

केंद्रीय बजट 2021-22: एक आकलन*

केंद्रीय बजट 2021-22 ने वृद्धि में कोविड के बाद की अवधि में समुत्थान के लिए प्रति-चक्रिय निवेश के कारण राजकोषीय सहायता को प्राथमिकता देकर सही शुरुआत की है। विनिर्माण क्षेत्र में अंतर्निहित सुधार पैकेज (इनबिल्ट रिफॉर्म्स पैकेज) के अंतर्गत निजीकरण, आस्तियों का मुद्रीकरण, आधारभूत संरचना (इन्फ्रास्ट्रक्चर) के दीर्घकालिक वित्तपोषण पर नयी पहलें और बैंकिंग प्रणाली में अनर्जक आस्तियों का परिशोधन, और प्रोत्साहन संबद्ध लक्ष्यित गतिविधियों के संवर्धन शामिल हैं, जो संवृद्धि की गति को मध्यम अवधि में बढ़ाएंगे। अधिक राजकोषीय पारदर्शिता, राजस्व बजट-निर्धारण के लिए आधारभूत पूर्वानुमानों का उपयोग और कर-व्यवस्था में स्थिरता बजट की अन्य मुख्य बातें हैं। जैसे ही अर्थव्यवस्था कोविड-19 के आघातों से उबरेगी, राजकोषीय सुदृढीकरण का मार्ग भारत के सार्वजनिक वित्त को राजकोष के पुनर्निर्माण के लिए एक धारणीय पथ पर रखेगा।

भूमिका

केंद्रीय बजट 2021-22 भारत में मध्यावधि संवृद्धि पथ के विकास के लिए निजी क्षेत्र की महत्वपूर्ण भूमिका पर जोर देते हुए, वृद्धि में कोविड के बाद के हालात में सुधार को बनाए रखने में सार्वजनिक क्षेत्र की महत्वपूर्ण भूमिका को स्वीकार करता है। केंद्रीय बजट 2021-22 निम्न छः विषय-वस्तुओं पर आधारित है: स्वास्थ्य और कल्याण, भौतिक और वित्तीय पूंजी और आधारभूत संरचना (इन्फ्रास्ट्रक्चर), आकांक्षी भारत (एसपिरेशनल इंडिया) के लिए समावेशी विकास, मानव पूंजी को सुदृढ बनाना, नवोन्मेष और अनुसंधान और विकास (आर एंड डी), न्यूनतम सरकार, अधिकतम शासन। केंद्रीय बजट ने विकास को गतिशक्ति प्रदान करने के लिए अनेक उपाय आरंभ किए हैं, विशेष रूप से बड़े पैमाने पर आधारभूत संरचना (इन्फ्रास्ट्रक्चर) का निर्माण, नवोन्मेष को प्रोत्साहित करना, स्वास्थ्य क्षेत्र को बढ़ावा देना,

* यह आलेख आर्थिक और नीति अनुसंधान विभाग (डीईपीआर), भारतीय रिजर्व बैंक के राजकोषीय प्रभागों में इप्सिता पाधी, सक्षम सूद, राहुल अग्रवाल, अनूप के. सुरेश, बिचित्रानंद सेठ, डॉ. समीर रंजन बेहरा और डॉ. संगीता मिश्रा द्वारा तैयार किया गया है। यह दल डॉ. देबा प्रसाद रथ को उनके बहुमूल्य मार्गदर्शन के लिए कृतज्ञता ज्ञापित करता है। इस आलेख में व्यक्त विचार लेखकों के हैं और ये आवश्यक रूप से भारतीय रिजर्व बैंक के विचारों को व्यक्त नहीं करते हैं।

यह आलेख 1 फरवरी, 2021 को जारी बजट 2021-22 के भाषण और संबंधित दस्तावेजों पर आधारित है। केंद्रीय बजट 2020-21 पर पिछला आलेख भारतीय रिजर्व बैंक बुलेटिन, अप्रैल 2020 में प्रकाशित हुआ था।

सूक्ष्म, लघु और मध्यम उद्यमों (एमएसएमई) जैसे विपरीत प्रभाव झेलने वाले क्षेत्रों (हार्ड-हिट सेक्टर्स) के लिए राहत के साथ-साथ अभिशासन संरचना में सुधार। महत्व वाले क्षेत्रों जैसे कि आधारभूत संरचना (इन्फ्रास्ट्रक्चर), स्वास्थ्य और पूंजीगत व्यय के आबंटन में बढ़ोतरी का गुणक प्रभाव होगा, जिससे निवेश की स्थिति में सुधार लाने के बदले घरेलू मांग, आय और रोजगार बढ़ेगा।

प्रचलित अनिश्चितताओं के मद्देनजर राजकोषीय अति-प्रतिबद्धता से बचने के लिए, वर्ष 2025-26 तक सकल राजकोषीय घाटे (जीएफडी) को सकल देशी उत्पाद (जीडीपी) से 4.5 प्रतिशत कम करने से राजकोषीय समेकन को फिर से शुरू करने की आवश्यकता पर विचार किया गया है। वर्ष 2021-22 में राजकोषीय समेकन को अनुपालन में सुधार और आस्तियों के विनिवेश और मुद्रीकरण से प्राप्तियों को बढ़ाकर कर राजस्व संग्रहण में वृद्धि के माध्यम से प्राप्त करने का प्रयोजन है।

इस पृष्ठभूमि में, शेष आलेख को तीन खंडों में विभाजित किया गया है: खंड II में केंद्रीय बजट 2021-22 के प्रमुख पहलुओं पर चर्चा की गई है, अर्थात्, पहले के केंद्रीय बजटों के साथ तुलनात्मक विश्लेषण, मुख्य घाटा संकेतक, वर्ष 2020-21 के दौरान राजकोषीय गिरावट का विश्लेषण, कर-संग्रहण में उछाल और अंत में, पूंजीगत व्यय और सामाजिक क्षेत्र के खर्च पर ध्यान केंद्रित करना। खंड III में इस बजट से उभरने वाले कुछ प्रमुख राजकोषीय मुद्दों पर प्रकाश डाला गया है, यथा विनिवेश और आस्तित्व मुद्रीकरण, बैंकों का पुनःपूंजीकरण, राजकोषीय पारदर्शिता, बाजार उधार एवं कर्ज के गतिमान आयामों और अंततः पंद्रहवें वित्त आयोग की अनुशंसाओं के संबंध में राज्यों के लिए न्यायमन और प्रभावा। ये सभी मुद्दे मध्यावधि में राजकोषीय नीति की प्रकृति और सफलता का निर्धारण करेंगे। खंड IV में समापन टिप्पणियाँ प्रस्तुत की गई हैं।

II. केंद्रीय बजट: मुख्य पहलू

ए. तुलनात्मक परिप्रेक्ष्य में बजट

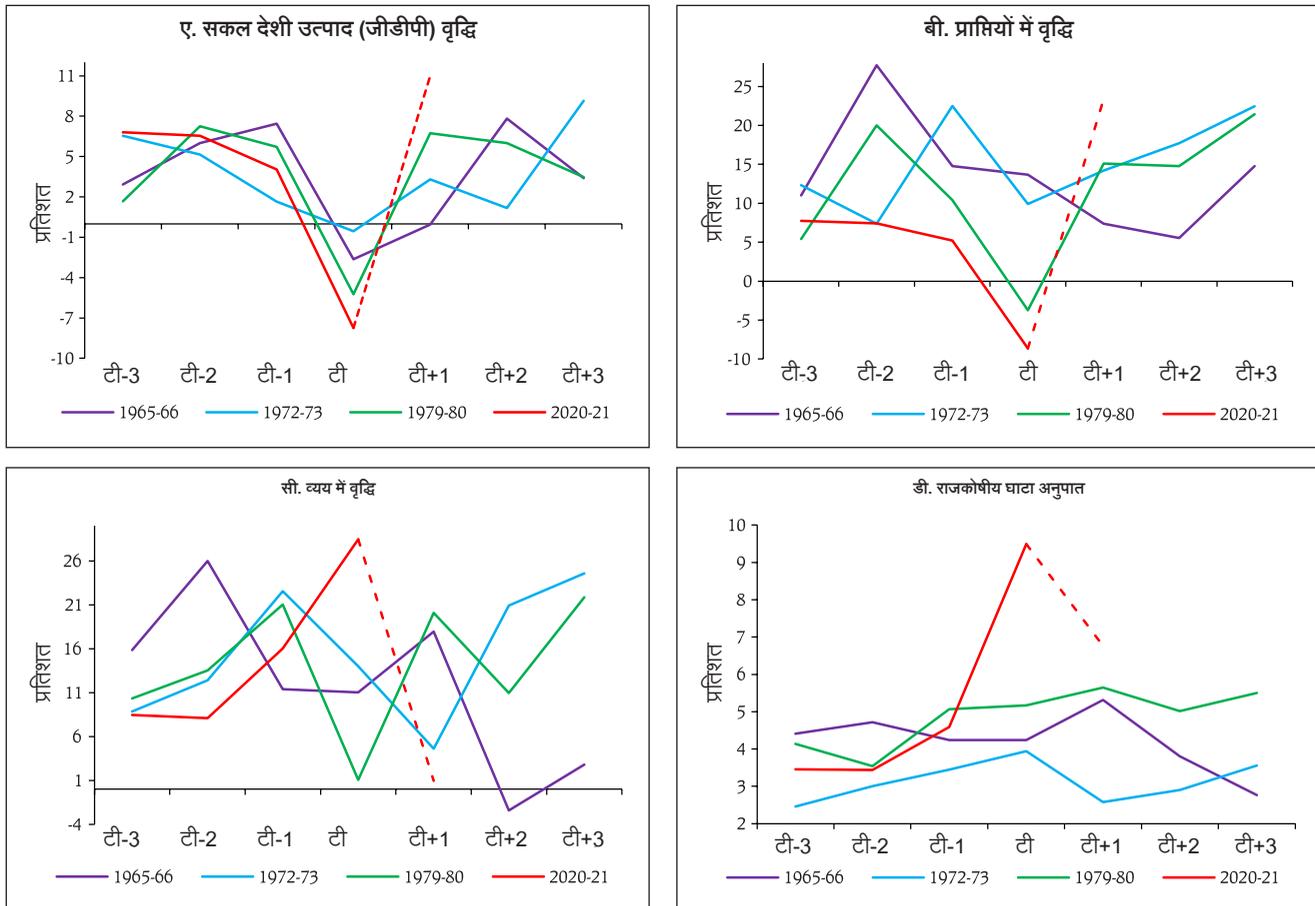
केंद्रीय बजट 2021-22 को उस समय जीडीपी में 7.8 प्रतिशत संकुचन की असाधारण परिस्थितियों में तैयार किया गया था¹। 1960 के दशक से जीडीपी संकुचन केवल तीन बार हुआ है:

¹ 2020-21 के लिए जीडीपी के अग्रिम अनुमान और 2019-20 के लिए जीडीपी के पहले संशोधित अनुमान, जो बजट प्रस्तुति के समय उपलब्ध थे, इस आलेख में उपयोग किए गए हैं। बाद में 26 फरवरी, 2021 को जारी 2020-21 के लिए जीडीपी के दूसरे अग्रिम अनुमानों के अनुसार, 2020-21 के लिए जीडीपी में संकुचन को संशोधित कर 8.0 प्रतिशत कर दिया गया है।

1965-66, 1972-73, और 1979-80 (चार्ट 1बी)। वृद्धि के संकुचन के पहले दो प्रसंगों की पृष्ठभूमि का कारण मानसून की विफलता के साथ युद्ध था और 1979-80 का जीडीपी संकुचन मानसून के मौसम में वर्षा में 19 प्रतिशत की कमी के साथ भयंकर सूखे की स्थिति का परिणाम था। इन वर्षों के दौरान राजकोषीय प्रभावों पर एक घटना अध्ययन से सरकारी प्राप्तिओं के लिए विस्तृत रूप से एक समान स्वरूप का पता चलता है (चार्ट 1बी), जिसमें वृद्धि के संकुचन के अनुरूप, प्रत्येक संकटपूर्ण वर्ष में प्राप्तिओं की वृद्धि में गिरावट हुई। इसके आगामी वर्ष में सुधार हुआ (1965-66 को छोड़कर, जब संकटकाल के बाद केवल तीसरे वर्ष में प्राप्तिओं में वृद्धि में सुधार आया)। दूसरी ओर, व्यय का स्वरूप भिन्न रहा है (चार्ट 1सी)।

1965-66 और 1979-80 के संकटपूर्ण वर्षों में, संकट के प्रति राजकोषीय प्रतिक्रियाओं में विलंब हुआ था, जिससे संकट के बाद के वर्ष में ही टी+1 की अवधि में व्यय वृद्धि में तेजी दर्ज की गई। पिछले स्वरूप के विपरीत, वर्ष 2020-21 में शुरुआत में अधिक व्यय किये जाने के परिणामस्वरूप संकट वर्ष में ही 28.4 प्रतिशत की उच्चतर व्यय वृद्धि दर्ज की गई। परिणामतः, वर्ष 2020-21 में जीएफडी-जीडीपी अनुपात परिशोधित होकर 9.5 प्रतिशत के शीर्ष स्तर पर पहुँच चुका है। संकुचन के दौरान के वर्षों में भिन्न राजकोषीय अंतर रहे हैं, जो महत्वपूर्ण रूप से व्यय में वर्धन पर निर्भर करते हैं (चार्ट 1डी)।

चार्ट 1: भारत में संकुचन के बाद के बजट का एक घटना अध्ययन



टिप्पणियाँ: बिंदीदार रेखाएँ बजट अनुमानों को दर्शाती हैं।
स्रोत: विभिन्न वर्षों के केंद्रीय बजट दस्तावेज़

² 1966-67 में 0.06 प्रतिशत के मामूली संकुचन को छोड़कर।

बी. प्रमुख घाटा संकेतक

2020-21 के लिए जीडीपी के 3.5 प्रतिशत के बजटीय जीएफडी के समक्ष, संशोधित अनुमान (आरई) ने जीएफडी को जीडीपी के 9.5 प्रतिशत पर रखा, यह गिरावट मुख्य रूप से महामारी से उपजे अभूतपूर्व संकुचन के आलोक में कर राजस्व में बड़ी गिरावट के कारण आयी, जिसे विनिवेश से कोई छूट नहीं मिली (सारणी 1)। व्यय को बड़े पैमाने पर युक्तिसंगत बनाने के साथ, मुख्य रूप से सब्सिडी के लिए निर्धारित बजट के आलोक में उच्च राजस्व व्यय ने भी हास में योगदान दिया है, जो कुछ हद तक महामारी संबंधित प्रोत्साहन के कारण हुई कमी को पूरा कर रहे हैं। 2021-22 के लिए, राजस्व व्यय और उच्चतर विनिवेश प्राप्ति में कटौती के आलोक में जीएफडी-जीडीपी³ अनुपात का 6.87 प्रतिशत पर बजट निर्धारित किया है। व्यय का मुख्य केंद्र पूंजीगत व्यय पर स्थानांतरित हो गया है, जबकि कर राजस्व यथार्थवादी स्तरों पर आंका गया है, अर्थात्, जो कि 2020-21 के लिए संशोधित अनुमान में प्राप्त किए गए।

सी. 2020-21 में राजकोषीय गिरावट का विश्लेषण

2020-21 के लिए कुल राजकोषीय गिरावट 595 आधार अंक थी, जिसमें से 255 आधार अंकों के लिए चक्रीय कारकों⁴ को

सारणी 1: मुख्य राजकोषीय संकेतक

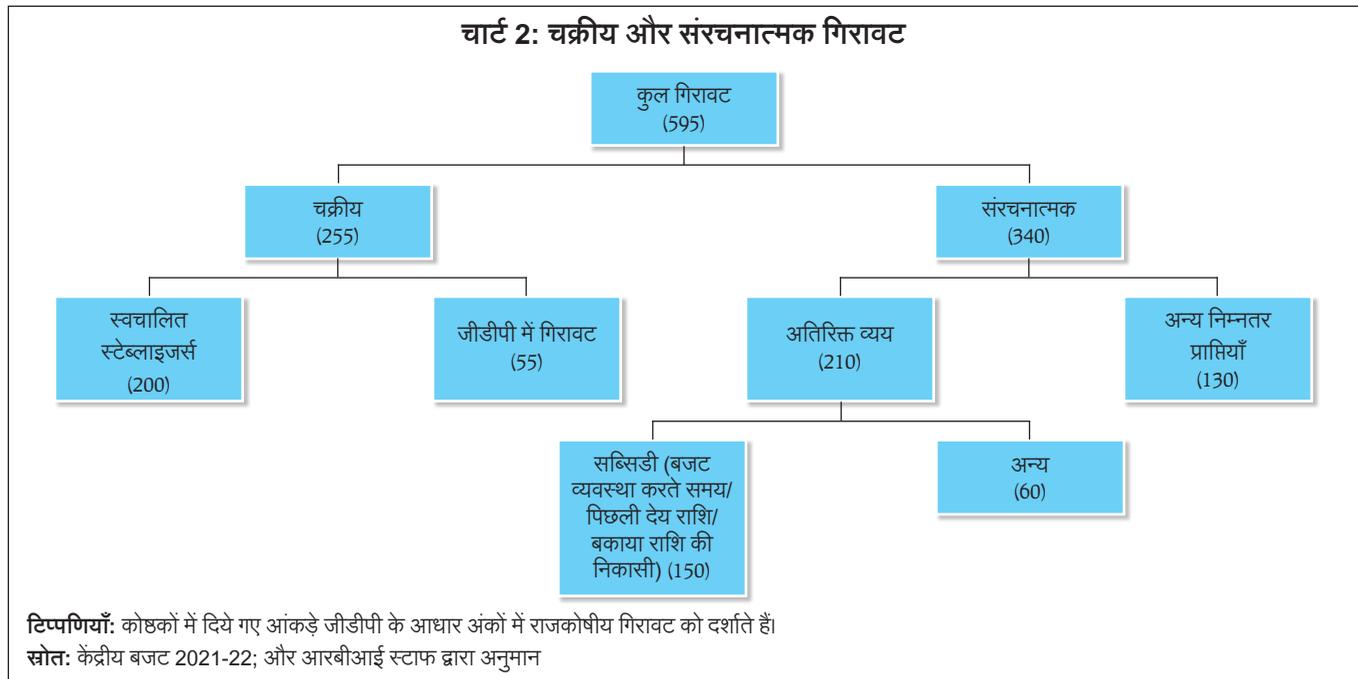
जीडीपी के प्रतिशत के रूप में

	2019-20	2020-21		2021-22
	वास्तविक	ब.अ.	सं.अ.	ब.अ.
1	2	3	4	5
1. राजकोषीय घाटा	4.6	3.5	9.5	6.8
2. राजस्व घाटा	3.3	2.7	7.5	5.1
3. प्राथमिक घाटा	1.6	0.4	5.9	3.1
4. सकल राजस्व कर	9.9	10.8	9.8	9.9
5. कर-रहित राजस्व	1.6	1.7	1.1	1.1
6. राजस्व व्यय	11.6	11.7	15.5	13.1
7. पूंजीगत व्यय	1.6	1.8	2.3	2.5
8. केंद्रीय सरकार का कर्ज	52.3	50.6	64.3	62.5

स्रोत: केंद्रीय बजट 2021-22

जिम्मेदार ठहराया जा सकता है: (i) कर राजस्व में कमी के साथ सकल घरेलू उत्पाद में संकुचन ने स्वचालित स्टेबलाइजर्स को ट्रिगर किया, जिसके कारण लगभग 200 आधार अंकों की गिरावट आयी; (ii) निम्नतर सकल घरेलू उत्पाद ने जीएफडी-जीडीपी अनुपात के हर के मान को बढ़ा दिया, जिसके परिणामस्वरूप अन्य 55 आधार अंकों की गिरावट हुई (चार्ट 2)। सरकार द्वारा विवेकाधीन कार्रवाइयों के कारण 340 आधार अंकों की संरचनात्मक राजकोषीय गिरावट आयी, जिसमें से सरकार ने

चार्ट 2: चक्रीय और संरचनात्मक गिरावट



³ केंद्रीय बजट 2021-22 में 14.4 प्रतिशत की वृद्धि का अनुमान लगाते हुए, 2020-21 के लिए ₹194,81,975 करोड़ की अनुमानित जीडीपी की तुलना में 2021-22 के लिए जीडीपी (ब.अ.) को ₹222,87,379 करोड़ पर अनुमानित किया गया है।

⁴ फेडेलिनो, ए. और अन्य (2009) का उपयोग करते हुए परिकलित किया है।

सारणी 2: सकल राजकोषीय घाटा (जीएफडी) का अपघटन

(प्रतिशत)

	2018-19		2019-20		2020-21		2021-22
	ब.अ	वास्तविक	ब.अ	वास्तविक	ब.अ	सं.अ.	ब.अ
1	2	3	4	5	6	7	8
1. राजस्व घाटा	66.6	70.0	68.9	71.4	76.5	78.8	75.7
2. पूंजीगत परिव्यय	44.6	43.0	44.2	33.3	47.8	18.0	34.1
3. निवल उधार	1.5	1.6	1.8	0.7	2.1	5.0	1.8
4. विनिवेश (ऋणात्मक)	12.8	14.6	14.9	5.4	26.4	1.7	11.6

स्रोत: विभिन्न वर्षों के केंद्रीय बजट दस्तावेज

अर्थव्यवस्था को बल प्रदान करने के लिए आवश्यक अतिरिक्त खर्च किया (210 आधार अंक) और निम्नतर 'अन्य प्राप्तियों' से परस्पर असंबंधित चक्रीय उतार-चढ़ाव (130 आधार अंक) हुआ। इस संरचनात्मक घाटे का एक प्रमुख घटक (लगभग 150 आधार अंक) सब्सिडी के लिए परिव्यय में वृद्धि के कारण एक 'एकबारगी' घटना का प्रतिनिधित्व करता है, जिसके अधिकांश भाग का उद्देश्य पिछली देय राशि/ बकाया राशि को चुकाना है।

डी. जीएफडी का अपघटन

जीएफडी का अपघटन दर्शाता है कि राजस्व घाटा, जिसने 2018-19 से 2019-20 के दौरान जीएफडी का लगभग 70 प्रतिशत हिस्सा पहले ही ले लिया था, उसकी 2020-21 (सं.अ.) में जीएफडी हिस्सेदारी 79 प्रतिशत और 2021-22 (ब.अ.) में 76 प्रतिशत तक बढ़ने की संभावना है। दूसरी ओर, 2020-21 में उल्लेखनीय गिरावट के बाद 2021-22 में विकास-प्रेरित पूंजी परिव्यय का योगदान तेजी से बढ़ने की उम्मीद है (सारणी 2)।

ई. कर संग्रहण में उछाल

केंद्रीय बजट 2021-22 में कर सुधारों को पेश किया गया है जिनका उद्देश्य विकास को प्रोत्साहित करना, कर प्रशासन को सरल बनाना और मुकदमों को कम करना है। प्रत्यक्ष कर के मोर्चे पर, मौजूदा कर ढांचे को व्यापक रूप से बनाए रखते हुए, अनुपालन में सुधार के उपायों पर ध्यान केंद्रित किया गया है। अप्रत्यक्ष करों के संबंध में, विकृतियों को दूर करने और घरेलू उत्पादन और निर्यात को प्रोत्साहित करने के लिए सीमा शुल्क को युक्तिसंगत बनाने का प्रस्ताव है। अनुपालन में सुधार लाने के लिए छोटे करदाताओं के लिए एक चेहराविहीन विवाद समाधान समिति, एक चेहराविहीन आयकर अपील न्यायाधिकरण, और कर अपवंचकों की पहचान करने के लिए डेटा एनालिटिक्स और कृत्रिम बुद्धिमत्ता का लाभ उठाने सहित कई उपायों का प्रस्ताव रखा गया है।

अनुपालन में अपेक्षित सुधार (अनुबंध 1) के आलोक में पिछले वर्ष के संशोधित अनुमान की तुलना में 2021-22 में सकल कर राजस्व में 16.7 प्रतिशत की वृद्धि होने का अनुमान है। प्रत्यक्ष करों और अप्रत्यक्ष करों को क्रमशः 22.4 प्रतिशत और 11.4 प्रतिशत की दर से बढ़ने का अनुमान लगाया गया है। 2021-22 के लिए बजटीय कर में उछाल प्रत्यक्ष करों, विशेष रूप से निगम कर के लिए प्रवृत्ति स्तरों (2010-11 से 2019-20 के लिए औसत से अनुमानित) से अधिक है। हालांकि, कुल मिलाकर, निगम कर राजस्व के बजट को 2018-19 और 2019-20 में निम्नतर स्तरों पर रखा गया है। केंद्रीय उत्पाद शुल्क में बजटीय संकुचन के कारण अप्रत्यक्ष करों (सीमा शुल्क को छोड़कर) के लिए बजटीय उछाल कम है (सारणी 3)। कुल मिलाकर, इस स्थिति पर बजटीय कर में उछाल उचित प्रतीत होता है।

सारणी 3: कर संग्रहण में उछाल

	कर संग्रहण में औसत उछाल (2010-11 से 2019-20)	2021-22 (ब.अ.)
1	2	3
1. सकल कर राजस्व	0.96	1.16
2. प्रत्यक्ष कर	0.83	1.56
(i) निगम कर	0.62	1.57
(ii) आय कर	1.20	1.58
3. अप्रत्यक्ष कर	1.15	0.79
(i) जीएसटी	1.68*	1.55
(ii) सीमा शुल्क	0.19	1.49
(iii) उत्पाद शुल्क	0.86	-0.50

*: दो वर्षों का औसत

टिप्पणी: कर संग्रहण में उछाल को नामिक जीडीपी में बदलाव के कारण कर राजस्व की अनुक्रियाशीलता के रूप में परिभाषित किया गया है।

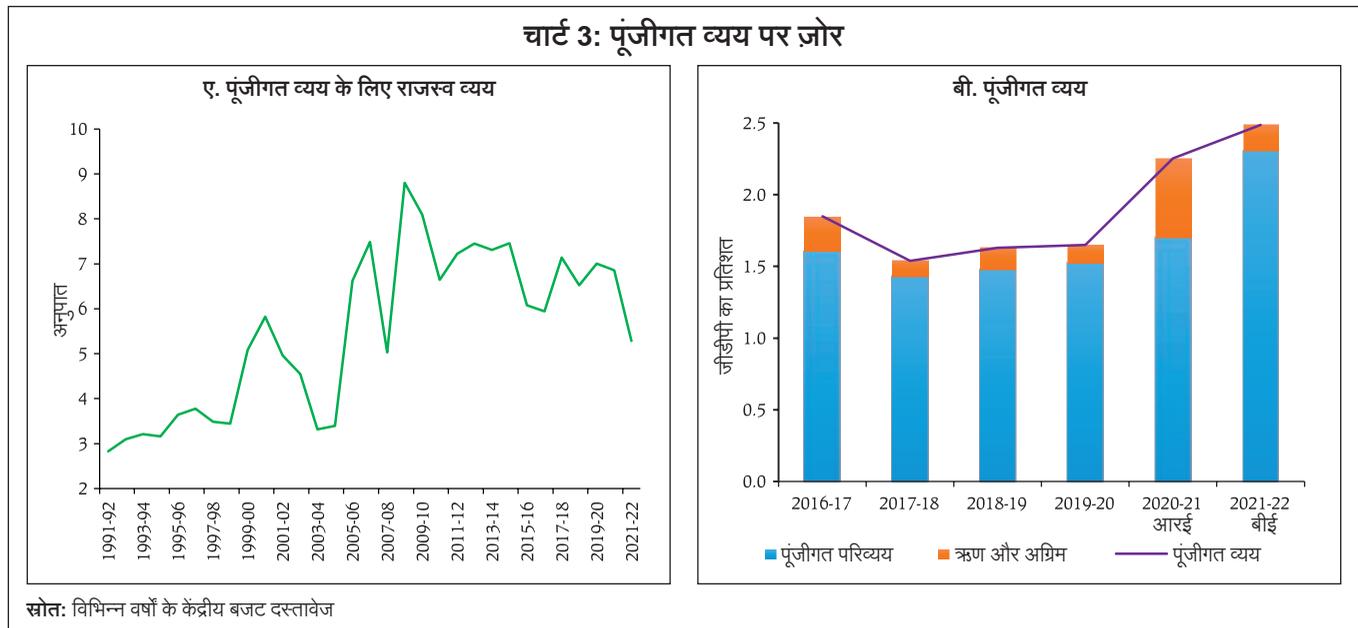
स्रोत: विभिन्न वर्षों के केंद्रीय बजट दस्तावेजों पर आधारित आरबीआई स्टाफ अनुमान

एफ. पूंजीगत व्यय और सामाजिक क्षेत्र के व्यय पर मुख्य केंद्र

केंद्रीय बजट प्रस्तावों के छः प्रमुख स्तंभों में से एक 'भौतिक और वित्तीय पूंजी एवं आधारभूत संरचना' के होने के साथ, निवेश और विकास को पुनर्जीवित करने के लिए पूंजीगत व्यय पर ध्यान केंद्रित किया गया है। तदनुसार, पूंजीगत व्यय, जो 2020-21 (सं.अ.) में सकल घरेलू उत्पाद का 2.3 प्रतिशत हो गया, को 2010-11 से 2019-20 के दौरान 1.7 प्रतिशत के औसत से 2021-22 में जीडीपी के 2.5 प्रतिशत तक और बढ़ने का अनुमान है। इसके विपरीत, 2021-22 में राजस्व व्यय में मामूली कमी का अनुमान है, जो व्यय की गुणवत्ता में सुधार के लिए सरकार की प्रतिबद्धता का संकेत है और अर्थव्यवस्था के लिए राजकोषीय प्रोत्साहन के संदर्भ में अधिकतम 'वैल्यू फॉर मनी' प्राप्त करने के लिए है (चार्ट 3ए)। हालांकि, 2020-21 में पूंजीगत व्यय में वृद्धि अधिकांशतः ऋण और अग्रिम में वृद्धि के कारण हुई है। पूंजीगत परिव्यय (ऋण और अग्रिमों को छोड़कर पूंजीगत व्यय) में केवल 6.7 प्रतिशत की मामूली वृद्धि दर्ज की गई (चार्ट 3बी)⁵।

पूंजीगत परिव्यय में 2021-22 में 54.7 प्रतिशत की पर्याप्त वृद्धि का अनुमान है, प्रमुख आधारभूत संरचना, यथा रेलवे, सड़कों और पुलों तथा संचार में, पूंजी परिव्यय में 90 प्रतिशत की मजबूत वृद्धि का अनुमान है (सारणी 4)। पूंजीगत व्यय आबंटन में वृद्धि के माध्यम से, सरकार ने आर्थिक गतिविधियों की गति को पुनर्जीवित करने और विश्वास की भावना को फिर से जगाने के लिए प्रोत्साहन प्रदान किया है। हालांकि इससे अधिक घाटा और उधार की स्थिति उत्पन्न हो सकती है, लेकिन पूंजीगत व्यय में तीव्र वृद्धि के साथ व्यय की गुणवत्ता में सुधार की उम्मीद है। व्यय की गुणवत्ता में सुधार भारतीय अर्थव्यवस्था के प्रारंभिक निवेश पुनरुद्धार के लिए शुभ संकेत है।

सामाजिक क्षेत्र का व्यय, जिसमें शिक्षा, स्वास्थ्य, सामाजिक सुरक्षा, आवास और इसी प्रकार पर व्यय शामिल है, 2020-21 में सकल घरेलू उत्पाद का 3.7 प्रतिशत हो गया क्योंकि सरकार ने महामारी के दौरान आबादी के कमजोर वर्गों को राहत प्रदान करने के लिए कई हस्तक्षेप किए। जैसा कि महामारी ने हमारी स्वास्थ्य प्रणाली को पीड़ित करने वाली आधारभूत समस्याओं को उजागर



⁵ 2020-21 (सं.अ.) में ऋण और अग्रिम में वृद्धि मुख्य रूप से केंद्र द्वारा रेलवे को दिए गए ऋण (₹79,398 करोड़) के कारण है, जो कि कोविड से संबंधित यात्रा प्रतिबंधों के कारण होने वाले संसाधन अंतराल को कवर करने के लिए है।

सारणी 4: पूंजीगत परिव्यय

	₹ हजार करोड़				वृद्धि दर (प्रतिशत)		
	2019-20	2020-21 (ब.अ.)	2020-21 (सं.अ.)	2021-22 (ब.अ.)	2019-20	2020-21 (सं.अ.)	2021-22 (ब.अ.)
1	2	3	4	5	6	7	8
1. कुल पूंजीगत परिव्यय	311	380	332	514	11.4	6.7	54.7
2. रक्षा	111	114	135	135	16.7	21.1	0.4
3. पूंजी परिव्यय (रक्षा को छोड़कर)	200	267	198	379	8.7	-1.2	91.6
(i) प्रमुख इन्फ्रास्ट्रक्चर	146	175	124	236	9.4	-14.9	90.0
सिंचाई	0.3	0.3	0.1	0.3	-3.0	-55.4	150.0
ऊर्जा	1	2	3	1	-61.5	147.5	-65.6
भारतीय रेल	68	70	29	107	28.4	-57.3	269.3
सड़कें और पुल	71	77	87	101	1.4	22.8	16.1
सिविल विमानन	0.02	0.03	0.04	0.04	-99.5	87.1	-11.2
बंदरगाह और लाइट							
आवास	0.2	0.1	0.2	0.2	35.9	-33.8	-1.3
संचार	5	26	4	26	103.1	-15.1	486.1
(ii) उद्योग और खनिज	6	7	5	7	55.6	-22.7	53.6
(iii) विज्ञान, प्रौद्योगिकी और पर्यावरण	9	10	6	11	26.4	-35.6	77.0
(iv) अन्य	39	74	63	125	-1.8	61.1	99.0

स्रोत: विभिन्न वर्षों के केंद्रीय बजट दस्तावेज

किया है, 2021-22 में स्वास्थ्य क्षेत्र पर सरकारी व्यय सकल घरेलू उत्पाद का लगभग दोगुना यानी 0.4 प्रतिशत तक होने का बजटीय प्रावधान है (सारणी 5)।

III. केंद्रीय बजट: उभरते मुद्दे

ए. आस्ति मुद्रीकरण और विनिवेश

केंद्रीय बजट 2021-22, व्यय की दोहरी प्रतिबद्धताओं को पूरा करने के लिए राजकोषीय सुदृढीकरण की राह पर चलते

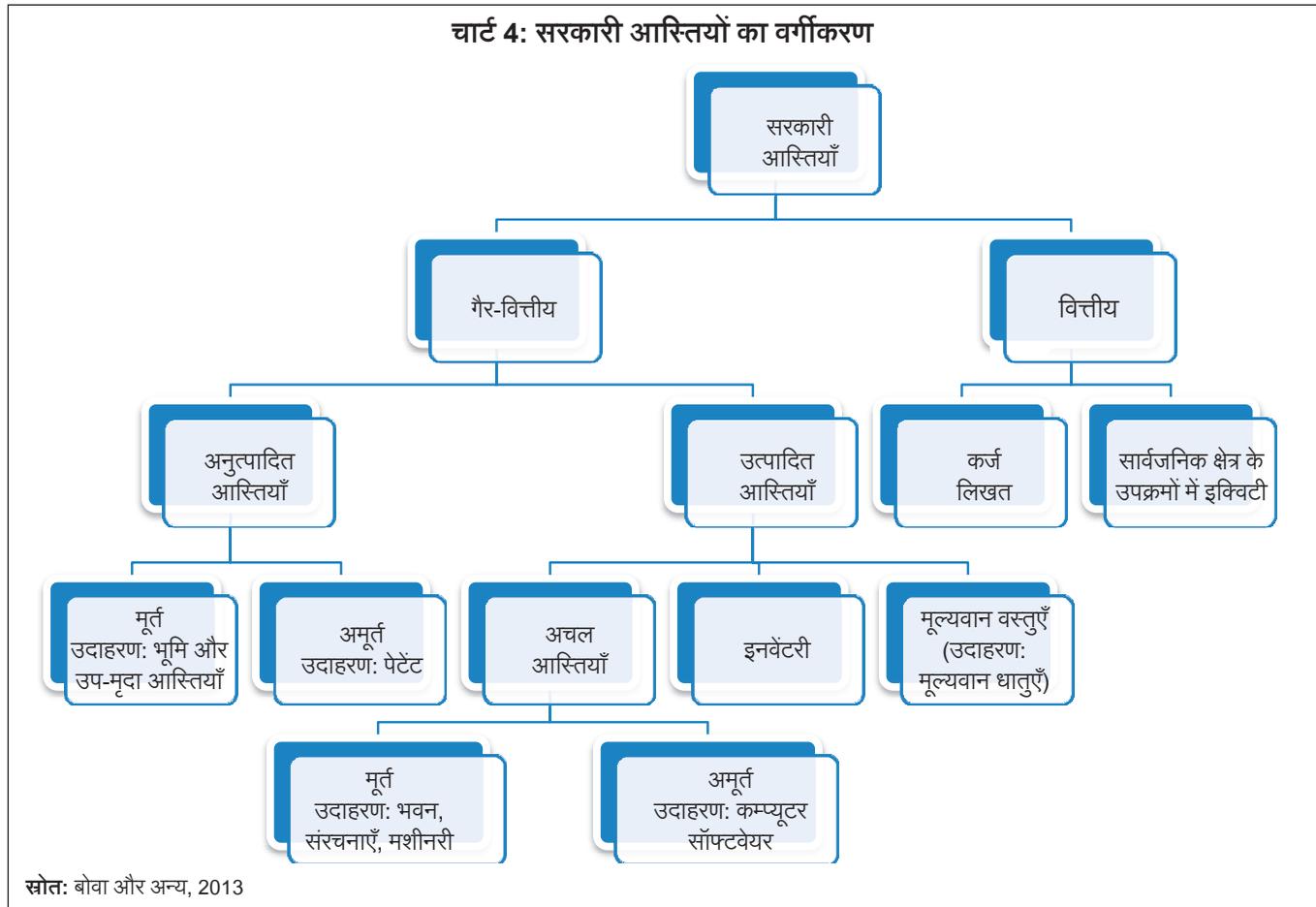
हुए, आस्ति मुद्रीकरण और विनिवेश से प्राप्तियों पर बहुत अधिक निर्भर करता है। एक आर्थिक संपत्ति, आर्थिक मालिक को अर्जित होने वाले लाभ या लाभों की श्रृंखला दर्शाती है। वे या तो उत्पादन में उपयोग के माध्यम से (उदाहरण के लिए, एक कार्यालय भवन), या एक अवधि (उदाहरण के लिए, भूमि) के लिए रख कर मूल्य अर्जित करते हैं [राष्ट्रीय लेखा प्रणाली, 2008]। सरकारी आस्तियों को वित्तीय और गैर-वित्तीय आस्तियों में वर्गीकृत किया जा सकता है; गैर-वित्तीय संपत्तियों को आगे उत्पादित और गैर-उत्पादित संपत्तियों, और मूर्त और गैर-मूर्त संपत्तियों (चार्ट 4) में वर्गीकृत किया जा सकता है। गैर-वित्तीय आस्तियां सभी देशों में व्यापक रूप से भिन्न होती हैं, और औसतन उनका मूल्य वित्तीय आस्तियों के 1.2 से 1.3 गुना होने का अनुमान होता है और अधिकांश देशों में वित्तीय और गैर-वित्तीय परिसंपत्तियों का संयुक्त मूल्य सकल कर्ज से अधिक रहता है (बोवा और अन्य, 2013)।

1991 के सुधारों के बाद से केंद्रीय सार्वजनिक क्षेत्र के उद्यमों (सीपीएसई) में सरकारी इक्विटी के विनिवेश के रूप में वित्तीय आस्तियों का मुद्रीकरण केंद्रीय बजट की एक नियमित विशेषता रही है। हालांकि आम तौर पर विनिवेश से प्राप्त राजस्व बजटीय लक्ष्यों से कम हो गया है, 2017-18 और 2018-19 के अपवाद

सारणी 5: केंद्रीय सरकार का सामाजिक क्षेत्र में व्यय

वर्ष	₹ हजार करोड़	जीडीपी का प्रतिशत		
		सामाजिक क्षेत्र में व्यय	सामाजिक क्षेत्र में व्यय	स्वास्थ्य
1	2	3	4	5
2012-13	244	2.5	0.6	0.3
2013-14	270	2.4	0.6	0.3
2014-15	184	1.5	0.2	0.1
2015-16	239	1.7	0.2	0.1
2016-17	271	1.8	0.2	0.2
2017-18	274	1.6	0.3	0.1
2018-19	290	1.5	0.2	0.1
2019-20	339	1.7	0.2	0.2
2020-21 (सं.अ.)	721	3.7	0.2	0.2
2021-22 (ब.अ.)	543	2.4	0.2	0.4

स्रोत: विभिन्न वर्षों के केंद्रीय बजट दस्तावेज



वर्षों को छोड़कर, जब विनिवेश का एक बड़ा हिस्सा सीपीएसई (चार्ट 5)⁶ की क्रॉस-सेल जैसे कम प्रचलित माध्यम से प्राप्त हुआ। 2020-21 में विनिवेश को अमल में नहीं लाया जा सका और 2020-21 के संशोधित अनुमान इस अवधि की बजटीय राशि ₹2.10 लाख करोड़ से 85 प्रतिशत तक कम हो गई।

सरकार ने 2021-22 में एक नई सार्वजनिक क्षेत्र की उद्यम नीति पेश करके बड़े पैमाने पर विनिवेश किए जाने के अपने इरादे का संकेत दिया है, जिसकी घोषणा पूर्व में *आत्मनिर्भर भारत 1.0* योजना के तहत की गई थी। यह स्पष्ट रूप से महत्व वाले क्षेत्रों की पहचान करके विनिवेश के लिए एक विश्वसनीय रोडमैप प्रदान करता है जिसमें सीपीएसई की न्यूनतम उपस्थिति होगी, और सभी गैर-रणनीतिक क्षेत्रों में सीपीएसई का निजीकरण/ बंदी की जाएगी। इसी तरह, राज्यों द्वारा विनिवेश को प्रोत्साहित करने के

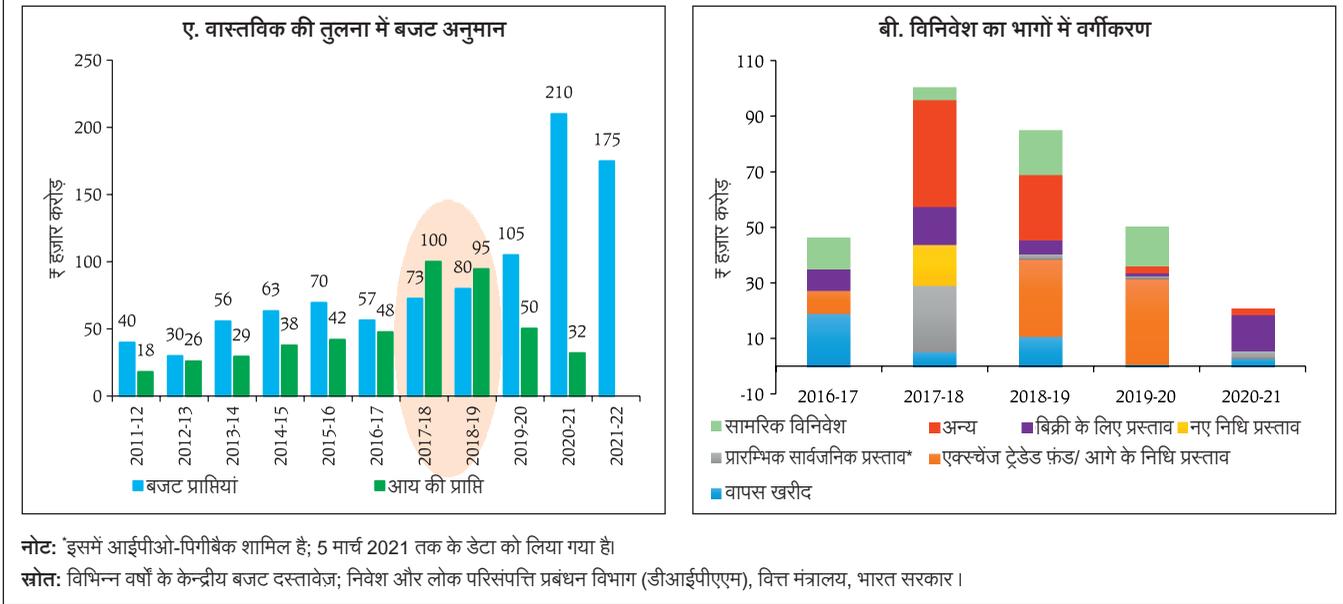
⁶ उदाहरण के लिए, 2017-18 में हिंदुस्तान पेट्रोलियम कॉर्पोरेशन लिमिटेड (एचपीसीएल) और ऑयल एंड नेचुरल गैस कॉर्पोरेशन लिमिटेड (ओएनजीसी) के सौदे को 'अन्य' श्रेणी में दिखाया गया है।

लिए राज्यों के लिए केंद्रीय कोष का प्रोत्साहन पैकेज दिया जाएगा। 2021-22 के लिए, कई प्रस्तावों के साथ⁷, विनिवेश लक्ष्य ₹1.75 लाख करोड़ रखा गया है। भले ही नई सार्वजनिक क्षेत्र की उद्यम नीति और बाजार की उत्साहजनक स्थिति विनिवेश के लिए अच्छी है, बजटीय लक्ष्यों को प्राप्त करने के लिए विनिवेश योजना का सक्रिय रूप से अनुसरण करने की आवश्यकता होगी।

सरकारी उपार्जन और घाटे को कम करने के लिए विनिवेश एक सहायक के रूप में एक अधिमानित विकल्प हो सकता है, विशेषकर जब कम राजस्व के बावजूद उच्च व्यय करना अपरिहार्य हो जाता है, विनिवेश भविष्य के राजस्व नुकसान (जैसे, सरकार के लिए लाभांश आय राशि की हानि और सरकार द्वारा धारित

⁷ प्रस्तावों में अन्य बातों के साथ-साथ भारत पेट्रोलियम कॉर्पोरेशन लिमिटेड (बीपीसीएल), एयर इंडिया, शिपिंग कॉर्पोरेशन ऑफ इंडिया, कंटेनर कॉर्पोरेशन ऑफ इंडिया, इंडस्ट्रियल डेवलपमेंट बैंक ऑफ इंडिया (आईडीबीआई) और दो अन्य सार्वजनिक क्षेत्र के बैंक, भारत अर्थ मूवर्स लिमिटेड (बीईएमएल), पवन हंस, नीलाचल इस्पात निगम, एक सामान्य बीमा कंपनी और जीवन बीमा निगम (एलआईसी) के प्रारंभिक सार्वजनिक प्रस्ताव (आईपीओ) शामिल हैं।

चार्ट 5: विनिवेश प्रामियां



आस्तियों में स्थायी कमी) के बारे में भी बताता है और आस्तियों की 'विक्रेयता' के संदर्भ में परेशानी का सामना कर सकता है। ऐसी चिंताओं के कारण, विनिवेश के मोर्चे पर पिछला प्रदर्शन काफी खराब रहा है। विनिवेश का एक विकल्प/ पूरक गैर-वित्तीय आस्ति मुद्रीकरण है, जिसमें मूल्य को अनलॉक करके राजस्व के नए स्रोतों का निर्माण शामिल है। इसमें सरकारी विभागों या सीपीएसई (भारत सरकार, 2019) द्वारा नियंत्रित विभिन्न अन्य सार्वजनिक आस्तियाँ सम्मिलित हैं, जैसे कि भूमि, भवन, बाँध, पाइपलाइन, सड़कें, रेलवे, हवाई अड्डे, बिजली पारेषण लाइनें और मोबाइल टावर। इसका उद्देश्य मौजूदा आस्तियों के प्रबंधन की दोहरी समस्याओं को हल करने में मदद करने हेतु सार्वजनिक आस्तियों में किए गए निवेश के मूल्य को अनलॉक करना है, जिन्होंने अब तक उचित या संभावित रिटर्न नहीं दिया है (कांत, 2021) और इसके माध्यम से निजी क्षेत्र की दक्षता का दोहन और नयी आधारभूत संरचना का वित्तपोषण करना है। आधारभूत संरचना के वित्तपोषण के लिए एक तंत्र के रूप में मुद्रीकरण को अंतरराष्ट्रीय स्तर पर सफलतापूर्वक नियोजित किया गया है, उनमें से सबसे आगे ऑस्ट्रेलिया की आस्ति पुनर्चक्रण पहल है, जिसके तहत केंद्र सरकार उप-राष्ट्रीय सरकारों को मौद्रिक प्रोत्साहन (अनुमानित प्राप्ति का अतिरिक्त 15 प्रतिशत) उस स्थिति में प्रदान करती है, जब वे किसी आस्ति (बिक्री या पट्टे के माध्यम से) का मुद्रीकरण करती हैं और प्राप्ति का उपयोग नयी आधारभूत संरचना में पुनः निवेश करने के लिए करती हैं।

केंद्रीय बजट 2021-22 गैर-वित्तीय आस्ति मुद्रीकरण के लिए मार्ग निर्धारित करता है, जिसमें अन्य बातों के साथ-साथ, 'संभावित ब्राउनफील्ड आधारभूत संरचना आस्ति की 'राष्ट्रीय मुद्रीकरण पाइपलाइन' और प्रगति को ट्रैक करने और निवेशकों को दृश्यता प्रदान करने के लिए 'आस्ति मुद्रीकरण डैशबोर्ड' शामिल है। 2021-22 में मुद्रीकरण के लिए विनिर्दिष्ट की गई कुछ आस्तियों में भारतीय राष्ट्रीय राजमार्ग प्राधिकरण (एनएचएआई) की चालू सड़कें, पावर ग्रिड की प्रसारण आस्ति, भारतीय रेलवे के समर्पित फ्रेट कॉरिडोर और टियर- II और टियर- III शहरों में हवाई अड्डे शामिल हैं। यद्यपि गैर-वित्तीय आस्ति मुद्रीकरण से केंद्र सरकार को प्राप्त राशि को विनिवेश प्रामियों के तहत शामिल किया जाएगा, यह आवश्यक नहीं कि इसका तात्पर्य आस्ति की सीधी बिक्री से हो। यह लंबी अवधि के पट्टे का रूप ले सकता है, जिसे रियायती करार के रूप में जाना जाता है, जो अनिवार्य रूप से सरकार को वापस आस्ति का अंतरण करता है और मूल आधारभूत संरचना आस्ति के मुद्रीकरण का मुख्य तरीका हो सकता है। आस्ति के मुद्रीकरण के लिए प्रत्यक्ष संविदात्मक दृष्टिकोण, संरचित वित्त दृष्टिकोण और भूमि की बिक्री और पट्टे कुछ उदाहरण मॉडल हैं।

भारत में उप-राष्ट्रीय सरकारों के कुछ उदाहरण देखने को मिले हैं, जो नए राजस्व संसाधन उत्पन्न करने के लिए अपनी आस्ति का लाभ उठा रहे हैं। यह महत्वपूर्ण है कि आस्ति मुद्रीकरण

के माध्यम से उत्पन्न राजस्व को सार्वजनिक कर्ज का सहारा लिए बिना नए आधारभूत संरचना में निवेश किया जाए। भारत में आस्ति पर निर्भर हुए बिना मुद्रीकरण के बाद आधारभूत संरचना के निर्माण का एक चक्र, आधारभूत संरचना निवेश में एक खेल परिवर्तक साबित हो सकता है।

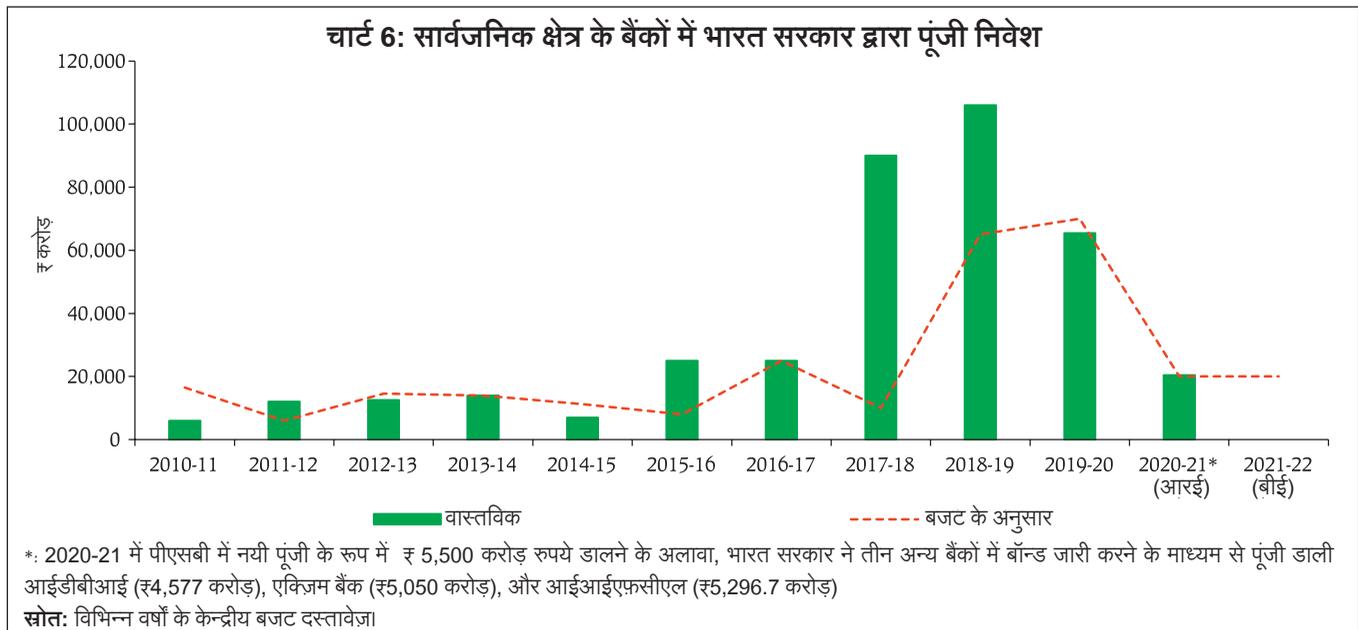
बी. पुनःपूंजीकरण

केंद्रीय बजट 2021-22 में सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों (पीएसबी) की वित्तीय क्षमता को सुदृढ़ बनाने के उद्देश्य से ₹20,000 करोड़ के लिए पुनःपूंजीकरण का प्रस्ताव है⁸। 2020-21 के दौरान महामारी के झटके की स्थिति के कारण आघात-सहनीयता में सुधार करने के लिए पीएसबी सक्रिय रूप से बफर बना रहे हैं और इस प्रक्रिया को 2021-22 में जारी रखने की आवश्यकता होगी, जिसमें कुछ योगदान बजट से आया है। क्रेडिट और निवेश को बढ़ावा देने के लिए बैंक पुनःपूंजीकरण की महत्वपूर्ण भूमिका को दर्शाने वाला पर्याप्त साहित्य मौजूद है। बैंक पुनःपूंजीकरण का बैंक ऋण आपूर्ति पर एक मजबूत प्रभाव पाया गया है और यह प्रभावी आपूर्ति और ऋण के आबंटन के लिए भी एक पूर्वापेक्षा है (गंबरकोर्ट और शिन, 2016)। भारत के विशिष्ट संदर्भ में यह पाया गया कि बैंक पूंजी और क्रेडिट के बीच संबंध आरेखिक है और बैंकों में पुनःपूंजीकरण की कोई भी राशि ऋण

वृद्धि में तेजी लाने में सहायक है (वर्मा और हेरवाडकर, 2019)। भारतीय मौद्रिक नीति बैंकों की पूंजी की स्थिति के आधार पर उनकी ऋण आपूर्ति को प्रभावित कर सकती है (मुदुली और बेहरा, 2020)।

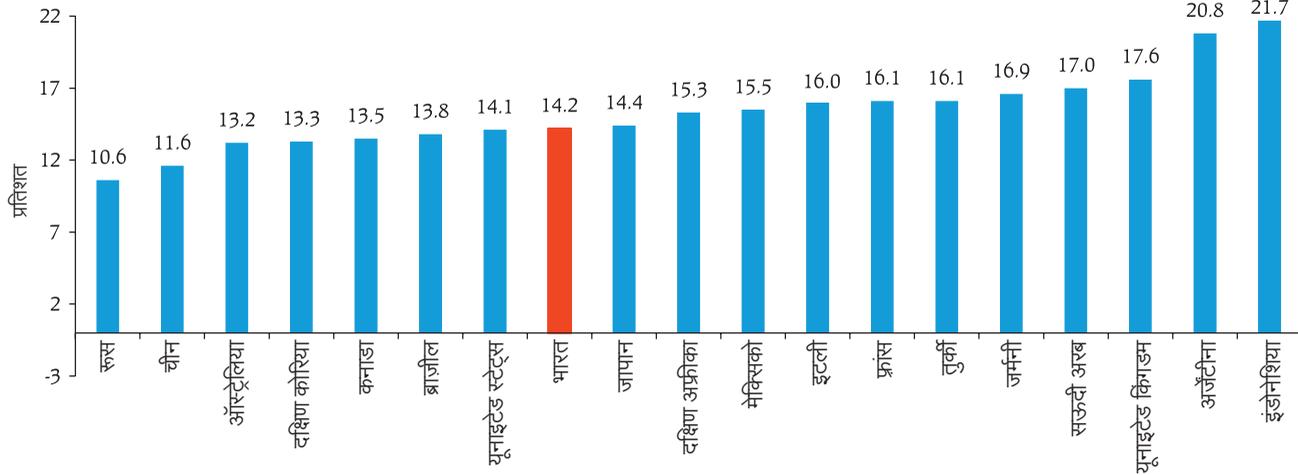
अंतरराष्ट्रीय स्तर पर देशों ने विभिन्न उपायों के माध्यम से बैंकों का पुनःपूंजीकरण किया है, जैसे, बांड अंतरण के माध्यम से पूंजी लगाना (अशोध्य ऋण या अनुत्तरित के बदले में), नकद अंतरण या संपत्ति आस्ति का अंतरण; सरकार या सार्वजनिक एजेंसी द्वारा बैंक देयताओं में कमी; पुनर्क्रय करार; बकाया ऋणों पर गारंटी का प्रावधान; लघु/मध्यम अवधि के ऋण जारी करना; बैंक ऋण की चुकौती/ पुनर्भुगतान की अनुमति देने के लिए उद्यमों पर कार्रवाई और अपचारी उधारकर्ताओं को उनके बैंक उधारों को चुकाने में सक्षम बनाने के लिए उन्हें सब्सिडी देना (अनुबंध II)।

2007-08 के वित्तीय संकट के बाद विभिन्न यूरोपीय संघ (ईयू) के सदस्य राज्यों ने वित्तीय संस्थानों की विफलता का प्रबंधन करने के प्रयास किए। पुनःपूंजीकरण इन साधनों में से एक है। भारत ने समय-समय पर अपने सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों के लिए बैंक पुनःपूंजीकरण पैकेजों की घोषणा के साथ उन्हें लागू भी किया है (चार्ट 6)।



⁸ बैंक पुनःपूंजीकरण बैंक में नई पूंजी लगाने का पर्याय है। यह बैंक के तुलन-पत्र में सुधार करने के लिए तथा अशोध्य और संदिग्ध ऋणों के प्रावधान के रूप में उनकी आरक्षित पूंजी को बढ़ाने के लिए किया गया है ताकि वे बैंकिंग विनियामक द्वारा निर्धारित पूंजी पर्याप्तता मानदंडों को पूरा कर सकें।

चार्ट 7: विभिन्न देशों की व्यवस्था में बैंकों का पूंजीकरण, 2020



जोखिम भारित आस्तियों की तुलना में नियामक टियर 1 पूंजी

स्रोत: वित्तीय सुदृढ़ता संकेतक, आईएमएफ, 2020

वित्तीय खातों में बैंक पुनःपूंजीकरण लागत को दर्ज करने के संबंध में, भारत सरकार ने पीएसबी में सरकार के बॉण्ड-वित्तपोषित इक्विटी हिस्सेदारी के मूल्य निर्धारण में अंतरराष्ट्रीय सर्वश्रेष्ठ प्रथाओं का पालन किया था। भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड (सेबी) के नियमों द्वारा अधिदेशित लागू फार्मूले के अनुसार, बाजार मूल्य का भुगतान भारत सरकार द्वारा किया गया था और इक्विटी का एक बड़ा आबंटन प्राप्त करने वाले पसंदीदा शेयरधारक के अनुरूप होने के कारण, पुनःपूंजीकरण को वित्तीय लेनदेन (आईएमएफ, 2018) के रूप में लाभ निकालने के बाद दर्ज किया गया था। फिर भी, भारत में समय-समय पर विशाल पुनःपूंजीकरण पैकेज के कार्यान्वयन के बावजूद, ऐसा प्रतीत होता है कि भारतीय बैंक नियामक न्यूनतम पूंजी आवश्यकता से ऊपर रहते हैं; जी-20 अर्थव्यवस्थाओं में से कई अर्थव्यवस्थाएँ भारत की तुलना में अपनी बैंकिंग प्रणालियों में अपेक्षाकृत अधिक पूंजी के साथ काम करती हैं (चार्ट 7)।

पिछले कई वर्षों में भारत में हुए पुनःपूंजीकरण पैकेज में कुछ अनूठी वांछनीय विशेषताएँ थीं। मुख्य रूप से पुनःपूंजीकरण बॉण्ड जारी करने के माध्यम से वित्तपोषण करने की योजना बनाना, एक अवधि में साथ के राजकोषीय निहितार्थ में बड़ा नुकसान करते हुए पूंजी इंजेक्शन को शुरुआत में ही खर्च कर दिया गया। इसके अलावा, वार्षिक राजकोषीय घाटे में योगदान देने वाले ब्याज व्यय को छोड़कर सरकार के लिए पुनःपूंजीकरण

बॉण्ड की तरलता तटस्थ थी (सारणी 6)। यह कुछ वर्षों में सरकारी व्यय में वृद्धि (पूंजीगत व्यय में वृद्धि के माध्यम से) के अलावा है, जिसका कारण प्रमुख रूप से बैंक पुनःपूंजीकरण (सीएजी, 2020) का कार्यान्वयन है। अंत में, पुनःपूंजीकरण पैकेज को बैंक के कार्य निष्पादन के साथ जोड़ने से बाजार अनुशासन के आने की उम्मीद थी।

आगे बढ़ते हुए, अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) द्वारा किए गए अग्रिमों में सार्वजनिक क्षेत्र के बैंक (पीएसबी) का एक बड़ा योगदान होने के कारण, पुनःपूंजीकरण पर और उपायों की आवश्यकता हो सकती है क्योंकि बैंकों में पूंजी के अंतःप्रवाह की आवश्यकता केवल नियामक दृष्टिकोण से ही नहीं है, बल्कि जब ऋण की मांग में और तेजी आती है तो बेहतर क्रेडिट उठाव

सारणी 6: बजट पर पुनःपूंजीकरण का भार

	संक्षिप्त (रिफ़ैप) बॉण्ड पर बैंकों को दिए गए ब्याज (₹ करोड़)	जीडीपी के प्रतिशत के रूप में राजकोषीय घाटा	संक्षिप्त बॉण्ड पर दिये गए ब्याज प्रतिशत में	
			जीडीपी	कुल बजट व्यय
1	2	3	4	5
2018-19	5,800.6	3.4	0.03	0.25
2019-20	16,286.0	4.6	0.08	0.61
2020-21 (आरई)	19,292.8	9.5	0.10	0.56
2021-22 (बीई)	19,292.8	6.8	0.09	0.55

स्रोत: विभिन्न वर्षों के केन्द्रीय बजट दस्तावेज़।

के माध्यम से वृद्धि के निधीयन के दृष्टिकोण से भी है। साथ ही, पीएसबी का पुनःपूँजीकरण और निजीकरण को साथ-साथ करने की जरूरत है। भारत सरकार द्वारा 2017 के बाद से अपनाए गए विलय और समामेलन पहल जैसे कार्यनीतिक परिवर्तनों के परिणामस्वरूप 7 बड़े और 5 लघु पीएसबी (2017 में कुल 27 पीएसबी के बाद से) बने हैं। विलय और समामेलन के उपाय (अशोध्य ऋण और क्षेत्रीय कारकों पर आधारित) का उद्देश्य पूँजी का अधिक प्रभावी तरीके से प्रबंधन करना था। परिचालन दक्षता और ग्राहक सेवाओं को बढ़ाने के लिए अभिशासन-सुधार और कार्य योजनाएँ, पुनःपूँजीकरण पैकेज के अभिन्न अंग हैं। इसके अलावा, विलय और समामेलन के संदर्भ में यह महत्वपूर्ण है कि समेकित इकाई अच्छी तरह से पूँजीकृत हो। केंद्रीय बजट 2021-22 में की गई घोषणा के अनुसार, भविष्य में दो और पीएसबी के निजीकरण का प्रस्ताव है और साथ ही, बैंकिंग जैसे रणनीतिक क्षेत्रों का विनिवेश बैंकिंग प्रणाली में दक्षता को बढ़ावा देने में योगदान दे सकता है।

सी. पारदर्शिता

राजकोषीय पारदर्शिता सार्वजनिक वित्त की अतीत, वर्तमान, और भविष्य की स्थिति पर सार्वजनिक रिपोर्टिंग की व्यापकता, स्पष्टता, विश्वसनीयता, समयबद्धता और प्रासंगिकता को संदर्भित करती है। यह न केवल बजटीय प्रथाओं को मजबूत करने और जवाबदेही में सुधार करने में मदद करता है बल्कि सरकार की विश्वसनीयता और बाजार के विश्वास में भी सुधार करता है। आईएमएफ का वित्तीय पारदर्शिता कोड, 2014 सार्वजनिक वित्त के बारे में जानकारी के प्रकटीकरण के लिए सबसे व्यापक रूप से मान्यता प्राप्त मानक है। इसमें चार स्तंभों

के तहत सिद्धांतों का एक सेट शामिल है, जैसे राजकोषीय रिपोर्टिंग, राजकोषीय पूर्वानुमान और बजट, वित्तीय जोखिम विश्लेषण और प्रबंधन, और संसाधन राजस्व प्रबंधन। इस कोड के तहत पहला सिद्धान्त राजकोषीय रिपोर्टों का कवरेज है, जो राजकोषीय रिपोर्टिंग प्रथाओं को बुनियादी, अच्छे, और उन्नत के रूप में वर्गीकृत करता है (चार्ट 8)।

पिछले कुछ वर्षों में, सरकार ने केन्द्रीय बजट में अपनी अतिरिक्त बजटीय गतिविधियों को स्वीकार करने/शामिल करने के उपायों को अपनाया है, जिसका उद्देश्य राजकोषीय रिपोर्टिंग को बढ़ावा देना है और पारदर्शिता और क्षमता बढ़ाने में काफी आगे तक ले जाना है। इनमें शामिल हैं:

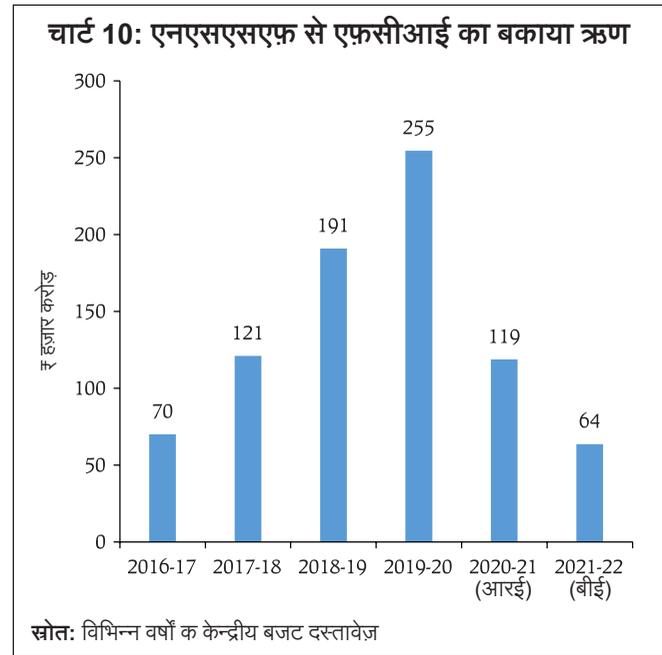
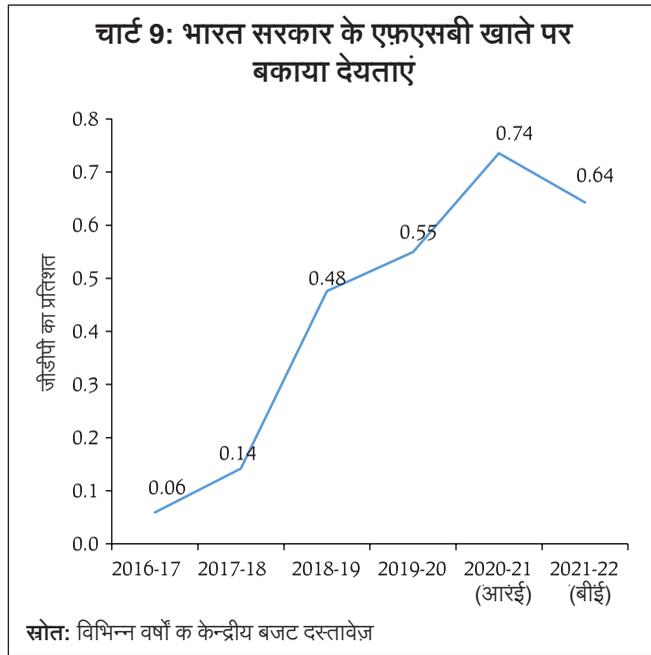
सबसे पहले, भारत सरकार-पूरी तरह से सेवित बॉण्ड (भारत सरकार-एफएसबी) जारी करने के माध्यम से सीपीएसई द्वारा जुटाये गए अतिरिक्त-बजटीय संसाधनों (ईबीआर) का प्रकटीकरण। 2016-17 के बाद से, कुछ सीपीएसई को भारत सरकार-एफएसबी जारी करने की अनुमति है, जिसके लिए पूरे मूलधन और ब्याज का पुनर्भुगतान केंद्र सरकार द्वारा वहन किया जाना है। जबकि भारत सरकार-एफएसबी के माध्यम से जुटाई गयी राशि का उपयोग बुनियादी ढांचे और सामाजिक क्षेत्रों (जैसे स्वच्छ भारत मिशन, प्रधान मंत्री कृषि सिंचाई योजना, कई अन्य योजनाओं के बीच) में किया जाता है, ये उधार और व्यय बजट के बाहर रहते हैं।

जबकि, केन्द्रीय बजट 2019-20 में ईबीआर के कारण देनदारियों को पहली बार स्वीकार किया गया था, पाँच सालों के समय में ईबीआर स्टॉक में वृद्धि को शून्य करने के लक्ष्य के साथ 2020-21 से, सरकार ने केन्द्रीय बजट दस्तावेजों में भारत

चार्ट 8: राजकोषीय विवरण की प्रथाएं

बुनियादी	अच्छा	उन्नत
राजकोषीय विवरण (रिपोर्ट) केंद्र सरकार की सभी संस्थाओं, जिसमें न केवल मंत्रालय शामिल हैं बल्कि अन्य कार्यकारी एजेंसियां जो बजट में हैं, साथ ही अतिरिक्त बजट गतिविधियों को भी समेकित करता है।	राजकोषीय विवरण (रिपोर्ट) सभी सामान्य सरकारी संस्थाओं को समेकित करता है जिसमें केन्द्रीय, राज्य और स्थानीय सरकारें शामिल हैं।	राजकोषीय विवरण (रिपोर्ट) समेकित करता है सभी सार्वजनिक क्षेत्र की संस्थाओं को, जिसमें सामान्य सरकार तथा उनके स्वामित्व और नियंत्रण के अंतर्गत सार्वजनिक निगम शामिल हैं।

स्रोत: राजकोषीय पारदर्शिता पुस्तिका, आईएमएफ, 2018.



सरकार-एफएसबी के माध्यम से जुटाये गए संसाधनों के योजनावार उपयोग का विवरण प्रकाशित करना शुरू कर दिया है (चार्ट-9)।

दूसरे, 2016-17 से, सरकार ने भारतीय खाद्य निगम (एफसीआई) को खाद्य सब्सिडी के बदले राष्ट्रीय लघु बचत कोष (एनएसएसएफ) से ऋण प्रदान करने की प्रथा का सहारा लिया। केंद्रीय बजट 2021-22 में वार्षिक खाद्य सब्सिडी के एक बड़े हिस्से को ऑफ-बजट करने की इस प्रथा को बंद करने का प्रस्ताव किया गया है। हालांकि, खाद्य सुरक्षा प्रणाली में और सुधारों की आवश्यकता होगी। इसके अलावा, सरकार ने 2020-21 (आरई) और 2021-22 (बीई) में खाद्य सब्सिडी के लिए एक बढ़ा हुआ परिव्यय भी प्रदान किया है, जिससे एफसीआई की बकाया राशि इस वर्ष के अंत तक ₹2.55 लाख करोड़ के शिखर से घटकर ₹1.19 लाख करोड़ और 2021-22 तक और भी घटकर ₹64,000 करोड़ होने की उम्मीद है (चार्ट-10)।

अतिरिक्त-बजटीय संसाधनों के प्रकटीकरण और एनएसएसएफ को एफसीआई बकाया के बजट पर, केंद्र ने राजकोषीय रिपोर्टिंग प्रथाओं में सुधार की दिशा में निर्णायक कदम उठाए हैं। एक व्यापक सामान्य सरकारी डेटाबेस तैयार करने की दिशा में काम करना भी आवश्यक है, जिसमें सरकार

के सभी स्तरों के लिए अतिरिक्त बजटीय डेटा के साथ स्थानीय सरकारों के वित्तीय डेटा शामिल होंगे। इस संबंध में अगली चुनौती यू.के.⁹ में सम्पूर्ण सरकारी खातों (डबल्यूजीए) की तर्ज पर व्यापक सार्वजनिक क्षेत्र के आंकड़ों पर पहुँचने के लिए सामान्य सरकारी डेटा के साथ सीपीएसई के डेटा को समेकित करना होगा।

डी. बाज़ार उधार और ऋण गतिशीलता

2020-21(आरई) के ₹12,80,000 करोड़ की तुलना में 2021-22 के लिए दिनांकित प्रतिभूतियों के माध्यम से सकल बाज़ार उधार का बजट ₹12,05,500 करोड़ किया गया है। केंद्र सरकार फरवरी-मार्च, 2020-21 के दौरान अतिरिक्त ₹80,000 करोड़ रुपये जुटा रही है। बाज़ार उधारी के अलावा, जो कि केंद्र की जीएफडी की प्रमुख वित्तीय मद बनी हुई है, एनएसएसएफ जीएफडी के लगभग 26 प्रतिशत के लिए वित्तपोषण लेखांकन के एक महत्वपूर्ण स्रोत के रूप में उभरा है (अनुबंध III चार्ट 11ए)। एक उल्लेखनीय परिवर्तन जो इस बजट में है सार्वजनिक क्षेत्र के उपक्रमों की एनएसएसएफ तक पहुँच की प्रथा को समाप्त

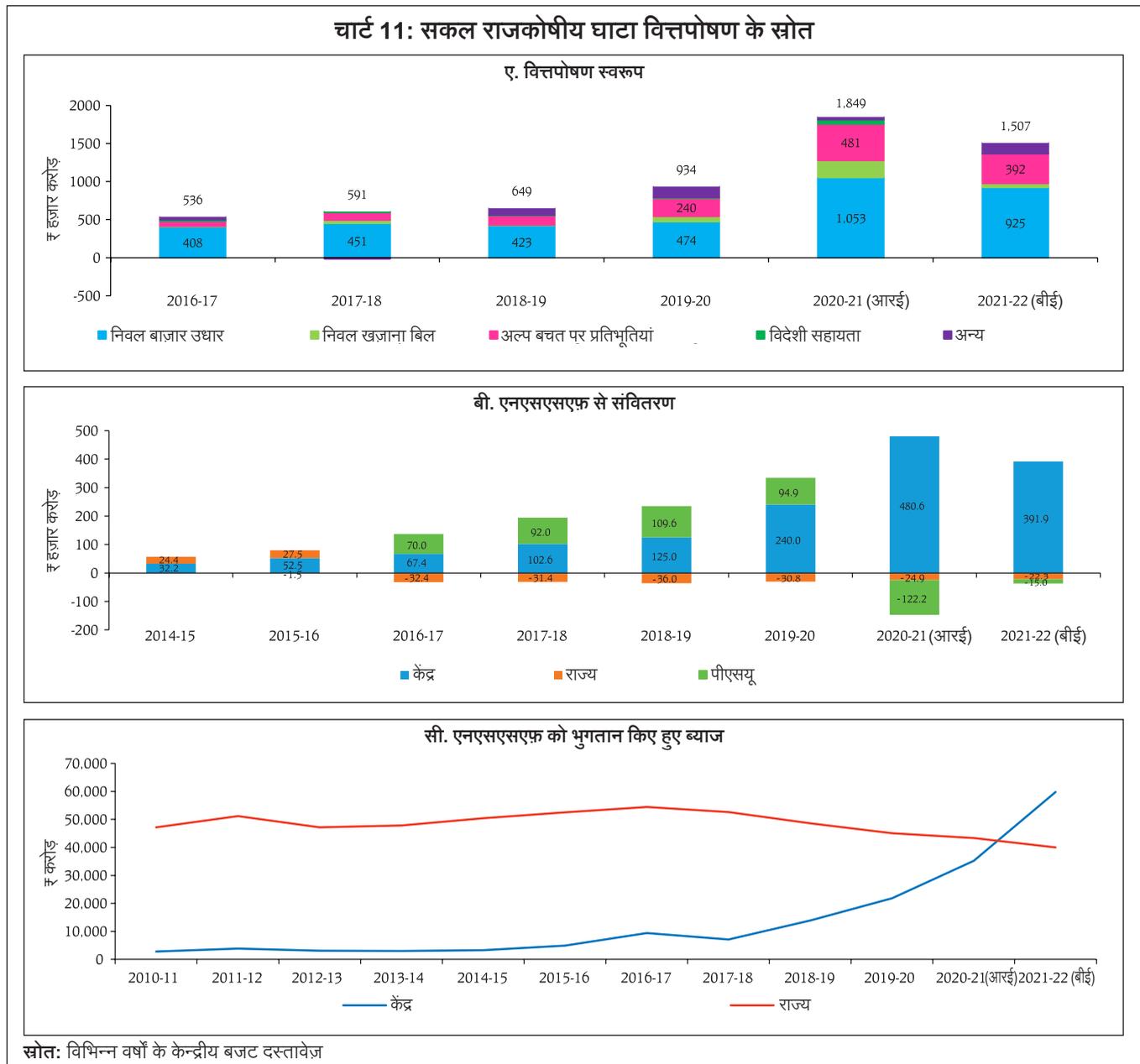
⁹ यह विश्व स्तर पर प्रकाशित लेखापरीक्षित समेकित खातों के सबसे व्यापक सेट में से एक है, जिसमें यूके में सार्वजनिक क्षेत्र की 5,500 इकाइयां शामिल हैं।

करने की परिकल्पना की गयी है, जैसा कि 2015-16 के बाद हुआ था (चार्ट 11 बी)। राज्यों ने पहले मुख्य रूप से एफसी-XIV द्वारा अनुशंसित उच्च ब्याज लागत के कारण एनएसएसएफ की अपनी बकाया देनदारियों को उत्तरोत्तर कम कर दिया था। इसे दर्शाते हुए, जबकि राज्यों के एनएसएसएफ उधारों के कारण ब्याज व्यय घट रहा है, केंद्र के लिए यह बढ़ने की प्रवृत्ति दर्शाता है (चार्ट 11सी)। एनएसएसएफ के उधार में किसी भी कमी को बाज़ार उधार से पूरा करने की आवश्यकता हो सकती है। 5

फरवरी, 2021 को जारी मौद्रिक नीति वक्तव्य के माध्यम से, लगातार दूसरे वर्ष के लिए बड़े बाज़ार उधार और हाल के महीनों में वैश्विक बॉण्ड की बिक्री के बीच, रिज़र्व बैंक ने आश्वासन दिया है कि वह बाज़ार उधार कार्यक्रम को व्यवस्थित रूप से पूरा करना सुनिश्चित करेगा।

5 फरवरी, 2021 को जारी नीति वक्तव्य में, रिज़र्व बैंक और केंद्र ने खुदरा निवेशकों को सरकारी प्रतिभूति बाज़ार में ऑनलाइन पहुँच प्रदान करने का प्रस्ताव पेश किया-

चार्ट 11: सकल राजकोषीय घाटा वित्तपोषण के स्रोत



प्राथमिक और द्वितीयक दोनों सीधे रिज़र्व बैंक ('खुदरा प्रत्यक्ष') के माध्यम से। इस कदम से निवेशक आधार का विस्तार होने की उम्मीद है और खुदरा निवेशकों को सरकारी प्रतिभूति बाज़ार में भाग लेने के लिए बढ़ी हुई पहुँच प्रदान करने की उम्मीद है। यह एक प्रमुख ढांचागत सुधार है जो भारत को कुछ चुनिंदा देशों में रखता है जिनके पास समान सुविधाएं हैं। यह 2021-22 में सरकारी उधार कार्यक्रम को सुचारु रूप से पूरा करने में भी मदद करेगा।

2020-21 में उच्च उधारी के कारण, केंद्र का कर्ज़-जीडीपी अनुपात बढ़कर 64.3 प्रतिशत (2020-21 बीई में 50.6 प्रतिशत) हो गया, जिसमें ईबीआर (तालिका 7) भी शामिल है। राज्यों के कर्ज़-जीडीपी अनुपात को जोड़ने पर, सामान्य सरकार का कर्ज़ 90 फीसदी को पार करने की उम्मीद है। जैसा कि केंद्र 2021-22 में शुद्ध उधारी को कम करने की योजना बना रहा है, ऋण-जीडीपी अनुपात 62.5 प्रतिशत से कम होने की उम्मीद है, जिसमें ईबीआर के लिए 0.6 प्रतिशत शामिल है। इसके अलावा, भले ही राज्यों की उधार सीमा बढ़ा दी गयी है, आर्थिक गतिविधियों में अपेक्षित सामान्यीकरण राज्यों को 2021-22 में कर्ज़ कम करने के लिए प्रेरित करेगा; इसे सामान्य सरकारी ऋण को 90 प्रतिशत से नीचे लाना चाहिए। पंद्रहवें वित्त आयोग (एफ़सी-XV) ने 1 फरवरी 2021 को जारी अपनी रिपोर्ट में केंद्र और सामान्य सरकार के लिए कर्ज़ पथ की सिफ़ारिश की है। कोविड-19 से संबंधित अनिश्चितता के कारण, केंद्र ने आर्थिक विकास और राजकोषीय चर, साथ ही वापसी पथ की विशिष्टता के पूर्वानुमान को चुनौतीपूर्ण पाया है। हालांकि, यह कहा गया है कि जैसे ही आर्थिक विकास और प्राप्तियाँ अपने दीर्घकालीन औसत पर लौटती हैं, राजकोषीय समेकन की स्थिति में लौट आना है।

सारणी 7: केंद्र सरकार का बकाया कर्ज़

(जीडीपी के प्रतिशत के रूप में)

	कर्ज़	जिनमें से ईबीआर
1	2	3
2018-19	49.6	0.5
2019-20	52.3	0.6
2020-21 (आरई)	64.3	0.7
2021-22 (बीई)	62.5	0.6

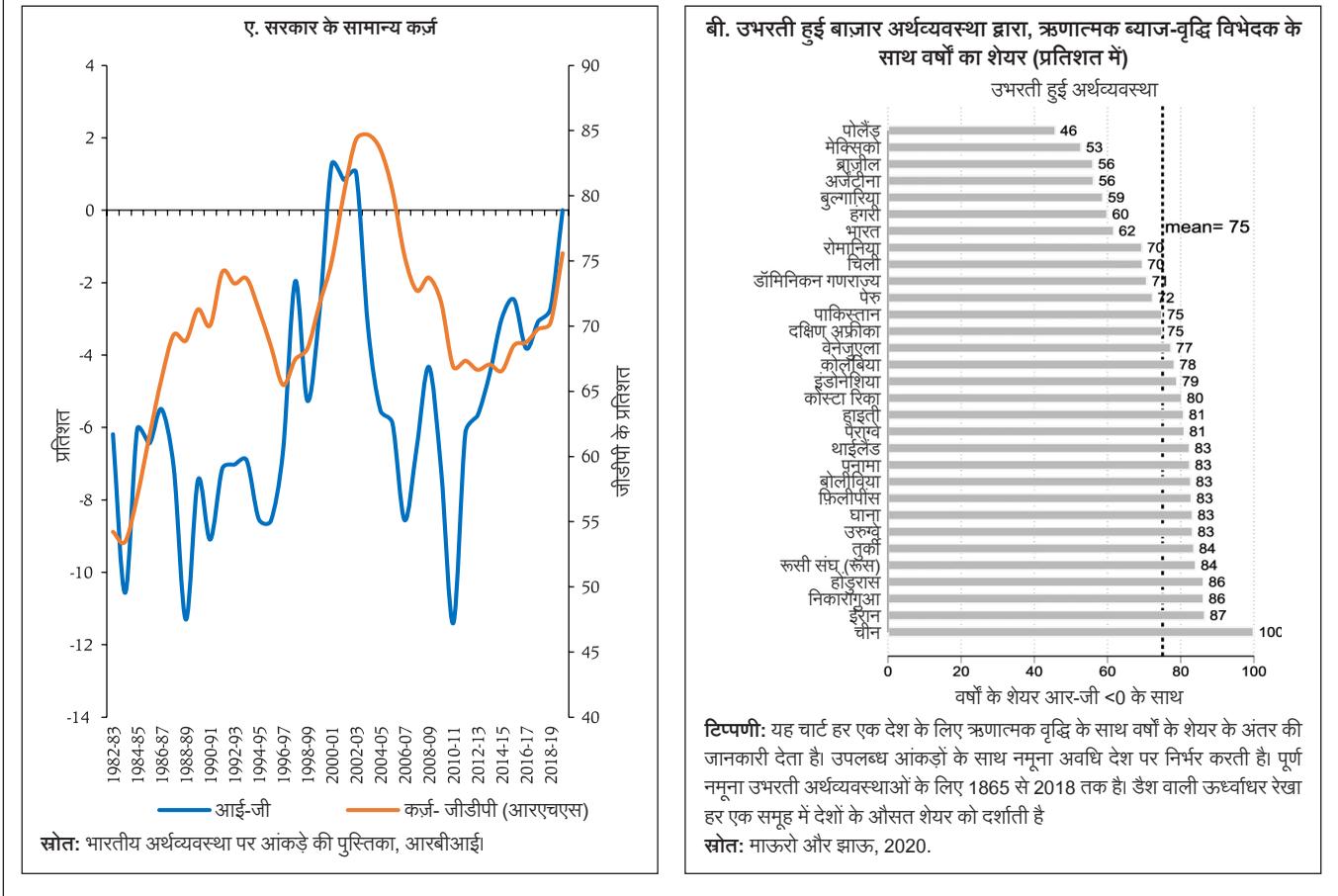
स्रोत: विभिन्न वर्षों के केन्द्रीय बजट दस्तावेज़; और आरबीआई स्टाफ के आंकड़ों के अनुसार।

आर्थिक सर्वेक्षण 2020-21, ने यह संदेश दिया कि विकास कर्ज़ स्थिरता की ओर ले जाता है, और उधार की लागत (आर) और आर्थिक विकास (जी) के बीच एक नकारात्मक अंतर एक स्वस्थ संकेत है। सामान्य सरकार के ब्याज दर- जीडीपी विकास अंतर (आर-जी) के दीर्घकालिक विश्लेषण से पता चलता है कि यह, आमतौर पर, 2000-01 से 2002-03 को छोड़कर पिछले चार दशकों में भारत में नकारात्मक रहा (चार्ट 12ए)¹⁰। 'आर-जी' की यह विशेषता ब्याज दर में बदलाव के बजाय जीडीपी विकास दर में बदलाव के कारण थी (जीओआई-2021)। इसके अलावा, देशों में नकारात्मक ब्याज-विकास अंतर सभी स्तरों पर विकास में आम है (चार्ट 12बी) (मौरो और झाऊ, 2020)। साथ ही, स्पष्ट है कि एशियाई वित्तीय संकट के दौरान और बाद में टेपर टैट्रम अवधि के दौरान भारत में 'आरजी' धीरे-धीरे कम और नकारात्मक हो गया, कर्ज़-जीडीपी अनुपात में लगातार वृद्धि हुई, इस प्रकार, यह दर्शाता है कि केवल 'आर-जी' की कीमत ही नहीं बल्कि इसकी प्रवणता भी कर्ज़ स्थिरता को प्रभावित कर सकती है। आर और जी के बीच का अंतर, जो महामारी के पहले भी 2019-20 में शून्य के करीब था, 2020-21 में सकारात्मक होने की संभावना है- मुख्य रूप से जीडीपी में तेज़ संकुचन और कम स्थिर ब्याज दर के कारण। 2020-21 में जीडीपी वृद्धि में गिरावट, हालांकि, अस्थायी है और उच्च जीडीपी वृद्धि (2021-22 के लिए दोहरे अंकों में) आगे जाकर स्थिति को उलट देगी ऐसी संभावना है।

'आर-जी' के अलावा जो अनिवार्य रूप से कर्ज़ के स्टॉक का काम करता है, प्राथमिक शेष राशि का प्रवाह भी कर्ज़ के विकास में महत्वपूर्ण भूमिका निभाता है। एक उच्च प्राथमिक घाटा (पीडी) कर्ज़ के उच्च स्टॉक और ब्याज भुगतान में वृद्धि की ओर जाता है, जैसे दिया गया है 'आर-जी'। यह उत्पादक दीर्घकालिक परिसंपत्तियों के लिए खर्च करने के लिए स्थान को कम करता है और भविष्य के राजस्व सृजन को पिछले कर्ज़ को चुकाने के लिए बाध्य करता है। इसलिए, नकारात्मक (सकारात्मक) 'आर-जी' अंतर में वृद्धि (गिरावट) से लाभ प्राथमिक घाटे में वृद्धि के

¹⁰ जबकि आर्थिक सर्वेक्षण 2020-21 (खंड I, कर्ज़ स्थिरता पर अध्याय) केंद्र सरकार की प्रतिभूतियों पर वार्षिक भारित औसत ब्याज दर का उपयोग सामान्य सरकार के लिए उधार लेने की लागत की गणना के लिए 'आर' के रूप में करता है, यह विश्लेषण सामान्य सरकार के लिए अवधि 'टी' के लिए ब्याज भुगतान का उपयोग अवधि 'टी-1' के लिए बकाया ऋण से विभाजित करके डोमर स्थिति की जांच के लिए 'आर' के रूप में करता है।

चार्ट 12: ब्याज दर- जीडीपी वृद्धि विभेदक

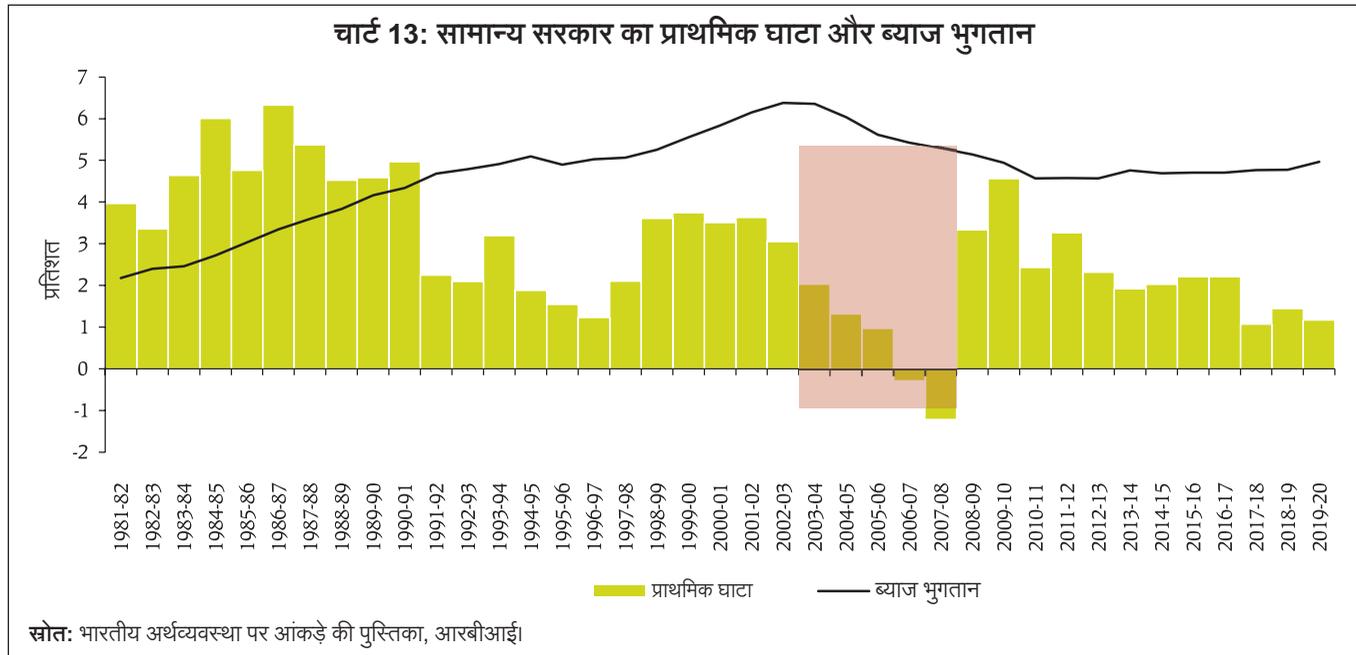


समायोजन से अधिक होता है। चूंकि भारत का प्राथमिक संतुलन घाटे में था, इसलिए 2002-03 तक जीडीपी के अनुपात में ब्याज भुगतान में लगातार वृद्धि हुई (चार्ट 13)। उसके बाद, राजकोषीय समेकन के परिणामस्वरूप, उच्च प्राथमिक घाटे को अधिशेष में बदलने से अनुपात में तेज़ी से गिरावट आयी। वैश्विक वित्तीय संकट के बाद घाटे की प्रवृत्ति फिर से प्रतिध्वनित हुई। 2020-21 के दौरान, प्राप्ति में बहिर्जात रूप से संचालित संकुचन और राजस्व खाते पर खर्च में वृद्धि के कारण केंद्र के प्राथमिक संतुलन में गिरावट आयी, हालांकि 2021-22 के लिए कम घाटा बजट में है।

उच्च ऋण/प्राथमिक घाटे के जोखिम के बावजूद, मध्यम से दीर्घावधि में ऋण/प्राथमिक घाटा की गुणवत्ता मायने रखती है। 'सुनहरे नियम' के अनुसार, राजस्व व्यय को राजस्व प्राप्ति से पूरा किया जाना चाहिए, और उधार को पूंजीगत व्यय के लिए

निर्देशित किया जाना चाहिए। भारत में, हालांकि वैश्विक वित्तीय संकट के बाद से पूंजीगत व्यय के लिए राजस्व व्यय का अनुपात घट रहा है, राजस्व संतुलन हमेशा घाटे में था, और इसलिए, उधार का हिस्सा राजस्व व्यय की ओर बढ़ गया। जहां राजस्व व्यय के तहत कुछ खर्च अनिवार्य है, वहीं कुछ पूंजीगत परिसंपत्तियों के सुचारु या कुशल कामकाज के लिए भी आवश्यक हैं। इसलिए, आर्थिक विकास को बढ़ावा देने के लिए सरकार के विभिन्न स्तरों द्वारा राजस्व और पूंजी का सही मिश्रण तैयार करने की आवश्यकता है। व्यय की गुणवत्ता को बनाए रखने और सुधारने से विकास का समर्थन करते हुए राजकोषीय स्थिरता के उद्देश्यों को पूरा करने में मदद मिलेगी (दास, 2021)।

जैसा कि पहले कहा गया है, जबकि वर्तमान महामारी के प्रतिकूल प्रभाव ने केंद्र सरकार का ध्यान राजस्व व्यय जैसे कि स्वास्थ्य, भोजन, पीएम किसान और मनरेगा के तहत हस्तांतरण



पर खर्च करना आवश्यक बना दिया है, वित्तीय पारदर्शिता और 2020-21 में पूंजीगत व्यय पर अधिक खर्च कल्याणकारी और आवश्यक थे। इसलिए, जबकि केंद्र की वर्तमान उच्च उधारी और परिणामी उच्च कर्ज का उद्देश्य सामाजिक कल्याण को बढ़ाना और जीडीपी की वृद्धि में सुधार को बनाए रखना है, संरचनात्मक सुधारों के साथ बढ़ी हुई वित्तीय पारदर्शिता और व्यय की गुणवत्ता कर्ज स्थिरता में मदद कर सकती है।

ई. वित्त आयोग की सिफारिशों के आधार पर राज्यों के लिए हस्तांतरण और निहितार्थ

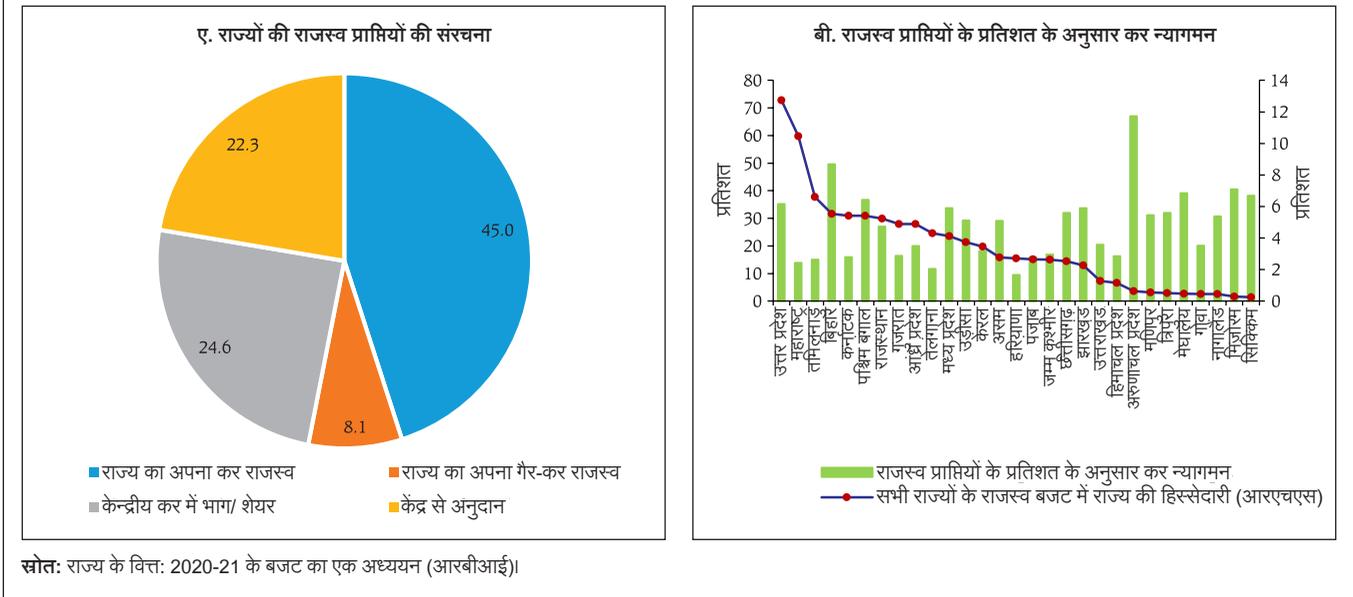
2020-21 में केंद्र से राज्यों को संसाधनों का शुद्ध हस्तांतरण बजटीय राशि की तुलना में संशोधित अनुमानों में 5.6 प्रतिशत कम है। संशोधित अनुमानों में राजस्व खातों के हस्तांतरण में 15.1 प्रतिशत की कमी आयी है क्योंकि कर हस्तांतरण में तेज़ गिरावट देखी गयी (29.9 प्रतिशत), आंशिक समायोजन उच्च राजस्व घाटा अनुदान और योजना संबंधी हस्तांतरण के कारण हुआ। राजस्व खाता हस्तांतरण में इस तेज़ कमी को देखते हुए, राज्यों के संसाधनों को जीएसटी मुआवज़े की कमी और पूंजीगत व्यय के लिए विशेष ऋण सहायता के लिए एक के बाद एक ऋण के रूप में अतिरिक्त ऋण के माध्यम से बढ़ाने की मांग की गयी है। जीएसटी क्षतिपूर्ति की कमी के लिए एक के बाद एक ऋण एक

वित्तपोषण व्यवस्था है जिसके द्वारा केंद्र बाज़ार से राशि उधार लेता है और राज्यों को उधार देता है; इस प्रकार, केंद्र के लिए घाटा तटस्थ रहता है। 2021-22 में, कर हस्तांतरण का बजट 2019-20 के स्तर के करीब वसूली के लिए है, जबकि राजस्व घाटा अनुदान एफ़सी-XV की सिफारिशों के बाद उल्लेखनीय रूप से बढ़ने का बजट है (अनुबंध IV)।

एफ़सी-XV ने व्यापक रूप से सम्पूर्ण पुरस्कार अवधि के लिए सीधे हस्तांतरण हिस्सेदारी के साथ-साथ राज्यों में प्रगति की क्षैतिज डिग्री को बनाए रखने की कोशिश की है। हस्तांतरण के समग्र पूल में अनुदान की बढ़ती हिस्सेदारी, जो विभाज्य पूल के प्रतिशत के बजाय एक निश्चित राशि के रूप में आबंटित की जाती है, निधि प्रवाह की मात्रा और समय की भविष्यवाणी को जोड़ती है, इस प्रकार राजस्व अनिश्चितता को कम करती है। इसके अतिरिक्त, जबकि एफ़सी-XV द्वारा अनुशंसित अधिकांश क्षेत्र-विशिष्ट अनुदान बजट में प्रदान नहीं किए गए हैं, सार्वजनिक स्वास्थ्य सेवा को बढ़ाने की तत्काल आवश्यकता को देखते हुए 2021-22 में स्वास्थ्य क्षेत्र के अनुदानों को पेश किया गया है (अनुबंध V)।

राज्यों के वित्त की बात करें तो केन्द्रीय बजटों का उन पर व्यापक प्रभाव पड़ता है, क्योंकि केंद्र से उच्च स्तर की राजस्व

चार्ट 14: राज्यों की अंतरण पर राजस्व निर्भरता 2020-21 (बीई)



निर्भरता होती है। सभी राज्यों को मिलाकर, केंद्र से हस्तांतरण राजस्व प्राप्तियों का 46.9 प्रतिशत है, मोटे तौर पर 2020-21 (बीई) में कर हस्तांतरण और अनुदान के बीच समान रूप से विभाजित है (चार्ट 14ए)। जबकि केन्द्रीय बजट के 2020-21 (आरई) में अनुदान के रूप में हस्तांतरण को व्यापक रूप से बनाए रखा गया है, राज्यों के अपने करों में संभावित चक्रीय कमी के साथ-साथ कर हस्तांतरण में भारी कमी, ऐसी उम्मीद की गयी कि 2020-21 के राज्यों के बजट के संशोधित अनुमानों को महत्वपूर्ण रूप से प्रभावित कर सकती है। स्रोत से निर्भरता के विभिन्न स्तरों को देखते हुए, राज्यों में कम कर हस्तांतरण का प्रभाव असममित होने की उम्मीद है। बड़े राज्यों में (उनके राजस्व बजट के आकार के अनुसार) उत्तर प्रदेश, बिहार, पश्चिम बंगाल और मध्य प्रदेश में कर पर अत्यधिक निर्भरता है (चार्ट 14बी)।

निष्कर्ष

केन्द्रीय बजट 2021-22, भारतीय अर्थव्यवस्था द्वारा सदी में एक बार के संकट के लिए प्रदर्शित लचीलेपन पर बैंकिंग ने अपना ध्यान उच्च पूंजीगत व्यय और विभिन्न सुधारों के माध्यम से मध्यम-अवधि की विकास क्षमता को प्रोत्साहित करने के लिए स्थानांतरित कर दिया है जो कि सरकार के वित्त वर्ष 2020-21

में अर्थव्यवस्था को आगे बढ़ाने और महामारी से उबरने के ध्यानकेंद्रण के लिए है। ऐसा करते हुए, बजट नाज़ुक परिस्थितियों से गुजरता है, विकास पुनरुद्धार के लिए प्रति-चक्रीय समर्थन प्रदान करते हुए धन की कमी को कम करने के तरीकों की खोज करता है। यह बेहतर अनुपालन के माध्यम से कर राजस्व की उछाल को बढ़ाकर, और सार्वजनिक क्षेत्र के उद्यमों और भूमि के साथ-साथ रणनीतिक विनिवेश सहित परिसंपत्तियों के मुद्रीकरण से प्राप्तियों को बढ़ाकर बजटीय व्यय के वित्तपोषण की दिशा में प्रयास करता है।

सरकार द्वारा बढ़ाए गए पूंजीगत व्यय निवेश से न केवल निजी निवेश में भीड़ होगी बल्कि रोजगार सृजन को भी बढ़ावा मिलेगा। आर्थिक गतिविधियों को गति मिलने और आत्मविश्वास में सुधार के साथ, एहतियाती बचत कम होने की उम्मीद है। बुनियादी ढांचे के विकास और स्वास्थ्य सेवा पर नए सिरे से ज़ोर विकास के लिए शुभ संकेत होगा। एमएसएमई जैसे कठिन क्षेत्रों पर ध्यान देने के साथ घरेलू विनिर्माण पर ज़ोर, निर्यात और रोजगार को बढ़ाने में एक लंबा रास्ता तय करेगा। वित्तीय क्षेत्र के लिए प्रस्तावित उपाय जैसे सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों का निजीकरण, पुनर्पूजीकरण के लिए आबंटन और बीमा में एफडीआई सीमा में वृद्धि उल्लेखनीय और प्रगतिशील है।

अंत में, एफ़सी-XV के आधार पर, अगले कार्यकाल में राज्यों को अधिक छूट देना महत्वपूर्ण है, क्योंकि राज्य सरकारें केंद्र सरकार की तुलना में पूंजीगत व्यय पर अधिक खर्च करती हैं। एक और सकारात्मक पहलू गैर-विवेकाधीन बजट में बजट के बाहर व्यय के संबंध में पारदर्शिता, जिसे बाजारों द्वारा भी अच्छी तरह से प्राप्त किया गया है। जबकि सरकार द्वारा प्रदान किया गया राजकोषीय गणित यथोचित यथार्थवादी प्रतीत होता है, केंद्र सरकार के खर्च में ब्याज लागत जैसी गैर-विवेकाधीन वस्तुओं का प्रभुत्व चिंता का विषय है। हालांकि राजकोषीय सुदृढीकरण का रास्ता बढ़ाया गया है, लेकिन बजट में प्रस्तावित उपायों को अगर अच्छी तरह से लागू किया जाता है, तो यह इसके इरादे और उद्देश्यों को साकार करने में मदद कर सकता है, और मध्यम अवधि में उच्च विकास प्राप्त करने में खेल परिवर्तक हो सकता है।

संदर्भ

- Andrews, M. (2003), "Issuing government bonds to finance bank recapitalisation and restructuring: Design factors that affect banks' financial performance", IMF Policy Discussion Paper, November.
- Bova, E., Dippelsman, R., Rideout, K., and Schaechter, A. (2013), "Another look at governments' balance sheets: The role of non-financial assets", IMF Working Paper, No. 13/95.
- Comptroller and Auditor General of India (2020), "Accounts of the Union Government for the year 2018-19", Report No.4.
- Fedelino, A., Horton, M., and Ivanova, A. (2009), "Computing cyclically-adjusted balances and automatic stabilisers", Technical Notes and Manuals, Fiscal Affairs Department, International Monetary Fund, Vol. 2009, pp. 1-12, December.
- Gambarcota, L., and Simonov, A. (2016), "Why bank capital matters for monetary policy", BIS Working Paper, No. 558, April.
- Government of India (2019), "Asset monetisation: Procedures and mechanism thereof", Department of Investment and Public Asset Management, Office Memorandum F.No.3/3/2018/DIPAM-II.
- (2020), Report of the Fifteenth Finance Commission, Ministry of Finance.
- (2020), Press Information Bureau, Release ID: 1664833, Special Window to States for meeting the GST Compensation Cess shortfall, October.
- (2021), "Chapter 2: Does Growth Lead to Debt Sustainability? Yes, But Not Vice-Versal", Economic Survey 2020-21, January.
- International Monetary Fund (2018), Fiscal Transparency Handbook, April.
- (2018), Article IV Consultation, IMF Country Report, No. 18/254, August.
- Kant, A (2021), Effective Asset Monetisation Can Help Create Substantial Fiscal Impact, World-Class Infrastructure in India; Financial Express, January 5.
- Mauro, P., and Zhou, J. (2020), "r-g<: Can we sleep more soundly?", IMF Working Paper, March.
- Muduli, S., and Behera, H. (2020), "Bank capital and monetary policy transmission in India", RBI Working Paper Series, No. 12, October.
- Reserve Bank of India (2020), State Finances: A Study of Budgets of 2020-21, October.
- (2020), Report of the Internal Working Group to Review Extant Ownership Guidelines and Corporate Structure for Indian Private Sector Banks, November.
- (2021), Towards a Stable Financial System, Nani Palkhivala Memorial Lecture delivered by Shri. Shaktikanta Das, RBI Bulletin, February.
- Verma, R. and Herwadkar, S. (2019), "Bank recapitalisation and credit growth: The Indian case", MPRA Paper No. 97394, December.

अनुबंध I: केन्द्रीय बजट 2020-21: प्रमुख राजकोषीय संकेतक

	करोड़ में					जीडीपी के प्रतिशत		वृद्धि दर	
	2018-19	2019-20	2020-21 (बीई)	2020-21 (आरई)	2021-22 (बीई)	2020-21 (आरई)	2021-22 (बीई)	2020-21 (आरई)	2021-22 (बीई)
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1. प्रत्यक्ष कर	11,36,615	10,49,549	13,19,000	9,05,000	11,08,000	4.6	5.0	-13.8	22.4
(i) निगम	6,63,572	5,56,876	6,81,000	4,46,000	5,47,000	2.3	2.5	-19.9	22.6
(ii) आय	4,61,488	4,80,398	6,25,000	4,47,000	5,48,500	2.3	2.5	-7.0	22.7
2. अप्रत्यक्ष कर	9,43,850	9,60,510	11,04,020	9,95,280	11,09,059	5.1	5.0	3.6	11.4
(i) जीएसटी	5,81,559	5,98,749	6,90,500	5,15,100	6,30,000	2.6	2.8	-14.0	22.3
(ii) कस्टम/ सीमा शुल्क	1,17,813	1,09,283	1,38,000	1,12,000	1,36,000	0.6	0.6	2.5	21.4
(iii) एक्साइज/ उत्पाद शुल्क	2,31,982	2,40,615	2,67,000	3,61,000	3,35,000	1.9	1.5	50.0	-7.2
3. सकल कर राजस्व (1+2)	20,80,465	20,10,059	24,23,020	19,00,280	22,17,059	9.8	9.9	-5.5	16.7
4. राज्यों को समनुदेशन	7,61,454	6,50,677	7,84,181	5,49,959	6,65,563	2.8	3.0	-15.5	21.0
5. एनसीसीडी अंतरण	1,800	2,480	2,930	5,820	6,100	0.0	0.0	134.7	4.8
6. शुद्ध कर राजस्व (3-4-5)	13,17,211	13,56,902	16,35,909	13,44,501	15,45,397	6.9	6.9	-0.9	14.9
7. गैर कर राजस्व	2,35,705	3,27,157	3,85,017	2,10,653	2,43,028	1.1	1.1	-35.6	15.4
(i) लाभांश और लाभ	1,13,421	1,86,133	1,55,395	96,544	1,03,538	0.5	0.5	-48.1	7.2
(ii) ब्याज प्राप्तियाँ	12,145	12,349	11,042	14,005	11,541	0.1	0.1	13.4	-17.6
8. राजस्व प्राप्तियाँ (6+7)	15,52,916	16,84,059	20,20,926	15,55,153	17,88,424	8.0	8.0	-7.7	15.0
9. गैर-ऋण पूंजी प्राप्तियाँ	1,12,779	68,620	2,24,967	46,497	1,88,000	0.2	0.8	-32.2	304.3
(i) विनिवेश प्राप्तियाँ	94,727	50,304	2,10,000	32,000	1,75,000	0.2	0.8	-36.4	446.9
(ii) ऋण की उगाही	18,052	18,316	14,967	14,497	13,000	0.1	0.1	-20.9	-10.3
10. कुल प्राप्तियाँ (उधार छोड़कर) (8+9)	16,65,695	17,52,680	22,45,893	16,01,650	19,76,424	8.2	8.9	-8.6	23.4
11. राजस्व व्यय	20,07,399	23,50,604	26,30,145	30,11,142	29,29,000	15.5	13.1	28.1	-2.7
(i) ब्याज भुगतान	5,82,648	6,12,070	7,08,203	6,92,900	8,09,701	3.6	3.6	13.2	16.9
(ii) प्रमुख सब्सिडी	1,96,769	2,28,341	2,27,794	5,95,620	3,36,439	3.1	1.5	160.8	-43.5
खाद्य	1,01,327	1,08,688	1,15,570	4,22,618	2,42,836	2.2	1.1	288.8	-42.5
खाद	70,605	81,124	71,309	1,33,947	79,530	0.7	0.4	65.1	-40.6
पेट्रोल	24,837	38,529	40,915	39,055	14,073	0.2	0.1	1.4	-64.0
12. पूंजी व्यय (i+ii)	3,07,714	3,35,726	4,12,085	4,39,163	5,54,236	2.3	2.5	30.8	26.2
(i) पूंजी परिव्यय	2,79,492	3,11,312	3,80,322	3,32,247	5,13,862	1.7	2.3	6.7	54.7
(ii) ऋण और अग्रिम	28,221	24,414	31,763	1,06,916	40,374	0.5	0.2	337.9	-62.2
13. कुल व्यय (11+12)	23,15,113	26,86,330	30,42,230	34,50,305	34,83,236	17.7	15.6	28.4	1.0
14. राजकोषीय घाटा (13-10)	6,49,417	9,33,651	7,96,337	18,48,655	15,06,812	9.5	6.8	98.0	-18.5

स्रोत: विभिन्न वर्षों के केन्द्रीय बजट दस्तावेज़।

अनुबंध II: बैंक पुनर्पूजिकरण- अंतर्राष्ट्रीय अनुभव

देश	वर्ष	जारीकर्ता	ब्याज दर (प्रतिशत)	परिपक्वता (वर्ष)
1	2	3	4	5
भारत	1980-90s	सरकार	7.75-10	12
अल्जीरिया	1996	सरकार	10	20
क्रोएशिया	1996	बैंक के पुनर्वास के लिए एजेंसी	5	15
इक्वाडोर	1999	सरकार	बाजार से नीचे	3-5
हंगरी	1992	सरकार	91 दिनों के टी-बिल दर से जोड़ा हुआ	20, 25 और 30 वर्ष
तंज़ानिया	1992	सरकार	11	20
युगांडा	1996	सरकार	91 दिनों के टी-बिल दर से जोड़ा हुआ	1-5
पोलैंड	1991 और 1993-94	सरकार	1991-95: 6 महीने का एलआईबीओआर +2 प्रतिशत. From 1996: 6 महीने का एलआईबीओआर + 0.5 प्रतिशत 1993-94: केन्द्रीय बैंक के पुनर्भुनाए दर	1 और 15
इंडोनेशिया	1998	सरकार	12 प्रतिशत	3-10
मलेशिया	1998	बैंक पुनर्निर्माण एजेंसी	बाजार आधारित	एनए
मेक्सिको	1996	बैंक पुनर्निर्माण एजेंसी	91 दिनों के टी-बिल दर से जोड़ा हुआ	10
कोरिया	1998	केएएमसीओ (आस्ति प्रबंधन कंपनी)	परिवर्ती अमेरिकी डॉलर	एनए
स्पेन	2012	बैंक के व्यवस्थित पुनर्निर्माण के लिए निधि (एफआरओबी)	-	12.5 (औसत भारत परिपक्वता)
थाइलैंड	1999-00	सरकार	बाजार आधारित	10

एनए: उपलब्ध नहीं है।

स्रोत: आईएमएफ और विश्व बैंक।

अनुबंध III: जीएफ़डी वित्तपोषण

(राशि ₹ करोड़ में)

मदें	2019-20 (वास्तविक)	2020-21 (बीई)	2020-21 (आरई)	2021-22 (बीई)
1	2	3	4	5
सकल राजकोषीय घाटा	9,33,651	7,96,337	18,48,655	15,06,812
	(100.0)	(100.0)	(100.0)	(100.0)
<i>द्वारा वित्तपोषित</i>				
निवल बाज़ार उधार	4,73,968	5,44,870	10,52,788	9,24,708
	(50.8)	(68.4)	(56.9)	(61.4)
निवल खज़ाना बिल	70,103	25,000	2,25,000	50,000
	(7.5)	(3.1)	(12.2)	(3.3)
अल्प बचत (निवल) पर प्रतिभूतियाँ	2,40,000	2,40,000	4,80,574	3,91,927
	(25.7)	(30.1)	(26.0)	(26.0)
विदेशी सहायता	8,682	4,622	54,522	1,514
	(0.9)	(0.6)	(2.9)	(0.1)
राज्य भविष्य निधि	11,635	18,000	18,000	20,000
	(1.2)	(2.3)	(1.0)	(1.3)
आरक्षित निधि	10,411	2,978	-3,450	5,051
	(1.1)	(0.4)	-(0.2)	(0.3)
जमा और अग्रिम	-14,227	35,987	29,050	28,868
	-(1.5)	(4.5)	(1.6)	(1.9)
नकदी शेष की आहरण द्वारा कमी	4,971	-53,003	-17,358	71,383
	(0.5)	-(6.7)	-(0.9)	(4.7)
अन्य	1,28,107	-22,117	9,528	13,361
	(13.7)	-(2.8)	(0.5)	(0.9)

टिप्पणी: 1. निवल बाज़ार उधार में केवल दिनांकित प्रतिभूति द्वारा लिए गए उधार शामिल हैं।
 2. निवल खज़ाना बिल में 90-दिन, 182-दिन और 364-दिन के खज़ाना बिल द्वारा लिया गया उधार शामिल है।
 3. अन्य में शामिल है प्रतिभूतियों की वापस-खरीद, प्रतिभूतियों को बंद करना, बचत बॉण्ड, राहत बॉण्ड, आदि।
 कोष्ठक में दिये गए आंकड़े जीएफ़डी के प्रतिशत को दर्शाते हैं।

स्रोत: केन्द्रीय बजट 2021-22.

अनुबंध IV: पंद्रहवें वित्त आयोग की राज्यों से संबंधित प्रमुख सिफारिशें

पंद्रहवें वित्त आयोग (अध्यक्ष : श्री एन. के. सिंह) की पूरी रिपोर्ट 9 नवंबर 2020 को जमा की गयी तथा 1 फरवरी 2021 को संसद के समक्ष रखी गयी। आयोग की 2021-26 की अवधि को कवर करने वाली सिफारिशें नीचे दी गयी हैं:

कर हस्तांतरण

- राज्यों को हस्तांतरित किए जाने वाले केन्द्रीय करों (विभाज्य पूल) का हिस्सा 42 प्रतिशत से घटकर 41 प्रतिशत हो गया, जो पूर्ववर्ती राज्य जम्मू और कश्मीर को आबंटित 1 प्रतिशत हिस्से के लिए समायोज्य है।
- राज्यों के बीच करों के परस्पर वितरण के लिए, जनसांख्यिकीय प्रदर्शन मानदंड का प्रारम्भ किया गया उन राज्यों को पुरस्कृत करने के लिए जिसने जनसंख्या वृद्धि पर सफलतापूर्वक अंकुश लगाए हैं। वन आवरण मानदंड का भार बढ़ा दिया गया और कर प्रयास का एक नया मानदंड पेश किया गया। प्रति व्यक्ति आय दूरी का मानदंड हस्तांतरित करों में एक अकेले राज्य के हिस्से का निर्धारण करने में उच्चतम महत्व रखता है।

अनुदान सहाय

- हस्तांतरण के बाद राज्यों के राजस्व घाटे को कम करने, स्थानीय निकायों को हस्तांतरण, आपदा राहत कोष में वृद्धि, क्षेत्र-विशिष्ट पहल और राज्य विशिष्ट जरूरतों के लिए अनुदान अनुशंसित किए गए। अनुदान में स्थानीय निकायों का शेयर सबसे ज्यादा था उसके बाद हस्तांतरण के बाद राजस्व घाटे के लिए अनुदान था।
- स्थानीय निकायों को अनुदान प्राप्ति के लिए प्रवेश स्तर पर शर्तें, जिसमें राज्य वित्त आयोगों की स्थापना और राज्य विधानमंडल को मार्च 2024 के पहले इसके द्वारा की गयी कारवाई का ज्ञापन देना, स्थानीय निकायों के वित्तीय खातों को ऑनलाइन उपलब्ध कराना और संपत्ति कर के लिए न्यूनतम मंजिल तय करना शामिल है (शहरी स्थानीय निकायों के लिए)।

- स्थानीय निकायों को दिये जाने वाले अनुदान का 60 प्रतिशत स्वच्छता, अपशिष्ट प्रबंधन, पेयजल और जल संचयन के समर्थन और सुदृढीकरण से जुड़ा होना चाहिए।
- हस्तांतरण पश्चात राजस्व घाटा अनुदान 2021-22 में 17 राज्यों के लिए अनुशंसित, 2025-26 में घटाकर 6 राज्यों तक लाना।
- स्वास्थ्य, स्कूली शिक्षा, उच्च शिक्षा, कृषि, ग्रामीण सड़कें, आकांक्षी जिलों, न्यायपालिका और सांख्यिकी नामक आठ क्षेत्रों में क्षेत्र-विशिष्ट अनुदाना रक्षा और आंतरिक सुरक्षा के लिए आधुनिकीकरण कोष (एमएफडीआईएस)।

रक्षा और आंतरिक सुरक्षा के लिए आधुनिकीकरण कोष (एमएफडीआईएस)

- बजटीय आवश्यकताओं और रक्षा और आंतरिक सुरक्षा के लिए आबंटन के बीच की खाई को पाटने के लिए एमएफडीआईएस का भारत के सार्वजनिक खाते में एक समर्पित गैर-व्यपगत निधि के रूप में होना।

राजकोषीय रोडमैप

- अंतिम वर्ष (2025-26) जीडीपी के 4 प्रतिशत के लक्ष्य के साथ केंद्र सरकार के लिए सकल राजकोषीय घाटे (जीएफडी) का उन्नत पथ।
- राज्य सरकारों की निवल उधारी की सामान्य सीमा 2021-22 में जीएसडीपी का 4 प्रतिशत, 2022-23 में जीएसडीपी का 3.5 प्रतिशत और उसके बाद जीएसडीपी का 3 प्रतिशत तय की गयी। बिजली वितरण कंपनियों के परिचालन और वित्तीय प्रदर्शन में सुधार पर सशर्त, 2021-22 से 2024-25 की चार साल की अवधि के दौरान जीएसडीपी के 0.5 प्रतिशत के अतिरिक्त उधार के लिए स्थान।
- ऋण धारणीयता के मुद्दे की जांच करने के लिए एक उच्च अधिकार प्राप्त अंतर-सरकारी समूह के साथ संघ और राज्य दोनों द्वारा एफआरबीएम अधिनियमों का पुनर्गठन आवश्यक है।

अनुबंध V: केंद्र से राज्य को सकल और निवल अंतरण

मदें	राजस्व/ पूंजी/ उधार	राशि (₹ '000 करोड़)				अनुमान में अंतर (प्रतिशत)		जीडीपी का प्रतिशत			
		2018-19	2019-20	2020-21 आरई	2021-22 बीई	2019-20 वास्तविक बनाम आरई	2020-21 आरई बनाम बीई	2018-19	2019-20	2020-21 आरई	2021-22 बीई
1. कर्षों में राज्यों के भाग का न्यायमन	राजस्व	761.5	650.7	550.0	665.6	-0.8	-29.9	4.0	3.2	3.3	3.5
2. वित्त आयोग अनुदान		93.7	123.7	182.4	220.8	0.0	21.6	0.5	0.6	0.6	0.7
ए. ग्रामीण स्थानीय निकायों के लिए अनुदान	राजस्व	35.1	59.4	60.8	44.9	1.3	-13.1	0.2	0.3	0.3	0.3
बी. शहरी स्थानीय निकायों के लिए अनुदान	राजस्व	14.4	25.1	25.0	22.1	-2.9	-16.7	0.1	0.1	0.1	0.1
सी. एसडीआरएफ के लिए सहायता अनुदान	राजस्व	9.7	10.9	22.3	22.2	0.0	11.3	0.1	0.1	0.1	0.1
डी. उत्तर न्यायमन राजकोषीय घाटा अनुदान	राजस्व	34.6	28.3	74.3	118.5	0.0	147.8	0.2	0.1	0.1	0.1
ई. स्वास्थ्य के लिए क्षेत्र विशेष अनुदान	राजस्व	0.0	0.0	0.0	13.2	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
3. योजना संबंधित अंतरण		286.0	289.2	358.8	363.4	-10.3	6.8	1.5	1.6	1.5	1.5
ए. केंद्र प्रायोजित योजनाओं के अंतर्गत	राजस्व	271.5	275.4	315.2	318.9	-2.7	6.8	1.4	1.4	1.4	1.3
बी. केन्द्रीय क्षेत्र योजनाओं के अंतर्गत	राजस्व	13.6	12.9	42.4	43.0	-66.3	7.4	0.1	0.2	0.1	0.2
सी. अन्य अंतरण	राजस्व	0.9	0.9	1.0	1.3	-20.0	-9.5	0.0	0.0	0.0	0.0
डी. पूंजी अंतरण	पूंजी	0.0	0.0	0.1	0.2			0.0	0.0	0.0	0.0
4. अंतरण की कुछ प्रमुख मदें		46.2	53.7	49.7	80.1	-6.3	-32.2	0.2	0.3	0.3	0.3
ए. विशेष सहायता	राजस्व	4.7	1.6	3.0	15.0	-59.4	-80.0	0.0	0.0	0.0	0.1
बी. एनडीआरएफ से राज्य को सहायता	राजस्व	10.0	18.9	10.0	12.4	-5.6	-60.0	0.1	0.1	0.1	0.1
सी. विदेशी सहायता प्राप्त परियोजना ऋण	उधार	23.8	24.7	32.0	46.8	-1.3	28.1	0.1	0.1	0.1	0.1
डी. अन्य अंतरण	राजस्व	7.8	8.5	4.6	5.9	2.2	-43.9	0.0	0.0	0.0	0.0
5. जीएसटी क्षतिपूर्ति कमी के बदले राज्यों को एक पर एक ऋण	उधार	0.0	0.0	110.2	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
6. पूंजी व्यय के लिए राज्यों को ऋण के रूप में विशेष सहायता	उधार	0.0	0.0	12.0	10.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
7. दिल्ली, पुडुचेरी तथा जम्मू और कश्मीर के लिए अंतरण	राजस्व	8.0	28.2	51.0	48.7	-0.9	7.5	0.0	0.1	0.1	0.2
8. राज्यों और केंद्र शासित प्रदेशों के लिए अंतरण (1 से 7) जिनमें		1,195.4	1,145.5	1,313.9	1,388.5	-3.6	-5.5	6.3	5.8	5.9	6.2
राजस्व		1,171.6	1,120.8	1,159.6	1,331.5	-3.6	-15.1	6.2	5.7	5.8	6.1
पूंजी		0.0	0.0	0.1	0.2			0.0	0.0	0.0	0.0
ऋण		23.8	24.7	154.2	56.8	-1.3	516.9	0.1	0.1	0.1	0.1
9. ऋण और अग्रिम की वसूली		14.4	12.5	12.5	12.5			0.1	0.1	0.1	0.1
10. राज्यों और केंद्र शासित प्रदेशों के लिए निवल संसाधन अंतरण (6-7)		1,181.0	1,133.0	1,301.4	1,376.0	-3.5	-5.6	6.3	5.8	5.8	6.2

स्रोत: विभिन्न वर्षों के केन्द्रीय बजट दस्तावेज़।