

अर्थव्यवस्था की स्थिति*

वैश्विक अर्थव्यवस्था के लिए दृष्टिकोण नकारात्मक जोखिमों से घिरा हुआ है। वैश्विक वित्तीय स्थितियां सख्त हो रही हैं और बाजार की चलनिधि बिगड़ने से वित्तीय मूल्य के उतार-चढ़ाव में वृद्धि हो रही है। बाजार अब नीतिगत दरों में मध्यम वृद्धि में मूल्य निर्धारण कर रहे हैं और जोखिम उठाने की क्षमता वापस आ गई है। भारत में, अर्थव्यवस्था में आपूर्ति प्रतिक्रियाएं मजबूत हो रही हैं। मुद्रास्फीति में नरमी के संकेत दिखने के साथ ही घरेलू वृहद आर्थिक परिदृश्य को मजबूत लेकिन विकट वैश्विक चुनौतियों के प्रति संवेदनशील माना जा सकता है। शहरी मांग मजबूत दिखाई देती है, ग्रामीण मांग सुस्त है, लेकिन हाल ही में आकर्षण बढ़ रहा है।

परिचय

मध्यम अवधि के पूर्वानुमान एक बिगड़ते वैश्विक आर्थिक दृष्टिकोण को प्रस्तुत करते हैं, जिससे संबंधित आशंकाएं हैं कि वैश्विक स्तर पर एक बहु-संकट मंडरा सकता है। वैश्विक विकास के इतने सारे इंजन एक साथ सभी को रोक रहे हैं। अंतरराष्ट्रीय मुद्रा कोष (आईएमएफ) का अनुमान है कि वैश्विक अर्थव्यवस्था का एक तिहाई हिस्सा इस साल या अगले साल संकुचन में जा रहा है। फिर भी, अटलांटिक के सुदूर हिस्से और भारत में सबसे हालिया विंटेज के डेटा आगमन से मुद्रास्फीति के दबाव में कमी का संकेत मिलता है। उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) मुद्रास्फीति ब्रिक्स अर्थव्यवस्थाओं और कई अन्य उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं (ईएमई) में भी कुछ हद तक कम हो गई है, जिससे कमोडिटी की कम कीमतों, विशेष रूप से खाद्य पदार्थों को फायदा हुआ है। जीडीपी की रिलीज ने भी तेजी को आश्चर्यचकित कर दिया है, आर्थिक गतिविधियों में मामूली उछाल ने बाजार की

तथाकथित तकनीकी मंदी की घोषणा को हरा दिया है - बाजार वहां पहुंच गया जहां स्वर्गदूत (अर्थशास्त्री के रूप में पढ़ा जाए) चलने से डरते हैं।

अक्टूबर के लिए अमेरिकी उपभोक्ता कीमतों के जारी होने के बाद 11 नवंबर को दुनिया भर में एक राहत की लहर फैल गई जिससे कड़ियों की स्थिति बेहतर हुई। उदाहरण के लिए, 27 अक्टूबर और 11 नवंबर के बीच, भारतीय रुपया अमेरिकी डॉलर के मुकाबले 2.2 प्रतिशत मजबूत हुआ; पाउंड स्टर्लिंग के मुकाबले 1.2 प्रतिशत की वृद्धि; यूरो के मुकाबले 0.5 प्रतिशत की वृद्धि। हाल की अवधि में, अमेरिकी डॉलर की लगातार ऊंचाई पर पहुंचने से दुनिया भर की मुद्राओं में गिरावट आई है; लेकिन करीब से देखने से पता चलता है कि ईएमई मुद्राएं उन्नत अर्थव्यवस्था (ईई) मुद्राओं में देखे गए नुकसान का केवल आधा हिस्सा पोस्ट कर रही हैं। मार्च 2020 के बाद पहली बार जी7 मुद्राओं में उतार-चढ़ाव ईएम मुद्राओं से ऊपर चला गया है। यह लचीलापन और इस तथ्य को दर्शाता है कि शुरुआती, आक्रामक दरों में वृद्धि ने वास्तविक दरों को या उनके करीब पहुंचा दिया है, जो उच्च कैरी की पेशकश करता है - लैटिन अमेरिका ने रास्ता तय किया है। ओवर-द-काउंटर (ओटीसी) विदेशी मुद्रा कारोबार के बीआईएस त्रिवांशिक सर्वेक्षण से पता चलता है कि (i) ओटीसी एफएक्स बाजारों में व्यापार प्रति दिन 7.5 ट्रिलियन अमेरिकी डॉलर (अप्रैल 2022) तक पहुंच गया, जो तीन साल पहले की तुलना में 14 प्रतिशत अधिक है; (ii) अमरीकी डॉलर सभी व्यापारों के 88 प्रतिशत का एक पक्ष था; (iii) रेनमिनबी का हिस्सा बढ़कर 7 प्रतिशत हो गया, जो पांचवीं सबसे अधिक कारोबार वाली मुद्रा बन गई; (iv) भारतीय रुपये का हिस्सा तीन वर्ष पूर्व के 17 प्रतिशत से घटकर 16 प्रतिशत रह गया। एक्सचेंज ट्रेडेड डेरिवेटिव्स में, हालांकि, 12.9 प्रतिशत पर आईएनआर का हिस्सा चौथा सबसे बड़ा है, इसके बाद यूएसडी (98.8%), यूरो (18.9%) और ब्राजील रियल (31.1%) है।

11 नवंबर की राहत रैली में, दुनिया भर के इक्विटी बाजारों ने हालिया नुकसान को वापस ले लिया - एमएससीआई वर्ल्ड इक्विटी इंडेक्स इसी अवधि के दौरान 6.3 प्रतिशत बढ़ गया, जिसमें ईएमई उप-सूचकांक 8.9 प्रतिशत बढ़ा। जबकि वैश्विक वित्तीय स्थितियां सख्त हो रही हैं और बाजार की चलनिधि में गिरावट वित्तीय मूल्य उतार-चढ़ाव को बढ़ा रही है, बाजार अब

* इस आलेख को जी वी नथनएल, शशि कांत, शाहबाज़ खान, कुणाल प्रियदर्शी, गरिमा वाही, रमेश कुमार गुप्ता, पंकज कुमार, सुजाता कुंडू, रिज़ेन यंगडॉल, विजया अग्रवाल, ईशिता पाढ़ी, जोबिन सेबेस्टियन, शैलजा भाटिया, रमेश गोलेत, प्रियंका सचदेवा, अक्षरा अवस्थी, अवनीश कुमार, अभिनंदन बोराड, जॉन वी. गुरिया, राजस सरॉय, अंजलि मारिया जोस, राजेश बाबूलाल कावेडिया, विनीत कुमार श्रीवास्तव, समीर रंजन बेहरा, देबा प्रसाद रथ और माइकल देबब्रत पात्र द्वारा तैयार किया गया है। इस आलेख में व्यक्त किए गए विचार लेखकों के हैं और भारतीय रिज़र्व बैंक के विचारों का प्रतिनिधित्व नहीं करते हैं।

नीतिगत दरों में अधिक मध्यम वृद्धि में मूल्य निर्धारण कर रहे हैं और जोखिम लेने की क्षमता वापस आ गई है। यदि इन आंकड़ों में कोई लीड जानकारी सामग्री है, तो हार्ड लैंडिंग जिसकी व्यापक रूप से आशंका है, कम दर्दनाक हो सकती है। मुद्दा यह है कि इस मोड़ से प्रदान किए गए अवसर का लाभ वैश्विक वित्त के उतार-चढ़ाव और प्रवाह में लिया जाए। जैसा कि शेक्सपियर ने अपने नाटक जूलियस सीज़र में कहा था “पुरुषों के मामलों में ज्वार है। जो, बाढ़ में लिया जाता है, भाग्य की ओर ले जाता है”।

केंद्रीय बैंकों की सोच में एक मोड़ आया है - उनमें से कुछ ने दर वृद्धि को धीमा कर दिया है, और संकेत दिया है कि दर बढ़ाने का अंत दिखाई दे रहा है। उनमें से कुछ '75' की डिलीवरी कर रहे हैं, लेकिन उन्हें आकर्षक धुरी के साथ जोड़ रहे हैं। मौद्रिक नीति के प्रसारण में अंतराल जोखिम पैदा करता है कि वे बहुत जल्द कम हो सकते हैं क्योंकि वे दृष्टिकोण को अंधेरा होते हुए देखते हैं, जैसा कि पहले निर्धारित किया गया था।

इन घटनाक्रमों के बावजूद, दुनिया एक कठिन भविष्य का सामना कर रही है। अपनी नवीनतम वैश्विक वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट (जीएफएसआर) में, आईएमएफ ने वैश्विक वित्तीय स्थिरता के लिए दो प्रमुख जोखिमों पर प्रकाश डाला है: वित्तीय स्थितियों का अव्यवस्थित कड़ा होना; और उभरती और सीमांत अर्थव्यवस्थाओं के बीच ऋण संकटा अन्य जोखिम जलवायु वित्तपोषण अंतर और ओपन-एंडेड निवेश फंड हैं। उभरते और विकासशील देशों में वित्तीय स्थिरता के लिए खतरा पैदा करने वाले भारी आरक्षित नुकसान, मुद्रा मूल्यहास और पूंजी बहिर्वाह की चिंताओं को ध्यान में रखते हुए, जीएफएसआर व्यावहारिक रूप से “लक्षित विदेशी मुद्रा हस्तक्षेप, पूंजी प्रवाह उपायों और / या अन्य कार्यों के कुछ संयोजन की सिफारिश करता है ताकि वित्तीय स्थिरता जोखिमों के लिए विनिमय दर समायोजन में मदद मिल सके। यदि वित्तीय कमजोरियों के पॉकेट मौजूद हैं, तो चयनित मैक्रोप्रूडेंशियल टूल का उपयोग किया जाना चाहिए। इस अत्यधिक अस्थिर समय में चलनिधि तनाव को कम करना सर्वोपरि है।

भारतीय अर्थव्यवस्था की ओर मुड़ते हुए, हाल के घटनाक्रमों ने जोखिम और अवसर दोनों को जन्म दिया है। मैक्रोइकॉनॉमिक दृष्टिकोण को सबसे अच्छी तरह से लचीला लेकिन दुर्जेय वैश्विक बाधाओं के प्रति संवेदनशील माना जा सकता है। 2022-23 की

दूसरी तिमाही के जीडीपी आंकड़े इस महीने के अंत तक उपलब्ध होंगे। उच्च आवृत्ति संकेतकों के आधार पर, हमारे नाउकारिस्टिंग और पूर्ण सूचना मॉडल ने दूसरी तिमाही में वास्तविक जीडीपी वृद्धि को 6.1 और 6.3 प्रतिशत के बीच आंका है। यदि इसे महसूस किया जाता है, तो भारत 2022-23 में लगभग 7 प्रतिशत की विकास दर की ओर अग्रसर है। तीसरी तिमाही में, अर्थव्यवस्था में आपूर्ति प्रतिक्रियाएं मजबूत हो रही हैं। इस खरीफ विपणन मौसम के दौरान चावल की संचयी खरीद ने पिछले साल के संग्रह को पहले ही बढ़ा दिया है। हालांकि गेहूं की खरीद में काफी तेजी से गिरावट आई है, लेकिन अच्छी खबर यह है कि रबी की बुवाई साल-दर-साल बढ़ रही है, जो अच्छी उत्तर-पूर्वी मानसून वर्षा और जलाशय जल भंडारण स्तर से समर्थित है। औद्योगिक उत्पादन (आईआईपी) ने अगस्त में संकुचन को कम किया और दो महीने के अंतराल के बाद मौसमी रूप से समायोजित आधार पर सितंबर में सकारात्मक गति में बदल गया। अक्टूबर के लिए विनिर्माण क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई) से इसकी पुष्टि होती है। सेवा क्षेत्र में अक्टूबर महीने में पीएमआई में तेजी आई जो सितंबर में छह महीने के निचले स्तर पर थी। निर्माण क्षेत्र विस्तार में बना हुआ है, और संपर्क-गहन सेवाएं, विशेष रूप से, आतिथ्य, यात्रा और मनोरंजन, विस्फोटक वृद्धि का सामना कर रहे हैं। दूसरी ओर, कुल मांग एक असमान प्रोफाइल दिखा रही है। हालांकि शहरी मांग मजबूत दिखाई देती है क्योंकि घरेलू विकास प्रोफाइल पर अनुभाग पर खंड था, ग्रामीण मांग जो सुस्त थी, हाल ही में कुछ मजबूत हो रही है।

वित्तीय क्षेत्र में, सिस्टम लिक्विडिटी मौद्रिक नीति के रुख के अनुरूप सामान्य हो रही है, लेकिन यह अभी भी अधिशेष मोड़ में है, रिजर्व बैंक औसतन दैनिक आधार पर लगभग 1.5 लाख करोड़ रुपये का अवशोषित कर रहा है। मौद्रिक नीति कार्यों के जवाब में अप्रैल के अंत और मध्य नवंबर के बीच प्रभावी अवशोषण दर 1 में 1.75 प्रतिशत अंक की वृद्धि हुई। नवंबर के पहले 11 दिनों में, पोर्टफोलियो निवेश का शुद्ध प्रवाह अक्टूबर प्रवाह के पूरे महीने के स्तर से दोगुना से अधिक हो गया है। दूसरी ओर, 10 साल के जी-सेक बेंचमार्क पर प्रतिफल अक्टूबर और नवंबर में

¹ प्रभावी रिजर्व रिपो दर को प्रभावी अवशोषण दर के रूप में नया नाम दिया गया है और यह एसडीएफ दर का भारित औसत है और एसडीएफ और परिवर्तनीय दर रिजर्व रिपो विंडो के तहत अवशोषित राशि के भार के साथ अलग-अलग परिपक्वता की वीआरआरआर नीलामी है।

नरम रुख के साथ कारोबार कर रहा है। सेवाओं, व्यक्तिगत ऋणों, कृषि और उद्योग के नेतृत्व में वाणिज्यिक बैंक ऋण वृद्धि इस क्रम में बढ़ रही है। कार्यशील पूंजी आवश्यकताओं के लिए बैंक ऋण के लिए बढ़ती प्राथमिकता को दर्शाते हुए, सीपी और कॉर्पोरेट बॉन्ड जारी करने में गिरावट आई है। बैंकिंग प्रणाली अच्छी तरह से पूंजीकृत है, जिसमें प्रणाली के लिए पूंजी अनुपात कुल जोखिम-भारित परिसंपत्तियों के 16 प्रतिशत से ऊपर है। प्रावधान कवरेज अनुपात 70 प्रतिशत से ऊपर है, यहां तक कि राइट-ऑफ के लिए असमायोजित भी नहीं है। सकल गैर-निष्पादित आस्तियों (जीएनपीए) में लगातार गिरावट आई है, शुद्ध एनपीए कुल परिसंपत्तियों के 1 प्रतिशत की ओर गिर रहा है। लिक्विडिटी कवर मजबूत है और प्रॉफिटेबिलिटी बढ़ी है। हालांकि, मुद्रास्फीति का स्तर कंपनियों के प्रदर्शन को प्रभावित कर रहा है। सभी सूचीबद्ध गैर-वित्तीय कंपनियों में से 90 प्रतिशत से अधिक को कवर करने वाले कॉर्पोरेट आय परिणाम 2022-23 की दूसरी तिमाही में आय में गति के नुकसान की ओर इशारा करते हैं। इनपुट लागत के दबाव से प्रेरित व्यय वृद्धि ने राजस्व वृद्धि को पीछे छोड़ दिया, परिचालन मुनाफे पर दबाव डाला और उन्हें संकुचन में भेज दिया। इस तिमाही में अन्य आय में गिरावट के साथ, शुद्ध मुनाफे में साल-दर-साल आधार पर गिरावट आई।

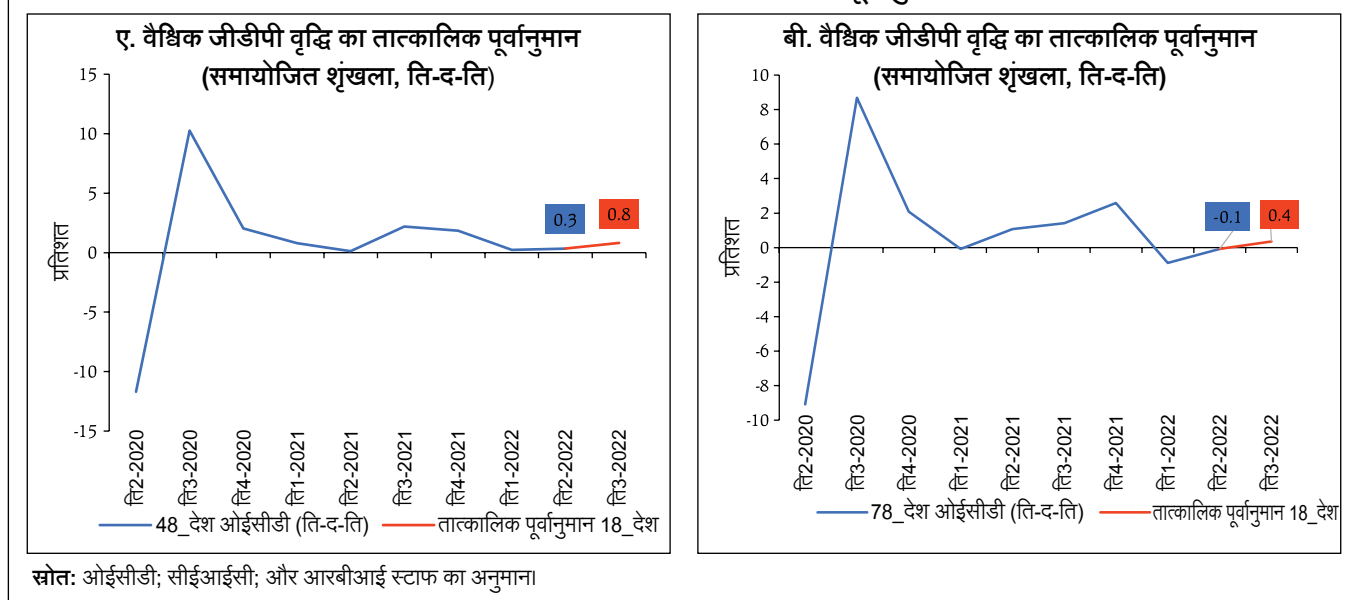
इस पृष्ठभूमि पर सेट, लेख के शेष भाग को चार खंडों में संरचित किया गया है। खंड II वैश्विक अर्थव्यवस्था में तेजी से

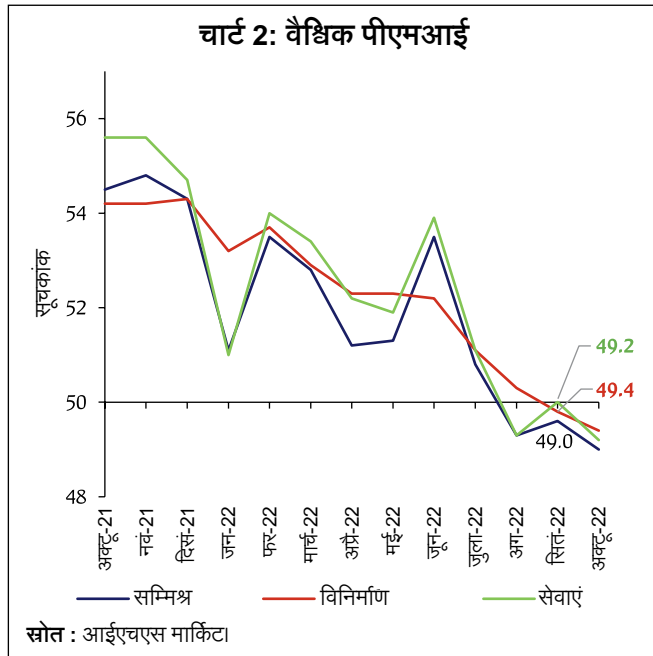
विकसित हो रहे विकास को दर्शाता है। घरेलू समष्टि आर्थिक स्थितियों का आकलन खंड III में प्रस्तुत किया गया है। खंड IV भारत में वित्तीय स्थितियों की समीक्षा करता है, जबकि अंतिम खंड लेख को समाप्त करता है।

II. वैश्विक सेटिंग

मुद्रास्फीति को सहनीय स्तर तक लाने के लिए अर्थव्यवस्थाओं में आक्रामक और समकालिक मौद्रिक सख्ती के साथ-साथ भू-राजनीतिक शत्रुता स्पष्ट रूप से वैश्विक विकास पर असर डाल रही है। हालांकि, कुछ देशों ने मुद्रास्फीति में नरमी के संकेत देने शुरू कर दिए हैं, कुछ केंद्रीय बैंकों ने या तो सख्ती चक्र को रोकना शुरू कर दिया है या आगे चलकर दरों में वृद्धि की गति को कम करने का संकेत दिया है। वैश्विक शेयर बाजारों में तेजी का रुख बना हुआ है और सॉवरेन बॉन्ड प्रतिफल में तेजी जारी है। अमेरिकी डॉलर मजबूत बना हुआ है, लेकिन दरों में वृद्धि के परिमाण और समय पर दो-तरफा उम्मीदें वैश्विक आर्थिक संभावनाओं को प्रभावित कर रही हैं, जो उभरती और विकासशील अर्थव्यवस्थाओं के तटों पर गिर रही हैं। इस पृष्ठभूमि में, वैश्विक जीडीपी का हमारा मॉडल आधारित नाउकास्ट 2022 की तीसरी तिमाही के दौरान स्थिर विकास गति को इंगित करता है (चार्ट 1: ए और बी)।

चार्ट 1: वैश्विक जीडीपी का तात्कालिक पूर्वानुमान



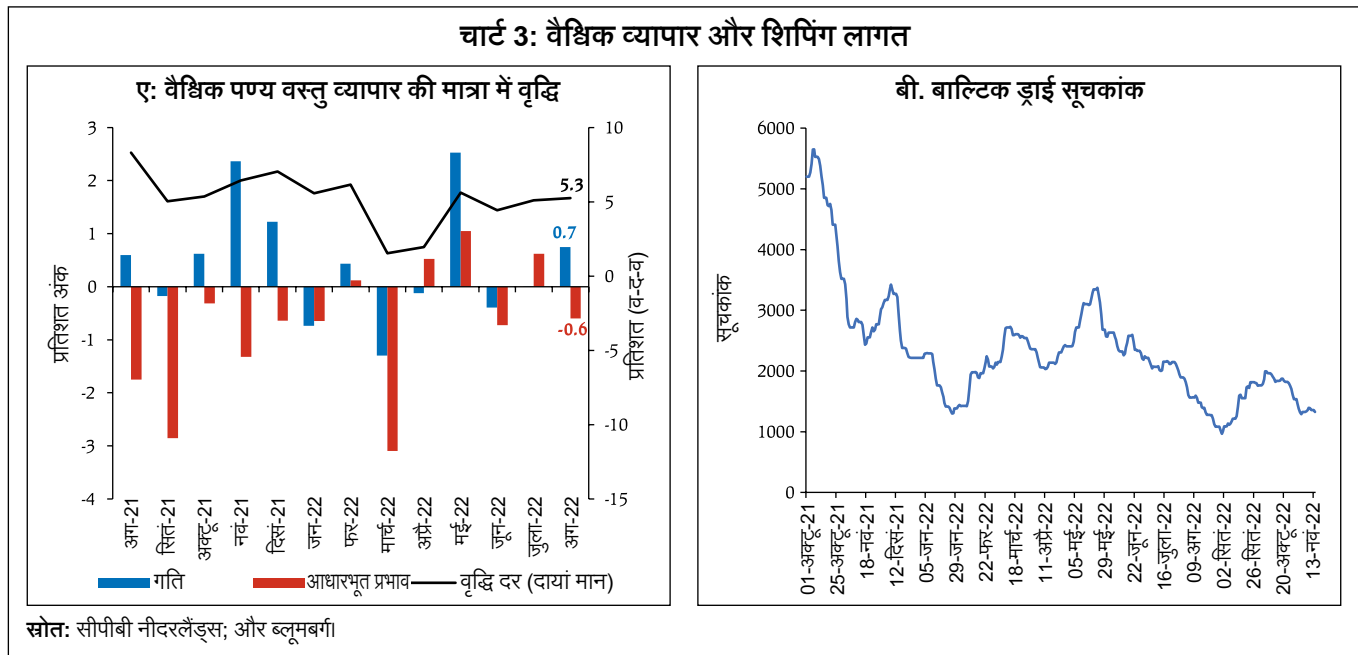


उच्च आवृत्ति संकेतकों में, वैश्विक समग्र क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई) ने अक्टूबर 2022 में लगातार तीसरे महीने गिरावट का संकेत दिया, जो जून 2020 के बाद से सबसे कम है, विनिर्माण उत्पादन और सेवा व्यापार गतिविधि दोनों में गिरावट आई है (चार्ट 2)। वैश्विक विनिर्माण पीएमआई लगातार दूसरे महीने

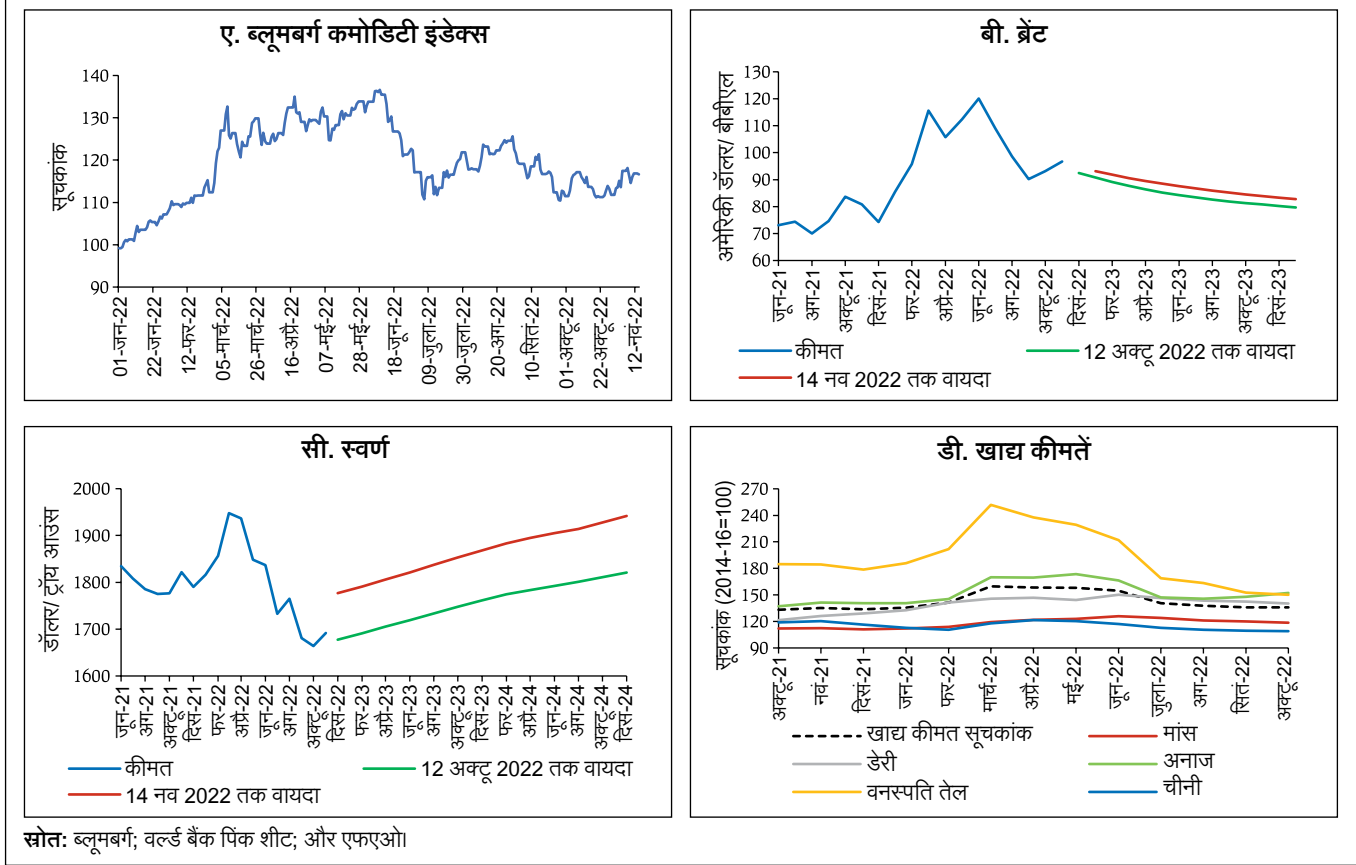
संकुचन क्षेत्र में रहा, क्योंकि मध्यवर्ती वस्तुओं के क्षेत्र में उत्पादन में गिरावट आई।

अगस्त 2022 में विश्व वस्तु व्यापार की मात्रा में सालाना आधार पर 5.3 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जो जुलाई में 5.1 प्रतिशत से अधिक थी। जहाजों की घटती मांग के कारण बाल्टिक ड्राई इंडेक्स, शुष्क थोक वस्तुओं के लिए शिपिंग शुल्क का एक उपाय, अक्टूबर के अंत तक 16.9 प्रतिशत तक गिर गया, महीने के शुरुआती हिस्से में थोड़ी अवधि के लिए बढ़ने के बाद (चार्ट 3 बी)। यह कदम नवंबर की शुरुआत तक बढ़ गया है। पीएमआई उप-सूचकांक लगातार आठवें महीने नए निर्यात कारोबार के निचले स्तर और अंतरराष्ट्रीय व्यापार प्रवाह की घटती मात्रा का संकेत देते हैं।

अक्टूबर और नवंबर की शुरुआत में वैश्विक कमोडिटी की कीमतें अस्थिर रहीं क्योंकि वैश्विक विकास धीमा होने से यूक्रेन में युद्ध के बावजूद मांग कम हो गई (चार्ट 4 ए)। वैश्विक मांग में नरमी और मजबूत होते अमेरिकी डॉलर (चार्ट 4बी) के कारण कच्चे तेल की कीमतें अक्टूबर में 93 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल और नवंबर की पहली छमाही (14 नवंबर, 2022 तक) में 97 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल के औसत पर कारोबार कर रही थीं। नवंबर 2022 के



चार्ट 4: कमोडिटी और खाद्य कीमतें

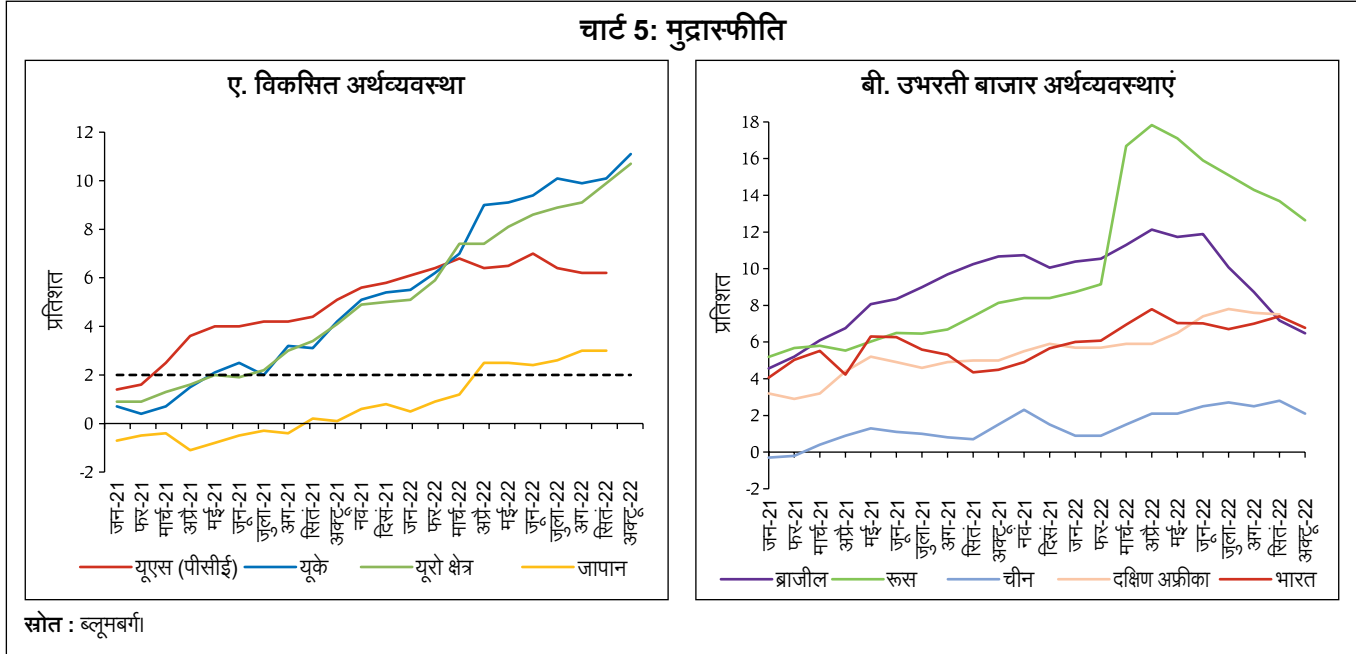


लिए अपने नवीनतम अल्पकालिक ऊर्जा आउटलुक में, यूएस एनर्जी इंफॉर्मेशन एडमिनिस्ट्रेशन (ईआईए) ने 2022 की चौथी तिमाही में औसत ब्रेंट क्रूड ऑयल स्पॉट मूल्य 93 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल और 2023 में 95 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल होने का अनुमान लगाया है। दृष्टिकोण अत्यधिक अनिश्चित है - संभावित आपूर्ति व्यवधान और उम्मीद से धीमी कच्चे तेल के उत्पादन से तेल की कीमतें बढ़ सकती हैं, जबकि पूर्वानुमान से धीमी आर्थिक वृद्धि की संभावना कम कीमतों में योगदान दे सकती है। सोने की कीमतें अक्टूबर में अस्थिर रहीं, महीने के शुरुआती हिस्से में मामूली रूप से बढ़ीं, लेकिन धीरे-धीरे गति खो रही है और यूएस 10-वर्षीय जी-सेक प्रतिफल (चार्ट 4 सी) बढ़ने के कारण गिरावट आई है। हालांकि, अमेरिकी मुद्रास्फीति के नरम आंकड़ों के कारण नवंबर की शुरुआत में सोने की कीमतों में तेजी आई। एफएओ खाद्य मूल्य सूचकांक ने अक्टूबर में अपनी लगातार सातवीं मासिक गिरावट दर्ज की, जो अनाज को छोड़कर अपने

सभी उप-सूचकांकों में गिरावट से चिह्नित है, जो लगातार दो महीनों से बढ़ रहे हैं (चार्ट 4 डी)।

खाद्य और ऊर्जा की ऊंची कीमतों और महामारी से प्रेरित आपूर्ति श्रृंखला बाधाओं के कारण निरंतर लागत दबाव के कारण अर्थव्यवस्थाओं में उपभोक्ता मूल्य मुद्रास्फीति उच्च स्तर पर है, हालांकि कुछ अर्थव्यवस्थाओं में मुद्रास्फीति में कमी के संकेत हैं, विशेष रूप से उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं (ईएमई) के बीचा अमेरिकी उपभोक्ता मूल्य सूचकांक आधारित मुद्रास्फीति अक्टूबर 2022 में घटकर 7.7 प्रतिशत रह गई, जो सितंबर में 8.2 प्रतिशत थी, जबकि व्यक्तिगत उपभोग व्यय (पीसीई) आधारित मुद्रास्फीति सितंबर 2022 में 6.2 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) पर स्थिर रही। दूसरी ओर, यूरो क्षेत्र में, मुद्रास्फीति अक्टूबर 2022 में 10.6 प्रतिशत के नए शिखर पर पहुंच गई, जो सितंबर में उच्च ऊर्जा, खाद्य, शराब और तंबाकू की कीमतों पर 9.9 प्रतिशत थी। यूके में, सीपीआई मुद्रास्फीति अक्टूबर में बढ़कर 11.1 प्रतिशत हो गई, जो सितंबर

चार्ट 5: मुद्रास्फीति



में 10.1 प्रतिशत थी (चार्ट 5 ए)। ब्रिक्स अर्थव्यवस्थाओं में, ब्राजील में मुद्रास्फीति सितंबर में 7.2 प्रतिशत से घटकर अक्टूबर में 6.5 प्रतिशत हो गई, रूस में यह सितंबर में 13.7 प्रतिशत से अक्टूबर में घटकर 12.6 प्रतिशत हो गई, जबकि चीन में मुद्रास्फीति सितंबर 2022 में 2.8 प्रतिशत की तुलना में अक्टूबर 2022 में 2.1 प्रतिशत तक गिर गई (चार्ट 5 बी)।

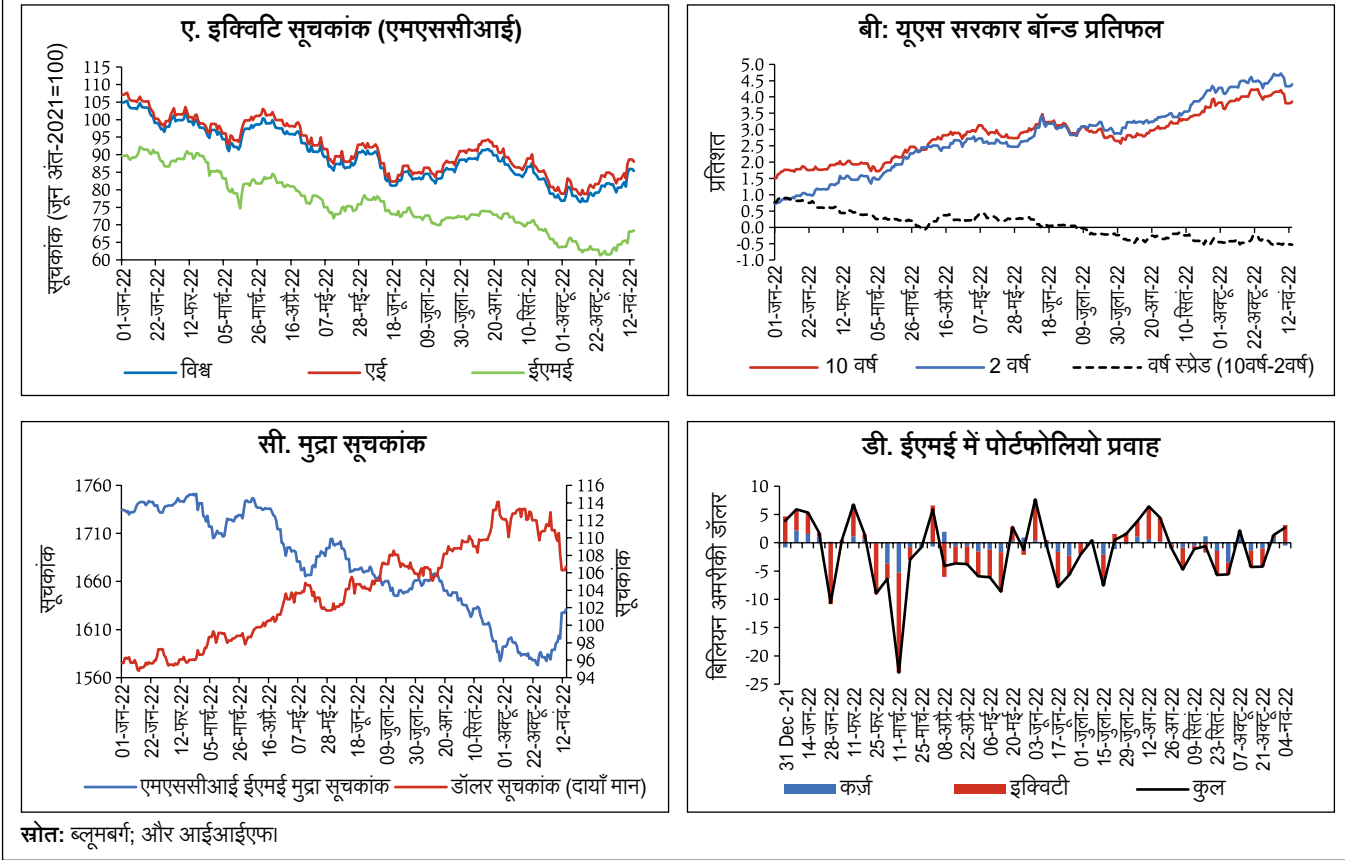
अक्टूबर की शुरुआत में बढ़त गंवा रहे वैश्विक शेयर बाजारों में अमेरिकी फेडरल रिजर्व की और नरमी की उम्मीद में महीने के अंत में तेजी लौटी। एमएससीआई वर्ल्ड इक्विटी इंडेक्स सितंबर की तुलना में 6 प्रतिशत अधिक रहा, जिसकी अगुवाई आई सब-इंडेक्स (चार्ट 6 ए) ने की। नवंबर की शुरुआत में शेयर बाजारों ने बढ़त का एक हिस्सा गंवा दिया, लेकिन हाल के दिनों में अमेरिकी सीपीआई मुद्रास्फीति के अनुमान से कम रहने के बाद इसे वापस ले लिया। बॉन्ड बाजार में प्रमुख आई में अक्टूबर में 10 साल के जी-सेक प्रतिफल में बढ़ोतरी दर्ज की गई, जो केंद्रीय बैंकों के आक्रामक मौद्रिक नीति रुख को दर्शाता है। 10-वर्षीय अमेरिकी ट्रेजरी यील्ड अक्टूबर में 22 आधार अंकों तक बढ़ गई, जबकि 2-वर्षीय जी-सेक यील्ड में 20 बीपीएस की वृद्धि हुई, जिसमें 5 जुलाई, 2022 से उपज वक्र उलटा बना हुआ है (चार्ट 6 बी)। अमेरिकी मुद्रास्फीति के ठंडे आंकड़े के कारण अमेरिकी डॉलर

(यूएसडी) ने नवंबर की शुरुआत में अपनी तेजी को उलट दिया। इसके साथ ही, ईएमई के लिए एमएससीआई मुद्रा सूचकांक, जो अक्टूबर में पूंजी बहिर्वाह से अस्थिर रहा था, नवंबर की शुरुआत में तेजी दिखा (चार्ट 6 सी और 6 डी)।

कई एशियाई ईएमई ने अपनी मुद्राओं (चार्ट 7 ए) के तेज मूल्यहास को देखा है, जो बड़े आयात बिलों और ऋण सेवा लागतों में अनुवाद करता है। इसके अलावा, उभरते एशियाई केंद्रीय बैंकों ने अपने विदेशी मुद्रा भंडार (चार्ट 7 बी) में गिरावट देखी है।

अधिकांश आई और ईएमई के केंद्रीय बैंकों ने मुद्रास्फीति को कम करने के लिए अपनी आक्रामक मौद्रिक सख्ती जारी रखी, हालांकि दरों में वृद्धि की परिमाण धीमी हो गई है। 2 नवंबर, 2022 को यूएस फेडरल ओपन मार्केट्स कमेटी (एफओएमसी) ने लगातार चौथी बार 75 बीपीएस दर वृद्धि की और सूचित किया कि समय के साथ मुद्रास्फीति को 2 प्रतिशत पर वापस लाने के लिए चल रही वृद्धि उचित होगी (चार्ट 8 ए)। यूरोपीय सेंट्रल बैंक (ईसीबी) और बैंक ऑफ कनाडा ने भी अक्टूबर में 75 बीपीएस और 50 बीपीएस की वृद्धि के साथ अपनी मौद्रिक नीति को आगे बढ़ाया। ब्रिटेन और ऑस्ट्रेलिया ने नवंबर में अपनी नीतिगत दरों

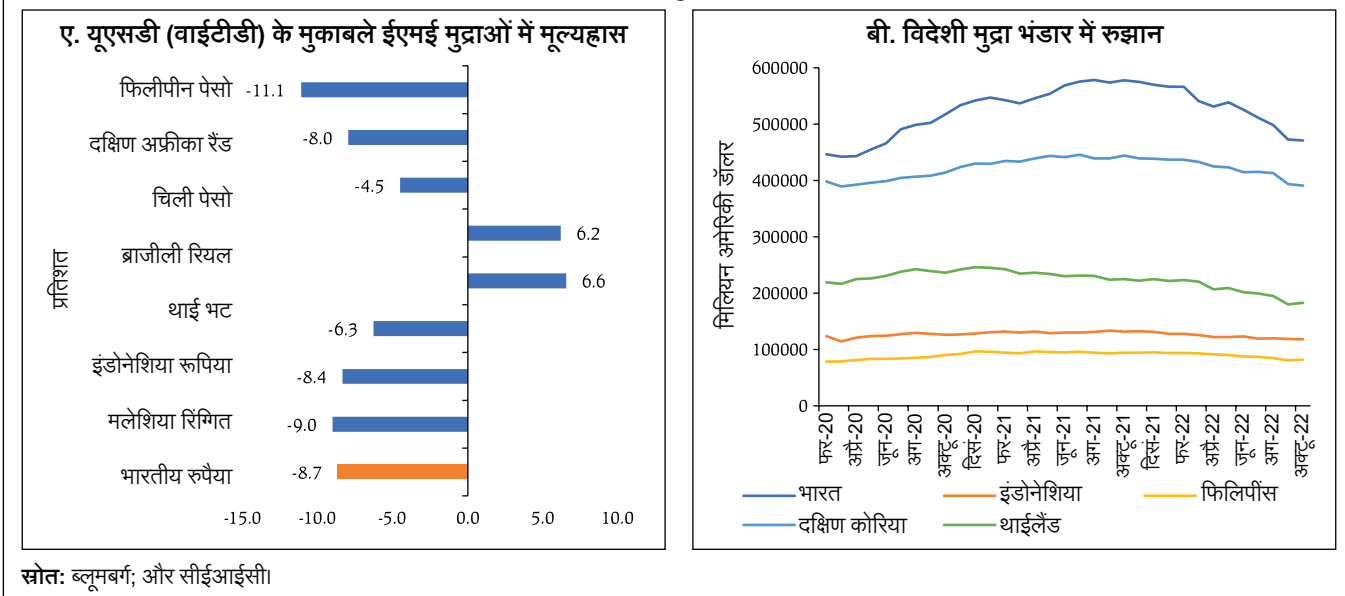
चार्ट 6: वित्तीय बाजार



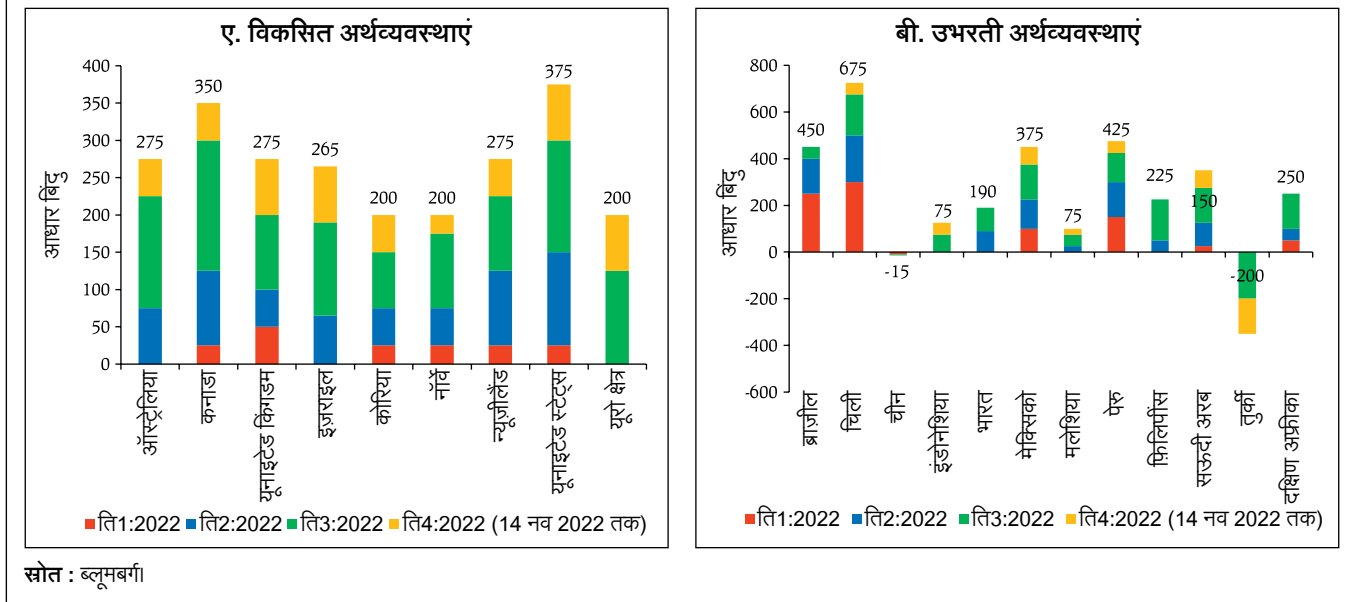
में क्रमशः 75 आधार अंक और 25 आधार अंक की वृद्धि की थी। नॉर्वे ने नवंबर में अपनी नीतिगत दर में 25 बीपीएस की वृद्धि की।

हालांकि, जापान ने उदार रुख बनाए रखते हुए अलग होना जारी रखा।

चार्ट 7: ईएमई मुद्राएं और भंडार



चार्ट 8: समकालिक नीतिगत वृद्धि



अधिकांश ईएमई केंद्रीय बैंकों ने भी नीतिगत सख्ती जारी रखी है, हालांकि कुछ देशों के लिए सख्ती की गति धीमी हो गई है, जबकि कुछ अन्य ने अपने कसाव चक्र (चार्ट 8 बी) में ठहराव की घोषणा भी की है। कोलंबिया और इंडोनेशिया ने अक्टूबर में अपनी नीतिगत दरों में क्रमशः 100 बीपीएस और 50 बीपीएस की वृद्धि की, जबकि मलेशिया ने नवंबर में अपनी नीतिगत दर में 25 बीपीएस की वृद्धि की। ब्राजील ने अक्टूबर की बैठक में अपनी दर को 13.75 प्रतिशत पर बनाए रखा। अन्य ईएमई के विपरीत, तुर्की ने अक्टूबर में अपनी दर में 150 बीपीएस की कटौती की और चीन उदार बना रहा।

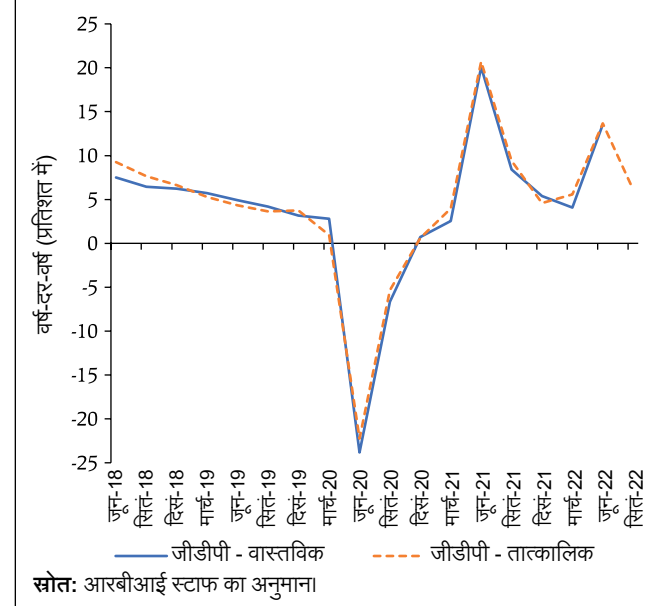
III. घरेलू विकास

आर्थिक गतिविधि के प्रमुख संकेतक अनिश्चित और तेजी से शत्रुतापूर्ण वैश्विक वातावरण में भारतीय अर्थव्यवस्था के निरंतर लचीलेपन की ओर इशारा करते हैं। हमारा आर्थिक गतिविधि सूचकांक जो 27 उच्च आवृत्ति संकेतकों के साथ एक गतिशील कारक मॉडल (डीएफएम) को नियोजित करता है, अब दूसरी तिमाही: 2022-23 के लिए जीडीपी वृद्धि को 6.1 प्रतिशत (चार्ट 9) पर दर्शाता है।

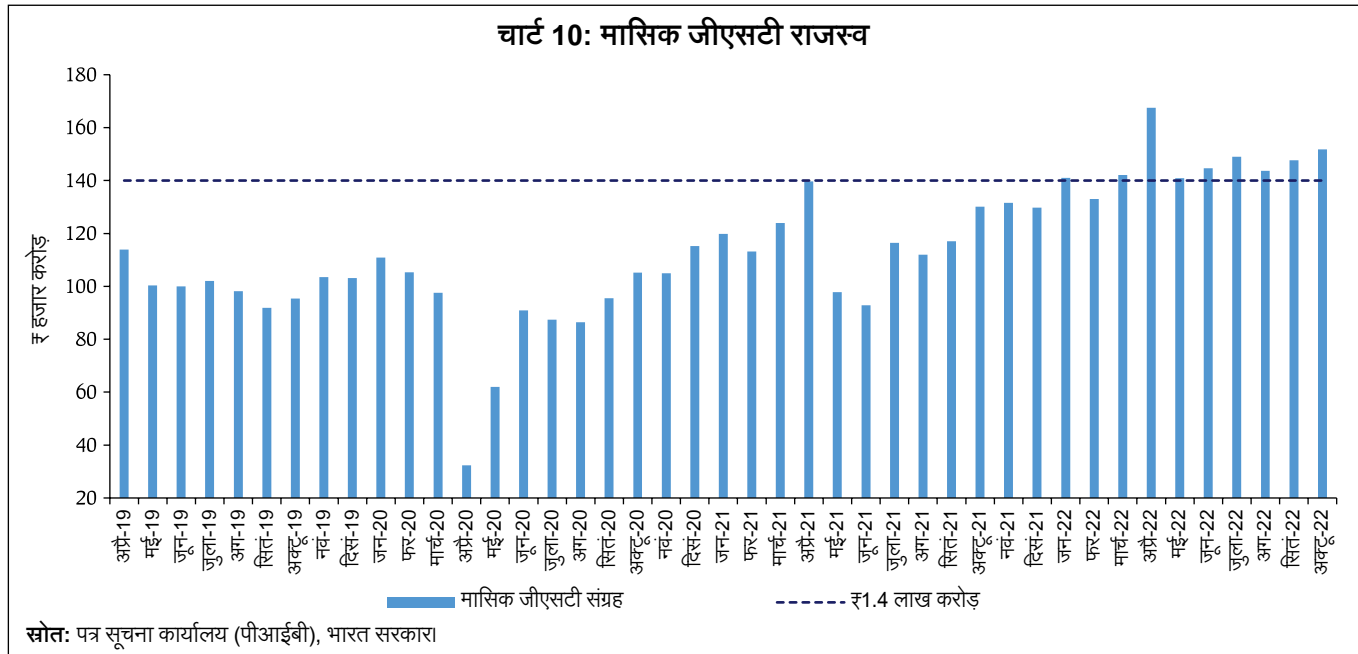
प्रमुख संकेतकों में, अक्टूबर 2022 में जीएसटी संग्रह (केंद्र और राज्य) 1.52 लाख करोड़ रुपये था, जो शासन की स्थापना

के बाद से दूसरा सबसे अधिक है, जो त्योहारी सीजन (चार्ट 10) से प्रेरित है। ई-वे बिलों का उत्पादन 75 मिलियन के निशान से ऊपर बना हुआ था, हालांकि सितंबर में दर्ज की गई श्रृंखला के उच्च स्तर (चार्ट 11 ए) से कम था। टोल संग्रह मात्रा और मूल्य दोनों के संदर्भ में मजबूत हुआ (चार्ट 11 बी)।

चार्ट 9: जीडीपी - वास्तविक और तात्कालिक



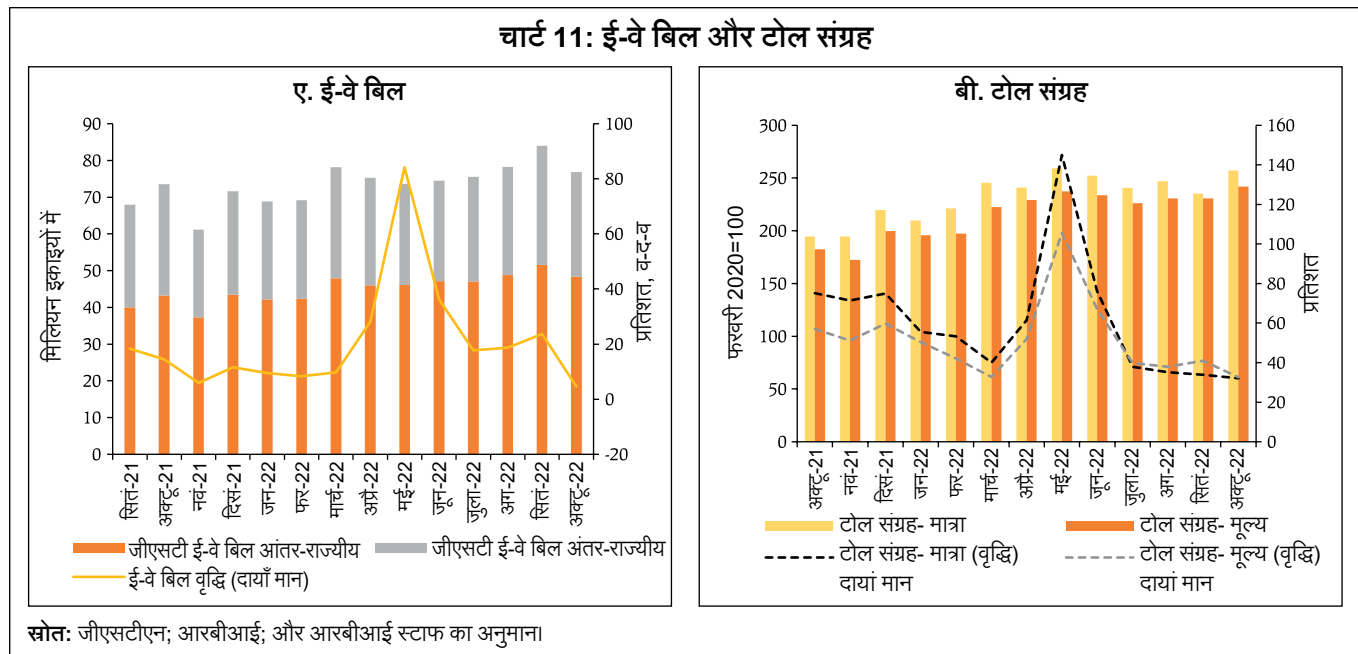
स्रोत: आरबीआई स्टाफ का अनुमान।



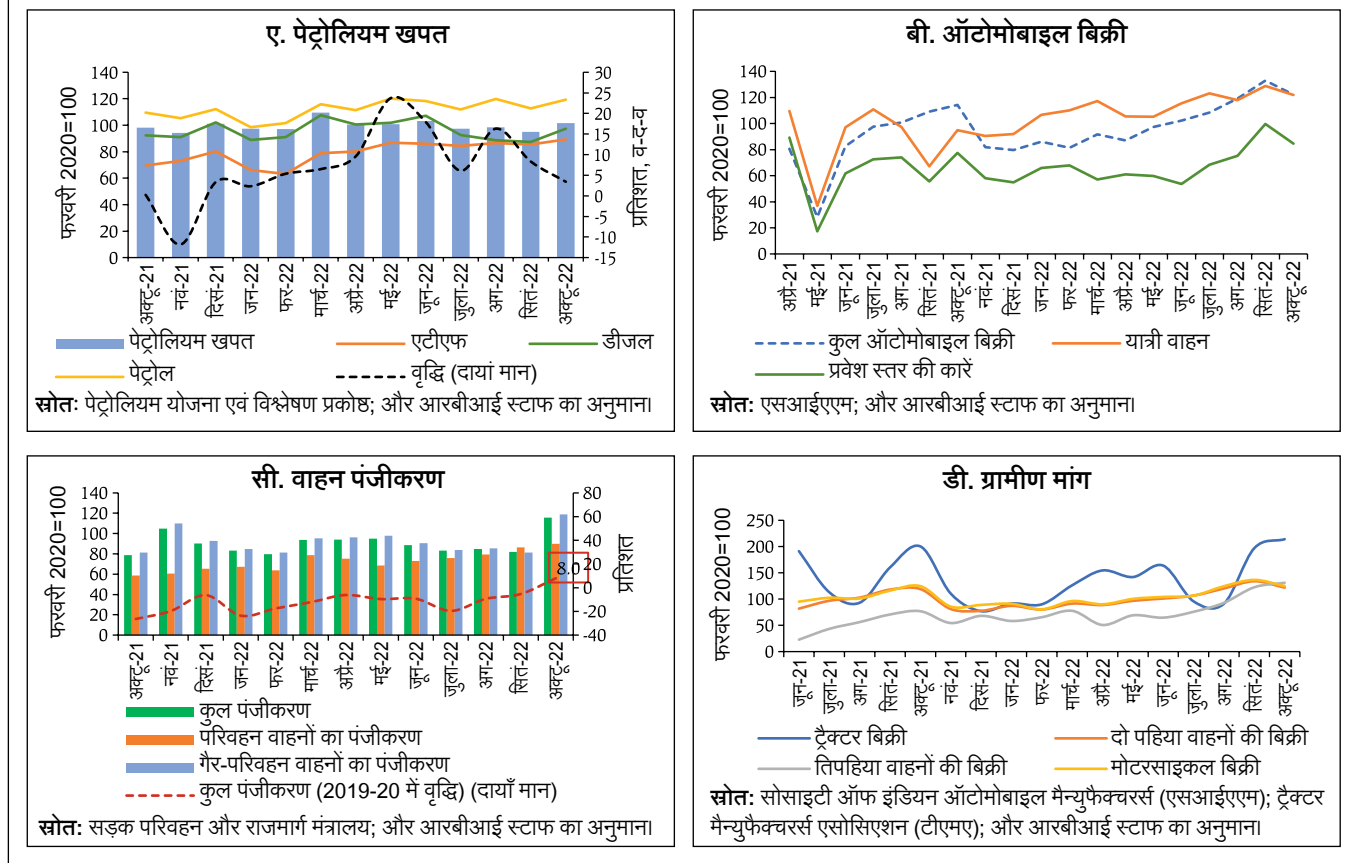
अक्टूबर में ईंधन की खपत में वृद्धि हुई, त्योहारी मौसम में यात्रा में वृद्धि, कृषि गतिविधि में तेजी और मांग में सामान्य वृद्धि (चार्ट 12 ए)। स्पोर्ट्स यूटिलिटी व्हीकल्स (एसयूवी) और मिड-सेगमेंट कारों की मांग के कारण अक्टूबर में ऑटोमोबाइल की बिक्री मजबूत रही, हालांकि त्योहारी सीजन समाप्त होने के साथ ही इसमें क्रमिक रूप से कमी आई। एंट्री लेवल व्हीकल सेगमेंट में

बिक्री महामारी से पहले के स्तर (चार्ट 12बी) से नीचे आ गई। अक्टूबर में खुदरा बिक्री में वृद्धि हुई, जैसा कि दशकीय उच्च पंजीकरण में परिलक्षित होता है, विशेष रूप से यात्री वाहन खंड (चार्ट 12 सी) में।

त्योहारी सीजन की मांग के कारण ग्रामीण मांग लगातार दूसरे महीने महामारी से पहले के स्तर से ऊपर बनी रही। कृषि क्षेत्र



चार्ट 12: ऑटोमोबाइल क्षेत्र संकेतक



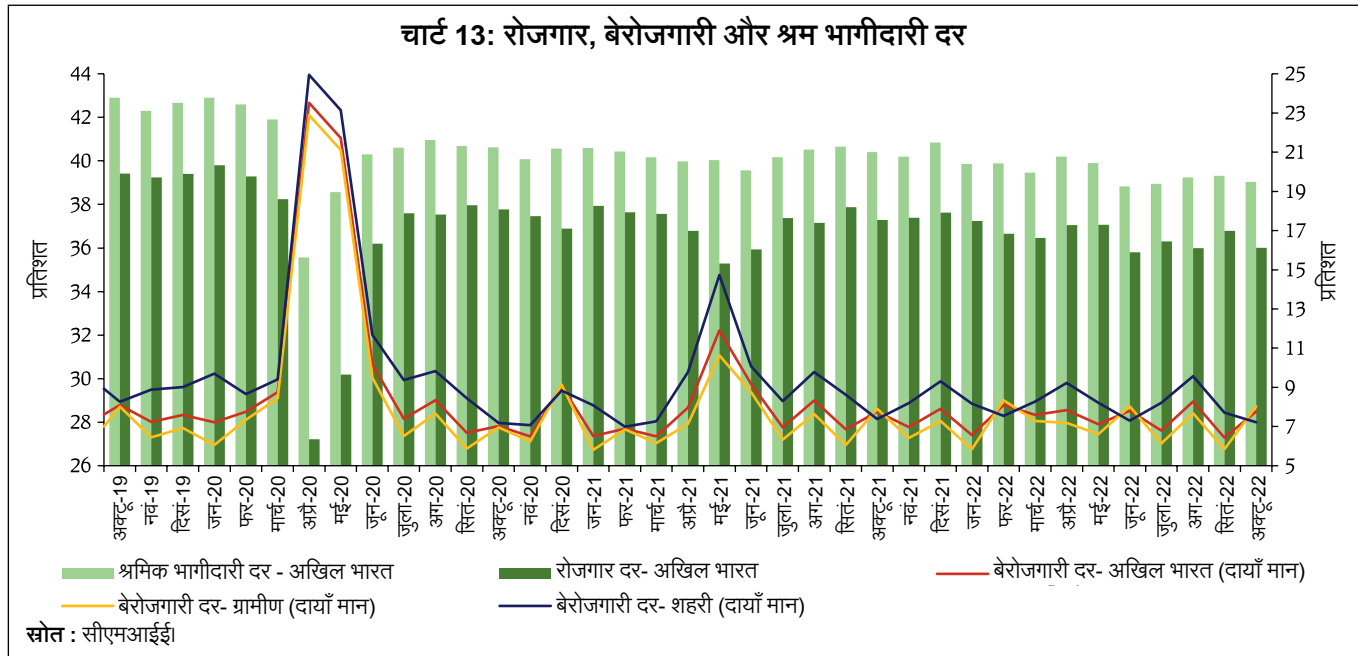
सकारात्मक रहा, ट्रैक्टरों की घरेलू बिक्री में वृद्धि दर्ज की गई, हालांकि कीमतों में वृद्धि के कारण मांग में कमी के कारण दोपहिया और मोटरसाइकिलों की बिक्री सुस्त रही (चार्ट 12 डी)। तिपहिया वाहनों की बिक्री में महामारी से पहले के स्तर की तुलना में 30 प्रतिशत और सालाना आधार पर 70.4 प्रतिशत की वृद्धि हुई। इलेक्ट्रिक वाहन खंड ने मजबूत प्रदर्शन दर्ज किया, जिसमें इलेक्ट्रिक दोपहिया वाहनों की बिक्री पिछले महीने की तुलना में लगभग 30 प्रतिशत बढ़ी और इलेक्ट्रिक यात्री वाहनों की बिक्री अक्टूबर 2021 की तुलना में 178 प्रतिशत बढ़ी।

एफएमसीजी उत्पादों की बिक्री अक्टूबर में सालाना आधार पर 0.5 प्रतिशत घटी। इससे पिछले महीने की तुलना में इसमें मामूली 0.5 प्रतिशत की वृद्धि हुई। ग्रामीण बिक्री में एम-ओ-एम में 0.8 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जबकि शहरी बिक्री में सितंबर के स्तर के मुकाबले 0.1 प्रतिशत की गिरावट आई। दिवाली के बाद बिक्री में गिरावट दर्ज की गई, जबकि दिवाली यानी 1 अक्टूबर से 24

अक्टूबर, 2022 तक बिक्री में 5.6 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जबकि त्योहार के बाद इसमें 15.1 प्रतिशत की गिरावट आई।

सेंटर फॉर मॉनिटरिंग इंडियन इकोनॉमी (सीएमआईई) के घरेलू सर्वेक्षण के अनुसार, अक्टूबर 2022 में अखिल भारतीय बेरोजगारी दर बढ़कर 7.8 प्रतिशत हो गई, जो पिछले महीने में 6.4 प्रतिशत थी, जो ग्रामीण बेरोजगारी दर में वृद्धि से प्रेरित थी। इसी तरह, अखिल भारतीय श्रम बल की भागीदारी और रोजगार दर अक्टूबर में मामूली रूप से कम हो गई, भले ही शहरी क्षेत्रों में सुधार हुआ (चार्ट 13)।

संगठित क्षेत्र के रोजगार परिदृश्य के संदर्भ में विनिर्माण क्षेत्र के लिए क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई) रोजगार उप-सूचकांक 33 महीने के उच्च स्तर पर पहुंच गया क्योंकि त्योहारी सीजन के दौरान उच्च बिक्री और उत्पादन आवश्यकताओं ने फर्मों को अपने पेट्रोल का विस्तार करने के लिए प्रोत्साहित किया। सेवा क्षेत्र के रोजगार पीएमआई में लगातार पांचवें महीने विस्तार जारी रहा,

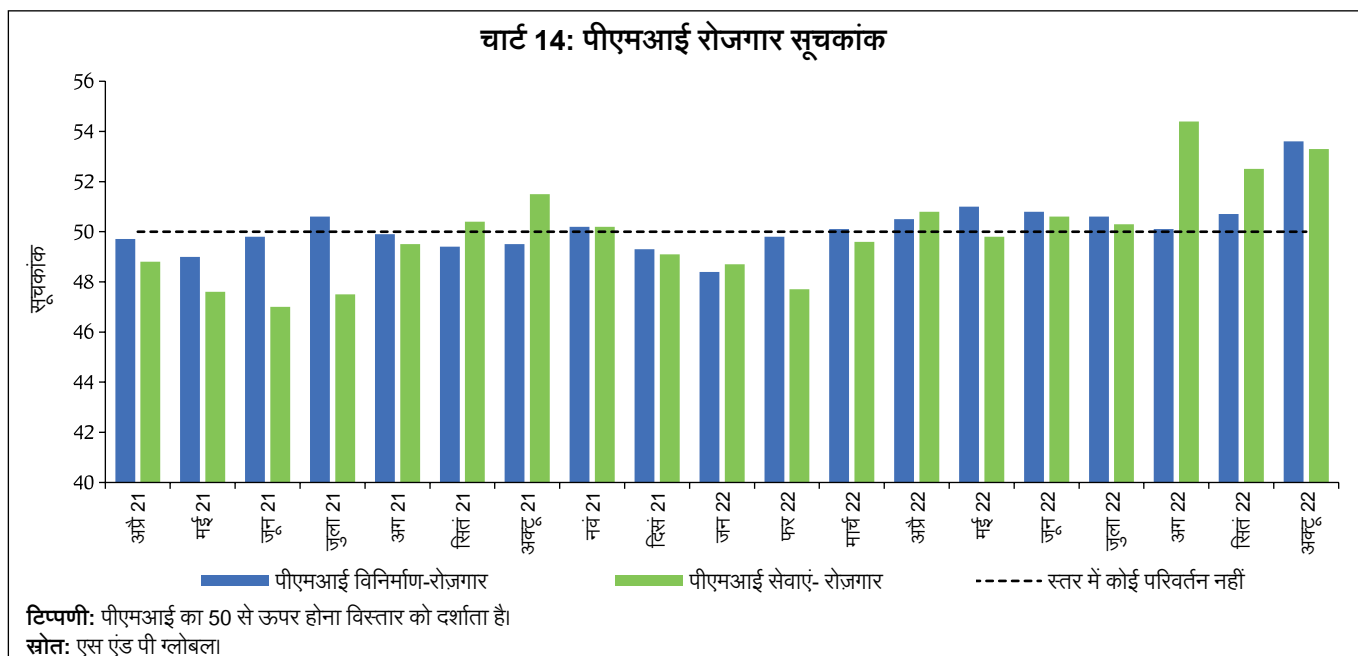


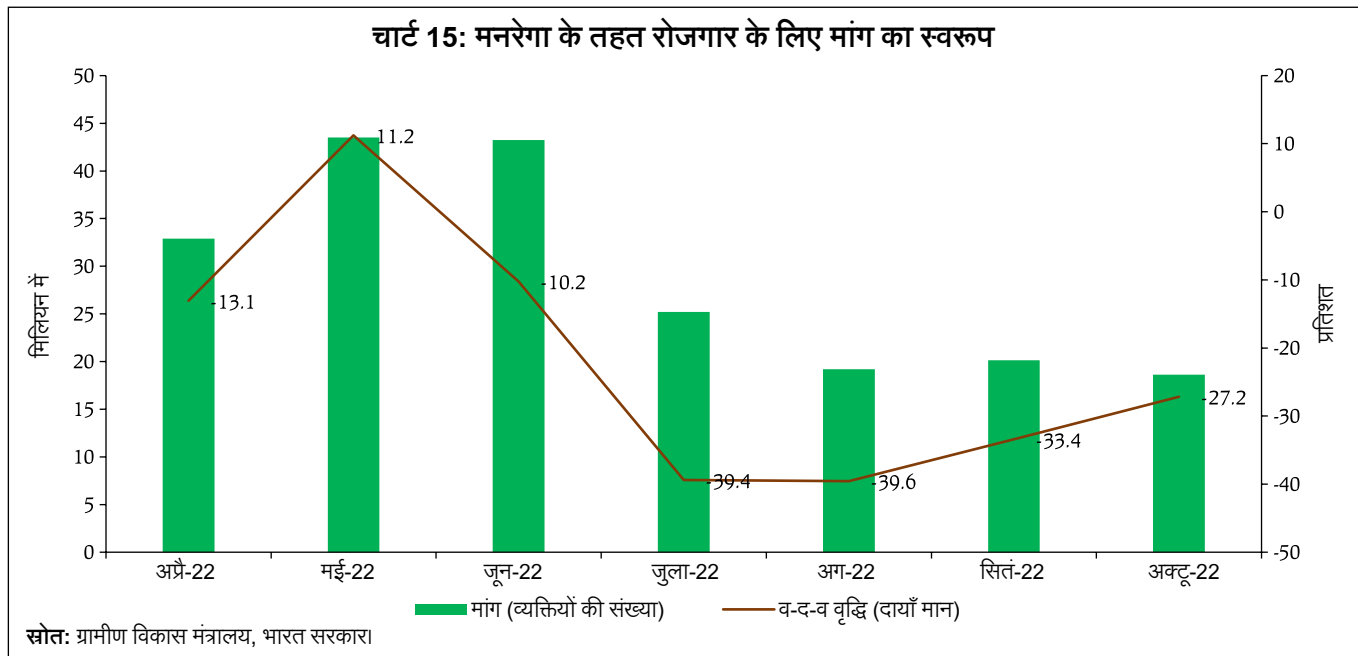
जिसमें नौकरी में वृद्धि की दर तीन वर्षों में दूसरी सबसे तेज रही, जो नए व्यवसाय और उत्पादन आवश्यकताओं में चल रही वृद्धि से सहायता प्राप्त है (चार्ट 14)।

रबी की बुआई का काम शुरू होने से ग्रामीण क्षेत्र में महात्मा गांधी राष्ट्रीय ग्रामीण रोजगार अधिनियम (मनरेगा) के तहत काम की मांग अक्टूबर में 7.5 प्रतिशत घट गई। यह उत्पादक आर्थिक

गतिविधियों में श्रम के अधिक अवशोषण को दर्शाता है, जिससे मनरेगा के तहत काम की मांग कम हो जाती है (चार्ट 15)।

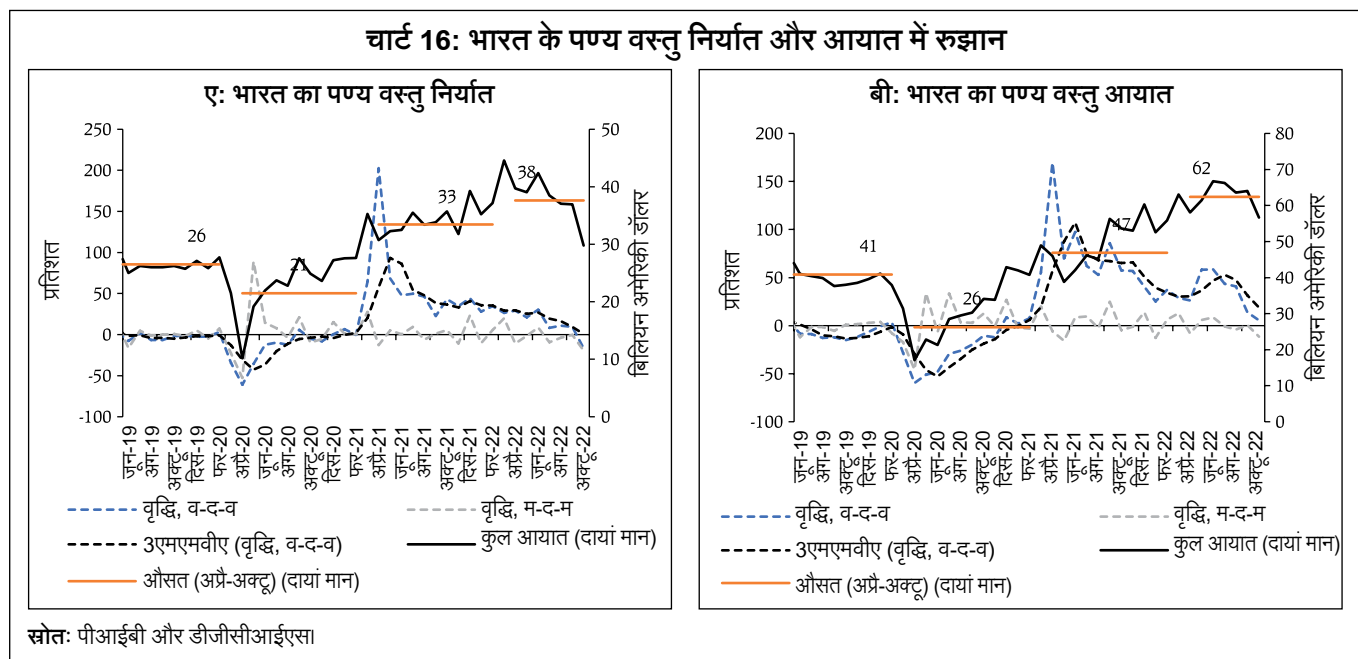
अक्टूबर 2022 में भारत का वस्तु निर्यात 20 महीने के निचले स्तर 29.78 बिलियन अमेरिकी डॉलर पर आ गया। एम-ओ-एम संकुचन 19.4 प्रतिशत अप्रैल 2020 के बाद से सबसे तेज था, जो बिगड़ते वैश्विक आर्थिक दृष्टिकोण (चार्ट 16 ए) के नॉक-



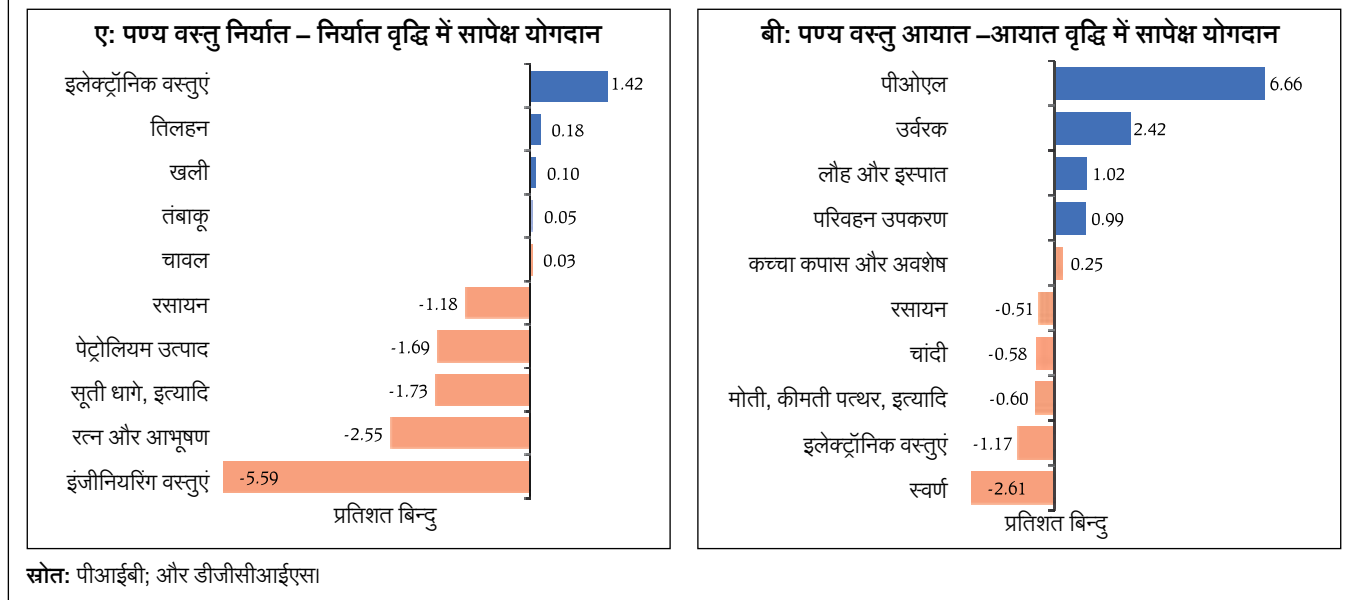


ऑन प्रभावों को दर्शाता है। आयात तिमाही आधार पर 11.4 प्रतिशत घटकर 56.69 अरब डॉलर रहा, जो चालू वित्त वर्ष का सबसे निचला मासिक स्तर है। साल-दर-साल आधार पर आयात में 5.7 प्रतिशत की वृद्धि भी जनवरी 2021 के बाद से सबसे कम थी (चार्ट 16 बी)।

कमोडिटी-वार, इलेक्ट्रॉनिक सामान, तिलहन और भोजन ने निर्यात वृद्धि में सकारात्मक योगदान दिया। हालांकि इंजीनियरिंग सामान और पेट्रोलियम उत्पाद जैसे प्रमुख निर्यात मर्चों में गिरावट दर्ज की गई। 25.03 बिलियन अमेरिकी डॉलर पर गैर-तेल निर्यात अक्टूबर में लगातार चौथे महीने गिरावट आई (चार्ट 17 ए)। आयात के संबंध में, पेट्रोलियम और उसके उत्पादों, उर्वरकों और



चार्ट 17: व्यापार वृद्धि के वाहक - अक्टूबर 2022 की तुलना में अक्टूबर 2021



लोहे और इस्पात ने सकारात्मक योगदान दिया जबकि सोने, इलेक्ट्रॉनिक सामान, मोती, कीमती और अर्ध-कीमती पत्थरों ने आयात को नीचे खींच लिया (चार्ट 17 बी)।

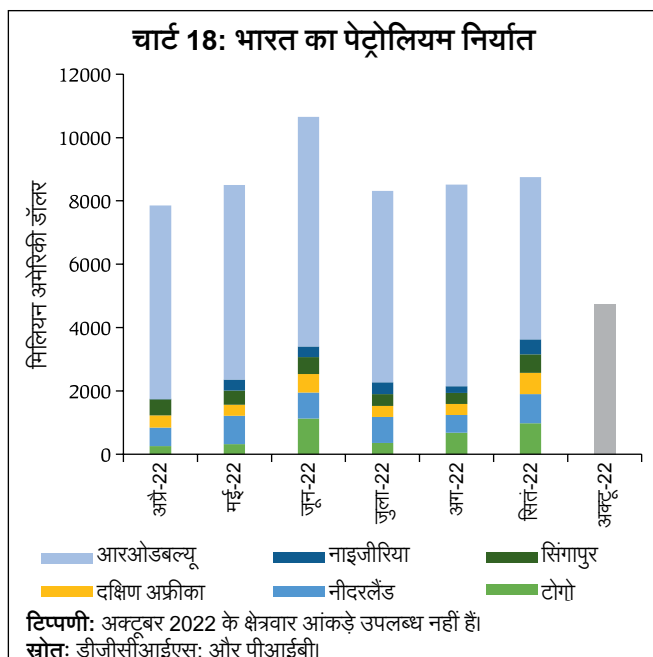
अक्टूबर 2022 में 4.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर पर, पेट्रोलियम निर्यात, जो हाल के महीनों में निर्यात वृद्धि का एक प्रमुख चालक था, 11.3 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की कमी आई और

सितंबर 2022 में अपने स्तर के लगभग आधे हिस्से तक तेजी से गिर गया (चार्ट 18)।

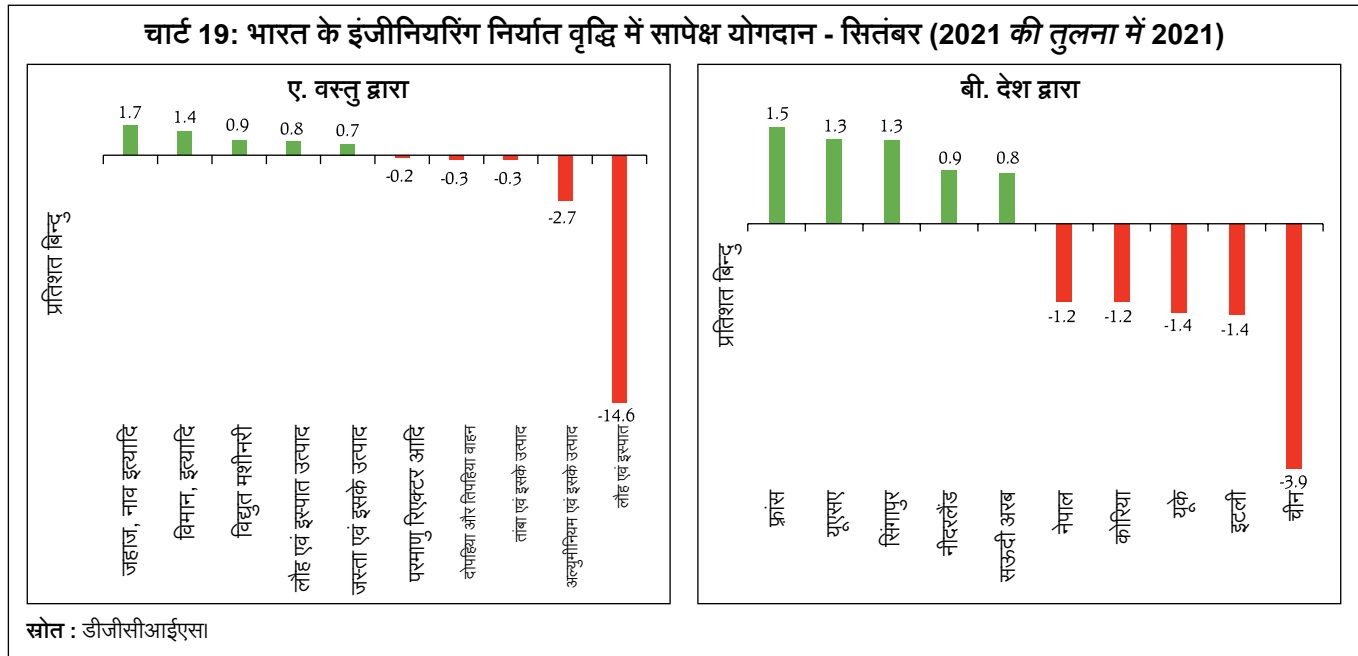
अक्टूबर 2022 में लगातार पांचवें महीने 7.40 बिलियन अमेरिकी डॉलर के इंजीनियरिंग निर्यात में मार्च 2022 में 11.02 बिलियन अमेरिकी डॉलर के सर्वकालिक उच्च स्तर से 32.8 प्रतिशत की गिरावट आई, और वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 21.3 प्रतिशत की गिरावट आई। इंजीनियरिंग निर्यात में उच्च आयात सामग्री के परिणामस्वरूप अमेरिकी डॉलर में वृद्धि के कारण तैयार माल की कीमतें अधिक हो गई हैं। कुल इंजीनियरिंग निर्यात में लौह और इस्पात का योगदान सितंबर 2022 में 14 प्रतिशत तक गिर गया है (चार्ट 19 ए)। गंतव्य के हिसाब से, इंजीनियरिंग वस्तुओं के निर्यात में गिरावट के लिए चीन अग्रणी योगदानकर्ता था (चार्ट 19 बी)।

निर्यात दृष्टिकोण के संदर्भ में, भारत अक्टूबर 2022 में नए निर्यात आदेशों के लिए सूचकांक में एक आउटलायर बना हुआ है, जो अधिकांश प्रमुख अर्थव्यवस्थाओं के लिए संकुचन मोड में बना हुआ है (चार्ट 20)।

अक्टूबर 2022 में भारत का पेट्रोलियम आयात 15.7 प्रतिशत घटकर 15.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर रह गया (चार्ट



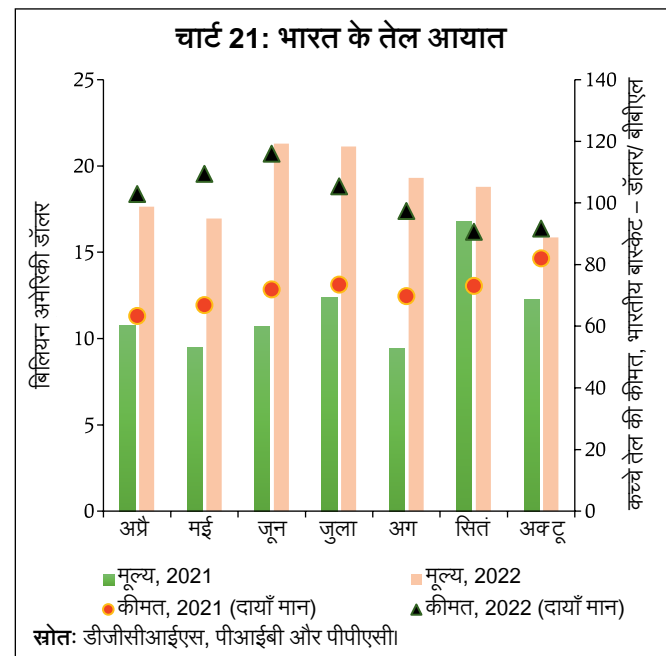
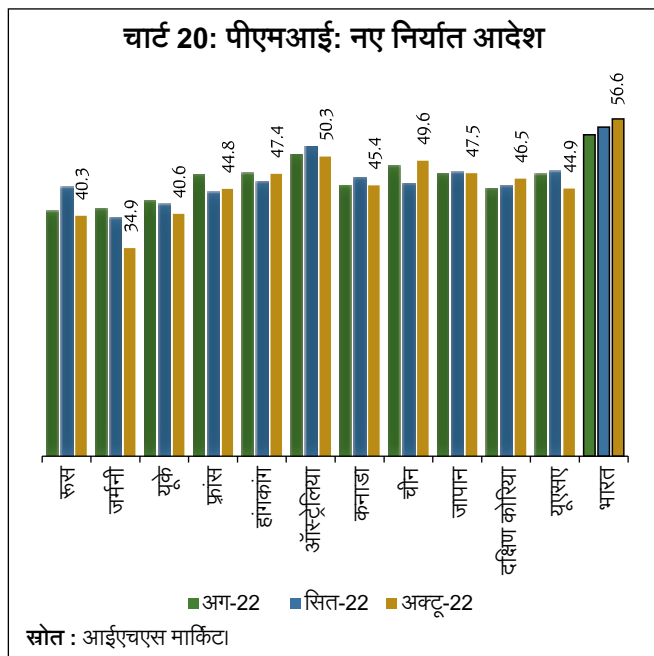
² <https://economictimes.indiatimes.com/small-biz/trade/exports/insights/dollar-surge-why-the-weakening-rupee-is-a-headache-for-indian-exporters/articleshow/95112175.cms?from=mdr>

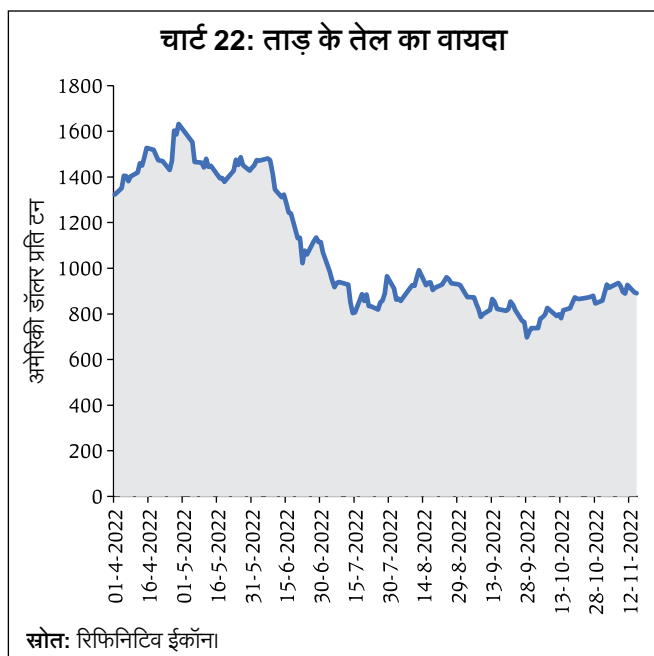


21) विश्व तेल आउटलुक (ओपेक) के अनुसार, भारत लंबी अवधि में वृद्धिशील वैश्विक तेल मांग में सबसे बड़ा योगदानकर्ता बनने के लिए तैयार है।

अक्टूबर 2022 में वनस्पति तेल आयात 1.58 बिलियन अमेरिकी डॉलर पर सालाना आधार पर 3.4 प्रतिशत गिर गया। सॉल्वेंट एक्सट्रैक्टर एसोसिएशन ऑफ इंडिया (एसईए) के

अनुसार, तेल वर्ष 2021-22 (नवंबर-21 से अक्टूबर-22) के दौरान खाद्य तेलों का आयात लगभग 25.6 प्रतिशत बढ़कर 19.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर तक पहुंच गया। अंतर्राष्ट्रीय पाम तेल की कीमतें अक्टूबर में बढ़ीं (चार्ट 22)। सरकार ने कच्चे पाम तेल पर आयात शुल्क 110 प्रतिशत बढ़ाकर 952 अमरीकी डॉलर प्रति टन और आरबीडी पाम तेल पर आयात शुल्क 63





प्रतिशत बढ़ाकर 962 अमेरिकी डॉलर प्रति टन कर दिया है। वैश्विक पाम तेल की कीमतों में और मजबूती आने की उम्मीद है क्योंकि मलेशिया में अधिक बारिश ने एक तरफ उत्पादन पर अंकुश लगा दिया है, और इंडोनेशिया में गिरते भंडार ने निर्यात प्रतिबंधों की आशंका पैदा कर दी है जो 4 जून को निलंबित कर दिए गए थे।

इलेक्ट्रॉनिक सामान, जो कुल आयात का 11 प्रतिशत है, अक्टूबर 2022 में 6.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर था। इनमें साल-दर-साल आधार पर 13 फीसदी और साल-दर-साल आधार पर 9.2 फीसदी की गिरावट दर्ज की गई। स्मार्टफोन और पर्सनल कंप्यूटर (पीसी) जैसे इलेक्ट्रॉनिक्स की उपभोक्ता मांग में कमी ने वैश्विक सेमीकंडक्टर बिक्री को प्रभावित किया है, जिसमें सितंबर 2022 में साल-दर-साल आधार पर 3 प्रतिशत की गिरावट आई

है, जो जनवरी 2020 के बाद पहली गिरावट है। 2021 में चिप्स की शुरुआती कमी के बाद, वैश्विक मंदी, बढ़ती इन्वेंट्री के साथ, चिप उद्योग के लिए निकट अवधि के दृष्टिकोण को खतरे में डाल दिया है। सेमीकंडक्टर विनिर्माण पूर्वी एशिया में अत्यधिक केंद्रित है, जिसमें चीन, ताइवान और दक्षिण कोरिया 2020 में अर्धचालक निर्माण क्षमता में 58 प्रतिशत हिस्सेदारी के लिए जिम्मेदार हैं। उद्योग में अत्यधिक एकाग्रता के खतरे को केवल एक कंपनी - ताइवान में टीएसएमसी द्वारा अधिकांश उन्नत चिप्स 6 के लिए 92 प्रतिशत नियंत्रण से उजागर किया गया है। चीन को हाई-एंड सेमीकंडक्टर तकनीक की बिक्री को अवरुद्ध करने वाले हालिया अमेरिकी प्रतिबंधों ने चिप उद्योग की संभावनाओं को और अधिक अनिश्चितता बढ़ा दी।

वस्तु व्यापार घाटा अक्टूबर 2022 में एक महीने पहले की तुलना में मामूली रूप से गिरकर 26.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया (चार्ट 23)।

वित्त वर्ष 2022-23 की पहली छमाही के दौरान सकल राजकोषीय घाटा बजट अनुमान का 37.3 प्रतिशत रहा, जो पिछले साल की तुलना में मामूली अधिक है। पूंजीगत व्यय पर जोर जारी रहा, पूंजीगत परिव्यय में 52.2 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई। राजस्व व्यय में 6.0 प्रतिशत की धीमी वृद्धि दर्ज की गई, जिससे खर्च की गुणवत्ता में उल्लेखनीय सुधार हुआ (चार्ट 24)।

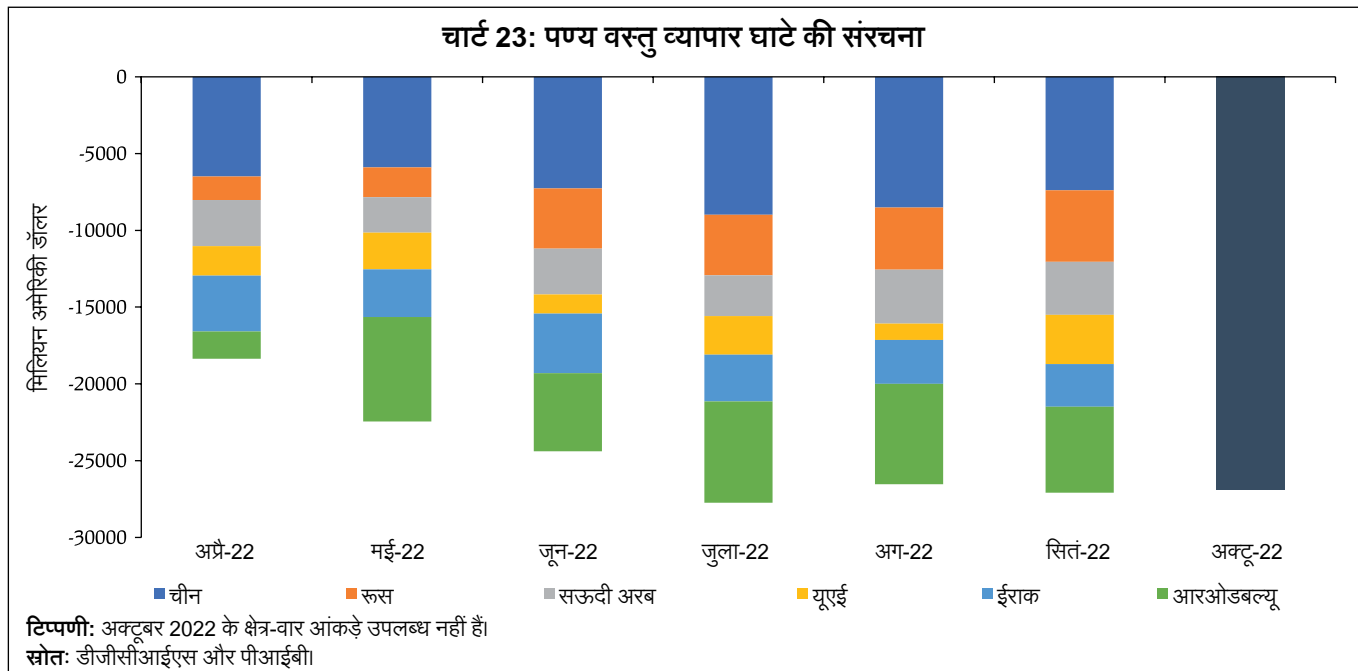
प्रासियों के पक्ष में, सकल कर राजस्व में 2022-23 की पहली छमाही के दौरान दोहरे अंकों की वृद्धि देखी गई, जिसमें प्रत्यक्ष और अप्रत्यक्ष करों में क्रमशः 23.2 प्रतिशत और 11.9 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई (चार्ट 25)। मई 2022 में पेट्रोल और डीजल पर उत्पाद शुल्क में कटौती, कुछ देशों के साथ मुक्त व्यापार समझौतों के कार्यान्वयन और कपास और वनस्पति तेल जैसी वस्तुओं पर सीमा शुल्क में कमी के कारण उत्पाद शुल्क और सीमा शुल्क राजस्व में गिरावट ने बाधा के रूप में काम किया।

³ <https://taxinformation.cbic.gov.in/view-pdf/1009538/ENG/Notifications>

⁴ <https://www.livemint.com/market/commodities/palm-oil-prices-seen-ticking-up-as-rains-slash-output-and-demand-strengthens-11666589117202.html>

⁵ <https://www.semiconductors.org/monthly-semiconductor-sales-decrease-0-5-globally-in-september/>

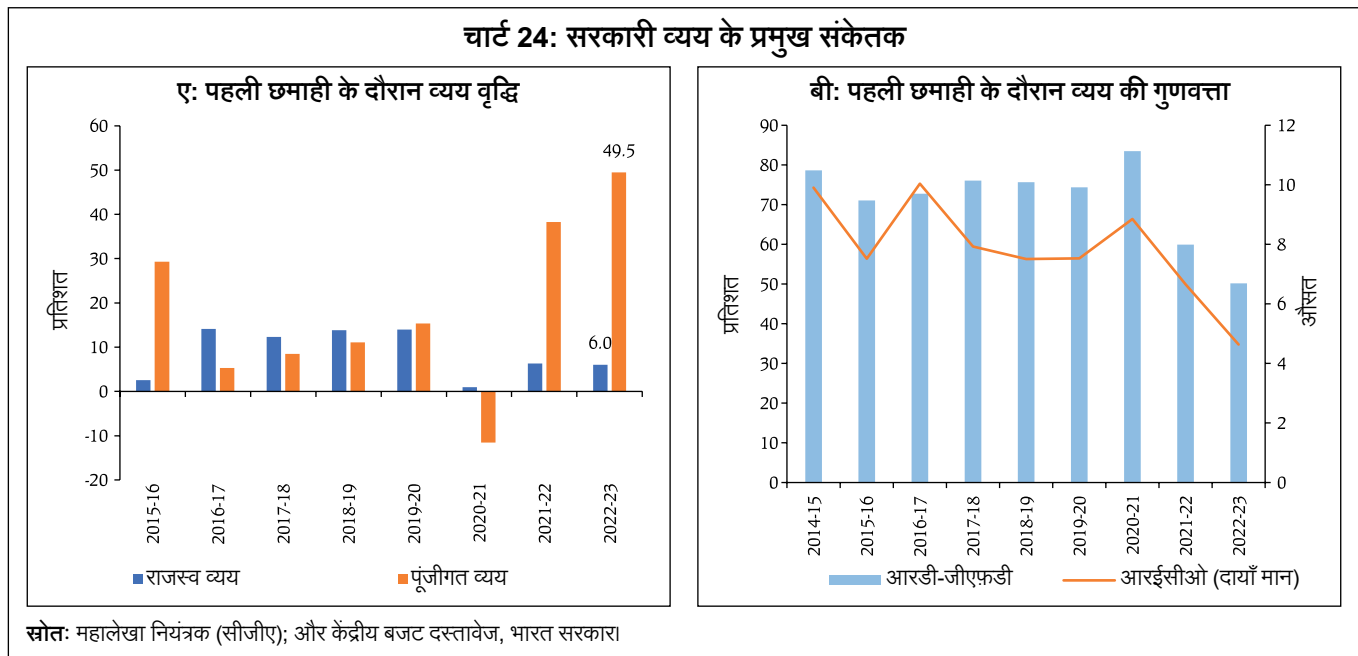
⁶ एक अनिश्चित क्षेत्र में वैश्विक सेमीकंडक्टर आपूर्ति शृंखला का सुदृढ़ीकरण, एसआईए-बीसीजी रिपोर्ट, अप्रैल 2021।



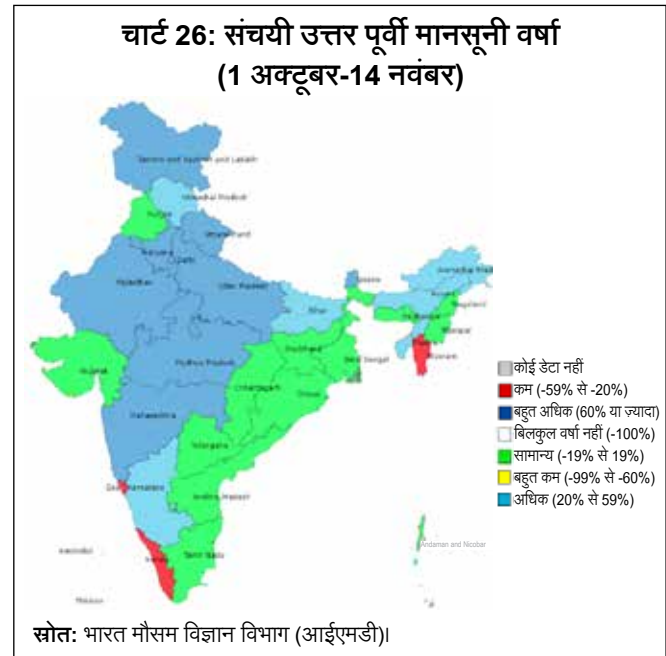
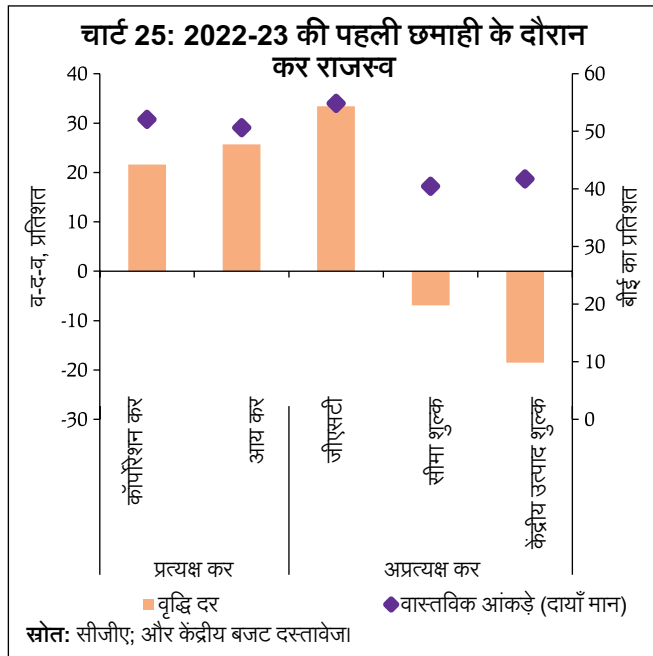
गैर-कर राजस्व में भी 2022-23 की दूसरी तिमाही में वृद्धि हुई है (पहली तिमाही में संकुचन देखने के बाद), मुख्य रूप से आर्थिक सेवाओं से गैर-कर संग्रह में वृद्धि के कारण।

सकल आपूर्ति

दक्षिण-पश्चिम मानसून 23 अक्टूबर को देश से वापस चला गया था। बंगाल की खाड़ी और दक्षिण प्रायद्वीपीय भारत के ऊपर

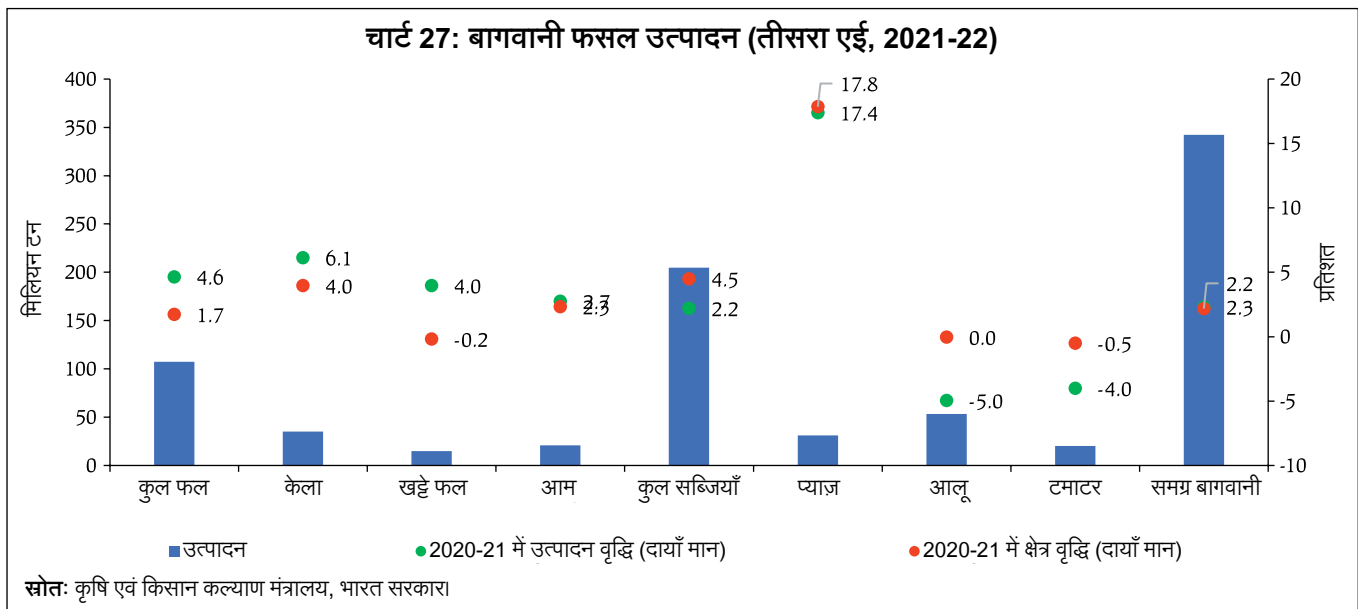


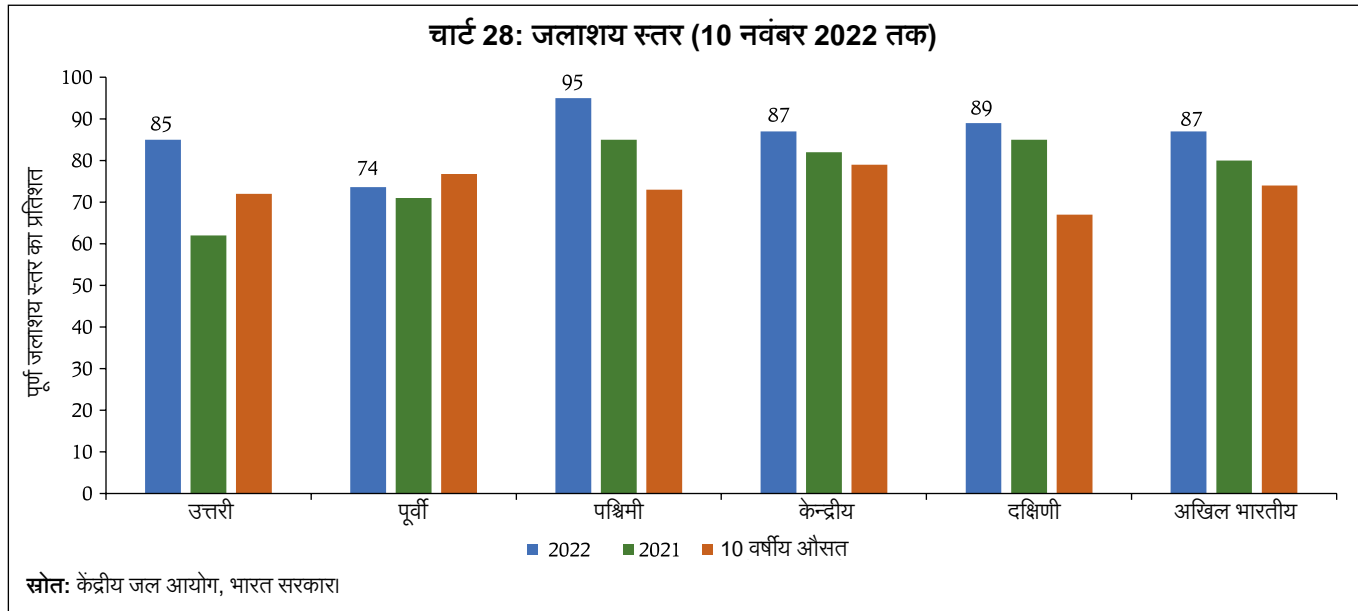
⁷ आर्थिक सेवाओं से गैर-कर राजस्व में कृषि और संबद्ध गतिविधियाँ (कृषि फार्मों, वाणिज्यिक फसलों से प्राप्तियाँ, कृषि शिक्षा से शुल्क, गुणवत्ता नियंत्रण के लिए शुल्क और कृषि उत्पादों की ग्रेडिंग आदि), सिंचाई और बाढ़ नियंत्रण (केंद्रीय जल आयोग की प्राप्तियाँ और केंद्रीय जल विद्युत अनुसंधान केंद्र, पुणे, आदि), ऊर्जा ('बिजली, पेट्रोलियम, कोयला और लिग्नाइट और नई और नवीकरणीय ऊर्जा' जैसे विभिन्न क्षेत्रों से उत्पन्न प्राप्तियाँ शामिल हैं), उद्योग और खनिज (विभिन्न उद्योगों से एकत्र लाइसेंस शुल्क, भारतीय भूवैज्ञानिक सर्वेक्षण, आदि द्वारा किए गए निर्दिष्ट कार्यों के कारण प्राप्तियाँ, आदि) दूरसंचार (दूरसंचार ऑपरेटरों से लाइसेंस शुल्क और स्पेक्ट्रम उपयोग शुल्क के कारण प्राप्तियाँ) आदि शामिल हैं। आर्थिक सेवाओं से गैर-कर राजस्व 2022-23 में बजटीय गैर-कर राजस्व का 40.8 प्रतिशत है।



निचले क्षोभमंडलीय स्तरों में उत्तर-पूर्वी हवाओं ने उत्तर पूर्वी मानसून (एनईएम) की शुरुआत की, जो 29 अक्टूबर, 2022 को दक्षिणी भारत में शुरू हुआ। भारतीय मौसम विज्ञान विभाग (आईएमडी) के अनुसार, एनईएम के दौरान अखिल भारतीय संचयी वर्षा 14 नवंबर तक लंबी अवधि के औसत से 36 प्रतिशत अधिक थी, जिसमें 36 में से 32 राज्यों/केंद्र शासित प्रदेशों में सामान्य या सामान्य से अधिक संचयी वर्षा दर्ज की गई (चार्ट 26)।

वर्ष 2021-2022 के लिए बागवानी उत्पादन का तीसरा अग्रिम अनुमान (तीसरा ईई) 28.08 मिलियन हेक्टेयर क्षेत्र से 342.3 मिलियन टन के रिकॉर्ड उत्पादन स्तर को इंगित करता है। 2020-21 के अंतिम अनुमानों की तुलना में कुल बागवानी फसलों के क्षेत्र और उत्पादन में क्रमशः 2.2 प्रतिशत और 2.3 प्रतिशत की वृद्धि हुई है। सभी प्रमुख उप-समूहों ने एक साल पहले उत्पादन में वृद्धि दर्ज की (चार्ट 27)।

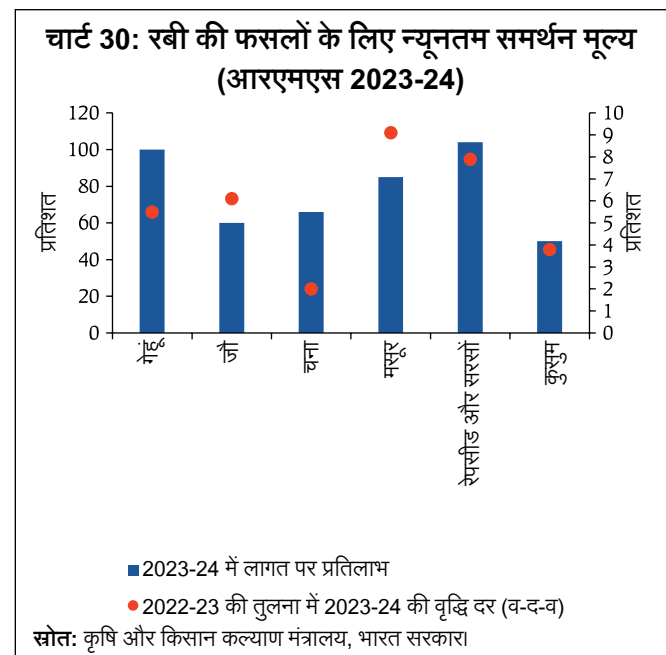
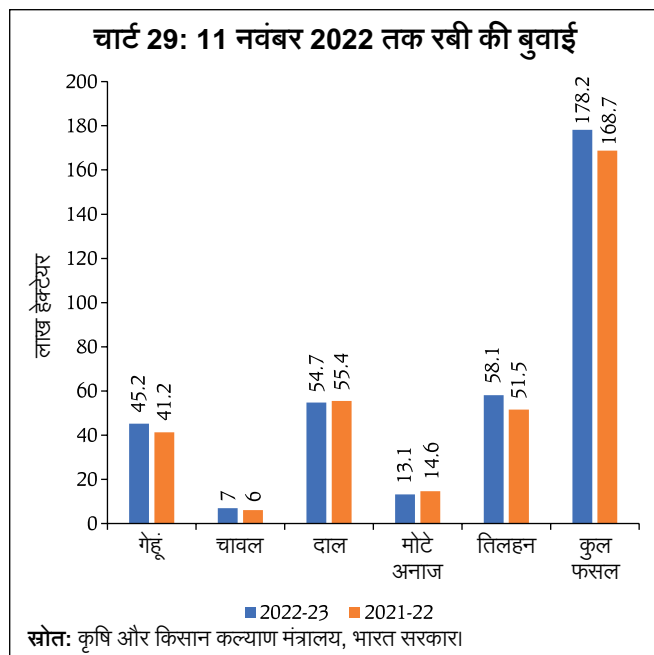




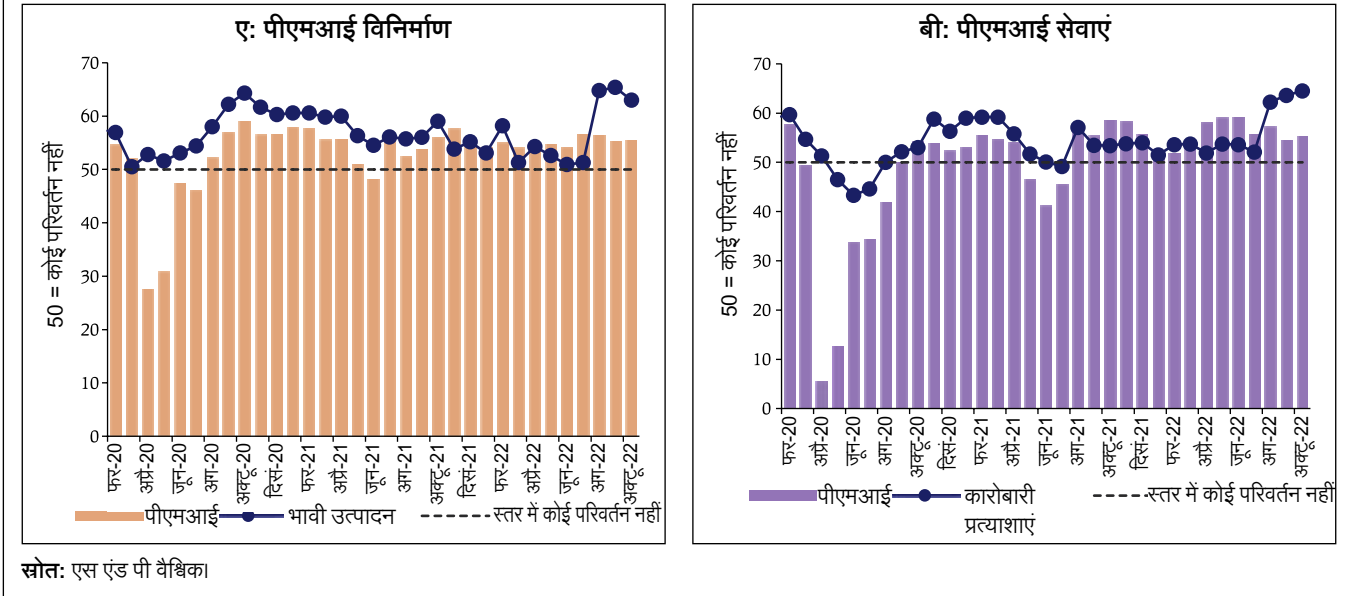
10 नवंबर, 2022 तक जलाशयों का भंडारण स्तर पूरी क्षमता का 87 प्रतिशत है, जबकि पिछले साल का स्तर 80 प्रतिशत और दशकीय औसत 74 प्रतिशत था (चार्ट 28)। 11 नवंबर, 2022 तक 178.2 लाख हेक्टेयर में रबी बुवाई क्षेत्र पिछले वर्ष के स्तर की तुलना में 5.6 प्रतिशत अधिक चल रहा है, जिसमें गेहूं, चावल और तिलहन शामिल हैं (चार्ट 29)। भारत सरकार ने आगामी रबी विपणन मौसम (आरएमएस 2023-24) के लिए न्यूनतम समर्थन मूल्य (एमएसपी) की घोषणा की, जिसमें वर्ष-दर-

वर्ष 2.0 से 9.1 प्रतिशत की वृद्धि हुई (चार्ट 30)। केंद्रीय बजट 2018-19 में की गई घोषणा के अनुरूप न्यूनतम समर्थन मूल्य (एमएसपी) अखिल भारतीय भारित औसत उत्पादन लागत के कम से कम 1.5 गुना के स्तर पर है। विभिन्न रबी फसलों के लिए उच्च एमएसपी की घोषणा ने रबी 2022-23 फसल बुवाई की सुचारु प्रगति को भी सुविधाजनक बनाया है।

औद्योगिक क्षेत्र में हेडलाइन मैन्युफैक्चरिंग परचेजिंग मैनेजरर्स इंडेक्स (पीएमआई) अक्टूबर 2022 में पिछले महीने की तुलना में



चार्ट 31: क्रय प्रबंधकों का सूचकांक

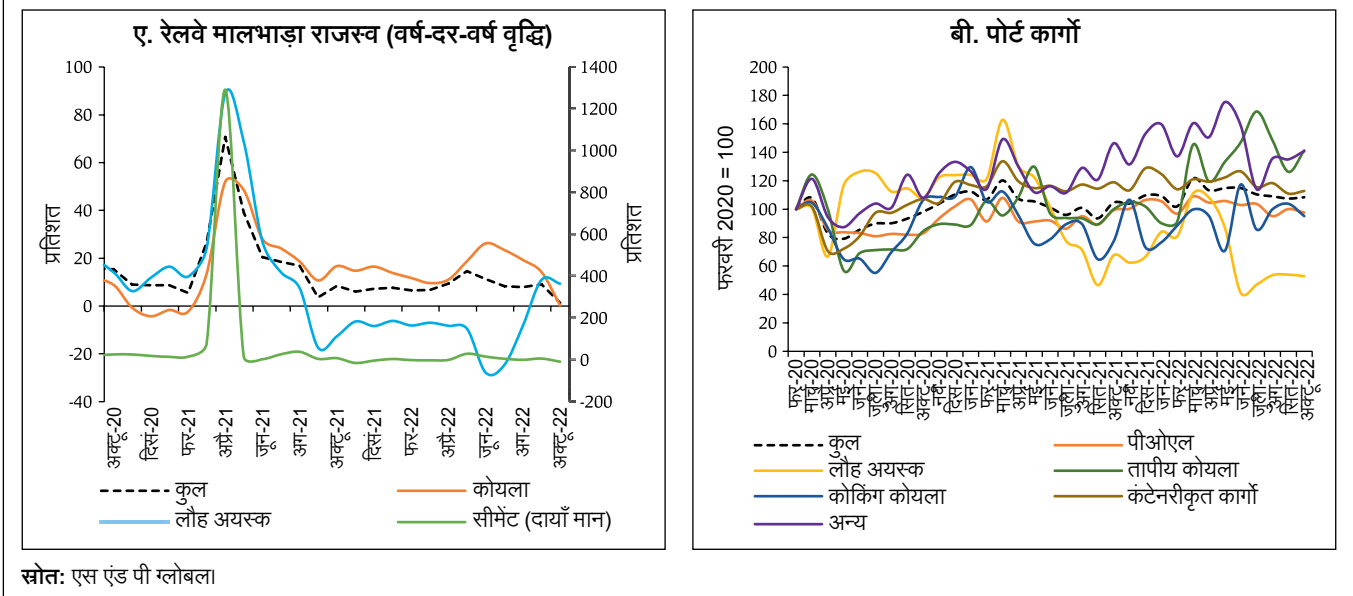


मजबूत गति से बढ़ा। यह रोजगार और स्टॉक खरीद में वृद्धि से प्रेरित था। भविष्य के आउटपुट उप-सूचकांक द्वारा कैप्चर किए गए व्यावसायिक विश्वास ने अक्टूबर में 63 पर विस्तार करते हुए अपने दीर्घकालिक औसत को पीछे छोड़ दिया, हालांकि पिछले महीने दर्ज किए गए 65.4 के सात साल के उच्च स्तर से कम हो गया (चार्ट 31 ए)। सेवा पीएमआई ने भी उत्साहित भावना का संकेत दिया, जिसमें व्यापार अपेक्षा सूचकांक अपने दीर्घकालिक

औसत को पार कर गया और जनवरी 2015 के बाद से अपने उच्चतम स्तर पर बढ़ गया। यह सुधार घरेलू मांग और नए व्यापार उत्पादन में निरंतर वृद्धि के कारण था (चार्ट 31 बी)।

सेवा क्षेत्र में, परिवहन संकेतक मिश्रित तस्वीर को दर्शाते हैं, रेलवे माल ढुलाई की आय में अक्टूबर 2022 में 1.4 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि दर्ज की गई, जबकि पिछले वर्ष (चार्ट 32

चार्ट 32: रेलवे और कार्गो यातायात

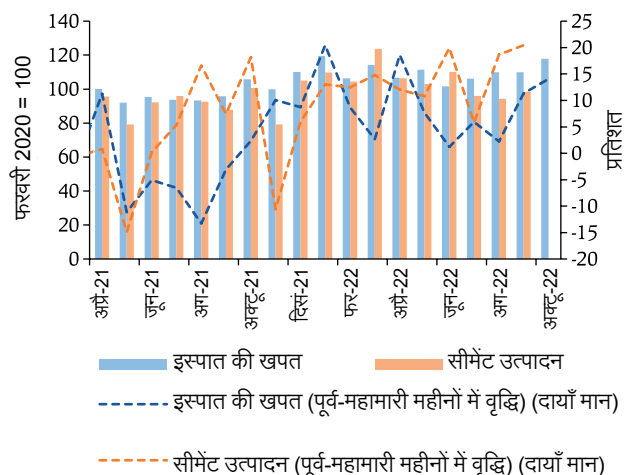


ए) में 8.4 प्रतिशत की वृद्धि हुई थी, यहां तक कि इसमें 2.8 प्रतिशत की वृद्धि हुई। उर्वरकों और कोयले के कार्गो में सुधार के कारण प्रमुख बंदरगाहों पर कार्गो यातायात में अक्टूबर में मामूली वृद्धि दर्ज की गई (चार्ट 32 बी)।

निर्माण क्षेत्र में, सीमेंट उत्पादन और इस्पात की खपत ने विकास की गति को बनाए रखा; इस्पात की खपत ने अक्टूबर 2022 में लगातार दूसरे महीने महामारी से पहले के स्तर पर दोहरे अंकों की वृद्धि दर्ज की (चार्ट 33)। सितंबर में सीमेंट उत्पादन में तेजी आई क्योंकि मानसून में नरमी से निर्माण गतिविधियों को मदद मिली। सितंबर 2019 में, इसने दोहरे अंकों में विस्तार दर्ज करना जारी रखा।

घरेलू और अंतरराष्ट्रीय दोनों यात्रियों के लिए पिछले महीने की तुलना में अक्टूबर में यात्रियों की संख्या में वृद्धि हुई। दूसरी ओर, एयर कार्गो में घरेलू और अंतरराष्ट्रीय दोनों क्षेत्रों में एम-ओ-एम संकुचन दर्ज किया गया। नवंबर (8 नवंबर, 2022 तक) में घरेलू यात्री खंड में त्योहारी मांग में तेजी के साथ यात्री खंड में गतिविधि में एम-ओ-एम आधार पर वृद्धि हुई। कार्गो सेगमेंट घरेलू

चार्ट 33: इस्पात की खपत और सीमेंट उत्पादन



स्रोत: संयुक्त संयंत्र समिति; और आर्थिक सलाहकार का कार्यालय, वाणिज्य और उद्योग मंत्रालय।

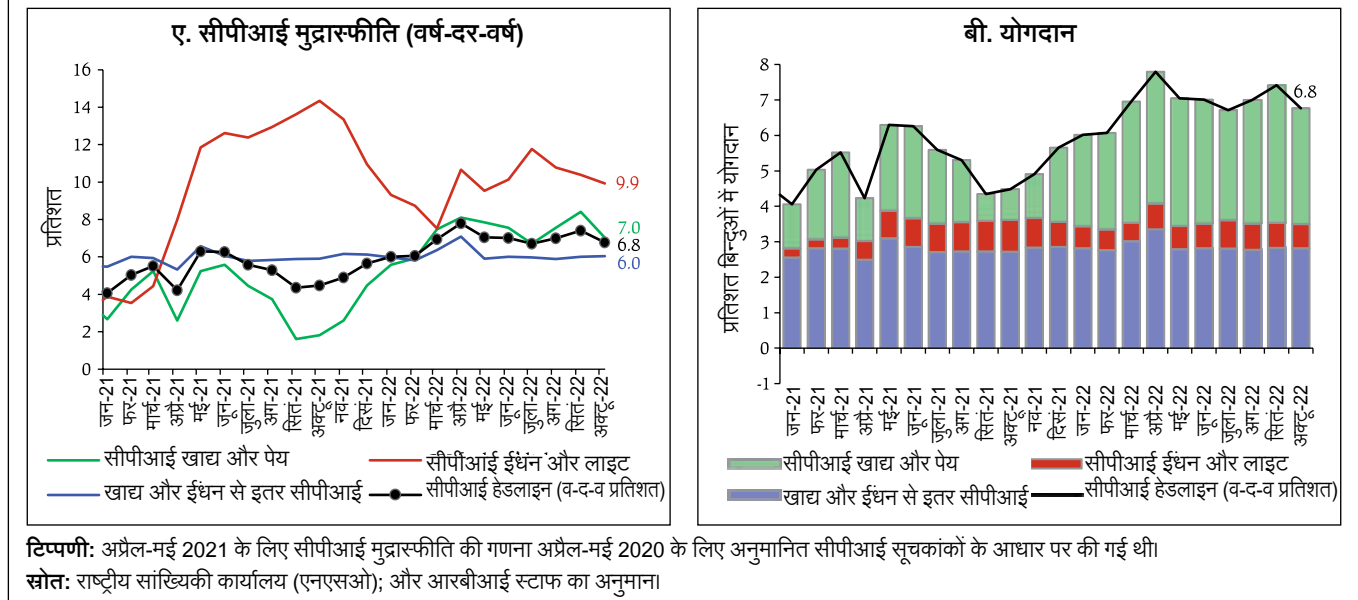
और अंतरराष्ट्रीय माल ढुलाई दोनों के लिए अनुबंधित है (तालिका 1)।

सारणी 1: उच्च आवृत्ति संकेतक- सेवाएँ

क्षेत्र	संकेतक	उच्च आवृत्ति संकेतक- सेवाओं में वृद्धि (व-द-व, प्रतिशत)				2019 में वृद्धि			
		जुला-22	अग-22	सित-22	Oct-22	जुला-22/ जुला-19	अग-22/ अग-19	सित-22/ सित-19	अक्टू-22/ अक्टू-19
शहरी मांग	यात्री वाहन बिक्री	11.1	21.1	91.9	28.6	54.6	48.7	42.9	7.1
ग्रामीण मांग	दोपहिया वाहनों की बिक्री	9.6	17.0	12.9	2.3	-8.6	2.9	4.7	-10.2
	तिपहिया वाहनों की बिक्री	72.8	65.3	73.4	70.4	-43.8	-34.8	-23.7	-19.2
	ट्रैक्टर बिक्री	-15.3	-1.9	23.0	6.8	21.2	42.2	34.3	15.6
व्यापार, होटल, परिवहन, संचार	वाणिज्यिक वाहनों की बिक्री		39.4				38.6		
	रेल मालभाड़ा यातायात	8.3	7.9	9.1	1.4	22.5	31	30.6	26.8
	पोर्ट कार्गो यातायात	15.1	8.6	14.9	3.7	6.9	8.6	13	9.1
	घरेलू हवाई कार्गो यातायात	18.8	4.8	6.8		-1.6	-9	-5.9	
	अंतरराष्ट्रीय हवाई कार्गो यातायात	-1.5	-5.0	-4.9		-9.4	-10.2	-3	
	घरेलू हवाई यात्री यातायात	97.9	54.9	49.0		-17.1	-12.9	-8.2	
	अंतरराष्ट्रीय हवाई यात्री यातायात	487.7	256.9	164.0		-18.1	-19.8	-17.8	
	जीएसटी ई-वे बिल (कुल)	17.8	18.7	23.7	4.6	44.9	52.7	60.3	45.4
	जीएसटी ई-वे बिल (आंतर राज्यीय)	19.8	22.5	28.9	12.0	51.5	62.6	71.5	57.5
	जीएसटी ई-वे बिल (अंतर राज्यीय)	14.7	12.9	16.2	-5.9	35.2	38.7	45.3	28.6
निर्माण	पर्यटक आगमन	783.9	-37.8			-21.7	-37.8		
	इस्पात खपत	13.0	14.3	11.3	10.7	5.9	2.3	11.3	14
पीएमआई सूचकांक	सीमेंट उत्पादन	0.5	1.8	12.1		5.8	18.6	20.4	
	विनिर्माण सेवाएँ	56.4	56.2	55.1	55.3				
		55.5	57.2	54.3	55.1				

स्रोत : सीएमआईई; सीआईसी; आईएचएस मार्केट; एसआईएम; भारतीय विमानपत्तन प्राधिकरण; और संयुक्त संयंत्र समिति।

चार्ट 34: सीपीआई मुद्रास्फीति के रुझान और वाहक



मुद्रास्फीति

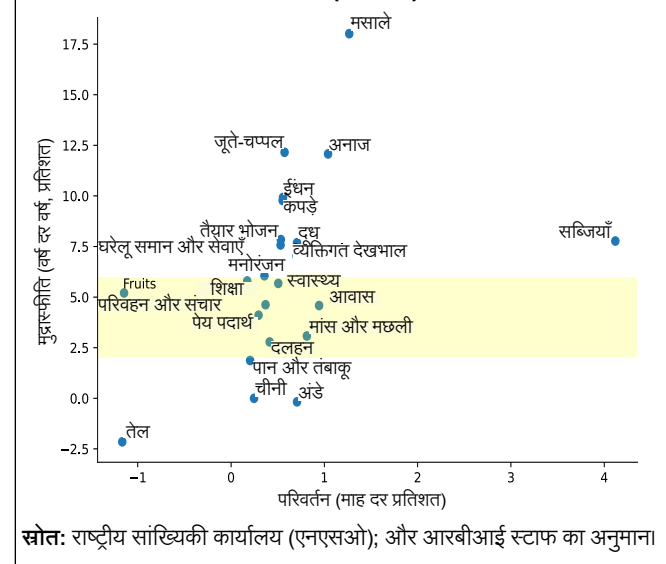
14 नवंबर, 2022 को राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ) द्वारा जारी अनंतिम आंकड़ों से पता चलता है कि अखिल भारतीय उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) में वर्ष-दर-वर्ष परिवर्तनों द्वारा मापी गई मुद्रास्फीति अक्टूबर में घटकर 6.8 प्रतिशत हो गई जो सितंबर में 7.4 प्रतिशत थी। यह मुख्य रूप से खाद्य मुद्रास्फीति में नरमी की वजह से था (चार्ट 34ए और 34बी)। लगभग 140 बीपीएस के अनुकूल आधार प्रभाव (एक साल पहले कीमतों में महीने-दर-महीने बदलाव) के बराबर की तुलना में सूचकांक (गति) में 80 बीपीएस की माह-दर-माह की वृद्धि हुई, जिसके परिणामस्वरूप हेडलाइन मुद्रास्फीति में सितंबर और अक्टूबर के बीच लगभग 60 बीपीएस की गिरावट आई।

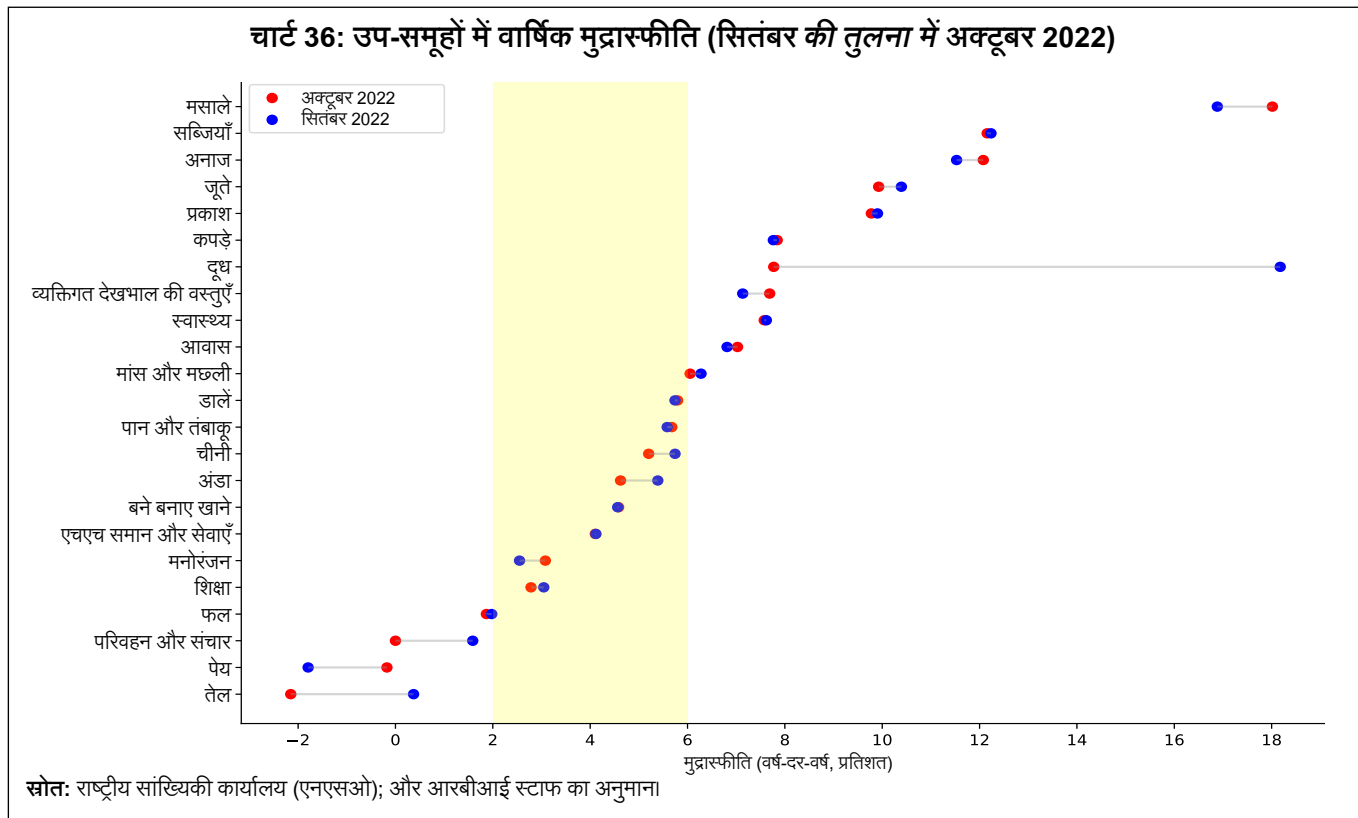
सभी तीन प्रमुख समूहों अर्थात भोजन, ईंधन और कोर (खाद्य और ईंधन को छोड़कर) में सकारात्मक मूल्य गति देखी गई। कीमतों में माह-दर-माह वृद्धि खाद्य और पेय पदार्थ समूह के लिए 96 बीपीएस, ईंधन समूह के लिए 56 बीपीएस और कोर सीपीआई श्रेणी के लिए 68 बीपीएस के क्रम में थी। प्रमुख उप-समूहों में सब्जियों की कीमतों में 4.1 प्रतिशत माह-दर-माह की वृद्धि हुई (चार्ट 35)।

सीपीआई खाद्य मुद्रास्फीति में तेज़ गिरावट अक्टूबर में 7.0 प्रतिशत हो गई जो कि सितंबर में 8.4 प्रतिशत थी यह 226

बीपीएस के अनुकूल आधार प्रभाव के कारण थी, जो आंशिक रूप से 96 बीपीएस की मूल्य गति में वृद्धि से प्रति संतुलित थी। उप-समूहों के संदर्भ में, खाद्य तेलों, फलों, सब्जियों, दालों और चीनी में मुद्रास्फीति में कमी आई (चार्ट 36)। दूसरी ओर, अनाज, मांस और मछली, दूध और मसालों में मुद्रास्फीति बढ़ गई। तैयार भोजन और गैर-मादक पेय पदार्थों में मुद्रास्फीति अक्टूबर में स्थिर रही। अंडों में कम अपस्फीति दर्ज की गई।

चार्ट 35: वार्षिक मुद्रास्फीति (व-द-व) और उप-समूहों में गति (म-द-म)।





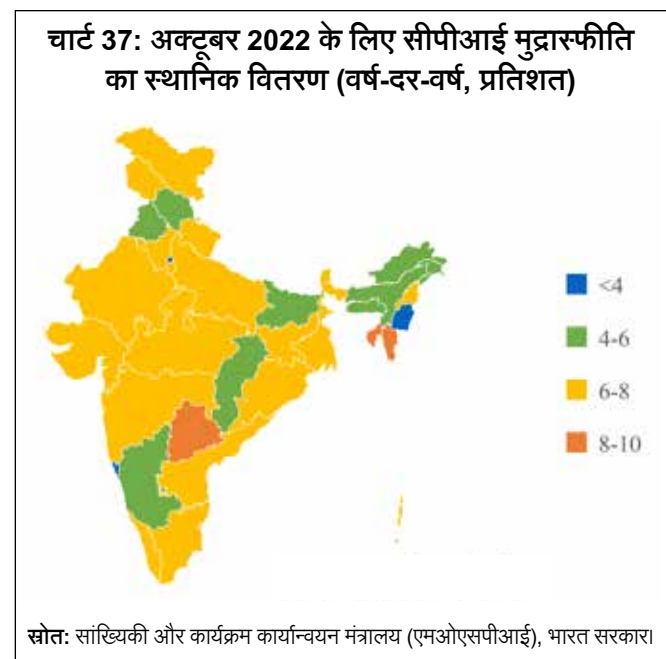
अनुकूल आधार प्रभावों के कारण ईंधन और प्रकाश श्रेणी में मुद्रास्फीति सितंबर में 10.4 प्रतिशत से घटकर अक्टूबर में 9.9 प्रतिशत हो गई। एलपीजी और मिट्टी के तेल (पीडीएस) की मुद्रास्फीति लगातार तीसरे महीने कम हुई जबकि बिजली की कीमतें अवस्फीति में बनी रहीं। सीपीआई बास्केट में 6.8 प्रतिशत के भार के साथ ईंधन समूह ने अक्टूबर में हेडलाइन मुद्रास्फीति में 10.0 प्रतिशत का योगदान दिया।

अक्टूबर में कोर मुद्रास्फीति 6.0 प्रतिशत पर स्थिर रही। जबकि उप-समूहों जैसे पान, तंबाकू और नशीले पदार्थ, मनोरंजन और आमोद-प्रमोद, और परिवहन और संचार में मुद्रास्फीति में कमी देखी गई, स्वास्थ्य, शिक्षा और व्यक्तिगत देखभाल और प्रभावों में वृद्धि दर्ज की गई। कपड़े और जूते, आवास और घरेलू सामान और सेवाओं में मुद्रास्फीति स्थिर रही (चार्ट 36)।

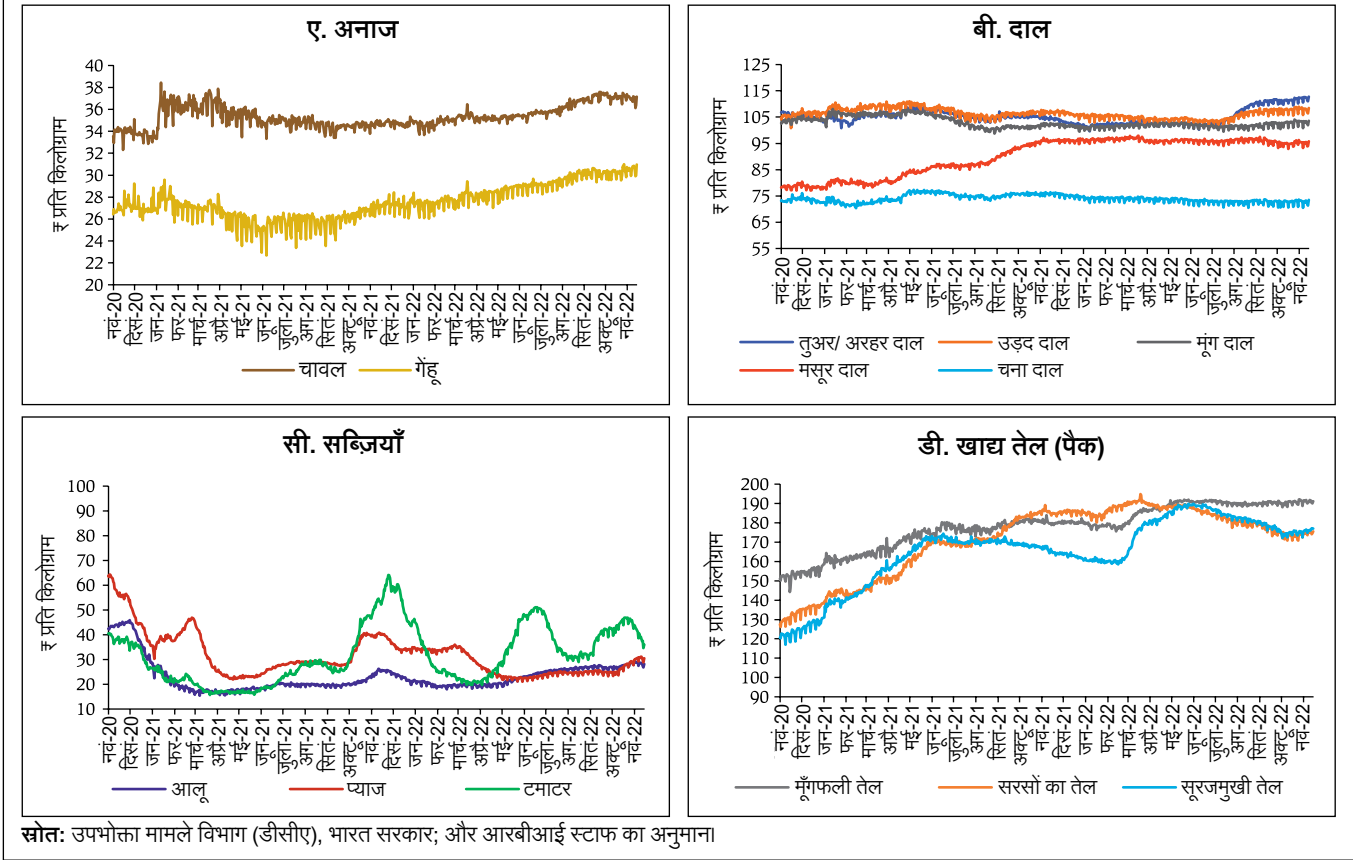
क्षेत्रीय वितरण के संदर्भ में, ग्रामीण मुद्रास्फीति 7.0 प्रतिशत अक्टूबर 2022 में शहरी मुद्रास्फीति (6.5 प्रतिशत) की तुलना में अधिक थी। राज्यों में, मिजोरम, तेलंगाना और त्रिपुरा में 8 प्रतिशत से अधिक मुद्रास्फीति का अनुभव हुआ, जबकि गोवा, मणिपुर

और दिल्ली में मुद्रास्फीति 4 प्रतिशत से नीचे दर्ज की गई (चार्ट 37)।

उपभोक्ता मामलों के विभाग (डीसीए) से अब तक (1-14 नवंबर) नवंबर के महीने के लिए उच्च आवृत्ति खाद्य मूल्य डेटा से



चार्ट 38: डीसीए आवश्यक वस्तु की कीमतें



पता चलता है कि चावल की कीमतों में नरमी से गेहूँ और आटे की कीमतों में वृद्धि को प्रति संतुलित किया गया था। दलहन और खाद्य तेलों की कीमतों में व्यापक आधार पर वृद्धि दर्ज की गई। प्रमुख सब्जियों में, प्याज की कीमतों में तेजी आई और आलू की कीमतों में वृद्धि जारी रही, लेकिन टमाटर की कीमतों में गिरावट आई (चार्ट 38)।

नवंबर में अब तक चार बड़े महानगरों में पेट्रोल और डीजल के खुदरा बिक्री मूल्य स्थिर रहे। जबकि नवंबर में केरोसिन की

कीमतों में वृद्धि हुई, एलपीजी की कीमतों में कोई बदलाव नहीं किया गया (सारणी 2)।

पीएमआई में परिलक्षित विनिर्माण और सेवाओं में अक्टूबर 2022 में इनपुट लागत दबाव बढ़ गया। बिक्री मूल्य भी विनिर्माण और सेवाओं में बढ़ गए हैं, सेवा क्षेत्र के पंजीकरण मूल्य में लंबी अवधि के औसत से अधिक वृद्धि हुई है।

सारणी 2: पेट्रोलियम उत्पादों की कीमतें

मद	इकाई	घरेलू कीमतें			माह-दर-माह (प्रतिशत)	
		नव-21	अक्टू-22	नव-22 [^]	अक्टू-22	नव-22 [^]
पेट्रोल	₹/ लीटर	105.57	102.92	102.92	0.0	0.0
डीज़ल	₹/ लीटर	91.69	92.72	92.72	0.0	0.0
केरोसिन (सब्सिडि सहित)	₹/ लीटर	39.51	57.55	59.38	-4.3	3.2
एलपीजी (सब्सिडि रहित)	₹/ सिलिंडर	910.13	1063.25	1063.25	0.0	0.0

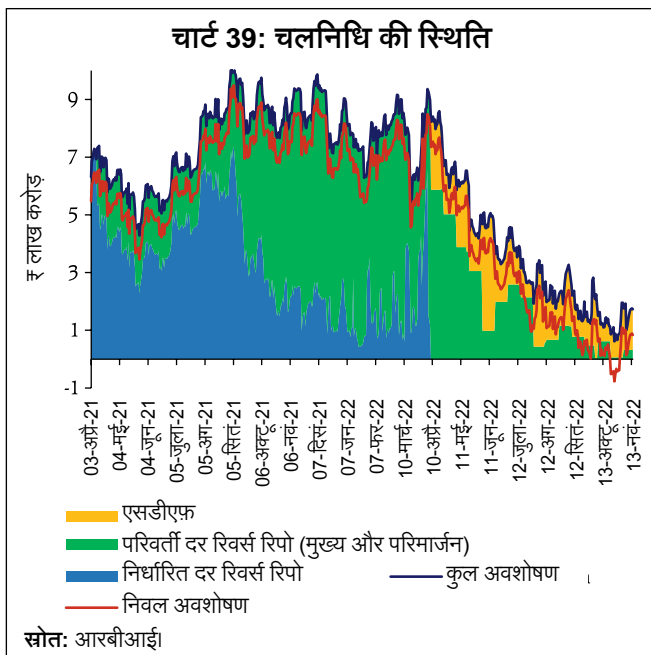
[^]: 1-14 नवंबर की अवधि के लिए

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

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

IV. वित्तीय शर्तें

उच्च त्योहारी मौसम मुद्रा की मांग, वस्तु एवं सेवा कर (जीएसटी) और अन्य कर संबंधी बहिर्वाह, विदेशी मुद्रा बाजार परिचालन, और मजबूत ऋण मांग ने अधिशेष तरलता की स्थिति में कमी कर दी है। इसके साथ ही नवंबर की शुरुआत में सरकारी खर्च ने बैंकिंग प्रणाली में चलनिधि के दबाव को कम किया। तदनुसार, चलनिधि समायोजन सुविधा (एलएएफ) के तहत औसत दैनिक अवशोषण सितंबर के मध्य से 13 अक्टूबर के दौरान ₹1.6 लाख करोड़ से अक्टूबर की दूसरी छमाही से 14 नवंबर, 2022 तक के दौरान घटकर ₹1.3 लाख करोड़ हो गया (चार्ट 39)। इस अवधि के दौरान दैनिक औसत अधिशेष चलनिधि में से ₹1.0 लाख करोड़ ओवरनाइट स्टैंडिंग डिपॉजिट सुविधा (एसडीएफ) के माध्यम से अवशोषित किए गए, जबकि शेष परिवर्तनीय दर रिवर्स रिपो (वीआरआरआर) नीलामियों के माध्यम से जुटाए गए। निवल आधार पर, अक्टूबर के दूसरे पखवाड़े के दौरान चलनिधि संक्षेप में घाटे में चली गई, जिसके कारण कुछ बैंकों ने सीमांत स्थायी सुविधा (एमएसएफ) का सहारा लिया, जो समीक्षाधीन अवधि के दौरान औसतन ₹0.18 लाख करोड़ था। इसके अतिरिक्त, इस अवधि के दौरान आयोजित दो पाक्षिक परिवर्तनीय दर रिवर्स रिपो (वीआरआरआर) नीलामियों ने क्रमशः ₹1.0 लाख करोड़ और ₹1.5 लाख करोड़ की

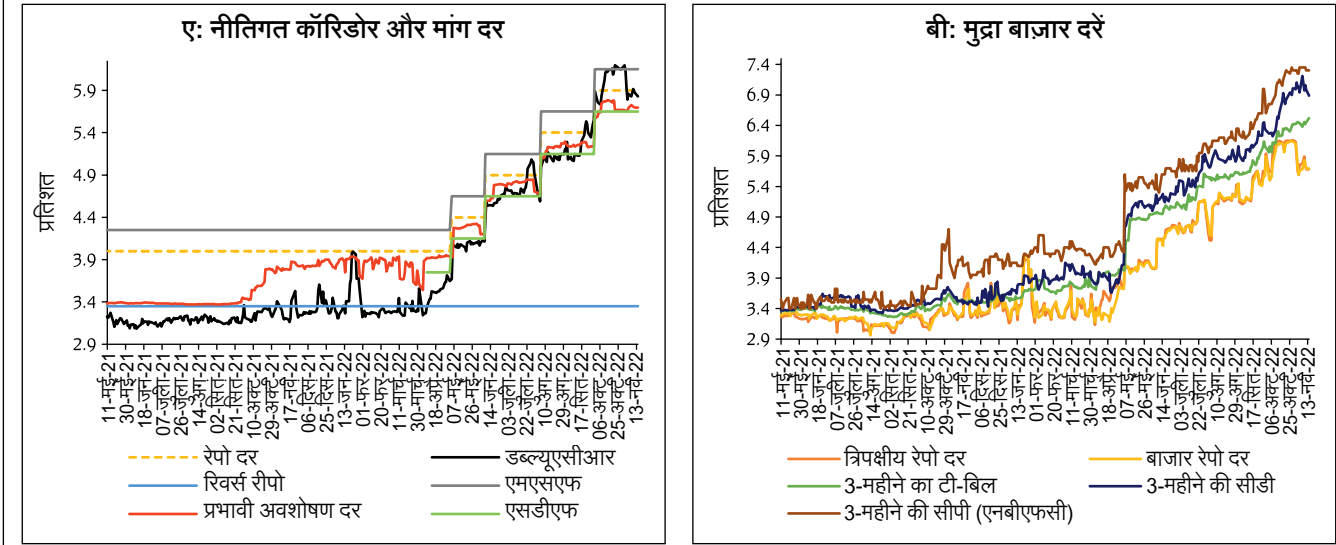


अधिसूचित राशि के मुकाबले ₹5,648 करोड़ और ₹32,483 के प्रस्तावों के साथ कम प्रतिक्रिया प्राप्त की। जैसा कि नए एफपीआई प्रवाह के साथ-साथ बैंकिंग प्रणाली में मुद्रा वापस आती है, चलनिधि पर दबाव कम होने की उम्मीद है। इसके अलावा, जमा वृद्धि ने हाल की अवधि में तेजी के संकेत दिखाए हैं, इस प्रकार ऋण वृद्धि के साथ अंतर को कम किया है। इसके अतिरिक्त, सांविधिक चलनिधि अनुपात (एसएलआर) धारिता भी बैंकों को संभावित चलनिधि आवश्यकताओं को पूरा करने में सहायता प्रदान करती है।

तेज गति से चलनिधि में कमी ने भारत औसत कॉल दर (डब्ल्यूएसीआर) को अक्टूबर के अंत में अन्य मुद्रा बाजार दरों में प्रभाव अंतरण के साथ ऊपरी स्तर की ओर धकेल दिया। हालांकि, इसके बाद यह कुछ हद तक कम हो गया क्योंकि महीने की शुरुआत में सरकारी व्यय ने चलनिधि में वृद्धि की। संक्षेप में एमएसएफ दर का उल्लंघन करने के बाद, डब्ल्यूएसीआर समीक्षाधीन अवधि के दौरान औसतन 6.03 प्रतिशत पर आ गया (चार्ट 40ए)। इसके साथ-साथ, त्रिपक्षीय और बाजार रिपो दरों के व्यापार के साथ, औसतन, क्रमशः 4 बीपीएस और 2 बीपीएस, पॉलिसी रिपो दर से ऊपर संपार्श्विक खंड में दरों में भी मजबूती आई। मीयादी मुद्रा भाग में, 3-महीने के खजाना बिल (टी-बिल), 3-महीने के जमा प्रमाण पत्र (सीडी) और 3-महीने के वाणिज्यिक पत्र (सीपी) की दर क्रमशः 24 बीपीएस, 79 बीपीएस और 112 बीपीएस पर एमएसएफ दर से ऊपर व्यापार करती है (चार्ट 40बी)। प्राथमिक बाजार में, सीडी जारी करने के माध्यम से फंड जुटाना इस साल अब तक (21 अक्टूबर तक) ₹3.5 लाख करोड़ पर मजबूत रहा है, जो एक साल पहले इसी अवधि के लिए ₹0.62 लाख करोड़ से अधिक है, ऋण की बढ़ती मांग को पूरा करने के लिए बैंकों की निधियों की मांग को दर्शाता है। दूसरी ओर, सीपी निर्गमन एक वर्ष पहले इसी अवधि के लिए ₹11.2 लाख करोड़ से घटकर अब तक (31 अक्टूबर तक) वर्ष के दौरान ₹8.0 लाख करोड़ रह गया है, क्योंकि बैंक ऋण की ज़रूरत में वृद्धि हुई है।

निर्धारित आय बाजार में, बॉन्ड प्रतिफल ने बड़े पैमाने पर अमेरिकी खजाना प्रतिफल में उतार-चढ़ाव को ट्रैक किया। अक्टूबर की दूसरी छमाही के दौरान, 10-वर्षीय जी-सेक प्रतिफल दबाव में आ गया क्योंकि बेंचमार्क 10-वर्षीय अमेरिकी खजाने पर

चार्ट 40: नीतिगत कॉरिडोर और मुद्रा बाजार दरें

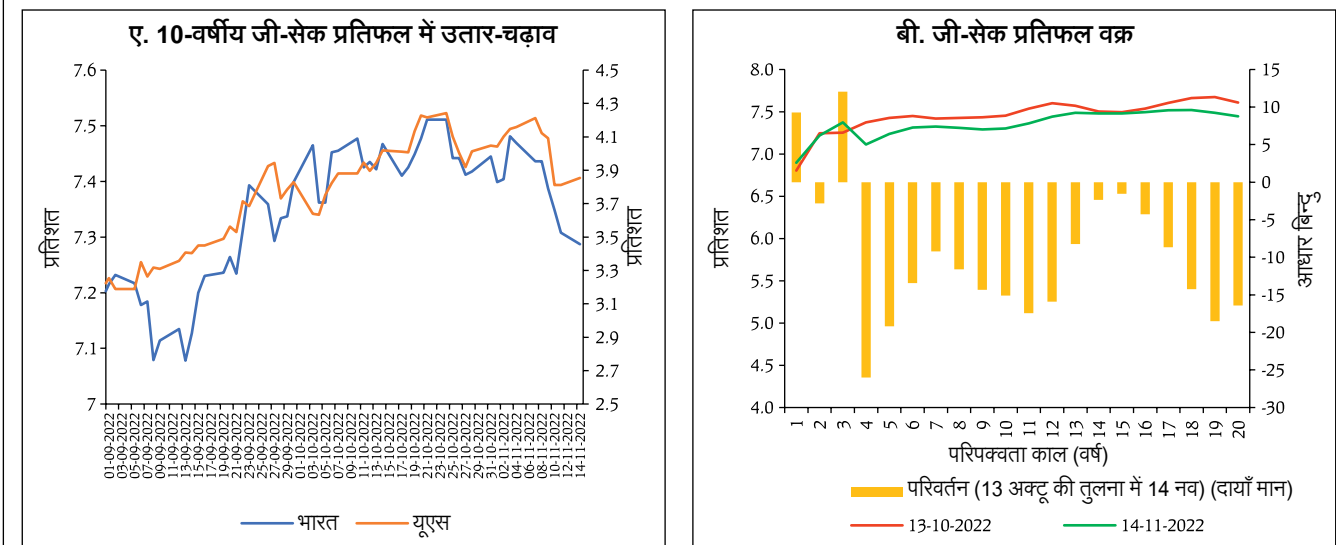


प्रतिफल 4 प्रतिशत अंक के ऊपर पहुंच गया, जो बढ़कर 4.24 प्रतिशत हो गया, जो 2008 के बाद से इसका उच्चतम स्तर है। उम्मीद से कम सीपीआई मुद्रास्फीति रीडिंग जारी होने के बाद और अधिक, 10-वर्षीय अमेरिकी खाजने पर प्रतिफल कम हुआ, जिसका घरेलू बॉन्ड प्रतिफल पर सहवर्ती प्रभाव रहा। 10-वर्षीय जी-सेक पर भारतीय बेंचमार्क प्रतिफल 21 अक्टूबर को बंद होने

के समय 7.51 प्रतिशत के उच्चतम स्तर से गिरकर 14 नवंबर, 2022 को 7.29 प्रतिशत हो गया (चार्ट 41ए)। वक्र के ऊपर, जी-सेक प्रतिफल आम तौर पर कम हो गया (चार्ट 41बी)।

कॉरपोरेट बॉन्ड प्रतिफल कठोर हो गया और रेटिंग और परिपक्वता काल विस्तार में जोखिम स्प्रेड बढ़ गया (सारणी 3)। वृद्धि विशेष रूप से लघु परिपक्वता काल के पत्र (एएए 1-वर्ष) के

चार्ट 41: जी-सेक बाजार में विकास



लिए तेज रही है, जो सख्त चलनिधि स्थितियों के बीच उच्च मुद्रा बाजार दरों से प्रभाव-अंतरण को दर्शाता है। दबावपूर्ण बाह्य वित्तीय स्थितियों के माहौल में कर्जदारों के रुपये में मूल्यवर्गित ऋण में स्थानांतरित होने के कारण कॉर्पोरेट बॉन्ड की आपूर्ति में वृद्धि ने भी क्रेडिट जोखिम प्रीमियम में वृद्धि में योगदान दिया है। सितंबर 2022 के दौरान कॉर्पोरेट बॉन्ड जारी करने के माध्यम से निधियों का जुटाना ₹83,690 करोड़ (चालू वित्तीय वर्ष में अब तक का उच्चतम) और उच्च ब्याज दरों के बीच अक्टूबर 2022 में घटकर ₹34,699 करोड़ हो गया।

नकद आरक्षित अनुपात (सीआरआर) में परिवर्तन के पहले दौर के प्रभाव को छोड़कर आरक्षित धन (आरएम) में 11 नवंबर, 2022 (एक साल पहले 7.1 प्रतिशत) को वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 8.5 प्रतिशत की वृद्धि हुई (चार्ट 42)। संचलन में मुद्रा (सीआईसी) - आरएम के सबसे बड़े घटक में - 7.7 प्रतिशत (एक साल पहले 7.8 प्रतिशत) की वृद्धि दर्ज की गई। 4 नवंबर, 2022 को मुद्रा आपूर्ति (एम3) में 7.8 प्रतिशत की वृद्धि हुई (एक साल पहले 11.0 प्रतिशत), जो मुख्य रूप से इसके सबसे बड़े घटक - बैंकों के पास कुल जमाराशियों - द्वारा संचालित थी, जिसमें 7.8 प्रतिशत (एक साल पहले 11.3 प्रतिशत) की वृद्धि हुई थी। 4 नवंबर, 2022 को अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) के ऋण में 17.0 प्रतिशत (एक साल पहले 7.1 प्रतिशत) की वृद्धि हुई।

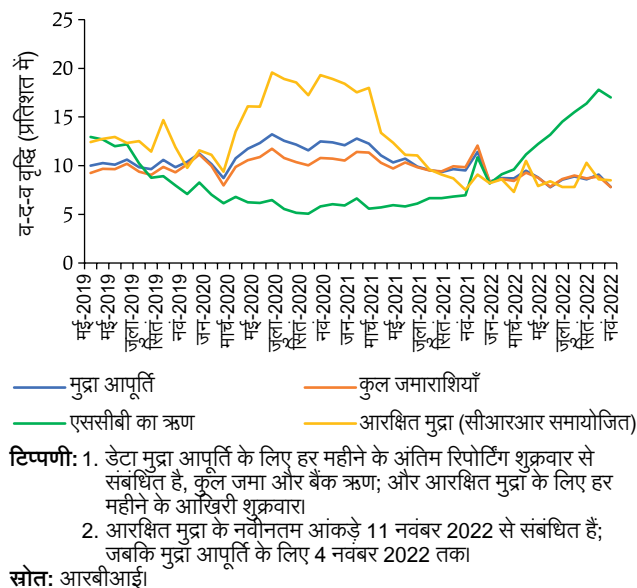
सारणी 3: वित्तीय बाजार - दरें और स्प्रेड

लिखत	ब्याज दर (प्रतिशत)			स्प्रेड (बीपीएस) (संबंधित जोखिम मुक्त दर की तुलना में)		
	सित 15-अक्टू 13, 2022	अक्टू 14-नव 11, 2022	अंतर (बीपीएस में)	सित 15-अक्टू 13, 2022	अक्टू 14-नव 11, 2022	अंतर (बीपीएस में)
1	2	3	(4 = 3-2)	5	6	(7 = 6-5)
कॉर्पोरेट बॉन्ड						
(i) एए (1-वर्ष)	7.01	7.77	76	14	83	69
(ii) एए (3-वर्ष)	7.75	7.87	12	47	46	-1
(iii) एए (5-वर्ष)	7.7	7.94	24	23	42	19
(iv) एए (3-वर्ष)	8.5	8.60	10	122	120	-2
(v) बीबीबी (3-वर्ष)	12.15	12.25	10	487	485	-2

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

स्रोत: एफआईएमएमडीए; और ब्लूमबर्ग।

चार्ट 42: मौद्रिक और ऋण समुच्चय



अक्टूबर 2022 के अंत तक, 32 घरेलू बैंकों में से 29 ने मई 2022 से नीतिगत रिपो दर में वृद्धि के साथ-साथ अपनी बाह्य मानदंड-आधारित उधार दरों (ईबीएलआर) में 190 बीपीएस की वृद्धि की है। मई से अक्टूबर 2022 की अवधि के दौरान एससीबी ने भी निधि-आधारित उधार दर की सीमांत लागत (एमसीएलआर) 85 बीपीएस तक बढ़ा दी। मई से सितंबर 2022 की दबावपूर्ण अवधि के दौरान पॉलिसी रिपो दर में 140 बीपीएस की वृद्धि के बदले एससीबी के नया रुपया ऋण पर डब्ल्यूएलआर में 108 बीपीएस की वृद्धि हुई⁸ ईबीएलआर-से जुड़े ऋणों की हिस्सेदारी में वृद्धि (जून 2022 के अंत तक 46.9 प्रतिशत), साथ ही कम पुनर्निर्धारण अवधि (अधिकांश एमसीएलआर से जुड़े ऋणों के मामले में 1 वर्ष की तुलना में ईबीएलआर से जुड़े ऋणों के मामले में 3 महीने के भीतर)) ने बकाया ऋणों पर डब्ल्यूएलआर के संचरण की गति में काफी सुधार किया है, जो पहले के आंतरिक मानदंड प्रणाली (आधार दर और एमसीएलआर प्रणाली) में मौन रहा था। मई से सितंबर 2022 के दौरान बकाया रुपया ऋणों पर डब्ल्यूएलआर का प्रभाव-अंतरण 51 बीपीएस रहा। बैंकों ने भी हाल के महीनों में अपनी जमा दरों में वृद्धि की है। मई से अक्टूबर

⁸ 30 सितंबर, 2022 (यानी महीने के आखिरी दिन) की रिपो दर में 50 बीपीएस की बढ़ोतरी का असर सितंबर में उधार और जमा दरों पर नगण्य होगा।

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

(आधार अंकों में विचरण)

अवधि	रिपो दर (बीपीएस)	सावधि जमा दरें		उधार दरें			
		माध्यिका टीडीआर – नयी जमाराशियाँ	डब्ल्यूएडीटीडीआर- बकाया जमाराशियाँ	ईबीएलआर	1-वर्षीय एमसीएलआर (माध्यिका)	डब्ल्यूएलआर – नया रुपया ऋण	डब्ल्यूएलआर- बकाया रुपया ऋण
		खुदरा जमाराशियाँ	खुदरा और थोक जमाराशियाँ				
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
सहजता चरण फरवरी 2019 से मार्च 2022 कठोर अवधि मई से अक्टूबर 2022	-250 +190	-208 48	-188 35	- 190	-155 85	-232 108	-150 51
ज्ञापन							
सितंबर से अक्टूबर 2022	+50	4	9	50	25	26	10

टिप्पणी: 1. डब्ल्यूएलआर और डब्ल्यूएडीटीडीआर पर नवीनतम डेटा सितंबर 2022 से संबंधित है।
2. अक्टूबर के अंत तक 29 घरेलू बैंकों ने अपने ईबीएलआर में 190 बीपीएस की वृद्धि की है।
3. 30 सितंबर 2022 की 50 बीपीएस की रिपो दर में वृद्धि शामिल है।
4. परिवर्णी शब्द: डब्ल्यूएलआर: भारत औसत उधार दर, डब्ल्यूएडीटीडीआर: भारत औसत घरेलू मीयादी जमा दर; एमसीएलआर: फंड आधारित उधार दर की सीमांत लागत; ईबीएलआर: बाह्य मानदंड आधारित उधार दर।

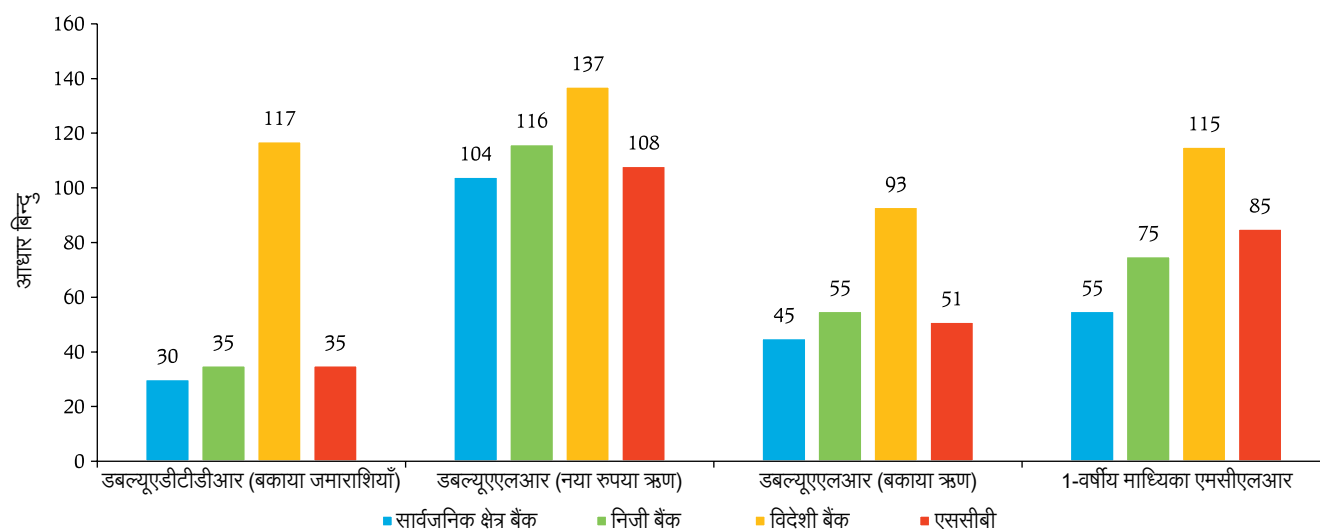
स्रोत: आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

2022 के दौरान नई जमाराशियों पर माध्यिका अवधि जमा दरों (यानी, खुदरा जमा पर औसत कार्ड दरों) में 48 बीपीएस की वृद्धि हुई (सारणी 4)। बैंकों ने अपनी थोक जमा दरों में खुदरा जमा दरों की तुलना में अधिक वृद्धि की है।

सभी बैंक समूहों में, निजी क्षेत्र के बैंकों (पीवीबी) की उधार और जमा दरों में संचरण मौजूदा दबावपूर्ण अवधि में सार्वजनिक

क्षेत्र के बैंकों (पीएसबी) से अधिक हो गया है। पीवीबी के नए रुपया ऋण पर डब्ल्यूएलआर में 116 बीपीएस की वृद्धि हुई, जबकि पीएसबी की 104 बीपीएस की वृद्धि हुई (चार्ट 43)। पीवीबी के लिए ऋण वृद्धि मौजूदा दबावपूर्ण अवधि में पीएसबी की तुलना में अधिक रही है। ऋण मांग में वृद्धि को देखते हुए, निजी बैंकों ने

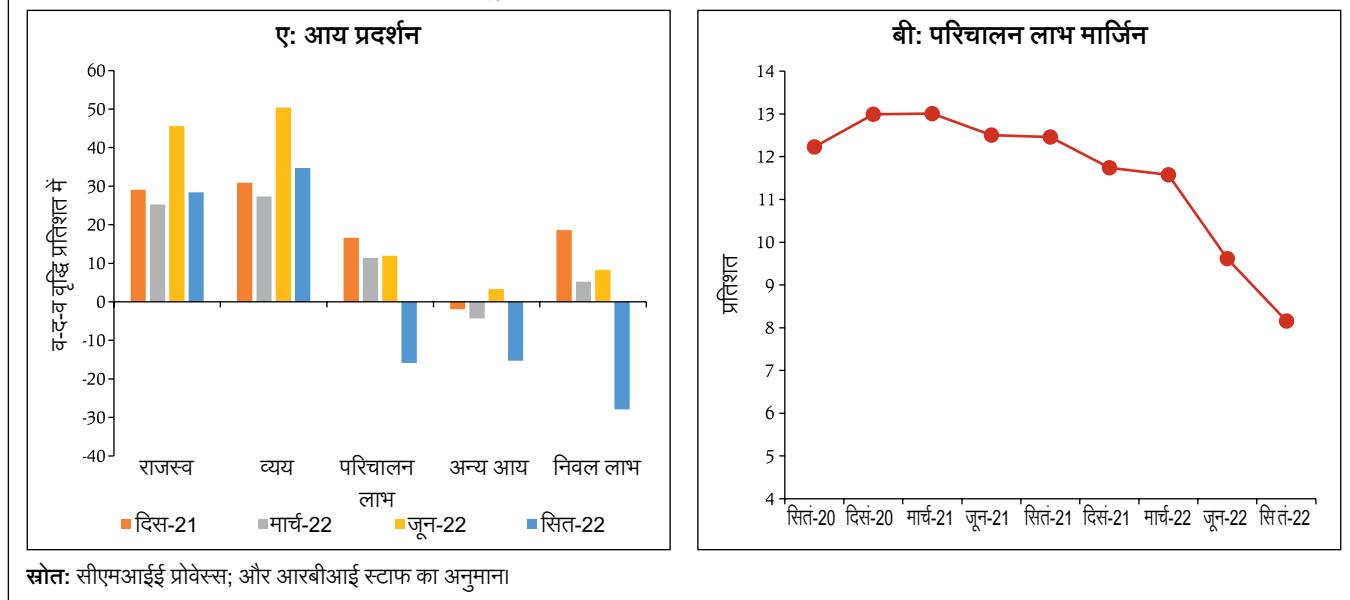
चार्ट 43: बैंक समूहों में उधार और जमा दरों में संचरण (मई-सितंबर 2022)



टिप्पणी: मई-अक्टूबर 2022 की अवधि से संबंधित 1-वर्ष की माध्यिका एमसीएलआर पर डेटा।

स्रोत: आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

चार्ट 44: सूचीबद्ध गैर-वित्तीय क्षेत्र की कंपनियों का प्रदर्शन



उच्च निवल ब्याज मार्जिन (एनआईएम) बनाए रखने के लिए अपनी उधार और जमा दरों में वृद्धि की है।

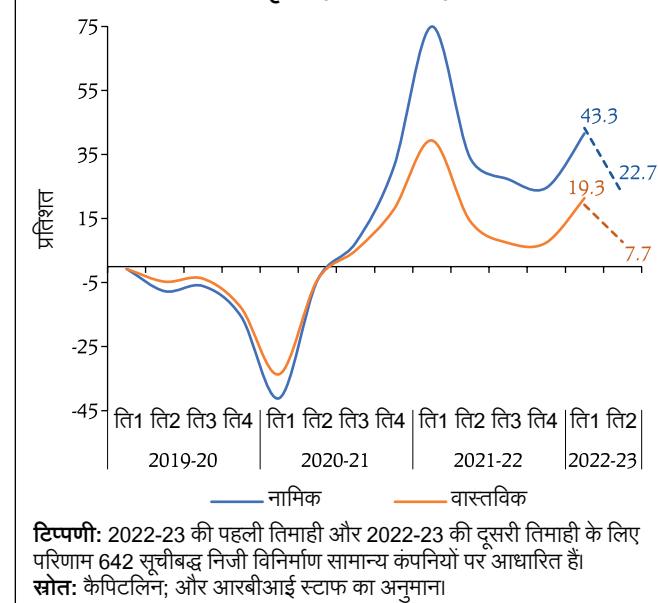
2022-23 की दूसरी तिमाही के दौरान कॉर्पोरेट आय ने गति में कमी के संकेत दर्शाए। 1,944 गैर-वित्तीय कंपनियों की राजस्व वृद्धि, जो सभी सूचीबद्ध गैर-वित्तीय कंपनियों के बाजार पूंजीकरण का लगभग 92 प्रतिशत है, मजबूत रही (चार्ट 44ए)। इनपुट लागत दबावों द्वारा संचालित व्यय वृद्धि ने, हालांकि, राजस्व वृद्धि को पीछे छोड़ दिया जिससे परिचालन लाभ मार्जिन पर दबाव बढ़ा (चार्ट 44बी)। नतीजतन, कंपनियों के नमूने के लिए परिचालन लाभ की वृद्धि दर नकारात्मक क्षेत्र में आ गई। अन्य आय, जिसमें कंपनियों के खजाना प्रबंधन से आय शामिल है, इसमें तिमाही में गिरावट दर्ज की गई। परिचालन लाभ में गिरावट के कारण गैर-वित्तीय कंपनियों का कुल निवल लाभ तिमाही के दौरान वर्ष-दर-वर्ष आधार पर घटा।

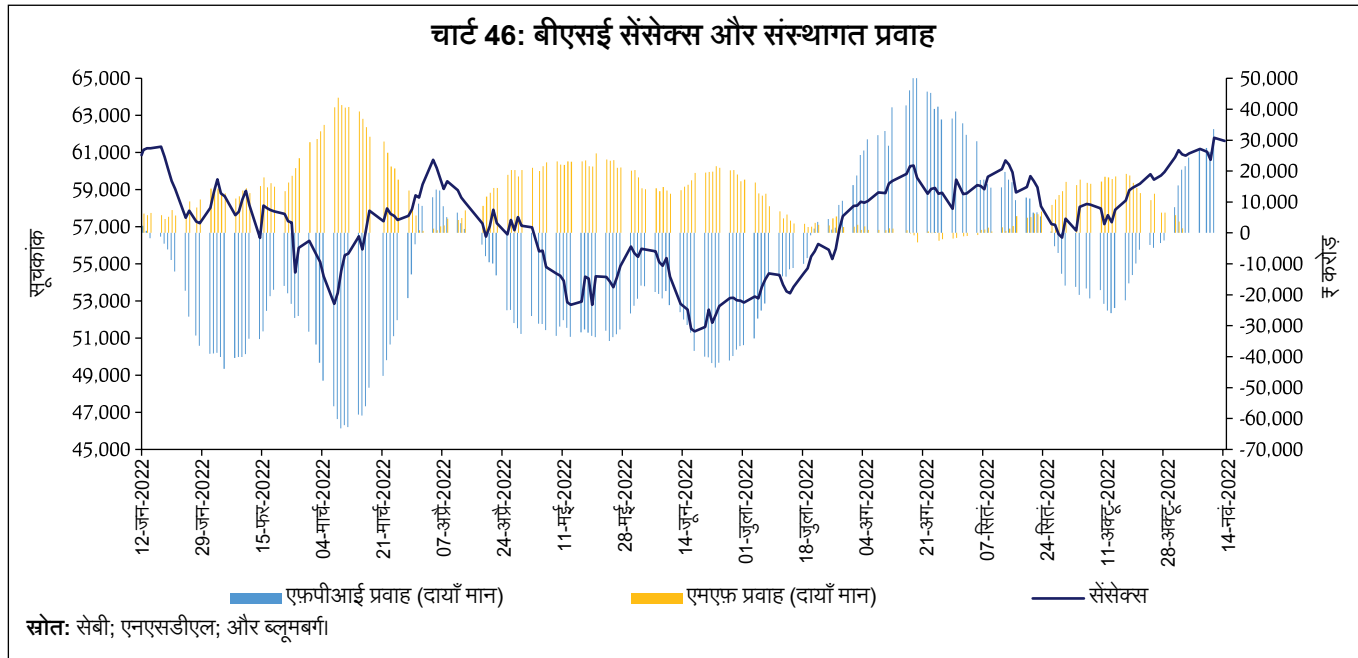
प्रारंभिक तिमाही परिणामों से संकेत मिलता है कि विनिर्माण क्षेत्र (642 कंपनियों) ने 22.7 प्रतिशत की बिक्री वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष) दर्ज की, जो आंशिक रूप से मूल्य वृद्धि द्वारा समर्थित थी (चार्ट 45)। वास्तविक बिक्री में वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष), जो मात्रा वृद्धि का प्रतिनिधि है, पिछली तिमाही के 19.3 प्रतिशत की तुलना में दूसरी तिमाही में घटकर 7.7 प्रतिशत हो गई। कमी विशेष रूप से

पेट्रोलियम कंपनियों के लिए ज़्यादा थी। तिमाही के दौरान इन कंपनियों के परिचालन लाभ मार्जिन में कमी आई।

अक्टूबर 2022 की पहली छमाही में अस्थिर रहने के बाद, घरेलू इक्विटी बाजारों ने मजबूत उछाल दर्ज किया क्योंकि वैश्विक जोखिम भावनाओं में सुधार हुआ और विदेशी पोर्टफोलियो निवेशक (एफपीआई) महीने के दौरान निवल खरीदार बन गए

चार्ट 45: बिक्री वृद्धि (वर्ष दर वर्ष) – विनिर्माण





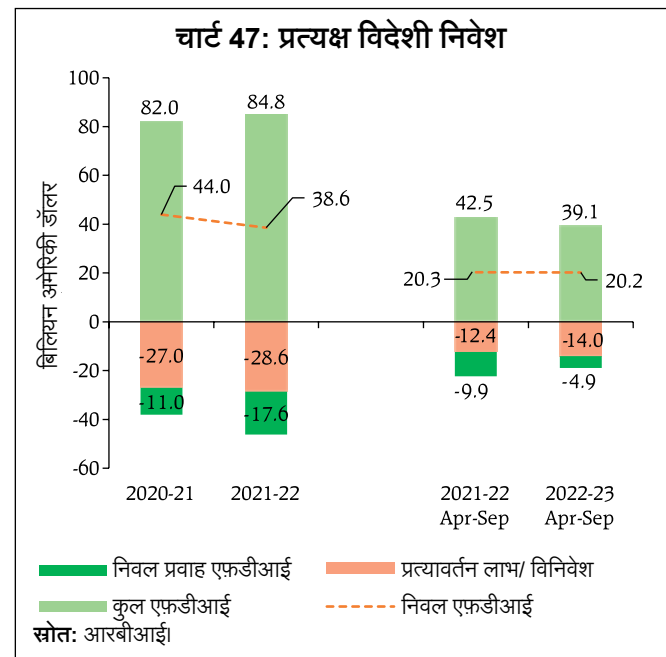
(चार्ट 46)। इसके अलावा, वित्तीय क्षेत्र की कंपनियों की मजबूत आय रिपोर्ट से बाजार धारणा को बल मिला। कुल मिलाकर, अक्टूबर 2022 में बीएसई सेंसेक्स में 5.8 प्रतिशत की वृद्धि हुई। क्षेत्रीय सूचकांकों में, बीएसई बैंकेक्स ने अक्टूबर 2022 के दौरान 7.3 प्रतिशत की सबसे तेज वृद्धि दर्ज की।

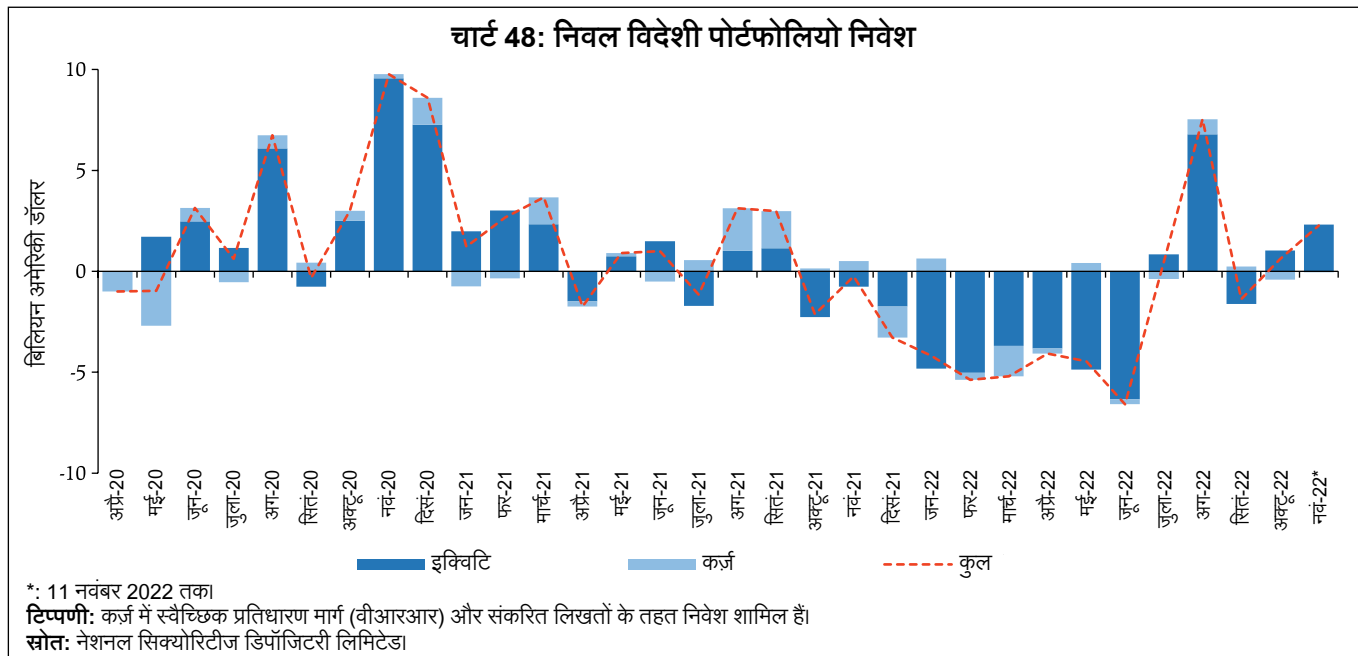
भारतीय इक्विटी बाजार ने नवंबर 2022 में मजबूत पीएमआई और जीएसटी संग्रह डेटा और लगातार एफपीआई खरीदारी से उत्साहित होकर अपनी गति जारी रखी। अमेरिका में उम्मीद से कम सीपीआई मुद्रास्फीति डेटा जारी होने के बाद वैश्विक इक्विटी बाजारों में मजबूत वापसी के बीच घरेलू इक्विटी बाजारों में और तेजी आई। महीने के दौरान बीएसई सेंसेक्स 1.4 प्रतिशत बढ़कर 14 नवंबर, 2022 को 61,624 पर बंद हुआ।

अप्रैल-सितंबर 2022 के दौरान 39.1 बिलियन अमेरिकी डॉलर का सकल आवक प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (एफडीआई) एक साल पहले के स्तर से कम हुआ (चार्ट 47)। अप्रैल-सितंबर 2022 के दौरान 20.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर का निवल एफडीआई, हालांकि, एक साल पहले इसी अवधि के समान स्तर पर बना रहा, जो मुख्य रूप से भारत से बाहरी एफडीआई में कमी को दर्शाता है। अप्रैल-सितंबर 2022 के दौरान विनिर्माण, खुदरा और थोक

व्यापार, कंप्यूटर सेवाओं, संचार सेवाओं और वित्तीय सेवाओं को एफडीआई इक्विटी प्रवाह का प्रमुख हिस्सा प्राप्त हुआ।

बाजार की उम्मीदों कि यूएस फेडरल रिजर्व दर वृद्धि की गति को धीमा कर देगा और प्रारंभिक सार्वजनिक पेशकशों के प्रति सकारात्मक भावना के बीच एफपीआई अक्टूबर 2022 में भारतीय



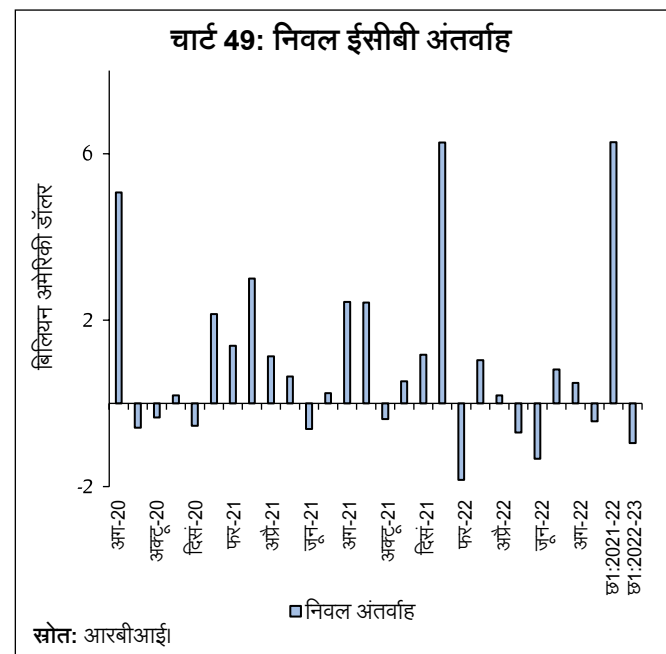


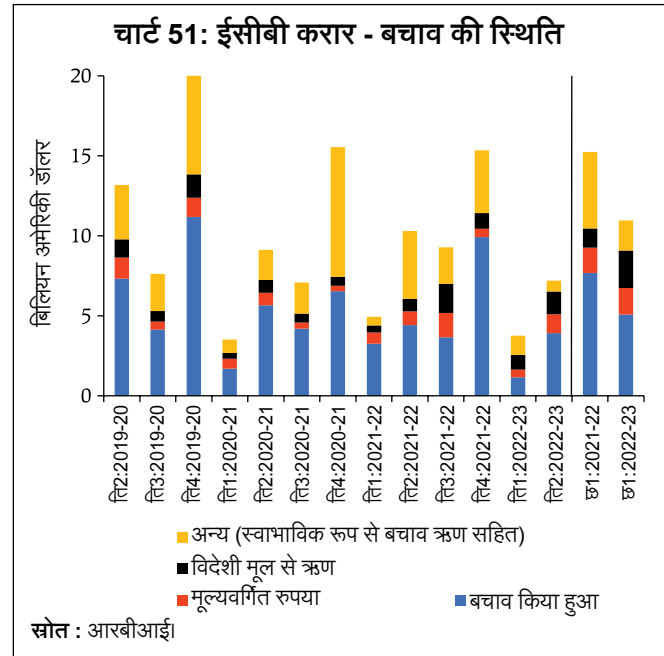
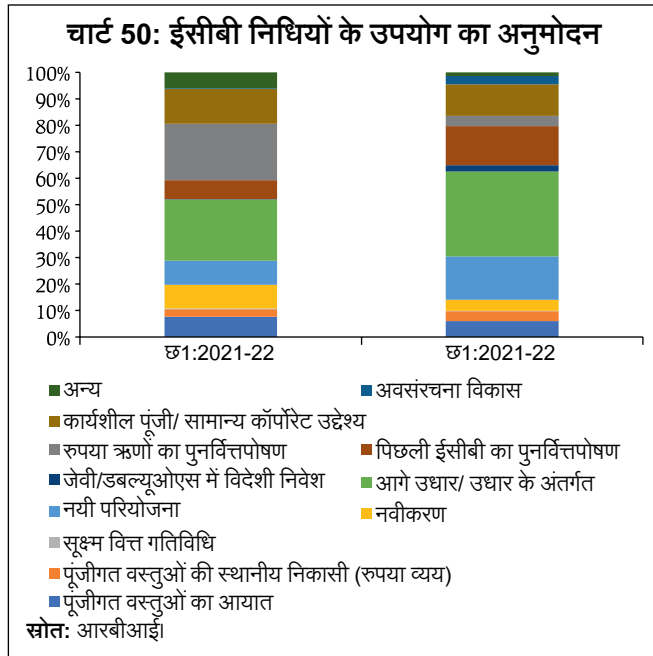
बाजार में लौट आए (चार्ट 48)। इक्विटी बाजार में एफपीआई द्वारा 1.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर की निवल खरीदारी से महीने में 0.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर का निवल अंतर्वाह हुआ। ब्राजील, इंडोनेशिया और थाईलैंड जैसी प्रमुख उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं में इक्विटी बाजारों में एफपीआई निवल खरीदार थे। नवंबर 2022 (11 तारीख तक) में एफपीआई द्वारा निवल खरीदारी 2.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर की थी।

निवल बाह्य वाणिज्यिक उधार (ईसीबी) प्रवाह 2022-23 की पहली छमाही के दौरान मामूली रूप से नकारात्मक हो गया, जबकि सकल ईसीबी संवितरण की राशि 10.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर (2021-22 की पहली छमाही के दौरान 13.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर) थी (चार्ट 49)। 2022-23 की पहली छमाही के दौरान पंजीकृत कुल ईसीबी में से, प्रमुख करार ऑन-लेंडिंग/सब-लेंडिंग (32.0 प्रतिशत), नई परियोजना (16.4 प्रतिशत) और पहले के ईसीबी के पुनर्वित्त (14.9 प्रतिशत) के लिए थे (चार्ट 50)। 2022-23 की पहली छमाही के दौरान पंजीकृत ईसीबी की भारत औसत परिपक्वता 5.6 वर्ष (2021-22 की पहली छमाही में 4.9 वर्ष) तक बढ़ गई है, जिससे दबावपूर्ण वित्तीय स्थितियों के समय में उधारकर्ताओं के लिए विस्तारण जोखिम कम होगा।

ईसीबी की करार की राशि का 80 प्रतिशत से अधिक सितंबर 2022 में सुनिश्चित बचाव, रुपये में मूल्यवर्गित ऋण और

विदेशी मूल से ऋण के संदर्भ में प्रभावी ढंग से बचाव किया हुआ था (चार्ट 51), और शेष ईसीबी में प्राकृतिक बचाव वाले ऋण शामिल थे (यानी, विदेशी मुद्रा में उधारकर्ताओं की आय), जो विदेशी वाणिज्यिक उधारों के विनिमय दर जोखिम को सीमित करता है।

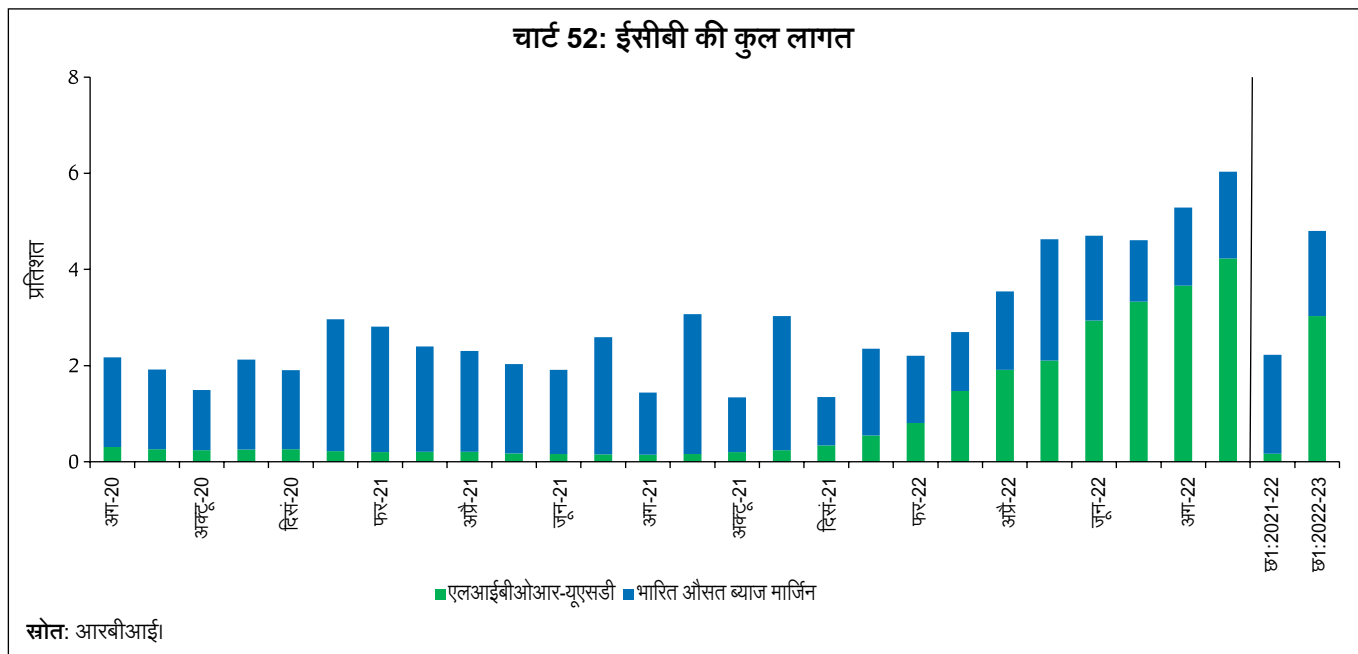


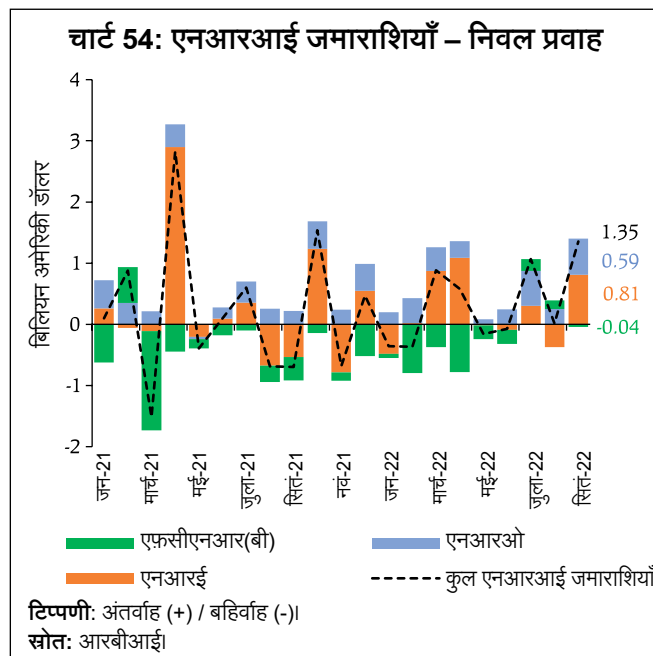
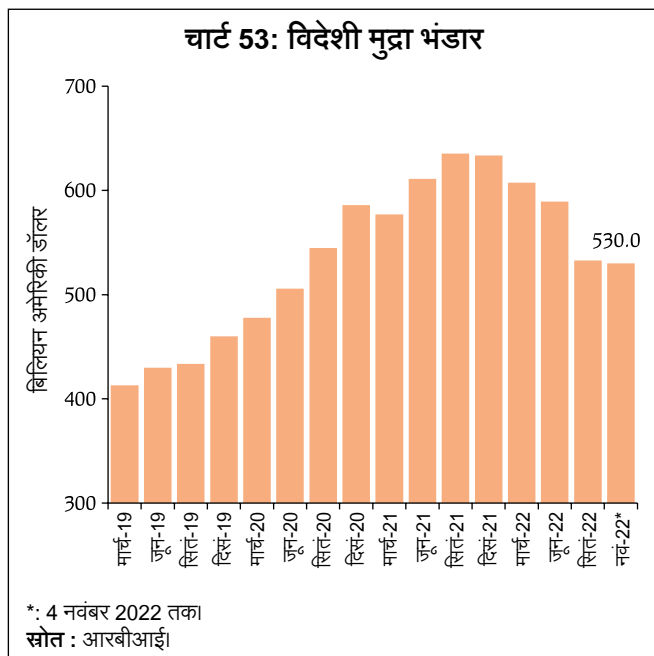


बेंचमार्क वैश्विक दरें बढ़ रही हैं, जनवरी-सितंबर 2022 के दौरान लंदन अंतर-बैंक प्रस्तावित दर (एलआईबीओआर) और सुरक्षित एकदिवसीय वित्तीय दर (एसओएफ़आर) में क्रमशः 369 बीपीएस और 291 बीपीएस की उल्लेखनीय वृद्धि हुई है। इसकी तुलना में, ईसीबी ऋणों की समग्र लागत में वृद्धि अपेक्षाकृत मध्यम रही है क्योंकि अप्रैल-सितंबर 2022 के दौरान ईसीबी (बेंचमार्क

ब्याज दर से अधिक) की भारत औसत ब्याज दर 177 बीपीएस तक सीमित थी (चार्ट 52)।

भारत का विदेशी मुद्रा भंडार, जो 4 नवंबर, 2022 को 530.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर था, इसमें मुख्य रूप से प्रमुख मुद्राओं के मुकाबले अमेरिकी डॉलर के अधिमूल्यन की वजह से मूल्यांकन हानि के कारण 2022-23 में अब तक 77.3 बिलियन





अमेरिकी डॉलर की गिरावट दर्ज की गई, (चाट 53)। भंडार के इस स्तर में 2022-23 के लिए अनुमानित 8.6 महीने का आयात शामिल है।

6 जुलाई, 2022 को, रिज़र्व बैंक ने अनिवासी जमा खातों में नए प्रवाह को बढ़ाने के लिए 'विदेशी मुद्रा प्रवाह के उदारीकरण' पर एक परिपत्र जारी किया⁹। नीतिगत उपायों के बाद¹⁰, 2022-23 की दूसरी तिमाही के दौरान अनिवासी जमा खातों में निवल प्रवाह समग्र स्तर पर बढ़ा है (चाट 54)।

अगस्त 2022 में बहिर्वाह को छोड़कर घटक-वार, एनआरई जमाराशियों में 2022-23 की दूसरी तिमाही में मामूली वृद्धि दर्ज की गई¹¹। इसके अलावा, मार्च 2021 से लगातार 16 महीनों के बहिर्वाह के बाद, 2022-23 की दूसरी तिमाही के दौरान

एफसीएनआर (बी) जमाओं में अंतर्वाह देखा गया, हालांकि सितंबर 2022 में मामूली बहिर्वाह हुआ। संयुक्त अरब अमीरात, अमेरिका और यूके ने सितंबर 2022 के दौरान एनआरआई जमा के प्रमुख स्रोत देश बने रहे, जिसमें उनकी संयुक्त हिस्सेदारी लगभग 49 प्रतिशत थी। इसके अलावा, अमेरिकी डॉलर (यूएसडी) एफसीएनआर (बी) जमाराशियों की प्रमुख मुद्रा बना रहा, जिसकी हिस्सेदारी लगभग 75 प्रतिशत थी, इसके बाद जापानी येन (जेपीवाई) और पाउंड स्टर्लिंग (जीबीपी) एक साथ लगभग 20 प्रतिशत थे।

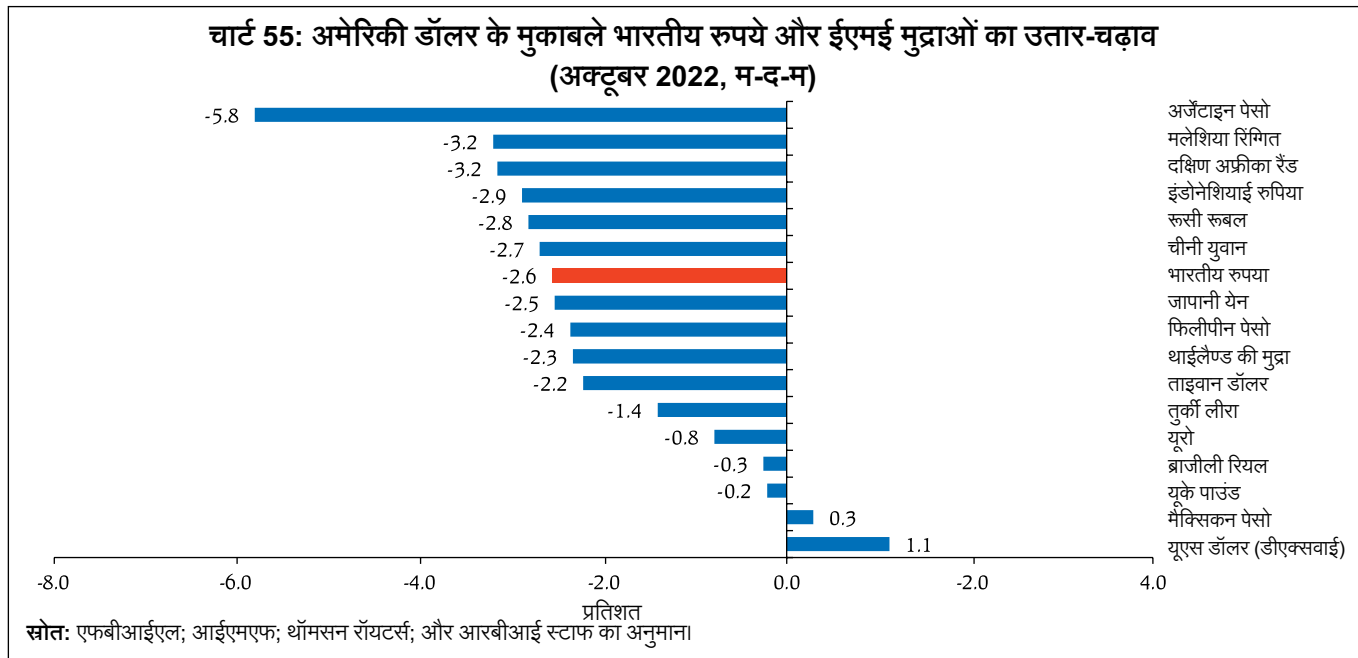
परिपक्वता स्वरूप के संदर्भ में, एफसीएनआर (बी) जमाराशियों का एक तिहाई से अधिक मूल परिपक्वता आधार पर 3 वर्ष से अधिक था, इसके बाद 1 वर्ष से अधिक और 2 वर्ष तक (30 प्रतिशत) जमा थे। इसके विपरीत, एनआरई खातों के मामले में, मूल परिपक्वता के आधार पर 1 वर्ष तक की जमाराशियों का सबसे बड़ा हिस्सा (47 प्रतिशत) था।

प्रचलित बाजार गतिशीलता के आकलन से पता चलता है कि नए प्रवाह में कमी (i) विदेशी प्रतिस्पर्धी बैंकों द्वारा दी जाने वाली उच्च ब्याज दरों और (ii) उच्च ब्याज दरों का लाभ उठाने के लिए बचत जमा से मीयादी जमा में फिर से बुक करने के कारण

⁹ भारत में अनिवासी भारतीय (एनआरआई) जमा में निम्नलिखित प्रकार के खाते शामिल हैं: अनिवासी (साधारण) रुपया (एनआरओ) खाता, अनिवासी (बाह्य) रुपया (एनआरई) खाता और विदेशी मुद्रा अनिवासी (बैंक) [एफसीएनआर (बी)] खाता।

¹⁰ बैंकों को ब्याज दरों पर मौजूदा विनियमों के संदर्भ 7 जुलाई, 2022 और 31 अक्टूबर, 2022 तक प्रभावी के बिना नए एफसीएनआर (बी) और एनआरई जमा राशि जुटाने की अनुमति दी गई थी। इसके अलावा, 1 जुलाई, 2022 की संदर्भ आधार तिथि के साथ वृद्धिशील एफसीएनआर (बी) और एनआरई जमा को 4 नवंबर, 2022 तक सीआरआर और एसएलआर के रखरखाव से छूट दी गई थी।

¹¹ मोटे तौर पर केरल में ओणम उत्सव के कारण।

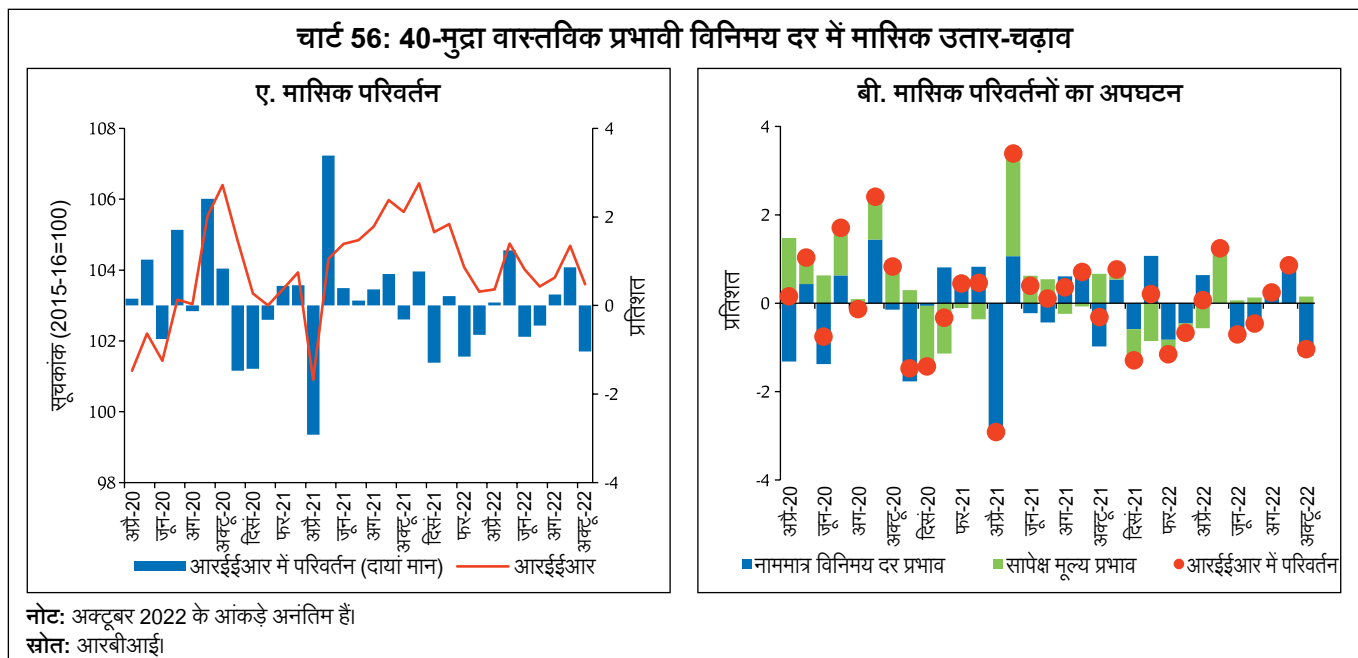


हो सकती है। आगे बढ़ते हुए, एनआरआई जमा प्रवाह के लिए दृष्टिकोण कई कारकों द्वारा निर्धारित किया जाएगा जिसमें उन्नत अर्थव्यवस्थाओं में अपेक्षित मंदी की भयावहता के साथ-साथ आगे की ब्याज दर कार्रवाइयों की गति और समय शामिल है।

विदेशी मुद्रा बाजार में, मुख्य रूप से डॉलर के मजबूत होने के कारण अधिकांश ईएमई के साथ-साथ अक्टूबर 2022 में

अमेरिकी डॉलर (म-द-म) के मुकाबले भारतीय रुपये (आईएनआर) में 2.6 प्रतिशत की गिरावट आई, (चार्ट 55)।

मुख्य रूप से नाममात्र प्रभावी शर्तों में आईएनआर के मूल्यहास के कारण वास्तविक प्रभावी शर्तों में, अक्टूबर 2022 में आईएनआर में 1.0 प्रतिशत (म-द-म) की गिरावट आई (चार्ट 56)।



भुगतान प्रणाली

एक साल पहले कोविड-19 प्रेरित उच्च आधार प्रभाव की वजह से कुछ कमी के बावजूद अक्टूबर 2022 में त्योहारी मौसम के बीच, थोक और खुदरा क्षेत्रों में प्रमुख भुगतान संकेतकों ने मात्रा और मूल्य के संदर्भ में अच्छी वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष) दर्ज करना जारी रखा (सारणी 5)। क्रेडिट और डेबिट कार्ड लेनदेन में वृद्धि में तेजी आई, जो मजबूत घरेलू खपत रूचि का संकेत है। एक हालिया रिपोर्ट बताती है कि ई-कॉमर्स की पैठ लगभग दोगुनी होने की उम्मीद है, और प्रौद्योगिकी सेवा क्षेत्र में कार्यबल 2031 तक दोगुना से अधिक हो सकता है।¹²

डिजिटल भुगतान में महत्वपूर्ण उपलब्धि हासिल करने के बाद, भारत कम-नकद अर्थव्यवस्था की दिशा में अगले कदम की तैयारी कर रहा है। संचालन में मुद्रा की वृद्धि में कमी रही है, जो अगस्त 2021 से ज्यादातर 10 प्रतिशत से नीचे तक सीमित है। राष्ट्रीय वित्तीय स्विच (एनएफएस) से जुड़ी स्वचालित टेलर मशीन (एटीएम) और आधार सक्षम भुगतान प्रणाली (ईपीएस) के माध्यम से नकद निकासी के मूल्य में भी अक्टूबर 2022 में एक साल पहले (7.2 प्रतिशत) की तुलना में कम वृद्धि (5.1 प्रतिशत) दर्ज की गई। रिजर्व बैंक ने हाल ही में भारत के प्रस्तावित सेंट्रल बैंक डिजिटल करेंसी (सीबीडीसी) - डिजिटल रुपया (e₹) पर

एक अवधारणा नोट जारी किया। डिजिटल रुपये में पहला पायलट – थोक खंड (e₹-डबल्यू) 1 नवंबर, 2022 को उपयोग के मामले- 'सरकारी प्रतिभूतियों में द्वितीयक बाजार लेनदेन का निपटान' के साथ शुरू हुआ। 13 e₹-डबल्यू के उपयोग से अंतर-बैंक बाजार अधिक कुशल होने की उम्मीद है।

कुशल और सामंजस्यपूर्ण फिनटेक विनियमन प्रणाली की ओर बढ़ते हुए, फिनटेक पर अंतः विनियामकीय तकनीकी समूह ने अंतःप्रचालनीय विनियामकीय सैंडबॉक्स (आईओआरएस) के लिए एक मानक संचालन प्रक्रिया (एसओपी) तैयार की है। आईओआरएस कई वित्तीय क्षेत्र के विनियामकों जैसे आरबीआई, भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड (सेबी), भारतीय बीमा विनियामक और विकास प्राधिकरण (आईआरडीएआई), अंतरराष्ट्रीय वित्तीय सेवा केंद्र प्राधिकरण (आईएफएससीए) और पेंशन निधि विनियामक और विकास प्राधिकरण (पीएफआरडीए), के विनियामकीय दायरे में आने वाले अभिनव उत्पादों/सेवाओं के परीक्षण की सुविधा प्रदान करेगा। नवंबर 2022 में, रिजर्व बैंक ने अपनी विनियमित संस्थाओं के सहयोग से एक राष्ट्रव्यापी अनुकूलित उपभोक्ता वित्तीय जागरूकता कार्यक्रम शुरू किया, जिसमें आबादी के सभी क्षेत्रों, विशेष रूप से ग्रामीण और अर्ध-शहरी क्षेत्रों में लोगों को शामिल किया गया।

सारणी 5: चुनिंदा भुगतान प्रणालियों में वृद्धि दर

(प्रतिशत)

भुगतान प्रणाली संकेतक	लेनदेन की मात्रा में वृद्धि (व-द-व)				लेनदेन के मूल्य में वृद्धि (व-द-व)			
	सित-21	सित-22	अक्टू-21	अक्टू-22	सित-21	सित-22	अक्टू-21	अक्टू-22
आरटीजीएस	34.2	13.6	33.2	3.4	16.7	24.6	19.3	14.0
एनईएफटी	36.1	29.0	29.4	27.9	11.7	20.8	10.8	10.1
यूपीआई	103.1	85.5	103.6	73.2	99.0	70.5	99.8	57.1
आईएमपीएस	37.7	20.1	35.0	12.0	30.3	40.2	35.0	25.7
एनएसीएच	-8.6	38.2	31.6	19.4	19.1	28.1	22.0	20.3
एनईटीसी	75.9	33.9	75.1	32.1	55.1	41.1	57.1	32.6
बीबीपीएस	156.8	49.5	155.6	55.1	206.7	36.8	165.8	56.4

स्रोत: आरबीआई।

¹² "इंडिया हैज कडीशन्स इन प्लेस फॉर ए इकोनॉमिक बूम: मॉर्गन स्टेनली", बिजनेस स्टैंडर्ड, 1 नवंबर, 2022।

¹³ <https://rbidocs.rbi.org.in/rdocs/PressRelease/PDFs/PR1118C23107FC27274302AF1A499D03B0E6BC.PDF>

V. निष्कर्ष

जैसा कि महामारी स्थानिक रूप लेती दिख रही है और जैसे-जैसे रिकवरी शक्ति और कर्षण प्राप्त कर रही है, भारत विश्व मंच पर आ रहा है। 1 दिसंबर, 2022 को भारत 2023 के लिए जी20 की अध्यक्षता की कमान संभालेगा। 8 नवंबर, 2022 को भारत के जी-20 अध्यक्षता के लोगो, थीम और वेबसाइट का अनावरण किया गया (प्रदर्शनी 1)। इसका शीर्षक वसुधैव कुटुम्बकम् - एक पृथ्वी, एक परिवार, एक भविष्य - एक सार्वभौमिक परिवार की धारणा को दर्शाता है, जो कठिन समय में आशा का प्रतीक है। भारत के विचार में, हमारी प्रगति के लिए प्रयास एक एकीकृत विश्व में वैश्विक प्रगति की परिकल्पना करता है।

अन्य घटनाक्रमों के बीच, भारत रणनीतिक मध्यस्थों पर फिर से जोर दे रहा है और नियंत्रण की मांग कर रहा है। निजी क्षेत्र भारत में इलेक्ट्रॉनिक्स फैक्ट्रियों और सेमीकंडक्टर फैब बनाने के लिए एक निवेश में शामिल हो रहा है। यह इसके कार्यनीतिक विनिर्माण के आधार का पुनर्निर्माण और एक नई ऊर्जा प्रणाली का उदय कर सकता है; एक व्यापक औद्योगिक नीति, जिसमें स्टील मिलों से लेकर सॉफ्टवेयर से लेकर इलेक्ट्रिक वाहन (ईवी), इलेक्ट्रॉनिक्स, बैटरी गिगाफैक्ट्री, क्लीन पावर और चिप्स तक सब कुछ शामिल है।

भारत जलवायु परिवर्तन से जूझने का एक वैकल्पिक मॉडल भी पेश कर रहा है। यह निजी क्षेत्र के नेतृत्व में हरित उछाल के शुरुआती चरण में है। पिछले एक दशक में, भारत ने स्थापित सौर ऊर्जा में 50 गुना वृद्धि देखी है। नवीकरणीय ऊर्जा इसकी प्राथमिक ऊर्जा खपत का 8.5 प्रतिशत और वैश्विक नवीकरणीय प्राथमिक ऊर्जा खपत का 4 प्रतिशत है। 2030 तक गैर-जीवाश्म-ईंधन क्षमता को तीन गुना करने की परिकल्पना की गई है। उछाल के पीछे कई ताकतें हैं। धूप से सराबोर भारत में दुनिया की कुछ सबसे सस्ती सौर ऊर्जा है, और नए संयंत्रों की जीवन-चक्र लागत कोयले की तुलना में कम है। बड़े स्थानीय समूह बड़े पैमाने पर



पूजी लगा रहे हैं। निजी कंपनियों की आने वाले वर्षों में उत्पादन सुविधाओं से लेकर हरित हाइड्रोजन संयंत्रों तक हर चीज में 200 बिलियन डॉलर का निवेश करने की योजना है (तुलना करें तो पिछले साल पवन और सौर में वैश्विक निवेश लगभग 370 बिलियन डॉलर थी, और भारत की लगभग 15 बिलियन डॉलर थी)। 2030 तक 500 गीगा वाट के लक्ष्य को प्राप्त करने के लिए स्वच्छ ऊर्जा, संचरण लाइन, ग्रिड-स्केल बैटरी और संबंधित किट में 2030 तक 500 अरब डॉलर से अधिक का निवेश हो सकता है।

इस नोट पर, हम अपने पाठकों के लिए इस आलेख का 25वां संस्करण, अर्थव्यवस्था की स्थिति प्रस्तुत करते हैं। हमने महामारी की छाया में चारों ओर फैली निराशा के बीच आशा जगाने के लिए शुरुआत की, ताकि राष्ट्र को उन कई सकारात्मकताओं से अवगत कराया जा सके जो महामारी द्वारा लगाए गए हमारे परीक्षणों और क्लेशों को चिह्नित करती हैं। हमने कुछ दूरी तय की है, हमारे रास्ते में भू-राजनीतिक शत्रुता का सामना करना पड़ रहा है, एक बहु-दशक मुद्रास्फीति वृद्धि और आक्रामकता के मामले में वर्षों में मौद्रिक नीति का एक साथ कड़ापन नहीं देखा गया है। आज, जैसे-जैसे हवाएं बदल रही हैं, जैसे-जैसे हम आगे बढ़ रहे हैं, बुरी यादें पीछे छूटती जा रही हैं।