

अर्थव्यवस्था की स्थिति*

वैश्विक अर्थव्यवस्था के बड़े हिस्सों में मंदी की संभावनाओं के साथ वृद्धि में गिरावट आधारभूत मूल्यांकन बन गया है, भले ही मुद्रास्फीति का औसत लक्ष्य से काफी ऊपर हो सकता है। उभरते बाजार पिछले वर्ष की तुलना में अधिक समुत्थानशील दिखाई दे रहे हैं, लेकिन 2023 में उनके सबसे बड़े जोखिम अमेरिकी मौद्रिक नीति और अमेरिकी डॉलर से उपजे हैं। भारत में मजबूत राजस्व के बीच पण्य कीमतों और अन्य लागतों में कमी के कारण कॉरपोरेट क्षेत्र के प्रदर्शन में वृद्धि हुई है। मुद्रास्फीति को सहिष्णुता के दायरे में लाने से समष्टि-आर्थिक स्थिरता को बल मिल रहा है और प्रमुख संकेतकों से पता चलता है कि चालू खाते का घाटा 2022 और 2023 की शेष अवधि में कम होने की राह पर है।

भूमिका

2022 के उठा-पटक के बाद 2023 में क्या होगा? वर्ष की शुरुआत वैश्विक वृद्धि में मंदी की भविष्यवाणी के साथ हुई है, जो वर्ष 2009 और 2020 में क्रमशः वैश्विक वित्तीय संकट और कोविड-19 महामारी¹ द्वारा लाये गए दर्दनाक संकुचन के आस-पास रहेगी। दुनिया के बड़े हिस्सों के मंदी में होने की संभावना के बारे में चेतावनी जारी की गई है; उनमें से कुछ पहले से ही मंदी में हैं²। इस पहल में अन्य विचार अभी भी बढ़ते भू-राजनीतिक जोखिमों, पण्य संबंधी आघात - कमी और लागत दोनों – समष्टि-आर्थिक स्थिरता का लोप, वित्तीय आस्ति मूल्यांकन में एक आसन्न झुकाव बिंदु, जो लंबे समय से महामारी चलनिधि नीतियों की चमक से उत्साहित है, और अर्थशास्त्रियों के सर्वेक्षण 2023 में मंदी की अनिवार्यता को सही ठहराने के लिए – ‘एक गंभीर और संभावित रूप से संकटमय वर्ष’³ की ओर इशारा करते हैं। जबकि

* इस आलेख को जी.वी. नथनएल, सुभद्रा संकरन, शशि कांत, कुणाल प्रियदर्शी, गरिमा वाही, रमेश कुमार गुप्ता, पंकज कुमार, हरेंद्र बेहरा, सत्यार्थ सिंह, प्रशांत कुमार, अनूप के. सुरेश, ऋषभ कुमार, शैलजा भाटिया, रमेश गोलाइत, प्रियंका सचदेवा, अभिनंदन बोरड, प्रतिभा केडिया, अवनीश कुमार, अमित पवार, दीपिका रावत, साक्षी अवस्थी, मंजूषा सेनापति, मनीष त्रिपाठी, विनीत कुमार श्रीवास्तव, समीर रंजन बेहरा, देब प्रसाद रथ और माइकल देबब्रत पात्र ने तैयार किया है। इस आलेख में व्यक्त किए गए विचार लेखकों के हैं और भारतीय रिज़र्व बैंक के विचारों को नहीं दर्शाते हैं।

¹ वैश्विक आर्थिक संभावनाएं, विश्व बैंक, जनवरी 2023।

² सीबीएस न्यूज में 1 जनवरी 2023 को क्रिस्टल्लिना जॉर्जीवा, प्रबंध निदेशक, अंतरराष्ट्रीय मुद्रा कोष।

मुद्रास्फीति वर्ष 2022 का प्रमुख आर्थिक और वित्तीय मुद्दा था, वर्ष 2023 में मंदी इसे समाप्त कर देगी और वैश्विक विमर्श की लगाम अपने हाथ में ले लेगी⁴। वैश्विक वृद्धि दर 2 प्रतिशत या उससे कम हो सकती है, जबकि उन्नत विश्व में उभरती और विकासशील अर्थव्यवस्थाओं के बीच मुद्रास्फीति औसतन 4 प्रतिशत और 8 प्रतिशत से अधिक हो सकती है⁵।

वित्तीय बाजार 2023 के लिए वैश्विक दृष्टिकोण पर इस राय का विरोध कर रहे हैं। वे मुद्रास्फीति में कमी से, हालांकि मामूली संकेत लेते हैं; पण्य कीमतों और आपूर्ति शृंखला दबावों में गिरावट; और धीमी होती गतिविधि और व्यापार के शुरुआती संकेतों से यह विश्वास हो गया कि केंद्रीय बैंकों ने मौद्रिक और वित्तीय स्थितियों को सख्त करने की दिशा में 2022 में अपना सर्वाधिक काम किया है और वे 2023 के दौरान थमने और शांतिपूर्वक आगे बढ़ने के लिए मजबूर होंगे। बॉण्ड बाजार केंद्रीय बैंक के दिशानिर्देशों से पीछे हट रहे हैं और केंद्रीय बैंक की आक्रामक नीति में जो निहित है, उससे अलग निम्न टर्मिनल दरों की ओर रुख कर रहे हैं, जिससे आसान प्रतिफल और निर्गम में वृद्धि नए वर्ष की शुरुआत को चिह्नित करती है। इक्विटी बाजार भी अभी भी सॉफ्ट लैंडिंग में मूल्य निर्धारण कर रहे हैं क्योंकि निधि प्रबंधक 2022 के नुकसान की भरपाई करने के लिए तैयार हैं। महत्वपूर्ण बात यह है कि अमेरिकी डॉलर 20 साल के उच्च स्तर से पीछे हट रहा है और कई उभरते बाजारों की मुद्राएं दिसंबर 2022 के नुकसान की भरपाई कर रही हैं। पोर्टफोलियो प्रवाह उन्नत अर्थव्यवस्था बाजारों की तुलना में वृद्धि अंतराल की तलाश में लौटता है। मुद्रास्फीति पर ‘अस्थायी टीम’ और ‘स्थायी टीम’ के बीच 2022 की बहस, 2023 में मंदी पर ‘लघु और उथली’ बनाम ‘लंबी (या कई) और गहरी’ से विस्थापित होने जा रही है।

समष्टि-आर्थिक पूर्वानुमान, भले ही परिष्कृत हों, रैखिक होते हैं और इसलिए अरैखिकता-हावी दुनिया में अशक्त होते हैं। सशक्त ताकतों को उजागर किया जा रहा है जो संभावित रूप से वैश्विक व्यवस्था को नया रूप दे सकती हैं। 2022 में अंतरराष्ट्रीय द्वेष की लहर भू-राजनीतिक विन्यास को पुनर्व्यवस्थित कर रही है,

³ दि इकोनॉमिस्ट, 7 जनवरी 2023।

⁴ मोहम्मद एल-एरियन, फाइनेंशियल टाइम्स, 9 जनवरी 2023।

⁵ विश्व आर्थिक परिदृश्य, आईएमएफ, अक्टूबर 2022।

जिसका आर्थिक गतिविधि, वाणिज्य और वित्त पर गहरा प्रभाव पड़ता है। जलवायु 2023 में लोगों के अभियान को अभूतपूर्व स्तर और दायरे पर सक्रिय कर सकती है⁶, लेकिन अधिकांश दुनिया को स्वच्छ, नवीकरणीय स्रोतों पर निर्भरता के लिए दीर्घकालिक रणनीतियों को अपनाने से पहले ऊर्जा सुरक्षा के लिए जीवाश्म ईंधन की अल्पकालिक अनिवार्यता को स्वीकार करना होगा, जो सबसे महत्वपूर्ण रूप से सुरक्षित हैं।

आशा की किरण के रूप में, नवीकरणीय ऊर्जा में निवेश एक सभी के लिए लाभदायी प्रस्ताव बन रहा है। इस बात की तीव्र संभावना है कि यह रणनीतिक सार्वजनिक नीति से प्रेरित होगा, लेकिन उपयोग में नहीं लाये जा रही प्रदूषणकारी ऊर्जा आस्तियों को अगले दशक में पीछे छोड़ने के स्पष्ट खतरे के साथ, क्योंकि उत्सर्जन लक्ष्य समीप हैं। दूसरी तरफ 2023 में दुनिया भर में निम्न पूंजीगत व्यय होने की संभावना है, जिसमें व्यवसाय, भू-राजनीतिक गतिकी और हरित संक्रमण से घिरी अनिश्चितताओं से विचलित हैं। उन्हें अभी भी अधिक लागत और पूंजीगत व्यय के नुकसान के लिए इन्वेंट्री और प्राप्ति पर बढ़े हुए व्यय के विरुद्ध बचाव करना होगा।

परिणामों द्वारा पूर्वानुमानों के अभिभूत होने का एक और उदाहरण, विश्व व्यापार की मात्रा में वृद्धि की गति है, जिसके एक साल पहले 4 प्रतिशत से 2023 में आधे से अधिक (1.6 प्रतिशत) रह जाने का अनुमान है⁷। व्यापार और औद्योगिक नीतियों के रूप में इंसानी ताकतें जो अंतरराष्ट्रीय व्यापार वातावरण को फिर से व्यवस्थित कर रही हैं, हालांकि, इस पूर्वानुमान के दोनों तरफ बड़े पूर्वानुमान त्रुटि झुकाव पैदा कर सकती हैं। हरित ऊर्जा, इलेक्ट्रिक कारों और सेमीकंडक्टरों के लिए बड़े पैमाने पर सब्सिडी, प्रोत्साहन और निर्यात प्रतिबंध लगाए जा रहे हैं ताकि यह सुनिश्चित किया जा सके कि उत्पादन स्थानीय हो। रणनीतिक सामग्री के संबंध में ओपेक-जैसे समूहों के उभरने की संभावना है। इसका तात्कालिक परिणाम दुनिया भर में 'जैसे को तैसा' संरक्षणवाद में बदल सकता है। वैश्वीकरण शीघ्र ही विलुप्त या कम-से-कम संकटग्रस्त हो सकता है।

एक और शक्ति, जो अंतरराष्ट्रीय व्यापार की रूपरेखा को बदल सकती है, जिसे हम आज समुद्री यातायात के रूप में जानते

हैं। महामारी की आपूर्ति शृंखला के आघात के जवाब में, कंटेनर बंदरगाहों के अधिकार को पास रखते हुए विकसित किया जा रहा है। यह अंतर्देशीय "शुष्क बंदरगाहों" की बढ़ती लोकप्रियता की व्याख्या करता है, जहां वस्तुओं को समय से पहले कंटेनरों में डाल दिया जाता है, ताकि उन्हें बंदरगाह पर दिनों तक संग्रहीत किए बिना, घाट पर पहुंचते ही जहाजों पर लोड किए जा सकें। अधिकांश शुष्क बंदरगाह विकास एशिया में हो रहा है: अंतरराष्ट्रीय नौ-परिवहन के गुरुत्वाकर्षण का केंद्र पूर्व की ओर स्थानांतरित हो रहा है। एशिया का लगभग 60 प्रतिशत निर्यात इस क्षेत्र के भीतर होता है। क्षेत्र में भंडारण के लिए गोदामों तथा वितरण और पूर्ति के लिए हब में निवेश में पहले से ही उछाल है। नौ-परिवहन दिग्गजों द्वारा निवेश एक ही दिशा, पूर्व दिशा की ओर इंगित कर रहे हैं। 2023 में विश्व व्यापार के लिए दृष्टिकोण चुस्त, स्मार्ट और अधिक पूर्व-केंद्रित दिखता है।

उभरती और विकासशील अर्थव्यवस्थाओं के लिए 2023 में सबसे बड़े जोखिम अमेरिकी मौद्रिक नीति और अमेरिकी डॉलर हैं। उनमें से कुछ अर्थव्यवस्थाओं ने 2022 के दौरान इन स्रोतों से वैश्विक प्रभाव-विस्तार का सामना करने में एवं उच्च मुद्रास्फीति के स्तर और अस्थिरता की अवधि में घरेलू वृद्धि-स्थिरता समझौताकारी समन्वयन (ट्रेड-ऑफ) के लिए मौद्रिक नीति को सुनियंत्रित करने में उल्लेखनीय आघात-सहनीयता दिखाई है। हालांकि, ग्लोबल साउथ में भूख, उपलब्धता के बजाय कीमतों का एक कार्य बन रही है। इस दुनिया के कुछ हिस्सों में, कर्ज विपदा के कारण कई देश संकट के किनारे पर बने रहेंगे क्योंकि वे बहुपक्षीय बेल-आउट संभव होने से पहले द्विपक्षीय उधारदाताओं के साथ कर्ज राहत पर बातचीत करते हैं। विदेशी कर्ज की चुकौती करने की कठिनाई इस तथ्य से बढ़ जाती है कि ब्याज दरें राष्ट्रीय स्तर से बाहर तय की जाती हैं। यह अनुमान लगाया गया है कि कमजोर बाह्य मांग, उच्च मुद्रास्फीति, मूल्यहासित मुद्राओं और घरेलू प्रतिकूल परिस्थितियों के संयोजन से इन अर्थव्यवस्थाओं को प्रति व्यक्ति आय वृद्धि में एक पूर्ण प्रतिशत अंक तक का नुकसान होगा। यह इनमें से कुछ अर्थव्यवस्थाओं के उन्नत अर्थव्यवस्थाओं के साथ अभिसरण को बिना किसी वापसी के बिंदु तक रोक सकता है। 2020 और 2024 के बीच जीडीपी की संचयी हानि के, वर्ष 2019 की जीडीपी के 30 प्रतिशत तक होने का अनुमान है। एक साथ कदम लेने पर, दीर्घकालीन प्रभावों की आशंका है, शायद एक दशक तक⁸। बढ़ते कर्ज संकट का मतलब

⁶ ब्रायन एनो, दि इकोनॉमिस्ट, 18 नवंबर 2022।

⁷ वैश्विक आर्थिक संभावनाएं, विश्व बैंक, जनवरी 2023।

⁸ मार्टिन वुल्फ, दि फाइनेंशियल टाइम्स, 10 जनवरी 2023।

यह भी है कि पांच ईएमडीई में से एक प्रभावी रूप से वैश्विक ऋण बाजारों से बाहर हो गया है, जो निवेश की कमी और संभावित उत्पादन के नुकसान की लंबी अवधि का लक्षण है।

फिर भी, इन सभी बाधाओं के बावजूद, उभरते बाजारों की इक्विटी में 2023 की शुरुआत में तेजी आई है, जिसमें एमएससीआई इमर्जिंग मार्केट इंडेक्स जनवरी 2023 के पहले कुछ दिनों में 25 अक्टूबर 2022 को इंट्रा-डे निचले स्तर के सापेक्ष 21 प्रतिशत से अधिक थी। निधि प्रबंधकों में इस बात को लेकर उत्साह बढ़ रहा है कि उन्नत अर्थव्यवस्था आस्तियों की तुलना में उभरते बाजार दीर्घकालिक और बेहतर प्रदर्शन कर रहे हैं। बहरहाल, इन अर्थव्यवस्थाओं को बाह्य परिस्थितियों के प्रति सावधान रहने की आवश्यकता है, जिनके लिए वे उन्नत समकक्षों के सापेक्ष अधिक असुरक्षित हैं।

निरगामी के लिए सबसे महत्वपूर्ण अधोगामी जोखिम धीमी वैश्विक अर्थव्यवस्था है, और केंद्रीय बैंक के विक्रय विकल्प (पुट ऑप्शन) की अनुपस्थिति में, वे महामारी के निचले स्तर से बाहर निकलने की अपनी आकांक्षाओं पर बाह्य मांग की बाधा को सख्त बनाने के लिए तैयार हो सकते हैं। 2023 के समक्ष यह सवाल है कि क्या 2022 की कठिन यात्रा के बाद, क्या इन अर्थव्यवस्थाओं में इस साल उत्थान होगा? शुरुआती संकेत आशाजनक हैं: निम्न लीवरेज; उन्नत प्रतिस्पर्धियों की तुलना में अधिक सामान्य इक्विटी मूल्यांकन (10 गुना बनाम 17 गुना) और भले ही मुद्रास्फीति में मामूली कमी आई है और मुद्राएँ स्थिर हो रही हैं, इसके बावजूद 2022 की अंतिम तिमाही में एक आर्थिक सुधार में वृद्धि हुई है। इसके अलावा, 2022 की गिरावट के बाद पूंजी प्रवाह वापसी की व्यापक प्रत्याशा है क्योंकि निवेशकों की प्रवृत्ति में सुधार हुआ है, वैश्विक प्रभाव-विस्तार की शंका के कारण उभरते बाजार की आस्तियों के गलत मूल्य निर्धारण का ठीक होना, और आने वाले वर्ष में उन्नत अर्थव्यवस्था बाजारों के लिए दृष्टिकोण कमजोर हो जाता है।

इस पृष्ठभूमि में, 2023 की शुरुआत के साथ, हम वैश्विक अर्थव्यवस्था में हाल के घटनाक्रमों और घरेलू अर्थव्यवस्था में क्षेत्रवार परिवर्तनों की ओर रुख करते हैं। यह समापन खंड में भारतीय अर्थव्यवस्था के लिए 2023 के बारे में विस्तार से बताने के लिए झांकी प्रदान करेगा। शेष आलेख चार खंडों में व्यवस्थित है। इसके तुरंत बाद का निम्नलिखित खंड मुद्रास्फीति की गतिकी

के साथ-साथ नवीनतम वैश्विक घटनाक्रमों को प्रस्तुत करता है। इसके बाद के दो खंडों में मुद्रास्फीति की गतिकी, और वित्तीय घटनाक्रमों के साथ घरेलू आर्थिक घटनाक्रमों सहित भुगतान प्रणाली की प्रगति पर प्रस्तुति है, जिनमें से सभी ने समापन खंड में 2023 में भारत के लिए दृष्टिकोण की कल्पना करने के लिए मंच तैयार किया।

II. वैश्विक परिदृश्य

कमजोर होती मांग की स्थिति, आपूर्ति में कुछ बाधाओं का बना रहना और कोविड-19 संक्रमण का फिर से बढ़ना- 2023 के वैश्विक परिदृश्य की विशेषता है। केंद्रीय बैंक मौद्रिक नीति को सख्त बनाने की गति को कम कर रहे हैं क्योंकि पण्य कीमतों में गिरावट के साथ दुनिया भर में मुद्रास्फीति में अनिच्छापूर्वक कमी आई है, हालांकि इसका मान अधिक बना हुआ है और लक्ष्यों से अधिक है। तदनुसार, उनके अग्रगामी मार्गदर्शन ने मुद्रास्फीति को कम करने और मुद्रास्फीति की प्रत्याशाओं को स्थिर करने के लिए अपनी प्रतिबद्धता को दोहराया है।

आईएमएफ की प्रत्याशा के अनुसार, दुनिया का एक तिहाई हिस्सा 2023 में मंदी में होगा⁹। 10 जनवरी 2023 को जारी अपने नवीनतम वैश्विक आर्थिक संभावनाओं (जीडीपी) में विश्व बैंक ने वैश्विक अर्थव्यवस्था में लंबे समय से बनी हुई मंदी की ओर इशारा किया है, और 2023 में 2.2 प्रतिशत की वृद्धि दर की ओर इंगित किया है जो तीन दशकों में सबसे कम है (सारणी 1)। विकसित अर्थव्यवस्थाओं (एई) के लिए, जून 2022 के पूर्वानुमानों की तुलना में वृद्धि दर को 170 आधार अंक घटाकर 0.5 प्रतिशत कर दिया गया है, जबकि उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं (ईएमई) के लिए, इसे 80 आधार अंक कम कर 3.4 प्रतिशत पर कर दिया गया है¹⁰।

2022 की तीसरी तिमाही के दौरान ओईसीडी देशों में वृद्धि 0.6 प्रतिशत पर स्थिर रही। इस पृष्ठभूमि में, हमारे मॉडल आधारित तात्कालिक अनुमान¹¹ का पूर्वानुमान है कि वैश्विक

⁹ <https://www.bbc.com/news/business-64142662>

¹⁰ एई और ईएमई के लिए, समग्र वृद्धि दर की गणना 2010-19 की औसत कीमतों और बाजार विनिमय दरों के साथ जीडीपी भार का उपयोग करके की जाती है।

¹¹ मॉडल-आधारित तात्कालिक अनुमान, स्वप्रतिगामी एकीकृत चल औसत (एआरआईएमए) मॉडल का औसत है जो वैश्विक संकेतकों जैसे पीएमआई विनिर्माण, वैश्विक आईआईपी, वैश्विक आपूर्ति शृंखला और आर्थिक और राजनीतिक अनिश्चितता सूचकांकों के साथ संवर्धित है। बहिर्जात चर, जब अनुपलब्ध थे, चल औसत पद्धति का उपयोग करके आरोपित किए गए थे। विवरण के लिए, आरबीआई बुलेटिन, जून 2022 अंक में रमेश कुमार और अन्य, "वैश्विक जीडीपी का तात्कालिक अनुमान", देखें।

सारणी 1: जीडीपी वृद्धि पूर्वानुमान – चुनिंदा आई और ईएमई (प्रतिशत)

↓ देश/ भूभाग पूर्वानुमान लगाने का माह→	2022		2023	
	जून-2022	जन-2023	जून-2022	जन-2023
 विश्व*	3.1	3.1	3.4	2.2
उन्नत अर्थव्यवस्थाएं				
 यूएस	2.5	1.9	2.4	0.5
 यूरो क्षेत्र	2.5	3.3	1.9	0.0
 जापान	1.7	1.2	1.3	1.0
उदीयमान बाजार अर्थव्यवस्थाएं				
 ब्राज़ील	1.5	3.0	0.8	0.8
 रूस	-8.9	-3.5	-2.0	-3.3
 भारत#	7.5	6.9	7.1	6.6
 चीन	4.3	2.7	5.2	4.3
 दक्षिण अफ्रीका	2.1	1.9	1.5	1.4

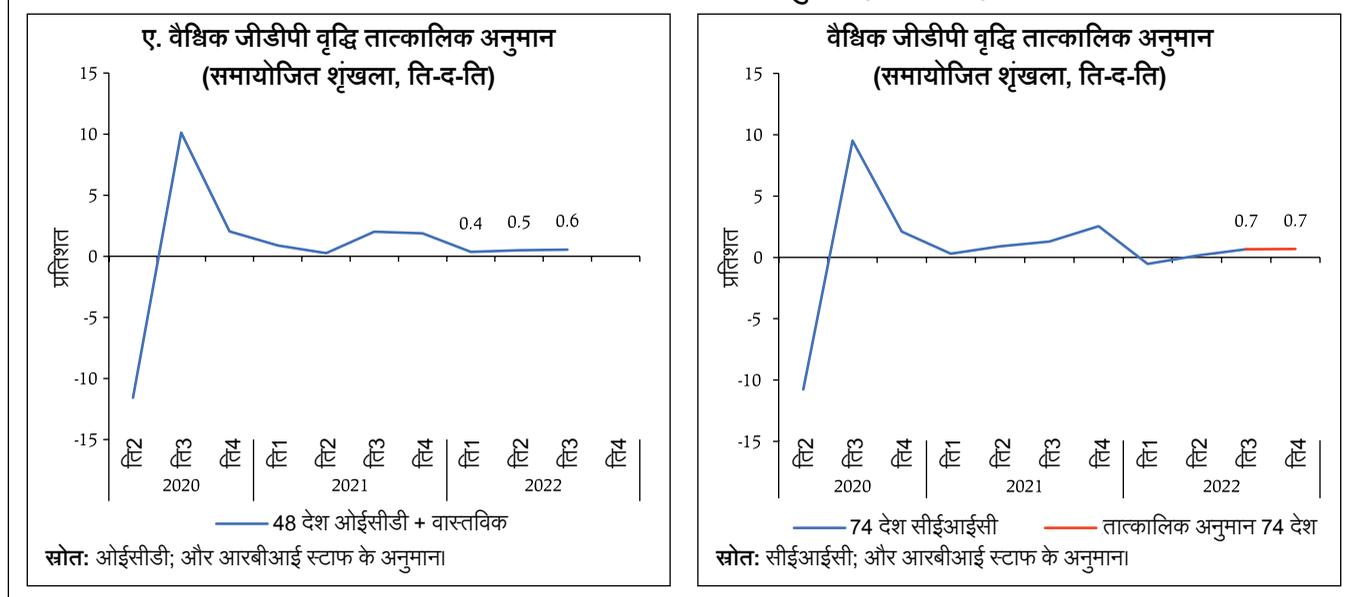
टिप्पणी: *: पीपीपी भारत, #: भारत का डेटा वित्तीय वर्ष के आधार पर है।
स्रोत: विश्व बैंक

जीडीपी वृद्धि की गति 2022 की चौथी तिमाही में अपरिवर्तित रहेगी (चार्ट 1ए और 1बी)¹²।

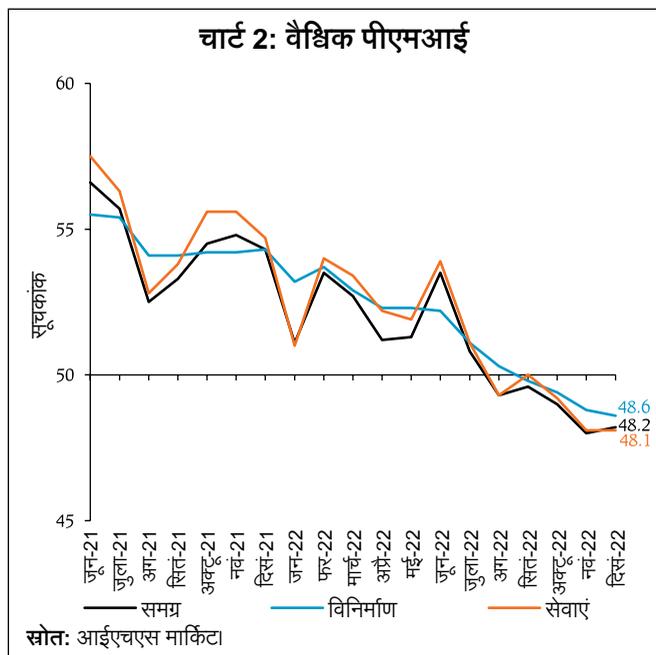
उच्च आवृत्ति संकेतकों के बीच, दिसंबर में 48.2 पर वैश्विक समग्र क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई) में गिरावट जारी रही क्योंकि उत्पादन में लगातार पांचवें महीने कमी आई (चार्ट 2)। वैश्विक विनिर्माण पीएमआई, दिसंबर में 30 महीनों के निचले स्तर 48.6 पर आ गया, जो लगातार चौथे महीने संकुचन क्षेत्र में रहा क्योंकि सभी क्षेत्रों में नए ऑर्डर में गिरावट आई।

ऋणात्मक गति के साथ-साथ प्रतिकूल आधारभूत प्रभाव के कारण अक्टूबर 2022 में विश्व पण्य व्यापार की मात्रा में सालाना आधार पर 3.2 प्रतिशत की गिरावट आई है (चार्ट 3ए)। बाल्टिक ड्राई इंडेक्स - शुष्क थोक वस्तुओं के लिए शिपिंग शुल्क का एक मान - नवंबर के अंत-दिसंबर 2022 की शुरुआत में वैश्विक मांग में तेजी की उम्मीद में बढ़ गया था, लेकिन कमजोर वैश्विक वृद्धि संभावनाओं के कारण हाल के हफ्तों में इसमें गिरावट आई है (चार्ट 3बी)। विश्व व्यापार संगठन (डब्ल्यूटीओ) के अनुसार, विश्व सेवा व्यापार बैरोमीटर 2022 की तीसरी और चौथी तिमाही में सेवाओं की वृद्धि में लगातार कमी का संकेत देता है, जो पण्य

चार्ट 1: वैश्विक जीडीपी तात्कालिक अनुमान (नाउकारस्ट)

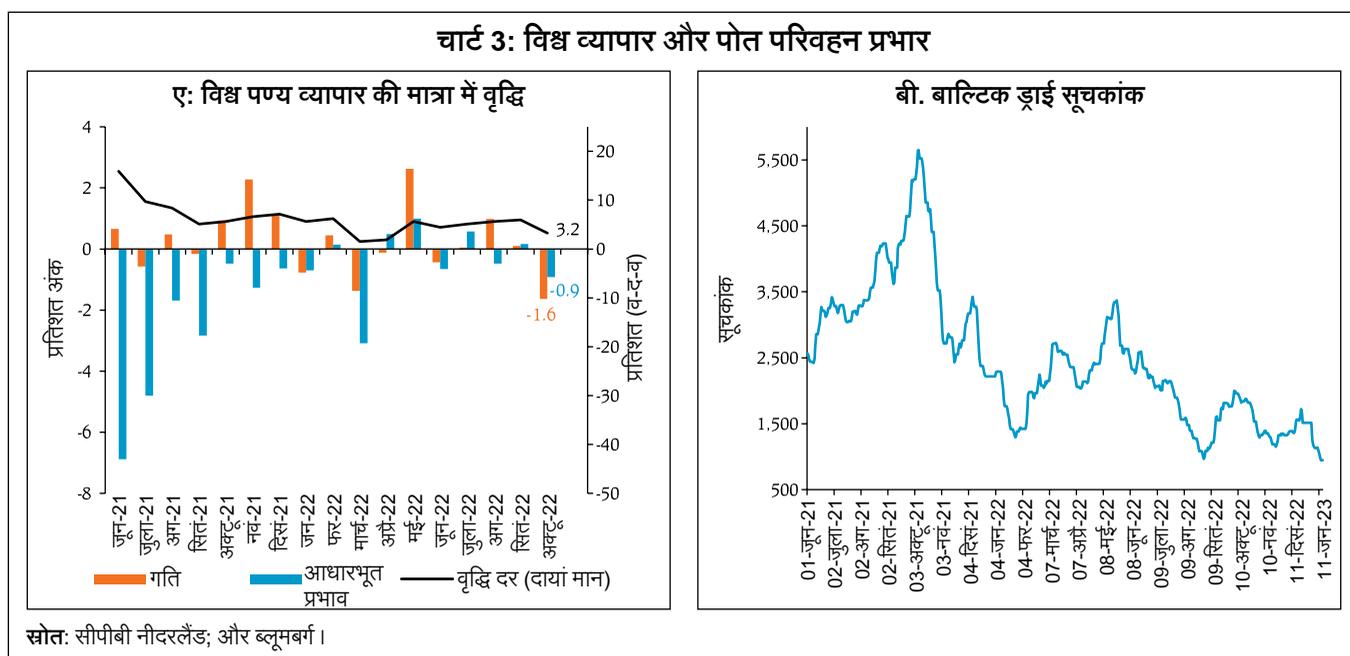


¹² 12 2022 के लिए हमारा मॉडल-आधारित वृद्धि पूर्वानुमान बाजार विनिमय दरों के आधार पर 2.8 प्रतिशत है।



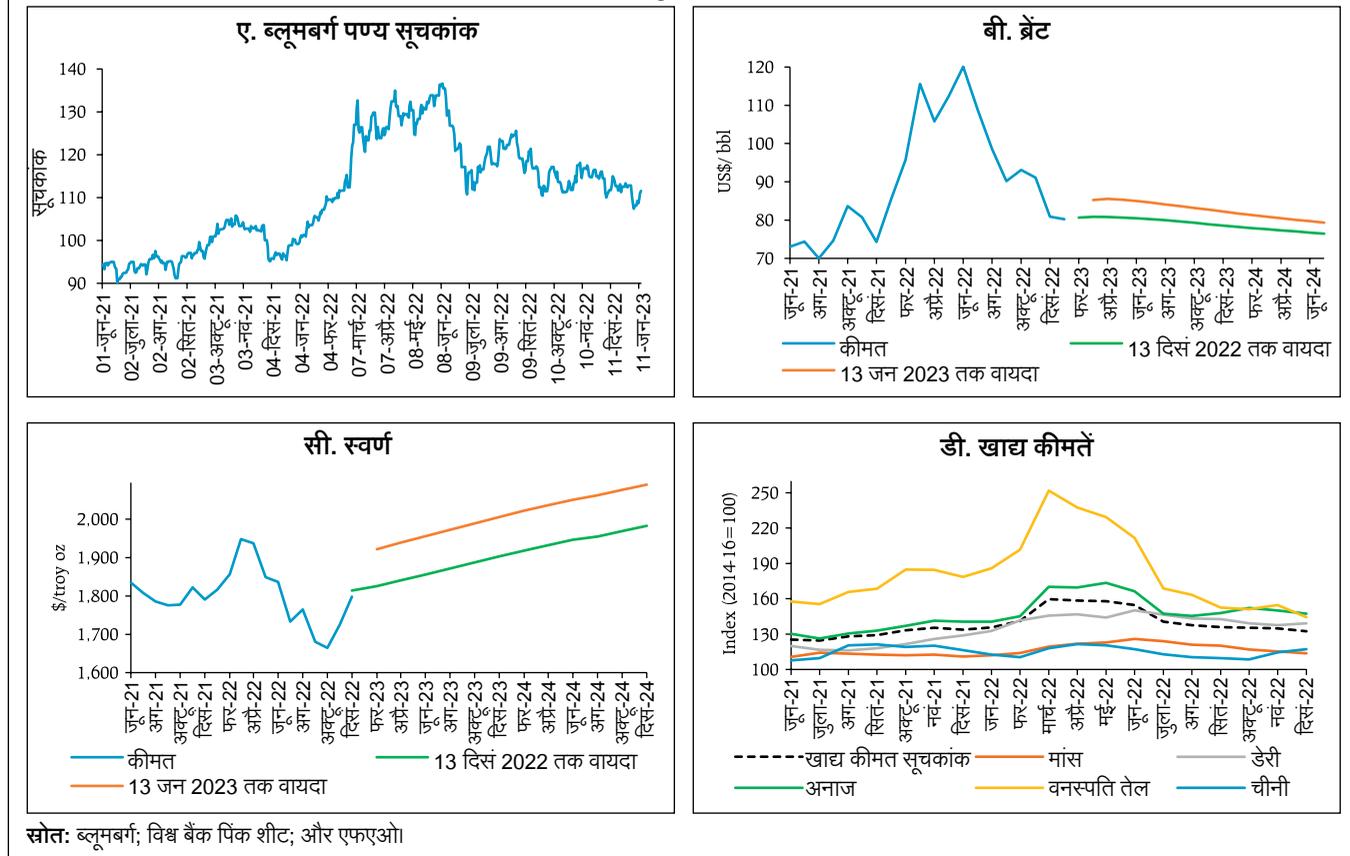
वैश्विक पण्य कीमतें दिसंबर में सीमाबद्ध रहीं, क्योंकि वैश्विक वृद्धि में मंदी ने मांग को कम कर दिया, जबकि रूस-यूक्रेन तनाव ने ऊर्ध्वगामी जोखिम उत्पन्न किए (चार्ट 4ए)। मांग संबंधी चिंताओं और जी-7 द्वारा मूल्य सीमा लागू करने से संकेत लेते हुए, कच्चे तेल की कीमतें दिसंबर में औसतन 80.9 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल पर व्यापार (ट्रेड) कर रही थीं। कच्चे तेल की कीमतों ने 2022 के लाभ को समाप्त किया और वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 9.7 प्रतिशत की गिरावट के साथ समाप्त हुआ (चार्ट 4बी)। कोविड-19 के बढ़ते मामलों और अमेरिकी डॉलर में नरमी के बीच सुरक्षित निवेश मांग के कारण दिसंबर में सोने की कीमतों में वृद्धि हुई (चार्ट 4सी)। वनस्पति तेल की कीमतों में भारी गिरावट एवं अनाज और मांस की कीमतों में गिरावट के कारण, दिसंबर 2022 में एफएओ¹³ खाद्य मूल्य सूचकांक में लगातार नौवें महीने गिरावट आई, जिसकी आंशिक रूप से चीनी और डेरी की कीमतों में मध्यम वृद्धि से भरपाई की गई थी (चार्ट 4डी)। फिर भी, सूचकांक पिछले वर्ष की तुलना में 2022 में औसतन 14.3 प्रतिशत अधिक था।

व्यापार मात्रा की धीमी वृद्धि के अनुरूप है। पीएमआई उप-सूचकांक भी अंतरराष्ट्रीय व्यापार की मात्रा में गिरावट का संकेत देते हैं।



¹³ खाद्य और कृषि संगठन (एफएओ) के उप-सूचकांकों में अनाज, वनस्पति तेल, डेरी, मांस और चीनी मूल्य सूचकांक शामिल हैं।

चार्ट 4: पण्य वस्तु और खाद्यान्न कीमतें



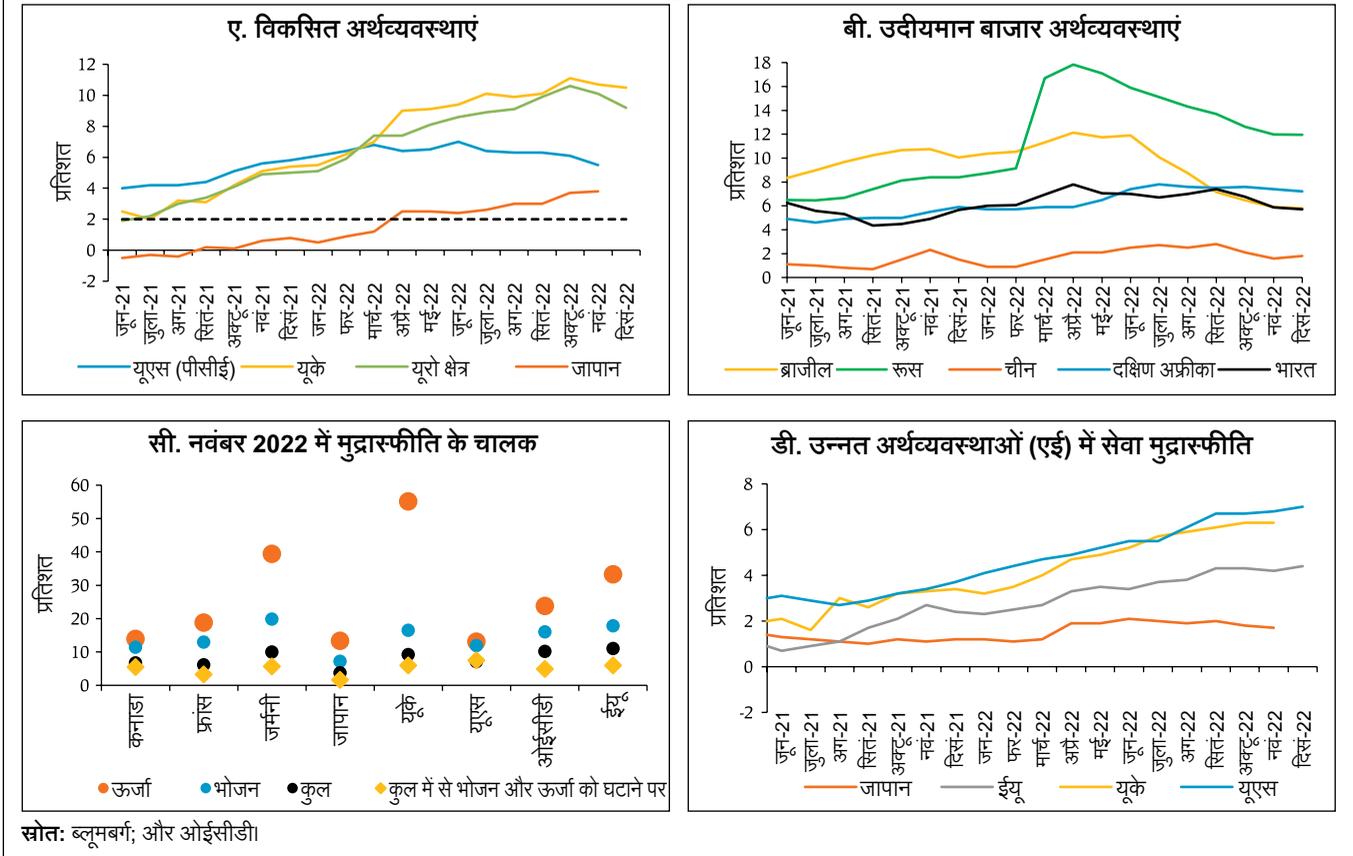
जैसे-जैसे महामारी जन्य आपूर्ति शृंखला की बाधाएं कम हुईं, खाद्य और ऊर्जा की कीमतों में कमी आई और एई और ईएमई में हेडलाइन मुद्रास्फीति कम हो गई। अमेरिका की उपभोक्ता मूल्य सूचकांक आधारित मुद्रास्फीति स्पष्ट रूप से लगातार छठे महीने घटकर दिसंबर 2022 में 6.5 प्रतिशत रही जो नवंबर में 7.1 प्रतिशत थी। अमेरिकी व्यक्तिगत उपभोग व्यय (पीसीई) सूचकांक पर आधारित मुद्रास्फीति नवंबर में घटकर 5.5 प्रतिशत हो गई, जो अक्टूबर में 6.1 प्रतिशत थी (चार्ट 5ए)। यूरो क्षेत्र में ऊर्जा कीमतों में ऋणात्मक संवेग से चालित हो कर मुद्रास्फीति, दिसंबर 2022 में घटकर 9.2 प्रतिशत पर आ गई, जो नवंबर में 10.1 प्रतिशत थी। ब्रिटेन में परिवहन कीमतों के कारण, दिसंबर 2022 में मुद्रास्फीति घटकर 10.5 प्रतिशत पर आ गई, जो नवंबर में 10.7 प्रतिशत थी। दूसरी ओर, जापान ने नवंबर में 3.8 प्रतिशत की चार दशक की उच्चतम सीपीआई मुद्रास्फीति दर्ज की। उभरती अर्थव्यवस्थाओं के मध्य, दिसंबर 2022 में ब्राजील (5.8 प्रतिशत), रूस (11.9 प्रतिशत) और दक्षिण अफ्रीका (7.2

प्रतिशत) में मुद्रास्फीति में और कमी आई (चार्ट 5बी)। हालांकि, चीन में दिसंबर 2022 में मुद्रास्फीति में 1.8 प्रतिशत की मामूली वृद्धि हुई।

ऊर्जा की अधिक कीमतें, विशेष रूप से यूरोपीय संघ और ब्रिटेन में, अभी भी समग्र मुद्रास्फीति में काफी योगदान देती हैं (चार्ट 5सी)। दृष्टिकोण अनिश्चित बना हुआ है, भले ही मांग में कमी की पहलों और महाद्वीपीय यूरोप के रूसी गैस की जगह तरलीकृत प्राकृतिक गैस (एलएनजी) में पारगमन से गैस भंडारण में वृद्धि हो रही है। इसके अलावा, हेडलाइन मान में कमी के बावजूद, एई में सेवा मुद्रास्फीति स्थिर बनी हुई है (चार्ट 5डी)।

दिसंबर की शुरुआत में उन्नत अर्थव्यवस्थाओं (एई) के केंद्रीय बैंकों की सख्त टिप्पणियों ने वैश्विक इक्विटी बाजारों में निराशावादी पूर्वाग्रह पैदा किया, जिसने दिसंबर में 4 प्रतिशत की बढ़त को कम कर दिया। मॉर्गन स्टेनली कैपिटल इंटरनेशनल (एमएससीआई) सूचकांक में एई बाजार नवंबर 2022 से 4.3

चार्ट 5: मुद्रास्फीति



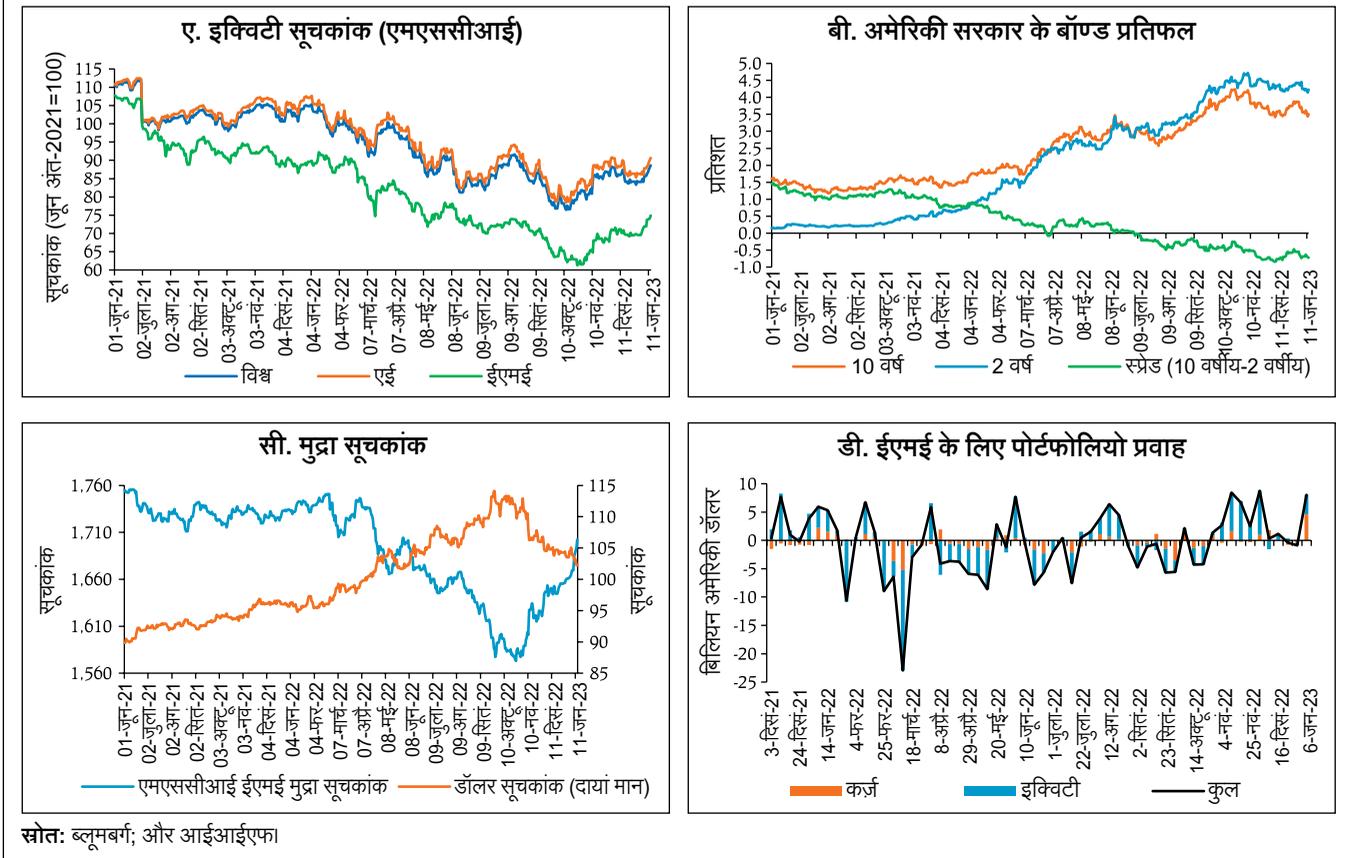
प्रतिशत की गिरावट के साथ बंद हुए, जबकि ईएमई इक्विटी में 1.6 प्रतिशत की गिरावट आई (चार्ट 6ए)। फेडरल रिजर्व के कम आक्रामक रुख की प्रत्याशा में जनवरी 2023 के पहले कुछ दिनों में बाजारों में तेजी आई।

दिसंबर 2022 के दौरान, प्रमुख एई में 10-वर्षीय जी-सेक प्रतिफल में वृद्धि हुई क्योंकि बैंक ऑफ जापान (बीओजे) के 10-वर्षीय जापानी सरकारी बॉण्ड प्रतिफल में उतार-चढ़ाव की अपनी सहिष्णुता सीमा को 0.25 प्रतिशत अंक ± से बढ़ाकर ± 0.5 प्रतिशत अंक कर देने पर, निवेशकों ने जापानी बाजारों की ओर रुख किया। 10-वर्षीय अमेरिकी खजाना प्रतिफल में 27 आधार अंकों की वृद्धि हुई, जबकि 2-वर्षीय जी-सेक प्रतिफल में 12 आधार अंकों की वृद्धि हुई, जिससे प्रतिफल वक्र व्युत्क्रमण का परिमाण कम हो गया (चार्ट 6बी)। अमेरिकी डॉलर, जिसने अक्टूबर में अपनी वृद्धि में उलटफेर का प्रदर्शन किया, दिसंबर में

2.3 प्रतिशत गिरकर मजबूती खोना जारी रखा। इसके साथ ही, ईएमई के लिए एमएससीआई मुद्रा सूचकांक में गति आई और पूंजी अंतर्वाह के कारण इसमें 1.7 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई (चार्ट 6सी और 6डी)।

अधिकांश एई और ईएमई के केंद्रीय बैंकों ने हाल के महीनों में मौद्रिक नीति को सख्त करने की गति को धीमा कर दिया है (चार्ट 7ए)। इजरायल ने जनवरी 2023 में अपनी नीतिगत दर में 50 आधार अंकों की वृद्धि की, जिससे यह 2008 के बाद से उच्चतम स्तर पर पहुंच गया। दक्षिण कोरिया और नॉर्वे ने क्रमशः जनवरी 2023 और दिसंबर 2022 में अपनी प्रमुख दरों में 25 आधार अंकों की वृद्धि की। जापान ने इनसे अलग समायोजनकारी रुख बनाए रखा है; हालांकि, इसने 10 साल के सरकारी बॉण्ड प्रतिफल में उतार-चढ़ाव की अपनी सीमा का विस्तार किया, जैसा कि पहले बताया गया था।

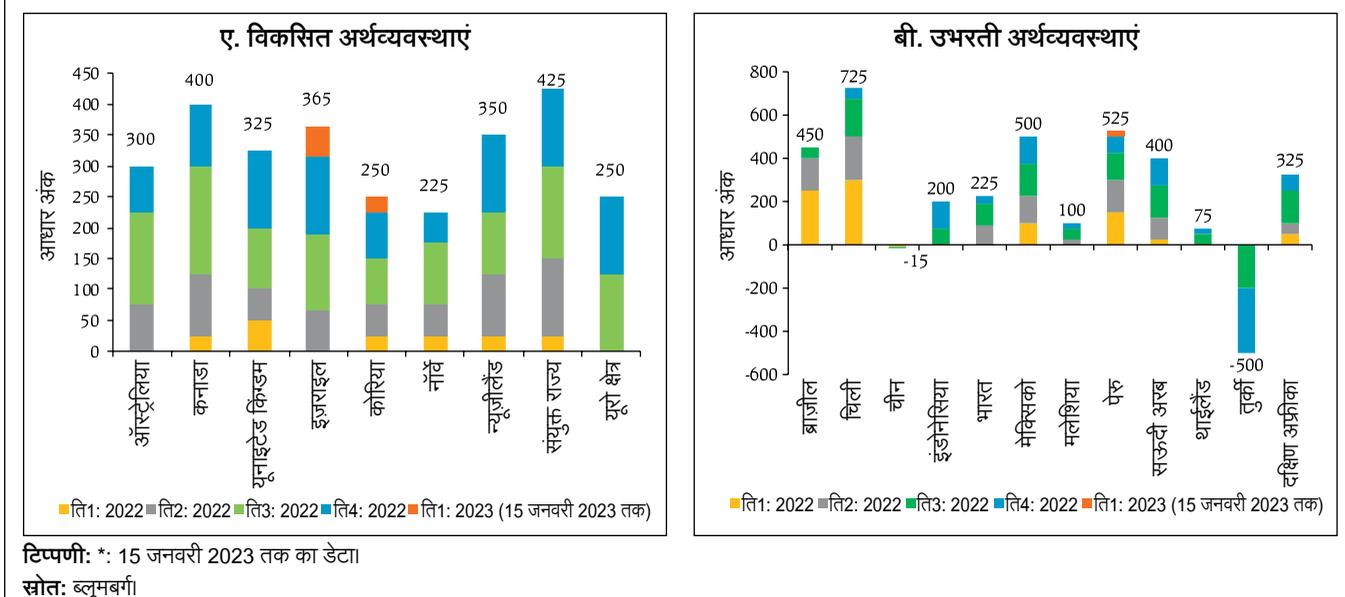
चार्ट 6: वित्तीय बाजार



अधिकांश ईएमई केंद्रीय बैंकों ने भी नीतिगत सख्ती जारी रखी है, जबकि कुछ ने विराम लगाया है (चार्ट 7बी)। पेरू ने

जनवरी 2023 में अपनी नीतिगत दर में 25 आधार अंकों की वृद्धि की। दिसंबर 2022 में, मेक्सिको और इंडोनेशिया ने नीतिगत दरों

चार्ट 7: समकालिक नीतिगत सख्ती



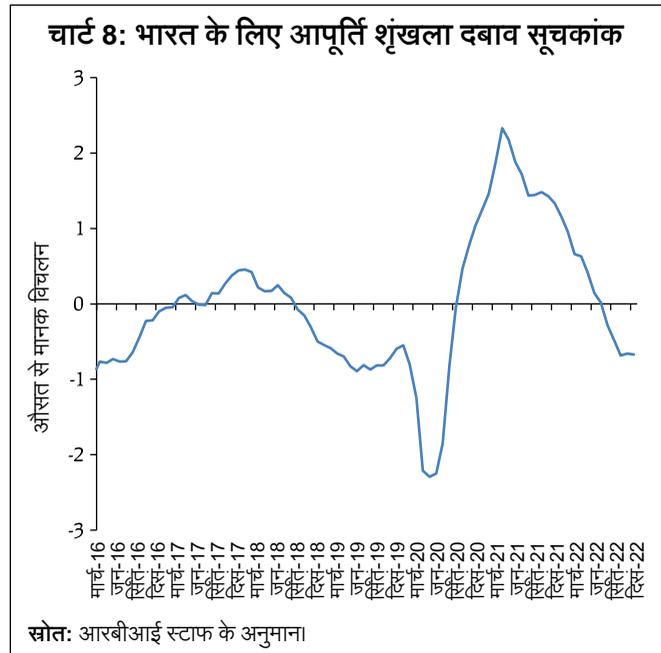
में अपनी वृद्धि को क्रमशः 50 आधार अंकों और 25 आधार अंकों तक कम कर दिया, यहां तक कि हंगरी ने अपनी दर को अपरिवर्तित रखा। चीन ने मौद्रिक समायोजन जारी रखा।

III. घरेलू घटनाक्रम

भारतीय अर्थव्यवस्था घरेलू चालकों से उपजे वृद्धि आवेगों के साथ समुत्थानशील बनी रही। भारत के लिए अगस्त के बाद से आपूर्ति शृंखला दबाव (आईएसपीआई) के हमारे सूचकांक के ऐतिहासिक औसत स्तर से नीचे गिरने के साथ आपूर्ति प्रतिक्रियाओं में सुधार हो रहा है (चार्ट 8)। एक गतिशील कारक मॉडल में उच्च आवृत्ति संकेतकों (एचएफआई) से निकाले गए आर्थिक गतिविधि सूचकांक ने नवंबर 2022 में गतिविधि में वृद्धि दिखाई (चार्ट 9ए)। तदनुसार, 2022-23 की तीसरी तिमाही के लिए जीडीपी वृद्धि का हमारा तात्कालिक अनुमान 4.5 प्रतिशत पर लगाया गया है (चार्ट 9बी)।

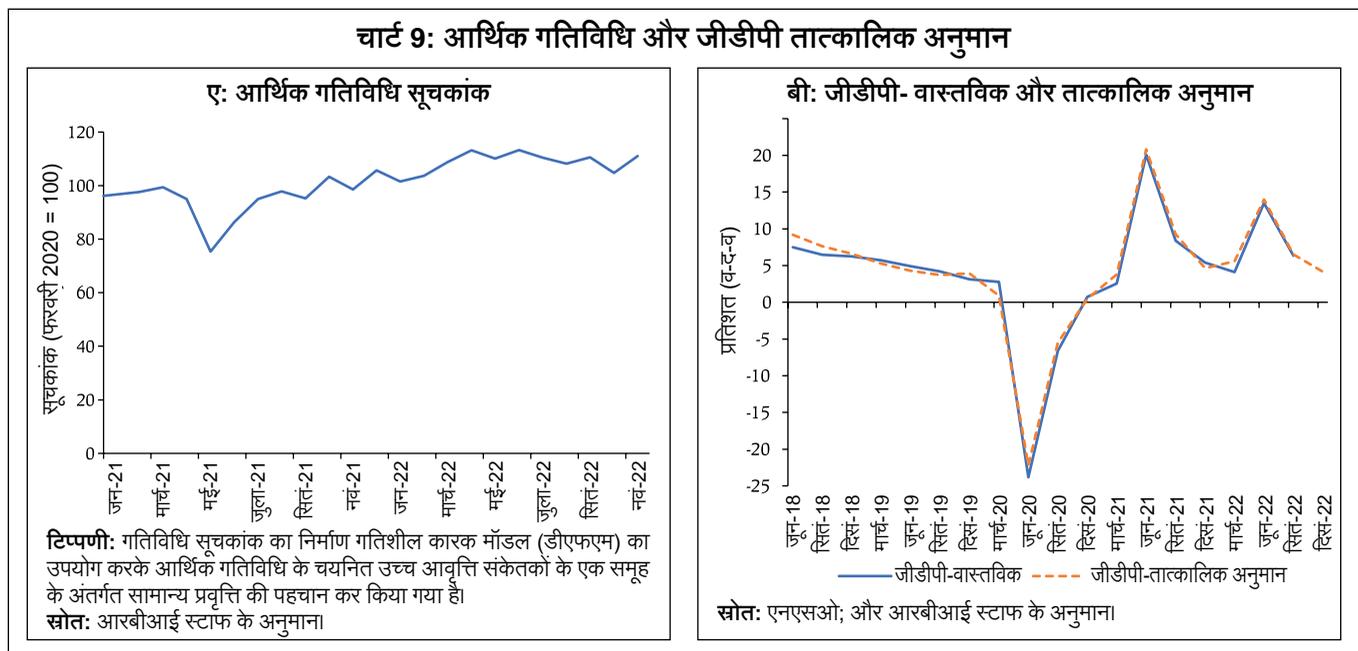
समग्र मांग

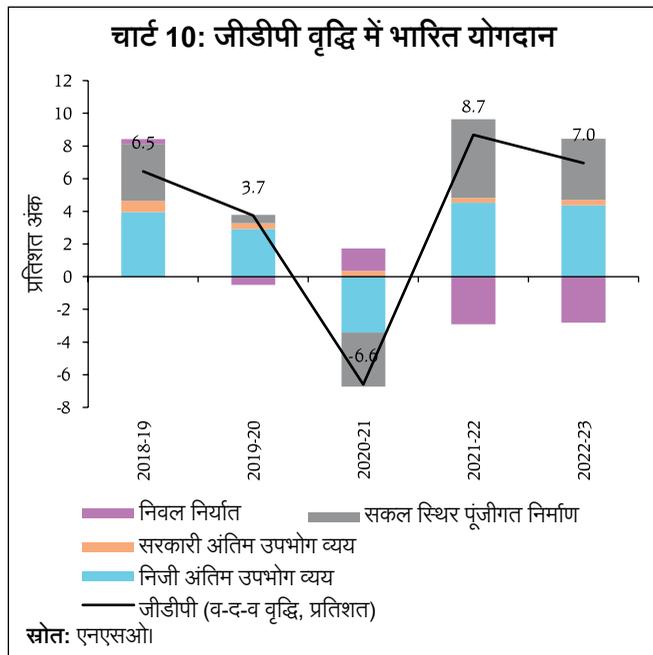
राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ) द्वारा 6 जनवरी को जारी राष्ट्रीय आय के पहले अग्रिम अनुमानों के अनुसार, भारतीय अर्थव्यवस्था के 2022-23 में 7.0 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज करने का पूर्वानुमान है (चार्ट 10)। परिणामस्वरूप, वास्तविक सकल घरेलू



उत्पाद (जीडीपी) ने अपने महामारी-पूर्व (2019-20) स्तर को 8.6 प्रतिशत से पीछे छोड़ दिया।

यात्रा और पर्यटन सहित संपर्क-गहन गतिविधियों में वृद्धि एवं त्योहारी सीजन में तेजी के कारण, कुल मांग के मुख्य आधार, निजी अंतिम खपत व्यय (पीएफसीई) में 7.7 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई। राजकोषीय मजबूती के साथ पूंजीगत व्यय पर ध्यान





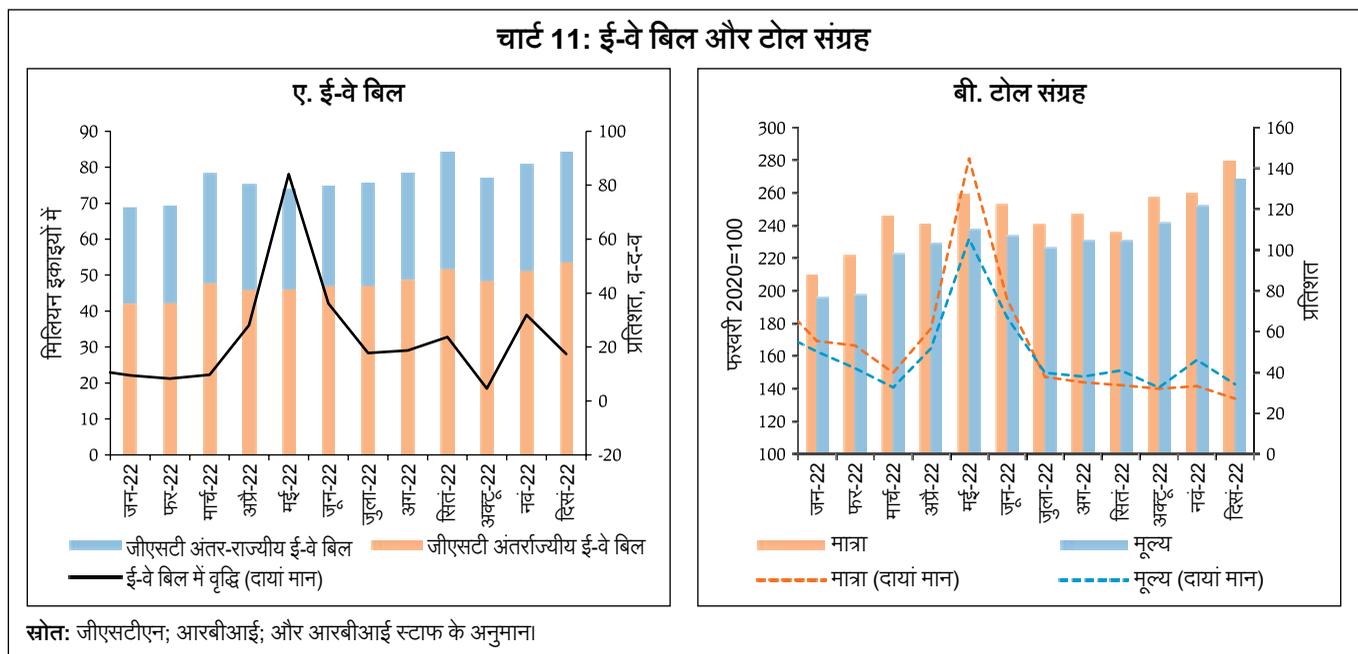
2022-23 में बढ़कर 33.9 प्रतिशत हो गया, जो पिछले वर्ष 32.5 प्रतिशत था।

दूसरी ओर, पण्य कीमतों के आघात; सख्त वित्तीय स्थितियां; और कुछ अर्थव्यवस्थाओं में कोविड-19 के पुनरुत्थान, जैसी कई बाधाओं ने 2022-23 में बाह्य मांग को रोक दिया। कोविड-19 के बाद 2021-22 में 24.3 प्रतिशत की वृद्धि के साथ उल्लेखनीय सुधार के बाद, भारत का निर्यात 2022-23 में घटकर 12.5 प्रतिशत रह गया। आयात में 20.9 प्रतिशत की वृद्धि के साथ और निर्यात-वृद्धि से अधिक होने के कारण, बाह्य मांग जीडीपी के 7.1 प्रतिशत के अभूतपूर्व उच्च स्तर पर थी।

हालिया घटनाक्रमों की ओर रुख करते हुए, ई-वे बिल मात्रा ने अंतर्निहित आर्थिक गतिविधियों में धारणीय वृद्धि को दर्शाया और लगातार दूसरे महीने दिसंबर में 80 मिलियन के स्तर को पार कर गया। इसका कारण राज्यों के भीतर माल की आवाजाही में वृद्धि थी (चार्ट 11ए)। टोल संग्रह, मात्रा और मूल्य, दोनों के संदर्भ में सुदृढ़ हुआ, दिसंबर 2022 में ₹4,939.8 करोड़ का उच्च स्तर दर्ज किया गया (चार्ट 11बी)।

हालांकि, परिवहन क्षेत्र के लिए प्रमुख संकेतक मिश्रित तस्वीर प्रस्तुत करते हैं। रबी की बुवाई से कृषि मांग की सहायता से, पेट्रोल और डीजल की खपत में वृद्धि के साथ दिसंबर में ईंधन

केंद्रित करने से सरकार के अंतिम खपत व्यय (जीएफसीई) की वृद्धि दर 3.1 प्रतिशत रही, जो मंद थी। सकल स्थिर पूंजी निर्माण (जीएफसीएफ) दहाई अंकों की वृद्धि के साथ मजबूत बना रहा, जो मुख्य रूप से इंफ्रास्ट्रक्चर पर सरकार के जोर से समर्थित था। तदनुसार, जीडीपी की तुलना में वास्तविक जीएफसीएफ अनुपात,



की खपत बढ़ी (चार्ट 12ए)। स्पोर्ट्स यूटिलिटी व्हीकल्स (एसयूवी) और मिड-सेगमेंट कारों की मजबूत मांग के बावजूद ऑटोमोबाइल की बिक्री में क्रमिक गिरावट दर्ज की गई (चार्ट 12बी)। परिवहन और गैर-परिवहन वाहनों दोनों के लिए, वाहन पंजीकरण में गिरावट आई क्योंकि मजबूत मांग में बहुत कमी आई (चार्ट 12सी)। भले ही त्योहारी सीजन कुछ राहत लेकर आया, लेकिन कमजोर ग्रामीण मांग के कारण दोपहिया, तिपहिया, मोटरसाइकिल और ट्रैक्टरों की बिक्री कम ही हुई (चार्ट 12डी)।

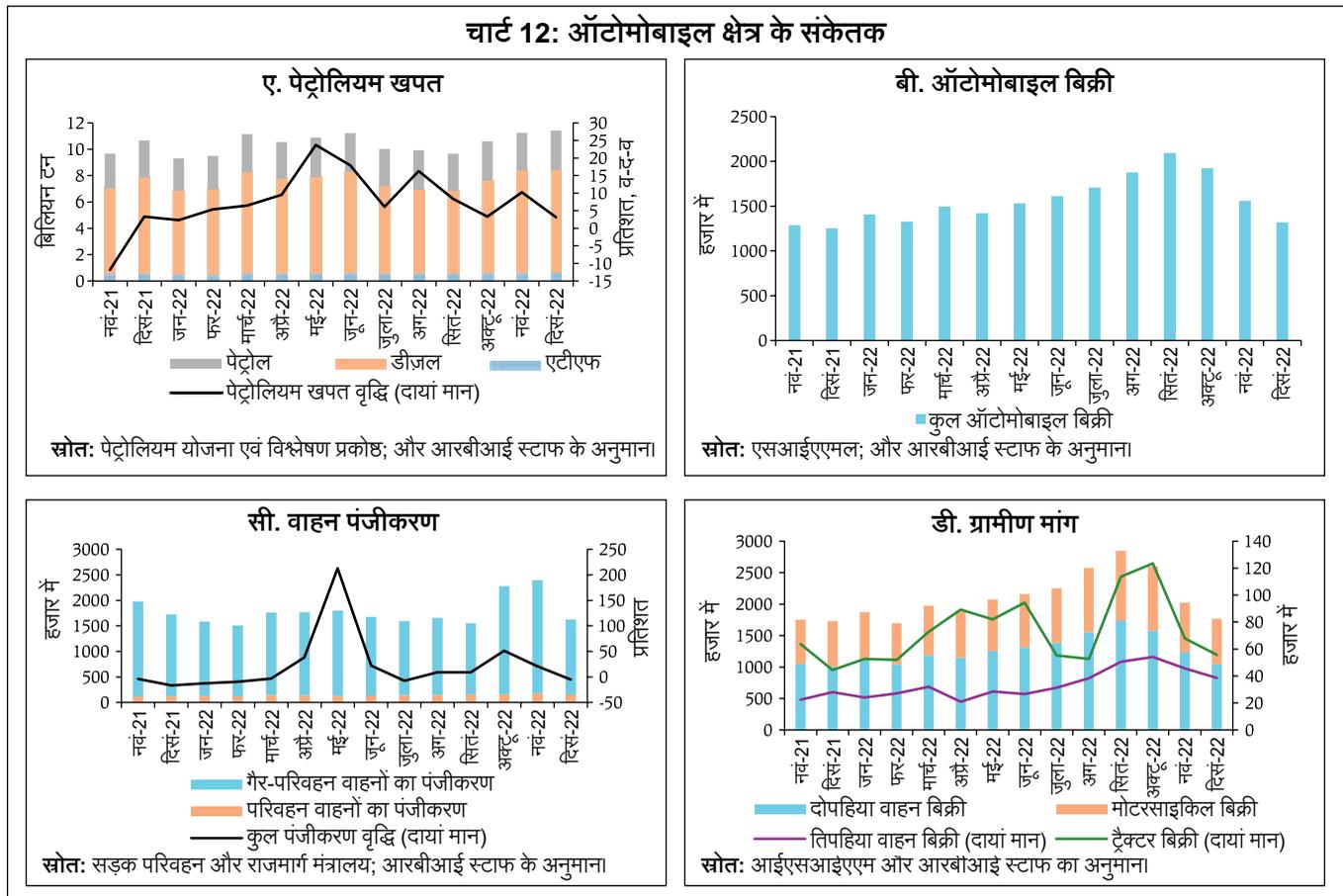
व्यापार, होटल और परिवहन क्षेत्र में, कॉरपोरेट यात्रा में वृद्धि के कारण होटल अधिभोग दर (फरवरी 2020 के बाद से) पहली बार महामारी-पूर्व के औसत को पार कर गई। हालांकि, नवंबर 2019 की तुलना में अधिभोग (ऑक्युपेंसी) 6.5 प्रतिशत कम थी, जो निम्न मौसमी रिकवरी को दर्शाता है। प्रति उपलब्ध कमरे पर

राजस्व (आरईवीपीएआर), महामारी-पूर्व के स्तर से मामूली रूप से नीचे गिर गया, जबकि कमरे की औसत दरें लगातार आठवें महीने वर्ष 2019 के स्तर से ऊपर रहीं (चार्ट 13)।

शीघ्र खपत वाली उपभोक्ता वस्तुएं (एफएमसीजी) उत्पादों की बिक्री में दिसंबर में क्रमिक रूप से सुधार हुआ¹⁴, जिसकी नवंबर के स्तर की तुलना में मूल्य में 1.4 प्रतिशत की वृद्धि हुई। शहरी बिक्री में वृद्धि दर्ज की गई, जबकि ग्रामीण क्षेत्र में 0.2 प्रतिशत की गिरावट आई। सभी श्रेणियों में वर्ष-दर-वर्ष संकुचन के कारण कुल एफएमसीजी मांग कम बनी हुई है - पैकेटबंद वस्तुएं; घर की देखभाल; व्यक्तिगत सामान; और कन्फेक्शनरी।

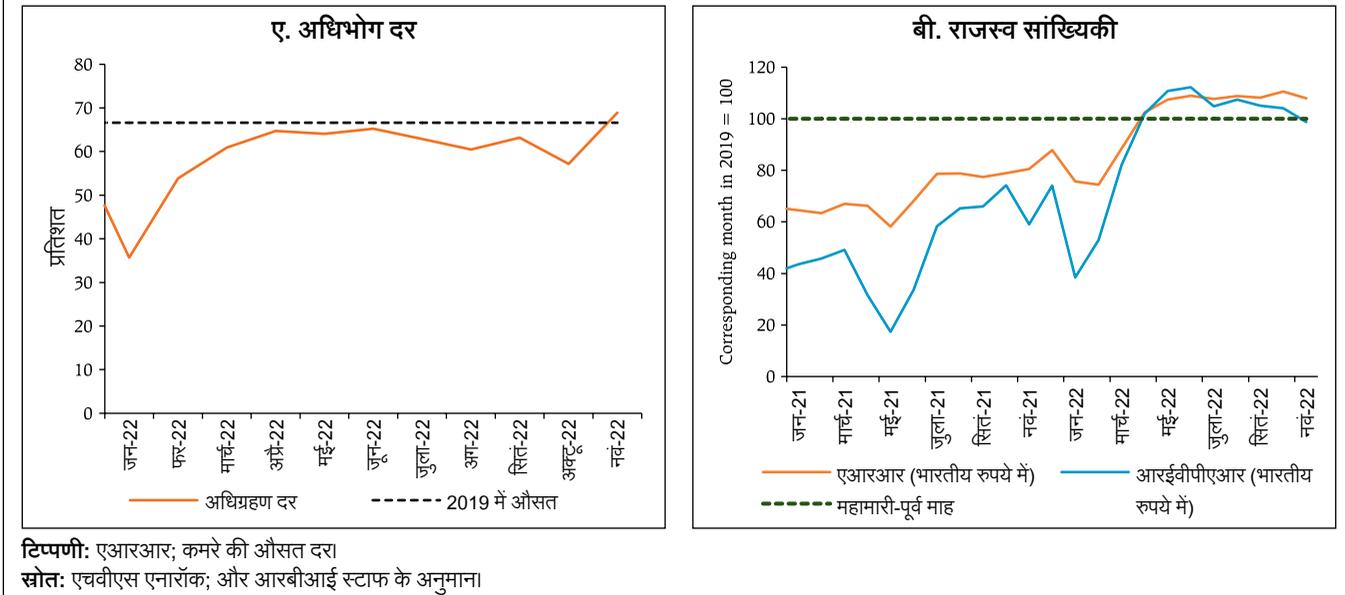
भारतीय अर्थव्यवस्था निगरानी केंद्र (सीएमआईई) के घरेलू सर्वेक्षण के अनुसार, अखिल भारतीय बेरोजगारी दर, नवंबर

चार्ट 12: ऑटोमोबाइल क्षेत्र के संकेतक



¹⁴ बिजोम के अनुसार, एक खुदरा आसूचना मंच।

चार्ट 13: होटल क्षेत्र के संकेतक

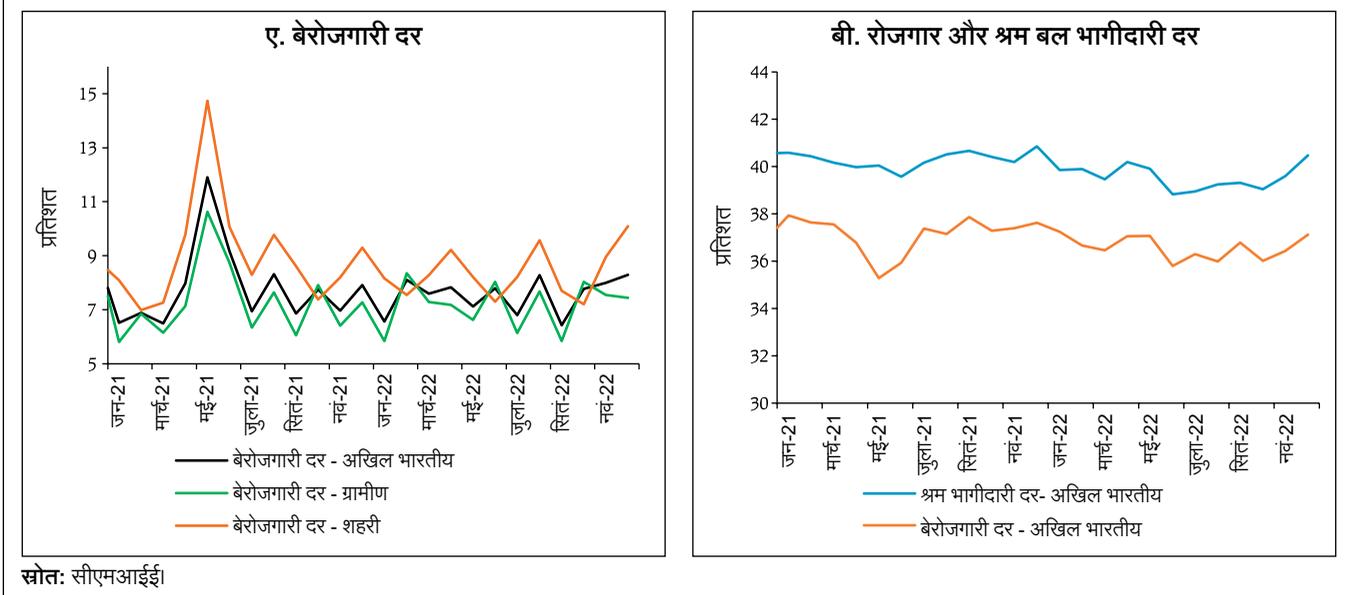


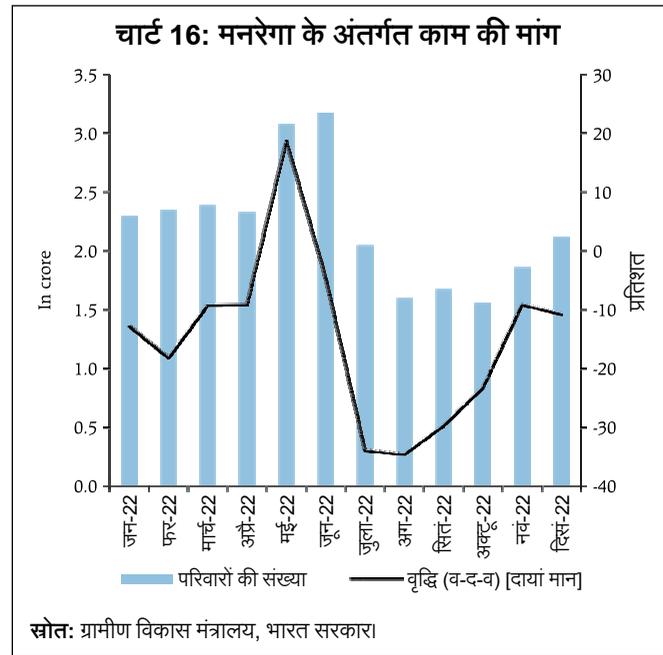
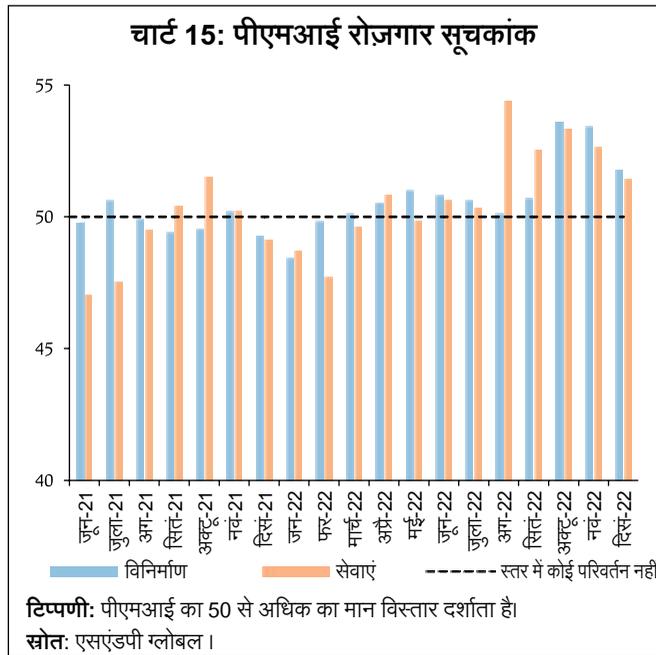
2022 में 8.0 प्रतिशत से दिसंबर में मामूली रूप से बढ़कर 8.3 प्रतिशत हो गई, जिसके कारण शहरी बेरोजगारी में वृद्धि हुई (चार्ट 14ए)। ग्रामीण और शहरी, दोनों क्षेत्रों में नियोजित श्रमिकों की कुल संख्या अधिक होने के बाद भी श्रम बल भागीदारी दर (एलएफपीआर) में वृद्धि से बेरोजगारी दर में दिसंबर में 40.5

प्रतिशत की वृद्धि हो गई, जो पिछले महीने में 39.6 प्रतिशत थी (चार्ट 14बी)।

विनिर्माण और सेवाओं, दोनों के लिए दिसंबर 2022 में क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई) के रोजगार उप-सूचकांक में परिलक्षित संगठित रोजगार का विस्तार हुआ, हालांकि अनुक्रमिक गिरावट के साथ (चार्ट 15)।

चार्ट 14: श्रम बाजार स्थितियां

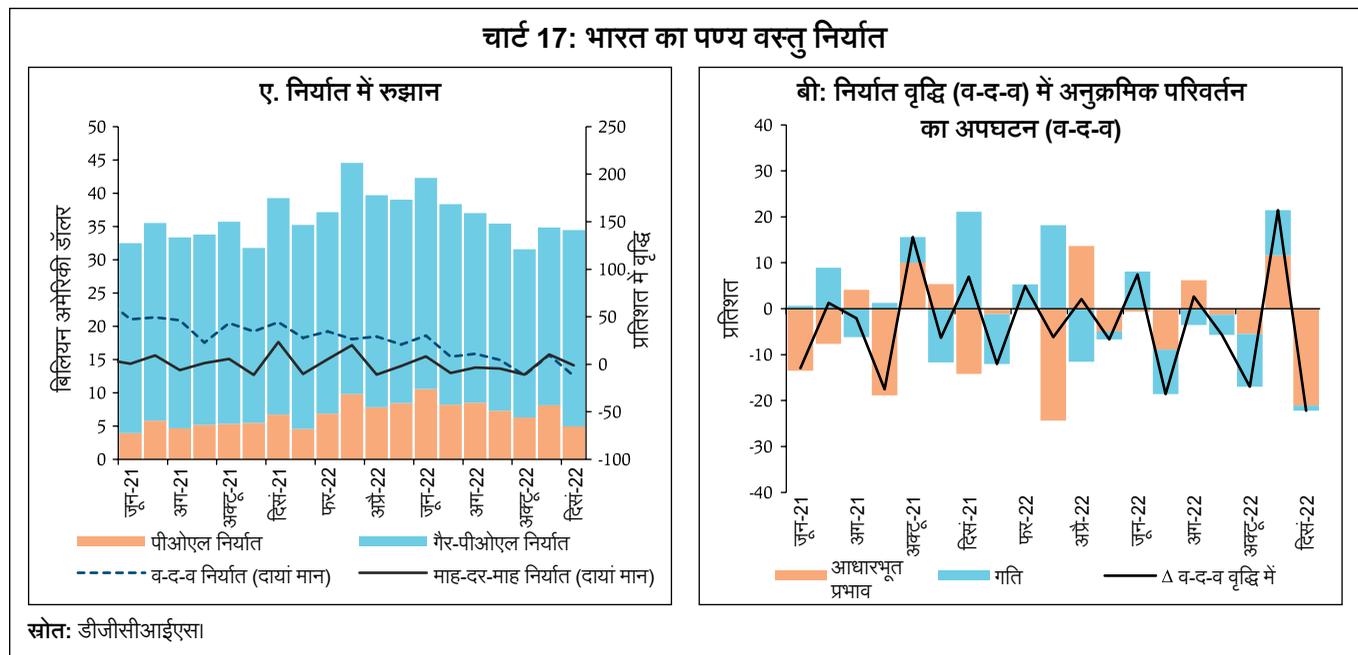


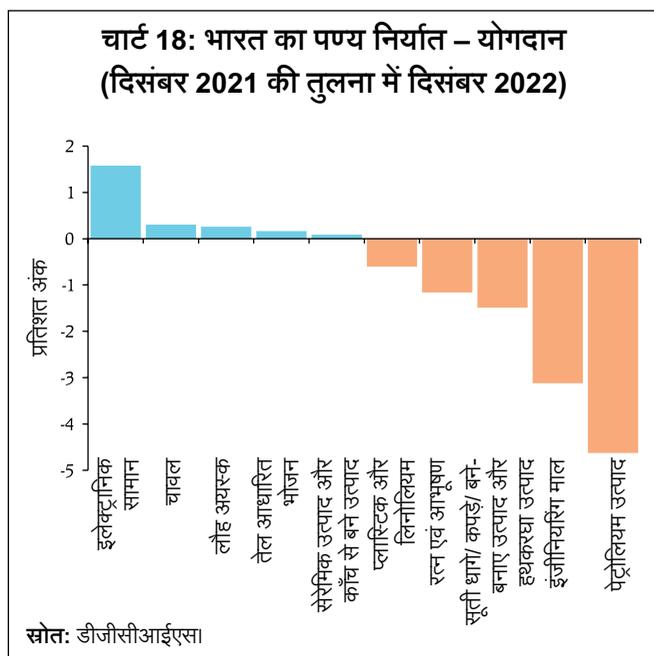


जैसे-जैसे रबी मौसम के लिए बुवाई गतिविधि समापन के करीब है, महात्मा गांधी राष्ट्रीय ग्रामीण रोजगार गारंटी योजना (एमजीएनआरईजीएस) के तहत काम की मांग क्रमिक आधार पर बढ़ रही है; हालांकि, यह एक वर्ष पहले की तुलना में कम रहा, जो श्रम बाजार में बेहतर नौकरी के अवसरों का संकेत देता है (चार्ट 16)।

दिसंबर 2022 में भारत का 34.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर का पण्य निर्यात वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 12.2 प्रतिशत घट गया, क्योंकि एक प्रतिकूल आधारभूत प्रभाव ऋणात्मक गति (-1.1 प्रतिशत माह-दर-माह) के साथ जुड़ा हुआ था (चार्ट 17)।

प्राथमिक वस्तुओं जैसे इलेक्ट्रॉनिक सामान, चावल और लौह अयस्क का योगदान धनात्मक था, जबकि पेट्रोलियम

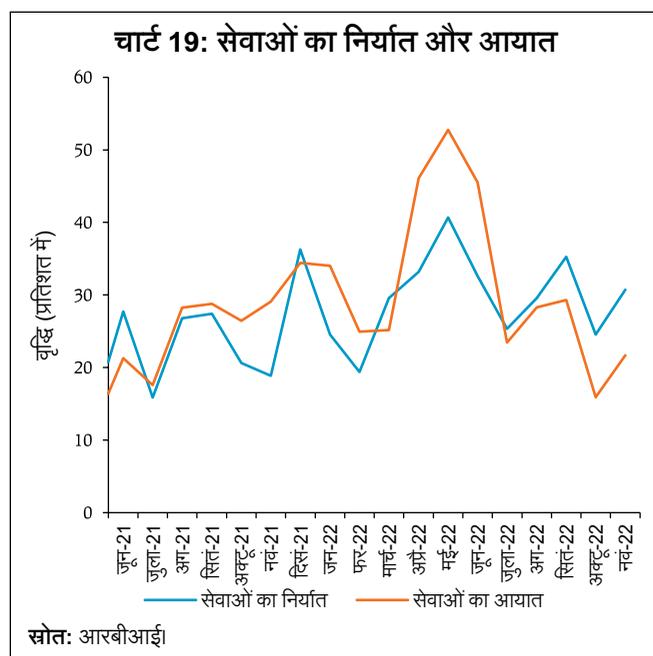




उत्पादों, इंजीनियरिंग सामान, सूती धागे और वस्त्रों ने निर्यात वृद्धि को कम कर दिया (चार्ट 18)। कुल मिलाकर, तेल से इतर निर्यात में दिसंबर 2022 में वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 9.2 प्रतिशत की गिरावट देखी गई और लगातार पांचवें महीने 30 बिलियन अमेरिकी डॉलर से नीचे रहा।

रत्न और आभूषणों का निर्यात दिसंबर 2022 में 15.2 प्रतिशत घटकर 2.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर रह गया। रत्न एवं आभूषण निर्यात संवर्धन परिषद (जीजेईपीसी) के अनुसार, अमेरिका जैसे मंद बाजारों की वैश्विक चुनौतियों ने गिरावट में योगदान दिया। इंजीनियरिंग वस्तुओं के निर्यात में दिसंबर में 12.4 प्रतिशत (माह-दर-माह) पर 9.1 बिलियन अमेरिकी डॉलर की वृद्धि हुई, लेकिन वे वर्ष-दर-वर्ष आधार पर लगातार छठे महीने संकुचन में रहे। हालांकि दिसंबर 2022 में, निर्यात समूह में 18.2 प्रतिशत की हिस्सेदारी रखने वाली 11 प्रमुख पण्यों में वर्ष-दर-वर्ष आधार पर वृद्धि दर्ज की गई। अप्रैल-दिसंबर 2022 के दौरान, 332.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर का पण्य निर्यात, 2022-23 के लिए निर्धारित निर्यात लक्ष्य के 71 प्रतिशत तक पहुंच गया¹⁵।

¹⁵ 2022-23 के लिए पण्य निर्यात लक्ष्य 450- 470 बिलियन अमेरिकी डॉलर (मिंट, 17 जनवरी 2023) की सीमा में है।

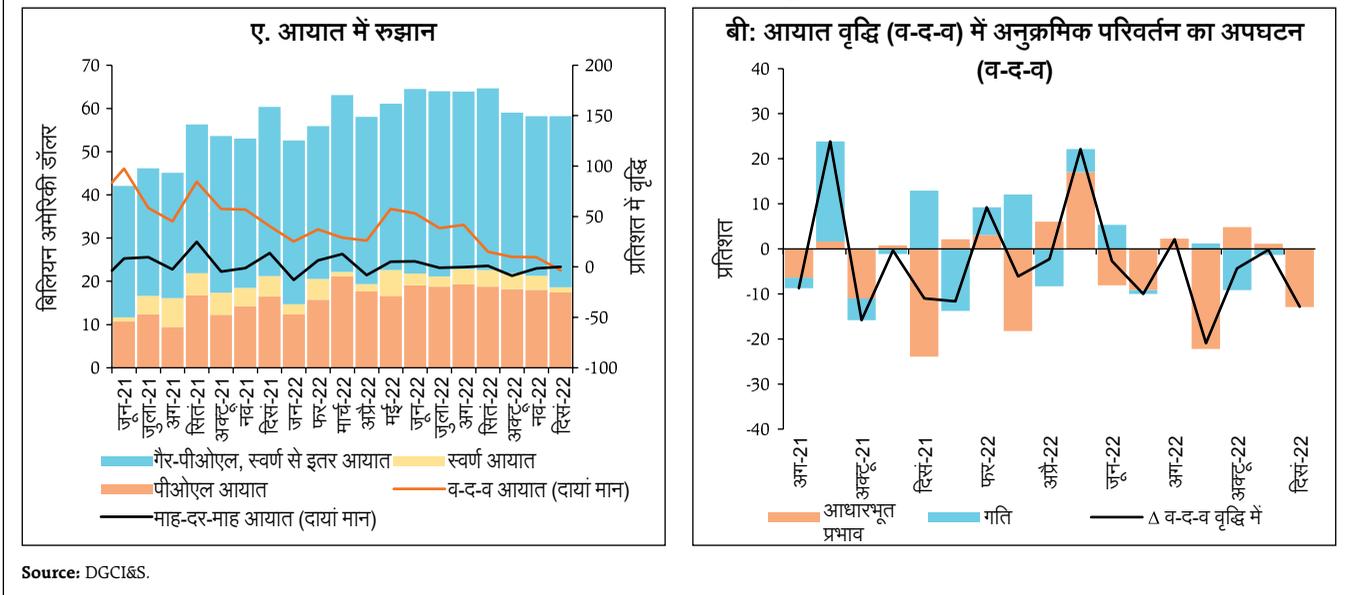


सॉफ्टवेयर, कारोबार और यात्रा सेवाओं के कारण नवंबर 2022 में भारत के सेवा क्षेत्र के निर्यात में 27.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर की मजबूत वृद्धि दर्ज की गई, जिससे महीने में 11.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर का निवल निर्यात अर्जन हुआ (चार्ट 19)।

दो वर्षों तक वृद्धिशील रहने के बाद, दिसंबर 2022 में 58.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर के पण्य आयात में वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 3.5 प्रतिशत की गिरावट आई, जबकि यह क्रमिक आधार पर अपरिवर्तित रहा (चार्ट 20)। आयात समूह में 66.4 प्रतिशत की हिस्सेदारी रखने वाले 17 प्रमुख पण्यों में दिसंबर 2022 में वर्ष-दर-वर्ष आधार पर धनात्मक वृद्धि दर्ज की गई। गैर-पेट्रोलियम गैर-सोने का आयात लगातार तीसरे महीने 40 बिलियन अमेरिकी डॉलर से कम रहा। कच्चे तेल, परिवहन उपस्कर एवं लौह और इस्पात ने आयात वृद्धि में सबसे अधिक योगदान दिया, जबकि सोने, रसायनों, मोती, कीमती और अर्ध-कीमती पत्थरों से इसमें गिरावट आई (चार्ट 21)।

दिसंबर 2022 में पेट्रोलियम और इसके उत्पादों की आयात वृद्धि 3.2 प्रतिशत की क्रमिक गिरावट के साथ 5.9 प्रतिशत तक कम हो गई, जिससे वे 17.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर तक कम हो गए। अंतरराष्ट्रीय बाजार में सोने की बढ़ती कीमतों के साथ,

चार्ट 20: भारत का पण्य वस्तु आयात



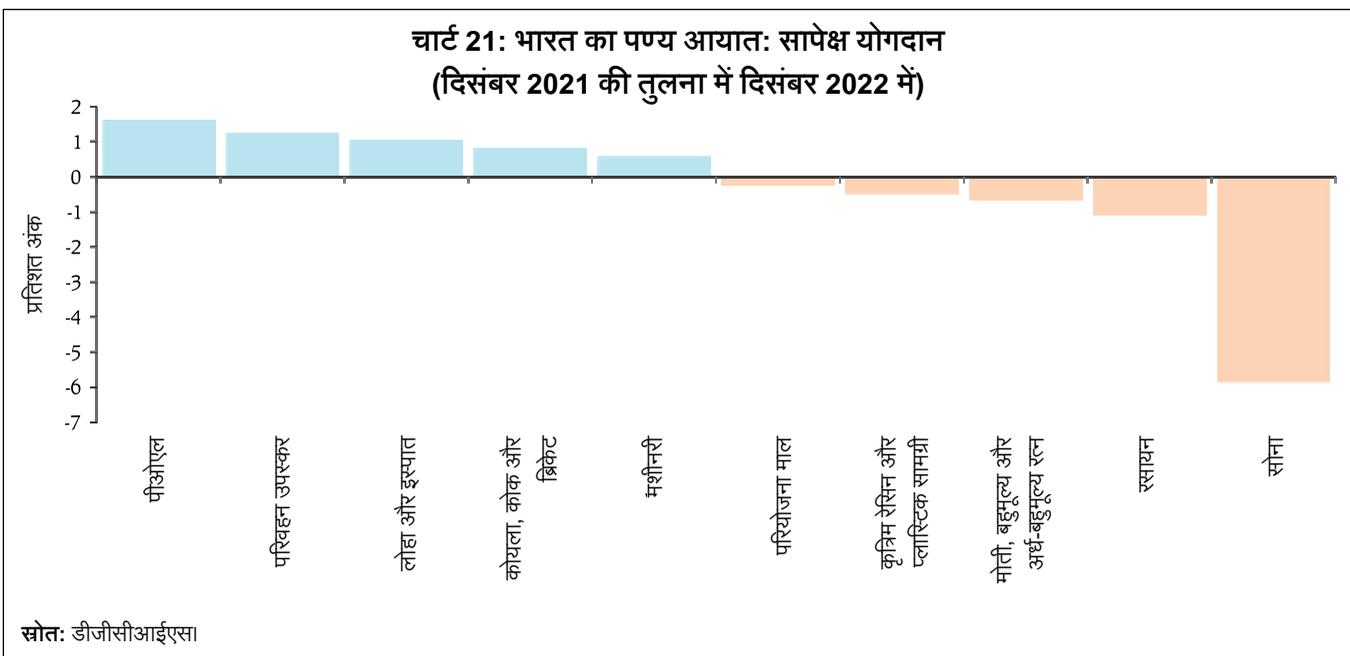
भारत का स्वर्ण आयात दिसंबर 2022 के दौरान करीब 75 प्रतिशत घटकर 1.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर रह गया।

नीतिगत क्षेत्र में, सरकार ने 2023 में बिना किसी शुल्क पर 51,000 टन कपास के आयात की अनुमति दी है। केंद्रीय मंत्रिमंडल ने हाल ही में राष्ट्रीय ग्रीन हाइड्रोजन मिशन को मंजूरी

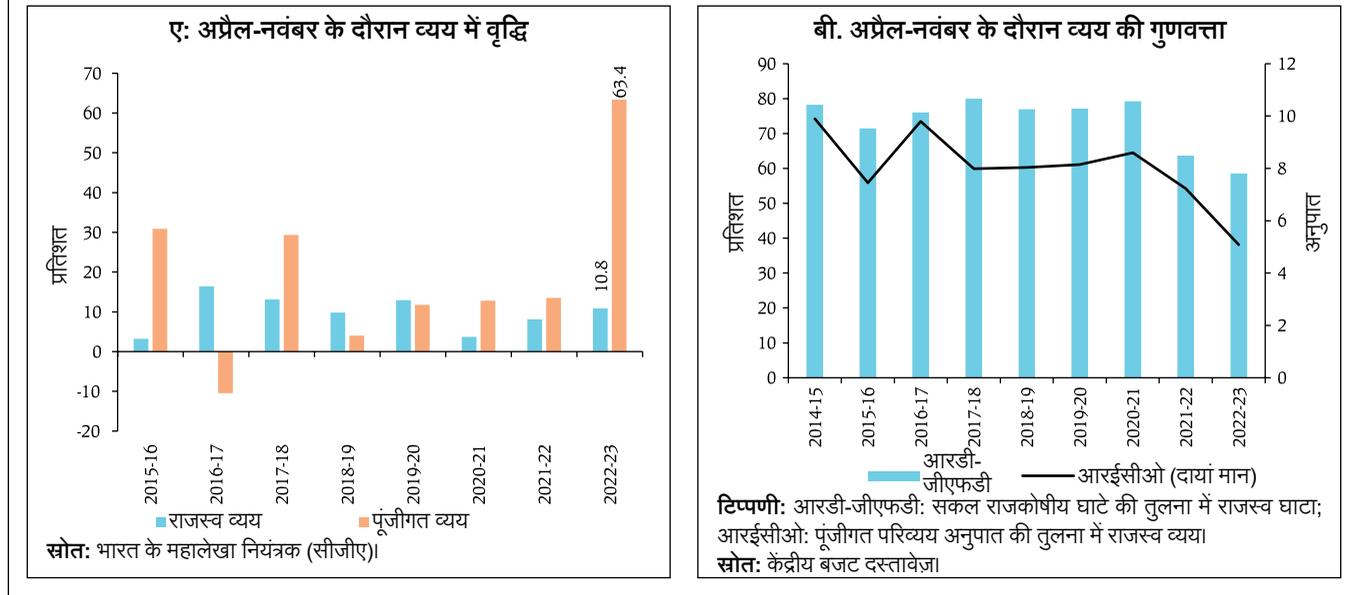
दे दी है जिससे ग्रीन हाइड्रोजन और इसके डेरिवेटिव के निर्यात को गति मिलने की उम्मीद है।

पण्य व्यापार घाटा नवंबर 2022 में 23.4 बिलियन अमेरिकी डॉलर से मामूली रूप से बढ़कर दिसंबर 2022 में 23.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया। घाटा, एक वर्ष पूर्व के स्तर से 2.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर अधिक था।

चार्ट 21: भारत का पण्य आयात: सापेक्ष योगदान (दिसंबर 2021 की तुलना में दिसंबर 2022 में)



चार्ट 22: सरकारी व्यय

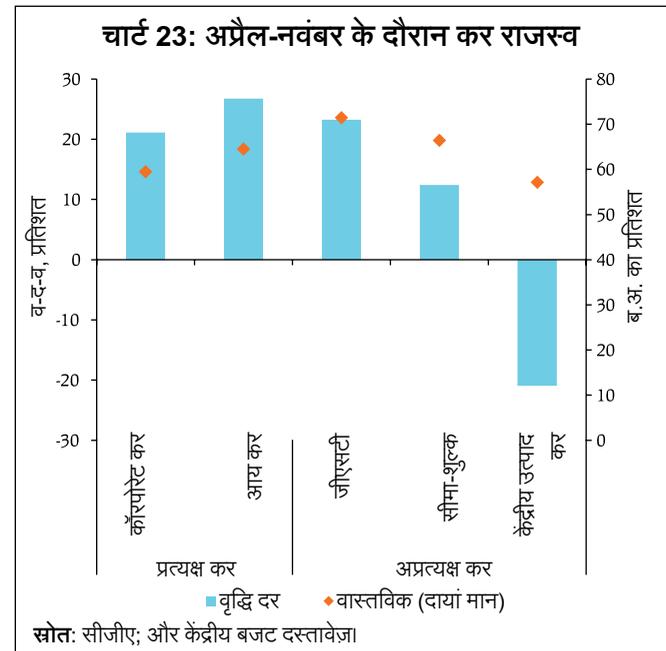


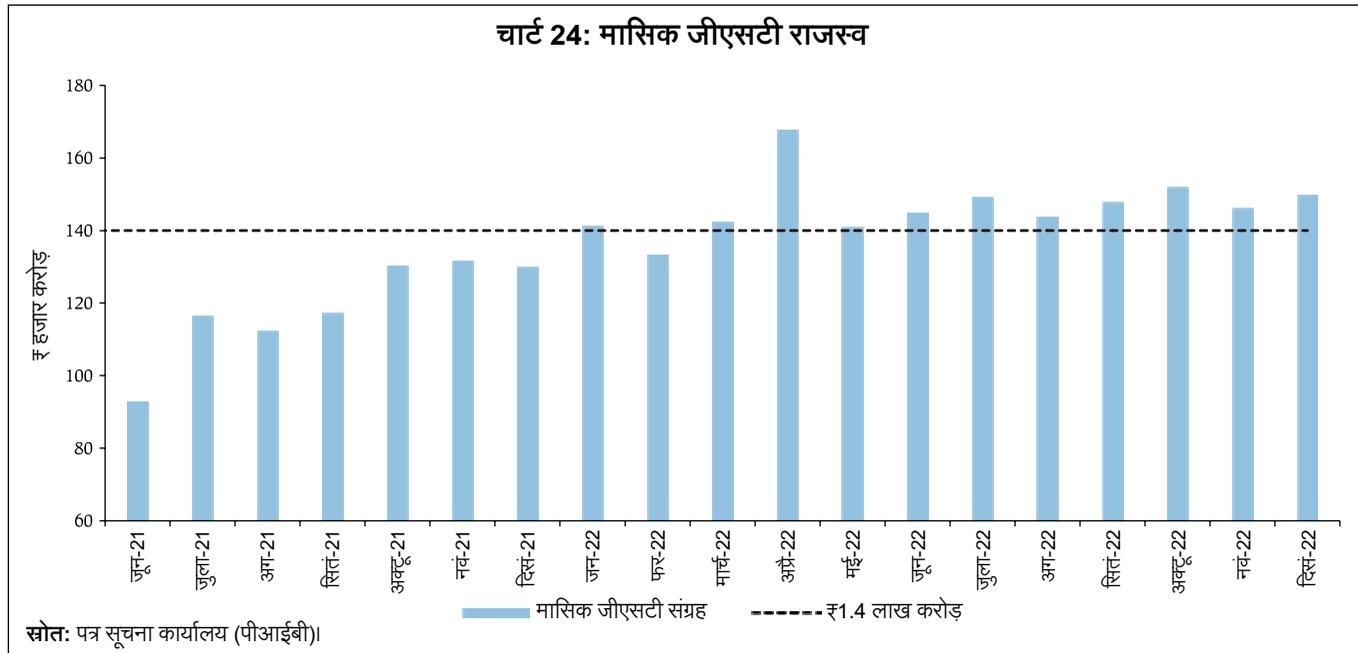
अप्रैल-नवंबर 2022 के दौरान, केंद्र सरकार का सकल राजकोषीय घाटा, बजट अनुमानों (बीई) का 58.9 प्रतिशत था, जो पिछले वर्ष की इसी अवधि की तुलना में अधिक था। पूंजीगत व्यय पर जोर 57.5 प्रतिशत के पूंजीगत परिव्यय में वर्ष-दर-वर्ष (वाई-ओ-वाई) वृद्धि के साथ जारी रहा, जबकि राजस्व व्यय में 10.8 प्रतिशत की सामान्य वृद्धि दर्ज की गई। इससे व्यय की गुणवत्ता में उल्लेखनीय सुधार हुआ है (चार्ट 22ए और बी)।

प्राप्तियों में, सकल कर राजस्व में 15.5 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई, जो उत्पाद शुल्क को छोड़कर सभी प्रमुख कर शीर्ष के तहत संग्रह में वृद्धि से प्रेरित है (जिसका श्रेय मई 2022 में पेट्रोल और डीजल पर उत्पाद शुल्क में कटौती को दिया गया है)। प्रत्यक्ष और अप्रत्यक्ष करों में क्रमशः 23.4 प्रतिशत और 8.6 प्रतिशत की वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि दर्ज की गई (चार्ट 23)।

दूसरी ओर, अप्रैल-नवंबर के दौरान कर-रहित राजस्व में 11.1 प्रतिशत की गिरावट आई। जीवन बीमा निगम (एलआईसी) के सफल प्रारंभिक सार्वजनिक प्रस्ताव (आईपीओ) से प्रेरित गैर-

कर्ज पूंजीगत प्राप्तियों में पिछले वर्ष की समान अवधि की तुलना में 100.4 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई।





दिसंबर 2022 में जीएसटी संग्रह (केंद्र और राज्य को मिलाकर) ₹1.49 लाख करोड़ था, जो पिछले साल के इसी महीने की तुलना में 15.2 प्रतिशत अधिक है (चार्ट 24)।

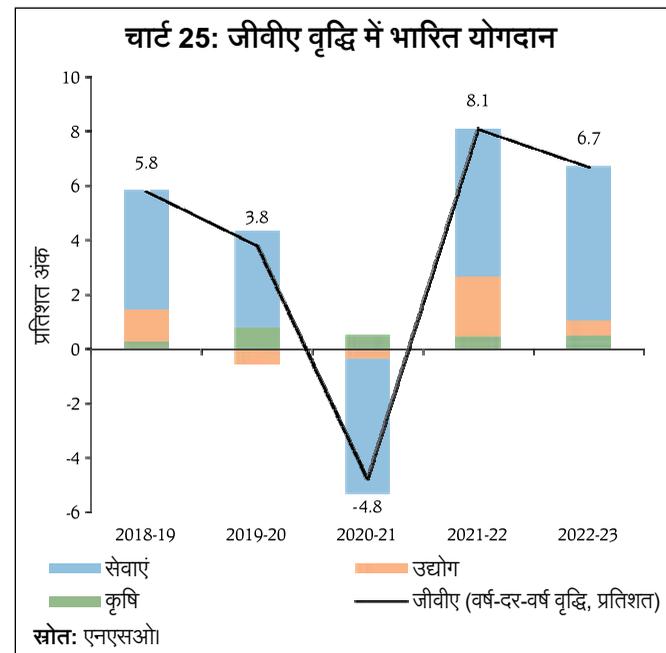
अर्थव्यवस्था की कार्बन तीव्रता को कम करने के उद्देश्य से, केंद्रीय बजट 2022-23 ने सरकार के समग्र उधार के हिस्से के रूप में सरकारी हरित बॉण्ड (एसजीआरबी) जारी करने की घोषणा की थी। तदनुसार, 2022-23 की चौथी तिमाही में 5 और 10-वर्षीय परिपक्वता अवधि में ₹16,000 करोड़ जारी किए जाएंगे और प्राप्तियों का उपयोग सार्वजनिक क्षेत्र की इंफ्रास्ट्रक्चर परियोजनाओं में किया जाएगा। ये प्रतिभूतियां रेपो, एसएलआर के लिए पात्र होंगी और “पूरी तरह से सुलभ मार्ग” के तहत अनिवासियों द्वारा निवेश के लिए भी उपलब्ध होंगी।

समग्र आपूर्ति

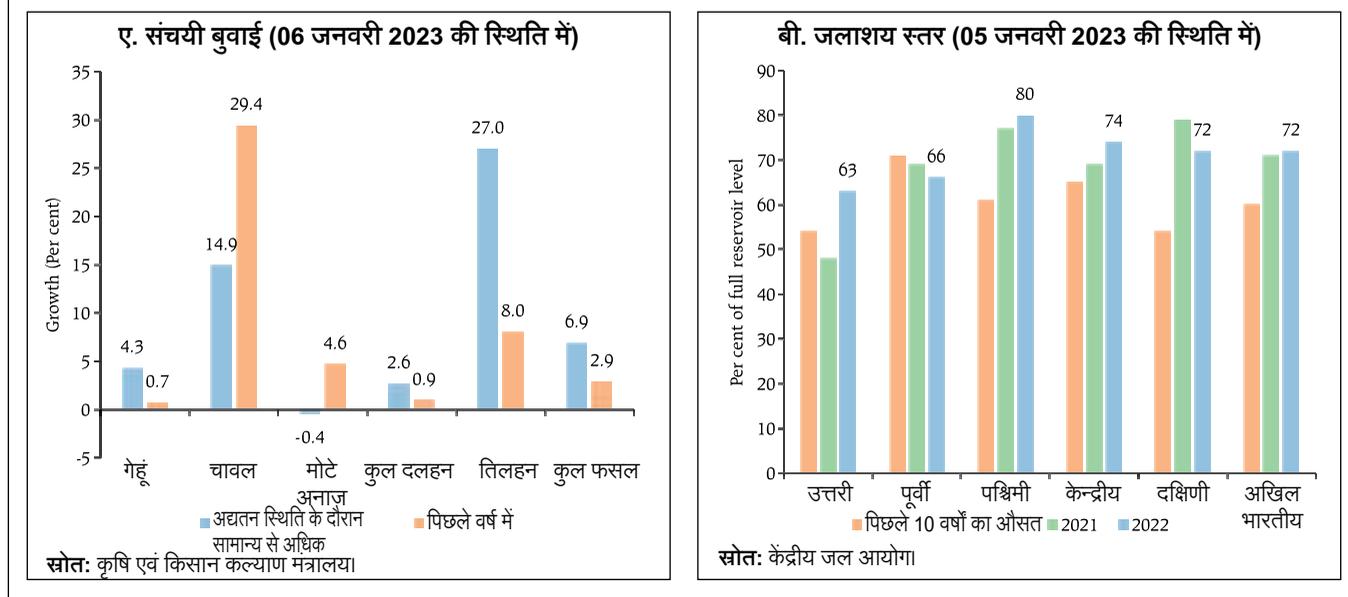
मूल कीमतों पर योजित सकल मूल्य (जीवीए) द्वारा मापी जाने वाली समग्र आपूर्ति में 2022-23 में 6.7 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जबकि एक साल पहले 8.1 प्रतिशत की वृद्धि हुई थी (चार्ट 25)। कृषि और सेवा क्षेत्रों में समुत्थानशीलता ने समग्र जीवीए वृद्धि का समर्थन किया, जबकि औद्योगिक क्षेत्र में तेजी से गिरावट आई।

रबी की बुवाई और संबद्ध गतिविधियों के कारण, 2022-23 में कृषि क्षेत्र में 3.5 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई। इनपुट लागत

दबावों ने विनिर्माण फर्मों की लाभप्रदता को प्रभावित किया जिससे औद्योगिक क्षेत्र में मंदी आई। व्यापार, होटल, परिवहन, संचार तथा प्रसारण और वित्तीय, स्थावर संपदा और पेशेवर सेवाओं से संबंधित सेवाओं में मजबूत पुनरुद्धार के कारण सेवा क्षेत्र में वृद्धि 9.1 प्रतिशत तक बढ़ गई।



चार्ट 26: रबी मौसम का विकास



06 जनवरी 2023 की स्थिति में 665.6 लाख हेक्टेयर में रबी फसलों के तहत संचयी बुवाई क्षेत्र पिछले वर्ष के इसी सप्ताह में बोए गए क्षेत्र की तुलना में 2.9 प्रतिशत अधिक था और सामान्य क्षेत्रफल (5-वर्षीय औसत) से 6.9 प्रतिशत अधिक था (चार्ट 26ए)। चावल, मक्का और सफ़ेद सरसों (रेपसीड) और सरसों के क्षेत्रफल में वृद्धि हुई थी। जलाशय जल भंडारण स्तर 05 जनवरी 2022 तक पूर्ण जलाशय स्तर (एफआरएल) का 72 प्रतिशत था, जो पिछले वर्ष के स्तर से 1.4 प्रतिशत अधिक था और 10-वर्षीय औसत एफआरएल से 20.0 प्रतिशत अधिक था (चार्ट 26बी)।

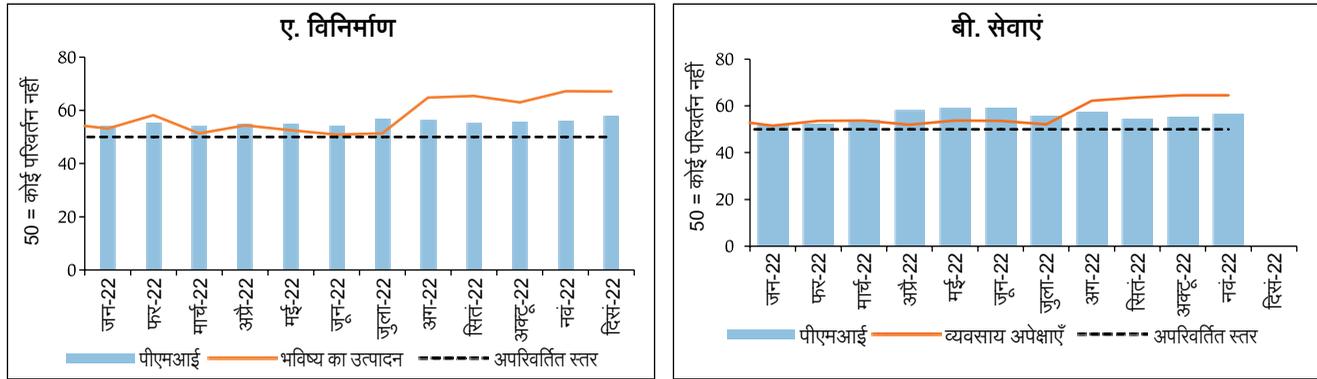
भारत सरकार ने एक नई एकीकृत खाद्य सुरक्षा योजना की घोषणा की, जिसमें 1 जनवरी 2023 से एक वर्ष के लिए राष्ट्रीय खाद्य सुरक्षा अधिनियम (एनएफएसए) के तहत लगभग 81.35 करोड़ लाभार्थियों को मुफ्त खाद्यान्न (प्राथमिकता प्राप्त परिवारों को 5 किलोग्राम प्रति व्यक्ति प्रति माह और अंत्योदय अन्न योजना वाले लाभार्थियों को 35 किलोग्राम प्रति परिवार प्रति माह) का प्रावधान करने की अनुमति दी गई। यह नई योजना पिछली योजना का स्थान लेगी और उसे समाहित कर लेगी, जिसमें प्रति व्यक्ति 5 किलोग्राम मुफ्त खाद्यान्न के मासिक प्रावधान के साथ-साथ रियायती कीमतों (3/2/1 रुपये प्रति

किलोग्राम क्रमशः चावल/गेहूँ/मोटे अनाज) पर खाद्यान्न की समान मात्रा प्रदान की जाती थी।

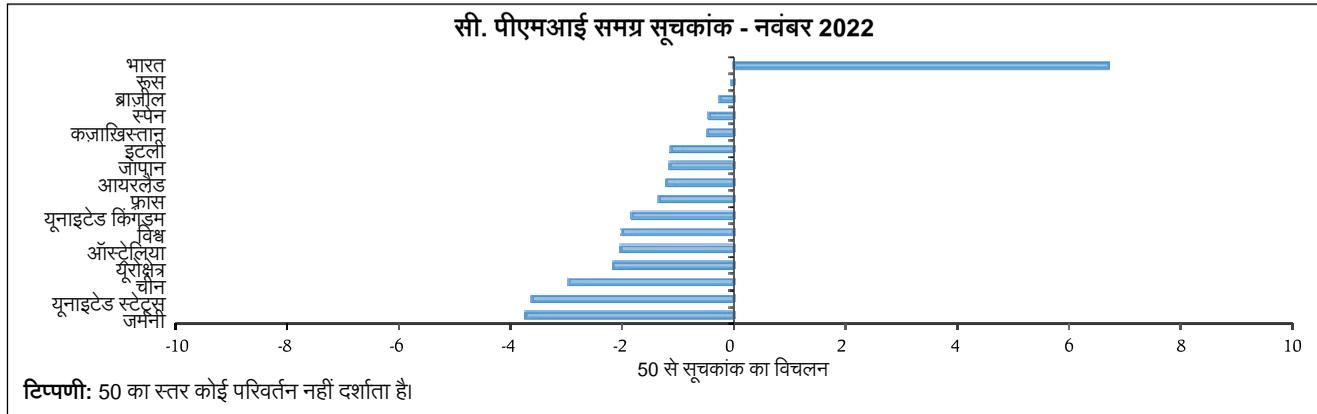
औद्योगिक क्षेत्र में, हेडलाइन विनिर्माण क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई) दिसंबर में बढ़कर बाईस महीने के उच्च स्तर 57.8 पर पहुंच गया, जो नए ऑर्डर और उत्पादन में मजबूत वृद्धि से समर्थित है। दिसंबर में व्यापार अपेक्षा सूचकांक 67.1 पर आगे रहा, हालांकि पिछले महीने में 67.2 के सात वर्ष के उच्च स्तर से मामूली गिरावट आई (चार्ट 27 ए)। सेवा पीएमआई ने नए व्यवसाय में वृद्धि के कारण छह महीनों में अपना उच्चतम विस्तार दर्ज किया। हालांकि, नवंबर के 7 वर्ष के उच्च स्तर से व्यावसायिक अपेक्षाएँ कम हो गईं (चार्ट 27 बी)। देशों के बीच तुलना से पता चलता है कि भारत दिसंबर में विस्तारवादी समग्र पीएमआई रीडिंग के साथ प्रमुख अर्थव्यवस्थाओं के बीच अभी भी गैर है (चार्ट 27 सी)।

सेवा क्षेत्र में, परिवहन संकेतकों ने मिश्रित तस्वीर दिखाना जारी रखा, रेलभाड़ा यातायात आय दिसंबर 2022 में 3.0 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) बढ़ी, जबकि एक वर्ष पहले यह 7.2 प्रतिशत थी (चार्ट 28 ए)। तैयार उर्वरकों और कोकिंग कोयले की दुलाई में

चार्ट 27: क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई)



सी. पीएमआई समग्र सूचकांक - नवंबर 2022

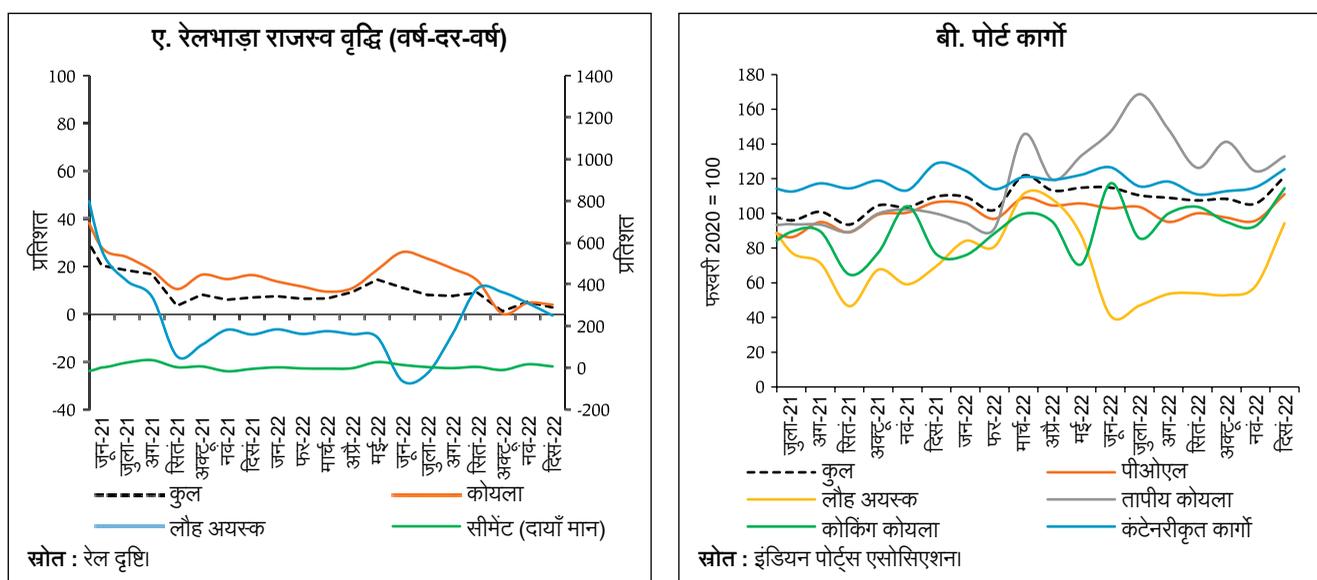


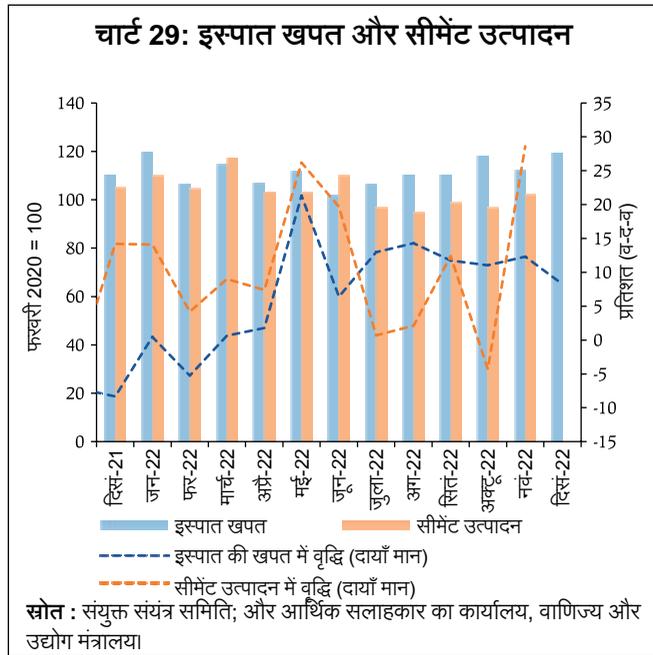
स्रोत : एस एंड पी ग्लोबल

सुधार के कारण दिसंबर में प्रमुख बंदरगाहों पर कार्गो यातायात में तेजी आई (चार्ट 28 बी)।

निर्माण क्षेत्र में, सीमेंट उत्पादन और इस्पात की खपत में तेजी आई, इस्पात की खपत ने दिसंबर में लगातार दसवें महीने

चार्ट 28: रेलवे और कार्गो यातायात





कम आधार के साथ-साथ त्योहार के बाद उत्पादन में तेजी और मानसून से संबंधित मंदी से मदद मिली।

सेवा क्षेत्र में उच्च आवृत्ति संकेतकों ने संकेत दिया कि समग्र सुधार कर्षण में रहा (सारणी 2)। दिसंबर में अंतरराष्ट्रीय और घरेलू यात्रियों की संख्या में पिछले महीने की तुलना में तेजी आई। घरेलू क्षेत्र में हवाई कार्गो में सुधार हुआ, जो पिछले महीने की तुलना में दिसंबर 2022 में 4.4 प्रतिशत बढ़ गया, यहां तक कि अंतरराष्ट्रीय कार्गो में माह-दर-माह आधार पर संकुचन जारी रहा। जनवरी (11 जनवरी 2023 तक) में अंतरराष्ट्रीय यात्री गतिविधि में माह-दर-माह आधार पर वृद्धि हुई, जबकि घरेलू यात्री यात्रा और कार्गो खंडों में संकुचन दर्ज किया गया।

अवसंरचना का समर्थन करने के लिए राज्य स्तर पर प्रमुख नीतिगत पहलों के संदर्भ में, ओडिशा सरकार ने राज्य में किसानों को वित्तीय सहायता प्रदान करके फसल कटाई के बाद प्रबंधन नुकसान को कम करने और बागवानी उपज के लिए विपणन सहायता प्रदान करने के लिए एक योजना शुरू की। तमिलनाडु ने

सकारात्मक वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि दर्ज की (चार्ट 29)। सीमेंट उत्पादन में नवंबर में 15 महीनों में सबसे अधिक वृद्धि दर्ज की गई, जिसे

सारणी 2: उच्च आवृत्ति संकेतक – सेवाएं

क्षेत्र	संकेतक	उच्च आवृत्ति संकेतक- सेवाओं में वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष, प्रतिशत)				2019 की तुलना में वृद्धि			
		सितं-22	अक्टू-22	नवं-22	दिसं-22	सितं-22/सितं-19	अक्टू-22/अक्टू-19	नवं-22/नवं-19	दिसं-22/दिसं-19
शहरी मांग	यात्री वाहन बिक्री	91.9	28.6	28.1	7.2	42.9	7.1	9.1	5.6
ग्रामीण मांग	दोपहिया बिक्री	12.9	2.3	16.5	3.9	4.7	-10.2	-12.4	-0.5
	तिपहिया बिक्री	73.4	70.4	103.2	37.6	-23.7	-19.2	-18.1	-28.1
	ट्रैक्टर बिक्री	23.0	6.8	6.5	25.6	34.3	15.6	24.8	30.3
व्यापार, होटल, परिवहन, संचार	वाणिज्यिक वाहन बिक्री	34.4				36.5			
	रेल मालभाड़ा यातायात	9.1	1.4	5.2	3.1	30.6	26.8	21.8	20.0
	पोर्ट कार्गो यातायात	14.9	3.1	1.8	10.5	13	8.5	5.9	14.9
	घरेलू हवाई कार्गो यातायात	6.8	-8.3	3.7		-5.9	-17.5	-8.1	
	अंतरराष्ट्रीय हवाई कार्गो यातायात	-4.9	-18.7	-6.0		-3	-12.6	-10.7	
	घरेलू हवाई यात्री यातायात	49.0	30.4	12.6		-8.2	-5	-7.3	
	अंतरराष्ट्रीय हवाई यात्री यातायात	164.0	115.0	97.5		-17.8	-16.2	-18.2	
	जीएसटी ई-वे बिल (कुल)	23.7	4.6	32.0	17.5	60.3	45.4	51.1	51.9
	जीएसटी ई-वे बिल(अंतर राज्यीय)	28.9	12.0	37.7	23.2	71.5	57.5	61.9	63.9
	जीएसटी ई-वे बिल (आंतर राज्यीय)	16.2	-5.9	23.1	8.6	45.3	28.6	35.5	34.6
निर्माण	पर्यटक आगमन	363.7	243.2	191.3		-28.6	-30.5	-29.6	
	इस्पात खपत	11.7	11.0	12.3	8.2	11.8	14.4	23.1	17.8
	सीमेंट उत्पादन	12.4	-4.3	28.6		20.8	13.1	15.0	
पीएमआई	सेवाएँ	54.3	55.1	56.4	58.5				

स्रोत :

₹1000 करोड़ की राशि के साथ एक हरित कोष की स्थापना की घोषणा की, जिसका वृत्तीय अर्थव्यवस्था, नवीकरणीय ऊर्जा और जलवायु परिवर्तन को कम करने के उद्देश्य से अन्य परियोजनाओं में निवेश किया जाएगा। पश्चिम बंगाल में, सतही सड़कों, मेट्रो रेल और रेलवे, और सीवरेज अवसंरचना की परियोजनाओं से संबंधित अवसंरचना परियोजनाएं शुरू की गईं, जिसमें ₹1206 करोड़ की तीन राष्ट्रीय राजमार्ग परियोजनाएं शामिल थीं।

मुद्रास्फीति

राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ) द्वारा 12 जनवरी 2023 को जारी अनंतिम आंकड़ों से पता चला है कि अखिल भारतीय उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) में वर्ष-दर-वर्ष परिवर्तन से मापी जाने वाली मुद्रास्फीति नवंबर के 5.9 प्रतिशत से दिसंबर 2022 में घटकर 5.7 प्रतिशत हो गई। यह नरमी मुख्य रूप से खाद्य मुद्रास्फीति में तेजी से कमी से प्रेरित थी (चार्ट 30 ए और 30 बी)। सूचकांक में माह-दर-माह (म-द-म) 45 बीपीएस की गिरावट आई, जो आंशिक रूप से 30 बीपीएस के प्रतिकूल आधार प्रभाव (एक वर्ष पहले कीमतों में माह-दर-माह परिवर्तन) द्वारा प्रतिसंतुलित थी, जिसके परिणामस्वरूप नवंबर और

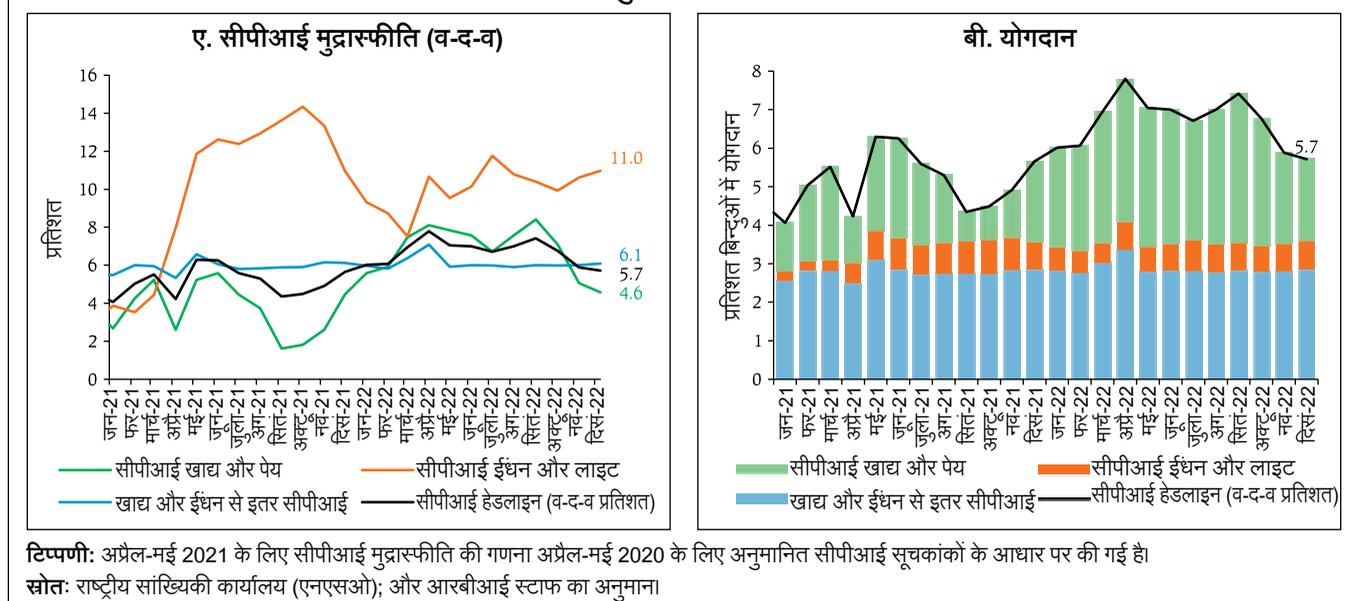
दिसंबर के बीच हेडलाइन मुद्रास्फीति में लगभग 15 बीपीएस की गिरावट आई।

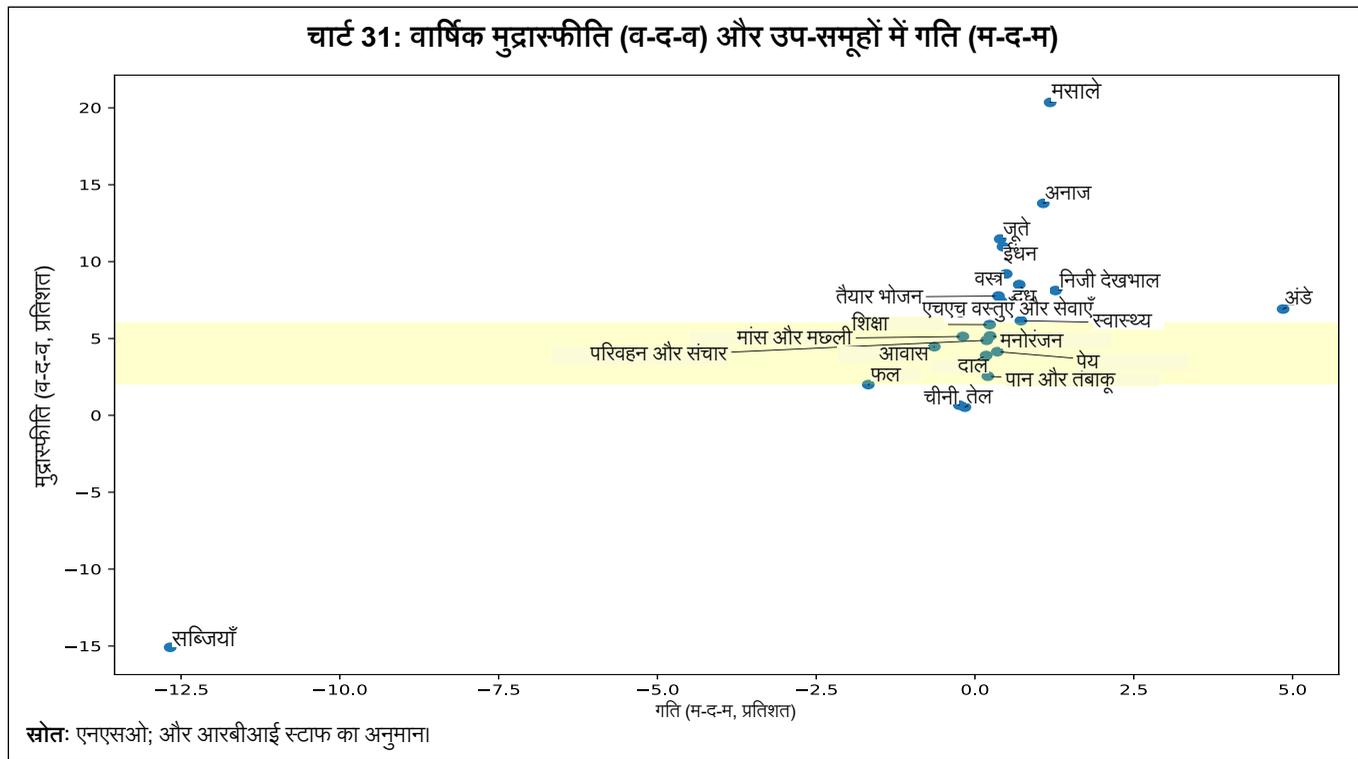
कीमतों में म-द-म गिरावट खाद्य और पेय समूह के भीतर 135 बीपीएस की थी, जो ईंधन समूह में 44 बीपीएस और कोर (खाद्य और ईंधन को छोड़कर) श्रेणी में 30 बीपीएस की कीमतों में घनात्मक वृद्धि से ज्यादा प्रतिसंतुलित थी।

नवंबर में 5.1 प्रतिशत से दिसंबर में सीपीआई खाद्य मुद्रास्फीति में 4.6 प्रतिशत की नरमी 88 बीपीएस के मजबूत प्रतिकूल आधार प्रभाव के बावजूद 135 बीपीएस की कीमत गति में तेज गिरावट से आई। उप-समूहों के संदर्भ में, फलों और तैयार भोजन के संबंध में मुद्रास्फीति में नरमी आई जबकि सब्जियों की कीमतों में गिरावट गहरा गई (चार्ट 31)।

दूसरी ओर अनाज की मुद्रास्फीति बढ़कर 13.8 प्रतिशत (जुलाई 2013 के बाद से उच्चतम), प्रोटीन आधारित खाद्य पदार्थ (दालें, अंडे, मांस और मछली और दूध) में बढ़कर 6.7 प्रतिशत और मसालों की मुद्रास्फीति बढ़कर 20.4 प्रतिशत हो गई। खाद्य तेल और चीनी नवंबर की अपस्फीति से हटकर मुद्रास्फीति में चले गए (चार्ट 32)।

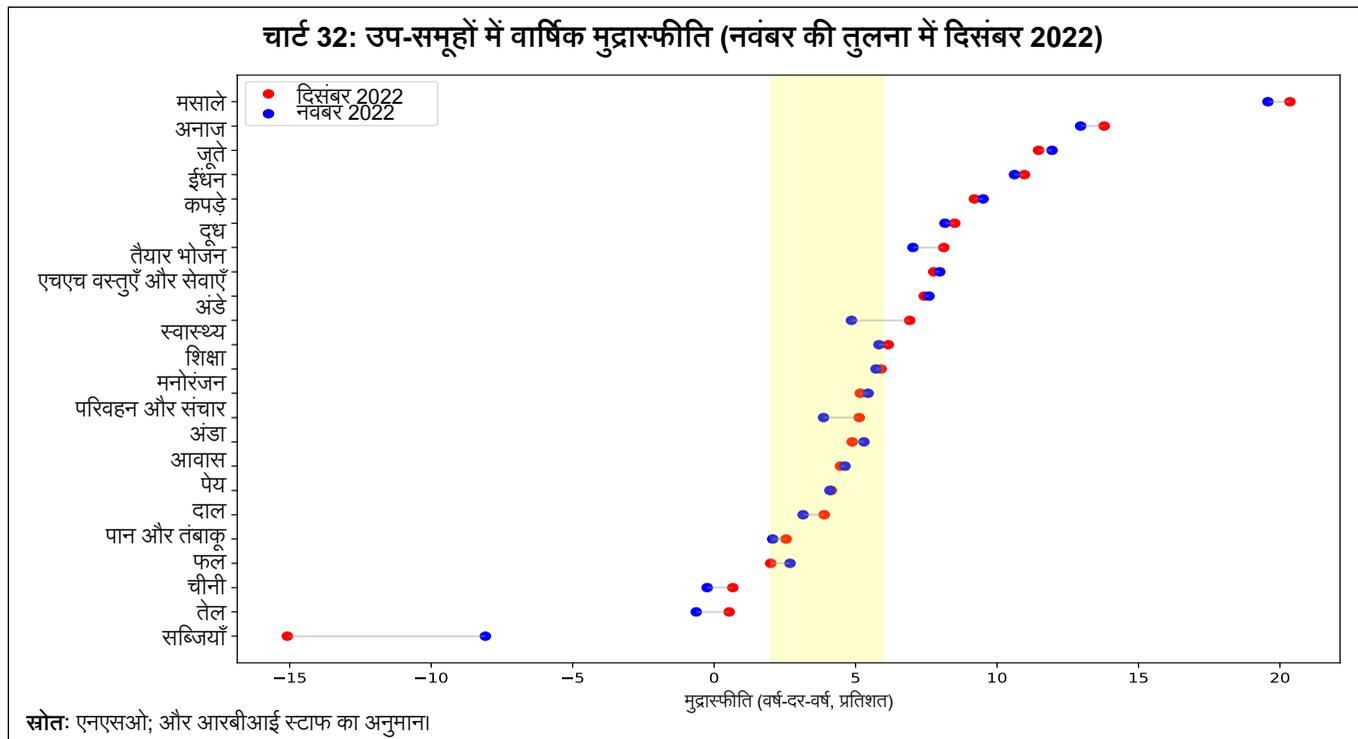
चार्ट 30: सीपीआई मुद्रास्फीति के रुझान और वाहक

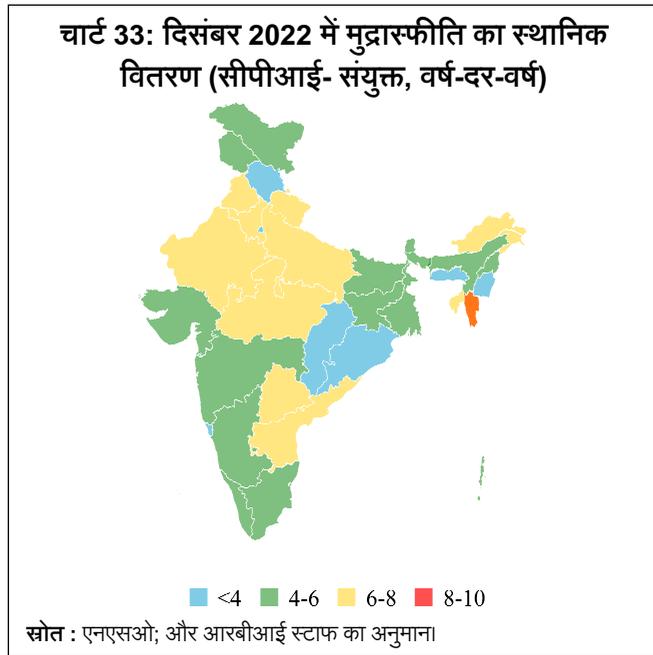




ईंधन और प्रकाश समूह में मुद्रास्फीति नवंबर में 10.6 प्रतिशत से बढ़कर दिसंबर में 11.0 प्रतिशत हो गई, जो मुख्य रूप से केरोसिन द्वारा संचालित थी। जलाऊ लकड़ी और चिप्स की

मुद्रास्फीति भी बढ़ी, जबकि बिजली और तरलीकृत पेट्रोलियम गैस (एलपीजी) के लिए मुद्रास्फीति स्थिर रही। सीपीआई बास्केट में 6.8 प्रतिशत वजन वाले ईंधन समूह ने दिसंबर में हेडलाइन मुद्रास्फीति में 13.0 प्रतिशत का योगदान दिया।



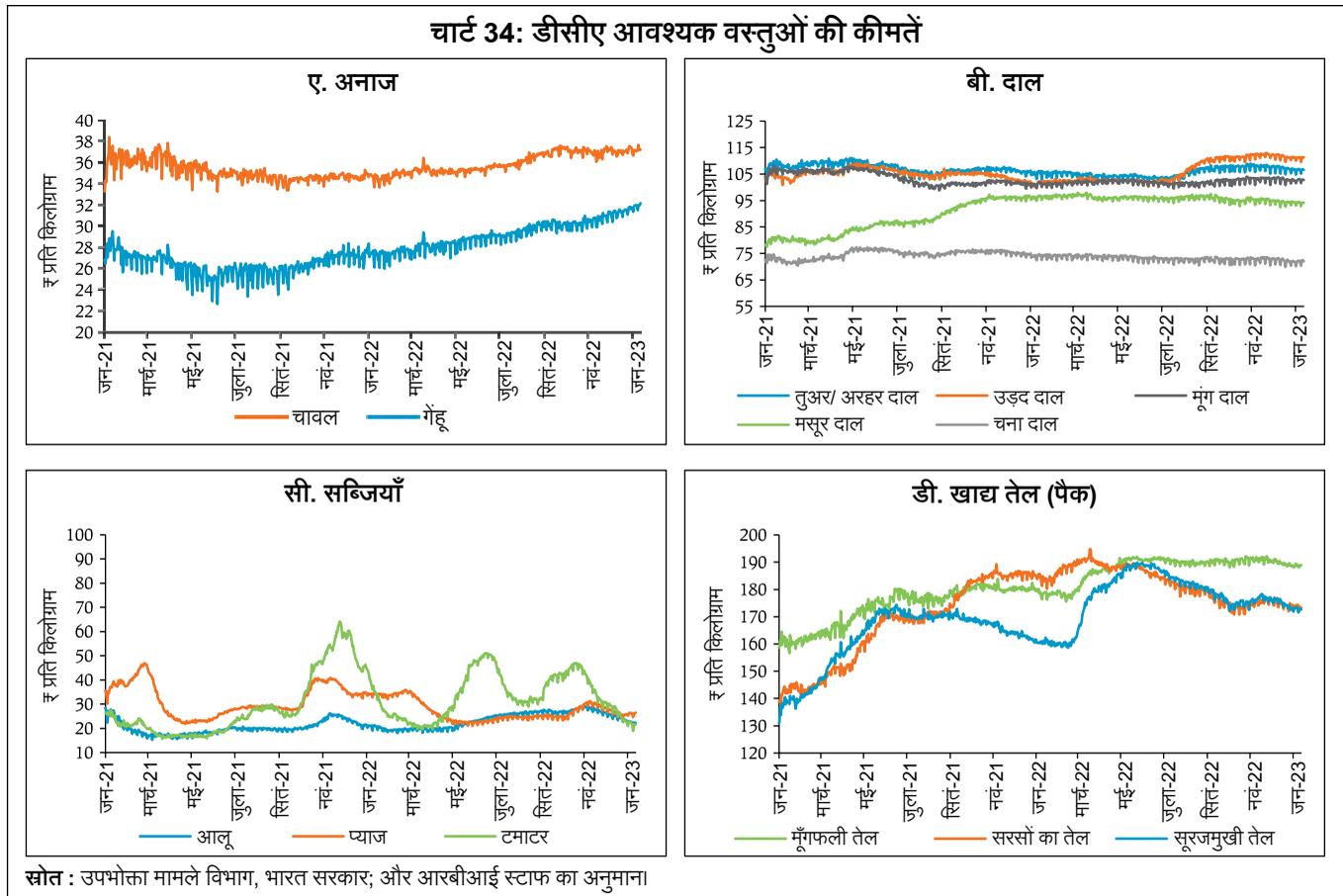


सीपीआई कोर मुद्रास्फीति मई 2022 से लगभग 6 प्रतिशत पर स्थिर रही। माह के दौरान पान, तंबाकू और नशीले पदार्थ,

स्वास्थ्य, शिक्षा और व्यक्तिगत देखभाल और प्रभाव जैसे उप-समूहों में मुद्रास्फीति बढ़ी, जबकि आमोद और विहार, कपड़े और जूते, आवास, घरेलू सामान और सेवाएं, और परिवहन और संचार जैसे उप-समूहों में कमी देखी गई।

क्षेत्रीय वितरण के संदर्भ में, ग्रामीण मुद्रास्फीति 6.0 प्रतिशत थी, जो दिसंबर 2022 की शहरी मुद्रास्फीति (5.4 प्रतिशत) से अधिक थी (चार्ट 33)। राज्यों में, मिजोरम में मुद्रास्फीति 8 प्रतिशत से अधिक रही, जबकि छत्तीसगढ़, दमन और दीव, दिल्ली, गोवा, हिमाचल प्रदेश, मणिपुर, मेघालय और ओडिशा में मुद्रास्फीति 4 प्रतिशत से नीचे दर्ज की गई।

उपरोक्त मामलों के विभाग (डीसीए) के जनवरी महीने के लिए अब तक (1-12 जनवरी) उच्च आवृत्ति खाद्य मूल्य डेटा गेहूं और आटा और चावल की कीमतों में वृद्धि की ओर इशारा करते हैं। प्याज, आलू, टमाटर, दालों और खाद्य तेलों की कीमतों में व्यापक आधार पर गिरावट दर्ज की गई (चार्ट 34)।



सारणी 3: पेट्रोलियम उत्पादों की कीमतें

मदें	इकाई	घरेलू कीमतें			माह की तुलना (प्रतिशत)	
		जन-22	दिस-22	जन-23	दिस-22	जन-23
पेट्रोल	₹/लीटर	102.87	102.92	102.92	0.0	0.0
डीजल	₹/लीटर	90.51	92.72	92.72	0.0	0.0
केरोसिन (सहायकी सहित)	₹/लीटर	36.56	59.00	53.67	-0.6	-9.0
एलपीजी (सहायकी रहित)	₹/सिलेंडर	910.13	1063.25	1063.25	0.0	0.0

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

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

चार प्रमुख महानगरों में पेट्रोल और डीजल की खुदरा बिक्री कीमतें जनवरी में अब तक स्थिर रही हैं। जबकि एलपीजी की कीमतों को अपरिवर्तित रखा गया था, केरोसिन तेल की कीमतों में तेजी से कमी आई है जो अंतरराष्ट्रीय कीमतों में गिरावट के प्रभाव अंतरण को दर्शाती है (सारणी 3)।

जैसा कि पीएमआई में परिलक्षित होता है, दिसंबर 2022 में विनिर्माण और सेवाओं की इनपुट लागत में वृद्धि हुई। दोनों क्षेत्रों में

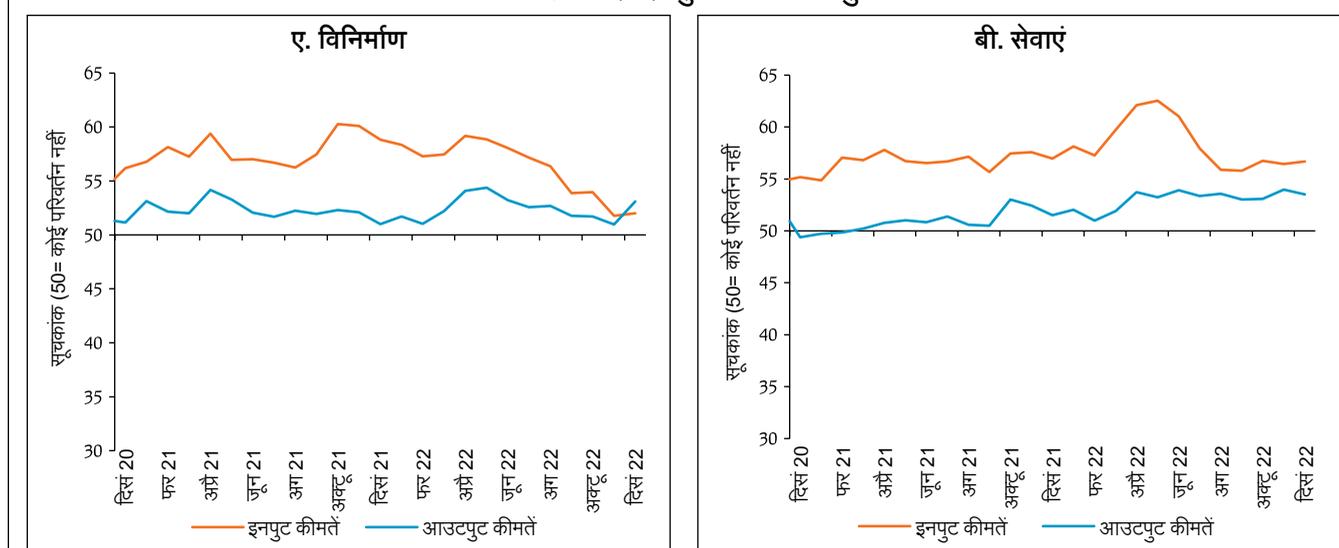
बिक्री की कीमतें भी बढ़ीं, विनिर्माण ने विस्तार की तेज गति दर्ज की (चार्ट 35)।

4. वित्तीय स्थिति

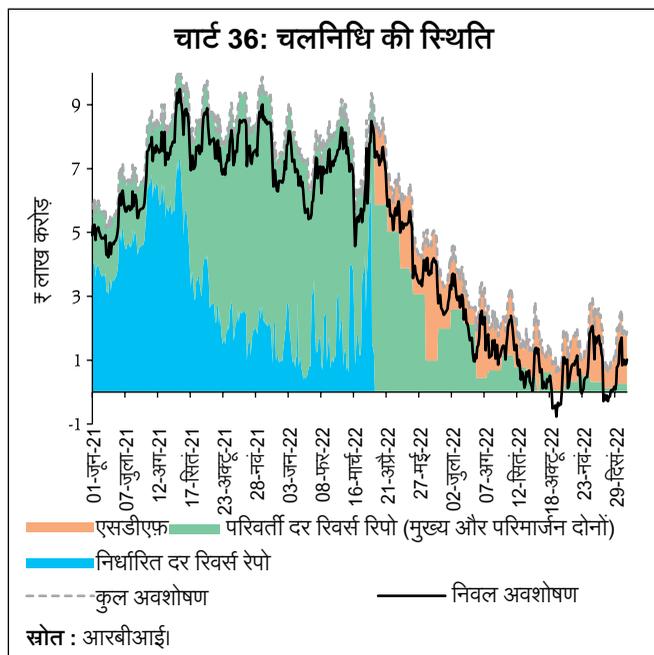
वस्तु एवं सेवा कर (जीएसटी) और तिमाही अग्रिम कर के तहत भुगतान के माध्यम से बैंकिंग प्रणाली में बहिर्वाह के कारण मौजूदा अधिशेष चलनिधि की स्थिति बाधित हुई, लेकिन महीने के अंत में सरकारी खर्च में वृद्धि ने दबाव को कम करने में मदद की। इन घटनाक्रमों को दर्शाते हुए, चलनिधि समायोजन सुविधा (एलएएफ) के तहत औसत दैनिक अवशोषण 12 दिसंबर से 15 जनवरी 2023 के दौरान घटकर ₹1.5 लाख करोड़ रह गया, जो नवंबर के मध्य से 11 दिसंबर 2022 के दौरान ₹1.9 लाख करोड़ था। एकदिवसीय स्थायी जमा सुविधा (एसडीएफ) में ₹1.3 लाख करोड़ अवशोषित हुए, जबकि परिवर्तनीय दर रिवर्स रेपो (वीआरआरआर) नीलामी में शेष शामिल है (चार्ट 36)।

अधिशेष चलनिधि में गिरावट ने कुछ बैंकों को सीमांत स्थायी सुविधा (एमएसएफ) का सहारा लेने के लिए प्रेरित किया, जो 30 दिसंबर को बढ़कर ₹33,224 करोड़ हो गया, जो लगभग दो महीनों में सबसे अधिक है। निवल आधार पर (रेपो और एमएसएफ के लिए समायोजित) समीक्षाधीन अवधि में औसत अवशोषण

चार्ट 35: पीएमआई: इनपुट और आउटपुट कीमतें



स्रोत : एस एंड पी ग्लोबल।

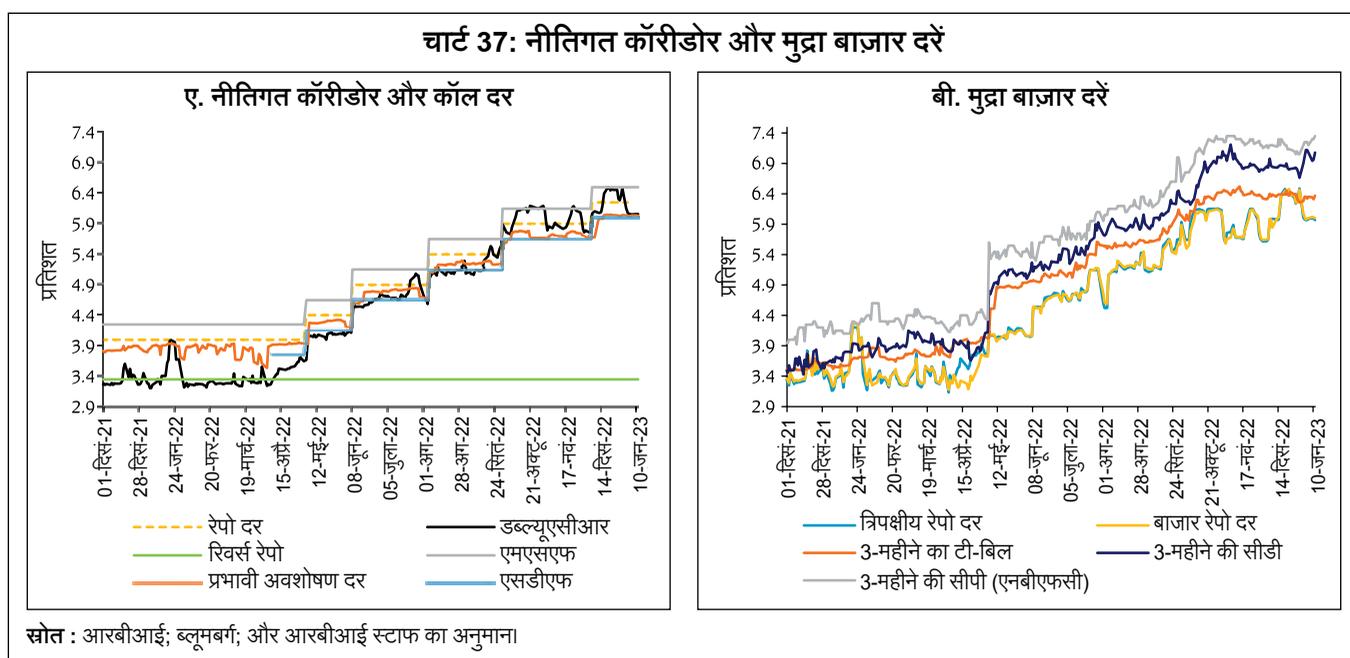


घटकर ₹0.6 लाख करोड़ रह गया, जो इससे पिछली अवधि में ₹1.0 लाख करोड़ था। चलनिधि की स्थिति में कमी को दर्शाते हुए पाक्षिक परिवर्तनीय रिवर्स रिपो दर (वीआरआरआर) नीलामी से 16 दिसंबर को ₹13,453 करोड़ और 30 दिसंबर 2022 से शुरु पखवाड़े में ₹27,084 करोड़ मिले।

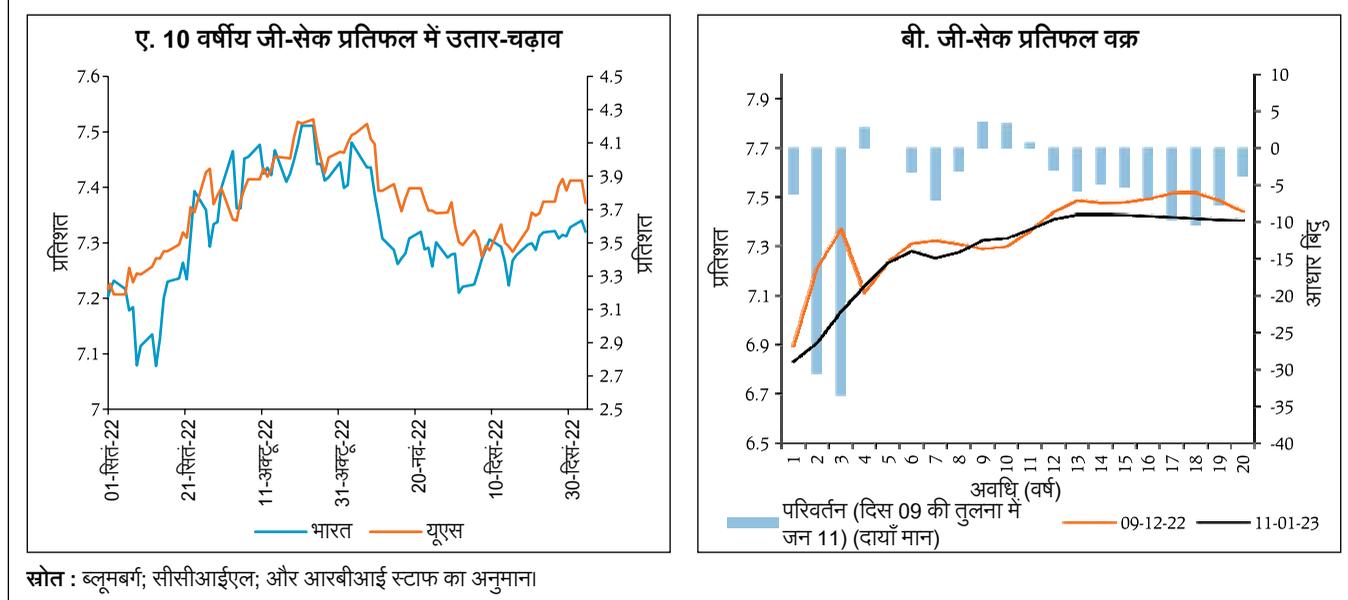
चलनिधि पर इन तिमाही-अंत के दबावों के जवाब में, भारत औसत कॉल दर (डब्ल्यूएसीआर) एलएफ कॉरिडोर के ऊपरी बैंड के करीब रही, लेकिन उसके बाद चलनिधि की स्थिति में सहजता आने के कारण इसमें गिरावट आई। समीक्षाधीन अवधि के दौरान, डब्ल्यूएसीआर का औसत 6.25 प्रतिशत था, जो मौजूदा नीतिगत रिपो दर के अनुरूप था (चार्ट 37 ए)।

संपार्श्विक खंड में दरों ने डब्ल्यूएसीआर में उतार-चढ़ाव को प्रतिबिंबित किया, जिसमें त्रिपक्षीय और बाजार रिपो दरें नीतिगत रिपो दर के करीब कारोबार कर रही थीं। मीयादी मुद्रा खंड में, 3-माह के खजाना बिल (टी-बिल) पर दरों ने एमएसएफ दर से 14 बीपीएस नीचे कारोबार किया, जबकि 3-माह के जमा प्रमाणपत्र (सीडी) और 3-माह के वाणिज्यिक पत्र (सीपी) दरों का औसत एमएसएफ दर से क्रमशः 41 बीपीएस और 71 बीपीएस अधिक रहा (चार्ट 37 बी)। मुद्रा बाजार में औसत जोखिम प्रीमियम (3 माह के सीपी और 91-दिवसीय खजाना बिल के बीच स्प्रेड के रूप में मापा गया) 85 बीपीएस पर 15 नवंबर-9 दिसंबर के दौरान 88 बीपीएस से कम था, जो स्थिर निधिकरण की स्थितियों को दर्शाता है।

प्राथमिक बाजार में, सीडी जारी करने के जरिये अब तक (30 दिसंबर तक) ₹4.9 लाख करोड़ का कोष जुटाया गया है जो



चार्ट 38: जी-सेक बाजार में गतिविधियां



पिछले वर्ष की समान अवधि के ₹0.9 लाख करोड़ से काफी अधिक है। यह बैंकों की निधियों की अतिरिक्त मांग को दर्शाता है ताकि तेज ऋण वृद्धि और मामूली जमा वृद्धि के बीच निधीकरण अंतर को पाटा जा सके। इसके अलावा, बैंकों ने बॉण्ड जारी करने के माध्यम से भी निधियां जुटाईं, जो 2022-23 के पहले नौ महीनों में बढ़कर ₹0.9 लाख करोड़ हो गईं, जो 2021-22 के दौरान ₹0.7 लाख करोड़ थी। दूसरी ओर, सीपी निर्गम वर्ष के दौरान अब तक (31 दिसंबर तक) घटकर ₹10.5 लाख करोड़ रह गया, जो एक वर्ष पहले इसी अवधि के लिए ₹16.2 लाख करोड़ था, क्योंकि बैंक ऋण की मांग में सुधार हुआ।

निर्धारित आय बाजार में 10 वर्षीय जी-सेक बेंचमार्क पर प्रतिफल धीरे-धीरे अमेरिकी खजाना प्रतिफल में बढ़ोतरी के साथ मजबूत हुआ, जो जापान द्वारा अप्रत्याशित रूप से 10 वर्षीय जापानी सरकारी बॉण्ड प्रतिफल पर अपनी सीमा बढ़ाने के बाद बढ़ा, जिससे वैश्विक बॉण्ड बाजारों में बिक्री शुरू हो गई। 10 वर्षीय जी-सेक बेंचमार्क पर प्रतिफल 14 दिसंबर को 7.22 प्रतिशत के निचले स्तर से बढ़कर 13 जनवरी 2023 को 7.3 प्रतिशत हो गया (चार्ट 38 ए)।

मीयादी संरचना में, प्रतिफल वक्र के छोटे हिस्से वाले भाग में जी-सेक प्रतिफल में कमी आई, जो कम दर वृद्धि की अपेक्षाओं का संकेत देता है (चार्ट 38 बी)। हालांकि मौजूदा नीतिगत सख्ती चक्र

के दौरान दीर्घकालिक प्रतिफल वैश्विक कारकों से अधिक प्रभावित होते हैं, लेकिन घरेलू नीतिगत उपायों का अल्पकालिक दरों पर बड़ा असर पड़ता है। रेटिंग स्पेक्ट्रम में कॉर्पोरेट बॉण्ड प्रतिफल और स्प्रेड स्थिर रहे (सारणी 4)।

सारणी 4: वित्तीय बाजार - दरें और स्प्रेड

लिखत	ब्याज दर (प्रतिशत)			स्प्रेड (बीपीएस) (जोखिम-मुक्त दर की तुलना में)		
	नव 15-दिस 12, 2022	13 दिस 2022-10 जन 2023	उतार-चढ़ाव (बीपीएस में)	नव 15-दिस 12, 2022	13 दिस 2022-10 जन 2023	उतार-चढ़ाव (बीपीएस में)
1	2	3	(4 = 3-2)	5	6	(7 = 6-5)
कॉर्पोरेट बॉन्ड						
(i) एएए (1-वर्ष)	7.82	7.88	6	88	91	3
(ii) एएए (3- वर्ष)	7.69	7.77	8	43	57	14
(iii) एएए (5- वर्ष)	7.78	7.77	-1	48	40	-8
(iv) एए (3- वर्ष)	8.40	8.48	8	115	129	14
(v) बीबीबी- (3- वर्ष)	12.06	12.14	8	481	494	13

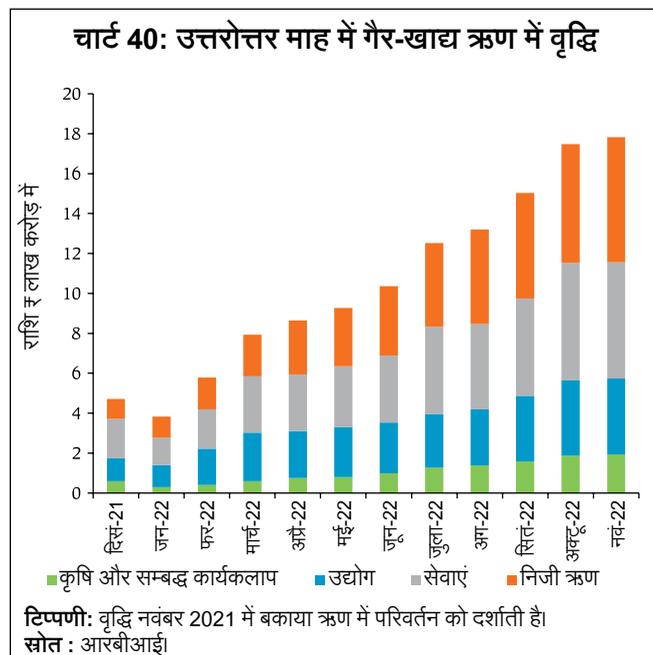
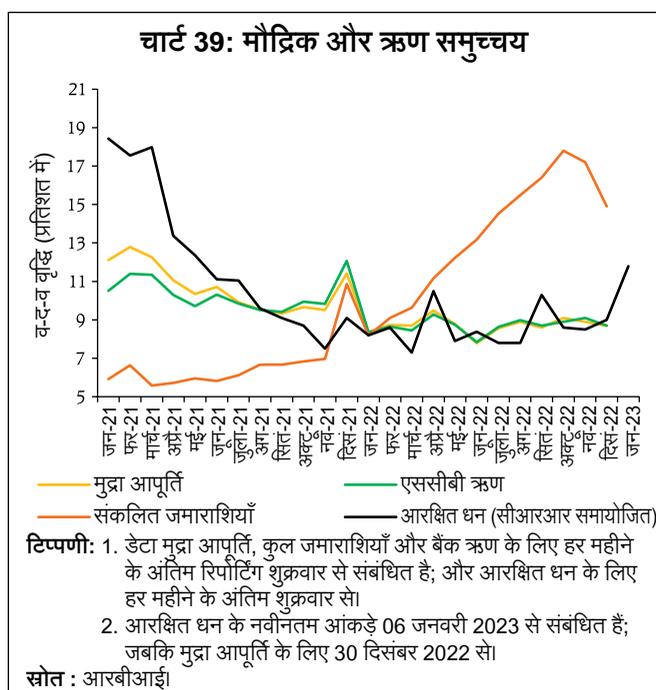
टिप्पणी: प्रतिफल और स्प्रेड की गणना मासिक औसत के रूप में की जाती है।

स्रोत : एफआईएमएमडीए; और ब्लूमबर्ग।

नकद आरक्षित अनुपात (सीआरआर) में परिवर्तन के पहले दौर के प्रभाव को छोड़कर आरक्षित धन (आरएम) में 6 जनवरी 2023 को वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 9.3 प्रतिशत की वृद्धि हुई (एक वर्ष पहले 7.7 प्रतिशत) (चार्ट 39)। आरएम के सबसे बड़े घटक संचलन में मुद्रा (सीआईसी) में एक वर्ष पहले की समान अवधि में 7.9 फीसदी की वृद्धि दर्ज की गई। मुद्रा आपूर्ति (एम3) में 30 दिसंबर 2022 को 8.7 प्रतिशत (एक वर्ष पहले 9.9 प्रतिशत) की वृद्धि हुई, जो मुख्य रूप से इसके सबसे बड़े घटक - बैंकों के साथ कुल जमा - से प्रेरित थी, जिसमें 8.7 प्रतिशत (एक वर्ष पहले 10.3 प्रतिशत) की वृद्धि हुई। अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) का ऋण, जिसने अप्रैल 2022 से दोहरे अंकों में वृद्धि दर्ज की है, 30 दिसंबर 2022 को 14.9 प्रतिशत (एक वर्ष पहले 9.3 प्रतिशत) रहा।

गैर-खाद्य ऋण वृद्धि सभी क्षेत्रों में व्यापक रही है, जिसमें खुदरा ऋण और सेवा क्षेत्र को ऋण शामिल हैं (चार्ट 40)। कृषि और संबद्ध गतिविधियों के लिए ऋण क्रमिक रूप से बढ़ा, जो उच्च कृषि ऋण लक्ष्य और प्राथमिकता क्षेत्र को बढ़ावा देने के कारण से भी है।

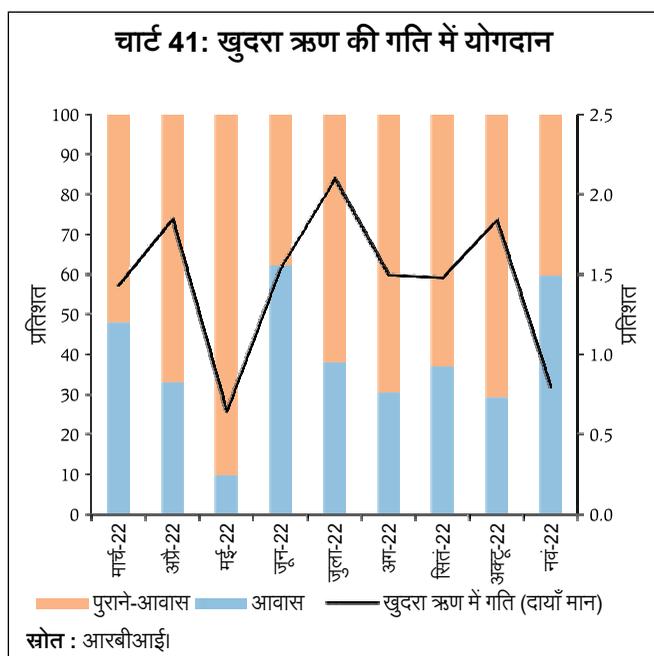
फरवरी 2020 में ₹28.7 लाख करोड़ के पूर्व-कोविड स्तर के मुकाबले औद्योगिक ऋण बकाया नवंबर 2022 में बढ़कर ₹32.9



लाख करोड़ हो गया। औद्योगिक ऋण में सूक्ष्म, लघु और मध्यम उद्यमों (एमएसएमई) की हिस्सेदारी इस अवधि के दौरान 17.7 प्रतिशत से बढ़कर 23.7 प्रतिशत हो गई। इसका फायदा महामारी के मद्देनजर एमएसएमई ऋण पर नीतिगत ध्यान केंद्रित करने से भी मिला। बड़े उद्योगों के ऋण उठाव में सकारात्मक गति के साथ बदलाव दर्ज किया गया। क्षेत्रों में, धातु उत्पाद और निर्माण प्रमुख वाहक थे। गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों (एनबीएफसी) द्वारा बढ़ावा दिए जाने के कारण चालू वित्त वर्ष के दौरान सेवा क्षेत्र द्वारा गति में योगदान मजबूत रहा है।

हाउसहोल्ड कोविड-19 के माहौल के अनुकूल बने हुए हैं और आवास ऋण की मांग में वृद्धि ने खुदरा ऋण मांग को और मजबूत किया है। वाहन, क्रेडिट कार्ड और टिकाऊ उपभोक्ता सामान जैसे अन्य उपभोक्ता ऋण खंडों में वृद्धि भी कोविड-19 से पहले की वृद्धि को प्राप्त करने में तेजी पकड़ रही है। खुदरा खंड में अपेक्षाकृत बेहतर आरिष्ठ गुणवत्ता¹⁶ भी इस खंड पर बैंकों के ध्यान केंद्रित करने में योगदान देती प्रतीत होती है। जबकि आवास ऋण खुदरा ऋण की गति में प्रमुख योगदानकर्ता हैं, अन्य व्यक्तिगत

¹⁶ वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट, दिसंबर 2022 के अनुसार, खुदरा ऋणों में सितंबर 2022 तक एससीबी का जीएनपीए अनुपात क्षेत्रों में सबसे कम 1.9 प्रतिशत है, जबकि यह सेवाओं के लिए 5.1 प्रतिशत, उद्योग के लिए 6.6 प्रतिशत और कृषि के लिए 8.6 प्रतिशत था।



छोटे-टिकट ऋण और वाहन ऋण में तेजी भी दिखाई देती है (चार्ट 41)।

नीतिगत रेपो दर में 225 आधार अंक की वृद्धि की प्रतिक्रिया में मई 2022 से एससीबी की उधार और जमा दरें लगातार बढ़ रही हैं। मई से दिसंबर 2022 के दौरान, बाह्य बेंचमार्क-आधारित उधार दर और 1-वर्षीय निधि आधारित उधार दर की सीमांत लागत (एमसीएलआर) माध्यिका में क्रमशः 225 बीपीएस और 107 बीपीएस की वृद्धि हुई। कुल मिलाकर, मई से नवंबर 2022 के दौरान नए और बकाया रुपये के ऋण पर भारित औसत उधार दर (डब्ल्यूएलआर) में क्रमशः 135 बीपीएस और 71 बीपीएस की वृद्धि हुई। जमाराशियों के पक्ष पर, मई से दिसंबर 2022 के दौरान नए खुदरा जमा पर औसत मीयादी जमा दर (कार्ड दरें) 75 बीपीएस बढ़ी (सारणी 5)।

मौजूदा सख्ती की अवधि के दौरान, सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों के मामले में नए ऋणों पर डब्ल्यूएलआर में वृद्धि अधिक थी, जबकि बकाया जमा पर डब्ल्यूएडीटीडीआर में वृद्धि और बकाया ऋणों पर भारित औसत घरेलू मीयादी जमा दर (डब्ल्यूएडीटीडीआर) मई से नवंबर 2022 के दौरान निजी बैंकों के लिए अधिक थी (सारणी 6)।

सारणी 5: रेपो दर से एससीबी की जमा और उधार दरों में संचरण

(आधार बिंदुओं में भिन्नता)

अवधि	रेपो दर	मीयादी जमा दरें		उधार दरें		
		माध्यिका टीडीआर-नई खुदरा जमाराशियाँ	डब्ल्यूएडीटीडीआर - बकाया जमाराशियाँ	1-वर्षीय माध्यिका एमसीएलआर	डब्ल्यूएलआर - बकाया रुपया ऋण	डब्ल्यूएलआर - नया रुपया ऋण
फरवरी 2019 से मार्च 2022 (सहजता का दौर)	-250	-208	-188	-155	-150	-232
मई से नवंबर/दिसंबर 2022* (सख्ती का दौर)	225	75	59	107	71	135

टिप्पणी: 1. *: डब्ल्यूएलआर और डब्ल्यूएडीटीडीआर पर डेटा नवंबर 2022 तक है; और माध्यिका टीडीआर, एमसीएलआर और रेपो दर पर डेटा दिसंबर तक है।

2. डब्ल्यूएलआर: भारित औसत उधार दर; डब्ल्यूएडीटीडीआर: भारित औसत घरेलू मीयादी जमा दर; टीडीआर: मीयादी जमा दर; और एमसीएलआर: निधि-आधारित उधार दर की सीमांत लागत।

स्रोत : आरबीआई

सारणी 6: बैंक समूहों के जमा और उधार दरों में संचरण

(आधार बिंदुओं में भिन्नता)

	फरवरी 2019-मार्च 2022				मई से नवंबर 2022			
	रेपो दर	डब्ल्यूएलआर - बकाया रुपया ऋण	डब्ल्यूएलआर - नया रुपया ऋण	डब्ल्यूएडीटीडीआर - बकाया जमाराशियाँ	रेपो दर	डब्ल्यूएलआर - बकाया रुपया ऋण	डब्ल्यूएलआर - नया रुपया ऋण	डब्ल्यूएडीटीडीआर - बकाया जमाराशियाँ
सार्वजनिक क्षेत्र बैंक		-153	-252	-169		59	149	51
निजी बैंक	-250	-141	-188	-211	+190	82	101	59
एससीबी#		-150	-232	-188		71	135	59

#: एससीबी में सार्वजनिक, निजी और विदेशी बैंक शामिल हैं।

स्रोत : आरबीआई

विभिन्न लघु बचत लिखतों (एसएसआई) पर ब्याज दरें - जो तुलनीय परिपक्वता के जी-सेक प्रतिफल के ऊपर 0-100 बीपीएस के स्प्रेड के साथ तिमाही आधार पर तय की जाती हैं- इसे 2022-23 की चौथी तिमाही के लिए 20-110 बीपीएस की सीमा में संशोधित किया गया। एसएसआई पर दरों में वृद्धि से बैंकों को जमाराशियां जुटाने के लिए प्रतिस्पर्धा हो सकती है, और बैंकों को अपनी खुदरा जमा दरों को और बढ़ाने के लिए प्रेरित किया जा सकता है।

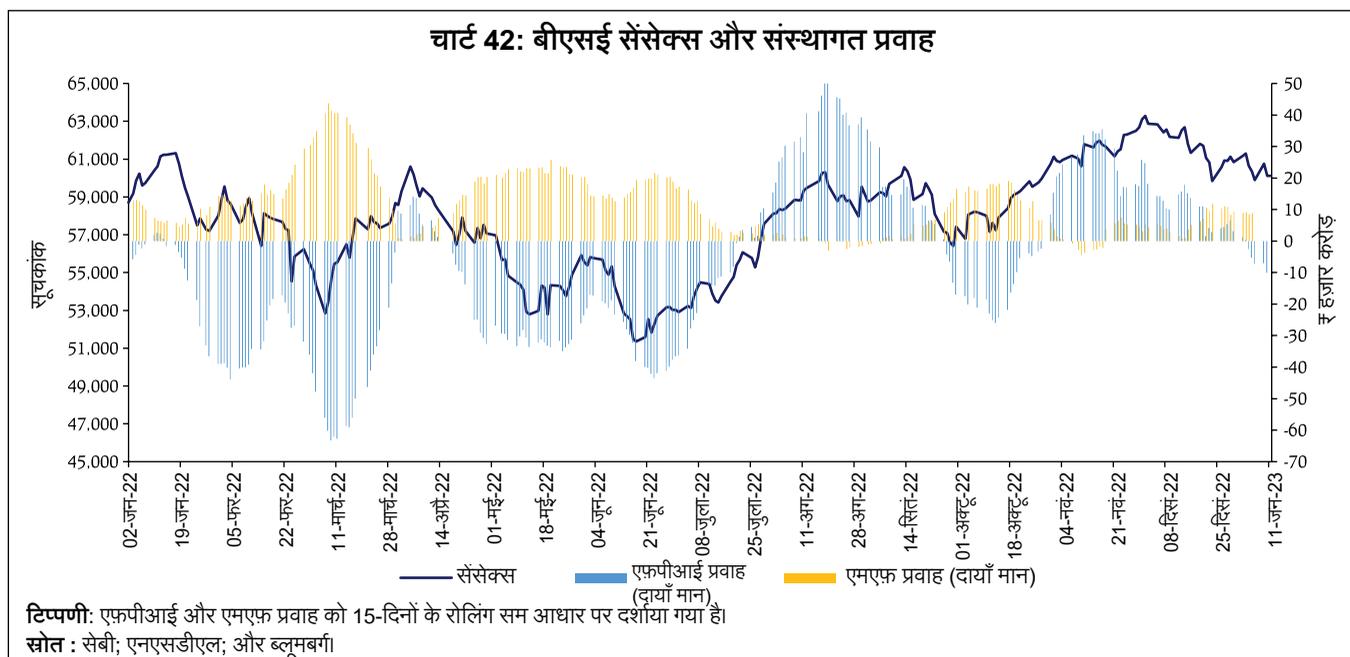
बीएसई सेंसेक्स और निफ्टी 50 1 दिसंबर 2022 को क्रमशः 63,284 और 18,812 के सर्वकालिक उच्च स्तर पर बंद हुए, लेकिन बाद में वैश्विक बाजारों से कमजोर संकेतों के कारण माह के दौरान गिरावट आई (चार्ट 42)। वैश्विक परिदृश्य को लेकर जारी अनिश्चितता और प्रमुख केंद्रीय बैंकों द्वारा टर्मिनल दरों पर सख्त टिप्पणी के बीच धारणा सुस्त रही। इसके अलावा, दुनिया के कुछ हिस्सों में कोविड-19 के मामलों के फिर से बढ़ने से भी अस्थिरता का दौर शुरू हो गया। दिसंबर 2022 के दौरान बीएसई सेंसेक्स और निफ्टी 50 में क्रमशः 3.6 प्रतिशत और 3.5 प्रतिशत की गिरावट आई।

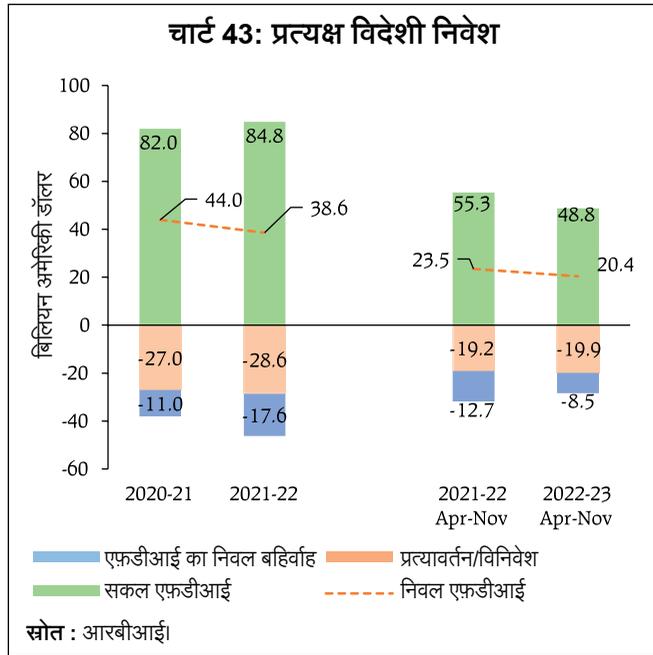
अन्य बातों के साथ-साथ घरेलू संस्थागत निवेशकों (डीआईआई) से निरंतर समर्थन के कारण, कुल मिलाकर,

भारतीय इक्विटी बाजार ने 2022 के दौरान अधिकांश वैश्विक प्रतिस्पर्धियों से बेहतर प्रदर्शन किया। यह पाया गया है कि हाल की अवधि में एफपीआई प्रवाह के प्रति भारत में इक्विटी प्रतिलाभ की संवेदनशीलता में गिरावट आई (अनुबंध 1)।

जनवरी 2023 की शुरुआत में, यूएस एफओएमसी कार्यवृत्त के जारी होने से पहले भारतीय इक्विटी अस्थिर थी। अमेरिका में नीतिगत दरों में धीमी वृद्धि की वैश्विक बाजार की अपेक्षाओं से सकारात्मक संकेत लेते हुए बेंचमार्क सूचकांकों में तेजी आई। हालांकि, यह बढ़त कायम नहीं रह सकी और बीएसई सेंसेक्स और निफ्टी 50 जनवरी 2023 के दौरान 16 जनवरी तक 1.2 प्रतिशत की गिरावट के साथ क्रमशः 60,093 और 17,895 पर बंद हुए।

अप्रैल-नवंबर 2022 के दौरान सकल आवक प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (एफडीआई) एक वर्ष पहले के 55.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर से घटकर 48.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर रह गया (चार्ट 43)। एफडीआई इक्विटी आवक का अधिकांश हिस्सा विनिर्माण, कंप्यूटर सेवाओं, वित्तीय सेवाओं, खुदरा और थोक व्यापार और संचार सेवाओं द्वारा प्राप्त किया गया था। सिंगापुर, मॉरीशस और अमेरिका इस अवधि के दौरान एफडीआई के प्रमुख स्रोत देश थे। इस अवधि के दौरान निवल एफडीआई एक वर्ष पूर्व के 23.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर से घटकर 20.4 बिलियन अमेरिकी





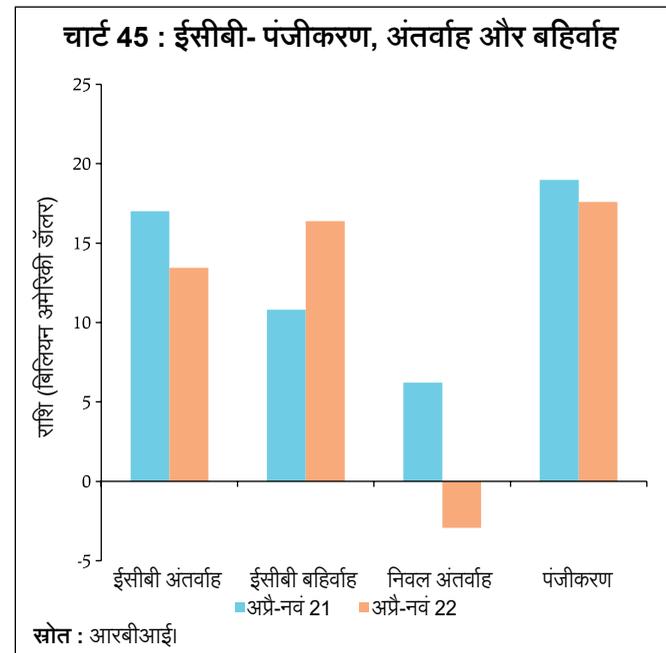
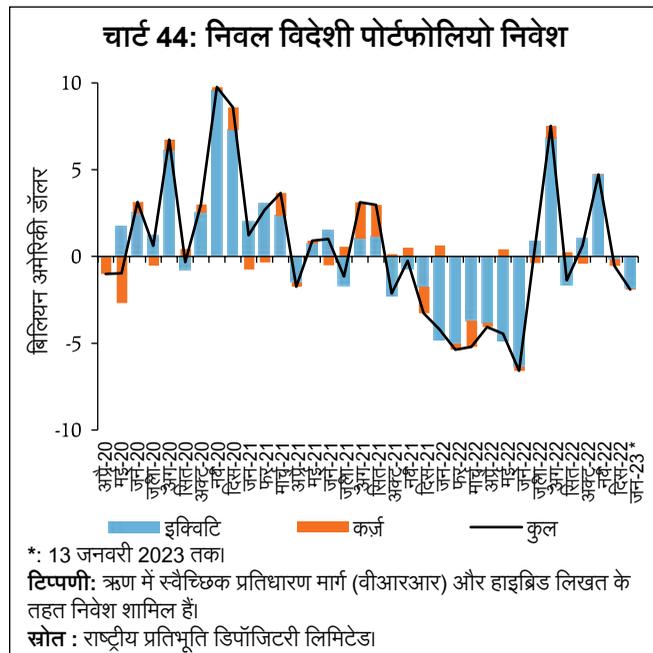
डॉलर रह गया, जिसका मुख्य कारण सकल प्रत्यक्ष विदेशी निवेश प्रवाह में कमी और प्रत्यक्ष विदेशी निवेश के प्रत्यावर्तन में वृद्धि है।

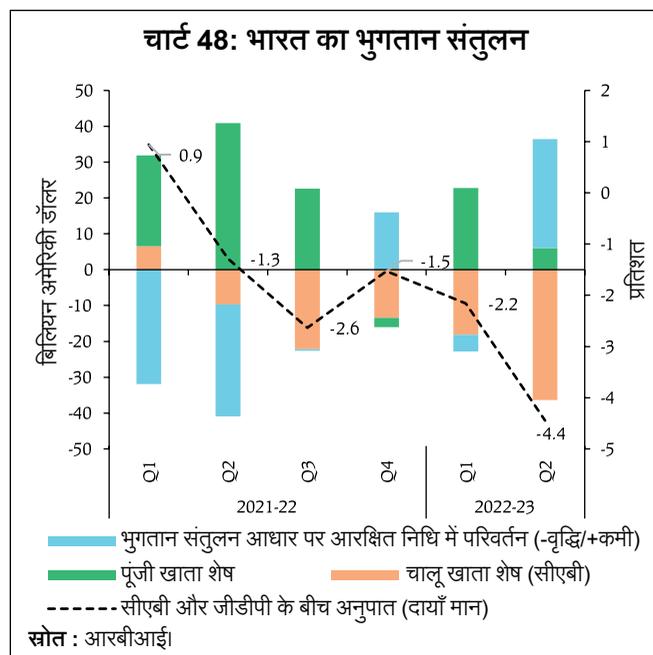
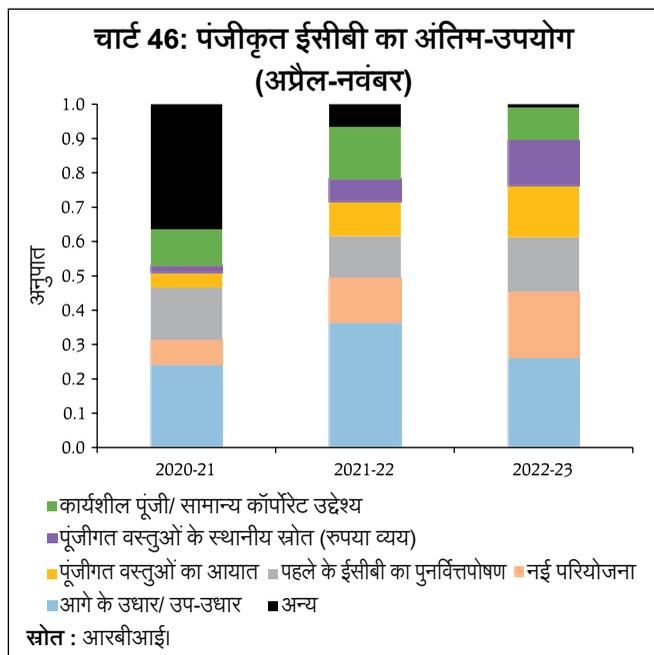
एफपीआई दिसंबर 2022 में घरेलू वित्तीय बाजारों में (चार्ट 44), अकेले उसी महीने में इक्विटी और ऋण खंडों के बीच समान रूप से वितरित 0.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर की निवल

निकासी के साथ, निवल विक्रेता बन गए। इक्विटी के भीतर सूचना प्रौद्योगिकी (आईटी), तेल, गैस और उपभोग्य ईंधन और बिजली क्षेत्र के शेयरों में निकासी दर्ज की गई, जबकि शीघ्र विक्रेय/ खपत वाली उपभोक्ता वस्तुएं, उपभोक्ता सेवाएं और स्थावर संपदा क्षेत्रों ने नए निवेश को आकर्षित किया। जनवरी 2023 (13 तक) में, एफपीआई द्वारा निवल बिक्री 1.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर थी।

अप्रैल-नवंबर 2022 के दौरान भारत को 13.4 बिलियन अमेरिकी डॉलर पर बाह्य वाणिज्यिक उधार (ईसीबी) का सकल संवितरण एक वर्ष पहले के 17.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर से कम हो गया। निवल आधार पर, ईसीबी ने पिछले वर्ष 6.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर के निवल संवितरण की तुलना में 2.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर का बहिर्वाह दर्ज किया (चार्ट 45)। नई परियोजनाओं और पूंजीगत वस्तुओं के आयात के लिए उपयोग किए जाने वाले ईसीबी का हिस्सा पिछले वर्ष की तुलना में 2022-23 के दौरान बढ़ गया (चार्ट 46)। नवंबर 2022 के दौरान, ईसीबी मुख्य रूप से पूंजीगत वस्तुओं की स्थानीय सोर्सिंग, पूंजीगत वस्तुओं के आयात और नई परियोजनाओं के लिए जुटाए गए थे।

अप्रैल-नवंबर 2022 के दौरान बेंचमार्क लंदन अंतर-बैंक प्रस्तावित दर (एलआईबीओआर) और सुरक्षित एकदिवसीय वित्तपोषण दर (एसओएफआर) में क्रमशः 329 बीपीएस और

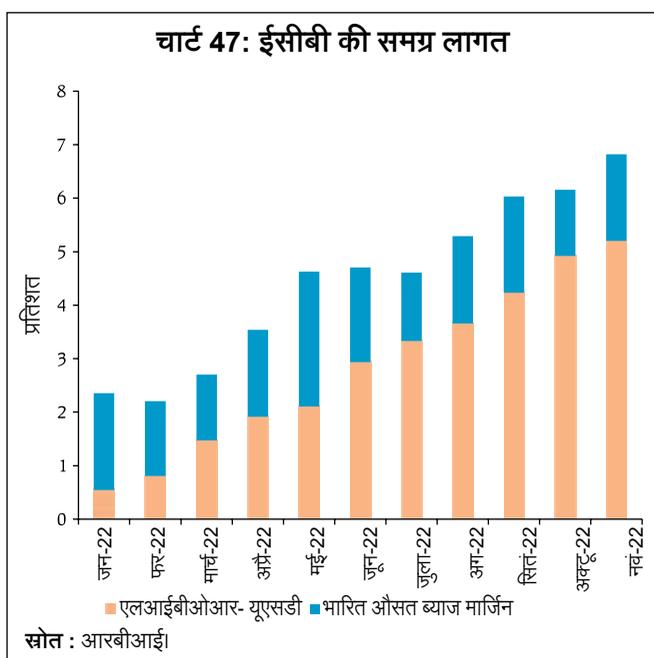




354 बीपीएस की वृद्धि के बावजूद वैश्विक बेंचमार्क में ईसीबी ऋणों पर भारित औसत ब्याज दरों के कम प्रसार ने उन्हें आकर्षक बना दिया (चार्ट 47)।

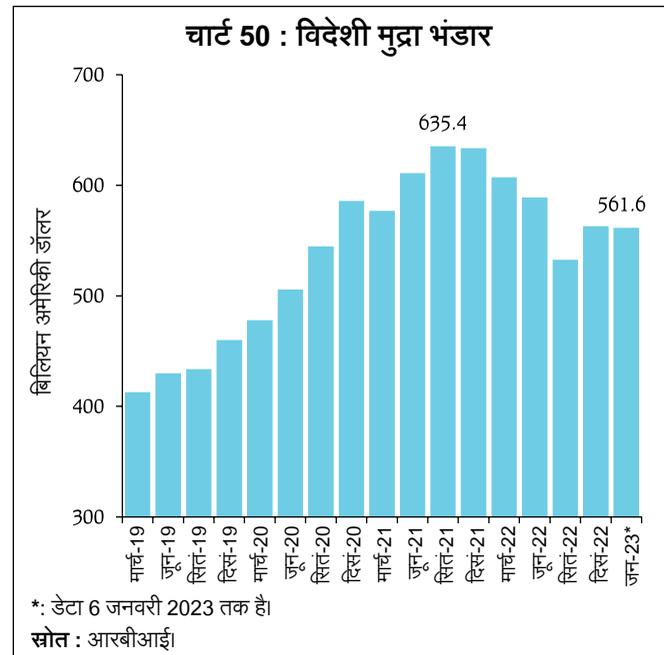
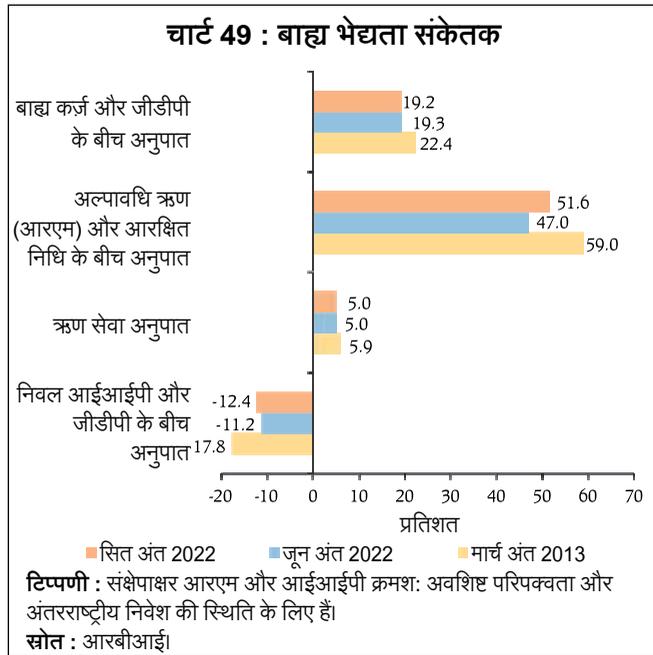
एक तिमाही में पण्य व्यापार घाटा 83.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर के सर्वकालिक उच्च स्तर पर पहुंचने और आय खाते से निवल व्यय में वृद्धि के साथ, चालू खाता घाटा (सीएडी) 2022-

23 की दूसरी तिमाही में सकल घरेलू उत्पाद के 4.4 प्रतिशत तक बढ़ गया। हालांकि, उल्लेखनीय है कि सीमा शुल्क आंकड़ों में अवरोही समायोजन के कारण पहली तिमाही के लिए चालू खाते का घाटा 2.8 प्रतिशत से घटाकर 2.2 प्रतिशत कर दिया गया था। इसी तरह के समायोजन 2022-23 की दूसरी तिमाही के लिए सीएडी पर असर डाल सकते हैं क्योंकि सीमा शुल्क या आयात डेटा संशोधित किए गए हैं (चार्ट 48)।



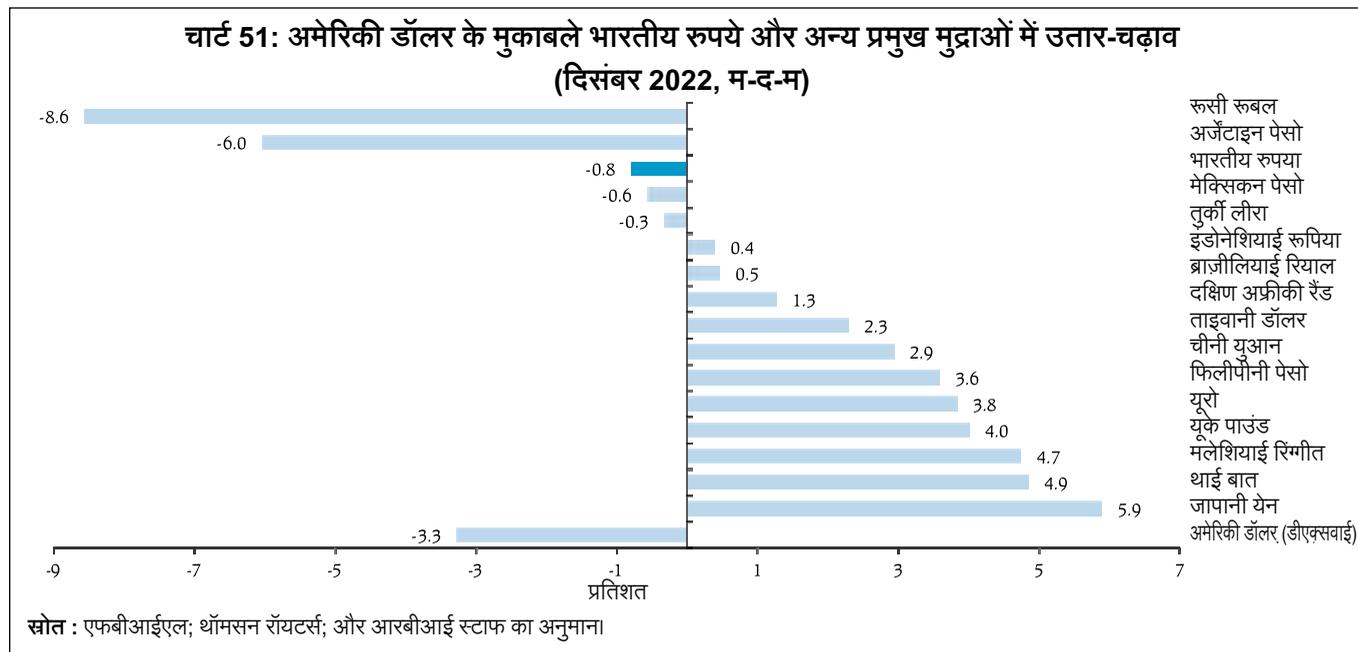
जीडीपी के अनुपात में भारत का विदेशी ऋण सितंबर 2022 के अंत में घटकर 19.2 प्रतिशत रह गया, जो जून 2022 के अंत में 19.3 प्रतिशत था, जो मुख्य रूप से प्रमुख मुद्राओं की तुलना में अमेरिकी डॉलर की वृद्धि के कारण उत्पन्न मूल्यांकन लाभ को दर्शाता है। जबकि भारत की निवल अंतरराष्ट्रीय निवेश की स्थिति (यानी, भारत पर अनिवासियों के निवल दावे) में मामूली वृद्धि हुई और विदेशी मुद्रा भंडार के अनुपात में अल्पकालिक ऋण (अवशिष्ट परिपक्वता आधार पर) बढ़ गया, अधिकांश भेद्यता संकेतक टेपर टैंट्रम के दौरान देखे गए अपने स्तरों से कम रहे (चार्ट 49)।

सितंबर 2022 के अंत से भारत का विदेशी मुद्रा भंडार 28.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर बढ़ गया और 6 जनवरी 2023 को 561.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर रहा, जो 2022-23 के लिए अनुमानित नौ महीने से अधिक आयात को कवर करता है (चार्ट 50)।

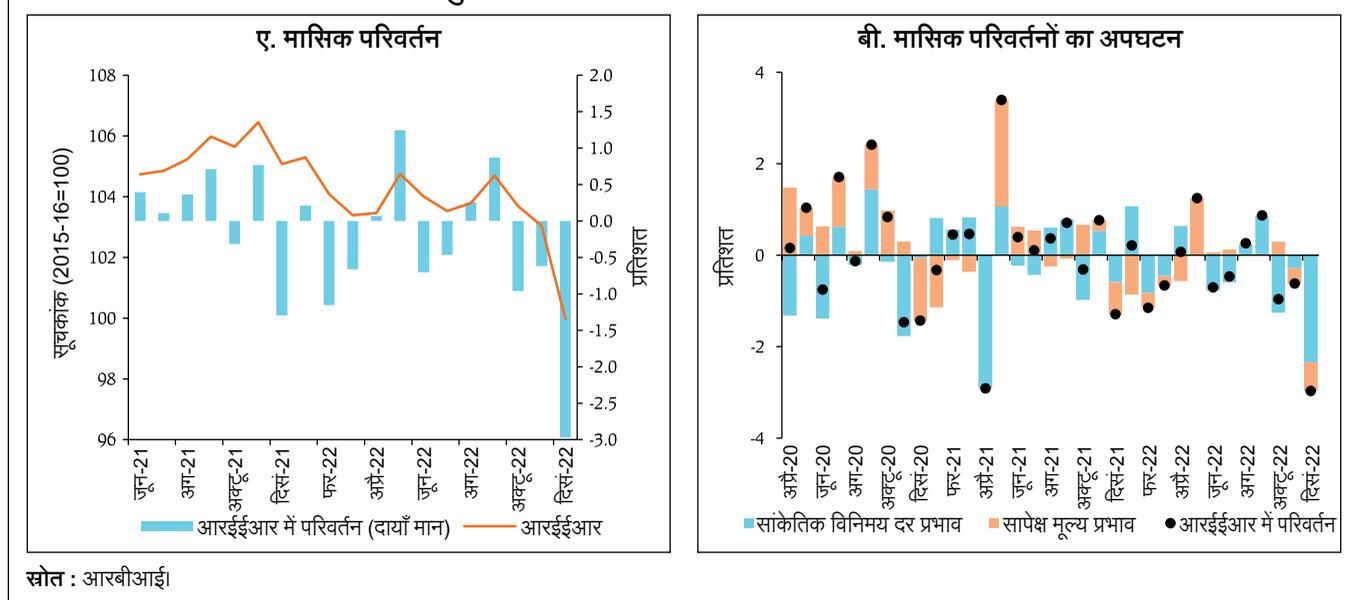


अमेरिकी फेड के सख्त रुख और एफपीआई की बिक्री के बीच दिसंबर 2022 में अमेरिकी डॉलर के मुकाबले रुपये में 0.8 प्रतिशत की गिरावट आई (चार्ट 51)।

दिसंबर 2022 में 40-मुद्रा वास्तविक प्रभावी विनिमय दर (आरईईआर) के संदर्भ में भारतीय रुपये में 3.0 प्रतिशत की गिरावट आई (चार्ट 52)।



चार्ट 52: 40-मुद्रा वास्तविक प्रभावी विनिमय दर में मासिक उतार-चढ़ाव



भुगतान प्रणाली

डिजिटल भुगतान ने 2022 में अच्छी तेजी बनाए रखी, मात्रा और मूल्य के संदर्भ में क्रमशः 63 प्रतिशत और 19 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई। दिसंबर में अधिक मूल्य वाले और खुदरा दोनों क्षेत्रों ने मजबूत वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष) दर्ज की (सारणी 7)। तत्काल सकल निपटान (आरटीजीएस) प्रक्रिया के तहत लेनदेन की मात्रा में तेजी जारी रही, जबकि मात्रा बढ़कर 2.15 करोड़ हो गई, यानी चालू वित्त वर्ष में अब तक का सबसे ज्यादा। यात्रा में

पुनरुत्थान और हर तरफ के वाणिज्य के प्रसार के कारण एकीकृत भुगतान इंटरफेस (यूपीआई) मोड के तहत भुगतान का भी मजबूती से विस्तार हुआ। कार्ड से भुगतान (डेबिट कार्ड, क्रेडिट कार्ड और प्रीपेड भुगतान साधनों के माध्यम से) के कुल मूल्य में 48 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जबकि एटीएम (राष्ट्रीय वित्तीय स्विच और माइक्रो एटीएम के माध्यम से) से नकद निकासी में 2.3 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) (31 दिसंबर 2022 से 2 जनवरी 2023 के बीच) की गिरावट आई। 6 जनवरी को समाप्त सप्ताह के लिए, सीआईसी ने 7.9

सारणी 7: चुनिंदा भुगतान प्रणालियों में वृद्धि दरें

(प्रतिशत)

भुगतान प्रणाली संकेतक	लेन-देन की मात्रा में वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष)				लेन-देन के मूल्य में वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष)			
	नव-21	नव-22	दिस-21	दिस-22	नव-21	नव-22	दिस-21	दिस-22
आरटीजीएस	24.9	19.9	17.9	11.5	37.5	11.9	21.7	5.9
एनईएफटी	24.1	29.3	22.3	29.0	4.3	18.0	6.5	9.4
यूपीआई	89.4	74.6	104.4	71.4	96.5	54.9	98.7	55.0
आईएमपीएस	21.5	12.5	24.5	10.0	31.9	24.7	35.6	22.7
एनएसीएच	15.7	6.7	-2.7	10.5	7.1	35.9	5.1	34.5
एनईटीसी	71.5	33.4	74.9	27.2	51.1	46.2	59.7	34.3
बीबीपीएस	148.6	59.2	137.0	60.4	175.3	61.7	165.2	63.6

स्रोत : आरबीआई

¹⁷ दिसंबर के आंकड़े अनंतिम हैं।

प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि दर्ज की, यानी अगस्त 2021¹⁸ से 75 सप्ताह के लिए एकल अंक की वृद्धि दर्ज की और औसतन 8.6 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की।

फिनटेक क्षेत्र द्वारा धन जुटाना 2022 (तीसरी तिमाही तक) के दौरान घटकर 4.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर रह गया, जो पिछले वर्ष में 8 बिलियन अमेरिकी डॉलर के शिखर से आधा है (चार्ट 53)। यह बुनियादी लाभप्रदता स्तरों और वित्तीय रूप से स्थिर व्यवसाय मॉडल की ओर निवेशकों का ध्यान स्थानांतरित करने का संकेत है। आने वाले समय में डिजिटल वाणिज्य के लिए खुले नेटवर्क (ओएनडीसी)¹⁹ की शुरुआत और 5जी सेवाओं की शुरुआत जैसी नवीनतम पहलों से भारतीय डिजिटल अर्थव्यवस्था को चालू 'टेकेड' के माध्यम से आगे बढ़ाने की उम्मीद है।

विनियामकीय मोर्चे पर, रिजर्व बैंक ने भुगतान धोखाधड़ी की रिपोर्टिंग 1 जनवरी 2023 से 'दक्ष' – विकसित पर्यवेक्षी निगरानी प्रणाली में स्थानांतरित कर दी। मौजूदा थोक अपलोड सुविधा के अलावा, दक्ष अन्य बातों के साथ-साथ निर्माता-परीक्षक सुविधा, ऑनलाइन स्क्रीन-आधारित रिपोर्टिंग, विनियमित संस्थाओं को

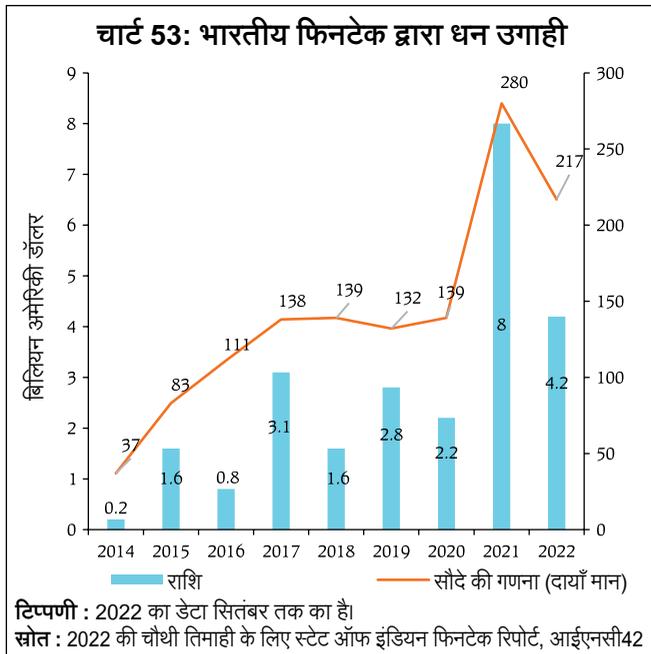
चेतावनी/सलाह जारी करने की सुविधा और डैशबोर्ड और रिपोर्टों के सृजन सहित अतिरिक्त कार्यात्मकताएं प्रदान करता है। इस कदम से धोखाधड़ी रिपोर्टिंग को सुव्यवस्थित करने, दक्षता बढ़ाने, भुगतान धोखाधड़ी प्रबंधन प्रणाली को स्वचालित करने और पर्यवेक्षी प्रक्रियाओं को अधिक मजबूत बनाने की अपेक्षाएं हैं। 'वित्तीय धोखाधड़ी की रोकथाम और शमन' पर चौथे विनियामक सैंडबॉक्स (आरएस) समूह के तहत, रिजर्व बैंक ने फरवरी 2023 से शुरू होने वाले परीक्षण चरण के लिए छह संस्थाओं का चयन किया है।

एक मजबूत डिजिटल भुगतान पारिस्थितिकी तंत्र के निर्माण की दिशा में एक और कदम उठाते हुए, केंद्रीय मंत्रिमंडल ने रुपये डेबिट कार्ड और कम मूल्य वाले भीम-यूपीआई लेनदेन को बढ़ावा देने के लिए ₹2,600 करोड़ की योजना को मंजूरी दे दी है। इस योजना के तहत, बैंकों को चालू वित्त वर्ष में रुपये और यूपीआई का उपयोग कर के बिक्री केंद्र (पीओएस) और ई-कॉमर्स लेनदेन को बढ़ावा देने के लिए वित्तीय प्रोत्साहन प्रदान किया जाएगा। भारत के जी 20 अध्यक्षता के हिस्से के रूप में, इलेक्ट्रॉनिक्स और सूचना प्रौद्योगिकी मंत्रालय (एमआईआईटीवाई) ने दिसंबर 2022 में 'ऑनलाइन सुरक्षित रहें' अभियान और 'जी 20 डिजिटल नवोन्मेष संधि' (जी 20-डीआईए) लॉन्च किया। इन पहलों का उद्देश्य नवाचारों, बढ़े हुए सुरक्षा उपायों और भविष्य के लिए तैयार डिजिटल रूप से कुशल कार्यबल के निर्माण के माध्यम से डिजिटल एकीकरण की वास्तविक क्षमता को अनलॉक करना है।

निष्कर्ष

वैश्विक परिदृश्य और वैश्विक और घरेलू स्तर पर शुरुआती घटनाक्रमों पर पूर्वगामी चर्चा से राहत मिलती है: 2023 भारत के लिए क्या मायने रखता है?

2023 की चारों ओर फैली निराशा के बीच भारत को एक उज्ज्वल स्थान के रूप में देखने की संभावना सबसे हालिया इतिहास और वर्तमान घटनाक्रमों से प्रज्ज्वलित हो उठी है। विभिन्न देशों के मानकों के अनुसार, भारतीय अर्थव्यवस्था ने 2022 के दौरान युद्ध; मौद्रिक नीति सख्तीकरण; और महामारी की आवर्ती लहरों के आघातों के त्रिकोण के सामने आघातसहनीयता का प्रदर्शन किया। समग्र परिणाम में एक महत्वपूर्ण कारक दुनिया भर में आक्रामक सख्ती के विपरीत मौद्रिक और राजकोषीय



¹⁸ अप्रैल 2022 को छोड़कर, जिसमें 10.1 प्रतिशत की वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष) दर्ज की गई।

¹⁹ ओपन नेटवर्क फॉर डिजिटल कॉमर्स (ओएनडीसी) अपने उत्पादों को ऑनलाइन बेचने वाले छोटे और मध्यम आकार के व्यवसायों (एसएमबी) के लिए डिजिटल कॉमर्स को सभी के लिए बनाने के उद्देश्य से एक ओपन-सोर्स ई-कॉमर्स टेक्नोलॉजी प्लेटफॉर्म बनाने की एक पहल है।

नीतियों की मापी हुई प्रतिक्रियाएं रहीं। वर्ष 2023-24 में वास्तविक जीडीपी वृद्धि दर 2022-23 (एनएसओ अनुमान) में 7 प्रतिशत से घटकर 6.5 प्रतिशत रह सकती है जैसा कि आरबीआई की सितंबर 2022 की मौद्रिक नीति रिपोर्ट में अनुमान लगाया गया है। वर्तमान कीमतों और विनिमय दरों पर, इसलिए, भारत 2023 में 3.7 ट्रिलियन अमेरिकी डॉलर की अर्थव्यवस्था होगा, जो दुनिया की पांचवीं सबसे बड़ी अर्थव्यवस्था के रूप में यूके पर अपनी बढ़त बनाए रखेगा। आईएमएफ की गणना के अनुसार, भारत 2025 में चौथे स्थान पर और 2027 में 5.4 ट्रिलियन अमेरिकी डॉलर की अर्थव्यवस्था के रूप में तीसरे स्थान पर आ जाएगा। यहां तक कि कट्टर आलोचक भी स्वीकार करते हैं कि 'भारत के पास एक सम्मोहक कहानी है - एक जीवंत आईटी-सेवा उद्योग, एक बढ़ती घरेलू तकनीकी अर्थव्यवस्था, वैश्विक निर्माताओं के लिए एक अत्यंत आकर्षक स्थान और मजबूत आर्थिक वृद्धि। भारत भी ऑनशोरिंग कर रहा है। इस प्रक्रिया में, यह एक वैश्विक विनिर्माण केंद्र और कंपनियों के लिए अपने उत्पादन आधार को स्थानांतरित करने के लिए एक पसंदीदा स्थान बनाने का प्रयास कर रहा है।

2023 में शुरुआती घटनाक्रमों की ओर देखें तो, समष्टिआर्थिक स्थिरता और मजबूत हो रही है। हाल के आंकड़ों से संकेत मिलता है कि मौद्रिक नीति के पहले लक्ष्य को प्राप्त कर लिया है - मुद्रास्फीति को सहिष्णुता बैंड में लाना। 2023 के दौरान उद्देश्य मुद्रास्फीति को ऐसे रखना है ताकि यह 2024 तक लक्ष्य

के अनुरूप हो सके-जो कि दूसरा लक्ष्य है। राजकोषीय समेकन केंद्रीय और उप-राष्ट्रीय स्तरों पर चल रहा है, जिसे आर्थिक सुधार की गति को पोषित करने के हिसाब से बनाया गया है। प्रमुख संकेतकों से पता चलता है कि चालू खाता घाटा 2022 और 2023 की शेष अवधि में कम होने की राह पर है। भारत के शेयर बाजार 2022 में सबसे अलग रहे और समष्टिआर्थिक आधार और खुदरा भागीदारों के दम पर अपने प्रतिस्पर्धियों से बेहतर प्रदर्शन करना जारी रखा। इसके अलावा, 35 गैर-वित्तीय क्षेत्र की कंपनियों²¹ द्वारा घोषित शुरुआती परिणाम - ज्यादातर सूचना प्रौद्योगिकी (आईटी) क्षेत्र की कंपनियां- बताती हैं कि 2022-23 (अक्टूबर-दिसंबर 2022) की तीसरी तिमाही में राजस्व मजबूत था, जिसमें रुपये का मूल्यहास इसे अनुकूल बनाता है। कमोडिटी की कीमतों और अन्य लागतों में नरमी से व्यय में थोड़ी कमी आई है। नतीजतन, परिचालन और खजाने में घाटे के कारण अन्य आय में गिरावट के बावजूद निवल लाभ में सुधार हुआ है।

अंत में, 2023 में भारत के विश्व मंच पर आने की संभावनाएं नज़र आती दिख रही हैं। अप्रैल 2023 में, भारत की आबादी दुनिया में सबसे बड़ी होगी, जिसका अनुमान 1.4 बिलियन है। 2023 और 2050 के बीच कार्यशील आयु (15-64) के लोगों की दुनिया की आबादी में वृद्धि का छठा हिस्सा भारतीय होंगे। 28 वर्ष की औसत आयु के साथ, यह भारत के लिए जनसांख्यिकीय लाभांश का लाभ उठाने और भविष्य के आर्थिक पावरहाउस के रूप में उभरने की शुरुआत करने का मौका है।

²⁰ द इकोनॉमिस्ट, 20 दिसंबर 2022।

²¹ गैर-वित्तीय कंपनियों के बाजार पूंजीकरण के लगभग 10 प्रतिशत का प्रतिनिधित्व करता है।

अनुबंध 1

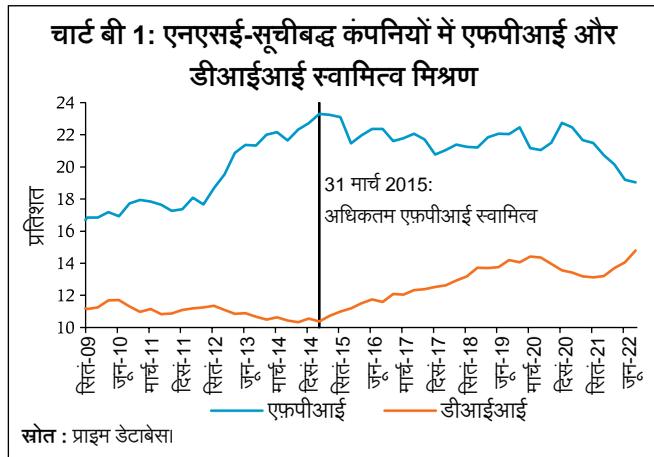
भारतीय इक्विटी बाजारों में एफपीआई प्रवाह का प्रभाव

भारतीय इक्विटी में विदेशी पोर्टफोलियो निवेशकों (एफपीआई) का स्वामित्व मार्च 2015 में 23.3 प्रतिशत के शीर्ष शेयर से घटकर सितंबर 2022 के अंत तक 19.0 प्रतिशत हो गया है (चार्ट बी 1)। उसी समय, घरेलू म्यूचुअल फंड, बीमा कंपनियों और पेंशन फंड आदि सहित घरेलू संस्थागत निवेशकों (डीआईआई) का स्वामित्व 10.4 प्रतिशत से बढ़कर 14.8 प्रतिशत हो गया क्योंकि डीआईआई अंतर्वाह एफपीआई अंतर्वाह से आगे निकल गया (चार्ट बी 2)। अप्रत्याशित निवेशक प्रवाह और बाजार प्रतिलाभ के बीच एक मजबूत सकारात्मक संबंध का दस्तावेजीकरण करने वाले साहित्य (वारथर, 1995; अनंतनारायणन एवं अन्य, 2009; आचार्य एवं अन्य, 2022; और बॉयर और झंग, 2009) को यदि देखें तो, भारत में सामाहिक सामान्यीकृत एफपीआई प्रवाह को जनवरी 2008 से दिसंबर 2022 तक के आंकड़ों का उपयोग करके (1) में पांच परिवर्तनीय वीएआर का

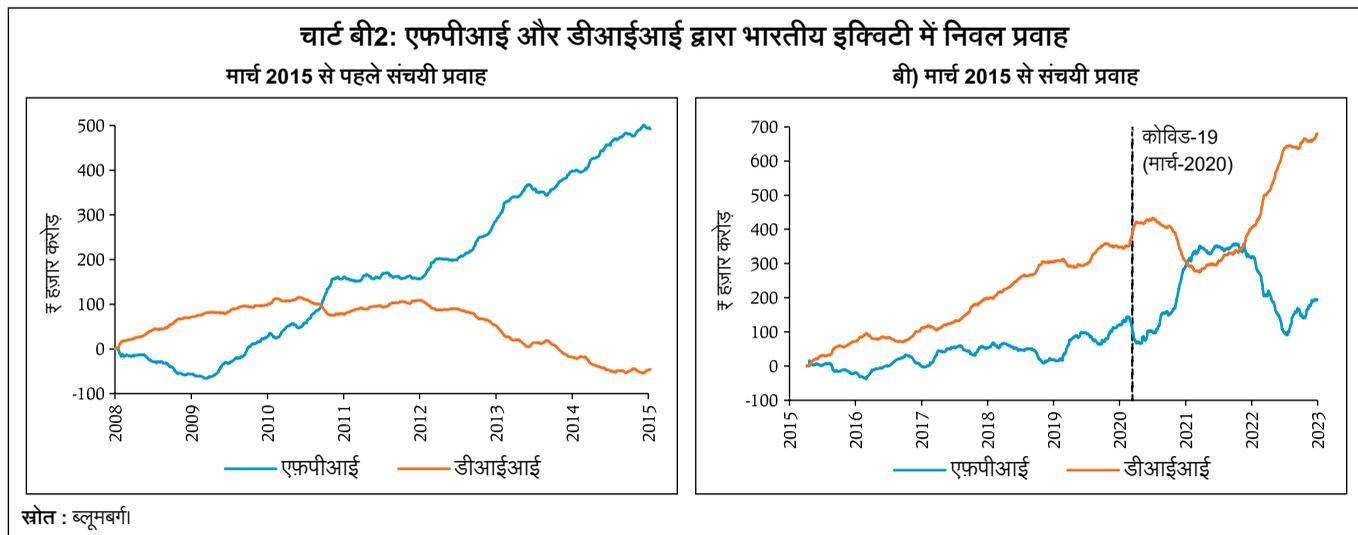
अनुमान लगाकर अपेक्षित और अप्रत्याशित प्रवाह में विघटित किया जाता है:

$$Y_t = C_0 + C_1 Y_{t-1} + \epsilon_t \quad \dots(1)$$

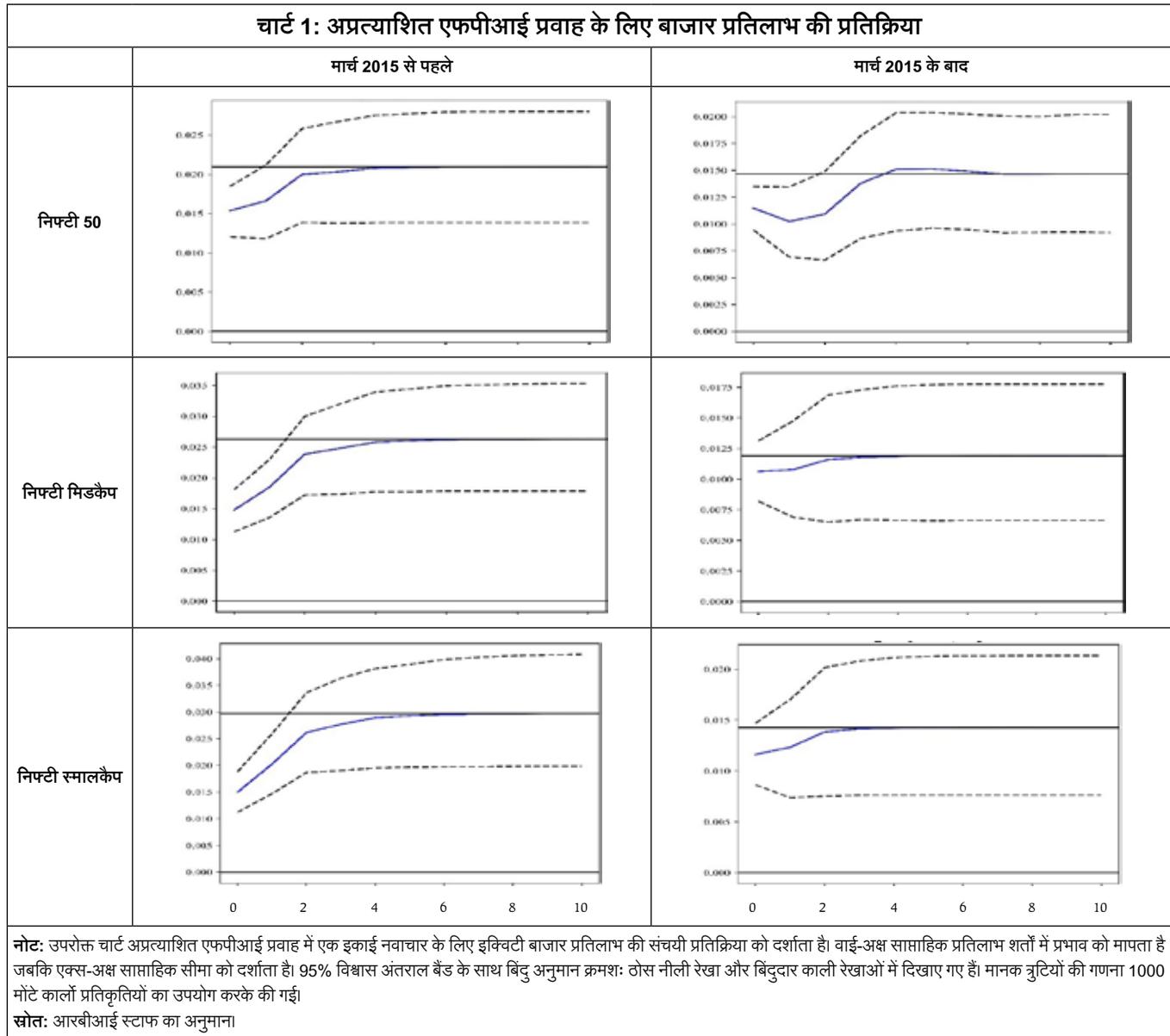
जहां Y_t एक अंतर्जात चर का वेक्टर है; $[F_t, ER_t, ERI_t, EV_t, IR_t]^T$ । एफटी के अनुरूप समीकरण से अवशिष्ट को अप्रत्याशित एफपीआई प्रवाह के रूप में निकाला जाता है। इसके अलावा, द्विभिन्नरूपी वेक्टर स्वतः प्रतिगमन (वीएआर) मॉडल का अनुमान क्रमशः निफटी 50 सूचकांक, निफटी मिडकैप सूचकांक और निफटी स्मॉलकैप सूचकांक पर अप्रत्याशित एफपीआई प्रवाह और प्रतिलाभ का उपयोग करके लगाया जाता है। मार्च 2015 से पहले और बाद में दो उप-नमूनों के लिए द्विभिन्नरूपी वीएआर का अलग-अलग अनुमान लगाया गया है। परिणामों से संकेत मिलता है कि मार्च 2015 से पहले एफपीआई प्रवाह



चर	विवरण
F_t	कुल बाजार पूंजीकरण के पिछले 12-सप्ताह के आवर्ती औसत से एफपीआई प्रवाह सामान्य हो गया।
ER_t	अमेरिकी डॉलर के संदर्भ में एमएससीआई ईएम सूचकांक की तुलना में एनएसई 500 सूचकांक का अतिरिक्त प्रतिलाभ।
ERI_t	अतिरिक्त अल्पकालिक जोखिम को निफटी वीआईएक्स और यूएस सीबीओई वीआईएक्स के बीच अंतर के रूप में मापा जाता है।
EV_t	अन्य उभरते बाजारों के सापेक्ष भारतीय बाजार का मूल्यांकन, एनएसई 500 सूचकांक और एमएससीआई ईएम सूचकांक के कीमत-आय अनुपात के बीच अंतर के रूप में मापा जाता है।
IR_t	भारत और विदेशी बाजारों के बीच ब्याज दर अंतर को भारत और अमेरिका की 3-माह की टी-बिल दरों के बीच के अंतर के रूप में मापा जाता है।



(Contd.)



में एक इकाई अप्रत्याशित वृद्धि (कमी) के प्रभाव से अगले 2-3 महीनों में बाजार प्रतिलाभ (निफ्टी 50, निफ्टी मिडकैप और निफ्टी स्मॉलकैप) में 2.2 से 3.0 प्रतिशत की सीमा में वृद्धि (कमी) हुई। हालांकि मार्च 2015 के बाद से इसका प्रभाव घटकर 1.25 से 1.50 प्रतिशत के दायरे में आ गया है, जो बाजार प्रतिलाभ को प्रभावित करने में एफपीआई के घटते प्रभाव को दर्शाता है। जबकि पहले निफ्टी मिडकैप और निफ्टी स्मॉलकैप पर प्रभाव अधिक था, प्रभाव अब अधिक सममित रूप से महसूस किया गया है (चार्ट 1)।

संदर्भ:

आचार्य, वी.वी., वी.आर.अंशुमन और के.के. कोविड-19 महामारी के दौरान विदेशी निधि प्रवाह और इक्विटी कीमतें: भारत से साक्ष्य,

एडीबीआई वर्किंग पेपर 1333 टोक्यो: एशियाई विकास बैंक संस्थान। अनंतनारायणन, एस., कृष्णमूर्ति, सी., और सेन, एन. (2009). विदेशी संस्थागत निवेशक और प्रतिभूति प्रतिलाभ: भारतीय स्टॉक एक्सचेंजों से साक्ष्य, अंतरराष्ट्रीय वित्त 2009- क्रेडिट बाजार पर 7वें आईएनएफआईएनआईटीआई सम्मेलन की कार्यवाही में, क्रेडिट संस्थान और व्यापक आर्थिक अस्थिरता। ट्रिनिटी कॉलेज, बिजनेस स्कूल।

बॉयर, बी, और झेंग, एल (2009), निवेशकों का प्रवाह और शेयर बाजार प्रतिलाभ, अनुभवजन्य वित्त के जर्नल, 16 (1), 87-100।

वारथर, विन्सेंट ए. (1995), "एग्जीगेट म्यूचुअल फंड फ्लो एंड सिक्योरिटी रिटर्न", जर्नल ऑफ फाइनेंशियल इकोनॉमिक्स, 39.