

अर्थव्यवस्था की स्थिति*

ओमीक्रॉन की रोकथाम हेतु किए जाने वाले नए उपायों के कारण वैश्विक अर्थव्यवस्था अभी भी अनिश्चितता की गिरफ्त में है। वर्ष 2021-22 की दूसरी तिमाही में भारतीय अर्थव्यवस्था ने जोरदार वापसी की है जिसके कारण जीडीपी महामारी पूर्व के आँकड़े को पार कर गया है और मुद्रास्फीति मोटे तौर पर लक्ष्य के अनुरूप है। सभी प्रमुख संकेतकों के संदेश आशाजनक हैं और उपभोक्ता का विश्वास धीरे-धीरे लौट रहा है। सकल मांग की स्थिति निरंतर सुधार की ओर है यद्यपि क्रमिक धीमेपन के कुछ संकेत भी हैं। आपूर्ति के मोर्चे पर कृषि क्षेत्र की स्थिति रबी बुवाई की मजबूती के साथ सुदृढ़ है, जबकि, मांग की स्थिति मजबूत होने और नए व्यापार में उछाल के कारण विनिर्माण और सेवाओं में मजबूत सुधार दर्ज किया गया है।

परिचय

वैश्विक अर्थव्यवस्था अभी अनिश्चितता की गिरफ्त में है। संक्रमण में उछाल के कारण, आपूर्ति शृंखला में रुकावट आ रही है, आवागमन संबंधी व्यवधान हो रहा है और विभिन्न अर्थव्यवस्थाओं में मुद्रास्फीति कई वर्षों के उच्च स्तर पर चली गयी है। ओमीक्रॉन के नए स्ट्रेन B.1.1.1.529 -के परिणामस्वरूप, रोकथाम के नए उपाए किए जा रहे हैं और यात्रा पर प्रतिबंध लगाए जा रहे हैं। इन घटनाक्रमों ने वैश्विक विकास की गति और व्यापार को बाधित किया है। यद्यपि, बढ़ती मुद्रास्फीति के कारण कई देशों में नीति सामान्यीकरण समयसीमा अपनायी जा रही है।

इन वैश्विक प्रतिकूलताओं के बावजूद भारतीय अर्थव्यवस्था ने 2021-22 की दूसरी तिमाही में जोरदार वापसी की। जीडीपी महामारी पूर्व के अपने स्तर से अधिक था और मुद्रास्फीति, कुछ अल्पकालिक बढ़त को छोड़कर लक्ष्य के अनुरूप थी। यह भांपकर कि वृद्धि को सतत आधार पर बनाए रखना जरूरी है, मौद्रिक

* यह आलेख कुणाल प्रियदर्शी, मधुरेश कुमार, शशिधर एम. लोकरे, सार्थक गुलाटी, राजीव जैन, विनीत कुमार श्रीवास्तव, बरखा गुप्ता, प्रियंका सचदेवा, अभिनंदन बोराड, जॉन वी. गुरिया, मनु शर्मा, प्रशांत कुमार, रिग्जेन यंगडॉल, सक्षम सूद, अवनीश कुमार, साक्षी अवस्थी, आशीष थॉमस जॉर्ज, ऋषभ कुमार, देबा प्रसाद रथ और समीर रंजन बेहरा द्वारा 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।

नीति समिति (एमपीसी) ने थोड़ा रुककर नरम रुख कायम रखने का निर्णय लिया।

सभी प्रमुख संकेतकों के संदेश आशाजनक हैं। संक्रमण के कम होने के साथ, सक्रिय मामलों की संख्या 14 दिसंबर को 90,000 से नीचे गिर गई और मई 2020 के अंत के बाद यह निम्नतम थी। टीकाकरण की दर बढ़ी है, दिसंबर में प्रतिदिन औसतन 75 लाख से अधिक टीकाकरण किया गया है जो एक महीने पहले 55 लाख की औसत से अधिक था। 4 दिसंबर तक हमने प्रतिदिन एक करोड़ टीकाकरण के लक्ष्य को छह बार प्राप्त कर लिया था। उल्लेखनीय है कि भारत ने नवंबर के दौरान हर चौथे और पाँचवें व्यक्ति को कोवैक्सिन की सुविधा अपलब्ध कराने के साथ-साथ 20 लाख के करीब कोविड-19 टीकों का निर्यात, कम और मध्यम आय वाले देशों में किया।

रिजर्व बैंक के नवंबर 2021 के उपभोक्ता विश्वास सर्वेक्षण (सीसीएस) में पाया गया कि उपभोक्ताओं का विश्वास धीरे-धीरे लौट रहा है। सामान्य आर्थिक स्थिति, रोजगार के परिदृश्य और परिवारों की आय पर समग्र दृष्टिकोण आशावादी बना हुआ है। आने वाले वर्ष के लिए, आय और रोजगार को लेकर उपभोक्ता उत्साहित हैं। गतिशीलता के संकेतक बढ़ गए हैं। जॉब मार्केट में, हायरिंग गतिविधि बढ़ी है, जिसका नेतृत्व मुख्य रूप से दूरसंचार और इंटरनेट सेवाएं कर रहे हैं। निर्माण क्षेत्र की गतिविधि बढ़ी है। सीमेंट उत्पादन में भी तेजी आई है और आवासीय इकाइयों की मांग गति पकड़ रही है।

नवंबर में माल और सेवा कर (जीएसटी) के तहत राजस्व उगाही दूसरी बार सर्वाधिक थी। हालांकि ई-वे बिल कम जारी हुए जिससे पता चलता है कि आगे के महीनों में जीएसटी की उगाही साधारण रहेगी। तेज वृद्धि दर्ज करते हुए (महीने-दर-महीने) दिसंबर (12 दिसंबर तक) में ई-वे बिल जनरेशन में फिर से तेजी आई है। वहीं, टोल उगाही नवंबर में अच्छी रही। गतिविधियाँ बढ़ने के साथ दूसरे महीने से लगातार भारत की बिजली की खपत में सुधार जारी है। बिजली प्लांट में कोयला भंडार नौ दिनों तक के लिए उपलब्ध हैं जिससे आपूर्ति की कमी की चिंता कम हुई। रबी की चल रही बुवाई में अच्छी प्रगति बनी हुई है। बुवाई वार्षिक औसत रकबे का लगभग आधा हो चुकी है। मांग की स्थिति को मजबूत होने और विवेकपूर्ण विपणन रणनीतियों के कारण

हेडलाइन मैन्युफैक्चरिंग परचेजिंग मैनेजर्स इंडेक्स (पीएमआई) ने पिछले दस महीनों में सबसे मजबूत सुधार दर्ज किया गया। हेडलाइन सर्विसेज पीएमआई ने नये कार्य व्यापार के साथ अच्छी गति पकड़ी है। मजबूत समष्टि आर्थिक आधार के सहयोग से भारत सतत विकास की राह पर है।

उपर्युक्त पृष्ठभूमि में, शेष लेख चार खंडों में विभक्त है। खंड II में वैश्विक अर्थव्यवस्था में तेजी से विकसित हो रहे विकासों को दर्शाया गया है। घरेलू समष्टि आर्थिक स्थितियों का आकलन खंड III में प्रस्तुत किया गया है। खंड IV में भारत की वित्तीय स्थितियों की समीक्षा की गई है, जबकि अंतिम खंड में लेख का समापन किया गया है।

II. वैश्विक परिदृश्य

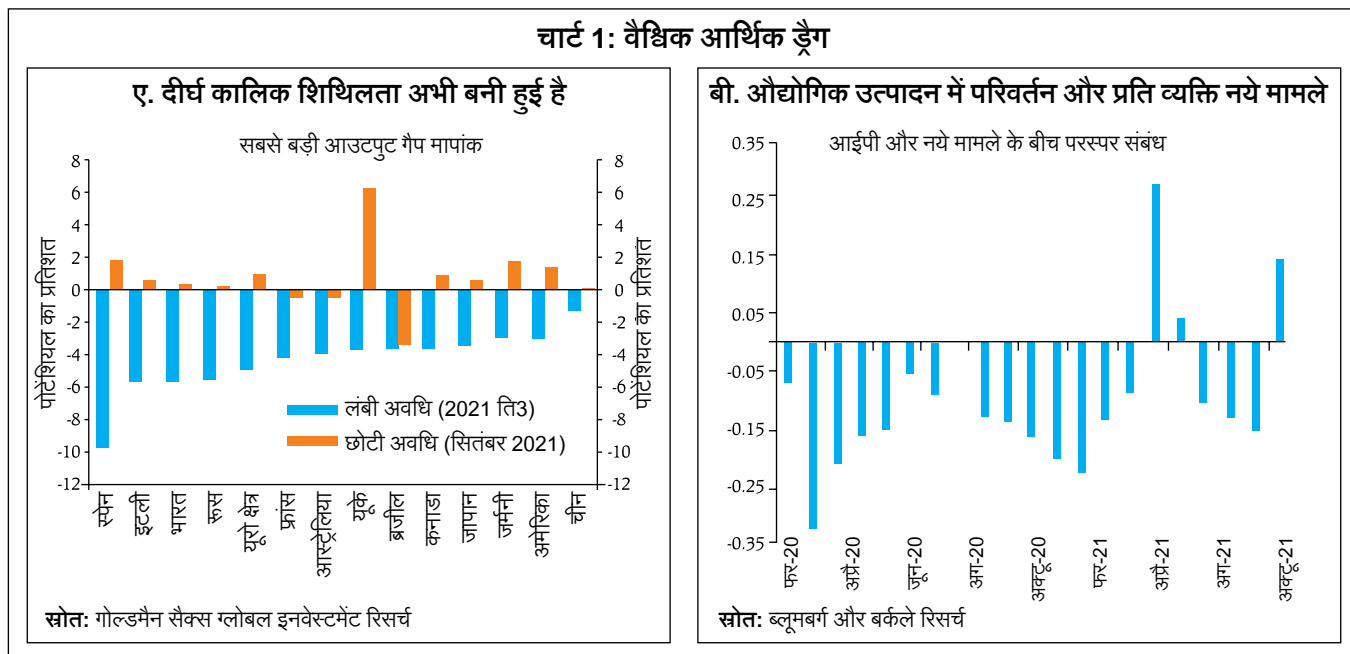
ओमिक्रॉन वेरिएंट के तीव्र फैलाव के कारण वैश्विक अर्थव्यवस्था बड़ी हुई अनिश्चितता से घिरी है। बाधित आपूर्ति शृंखला और यातायात में व्यवधान के कारण विनिर्माण लाइनों और व्यापार में मुश्किलों के साथ-साथ मुद्रास्फीति का जोखिम बढ़ रहा है। महामारी के नुकसान की भरपाई हो रही है, आउटपुट अंतराल में लगभग हर जगह शिथिलता दिख रही है (चार्ट 1)।

कई केंद्रीय बैंक सामान्य मौद्रिक नीति शीघ्र अपनाने पर विचार कर रहे हैं जिसके कारण वित्तीय बाजार में अस्थिरता बढ़

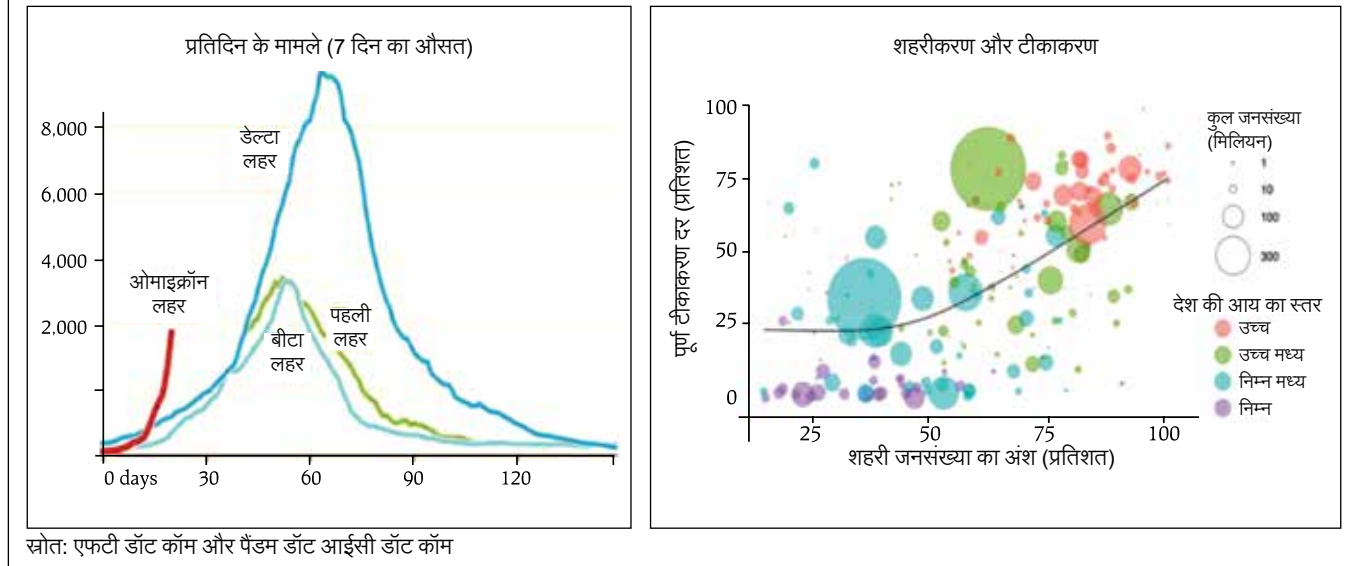
गई है। विकासशील अर्थव्यवस्थाएँ जो धीमी और असमान टिकाकरण गति (चर्ट 2) की मार झेल रहीं हैं, के लिए वैश्विक सुधार के विरुद्ध जोखिम कम हुए हैं। अफ्रीकी देशों में टीकाकरण की दर काफी कम है, उनकी आबादी के केवल 10 प्रतिशत (वैश्विक आबादी का 16.7 प्रतिशत) को कम से कम एक खुराक प्राप्त हुआ है।

अपने 1 दिसंबर, 2021 के आर्थिक दृष्टिकोण में, आर्थिक सहयोग और विकास संगठन ओईसीडी ने 2021 के लिए वैश्विक वृद्धि पूर्वानुमान को सितंबर में किए गए अपने पहले के अनुमान (सारणी 1) से 0.1 प्रतिशत अंक घटाकर 5.6 प्रतिशत कर दिया है। प्रमुख अर्थव्यवस्थाओं के लिए विकास अनुमानों को संशोधित कर घटा दिया गया है, जो, लगातार आपूर्ति शृंखला व्यवधान के कारण धीमी गति, बढ़ती इनपुट लागत और रोजगार के बावजूद श्रमिकों की कमी और काम के घंटे में महामारी पूर्व के स्तर की तुलना में कमी को दर्शाता है। जैसा कि ओईसीडी द्वारा चिह्नित किया गया है, अधिकांश उन्नत अर्थव्यवस्थाएं (एई) 2023 तक अपनी महामारी पूर्व स्थिति में लौटने के लिए तैयार हैं, लेकिन केवल कुछ मुट्टी भर उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाएं (ईएमई) उस अवधि तक पूर्णतः दुरुस्त हो पाएँगी। कम आय वाले देशों के उत्पादन में अपने पूर्व-महामारी की अपेक्षा कमी होने की संभावना है। भारत की जीडीपी वृद्धि का अनुमान, 2021 के लिए

चार्ट 1: वैश्विक आर्थिक ड्रैग



चार्ट 2: “ओमिक्रॉन की लहर” और असमान टीकाकरण के कारण बढ़ते कोविड मामले



सारणी 1 जीडीपी वृद्धि अनुमान चुनिंदा ए ई और ईएमई

(प्रतिशत)

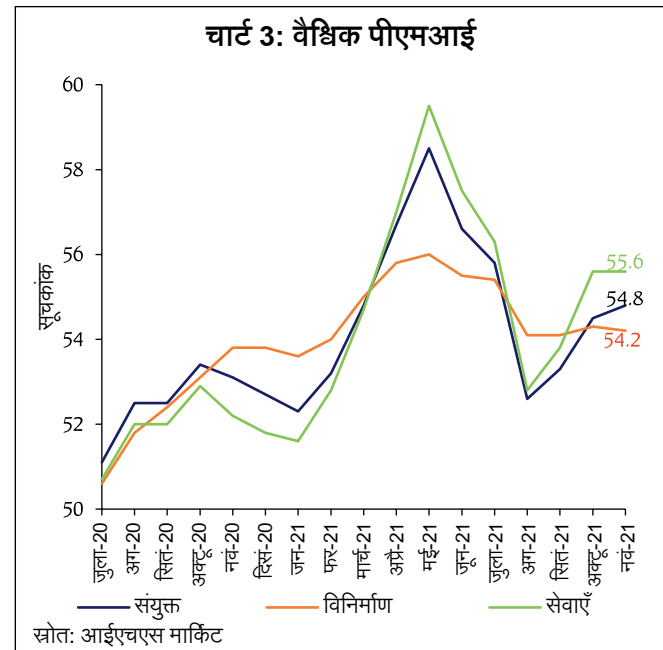
देश	2021		2022	
	सितं-2021	दिसं-2021	सितं-2021	दिसं-2021
विश्व	5.7	5.6	4.5	4.5
उन्नत अर्थव्यवस्थाएँ				
यूएस	6.0	5.6	3.9	3.7
यूके	6.7	6.9	5.2	4.7
यूरो क्षेत्र	5.3	5.2	4.6	4.3
जापान	2.5	1.8	2.1	3.4
उभरती हुई बाजार अर्थव्यवस्थाएँ				
ब्राजील	5.2	5.0	2.3	1.4
रूस	2.7	4.3	3.4	2.7
भारत	9.7	9.4	7.9	8.1
चीन	8.5	8.1	5.8	5.1
दक्षिण अफ्रीका	4.6	5.2	2.5	1.9

स्रोत: ओईसीडी

0.3 प्रतिशत अंक घटाकर 9.4 प्रतिशत किया गया है, जबकि 2022 के अनुमान को 0.2 प्रतिशत अंक घटाकर 8.1 प्रतिशत तक संशोधित किया गया है।

हाल के उच्च आवृत्ति संकेतकों का अनुसरण करते हुए, वैश्विक समग्र क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई) नवंबर में चार महीने के उच्च स्तर पर पहुंच गया। इसके साथ-साथ सेवा क्षेत्र में निरंतर वृद्धि हुई, जिसने विनिर्माण क्षेत्र की अल्पवृद्धि (चार्ट 3) को

चार्ट 3: वैश्विक पीएमआई



पीछे छोड़ दिया। वैश्विक विनिर्माण पीएमआई, हालांकि 17 महीने से विस्तार वाले क्षेत्र में था लेकिन आपूर्ति शृंखला में लगातार व्यवधान के कारण इसमें कमी आई है। दूसरी ओर, उपभोक्ता सेवाओं में कमजोरी के मुकाबले वित्तीय और व्यावसायिक सेवाओं में मजबूत वृद्धि के साथ, सेवा क्षेत्र का पीएमआई अक्टूबर में अपने तीन महीने के उच्च स्तर पर स्थिर रहा।

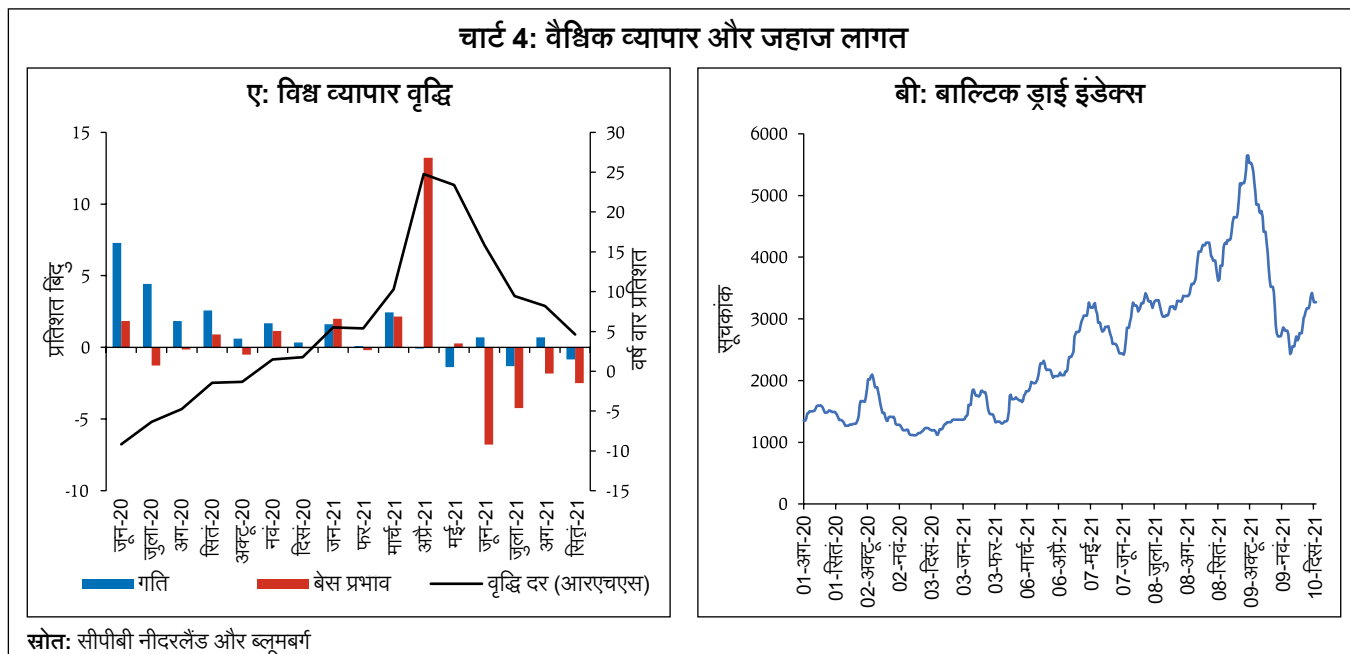
विश्व व्यापार संगठन (डब्ल्यूटीओ) द्वारा 15 नवंबर को जारी गुड्स ट्रेड बैरोमीटर की नवीनतम रीडिंग 99.5 थी जो धीमी व्यापार वृद्धि की ओर इशारा करती है। महत्वपूर्ण क्षेत्रों में व्यवधान के कारण वैश्विक माल व्यापार की वृद्धि में व्यापक हानि हुई, जिसके कारण बैरोमीटर के सभी घटक सूचकांक कमजोर हुए। प्रतिकूल आधार प्रभाव (चार्ट 4ए) के कारण सितंबर में लगातार पांचवें महीने पण्य व्यापार की मात्रा में वृद्धि वर्ष-दर-वर्ष घटी। तदनुसार, विश्व वस्तु व्यापार की मात्रा वृद्धि में तीसरी तिमाही (तिमाही-दर-तिमाही) में 1.1 प्रतिशत की गिरावट आई, जो मुख्य रूप से चीन के व्यापार में मंदी को दर्शाता है। संयुक्त राष्ट्र व्यापार और विकास सम्मेलन (अंकटाड) के नवंबर ग्लोबल ट्रेड अपडेट के अनुसार, वैश्विक वस्तुओं के व्यापार के मूल्य में तिमाही वृद्धि, सकारात्मक होने के बावजूद, तीसरी तिमाही :2021 में 0.7 प्रतिशत तक धीमी हो गई, जबकि सेवा व्यापार में 2.5 प्रतिशत का विस्तार हुआ। चौथी तिमाही में, माल व्यापार वृद्धि (तिमाही - दर

- तिमाही) नगण्य होने का अनुमान है, जबकि सेवा व्यापार के धीरे-धीरे ठीक होने की उम्मीद है, लेकिन महामारी पूर्व के स्तर से नीचे रहने की संभावना है। हाल की मंदी के बावजूद, अंकटाड ने 2021 में वस्तुओं और सेवाओं के वैश्विक व्यापार के मूल्य में 23 प्रतिशत की वृद्धि का अनुमान लगाया है, जो 28 ट्रिलियन अमेरिकी डॉलर के स्तर तक पहुंच जाएगा।

कोयले की आपूर्ति (चार्ट 4बी) में उछाल के बाद सभी पोट खंडों में कीमतें बढ़ने के कारण, शुष्क थोक वस्तुओं के लिए शिपिंग शुल्क का एक मानक - बाल्टिक ड्राई इंडेक्स में, अक्टूबर के शुरुआती शिखर से 50 प्रतिशत से अधिक की गिरावट के बाद, नवंबर के मध्य से कुछ सुधार देखा गया। आपूर्ति शृंखला की बाधाएँ पिछले कुछ हफ्तों से दूर हुई हैं जिसके कारण अमेरिकी बंदरगाहों में कंटेनर जहाजों के गतिरोध में कमी आई है। बहरहाल, अपतटीय लंगर डाले और बंदरगाहों पर उतारने की प्रतीक्षा में जहाजों की संख्या अभी भी रिकॉर्ड स्तर के आसपास है।

ब्लूमबर्ग क्मोडिटी प्राइस इंडेक्स, जो सात साल के उच्च स्तर पर चल रहा था, नवंबर के आखिरी सप्ताह में गिर गया, उसके बाद दिसंबर में अब तक कुछ सुधार हुआ (चार्ट 5 ए)। 26 नवंबर, 2021 को कच्चे तेल की कीमतों में 10 प्रतिशत से अधिक की गिरावट आई जो अप्रैल 2020 के बाद से एक दिन में सबसे बड़ी की गिरावट थी और नवंबर में कुल गिरावट लगभग 17

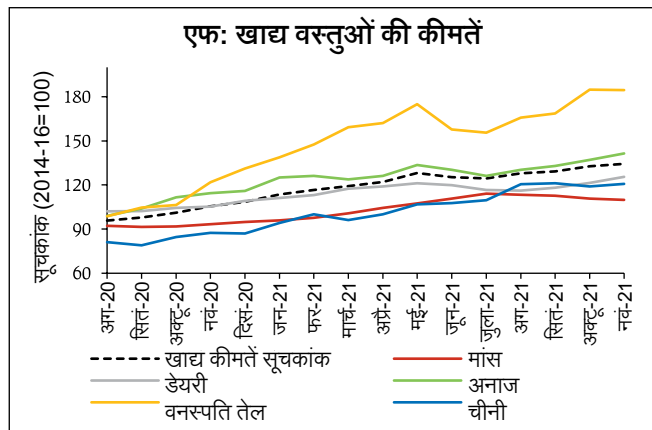
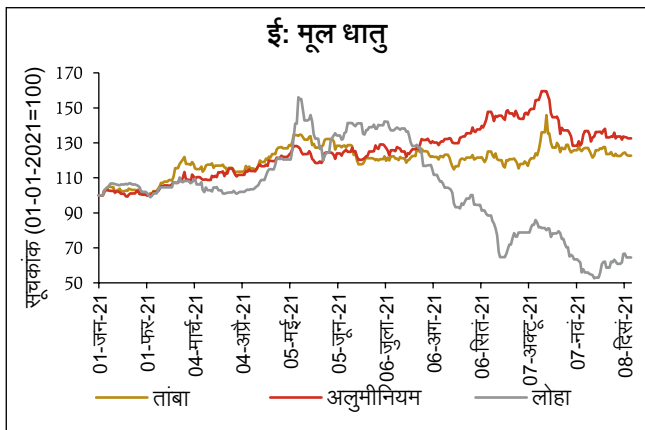
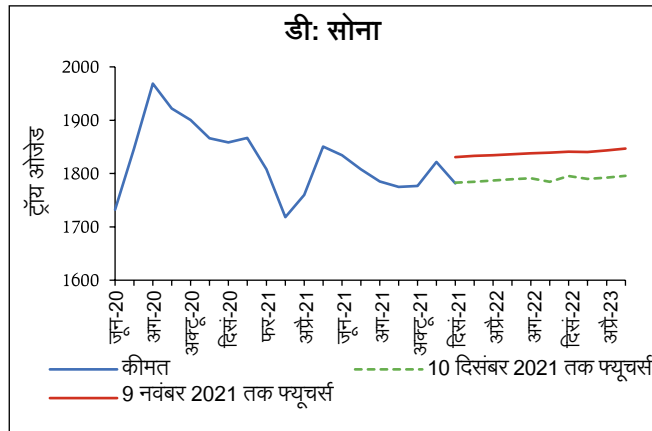
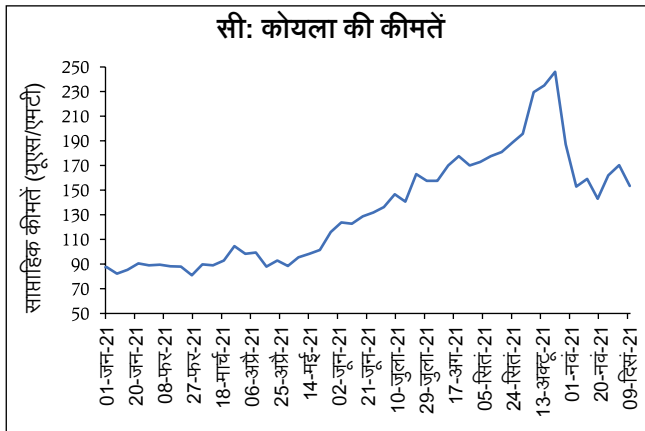
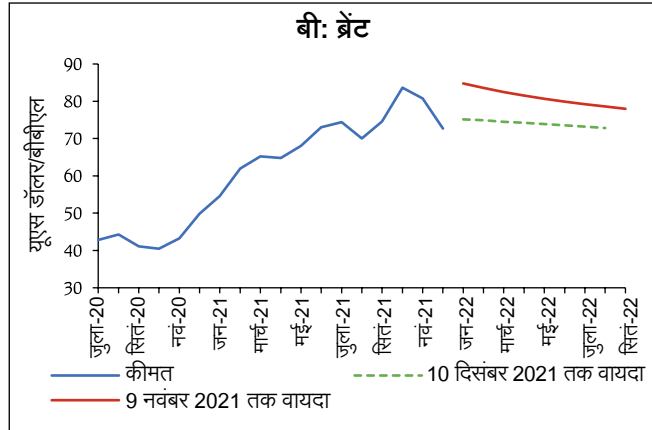
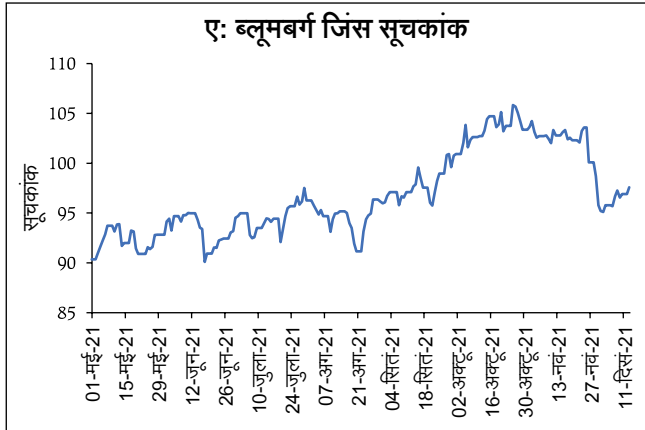
चार्ट 4: वैश्विक व्यापार और जहाज लागत



प्रतिशत के साथ समाप्त हुआ। ओपेक प्लस की 02 दिसंबर, 2021 की बैठक में प्रति दिन 4,00,000 बैरल जारी करने की अपनी योजना पर कायम रहने के बाद, कच्चे तेल की कीमतों में दिसंबर की शुरुआत में गिरावट देखी गई जिसके बाद कुछ बढ़ोतरी हुई (चार्ट 5 बी)। अन्य ईंधनों में, कोयले और प्राकृतिक गैस की

कीमतें भी हाल के उच्च स्तर से नीचे आई हैं क्योंकि आपूर्ति में सुधार हुआ है और मौसमी मांग में कुछ कमी आई है (चार्ट 5 सी)। सोने की कीमतों में उतार-चढ़ाव का देखा गया, जिसमें नवंबर की शुरुआत में मजबूती आई, जो मजबूत अमेरिकी डॉलर और ब्याज दरों में बढ़ोतरी की उम्मीदों के कारण महीने के उत्तरार्ध में, नरम

चार्ट 5: जिंस और खाद्य वस्तुओं की कीमतें

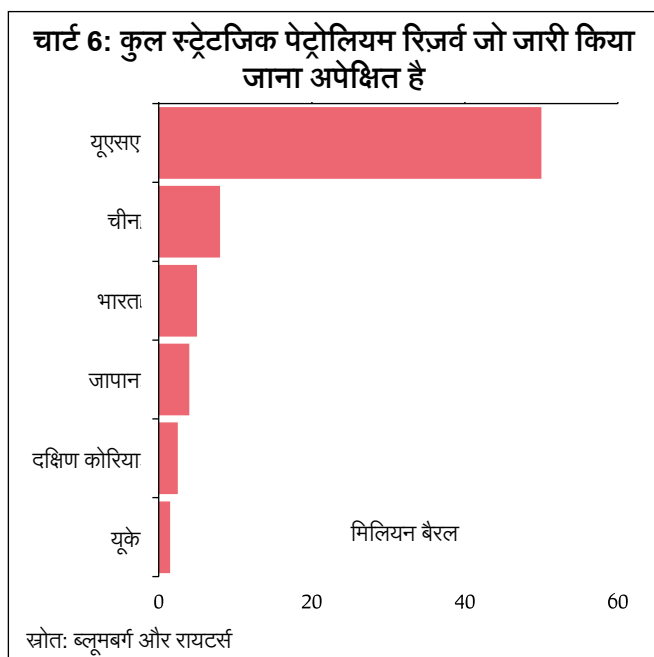


स्रोत: ब्लूमबर्ग : विश्व बैंक पिक शीट और एफएओ

पड़ गई (चार्ट 5डी)। चीन की मंदी के साथ-साथ मजबूत अमेरिकी डॉलर के कारण मूल धातु की कीमतें कम कारोबार कर रही हैं। हाल के सप्ताहों में नए वेरियंट के बारे में चिंताएं और भी कम हो गई हैं (चार्ट 5ई)। संयुक्त राष्ट्र के खाद्य और कृषि संगठन द्वारा जारी खाद्य मूल्य सूचकांक ने मांग-आपूर्ति असंतुलन पर नवंबर में अपने उर्ध्वगामी रुख को बनाए रखा, जो लगातार चौथे महीने जून 2011 के बाद के उच्चतम स्तर पर चढ़ गया। अनाज की बढ़ती कीमतों में, मुख्य रूप से एक दशक की गेहूं की उच्च कीमतें, डेयरी और चीनी की कीमतों का अहम योगदान रहा (चार्ट 5एफ)।

नवंबर के दौरान, अमेरिका, भारत और यूके ने अन्य देशों के बीच स्ट्रेटजिक पेट्रोलियम भंडार जारी करने की घोषणा की, जो लगभग 70 मिलियन बैरल¹ (चार्ट 6) हो सकता है।

जैसा कि मीडिया में छाया है- अधिकांश अर्थव्यवस्थाओं में मुद्रास्फीति के जोखिम बढ़ रहे हैं और एक दशक से अधिक समय में अपने उच्चतम स्तर तक पहुंच गए हैं। ओईसीडी के नवीनतम अनुमानों के अनुसार, ओईसीडी अर्थव्यवस्थाओं के लिए वार्षिक उपभोक्ता मूल्य मुद्रास्फीति 2021 तक लगभग 5 प्रतिशत तक रहने की संभावना है, इसके बाद 2022 में 3.5 प्रतिशत की गिरावट हो सकती है। ऊर्जा की बढ़ी हुई लागत और आपूर्ति संबंधी दबावों के बीच यूरो क्षेत्र में हेडलाइन मुद्रास्फीति नवंबर में

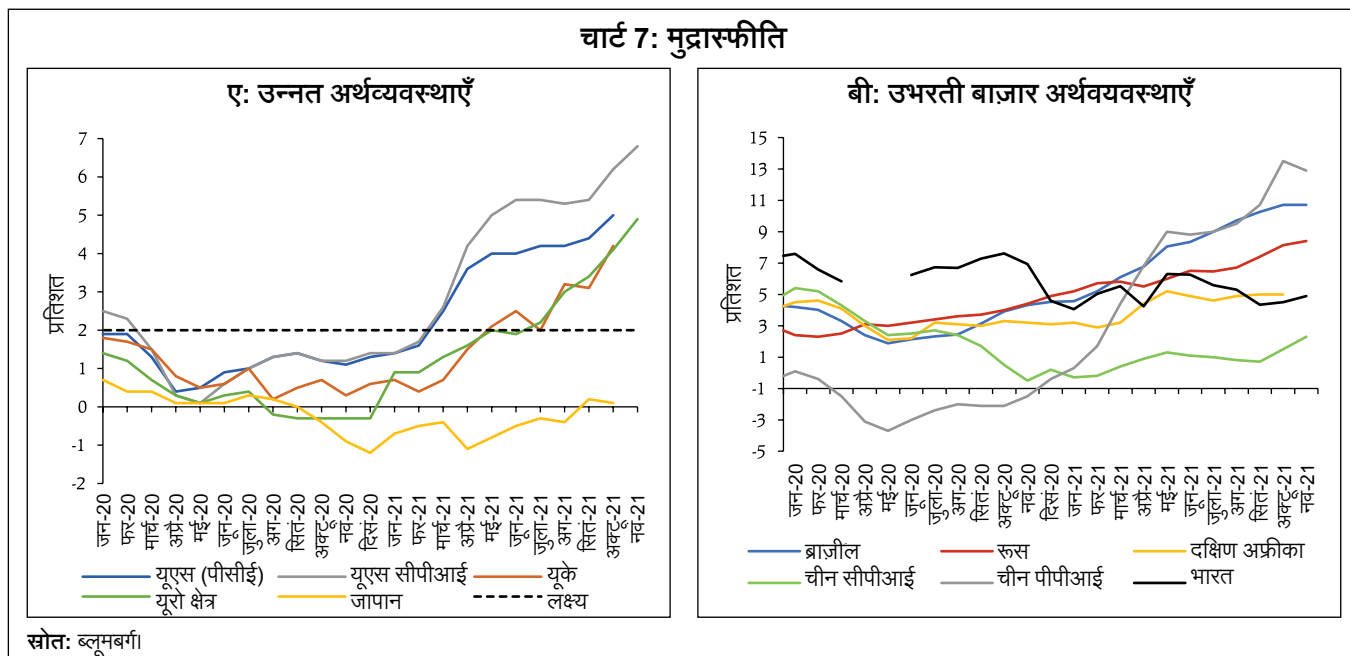


¹ यह ब्लूमबर्ग के अनुमान के अनुसार है।

30 साल के उच्च स्तर- 4.9 प्रतिशत पर पहुंच गई है (चार्ट 7ए)। उच्च उपभोक्ता मांग और आपूर्ति व्यवधानों के परिणामस्वरूप उच्च ऊर्जा और खाद्य कीमतों के कारण अमेरिका में, उपभोक्ता मूल्य मुद्रास्फीति नवंबर में बढ़कर 6.8 प्रतिशत हो गई जो जून 1982 के बाद से उच्चतम स्तर पर थी। मुख्य रूप से आवास और उपयोगी सेवाओं की लागत में वृद्धि के बाद परिवहन लागत में वृद्धि के कारण यूके में मुद्रास्फीति अक्टूबर में बढ़कर 4.2 प्रतिशत हो गई जो सितंबर में नरमी के बाद, दिसंबर 2011 के बाद से सबसे अधिक थी। प्रमुख ब्रिक्स अर्थव्यवस्थाओं में, रूस में मुद्रास्फीति, नवंबर में बढ़कर 8.4 प्रतिशत हो गई, जबकि ब्राजील में, यह उसी महीने के 18 साल के उच्च स्तर- 10.74 प्रतिशत पर पहुंच गई। चीन में, अगस्त 2020 के बाद से अपने उच्चतम स्तर पर मुद्रास्फीति की दर में बढ़ोतरी के साथ उपभोक्ता कीमतें नवंबर में लगातार दूसरे महीने बढ़नी शुरू हो गई हैं। मौसमी मांग और लगातार आपूर्ति में बाधा के कारण खाद्य कीमतों में बढ़ोतरी के कारण यह उछाल आया (चार्ट 7 बी)।

नए वायरस स्ट्रेन और फेड की पाईवोट² से तीव्र टेपरिंग के कारण वित्तीय बाजारों में उच्च अनिश्चितता के साथ परिवर्तन जारी है। एई में इक्विटी बाजार नवंबर में लाल निशान में बंद हुए क्योंकि बाज़ार से जुड़ी भावनाओं में तेजी से उतार-चढ़ाव के कारण तेज बिकवाली हुई; हालांकि, दिसंबर में अब तक कुछ सुधार देखा गया है और अधिकांश सूचकांक नवंबर के नुकसान से उबर रहे हैं (चार्ट 8 ए)। नवंबर की शुरुआत में नई ऊँचाई के बाद, यूएस एस एंड पी इंडेक्स दिसंबर में फिर से ठीक होने से पहले अंतिम सप्ताह में गिर गया। अपने एई समकक्षों के साथ आगे बढ़ते हुए, ईएमई में शेयर बाजारों ने लाभ कम किया। इसके साथ ही, एमएससीआई के उभरते बाजार सूचकांक ने नवंबर में नकारात्मक रिटर्न दर्शाया। नवंबर में बाजार के रिस्क-ऑफ मोड में आने के साथ, यूएस का 10-वर्षीय बॉन्ड प्रतिफल कम हो गया, जबकि मुद्रास्फीति की चिंताओं पर अल्पकालिक प्रतिफल कम हो गया, जिससे प्रतिफल वक्र और अधिक समतल हो गया (चार्ट 8 बी) था। मजबूत आर्थिक आंकड़ों के बीच अमेरिकी डॉलर में तेजी

² फेडरल रिज़र्व के जेरोम पॉवेल ने 30 नवंबर, 2021 को अपनी कांग्रेस की गवाही में आरिस्ट खरीद कार्यक्रम को तेजी से वापस लेने का संकेत कड़े शब्दों में दिया क्योंकि मुद्रास्फीति के जोखिम बहुत अधिक हैं और मुद्रास्फीति का वर्णन करते समय यह भी सुझाव दिया है कि यह संभवतः 'क्षणिक' शब्द को सेवानिवृत्त करने का समय है।

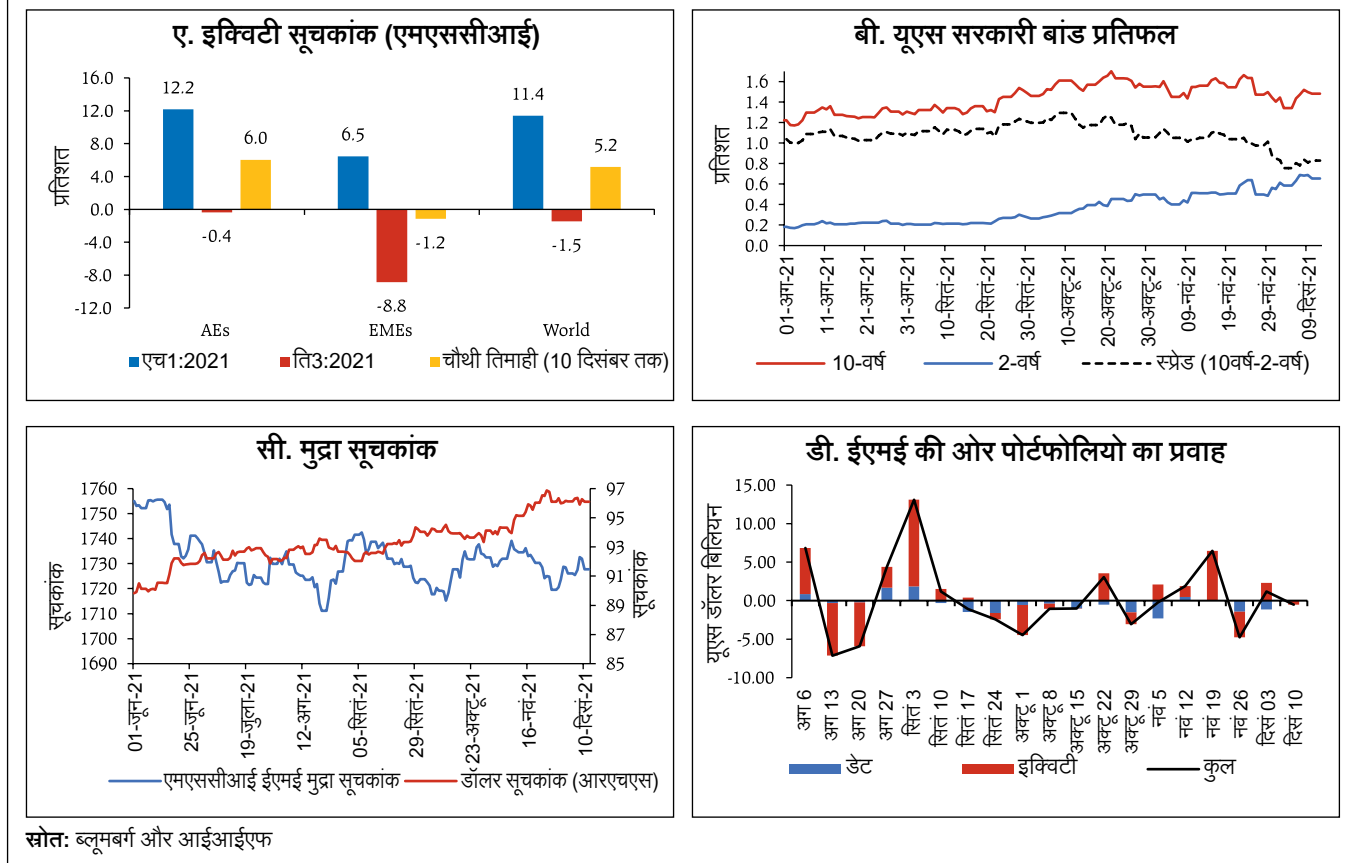


आई, जबकि फेड के रुख में बदलाव ने बढ़त को और मजबूत किया (चार्ट 8 सी)। इसके साथ ही, अधिकांश ईएमई मुद्राओं का नवंबर में मूल्यहास हुआ, जिसमें निवल पोर्टफोलियो आउट फ्लो ने डाउनट्रेंड को बढ़ा दिया। हालांकि, दिसंबर में अब तक आउट फ्लो में कटौती के कारण कुछ सुधार हुआ (चार्ट 8 डी)।

कई अर्थव्यवस्थाओं ने नीति सामान्यीकरण की दिशा में अपने कदम तेज करने के साथ मौद्रिक नीति कार्रवाइयों को बदल दिया है। हालांकि, कुछ अन्य लोगों ने बढ़ती अनिश्चितता के बीच इंतजार करना और देखना जारी रखा। फेड ने मौद्रिक प्रोत्साहन को जल्दी वापस लेने की संभावना का संकेत दिया था। अपनी नवंबर की बैठक में, सीवरजिस रिस्कबैंक ने अपनी नीतिगत दर को अपरिवर्तित रखा लेकिन 31 दिसंबर, 2021 तक अपनी शुद्ध संपत्ति खरीद कार्यक्रम को समाप्त करने की घोषणा की। सेंट्रल बैंक ऑफ आइसलैंड ने नवंबर में अपनी दर को 50 आधार अंक (bps) बढ़ा दिया जो 2021 की इसकी चौथी दर - वृद्धि थी, जबकि न्यूजीलैंड के रिज़र्व बैंक ने 25 बीपीएस (चार्ट 9) की अपनी लगातार दूसरी दर वृद्धि को लागू किया। अक्टूबर की अपनी बैठक में एक विराम के बाद, बैंक ऑफ कोरिया ने अपनी नीतिगत दर में 25 बीपीएस की बढ़ोतरी की क्योंकि मुद्रास्फीति लक्ष्य से आगे निकल गई थी, जबकि नोर्गेस बैंक, सितंबर में अपनी

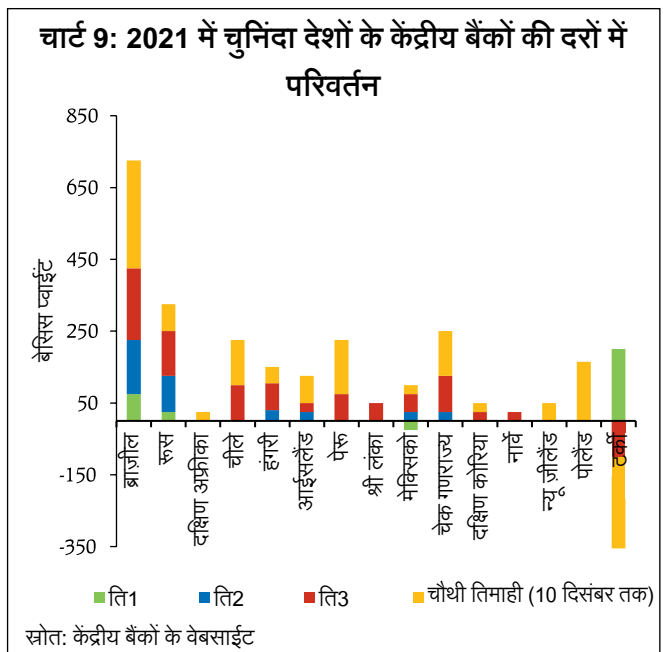
पहली दर वृद्धि के बाद नवंबर में कोई कार्रवाई नहीं की। दूसरी ओर, यूरोपीय सेंट्रल बैंक ने यथास्थिति बनाए रखी। अधिकांश ईएमई केंद्रीय बैंकों ने चौथी तिमाही में नीति को टाईटनिंग रखा है। दक्षिण अफ्रीका भी इस समूह में शामिल गया है क्योंकि इसने नवंबर में अपनी दर 25 बीपीएस बढ़ा दी है जो पिछले तीन वर्षों में पहली वृद्धि है। ब्राजील ने दिसंबर में वर्ष के लिए अपनी सातवीं दर में 150 बीपीएस की वृद्धि की जो इस स्केल की लगातार दूसरी वृद्धि थी और 2021 में सकल वृद्धि 725 बीपीएस हो गई। अन्य उभरती अर्थव्यवस्थाओं में, मेक्सिको और पेरू ने क्रमशः 25 बीपीएस और 50 बीपीएस के परिमाण से अपनी चौथी और पांचवीं दर वृद्धि को प्रभावित किया। इंडोनेशिया और थाईलैंड सहित कुछ अन्य प्रमुख ईएमई ने यथास्थिति बनाए रखी। दूसरी ओर, तुर्की ने अक्टूबर में 200 बीपीएस और सितंबर में 100 बीपीएस की कमी के बाद नवंबर में अपनी दर में 100 बीपीएस की और कमी की, जिससे 2021 के लिए कुल संचयी परिवर्तन (-)200 बीपीएस हो गया। दिसंबर की अपनी बैठक में, पीपुल्स बैंक ऑफ चाइना ने अर्थव्यवस्था को समर्थन देने के लिए लंबी अवधि की चलनिधि के 1.2 ट्रिलियन युआन (लगभग यूएस \$ 188 बिलियन) को जारी करते हुए, 15 दिसंबर से प्रभावी, प्रमुख वाणिज्यिक बैंकों के लिए आरक्षी जरूरत को 50 बीपीएस तक कम कर दिया।

चार्ट 8: वित्तीय बाजार



वैश्विक आर्थिक दृष्टिकोण कुछ हद तक कम आशावादी बना हुआ है, जिससे सुधार के जोखिम कम हुए हैं। अधिकांश

अर्थव्यवस्थाओं में मुद्रास्फीति बहु-वर्ष के उच्चतम स्तर पर होने के कारण, नीतिगत परिवर्तन की गुंजाईश कम होती जा रही है। समय वित्तीय स्थिरता के लिए संकेत प्रतिकूल रहने की संभावना है।

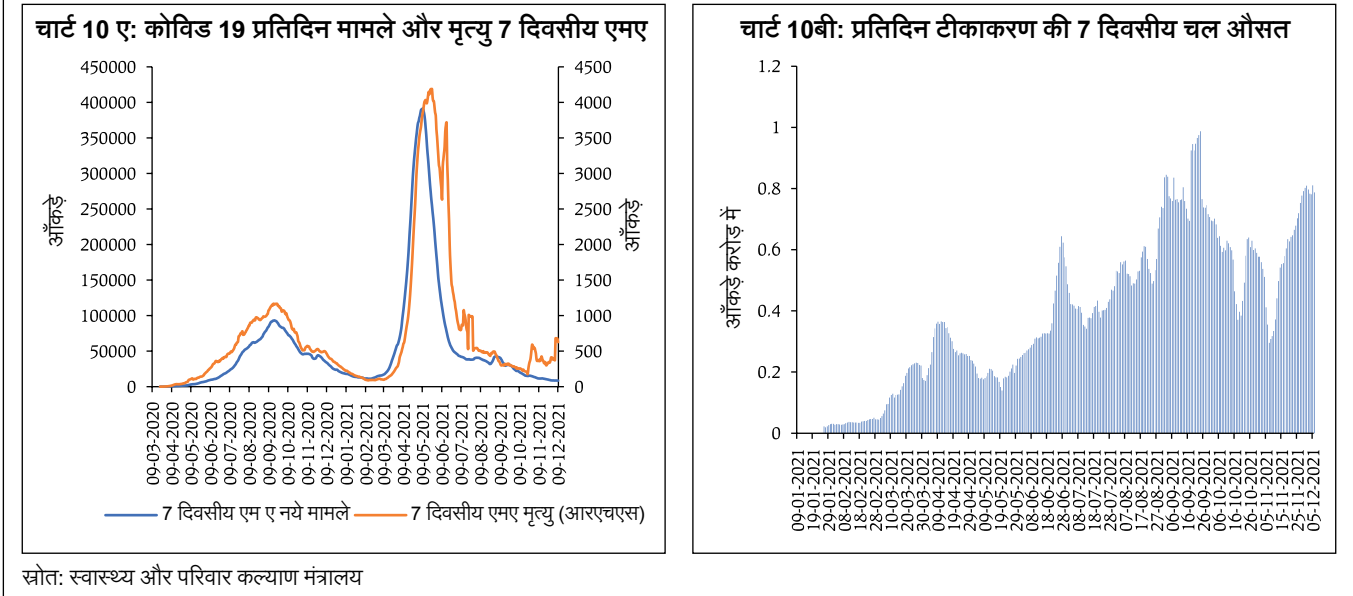


III. घरेलू घटनाक्रम

विशेषकर, निजी क्षेत्र के निवेश, बैंक ऋण में बढ़ोतरी और केंद्र तथा राज्य सरकारों द्वारा उच्च पूंजीगत व्यय के कारण भारतीय अर्थव्यवस्था में सुधार हो रहा है। साथ ही रोजगार की स्थिति में भी सुधार हुआ है। दृष्टिकोण उत्साहजनक है, हालांकि नए ओमिक्रॉन वेरियंट के प्रसार की चिंता सामने आ रही है।

नवंबर के अंत तक दैनिक कोविड -19 मामलों की 7-दिवसीय चल औसत 9000 से नीचे आ गई। नवंबर के शुरुआती हिस्से में त्योहारी मौसम के दौरान एक ब्लिप के बाद, टीकाकरण ने गति पकड़ ली है। नवंबर के अंत तक टीकाकरण की 7-दिवसीय चल

चार्ट 10: कोविड-19 मामले और टीकाकरण

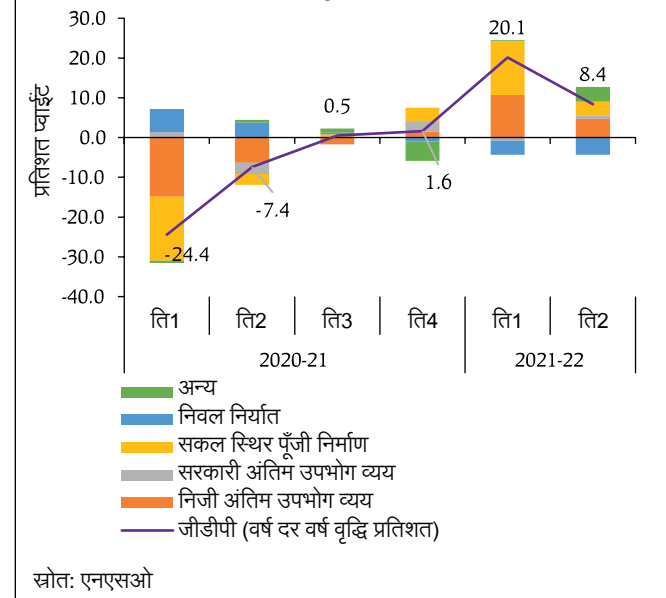


औसत 80 लाख प्रति दिन और 4 दिसंबर 2021 में छठी बार 1 करोड़ का आंकड़ा पार कर गई है। (चार्ट 10ए और 10बी)।

राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय एनएसओ के 30 नवंबर, 2021 की विज्ञप्ति के अनुसार, 2021-22 की दूसरी तिमाही में भारत की वास्तविक जीडीपी में जोरदार उछाल आया, जो अनुकूल आधार से उपर 8.4 प्रतिशत की वृद्धि थी और रिज़र्व बैंक के 7.9 प्रतिशत के अनुमान से अधिक था। जीडीपी का स्तर 2019-20 की दूसरी तिमाही के आँकड़े से 0.3 प्रतिशत से अधिक हो गया। कुल मांग में सुधार मामूली था जबकि सरकार के अंतिम उपभोग व्यय (जीएफसीई), सकल अचल पूंजी निर्माण (जीएफसीएफ) और निर्यात (चार्ट 11) में यह खास देखा गया। निजी अंतिम उपभोग व्यय (पीएफसीई) ने संपर्क-गहन सेवाओं की तेजी से बहाली और उपभोक्ता विश्वास की बहाली के कारण वर्ष-दर-वर्ष आधार पर वृद्धि दर्ज की, लेकिन अभी भी यह 2019-20 के स्तर से नीचे बनी हुई है। भारत के निर्यात ने प्रभावशाली सुधार दिखाना जारी रखा, जो उच्च विकास के एक प्रमुख घटक के रूप में उभरा।

गूगल और एप्पल के मोबिलिटी सूचकांकों ने एक साल पहले दर्ज किए गए स्तरों को पार करते हुए, त्योहारी सीजन में तेजी को बनाए रखते हुए गतिशीलता में वृद्धि जारी रखी। पार्कों, किराना और फार्मसी, ट्रांजिट स्टेशनों और कार्यस्थलों के आसपास

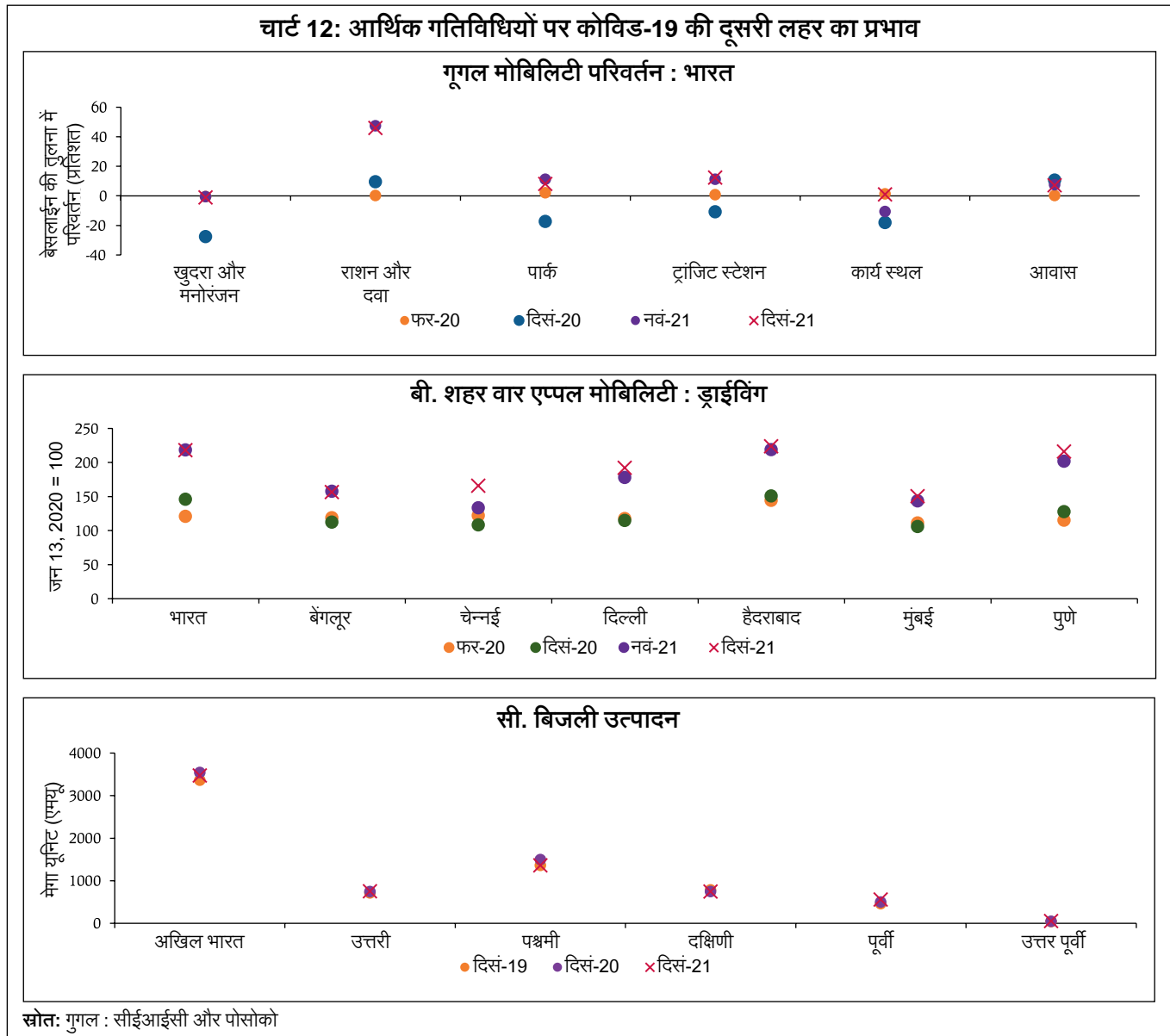
चार्ट 11: जीडीपी वृद्धि में भारत योगदान



गतिशीलता के लिए गूगल गतिशीलता सूचकांक महामारी पूर्व के स्तर पर पहुंच गया, जबकि एप्पल गतिशीलता सूचकांक सभी प्रमुख शहरों (चार्ट 12ए और 12बी) में ऊंचा बना रहा। साप्ताहिक नोमुरा इंडिया बिजनेस रिजम्पशन इंडेक्स एनआईबीआरआई³ ने 12 दिसंबर, 2021 को समाप्त सप्ताह के दौरान महामारी से पहले

के स्तर से 15.8 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की। महामारी से पहले के स्तर (चार्ट 12सी) को पार करते हुए दिसंबर के पहले सप्ताह में बिजली उत्पादन में तेजी आई।

राष्ट्रीय परिवार स्वास्थ्य सर्वेक्षण, 2019-21 एनएफएचएस⁴ और शिक्षा की वार्षिक स्थिति⁵ एएसईआर [ग्रामीण] 2021 को



³ एनआईबीआरआई में गूगल मोबिलिटी इंडेक्स, एप्पल से ड्राइविंग मोबिलिटी, बिजली की मांग और श्रम बल की भागीदारी दर शामिल हैं।

⁴ हाउसहोल्ड, महिला, पुरुष और बायोमार्कर के लिए चार सर्वेक्षण अनुसूचियों का उपयोग करके एनएफएचएस -5 का संचालन करने के लिए अंतर्राष्ट्रीय जनसंख्या विज्ञान संस्थान, मुंबई नोडल एजेंसी थी, जिसे कंप्यूटर असिस्टेड पर्सनल इंटरव्यू (सीपीआई) का उपयोग करके स्थानीय भाषाओं में प्रचारित किया गया था।

⁵ एएसईआर एक नागरिक के नेतृत्व वाला घरेलू सर्वेक्षण है, जिसे प्रथम, एक गैर-सरकारी संगठन द्वारा बनाया गया है और प्रत्येक वर्ष कॉलेज, विश्वविद्यालयों, गैर-लाभकारी संगठनों और शिक्षक प्रशिक्षण संस्थानों जैसे सहयोगी संगठनों के स्वयंसेवकों द्वारा किया जाता है।

नवंबर 2021 में जारी किया गया था। एनएफएचएस इसकी स्थापना के बाद पहली बार, मुख्य रूप से ग्रामीण भारत में कुल जनसंख्या के लिंगानुपात में 1 से अधिक (अर्थात् प्रति 1000 पुरुषों पर 1020 महिलाएं) वृद्धि दर्शाता है। कुल फर्टिलिटी दर टीएफआर रिप्लेसमेंट लेवल (2.1) से नीचे 2.0 पर आ गया है। इसके अलावा, सर्वेक्षण से पता चलता है कि देश में जनसांख्यिकीय बदलाव की पुष्टि करते हुए, युवा आबादी (अंडर -15) 2019-21 के दौरान घटकर 26.5 प्रतिशत हो गई है, जो 2015-16 में 28.6 प्रतिशत थी। दूसरी ओर, एएसईआर 2021 में ग्रामीण भारत में निजी स्कूल से हटकर सरकारी स्कूल में नामांकन बदलाव दिखाई दिया। महामारी में वर्चुअल शिक्षा में वृद्धि दर्शाते हुए, नामांकित बच्चों के घरों में मोबाइल फोन की पहुंच 2018 में 36.5 प्रतिशत से बढ़कर 2020 और 2021 में क्रमशः 61.8 प्रतिशत और 67.6 प्रतिशत हो गई।

कुल मांग

कुल मांग के संकेतकों के अनुसार क्रमिक धीमेपन साथ सभी क्षेत्रों में निरंतर सुधार की उम्मीद है। भले ही ई-वे बिल जनरेशन महामारी पूर्व स्तरों (चार्ट 13 ए) से उपर रहा, नवंबर के पूर्वार्द्ध में त्योहारी मौसम की शिथिलता के कारण कुछ क्रमिक गिरावट आई। ई-वे बिल जनरेशन ने दिसंबर (12 दिसंबर तक) में तेज

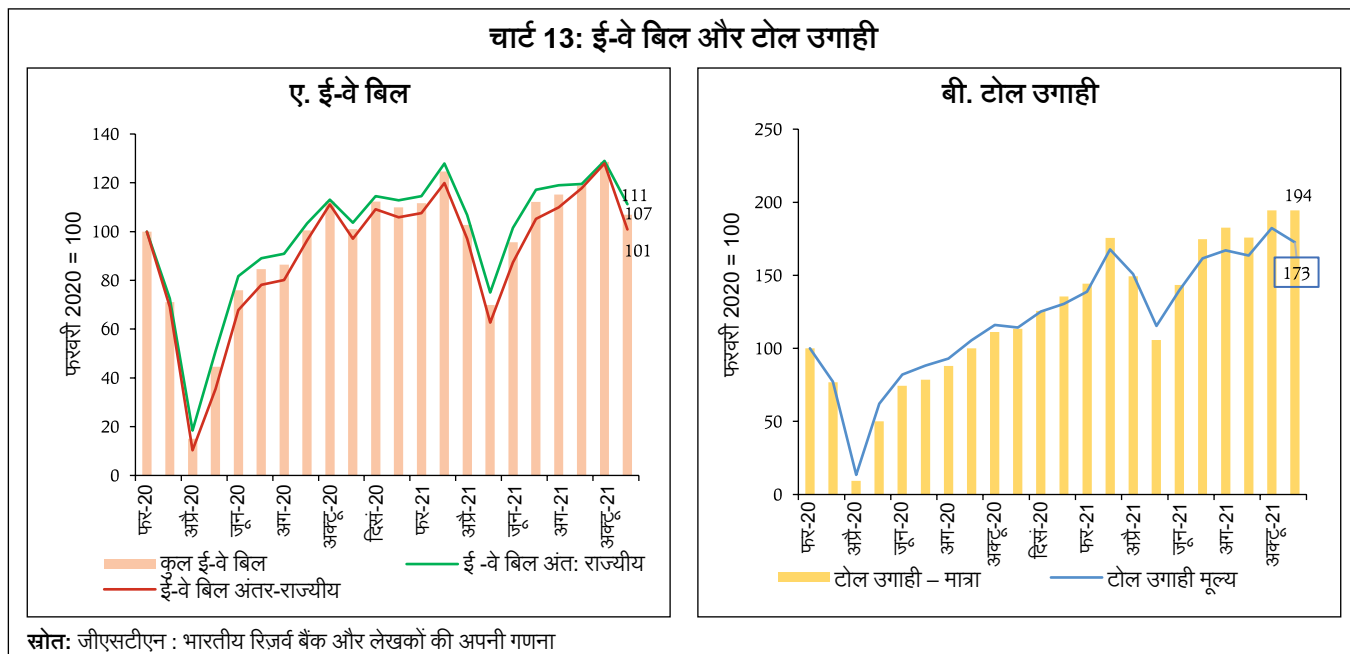
माहवार वृद्धि दर्ज की है। दूसरी ओर, टोल संग्रह नवंबर 2021 (चार्ट 13बी) में 71.5 प्रतिशत की वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि के साथ सुदृढ़ रहा।

त्योहारी मौसम के अंत में पेट्रोलियम खपत-वृद्धि में नरमी आई जिसके कारण डीजल और पेट्रोल की खपत में महामारी पूर्व के स्तर में कमी आई। विमानन टरबाइन ईंधन खपत में नवंबर 2021 (चार्ट 14 ए) में स्थिर वृद्धि दर्ज की गई।

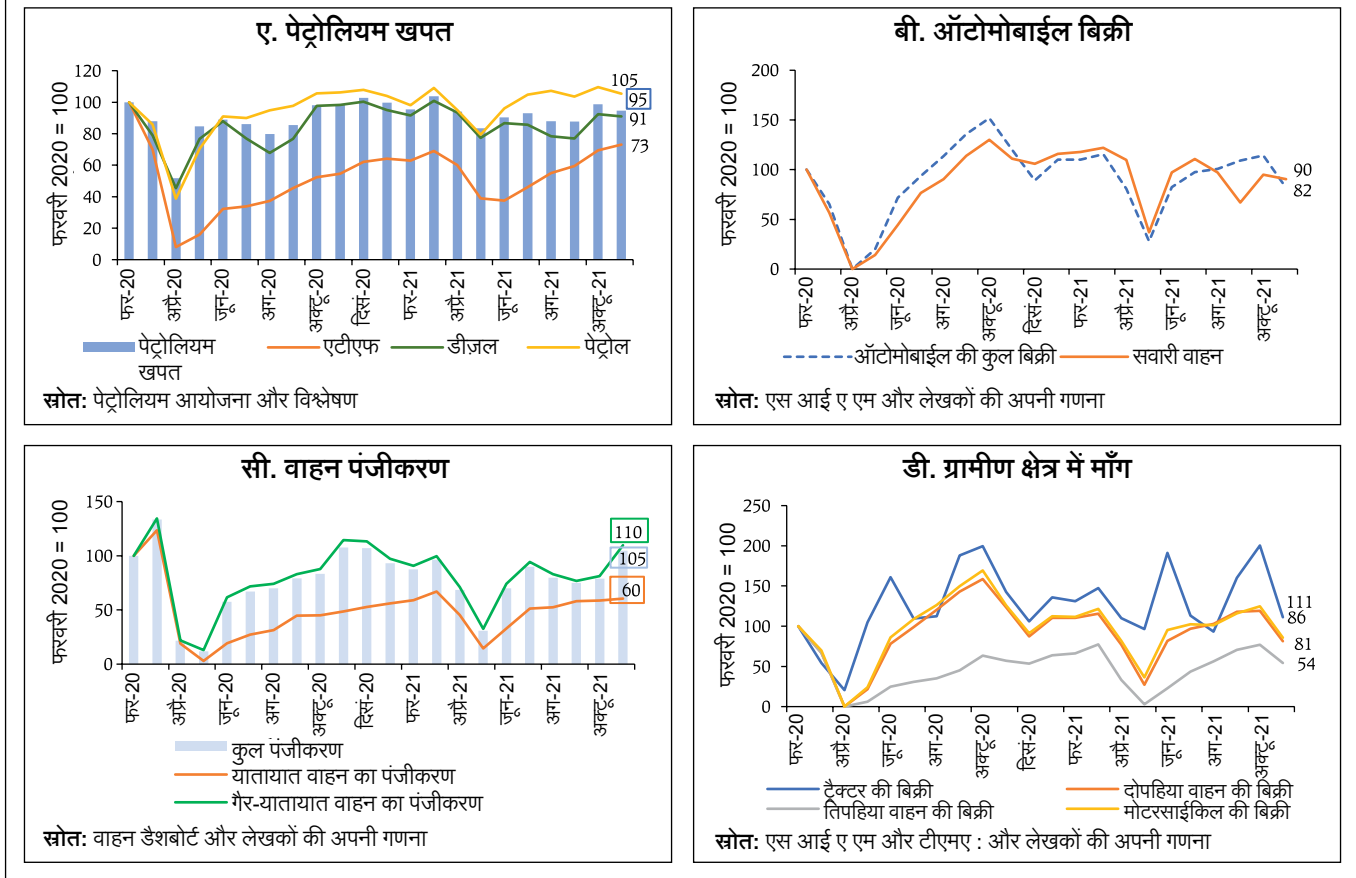
वैश्विक आपूर्ति शृंखला और आवागमन व्यवधानों का घरेलू ऑटोमोबाइल क्षेत्र पर भारी दबाव बना रहा। आपूर्ति की बाधाओं के कारण त्योहारी मौसम में मोटर वाहनों की बिक्री में कमी आई।

तथापि, गैर-परिवहन वाहनों के पंजीकरण में वृद्धि के साथ वाहन पंजीकरण में वृद्धि देखी गई (चार्ट 14ग)। नवंबर में ट्रैक्टरों की घरेलू बिक्री में 22.5 प्रतिशत की वार्षिक गिरावट के साथ ग्रामीण मांग में कमी देखी गई। उद्योग जगत के नेताओं के अनुसार, मांग में गिरावट के लिए उच्च आधार प्रभाव और देर से मानसून के कारण खरीफ फसलों की कटाई में देरी को जिम्मेदार ठहराया गया था। ग्रामीण मांग में कमी के कारण दुपहिया, तिपहिया और मोटरसाइकिलों की बिक्री में साल-दर-साल गिरावट आई है (चार्ट 14डी)। दो पहिया वाहनों के भीतर, इलेक्ट्रिक सेगमेंट ने एक मजबूत प्रदर्शन दर्ज करना जारी रखा- नवंबर 2021 में 233.3

चार्ट 13: ई-वे बिल और टोल उगाही



चार्ट 14: यातायात क्षेत्र के संकेतक



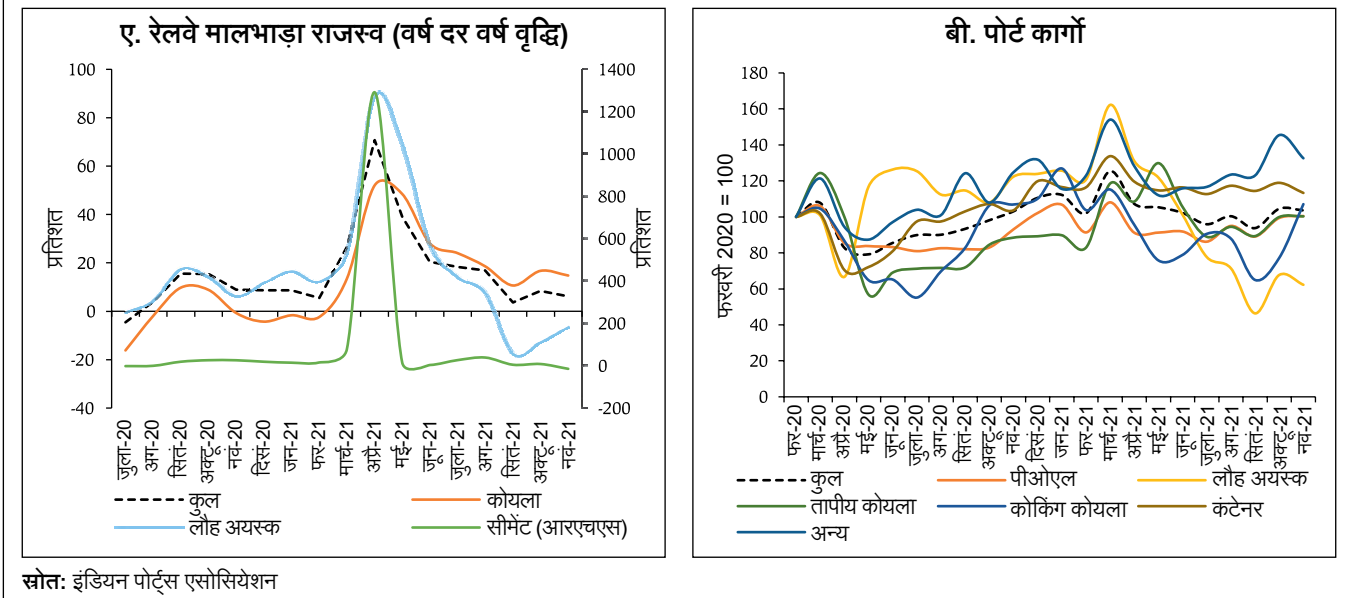
प्रतिशत वर्षवार वृद्धि हुई क्योंकि ऑनलाइन खुदरा विक्रेताओं ने लॉजिस्टिक संचालन और अंतिम लक्ष्य डिलीवरी के लिए इलेक्ट्रिक दोपहिया वाहनों की ओर रुख किया।

रेलवे माल ढुलाई में, एक साल पहले 9.0 प्रतिशत की वृद्धि की तुलना में 6.1 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई (चार्ट 15 ए)। चूँकि, दुनिया भर में जहाजों के आवागमन में बाधाएँ बढ़ीं और कंटेनर की अधिक कमी हो गई इसलिए नवंबर में पत्तन-यातायात की वृद्धि में कमी आई (चार्ट 15 बी)। कोकिंग कोल शिपमेंट में वृद्धि के बावजूद लौह-अयस्क के शिपमेंट में गिरावट के कारण यह कमी देखी गई। पीएम गति शक्ति योजना के तहत पहचानी गई 101 परियोजनाओं के साथ, 2024-25 तक भारतीय बंदरगाहों पर कार्गो क्षमता को 37.2 प्रतिशत बढ़ाने के लक्ष्य के साथ पत्तनों के बीच जुड़ाव बढ़ने की उम्मीद है।

निर्माण क्षेत्र की गतिविधि मजबूत हुई, क्योंकि सीमेंट उत्पादन ने अक्टूबर में लगातार चौथे महीने दो अंकों की वर्षवार वृद्धि दर्ज की। मुख्य रूप से ऑटोमोबाइल क्षेत्र से कम मांग के कारण इस्पात की खपत में नरमी आई। सीमेंट उत्पादन और इस्पात खपत दोनों ने महामारी पूर्व स्तरों (चार्ट 16) से अधिक वृद्धि दर्ज की। बुनियादी ढांचा परियोजनाओं पर सरकार के जोर के कारण आने वाली तिमाहियों में सीमेंट की मांग मजबूत रहने की संभावना है। हालांकि सीमेंट उद्योग मानवजनित CO₂ उत्सर्जन का कारण बनता है। विशेष रूप से रिवर्स कैल्सीनेशन से संबंधित, हाल की हरित प्रौद्योगिकियों में विकास के लिए भारत में अच्छी संभावनाएँ हैं (बॉक्स)।

विमानन क्षेत्र में, यात्री और कार्गो यातायात अगस्त 2021 से बढ़त की ओर है, नवंबर 2021 में अंतरराष्ट्रीय और घरेलू माल

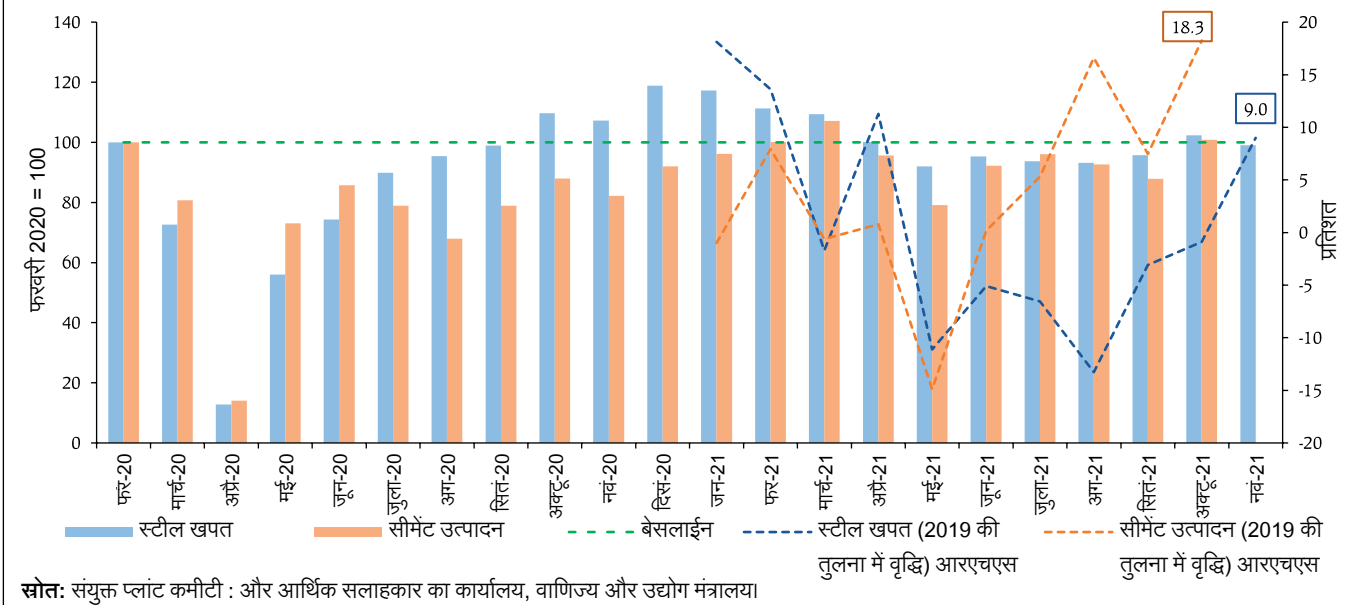
चार्ट 15: रेलवे और पोर्ट ट्रैफिक



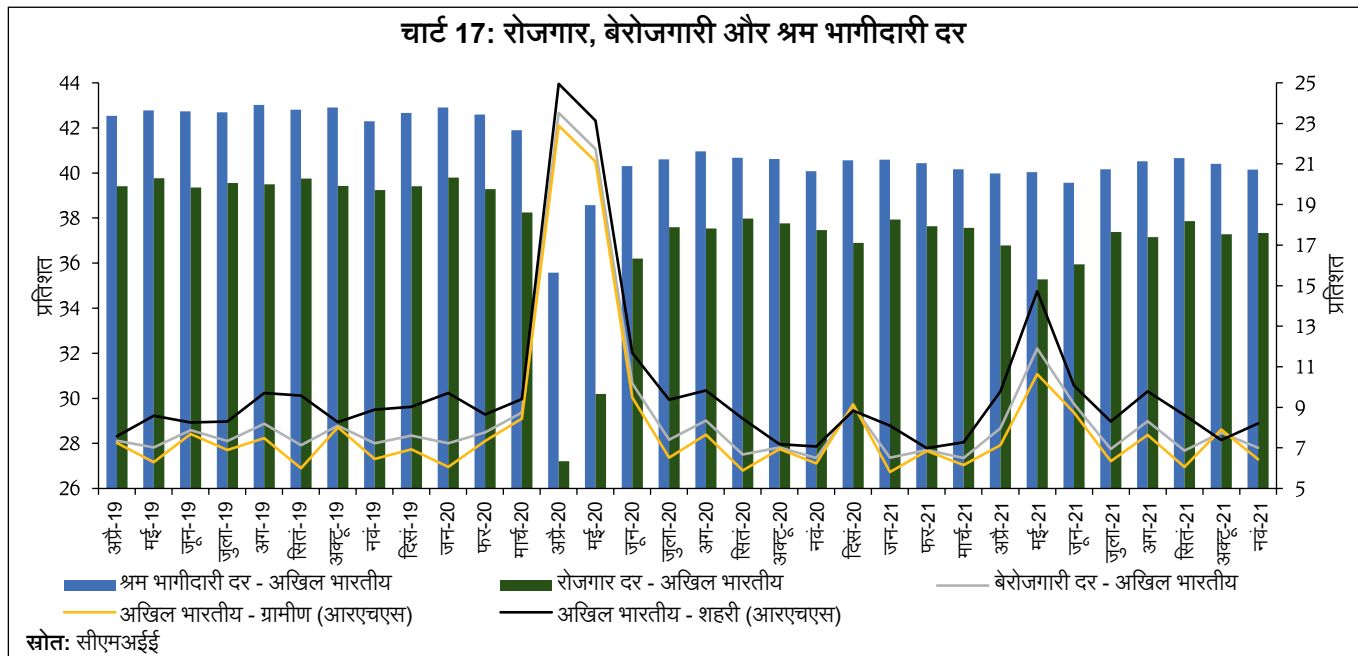
भाड़ा दोनों सामान्य हो गए हैं। त्योहारी मौसम के साथ यात्री-यातायात बढ़ने की संभावना है। हालाँकि, ओमिक्रॉन के मद्देनजर आने वाले नए यात्रा दिशानिर्देश नये सुधार को बाधित कर सकते हैं। दिसंबर के पहले दस दिनों में, घरेलू हवाईअड्डों पर दैनिक

उड़ान-आगमन⁶ संख्या औसतन 7.1 लाख प्रति दिन थी जो नवंबर में इसी अवधि की तुलना में 12.1 प्रतिशत अधिक थी। अंतरराष्ट्रीय हवाईअड्डों की उड़ान-आगमन संख्या में भी क्रमिक रूप से 24.7 प्रतिशत का सुधार हुआ, जबकि कार्गो खंड में घरेलू

चार्ट 16: निर्माण क्षेत्र के संकेतक



⁶ इसमें प्रस्थान करने वाले और आने वाले दोनों यात्री शामिल हैं।



और अंतरराष्ट्रीय कार्गो के लिए क्रमशः 23.3 और 18.3 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई।

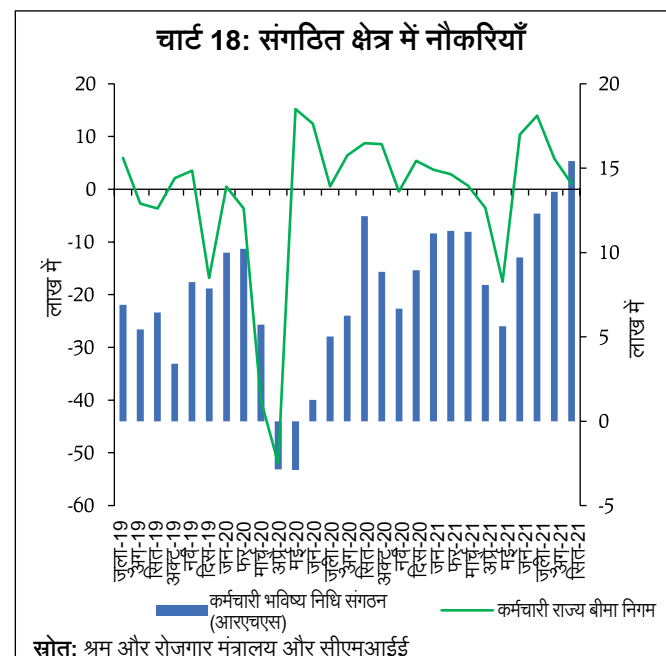
सेंटर फॉर मॉनिटरिंग इंडियन इकोनॉमी (सीएमआईई) के घरेलू सर्वेक्षण के अनुसार, श्रम भागीदारी दर सितंबर में 12 महीने के उच्च स्तर- 40.66 को छूने के बाद, अक्टूबर 2021 की 40.4 से घटकर नवंबर में 40.2 हो गई। नवंबर में बेरोजगारी दर 80 आधार अंक गिरकर 7 प्रतिशत पर आ गई। बेरोजगारी दर में गिरावट ग्रामीण बेरोजगारी में 1.5 प्रतिशत अंक की गिरावट के कारण आई (चार्ट 17)।

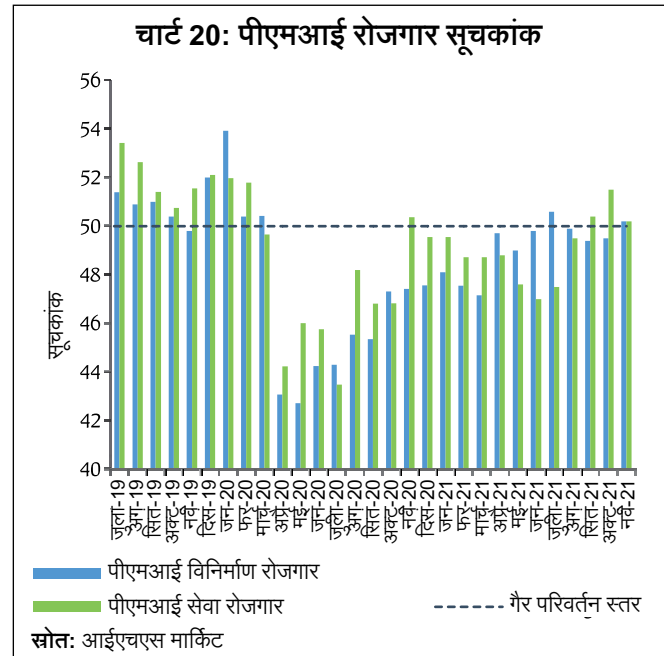
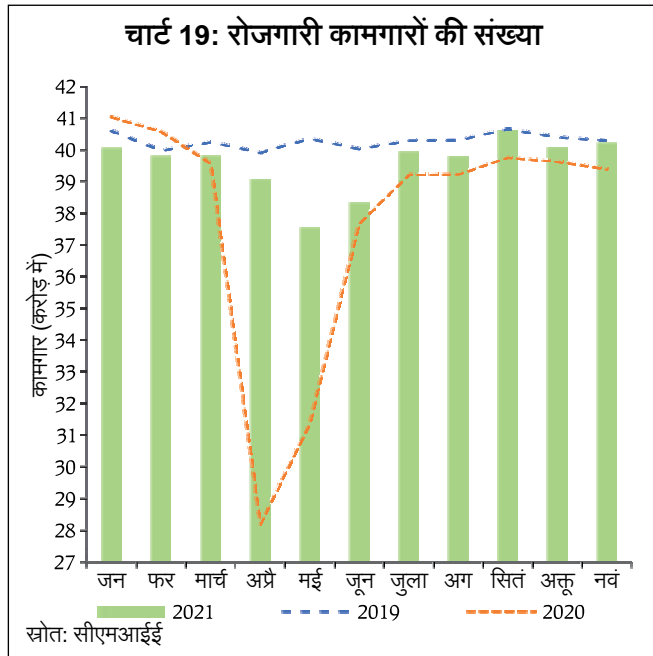
कर्मचारी भविष्य निधि संगठन (ईपीएफओ) और कर्मचारी राज्य बीमा निगम (ईएसआईसी) द्वारा कैप्चर किए गए संगठित क्षेत्र के श्रम बाजार के आंकड़े, मिश्रित दृष्टिकोण प्रस्तुत करते हैं। ईपीएफओ के तहत अभिदाताओं की निवल संख्या में निरंतर वृद्धि के मुकाबले ईएसआईसी के अभिदाता निवल संख्या की वृद्धि में कमी देखी गई। नवीनतम उपलब्ध आंकड़ों के अनुसार, अपनी वर्तमान नौकरियों से बाहर निकलने वाले अभिदाताओं की संख्या अगस्त 2021 में 6.43 लाख से गिरकर सितंबर 2021 में 3.31 लाख हो गई। ऐसा जनवरी-मार्च 2021 में भी देखा गया था जब अर्थव्यवस्था मजबूत सुधार दिखा रही थी (चार्ट 18)।

सीएमआईई के रोजगार आंकड़ों के अनुसार, श्रम बाजार महामारी पूर्व स्तर के करीब पहुंच गया है, अक्टूबर-नवंबर में

कार्यरत श्रमिकों की संख्या 2019 (चार्ट 19) में देखे गए स्तरों के करीब पहुंच गई है।

पीएमआई का रोजगार खंड, नवंबर 2021 में विनिर्माण और सेवा क्षेत्र की नौकरियों में मामूली विस्तार दिखा रहा है। जबकि, विनिर्माण क्षेत्र के रोजगार में तीन महीने के बाद विस्तार हुआ और



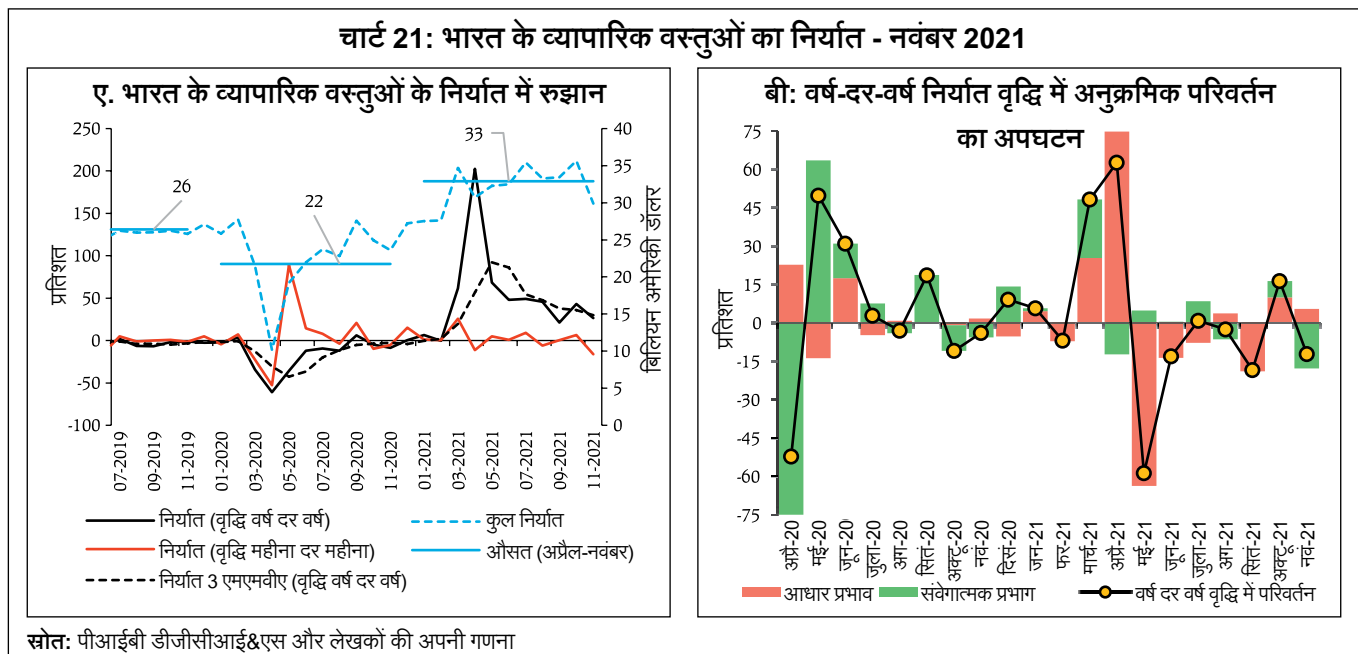


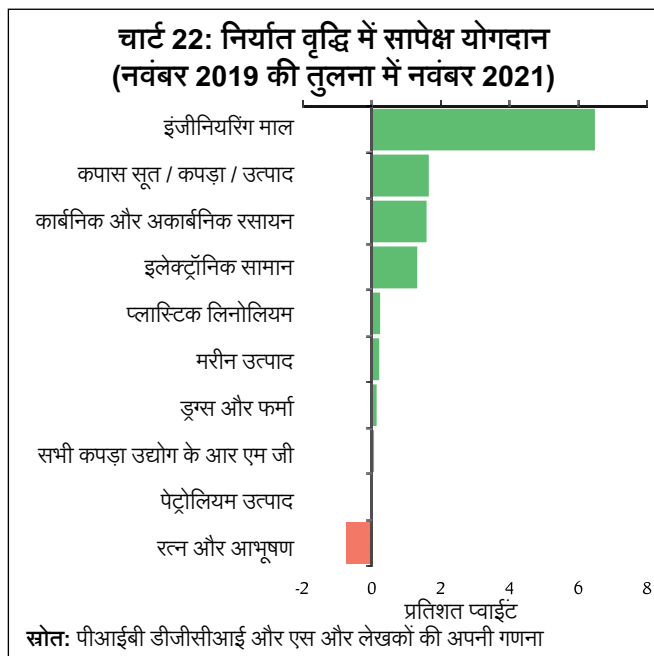
सेवा क्षेत्र का रोजगार विस्तार पिछले महीने (चार्ट 20) से कम हो गया।

भारत के माल व्यापार के लिए बाहरी मांग मजबूत रही, निर्यात में नवंबर 2021 में पूर्व-महामारी के स्तर की तुलना में 16.6 प्रतिशत (30.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर) की वृद्धि दर्ज की गई। हालांकि, लगातार वैश्विक आपूर्ति श्रृंखला बाधाओं, उच्च

शिपिंग दरों और वैश्विक शिपिंग कंटेनर की कमी (चार्ट 21ए और 21बी) के कारण क्रमिक मंदी थी।

इंजीनियरिंग सामान, सूती धागे, कपड़े, हथकरघा उत्पाद, रसायन और इलेक्ट्रॉनिक्स (चार्ट 22) के उच्च निर्यात से व्यापारिक माल निर्यात में वृद्धि हुई। बुनियादी ढांचे के विकास के लिए बिजली परियोजनाओं में महत्वपूर्ण निवेश से मजबूत,





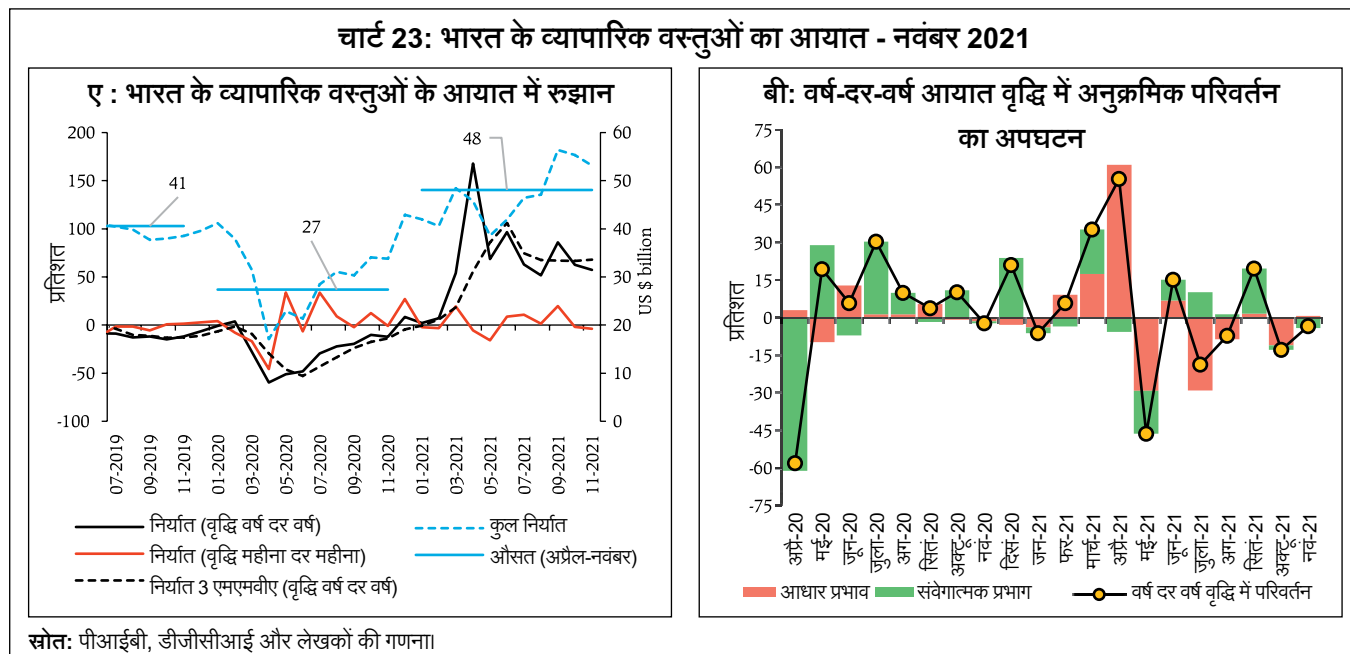
इंजीनियरिंग वस्तुओं का निर्यात नवंबर 2021 में लगातार नौवें महीने, 8 बिलियन अमेरिकी डॉलर से ऊपर रहा। इंजीनियरिंग एक्सपोर्ट प्रमोशन काउंसिल (ईईपीसी) को उम्मीद है कि कम लॉजिस्टिक लागत और बेहतर कारोबारी माहौल के माध्यम से लागत प्रतिस्पर्धात्मकता में वृद्धि से इन निर्यातों को और बढ़ावा मिल सकता है।

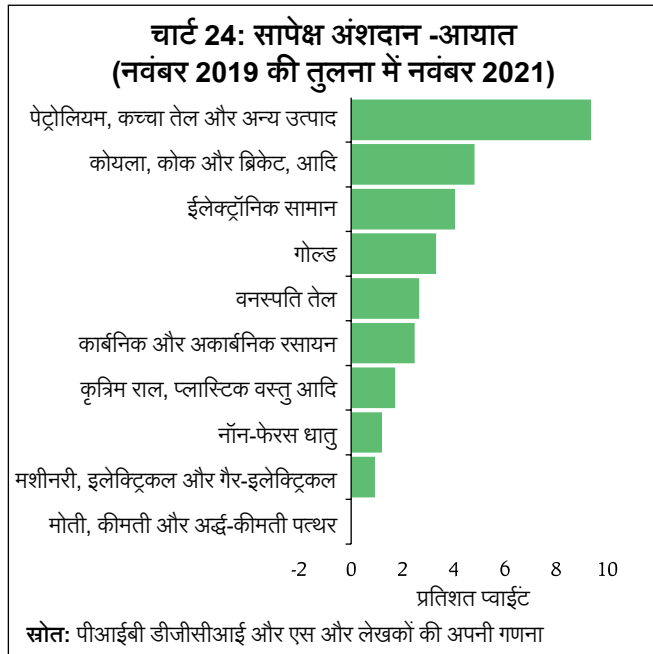
दुनिया भर में भारत, सस्ता और लाभकारी उपग्रह-प्रक्षेपण के लिए अंतरिक्ष केंद्र के रूप में तेजी से उभर रहा है। भारतीय अंतरिक्ष अनुसंधान संगठन (इसरो) द्वारा स्थापित बुनियादी ढांचे का लाभ उठाकर, निजी क्षेत्र की संस्थाएं प्रक्षेपक-वाहनों का उत्पादन कर सकती हैं और वाणिज्यिक प्रक्षेपण कार्यक्रमों को बढ़ावा दे सकती हैं ताकि भविष्य में अंतरिक्ष क्षेत्र में वृद्धि की संभावनाएँ प्रबल हों। सक्रिय, सार्वजनिक और निजी भागीदारी से अंतरिक्ष उद्योग के लिए प्रक्षेपक-वाहनों जैसे हार्डवेयर क्षेत्र में निर्यात को बढ़ावा मिल सकता है।

घरेलू आर्थिक गतिविधि (चार्ट 23ए और 23बी) में मजबूत अंतर्निहित गति को दर्शाते हुए, भारत का माल आयात लगातार तीसरे महीने 50 बिलियन अमेरिकी डॉलर से उपर रहा।

पेट्रोलियम उत्पादों, कोयला, इलेक्ट्रॉनिक उत्पादों और सोने की उच्च मांग से आयात मजबूत था (चार्ट 24)। इसके अलावा, 70 प्रतिशत से अधिक आयात वाले दस प्रमुख कमोडिटी समूहों में से नौ में वृहत्-मांग में वृद्धि के कारण महामारी पूर्व के स्तर की तुलना में विस्तार देखा गया।

कोयले, कोक और ब्रिकेट्स का आयात महामारी पूर्व के स्तर से दोगुने से अधिक हो गया और नवंबर के दौरान मजबूत गति प्राप्त हुई, जिससे थर्मल पावर प्लांटों के स्टॉक की स्थिति में



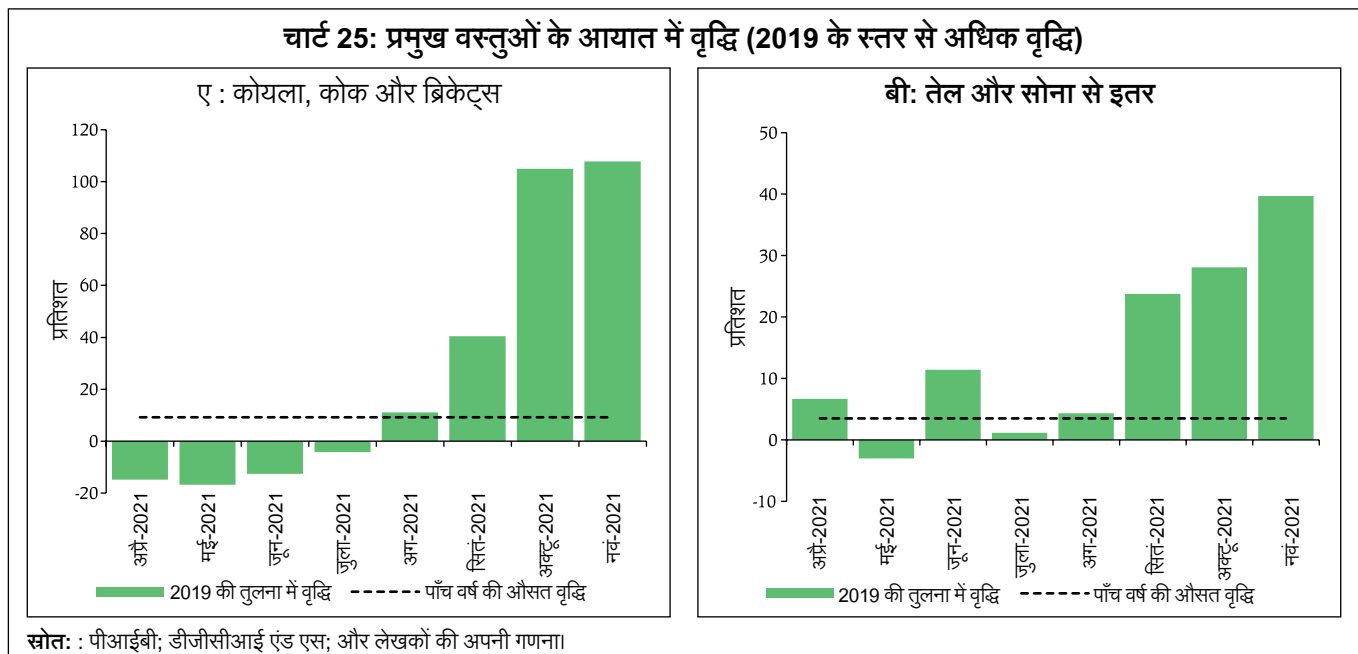


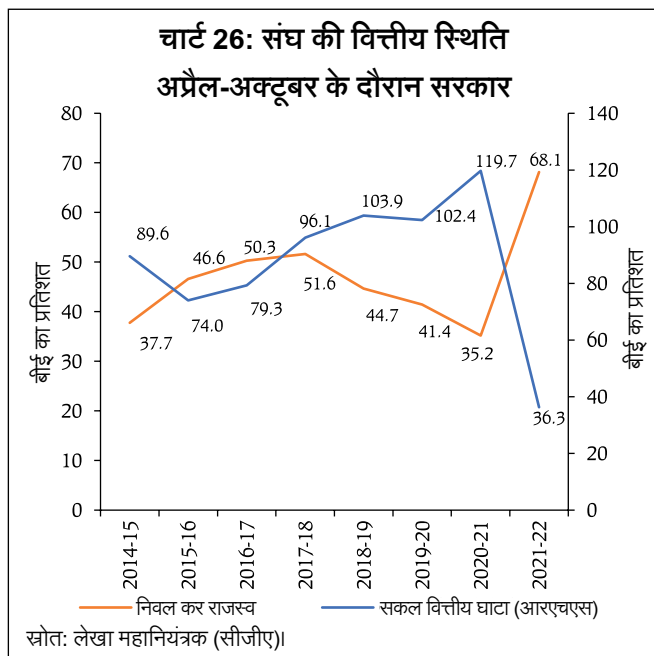
सुधार हुआ (चार्ट 25ए)। कुल मिलाकर, तेल और सोने से इतर आयात ने नवंबर में लगातार छठे महीने महामारी-पूर्व के स्तर (चार्ट 25 बी) की तुलना में मजबूत वृद्धि दिखाई। कोयले जैसे जीवाश्म स्रोतों पर निर्भरता को कम करने के लिए, फास्टर एडॉप्शन एंड मैनुफैक्चरिंग ऑफ हाइब्रिड एंड इलेक्ट्रिक व्हीकल्स एफएएमई जैसी योजनाओं के माध्यम से इलेक्ट्रिक

वाहनों के लिए नीतिगत प्रोत्साहन दुर्लभ भू-तत्वों आरईई की मांग को बढ़ाएगा। निर्यात की तुलना में आयात में तेज विस्तार के कारण नवंबर 2021 के दौरान व्यापार घाटा 22.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर के रिकॉर्ड उच्च स्तर पर रहा।

केंद्र सरकार की राजकोषीय स्थिति में सुधार जारी रहा, क्योंकि निवल कर राजस्व, बजट अनुमानों (बीई) के 68.1 प्रतिशत के सर्वकालिक उच्च स्तर के पास था और सकल राजकोषीय घाटा, अप्रैल -अक्टूबर (चार्ट 26) के दौरान बीई के अब तक के सबसे निचले स्तर 36.3 प्रतिशत दर्ज किया गया। व्यय के मोर्चे पर, पूंजीगत व्यय में 28.3 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जबकि राजस्व व्यय में 2020-21 में 7.5 प्रतिशत की वृद्धि हुई। पूंजीगत व्यय में सर्वाधिक वृद्धि सड़क परिवहन और राजमार्ग मंत्रालय ने की, जिन्होंने अपने बजटीय पूंजीगत व्यय का 68.2 प्रतिशत उपयोग किया। बीई के प्रतिशत के अनुसार, हालांकि, अप्रैल-अक्टूबर 2021 के दौरान राजस्व और पूंजीगत व्यय दोनों पूर्ववर्ती वर्षों के स्तर से नीचे रहे।

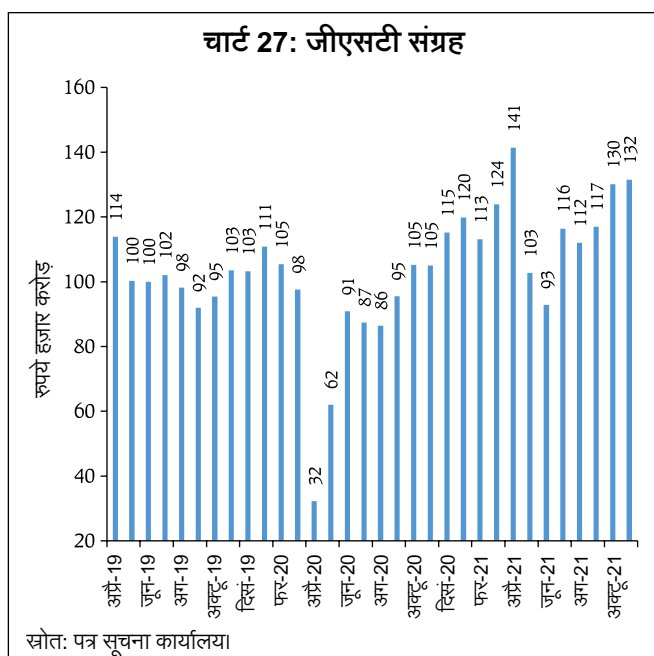
नवंबर में कुल जीएसटी उगाही में सालाना आधार पर 25.3 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जो लगातार दूसरे महीने ₹1.3 लाख करोड़ का आंकड़ा पार कर गया (चार्ट 27)। नवंबर में जीएसटी राजस्व





उगाही, जीएसटी की शुरुआत के बाद से दूसरी सबसे बड़ी राजस्व उगाही थी।

3 दिसंबर, 2021 को, केंद्र सरकार ने संसद में अनुदान के लिए दूसरी पूरक मांग एसडीजी-2 का प्रस्ताव रखा, जिसमें ₹ 2.99 लाख करोड़ का निवल नकद व्यय शामिल है। इसमें से ₹2.33 लाख करोड़, राजस्व व्यय के लिए है और ₹0.66 लाख करोड़ पूंजीगत व्यय के लिए है (सारणी 2)⁷। पहले और दूसरे



**सारणी 2: एसडीजी द्वारा प्रस्तावित नकद व्यय
(03 दिसंबर, 2021)**

(राशि करोड़ में)

मंत्रालय/ विभाग	प्रयोजन	राजस्व	पूंजी	कुल
रसायन और उर्वरक मंत्रालय	उर्वरक सब्सिडी	58,430		58,430
खाद्य एवं सार्वजनिक वितरण विभाग	खाद्य सब्सिडी	49,805		49,805
नागरिक विमानन मंत्रालय	एयर इंडिया आदि में इक्विटी में लगाना	2,135	64,685	66,820
वित्त मंत्रालय	निर्यात प्रोत्साहन/छूट	53,123		53,123
आवासन और शहरी कार्य मंत्रालय	प्रधानमंत्री आवास योजना- शहरी	14,102		14,102
ग्रामीण विकास मंत्रालय	महात्मा गांधी राष्ट्रीय ग्रामीण रोजगार गारंटी योजना	22,039		22,039
अन्य		33,774	1,150	34,924
कुल नकद व्यय		2,33,408	65,835	2,99,243

एसडीजी द्वारा प्रस्तावित कुल व्यय में वृद्धि ₹3.23 लाख करोड़ है, जो आंशिक रूप से बजटीय कर और गैर-कर राजस्व से अधिक होगी।

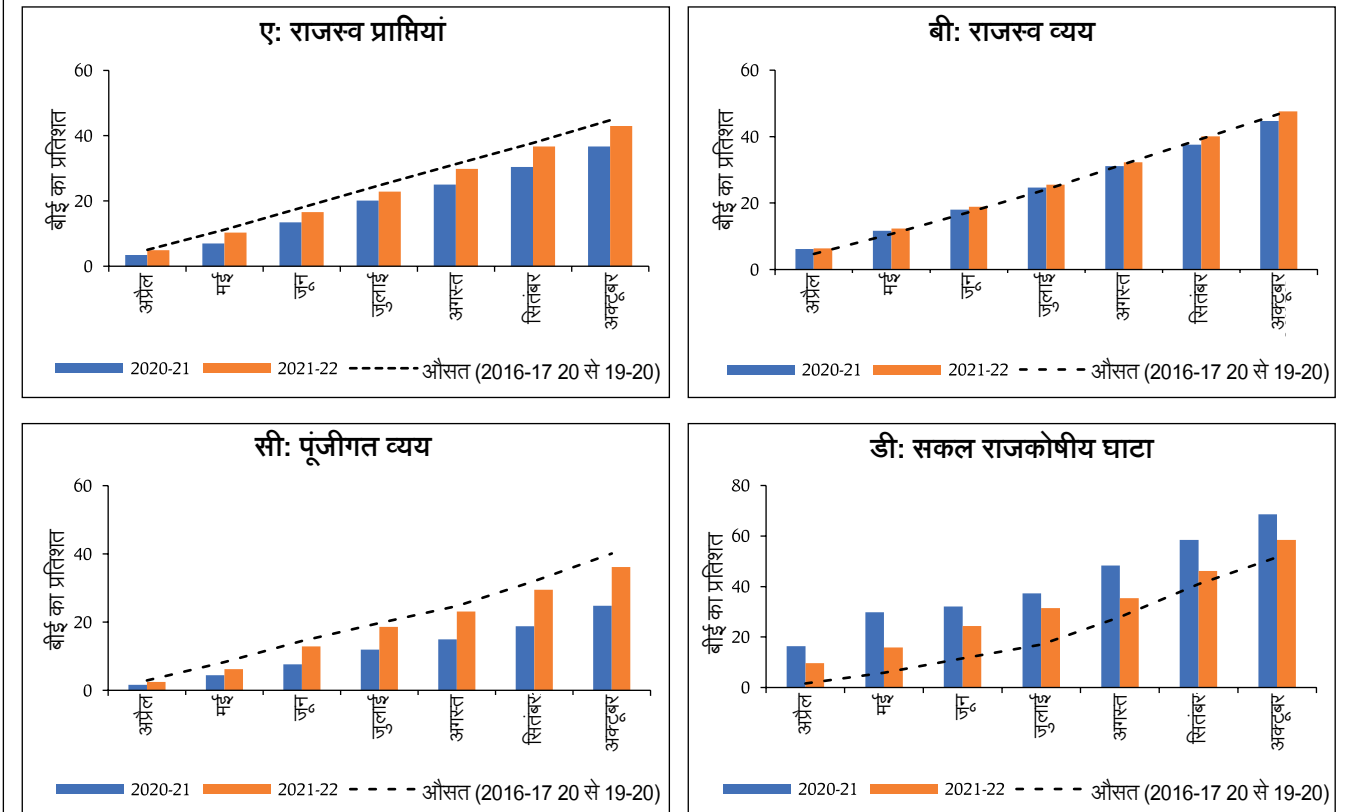
अप्रैल-अक्टूबर 2021 में, राज्यों के लिए बजट अनुमानों के प्रतिशत के रूप में 2021-22 में कुल प्राप्तियां और कुल व्यय दोनों बड़े पैमाने पर पूर्व-महामारी के स्तर पर वापस आ गए हैं। नतीजतन, राजकोषीय दबाव कुछ हद तक कम हो गया है, जो शेष वर्ष की व्यय योजनाओं के लिए बिना अनुचित वित्तीय कमी या दबाव के कारण अच्छा है। इसके अलावा, नवंबर 2021 में राज्यों के संसाधनों को निवेश, इन्फ्रास्ट्रक्चर और वृद्धि को बढ़ाने के लिए कर हस्तांतरण की दो किस्तों⁸ को जारी करने के माध्यम से ₹47,541 करोड़ की अतिरिक्त सहायता मिली।

आगे बढ़ते हुए, सामान्य सरकार (केंद्र के साथ 18 राज्यों) का राजस्व व्यय (ब्याज भुगतान और सब्सिडी से कम) नवंबर

⁷ यह अनुदान की अनुपूरक मांग (जुलाई 2021) के पहले बैच के अतिरिक्त है, जिसमें ₹23,675 करोड़ का निवल नकद व्यय शामिल था।

⁸ <https://pib.gov.in/PressReleaseIframePage.aspx?PRID=1774224>

चार्ट 28: राज्यों की राजकोषीय स्थिति



टिप्पणी: डेटा 18 राज्यों से संबंधित है, जो 2021-22बीई में सभी राज्यों की राजस्व प्राप्तियों और राजस्व व्यय का 68.5 प्रतिशत है।
स्रोत: भारत के नियंत्रक और महालेखा परीक्षक (सीएजी)।

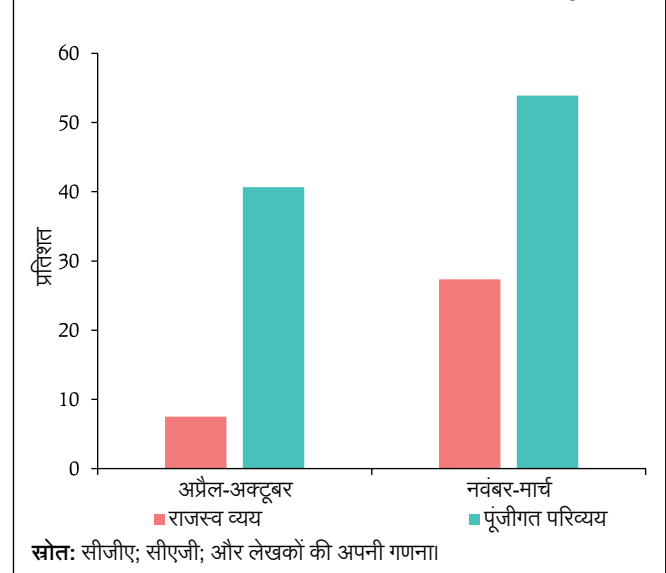
2021-22 के दौरान एसडीजी -2 में निहित व्यय प्रस्तावों को ध्यान में रखते हुए और राज्य अपने बजटीय लक्ष्यों को पूरा करेंगे ऐसा मानते हुए 27 प्रतिशत बढ़ने की उम्मीद है। इसी तरह, नवंबर-मार्च के दौरान पूंजीगत व्यय में 54 प्रतिशत की वृद्धि होने की उम्मीद है (चार्ट 29)। उच्च राजस्व व्यय वृद्धि, सरकार के अंतिम उपभोग व्यय का एक प्रतिनिधि, को आर्थिक सुधार का समर्थन करने की उम्मीद है, जबकि मजबूत पूंजीगत व्यय निजी निवेश बढ़ा सकता है और मध्यम अवधि की वृद्धि की संभावनाओं में सुधार कर सकता है।

कुल आपूर्ति

कृषि क्षेत्र की स्थिति मजबूत बनी हुई है और जलाशयों की ठीक ठाक स्थिति से पर्याप्त रूप से समर्थित है (चार्ट 30ए)। नवंबर में प्रमुख उर्वरकों की उपलब्धता आवश्यकता से अधिक थी (चार्ट 30बी)। रबी की बुवाई की प्रगति अच्छी तरह से चल रही है: 513.3 लाख हेक्टेयर में अब तक बोया गया रकबा एक साल

पहले की इसी अवधि की तुलना में 1.9 प्रतिशत अधिक है (चार्ट 30सी)। विशेष रूप से रेपसीड और सरसों की बुवाई, प्रमुख

चार्ट 29: 2021-22 में सामान्य सरकारी व्यय वृद्धि



रबी तिलहन, ने किसानों की बेहतर कीमत की उम्मीदों को दर्शाते हुए पूरे मौसम के सामान्य का 114.3 प्रतिशत कवरेज दर्ज किया है। इसके अलावा, देश के कई हिस्सों में अत्यधिक बेमौसम बारिश के कारण लगी हुई खरीफ फसलों की कटाई में देरी के कारण भी खाद्यान्न की कम बुवाई हो सकती है। मोटे अनाज को छोड़कर सभी प्रमुख फसल समूहों की बुवाई में पिछले वर्ष की तुलना में वृद्धि दर्ज की गई है।

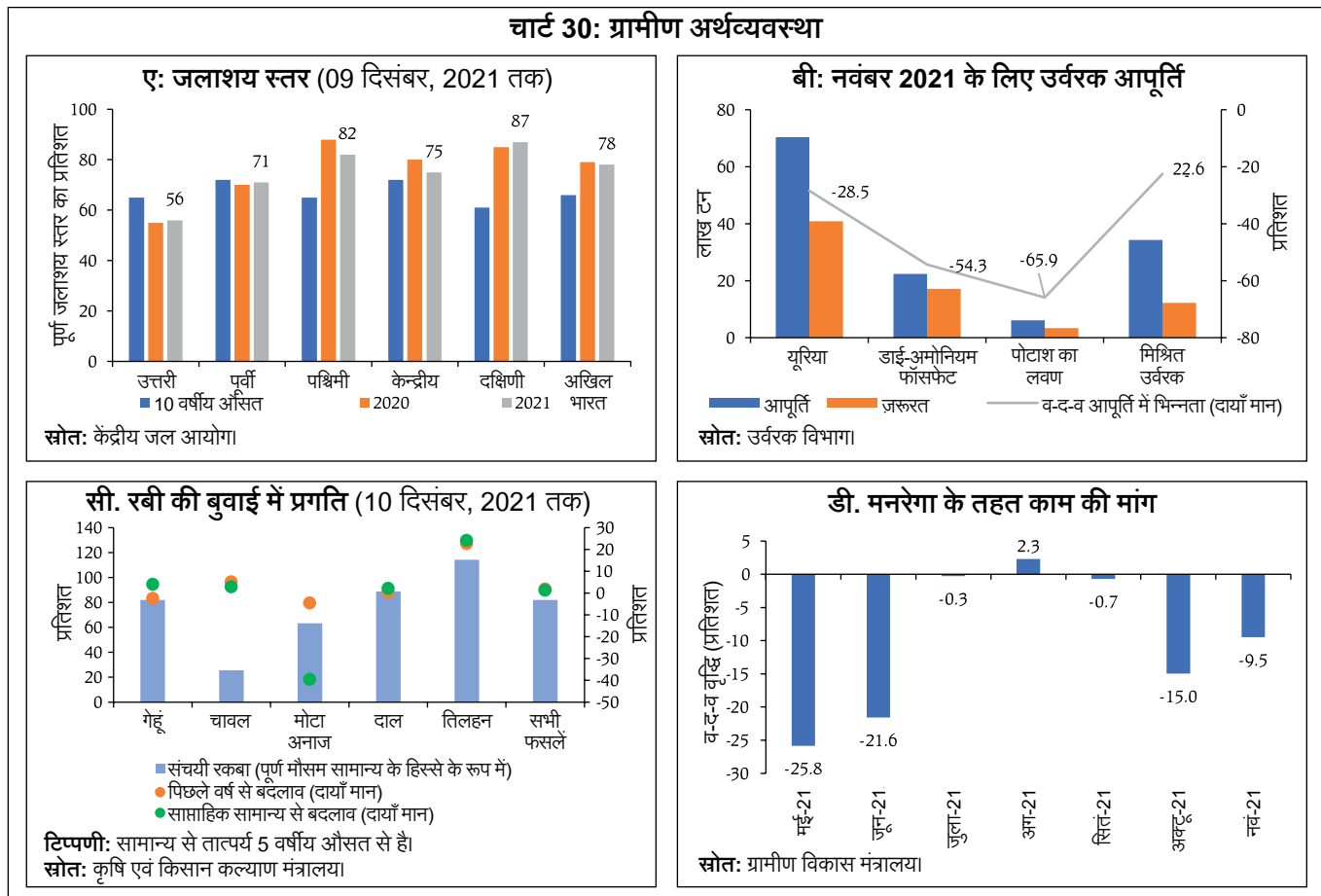
महात्मा गांधी राष्ट्रीय ग्रामीण रोजगार गारंटी योजना (एमजीएनआरईजीएस) के तहत काम की मांग में कमी के लिए अधिक बुवाई गतिविधि का योगदान हो सकता है [चार्ट 30डी]।

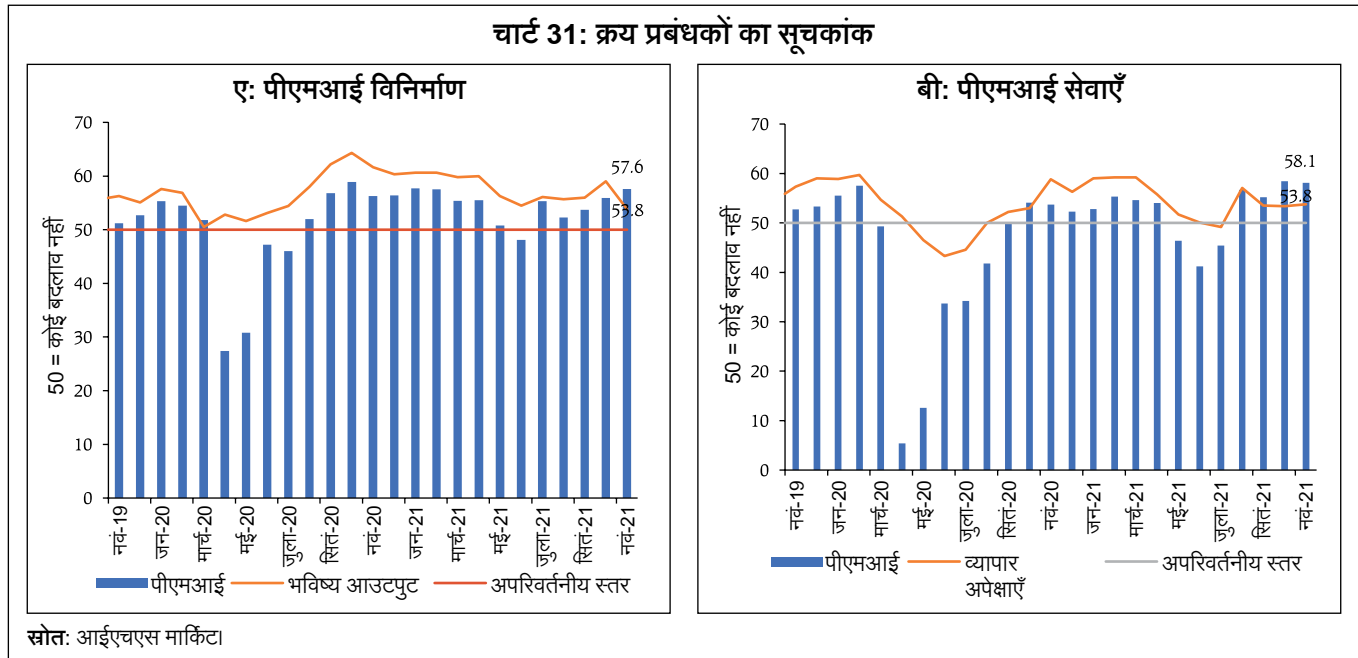
वर्तमान खरीफ विपणन सत्र (केएमएस) [01 अक्टूबर, 2021 से शुरू] के लिए धान की खरीद सुचारु रूप से आगे बढ़ी

है, 12 दिसंबर, 2021 तक 34.6 मिलियन टन से अधिक की खरीद हुई है, जबकि एक साल पहले यह 37.3 मिलियन टन थी। न्यूनतम समर्थन मूल्य (एमएसपी) योजना के तहत चल रहे 67,825 करोड़ रुपये के केएमएस खरीद कार्यों से लगभग 2.9 मिलियन किसान लाभान्वित हुए हैं। नवंबर के अंत तक चावल और गेहूं का बफर स्टॉक तिमाही मानदंडों (क्रमशः 4.4 और 1.8 गुना) से काफी ऊपर था।

औद्योगिक क्षेत्र में, हेडलाइन विनिर्माण पीएमआई एक महीने पहले 55.9 से नवंबर में 57.6 हो गया, जो फरवरी 2021 के बाद से समग्र परिचालन स्थितियों में सबसे मजबूत पुनरुद्धार की ओर इशारा करता है। आउटपुट में सुधार और नए ऑर्डर ने फर्मों को उत्पादन बढ़ाने और अधिक इनपुट देने के लिए प्रेरित किया। नए ऑर्डर में वृद्धि के कारण पीएमआई सेवाओं का विस्तार 58.1 पर

चार्ट 30: ग्रामीण अर्थव्यवस्था





रहा। सेवाओं के लिए व्यापार अपेक्षा सूचकांक (बीईआई) में नवंबर में लगातार चौथे महीने विस्तार जारी रहा (चार्ट 31)।

व्यापार, होटल, परिवहन संचार और जीएसटी ई-वे बिल में सुधार के रूप में सेवा क्षेत्र ने मजबूत वृद्धि प्रदर्शित किया (सारणी 3)।

सारणी 3: उच्च आवृत्ति संकेतक- सेवाएं

उच्च आवृत्ति संकेतक- सेवाओं में वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष, प्रतिशत)		2019 में विकास									
क्षेत्र	संकेतक	जुला-21	अग-21	सितं-21	अक्टू-21	नवं-21	जुला 21/ जुला 19	अग 21/ अग 19	सितं 21/ सितं 19	अक्टू 21/ अक्टू 20	नवं 21/नवं 19
शहरी मांग	यात्री वाहनों की बिक्री	44.7	7.6	-41.2	-27.1	-18.6	39.1	22.8	-25.6	-16.7	-14.8
ग्रामीण मांग	दुपहिया वाहनों की बिक्री	-2.1	-14.6	-17.4	-24.9	-34.4	-17.1	-12.1	-7.7	-12.3	-25.5
	दुपहिया वाहनों की बिक्री	40.5	59.7	53.8	19.1	-6.6	-67.9	-60.5	-56.0	-52.6	-59.7
	ट्रैक्टर बिक्री	3.3	-17.0	-14.8	0.4	-22.5	43.1	45.0	9.3	8.2	17.2
व्यापार, होटल, परिवहन, संचार	वाणिज्यिक वाहनों की बिक्री	24.5					0.6				
	रेलवे माल यातायात	18.4	16.9	3.6	8.4	6.1	13.0	21.5	19.7	25.1	15.6
	पोर्ट कार्गो यातायात	6.7	11.5	0.5	6.3	-0.2	-7.2	-0.1	-1.4	5.3	2.7
	अंतर्राष्ट्रीय हवाई कार्गो यातायात	41.3	35.7	10.1	6.7		-17.2	-13.1	-11.8	-10.0	
	घरेलू हवाई यात्री यातायात	31.5	25.8	18.1	23.8		-8.0	-5.5	2.0	8.4	
	अंतर्राष्ट्रीय हवाई यात्री यातायात	140.7	132.6	76.5	68.7		-58.1	-43.8	-38.4	-27.0	
	जीएसटी ई-वे बिल (कुल)	45.9	119.2	155.9	162.9		-86.1	-77.5	-68.9	-61.0	
	जीएसटी ई-वे बिल (आंतर-राज्यीय)	32.7	33.3	18.3	14.5	5.9	23.0	28.6	29.6	39.0	14.5
	जीएसटी ई-वे बिल (अंतर राज्यीय)	31.6	30.8	15.6	14.1	7.3	26.5	32.7	33.0	40.7	17.6
पर्यटकों का आगमन	34.4	37.2	22.3	15.1	3.9	17.9	22.9	25.0	36.7	10.1	
निर्माण	इस्पात खपत	4.2	-2.2	-3.2	-6.8	-8.0	-6.6	-13.3	-3.1	-0.9	9.0
	सीमेंट उत्पादन	21.7	36.4	11.3	14.6		5.3	16.6	7.5	18.3	
पीएमआई सूचकांक	विनिर्माण	55.3	52.3	53.7	55.9	57.6					
	सेवाएं	45.4	56.7	55.2	58.4	58.1					

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

मुद्रास्फीति

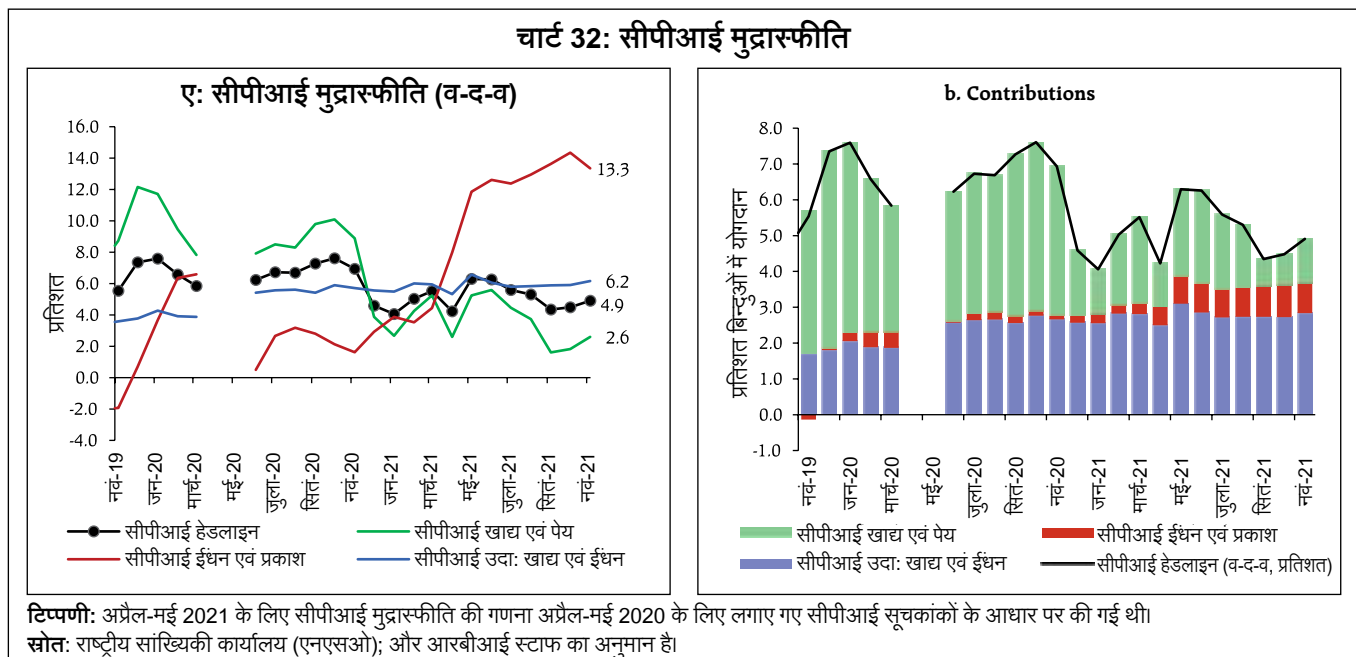
एनएसओ द्वारा 13 दिसंबर, 2021 को जारी आंकड़ों के अनुसार, नवंबर 2021 के महीने के लिए हेडलाइन सीपीआई मुद्रास्फीति 4.9 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) थी, जो अक्टूबर के महीने में 4.5 प्रतिशत से 43 बीपीएस की वृद्धि दर्ज कर रही थी (चार्ट 32 ए)। लगभग 70 बीपीएस की मूल्य गति (चालू महीने में कीमतों में मासिक परिवर्तन) लगभग 30 बीपीएस के अनुकूल आधार प्रभावों से आंशिक रूप से प्रति संतुलित थी।

घटकों में, खाद्य और पेय पदार्थ मुद्रास्फीति नवंबर में बढ़कर 2.6 प्रतिशत हो गई, जो अक्टूबर में 1.8 प्रतिशत थी, जो मुख्य रूप से सब्जियों की कीमतों में निरंतर वृद्धि से प्रेरित थी। अनाज, दूध, फल और चीनी और कन्फेक्शनरी ने भी खाद्य मुद्रास्फीति में वृद्धि में योगदान दिया। दूसरी ओर, खाद्य-तेल, मांस और मछली, दालें, गैर-मादक पेय, तैयार भोजन और मसालों के संबंध में मुद्रास्फीति में नरमी दर्ज की गई। सीपीआई खाद्य (सीपीआई बास्केट में 45.86 प्रतिशत के भार के साथ) ने नवंबर में हेडलाइन मुद्रास्फीति में 25 प्रतिशत का योगदान दिया (चार्ट 32 बी)।

ईंधन मुद्रास्फीति अक्टूबर में 14.3 प्रतिशत (2012=100 आधार वर्ष श्रृंखला में) के सर्वकालिक उच्च स्तर से कम होकर नवंबर में 13.3 प्रतिशत हो गई (चार्ट 32ए), मुख्य रूप से बिजली की कीमतें एलपीजी और मिट्टी के तेल के रूप में भी अपस्फीति में होने के कारण कीमतें अत्यधिक ऊंचे स्तर पर बनी रहीं। सीपीआई ईंधन (सीपीआई बास्केट में 6.84 प्रतिशत का भार) ने नवंबर में हेडलाइन मुद्रास्फीति में 17 प्रतिशत का योगदान दिया (चार्ट 32बी)।

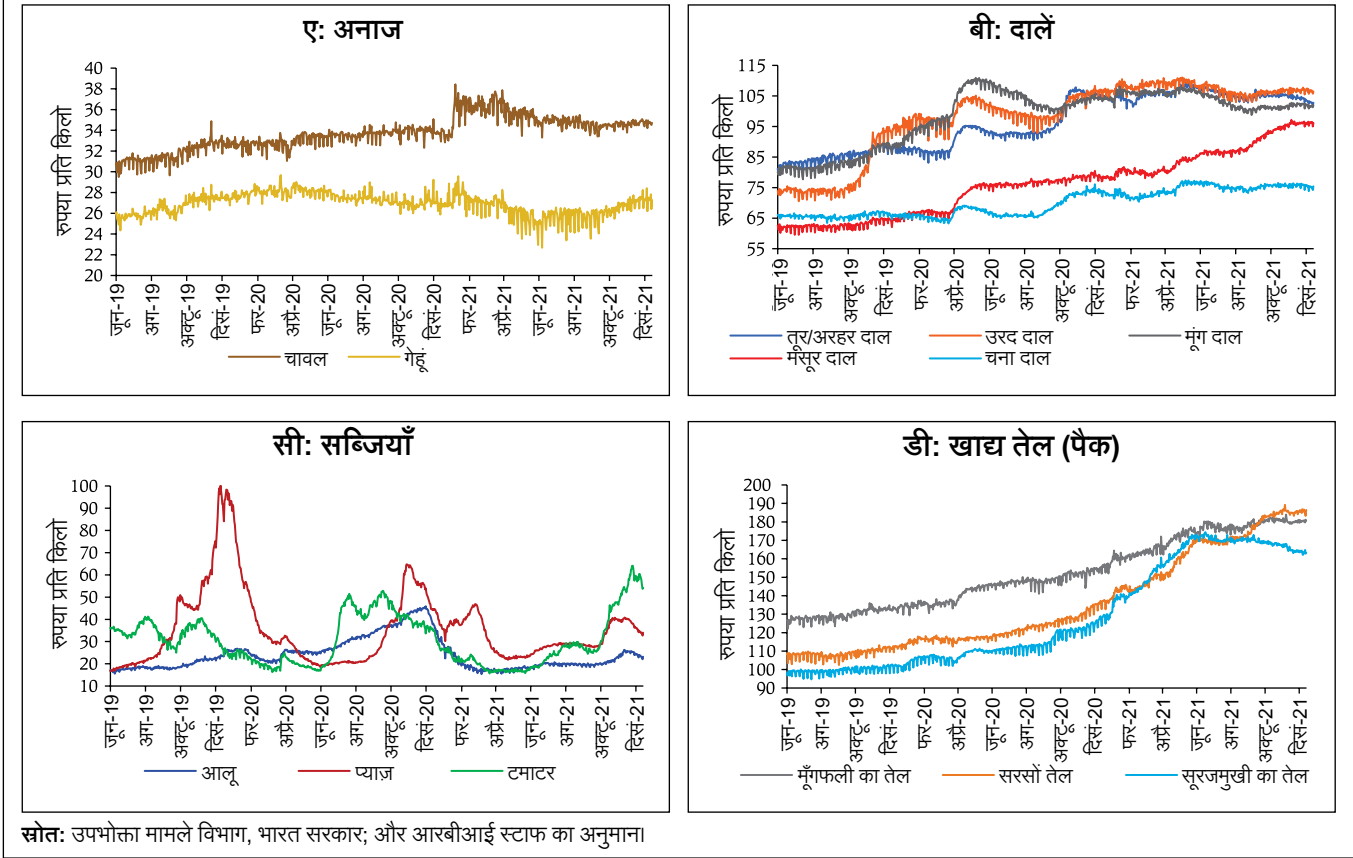
कपड़ों और जूतों, घरेलू सामानों और सेवाओं, खेलकूद और मनोरंजन, , आवास, और व्यक्तिगत देखभाल और प्रभाव उप-समूह में मुद्रास्फीति में वृद्धि के कारण खाद्य और ईंधन⁹ या कोर मुद्रास्फीति को छोड़कर सीपीआई मुद्रास्फीति अक्टूबर में 5.9 प्रतिशत से बढ़कर नवंबर में 6.2 प्रतिशत हो गई (चार्ट 32ए)। परिवहन और संचार और स्वास्थ्य उप-समूहों में मुद्रास्फीति ऊंची बनी रही।

उपभोक्ता मामले, खाद्य और सार्वजनिक वितरण मंत्रालय (उपभोक्ता मामले विभाग) से अब तक (दिसंबर 1-13, 2021) के लिए उच्च आवृत्ति वाले खाद्य मूल्य डेटा कीमतों के दबाव में कुछ



⁹ हेडलाइन सीपीआई से 'खाद्य और पेय पदार्थ' और 'ईंधन और प्रकाश' समूहों को हटाने से खाद्य और ईंधन को छोड़कर सीपीआई की गणना की जाती है।

चार्ट 33: डीसीए आवश्यक वस्तु मूल्य



नरमी की ओर इशारा करते हैं। अनाज की कीमतों की गति धीमी होती दिख रही है। दालों की कीमतों में भी कुछ नरमी दर्ज की गई है। खाद्य तेलों के तहत मूंगफली तेल और सरसों तेल की कीमतें स्थिर रहीं और सूरजमुखी तेल की कीमतों में और गिरावट आई। प्रमुख सब्जियों में, दिसंबर में अब तक टमाटर, प्याज और आलू की कीमतों में नवंबर के अंत के स्तर से गिरावट दर्ज की गई है (चार्ट 33)।

मूल्य वर्धित कर (वैट) दर में कटौती के कारण 2 दिसंबर, 2021 को नई दिल्ली में पेट्रोल पंप की कीमतों में ₹8.56 प्रति लीटर की कमी को छोड़कर, दिसंबर के पहले अर्धांश में चार प्रमुख महानगरों में पेट्रोल और डीजल की खुदरा बिक्री कीमतें काफी सीमा तक अपरिवर्तित रहीं। एलपीजी की कीमतें अक्टूबर 2021 से स्थिर बनी हुई हैं जबकि मिट्टी के तेल की कीमतों में दिसंबर के पहले अर्धांश में गिरावट दर्ज की गई (सारणी 4)।

इनपुट लागत दबाव, जैसा कि पीएमआई में परिलक्षित होता है, नवंबर में सभी विनिर्माण और सेवाओं में बना रहा। बिक्री लागत

वृद्धि विनिर्माण क्षेत्र में मौन रही, जबकि सेवा क्षेत्र में पंजीकृत कीमत दीर्घावधि औसत से अधिक बढ़ गयी।

सारणी 4: पेट्रोलियम उत्पाद की कीमतें

मद	Unit	घरेलू कीमतें			माह-दर- माह (प्रतिशत)	
		दिसं-20	नव-21	दिसं-21 [^]	नव-21	दिसं-21
पेट्रोल	₹/लीटर	86.27	105.57	103.03	-0.7	-2.4
डीजल	₹/लीटर	77.59	91.69	90.51	-6.4	-1.3
केरोसिन (सब्सिडि सहित)	₹/लीटर	23.21	39.51	38.68	14.3	-2.1
एलपीजी (गैर सब्सिडि)	₹/सिलेंडर	704.63*	910.13	910.13	0.0	0.0

*: 15 दिसंबर, 2020 तक। [^]: 1-13 दिसंबर, 2021 की अवधि के लिए।
टिप्पणी: मिट्टी के तेल के अलावा, कीमतें चार प्रमुख महानगरों (दिल्ली, कोलकाता, मुंबई और चेन्नई) के इंडियन ऑयल कॉर्पोरेशन लिमिटेड (आईओसीएल) के औसत कीमतों का प्रतिनिधित्व करती हैं। मिट्टी के तेल के लिए, कीमतें कोलकाता, मुंबई और चेन्नई में रियायती मूल्य के औसत को दर्शाती हैं।
स्रोत: आईओसीएल; पेट्रोलियम योजना और विश्लेषण प्रकोष्ठ (पीपीएसी); और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

IV. वित्तीय स्थितियां

रिजर्व बैंक ने 8 दिसंबर, 2021 के मौद्रिक नीति वक्तव्य में विभिन्न चलनिधि संबंधी उपायों की घोषणा की। 14-दिवसीय परिवर्तनीय दर रिवर्स रिपो (वीआरआरआर) नीलामियों के तहत अवशोषित राशि 17 दिसंबर को बढ़कर 6.5 लाख करोड़ रुपये हो गई; और 31 दिसंबर को ₹7.5 लाख करोड़ तक चली गई। जनवरी 2022 से, चलनिधि अवशोषण मुख्य रूप से नीलामी मार्ग के माध्यम से किया जाएगा। चलनिधि अधिशेष के इस पुनर्संतुलन को निर्धारित दर ओवरनाइट रिवर्स रिपो विंडो से वीआरआरआर नीलामियों में पुनर्संतुलित करने के साथ, 14-दिवसीय वीआरआरआर नीलामी को मुख्य चलनिधि प्रबंधन साधन के रूप में फिर से स्थापित करने की मांग की गई है। चलनिधि अधिशेष को पुनर्संतुलित करने की दिशा में एक कदम के रूप में, अब यह निर्णय लिया गया है कि बैंकों को 27 मार्च और 17 अप्रैल, 2020 को घोषित लक्षित दीर्घकालिक रिपो परिचालन (टीएलटीआरओ 1.0 और 2.0) के तहत प्राप्त बकाया राशि का पूर्व भुगतान करने का एक और विकल्प प्रदान किया जाए।

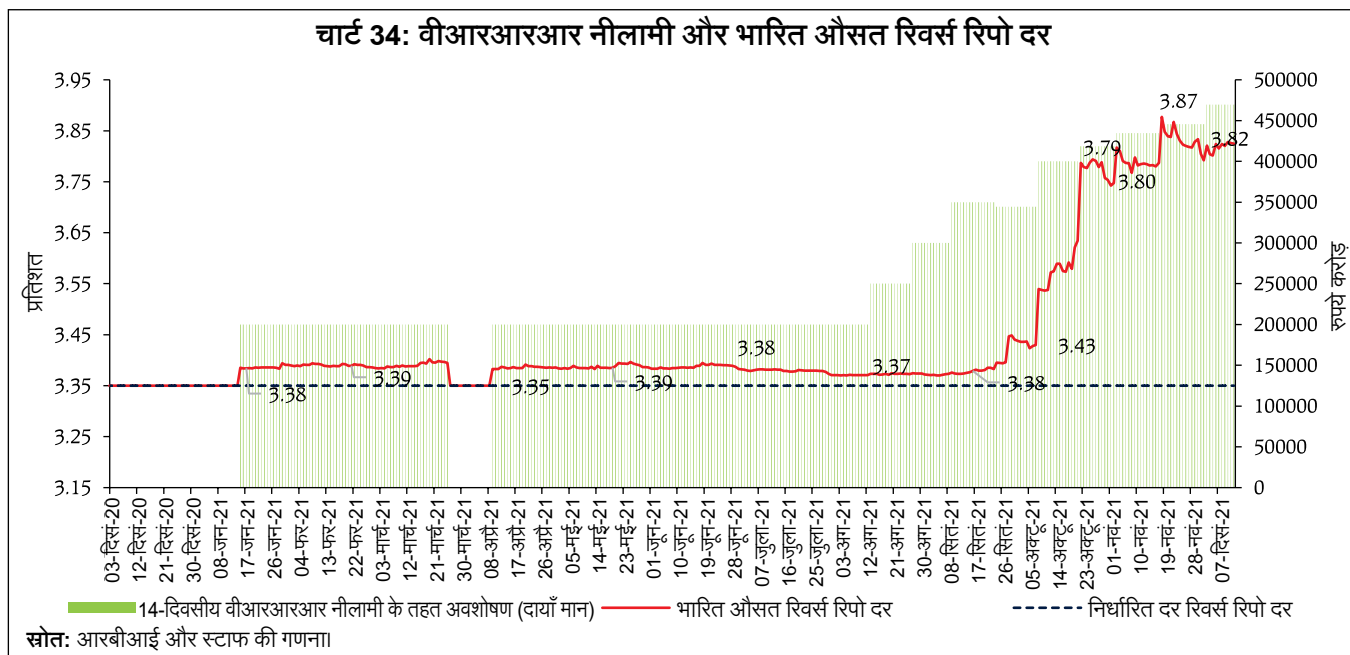
इसके अलावा, यह देखते हुए कि बैंकों ने अधिशेष चलनिधि की स्थिति के कारण महामारी के बाद की अवधि में सीमांत स्थायी

सुविधा (एमएसएफ) विंडो का सीमित सहारा लिया, बैंकों को उनकी निवल मांग और मियादी देयताओं के 2 प्रतिशत तक गिरने की अनुमति देने की सामान्य व्यवस्था (एनडीटीएल) को 1 जनवरी, 2022 से एमएसएफ के तहत रातोंरात उधार लेने के लिए (3 प्रतिशत के बजाय) बहाल कर दिया गया है।

कुल मिलाकर वित्तीय स्थितियां अच्छी बनी रहीं क्योंकि प्रणाली में चलनिधि की बाढ़ आ गई थी। चलनिधि समायोजन सुविधा (एलएएफ) के तहत औसत दैनिक अवशोषण नवंबर की दूसरी छमाही में ₹8.5 लाख करोड़ से बढ़कर दिसंबर 2021 के दौरान अब तक (13 दिसंबर तक) ₹9.5 लाख करोड़ हो गया। इसमें से निर्धारित दर रिवर्स रिपो के तहत अवशोषित राशि में औसतन 2.0 लाख करोड़ रुपये की गिरावट आई है। नीलामियों के तहत कट ऑफ दरें 3.99 प्रतिशत तक पहुंच गई हैं, जिससे एलएएफ के तहत कुल अवशोषण की भारत औसत दर 3.82 प्रतिशत हो गई है (चार्ट 34)।

ओवरनाइट मुद्रा बाजार वाले भाग में दरें - भारत औसत कॉल दर (डब्ल्यूएसीआर), त्रिपक्षीय रिपो दर और बाजार रिपो दर - संक्षिप्त अवधि के लिए सख्त होने के बाद, कॉरिडोर की निम्नतम सीमा की ओर बढ़ी। त्रिपक्षीय रिपो ओवरनाइट गतिविधि

चार्ट 34: वीआरआरआर नीलामी और भारत औसत रिवर्स रिपो दर



वाले भाग में हावी रहा, जो नवंबर में कुल मुद्रा बाजार की मात्रा का लगभग 75 प्रतिशत था।

हॉकिश फेड नीति कार्यवृत्त द्वारा प्रबलित अक्टूबर नीति के समय से ही, अवधि वाले भाग में जैसे, 3-महीने का टी-बिल, जमा प्रमाणपत्र (सीडी) और वाणिज्यिक पत्र - एनबीएफसी (सीपी-एनबीएफसी) में दरें अधिक रहीं और थोड़े से वक्र में पुनर्मूल्यांकित मौद्रिक नीति अपेक्षाओं को दर्शाती हैं। नवंबर के उत्तरार्ध और दिसंबर की शुरुआत तक रिवर्स रिपो दर पर उनके संबंधित स्प्रेड क्रमशः 16 बीपीएस, 19 बीपीएस और 69 बीपीएस थे (चार्ट 35)।

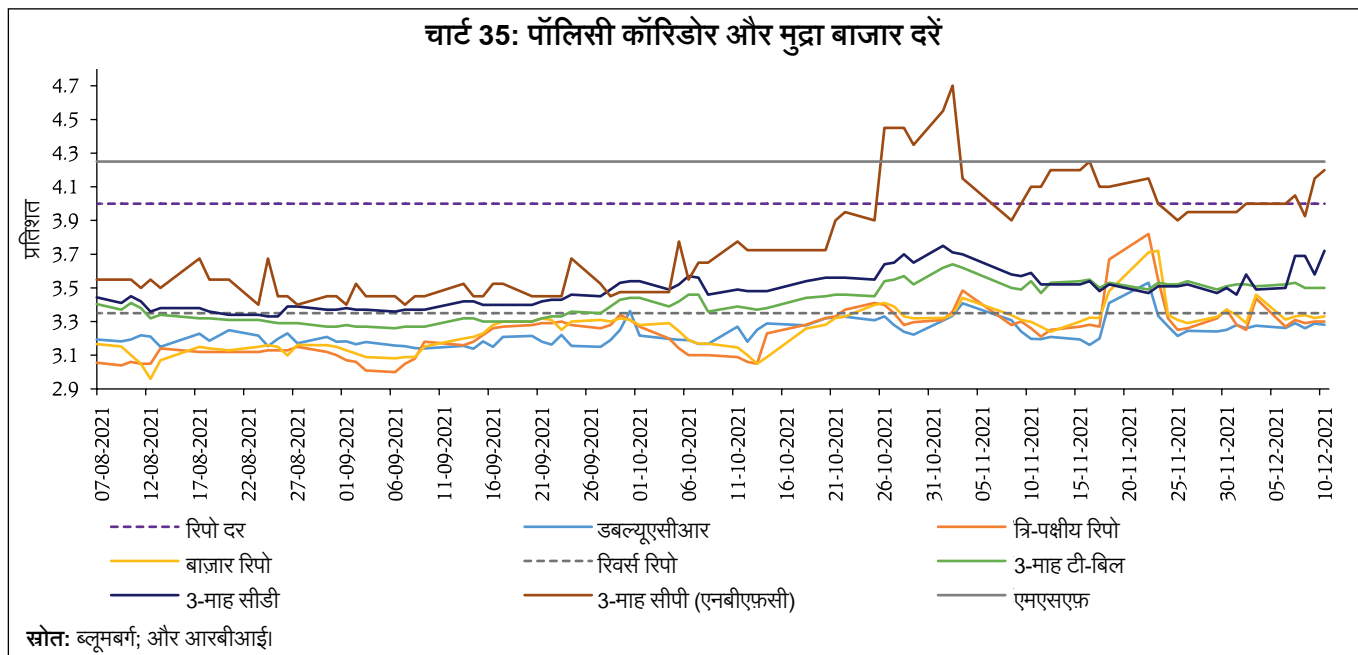
सीपी बाजार में प्राथमिक निर्गम नवंबर में 2.9 लाख करोड़ रुपये पर रहा, जबकि अक्टूबर 2021 में यह 1.1 लाख करोड़ रुपये था।

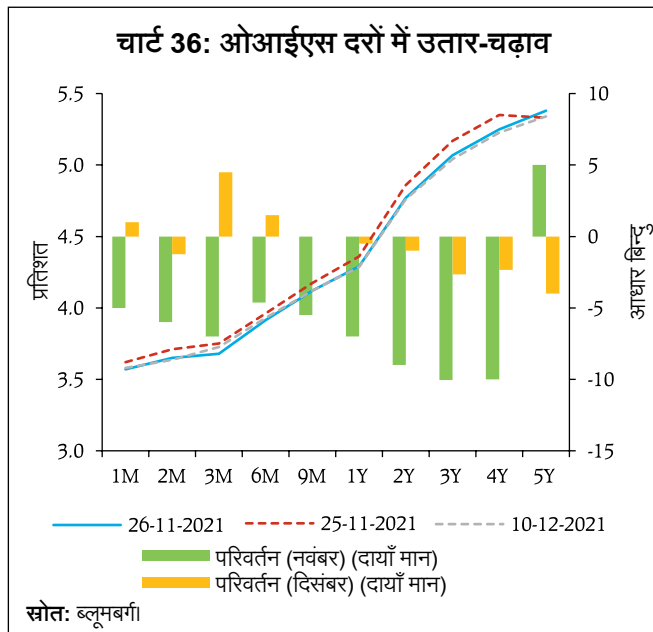
ओवरनाइट सूचकांकित स्वैप (ओआईएस) दरों ने 26 नवंबर को पूरे वक्र में बहुत बड़े पैमाने पर गिरावट दर्ज की, क्योंकि ओमिक्रॉन वेरिएंट के उभरने की रिपोर्ट की वजह से जोखिम की भावना ने बाजारों को जकड़ लिया। गिरावट 5-वर्षीय ओआईएस दर के कारण हुई, जो 5.38 प्रतिशत पर बंद हुई, जबकि 1 वर्षीय ओआईएस दर 26 नवंबर, 2021 को 4.29 प्रतिशत पर बंद हुई।

इसके बाद आम तौर पर 3 महीने और 6 महीने की दरें मामूली सख्त होने के साथ गिरावट जारी रही (चार्ट 36)।

वक्र के छोटे छोर पर, जी-सेक प्रतिफल ने एक सख्त पूर्वाग्रह प्रदर्शित किया, जबकि लंबी परिपक्वता के प्रतिफल में आम तौर पर गिरावट आई (चार्ट 37 ए), जिससे प्रतिफल वक्र समतल हो गया। 10-साल वाले सरकारी प्रतिभूति के प्रतिफल 7 दिसंबर को सख्त होकर 6.39 फीसदी पर बंद हुए, जो पहले 6.37 फीसदी थे। जी-सेक प्रतिफल को प्रतिबिंबित करते हुए, कॉरपोरेट बॉन्ड प्रतिफल छोटी अवधि के लिए बहुत सख्त हो गए - नवंबर 2021 की दूसरी छमाही और दिसंबर की शुरुआत के दौरान एए रेटेड 1 साल और 3 साल के बॉन्ड पर क्रमशः 15 बीपीएस और 26 बीपीएस की वृद्धि हुई (चार्ट 37 बी)।

समग्र मौद्रिक और ऋण स्थितियां सामान्य हो रही समष्टि आर्थिक स्थितियों के अनुरूप बनी रहीं। 3 दिसंबर, 2021 (एक साल पहले 19.3 प्रतिशत) के अनुसार नकद आरक्षित अनुपात (सीआरआर) बहाली के पहले दौर के प्रभाव को छोड़कर आरक्षित धन (आरएम) में 7.9 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) का विस्तार हुआ, जिसमें मुद्रा प्रचलन में इसका सबसे बड़ा घटक थी जो समान गति

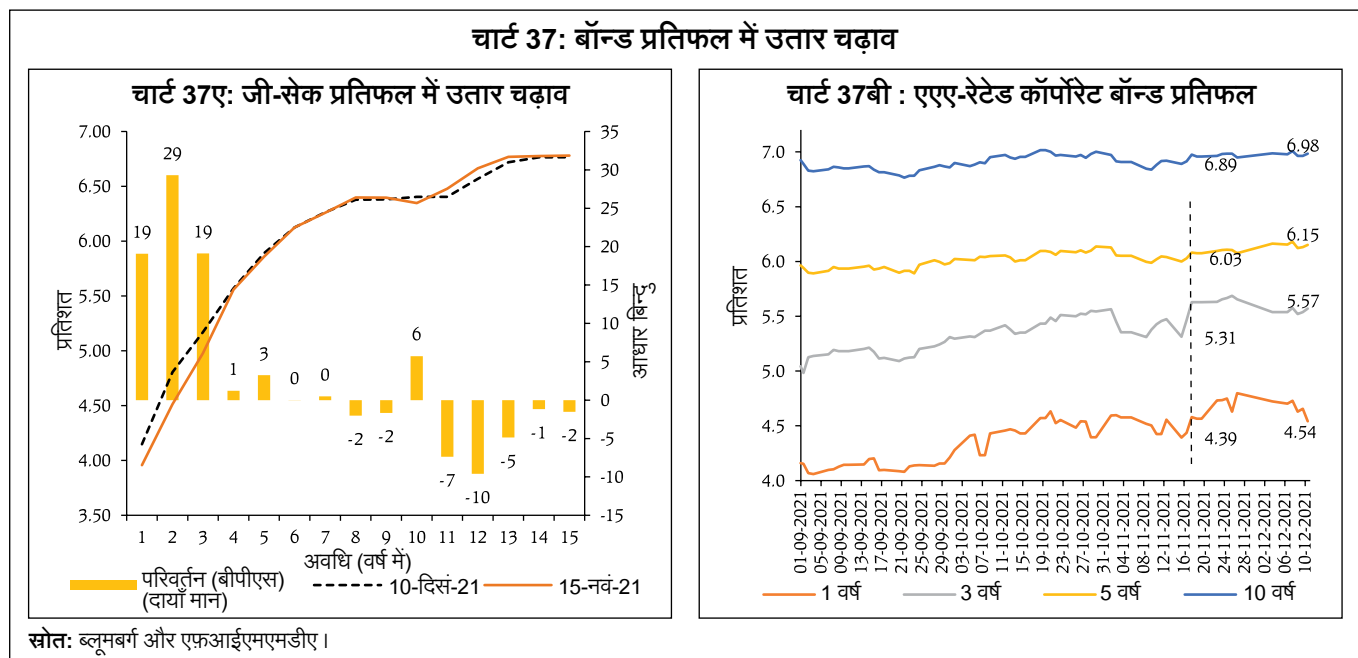


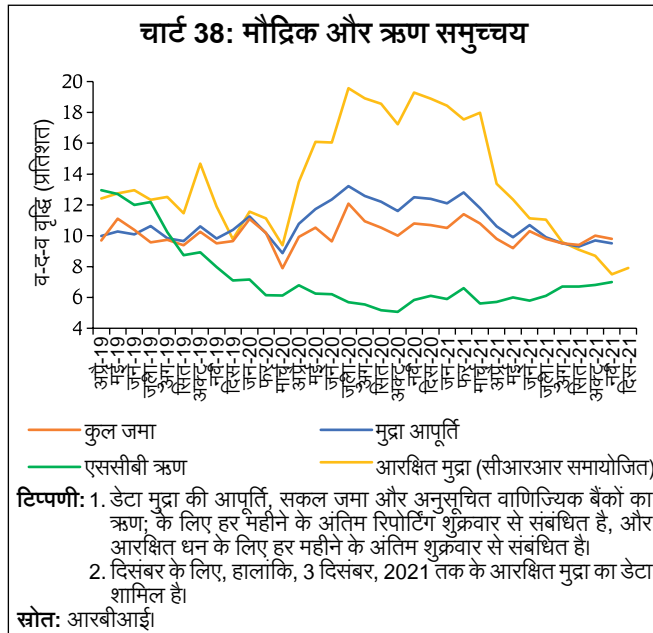


से बढ़ रही है (एक साल पहले 21.9 प्रतिशत) और नकदी रखने की प्रवृत्ति में पर्याप्त गिरावट आई (चार्ट 38)। दूसरी ओर, मुद्रा आपूर्ति (एम3) 19 नवंबर, 2021 (एक साल पहले 12.5 प्रतिशत) की स्थिति में 9.5 प्रतिशत की दर से बढ़ी, जो 9.8 प्रतिशत की

मजबूत जमा वृद्धि के कारण थी। 19 नवंबर, 2021 तक वाणिज्यिक क्षेत्र के लिए अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) के ऋण में वृद्धि 7.0 प्रतिशत (एक साल पहले 5.8 प्रतिशत) तक बढ़ गई।

बड़ी अधिशेष चलनिधि ऋण बाजार में मौद्रिक संचरण के लिए अभी भी जिम्मेदार है। मार्च 2020 से नवंबर 2021 तक एससीबी की फंड-आधारित उधार दर (एमसीएलआर) की एक वर्षीय औसत सीमांत लागत में संचयी रूप से 105 बीपीएस की कमी आई। बैंक समूहों में, सार्वजनिक और निजी क्षेत्र के बैंकों ने 1 साल के एमसीएलआर के संबंध में समान प्रभाव अंतरण का प्रदर्शन किया। इसी अवधि के दौरान ताजा जमाराशियों पर औसत सावधि जमा दर में 154 बीपीएस की गिरावट आई है। निधियों की समग्र लागत में कमी ने एससीबी को बकाया रुपया उधारों पर अपनी भारित औसत उधार दर (डब्ल्यूएलआर) को कम करने के लिए प्रेरित किया। इसके अलावा, कुल बकाया अस्थायी दर ऋणों में बाह्य मानदंड आधारित ऋणों की हिस्सेदारी मार्च 2020 में 9.4 प्रतिशत से बढ़कर जून 2021 में 32 प्रतिशत हो गई, जिसने बकाया ऋणों पर डब्ल्यूएलआर के मामले में तेजी से



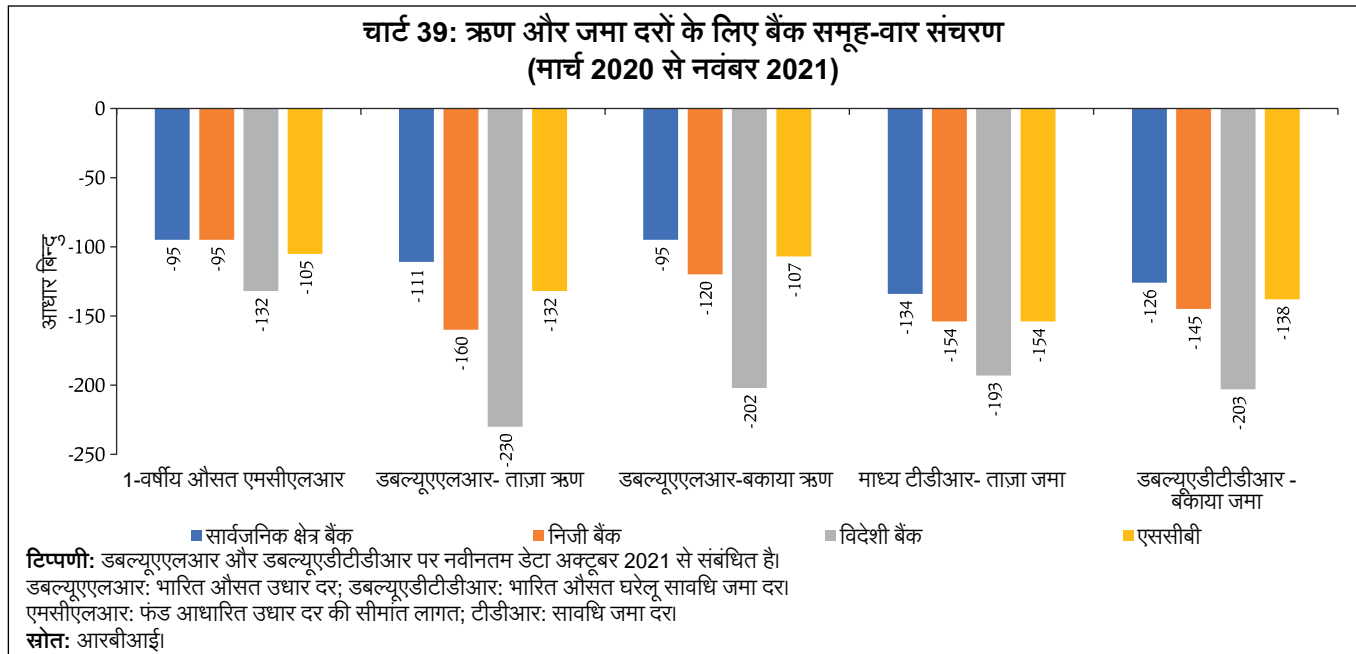


सभी अवधियों के लिए मियादी जमा दरों में कमी रही है, जिसमें अधिकतम प्रभाव अंतरण 1 वर्ष की परिपक्वता (181 बीपीएस) तक की छोटी अवधि की जमाराशियों के लिए दिखाई दे रहा है और सबसे कम 3 वर्ष (107 बीपीएस) से अधिक की परिपक्वता की लंबी अवधि की जमाराशियों के लिए दिखाई दे रहा है। घरेलू बैंकों में, निजी बैंक अपने सार्वजनिक क्षेत्र के समकक्षों की तुलना में मजबूत जमा जुटाने के कारण सावधि जमा दरों के लिए अधिक प्रभाव अंतरण प्रदर्शित करते हैं (चार्ट 40)।

31 दिसंबर, 2021 को लघु बचत लिखतों (एसएसआई) पर ब्याज दरों की समीक्षा की जाएगी जो अपेक्षित फॉर्मूला-आधारित दरों से अधिक हैं। 2021-22 की चौथी तिमाही में एसएसआई के लिए मौजूदा ब्याज दरें फॉर्मूला-आधारित दरों की तुलना में 42-168 बीपीएस अधिक थीं।¹¹

संचरण में योगदान दिया¹⁰। मार्च 2020 से, एससीबी के लिए बकाया ऋणों पर डब्ल्यूएलआर में 107 बीपीएस की गिरावट आई है (चार्ट 39)।

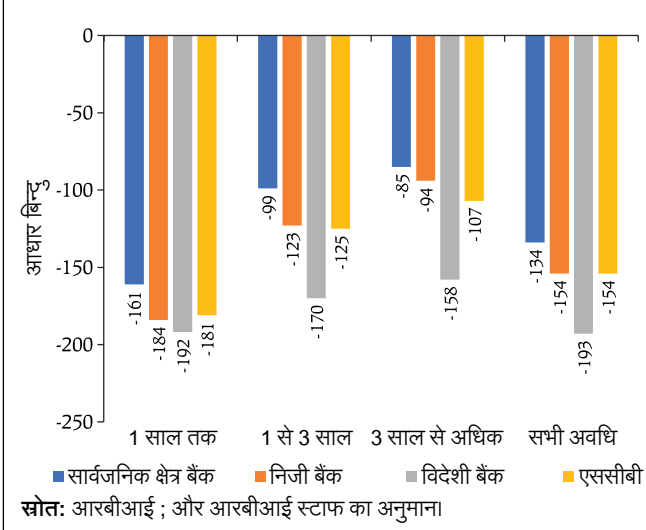
सकारात्मक समष्टिआर्थिक डेटा जारी होने के बाद, इक्विटी बाजारों ने सकारात्मक नोट पर नवंबर 2021 की शुरुआत की (चार्ट 41)। ओमिक्रॉन की वजह से महीने के अंत में गिरावट में



¹⁰ मौद्रिक नीति रिपोर्ट, आरबीआई, अक्टूबर 2021।

¹¹ 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 होती हैं और तुलनीय परिपक्वता वाले जी-सेक प्रतिफल के ऊपर 0-100 बीपीएस के स्प्रेड पर तिमाही आधार पर तय की जाती हैं।

चार्ट 40: माध्य सावधि जमा दर में परिपक्वता-वार संचरण
(मार्च 2020 से नवंबर 2021)



तीव्रता आयी। नवंबर 2021 के दौरान कुल मिलाकर बीएसई सेंसेक्स में 3.8 फीसदी की गिरावट आई।

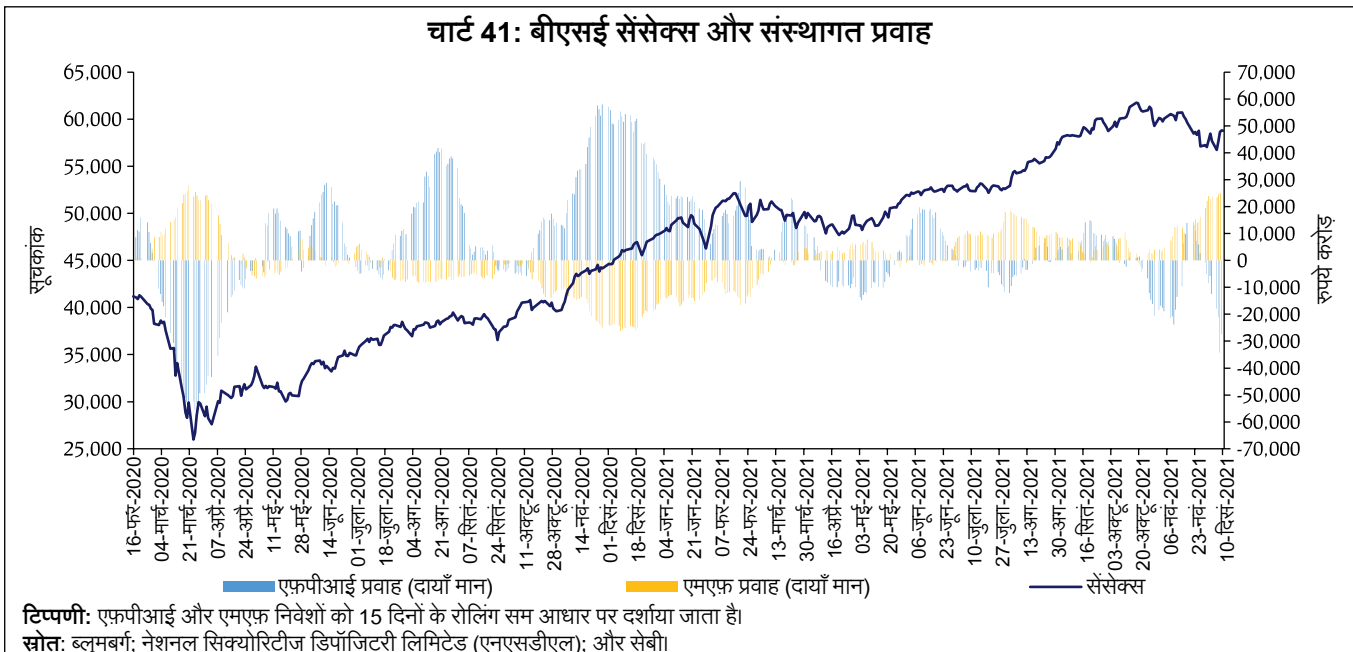
दिसंबर 2021 के महीने में (10 दिसंबर तक), बीएसई सेंसेक्स 3 प्रतिशत उछला क्योंकि निवेशकों ने 2021-22 की

दूसरी तिमाही के मजबूत जीडीपी डेटा, मजबूत जीएसटी संग्रह और नवंबर 2021 के लिए विनिर्माण विस्तार और सेवाओं पीएमआई से संकेत लिया। रिजर्व बैंक की नीति रिपो दर को अपरिवर्तित रखने और 2021-22 के लिए अपने पांचवें द्विमासिक मौद्रिक नीति वक्तव्य में समायोजनात्मक रुख के साथ जारी रखने की घोषणा के साथ युग्मित वैश्विक बाजारों से सकारात्मक संकेतों से बाजार की धारणा भी उत्साहित थी।

इस बार फेड द्वारा की गई घोषणा की तुलना 2013 में इस तरह के पिछले प्रकरण के साथ करने से पता चलता है कि ईएमई में इक्विटी, बॉन्ड और मुद्रा बाजारों ने 2013 की तुलना में अब तक अधिक आघातसहनीयता प्रदर्शित किया है (चार्ट 42ए, 42बी और 42सी)।

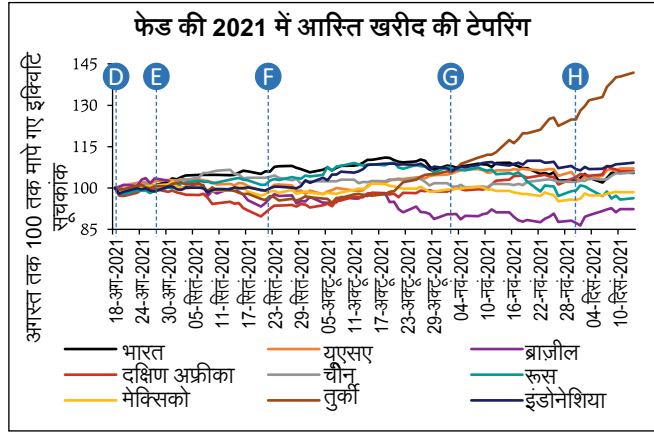
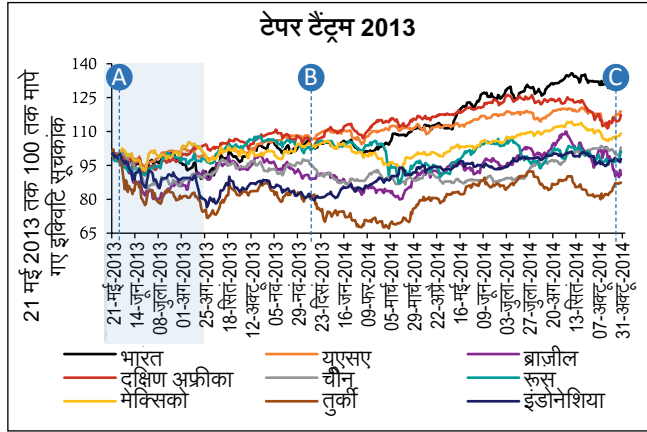
इसके अलावा, 2013 में टेंपर टेंट्रम के तत्काल बाद में, भारत ने 23 मई-अगस्त 30, 2013 के दौरान पूंजी बाजारों से कुल मिलाकर ₹79,375 करोड़ का पोर्टफोलियो बहिर्वाह का अनुभव किया, जिसमें इक्विटी बाजारों से ₹19,165 करोड़ और ऋण बाजारों से ₹60,210 करोड़ शामिल हैं (चार्ट 43)। फेड द्वारा 3 नवंबर, 2021 को आरिस्टि खरीद में कमी की नवीनतम घोषणा

चार्ट 41: बीएसई सेंसेक्स और संस्थागत प्रवाह

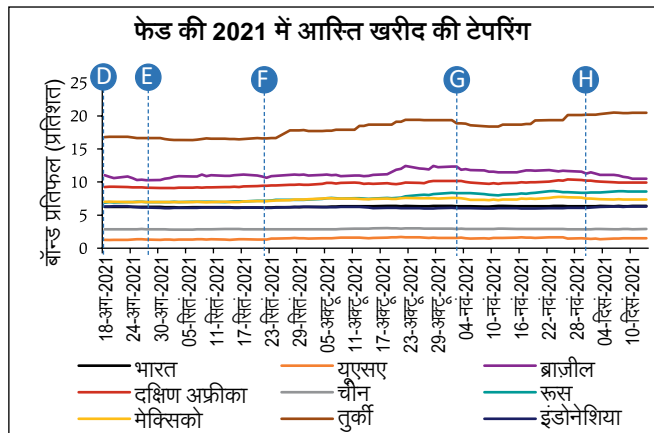
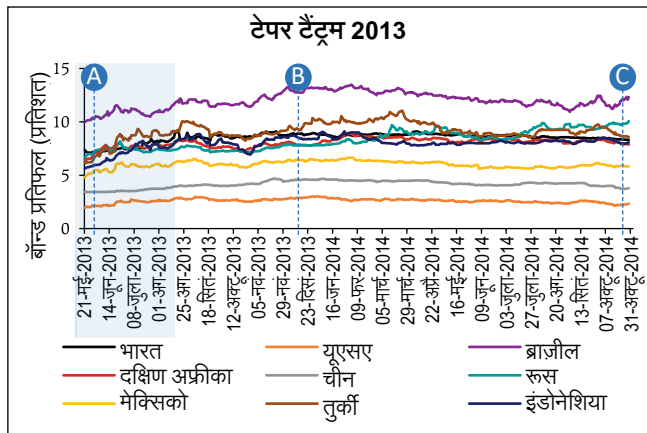


चार्ट 42: वित्तीय बाजारों पर टेपरिंग का प्रभाव

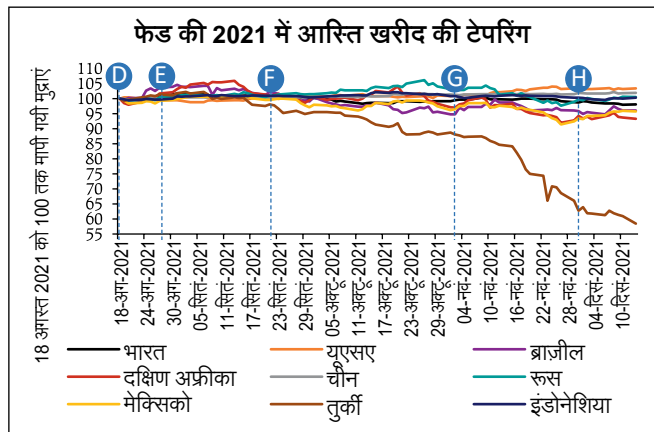
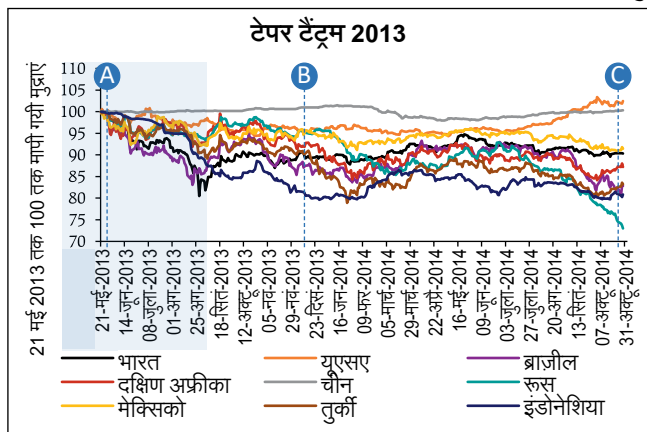
ए. इक्विटी बाजार



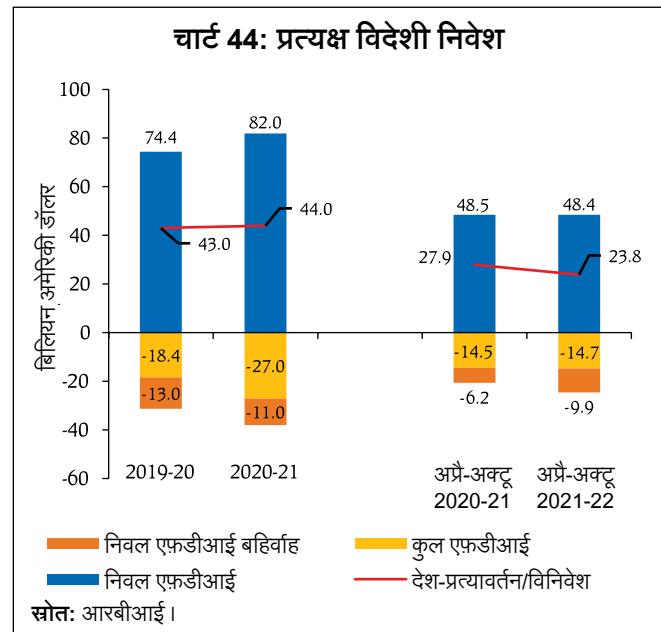
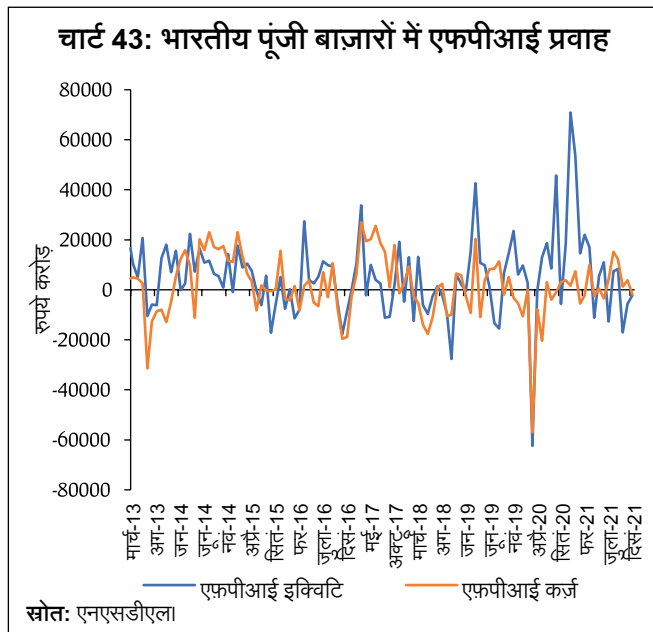
बी. बॉन्ड बाजार



सी. मुद्रा बाजार



ए: फेड चेयर आरिस्ट खरीद को कम करने के बारे में चर्चा करता है (22 मई, 2013)।
 बी: फेडरल ओपन मार्केट कमेटी (एफओएमसी) ने जनवरी 2014 (से शुरू होने वाली मासिक आरिस्ट खरीद में 85 बिलियन अमेरिकी डॉलर से कमी करके 75 बिलियन अमेरिकी डॉलर करने की घोषणा की। इसके बाद अक्टूबर 2014 तक आरिस्ट खरीद में क्रमिक कमी आई (18 दिसंबर, 2013)।
 सी: एफओएमसी ने अपने आरिस्ट खरीद कार्यक्रम के समापन की घोषणा की (29 अक्टूबर, 2014)।
 डी: एफओएमसी कार्यवृत्त ने दिखाया कि फेड 2021 में आरिस्ट खरीद को कम कर सकता है (18 अगस्त, 2021)।
 ई: फेड चेयर ने 2021 (27 अगस्त, 2021) में आरिस्ट खरीद की गति को कम करने का संकेत दिया।
 एफ: एफओएमसी ने कमी आने का संकेत दिया (22 सितंबर, 2021)।
 जी: एफओएमसी ने नवंबर 2021 में मासिक निवल आरिस्ट खरीद को 120 बिलियन अमेरिकी डॉलर से घटाकर 105 बिलियन अमेरिकी डॉलर और दिसंबर 2021 में 90 बिलियन अमेरिकी डॉलर करने की घोषणा की (3 नवंबर, 2021)।
 एच: फेड चेयर ने टेपरिंग की त्वरित गति के बारे में सुझाव दिया (30 नवंबर, 2021)।
 स्रोत: ब्लूमबर्ग

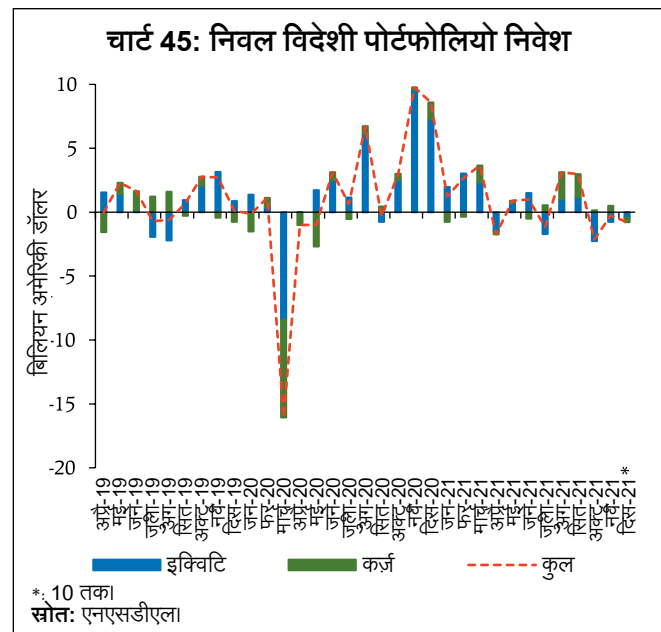


का अधिक प्रभाव नहीं पड़ा क्योंकि पोर्टफोलियो प्रवाह अपेक्षाकृत स्थिर रहा। नवंबर-दिसंबर 10, 2021 की अवधि के दौरान इक्विटी खंड ने ₹8,854 करोड़ का निवल बहिर्वाह दर्ज किया, जबकि कर्ज खंड ने ₹1,147 करोड़ का निवल अंतर्वाह दर्ज किया।

अप्रैल-अक्टूबर 2021 के दौरान 48.4 बिलियन अमेरिकी डॉलर का सकल आवक प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (एफडीआई) एक साल पहले के अपने स्तर के बराबर था (चार्ट 44)। एक साल पहले के 27.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर की तुलना में निवल एफडीआई 23.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर था, जो भारत से बढ़ते हुए एफडीआई को दर्शाता है। प्रमुख एफडीआई इक्विटी प्राप्तकर्ता क्षेत्रों में विनिर्माण, कंप्यूटर सेवाएं, संचार सेवाएं, वित्तीय सेवाएं और खुदरा और थोक व्यापार शामिल हैं।

विदेशी पोर्टफोलियो निवेशक (एफपीआई) नवंबर 2021 में घरेलू इक्विटी बाजार में निवल विक्रेता थे, जो अमेरिका में नए कोविड वैरिएंट और नीति सामान्यीकरण पर चिंताओं के बीच था (चार्ट 45)। अन्य प्रमुख ईएमई ने भी माह के दौरान बहिर्वाह दर्ज किया। हालांकि, कर्ज बाजार में एफपीआई द्वारा 0.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर की निवल खरीद एक महीने पहले की तुलना में कुछ अधिक थी। कर्ज खंड में प्रवाह काफी हद तक अमेरिकी डॉलर और अमेरिकी ट्रेजरी प्रतिफल की दिशा द्वारा निर्देशित किया गया है।

एक साल पहले के 2.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर के निवल बहिर्वाह की तुलना में अंतर-कंपनी उधार सहित भारत को बाह्य वाणिज्यिक उधारों (ईसीबी) का निवल संवितरण अप्रैल-अक्टूबर 2021 के दौरान 6.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर था, जबकि निवल संवितरण अंतर-कंपनी उधार और चुकौती को छोड़कर एक साल पहले 4.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर के निवल पुनर्भुगतान के मुकाबले 4.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर के थे।

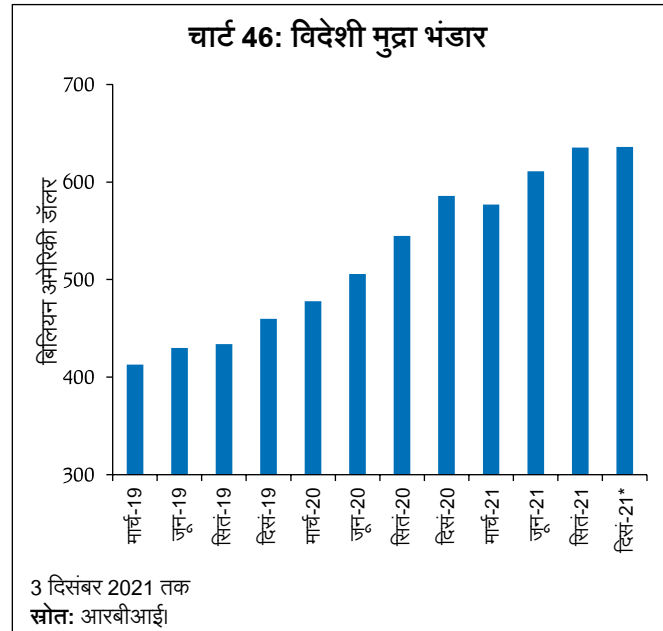


3 दिसंबर, 2021 को विदेशी मुद्रा भंडार 635.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर था (चार्ट 46), जो 2021-22 के लिए अनुमानित 14 महीनों के आयात के बराबर था।

विदेशी मुद्रा बाजार में, भारतीय रुपये (आईएनआर) की कीमत नवंबर 2021 में अमेरिकी डॉलर के मुकाबले 0.6 प्रतिशत (म-द-म) बढ़ गयी। यह 40-मुद्रा वास्तविक प्रभावी विनिमय दर (आरईईआर) सूचकांक के संदर्भ में आईएनआर की गति में परिलक्षित होता था, जो एक महीने पहले अपने स्तर से 0.9 प्रतिशत तक बढ़ गया (चार्ट 47 ए और 47 बी)।

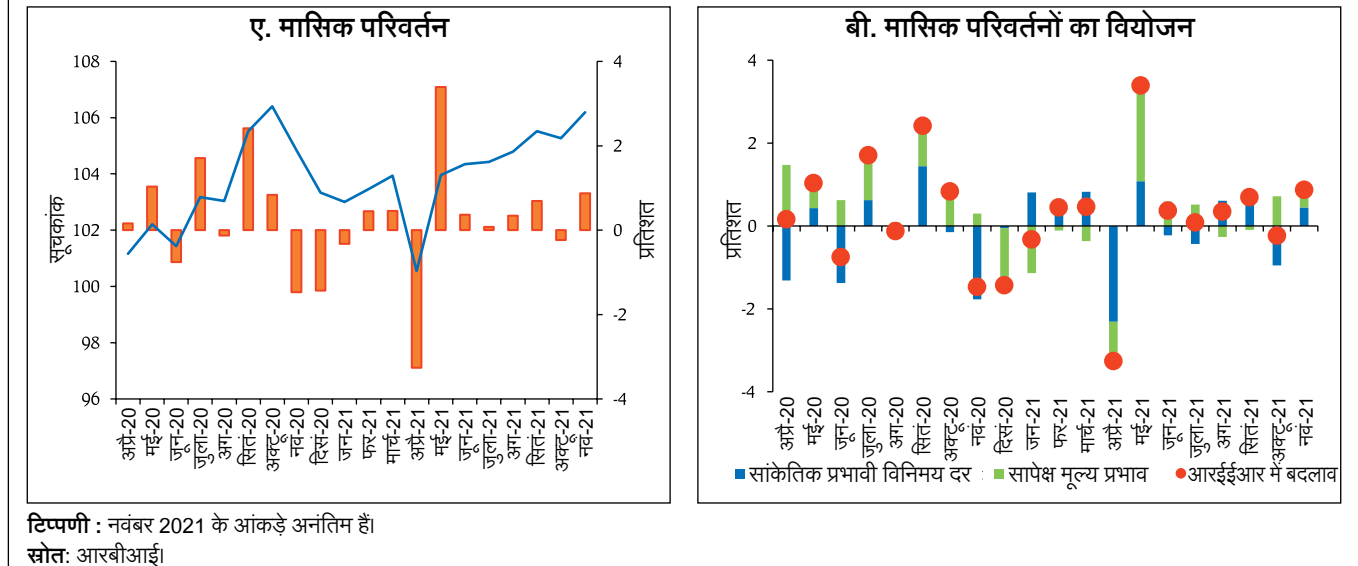
भुगतान प्रणाली

त्योहारी मांग के कारण अक्टूबर में एक मजबूत प्रदर्शन के बाद, थोक और खुदरा चैनलों में डिजिटल लेनदेन ने नवंबर और दिसंबर (8 दिसंबर तक) में अपनी वृद्धि की गति (वर्ष-दर-वर्ष) को बनाए रखा। तत्काल सकल निपटान (आरटीजीएस) के माध्यम से बड़े मूल्य के हस्तांतरण में पिछले महीने की वृद्धि दर (वर्ष-दर-वर्ष) की तुलना में 18 प्रतिशत अंक की वृद्धि हुई, जो दोहरे अंकों की मात्रा में वृद्धि द्वारा समर्थित है। खुदरा भुगतान मोड ने भी और अधिक कर्षण प्राप्त किया (सारणी 5)। एकीकृत भुगतान इंटरफेस



(यूपीआई) चैनल के तहत लेनदेन पिछले महीने प्राप्त रिकॉर्ड 400 करोड़ अंक से काफी ऊपर रहा। हाल ही में, एनपीसीआई इंटरनेशनल पेमेंट्स लिमिटेड (एनआईपीएल) ने यूपीआई और रुपये कार्ड की वैश्विक स्वीकृति का विस्तार करने के लिए वैश्विक भुगतान प्रदाता पीपीआरओ के साथ भागीदारी की है। त्योहारी सीजन के

चार्ट 47: 40-मुद्रा वास्तविक प्रभावी विनिमय दर (आरईईआर) में मासिक उतार चढ़ाव (आधार: 2015-16 = 100)



¹² <https://economictimes.indiatimes.com/industry/banking/finance/banking/npci-takes-upi-global-ties-up-with-leading-payments-provider-ppro/articleshow/87759248.cms>

सारणी 5: चुनिंदा भुगतान प्रणालियों में वृद्धि दर

भुगतान प्रणाली	लेन-देन की मात्रा में वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष, प्रतिशत)				लेन-देन मूल्य वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष, प्रतिशत)			
	अक्टू-2020	अक्टू-2021	नव-2020	नव-2021	अक्टू-2020	अक्टू-2021	नव-2020	नव-2021
आरटीजीएस	7.2	33.2	2.9	24.9	-18.4	19.3	-8.0	37.5
एनईएफटी	13.9	29.4	24.6	24.1	20.1	10.8	27.9	4.3
यूपीआई	80.4	103.6	81.3	89.4	101.8	99.8	106.6	96.5
आईएमपीएस	34.6	35.0	48.7	21.5	29.1	35.0	36.3	31.9
एनएसीएच	-21.6	31.6	2.5	15.7	-12.2	22.0	5.7	7.1
एनईटीसी	289.0	75.1	257.6	71.5	204.1	57.1	171.6	51.1
बीबीपीएस	88.3	155.6	78.7	148.6	75.9	165.8	78.1	175.3

स्रोत: आरबीआई

दौरान खपत में वृद्धि से उत्साहित, क्रेडिट कार्ड खर्च 56 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) उछलकर अक्टूबर 2021 में अब तक के उच्चतम स्तर 1 लाख करोड़ को पार कर गया। 7 महीनों की अवधि में, यानी अप्रैल से अक्टूबर के बीच 2021 में, भुगतान मोड ने 2020-21 में दर्ज किए गए कुल डिजिटल भुगतानों के 84 प्रतिशत को छू लिया है, जो देश में तेजी से डिजिटल अपनाने का संकेत देता है।

1 जनवरी, 2021 से भुगतान इंफ्रास्ट्रक्चर विकास निधि (पीआईडीएफ) योजना¹³ के संचालन के साथ, तैनात किए गए स्वीकृति उपकरणों की कुल संख्या 57.82 लाख तक पहुंच गई है, और आधारभूत निधि ₹614 करोड़ (सितंबर 2021 के अंत) पर पहुंच गयी है। तैनात किए गए उपकरणों में से आधे से अधिक टियर 5 और टियर 6 केंद्रों में हैं, इसके बाद टियर 3 और टियर 4 केंद्र, उत्तर-पूर्वी राज्य और टियर 1 और टियर 2 केंद्र हैं जो पीएम स्ट्रीट वेंडर की आत्मा निर्भर निधि (पीएम) के अंतर्गत आते हैं। स्वानिधि) योजना¹⁴। बढ़ती मर्चेट स्वीकृति के प्रमाण के रूप में, भुगतान टचप्वाइंट की पहुंच कुशल डिजिटल भुगतान की सुविधा प्रदान कर सकती है और वित्तीय समावेशन को बढ़ा सकती है।

महामारी के दौरान प्रदर्शित तेजी से डिजिटलीकरण ने भारतीय फिनटेक क्षेत्र को गति दी है, जैसा कि मजबूत फंडिंग गति और फिनटेक यूनिकॉर्न की संख्या में वृद्धि द्वारा पुष्टि की गई है। 2021 के नौ महीनों में, फिनटेक क्षेत्र को 4.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर का निवेश प्राप्त हुआ, जो 2020 में प्राप्त कुल निवेश (1.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर)¹⁶ का लगभग तीन गुना है। 2021 में अब तक 8 फिनटेक ने यूनिकॉर्न का दर्जा हासिल किया है (2020 में 3 के मुकाबले)¹⁷। डिजिटल परिदृश्य को फिर से परिभाषित करने के लिए फिनटेक की क्षमता का लाभ उठाने के अपने प्रयास को जारी रखते हुए, रिजर्व बैंक ने स्मार्ट डिजिटल भुगतान¹⁸ की थीम के साथ पहली बार वैश्विक हैकथॉन कार्यक्रम 'हारबिगर 2021 - परिवर्तन के लिए नवाचार' शुरू किया है।

18 नवंबर, 2021 को, रिजर्व बैंक ने ग्राहकों के हितों की रक्षा करने और एक सुरक्षित और नैतिक डिजिटल उधार पारिस्थितिकी तंत्र के विकास को बढ़ावा देने के लिए ऑनलाइन प्लेटफॉर्म और मोबाइल ऐप के माध्यम से ऋण देने सहित डिजिटल उधार पर कार्य समूह की रिपोर्ट जारी की।¹⁹ रिपोर्ट में प्रणाली में प्रतिभागियों को शामिल करते हुए एक नोडल एजेंसी और एक स्व-नियामक

¹³ पीआईडीएफ योजना देश के टियर -3 से टियर -6 केंद्रों और उत्तर पूर्वी राज्यों में पॉइंट ऑफ सेल (पीओएस) इन्फ्रास्ट्रक्चर (भौतिक और डिजिटल मोड) की तैनाती को सब्सिडी देती है। 26 अगस्त, 2021 से टियर-1 और टियर-2 केंद्रों में पीएम स्ट्रीट वेंडर की आत्मनिर्भर निधि (पीएम स्वानिधि योजना) के लाभार्थी भी शामिल हैं।

¹⁴ https://www.rbi.org.in/Scripts/BS_PressReleaseDisplay.aspx?prid=52571

¹⁵ 1 बिलियन अमेरिकी डॉलर से अधिक के मूल्यांकन वाली कंपनियां।

¹⁶ <https://www.pwc.in/assets/pdfs/services/startups/start-up-perspectives-october-2021.pdf>

¹⁷ वेंचर इंटेलिजेंस डेटा, 30 नवंबर, 2021 को एक्सेस किया गया।

¹⁸ https://www.rbi.org.in/Scripts/BS_PressReleaseDisplay.aspx?prid=52533

¹⁹ https://www.rbi.org.in/Scripts/BS_PressReleaseDisplay.aspx?prid=52589

संगठन (एसआरओ) द्वारा डिजिटल ऋण देने वाले ऐप्स के लिए सत्यापन प्रक्रिया की सिफारिश की गई है।²⁰

अपनी विकासात्मक और नियामक नीतियों (8 दिसंबर, 2021) में, बैंक ने भुगतान शुल्क पर एक चर्चा पत्र जारी करने का प्रस्ताव दिया है, जिसमें किफायती डिजिटल भुगतान को बढ़ावा देने के लिए आवश्यक मुद्दों और उपायों की पहचान की गई है। इसके अलावा, लेन-देन में आसानी बढ़ाने और व्यापक डिजिटलीकरण को बढ़ावा देने के लिए, बैंक ने फीचर फोन के लिए एक यूपीआई-आधारित भुगतान समाधान विकसित करने का; "ऑनडिवाइस" वॉलेट के माध्यम से छोटे मूल्य के यूपीआई लेनदेन के लिए प्रक्रिया प्रवाह को सरल बनाने का; और खुदरा प्रत्यक्ष योजना और आरंभिक सार्वजनिक पेशकश (आईपीओ) आवेदनों के लिए यूपीआई लेनदेन की सीमा 2 लाख से 5 लाख तक बढ़ाने का प्रस्ताव रखा।

V. निष्कर्ष

महामारी की बेड़ियों से बाहर निकलते हुए भारतीय अर्थव्यवस्था लगातार आगे बढ़ रही है। चल रहे पुनरुद्धार कारकों

के संगम से प्रेरित है, जैसे, रुकी हुई मांग को जारी करना, पूंजीगत व्यय के लिए सरकार का जोर, मजबूत बाहरी मांग और सामान्य मानसून। संपर्क-गहन सेवाओं की तेजी से बहाली और उपभोक्ता विश्वास की त्वरित बहाली निकट अवधि की संभावनाओं को उज्ज्वल करती है।

आगे बढ़ते हुए, ओमिक्रॉन स्ट्रेन के उद्भव ने वैश्विक समष्टिआर्थिक वातावरण में अनिश्चितता को बढ़ा दिया है, प्रमुख बंदरगाहों और हवाई अड्डों पर यात्रा प्रतिबंधों / संगरोध नियमों को फिर से शुरू करने के साथ वैश्विक व्यापार के लिए जोखिम को तेज कर दिया है। आपूर्ति पक्ष की मौजूदा बाधाओं से इनपुट कीमतों और माल दुलाई दरों को ऊंचे स्तर पर रखने की संभावना है और यह समग्र निर्यात पर एक दबाव के रूप में कार्य कर सकता है। जबकि कम घरेलू संक्रमण संख्या और टीकाकरण की स्वस्थ गति अर्थव्यवस्था के लिए अच्छा संकेत है, ओमिक्रॉन के बढ़ते खतरे को अधिक सावधानी और तेजी से प्रतिक्रिया देने के लिए तत्परता देखने की आवश्यकता है।

²⁰ कुछ अन्य सिफारिशों में अवैध डिजिटल उधार गतिविधियों को रोकने के लिए एक अलग कानून का अधिनियमन शामिल है; कुछ आधारभूत प्रौद्योगिकी मानकों का विकास और बाद में डिजिटल ऋण समाधान प्रदान करने के लिए एक पूर्व शर्त के रूप में अनुपालन; सत्यापन योग्य ऑडिट ट्रेल्स के साथ सहमति-आधारित डेटा संग्रह; और भारत में स्थित सर्वरों में डेटा का भंडारण।

बॉक्स : भारत के निवल शून्य उत्सर्जन (एनजेडई) लक्ष्य को प्राप्त करने में प्रौद्योगिकी कैसे मदद कर सकती है- भारतीय सीमेंट उद्योग पर एक अध्ययन

भारत ने 2070 तक निवल शून्य उत्सर्जन लक्ष्यों को प्राप्त करने की प्रतिबद्धता व्यक्त की है। इसका लक्ष्य नवीकरणीय ऊर्जा से अपनी ऊर्जा आवश्यकताओं के आधे हिस्से तक पहुंचना और 2030 तक अर्थव्यवस्था की कार्बन तीव्रता को 45 प्रतिशत तक कम करना है। इसके लिए सभी क्षेत्रों में, विशेष रूप से जहां कार्बन उत्सर्जन उच्च है, नीतिगत पुनर्विचार की आवश्यकता है। सीमेंट उद्योग उनमें से एक है।

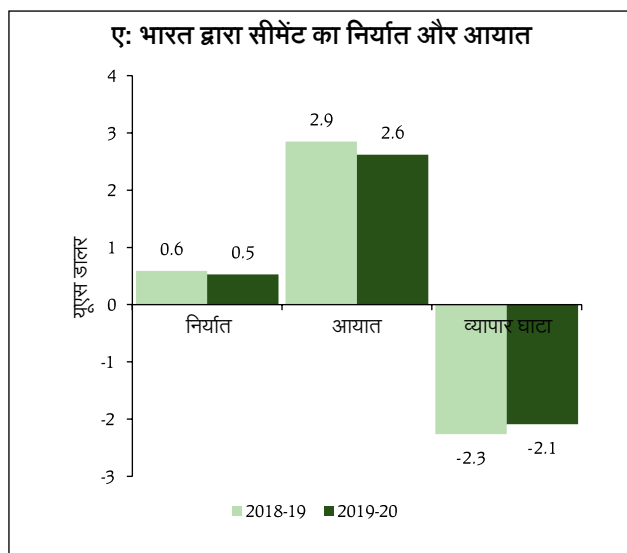
विश्व स्तर पर, मानवजनित CO₂ उत्सर्जन में, सीमेंट उत्पादन का योगदान दुनिया का लगभग 8 प्रतिशत है। भारत दुनिया का दूसरा सबसे बड़ा सीमेंट उत्पादक और उपभोक्ता है। वित्तीय वर्ष 20 में इसका हिस्सा वैश्विक स्थापित क्षमता का 8 प्रतिशत से अधिक है। भारत का सीमेंट उत्पादन 2021-22 तक 381 मिलियन टन तक पहुंचने की उम्मीद है; जबकि खपत लगभग 379 मिलियन टन हो सकती है। पिछले पांच वर्षों में, 2018-19 को छोड़कर, भारत के सीमेंट उत्पादन की मात्रा इसकी सीमेंट खपत से अधिक हो गई है। सीमेंट क्षेत्र में 2.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर से अधिक का व्यापार घाटा है (चार्ट 1ए)। भारत का सीमेंट क्षेत्र एक बड़ी क्षेत्रीय उपस्थिति के साथ अत्यधिक प्रतिस्पर्धी है। सीमेंट क्षेत्र को भारत (डीपीआईआईटी21) को प्राप्त कुल प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (एफडीआई) का लगभग 1 प्रतिशत (5.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर) प्राप्त हुआ।

नेशनल इन्फ्रास्ट्रक्चर पाइपलाइन (एक लाख करोड़ से अधिक के वित्तीय परिव्यय के साथ), कम लागत वाले आवास (प्रधान मंत्री आवास योजना) जैसी बड़ी बुनियादी अवसंरचना परियोजनाओं पर नए सिरे से ध्यान देने

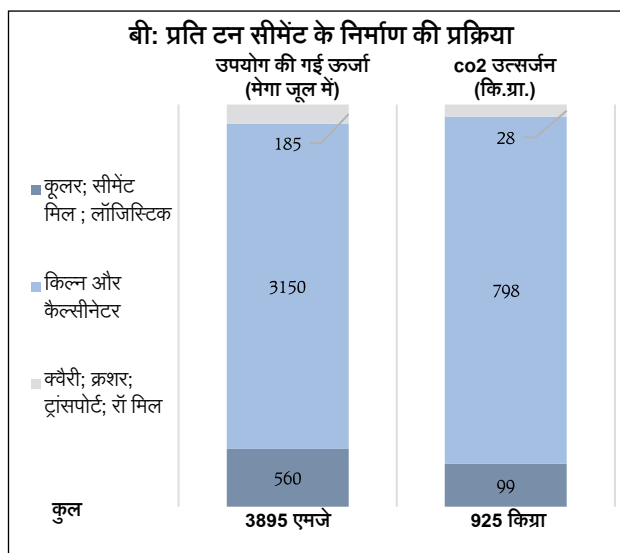
और स्मार्ट (एसएमएआरटी) शहरों के मिशन पर सरकार द्वारा बल दिए जाने के कारण सीमेंट की मांग बढ़ने की संभावना है। भविष्य में उच्च गुणवत्ता वाले बुनियादी अवसंरचना के निर्माण के प्रति यह प्रतिबद्धता एनजेडई (एनजेडई) मानदंडों के प्रति भारत की प्रतिबद्धता के लिए एक जोखिम भी है। इस प्रकार, भारत को, उभरते हरित तकनीकी समाधानों को अपनाकर अपने आर्थिक लक्ष्य और अपनी जलवायु प्रतिबद्धताओं के बीच संतुलन बनाने की आवश्यकता है।

सीमेंट बनाने में, कैल्सीनेशन के कारण CO₂ की अच्छी-खासी मात्रा उत्सर्जित होती है, जबकि शेष मात्रा कोयले और अन्य जीवाश्म ईंधन (चार्ट 1 बी) को जलाने से उत्सर्जित होती है। अध्ययनों से पता चलता है कि CO₂ उत्सर्जन को वायुमंडल में प्रवेश करने से पहले कैप्चर करना और रिवर्स कैल्सीनेशन के माध्यम से इसे दूर स्टोर करना सीमेंट उद्योग को डीकार्बोनाइज करने का सबसे प्रभावी तरीका है, (फेनेल और अन्य, 2021)। मैकिन्से (2020) का अनुमान है कि रिवर्स कैल्सीनेशन वर्तमान में सीमेंट के उत्सर्जन को 5 प्रतिशत तक कम कर सकता है, जिसे प्रौद्योगिकी में सुधार के साथ 30 प्रतिशत तक बढ़ाया जा सकता है। कैल्सीनेशन की प्रक्रिया के लिए जीवाश्म ईंधन के बजाय हरित ऊर्जा को नियोजित कर और बढ़ाया जा सकता है। बायोमास जैसे नगरपालिका और औद्योगिक अपशिष्ट का उपयोग जीवाश्म ईंधन के विकल्प के रूप में किया जा सकता है। भारत, सीमेंट के विकल्प के रूप में प्लाई ऐश, ग्राफीन, प्राकृतिक और सिंथेटिक फाइबर को भी आजमा सकता है।

चार्ट 1: सीमेंट उद्योग में व्यापार और विनिर्माण प्रक्रिया



स्रोत: इंडिया ब्रांड इक्विटी फाउंडेशन; मैकिन्से और द इकॉनॉमिस्ट।



(जारी....)

²¹ https://dpiit.gov.in/sites/default/files/FDI_Factsheet_June2021.pdf

भारत के घरेलू सीमेंट उद्योग ने 1996 और 2017 के बीच उत्पादित सीमेंट के 1.12t/t से 0.719t/t तक CO₂ उत्सर्जन के स्तर को लगभग 36 प्रतिशत कम करने की उल्लेखनीय प्रगति की है। 2050 तक 0.35t CO₂/t सीमेंट के लक्ष्य को प्राप्त करने के लिए सीमेंट उद्योग को 29 बिलियन अमेरिकी डॉलर से 50 बिलियन अमेरिकी डॉलर के निवेश की आवश्यकता है।

नीतिगत संस्तुतियाँ

- रियायती ब्याज ऋणों के माध्यम से हरित सतत समाधान के लिए वित्तपोषण बढ़ाएँ।
- सीमेंट उद्योग में हरित तकनीक से संबंधित नवाचार से जुड़े अग्रणी अनुसंधान संस्थानों/देशों के साथ सक्रिय रूप से जुड़ें।

- रिवर्स कैल्सीनेशन और शुद्ध कार्बन कैप्चर की प्रक्रिया को निष्पादित करने के लिए बायोमास ईंधन के रूप में पंजाब, हरियाणा, उत्तर प्रदेश और राजस्थान के उत्तरी राज्यों से पराली खरीदने के लिए सीमेंट उद्योग को प्रोत्साहित करना।

संदर्भ:

1. Czigler T., Reiter S., Schulze P., Somers K., 2020. Laying the Foundation for Zero-Carbon Cement. McKinsey & Company Insights.
2. Fennell PS, Davis SJ, Mohammed A, 2021, Decarbonizing cement production, Vol: 5, Pages: 1305-1311, ISSN: 2542-4351.
3. "How cement may yet help slow global warming", 2021, The Economist, November 6th, 2021 Edition.