह कर सकते हैं - हाल के सुधारवादी दृष्टिकोण भारत के मजबूत बुनियादी सिद्धांतों, वास्तविक अर्थव्यवस्था और वित्तीय प्रणाली के बीच नकारात्मक प्रतिक्रिया के घटते जोखिम, उच्च पूंजीगत सुरक्षा और पर्याप्त चलनिधि होने का प्रमाण देते हैं। भारत को सतत् और समावेशी वृद्धि के एक नये पथ पर स्थापित करने का सही समय है। अंततः, अक्टूबर कई घटनाओं के अंत और शुरुआत को चिन्हित करता है, यह स्थायित्व और परिवर्तन की एक व्यवस्था को दर्शाता है।

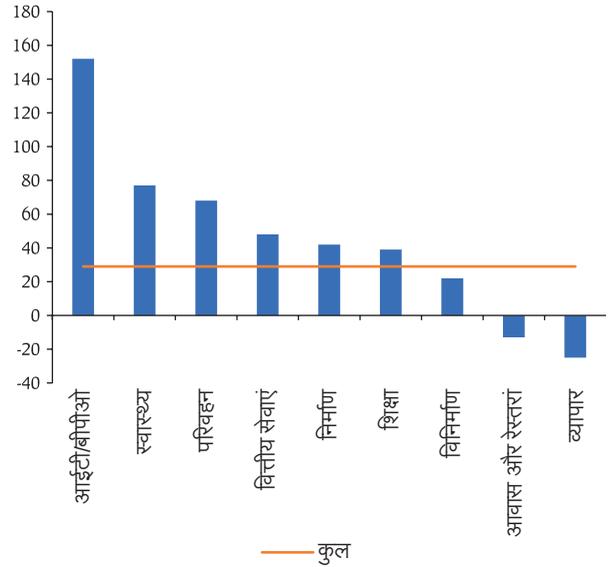
अनुबंध 1: तिमाही रोजगार सर्वेक्षण

श्रम और रोजगार मंत्रालय ने 27 सितंबर 2021 को संगठित क्षेत्र के रोजगार पर तिमाही रोजगार सर्वेक्षण (क्यूईएस) रिपोर्ट जारी की। क्यूईएस का दायरा छठी आर्थिक जनगणना (2013-14) द्वारा विनिर्दिष्ट 10 या अधिक व्यक्तियों (संगठित खंड) को रोजगार देने वाले प्रतिष्ठानों तक सीमित है और इसमें नौ क्षेत्रों को शामिल किया गया है, जो संगठित क्षेत्र में 85 प्रतिशत रोजगार के लिए जिम्मेदार हैं।

2013-14 और 2020-21 के मध्य, सूचना प्रौद्योगिकी-व्यापार प्रक्रिया आउटसोर्सिंग क्षेत्र (चार्ट 1) में होने वाली अधिकतम वृद्धि के साथ, संगठित क्षेत्र के रोजगार में 29 प्रतिशत की वृद्धि हुई, यानी 4.1 प्रतिशत के वार्षिक औसत से वृद्धि हुई। इस अवधि के दौरान केवल दो क्षेत्रों, अर्थात आवास और रेस्तरां तथा व्यापार में रोजगार में गिरावट देखी गई।

संगठित क्षेत्र के रोजगार में विनिर्माण क्षेत्र की हिस्सेदारी 40.6 प्रतिशत है। हालांकि, व्यापार और निर्माण जैसे कई श्रम प्रधान क्षेत्रों की संगठित क्षेत्र के रोजगार में हिस्सेदारी कम है। आवधिक श्रम बल सर्वेक्षण (पीएलएफएस) रिपोर्ट 2018-19³¹ के साथ तुलना, जो घरेलू स्तर पर रोजगार प्रदान करती है, क्षेत्रवार शेरों में इस विचलन को प्रकट करती है, क्योंकि इन क्षेत्रों में कार्यरत वृहद अनौपचारिक श्रम शक्ति की व्यापार और निर्माण के रोजगार में उच्च हिस्सेदारी है।

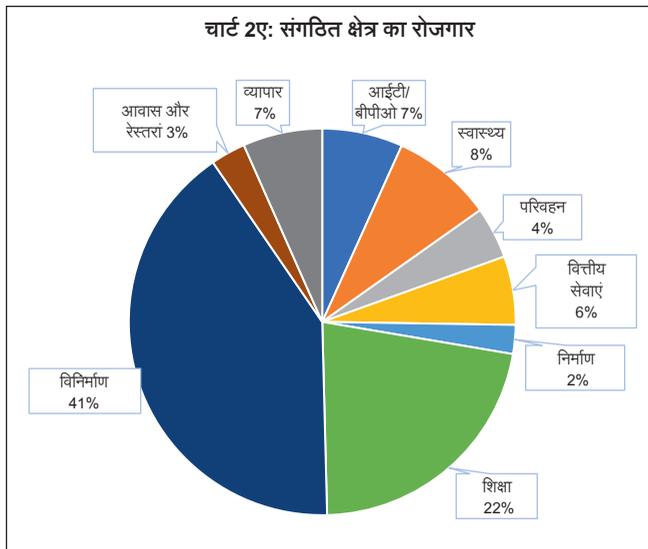
चार्ट 1: संगठित क्षेत्र रोजगार (प्रतिशत परिवर्तन)



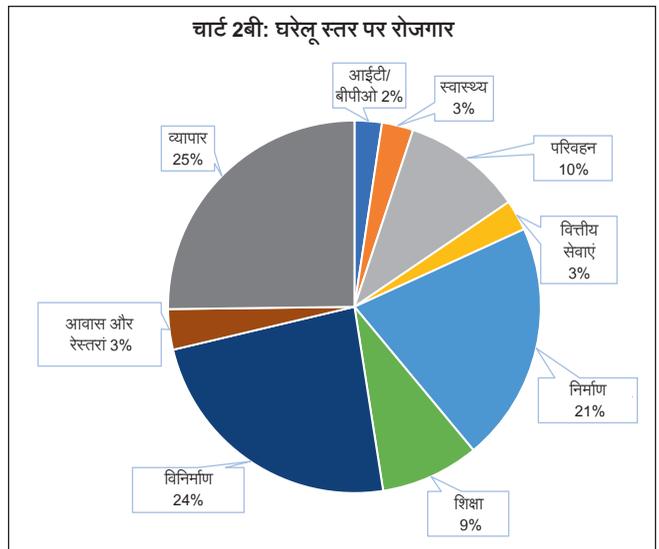
स्रोत: स्वास्थ्य और परिवार कल्याण मंत्रालय (एमओएच एंड एफडबल्यू)।

क्यूईएस सर्वेक्षण कोविड-19 की पहली लहर के तहत राष्ट्रव्यापी लॉकडाउन के दौरान रोजगार और वेतन के नुकसान की जानकारी भी प्रदान करता है। स्वास्थ्य और वित्तीय सेवाओं को छोड़कर, 25 मार्च, 2020 से 30 जून, 2020 के दौरान केवल 34 प्रतिशत इकाइयों के परिचालन के साथ, सभी क्षेत्रों के

चार्ट 2ए: संगठित क्षेत्र का रोजगार



चार्ट 2बी: घरेलू स्तर पर रोजगार



³¹ विश्लेषण के लिए केवल उपरोक्त नौ क्षेत्रों में रोजगार को लिया गया है। इसके अलावा, चूंकि पीएलएफएस में आईटी/बीपीओ अलग से नहीं दिया जाता है, सूचना और संचार शीर्ष को समग्रता में लिया जाता है।

अनुबंध 1: तिमाही रोजगार सर्वेक्षण (जारी)

