

## केंद्रीय बजट 2022-23: कुछ सुखद राजकोषीय अंकगणित\*

वर्ष 2022-23 के लिए बजट में विकास पर जोर दिया गया है, जो चक्रीय रूप से समायोजित राजकोषीय घाटे में कमी में परिलक्षित होता है। फिर भी, सकल घरेलू उत्पाद का 0.3 प्रतिशत का शुद्ध राजकोषीय आवेग 2022-23 के अंत तक काम करना जारी रखेगा। पर्याप्त बफर्स के निर्माण की रणनीति 2022-23 के लिए निर्धारित बजटीय लक्ष्यों को सुरक्षित करने और वैश्विक स्पिलओवर से निपटने के लिए हेडरूम बनाने में मदद करेगी। आगे बढ़ते हुए, राजकोषीय नीति रणनीति में ऋण में कमी को प्रमुखता प्राप्त करने की आवश्यकता है।

### परिचय

वित्त मंत्री का बजट भाषण और संसद में केंद्रीय बजट की प्रस्तुति हमेशा भारतीय अर्थव्यवस्था के विकास में एक निर्णायक क्षण होता है और समष्टि आर्थिक और वित्तीय दृष्टिकोण के लिए एक धुरी प्रदान करता है। 2022-23 के लिए केंद्रीय बजट राजकोषीय समेकन के नवीनीकरण के साथ विकास पर जोर देने के अपने अभियान में उल्लेखनीय है। व्यापक विषय महामारी से उबरने को एक ठोस आधार पर रखना है। बजट अगले 25 वर्षों के लिए एक दीर्घकालिक दृष्टि भी निर्धारित करता है जब भारत स्वतंत्रता के 100 वर्ष तक पहुंचेगा।

वर्ष 1981 में, एक मौलिक पत्र ने कुछ 'अप्रिय मुद्रावादी अंकगणित' (साजेंट और वालेस, 1981) को यह तर्क देने के लिए प्रस्तुत किया कि राजकोषीय प्रभुत्व के तहत वृहद आर्थिक स्थिरता का नुकसान हुआ है। इसके विपरीत, बजट 2022-23 के केंद्र में कुछ 'सुखद' राजकोषीय अंकगणित के साथ वित्तीय समेकन पर बल दिया गया है और वर्ष 2000-01 से 2019-20 तक - विकास को बढ़ावा देने के लिए कैपेक्स पुश प्रदान करते हुए

\* इस लेख को आर्थिक एवं नीति अनुसंधान विभाग के सक्षम सूद, इप्सिता पाढ़ी, विचित्रानंद सेठ और डॉ. समीर रंजन बेहरा ने डॉ. माइकल देवव्रत पात्र के समग्र मार्गदर्शन में तैयार किया है। लेखक डॉ. देब प्रसाद रथ और डॉ. सितीकंठ पटनायक को उनके बहुमूल्य इनपुट के लिए धन्यवाद। इस लेख में व्यक्त विचार लेखकों के हैं और जरूरी नहीं कि वे भारतीय रिजर्व बैंक के विचारों का प्रतिनिधित्व करते हों।

12.0 प्रतिशत की औसत वृद्धि की तुलना में वर्ष 2022-23 में राजस्व व्यय में वृद्धि 0.9 प्रतिशत पर बजट की गई है।

वित्तीय बाजारों की अदूरदर्शी प्रतिक्रियाओं के समाप्त होने के साथ, बजट पर एक अधिक जानकारी प्रदान करने वाली टिप्पणी सार्वजनिक बहस में शामिल की जा अरही है। यह टिप्पणी में कुल मिलाकर तीन मुख्य व्यापक कारकों का हवाला देते हुए, बजट की सराहना की गई है: मान्यताओं और अनुमानों में यथार्थवाद; बजट लेखांकन में पारदर्शिता [अतिरिक्त-बजटीय संसाधन (ईबीआर) रूट का उन्मूलन और भारतीय खाद्य निगम (एफसीआई) को दिये जाने वाले राष्ट्रीय लघु बचत कोष (एनएसएसएफ) ऋणों को बंद करना]; और विवेक के आधार पर एक विकास अभिमुखीकरण। इससे बजट की विश्वसनीयता बढ़ती है। इसमें विभिन्न स्तरों पर बफर्स के निर्माण की रणनीति को जोड़ा जा सकता है, भविष्य के झटकों से निपटने के लिए राजकोषीय प्राधिकरण को लैस करना और 2022-23 के लिए बजटीय लक्ष्यों की उपलब्धि सुनिश्चित करना।

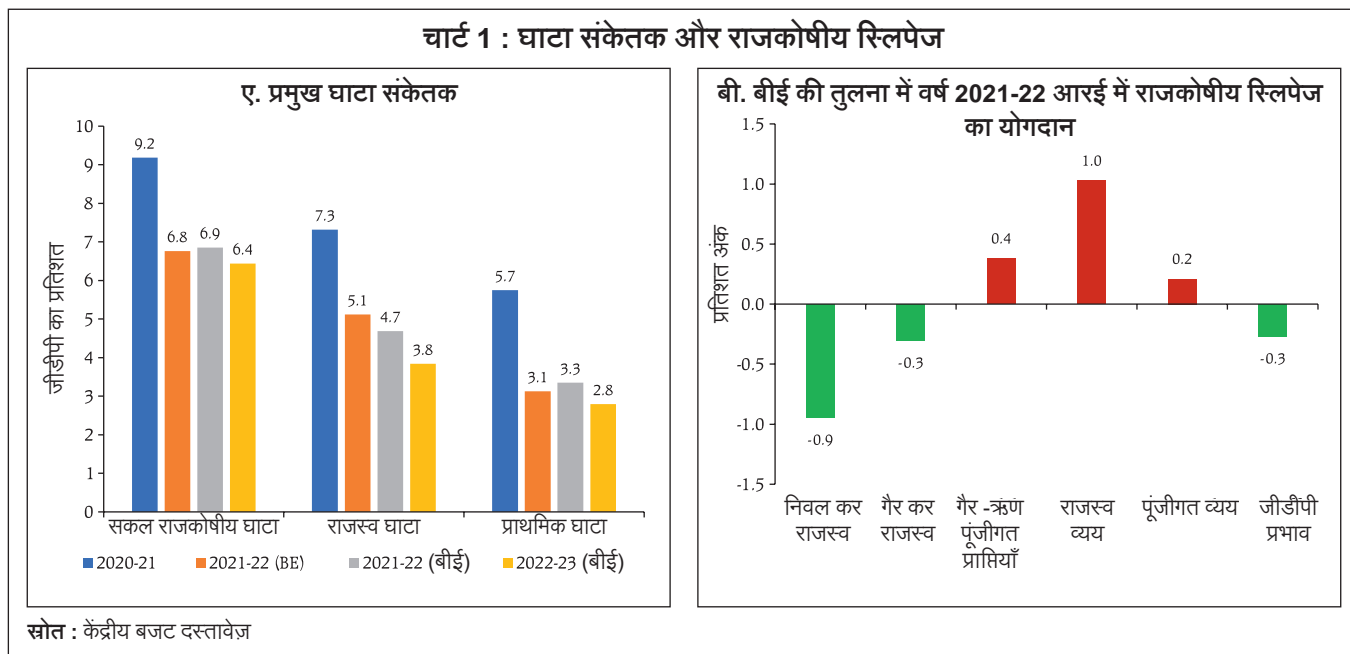
शेष आलेख छह खंडों में विभाजित है। निम्नलिखित खंड बजट की अंतर्निहित बातों की पड़ताल करता है। खंड III और IV क्रमशः बजटीय प्राप्ति और व्यय के विश्लेषण पर चर्चा करते हैं। खंड V बकाया ऋण के वित्तपोषण और स्थिरता में मुद्दों की जांच करता है। खंड VI कुछ समापन टिप्पणियों को निर्धारित करता है।

### II. राजकोषीय घाटा - अंतर्निहित गतिशीलता

महामारी के प्रभाव को कम करने के लिए प्रदान किए गए बड़े राजकोषीय प्रोत्साहन के चरणबद्ध रोलबैक में दो साल की अवधि में जीडीपी<sup>1</sup> के 2.7 प्रतिशत अंकों की गिरावट का अनुमान है। .

2021-22 (आरई) में, केंद्र सरकार का शुद्ध कर राजस्व बजट अनुमान (बीई) से ₹2.2 लाख करोड़ से अधिक था और गैर-कर राजस्व बजट अनुमान से ₹70,763 करोड़ अधिक था,

<sup>1</sup> जीएफडी-जीडीपी अनुपात 2020-21 में 9.2 प्रतिशत से घटकर 2022-23 (बीई) में 6.4 प्रतिशत होने का अनुमान है। बजट में, 2022-23 के लिए सकल घरेलू उत्पाद का अनुमान लगाया गया है ₹2,58,00,000 करोड़, 2021-22 के लिए अनुमानित जीडीपी ₹2,32,14,703 करोड़ (पहले अग्रिम अनुमान) पर 11.1 प्रतिशत की वृद्धि मानते हुए। केंद्रीय बजट 2021-22 की घोषणा के बाद जारी किया गया दूसरा अग्रिम अनुमान ₹2,36,43,875 करोड़ से अधिक रखा गया है। हालांकि, यह लेख केंद्रीय बजट 2022-23 से संबंधित दस्तावेजों में जारी आंकड़ों के साथ तुलना की सुविधा के लिए विश्लेषण के लिए 2021-22 के लिए सकल घरेलू उत्पाद के पहले अग्रिम अनुमानों का उपयोग करता है।



इसके अलावा गैर-कर राजस्व बजट अनुमान में रिजर्व बैंक द्वारा बजट किए गए अधिशेष अंतरण भी जोड़े गए। दूसरी ओर, महामारी की दूसरी लहर (राजस्व और पूंजीगत व्यय, क्रमशः ₹ 2.38 लाख करोड़ और ₹ 48,475 करोड़ को पार गया) के मद्देनजर उच्च खर्च और विनिवेश प्राप्ति में ₹ 97,000 करोड़ की कमी ने जीएफडी-जीडीपी अनुपात (चार्ट 1ए और बी) में 0.1 प्रतिशत अंक की गिरावट के साथ थोड़ा योगदान दिया।

हेडलाइन राजकोषीय घाटा आम तौर पर एक ओर अंतर्निहित आर्थिक चक्र द्वारा निर्धारित किया जाता है जिस पर बजटकर्ता का थोड़ा नियंत्रण होता है, और दूसरी ओर व्यापक मैक्रो उद्देश्यों को प्राप्त करने के लिए असतत नीतिगत हस्तक्षेपों द्वारा निर्धारित किया जाता है। तदनुसार, सकल राजकोषीय घाटे को दो भागों में विभाजित किया जा सकता है: व्यापार चक्र से संबंधित चक्रीय घटक (कर राजस्व और बेरोजगारी लाभ जैसे स्वचालित स्टेबलाइजर्स) और संरचनात्मक घटक, जो आर्थिक वातावरण से स्वतंत्र राजकोषीय नीति में विवेकाधीन परिवर्तनों के प्रभाव को दर्शाता है।

चक्रीय रूप से समायोजित प्राथमिक घाटे के पहले अंतर को राजकोषीय आवेग के रूप में जाना जाता है, यह एक उपाय है कि राजकोषीय नीति किस हद तक मांग को जोड़ रही है या वापस ले रही है। उत्पादन अंतराल के संबंध में राजस्व / व्यय की लोच -

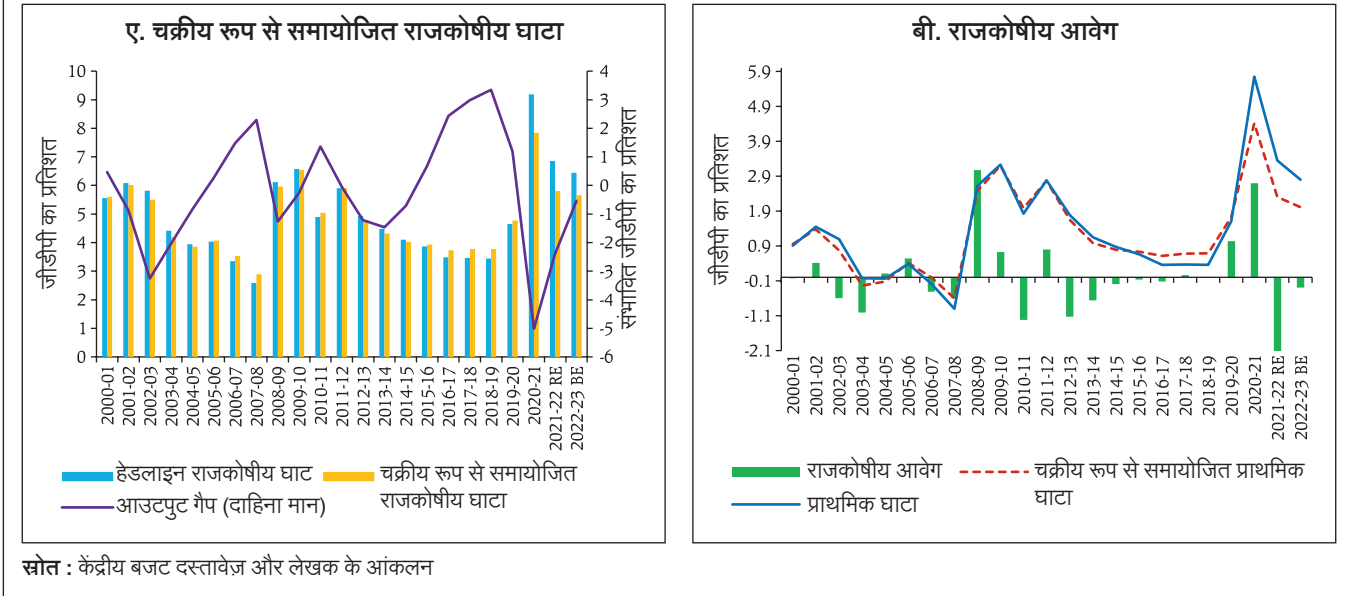
संभावित उत्पादन<sup>2</sup> से वास्तविक उत्पादन का विचलन - चक्रीय प्रभाव<sup>3</sup> की ताकत को परिभाषित करता है।

भारत में, यह कर राजस्व है जो चक्रीयता प्रदर्शित करता है। गैर-कर राजस्व और गैर-ऋण पूंजीगत प्राप्ति (ऋण/अग्रिम की वसूली और विनिवेश प्राप्ति शामिल हैं) व्यापार चक्र के लिए अभेद्य हैं। राजस्व लोच 1.5 पर अनुमानित है, जिसका अर्थ है कि कर राजस्व उत्पादन अंतराल के अनुपात से अधिक प्रतिक्रिया करता है। व्यय से संबंधित स्वचालित स्टेबलाइजर्स (उन्नत देशों के विपरीत जहां बेरोजगारी लाभ सीधे व्यापार चक्र से जुड़े होते हैं) के अभाव में, व्यय लोच को शून्य माना जा सकता है, अर्थात्, सभी व्यय को विवेकाधीन के रूप में देखा जाता है। इन लोचों का उपयोग करते हुए, 2022-23 (बीई) में चक्रीय रूप से समायोजित जीएफडी 5.7 प्रतिशत होने का अनुमान है, जो 2021-22 (आरई) में 5.8 प्रतिशत और 2020-21 में 7.8 प्रतिशत से कम है। इस

<sup>2</sup> संभावित उत्पादन को उत्पादन के उस स्तर के रूप में परिभाषित किया जाता है जो एक अर्थव्यवस्था सभी संसाधनों का कुशलतापूर्वक उपयोग करके मध्यम अवधि में स्थायी रूप से उत्पादन कर सकती है। आउटपुट गैप वास्तविक और संभावित आउटपुट के बीच का अंतर है (रबनाल, 2015)।

<sup>3</sup>  $R^* = R \left(\frac{Y^*}{Y}\right)^{\epsilon_r}$ ,  $E^* = E \left(\frac{Y^*}{Y}\right)^{\epsilon_e}$  जहां आर और ई वास्तविक राजस्व और व्यय हैं; आर\* और ई\* चक्रीय रूप से समायोजित राजस्व और व्यय हैं; Y वास्तविक आउटपुट है; वाई\* संभावित आउटपुट है और क्रमशः आउटपुट गैप (Fedelino et al., 2009) के संबंध में राजस्व और व्यय का लचीलापन हैं।

**चार्ट 2 : चक्रीय रूप से समायोजित घाटा**

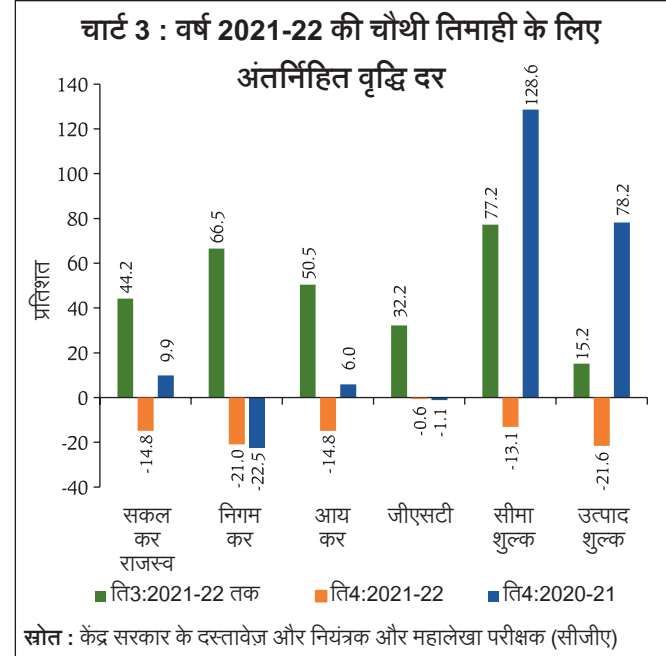


प्रकार, चक्रीय रूप से समायोजित राजकोषीय घाटे में दो वर्षों में 2.2 प्रतिशत अंक के क्रम में एक मॉडरेशन है (असमायोजित और व्यापक रूप से ज्ञात सकल राजकोषीय घाटे में कोर प्रतिक्रिया में कमी के तीन-चौथाई से अधिक), जो बजटकर्ता द्वारा वास्तविक समेकन को सुरक्षित करने के लिए निम्न द्वारा दृढ़ रणनीतिक कार्यों को इंगित करता है। फिर भी, सकल घरेलू उत्पाद का 0.3 प्रतिशत का शुद्ध राजकोषीय आवेग 2022-23<sup>5</sup> (चार्ट 2ए और बी) के अंत तक काम करना जारी रखेगा।

### III. प्रामिसियां

वर्ष 2021-22 के लिए संशोधित अनुमान सकल कर राजस्व की वृद्धि को 24.1 प्रतिशत (अनुबंध 1) पर रखते हैं। अप्रैल-दिसंबर 2021 के दौरान वर्ष-दर-वर्ष (वर्ष-दर-वर्ष) 44.2 प्रतिशत की वृद्धि पहले ही हासिल की जा चुकी है, जिसका अर्थ है कि सकल कर राजस्व 2021-22 की चौथी तिमाही<sup>6</sup> (चार्ट 3) में 14.8 प्रतिशत घट जाना चाहिए! ऐतिहासिक रिकॉर्ड इंगित

करता है कि पिछली तिमाही में कर राजस्व का एक महत्वपूर्ण अनुपात (औसतन 33.2 प्रतिशत, 12.0 प्रतिशत की सालाना वृद्धि के साथ) प्राप्त हुआ है। यह विश्वास प्रदान करता है कि



<sup>4</sup> आर्थिक सुस्ती (या नकारात्मक आउटपुट गैप) के 2022-23 में बने रहने का अनुमान है, जैसा कि 2020-21 और 2021-22 में है, और इसलिए, सकल घरेलू उत्पाद के प्रतिशत के रूप में चक्रीय रूप से समायोजित राजकोषीय घाटे की संख्या की तुलना इन तीन वर्षों में राजकोषीय घाटे के आंकड़ों में कम रहने की उम्मीद है।

<sup>5</sup> 2020-21 के बाद से, संघीय राजकोषीय आवेग 2020-21 में सकल घरेलू उत्पाद का 2.7 प्रतिशत था, जो 2021-22 में घटकर 0.6 प्रतिशत और 2022-23 में सकल घरेलू उत्पाद का 0.3 प्रतिशत हो गया।

<sup>6</sup> अप्रैल-जनवरी 2021-22 के वास्तविक आंकड़ों के आधार पर, आरई फरवरी-मार्च 2021-22 के दौरान सकल कर राजस्व में (-)18.4 प्रतिशत की अंतर्निहित वृद्धि का सुझाव देता है। फरवरी-मार्च 2021-22 के लिए निगम कर, आयकर, जीएसटी, सीमा शुल्क और उत्पाद शुल्क में निहित वृद्धि क्रमशः (-)29.2 प्रतिशत, (-)26.5 प्रतिशत, 7.9 प्रतिशत, (-)2.3 प्रतिशत और (-)20.7 प्रतिशत है।

## सारणी 1: कर उछाल

	औसत कर उछाल (2010-11 से 2018-19)	2021-22 (बीई)	2021-22 (आरई)	2022-23 (बीई)
1	2	3	4	5
1. सकल कर राजस्व	1.11	1.33	1.40	0.86
2. प्रत्यक्ष कर	1.03	1.79	1.87	1.22
(i) निगम कर	0.92	1.80	2.25	1.20
(ii) आय कर	1.27	1.81	1.54	1.28
3. अप्रत्यक्ष कर	1.25	0.91	0.99	0.51
(i) जीएसटी	-	1.78	1.33	1.40
(ii) सीमा शुल्क	0.31	1.71	2.34	1.14
(iii) उत्पाद शुल्क	0.91	-0.57	0.03	-1.34

नोट: 2021-22 (बीई) के लिए उछाल की गणना 2020-21 (आरई) से की गई है

स्रोत: विभिन्न वर्षों के लिए केंद्रीय बजट दस्तावेजों के आधार पर लेखकों की गणना

2021-22 के लिए आरई आवश्यकता से अधिक प्राप्त होने की संभावना है।

वर्ष 2022-23 (बीई) में, सरकार ने आर्थिक सुधार<sup>8</sup> के वर्षों में 1.4 के औसत के मुकाबले सकल कर राजस्व उछाल<sup>7</sup> का बजट 0.9 पर रखा है। प्रत्यक्ष और अप्रत्यक्ष कर उछाल का बजट वसूली वर्ष<sup>9</sup> में क्रमशः 1.7 और 1.3 के औसत के मुकाबले 1.2 और 0.5 की गई है। इसके अलावा वर्ष 2022-23 में उछाल 11.1 प्रतिशत की मामूली सकल घरेलू उत्पाद की वृद्धि की धारणा पर आधारित है, जिसके अधिक होने की संभावना है (सारणी 1)।

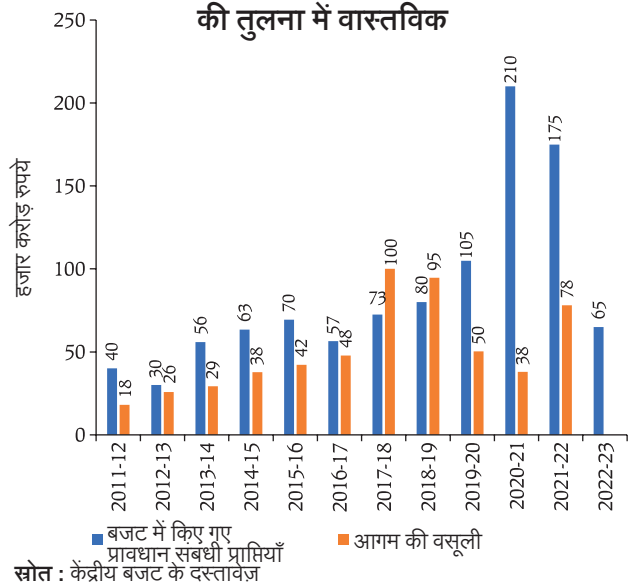
वर्ष 2021-22 (आरई) में, विनिवेश प्राप्ति ₹78,000 करोड़ रखी गई हैं, जो बजटीय लक्ष्य ₹1.75 लाख करोड़ से 55.4 प्रतिशत कम है। इसमें से जनवरी 2022 तक केवल ₹12,068 करोड़ की वसूली की गई है। वर्ष 2022-23 (बीई) में, विनिवेश लक्ष्य वर्ष 2016-17 से वर्ष 2020-21 के दौरान लगभग ₹66,000 करोड़ की औसत प्राप्ति के मुकाबले ₹65,000 करोड़ आंका गया है (चार्ट 4)।

<sup>7</sup> कर उछाल नाममात्र जीडीपी में वृद्धि और कर नीतियों में विवेकाधीन परिवर्तनों के लिए कर राजस्व की प्रतिक्रिया का एक उपाय है (डुडाइन और जल्स, 2017)।

<sup>8</sup> आर्थिक सुधार के वर्षों के रूप में लिया गया है 1999-00, 2002-03, 2004-05, 2010-11 और 2013-14 को विकास मंदी (टी) के वर्ष के बाद 'टी+2' वर्ष के रूप में लिया गया है।

<sup>9</sup> समग्र उछाल मुख्य रूप से ईंधन पर करों में कमी के कारण उत्पाद शुल्क में नकारात्मक वृद्धि के कारण मौन प्रतीत होता है।

## चार्ट 4 : विनिवेश – बजट में किए गए प्रावधान की तुलना में वास्तविक



## IV. व्यय

वर्ष 2022-23 में कुल खर्च में 4.6 फीसदी की बढ़ोतरी का अनुमान है, जो एक साल पहले 7.4 फीसदी था। हालांकि, यह राजकोषीय ब्रेक व्यय की गुणवत्ता की कीमत पर नहीं है। राजस्व व्यय में केवल 0.9 प्रतिशत की वृद्धि का अनुमान है, जबकि पूंजीगत व्यय में वृद्धि का बजट 24.5 प्रतिशत (सारणी 2) है। पूंजीगत व्यय के तहत, प्रधान मंत्री गति शक्ति, प्रधानमंत्री ग्राम सड़क योजना के प्राथमिकता वाले खंडों के लिए अनुपूरक वित्तपोषण, राज्यों के हिस्से के लिए समर्थन सहित अर्थव्यवस्था का डिजिटलीकरण और अन्य उत्पादक पूंजी निवेश<sup>10</sup> से संबंधित पूंजी निवेश करने के लिए राज्यों को 50 साल के ब्याज मुक्त ऋण प्रदान करने के लिए 1 लाख करोड़ रुपये की राशि निर्धारित की गई है। पूंजीगत परिव्यय (पूंजीगत व्यय कम ऋण और अग्रिम) में वर्ष 2022-23 में 11.5 प्रतिशत की वृद्धि का बजट किया गया है, जो वर्ष 2021-22 (आरई) में 73.3 प्रतिशत की वृद्धि के शीर्ष पर है, जो बुनियादी ढांचे के खर्च, विशेष रूप से सड़कों और रेलवे में मजबूत वृद्धि के अनुसरण में है।

<sup>10</sup> 15वें वित्त आयोग (एफसी) की सिफारिशों के बाद, केंद्र ने 2022-23 में राज्यों को जीएसडीपी के 4 प्रतिशत तक के राजकोषीय घाटे की अनुमति दी, जिसमें से 0.5 प्रतिशत बिजली क्षेत्र के सुधारों से जुड़ा होगा। इसके अलावा, राज्यों को कर हस्तांतरण में पिछले वर्ष की तुलना में 2021-22 (आरई) में 25.2 प्रतिशत की वृद्धि हुई और 2022-23 में 9.6 प्रतिशत की और वृद्धि का अनुमान लगाया गया है। ये राज्यों को उच्च पूंजीगत व्यय करने के लिए वित्तीय स्थान प्रदान करेंगे।

### सारणी 2: पूंजीगत व्यय

	₹ करोड़			साल दर साल वृद्धि	
	2020-21	2021-22 (आरई)	2022-23 (बीई)	2021-22 (आरई)	2022-23 (बीई)
1. पूंजीगत व्यय (2+3)	4,26,317	6,02,711	7,50,246	41.4	24.5
2. पूंजी परिव्यय (जिसमें से):	3,15,826	5,47,457	6,10,189	73.3	11.5
2.1.1 प्रमुख अवसंरचना (जिनमें से):	1,30,496	3,02,504	3,73,440	131.8	23.4
सिंचाई	133	170	350	28.1	105.4
भारतीय रेल	29,926	1,17,100	1,37,100	291.3	17.1
सड़कें और पुल	92,294	1,13,876	1,80,301	23.4	58.3
संचार	4,929	5,525	53,651	12.1	871.0
2.1.2 उद्योग और खनिज	5,212	6,597	7,676	26.6	16.4
2.1.3 विज्ञान, प्रौद्योगिकी और पर्यावरण	6,029	9,421	10,535	56.3	11.8
3. ऋण और अग्रिम (जिनमें से):	1,10,491	55,255	1,40,057	-50.0	153.5
3.1 राज्य सरकारों को ऋण	19,554	20,819	1,11,902	6.5	437.5

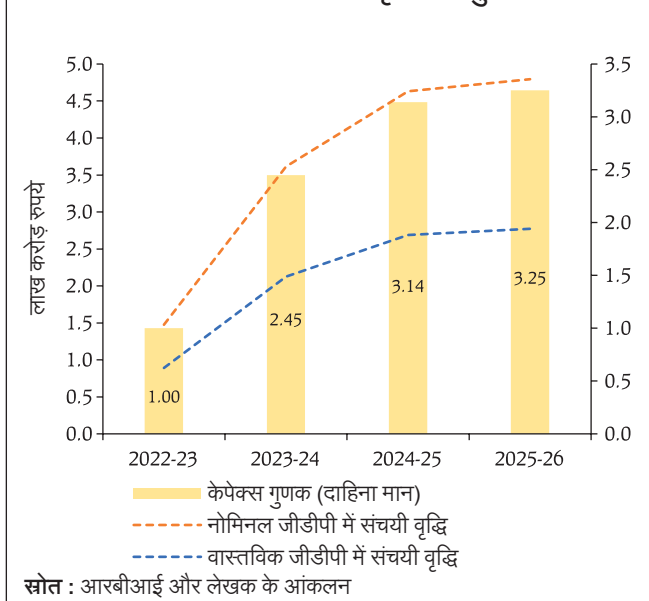
स्रोत: केंद्रीय बजट दस्तावेज।

बजट परिव्यय वर्ष 2022-23 (बीई) में वर्ष 2021-22 (आरई) की तुलना में ₹1.48 लाख करोड़ का अतिरिक्त निवेश जारी करेगा। गतिशील पूंजीगत व्यय गुणक के साथ वर्ष 2023-24 में 2.45, वर्ष 2024-25 में 3.14 और वर्ष 2025-26 में 3.25<sup>11</sup> पर पहुंचने के साथ, सकल घरेलू उत्पाद की वृद्धि वर्ष 2023-24 से वर्ष 2025-26 तक अतिरिक्त 1.4 - 1.9 प्रतिशत अंक तक बढ़ जाएगी। दूसरे शब्दों में, ₹1.48 लाख करोड़ के अतिरिक्त निवेश से वास्तविक रूप में या चार साल की अवधि में स्थिर कीमतों में ₹2.8 लाख करोड़ की अतिरिक्त जीडीपी का उत्पादन होगा जो कि पूंजीगत व्यय गुणक को चरम पर ले जाता है। मौजूदा कीमतों पर, उत्पादित अतिरिक्त सकल घरेलू उत्पाद अगले चार वर्षों में ₹4.8 लाख करोड़ होगा (चार्ट 5)।

आर्थिक गतिविधि पर राजस्व और पूंजीगत व्यय का प्रभाव परिमाण और अवधि में भिन्न होता है। जबकि राजस्व व्यय मांग को समर्थन देने में महत्वपूर्ण भूमिका निभाता है, इसका प्रभाव एक वर्ष में समाप्त हो जाता है। दूसरी ओर, पूंजीगत व्यय मजबूत और लंबे समय तक चलने वाले व्यापक आर्थिक आवेग पैदा करता है, जो तीन वर्षों में चरम पर होता है। राजस्व व्यय का पूंजीगत परिव्यय (आरईसीओ) से अनुपात सार्वजनिक व्यय के विकास प्रभाव के एक अच्छे संकेतक के रूप में कार्य करता है। अनुभवजन्य साक्ष्य इंगित करते हैं कि 7.5 के आरईसीओ के लिए एक सीमा है जिसके आगे प्रति व्यक्ति सकल घरेलू उत्पाद के साथ इसका

सकारात्मक और सांख्यिकीय रूप से महत्वपूर्ण जुड़ाव<sup>12</sup> समाप्त हो जाता है। वर्ष 2022-23 (बीई) में, यह अनुपात 5.2 पर रखा

चार्ट 5 : जीडीपी पर केपेक्स वृद्धि का गुणक प्रभाव

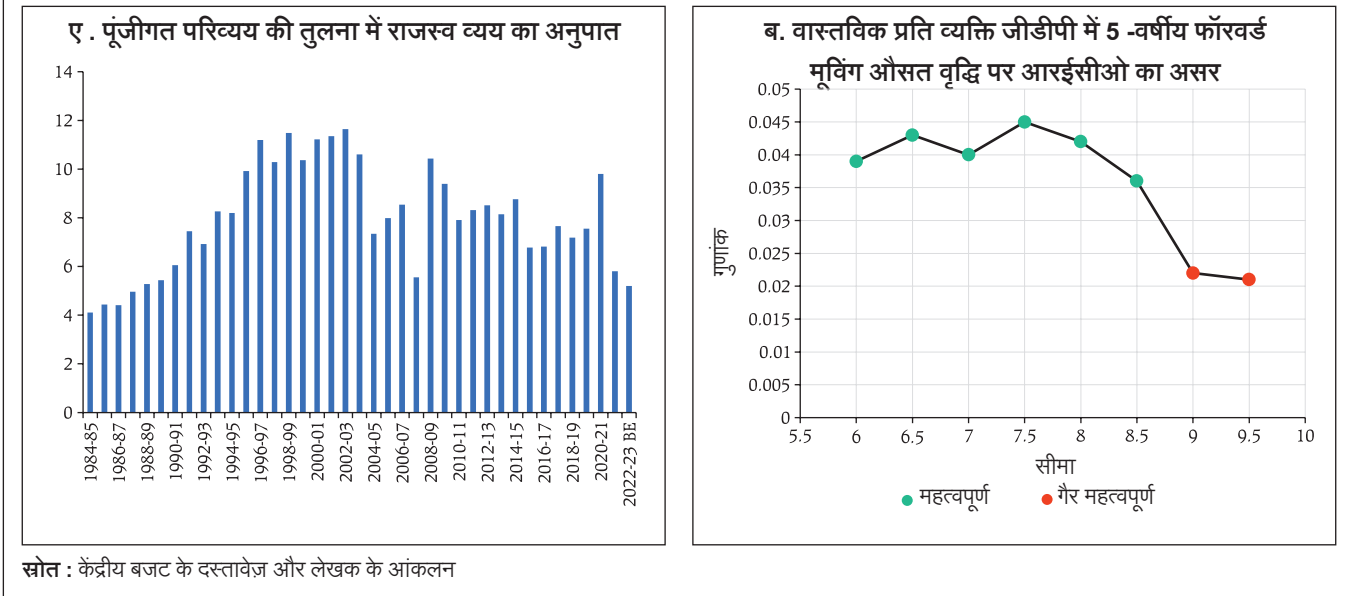


<sup>12</sup> वास्तविक प्रति व्यक्ति सकल घरेलू उत्पाद (पीसीजीडीपीजी) में 5 साल आगे बढ़ने वाली औसत वृद्धि और केंद्र सरकार के लिए RECO एक साधारण कम से कम वर्गों (OLS) प्रतिगमन ढांचे में उपयुक्त नियंत्रण और RECO के लिए विभिन्न श्रेयोहोल्ड स्तरों के साथ 6.0 से 9.5 तक की सीमा उत्पन्न करता है। हालांकि दो चर गैर-स्थिर हैं, उनका अवशिष्ट स्थिर हैं जो संयोग संबंध को दर्शाता है और इस प्रकार, ओएलएस चलाया जा सकता है। उपयोग किए जाने वाले नियंत्रण चर निर्यात के संदर्भ में भारत के अंतर्राष्ट्रीय व्यापार के आकार और जीडीपी (टीआरडीजीडीपी) के प्रतिशत के रूप में आयात, मानव पूंजी के लिए एक प्रॉक्सी के रूप में वयस्क साक्षरता दर (एएलआर) और सकल घरेलू उत्पाद अनुपात (टीईजीडीपी) व्यय के आकार के लिए प्रॉक्सी के रूप में कुल व्यय हैं। आरईसीओ में श्रेयोहोल्ड की पहचान करने के लिए, पारस्परिक रूप से अनन्य तरीके से 8 इंटरैक्टिव डमी चर का उपयोग किया गया है।

<sup>11</sup> भारतीय रिजर्व बैंक (2019)। मौद्रिक नीति रिपोर्ट, अप्रैल।



**चार्ट 6 : व्यय की गुणवत्ता – आरईसीओ**

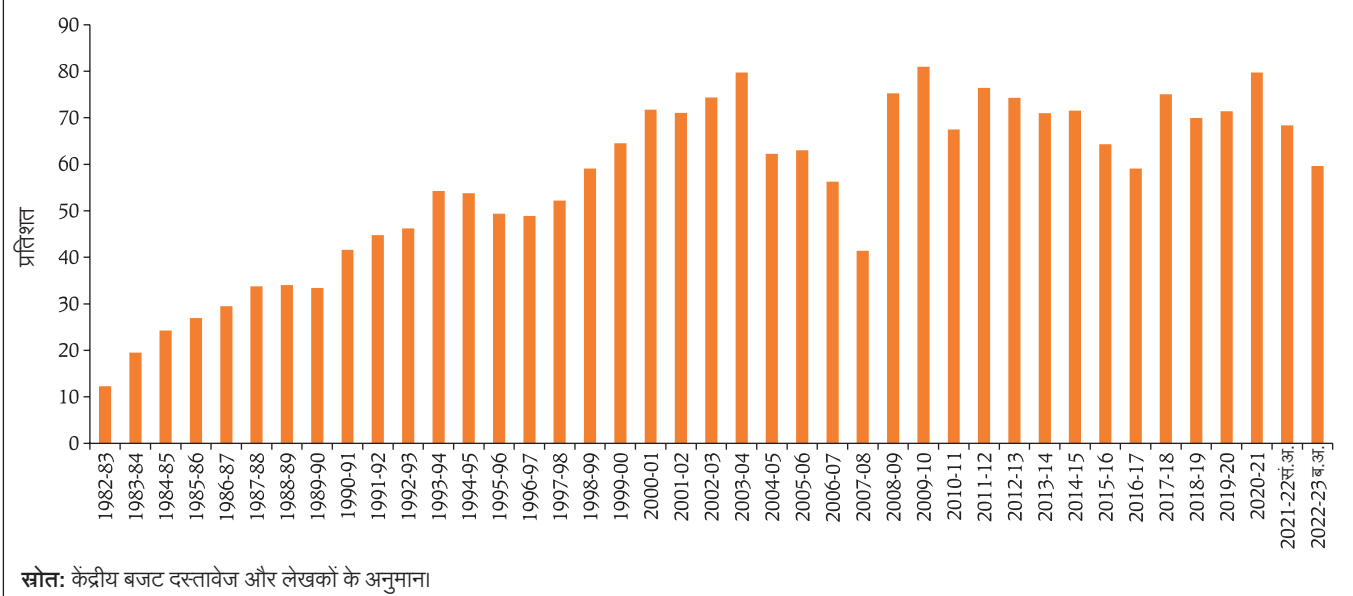


गया है, जो दहलीज से काफी नीचे है और इसलिए, विकास-बढ़ाने वाले प्रभाव (चार्ट 6 ए और बी) जारी कर रहा है।

व्यय की गुणवत्ता के एक और संकेतक - सकल राजकोषीय घाटे (आरडीजीएफडी)<sup>13</sup> के लिए राजस्व घाटे का अनुपात के

लगातार दूसरे वर्ष 2022-23 (ब.अ.) में 59.6 प्रतिशत तक की कमी होना तय है, जबकि 2010-11 से 2019-20 के दौरान औसत 70.1 प्रतिशत था<sup>14</sup> (चार्ट 7)। इस प्रकार केंद्रीय वित्त, व्यय मिश्र का संवर्धन करने वाली वृद्धि की ओर अग्रसर है।

**चार्ट 7: सकल राजकोषीय घाटे के लिए राजस्व घाटे का अनुपात**



<sup>13</sup> यह संकेतक दर्शाता है कि राजस्व खाते और पूंजी खाते में कितनी उधार ली गई निधियां जा रही हैं। चूंकि दीर्घवधि आस्तियों में निवेश करने से अधिक प्रतिफल प्राप्त होता है, जिसका उपयोग उधार ली गई निधियों को चुकाने के लिए किया जा सकता है, इस अनुपात का कर्ज धारणीयता के लिए एक महत्वपूर्ण निहितार्थ है।

<sup>14</sup> ओएलएस फ्रेमवर्क (फुटनोट 12 में उल्लिखित) में आरईसीओ को आरडीजीएफडी अनुपात के साथ बदलना, अन्य सभी विशेषताओं के समान होने के साथ, 45 प्रतिशत की सीमा उच्च सांख्यिकीय रूप से महत्वपूर्ण प्रभाव देती है। आरडीजीएफडी अनुपात में सीमा की पहचान करने के लिए, पारस्परिक रूप से अनन्य तरीके से पांच इंटरैक्टिव डमी चरों का उपयोग किया गया है।

## V. जीएफडी और कर्ज गतिकी का वित्तपोषण

2022-23 में दिनांकित प्रतिभूतियों के माध्यम से सकल बाजार उधार का बजट ₹14.95 लाख करोड़ है, जो बाजार की अपेक्षाओं से अधिक है। हालांकि 28 जनवरी 2022 को किए गए ₹63,648 करोड़ की राशि के स्विच परिचालन के लिए समायोजन, सकल उधार आवश्यकता ₹14.31 लाख करोड़ पर कम बनी रह सकती है। इसके अलावा, एनएचएआई द्वारा बाजार से प्रत्यक्ष उधार लेने की सामान्य प्रथा के बजाय, भारतीय राष्ट्रीय राजमार्ग प्राधिकरण (एनएचएआई) की ओर से केंद्र सरकार द्वारा ₹65,000 करोड़ की राशि उधार ली जाएगी।

वर्ष 2022-23 के दौरान निवल बाजार उधार की हिस्सेदारी में 67.3 प्रतिशत की वृद्धि के साथ (2010-19 के दौरान 83.2 प्रतिशत के औसत और 2019 के दौरान 52.1 प्रतिशत की तुलना में) वित्त पोषण के महामारी-पूर्व स्वरूप की ओर प्रतिगमन भी की परिकल्पना की गई है; राजकोष बिल (टी-बिल) और एनएसएसएफ पर निर्भरता में कमी (एनएसएसएफ के माध्यम से वित्त पोषण 2019-22 के दौरान बढ़कर 29.8 प्रतिशत हो गया, जबकि 2010-19 के दौरान औसत 7.8 प्रतिशत था); और बाह्य सहायता की हिस्सेदारी में कमी (सारणी 3)। 2022-23 में सरकार के समग्र बाजार उधार के एक हिस्से के रूप में, सॉवरेन ग्रीन बॉन्ड भी जारी किए जाएंगे, जिसकी प्राप्ति सार्वजनिक क्षेत्र की परियोजनाओं में अर्थव्यवस्था की कार्बन तीव्रता को कम करने के लिए नियोजित की जाएगी। सॉवरेन ग्रीन बॉन्ड जलवायु लक्ष्यों को पूरा करने, निवेशक आधार को व्यापक बनाने और उसका विविधीकरण करके बेहतर मूल्य निर्धारण या ग्रीन बॉन्ड प्रीमियम/ ग्रीनियम की सुविधा प्रदान करने और हरित वित्त बाजार के विकास में योगदान देने के लिए महत्वपूर्ण सिद्ध हो सकते हैं<sup>15</sup>। हालांकि, सॉवरेन ग्रीन बॉन्ड को सफलतापूर्वक जारी करने का दारोमदार नियोजित प्रक्रियाओं और फ्रेमवर्क की सुदृढ़ता पर निर्भर करेगा, उदाहरण के लिए, हरित और सामाजिक वर्गीकरण के अनुसार व्यय को वर्गीकृत करने के लिए एक विस्तृत बजट टैगिंग अभ्यास (जलवायु बांड पहल, 2021)।

<sup>15</sup> अनेक उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं जैसे कि इंडोनेशिया, थाईलैंड, मलेशिया, फिलीपींस, मित्र, लिथुआनिया, मैक्सिको, चिली ने सॉवरेन ग्रीन बॉन्ड जारी किए हैं (अज़गलियेवा और अन्य, 2020)।

### सारणी 3: जीएफडी वित्तपोषण

(राशि ₹ करोड़ में)

मदें	2020-21	2021-22 (ब.अ.)	2021-22 (सं.अ.)	2022-23 (ब.अ.)
1	2	3	4	5
<b>सकल राजकोषीय घाटा</b>	18,18,291 (100.0)	15,06,812 (100.0)	15,91,089 (100.0)	16,61,196 (100.0)
<i>द्वारा वित्तपोषित:</i>				
निवल बाजार उधारियां	10,32,907 (56.8)	9,24,708 (61.4)	7,75,771 (48.8)	11,18,612 (67.3)
निवल राजकोष बिल	2,83,205 (15.6)	50,000 (3.3)	1,00,000 (6.3)	50,000 (3.0)
लघु बचत पर जारी प्रतिभूतियां (निवल)	4,83,733 (26.6)	3,91,927 (26.0)	5,91,524 (37.2)	4,25,449 (25.6)
बाह्य सहायता	70,180 (3.9)	1,514 (0.1)	19,746 (1.2)	19,251 (1.2)
राज्य भविष्य निधि	18,514 (1.0)	20,000 (1.3)	20,000 (1.3)	20,000 (1.2)
आरक्षित निधियां	4,545 (0.2)	5,051 (0.3)	-1,675 (-0.1)	5,824 (0.4)
जमाराशियां और अग्रिम	25,682 (1.4)	28,868 (1.9)	32,945 (2.1)	34,029 (2.0)
नकद शेष राशि में आहरण द्वारा कमी	-7,188 (-0.4)	71,383 (4.7)	1,74,187 (10.9)	752 (0.0)
अन्य	-93,287 (-5.1)	13,361 (0.9)	-1,21,410 (-7.6)	-12,721 (-0.8)

**टिप्पणी:** 1. निवल बाजार उधारियों में केवल दिनांकित प्रतिभूतियों के माध्यम से प्राप्त उधारियां शामिल हैं।

2. निवल राजकोष बिल में 91-दिन, 182-दिन, 364- दिन और अन्य सभी राजकोष बिलों के माध्यम से उधारियां शामिल हैं।

3. अन्य में प्रतिभूतियों की वापसी-खरीद (बायबैक), प्रतिभूतियों का स्विच ऑफ, बचत बॉन्ड, राहत बॉन्ड आदि शामिल हैं।

4. कोष्ठकों में दिये गए आंकड़े जीएफडी के प्रतिशत का प्रतिनिधित्व करते हैं।

स्रोत: केंद्रीय बजट दस्तावेज।

कर्ज, यानी, राजकोषीय घाटे का अस्थायी संचय असुरक्षित माना जाता है, यदि मौजूदा परिस्थितियों और भविष्य की संभावित नीतियों के तहत, एक अपरक्राम्य जोखिम हो कि कर्ज-जीडीपी अनुपात लगातार बढ़ेगा और किसी बिंदु पर चूक (डिफॉल्ट) हो जाएगी (ब्लैचर्ड, 2022)। महामारी के परिणामस्वरूप, केंद्र सरकार का कर्ज 2020-21 में सकल घरेलू उत्पाद के 63.1 प्रतिशत के सर्वकालिक उच्च स्तर पर पहुंच गया और 2022-23 में इसका बजट 60.4 प्रतिशत है। राजस्व के वर्तमान और नियमित स्रोतों से इस कर्ज की चुकौती के लिए सरकार की क्षमता का आकलन करने के लिए, हम कर्ज धारणीयता के तीन मुख्य संकेतकों की जांच करते हैं। सबसे पहले, वास्तविक ब्याज दर (आर) को

## सारणी 4: संकेतक आधारित कर्ज धारणीयता विश्लेषण

	1981-82 से 1990-91	1991-92 से 2000-01	2001-02 से 2010-11	2011-12 से 2019-20	2019-20	2020-21	2021-22 (सं.अ.)	2022-23 (ब.अ.)
$r - g < 0$	-8.15	-5.47	-6.29	-4.25	0.37	7.38	-10.04	-5.89
पीबी/ जीडीपी $> 0$	-4.11	-1.32	-0.95	-1.10	-1.60	-5.75	-3.35	-2.79
आईपी/ आरआर	28.46	47.42	39.98	36.45	36.34	41.61	39.14	42.67

**टिप्पणी:** हरा रंग इंगित करता है कि शर्त पूरी की गई है और नारंगी रंग यह इंगित करता है कि शर्त का उल्लंघन किया गया है। आर(r) वास्तविक उत्पादन वृद्धि है, पीबी(PB) प्राथमिक शेष है, आईपी(IP) ब्याज भुगतान है, आरआर(RR) राजस्व प्राप्तियां हैं। सांकेतिक ब्याज दर की गणना  $t$  पर ब्याज भुगतान के अनुपात के रूप में  $t-1$  पर कर्ज के रूप में की जाती है।

**स्रोत:** लेखकों के अनुमान।

वास्तविक जीडीपी (जी) की वृद्धि दर से कम होना चाहिए। दूसरा, प्राथमिक शेष सकारात्मक होना चाहिए। तीसरा, कर्ज चुकौती की लागत और राजस्व प्राप्तियों के अनुपात के आधार पर ब्याज भुगतान, समय के साथ घटता जाना चाहिए। केंद्र सरकार के लिए इन संकेतकों के विश्लेषण से पता चलता है कि वास्तविक ब्याज दर सभी चरणों में वास्तविक सकल घरेलू उत्पाद की वृद्धि दर से कम रही है, लेकिन 2019-20 में यह विकास मंदी के कारण सकारात्मक हो गई और 2020-21 में महामारी के प्रभाव के कारण सकारात्मक हो गई। प्राथमिक शेष सभी चरणों में लगातार नकारात्मक बना रहा, हालांकि, यह अधिकतर नकारात्मक आर-जी बना रहा है<sup>16</sup>। केंद्र सरकार की बढ़ती उधारी आवश्यकताओं के कारण राजस्व प्राप्तियों के लिए ब्याज भुगतान का अनुपात 42 प्रतिशत से अधिक है (सारणी 4)।

विमुखी संकेतक आधारित दृष्टिकोण के अतिरिक्त, आईएमएफ के कर्ज गतिकी साधन (डीडीटी) के आधार पर एक दूरदेशी कर्ज धारणीयता विश्लेषण भी किया गया है<sup>17</sup>। 2022-23 से 2025-26 की अवधि के लिए केंद्र सरकार का कर्ज पथ पूर्वानुमानित है। सकल घरेलू उत्पाद के 4.5 प्रतिशत से नीचे के सकल राजकोषीय घाटे को प्राप्त करने के लिए अंतिम वर्ष 2025-26 निर्धारित किया गया है, जो कि सकल घरेलू उत्पाद की वृद्धि, मुद्रास्फीति, प्राथमिक शेष और प्रभावी ब्याज दर के उपलब्ध अनुमानों द्वारा वर्गीकृत प्रारंभिक स्थितियों पर आधारित है (सारणी 5)<sup>18</sup>। आधारभूत परिदृश्य में, केंद्र सरकार के कर्ज में 2025-26 तक सकल घरेलू उत्पाद के 56.7 प्रतिशत तक संकुचन का अनुमान है।

## सारणी 5: कर्ज गतिकी साधन- प्रमुख धारणाएं और परिणाम

	ऐतिहासिक					पूर्वानुमान (आधारभूत)			
	2017-18	2018-19	2019-20	2020-21	2021-22	2022-23	2023-24	2024-25	2025-26
वास्तविक जीडीपी संवृद्धि	6.8	6.5	3.7	-6.6	8.8	7.8	6.6	6.3	6.2
जीडीपी अपस्फीतिकारक मुद्रास्फीति	4.0	3.9	2.4	5.6	7.7	4.8	4.7	4.7	4.7
सकल प्राथमिक संतुलन	-0.4	-0.4	-1.6	-5.7	-3.3	-2.7	-2.1	-1.5	-0.9
सांकेतिक प्रभावी ब्याज दर	6.9	6.9	6.5	6.4	6.5	6.7	6.7	6.7	6.7
कर्ज	49.7	49.8	53.0	63.1	60.2	59.6	59.1	58.1	56.7

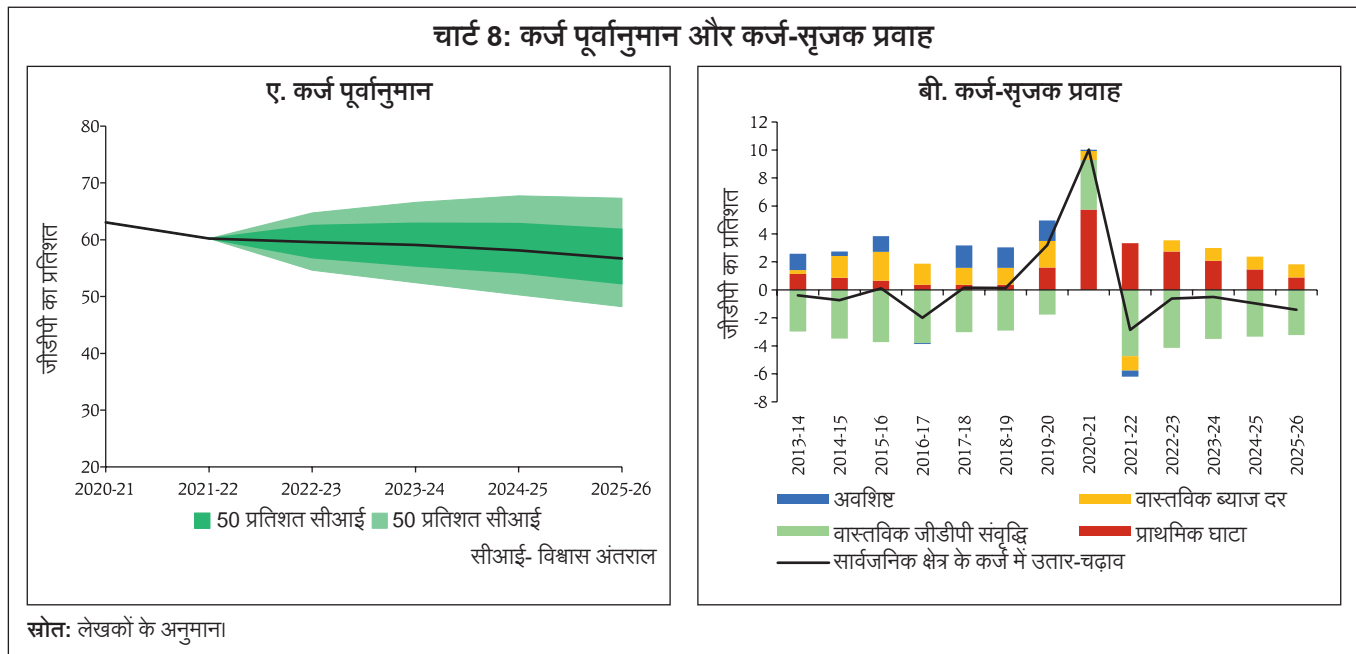
**स्रोत:** लेखकों के अनुमान।

<sup>16</sup> यदि संपूर्ण सार्वजनिक कर्ज घरेलू स्तर पर हो और स्टॉक-प्रवाह समायोजन नहीं होते हैं, तो कर्ज-जीडीपी अनुपात में परिवर्तन इस प्रकार किया जाता है: insert formula कर्ज समय के साथ घटेगा जब  $r - g < 0$  और अर्थव्यवस्था में प्राथमिक अधिशेष हो, या जब  $r - g < 0$  और दायें मान पर पहली अवधि किसी से प्राथमिक घाटे से अधिक हो।

<sup>17</sup> डीडीटी अंतरराष्ट्रीय मुद्रा कोष (आईएमएफ) द्वारा विकसित एक एक्सेल-आधारित टेम्पलेट है जिसका उपयोग समष्टि-आर्थिक चर के एक लघु समूह का उपयोग करके सार्वजनिक कर्ज का अनुमान लगाने के लिए किया जा सकता है।

<sup>18</sup> वर्ष 2022-23 के लिए वास्तविक जीडीपी वृद्धि आरबीआई के पूर्वानुमानों और आगामी वर्षों के लिए डब्ल्यूईओ (अक्टूबर 2021) पर आधारित है। सकल कर राजस्व में वृद्धि का बजट 1.1 रखा गया है और कुल व्यय में वार्षिक 6.5 प्रतिशत की वृद्धि का अनुमान है। इन मान्यताओं के आधार पर, केंद्र सरकार का सकल राजकोषीय घाटा, वर्ष 2025-26 में सकल घरेलू उत्पाद के 4.4 प्रतिशत तक संकुचित होने का पूर्वानुमान है। यह देखते हुए कि भारत का विदेशी कर्ज सकल घरेलू उत्पाद से 3 प्रतिशत कम है; और कुल कर्ज का लगभग 5 प्रतिशत है, हमने एक सरल धारणा बना ली है कि सरकार का संपूर्ण कर्ज घरेलू स्तर पर आधारित है।





वास्तविक सकल घरेलू उत्पाद की वृद्धि और प्राथमिक शेष के लिए आघात उत्पन्न करके केंद्र सरकार के कर्ज के लिए फैन चार्ट से पता चलता है कि वर्ष 2025-26 में 50 प्रतिशत विश्वास अंतराल 52.3 प्रतिशत पर अनुमानित है, जो कि जीडीपी का 61.9 प्रतिशत है (चार्ट 8ए)। पूर्वानुमान अवधि में, वास्तविक सकल घरेलू उत्पाद की वृद्धि, कर्ज समेकन की कुंजी रहेगी (चार्ट 8बी)।

## VI. निष्कर्ष

महामारी के समय राजकोषीय नीति का संकट की स्थिति से बाहर निकलना, इसे इस स्थिति में जाने की तुलना में कष्टदायी रूप से बहुत अधिक कठिन है। इस संकट से बाहर निकलने संबंधी नीति निर्माताओं को कुआं और खाई के बीच चुनाव करने जैसी तलवार की धार पर चलने जैसी ट्रेड ऑफ करना पड़ता है। बहुत तेजी से और बड़े पैमाने पर राजकोषीय समर्थन के हटने से अर्थव्यवस्था को तेज मंदी की ओर धकेलने का जोखिम है। दूसरी ओर, बहुत धीरे-धीरे समर्थन समाप्त किए जाने के रैप प्रभाव से नैतिक खतरे का डर होता है, और नीतिगत प्रोत्साहन को वापस लेने में देरी के कारण दबाव समूहों का निर्माण होता है।

2022-23 के बजट में परस्पर विरोधी खींचतान की इस यात्रा की शुरुआत व्यवहार्य सटीकता के साथ विकास पर जोर

देने की कोशिश से हुई है। तदनुसार, इसने सकल राजकोषीय घाटे (जीएफडी) में जीडीपी19 के 0.4 प्रतिशत की कमी के साथ इसे 2025-26 तक 4.5 प्रतिशत तक ले जाने का रास्ता चुना है। हालांकि इस कमी को बाद के वर्षों में बड़े पैमाने पर समेकन और भार के रूप में देखा जा सकता है, लेकिन इसका मूल्यांकन इस बात के लिए किया जाना चाहिए कि अर्थव्यवस्था अब क्या सहन कर सकती है और जब रिकवरी मजबूत, स्थिर और आत्मनिर्भर होती है तो इसे सह सकती है। इस मुकाम तक पहुंचना एक मजबूत निवेश अभियान पर निर्भर है और पूर्व के मिसाल के सापेक्ष राजस्व व्यय वृद्धि को रोकते हुए बजट ने इसे प्राथमिकता देने की मांग की है। हमारी गणना से पता चलता है कि इस सबसे पहले- आधारभूत फ्रेमवर्क की कार्यनीति के लाभ कई वर्षों के लिए लाभांश प्रदान करेंगे, जो समेकन पथ पर अगले मील का पत्थर का वर्ष -2025-26 में चरम पर होगा। यहां प्रस्तुत राजकोषीय परिवर्तन के अनुमान बताते हैं कि समेकन के बावजूद, 2022-23 के अंत तक अर्थव्यवस्था में कुछ प्रोत्साहन शेष रहेगा। अब यह निजी निवेश के लिए है कि वह प्रतिक्रिया करे और रिकवरी में भाग ले।

<sup>19</sup> जीएफडी-जीडीपी अनुपात के 2021-22 (सं.अ.) में 6.85 प्रतिशत से 2022-23 में घटकर 6.44 प्रतिशत पर रहने का अनुमान है।

बजट ने कई स्तरों यथा - रूढ़िवादी राजस्व पूर्वानुमान; यथार्थवादी विनिवेश लक्ष्य; एनएसएसएफ और नकद शेष तथा रूढ़िवादी नाममात्र जीडीपी अनुमान के लिए प्रमुखता प्रदान करने के लिए जोखिम-न्यूनतमीकरण की रणनीति अपनाई है। ये बफर्स 2022-23 के लिए निर्धारित बजटीय लक्ष्यों को सुरक्षित करने में मदद करेंगे।

2019-21 के दौरान एक सफलता के बाद ऋण स्थिरता के प्रमुख संकेतकों में सुधार होना शुरू हो गया है। आगे चलकर, केंद्र सरकार का ऋण मध्यम अवधि में सकल घरेलू उत्पाद के 60 प्रतिशत से नीचे स्थिर होने का अनुमान है, लेकिन उप-राष्ट्रीय ऋण के साथ तुलना करने पर यह लगभग 85 प्रतिशत है। जबकि महामारी के बाद का ऋण समेकन मुख्य रूप से सकल घरेलू उत्पाद की वृद्धि पर निर्भर करेगा, इसे राजकोषीय समेकन द्वारा पूरक करने की आवश्यकता है। इस संदर्भ में, 2022-23 के लिए केंद्र के जीएफडी में 0.4 प्रतिशत अंक की कमी एक मूल्यवान प्रारंभिक बिंदु है और राज्यों को भी इसे प्राप्त करने की आवश्यकता है।

#### संदर्भ:

Azhgaliyeva, D., Kapoor, A., & Liu, Y. (2020). *Green bonds for financing renewable energy and energy efficiency*

*in South-East Asia: a review of policies*. Journal of Sustainable Finance & Investment, 10(2), 113-140.

Blanchard, O. (2022). *Deciding When Debt Becomes Unsafe*. Finance and Development, International Monetary Fund, March.

Dudine, M. P., & Jalles, J. T. (2017). *How buoyant is the tax system? New evidence from a large heterogeneous panel*. International Monetary Fund.

Fedelino, A., Ivanova, A., & Horton, M. A. (2009). *Computing cyclically-adjusted balances and automatic stabilizers*. IMF Technical Notes and Manuals, 2009 (005).

Rabanal, P. (2015). *Q&A: Seven Questions on Potential Output*. IMF Research Bulletin, 2015(001).

Sargent, T.J. and Wallace, N (1981). *Some unpleasant monetarist arithmetic*. Quarterly Review, Federal Reserve Bank of Minneapolis, vol. 5.

Sovereign Green, Social, and Sustainability Bond Survey: The Ultimate Power to Transform the Market (2021). Climate Bonds Initiative.

**अनुबंध 1: केंद्रीय बजट 2022-23: प्रमुख वित्तीय संकेतक**

1	₹ हजार करोड़ में					जीडीपी का प्रतिशत		विकास दर	
	2019-20	2020-21	2021-22 (ब.अ.)	2021-22 (सं.अ.)	2022-23 (ब.अ.)	2021-22 (सं.अ.)	2022-23 (ब.अ.)	2021-22 (सं.अ.)	2022-23 (ब.अ.)
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1. प्रत्यक्ष कर	1,050	945	1,108	1,250	1,420	5.4	5.5	32.3	13.6
(i) निगम	557	458	547	635	720	2.7	2.8	38.7	13.4
(ii) आय	480	470	549	595	680	2.6	2.6	26.5	14.3
2. अप्रत्यक्ष कर	961	1,082	1,109	1,266	1,338	5.5	5.2	17.0	5.7
(i) जीएसटी	599	549	630	675	780	2.9	3.0	23.0	15.6
(ii) सीमा शुल्क	109	135	136	189	213	0.8	0.8	40.3	12.7
(iii) उत्पाद शुल्क	241	392	335	394	335	1.7	1.3	0.6	-15.0
<b>3. सकल कर राजस्व (1+2)</b>	<b>2,010</b>	<b>2,027</b>	<b>2,217</b>	<b>2,516</b>	<b>2,758</b>	<b>10.8</b>	<b>10.7</b>	<b>24.1</b>	<b>9.6</b>
4. राज्यों को समनुदेशन	651	595	666	745	817	3.2	3.2	25.2	9.6
5. एनसीसीडी स्थानांतरण	2	6	6	6	6	0.0	0.0	5.3	4.4
6. निवल कर राजस्व (3-4-5)	1,357	1,426	1,545	1,765	1,935	7.6	7.5	23.8	9.6
7. गैर-कर राजस्व	327	208	243	314	270	1.4	1.0	51.1	-14.1
(i) लाभांश और लाभ	186	97	104	147	114	0.6	0.4	52.1	-22.7
(ii) ब्याज प्राप्ति	12	17	12	21	18	0.1	0.1	22.1	-13.9
8. राजस्व प्राप्ति (6+7)	1,684	1,634	1,788	2,079	2,204	9.0	8.5	27.2	6.0
9. गैर-ऋण पूंजी प्राप्ति	69	58	188	100	79	0.4	0.3	73.5	-20.7
(i) विनिवेश प्राप्ति	50	38	175	78	65	0.3	0.3	105.8	-16.7
(ii) ऋणों की वसूली	18	20	13	22	14	0.1	0.1	11.4	-35.0
<b>10. कुल प्राप्ति (उदा. उधार) (8+9)</b>	<b>1,753</b>	<b>1,692</b>	<b>1,976</b>	<b>2,179</b>	<b>2,284</b>	<b>9.4</b>	<b>8.9</b>	<b>28.8</b>	<b>4.8</b>
<b>11. राजस्व व्यय</b>	<b>2,351</b>	<b>3,084</b>	<b>2,929</b>	<b>3,167</b>	<b>3,195</b>	<b>13.6</b>	<b>12.4</b>	<b>2.7</b>	<b>0.9</b>
(i) ब्याज भुगतान	612	680	810	814	941	3.5	3.6	19.7	15.6
(ii) प्रमुख सब्सिडी भोजन	228	708	336	433	318	1.9	1.2	-38.8	-26.6
उर्वरक	109	541	243	286	207	1.2	0.8	-47.1	-27.8
उर्वरक	81	128	80	140	105	0.6	0.4	9.5	-24.9
पेट्रोलियम	39	38	14	7	6	0.0	0.0	-83.1	-10.8
<b>12. पूंजीगत व्यय (i + ii)</b>	<b>336</b>	<b>426</b>	<b>554</b>	<b>603</b>	<b>750</b>	<b>2.6</b>	<b>2.9</b>	<b>41.4</b>	<b>24.5</b>
(i) पूंजी परिव्यय	311	316	514	547	610	2.4	2.4	73.3	11.5
(ii) ऋण और अग्रिम	24	110	40	55	140	0.2	0.5	-50.0	153.5
<b>13. कुल व्यय (11+12)</b>	<b>2,686</b>	<b>3,510</b>	<b>3,483</b>	<b>3,770</b>	<b>3,945</b>	<b>16.2</b>	<b>15.3</b>	<b>7.4</b>	<b>4.6</b>
<b>14. सकल राजकोषीय घाटा (13-10)</b>	<b>934</b>	<b>1,818</b>	<b>1,507</b>	<b>1,591</b>	<b>1,661</b>	<b>6.9</b>	<b>6.4</b>	<b>-12.5</b>	<b>4.4</b>

स्रोत: केंद्रीय बजट दस्तावेज।