

## अर्थव्यवस्था की स्थिति\*

कोविड 19 की दूसरी लहर की गति ने भारत और दुनिया को झकझोर कर रख दिया है। इसके ट्रैक में दूसरे उछाल को रोकने के लिए युद्ध स्तर के प्रयास तेज कर दिए गए हैं। वास्तविक अर्थव्यवस्था संकेतक अप्रैल-मई 2021 से नरम हुए। दूसरी लहर का सबसे बड़ा टोल मांग के झटके के मामले में है - इन्वेंट्री संचय के अलावा गतिशीलता, विवेकाधीन खर्च और रोजगार की हानि, जबकि कुल आपूर्ति कम प्रभावित होती है। कोविड 19 के दुबारा आने के कारण ति1:2021-22 की तिमाही के पहले आधे भाग में आर्थिक गतिविधि को कमजोर किया है लेकिन पूरी तरह से कमजोर नहीं किया है। यद्यपि इस स्तर पर यह अत्यंत अनिश्चित है, उपलब्ध निदान की केंद्रीय प्रवृत्ति है कि प्रगति की गति का नुकसान उतना गंभीर नहीं है जितना एक वर्ष पहले इसी समय में था।

### परिचय

महामारी और आग, बाढ़ और अकाल जैसी बड़ी आपदाओं के संदर्भ प्राचीन ग्रंथों, चिकित्सा सिद्धांतों और पवित्र ग्रंथों में भरे हुए हैं। भारत में महामारियों के दौरे का पहला व्यवस्थित रिकॉर्ड 1817 और 1920 के बीच की अवधि को कवर करता है। इस अवधि के एक पिता द्वारा अपने आठ वर्षीय बेटे के सावधानीपूर्वक लिए लिखे एक इतिहास में यह पता चला है कि दुनिया भर में 70 मिलियन लोगों की जान चली गई। भारत में 57 प्रतिशत की मृत्यु हुई - स्पष्ट रूप से, हम इसका केंद्र थे<sup>1</sup>। इस युग की सभी महामारियों में से - हैजा, प्लेग और इन्फ्लूएंजा - यह इन्फ्लूएंजा था जो अपने प्रभाव में वैश्विक था। 1918-20 की इन्फ्लूएंजा महामारी सबसे घातक साबित हुई, जिसमें दुनिया भर में 4 करोड़ लोग मारे गए, जिनमें से 20 मिलियन भारत में मारे गए। यह 'पश्चिम के उदय' का भी समय था, एक घटना जिसे व्यापक रूप से

\* यह आलेख माइकल देबब्रत पात्र, जीबिन जोस, कुणाल प्रियदर्शी, शशिधर एम. लोकारे, प्रियंका सचदेवा, शशि कांत, अभिनंदन बोराड, जॉन वी. गुरिया, बरखा गुप्ता, शोभित गोयल, ऋषभ कुमार, सिद्धांत कुजूर, अरुण कुमार, साक्षी अवस्थी, आशीष थॉमस जॉर्ज, देबा प्रसाद रथ, प्रज्ञा दास और समीर रंजन बेहरा द्वारा तैयार किया गया है। इस आलेख में व्यक्त विचार लेखकों के हैं और जरूरी नहीं कि वे भारतीय रिजर्व बैंक के विचारों का प्रतिनिधित्व करते हों।

<sup>1</sup> तुम्बे, चिन्मय (2020)। महामारी की आयु (1817-1920)। कैसे उन्होंने भारत और दुनिया को आकार दिया। हार्पर कॉलिन्स इंडिया।

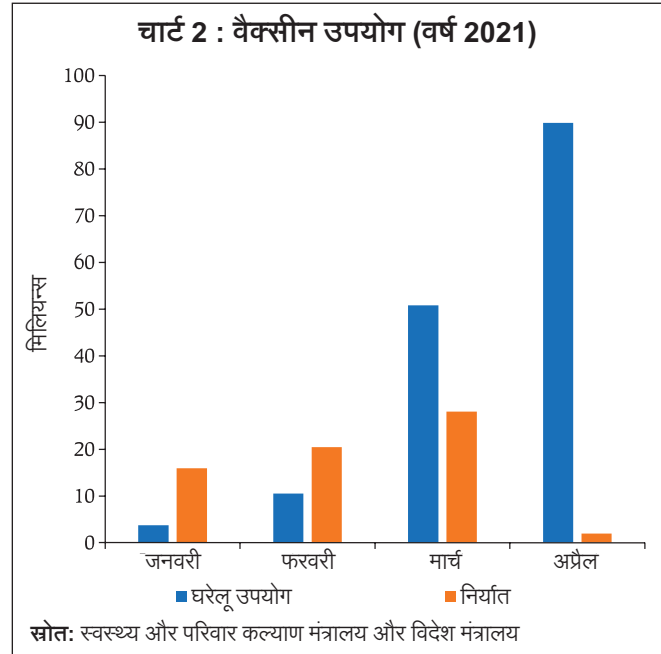
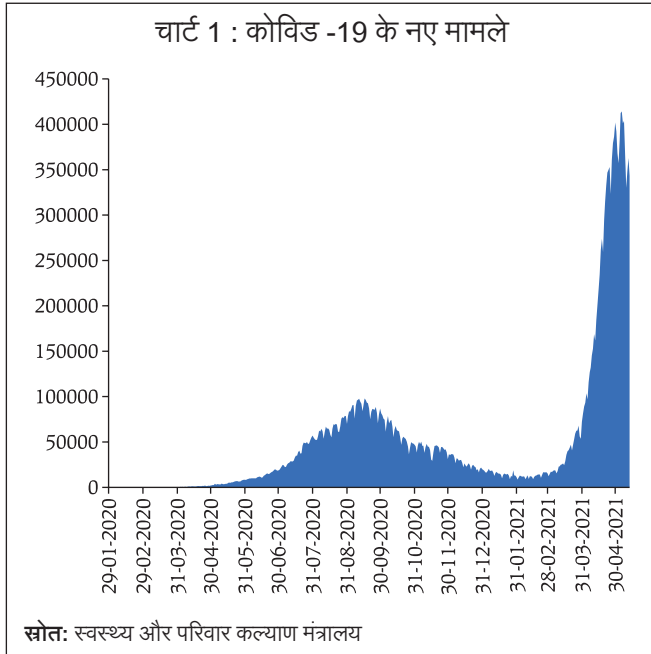
वैश्वीकरण और बड़े पैमाने पर प्रवास के लिए जिम्मेदार ठहराया गया था, लेकिन समान रूप से महामारी से जुड़ा होना चाहिए, जिसके कारण वैश्विक उत्पादन और जनसंख्या में एशिया का हिस्सा तेजी से गिर गया। 1920 के बाद, समय-समय पर इन्फ्लूएंजा महामारी हुई है और हम उनसे परिचित हैं - एशियाई फ्लू (एच2एन 2), 1957-58; सीवियर एक्यूट रेस्पिरेटरी सिंड्रोम (सार्स), 2002-04; स्वाइन फ्लू (एच1एन1)<sup>2</sup>, 2009-10; मिडिल ईस्ट रेस्पिरेटरी सिंड्रोम (मर्स), 2012 - लेकिन 1918-20 के स्पैनिश फ्लू महामारी जितना घातक नहीं। जब तक कोविड 19 हिट नहीं हुआ!

यह भी दर्ज है कि स्पैनिश फ्लू लहरों में प्रकट हुआ था। जबकि पहली लहर 1918 में व्यापक रूप से फैली, दूसरी लहर वर्ष के अंत में आई और सबसे घातक थी, कुछ देशों में 1919 में तीसरी लहर और 1920 में चौथी लहर का अनुभव हुआ। दूसरी लहर डबल्यू - आकार की थी, जो वयस्कों को प्रभावित करती थी। 25 से 40 के बीच, बहुत छोटे और बुजुर्गों के अलावा। इसकी एक अच्छी बात यह थी कि यह अल्पकालिक था, आबादी ने तेजी से झुंड प्रतिरक्षा हासिल कर ली और वायरस महीनों के भीतर कम हानिकारक रूपों में बदल गया। भारत निरपेक्ष रूप से सबसे बुरी तरह प्रभावित देश था, जिसमें मौतों का हिसाब इसकी कुल जनसंख्या का 5 प्रतिशत था। गुजरात में फैलते ही महात्मा गांधी ने इसे अनुबंधित किया; वहां रहने वाले उनके परिवार के कुछ लोग इससे तबाह हो गए। 1918 की अंतिम तिमाही तक यह पूरे देश में फैल गया था।

कोविड 19 की वर्तमान दूसरी लहर की प्रचंडता ने देश को<sup>3</sup> हिला कर रख दिया है। भारत में महामारी का प्रक्षेपक लगभग लंबवत हो गया है (चार्ट 1)। 6 मई, 2021 को, भारत ने 4,14,188 लोगों को कोविड -पॉजिटिव परीक्षण करने की सूचना दी, जो महामारी के दौरान किसी भी समय किसी भी देश के लिए उच्चतम आंकड़ा है। इस नए उछाल ने भारत और दुनिया को पूर्णतया पराजित कर दिया है क्योंकि विभिन्न तटों पर स्पिलओवर टूट गया है। भारत में पहली बार पाया गया "डबल म्यूटेंट" कई अन्य देशों में पाया जाने लगा है। यहां तक कि वैज्ञानिक यह समझने के

<sup>2</sup> एच और एन स्वाइन फ्लू वायरस की सतह पर पाए जाने वाले दो प्रोटीन - हेमग्लुटिनिन और न्यूरोमिनिडेस का प्रतिनिधित्व करते हैं।

<sup>3</sup> 25 अप्रैल, 2021 को मन की बात में प्रधानमंत्री।



लिए श्रम कर रहे हैं कि यह कितना बड़ा खतरा है, इसके और अधिक वेरिएंट्स दिखाई दे रहे हैं। एक अधिक तात्कालिक वैश्विक परिणाम हुआ है टीके की आपूर्ति पर दबाव है। मामलों की संख्या घरेलू स्तर पर बढ़ रही है और स्वास्थ्य और चिकित्सा उत्पादन बुनियादी सुविधाएं अपनी चरम सीमा तक कार्य कर रहे हैं। भारत अप्रैल में मात्र 19 लाख खुराक विदेशों में भेज पाया, जिसकी तुलना पिछले तीन महीनों में 64 मिलियन से की जा सकती है, जिसका प्रभाव दुनिया भर में अधिक शॉट्स की आपूर्ति करने की वाणिज्यिक प्रतिबद्धताओं और कोवैक्स योजना<sup>5</sup> पर पड़ा (चार्ट 2)। संक्रमण के नए उछाल ने वैश्विक शिपिंग उद्योग को भी प्रभावित किया है क्योंकि भारत शिपिंग कू के सबसे बड़े स्रोतों में से एक है, जिसमें वैश्विक नाविकों में 15 प्रतिशत की हिस्सेदारी है। भारत भी दुनिया की नर्सों के लिए प्रमुख योगदानकर्ताओं में से एक है, जो 12 मई को अंतरराष्ट्रीय नर्स दिवस मनाता है। दूसरी लहर को नियंत्रण में लाने के लिए जो कुछ भी करना है वह करना समय की आवश्यकता है।

<sup>4</sup> <https://www.mea.gov.in/vaccine-supply.htm>

<sup>5</sup> कोवैक्स प्रमुख डिलीवरी पार्टनर यूनाइटेड नेशंस चिल्ड्रन फंड (यूनीसेफ) के साथ कोएलीशन फॉर एपिडेमिक प्रिपेयर्डनेस इनोवेशन (सीईपीआई), गावी और विश्व स्वास्थ्य संगठन (डब्ल्यूएचओ) के सह-नेतृत्व में है। इसका उद्देश्य कोविड -19 टीकों के विकास और निर्माण में तेजी लाना और दुनिया के हर देश के लिए उचित और समान पहुंच की गारंटी देना है।

<sup>6</sup> फाइनेंशियल टाइम्स, 7 मई, 2021।

भारत अपने दूसरे उछाल को रोकने के लिए युद्ध स्तर पर प्रयास कर रहा है (तालिका 1)। शुरुआती प्रतिक्रिया में माइक्रो कंटेनमेंट जोन और 'टेस्ट, ट्रैक एंड ट्रीट'<sup>7</sup> पर फोकस किया गया है। चूंकि देश के स्वास्थ्य ढांचे में ऑक्सीजन और अन्य जीवन रक्षक दवाओं और उपकरणों की आपूर्ति श्रृंखला और रसद सहित गहन दबाव में आया था, देश भर में सार्वजनिक स्वास्थ्य सुविधाओं में<sup>8</sup>, 551 दबाव स्विंग एक्सपोज़र (पीएसए) ऑक्सीजन उत्पादन

### सारणी 1: महामारी के दौरान अस्पताल के बुनियादी ढांचे में वृद्धि – चुनिंदा सांख्यिकी

	कोविड बेड	आईसोलेशन बेड	आईसीयू बेड	ऑक्सीजन समर्थित बिस्तर
कोविड अस्पताल - 2084	4,68,974	2,63,573	50,408	1,54,993
कोविड स्वास्थ्य केंद्र - 4,043	3,57,096	2,31,462	25,459	1,00,175
संपूर्ण	8,26,070	4,95,035	75,867	2,55,168

स्रोत: पीआईबी (<https://pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=1710629>)

<sup>7</sup> मार्च, 2021 को गृह मंत्रालय, भारत सरकार द्वारा जारी किए गए कोविड 19 के प्रभावी नियंत्रण के लिए दिशानिर्देश।

<sup>8</sup> भारत, एक महत्वपूर्ण ऑक्सीजन निर्माता है और यह मोटे तौर पर 7000 मीट्रिक टन का उत्पादन एक दिन में करता है। अधिकांश संयंत्र पूर्वी औद्योगिक राज्यों में स्थित हैं, हालांकि, दिल्ली या मुंबई जैसे शहरी केंद्रों से बहुत दूर हैं। बाधा ऑक्सीजन को उस स्थान तक पहुंचाने की थी जहां इसकी आवश्यकता थी। अमेरिकी गैस आपूर्तिकर्ता के एक स्थानीय संयुक्त उद्यम आईनॉक्स एयर प्रोडक्ट्स ने अनुमान लगाया कि भारत की पूर्व-महामारी चिकित्सा ऑक्सीजन की मांग लगभग 700 टन प्रति दिन थी, लेकिन पहली लहर के दौरान यह बढ़कर 2,800 हो गई और हाल के दिनों में 5,000 से अधिक हो गई है (फाइनेंशियल टाइम्स, 29 अप्रैल, 2021)।

संयंत्रों को मंजूरी दी गई है। नेब्युलाइजर, ऑक्सीजन सांद्रक और 15 अन्य जीवन रक्षक चिकित्सा उपकरणों के आयात को मंजूरी दे दी गई है। चिकित्सा उद्देश्यों के लिए ऑक्सीजन की आपूर्ति को प्राथमिकता दी जा रही है। सार्वजनिक और निजी दोनों तरह की स्टील कंपनियों ने नाइट्रोजन और आर्गन का उत्पादन कम कर दिया है ताकि अधिकांश संयंत्रों में चिकित्सा ऑक्सीजन का उत्पादन किया जा सके। कॉर्पोरेट्स और व्यवसाय बड़े कोविड केन्द्रों, आइसोलेशन सुविधाओं की स्थापना करके और ऑक्सीजन संबंधित उपकरणों के भंडारण और परिवहन को सक्षम करके लाभ कमा रहे हैं<sup>9</sup>। भारतीय रेलवे ने 'ऑक्सीजन एक्सप्रेस' ट्रेनों पर शुल्क माफ कर दिया। अप्रैल के अंत तक, तरल चिकित्सा ऑक्सीजन का उत्पादन<sup>10</sup> महीने की शुरुआत के स्तर से लगभग 36 प्रतिशत बढ़ गया। मध्य मई तक उत्पादन लगभग पूरे उत्पादन के साथ चिकित्सा प्रयोजनों के लिए निर्धारित, 9500 टन (7500-7800 टन एक दिन की एक मांग की तुलना में) एक दिन के करीब पहुँच गया है<sup>11</sup>।

यह स्वीकार करते हुए कि टीकाकरण महामारी को समाप्त करने की आशा प्रदान करता है, एक बड़े पैमाने पर टीकाकरण अभियान शुरू किया गया है। 1 मई से 18 वर्ष और उससे अधिक आयु के सभी भारतीयों को टीका लगाया जा सकता है और वे

<sup>9</sup> समाचार पत्रों की रिपोर्ट कई उदाहरण प्रदान करती है। उदाहरण के लिए, जेएसडबल्यू समूह के इस्पात संयंत्रों के आसपास आपातकालीन आधार पर बड़े कोविड केंद्र बनाए जा रहे हैं। अपनी ओर से, एचडीएफसी बैंक ने भुवनेश्वर, पुणे और गुरुग्राम में स्थित अपने तीन प्रशिक्षण केंद्रों को आइसोलेशन सुविधाओं में बदल दिया है। इन सुविधाओं को पहली पंक्ति की सहायता से सुसज्जित किया गया है और इसमें चौबीसों घंटे नर्स और आने वाले डॉक्टर होंगे। अदानी पोर्ट्स एंड स्पेशल इकोनॉमिक ज़ोन लिमिटेड (एपीएसईजेड) ने ऑक्सीजन से संबंधित उपकरणों के भंडारण या हैंडलिंग शुल्क को माफ करने का फैसला किया है, और भारत भर में बंदरगाहों के अपने नेटवर्क पर विशेष रूप से कोविड से संबंधित उपकरण ले जाने वाले जहाजों के लिए शुल्क भी लिया है। एयरलाइंस, ट्रेवल वेबसाइट और ट्रांसपोर्टर देश भर में ऑक्सीजन ले जाने के लिए अपने संसाधनों को तैनात कर रहे हैं क्योंकि अस्पतालों को गंभीर कमी के कारण कोविड -19 रोगियों के इलाज के लिए संघर्ष करना पड़ रहा है। सिंगापुर स्थित टेमासेक ने एयर इंडिया लिमिटेड और अमेर्जन के साथ साझेदारी की है ताकि तत्काल आवश्यकता वाले स्थानीय समुदायों को ऑक्सीजन सांद्रता, गैर-इनवेसिव बीआईपीपी वेंटिलेटर मशीनों और अन्य आवश्यक चिकित्सा आपूर्ति को एयरलिफ्ट किया जा सके।

<sup>10</sup> टाइम्स ऑफ इंडिया, 28 अप्रैल, 2021।

<sup>11</sup> इकोनॉमिक टाइम्स, 12 मई, 2021।

अपने टीके चुन सकते हैं। राज्य सरकारों के पास टीके की खुराक की खरीद और भंडारण में अधिक लचीलापन है। निजी क्षेत्र अब पूरी तरह से राष्ट्रीय टीकाकरण प्रयासों में लगा हुआ है। टीकों के उत्पादन और उनको लगाए जाने के प्रयास चल रहे हैं।

वैश्विक समर्थन मिला है, जिसमें 40 से अधिक सरकारें भारत को आवश्यक चिकित्सा के साथ मदद करने के लिए प्रतिबद्ध हैं। विश्व व्यापार संगठन के महानिदेशक नोज़ि ओकोजो इवीला ने ट्वीट किया, कि "भारत ने बिना किसी स्वार्थ के अपने टीके का 40 प्रतिशत से अधिक का निर्यात किया। भारत को यह समर्थन मिलने का समय आ गया है।" अमेरिका ने टीकों के उत्पादन के लिए वैक्सीन से संबंधित कच्चे माल को भारत भेजने का फैसला किया है। गिलियड साइन्सेज और मर्क, दो बड़ी अमेरिकी दवा कंपनियों ने स्वैच्छिक लाइसेंस के माध्यम से भारत में अपनी दवाओं को प्रदान करने के संबंध में कदम उठाए हैं और साथ ही भारतीय कंपनियों को रेमडेसिविर को बनाने के लिए सहयोग करने के लिए कहा है और साथ ही 450,000 शीशियों का योगदान भी दिया है<sup>12</sup>। रूस ने 1 मई, 2021 से भारत को स्पुतनिक वी वैक्सीन का निर्यात शुरू किया। ऑक्सीजन सांद्रक, तरल ऑक्सीजन, क्रायोजेनिक ऑक्सीजन टैंक, ऑक्सीजन सिलेंडर, मोबाइल ऑक्सीजन उत्पादन संयंत्र और वेंटिलेटर अन्य देशों से हवाई एवं समुद्री मार्गों से पहुंच रहे हैं जैसे – सिंगापुर; द यूके; फ्रांस; जर्मनी; संयुक्त अरब अमीरात; आयरलैंड; ऑस्ट्रेलिया; सऊदी अरब; हांगकांग; और थाईलैंड (तालिका 2)। एशियाई

## सारणी 2: वैश्विक समर्थन

दवाएं और उपकरण	मात्रा
ऑक्सीजन सांद्रता	9200
ऑक्सीजन सिलेंडर	5243
ऑक्सीजन उत्पादन संयंत्र	19
वेंटिलेटर/ बीआईपीपी	5913
रेमडेसिविर	3.44 लाख

नोट: 10 मई, 2021 तक प्राप्त संचयी समर्थन

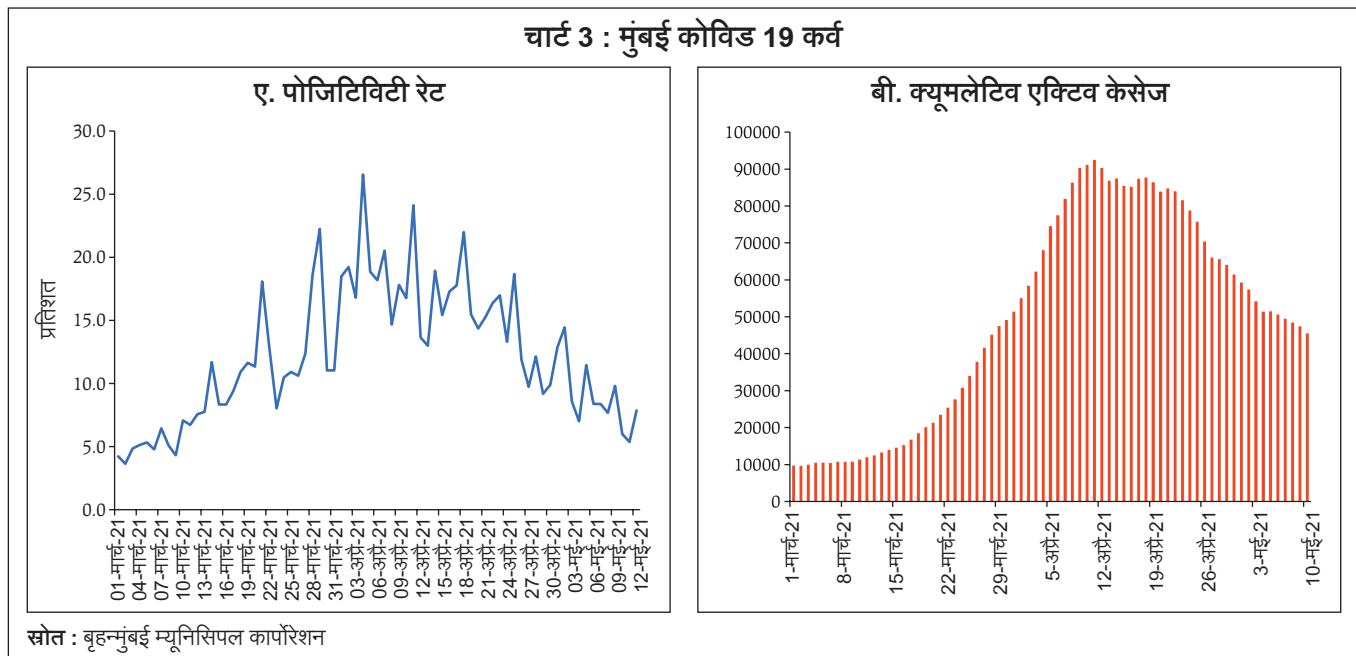
स्रोत: पीआईबी

<sup>12</sup> बिजनेस लाइन, 27 अप्रैल।

विकास बैंक (एडीबी) ने भारत की महामारी से लड़ाई <sup>13</sup> का समर्थन करने के लिए 1.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर की मंजूरी दी है। हर भारतीय की ओर से, अनुग्रहितोस्मि! <sup>14</sup> जैसे-जैसे कच्चा माल उपलब्ध होगा और उत्पादन क्षमता में वृद्धि होगी, भारत अपनी निर्यात प्रतिबद्धताओं को फिर से शुरू करेगा।

तथापि, निराशा के बीच आशा की किरणें हैं। मई की पहली छमाही के अंत में, 'अधिकतम शहर' में टेस्ट-पॉजिटिव दर, दूसरी लहर में सबसे ज्यादा प्रभावित मुंबई के मामले में अप्रैल की शुरुआत में 26.6 प्रतिशत से 12 मई को 7.9 प्रतिशत हो गई। शहर में दैनिक नए मामले 7 अप्रैल को 10,000 के हाल के शिखर से घटकर 12 मई को लगभग 2400 हो गए हैं। डिस्चार्ज किए जाने वाले मरीजों की संख्या दैनिक पाए जाने वाले नए मरीजों की संख्या से अधिक हैं और इसके परिणामस्वरूप, सक्रिय केसलोड 12 अप्रैल को 90,000 के शिखर से गिरकर 12 मई को लगभग 40,000 हो गया है। भारत की दूसरी लहर ने पहले मुंबई (और महाराष्ट्र) में असर किया। शेष भारत उम्मीद कर सकता है कि इसका प्रक्षेपवक्र आने वाले समय का संकेत है (चार्ट 3)।

दूसरी लहर ने अर्थव्यवस्था को कैसे प्रभावित किया है? एक महामारी में, इस तरह के आकलन असमान आधार प्रभावों से धुंधले हो जाते हैं और इसलिए, गति को मापने से स्थिति कुछ साफ हो सकती है, जैसा कि खंड III में चर्चा की गई है। अप्रैल और मई 2021 के लिए उच्च आवृत्ति संकेतक डेटा लैंग के मद्देनजर कम हैं, लेकिन उनका सुझाव है कि दूसरी लहर का सबसे बड़ा टोल मांग के झटके के मामले में है - इन्वेंट्री संचय के अलावा गतिशीलता, विवेकाधीन खर्च और रोजगार का नुकसान। कुल आपूर्ति कम प्रभावित होती है। जैसा कि खंड III दिखाता है, कृषि मजबूत बनी हुई है। मार्च 2021 के लिए राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ) प्रिंट में, बड़े अनुकूल आधार प्रभाव के टेलविड पर दो महीने के संकुचन से औद्योगिक उत्पादन में वृद्धि हुई। बहरहाल, मौसमी रूप से समायोजित वार्षिक मासिक गति लगातार चौथे महीने सकारात्मक रही। फिर भी उपाख्यानात्मक साक्ष्य मांग संकुचन से फीडबैक लूप की ओर इशारा करते हैं कि आने वाले महीनों में उत्पादन में कटौती के कारण मांग में कमी होगी जब तक कि संक्रमण समाप्त न हो जाए।



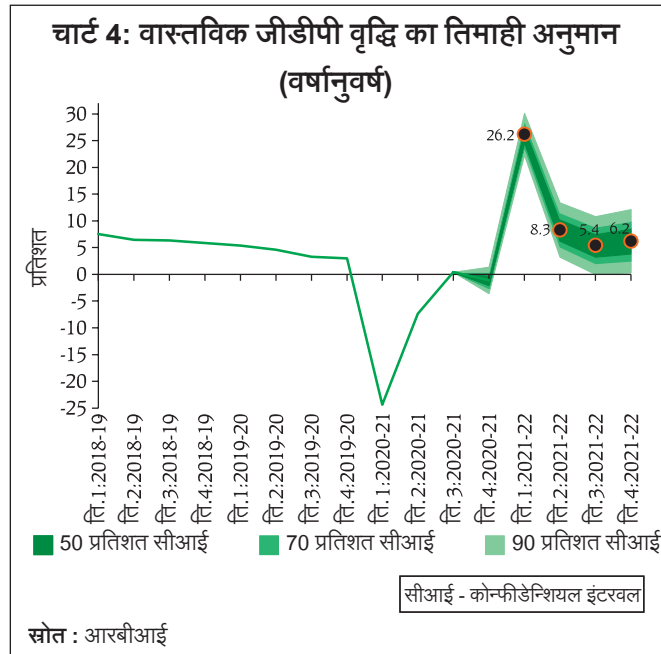
<sup>13</sup> <https://www.adb.org/news/adb-approves-1-5-billion-financing-support-indias-covid-19-response>

<sup>14</sup> अनुग्रहितोस्मि एक संस्कृत शब्द है जो कृतज्ञता व्यक्त करता है।

दूसरी लहर के प्रभाव का आकलन करने के लिए, इन अनुमानित संकेतों को 2021-22 की पहली तिमाही के लिए 7 अप्रैल के एमपीसी के संकल्प में दिए गए 26.2 प्रतिशत के रिजर्व बैंक के वास्तविक सकल घरेलू उत्पाद की तुलना में देखा जाना चाहिए, जो सुधार के से पहले बनाया गया था (चार्ट 4)।

इस बीच, कॉर्पोरेट प्रदर्शन एक मूक परिवर्तन के दौर से गुजर रहा है जैसे कि वह खुद को व्यापार चक्र में एक मोड़ के लिए तैयार कर रहा है। ति 4: 2020-21 के लिए 288 भारतीय सूचीबद्ध कंपनियों (सभी सूचीबद्ध गैर-वित्तीय कंपनियों के बाजार पूंजीकरण का लगभग 51 प्रतिशत) द्वारा घोषित आय परिणामों का प्रारंभिक सेट, व्यापक आधार पर प्रमुखता प्राप्त करने के साथ शीर्ष-पंक्ति वृद्धि के साथ पिछली तिमाहियों से एक अलग बदलाव का प्रतीक है (सारणी 3)।

बिक्री में लंबे समय तक संकुचन, वॉल्यूम में सुधार, उच्च प्राप्तियों और अनुकूल आधार प्रभावों के कारण बिक्री में वृद्धि हुई। कच्चे माल की लागत में तेजी से वृद्धि हुई लेकिन मजदूरी और वेतन जैसे अन्य परिचालन खर्च धीमी गति से बढ़े क्योंकि पैमाने की अर्थव्यवस्थाओं से लाभ और ब्याज व्यय में गिरावट आई। इस प्रकार, कच्चे माल की बढ़ी हुई लागत के बावजूद, परिचालन लाभ और शुद्ध लाभ की वृद्धि पूर्ववर्ती तिमाहियों (चार्ट 5) की तुलना में अधिक थी।



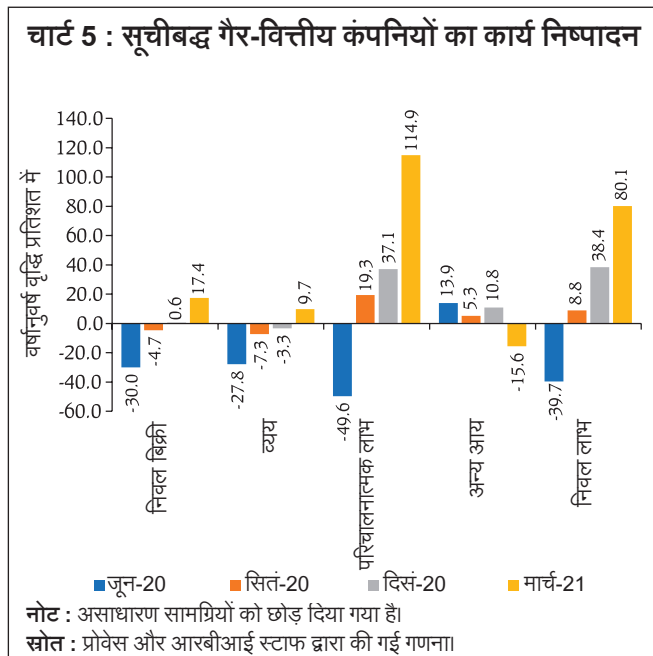
इसके अलावा, भारत में 82 सूचीबद्ध बैंकिंग और वित्तीय क्षेत्र की कंपनियों (सभी सूचीबद्ध वित्तीय कंपनियों के बाजार पूंजीकरण का लगभग 68 प्रतिशत) के आय परिणाम से संकेत मिलता है कि शुद्ध बिक्री वृद्धि, जिसमें मुख्य रूप से ब्याज आय शामिल है, ति4: 2020-21 में मध्यम रही। दूसरी ओर अन्य आय, जिसमें शुल्क, कमीशन और प्रतिभूतियों में लेनदेन से लाभ/हानि शामिल है, में तेज वृद्धि दर्ज की गई। कुल व्यय वृद्धि में कमी आई, जो क्रेडिट

**सारणी 3 : उद्योग-वार वर्षानुवर्ष निवल बिक्री वृद्धि (%)**

समय तिमाही	आटो और एनसिलरीज	कैमिकल्स	कन्स्यूमर सर्विसेज	कंस्ट्रक्शन एंड रियल एस्टेट	कंस्ट्रक्शन मटेरियल्स	कंप्यूटर गुड्स	होटल एंड टूरिज्म	इन्फोर्मेशन टेक्नोलॉजी	मशीनरी	मेटल्स एंड माइनिंग	ऑइल एंड गैस	फार्मास्यूटिकल्स	टेक्सटाइल्स	ट्रांसपोर्ट सर्विसेज	अन्य
मार्च-21	35.0	30.8	8.9	16.7	28.8	26.4	-37.8	8.0	36.1	44.3	9.2	20.7	32.8	15.1	6.7
दिसं-20	20.5	11.8	6.7	10.7	11.1	12.0	-51.4	6.3	7.4	20.3	-23.7	15.9	-1.1	14.1	2.7
सितं-20	7.5	0.2	1.5	0.4	4.5	7.1	-58.8	4.5	-7.3	10.4	-26.9	16.5	-28.4	0.4	1.5
जून-20	-66.3	-22.8	-2.2	-28.5	-35.6	-16.2	-77.5	4.3	-54.9	-35.0	-45.8	15.9	-67.6	-21.2	-23.2

नोट : यह डेटा सूचीबद्ध गैर-वित्तीय कंपनियों से संबन्धित है।

स्रोत : प्रोवेस और आरबीआई स्टाफ द्वारा की गई गणना।

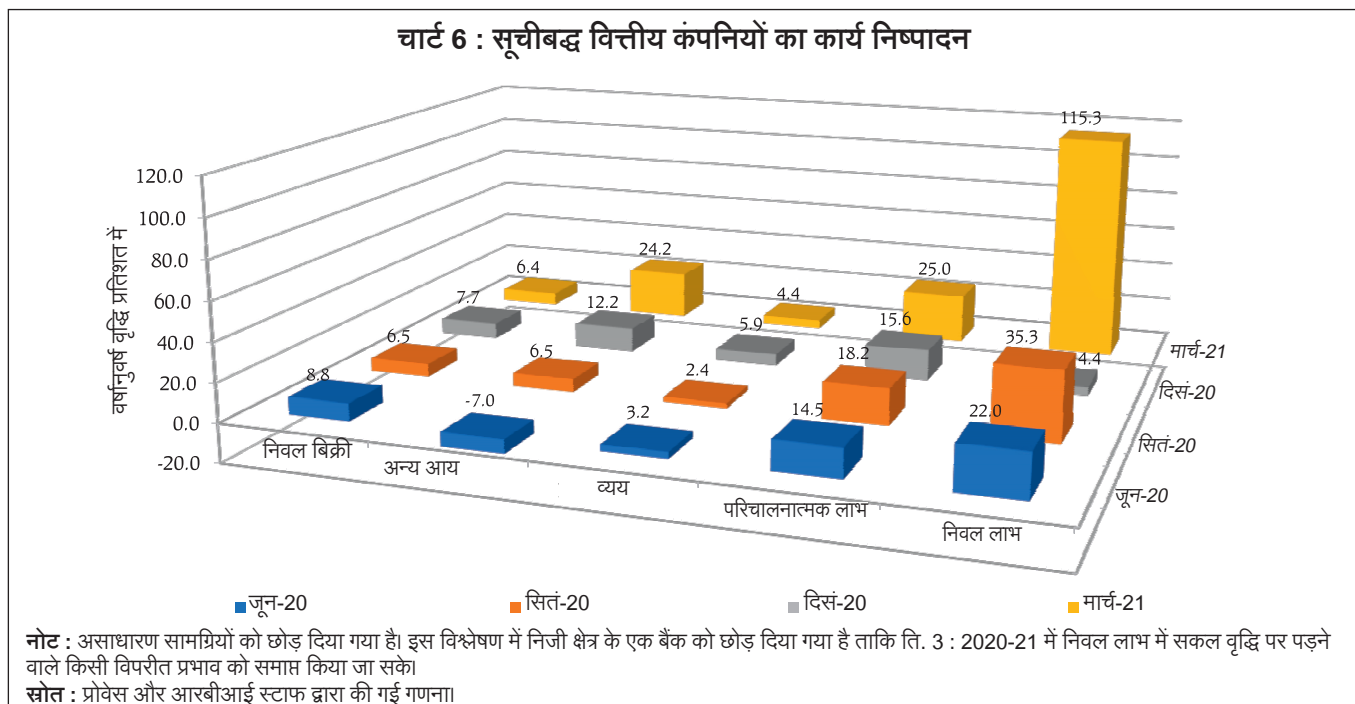


इस प्रकार, कॉर्पोरेट प्रदर्शन में बदलाव आया है। जबकि किसी भी पूर्ववर्ती तिमाही की तुलना में चौथी तिमाही में शुद्ध लाभ अधिक था, वे गैर-वित्तीय कंपनियों के संबंध में छह तिमाहियों के अंतराल के बाद बिक्री में वृद्धि के सकारात्मक होने से प्रेरित थे। दूसरी ओर बैंकों सहित वित्तीय कंपनियों ने अपने शुद्ध लाभ में वृद्धि के लिए अन्य आय और कम प्रावधान पर भरोसा किया। कुल मिलाकर कॉर्पोरेट सेक्टर अर्थव्यवस्था में नेट सेवर बनता जा रहा है।

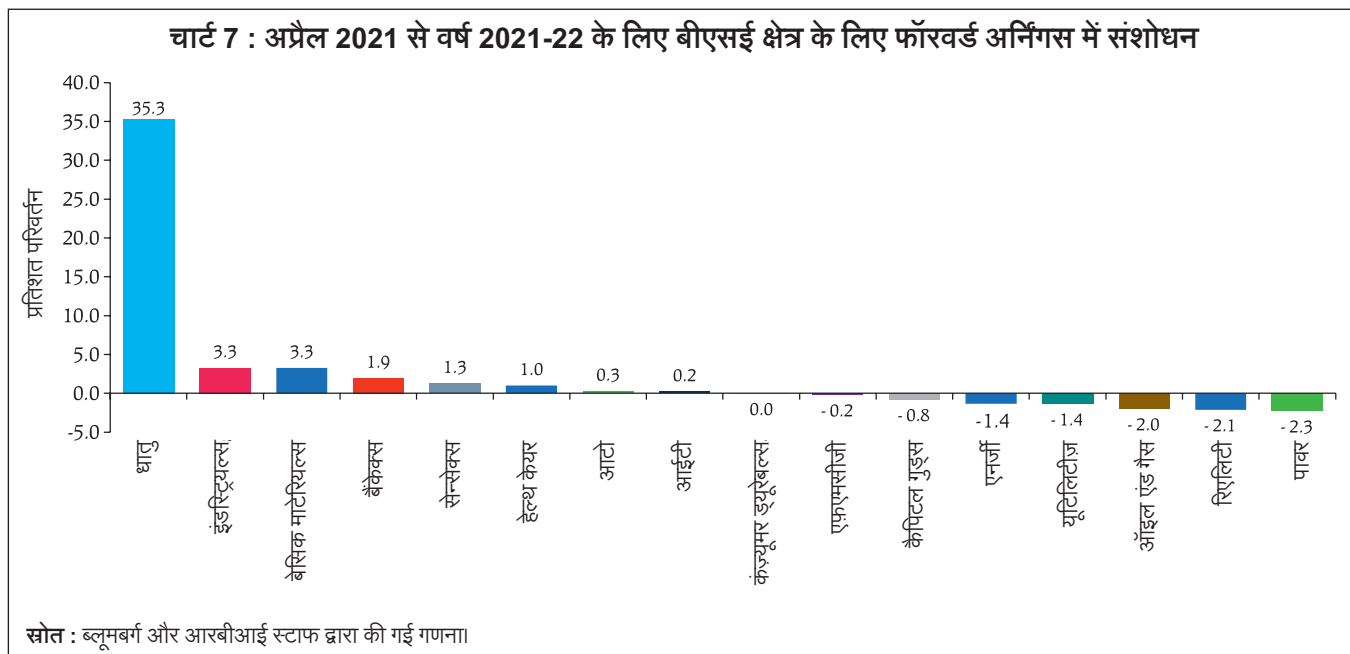
5 मई को, रिजर्व बैंक अर्थव्यवस्था के लिए वित्तीय सुरक्षा जाल के हिस्से के रूप में उपायों के एक सेट को सामने रखते हुए, दूसरी लहर के खिलाफ सामने आया। जैसा कि गवर्नर श्री शक्तिकांत दास ने कहा है, इसका उद्देश्य सभी हितधारकों और स्वास्थ्य व्यय में वृद्धि का सामना कर रहे आम आदमी के लिए वित्त पोषण की ओर से किसी भी बाधा को दूर करना है। उस दिन उनके द्वारा दिए गए बयान का अंश निम्नलिखित है :

“भारतीय रिजर्व बैंक (आरबीआई) ... राष्ट्र की सेवा में, विशेष रूप से हमारे नागरिकों, व्यावसायिक संस्थाओं और संस्थानों के लिए अपने अधीन सभी संसाधनों और

लागत में गिरावट के प्रभाव को दर्शाती है (चार्ट 6)। दूसरी लहर के बावजूद, विश्लेषक 2021-22 कॉर्पोरेट आय <sup>15</sup> (चार्ट 7) पर उत्साहित हैं।



<sup>15</sup> <https://www.livemint.com/market/stock-market-news/earnings-estimates-for-fy22-optimistic-despite-virus-surge-11619426681739.html>



उपकरणों का उपयोग करेगा। जिस विनाशकारी गति के साथ वायरस देश के विभिन्न क्षेत्रों को प्रभावित कर रहा है, उसे तेज-तर्रार और व्यापक कार्यों, जो कि कैलिब्रेटेड, अनुक्रमित और अच्छी तरह से समयबद्ध हों के माध्यम से जवाब देना पड़ेगा ताकि समाज और व्यवसाय के विभिन्न वर्गों तक पहुंचा जा सके जो कि सबसे छोटा और सबसे कमजोर तक पहुंचें। ...हम पूरे साल सक्रिय बने रहेंगे - छोटे और बड़े कदम उठाते हुए - उभरती स्थिति से निपटने के लिए।"

अतिव्यापी सुरक्षा कवर के रूप में, सरकारी प्रतिभूति अधिग्रहण कार्यक्रम (जीएसएपी) 1.0 की दूसरी किश्त की घोषणा से सिस्टम-स्तरीय टिकाऊ चलनिधि को बल मिला, जो कि पहली किश्त से बड़ी होने जा रही है - 20 मई को 16 अप्रैल को पहली किश्त में दिए गए 25,000 करोड़ रुपये के मुकाबले सरकारी प्रतिभूतियों की खरीद के 35,000 करोड़ रुपये की नीलामी की जाएगी। यह वृद्धि पहली किश्त के बाद से हुए उपज वक्र के क्रमिक विकास को पुरस्कृत करती है। नकद आरक्षित अनुपात (सीआरआर) के 0.5 प्रतिशत की बहाली के कारण चलनिधि की निकासी को पहले से भरने का समय आ गया है जो इसे शुद्ध मांग और समय देनदारियों (एनडीटीएल) के 4 प्रतिशत

के पूर्व-महामारी स्तर पर वापस ले जाएगा। जैसा कि निम्नलिखित खंडों में बताया गया है, भारतीय रिज़र्व बैंक इन थोक परिचालनों को ऑपरेशन ट्विस्ट, नेगोशिएटेड डीलिंग सिस्टम-ऑर्डर मैचिंग (एनडीएस-ओएम) प्लेटफॉर्म पर लेनदेन और प्राथमिक डीलरों के साथ-साथ विदेशी मुद्रा परिचालन के साथ सप्लीमेंट कर रहा है जो निवल रूप से घरेलू चलनिधि पॉज़िटिव हो गए हैं।

2021-22 के लिए, अप्रैल में घोषित उन्नत तरीकों और साधनों के शीर्ष पर, राज्य सरकारों को एक तिमाही में ओडी के अधिकतम दिनों के संदर्भ में ओवर ड्राफ्ट (ओडी) सुविधाओं तक अधिक आराम से पहुंच की अनुमति दी गई थी। इसके अलावा, बैंकों को अनर्जक आस्तियों के लिए विशिष्ट प्रावधान करने के लिए फ्लोटिंग प्रावधानों/काउंटरसाइकिलकल प्रावधान के 100 प्रतिशत का उपयोग करने की अनुमति दी गई थी और नागरिकों के लिए, बैंकों में अपने ग्राहक को जानिए (केवाईसी) प्रक्रियाओं को दंडात्मक प्रतिबंधों में ढील देकर और वीडियो केवाईसी (वीडियो-आधारित ग्राहक पहचान प्रक्रिया) के दायरे को बढ़ाकर आसान कर दिया गया। केवाईसी विवरण को समय-समय पर अद्यतन करने के उद्देश्य से डिजिटल चैनलों का उपयोग ग्राहकों की संतुष्टि की दिशा में काम करना चाहिए।

5 मई के उपायों का विषय, दूसरी लहर का मुकाबला करने के लिए रिजर्व बैंक की रणनीति का पहला चरण है: छोटे व्यवसायों, एमएसएमई और व्यक्तिगत उधारकर्ताओं, छोटे वित्त बैंकों और एमएफआई पर ध्यान देने के साथ छोटा सुंदर है। रिजॉल्यूशन फ्रेमवर्क 2.0 व्यक्तिगत और/या व्यावसायिक ऋण लेने वाले व्यक्तिगत उधारकर्ताओं, एमएसएमई के अलावा खुदरा और थोक व्यापार में लगे छोटे व्यवसायों और एमएसएमई, यानी उधारकर्ताओं की सबसे कमजोर श्रेणी के लिए सहायता प्रदान करता है। यहां तक कि उन व्यक्तियों, छोटे व्यवसायों और एमएसएमई के लिए जो पहले पुनर्गठित हो चुके हैं, उधार देने वाली संस्थाएं एकमुश्त उपाय के रूप में कार्यशील पूंजी स्वीकृत सीमा, मार्जिन और इसी तरह की समीक्षा कर सकती हैं। नए एमएसएमई उधारकर्ताओं के लिए, बैंकों को पूर्व में वितरित क्रेडिट के लिए सीआरआर आवश्यकताओं से राहत प्राप्त करने की अनुमति दी गई है, इसके अलावा दिसंबर के अंत तक विस्तार के अलावा वर्तमान में ₹ 25 लाख तक के एक्सपोजर के लिए छूट उपलब्ध है।

5 मई के उपायों का एक महत्वपूर्ण घटक स्वास्थ्य सेवाओं से संबंधित है। रिजर्व बैंक ने बैंकों को तीन साल तक की अवधि के लिए ₹ 50,000 करोड़ की चलनिधि प्रदान करने के लिए कदम उठाया ताकि वे बदले में टीके के निर्माताओं, आयातकों/आपूर्तिकर्ताओं, प्राथमिक चिकित्सा उपकरण और कोविड से संबंधित दवाएं, अस्पताल / औषधालय, पैथोलॉजी लैब और डायग्नोस्टिक सेंटर, ऑक्सीजन और वेंटिलेटर के निर्माता और आपूर्तिकर्ता, लॉजिस्टिक्स फर्म और इलाज के लिए मरीज को उधार दे सकें और उनका समर्थन कर सकें। ऋण की त्वरित डिलीवरी को प्रोत्साहित करने के लिए, बैंक इन ऋणों को पुनर्भुगतान या परिपक्वता तक प्राथमिकता प्राप्त क्षेत्र के ऋण के रूप में मान सकते हैं। 14-दिवसीय परिवर्तनीय दर रिवर्स रेपो नीलामी के अंतर्गत तेजी से संवितरण के लिए एक विशेष प्रोत्साहन के रूप में, बैंकों को एलएएफ के तहत रिवर्स रेपो का लाभ उठाने की भी अनुमति है, जो कि रेपो दर से 25 बीपीएस कम है, जबकि फिक्स्ड रेट रिवर्स रेपो विंडो के तहत 3.35 और लगभग 3.5 प्रतिशत की दर से कम है। रिजर्व बैंक ने छोटे वित्त बैंकों के साथ तालमेल और उनकी अंतिम मील कनेक्टिविटी का फायदा उठाने

की भी मांग की है। रेपो दर पर ₹10,000 करोड़ का तीन साल का विशेष दीर्घकालिक रेपो (एसएलटीआरओ) 17 मई, 2021 से हर महीने आयोजित किया जाएगा, ताकि छोटी व्यावसायिक इकाइयों, सूक्ष्म और लघु उद्योग, और अन्य असंगठित क्षेत्र की संस्थाओं को प्रति उधारकर्ता ₹10 लाख तक के नए ऋण का समर्थन किया जा सके।

गवर्नर श्री दास ने रिजर्व बैंक को वर्ष भर 'लड़ाई के लिए तत्परता', आवश्यकतानुसार अपरंपरागत बनने, चारों ओर से आ रहे संकट और संकट को दूर करने में सक्रिय रहने और भविष्य की लहरों से सावधान रहने के लिए प्रतिबद्ध किया है।

इस पृष्ठभूमि में, शेष आलेख को चार खंडों में संरचित किया गया है। खंड II वैश्विक अर्थव्यवस्था में तेजी से विकसित हो रहे विकास का एक सिंहावलोकन प्रस्तुत करता है। घरेलू अर्थव्यवस्था में अंतर्निहित आवेगों की जांच खंड III में की गई है। खंड IV वर्तमान वित्तीय स्थितियों का जायजा लेता है, जबकि अंतिम खंड कुछ दृष्टिकोण निर्धारित करता है।







## II. वैश्विक सेटिंग

वैश्विक आर्थिक गतिविधि मजबूत हो रही है क्योंकि टीकाकरण अभियान गति पकड़ रहा है। कई उन्नत अर्थव्यवस्थाओं (एई) में, यह प्रतिबंधों / सामाजिक दूरियों के मानदंडों में धीरे-धीरे ढील देने का मार्ग खोल रहा है। उच्च आवृत्ति संकेतकों के बेहतर प्रिंटों में फिर से पलटाव के संकेत दिखाई दे रहे हैं, हालांकि यह अर्थव्यवस्थाओं के भीतर और बीच दोनों में झिझक और भिन्न होने की संभावना है। प्रमुख अंतरराष्ट्रीय संगठनों द्वारा 2021 के लिए वैश्विक विकास अनुमानों में ऊपर की ओर संशोधन एक बेहतर दृष्टिकोण की ओर इशारा करते हैं। 28 अप्रैल, 2021 को जारी एशियन डेवलपमेंट आउटलुक (एडीओ) में, एशियाई विकास बैंक (एडीबी) ने 2021 में विकासशील एशिया के लिए एक मजबूत रिबाउंड का अनुमान लगाया है। हालांकि, पर्यटन पर निर्भर अर्थव्यवस्थाएं सबसे अधिक प्रभावित हुई हैं और इनमें धीरे-धीरे सुधार होने की उम्मीद है (सारणी 4)।

जुलाई 2020 के बाद पहली बार विनिर्माण की तुलना में उच्च गति से सेवाओं के विस्तार के साथ, वैश्विक समग्र पीएमआई अप्रैल में 11 साल के उच्च स्तर पर पहुंच गया (चार्ट 8)।



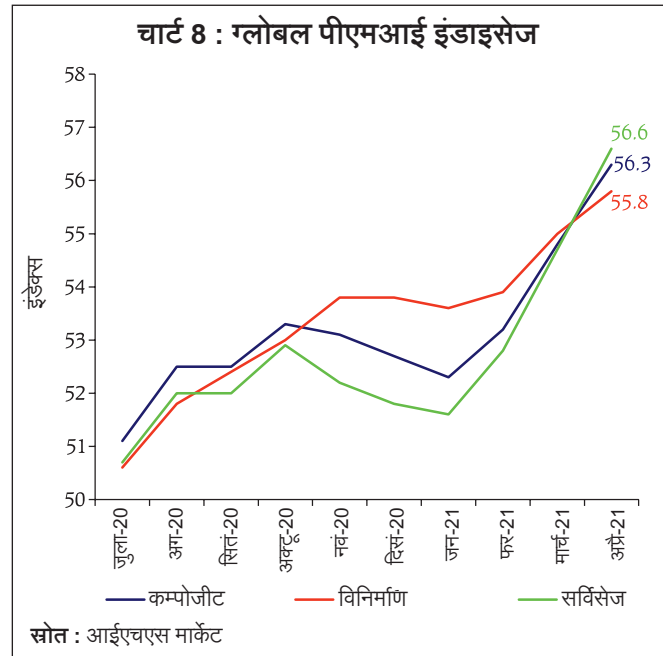
**सारणी 4 : वर्ष 2021 के लिए जीडीपी वृद्धि अनुमान – चुनिन्दा आई और ईएमई**

देश	दिसंबर डेवलपमेंट आउटलुक सपलीमेंट	अप्रैल एसियन डेवलपमेंट आउटलुक 2021
<b>विकसित अर्थव्यवस्थाएँ</b>		
 यूएस	4.2	6.5
 यूरो एरिया	5.6	4.3
 जापान	2.3	2.9
<b>उदीयमान बाजार अर्थव्यवस्थाएँ</b>		
 चीन	7.7	8.1
 इंडोनेसिया	4.5	4.5
 मलेशिया	7.0	6.0
 फिलीपींस	6.5	4.5
 भारत	8.0	11.0

स्रोत : एसियन डेवलपमेंट बैंक

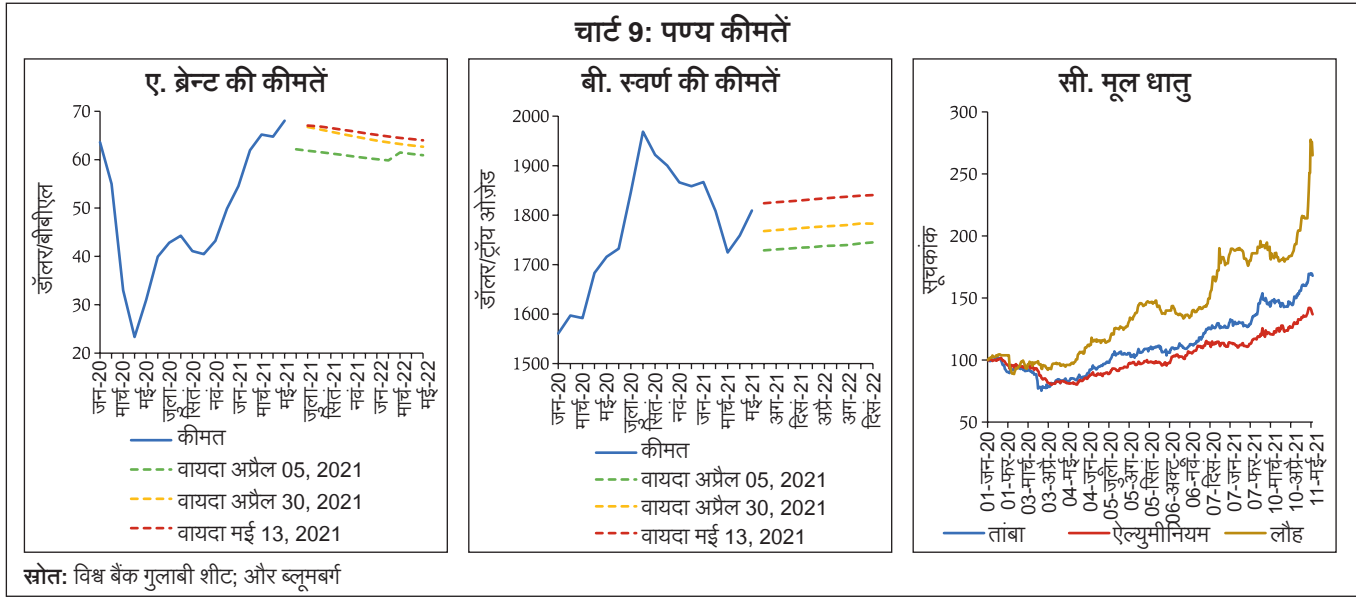
प्रोत्साहन, टीकाकरण और लॉकडाउन में ढील के कारण अमेरिकी अर्थव्यवस्था में एक मजबूत उछाल वापस ति 1: 2021 में 6.4 प्रतिशत की वार्षिक वृद्धि दर को देखते हुए चल रहा है। यूके की अर्थव्यवस्था ति2:2021 की शुरुआत से लॉकडाउन से बाहर निकली है। सदस्यों के बीच व्यापक रूप से विभेदित विकास प्रोफाइल के साथ, वायरस के नए उछाल ने यूरोज़ोन को एक डबल-डिप मंदी में धकेल दिया है।

मार्च के मध्य से सुधार के बाद, कच्चे तेल की कीमतों में अप्रैल में और मई की पहली छमाही में, मई और जुलाई के बीच मौजूदा उत्पादन कटौती को कम करने के पेट्रोलियम निर्यातक देशों के संगठन (ओपेक) के निर्णय के बावजूद, व्यापार सीमा से पहले 69 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल को पार कर गया। 13 मई, 2021 को यूएस \$66.96 प्रति बैरल पर, ब्रेंट की कीमतों में



31.0 प्रतिशत (चार्ट 9ए) का समग्र वर्ष-दर-वर्ष लाभ हुआ। अप्रैल और मई में अमेरिकी ट्रेजरी यील्ड में गिरावट और अमेरिकी डॉलर के कमजोर होने से सेफ-हेवन डिमांड (चार्ट 9बी) में गिरावट के साथ सोने की कीमतों में कुछ गिरावट आई। मांग-आपूर्ति असंतुलन के कारण बेस मेटल की कीमतों में तेजी जारी रही (चार्ट 9सी)।

कुछ अस्थिरता के कारण अप्रैल और मई की पहली छमाही में वित्तीय बाजारों में फिर से उछाल आया। अप्रैल के अंत में संक्षिप्त सुधारों को छोड़कर, प्रमुख आई में इक्विटी बाजारों में तेजी आई। मई में अब तक (13 मई, 2021 तक), आई बाजारों ने बढ़ती मुद्रास्फीति चिंताओं (चार्ट 10 ए) पर 11-12 मई को तेज सुधार के साथ अस्थिर गतिविधियों का प्रदर्शन किया है। प्रमुख उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं (ईएमई) में शेयर सूचकांक देश-विशिष्ट कारकों पर असहज रहे। कुल मिलाकर, मॉर्गन स्टेनली कैपिटल इंटरनेशनल (एमएससीआई) आई और ईएमई स्टॉक इंडेक्स ने 13 मई 2021 (चार्ट 10 ख) तक साल-दर-साल आधार पर क्रमशः 7.5 प्रतिशत और 0.1 प्रतिशत का शुद्ध लाभ दर्ज किया। वैश्विक आरंभिक सार्वजनिक पेशकश (आईपीओ) एक खतरनाक गति से



बढ़ी है, जिसमें 875 निर्गमों ने 2021 के पहले चार महीनों में 230 बिलियन अमेरिकी डॉलर जुटाए हैं - दो दशक का रिकॉर्ड<sup>16</sup>।

कभी-कभार सुधार को छोड़ दें तो अप्रैल और मई में अब तक (13 मई 2021 तक) अमेरिकी ट्रेजरी बॉन्ड यील्ड में व्यापक रूप से कमी आई है जबकि मार्च में यह कई महीने के उच्च स्तर पर था, ऐसा इसलिए हुआ क्योंकि बाजार को उम्मीद थी कि मौद्रिक निभाव समय से पहले रोल-बैक होगा (चार्ट 10 सी)। 13 मई 2021 तक, यूएस 10-वर्षीय जी-सेक बॉन्ड प्रतिफल 31 मार्च 2021 को दर्ज 1.74 प्रतिशत से 8 आधार अंकों की कमी आई थी। अधिकांश अन्य एई और प्रमुख ईएमई में बॉन्ड प्रतिफल ने समान उतार-चढ़ाव का प्रदर्शन किया है (चार्ट 10 डी) मुद्रा बाजारों में, अमेरिकी डॉलर अब तक अप्रैल और मई में व्यापक रूप से कमजोर हुआ है, हालांकि वर्ष-दर-वर्ष आधार पर (13 मई 2021 तक) इसमें 0.9 प्रतिशत की मामूली वृद्धि दर्ज की गई है। अधिकांश ईएमई मुद्राएं अमेरिकी डॉलर के मुकाबले मजबूत हुईं, जिसके परिणामस्वरूप अप्रैल में एमएससीआई इमर्जिंग मार्केट्स (एमएससीआई-ईएम) इंडेक्स में 1.5 फीसदी और मई की पहली छमाही (13 मई 2021 तक) में 0.3 फीसदी की बढ़ोतरी हुई (चार्ट 10 ई)।

अंतरराष्ट्रीय वित्त संस्थान (आईआईएफ) के अनुसार, मई के पहले सप्ताह में थोड़े उलटफेर के साथ अप्रैल में ईएमई में

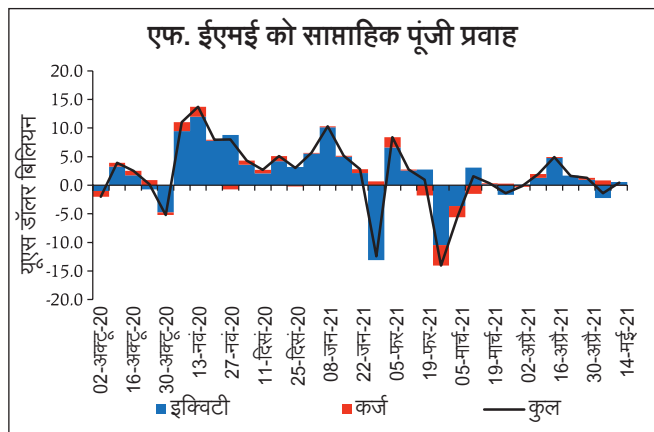
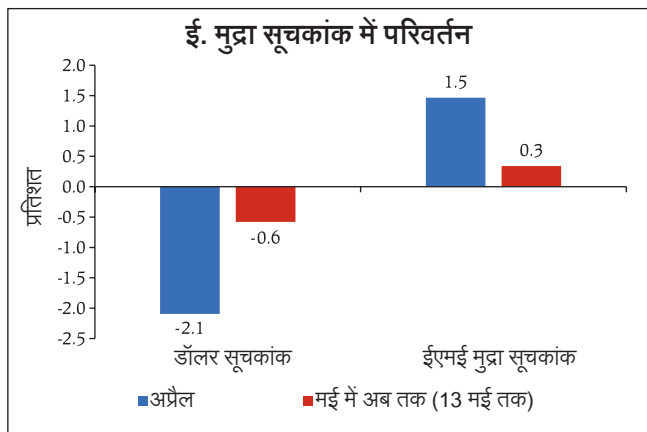
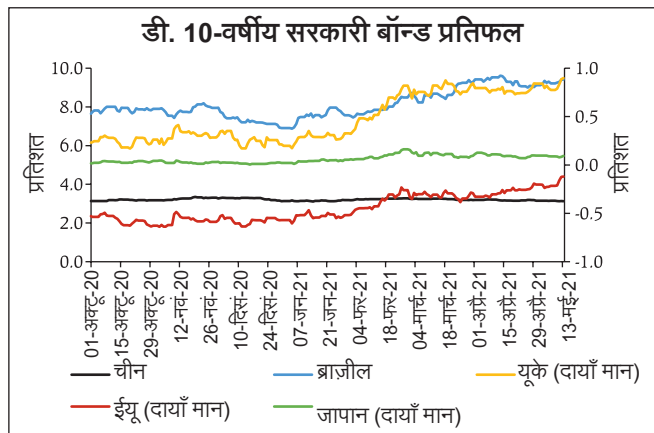
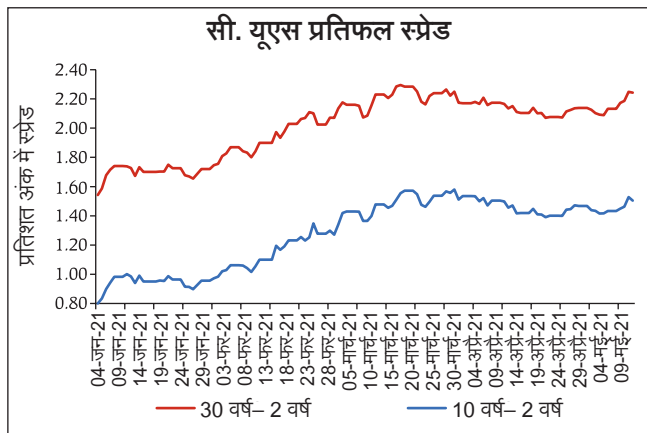
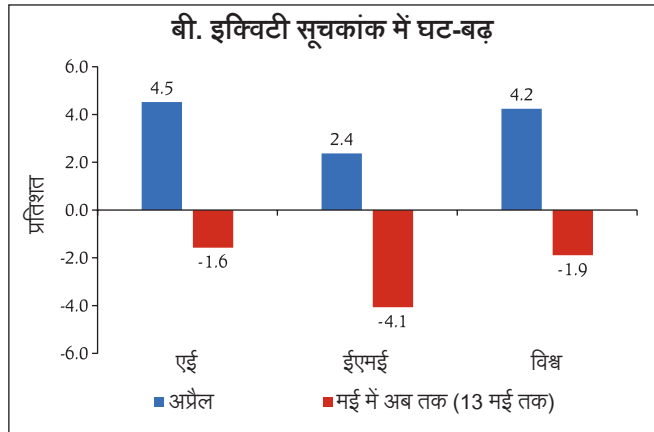
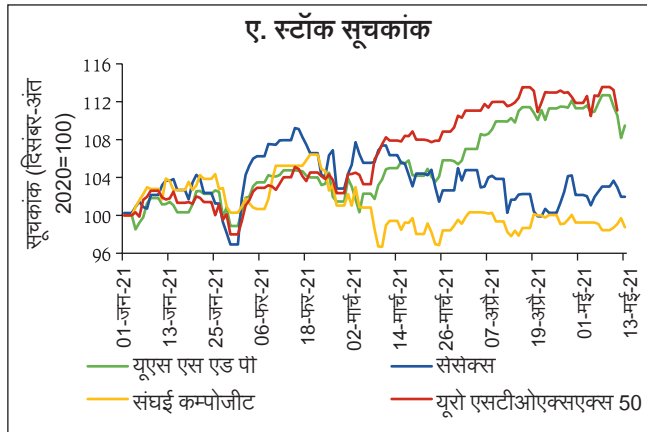
पोर्टफोलियो प्रवाह फिर से शुरू हुआ (चार्ट 10 एफ)। अप्रैल में कुल ईएम पोर्टफोलियो प्रवाह 45.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर रहा, जिसमें ऋण प्रवाह कुल अंतर्वाह का 31.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर था। मई में अब तक (07 मई, 2021 तक), साप्ताहिक डेटा निवल इक्विटी बहिर्वाह का संकेत देता है।

मौद्रिक नीति के मोर्चे पर, यूएस फेडरल रिजर्व और यूरोपीय केंद्रीय बैंक (ईसीबी) ने अस्थायी तत्वों के लिए मुद्रास्फीति में पिक-अप के शुरुआती संकेतों को जिम्मेदार ठहराते हुए, आस्तित्व की खरीद के साथ-साथ अपने नरम रुख को बनाए रखा। बैंक ऑफ इंग्लैंड (बीओई) ने अपने उदार रुख और आस्तित्व खरीद की मात्रा को बनाए रखा है, लेकिन इसने प्रति सप्ताह आस्तित्व खरीद की गति को वर्तमान में £4.4 बिलियन से £3.4 बिलियन तक धीमा करने के अपने इरादे का संकेत दिया है<sup>17</sup>। बैंक ऑफ कनाडा को छोड़कर, अधिकांश प्रमुख एई ने अत्यधिक उदार मौद्रिक नीतियों को जारी रखा है, जिसने सरकारी बॉन्डों की साप्ताहिक खरीद को कम कर दिया है। बैंक ऑफ रशिया और बैंको सेंट्रल डो ब्रासील ने क्रमशः अप्रैल और मई में अपनी नीतिगत दरों में फिर से वृद्धि की, इस वर्ष अपनी लगातार दूसरी बढ़ोतरी को चिह्नित किया और मुद्रास्फीति की चिंताओं के बीच नीति को और सख्त करने का संकेत दिया, जबकि तुर्की के केंद्रीय बैंक ने मार्च में

<sup>16</sup> फाइनेंसियल टाइम्स, अप्रैल 28।

<sup>17</sup> <https://www.reuters.com/world/uk/bank-england-keeps-rates-size-bond-buying-plan-hold-2021-05-06/>

चार्ट 10: वित्तीय बाजार



स्रोत: ब्लूमबर्ग; फेडरल रिज़र्व बैंक ऑफ सेंट लुई; आईआईएफ

अपनी नीतिगत दर बढ़ाने के बाद अप्रैल और मई की दोनों बैठकों में यथा स्थिति बनाए रखा है। दूसरी ओर, चीन और थाईलैंड ने

वर्ष 2020 की दूसरी तिमाही से अपनी नीतिगत दरों पर विराम बनाए रखा है।

### III. घरेलू घटनाक्रम

वास्तविक अर्थव्यवस्था संकेतक अप्रैल और मई 2021 में कम हुए, क्योंकि कई राज्यों ने संक्रमण में नए सिरे से वृद्धि को रोकने के लिए प्रतिबंध लगाए। दूसरी लहर महानगरों/शहरों में तेज हो गई है, और पहली लहर के सापेक्ष, यह राज्यों, क्षेत्रों और ग्रामीण इलाकों में तेजी से फैल गई है। गूगल मोबिलिटी इंडिकेटर्स ने बेसलाइन की तुलना में अप्रैल और मई में सभी प्रमुख शहरों में गिरावट प्रदर्शित की। ऐप्पल मोबिलिटी इंडेक्स ने भी शहरों में इस घटती गतिशीलता की पुष्टि की (चार्ट 11ए और 11बी)। वास्तविक अर्थव्यवस्था पर दूसरी लहर का प्रभाव पहली लहर की तुलना में अब तक सीमित प्रतीत हो रहा है। जाहिर है, लॉकडाउन की स्थानीयकृत प्रकृति, लोगों को घर से काम करने के प्रोटोकॉल, ऑनलाइन डिलीवरी मॉडल, ई-कॉमर्स और

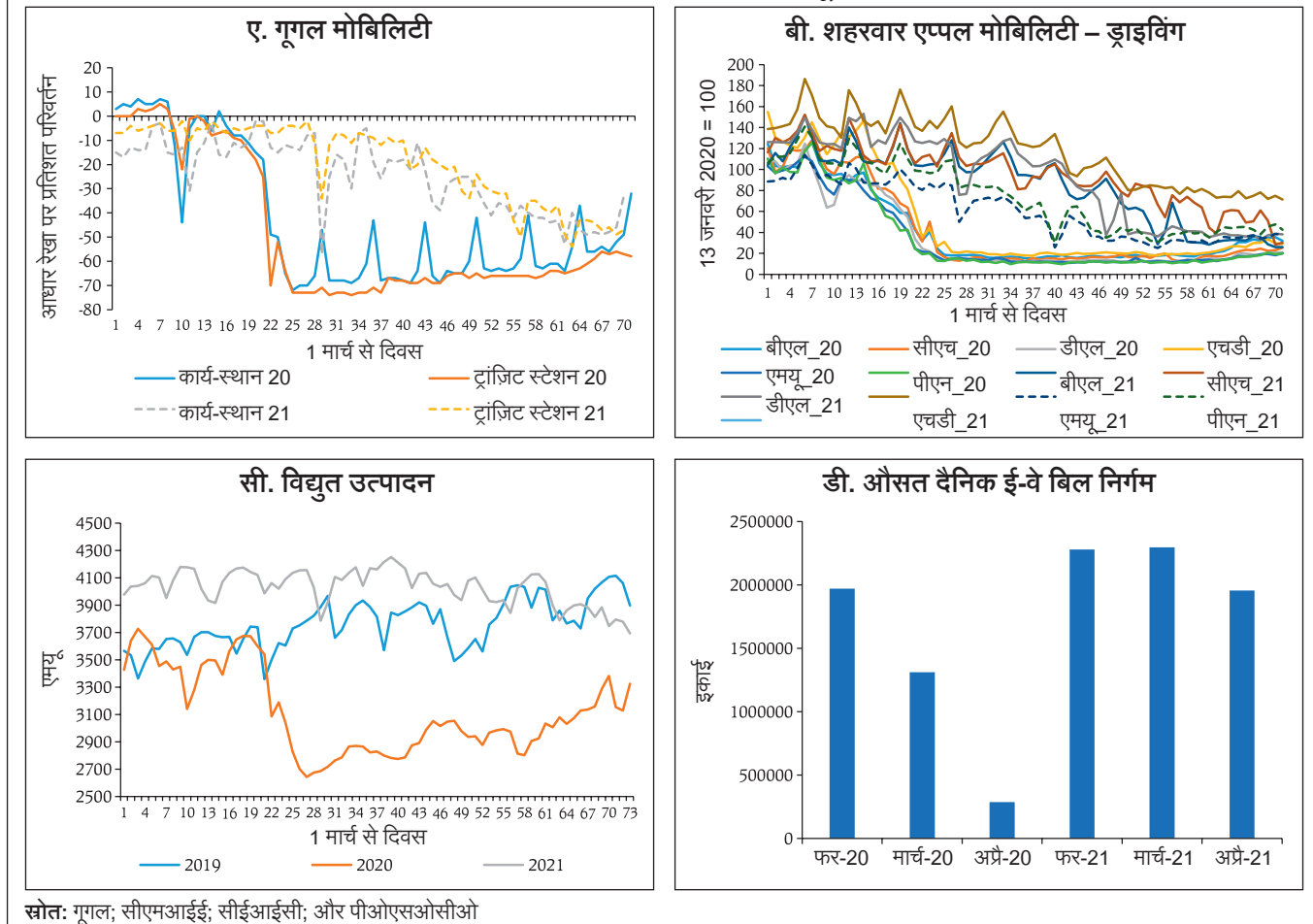
डिजिटल भुगतान के लिए बेहतर अनुकूलन काम कर रही है (चार्ट 11सी और 11डी)।

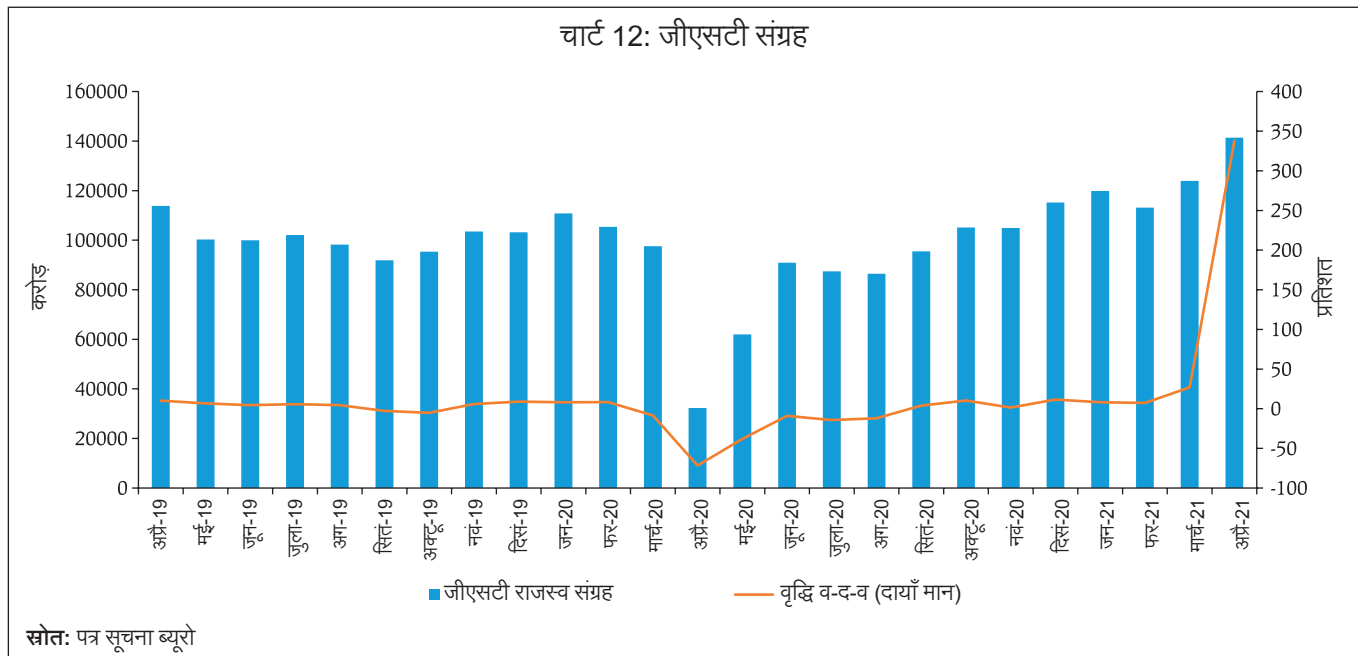
#### कुल मांग

कुल मांग की स्थिति प्रभावित हुई है, भले ही पहली लहर की तरह नहीं हो। अप्रैल में माल और सेवा कर (जीएसटी) संग्रह ₹1.41 लाख करोड़ जीएसटी (चार्ट 12) की शुरुआत के बाद से सबसे अधिक था।

ई-वे बिल - घरेलू व्यापार का एक संकेतक - अप्रैल 2021 में माह-दर-माह (एम-ओ-एम) 17.5 प्रतिशत पर दोहरे अंकों का संकुचन दर्ज किया गया, जिसमें अंतर-राज्य और अंतर-राज्यीय ई-वे बिलों में क्रमशः (-) 16.5 प्रतिशत और (-) 19 प्रतिशत प्रति माह की गिरावट दर्ज की गई (चार्ट 13)। यह आने वाले महीनों में

चार्ट 11: आर्थिक गतिविधियों पर कोविड-19 की दूसरी लहर का असर

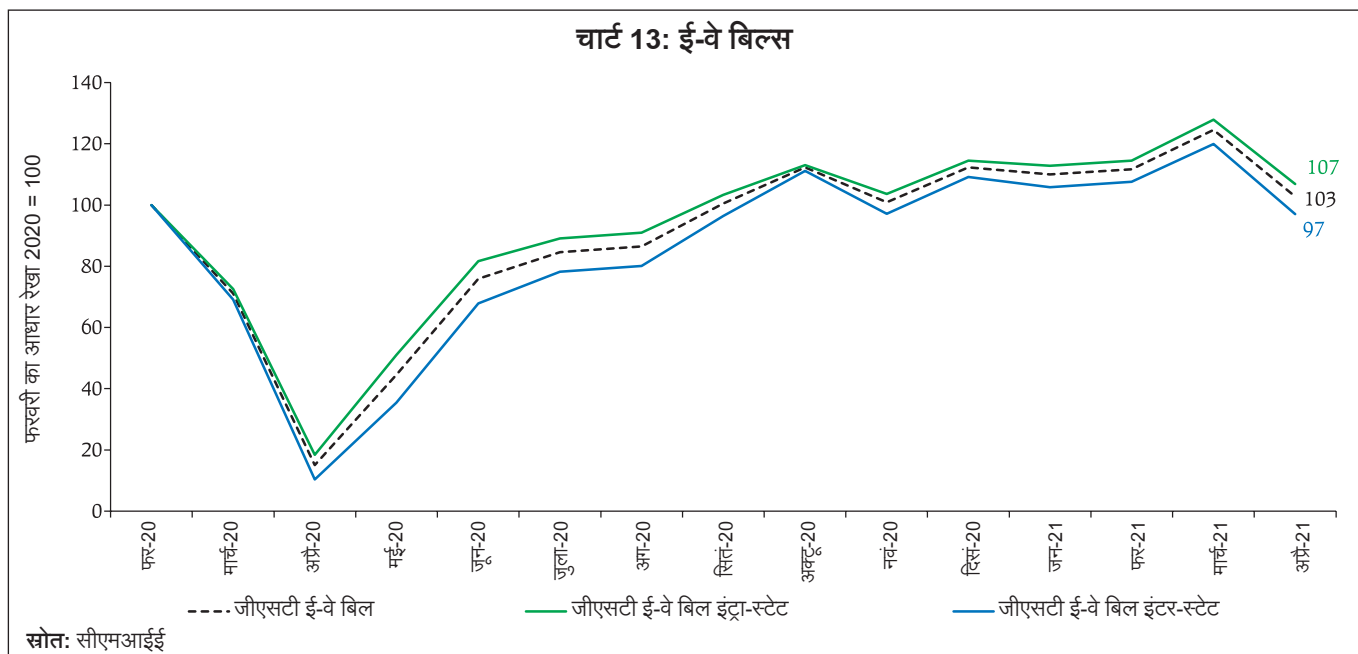




जीएसटी संग्रह में कमी की ओर इशारा कर सकता है। तेज गिरावट के बावजूद, कुल ई-वे बिल फरवरी 2020 की पूर्व-महामारी आधार रेखा से ऊपर रहे, जो दर्शाता है कि बिक्री प्लेटफार्मों के डिजिटलीकरण के कारण घरेलू व्यापार लचीला बना हुआ है।

पेट्रोल और डीजल की बिक्री के शुरुआती आंकड़े अप्रैल में ईंधन की मांग में गिरावट की ओर इशारा करते हैं, जो गतिशीलता

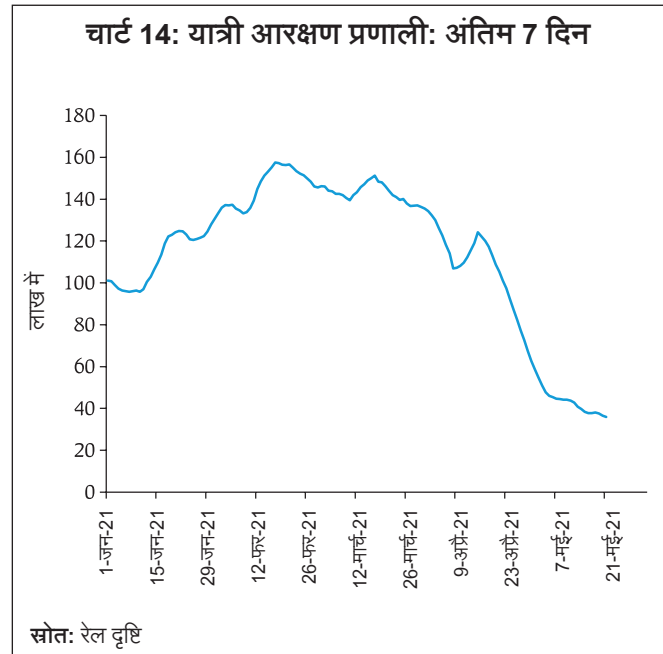
प्रतिबंधों के कारण है। डीजल की बिक्री में 1.7 प्रतिशत की कमी आई, जबकि अप्रैल 2021 में पेट्रोल की बिक्री में 6.3 प्रतिशत की गिरावट आई। अप्रैल में बिजली उत्पादन माह-दर-माह स्थिर रहा, लेकिन अप्रैल 2019 के पूर्व-महामारी आधार पर, यह 8.1 प्रतिशत की वृद्धि का संकेत देता है, जो औद्योगिक गतिविधि पर दूसरी लहर का सीमित प्रभाव को दर्शाता है। वर्ष-दर-वर्ष (व-द-व) आधार पर, बिजली उत्पादन में 39.7 प्रतिशत की वृद्धि हुई।



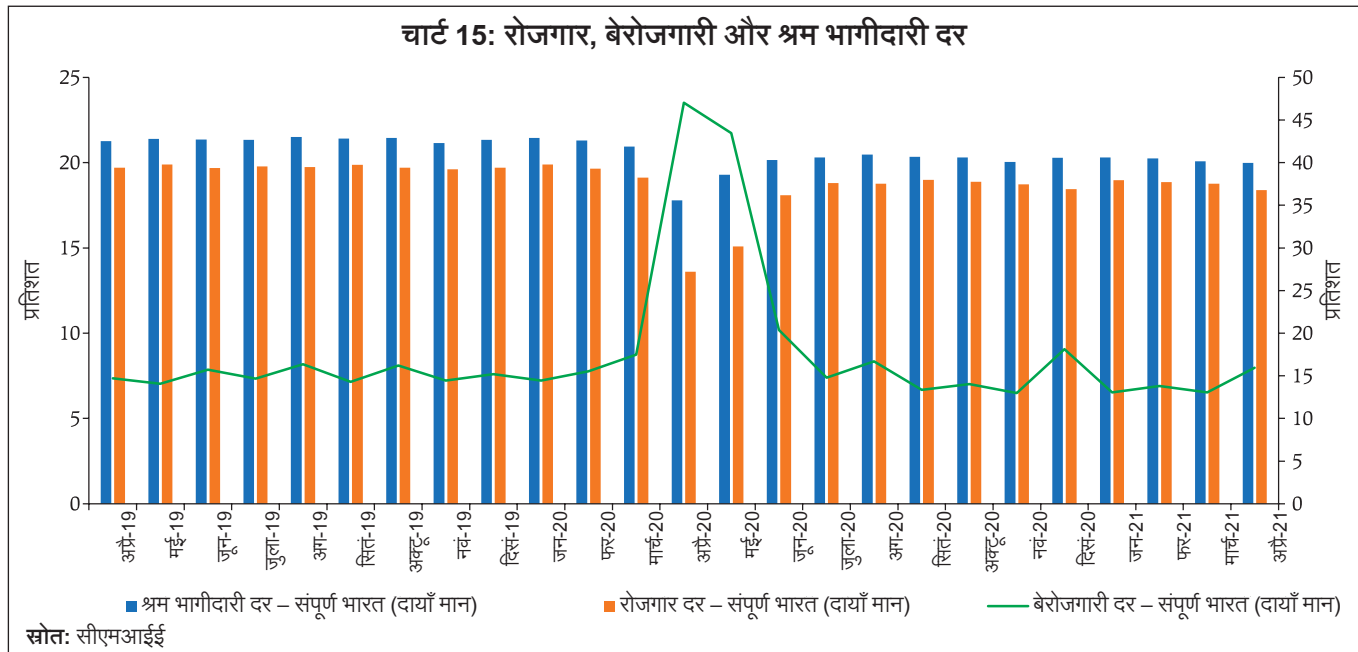
यात्री वाहनों (पीवी) के अधिकांश मूल उपकरण निर्माताओं (ओईएम) ने अप्रैल में माह-दर-माह गिरावट दर्ज की, जो कमजोर मांग को दर्शाती है। दुपहिया वाहनों की डिस्पैच में भी 33.5 प्रतिशत माह-दर-माह का अनुबंध हुआ, जो कमजोर ग्रामीण मांग को दर्शाता है। वाहन पंजीकरण और वाणिज्यिक वाहनों की बिक्री जैसे अन्य वाहन संकेतकों ने क्रमिक दोहरे अंकों के संकुचन के बारे में बताया। ट्रैक्टर की बिक्री, जो शानदार तरीके से चल रही थी, आपूर्ति श्रृंखला की बाधाओं और डीलरशिप पर घटते ग्राहकों के बीच कमजोर हुई<sup>18</sup>।

सार्वजनिक आवाजाही पर प्रतिबंध से माल ढुलाई और यात्री आवागमन में कमी परिलक्षित हुई। 1 मई 2021 को समाप्त हुए लगातार छठे सप्ताह दैनिक उड़ान भरने वालों की औसत संख्या गिर गई<sup>19</sup>। 17 अप्रैल से 1 मई को समाप्त के दौरान दैनिक उड़ान भरने वालों की औसत संख्या 1,93,000 से कम होकर 1,26,000 हो गई। रेलवे यात्री पंजीकरण अप्रैल के पहले सप्ताह के बाद से मंदी की स्थिति में वापस आ गए हैं (चार्ट 14)।

सेक्टर फॉर मॉनिटरिंग इंडियन इकोनॉमी (सीएमआईई) के घरेलू सर्वेक्षण के अनुसार, रोजगार की स्थिति अप्रैल में कम हो



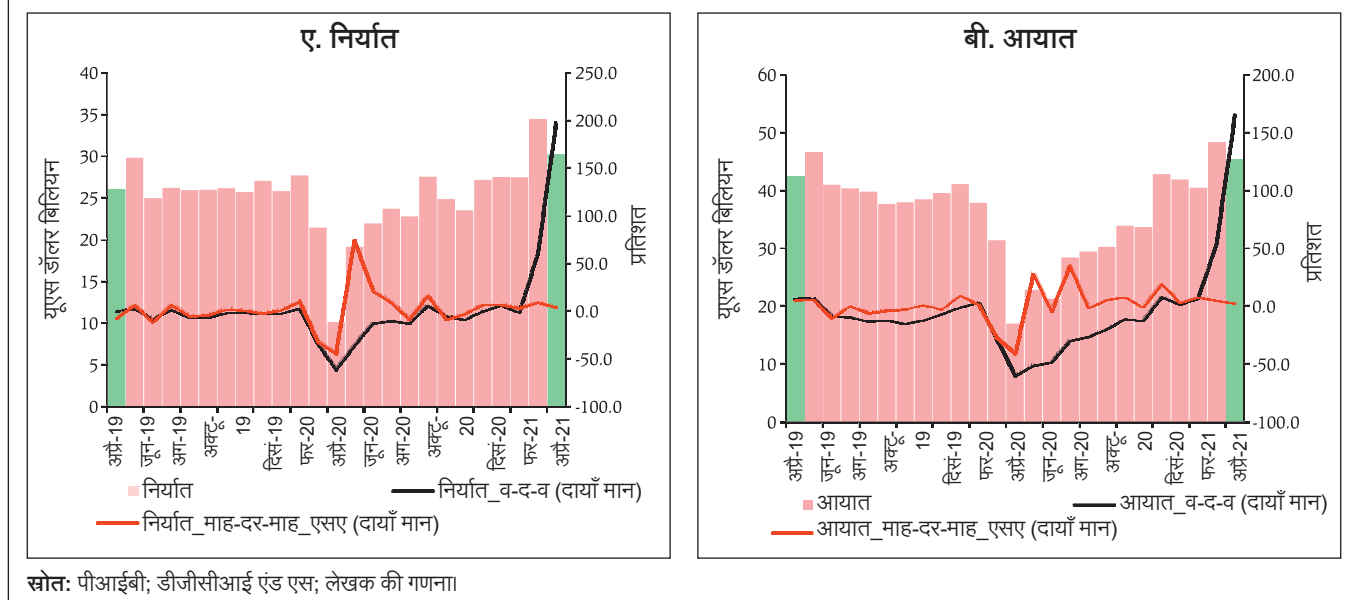
गई, बेरोजगारी दर एक महीने पहले 6.5 प्रतिशत से चार महीने के उच्च स्तर 8 प्रतिशत पर पहुंच गई। बेरोजगारी की दर, हालांकि, पहली लहर के दौरान एक साल पहले के 23.5 प्रतिशत के उच्च स्तर से कम रही। इसी तरह के उतार-चढ़ाव ग्रामीण और शहरी दोनों क्षेत्रों में दिखाई दे रहे थे (चार्ट 15)। महामारी ने वर्ष



<sup>18</sup> बिजनेस लाइन, 2 मई

<sup>19</sup> आईसीआईसीआई सिक्योरिटीजा

**चार्ट 16: भारत का विदेश व्यापार – अप्रैल 2021**

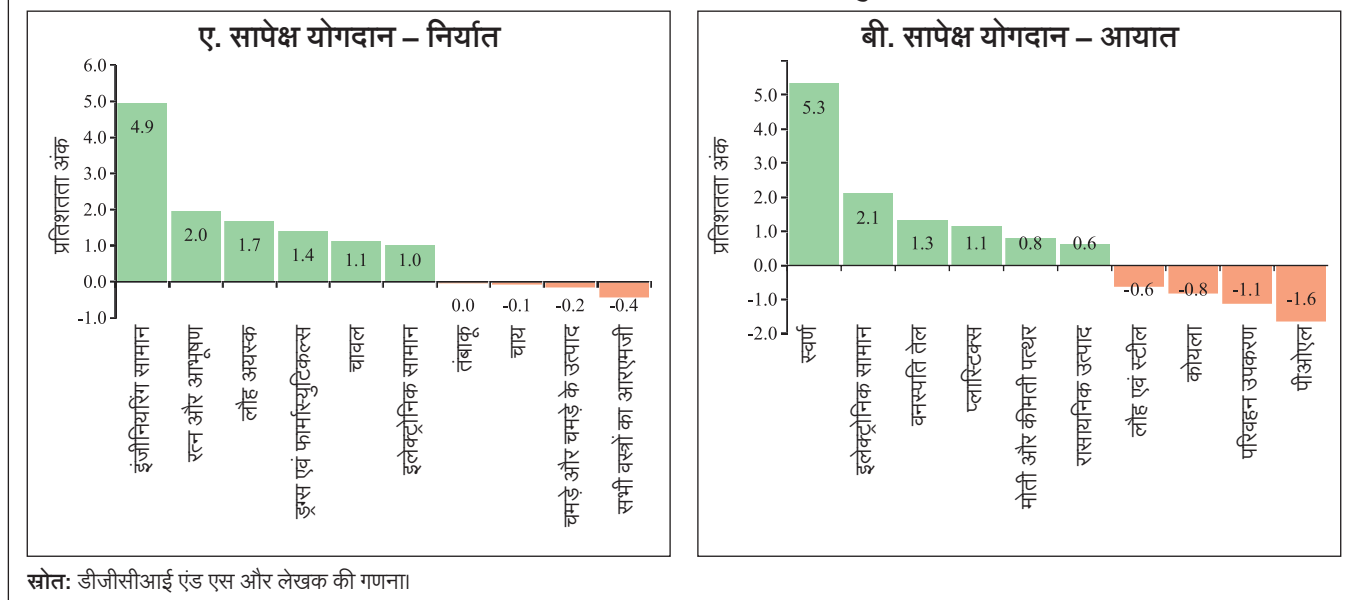


2019-20 में औसतन 42.7 प्रतिशत से श्रम भागीदारी दर को 39.9 प्रतिशत तक धीमा कर दिया है।

भारत का व्यापारिक निर्यात अप्रैल में बढ़कर 30.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, जो एक अनुकूल आधार प्रभाव और पूर्व-

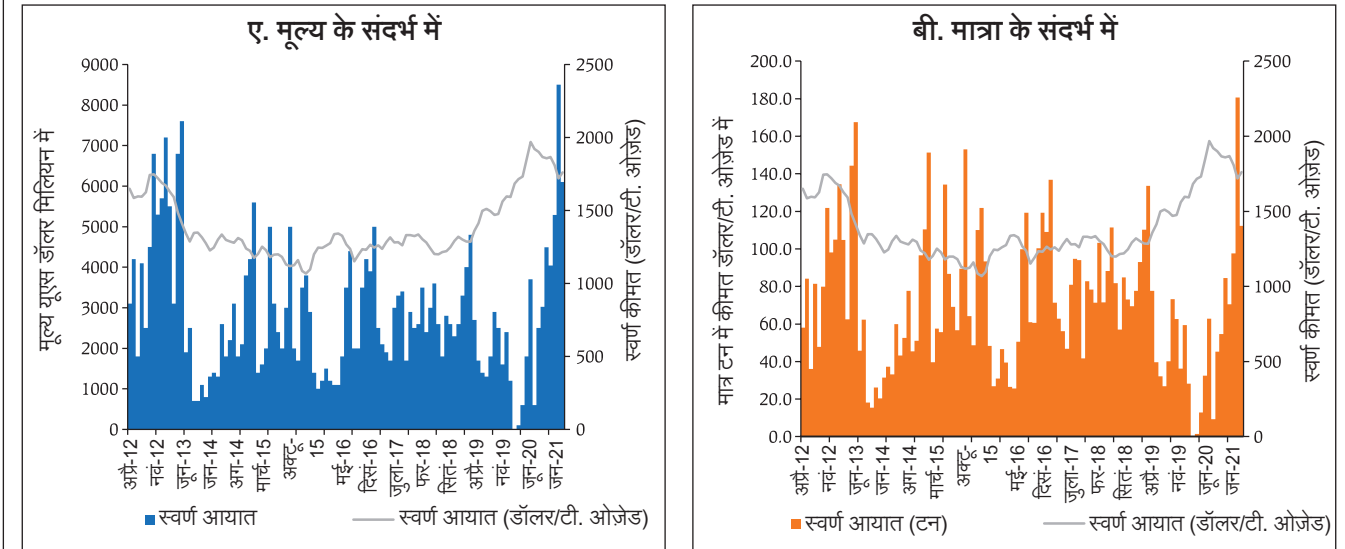
महामारी स्तर (अप्रैल 2019) से लगभग 16 प्रतिशत की वृद्धि को दर्शाता है (चार्ट 16)<sup>20</sup>। अप्रैल 2021 (अप्रैल 2019 की तुलना में) में निर्यात वृद्धि को संचालित करने वाले प्रमुख क्षेत्र इंजीनियरिंग सामान, रत्न और आभूषण, लौह अयस्क, दवाएं और फार्मास्यूटिकल्स और इलेक्ट्रॉनिक सामान थे (चार्ट 17 ए)।

**चार्ट 17: क्षेत्रों का सापेक्ष योगदान – अप्रैल 2019 की तुलना में अप्रैल 2021)**



<sup>20</sup> अधिक यथार्थवादी मूल्यांकन प्रदान करने के लिए 20 अप्रैल 2021 की तुलना अप्रैल 2019 से की गई है, क्योंकि मार्च 2020 में लॉकडाउन शुरू होने के बाद से आर्थिक गतिविधियों का आकलन करने में आधार प्रभाव कई चुनौतियां पेश करती हैं।

**चार्ट 18: स्वर्ण आयात**



स्रोत: डीजीसीआई एंड एस और लेखक की गणना।

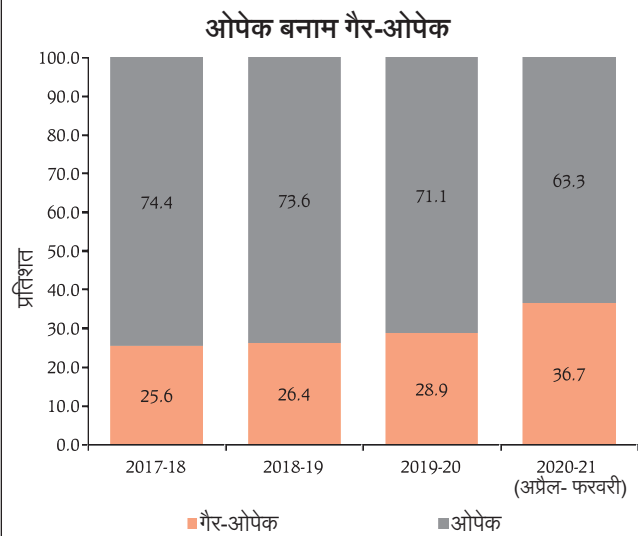
प्रमुख निर्यात गंतव्यों में तेजी से वैक्सीन रोलआउट के पीछे मजबूत बाहरी मांग स्पष्ट है।

अप्रैल में भारत का व्यापारिक आयात लगभग तीन गुना बढ़कर 45.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, हालांकि वृद्धि कोविड-पूर्व की अवधि (अप्रैल 2019) की तुलना में मामूली रही। जिन प्रमुख क्षेत्रों ने आयात को बढ़ाने में गति दी, वे थे सोना, इलेक्ट्रॉनिक्स, मोती और कीमती पत्थर और रासायनिक उत्पाद (चार्ट 17बी)।

हाल के महीनों में, सोने के आयात में तेजी से वृद्धि हुई है, मार्च के बाद अप्रैल में रिकॉर्ड सोने के आयात मूल्य और मात्रा दोनों के संदर्भ में लगातार सातवें महीने में विस्तार हुआ है (चार्ट 18ए और 18बी)। जेम्स एंड ज्वैलरी एक्सपोर्ट प्रमोशन काउंसिल (जीजेईपीसी) के अनुसार, प्रमुख निर्यात गंतव्यों में मांग की स्थिति में सुधार, त्योहारी सीजन के साथ पहले स्थगित शादियों की घरेलू मांग ने सोने और आभूषणों की मांग को बढ़ा दिया है। बेहतर व्यापार और उपभोक्ता भावनाओं, सीमा शुल्क में कमी, अगस्त 2020 में रिकॉर्ड ऊंचे स्तर से सोने की कीमतों में गिरावट और वर्ष 2020-21 की चौथी तिमाही में अमेरिकी डॉलर की तुलना में भारतीय रुपये की मजबूती ने भी सोने में खुदरा निवेश को आकर्षित किया है।

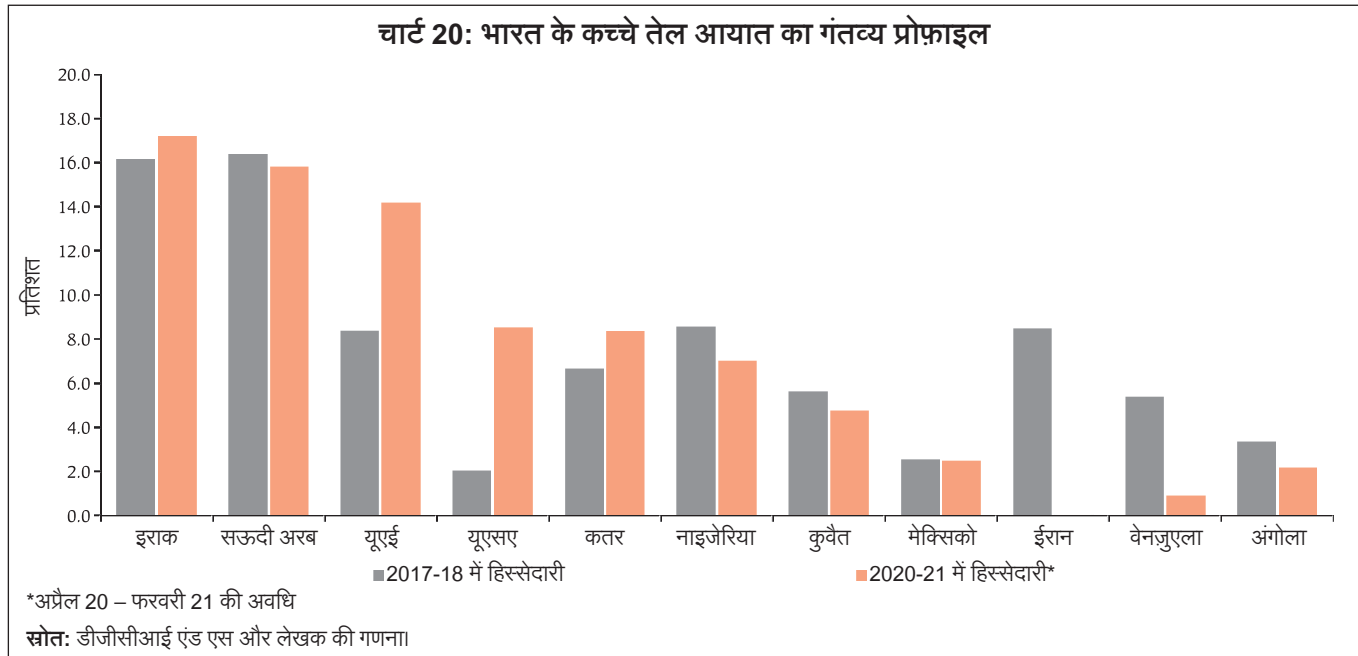
ओपेक+ के उत्पादन में कटौती के फैसले के बाद कच्चे तेल की कीमतों में हालिया वृद्धि ने भारत के तेल आयात समूह विविधीकरण को गति दी है। भारत ने हाल के वर्षों में ओपेक देशों से कच्चे तेल के गैर-ओपेक उत्पादकों की ओर सफलतापूर्वक रुख किया है, जिससे हाल के महीनों में विविधीकरण के लिए अधिक जोर दिया गया है (चार्ट 19)। भारत ने गैर-ओपेक उत्पादकों, विशेष रूप से संयुक्त राज्य अमेरिका, कतर और

**चार्ट 19: ओपेक पर से कच्चे तेल के आयात की निर्भरता को कम करना**



स्रोत: डीजीसीआई एंड एस और लेखक की गणना।

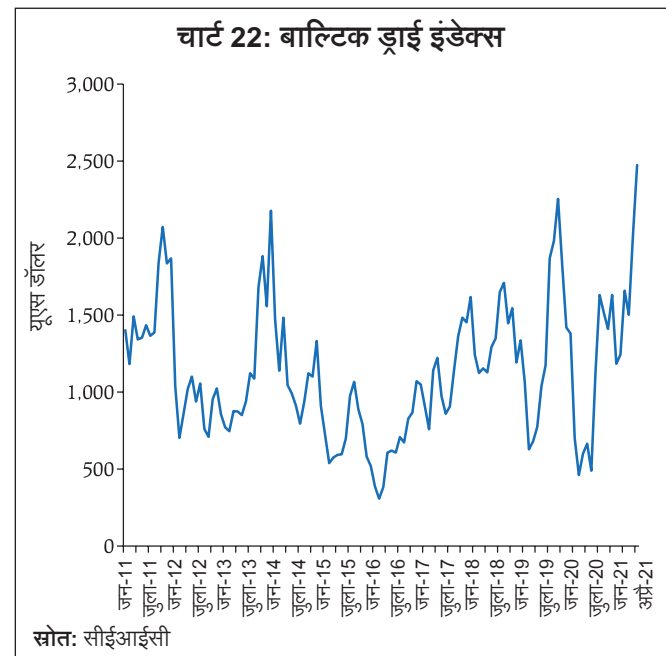
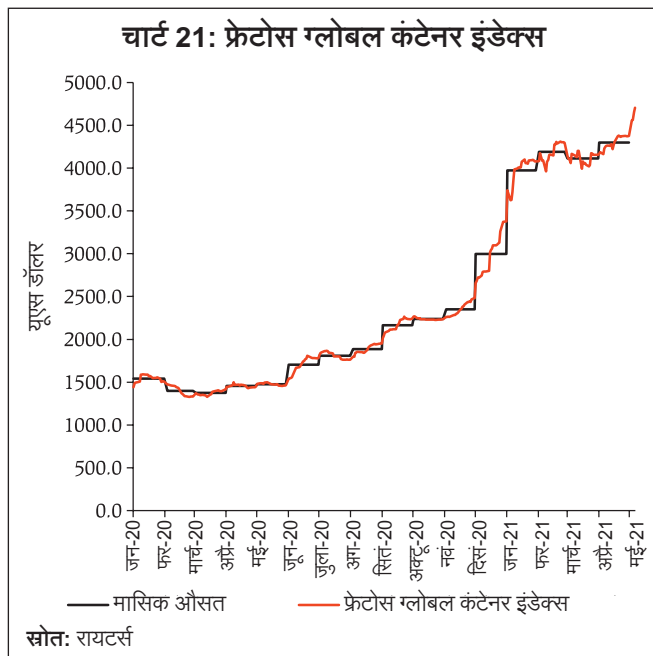




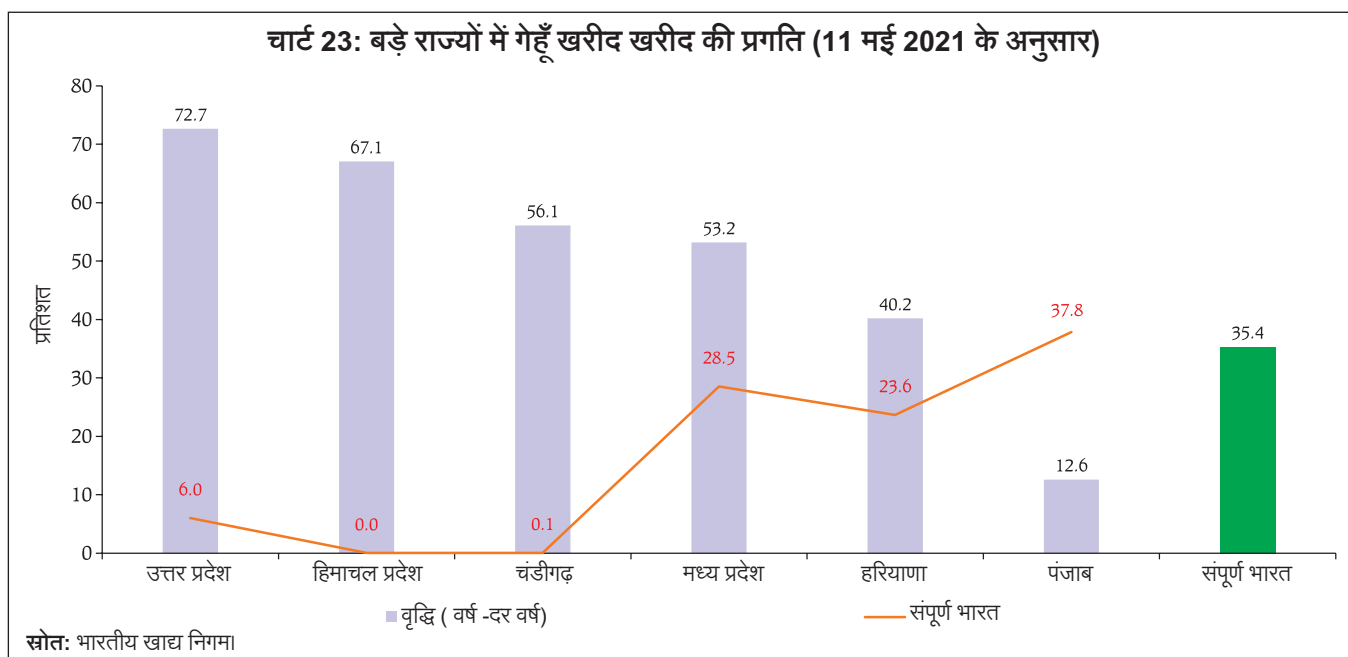
मेक्सिको की ओर रुख किया है, जिससे सऊदी अरब पर अपनी निर्भरता कम हो गई है (चार्ट 20)। दरअसल, भारत के तेल आयात में ओपेक की हिस्सेदारी मार्च में घटकर दो दशक के निचले स्तर पर आ गई<sup>21</sup>।

स्वेज नहर के फिर से खुलने से वैश्विक रसद पर दबाव बढ़ गया और शिपिंग कंटेनरों की कमी के कारण माल ढुलाई की

कीमतों में भारी वृद्धि हुई (चार्ट 21)। माल ढुलाई में वृद्धि केवल कंटेनर शिपिंग तक ही सीमित नहीं है क्योंकि ड्राई बल्क कार्गो फ्रेट दरों में भी तेजी से वृद्धि हुई है। बाल्टिक ड्राई इंडेक्स, जो विभिन्न आकारों और मार्गों पर भारित औसत माल ढुलाई दर देता है, एक दशक के सबसे शीर्ष स्तर पर है (चार्ट 22)।



<sup>21</sup> रायटर्स, 3 मई।



### कुल आपूर्ति

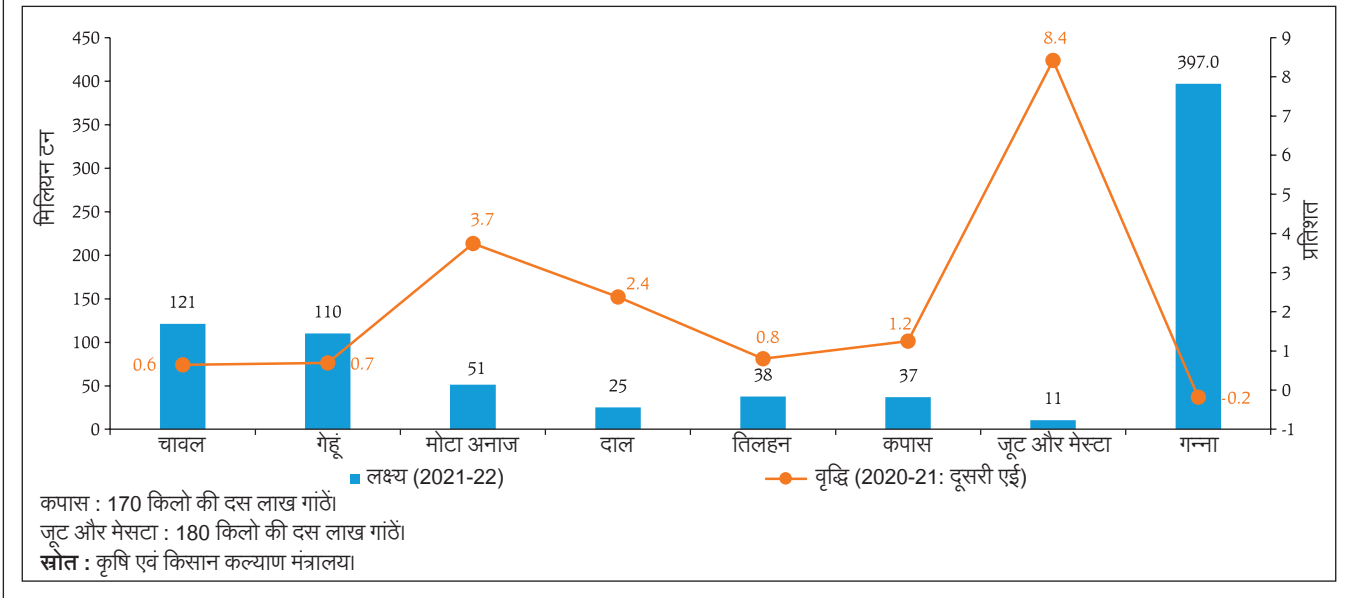
महामारी की स्थिति में प्रतिकूल परिस्थितियों के बावजूद, रबी फसलों की कटाई तेजी से रही है, वहीं दलहन और तिलहन की कटाई लगभग पूरी हो चुकी है। गेहूँ की संचयी खरीद एक साल पहले (11 मई 2021 तक) की तुलना में 35.4 प्रतिशत अधिक रही है, जिससे सभी प्रमुख उत्पादक राज्यों के 34 लाख से अधिक किसान लाभान्वित हुए हैं (चार्ट 23)। गेहूँ की खरीद के कारण न्यूनतम समर्थन मूल्य (एमएसपी) के बहिर्वाह से कृषक समुदाय को लगभग 67,500 करोड़ रुपये का अंतरण हुआ है, जिससे ग्रामीण मांग को बढ़ावा मिल सकता है। अप्रैल के अंत तक अनाज का सार्वजनिक स्टॉक बफर मानदंडों के 4.8 गुना तक पहुंच गया। ग्रीष्मकालीन फसलों के तहत क्षेत्र बढ़कर 80 लाख हेक्टेयर से अधिक हो गया है, जो कि मुख्य रूप से दलहन (69.2 प्रतिशत) और चावल (15.5 प्रतिशत) के तहत हुआ है, जिसे

फसलों के लिए किसानों द्वारा महसूस किए जा रहे उच्च प्रतिफल से प्रोत्साहन मिला है।

भारतीय मौसम विज्ञान विभाग (आईएमडी) ने अनुमान लगाया है कि दक्षिण पश्चिम मानसून (एसडब्ल्यूएम) 31 मई को केरल पहुंचेगा। इस प्रत्याशा में, 30 अप्रैल 2021 को आयोजित राष्ट्रीय सम्मेलन खरीफ अभियान ने खाद्यान्न उत्पादन को रिकॉर्ड 307 मिलियन टन पर रखा, जो कि पिछले वर्ष के रिकॉर्ड उत्पादन से 1.7 प्रतिशत अधिक। गन्ने को छोड़कर, सभी फसलों के लिए निर्धारित उत्पादन लक्ष्य पिछले वर्ष की तुलना में अधिक है (चार्ट 24)।

अप्रैल 2021 में हेडलाइन मैन्युफैक्चरिंग पीएमआई 55.5 पर वृद्धि में रहा, जो एक महीने पहले 55.4 से मामूली सुधार हुआ (चार्ट 25ए)। सेवा क्षेत्र के पीएमआई में अप्रैल में भी लगातार सातवें महीने वृद्धि हुई, लेकिन गति में नरमी आई (चार्ट 25बी)।

**चार्ट 24: फसल उत्पादन का लक्ष्य (2021-22)**

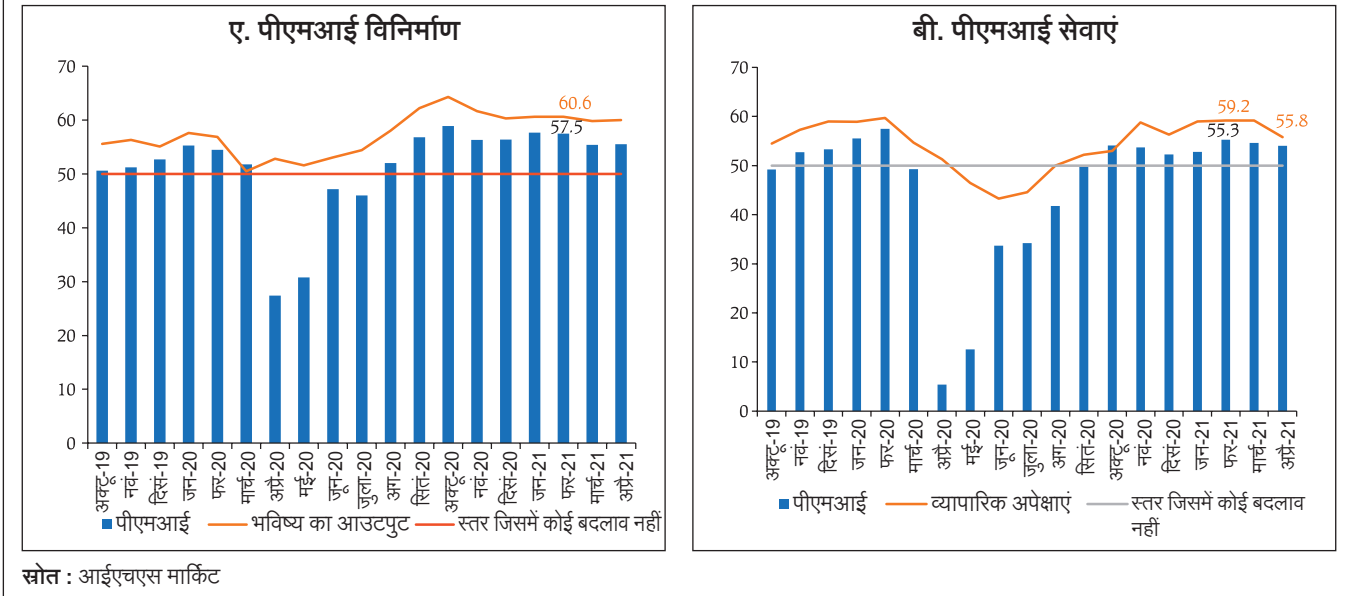


**मुद्रास्फीति**

सीपीआई मुद्रास्फीति जो मार्च 2021 में 5.5 प्रतिशत थी अप्रैल 2021<sup>22</sup> में 122 आधार अंक गिर कर 4.3 प्रतिशत हो गयी क्योंकि खाद्य और कोर (मूल) (सीपीआई खाद्य और ईंधन को

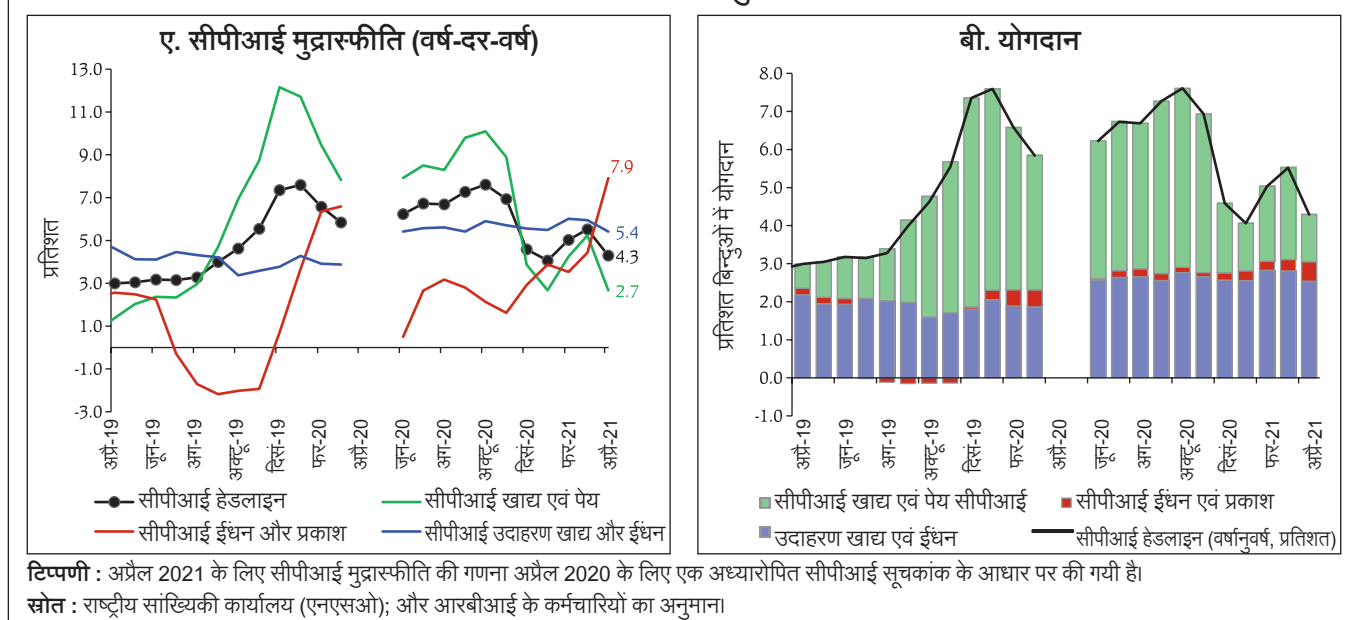
छोड़कर) मुद्रास्फीति में कमी हुई भले ही ईंधन मुद्रास्फीति ने एक पर्याप्त उठाव दर्ज किया हो (चार्ट 26ए)। खाद्य और मूल (कोर) मुद्रास्फीति में कमी बड़े अनुकूल आधार प्रभावों की वजह से आयी।

**चार्ट 25: क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई)**



<sup>22</sup> राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ) ने अप्रैल 2021 की मुद्रास्फीति की गणना के लिए अप्रैल 2020 के अध्यारोपित सूचकांक का उपयोग किया है।

चार्ट 26: सीपीआई मुद्रास्फीति



सीपीआई समूह में, खाद्य और पेय की सीपीआई मुद्रास्फीति अप्रैल में घटकर 2.7 प्रतिशत हो गयी जो कि मार्च में 5.2 प्रतिशत थी क्योंकि सब्जियों, अनाजों, और चीनी की अवस्फीति में और अधिक बढ़त, दूध की कीमतों में अवस्फीति, और दालों, मसालों, और बने बनाए खाने की मुद्रास्फीति में कमी हुई (चार्ट 26बी)। दूसरा ध्यान देने योग्य विकास यह था कि खाद्य और ईंधन मुद्रास्फीति को छोड़कर सीपीआई मार्च के 5.9 प्रतिशत से घटकर अप्रैल में 5.4 प्रतिशत हो गयी इसके साथ ही ज़्यादातर उप-समूहों ने मुद्रास्फीति में कमी दर्ज की।

उपभोक्ता मामले, खाद्य और सार्वजनिक वितरण मंत्रालय (उपभोक्ता मामलों के विभाग) के मई के लिए अब तक (1-12 मई 2021) के उच्च आवृत्ति वाले खाद्य मूल्य डेटा, अनाज को छोड़कर, प्रमुख खाद्य पदार्थों की कीमतों में बढ़त दिखाते हैं (चार्ट 27)।

अप्रैल 2021 के मध्य से अंतरराष्ट्रीय कच्चे तेल की कीमतों के प्रक्षेपवक्र के ऊपर की ओर बढ़ने से, घरेलू पम्प की कीमतों में भी मई की शुरुआत से धीरे धीरे उछाल आना शुरू हो गया। 3 मई 2021 से 12 मई 2021 के बीच पेट्रोल और डीजल की कीमतें (चार प्रमुख शहरों की कीमतों का औसत) ₹1.53 प्रति लीटर और ₹1.85 प्रति लीटर बढ़कर क्रमशः ₹94.10 प्रति लीटर और ₹86.33 प्रति लीटर हो गयी। इस स्तर पर, पम्प की कीमतें नयी ऐतिहासिक ऊँचाइयों को छू रही हैं (सारणी 5)।

कृषि, औद्योगिक कच्चे-मालों, और ऊर्जा क्षेत्रों के बीच अंतरराष्ट्रीय वस्तुओं की कीमतें भी तेजी से वृद्धि दर्ज करा रही हैं। इससे घरेलू लागत की स्थिति और बिगड़ती जा रही है।

सारणी 5: पेट्रोल उत्पाद की कीमतें

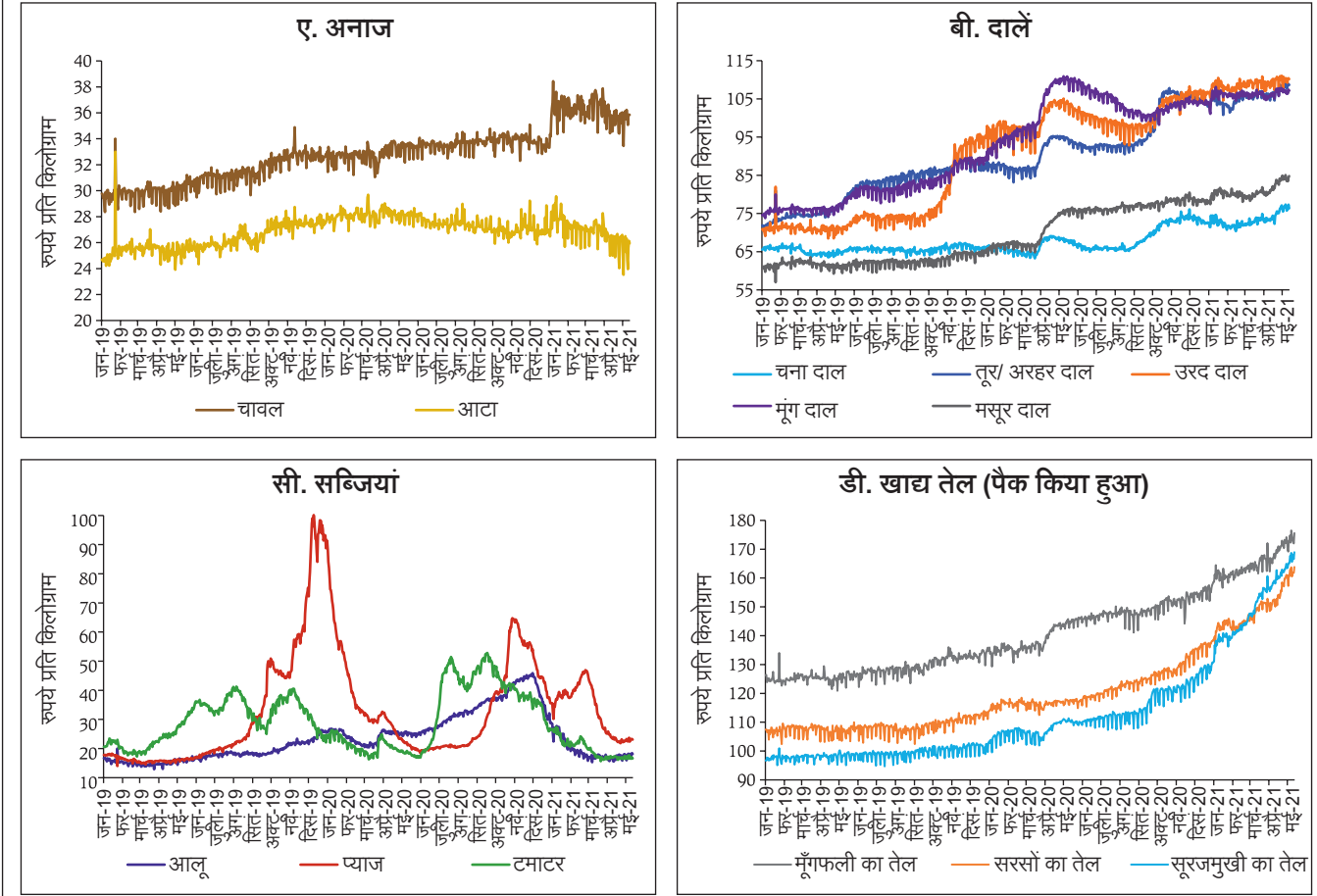
मदें	इकाई	घरेलू कीमतें			माह-दर-माह (प्रतिशत)	
		मई-20	अप्रैल-21	मई-21 <sup>^</sup>	अप्रैल-21	मई-21
पेट्रोल	₹/लीटर	73.97	92.64	93.17	-0.6	0.6
डीजल	₹/लीटर	67.07	84.54	85.21	-0.7	0.8
मिट्टी का तेल (सब्सिडी/छूट सहित)	₹/लीटर	14.43	30.32	30.38	3.2	0.2
एलपीजी (सब्सिडी/छूट सहित)	₹/सिलेंडर	578.63	819.63	819.63	-1.2	0.0

<sup>^</sup> : 1-12 मई 2021 की अवधि के लिए।

टिप्पणी : मिट्टी के तेल को छोड़कर, अन्य सभी कीमतें चार प्रमुख शहरों (दिल्ली, मुंबई, कोलकाता, चेन्नई) के इंडियन ऑयल कार्पोरेशन लिमिटेड (आईओसीएल) की कीमतों का औसत दर्शाती हैं, मिट्टी के तेल के लिए, कीमत कोलकाता, मुंबई और चेन्नई की सब्सिडी/छूट वाली कीमतों का औसत है।

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

**चार्ट 27: डीसीए आवश्यक वस्तुओं की कीमतें**



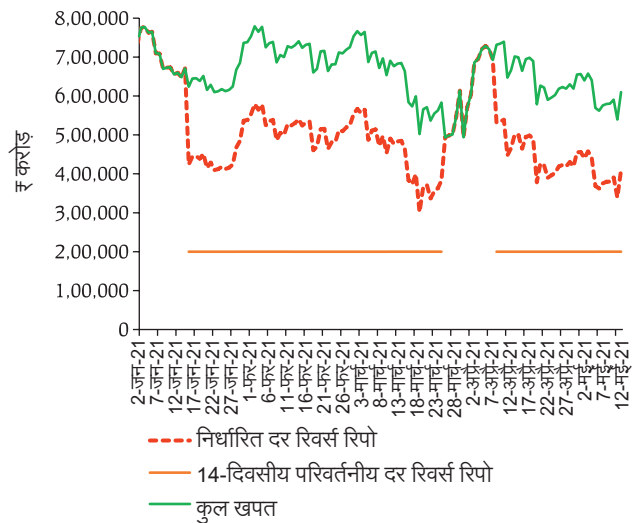
स्रोत : उपभोक्ता मामले विभाग, भारत सरकार; और आरबीआई स्टाफ का अनुमाना

**IV. वित्तीय स्थितियां**

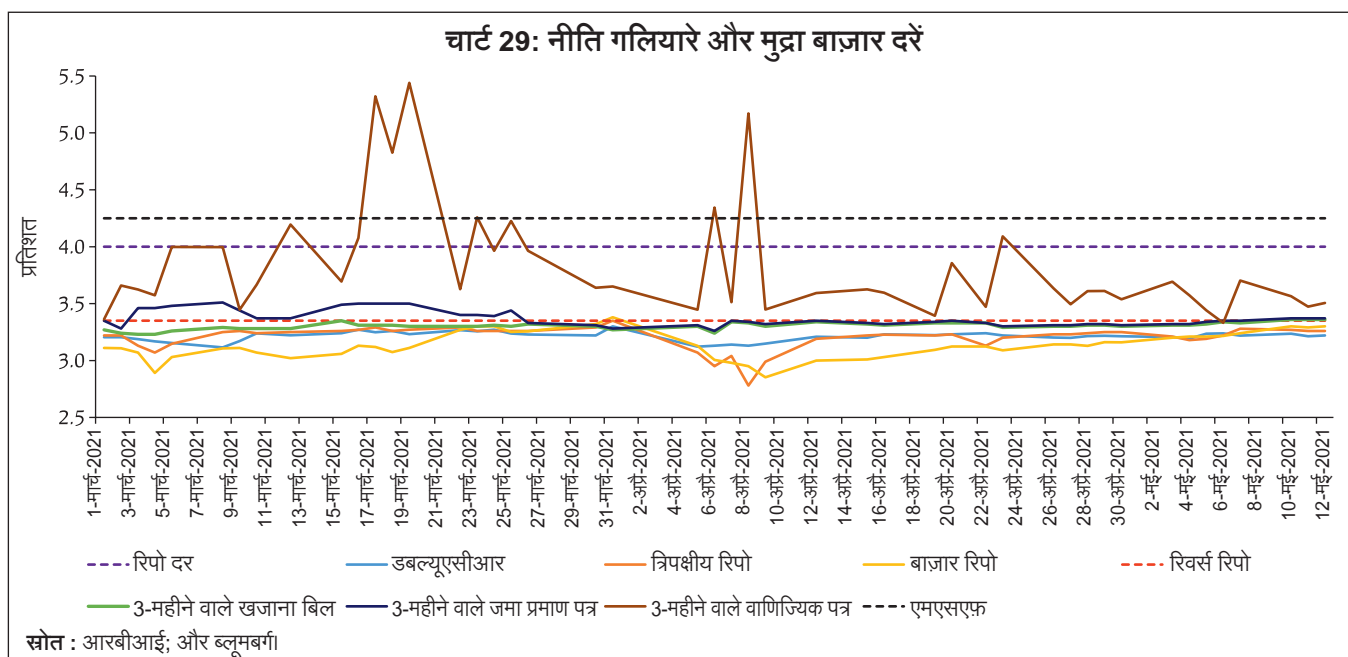
चलनिधि समायोजन सुविधा (एलएएफ़) के तहत दैनिक निवल समाशोधन औसतन अप्रैल 2021 में ₹5.78 लाख करोड़ और मई 2021 (12 मई 2021 तक) में ₹5.21 लाख करोड़ के साथ प्रणाली चलनिधि प्रचुर मात्रा में रही (चार्ट 28)।

अप्रैल और मई (12 मई तक) के दौरान भारत औसत कॉल दर (डबल्यूएसीआर), त्रिपक्षीय रिपो और बाज़ार रिपो दर ने रिवर्स रिपो से, औसतन, क्रमशः 15 आधार अंक, 18 आधार अंक, और 23 आधार अंक नीचे व्यापार किया। अन्य प्रमुख मुद्रा बाज़ार दरों में, 3-महीनों वाले खजाना बिल की दरों और 3 महीने वाले जमा प्रमाण पत्र (सीडी) की दरों ने रिवर्स रिपो दर के नीचे या उसके निकट व्यापार किया, जबकि मई 2021 में 3-महीने वाले वाणिज्यिक पत्रों (सीपी) की ब्याज दरें रिवर्स रिपो दर से ऊपर रहीं (चार्ट 29)।

**चार्ट 28: एलएएफ़ के तहत अतिरिक्त चलनिधि-खपत**



स्रोत : आरबीआई।



कोविड-19 के मद्देनजर ऋण की मांग कम होने के बीच निर्बाध अतिरिक्त चलनिधि होने के कारण जमा दरों में गिरावट का समायोजन तेज़ हो गया। मार्च 2020 से अप्रैल 2021 के दौरान, सावधि जमा दरों के औसत (नए जमा राशि पर कार्ड दरों को दर्शाता है) में 144 आधार अंको की गिरावट रही। उसी अवधि के दौरान, सीमांत लागत फ़ंड-आधारित उधार दर (एमसीएलआर) के 1-वर्षीय औसत में संचयी रूप से 95 आधार अंकों की कमी आयी, जो फ़ंड की समग्र लागत में कमी को दर्शाता है (सारणी 6)।

निश्चित आय खंड में, 10-वर्षीय सरकारी प्रतिभूति के प्रतिफल में 14 आधार अंकों की कमी आयी और यह अप्रैल 2021 के अंत में 6.03 प्रतिशत रहा, जो कि जी सैप 1.0 द्वारा सक्षम था। इसके अलावा, रिज़र्व बैंक ने सरकारी प्रतिभूतियों की नीलामियों में निराकरण और हस्तांतरण के माध्यम से प्रतिफल वक्र पर अपने रुख का संकेत दिया। 9 अप्रैल 2021 को 2021-22 की पहली नीलामी में ₹11,000 करोड़ रुपये की सम्पूर्ण अधिसूचित राशि के लिए नए 5-वर्षीय जी-सेक पेपर का हस्तांतरण देखा गया। इसके अलावा, रिज़र्व बैंक ने 16 अप्रैल 2021 को 10-

**सारणी 6: रिपो दर से बैंकों की जमा और उधार दरों में अंतरण**

(आधार अंक)

अवधि	रिपो दर	सावधि जमा दरें		उधार दरें		
		औसत सावधि जमा दर	डबल्यूएलडी-टीडीआर	1-वर्षीय औसत एमसीएलआर	डबल्यूएलआर-बकाया रुपया ऋण	डबल्यूएलआर-नया रुपया ऋण
फरवरी 2019-सितंबर 2019	-110	-9	-7	-30	2	-40
अक्टूबर 2019- अप्रैल 2021*	-140	-174	-146	-120	-108	-154
मार्च 2020- अप्रैल 2021*	-115	-144	-107	-95	-90	-123
<b>फरवरी 2019-अप्रैल 2021*</b>	<b>-250</b>	<b>-209</b>	<b>-153</b>	<b>-150</b>	<b>-106</b>	<b>-194</b>
मार्च 2021	0	0	-1	0	-8	-16

\*: डबल्यूएलआर और डबल्यूएलडीटीडीआर पर नवीनतम डेटा मार्च 2021 से है।

डबल्यूएलआर : भारत औसत उधार दर, डबल्यूएलडीटीडीआर : भारत औसत घरेलू सावधि जमा दर;

एमसीएलआर: फ़ंड आधारित उधार दर की सीमांत लागत।

स्रोत : आरबीआई।

वर्षीय जी-सेक पेपर (₹14,000 करोड़ की अधिसूचित राशि) और 23 अप्रैल 2021 को 2026 में परिपक्व होने वाले एक और पेपर (₹11,000 करोड़ की अधिसूचित राशि) के लिए किसी भी बोली को स्वीकार नहीं किया। इन दोनों नीलामियों में, 16 अप्रैल 2021 को 2061 में पूरी होने वाली जी-सेक और 23 अप्रैल 2021 को 2050 में पूरी होने वाली दूसरी जी-सेक का आंशिक आबंटन किया गया। मई में आगे बढ़ते हुए, 6 मई को गति में नरमी को और सहयोग देने के लिए प्रत्येक पक्ष पर कुल ₹10,000 करोड़ की राशि का ऑपरेशन ट्विस्ट चलाया गया, और जी-सैप 1.0 के तहत 20 मई को जी-सेक खरीद की एक और दौर की घोषणा की गयी। प्राथमिक जी-सेक नीलामी जो 14 मई 2021 को आयोजित की गई थी, उसमें रिजर्व बैंक ने कोई भी 10 वर्षीय जी-सेक पेपर जिसकी अधिसूचित राशि ₹14,000 करोड़ थी उसकी बोली नहीं स्वीकार की। इन विकासों के साथ, बेंचमार्क 10-वर्षीय जी-सेक प्रतिफल उप-6 प्रतिशत के स्तर तक कम हो गया और 14 मई 2021 को 5.99 पर बंद हुआ। 2021-22 की पहली छमाही के लिए केंद्र सरकार द्वारा ₹7.24 लाख करोड़ की सकल उधारी का, 20 प्रतिशत जो कि ₹1.46 लाख करोड़ है अब तक (14 मई 2021 तक) पूरा कर लिया गया है। कॉर्पोरेट बॉन्ड के प्रतिफलों में

भी कमी आयी, जिससे सरकारी प्रतिभूतियों के प्रतिफल में उतार-चढ़ाव पर नज़र रखी गयी। इसके अलावा, कॉर्पोरेट बॉन्ड के संबंधित जी-सेक पर विस्तार जारीकर्ता श्रेणियों और रेटिंग स्पेक्ट्रम के लिए कम हुआ (सारणी 7)।

भारत के इक्विटी बाज़ार ने अप्रैल 2021 के दौरान बहुत ही प्रचंड उतार चढ़ाव दिखाया क्योंकि निवेशक कोविड-19 संक्रमण की दूसरी लहर के तेज़ी से बढ़ने, ऑक्सिजन/वैक्सीन की आपूर्ति के मुद्दों और देश के विभिन्न भागों में नयी तालाबंदी-जैसी पाबंदियों की वजह से चिंतित हो गए थे (चार्ट 30)।

छह महीने के अंतराल के बाद, विदेशी पोर्टफोलियो निवेशक (एफपीआई) अप्रैल के महीने में इक्विटी बाज़ारों में ₹11,116 करोड़ की निवल बिक्री के साथ मंदी में आ गए। म्यूचुअल फंड, दूसरी तरफ, लगातार दूसरे महीने ₹5,526 करोड़ की निवल खरीदारी के साथ खरीदार बने रहे। 2021 में अब तक, एफपीआई ₹40,212 करोड़ के स्टॉक के निवल खरीदार हैं।

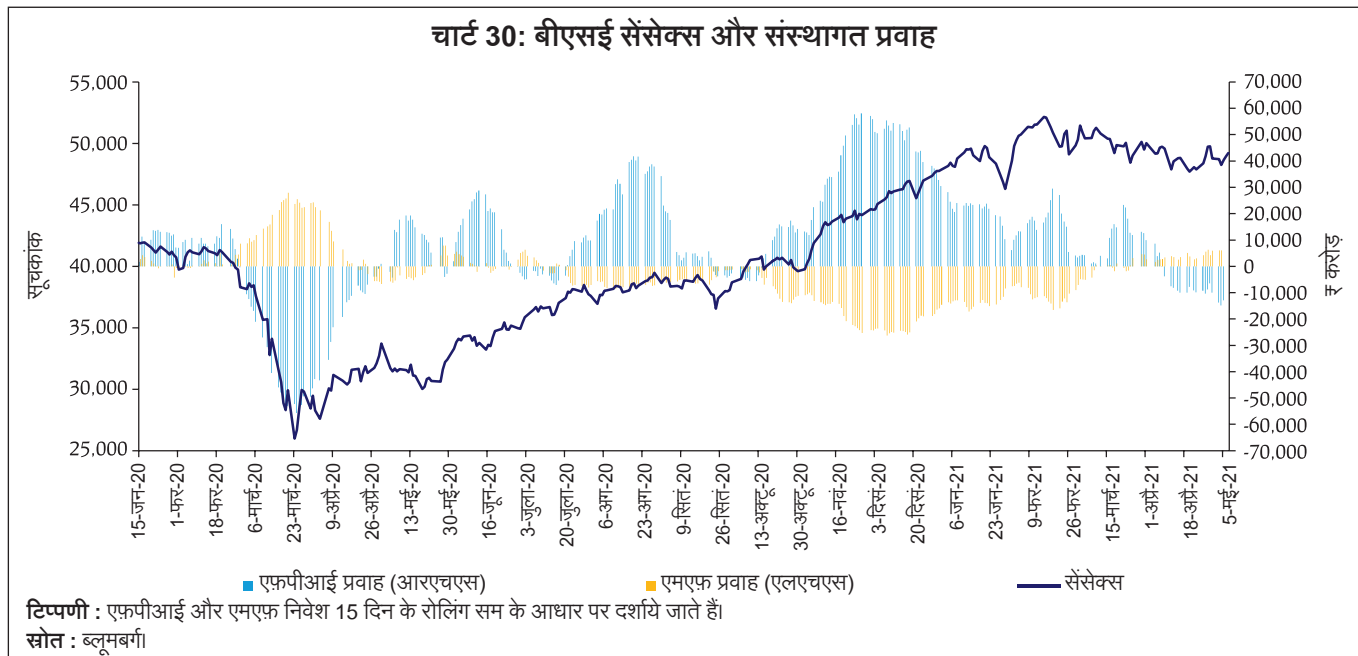
अप्रैल 2021 में एफपीआई ने घरेलू इक्विटी और ऋण बाज़ार दोनों में, 1.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर का निवल विक्रेता बनाया। मई में (10 तारीख तक), एफपीआई ने बिक्री जारी रखी,

### सारणी 7: कॉर्पोरेट बॉन्ड प्रतिफल एवं विस्तार

जारीकर्ता	रेटिंग	उपज					विस्तार				
		अप्रैल-2020	मार्च-2021	अप्रैल-2021	परिवर्तन (अप्रैल 2020 से अधिक अप्रैल 2021)	परिवर्तन (अप्रैल 2020 से अधिक मार्च 2021)	अप्रैल-2020	मार्च-2021	अप्रैल-2021	परिवर्तन (अप्रैल 2020 से अधिक अप्रैल 2021)	परिवर्तन (अप्रैल 2020 से अधिक मार्च 2021)
		(प्रतिशत)			(बीपीएस)		(बीपीएस)			(बीपीएस)	
पीएसयू, बैंक एवं वित्तीय संस्थान	एए	6.37	5.81	5.58	-79	-23	127	60	41	-86	-19
	एए	7.01	6.42	6.27	-74	-15	191	122	110	-82	-12
	बीबीबी -	9.87	9.59	9.47	-39	-12	477	438	430	-47	-8
कॉर्पोरेट	एए	7.19	5.56	5.38	-181	-18	211	35	19	-192	-16
	एए	7.99	6.31	6.08	-190	-23	291	110	94	-197	-16
	बीबीबी -	11.15	10.17	10.05	-110	-12	614	496	486	-128	-10
एनबीएफसी	एए	7.29	5.69	5.52	-177	-17	217	48	34	-184	-14
	एए	8.12	6.92	6.78	-134	-14	300	171	160	-140	-11
	बीबीबी -	11.56	11.18	11.04	-52	-14	638	597	586	-53	-11

टिप्पणी : उपज और विस्तार मासिक औसत हैं।

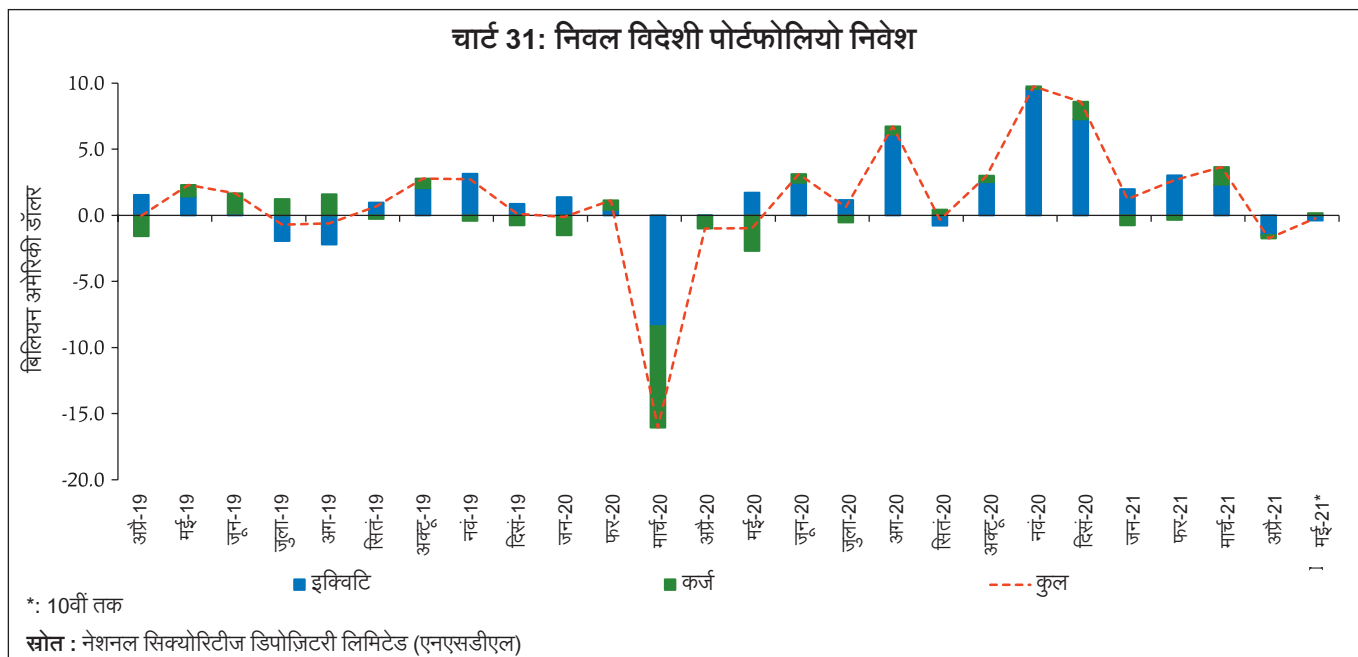
स्रोत : एफआईएमएमडीए।



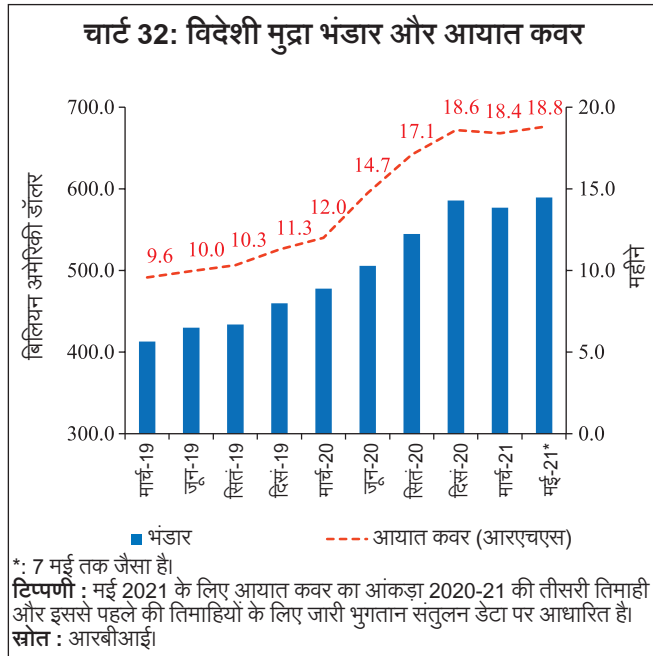
जिससे कुल 0.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर के निवल बहिर्वाह को बढ़ाया (चार्ट 31)।

29 जनवरी 2021 को 590.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर के सर्वकालिक उच्च स्तर पर पहुँचने के बाद, मूल्यांकन हानि के कारण 7 मई 2021 को विदेशी मुद्रा भंडार घटकर 589.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया (चार्ट 32)।

विदेशी मुद्रा बाजार में, अप्रैल 2021 में एफपीआई बहिर्वाह पर भारतीय रुपये (आईएनआर) का यूएस डॉलर के मुकाबले मूल्यहास हुआ। मार्च से अप्रैल 2021 में अमेरिकी डॉलर की तुलना में भारतीय रुपये में 2.3 प्रतिशत की गिरावट आई है, लेकिन मई में इसमें मामूली वृद्धि हुई है (11 मई तक)। 40-वास्तविक प्रभावी विनिमय दर (आरईआईआर) सूचकांक के संदर्भ में, भारतीय







रुपये में एक महिने पहले के स्तर से 2.6 प्रतिशत का मूल्यहास हुआ है (चार्ट 33)।

#### भुगतान प्रणाली

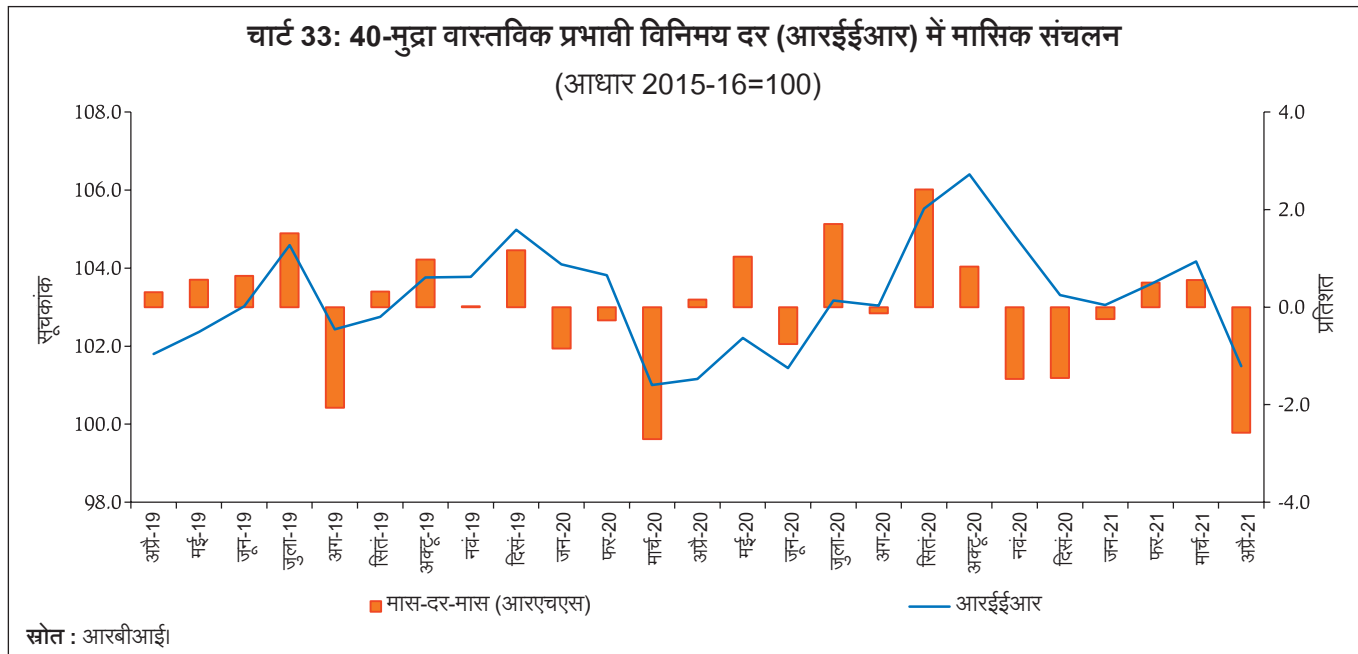
अप्रैल और मई 2021 में अब तक डिजिटल लेनदेनों में तेजी जारी रही। तत्काल सकल निपटान (आरटीजीएस) लेनदेनों की मात्रा में अप्रैल में तीन अंकों की, 179 प्रतिशत (वर्ष-

### सारणी 8: चुनिंदा भुगतान प्रणालियों में वृद्धि दरें

भुगतान प्रणाली	लेन-देन की मात्रा में वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष, प्रतिशत)				लेन-देन के मूल्य में वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष, प्रतिशत)			
	मार्च-2020	मार्च-2021	अप्रै-2020	अप्रै-2021	मार्च-2020	मार्च-2021	अप्रै-2020	अप्रै-2021
आरटीजीएस	-12.8	70.1	-52.6	178.8	-19.0	7.8	-42.7	36.6
एनईएफटी	8.2	32.7	-13.5	62.7	-10.3	33.4	-36.4	56.6
यूपीआई	55.9	119.1	27.9	164.2	54.7	144.5	6.4	226.6
आईएमपीएस	14.0	67.5	-33.8	163.7	14.6	62.0	-28.4	147.3
एनएसीएच	11.2	12.5	64.4	-48.6	31.5	21.4	6.3	14.9
एनईटीसी	216.3	128.6	-60.5	1500.8	138.5	117.2	-57.7	1021.6
बीबीपीएस	-66.2	122.4	44.6	175.2	84.2	165.9	29.9	279.4

स्रोत : आरबीआई।

दर-वर्ष) की वृद्धि हुई। खुदरा डिजिटल मोड समूह में, राष्ट्रीय इलेक्ट्रॉनिक निधि अंतरण (एनईएफटी), तत्काल भुगतान सेवा (आईएमपीएस), भारत बिल भुगतान प्रणाली (बीबीपीएस) और राष्ट्रीय इलेक्ट्रॉनिक टोल संग्रह (एनईटीसी) में भी भारी वृद्धि दर्ज की गई। यूनिफाइड पेमेंट्स इंटरफेस (यूपीआई) के तहत, लेनदेनों की मात्रा में अप्रैल में 164 प्रतिशत की वृद्धि हुई और इसका मूल्य तीन गुना से अधिक बढ़कर ₹4.9 ट्रिलियन हो गया, जो एक साल पहले ₹1.5 ट्रिलियन था (सारणी 8)। डिजिटल संख्या में बढ़ोतरी आम जनता द्वारा भुगतान के इन तरीकों को अपनाने का संकेत है।



## V. निष्कर्ष

कोविड-19 फिर से आने से वर्ष 2021-22 की पहली तिमाही में आर्थिक गतिविधि कमजोर हुई, लेकिन दुर्बल नहीं हुई है। हालांकि इस स्तर पर अत्यंत अस्थायी रूप से कहा जा सकता है कि, समग्र प्रवृत्ति यह दर्शाती है कि गति का नुकसान एक साल पहले की तरह गंभीर नहीं है। दुख की बात है कि जीवन की हानि और संक्रमण के केसलोड अधिक हैं। जैसा कि डब्ल्यूएचओ ने कहा है, यह पूरी तरह से पहली लहर के विपरीत है - कोरोनावायरस का बी.1.617 प्रकार, पहली बार विदर्भ में पाया गया था और इसमें 13 उत्परिवर्तन हैं, इसकी तीव्र प्रसार क्षमता को देखते हुए इसे 'ग्लोबल वेरियंट ऑफ कन्सर्न' घोषित किया गया है। भारत में संक्रमण की गंभीर घटनाओं के अलावा, यह पहले से ही लगभग 50 देशों में फैल चुका है<sup>23</sup>।

नए संक्रमणों का प्रभाव यू-आकार का है। यू का प्रत्येक स्कंध इस तूफान का सामना कर रहे क्षेत्रों का प्रतिनिधित्व करता है - एक तरफ कृषि और दूसरी तरफ आईटी। यू की ढलानों पर एक तरफ संगठित और स्वचालित विनिर्माण हैं और दूसरी तरफ, ऐसी सेवाएं जिन्हें दूरी बनाकर दिया जा सकता है और जिसके लिए उत्पादकों और उपभोक्ताओं को कही जाने की आवश्यकता नहीं है। इस प्रकार के कार्यकलाप महामारी प्रोटोकॉल के तहत कार्य कर रहे हैं। यू में सबसे कमजोर - ब्लू कॉलर समूह हैं जिन्हें जीवित रहने के लिए और समाज के जीवन के लिए जोखिम उठाना पड़ रहा है; डॉक्टर और स्वास्थ्य कर्मियों; कानून एवं व्यवस्था; और नगर निगम कर्मचारी; दैनिक मजदूरी करने वाले व्यक्ति; छोटे व्यवसाय, संगठित और असंगठित - के लिए नीतिगत हस्तक्षेप को प्राथमिकता देने की आवश्यकता होगी। इस दिशा में रिजर्व बैंक, फिर से सुसज्ज होकर पूरी तैयारी के साथ सामने आया है। यह तो शुरुआत है। अभी और काम किया जाना अपेक्षित है।

मिशिंगन विश्वविद्यालय के एक डेटा मॉडलिंग आकलन के अनुसार, कोविड-19 लोगों को कितनी तेजी से संक्रमित करता है

की प्रभावी पुनरुत्पत्ति संख्या (आर गिनती),- आबादी में लोगों की संख्या जो किसी भी विशिष्ट समय पर एक व्यक्ति द्वारा संक्रमित हो सकते हैं-भारत में कम होना शुरू हो गया है। 1 अप्रैल को राष्ट्रीय मीट्रिक का 1.61 आर काउंट 15 मई को 0.99 पर था, जो फरवरी के मध्य से सबसे कम है, जिससे वायरस के प्रसार दर में कमी का संकेत मिलता है। 16 मई को, दैनिक नए मामलों के सात-दिवसीय औसत में लगातार आठवें दिन गिरावट आई, जो यह दर्शाता है कि भारत विनाशकारी दूसरी लहर के चरम पर पहुंच सकता है। 18 राज्य नए मामलों कम होने की सूचना दे रहे हैं। हालांकि, आंकड़ों से पता चलता है कि लहर बड़े शहरों से छोटे शहरों और गांवों में जा रही है जहां परीक्षण कम हो रहा है और स्वास्थ्य इन्फ्रास्ट्रक्चर अपर्याप्त है, और यहीं पर हमें वायरस को काबू में रखने के लिए अपने प्रयासों और ऊर्जा को फिर से केंद्रित करना चाहिए।

अब तक क्या कारगर रहा है? लॉकडाउन ने प्रसार्यता को नियंत्रित किया है। संक्रमण के प्रसार और आर्थिक गतिविधि के नुकसान को संतुलित करने के लिए राष्ट्रव्यापी लॉकडाउन के बजाय स्थानीय लॉकडाउन को प्राथमिकता दी गई है, लेकिन जूरी इस संबंध में किसी नतीजे पर नहीं पहुंच पाई है। दूसरी लहर के प्रादुर्भाव से महत्वपूर्ण सबक टीकाकरण, टीकाकरण, टीकाकरण है। जैसा कि प्रोफेसर अरविंद पनगढ़िया लिखते हैं, "अच्छी तरह से विकसित अपने वैक्सीन निर्माण पारिस्थितिकी तंत्र से, भारत उत्पादन को तेज गति से बढ़ाने के लिए सज्ज है। ग्रीनफील्ड क्षमता में संभावित निवेशकों को जोखिम से मुक्त करते हुए इसे अपनी सभी ब्राउनफील्ड क्षमता को जुटाना होगा ..."<sup>24</sup> अनुकरण के लिए कई कामयाबियों का अध्ययन किया जा रहा है - टीके की बर्बादी को रोकने का केरल मॉडल; बिस्तर आवंटन के लिए विकेंद्रीत वॉर रूम मुंबई मॉडल; सख्त नियंत्रण का पुणे मॉडल; अदृश्य कोविड मामलों को अलग करने के लिए डोर टू डोर परीक्षण का यूपी मॉडल; मेडिकल ऑक्सीजन पर जम्मू और कश्मीर का आत्मानिर्भरता मॉडल; प्रवास में अत्यंत कमी आना; कारोबार कौशल को लेकर सहानुभूति दिखाना और सबसे

<sup>23</sup> वॉयस ऑफ अमेरिका

<sup>24</sup> अरविंद पनगढ़िया, इकोनॉमिक टाइम्स, 11 मई 2021, जो टीकाकरण कार्यक्रम को तेज करने के लिए खाका तैयार करता है।

महत्वपूर्ण, एक साथ मिलकर लोगों और परिवारों की दृढ़ता से सहायता करने का संकल्प। जुलु, उबंटू में कहा जाता है कि मैं हूँ क्योंकि आप हैं।<sup>25</sup>

आगे की राह खतरों से भरी है, लेकिन भारत की नियती दूसरी लहर में नहीं, बल्कि उससे आगे के जीवन में है। इन

खौफनाक क्षणों में, रिज़र्व बैंक के प्रतिष्ठित और सम्मानित उप गवर्नर स्वर्गीय श्री एस.एस. तारापुर द्वारा दिखाई गई राह की याद दिलाई जाती है:

“गर जन्नत ही जाना हो तो चल मेरे साथ; याद रख ऐ बंदे कि रास्ता है दोज़ख के बीच”<sup>26</sup>

<sup>25</sup> सूजया बनर्जी, टाइम्स ऑफ इंडिया, 12 मई 2021

<sup>26</sup> 12 मई 1993 को एसोसिएशन ऑफ लीज़िंग एंड फाइनेंशियल सर्विसेज कंपनीज और मेगा फिन इंडिया लिमिटेड द्वारा आयोजित "वित्तीय कंपनियों पर कार्य समूह की रिपोर्ट" की संगोष्ठी पर उद्घाटन भाषणा