

## अर्थव्यवस्था की स्थिति\*

जिंसों की कीमतों के कारण बढ़ती मुद्रास्फीति से वैश्विक संवृद्धि के लिए अधोमुखी जोखिम बढ़ गए हैं। वैश्विक प्रतिकूलताओं के बावजूद, घरेलू समष्टि आर्थिक स्थितियाँ सुदृढ़ होती रहीं। 2021-22 में 8.7 प्रतिशत की वृद्धि दर के साथ, भारत का सकल घरेलू उत्पाद (जीडीपी) अपने पूर्व-महामारी (2019-20) के स्तर से 1.5 प्रतिशत अधिक था और 2022-23 में अब तक की रिकवरी मजबूत बनी हुई है। मई के लिए व-द-व उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) मुद्रास्फीति प्रिंट सात महीने की निरंतर वृद्धि के बाद पिछले महीने की तुलना में कम था।

### परिचय

‘अर्थव्यवस्था की स्थिति’ के पिछले महीने के संस्करण के प्रकाशन के बाद से, घरेलू आर्थिक गतिविधि, बाहरी घटनाओं से विकट बाधाओं के बावजूद गति प्राप्त कर रही है। यूरोप में लंबे समय तक चलने वाले युद्ध और इसके परिणामस्वरूप प्रतिबंधों ने वैश्विक व्यापार और वृद्धि को प्रभावित करते हुए वैश्विक कमोडिटी की कीमतों को ऊंचा रखा है। साथ ही, रिकॉर्ड उच्च मुद्रास्फीति की प्रतिक्रिया में मौद्रिक नीति सामान्यीकरण की तेज गति वैश्विक वित्तीय बाजारों में अस्थिरता को बढ़ा रही है। ग्लोबल इकोनॉमिक प्रॉस्पेक्ट्स के अपने जून 2022 के अंक में, विश्व बैंक ने आगाह किया है कि कमजोर वृद्धि और उच्च मुद्रास्फीति के संयोजन से निम्न और मध्यम आय वाले देशों के लिए संभावित हानिकारक परिणामों के साथ-साथ स्टैगफ्लेशन का खतरा बढ़ जाता है।<sup>1</sup>

इन वैश्विक प्रतिकूलताओं के बीच भारतीय अर्थव्यवस्था सुधार की राह को मजबूत कर रही है। 2021-22 के लिए सकल

\* यह आलेख जी वी नथनएल, योगेश, एच.सी., कुणाल प्रियदर्शी, हर्षिता केशन, सत्यार्थ सिंह, प्रशांत कुमार, ऋषभ कुमार, रोहन बंसल, प्रियंका सचदेवा, युवराज कश्यप, अमित पवार, जिबिन जोस, जॉन वी. गुरिया, साक्षी अवस्थी, रमेश कुमार गुप्ता, आयुषी खंडेलवाल, आकाश कोवुरी, विनीत कुमार श्रीवास्तव, समीर रंजन बेहरा, देब प्रसाद रथ और माइकल देवव्रत पात्र 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> <https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2022/06/07/stagflation-risk-rises-amid-sharp-slowdown-in-growth-energy-markets>

घरेलू उत्पाद (जीडीपी) ने अपने पूर्व-महामारी (2019-20) के स्तर को 1.5 प्रतिशत से अधिक कर दिया और उच्च आवृत्ति संकेतकों से अनुमान के अनुसार 2022-23 में आर्थिक-गतिविधि गति पकड़ रही है। नौकरी के बाजार में, शहरी और ग्रामीण दोनों घटकों के लिए मई 2022 में बेरोजगारी दर में गिरावट आई है। माल और सेवा कर (जीएसटी) के तहत राजस्व संग्रह 1.4 लाख करोड़ रहा, जो व्यावसायिक गतिविधि की गति को दर्शाता है।

वैश्विक पण्यों की कीमतों में मजबूती के कारण मुद्रास्फीतिकारी दबावों के बढ़ने के साथ, सरकार ने घरेलू कीमतों को कम करने के लिए कई कदम उठाए हैं। इनमें गेहूं और चीनी पर निर्यात प्रतिबंध, खाद्य तेलों पर आयात शुल्क में कटौती, इस्पात उद्योग के लिए कच्चे माल पर आयात शुल्क में छूट और पेट्रोल और डीजल पर केंद्रीय उत्पाद शुल्क में कटौती शामिल है। रिजर्व बैंक के नवीनतम मुद्रास्फीति प्रत्याशा सर्वेक्षण (आईईएस) में पेट्रोल और डीजल पर उत्पाद शुल्क में कटौती के बाद किए गए शहरी परिवारों का एक विस्तृत सर्वेक्षण शामिल है और परिणामी उत्पाद शुल्क में कटौती के बाद उनकी मुद्रास्फीति की प्रत्याशा में एक महत्वपूर्ण कमी दिखाते हैं।

2022 के दौरान हेडलाइन मुद्रास्फीति अब तक 6 प्रतिशत के सहन स्तर को पार कर गई है। जैसा कि अप्रैल और मई 2022 में उजागर हुई मुद्रास्फीति के लिए ऊपर की ओर जोखिम समय और परिमाण दोनों के संदर्भ में अनुमानित से पहले की नीतियों को अमल में लाया गया, मौद्रिक नीति समिति (एमपीसी) ने फैसला किया कि मुद्रास्फीति की उम्मीदों को स्थिर करने के लिए आगे की मौद्रिक नीति उपायों की आवश्यकता है।

प्रेस पोस्ट के साथ अपनी बातचीत में, 8 जून 2022 के मौद्रिक नीति निर्णय की घोषणा के बाद, नीतिगत ब्याज दर 50 आधार अंकों की वृद्धि के लिए, राज्यपाल श्री शक्तिकांत दास ने हाल ही में मुद्रास्फीति वृद्धि की एक विशेषता की ओर ध्यान आकर्षित किया - “अप्रैल की तुलना में हमारे मुद्रास्फीति अनुमान में 75 प्रतिशत की वृद्धि का श्रेय खाद्य मुद्रास्फीति को दिया जाता

हैं ... मुख्य रूप से खाद्य मुद्रास्फीति की वृद्धि बाहरी कारकों, अर्थात् यूरोप में युद्ध से जुड़ी हुई है।

उन्होंने यह भी कहा कि “हम मानते हैं कि हमारे कार्यों का मुद्रास्फीति और मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं को कम करने पर असर पड़ेगा .... महंगाई कम होनी चाहिए। आर्थिक सुधार भी जारी रहना चाहिए।”

हाल की मौद्रिक नीति कार्रवाई के साथ आरबीआई क्या हासिल करना चाहता है, इस बारे में स्पष्टता के साथ संवाद करना सार्थक है। विचार जनता के साथ अपेक्षाओं के एक सामान्य समूह को साझा करना है ताकि मौद्रिक नीति भारतीय अर्थव्यवस्था के लिए स्थायीत्व में कार्य करे।

इसमें कोई संदेह नहीं है कि मुद्रास्फीति के लिए खाद्य और ईंधन की कीमतों के झटके का पहला प्रभाव आरबीआई के दायरे और कार्य-क्षेत्र से बाहर है - विशेष रूप से खाद्य और ईंधन की कीमतों में सीपीआई का 60 प्रतिशत और बाहरी स्रोतों से उत्पन्न होने वाले खाद्य संबंधी व्यवधान (इस मामले में यूरोप में युद्ध) के कारण।

लेकिन आगे क्या होता है? सबसे पहले, हाउसहोल्डों की मुद्रास्फीति की प्रत्याशा पिछड़ी दिख रही हैं। वे हाल के खाद्य और ईंधन की कीमतों को देखते हैं जो औसत खपत बास्केट में मुख्य वस्तुएं हैं और वे इस बारे में अपनी राय बनाते हैं कि भविष्य में मुद्रास्फीति क्या होगी, अब से तीन महीने या एक साल बाद। अगर हाउसहोल्ड को लगता है कि मुद्रास्फीति बढ़ेगी और बनी रहेगी, तो वे वास्तव में कह रहे हैं कि उस कठिन परिस्थिति के लिए तैयार रहना बेहतर है।

दूसरा, जैसा कि हाउसहोल्ड और फर्मों ने इस दृष्टिकोण को तेजी से साझा किया है, वे इसे, मजदूरी मोलभाव, घरों के किराए, परिवहन लागत और सेवाओं की कीमतों में अधिक सामान्य तौर पर हाउसकीपिंग, चिकित्सा और शिक्षा शुल्क, मनोरंजन और बस, ट्रेन और ऑटो का किराया जैसी व्यक्तिगत सेवाओं में महंगाई के रूप में निर्मित करेंगे। निजी उपभोग व्यय के रूप में भारत के सकल घरेलू उत्पाद का दो तिहाई हाउसहोल्ड के लिए जिम्मेदार होने के साथ, इसका मतलब यह होगा कि मुद्रास्फीति भारतीय मानस में पैठ जाएगी, और लगातार और सामान्यीकृत होती जाएगी।

यह अर्थव्यवस्था के लिए प्रतिकूल दृष्टिकोण का संकेत देगा। कारोबारी निवेश करना बंद कर देंगे, मजदूरी और लागत बढ़

जाएगी, निर्यात प्रतिस्पर्धात्मकता को नुकसान होगा और बैंकों से बचत राशि निकाल ली जाएगी और स्वर्ण जैसी आस्ति में डाल दिया जाएगा जो मूल्य का वह पुराना भंडार है और इससे भारत से पूंजी बाहर जाएगी क्योंकि 98 प्रतिशत स्वर्ण की मांग विदेशों से पूरी की जाती है जिसके लिए विदेशी मुद्रा का भुगतान करना पड़ता है।

यहाँ उम्मीद की किरण है- मौद्रिक नीति। रिज़र्व बैंक की निष्क्रियता को मुद्रास्फीति के झटके को समायोजित करने के रूप में देखा जाएगा और इस तरह की धारणा से यह विश्वास हो सकता है कि मुद्रास्फीति नियंत्रण से बाहर हो रही है। दूसरी ओर, यदि रिज़र्व बैंक ब्याज दरों में वृद्धि करता है और मौद्रिक और तरलता की स्थिति को सख्त करता है, तो यह (ए) प्रदर्शित करेगा कि आरबीआई लोगों की अपेक्षाओं की परवाह करता है और मामलों को फिसलने नहीं देने के लिए दृढ़ है; (बी) मूल्य स्थिरता और संवृद्धि की नींव को मजबूत करने के लिए आरबीआई की प्रतिबद्धता में लोगों के विश्वास को मजबूत करेगा; (सी) पहले वर्णित खाद्य और ईंधन की कीमतों के दूसरे दौर के प्रभावों को बढ़ने से रोकेगा; और (डी) विवेकाधीन खर्च रुकेंगे ताकि भले ही कीमतों के झटके के कारण लोगों का भोजन और ईंधन पर खर्च बढ़ जाए, वे अन्य मदों पर अपने खर्च को समायोजित करेंगे, जिसका समग्र मुद्रास्फीति पर मामूली प्रभाव पड़ेगा। वास्तव में, आरबीआई की कार्रवाइयों से खाद्य और ईंधन से संबंधित मुद्रास्फीति के अलावा अन्य मुद्रास्फीति में कमी आएगी, जिसे कोर मुद्रास्फीति कहा जाता है और इससे हेडलाइन मुद्रास्फीति में कमी आएगी।

विदेशी निवेशक विशेष रूप से ऐसी मौद्रिक नीति कार्रवाइयों के प्रति संवेदनशील होते हैं। वे इसे भारतीय नीति प्राधिकरणों के रूप में भारतीय संपत्ति के मूल्य की रक्षा के अपने इरादे की दृढ़ता रूप में देखते हैं और इसलिए वे भारत में अपने निवेश को नहीं हटाएंगे और वास्तव में, वे व्यापक आर्थिक संरक्षण के इस इरादे और वित्तीय स्थिरता के आश्वासन के साथ अधिक निवेश करेंगे। रुपये पर मूल्यहास का जो दबाव अभी अनुभव किया जा रहा है, वह कम होगा और इससे आयातित मुद्रास्फीति पर अंकुश लगेगा।

आरबीआई कीमत की स्थिति को स्थिर करने की कोशिश कर रहा है। अर्थव्यवस्था इसे सहन करने में सक्षम है क्योंकि लंबे समय में, मूल्य स्थिरता संवृद्धि के लिए फायदेमंद है। आरबीआई

ने 2020-21 और 2021-22 के दौरान ब्याज दरों और चलनिधि की स्थिति को कम और आसान रखा। जनवरी से मार्च 2022 की तिमाही में भारतीय अर्थव्यवस्था ने 4.1 प्रतिशत की वृद्धि दर दर्ज की, जब कई उन्नत और उभरती अर्थव्यवस्थाएं संकुचन में गिर गईं। 2022-23 की पहली तिमाही में आर्थिक गतिविधियों के उपलब्ध संकेतक मजबूत हुए हैं। बाकी दुनिया के विपरीत, भारत ठीक हो रहा है और लचीला और मजबूत हो रहा है। मौद्रिक नीति के स्थिर प्रभावों को अमल में लाने का यह सबसे अच्छा समय है ताकि अर्थव्यवस्था की लागत कम से कम हो।

क्या ये मौद्रिक नीति कार्रवाइयां मुद्रास्फीति की बुरी भावना को दूर करेंगी? कौन जानता है कि यूक्रेन में युद्ध कब तक चलेगा? लेकिन आरबीआई को कार्रवाई करनी होगी। मौद्रिक नीति आमतौर पर अनसुनी और अनदेखी होती है; लेकिन जब भारतीय अर्थव्यवस्था पर काले बादल छा जाते हैं, तो रिज़र्व बैंक को उन गुमनाम गहराइयों से उठना पड़ता है, जो आमतौर पर रहती हैं और भारतीय अर्थव्यवस्था की रक्षा के लिए हर चीज के साथ काम करती हैं।

यही मौद्रिक नीति की भूमिका है।

इस पृष्ठभूमि में, शेष आलेख को चार खंडों में संयोजित किया गया है। खंड II वैश्विक अर्थव्यवस्था में तेजी से विकसित हो रहे घटनाक्रमों को दर्शाता है। घरेलू समष्टि आर्थिक स्थितियों का आकलन खंड III में प्रस्तुत किया गया है। खंड IV में भारत में वित्तीय स्थितियों की समीक्षा की गई है, जबकि अंतिम खंड में आलेख का समापन किया गया है।

## II. वैश्विक परिदृश्य

आपूर्ति शृंखला के दबावों में सुधार के साथ-साथ दुनिया के कुछ हिस्सों में लॉकडाउन उपायों में ढील से सकारात्मक भावनाओं के रूप में वैश्विक अर्थव्यवस्था बढ़त पर बनी हुई है, जो निरंतर कमोडिटी कीमतों के दबाव और मौद्रिक नीति के सख्त होने से ऑफसेट हैं। 8 जून, 2022 को जारी अपने नवीनतम आर्थिक आउटलुक में, आर्थिक सहयोग और विकास संगठन (ओईसीडी) ने अपने दिसंबर 2021 के अनुमानों (सारणी 1) से 2022 के लिए वैश्विक संवृद्धि पूर्वानुमान को 1.5 प्रतिशत अंक कम कर दिया है। जून 2022 में जारी विश्व बैंक की वैश्विक आर्थिक

### सारणी 1: 2022 के लिए जीडीपी वृद्धि अनुमान – चुनिंदा आई और ईएमई

(प्रतिशत)

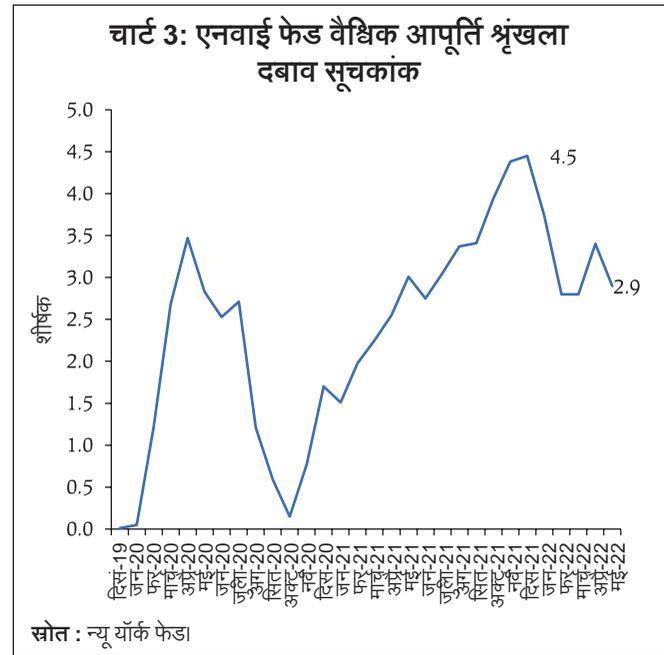
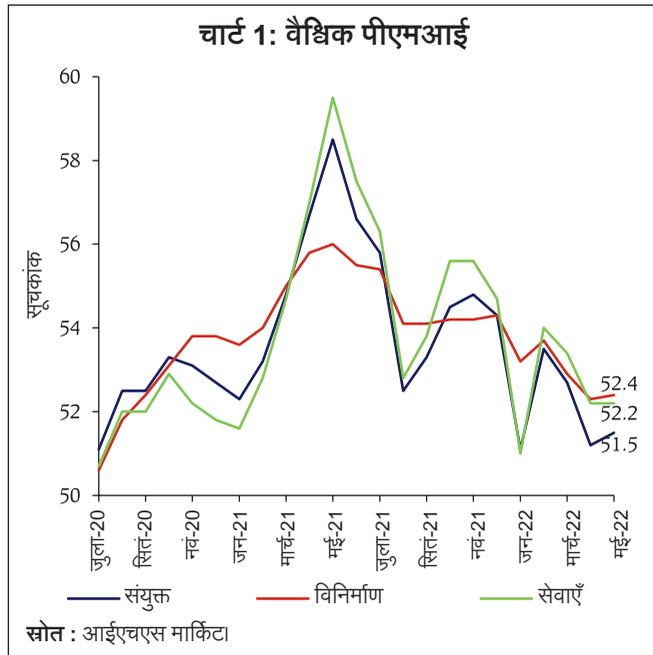
देश	ओईसीडी		विश्व बैंक	
	दिस 2021	जून 2022	जन 2022	जून 2022
 विश्व*	4.5	3.0	4.4	3.1
<b>उन्नत अर्थव्यवस्थाएं (आई)</b>				
 यूएस	3.7	2.5	3.7	2.5
 यूके	4.7	3.6		
 यूरो क्षेत्र	4.3	2.6	4.2	2.5
 जापान	3.4	1.7	2.9	1.7
<b>उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाएं (ईएमई)</b>				
 ब्राजील	1.4	0.6	1.4	1.5
 रूस	2.7	-10.0	2.4	-8.9
 भारत	8.1	6.9	8.7	7.5
 चीन	5.1	4.4	5.1	4.3
 दक्षिण अफ्रीका	1.9	1.8	2.1	2.1

\*: पीपीपी भारिता

स्रोत: ओईसीडी और विश्व बैंक।

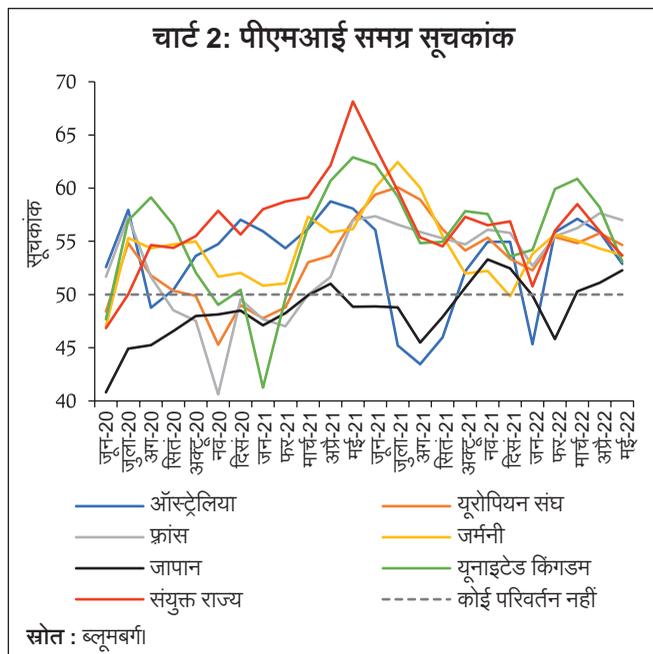
संभावनाओं ने 2022 के लिए वैश्विक संवृद्धि अनुमान को जनवरी की रिलीज़ से 1.3 प्रतिशत अंक कम कर दिया।

उच्च आवृत्ति संकेतकों के बीच, वैश्विक समग्र क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई) मई में मामूली रूप से 51.5 पर पहुंच गया, जो एक महीने पहले 51.2 था, क्योंकि नए व्यापार की वृद्धि में तेजी आई जबकि नए निर्यात कारोबार में गिरावट आई (चार्ट 1)। विनिर्माण पीएमआई में मामूली वृद्धि हुई जबकि सेवा पीएमआई अप्रैल के तीन महीने के निचले स्तर 52.2 पर अपरिवर्तित रही। देश-वार पीएमआई का सुझाव है कि दुनिया की प्रमुख अर्थव्यवस्थाओं में आर्थिक गतिविधियों का विस्तार जारी रहा,



हालांकि हाल के महीनों में अमेरिका, ऑस्ट्रेलिया और यूके में विस्तार की गति में काफी कमी आई है (चार्ट 2)।

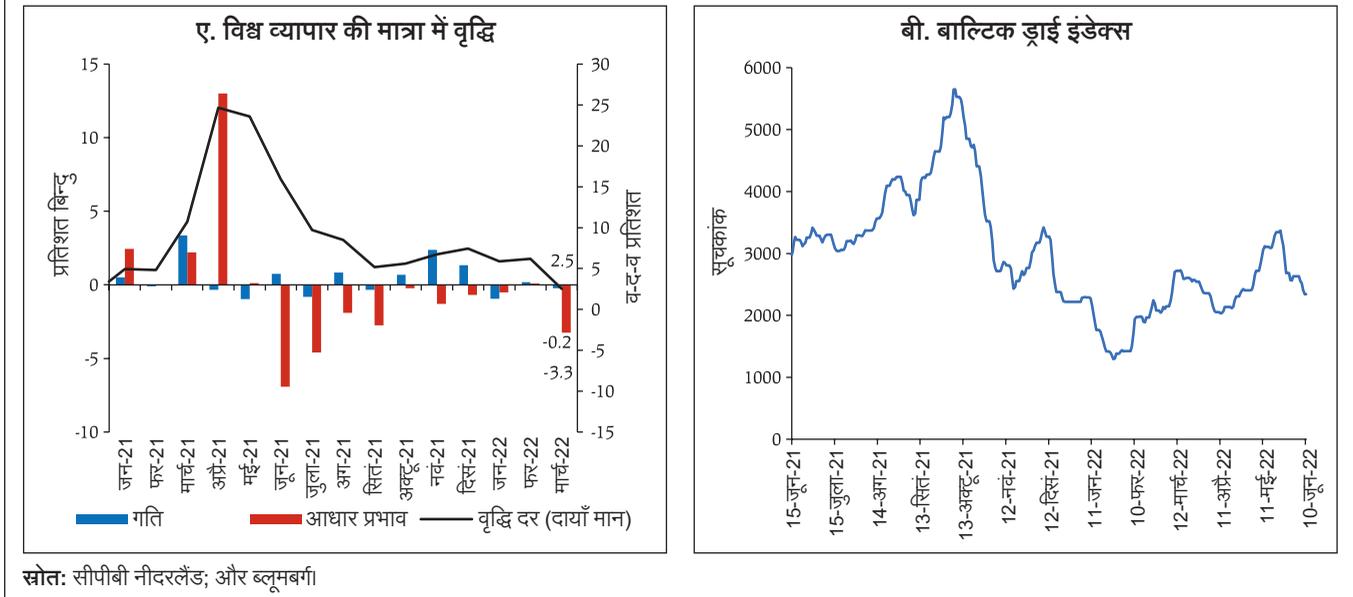
ऐसे संकेत भी उभर रहे हैं कि आपूर्ति में व्यवधान कम हो सकता है। न्यूयॉर्क फेड का वैश्विक आपूर्ति शृंखला दबाव सूचकांक (जीएससीपीआई) अप्रैल में बढ़त के बाद मई में कम हुआ (चार्ट 3)।



बाहरी मोर्चे पर, विश्व व्यापार संगठन के गुड्स ट्रेड बैरोमीटर का मई 2022 का विमोचन - वास्तविक समय संकेतकों का एक अग्रगामी सम्मिश्रण- मार्च 2022 के लिए 99.0 पर सपाट रहा (फरवरी के लिए 98.7 का पिछला पठन) और आधारभूत मूल्य 100 से नीचे ऋणात्मक मासिक गति के साथ-साथ प्रतिकूल आधार प्रभाव (चार्ट 4ए) के कारण वाणिज्य वस्तु व्यापार की मात्रा मार्च में घटकर 2.5 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) हो गई, जो फरवरी में 6.2 प्रतिशत थी। बाल्टिक ड्राई इंडेक्स - सूखे थोक वस्तुओं के लिए शिपिंग शुल्क का एक उपाय - में मई में 6.7 प्रतिशत की वृद्धि हुई। हालांकि, महीने की पहली छमाही में तेज वृद्धि के साथ संवृद्धि पथ अस्थिर रहता है, इसके बाद अंतिम सप्ताह में कम होता है (चार्ट 4 बी)।

ब्लूमबर्ग वस्तु कीमत सूचकांक की शुरुआत में 8 साल के नए उच्च स्तर पर पहुंच गया (चार्ट 5 ए)। कच्चे तेल की कीमतों में जून 2022 (6 जून तक) में 123 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल के औसत से तेजी आई, चीन में गतिशीलता प्रतिबंधों में ढील के कारण अत्यधिक तंग आपूर्ति की स्थिति के कारण और रूसी तेल आयात को लक्षित करने वाले यूरोपीय संघ के प्रतिबंधों के कैलेंडर वर्ष का अंत तक पूर्ण प्रभाव में आने की संभावना है। कच्चे तेल की कीमतों में अब तक (6 जून, 2022 तक) 60 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई है। पेट्रोलियम निर्यातक देशों का संगठन (ओपेक) प्लस का

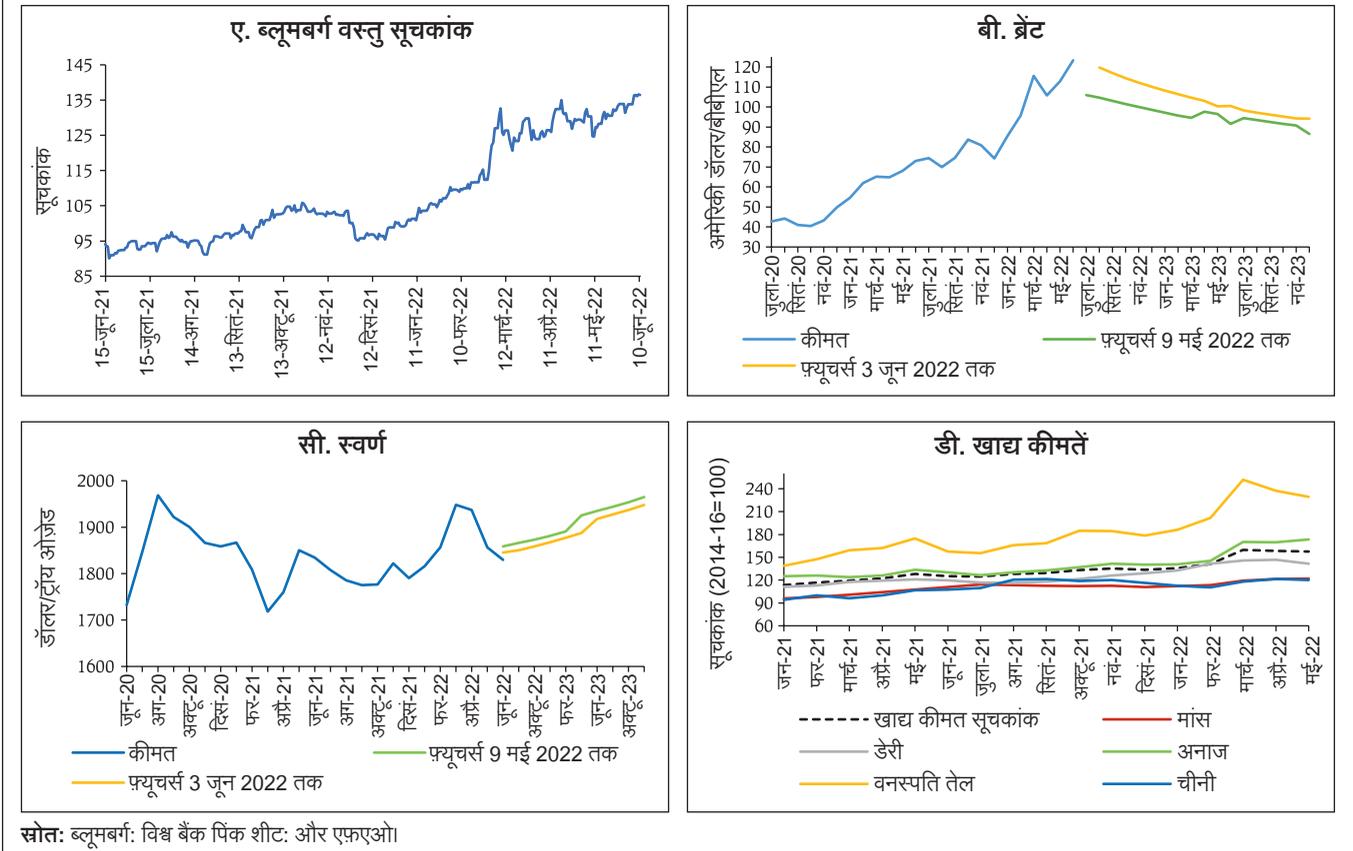
**चार्ट 4: विश्व व्यापार और शिपिंग लागत**

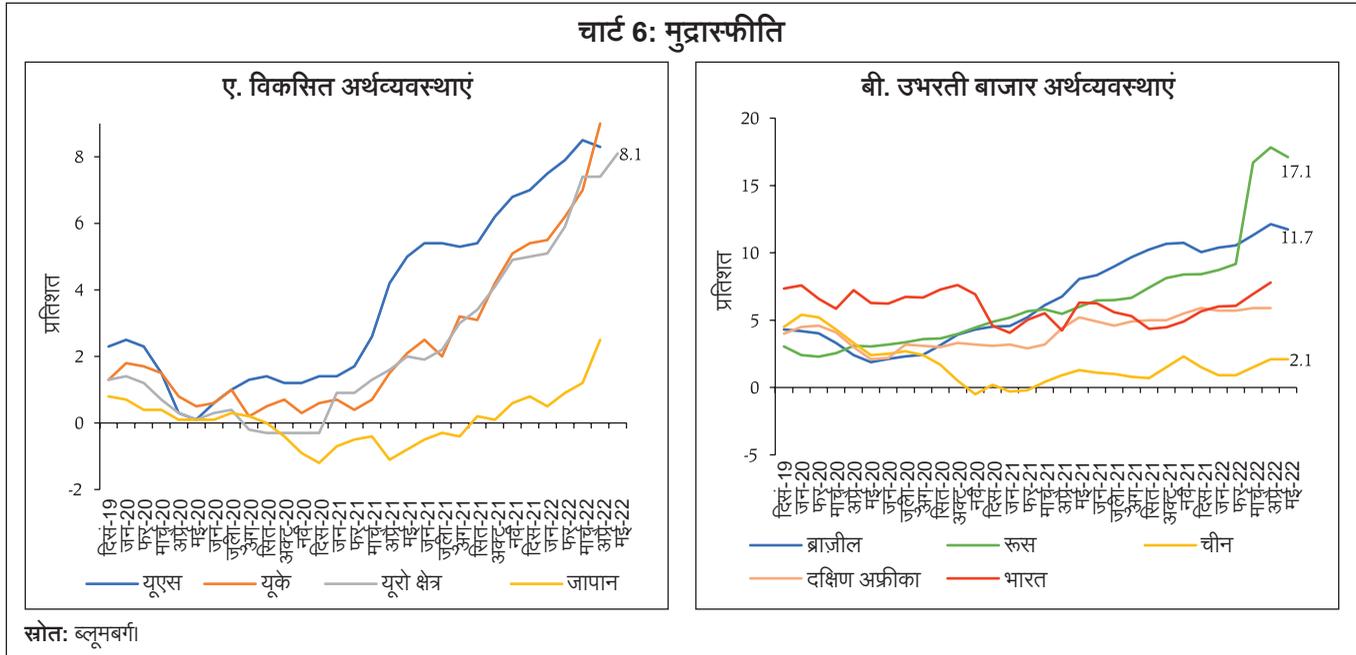


समझौता अगले दो महीनों में उत्पादन में तेजी लाने के लिए बढ़ती कीमतों को कोई महत्वपूर्ण राहत नहीं दे सका क्योंकि सऊदी अरब

ने जुलाई में कच्चे तेल की बिक्री के लिए कीमतों में तेजी से वृद्धि की, जो बेहद कम भंडार (चार्ट 5 बी) को उजागर करता है। बॉन्ड

**चार्ट 5: पण्य वस्तु और खाद्यान कीमतें**



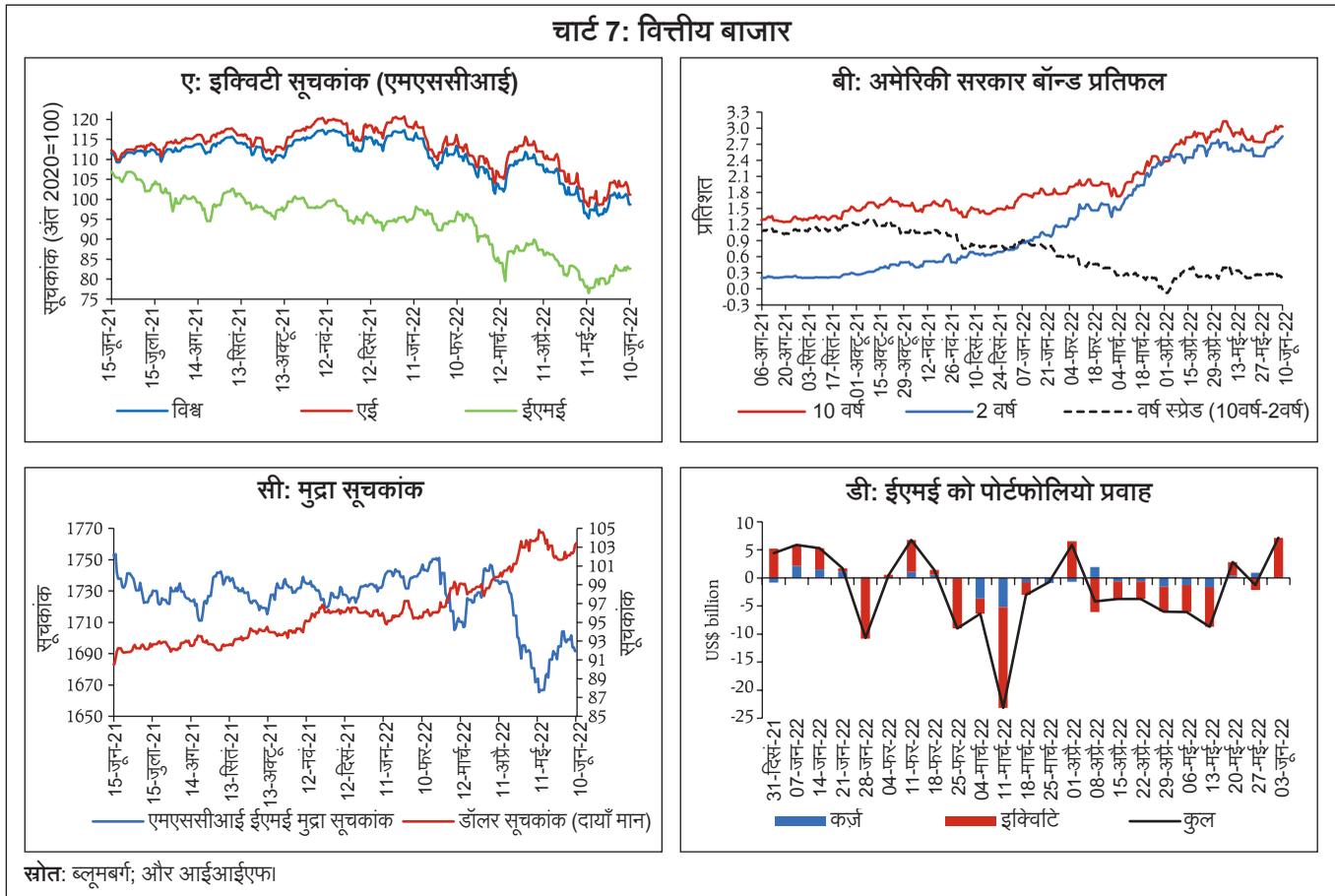


प्रतिफल के बढ़ने और अमेरिकी डॉलर के मजबूत होने से स्वर्ण की कीमतों को विपरीत परिस्थितियों का सामना करना पड़ा (चार्ट 5सी)। खाद्य और कृषि संगठन (एफएओ) खाद्य मूल्य सूचकांक वनस्पति तेल और डेयरी कीमतों में नरमी के कारण मार्च में दर्ज किए गए सर्वकालिक उच्च से मई में लगातार दूसरे महीने 157.4 पर मामूली रूप से पीछे हट गया, जबकि मांस और अनाज की कीमतों में वृद्धि जारी रही (चार्ट 5डी)। मार्च 2022 के स्तर में लगभग 9 प्रतिशत की गिरावट के बावजूद, वनस्पति तेल सूचकांक मई 2021 में देखे गए अपने स्तर से 32 प्रतिशत अधिक रहा।

कई अर्थव्यवस्थाओं में मुद्रास्फीति लगातार बढ़ रही है, जिसमें बढ़ती हुई वस्तुओं की कीमतों पर कीमतों का दबाव सख्त होता जा रहा है जबकि तेजी से व्यापक-आधारित हो रहा है (चार्ट 6)। व्यक्तिगत खपत व्यय (पीसीडी) मूल्य सूचकांक में वर्ष-दर-वर्ष परिवर्तन द्वारा मापी गई अमेरिका में मुद्रास्फीति अप्रैल 2022 में 6.3 प्रतिशत हो गई, जो मार्च में 6.6 प्रतिशत से 0.2 प्रतिशत की मासिक गति के साथ - नवंबर 2020 के बाद से सबसे कम है। कोर पीसीडी अप्रैल 2022 में मुद्रास्फीति भी घटकर 4.9 प्रतिशत हो गई, जो एक महीने पहले 5.2 प्रतिशत थी क्योंकि 0.3 प्रतिशत की मासिक गति अनुकूल आधार प्रभाव से घिरी हुई थी। हालांकि, यूएस सीपीआई मुद्रास्फीति मई 2022 में बढ़कर 8.6 प्रतिशत हो

गई, जो एक महीने पहले 8.3 प्रतिशत थी, जिसमें 1.0 प्रतिशत की उच्च मासिक गति थी। यूरो क्षेत्र की वार्षिक मुद्रास्फीति भी मई में 8.1 प्रतिशत के नए रिकॉर्ड पर पहुंच गई, जो मुख्य रूप से ऊर्जा और उसके बाद भोजन, शराब और तंबाकू द्वारा संचालित थी। ब्रिक्स अर्थव्यवस्थाओं में, ब्राजील में मुद्रास्फीति मई में 11.7 प्रतिशत पर लगातार नौवें महीने दोहरे अंकों में रही, जबकि चीन में, यह पिछले महीने (चार्ट 6 बी) की तरह मई में 2.1 प्रतिशत पर स्थिर रही। रूस में, प्रतिबंधों और रूबल में तेज मूल्यहास के बाद, मुद्रास्फीति मई में 17.1 प्रतिशत पर उच्च स्तर पर रही, हालांकि अप्रैल में 17.8 प्रतिशत से कम थी।

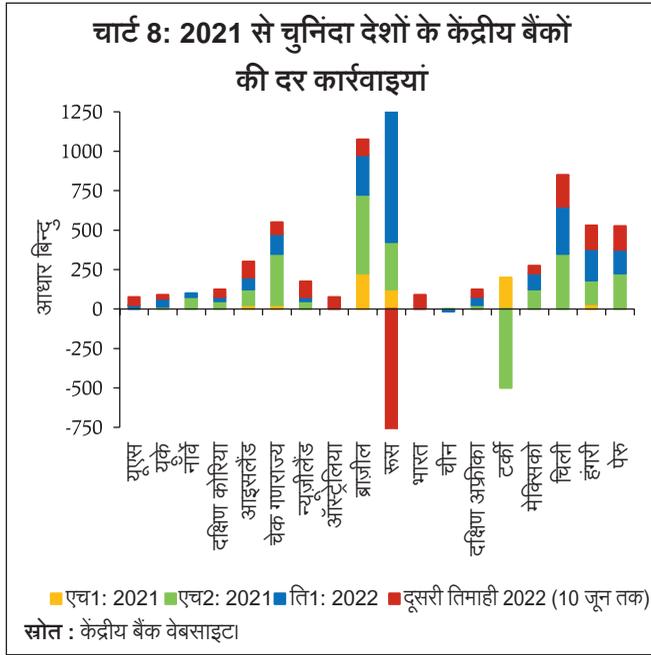
वैश्विक वित्तीय बाजारों ने, हालांकि अस्थिर, कुछ खोई हुई जमीन को वापस पा लिया है, मई की दूसरी छमाही के दौरान स्थिर और मामूली लाभ के साथ महीने का समापन, ज्यादातर ईएमई द्वारा संचालित। नतीजतन, एमएससीआई वर्ल्ड इक्विटी सूचकांक मई में 0.1 फीसदी गिरा, क्योंकि ईई इक्विटी सूचकांक में 0.2 फीसदी की गिरावट आई, जबकि ईएमई इक्विटी सूचकांक में 0.2 फीसदी की बढ़ोतरी हुई (चार्ट 7ए)। बॉन्ड बाजारों में, यूएस ट्रेजरी प्रतिफल में व्यापक रूप से नरमी आई, मई की दूसरी छमाही में 10 साल के बेंचमार्क के लिए औसतन 2.80 प्रतिशत, क्योंकि बाजारों की कीमत पहले की अपेक्षा कम आक्रामक फेड



कसने में थी। इसके अलावा, अल्पावधि दरों में भी एक साथ बदलाव किया गया है ताकि उपज प्रसार सपाट रहे (चार्ट 7 बी)। हालांकि, आने वाले डेटा के जवाब में प्रतिफल ने उच्च अस्थिरता दर्ज की। डॉलर सूचकांक मई के दूसरे सप्ताह में दो दशक के उच्च स्तर पर पहुंच गया और फिर महीने के उत्तरार्ध में मिश्रित आर्थिक समाचारों और बदलती भावनाओं (चार्ट 7सी) से कमजोर हुआ। अधिकांश ईएमई मुद्राओं ने उनका समर्थन करते हुए शुद्ध पूंजी प्रवाह के साथ मामूली लाभ दर्ज किया (चार्ट 7डी)।

अधिकांश अर्थव्यवस्थाओं, ई और ईएमई दोनों के लिए मौद्रिक नीति रुख समवर्ती रूप से कड़ा होना जारी है। फेडरल रिजर्व की तुलन पत्र को खरखत करना 1 जून से शुरू हुआ, जैसा कि 4 मई, 2022 को फेडरल ओपन मार्केट कमेटी (एफओएमसी) की बैठक में बताया गया था। बढ़े हुए मुद्रास्फीति जोखिमों को देखते हुए, यूरोपीय सेंट्रल बैंक (ईसीबी) गवर्निंग काउंसिल की बैठक 9 जून को हुई। 2022 और अपनी मौद्रिक नीति को सामान्य बनाने के लिए और कदम उठाने का फैसला किया जिसमें 1

जुलाई 2022 तक अपने आस्तित्व खरीद कार्यक्रम (एपीपी) के तहत शुद्ध संपत्ति खरीद को समाप्त करना शामिल है। गवर्निंग काउंसिल भी प्रमुख ईसीबी ब्याज दरों को 25 आधार अंकों तक बढ़ाने का इरादा रखती है (बीपीएस) अपनी जुलाई की मौद्रिक नीति बैठक में और सितंबर में फिर से दरें बढ़ाने की उम्मीद है। रिजर्व बैंक ऑफ न्यूजीलैंड और बैंक ऑफ कनाडा ने भी मई और जून में अपनी नीतिगत दरों में क्रमशः 50 बीपीएस की वृद्धि की। बैंक ऑफ जापान ने अपने ऋणात्मक उत्पादन अंतराल देखते हुए अपने मौजूदा मौद्रिक सहजता के रुख को दोहराया है, और इसलिए यह अपने साथियों के सीधे विपरीत है। अधिकांश ईएमई केंद्रीय बैंकों ने अब तक 2022 में अपनी बेंचमार्क दरों में क्रमशः 350 बीपीएस और 100 बीपीएस की बढ़ोतरी सहित हंगरी और दक्षिण अफ्रीका सहित नीतिगत सख्ती जारी रखी है। फिलीपींस और मलेशिया के केंद्रीय बैंकों ने भी मई में अपनी नीतिगत दरों में 25 बीपीएस की वृद्धि शुरू कर दी है - उनके मौजूदा कड़े चक्र में पहली दर वृद्धि। दूसरी ओर, बैंक ऑफ रशिया ने मई में अपनी



नीतिगत दर में 300 बीपीएस की कमी की और पिछले दो महीनों में संचयी कमी को 900 बीपीएस कर दिया, युद्ध के प्रकोप के बाद आपातकालीन दर कार्रवाई को लगभग उलट दिया। पीपुल्स बैंक ऑफ चाइना ने 5 साल के लोन प्राइम रेट (एलपीआर), मॉर्गेज रेफरेंस रेट को 15 बीपीएस से घटाकर 4.45 फीसदी कर दिया और नीतिगत रिपो दर यानी 1 साल के एलपीआर को 3.7 फीसदी (चार्ट 8) पर बरकरार रखा।

संक्षेप में, वैश्विक संवृद्धि के लिए नीचे की ओर जोखिम बढ़ गया है क्योंकि अधिकांश अर्थव्यवस्थाएं कमोडिटी की कीमतों से प्रेरित मुद्रास्फीति के अधिक सामान्यीकृत होने के जोखिम को देखते हुए तेजी से अपने उदार नीति रुख को वापस ले रही हैं। इस बीच, ऊर्जा की कीमतों में निरंतर वृद्धि से मुद्रास्फीति का जोखिम ऊपर की ओर बना रहता है, विशेष रूप से भारत सहित शुद्ध आयात करने वाले देशों के लिए।

संक्षेप में, वैश्विक संवृद्धि के लिए नीचे की ओर जोखिम बढ़ गया है क्योंकि अधिकांश अर्थव्यवस्थाएं कमोडिटी की कीमतों से प्रेरित मुद्रास्फीति के अधिक सामान्यीकृत होने के जोखिम को देखते हुए तेजी से अपने उदार नीति रुख को वापस ले रही हैं। इस बीच, ऊर्जा की कीमतों में निरंतर वृद्धि से मुद्रास्फीति बढ़ने का जोखिम बना रहता है, विशेष रूप से भारत सहित शुद्ध आयात करने वाले देशों के लिए।

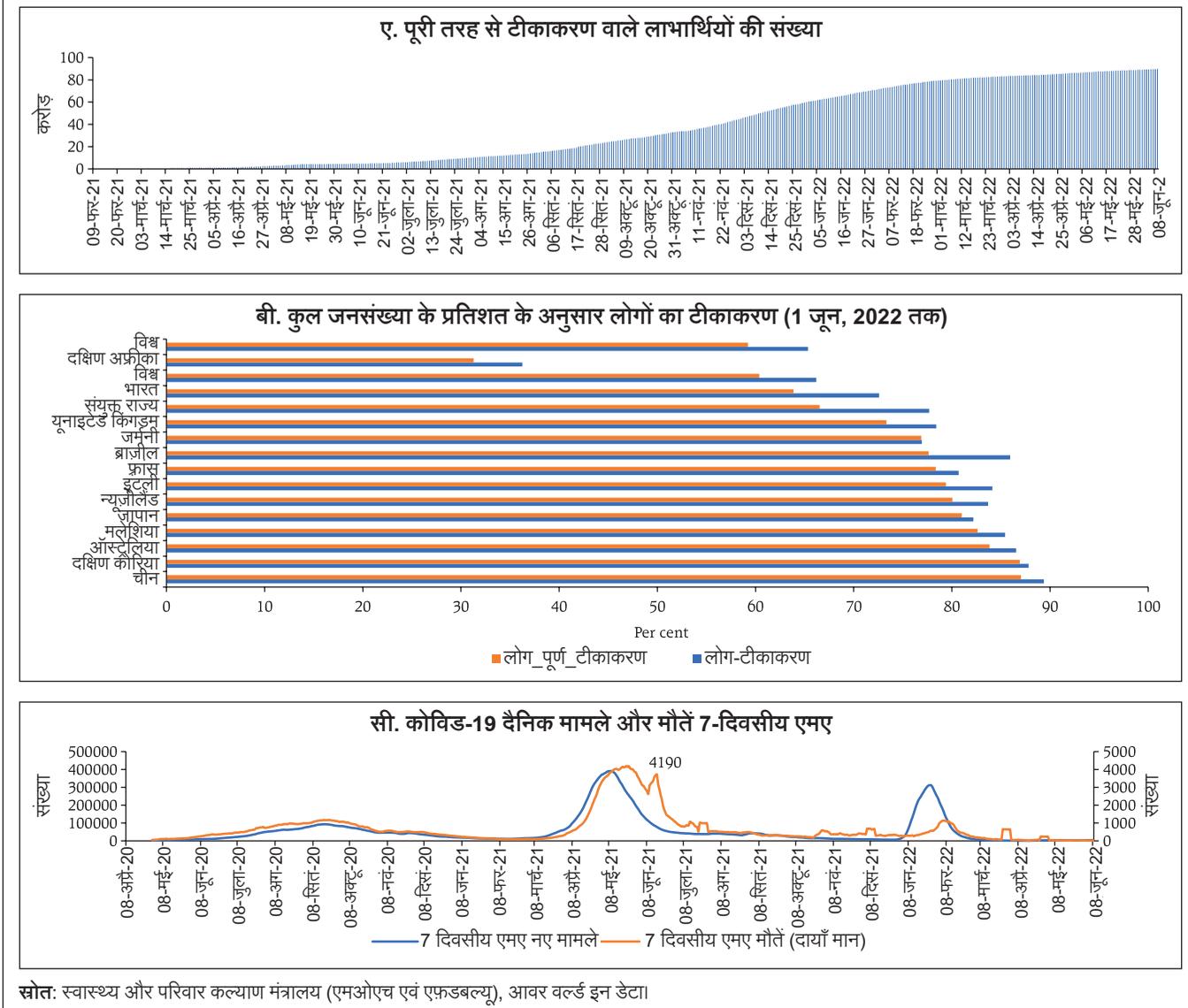
### III. घरेलू घटनाक्रम

प्रतिकूल वैश्विक संवृद्धि से विपरीत परिस्थितियों के बावजूद मई 2022 में घरेलू समष्टि आर्थिक स्थिति और मजबूत हुई। हालांकि देश के कुछ हिस्सों में कोविड-19 संक्रमण फिर से बढ़ रहा है, लेकिन सक्रिय और आक्रामक टीकाकरण अभियान ने अस्पताल में भर्ती होने को कम करने में महत्वपूर्ण भूमिका निभाई है। 9 जून, 2022 तक टीकाकरण की कुल खुराक 194 करोड़ को पार कर गई (चार्ट 9)। 87 प्रतिशत से अधिक वयस्क आबादी (83 करोड़) और 15-18 वर्ष आयु वर्ग के 4.6 करोड़ से अधिक बच्चों को पूरी तरह से टीका लगाया गया है, जबकि 12-14 वर्ष आयु वर्ग के 3.4 करोड़ बच्चों को पहली खुराक का टीका लगाया गया है और 1.8 करोड़ बच्चों ने दूसरी खुराक ली है। भारत में टीकाकरण की गति दुनिया के बाकी हिस्सों के साथ तुलनीय है, टीकाकरण की कुल आबादी का प्रतिशत वैश्विक औसत (चार्ट 9बी) से ऊपर है। 9 जून, 2022 को दैनिक संक्रमण बढ़कर 7,584 हो गया, जो 17 मई, 2022 को 1,829 था, जबकि इसी अवधि के दौरान दैनिक संक्रमण दर 0.42 प्रतिशत से बढ़कर 2.26 प्रतिशत हो गई (चार्ट 9सी)।

जून में (9 जून तक) अधिकांश गतिविधियों के लिए गुगल गतिशीलता सूचकांक आधारभूत पूर्व-महामारी स्तरों से ऊपर सामान्य होने के साथ, आर्थिक गतिविधियों में समग्र पिक-अप गतिशीलता के रुझानों से भी स्पष्ट है। जबकि किराना, फार्मसी और पार्कों के आसपास गतिशीलता बेसलाइन से 50 प्रतिशत अधिक थी, आवासीय इकाइयों के आसपास गतिशीलता बेसलाइन मीट्रिक से अधिक रही, जो वर्क फ्रॉम होम/ हाइब्रिड मॉडल को दर्शाती है। (चार्ट 10)।

संपर्क-गहन सेवा क्षेत्र के आउटलेट के खुलने के साथ, हाल के महीनों में बिजली की मांग में जोरदार वृद्धि हुई है। गर्मी की शुरुआत के बीच बढ़ती ठंडक मांग के साथ, देश के कई हिस्सों में बढ़ते तापमान और गर्मी की लहर की स्थिति जारी है, बिजली की मांग में भी मई 2022 में और वृद्धि दर्ज की गई है। इसने बिजली वितरण कंपनियों (डिस्कॉम) पर दबाव डाला है। मई के पहले सप्ताह के दौरान दैनिक पीक सॉर्टेज में वृद्धि (चार्ट 11 ए)। तब से,

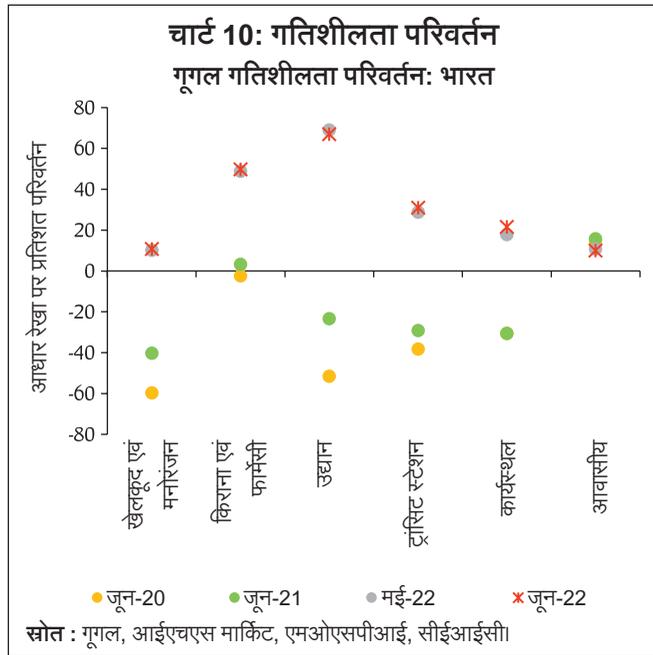
**चार्ट 9: कोविड-19 दैनिक मामले और टीकाकरण**



हालांकि, इसके पूर्व-महामारी के स्तर और एक महीने पहले दर्ज किए गए स्तरों (चार्ट 11 बी) को पार करने वाली पीढ़ी में मजबूत वृद्धि के कारण स्थिति स्थिर हो गई है।

96 ताप विद्युत संयंत्रों (8 जून 2022 तक) के लिए बिजली संयंत्रों में कोयले के भंडार का स्तर कम है। तथापि, ताप विद्युत कंपनियों के लिए कोयले की कमी का जोखिम बना रहता है क्योंकि कम स्टॉक मौसमी कारकों के कारण कम उत्पादन के साथ मेल खाता है (चार्ट 11सी)। घरेलू आपूर्ति दबाव को कम

करने के लिए, सरकार ने आयातित कोयले का न्यूनतम सम्मिश्रण 10 प्रतिशत की सीमा तक अनिवार्य कर दिया है। उपलब्धता के संदर्भ में, ऑस्ट्रेलिया (एक प्रमुख कोयला निर्यातक) के साथ हालिया अंतरिम समझौते के बाद कोयले के आयात पर तरजीही पहुंच से भारत को अपनी बढ़ती ऊर्जा जरूरतों को पूरा करने में मदद मिलने की उम्मीद है। चूंकि वैश्विक कोयले की कीमतें कोल इंडिया लिमिटेड द्वारा अधिसूचित कीमतों से अधिक हैं, बिजली उत्पादन कंपनियों द्वारा सम्मिश्रण की आवश्यकता को पूरा करने

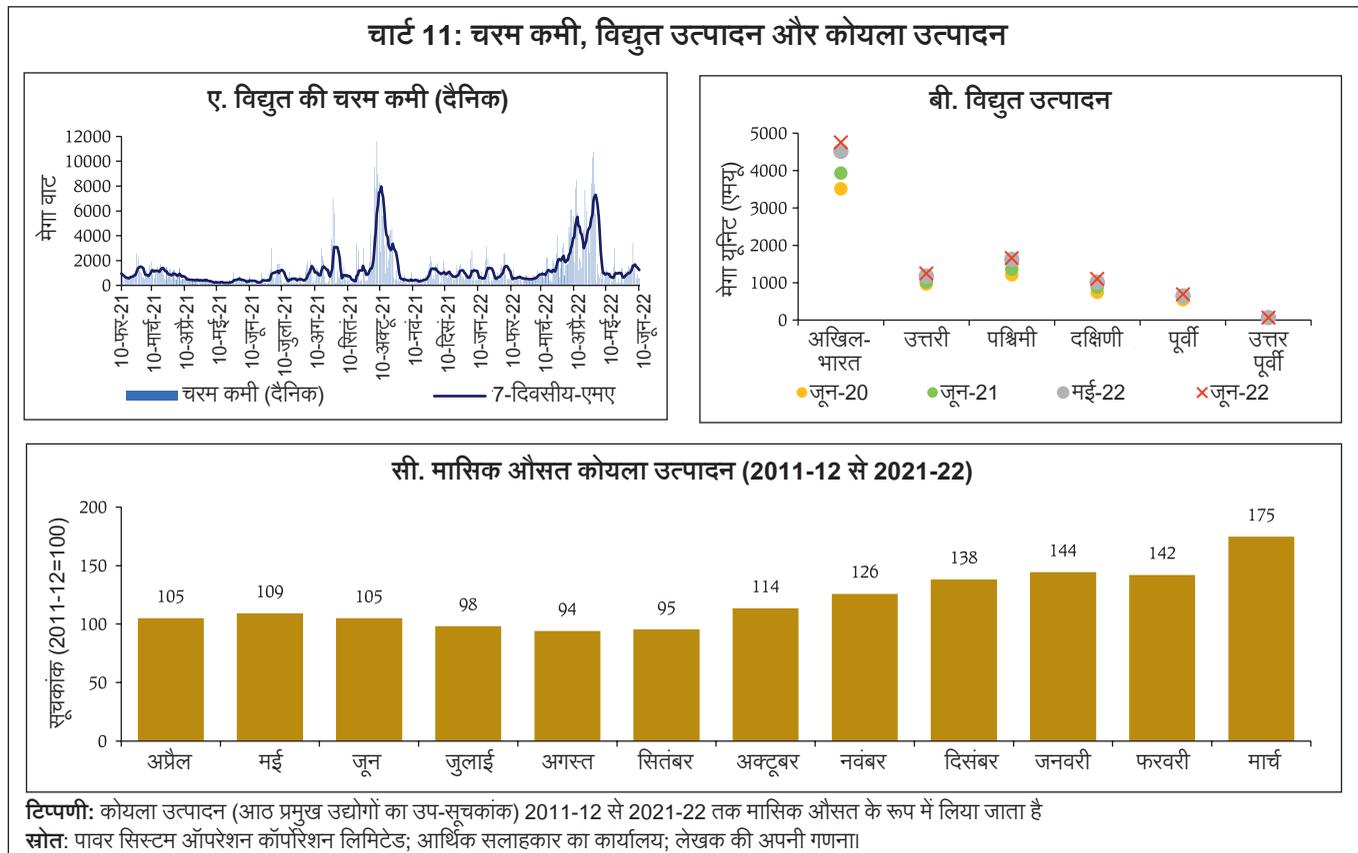


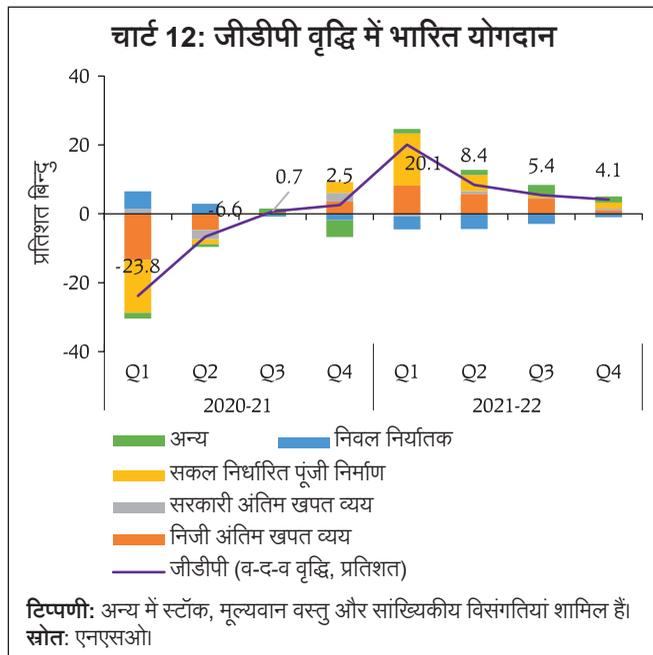
### कुल मांग

राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ) द्वारा 31 मई को जारी वार्षिक राष्ट्रीय आय के अनंतिम अनुमान (पीई) के अनुसार, भारतीय अर्थव्यवस्था ने 2021-22 में 8.7 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की, जो दूसरे वर्ष की तुलना में 20 आधार अंकों की गिरावट है। अग्रिम अनुमान (एसएई)। 2021-22 की चौथी तिमाही में 4.1 प्रतिशत की वृद्धि दर दर्ज की गई, जनवरी 2022 में ओमिक्रॉन लहर से प्रतिकूल प्रभाव और यूरोप में जारी संघर्ष (चार्ट 12)। तिमाही 4: 2021-22 में निजी खपत में नरमी आई, जो कि महामारी की तीसरी लहर के कारण संपर्क-गहन गतिविधियों पर लगाम लगाती है, जो उच्च मुद्रास्फीति दबाव के साथ मिलकर है। निर्माण गतिविधि में तेजी आने के साथ, 2021-22 की चौथी तिमाही में निश्चित निवेश वृद्धि बढ़कर 5.1 प्रतिशत हो गई। निर्यात और आयात दोनों ने तिमाही 4: 2021-22 में दोहरे अंकों की वृद्धि दर्ज करने के लिए स्थिर गति बनाए रखी।

के लिए कोयले के बढ़ते आयात से ऊर्जा उत्पादन की लागत में और इजाफा हो सकता है।

मई 2022 में ई-वे बिलों का उत्पादन अप्रैल 2018 में शृंखला शुरू होने के बाद से 84.1 प्रतिशत की वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि के साथ

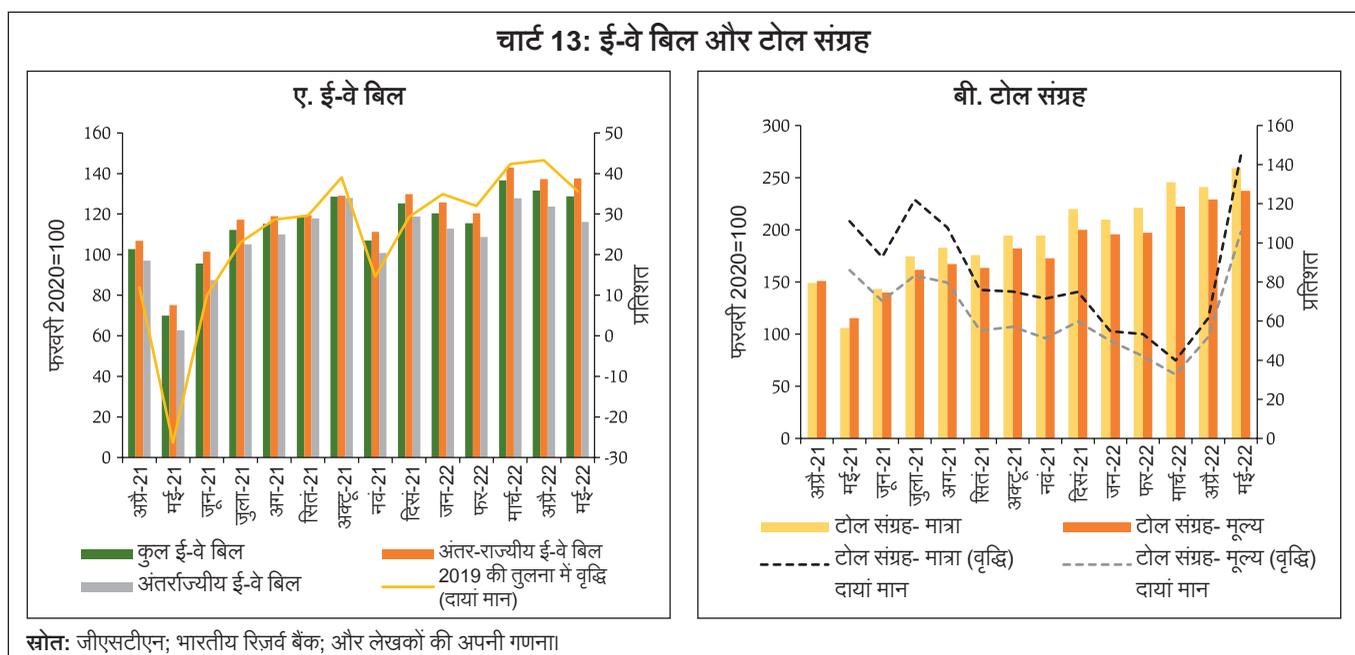




तीसरा सबसे अधिक दर्ज किया गया था। अंतर-राज्यीय व्यापार में मामूली गिरावट आई, यहां तक कि अंतर-राज्यीय व्यापार में सुधार हुआ (चार्ट 13ए)। टोल संग्रह में साल-दर-साल के साथ-साथ क्रमिक आधार पर मूल्य और मात्रा के संदर्भ में भी वृद्धि हुई, जो व्यापार और परिवहन गतिविधि में निरंतर गति को दर्शाता है (चार्ट 13 बी)।

गर्मी की यात्रा में वृद्धि और कटाई के मौसम की शुरुआत के कारण ईंधन की खपत में वृद्धि हुई, पेट्रोल और डीजल पर उत्पाद शुल्क में कटौती से सहायता मिली। जबकि पेट्रोल और डीजल की खपत क्रमशः तीसरे और चौथे महीने पूर्व-महामारी के स्तर से ऊपर रही, विमानन टरबाइन ईंधन (एटीएफ) की खपत पूर्व-महामारी के स्तर (चार्ट 14 ए) के लगभग 90 प्रतिशत तक पहुंच गई। घरेलू और अंतरराष्ट्रीय यात्री और माल ढुलाई के अतिरिक्त विमानन संकेतकों को ध्यान में रखते हुए, विमानन क्षेत्र के लगभग सामान्य होने की उम्मीद है।

ऑटोमोबाइल उद्योग ने भी मई 2022 में रिकवरी दर्ज की, पिछले साल मई में लॉकडाउन के कम आधार पर बिक्री में साल-दर-साल वृद्धि हुई। शादी के मौसम की मांग और सामान्य मॉनसून की उम्मीद के चलते ग्रामीण मांग में तेजी के कारण बिक्री में तेजी आई। सभी खंडों में साल-दर-साल सकारात्मक वृद्धि दर्ज की गई, जिसमें यात्री वाहनों में पूर्व-महामारी के स्तर पर वृद्धि जारी रही और दोपहिया वाहनों की बिक्री पूर्व-महामारी बिक्री के 97 प्रतिशत पर सामान्य हो गई। बिक्री में क्रमिक सुधार के बावजूद तिपहिया वाहन पिछड़ते रहे (चार्ट 14डी)। दोपहिया और मोटरसाइकिलों की बिक्री में सुधार आपूर्ति में व्यवधान और कार्यालयों और शैक्षणिक संस्थानों के भौतिक उपस्थिति में वापस जाने के कारण

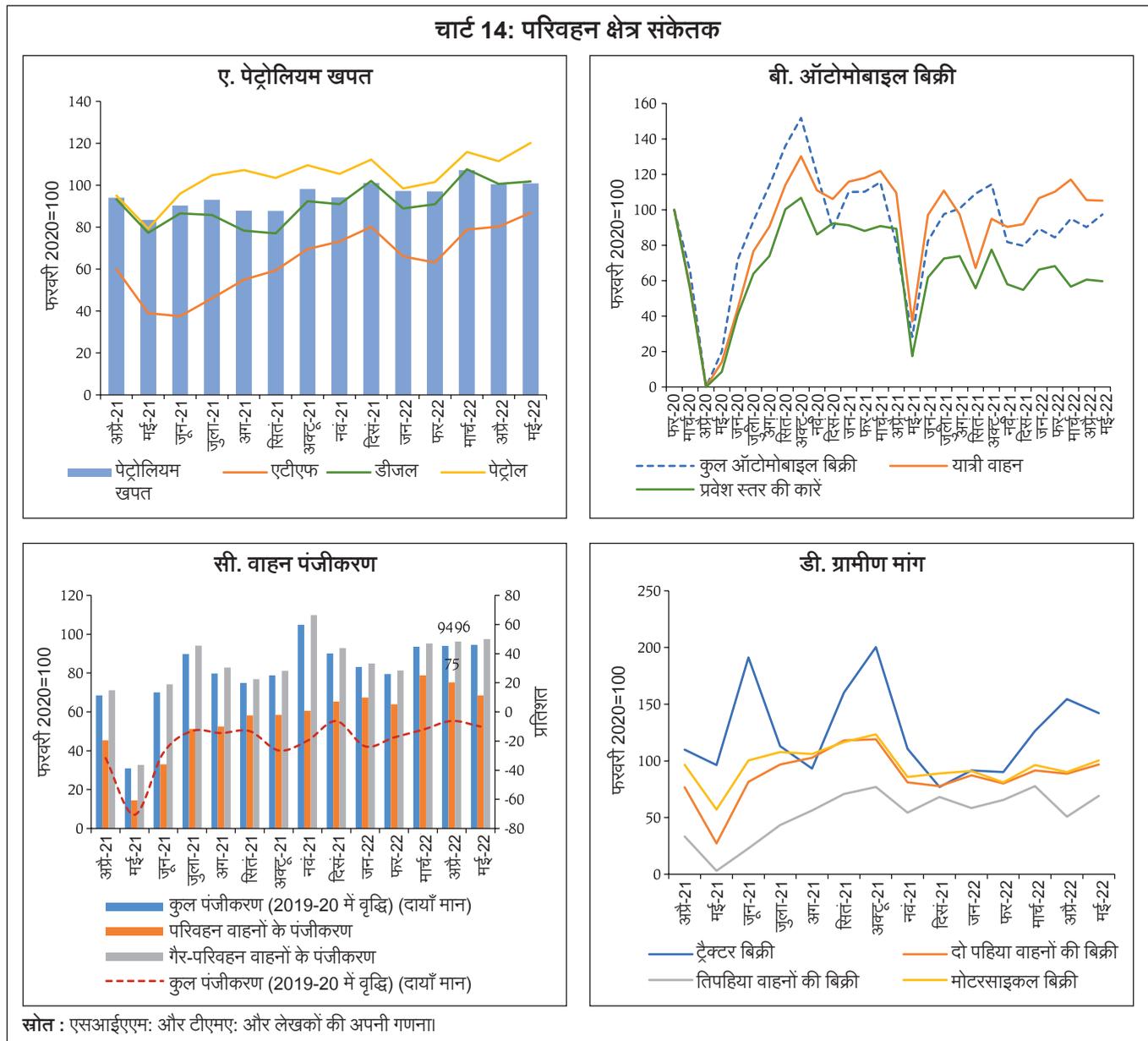


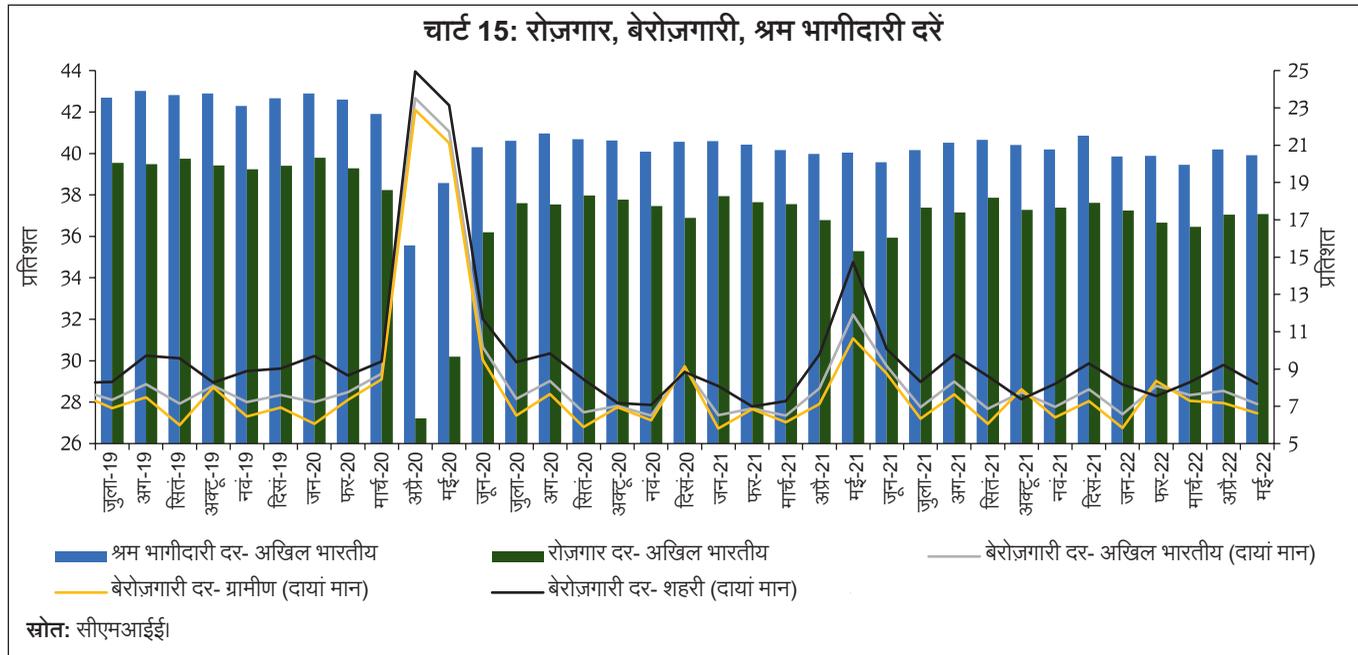
हुआ। परिवहन वाहनों के पंजीकरण में वृद्धि के कारण ऑटोमोबाइल की खुदरा बिक्री भी बढ़ी। महामारी से पहले के स्तर पर, हालांकि, पंजीकरण में संकुचन (चार्ट 14सी) दर्ज करना जारी रहा।

एंटी लेवल कार सेगमेंट (3600 एमएम से कम रेंज में माइक्रो और मिनी कारों) ने अन्य सेगमेंट से बेहतर प्रदर्शन किया, जिसकी कुल बिक्री में इसकी हिस्सेदारी 20 फीसदी के लंबे समय के

औसत से घटकर मई में 17 फीसदी रह गई। मूल्य संवेदनशील उपभोक्ताओं ने खरीद में देरी की क्योंकि सुरक्षा और उत्सर्जन पर विनियमों के साथ-साथ मुद्रास्फीति के दबाव, बढ़ी हुई कीमतें (चार्ट 14 बी)। सामान्य मानसून के पूर्वानुमान के रूप में ग्रामीण मांग में तेजी आई, जो दोपहिया वाहनों, मोटरसाइकिलों और ट्रैक्टरों की घरेलू बिक्री में वृद्धि में परिलक्षित हुई (चार्ट 14डी)।

चार्ट 14: परिवहन क्षेत्र संकेतक





एफएमसीजी उद्योग ने मई 2022 में शहरी और ग्रामीण दोनों क्षेत्रों से मांग में क्रमिक गिरावट दर्ज की क्योंकि उपभोक्ताओं ने बढ़ती कीमतों के कारण खरीदारी में कमी की। छोटे पैक की बिक्री ने बड़े पैक की जगह ले ली, यह दर्शाता है कि कीमतों में बढ़ोतरी का खपत पर प्रतिकूल प्रभाव पड़ रहा है।

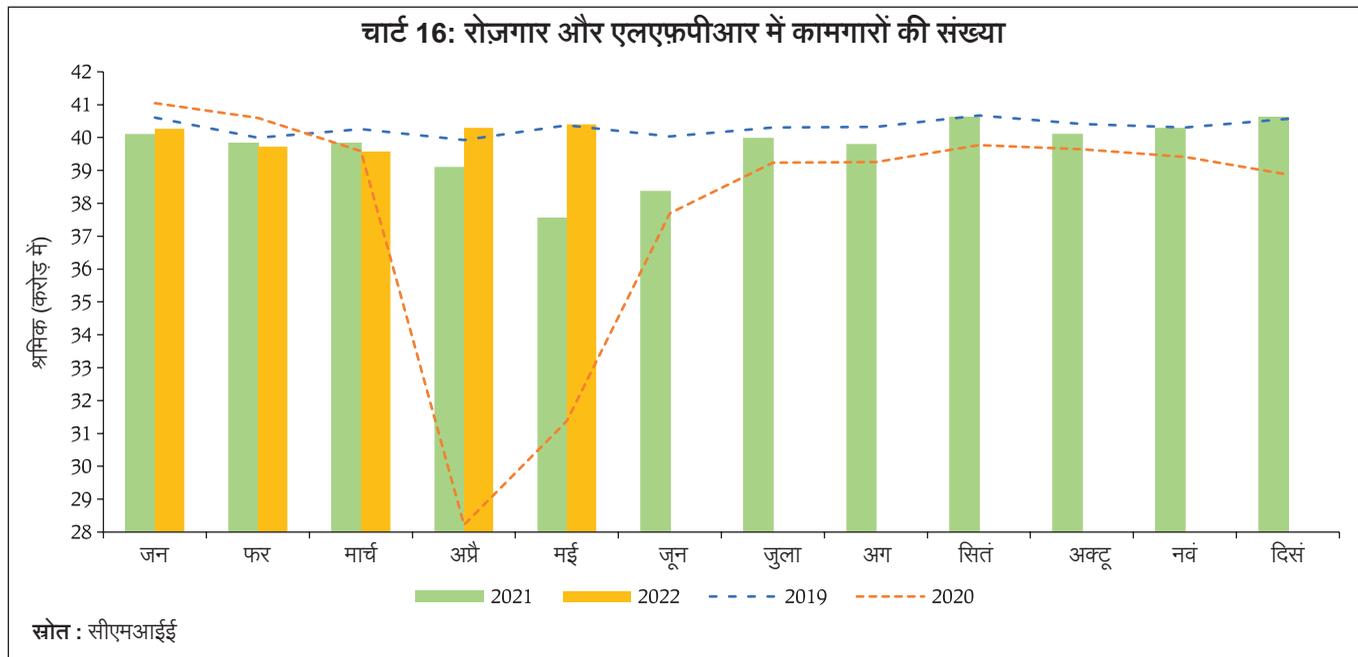
सेंटर फॉर मॉनिटरिंग इंडियन इकोनॉमी (सीएमआईई) के घरेलू सर्वेक्षण के अनुसार, मई 2022 में श्रम भागीदारी दर पिछले महीने के 40.2 प्रतिशत से मामूली रूप से गिरकर 39.9 प्रतिशत हो गई। हालांकि, रोजगार दर ने मई में 37.1 प्रतिशत का मूल्य दर्ज करते हुए एक महीने पहले के स्तर को बनाए रखा। इससे श्रम बाजार में गिरावट आई, जैसा कि अप्रैल में बेरोजगारी दर में 7.8 प्रतिशत से मई में 7.1 प्रतिशत की कमी (चार्ट 15) से संकेत मिलता है।

सीएमआईई के रोजगार के आंकड़े बताते हैं कि मई 2022 में नियोजित श्रमिकों की कुल संख्या में पिछले महीने और साल-दर-साल दोनों में क्रमशः 1.0 मिलियन और 28.3 मिलियन की वृद्धि हुई। मई 2019 में इसके पूर्व-महामारी स्तर से अधिक, वे 0.3

मिलियन (चार्ट 16) से बढ़ गए। यह जारी आपूर्ति शृंखला व्यवधानों के कारण उत्पन्न अशांति के बावजूद, श्रम बाजार के निरंतर मजबूत होने का संकेत देता है।

पीएमआई, जो एक सर्वेक्षण-आधारित संकेतक है, यह दर्शाता है कि विनिर्माण और सेवा क्षेत्र में रोजगार की स्थिति मई 2022 में बदल गई। जबकि विनिर्माण क्षेत्र के लिए रोजगार उप-सूचकांक अप्रैल में 50.5 से बढ़कर मई में 51.0 हो गया, सेवा क्षेत्र एक महीने पहले 50.8 से मई में 49.8 पर, मामूली रूप से, संकुचन प्रतिगमन दिखाता है (चार्ट 17)।

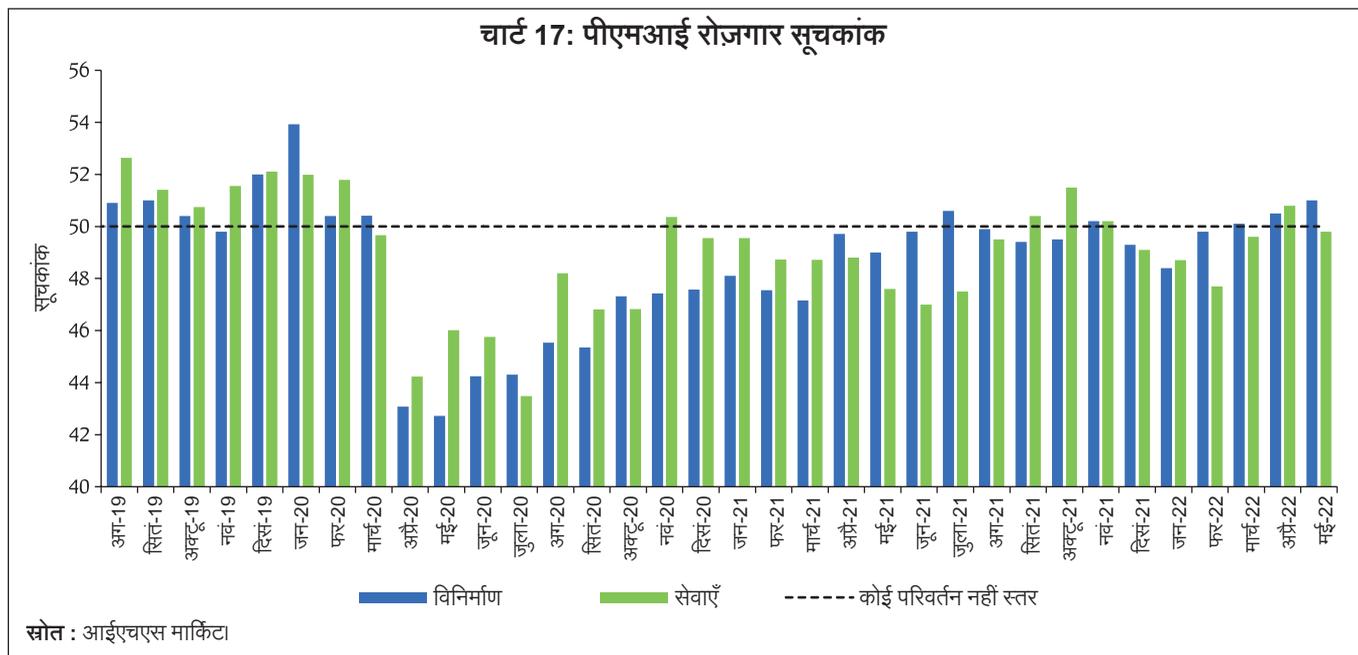
कर्मचारी भविष्य निधि संगठन (ईपीएफओ), कर्मचारी राज्य बीमा निगम (ईएसआईसी) और राष्ट्रीय पेंशन प्रणाली (एनपीएस) के लिए शुद्ध ग्राहक वृद्धि डेटा मार्च 2022 के लिए जारी किया गया था। ईपीएफओ के तहत, औसत मासिक शुद्ध ग्राहक जोड़ में वृद्धि हुई है। 2019-20 में 6.5 लाख से 2021-22 में 10.2 लाख हो गया, जबकि ईएसआईसी के तहत, यह 4.2 लाख ग्राहकों के संकुचन से 2.0 लाख ग्राहकों के अतिरिक्त हो गया। एनपीएस के

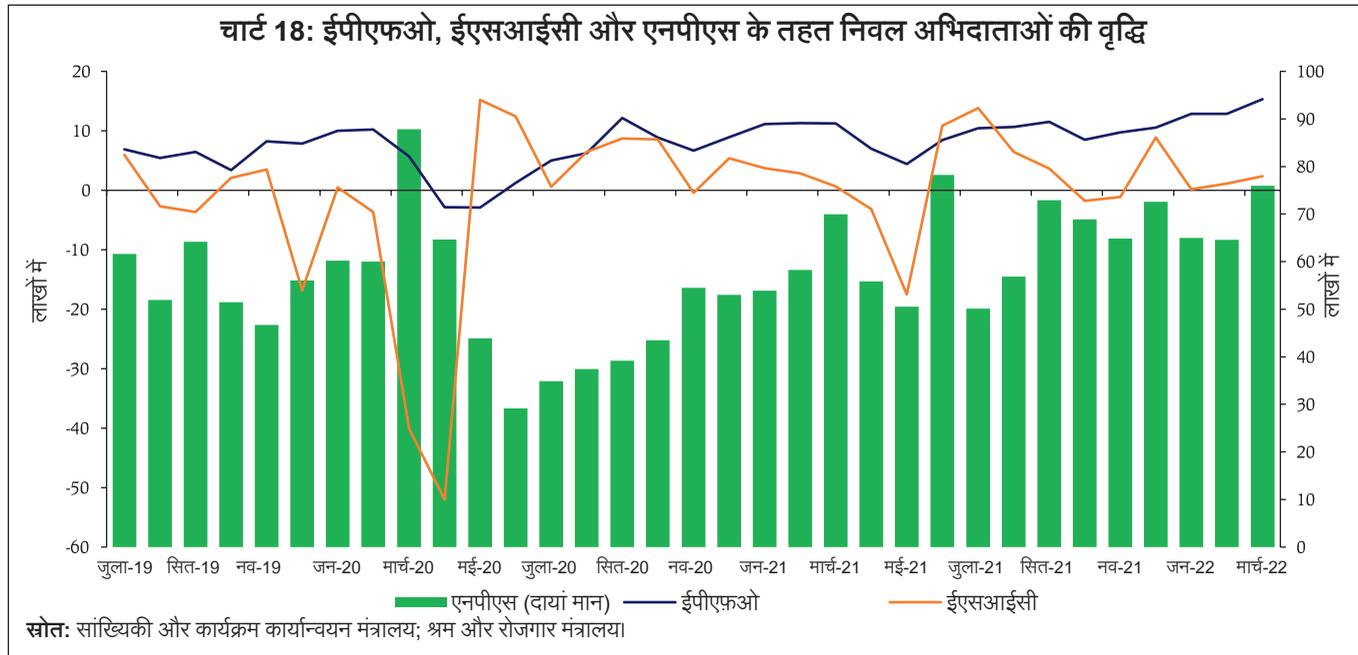


तहत औसत मासिक ग्राहक 2019-20 में 61,095 से बढ़कर 2021-22 में 64,700 हो गए (चार्ट 18)।

मई 2022 में भारत के व्यापारिक निर्यात में 20.6 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जो पिछले महीने (चार्ट 19) की तुलना में कम है। पिछले 15 महीनों में निर्यात 30 अरब अमेरिकी डॉलर से ऊपर रहा है।

व्यापार की गति में नरमी रूस-यूक्रेन युद्ध के बढ़ने और आपूर्ति शृंखला व्यवधानों के कारण बढ़ती अनिश्चितता को दर्शाती है। जबकि विनिर्माण क्षेत्र में वैश्विक व्यापार प्रवाह बिगड़ गया, नए निर्यात ऑर्डर गिरने के साथ, लगातार तीसरे महीने भारत ने मई

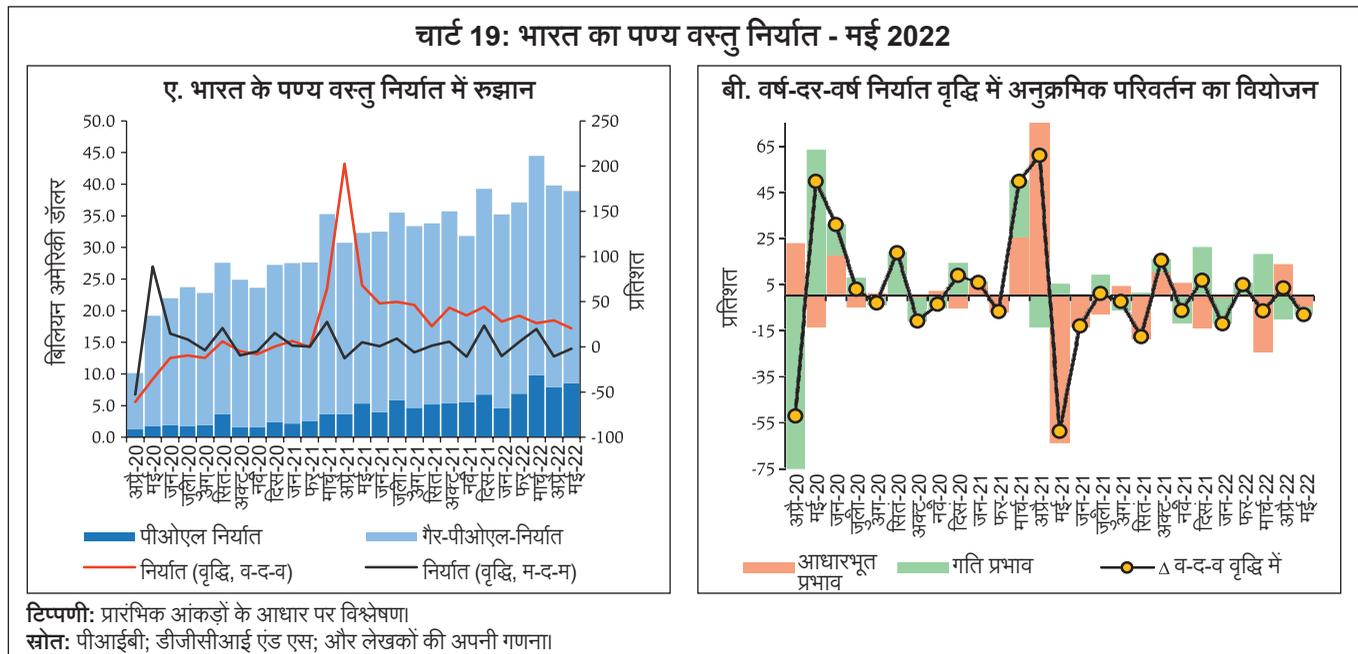




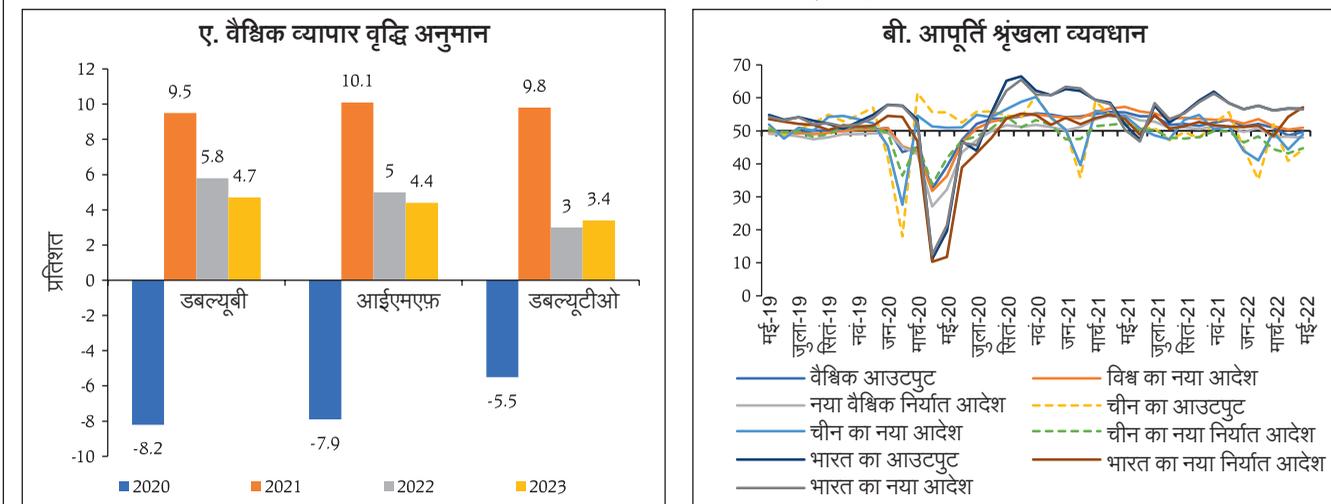
2022 में नए विनिर्माण निर्यात ऑर्डर (चार्ट 20) के लिए मजबूत वृद्धि दर्ज की।

निर्यात वृद्धि व्यापक थी, क्योंकि मई 2022 में निर्यात के 75 प्रतिशत से अधिक के लिए 10 प्रमुख कमोडिटी समूहों में से 8 में साल-दर-साल वृद्धि हुई। निर्यात प्रदर्शन में सुधार पेट्रोलियम उत्पादों, इंजीनियरिंग के शिपमेंट के उच्च मूल्य से उपजा है। माल

और इलेक्ट्रॉनिक सामान (चार्ट 21ए)। मई 2022 में निर्यात वृद्धि का लगभग आधा पेट्रोलियम उत्पादों (चार्ट 21बी) के कारण था। हालांकि, सभी प्रमुख निर्यात खंडों में पण्य निर्यात में क्रमिक आधार पर संकुचन दर्ज किया गया। मई 2022 में इंजीनियरिंग सामान निर्यात वृद्धि 12.7 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) तक कम हो गई। मात्रा के संदर्भ में, गेहूं का निर्यात, जो 2021-22 में व-द-व आधार



**चार्ट 20: धीमी वैश्विक व्यापार वृद्धि और आपूर्ति श्रृंखला व्यवधान**



**टिप्पणी:** (i) डबल्यूबी माल और गैर-कारक सेवाओं के विश्व व्यापार की मात्रा के लिए अनुमान प्रदान करता है।  
 (ii) आईएमएफ वस्तुओं और सेवाओं में विश्व व्यापार का अनुमान लगाता है और विश्व व्यापार संगठन का अनुमान पण्य वस्तु व्यापार के लिए है।  
**स्रोत:** विश्व बैंक; आईएमएफ; डबल्यूटीओ और एसएंडपी ग्लोबल।

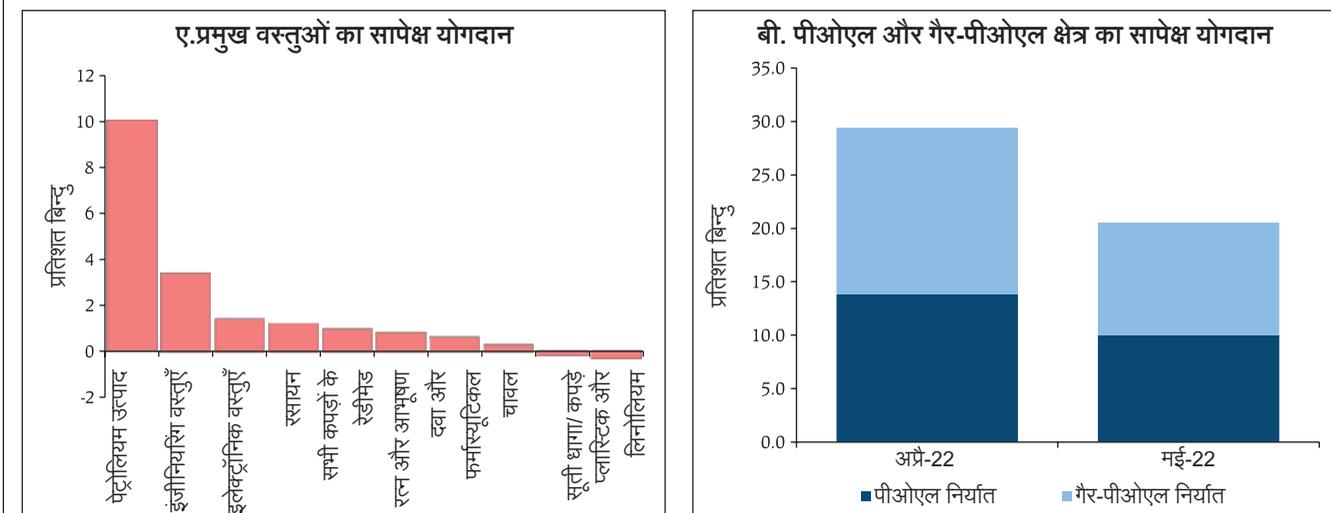
पर 235.7 प्रतिशत की वृद्धि हुई, घरेलू खाद्य सुरक्षा सुनिश्चित करने और स्थानीय स्तर पर बढ़ते मूल्य दबाव को नियंत्रित करने के लिए भारत सरकार द्वारा अस्थायी रूप से प्रतिबंधित गेहूं निर्यात के रूप में गिरने की उम्मीद है।

जो मजबूत घरेलू मांग के साथ-साथ उच्च वस्तुओं की कीमतों के प्रभाव को दर्शाता है। आयात ने वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 62.8 प्रतिशत की मजबूत वृद्धि दर्ज की और 5.0 प्रतिशत की क्रमिक वृद्धि देखी गई (चार्ट 22)।

63.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर का व्यापारिक आयात लगातार तीसरे महीने 60 बिलियन अमेरिकी डॉलर से ऊपर रहा,

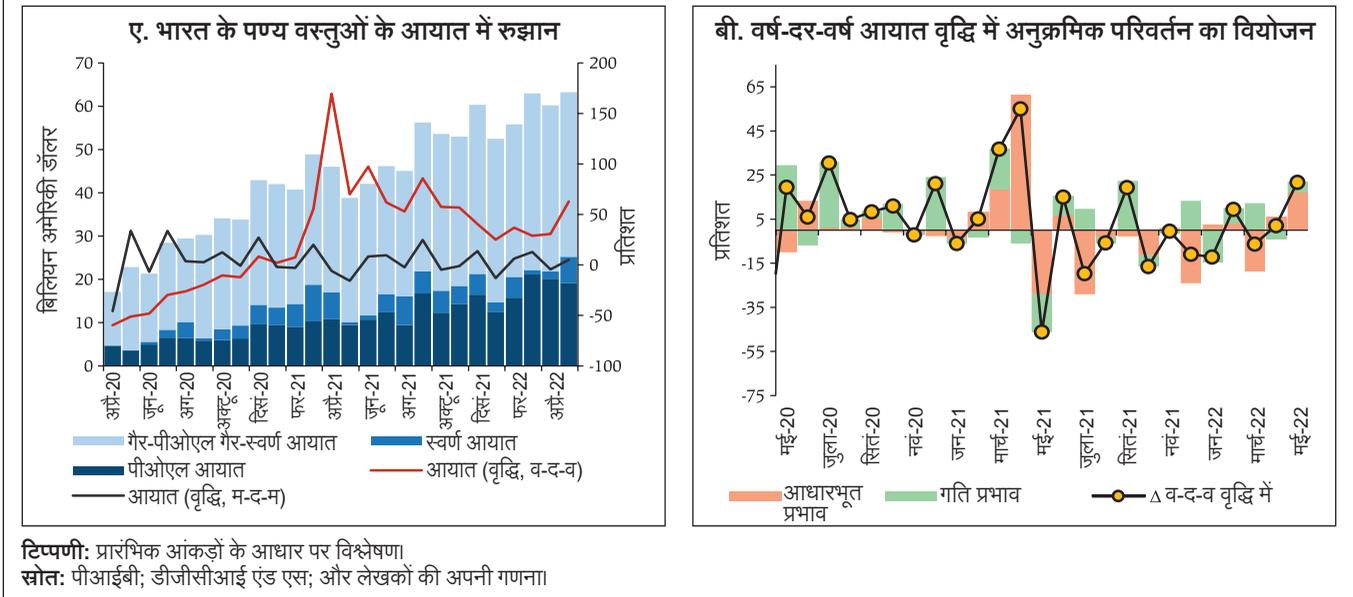
आयात वृद्धि व्यापक आधार वाली रही क्योंकि सभी 10 प्रमुख जिंस समूहों ने मई 2022 (चार्ट 23 ए) में वर्ष-दर-वर्ष

**चार्ट 21: भारत का पण्य वस्तु निर्यात - निर्यात वृद्धि में सापेक्ष योगदान (मई 2022 से मई 2021 तक)**



**स्रोत:** पीआईबी; डीजीसीआई एंड एस; और लेखकों की अपनी गणना।

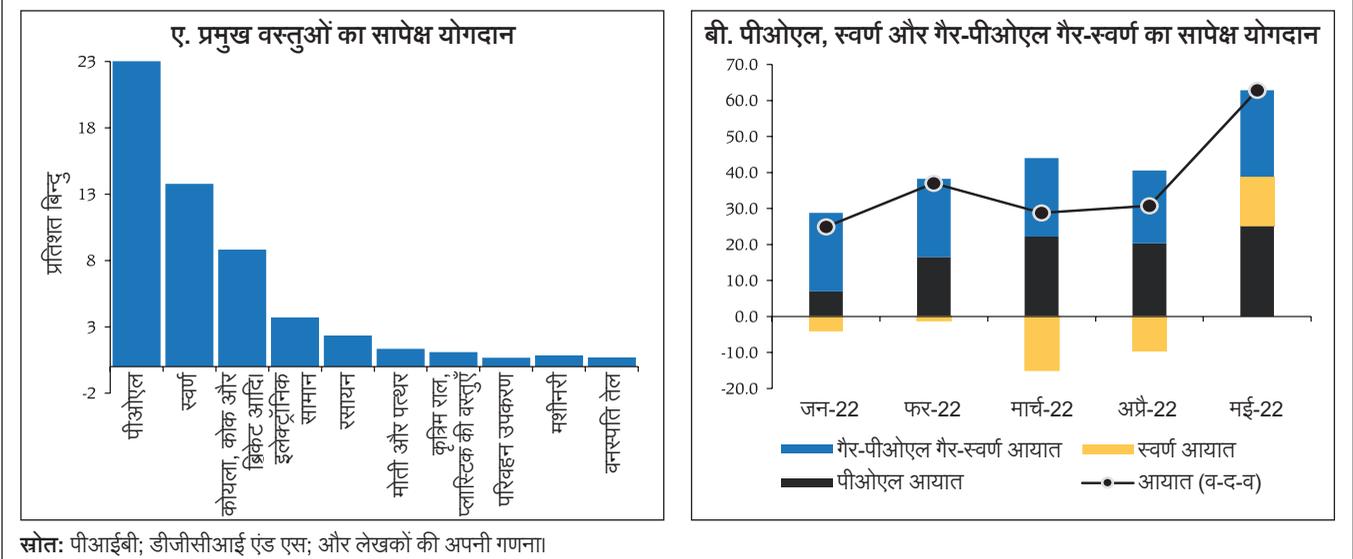
**चार्ट 22: भारत का पण्य वस्तु आयात और वृद्धि के चालक- मई 2022**



आधार पर 80 प्रतिशत से अधिक आयात का विस्तार देखा। पेट्रोलियम उत्पाद आयात वृद्धि के अग्रणी चालक बने रहे, इसके बाद स्वर्ण का स्थान रहा जिसने 2022 में पहली बार सकारात्मक योगदान दिया (चार्ट 23बी)।

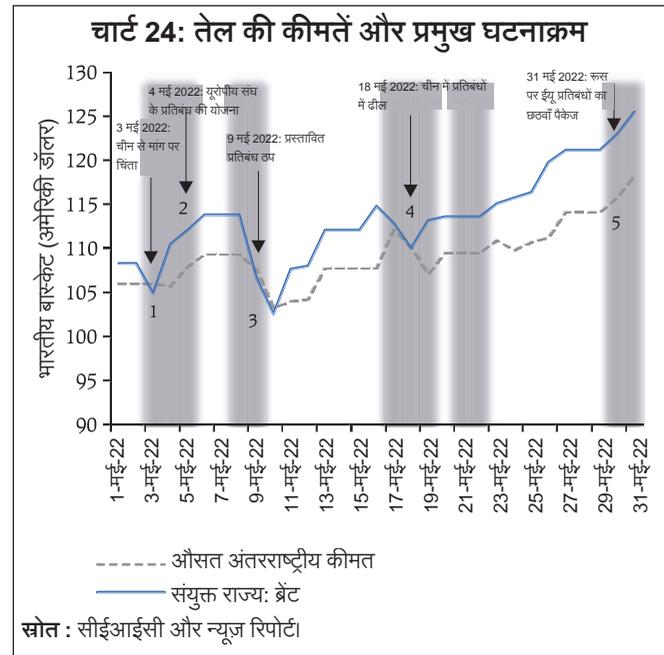
अंतरराष्ट्रीय तेल की कीमतों ने चीन में भू-राजनीतिक घटनाक्रम और कोविड वृद्धि पर तीखी प्रतिक्रिया व्यक्त की। अमेरिकी ईंधन भंडार में कमी और रूस पर कड़े प्रतिबंधों की उम्मीदों ने कीमतों को ऊपर की ओर धकेल दिया। मई के दूसरे

**चार्ट 23: भारत का पण्य वस्तु आयात - आयात वृद्धि में सापेक्ष योगदान (मई 2022 से मई 2021 तक)**

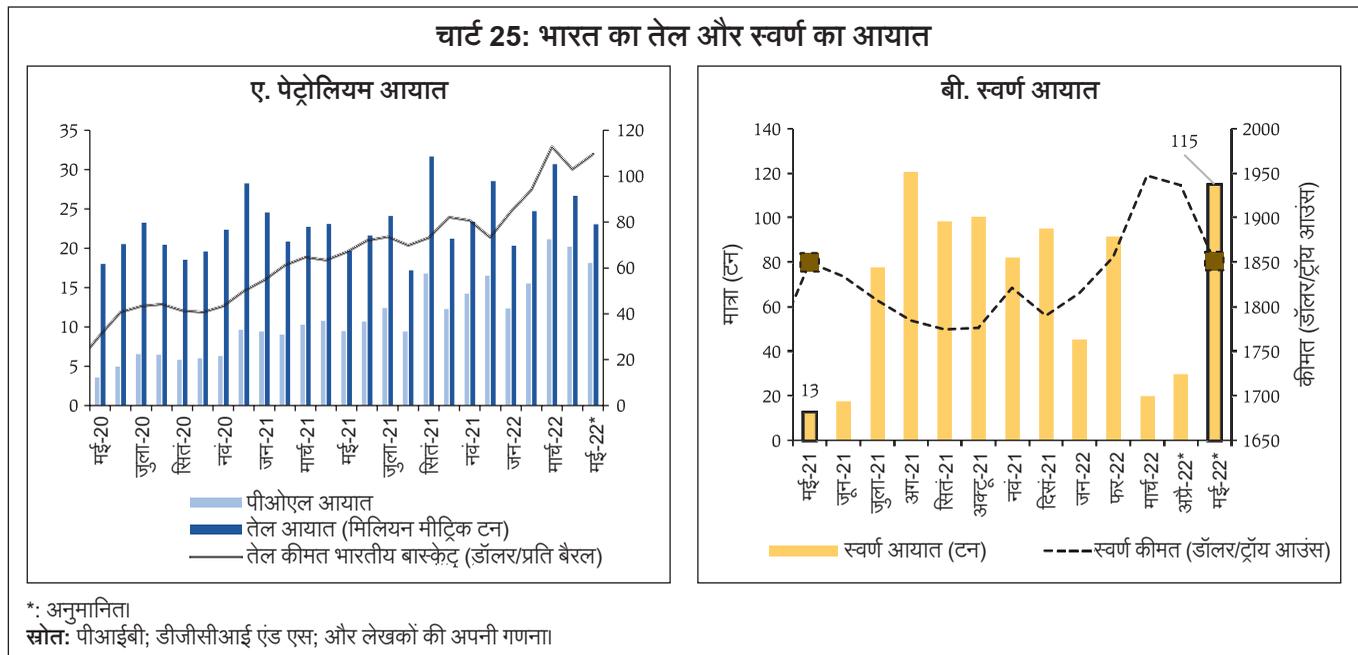


सप्ताह में रूसी तेल पर प्रतिबंध की घोषणा करने में यूरोपीय संघ की विफलता के बाद तेल की कीमतों में लगभग 7 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल की गिरावट आई<sup>2</sup> मई 2022 की दूसरी छमाही में, चीन में प्रतिबंधों में ढील और आधिकारिक यूरोपीय संघ ने पूरी तरह से समुद्री व्यापार पर प्रतिबंध लगा दिया। रूस<sup>3</sup> के कच्चे तेल के निर्यात ने बेंचमार्क सूचकांक ब्रेंट को और गति प्रदान की जो 31 मई, 2022 (चार्ट 24) को 125.53 अमेरिकी डॉलर तक पहुंच गया।

कच्चे तेल की भारतीय बास्केट की कीमत में 63.6 प्रतिशत की वृद्धि (यूएस \$ 109.5/बीबीएल पर) के साथ, 19.2 अरब अमेरिकी डॉलर पर भारत का तेल आयात मूल्य के संदर्भ में 102.7 प्रतिशत और मात्रा के संदर्भ में 23.9 प्रतिशत की वृद्धि हुई (चार्ट 25ए)। 2 जून, 2022 को ओपेक+ की घोषणा के बाद आने वाले महीनों में तेल की आपूर्ति में सुधार हो सकता है, जुलाई और अगस्त में प्रति दिन 648,000 बैरल उत्पादन बढ़ाने के लिए, जिनमें से अधिकांश की आपूर्ति सऊदी अरब और संयुक्त अरब अमीरात द्वारा की जाने वाली क्षमता बाधाओं के कारण होने की उम्मीद है। अन्य सदस्य<sup>4</sup> स्वर्ण का आयात 5.8 बिलियन अमेरिकी



डॉलर (चार्ट 25बी) पर 9 महीने के उच्च स्तर पर पहुंच गया। स्वर्ण के आयात में तेज वृद्धि मात्रा से प्रेरित थी क्योंकि स्वर्ण की कीमतें काफी हद तक सीमित थीं<sup>5</sup> कोविड-19 प्रतिबंधों में ढील के बाद



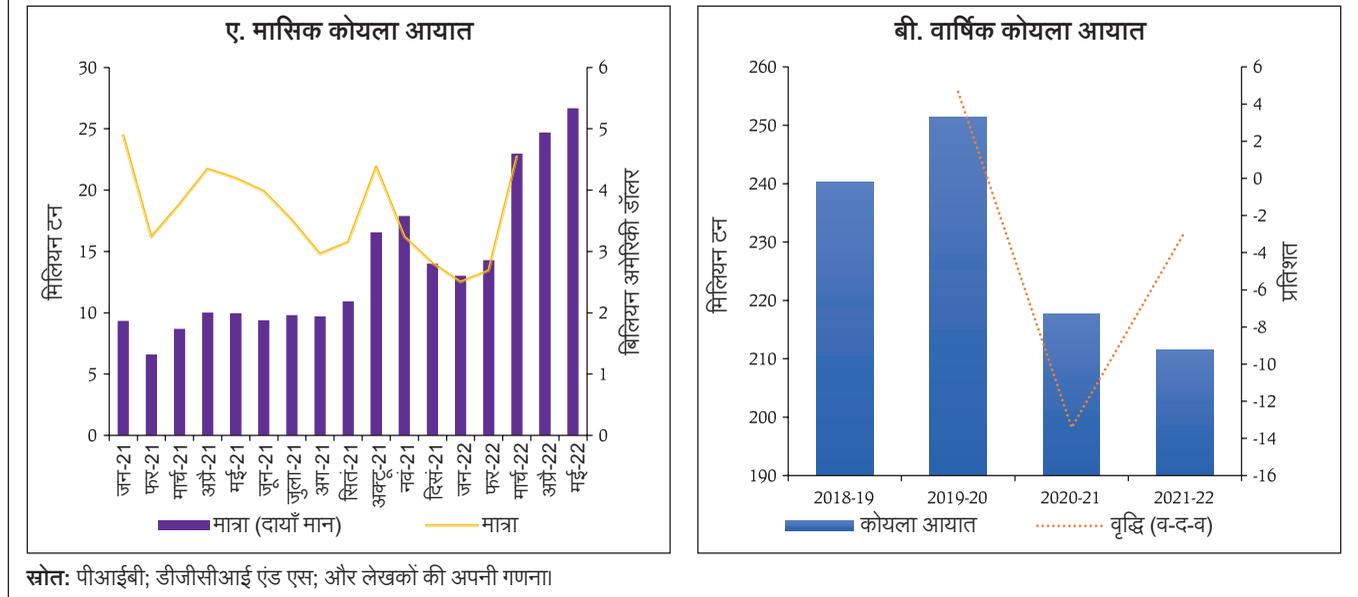
<sup>2</sup> <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-05-09/eu-drops-plan-to-stop-tankers-moving-russian-oil-to-other-buyers>

<sup>3</sup> यूक्रेन पर आक्रमण के बाद रूस के खिलाफ यूरोपीय संघ के प्रतिबंध: [https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/stronger-europe-world/eu-solidarity-ukraine/eu-sanctions-against-russia-following-invasion-ukraine\\_en#energy-sector](https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/stronger-europe-world/eu-solidarity-ukraine/eu-sanctions-against-russia-following-invasion-ukraine_en#energy-sector)

<sup>4</sup> <https://www.ft.com/content/bb130bb9-4b75-4626-961a-2c1ed9b0e7f9>

<sup>5</sup> मात्रा के लिहाज से स्वर्ण का आयात मई 2022 में 100 टन को पार कर जाने का अनुमान है।

**चार्ट 26: भारत का कोयला आयात**

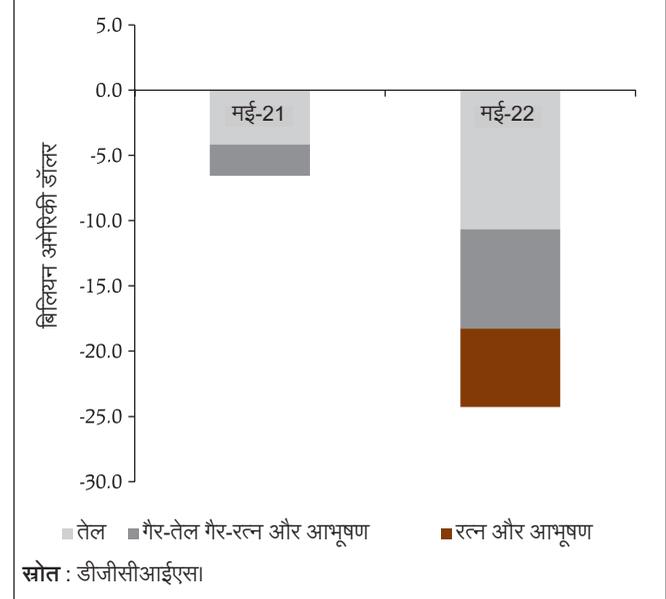


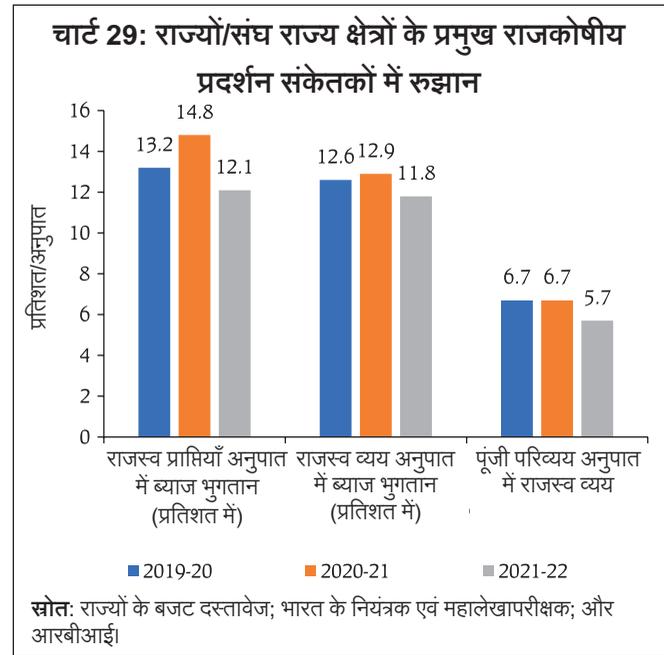
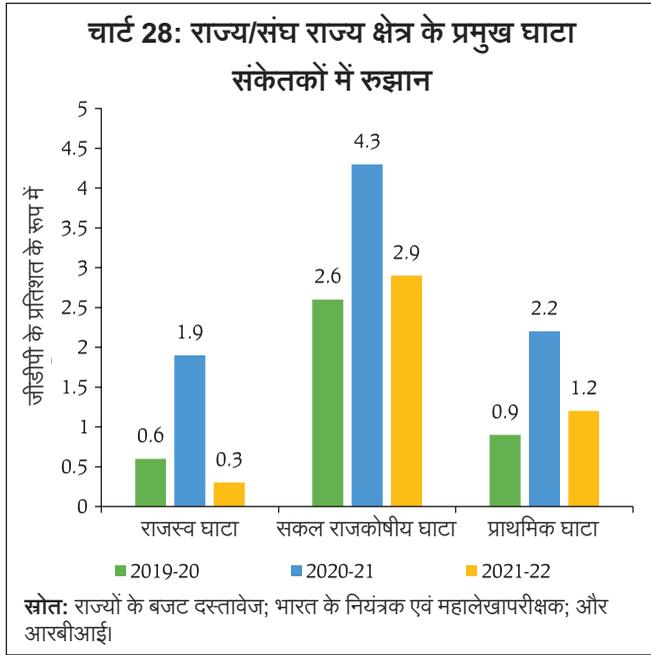
बढ़ती घरेलू मांग, संपर्क गहन गतिविधियों के पुनरुद्धार के साथ-साथ उच्च मुद्रास्फीति स्वर्ण के आयात को चलाने वाले कारक थे।

मई 2022 में भारत का कोयला, कोक और ब्रिकेट्स का आयात 5.4 बिलियन अमेरिकी डॉलर के एक और ऐतिहासिक उच्च स्तर पर पहुंच गया, जो कि वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 172.1 प्रतिशत की वृद्धि थी (चार्ट 26ए)। तथापि, कोयले के वार्षिक आयात में लगातार दूसरे वर्ष गिरावट आई है और वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 2.9 प्रतिशत का संकुचन दर्ज किया गया है (चार्ट 26बी)। अंतरराष्ट्रीय स्तर पर कोयले की कीमतें रिकॉर्ड स्तर पर पहुंच गई हैं। मई 2022 में ऑस्ट्रेलियाई कोयले की कीमत बढ़कर 385.7 अमेरिकी डॉलर प्रति मिलियन टन हो गई, जो क्रमशः 288.6 प्रतिशत और 27.1 प्रतिशत की दर से वर्ष-दर-वर्ष और माह-दर-वर्ष बढ़ रही थी। मई 2022 में वनस्पति तेल के आयात में कमी आई है। कीमतों के दबाव में घरेलू आपूर्ति बढ़ाने के लिए, सरकार ने 2022-23 और 2023-24 के लिए कच्चे सोयाबीन/सूरजमुखी तेल के 20 लाख मीट्रिक टन (एलएमटी) शुल्क और उपकर मुक्त आयात की अनुमति दी है। सरकार ने कच्चे और रिफाइंड पाम तेल के आधार आयात कीमतों को भी नीचे की ओर संशोधित किया।

भारत का व्यापार घाटा 24.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर था जो मई 2012 में अपने उच्चतम मासिक स्तर तक बढ़ गया। व्यापार घाटे में लगभग 70 प्रतिशत वृद्धि पेट्रोलियम और उसके उत्पादों और रत्न और आभूषण के कारण हुई (चार्ट 27)।

**चार्ट 27: भारत के व्यापार संतुलन का वियोजन**





राज्यों/केंद्र शासित प्रदेशों का समेकित सकल राजकोषीय घाटा 2021-22 में जीडीपी<sup>6</sup> के लगभग 2.9 प्रतिशत तक तेजी से गिर गया, जो एक साल पहले के 4.3 प्रतिशत था (यहां तक कि 2021-22 के लिए 3.7 प्रतिशत के बजट अनुपात से भी कम) (चार्ट 28)। यह तेज गिरावट राजस्व व्यय में कमी के साथ-साथ कर और गैर-कर राजस्व के नेतृत्व में उच्च राजस्व प्राप्ति से प्रेरित थी। इसी समय, आर्थिक सुधार का समर्थन करते हुए, पूंजी परिव्यय मजबूत बना हुआ है। विभिन्न वित्तीय प्रदर्शन संकेतक जैसे कि राजस्व प्राप्ति के लिए ब्याज भुगतान, राजस्व व्यय के लिए ब्याज भुगतान और पूंजीगत परिव्यय के लिए राजस्व व्यय में 2020-21 की तुलना में 2021-22 में सुधार हुआ है (चार्ट 29)।

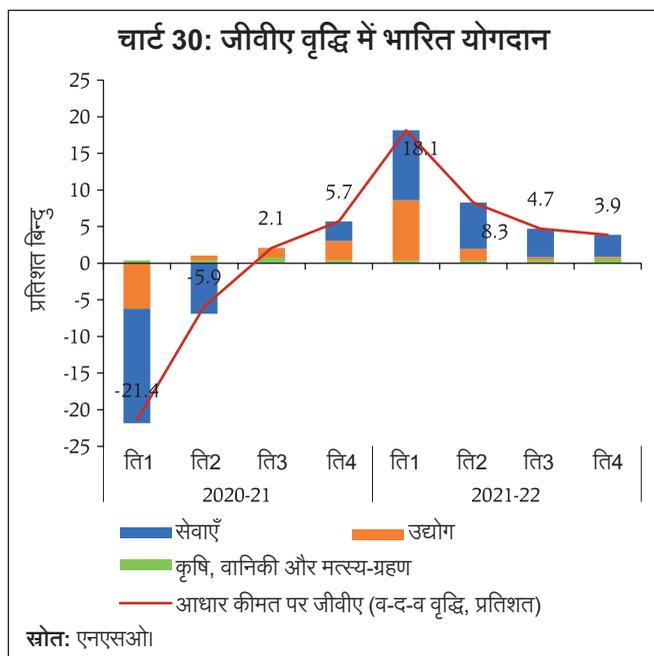
<sup>6</sup> 2021-22 के लिए डेटा भारत के नियंत्रक और महालेखा परीक्षक (सीएजी) से 23 राज्यों के लिए नवीनतम उपलब्ध खातों (ए) के डेटा और 2021-22 के लिए शेष आठ राज्यों / केंद्र शासित प्रदेशों के लिए बजट अनुमान (बीई) को मिलाकर संकलित किया गया है। (2021-22 के राज्यों/केंद्र शासित प्रदेशों के बजट पर आधारित)।

<sup>7</sup> 2020-21 के डेटा को 23 राज्यों के लिए राज्यों के बजट 2022-23 के खातों के डेटा, 5 राज्यों के लिए सीएजी के नवीनतम उपलब्ध खातों के डेटा और शेष 3 राज्यों/केंद्र शासित प्रदेशों के लिए राज्यों/संघ राज्य क्षेत्रों के बजट 2021-22 से संशोधित अनुमान (आरई) को मिलाकर संकलित किया गया है।

## कुल आपूर्ति

आपूर्ति पक्ष पर, कुल आपूर्ति, जैसा कि मूल कीमतों पर योजित मूल्य वर्धित (जीवीए) द्वारा मापा जाता है, 2021-22 में 8.1 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जबकि एक साल पहले यह 4.8 प्रतिशत थी। कृषि क्षेत्र में लचीलापन प्रदर्शित करने के अलावा, उद्योग और सेवा क्षेत्रों में निरंतर पुनरुद्धार ने इस त्वरण को सुगम बनाया। व्यापार, होटल, परिवहन, संचार और प्रसारण से संबंधित सेवाओं को छोड़कर सभी क्षेत्रों के जीवीए ने 2021-22 में अपने संबंधित पूर्व-महामारी के स्तर को पार कर लिया है।

वास्तविक जीवीए वृद्धि तिमाही 4:2021-22 में 3.9 प्रतिशत रही, जो कृषि के लचीलेपन और सेवा क्षेत्र में सुधार के कारण थी, जबकि औद्योगिक क्षेत्र ने कमी का प्रदर्शन किया (चार्ट 30)। उच्च इनपुट लागत और आपूर्ति पक्ष व्यवधानों से उत्पन्न दबावों के कारण विनिर्माण में मामूली संकुचन दर्ज किया गया। सेवा क्षेत्र के भीतर, तीसरी लहर घटने के साथ व्यापक आधार पर पुनरुत्थान हुआ।

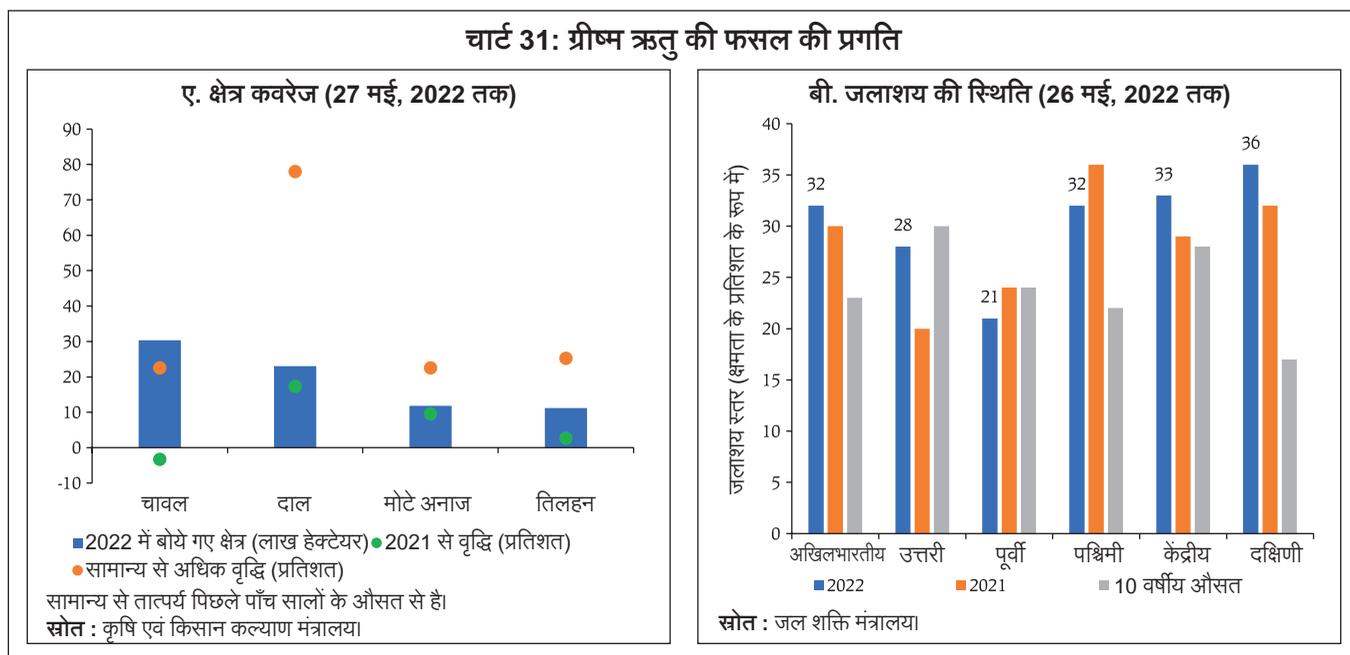


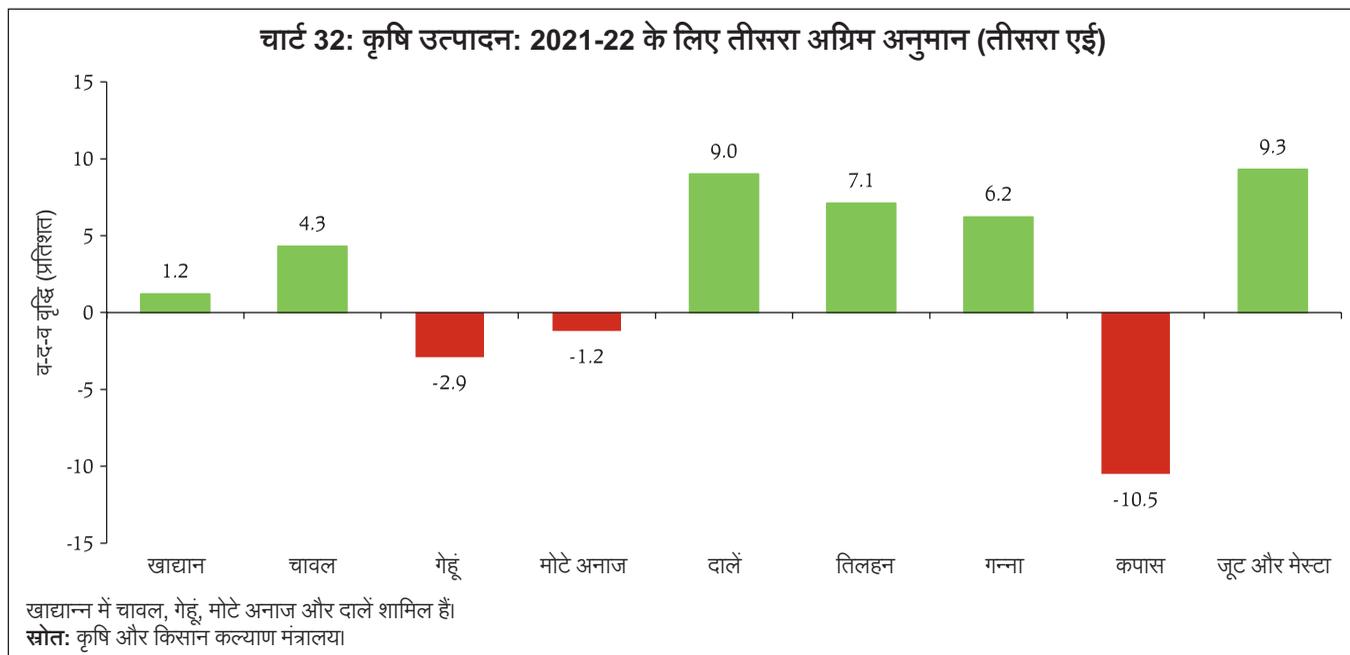
निर्धारित तिथि से 3 दिन पहले भारतीय मुख्य भूमि पर दक्षिण-पश्चिम मानसून (एसडब्ल्यूएम) की शुरुआत और भारत मौसम विज्ञान विभाग (आईएमडी) द्वारा सामान्य मानसून वर्षा के पूर्वानुमान ने आगामी खरीफ सीजन के लिए संभावनाएं बढ़ा दी हैं। हालाँकि, मानसून की प्रगति धीमी हो गई है, 10 जून, 2022 तक अरब सागर के ऊपर गतिविधि कमजोर हो गई है, हालाँकि इसने

कर्नाटक और तमिलनाडु के अधिकांश हिस्से को कवर कर लिया है।

मार्च और मई के बीच बोई जाने वाली ग्रीष्म या जायद फसलों ने 27 मई, 2022 तक 76.4 लाख हेक्टेयर क्षेत्र को कवर किया है। यह एक साल पहले की तुलना में 5.1 प्रतिशत अधिक है, जो दालों के तहत सामान्य रकबे में पर्याप्त वृद्धि के कारण (78.0 प्रतिशत अधिक है) सामान्य) (चार्ट 31ए)। 26 मई, 2022 को 140 प्रमुख जलाशयों में कुल संग्रहण, पूर्ण जलाशय स्तर (एफआरएल) के 32 प्रतिशत से अधिक था, जबकि पिछले वर्ष के एफआरएल के 30 प्रतिशत और दशक के एफआरएल (चार्ट 31बी) का औसत 23 प्रतिशत था।

कृषि उत्पादन के तीसरे अग्रिम अनुमान (तीसरा एई) (20 मई, 2022 को जारी) ने 2021-22 में खाद्यान्न उत्पादन को 314.5 मिलियन टन पर रखा, जो लगातार छठे वर्ष रिकॉर्ड स्तर को छू रहा है (अंतिम वर्ष की तुलना में 1.2 प्रतिशत अधिक) 2020-21 के अनुमान [चार्ट 32]। चावल ने लगातार छठे साल रिकॉर्ड उत्पादन हासिल किया। गेहूं उत्पादन के अनुमान को 2.9 प्रतिशत से घटाकर 106.4 मिलियन टन कर दिया गया है, मुख्य रूप से मार्च 2022 से लगातार गर्मी की लहरों के कारण उपज हानि के कारण। मक्का ने 33.2 मिलियन टन का रिकॉर्ड उत्पादन दर्ज किया है, जिसमें पिछला साल से साल-दर-साल 4.8 प्रतिशत

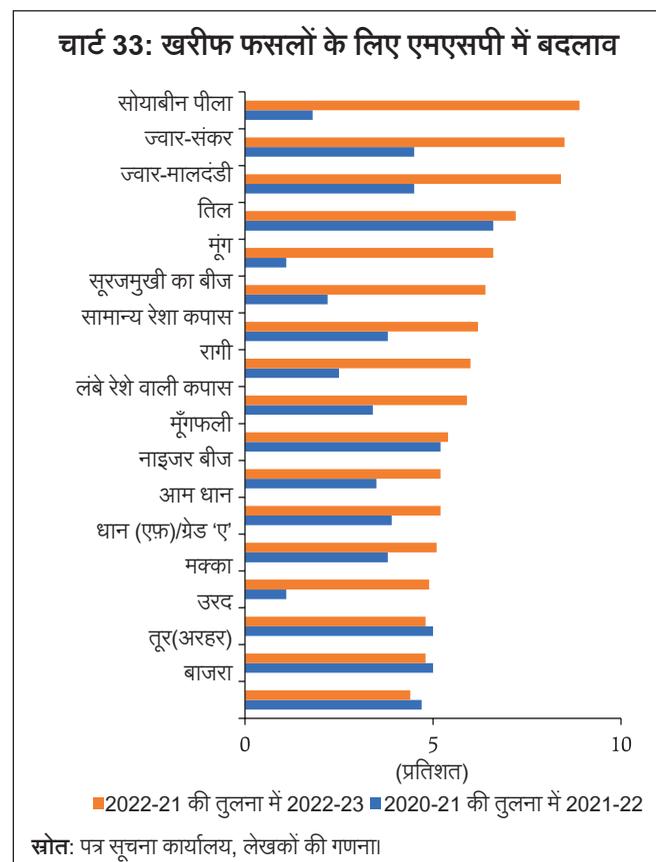




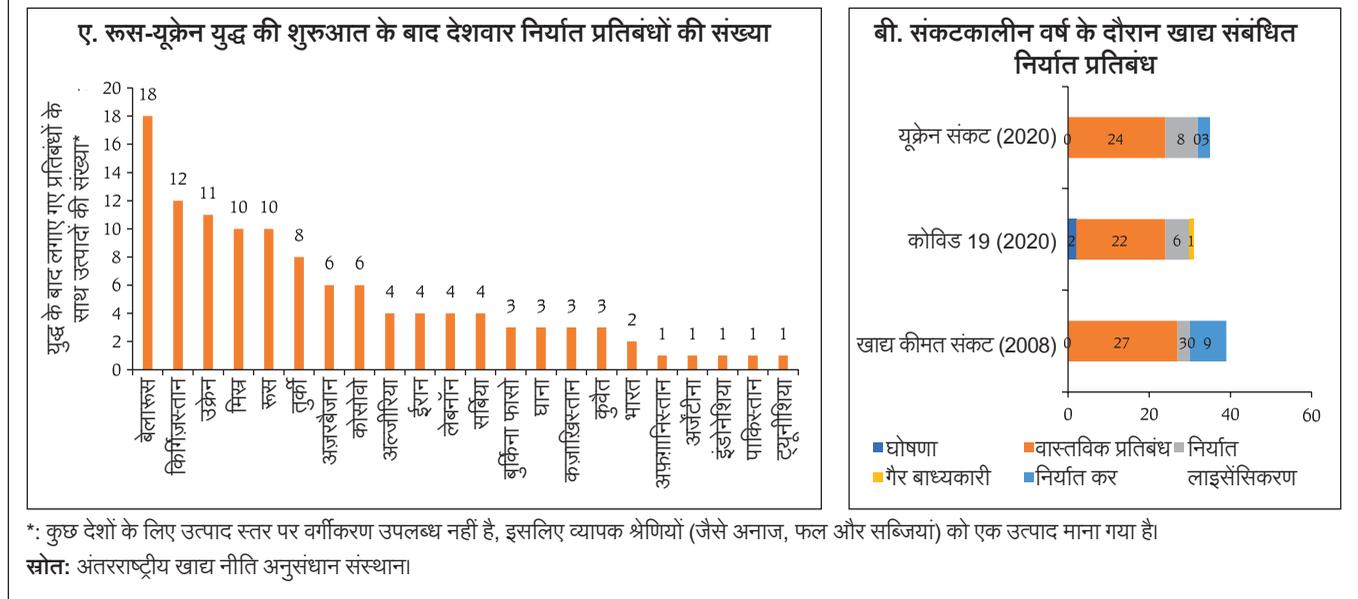
की वृद्धि हुई है। रिकॉर्ड उत्पादन के साथ कुल दलहन एक साल पहले की तुलना में 9.0 प्रतिशत अधिक होने का अनुमान है। मूंग के उत्पादन को छोड़कर जो कि 7.8 प्रतिशत वर्ष-दर-वर्ष कम है, अन्य प्रमुख दलहन पिछले वर्ष की तुलना में अधिक रहे, जिसमें चने का रिकॉर्ड उत्पादन (पिछले वर्ष की तुलना में 17.4 प्रतिशत) शामिल है। वाणिज्यिक फसलों में तिलहन (रेपसीड और सरसों सहित) और गन्ने ने अब तक का सबसे अधिक उत्पादन दर्ज किया, जो क्रमशः 7.1 प्रतिशत और 6.2 प्रतिशत की वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि दर्शाता है। कपास का उत्पादन पिछले वर्ष की तुलना में 10.5 प्रतिशत कम रहा।

भारत सरकार ने 8 जून, 2022 को 2022-23 के विपणन सत्र के लिए 14 प्रमुख खरीफ फसलों के लिए न्यूनतम समर्थन मूल्य (एमएसपी) की घोषणा की। एमएसपी को 6.1 के औसत के साथ 4.4 - 8.9 प्रतिशत की सीमा में संशोधित किया गया है। प्रतिशत (चार्ट 33)। सोयाबीन (8.9 प्रतिशत), इसके बाद ज्वार (8.5 प्रतिशत) और तिल (7.2 प्रतिशत) के मामले में एमएसपी की उच्चतम वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि देखी गई है। दूसरी ओर, बाजरा (4.4 प्रतिशत) के मामले में सबसे कम वृद्धि दर्ज की गई है, इसके बाद उड़द और मक्का का स्थान है। उड़द, तूर और बाजरा को

छोड़कर पिछले वर्ष की तुलना में वृद्धि का परिमाण अधिक रहा है।



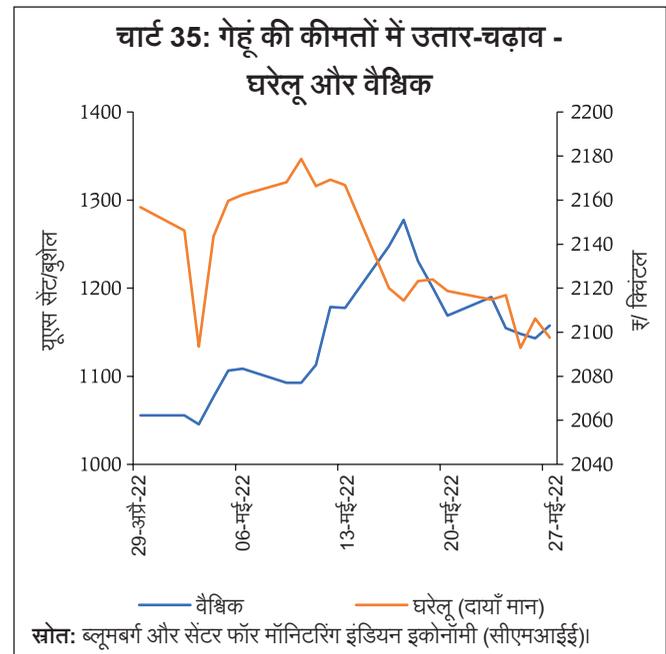
**चार्ट 34: दुनिया भर में बढ़ते खाद्य और उर्वरक संरक्षणवाद**



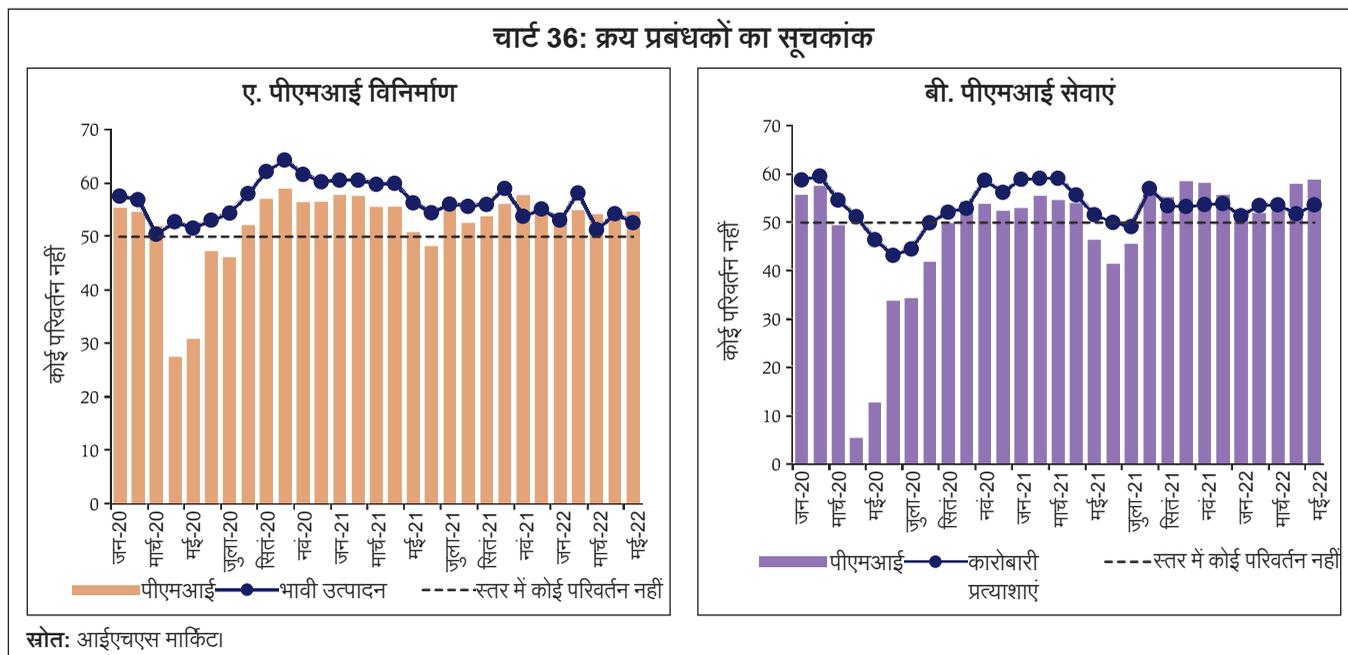
वैश्विक कृषि बाजारों में हाल के घटनाक्रमों ने भी दुनिया भर में खाद्य सुरक्षा को लेकर नई चिंताएं बढ़ा दी हैं। कई देश कमी को दूर करने और कीमतों में वृद्धि को रोकने के लिए व्यापार उपायों (निर्यात प्रतिबंध और लाइसेंसिंग दोनों सहित) का उपयोग कर रहे हैं (चार्ट 34 ए)। वर्तमान में लगाए गए प्रतिबंधों की कुल संख्या लगभग कोविड-19 (2020) के प्रकोप और वैश्विक खाद्य संकट (2008) [चार्ट 34बी] के बराबर है। भारत ने दो वस्तुओं जैसे गेहूं और चीनी के निर्यात पर प्रतिबंध लगा दिया। 13 मई, 2022 को इन प्रतिबंधों को लागू करने के बाद वैश्विक स्तर पर गेहूं की कीमतें अस्थायी रूप से बढ़ीं, लेकिन एक सप्ताह के भीतर पूर्व-प्रतिबंध स्तर पर वापस आ गईं। तथापि, निर्यात प्रतिबंधों के बाद घरेलू कीमतों में नरमी जारी रही (चार्ट 35)। आयात के मोर्चे पर, सरकार ने चालू वर्ष के साथ-साथ अगले वर्ष (2023-24) के लिए सालाना 20 लाख टन कच्चे सोयाबीन तेल और कच्चे सूरजमुखी तेल के शुल्क मुक्त आयात की अनुमति दी है।

गेहूं के उत्पादन में गिरावट के अलावा, अन्य फसलों (मुख्य रूप से आम और टमाटर) की आपूर्ति भी मात्रा और गुणवत्ता दोनों के मामले में काफी प्रभावित हुई है। चावल की खरीद 2.7 प्रतिशत अधिक थी, जबकि गेहूं की खरीद वर्ष-दर-वर्ष (11 जून, 2022

तक) 55.3 प्रतिशत कम थी। 31 मई, 2022 तक चावल और गेहूं का स्टॉक तिमाही बफर मानदंडों का 3.7 और 4.2 गुना था। इसलिए, हाल के नीतिगत उपाय, पर्याप्त बफर स्टॉक के साथ, वर्तमान समय में भारत में किसी भी खाद्य सुरक्षा चिंताओं को दूर करते हैं।



**चार्ट 36: क्रय प्रबंधकों का सूचकांक**



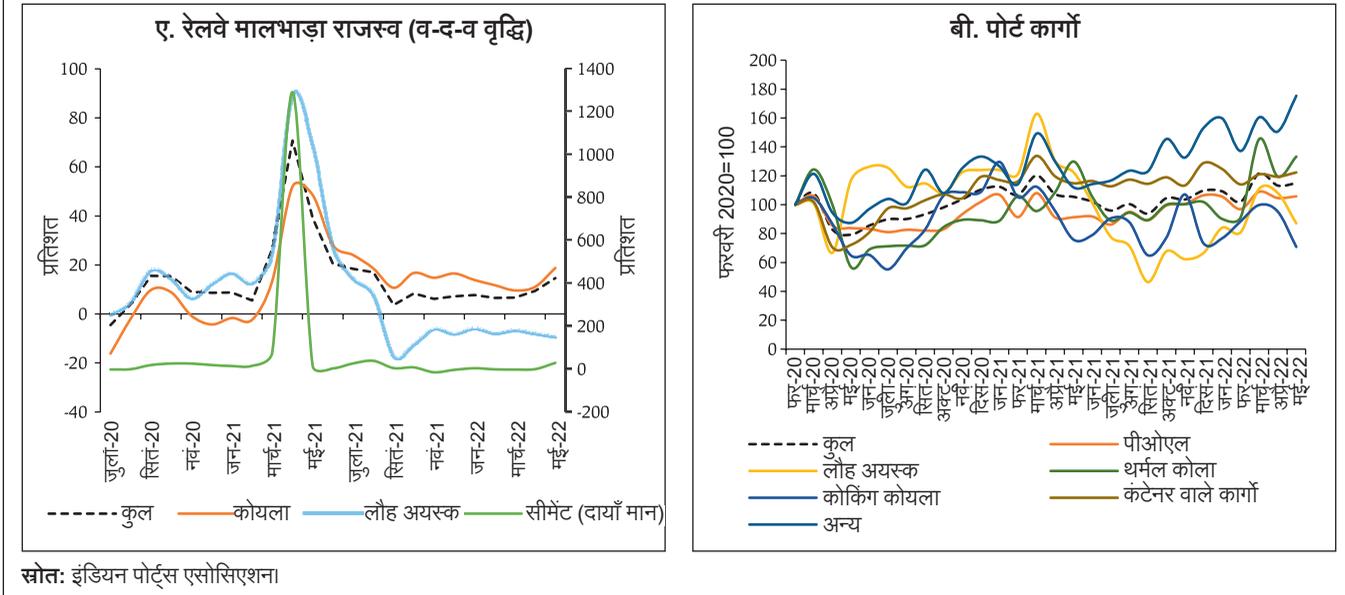
औद्योगिक क्षेत्र में, हेडलाइन विनिर्माण पीएमआई सूचकांक ने मई 2022 में पिछले महीने 54.7 से 54.6 पर सुधार बनाए रखा। जबकि विस्तार का नेतृत्व कारखाने के ऑर्डर और बिक्री में वृद्धि के कारण होता है, इनपुट लागत दबाव में वृद्धि चिंता का विषय बनी हुई है, जिससे अप्रैल में 53.4 से मई में 52.6 तक व्यापार की उम्मीदों में गिरावट आई है। दूसरी ओर, पीएमआई सेवाएं मई 2022 में बढ़कर 58.9 हो गईं, जो पिछले महीने 57.9 थी, जो सेवा क्षेत्र में एक ठोस सुधार का प्रतीक है। सेवा क्षेत्र के आउटलेट के खुलने के बीच आर्थिक सुधार में और मजबूती के साथ, सूचकांक नए व्यवसाय और आउटपुट में तेज वृद्धि से प्रेरित था। सेवाओं के लिए कारोबार प्रत्याशा सूचकांक (बीईआई) का मई 2022 में लगातार दसवें महीने में विस्तार हुआ, लेकिन इनपुट कीमतों में बड़ी वृद्धि के कारण यह दीर्घावधि औसत से नीचे बना हुआ है (चार्ट 36)।

सेवा क्षेत्र में, परिवहन संकेतकों ने वृद्धि दर्ज की, पिछले साल उच्च आधार (चार्ट 37 ए) के बावजूद मई 2022 में रेलवे माल ढुलाई में 14.6 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई। कोयला, सीमेंट, खाद्यान्न, उर्वरक और पीओएल (पेट्रोलियम, तेल और

स्नेहक) में माल ढुलाई में वृद्धि दर्ज की गई। प्रमुख बंदरगाहों पर कार्गो में अप्रैल 2022 की तुलना में मई 2022 में मामूली सुधार दर्ज किया गया। वर्ष-दर-वर्ष आधार पर, मई 2022 में इसमें 8.9 प्रतिशत की वृद्धि देखी गई। सुधार गैर-कंटेनरीकृत कार्गो, पीओएल, उर्वरक और कच्चा माल जो कुल कार्गो का 46 प्रतिशत है, में वृद्धि के कारण हुआ। (चार्ट 37बी)।

संपर्क गहन सेवा क्षेत्र निरंतर सुधार पथ पर बना रहा। अप्रैल 2022 में होटल अधिभोग दर अप्रैल 2019 में पूर्व-महामारी के स्तर से आगे बढ़ गई, और 65.9 प्रतिशत पर, यह महामारी के प्रकोप के बाद से सबसे अधिक दर्ज की गई थी। औसत कमरे की दर और प्रति उपलब्ध कमरे की आय 2019 में पूर्व-महामारी औसत दरों को पार कर गई (चार्ट 38 ए और बी)। ऑरमैक्स मीडिया और ग्रुपएम की रिपोर्ट के अनुसार, सिनेमाघरों में दर्शकों की संख्या में वृद्धि हुई है, और जनवरी-अप्रैल 2022 में टिकटों की बिक्री से राजस्व महामारी से पहले की अवधि के स्तर को पार कर गया है। 2022 में कुल बॉक्स ऑफिस संग्रह भी 2019 में संग्रह को पार करने का अनुमान है क्योंकि लोग क्षतिपूर्ति उपभोग के लिए सिनेमाघरों में आते हैं।

**चार्ट 37: रेलवे और कार्गो यातायात**

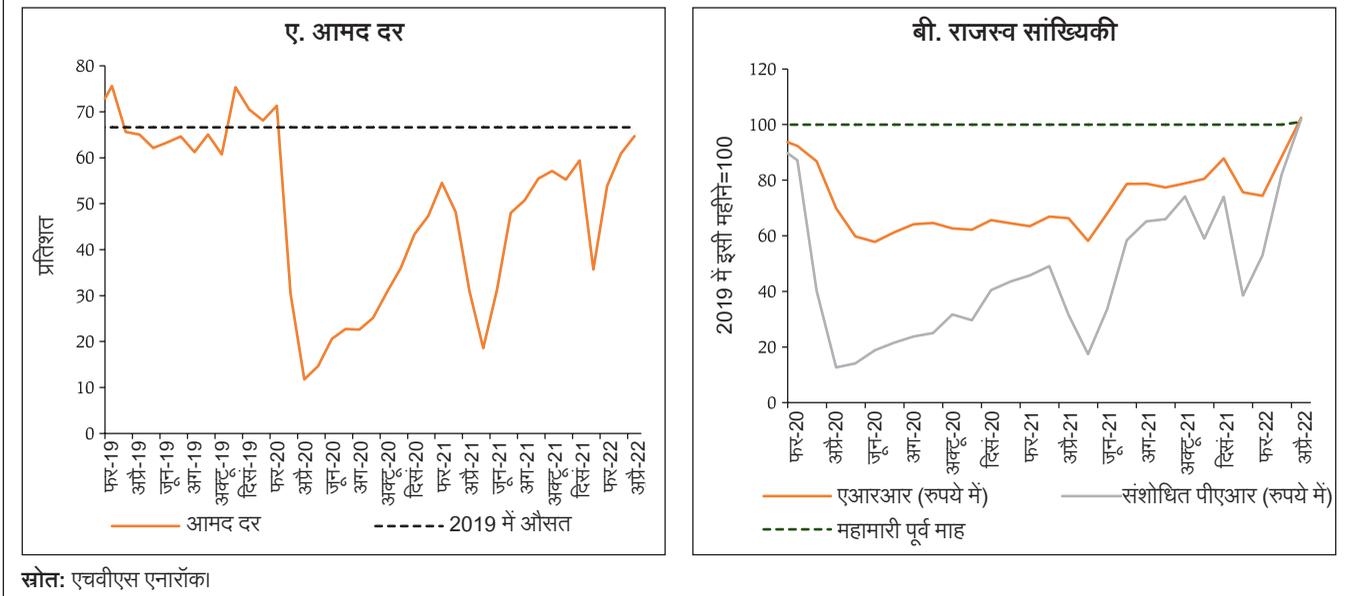


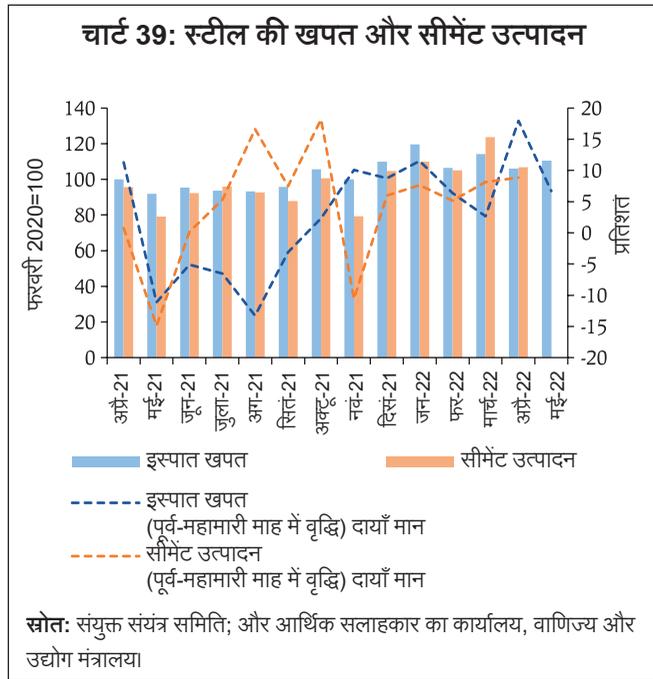
निर्माण क्षेत्र में गतिविधि अप्रैल-मई 2022 के दौरान तेज हुई, जिसमें सीमेंट उत्पादन और स्टील की खपत में पूर्व-महामारी के महीने में विस्तार दर्ज किया गया। जहां साल के अंत के प्रभावों के कारण अप्रैल में सीमेंट उत्पादन में क्रमिक रूप से गिरावट आई, वहीं प्रतिकूल आधार प्रभाव (चार्ट 39) के कारण मई में इस्पात की खपत में वृद्धि कम हुई। कीमतों में बढ़ोतरी के बावजूद निरंतर

पिक-अप आता है, क्योंकि अर्थव्यवस्था में मजबूत बुनियादी ढांचे की गतिविधि के कारण मांग में तेजी आती है।

मई 2022 में विमानन क्षेत्र में तेजी आई, जिसमें यात्री और कार्गो दोनों क्षेत्रों में वर्ष-दर-वर्ष आधार पर और क्रमिक रूप से वृद्धि दर्ज की गई। दैनिक घरेलू हवाईअड्डों की संख्या औसतन

**चार्ट 38: होटल उद्योग सांख्यिकी**





7.3 लाख प्रति दिन थी - जो पिछले महीने की तुलना में 5.4 प्रतिशत अधिक है। अंतरराष्ट्रीय हवाईअड्डों की संख्या में क्रमिक रूप से 10.9 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जबकि कार्गो खंड में घरेलू कार्गो के लिए 4.0 प्रतिशत की वृद्धि हुई और अंतरराष्ट्रीय कार्गो के लिए 0.8 प्रतिशत की कमी आई। जून के पहले आठ दिनों में, घरेलू हवाईअड्डों की संख्या में मई की इसी अवधि की तुलना में 1.3 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जबकि अंतरराष्ट्रीय हवाईअड्डों पर यात्रियों की संख्या में 14.4 प्रतिशत की वृद्धि हुई।

सेवा क्षेत्र में, गतिविधि ने गति पकड़ी, व्यापार और यह परिवहन क्षेत्रों के उच्च आवृत्ति आर्थिक संकेतकों में प्रतिध्वनित हुआ। संपर्क गहन विमानन और पर्यटन क्षेत्रों में भी क्रमिक सुधार दर्ज किया गया, लेकिन रिकवरी पिछड़ी हुई है। ग्रामीण मांग में गिरावट दुपहिया और ट्रैक्टर खंड (सारणी 2) में परिलक्षित हुई।

### सारणी 2: उच्च आवृत्ति संकेतक- सेवाएं

क्षेत्र	संकेतक	उच्च आवृत्ति संकेतक-सेवाओं में वृद्धि (व-द-व, प्रतिशत)					पूर्व-महामारी माह में वृद्धि			
		दिस-21	जन-22	फर-22	मार्च-22	अप्रै-22	मई-22	मार्च 22/ मार्च 19	अप्रै 22/ अप्रै 19	मई 22/ मई 19
शहरी मांग	यात्री वाहन बिक्री	-13.3	-8.1	-6.5	-3.9	-3.8	185.1	-4.2	1.6	10.6
ग्रामीण मांग	दोपहिया वाहन बिक्री	-10.8	-21.1	-27.3	-20.9	15.4	253.2	-17.8	-29.9	-27.4
	तिपहिया वाहन बिक्री	27.0	-8.5	-1.1	0.5	51.1	2161.6	-51.6	-54.7	-44.7
	ट्रैक्टर बिक्री	-27.5	-32.6	-31.3	-14.3	40.6	47.4	17	55.5	41.1
व्यापार, होटल, परिवहन, संचार	वाणिज्यिक वाहन बिक्री	0.9		26.0				-0.1		
	रेलवे मालभाड़ा यातायात	7.2	7.7	6.6	6.7	9.4	14.6	16.3	20.9	25.5
	पोर्ट कार्गो यातायात	-0.4	-2.9	0.0	0.7	5.6	10.2	7.7	8.1	11.4
	घरेलू हवाई कार्गो यातायात	2.0	-6.1	-6.3	-1.0	7.9		-4.4	2.7	
	अंतरराष्ट्रीय हवाई कार्गो यातायात	10.5	5.2	-0.4	1.1	-0.9		-10.7	-5.2	
	घरेलू हवाई यात्री यातायात	53.3	-16.2	-1.0	37.7	87.9		-5.3	-1.5	
	अंतरराष्ट्रीय हवाई यात्री यातायात	121.7	67.5	66.6	105.7	155.6		-43.8	-36.6	
	जीएसटी ई-वे बिल (कुल)	11.6	9.5	8.3	9.7	28.0	84.1	42.4	43.3	35.6
	जीएसटी ई-वे बिल (अंतर राज्य)	13.4	11.4	10.3	11.8	28.4	83.3	49	50.8	45.5
	जीएसटी ई-वे बिल (आंतर राज्य)	8.9	6.6	5.3	6.6	27.4	85.5	33	32.9	21.8
पर्यटक आगमन	235.5	140.4	141.8	177.9	465.8		-81.9	-77.9	-65.0	
निर्माण	इस्पात खपत	-8.3	0.5	-5.3	0.7	1.2	20.2	2.7	18.0	6.7
	सीमेंट उत्पादन	14.2	14.3	5.0	8.8	8.0		8.1	8.9	
पीएमआई सूचकांक	विनिर्माण	55.5	54.0	54.9	54.0	54.7	54.6			
	सेवाएँ	55.5	51.5	51.8	53.6	57.9	58.9			

स्रोत : सीएमआईई; सीआईआईसी डेटा; आईएचएस मार्किट; एसआईएम ; भारतीय विमान पत्तन प्राधिकरण; संयुक्त संयंत्र समिति।

### मुद्रास्फीति

अखिल भारतीय उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) में साल दर साल (वर्ष-दर-वर्ष) परिवर्तन के अनुसार मुद्रास्फीति, एनएसओ द्वारा जारी अनंतिम आंकड़ों के अनुसार मई 2022 में 7.0 प्रतिशत तक कम हो गई, जो अप्रैल में 7.8 प्रतिशत थी [चार्ट 40 ए]। पिछले महीने की तुलना में, सूचकांक में 94 बीपीएस की वृद्धि हुई, जो 165 बीपीएस के मजबूत अनुकूल आधार प्रभावों (एक साल पहले कीमतों में महीने-दर-महीने बदलाव) के बराबर से अधिक था, जिससे अप्रैल और मई के बीच हेडलाइन मुद्रास्फीति में 75 बीपीएस की गिरावट आई।

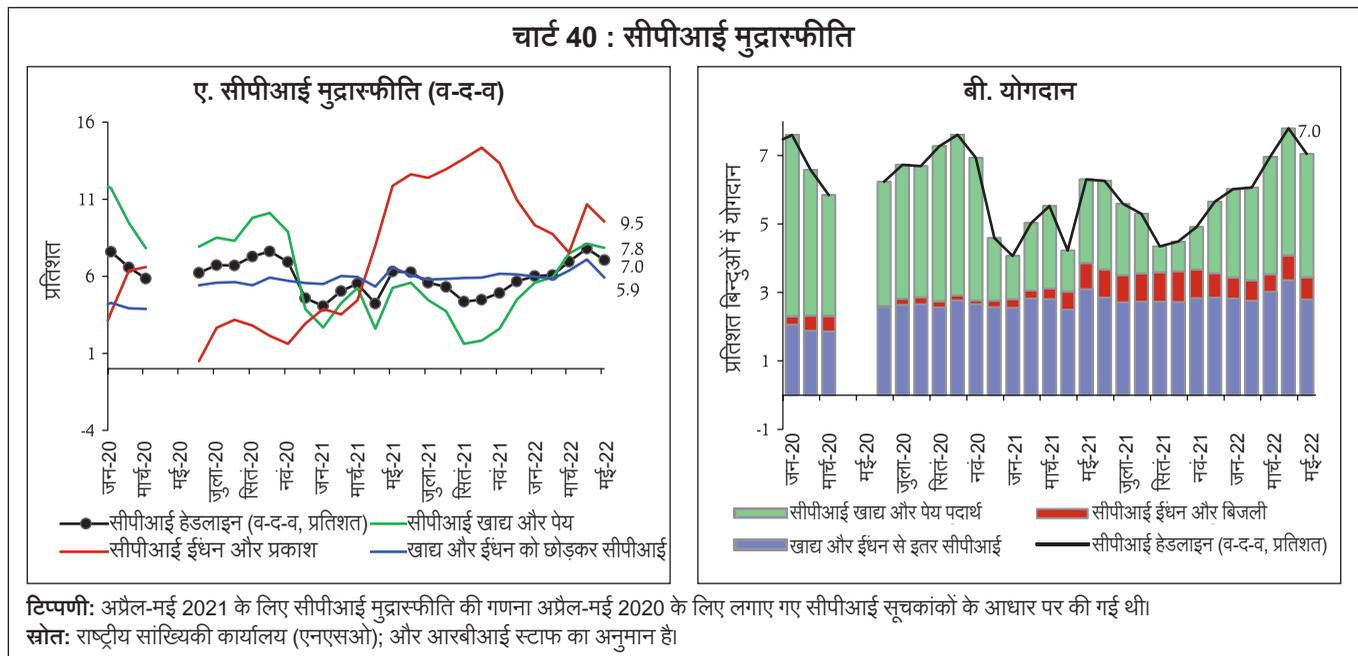
मई में कीमतों में वृद्धि मुख्य रूप से खाद्य और पेय पदार्थों और ईंधन और प्रकाश समूहों द्वारा संचालित थी, जिसमें एक महीने पहले के स्तर पर क्रमशः 1.5 प्रतिशत और 1.4 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जबकि कोर सीपीआई में 0.4 प्रतिशत की बहुत कम गति थी। खाद्य समूह में सब्जियों, मांस और मछली, और मसालों और ईंधन समूह में लिक्विड पेट्रोलियम गैस (एलपीजी) के संबंध में महत्वपूर्ण मूल्य दबाव देखा गया, जबकि पेट्रोल और डीजल उत्पाद शुल्क में कटौती से उन वस्तुओं की कीमतों में गिरावट आई।

वार्षिक मुद्रास्फीति के संदर्भ में, सीपीआई के सभी तीन प्रमुख घटकों ने मई में मुद्रास्फीति में कमी प्रदर्शित की (चार्ट 40बी)। खाद्य और पेय पदार्थ समूह ने मई में 7.8 प्रतिशत की गिरावट दर्ज की, जो अप्रैल में 8.1 प्रतिशत थी। इस श्रेणी में, अनाज, अंडे, खाद्य तेल, फल, दालें, चीनी, मसाले और गैर-मादक पेय पदार्थों के मामले में मुद्रास्फीति में नरमी आई, जबकि मांस और मछली, सब्जियों और दूध के मामले में यह बढ़ी।

ईंधन समूह (सीपीआई बास्केट में 6.84 प्रतिशत का भार) ने मई में हेडलाइन मुद्रास्फीति में लगभग 9.2 प्रतिशत का योगदान दिया। पिछले महीने की तुलना में, मई में ईंधन मुद्रास्फीति तेजी से 10.7 से 9.5 प्रतिशत तक कम हो गई, मुख्य रूप से बिजली की कीमतों में अपस्फीति के अब तक के सबसे कम (-) 2.2 प्रतिशत के निचले स्तर पर पहुंचने के कारण, जो आधार प्रभाव से प्रेरित थी। हालांकि, एलपीजी और केरोसिन की मुद्रास्फीति में तेजी आई।

खाद्य और ईंधन को छोड़कर मुद्रास्फीति मई में तेजी से गिरकर 5.9 प्रतिशत पर आ गई, जो अप्रैल में 7.1 प्रतिशत थी। इस समूह के भीतर मुद्रास्फीति में गिरावट उप-समूहों जैसे पान, तंबाकू और नशीले पदार्थ, कपड़े और जूते, परिवहन और संचार

चार्ट 40 : सीपीआई मुद्रास्फीति



की वजह से व्यापक थी (मई में उत्पाद शुल्क में कटौती के आंशिक प्रभाव को दर्शाती है), मनोरंजन और खेलकूद, घरेलू सामान और सेवाएं, स्वास्थ्य और व्यक्तिगत देखभाल और प्रभाव (सोने/चांदी की कीमतों में गिरावट के कारण) में गिरावट दर्ज की गई। आवास समूह में मुद्रास्फीति, हालांकि, मामूली रूप से बढ़ी, भले ही यह 3.7 प्रतिशत के निचले स्तर पर रही।

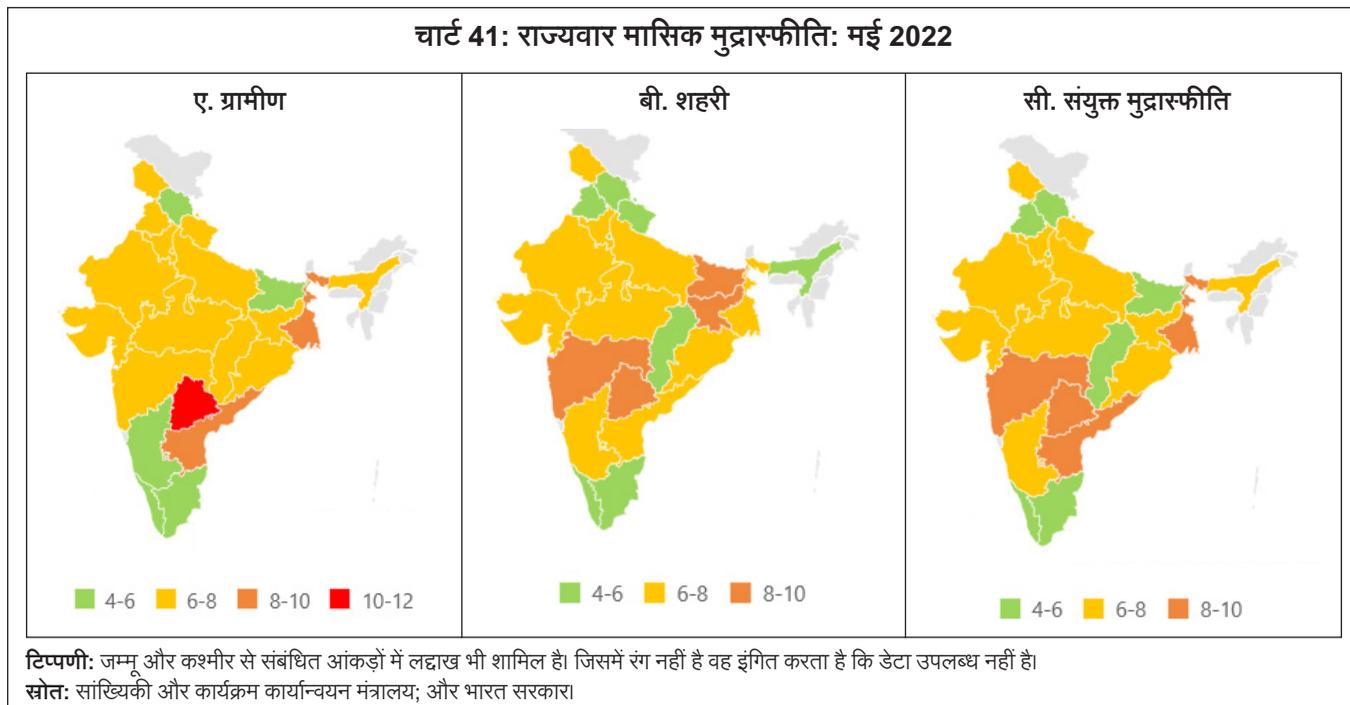
मुद्रास्फीति की क्षेत्रीय संरचना के संदर्भ में, मई में मुद्रास्फीति में लगभग सभी गिरावट ग्रामीण मुद्रास्फीति से आई है जो अप्रैल में 8.4 प्रतिशत से घटकर मई में 7.0 प्रतिशत हो गई। हालांकि शहरी मुद्रास्फीति 7.1 प्रतिशत पर स्थिर रही। भारत में विभिन्न राज्यों में मुद्रास्फीति की व्यापक भिन्नता भी रही है (चार्ट 41)। आंध्र प्रदेश, महाराष्ट्र, तेलंगाना और पश्चिम बंगाल में सीपीआई मुद्रास्फीति 8 प्रतिशत से अधिक देखी गई, जबकि केरल में 5 प्रतिशत से नीचे की मुद्रास्फीति दर्ज की गई।

उपभोक्ता मामले, खाद्य और सार्वजनिक वितरण मंत्रालय (उपभोक्ता मामले विभाग) के अब तक (जून 1-13, 2022) के

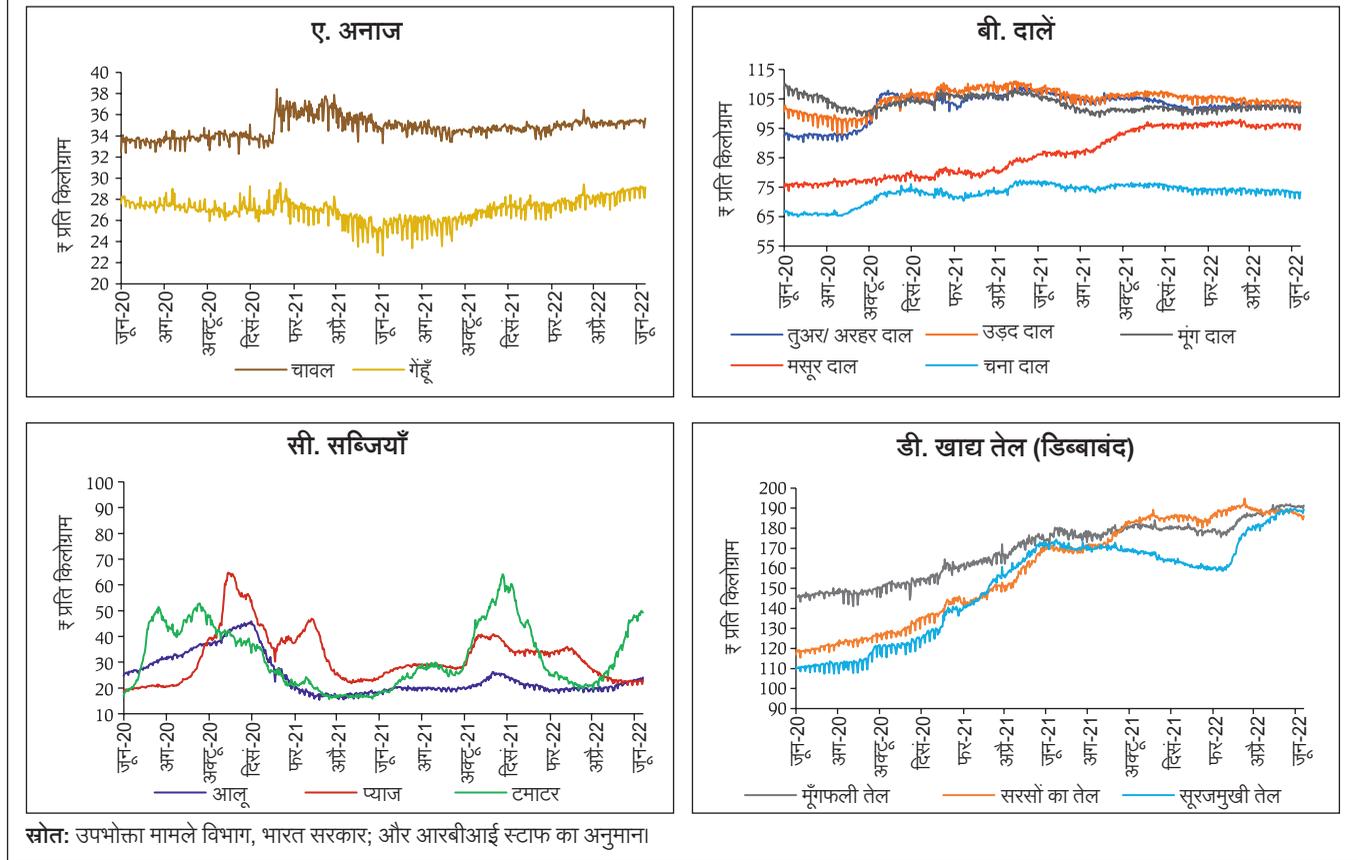
लिए उच्च आवृत्ति वाले खाद्य मूल्य डेटा मुख्य रूप से गेहूं की खुदरा कीमतों में वृद्धि के कारण अनाज की कीमतों में वृद्धि का संकेत देते हैं। हालांकि, दालों और खाद्य तेल की कीमतों में गिरावट दर्ज की गई, जिसमें सरसों के तेल की कीमतों में गिरावट का प्रमुख योगदान रहा। प्रमुख सब्जियों में टमाटर और आलू की कीमतों में तेजी से वृद्धि हुई, जबकि प्याज की कीमतें जून में अब तक स्थिर बनी हुई हैं (चार्ट 42)।

चार प्रमुख महानगरों में पेट्रोल और डीजल की खुदरा बिक्री की कीमतें जून में अब तक (13 तारीख तक) स्थिर रही, हालांकि 22 मई 2022 को पिछले महीने के स्तर की तुलना में कम, जो पेट्रोल और डीजल पर उत्पाद शुल्क में कटौती के प्रभाव को क्रमशः ₹8 प्रति लीटर और ₹6 प्रति लीटर दर्शाता है। सरकार का यह निर्णय कि प्रधानमंत्री उज्ज्वला योजना के 9 करोड़ से अधिक लाभार्थियों को प्रति 14.2 किलोग्राम एलपीजी सिलेंडर (12 सिलेंडर तक) पर 200 रुपये की सब्सिडी को प्रदान प्रत्यक्ष लाभ हस्तांतरण के माध्यम से किया जाएगा, इससे उन घरेलू बजटों पर दबाव कम होगा, हालांकि यह स्पष्ट रूप से बाजार की कीमतों में

चार्ट 41: राज्यवार मासिक मुद्रास्फीति: मई 2022



**चार्ट 42: डीसीए आवश्यक क्मोडिटी की कीमतें**



प्रतिबिंबित नहीं होता है। जून में अब तक केरोसिन की कीमतों में तेजी से वृद्धि हुई है (सारणी 3)।

**सारणी 3: पेट्रोलियम उत्पादों की कीमतें**

मद	इकाई	घरेलू कीमतें			माह-दर-माह (प्रतिशत)	
		जून-21	मई-22	जून-22 <sup>^</sup>	मई-22	जून-22
पेट्रोल	₹/लीटर	98.35	110.14	104.18	-2.2	-5.4
डीजल	₹/लीटर	91.00	98.27	93.48	-1.9	-4.9
केरोसिन (छूट सहित)	₹/लीटर	32.13	58.81	61.99	3.2	5.4
एलपीजी (छूट रहित)	₹/सिलेंडर	819.63	1001.76	1013.25	4.3	1.1

<sup>^</sup>: 1-13 जून, 2022 की अवधि के लिए।

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

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

मई 2022 में विनिर्माण और सेवाओं में इनपुट लागत दबाव बढ़ गया जैसा कि पीएमआई में परिलक्षित होता है। पीएमआई में सेवाओं के लिए इनपुट लागत घटक रिकॉर्ड उच्च दर से बढ़ा। पिछले नौ वर्षों में विनिर्माण उत्पादों के उच्चतम स्तर पर पहुंचने के साथ ही विनिर्माण और सेवाओं में बिक्री की कीमतें भी बढ़ीं।

**IV. वित्तीय स्थितियाँ**

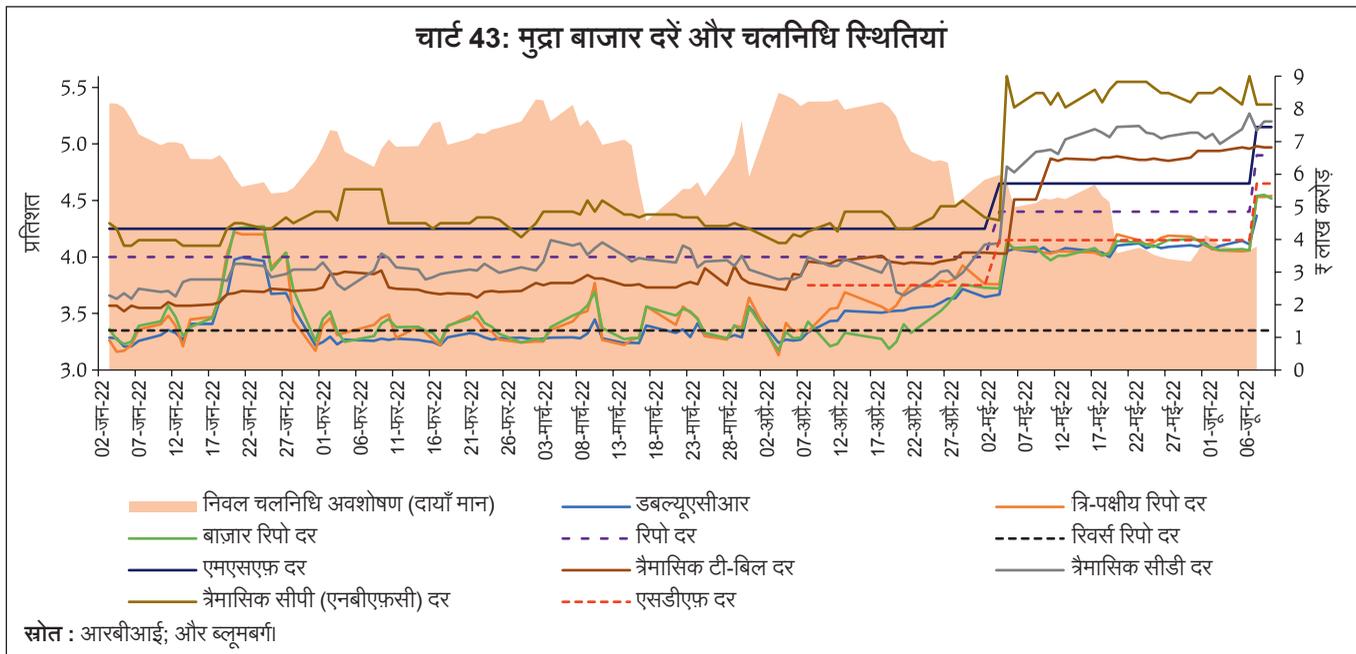
मौद्रिक नीति समिति (एमपीसी) की जून 2022 की बैठक में नीतिगत रिपो दर में 50 बीपीएस की वृद्धि और एक ऑफ-साइकिल बैठक में इसके पहले 40 बीपीएस की बढ़ोतरी के बाद, चलनिधि की स्थिति कथित रूप से अनुकूल विकसित हुई है, जिसमें निभाव को कम करने पर अधिक ध्यान केंद्रित किया गया है। तदनुसार, चलनिधि समायोजन सुविधा (एलएएफ) के तहत दैनिक चलनिधि अवशोषण मई के दूसरे पखवाड़े से 8 जून तक औसतन ₹4.9 लाख करोड़ था, जो अप्रैल के दूसरे पखवाड़े के दौरान से मई 2022 के मध्य तक ₹6.7 लाख था उसमें कमी

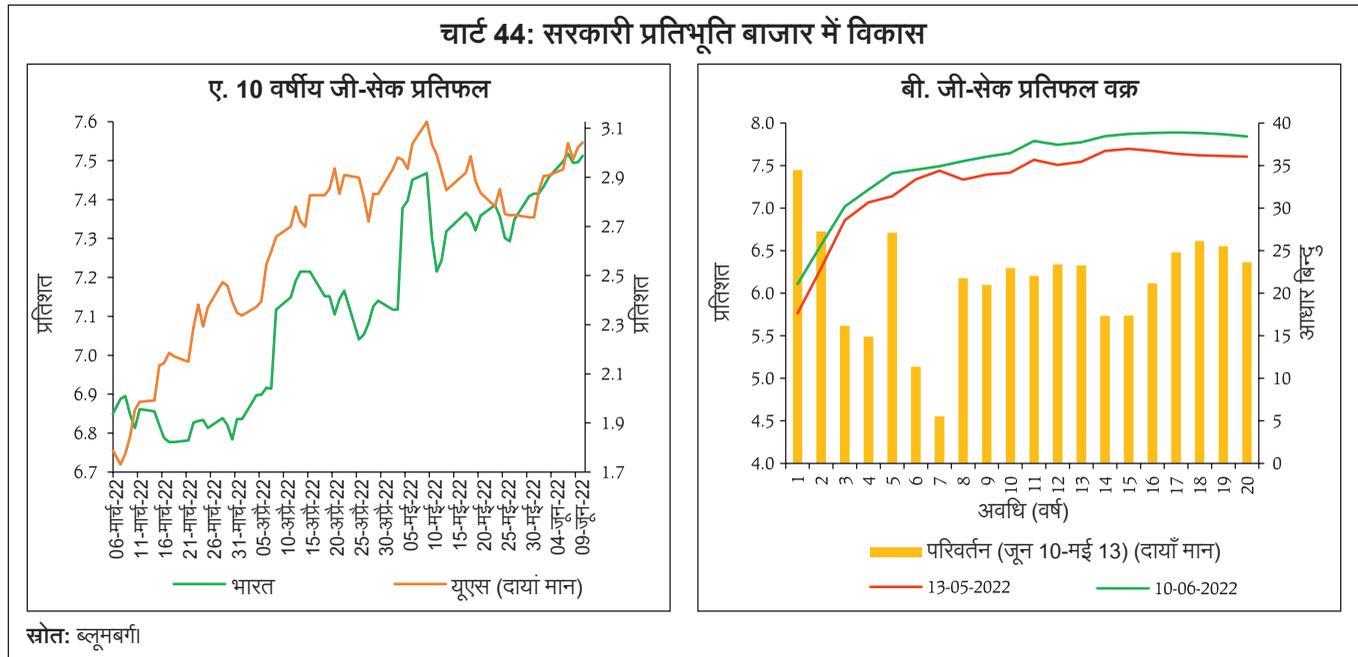
आयी। 21 मई के आरक्षित रखरखाव चक्र की शुरुआत से प्रभावी नकद आरक्षित अनुपात (सीआरआर) आवश्यकताओं में वृद्धि, सरकारी खर्च में कमी के साथ, मई के दूसरे पखवाड़े से 8 जून, 2022 तक बैंकिंग प्रणाली चलनिधि समाप्त हो गई। स्थायी जमा सुविधा (एसडीएफ) के तहत औसत दैनिक अवशोषण ₹2.2 लाख करोड़ था, जबकि अधिशेष चलनिधि का बड़ा हिस्सा विभिन्न अवधियों की परिवर्तनीय दर रिवर्स रिपो (वीआरआरआर) नीलामी (मुख्य और फाइन-ट्यूनिंग दोनों) के माध्यम से निकाला गया था।

रातोंरात मुद्रा बाजार दरों में मजबूती आई, एसडीएफ दर से उनके स्प्रेड में काफी कमी आई (चार्ट 43)। औसतन, भारत औसत कॉल दर (डबल्यूएसीआर), त्रिपक्षिय रिपो दर और बाजार रिपो दर में मई 2022 के दूसरे पखवाड़े से 8 जून में क्रमशः 7 बीपीएस, 5 बीपीएस और 6 बीपीएस का कारोबार हुआ, जो अप्रैल के मध्य से मई के पहले पखवाड़े के दौरान के क्रमशः 15 बीपीएस, 7 बीपीएस और 22 बीपीएस की तुलना में एसडीएफ दर से कम था। आउटर टर्म मुद्रा बाजार भाग में, 3 महीने के जमा प्रमाण पत्र (सीडी) और 3 महीने के वाणिज्यिक पत्र (सीपी) पर प्रतिफल अधिक रहा, मई 2022 के दूसरे पखवाड़े से 8 जून 2022 तक

एलएफ कॉरिडोर की सीमा से ऊपर कारोबार हुआ।

निश्चित आय बाजार में, मई 2022 के दूसरे पखवाड़े से 8 जून के दौरान बांड प्रतिफल और अधिक हो गए। कच्चे तेल की कीमतों में वृद्धि, व्यवस्थित रूप से महत्वपूर्ण केंद्रीय बैंकों द्वारा नीतिगत दरों को मजबूत करना और यूरोपीय संघ (ईयू) द्वारा रूसी ऊर्जा आयात पर प्रतिबंध लगाने से बाजार की धारणा प्रभावित हुई। पेट्रोल और डीजल पर उत्पाद शुल्क में कमी की सरकार की घोषणा के बाद घरेलू मुद्रास्फीति के दबाव, अतिरिक्त बाजार उधारी पर चिंताओं ने बॉन्ड बाजारों को नाज़ुक स्थिति पर रख दिया। जून के दौरान अमेरिकी ट्रेजरी प्रतिफल में वृद्धि ने भी घरेलू स्तर पर ऊपर की ओर दबाव डाला। रिजर्व बैंक की जून 2022 की नीतिगत कार्रवाई का बाजार द्वारा काफी हद तक अनुमान लगाया गया था; नतीजतन, बॉन्ड बाजार की प्रतिक्रिया मौन थी, 10 साल की प्रतिभूति पर प्रतिफल 3 बीपीएस की कमी के साथ 8 जून को 7.49 प्रतिशत पर बंद हुआ (चार्ट 44ए)। अधिशेष चलनिधि में कमी के जवाब में वक्र के छोटे छोर के रूप में प्रतिफल वक्र चपटा हो गया (चार्ट 44 बी)। 27 मई, 2022 को आयोजित नीलामी में प्राथमिक डीलरों पर हस्तांतरित 4.56 प्रतिशत जीएस 2023 के लिए 55 प्रतिशत अधिसूचित राशि (₹ 4,000 करोड़) के साथ, प्राथमिक बाजार में अंतिम क्षणों में दबाव





भी स्पष्ट था। 3 जून को आयोजित की गई बाद की नीलामी के माध्यम से सरकार ने 2022-23 की पहली छमाही के लिए निर्धारित उधार का 36 प्रतिशत पूरा कर लिया।

कॉर्पोरेट बॉन्ड प्रतिफल जून 2022 (8 जून तक) में जी-सेक प्रतिफल में वृद्धि के साथ अवधि और रेटिंग स्पेक्ट्रम में थोड़ी

मजबूती को दर्शाता है (सारणी 4)। क्रेडिट जोखिम प्रीमियम, जैसा कि कॉर्पोरेट बॉन्ड प्रतिफल के स्प्रेड में परिलक्षित होता है, समान परिपक्वता के जोखिम-मुक्त जी-सेक प्रतिफल में भी इसी अवधि के दौरान बढ़ गया।

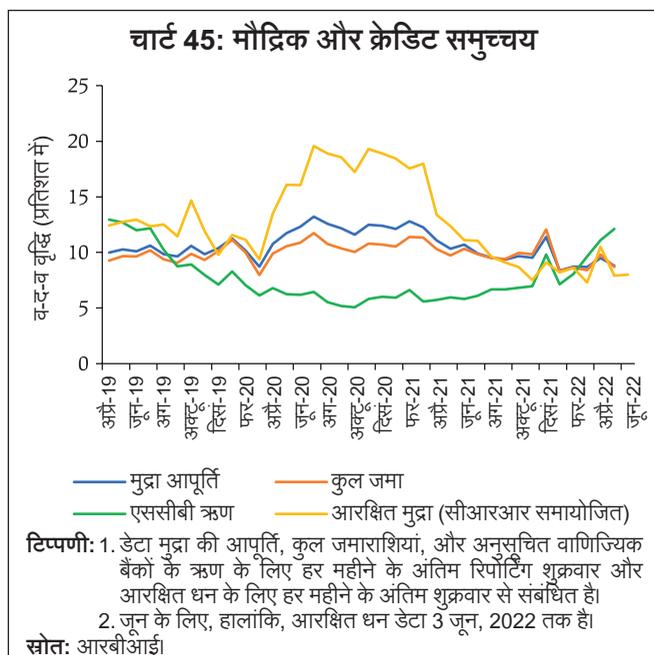
मई में आर्थिक गतिविधियों में जारी सुधार के साथ सकल मौद्रिक और ऋण एक जैसे रहे। 21 मई, 2022 से प्रभावी सीआरआर में 4.5 प्रतिशत तक 50 बीपीएस की वृद्धि के पहले दौर के प्रभाव को छोड़कर, प्रचलन में मुद्रा के साथ (सीआईसी) आरक्षित धन (आरएम) में 3 जून, 2022 (12.2 प्रतिशत प्रति वर्ष) तक व-द-व आधार पर 8.0 प्रतिशत की वृद्धि हुई, आरएम का सबसे बड़ा घटक, 8.3 प्रतिशत (एक साल पहले 12.8 प्रतिशत) की दर से बढ़ रहा है। 20 मई, 2022 (एक साल पहले 10.3 प्रतिशत) की स्थिति के अनुसार मुद्रा आपूर्ति (एम<sub>3</sub>) में 8.8 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जो मुख्य रूप से बैंकों के पास घटक पक्ष (लगभग 85 प्रतिशत की हिस्सेदारी) के साथ कुल जमा में 8.7 फीसदी की वृद्धि से प्रेरित है (एक साल पहले 9.7 फीसदी)। स्रोतों की ओर, वाणिज्यिक क्षेत्र को बैंक ऋण - प्रमुख घटक - ने एम 3 में विस्तार का नेतृत्व किया। अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) की ऋण वृद्धि 20 मई, 2022 को वर्ष-दर-वर्ष 12.1 प्रतिशत तक बढ़ी, जो एक वर्ष पूर्व दर्ज 6.0 प्रतिशत की तुलना में दोगुने से अधिक है (चार्ट 45)।

**सारणी 4: वित्तीय बाजार - दरें और स्प्रेड**

लिखत	ब्याज दरें (प्रतिशत)			स्प्रेड (बीपीएस) (संबंधित जोखिम-मुक्त दर से अधिक)		
	मई-22	जून 2022 (8 जून तक)	भिन्नता (बीपीएस में)	मई-22	जून 2022 (8 जून तक)	भिन्नता (बीपीएस में)
1	2	3	(4 = 3-2)	5	6	(7 = 6-5)
<b>कॉर्पोरेट बॉन्ड</b>						
(i) एएए (1-वर्ष)	6.20	6.84	64	42	51	9
(ii) एएए (3-वर्ष)	7.17	7.67	50	30	57	27
(iii) एएए (5-वर्ष)	7.35	7.59	24	11	18	7
(iv) एए (3-वर्ष)	7.86	8.37	51	99	127	28
(v) बीबीबी-घटाव (3-वर्ष)	11.57	12.06	53	470	496	26
10-वर्ष जी-सेक	7.34	7.47	13			

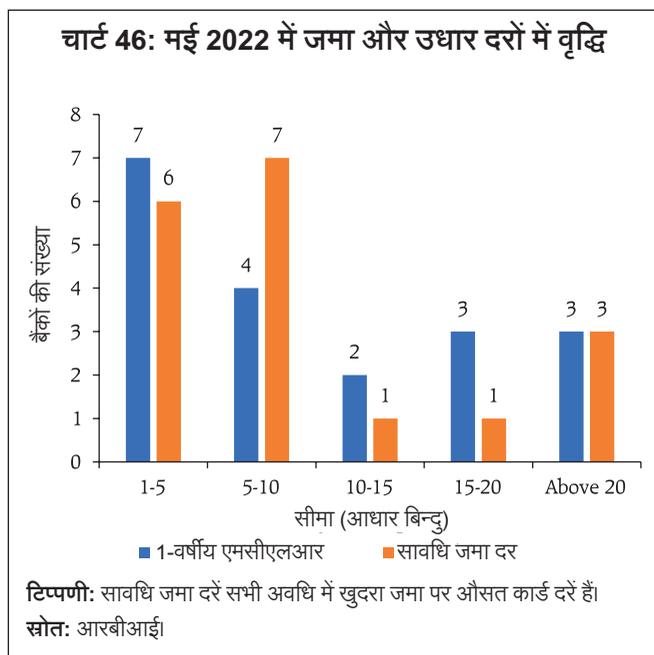
टिप्पणी: प्रतिफल और स्प्रेड की गणना मासिक औसत के रूप में की जाती है

स्रोत: एफआईएमएमडीए और ब्लूमबर्ग



अधिकांश बैंकों ने मई 2022 में अपनी बाह्य बेंचमार्क उधार दरों में 40 बीपीएस की वृद्धि की। घरेलू बैंकों में, सात सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों और 12 निजी बैंकों ने भी अपने 1 साल के एमसीएलआर में 2 से 31 बीपीएस की वृद्धि की (चार्ट 46)।

बैंकों ने भी सावधि जमा पर ब्याज दरें बढ़ाना शुरू कर दिया है। घरेलू बैंकों ने मई महीने के दौरान सावधि जमा दरों (खुदरा



**सारणी 5: रिपो दर से बैंकों की जमा और उधार दरों में संचरण**  
(आधार बिन्दु में बदलाव)

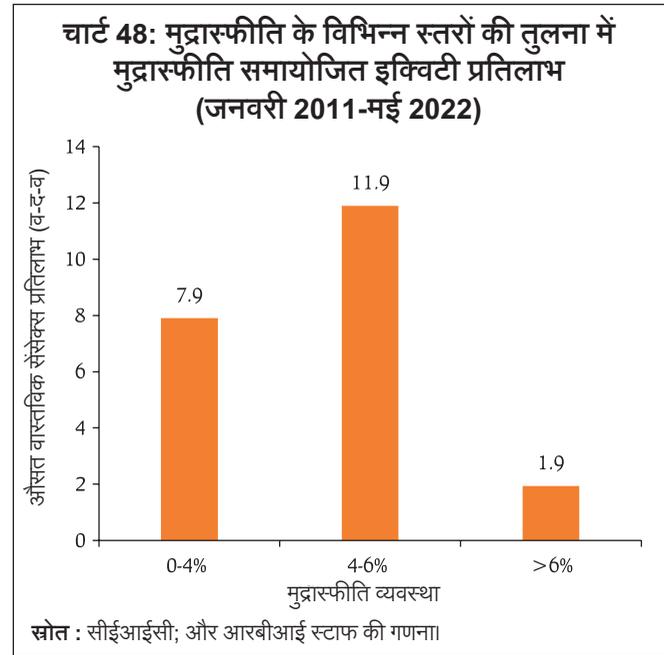
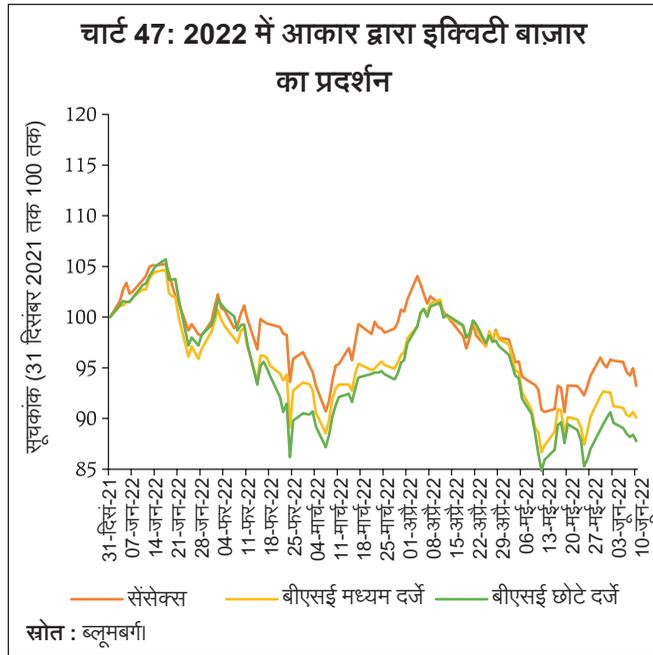
अवधि	रिपो दर	सावधि जमा दरें		उधार दरें		
		माध्यिका टीडीआर (नया जमा)	डबल्यूएडी टीडीआर (बकाया जमा)	1-वर्षीय माध्यिका एमसीएलआर	डबल्यूएएलआर (बकाया रुपया उधार)	डबल्यूएएलआर (बकाया रुपया उधार)
अक्टूबर 2019- मार्च 2022	-140	-180	-180	-128	-150	-189
अप्रै-22	0	0 (-23 to 18)	0	0 (-40 to 13)	-2	-11
मई-22	+40	0 (0 to 60)	-	0 (0 to 31)	-	-

**टिप्पणी:** कोष्ठक में दिए गए आंकड़े घरेलू बैंकों के लिए बैंक-वार भिन्नता को दर्शाते हैं। डबल्यूएएलआर: भारत औसत उधार दर; डबल्यूएडीटीडीआर: भारत औसत घरेलू सावधि जमा दर; एमसीएलआर: फंड आधारित उधार दर की सीमांत लागत; टीडीआर: सावधि जमा दर।  
**स्रोत:** आरबीआई

जमा की सभी अवधि के लिए औसत कार्ड दरें) में 1 से 60 बीपीएस की वृद्धि की है (सारणी 5)।

बकाया और नए रुपये के ऋणों पर भारत औसत उधार दरों (डबल्यूएएलआर) में अप्रैल 2022 में क्रमशः 2 बीपीएस और 11 बीपीएस की गिरावट आई। अक्टूबर 2019 से मार्च 2022 के दौरान बकाया और नए रुपये के ऋणों पर डबल्यूएएलआर में 150 बीपीएस और 189 बीपीएस की गिरावट को ध्यान में रखते हुए, अप्रैल 2022 तक बाह्य बेंचमार्क अवधि के दौरान डबल्यूएएलआर में कुल गिरावट क्रमशः 152 बीपीएस और 200 बीपीएस है।

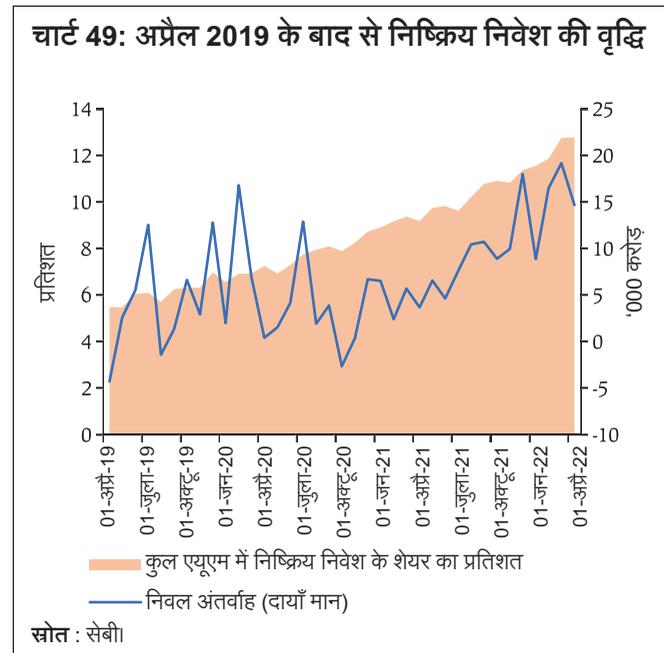
वैश्विक केंद्रीय बैंकों द्वारा मौद्रिक नीति को सख्त करने और आगामी वैश्विक आर्थिक मंदी के जोखिमों पर चिंताओं को दर्शाते हुए मई 2022 के पहले पखवाड़े में भारतीय इक्विटी बाजारों में गिरावट आई। मई 2022 के दूसरे पखवाड़े और जून 2022 की शुरुआत में, बाजारों ने असमान सुधार का प्रदर्शन किया; हालाँकि, बेंचमार्क सेंसेक्स अभी भी मई की शुरुआत से (10 जून, 2022 तक) 4.8 प्रतिशत की गिरावट के साथ 54,303 पर बंद हुआ। मुद्रास्फीति, अमेरिका में सख्त मौद्रिक नीति का आकार और गति और कड़े महामारी-प्रेरित लॉकडाउन के बाद के प्रभावों से उत्पन्न आपूर्ति श्रृंखला के मुद्दे वैश्विक स्तर पर इक्विटी बाजारों के लिए हेडविंड बने हुए हैं। कैलेंडर वर्ष 2022 की शुरुआत से वैश्विक



बाजारों के सुधार के साथ संरक्षण में, संसेक्स में 6.8 प्रतिशत की गिरावट आई है। इस अवधि के दौरान अचानक गिरावट और थोड़ी तेज़ी के साथ इक्विटी बाजारों में उतार-चढ़ाव अत्यधिक अस्थिर रहा है। बीएसई मिडकैप और स्मॉलकैप सूचकांकों में गिरावट बीएसई संसेक्स की तुलना में कहीं अधिक स्पष्ट है, क्योंकि उन्होंने क्रमशः 9.9 प्रतिशत और 12.2 प्रतिशत की गिरावट दर्ज की (चार्ट 47)।

लाख करोड़ (कुल एयूएम का 12.80 प्रतिशत) हो गई है (चार्ट 49)। भारत में निष्क्रिय निवेश की वृद्धि और इससे लाभ जैसे पारदर्शिता, लागत-प्रभावशीलता और विविधीकरण जैसे इसके लाभों को ध्यान में रखते हुए, भारतीय प्रतिभूति और विनिमय बोर्ड (सेबी) ने हाल ही में भारत में निष्क्रिय निवेश उपायों के विकास में सहायता के लिए कई उपाय किए, जैसे कि निष्क्रिय

जनवरी 2011 के बाद के डेटा के विश्लेषण से पता चलता है कि संसेक्स ने औसतन सालाना आधार पर 13.1 फीसदी का मामूली प्रतिलाभ दिया, जबकि औसत सीपीआई मुद्रास्फीति दर 5.9 फीसदी थी। हालांकि, मुद्रास्फीति की सीमा में महत्वपूर्ण भिन्नता पाई गई, जिसमें औसतन कम मुद्रास्फीति अवधि इक्विटी के लिए उच्च वास्तविक प्रतिलाभ के साथ जुड़ी हुई थी (चार्ट 48)।

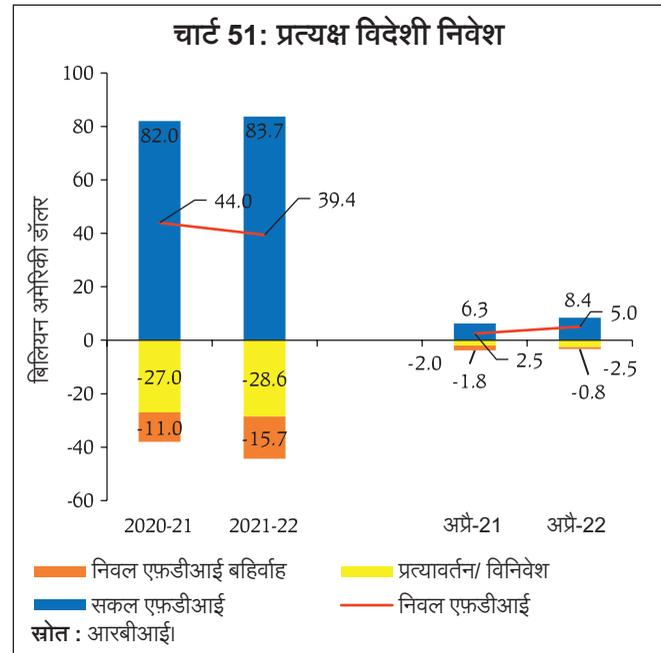
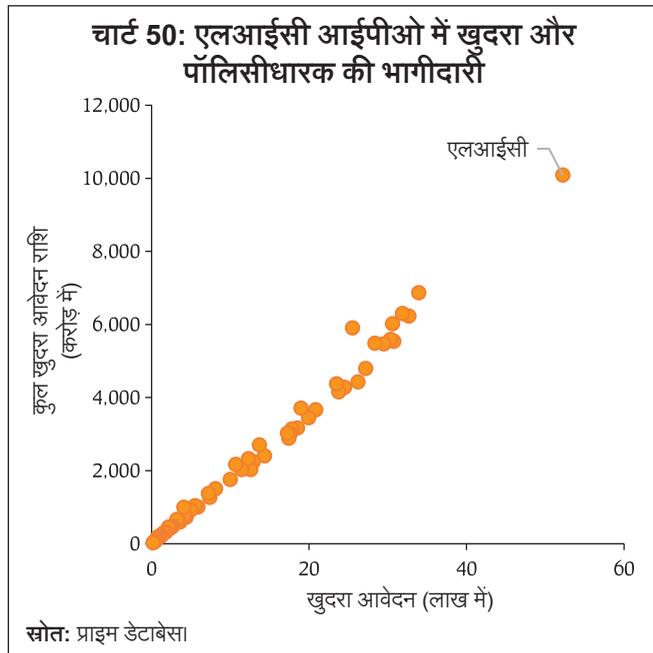


हाल के दिनों में, निष्क्रिय रणनीतियां, जैसे इंडेक्स फंड और एक्सचेंज ट्रेडेड फंड (ईटीएफ) निवेश के लिए अपने सक्रिय समकक्षों के लिए कम लागत वाले विकल्प के रूप में उभरे हैं। अप्रैल 2019 से, अप्रैल 2022 के अंत तक इंडेक्स म्यूचुअल फंड और ईटीएफ (गोल्ड ईटीएफ को छोड़कर) के प्रबंधनाधीन आस्तियां (एयूएम) ₹ 1.36 लाख करोड़ (म्यूचुअल फंड के कुल एयूएम का 5.5 प्रतिशत) से तीन गुना से अधिक होकर ₹ 4.86

इक्विटी लिंकड सेविंग स्कीम्स (ईएलएसएस) फंड्स की शुरुआत, प्रकटीकरण मानक को मजबूत करना और निष्क्रिय निधि के लिए सीमा खोज त्रुटि निर्धारित करना<sup>8</sup>।

जीवन बीमा निगम (एलआईसी) का भारत का अब तक का सबसे बड़ा प्रारंभिक सार्वजनिक निर्गम (आईपीओ) मई में सूचीबद्ध हुआ, जिसका निर्गम आकार ₹20,557 करोड़ था। इसे खुदरा निवेशकों और नीति धारकों से सक्रिय प्रतिक्रिया मिली, जिसमें कुल सब्सक्रिप्शन दर 2.95 गुना थी। खुदरा निवेशकों से प्राप्त आवेदनों की संख्या के संदर्भ में, एलआईसी आईपीओ अप्रैल 2021 के बाद से सूचीबद्ध सभी मेनबोर्ड आईपीओ में पहले स्थान पर है (चार्ट 50)।

अप्रैल 2022 में सकल विदेशी प्रत्यक्ष निवेश (एफडीआई) 8.4 बिलियन अमेरिकी डॉलर था, जो एक साल पहले दर्ज किए गए 6.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर के स्तर से अधिक था (चार्ट 51)। इसी तरह, अप्रैल 2022 में निवल एफडीआई बढ़कर 5.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, जो एक साल पहले 2.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर था। अप्रैल 2022 में एफडीआई इक्विटी प्रवाह में सेवाओं और विनिर्माण क्षेत्रों का एक बड़ा हिस्सा था।

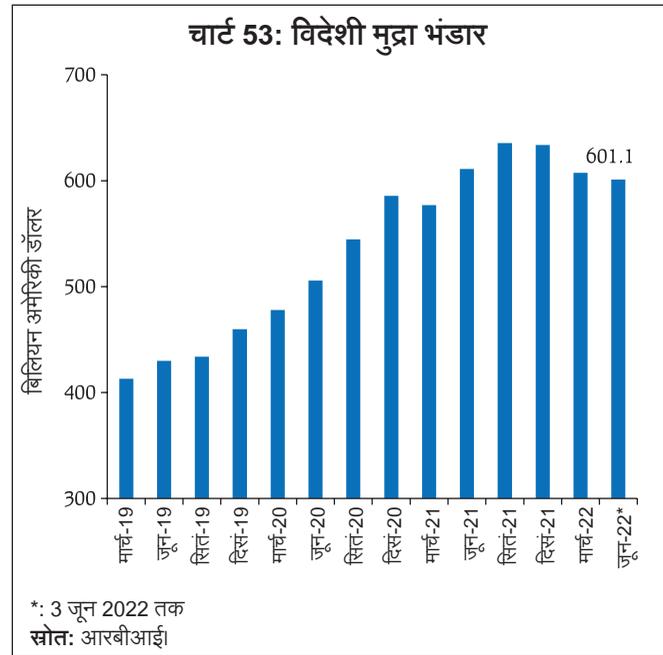
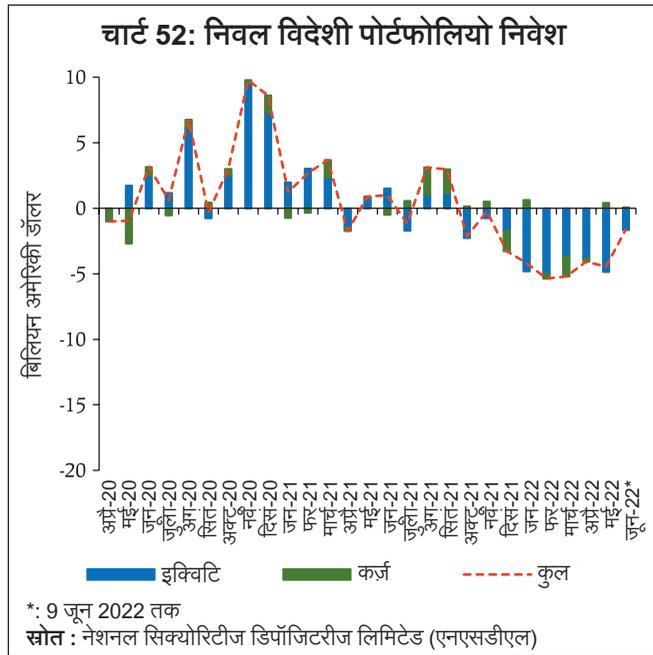


यूएनसीटीएडी<sup>9</sup> की विश्व निवेश रिपोर्ट (जून 2022) के अनुसार, भारत 2021 में एफडीआई का 7 वां सबसे बड़ा प्राप्तकर्ता था। मई 2022 में, विदेशी पोर्टफोलियो निवेशक (एफपीआई) मुद्रास्फीति के दबाव, बढ़ती वैश्विक ब्याज दरों, अमेरिकी डॉलर में मजबूती और कच्चे तेल की कीमतों में उछाल के बीच भारतीय इक्विटी बाजार में निवल विक्रेता बने रहे। प्रमुख उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं (ईएमई) जैसे ब्राजील, इंडोनेशिया, फिलीपींस, दक्षिण अफ्रीका और तुर्की में इक्विटी बाजारों ने भी निवल बहिर्वाह प्रदर्शित किया। एफपीआई, हालांकि, पिछले तीन महीनों में निवल विक्रेता होने के बाद, घरेलू ऋण बाजार में निवल खरीदार बन गए। निवल इक्विटी बिकवाली के कारण मई के महीने में भारतीय पूंजी बाजार से कुल 4.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर का बहिर्वाह हुआ (चार्ट 52)। सूचना प्रौद्योगिकी क्षेत्र में एफपीआई द्वारा सबसे अधिक बिकवाली दर्ज की गई, इसके बाद वित्तीय सेवाओं, तेल, गैस और उपभोज्य ईंधन और बिजली क्षेत्रों का स्थान रहा।

भारत को बाह्य वाणिज्यिक उधार (ईसीबी) का सकल संवितरण अप्रैल 2022 में एक साल पहले के 1.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर के स्तर से थोड़ा कम 1.4 बिलियन अमेरिकी डॉलर था। इंटर-कंपनी उधार को छोड़कर, ईसीबी ने अप्रैल 2022 में 0.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर की निवल चुकौती दर्ज की, जबकि एक साल पहले यह 0.1 बिलियन अमेरिकी डॉलर

<sup>8</sup> मई 23, 2022 को निष्क्रिय निधि के विकास पर सेबी का परिपत्र।

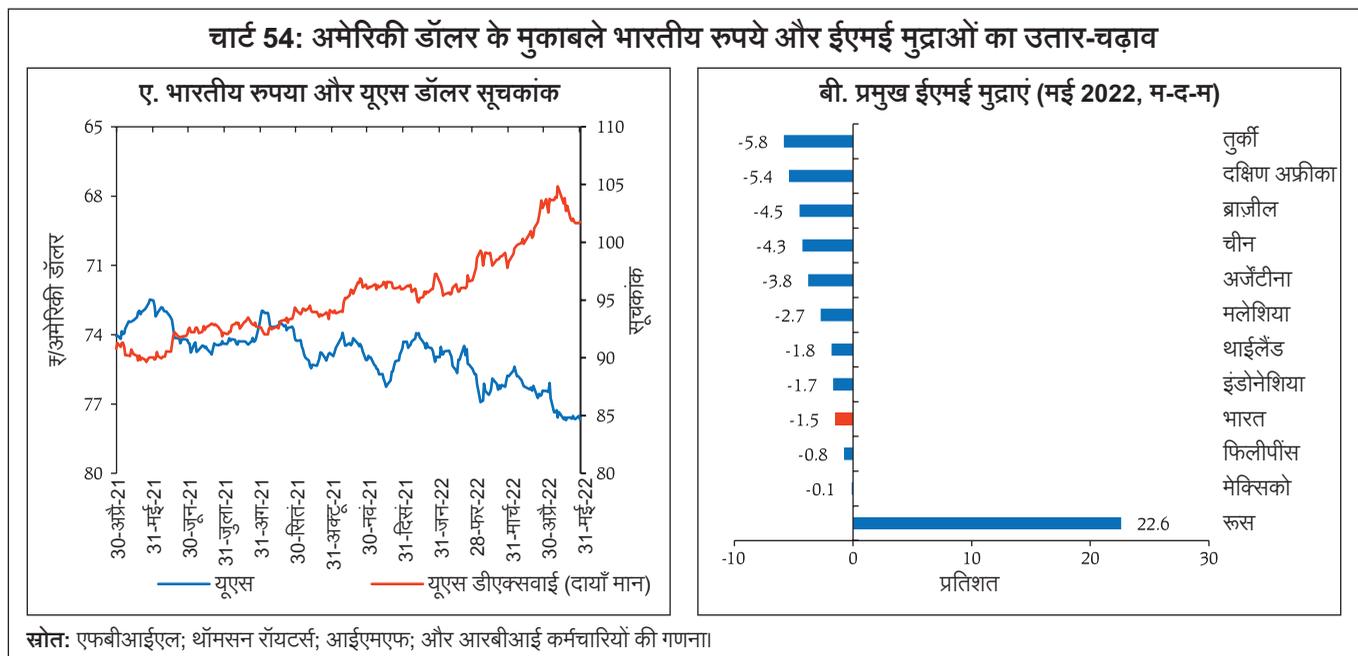
<sup>9</sup> यूएनसीटीएडी: व्यापार और विकास पर संयुक्त राष्ट्र सम्मेलन।



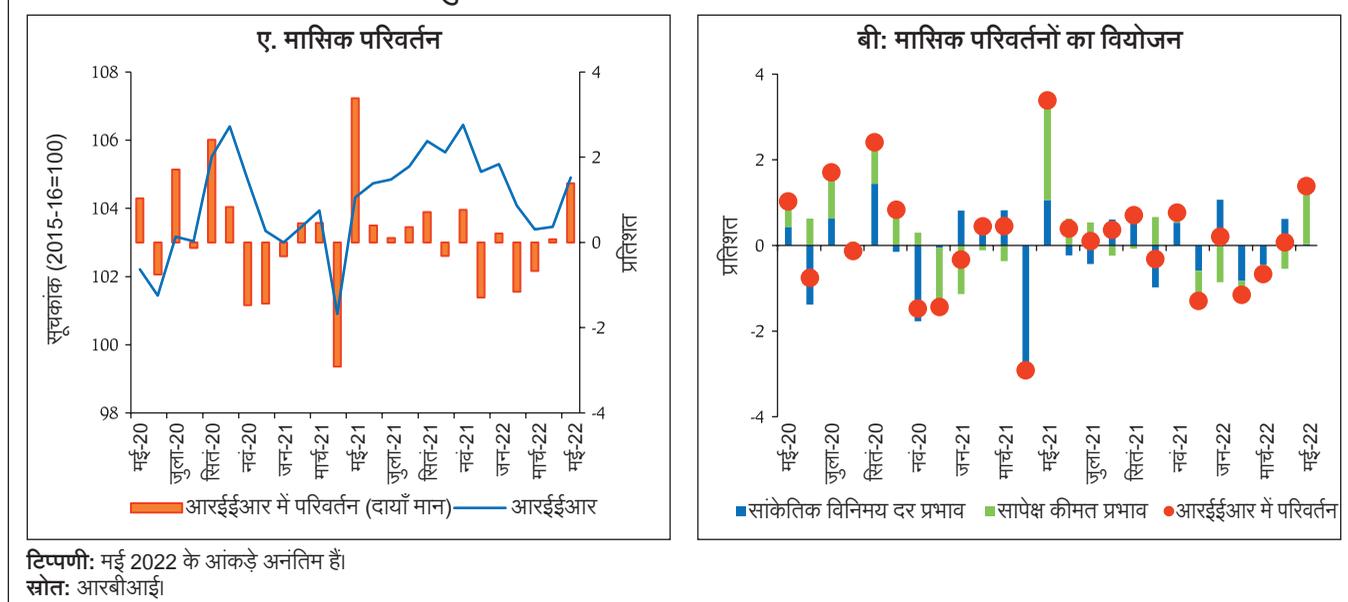
थी। ईसीबी का एक बड़ा हिस्सा कार्यशील पूंजी, पूंजीगत वस्तुओं के आयात और पूर्ण स्वामित्व वाली सहायक कंपनियों में विदेशी निवेश के उद्देश्य से जुटाया गया है।

3 जून, 2022 को 601.1 बिलियन अमेरिकी डॉलर का विदेशी मुद्रा भंडार 2022-23 के लिए अनुमानित 10 महीने के आयात के बराबर था (चार्ट 53)।

विदेशी मुद्रा बाजार में, भारतीय रुपये (आईएनआर) में मई 2022 में अमेरिकी डॉलर (म-द-म) की तुलना में 1.5 प्रतिशत की गिरावट एफपीआई इक्विटी बहिर्वाह और मजबूत अमेरिकी डॉलर के कारण हुई (चार्ट 54ए)। फिर भी, प्रमुख ईएमई मुद्राओं के मुकाबले आईएनआर का मूल्यहास मामूली था (चार्ट 54बी)।



चार्ट 55: 40-मुद्रा वास्तविक प्रभावी विनिमय दर में मासिक उतार-चढ़ाव



अमेरिकी डॉलर के मुकाबले भारतीय रुपये में गिरावट के बावजूद, अमेरिकी डॉलर के मुकाबले भारत के प्रमुख व्यापारिक भागीदारों की मुद्राओं के उच्च मूल्यहास और सापेक्ष मूल्य प्रभाव के कारण मई के महीने में 40-मुद्रा वास्तविक प्रभावी विनिमय दर (आरईईआर) में अधिमूल्यन हुआ (चार्ट 55)।

### भुगतान प्रणाली

मई और जून 2022 (10 जून तक) में थोक और खुदरा क्षेत्रों में मजबूत वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष) प्रदर्शित होने के साथ, डिजिटल भुगतान में बढ़ोतरी जारी रही। तत्काल सकल निपटान (आरटीजीएस) के माध्यम से बड़े मूल्य के ऋण अंतरण ने आर्थिक

गतिविधियों के साथ-साथ और अधिक कर्षण प्राप्त किया। खुदरा डिजिटल भुगतानों ने मुख्य रूप से एकीकृत भुगतान इंटरफेस (यूपीआई) के सहारे वृद्धि का प्रदर्शन किया, जिसने मूल्य में ₹10 लाख करोड़ की सीमा को तोड़ते हुए 595 करोड़ तक पहुंच गया। राष्ट्रीय इलेक्ट्रॉनिक निधि अंतरण (एनईएफटी) और तत्काल भुगतान सेवा (आईएमपीएस) जैसे भुगतान चैनलों ने मात्रा और मूल्य दोनों क्षेत्रों में वृद्धि दर्ज की (सारणी 6)। प्रधान मंत्री किसान सम्मान निधि (पीएम-किसान) किस्त के नवीनतम संवितरण के कारण राष्ट्रीय स्वचालित समाशोधन गृह (एनएसीएच) में कारोबार भी बढ़ा। मोबिलिटी में चल रहे

सारणी 6 : चुनिंदा भुगतान प्रणाली में वृद्धि दरें

भुगतान प्रणाली	लेनदेन की मात्रा में वृद्धि (व-द-व, प्रतिशत)				लेनदेन मूल्य वृद्धि (व-द-व, प्रतिशत)			
	अप्रै-2021	अप्रै-2022	मई-2021	मई-2022	अप्रै-2021	अप्रै-2022	मई-2021	मई-2022
आरटीजीएस	178.8	28.9	37.0	58.7	36.6	26.1	18.8	33.7
एनईएफटी	62.7	30.6	33.0	48.6	56.6	22.1	22.8	40.0
यूपीआई	164.2	111.4	104.9	135.1	226.6	99.2	124.0	112.7
आईएमपीएस	163.7	46.0	67.9	73.2	147.3	48.4	57.2	69.9
एनएसीएच	-43.0	19.0	45.8	24.9	24.0	14.3	1.8	14.9
एनईटीसी	1500.8	61.5	111.1	145.0	1021.6	51.9	86.0	105.6
बीबीपीएस	175.2	110.9	137.1	109.3	279.4	117.7	187.8	120.5

स्रोत: आरबीआई

सामान्यीकरण, जारी किए गए टैग की संख्या में वृद्धि<sup>10</sup> और टोल दरों में ऊपर की ओर संशोधन (1 अप्रैल, 2022 से प्रभावी) को देखते हुए राष्ट्रीय इलेक्ट्रॉनिक टोल संग्रह (एनईटीसी) मोड के माध्यम से लेन-देन में तेज वृद्धि का पता चला।<sup>11</sup> बिलर ऑनबोर्डिंग और बिलर श्रेणियों की एक विस्तृत श्रृंखला को सुव्यवस्थित करने के उद्देश्य से किए गए उपायों से उत्साहित, भारत बिल भुगतान प्रणाली (बीबीपीएस) ने मई में अपने तीन अंकों की वृद्धि को बनाए रखा। कार्ड लेनदेन ने अप्रैल 2022 में सुदृढ़ता प्रदर्शित किया, साथ ही ई-कॉमर्स प्लेटफॉर्म पर औसत क्रेडिट कार्ड खर्च औसत डेबिट कार्ड भुगतान से तीन गुना अधिक हो गया। डेबिट कार्ड की तुलना में क्रेडिट कार्डों की कम पहुंच के बावजूद, यह ऑनलाइन स्पेस में आस्थगित भुगतान सेवाओं के प्रसार की ओर इशारा करता है, जो बाय-नाउ-पे-लेटर (बीएनपीएल) खंड की बढ़ती लोकप्रियता को देखते हुए महत्व रखता है।<sup>12</sup>

नीतिगत मोर्चे पर, रिजर्व बैंक ने सभी बैंकों और एटीएम नेटवर्क में इंटरऑपरेबल कार्ड-रहित नकद निकासी सुविधा के प्रावधान की अनुमति दी है। इसके तहत, ग्राहक प्राधिकृति और लेनदेन निपटान क्रमशः यूपीआई और राष्ट्रीय वित्तीय स्विच/एटीएम नेटवर्क के माध्यम से किया जाएगा।<sup>13</sup> चूंकि इससे कार्ड ले जाने की आवश्यकता समाप्त हो जाएगी, इससे ग्राहकों की सुविधा में वृद्धि होगी और कार्ड से संबंधित धोखाधड़ी गतिविधियों को रोकने में मदद मिलेगी। बीबीपीएस फ्रेमवर्क में प्रणाली प्रतिभागियों के लिए पात्रता मानदंड को संरेखित करने के लिए, रिजर्व बैंक ने भारत बिल भुगतान परिचालन इकाइयों (बीबीपीओयू) के रूप में काम करने की मांग करने वाली गैर-बैंक संस्थाओं के लिए न्यूनतम निवल मूल्य मानदंड को ₹100 करोड़ से घटाकर ₹25 करोड़ कर दिया है।<sup>14</sup> यह मोड के माध्यम से बिल भुगतान को बढ़ाने, प्रतिस्पर्धा को बढ़ावा देने और बीबीपीएस नेटवर्क को और बढ़ा

देने में सहयोग देगा ऐसी संभावना है। इसके अलावा, परीक्षण चरण जून में 'एमएसएमई उधार' पर नियामक सैंडबॉक्स योजना के तीसरे समूह के तहत चयनित आठ संस्थाओं के लिए शुरू होगा। बैंक ने 'वित्तीय धोखाधड़ी की रोकथाम और शमन' विषय के साथ चौथा समूह बनाने की भी घोषणा की है। यह स्वीकार करते हुए कि डिजिटल भुगतान उत्पादों की जागरूकता स्वीकृति के लिए मायने रखती है, भारतीय राष्ट्रीय भुगतान निगम (एनपीसीआई) ने डिजीसाथी को व्हाट्सएप जैसे सोशल मीडिया प्लेटफॉर्म पर उपलब्ध कराने की पहल की।<sup>15</sup> यह सूचना अंतराल को दूर करने और डिजिटल भुगतान सेवाओं को अपनाने में विश्वास बढ़ाने में मदद करेगा।<sup>16</sup>

विकासात्मक और नियामक नीतियों पर नवीनतम वक्तव्य में,<sup>17</sup> यह निर्णय लिया गया है कि बैंक बड़े मूल्य के भुगतान की सुविधा के लिए ई-जनादेश आधारित आवर्ती भुगतान की सीमा को ₹5,000 से बढ़ाकर ₹15,000 प्रति लेनदेन करेगा। यूपीआई की पहुंच और उपयोग को और बढ़ाने के लिए, रुपये क्रेडिट कार्ड को यूपीआई से जोड़ने की अनुमति देने का भी निर्णय लिया गया है। डिजिटल वित्तीय समावेशन के मोर्चे पर, बैंक ने अन्य बातों के साथ-साथ सब्सिडी राशि को बढ़ाकर और सब्सिडी दावा प्रक्रिया को सरल बनाकर भुगतान इंफ्रास्ट्रक्चर विकास निधि (पीआईडीएफ)<sup>18</sup> योजना को संशोधित करने का प्रस्ताव दिया है। इससे लक्षित भौगोलिक क्षेत्रों में भुगतान स्वीकृति बुनियादी इंफ्रास्ट्रक्चर की तैनाती में और वृद्धि होने की उम्मीद है।

चल रही डिजिटल क्रांति को श्रेय देते हुए, हाल ही में यह बताया गया कि भारत ने 2021 में सबसे अधिक वास्तविक समय के लेनदेन<sup>19</sup> दर्ज किए, जिसमें वैश्विक लेनदेन का 40 प्रतिशत (48.6 बिलियन) शामिल है, जो चीन के लगभग तीन गुना (18.5

<sup>15</sup> एनपीसीआई प्रेस विज्ञप्ति, 10 मई, 2022

<sup>16</sup> डिजीसाथी उपयोगकर्ताओं को डिजिटल भुगतान पर उनके सभी प्रश्नों के लिए व्हाट्सएप पर चैटबॉट सुविधा के माध्यम से केवल +91 892 891 3333 पर संदेश भेजने से सहायता करेगा।

<sup>17</sup> विकासात्मक और विनियामक नीतियों पर वक्तव्य, 8 जून 2022

<sup>18</sup> पीआईडीएफ योजना को जनवरी 2021 में टियर -3 से 6 केंद्रों और उत्तर पूर्वी राज्यों में भुगतान स्वीकृति बुनियादी ढांचे की तैनाती को प्रोत्साहित करने के लिए रिजर्व बैंक द्वारा परिचालित किया गया था।

<sup>19</sup> इनमें यूपीआई और आईएमपीएस के माध्यम से लेनदेन शामिल हैं।

<sup>10</sup> मई 2022 में टैग जारी करना 5.28 करोड़ था, जो मई 2021 की तुलना में 58 प्रतिशत अधिक था।

<sup>11</sup> द इकोनॉमिक टाइम्स, 4 मई, 2022

<sup>12</sup> फाइनेंशियल एक्सप्रेस, 23 मई, 2022

<sup>13</sup> आरबीआई, 19 मई, 2022

<sup>14</sup> आरबीआई, 26 मई, 2022

बिलियन) है। इसका परिणाम दक्षता लाभ और अतिरिक्त आर्थिक उत्पादन जारी करना है। आगे बढ़ते हुए, डिजिटल भुगतान के 2026<sup>20</sup> तक देश के सकल घरेलू उत्पाद में 1.12 प्रतिशत का योगदान करने की उम्मीद है

## V. निष्कर्ष

वैश्विक आर्थिक स्थिति लगातार बिगड़ती जा रही है क्योंकि कमोडिटी की कीमतों में तेजी और वित्तीय बाजार की अस्थिरता ने अनिश्चितता को बढ़ा दिया है। विभिन्न एजेंसियों द्वारा वैश्विक वृद्धि और मुद्रास्फीति के पूर्वानुमान एक गंभीर तस्वीर पेश करते हैं और यह तेजी से स्पष्ट होता जा रहा है कि उन्नत अर्थव्यवस्थाओं में, मुद्रास्फीति के खिलाफ युद्ध में महत्वपूर्ण मौद्रिक सख्ती होगी, जिससे वृद्धि-मुद्रास्फीति दृष्टिकोण जटिल हो जाएगा। उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाएं वैश्विक व्यापार मंदी, पूंजी बहिर्वाह और आयातित मुद्रास्फीति से जूझ रही हैं। आपूर्ति श्रृंखला के दबाव में कुछ कमी और प्रमुख औद्योगिक केंद्रों द्वारा लॉकडाउन उपायों में

ढील वैश्विक अर्थव्यवस्था पर मंडरा रहे काले बादलों के बीच एक उम्मीद के रूप में उभरी है।

इस बढ़ते हुए शत्रुतापूर्ण बाहरी वातावरण के बीच, संभावित मुद्रास्फीतिजनित मंदी के जोखिम से बचने के मामले में भारत कई अन्य देशों की तुलना में बेहतर स्थिति में है। जीडीपी के अधिकांश घटक पूर्व-महामारी के स्तर को पार करने के साथ, घरेलू आर्थिक गतिविधि मजबूत हो रही है। मई के लिए मुद्रास्फीति प्रिंट कुछ राहत लेकर आया है क्योंकि इसमें सात महीने की लगातार वृद्धि के बाद गिरावट दर्ज की गई है।

सुधार मोटे तौर पर पटरी पर रहा। यह कई झटकों और व्यापक आधार की सहज ताकत के सामने अर्थव्यवस्था की सुदृढ़ता को प्रदर्शित करता है क्योंकि भारत एक स्थायी उच्च विकास प्रक्षेपवक्र हासिल करने का प्रयास करता है। रिजर्व बैंक की हाल की कार्रवाइयाँ जिसने विकास को समर्थन देते हुए मूल्य स्थिरता के प्रति अपनी प्रतिबद्धता का प्रदर्शन किया, इस परिवेश में अच्छा संकेत देती है।

<sup>20</sup> <https://www.aciworldwide.com/wp-content/uploads/2022/04/Prime-Time-for-Real-Time-Report-2022.pdf>