

अर्थव्यवस्था की स्थिति*

वैश्विक अर्थव्यवस्था धीमी वृद्धि और उच्च मुद्रास्फीति की क्रॉस-धाराओं में उलझी हुई है, और वैश्विक वित्तीय बाजारों में एक असहज शांति बनी हुई है क्योंकि वे बैंकिंग विनियमन और पर्यवेक्षण और जमा बीमा की रूपरेखा पर नीति अधिकारियों से स्पष्ट संकेतों की प्रतीक्षा कर रहे हैं। अप्रैल और मई 2023 की पहली छमाही में, घरेलू आर्थिक स्थितियों ने 2022-23 की आखिरी तिमाही में देखी गई गति को बरकरार रखा है। नवंबर 2021 के बाद पहली बार अप्रैल 2023 में हेडलाइन मुद्रास्फीति 5 प्रतिशत से नीचे आ गई। कॉरपोरेट आय आम सहमति की उम्मीदों से आगे निकल रही है, बैंकिंग और वित्तीय क्षेत्र मजबूत राजस्व प्रदर्शन दर्ज कर रहे हैं, जो मजबूत क्रेडिट वृद्धि से सहायता प्राप्त है। वर्ष 2023-24 की पहली तिमाही में, विकास को निजी खपत से प्रेरित होने, ग्रामीण मांग को पुनर्जीवित करने और इनपुट लागत दबाव कम होने पर विनिर्माण में नए उछाल से समर्थन मिलने की उम्मीद है।

परिचय

लंबे समय तक ऊपर की ओर बढ़ने के बाद वैश्विक स्तर पर मुद्रास्फीति में गिरावट और ठहराव के साथ, केंद्रीय बैंकों ने अपनी दर गतिविधियों को या तो कम कर दिया है या रोक दिया है। वित्तीय रूप से संकटग्रस्त बैंकों के सशक्त समाधान के साथ-साथ, इसने वैश्विक वित्तीय बाजारों में एक असहज शांति ला दी है क्योंकि वे बैंक विनियमन और पर्यवेक्षण के भविष्य के पाठ्यक्रम और जमा बीमा की रूपरेखा के बारे में नीति अधिकारियों से स्पष्ट संकेतों की प्रतीक्षा कर रहे हैं। हालाँकि, राहत के कारण बाजारों को फिर से उत्साहित होने का मौका मिला है। इक्विटी और बॉन्ड ने अपनी खोई हुई जमीन वापस पा ली है, हालांकि बैंक शेयरों ने व्यापक इक्विटी सूचकांकों से कम प्रदर्शन किया है। एक बार जब

* इस आलेख को जी. वी. नथनएल, सुभद्रा शंकरन, योगेश एच.सी., कुणाल प्रियदर्शी, रोहन बंसल, रमेश कुमार गुप्ता, पंकज कुमार, हरेंद्र बेहरा, सत्यार्थ सिंह, राशिका अरोड़ा, अनूप के सुरेश, देबप्रिया साहा, लव कुमार शांडिल्य, चैताली भौमिक, शैलजा भाटिया, रमेश बी. गोलैत, सौमश्री तिवारी, प्रियंका सचदेवा, साक्षी अवस्थी, अभिनंदन बोराड, अलीशा जॉर्ज, युवराज कश्यप, अक्षरा अवस्थी, मनीष कुमार त्रिपाठी, आदित्य मिश्रा, राहुल जैन, अरुण कुमार, डिंपल भंडिया, विनीत कुमार श्रीवास्तव, समीर रंजन बेहरा, देब प्रसाद रथ और माइकल देबब्रत पात्र ने तैयार किया है। इस लेख में व्यक्त किए गए विचार लेखकों के हैं और भारतीय रिज़र्व बैंक के विचारों का प्रतिनिधित्व नहीं करते हैं।

जोखिम-आधारित भावना वापस आ गई, तो कॉर्पोरेट बॉन्ड का प्रसार कम हो गया। मुद्राएँ एक संकीर्ण दायरे में कारोबार कर रही हैं और अमेरिकी डॉलर पिछले वर्ष के अधिकांश समय में अपनी एक ही ढंग की वृद्धि से पीछे हट गया है। उभरते बाजारों में पोर्टफोलियो प्रवाह लौट रहा है और इससे उनकी मुद्राओं को समर्थन मिला है।

वैश्विक अर्थव्यवस्था इन जटिल खींचतान के बीच उलझी हुई है। वर्ष 2023 की दूसरी तिमाही की शुरुआत में, यानी, अप्रैल में, वैश्विक विकास उच्च आवृत्ति संकेतकों के अनुसार लचीला था, जिसने वर्ष की पहली तिमाही में प्राप्त गति को बरकरार रखा था। महीने-दर-महीने आधार पर, मार्च में खुदरा बिक्री में वृद्धि हुई है। क्रय प्रबंधकों के सूचकांक (पीएमआई) ने अप्रैल में मजबूत उत्पादन वृद्धि की ओर इशारा किया - जो 2022 के मध्य के बाद से अपने उच्चतम स्तर पर है। यह लचीलापन मुख्य रूप से पर्यटन और वित्तीय सेवाओं सहित सेवाओं द्वारा संचालित है, जबकि विनिर्माण संघर्ष जारी रहा, और नए निर्यात ऑर्डर सुस्त रहे। सामान उत्पादक कंपनियाँ मुख्य रूप से इनपुट के सुरक्षा स्टॉक को खत्म करते हुए ऑर्डर बैकलॉग भर रही हैं। तैयार माल का स्टॉक बढ़ना शुरू हो गया है और क्षमता पर दबाव बना हुआ है। इसलिए, सेवाएँ तत्काल विकास चालक होंगी और यह रोजगार की निरंतर ताकत का अनुमान लगाती है।

बाजारों और केंद्रीय बैंक संचार के बीच नए सिरे से अलगाव के बीच जोखिमों का समूह नीतिगत चुनौतियाँ बढ़ाता है। यदि विकास धीमा होता है तो 2023 में राजकोषीय समेकन की गुंजाइश के बारे में व्यापक मुद्दे खुल गए हैं, और यह जोखिम मौद्रिक नीति के अवस्फीतिकारी रुख के लिए पैदा हो सकता है। उच्च ऋण स्तर इन तनावों के क्रॉस-करंट पर बैठते हैं क्योंकि उधार लेने की लागत वित्तीय स्थितियों की मजबूती के प्रति संवेदनशील हो जाती है।

एक और चुनौती वित्तीय स्थिरता और व्यापक आर्थिक स्थिरता के बीच की बातचीत है: क्या मौद्रिक नीति निर्माताओं को अपने निर्णय लेने में वित्तीय स्थिरता जोखिमों पर विचार करना चाहिए? या क्या मौद्रिक नीति बहुत ही कुंद उपकरण है और इसलिए, व्यापक आर्थिक स्थिरता के लिए दृढ़ता से प्रतिबद्ध होना चाहिए, जबकि केंद्रीय बैंक वित्तीय स्थिरता के लिए अपनी

जिम्मेदारी को पूरा करने के लिए चलनिधि प्रबंधन और विवेकपूर्ण नीतियों जैसे अन्य उपकरणों को नियोजित करते हैं? अभी के लिए, केंद्रीय बैंकों ने दूसरा रास्ता चुना है, लेकिन अगर वित्तीय तनाव फिर से बढ़ता है और इस बार व्यापक होता है - विशेषकों का मानना है कि वाणिज्यिक अचल संपत्ति 'गिरने वाला अगला जूता' है¹ - यह मौद्रिक नीति के संचालन पर बाध्यकारी बाधा डाल सकता है। केंद्रीय बैंकों की महामारी से प्रभावित बैलेंस शीट को सामान्य बनाना इस दुविधा में जुड़ा हुआ है।

दिनांक 30 अप्रैल 2023 को जारी वर्ल्ड इकोनॉमिक फोरम के फ्यूचर ऑफ जॉब्स सर्वे का चौथा संस्करण 2023-27 की समय सीमा के परिप्रेक्ष्य को एक साथ लाता है, जिसमें 803 कंपनियों सामूहिक रूप से 27 उद्योग समूहों और सभी विश्व क्षेत्रों की 45 अर्थव्यवस्थाओं में 11.3 मिलियन से अधिक श्रमिकों को रोजगार देती हैं। इनमें से 85 प्रतिशत से अधिक संगठन नई और अग्रणी प्रौद्योगिकियों को अपनाने, डिजिटल पहुंच को व्यापक बनाने और पर्यावरण, सामाजिक और शासन (ईएसजी) मानकों को परिवर्तन लाने की सबसे अधिक संभावना मानते हैं। 75 प्रतिशत से अधिक कंपनियां बिग डेटा, क्लाउड कंप्यूटिंग और आर्टिफिशियल इंटेलिजेंस (एआई) को अपनाने पर विचार कर रही हैं, जबकि 86 प्रतिशत को अगले पांच वर्षों में अपने परिचालन में डिजिटल प्लेटफॉर्म और ऐप्स को शामिल करने की उम्मीद है। ई-कॉमर्स और डिजिटल व्यापार को 75 प्रतिशत व्यवसायों द्वारा अपनाए जाने की उम्मीद है। दूसरे स्थान की प्रौद्योगिकी में शिक्षा और कार्यबल प्रौद्योगिकियां शामिल हैं, 81 प्रतिशत कंपनियों 2027 तक इन प्रौद्योगिकियों को अपनाने की सोच रही हैं।

बिग डेटा एनालिटिक्स, जलवायु परिवर्तन और पर्यावरण प्रबंधन प्रौद्योगिकियां और एन्क्रिप्शन और साइबर सुरक्षा नौकरी वृद्धि के सबसे बड़े चालक होने की उम्मीद है। कृषि प्रौद्योगिकियों, डिजिटल प्लेटफॉर्म और ऐप्स, ई-कॉमर्स और डिजिटल व्यापार, और एआई सभी के परिणामस्वरूप महत्वपूर्ण श्रम-बाजार व्यवधान होने की उम्मीद है। नियोक्ताओं का अनुमान है कि अगले पांच वर्षों में संरचनात्मक श्रम बाजार में 23 प्रतिशत नौकरियों का सृजन होगा - नई नौकरियाँ जोड़ी जाएंगी और कम होती नौकरियाँ

समाप्त हो जाएंगी। आपूर्ति श्रृंखलाओं, परिवहन, मीडिया, मनोरंजन और खेल उद्योगों में औसत से अधिक मंथन और विनिर्माण, खुदरा और थोक व्यापार में औसत से कम मंथन की उम्मीद है। उत्तरदाताओं को 69 मिलियन नौकरियों की संरचनात्मक वृद्धि और 83 मिलियन नौकरियों की गिरावट की उम्मीद है। यह 14 मिलियन नौकरियों, या वर्तमान रोजगार के 2 प्रतिशत की शुद्ध कमी के अनुरूप है। संगठनों का अनुमान है कि व्यवसाय से संबंधित सभी कार्यों में से 34 प्रतिशत वर्तमान में मशीनों द्वारा किए जाते हैं, जो 2020 के बाद से स्वचालन के स्तर में नगण्य 1 प्रतिशत की वृद्धि दर्शाता है। उत्तरदाताओं का अनुमान है कि 2027 तक 42 प्रतिशत व्यावसायिक कार्य स्वचालित हो जाएंगे। वर्ष 2027 से पहले 10 में छह श्रमिकों को प्रशिक्षण की आवश्यकता होगी, लेकिन आज केवल आधे श्रमिकों को ही पर्याप्त प्रशिक्षण अवसरों तक पहुंच मिलती दिख रही है।

कुल मिलाकर, इस बात पर नई अंतर्दृष्टि उभर कर सामने आई है कि अगले पांच वर्षों में श्रम बाजारों के किस तरह विकसित होने की उम्मीद है क्योंकि वे लगातार शक्तिशाली ताकतों द्वारा आकार ले रहे हैं। कार्यस्थल तेजी से बदल रहे हैं और कौशल आवश्यकताएं भी। अगले पांच वर्षों में व्यापक आर्थिक रुझानों और तकनीकी प्रगति से महत्वपूर्ण व्यवधान का अनुभव होने की उम्मीद है। ऐसा कहा जाता है कि प्रौद्योगिकी भविष्य की नौकरियों को प्रौद्योगिकी से संबंधित नौकरियों तक सीमित कर देगी। रोजगार सृजन संभवतः हरित परिवर्तन और आपूर्ति श्रृंखलाओं के स्थानीयकरण से प्रेरित होगा। आबादी की उम्र बढ़ने के साथ स्वास्थ्य सेवा आसन्न मंथन के प्रति लचीली हो सकती है। लिपिकीय और सचिवीय कौशल में सबसे तेजी से गिरावट आने की आशंका है। कार्य पर सीखना और प्रशिक्षण, और कार्य प्रक्रियाओं के स्वचालन में तेजी लाना कार्यबल रणनीतियों के मुख्य चालक होने की संभावना है। नियोक्ता ऐसे लोगों की तलाश कर रहे हैं जिनके पास 2023-27 के लिए उपयुक्त व्यवहार कौशल हो। इन कौशल वाले लोग अगले पांच वर्षों की चुनौतियों और अवसरों का सामना करने के लिए बेहतर ढंग से तैयार होंगे।

इन मूलभूत बदलावों का भारत पर बड़ा प्रभाव पड़ेगा क्योंकि यह अपने जनसांख्यिकीय लाभांश और व्यापक आर्थिक लाभ का

¹ 'क्या व्यावसायिक संपत्ति 'अगली चुनौती' है? फाइनेंशियल टाइम्स, 9 मई, 2023।

फायदा उठाने के लिए वैश्विक विकास की झांकी में खुद को उत्तरोत्तर स्थान दे रहा है, जिस पर अब हम विचार कर रहे हैं। संयुक्त राष्ट्र का अनुमान है कि भारत इस साल अप्रैल में दुनिया का सबसे अधिक आबादी वाला देश बन गया है, जिसे 'वैश्विक व्यवस्था में एक बड़े बदलाव की शुरुआत'² और '1.4 अरब अवसर'³ कहा गया है। 40 प्रतिशत से अधिक जनसंख्या 25 वर्ष से कम आयु की है - दुनिया में 5 में से एक⁴ - 200 मिलियन युवा अगले दो दशकों में श्रम बल में प्रवेश करेंगे⁵ उस आधार पर जब श्रम बल पहले से ही अधिक बढ़ रहा है जनसंख्या की तुलना में तेजी से।

इसे हमारी विकासात्मक आकांक्षाओं को सुरक्षित करने में तुलनात्मक लाभ में कैसे बदला जा सकता है? यह बताया गया है कि हमारी आबादी एक रोमांचक अवसर प्रस्तुत करती है जिसे तभी साकार किया जा सकता है जब हम इसे आर्थिक अवसर प्रदान करने में सफल हों।⁶ इसे एक संस्थागत वातावरण में कार्यबल को कुशल बनाकर प्राप्त किया जा सकता है जो बदलती प्रौद्योगिकियों और मांग पैटर्न के अनुरूप कार्य लचीलेपन को सक्षम बनाता है। श्रम उत्पादकता बढ़ाना और कार्यबल में महिला भागीदारी बढ़ाना भारत को जनसांख्यिकीय लाभांश का लाभ उठाने के लिए तैयार कर सकता है।

विश्व आर्थिक मंच की रिपोर्ट में पहले कहा गया था कि अगले पांच वर्षों में वैश्विक रुझानों के समान भारत में श्रम बाजार में बदलाव आएगा - समाप्त की गई नौकरियों की तुलना में नई नौकरियां पैदा होंगी जो वर्तमान श्रम बल का 22 प्रतिशत होंगी। भारत की नौकरी में वृद्धि ईएसजी मानकों के व्यापक अनुप्रयोगों

के 61 प्रतिशत, इसके बाद नई प्रौद्योगिकियों को अपनाने में वृद्धि (59 प्रतिशत), और डिजिटल पहुंच को व्यापक बनाने (55 प्रतिशत) से प्रेरित होगी। भारत अपने इतिहास में बदलाव के शिखर पर खड़ा है।⁷ इसके पास आर्थिक महाशक्ति बनने के लिए अपने मानव संसाधनों का लाभ उठाने का अवसर है।

सबसे सुखद घटनाक्रम अप्रैल 2023 में हेडलाइन मुद्रास्फीति का 5 प्रतिशत से कम होना है, जो नवंबर 2021 के बाद पहली बार हुआ है, जो 8 अप्रैल, 2023 के मौद्रिक नीति निर्णय और रुख की पुष्टि करता है। यह एक स्वागतयोग्य राहत के रूप में आया है। फास्ट मूविंग कंज्यूमर गुड्स (एफएमसीजी) के सर्वेक्षण अंततः खर्च में कुछ सुधार की रिपोर्ट कर रहे हैं, और यह धीरे-धीरे ग्रामीण क्षेत्रों तक फैल रहा है। निजी खपत, जो भारत में कुल मांग का मुख्य आधार है, पिछले वर्ष की दूसरी छमाही के बाद से मूल्य दबाव, विशेष रूप से विवेकाधीन खर्च से प्रभावित हुई है। बदले में, इसने कॉर्पोरेट भारत के राजस्व प्रदर्शन और लाभप्रदता को प्रभावित किया है। इस महीने के अंत में जारी होने वाले राष्ट्रीय खातों में, इससे उद्योग और यहां तक कि कुछ सेवाओं में जोड़े गए मूल्य में कमी आने की संभावना है।

अप्रैल और मई 2023 के पहले कुछ दिनों में घरेलू आर्थिक स्थितियों में 2022-23 की आखिरी तिमाही में देखी गई गति में तेजी बनी हुई है। मंडी में आवक और अब तक गेहूं की संचयी खरीद जैसे प्रमुख संकेतकों को देखते हुए, रबी की फसल एक नया रिकॉर्ड बना सकती है, जिससे ग्रामीण अर्थव्यवस्था को बढ़ावा मिलेगा। इसके अलावा, खरीफ विपणन सीजन (अक्टूबर 2022 से आज तक) में धान की मंडी आवक आठ वर्षों में सबसे अधिक रही है। हालांकि धान की मंडी कीमतें न्यूनतम समर्थन मूल्य से थोड़ी कम हैं, खुदरा कीमतें ऐसे समय में मजबूत हो रही हैं जब वैश्विक चावल की कीमतें और भारत के चावल के निर्यात दोनों में वृद्धि दिख रही है।

² भारत की जनसंख्या चीन से आगे निकल गई, दुनिया का गुरुत्वाकर्षण केंद्र बदल रहा है, द वॉल स्ट्रीट जर्नल, 14 अप्रैल, 2023।

³ विश्व जनसंख्या रिपोर्ट 2023, संयुक्त राष्ट्र जनसंख्या कोष (यूएनएफपीए)।

⁴ मुख्य तथ्य क्योंकि भारत दुनिया के सबसे अधिक आबादी वाले देश के रूप में चीन से आगे निकल गया, प्यू रिसर्च सेंटर, 9 फरवरी, 2023।

⁵ भारत की जनसंख्या चीन से आगे निकल गई, दुनिया का गुरुत्वाकर्षण केंद्र बदल रहा है, द वॉल स्ट्रीट जर्नल, 14 अप्रैल, 2023।

⁶ 'द डॉन ऑफ इंडियाज एज', आईजीआईडीआर पूर्व छात्र सम्मेलन, मुंबई में एमडी पात्र द्वारा दिया गया उद्घाटन भाषण, 10 मई, 2023।

⁷ 'द डॉन ऑफ इंडियाज एज', आईजीआईडीआर पूर्व छात्र सम्मेलन, मुंबई में एमडी पात्र द्वारा दिया गया उद्घाटन भाषण, 10 मई, 2023।

अंतरराष्ट्रीय और घरेलू हवाई यात्री यातायात में बड़े उछाल के साथ, सेवा क्षेत्र प्रगति पर है। बेहतर बुनियादी ढांचे, अंतरराष्ट्रीय शिपमेंट और बंदरगाहों पर कम समय के कारण विश्व बैंक के लॉजिस्टिक्स प्रदर्शन सूचकांक (अप्रैल 2023 रिलीज) में भारत छह स्थान ऊपर आ गया है। नए व्यवसाय में वृद्धि के कारण अप्रैल 2023 में सेवा पीएमआई 13 साल के उच्चतम स्तर पर पहुंच गया, और आशावाद भविष्य में भी कायम है।

मार्च 2023 की रीडिंग लगभग सपाट रहने के साथ, 2022-23 में औद्योगिक उत्पादन काफी धीमा हो गया, खासकर विनिर्माण। पहली तिमाही को छोड़कर पूरे साल उपभोक्ता टिकाऊ वस्तुएं कमजोर रहीं। दूसरी ओर, पूंजीगत वस्तुओं और बुनियादी ढांचे की वस्तुओं में मजबूत वृद्धि देखी गई, जो निर्माण गतिविधि में तेजी को दर्शाती है। नवंबर 2022 से औद्योगिक उत्पादन में तेजी आनी शुरू हो गई थी और एक बढ़ती प्रवृत्ति बन रही थी; लेकिन मार्च 2023 की रीडिंग ने निराश किया है, खासकर 2022-23 में इलेक्ट्रॉनिक निर्यात में 50 प्रतिशत की वृद्धि हुई है। भारत भी इलेक्ट्रिक दोपहिया और तिपहिया क्रांति की लहर पर सवार है और इंडियन प्रीमियर लीग विश्व क्रिकेट पर कब्जा कर रही है और दुनिया की दूसरी सबसे आकर्षक खेल लीग बन रही है।⁸

कॉर्पोरेट आय के नतीजों ने जनवरी-मार्च 2023 तिमाही में आम सहमति की उम्मीदों को आश्चर्यचकित कर दिया। मात्रा और मूल्य गतिशीलता के संयोजन से गैर-वित्तीय कंपनियों की राजस्व वृद्धि में कमी आई, लेकिन लागत दबाव कम होने के कारण उनकी लाभप्रदता में सुधार हुआ। धीमी वैश्विक मांग की स्थिति में, सूचना प्रौद्योगिकी (आईटी) क्षेत्र की कंपनियों ने आय वृद्धि में नरमी का अनुभव किया। अग्रणी आईटी कंपनियों के प्रबंधन ने मंदी के माहौल के बारे में सतर्क दृष्टिकोण प्रदान किया। धातु क्षेत्र में काम करने वाली कंपनियों ने भी गिरती कीमतों के अनुरूप अपनी लाभप्रदता (वर्ष-दर-वर्ष) में कमी का अनुभव किया है और इसलिए, धीमी प्राप्ति हुई है। अन्य सभी कंपनियों

के लिए, इनपुट लागत दबाव कम होने से उच्च लाभप्रदता प्राप्त हुई; हालाँकि, गिरती लागत का प्रभाव आय विवरणों में अंतराल के साथ प्रवाहित हो सकता है, विशेष रूप से अपनी बैलेंस शीट पर उच्च लागत वाली इन्वेंट्री रखने वाले कॉर्पोरेट्स के लिए।

एफएमसीजी क्षेत्र में, जो उपभोग मांग का एक प्रमुख संकेतक है, कई कंपनियों ने उम्मीदों से बेहतर प्रदर्शन किया है - इनपुट लागत दबाव कम होने से लाभप्रदता वृद्धि ऊपर की ओर बढ़ी है। मूल्य दबाव और परिणामस्वरूप उपभोक्ता मांग में कमी के कारण, कई कंपनियां मूल्य श्रृंखला को आगे बढ़ाने और उच्च मार्जिन वाले उत्पादों पर ध्यान केंद्रित कर रही हैं - जिन्हें आमतौर पर 'प्रीमियमाइजेशन' कहा जाता है। ऑटो सेक्टर ने लचीली मांग दर्ज करना जारी रखा, हालांकि इसने निर्यात पर बाधाओं की सूचना दी।

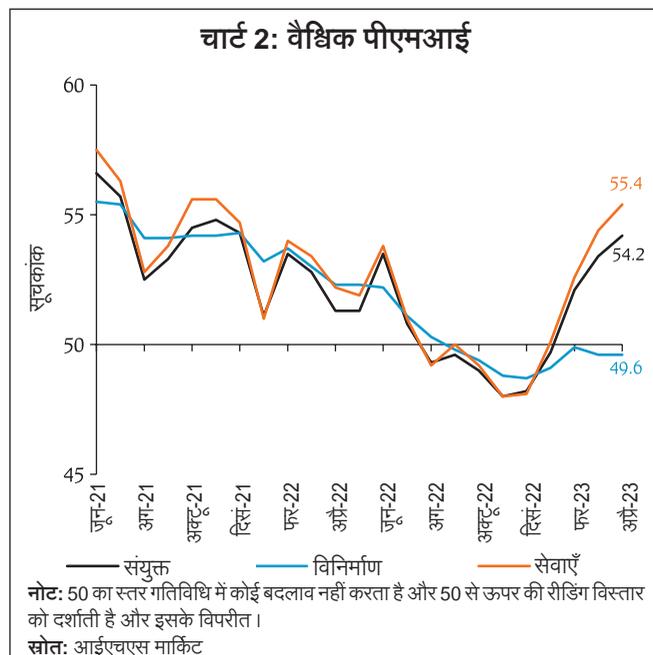
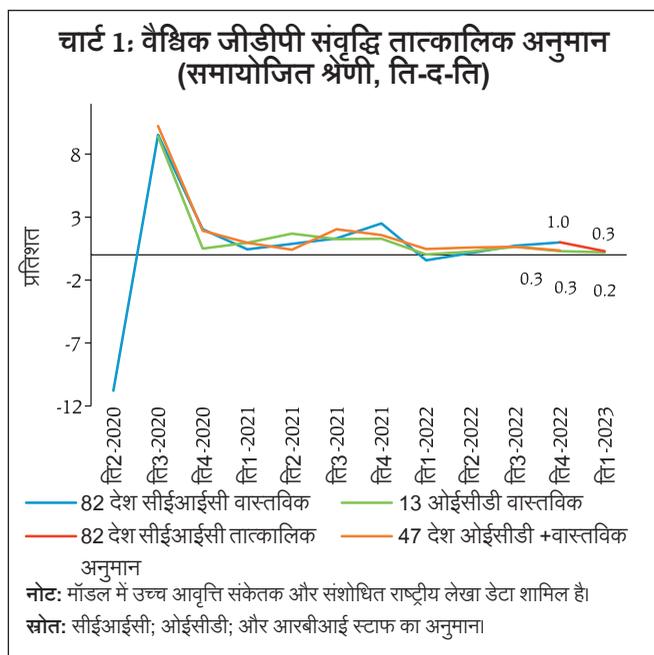
बैंकिंग और वित्तीय क्षेत्र लचीला बना रहा, एक और तिमाही में मजबूत राजस्व वृद्धि को मजबूत ऋण वृद्धि से मदद मिली। आरबीआई के क्रेडिट डेटा की क्षेत्रीय तैनाती के साथ मिलान से पता चलता है कि इसमें मुख्य रूप से कृषि और संबद्ध गतिविधियों, व्यापार और व्यक्तिगत ऋण क्षेत्रों का योगदान था। इसके अलावा, ऐसा प्रतीत होता है कि भारतीय बैंकिंग क्षेत्र का ट्रेजरी पोर्टफोलियो मौद्रिक नीति के सख्त होते हुए चक्र से अछूता रहा है। इसके अलावा, प्रावधान लागत कम बनी हुई है क्योंकि परिसंपत्ति की गुणवत्ता में लगातार सुधार हुआ है।

इस पृष्ठभूमि में, लेख का शेष भाग चार खंडों में संरचित है। खंड II वैश्विक आर्थिक विकास को कवर करता है। खंड III घरेलू व्यापक आर्थिक स्थितियों का आकलन प्रदान करता है। खंड IV भारत में वित्तीय स्थितियों की रूपरेखा बताता है, जबकि खंड V में निष्कर्ष दिया गया है।

II. वैश्विक परिदृश्य

वैश्विक अर्थव्यवस्था ने अप्रैल और मई 2023 में लचीलापन प्रदर्शित करना जारी रखा और अंतर्निहित गतिविधि पर

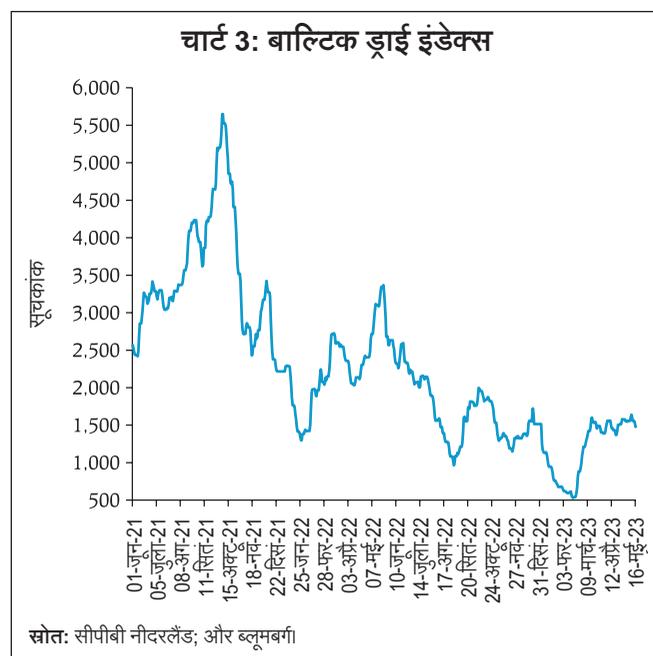
⁸ प्रति मैच के आधार पर यूएस नेशनल फुटबॉल लीग (एनएफएल) के बाद



भावनाओं के सर्वेक्षण ने अधिकांश अधिकारक्षेत्रों की अपेक्षाओं को मात दी। ऐसा प्रतीत होता है कि उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाएं (ईएमई) बीते वर्षों में आए कई आघातों का रास्ता तय करने में अपने उन्नत साथियों से आगे हैं। वर्ष 2023 में वैश्विक विकास के लिए जोखिम बढ़ी हुई मुद्रास्फीति, सख्त वित्तीय स्थितियों और यूक्रेन में संघर्ष के लंबे समय तक बने रहने वाले प्रभावों से उत्पन्न होंगे। इन प्रतिकूल परिस्थितियों को ध्यान में रखते हुए, हमारा मॉडल-आधारित नाउकास्ट 2023 की पहली तिमाही में वैश्विक विकास में मंदी की ओर इशारा करता है(चार्ट 1)।

उच्च आवृत्ति संकेतकों के बीच, उत्पादन, नए ऑर्डर और रोजगार में व्यापक-आधारित पिक-अप दर्ज करने के साथ वैश्विक समग्र पीएमआई अप्रैल 2023 में पिछले महीने के 53.4 से बढ़कर 16 महीने के उच्चतम 54.2 पर पहुंच गया। जबकि वैश्विक विनिर्माण पीएमआई अप्रैल 2023 में 49.6 पर अपरिवर्तित रहा, अप्रैल में वैश्विक सेवा पीएमआई 55.4 पर नए व्यवसाय के 13 महीने के उच्चतम स्तर पर पहुंचने के कारण नवंबर 2021 के बाद से सबसे तेज गति से विस्तारित हुआ (चार्ट 2)। बाल्टिक ड्राई इंडेक्स 9, विश्व व्यापार की मात्रा का एक उच्च आवृत्ति संकेतक, फरवरी-मार्च (चार्ट 3) के दौरान तीन गुना वृद्धि के बाद अप्रैल में ज्यादातर सीमाबद्ध रहा।

अप्रैल में वैश्विक कमोडिटी की कीमतों में मजबूती आई, जो प्रमुख रूप से ऊर्जा की कीमतों में वृद्धि, विशेष रूप से कच्चे तेल और कोयले की कीमतों में वृद्धि के कारण हुआ, लेकिन हाल ही में, उन्नत अर्थव्यवस्थाओं (ईई) में मंदी की आशंकाओं के कारण



9 बाल्टिक ड्राई इंडेक्स सूची थोक वस्तुओं के लिए शिपिंग शुल्क का एक माप है।

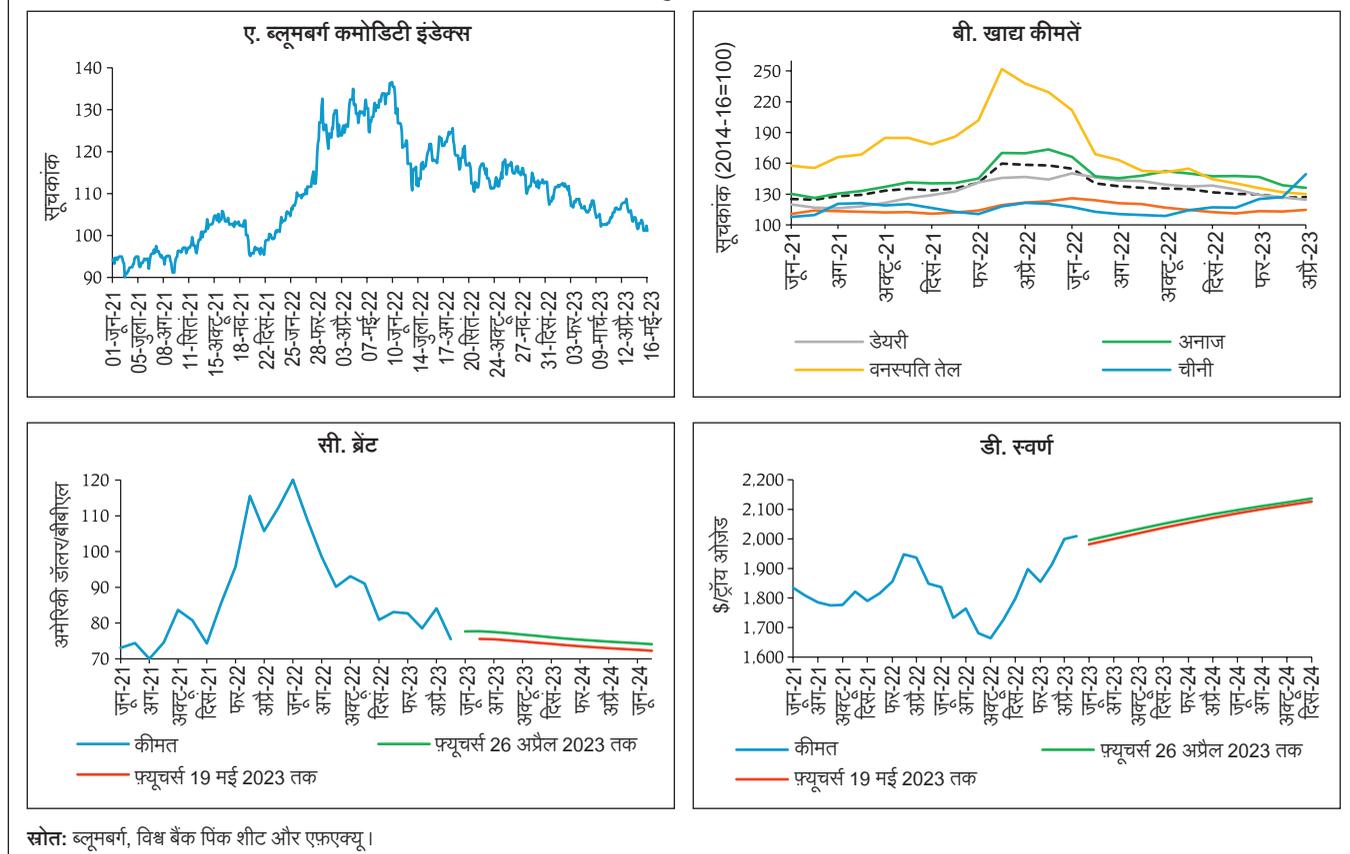
उनमें गिरावट आई है [चार्ट 4 ए]। चीनी और मांस की कीमतों में भारी वृद्धि के कारण अप्रैल में खाद्य कीमतों में मामूली वृद्धि दर्ज की गई, जबकि अनाज, डेयरी और वनस्पति तेल की कीमतों में गिरावट जारी रही। महीने-दर-महीने (एम-ओ-एम) 0.6 प्रतिशत की वृद्धि के बावजूद, खाद्य और कृषि संगठन (एफएओ) खाद्य मूल्य सूचकांक अप्रैल 2023 में गहरी अपस्फीति [(-) 19.7 प्रतिशत, वर्ष-दर-वर्ष] में रहा (चार्ट 4बी)।

पेट्रोलियम निर्यातक देशों के संगठन (ओपेक)+ द्वारा घोषित उत्पादन कटौती के कारण अप्रैल में कच्चे तेल की कीमतें औसतन 84.1 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल तक बढ़ गईं। हालाँकि, बाद में वैश्विक मंदी की चिंताओं के बीच ये कीमतें पीछे हट गईं, मई की शुरुआत में ब्रेंट की कीमतें 75 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल के करीब गिर गईं (चार्ट 4सी)। सोने की कीमतों में तेजी से उछाल आया क्योंकि बैंकों की स्थिरता के बारे में नए सिर से आशंकाओं ने सेफ-हेवन मांग को बढ़ावा दिया (चार्ट 4डी)।

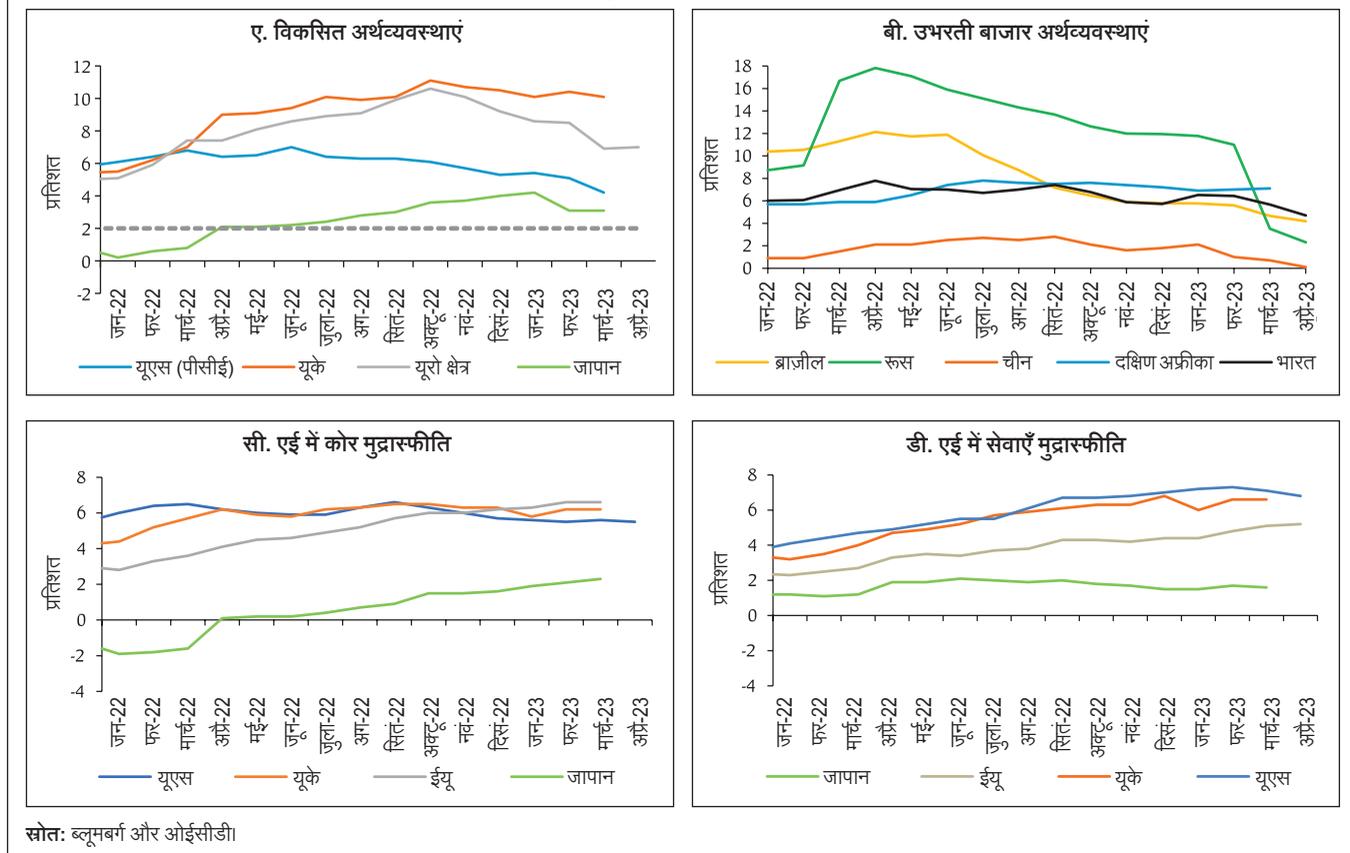
अधिकांश अर्थव्यवस्थाओं में मुद्रास्फीति में अनिच्छापूर्वक गिरावट जारी रही। अप्रैल में, अमेरिका में हेडलाइन सीपीआई मुद्रास्फीति (वर्ष-दर-वर्ष) मार्च में 5.0 प्रतिशत से मामूली कम होकर 4.9 प्रतिशत (अप्रैल 2021 के बाद से सबसे कम) हो गई। अमेरिकी व्यक्तिगत उपभोग व्यय (पीसीई) सूचकांक पर आधारित मुद्रास्फीति भी फरवरी में 5.1 प्रतिशत से कम होकर मार्च में 4.2 प्रतिशत हो गई (चार्ट 5 ए)। यूके में, सीपीआई मुद्रास्फीति फरवरी में 10.4 प्रतिशत से घटकर मार्च में 10.1 प्रतिशत हो गई, जबकि जापान की सीपीआई (ताजा भोजन को छोड़कर सभी वस्तुएं) मुद्रास्फीति मार्च में 3.1 प्रतिशत पर स्थिर रही। यूरो क्षेत्र में, मुद्रास्फीति मार्च में 13 महीने के निचले स्तर 6.9 प्रतिशत से बढ़कर अप्रैल 2023 में 7.0 प्रतिशत हो गई।

ईएमई के बीच, रूस की मुद्रास्फीति अनुकूल आधार प्रभाव के कारण मार्च में 3.5 प्रतिशत से कम होकर अप्रैल में 2.3 प्रतिशत

चार्ट 4: पण्य वस्तु और खाद्यान कीमतें



चार्ट 5: मुद्रास्फीति (वर्ष दर वर्ष)



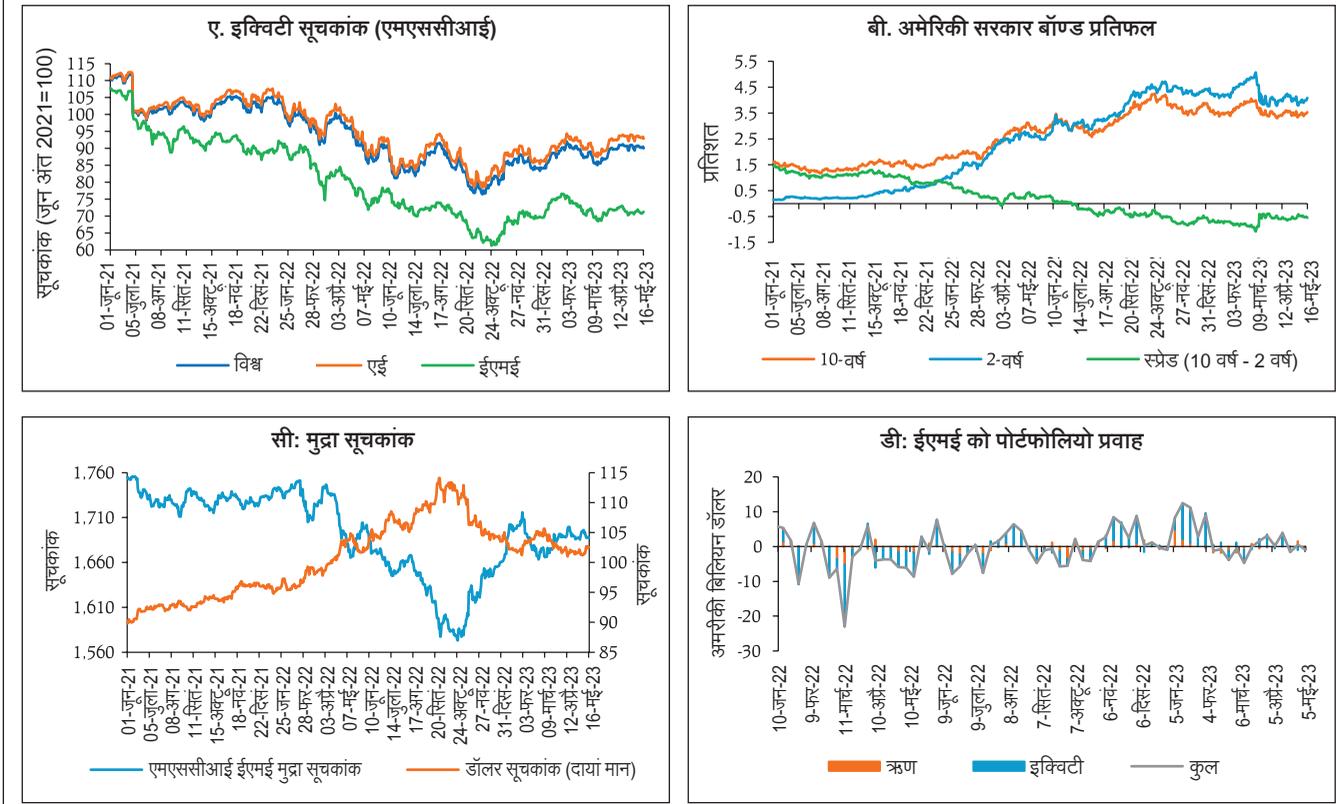
हो गई। अप्रैल में ब्राजील (4.2 प्रतिशत) और चीन (0.1 प्रतिशत) में मुद्रास्फीति में और कमी आई, जबकि दक्षिण अफ्रीका में यह मार्च में मामूली रूप से बढ़कर 7.1 प्रतिशत हो गई (चार्ट 5बी)। हेडलाइन मुद्रास्फीति में क्रमिक नरमी के बावजूद, मुख्य मुद्रास्फीति उच्च स्तर पर बनी हुई है, विशेष रूप से एई (चार्ट 5 सी और 5 डी) में मजबूत सेवा मूल्य वृद्धि और वेतन दबाव द्वारा उठाया गया है।

मार्च के अंत से वैश्विक वित्तीय बाजारों में सुधार हुआ क्योंकि अमेरिका और यूरोप में हालिया बैंकिंग उथल-पुथल से संक्रमण की आशंका कम हो गई (चार्ट 6 ए)। हालाँकि, बाजार अप्रैल में -मई की शुरुआत में सीमित दायरे में रहे क्योंकि ध्यान भविष्य में दरों में बढ़ोतरी की गति और परिमाण पर केंद्रित हो गया। आगामी कम अस्थिरता को विकल्प विक्रेताओं के प्रभुत्व के लिए भी जिम्मेदार ठहराया जा सकता है, जो इंटरडे रिवर्सन का कारण बनता है जो बाजार की कीमतों को कई दिनों तक अपरिवर्तित रखता है।

07 मार्च, 2023 को पांच प्रतिशत का आंकड़ा छूने के बाद, श्रम बाजार में मंदी के संकेतों को देखते हुए, अप्रैल में अमेरिकी दो-वर्षीय ट्रेजरी प्रतिफल में गिरावट आई। दर कार्रवाई में संभावित ठहराव के बारे में 3 मई, 2023 फेडरल ओपन मार्केट कमेटी (एफओएमसी) की बैठक के संकेतों पर दो साल की ट्रेजरी प्रतिफल में और नरमी आई। हालाँकि, बाद में ऋण सीमा संबंधी चिंताओं के कारण इसमें वृद्धि हुई (चार्ट 6बी)।

अनुमान से कमजोर नौकरियों के आंकड़ों, ऋण सीमा पर चिंता और बैंकिंग क्षेत्र के जोखिमों के साथ-साथ अमेरिका में संभावित मंदी की आशंकाओं के कारण अप्रैल में अमेरिकी डॉलर में 0.8 प्रतिशत की गिरावट आई, हालांकि, मई की पहली छमाही में घाटे की भरपाई हो गई। ईएमई के लिए मॉर्गन स्टेनली कैपिटल इंटरनेशनल (एमएससीआई) मुद्रा सूचकांक में भी 0.3 प्रतिशत की कमी आई क्योंकि पूंजी प्रवाह अस्थिर रहा (चार्ट 6सी और 6डी)।

चार्ट 6: वैश्विक वित्तीय बाजार

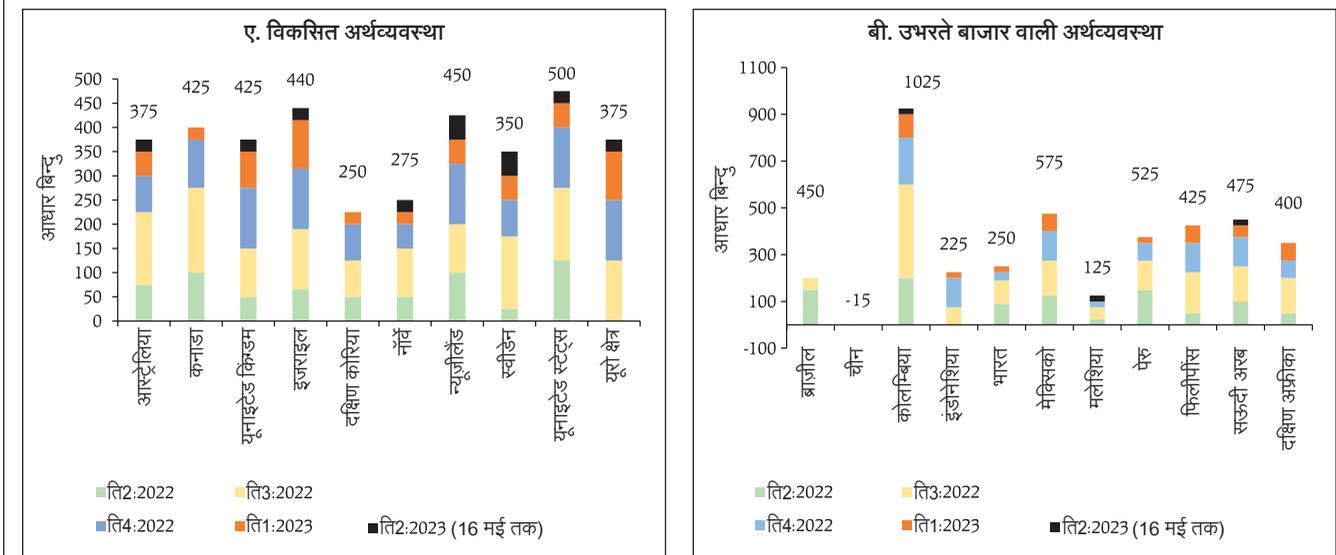


स्रोत: ब्लूमबर्ग; और आईआईएफ।

ईए और ईएमई में केंद्रीय बैंकों ने या तो बढ़ोतरी की मात्रा कम कर दी है या अपने दर वृद्धि चक्र (चार्ट 7ए और 7बी) को रोक दिया है। यूएस एफओएमसी ने 3 मई, 2023 को अपनी नीति दर

में 25 आधार अंकों की वृद्धि की और संकेत दिया कि आगे की कार्रवाइयों में मौद्रिक नीति की संचयी सख्ती को ध्यान में रखा जाएगा, मौद्रिक नीति आर्थिक गतिविधि और मुद्रास्फीति को

चार्ट 7: मौद्रिक नीतिगत कार्रवाइयाँ



स्रोत : ब्लूमबर्ग ।

प्रभावित करती है, और आर्थिक और वित्तीय विकास” मई में बैंक ऑफ इंग्लैंड और रिजर्व बैंक ऑफ ऑस्ट्रेलिया ने भी अपनी नीतिगत दरों में 25 बीपीएस की बढ़ोतरी की। अपनी अप्रैल की बैठक में, स्वेरिजेस रिक्सबैंक ने अपनी प्रमुख दरों में 50 आधार अंकों की बढ़ोतरी की, जबकि ईसीबी ने मई में तीन प्रमुख दरों में 25 आधार अंकों की बढ़ोतरी की।

अधिकांश ईएमई केंद्रीय बैंकों ने भी अपेक्षाकृत कम आक्रामक मौद्रिक नीति कार्रवाइयों (चार्ट 7बी) की ओर रुख किया है। अप्रैल और मई 2023 में, सेंट्रल बैंक ऑफ अर्जेंटीना ने 300 बीपीएस, 1000 बीपीएस और 600 बीपीएस के तीन चरणों में अपनी नीति दरों में 1900 बीपीएस की बढ़ोतरी की, जबकि सेंट्रल बैंक ऑफ कोलंबिया ने 25 बीपीएस की वृद्धि लागू की। मई 2023 में, बैंक नेगारा मलेशिया ने भी 2023 में पहली बार अपनी नीति दर 25 आधार अंक बढ़ा दी।

III. घरेलू घटनाक्रम

भारतीय अर्थव्यवस्था ने 2023-24 में अब तक गति बरकरार रखी है। भारत के लिए आपूर्ति श्रृंखला दबाव सूचकांक (आईएसपीआई) जुलाई 2022 से ऐतिहासिक औसत से नीचे के स्तर पर बना हुआ है (चार्ट 8ए)। समग्र आर्थिक गतिविधि, जैसा

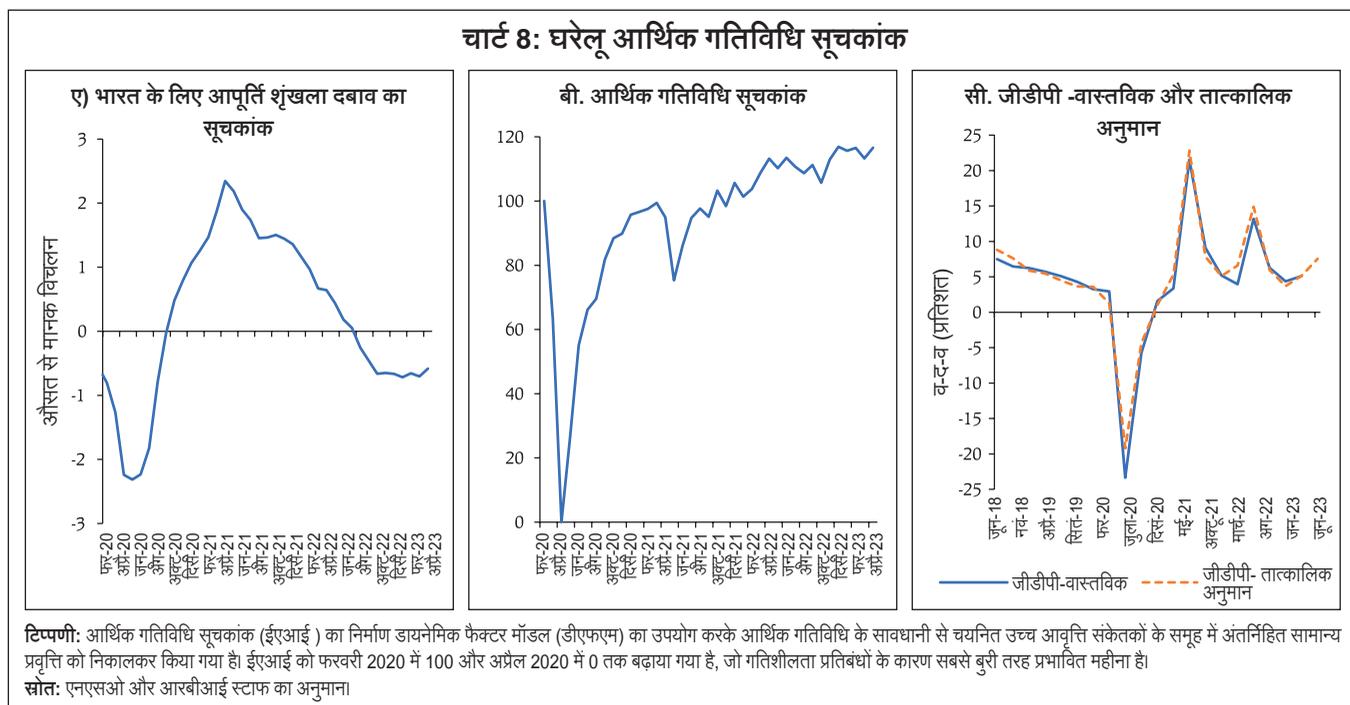
कि हमारे आर्थिक गतिविधि सूचकांक (ईएआई) द्वारा दर्शाया गया है, लचीली बनी हुई है (चार्ट 8बी)। अप्रैल 2023 के लिए उपलब्ध आंशिक आंकड़ों के आधार पर और 2022-23 की चौथी तिमाही के लिए 5.1 प्रतिशत की निहित जीडीपी वृद्धि को मानते हुए, आर्थिक गतिविधि सूचकांक अब 2023-24 की पहली तिमाही के लिए सकल घरेलू उत्पाद की वृद्धि दर 7.6 प्रतिशत (चार्ट 8सी) रखता है।

कुल मांग

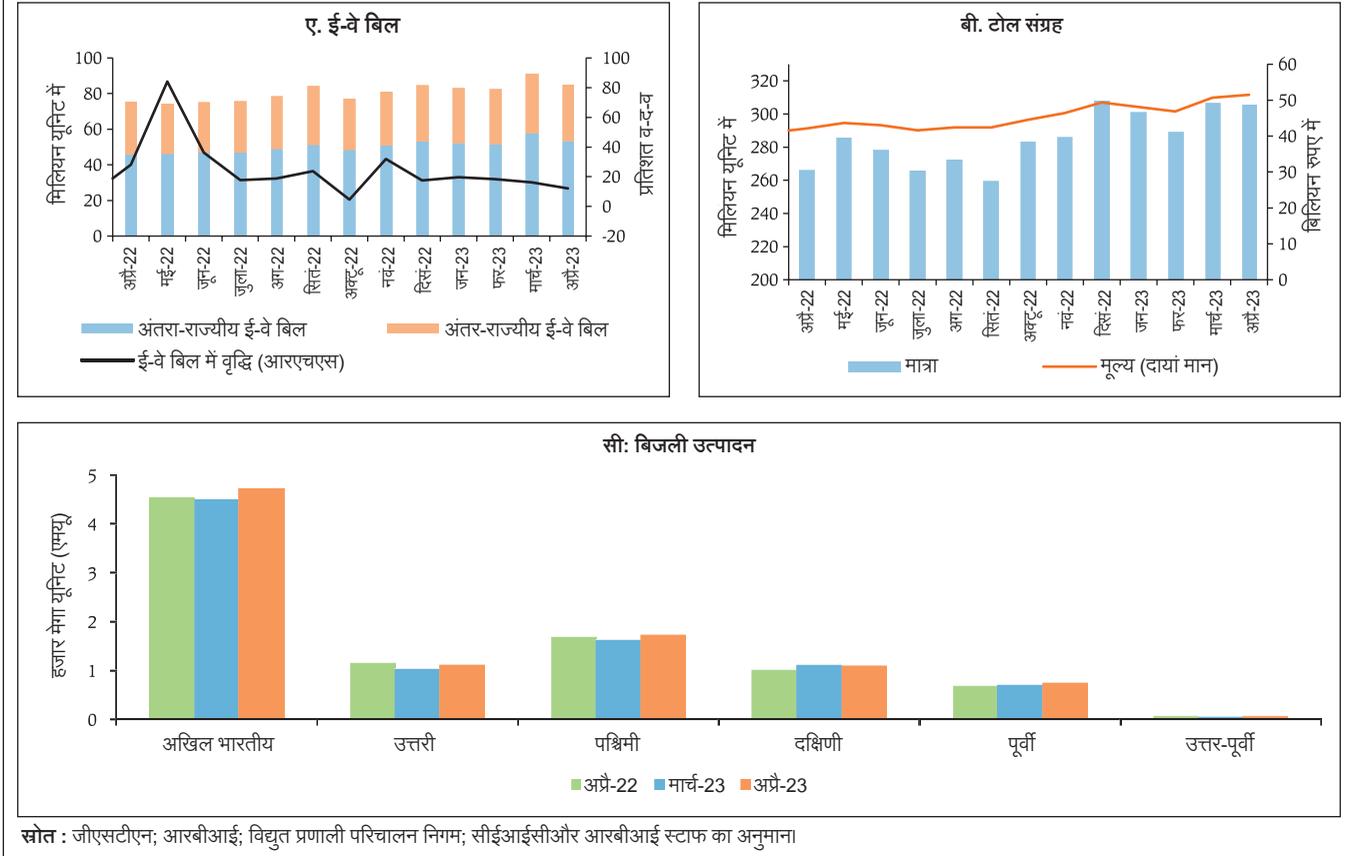
मांग की स्थिति के प्रमुख संकेतकों में, अप्रैल 2023 में 84.4 मिलियन पर ई-वे बिल की मात्रा मार्च 2023 के शिखर (चार्ट 9 ए) के बाद अपना दूसरा उच्चतम स्तर है। फास्टैग कार्यक्रम (चार्ट 9 बी) के तहत टोल प्लाजा के विस्तार से अप्रैल 2023 में टोल संग्रह 52 अरब रुपये के रिकॉर्ड स्तर पर पहुंच गया। बढ़ते तापमान के कारण अप्रैल में बिजली उत्पादन में भी तेजी आई (चार्ट 9 सी)।

ऑटोमोबाइल की बिक्री ने अप्रैल 2023 में सालाना आधार पर 16.1 प्रतिशत की मजबूत वृद्धि दर्ज की, जो बीएस 6 चरण 2 उत्सर्जन मानदंडों (चार्ट 10 ए) में सहज बदलाव का संकेत देता है। इलेक्ट्रिक वाहनों की बिक्री अप्रैल 2023 में लगातार

चार्ट 8: घरेलू आर्थिक गतिविधि सूचकांक



चार्ट 9 : ई-वे बिल, टोल संग्रह और बिजली आपूर्ति



सातवें महीने 1 लाख के आंकड़े को पार कर गई। दोपहिया और तिपहिया वाहनों की बिक्री में वार्षिक वृद्धि अप्रैल 2023 में तेज हो गई, तिपहिया वाहनों की बिक्री पिछले साल की तुलना में दोगुनी से अधिक हो गई और पूर्व-महामारी के स्तर (अप्रैल 2019) के करीब पहुंच गई। दूसरी ओर, अप्रैल 2023 में ट्रैक्टर की बिक्री में गिरावट आई क्योंकि नवरात्रि और गुड़ी पड़वा के उच्च मांग पैदा करने वाले त्योहारों को मार्च (चार्ट 10 बी) तक बढ़ा दिया गया।

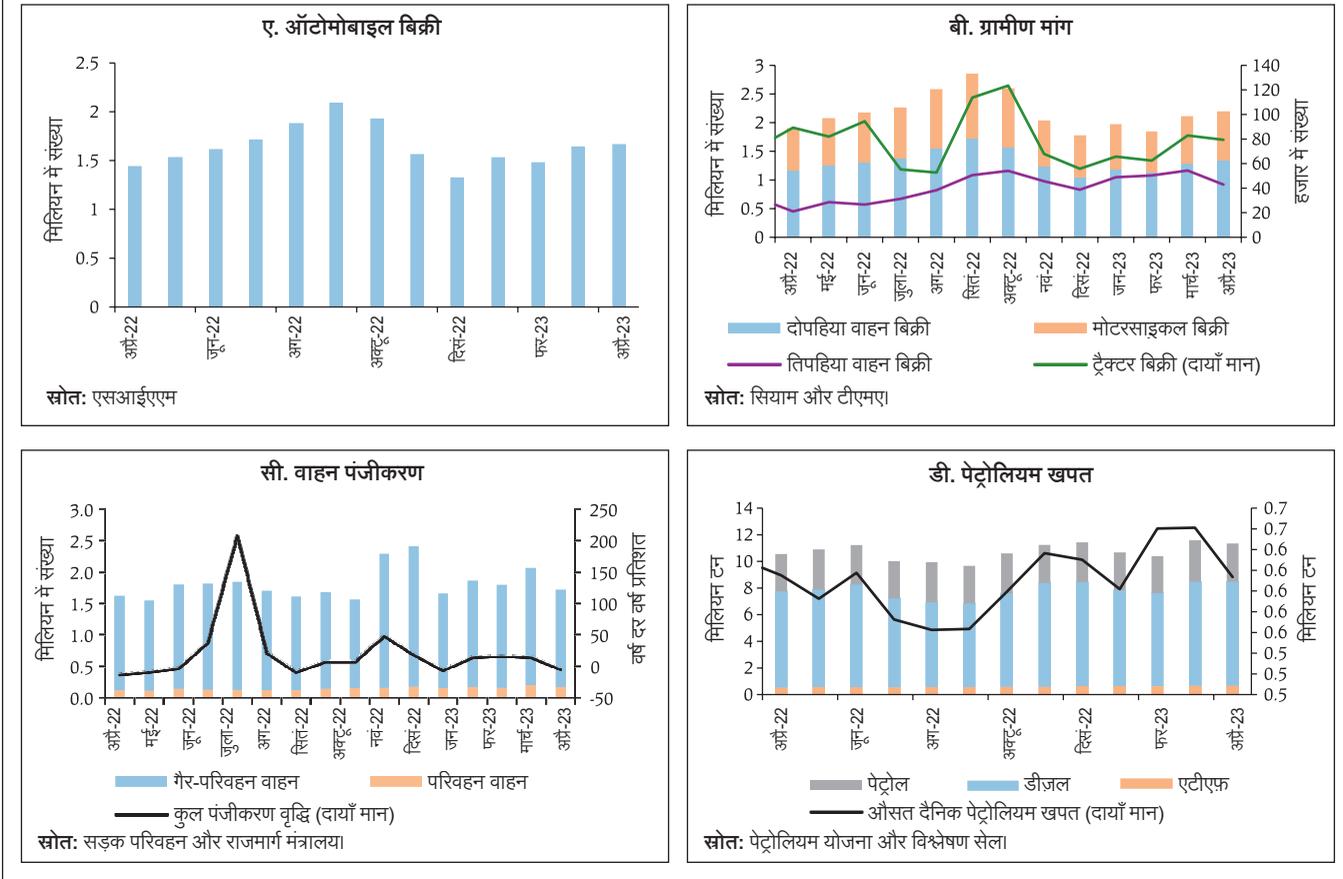
बीएस VI मानदंडों के दूसरे चरण के कार्यान्वयन के कारण अप्रैल 2023 में वाहन पंजीकरण में कमी आई, जिससे खुदरा उपभोक्ताओं के लिए कीमतें बढ़ गईं (चार्ट 10सी)। अप्रैल 2023 में पेट्रोलियम उत्पादों की दैनिक औसत खपत में 7.2 प्रतिशत की गिरावट आई, जो कि पिछले महीने में रिकॉर्ड-उच्च दर्ज की गई थी, प्रतिकूल मौसम की स्थिति के कारण जिसने गेसोलीन, डामर

और छोटे पेट्रोलियम उत्पादों की खपत को प्रभावित किया (चार्ट 10डी) ।

पर्यटन क्षेत्र में, मार्च 2023 में होटल अधिभोग दर 63 प्रतिशत थी, जबकि फरवरी में महामारी के बाद यह 71 प्रतिशत के रिकॉर्ड उच्च स्तर पर थी (चार्ट 11ए)। क्रमिक गिरावट के बावजूद, औसत कमरे की दर (एआरआर) मार्च में 40 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) बढ़ी, जिससे प्रति उपलब्ध कमरे के राजस्व (रेवपीएआर) में सालाना 44 प्रतिशत की वृद्धि हुई (चार्ट 11बी) ।

सेंटर फॉर मॉनिटरिंग इंडियन इकोनॉमी (सीएमआईई) से उपलब्ध आंकड़ों के अनुसार, अप्रैल 2023 में अखिल भारतीय बेरोजगारी दर 8.1 प्रतिशत थी, शहरी क्षेत्रों में बेरोजगारी की उच्च दर देखी गई (चार्ट 12ए) । श्रम बल भागीदारी दर (एलएफपीआर) में क्रमिक रूप से 2.2 प्रतिशत अंक की वृद्धि हुई और यह 42.0 प्रतिशत (फरवरी 2020 के बाद से उच्चतम) हो गई [चार्ट

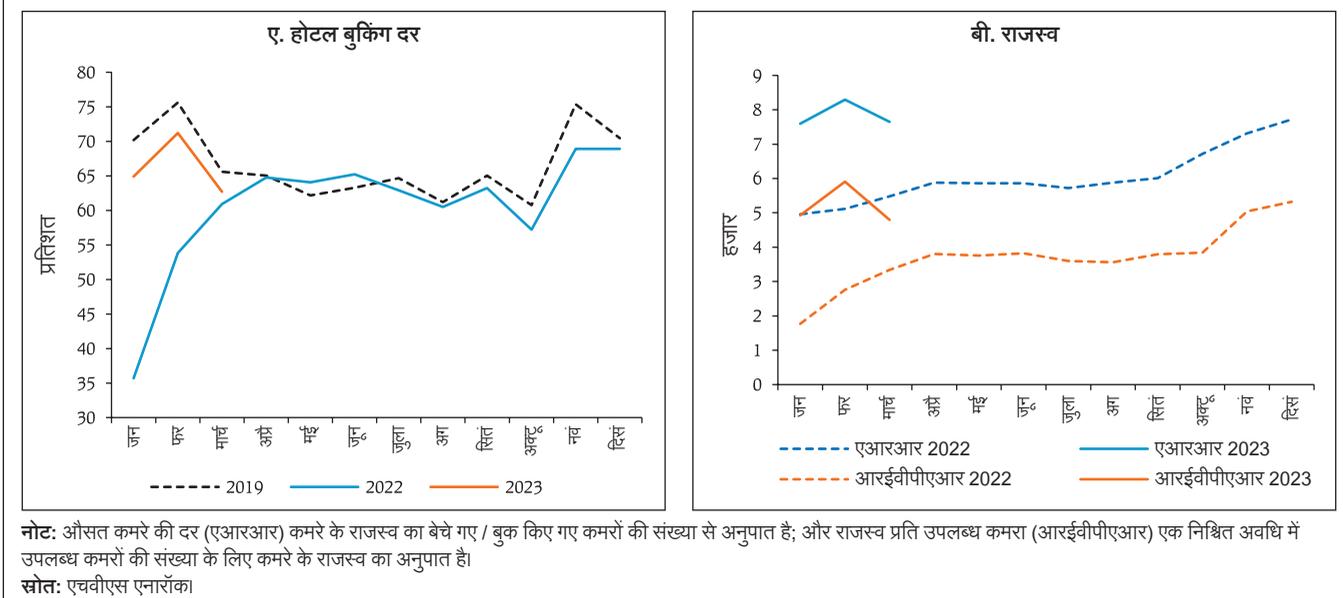
चार्ट 10 : परिवहन क्षेत्र संकेतक



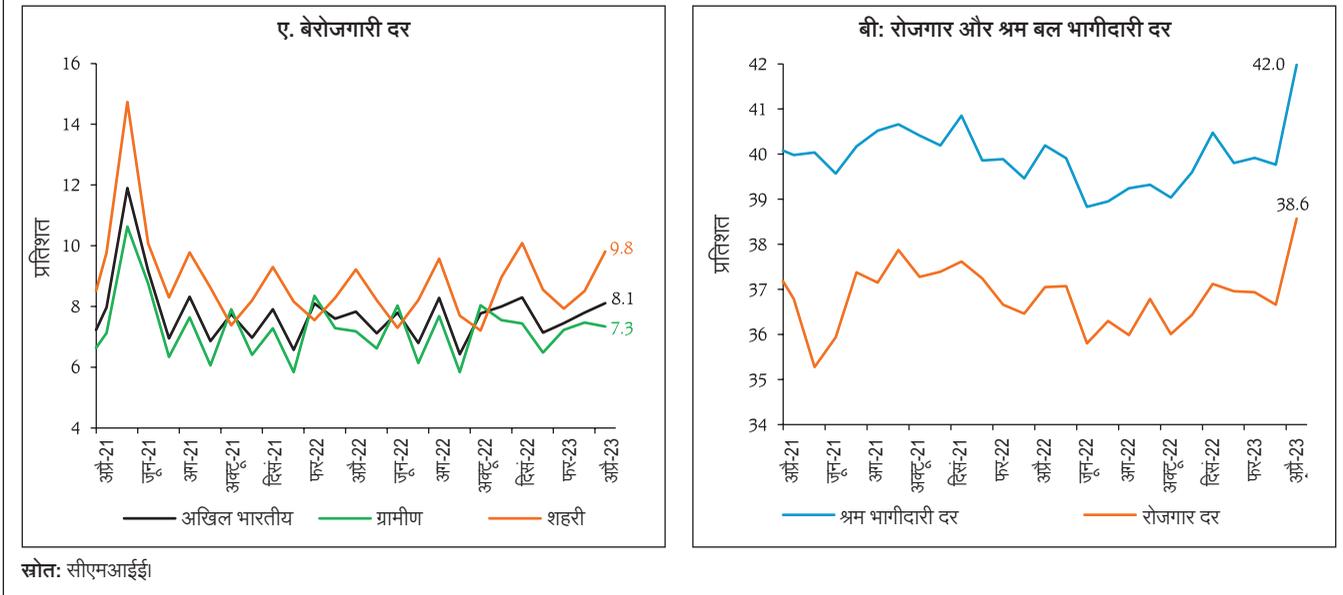
12बी]। श्रम बल में श्रमिकों की महत्वपूर्ण वृद्धि रोजगार के अवसरों में बढ़ते विश्वास को दर्शाती है। विनिर्माण और सेवाओं में क्रय

प्रबंधकों द्वारा सर्वेक्षण के अनुसार, संगठित क्षेत्र में रोजगार का दृष्टिकोण भी अप्रैल में देखा गया (चार्ट 13)।

चार्ट 11: होटल क्षेत्र संकेतक



चार्ट 12: श्रम बाजार की स्थिति

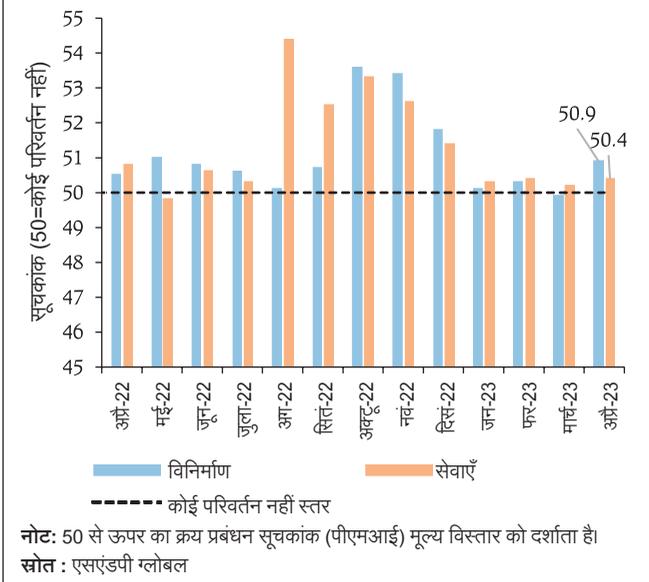


महात्मा गांधी राष्ट्रीय ग्रामीण रोजगार गारंटी योजना (एमजीएनआरईजीएस) के तहत काम की मांग क्रमिक और साल-दर-साल दोनों आधार पर बढ़ी (चार्ट 14)। इस तेजी का श्रेय गर्मियों में कृषि बुआई के लिए श्रम की कम मांग और मनरेगा के

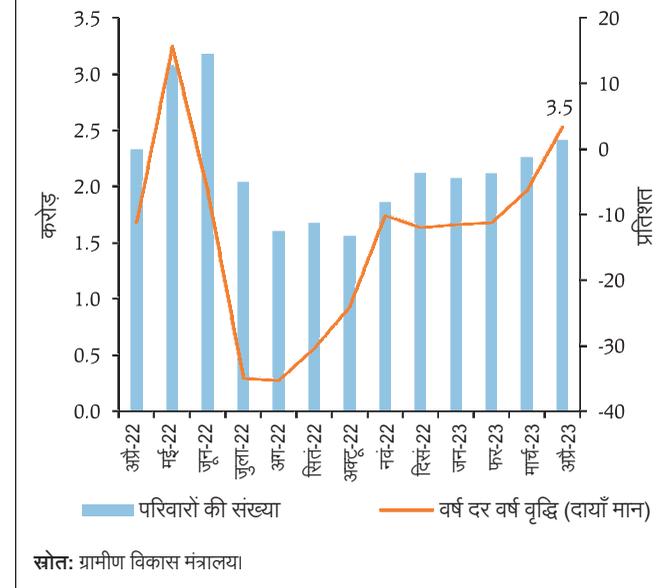
तहत सरकार द्वारा हाल ही में वेतन संशोधन जैसे कारकों को दिया जा सकता है।¹⁰

अप्रैल 2023 में भारत का व्यापारिक निर्यात साल-दर-साल 12.7 प्रतिशत घटकर छह महीने के निचले स्तर 34.7 बिलियन

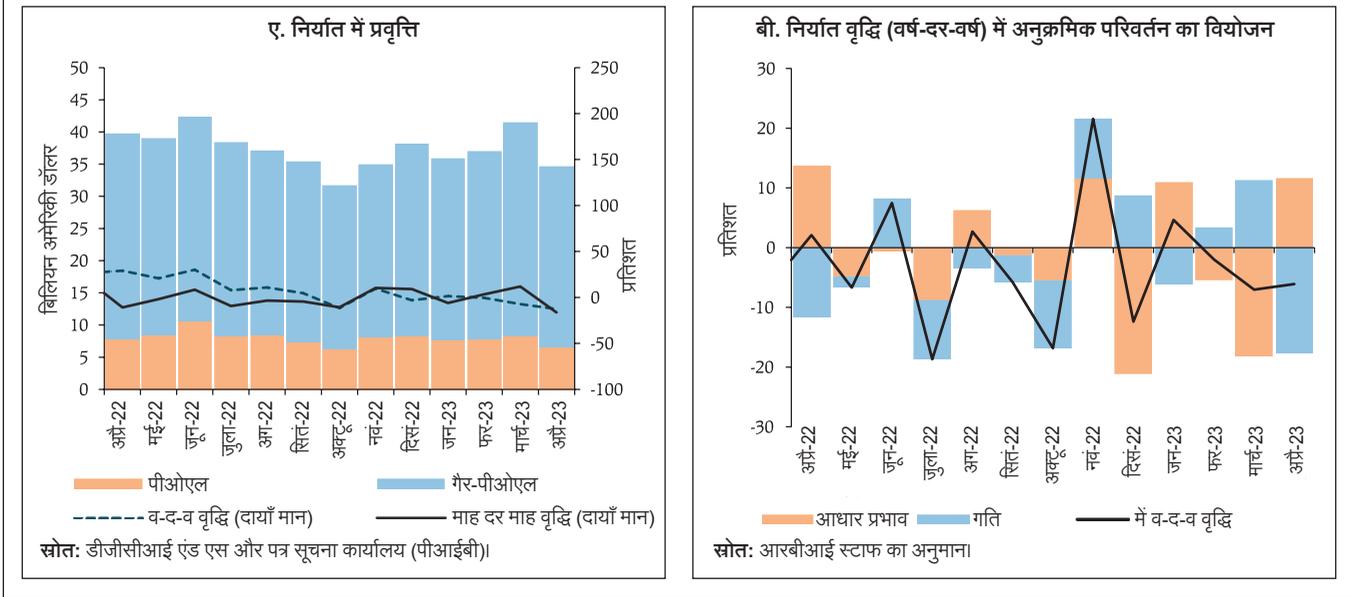
चार्ट 13: पीएमआई रोजगार सूचकांक



चार्ट 14: मनरेगा के अंतर्गत काम की मांग



चार्ट 15: पण्य वस्तु निर्यात



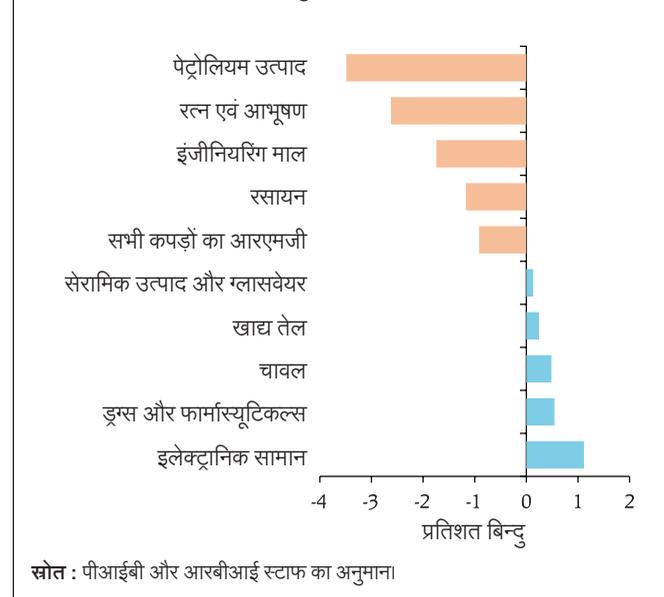
अमेरिकी डॉलर पर आ गया, जो लगातार तीसरा मासिक संकुचन है। क्रमिक आधार पर, मार्च के मुकाबले निर्यात में 16.2 प्रतिशत की गिरावट आई (चार्ट 15)।

30 प्रमुख वस्तुओं में से, निर्यात टोकरी में 73.7 प्रतिशत हिस्सेदारी रखने वाली 19 वस्तुओं में अप्रैल में साल-दर-साल संकुचन दर्ज किया गया। पेट्रोलियम उत्पादों, रत्नों और आभूषणों, इंजीनियरिंग सामानों, कार्बनिक और अकार्बनिक रसायनों और सभी वस्त्रों के रेडीमेड परिधान (आरएमजी) के निर्यात पर दबाव, इलेक्ट्रॉनिक सामान, दवाओं और फार्मास्यूटिकल्स, चावल और तेल भोजन में वृद्धि से आंशिक रूप से ऑफसेट था (चार्ट 16)। गैर-तेल निर्यात में लगातार पांचवें महीने गिरावट रही।

2022-23 के दौरान, वह वर्ष जिसके लिए अब एक स्पष्ट तस्वीर उभर कर सामने आई है, पेट्रोलियम उत्पादों के कारण व्यापारिक निर्यात में 6.7 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जबकि गैर-तेल निर्यात में गिरावट आई (चार्ट 17ए)। मूल्य प्रभाव से पेट्रोलियम उत्पादों के निर्यात में तेजी आई, जिसके परिणामस्वरूप मात्रा के संदर्भ में 0.4 प्रतिशत की गिरावट के बावजूद मूल्य के संदर्भ में 44.4 प्रतिशत की वृद्धि हुई (चार्ट 17 बी)।

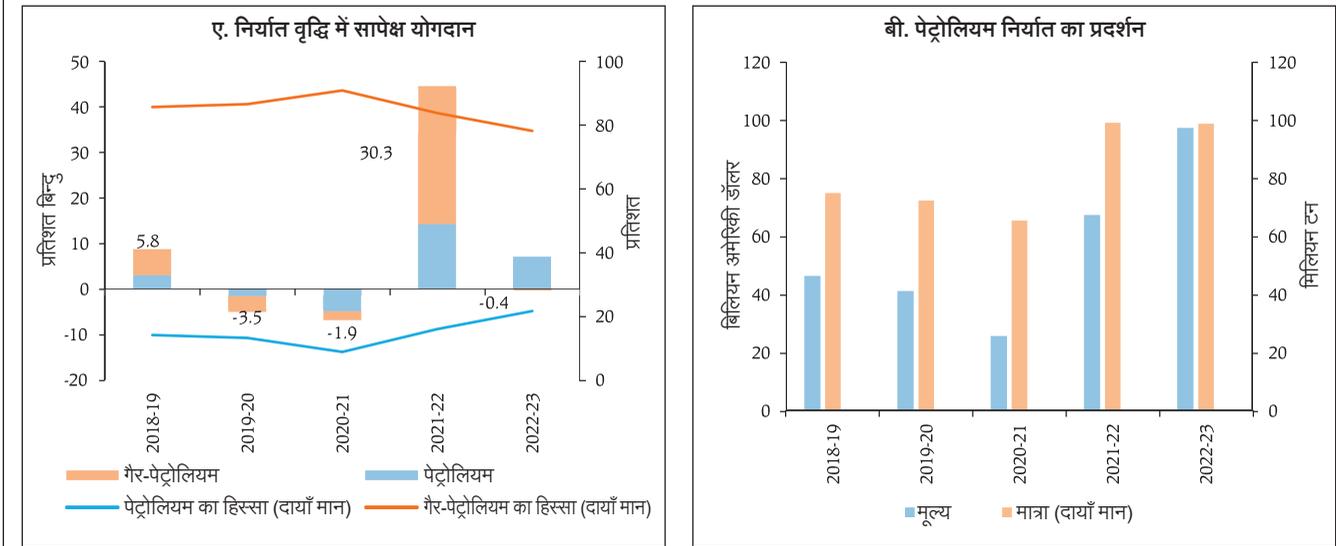
अप्रैल 2023 में व्यापारिक आयात गिरकर 49.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर के बीस महीने के निचले स्तर पर आ गया, जिसमें 16.9 प्रतिशत का क्रमिक संकुचन और कमोडिटी की कीमतों में कमी और विवेकाधीन वस्तुओं जैसे कि रत्न और आभूषण की मांग में गिरावट के कारण 14.1 प्रतिशत की साल-दर-साल गिरावट दर्ज की गई (चार्ट 18)।

चार्ट 16: निर्यात वृद्धि में सापेक्षिक योगदान



¹⁰ <https://pib.gov.in/PressReleaseIframePage.aspx?PRID=1906801>

चार्ट 17: 2022-23 में निर्यात वृद्धि का अपघटन



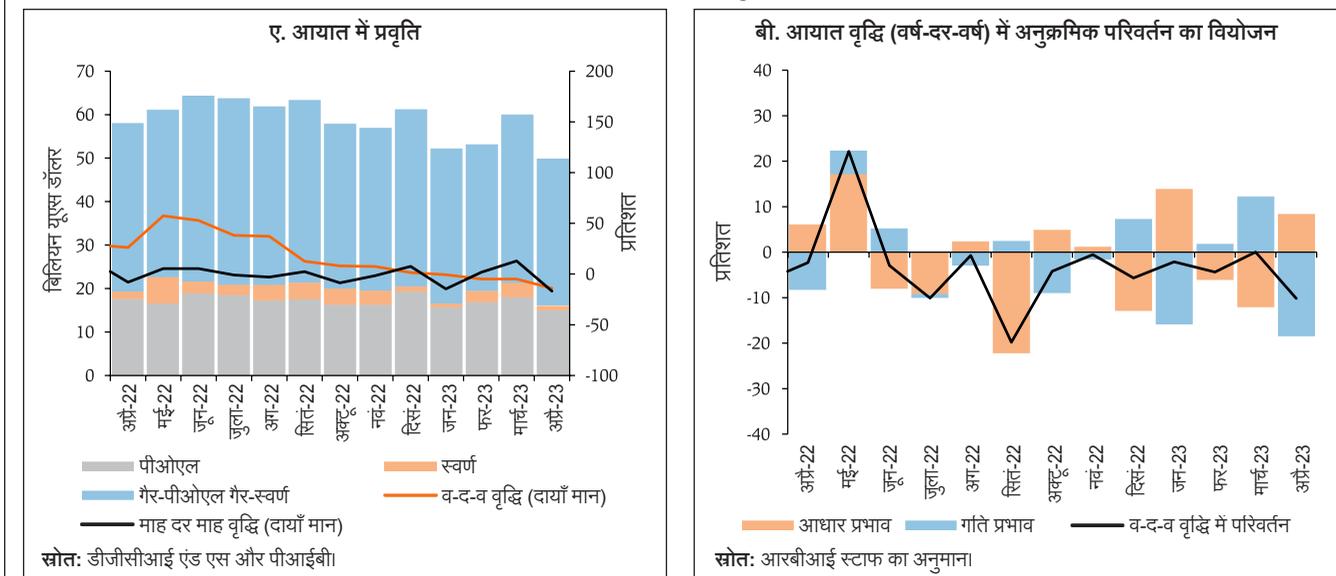
स्रोत: डीजीसीआई एंड एस; और आरबीआई स्टाफ अनुमान।

अलग-अलग स्तर पर, अप्रैल 2023 में आयात टोकरी में 82.1 प्रतिशत हिस्सेदारी रखने वाली 23 प्रमुख वस्तुओं में संकुचन दर्ज किया गया। पेट्रोलियम, तेल और रस्नेहक (पीओएल), कोयला और रसायनों ने समग्र आयात को नीचे खींच लिया जबकि मशीनरी, लोहा और इस्पात और दालों ने सकारात्मक योगदान दिया (चार्ट 19 ए)। 2022-23 में व्यापारिक आयात भी 16.5 प्रतिशत की वृद्धि के साथ 714.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर

के सर्वकालिक उच्च स्तर पर पहुंच गया। 30 प्रमुख आयातित वस्तुओं में से 24 वस्तुओं, जिनका आयात टोकरी में 84.9 प्रतिशत हिस्सा है, ने 2022-23 में विस्तार दर्ज किया।

भारत का वस्तु व्यापार घाटा अप्रैल 2023 में 15.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर के बीस महीने के निचले स्तर पर पहुंच गया। 2022-23 के दौरान, वस्तु व्यापार घाटा 2021-22 के स्तर की

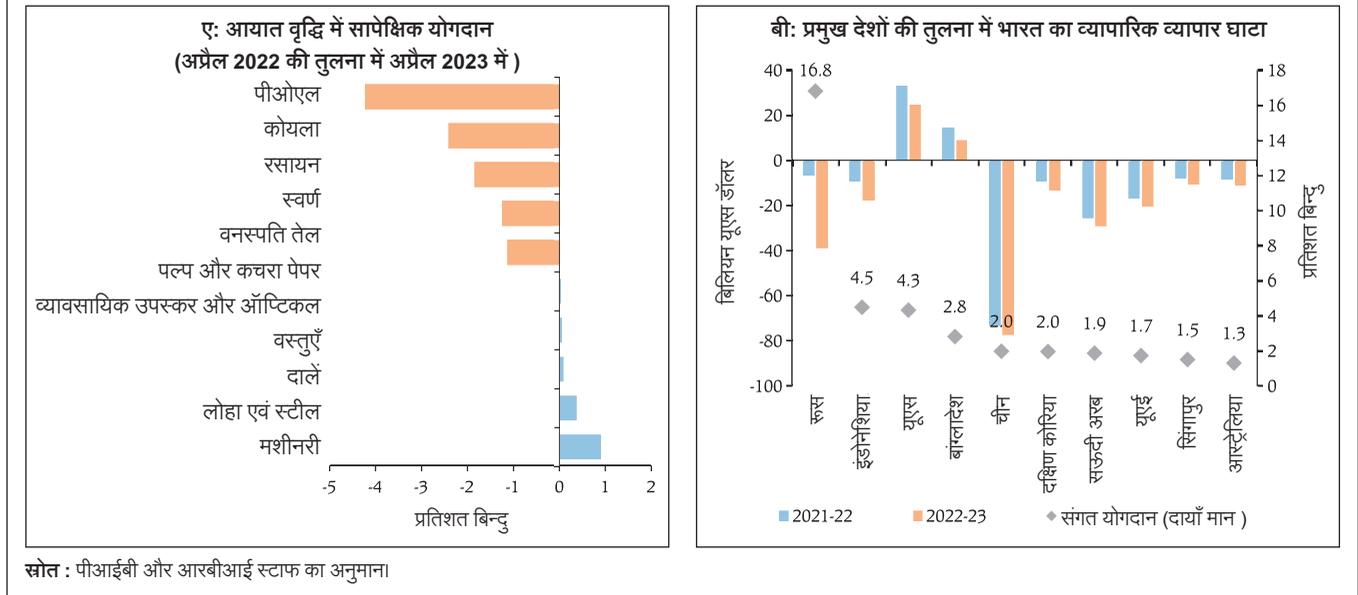
चार्ट 18: पण्य वस्तु आयात



स्रोत: डीजीसीआई एंड एस और पीआईबी।

स्रोत: आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

चार्ट 19: आयात वृद्धि और पण्य व्यापार घाटे के स्रोतों में सापेक्ष योगदान



तुलना में 72.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर बढ़ गया था, जिसमें रूस और इंडोनेशिया संयुक्त रूप से व्यापार घाटे के निर्माण के पांचवें हिस्से से अधिक के लिए जिम्मेदार थे (चार्ट 19 बी)।

अप्रैल 2023 में वस्तु एवं सेवा कर (जीएसटी) संग्रह (केंद्र और राज्य) ₹1.87 लाख करोड़ (जुलाई 2017 में जीएसटी के लॉन्च के बाद से सबसे अधिक मासिक संग्रह) रहा और साल-दर-साल 11.6 प्रतिशत की वृद्धि दर दर्ज की गई। इसका श्रेय साल के अंत में उच्च आर्थिक गतिविधि को दिया जा सकता है क्योंकि अप्रैल डेटा कवर लेनदेन जो मार्च में हुआ था (चार्ट 20)।

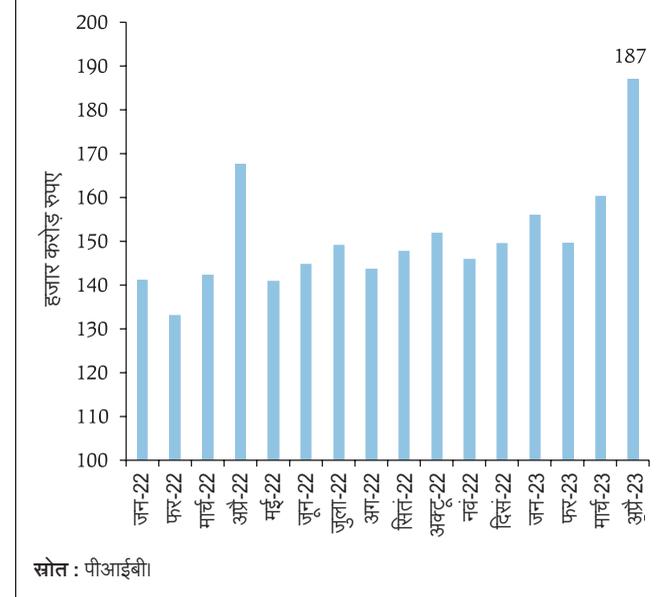
2022-23 के अप्रैल-फरवरी के खातों के आंकड़ों के अनुसार, राज्यों का सकल राजकोषीय घाटा (जीएफडी), पूरे वर्ष के बजट अनुमान (बीई) के अनुपात के रूप में, एक साल पहले की तुलना में कम था (चार्ट 21ए और 21बी) । राजस्व संग्रहण में 14.1 प्रतिशत की वृद्धि व्यापक आधार वाली थी। व्यय के मोर्चे पर, राजस्व और पूंजीगत व्यय (कैपेक्स) में वृद्धि मध्यम रही (चार्ट 22)।

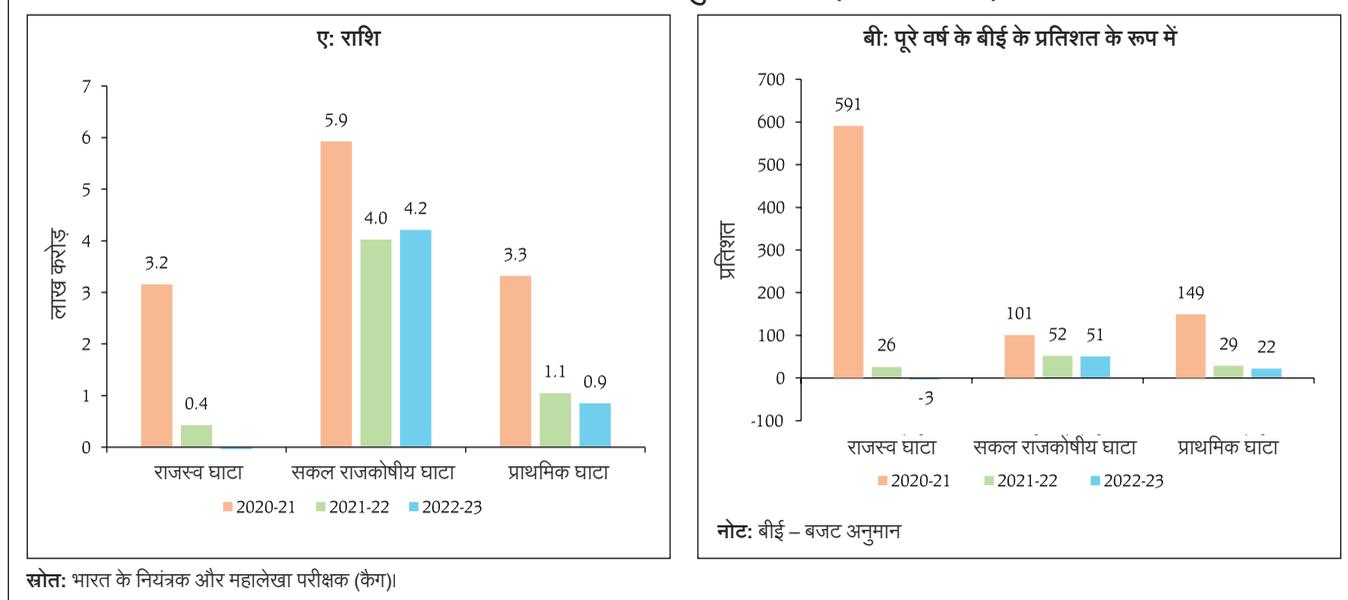
अप्रैल-फरवरी 2023 के दौरान, राज्यों ने अपने बजटीय पूंजीगत व्यय का 61 प्रतिशत खर्च किया, मार्च 2023 में वित्तीय

वर्ष के अंत तक व्यय के इस घटक को बैक-लोड करने की प्रवृत्ति थी।

समेकित राज्यों का जीएफडी और सकल राज्य घरेलू उत्पाद (जीएसडीपी) अनुपात 2023-24 के लिए 3.2 प्रतिशत

चार्ट 20 : मासिक जीएसटी राजस्व



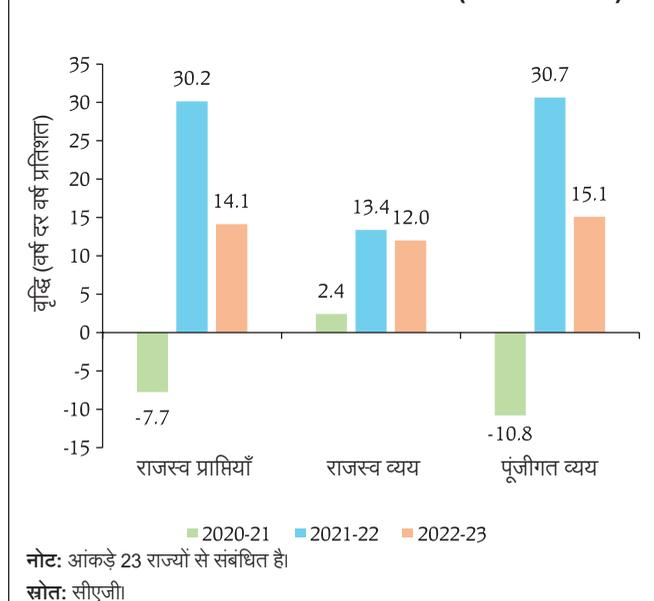
चार्ट 21: राज्यों के घाटे के प्रमुख संकेतक (अप्रैल-फरवरी)


(26 राज्यों के आंकड़ों के अनुसार) बजट में रखा गया है, जो केंद्र द्वारा निर्धारित 3.5 प्रतिशत के लक्ष्य के भीतर है।¹¹ कम जीएफडी-

जीएसडीपी अनुपात राजस्व व्यय में कमी के कारण है, जबकि पूंजीगत व्यय में वृद्धि की उम्मीद है।

सकल आपूर्ति

भारत मौसम विज्ञान विभाग (आईएमडी) द्वारा 11 अप्रैल, 2023 को जारी दीर्घकालिक पूर्वानुमान के अनुसार, जून-सितंबर 2023 के दौरान दक्षिण-पश्चिम मानसून (एसडब्ल्यूएम) की बारिश ± 5 प्रतिशत की मॉडल त्रुटि के साथ दीर्घकालिक औसत (एलपीए) के 96 प्रतिशत पर सामान्य होने की संभावना है।¹² तथापि, पूर्वानुमान व्यापक भौगोलिक भिन्नता को दर्शाता है जिसमें कुछ प्रमुख कृषि उत्पादक क्षेत्रों के सामान्य से कम मानसून श्रेणी में आने की संभावना है (चार्ट 23क)। भूमध्यरेखीय प्रशांत क्षेत्र में दक्षिणी दोलन तटस्थ स्थिति मानसून के मौसम के दौरान अल नीनो की स्थिति में बदलने की उम्मीद है, जो आम तौर पर वर्षा पर प्रतिकूल प्रभाव डालती है। हालांकि, अल नीनो का दिखाई देने वाला प्रभाव जून 2023 के बाद ही दिखाई देने की उम्मीद है और इसलिए, मानसून का प्रारंभिक चरण सामान्य होने की उम्मीद है। 16 मई, 2023 को जारी आईएमडी के पूर्वानुमान के अनुसार,

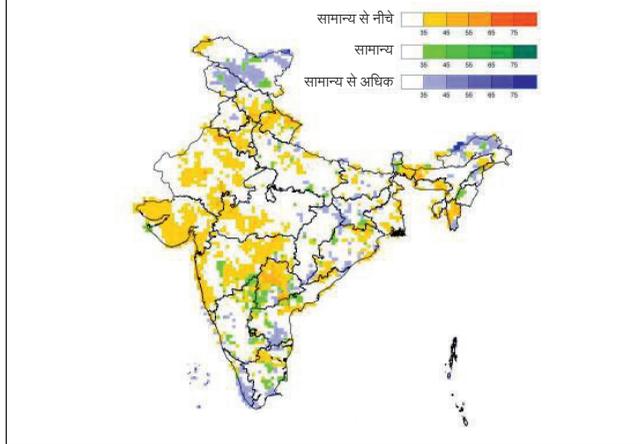
चार्ट 22: राज्यों का राजस्व और व्यय (अप्रैल-फरवरी)


¹¹ बजट अनुमान (बीई) के आंकड़े संबंधित राज्यों के बजट दस्तावेजों पर आधारित हैं।

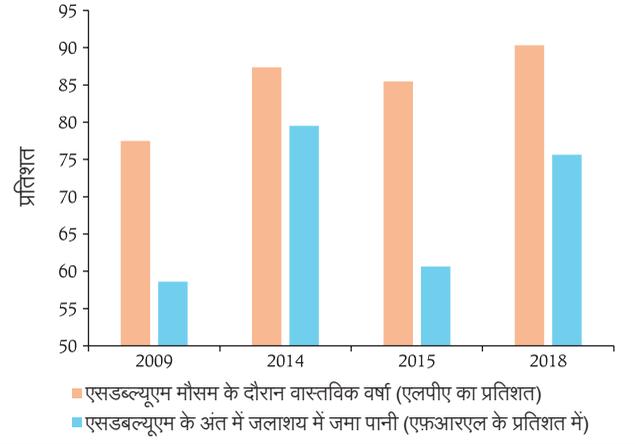
¹² अखिल भारतीय स्तर पर सामान्य वर्षा एलपीए के 96-104 प्रतिशत के बीच होती है। 1971-2020 के आंकड़ों के आधार पर, पूरे देश में मौसमी वर्षा का एलपीए 87 सेमी है।

चार्ट 23: दक्षिण-पश्चिम मानसून वर्षा (आईएमडी लंबी अवधि पूर्वानुमान 2023)

ए: एसडब्ल्यूएम मौसम 2023 के लिए टेरसिल संभाव्यता वर्षा पूर्वानुमान



बी: अल नीनो वर्षों के दौरान वर्षा और जलाशय स्तर



नोट: मानचित्र केवल उदाहरण के उद्देश्यों के लिए है; और मानचित्र सबसे संभावित श्रेणियों के साथ-साथ एसडब्ल्यूएम वर्षा के लिए उनकी संभावनाओं को दर्शाता है। सफेद छायांकित क्षेत्र सभी टेरसिल श्रेणियों के लिए जलवायु संबंधी संभावनाओं का प्रतिनिधित्व करते हैं। टेरसिल श्रेणियों में 33.33 प्रतिशत की समान जलवायु संबंधी संभावनाएं हैं।

स्रोत: भारतीय मौसम विज्ञान विभाग; और केंद्रीय जल आयोग।

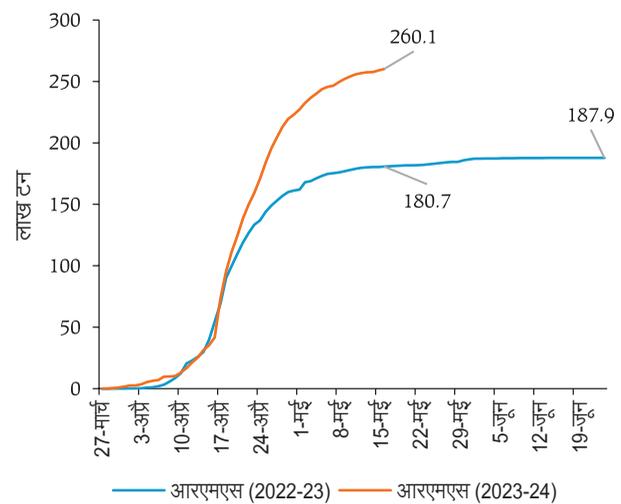
केरल में एसडब्ल्यूएम की शुरुआत में थोड़ी देरी होने की संभावना है और अब 4 जून, 2023 को इसकी उम्मीद है।¹³

ऐतिहासिक रूप से, पिछले चार अल नीनो वर्षों में एसडब्ल्यूएम सीजन के अंत में वर्षा सामान्य से कम रही है। इसका असर देश भर में जलाशयों के स्तर पर भी पड़ सकता है, जो सर्दियों के दौरान रबी फसलों की सिंचाई के लिए महत्वपूर्ण है (चार्ट 23बी)। फिर भी, सकारात्मक हिंद महासागर डिपोल (आईओडी) स्थितियों से 2023 में मानसून के बाद के चरण में अल नीनो के प्रभाव का मुकाबला करने की उम्मीद है।

16 मई, 2023 तक खरीफ विपणन सीजन (केएमएस) 2022-23 (अक्टूबर-सितंबर) के दौरान चावल की सार्वजनिक खरीद साल दर साल 1.8 प्रतिशत कम थी। 16 मई, 2023 तक, रबी विपणन सीजन (आरएमएस) 2023-24 (अप्रैल-मार्च) के दौरान अब तक 260.1 लाख टन गेहूं की खरीद, पिछले वर्ष की कुल खरीद से 38.4 प्रतिशत अधिक है (चार्ट 24)। 1 मई, 2023 को भारतीय खाद्य निगम (एफसीआई) और अन्य सरकारी

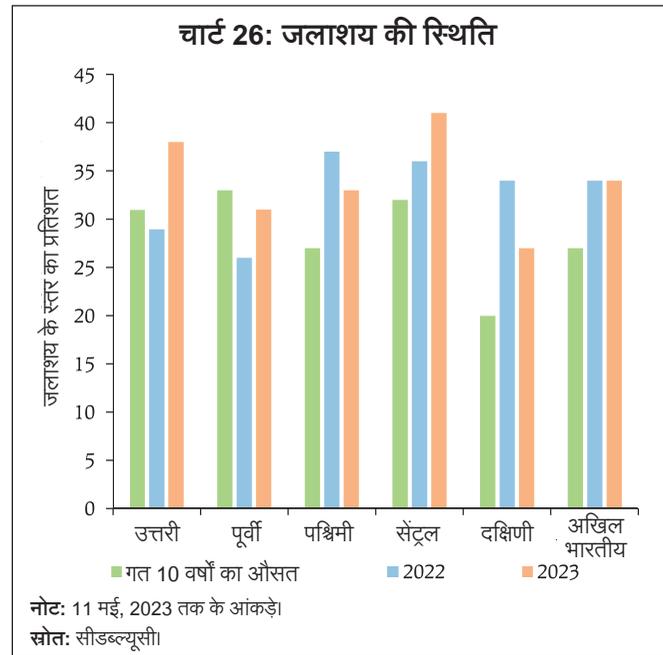
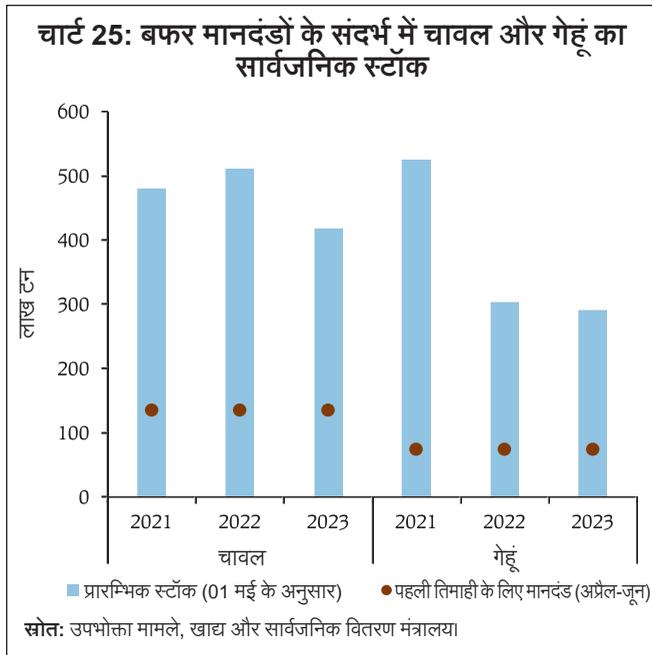
एजेंसियों के पास चावल और गेहूं का सार्वजनिक स्टॉक क्रमशः बफर मानदंडों से 3.1 और 3.9 गुना था (चार्ट 25)। केएमएस 2022-23 के दौरान चावल की खरीद का लक्ष्य 51.8 मिलियन टन और आरएमएस 2023-24 के दौरान गेहूं के लिए 34.15 मिलियन टन निर्धारित किया गया है।

चार्ट 24: आरएमएस के दौरान संचयी गेहूं खरीद (अप्रैल-मार्च)



स्रोत: उपभोक्ता मामले, खाद्य और सार्वजनिक वितरण मंत्रालय।

¹³ https://internal.imd.gov.in/press_release/20230516_pr_2325.pdf

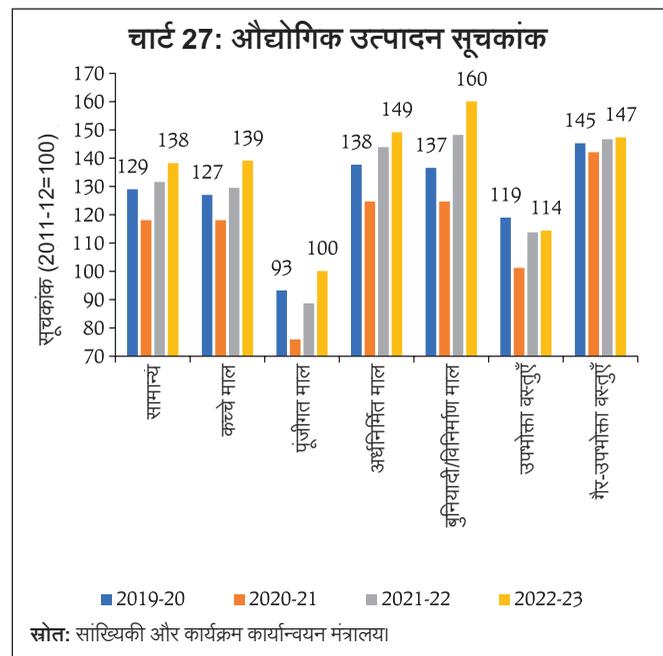


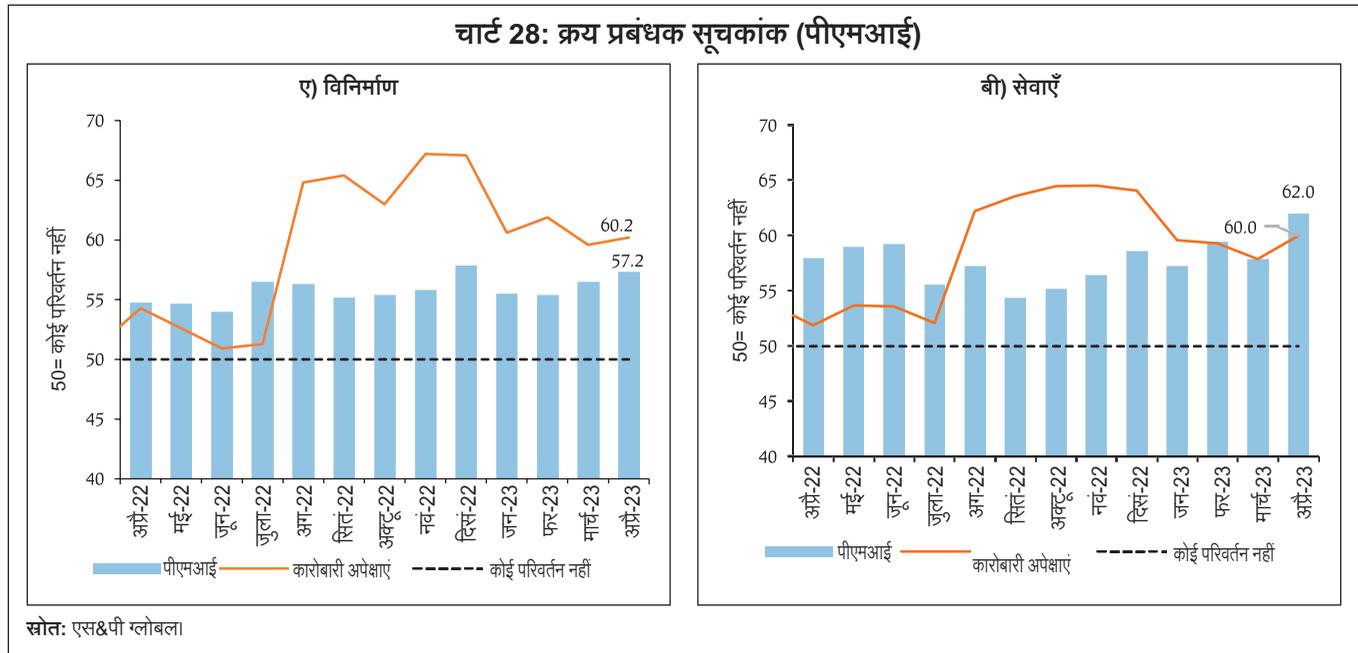
गेहूं की बाजार में आवक, जो मार्च में असामान्य रूप से अधिक बारिश और ओलावृष्टि के कारण रबी फसलों की कटाई में देरी के कारण प्रभावित हुई थी, अप्रैल में बढ़ी। परिणामस्वरूप, अप्रैल में गेहूं मंडी की कीमतें नरम बनी रहीं। हालाँकि, धान के संबंध में मूल्य दबाव बना हुआ है, जो आंशिक रूप से उच्च निर्यात मांग को दर्शाता है।

16 मई, 2023 को ग्रीष्म ऋतु की वर्षा (मार्च-मई) सामान्य वर्षा से अधिक थी, जो पूरे देश में जैद (ग्रीष्म) फसलों और समग्र जलाशय स्तर के लिए अच्छा संकेत है। 11 मई, 2023 तक, केंद्रीय जल आयोग (सीडब्ल्यूसी) द्वारा निगरानी किए गए 146 जलाशयों में जल भंडारण कुल जलाशय क्षमता का 34 प्रतिशत था - जो पिछले वर्ष के स्तर से थोड़ा कम है, लेकिन 10 साल के औसत से 22.5 प्रतिशत अधिक है। 146 प्रमुख जलाशयों में से 92 में भंडारण दशकीय औसत से अधिक था (चार्ट 26)।

खनन और विनिर्माण के बाद बिजली के उत्पादन में मजबूत विस्तार के कारण 2022-23 में औद्योगिक उत्पादन सूचकांक (आईआईपी) में 5.1 प्रतिशत की वृद्धि हुई। उपयोग-आधारित वर्गीकरण के अनुसार, विस्तार का नेतृत्व पूंजीगत वस्तुओं, बुनियादी ढांचे की वस्तुओं और प्राथमिक वस्तुओं द्वारा किया

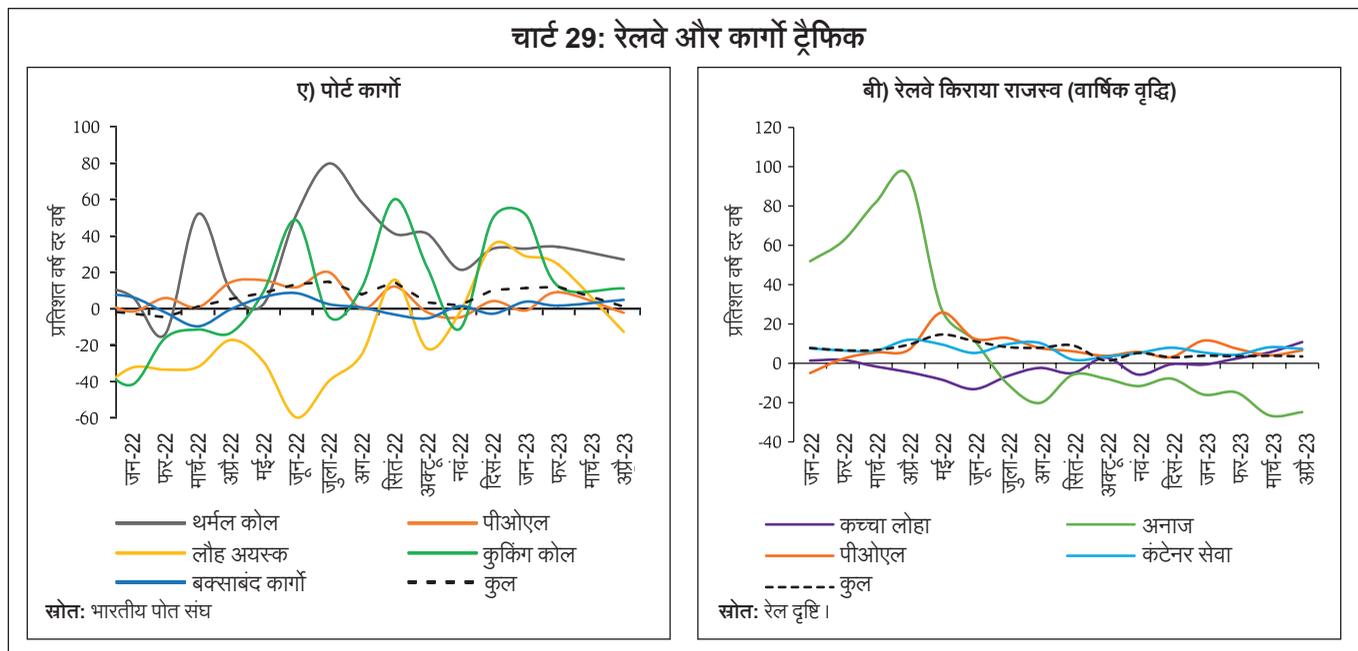
गया, जबकि उपभोक्ता टिकाऊ वस्तुओं और गैर-टिकाऊ वस्तुओं में वृद्धि 0.5 प्रतिशत पर धीमी रही। टिकाऊ उपभोक्ता वस्तुओं को छोड़कर सभी उपयोग-आधारित श्रेणियों का सूचकांक मूल्य 2022-23 में महामारी-पूर्व (2019-20) के स्तर को पार कर गया (चार्ट 27)।





विनिर्माण के लिए हेडलाइन पीएमआई अप्रैल 2023 में सभी उप-सूचकांकों (चार्ट 28 ए) में व्यापक आधार पर विस्तार के साथ चार महीने के उच्च स्तर 57.2 पर पहुंच गया। सेवा क्षेत्र में उत्पादन अप्रैल 2023 में 62.0 (जुलाई 2010 के बाद से उच्चतम) पर लगभग 13 वर्षों में सबसे तेज दर से विस्तारित हुआ, जिसका नेतृत्व नए व्यवसाय की वृद्धि और अनुकूल बाजार स्थितियों में तेजी (चार्ट 28 बी) ने किया।

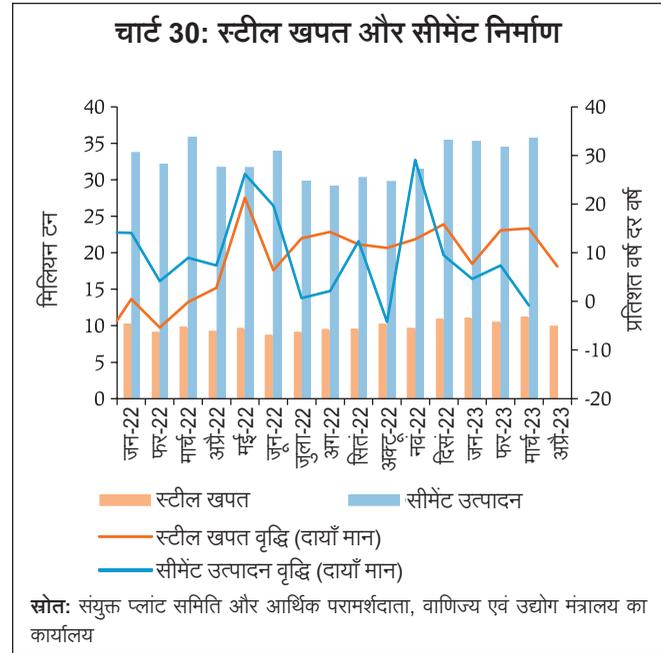
सेवा क्षेत्र में, परिवहन संकेतक अप्रैल में नरम हुआ। लौह अयस्क, कच्चे उर्वरक और पीओएल कार्गो में संकुचन के कारण प्रमुख बंदरगाहों पर कार्गो यातायात में वृद्धि घटकर 1.3 प्रतिशत हो गई (चार्ट 29ए)। खाद्यान्न दुलाई में गिरावट के कारण रेलवे माल दुलाई आय में वार्षिक वृद्धि कम हो गई (चार्ट 29बी)।



निर्माण क्षेत्र गतिविधि संकेतकों के बीच, स्टील की खपत की वृद्धि अप्रैल में घटकर 7.2 प्रतिशत हो गई (वर्ष-दर-वर्ष) जबकि सीमेंट उत्पादन में मार्च में मामूली संकुचन देखा गया (चार्ट 30)।

अप्रैल 2023 के लिए सेवा क्षेत्र में उच्च-आवृत्ति संकेतक आर्थिक गतिविधि में गति बनाए रखने का संकेत देते हैं। दोपहिया और तिपहिया वाहनों की बिक्री में तेजी के साथ ऑटोमोबाइल की बिक्री में भी मजबूत वृद्धि दर्ज की गई। घरेलू और अंतर्राष्ट्रीय हवाई यात्री यातायात में दोहरे अंक की वृद्धि जारी रही (सारणी1)।

भारत में मापी गई आर्थिक गतिविधियों का लगभग आधा हिस्सा असंगठित या अनौपचारिक क्षेत्र में होता है जिसका उचित मापन एक बड़ी चुनौती बनी हुई है।¹⁴ असंगठित क्षेत्र गतिविधि के लिए एक मासिक समग्र सूचकांक (यूएनसीसीआई)¹⁵, जो इस क्षेत्र में आर्थिक गतिविधि को ट्रैक करता है, 2022-23 की चौथी



सारणी 1 : उच्च आवृत्ति संकेतक – सेवाएँ

वृद्धि (वर्षानुवर्ष प्रतिशत)

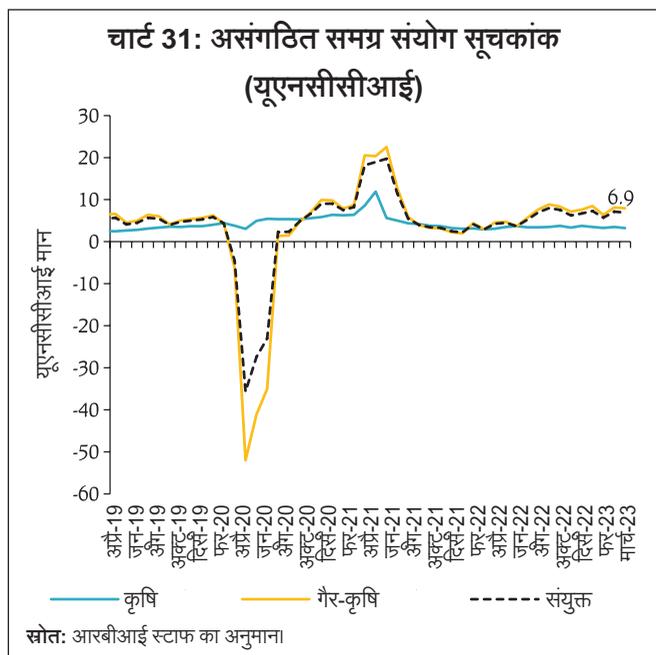
क्षेत्र	संकेतक	अक्टू-22	नव-22	दिसं-22	जन-23	फर-23	मार्च-23	अप्रै-23
शहरी मांग	यात्री वाहन बिक्री	28.6	28.1	7.2	17.2	11.0	4.5	12.9
ग्रामीण मांग	दोपहिया वाहन बिक्री	2.3	17.7	3.9	5.0	7.6	7.7	15.1
	तीन पहिया वाहन बिक्री	70.4	103.2	37.6	103.0	86.1	69.2	104.2
	ट्रैक्टर बिक्री	6.8	6.5	25.6	24.4	20.0	13.7	-11.1
	वाणिज्यिक वाहन बिक्री		11.5			7.1		
व्यापार, होटल, यातायात, संचार	रेलवे माल ढुलाई यातायात	1.4	5.2	3.1	3.8	3.6	3.8	3.5
	पोर्ट कार्गो यातायात	3.1	1.8	10.3	12.2	12.0		1.3
	घरेलू हवाई कार्गो यातायात	-22.8	0.1	0.5	-7.5	0.0	-4.4	-1.7
	अंतरराष्ट्रीय हवाई कार्गो यातायात	-21.2	1.5	-10.7	-4.3	-8.1	0.8	-3.0
	घरेलू हवाई यात्री यातायात	17.2	14.7	19.5	95.3	50.2	22.9	23.2
	अंतरराष्ट्रीय हवाई यात्री यातायात	89.8	101.7	91.6	115.1	98.0	62.4	43.9
	जीएसटी ई-वे बिल्स (कुल)	4.6	32.0	17.5	19.7	18.4	16.3	12.2
	जीएसटी ई-वे बिल्स (आंतर राज्य)	12.0	37.7	23.2	24.1	22.2	20.7	16.2
	जीएसटी ई-वे बिल्स (अंतर राज्य)	-5.9	23.1	8.6	12.8	12.4	9.3	5.9
	यात्री आगमन	243.2	191.3	204.2	330.8	259.4	132.5	
विनिर्माण	इस्पात उपभोग	11.0	12.8	15.9	7.7	14.6	15.0	7.2
	सीमेंट उत्पादन	-4.2	29.1	9.5	4.6	7.4	-0.8	
पीएमआई #	सेवाएँ	55.1	56.4	58.5	57.2	59.4	57.8	62

नोट: ; #: स्तरों के आधार पर डेटा।

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

¹⁴ घरेलू क्षेत्र जीवीए द्वारा प्रस्तुत असंगठित क्षेत्र सकल मूल्य वर्धित (जीवीए) का आधिकारिक अनुमान लगभग 10 महीने के अंतराल के साथ वार्षिक आधार पर जारी किया जाता है। इसके अलावा ये डेटा फिलहाल 2021-22 तक के लिए ही उपलब्ध हैं।

¹⁵ यूएनसीसीआई राज्य-अंतरिक्ष ढांचे में गतिशील कारक मॉडल का उपयोग करके एक संकेतक-आधारित दृष्टिकोण (भौमिक एट अला, 2022) अपनाता है।



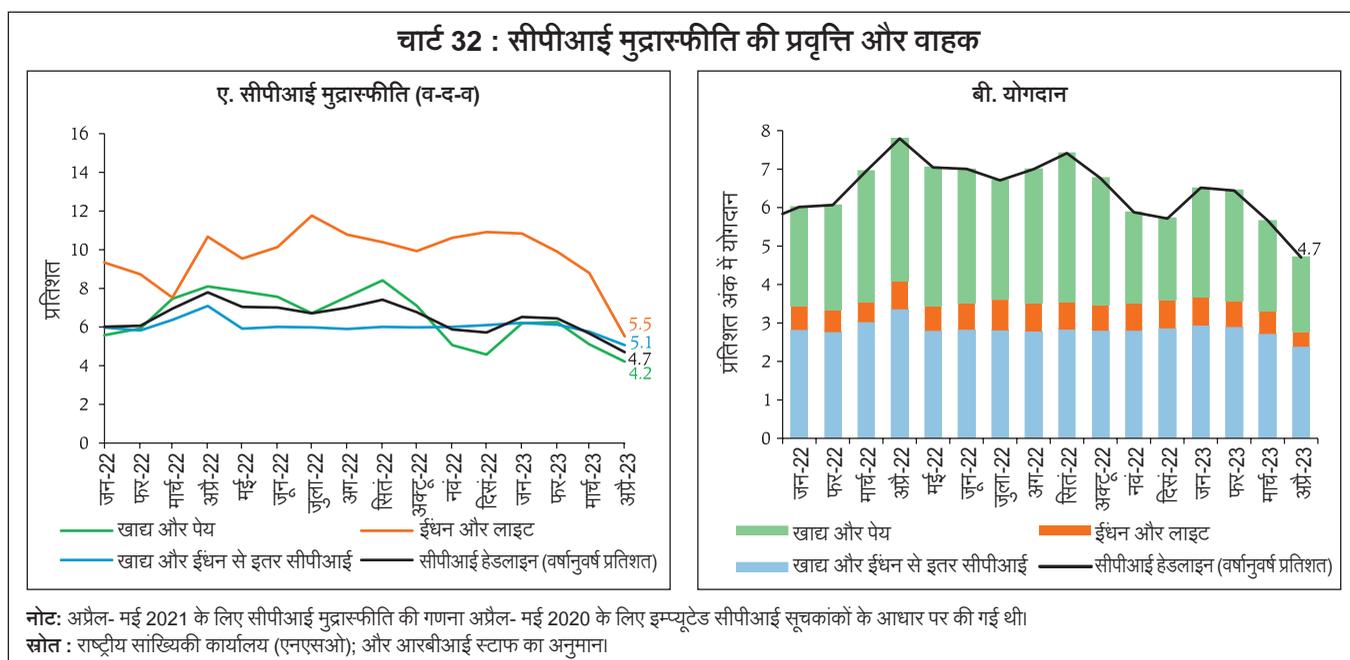
तिमाही के दौरान असंगठित गैर-कृषि गतिविधि में सुधार की ओर इशारा करता है (चार्ट 31)।

क्षेत्रीय नीति पहल के संदर्भ में, हरियाणा ने 'हरियाणा कौशल रोजगार निगम लिमिटेड' (एचकेआरएनएल) एंटरप्राइजेज पोर्टल लॉन्च किया जो राज्य में उद्योगों को भर्ती के लिए एक ऑनलाइन

मंच प्रदान करेगा। पंजाब ने किसी भी प्रकार की प्राकृतिक आपदा के कारण फसल के नुकसान के लिए मुआवजे की 10 प्रतिशत राशि खेत मजदूरों के लाभ के लिए निर्धारित करने की पहल की। व्यवसाय करने में आसानी सुनिश्चित करने और विनिर्माण और व्यापार प्रतिष्ठानों के लिए अनुपालन बोझ को दूर करने के लिए, दिल्ली ने डिजिटलीकरण और विभिन्न सरकारी संबंधित सेवाओं के लिए अनुमोदन में तेजी लाने के उद्देश्य से 70 सुधारों को मंजूरी दी। तमिलनाडु उन नीतियों और योजनाओं को तैयार करने में मदद करने के लिए हथकरघा और पावर-लूम की जियो-टैगिंग शुरू करेगा जो वास्तविक बुनकरों की सहायता करेगी, इसके अलावा उन्हें मूल्यवर्धित कपड़े का उत्पादन करने के लिए करघे को उन्नत करने के लिए सरकारी योजनाओं का लाभ उठाने में मदद करेगी।

मुद्रा स्फीति

अखिल भारतीय उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) में साल-दर-साल बदलावों द्वारा मापी गई हेडलाइन मुद्रास्फीति, मार्च में 5.7 प्रतिशत से तेजी से कम होकर अप्रैल 2023 में 4.7 प्रतिशत हो गई।¹⁶ मुद्रास्फीति में गिरावट खाद्य, ईंधन और कोर (खाद्य और ईंधन को छोड़कर) समूहों में व्यापक आधार पर थी, जो समग्र मुद्रास्फीति (चार्ट 32 ए और चार्ट 32 बी) में



¹⁶ 12 मई, 2023 को राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ) द्वारा जारी अनंतिम आंकड़ों के अनुसार।

उनके गिरते योगदान में भी परिलक्षित हुई। हेडलाइन मुद्रास्फीति में गिरावट मौद्रिक नीति को सख्त करने, आपूर्ति बढ़ाने के उपायों और अनुकूल आधार प्रभाव के संयुक्त प्रभाव के कारण थी।

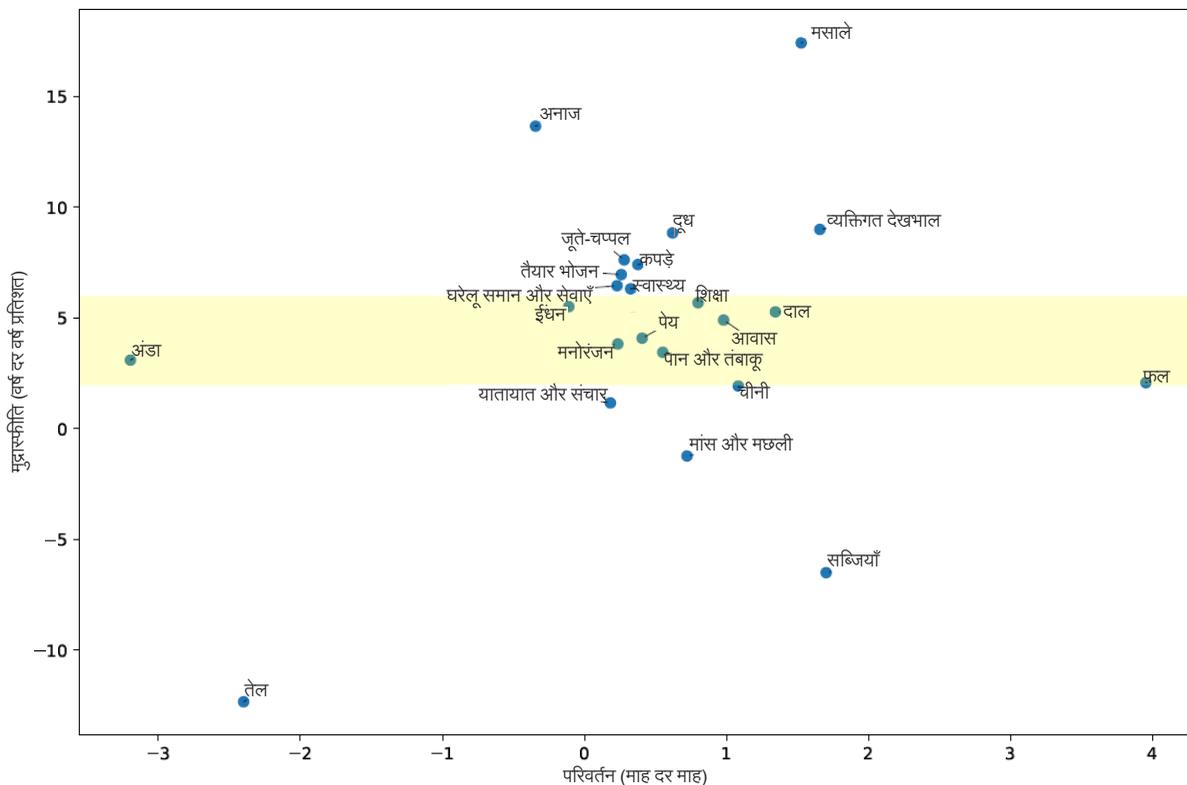
लगभग 145 बीपीएस के बड़े अनुकूल आधार प्रभाव के कारण सीपीआई खाद्य मुद्रास्फीति (वर्ष-दर-वर्ष) अप्रैल 2023 में तेजी से घटकर 4.2 प्रतिशत हो गई, जो मार्च में 5.1 प्रतिशत थी, जो लगभग 55 बीपीएस की सकारात्मक मूल्य गति से ऑफसेट से अधिक थी। इस समूह के भीतर, फल, अनाज, दूध, अंडे, मसाले, गैर-अल्कोहल पेय और तैयार भोजन में मुद्रास्फीति तेजी से कम हुई। जबकि खाद्य तेलों में एक महीने पहले की तुलना में तीव्र अपस्फीति देखी गई, सब्जियों, मांस और मछली की कीमतों में मार्च की तुलना में अप्रैल में अपस्फीति की कम दर दर्ज की गई। दूसरी ओर, दालों और चीनी की कीमतों में मुद्रास्फीति बढ़ी (चार्ट 33)।

ईंधन और प्रकाश समूह में मुद्रास्फीति अप्रैल में घटकर 5.5 प्रतिशत हो गई, जो मार्च में 8.8 प्रतिशत थी, मुख्य रूप से केरोसिन की कीमतों (पीडीएस और अन्य स्रोतों) में गिरावट के कारण।

कोर मुद्रास्फीति मार्च के 5.8 प्रतिशत से घटकर अप्रैल में 5.1 प्रतिशत पर आ गई, जिसका आधार प्रभाव करीब 120 आधार अंक अधिक है। यह मई 2022 के बाद से कोर मुद्रास्फीति में सबसे तेज मासिक गिरावट है। नौ उप-समूहों में से छह (मनोरंजन और मनोरंजन; कपड़े और जूते; आवास; घरेलू सामान और सेवाएं; स्वास्थ्य; और परिवहन और संचार) में मुद्रास्फीति में गिरावट के साथ कमी आई। दूसरी ओर, पान, तंबाकू और नशीले पदार्थों, शिक्षा, और व्यक्तिगत देखभाल और प्रभावों में मुद्रास्फीति में वृद्धि दर्ज की गई (चार्ट 34)।

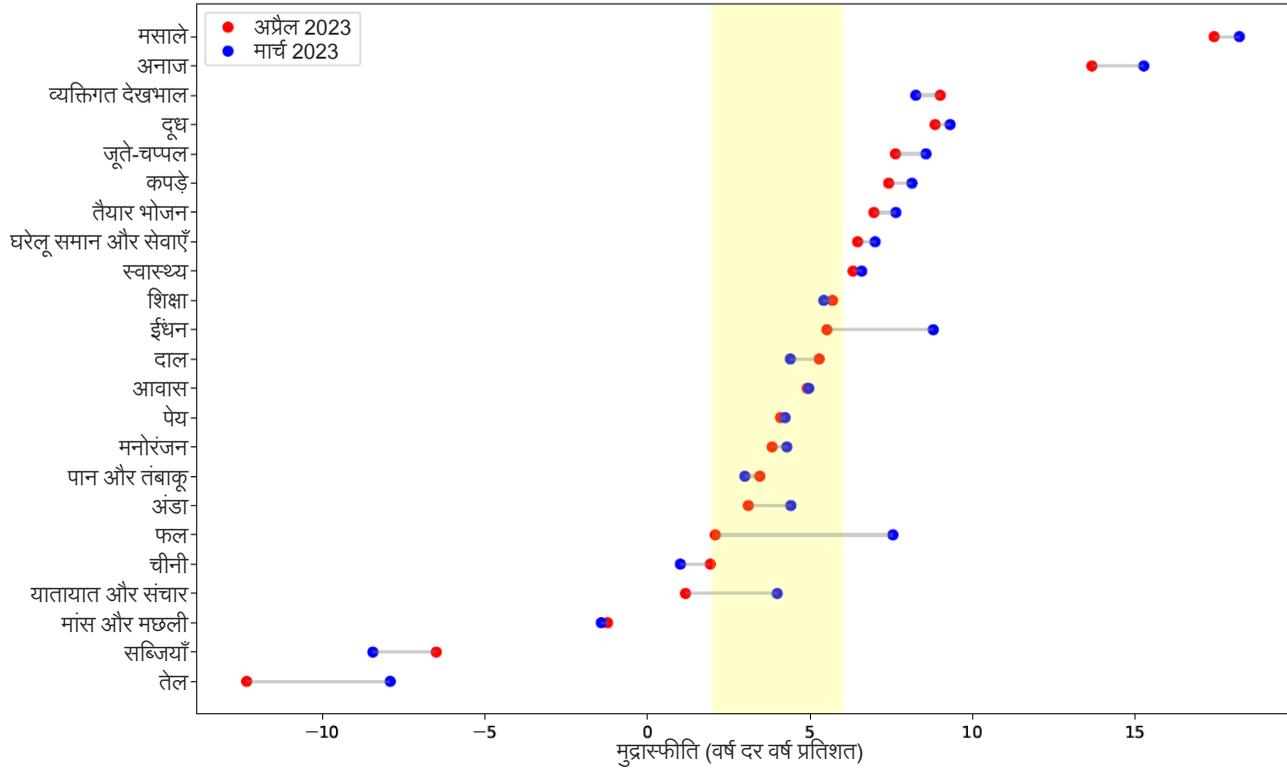
क्षेत्रीय वितरण के संदर्भ में, ग्रामीण मुद्रास्फीति 4.68 प्रतिशत थी, जो अप्रैल 2023 में शहरी मुद्रास्फीति (4.85 प्रतिशत) की तुलना में मामूली कम थी। अधिकांश राज्यों ने 4-6 प्रतिशत की

चार्ट 33 : उप-समूहों में मुद्रास्फीति (व-द-व) और परिवर्तन (माह-दर-माह)



स्रोत : एनएसओ और आरबीआई स्टाफ का अनुमान

चार्ट 34 : मार्च 2023 बनाम अप्रैल 2023 में उप-समूहों के बीच वार्षिक मुद्रास्फीति



स्रोत : एनएसओ और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

सीमा में मुद्रास्फीति दर्ज की, केवल त्रिपुरा ने 8 प्रतिशत से अधिक मुद्रास्फीति का अनुभव किया (चार्ट 35)।

चार्ट 35: मुद्रास्फीति का स्थानिक वितरण अप्रैल 2023 (सीपीआई - संयुक्त, वर्ष-दर-वर्ष)



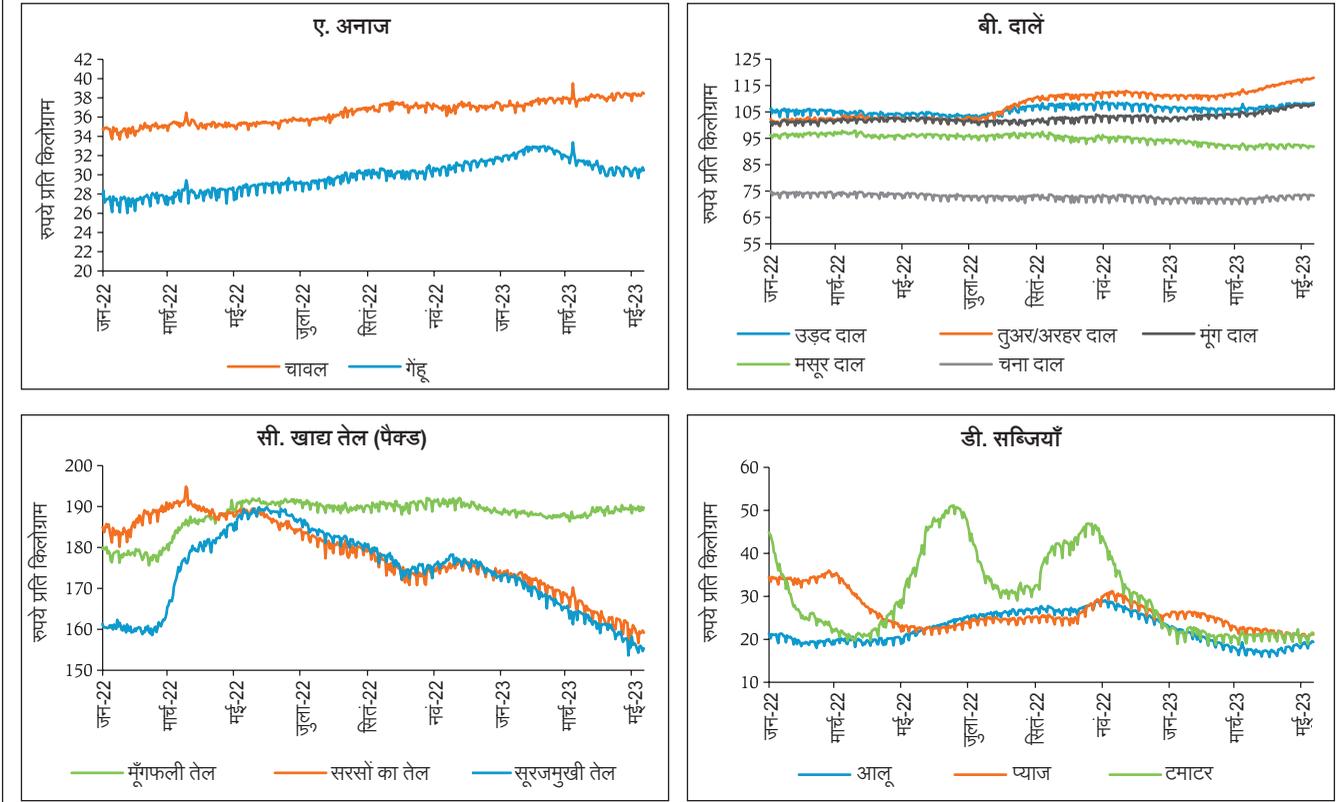
नोट: मानचित्र केवल उदाहरण के उद्देश्यों के लिए है।
स्रोत: एनएसओ; और आरबीआई स्टाफ अनुमान।

मई (1-12 मई) के लिए उच्च आवृत्ति खाद्य मूल्य डेटा अनाज की कीमतों में वृद्धि की ओर इशारा करते हैं, मुख्य रूप से चावल के कारण (चार्ट 36 ए)। दालों की कीमतों, विशेष रूप से अरहर दाल की कीमतों में तेजी दर्ज की गई, खाद्य तेल की कीमतों में गिरावट आई (चार्ट 36 बी और 36 सी)। प्रमुख सब्जियों में, प्याज और टमाटर की कीमतों में नरमी दर्ज की गई जबकि आलू की कीमतों में वृद्धि हुई (चार्ट 36 डी)।

मई के दौरान अब तक, जबकि चार प्रमुख महानगरों में पेट्रोल और डीजल की खुदरा बिक्री कीमतें और एलपीजी की कीमतें स्थिर रहीं, केरोसिन की कीमतों में गिरावट जारी रही (सारणी 2)।

औद्योगिक इनपुट और कृषि इनपुट के लिए थोक मूल्य सूचकांक (डब्ल्यूपीआई) द्वारा मापी गई इनपुट लागत मुद्रास्फीति अप्रैल 2023 में और कम हो गई (चार्ट 37)। औद्योगिक इनपुट लागत में गिरावट मुख्य रूप से गैर-खाद्य वस्तुओं, हाई स्पीड डीजल (एचएसडी) और बिजली की कीमतों में कमी को दर्शाती है,

चार्ट 36 : डीसीए आवश्यक पण्य मूल्य



स्रोत : उपभोक्ता मामलों का विभाग, भारत सरकार; और भारतीय रिज़र्व बैंक स्टाफ के आकलन

जबकि उर्वरक, एचएसडी और बिजली की कीमतों में गिरावट के कारण कृषि इनपुट लागत में काफी हद तक कमी आई है।

अप्रैल 2023 के पीएमआई ने विनिर्माण और सेवा क्षेत्रों में इनपुट लागत में क्रमिक वृद्धि का संकेत दिया। विशेष रूप से

सेवाओं (चार्ट 38ए और 38बी) के लिए बिक्री कीमतें भी बढ़ गईं। विनिर्माण और सेवाओं के लिए इनपुट और आउटपुट

सारणी 2: पेट्रोलियम उत्पाद की कीमतें

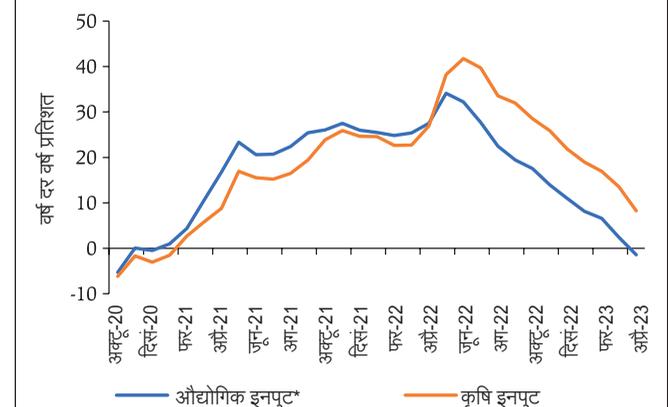
वस्तु	इकाई	घरेलू कीमतें			माह दर माह (प्रतिशत)	
		मई-22	अप्रै-23	मई-23 [^]	अप्रै-23	मई-23 [^]
पेट्रोल	₹/लीटर	110.14	102.92	102.92	0.0	0.0
डीजल	₹/लीटर	98.27	92.72	92.72	0.0	0.0
मिट्टी का तेल (सब्सिडी)	₹/लीटर	58.81	49.20	47.55	-9.2	-3.3
एलपीजी (गैर-सब्सिडी)	₹/सिलिंडर	1001.76	1113.25	1113.25	0.0	0.0

[^]: 1-12 मई 2023 की अवधि के लिए।

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

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

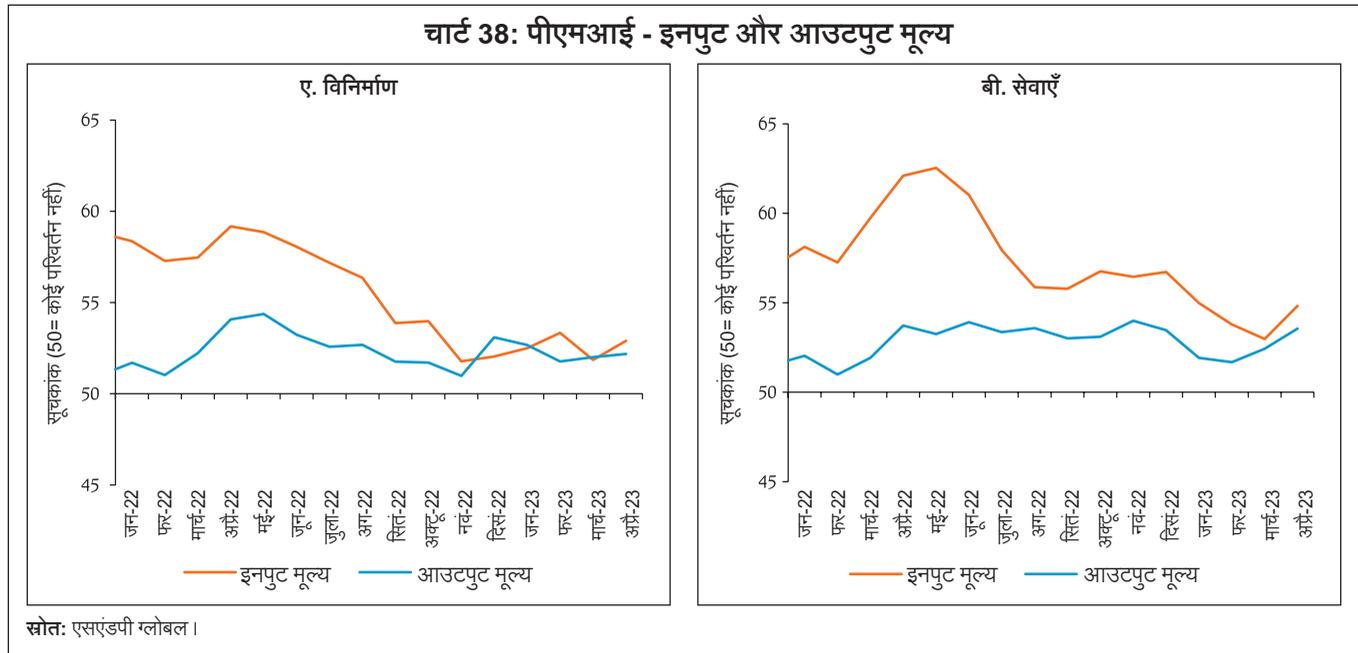
चार्ट 37: इनपुट लागत



नोट: * प्राथमिक गैर-खाद्य वस्तुओं, खनिजों, कोयला, विमानन टरबाइन ईंधन, हाई स्पीड डीजल, नेफथा, बिटुमेन, फर्नेस ऑयल, ल्यूब ऑयल, पेट्रोलियम कोक, बिजली, सूती धागे और डब्ल्यूपीआई से पेपर और लुगदी शामिल हैं।

\$ डब्ल्यूपीआई से उच्च गति डीजल, चारा, बिजली, उर्वरक, कीटनाशक और कृषि और वानिकी मशीनरी शामिल हैं।

स्रोत: आर्थिक सलाहकार का कार्यालय, उद्योग और आंतरिक व्यापार संवर्धन विभाग; और आरबीआई स्टाफ अनुमान।



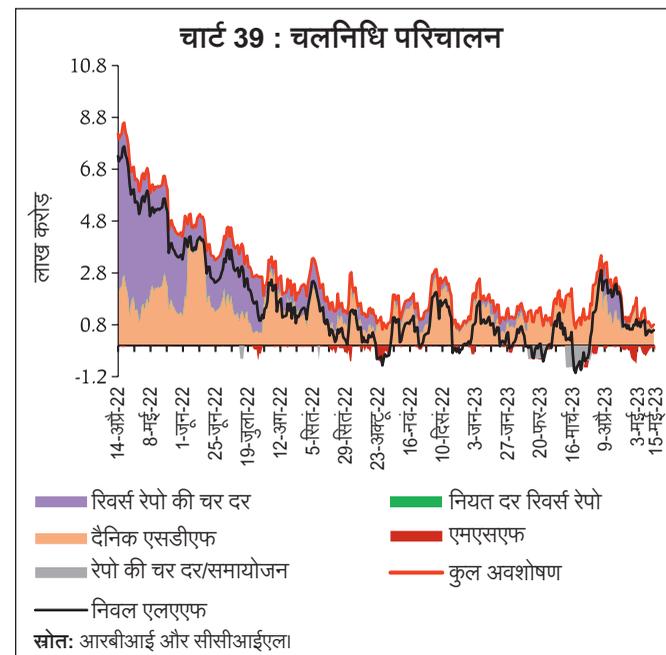
कीमतों के बीच का अंतर क्रमशः 0.7 और 1.3 प्रतिशत अंक बढ़ गया।

IV. वित्तीय स्थिति

अप्रैल 2023 की पहली छमाही में काफी ढील देने के बाद, दूसरी छमाही के दौरान सरकारी नकदी शेष के निर्माण के कारण तरलता की स्थिति कड़ी हो गई। इसके बाद, सरकार द्वारा महीने के अंत में खर्च में क्षणिक ढील को छोड़कर, मई 2023 की पहली छमाही के दौरान तरलता की स्थिति ज्यादातर तंग रही। तदनुसार, तरलता समायोजन सुविधा (एलएएफ) के तहत औसत कुल अवशोषण 16 अप्रैल से 15 मई, 2023 के दौरान घटकर 1.3 लाख करोड़ रुपये रह गया, जो 16 मार्च से 15 अप्रैल, 2023 के दौरान 2.0 लाख करोड़ रुपये था। स्थायी जमा सुविधा (एसडीएफ) के तहत धन का प्लेसमेंट 16 मार्च से 15 अप्रैल, 2023 के दौरान 1.6 लाख करोड़ रुपये से घटकर 0.95 लाख करोड़ रुपये रह गया। इन घटनाक्रमों को दर्शाते हुए, 21 अप्रैल और 4 मई को आयोजित पाक्षिक परिवर्तनीय दर रिवर्स रेपो (वीआरआरआर) नीलामी के लिए बैंकों की ओर से धीमी प्रतिक्रिया मिली, जिसमें 50,000 करोड़ रुपये की अधिसूचित राशि के मुकाबले क्रमशः 20,480 करोड़ रुपये और 8,447 करोड़ रुपये की पेशकश की गई। मार्जिनल स्टैंडिंग फैसिलिटी (एमएसएफ) का सहारा भी अप्रैल के दूसरे पखवाड़े से 15 मई (औसतन 0.22 लाख करोड़

रुपये) में 16 मार्च से 15 अप्रैल, 2023 (0.11 लाख करोड़ रुपये) की तुलना में अधिक था। कुल मिलाकर, इस अवधि के दौरान एलएएफ के तहत शुद्ध अवशोषण 0.92 लाख करोड़ रुपये था, जो मार्च के मध्य से 15 अप्रैल, 2023 के दौरान 0.93 लाख करोड़ रुपये के समान था (चार्ट 39)।

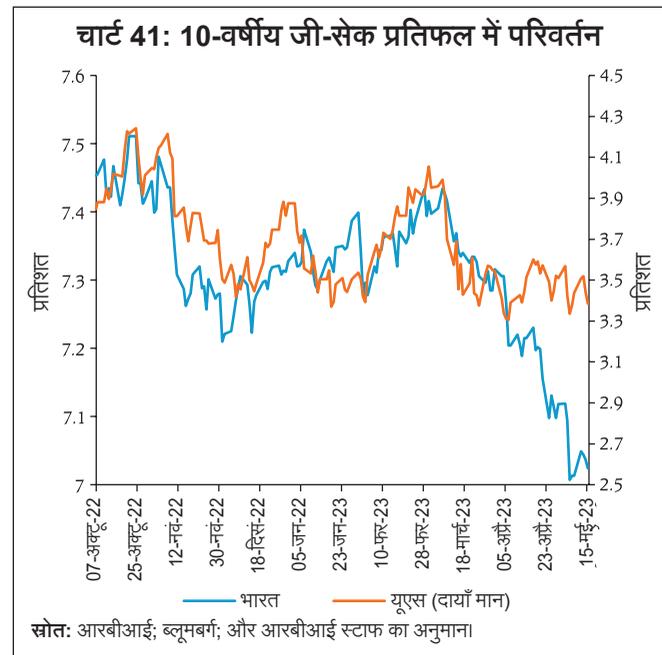
भारित औसत कॉल दर (डब्ल्यूएसीआर) धीरे-धीरे अप्रैल के दूसरे पखवाड़े में एलएएफ कॉरिडोर की ऊपरी सीमा की ओर



मजबूत हो गई। तालमेल में, अन्य रातोंरात मुद्रा बाजार दरें भी कठोर हो गईं। औसत आधार पर, डब्ल्यूएसीआर, ट्राइपार्टी रेपो और मार्केट रेपो दरों ने 16 अप्रैल से 15 मई, 2023 के दौरान पॉलिसी रेपो रेट से ऊपर क्रमशः 17 बीपीएस, 19 बीपीएस और 18 बीपीएस का कारोबार किया (चार्ट 40 ए)।

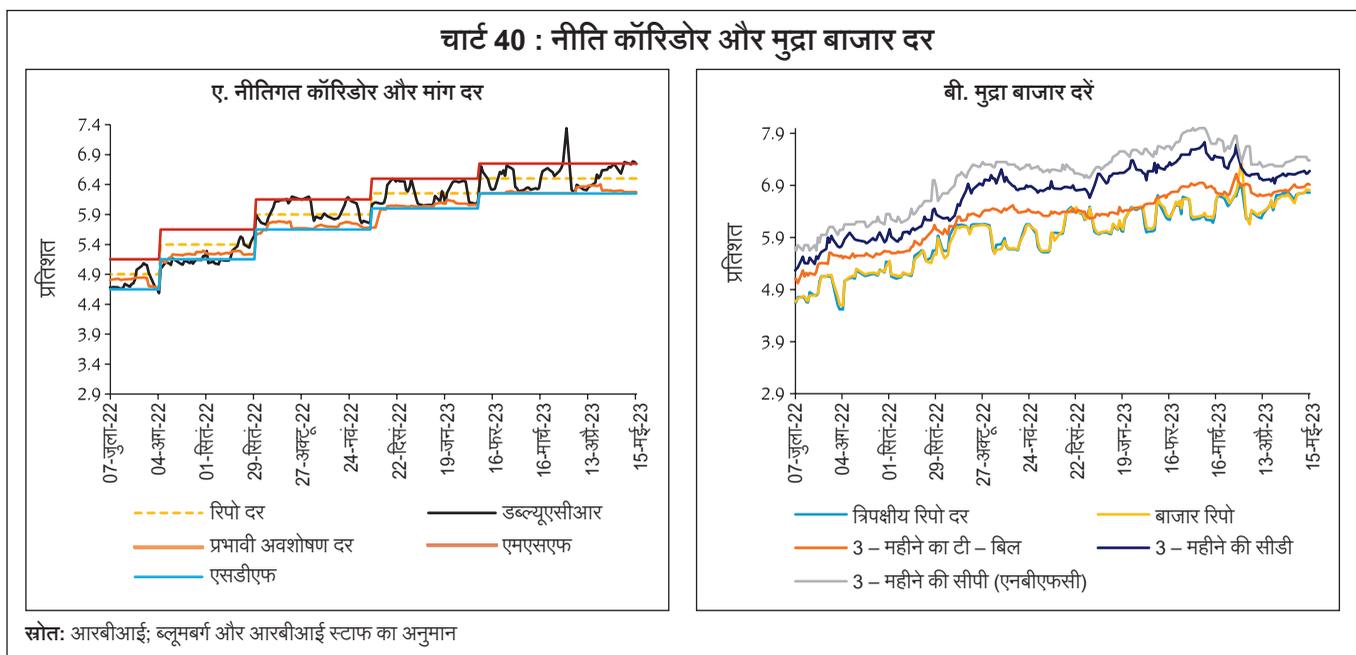
गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों (एनबीएफसी) के लिए 3 महीने के ट्रेजरी बिल (टी-बिल), जमा प्रमाण पत्र (सीडी) और वाणिज्यिक पत्र (सीपी) पर प्रतिफल 16 अप्रैल से 3 मई, 2023 के दौरान बड़े पैमाने पर एमएसएफ दर से ऊपर कारोबार कर रहा था (चार्ट 40 बी)। प्राथमिक बाजार में सीडी जारी करने के जरिये कोष 2023-24 (पांच मई तक) के दौरान 0.27 लाख करोड़ रुपये रहा जो इससे पिछले वित्त वर्ष के 0.33 लाख करोड़ रुपये से मामूली कम है। दूसरी ओर, 2023-24 (15 मई तक) के दौरान सीपी जारी करना एक साल पहले की इसी अवधि की तुलना में 1.5 लाख करोड़ रुपये पर अपरिवर्तित था।

मौद्रिक नीति समिति (एमपीसी) द्वारा नीतिगत रेपो दर पर रोक लगाने के अप्रत्याशित कदम के बाद रुख में बदलाव की संभावना से सरकारी प्रतिभूतियों की मजबूत मांग को दर्शाते हुए बॉन्ड बाजारों में तेजी का रुख देखने को मिला। अमेरिकी ट्रेजरी



यील्ड में गिरावट ने भी बाजार की भावनाओं का समर्थन किया (चार्ट 41)।

10 वर्षीय बेंचमार्क जी-सेक (7.26% जीएस 2033) पर प्रतिफल 14 अप्रैल को 7.22 प्रतिशत से घटकर 3 मई, 2023 को 7.00 प्रतिशत हो गया, जो सितंबर 2022 के बाद से इसका



सबसे निचला स्तर है। इसके बाद प्रतिफल सीमित दायरे में रहा और 10 वर्षीय जी-सेक 15 मई, 2023 को 6.99 प्रतिशत पर बंद

हुआ। विभिन्न परिपक्वताओं में प्रतिफल अंतर मई 2023 की शुरुआत में कम हो गया (बॉक्स 1)।

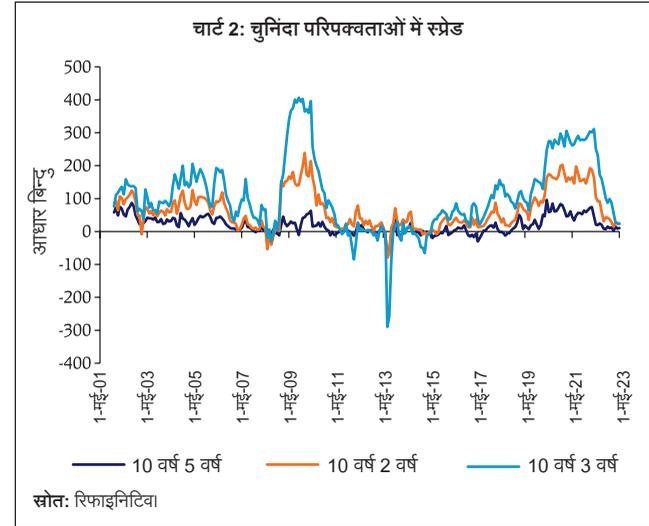
बॉक्स 1: सरकारी प्रतिभूति बाजार में प्रतिफल अभिसरण: संकेत या शोर?

12 मई, 2023 को 91-दिवसीय ट्रेजरी बिल (टी-बिल) से बेंचमार्क 10-वर्षीय परिपक्वता प्रतिभूति तक की सरकारी प्रतिभूतियों (जी-सेक) पर प्रतिफल 5 आधार अंक¹⁷ (बीपीएस) (चार्ट 1) की संकीर्ण सीमा तक पहुंच गया।

नतीजतन, जी-सेक बाजार में टर्म स्प्रेड, जो 2019 की दूसरी छमाही से बढ़ रहा था और 2022 की शुरुआत से कम होने से पहले महामारी के शुरुआती चरणों के दौरान तेजी से बढ़ रहा था, कई साल के निचले स्तर पर आ गया है। उदाहरण के लिए, 91-दिवसीय टी-बिल और 10-वर्षीय प्रतिभूति के बीच प्रतिफल का फैलाव 2021 के अंत में लगभग 300 बीपीएस से घटकर लगभग 5 बीपीएस हो गया है; 2 साल और 10 साल के जी-सेक के बीच लगभग 200 बीपीएस से लगभग 12 बीपीएस तक; और 5 साल और 10 साल के जी-सेक के बीच लगभग 65 बीपीएस से 6 बीपीएस से कम [चार्ट 2]।

यह घटना एक बहु-वर्षीय आवृत्ति पर होती है, उदाहरण के लिए, यूरो ऋण संकट के दौरान; टेंपर टैंटम; और 2008 के उत्तरार्ध में वैश्विक वित्तीय संकट के बीच।

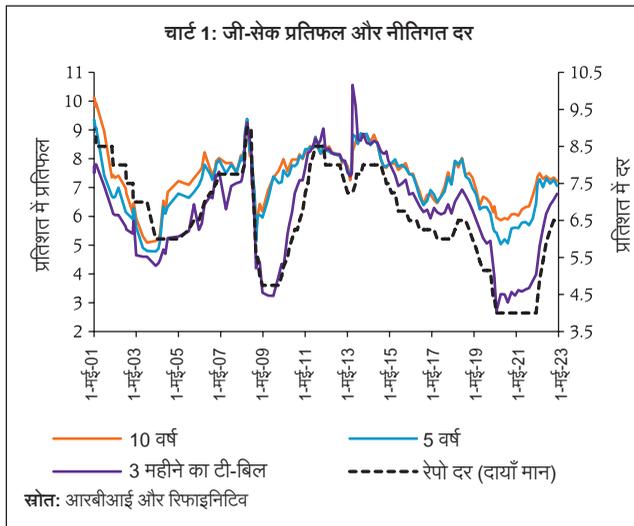
प्रतिफल वक्र के (बियर फ्लैटनिंग) के रूप में संदर्भित, यह प्रतिफल वक्र व्यवस्थाओं के बीच संक्रमण से जुड़ा हुआ है जो आम तौर पर



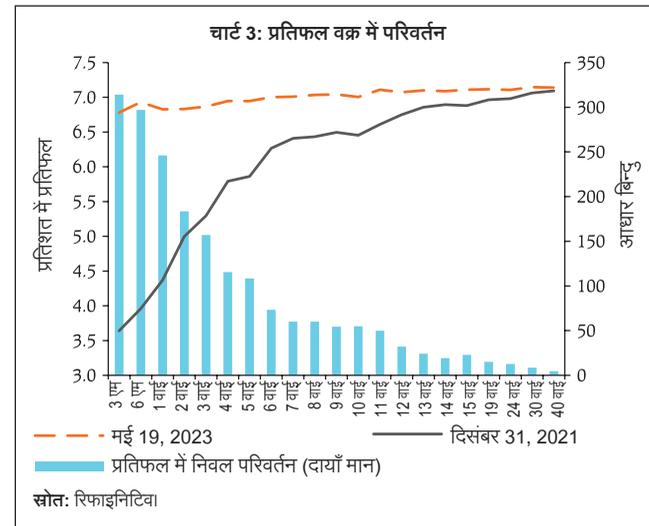
स्रोत: रिफाइनिटिव

नीति दर चक्रों के अनुरूप होता है (चार्ट 3)।

हालिया अभिसरण भारतीय रिजर्व बैंक (आरबीआई) द्वारा नीतिगत कार्रवाइयों के संगम, वैश्विक मौद्रिक नीति के घटनाक्रमों से स्पिलओवर, कच्चे तेल की ऊंची कीमतों और सुरक्षित निवेश उड़ानों को दर्शाता है। घरेलू ड्राइवों में लंबी अवधि के निवेशकों,



स्रोत: आरबीआई और रिफाइनिटिव



स्रोत: रिफाइनिटिव

(जारी)

¹⁷ इस प्रसार की गणना 12 मई, 2023 को 91-दिवसीय टी-बिल के लिए नवीनतम उपलब्ध नीलामी कट-ऑफ प्रतिफल का उपयोग करके की जाती है, जो 10 मई, 2023 को 6.9482 प्रतिशत थी (https://www.rbi.org.in/Scripts/BS_PressReleaseDisplay.aspx?prid=55655).

¹⁸ बियर फ्लैटनिंग एक ऐसी घटना है जहां अल्पकालिक और दीर्घकालिक ब्याज दरें लंबी अवधि की दरों की तुलना में तेजी से बढ़ती हैं, जिससे प्रतिफल वक्र समतल हो जाता है।

मुख्य रूप से बीमा कंपनियों, पेंशन फंड और भविष्य निधि से मजबूत मांग शामिल है। मार्च 2023 से, कुछ न्यायालयों में बैंकिंग संकट का जोरदार समाधान, मौद्रिक नीति कार्यों में कमी या ठहराव और भावनाओं से जोखिम की वापसी प्रतिफल अभिसरण के अतिरिक्त चालक हैं। असममित जमा संग्रहण और बैंकों द्वारा अपनाई जा रही अलग-अलग तरलता और जोखिम प्रबंधन प्रथाओं, रबी फसल परिचालन से संबंधित मुद्रा की मांग में वृद्धि, सरकारी खर्च में कमी और कर बहिर्वाह के कारण बाजार भागीदारों के बीच तरलता के असमान वितरण के कारण घरेलू तरलता की स्थिति में छिटपुट सख्ती के कारण अल्पकालिक प्रतिफल में वृद्धि हुई है।

एक नीतिगत दृष्टिकोण से, महत्वपूर्ण मुद्दा यह है: क्या यह एक अज्ञात विकास है, या यह व्यापक आर्थिक और वित्तीय दृष्टिकोण के बारे में बाजार की अपेक्षाओं का संकेत दे रहा है? इस स्तर पर, वास्तविक परिणामों को परिभाषित करने वाले डेटा बिंदुओं की कमी को देखते हुए, केवल संयोजन पूर्वानुमान का प्रयास किया जा सकता है। सबसे पहले, सर्वेक्षण-आधारित साक्ष्य¹⁹ के संयोजन के साथ पढ़ने वाले

प्रतिफल वक्र के चपटेपन से पता चलता है कि 2022 के दौरान कई और अतिव्यापी झटकों का सामना करने के बाद मुद्रास्फीति की उम्मीदें फिर से कम हो रही हैं। दूसरा, यह एक साल पहले की तुलना में 2023-24 में धीमी वृद्धि की आम सहमति की उम्मीदों को दर्शाता है - आरबीआई को उम्मीद है कि वास्तविक जीडीपी वृद्धि 2022-23 में 7.0 प्रतिशत से घटकर 2023-24 में 6.5 प्रतिशत हो जाएगी, जिसमें जोखिम इस आधारभूत प्रक्षेपण के आसपास समान रूप से संतुलित होंगे। तीसरा, यह संकेत दे सकता है कि ऋण बाजारों में वित्तीय स्थितियां - जिसके लिए जी-सेक प्रतिफल वक्र एक बेंचमार्क है - तटस्थ हैं और इसलिए, दीर्घकालिक संसाधन जुटाने की तलाश करने वाले व्यवसायों के लिए एक बाधा नहीं है। यह निजी पूंजीगत व्यय निर्णयों की संभावनाओं के लिए एक सकारात्मक संकेत की तरह लगता है, जो प्रतिफल वक्र के 20 के 'बुल स्टीपरिंग' को उत्प्रेरित कर सकता है जो यह संकेत देता है कि मुद्रास्फीति समाप्त हो गई है और भारत एक ऐसे विकास पथ पर खड़ा है जो इसकी आकांक्षाओं के अनुरूप है।

जी-सेक प्रतिफल से संकेत लेते हुए, अप्रैल 2023 की दूसरी छमाही के दौरान कॉर्पोरेट बॉन्ड प्रतिफल में नरमी आई, जबकि बॉन्ड बाजार में औसत जोखिम प्रीमियम (5-वर्षीय ए माइंस 5 साल जी-सेक) इसी अवधि के दौरान काफी हद तक अपरिवर्तित रहा (सारणी 3)।

नकद आरक्षित अनुपात (सीआरआर) में बदलाव के पहले दौर के प्रभाव को छोड़कर आरक्षित मुद्रा (आरएम) में 12 मई, 2023 (एक साल पहले 9.1 प्रतिशत) तक वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 7.7 प्रतिशत की वृद्धि हुई। आरएम का सबसे बड़ा घटक मुद्रा प्रचलन (सीआईसी) में सालाना आधार पर 7.6 फीसदी की वृद्धि हुई, जो एक साल पहले 9.6 फीसदी थी, जो आंशिक रूप से भुगतान के डिजिटल तरीकों को तेजी से अपनाने को दर्शाता है।

¹⁹ परिवारों का मुद्रास्फीति प्रत्याशा सर्वेक्षण (आईईएसएच) (<https://www.rbi.org.in/Scripts/PublicationsView.aspx?id=21755>) ; और व्यवसाय मुद्रास्फीति प्रत्याशा सर्वेक्षण (बीआईईएस) (<https://www.iima.ac.in/faculty-research/centers/Misra-Centre-for-Financial-Markets-and-Economy/BIES>)

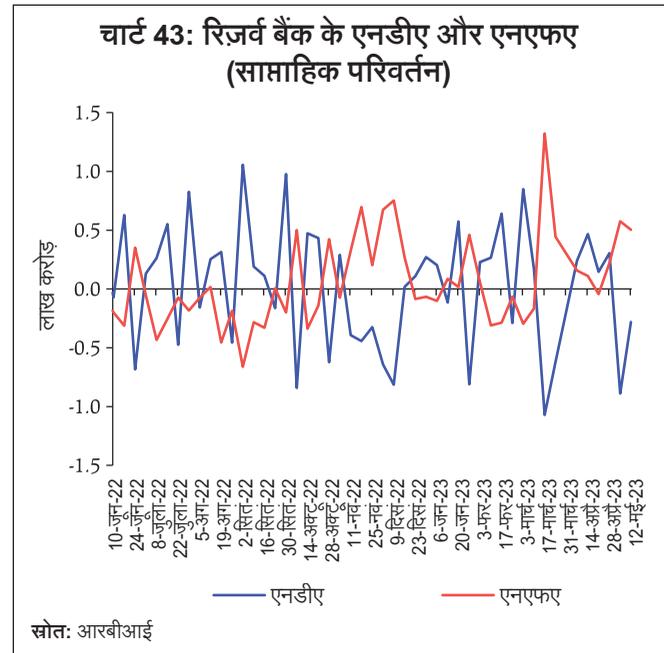
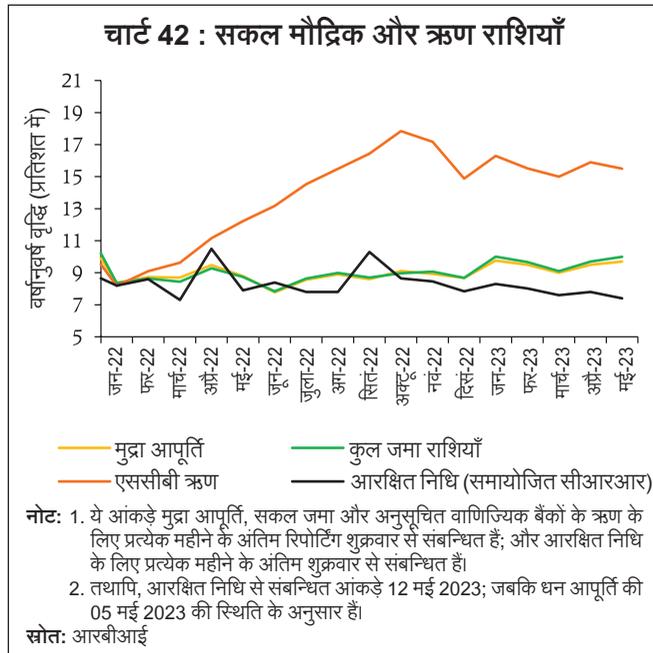
²⁰ तेजी का बढ़ना एक ऐसी घटना है जिसमें अल्पकालिक ब्याज दरें दीर्घकालिक दरों की तुलना में तेजी से गिरती हैं, जिसके परिणामस्वरूप दो दरों के बीच अधिक प्रसार होता है और प्रतिफल वक्र में तेजी आती है।

2023-24 के दौरान अब तक (12 मई, 2023 तक) आरएम में विस्तार मुख्य रूप से शुद्ध विदेशी परिसंपत्तियों (एनएफए) द्वारा संचालित था, जो लगभग 100.7 प्रतिशत का योगदान देता था,

सारणी 3: वित्तीय बाजार - दरें और स्प्रेड

लिखत	ब्याज दरें (प्रतिशत)			स्प्रेड (बीपीएस) (संबंधित जोखिम-मुक्त दर से अधिक)		
	16 मार्च 2023-13 अप्रैल 2023	17 अप्रैल 2023-15 मई 2023	भिन्नता (बीपीएस में)	16 मार्च 2023-13 अप्रैल 2023	17 अप्रैल 2023-15 मई 2023	भिन्नता (बीपीएस में)
1	2	3	(4 = 3-2)	5	6	(7 = 6-5)
कॉर्पोरेट बॉण्ड						
(i) एएए (1-वर्ष)	7.97	7.71	-26	68	60	-8
(ii) एएए (3-वर्ष)	7.98	7.81	-16	74	73	0
(iii) एएए (5-वर्ष)	7.97	7.73	-22	68	61	-7
(iv) एए (3-वर्ष)	8.67	8.51	-15	143	143	1
(v) बीबीबी- (3-वर्ष)	12.32	12.16	-15	508	508	1

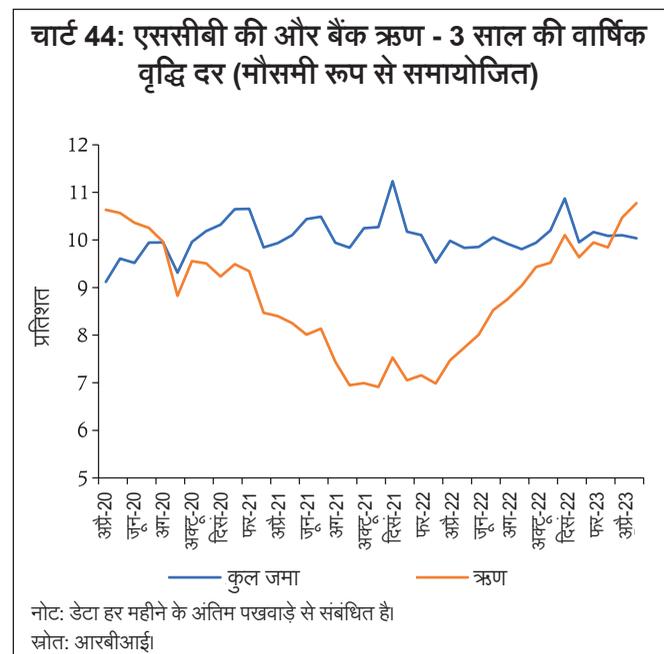
टिप्पणी: प्रतिफल और स्प्रेड की गणना मासिक औसत के रूप में की जाती है।



जो बदले में, विदेशी मुद्रा बाजारों में रिज़र्व बैंक के संचालन में भिन्नताओं को ट्रैक करता है (चार्ट 43)।

मुद्रा आपूर्ति (एम3) 5 मई, 2023 को एक साल पहले की तरह ही 9.7 प्रतिशत की दर से बढ़ी, जो मुख्य रूप से इसके सबसे बड़े घटक - बैंकों के साथ कुल जमा से प्रेरित थी। प्रतिकूल आधार प्रभाव और औद्योगिक क्षेत्र को ऋण वृद्धि में कमी के कारण अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) की ऋण वृद्धि 5 मई, 2023 तक 15.5 प्रतिशत पर मजबूत बनी रही, हालांकि अक्टूबर 2022 में दर्ज 17.8 प्रतिशत के शिखर से नीचे है। इसके अलावा, एससीबी की जमा और ऋण के लिए 3 साल की मौसमी समायोजित वार्षिक वृद्धि²¹, जो महामारी के दौरान अलग-अलग रुझान दिखाती है, अक्टूबर 2022 से एक-दूसरे के साथ तालमेल में चली गई, जो महामारी के बाद की अवधि में ऋण मांग की स्थिति में बढ़ते आकर्षण को दर्शाती है (चार्ट 44)। वृद्धिशील ऋण-जमा (सी-डी) अनुपात, जो नवंबर 2022 में बढ़कर 142.2 प्रतिशत हो गया था, 21 अप्रैल, 2023 को घटकर 112.6 हो गया।

मई 2022 से रेपो दर में 250 बीपीएस की वृद्धि के जवाब में, बैंकों ने अपनी रेपो-लिंकड बेंचमार्क दरों को उसी परिमाण से ऊपर की ओर संशोधित किया है। इसके अलावा, मई 2022 से मार्च 2023 के दौरान नई जमा और बकाया जमा पर भारत औसत घरेलू सावधि जमा दर (डब्ल्यूएडीटीडीआर) में क्रमशः 245



²¹ मौसमी आधार पर, हटाने के बाद 3 वर्षों के वार्षिक औसत पर आधारित।

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

(आधार बिन्दुओं में परिवर्तन)

अवधि	रिपो दर (बीपीएस)	सावधि जमा दरें		उधार दरें			
		डब्ल्यूएडीटीडीआर		ईबीएलआर	1-वर्षीय एमसीएलआर (माध्यिका)	नया रुपया उधार	बकाया रुपया उधार
		खुदरा जमा	खुदरा और एकमुश्त जमा				
-1	-2	-4	-5	-6	-7	-8	-9
ढील वाली अवधि फरवरी 2019- मार्च 2022	-250	-259	-188	-	-155	-232	-150
सख्ती वाली अवधि मई -22 से मार्च 2023	250	245	113	250	140	181	100
मई 2022 से अप्रैल 2023	250	-	-	250	145	-	-

नोट: 31 घरेलू बैंकों ने अप्रैल 2023 के अंत तक अपने ईबीएलआर में 250 बीपीएस की वृद्धि की है। डब्ल्यूएडीटीडीआर: भारत औसत घरेलू मीयादी जमा दर; एमसीएलआर: निधि-आधारित उधार दर की सीमांत लागत; ईबीएलआर: बाहरी बेंचमार्क आधारित उधार दर।

स्रोत: आरबीआई।

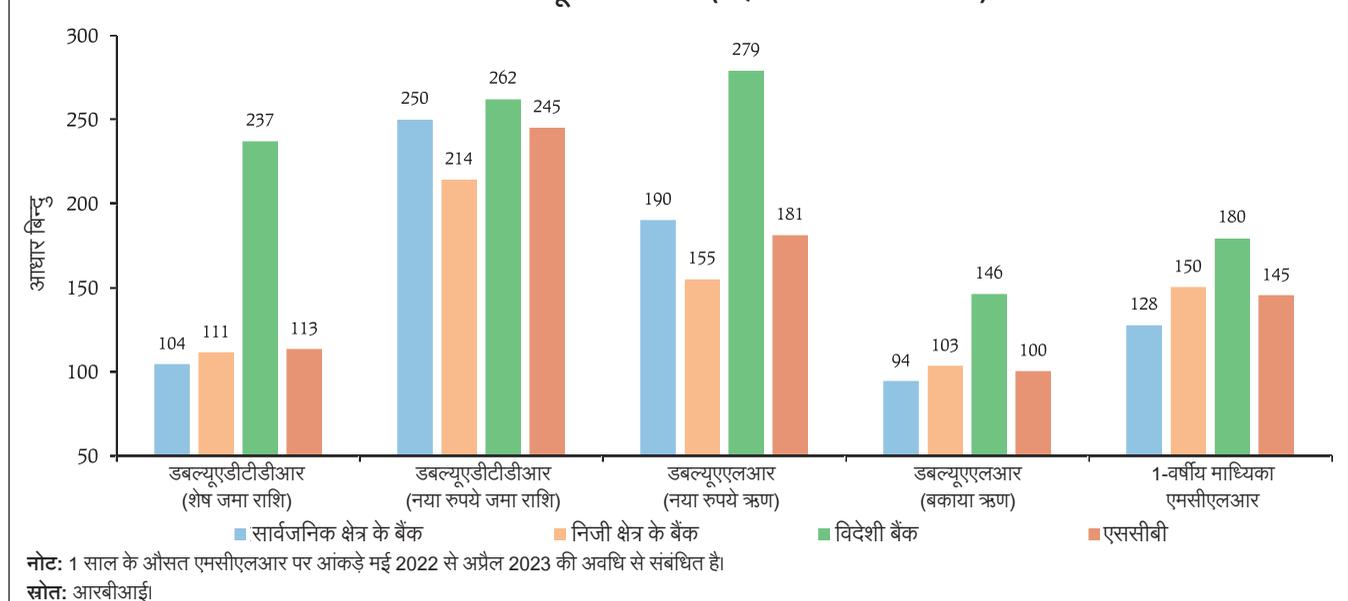
बीपीएस और 113 बीपीएस की वृद्धि हुई (सारणी 4)। मई 2022 से अप्रैल 2023 के दौरान, एससीबी ने अपनी औसत 1 साल की मार्जिनल कॉस्ट ऑफ फंड्स-बेस्ड लेंडिंग रेट (एमसीएलआर) में 145 बीपीएस की बढ़ोतरी की। नतीजतन, मई 2022 से मार्च 2023 के दौरान नए रुपये के ऋण और बकाया ऋण पर भारत औसत उधार दर (डब्ल्यूएलआर) में क्रमशः 181 बीपीएस और 100 बीपीएस की वृद्धि हुई।

मई 2022 से मार्च 2023 के दौरान, बैंक समूहों में संचरण से संकेत मिलता है कि सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों के मामले में नए

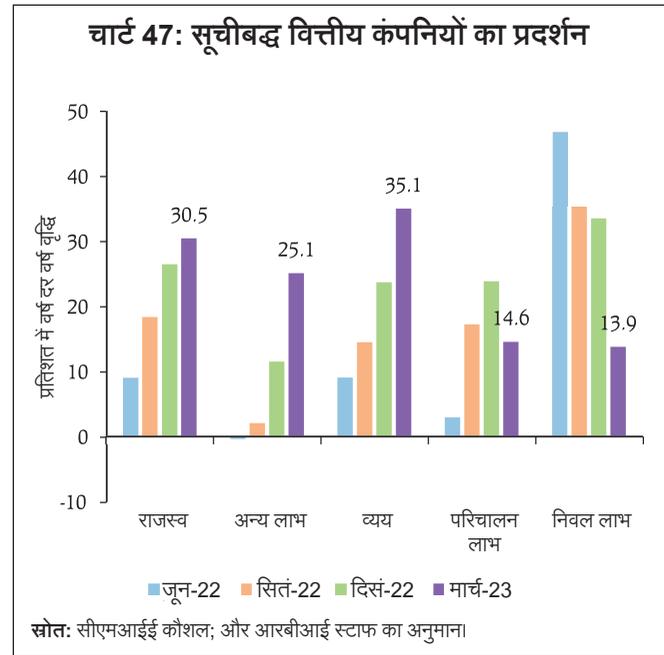
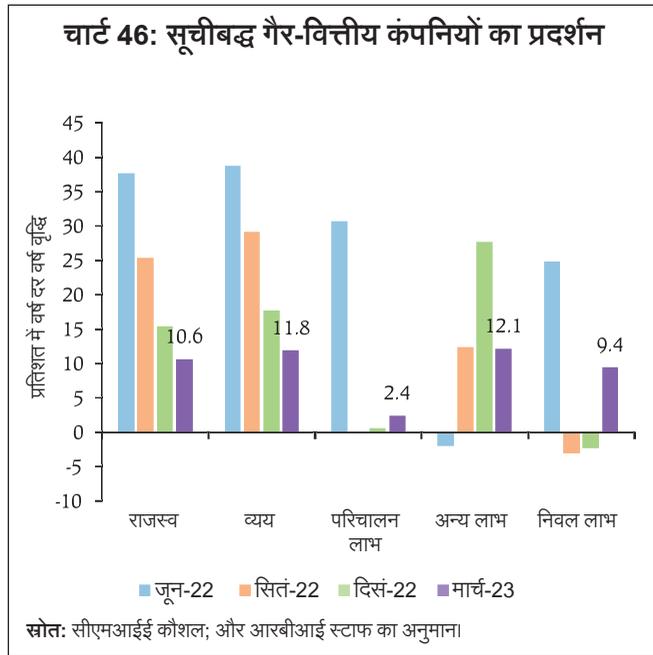
रुपये की जमा पर डब्ल्यूएडीटीडीआर और नए रुपये के ऋणों पर डब्ल्यूएलआर में वृद्धि अधिक थी, जबकि बकाया जमा पर डब्ल्यूएडीटीडीआर और बकाया ऋण पर डब्ल्यूएलआर निजी बैंकों के लिए अधिक था (चार्ट 45)।

उपलब्ध परिणामों के आधार पर 2022-23 की चौथी तिमाही के दौरान कॉर्पोरेट प्रदर्शन से पता चलता है कि भले ही कुल बिक्री वृद्धि में कमी आई है, लेकिन कंपनियों ने अपने परिचालन लाभ का विस्तार किया है क्योंकि व्यय वृद्धि भी धीमी हो गई है (चार्ट 46)। अन्य आय, जो ट्रेजरी प्रबंधन जैसे गैर-

चार्ट 45: बैंक-समूहों में संचरण (मई 2022 से मार्च 2023)



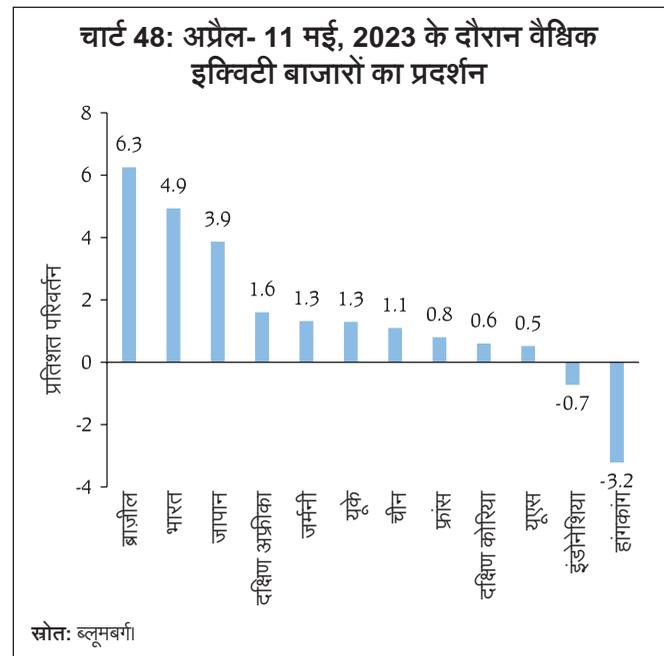
²² 549 कंपनियों पर आधारित, जो सभी सूचीबद्ध गैर-वित्तीय क्षेत्र की कंपनियों के बाजार पूंजीकरण का लगभग 56 प्रतिशत प्रतिनिधित्व करती हैं।



प्रमुख व्यावसायिक गतिविधियों से आय को मापता है, तिमाही के दौरान भी बढ़ी। कुल मिलाकर, लगातार दो तिमाहियों के संकुचन के बाद शुद्ध लाभ वृद्धि सकारात्मक क्षेत्र में लौट आई।

बैंकिंग और अन्य वित्तीय क्षेत्र की कंपनियों ने 2022-23 की चौथी तिमाही में अपनी राजस्व वृद्धि में तेजी दर्ज की, लेकिन व्यय में वृद्धि के कारण उनकी लाभप्रदता वृद्धि कम हो गई (चार्ट 47)²⁴ अन्य आय जो अन्य बातों के साथ-साथ प्रतिभूतियों, शुल्कों और कमीशन के मूल्यांकन में परिवर्तन के कारण होने वाले लाभ/हानि को दर्शाती है, ने भी अच्छी वृद्धि दर्ज की है। धन की बढ़ती लागत के अलावा, कर्मचारी लागत में भी तेजी से वृद्धि हुई, क्योंकि कई कंपनियों ने अपनी विस्तार योजनाओं पर ध्यान केंद्रित किया। प्रावधान संबंधी व्यय में मामूली वृद्धि हुई है। शुद्ध लाभ वृद्धि सकारात्मक क्षेत्र में बनी रही, हालांकि यह पिछली तिमाहियों से कम हो गई।

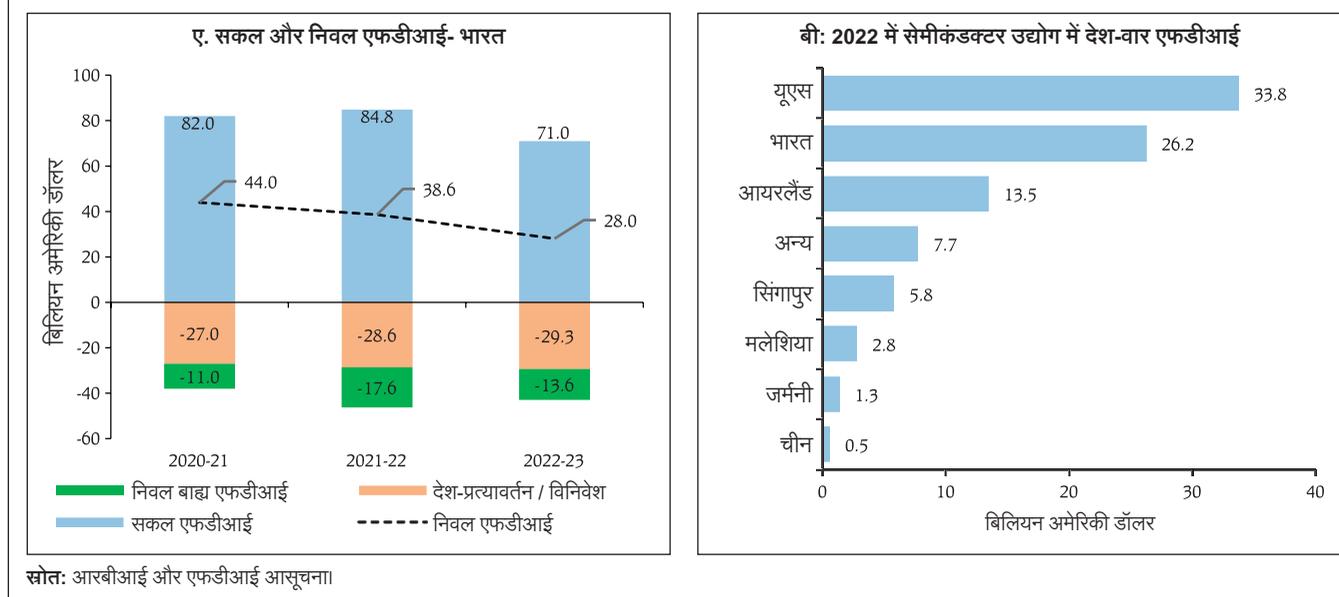
वित्त वर्ष 2022-23 की चौथी तिमाही के लिए कंपनियों के उम्मीद से बेहतर नतीजों के जारी होने के बाद अप्रैल और मई की शुरुआत में घरेलू शेयर बाजारों में तेजी का रुख रहा। घरेलू विनिर्माण खरीद प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई) और माल एवं सेवा कर (जीएसटी) संग्रह के अप्रैल 2023 के आंकड़ों ने



²³ इसमें निजी क्षेत्र के बैंक द्वारा की गई एकमुश्त अधिग्रहण संबंधी लागत भी शामिल है।

²⁴ 169 कंपनियों पर आधारित, जो सभी सूचीबद्ध वित्तीय क्षेत्र की कंपनियों के बाजार पूंजीकरण का लगभग 62 प्रतिशत प्रतिनिधित्व करती है।

चार्ट 49 : भारत में विदेशी प्रत्यक्ष निवेश प्रवाह



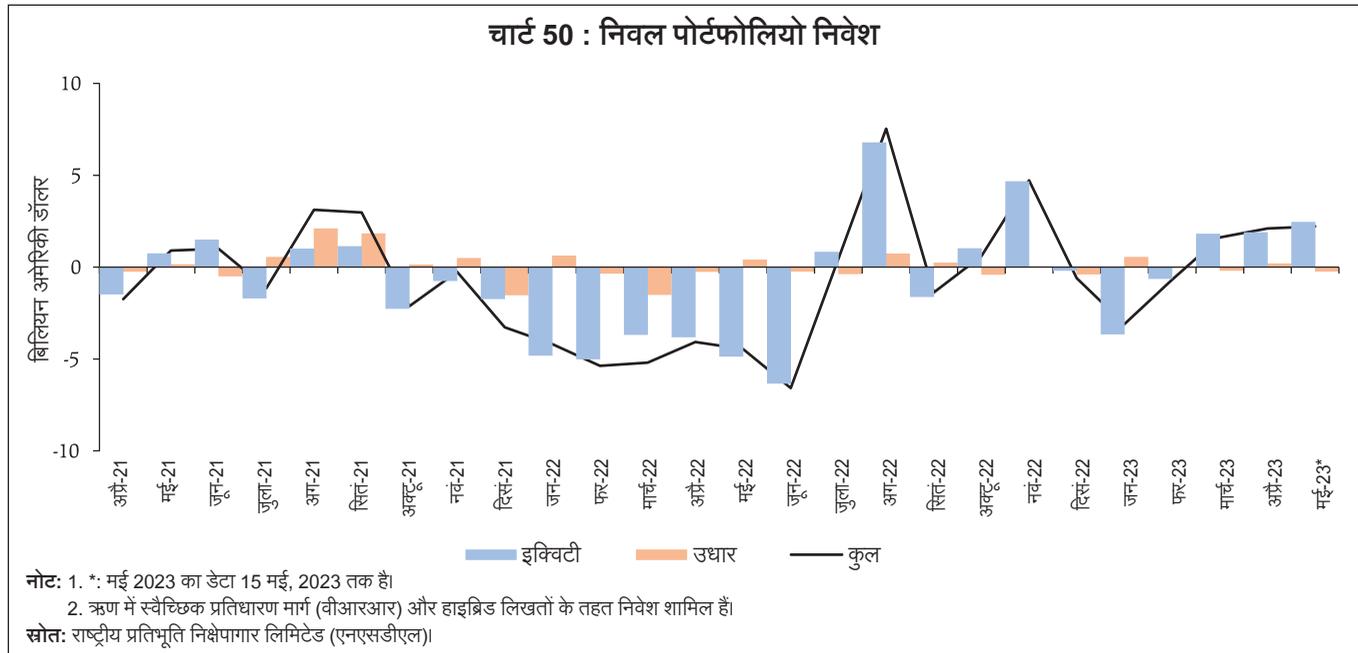
सकारात्मक धारणा की पुष्टि की। इसके अलावा, अमेरिकी फेडरल रिजर्व द्वारा दरों में वृद्धि चक्र में संभावित ठहराव और अमेरिकी सीपीआई मुद्रास्फीति में कमी के संकेत के परिणामस्वरूप जोखिम उठाने की क्षमता में वृद्धि हुई। कुल मिलाकर, बीएसई संसेक्स 2023-24 के दौरान अब तक 4.6 प्रतिशत बढ़कर 19 मई, 2023 को 61,730 पर बंद हुआ, जो अधिकांश वैश्विक प्रतिस्पर्धियों से बेहतर है।

सकल आवक विदेशी प्रत्यक्ष निवेश (एफडीआई) प्रवाह 2022-23 में 71.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर था, जो वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 16.3 प्रतिशत की गिरावट दर्ज करता है (चार्ट 49ए)। निवल एफडीआई एक साल पहले के 38.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर की तुलना में 2022-23 में घटकर 28.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर रह गया, जिसका मुख्य कारण सकल एफडीआई प्रवाह में कमी और प्रत्यावर्तन में वृद्धि है। विनिर्माण, कंप्यूटर सेवाओं और संचार सेवाओं में पिछले वर्ष की तुलना में एफडीआई प्रवाह में सबसे अधिक गिरावट दर्ज की गई। इसी अवधि के दौरान प्रवाह में गिरावट के लिए प्रमुख योगदानकर्ता अमेरिका, स्विट्जरलैंड और मॉरीशस थे। एफडीआई इंटेलिजेंस की रिपोर्ट के अनुसार, भारत वर्ष 2022 के लिए अर्धचालक उद्योग में एफडीआई (यूएस \$ 26.2 बिलियन) का दूसरा सबसे बड़ा प्राप्तकर्ता था, जो अमेरिका

(यूएस \$ 33.8 बिलियन) के बाद दूसरा था। उद्योग को विकसित करने के लिए भारत सरकार के प्रयासों के अनुरूप, पूंजी-गहन चिप एफडीआई परियोजनाओं में बड़े पैमाने पर निवेश चल रहा है।

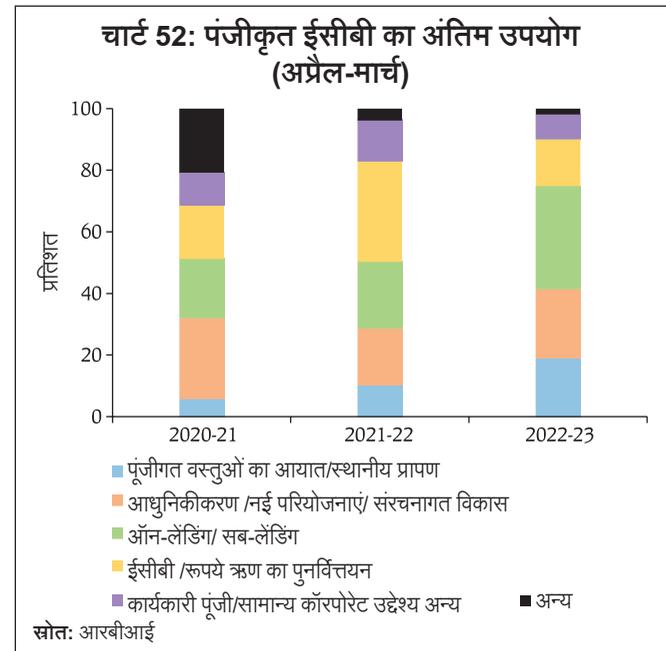
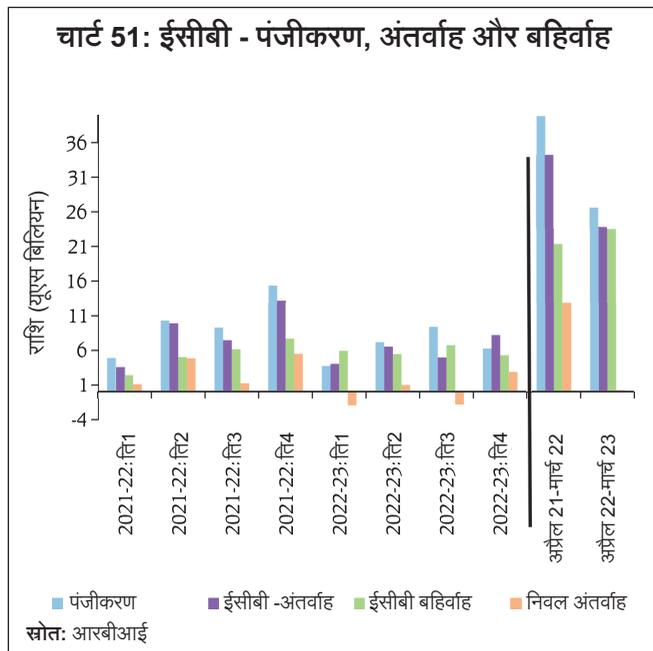
विदेशी पोर्टफोलियो निवेशक (एफपीआई) अप्रैल (चार्ट 50) में घरेलू वित्तीय बाजारों में शुद्ध खरीदार बन गए, मुख्य रूप से इक्विटी सेगमेंट (यूएस \$ 1.9 बिलियन) में, जो ऋण खंड (यूएस \$ 0.2 बिलियन) में प्रवाह से पूरक था। वित्तीय सेवाओं, पूंजीगत वस्तुओं और तेल, गैस और उपभोग्य ईंधन में 16-30 अप्रैल, 2023 के दौरान सबसे अधिक शुद्ध पोर्टफोलियो निवेश देखा गया। मई में (15 तारीख तक) एफपीआई की निवल खरीद 2.2 अरब अमेरिकी डॉलर थी।

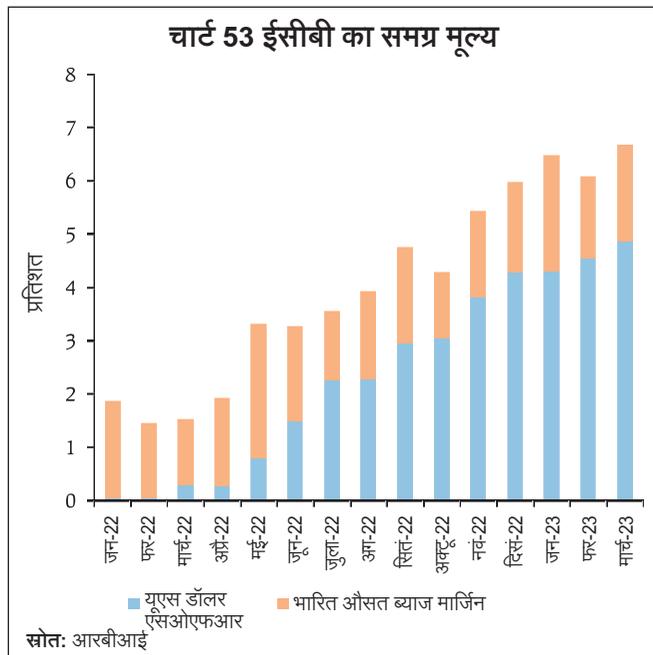
बाह्य वाणिज्यिक उधारी (ईसीबी) पंजीकरण जो 2022-23 की पहली तीन तिमाहियों के दौरान धीरे-धीरे बढ़ा था, चौथी तिमाही में कम हो गया। बढ़ती वैश्विक ब्याज दरों और घरेलू ऋण वृद्धि में अधिक वृद्धि के बीच, ईसीबी पंजीकरण 2022-23 के दौरान एक तिहाई घटकर 26.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया। 2022-23 के दौरान 23.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर पर ईसीबी अंतर्वाह बहिर्वाह की तुलना में मामूली रूप से अधिक था, जिसमें मामूली शुद्ध प्रवाह दर्ज किया गया (चार्ट 51)।



पुनर्वित्त को विस्थापित करने वाले ऑन-लेंडिंग/सब-लेंडिंग में वृद्धि के अलावा, 2022-23 के दौरान उठाए गए ईसीबी स्पष्ट रूप से आधुनिकीकरण, नई और बुनियादी ढांचा परियोजनाओं, पूंजीगत वस्तुओं के आयात और पूंजीगत वस्तुओं की स्थानीय सोर्सिंग के वित्तपोषण के लिए थे (चार्ट 52)।

सख्त वैश्विक वित्तीय स्थितियों और अंतरराष्ट्रीय संदर्भ बेंचमार्क दरों में सहवर्ती वृद्धि के साथ, ईसीबी ऋणों की कुल लागत मार्च 2022 और मार्च 2023 के बीच 516 बीपीएस तक बढ़ गई। 6 जुलाई और 31 दिसंबर, 2022 के बीच ऑल-इन-कॉस्ट सीमाओं में अस्थायी नीतिगत वृद्धि के बावजूद, भारत



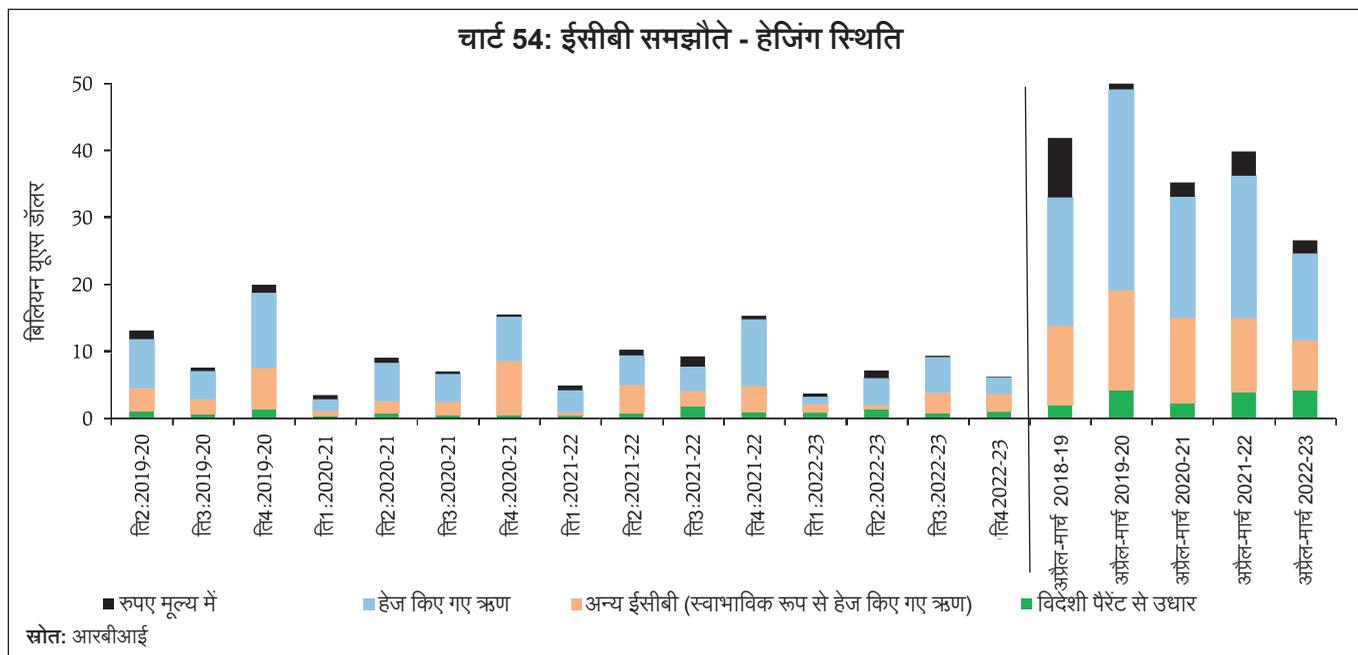


रूप से हेज की गई थी या विदेशी पैरेंट से रुपये में अंकित ऋण और ऋण थे (चार्ट 54)।

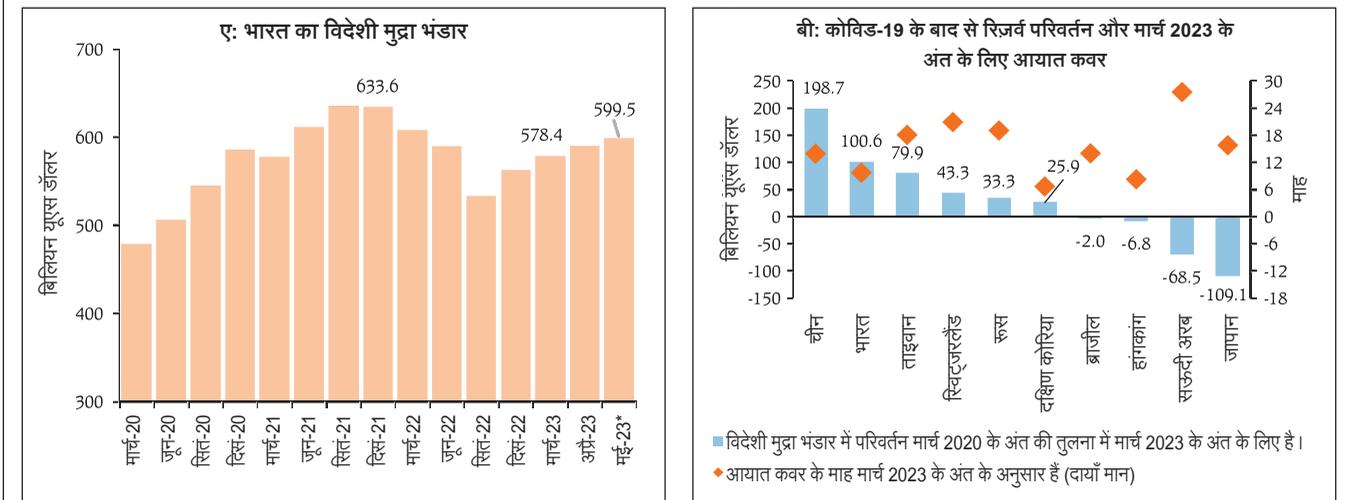
अनिवासी जमाओं में निवल अभिवृद्धि एक वर्ष पूर्व के 3.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर से बढ़कर 2022-23 में 8.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गई, जिसमें अनिवासी साधारण (एनआरओ), विदेशी मुद्रा अनिवासी [एफसीएनआर (बी)] खातों और अनिवासी (बाह्य) रुपया खातों [एनआर (ई)ए] में शुद्ध प्रवाह शामिल है।

विदेशी मुद्रा भंडार में 21 अक्टूबर, 2022 से 75.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर की वृद्धि हुई और 12 मई, 2023 को यह 599.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, जो 2022-23 के लिए अनुमानित आयात के 10.0 महीनों और कुल विदेशी ऋण के 97.8 प्रतिशत को कवर करने के लिए पर्याप्त है (चार्ट 55ए)। कोविड-19 की शुरुआत के बाद से, भारत के विदेशी मुद्रा भंडार में 100.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर (मार्च 2020 के अंत की तुलना में मार्च 2023 के अंत) की वृद्धि हुई है। यह विदेशी मुद्रा भंडार धारिताओं (चार्ट 55 बी) द्वारा रैंक किए गए शीर्ष दस देशों में दूसरी सबसे बड़ी वृद्धि है।

औसत ब्याज मार्जिन (डब्ल्यूएआईएम) सीमित सीमा में बना रहा (चार्ट 53)। ईसीबी समझौते की लगभग 72 प्रतिशत राशि स्पष्ट



चार्ट 55: विदेशी मुद्रा भंडार



नोट: 1. रूस के लिए आयात कवर के महीनों का विवरण जनवरी 2023 के अंत तक है और सऊदी अरब दिसंबर 2022 के अंत के लिए है।
 2. *: मई 2023 के आंकड़े 12 मई, 2023 तक के हैं।
 स्रोत: आरबीआई; सीईआईसी; और संबंधित केंद्रीय बैंक की वेबसाइटें।

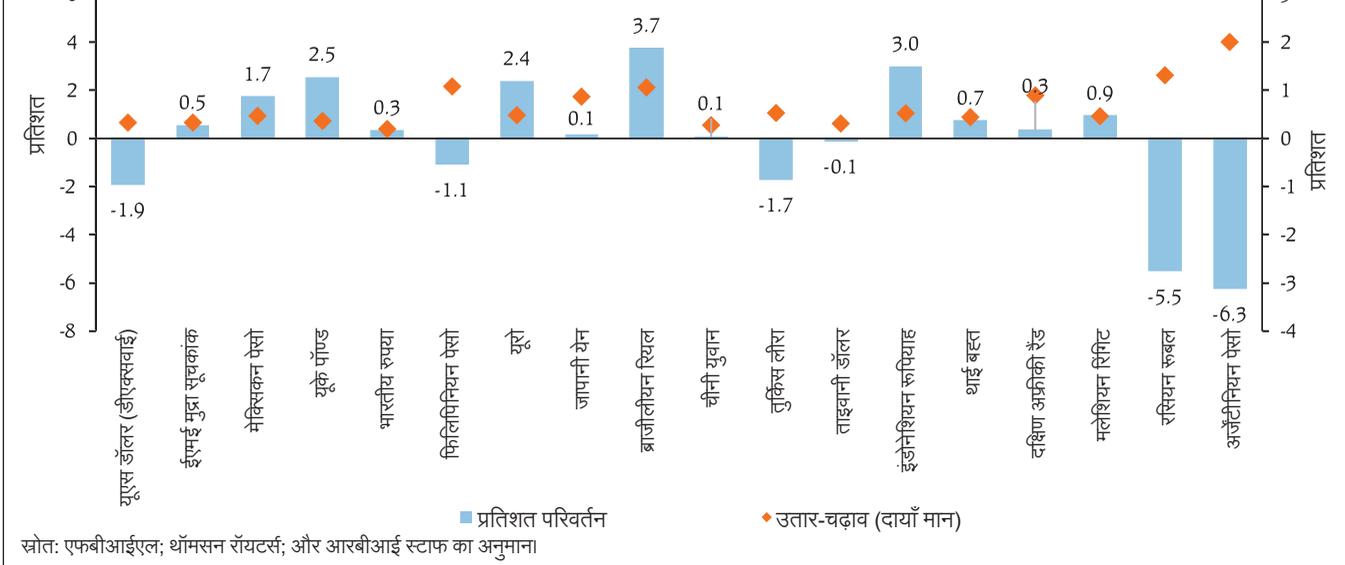
अप्रैल 2023 में अमेरिकी डॉलर की तुलना में भारतीय रुपया (आरएनआर) 0.3 प्रतिशत (एम-ओ-एम) मजबूत हुआ और प्रमुख मुद्राओं में सबसे कम अस्थिर में से एक रहा (चार्ट 56)।

अप्रैल 2023 में 40-मुद्रा वास्तविक प्रभावी विनिमय दर (आरईईआर) के संदर्भ में रुपये में 1.8 प्रतिशत (एम-ओ-एम) की गिरावट आई (चार्ट 57)।

भुगतान प्रणाली

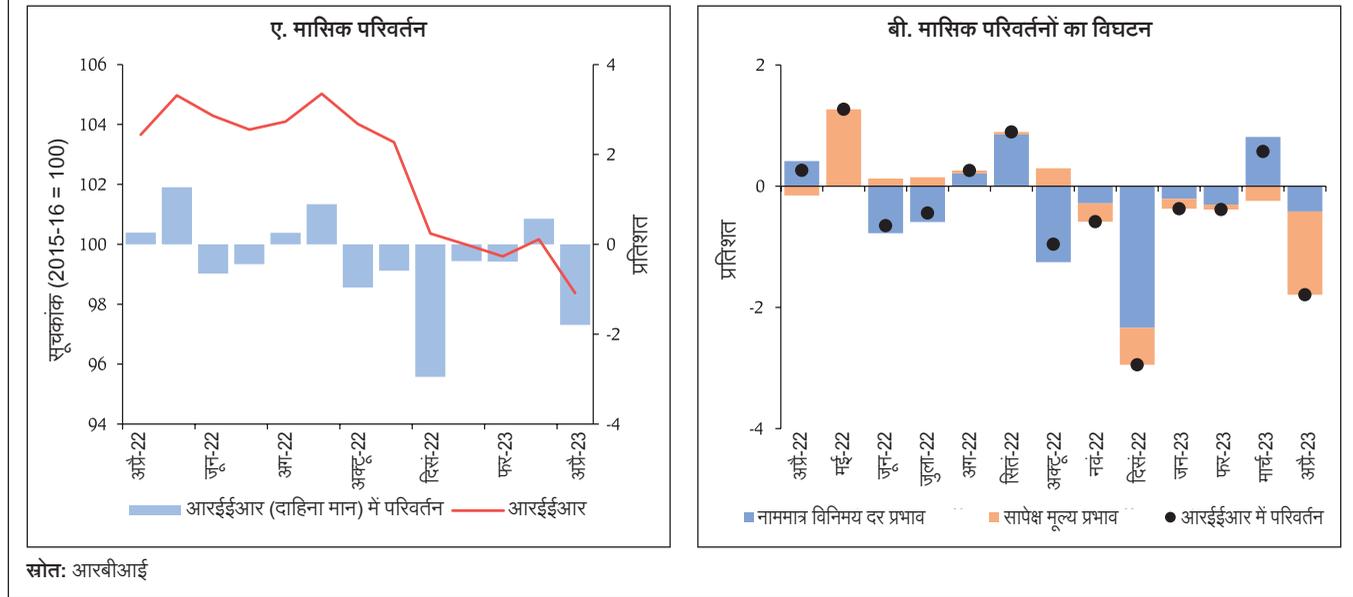
खातों के वार्षिक समापन के कारण मार्च 2023 में मजबूत विस्तार के बाद, डिजिटल भुगतान ने अप्रैल में विभिन्न तरीकों से स्थिर वृद्धि बनाए रखी है (सारणी 4)। यूनिकाइड पेमेंट्स इंटरफेस (यूपीआई) डिजिटल ऋण के पुनर्भुगतान के लिए दूसरे सबसे पसंदीदा तरीके के रूप में उभरा है, जो राष्ट्रीय स्वचालित क्लियरिंग हाउस (एनएसीएच) से काफी

चार्ट 56: अमेरिकी डॉलर के मुकाबले भारतीय रुपये और अन्य प्रमुख मुद्राओं का उतार-चढ़ाव (अप्रैल 2023, माह दर माह)



स्रोत: एफबीआईएल; थॉमसन रॉयटर्स; और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

चार्ट 57: 40 मुद्रा वास्तविक प्रभावी विनिमय दर में परिवर्तन



पीछे है।²⁵ बैंक क्रेडिट द्वारा वित्तपोषित भुगतान की सुविधा के लिए यूपीआई प्लेटफॉर्म के उपयोग की अनुमति देने से डिजिटल अपटैक को बढ़ावा मिलने की उम्मीद है, जबकि साथ ही साथ अधिक अभिनव और समावेशी ऋण वितरण का मार्ग प्रशस्त होगा। इसके अतिरिक्त, क्रेडिट कार्ड खर्च में तेज वृद्धि दर्ज की गई, जो मार्च 2023 में 1.37 लाख करोड़ रुपये के सर्वकालिक उच्च स्तर पर पहुंच गया और 2022-23 में 47 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की समग्र वृद्धि का संकेत देता है। अनंतिम आंकड़ों से पता चलता है कि क्रेडिट कार्ड ने अप्रैल में

उच्च वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष) प्रोफाइल बनाए रखी (32 प्रतिशत)। ई-कॉमर्स और पॉइंट-ऑफ-सेल लेनदेन को अपनाए से खर्च में इस वृद्धि को बढ़ावा मिला है।

भारत ने 2022 में 100 बिलियन अमेरिकी डॉलर के आवक प्रेषण का मील का पत्थर पार कर लिया। सीमा पार भुगतान रेलों का डिजिटलीकरण इन प्रवाहों की आसानी और लागत-प्रभावशीलता को बढ़ाकर इस विकास गति का उपयोग कर सकता है। अन्य तीव्रभुगतान प्रणालियों के साथ यूपीआई की अंतःक्रियाशीलता को बढ़ावा देने और दुनिया भर में यूपीआई

सारणी 4 : चुनिन्दा भुगतान प्रणालियों में वृद्धि दर

(वर्षानुवर्ष प्रतिशत)

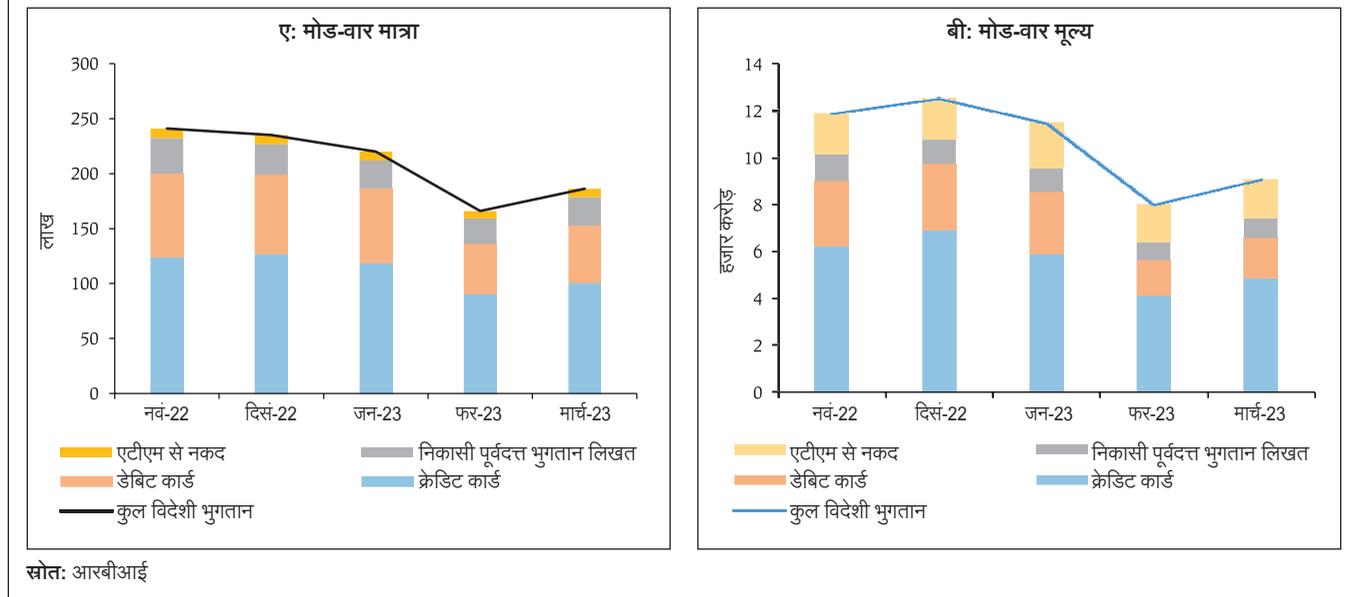
भुगतान प्रणाली संकेतक	लेनदेन मात्रा				लेनदेन मात्रा			
	मार्च-22	मार्च-23	अप्रै-22	अप्रै-23	मार्च-22	मार्च-23	अप्रै-22	अप्रै-23
आरटीजीएस	13.7	7.8	28.9	3.2	11.4	11.5	26.1	7.0
एनईएफटी	23.9	26.8	30.6	29.1	14.6	7.4	22.1	10.5
यूपीआई	97.9	60.0	111.4	58.7	90.3	46.3	99.2	43.9
आईएमपीएस	35.5	1.0	46.0	5.1	41.3	18.2	48.4	17.2
एनएसीएच	7.5	29.8	19.0	-3.7	-6.3	35.1	14.3	18.4
एनईटीसी	39.9	13.3	61.5	14.9	32.7	23.7	51.9	22.1
बीबीपीएस	102.4	56.5	110.9	33.5	120.7	61.6	117.7	51.2

स्रोत : आरबीआई

²⁵ <https://www.thehindubusinessline.com/money-and-banking/upi-payments-second-most-preferred-by-millennials-for-digital-loans-cashe/article66710999.ece>

²⁶ https://www.rbi.org.in/Scripts/BS_PressReleaseDisplay.aspx?prid=55473

चार्ट 58: भारतीय भुगतान मोड के माध्यम से अंतरराष्ट्रीय लेनदेन



और रुपये कार्डों की स्वीकार्यता का विस्तार करने के लिए वैश्विक डिजिटल भुगतान सुविधाप्रदाताओं के साथ भागीदारी करने के लिए चल रहे प्रयासों से स्थानीय भुगतान मोड को वैश्विक स्तर पर ले जाने के उद्देश्य से नीतिगत उपायों की श्रृंखला में वृद्धि होगी। इन पहलों के प्रतीक, घरेलू भुगतान चैनलों के माध्यम से अंतरराष्ट्रीय लेनदेन ने मार्च 2023 में क्रमिक वृद्धि दिखाई है। कार्ड भुगतान (डेबिट और क्रेडिट कार्ड के माध्यम से) में मात्रा और मूल्य दोनों के संदर्भ में इन भुगतानों में एक महत्वपूर्ण हिस्सा शामिल है, इसके बाद प्रीपेड भुगतान उपकरण (चार्ट 58) हैं।

50 प्रतिशत से अधिक भारतीय (यानी, 759 मिलियन) वर्तमान में सक्रिय इंटरनेट उपयोगकर्ता हैं, जो प्रौद्योगिकी के साथ बढ़ते एकीकरण का प्रदर्शन करते हैं। यह अनुमान लगाया गया है कि 2025 तक इंटरनेट उपयोगकर्ता आधार 900 मिलियन तक बढ़ जाएगा, जो ग्रामीण भारत में इंटरनेट सेवाओं की गहराई से उत्साहित है। फिनटेक क्षेत्र में, वित्त पोषण जनवरी-मार्च 2023 में दर्ज 1.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर के निवेश के साथ बदलाव के शुरुआती संकेत दिखाता है, जो पिछली तिमाही के 523 मिलियन

अमेरिकी डॉलर के स्तर की तुलना में 126 प्रतिशत की तेज वृद्धि है। हालांकि, जुटाई गई धनराशि पिछले वर्ष की इसी तिमाही में दर्ज 2.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर की तुलना में 55 प्रतिशत कम रही। इस मंदी को "अन्यथा दीर्घकालिक सकारात्मक प्रक्षेपवक्र में अल्पकालिक सुधार" के रूप में वर्णित करते हुए, भारत को 2030 तक विश्व स्तर पर सबसे बड़े फिनटेक बाजारों में से एक के रूप में देखा जाता है, जो वित्तीय समावेशन संभावनाओं और जनसांख्यिकीय लाभ से प्रेरित है³¹

निष्कर्ष

इस पृष्ठभूमि में, 2023-24 की पहली तिमाही के संदर्भ में निकट भविष्य कैसा दिखता है? अप्रैल 2023-32 में जारी आरबीआई के अनुमानों से संकेत मिलता है कि वास्तविक जीडीपी साल-दर-साल 7.8 प्रतिशत की दर से बढ़ सकती है, जो अपने पूर्व-महामारी स्तर (2019-20 की इसी तिमाही) से 13.7 प्रतिशत ऊपर है। यह अनुमान मौसमी रूप से समायोजित तिमाही-दर-तिमाही (तिमाही-दर-तिमाही) आधार पर नकारात्मक

²⁷ <https://www.livemint.com/news/india/india-russia-explore-possibility-of-accepting-rupay-mir-cards-11682855523924.html>

²⁸ एनपीसीआई परिपत्रा 27 अप्रैल 2023.

²⁹ आईएमएआई और केएनटीएआर। मई 2023। 759 मिलियन भारतीय सक्रिय इंटरनेट उपयोगकर्ता, 2025 तक 900 मिलियन तक पहुंच जाएंगे

³⁰ <https://www.thehindubusinessline.com/info-tech/indian-fintech-start-ups-raise-12-billion-in-q1-2023-tracxn/article66733593.ece>

³¹ बीसीजी और क्यूईडी निवेशका मई 2023। ग्लोबल फिनटेक 2023: वित्त के भविष्य की पुनर्कल्पना।

³² द्विमासिक मौद्रिक नीति वक्तव्य, 2023-2024: 06 अप्रैल, 2023।

गति [(-) 1.7 प्रतिशत] को एम्बेड करता है। यह पहली तिमाही के उतार-चढ़ाव की विशेषता है, लेकिन अच्छी खबर यह है कि नकारात्मक गति का परिमाण पिछले दो वर्षों की पहली तिमाहियों की तुलना में कम है³³ इस प्रकार, महामारी और युद्ध से प्रभावित होने का धीरे-धीरे सामान्यीकरण हो रहा है।

2023-24 की पहली तिमाही में जीडीपी वृद्धि निजी खपत से प्रेरित होने की उम्मीद है, जो 2022-23 के खरीफ विपणन सत्र और 2023-24 के रबी विपणन सत्र दोनों में उत्साहजनक घटनाक्रमों, सेवाओं, विशेष रूप से संपर्क-गहन क्षेत्रों में निरंतर उछाल और मुद्रास्फीति के दबाव को कम करने के कारण ग्रामीण मांग में पुनरुद्धार से समर्थित है। सार्वजनिक खर्च में पूंजीगत व्यय पर जोर और जिंस कीमतों में नरमी से निवेश गतिविधियों में भी सुधार होने की उम्मीद है।

इसके अलावा, विनिर्माण में क्षमता उपयोग प्रवृत्ति के स्तर पर और कुछ उद्योगों में इससे ऊपर है, मांग बढ़ने के साथ अतिरिक्त क्षमता जोड़ने के लिए निजी पूंजी खर्च को मजबूत करने की आवश्यकता होगी। इनपुट लागत के दबाव में नरमी से पूरे विनिर्माण क्षेत्र को लाभ मिलने की उम्मीद है। यदि सेवा निर्यात अपने हालिया उच्च प्रोफाइल को बनाए रखता है, तो शुद्ध बाहरी मांग से दबाव अप्रैल-जून 2023 तक कम हो सकता है। घरेलू सेवा क्षेत्र की गतिविधि संपर्क-गहन सेवाओं में वापसी और निर्माण गतिविधि में लचीलापन के नेतृत्व में जारी रहेगी।

अर्थव्यवस्था की स्थिति के इस संस्करण को सकारात्मक रूप से समाप्त करने के लिए, अप्रैल 2023 के मौद्रिक नीति दस्तावेजों ने 2023-24 की पहली तिमाही में मुद्रास्फीति के 5.1 प्रतिशत तक गिरने का अनुमान लगाया है, जो पिछली तिमाही में 6.2 प्रतिशत था। हालांकि तिमाही-दर-तिमाही परिवर्तन, या गति, पिछली तिमाही की तुलना में अधिक होने की उम्मीद है - मुख्य रूप से खाद्य कीमतों में मौसमी वृद्धि के कारण - यूक्रेन युद्ध के बाद एक साल पहले उच्च मुद्रास्फीति के कारण बड़े अनुकूल आधार प्रभावों से इसे संतुलित करने और हेडलाइन मुद्रास्फीति में अनुमानित कमी आने की उम्मीद है।

अप्रैल 2023 के लिए सीपीआई मुद्रास्फीति प्रिंट इंगित करता है कि गेहूं की कीमतों में गिरावट, तेल और वसा की कीमतों में लगातार पांचवीं मासिक गिरावट और अंडे की कीमतों में लगातार तीसरी मासिक गिरावट के कारण गति अनुमान से नरम हो रही है। सब्जियों और फलों की कीमतें भी गर्मियों की गर्मी को बेहतर ढंग से सहन कर रही हैं और उनकी गति वर्ष के इस समय के लिए उनके ऐतिहासिक रिकॉर्ड से कम है। केरोसिन की कीमतों में गिरावट आ रही है और महत्वपूर्ण बात यह है कि मुख्य मुद्रास्फीति - खाद्य और ईंधन को छोड़कर सीपीआई - पिछले 10 महीनों में लगातार वृद्धि के सापेक्ष नरम गति (मौसमी रूप से समायोजित) पर चल रही है। अगर बफर स्टॉक से बिक्री की जाती है, जो मानक से तीन गुना अधिक है, तो चावल की कीमतों में महत्वपूर्ण सुधार देखा जा सकता है। अप्रैल में अपस्फीति में थोक मूल्य उतार-चढ़ाव का दौर भी आगे चलकर खुदरा मुद्रास्फीति में नरमी लाने में योगदान दे सकता है।

संक्षेप में, नीतिगत ढांचे को आगे की ओर देखने वाला होना चाहिए, क्योंकि अर्थव्यवस्था के बाकी हिस्सों में नीतिगत आवेगों के संचरण में अंतराल है। पूर्वानुमान इन रूपरेखाओं में एक केंद्रीय भूमिका निभाते हैं। वे भविष्य की एक झलक प्रदान करते हैं, जो आज हम जो कुछ भी जानते हैं और हमारे सर्वोत्तम निर्णय के आधार पर हैं, और मध्यवर्ती चर की भूमिका निभाते हैं - वे लक्ष्य चर के प्रतिबिंब को पकड़ते हैं। अक्सर ये प्रतिबिंब धुंधले हो सकते हैं, अनिश्चितताओं और अज्ञातताओं से अस्पष्ट हो सकते हैं और जब ऐसा होता है, तो यह पूर्वानुमानों को बदनाम करने के लिए मानक संचालन प्रक्रिया बन जाती है। उदाहरण के लिए, अर्थशास्त्री एज्रा सुलैमान ने एक बार टिप्पणी की थी कि "आर्थिक पूर्वानुमान का एकमात्र कार्य ज्योतिष को सम्मानजनक बनाना है।"³⁴ आर्थिक पूर्वानुमान एक अचूक विज्ञान है, लेकिन इसकी आलोचना को इस बात की समझ से प्रभावित किया जाना चाहिए कि पूर्वानुमान वास्तव में क्या दर्शाते हैं। वे समय के किसी विशेष बिंदु पर सभी उपलब्ध जानकारी के सर्वोत्तम गंध परीक्षण पर वातानुकूलित हैं। जैसे ही नई जानकारी आती है, निर्णय को फिर से व्यवस्थित करना पड़ता है। जैसा कि जॉन

³³ (-) 4.1 प्रतिशत और 2021-22 की पहली तिमाही में (-) 11.9 प्रतिशत।

³⁴ रीडर्स डाइजेस्ट, 1975।

मेनार्ड कीन्स को यह कहने का श्रेय दिया जाता है: "जब तथ्य बदलते हैं, तो मैं अपना मन बदल देता हूँ। सर, आप क्या करते हैं?"³⁵ 2020 के बाद से, अर्थशास्त्रियों को अपने पूर्वानुमान बनाने के लिए महामारी विज्ञान, सैन्य परिदृश्यों, आपूर्ति श्रृंखला, रसद और अंतर्राष्ट्रीय राजनीति पर स्थिति लेनी पड़ी है। फिर भी एक बात निश्चित है - महामारी और युद्ध से प्रभावित भारतीय अर्थव्यवस्था धीरे-धीरे लेकिन निश्चित रूप से ठीक हो रही है। फिर भी आत्मसंतोष के लिए कोई जगह नहीं है। इस वसूली की

नींव और लचीलापन को मजबूत करने के लिए कम और स्थिर कीमतों का वातावरण आवश्यक है। कार्य करने की तत्परता के साथ शाश्वत सतर्कता इसकी कीमत है। इस पर, शब्द³⁶ के काव्यात्मक अर्थ में एक अंतिम 'परहेज' - हम गवर्नर श्री शक्तिकान्त दास³⁷ के शब्दों को उद्धृत करने से बेहतर कुछ नहीं कर सकते हैं: "हम मूल्य स्थिरता की अपनी खोज में दृढ़ और दृढ़ बने हुए हैं जो टिकाऊ विकास के लिए सबसे अच्छी गारंटी है"।

³⁵ बौद्धिक विनम्रता क्यों मायने रखती है? फाइनेंशियल टाइम्स, 1 सितंबर, 2022।

³⁶ रिफ्रेन एक कविता (या गीत) का एक छोटा छंद है जिसे प्रत्येक लंबे भाग के अंत में दोहराया जाता है - कैम्ब्रिज डिक्शनरी।

³⁷ गवर्नर का मौखिक नीति वक्तव्य, 6 अप्रैल, 2023। https://www.rbi.org.in/Scripts/BS_PressReleaseDisplay.aspx?prid=55471