

भारतीय रिज़र्व बैंक

बुलेटिन



नवंबर 2021

खंड 75 अंक 11

अध्यक्ष
माइकल देबब्रत पात्र

संपादन समिति
अजित आर. जोशी
देबा प्रसाद रथ
राजीव रंजन
सितीकांत पट्टनाईक
पल्लवी चव्हाण
स्नेहल हेरवाडकर
तुषार बर्मन दास
पुलस्त्या बंदोपाध्याय

संपादक
शशीधर एम. लोकरे

भारतीय रिज़र्व बैंक बुलेटिन संपादकीय समिति के निर्देशन में आर्थिक और नीति अनुसंधान विभाग द्वारा मासिक आधार पर प्रकाशित किया जाता है। इसमें व्यक्त व्याख्याओं और विचारों के लिए बैंक का केंद्रीय निदेशक मंडल उत्तरदायी नहीं है। हस्ताक्षरित लेखों में व्यक्त विचारों के लिए लेखक स्वयं उत्तरदायी हैं।

© भारतीय रिज़र्व बैंक 2021

सर्वाधिकार सुरक्षित।
सामग्री के पुनः प्रयोग की अनुमति है,
बशर्ते स्रोत का उल्लेख किया जाए।

बुलेटिन के सदस्यता शुल्क के लिए कृपया “भारतीय रिज़र्व बैंक के हाल के महत्वपूर्ण प्रकाशन” खंड देखें।

भारतीय रिज़र्व बैंक बुलेटिन को इंटरनेट के माध्यम से
<https://bulletin.rbi.org.in> पर भी देखा जा सकता है।

विषय-वस्तु

भाषण

आधुनिक वित्तीय प्रणाली में लेखापरीक्षा की भूमिका शक्तिकांत दास	1
वित्तीय संस्थाओं का अभिशासन और विवेकपूर्ण पर्यवेक्षण: हाल की पहल एम के जैन	7
सूक्ष्म वित्त : करोड़ों के सपने को पंख देना एम. राजेश्वर राव	11
क्षितिज का पीछा करते हुए एम. राजेश्वर राव	17
भारत का पूंजी खाता प्रबंधन - एक मूल्यांकन टी रबी शंकर	23

आलेख

अर्थव्यवस्था की स्थिति	29
क्या भारत में फिलिप्स वक्र मृत, निष्क्रिय और जीवन के लिए संघर्षरत या जीवित और स्वस्थ है?	63
पेशेवर समष्टि आर्थिक पूर्वानुमानकर्ताओं के मध्य अनिश्चितता और असहमति	77
भारतीय मुद्रा बाजार में बदलते प्रवाह	91
वर्तमान सांख्यिकी	111
हाल के प्रकाशन	157

भाषण

आधुनिक वित्तीय प्रणाली में लेखापरीक्षा की भूमिका
शक्तिकांत दास

वित्तीय संस्थाओं का अभिशासन और
विवेकपूर्ण पर्यवेक्षण: हाल की पहल
एम के जैन

सूक्ष्म वित्त : करोड़ों के सपने को पंख देना
एम. राजेश्वर राव

क्षितिज का पीछा करते हुए
एम. राजेश्वर राव

भारत का पूंजी खाता प्रबंधन - एक मूल्यांकन
टी रबी शंकर

आधुनिक वित्तीय प्रणाली में लेखापरीक्षा की भूमिका*

शक्तिकांत दास

मुझे आज यहां भारतीय लेखा परीक्षा और लेखा सेवा (आईएएस) के परिवीक्षाधीनों और अन्य अधिकारियों को संबोधित करने के लिए राष्ट्रीय लेखा परीक्षा और लेखा अकादमी (एनएएए), शिमला में आकर बहुत खुशी हो रही है। परिवीक्षाधीनों के लिए, यह एक ऐसा समय है जब वे सार्वजनिक वित्त और शासन में जवाबदेही और पारदर्शिता के प्रमुख ध्वजवाहक के रूप में राष्ट्र की सेवा में यात्रा शुरू कर रहे हैं।

किसी भी देश की समग्र प्रगति में सिविल सर्विसेज की अहम भूमिका होती है। वे हमारे देश के विकास और विकास में अंतर्निहित स्टील प्रेम हैं। सिविल सेवाओं के भीतर, भारतीय लेखा परीक्षा और लेखा सेवा संघ और राज्य सरकारों और सार्वजनिक क्षेत्र के संगठनों के खातों की लेखा परीक्षा के लिए जिम्मेदार है। यह राज्य सरकारों के खातों के रखरखाव और लेखा परीक्षा के लिए भी जिम्मेदार है। सार्वजनिक व्यय के लिए जवाबदेही ढांचे को संचालित करके शासन और पारदर्शिता में सुधार लाने में लेखापरीक्षा तंत्र की महत्वपूर्ण भूमिका है।

विश्व स्तर पर एकीकृत अर्थव्यवस्था में, निष्पक्ष और निष्पक्ष ऑडिट न केवल एक घरेलू चिंता है, बल्कि वैश्विक स्तर पर हमारी प्रतिष्ठा और विश्वसनीयता को बढ़ाने का एक साधन भी है। यह कठिन समय, जैसे कि हम अभी कोविड-19 महामारी के कारण गुजर रहे हैं, के दौरान अधिक महत्व रखता है। वित्तीय बाजारों की बढ़ती जटिलता और कुशल संसाधन आवंटन के बारे में जनता से उच्च उम्मीदों के साथ, लेखा परीक्षा की भूमिका और भी महत्वपूर्ण हो गई है। जैसा कि भारत तेजी से बढ़ने की इच्छा रखता है, सभी हितधारकों को वित्तीय प्रदर्शन पर अधिक आश्वासन प्रदान करने के लिए लेखा परीक्षकों की विशेषज्ञता और स्वतंत्रता का लाभ

उठाना होगा। हमें एक गतिशील और लचीली अर्थव्यवस्था के लिए मजबूत लेखा परीक्षा की जरूरत है।

इसलिए, मैंने आज अपने संबोधन के लिए आधुनिक वित्तीय प्रणाली में लेखा परीक्षा की भूमिका का विषय चुना है। मैं निम्न से संबन्धित विषयों पर चर्चा करूंगा, लेखापरीक्षा की भूमिका और इसके महत्व से संबंधित क्षेत्रों; एक संस्था के रूप में भारत के नियंत्रक एवं महालेखापरीक्षक (सीएजी) की भूमिका; वित्तीय क्षेत्र में एक नियामक और पर्यवेक्षक के रूप में लेखा परीक्षा के साथ आरबीआई का अनुभव; लेखापरीक्षा विफलताएं क्यों होती हैं और उनका प्रभाव; आधुनिक लेखापरीक्षा उपकरणों को अपनाना; और लेखापरीक्षा की बदलती प्रकृति।

लेखापरीक्षा की उत्पत्ति

लेखापरीक्षा व्यवसाय की प्रारंभिक उत्पत्ति मध्यकालीन यूरोप में देखी जा सकती है। ब्रिटिश राजकोष द्वारा बनाए गए पाइप रोल्स (वित्तीय अभिलेखों का संग्रह) राजशाही के खातों की लेखा परीक्षा प्रक्रिया के कुछ शुरुआती लिखित वित्तीय रिकॉर्ड थे। यूनाइटेड किंगडम के राष्ट्रीय अभिलेखागार में सबसे पुराना जीवित पाइप रोल वित्तीय वर्ष 1129-11301 को कवर करता है। तब से, यह पेशा मुक्त बाजारों की प्रतिस्पर्धी गतिशीलता से व्यवस्थित रूप से विकसित हुआ। हालाँकि, 19वीं शताब्दी के दौरान इंग्लैंड और अमेरिका में सीमित देयता कंपनियों के विकास ने पेशेवर लेखाकारों और लेखा परीक्षकों की मांग पैदा की। ऐसी सीमित देयता कंपनियों, विशेष रूप से रेलवे कंपनियों, से उत्पन्न दिवालिया और घोटालों से प्रेरित, अंग्रेजी कंपनी अधिनियम, 1845 में पहली बार शेयरधारकों से बनी एक ऑडिट समिति द्वारा कुछ कंपनियों के खातों की अर्ध-वार्षिक ऑडिट की आवश्यकता अपेक्षित की गई¹।

¹ <https://www.nationalarchives.gov.uk/help-with-your-research/research-guides/medieval-financial-records-pipe-rolls-1130-1300/>

² ऑडिट फर्मों और नेटवर्क को विनियमित करने पर विशेषज्ञों की समिति के निष्कर्षों और सिफारिशों पर रिपोर्ट, अक्टूबर 2018, कॉर्पोरेट मामलों के मंत्रालय

* श्री शक्तिकांत दास, गवर्नर, भारतीय रिज़र्व बैंक का सम्बोधन - 25 अक्टूबर, 2021 - नेशनल एकेडमी ऑफ ऑडिट एंड अकाउंट्स (एनएएए), शिमला में।

भारतीय संदर्भ में, लेखा और लेखा परीक्षा का इतिहास बहुत लंबा है। कौटिल्य द्वारा लिखित अर्थशास्त्र में सार्वजनिक वित्त के लेखा और लेखा परीक्षा पर विस्तृत नियम निर्धारित किए गए थे। अर्थशास्त्र में ".....सभी प्रकार के राजस्व का संग्रह और लेखा-परीक्षा" का उल्लेख है और आगे कहा गया है कि "..... आषाढ़ के महीने में लेखा प्रस्तुत किया जाएगा वे लेखाकार जो समय पर खुद को प्रस्तुत नहीं करते हैं या शुद्ध राजस्व के साथ अपनी खाता बही प्रस्तुत न करें, उनसे देय राशि का दस गुना जुर्माना लगाया जाएगा³।

बहुत बाद के इतिहास में, 1858 में महालेखाकार का कार्यालय स्थापित किया गया था, जो बाद में नियंत्रक और महालेखा परीक्षक का कार्यालय बन गया। जहां तक निजी क्षेत्र का संबंध है, यूरोप में विकास के बाद, भारतीय कंपनी अधिनियम 1866, ने संयुक्त स्टॉक कंपनियों के लिए एक वर्ष में कम से कम एक बार, एक लेखा परीक्षक द्वारा अपने खातों का सत्यापन कराना अनिवार्य कर दिया।

लेखापरीक्षा की भूमिका और महत्व

जैसा कि आप जानते होंगे, लेखा परीक्षा को एक उद्यम के खातों और अभिलेखों की एक परीक्षा के रूप में परिभाषित किया जा सकता है ताकि यह प्रमाणित किया जा सके कि लाभ और हानि खाता और बैलेंस शीट ठीक से तैयार की गई है ताकि यह एक व्यापार के मामलों की वित्तीय स्थिति सही और निष्पक्ष रूप से प्रदर्शित करे। लेखापरीक्षा की आवश्यकता पर विचार करने के लिए, हमें यह समझना होगा कि उपलब्ध साक्ष्यों और सूचनाओं के आधार पर आर्थिक निर्णय तेजी से किए जा रहे हैं।

गलत जानकारी से उपेक्षित निर्णय या अतिरिक्त संसाधन आबंटन हो सकता है, जो न तो सार्वजनिक हित में होगा जहां एक सार्वजनिक प्राधिकरण शामिल है, न ही व्यक्तिगत हितधारकों के हित में। बैंकिंग क्षेत्र से एक उदाहरण देने के लिए, यदि कोई बैंक गलत और भ्रामक वित्तीय विवरणों के आधार पर ऋण स्वीकृत करता है और उधारकर्ता कंपनी अंततः चुकाने में असमर्थ होती है, तो बैंक मूलधन और ब्याज दोनों को खो देता है। नुकसान के

अलावा, यह बैंक को जोखिम से बचा सकता है और अन्य योग्य कंपनियों को बैंक फंडिंग से वंचित कर सकता है। वैकल्पिक रूप से, बैंक अन्य उधारकर्ताओं से उच्च ब्याज दर वसूल कर इस नुकसान की भरपाई करने का प्रयास कर सकता है, जिसके परिणामस्वरूप ऐसे उधारकर्ताओं में गैर-व्यवहार्यता के बीज बोने के अलावा, समाज के लिए उच्च ब्याज लागत की स्थिति पैदा होती है। अंततः दांव पर जमाकर्ताओं के पैसे की सुरक्षा होगी।

अविश्वसनीय जानकारी की समस्या को दूर करने के लिए, एक आश्वासन तंत्र विकसित करने की आवश्यकता है, जो निर्णय लेने वालों को उन्हें प्रदान की जा रही जानकारी की गुणवत्ता और सटीकता के बारे में स्वतंत्र आश्वासन प्रदान करता है। ऐसा तंत्र आंतरिक और बाह्य दोनों, लेखापरीक्षा तंत्र के माध्यम से प्रदान किया जाता है।

सूचनात्मक, सटीक, विश्वसनीय और विश्लेषणात्मक ऑडिट रिपोर्ट वित्तीय स्थिरता और विकास दोनों के लिए अनिवार्य हैं। लेखा परीक्षकों की प्राथमिक भूमिका एजेंसी की समस्याओं को हल करना है। एजेंट (प्रबंधन या सरकारी विभाग/सार्वजनिक निधि के उपयोगकर्ता) और प्रिंसिपल (शेयरधारक, निवेशक और जनता) के बीच सूचना विषमता के कारण एजेंसी की समस्याएं उत्पन्न होती हैं। एजेंसी की समस्याओं को हल करने के लिए, सबसे व्यापक रूप से उपयोग किए जाने वाले उपकरणों में से एक है लेखा परीक्षकों को द्वारपाल के रूप में कार्य करने के लिए नामित करना, चाहे वह पूंजी बाजार के लिए हो या सार्वजनिक धन के लिए। इस प्रकार, लेखा परीक्षक की स्वतंत्रता और लेखा परीक्षा के पेशे में नैतिकता की भूमिका दो सबसे महत्वपूर्ण पहलू हैं जिन पर हमारा ध्यान आकर्षित करना चाहिए।

सार्वजनिक क्षेत्र के मामले में, लेखा परीक्षा सुशासन की आधारशिला है। निष्पक्ष और वस्तुनिष्ठ मूल्यांकन प्रदान करके कि क्या सार्वजनिक संसाधनों का प्रबंधन जिम्मेदारी से और प्रभावी ढंग से इच्छित परिणाम प्राप्त करने के लिए किया जाता है, एक निष्पक्ष लेखा परीक्षा नागरिकों और हितधारकों के बीच विश्वास पैदा करता है। जैसा कि वे कहते हैं, सार्वजनिक क्षेत्र के लेखा परीक्षकों की रिपोर्ट में बेहतर निरीक्षण, अंतर्दृष्टि और दूरदर्शिता की सुविधा होनी चाहिए। 'निगरानी' से पता चलता है कि क्या

³ कौटिल्य का अर्थशास्त्र आर. शामाशास्त्री द्वारा अंग्रेजी में अनूदित

सार्वजनिक क्षेत्र की संस्थाएं वह कर रही हैं जो उन्हें नियमों और प्रक्रियाओं के अनुसार करना चाहिए। 'अंतर्दृष्टि' सार्वजनिक क्षेत्र के कार्यक्रमों, नीतियों, संचालन और परिणामों का एक स्वतंत्र मूल्यांकन प्रदान करके निर्णय लेने वालों की सहायता करती है। 'दूरदर्शिता' प्रवृत्तियों और उभरती चुनौतियों की पहचान करती है। लेखापरीक्षक इनमें से प्रत्येक भूमिका को पूरा करने के लिए वित्तीय लेखा परीक्षा, प्रदर्शन लेखा परीक्षा और सलाहकार सेवाओं जैसे उपकरणों का उपयोग कर सकते हैं।⁴

भारत के नियंत्रक और महालेखापरीक्षक (सीएजी) की संस्था की भूमिका और महत्व

हमारे जैसे प्रतिनिधि लोकतंत्र में, सार्वजनिक संस्थान नागरिकों के हितों की सेवा के लिए कार्य करते हैं, जिसके द्वारा सार्वजनिक निधियों का "सर्वहित" के लिए व्यय या निवेश किया जाता है। भारत के नियंत्रक और महालेखापरीक्षक (सीएजी) देश के सर्वोच्च लेखा परीक्षा संस्थान के रूप में एक ओर नागरिकों और संसद के मध्य और दूसरी ओर सार्वजनिक संस्थानों/विभागों के बीच महत्वपूर्ण कड़ी के रूप में कार्य करते हैं। यह सार्वजनिक क्षेत्र के व्यावहारिक आचरण और परिचालनों की नियमित और स्वतंत्र परीक्षा के साथ-साथ समीक्षा के अधीन होता है। इतनी बड़ी जिम्मेदारियों के साथ सार्वजनिक संस्थानों के वित्तीय, अनुपालन और निष्पादन लेखा परीक्षा के माध्यम से सीएजी की लेखा परीक्षा प्रक्रियाएं, मुख्य रूप से देश में करदाताओं से प्राप्त सार्वजनिक निधियों के उपयोग के लिए जवाबदेही और वैधता के स्तर को बढ़ाती हैं। सीएजी द्वारा दी गई प्रतिक्रिया के आधार पर सार्वजनिक निधियों के आबंटन पर भविष्य में निर्णय, पथ-परिवर्तन के लिए कार्यान्वयन अंतराल की समय पर पहचान के माध्यम से या परिणाम सफल होने पर प्रतिकृति के लिए जाते हैं।

वित्तीय क्षेत्र का अनुभव और लेखा परीक्षकों का महत्व

मुझे विश्वास है कि आप अपने नियमित प्रशिक्षण कार्यक्रम में लोक वित्त और सरकार की लेखा परीक्षा और लोक लेखा के विषय को समझ पा रहे होंगे। इसलिए मैं बैंकों, गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों (एनबीएफसी) और अन्य वित्तीय संस्थाओं में लेखा

परीक्षा कार्य पर एक वित्तीय क्षेत्र विनियामक और पर्यवेक्षक के रूप में रिज़र्व बैंक के विशेष दृष्टिकोण साझा करना चाहूंगा।

किसी अर्थव्यवस्था और वित्तीय बाजारों की स्थिरता और वृद्धि उसके हितधारकों के बीच विश्वास पर निर्भर है। ऐसे विश्वास को हल्के में नहीं लिया जा सकता है। अर्थव्यवस्था के अधिक खुलेपन और प्रौद्योगिकी के आगमन की बढौलत सूचना प्रवाह के तीव्र संचरण के साथ, यह प्रणाली में विश्वसनीयता और विश्वास सुनिश्चित करने के लिए सर्वोपरि हो गया है। सांविधिक लेखापरीक्षक लेखापरीक्षित वित्तीय विवरणों पर बाजार का विश्वास बनाए रखने में महत्वपूर्ण भूमिका निभाते हैं। बैंकिंग उद्योग में, यह ध्यान में रखते हुए कि बैंक सार्वजनिक जमाराशियां रखते हैं, यह सार्वजनिक भूमिका वित्तीय स्थिरता के लिए विशेष रूप से प्रासंगिक है। ऐसी सार्वजनिक भूमिका की प्रभावशीलता के लिए लेखापरीक्षा गुणवत्ता महत्वपूर्ण है। इसके अलावा, सांविधिक लेखापरीक्षक का यह कर्तव्य है कि वह बैंकों और अन्य विनियमित संस्थाओं की लेखा परीक्षा से उत्पन्न होने वाले भौतिक महत्व के मामलों पर सीधे पर्यवेक्षक (आरबीआई) को रिपोर्ट करे। इन कारणों से बैंकों और एनबीएफसी के पर्यवेक्षक के रूप में आरबीआई की विनियमित संस्थाओं में सांविधिक लेखा परीक्षक द्वारा लेखा परीक्षा के तरीके में गहरी दिलचस्पी है।

इसलिए रिज़र्व बैंक का पर्यवेक्षण, विशेष रूप से अंतराल की पहचान से संबंधित आस्ति गुणवत्ता, आस्ति गुणवत्ता का मूल्यांकन और नवोन्मेषी लेखा पद्धतियों, यदि कोई हो, जो विनियमित संस्थाओं के पूंजी आधार और उनकी व्यवहार्यता पर एक बड़ा प्रभाव डाल सकता है, से संबंधित लेखापरीक्षा गुणवत्ता पर विशेष रूप से ध्यान केंद्रित करता है। चल रही चिंता के रूप में। बचाव के पहले बाह्य उपाय होने के नाते, पर्यवेक्षित संस्थाओं में इसकी विफलता प्रमुख मुद्दों और जोखिमों की समय पर पहचान पर प्रतिकूल प्रभाव डालेगी।

जोखिम प्रबंधन की जिम्मेदारी मुख्य रूप से पर्यवेक्षित संस्थाओं की स्वयं की होती है; हालांकि, नियंत्रण अंतराल को पाटने और बोर्ड और निर्णय लेने वालों को आश्वासन प्रदान करने के लिए मौजूदा फ्रेमवर्क की उपयुक्तता की जांच करने हेतु प्रणालीगत स्तर पर लेखापरीक्षा की भी एक महत्वपूर्ण भूमिका है।

⁴ आंतरिक लेखा परीक्षक संस्थान (जनवरी 2012), पूरक मार्गदर्शन: सार्वजनिक क्षेत्र के शासन में लेखा परीक्षा की भूमिका

लेखापरीक्षा विफलताएं और संस्था/ प्रणाली पर उनका प्रभाव

सामान्यीकरण के बिना यह कहा जा सकता है कि आमतौर पर समस्याएं तब उत्पन्न होती हैं जब स्वयं लेखा परीक्षकों की स्वतंत्रता से समझौता किया जाता है या लेखा परीक्षकों में अपनी भूमिका निभाने में योग्यता की कमी होती है। लेखा परीक्षकों की स्वतंत्रता से समझौता करने से नैतिक खतरा हो सकता है। इस प्रकार, लेखापरीक्षकों को उनके काम की विश्वसनीयता बढ़ाने के लिए अधिक जांच और विनियमन के अधीन किया जाता है।

लेखा परीक्षा की महत्वपूर्ण भूमिकाओं में से एक तथाकथित स्मार्ट लेखांकन प्रथाओं, यदि कोई हो, की जांच करना है, जिनका प्रयोग प्रबंधन द्वारा लाभ को बढ़ा-चढ़ा कर बताने या व्यय/ देयताओं को कम करके बताने हेतु किया जाता है। मैं हमारे द्वारा अवलोकित ऐसी स्मार्ट लेखा पद्धतियों के कुछ उदाहरण प्रस्तुत करना चाहूंगा।

- i. आईएनडी-एस को भारत में सभी सूचीबद्ध कंपनियों (बैंकों के अलावा), जिसमें गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियां (एनबीएफसी) शामिल हैं, के लिए लागू किया गया है जिनकी निवल मालियत ₹250 करोड़ से अधिक है। आईएनडी-एस पिछले लेखांकन मानकों की तुलना में एक सिद्धांत-आधारित मानक है, जो अधिक निर्देशात्मक थे। आईएनडी-एस के भीतर, आईएनडी-एस 109 अपेक्षित ऋण हानि दृष्टिकोण के साथ प्रबंधन को अपनी वित्तीय परिसंपत्तियों के लिए प्रावधान की आवश्यकता को निर्धारित करने में विवेक और निर्णय का प्रयोग करने की अनुमति देता है। मूल्यांकन का ऐसा लचीलापन और प्रगतिशील स्वरूप, हालांकि, 'मॉडल जोखिम' उत्पन्न करता है, यानी, मॉडल गलत धारणाओं पर भरोसा कर सकता है और वास्तविक जीवन के परिदृश्यों का प्रतिनिधित्व करने से भटक सकता है। ऐसा कई मामलों में देखा गया है। इसलिए, लेखा परीक्षकों से अपेक्षा की जाती है कि वे संस्थाओं द्वारा उपयोग किए जाने वाले मॉडल का परीक्षण करें, प्रबंधन को चुनौती दें और मॉडल आउटपुट को मान्य करें।
- ii. हाल ही में, 'स्वतंत्र संव्यवहार' सिद्धांत और कीमत अंतरण प्रणाली का पालन किए बिना संबंधित पक्ष के

लेनदेनों के कई उदाहरण देखे गए हैं। विभिन्न माध्यमों द्वारा निधियों के विचलन और/ या संबंधित पक्षों को लाभ के अंतरण के उदाहरण हैं - अनुकूल शर्तों पर अंतःसमूह ऋण, लेनदेन के अधिक या कम बीजक बनाना, उचित मूल्यांकन के बिना आस्ति अंतरण, आदि। लेखा परीक्षकों को संबंधित या संबंधित पक्ष के लेनदेनों की जांच करने हेतु उन्हें पहचानने और पूरी तरह से जाँचने की आवश्यकता है ताकि यह सुनिश्चित किया जा सके कि आय या आस्तियों का कोई अनुचित हस्तांतरण नहीं हो रहा है।

- iii. हमने अपारदर्शी तकनीकी साधनों (आईटी ब्लैक बॉक्स) को नियोजित करके वित्तीय विवरणों की वास्तविक प्रकृति के हेरफेर और गलत विवरण के मामले भी देखे हैं। कुछ संस्थाओं द्वारा वास्तविक लेनदेनों को आईटी समाधानों की विभिन्न परतों के नीचे छिपाया जाता है। इस प्रकार, लेखा परीक्षकों को व्यावहारिक तकनीकी ज्ञान होना चाहिए और छिपे हुए लेनदेनों की वास्तविक प्रकृति का पता लगाने के लिए सूचना प्रौद्योगिकी की परतों को 'भेदने' में सक्षम होना चाहिए।

ऐसी अवांछनीय प्रथाओं और संरचनाओं को लेखापरीक्षकों का ध्यान आकर्षित करना चाहिए। चूंकि वित्तीय प्रणाली के पर्यवेक्षक के रूप में आरबीआई लेखा परीक्षकों द्वारा किए गए कार्यों पर निर्भर होता है और लाभ उठाता है, अनुभवी लेखा परीक्षकों को उनकी रिपोर्टिंग की गुणवत्ता में सुधार के लिए विभिन्न मंचों के माध्यम से संवेदनशील बनाया जा रहा है। हम ऑडिट की गुणवत्ता और गहन सुधार के लिए वैयक्तिक लेखा परीक्षकों, लेखा परीक्षा फर्मों और भारतीय सनदी लेखाकार संस्थान (आईसीएआई) के साथ लगातार काम कर रहे हैं। इस क्षेत्र में बहुत काम किया गया है, लेकिन अभी बहुत कुछ करने की जरूरत है।

सुशासन के लिए आचार संहिता

एक संबंधित मुद्दा व्यवसायों के लिए आचार संहिता का महत्व है ताकि यह सुनिश्चित हो सके कि संस्था में हर कोई मिशन, मूल्यों और मार्गदर्शक सिद्धांतों पर स्पष्ट है। नैतिक व्यवहार कानून और विनियमों द्वारा आवश्यक न्यूनतम से कहीं अधिक होता है।

यह पहलू लेखापरीक्षा सहित विभिन्न आश्वासन तंत्रों की प्रभावकारिता और मजबूती के साथ घनिष्ठ रूप से जुड़ा हुआ है। अपने कार्यों के माध्यम से नैतिक आचरण के महत्व के प्रदर्शन की जिम्मेदारी प्रबंधन की है। जबकि यह सभी व्यवसायों के लिए प्रासंगिक है, यह वित्तीय संस्थानों के लिए और भी महत्वपूर्ण है, जो जनता के विश्वास और जमाकर्ता की राशि को प्रत्ययी क्षमता में रखते हैं। रिज़र्व बैंक बारंबार बैंकों और एनबीएफसी में मजबूत अभिशासन फ्रेमवर्क के महत्व पर जोर देता रहा है। इस तरह के फ्रेमवर्क को पारदर्शिता, विवेकपूर्ण व्यापार कार्यनीति, प्रभावी जोखिम प्रबंधन और एक सुदृढ़ अनुपालन संस्कृति के सिद्धांतों पर बनाया जाना है। वित्तीय क्षेत्र की संस्थाओं, लेखा परीक्षा समुदाय और वित्तीय क्षेत्र के विनियामकों और पर्यवेक्षकों को एक साथ काम करना होगा और एक सुदृढ़ और आत्मनिर्भर वित्तीय क्षेत्र के निर्माण के लिए सुशासन और नैतिक प्रथाओं को सुनिश्चित करने के लिए सक्रिय कदम उठाने होंगे।

आधुनिक लेखा परीक्षा साधन और संबंधित मुद्दों को अपनाना

इस डिजिटल युग में, वित्तीय लेखांकन और इसके समेकन के तरीके में बड़े परिवर्तन हुए हैं। लेखा-परीक्षा का पेशा तकनीक को अपनाने में पिछड़ नहीं सकता। नई तकनीकों के निरंतर उन्नयन और एकीकरण के माध्यम से कंप्यूटर असिस्टेड ऑडिट टूल्स एंड टेक्निक्स (सीएएटीटी) जैसे तकनीकी उपकरणों को अपनाने से लेखा परीक्षा में काफी दक्षता आएगी। समानांतर में, यह ध्यान में रखा जाना चाहिए कि लेखा परीक्षा के लिए ऐसे तकनीकी साधनों को अपनाना पेशेवर निर्णय को प्रतिस्थापित नहीं कर सकता है। इसलिए, लेखापरीक्षा में प्रौद्योगिकी उपकरणों को एकीकृत करते समय हमेशा एक समग्र दृष्टिकोण की आवश्यकता होगी।

आरबीआई की पर्यवेक्षित संस्थाओं की लेखापरीक्षा

अब मैं भारतीय रिज़र्व बैंक द्वारा अपनी पर्यवेक्षित संस्थाओं में लेखापरीक्षा कार्य में सुधार लाने के लिए पिछले कुछ वर्षों में उठाए गए कुछ कदमों पर आता हूँ।

- (i) रिज़र्व बैंक स्पष्ट है कि वित्तीय स्थिरता, अन्य बातों के अलावा, बाजार के विश्वास पर निर्भर करती है जो निवेशक / हितधारक के विश्वास से उपजा है। यह बदले में, वित्तीय रिपोर्टिंग की गुणवत्ता से प्रभावित होता है।

हमारा उद्देश्य यह सुनिश्चित करना है कि बैंक अपने वित्तीय विवरणों में सभी महत्वपूर्ण सूचनाओं का पूर्ण और निष्पक्ष प्रकटीकरण करें। आरबीआई द्वारा कुछ अनिवार्य प्रकटीकरण इस प्रकार हैं:

- नियामक पूंजी की संरचना का विवरण ताकि हितधारक पूंजी की गुणवत्ता को समझ सकें;
 - अनर्जक आस्तियों (एनपीए) में संचलन के साथ-साथ अग्रिमों की गुणवत्ता का विवरण उन पर धारित प्रावधानों के साथ;
 - लंबित शिकायतों का विवरण, शिकायतों के प्रमुख आधार और उनका निपटान।
- (ii) सितंबर 2020 में, आरबीआई ने लॉन्ग फॉर्म ऑडिट रिपोर्ट (एलएफएआर) के लिए प्रारूप को संशोधित किया था ताकि बैंकिंग पर्यवेक्षण (बीसीबीएस) पर बासेल कमेटी ऑन बैंकिंग सुपरविजन (बीसीबीएस) दस्तावेज़ में "बैंकों की बाहरी लेखा परीक्षा" में बताई गई विवेकपूर्ण पर्यवेक्षी आवश्यकताओं के कवरेज को बढ़ाकर इसके उपयोगिता को बढ़ाया जा सके।
 - (iii) अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) में जोखिम-आधारित आंतरिक लेखा परीक्षा (आरबीआईए) प्रणाली, जिसे 2002 में शुरू किया गया था और जनवरी 2021 में और मजबूत किया गया था। इसके बाद बड़े एनबीएफसी और शहरी सहकारी बैंकों (यूसीबी) के लिए फरवरी 2021 में दिशानिर्देश जारी किए गए थे जिसमें ऐसी संस्थाओं के लिए व्यापक सिद्धांतों को निर्धारित करते हुए धीरे-धीरे आरबीआईए प्रणाली की ओर बढ़ने के बारे में जिक्र था।
 - (iv) अप्रैल 2021 में, आरबीआई ने वाणिज्यिक बैंकों, शहरी सहकारी बैंकों और एनबीएफसी में सांविधिक लेखा परीक्षकों की नियुक्ति के लिए दिशानिर्देशों को अद्यतन किया है, जो लेखा परीक्षकों की स्वतंत्रता सुनिश्चित करने, लेखा परीक्षक नियुक्तियों में हितों के टकराव से बचने और और लेखापरीक्षा के मानक और गुणवत्ता में सुधार के लिए स्वामित्व-तटस्थ लेखा परीक्षा नियमों को लागू करते हैं।

आरबीआई ने बैंकों और एनबीएफसी में संचालन और जोखिम प्रबंधन में सुधार के लिए कई उपाय किए हैं। इनमें अप्रैल 2021 में अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों में कॉर्पोरेट प्रशासन पर अद्यतन दिशानिर्देश जारी करना शामिल है। एससीबी में मुख्य जोखिम अधिकारियों (सीआरओ) की भूमिका को मजबूत किया गया है और बड़े एनबीएफसी और यूसीबी में सीआरओ की आवश्यकता अनिवार्य कर दी गई है। कोर निवेश कंपनियों (सीआईसी) से संबंधित तपन रे समिति की सिफारिशों को लागू करके जटिल समूह संरचनाओं को सरल बनाने के लिए कदम उठाए गए हैं। 22 अक्टूबर, 2021 को एनबीएफसी के पैमाने पर आधारित विनियमन के लिए एक फ्रेमवर्क की घोषणा की गई है।

निष्कर्ष

वैश्वीकरण और वित्तीय प्रणाली की बढ़ती जटिलता के साथ, एक ठोस, स्थिर और जीवंत वित्तीय प्रणाली के लिए और लोगों के भलाई के लिए लेखा परीक्षा महत्वपूर्ण हो गई है। लेखापरीक्षकों को निरंतर आधार पर कौशल को अद्यतन और उन्नत करने और अपने कार्य को सबसे प्रभावी तरीके से करने की आवश्यकता है।

आने वाले समय में लेखा परीक्षक की प्रोफाइल एक महत्वपूर्ण लेकिन रचनात्मक चुनौती देने वाली होगी, जिसमें सार्वजनिक हित और लेखा परीक्षा की गुणवत्ता पर स्पष्ट ध्यान दिया जाएगा। संक्षेप में, और भी अधिक पेशेवर, योग्य, निष्पक्ष, सिद्धांत संचालित, नैतिकता और जागरूकता और दूरदर्शिता प्रदर्शित करने की आवश्यकता है।

मुझे विश्वास है कि आप सभी सिविल सेवा और सीएजी की संस्था की सर्वोच्च विरासत के मशाल वाहक के रूप में कार्य करेंगे और राष्ट्रीय लेखा परीक्षा तथा लेखा अकादमी की - लोक हितार्थ सत्यनिष्ठा (जनहित के लिए सत्य के प्रति वचनबद्धता) के लक्ष्य को आत्मसात करके जवाबदेही, पारदर्शिता, अखंडता और निष्पक्षता के सिद्धांतों को बनाए रखेंगे जो एक अच्छे लोक सेवक की आवश्यक विशेषताएं हैं।

इसके साथ, मैं अपनी बात समाप्त करता हूँ और आप सभी के लिए भारतीय लेखा परीक्षा और लेखा सेवा में अच्छे भविष्य की कामना करता हूँ।

वित्तीय संस्थाओं का अभिशासन और विवेकपूर्ण पर्यवेक्षण: हाल की पहल*

एम के जैन

बिजनेस स्टैंडर्ड द्वारा आयोजित इस वार्षिक बीएफएसआई शिखर सम्मेलन में सभी प्रतिष्ठित पदाधिकारियों और प्रतिभागियों को एक बहुत ही शुभ संख्या। पिछले कुछ दिनों में शिखर सम्मेलन में बैंकिंग और वित्तीय क्षेत्र से संबंधित कई सामयिक मुद्दों पर उत्कृष्ट चर्चा हुई और कुछ बहुत उपयोगी अंतर्दृष्टि प्राप्त हुई है।

आज की चर्चा का विषय 'बैंक का निजीकरण: 1969 का निरसन' है, जो लंबे समय से सबसे व्यापक रूप से बहस किए गए मुद्दों में से एक है। इस विषय पर विस्तृत विचार-विमर्श प्रतिष्ठित व्यक्तियों के एक पैनल द्वारा अलग से निर्धारित किया जाता है। रिज़र्व बैंक का नियामक और पर्यवेक्षी दृष्टिकोण मोटे तौर पर स्वामित्व तटस्थ दृष्टिकोण से प्रेरित है, जिसमें वित्तीय स्थिरता और इसकी वित्तीय संस्थाओं की आघात सहनीयता सुनिश्चित करने पर ध्यान केंद्रित किया गया है। उदारिकरण के बाद बैंकिंग प्रथाओं का तेजी से विकास हुआ। देश के लगातार बदलते वित्तीय परिदृश्य और सूचना प्रौद्योगिकी के आगमन ने बैंकों के साथ-साथ इसके नियामक और पर्यवेक्षक के लिए नई चुनौतियां पेश कीं। भारतीय अर्थव्यवस्था की वृद्धि के वाहक होने के नाते, बैंकों ने प्रतिस्पर्धी माहौल की इस नई वास्तविकता को जल्द ही अपनाया और अपने निम्नतम आधार को बनाए रखने के लिए विभिन्न नई प्रथाओं का सहारा लिया। नए व्यापार मॉडल को पर्याप्त जोखिम प्रबंधन के बिना और कभी-कभी आंतरिक नियंत्रण में कमजोरी के साथ अपनाने के परिणामस्वरूप जोखिम अंकन मानक कमजोर हो गए। अतीत में कुछ विनियमित संस्थाओं में प्रतिकूल विकास ने मुख्य रूप से अपर्याप्त अभिशासन, अनुचित व्यापार मॉडल और कमजोर आंतरिक आध्यासन कार्यों के संदर्भ में दोष रेखाओं को

उजागर किया। इसलिए, आरबीआई ने इन अंतरालों के मूल कारणों की पहचान करने के लिए पर्यवेक्षण के साथ-साथ पर्यवेक्षित संस्थाओं (एसई) में मौजूदा प्रथाओं के प्रति अपने दृष्टिकोण की समीक्षा की। तदनुसार, इन कमजोरियों को दूर करने पर अधिक ध्यान केंद्रित करने के लिए हाल की अवधि में पर्यवेक्षी दृष्टिकोण को फिर से निर्धारित किया गया था।

इसलिए आज के अपने संबोधन में, मैं अपने पर्यवेक्षी दृष्टिकोण में लाए गए परिवर्तनों के साथ-साथ वित्तीय संस्थाओं से हमारी अपेक्षाओं में परिवर्तन के बारे में बात करना चाहूंगा। पर्यवेक्षण के समग्र उद्देश्य को ध्यान में रखते हुए अर्थात् "वित्तीय संस्थाओं की सुरक्षा, सुदृढ़ता और आघात सहनीयता सुनिश्चित करना, जिससे द्वारा जमाकर्ता के हितों की रक्षा करना और वित्तीय स्थिरता बनाए रखना"।

अभिशासन

मैं अभिशासन के मुद्दे से शुरुआत करना चाहूंगा। कॉरपोरेट अभिशासन किसी भी उद्यम के लिए आधारशिला है, लेकिन बैंकों के लिए, इसका अलग रुख और महत्व है। यह सर्वविदित है कि बैंक उन सेवाओं के मामले में विशेष हैं जो वे प्रदान करते हैं और इन सेवाओं को प्रदान करते समय वे जिन खंडों को छूते हैं। वित्तीय मध्यस्थता और परिपक्वता परिवर्तन करना, भुगतान और निपटान सेवाएं प्रदान करना, सूचना विषमताओं को कम करना, और जमा जुटाने में संलग्न होकर, बैंक अर्थव्यवस्था की वृद्धि में उत्प्रेरक के रूप में कार्य करते हैं। सबसे महत्वपूर्ण बात यह है कि उन्हें गैर-संपार्श्विक सार्वजनिक जमाशियों को जुटाने और उच्च स्तर के लीवरेज के साथ परिचालन करने का विशेषाधिकार प्राप्त है। बैंकों और एनबीएफसी की नकारात्मक बाह्यताएं किसी भी गैर-वित्तीय इकाई की तुलना में उनकी अंतर-संबद्धता के कारण बहुत अधिक हैं। इसलिए, विश्व स्तर पर, बैंकों को बहुत बारीकी से विनियमित और पर्यवेक्षित किया जाता है।

यह भी सब जानते हैं कि शेयरधारक अपनी पूंजी पर प्रतिलाभ को अधिकतम करने से प्रेरित होते हैं। लेकिन बैंकों में, इस उद्देश्य को बड़े पैमाने पर जमाकर्ताओं से जुटाए गए संसाधनों के माध्यम से प्राप्त किया जाता है। इसलिए, सार्वजनिक संसाधनों के भंडार के रूप में, बैंकों को उचित अभिशासन मानकों को डिजाइन करने और जनता के विश्वास के योग्य होने के लिए

* बिजनेस स्टैंडर्ड द्वारा आयोजित वार्षिक बीएफएसआई शिखर सम्मेलन के 2021 वें संस्करण में आरबीआई के उप गवर्नर श्री एम के जैन का संबोधन। पर्यवेक्षण विभाग के श्री रोहित जैन, श्री अजय कुमार चौधरी, डॉ पल्लवी चव्हाण और श्री नेताजी भूदेवन से प्राप्त सहयोग कृतज्ञतापूर्वक स्वीकार किए जाते हैं।

आंतरिक नियंत्रण लागू करने की आवश्यकता है। अत्यधिक लीवरेज वाली संस्थाएं होने के कारण और उनकी परस्पर संबद्धता के साथ, स्वामित्व और प्रबंधन के बीच अलगाव होना चाहिए ताकि वे पेशेवर तर्ज पर काम करें।

अभिशासन सुधार रिजर्व बैंक के लिए निरंतर ध्यान केंद्रण का क्षेत्र रहा है। निजी क्षेत्र के बैंकों की अनिवार्य सूची, बोर्ड और उसकी समितियों की संरचना, "उचित और अनुकूल" मानदंडों और पारिश्रमिक पर मार्गदर्शन, प्रबंध निदेशक / मुख्य कार्यकारी अधिकारी से अध्यक्ष को अलग करने सहित विभिन्न नियामक उपाय बैंकों में कॉर्पोरेट अभिशासन और आंतरिक नियंत्रण में सुधार से प्रेरित हैं।

पर्यवेक्षी पहल

अब मैं रिजर्व बैंक द्वारा हाल के वर्षों में की गई विभिन्न विवेकपूर्ण पर्यवेक्षी पहलों पर प्रकाश डालूंगा। इनके व्यापक उद्देश्यों को निम्नानुसार विस्तार में बताया जा सकता है:

- (i) पर्यवेक्षण के लिए एक एकीकृत और अधिक समग्र दृष्टिकोण लाना और पर्यवेक्षी कर्मचारियों के कौशल और क्षमता में सुधार लाना।
- (ii) अपनाए गए व्यवसाय मॉडल के मूल्यांकन सहित पर्यवेक्षित संस्थाओं में अभिशासन प्रथाओं और आंतरिक सुरक्षा में सुधार।
- (iii) पूर्व चेतावनी संकेतों की पहचान करना, कमजोरियों के मूल कारण पर ध्यान देना और सुधारात्मक कार्रवाई शुरू करना, साथ ही पर्यवेक्षी प्रक्रियाओं और संचार को परिष्कृत करना।

इन क्षेत्रों के बारे में मैं थोड़ा विस्तार से बताना चाहूँगा।

(ए) पर्यवेक्षी दृष्टिकोण का एकीकरण, विशेषज्ञता बढ़ाना, पर्यवेक्षण में क्षमता और कौशल

एक एकीकृत और व्यवस्थित दृष्टिकोण सुनिश्चित करने के लिए, सभी एसई, अर्थात् अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक, एनबीएफसी और यूसीबी को एक छत के नीचे लाते हुए एक एकीकृत पर्यवेक्षण विभाग (डीओएस) बनाया गया था। पर्यवेक्षी कार्यों को एकीकृत

करने से एसई में पर्यवेक्षी मध्यस्थता और सूचना विषमता कम हो जाएगी और उनकी अंतर-संबद्धता से उत्पन्न होने वाली जटिलताओं का समाधान होगा। यह प्रणालीगत जोखिमों की समग्र समझ में भी मदद करेगा। पर्यवेक्षकों के बेहतर क्षमता निर्माण और कौशल के माध्यम से पर्यवेक्षी कार्य में सुधार के लिए कदम उठाए गए हैं और इस उद्देश्य के लिए एक अलग पर्यवेक्षक कॉलेज (सीओएस) स्थापित किया गया है जो विभिन्न क्षेत्रों में व्यापक प्रशिक्षण कार्यक्रम आयोजित कर रहा है। केवाईसी/एएमएल जोखिम, डेटा विश्लेषण, साइबर सुरक्षा और आईटी परीक्षाओं के जोखिम-आधारित पर्यवेक्षण के लिए विशेष प्रभाग बनाकर पर्यवेक्षी विशेषज्ञता को भी सुदृढ़ किया जा रहा है। एक पर्यवेक्षी कार्रवाई फ्रेमवर्क भी स्थापित किया गया है जो पहचान किए गए उल्लंघनों की आवृत्ति और गंभीरता के आधार पर वर्गीकृत प्रारंभिक पर्यवेक्षी कार्रवाई करता है।

(बी) मजबूत अभिशासन और आंतरिक नियंत्रण को सुदृढ़ बनाना

i. जोखिम संस्कृति पर जोर

चूंकि बैंक जोखिम लेने के व्यवसाय में हैं, इसलिए उनके द्वारा लिए जाने वाले प्रत्येक निर्णय के केंद्र में मजबूत जोखिम संस्कृति निहित होती है। वैश्विक विकास के अनुरूप, रिजर्व बैंक ने भी अपने पर्यवेक्षी मूल्यांकन के हिस्से के रूप में जोखिम संस्कृति और व्यवसाय मॉडल विश्लेषण को शामिल किया है। यह सुनिश्चित करने पर ध्यान केंद्रित किया गया है कि संस्थाएं एक अच्छी तरह से परिभाषित जोखिम लेने वाला फ्रेमवर्क तैयार करें, और व्यापार निर्णय लेने की क्षमता व्यापक रूप से उनकी जोखिम लेने की क्षमता और जोखिम वहन करने की क्षमता के अनुरूप हो।

ii. आश्वासन कार्य को सुदृढ़ बनाना

रिजर्व बैंक अपनी वित्तीय संस्थाओं में आंतरिक आश्वासन कार्यों के प्रभावी कामकाज को बहुत महत्व देता है और इसने बैंकों में समवर्ती, आंतरिक और साथ ही बाह्य लेखापरीक्षा के लिए संशोधित मार्गदर्शन जारी किया है।

दिशा-निर्देशों से यह सुनिश्चित करने की अपेक्षा की जाती है कि ये लेखापरीक्षाएं एक प्रभावी प्रारंभिक चेतावनी के रूप में कार्य करें, पर्यवेक्षी अपेक्षाओं पर अधिक स्पष्टता दें, हितों के टकराव से बचें, इन कार्यों के लिए पर्याप्त अधिकार / संसाधन / स्वतंत्रता प्रदान करें।

iii. अनुपालन कार्य

बैंक में अनुपालन कार्य कॉर्पोरेट अभिशासन का एक अभिन्न अंग है, क्योंकि यह अपने शेयरधारकों, ग्राहकों, कर्मचारियों और बाजारों के साथ बैंक की प्रतिष्ठा को प्रभावित कर सकता है (बीआईएस, 2005)। अनुपालन कार्य पर रिज़र्व बैंक द्वारा हाल ही में किए गए मार्गदर्शन में अनुपालन संस्कृति और अनुपालन जोखिम के प्रबंधन की जिम्मेदारी स्पष्ट रूप से बोर्ड पर है। मार्गदर्शन बैंकों को बोर्ड द्वारा अनुमोदित अनुपालन नीति, मुख्य अनुपालन अधिकारी (सीसीओ) के लिए अच्छी तरह से परिभाषित चयन प्रक्रिया, सीसीओ के लिए एक निश्चित कार्यकाल और अपेक्षित प्राधिकरण को निर्धारित करने की सलाह देता है। रिज़र्व बैंक उम्मीद करेगा कि नियामक अनुपालन के मानकों में आगे चलकर काफी सुधार देखने को मिलेगा।

(सी) सक्रिय ऑफ-साइट और ऑन-साइट पर्यवेक्षण के लिए साधन

(i) ऑफसाइट पर्यवेक्षण के लिए डेटा और विश्लेषणात्मक साधनों का उपयोग

ऑफसाइट पर्यवेक्षी डेटा का उपयोग वर्तमान में नीति निर्माण में सहायता करने, प्रारंभिक दबाव की पहचान करने, ऋणदाताओं में उधारकर्ताओं की स्थिति का पता लगाने और नियामक शर्तों के अनुपालन की जांच करने के लिए किया जाता है। सेंट्रल रिपोजिटरी ऑफ इंफॉर्मेशन ऑन लार्ज क्रेडिट्स (सीआरआईएलसी) और सेंट्रल फ्रॉड रजिस्ट्री (सीएफआर) के अलावा, आरबीआई की डेटा क्षमताओं को संशोधित डेटा वेयरहाउस, अर्थात् केंद्रीकृत सूचना प्रबंधन प्रणाली

(सीआईएमएस) के माध्यम से और सुधारने की प्रक्रिया जारी है। इसमें एआई-एमएल, डेटा विज़ुअलाइज़ेशन और बड़े डेटा विश्लेषण के लिए साधन और एप्लिकेशन शामिल होंगे।

दबाव के भविष्योन्मुखी आकलन के हिस्से के रूप में, विभिन्न मानकों के आधार पर कमजोर बैंक साथ ही उन उधारकर्ताओं की पहचान करने के लिए विभिन्न पर्यवेक्षी साधन तैयार किए गए हैं, जो 'चूक के नजदीक' हैं। पूर्व चेतावनी प्रणाली और पर्यवेक्षी दबाव परीक्षण को विवेकपूर्ण पर्यवेक्षण का एक अभिन्न अंग बना दिया गया है। प्रणाली-आधारित मुद्दों की पहचान करने और सुधारात्मक कार्रवाई करने और 'संचालन' प्रथाओं का आकलन करने के लिए कई विषयगत आकलन भी नियमित रूप से किए जा रहे हैं। डेटा डंप विश्लेषण भी हमारे लेनदेन परीक्षण अभ्यास के हिस्से के रूप में अधिक व्यापक रूप से उपयोग किया जाता है।

एसई के साथ निरंतर जुड़ाव के लिए, एक वेब-आधारित और एक अंत-से-अंत कार्यप्रवाह स्वचालन प्रणाली विकसित किया गया है। इसमें साइबर सुरक्षा के लिए निरीक्षण, अनुपालन और घटना रिपोर्टिंग आदि सहित विभिन्न कार्य हैं, जिसमें एक अंतर्निहित उपचारात्मक कार्यप्रवाह, समय ट्रैकिंग, सूचनाएं और अलर्ट, प्रबंधन सूचना प्रणाली (एमआईएस) रिपोर्ट और डैशबोर्ड शामिल हैं। इसे जल्द ही जारी किया जाएगा।

साइबर सुरक्षा

डिजिटल बैंकिंग के प्रसार के साथ, साइबर सुरक्षा पर्यवेक्षण संबंधी चिंता का एक अत्यंत महत्वपूर्ण क्षेत्र बन गया है। इस चिंता को दूर करने के लिए, रिज़र्व बैंक ने विभिन्न जोखिम संकेतकों, जोखिम घटनाओं, वीए/पीटी, आदि का उपयोग करके बैंकों में साइबर जोखिम का आकलन करने के लिए एक मॉडल-आधारित फ्रेमवर्क विकसित किया है। साइबर अभ्यास काल्पनिक परिदृश्यों के आधार पर आयोजित किए जाते हैं। विभिन्न साइबर खतरों पर कई सलाह और अलर्ट जारी किए जाते हैं। पर्यवेक्षित संस्थाओं में साइबर

जोखिमों के बारे में बेहतर जागरूकता पैदा करने के उपाय जारी हैं। डिजिटल भुगतान सुरक्षा नियंत्रण दिशानिर्देश हाल ही में आरबीआई द्वारा एक मजबूत अभिशासन संरचना स्थापित करने और सुरक्षा नियंत्रण के सामान्य न्यूनतम मानकों को लागू करने के लिए जारी किए गए थे। जबकि साइबर सुरक्षा के क्षेत्र में बहुत कुछ किया जा रहा है, लेकिन हमारे द्वारा परिचालित गतिशील वातावरण में ये जोखिम लगातार विकसित हो रहे हैं, और इसलिए आईटी प्रणालियों की निरंतर निगरानी और निरंतर वृद्धि होनी चाहिए।

(ii) साइट पर पर्यवेक्षी प्रक्रियाएं

साइट पर प्रक्रियाओं की कठोरता और प्रभावोत्पादकता में सुधार के लिए कई उपाय किए गए हैं, जिसमें अंशांकित दृष्टिकोण अपनाकर वार्षिक निरीक्षण प्रक्रिया भी शामिल है। प्रमुख क्षेत्रों को अग्रिम रूप से पहचाना जाता है, जोखिम की गुंजाइश सुनिश्चित की जाती है, समयबद्ध तरीके से निरीक्षण पूरा किया जाता है, गुणवत्ता समीक्षा प्रक्रिया को मजबूत किया जाता है, और संस्थाओं द्वारा लागू किए जाने वाले समयबद्ध जोखिम शमन योजनाओं (आरएमपी) की स्पष्ट रूपरेखा के साथ पर्यवेक्षी संचार तेज और अधिक केंद्रित होता है। इसके अतिरिक्त, संस्थाओं के वरिष्ठ प्रबंधन के साथ सीधे जुड़ाव बहुत अधिक लगातार और गहन होते हैं।

निष्कर्ष और आगे का रास्ता

विश्व स्तर पर, बैंकिंग में तेजी से परिवर्तन हो रहा है और पारंपरिक बैंक मॉडल पर सवाल उठाए जा रहे हैं। प्रौद्योगिकी खिलाड़ी बैंकों को ऐसे प्रस्तावों के साथ चुनौती दे रहे हैं जो ग्राहकों

को अधिक सुविधा, बेहतर पहुंच और कम लागत प्रदान करते हैं। एआई/एमएल, रोबोटिक्स और चैट एडवाइजरी, डिजिटलाइजेशन, डिस्ट्रीब्यूटेड लेजर टेक्नोलॉजी (डीएलटी), क्वांट कंप्यूटिंग, क्लाउड अरेंजमेंट, डेटा एनालिटिक्स, रिमोट वर्किंग के नए तरीके आदि में विकास लाभ दे रहे हैं लेकिन नए जोखिम भी पैदा कर रहे हैं। जलवायु परिवर्तन, केवाईसी/एमएल, साइबर सुरक्षा, वर्चुअल मुद्रा के साथ-साथ आउटसोर्सिंग पर बढ़ती निर्भरता कुछ अन्य प्रमुख चुनौतियां हैं जिन्हें संबोधित करने की आवश्यकता होगी।

जब वित्तीय सेवाओं के विकास की बात आती है तो डिजिटल वक्र से आगे रहने के लिए कुशल और रचनात्मक सोच आवश्यक होती है। वित्तीय संस्थाओं को नई तकनीकों के साथ प्रयोग करने और अपने उत्पादों और सेवाओं को व्यापार कार्यनीति और प्रतिस्पर्धी विचारों के साथ-साथ मौजूदा कानूनों और विनियमों के अनुपालन के अनुसार तैयार करने की आवश्यकता होगी। प्रौद्योगिकी का लाभ उठाने के लिए वित्तीय निवेश में वृद्धि, विशेषज्ञता और क्षमता निर्माण, उचित संसाधन आबंधन और परिचालन क्षमताओं को और मजबूत करने की भी आवश्यकता होगी।

अंत में, इस निरंतर विकसित और चुनौतीपूर्ण वातावरण में, अंततः यह अपने अभिशासन मानकों, व्यवसाय मॉडल, जोखिम संस्कृति और आश्वासन कार्यों के संदर्भ में एक वित्तीय इकाई का परिचालन है जो तय करेगा कि यह लंबे समय में कितना अच्छा प्रदर्शन करता है। रिज़र्व बैंक अपनी सभी पर्यवेक्षित संस्थाओं से अपेक्षा करेगा कि वे इन तत्वों को उचित महत्व दें और विचार करें।

इन्हीं शब्दों के साथ मैं अपनी बात समाप्त करता हूँ। मुझे यह अवसर देने के लिए मैं आयोजकों का धन्यवाद करता हूँ।

सूक्ष्म वित्त : करोड़ों के सपने को पंख देना*

एम. राजेश्वर राव

सबसे पहले, मैं इस उद्घाटन भाषण हेतु मुझे आमंत्रित करने के लिए सा-धन को धन्यवाद देना चाहता हूँ। इस वर्ष की थीम - 'वित्तीय समावेशन को पुनर्जीवित करना' वर्तमान समय में एक महत्वपूर्ण मुद्दा है। महामारी के कारण आजीविका का नुकसान और कठिनाइयों के कारण महामारी से सबसे ज्यादा प्रभावित हुए समाज के कमजोर और वंचित वर्गों के लिए वित्तीय समावेशन और सूक्ष्म ऋण की ओर फिर से जोर देने की आवश्यकता है। सामाजिक और आर्थिक संरचनाओं को बदलने और कल्याण और लाभप्रदता प्रतिमान को संतुलित करने हेतु सूक्ष्म वित्त का उपयोग करने के लिए एक मजबूत मामला मौजूद है, जिसे मैं अपने संबोधन में शामिल करना चाहूंगा।

जैसा कि हम सभी जानते हैं, सूक्ष्म वित्त वित्तीय समावेशन को बढ़ावा देने के लिए सबसे महत्वपूर्ण वित्तीय साधनों में से एक के रूप में उभरा है। यह गरीब और कम आय वाले परिवारों को अपनी आय के स्तर को बढ़ाने, उनके जीवन स्तर में सुधार करने और इस तरह गरीबी से बाहर निकलने में सक्षम बनाता है। इसमें गरीबी में कमी, महिला सशक्तिकरण, कमजोर समूहों को सहायता और सामुदायिक विकास को लक्षित करने वाली राष्ट्रीय नीतियों को प्राप्त करने के लिए एक साधन बनने की क्षमता भी है।

विकासवादी दृष्टिकोण

सूक्ष्म वित्त की गैर-लाभकारी उत्पत्ति इस विचार पर बनाई गई थी कि यह एक सामाजिक और कल्याणकारी प्रस्ताव था जो समुदाय-आधारित दृष्टिकोण के माध्यम से घरेलू आय में वृद्धि करके सामाजिक कल्याण में सुधार के उद्देश्य से प्रेरित था। हालांकि, इसके पश्चात, दुनिया भर में कई सूक्ष्म वित्त मॉडल

* श्री एम. राजेश्वर राव, उप गवर्नर, भारतीय रिज़र्व बैंक द्वारा 27 अक्टूबर, 2021 सा-धन राष्ट्रीय सम्मेलन में "वित्तीय समावेशन को पुनर्जीवित करने" विषय पर दिया गया उद्घाटन भाषण। डॉ. नितिन जैन, श्री प्रदीप कुमार, श्री पेशीमाम खबीर अहमद एवं श्री अनुज शर्मा द्वारा प्रदान की गई सहायता के लिए धन्यवाद ज्ञापित किया जाता है।

विकसित हुए हैं, तथापि, भारत में एक सूक्ष्म वित्त मॉडल विकसित करने के लिए दो अलग-अलग दृष्टिकोणों के माध्यम से ग्रामीण परिवारों और भीतरी इलाकों में वित्तीय समावेशन देने की खोज विकसित हुई है, पहला - बैंक के नेतृत्व वाला दृष्टिकोण मुख्य रूप से स्वयं सहायता समूह (एसएचजी) - बैंक लिंकेज प्रोग्राम (एसएचजी-बीएलपी), और दूसरा विशेष सूक्ष्म वित्त संस्थानों के नेतृत्व वाले मॉडल के माध्यम से। भारत में सूक्ष्म वित्त की एक औपचारिक संरचना की शुरुआत और बड़े पैमाने पर सूक्ष्म वित्त की मान्यता और जोर, एसएचजी - बैंक लिंकेज प्रोग्राम (एसबीएलपी) से पता लगाया जा सकता है, जिसे 1992 में कृषि राष्ट्रीय कृषि और ग्रामीण विकास बैंक (नाबार्ड) द्वारा एक पायलट परियोजना के रूप में शुरू किया गया था। यह कार्यक्रम बाद के वर्षों में काफी सफल साबित हुआ। एक पहल जो ग्रामीण ऋण में सुधार और प्रसार के एक सरल दृष्टिकोण के रूप में शुरू हुई थी, धीरे-धीरे ग्रामीण भारत में वित्तीय और तकनीकी क्षमताओं के निर्माण के लिए एक समावेशी कार्यक्रम में बदल गई है।

समय के साथ, सूक्ष्म वित्त संकुल के तहत सेवाओं के गुलदस्ते का विस्तार केवल ऋण से किया और लाभकारी उत्पादों तक हुआ है, जिसमें माइक्रो इंश्योरेंस, माइक्रो पेंशन, माइक्रो रेमिटेन्स, डिजिटल भुगतान, आदि शामिल हैं। यह विकास अन्य वित्तीय सेवाओं और उद्योग अभिविन्यास के महत्व की पहचान को दर्शाते हैं, जिसमें निम्न-आय वर्ग को ऋण देने से आगे बढ़ते हुए वित्तीय व्यवहार्यता के साथ सामाजिक लाभ के दोहरे उद्देश्यों को पूरा करना रहा है। इस प्रकार, वंचितों की सेवा करते हुए, सूक्ष्म वित्त पिरामिड के निचले हिस्से में वित्तीय विकास के लाभों को विस्तारित करने का अवसर भी प्रस्तुत करता है।

1990 के दशक में माइक्रोफाइनेंस गतिविधियों को प्रमुखता मिली, तो आरबीआई ने इसे अपार संभावनाओं के साथ एक नए प्रतिमान के रूप में मान्यता दी और इसके विकास का बहुत समर्थन किया है। जब 2000 के दशक की शुरुआत में एमएफआई को विनियमित करने की आवश्यकता महसूस की गई, तो एक विचार शामिल किया गया कि एमएफआई अन्य वित्तीय संस्थानों से काफी अलग हैं - संस्थागत संरचना और उत्पाद पोर्टफोलियो दोनों के मामले में और उन्हें अलग तरह से विनियमित करने की आवश्यकता है। तब से, हमारा दृष्टिकोण इन संस्थानों के लिए

विवेक, वित्तीय स्थिरता और ग्राहक हित के सिद्धांतों को कमजोर किए बिना क्षेत्र की विशिष्ट बारीकियों के साथ संरेखण में एक अलग नियामक व्यवस्था तैयार करने का रहा है।

इस विनियामकीय ढांचे के विकास में एक प्रमुख मील का पत्थर श्री वाई. एच. मालेगम की अध्यक्षता में समिति का गठन था। इस समिति की सिफारिशों के आधार पर, आरबीआई ने दिसंबर 2011 में एनबीएफसी-एमएफआई के लिए एक व्यापक नियामक ढांचा प्रस्तुत किया। उक्त विनियमों ने सूक्ष्म वित्त ऋणों के लिए पात्रता मानदंड निर्धारित किए जो कि सूक्ष्म वित्त की मुख्य विशेषताओं से जुड़े थे, अर्थात् कम आय-समूह वाले उधारकर्ताओं को बिना संपार्श्विक के लचीले पुनर्भुगतान कार्यक्रम के साथ छोटी मात्रा में उधार देना। इसके अलावा, उक्त विनियमों में ऋण लेने वालों की सुरक्षा और ऋण देने में उचित व्यवहार यथा प्रभार शुल्कों में पारदर्शिता, मार्जिन और ब्याज दरों की उच्चतम सीमा, वसूली के गैर-दबावपूर्ण तरीके, एकाधिक उधार और अधिक ऋणग्रस्तता को रोकने के उपायों पर विशेष जोर दिया गया है।

भारतीय सूक्ष्म वित्त क्षेत्र ने पिछले दो दशकों में निम्नलिखित दोनों में वृद्धि के मामले में अभूतपूर्व वृद्धि देखी है - सूक्ष्म वित्त प्रदान करने वाले संस्थानों की संख्या तथा साथ ही सूक्ष्म वित्त ग्राहकों को उपलब्ध कराए गए ऋण की मात्रा। वर्तमान में, सूक्ष्म ऋण विभिन्न संस्थागत चैनलों जैसे अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी), क्षेत्रीय ग्रामीण बैंकों (आरआरबी), सहकारी बैंकों, गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों (एनबीएफसी), एनबीएफसी के साथ-साथ अन्य रूपों में पंजीकृत धारा 8 कंपनियों और सूक्ष्म वित्त संस्थानों (एमएफआई) के माध्यम से वितरित किया जाता है।

लघु वित्त बैंक (एसएफबी) इस क्षेत्र में नवीनतम संस्थान हैं। लघु वित्त बैंकों को लाइसेंस देने के बाद सूक्ष्म वित्त क्षेत्र का संस्थागत परिदृश्य भी महत्वपूर्ण रूप से बदल गया है। 2014 में एक यूनिवर्सल बैंक शुरू करने के लिए मंजूरी दी गई दो संस्थाओं में से एक एनबीएफसी-एमएफआई थी, जबकि 2016 में लघु वित्त बैंक शुरू करने के लिए दस संस्थाओं में से आठ एनबीएफसी-एमएफआई थीं। इसने, इस क्षेत्र में और समेकन के अलावा, इस सेक्टर में लगभग ₹ 2.14 लाख करोड़ के कुल सकल ऋण

पोर्टफोलियो में 30 जून, 2021 तक विशेष एमएफआई की हिस्सेदारी के साथ बाजार की गतिशीलता में महत्वपूर्ण बदलाव किए हैं, जो 30 प्रतिशत से थोड़ा अधिक है। इस प्रकार, एक वित्तीय गतिविधि के रूप में सूक्ष्म वित्त को अब विशिष्ट एमएफआई का गढ़ नहीं कहा जा सकता है।

हालांकि, मौजूदा नियामक ढांचा, जो कम आय वाले परिवारों को ऋण उपलब्ध कराने और उधारदाताओं की कठोर वसूली प्रथाओं से उधारकर्ताओं को बचाने के उद्देश्य से स्थापित किया गया था, केवल एनबीएफसी-एमएफआई पर लागू होता है, जबकि सूक्ष्म वित्त पोर्टफोलियो में लगभग 70 प्रतिशत की हिस्सेदारी रखने वाले अन्य ऋणदाता समान नियामक शर्तों के अधीन नहीं हैं। इसने एक असमान स्थिति निर्मित हुई है, जिससे ग्राहकों के लिए कठिनाइयाँ उत्पन्न हुई हैं और इसके परिणामस्वरूप इस क्षेत्र के भीतर विभिन्न प्रथाओं का उदय हुआ है। हालांकि यह अपेक्षा थी कि अन्य ऋणदाता भी एनबीएफसी-एमएफआई पर लागू उपर्युक्त नियमों के अनुरूप निर्देशित होंगे, किन्तु ऐसा नहीं हुआ है।

अधिकतर, सूक्ष्म वित्त उधारदाताओं के विरुद्ध आलोचनाओं के तीन अलग-अलग सेट रहे हैं - (i) कि वे अपने उधारकर्ताओं को ऋण-जाल जैसी स्थितियों में ले जाते हैं; (ii) वे अत्यधिक ब्याज दर वसूलते हैं जो अक्सर उनके वित्त पोषण और परिचालन लागत के अनुपात में नहीं होती है; और (iii) वे वसूली के कठोर तरीके अपनाते हैं जिससे उधारकर्ताओं को परेशानी होती है। ये ऐसे मुद्दे हैं जिन पर गंभीर रूप से आत्मनिरीक्षण करने और संकट की घटनाओं की पुनरावृत्ति को रोकने के लिए ऋणदाताओं द्वारा इनका हल करने की आवश्यकता है।

सूक्ष्म वित्त क्षेत्र में उभरती गतिशीलता के साथ-साथ ग्राहक सुरक्षा के बारे में चिंताएं इसलिए विनियमों की समीक्षा की मांग करती हैं ताकि सूक्ष्म वित्त में लगे सभी विनियमित संस्थाएं एक बेहतर अंशाकित और सामंजस्यपूर्ण व्यवस्था के भीतर ग्राहक सुरक्षा के लक्ष्य का प्राप्त कर सकें। जैसा कि आप सभी जानते होंगे, रिजर्व बैंक ने हाल ही में सभी हितधारकों से प्रतिक्रिया प्राप्त करने के लिए 'सूक्ष्म वित्त के विनियमन' पर परामर्शी दस्तावेज (सीडी) जारी किया है। मैं कुछ प्रमुख पहलुओं को उजागर करना

चाहता हूँ जिन्हें हम इस प्रस्तावित ढांचे के माध्यम से विचार करने का प्रयास कर रहे हैं।

अति-ऋणग्रस्तता और एकाधिक उधार

छोटे उधारकर्ताओं की सुरक्षा एनबीएफसी-एमएफआई विनियमों में निहित है जो एक ही उधारकर्ता को दो से अधिक एनबीएफसी-एमएफआई को उधार देने की अनुमति नहीं देते हैं। इसके अलावा, एक सूक्ष्म वित्त उधारकर्ता को एनबीएफसी-एमएफआई द्वारा दी जा सकने वाली अधिकतम राशि पर एक नियामक सीमा है। लेकिन यह देखा गया है कि छोटे कर्जदार अपनी चुकौती क्षमता से परे कई कर्जदाताओं से कई तरह के कर्ज लेने में सक्षम होते जा रहे हैं, जो अति-ऋणग्रस्तता में योगदान कर रहे हैं। ऐसे में उधारकर्ता तब अपने पुनर्भुगतान दायित्वों को पूरा करने में चूक कर देते हैं। इसके पश्चात अपने बकाया ऋण की वसूली के लिए संस्थाओं द्वारा जबरदस्ती वसूली प्रथाओं को अपनाए जाने की रिपोर्टें हैं। इस पूरी प्रक्रिया में हम देखते हैं कि छोटे और सीमांत उधारकर्ताओं के साथ जिम्मेदार उधार देने के मूल सिद्धांत के साथ एक समझौता है, जो अंततः अति-ऋणग्रस्तता का शिकार हो जाता है।

इसलिए प्रस्तावित ढांचे में, यह सुझाव दिया गया है कि विनियमों को ऋणग्रस्तता या पृथक रूप से केवल एनबीएफसी-एमएफआई में ऋणग्रस्तता पर विचार करने के बजाय उधारकर्ताओं की चुकौती क्षमता पर ध्यान केंद्रित करना चाहिए। सूक्ष्म वित्त ऋणों की एक सामान्य परिभाषा निर्धारित करके अति-ऋणग्रस्तता की समस्या का हल करने का प्रस्ताव किया गया है जो सभी उधारदाताओं पर समान रूप से लागू होगा और ऋण राशि को घरेलू आय से जोड़ दिया जाएगा। प्रस्ताव यह है कि किसी भी समय परिवार के सभी बकाया ऋणों के लिए ब्याज का भुगतान और मूलधन की चुकौती परिवार की आय के 50 प्रतिशत से अधिक नहीं होनी चाहिए।

सूक्ष्म वित्त ऋणों का मूल्य निर्धारण

वर्षों से, एमएफआई के लिए ऋण मूल्य निर्धारण को नियंत्रित करने वाले नियामकीय निर्देशों और स्पष्टीकरणों में संशोधन बदलती परिस्थितियों के अनुरूप विकसित हुए हैं। मालेगाम समिति की सिफारिशों के बाद, दिसंबर 2011 में जारी दिशा-

निर्देशों ने एक समान मार्जिन कैप (100 करोड़ रुपये और उससे कम के पोर्टफोलियो वाले छोटे एनबीएफसी-एमएफआई के लिए 12 प्रतिशत और अन्य के लिए 10 प्रतिशत) के साथ-साथ व्यक्तिगत ऋण पर 26 प्रतिशत की सीमा निर्धारित की गई। बाद में, 2012 में, 26 प्रतिशत की निश्चित ब्याज दर की सीमा को हटा दिया गया, जबकि अप्रैल 2014 में एक अतिरिक्त मानदंड लाया गया, जिसमें ऋण दर पांच सबसे बड़े वाणिज्यिक बैंकों की औसत आधार दर के नियत गुणक (2.75 गुना) पर तय की गई।

ब्याज दर पर नियामकीय उच्चतम सीमा केवल एनबीएफसी-एमएफआई पर लागू होती है। एनबीएफसी-एमएफआई के लिए उधार दर की उच्चतम सीमा निर्धारित करने का अनपेक्षित परिणाम यह हुआ कि प्रतिस्पर्धा को आगे नहीं बढ़ने दिया गया। इस बात की चिंता है कि वर्तमान दिशानिर्देश, केवल एनबीएफसी-एमएफआई के लिए ब्याज दर की उच्चतम सीमा निर्धारित करते हुए, अन्य उधारदाताओं के लिए भी एक बेंचमार्क के रूप में प्रभावी रूप से कार्य कर रहे हैं। आमतौर पर यह देखा गया है कि सूक्ष्म वित्त खंड में अन्य उधारदाताओं की ब्याज दरें भी निधियों की तुलनात्मक रूप से कम लागत के बावजूद इस सीमा के आसपास ही रहती हैं। एनबीएफसी-एमएफआई के बीच भी, परिचालन के बढ़ते आकार के कारण बड़े पैमाने की अर्थव्यवस्था के परिणामस्वरूप उनकी उधार दरों में कोई प्रत्यक्ष गिरावट नहीं आई है। परिणामस्वरूप, यह उधारकर्ता हैं जो बढ़ी हुई प्रतिस्पर्धा, मौद्रिक नीति परिवर्तनों के साथ-साथ बड़े पैमाने की अर्थव्यवस्थाओं के लाभों से वंचित हो रहे हैं।

हालांकि, बैंकों (एसएफबी सहित) को 1 अक्टूबर, 2019 से सभी नए फ्लोटिंग रेट व्यक्तिगत या खुदरा ऋणों को बाहरी बेंचमार्क पर निर्धारित करने की सूचना दी गई है, एनबीएफसी-एमएफआई सहित एनबीएफसी के लिए बेंचमार्क-आधारित मूल्य निर्धारण अभी तक प्रस्तुत नहीं किया गया है। सूक्ष्म वित्त क्षेत्र में काम करने वाले उधारदाताओं के बीच वित्तपोषण और परिचालन लागत के बीच पर्याप्त अंतर को देखते हुए, किसी विशिष्ट बेंचमार्क या किसी बेंचमार्क पर किसी भी स्प्रेड को अनिवार्य करने से मौजूदा प्रणाली में विद्यमान बाधाओं को दूर करने की संभावना नहीं है। इसलिए, संशोधित ढांचे के अंतर्गत, निर्धारित सीमा को समाप्त करने का प्रस्ताव है और सभी उधारदाताओं को सूक्ष्म

वित्त उधारकर्ताओं से वसूल की जाने वाली सभी समावेशी ब्याज दर पर बोर्ड द्वारा अनुमोदित नीति बनाने का आदेश दिया गया है। उधारदाताओं को सूक्ष्म वित्त ऋणों के मूल्य निर्धारण पर एक सरलीकृत तथ्य पत्रक भी उपलब्ध कराना होगा, साथ ही उनके द्वारा वसूल की जाने वाली न्यूनतम, अधिकतम और औसत ब्याज दरों का प्रकटन करना होगा। यहाँ उद्देश्य यह है कि बाजार तंत्र को इस उम्मीद के साथ चलने में सक्षम बनाना है कि यह पूरे सूक्ष्म वित्त क्षेत्र के लिए उधार दरों को नीचे लाएगा और पारदर्शी प्रकटीकरण के माध्यम से ग्राहक को सशक्त बनाएगा।

ग्राहक सुरक्षा हेतु उपाय

अब, मैं ग्राहक सुरक्षा के एक अन्य महत्वपूर्ण पहलू पर संक्षेप में ध्यान देना चाहता हूँ जिसे रिज़र्व बैंक प्रस्तावित परिवर्तनों के माध्यम से मजबूत करना चाहता है। अपने ऋण को चुकाने में एक उधारकर्ता की अक्षमता/कठिनाई अप्रत्याशित/अपरिहार्य प्रतिकूल परिस्थितियाँ, प्राकृतिक आपदाएँ, अति-ऋणग्रस्तता, आदि जैसे कई कारणों से हो सकती है। परिवार की कुल आय के एक प्रतिशत के रूप में एक परिवार के ऋण चुकौती दायित्व पर एक सीमा निर्धारित करने से सूक्ष्म वित्त उधारकर्ताओं की ऋण चुकाने में असमर्थता को दूर करने की उम्मीद है।

इसके अलावा, इस मामले में उधारकर्ताओं के पास अक्सर उधारदाताओं द्वारा पसंद किए गए संपार्श्विक के प्रकार की कमी होती है और गिरवी रखने के लिए उनके पास जो कुछ भी संपार्श्विक होता है, वह उधारदाताओं के लिए बहुत कम मूल्य का हो सकता है, भले ही यह उधारकर्ता के लिए अत्यधिक मूल्यवान हो। यहां तक कि अगर ऋणदाता इस तरह के संपार्श्विक लेते हैं, तो यह नुकसान की वसूली के बजाय पुनर्भुगतान को प्रेरित करने के लिए अधिक उपयोगी हैं। इसलिए, एनबीएफसी-एमएफआई पर लागू सूक्ष्म वित्त ऋणों की संपार्श्विक मुक्त प्रकृति को सूक्ष्म वित्त क्षेत्र में सभी उधारदाताओं के लिए विस्तारित करने का प्रस्ताव किया गया है।

आगे की राह

मुझे विश्वास है कि यहाँ उपस्थित सभी लोग मेरी उपर्युक्त चिंताओं से सहमत हैं और इस तथ्य के प्रति सचेत हैं कि अत्यधिक ऋणग्रस्तता, कठोर वसूली प्रथाएँ और ग्राहकों के उत्पीड़न के

नकारात्मक परिणाम एमएफआई (MFI) परितंत्र पर प्रतिकूल प्रभाव डालेंगे। समाज की दृष्टि में, इसके आर्थिक और सामाजिक निहितार्थ हैं। आस्ति की उच्चतर वृद्धि और प्रतिफल के लालच में उधारदाताओं को सावधानी नहीं छोड़नी चाहिए। एमएफआई की प्रतिकूल कार्रवाइयों के कारण, दशकों में हासिल अच्छी उन्नति नष्ट हो सकती है और यह सेक्टर इसे झेल नहीं सकता है।

सूक्ष्म वित्त की उत्पत्ति और उसके मूल को आधार-रेखीय संवृद्धि के कारण भुलाया नहीं जाना चाहिए और न ही उसकी उपेक्षा की जानी चाहिए। इस तथ्य से इनकार नहीं किया जा सकता है कि उधारदाताओं को, आत्मनिर्भरता और वित्तीय स्थिरता जैसे लक्ष्यों का अनुसरण करने की आवश्यकता है। हालांकि, सूक्ष्म वित्त के सामाजिक और कल्याणकारी लक्ष्यों के बनिस्पत लाभप्रदता को प्राथमिकता देने से इष्टतम परिणाम प्राप्त नहीं हो सकता है। उधारदाताओं को इस तथ्य से अवगत रहने की आवश्यकता है कि विवेकपूर्ण आचरण से समझौता करके बैलेंस शीट की वृद्धि का निर्माण नहीं किया जाना चाहिए।

मेरे विचार से, सूक्ष्म वित्त को सबसे पहले ग्राहक की जरूरतों को समझना चाहिए और उपयुक्त वित्तीय उत्पादों के माध्यम से उन्हें पर्याप्त सहायता प्रदान करनी चाहिए। सूक्ष्म वित्त संस्थानों के ग्राहकों में वित्तीय जागरूकता और साक्षरता का स्तर अक्सर निम्न होता है और वे ऋण-स्रोतों के प्रति प्रायः उदासीन होते हैं। इसलिए, उनके साथ सचेत और सहानुभूति-पूर्वक व्यवहार करने की आवश्यकता है और उन्हें महज निवेशक को प्रस्तुत किया जाने वाला आँकड़ा नहीं माना जाना चाहिए। सूक्ष्म वित्त क्षेत्र में उधारदाताओं को मुख्यधारा की वित्तीय रणनीतियों की नकल करने की कोशिश नहीं करनी चाहिए क्योंकि सूक्ष्म उधारकर्ताओं की सेवा करने वालों को अपने ऋण - परिचालन के साथ सामाजिक उद्देश्यों का भी ध्यान रखने की आवश्यकता है। मजबूत कॉर्पोरेट प्रशासन, दीर्घकालिक दृष्टिकोण से विकास और सामाजिक कल्याण के अलग लेकिन संभावित पूरक उद्देश्यों के साथ संतुलन बिठाने में महत्वपूर्ण भूमिका निभा सकता है।

चूंकि सूक्ष्म वित्त उद्योग समाज के निचले तबके और सूक्ष्म और लघु व्यवसायों के लिए कार्य करता है, इसलिए इसकी अपनी परिचालन चुनौतियाँ और लागत हैं। प्रौद्योगिकी को इस चुनौती से उबरने में इस उद्योग की मदद करनी चाहिए। प्रौद्योगिकी को

शुरुआत से अपनाने वाले सूक्ष्म वित्त ऋणदाता, ग्राहक डेटा का उपयोग संगत वित्तीय उत्पादों को डिजाइन करने, ग्राहक ऑन-बोर्डिंग के लिए प्रक्रियाओं को स्वचालित करने, ऋण पोर्टफोलियो में दबाव के प्रारंभिक चेतावनी संकेत प्राप्त करके क्रेडिट निगरानी प्रक्रिया में सुधार और ऋण और अन्य भुगतानों के डिजिटल तरीकों को अपनाने के लिए कर रहे हैं। कुछ संस्थाएं ऐसे ऐप्स डिजाइन कर रही हैं जो स्थानीय भाषा के हैं और वॉयस और चैट वार्तालाप के माध्यम से ग्राहकों की सहायता करते हैं। इस प्रकार वे ऐप्स ग्राहक-अनुकूल, सहज और उपयोग में आसान बन गए हैं। इस तरह से, प्रौद्योगिकी, उच्च परिचालन लागत, ऋण जोखिम और ग्राहक सेवा के प्रमुख मुद्दों का मुकाबला करने के लिए काम कर रही है।

भौतिक संपर्क के माध्यम से स्थानीय जुड़ाव और समुदाय-उन्मुख दृष्टिकोण सूक्ष्म वित्त क्षेत्र की पहचान रहा है। हालाँकि, डिजिटल युग में, कई सूक्ष्म वित्त ऋणदाता भी सेवाओं की डिलीवरी और ग्राहकों की सोर्सिंग के लिए फिनटेक फर्मों के साथ साझेदारी कर रहे हैं। जहाँ हम प्रौद्योगिकी के उपयोग को प्रोत्साहित करते हैं, मैं दोहराता हूँ कि इस प्रक्रिया में ग्राहक सुरक्षा से समझौता नहीं किया जाना चाहिए और ग्राहक को डिजिटल मोड में, यदि बेहतर नहीं तो, समान अनुभव होना चाहिए। इस क्षेत्र के लिए तत्काल ध्यान दिए जाने वाले अन्य क्षेत्रों में, जोखिम प्रबंधन प्रणालियों में सुधार, फील्ड स्तर के कर्मचारियों के कौशल में सुधार और एक प्रभावी शिकायत निवारण प्रणाली की स्थापना शामिल है।

समापन विचार

हम में से अधिकांश के लिए, वित्तीय सेवाओं के बिना जीवन की कल्पना करना कठिन है, लेकिन दुनिया भर में अरबों लोगों को इसकी कल्पना करने की ज़रूरत नहीं है, बल्कि हर दिन इसके माध्यम से जीना पड़ता है। जब तक हम समाज के इस विशाल वर्ग को औपचारिक वित्तीय दायरे में लाकर उनके उत्थान के लिए काम नहीं करते, तब तक एक अरब आकांक्षाएं अधूरी रह सकती हैं। भारत में सूक्ष्म वित्त का युग आ गया है। यह एक महत्वपूर्ण वित्तीय वितरण तंत्र के रूप में विकसित हुआ है। इसने विशेष रूप से महिलाओं को संपत्ति का मालिक बनने में, निर्णय लेने में उनका महत्व बढ़ा है और सम्मानजनक जीवन जीने में मदद की है। वर्तमान परिदृश्य में, वित्तीय सेवाओं की एक विस्तृत श्रृंखला प्रदान करने के लिए कई तकनीकी नेतृत्व वाले मॉडलों द्वारा प्रदान किए गए लचीलेपन का लाभ उठाकर वित्तीय समावेशन प्रक्रिया में तेजी लाना संभव है। मुझे विश्वास है कि सम्मेलन उन विचारों को सामने लाएगा जो चुनौतियों का प्रबंधन करते हुए और कुछ प्रमुख चिंताओं को दूर करने के साथ-साथ उद्योग के जीवंत विकास को सक्षम करेंगे, जिन्हें मैंने उजागर करने का प्रयास किया है। विनियामक पक्ष से, हम समान अवसर प्रदान करते हुए वित्तीय समावेशन और ग्राहक संरक्षण के अंतिम उद्देश्य द्वारा निर्देशित क्षेत्र के विकास को बढ़ावा देना चाहेंगे।

मैं आप सभी को सम्मेलन के दौरान एक बहुत ही उपयोगी चर्चा की शुभकामनाएं देते हुए अपनी बात समाप्त करता हूँ।

धन्यवाद।

क्षितिज का पीछा करते हुए*

एम. राजेश्वर राव

देवियों और सज्जनों!

आज सुबह आपके साथ होना हर्ष की बात है। सीआईआई द्वारा आयोजित शिखर सम्मेलन में इस उद्घाटन भाषण को देने हेतु मुझे यह विनम्र निमंत्रण देने के लिए मैं, श्री चंद्रजीत बनर्जी, महानिदेशक, सीआईआई को धन्यवाद ज्ञापित करता हूँ। एनबीएफसी क्षेत्र ने पिछले कुछ वर्षों में विभिन्न कारणों से व्यापक रूप से ध्यान आकर्षित किया है। वित्तीय प्रणाली के एक महत्वपूर्ण अंग के रूप में इसमें जनसंख्या की असीम भिन्नता और विविध भौगोलिक क्षेत्रों तक पहुंचने की क्षमता के साथ अपार संभावनाएं हैं और आज मेरा ध्यान इस संभाव्य क्षमता को प्राप्त करने हेतु एक मार्ग की रूपरेखा तैयार करने पर है।

जैसा कि आप में से कई लोगों को याद होगा, लगभग एक वर्ष पहले एसोचैम द्वारा आयोजित गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों पर राष्ट्रीय ई-शिखर सम्मेलन में मैंने इस बात पर जोर दिया था कि भविष्य में एनबीएफसी क्षेत्र के विनियमनों में किस प्रकार के परिवर्तन लाये जा सकते हैं। वर्ष बीत गया और मुझे लगता है कि हमने उन कई क्षेत्रों में महत्वपूर्ण प्रगति की है। गैर-बैंकिंग वित्तीय संस्थाओं को विनियमित करने हेतु एक महत्वपूर्ण बिंदु, आनुपातिकता के सिद्धांत पर हमने पहले प्रकाश डाला था। यह विचार था कि एनबीएफसी के प्रणालीगत महत्व और वित्तीय प्रणाली में अन्य संस्थाओं को होने वाले संक्रामक जोखिम के आधार पर विनियामक निदेश के परिमाण को नियंत्रित किया जाए। आनुपातिकता के अपने सिद्धांत को आकार देने के लिए, हम एनबीएफसी के लिए संशोधित विनियामक फ्रेमवर्क पर चर्चा पत्र- जो हितधारकों की टिप्पणियों के लिए एक स्केल-आधारित दृष्टिकोण पर आधारित था, को इस वर्ष जनवरी में लेकर आए। हमने इन टिप्पणियों की प्राप्ति और उनकी जांच आंतरिक रूप से की है और मेरी योजना अपने वक्तव्य में कुछ देर बाद इस दृष्टिकोण पर चर्चा करने की है।

* 22 अक्टूबर, 2021 को 5 ट्रिलियन डॉलर की अर्थव्यवस्था हासिल करने में एनबीएफसी की भूमिका पर वर्चुअल सीआईआई एनबीएफसी शिखर सम्मेलन में श्री एम. राजेश्वर राव, उप गवर्नर, भारतीय रिजर्व बैंक द्वारा दी गई टिप्पणियां। श्री चंदन कुमार और श्री प्रदीप कुमार द्वारा प्रदान किया गया सहयोग कृतज्ञतापूर्वक स्वीकृत है।

आज की चर्चा में मैं तीन प्रमुख पहलुओं पर ध्यान केंद्रित करना चाहूंगा। पहला, गैर-बैंकिंग वित्तीय क्षेत्र की विशिष्टता और देश के विकास के लिए समग्र योजना में इसका महत्व; दूसरा, एनबीएफसी क्षेत्र के विनियामक परिदृश्य के लिए आगे बढ़ने के तरीके के रूप में स्केल आधारित विनियमों पर थोड़ी चर्चा हो। अंत में, क्षेत्र से संबंधित कुछ प्रश्न हैं, आप उन्हें पूछ सकते हैं, सुझाव या विनियामक अपेक्षाएं या किसी अन्य नाम से बुला सकते हैं, अनिवार्य रूप से ये ऐसे मुद्दे हैं जिन पर मेरा मानना है कि उद्योग को अधिक ध्यान देने की आवश्यकता है।

हमारे देश में गैर-बैंकिंग वित्त कंपनियां (एनबीएफसी) के पारिस्थितिकी तंत्र में अत्यधिक विविधता तो है ही और मेरे अनुसार इसमें जटिलता का भी समावेश है। बारह अलग-अलग श्रेणियों में 9651 एनबीएफसी हैं जो उत्पादों, ग्राहक खंडों और भौगोलिक क्षेत्रों के विविध समूह पर केंद्रित हैं। 31 मार्च, 2021 तक, एनबीएफसी क्षेत्र (एचएफसी सहित) के पास ₹54 लाख करोड़ से अधिक की संपत्ति थी, जो बैंकिंग क्षेत्र की संपत्ति के आकार के लगभग 25% के बराबर है। इसलिए, समाज के एक बड़े वर्ग की ऋण आवश्यकतों को पूरा करने में वित्तीय प्रणाली के भीतर इसके महत्व और भूमिका के बारे में कोई संदेह नहीं हो सकता है। पिछले पांच वर्षों में एनबीएफसी क्षेत्र की आस्तियां 17.91 प्रतिशत की संचयी औसत वृद्धि दर से बढ़ी हैं। हालांकि, एनबीएफसी क्षेत्र की वृद्धि में योगदान दे रहे कारक के बारे में यह समझने की जरूरत है कि क्या यह मांग-पक्ष जन्य या आपूर्ति-पक्ष प्रेरित है। यह विशिष्टता महत्वपूर्ण है क्योंकि क्षेत्र की दक्षता पर इसका महत्वपूर्ण प्रभाव पड़ता है। पारंपरिक ज्ञान हमें बताता है कि मांग जन्य कारकों के परिणामस्वरूप हुई वृद्धि ग्राहकों के लिए बढ़ी हुई दक्षता और बेहतर सेवाओं में परिवर्तित हो जाती है। दूसरी ओर, आपूर्ति जन्य वृद्धि उन उद्यमियों के प्रवेश से उत्पन्न हो सकती है जो वित्तीय सेवा उद्योगों में प्रवेश करना चाहते हैं लेकिन बैंकों के लिए निर्धारित पैमाने और कड़े मानदंडों पर खरे उतरने में असमर्थ हैं।

भारतीय रिजर्व बैंक अधिनियम, 1934 की प्रस्तावना, बैंक को देश की मुद्रा और ऋण प्रणाली को अपने लाभ के लिए संचालित करने का आदेश देती है। इस प्रकार एक कुशल वित्तीय मध्यस्थता प्रणाली को बढ़ावा देना, जो समाज के प्रत्येक वर्ग के

लिए विशेषकर आर्थिक रूप से वंचित जनसंख्या के लिए, पर्याप्त ऋण प्रवाह की सुविधा प्रदान करती है, रिजर्व बैंक में हमारे लिए एक अंतर्निहित लक्ष्य है। गैर-बैंकिंग वित्तीय क्षेत्र इस प्रक्रिया में एक महत्वपूर्ण भूमिका निभाता है क्योंकि यह कई फर्मों, सूक्ष्म और लघु इकाइयों के साथ-साथ व्यक्तियों और लघु व्यवसायों के लिए वित्तपोषण का एक मूल्यवान स्रोत है, जो ऋण प्रदाताओं के बीच प्रतिस्पर्धा और विविधता को सुसाध्य बनाता है। इसके अलावा, विशिष्ट एनएफबीसी विभिन्न क्षेत्रों की अप्राप्य और अनन्य ऋण आवश्यकताओं जैसे इंफ्रास्ट्रक्चर, फैक्ट्रिंग, लीजिंग आदि को पूरा करते हैं। एनबीएफसी-एमएफआई का विस्तार समाज के वंचित वर्गों तक है। वित्तीय मध्यस्थता के प्राथमिक माध्यम, बैंकिंग के साथ-साथ एनबीएफसी वित्तीय मध्यस्थता और वित्तीय सेवाओं को अंतिम छोर तक पहुँचाने के प्रावधान में महत्वपूर्ण पूरक की भूमिका निभा रहे हैं।

बैंकों की तुलना में गैर-बैंकिंग वित्तीय संस्थाओं को अपनी विनियामक रूपरेखा द्वारा गतिविधियों का एक वृहत् विस्तार शुरू करने की स्वतंत्रता है, जिसके लिए अनुमेय गतिविधियों को कानून में ही निहित किया गया है। यह स्वतंत्रता एक हल्के-फुल्के विनियामक निदेश के साथ उन्हें उन क्षेत्रों में वित्तीय मध्यस्थता में संलग्न होने के लिए अधिक जोखिम लेने की क्षमता प्रदान करती है, जिनमें अक्सर अन्य भागीदारियों द्वारा कम भाग लिया जाता है। इसलिए देश भर में सर्वव्यापी बैंकिंग की अधिक पहुंच के बावजूद, एनबीएफसी क्षेत्र के पास स्थानीय अनुभव के साथ अनुकूलित सेवाओं को प्रदान करने हेतु अपने लिए एक विशेष स्थान बनाने की क्षमता है।

वित्तीय समावेशन एजेंडा को आगे बढ़ाने के अतिरिक्त, एक भली-भांति कार्यशील एनबीएफसी क्षेत्र का अन्य लाभ यह है कि यह बैंकों के साथ-साथ ऋण के पूरक स्रोत के रूप में अनुरूप वित्तीय उत्पादों और समाधानों को पेश करने में नवोन्मेषी और दक्ष रूप से वित्तीय प्रणाली में आघात-सहनीयता को बढ़ावा दे सकता है। यह ध्यान दिया जाना चाहिए कि हाल में वित्तीय क्षेत्र के कई ऋण वितरण नवोन्मेष, उदाहरण के लिए सूक्ष्म ऋण और ऋण का सैचेटाइजेशन गैर-बैंकिंग वित्तीय संस्थाओं द्वारा लोकप्रिय थे। नवोन्मेष करने की यह क्षमता और स्वतंत्रता वित्तीय सेवा क्षेत्र

में प्रतिस्पर्धात्मक सुअवसर को बढ़ावा देती है, इस प्रक्रिया में अंतिम लाभार्थी ग्राहक होता है।

हालांकि, गैर-बैंकिंग वित्तीय क्षेत्र की प्रतिष्ठा को हालिया दिनों में कुछ संस्थाओं की विफलता के कारण विलक्षण कारकों के कारण आंच आयी है। इसलिए चुनौती यह है कि इस क्षेत्र में विश्वास बहाल करने के लिए यह सुनिश्चित किया जाए कि कुछ संस्थाएं या गतिविधियां कमजोरियां उत्पन्न न करें जो अनिर्धारित हो जाती हैं और झटके पैदा करती हैं और वित्तीय प्रणाली के साथ अपने अंतर्संबंधों के माध्यम से प्रणालीगत जोखिम को जन्म देती हैं। रोक लगाना और जहां आवश्यक हो, ऐसे प्रकरणों को निर्णायक रूप से हल करना हमारे नियामक और पर्यवेक्षी प्रयासों का मुख्य केंद्र बिंदु बन जाता है।

स्केल आधारित विनियामक दृष्टिकोण

इससे पहले कि हम आगे चर्चा करें, यह मूल्यांकन करना रुचिकर होगा कि महत्व, गतिविधि और विनियामन के संबंध में वैश्विक अधिकार क्षेत्र की तुलना में भारतीय एनबीएफसी क्षेत्र की क्या स्थिति है। वित्तीय स्थिरता बोर्ड (एफएसबी) द्वारा एनबीएफआई पर वैश्विक निगरानी रिपोर्ट गैर-बैंकिंग वित्तीय गतिविधियों को पांच आर्थिक कार्यों में वर्गीकृत करती है, (i) सामूहिक निवेश माध्यम, (ii) ऋण कंपनियां जो अल्पकालिक वित्त पोषण पर निर्भर होती हैं, (iii) बाजार मध्यस्थ, (iv) संस्थाएं जो ऋण सृजन की सुविधा में संलग्न हैं (जैसे ऋण बीमा कंपनियां, वित्तीय गारंटीकर्ता) और (v) प्रतिभूतिकरण-आधारित ऋण मध्यस्थता कराने वाली संस्थाएं। वैश्विक स्तर पर, सामूहिक निवेश माध्यम गैर-बैंकिंग वित्तीय गतिविधियों की सबसे प्रभावशाली श्रेणी है और वैश्विक एनबीएफआई क्षेत्र का 73 प्रतिशत हिस्सा है। वैश्विक संदर्भ में गैर-बैंकिंग वित्तीय संस्थाओं का दूसरा कार्य अल्पकालिक वित्त पोषण पर आधारित ऋण कंपनियां हैं जो कुल एनबीएफआई क्षेत्र का लगभग 7 प्रतिशत है और यह इसका एक बहुत छोटा भाग है, लेकिन भारत में गैर-बैंकिंग क्षेत्र बड़े पैमाने पर प्रत्यक्ष ऋण मध्यस्थता के रूप में है।

इस प्रकार भारत में विनियामक चुनौती अलग है, जो परिचालन के लचीलेपन से समझौता किए बिना विशेष रूप से एनबीएफसी की उधार गतिविधियों से संबंधित है और जिसके

लिए विवेकपूर्ण विनियमों को बनाने पर ध्यान केंद्रित किया गया है।

इससे पूर्व कि मैं एसबीआर के बारे में बात करूं, मैं उसके पहले भारत में एनबीएफसी क्षेत्र के विनियमन पर एक ऐतिहासिक परिप्रेक्ष्य देना चाहता हूँ। जबकि जमा राशियों को प्राप्त करने वाले गैर-बैंकिंग वित्तीय संस्थानों और वित्तीय संस्थानों के विनियमन और पंजीकरण की शक्तियां आरबीआई में 1963 में आरबीआई अधिनियम में अध्याय III बी के सम्मिलन से निहित थीं, यह नब्बे के दशक के अंत में ही था जब संरचित विनियमन का कुछ आभास हुआ। हालांकि, उस समय विनियमन के लिए सामान्य आधार इस तथ्य पर आधारित था कि यह क्षेत्र विशिष्ट गतिविधियों और भौगोलिक क्षेत्रों को लाभ पहुंचाएगा। यह मौजूदा बैंकिंग क्षेत्र का पूरक होने के साथ-साथ देश के दूरदराज और दुर्गम क्षेत्रों में अपनी उपस्थिति दर्ज कराएगा जहां औपचारिक वित्तीय सेवाओं तक पहुंचना मुश्किल था। यह एक अंतर्निहित धारणा के साथ जोड़ा गया था कि यह क्षेत्र ज्यादातर न्यूनतर स्तर पर काम करेगा और वित्तीय प्रणाली के लिए कोई ठोस जोखिम नहीं खड़े करेगा। इसलिए उनके अद्वितीय व्यापार मॉडल, विस्तृत पहुंच और न्यूनतर पैमाने पर परिचालनों को ध्यान में रखते हुए उनके विनियम भिन्न थे। अंतरपणन के एनबीएफसी के पक्ष में होने का कारण उसका स्वरूप द्वारा था, न कि चूक से।

पिछले कुछ वर्षों में वित्तीय सेवाओं और उत्पादों के नए क्षेत्रों में प्रवेश के साथ एनबीएफसी क्षेत्र अपने आकार, परिचालन, तकनीकी परिष्कार के मामले में विकसित हुआ है। उसी के साथ तालमेल बिठाने के लिए विभिन्न संबंधित जोखिमों और चिंताओं को दूर करने के लिए विनियम भी विकसित किए गए हैं। रिज़र्व बैंक ने 2006 में एक विभेदक विनियमन का एक तत्व तभी प्रस्तुत किया था, जब प्रणालीगत रूप से महत्वपूर्ण एनबीएफसी के लिए विनियामक फ्रेमवर्क को सुदृढ़ बनाया गया था। इसके अलावा 2014 में, एक संशोधित विनियामक फ्रेमवर्क की घोषणा की गई थी और निवल स्वाधिकृत निधियों, विवेकपूर्ण आवश्यकताओं और कॉर्पोरेट अभिशासन मानकों के संबंध में कई विनियामक मापदंडों को मजबूत किया गया था। यह कहना गलत नहीं होगा कि एनबीएफसी के लिए विनियामक फ्रेमवर्क का कार्य प्रगति पर है और यह अभी भी जारी है। हालांकि, एनबीएफसी को परिचालनगत लचीलेपन की अनुमति देना और विशेषज्ञता विकसित करने और आगे बढ़ने में उनकी सहायता करना इसका मूल आधार है।

वर्तमान में गैर-बैंकिंग क्षेत्र में उल्लेखनीय वृद्धि हुई है और आकार में कई एनबीएफसी सबसे बड़े शहरी सहकारी बैंक या सबसे बड़े क्षेत्रीय ग्रामीण बैंक के समकक्ष हैं। वास्तव में, उनमें से कुछ नए चरण के निजी क्षेत्र के बैंकों जितने बड़े हैं। इसके अलावा, वे वित्तीय प्रणाली के साथ अधिक-से-अधिक परस्पर संबद्ध हैं। वित्तीय प्रणाली में एनबीएफसी निधियों के सबसे बड़े निवल उधारकर्ता हैं और बैंक एनबीएफसी और एचएफसी को निधियों का एक बड़ा हिस्सा प्रदान करते हैं। इसलिए किसी भी बड़े एनबीएफसी या एचएफसी की विफलता उसके ऋणदाताओं के लिए एक जोखिम में परिवर्तित हो सकती है जिसमें संक्रमण उत्पन्न करने की क्षमता है। किसी भी बड़े और गहनता से जुड़े एनबीएफसी की विफलता भी लघु और मध्यम आकार के एनबीएफसी के परिचालन में डोमिनोज़ प्रभाव के माध्यम से निधियां जुटाने की उनकी क्षमता को सीमित करके व्यवधान उत्पन्न कर सकती है। एक बड़े सीआईसी की विफलता से क्षेत्र में उत्पन्न चलनिधि तनाव ने इस मिथक को तोड़ दिया कि एनबीएफसी वित्तीय प्रणाली के लिए कोई प्रणालीगत जोखिम नहीं उत्पन्न करते हैं।

जबकि हमें ज्ञात है कि एनबीएफसी क्षेत्र में विभेदक विनियमन और गतिशीलता प्रदर्शित करने की आवश्यकता है ताकि इसे अंतिम छोर की संबद्धता में अंतर को पाटने अनुमति मिल सके, यह आधार तब तक वैध रहता है जब तक कि उनके संचालन का स्तर कम हो। जैसे ही वे वित्तीय प्रणाली के लिए जोखिम उत्पन्न करने वाले आकार और जटिलता की स्थिति में आते हैं, तब मामला और अधिक विनियामक निगरानी के लिए आवश्यक हो जाता है। यह इस पृष्ठभूमि में है कि हमने प्रणालीगत जोखिम मुद्दों को संबोधित करते हुए एनबीएफसी के परिवर्तनीय जोखिम प्रोफाइल के साथ इसे संरेखित करते हुए स्केल आधारित विनियामक फ्रेमवर्क की अवधारणा की है। एक स्केल-आधारित विनियामक फ्रेमवर्क, एनबीएफसी के प्रणालीगत महत्व के अनुपात में इष्टतम दृष्टिकोण हो सकता है जहां विनियमन और पर्यवेक्षण का स्तर एनबीएफसी के आकार, गतिविधि और जोखिम पर आधारित होगा। चूंकि विनियम एनबीएफसी के स्केल के समानुपाती होंगे, इसलिए यह विनियमित संस्थाओं (आरई) पर अनुचित लागत नहीं अधिरोपित करेंगे। हालांकि कुछ ऐसे अंतरपणन जो संभावित रूप से प्रतिकूल प्रभाव डाल सकते हैं, उन्हें कम-से-कम किया जाएगा और एनबीएफसी को अपने व्यवसाय के संचालन में परिचालनगत लचीलेपन की अनुमति देने का मूल आधार कमजोर नहीं होगा।

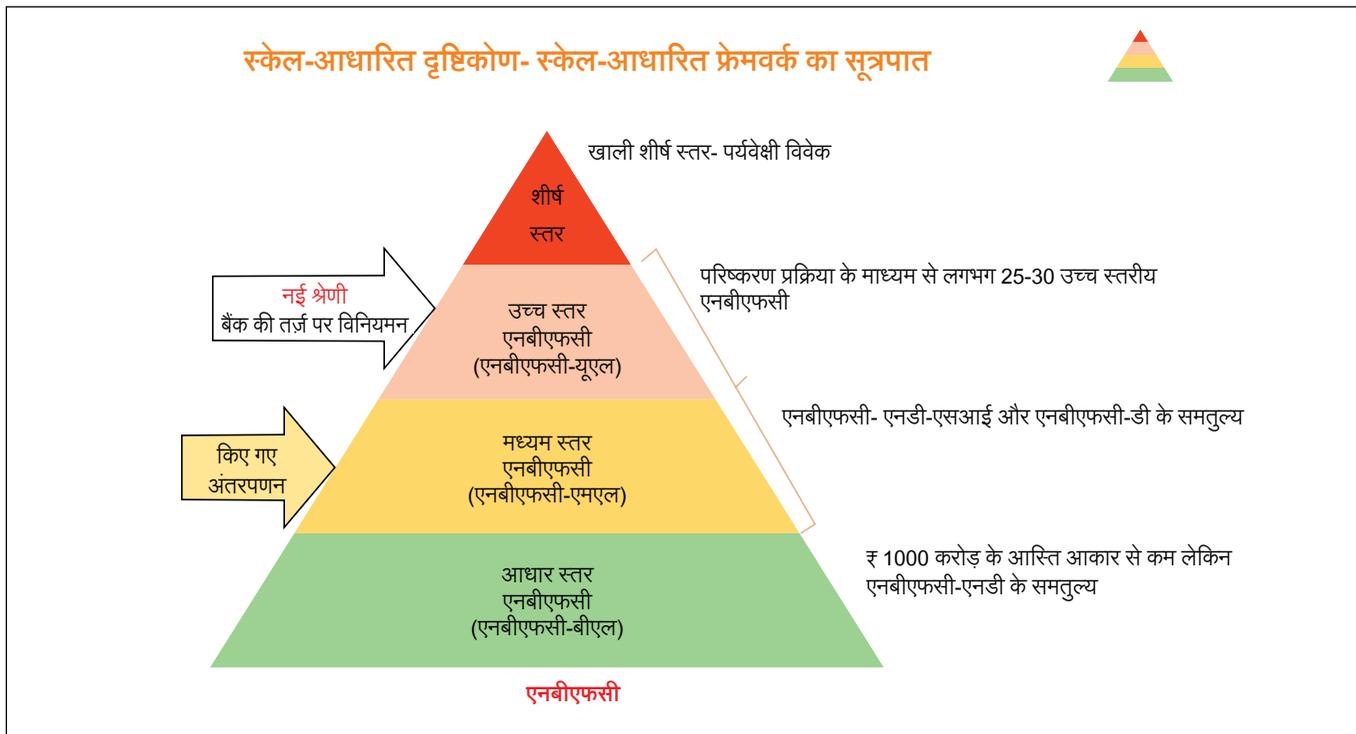
प्रस्तावित स्केल-आधारित फ्रेमवर्क के तहत, एनबीएफसी को चार स्तर में वर्गीकृत किया जाएगा – आधार स्तर, मध्यम स्तर, उच्च स्तर और एक संभावित शीर्ष स्तर। मोटे तौर पर आधार स्तर में मौजूदा जमाराशि स्वीकार न करने वाली गैर-प्रणालीगत रूप से महत्वपूर्ण एनबीएफसी (एनबीएफसी-एनडी), सार्वजनिक निधियों और ग्राहक इंटरफेस से वंचित एनबीएफसी और विशिष्ट गतिविधियां करने वाली कुछ एनबीएफसी होंगे। अधिकतर 'हल्के फुल्के विनियमन' के साथ जारी रखने का प्रस्ताव है और ध्यान ऐसी संस्थाओं पर उच्च स्तर के विवेकपूर्ण नियमों के बोझ से लादना नहीं है, बल्कि अधिक-से-अधिक प्रकटीकरण और बेहतर अभिशासन मानकों के माध्यम से पारदर्शिता बढ़ाने पर है।

मध्यम स्तर में मोटे तौर पर मौजूदा जमाराशि स्वीकार करने वाली एनबीएफसी और व्यवस्थित रूप से महत्वपूर्ण जमाराशि न स्वीकार करने वाली एनबीएफसी (एनबीएफसी-एनडीएसआई) सम्मिलित होंगी। मध्यम स्तर में, हमने बैंकों और एनबीएफसी के बीच अंतरपणन के क्षेत्रों को जोड़ने का प्रस्ताव दिया था, जहां यह महसूस किया गया था कि अंतरपणन को जारी रखना क्षेत्र में व्यवस्थित वृद्धि के लिए हानिकारक होगा और वित्तीय प्रणाली के लिए सीमांत जोखिम में योगदान कर सकता है। एनबीएफसी के

उच्च स्तर की कल्पना एनबीएफसी की एक नई श्रेणी के रूप में की गई थी, जिसमें लगभग 25-30 व्यवस्थित रूप से महत्वपूर्ण कुछ चुनिंदा एनबीएफसी को विशेष रूप से आरबीआई द्वारा कुछ उद्देश्य मानदंडों के माध्यम से विनिर्दिष्ट किया जाएगा और उन्हें बढ़ी हुई विनियामक कड़ाई के अधीन किया जाएगा। इस स्तर में एनबीएफसी को आकार, परस्पर संबद्धता, जटिलता और पर्यवेक्षी निविष्टियों के आधार पर स्कोरिंग पद्धति के माध्यम से विनिर्दिष्ट किया जाएगा। इसका उद्देश्य ऐसी संस्थाओं के लिए उनके प्रणालीगत महत्व के अनुपात में विवेकपूर्ण नियमों और गहन पर्यवेक्षण का सूत्रपात करना है। इसके अलावा, पारदर्शिता और प्रकटीकरण को बढ़ाने के लिए यह भी प्रस्तावित है कि एनबीएफसी-यूएल को एक निश्चित समय सीमा के भीतर शेयर बाजार में अनिवार्य रूप से सूचीबद्ध होना होगा।

एसबीआर की पिरामिड संरचना में एक शीर्ष स्तर की भी परिकल्पना की गई है। आदर्श रूप से, यह स्तर खाली रहेगा और इस स्तर में पर्यवेक्षक के विवेक के अनुसार किसी संस्था को तब रखा जाएगा, यदि उसका मत हो कि संस्था प्रणालीगत जोखिम में महत्वपूर्ण योगदान दे रही है। शीर्ष स्तर में ऐसी संस्थाओं को काफी उच्च और पहले से निर्धारित विनियामक/ पर्यवेक्षी आवश्यकताओं का अनुपालन करना होगा।

एसबीआर फ्रेमवर्क – चित्रलेखीय वर्णन



गैर-बैंकिंग वित्तीय क्षेत्र के प्रति भारतीय रिज़र्व बैंक का विनियामक दृष्टिकोण गतिशील रहा है और समय बीतने के साथ-साथ विनियामक पहलों और वर्षों में निर्मित संरचनाओं के साथ विकसित हुआ है। एक सुसंगत और सचेत सहमति विद्यमान रही है कि “एक आकार सभी के लिए उपयुक्त है” दृष्टिकोण एनबीएफसी क्षेत्र के लिए उपयुक्त नहीं है, जो विभिन्न व्यवसाय मॉडल के साथ वित्तीय मध्यवर्ती संस्थाओं का एक विविध समूह है और ग्राहकों के विषम समूह की सेवा करता है और विभिन्न जोखिमों के संपर्क में है। जैसा कि मैंने पहले भी कहा है, रिज़र्व बैंक का व्यापक लक्ष्य यह सुनिश्चित करना है कि वित्तीय स्थिरता के लिए जोखिम कम-से-कम और निहित हों, चाहे वह किसी क्षेत्र या संस्था से उत्पन्न हो रहे हों।

विनियामक अपेक्षाएं

अब मैं चार प्रमुख आधारशिलाओं के बारे में बात करता हूँ, जिनके बारे में मैं मानता हूँ कि न केवल एनबीएफसी, बल्कि देश के आर्थिक विकास में योगदान देने वाले एक आत्मनिर्भर, ग्राहक केंद्रित और जिम्मेदार संगठन बनने के लिए हर वित्तीय इकाई को अपनाने की जरूरत है।

उत्तरदायी वित्तीय नवोन्मेष

गैर-बैंकिंग वित्तीय क्षेत्र वित्तीय नवोन्मेष का केंद्र रहा है। एक दक्ष शक्ति के रूप में एनबीएफसी की अंतर्निहित संरचना उन्हें देश के हर हिस्से में वित्तीय उत्पादों और सेवाओं को संवितरित करने के लिए नवोन्मेषी तकनीकों के साथ प्रयोग करने और नए तरीकों, विधियों और माध्यमों को विकसित करने में सक्षम बनाती है। नवोन्मेषी फिनटेक आधारित उत्पादों और सेवाओं को अपनाने में एनबीएफसी सबसे आगे रहे हैं, जो ऋण मध्यस्थता स्थापित करने और वित्तीय सेवाओं के विस्तार के तरीकों में परिवर्तन ला रहे हैं। एक सक्षम विनियामक के रूप में, रिज़र्व बैंक डिजिटल प्रौद्योगिकी के विकास के लिए एक परिवेश बनाने में भी सबसे आगे रहा है। समकक्षीय (पी2पी) उधार, अकाउंट एग्रीगेटर (एए) और डिजिटल-ओनली एनबीएफसी ऐसे उदाहरण हैं जहां क्षेत्रों और संस्थाओं को सुनियोजित और व्यवस्थित तरीके से बढ़ाने में विनियम सहायता कर रहे हैं।

हालाँकि, इस बात की सावधानी बरतनी होगी कि विवेक को ताक पर रख कर नवोन्मेष नहीं होना चाहिए और इसे विनियामक,

विवेकपूर्ण और प्रकटीकरण आवश्यकताओं को पूरा करने के लिए अनुचित तरीके अपनाने के लिए डिज़ाइन नहीं किया जाना चाहिए। उत्तरदायी वित्तीय नवोन्मेष के केंद्र में हमेशा ग्राहक होना चाहिए और इसका उद्देश्य वित्तीय पारिस्थितिकी तंत्र और समाज पर सकारात्मक प्रभाव उत्पन्न करना होना चाहिए। इसलिए वित्तीय क्षेत्र पर नए विचारों के प्रभाव का अवधारणा के स्तर पर ही सुविचार कर लिया जाना चाहिए। यह कुछ सीमा तक वैसा ही है, जैसे पर्यावरण पर व्यवसाय के प्रभाव का मूल्यांकन करने या वित्तीय प्रणाली को हरित करने की अवधारणा के समान है, लेकिन यह वित्तीय संस्थाओं की गुंजायमान उद्यमी ऊर्जा द्वारा लाये गए हर नए नवोन्मेषी विचार पर लागू होता है।

जवाबदेह आचरण

मैं जिस दूसरे बिंदु पर प्रकाश डालना चाहता हूँ, वह वित्तीय संस्थाओं द्वारा जवाबदेह आचरण की अनिवार्य आवश्यकता है। डिजिटल वित्त के क्षेत्र पर, महामारी से हमें कुछ नई सीख मिली। महामारी के दौरान डिजिटल ऋण वितरण में तेजी आई थी, जिसमें उधारदाताओं ने या तो अपने तुलन-पत्र और आंतरिक डिजिटल प्रणाली के माध्यम से उधार दिया था या ग्राहकों को ऑनबोर्ड करने के लिए थर्ड पार्टी ऐप का उपयोग किया था। जबकि डिजिटल वित्तीय सेवाओं से होने वाले लाभ बहस का विषय नहीं हैं, व्यापार आचरण के मुद्दों और ऐसे डिजिटल उधारदाताओं द्वारा अपनाए गए अभिशासन मानकों ने भारत में वित्त के डिजिटल साधनों में स्थापित विश्वास को हिला दिया है। हम कठोर वसूली प्रथाओं, डेटा गोपनीयता में संघ, धोखाधड़ी वाले लेनदेनों में वृद्धि, साइबर अपराध, अत्यधिक ब्याज दरों और उत्पीड़न की शिकायतों से भरे हुए थे।

ऐसी शिकायतों का तुरंत उत्तर देते हुए आरबीआई ने 24 जून, 2020 को एक परिपत्र जारी किया, जिसमें यह बात दोहराई गई कि बैंकों और एनबीएफसी को आउटसोर्सिंग व्यवस्था के तहत स्वामित्व डिजिटल प्लेटफॉर्म या थर्ड-पार्टी ऐप पर ऋण के लिए उचित प्रथाओं और बाह्यस्रोतीकरण दिशानिर्देशों का पालन करना चाहिए। दुर्भाग्य से विशुद्ध रूप से व्यावसायिक विचारों से प्रेरित इस प्रकार के घटनाक्रमों ने पूरी प्रणाली की विश्वसनीयता को प्रभावित किया है जो विश्वास से विकसित और पनपती है। यहाँ मेरा कहना है कि हमें व्यापारिक या अल्पकालिक लाभ के लिए वित्त की प्रकृति से समझौता नहीं करना चाहिए। ये लाभ वैसे भी

संस्थानों को दीर्घावधि में अर्जित होंगे, जब यदि इसे विश्वास और पारस्परिक लाभ की नींव पर बनाया गया हो।

जिम्मेदार अभिशासन

एक विनियामक विषय के रूप में अभिशासन ने पिछले कुछ समय से हमारा ध्यान आकर्षित किया है। एनबीएफसी के लिए अभिशासन की आवश्यकताएं बैंकों की तुलना में कम कड़ी रही हैं। एसबीआर के तहत, मध्यम और उच्च स्तर में एनबीएफसी के लिए एक उन्नत अभिशासन फ्रेमवर्क स्थापित करने के लिए कुछ उपाय सुझाए गए हैं। ये परिवर्तन प्रमुख प्रबंधकीय कर्मियों, स्वतंत्र निदेशकों की नियुक्ति और अहर्ता, बोर्ड समितियों के गठन, प्रतिकर के दिशा-निर्देशों और प्रकटीकरण से संबंधित हैं। हालांकि, जबकि एक संस्था के भीतर अभिशासन संरचनाओं को विधि या विनियमों के माध्यम से लागू किया जा सकता है, जिम्मेदार अभिशासन प्रथाएं नहीं लागू की जा सकती हैं। इन्हें उपयुक्त अभिशासन संस्कृति और परंपराओं को विकसित करके निर्मित करने की आवश्यकता है। हम सभी इस बात से सहमत होंगे कि अभिशासन एक विनियामक मुद्दे की तुलना में एक सांस्कृतिक मुद्दा है। इसलिए, मैं आप सभी से अपने संबंधित संगठनों में जिम्मेदार अभिशासन की संस्कृति का सृजन करने का आह्वान करता हूँ, जहां प्रत्येक कर्मचारी ग्राहक, संगठन और समाज के प्रति जिम्मेदार महसूस करता हो। सुशासन दीर्घकालिक आत्मनिर्भरता, दक्षता और मेरे अनुसार, संस्थाओं के अस्तित्व की कुंजी है।

ग्राहक की केंद्रीयता

इन चर्चाओं से स्वाभाविक संक्रांति ग्राहकों की सुरक्षा है। मेरे विचार से यह अपरक्राम्य है और मैंने हर अवसर पर इस मुद्दे पर अपनी चिंताओं को व्यक्त किया है। हमारे लिए आरबीआई में कोई भी विनियामक उपाय हमेशा व्यापक जनहित को अपने मूल विषय के रूप में रखता है और हम वित्तीय प्रणाली के लिए सामान्य रूप से सार्वजनिक हित के संबंध में अपना सर्वश्रेष्ठ प्रयास कर रहे हैं। एक विस्तृत शिकायत निवारण तंत्र स्थापित करना, आरबीआई लोकपाल योजना, उचित व्यवहार संहिता, आदि इस दिशा की ओर इंगित करते हैं। हाल ही में, आंतरिक लोकपाल की योजना को चुनिंदा आधार पर गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों के लिए

विस्तारित किया गया है। एनबीएफसी के आंतरिक शिकायत निवारण तंत्र के शीर्ष पर नियुक्त निरीक्षण अधिकारी (आईओ), पूर्ण या आंशिक रूप से अस्वीकृत शिकायतों के मामले में एनबीएफसी द्वारा प्रदान किए गए समाधान की स्वतंत्र रूप से समीक्षा करेगा।

हालांकि, केवल विनियामक उपाय पर्याप्त नहीं हो सकते हैं। अनुचित, भ्रमकारी या कपटपूर्ण व्यवहारों से ग्राहकों की रक्षा करना- प्रत्येक संस्था की सर्वोच्च प्राथमिकता बननी होगी और संगठन को संस्कृति से आप्लावित करना और इसकी प्रकृति का हिस्सा बनना होगा। कई अन्य बातों के अलावा, ग्राहक सेवा का अर्थ होगा कि एक ग्राहक का बिक्री से पहले और बिक्री के बाद का अनुभव समान है, वह किसी अन्य ग्राहक की तुलना में वंचित नहीं है क्योंकि उसने एक अलग वितरण चैनल के माध्यम से वित्तीय इकाई से संपर्क किया है और उसे संविदागत दायित्व से झंझट रहित बहिर्गमन का अधिकार है। इस मुद्दे पर अक्सर पर्याप्त विचार-विमर्श किया गया है और अब कार्रवाई करने का समय है।

निष्कर्ष

मैं अपनी बात का समापन इसके साथ करता हूँ कि गैर-बैंकिंग वित्तीय क्षेत्र अभी एक महत्वपूर्ण परिवर्तन के मोड़ पर है। इस बिंदु से ऐसी संस्थाएं विकसित होती हैं, जो ग्राहक के हित को सर्वोपरि रखती हैं, नवोन्मेष के समय जिम्मेदार होती हैं और इनकी अभिशासन संस्कृति सुदृढ़ होती है, जबकि अन्य संस्थाएं समय बीतने के साथ क्षीण हो जाती हैं। बदलते कारोबारी परिवेश में एनबीएफसी विनियमों को ढालने के लिए रिज़र्व बैंक द्वारा नियंत्रित संशोधन और समायोजन किए जा रहे हैं। हालांकि, कई बार जब मैं गैर-बैंकिंग क्षेत्र में विनियमों के बारे में सोचता हूँ, तो मुझे क्षितिज का पीछा कर रहे स्टीफन क्रेन¹ के लाक्षणिक व्यक्ति की याद आती है, जो इसके अलौकिक सौन्दर्य के आभास को प्राप्त करने के लिए दृढ़ है।

धन्यवाद।

¹ "आई सॉ ए मैन परस्युइंग दि हॉरीजॉन" - स्टीफन क्रेन की एक कविता

भारत का पूंजी खाता प्रबंधन - एक मूल्यांकन*

टी रबी शंकर

नवंबर 2020 में पिछले एफ़ईडीएआई वार्षिक दिवस के संबोधन में, गवर्नर श्री शक्तिकांत दास ने कहा था कि सीएसी को "एक घटना के बजाय एक प्रक्रिया के रूप में" माना जाता रहेगा। इस संबोधन में मैं उस विषय पर विस्तारपूर्वक बात रखूंगा और कुछ महत्वपूर्ण मुद्दों पर ध्यान केंद्रित करना चाहूंगा, जिन पर मेरी राय में, पूंजी खाता परिवर्तनीयता की इस प्रक्रिया को जारी रखने के लिए और सार्वजनिक बहस जरूरी है।

पूंजी खाता परिवर्तनीयता क्या है?

किसी देश का भुगतान संतुलन (बीओपी) किसी देश के सभी आर्थिक लेनदेन (अर्थात् उसके व्यक्तियों, कारोबारों और सरकारों के) को शेष दुनिया के साथ एक निश्चित अवधि के दौरान रिकॉर्ड करता है, जो आमतौर पर एक वर्ष का होता है। इन लेन-देन को मोटे तौर पर दो शीर्षों में विभाजित किया जाता है - चालू खाता और पूंजी खाता। चालू खाते में वस्तुओं और सेवाओं के निर्यात और आयात, घटक आय और एकतरफा अंतरण शामिल हैं। पूंजी खाता किसी देश द्वारा धारित विदेशी आस्तियों और देनदारियों में निवल परिवर्तन को रिकॉर्ड करता है। परिवर्तनीयता घरेलू मुद्रा को विदेशी मुद्राओं में बदलने की क्षमता और इसके विपरीत भुगतान संतुलन लेनदेन के लिए भुगतान करने की क्षमता को दर्शाता है। चालू खाता परिवर्तनीयता चालू खाता लेनदेन के लिए घरेलू मुद्रा को परिवर्तित करने की क्षमता या स्वतंत्रता है जबकि पूंजी खाता परिवर्तनीयता पूंजी खाता लेनदेन के लिए घरेलू मुद्रा को परिवर्तित करने की क्षमता या स्वतंत्रता है। उदाहरण के लिए, तारापुर समिति (2006) ने पूंजी खाता परिवर्तनीयता को "स्थानीय वित्तीय आस्तियों को विदेशी वित्तीय आस्तियों में बदलने की स्वतंत्रता और इसके विपरीत बदलने" के रूप में परिभाषित किया।

* 14 अक्टूबर 2021 को पांचवें विदेशी मुद्रा डीलर्स एसोसिएशन ऑफ इंडिया (एफ़ईडीएआई) के वार्षिक दिवस पर उप गवर्नर श्री टी रबी शंकर द्वारा दिया गया भाषण। इसे वर्चुअल प्लेटफॉर्म के माध्यम से दिया गया।

किसी देश की बीओपी परिवर्तनीयता का स्तर आमतौर पर उसके आर्थिक विकास के स्तर और उसके वित्तीय बाजारों की परिपक्वता के स्तर पर निर्भर करता है। इसलिए, उन्नत अर्थव्यवस्थाएं (ईई) लगभग पूरी तरह से परिवर्तनीय हैं जबकि उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाएं (ईएमई) विभिन्न स्तर में परिवर्तनीय हैं।

पूंजी खाता परिवर्तनीयता क्यों महत्वपूर्ण है?

मुक्त पूंजी गतिशीलता, या पूंजी बाजारों का अंतरराष्ट्रीयकरण, आमतौर पर वैश्विक वृद्धि के वाहक के रूप में पहचाना जाता है। विशेष रूप से, प्राप्तकर्ता देश की वित्तीय आस्तियों के लिए निवेशक आधार को व्यापक बनाने, वित्तीय बाजारों में बेहतर चलनिधि और बाजार के बुनियादी ढांचे और बाजार प्रथाओं के लिए सकारात्मक दबाव के संदर्भ में पूंजी बाजारों के अंतरराष्ट्रीयकरण के फ़ायदों को अच्छी तरह से स्वीकार किया जाता है। अंतरराष्ट्रीय पूंजी बाजार, वैश्विक बचत पूल और विभिन्न मुद्राओं तक पहुंच को सक्षम करके, उधार लेने की लागत को संभावित रूप से कम कर सकते हैं, बेहतर जोखिम आबंधन की सुविधा प्रदान कर सकते हैं और वैश्विक चलनिधि को बढ़ा सकते हैं (ओईसीडी, 2017)¹।

मुक्त पूंजी गतिशीलता के जोखिम क्या हैं और इन जोखिमों का प्रबंधन कैसे किया जाता है?

पिछले कुछ दशकों में अनुभव किए गए विभिन्न मुद्रा और बैंकिंग संकटों ने एक साथ अंतरराष्ट्रीयकरण की लागत और जोखिमों को उजागर किया है जैसे कि वैश्विक आघात, ऋण और आस्ति बुलबुले, पूंजी के अचानक बाहर निकल जाने से जुड़ी विनिमय दर की अस्थिरता और उच्च पुनर्वित्त जोखिम। बढ़ते वैश्वीकरण ने संक्रामक प्रभावों की संवेदनशीलता को सामने ला दिया है। जहां यह तर्क दिया गया था कि इस तरह के जोखिम दीर्घकालिक लाभ प्राप्त करने के लिए आवश्यक अल्पकालिक दर्द हैं (कमिस्की और अन्य, 2008)², वहीं अब एक व्यापक स्वीकृति है कि अंतरराष्ट्रीयकरण के लाभ कोई अमिश्रित वरदान नहीं हैं और यह

¹ ओईसीडी (2017), ओपन एंड ऑर्डरली कैपिटल मूवमेंट्स: इंटरवेंशन प्रॉम द 2016 ओईसीडी हाई-लेवल सेमिनार।

² कमिस्की ग्रेसीला लौरा और सर्जियो एल., श्मुक्लर: शॉर्ट-रन पेन, लॉन्ग-रन गेन: फाइनेंशियल लिबरलाइजेशन एंड स्टॉक मार्केट साइकिल, रिव्यू ऑफ फाइनेंस, 2008।

कि वृद्धि और संकट जोखिम के बीच एक बारीक दुविधा है। इस तरह की जागरूकता ने तीन मोर्चों पर नीतिगत ध्यान केंद्रित किया है।

- ए. सबसे पहले, अंतरराष्ट्रीयकरण के लाभों में ठोस समष्टि-आर्थिक बुनियादी बातें, सुविकसित वित्तीय प्रणाली और एक मजबूत बाजार बुनियादी ढांचा शामिल है, जिसमें वित्त पोषण और जोखिम अंतरण के लिए कुशल बाजार शामिल हैं।
- बी. दूसरा, देशों को अंतरराष्ट्रीयकरण के जोखिमों से निपटने के लिए उपयुक्त साधन विकसित करने की आवश्यकता है, विशेष रूप से, पूंजी प्रवाह और समष्टि-विवेकपूर्ण साधनों की मात्रा और संरचना का प्रबंधन करने के लिए साधन।
- सी. और तीसरा, कि विभिन्न प्रकार के पूंजी प्रवाह में अलग-अलग जोखिम होते हैं - कुछ अन्य की तुलना में ज्यादा जोखिम भरे होते हैं। पूंजी प्रवाह का सहमत वर्गक्रम यह है कि प्रत्यक्ष विदेशी निवेश सबसे कम जोखिम भरा होता है, इसके बाद इक्विटी निवेश होता है और इसके बाद कर्ज पूंजी होती है। जहां एफडीआई को लंबी अवधि की वृद्धि में योगदान करने के लिए माना जाता है, वहीं पोर्टफोलियो इक्विटी अल्पसमय के लिए तेजी लाता है। जबकि अनिवार्यरूप से कर्ज प्रवाह, अस्थिरता के प्रति अतिसंवेदनशील होते हैं। जाहिर है, पूंजी प्रवाह विनियमनों और समष्टि-विवेकपूर्ण विनियमनों का फोकस ऋण प्रवाह रहा है।

पूंजी प्रवाह के उपाय प्रभावी हैं क्योंकि वे विदेशी उधार पर निर्भरता को कम करके सुरक्षित बाह्य देयता संरचनाओं की ओर ले जाते हैं और विशेष रूप से अचानक घटित किसी घटना के होने के दौरान प्रभावी हो सकते हैं। वे जोखिम भरे प्रवाह से बचने या अल्पकालिक ऋण रखने या घरेलू उधारकर्ताओं के मुद्रा जोखिम को नियंत्रित करके अनिवार्य रूप से काम करते हैं। विशेष रूप से उन अर्थव्यवस्थाओं के लिए जहां पूंजी प्रवाह अपेक्षाकृत बड़ा है, या बैंकिंग प्रणालियों का जोखिम महत्वपूर्ण है, ये उपाय समष्टि-विवेकपूर्ण साधनों की तुलना में अधिक प्रभावी हो सकते हैं।

समष्टि-विवेकपूर्ण उपाय प्रणालीगत स्थिरता के मुद्दों को लक्षित करते हैं और पूंजी आधारित या चलनिधि आधारित या

उधारकर्ता आधारित होते हैं। पूंजी आधारित उपाय जैसे प्रति-चक्रीय पूंजी बफर या मानक पूंजी अपेक्षाओं से अधिक या कुछ प्रकार के वित्त पोषण के लिए प्रोत्साहन को बदलने के उद्देश्य से पूंजी जोखिम भार के अंशांकन का आमतौर पर उपयोग किया जाता है। चलनिधि कवरेज अनुपात या निवल स्थिर निधीयन अनुपात का इस्तेमाल अल्पावधिक प्रवाह में एक्सपोजर को मैनेज करने के लिए किया जा सकता है। इसी तरह, ऋण-मूल्य अनुपात या कर्ज चुकौती-आय अनुपात का उपयोग करके ऋण या आर्स्टि बुलबुले को नियंत्रित किया जा सकता है।

विशिष्ट कमजोरियों से निपटने के लिए इन साधनों की पसंद और प्रभावशीलता पर व्यापक वैश्विक चर्चा हो रही है। इस बात पर उचित सहमति है कि इनमें से कोई भी उपाय अपने आप में अवांछनीय नहीं है। इन उपायों के अनुक्रमण पर भी व्यापक सहमति है। पूंजी प्रवाह के जोखिमों से बचाव का पहला उपाय विवेकपूर्ण समष्टि-आर्थिक नीतियां और एक मजबूत संस्थागत आधार है। कॉरपोरेट गवर्नेंस और पर्यवेक्षी मानकों के मजबूत होने तक बाह्य उधार को नियंत्रित किया जाना चाहिए।

हालांकि, सभी उभरती अर्थव्यवस्थाओं के पास यह विकल्प नहीं हो सकता है, और या तो अपनी निवेश आवश्यकताओं को पूरा करने के लिए या वित्तीय बाजारों को विकसित करने के लिए पूंजी प्रवाह पर निर्भर रहने के लिए विवश हो सकते हैं। इनमें से कई देशों के लिए, विदेशी पूंजी पर निर्भरता के साथ-साथ नीति और बाजारों का आवश्यक विकास एक साथ होना है। अक्सर, पूंजी के प्रकार के संबंध में केवल एक सीमित विकल्प होता है, जो जोखिम भरा ऋण पूंजी पर निर्भरता की ओर ले जाता है। अकुशल घरेलू संस्थागत आधार के साथ इन प्रवाहों का प्रबंधन करने के लिए नीतिगत लचीलेपन की आवश्यकता होती है। आमतौर पर, वैश्विक पूंजी के प्लवन जोखिमों के प्रबंधन में ये और समष्टि-विवेकपूर्ण उपायों का संयोजन शामिल होता है। विशेष रूप से एशियाई संकट के बाद, आरक्षित निधि का निर्माण एक स्वीकार्य कदम रहा है। ऋण पूंजी की मात्रा के साथ-साथ उसकी प्रकृति पर कुछ नियंत्रण रखना एक और बचाव है। लंबी अवधि के ऋण प्रवाह को अल्पकालिक प्रवाह के लिए प्राथमिकता दी जा सकती है, स्थिर निवेशकों (पेंशन या बीमा फंड, आरक्षित पोर्टफोलियो) को चंचल निवेशकों जैसे कैरी ट्रेडर्स, आर्बिट्रेज ट्रेडर्स आदि को प्राथमिकता दी जा सकती है। एक मायने में पूंजी प्रवाह उपायों का

वास्तव में मजबूत मैक्रो-फंडामेंटल्स और एडजस्टमेंट मैकेनिज्म की कमी की भरपाई करने के लिए उपयोग किया जा सकता है (फ्रेटज़शर, 2012)³।

इस प्रकार, पूंजी प्रवाह उपयोगी होते हैं, और यहां तक कि कई ईएमई के मामले में आवश्यक भी। विकल्प यह है कि अनुवर्ती जोखिमों का प्रबंधन कैसे किया जाए। इन जोखिमों के प्रभावी प्रबंधन, विशेष रूप से ऋण प्रवाह से जुड़े जोखिमों के लिए, एक विविध नीतिगत टूल-किट की आवश्यकता होती है। इनमें से किसका उपयोग किया जाए, यह मूल रूप से देश की अर्थव्यवस्था और बाजारों के विकास के स्तर का कार्यकलाप है।

भारत में पूंजी प्रवाह प्रबंधन

भारत में बाह्य क्षेत्र के उदारीकरण की शुरुआत आर्थिक उदारीकरण की प्रक्रिया के साथ हुई जो नब्बे के दशक की शुरुआत में प्रारंभ हुई – जो एक अस्थायी विनिमय दर व्यवस्था की ओर बढ़ रही है और चालू खाता लेनदेन से मुक्त कर रही है। विदेशी मुद्रा प्रबंध अधिनियम, 1999 के अधिनियमन ने इस व्यवस्था को अपेक्षाकृत मुक्त चालू खाता लेनदेन (एक नकारात्मक सूची को छोड़कर) और नियंत्रित पूंजी खाता लेनदेन के साथ संहिताबद्ध किया। इस संदर्भ में उदारीकरण का मूल रूप से पूंजी खाता लेनदेन को धीरे-धीरे मुक्त करना था। पिछले दो दशकों में, एफडीआई कमोबेश अप्रतिबंधित हो गया है सिवाय (i) कुछ क्षेत्रीय सीमाओं के लिए और (ii) कुछ सामाजिक रूप से संवेदनशील (जैसे, जुआ) या अस्थिर (जैसे, रियल एस्टेट) या रणनीतिक (जैसे, परमाणु ऊर्जा) क्षेत्र में प्रतिबंध के।

भारत में विदेशी पोर्टफोलियो निवेश के लिए नीतिगत व्यवस्था 1992 में शुरू हुई जब विदेशी संस्थागत निवेशकों (एफआईआई, या जनवरी 2014 से एफपीआई) को घरेलू वित्तीय लिखतों, मूल रूप से इक्विटी में निवेश करने की अनुमति दी गई थी। एफपीआई को 1995 में कॉर्पोरेट कर्ज बाजारों तक और 1997 में सरकारी प्रतिभूतियों तक पहुंच प्रदान की गई थी। इस प्रकार, एफपीआई व्यवस्था ने पहले इक्विटी प्रवाह को उदार बनाने और फिर धीरे-धीरे ऋण पूंजी को मुक्त करने की मानक प्रक्रिया का पालन किया है। नियंत्रण को विनियमित करने के लिए क्षेत्रीय सीमाओं के अलावा, भारत में इक्विटी में पोर्टफोलियो

प्रवाह वस्तुतः अप्रतिबंधित है। ऋण बाजारों – सरकारी और कॉर्पोरेट - तक पहुंच मैक्रो कैप्स और अन्य समष्टि-विवेकपूर्ण सीमाओं के अधीन है। इन्हें घरेलू अर्थव्यवस्था को अत्यधिक प्रत्याशित अतिशीघ्र चलायमान मुद्रा प्रवाह से बचाने के लिए डिज़ाइन किया गया है।

पूर्णरूपेण पहुँच मार्ग (एफएआर) की शुरुआत के साथ एफपीआई ऋण प्रवाह को और उदार बनाने का प्रयास किया गया है, जो निर्दिष्ट बेंचमार्क प्रतिभूतियों में अनिवासी निवेश पर कोई सीमा नहीं रखता है। चूंकि समय के साथ, वस्तुतः सभी प्रतिभूतियां एफएआर श्रेणी के अंतर्गत आ जाएंगी, इसलिए यह कदम स्पष्ट रूप से गैर-निवासियों के लिए सरकारी प्रतिभूतियों में निर्बाध पहुंच की ओर है। भारत को ग्लोबल बॉन्ड इंडेक्स के तहत शामिल करने के प्रयास और जी-सेक को ग्लोबल कस्टोडियन के तहत रखने की दिशा में पूरक कदम, एक बार लागू होने के बाद, भविष्य में कर्ज प्रवाह को प्रोत्साहित करेगा।

बाह्य वाणिज्यिक उधार (ईसीबी) पर पहला व्यापक दिशानिर्देश सरकार द्वारा जुलाई 1999 में जारी किया गया था। इसे समय के साथ उदार बनाया गया है। वर्तमान में, कॉर्पोरेट्स द्वारा ईसीबी, जहां पोर्टफोलियो प्रवाह की तुलना में अधिक खुला है, वहीं एक समग्र सुलभ सीमा के अधीन मध्यम से दीर्घ अवधि के ऋण (न्यूनतम अवधि) को केवल स्वस्थ कॉर्पोरेट्स को उधार लेने के लिए सक्षम बनाना चाहता है (लागत सीमा के माध्यम से)। कुछ "अंतिम उपयोग" – स्थावर संपदा, पूंजी बाजार, इक्विटी - की अनुमति नहीं है।

चार्ट 1 (सभी चार्टों के लिए अनुबंध देखें) दर्शाता है कि पूंजी का वास्तविक प्रवाह मोटे तौर पर वांछनीय दिशा में रहा है जिसमें प्रत्यक्ष निवेश (एफडीआई प्रवाह) पोर्टफोलियो निवेश (एफपीआई प्रवाह) और इक्विटी प्रवाह (एफडीआई के साथ एफपीआई इक्विटी⁴) कर्ज प्रवाह (एफपीआई कर्ज के साथ-साथ ईसीबी) से बाहर है। पूंजी अंतर्प्रवाह का क्रमिक उदारीकरण पूंजी अंतर्प्रवाहों के अधिमानित संघटन की प्राप्ति के अनुरूप रहा है।

पूंजी के बहिर्वाह पर ध्यान काफी कम दिया गया है, क्योंकि भारत की प्राथमिकता अपने बचत अंतर को पूरा करने के लिए

³ फ्रेटज़शर, मार्सेल: कैपिटल कंट्रोल एंड फ़ोरेन एक्सचेंज पॉलिसी, वॉकिंग पेपर सीरीज, यूरोपीय सेंट्रल बैंक, फरवरी 2012।

⁴ 15-वर्ष की अवधि (2006-07 से 2020-21) में इक्विटी में एफपीआई प्रवाह कुल एफपीआई अंतर्प्रवाह का 73% है, जबकि कर्ज खाते में प्रवाह शेष 27% है।

विदेशी पूंजी को आकर्षित करना है। मूल रूप से एक माध्यम है - विदेशी प्रत्यक्ष निवेश (ओडीआई)। व्यक्तियों के लिए उदारकृत विप्रेषण योजना (एलआरएस), जहां यह चालू और पूंजी खाता लेनदेन दोनों के लिए खुली है, वहीं यह यात्रा, अध्ययन आदि जैसे चालू खाता लेनदेन में बड़े पैमाने पर (90% से अधिक) है।

व्यापक बहस के विषय

जहां अब तक की प्रगति को वांछित दिशा में व्यापक रूप से आगे बढ़ने के लिए माना जा सकता है, वहीं कुछ ऐसे विषय हैं जिन पर व्यापक बहस की आवश्यकता है क्योंकि कोई मानक उत्तर नहीं है। इनमें से कुछ विषयों पर हम नीचे चर्चा करेंगे।

ए. पूर्णरूपेण पहुँच मार्ग (एफएआर) के साथ, जैसा कि ऊपर चर्चा की गई है, समय के साथ संपूर्ण जी-सेक जारी करना अनिवासी निवेश के लिए पात्र होगा। जहां अन्य देशों के अनुभव से पता चलता है कि अनिवासियों के बकाया स्टॉक का एक बड़ा हिस्सा रखने की संभावना नहीं है, वहीं पर्याप्त ऋण होल्डिंग भारत को अचानक उलट होने के जोखिम के प्रति संवेदनशील बना सकती है। चूंकि इस चैनल को वैश्विक बॉन्ड सूचकांकों में भारत के सरकारी प्रतिभूतियों को शामिल करने के संदर्भ में अनुमति दी गई थी, इसलिए एक स्वाभाविक सुरक्षा तंत्र है क्योंकि सूचकांक निवेशकों के अचानक उलट होने की संभावना नहीं है। समष्टि-विवेकपूर्ण दृष्टिकोण से इस पर विचार करने की आवश्यकता हो सकती है कि क्या एफएआर को सूचकांक समावेशन से जोड़ा जाना चाहिए।

बी. चूंकि एलआरएस योजना कुछ समय के लिए संचालित है, इसलिए युवाओं के लिए उच्च शिक्षा, स्टार्ट-अप की आवश्यकता आदि जैसी बदलती अपेक्षाओं को ध्यान में रखते हुए इसकी समीक्षा करने की आवश्यकता हो सकती है। यह समीक्षा करने का भी मामला हो सकता है कि क्या सीमा एक समान रह सकती है या व्यक्तियों के लिए कुछ आर्थिक चर से जोड़ा जा सकता है।

सी. मुद्रा परिवर्तनीयता का एक प्रमुख पहलू वित्तीय बाजारों का एकीकरण है। समय के साथ, यह आवश्यक है कि

घरेलू मुद्रा या ब्याज दरों के लिए दो बाजार - तटवर्ती और अपतटीय - दक्षता के साथ मौजूद नहीं हो सकते। बढ़ी हुई परिवर्तनीयता के साथ, इन बाजारों को जोड़ने की जरूरत है। ब्याज दर डेरिवेटिव खंड में एक प्रयास पहले ही शुरू हो चुका है। भारतीय बैंकों को रुपये के लिए एनडीएफ बाजारों तक पहुंच की अनुमति देना भी इस उद्देश्य के अनुरूप है। जैसे-जैसे सरकारी प्रतिभूतियां वैश्विक अभिरक्षकों के पास होती हैं और विदेशों में कारोबार किया जाता है, अधिक से अधिक अनिवासियों को रुपये में आस्ति रखने और रुपये का जोखिम लेने का मौका मिलता है। इन उपायों से पहले से ही वांछित परिणाम दिखाई दे रहे हैं - उदाहरण के लिए, भारतीय बैंकों को एनडीएफ क्षेत्र में अनुमति देने के बाद एनडीएफ-तटवर्ती प्रसार काफी कम हो गए हैं (चार्ट 2, अनुबंध देखें)। अब हमें यह विचार करने की आवश्यकता है कि क्या भारत ऐसे अनिवासियों को रुपया खाते रखने की अनुमति देने के लिए तैयार है। यह रुपये के अंतरराष्ट्रीयकरण में एक महत्वपूर्ण प्रारंभिक कदम होगा और इसलिए इस पर सावधानी से विचार करने की आवश्यकता है। इसके अलावा, सूचना प्रवाह के लिए एक उचित तंत्र पर विचार करने की आवश्यकता है ताकि बड़े अपतटीय लेनदेन के वातावरण में विनिमय और ब्याज दर प्रबंधन प्रभावी बना रह सके।

डी. जैसे-जैसे तटवर्ती और अपतटीय वित्तीय बाजार एकीकृत होते हैं, यह सुनिश्चित किया जाना चाहिए कि घरेलू बाजारों में कीमत निर्धारण प्रभावी हो, ऐसा न हो कि प्रवाह अपतटीय खंड में चले जाएं। रुपया विनिमय दर का ही मामला लें। यह अंतरबैंक बाजार में काफी महंगी बोली-प्रस्तावित दर के दायरे के साथ बाजार-निर्धारित है। प्रमुख कॉर्पोरेट्स को भी महंगी कीमत से फायदा होता दिख रहा है। फिर भी कई संस्थाएं, विशेष रूप से एसएमई, छोटे निर्यातक, व्यक्ति, आदि, अधिक मूल्य निर्धारण के लिए प्रवृत्त हैं। क्या वेयरहाउसिंग ऑड लॉट पोजीशन के लिए प्रोसेसिंग चार्ज और मार्केट रिस्क इन दायरों को सही ठहराते हैं? खुदरा विदेशी

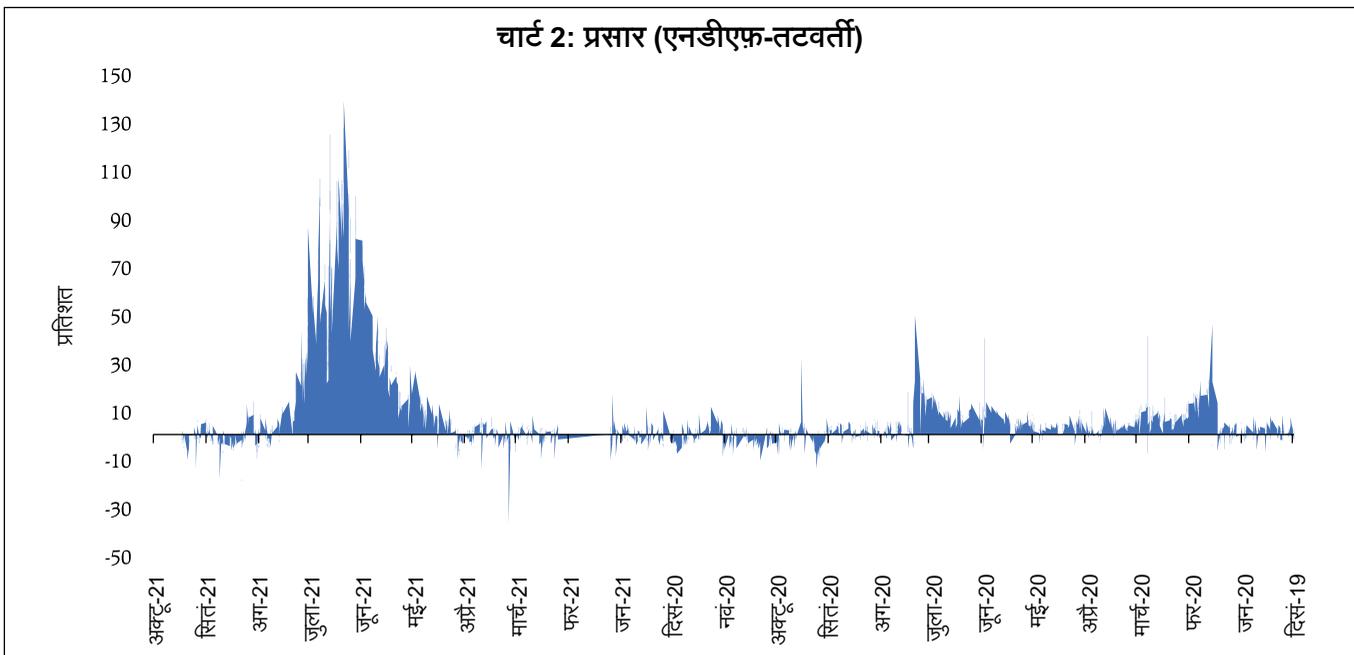
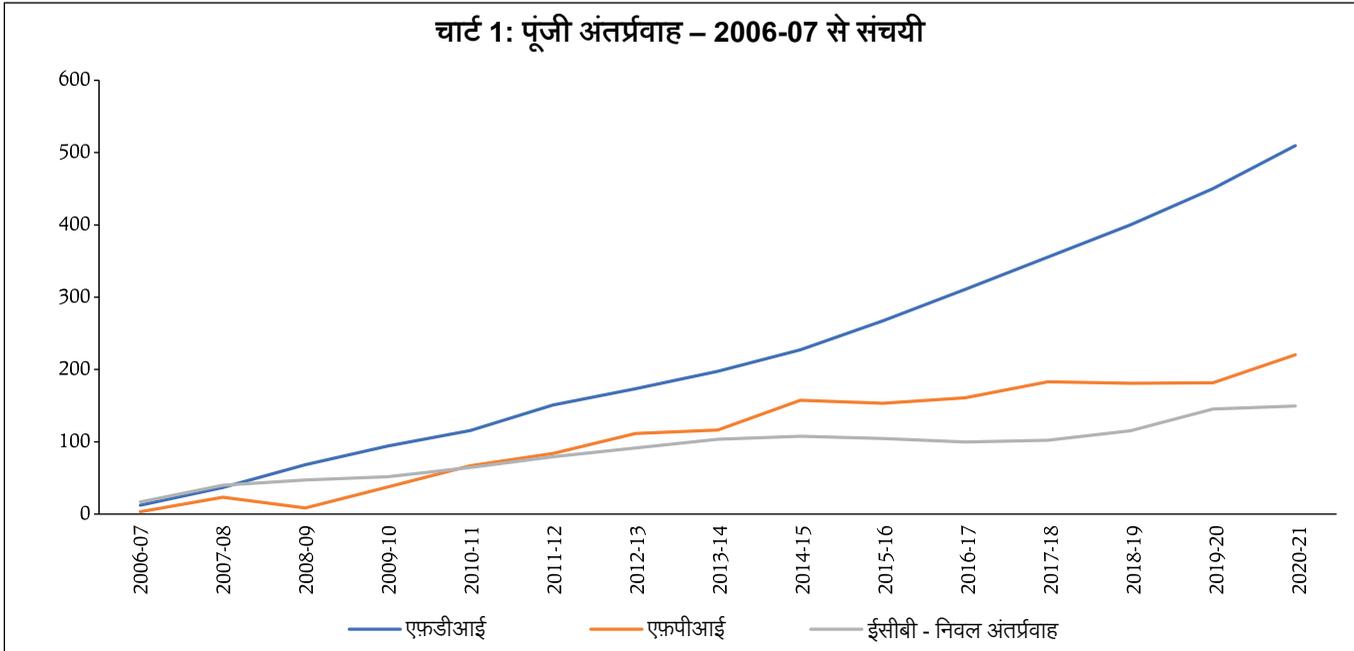
मुद्रा उपयोगकर्ताओं के लिए एक प्लेटफॉर्म पर मूल्य निर्धारण को स्थानांतरित करने का एक प्रभावी तरीका है। जहां ऐसा प्लेटफॉर्म (एफएक्स रिटेल) विकसित किया गया है, वहीं ऐसा प्रतीत होता है कि बैंकों को उस प्लेटफॉर्म का उपयोग करने के लिए ग्राहकों को मार्ग-निर्देशन करना उनके हित में नहीं लगता है। प्रौद्योगिकी के इस युग में, कभी भी बेहतर तकनीक को छोड़ना वास्तव में संभव नहीं हो सकता है। प्लेटफॉर्म के उपयोग पर बहस होनी चाहिए और बैंकों को इसे निष्पक्ष परीक्षण देने का प्रयास करना चाहिए।

निष्कर्ष

भारत ने पूंजी खाते पर परिवर्तनीयता के बढ़ते स्तरों को हासिल करने में एक लंबा सफर तय किया है। विदेशी पूंजी प्रवाह की एक स्थिर संरचना को प्राप्त करने के मामले में, इसने अपने द्वारा किए गए नीतिगत विकल्पों के लिए वांछित परिणाम प्राप्त किया है। साथ ही, भारत इस क्षेत्र में कुछ मौलिक बदलावों के कगार पर है, जिसमें बाजार में एकीकरण में वृद्धि हुई है और कर्ज तक मुक्त अनिवासी पहुंच पर विचार-विमर्श किया जा रहा है। पूंजी

परिवर्तनीयता में परिवर्तन की दर इनमें से प्रत्येक और इसी तरह के उपायों के साथ ही बढ़ेगी। इसके साथ यह सुनिश्चित करने की जिम्मेदारी आती है कि पूंजी प्रवाह उपायों, समष्टि-विवेकपूर्ण उपायों और बाजार हस्तक्षेप के सही संयोजन के साथ इस तरह के प्रवाह को प्रभावी ढंग से प्रबंधित किया जाता है। हम सभी को उन मुद्दों पर गहराई से विचार करने की जरूरत है जिन पर मैंने ऊपर प्रकाश डाला है और प्रभावी समाधान पर पहुंचने की जरूरत है। बाजार सहभागियों, विशेष रूप से बैंकों को, कारोबार प्रक्रिया में परिवर्तन और पूंजी परिवर्तनीयता से जुड़े वैश्विक जोखिमों के प्रबंधन के लिए खुद को तैयार करना होगा। विनियामक का काम कुछ अलग है। जैसा कि किसी ने एक बार कहा था, रेगुलेटर का काम रसोईघर में गैस रेगुलेटर की तरह होता है - यह भोजन की गुणवत्ता सुनिश्चित नहीं कर सकता है, लेकिन यह रसोईघर को विस्फोट होने से रोक सकता है। भोजन की गुणवत्ता - यानी वह दक्षता जिसके साथ देश की निवेश की जरूरतें पूरी होती हैं - इस बात पर निर्भर करती है कि अधिकृत डीलर और अन्य बिचौलिया कितनी अच्छी तरह से तेजी से पूर्ण पूंजी खाता परिवर्तनीयता में समायोजित होते हैं।

अनुबंध – चार्ट्स



आलेख

अर्थव्यवस्था की स्थिति

क्या भारत में फिलिप्स वक्र मृत, निष्क्रिय और जीवन के लिए संघर्षरत या जीवित और स्वस्थ है?

पेशेवर समष्टि आर्थिक पूर्वानुमानकर्ताओं के मध्य अनिश्चितता और असहमति

भारतीय मुद्रा बाजार में बदलते प्रवाह

अर्थव्यवस्था की स्थिति*

कई मोर्चों से विपरीत परिस्थितियों के साथ, वैश्विक आर्थिक दृष्टिकोण अनिश्चितता में डूबा हुआ है। भारत में, सुधार को बल मिला, हालांकि अर्थव्यवस्था के विभिन्न क्षेत्रों में सुधार की गति और प्रगति असमान बनी हुई है। कुल मांग के संकेतक पहले की तुलना में एक सकारात्मक निकट-समय प्रत्याशा प्रस्तुत करते हैं। आपूर्ति पक्ष पर, रबी मौसम एक सकारात्मक नोट पर शुरू हो गया है और रिकॉर्ड खरीफ फसल के साथ सेट हो गया है और विनिर्माण समग्र परिचालन स्थितियों में सुधार दिखा रहा है, जबकि सेवाएं मजबूत वृद्धि मोड में हैं। समग्र रूप से मौद्रिक और ऋण स्थितियां एक टिकाऊ आर्थिक सुधार के लिए अनुकूल रहती हैं।

भूमिका

अक्टूबर 2021 के आलेख के बाद से, आपूर्ति श्रृंखला और लौजिस्टिक्स व्यवधानों, मुद्रास्फीति के आघात और भू-राजनीतिक तनावों से पीड़ित अनिश्चित और अस्थिर वैश्विक वातावरण के बीच अर्थव्यवस्था धीरे-धीरे ठीक हो रही है। आने वाले उच्च आवृत्ति संकेतक बताते हैं कि कई क्षेत्रों में सुधार हो रहा है, हालांकि कुछ अन्य क्षेत्र अभी भी पीछे हैं। विश्वास में क्रमिक वृद्धि के साथ, गतिशीलता संकेतकों में तेजी आई है। व्यापार आशावाद में तेजी और टीकाकरण की तेज गति के कारण रोजगार बाजार में तेजी के संकेत दिख रहे हैं। व्यापार आशावाद में तेजी और टीकाकरण की तेज गति के कारण रोजगार बाजार में तेजी के संकेत दिख रहे हैं। भारत के व्यापारिक निर्यात ने लगातार आठवें महीने दोहरे अंकों की वृद्धि के साथ एक स्मार्ट टर्नअराउंड दिखाया है। वस्तु एवं सेवा कर (जीएसटी) के तहत अक्टूबर का संग्रह अपने दूसरे उच्चतम स्तर पर पहुंच गया है, जो बेहतर कर प्रशासन और चल रहे आर्थिक सुधार के कारण इसकी शुरुआत

* यह आलेख कुणाल प्रियदर्शी, सार्थक गुलाटी, शशिधर एम. लोकरे, राजीव जैन, विनीत कुमार श्रीवास्तव, बरखा गुप्ता, जेसिका एंथनी, कृष्ण मोहन कुशवाहा, शशि कांत, सत्यम कुमार, जॉन वी. गुरिया, मनु शर्मा, प्रशांत कुमार, ऋषभ कुमार, सिद्धांत कुजूर, सोमनाथ शर्मा, अवनीश कुमार, राजस सरॉय, आशीष थॉमस जॉर्ज, देबा प्रसाद रथ और समीर रंजन बेहरा द्वारा तैयार किया गया है। इस आलेख में व्यक्त विचार लेखकों के हैं और जरूरी नहीं कि वे भारतीय रिजर्व बैंक के विचारों का प्रतिनिधित्व करते हों।

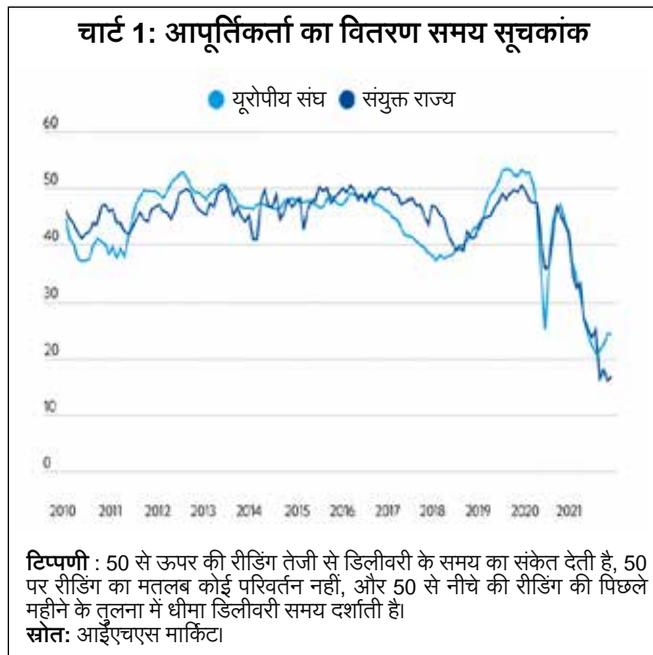
के बाद से है। ई-वे बिल निर्गम उनके इतिहास में सबसे अधिक रहा है, जो आगे चलकर जीएसटी संग्रह के लिए अच्छा संकेत है। सितंबर 2021 के महीने में गिरावट के बाद, आपूर्ति पक्ष की बाधाओं के बावजूद बिजली की खपत में वृद्धि दर्ज की गई है। हेडलाइन मैन्युफैक्चरिंग परचेजिंग मैननेजर्स इंडेक्स (पीएमआई) मांग की स्थिति में सुधार की उम्मीद के साथ अक्टूबर में लगातार चौथे महीने वृद्धि हुई। सेवा क्षेत्र ठीक हो रहा है और उसी महीने हेडलाइन पीएमआई एक दशक के उच्चतम स्तर पर पहुंच गया है। त्योहारों के समय में डेवलपर्स द्वारा आकर्षक ऑफर्स के कारण, आसित पंजीकरण में भी वृद्धि हुई है। दशक के कम ब्याज दरों, मुद्रास्फीति में नरमी और एक नगण्य चालू खाता अधिशेष द्वारा समर्थित, भारतीय अर्थव्यवस्था महामारी की हानि से फिर से उबरने और दुनिया में सबसे तेजी से बढ़ते देशों के रूप में फिर से उभरने के लिए तैयार है।

इस पृष्ठभूमि में, शेष लेख को पांच खंडों में विभाजित किया गया है। खंड II वैश्विक अर्थव्यवस्था में तेजी से उभरते विकास को दर्शाता है। घरेलू अर्थव्यवस्था के विकास का विवरण खंड III में दिया गया है। खंड IV घरेलू वित्तीय स्थितियों का मूल्यांकन करता है, जबकि अंतिम खंड में निष्कर्ष दिया गया है।

II. वैश्विक व्यवस्था

वैश्विक आर्थिक गतिविधि अधिक लंबी आपूर्ति श्रृंखला व्यवधानों के साथ पहले की अपेक्षा गति खो रही है। लॉकडाउन, श्रम की कमी, लौजिस्टिक नेटवर्क में व्यवधान और क्षमता की कमी के कारण माल ढुलाई लागत और वितरण समय में बड़ी वृद्धि हुई है। जैसा कि आईएचएस मार्केट सप्लायर्स के डिलीवरी टाईम इंडेक्स द्वारा दिखाया गया है, यूएस और यूरोपीय संघ (ईयू) में डिलीवरी का समय 2020 के अंत से रिकॉर्ड उच्च स्तर पर पहुंच गया है (चार्ट 1)।

सभी क्षेत्रों और अर्थव्यवस्थाओं में आपूर्ति बाधाओं ने ऊर्जा की कीमतों और मुद्रास्फीति जोखिमों में वृद्धि को बढ़ा दिया है, और अधिकतर केंद्रीय बैंकों को नीति सामान्यीकरण का सहारा लेने के लिए प्रेरित किया है, भले ही वैश्विक सुधार असमान और कमजोर बना हुआ है। इसके अलावा, धीमे टीकाकरण दर के बीच व्यापक वैक्सीन विभाजन ने अधिकांश विकासशील देशों को

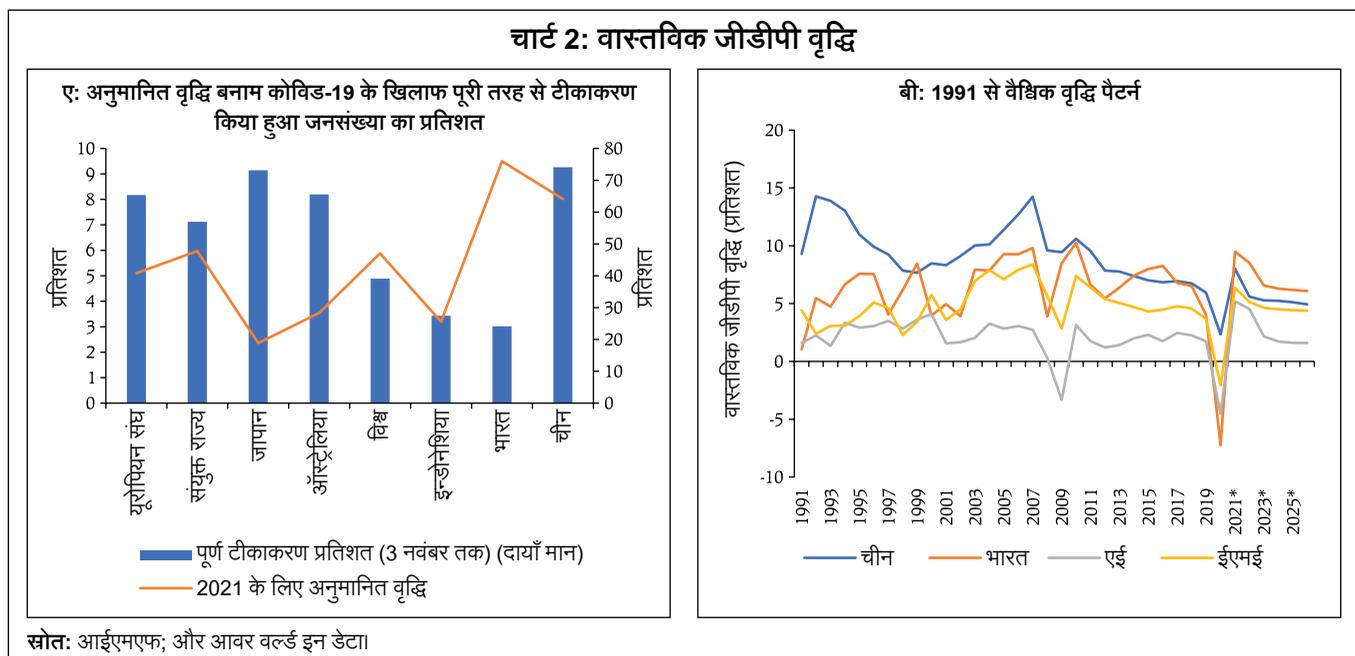


से ही वैश्विक वित्तीय संकट के उबरने के बाद गिरावट का प्रदर्शन कर रही थी (चार्ट 2 बी)।

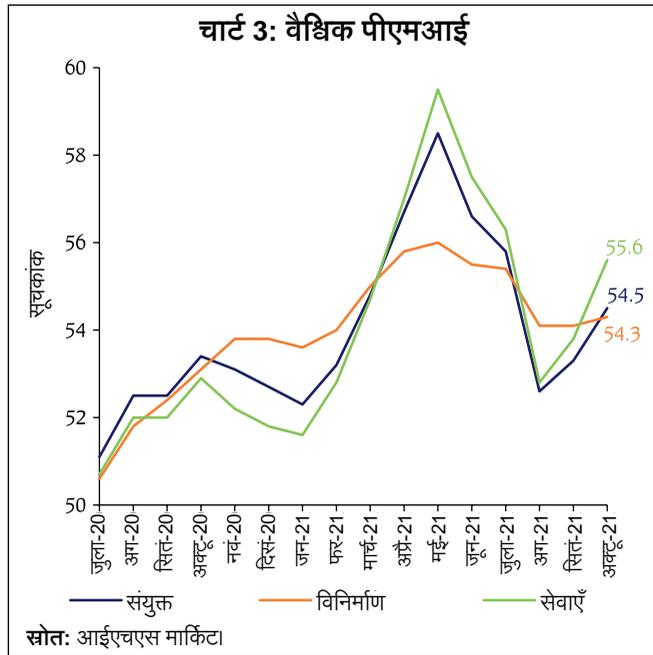
अमेरिकी जीडीपी वृद्धि 2021 की तीसरी तिमाही में 2.0 प्रतिशत (क्यू-ओ-क्यू, एसएएआर 1) पर गिर गई, जो दूसरी तिमाही में 6.7 प्रतिशत थी। आपूर्ति की कमी के साथ-साथ फिर से आया संक्रमण खपत और उत्पादन गतिविधि पर भारी पड़ा, जबकि सरकारी सहायता भुगतान में गिरावट, आवासीय स्थिर निवेश और निर्यात ने गिरावट की अधिकता बढ़ा दी। चीन ने, तीसरी तिमाही में विकास की गति खो दी, दूसरी तिमाही के 7.9 प्रतिशत की तुलना में अर्थव्यवस्था में 4.9 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) वृद्धि हुई, क्योंकि कारखाने की गतिविधियों ने कई हेडविंड सामना किया। यूरो क्षेत्र, अपने समकक्षों के विपरीत, तीसरी तिमाही में सुधार को बनाए रखता है, मुख्य रूप से मजबूत घरेलू मांग और निर्यात के कारण, दूसरी तिमाही की 8.7 प्रतिशत की तुलना में 9.1 प्रतिशत (क्यू-ओ-क्यू, एसएएआर) की वृद्धि हुई।

बैंकफुट पर रखा है, जिससे वैश्विक अर्थव्यवस्था में देरी से परिवर्तन के जोखिम बढ़ गए हैं (चार्ट 2ए)। इस लंबे समय तक चलने वाले स्वास्थ्य संकट के साथ, अधिकांश उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं (ईएमई) पर महामारी के स्थायी निशान होने की संभावना है, जिससे उनकी विकास दर कम हो जाएगी जो पहले

वैश्विक समग्र पीएमआई अक्टूबर में तीन महीने के उच्च स्तर पर पहुंच गया, जिसमें सेवा क्षेत्र में मजबूत उछाल के साथ विनिर्माण गतिविधि कमजोर हुई। व्यापार, उपभोक्ताओं और वित्तीय श्रेणियों में सेवाओं की गतिविधि मजबूत हुई है, जो मजबूत नए ऑर्डर के आधार पर है। दूसरी ओर, विनिर्माण में वृद्धि, पर्याप्त



¹ तिमाही पर तिमाही, मौसमी रूप से समायोजित वार्षिक दरा।

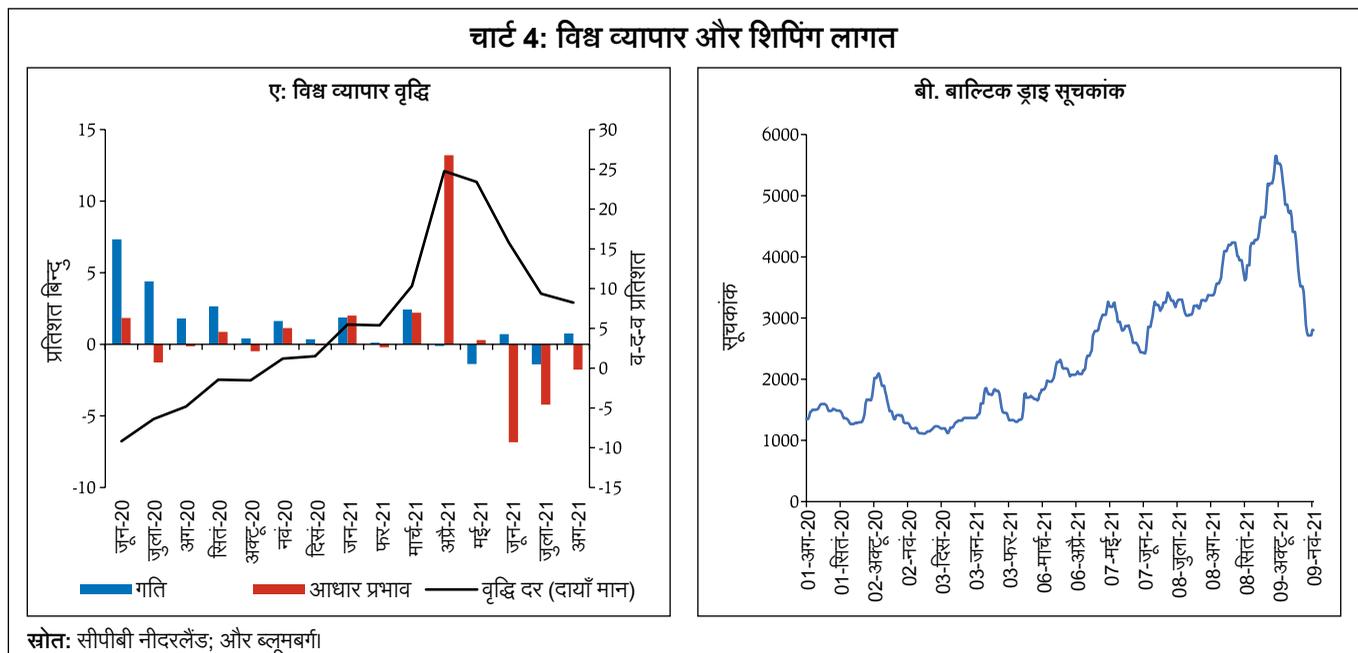


निवेश की कमी, बढ़ती लागत मुद्रास्फीति और निर्यात व्यापार ठप होने के बीच मंद रही (चार्ट 3)।

व्यापार और विकास पर संयुक्त राष्ट्र सम्मेलन (यूएनसीटीएडी) ने अक्टूबर में जारी अपनी विज्ञप्ति में इस बात पर प्रकाश डाला कि वैश्विक व्यापार ने छ1:2021 में मजबूत सुधार प्रदर्शित किया, जो 2019 के अपने पूर्व-महामारी स्तर को पार कर गया और छ2:2021 में विकास को बनाए रखने की संभावना है।

तदनुसार, यह 2021 में वैश्विक व्यापार मूल्य को क्रमशः 2019 और 2020 में दर्ज की गई तुलना में लगभग 20 प्रतिशत और 28 प्रतिशत अधिक होने का अनुमान लगाता है। हालाँकि, व्यापार में सुधार असमान बना हुआ है, क्योंकि छोटी अर्थव्यवस्थाएँ अपने बड़े समकक्षों में निर्यात वृद्धि की गति को पकड़ने के लिए संघर्ष कर रही हैं। औसतन, छोटी अर्थव्यवस्थाओं का माल निर्यात अभी भी पूर्व-महामारी के स्तर से 25 प्रतिशत नीचे है। मासिक पण्य व्यापार की मात्रा के लिए ग्रेनुलर डेटा यह दर्शाता है कि अगस्त में लगातार चौथे महीने में वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि में गिरावट आई, हालांकि धीमी गति से, क्योंकि मासिक गति जुलाई में गिरावट के बाद सकारात्मक हो गई (चार्ट 4ए)। बाल्टिक ड्राइ इंडेक्स, सूखी थोक वस्तुओं के लिए शिपिंग शुल्क का एक उपाय, अक्टूबर की शुरुआत में 13 वर्ष के उच्च स्तर पर पहुंच गया, नवंबर में अब तक लगभग 50 प्रतिशत तेजी से फिसला, जिसके बाद बड़े और मध्यम आकार के पोत खंडों में नुकसान हुआ (चार्ट 4बी)।

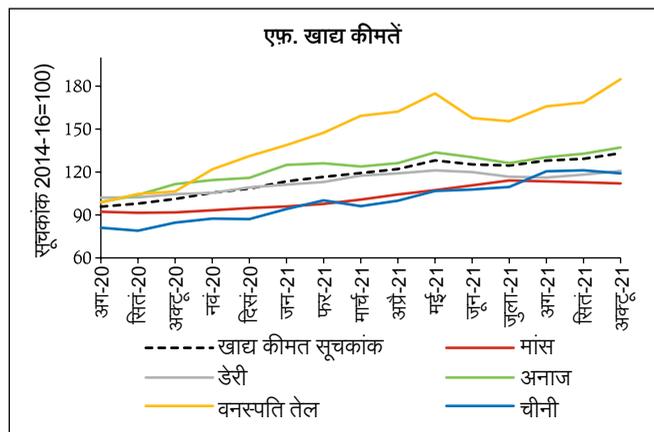
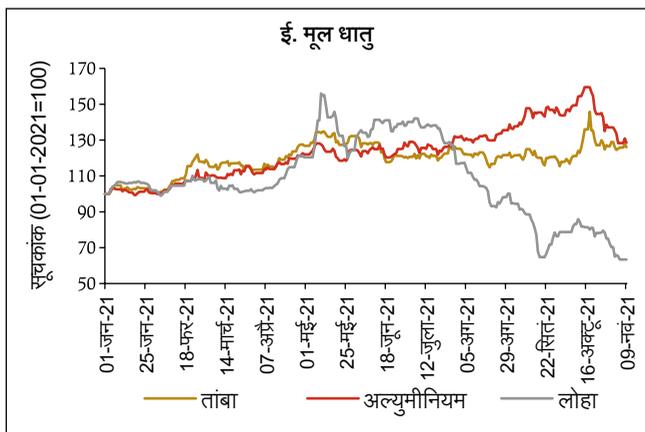
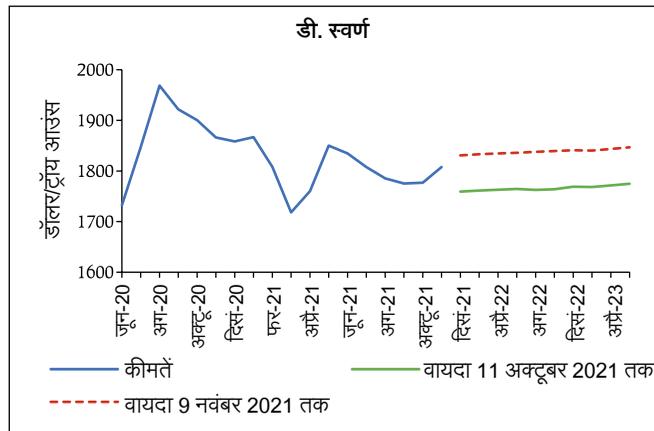
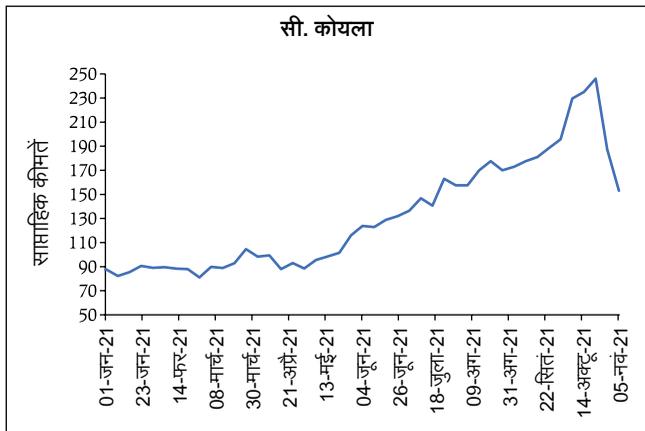
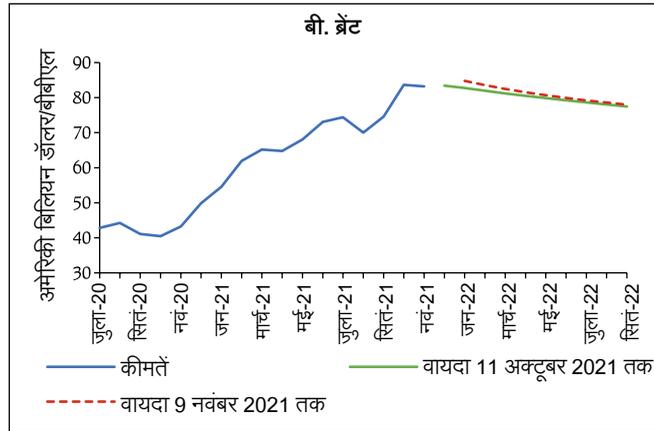
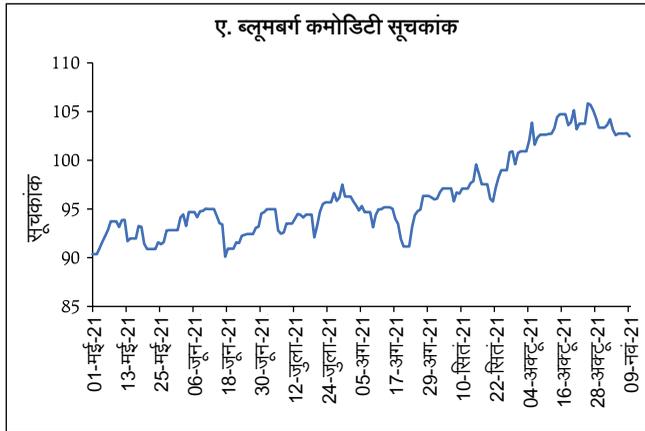
ब्लूमबर्ग कमोडिटी प्राइस इंडेक्स ने अक्टूबर में अपना अपट्रेंड बनाए रखा, मुख्य रूप से नवंबर में अब तक कुछ सुधार प्रदर्शित करने से पहले ऊर्जा की कीमतों में बढ़ोतरी को दर्शाता है (चार्ट 5 ए)। कमोडिटी मार्केट्स आउटलुक के विश्व बैंक के अक्टूबर संस्करण में अनुमान लगाया गया है कि 2021 में औसत ऊर्जा मूल्य 2020 की तुलना में 80 प्रतिशत अधिक होगा, और कम से



कम 2022 की पहली छमाही तक ऊंचा रहेगा। मजबूत मांग वसूली और सर्दियों की शुरुआत से प्रेरित, ब्रेंट कच्चे तेल की कीमत [लगभग] अक्टूबर में तीन वर्ष के उच्च स्तर पर पहुंच गई क्योंकि बढ़ती मांग के बीच आपूर्ति में लगातार कमी ने तेल बाजार को तंग रखा (चार्ट 5 बी)। पेट्रोलियम निर्यातक देशों के संगठन (ओपेक) के साथ-साथ धीरे-धीरे, मासिक उत्पादन में 400,000 बैरल प्रति

दिन की वृद्धि की अपनी योजना पर डटे रहने के कारण, नवंबर में कच्चे तेल की कीमतों में वृद्धि हुई। इसके अलावा कीमतों में वृद्धि से बिजली उत्पादन के लिए प्राकृतिक गैस और कोयले से कच्चे तेल की ओर बढ़ना है क्योंकि हाल के महीनों में यूरोप और एशिया में आपूर्ति की कमी के कारण बाद के महीनों में कीमतें आसमान छू गई हैं (चार्ट 5 सी)। हालांकि, आपूर्ति की स्थिति में सुधार के कारण

चार्ट 5: क्मोडिटी और खाद्य कीमतें



स्रोत: ब्लूमबर्ग; वर्ल्ड बैंक पिक शीट; और एफएओ।

अक्टूबर के अंत से कोयला और गैस की कीमतों में तेजी आई सोने की कीमतों में अक्टूबर के बाद से मजबूती आई है, हालांकि सुधार के छिटपुट उदाहरणों के साथ, सितंबर के नुकसान की भरपाई ज्यादातर सेफ हेवन डिमांड (चार्ट 5डी) पर हुई। दूसरी ओर, चीन की मंदी के संकेतों और कोयले की कीमतों में तेजी को सीमित करने के लिए इसके हस्तक्षेप के बाद मांग और आपूर्ति की चिंताओं में कमी के कारण अक्टूबर के मध्य से बेस मेटल की कीमतों में गिरावट दर्ज की गई (चार्ट 5ई)। खाद्य मूल्य सूचकांक अक्टूबर में लगातार तीसरे महीने बढ़ा, जुलाई 2011 के बाद से अपने उच्चतम स्तर को दर्शाते हुए, मुख्य रूप से वनस्पति तेल और अनाज की कीमतों में वृद्धि के कारण हुआ (चार्ट 5एफ)।

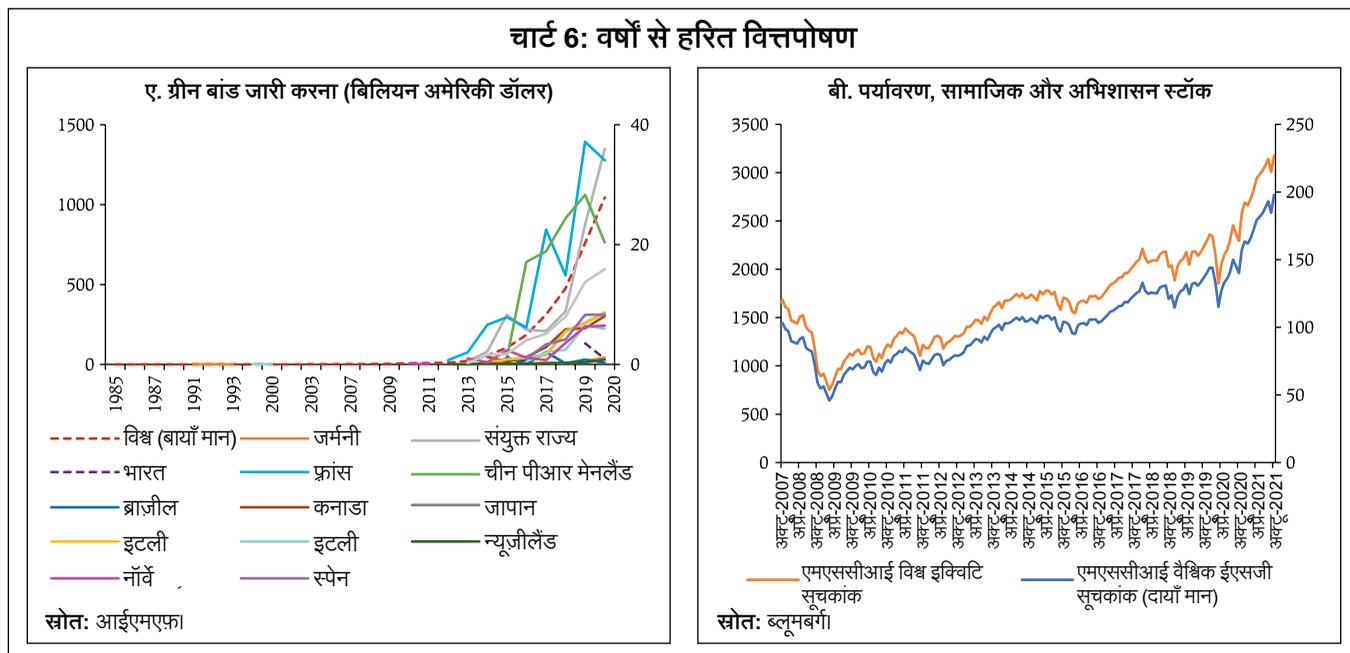
ऊर्जा की कीमतों में वृद्धि आंशिक रूप से आपूर्ति श्रृंखला व्यवधानों और आंशिक रूप से संरचनात्मक बाधाओं का प्रतीक है। ऊर्जा की कीमतों में वृद्धि ने कई देशों में मुद्रास्फीति में वृद्धि की है, हालांकि कई लोग इसे क्षणिक मानते हैं क्योंकि जब अर्थव्यवस्था पूरी तरह से खुल जाती है तो आपूर्ति मांग को समायोजित कर लेती है। इसने इक्विटी में बिकवाली की एक लहर को उत्तेजित किया है, विशेष रूप से यूरोपीय संघ में क्योंकि मुद्रास्फीति की आशंका बढ़ रही है, जिससे बॉन्ड की पैदावार अधिक हो रही है। ऊर्जा बाजारों में अत्यधिक अस्थिरता तब तक बनी रह सकती है जब तक कि अगले दशक में स्वच्छ ऊर्जा में निवेश तीन गुना न हो जाए। अंतर्राष्ट्रीय ऊर्जा एजेंसी (आईईए, वर्ल्ड एनर्जी आउटलुक,

अक्टूबर 2021) के नवीनतम अनुमान के अनुसार, तेल और गैस में निवेश 2050 तक शुद्ध शून्य उत्सर्जन के लक्ष्य के अनुरूप है, लेकिन अक्षय ऊर्जा पर खर्च भविष्य की आवश्यकता का केवल एक तिहाई है। इस पृष्ठभूमि में, जलवायु परिवर्तन से निपटने के लिए निजी पूंजी जुटाने में हरित वित्त साधनों की महत्वपूर्ण भूमिका है। तदनुसार, सभी क्षेत्रों में हरित बॉन्ड जारी करने में तेजी आ रही है (चार्ट 6)।

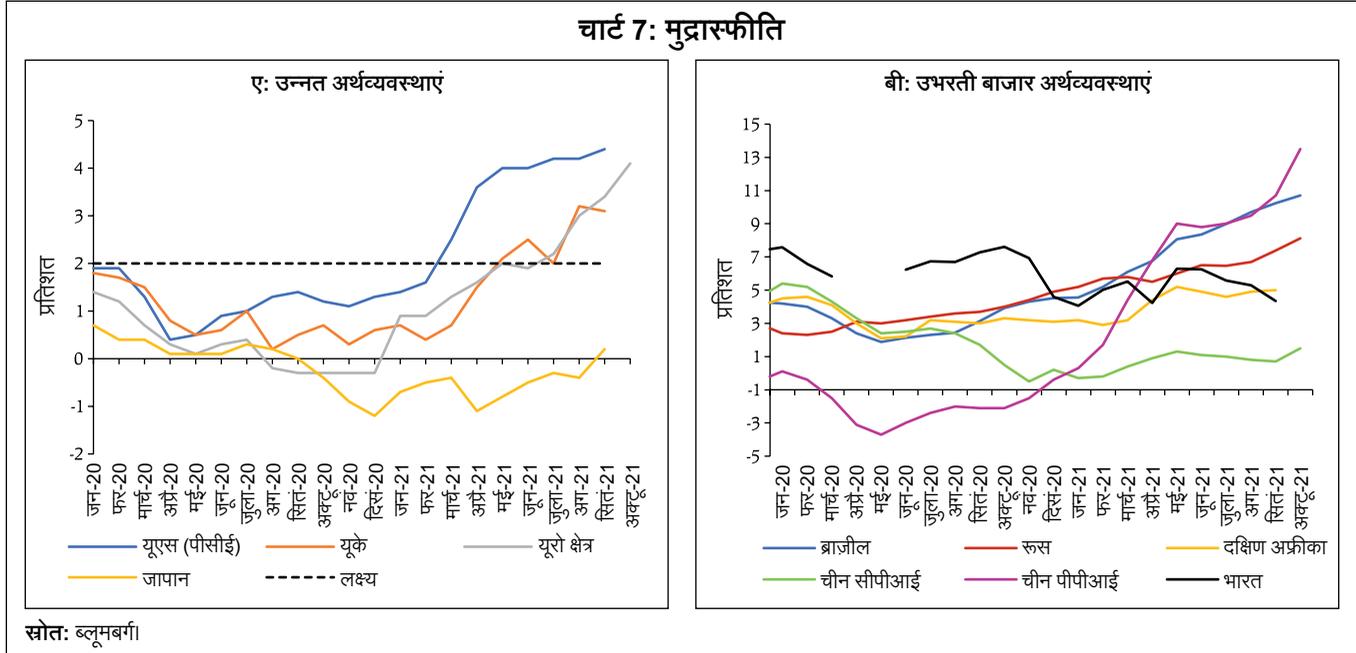
उन्नत और कुछ उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं में मुद्रास्फीति जारी है। कुछ प्रमुख घटक अर्थव्यवस्थाओं में बहु-दशक के उच्च मुद्रास्फीति प्रिंट को प्रतिबिंबित करते हुए, यूरो क्षेत्र में हेडलाइन मुद्रास्फीति अक्टूबर में 4.1 प्रतिशत तक पहुंच गई, जो उच्च ऊर्जा लागत और कर वृद्धि से प्रेरित थी।

अमेरिका में, सीपीआई मुद्रास्फीति अक्टूबर में 31 वर्ष के उच्च स्तर 6.2 प्रतिशत पर पहुंच गई, जबकि फेड की मुद्रास्फीति का मुख्य उपाय [व्यक्तिगत खपत व्यय (पीसीई) मूल्य सूचकांक डेटा द्वारा मापा गया] 30 वर्ष के उच्च स्तर पर जारी रहा और सितंबर में 4.4 प्रतिशत तक बढ़ गया, क्योंकि ऊर्जा और खाद्य कीमतों में तेजी जारी है। हालांकि, यूके में, मुद्रास्फीति मुख्य रूप से अनुकूल आधार प्रभाव (चार्ट 7ए) के कारण सितंबर में मामूली रूप से घटकर 3.1 प्रतिशत हो गई। प्रमुख ब्रिक्स अर्थव्यवस्थाओं में, रूस में उध्वमुखी मुद्रास्फीति जारी रही, जो अक्टूबर में 8.1

चार्ट 6: वर्षों से हरित वित्तपोषण



चार्ट 7: मुद्रास्फीति



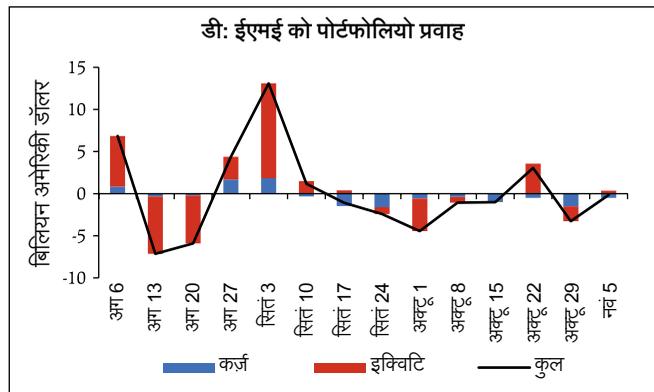
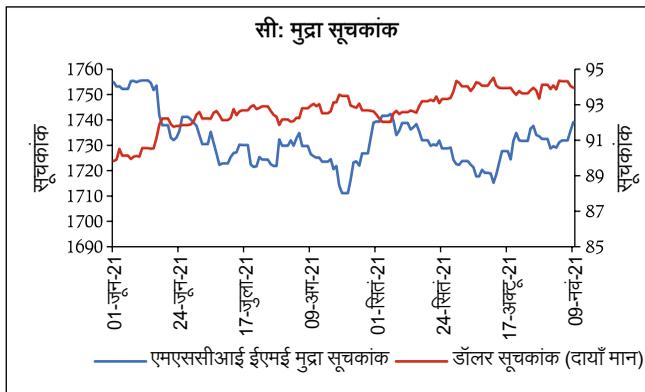
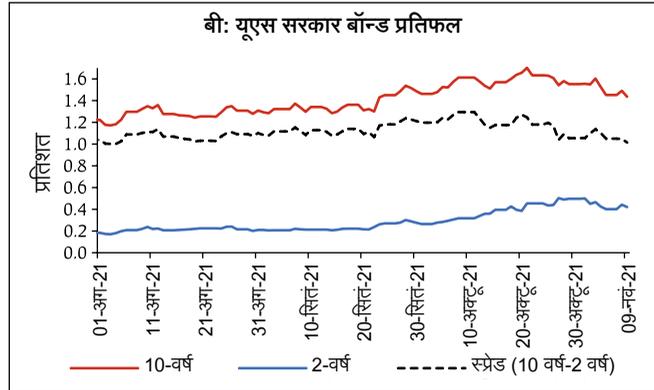
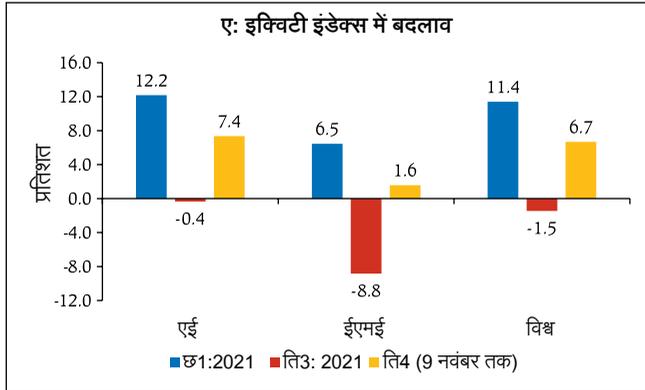
प्रतिशत तक बढ़ी, जनवरी 2016 के बाद से इसका यह उच्चतम स्तर है। ब्राजील में, मुद्रास्फीति अक्टूबर में बढ़कर 10.7 प्रतिशत हो गई, जो लगातार दूसरे महीने दोहरे अंकों में रही। चीन में, उपभोक्ता मूल्य मुद्रास्फीति, लगातार चार महीनों तक कम होने के बाद, अक्टूबर में बढ़कर 1.5 प्रतिशत हो गई, जो मुख्य रूप से गैर-खाद्य वस्तुओं की बढ़ती लागत के कारण थी, जबकि उत्पादक मूल्य मुद्रास्फीति बढ़ती रही, कच्चे माल की बढ़ती लागत के कारण 26 वर्ष के उच्च स्तर पर पहुंच गई (चार्ट 7बी)।

बढ़ती अनिश्चितता और बढ़ते जोखिमों के बीच वित्तीय बाजार टेंटरहुक पर बने रहे। कमजोर शुरुआत के बाद, उन्नत अर्थव्यवस्थाओं (ईई) में शेयर बाजारों ने अक्टूबर के बाकी दिनों में गति हासिल की और महीने के लिए निवल लाभ दर्ज किया जो नवंबर में अब तक बढ़ा है। (चार्ट 8ए)। कॉर्पोरेट आय के उत्साहित परिणामों के आधार पर, यूएस एसएंडपी 500 ने नवंबर में नए शिखर पर पहुंचकर संभल गया। दूसरी ओर, ईएमई स्टॉक इंडेक्स, मुख्य रूप से चीन की मंदी और अन्य देश-विशिष्ट कारकों को दर्शाते हुए, पिछड़ते रहे। अक्टूबर के मध्य में अमेरिकी 10-वर्षीय बॉन्ड प्रतिफल 1.7 प्रतिशत के उच्च स्तर पर पहुंच गया और बाद में पीछे हट गया। हालांकि, अल्पकालिक प्रतिफल, ब्याज दर की अपेक्षाओं के प्रति अधिक संवेदनशील होने के कारण, तेजी से उछला, अधिकांश अर्थव्यवस्थाओं में प्रतिफल वक्र को समतल कर दिया (चार्ट 8बी)। अर्थव्यवस्था के लिए मिश्रित आवक डेटा

के कारण अमेरिकी डॉलर काफी हद तक सीमित रहा (चार्ट 8सी)। ईएमई मुद्राएं अक्टूबर के उत्तरार्ध से कुछ हद तक नवीनीकृत पूंजी प्रवाह के कारण मजबूत हुई हैं (चार्ट 8डी)।

नीति के मोर्चे पर, महामारी से प्रेरित प्रोत्साहन को समाप्त करने की दिशा में एक अलग बदलाव जोर पकड़ रहा है क्योंकि मुद्रास्फीति की चिंताएं पहले की तुलना में अधिक स्पष्ट रूप से दिख रही हैं (चार्ट 9ए)। यूएस फेड ने अपनी नवंबर की बैठक में, नवंबर के मध्य से प्रति माह 15 बिलियन अमेरिकी डॉलर की गति से अपनी आरिस्ट खरीद को कम करने की घोषणा की। 80 बिलियन अमेरिकी डॉलर की ट्रेजरी प्रतिभूतियों और 40 बिलियन अमेरिकी डॉलर की एजेंसी बंधक-समर्थित प्रतिभूतियों (एमबीएस) की मासिक खरीद की वर्तमान गति से, ट्रेजरी प्रतिभूतियों में यूएस \$ 10 बिलियन और एजेंसी एमबीएस में यूएस \$ 5 बिलियन से कम होगा। बैंक ऑफ कनाडा ने अपनी अक्टूबर की बैठक में अपनी नीतिगत दर को अपरिवर्तित छोड़ दिया लेकिन सी 2 बिलियन अमेरिकी डॉलर के अपने साप्ताहिक बांड-खरीद कार्यक्रम को समाप्त कर दिया। ऑस्ट्रेलिया के रिज़र्व बैंक ने कीमतों में महामारी के बाद की वृद्धि के लिए कार्रवाई करने के संकेत के रूप में उपज वक्र नियंत्रण की अपनी नीति को भी छोड़ दिया। सिंगापुर के मौद्रिक प्राधिकरण ने मामूली प्रभावी शर्तों में सिंगापुर डॉलर (एस \$) को हल्के ढंग से बढ़ने की अनुमति देकर अपनी मौद्रिक नीति को कड़ा कर दिया, जबकि चेक गणराज्य ने अपनी चौथी दर

चार्ट 8: वित्तीय बाजार

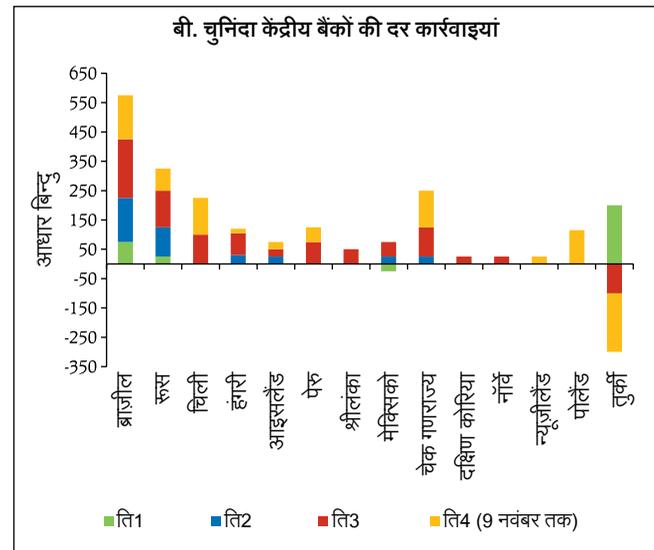


स्रोत: ब्लूमबर्ग; और अंतर्राष्ट्रीय वित्त संस्थान (आईआईएफ)

वृद्धि को 125 आधार अंकों (बीपीएस) के बहुत अधिक परिमाण में प्रभावित किया। चार्ट 9बी)। दूसरी ओर, यूरोपीय सेंट्रल बैंक (ईसीबी) ने अक्टूबर में अपने उदार नीतिगत रुख पर कायम रहे,

जबकि दूसरी तिमाही और तीसरी तिमाही की तुलना में चौथी तिमाही में संपत्ति की खरीद को मामूली गति से जारी रखा, जैसा कि इसकी सितंबर की बैठक में तय किया गया था। बैंक ऑफ

चार्ट 9: मौद्रिक नीति



स्रोत: ब्लूमबर्ग; और सेंट्रल बैंक की वेबसाइटें।

इंग्लैंड ने भी, अपनी नीति दर और परिसंपत्ति खरीद कार्यक्रम को नवंबर की बैठक में अपरिवर्तित रखा, जिससे दर वृद्धि की बाजार की उम्मीदों को भ्रमित किया गया। ईएमई के बीच, ब्राजील सबसे तेजतरार केंद्रीय बैंक बना हुआ है, जिसने मार्च के बाद से छठी बार अपनी नीतिगत दर को बढ़ाया है और 150 बीपीएस के बहुत अधिक परिमाण में - लगभग 20 वर्षों में सबसे अधिक वृद्धि - 2021 में कुल संचयी वृद्धि को 575 बीपीएस तक ले गया। रूस ने भी, 2021 में 325 बीपीएस की संचयी वृद्धि के लिए अपनी लगातार छठी दर वृद्धि को प्रभावित किया, लेकिन 75 बीपीएस के कम परिमाण पर। अन्य ईएमई में, हंगरी ने दरों में 15 बीपीएस की वृद्धि की, जो 2021 में इसकी लगातार पांचवीं वृद्धि थी, जबकि चिली ने अक्टूबर में 125 बीपीएस के उच्च परिमाण पर लगातार तीसरी बार दरों में वृद्धि की। पोलैंड ने नवंबर में लगातार दूसरे महीने दर में 75 बीपीएस की वृद्धि की। एक तेज प्रारंभ करते हुए, तुर्की ने अपनी नीति दर में 200 बीपीएस की कटौती की, जो इसकी लगातार दूसरी दर कटौती है, जिसने वर्ष के लिए कुल संचयी दर परिवर्तन को (-)100 बीपीएस कर दिया।

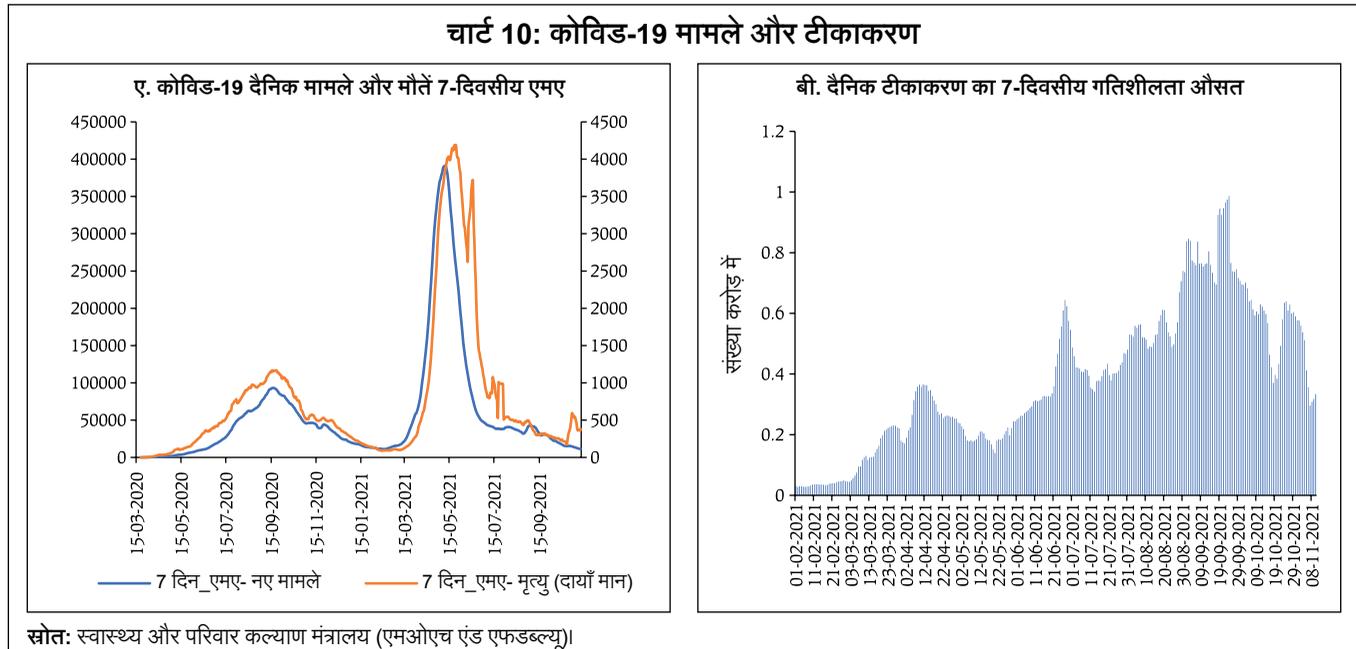
वैश्विक आर्थिक दृष्टिकोण अनिश्चितता में डूबा हुआ है और कई मोर्चों से उत्पन्न प्रतिकूल परिस्थितियां ऐसे समय में एक साथ टकरा रही हैं जब कई अर्थव्यवस्थाएं अभी भी संघर्ष कर रही हैं और अपने सुधार के प्रारंभिक चरण में हैं। तेजी से बढ़ती

मुद्रास्फीति को नियंत्रित करने के लिए प्रमुख केंद्रीय बैंकों द्वारा नीति सामान्यीकरण की बढ़ती संभावना वित्तीय स्थितियों को मजबूत कर सकती है और चल रहे विकास आवेगों को रोक सकती है।

III. घरेलू विकास

भारत तेजी से पुनरुद्धार के लिए अपनी खोज में दृढ़ है, हालांकि अर्थव्यवस्था के विभिन्न क्षेत्रों में वसूली की गति और गति असमान बनी हुई है। महामारी और वैश्विक आपूर्ति व्यवधानों से भविष्य अंधकारमय है। ताजा संक्रमणों में काफी गिरावट और टीकाकरण में तेजी से प्रगति के कारण घरेलू स्थिति में सुधार हुआ है। 21 अक्टूबर, 2021 को एक महत्वपूर्ण मील का पत्थर हासिल किया गया था क्योंकि दिए गए टीकों की कुल संख्या 100 करोड़ का आंकड़ा पार कर गई थी। 31 प्रतिशत से अधिक वयस्क आबादी के पूर्ण टीकाकरण के साथ, अक्टूबर के अंत तक टीकाकरण के लिए 7-दिवसीय मूविंग एवरेज (एमए) 60 लाख से अधिक था। दैनिक नए मामलों की 7-दिवसीय औसत एक महीने पहले 19,938 से 10 नवंबर, 2021 को गिरकर 11,491 हो गई। सक्रिय मामलों में कुल संक्रमणों का सिर्फ 0.41 प्रतिशत शामिल है, जो मार्च 2020 के बाद से सबसे कम है, जबकि राष्ट्रीय कोविड-19 बहाली दर 98.25 प्रतिशत पर दर्ज किया गया था (चार्ट 10 ए और 10 बी)।

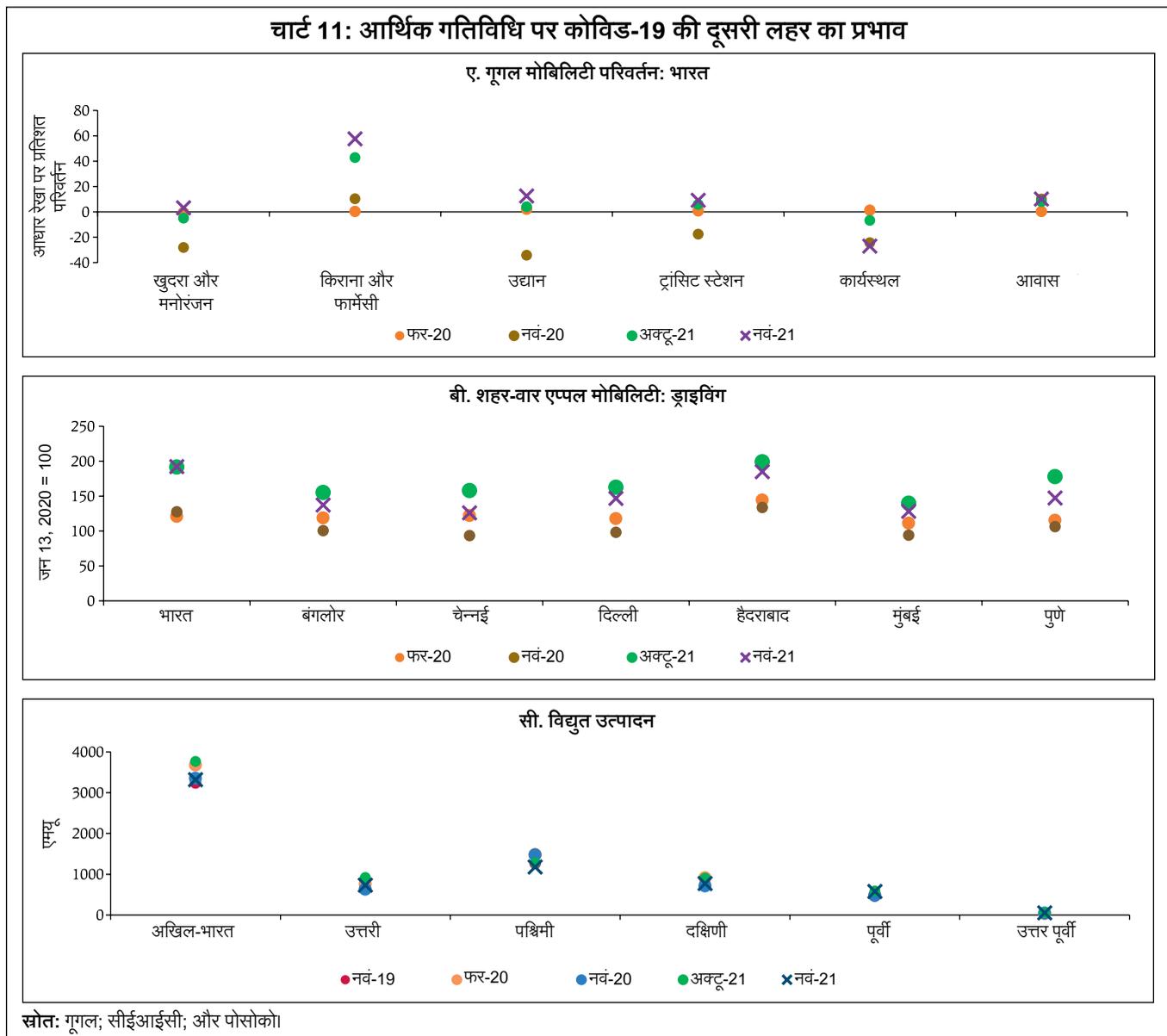
चार्ट 10: कोविड-19 मामले और टीकाकरण

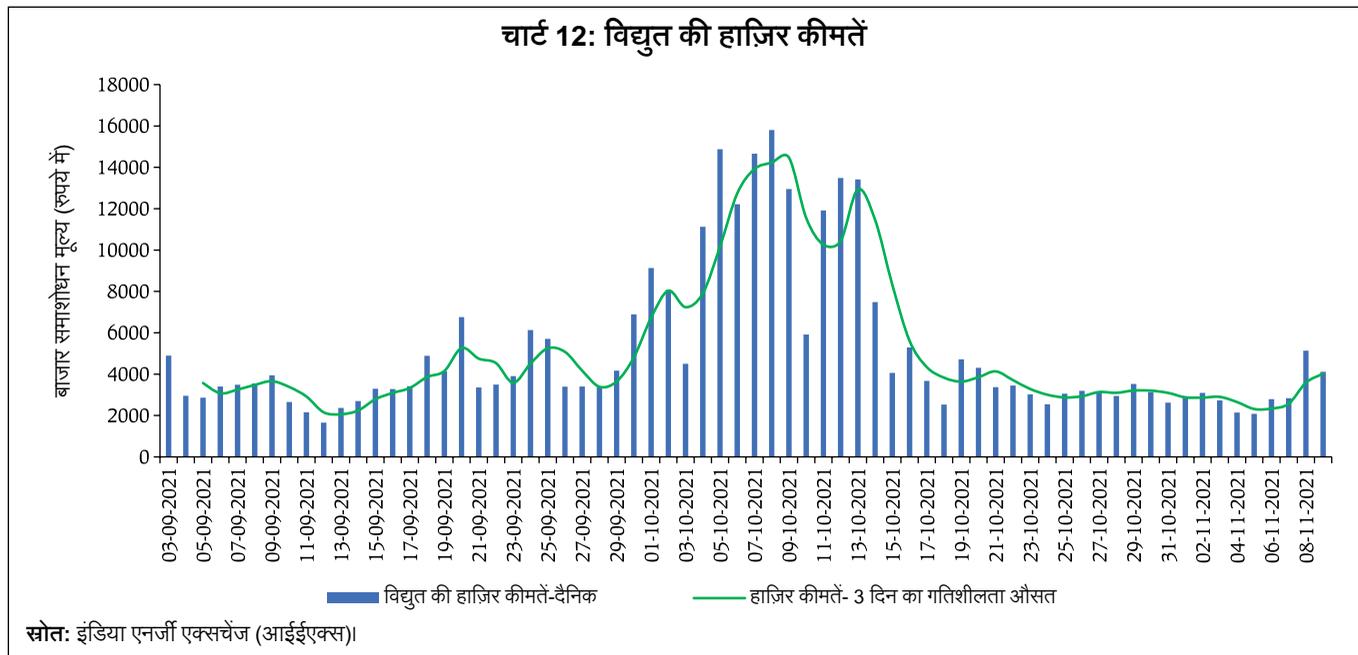


त्योहारी सीजन की शुरुआत के साथ, गुगल और ऐप्पल गतिशीलता सूचकांकों ने अक्टूबर-नवंबर के दौरान एक उल्लेखनीय सुधार दर्ज किया। महामारी की शुरुआत के बाद पहली बार खुदरा और मनोरंजन गतिविधियों के लिए गुगल मोबिलिटी सूचकांक सामान्य हुआ, और किराने और फार्मेसी, पार्कों और ट्रांजिट स्टेशनों के आसपास गतिशीलता पूर्व-महामारी आधार रेखा से आगे बढ़ गई। ऐप्पल मोबिलिटी सूचकांक भी सभी प्रमुख शहरों में गतिविधि में वृद्धि से प्रेरित रहा (चार्ट 11 ए और 11 बी)।

नवंबर के पहले दस दिनों में बिजली उत्पादन एक वर्ष पहले दर्ज किए गए और साथ ही पूर्व-महामारी नवंबर 2019 की तुलना में बना रहा (चार्ट 11 सी)। केंद्रीय विद्युत प्राधिकरण के अनुसार, देश में ताप विद्युत संयंत्रों में कोयले का स्टॉक एक पखवाड़े पहले चार दिनों की तुलना में बढ़कर सात दिन (8 नवंबर, 2021) हो गया है। 10 अक्टूबर, 2021 को 7.3 मिलियन टन की तुलना में इन संयंत्रों में औसत दैनिक स्टॉक बढ़कर 13.28 मिलियन टन हो गया है। इससे इंडिया एनर्जी एक्सचेंज

चार्ट 11: आर्थिक गतिविधि पर कोविड-19 की दूसरी लहर का प्रभाव





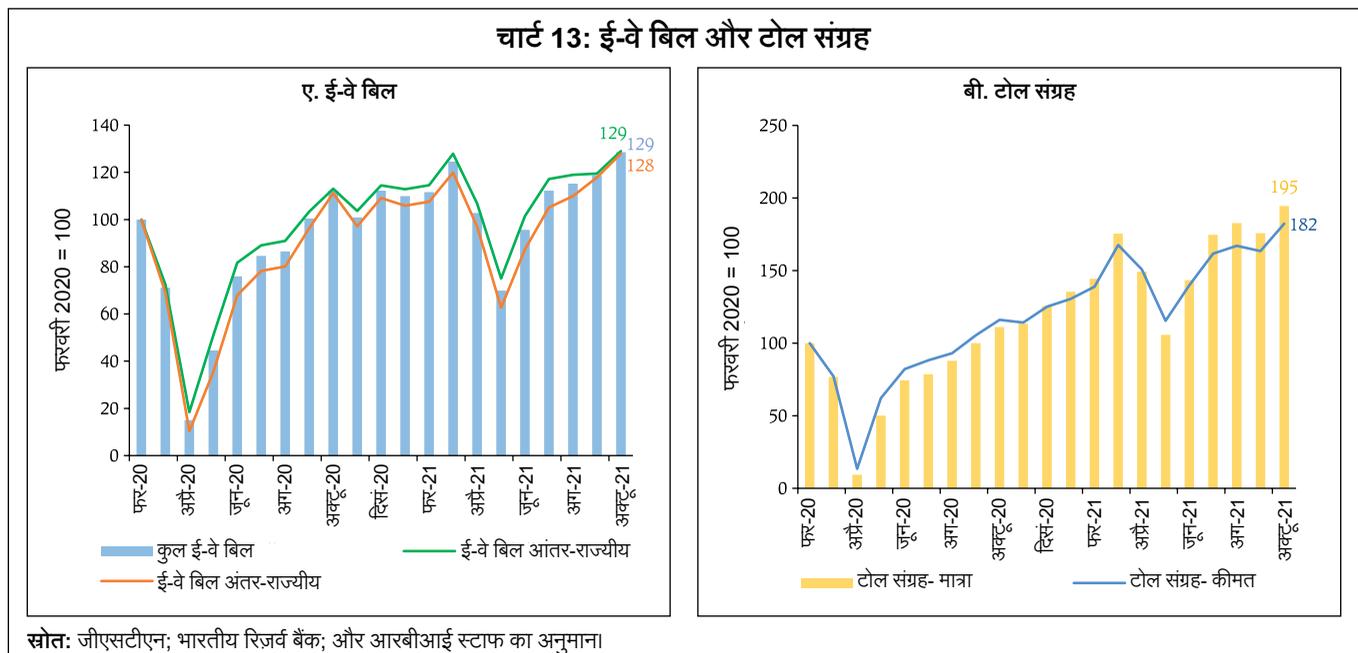
(आईईएक्स) पर बिजली की स्पॉट कीमतों में नरमी आई है (चार्ट 12)।

कुल मांग

समग्र मांग के संकेतक कई क्षेत्रों में सुधार दर्शाते हैं। बेहतर आर्थिक गतिविधि और माल परिवहन की आवाजाही को प्रतिबिंबित करते हुए, अक्टूबर 2021 में ई-वे बिल जनरेशन ने

फरवरी 2020 के पूर्व-महामारी के स्तर को पार कर लिया और क्रमिक सुधार दर्ज किया (चार्ट 13 ए)। उपरोक्त प्रवृत्ति का अनुकरण करते हुए, अक्टूबर 2021 में टोल संग्रह में सालाना 75.1 प्रतिशत की तेजी से वृद्धि हुई (चार्ट 13 बी)।

बेहतर गतिशीलता का परिणाम - यात्री और माल दोनों - अक्टूबर में ईंधन की खपत में वृद्धि में परिलक्षित हुआ। पेट्रोल की खपत ने पूर्व-महामारी के स्तर को छुआ, जबकि विमानन टरबाइन



ईंधन (एटीएफ) और डीजल की खपत ने क्रमिक सुधार प्रदर्शित किया(चार्ट 14 ए)।

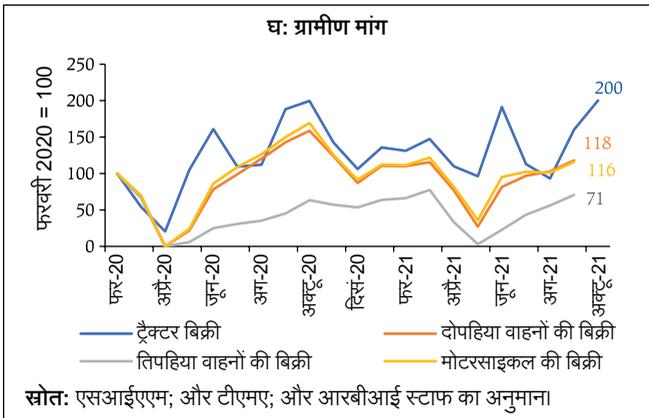
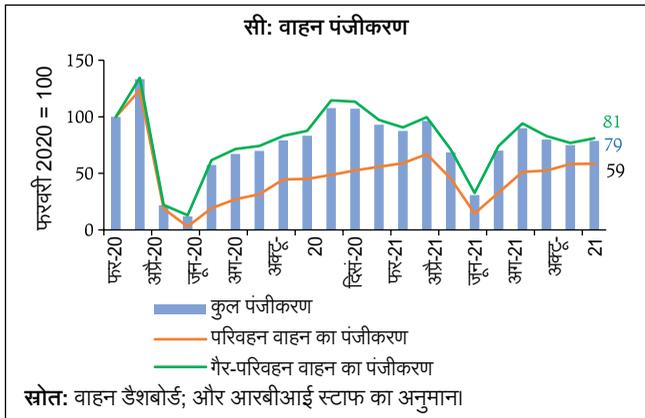
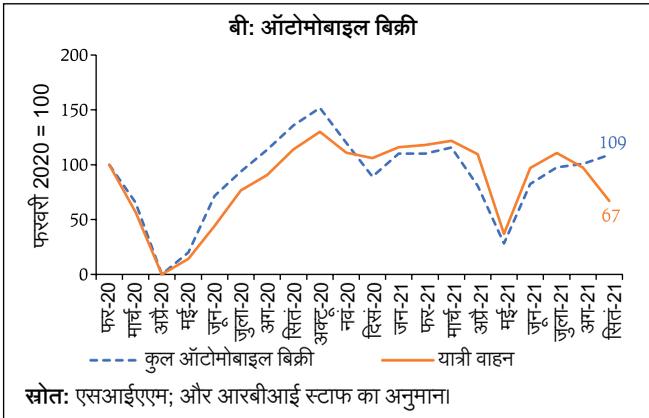
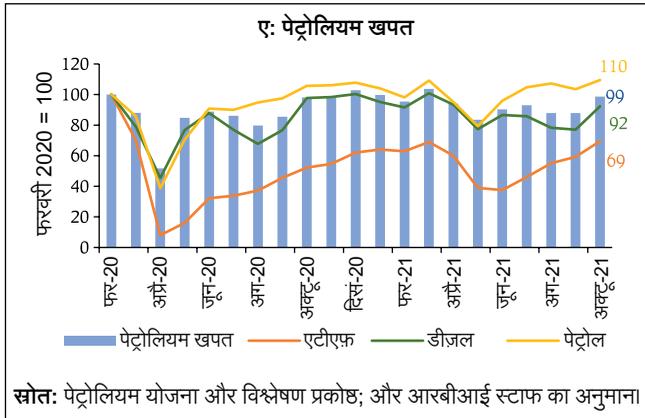
वैश्विक आपूर्ति व्यवधानों का भार घरेलू ऑटोमोबाइल क्षेत्र पर पड़ा, जो अक्टूबर में सेमीकंडक्टर चिप्स की आपूर्ति की कमी के कारण जारी है। आपूर्ति की बाधाओं ने त्योहारी सीजन की बिक्री को असफल कर दिया, और फलस्वरूप, मोटर वाहनों और वाहन पंजीकरण की खुदरा बिक्री में कमी आई। पंजीकरण में गिरावट गैर-परिवहन वाहनों के कारण हुई, भले ही परिवहन वाहनों की मांग में वर्ष-दर-वर्ष सुधार हुआ (चार्ट 14सी)। वाहन खंड में, ट्रैक्टर की बिक्री अक्टूबर में 8.2 प्रतिशत (अक्टूबर 2019 से अधिक) की मजबूत वृद्धि के साथ एकमात्र सकारात्मक रही। क्रमिक आधार पर दोपहिया और मोटरसाइकिलों की बिक्री में तेजी रही (चार्ट 14डी)।

सेवा क्षेत्र की ओर मुड़ते हुए, रेलवे माल ढुलाई ने एक वर्ष पहले दर्ज की गई 15.4 प्रतिशत की वृद्धि के उच्च आधार के शीर्ष पर 8.4 प्रतिशत व-द-व की वृद्धि दर्ज की (चार्ट 15ए)। विश्व स्तर पर शिपिंग बाधाओं और कंटेनर की कमी के बावजूद, बंदरगाह यातायात ने अक्टूबर (चार्ट 15 बी) में एक अनुक्रमिक सुधार दिखाया।

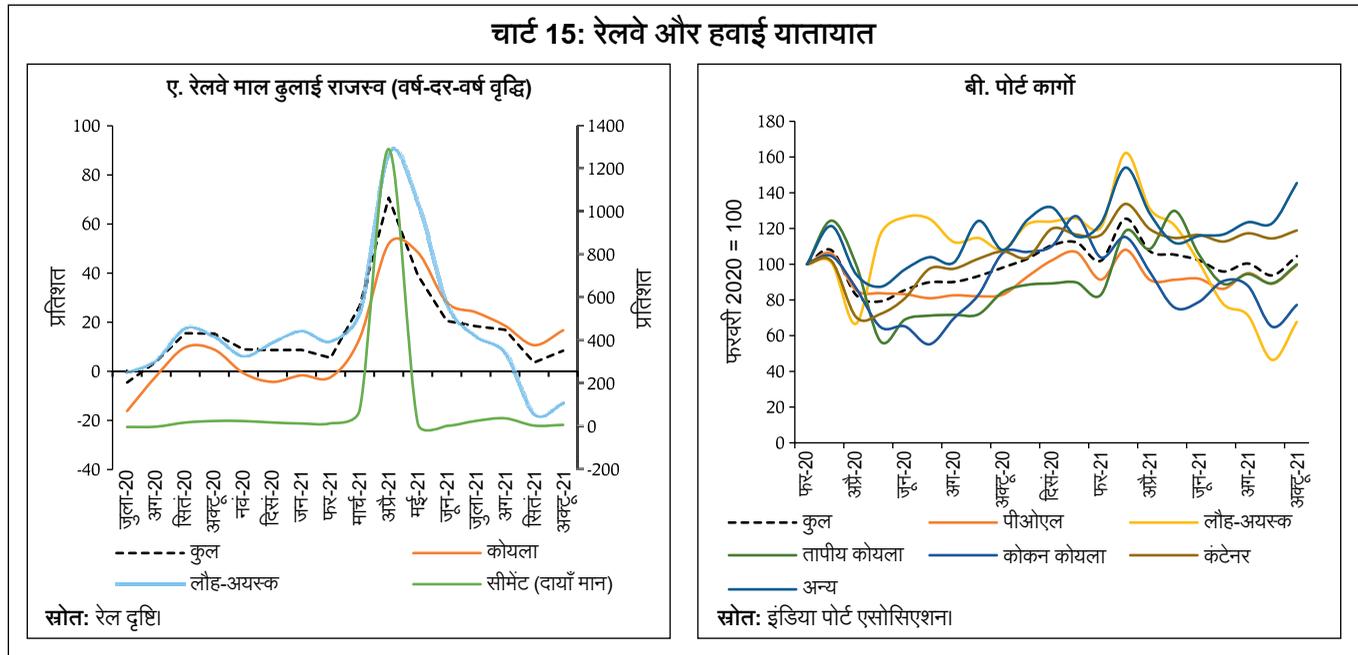
निर्माण क्षेत्र को अभी तक अपने फरवरी 2020 के स्तर पर आना बाकी है क्योंकि स्टील की खपत और सीमेंट उत्पादन दोनों बेसलाइन से नीचे हैं। 2019 में इसी पूर्व-महामारी महीने में, हालांकि, सीमेंट उत्पादन ने एक मजबूत वृद्धि दर्ज की, जबकि स्टील की खपत में वृद्धि मामूली रही (चार्ट 16)।

विमानन क्षेत्र - यात्री और कार्गो यातायात दोनों - अगस्त 2021 के बाद से बढ़ गया है, कार्गो सेगमेंट यात्री यातायात से आगे निकल गया है।

चार्ट 14: परिवहन क्षेत्र संकेतक



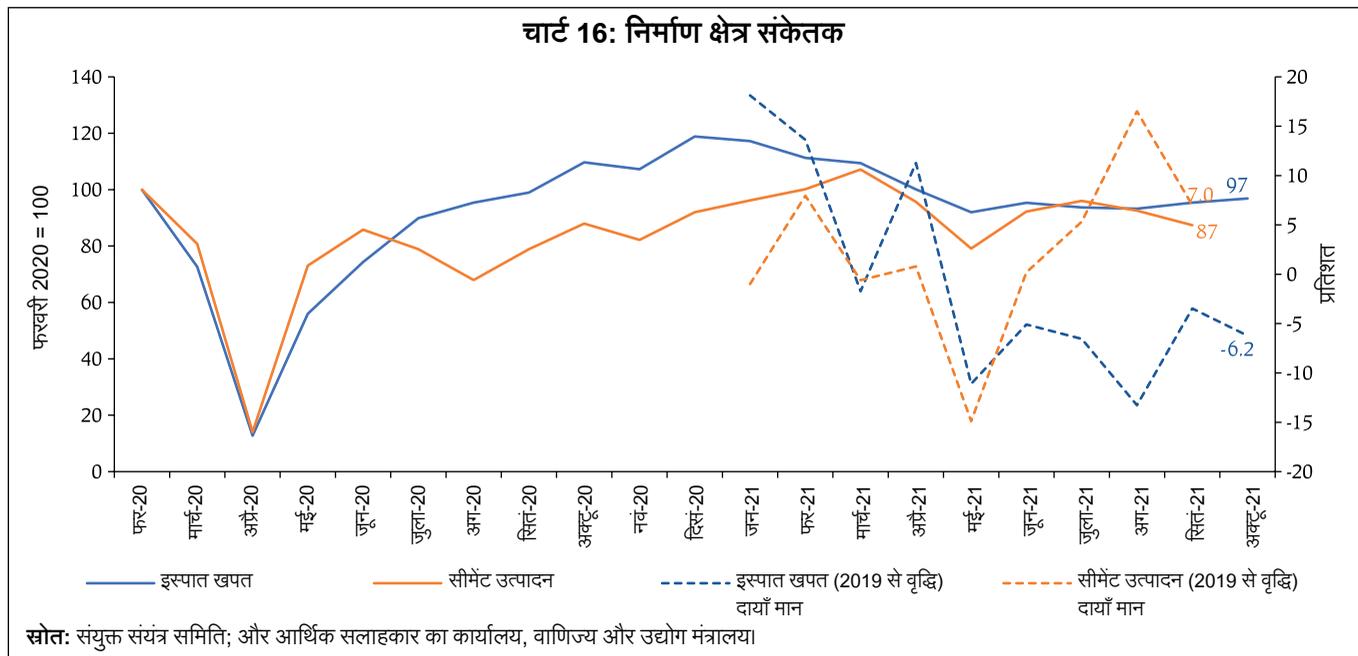
चार्ट 15: रेलवे और हवाई यातायात



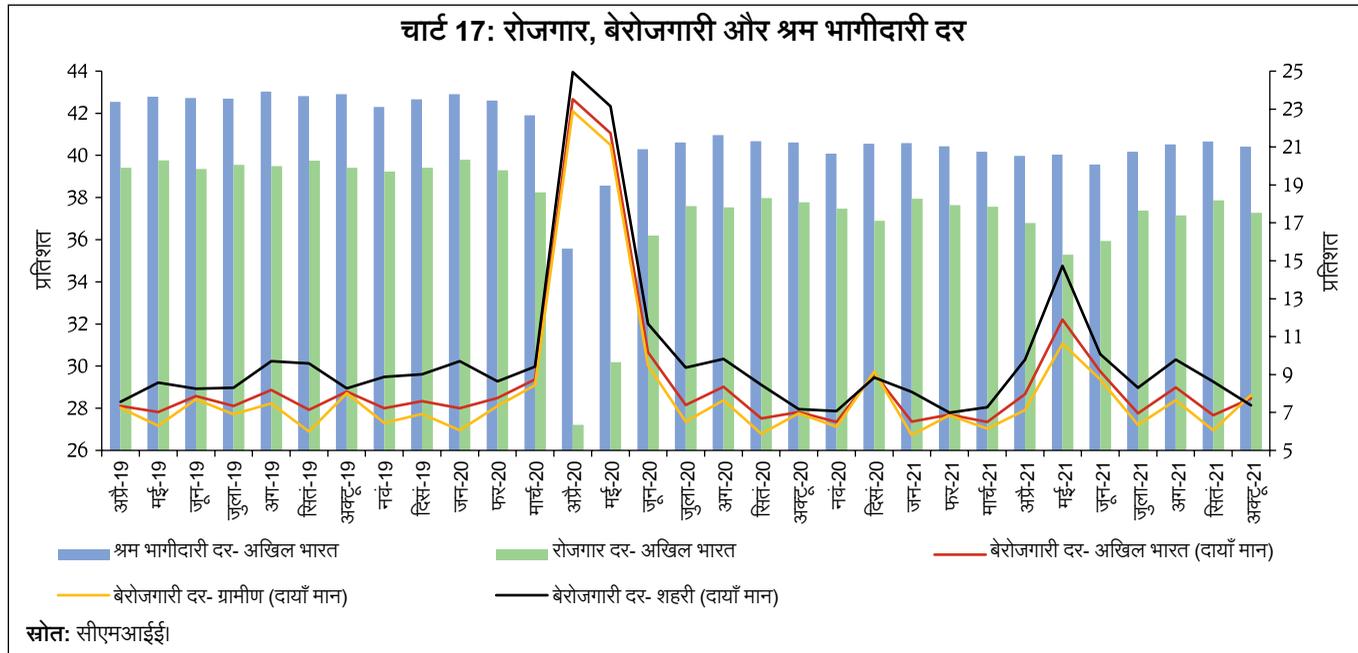
नवंबर में, दैनिक घरेलू हवाईअड्डों की संख्या ², पहले नौ दिनों के दौरान प्रति दिन औसतन 5.5 लाख थी, जो अक्टूबर में इसी अवधि की तुलना में 18.3 प्रतिशत की वृद्धि थी। अंतरराष्ट्रीय हवाईअड्डे की यात्रियों की संख्या में भी 8.9 प्रतिशत म-द-म का सुधार हुआ। त्योहारी सीजन के चलते अक्टूबर 2021 तक फास्ट-मूविंग कंज्यूमर गुड्स (एफएमसीजी) की बिक्री बढ़ी है।

सेंटर फॉर मॉनिटरिंग इंडियन इकोनॉमी (सीएमआईई) के घरेलू सर्वेक्षण के अनुसार, श्रम भागीदारी दर अक्टूबर में 40.41 प्रतिशत पर लचीली रही, जो सितंबर में 40.66 प्रतिशत (12 महीने के उच्च) से मामूली रूप से कम थी। बेरोजगारी दर एक महीने पहले के 6.9 प्रतिशत से मामूली रूप से वृद्धि होकर 7.8 प्रतिशत हो गई (चार्ट 17)।

चार्ट 16: निर्माण क्षेत्र संकेतक



² इसमें प्रस्थान करने वाले और आने वाले दोनों यात्री शामिल हैं।

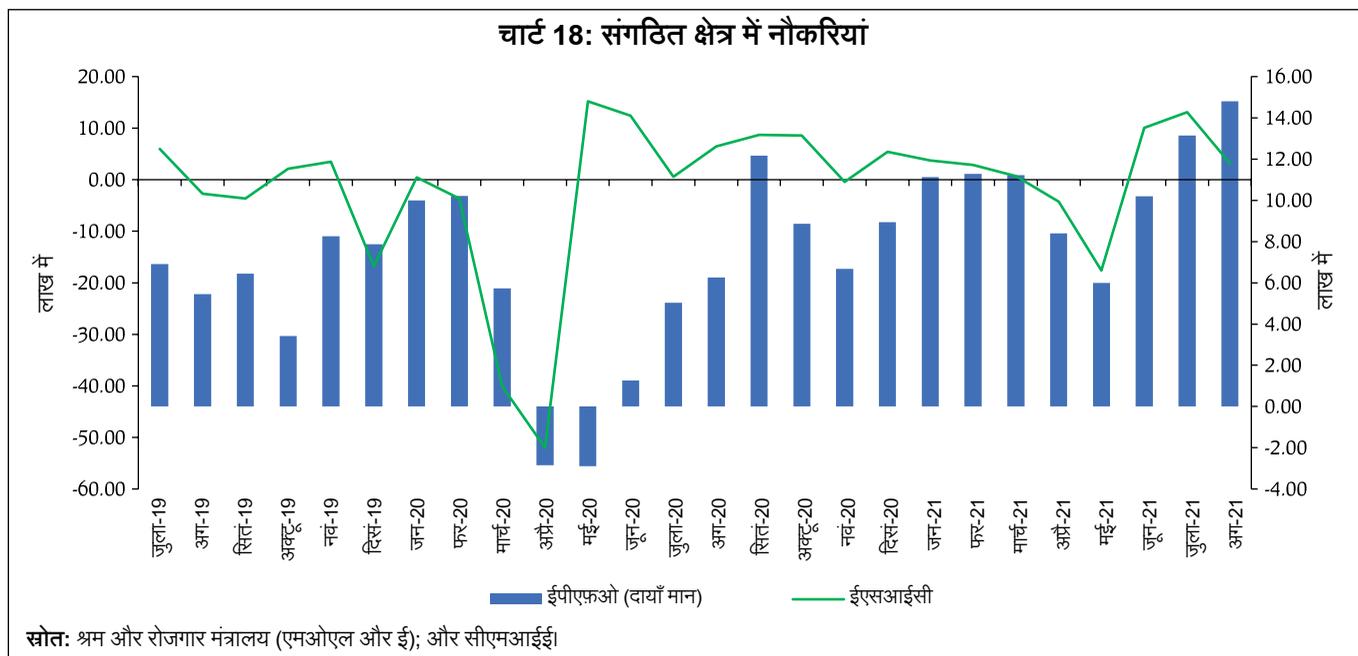


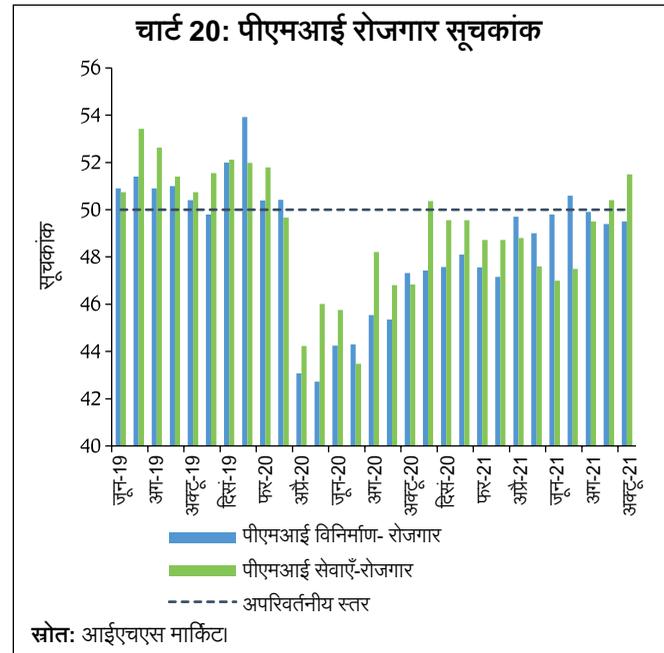
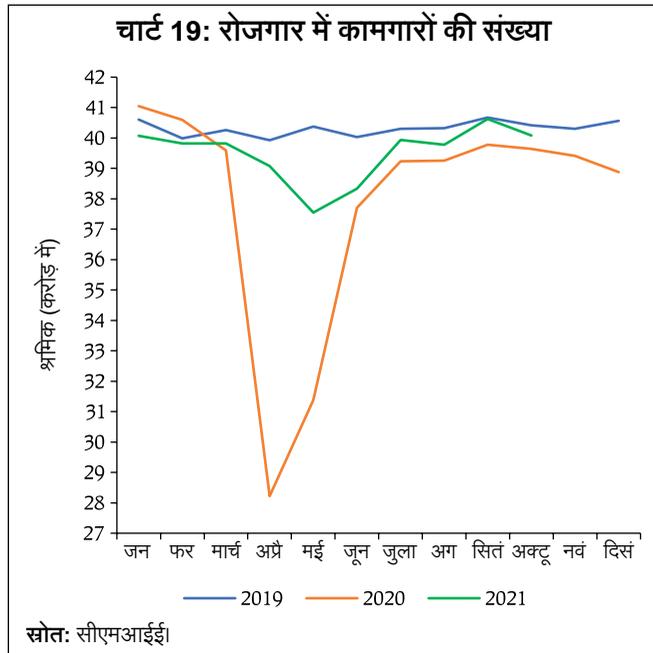
कर्मचारी भविष्य निधि संगठन (ईपीएफओ) और कर्मचारी राज्य बीमा निगम (ईएसआईसी) द्वारा लिए गए संगठित क्षेत्र के श्रम बाजार के आंकड़े मिश्रित तस्वीर प्रस्तुत करते हैं (चार्ट 18)।

सीएमआईई के रोजगार आंकड़ों के अनुसार, सितंबर-अक्टूबर में नियोजित श्रमिकों की संख्या 2019 में देखे गए स्तरों

के करीब पहुंचने के साथ श्रम बाजार में सुधार लगभग पूरा हो गया है (चार्ट 19)।

आईएचएस मार्केट द्वारा जारी पीएमआई का रोजगार खंड विनिर्माण और सेवा क्षेत्रों में मिश्रित तस्वीर प्रस्तुत करता है। विनिर्माण क्षेत्र में रोजगार में मामूली कमी आई, जबकि सेवा क्षेत्र में

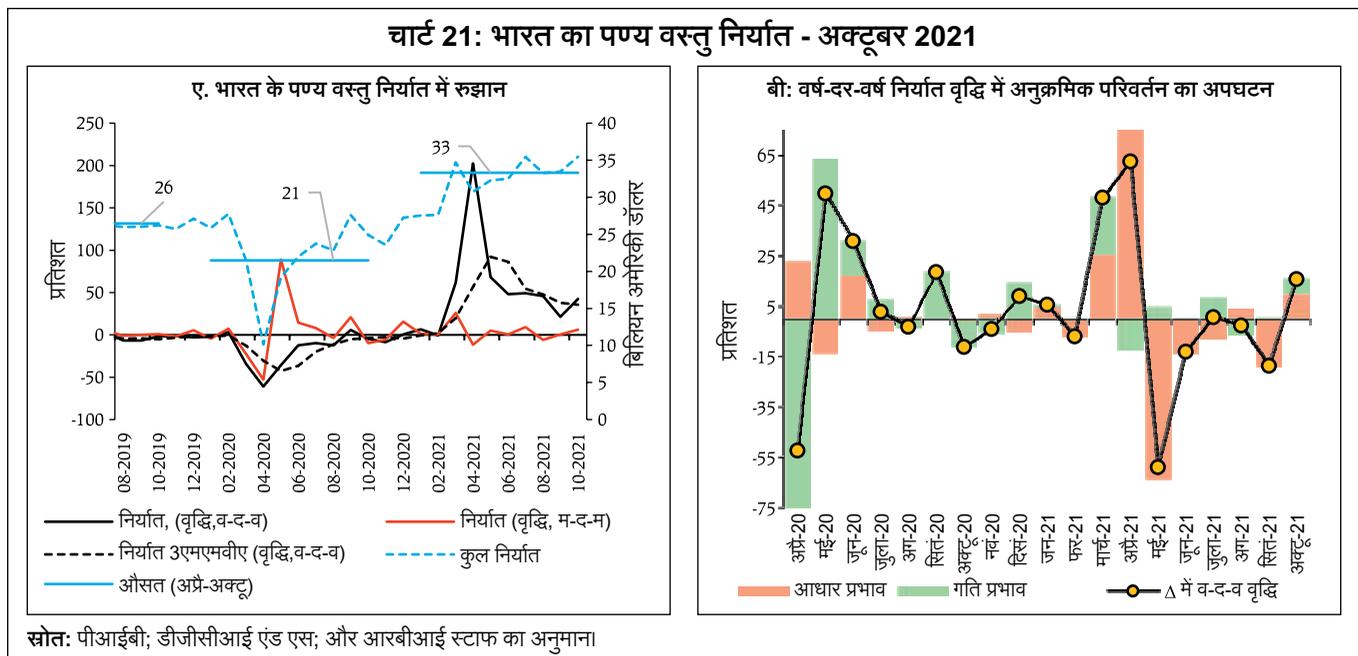




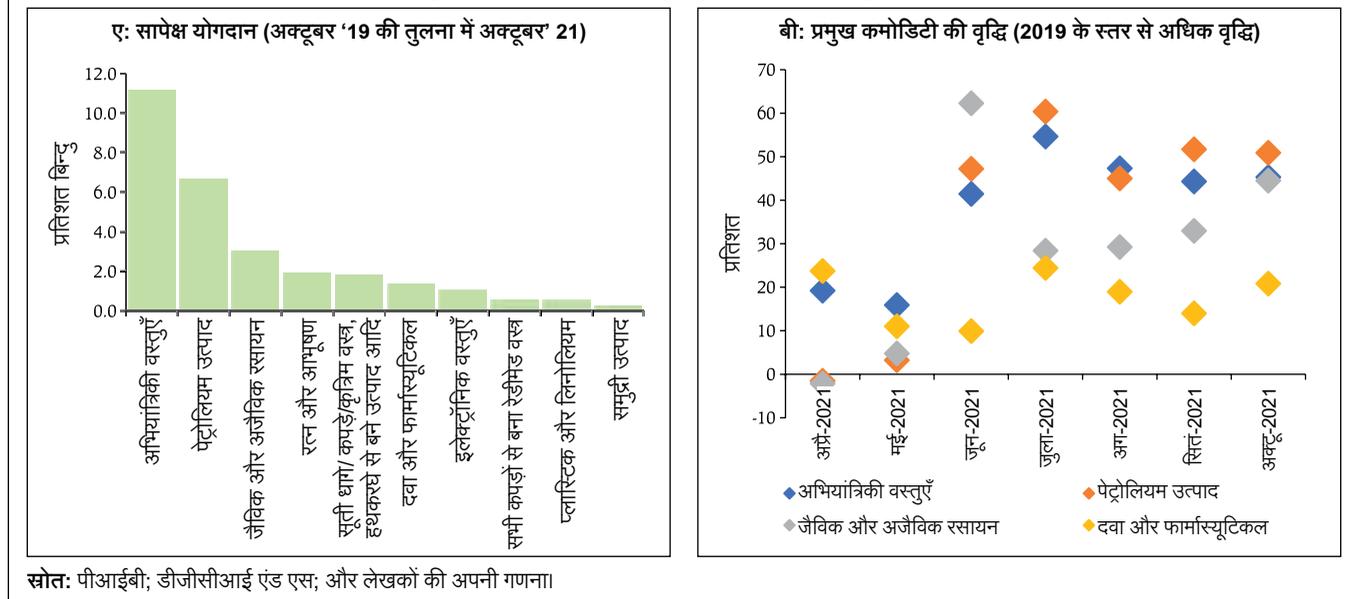
अक्टूबर 2021 में यह बढ़कर 51.5 हो गया, जो सितंबर में 50.4 था (चार्ट 20)।

भारत के 35.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर के व्यापारिक निर्यात ने अक्टूबर 2021 में सालाना 42.3 प्रतिशत की तेज

वापसी दर्ज की। अप्रैल-अक्टूबर 2021 के दौरान, माल का निर्यात एक वर्ष पहले की समान अवधि की तुलना में 54.5 प्रतिशत अधिक था और पूर्व- कोविड अवधि की तुलना में 25.5 प्रतिशत अधिक था (चार्ट 21ए और 21बी)।



चार्ट 22: पण्य वस्तुओं का निर्यात (सापेक्ष योगदान और प्रमुख कमोडिटी का प्रदर्शन)

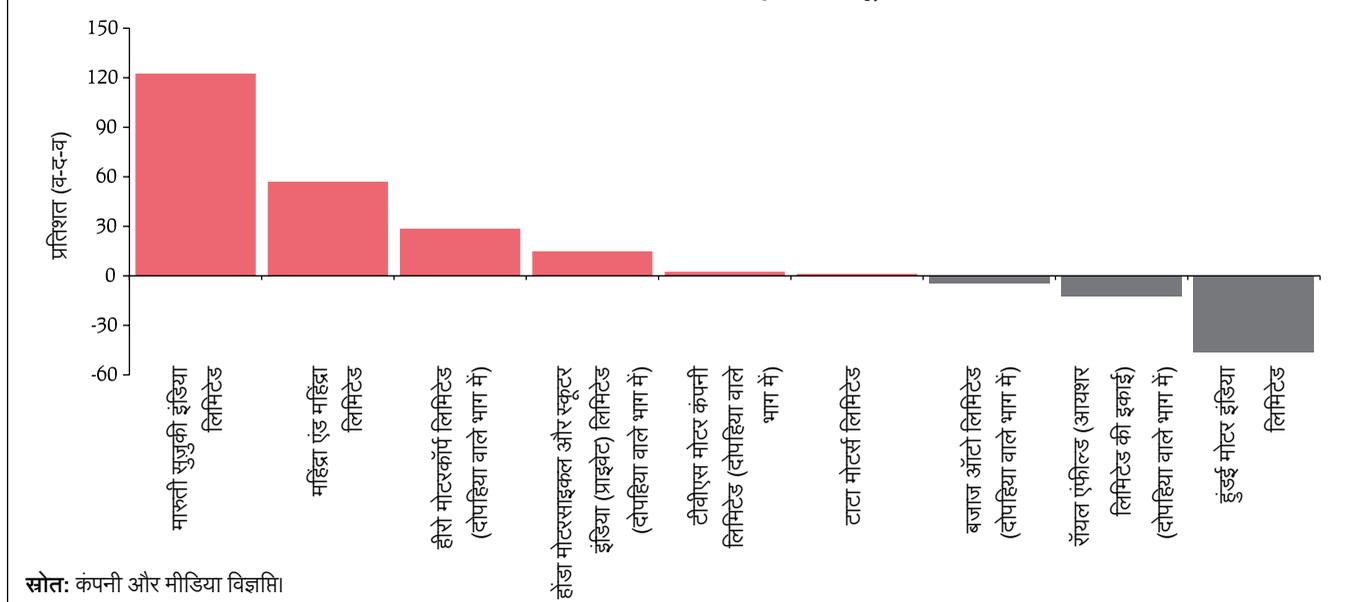


निर्यात वृद्धि वैविध्यपूर्ण रही क्योंकि सभी दस प्रमुख कमोडिटी समूहों ने 80 प्रतिशत से अधिक निर्यात के लिए अपने पूर्व-कोविड स्तर से ऊपर वृद्धि दर्ज की (चार्ट 22 ए)। इंजीनियरिंग सामान, पेट्रोलियम उत्पादों और रसायनों की बाहरी मांग ने निर्यात वृद्धि को बढ़ावा दिया (चार्ट 22बी)।

ऑटोमोटिव उत्पादों के रिकॉर्ड निर्यात द्वारा समर्थित, अक्टूबर 2021 में लगातार पांचवें महीने इंजीनियरिंग सामानों का निर्यात 9 बिलियन अमेरिकी डॉलर को पार कर गया (चार्ट 23)।

भारत ने नेपाल, बांग्लादेश, म्यांमार और ईरान को कोविड-19 टीकों की आपूर्ति फिर से शुरू की और वर्ष के अंत तक

चार्ट 23: मोटर वाहन के निर्यात में वृद्धि (अक्टूबर 2021)



जीएवीआई3 और कोवैक्स गठबंधन को 20 मिलियन खुराक की आपूर्ति करने की योजना है। जी20 शिखर सम्मेलन में, भारत ने 2022 तक 5 बिलियन कोविड वैक्सीन खुराक की आपूर्ति करने की घोषणा की। इस प्रकार, फार्मा निर्यात को एक बड़ा बढ़ावा मिलने की उम्मीद है।

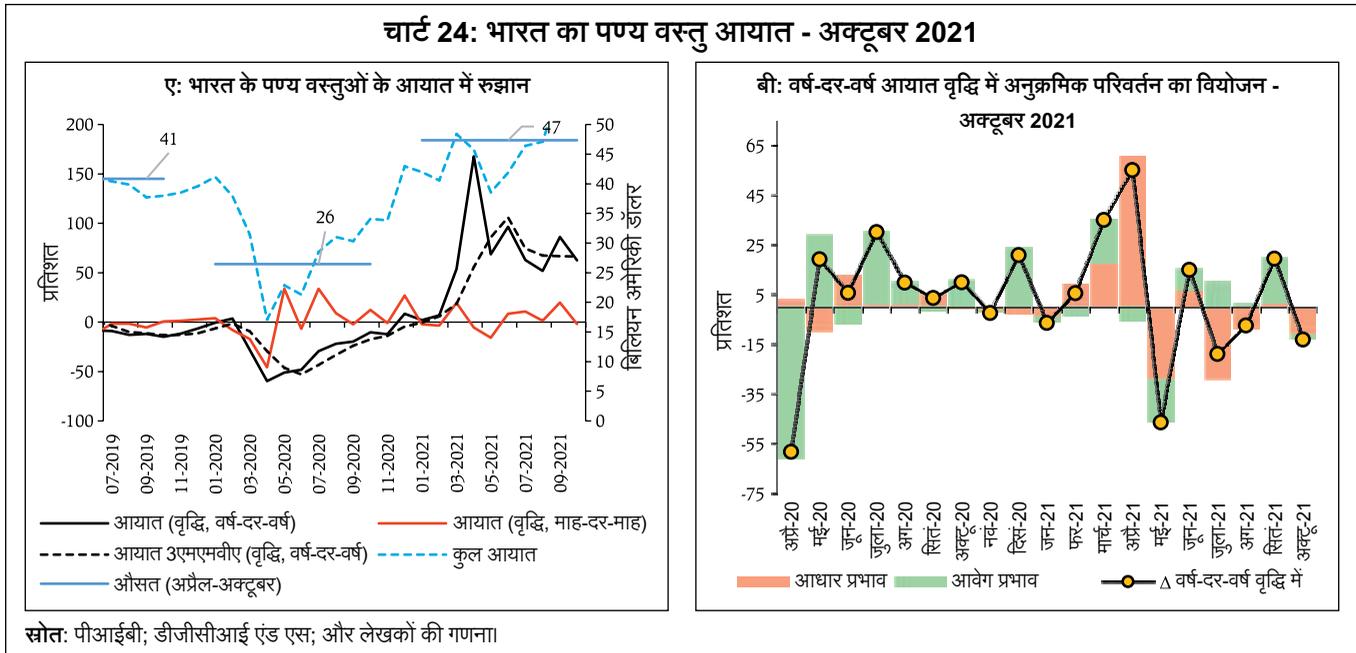
यूएनसीटीएडी ने अपने नवीनतम अनुमानों में महासागर आधारित उद्योगों में निर्यात मूल्य 2.5 ट्रिलियन अमेरिकी डॉलर आंका है। भारत के लिए अपने समुद्री निर्यात का विस्तार करने का उपयुक्त समय है। वर्तमान में, समुद्री निर्यात भारत के कुल निर्यात का केवल 2 प्रतिशत है। मछली पकड़ने के लिए उपयुक्त सबसे लंबी तटरेखाओं में से एक होने के प्राकृतिक प्रतिस्पर्धात्मक लाभ के साथ, भारत को समुद्री अर्थव्यवस्था में अवसर का लाभ उठाने की आवश्यकता है। इसके अलावा, भारत के समुद्री निर्यात ने अक्टूबर में मजबूत विकास गति दिखाई है। भारत के कपड़ा निर्यात ने पिछले दो महीनों में महामारी से पहले के स्तर पर दो अंकों की वृद्धि दर्ज की है। भारतीय उद्योग परिसंघ (सीआईआई) के विश्लेषण के अनुसार, कपड़ा उद्योग 2019 में अमेरिकी 36 बिलियन अमेरिकी डॉलर से बढ़कर 2026 तक अमेरिकी \$ 65

बिलियन तक पहुंचने के लिए तैयार है। सात मेगा एकीकृत कपड़ा क्षेत्र और ऐप्परल पार्क स्थापित करने के लिए सरकार की मंजूरी (पीएम-मित्र) अगले पांच वर्षों में कपड़ा निर्यात के लिए अच्छा है।

भारत का पण्य आयात लगातार दूसरे महीने 55 बिलियन अमेरिकी डॉलर से ऊपर रहा, जो घरेलू आर्थिक गतिविधि में एक मजबूत अंतर्निहित गति को दर्शाता है (चार्ट 24ए और 24बी)। एक वर्ष पहले की तुलना में अप्रैल-अक्टूबर 2021 में पण्य आयात 78.7 प्रतिशत अधिक और महामारी से पहले के स्तर से 15.8 प्रतिशत अधिक था। मजबूत आयात मांग पेट्रोलियम उत्पादों, सोना, इलेक्ट्रॉनिक उत्पादों और कोयले द्वारा संचालित थी (चार्ट 25)। तीन-चौथाई से अधिक आयात वाले सभी दस प्रमुख क्मोडिटी समूहों ने पूर्व-कोविड स्तर पर वृद्धि दर्ज की, जो घरेलू मांग में वैविध्यपूर्ण वृद्धि दर्शाता है।

लगातार दूसरे महीने इलेक्ट्रॉनिक सामानों का रिकॉर्ड आयात मजबूत घरेलू मांग को दर्शाता है, जो त्योहार के मौसम में प्रमुख ई-कॉमर्स कंपनियों द्वारा आयोजित महा बिक्री से प्रेरित है। घरेलू कोयला-स्टॉक की स्थिति के निम्न स्तर को देखते हुए कोयले, कोक और ब्रिकेट की खरीद अपने पूर्व-कोविड स्तर से

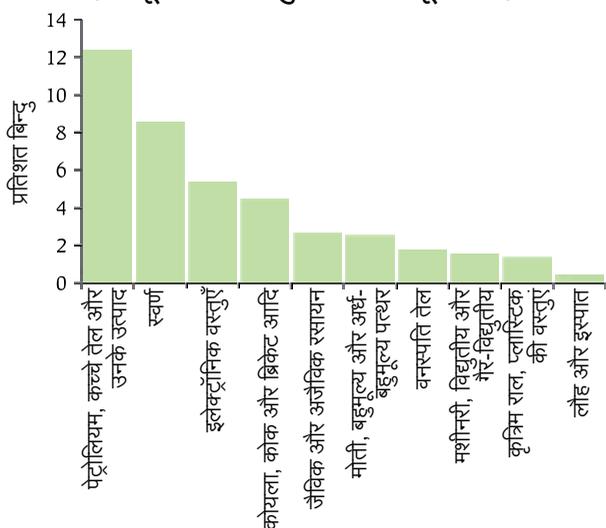
चार्ट 24: भारत का पण्य वस्तु आयात - अक्टूबर 2021



3 जीएवीआई एक अंतरराष्ट्रीय संगठन है - एक वैश्विक वैक्सीन गठबंधन, जो सार्वजनिक और निजी क्षेत्रों को एक साथ लाता है और टीकों के न्यायसंगत और टिकाऊ उपयोग को बढ़ाकर लोगों की जान बचाने और लोगों के स्वास्थ्य की रक्षा करने का साझा लक्ष्य है।

4 महासागर आधारित उद्योगों में नौवहन, मछली पकड़ना, अपतटीय पवन और समुद्री जैव प्रौद्योगिकी शामिल हैं।

चार्ट 25: भारत का पण्य वस्तु आयात - सापेक्ष योगदान (अक्टूबर 19 की तुलना में अक्टूबर 21)



स्रोत: पीआईबी; डीजीसीआई एंड एस; और आरबीआई स्टाफ का अनुमाना

काफी बढ़ गई है (चार्ट 26 ए)। गैर-तेल गैर-सोने के आयात ने लगातार पांचवें महीने शानदार वृद्धि प्रदर्शित की।

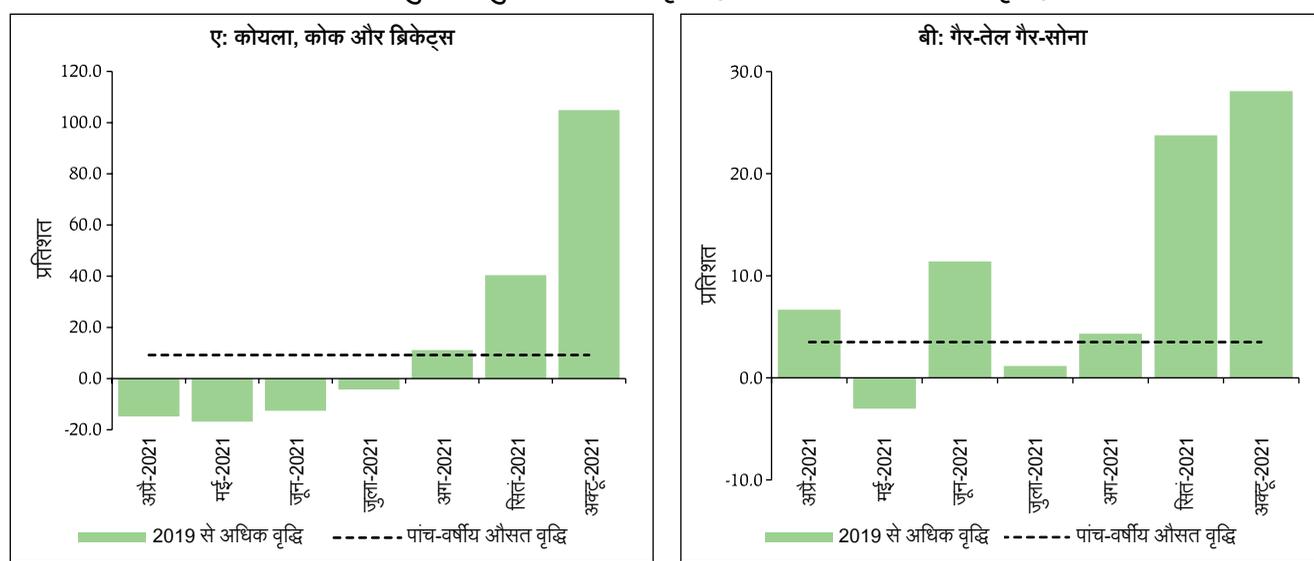
भारत के सेवाओं के निर्यात ने सितंबर 2021 में लगातार सातवें महीने दोहरे अंकों की वृद्धि दर्ज की, जो मुख्य रूप से प्रमुख आईटी कंपनियों के मजबूत राजस्व से प्रेरित है, जो अपने

डिजिटल परिवर्तन प्रस्ताव और प्रमुख सॉफ्टवेयर सेवाओं की मजबूत वैश्विक मांग के बीच बड़े विदेशी सौदों को हासिल कर रहे हैं। अनंतिम आंकड़ों से पता चलता है कि सितंबर 2021 में 8.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर का शुद्ध सेवा निर्यात एक साल पहले के स्तर से 17.8 प्रतिशत अधिक था।

2021-22 की पहली छमाही के लिए राजकोषीय स्थिति इंगित करती है कि कर राजस्व ने केंद्र के राजकोषीय घाटे को बजट अनुमानों (बीई) के 35.0 प्रतिशत पर रखने में मदद की, भले ही वह उच्च व्यय कर रहा हो (चार्ट 27)। प्रत्यक्ष करों में 2020-21 की तुलना में 83.7 प्रतिशत की वृद्धि और इस अवधि के दौरान अप्रत्यक्ष करों में 48.4 प्रतिशत की वृद्धि के साथ कर राजस्व में चारों ओर सुधार हुआ (चार्ट 28)⁵ विनिवेश के मोर्चे पर, प्राप्तियों में सुधार हुआ है 2020-21 की तुलना में, लेकिन अभी भी 2019-20 के स्तर से कम हैं। हालाँकि अब तक 1.75 लाख करोड़ रुपये के बजटीय विनिवेश लक्ष्य का केवल 5.2 प्रतिशत ही हासिल किया जा सका है, एयर इंडिया की बिक्री ने सरकार के विनिवेश कार्यक्रम में एक महत्वपूर्ण मोड़ को चिह्नित किया है।

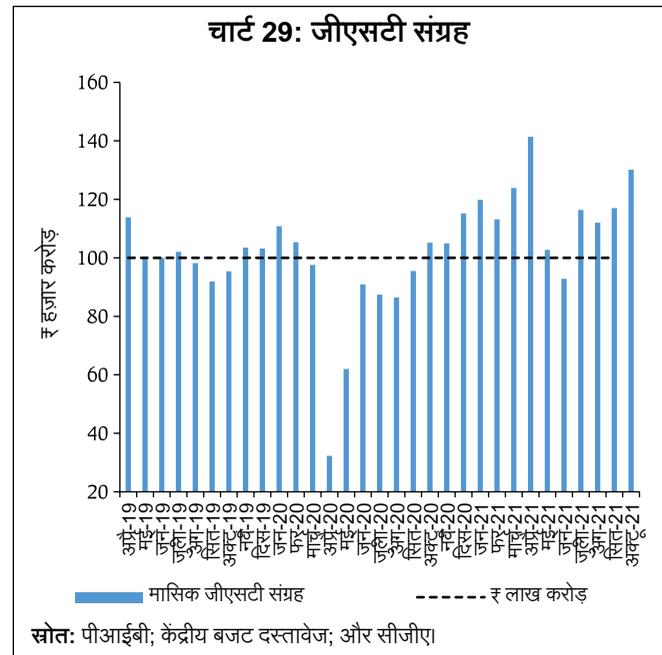
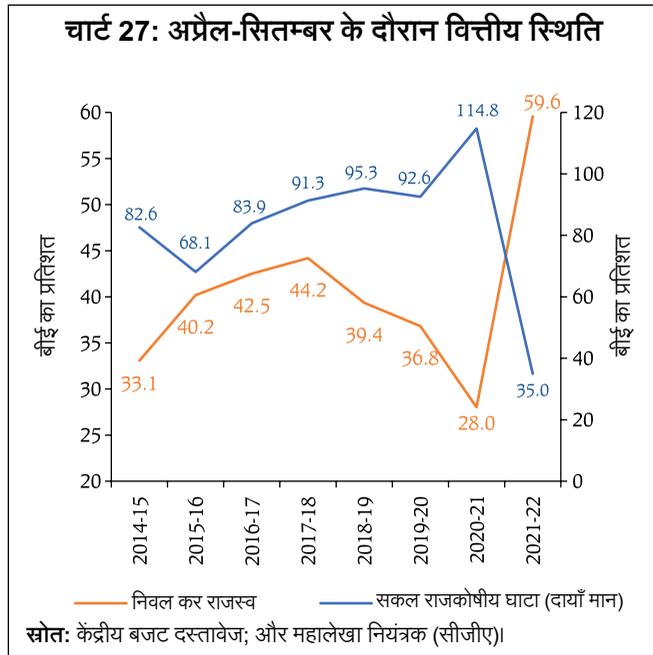
जीएसटी संग्रह (केंद्र संग राज्य) अक्टूबर में 23.7 प्रतिशत की वृद्धि के साथ 1.3 लाख करोड़ रुपये तक पहुंच गया, जो

चार्ट 26: प्रमुख वस्तुओं में आयात वृद्धि (2019 के स्तर से अधिक वृद्धि)



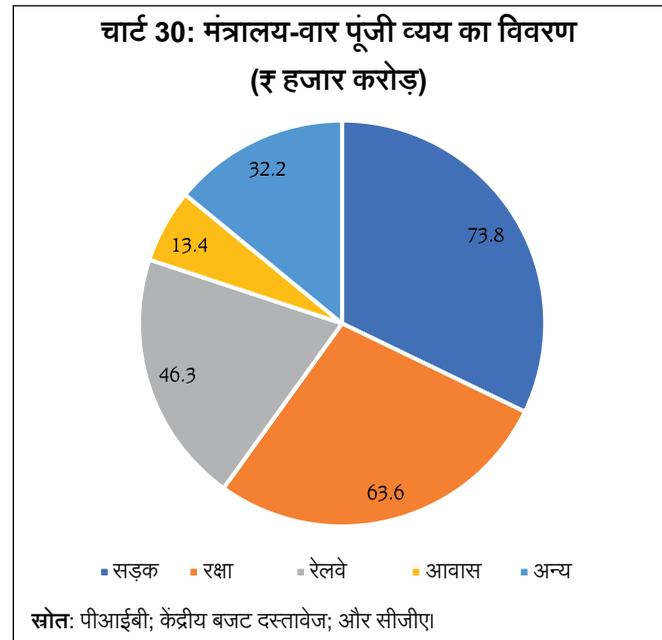
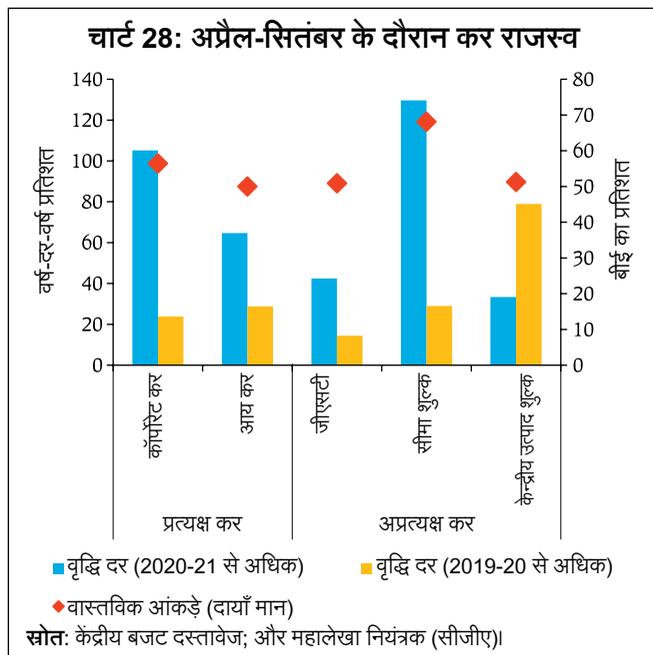
स्रोत: पीआईबी; डीजीसीआई एंड एस; और आरबीआई स्टाफ का अनुमाना

⁵ 2019-20 में, प्रत्यक्ष और अप्रत्यक्ष करों में क्रमशः 27.1 प्रतिशत और 30.5 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई।



जीएसटी की शुरुआत के बाद से दूसरी बार सबसे अधिक है (चार्ट 29)। महीने के दौरान, माल के आयात से राजस्व 39 प्रतिशत अधिक था और घरेलू लेनदेन (सेवाओं के आयात सहित) से राजस्व एक साल पहले की तुलना में 19 प्रतिशत अधिक था। सरकार की आरामदायक राजस्व स्थिति ने इसे उच्च व्यय करने में सक्षम बनाया है - पूंजीगत और राजस्व व्यय दोनों में क्रमशः

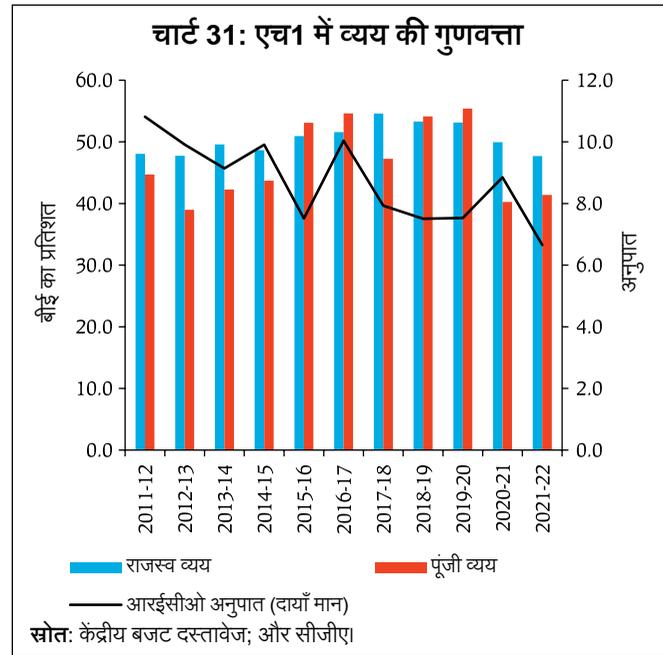
2020-21 में 38.3 प्रतिशत और 6.3 प्रतिशत की वृद्धि हुई है⁶ पूंजीगत व्यय में वृद्धि का नेतृत्व सड़क परिवहन और राजमार्ग मंत्रालय ने किया था। जिसने 2021-22 के लिए अपने बजटीय पूंजीगत व्यय का 68.2 प्रतिशत समाप्त कर दिया है (चार्ट 30)।



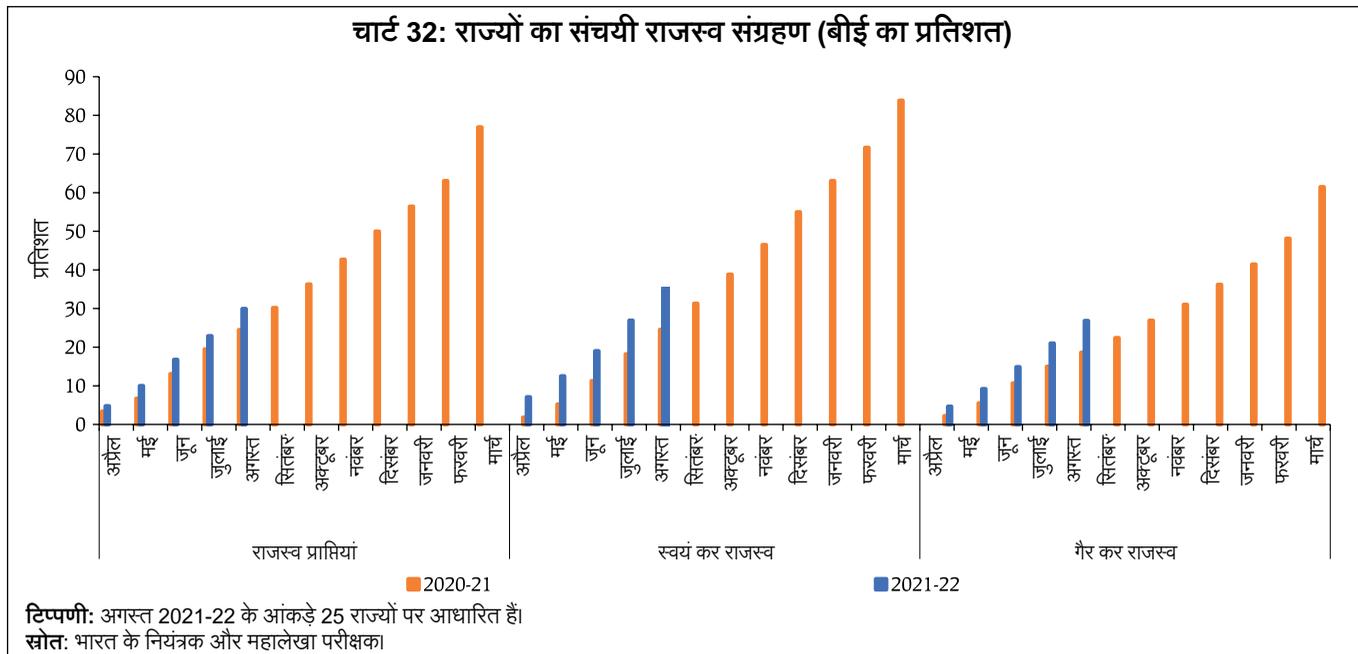
⁶ 2019-20 में क्रमशः 22.3 प्रतिशत और 7.3 प्रतिशत की वृद्धि

उत्साहित राजकोषीय परिदृश्य ने केंद्र को ईंधन पर उत्पाद शुल्क में कमी करने में भी सक्षम बनाया है।

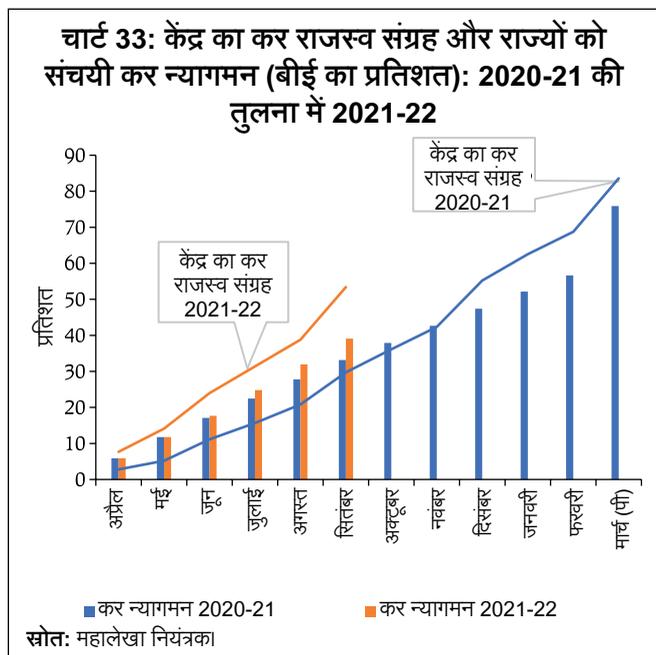
व्यय की गुणवत्ता में सुधार हुआ है, पूंजीगत परिव्यय की तुलना में राजस्व व्यय अनुपात (आरईसीओ) में इसके प्रवृत्ति स्तर (चार्ट 31) के सापेक्ष 2021-22 की पहली छमाही में उल्लेखनीय सुधार दिखा है (चार्ट 31)। अप्रैल-अगस्त के दौरान राज्यों के पूंजीगत व्यय में भी वृद्धि हुई है, जो कर राजस्व में प्रभावशाली वृद्धि से प्रेरित है। जीएसटी मुआवजा उपकर के बदले एक-के बाद-एक ऋण सुविधा के तहत केंद्र द्वारा 28 अक्टूबर को 44,000 करोड़ रुपये जारी करने के साथ राज्यों की राजस्व स्थिति में और सुधार होने की उम्मीद है। इसके साथ, केंद्र ने अतिरिक्त उधार का सहारा लिए बिना, एक-के बाद-एक ऋण आधार पर 2021-22 में राज्यों को जारी की जाने वाली ₹1.59 लाख करोड़ की पूरी राशि हस्तांतरित कर दी है। वास्तविक उपकर संग्रह (2021-22 के लिए ₹1 लाख करोड़ से अधिक अनुमानित) के आधार पर मुआवजे के साथ संयुक्त, राज्यों को कुल जीएसटी मुआवजा 2021-22 में लगभग ₹2.59 लाख करोड़ होने की उम्मीद है।



अप्रैल-अगस्त 2021 के दौरान, एक साल पहले की समान अवधि की तुलना में राज्यों के स्वयं के कर राजस्व और स्वयं के गैर-कर राजस्व प्राप्तियों दोनों में एक मजबूत वृद्धि हुई है (चार्ट 32)।⁷ जैसा कि केंद्र सरकार आराम की स्थिति में है



⁷ राज्यों के स्वयं के कर राजस्व का उनकी कुल राजस्व प्राप्तियों में औसत हिस्सा लगभग 46.2 प्रतिशत है, जबकि केंद्र से राज्यों को करों का हस्तांतरण पिछले 5 वर्षों में लगभग 26.4 प्रतिशत है (2016-17 से 2020-21)।

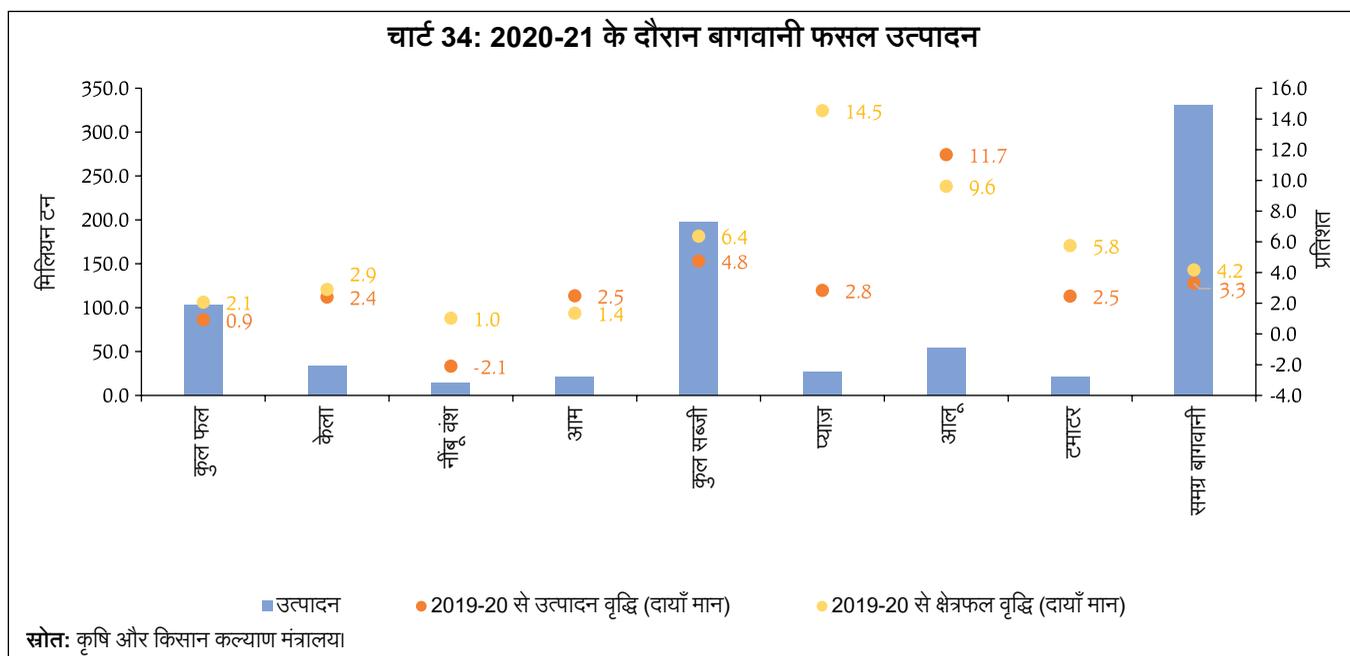


2021-22 के लिए अपने कर राजस्व संग्रह लक्ष्य को प्राप्त करने के लिए (चार्ट 33), यह उम्मीद की जाती है कि केंद्र सरकार के कर राजस्व का उच्च संग्रह 2021-22 की दूसरी छमाही में राज्यों को उच्च कर हस्तांतरण में तब्दील हो जाएगा⁸ यह उन्हें अपने बजटीय राजकोषीय घाटे के लक्ष्य को प्राप्त करने की दिशा में

आराम और आसानी प्रदान करेगा। केंद्र सरकार द्वारा उत्पाद शुल्क में कमी के बाद, अधिकांश राज्यों और केंद्र शासित प्रदेशों ने अपने मूल्य वर्धित कर (वैट) को पेट्रोल में ₹1.8 से ₹10.0 प्रति लीटर और डीजल में ₹2.0 से ₹7.0 प्रति लीटर की सीमा में घटा दिया है। कुल मिलाकर पेट्रोल और डीजल की कीमतों में कमी से खपत और निजी निवेश पर सकारात्मक असर पड़ सकता है।

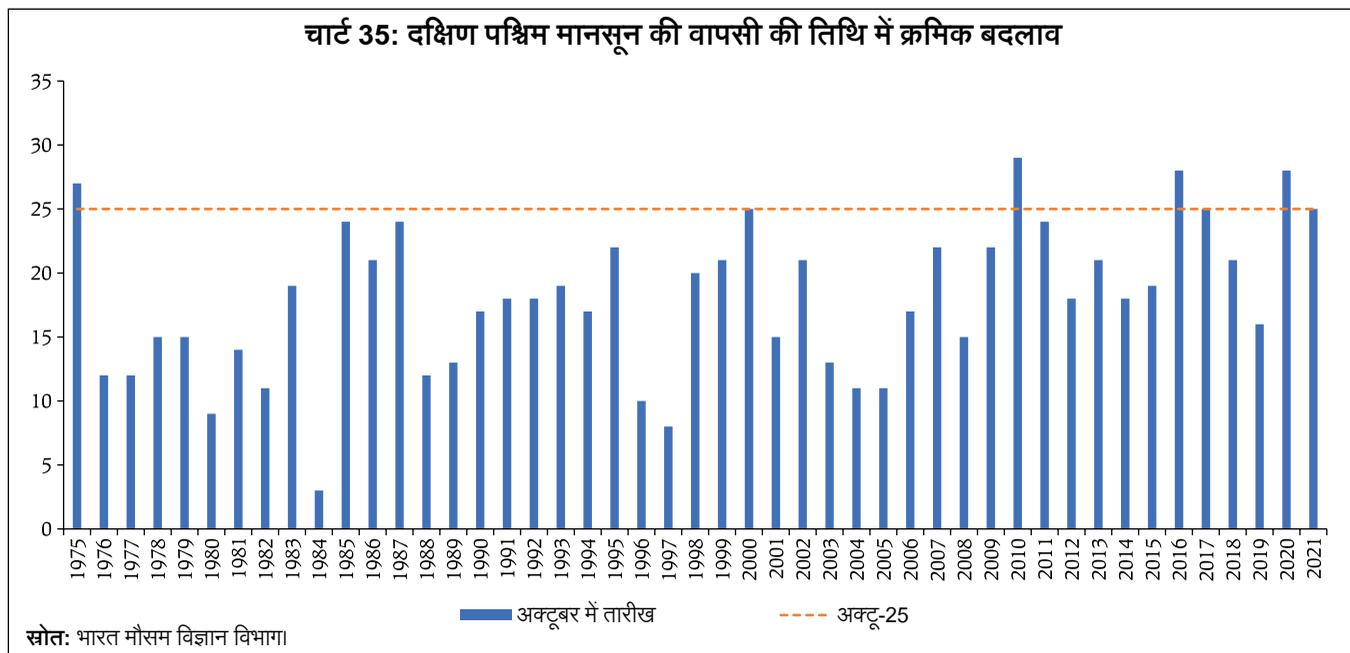
सकल आपूर्ति

2020-21 के दौरान रिकॉर्ड बागवानी फसलों के उत्पादन⁹ से सब्जियों और फलों की उपलब्धता बढ़ने की उम्मीद है। कुल बागवानी फसल उत्पादन 331.1 मिलियन टन (2020-21 के लिए दूसरे एई पर 0.4 प्रतिशत बढ़ोतरी के हालिया संशोधन के साथ) ने 2019-20 के अंतिम अनुमान (एफई) की तुलना में 3.3 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की (चार्ट 34)। बागवानी फसलों में रिकॉर्ड उत्पादन 2019-20 में खेती के तहत क्षेत्र में 4.2 प्रतिशत की वृद्धि के कारण हुआ। घटकों के अनुसार, प्याज के क्षेत्र में सबसे अधिक 14.5 प्रतिशत की वृद्धि हुई है, इसके बाद आलू और टमाटर का स्थान आता है। सभी तीन प्रमुख सब्जियों - आलू (11.7 प्रतिशत), प्याज (2.8 प्रतिशत) और टमाटर (2.5 प्रतिशत) के उत्पादन में



⁸ पंद्रहवें वित्त आयोग ने राज्यों को कर हस्तांतरण को कुल विभाज्य पूल के 41 प्रतिशत पर निर्धारित किया है।

⁹ कृषि, सहकारिता एवं किसान कल्याण विभाग द्वारा 29 अक्टूबर, 2021 को जारी वर्ष 2020-21 के लिए बागवानी उत्पादन के तीसरे अग्रिम अनुमान (तीसरा अनुमान) के अनुसार।



तेज वृद्धि के कारण 2019-20 (एफई) में सब्जियों के उत्पादन में 4.8 प्रतिशत की वृद्धि हुई। फलों के उत्पादन में भी 0.9 प्रतिशत की वृद्धि हुई।

दक्षिण-पश्चिम मानसून (एसडब्ल्यूएम) इस साल पूरे देश से 25 अक्टूबर, 2021 को वापस चला गया - 1975 के बाद से 7 वीं सबसे विलंबित मानसून वापसी (चार्ट 35)। दिलचस्प बात यह है कि इन सात विलंबित वर्षों में से पांच¹⁰ हाल के दशक में थे।

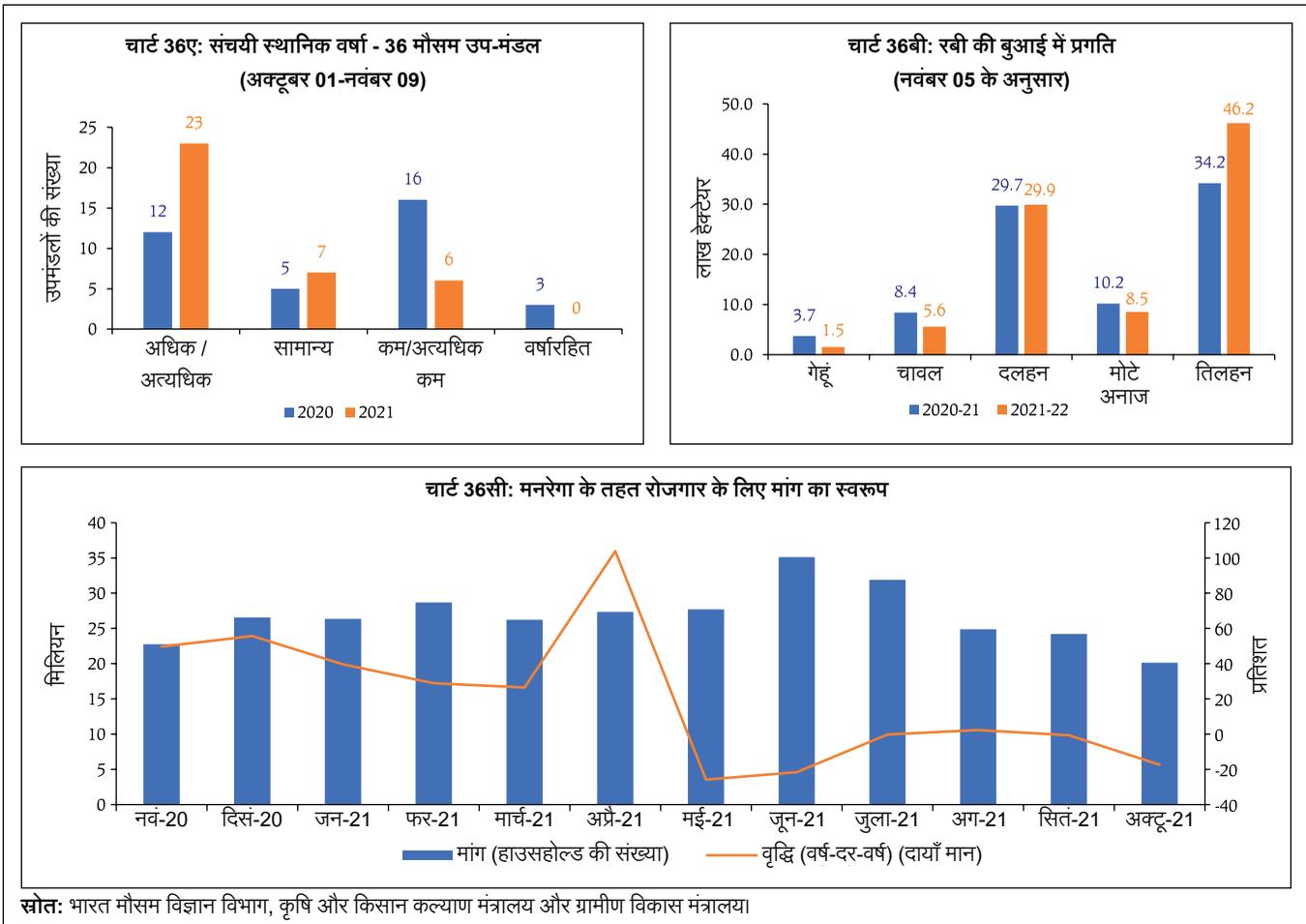
इसके साथ ही, निचले क्षोभमंडल स्तरों में उत्तर पूर्वी हवाओं के आने के साथ, उत्तर-पूर्वी मानसून (एनईएम) भी 9 नवंबर, 2021 की स्थिति के अनुसार अपने दीर्घावधि औसत (एलपीए) से 29 प्रतिशत अधिक वर्षा के साथ शुरू हुआ (चार्ट 36ए)। एसडब्ल्यूएम की देरी से वापसी ने अनुकूल मिट्टी की नमी और जलाशय के पानी के भंडारण की स्थिति पैदा की, जिससे इस साल रबी की बुवाई की शुरुआत जल्दी हुई। 5 नवंबर, 2021 को रबी फसल का रकबा¹¹ 91.6 लाख हेक्टेयर था, जो तिलहन (मुख्य रूप से रेपसीड और सरसों) की अधिक बुवाई के कारण एक साल पहले के स्तर से 6.3 प्रतिशत अधिक था (चार्ट 36 बी)।

रबी की बुवाई की जल्द शुरुआत भी कुछ हद तक महात्मा गांधी राष्ट्रीय ग्रामीण रोजगार गारंटी योजना (मनरेगा) के तहत मांग किए गए काम में गिरावट को दर्शाती है, जो अक्टूबर 2021 में वर्ष-दर-वर्ष 17.4 प्रतिशत और मासिक आधार पर 16.9 प्रतिशत है (चार्ट 36सी)।

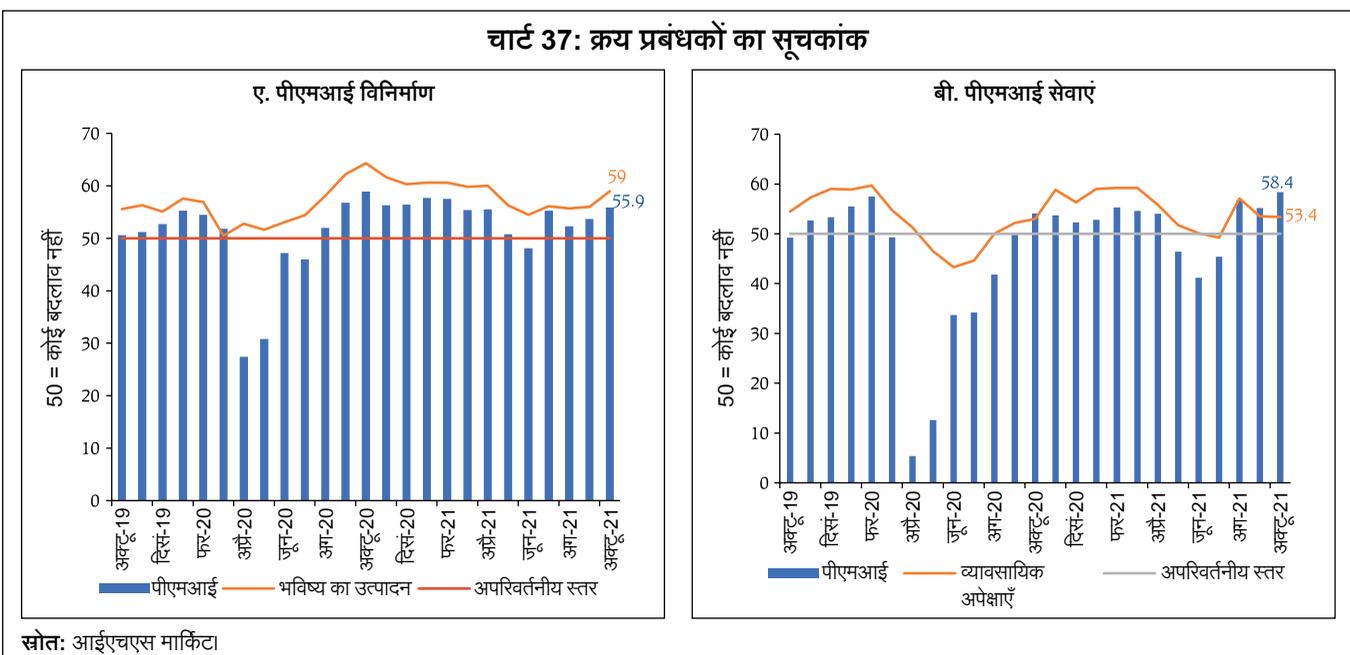
औद्योगिक क्षेत्र में, हेडलाइन विनिर्माण पीएमआई एक महीने पहले के 53.7 से बढ़कर अक्टूबर में 55.9 हो गया, जो फरवरी के बाद से समग्र परिचालन स्थितियों में सबसे मजबूत सुधार की ओर इशारा करता है। मांग में सुधार और वैश्विक बिक्री में वृद्धि ने फर्मों को उत्पादन बढ़ाने और अधिक इनपुट नियोजित करने के लिए प्रेरित किया। अक्टूबर में पीएमआई सेवाएं तेजी से बढ़कर 58.4 हो गईं, जो सितंबर में 55.2 थी, जो नए कारोबार में उछाल के कारण साढ़े दस वर्षों में विस्तार की सबसे मजबूत दर का संकेत है। इसके अलावा, एक साल में पहली बार जुलाई 2021 में संकुचन क्षेत्र में प्रवेश करने वाले सेवाओं के लिए व्यापार अपेक्षा सूचकांक (बीईआई) में सितंबर-अक्टूबर में वापस से मजबूती आई गई (चार्ट 37)।

¹⁰ अर्थात्, 2010, 2016, 2017, 2020 और 2021।

¹¹ कृषि और किसान कल्याण मंत्रालय के अनुसार।



व्यापार, होटल, परिवहन, संचार और ई-वे बिल जारी करने में सुधार के संकेत के अनुसार सेवा क्षेत्र ने वर्ष-दर-वर्ष मजबूत वृद्धि दर्ज की (सारणी 1)।



सारणी 1: उच्च आवृत्ति सेवा संकेतक

क्षेत्र	संकेतक	उच्च आवृत्ति संकेतक- सेवा वृद्धि (व-द-व प्रतिशत)							2019 की तुलना में वृद्धि (प्रतिशत)					
		मई-21	जून-21	ति: 2021-22	जुला-21	अग-21	सितं-21	अक्तू-21	मई 21/ मई 19	जून 21/ जून 19	जुला 21/ जुला 19	अग 21/ अग 19	सितं 21/ सितं 19	अक्तू 21/ अक्तू 20
शहरी मांग	यात्री वाहनों की बिक्री	162.5	119.3	317.7	44.7	7.6	-41.2		-61.2	10.6	39.1	22.8	-25.6	
ग्रामीण मांग	दो पहिया बिक्री	26.1	4.0	85.9	-2.1	-14.6	-17.4		-79.6	-36.0	-17.1	-12.1	-7.7	
	तीन पहिया बिक्री	-48.7	-8.8	91.0	40.5	59.7	53.8		-97.6	-81.9	-67.9	-60.5	-56.0	
	ट्रैक्टर बिक्री	-8.0	18.9	38.9	3.3	-17.0	-14.8	0.4	-4.3	45.5	43.1	45.0	9.3	8.2
	व्यापार, होटल, परिवहन, संचार	व्यावसायिक वाहनों की बिक्री	234.4		234.4	24.5				-49.2		0.6		
व्यापार, होटल, परिवहन, संचार	रेल माल यातायात	39.1	20.5	40.5	18.4	16.9	3.6	8.4	9.5	11.2	13.0	21.5	19.7	25.1
	पोर्ट कार्गो यातायात	33.1	19.3	27.2	6.7	11.5	0.5	6.3	2.2	2.0	-7.2	-0.1	-1.4	5.3
	घरेलू हवाई कार्गो यातायात	285.7	43.0	201.9	41.3	35.7	10.1		-34.2	-25.6	-17.2	-13.1	-11.8	
	अंतरराष्ट्रीय हवाई कार्गो यातायात	116.8	46.9	118.6	31.5	25.8	18.1		-9.4	-5.6	-8.0	-5.5	2.0	
	घरेलू हवाई यात्री यातायात	608.7	53.8	366.8	140.7	132.6	76.5		-82.9	-74.3	-58.1	-43.8	-38.4	
	अंतरराष्ट्रीय हवाई यात्री यातायात	343.3	31.2	328.0	45.9	119.2	155.9		-91.2	-90.8	-86.1	-77.5	-68.9	
	जीएसटी ई-वे बिल (कुल)	56.8	25.9	97.9	32.7	33.3	18.3	14.5	-26.3	9.9	23.0	28.6	29.6	39.0
	जीएसटी ई-वे बिल (आंतरराज्यीय)	47.1	24.3	87.5	31.6	30.8	15.6	14.1	-20.6	14.5	26.5	32.7	33.0	40.7
	जीएसटी ई-वे बिल (अंतरराज्यीय)	76.5	28.8	117.4	34.4	37.2	22.3	15.1	-34.4	3.2	17.9	22.9	25.0	36.7
	यात्री आगमन	253.5	242.2	952.7						-97.8	-96.0			
विनिर्माण कार्य	स्टील की खपत	64.3	28.3	100.9	4.2	-2.2	-3.6	-11.9	-11.1	-5.1	-6.6	-13.3	-3.5	-6.2
	सिमेंट उत्पाद	8.3	7.5	54.5	21.7	36.3	10.8		-14.9	0.2	5.3	16.5	7.0	
पीएमआई सूचकांक	विनिर्माण	50.8	48.1	51.5	55.3	52.3	53.7	55.9						
	सेवाएं	46.4	41.2	47.2	45.4	56.7	55.2	58.4						

स्रोत: सीएमआईई, सीईआईसी डेटा; आईएचएस मार्किट; सियाम; भारतीय विमानपत्तन प्राधिकरण; और संयुक्त संयंत्र समिति।

मुद्रास्फीति

राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ) द्वारा 12 नवंबर, 2021 को दिए गए डेटा के अनुसार, अक्टूबर 2021 के लिए हेडलाइन सीपीआई मुद्रास्फीति (वर्ष-दर-वर्ष) एक महीने पहले के 4.3 प्रतिशत से बढ़कर 4.5 प्रतिशत हो गई (चार्ट 38)। अनुकूल आधार प्रभावों के बावजूद, कीमतों की गति में 141 बीपीएस की तेज वृद्धि (मौजूदा महीने में महीने-दर-महीने की कीमतों में बदलाव) 128 बीपीएस के ऑफसेट अनुकूल आधार प्रभावों (एक साल पहले कीमतों में महीने-दर-महीने परिवर्तन) से भी अधिक है। जिसके परिणामस्वरूप सितंबर और अक्टूबर के बीच हेडलाइन मुद्रास्फीति में 13 बीपीएस की वृद्धि हुई। खाद्य कीमतों ने समग्र सीपीआई कीमतों को तेजी से उछाला।

घटकों में, खाद्य और पेय पदार्थ में मुद्रास्फीति अक्टूबर में बढ़कर 1.8 प्रतिशत हो गई, जो सितंबर में 1.6 प्रतिशत थी। भले ही 204 बीपीएस के बड़े अनुकूल आधार प्रभावों के परिणामस्वरूप खाद्य मुद्रास्फीति में भारी गिरावट आई हो, लेकिन सब्जियों की कीमतों में बढ़ोतरी ने अक्टूबर में खाद्य मुद्रास्फीति को 21 बीपीएस तक बढ़ा दिया। अनाज की कीमतें अपस्फीति से बाहर

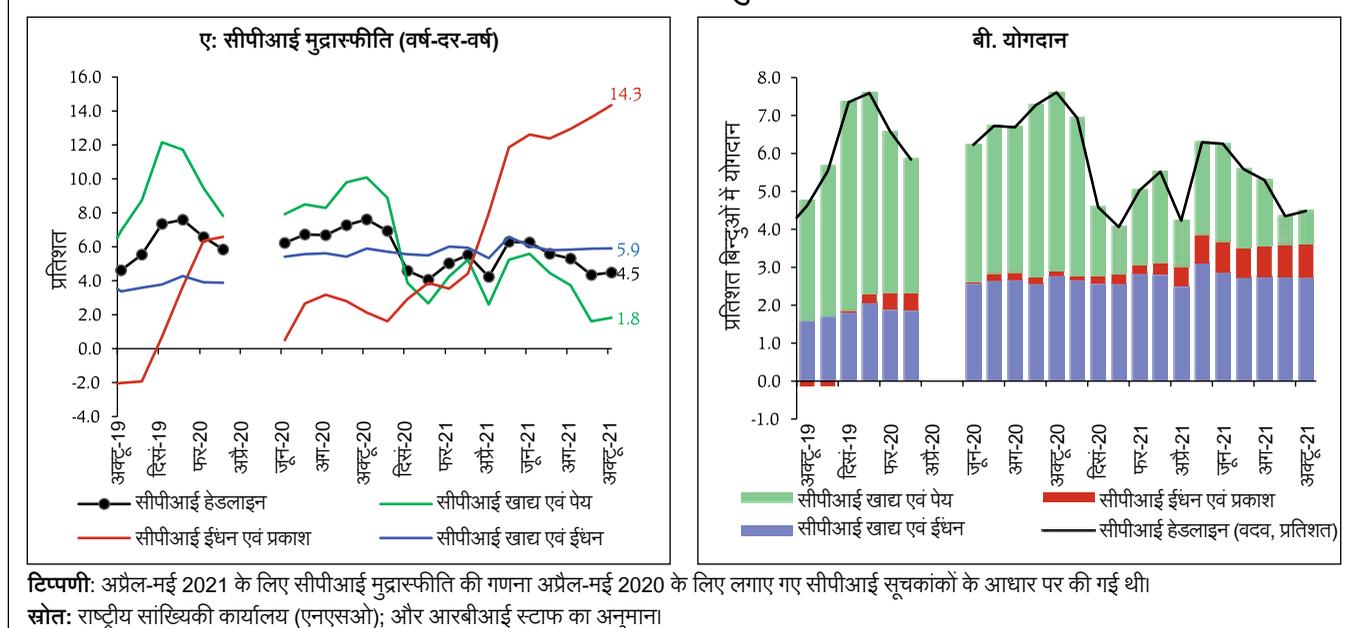
निकलीं। दूसरी ओर, अंडे की कीमतें अपस्फीति में चली गईं और मांस, मछली, दालें, मसाले और गैर-मादक पेय पदार्थों में मुद्रास्फीति में थोड़ी नरमी देखी गई। कुछ नरमी के बावजूद खाद्य तेलों की मुद्रास्फीति ऊंचाई पर बनी रही। खाद्य (सीपीआई बास्केट में 45.86 प्रतिशत भार के साथ) ने अक्टूबर में हेडलाइन मुद्रास्फीति में केवल 19 प्रतिशत का योगदान दिया (चार्ट 38बी)।

ईंधन मुद्रास्फीति अक्टूबर में 72 बीपीएस बढ़कर 14.3 प्रतिशत की सर्वकालिक उच्च मुद्रास्फीति दर (2012=100 आधार वर्ष श्रृंखला में) तक पहुंच गई (चार्ट 38ए)। एलपीजी और केरोसिन की कीमतों में वृद्धि ने मुख्य रूप से बढ़ोतरी का नेतृत्व किया। सीपीआई ईंधन (सीपीआई बास्केट में 6.84 प्रतिशत का भार) ने अक्टूबर में हेडलाइन मुद्रास्फीति में लगभग 20 प्रतिशत का योगदान दिया (चार्ट 38 बी)।

खाद्य और ईंधन¹² या कोर मुद्रास्फीति को छोड़कर सीपीआई मुद्रास्फीति अक्टूबर में 5.9 प्रतिशत पर बनी रही (चार्ट 38ए)। जबकि कपड़ों और जूतों, हाउसहोल्ड सामानों और सेवाओं,

¹² सीपीआई खाद्य और ईंधन को छोड़कर हेडलाइन सीपीआई से 'खाद्य और पेय पदार्थ और 'ईंधन और प्रकाश' समूहों को हटाकर निकाला जाता है।

चार्ट 38: सीपीआई मुद्रास्फीति



परिवहन और संचार और व्यक्तिगत देखभाल और प्रभाव उप-समूहों में मुद्रास्फीति में वृद्धि हुई, खेल और मनोरंजन में वृद्धि, और स्वास्थ्य क्षेत्र में मुद्रास्फीति में कमी देखी गयी।

उपभोक्ता मामले, खाद्य और सार्वजनिक वितरण मंत्रालय (उपभोक्ता मामले विभाग) के नवंबर (1-12 नवंबर, 2021) के उच्च आवृत्ति वाले खाद्य मूल्य डेटा ने अनाज की कीमतों में तेजी दिखाई। दालों के मामले में, मसूर और मूंग की कीमतों में वृद्धि दर्ज की गई, लेकिन अरहर की कीमत में गिरावट आई। रिफाइंड खाद्य तेलों (जैसे सूरजमुखी तेल) की कीमतों में गिरावट के साथ खाद्य तेलों की कीमतों में मिला-जुला उतार-चढ़ाव देखा गया। प्रमुख सब्जियों में, टमाटर और प्याज की कीमतों में अब तक नवंबर में तेज वृद्धि देखी गई है, टमाटर की कीमतों में एक साल पहले की तुलना में अधिक वृद्धि हुई है (चार्ट 39)।

3 नवंबर, 2021 को केंद्र सरकार ने पेट्रोल और डीजल पर उत्पाद शुल्क में क्रमशः 5 रुपये प्रति लीटर और 10 रुपये प्रति लीटर की कमी की घोषणा की। 4 नवंबर, 2021 को चार प्रमुख महानगरों में पेट्रोल के लिए औसत पंप की कीमतें घटकर ₹105.01 प्रति लीटर (3 नवंबर, 2021 को ₹110.76 प्रति लीटर से) और डीजल के लिए ₹90.51 प्रति लीटर (3 नवंबर, 2021 को ₹102.30 प्रति लीटर से) हो गईं। नवंबर में अब तक (नवंबर

1-12, 2021), 25 राज्य सरकारों और केंद्र शासित प्रदेशों ने भी पेट्रोल और डीजल पर वैट कम कर दिया है - पेट्रोल के मामले में लगभग ₹10 प्रति लीटर से ₹3 प्रति लीटर की सीमा में और सीमा में डीजल के मामले में लगभग ₹9.5 प्रति लीटर से ₹2 प्रति लीटर। जबकि मिट्टी के तेल की कीमतों में तेजी से वृद्धि हुई, नवंबर की पहली छमाही में एलपीजी की कीमतों में कोई बदलाव नहीं किया गया (सारणी 2)।

इनपुट लागत दबाव, जैसा कि पीएमआई में परिलक्षित होता है, अक्टूबर में विनिर्माण और सेवाओं में बढ़ गया, लागत की

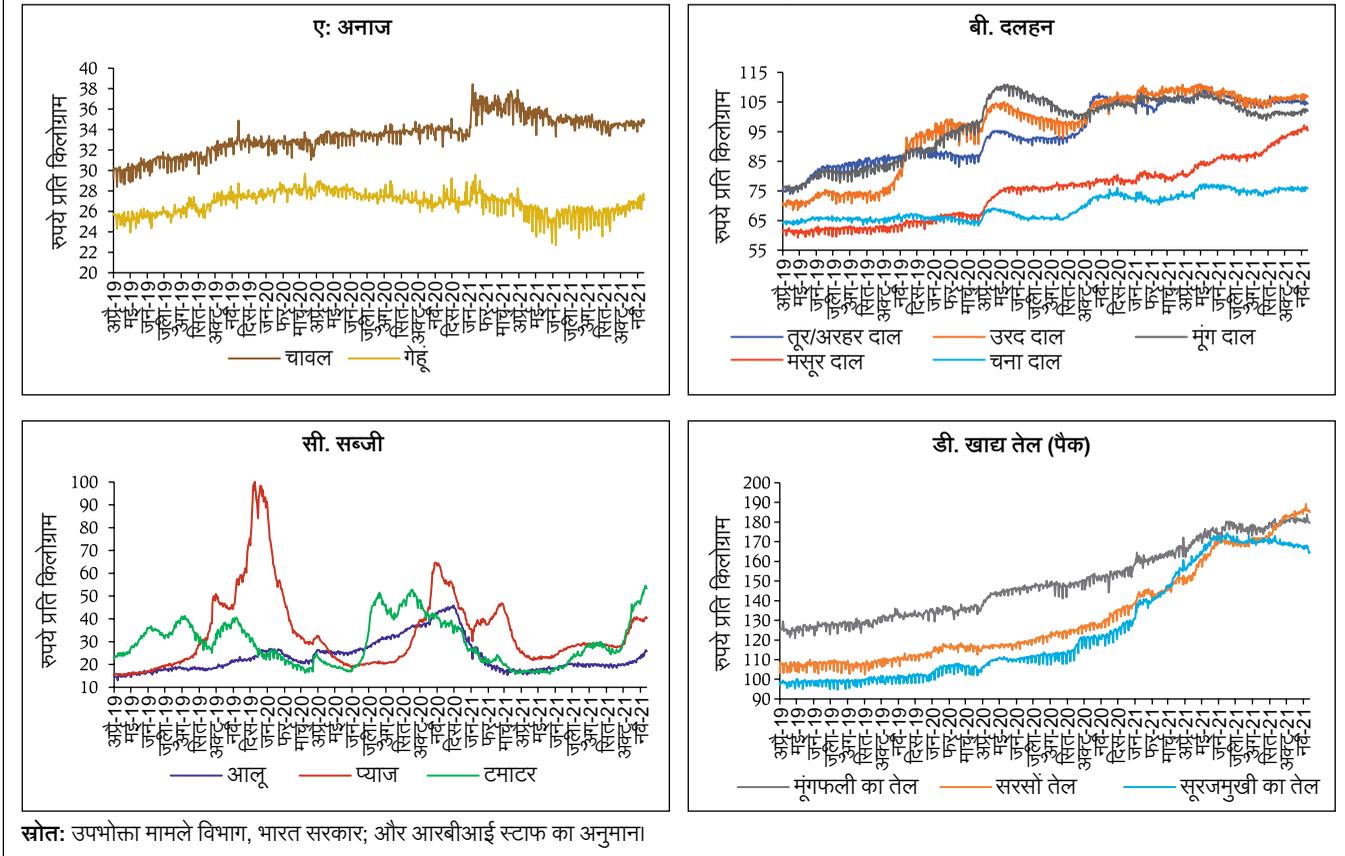
सारणी 2: पेट्रोलियम उत्पाद की कीमतें

मद	युनिट	घरेलू कीमतें			महीना-दर महीना (प्रतिशत)	
		नव-20	अक्टू-21	नव-21 [^]	अक्टू-21	नव-21
पेट्रोल	₹/लीटर	84.13	106.37	106.42	4.0	0.0
डीजल	₹/लीटर	74.73	97.92	93.46	5.7	-4.6
केरोसीन (सब्सिडी)	₹/लीटर	22.17	34.56	39.51	4.2	14.3
एलपीजी (गैर सब्सिडी)	₹/सिलिंडर	604.63	910.13	910.13	1.7	0.0

[^]: 1-12 नवंबर 2021 की अवधि के लिए

टिप्पणी: चार प्रमुख महानगरों (चेन्नई, दिल्ली, मुंबई और कोलकाता) में इंडियन ऑयल कॉरपोरेशन लिमिटेड (आईओसीएल) द्वारा लगाए जाने वाले कीमतों का औसत।
स्रोत: आईओसीएल; पेट्रोलियम योजना और विश्लेषण सेल (पीपीएसी); और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

चार्ट 39: डीसीए आवश्यक वस्तु की कीमतें

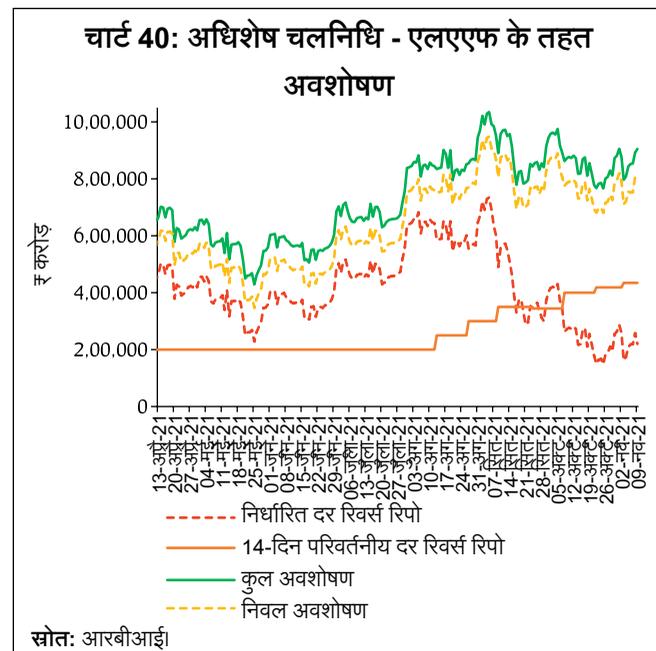


स्थिति विनिर्माण क्षेत्र में अधिक प्रतिकूल हो गई। बिक्री मूल्य बढ़ाने वाली सेवा फर्मों की संख्या अक्टूबर में बढ़ी। दूसरी ओर, विनिर्माण फर्मों ने आउटपुट की कीमतों में मामूली बढ़ोतरी दर्ज की है।

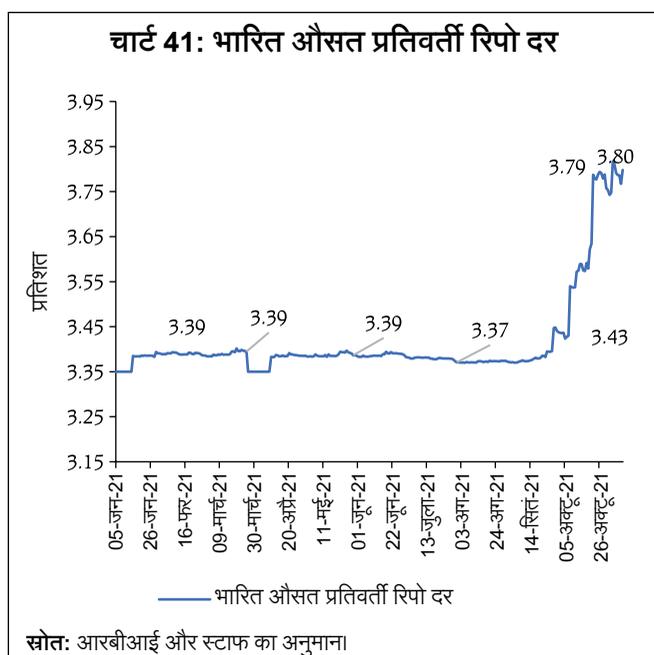
IV. वित्तीय स्थितियां

प्रणाली चलनिधि अधिक अधिशेष में रही, हालांकि चलनिधि समायोजन सुविधा (एलएएफ) के तहत औसत दैनिक निवल अवशोषण अक्टूबर 2021 के मध्य में ₹ 8.1 लाख करोड़ से घटकर अक्टूबर के अंत से नवंबर 2021 तक (10 नवंबर तक) ₹7.5 लाख करोड़ हो गया। चलनिधि के वाहको में, नरमी मुख्य रूप से सरकारी नकदी शेष के निर्माण और त्योहारी मौसम के मद्देनजर प्रचलन में मुद्रा में वृद्धि के परिणामस्वरूप हुई। जैसे ही रिज़र्व बैंक ने परिवर्तनीय दर रिवर्स रिपो (वीआरआरआर) नीलामियों (मुख्य और फाइन-ट्यूनिंग परिचालन दोनों) के माध्यम

से चलनिधि अवशोषण को बढ़ाया, निश्चित दर रिपो के तहत अवशोषित राशि में गिरावट आई (चार्ट 40)

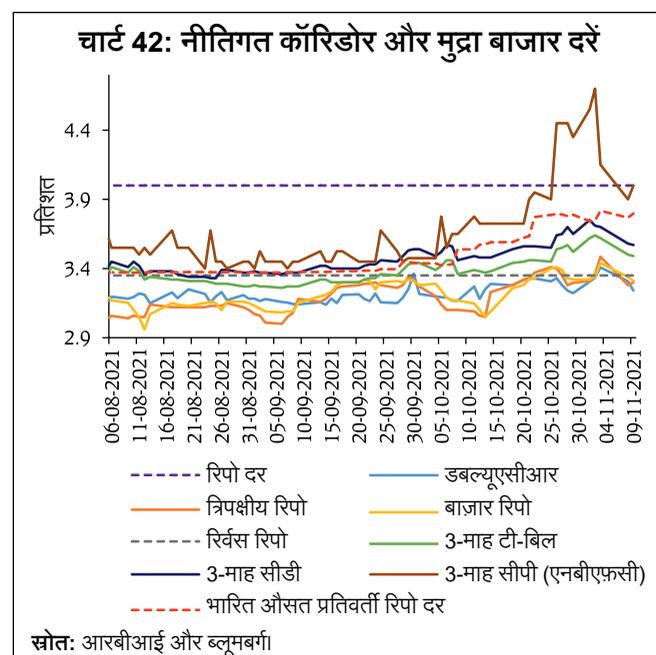


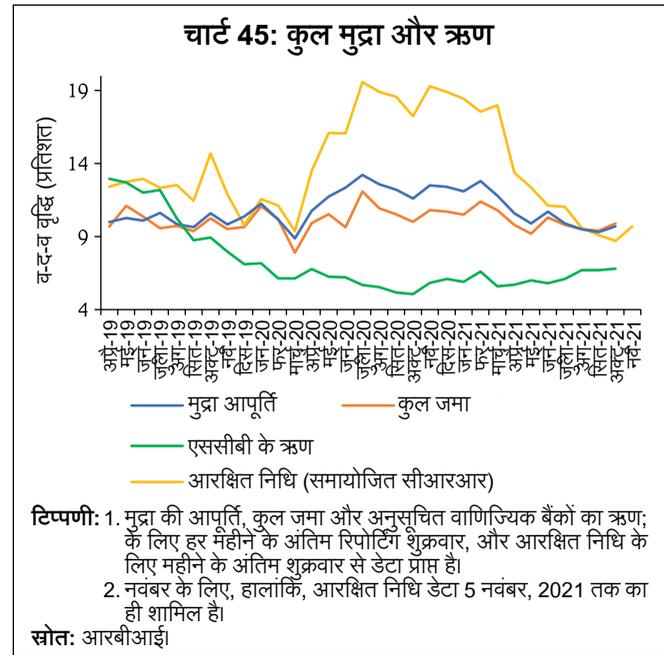
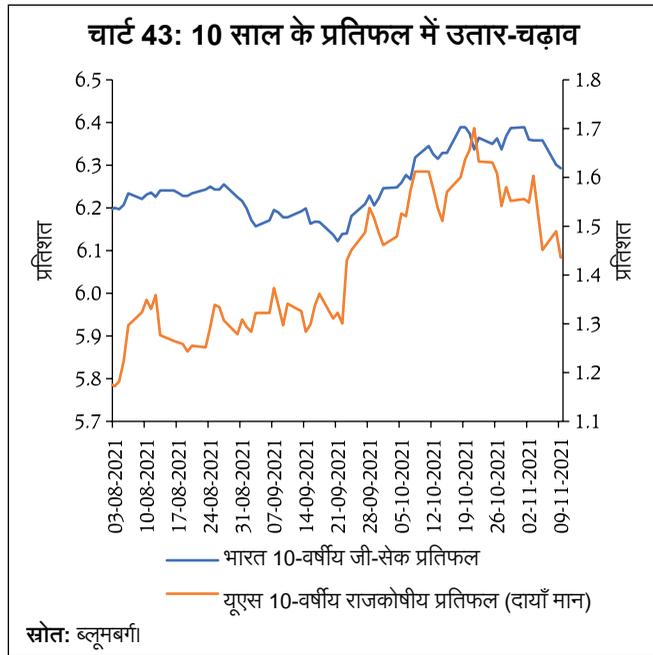
अधिशेष चलनिधि में नरमी के बीच वीआरआरआर नीलामियों में उच्च कट-ऑफ ने मुद्रा बाजार दरों के प्रक्षेपवक्र को ऊपर की ओर धकेल दिया। ₹4.0 लाख करोड़, ₹4.5 लाख करोड़ और ₹5 लाख करोड़ की बढ़ी हुई राशि के लिए 8 अक्टूबर, 22 अक्टूबर और 3 नवंबर को मुख्य वीआरआरआर नीलामी के लिए कट-ऑफ 3.99 प्रतिशत रखी गई थी, जबकि स्वीकृत बोलियों पर भारित औसत दर इन नीलामियों में क्रमशः 3.65 प्रतिशत, 3.91 और 3.95 प्रतिशत तक बढ़ी। इसी तरह, 20,26 अक्टूबर, 2 और 9 नवंबर को किए गए फाइन-ट्यूनिंग ऑपरेशन के तहत, कट-ऑफ दरें प्रत्येक में क्रमशः 3.95 प्रतिशत, 3.99 प्रतिशत और 3.95 प्रतिशत रखी गई थीं। अपनी 8 अक्टूबर की नीति में, रिजर्व बैंक ने 14-दिवसीय वीआरआरआर को 28-दिवसीय वीआरआरआर के साथ पूरक करने की संभावना की घोषणा की थी। तदनुसार, रिजर्व बैंक ने 2 नवंबर को वर्ष की पहली 28-दिवसीय वीआरआरआर नीलामी आयोजित की। इस नीलामी को अच्छी प्रतिक्रिया मिली, जैसा कि कट-ऑफ दर और भारित औसत दर क्रमशः 3.97 प्रतिशत और 3.95 प्रतिशत के साथ 3.4 के बोली-कवर अनुपात में परिलक्षित होता है। परिणामस्वरूप, भारित औसत रिवर्स रिपो दर (निर्धारित और परिवर्तित दर रिवर्स रिपो दोनों के लिए) मजबूत हुई और 9 नवंबर, 2021 को 3.80 प्रतिशत पर रही (चार्ट 41)।



ओवरनाइट वाले भाग में दरें - भारित औसत कॉल दर (डब्ल्यूएसीआर), त्रि-पक्षीय रिपो दर और बाजार रिपो दर - सख्त होने के छिटपुट उदाहरणों के साथ रिवर्स रिपो दर के आसपास मँडराती रहीं। बाहरी सावधि मुद्रा बाजार वाले भाग में, 3 महीने की टी-बिल दर, जमा प्रमाणपत्र (सीडी) और वाणिज्यिक पत्र - एनबीएफसी (सीपी-एनबीएफसी) की दरें भारित औसत रिवर्स रिपो दर के साथ मिलकर कठोर हो जाती हैं, उनका रिवर्स रिपो दर पर स्प्रेड अक्टूबर के उत्तरार्ध और नवंबर की पहली छमाही (चार्ट 42) के दौरान क्रमशः 17 बीपीएस, 27 बीपीएस और 81 बीपीएस पर रहता है (चार्ट 42)।

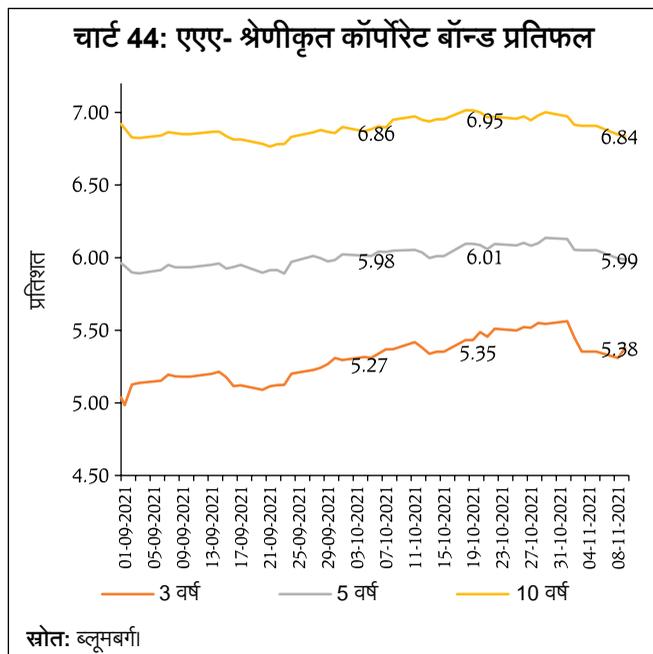
अक्टूबर में बॉन्ड प्रतिफल ने अपने कठोरता पूर्वाग्रह को बढ़ाया, हालांकि, अमेरिकी ट्रेजरी प्रतिफल में नरमी के अनुरूप नवंबर में प्रतिफल कम रहा (चार्ट 43)। सकारात्मक घरेलू घटनाक्रम जैसे उत्पाद शुल्क में कटौती और मुद्रास्फीति पर इसके नरमी प्रभाव ने भी बॉन्ड बाजार में तेजी को बढ़ावा दिया। 10-वर्षीय जी-सेक प्रतिफल 10 नवंबर को 6.34 प्रतिशत पर बंद हुआ, जो अक्टूबर के अंत में 6.39 प्रतिशत के शिखर से नरम हुआ। जी-सेक प्रतिफल में गति को प्रतिबिंबित करते हुए, अक्टूबर 2021 में कठोरता की ओर झुकाव दिखाने के बाद नवंबर की शुरुआत में कॉरपोरेट बॉन्ड प्रतिफल में भी नरमी आई (चार्ट 44)।





समग्र मौद्रिक और ऋण स्थितियां आर्थिक रिकवरी के समर्थन में अनुकूल रहीं। आरक्षित मुद्रा (आरएम) में, नकद आरक्षित अनुपात (सीआरआर) बहाली के पहले दौर के प्रभाव को छोड़कर, 5 नवंबर, 2021 (एक साल पहले 17.8 प्रतिशत) के अनुसार व-द-व 9.7 प्रतिशत की वृद्धि हुई, प्रचलन में मुद्रा के

साथ – जो सबसे बड़ा घटक है आरएम का – समान गति से बढ़ रहा है (एक साल पहले 20.3 प्रतिशत) (चार्ट 45)। दूसरी ओर, 22 अक्टूबर, 2021 (एक साल पहले 11.6 प्रतिशत) की स्थिति के अनुसार मुद्रा आपूर्ति (एम3) में 9.7 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जो बैंकों द्वारा एक मजबूत जमा जुटाने के कारण हुई। कुल जमा में 9.9 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जबकि वाणिज्यिक क्षेत्र में अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) द्वारा ऋण में वृद्धि बढ़कर 6.8 प्रतिशत (एक वर्ष पहले 5.2 प्रतिशत) हो गई।



वित्तीय बाजारों के ऋण वाले भाग में, अक्टूबर 2019 में बाह्य मानदंड प्रणाली की शुरुआत के बाद से उधार और जमा दरों में संचरण में लगातार सुधार हुआ है। प्रचुर मात्रा में अधिशेष चलनिधि के कारण मार्च 2020 के बाद संचरण में काफी सुधार हुआ है। मार्च 2020 से अक्टूबर 2021 तक नई जमाराशियों¹³ पर औसत सावधि जमा दर में 154 बीपीएस की कमी आई (सारणी 3)।

हालांकि, विषमता 1 वर्ष की परिपक्वता (181 बीपीएस) तक की छोटी अवधि की जमाराशियों के लिए अधिकतम पास-श्रू और 3 वर्ष (108 बीपीएस) से अधिक की परिपक्वता की लंबी अवधि

¹³ सभी अवधियों में औसत कार्ड दरों का प्रतिनिधित्व करता है

सारणी 3: बैंकों की जमा और उधार दरों में रिपो दर का संचरण

(आधार बिन्दुओं में उतार-चढ़ाव)

अवधि	रिपो दर	मीयादी जमा दरें		उधार दरें		
		मीडियन टीडीआर (नयी जमाराशि)	डब्ल्यूडीटी डीआर (बकाया जमाराशि)	1 - वर्ष मीडियन एमसीएल आर	डब्ल्यूएल आर (बकाया रुपया ऋण)	डब्ल्यूएल आर (नए रुपया ऋण)
फर 2019 - अक्टू 2019	-110	-9	-7	-30	2	-43
अक्टू 2019 - अक्टू 2021*	-140	-186	-177	-135	-126	-162
मार्च 2020 - अक्टू 2021*	-115	-154	-138	-105	-108	-132
फर 2019 - अक्टू 2021*	-250	-213	-184	-155	-124	-205

*: डब्ल्यूएलआर और डब्ल्यूएलडीटीडीआर पर नवीनतम डेटा सितंबर 2021 से संबंधित है।

डब्ल्यूएलआर: वेटेड एवरेज लेंडिंग रेट

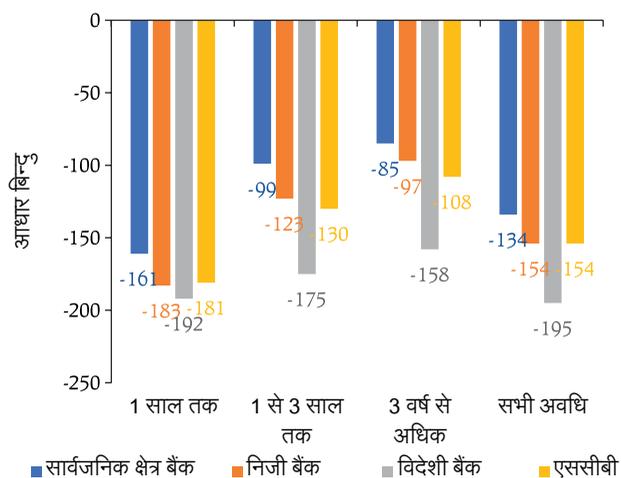
डब्ल्यूएलडीटीडीआर: वेटेड एवरेज डोमेस्टिक टर्म डिपॉजिट रेट

एमसीएलआर: मार्जिनल कोस्ट ऑफ फंड बेस्ड रेट

स्रोत: आरबीआई

की जमाराशियों के लिए न्यूनतम पास-थ्रू के साथ जमा दरों में संचरण में बनी रहती है। घरेलू बैंकों में, निजी बैंकों ने अपने सार्वजनिक क्षेत्र के समकक्षों की तुलना में सावधि जमा दरों में उच्च पास-थ्रू का प्रदर्शन किया है (चार्ट 46)।

चार्ट 46: माध्य सावधि जमा दर के लिए परिपक्वता वार प्रेषण (मार्च 2020 से अक्टूबर 2021)

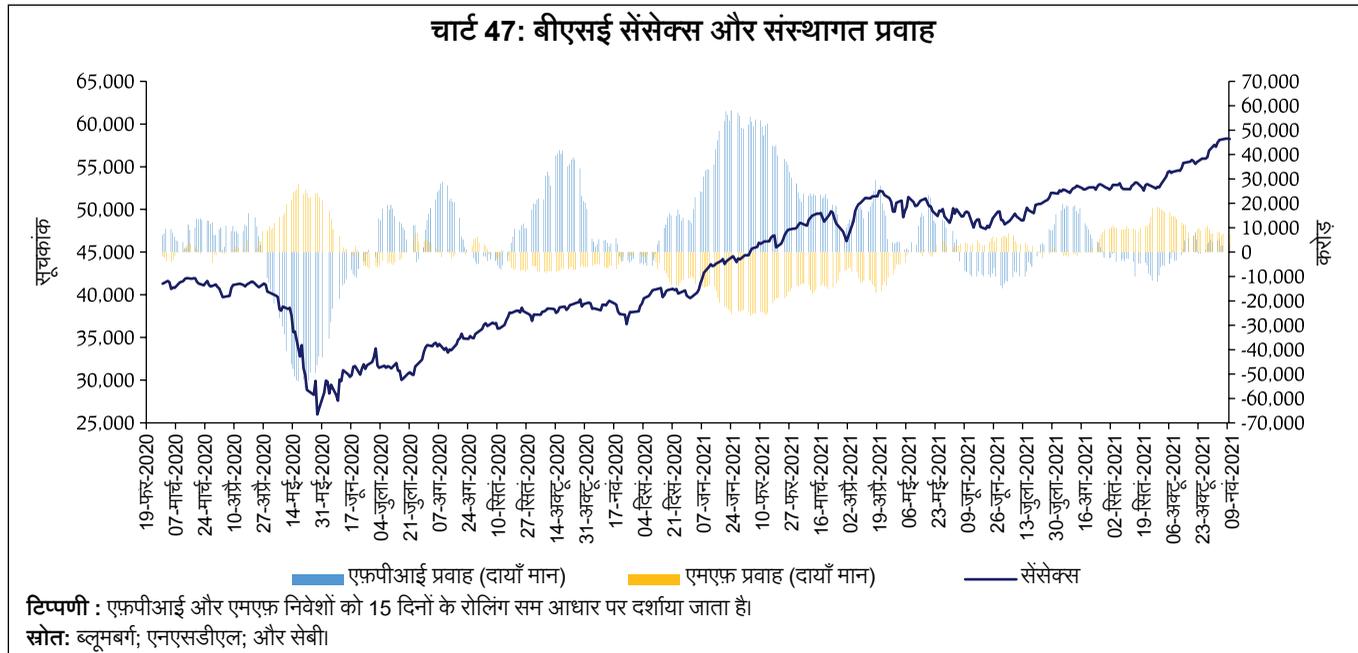


स्रोत: आरबीआई और स्टाफ का अनुमान।

मार्च 2020 से अक्टूबर 2021 तक, एससीबी की फंड-आधारित उधार दर की एक साल की औसत सीमांत लागत (एमसीएलआर) में संचयी रूप से 105 बीपीएस की कमी आई है। अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों के लिए निधियों की लागत में कमी ऋण दरों में समग्र संचरण के लिए शुभ संकेत है। नतीजतन, कृषि, उद्योग, वाणिज्यिक अचल संपत्ति, सूक्ष्म लघु और मध्यम उद्यमों (एमएसएमई) और आवास और वाहन जैसे व्यक्तिगत ऋण जैसे क्षेत्रों में एससीबी द्वारा दिए गए नए ऋणों पर भारित औसत उधार दरों में ढील दी गई। आवास - व्यक्तिगत और साथ ही वाणिज्यिक ऋणों पर ब्याज दरें ऐतिहासिक रूप से निम्न स्तर पर बनी हुई हैं, जो भारतीय अर्थव्यवस्था के साथ अपने परिचर पिछड़े और आगे के संबंधों के साथ आवास क्षेत्र के पुनरुद्धार के लिए अच्छा है।¹⁴ नतीजतन, कम ब्याज दरों ने हाउसहोल्ड को ऋण सेवा के बोझ को कम करने में मदद की है।

भारतीय इक्विटी बाजारों में अक्टूबर 2021 की पहली छमाही के दौरान कई बार रिकॉर्ड उछाल आया, यह आर्थिक गतिविधियों में सुधार के संकेतों के कारण, त्योहारी मौसम से पहले मजबूत मांग और रिज़र्व बैंक की अपनी नीति रिपो दर में यथास्थिति की घोषणा और साथ ही मौद्रिक नीति के उदार रुख के कारण जारी रहा (चार्ट 47)। हालांकि, मिश्रित दूसरी तिमाही के कॉर्पोरेट आय परिणामों और विस्तारित मूल्यांकन पर चिंताओं के बाद त्वरित लाभ बुकिंग के बीच बाजार ने महीने की दूसरी छमाही में कुछ लाभ कम किया। इसके अलावा, कमजोर वैश्विक संकेतों जैसे कि कमोडिटी की कीमतों में वृद्धि और चीन में कॉर्पोरेट ऋण संकट के संक्रामक जोखिमों ने भी बाजार को प्रभावित किया। अक्टूबर में कुल मिलाकर बीएसई संसेक्स 0.3 फीसदी बढ़ा। भारत के विनिर्माण और सेवाओं के पीएमआई के विस्तार और

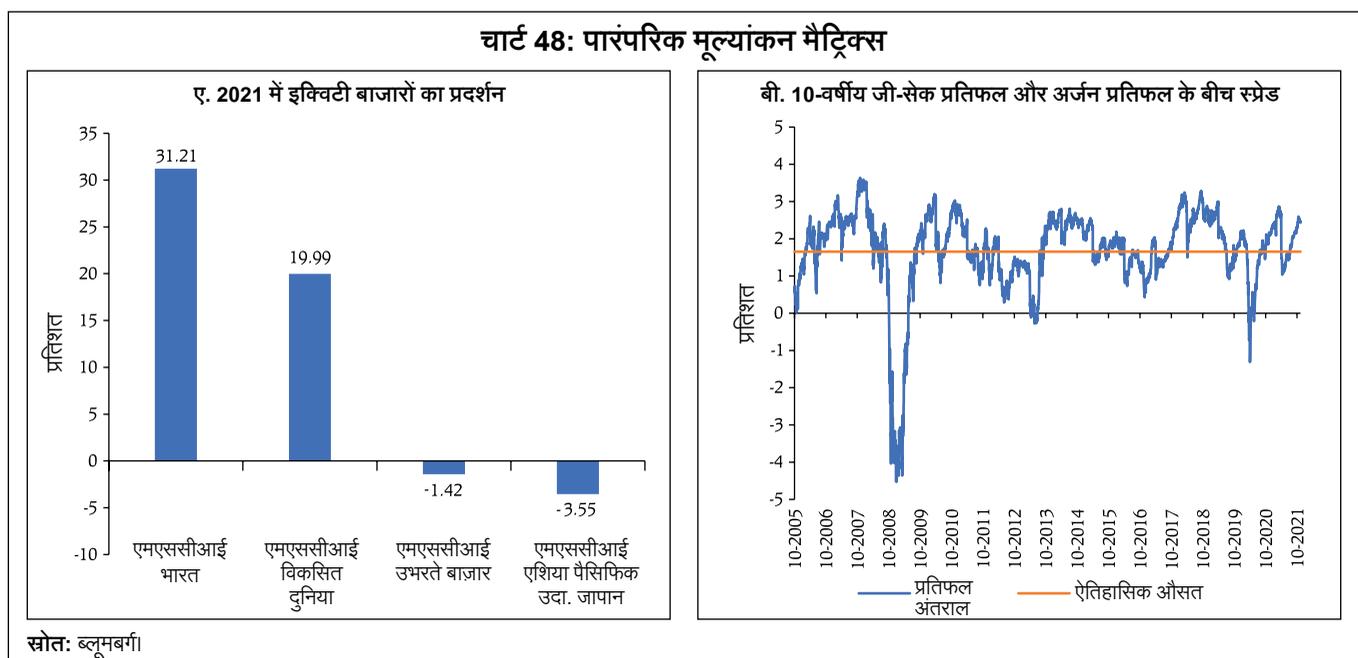
¹⁴ व्यक्तिगत आवास ऋण और वाणिज्यिक अचल संपत्ति क्षेत्र को ऋण पर ब्याज दरों में उल्लेखनीय कमी अर्थव्यवस्था के लिए शुभ संकेत है, क्योंकि इन क्षेत्रों में व्यापक पूर्व पूर्वोत्तर कड़ियाँ हैं और ये रोजगार गहन हैं (गवर्नर की मौद्रिक नीति वक्तव्य, अगस्त 6, 2021)।



अक्टूबर 2021 के लिए जीएसटी संग्रह में वृद्धि के बाद आर्थिक दृष्टिकोण में तेजी से सुधार के संकेतों से नवंबर में बाजार सकारात्मक रूप से शुरू हुआ। नवंबर में बीएसई सेंसेक्स अब तक 1.8 प्रतिशत (10 वीं तक) बढ़ा है।

भारतीय इक्विटी बाजार ने 2021 में अब तक (9वें तक) प्रमुख इक्विटी सूचकांकों से बेहतर प्रदर्शन किया है (चार्ट 48ए)। शानदार लाभ ने कई वैश्विक वित्तीय सेवा फर्मों के भारतीय

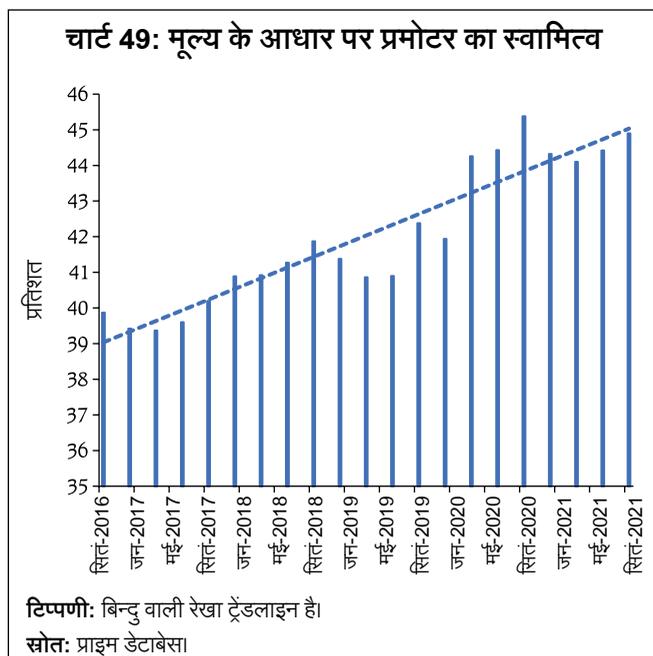
इक्विटी पर सतर्क होने के साथ अत्यधिक मूल्यांकन पर चिंताएं बढ़ा दी हैं। कीमत-से-बुक वैल्यू अनुपात कीमत-से-आय अनुपात और बाजार-पूंजीकरण से जीडीपी अनुपात जैसे पारंपरिक मूल्यांकन मात्रिक अपने ऐतिहासिक औसत से ऊपर रहे। प्रतिफल अंतराल (बीएसई सेंसेक्स के 10 साल के जी-सेक प्रतिफल और 12 महीने के वायदा आय प्रतिफल के बीच का अंतर) 2.47



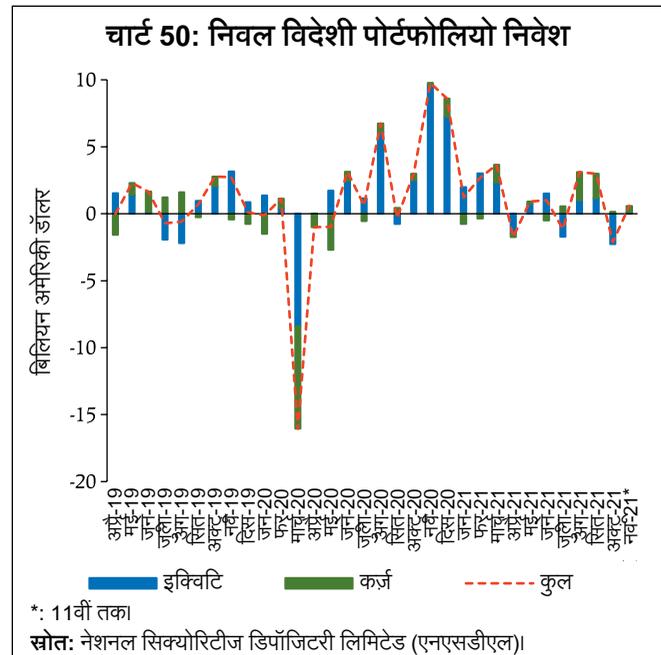
प्रतिशत पर अपने ऐतिहासिक दीर्घकालिक औसत 1.65 प्रतिशत से कहीं आगे निकल गया है (चार्ट 48 बी)।

मूल्यांकन पर व्यापक चिंताओं के बावजूद, यह उल्लेखनीय है कि एनएसई पर सूचीबद्ध कंपनियों में निजी प्रमोटरों की हिस्सेदारी सितंबर 2021 के अंत में लगभग 50 आधार अंक बढ़कर 44.90 प्रतिशत हो गई, जो जून 2021 के अंत में 44.42 प्रतिशत थी (चार्ट 49)। अनुभवजन्य शोध प्रमोटर स्वामित्व और फर्म की कीमत के बीच सकारात्मक संबंध दिखाता है (कुमार एवं अन्य)¹⁵ प्रमोटरों की शेयरधारिता में निरंतर वृद्धि, प्रमोटरों की ओर से उनकी व्यावसायिक संभावनाओं के बारे में विश्वास और चल रहे मूल्यांकन में आसानी को दर्शाती है।

जबकि घरेलू आर्थिक संकेतकों में सुधार हो रहा है, असमान वैश्विक वृद्धि पर चिंता, कमोडिटी की कीमतों में वृद्धि, आपूर्ति में व्यवधान और मुद्रास्फीति संबंधी चिंताओं पर प्रमुख आई में मौद्रिक समर्थन वापस लेने की आशंकाओं ने पोर्टफोलियो प्रवाह में अस्थिरता प्रदान की है।



¹⁵ कुमार, नवीन और जे.पी. सिंहा। "फर्म मूल्य पर बोर्ड के आकार और प्रमोटर के स्वामित्व का प्रभाव: भारत से कुछ अनुभवजन्य निष्कर्ष।" कॉर्पोरेट गवर्नेंस: द इंटरनेशनल जर्नल ऑफ बिजनेस इन सोसाइटी (2013)।

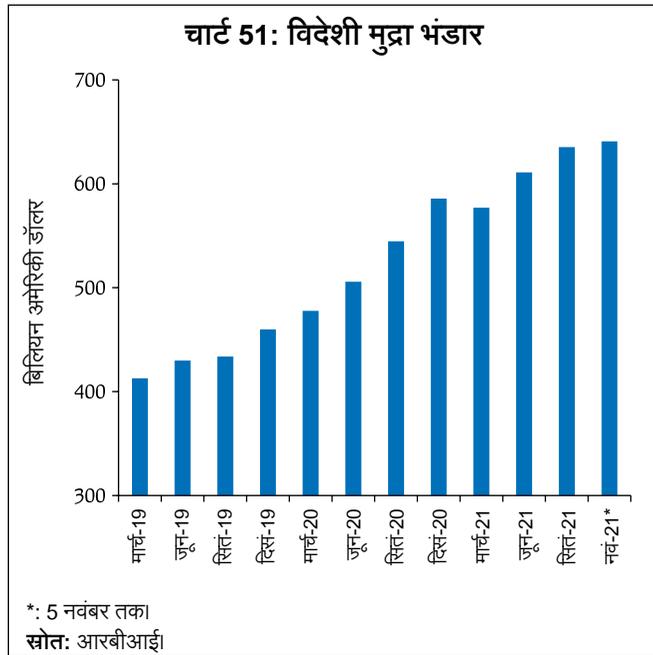


विदेशी पोर्टफोलियो निवेशक (एफपीआई) अक्टूबर में घरेलू इक्विटी बाजार में निवल विक्रेता बने (चार्ट 50), हालांकि वे अपने ईएमई साधियों के विपरीत ऋण बाजार में निवल खरीदार बने रहे।

भारत को बाह्य वाणिज्यिक उधार (ईसीबी) का निवल संवितरण सितंबर 2021 में मजबूत रहा। जबकि अंतर-कंपनी उधार सहित ईसीबी निवल अंतर्वाह, एक साल पहले 1.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर के निवल बहिर्वाह की तुलना में अप्रैल-सितंबर 2021 के दौरान 6.4 बिलियन अमेरिकी डॉलर का था, चुकोती और अंतर-कंपनी उधार को छोड़कर निवल संवितरण 3.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर था, जबकि एक साल पहले यह 4.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर था।

5 नवंबर, 2021 को विदेशी मुद्रा भंडार 640.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर था (चार्ट 51), जो 2021-22 के लिए अनुमानित 14 महीने के आयात के बराबर कवर प्रदान करता है।

आई, विशेष रूप से अमेरिका में लगातार मुद्रास्फीति के दबाव पर अनिश्चितता के बीच महामारी से संबंधित प्रोत्साहन कार्यक्रम को पीछे छोड़ते हुए, टेंपर टेंट्रम के कुछ डर फिर से पैदा हो गए हैं। हालांकि, प्रमुख ईएमई इस बार कम चालू खाते के घाटे, और बाहरी वित्तपोषण आवश्यकताओं, और उच्च विदेशी मुद्रा भंडार



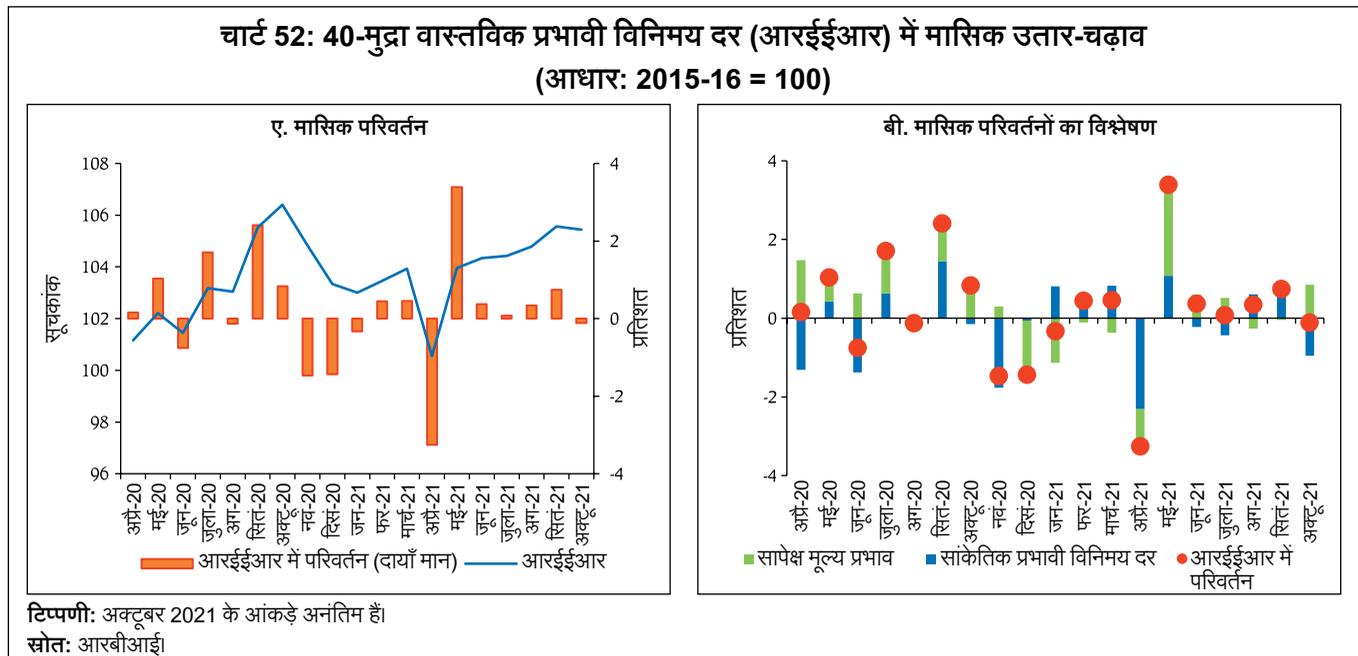
मुकाबले भारतीय रुपये (आईएनआर) में 1.8 प्रतिशत (म-द-म) की गिरावट आई। यह 40-मुद्रा वास्तविक प्रभावी विनिमय दर (आरईईआर) सूचकांक के संदर्भ में आईएनआर की गति में परिलक्षित होता था, जो एक महीने पहले अपने स्तर से 0.1 प्रतिशत कम हो गया था (चार्ट 52 ए और 52 बी)।

भुगतान प्रणाली

त्योहारी मौसम की पृष्ठभूमि में, तत्काल सकल निपटान (आरटीजीएस) प्रणाली के माध्यम से डिजिटल लेनदेन मूल्य अक्टूबर में बढ़ गया, पिछले महीने की तुलना में वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि में तेजी आई। खुदरा क्षेत्र में भी, सभी प्रमुख भुगतान प्रणालियों के माध्यम से लेनदेन के मूल्य और मात्रा ने मजबूत वृद्धि दिखाई (सारणी 4), जो ऑनलाइन त्योहारी मौसम की बिक्री को दर्शाता है। नवंबर के शुरुआती आंकड़े भी पिछले साल की इसी अवधि की तुलना में लेनदेन में वृद्धि की पुष्टि करते हैं। एक हालिया रिपोर्ट से पता चलता है कि भारतीय खरीदार एक साल पहले की तुलना में इस त्योहारी मौसम के दौरान डिजिटल रूप से अधिक बार लेन-देन कर रहे हैं।¹⁶ रिजर्व बैंक ने 8 अक्टूबर, 2021 को तत्काल भुगतान सेवा (आईएमपीएस) के लिए प्रति लेनदेन सीमा ₹2 लाख

के कारण किसी भी बाहरी झटके का सामना करने के लिए बेहतर रूप से तैयार हैं (अनुबंध 1)।

इक्विटी बाजार में शुद्ध बिकवाली और कच्चे तेल की बढ़ती कीमतों पर चिंताओं के बीच अक्टूबर में अमेरिकी डॉलर के



¹⁶ <https://indianexpress.com/article/technology/tech-news-technology/indian-consumers-prefer-digital-payments-over-cash-but-failed-transactions-worry-users-study-7589966/>

सारणी 4: चुनिंदा भुगतान प्रणालियों में वृद्धि दरें

भुगतान प्रणाली	लेन-देन की मात्रा में वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष, प्रतिशत)				लेन-देन मूल्य वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष, प्रतिशत)			
	सितं-2020	सितं-2021	अक्टू-2020	अक्टू-2021	सितं-2020	सितं-2021	अक्टू-2020	अक्टू-2021
आरटीजीएस	13.7	34.2	7.2	33.2	-14.4	16.7	-18.4	19.3
एनईएफटी	13.9	36.1	13.9	29.4	19.5	11.7	20.1	10.8
यूपीआई	88.5	103.1	80.4	103.6	103.8	99.0	101.8	99.8
आईएमपीएस	37.0	37.7	34.6	35.0	35.3	30.3	29.1	35.0
एनएसीएच	7.4	-8.6	-21.6	31.6	5.2	19.1	-12.2	22.0
एनईटीसी	279.4	75.9	289.0	75.1	194.5	55.1	204.1	57.1
बीबीपीएस	111.3	156.8	88.3	155.6	107.0	206.7	75.9	165.8

स्रोत: आरबीआई।

से बढ़ाकर ₹5 लाख करने का प्रस्ताव रखा। इस मोड ने अक्टूबर में मजबूत माह-दर-माह वृद्धि का प्रदर्शन किया, जो अब तक के उच्चतम स्तर पर पहुंच गया कुल 3.7 लाख करोड़ रुपये के 43 करोड़ से अधिक लेनदेन के साथ। राष्ट्रीय इलेक्ट्रॉनिक टोल संग्रह (एनईटीसी) प्रणाली ने भी अपनी स्थापना के बाद से रिकॉर्ड आंकड़े दिखाये हैं, जो सड़क यातायात आवाजाही में सामान्य स्थिति में वापसी की ओर इशारा करते हैं। एकीकृत भुगतान इंटरफ़ेस (यूपीआई) ने अक्टूबर में ₹7.7 लाख करोड़ (एक महीने पहले ₹6.5 लाख करोड़) के लेनदेन के साथ, लगभग 100 प्रतिशत की वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष) के साथ एक नई ऊंचाई हासिल की। यूपीआई लेनदेन की मात्रा 421 करोड़ को पार कर गई, जो उनकी कीमतों में समान वृद्धि को दर्शाता है। कुल मिलाकर, पिछले कुछ महीनों में डिजिटल लेनदेन में वृद्धि की गति इंगित करती है कि अर्थव्यवस्था धीरे-धीरे महामारी की दूसरी लहर की बेड़ियों को हिला रही है।

डिजिटल मोड के माध्यम से वित्तीय समावेशन को बढ़ाने के लिए, रिजर्व बैंक ने 2020 में ऑफ़लाइन डिजिटल भुगतान पर एक पायलट लॉन्च किया था, जिसके तहत ऑफ़लाइन मोड में ₹200 तक के छोटे लेनदेन किए जा सकते थे। ऐसे ऑफ़लाइन भुगतान प्राप्तकर्ता को एक निश्चित संचयी सीमा तक, इंटरनेट कनेक्शन के बिना भुगतान स्वीकार करने की अनुमति देते हैं। एक बार इंटरनेट कनेक्शन स्थापित हो जाने के बाद, भुगतान प्रणाली परिचालक के साथ लेनदेन का समाधान किया जाता है। इस पायलट की सफलता और सुरक्षा को सुनिश्चित करते हुए, रिजर्व बैंक ने ऑफ़लाइन खुदरा डिजिटल भुगतान को लागू करने के

लिए एक राष्ट्रव्यापी फ्रेमवर्क जारी करने का निर्णय लिया है, जो कार्ड, वॉलेट और मोबाइल उपकरणों के माध्यम से काम कर सकता है। डिजिटल वित्तीय समावेशन की दिशा में एक अन्य प्रमुख पहल, मौजूदा भुगतान स्वीकृति बुनियादी इन्फ्रास्ट्रक्चर पर जियो-टैगिंग प्रौद्योगिकी को तैनात करने की रिजर्व बैंक की घोषणा है, जो भुगतान इन्फ्रास्ट्रक्चर विकास कोष (पीआईडीएफ) योजना के तहत केंद्रित नीति कार्रवाई के लिए अपर्याप्त बुनियादी इन्फ्रास्ट्रक्चर वाले क्षेत्रों को लक्षित करने में मदद कर सकती है। नवाचार के मोर्चे पर, रिजर्व बैंक ने “वित्तीय धोखाधड़ी की रोकथाम और शमन” विषय को नियामक सैंडबॉक्स के चौथे समूह के रूप में प्रस्तावित किया है।¹⁷ यह धोखाधड़ी की घटना और पता लगाने के बीच अंतराल को कम करने, धोखाधड़ी शासन संरचना को मजबूत करने और धोखाधड़ी गतिविधियों को संबोधित करने के लिए प्रतिक्रिया समय को कम करने के लिए प्रौद्योगिकी के उपयोग को सक्षम करेगा।

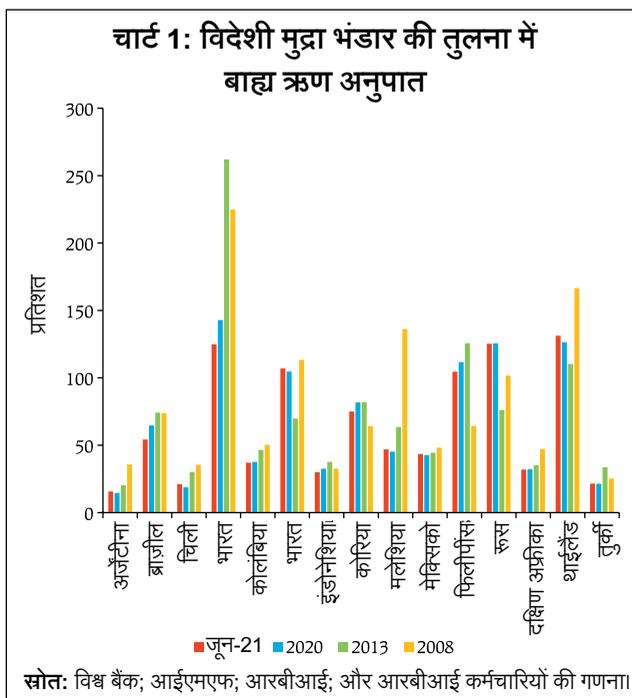
V. निष्कर्ष

जैसा कि पूर्वगामी भाग में कहा गया है, भारतीय अर्थव्यवस्था स्पष्ट रूप से वैश्विक स्थिति से खुद को अलग कर रही है, जो आपूर्ति में व्यवधान, जिद्दी मुद्रास्फीति और दुनिया के विभिन्न हिस्सों में संक्रमण की वृद्धि से प्रभावित है। ऐसे समय में जब कई अर्थव्यवस्थाएं अभी भी अपरिपक्व सुधारों से जूझ रही हैं, वैश्विक आर्थिक दृष्टिकोण पर कई मोर्चों से विपरीत परिस्थितियों के साथ अनिश्चितता के बादल छाए हुए हैं। प्रमुख केंद्रीय बैंकों द्वारा तेजी से नीति सामान्य होने का जोखिम है जिससे वित्तीय स्थितियाँ सख्त हो जाती हैं और वृद्धि आवेगों का गला घोट दिया जाता है। घरेलू स्तर पर, कम संक्रमण और तेजी से टीकाकरण के मामले में, कोविड-19 के मोर्चे पर काफी सकारात्मकता रही है। गतिशीलता में तेजी से सुधार हो रहा है, रोजगार बाजार में सुधार हो रहा है और समग्र आर्थिक गतिविधि मजबूत होने के कगार पर है। समग्र रूप से मौद्रिक और ऋण स्थितियाँ एक टिकाऊ आर्थिक सुधार की जड़ मजबूत करने के अनुकूल बनी हुई हैं।

¹⁷ https://rbi.org.in/Scripts/BS_PressReleaseDisplay.aspx?prid=52368

अनुबंध 1: बाहरी आघातों के खिलाफ ईएमई की तैयारी की समीक्षा

नवंबर 2021 में अमेरिकी फेडरल रिजर्व द्वारा मौद्रिक नीति प्रोत्साहन को वापस लेने की शुरुआत से वैश्विक वित्तीय और मुद्रा बाजारों में होने वाली कठिनाइयों को लेकर चिंताएं पैदा हो गई हैं। हालांकि, अगर देखें तो, प्रमुख उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाएं कम चालू खाते के घाटे और बाहरी वित्तपोषण आवश्यकताओं के कारण किसी भी बाहरी आघात का सामना करने के लिए बेहतर रूप से तैयार हैं। इसके अलावा, हाल के वर्षों में उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं में पूंजी अंतर्वाह 2013 के तंत्र-मंत्र से पहले के वर्षों के बराबर कहीं नहीं रहा है। तुर्की के अपवाद के साथ, विदेशी भंडार के अनुपात के रूप में नाजुक पांच की सकल बाहरी वित्तपोषण जरूरतों में काफी गिरावट आई है। चालू खाता घाटा कम होने और अगले 12 महीनों में अल्पावधि विदेशी ऋण चुकाए जाने के कारण भारत की संभावित बाह्य निधिकरण की जरूरतें सामान्य रहने की उम्मीद है। 2021 में (सितंबर तक), भारतीय रुपये के आरईईआर ने 40 मुद्राओं की एक टोकरी के मुकाबले सराहना की है, दोनों ही मामूली शर्तों में प्रशंसा और उच्च घरेलू मुद्रास्फीति अंतर के साथ-साथ व्यापारिक भागीदारों के कारण। थाईलैंड को छोड़कर अधिकांश अन्य उभरती अर्थव्यवस्थाओं में, घरेलू मुद्राओं का आरईईआर भी इस अवधि के दौरान एक संकीर्ण दायरे



सारणी 1: एनईईआर और आरईईआर में उतार-चढ़ाव

(वर्ष-दर-वर्ष, प्रतिशत; औसत)

देश/क्षेत्रफल	एनईईआर			आरईईआर		
	जीएफसी	टैपर टैट्रम	कोविड महामारी	जीएफसी	टैपर टैट्रम	कोविड महामारी
प्रमुख ईई						
कनाडा	-2.1	-2.9	2.2	-3.2	-3.7	1.7
यूरो क्षेत्र	2.5	5.6	3.5	1.0	4.7	2.1
जापान	11.8	-21.3	-1.2	8.7	-22.6	-3.1
यूके	-12.0	-3.5	1.9	-12.1	-2.7	1.4
यूएस	0.4	0.5	-1.6	-0.5	-0.1	-1.1
ईएमई						
भारत	-5.5	-6.1	-2.9	-3.6	-0.5	0.5
ब्राजील	0.6	-7.2	-14.5	2.0	-4.1	-14.1
चीन	8.0	6.6	3.0	8.8	7.4	2.6
इंडोनेशिया	-9.5	-5.9	-2.8	-4.1	-1.3	-2.5
दक्षिण अफ्रीका	-12.2	-15.9	-2.2	-6.5	-12.7	-0.3
थाईलैंड	-3.4	5.5	-2.5	-3.6	5.4	-4.1
तुर्की	-4.1	-7.9	-20.6	0.9	-2.6	-10.4

जीएफसी (लेहमन ब्रदर्स के पतन के बाद): अक्टूबर 2007-जून 2009

टैपर टैट्रम: मई 2013-सितंबर 2013

कोविड महामारी: मार्च 2020-सितंबर 2021

स्रोत: गणना बीआईएस और आरबीआई से प्राप्त आंकड़ों पर आधारित है (भारत के लिए)।

में चला गया है। कई उन्नत अर्थव्यवस्थाओं, विशेष रूप से यूएस और यूके में उच्च मुद्रास्फीति ने वास्तविक प्रभावी शब्दों में उनकी मुद्राओं की सराहना की है (तालिका 1)।

बाहरी ऋण का आरक्षित कवर

अचानक रुकने से पूंजी प्रवाह, मुख्य रूप से ऋण प्रवाह के माध्यम से विनिमय दर समायोजन प्रेरित हो सकता है। बाहरी का अधिक हिस्सा कुल बाह्य देनदारियों में ऋण सभी अर्थव्यवस्थाओं में बाह्य संकट की संभावना से जुड़ा हुआ पाया गया है (आईएमएफ, 2020)। भारत, रूस, मलेशिया और थाईलैंड में विदेशी ऋण का आरक्षित कवर, जो वैश्विक वित्तीय संकट (जीएफसी) के दौरान 100 प्रतिशत से अधिक था, ने 2013 (चाट 1) में तेज गिरावट दर्ज की। हालांकि, जून 2021 के अंत में भारत और रूस के लिए विदेशी ऋण का आरक्षित कवर 100 प्रतिशत को पार कर गया। अब तक 2021-22 के दौरान एक आरामदायक चालू खाता स्थिति के साथ विदेशी ऋण का उच्च आरक्षित कवर वैश्विक झटके के किसी भी संभावित प्रभाव के खिलाफ कुशन प्रदान करता है।

क्या भारत में फिलिप्स वक्र मृत, निष्क्रिय और जीवन के लिए संघर्षरत या जीवित और स्वस्थ है?*

फिलिप्स वक्र ने यह मान्यता स्थापित किया है कि बेरोजगारी को कम किया जा सकता है (आउटपुट बढ़ाया जा सकता है) लेकिन केवल उच्च मजदूरी (मुद्रास्फीति) की कीमत पर या इसके विपरीत, मजदूरी वृद्धि (मुद्रास्फीति) को केवल उच्च बेरोजगारी (कम उत्पादन) की कीमत पर कम किया जा सकता है। मौद्रिक नीति का आचरण इस शोषक समझौताकारी समन्वयन के आसपास टिका हुआ है। हमारे परिणामों से संकेत मिलता है कि फिलिप्स वक्र भारत में जीवित है, लेकिन पिछले 6 वर्षों में सपाट रहने की अवधि से उबर रहा है। फिलिप्स वक्र उत्तल है, जो कि कम और नकारात्मक आउटपुट अंतराल के साथ सपाट तथा सकारात्मक और उच्च आउटपुट अंतराल होने पर तीव्र है।

1958 में, अल्बन विलियम हाउसगो फिलिप्स ने ब्रिटेन में मुद्रा मजदूरी दर और बेरोजगारी दर के बीच एक मजबूत नकारात्मक संबंध का पता लगाया। उनका प्रकाशित कार्य, अर्थशास्त्र के पेशे² में अब तक के सबसे व्यापक रूप से उद्धृत कार्यों में से एक बनने वाला था। सैद्धांतिक बंधन के बिना एक 'अनुभवजन्य नियमितता' के रूप में जो शुरू हुआ वह द्वितीय विश्व युद्ध के बाद की अवधि में उसे सबसे प्रसिद्ध वक्र बनना था - फिलिप्स वक्र - उतना असाधारण है जितना कि मनुष्य स्वयं है; जिसके लिए एक छोटी ऐतिहासिक श्रद्धांजलि उपयुक्त² होगी।

न्यूजीलैंड में एक ऐसे किसान परिवार में पैदा हुए, जो उन्हें स्कूल भेजने का खर्च नहीं उठा सकते थे, फिलिप्स ने 15 साल की उम्र में एक प्रशिक्षु इलेक्ट्रीशियन के रूप में काम करना शुरू कर दिया। 1937 में, केवल 23 वर्ष की आयु में और दुनिया का पता लगाने के लिए, वह शंघाई के लिए एक जापानी जहाज पर सवार हो गया, जिसे योकोहामा की ओर मोड़ दिया गया था

* इस लेख को माइकल देब्रत पात्र, हरेंद्र बेहेरा और जोइस जॉन, भारतीय रिज़र्व बैंक द्वारा तैयार किया गया है। इस लेख में व्यक्त किए गए विचार लेखकों के हैं और वे भारतीय रिज़र्व बैंक के विचारों का प्रतिनिधित्व नहीं करते हैं।

¹ इकोनॉमिका का वेब पेज में, इसे "20 वीं शताब्दी (स्लीमैन, 2011) के सबसे अधिक उद्धृत मैक्रोइकोनॉमिक्स शीर्षक के रूप में संदर्भित किया जाता है।

² यह ऐतिहासिक प्रोफाइल बोलर्ड (2011) पर बहुत प्रभाव डालती है।

क्योंकि समुद्र में होने के दौरान ही युद्ध शुरू हो गया था। जापान से, उन्होंने कोरिया, मंचूरिया के माध्यम से अपना रास्ता बनाया और पोलैंड और जर्मनी की यात्रा करते हुए ट्रांस-साइबेरियाई रेलवे द्वारा रूस को पार किया। वह लंदन में बस गए जहां उन्होंने 1938 में इंस्टीट्यूट ऑफ इलेक्ट्रिकल इंजीनियर्स से स्नातक की उपाधि प्राप्त की। जब द्वितीय विश्व युद्ध शुरू हुआ, तो वह रॉयल एयर फोर्स में भर्ती हो गए और उन्हें सिंगापुर के लिए फ्लाइट लेफ्टिनेंट के रूप में भेजा गया। 1942 में, जब जापानी सेना ने सिंगापुर पर कब्जा कर लिया, तो वह वहां से बाहर जाने वाली अंतिम जहाज पर सवार हो गए। जापानी लड़ाकू विमानों द्वारा हमला किया गया, जिससे वे जावा में लंगड़ा गए जहां उन्हें पकड़ लिया गया और अगले तीन साल वे युद्ध बंदी के रूप में बिताए। 1945 में, कमजोर, निकोटीन के आदी और बुरी तरह डरे हुए अवस्था में उन्हें न्यूजीलैंड में अपने परिवार में वापस भेज दिया गया। उन्होंने लंदन लौटने और समाजशास्त्र का अध्ययन करने के लिए लंदन स्कूल ऑफ इकोनॉमिक्स में दाखिला लेने का फैसला किया। वहां, उन्होंने यूके की अर्थव्यवस्था का एक हाइड्रोलिक मशीन मॉडल विकसित किया, जिसमें तरल का प्रवाह धन³ के रूप में दर्शाया गया। अर्थशास्त्र विभाग के प्रमुख, सर लियोनेल रॉबिन्स, जो दुनिया को अर्थशास्त्र⁴ की तथाकथित 'कमी/ scarcity' की परिभाषा देंगे, ने उन्हें 'न्यूजीलैंड से एक जंगली आदमी के रूप में एक हाथ में ब्लूप्रिंट लहराते हुए और दूसरे में पर्पेक्स के विचित्र आकार के टुकड़े लहराते हुए' पाया और उसे एक जूनियर सहयोगी, जेम्स मीड को सौंप दिया, जो उनका आजीवन दोस्त बन जाएगा। इलेक्ट्रिकल इंजीनियर एक अर्थशास्त्री बन गया, हाइड्रोलिक मशीन ने विभेदक समीकरणों की प्रणालियों, समष्टि अर्थशास्त्र के गतिशील नियंत्रण सिद्धांत के प्रयोग और कंप्यूटर-आधारित नीति सिमुलेशन के लिए मार्ग प्रशस्त किया। 1958 में, उन्होंने पाया कि 1861 से 1957 तक मुद्रास्फीति और बेरोजगारी संबंधी आंकड़े को उप-अवधि में समूहीकृत करके, वह पैसे, मजदूरी और बेरोजगारी के परिवर्तन की दरों के बीच स्पष्ट रूप से एक मजबूत संबंध देख सकते हैं। यह पेपर उस वर्ष

³ मौद्रिक राष्ट्रीय आय एनालॉग कंप्यूटर या MONIAC एक हाइड्रोलिक मशीन पारदर्शी प्लास्टिक पाइप और एक लकड़ी के बोर्ड से बंधे टैंक से बना था। इसने आईएस-एलएम मॉडल (बर्, 2000) के स्टॉक और प्रवाह का प्रतिनिधित्व करने के लिए रंगीन पानी का उपयोग किया।

⁴ "अर्थशास्त्र वह विज्ञान है जो मानव व्यवहार को आवश्यकता और दुर्लभ साधनों के बीच संबंध के रूप में अध्ययन करता है, जिनके वैकल्पिक उपयोग हैं", आर्थिक विज्ञान की प्रकृति और महत्व पर एक निबंध, 1932।

इकोनॉमिक्स में प्रकाशित हुआ था, जबकि वह मेलबर्न विश्वविद्यालय में छुट्टी पर चले गए थे और वह अपनी वापसी पर अपने काम में बहुत अधिक रुचि को देखकर चकित थे। बाकी, जैसा कि कहा जाता है, इतिहास है।

अपने मूल रूप में, फिलिप्स वक्र शक्तिशाली नीतिगत निहितार्थों के साथ बेरोजगारी और मजदूरी वृद्धि के बीच एक व्युत्क्रम सहसंबंध की पहचान करता है - बेरोजगारी को कम किया जा सकता है (आउटपुट बढ़ाया जा सकता है) लेकिन केवल उच्च मजदूरी (मुद्रास्फीति) की कीमत पर या इसके विपरीत, मजदूरी वृद्धि (मुद्रास्फीति)⁵ को केवल उच्च बेरोजगारी (कम उत्पादन)⁶ की कीमत पर कम किया जा सकता है। फिलिप्स ने बताया कि यह नकारात्मक संबंध नीचे की मजदूरी कठोरता के कारण अत्यधिक गैर-रैखिक होना चाहिए - जब श्रम की मांग कम होती है और बेरोजगारी अधिक होती है तो ऐसे में श्रमिक 'प्रचलित दरों से कम पर अपनी सेवाएं देने के लिए अनिच्छुक होंगे' (फिलिप्स, 1958)। इसका तात्पर्य यह है कि मजदूरी दर को कम करके रोजगार पैदा करने की नीति निर्माता की क्षमता एक बिंदु के बाद धीमी हो जाती है और फिर बंद हो जाती है।

1950 के दशक के समापन वर्षों में और 1960 के दशक में, फिलिप्स वक्र⁷ ने व्यापक रूप से अपील की क्योंकि अनुभवजन्य अनुसंधान अमेरिकी अर्थव्यवस्था (सैमुअलसन और सोलो, 1960) और कई अन्य विकसित देशों में डेटा में मुद्रास्फीति और बेरोजगारी के बीच नकारात्मक सहसंबंध के अस्तित्व को साक्ष्य में बदल दिया। इसने नीतिगत हस्तक्षेप के लिए रोमांचक संभावनाओं की एक श्रृंखला आरंभ की। ऐसा लगता है कि नीति निर्माता के पास विकल्पों का एक मेनू है जिसमें से वह बेरोजगारी और मुद्रास्फीति के पसंदीदा संयोजन का चयन कर सकता है। फिलिप्स वक्र या पीसी शब्द व्यापक आर्थिक चर्चाओं में फैल गया और बड़े पैमाने पर उन दिनों फैशन में चल रहे समष्टि अर्थमितीय मॉडल के लिए सिंग्रिंगबोर्ड बन गया।

हालांकि, 1960 के दशक के अंत से, हत्या के कई प्रयास किए गए हैं। 1968 में, मिल्टन फ्रीडमैन के अमेरिकन इकोनॉमिक

एसोसिएशन को राष्ट्रपति के अभिभाषण में पीसी को चुनौती दी गई। उनके विचार में जिसे मौद्रिक नीति अपरिवर्तनीयता परिकल्पना (हॉल और सार्जेंट, 2018) के रूप में जाना जाता है, मौद्रिक नीति में बेरोजगारी दर या ब्याज दर चुनने की कोई क्षमता नहीं थी क्योंकि दोनों में प्राकृतिक दरें हैं, जिसमें पहला बाजार की अपूर्णता सहित श्रम बाजार की संरचनात्मक विशेषताओं और दूसरा जन सांख्यिकीय और वित्तीय मध्यस्थता तथा तकनीकी⁸ की स्थिति जैसे कारकों द्वारा निर्धारित किया जाता है। एकमात्र चर जो मौद्रिक नीति को प्रभावित कर सकती है वह मुद्रास्फीति की दर है - "मुद्रास्फीति हमेशा और हर जगह एक मौद्रिक घटना होती है" (फ्रीडमैन, 1970)। अनियोजित धन सृजन के प्रसार के कारण अप्रत्याशित मुद्रास्फीति उत्पन्न करके, यह वास्तविक मजदूरी को अस्थायी रूप से प्राकृतिक दर से नीचे करके कम कर सकता है और रोजगार को बढ़ावा दे सकता है, लेकिन जल्द ही लोग मुद्रास्फीति में वृद्धि देखेंगे और मूर्ख नहीं बनेंगे। वे अपनी मुद्रास्फीति की उम्मीदों को समायोजित करेंगे और मुद्रास्फीति के अनुसार नाममात्र की उच्च मजदूरी की मांग करेंगे और मजदूरी दर अपनी प्राकृतिक दर पर स्थिर हो जाएगी। इस प्रकार, मौद्रिक नीति, अधिक से अधिक, वास्तविक ब्याज दर और बेरोजगारी को उनकी प्राकृतिक दरों से क्षण भंगुर विचलन को प्रेरित कर सकती है। लंबे समय में बेरोजगारी और मुद्रास्फीति के बीच कोई सामंजस्य नहीं है और इसलिए, अप्रिय मुद्रास्फीति स्थितियों से बचने के अतिरिक्त इसमें मौद्रिक नीति की कोई भूमिका नहीं है।

फ्रीडमैन ने उम्मीदों की भूमिका को उजागर किया - लोगों ने भविष्य के बारे में अपेक्षाओं को आकार देने के लिए एक निश्चित तरीके से वर्तमान के व्यवहार को रूपांतरित किया। 1970 के दशक की शुरुआत में प्रभावशाली काम ने मौद्रिक नीति के विचलन परिकल्पना (लुकास, 1972ए; 1973) के अत्यधिक स्पष्टीकरण और मजबूती प्रदान करने के लिए तर्कसंगत अपेक्षाओं को नियोजित किया। उपलब्ध जानकारी के आधार पर, लोग भविष्य की कीमतों और मात्राओं के बारे में अपेक्षाएं बनाते हैं, और इन अपेक्षाओं के आधार पर वे अपनी अपेक्षित जीवन काल उपयोगिता को अधिकतम करने के लिए कार्य करते हैं। तदनुसार, वे किसी भी व्यवस्थित नीतिगत कार्रवाइयों का अनुमान लगा

⁵ मुद्रास्फीति की दर उत्पादकता की दीर्घकालिक वृद्धि दर (स्थिर माना जाता है) को घटाकर मजदूरी की विकास दर के बराबर है।

⁶ ब्रिटेन के लिए 1861-1913 की अवधि के लिए फिलिप्स द्वारा निर्धारित की गई प्रतिगमन रेखा थी $w_t = -0.90 + 9.64 U_t^{-1.59}$ जहां w_t नाममात्र मजदूरी दर के परिवर्तन की दर है और U_t बेरोजगारी दर है।

⁷ Samuelson and Solow (1960) द्वारा नामित।

⁸ फेल्ल्स (1967; 1968) को प्राकृतिक दर परिकल्पना की सह-खोज का श्रेय दिया जाता है।

सकते हैं और उन्हें अपनी मजदूरी वार्ता में शामिल कर सकते हैं, जिससे वे इन नीतियों के उद्देश्य को नकार सकते हैं। प्रत्याशित मौद्रिक नीति वास्तविक सकल घरेलू उत्पाद को अनुमानित तरीके से नहीं बदल सकती है; यह केवल पहले संदर्भित मूल्य विचलनों के माध्यम से हो सकता है।

युद्ध की ये घोषणाएं अच्छी तरह से समय पर थीं - 1970 के दशक में, मुद्रास्फीति और बेरोजगारी के बीच सहसंबंध सकारात्मक हो गया - न कि नकारात्मक - और पीसी को कीनेसियन क्रांति नामक उल्लेखनीय बौद्धिक घटना के भग्नावशेष " (लुकास और सार्जेंट, 1978) में भेज दिया गया था। पीसी के समर्थकों को लंबे समय तक चलने वाले तालमेल की अनुपस्थिति के साथ सामंजस्य स्थापित करना पड़ा और बेरोजगारी की प्राकृतिक दर के लिए लंबे समय तक चलने वाले समायोजन के अधीन एक असहज अल्पकालिक समझौताकारी समन्वय के साथ संतुष्ट होना पड़ा। इस बीच, हालांकि, आउटपुट पर मौद्रिक परिवर्तनों के बहुत कम या कोई प्रभाव नहीं होने और साथ ही आउटपुट और मुद्रास्फीति दृढ़ता के सीरियल सहसंबंध के साथ इसे असंगत होने के कारण अपरिवर्तनीय परिकल्पना को आनुभविक रूप से अस्वीकार कर दिया गया था। इसके अलावा, फ्रीडमैन-फेल्प्स-लुकास स्थिति को आउटपुट और मूल्य व्यवहार (गॉर्डन, 2011) के एक व्यवस्थित और सममित स्पष्टीकरण में विकसित नहीं किया जा सकता है।

पीसी अल्पकालिक शोषक समन्वयकारी समझौते पर लंबे समय तक चलने वाली तटस्थता के इन प्रभावों से बच गया। वोल्कर अवस्फीति के बाद मुद्रास्फीति और बेरोजगारी के बीच एक नकारात्मक सह-संबंध के फिर से उभरने के पश्चात, 1970 के दशक में पीसी के पुनर्स्थापन को प्रभावशाली काम के दो स्ट्रैंड द्वारा मजबूत किया गया। पहला तो 'त्रिभुज मॉडल' (गॉर्डन 1975) है; फेल्प्स, 1978), जिसमें मुद्रास्फीति की प्रक्रिया को जड़ता (पीछे की ओर दिखने वाली अपेक्षाओं के गठन और फ्रीडमैन-लुकास आलोचना को समायोजित करने का प्रतिनिधित्व करने वाली मुद्रास्फीति), रोजगार अथवा आउटपुट गैप में परिलक्षित मांग, और दूसरे स्ट्रैंड की तरह त्रुटि शब्द के रूप में दबा दिये जाने के बजाए आपूर्ति के आकस्मिताओं के रूप में स्पष्ट ढंग से मॉडलिंग किए गए आपूर्ति आकस्मिकताओं के रूप में समझाया गया है। त्रिभुज मॉडल, जहाँ स्टैगफ्लेशन की घटना का एक सुसंगत स्पष्टीकरण प्रदान करने वाला प्रतीत होता है, वोल्कर अवस्फीति

मजदूरी कठोरता के साथ एक उम्मीद संवर्धित पीसी से पूर्वानुमान द्वारा सुझाए गए अनुमानों की तुलना में तेज था। इसके अलावा, फेड की मौद्रिक नीति को 1970 के दशक के अंत से अधिक विश्वसनीय बनने का श्रेय दिया जाता है, जिसके परिणामस्वरूप त्रिकोण मॉडल की भविष्यवाणी की तुलना में प्रत्येक इकाई के विघटन के लिए आउटपुट के कम बलिदान होते हैं।

दूसरे स्ट्रैंड ने पीसी को पुनर्जीवित किया और इसे मौद्रिक नीति के साथ-साथ इसके परिचालनगत प्रयोग पर अकादमिक चर्चा के केंद्र में स्थापित किया। इसे नई कीनेसियन क्रांति के रूप में जाना जाता था, लेकिन वास्तव में, एक संश्लेषण था, जिसमें तर्कसंगत अपेक्षाओं और बाजार समाशोधन पर नए शास्त्रीय (लुकास, 1972 बी) बल शामिल थे। यह पीछे दिखने वाली मुद्रास्फीति जड़ता की अनुपस्थिति में पहले स्ट्रैंड से अलग है। इसके आगमन से पहले, वास्तविक व्यापार चक्रों के क्षेत्र में मौलिक काम मौद्रिक नीति (किडलैंड और प्रेसकॉट, 1977 बैरो और गॉर्डन, 1983) के संचालन में नियमों और विवेक के बीच विभाजित है। यह दिखाया गया था कि नीति निर्माता जो प्रत्येक समय अवधि में मुद्रास्फीति के प्रति अपनी प्रतिक्रिया का पुनर्मूल्यांकन करते हैं, वे उन लोगों के सापेक्ष उच्च मुद्रास्फीति प्रदान करते हैं जो समय अवधि के एक नियम का पालन करते हैं। 'समय असंगतता' की इस घटना ने निकटतम समाधानों पर साहित्य में एक आधिक्य उत्पन्न किया, जिसमें एक रूढ़िवादी केंद्रीय बैंकर की नियुक्ति शामिल है, जो रोजगार स्थिरीकरण (रोगॉफ, 1985) के सापेक्ष मुद्रास्फीति स्थिरीकरण पर अधिक बल देता है; केंद्रीय बैंकर के लिए इष्टतम अनुबंध तैयार करता है, जो प्राप्त मुद्रास्फीति (वाल्श, 1995) के लिए प्रोत्साहन को शामिल करता है और नियम-आधारित मौद्रिक नीति (टेलर, 1993; मैककैलम, 1987) का संचालन करता है; जिसने अंततः मौद्रिक नीति ढांचे के रूप में मुद्रास्फीति को लक्षित करने की औपचारिक संस्था का नेतृत्व किया। समय असंगतता की पहचान से उभरा विचारणीय बिंदु यह है कि पीसी की स्थिति के ज्ञान के बिना मौद्रिक नीति का संचालन करने का प्रयास ऐसे नीतिगत विकल्पों को जन्म दे सकता है, जो लगातार उच्च मुद्रास्फीति परिणाम उत्पन्न करते हैं। विश्वसनीयता महत्वपूर्ण है - कम और स्थिर मुद्रास्फीति के लिए नीति निर्माता की प्रतिबद्धता के बारे में आर्थिक एजेंटों के बीच संदेह, मुद्रास्फीति को कम करने के आउटपुट नुकसान अर्थात् त्याग अनुपात को बढ़ा सकता है।

1980 और 1990 के दशक में, नया कीनेसियन पीसी या एनकेपीसी वर्कहॉर्स मॉडल का मुख्य घटक बन गया जो आधुनिक केंद्रीय बैंकों द्वारा मौद्रिक नीति के संचालन का मूल्यांकन करने और परिणामों का आकलन करने के लिए व्यापक रूप से प्रयोग में लाया जाता है। एनकेपीसी की एक महत्वपूर्ण विशेषता इसकी माइक्रो-फाउंडेशन है। एकाधिकारवादी रूप से प्रतिस्पर्धी फर्मों का उत्पाद विभेदीकरण के कारण अपनी कीमतों पर नियंत्रण है। हालांकि, वे टकराव द्वारा कीमतों की स्थापना के लिए विवश हैं और इसलिए वे अपनी कीमतों को केवल कभी-कभार ही बदलते हैं, पहले के समायोजन में सभी फर्मों द्वारा निर्धारित भारित औसत वांछित मूल्य के बराबर मूल्य निर्धारित करते हैं। इस टकराव के परिणामस्वरूप, मौद्रिक नीति की कार्रवाइयां जो मुद्रास्फीति को बढ़ाने या कम करने की कोशिश करती हैं, उनका आउटपुट (रोजगार) पर अल्पकालिक प्रभाव पड़ेगा।

त्रिभुज मॉडल से एनकेपीसी के मुख्य अंतर (1) उम्मीदें स्पष्ट रूप से आगे की ओर देखने वाली हैं; और (2) आपूर्ति झटके स्पष्ट रूप से ध्यान में नहीं रखे जाते हैं और इसके बजाय त्रुटि शब्द में दबा दिए जाते हैं। वास्तविक जीवन में, एनकेपीसी अतीत पर निर्भरता के रूप में मुद्रास्फीति दृढ़ता की घटना के कारण आंकड़ों के साथ असंतोषजनक रूप से समायोजित होता है। तदनुसार, हाइब्रिड एनकेपीसी अधिक विश्वसनीय सूत्रीकरण के रूप में उभरा है, जिसमें मुद्रास्फीति की उम्मीदें आगे की तरफ और पीछे की तरफ दोनों शामिल होती हैं (गली और गर्टलर, 1999; गली और अन्य., 2005)। हाल के शोध ने एनकेपीसी के समय-परिवर्तनीय गुणों और इसकी गैर-रैखिकताओं पर ध्यान केंद्रित किया है।

1990 के दशक के उत्तरार्ध से लेकर वैश्विक वित्तीय संकट (2007-08 के जीएफसी) तक, वैश्विक आर्थिक गतिविधि मुद्रास्फीति में किसी भी समानांतर तेजी के बिना लगातार विस्तारित हुई है। इसके अलावा, जीएफसी के कारण तेजी से अवस्फीति का निर्माण नहीं हुआ, जो व्यापक रूप से अपेक्षित था - जिसे लापता (dis) मुद्रास्फीति (कोइबीओन और गोरोडनिचेंको, 2015) के रूप में जाना जाता है। इसके अलावा 2010 के दशक (कंसटैनसिओ, 2015) के बाद से पुनर्मुद्रास्फीति लापता है, जिसकी उम्मीद की गई थी। इन हाल के दशकों के दौरान रोजगार या व्यापक आर्थिक गतिविधि में बदलाव के लिए मुद्रास्फीति की सापेक्ष असंवेदनशीलता, अनुभवजन्य अनुमानों द्वारा समर्थित है कि पीसी इस अवधि के दौरान काफी हद तक निष्प्रभावी रहा है,

जिसने कई अर्थशास्त्रियों को यह सुझाव देने के लिए प्रेरित किया है कि पीसी या तो गायब हो गया है या हाइबरनेटिंग है (हेज़ल, हेरेनो, नाकामुरा और स्टीनसन, 2021; हूपर, मिशिकन और सूफी, 2020)। एक एनिमेटेड बहस शुरू हो गई है, जिसमें इस पेशे को दो विचारों के अंतर्गत विभाजित किया जा रहा है: पीसी समाप्त हो चुका है (समर्स, 2017; मैकली और टेनेरो, 2019; गैगनॉन और कोलिनस, 2019; रैटनर और सिम, 2020) तथा पीसी जीवित और सही है (गॉर्डन, 2013; सिकइरेली, तथा अन्य., 2017; हिंद्रायन्टो, समरीना और स्टंगा, 2019; रेनबोल्ड और वेन, 2020; एलेक्सिस, लुंडहोल्म और नीलसन, 2020; जॉर्गेनसेन और लैसिंग, 2021)। हालांकि, एक आम सहमति है, कि उत्तर अनुभवजन्य और देश-विशिष्ट पर आधारित है, तथा मौद्रिक नीति की भूमिका के व्यापक उद्देश्य मूल्यांकन के लिए इसे देखा जाना चाहिए।

भारत के लिए, महामारी के आने से पहले 2020 की शुरुआत तक, पीसी समय की कसौटी पर खरा उतरा है, जो कि मौद्रिक नीति के लिए अपनी स्थिर प्रति-चक्रीय भूमिका में एक तर्क प्रदान करता है। सबसे अद्यतन अनुभव में, जैसा कि भारतीय अर्थव्यवस्था ने 2012-16 के दौरान हाल के इतिहास में सबसे लंबे विस्तार में से एक का आनंद लिया, जिसके उपरांत मुद्रास्फीति औसतन 7.5 प्रतिशत तक बढ़ गई। 2017-20 की अवधि में, एक चक्रीय मंदी आई थी जिसके कारण मुद्रास्फीति औसतन 3.9 प्रतिशत तक कम हो गई। और फिर महामारी आ गई! यहां तक कि जब देश में लॉक डाउन लग गया और लोग घरों में बंद हो गए, तो मुद्रास्फीति 2020-21 बढ़ी और 2021-22 की पहली तिमाही में यह लोचनीय मुद्रास्फीति लक्ष्यीकरण ढांचे के अंतर्गत निर्धारित ऊपरी सहिष्णुता बैंड को पार कर गई। विशेष रूप से, मांग-संचालित और मौद्रिक नीति कार्रवाई के लिए अनुकूल मानी जाने वाली कोर मुद्रास्फीति, उच्च है और ऐसा बनी हुई है। हेडलाइन मुद्रास्फीति में हाल ही में कमी आई है, किन्तु व्यापक चिंताएं बनी हुई हैं कि भारतीय रिज़र्व बैंक (आरबीआई) को अपने महामारी से लड़ने वाले अनुकूल रुख को उलटने और शीघ्र ही (भट्टाचार्य, 2021) मौद्रिक नीति को कठोर बनाने के लिए मजबूर किया जाएगा। क्या महामारी से प्रेरित अर्थव्यवस्था में बड़ी सुस्ती है, जैसा कि उच्च आवृत्ति संकेतक बताते हैं? या क्या महामारी ने यह सब बदल दिया है, वास्तविक आउटपुट के साथ संभावित आउटपुट को कम करते हुए, यह सवाल पूछते हुए - आउटपुट गैप की स्थिति

क्या है? क्या सुस्ती और महंगाई के बीच का रिश्ता टूट गया है? ऐसा लगता है कि मुद्रास्फीति के अनुमानों में बड़ी पूर्वानुमान त्रुटियों द्वारा इसकी पुष्टि की गई है। इन प्रश्नों का सबसे अच्छा उत्तर महामारी की अवधि को शामिल करके भारत के लिए पीसी का अनुमान लगाकर दिया जाता है। हम यह भी जांचने के लिए पीसी के समय के साथ परिवर्तनीय गुणों की जांच करते हैं कि क्या कार्रवाई से गायब की बजाय वर्तमान में चल रही मंदी है, जिसने पीसी की ढलान को समतल कर दिया है।

पेपर के शेष भाग को चार खंडों में व्यवस्थित किया गया है। खंड II आउटपुट गैप और रैखिक फिलिप्स वक्र का अनुमान लगाने के लिए कार्यप्रणाली और डेटा को निर्धारित करता है और परिणामों पर चर्चा करता है। खंड III और धारा IV क्रमशः भारत में फिलिप्स वक्र के समय-परिवर्तनशील और उत्तलता गुणों को प्रस्तुत करते हैं। अनुभाग V लेख को समाप्त करता है और कुछ नीतिगत दृष्टिकोण प्रदान करता है।

II. भारत में फिलिप्स वक्र की स्थिति जानना

महामारी के समय भारतीय अर्थव्यवस्था मंदी में थी। 2019-20 तक, वास्तविक सकल घरेलू उत्पाद की वृद्धि 2011-12 के आधार पर राष्ट्रीय खातों के इतिहास में अपनी सबसे कम दर तक धीमी हो गई थी और सांख्यिकीय फिल्टर के संयोजन द्वारा मापित संभावित आउटपुट के साथ - वर्ष की दूसरी तिमाही तक एक ऋणात्मक आउटपुट गैप तक आ गई। 2020-21 में, महामारी की पहली लहर के वर्ष में, जीडीपी में पहली तिमाही में 24.4 प्रतिशत की गिरावट आई थी, और पूरे वर्ष के लिए, यह 7.3 प्रतिशत की गिरावट आई, जो दुनिया में सबसे तेज गिरावटों में से एक है। पहली लहर की आकस्मिकता, गंभीरता और पैमाने ने अर्थव्यवस्था को कहीं भी सबसे कठोर लॉकडाउन में से एक के अंतर्गत बांध दिया। आपूर्ति व्यवधान और मांग संकुचन अविभेद्य हो गए और चर्म मूल्यों और लक्ष्य -नमूना समस्याओं के कारण संभावित आउटपुट का अनुमान लगाने के लिए मानक तरीके विफल हो गए। आर्थिक गतिविधि पर महामारी की दूसरी लहर का प्रभाव Q1: 2021-22 में उतना गंभीर नहीं था- GDP 2019-20 की इसी तिमाही में अपने स्तर से 9 प्रतिशत नीचे था और महामारी प्रोटोकॉल के व्यापक अनुकूलन के साथ रोकथाम के उपायों को स्थानीयकृत किया गया था। दूसरी ओर, आपूर्ति-मांग असंतुलन बहुत बढ़ जाने के कारण आपूर्ति और संचालन व्यवधानों ने अपनी

निर्धारित (ट्रेन) कीमतों के दबाव को बढ़ाया क्योंकि खोई हुई आय को पुनर्प्राप्त करने के लिए मार्जिन बढ़ाया गया और ईंधन की खपत पर कर लगाए गए। जबकि खाद्य और ईंधन की कीमतों में तेज वृद्धि देखी गई, कोर मुद्रास्फीति ने स्थिरता और एक सामान्यीकृत व्यवहार का अधिग्रहण किया। अर्थव्यवस्था में संकुचन के लिए अनुत्तरदायी कोर मुद्रास्फीति के साथ, समग्र मांग और मुख्य मुद्रास्फीति के बीच ट्रेड-ऑफ समाप्त हो गया, जिससे मौद्रिक नीति का चरित्र विनियमन क्षेत्र से परे जैसा हो गया और फिलिप्स वक्र का अस्तित्व सवाल के घेरे में आ गया।

इन चुनौतीपूर्ण परिस्थितियों में, हमने नई कीनेसियन परंपरा में एक हाइब्रिड का अनुमान लगाने में अनुभवजन्य साहित्य का अनुसरण करते हुए फिलिप्स वक्र की स्थिति की जांच की। जबकि विहित नया कीनेसियन मॉडल विशुद्ध रूप से आगे की ओर देखता है, अर्थात्, यह भविष्य की मुद्रास्फीति के बारे में केवल लोगों की अपेक्षाओं को शामिल करता है, यह आंकड़ों को अच्छी तरह से समायोजित नहीं करता है क्योंकि लोगों की अपेक्षाओं का गठन कई कारणों से प्रभावित होता है जैसे कि मजदूरी का अनुक्रमण और यह तथ्य कि औसत मानव शायद पूरी तरह से दूरदर्शी या 'रिकार्डियन' नहीं है जैसा कि अर्थशास्त्री उन्हें लेबल कर दिया करते हैं। तदनुसार, व्यावहारिक दृष्टिकोण फिलिप्स वक्र में पीछे की ओर और आगे की दिखने वाली उम्मीदों दोनों को शामिल करना है। आपूर्ति झटके त्रुटि शब्द में दबा दिए जाते हैं।

मुख्य विषय आउटपुट गैप का अनुमान लगाना है, जिसे परिवर्तनीय मजदूरी और कीमत (बुडफोर्ड, 2001; नीस और नेल्सन, 2001; गली, 2002) जैसे घर्षण रहित परिस्थितियों में -मुद्रास्फीति का मुख्य चालक- सीमांत लागत- के लिए आनुपातिक दिखाया गया है। हम प्राप्त आउटपुट को प्रवृत्ति और चक्रीय घटकों (अलीशी, एवं अन्य ., 2017) में विघटित करने के लिए एक अर्ध-संरचनात्मक बहुपरिवर्ती फिल्टर दृष्टिकोण का उपयोग करते हैं। उक्त विघटन में एक समग्र मांग या आईएस वक्र, फिलिप्स वक्र द्वारा प्रतिनिधित्व किया गया एक समग्र आपूर्ति वक्र और एक मौद्रिक नीति प्रतिक्रिया कार्य का एक साथ अनुमान शामिल है, जो केंद्रीय बैंक की प्रतिक्रिया को अपनी क्षमता से आउटपुट के विचलन और अपने लक्ष्य से मुद्रास्फीति के लिए प्रतिक्रिया का वर्णन करता है। समीकरणों की यह प्रणाली इस दृष्टिकोण पर आधारित है कि मुद्रास्फीति के पास मांग और आपूर्ति की स्थिति

विकसित होने के बारे में महत्वपूर्ण जानकारी है। यह दृष्टिकोण आउटपुट गैप के बारे में जानकारी निकालकर आउटपुट गैप के विकास की एक संरचनात्मक व्याख्या को भी सक्षम बनाता है, जो मौद्रिक नीति कार्यों में अव्यक्त है और साथ ही साथ कुल मांग और आपूर्ति (अलीशी, एवं अन्य., 2017) में परिवर्तन के साथ उनकी अंतर-क्रिया शामिल है।

संभावित आउटपुट (y_t^*) और आउटपुट गैप (\hat{y}_t) में निम्नलिखित समीकरणों⁹ के एक सेट के माध्यम से वास्तविक आउटपुट (y_t) का विच्छेदन प्राप्त किया जाता है:

$$y_t = \hat{y}_t + y_t^* + \text{Shk}_{lock,t} \quad \dots(1)$$

$$y_t^* = y_{t-1}^* + G_t^* \quad \dots(2)$$

$$G_t^* = (1 - \theta) G_{t-1}^* + \theta G^{ss} + \epsilon_{G,t} \quad \dots(3)$$

$$\text{Shk}_{lock,t} = \text{Shk}_{lock,t-1} + \epsilon_{lock,t} \quad \dots(4)$$

जहां, \hat{y}_t वास्तविक और संभावित आउटपुट के बीच का अंतर है (दोनों लघुगणक के अर्थ में हैं)। संभावित आउटपुट (y_t^*) को संभावित आउटपुट में से एक अवधि के लैग (y_{t-1}^*) और संभावित आउटपुट (जीटी) की वृद्धि के योग के रूप में दर्शाया जा सकता है, जिसे लैग जीटी और स्थिर अवस्था विकास (जीएस) या पूर्ण क्षमता आउटपुट की वृद्धि की दर के रेखिक संयोजन के रूप में मॉडल किया गया है। समीकरण (1) में कोविड स्ट्रिंजेंसी इंडेक्स (हेल एवं अन्य), लॉकडाउन शॉक ($\text{Shk}_{lock,t}$) का प्रतिनिधित्व करता (हेल एवं अन्य 2021)¹⁰ यह मान 2020 की पहली तिमाही में शून्य तक जाता है और लॉक डाउन उपायों को धीरे-धीरे वापस ले लिए जाने के कारण 2020 की तीसरी तिमाही से स्ट्रिंजेंसी इंडेक्स समाप्त हो जाता है।

समीकरण (5) में, आउटपुट गैप (या \hat{y}_t) द्वारा दर्शाई गई कुल मांग अपने स्वयं के लैग और वास्तविक ब्याज दर गैप ($r_t - r_t^*$) पर निर्भर करती है जिसमें r_t वास्तविक अल्पकालिक ब्याज दर है जो सीमांत नीतिगत ब्याज दर (i_t) और अपेक्षित मुद्रास्फीति ($r_t = i_t - E_t \pi_{t+1}$) के बीच के अंतर के रूप में प्राप्त

की जाती है तथा अपेक्षित मुद्रास्फीति r_t^* , ब्याज की प्राकृतिक दर¹¹ है।

$$\hat{y}_t = \delta_1 \hat{y}_{t-1} - \delta_2 (r_t - r_t^*) + \epsilon_{y,t} \quad \dots(5)$$

कुल आपूर्ति का प्रतिनिधित्व करते हुए, एक मानक बैकवर्ड लुकिंग फिलिप्स वक्र समीकरण (6) में मुद्रास्फीति गैप ($\pi_t - \pi^*$) और आउटपुट गैप (\hat{y}_t) के बीच संबंध का प्रतिनिधित्व करता है। यहां, π_t और π^* क्रमशः हेडलाइन मुद्रास्फीति और मुद्रास्फीति लक्ष्य को दर्शाता है।

$$\pi_t - \pi^* = \lambda_1 (\pi_{t-1} - \pi^*) + \lambda_2 \hat{y}_t + \epsilon_{\pi,t} \quad \dots(6)$$

मौद्रिक नीति प्रतिक्रिया कार्य को लोचदार मुद्रास्फीति लक्ष्यीकरण (FIT) ढांचे के अनुरूप एक फॉरवर्ड लुकिंग टेलर-टाइप के नियम के रूप में मॉडल किया गया है। नीतिगत दर को लक्ष्य ($\pi_{t+3} - \pi^*$) और आउटपुट गैप (बेन्स एवं अन्य., 2016) से साल-दर-साल मुद्रास्फीति अनुमानों के तीन तिमाही आगे के विचलन के रूप में मॉडल किया गया है। मौद्रिक नीति नियम को ब्याज दर सरलीकरण पैरामीटर के साथ संवर्धित किया जाता है, जो मौद्रिक नीति के संचालन में केंद्रीय बैंकों के अंशांकित दृष्टिकोण को दर्शाता है, जिसे आरंभिक चरणों¹² के रूप में जाना जाता है।

$$i_t = \gamma_1 i_{t-1} + (1 - \gamma_1) [(r_t^* + \pi^*) + \gamma_2 (\pi_{t+3} - \pi^*) + \gamma_3 \hat{y}_t] + \epsilon_{i,t} \quad \dots(7)$$

हम 2000 की पहली तिमाही से 2021 की पहली तिमाही तक त्रैमासिक समय श्रृंखला का उपयोग करते हैं। आउटपुट π_t को बाजार मूल्यों पर वास्तविक सकल घरेलू उत्पाद (जीडीपी) के संदर्भ में मापा जाता है। तिमाही-दर-तिमाही मौसमी रूप से समायोजित वार्षिक मूल्य सूचकांक है - संयुक्त (सीपीआई-सी) मुद्रास्फीति और नीतिगत रेपो दर है।

हम अपेक्षाकृत कमजोर मान्यताओं के साथ एक बायेसियन फ्रेमवर्क¹³ में समीकरणों (1-7) की प्रणाली का अनुमान लगाते हैं

¹¹ ब्याज की प्राकृतिक दर, जिसे कभी-कभी ब्याज की तटस्थ दर कहा जाता है, वह ब्याज दर है जो मुद्रास्फीति को स्थिर रखते हुए पूर्ण रोजगार / अधिकतम उत्पादन पर अर्थव्यवस्था का समर्थन करती है।

¹² भारतीय संदर्भ में अनुभवजन्य कार्य पात्र और कपूर, 2012; भट्टाचार्य और पटनायक, 2014; आनंद एवं अन्य., 2014) में पाया जाता है;

¹³ बायेसियन विधियों में, एक पैरामीटर के बारे में या अनपेक्षित डेटा के बारे में निष्कर्ष संभाव्यता कथनों के संदर्भ में किए जाते हैं जो निर्भर माप के परिकल्पित मूल्य पर सशर्त होते हैं। उनमें दो पूर्ववर्तियों के परिणामस्वरूप बाद की संभावना प्राप्त करना शामिल है: एक पूर्व संभावना और परिकल्पित आंकड़ों के लिए एक सांख्यिकीय मॉडल से व्युत्पन्न एक संभावित क्रिया।

⁹ यह ढांचा संभावित आउटपुट को अपने लक्ष्य के करीब मुद्रास्फीति के अनुरूप आउटपुट के स्थायी स्तर के रूप में सुनिश्चित करता है।

¹⁰ स्ट्रिंजेंसी सूचकांक स्कूल बंद करने, कार्यस्थल बंद करने, और यात्रा प्रतिबंध सहित नौ प्रतिक्रिया संकेतकों के आधार पर एक समग्र मापांक है, जो एक उच्च स्कोर के साथ 0 से 100 के मान के लिए पुनरमापित एक कठोर प्रतिक्रिया (अर्थात् 100 = कठोर प्रतिक्रिया) को इंगित करता है। यदि नीतियाँ उप-राष्ट्रीय स्तर पर भिन्न होती हैं, तो अनुक्रमगणिका को सबसे कठोर उप-क्षेत्र के प्रतिक्रिया स्तर के रूप में दिखाया जाता है।

(अर्थात्, हम मापदंडों को एक विस्तृत श्रृंखला में परिवर्तनीय की अनुमति देते हैं क्योंकि सैद्धांतिक रूप से हम पैरामीटर के मूल्य के बारे में कम आश्वस्त हैं)। स्थिर स्थितियों के लिए एक न्यूटन-प्रकार के एल्गोरिथ्म^{14,15} को लागू करके हल किया जाता है। हम मानते हैं कि सभी पैरामीटर सामान्य वितरण का पालन करते हैं और झटके के मानक विचलन साहित्य का अनुसरण करते हुए व्युत्क्रम गामा वितरण का पालन करते हैं। पैरामीटर के बाद वाले वितरण 1,00,000 डॉ (तालिका 1) के साथ अनुकूली यादृच्छिक वाक मेट्रोपोलिस (ARWM)¹⁶ पश्च सिम्युलेटर का उपयोग करके अनुरूपित किया जाता है।

रैखिक फिलिप्स वक्र के ढलान गुणांक (λ_2) का अनुमान 95 प्रतिशत विश्वसनीय अंतराल के साथ 0.18 पर लगाया गया है, जो यह इंगित करता है कि ढलान में 0.06 और 0.34 के बीच आने की संभावना 95 प्रतिशत है।

मानदंड	माध्य	मानक विचलन	95 प्रतिशत कम विश्वसनीय अंतराल ¹⁷	95 प्रतिशत ऊपरी विश्वसनीय अंतराल ¹⁷
θ	0.11	0.06	0.03	0.26
ρ	0.32	0.08	0.15	0.47
δ_1	0.61	0.06	0.47	0.69
δ_2	0.08	0.03	0.05	0.15
λ_1	0.44	0.12	0.22	0.70
λ_2	0.18	0.08	0.06	0.34
γ_1	0.97	0.01	0.94	0.99
γ_2	1.16	0.41	0.53	1.94
γ_3	0.51	0.15	0.24	0.78

¹⁴ यह इष्टतम पैरामीटर प्राप्त करने के लिए सामान्य गैर-रैखिक समीकरणों को हल करने के लिए एक पुनरावर्ती विधि है। यह एक प्रारंभिक अनुमान के साथ शुरू होने के साथ शेष त्रुटि के संदर्भ में मूल समीकरणों को पुनः लिखने के लिए त्रुटि सुधारों का एक अनुक्रम निकालता है और फिर एक नए सुधार के लिए हल करता है, जब तक कि सटीकता का वांछित स्तर प्राप्त नहीं हो जाता है।

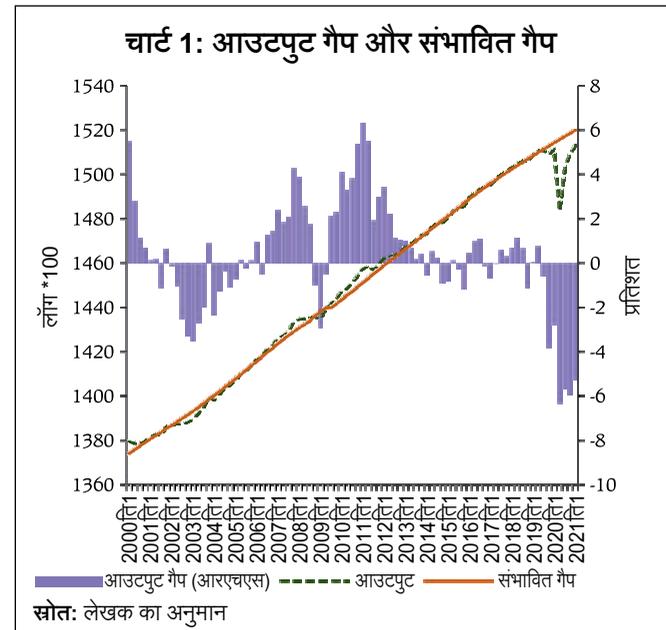
¹⁵ सामान्यीकृत Schur अपघटन को एक बहुचर रैखिक तर्कसंगत अपेक्षाओं के मॉडल को हल करने के लिए नियोजित किया जाता है। गणितज्ञ Issai Schur के नाम पर सामान्यीकृत Schur अपघटन, संख्यात्मक रूप से विश्वसनीय तरीके से इजेन मान प्राप्त करने के लिए मैट्रिक्स अपघटन की एक विधि है। यह एक एकीकृत तरीके से अनंत और परिमित अस्थिर इजेन मान का हल करने का लाभ है और इसलिए, इसके उपयोग में कम्प्यूटेशनल दक्षता की एक उच्च डिग्री है।

¹⁶ अनुकूली यादृच्छिक-वाक मेट्रोपोलिस (ARWM) - मार्कोव चेन मॉटे कार्लो (MCMC) विधि के लिए एक विकल्प - मेट्रोपोलिस-हेस्टिंग्स एल्गोरिथ्म के लिए लक्ष्य वितरण के लिए लगातार अनुकूलित करके, उचित मात्रा में अभिसरण प्राप्त करने के लिए।

¹⁷ एक बायेसियन अनुमान में विश्वसनीय अंतराल " का उपयोग शास्त्रीय दृष्टिकोण में "आत्मविश्वास अंतराल" के बजाय मापदंडों की अनिश्चितता का वर्णन करने के लिए किया जाता है। 95 प्रतिशत विश्वसनीय अंतराल पश्चवर्ती वितरण के 2.5 प्रतिशत और 97.5 प्रतिशत से मेल खाता है।

आउटपुट गैप और संभावित आउटपुट अनुमान द्वि-चरणीय दृष्टिकोण में एक बहुचर कलमन फ़िल्टर का उपयोग करके प्राप्त किए जाते हैं। सबसे पहले, हम Q1: 2000 से Q1: 2020 (पूर्व-कोविड अवधि) की अवधि के लिए GDP पर डेटा से संभावित आउटपुट और आउटपुट गैप का अनुमान लगाते हैं और उसे फ़िल्टर करते हैं। दूसरे चरण में, हम इन फ़िल्टर किए गए आउटपुट गैप और संभावित आउटपुट अनुमानों का उपयोग पर्यवेक्षित चर के रूप में करते हैं और पूर्ण नमूने के लिए मॉडल का फिर से अनुमान लगाते हैं। अनुमानित संभावित आउटपुट¹⁸ अनिरंतर विचलन (चार्ट 1) के साथ, वास्तविक आउटपुट के साथ बराबरी के साथ चलता है। महामारी की अवधि के दौरान, हालांकि, वास्तविक सकल घरेलू उत्पाद अपनी क्षमता से काफी विचलित हो गया, जो मुख्य रूप से लॉकडाउन के प्रभावों को दर्शाता है, और इसके परिणामस्वरूप Q2: 2020 से Q1: 2021 के दौरान प्रति तिमाही लगभग 4-6 प्रतिशत का ऋणात्मक आउटपुट गैप रहा।

ढलान पैरामीटर (λ_1) एक रैखिक फिलिप्स वक्र से प्राप्त पूर्ण नमूना अवधि के लिए औसत अनुमानों का प्रतिनिधित्व करता है। हालांकि, यह गैर-रैखिकताओं (नाममात्र की मजदूरी और मूल्य कठोरता) और समय विविधताओं (संरचनात्मक बदलाव) को आकलित करने में असमर्थ है। बाद के दो वर्गों में, इसलिए, हम निम्नलिखित की जांच करते हैं (ए) फिलिप्स वक्र का समय के



¹⁸ संभावित आउटपुट को मध्यम से दीर्घकालिक आपूर्ति स्थितियों द्वारा संचालित माना जाता है और इसलिए, अस्थायी आपूर्ति व्यवधानों का इस पर नगण्य प्रभाव पड़ने की उम्मीद है।

साथ विकास कैसे हुआ है और (बी) अर्थव्यवस्था की स्थिति फिलिप्स वक्र संबंधों को कैसे अनुकूलित कर रही है।

III. समय-चर फिलिप्स वक्र अनुमान

एक समय-चर पैरामीटर सूत्रीकरण हमें यह पता लगाने में सक्षम बनाता है कि क्या फिलिप्स वक्र की संरचना नमूना अवधि (Q1: 2000 से Q1: 2021) के दौरान किसी परिवर्तन से गुजरी है। हम स्टोकेस्टिक अस्थिरता (TVP-SV) (स्टॉक और वाटसन, 2007; कॉगले, प्रीमिसेरी और सार्जेंट, 2010) के साथ एक समय-चर पैरामीटर प्रतिगमन ढांचे में फिलिप्स वक्र के निम्नलिखित हाइब्रिड सूत्रीकरण का अनुमान लगाते हैं:

$$\pi_t = \rho_t * \underbrace{\pi_{t-1}}_{\text{Backward looking term}} + (1 - \rho_t) * \underbrace{\pi_t^T}_{\text{Expectations represented by time varying trend}} + \alpha_t * \underbrace{OG_t}_{\text{Output gap}} + \varepsilon_t^\pi \quad \dots(8)$$

जहां आउटपुट गैप के लिए मुद्रास्फीति की संवेदनशीलता समय-परिवर्त्य गुणांक α_t , हमारी रुचि का पैरामीटर है। मुद्रास्फीति की उम्मीदें मॉडल सुसंगत मुद्रास्फीति की प्रवृत्ति के अनुमान हैं जो समय-परिवर्त्य अस्थिरता के साथ एक यादृच्छिक वाक की प्रक्रिया¹⁹ का पालन करने वाला समझा जाता है²⁰:

$$\pi_t^T = \pi_{t-1}^T + \varepsilon_t^{\pi^T} \quad \dots(9)$$

and $\varepsilon_t^\pi \sim N(0, \sigma_t^\pi)$; $\varepsilon_t^{\pi^T} \sim N(0, \sigma_t^{\pi^T})$

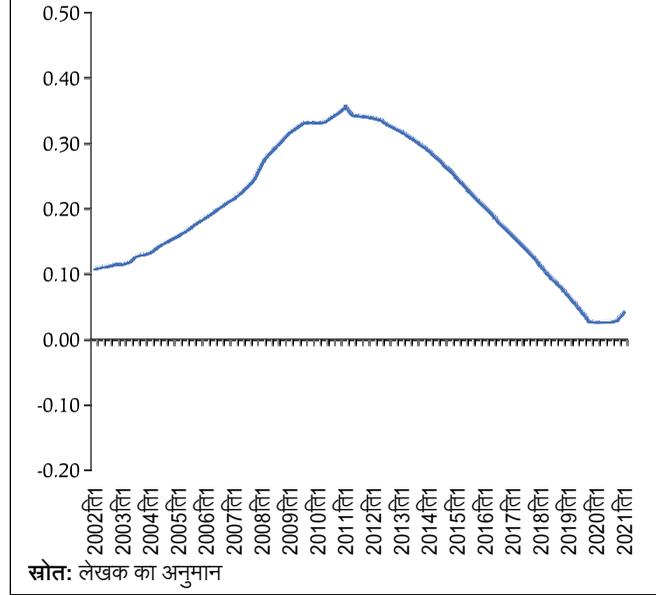
(8) और (9) में एरर टर्म्स सामान्य वितरण का अनुसरण करते हैं और $(\sigma_t^\pi)^2$ तथा $(\sigma_t^{\pi^T})^2$ स्वतंत्र ज्यामितीय रैंडम वाक के रूप में परिलक्षित होते हैं।

समय परिवर्त्य पैरामीटर का अनुमान बायेसियन मार्कोव चेन मॉटे कार्लो (MCMC) विधि का उपयोग करके लगाया जाता है। अभिसरण निदान संतोषजनक पाए जाते हैं (अनुलग्नक चार्ट 1 और तालिका 1)।

अनुमानित समय-परिवर्त्य आउटपुट गैप गुणांक ने पिछले 6 वर्षों में एक स्थिर गिरावट देखी है, मोटे तौर पर आरबीआई के एफआईटी रिजिम (चार्ट 2) को वास्तविक रूप से अपनाने पर इससे मेल खाता है। इस अवधि में मुद्रास्फीति की दृढ़ता में गिरावट

¹⁹ एक यादृच्छिक वाक किसी भी प्रक्रिया को संदर्भित करता है जिसमें कोई अवलोकन योग्य पैटर्न या प्रवृत्ति नहीं होती है, अर्थात्, जहां किसी वस्तु की गति या एक निश्चित चर द्वारा लिए गए मान, पूरी तरह से यादृच्छिक होते हैं। एक यादृच्छिक वाक का सबसे अच्छा उदाहरण एक नशे में धुत व्यक्ति का है जो शनिवार की रात को एक बार से निकल कर घर चल कर जा रहा है।

चार्ट 2: फिलिप्स वक्र का समय-परिवर्त्य ढलान



आई है और मुद्रास्फीति की उम्मीदों के प्रति मुद्रास्फीति की संवेदनशीलता में वृद्धि हुई है, जैसा कि $(1 - \rho_t)$ पैरामीटर के मान में वृद्धि से परिलक्षित होता है। वास्तव में, आउटपुट गैप और मुद्रास्फीति की उम्मीदों के समय परिवर्त्य गुणांक के बीच का संबंध एक मजबूत और सांख्यिकीय रूप से महत्वपूर्ण नकारात्मक सहसंबंध दिखाता है $(-0.69, \text{पी-वैल्यू} = 0.00)$ । एक और दिलचस्प परिणाम आउटपुट गैप के गुणांक और आउटपुट गैप के बीच घनात्मक और सांख्यिकीय रूप से महत्वपूर्ण संबंध है $(0.65, \text{पी-वैल्यू} = 0.00)$ जिसका अर्थ है कि आउटपुट गैप में वृद्धि, मुद्रास्फीति के प्रति इसकी संवेदनशीलता को बढ़ाती है। इससे यहा पता चलता है कि भारत में फिलिप्स वक्र की उत्तलता विद्यमान है, जिस पर अब हम बात करते हैं।

IV. फिलिप्स वक्र की उत्तलता

अनुभवजन्य साहित्य का अनुसरण करते हुए, उत्तल फिलिप्स वक्र (बेनेस, एवं अन्य, 2016) का अनुमान लगाने के लिए आउटपुट गैप शब्द हेतु एक घातीय सूत्रीकरण का उपयोग नीचे दिए गए विनिर्देश के अनुसार किया जाता है।

$$\pi_t = \rho * \underbrace{\pi_{t-1}}_{\text{Backward looking term}} + (1 - \rho) * \underbrace{\pi_t^T}_{\text{Expectations represented by time varying trend}} + \alpha_1 * \underbrace{e^{(\alpha_2 * OG_{t-1})}}_{\text{Output gap (non-linear)}} + \beta * \underbrace{\Delta OIL_t}_{\text{Change in crude oil prices}} + \varepsilon_t^\pi$$

तालिका 2: प्रतिगमन अनुमान (उत्तल फिलिप्स वक्र)

	गुणांक	एसई	t	पी-मान
$(1 - \rho)$	0.84	0.11	7.68	0.00
α_1	1.48	0.86	1.72	0.09
α_2	0.50	0.14	3.66	0.00
β	0.00	0.01	0.74	0.46

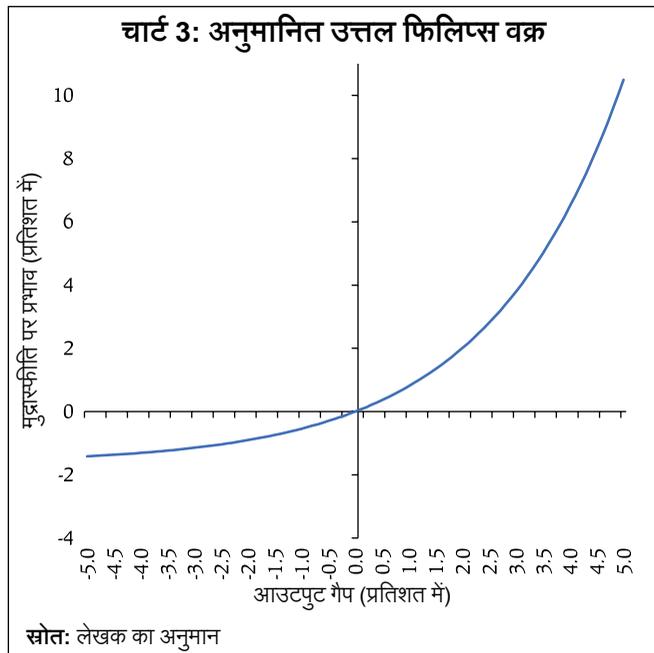
निदान:

रेसिड्युल्स पी-मान के लिए व्हाइट नॉइस के लिए पोर्टमंटीयू परीक्षण = 0.64

समायोजित आर-स्क्वायर्ड = 0.83

कच्चे तेल की कीमतों में परिवर्तन का उपयोग अस्थिर आपूर्ति पक्ष के झटकों के लिए नियंत्रित करने के लिए किया जाता है। समीकरण (10) में सूत्रीकरण का अनुमान गैर-रैखिक न्यूनतम वर्गों (एनएलएस) का उपयोग करके लगाया जाता है।

सांख्यिकीय रूप से महत्वपूर्ण α मान (α_1 और α_2) भारत में फिलिप्स वक्र की उत्तलता का प्रमाण देते हैं (तालिका 2)। यह इंगित करता है कि कम और ऋणात्मक आउटपुट गैप के साथ, फिलिप्स वक्र फलैटेन्स हो जाता है क्योंकि मुद्रास्फीति समग्र मांग के प्रति कम संवेदनशील हो जाती है। जब आउटपुट गैप घनात्मक और उच्च होता है, तो मुद्रास्फीति मांग के प्रति अधिक दृढ़ता से प्रतिक्रिया करती है और फिलिप्स वक्र बहुत तेजी से बढ़ता है (चार्ट 3)। इसके अवशेषों को व्हाइट नोइज़ के रूप में देखा जा सकता है, जो परिणामों को मान्य करता है।



V. निष्कर्ष

मौद्रिक नीति का आचरण इस आधार के आसपास टिका हुआ है कि आर्थिक गतिविधि के बीच एक शोषण योग्य समझौताकारी समन्वय मौजूद है, जो उत्पादन या रोजगार और मुद्रास्फीति द्वारा मापा जाता है। फिलिप्स वक्र उस समझौताकारी समन्वय का प्रतीक है, हालांकि इसके अस्तित्व के बारे में बहस का एक इतिहास है जो उतना ही पुराना है जितना की वक्र। वैश्विक वित्तीय संकट के बाद के वर्षों में, दुनिया को क्षेत्राधिकार से परे, बड़े पैमाने पर गतिविधि में सुस्ती देखी गई और लंबे चरण के कम तथा यहां तक कि ऋणात्मक मुद्रास्फीति के संयोग ने हमारे दृष्टिकोण से फिलिप्स वक्र को अस्पष्ट कर दिया है, यहां तक कि इस बिंदु पर भी कि कुछ ने इसके अस्तित्व पर सवाल उठाया है। इसका उत्तर, जैसा कि हमने कहा था कि जब हमने इस अन्वेषण को शुरू किया था, तो देश-विशिष्ट आंकड़ों के साथ अथक प्रयास करके ही पाया जाना है।

हमारे परिणामों से संकेत मिलता है कि फिलिप्स वक्र भारत में जीवित है, लेकिन छह साल अर्थात् 2014 से अधिक समय तक चलने वाली सपाटता की अवधि से उबर रहा है। रैखिक रूप से देखा जाए तो, मुद्रास्फीति, आउटपुट गैप के प्रति संवेदनशील है और यह निष्कर्ष सांख्यिकीय रूप से महत्वपूर्ण है, जो भारत में फिलिप्स वक्र के अस्तित्व की पुष्टि करता है। समय परिवर्तन हीनता में ढील देने पर, हालांकि, प्लॉट गहरा हो जाता है, और आउटपुट गैप पर गुणांक में एक स्थिर गिरावट स्पष्ट हो जाती है। भारत में मुद्रास्फीति की प्रक्रिया भविष्य की उम्मीदों के प्रति तेजी से संवेदनशील हो गई है। फिलिप्स वक्र की ढलान मुद्रास्फीति की उम्मीदों के स्थिर होने के साथ घट रही है। यह घटना 2016 से वास्तविक और विधिवत लक्षित करने वाली मुद्रास्फीति की शुरुआत के साथ मेल खाती है। इस अवधि में मुद्रास्फीति की दृढ़ता में भी गिरावट आई है। हमारे परिणाम भी सीमा रेखा प्रभाव की ओर इशारा करते हैं – जब आउटपुट गैप घनात्मक हो जाता है, मुद्रास्फीति इसके प्रति तेजी से संवेदनशील हो जाती है।

वर्तमान समष्टि आर्थिक परिस्थितियों के अंतर्गत, अभी भी कमजोर मांग की स्थिति भारत में फिलिप्स वक्र को समतल बनाए हुए है, जिससे मांग-आधारित मुद्रास्फीति की चिंताओं के बिना वसूली का समर्थन करने हेतु मौद्रिक नीति के लिए कुछ कुशल मार्ग प्रदान की जा रही है।

हालांकि, सतर्कता की आवश्यकता है, क्योंकि वक्र आउटपुट गैप जैसे ही समाप्त होती है और सकारात्मक क्षेत्र में जाने लगती है, जिससे मुद्रास्फीति के मोर्चे पर उलटा जोखिम बढ़ जाता है।

References

- Alexius, A., Lundholm, M., and Nielsen, L. (2020). Is the Phillips Curve Dead?: International Evidence (No. 2020: 1). Stockholm University, Department of Economics.
- Alichi, A., Bizimana, O., Laxton, M. D., Tanyeri, K., Wang, H., Yao, J., and Zhang, F. (2017). Multivariate Filter Estimation of Potential Output for the United States. IMF Working Paper No. 17/106.
- Barr, N. (2000). The History of the Phillips Machine. Chapter 11 in A. W. H. Phillips: *Collected Works in Contemporary Perspective*, ed. Robert Leeson. Cambridge: Cambridge University Press.
- Barro, R. J., and Gordon, D. B. (1983). Rules, Discretion and Reputation in a Model of Monetary Policy. *Journal of Monetary Economics*, 12(1), 101-121.
- Benes, J., Clinton, K., George, A. T., Gupta, P., John, J., Kamenik, O., ... and Zhang, F. (2016). Quarterly Projection Model for India: Key Elements and Properties. RBI Working Paper, No. 08, November.
- Bhattacharya, S. (2021). RBI's Monetary Policy Stance will Balance Growth Revival. *Mint*, August 5.
- Bollard, A. E. (2011). Man, Money and Machines: The Contributions of AW Phillips. *Economica*, 78(309), 1-9.
- Ciccarelli, M., Osbat, C., Bobeica, E., Jardet, C., Jarocinski, M., Mendicino, C., ... and Stevens, A. (2017). Low Inflation in the Euro Area: Causes and Consequences. ECB Occasional Paper, No. 181.
- Coibion, O., & Gorodnichenko, Y. (2015). Is the Phillips Curve Alive and Well After All? Inflation Expectations and the Missing Disinflation. *American Economic Journal: Macroeconomics*, 7(1), 197-232.
- Constancio, V. (2015). Understanding Inflation Dynamics and Monetary Policy. In Speech at the Jackson Hole Economic Policy Symposium (Vol. 29), August.
- Cogley, T., Primiceri, G. E., and Sargent, T. J. (2010). Inflation-gap Persistence in the US. *American Economic Journal: Macroeconomics*, 2(1), 43-69.
- Friedman, M. (1970). Counter-Revolution in Monetary Theory. Wincott Memorial Lecture, Institute of Economic Affairs, Occasional Paper 33.
- Gagnon, J., and Collins, C. G. (2019). Low Inflation Bends the Phillips Curve. *Peterson Institute for International Economics Working Paper*, (19-6).
- Galí, J. (2002). New Perspectives on Monetary Policy, Inflation, and the Business Cycle. CEPR Discussion Paper No. 3210.
- Galí, J., and Gertler, M. (1999). Inflation Dynamics: A Structural Econometric Analysis. *Journal of Monetary Economics*, 44(2), 195-222.
- Galí, J., Gertler, M., and Lopez-Salido, J. D. (2005). Robustness of the Estimates of the Hybrid New Keynesian Phillips Curve. *Journal of Monetary Economics*, 52(6), 1107-1118.
- Gordon, R. J. (1975). Alternative Responses of Policy to External Supply Shocks. *Brookings Papers on Economic Activity*, 1975(1), 183-206.
- Gordon, R. J. (2011). The History of the Phillips Curve: Consensus and Bifurcation. *Economica*, 78(309), 10-50.
- Gordon, R. J. (2013). The Phillips Curve is Alive and Well: Inflation and the NAIRU during the Slow Recovery. NBER Working Paper No. 19390, August.
- Hale, T., Angrist, N., Goldszmidt, R. et al. (2021). A Global Panel Database of Pandemic Policies (Oxford COVID-19 Government Response Tracker). *Nature Human Behaviour*, 5, 529-538.

- Hall, R. E., and Sargent, T. J. (2018). Short-run and Long-run Effects of Milton Friedman's Presidential Address. *Journal of Economic Perspectives*, 32(1), 121-34.
- Hazell, J., Herreno, J., Nakamura, E., and Steinsson, J. (2021). The Slope of the Phillips Curve: Evidence from US States. url: <https://eml.berkeley.edu/~enakamura/papers/StateLevelCPIs.pdf>
- Hindrayanto, I., Samarina, A., and Stanga, I. M. (2019). Is the Phillips Curve Still Alive? Evidence from the Euro Area. *Economics Letters*, 174, 149-152.
- Hooper, P., Mishkin, F. S., and Sufi, A. (2020). Prospects for Inflation in a High Pressure Economy: Is the Phillips Curve Dead or Is it just Hibernating?. *Research in Economics*, 74(1), 26-62.
- Jørgensen, P. L., and Lansing, K. J. (2021). Return of the Original Phillips Curve. *FRBSF Economic Letter*, 2021(21), 01-06.
- Kydland, F. E., and Prescott, E. C. (1977). Rules Rather than Discretion: The Inconsistency of Optimal Plans. *Journal of Political Economy*, 85(3), 473-491.
- Lucas Jr, R. E. (1972a). Econometric Testing of the Natural Rate Hypothesis. In *The Econometrics of Price Determination: Conference, October 30-31, 1970*, edited by Otto Eckstein. Washington, DC: Board of Governors of the Federal Reserve System.
- Lucas Jr, R. E. (1972b). Expectations and the Neutrality of Money. *Journal of Economic Theory*, 4(2): 103-24.
- Lucas Jr, R. E. (1973). Some International Evidence on Output-Inflation Tradeoffs. *American Economic Review*, 63(3): 326-34.
- Lucas, R. E., and Sargent, T. J. (1978). After Keynesian Macroeconomics. In *After the Phillips Curve: Persistence of High Inflation and High Unemployment*, Federal Reserve Bank of Boston Conference Series, No. 19, 49-72.
- McCallum, B. T. (1987). The Case for Rules in the Conduct of Monetary Policy: A Concrete Example. *Review of World Economics*, 123(3), 415-429.
- McLeay, M., and Tenreyro, S. (2020). Optimal Inflation and the Identification of the Phillips Curve. *NBER Macroeconomics Annual*, 34(1), 199-255.
- Neiss, K.S., and Nelson, E. (2001). The Real Interest Rate Gap as an Inflation Indicator. Bank of England Working Paper No. 130.
- Phelps, E. S. (1967). Phillips Curves, Expectations of Inflation and Optimal Unemployment Over Time. *Economica*, 34(135): 254-81.
- Phelps, E. S. (1968). Money-Wage Dynamics and Labor-Market Equilibrium. *Journal of Political Economy*, 76(4): 678-711.
- Phelps, E. S. (1978). Commodity-supply Shock and Full-employment Monetary Policy. *Journal of Money, Credit and Banking*, 10(2), 206-221.
- Phillips, A. W. H. (1958). The Relation between Unemployment and the Rate of Change of Money Wage Rates in the United Kingdom, 1861-1957. *Economica*, 25(100): 283-99.
- Ratner, D., and Sim, J. (2020). Who Killed the Phillips Curve? A Murder Mystery. Working Paper. https://www.researchgate.net/publication/339384053_Who_Killed_the_Phillips_Curve_A_Murder_Mystery.
- Reinbold, B., and Wen, Y. (2020). Is the Phillips Curve Still Alive?. *Federal Reserve Bank of St. Louis Review*, 102(2), 121-144.
- Rogoff, K. (1985). The Optimal Degree of Commitment to An Intermediate Monetary Target. *The Quarterly Journal of Economics*, 100(4), 1169-1189.
- Samuelson, P. A., and Solow, R. M. (1960). Analytical Aspects of Anti-inflation Policy. *American Economic Review*, 50(2), 177-194.

Sleeman, A. G. (2011). Retrospectives: the Phillips Curve: A Rushed Job?. *Journal of Economic Perspectives*, 25(1), 223-38.

Stock, J. H., and Watson, M. W. (2007). Why has US Inflation Become Harder to Forecast?. *Journal of Money, Credit and Banking*, 39, 3-33.

Summers, L. (2017). America Needs its Unions More than Ever. *Financial Times*, September 3.

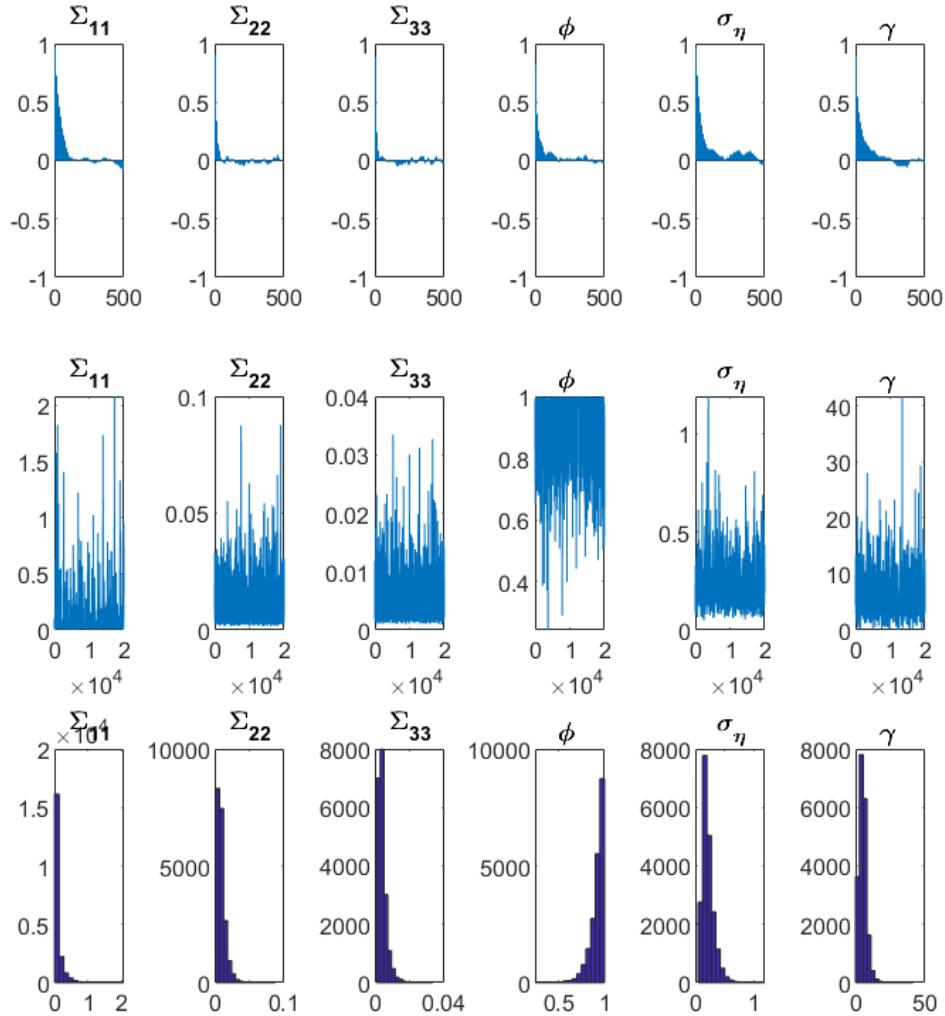
Taylor, J. B. (1993). Discretion versus Policy Rules in Practice. In *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy*, North-Holland, 39, 195-214.

Walsh, C. E. (1995). Optimal Contracts for Central Bankers. *The American Economic Review*, 85(1), 150-167.

Woodford, M. (2001). The Taylor Rule and Optimal Monetary Policy. *American Economic Review (Papers and Proceedings)*, 91, 232-237.

अनुलग्नक

अनुलग्नक चार्ट-1: समय परिवर्त्य पैरामीटर प्रतिगमन नमूना स्व-सहसंबंध, नमूना पथ, और पश्च घनत्व



Source: Authors' Estimates.

अनुलग्नक सारणी 1: समय परिवर्त्य पैरामीटर अनुमान परिणाम

पैरामीटर	माध्य	Stdev	95%U	95%L	Geweke
Sig11	0.0974	0.1467	0.0082	0.5065	0.278
Sig22	0.0097	0.0063	0.0029	0.0258	0.764
Sig33	0.0044	0.0026	0.0016	0.0112	0.939
phi	0.9174	0.0791	0.7115	0.9965	0.240
siget	0.2187	0.1023	0.0895	0.4753	0.401
gamma	5.2718	2.9323	0.3796	11.6540	0.527

स्टोकेस्टिक अस्थिरता के साथ टीवीपी प्रतिगमन; पुनरावृत्ति: 20000

पेशेवर समष्टि आर्थिक पूर्वानुमानकर्ताओं के मध्य अनिश्चितता और असहमति*

रिज़र्व बैंक के पेशेवर पूर्वानुमानकर्ताओं (एसपीएफ) के द्विमासिक सर्वेक्षण में 2019-20 और 2020-21 के लिए उत्पादन वृद्धि और कीमत स्फीति के पूर्वानुमानों ने कोविड-19 महामारी के मद्देनजर अभूतपूर्व रूप से उच्च अनिश्चितता को दर्शाया। एसपीएफ पैनलकारों ने सर्वेक्षण के अनुक्रमिक दौर में अपने उत्पादन वृद्धि पथ को संशोधित किया और तेजी से विकसित हो रही मांग और आपूर्ति की स्थिति ने तिमाही मुद्रास्फीति पूर्वानुमान पथ में परिवर्तन का मार्गदर्शन किया। महामारी संबंधी प्रतिबंधों में धीरे-धीरे ढील दिए जाने के बाद अल्पकालिक पूर्वानुमानों में उतार-चढ़ाव स्थिर हो गया। भले ही पूर्वानुमानों में असहमति अनिश्चितता के लिए एक परोक्षी नहीं है, अनुभवजन्य विश्लेषण से पता चलता है कि अनिश्चित समय में पूर्वानुमानकर्ताओं के मत अधिक भिन्न होते हैं।

भूमिका

आर्थिक एजेंटों की मुद्रास्फीति की प्रत्याशा की अलग-अलग वास्तविक ब्याज दरें होती हैं जो खपत और निवेश निर्णयों से जुड़ी होती हैं, जिनकी केंद्रीय बैंकों की नीतिगत कार्रवाइयों के वास्तविक प्रभावों को निर्धारित करने में प्रमुख भूमिका होती है। मौद्रिक नीति संचारण के माध्यम उन कारकों के मूल्यांकन और पूर्वानुमान से प्रभावित होते हैं जो खपत, बचत, निवेश और परिवारों, फर्मों और वित्तीय बाजारों के अन्य वित्तीय निर्णयों को प्रभावित करते हैं। इसलिए, भविष्योन्मुखी मौद्रिक नीति का निर्माण समग्र नीति मैट्रिक्स में अर्थव्यवस्था की स्थिति के अपने निरंतर विस्तार को पूरा करने के लिए प्रमुख आर्थिक संकेतकों (जैसे, उत्पादन वृद्धि, कीमत स्फीति) के पूर्वानुमान का उपयोग करता है।

वित्तीय क्षेत्र में परिवारों, फर्मों और पेशेवरों के बारे में रिज़र्व बैंक के दूरदेशी सर्वेक्षण अर्थव्यवस्था की उनकी धारणा के बारे में

* यह आलेख भारतीय रिज़र्व बैंक के सांख्यिकी और सूचना प्रबंध विभाग के संजीव बोर्दोलोई, राजेश कावेदिया, सयोनी रॉय और अविजित कुमार दत्ता द्वारा तैयार किया गया है। इसमें व्यक्त विचार लेखकों के हैं और यह आवश्यक नहीं कि वे भारतीय रिज़र्व बैंक के विचारों का प्रतिनिधित्व करते हों।

उपयोगी जानकारी प्रदान करते हैं, जहां पेशेवर पूर्वानुमानकर्ता आमतौर पर वैश्विक और घरेलू आर्थिक विकास के बारे में अधिक अवगत होते हैं और अर्थमितीय पूर्वानुमान साधनों से भी सुसज्जित होते हैं।

एक सर्वेक्षण³ में पच्चीस समष्टि आर्थिक संकेतक² के पूर्वानुमान राष्ट्रीय लेखा के योग, मुद्रास्फीति, मुद्रा और बैंकिंग, सार्वजनिक वित्त और बाह्य क्षेत्र को शामिल करते हुए एकत्र किए गए हैं। बिंदु पूर्वानुमानों के अलावा, प्रश्नावली में वार्षिक उत्पादन वृद्धि (वर्तमान और अगले वित्तीय वर्षों में) और त्रैमासिक सीपीआई⁴ आधारित हेडलाइन मुद्रास्फीति (वर्तमान और अगली तीन तिमाहियों के लिए) के अपेक्षित संभाव्यता वितरण भी शामिल हैं। उत्पादन वृद्धि और मुद्रास्फीति के लिए दिए गए अंतराल के लिए उत्तरदाता अपेक्षित संभावनाएं प्रदान करते हैं और ये संभाव्यता वितरण पूर्वानुमान अनिश्चितता का मूल्यांकन करने में सहायता करते हैं।

यह आलेख मार्च 2019 से मार्च 2021 के दौरान आयोजित किए गए सर्वेक्षण दौरों के लिए वर्ष 2019-20 और 2020-21 के लिए एसपीएफ पूर्वानुमानों का विश्लेषण प्रस्तुत करता है, जिसमें प्रतिक्रियाओं की संख्या 25 से 41 के बीच थी। शेष आलेख को चार खंडों में विभाजित किया गया है: खंड II चुनिंदा समष्टि आर्थिक संकेतकों के औसत पूर्वानुमान में संशोधन पर चर्चा करता है, जबकि अनिश्चितता और असहमति के उपाय खंड III में प्रस्तुत किए जाते हैं। खंड IV पूर्वानुमानों की असहमति और अनिश्चितता के बीच संबंध को प्रस्तुत करता है। अंतिम खंड V कुछ महत्वपूर्ण बातों के साथ समाप्त होता है।

¹ एसपीएफ 2007-08: ति2 में तिमाही आवृत्ति के साथ शुरू हुआ, जिसे 2014-15 में द्विमासिक कर दिया गया था। इसकी प्रश्नावली ने मोटे तौर पर अपने स्वरूप को बरकरार रखा है, हालांकि बदलती आवश्यकताओं को पूरा करने के लिए कुछ संशोधन किए गए हैं। सर्वेक्षण में दो वित्तीय वर्षों (चालू वर्ष और अगले वर्ष) के लिए वार्षिक आवृत्ति पर आर्थिक संकेतकों के मात्रात्मक पूर्वानुमान और पांच तिमाहियों (वर्तमान तिमाही और अगली चार तिमाहियों) के लिए तिमाही पूर्वानुमान संकलित होते हैं।

² योजित सकल मूल्य (जीवीए) और सकल देशी उत्पाद (जीडीपी) दोनों के लिए आर्थिक विकास पूर्वानुमान एकत्र किये जाते हैं और उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) और थोक मूल्य सूचकांक (डब्ल्यूपीआई) दोनों के लिए मुद्रास्फीति पूर्वानुमान एकत्र किये जाते हैं।

³ सर्वेक्षण में प्राप्त प्रतिक्रियाओं के माध्य के रूप में इसके परिणामों को संक्षेपित किया है।

⁴ सीपीआई को संयुक्त सीपीआई द्वारा मापा जाता है।

II. पूर्वानुमान संशोधन

नोवल कोरोनावायरस (कोविड-19) महामारी की शुरुआत से पहले ही, भारतीय अर्थव्यवस्था में जीडीपी वृद्धि में सामान्यता आ रही थी। इसके बाद महामारी जन्य अभूतपूर्व बड़े पैमाने पर वैश्विक आर्थिक व्यवधान के कारण विश्वसनीय पूर्वानुमान निकालना एक चुनौती बन गया, लेकिन उच्च आवृत्ति समष्टि आर्थिक संकेतकों पर आवक डेटा के परिणामस्वरूप पेशेवर पूर्वानुमानकर्ताओं ने सर्वेक्षण के क्रमिक दौर में अपने पूर्वानुमान पथ को संशोधित किया।

II.1 2019-20 के लिए वार्षिक पूर्वानुमान

पूर्वानुमानकर्ताओं ने मार्च 2019 से मार्च 2020 के दौरान किए गए सर्वेक्षण के सात दौरों के दौरान 2019-20 के लिए जीडीपी और जीवीए वृद्धि के पूर्वानुमानों को 230 आधार अंकों से क्रमिक रूप से संशोधित किया, जो कमजोर वैश्विक वृद्धि और व्यापार के साथ-साथ विशिष्ट घरेलू कारकों जैसे कि ऑटोमोबाइल क्षेत्र, स्थावर सम्पदा क्षेत्र, सूक्ष्म, लघु और मध्यम उद्यमों (एमएसएमई) के बीच संकट, और व्यापारिक निर्यात और आयात में संकुचन (आरबीआई, 2020बी) मंदी से प्रेरित था। हालांकि, 2019-20 के लिए सकल घरेलू बचत दर⁵ के पूर्वानुमान में सामान्य संशोधन हुआ था (सारणी 1)।

2019-20 के लिए सीपीआई आधारित हेडलाइन मुद्रास्फीति पूर्वानुमान पथ को मई-सितंबर 2019 के सर्वेक्षणों के दौरान संशोधित किया गया था, जो मोटे तौर पर 'ईंधन और प्रकाश' और 'सीपीआई में खाद्योत्तर और पेय पदार्थ और ईंधन और प्रकाश और पान, तंबाकू और नशीले पदार्थों के समूह को छोड़कर मुद्रास्फीति में नरमी के अनुरूप था (इस आलेख के शेष भाग में मूल सीपीआई मुद्रास्फीति के रूप में संदर्भित)। यह मई 2019 में भारतीय कच्चे तेल के समूह की कीमत 70.0 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल से घटकर सितंबर 2019 में 61.7 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल हो गई। अक्टूबर-नवंबर 2019 के दौरान एक विस्तारित दक्षिण-पश्चिम मानसून और बेमौसम बारिश (खरीफ कटाई मौसम)

के कारण खाद्य कीमतों में वृद्धि हुई, जो अधिकांशतः प्याज की कीमतों द्वारा संचालित थी (आरबीआई, 2020ए)। बाद के महीनों के लिए खाद्य मुद्रास्फीति के उच्च स्तर पर बने रहने से हेडलाइन मुद्रास्फीति पूर्वानुमान पथ को सितंबर 2019 में 3.5 प्रतिशत से संशोधित कर मार्च 2020 में 4.8 प्रतिशत कर दिया गया, जो कि 2019-20 के लिए वास्तविक सीपीआई हेडलाइन मुद्रास्फीति थी। मूल सीपीआई मुद्रास्फीति के पूर्वानुमानकर्ताओं का प्रारंभिक पूर्वानुमान धीरे-धीरे कच्चे तेल की कीमतों में गिरावट और मार्च 2019 के सर्वेक्षण दौर में घरेलू मांग के 4.9 प्रतिशत से कमजोर होकर नवंबर 2019 से किए गए सर्वेक्षणों में 4.0 प्रतिशत तक कम हो गया, जो कि वास्तविक प्रिंट था।

हालांकि डब्ल्यूपीआई और सीपीआई के लिए खाद्य मुद्रास्फीति का मार्ग एक सदृश रहा, ईंधन और ऊर्जा के लिए डब्ल्यूपीआई और खाद्योत्तर विनिर्मित उत्पादों (एनएफएमपी) के लिए डब्ल्यूपीआई की मुद्रास्फीति में सामान्यता के कारण डब्ल्यूपीआई हेडलाइन मुद्रास्फीति पूर्वानुमान पथ में अधोगामी संशोधन हुआ। वस्त्र, चमड़ा, कागज, रसायन, रबर, धातु, कंप्यूटर और बिजली के उपकरणों में कम कीमतों ने 2019-20 के लिए डब्ल्यूपीआई एनएफएमपी मुद्रास्फीति के पूर्वानुमान पथ में लगातार अधोगामी संशोधन हुआ, यह मई 2019 के सर्वेक्षण दौर में 2.5 प्रतिशत से जनवरी 2020 में -0.4 प्रतिशत, जो अंतिम आधिकारिक अनुमान निकला, तक लगातार गिरावट का कारण बना। 2019-20 के लिए केंद्र सरकार के सकल राजकोषीय घाटे का पूर्वानुमान (जीएफडी, वर्तमान बाजार कीमतों पर जीडीपी के प्रतिशत के रूप में) सितंबर 2019 तक किए गए सर्वेक्षणों के दौरान बजट अनुमान के आसपास रहा लेकिन जनवरी 2020 के सर्वेक्षण दौर में इसे धीरे-धीरे 3.8 प्रतिशत तक संशोधित किया गया। अनंतिम लेखा के अनुसार, केंद्र सरकार का वास्तविक जीएफडी 4.6 प्रतिशत से अधिक रहा, जो आंशिक रूप से महामारी के मद्देनजर वर्ष के अंत में राजकोषीय सहायता उपायों को दर्शाता है। 2019-20 के लिए केंद्र और राज्य सरकारों के संयुक्त जीएफडी के पूर्वानुमानों को भी मार्च 2020 के सर्वेक्षण दौर में धीरे-धीरे 6.8 प्रतिशत तक संशोधित किया गया था। 2019-20 के नवीनतम अनुमान के अनुसार, संयुक्त जीएफडी 6.9 प्रतिशत रहने की उम्मीद है।

⁵ सकल घरेलू बचत दर को सकल राष्ट्रीय प्रयोज्य आय के अनुपात में सकल घरेलू बचत के रूप में परिभाषित किया गया है।

सारणी 1: 2019-20 के लिए समष्टि आर्थिक संकेतकों का पूर्वानुमान (माध्यिका) संशोधन

सर्वेक्षण अवधि	मार्च-19	मई-19	जुला-19	सितं-19	नव-19	जन-20	मार्च-20
पूर्ण संख्या	57	58	59	60	61	62	63
जीडीपी वृद्धि	7.3	7.2	6.9	6.2	5.3	5.0	5.0
पीएफसीई वृद्धि	8.1	8.0	7.6	5.5	4.4	4.9	5.3
जीएफसीएफ वृद्धि	9.4	9.2	7.6	6.0	4.9	2.3	-0.6
जीवीए वृद्धि	7.1	7.0	6.7	6.0	5.3	4.8	4.8
सकल घरेलू बचत दर	30.2	30.4	30.2	30.1	30.0	29.9	29.4
सीपीआई हेडलाइन मुद्रास्फीति	3.7	3.8	3.6	3.5	3.9	4.6	4.8
सीपीआई मूल मुद्रास्फीति	4.9	4.7	4.1	4.2	3.9	4.0	4.0
डब्ल्यूपीआई हेडलाइन मुद्रास्फीति	2.5	3.1	2.4	1.8	1.6	1.8	1.8
डब्ल्यूपीआई एनएफएमपी मुद्रास्फीति	2.5	2.5	1.1	0.5	-0.2	-0.4	-0.4
चालू खाता शेष (जीडीपी का प्रतिशत)	-2.3	-2.2	-2.0	-1.9	-1.5	-1.2	-1.0
केंद्र सरकार का राजकोषीय घाटा (जीडीपी का प्रतिशत)	3.4	3.4	3.3	3.3	3.6	3.8	3.8
संयुक्त राजकोषीय घाटा (जीडीपी का प्रतिशत)	6.3	6.2	6.1	6.1	6.5	6.6	6.8

स्रोत: पेशेवर पूर्वानुमानकर्ताओं का सर्वेक्षण, भारतीय रिज़र्व बैंक

II.2 2020-21 के लिए वार्षिक पूर्वानुमान

सर्वेक्षण के मई 2019 दौर के बाद से 2020-21 के लिए समष्टि आर्थिक संकेतकों के पूर्वानुमान संकलित किए गए थे। 2020-21 के लिए वृद्धि पूर्वानुमान को मार्च 2020 में 180 आधार अंकों से घटाकर 5.5 प्रतिशत कर दिया गया, जो मार्च 2019 में 7.3 प्रतिशत था। कोरोनावायरस के वैश्विक प्रसार के साथ, आईएमएफ ने 2020 के लिए वैश्विक जीडीपी वृद्धि को जनवरी 2020 में किए गए पूर्वानुमान से अप्रैल 2020⁶ में -3.0 प्रतिशत तक 630 आधार अंकों से तेजी से संशोधित कर दिया। घरेलू स्तर पर भी, मार्च 2020 के अंतिम सप्ताह के दौरान लगाए गए राष्ट्रव्यापी लॉकडाउन, सामाजिक दूरी अपनाने के मानदंडों और प्रवासी श्रमिकों की सामूहिक वापसी के कारण विनिर्माण और पहले से ही दबावग्रस्त निर्माण क्षेत्र की गतिविधियों में गिरावट आयी। इसके बाद, सितंबर 2020 में क्रमिक सर्वेक्षण दौरों में वृद्धि पूर्वानुमान को तेजी से संशोधित कर -9.1 प्रतिशत कर दिया गया। अर्थव्यवस्था के धीरे-धीरे फिर से गति पकड़ने से और उच्च आवृत्ति संकेतकों के संकेत के साथ, मार्च 2021 में वृद्धि पूर्वानुमान को -7.5 प्रतिशत तक संशोधित किया गया था और मोटे तौर पर -7.3 प्रतिशत के अनंतिम अनुमान के अनुरूप था (सारणी 2)।

जीडीपी वृद्धि पूर्वानुमान में संशोधन के अनुरूप, वास्तविक पीएफसीई वृद्धि पूर्वानुमान को मई 2019 में 8.0 प्रतिशत से

घटाकर सितंबर 2020 में -11.0 प्रतिशत कर दिया गया। घरेलू स्तर पर कम मांग, कम क्षमता उपयोग और बड़े आवासीय अवरोध के कारण, वास्तविक जीएफसीएफ वृद्धि का पूर्वानुमान, निवेश वृद्धि के लिए एक परोक्षी, को भी इसी अवधि के दौरान 9.7 प्रतिशत से घटाकर -21.0 प्रतिशत कर दिया गया था। आर्थिक गतिविधियों में सुधार के साथ, सर्वेक्षण के बाद के दौर में वास्तविक पीएफसीई और जीएफसीएफ विकास पूर्वानुमानों को संशोधित किया गया।

सकल घरेलू उत्पाद वृद्धि पूर्वानुमान में अधोगामी संशोधनों के साथ, जीवीए वृद्धि पूर्वानुमान को सर्वेक्षण के क्रमिक दौर में संशोधित किया गया था, मई 2019 में 7.1 प्रतिशत से सितंबर 2020 में -8.4 प्रतिशत, जो विनिर्माण और सेवा कार्यकलापों में कमजोरी को दर्शाता है। यह मार्च 2021 में -6.5 प्रतिशत तक संशोधित हुआ, जो -6.2 प्रतिशत के अनंतिम अनुमान से 30 आधार अंक कम था।

2020-21 के लिए सीपीआई हेडलाइन मुद्रास्फीति पूर्वानुमान, जो मई 2019 से मई 2020 के दौरान किए गए सर्वेक्षणों के दौरान 3.9 प्रतिशत से 4.2 प्रतिशत तक संकीर्ण रूप से सीमित रहा, जनवरी 2021⁷ में महत्वपूर्ण रूप से 6.2 प्रतिशत तक संशोधित किया गया, जो महामारी जन्य बाधित आपूर्ति, कुछ राज्यों में प्रतिकूल मौसम और पेट्रोलियम उत्पादों पर लगाए गए उच्च कर के प्रभाव को दर्शाता है।

⁶ विश्व आर्थिक समीक्षा (अप्रैल 2020)।

⁷ वास्तविक प्रिंट के अनुरूप पूर्वानुमान 6.2 प्रतिशत था।

कमजोर मांग की स्थिति और कच्चे तेल की कीमतों⁸ की भारतीय समूह में नरमी को दर्शाते हुए, मई 2020 में मूल सीपीआई मुद्रास्फीति के पूर्वानुमान को लगातार दौर में 3.5 प्रतिशत तक संशोधित किया गया था। हालांकि, पेट्रोलियम उत्पादों पर करों में वृद्धि, सोने और चांदी की कीमतों में वृद्धि, और निविष्टि लागत में क्रमिक वृद्धि के कारण सितंबर 2020 में मूल मुद्रास्फीति पूर्वानुमान में 5.3 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जो सर्वेक्षण के बाद के चार दौरों में अपरिवर्तित रही। 5.3 प्रतिशत का पूर्वानुमान वास्तविक प्रिंट के समान ही निकला।

2020-21 के लिए डब्ल्यूपीआई हेडलाइन मुद्रास्फीति के पूर्वानुमान को मई 2020 तक सर्वेक्षण के क्रमिक दौर में लगातार संशोधित किया गया था और जुलाई 2020 में नकारात्मक क्षेत्र में प्रवेश करने का अनुमान लगाया गया था। हालांकि, मांग की स्थिति में सुधार के साथ डब्ल्यूपीआई हेडलाइन मुद्रास्फीति को मार्च 2021 में 1.0 प्रतिशत तक संशोधित किया गया था। पण्य वस्तुओं की कीमतों में नरमी और कमजोर घरेलू मांग की स्थिति के साथ, डब्ल्यूपीआई एनएफएमपी मुद्रास्फीति के पूर्वानुमान को मई 2019 के 4.2 प्रतिशत से संशोधित कर मई 2020 के दौर में लगभग 0.0 प्रतिशत कर दिया गया और इसे धीरे-धीरे संशोधित कर मार्च 2021 में 2.0 प्रतिशत कर दिया गया।

2020-21 के लिए चालू खाता शेष (बाजार कीमत पर सकल घरेलू उत्पाद के प्रतिशत के रूप में), जो मई 2020 में -0.5 प्रतिशत होने की उम्मीद थी, के अधिशेष में बदलने का अनुमान था और पूर्वानुमान को नवंबर 2020 में क्रमिक रूप से 1.2 प्रतिशत तक संशोधित किया गया था। कमजोर घरेलू मांग के कारण निर्यात की तुलना में आयात में अधिक गिरावट की प्रत्याशा में अंतरराष्ट्रीय स्तर पर कच्चे तेल की कीमतों में कमी आयी।

निम्न कर संग्रह और ग्रामीण, कृषि और रक्षा व्यय में राजस्व व्यय में वृद्धि के कारण, 2020-21 के लिए केंद्र सरकार के राजकोषीय घाटे के पूर्वानुमान को मार्च 2020 में सकल घरेलू उत्पाद के 3.6 प्रतिशत से संशोधित कर नवंबर 2020 में 7.7 प्रतिशत कर दिया गया। यह मुख्य रूप से महामारी के कारण प्रभावित हुई अर्थव्यवस्था को पुनर्जीवित करने के लिए सरकार द्वारा उठाए गए विभिन्न उपायों के प्रभाव को दर्शाता है। मार्च 2021 में पूर्वानुमान को संशोधित कर 9.5 प्रतिशत कर दिया गया था।

संयुक्त राजकोषीय घाटे के पूर्वानुमान को मई 2019 में 6.1 प्रतिशत से संशोधित कर मार्च 2021 में 14.0 प्रतिशत कर दिया गया।

II.3 तिमाही जीडीपी पूर्वानुमानों में संशोधन

वर्ष 2019-20 की तिमाहियों के लिए तिमाही जीडीपी वृद्धि पूर्वानुमान को सर्वेक्षण के विभिन्न दौरों में क्रमिक रूप से संशोधित

सारणी 2: 2020-21 के लिए समष्टि आर्थिक संकेतकों का पूर्वानुमान (माध्यिका) संशोधन

सर्वेक्षण अवधि	मई-19	जुला-19	सितं-19	नव-19	जन-20	मार्च-20	मई-20	जुला-20	सितं-20	नव-20	जन-21	मार्च-21
पूर्ण संख्या	58	59	60	61	62	63	64	65	66	67	68	69
जीडीपी वृद्धि	7.3	7.2	7.0	6.4	5.9	5.5	-1.5	-5.8	-9.1	-8.5	-7.6	-7.5
पीएफसीई वृद्धि	8.0	8.0	7.0	6.4	6.1	5.5	-0.5	-6.0	-11.0	-9.7	-9.4	-9.0
जीएफसीएफ वृद्धि	9.7	9.1	7.4	6.5	5.3	2.6	-6.4	-9.8	-21.0	-19.1	-14.5	-12.4
जीवीए वृद्धि	7.1	7.1	6.7	6.3	5.7	5.3	-1.7	-5.8	-8.4	-8.2	-7.3	-6.5
सकल घरेलू बचत दर	30.7	30.5	30.5	30.3	30.0	29.5	27.1	28.0	26.0	27.1	29.0	28.9
सीपीआई हेडलाइन मुद्रास्फीति	4.1	4.0	3.9	4.0	4.2	4.2	4.0	4.4	5.6	6.3	6.2	6.2
सीपीआई मूल मुद्रास्फीति	4.8	4.4	4.4	4.2	4.2	4.1	3.5	4.5	5.3	5.3	5.3	5.3
डब्ल्यूपीआई हेडलाइन मुद्रास्फीति	3.9	3.7	2.8	2.7	3.2	2.2	0.6	-0.8	-0.4	0.2	0.5	1.0
डब्ल्यूपीआई एनएफएमपी मुद्रास्फीति	4.2	3.3	2.1	1.4	1.2	1.0	0.0	0.1	0.5	0.7	1.7	2.0
चालू खाता शेष (जीडीपी का प्रतिशत)	-2.3	-2.1	-2.0	-1.8	-1.5	-0.7	-0.5	0.4	0.5	1.2	1.2	1.0
केंद्र सरकार का राजकोषीय घाटा (जीडीपी का प्रतिशत)	3.3	3.2	3.3	3.5	3.5	3.6	6.7	7.5	7.5	7.7	7.5	9.5
संयुक्त राजकोषीय घाटा (जीडीपी का प्रतिशत)	6.1	6.0	6.0	6.3	6.4	6.5	10.9	12.0	12.0	12.5	11.8	14.0

स्रोत: पेशेवर पूर्वानुमानकर्ताओं का सर्वेक्षण, भारतीय रिज़र्व बैंक।

⁸ भारतीय कच्चे तेल के समूह की कीमत मई 2019 में यूएस \$ 70.0 प्रति बैरल से घटकर मई 2020 में यूएस \$ 30.6 प्रति बैरल हो गई।

सारणी 3: सकल देशी उत्पाद की वृद्धि का त्रैमासिक औसत पूर्वानुमान

सर्वेक्षण अवधि	मार्च-19	मई-19	जुला-19	सितं-19	नव-19	जन-20	मार्च-20	मई-20	जुला-20	सितं-20	नव-20	जन-21	मार्च-21
पूर्ण संख्या	57	58	59	60	61	62	63	64	65	66	67	68	69
ति1: 2019-20	6.8	6.6	6.1										
ति2: 2019-20	7.3	7.1	6.7	5.8									
ति3: 2019-20	7.5	7.2	7.0	6.4	5.5	4.8							
ति4: 2019-20	7.5	7.4	7.5	7.2	6.1	5.4	4.6	2.0					
ति1: 2020-21		7.3	7.3	7.2	6.2	5.7	4.7	-14.9	-21.5				
ति2: 2020-21				7.0	6.6	6.0	5.3	1.2	-5.0	-10.0			
ति3: 2020-21						6.1	5.7	3.1	0.4	-3.2	-2.0	-0.7	
ति4: 2020-21							6.1	6.2	2.9	0.6	1.0	1.7	0.8
ति1: 2021-22									16.0	17.8	21.0	24.6	26.6
ति2: 2021-22										8.8	9.1	8.7	9.7
ति3: 2021-22												5.0	6.0
ति4: 2021-22													5.3

स्रोत: पेशेवर पूर्वानुमानकर्ताओं का सर्वेक्षण, भारतीय रिजर्व बैंक।

किया गया (सारणी 3)⁹। ति1:2020-21 और ति2:2020-21¹⁰ के लिए पूर्वानुमान पथ को भी क्रमिक सर्वेक्षण दौरों पर उनके प्रारंभिक पूर्वानुमानों से लगभग 29 और 17 प्रतिशत अंकों की तेजी से संशोधित किया गया था। ति3:2020-21 और ति4:2020-21 के लिए वृद्धि पूर्वानुमान भी सितंबर 2020 के दौर तक संशोधित किए गए थे, हालांकि संशोधन की सीमा अपेक्षाकृत कम थी। अर्थव्यवस्था के धीरे-धीरे गति पकड़ने के साथ ति3:2020-21 और ति4:2020-21 के लिए वृद्धि पूर्वानुमान पथ को बाद में संशोधित किया गया। 2021-22 के लिए पूर्वानुमान पथ को भी प्रारंभिक पूर्वानुमान से संशोधित किया गया था।

II.4 तिमाही मुद्रास्फीति पूर्वानुमानों में संशोधन

2019-20 और 2020-21 के लिए त्रैमासिक मुद्रास्फीति पूर्वानुमान पथ को विकसित समष्टि आर्थिक स्थितियों, मांग आपूर्ति असंतुलन और आवक आर्थिक आंकड़ों को शामिल करके संशोधित किया गया था (सारणी 4)।

2019-20 की पहली तिमाही और दूसरी तिमाही के लिए तिमाही हेडलाइन सीपीआई मुद्रास्फीति पूर्वानुमान क्रमशः 3.1 प्रतिशत और 3.5 प्रतिशत की वास्तविक मुद्रास्फीति के अनुरूप निकला।

⁹ 2019-20 की चार तिमाहियों के लिए जीडीपी वृद्धि (पहला संशोधित अनुमान) क्रमशः 5.4 प्रतिशत, 4.6 प्रतिशत, 3.3 प्रतिशत और 3.0 प्रतिशत है।

¹⁰ 2020-21 की चार तिमाहियों के लिए सकल देशी उत्पाद में वृद्धि (अनंतिम) क्रमशः -24.4 प्रतिशत, -7.4 प्रतिशत, 0.5 प्रतिशत और 1.6 प्रतिशत रही है।

अक्टूबर 2019 के दौरान बेमौसम अधिक वर्षा के कारण खाद्य मुद्रास्फीति में वृद्धि होने, कुछ प्रमुख फसल उत्पादक राज्यों में फसलों को नुकसान पहुंचने के कारण, 2019-20 की तीसरी तिमाही के लिए हेडलाइन मुद्रास्फीति पूर्वानुमान को पिछले दौर के 3.7 प्रतिशत से संशोधित कर नवंबर 2019 में 4.7 प्रतिशत कर दिया गया था। जबकि ति4:2019-20 के लिए पूर्वानुमान को नवंबर 2019 में 4.5 प्रतिशत से बढ़ाकर मार्च 2020 में 6.7 प्रतिशत कर दिया गया था, जो कि 6.7 प्रतिशत के वास्तविक प्रिंट के समान था।

ति1: 2020-21 के लिए हेडलाइन मुद्रास्फीति पूर्वानुमान मई-नवंबर 2019 के सर्वेक्षण के दौर के दौरान सीमाबद्ध रहा, और जनवरी 2020 में सब्जियों की उच्च मुद्रास्फीति से प्रेरित खाद्य मुद्रास्फीति के कारण 100 आधार अंकों से 5.1 प्रतिशत तक संशोधित किया गया था। 2020-21 की शेष तिमाहियों के लिए मुद्रास्फीति पूर्वानुमान पथ को 170-340 आधार अंकों (बीपीएस) की सीमा में तेजी से संशोधित किया गया था, विशेष रूप से जुलाई 2020 के दौर से लॉकडाउन जन्य आपूर्ति व्यवधान, खुदरा कीमत मार्जिन में वृद्धि, करों में वृद्धि के कारण पेट्रोलियम उत्पादों में, और निवृष्टि लागत में क्रमिक वृद्धि के कारण। ति2:2020-21 के लिए पूर्वानुमान को सितंबर 2020 में 6.6 प्रतिशत तक संशोधित किया गया था और यह 6.9 प्रतिशत के वास्तविक प्रिंट से कम था। ति3:2020-21 के लिए हेडलाइन मुद्रास्फीति पूर्वानुमान को नवंबर 2020 में 6.6 प्रतिशत तक संशोधित किया गया था और यह 6.4 प्रतिशत की वास्तविक मुद्रास्फीति से अधिक था।

सारणी 4: मुद्रास्फीति के त्रैमासिक औसत पूर्वानुमान

सर्वेक्षण अवधि	मार्च-19	मई-19	जुला-19	सितं-19	नवं-19	जन-20	मार्च-20	मई-20	जुला-20	सितं-20	नवं-20	जन-21	मार्च-21
सर्वेक्षण दौर	57	58	59	60	61	62	63	64	65	66	67	68	69
सीपीआई हेडलाइन मुद्रास्फीति													
ति1: 2019-20	2.9	3.1											
ति2: 2019-20	3.3	3.5	3.3	3.3									
ति3: 2019-20	4.0	4.0	3.8	3.7	4.7								
ति4: 2019-20	4.2	4.2	4.0	3.9	4.5	6.3	6.7						
ति1: 2020-21		4.1	3.8	3.9	4.1	5.1	5.3	5.6					
ति2: 2020-21				4.0	4.0	4.9	4.8	4.9	5.2	6.6			
ति3: 2020-21						3.8	3.6	3.2	3.3	4.9	6.6		
ति4: 2020-21							3.2	2.8	3.0	4.2	5.4	5.0	4.9
ति1: 2021-22									3.3	3.9	5.0	5.0	5.0
ति2: 2021-22										3.8	4.5	4.6	4.9
ति3: 2021-22												4.1	4.3
ति4: 2021-22													5.0
खाद्य, ईंधन, पान, तंबाकू और नशीला पदार्थ को छोड़कर सीपीआई मुद्रास्फीति													
ति1: 2019-20	4.8	4.5											
ति2: 2019-20	4.8	4.6	4.2	4.2									
ति3: 2019-20	4.8	4.5	3.9	3.9	3.5								
ति4: 2019-20	4.9	4.8	4.1	4.2	3.7	4.0	4.1						
ति1: 2020-21		5.0	4.4	4.4	4.0	4.2	4.1	3.8					
ति2: 2020-21				4.3	4.0	4.2	4.0	3.5	4.7	5.5			
ति3: 2020-21						4.4	4.2	3.4	4.6	5.6	5.4		
ति4: 2020-21							4.1	3.1	4.2	5.2	5.3	5.4	5.6
ति1: 2021-22									3.7	4.7	4.8	5.1	5.3
ति2: 2021-22										4.2	4.3	4.8	5.3
ति3: 2021-22												4.9	5.3
ति4: 2021-22													5.1
डब्ल्यूपीआई हेडलाइन मुद्रास्फीति													
ति1: 2019-20	2.7	3.0											
ति2: 2019-20	2.1	2.9	1.9	1.1									
ति3: 2019-20	2.3	2.7	1.9	1.0	0.7								
ति4: 2019-20	3.6	3.8	3.0	2.2	1.7	2.7	2.4						
ति1: 2020-21		3.9	2.8	2.2	1.6	2.8	1.8	-0.6					
ति2: 2020-21				2.8	2.6	3.5	2.5	0.5	-0.6	0.0			
ति3: 2020-21						3.4	2.5	0.6	-1.2	0.1	1.3		
ति4: 2020-21							2.2	0.5	-0.7	0.3	1.3	2.3	3.9
ति1: 2021-22									2.5	2.5	4.1	5.7	7.5
ति2: 2021-22										2.1	2.6	4.2	6.0
ति3: 2021-22												3.3	4.8
ति4: 2021-22													3.0
डब्ल्यूपीआई खाद्येत्तर विनिर्मित उत्पाद मुद्रास्फीति (एनएफएमपी)													
ति1: 2019-20	2.4	2.0											
ति2: 2019-20	2.0	1.8	0.8	0.0									
ति3: 2019-20	2.0	1.9	0.5	-0.2	-1.4								
ति4: 2019-20	3.0	2.7	1.7	0.6	-0.6	-0.9	-0.8						
ति1: 2020-21		3.1	2.1	1.1	-0.1	-0.2	-0.2	-0.7					
ति2: 2020-21				2.0	1.0	1.0	1.0	-0.2	0.1	0.4			
ति3: 2020-21						1.5	1.8	0.7	0.9	1.3	1.8		
ति4: 2020-21							1.8	0.9	0.6	1.2	1.8	4.1	5.5
ति1: 2021-22									2.0	2.0	2.6	5.1	6.2
ति2: 2021-22										1.9	2.6	4.8	5.8
ति3: 2021-22												3.5	4.3
ति4: 2021-22													2.6

स्रोत: पेशेवर पूर्वानुमानकर्ताओं का सर्वेक्षण, भारतीय रिज़र्व बैंक

वर्ष 2019-20 की तिमाहियों के लिए मूल सीपीआई मुद्रास्फीति का पूर्वानुमान मार्च 2019 से क्रमिक रूप से संशोधित किया गया था और मोटे तौर पर कम पूर्वानुमान हॉरीजोन¹¹ पर वास्तविक प्रिंट के अनुरूप था। घरेलू मांग की स्थिति कमजोर होने के साथ, 2020-21 की तिमाहियों के लिए मूल मुद्रास्फीति पूर्वानुमान को मई 2019 से मई 2020 तक संशोधित किया गया था। पेट्रोल और डीजल पर करों में वृद्धि के कारण सोने और चांदी की कीमतों में वृद्धि और निविष्टि लागत में क्रमिक वृद्धि के कारण पूर्वानुमान पथ को जुलाई 2020 से संशोधित किया गया था। ति4:2020-21 से ति3: 2021-22 के लिए हेडलाइन और मूल मुद्रास्फीति पूर्वानुमानों को उनके प्रारंभिक पूर्वानुमानों से संशोधित किया गया था।

III. पूर्वानुमानों में असहमति और अनिश्चितता

समष्टि आर्थिक चर के पूर्वानुमान का संबंध हमेशा अंतर्निहित जोखिम और अनिश्चितता से होता है, जो अंतर्निहित मॉडल और संबंधित मान्यताओं की सटीकता, संरचनात्मक संबंधों की वैधता, आर्थिक स्थितियों के विकास, आंकड़ों की गुणवत्ता और अन्य संबंधित कारकों को दर्शाते हैं। इसलिए, प्रत्याशा निर्माण की बारीकियों को समझना और पूर्वानुमान अनिश्चितता का मापन नीति निर्माण प्रक्रिया में महत्वपूर्ण घटक हैं। वैयक्तिक पूर्वानुमानकर्ता के मूल्यांकन की व्यक्तिपरकता और आर्थिक अनिश्चितता पर आंकड़ों की अनुपलब्धता की दोहरी पहली अनिश्चितता को मापने में एक विकट व्यावहारिक चुनौती है।

हालांकि असहमति और अनिश्चितता एक सदृश लगते हैं, लेकिन वर्तमान संदर्भ में वे काफी भिन्न हैं। अंतर्निहित अनिश्चितता के बावजूद, एजेंट विभिन्न कारणों से समष्टि आर्थिक चर के भविष्य के मार्ग के बारे में असहमत हो सकते हैं और असहमति के स्तर को पूर्वानुमानकर्ताओं द्वारा प्रदान किए गए बिंदु पूर्वानुमानों से मापा जा सकता है। सर्वेक्षण पैनलकारों के सकल घरेलू उत्पाद की वृद्धि और सीपीआई मुद्रास्फीति के लिए अंतर्निहित संभाव्यता

संवितरण का अनुसरण करता है, जिसका उपयोग वैयक्तिक पूर्वानुमान से जुड़ी अनिश्चितता के स्तर को मापने के लिए किया जा सकता है। यहां हम एसपीएफ के उन उत्तरदाताओं के लिए अनिश्चितता और असहमति के उपाय तैयार करते हैं जिन्होंने उत्पादन वृद्धि और मुद्रास्फीति के बिंदु और घनत्व पूर्वानुमान, दोनों पर जानकारी प्रदान की है।

घनत्व पूर्वानुमान के प्रत्येक अंतराल के भीतर एकसमान संभाव्यता वितरण की धारणा के तहत, i^{th} उत्तरदाता की अनिश्चितता का पूर्वानुमान निम्न द्वारा दिया जाता है:

$$i\sigma^2_{q,t} = \left[\sum_n i p_n \left(\frac{u_n^3 - l_n^3}{3 * (u_n - l_n)} \right) \right] - \left[\sum_n i p_n \left(\frac{u_n^2 - l_n^2}{2 * (u_n - l_n)} \right) \right]^2$$

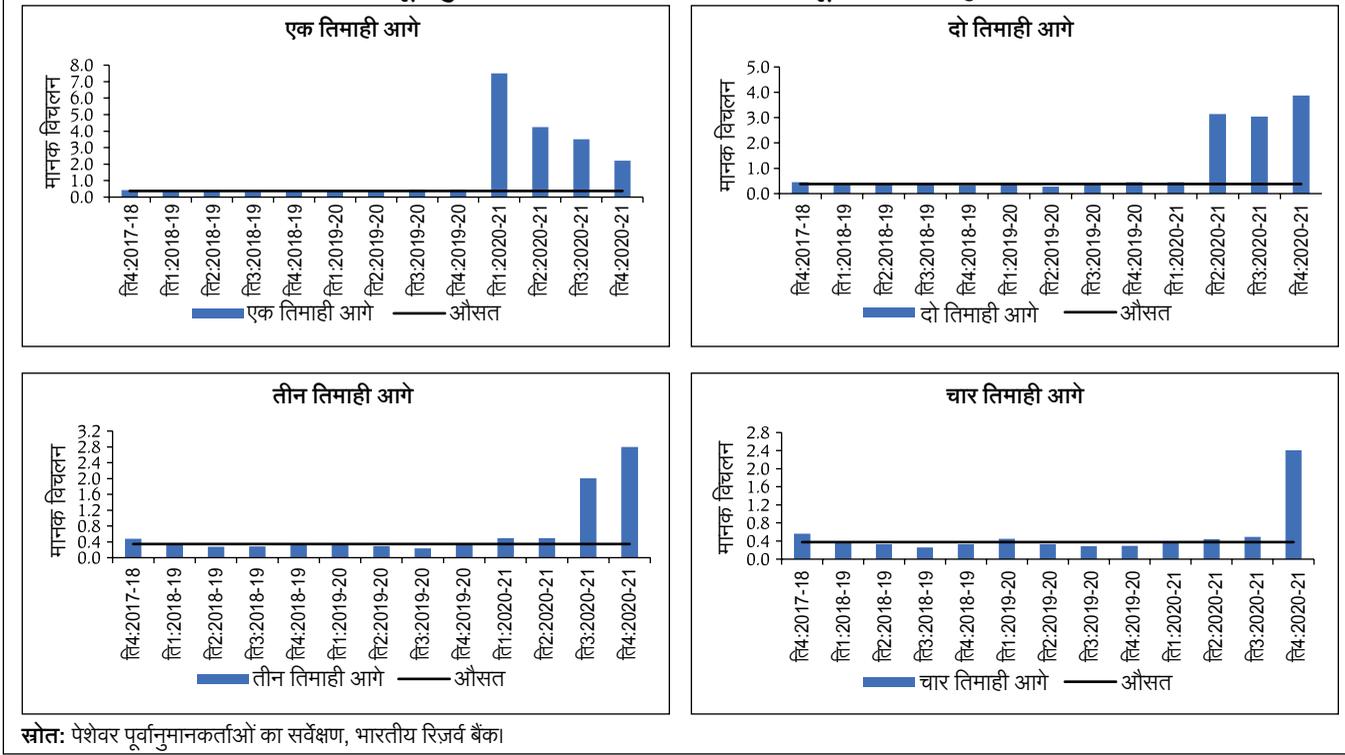
जहां $i\sigma^2_{q,t}$ समय बिंदु t के दौरान आयोजित q^{th} सर्वेक्षण दौर में i^{th} उत्तरदाता के घनत्व पूर्वानुमान का अंतर है। $i p_n$ घनत्व पूर्वानुमान के n^{th} वें अंतराल के लिए i^{th} प्रतिवादी द्वारा दी गई संभावना है और u_n और l_n n^{th} वें अंतराल की क्रमशः ऊपरी और निचली सीमाएँ हैं (जर्नोवित्ज़ और लैम्ब्रोस, 1987)। अनिश्चितता $\sigma^2_{q,t}$ का कुल माप की तब सभी व्यक्तिगत उत्तरदाताओं के भिन्नताओं के औसत के रूप में गणना की जाती है। असहमति को वैयक्तिक बिंदु पूर्वानुमान के मानक विचलन के रूप में मापा गया है। हालिया अवधि में, इस पद्धति को पेशेवर पूर्वानुमानकर्ताओं की प्रतिक्रियाओं के सर्वेक्षण का उपयोग करके अनिश्चितता का अनुमान लगाने के लिए लागू किया गया था (एबेल और अन्य (2016), बोर्दोलोई और अन्य (2019))।

असहमति

ति1:2020-21 और ति2:2020-21 के लिए सकल घरेलू उत्पाद की वृद्धि के लिए एक तिमाही आगे पूर्वानुमान हॉरीजॉन के लिए असहमति लंबे समय तक चलने वाले औसत से अधिक अनुमानित थी (चार्ट 1)। अर्थव्यवस्था के धीरे-धीरे फिर से गति पकड़ने के साथ, 2020-21 की दूसरी तिमाही से एक तिमाही आगे के पूर्वानुमान के लिए असहमति में कमी आयी। हालिया अवधि में अन्य पूर्वानुमान हॉरीजॉन के लिए दीर्घकालीन औसत से अधिक असहमति थी। जीवीए वृद्धि पूर्वानुमान के लिए असहमति जीडीपी वृद्धि पूर्वानुमान के मामले में देखे गए समान स्वरूप को दर्शाती है (चार्ट 2)।

¹¹ 2019-20 की चार तिमाहियों के लिए मूल सीपीआई (यानी खाद्य, ईंधन, पान, तंबाकू और नशीले पदार्थों को छोड़कर) मुद्रास्फीति का वास्तविक प्रिंट क्रमशः 4.3 प्रतिशत, 4.3 प्रतिशत, 3.6 प्रतिशत और 4.0 प्रतिशत है।

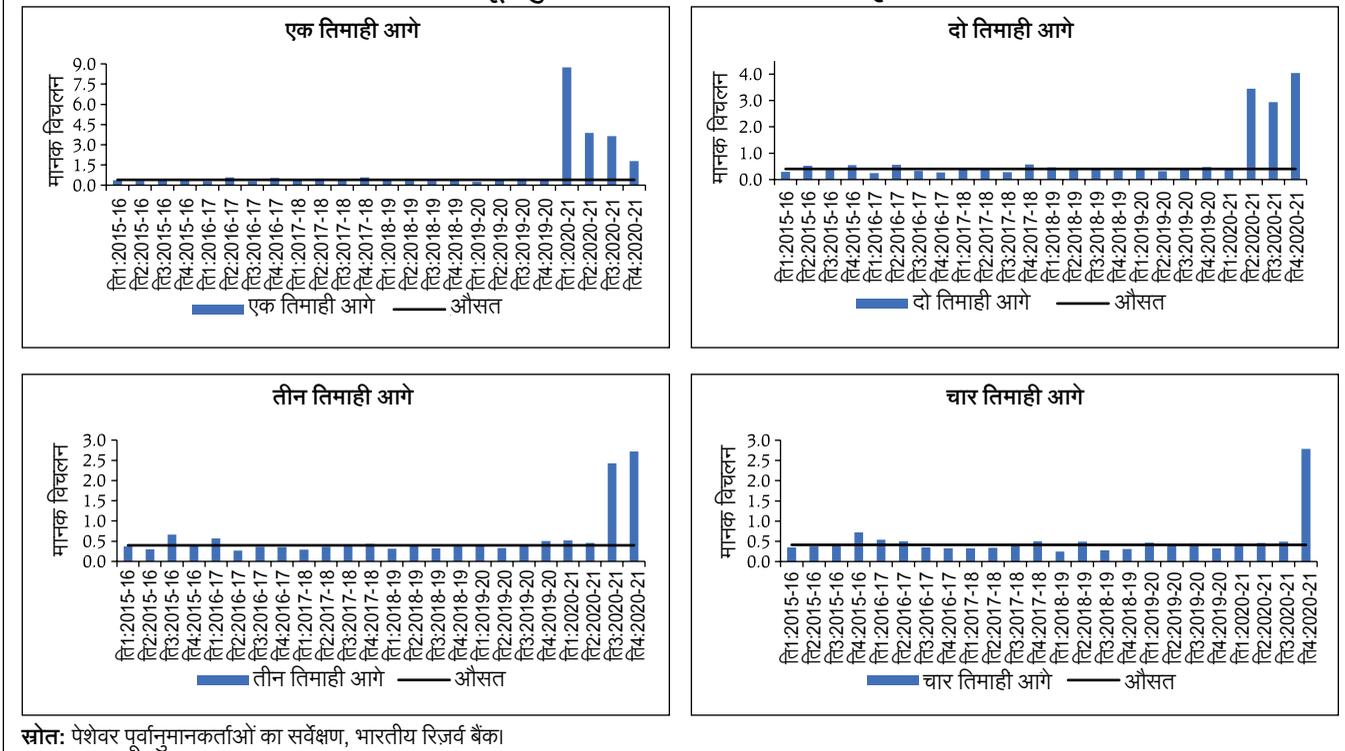
चार्ट 1: विभिन्न पूर्वानुमान हॉरीजॉन के लिए सकल घरेलू उत्पाद की वृद्धि में असहमति



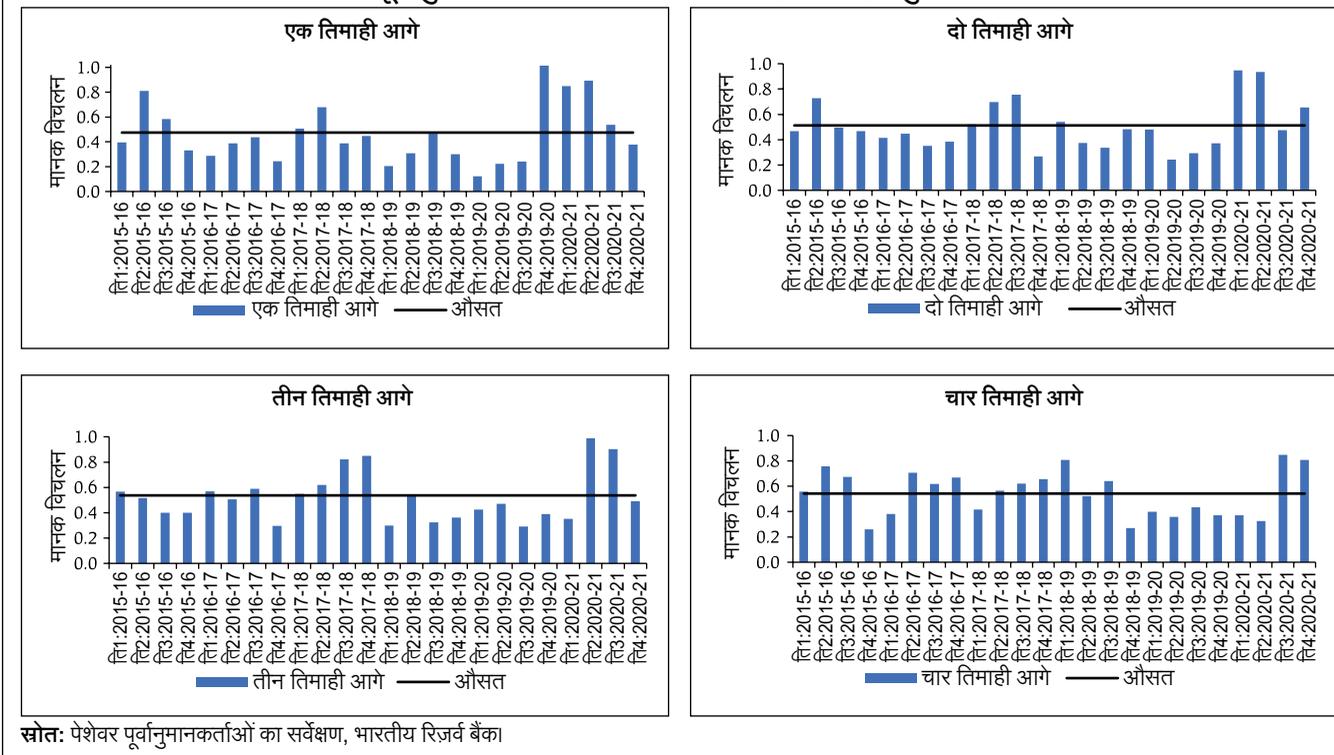
एक तिमाही आगे के पूर्वानुमान हॉरीजॉन के लिए, अक्टूबर-नवंबर 2019 में बेमौसम बारिश के कारण सब्जियों की कीमतों में

बढ़ोतरी के कारण 2019-20 की चौथी तिमाही के लिए हेडलाइन सीपीआई मुद्रास्फीति में असहमति बढ़ गई (चार्ट 3)। लॉकडाउन

चार्ट 2: विभिन्न पूर्वानुमान हॉरीजॉन के लिए जीविए वृद्धि में असहमति



चार्ट 3: विभिन्न पूर्वानुमान हॉरीजॉन के लिए सीपीआई हेडलाइन मुद्रास्फीति में असहमति



जन्य आपूर्ति व्यवधान के कारण 2020-21 की पहली छमाही के लिए हेडलाइन मुद्रास्फीति के लिए उच्च असहमति बनी रही। आपूर्ति संबंधी व्यवधान के क्रमिक सामान्यीकरण के साथ, पूर्वानुमानकर्ताओं के बीच असहमति बाद की दो तिमाहियों में इसके दीर्घकालीन औसत पर पूर्णतया बदल गई। दो और तीन तिमाहियों आगे के लिए हाल की अवधि में इसके दीर्घावधि औसत पर पूर्ववत असहमति हो गई। चार तिमाहियों आगे के पूर्वानुमान के लिए भी असहमति में कमी देखी गई है।

अपवर्जन-आधारित सीपीआई¹² मुद्रास्फीति के मामले में, वैश्विक स्तर पर कोरोनावायरस के बढ़ते प्रसार और भारत सरकार द्वारा घोषित लॉकडाउन के साथ वर्ष 2020 की शुरुआत में किए गए सर्वेक्षण दौर के दौरान पूर्वानुमानकर्ताओं के बीच असहमति बढ़ गई। तदनुसार, एक तिमाही आगे के पूर्वानुमान (ति2:2020-21), दो तिमाही आगे के पूर्वानुमान (ति3:2020-21) और तीन तिमाही आगे के पूर्वानुमान (ति4:2010-21) के

लिए पूर्वानुमानकर्ताओं के बीच असहमति बढ़ गई (चार्ट 4)। इसके बाद, नई जानकारी की उपलब्धता के साथ, पूर्वानुमानकर्ताओं के बीच अपने दीर्घकालीन औसत पर पूर्ववत असहमति बन गई। चार तिमाही आगे पूर्वानुमान हॉरीजॉन के लिए, पूर्वानुमानकर्ताओं के बीच असहमति इसके दीर्घावधि औसत के आसपास बनी रही।

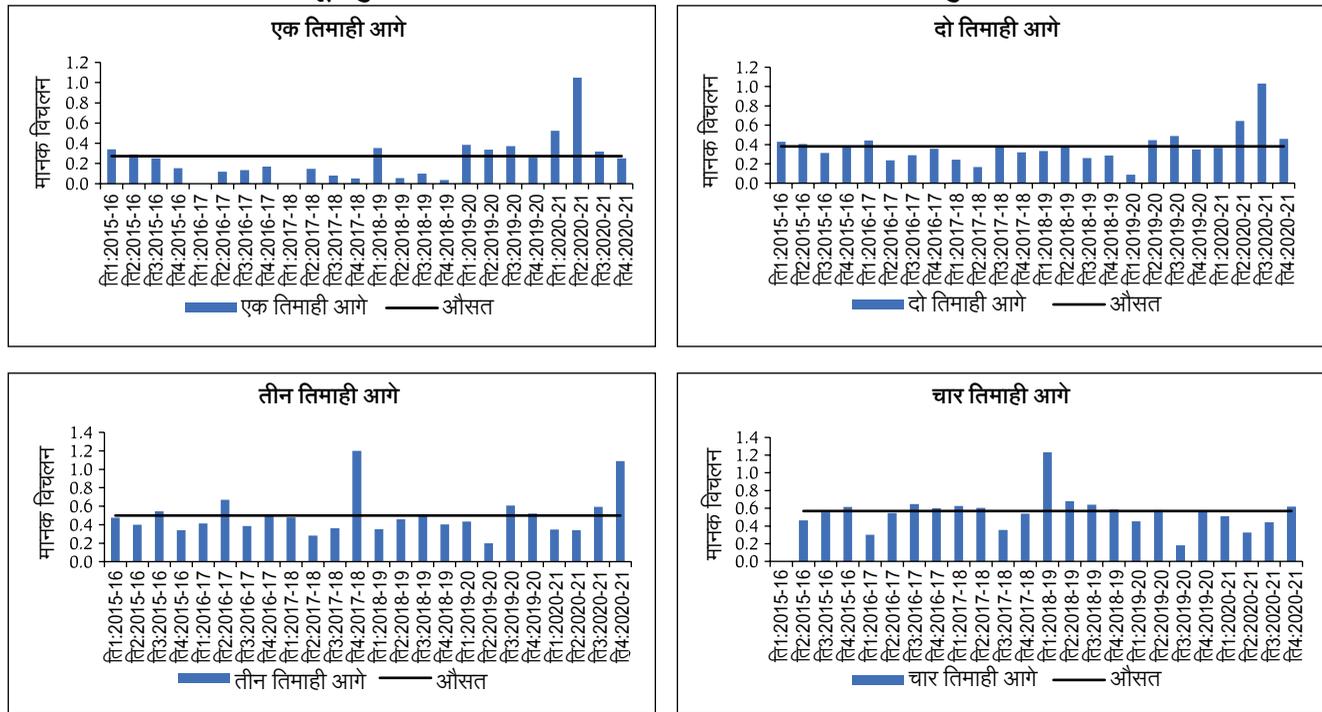
अनिश्चितता

चार्ट 5 के बायीं तरफ अनिश्चितता दर्शायी गयी है जो इस बात का द्योतक है कि पूर्वानुमान हॉरीजॉन कम होने के कारण अनिश्चितता में कमी आयी है। मुद्रास्फीति पूर्वानुमान अनिश्चितता का स्तर जनवरी 2020 में बढ़ा और मार्च 2020 में कम हुआ। इसके बाद, अप्रैल 2020 के लिए सीपीआई हेडलाइन प्रिंट की अनुपलब्धता के साथ अर्थव्यवस्था में लॉकडाउन के कारण, मई 2020¹³ में किए गए सर्वेक्षण में अनिश्चितता तेजी से बढ़ी।

¹² सीपीआई खाद्य और पेय पदार्थों, ईंधन और प्रकाश और पान, तंबाकू और नशीले पदार्थों को छोड़कर।

¹³ अप्रैल 2020 और मई 2020 के लिए अभ्यासित सीपीआई सूचकांक 13 जुलाई, 2020 को जारी किए गए थे।

चार्ट 4: विभिन्न पूर्वानुमान हॉरीजॉन के लिए अपवर्जन आधारित सीपीआई मुद्रास्फीति में असहमति

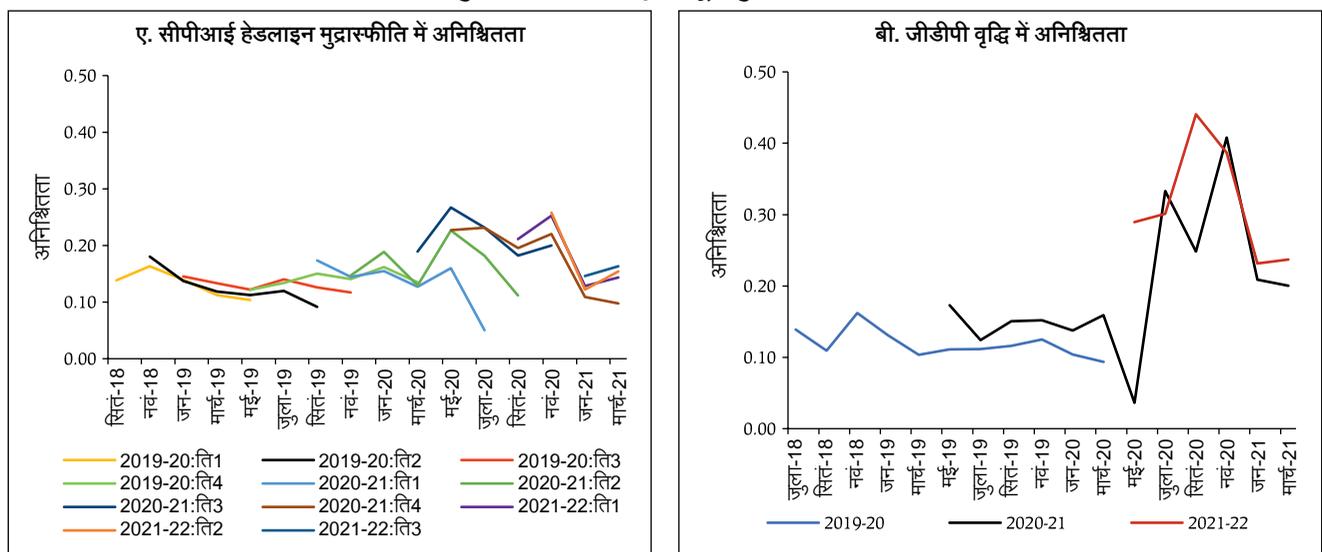


स्रोत: पेशेवर पूर्वानुमानकर्ताओं का सर्वेक्षण, भारतीय रिज़र्व बैंक

2019-20 के लिए जीडीपी वृद्धि पूर्वानुमान में अनिश्चितता धीरे-धीरे कम हो गई क्योंकि पूर्वानुमान हॉरीजॉन कम हो गया। 2020-21 के लिए जीडीपी वृद्धि पूर्वानुमान में अनिश्चितता

जुलाई 2020 में बढ़ी और नवंबर 2020 में अपने चरम पर पहुंचने के लिए और बढ़ गई। 2021-22 के लिए मई 2020 से नवंबर 2020 के दौरान अनिश्चितता का उच्च स्तर देखा

चार्ट 5: मुद्रास्फीति और वृद्धि पूर्वानुमानों में अनिश्चितता



स्रोत: पेशेवर पूर्वानुमानकर्ताओं का सर्वेक्षण, भारतीय रिज़र्व बैंक

गया¹⁴। आर्थिक गतिविधियों की बहाली के साथ, बाद के दौरों में दोनों वर्षों के पूर्वानुमानों की अनिश्चितता कम हो गई।

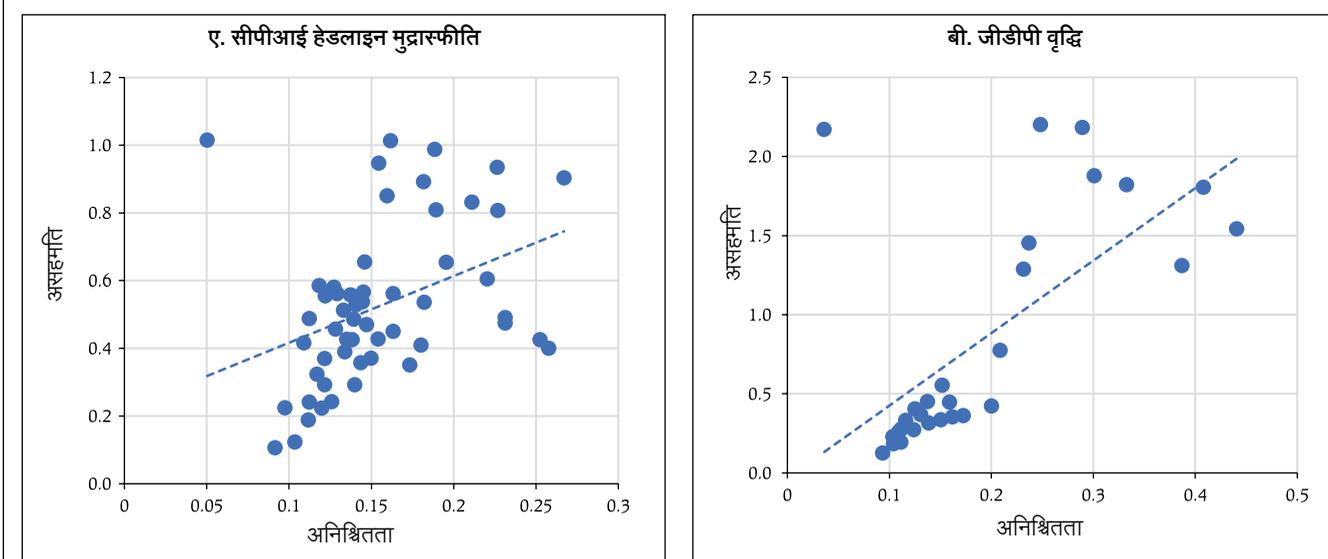
IV. पूर्वानुमानों में असहमति और अनिश्चितता के बीच संबंध

पिछले भाग में, पूर्वानुमानकर्ताओं के बीच अनिश्चितता और असहमति का अलग-अलग विश्लेषण किया गया है। हालांकि, यह माना जाता है कि उच्च अनिश्चितता प्रमुख समष्टि चरों पर पूर्वानुमानों के बारे में पूर्वानुमानकर्ताओं के बीच उच्च असहमति की ओर ले जाती है। प्रत्याशाओं का उच्च पारस्परिक अंतर उच्च अनिश्चितता को इंगित करता है (जर्नोवित्ज़ और लैम्ब्रोस, 1987)। समग्र पूर्वानुमान अनिश्चितता को पूर्वानुमानकर्ताओं के बीच असहमति और भविष्य के कुल आघातों की कथित परिवर्तनशीलता के योग के रूप में व्यक्त किया जा सकता है (लाहिरी और शंग, 2010)। साहित्य से उद्धरण लेते हुए, असहमति और अनिश्चितता के बीच सकारात्मक संबंध की अपेक्षा की जा सकती है। सर्वेक्षण के विभिन्न दौरों के आधार पर अलग-अलग पूर्वानुमान हॉरीजॉन में जीडीपी वृद्धि और सीपीआई हेडलाइन मुद्रास्फीति की असहमति और अनिश्चितता के बिखरे

हुए आधार असहमति और अनिश्चितता के बीच एक सकारात्मक सहसंबंध के अस्तित्व का सुझाव देते हैं (चार्ट 6)। असहमति और पूर्वानुमान की अनिश्चितता के बीच सहसंबंध गुणांक मुद्रास्फीति के लिए 0.39 और जीडीपी वृद्धि के लिए 0.65 पाया गया है, जो अनिश्चितता और असहमति के बीच सह-संचलन के अस्तित्व को दर्शाता है।

साहित्य में मिश्रित अनुभवजन्य साक्ष्य के बावजूद, अनिश्चितता को मापने के लिए असहमति को अक्सर परोक्षी के रूप में उपयोग किया गया है। फ़ेडरल रिज़र्व बैंक ऑफ़ फ़िलाडेल्फ़िया द्वारा आयोजित किए गए पेशेवर पूर्वानुमानकर्ताओं के सर्वेक्षण के आधार पर यह पाया गया कि असहमति अनिश्चितता मापदंड के लिए एक मान्य परोक्षी है जब कुल आघातों की परिवर्तनशीलता कम होती है (लाहिरी और शंग, 2010)। बैंक ऑफ़ इंग्लैंड द्वारा किए गए बाहरी पूर्वानुमानकर्ताओं के सर्वेक्षण के आधार पर असहमति और अनिश्चितता में परिवर्तन के बीच संबंध बोएरो और अन्य (2015) द्वारा रिपोर्ट किया गया था। दूसरी ओर, ऐसे अध्ययन हैं जो यूरोपीय केंद्रीय बैंक द्वारा किए गए सर्वेक्षण के लिए असहमति और अनिश्चितता के बीच

चार्ट 6: पूर्वानुमानों पर असहमति और अनिश्चितता



स्रोत: पेशेवर पूर्वानुमानकर्ताओं का सर्वेक्षण, भारतीय रिज़र्व बैंक

¹⁴ 2020-21 के लिए जीडीपी वृद्धि पूर्वानुमान सर्वेक्षण के (64वें) दौर में मई 2020 से संकलित किए गए थे।

¹⁵ सर्वेक्षण दौर 55 से 69 तक ति1:2019-20 से ति3:2021-22 तक तिमाही हेडलाइन मुद्रास्फीति पूर्वानुमानों के लिए असहमति और अनिश्चितता के मान पर विश्लेषण के लिए विचार किया गया था। प्रत्येक दौर से, अलग-अलग समय अवधि के लिए पूर्वानुमान लिए गए थे। सहसंबंध गुणांक की गणना करने के लिए इन पूर्वानुमानों के लिए असहमति और अनिश्चितता के मान संकलित किए गए थे। इसी प्रकार जीडीपी वृद्धि के लिए 2019-20, 2020-21 और 2021-22 के पूर्वानुमान 55 से 69 के दौर से लिए गए थे।

सांख्यिकीय रूप से महत्वपूर्ण संबंध स्थापित नहीं कर सके (रिच और अन्य, 2012)।

असहमति और पूर्वानुमान अनिश्चितता के बीच संबंधों का पता लगाने के लिए, यह जांचने के लिए अनुभवजन्य विश्लेषण किया गया है कि क्या असहमति अनिश्चितता के लिए एक उपयोगी संकेतक हो सकती है। तदनुसार, अनिश्चितता और असहमति के बीच संबंध का आकलन करने के लिए निम्नलिखित प्रतिगमन मॉडल का उपयोग किया गया है,

$$\bar{\sigma} = \alpha + \beta * s_f + \epsilon \quad (1)$$

जहां $\bar{\sigma}$ अनिश्चितता मापदंड का वर्गमूल है और s_f असहमति का माप है (रिच और अन्य, 2012)।

वार्षिक जीडीपी वृद्धि पूर्वानुमान के लिए असहमति का गुणांक 0.093 पर अनुमानित है, जो सांख्यिकीय रूप से महत्वपूर्ण है, जिसमें R^2 0.36 पर अनुमानित है (सारणी 5)। तिमाही सीपीआई हेडलाइन मुद्रास्फीति पूर्वानुमान के मामले में, असहमति का गुणांक 0.090 पर अनुमानित है, जो सांख्यिकीय रूप से 0.14 के R^2 के साथ महत्वपूर्ण है। दोनों परिणाम अनिश्चितता और असहमति के बीच मध्यम लेकिन महत्वपूर्ण संबंध के अस्तित्व को दर्शाते हैं। इस प्रकार, हालांकि असहमति से अनिश्चितता के बारे में कुछ जानकारी प्राप्त होती है, यह अनिश्चितता के लिए एक विश्वसनीय परोक्षी नहीं हो सकता है।

सारणी 5: असहमति पर अनिश्चितता के प्रतिगमन अनुमान

	α	β	R^2
वार्षिक जीडीपी वृद्धि	0.344 (0.00)	0.093 (0.00)	0.36
तिमाही सीपीआई हेडलाइन मुद्रास्फीति	0.342 (0.00)	0.090 (0.01)	0.14

टिप्पणी: कोष्ठकों में रिपोर्ट किए गए आंकड़ों का पी-मान है।

V. निष्कर्ष

पेशेवर पूर्वानुमानकर्ताओं द्वारा क्रमिक सर्वेक्षण दौरों में पूर्वानुमान संशोधन नई सूचना प्रवाह और आर्थिक स्थितियों के विकास पर विश्वास के स्तर में परिवर्तन को दर्शाते हैं। कोरोनावायरस महामारी के कारण वैश्विक और साथ ही घरेलू अर्थव्यवस्थाओं में बड़े पैमाने पर व्यवधान और इसके भविष्य के मार्ग के बारे में

अनिश्चितता के कारण पूर्वानुमानों में बड़े परिवर्तन हुए। सकल घरेलू उत्पाद की वृद्धि और मुद्रास्फीति दोनों के लिए बड़े पूर्वानुमान संशोधनों को देशव्यापी और उसके बाद के स्थानीय लॉकडाउन के प्रभाव, प्रकृति में परिवर्तन और खपत की मात्रा तथा विभिन्न आर्थिक गतिविधियों पर प्रभाव की विविधता के लिए उत्तरदायी ठहराया जा सकता है क्योंकि महामारी जन्य आघातों ने पारंपरिक मॉडल को कई मामलों में कम दक्ष साबित किया है।

महामारी-पूर्व मंदी के साथ जुड़ी इस अनिश्चितता को दर्शाते हुए पेशेवर पूर्वानुमानकर्ताओं ने सर्वेक्षण के क्रमिक दौर में, 2019-20 और 2020-21 दोनों के लिए अपने वृद्धि पथ को संशोधित किया। दिसंबर 2019 से महामारी और लगातार उच्च सीपीआई मुद्रास्फीति प्रिंट के दौरान आपूर्ति श्रृंखला चुनौतियों ने सीपीआई मुद्रास्फीति पथ में ऊर्ध्वगामी संशोधन किया, विशेष रूप से 2020-21 के लिए।

पूर्वानुमानकर्ताओं के बीच असहमति और अनिश्चितता के उपाय मुद्रास्फीति और विकास दोनों के लिए रिपोर्ट किए गए बिंदु और घनत्व पूर्वानुमान से प्राप्त किए गए थे। वैश्विक महामारी की शुरुआत के साथ, पूर्वानुमानकर्ताओं के बीच असहमति काफी बढ़ गई। अग्रानुक्रम में, मुद्रास्फीति की अनिश्चितता और वृद्धि के पूर्वानुमानों ने एक समान स्वरूप का अनुसरण किया और पूर्वानुमान हॉरीजॉन में कमी के साथ गिरावट आयी। अनुभवजन्य विश्लेषण अनिश्चितता और असहमति के बीच संबंध के अस्तित्व का सुझाव देता है। प्रतिगमन अनुमान इंगित करते हैं कि अनिश्चितता का असहमति के साथ एक महत्वपूर्ण संबंध है। हालांकि, अनिश्चितता के लिए एक परोक्षी के रूप में असहमति का उपयोग करने के पक्ष में विश्लेषण बहुत कम समर्थन प्रदान करता है।

संदर्भ:

Abel J., Rich R., Joseph S. and Joseph T. (2016). *The Measurement and Behavior of Uncertainty: Evidence from the ECB Survey of Professional Forecasters*, Journal of Applied Econometrics, 31, 533–550.

Boero, G., Smith, J. and Wallis, K. F. (2015), *The Measurement and Characteristics of Professional Forecasters' Uncertainty*, Journal of Applied Econometrics, 30, 1029-1046.

¹⁶ पूर्व में परिभाषित बिंदु पूर्वानुमान के मानक विचलन द्वारा मापे जाते हैं।

Bordoloi, S., Kavediya, R., Roy, S. and Goyal, A. (2019). *Changes in Macroeconomic Perceptions: Evidence from the Survey of Professional Forecasters*, Reserve Bank of India Bulletin, November 2019, LXXIII (11), 15-26.

IMF, (2018). *World Economic Outlook: Challenges to Steady Growth*, October 2018.

IMF, (2020). *World Economic Outlook: The Great Lockdown*, April 2020.

Reserve Bank of India (2020a). *Monetary Policy Report*, April 2020.

Reserve Bank of India (2020b). *Annual Report 2019-20*, August 2020.

Rich, R., Song, J. and Tracy, J. (2012), *The Measurement and Behavior of Uncertainty: Evidence from the ECB Survey of Professional Forecasters*, Federal Reserve Bank of New York Staff Reports, no. 588.

Lahiri, K. and Sheng, X. (2010). *Measuring forecast uncertainty by disagreement: The missing link*, Journal of Applied Economics, Vol 25, Issue 4, 514-535.

Zarnowitz, V. and Lambros, L. A. (1987). *Consensus and uncertainty in economic prediction*, Journal of Political Economy, 95, 591-621.

भारतीय मुद्रा बाजार में बदलते प्रवाह*

मुद्रा बाजार वित्तीय संस्थाओं के एक विस्तृत वर्ग को अल्पकालिक पूंजी प्रदान करके अर्थव्यवस्था के अच्छे कामकाज में महत्वपूर्ण भूमिका निभाता है। यह आलेख भारत में विभिन्न मुद्रा बाजार खंडों की जांच करता है और जनवरी 2016 से मार्च 2021 के दौरान भारतीय मुद्रा बाजार में देखे गए परिवर्तनों का विश्लेषण करता है। निर्मित प्रसार सूचकांक जो मुद्रा बाजारों में क्रॉस-सेक्शन दर प्रसार के व्यवहार को प्रकट करता है, जनवरी 2020-फरवरी 2020 में महामारी की घोषणा से पहले की अवधि के दौरान कुशल पास-थ्रू के साथ एक संघर्ष रहित बाजार को इंगित करता है। हाल के दिनों में फैलाव सूचकांक में घटती प्रवृत्ति बाजारों के स्थिरीकरण और न्यू नॉर्मल के अनुकूलन का सुझाव देती है।

परिचय

मुद्रा बाजार वित्तीय प्रणाली का एक अभिन्न अंग है और इसमें ऐसे उपकरण शामिल हैं जो रातोंरात से लेकर एक वर्ष तक की परिपक्वता अवधि के लिए अल्पकालिक निधि प्रदान करते हैं। चूंकि अल्पकालिक मुद्रा बाजार दरें अक्सर केंद्रीय बैंकों के परिचालन लक्ष्यों के रूप में काम करती हैं, मुद्रा बाजार मौद्रिक नीति के प्रसारण में महत्वपूर्ण भूमिका निभाता है। मुद्रा बाजार वित्तीय प्रणाली में नीतिगत आवेगों के संचरण के लिए राउटर के रूप में उभरा है और ब्याज दरों में भविष्य की गतिविधियों की अपेक्षाओं से संबंधित महत्वपूर्ण जानकारी निकालने के लिए आवश्यक है (भट्टाचार्य एट अल., 2009)। चूंकि मुद्रा बाजार की दरें क्रेडिट के मूल्य निर्धारण के लिए बेंचमार्क के रूप में काम करती हैं, यह अर्थव्यवस्था में क्रेडिट स्थितियों को निर्धारित करने में महत्वपूर्ण भूमिका निभाती है और बदले में फर्मों और परिवारों द्वारा सामना की जाने वाली उधार दरों के स्तर (कोराडिन एट

अल., 2020)। मुद्रा बाजार में आम तौर पर अल्पकालिक असुरक्षित (असंपार्श्विक) इंटरबैंक ऋण, सुरक्षित (संपार्श्विक) ऋण (पुनर्खरीद समझौतों सहित), ट्रेजरी बिल (टी-बिल), वाणिज्यिक पत्र (सीपी) और जमा प्रमाण पत्र (सीडी) शामिल हैं। इन बाजारों में प्रतिभागियों में आम तौर पर बैंक, निवेश कोष और गैर-वित्तीय निगम शामिल हैं। एक अच्छी तरह से काम करने वाला इंटरबैंक बाजार (जहां बैंक एक दूसरे से उधार लेते हैं और उधार देते हैं) अधिशेष और जरूरतमंद बैंकों के बीच कुशल चलनिधि हस्तांतरण सुनिश्चित कर सकते हैं (फरफाइन, 2001; आचार्य एट अल., 2012)।

कोविड-19 महामारी से प्रेरित वित्तीय संकट के हालिया एपिसोड के दौरान, मुद्रा बाजार भी अस्थिर ब्याज दर प्रसार और व्यापारिक गतिविधि के साथ तनाव में आ गया। अतीत में, मुद्रा बाजार में तनाव के परिणामस्वरूप बैंकों ने विश्व स्तर पर केंद्रीय बैंक के वित्त पोषण के साथ मुद्रा बाजार के वित्तपोषण की जगह ले ली है। इसके अलावा, वित्तीय संकट के मद्देनजर किए गए केंद्रीय बैंक के हस्तक्षेप, मुद्रा बाजारों को प्रभावित करने के लिए जाने जाते हैं। उदाहरण के लिए, वैश्विक वित्तीय संकट (जीएफसी) के दौरान बड़े पैमाने पर परिसंपत्ति खरीद का मुद्रा बाजार पर महत्वपूर्ण प्रभाव पड़ा। जीएफसी और यूरो क्षेत्र के सॉवरेन ऋण संकट के दौरान, अंतरबैंक मुद्रा बाजार दरों में क्रॉस-सेक्शनल फैलाव ने फर्मों के लिए बैंकों द्वारा ली जाने वाली उधार दरों को बढ़ा दिया (अल्टाविला एट अल., 2019)। इसलिए, वॉल्यूम, दरों और माइक्रोस्ट्रक्चर में परिवर्तन का अध्ययन करने के अलावा, मुद्रा बाजार फैलाव (मुद्रा बाजार दरों के क्रॉस-सेक्शनल वितरण का विचलन) भी केंद्रीय बैंकों के लिए महत्वपूर्ण है क्योंकि यह बाजार विभाजन को इंगित कर सकता है और बैंकों की वित्त पोषण लागत की समझ प्रदान कर सकता है। इस पृष्ठभूमि के साथ, भारत में विभिन्न मुद्रा बाजार खंडों की जांच करना और भारतीय मुद्रा बाजार में देखे गए परिवर्तनों का विश्लेषण करना दिलचस्प होगा।

भारत में, मुद्रा बाजार पिछले पांच वर्षों में महत्वपूर्ण परिवर्तनों से गुजरा है। मुद्रा बाजार खंडों में मात्रा और दरें मोटे तौर पर बदलते मौद्रिक नीति रुख और बैंकिंग प्रणाली की चलनिधि

* यह आलेख सांख्यिकी और सूचना प्रबंधन विभाग (डीएसआईएम), भारतीय रिजर्व बैंक (आरबीआई) की अर्चना दिलीप द्वारा तैयार किया गया है। लेखक शेषशायी गुंटुरु, मनोरंजन पाध्या और संगीता दास का आभारी है वित्तीय बाजार संचालन विभाग (एफएमओडी) की को उनकी बहुमूल्य टिप्पणियों के लिए धन्यवाद। इस आलेख में व्यक्त विचार लेखक के हैं और आरबीआई के विचारों का प्रतिनिधित्व नहीं करते हैं।

स्थितियों के साथ विकसित हुई हैं। अध्ययन के लिए विचार की गई अवधि - जनवरी 2016 से मार्च 2021, मुद्रास्फीति लक्ष्यीकरण व्यवस्था को अपनाने, भारतीय बैंक नोट विमुद्रीकरण के बाद नवंबर 2016 के दौरान चलनिधि की स्थिति में बदलाव के मद्देनजर मुद्रा बाजारों में अनुभव किए गए बदलावों की जांच करने का अवसर प्रदान करती है, 24x7 आधार पर भुगतान प्रणालियों की उपलब्धता, फरवरी 2020 में संशोधित चलनिधि प्रबंधन ढांचे को अपनाना, और रिज़र्व बैंक द्वारा किए गए विभिन्न नीतिगत उपाय (वित्तीय प्रणाली में चलनिधि प्रदान करने के लिए अपरंपरागत मौद्रिक नीति उपायों सहित) (फरवरी 2020 के अंत से)) कोविड-19 महामारी से प्रेरित तनाव को कम करने के लिए।

आलेख इस प्रकार संरचित है: खंड II भारतीय मुद्रा बाजार के विभिन्न खंडों का अवलोकन प्रदान करता है। खंड III साहित्य से एकत्र मुद्रा बाजार से संबंधित शैलीगत तथ्यों को प्रस्तुत करता है और भारतीय संदर्भ में इन सिद्धांतों की प्रासंगिकता की जांच करता है। खंड IV मुद्रा बाजार दरों के फैलाव को फैलाव सूचकांक (डफी और कृष्णमूर्ति, 2016 द्वारा प्रस्तावित) के रूप में संदर्भित एक सूचकांक का उपयोग करके मापता है, जो मुद्रा बाजार दरों और मात्रा की जानकारी को जोड़ती है। इसके बाद भारतीय व्यवस्था में मुद्रा बाजार दरों के फैलाव को प्रभावित करने वाले महत्वपूर्ण कारकों का निर्धारण करने के लिए विश्लेषण किया जाता है। खंड V समापन अवलोकन प्रदान करता है।

II. भारतीय मुद्रा बाजार की मुख्य विशेषताएं

रिज़र्व बैंक चलनिधि समायोजन सुविधा (एलएएफ) के तहत मौद्रिक संचालन करता है और बैंकिंग प्रणाली में चलनिधि का प्रबंधन करता है। अल्पकालिक निधि प्रदान करने के लिए, भारतीय मुद्रा बाजार में कॉल मनी, त्रिपक्षीय रेपो [पूर्ववर्ती संपार्श्विक उधार और उधार दायित्व (सीबीएलओ) ¹], मार्केट रेपो, कॉरपोरेट बॉन्ड में रेपो, सीपी, सीडी और टी-बिल शामिल हैं।

¹ संपार्श्विक उधार और ऋण दायित्व (सीबीएलओ) खंड को बंद कर दिया गया और 05 नवंबर, 2018 से त्रिपक्षीय रेपो के साथ बदल दिया गया। भारतीय समाशोधन निगम लिमिटेड (सीसीआईएल) को आरबीआई द्वारा एक त्रिपक्षीय रेपो एजेंट के रूप में कार्य करने के लिए अधिकृत किया गया था और केंद्रीय प्रतिपक्ष (सीसीपी) त्रिपक्षीय रेपो लेनदेन का समाशोधन करता है।

इन खंडों का विवरण अनुबंध-सारणी ए.1 में प्रस्तुत किया गया है। भारत में, वाणिज्य बैंक, सहकारी बैंक, प्राथमिक डीलर (पीडी), बीमा कंपनियां, म्यूचुअल फंड (एमएफ), गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों (एनबीएफसी) को कॉर्पोरेट मुद्रा बाजारों में भाग लेने की अनुमति है।

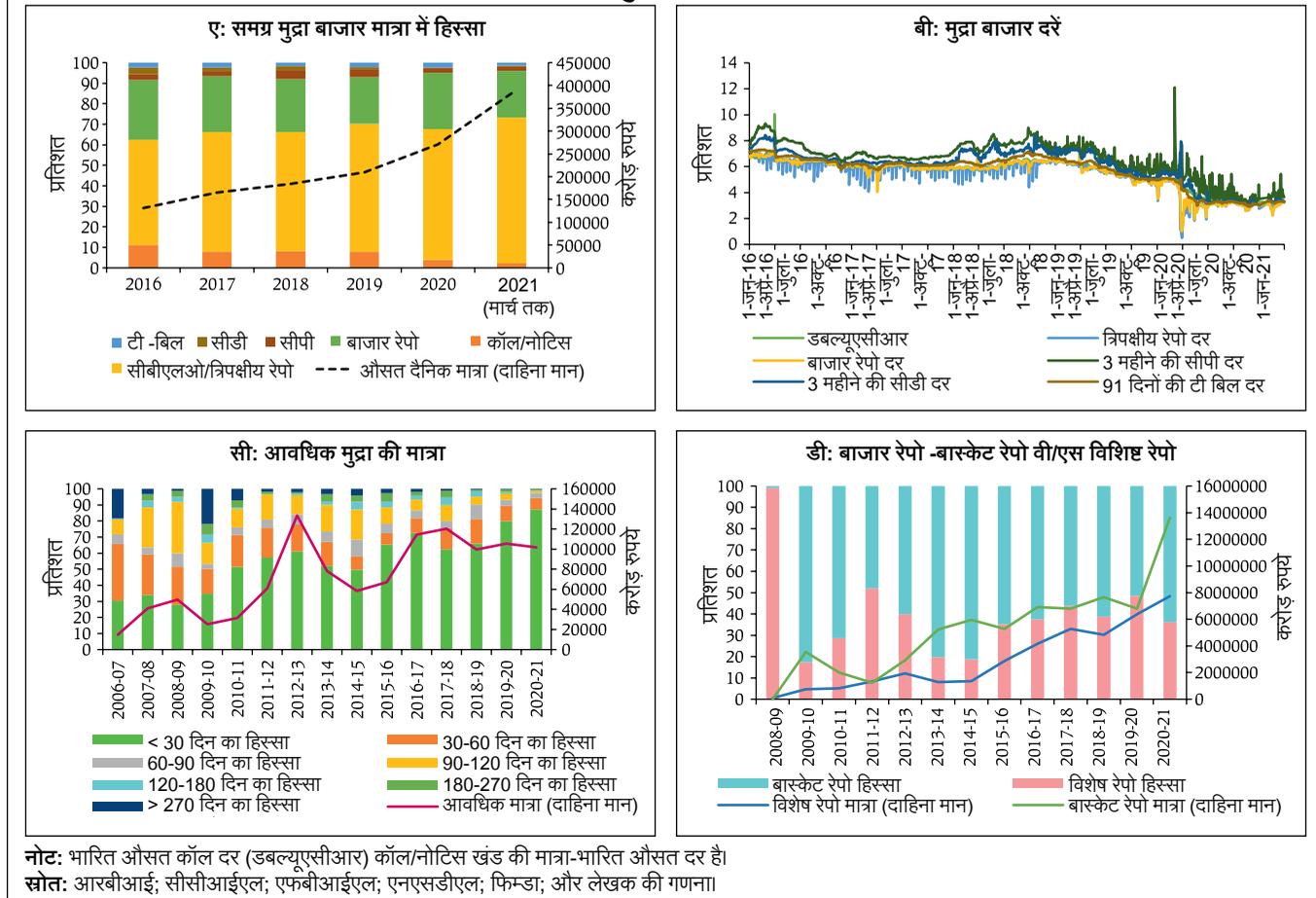
मुद्रा बाजार में औसत दैनिक मात्रा में प्रवृत्ति के साथ-साथ समग्र मात्रा में प्रत्येक मुद्रा बाजार खंड का हिस्सा चार्ट 1 ए में दिया गया है। हाल के दिनों में वृद्धि तेज होने के साथ औसत मात्रा में वृद्धि हुई है। इसके अलावा, लगभग 58 प्रतिशत (जनवरी 2016 से मार्च 2021 की अवधि के दौरान) की हिस्सेदारी के साथ सीबीएलओ/ ट्राईपार्टी रेपो वॉल्यूम के मामले में हावी है। विभिन्न मुद्रा बाजार खंडों में दरें अग्रानुक्रम में चलती हैं और सीपी दरें आम तौर पर उच्चतम (चार्ट 1 बी) पर व्यापार करती हैं।

कॉल मनी सेगमेंट ² में, मात्रा के मामले में ओवरनाइट सेगमेंट हावी है। रिज़र्व बैंक द्वारा किए गए कई उपायों के बावजूद, मुद्रा खंड में मात्रा बहुत कम है। हालांकि, कुल कॉल मनी वॉल्यूम में टर्म मनी का हिस्सा 2020-21 में मामूली रूप से बढ़ा और 2019-20 में 2.5 प्रतिशत की तुलना में 3.6 प्रतिशत रहा। मुद्रा खंड में, ट्रेडिंग मुख्य रूप से 15-30 दिनों (चार्ट 1 सी) की अवधि में केंद्रित होती है। शब्द खंड के सामान्य विकास के कुछ कारणों में शामिल हैं: (i) बाजार सहभागियों की मध्यम अवधि में ब्याज दर की उम्मीदों का निर्माण करने में असमर्थता; (ii) चलनिधि का विषम वितरण; और (iii) अपनी अधिशेष निधियों को तैनात करने के लिए सावधि मुद्रा बाजार पर एलएएफ रिवर्स रेपो संचालन के लिए बैंकों की प्राथमिकता (पत्रा एट अल., 2016)।

इसके अलावा, मार्केट रेपो को दो में वर्गीकृत किया जा सकता है - बास्केट रेपो और स्पेशल रेपो। बास्केट रेपो सामान्य संपार्श्विक रेपो है और विशेष रेपो लघु बिक्री की स्थिति के खिलाफ किसी भी वितरण दायित्व को पूरा करने के लिए एक विशेष सुरक्षा प्राप्त करने में मदद करता है। बास्केट रेपो विशेष

² कॉल मनी सेगमेंट में, फंड एक दिन की अवधि के लिए उधार लिए /उधार दिए जाते हैं। यदि अवधि एक दिन से अधिक और 14 दिनों तक है, तो इसे नोटिस मनी के रूप में संदर्भित किया जाता है और यदि धन 15 दिनों से 1 वर्ष के लिए उधार/उधार लिया जाता है, तो इसे टर्म मनी कहा जाता है।

चार्ट 1: भारतीय मुद्रा बाजार का अवलोकन



रेपो की तुलना में बड़ी बाजार हिस्सेदारी में योगदान देता है, हालांकि बाद के वर्षों में मात्रा में हाल के वर्षों में लगातार वृद्धि देखी गई है (चार्ट 1डी)। चूंकि विशेष रेपो खंड में दर किसी विशेष सुरक्षा की उपलब्धता पर निर्भर करती है, कोई भी कम आपूर्ति उधार दरों को नीचे धकेल सकती है, इस प्रकार बास्केट रेपो, विशेष रेपो (नाथ, 2018) की तुलना में मुद्रा बाजार का बेहतर प्रतिनिधि बना सकता है।

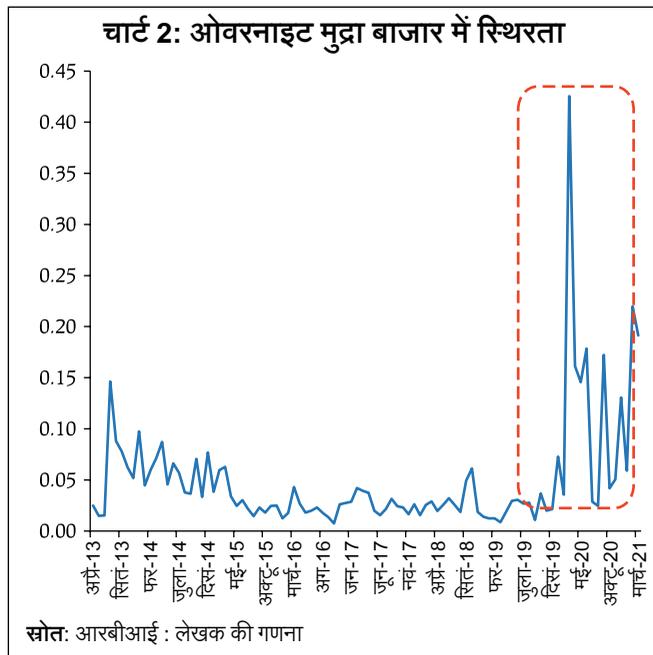
III. शैलीगत तथ्य

यह खंड साहित्य में उपलब्ध मुद्रा बाजारों से संबंधित महत्वपूर्ण शैलीगत तथ्यों को प्रस्तुत करता है और मुख्य रूप से वित्तीय संकट के समय मुद्रा बाजारों के व्यवहार पर ध्यान केंद्रित

किया जाता है। भारतीय संदर्भ में इन सिद्धांतों की प्रासंगिकता की जाँच की जाती है।

शैलीबद्ध तथ्य 1: वित्तीय संकट के दौरान मुद्रा बाजार में उतार-चढ़ाव का अनुभव होता है और अतिरिक्त भंडार की मात्रा बढ़ने से रातोंरात दर में अस्थिरता कम हो जाती है (कोराडिन एट अल., 2020; बेक और मोनेट, 2016)।

अस्थिरता की समीक्षा महत्वपूर्ण है क्योंकि रातोंरात इंटरबैंक दर में कम अस्थिरता से वित्त पोषण लागत (कावेदिया और पटनायक, 2016) के बारे में अनिश्चितता कम हो जाएगी। ओवरनाइट कॉल मनी रेट (मौद्रिक नीति का परिचालन लक्ष्य) की अस्थिरता के महत्वपूर्ण ड्राइवर सिस्टम लिक्विडिटी और पॉलिसी



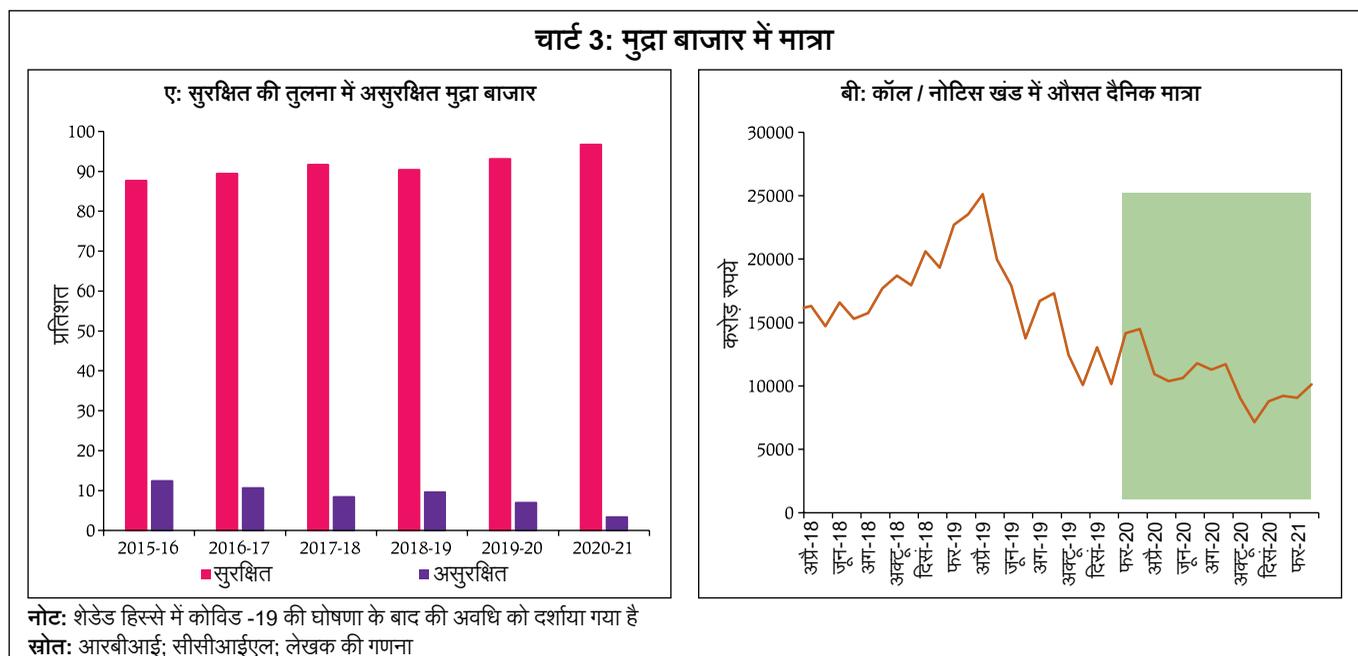
कोविड -19 महामारी (चार्ट 2) की घोषणा के बाद वॉल्यूम-भारित दरों की भिन्नता³ के गुणांक के रूप में मापा जाता है (चार्ट 2)। मार्च 2020 में उतार-चढ़ाव के चरम पर पहुंचने के बाद, इसमें बाद में गिरावट आई।

स्टाइलिज्ड फैक्ट 2: वित्तीय संकट के दौरान, असुरक्षित बाजारों से हटकर सुरक्षित बाजारों की ओर एक बदलाव होता है (कोराडिन एट अल., 2020)।

असुरक्षित खंड (कॉल मनी) और सुरक्षित खंड (सीबीएलओ/ ट्राईपार्टी रेपो और मार्केट रेपो) के कुल वॉल्यूम में वॉल्यूम शेयर चार्ट 3ए में दिए गए हैं। 2020-21 में सुरक्षित मात्रा की हिस्सेदारी में वृद्धि (93 प्रतिशत से 97 प्रतिशत तक) और असुरक्षित मात्रा के हिस्से में बाद में गिरावट अनिश्चित समय के दौरान असुरक्षित बाजारों से दूर होने की पुष्टि करती है। इसके अलावा, कोविड -19 महामारी की घोषणा के बाद असुरक्षित मुद्रा बाजार खंड में औसत दैनिक मात्रा में गिरावट चार्ट 3बी में स्पष्ट है।

स्टाइलिज्ड फैक्ट 3: अतिरिक्त रिजर्व की मात्रा बढ़ने से रातोंरात इंटरबैंक रेट ब्याज दर कॉरिडोर (बेक और मोनेट, 2016) के फ्लोर की ओर बढ़ जाता है।

रेपो रेट (आरबीआई, 2021) हैं। वित्तीय संकट के दौरान अनिश्चितता से उत्पन्न होने वाले जोखिमों को कम करने के लिए केंद्रीय बैंक द्वारा किए गए उपायों के परिणामस्वरूप इन दो कारकों में परिवर्तन होना तय है। ओवरनाइट मनी मार्केट में अस्थिरता (कॉल/नोटिस, सीबीएलओ/ट्रिपार्टी रेपो, मार्केट रेपो), जिसे



³ भिन्नता के गुणांक को मानक विचलन और माध्य के अनुपात के रूप में मापा जाता है।

अधिशेष चलनिधि की साजिश [शुद्ध एलएएफ बकाया, (+) अवशोषण] और पॉलिसी कॉरिडोर के साथ रातोंरात वॉल्यूम-भारित औसत दरों से, यह देखा जा सकता है कि जैसे-जैसे सिस्टम चलनिधि का परिमाण बढ़ता गया, इसके परिणामस्वरूप सक्रिय उपायों के परिणामस्वरूप रिजर्व बैंक ने कोविड-19 महामारी से उत्पन्न जोखिमों को कम करने के लिए दरों को रिवर्स रेपो दर (चार्ट 4ए) से नीचे गिरा दिया है। इसके अलावा, अतिरिक्त चलनिधि के दैनिक अवलोकनों और रातोंरात मात्रा-भारित औसत दरों के आधार पर बिखराव की साजिश एक विपरीत संबंध (चार्ट 4 बी) दर्शाती है।

स्टाइलिज्ड फैक्ट 4: अतिरिक्त रिजर्व की मात्रा बढ़ाने से केंद्रीय बैंक की उधार सुविधा (बेक और मोनेट, 2016) के लिए अवलंब प्रभावित नहीं होता है।

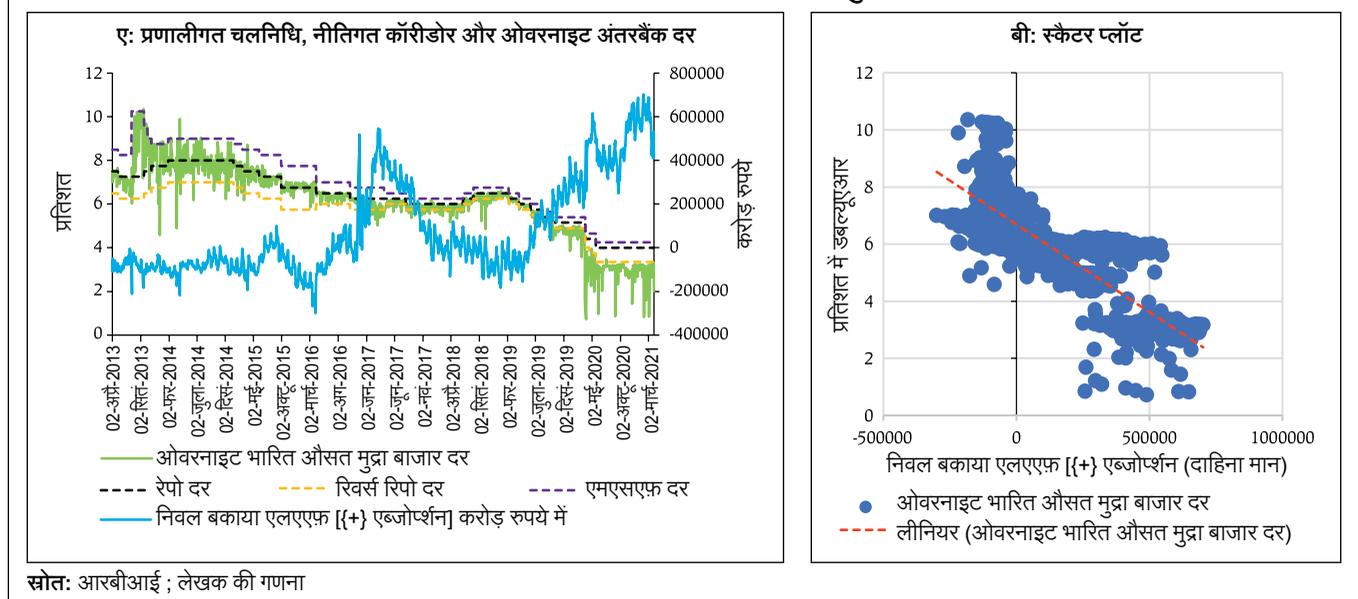
भारतीय संदर्भ में कारण संबंध का पता लगाया जाता है, जिसमें बैंकिंग प्रणाली की चलनिधि के खिलाफ, आपातकालीन स्थितियों में उधार लेने के लिए आरबीआई द्वारा बैंकों को प्रदान की जाने वाली सीमांत स्थायी सुविधा (एमएसएफ) के उपयोग पर विचार किया जाता है। लंबे समय की अवधि पर विचार प्रणाली की चलनिधि में परिवर्तन, 24x7 के लिए भुगतान प्रणालियों की उपलब्धता, संशोधित चलनिधि प्रबंधन ढांचे को अपनाने के एक भाग के रूप में निश्चित दर रेपो संचालन के दैनिक संचालन को बंद

करने आदि के कारण संबंध का संकेत नहीं हो सकता है। दिलचस्प बात यह है कि हाल की अवधि (जनवरी 2020-मार्च 2021) के दौरान एमएसएफ उपयोग और सिस्टम चलनिधि के बीच संबंध, जब चलनिधि अधिशेष में थी और दूर की अवधि (नवंबर 2013-जून 2015), जब चलनिधि घाटे में थी क्रमशः (-) 0.511 और (-) 0.510। इसके अलावा, सिस्टम लिक्विडिटी, एमएसएफ वॉल्यूम और ओवरनाइट मनी मार्केट वॉल्यूम पर नवंबर 2013 से मार्च 2021 की अवधि के लिए आयोजित ग्रेंजर कैजुअल्टी टेस्ट के तीन जोड़े यह सुझाव देते हैं कि सिस्टम लिक्विडिटी ओवरनाइट मनी मार्केट वॉल्यूम का कारण बनती है, लेकिन एमएसएफ वॉल्यूम नहीं (अनुलग्नक-सारणी ए.2)। इसके अलावा, ओवरनाइट मनी मार्केट वॉल्यूम एमएसएफ वॉल्यूम को प्रभावित नहीं करता है। इसलिए एमएसएफ का उपयोग प्रचलित चलनिधि स्थितियों से स्वतंत्र है।

शैलीबद्ध तथ्य 5: वित्तीय संकट इंटराडे ब्याज दर को प्रभावित करता है जिससे सुबह के सत्र और दोपहर के सत्र में अलग-अलग औसत ब्याज दरें होती हैं (बाग्लियोनी और मॉंटिसिनी, 2013)।

इसके लिए, इंटराडे दरों की गणना मुद्रा बाजार के कॉल मनी, सीबीएलओ/ ट्राईपार्टी रेपो और मार्केट रेपो सेगमेंट में की जाती है।

चार्ट 4: चलनिधि स्थितियाँ और ओवरनाइट मुद्रा बाजार दर

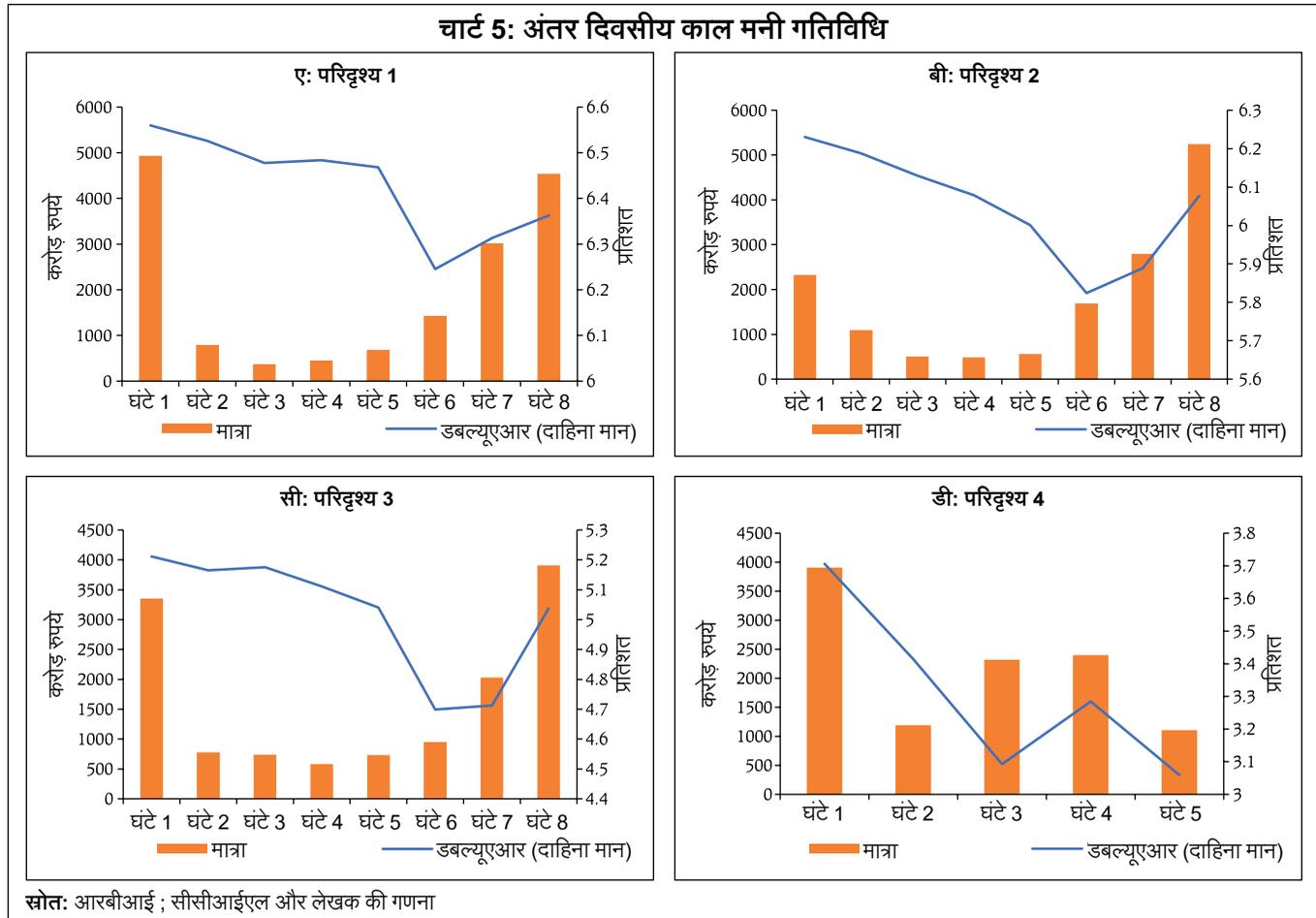


चलनिधि स्थितियों और नीतिगत दरों में बदलाव के कारण, चार परिदृश्यों के लिए इंटर्राडे दरों की अलग-अलग गणना की जाती है जो उस अवधि को कैचर करते हैं जब सिस्टम चलनिधि घाटे में थी; विमुद्रीकरण के बाद की अवधि, जब प्रणाली अधिशेष मोड में बदल गई; और कोविड -19 महामारी की घोषणा से पहले और बाद की अवधि। साथ ही, परिदृश्यों को इस तरह से चुना जाता है कि प्रत्येक परिदृश्य में, पॉलिसी रेपो दर अपरिवर्तित बनी रहे। तदनुसार, परिदृश्य हैं: परिदृश्य 1: अप्रैल 2016-जून 2016⁴; परिदृश्य 2:-नवंबर 2016-जुलाई 2017⁵; परिदृश्य 3: अक्टूबर 2019-फरवरी 2020⁶; और परिदृश्य 4: मई 2020-मार्च 2021⁷। चार विचार किए जा रहे परिदृश्यों में इंटर्राडे औसत ट्रेडिंग

वॉल्यूम और भारित औसत दर (डबल्यूएआर) की गति को कॉल मनी, त्रिपक्षीय रेपो और मार्केट रेपो सेगमेंट (चार्ट 5, 6 और 7) के लिए अलग-अलग दिखाया गया है।

परिदृश्य 1, 2 और 3 में, यह देखा जा सकता है कि इंटर्राडे कॉल मनी ट्रेडिंग काफी हद तक पहले और आखिरी घंटे में केंद्रित है और इसमें यू-आकार है। सीबीएलओ/ ट्राइपार्टी रेपो और मार्केट रेपो सेगमेंट के बंद होने के बाद अंतिम घंटे में ट्रेडिंग बढ़ जाती है। यह देखा जा सकता है कि जब सिस्टम चलनिधि घाटे में थी, पहले घंटे (चार्ट 5 ए) में व्यापार सबसे अधिक था। हालांकि, सिस्टम चलनिधि अधिशेष में बदल गया, पहले घंटे में व्यापार कम हो गया और आखिरी घंटे में उच्चतम था (चार्ट 5 बी, 5 सी)।

चार्ट 5: अंतर दिवसीय काल मनी गतिविधि



⁴ परिदृश्य 1: औसत शुद्ध एलएएफ बकाया [(+) अवशोषण]: ₹(-) 80,715 करोड़; रेपो दर: 6.50 प्रतिशत

⁵ परिदृश्य 2: औसत शुद्ध एलएएफ बकाया [(+) अवशोषण]: ₹ 30,4319 करोड़; रेपो दर: 6.25 प्रतिशत

⁶ परिदृश्य 3: औसत शुद्ध एलएएफ बकाया [(+) अवशोषण]: ₹2,62,908 करोड़; रेपो दर: 5.15 प्रतिशत

⁷ परिदृश्य 4: औसत शुद्ध एलएएफ बकाया [(+) अवशोषण]: ₹4,98,014 करोड़; रेपो दर: 4.00 प्रतिशत

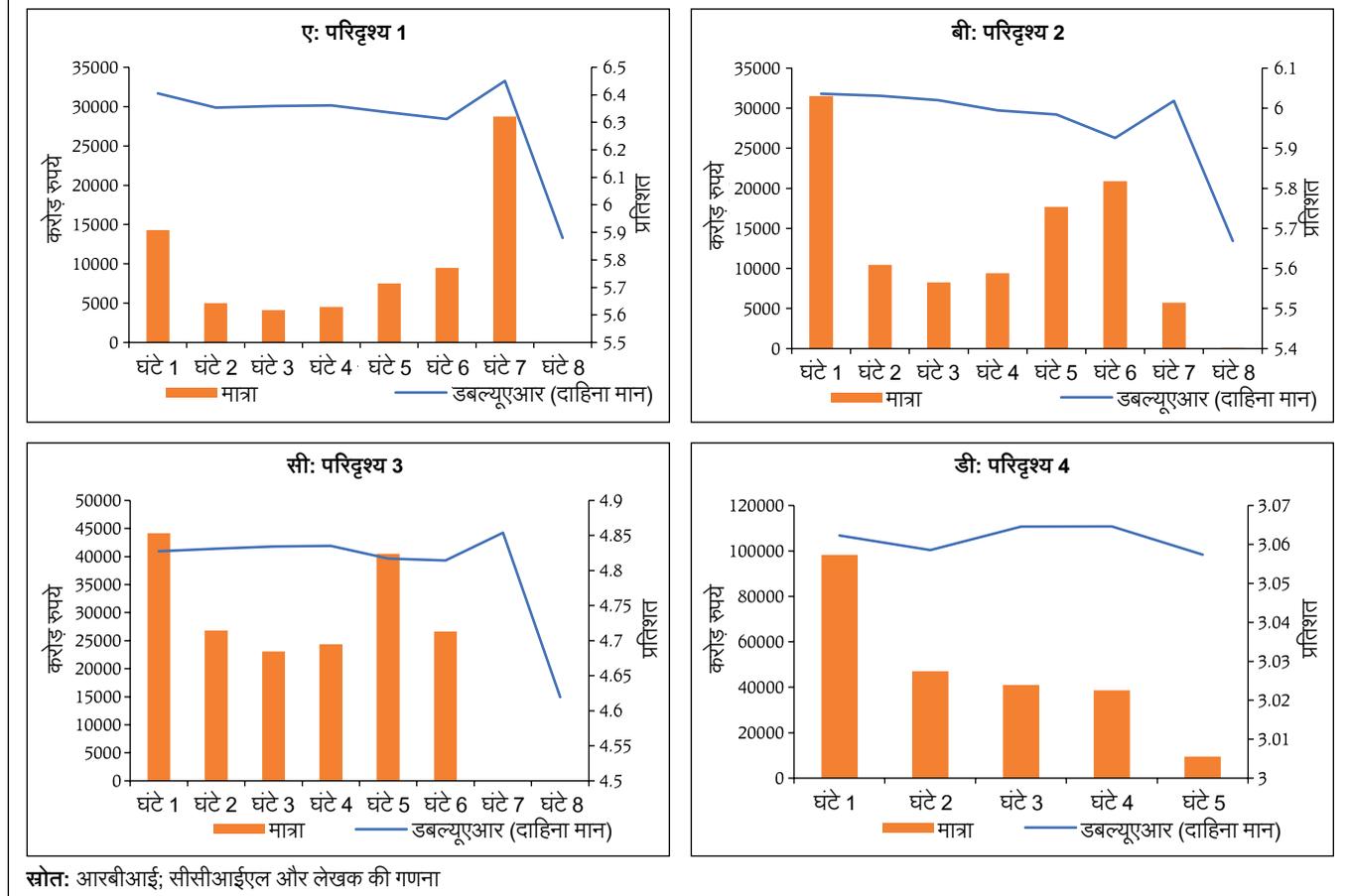
इसके अलावा, परिदृश्य 4 में, बाजार के छोटे घंटों को अपनाने के बाद, व्यापारिक गतिविधि पहले के यू-आकार के वक्र (चार्ट 5 डी) का पालन नहीं करती है।

डबल्यूएआर के मामले में, यह स्पष्ट रूप से देखा जा सकता है कि परिदृश्य 1, 2 और 3 में, दरें पहले घंटे में सबसे अधिक होती हैं और छोटे घंटे में गिरावट देखी जाती है और बाद में अंतिम घंटे में वृद्धि होती है। पहले तीन परिदृश्यों के दौरान, पहले घंटे और छोटे घंटे में डबल्यूएआर के बीच का औसत अंतर (-) 31 से (-) 51 बीपीएस के बीच होता है। परिदृश्य 4 में, कोविड -19 महामारी की घोषणा के बाद की अवधि में, पैटर्न अलग है और तीसरे घंटे में डबल्यूएआर 61 बीपीएस कम हो जाता है और चौथे घंटे में वृद्धि का अनुभव करने के बाद अंतिम घंटे में और गिर जाता है।

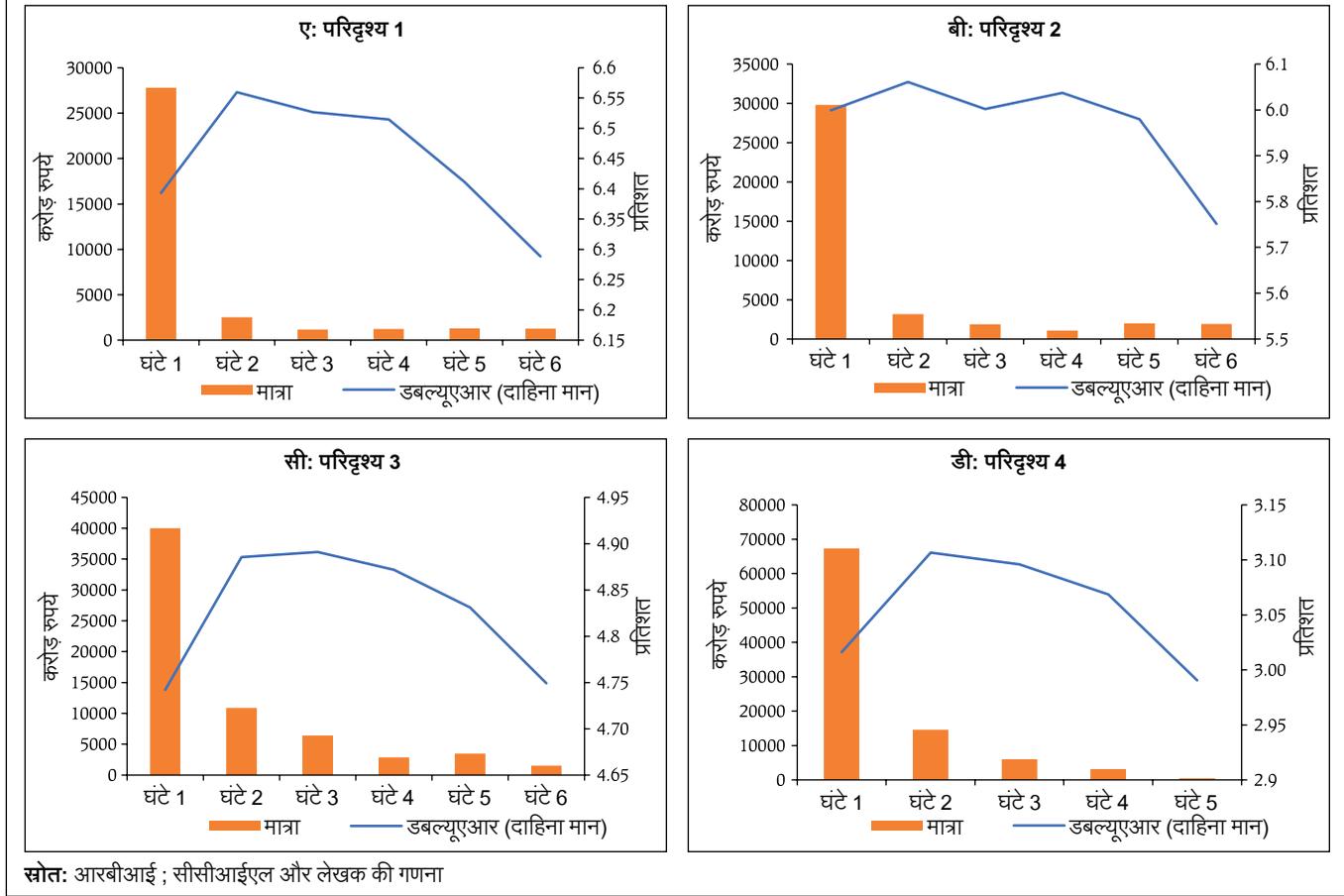
उस अवधि के दौरान जब सिस्टम चलनिधि घाटे में थी, सीबीएलओ खंड में व्यापार, दिन के अंत में बढ़ता हुआ देखा गया

था (चार्ट 6ए)। यह तब बदल गया है जब सिस्टम ट्रेडिंग गतिविधि (चार्ट 6बी, 6सी और 6डी) के मामले में पहले घंटे के प्रभुत्व के साथ अधिशेष मोड में बदल गया। कॉल मनी सेगमेंट के विपरीत, इंस्ट्राडे डबल्यूएआर में परिदृश्य 4 में पैटर्न में बड़े बदलाव नहीं हुए हैं। इसका श्रेय इस तथ्य को दिया जा सकता है कि एमएफ और बीमा कंपनियों जैसे महत्वपूर्ण प्रतिभागी त्रिपक्षीय रेपो में रिजर्व बैंक के साथ चालू खाते नहीं रखते हैं और रिजर्व बैंक की चलनिधि सुविधाओं तक उनकी सीधी पहुंच नहीं है। हालाँकि, पहले तीन परिदृश्यों में देखी गई तेज वृद्धि और गिरावट परिदृश्य 4 में अनुपस्थित हैं, क्योंकि 2020-21 के दौरान रात भर के लिए एमएफ के शुद्ध परिसंपत्ति मूल्य (एनएवी) कट-ऑफ समय और तरल योजनाओं में कई बदलाव हुए हैं।

चार्ट 6: अंतर दिवसीय सीबीएलओ /त्रिपक्षीय रेपो गतिविधि



चार्ट 7: अंतर दिवसीय बाजार रेपो गतिविधि



मार्केट रेपो सेगमेंट में पहले घंटे में बढ़ी हुई ट्रेडिंग गतिविधि का पैटर्न और उसके बाद के घंटे में भारी कमी चार परिदृश्यों (चार्ट 7 ए, 7 बी, 7 सी और 7 डी) में अपरिवर्तित बनी हुई है। यहां तक कि युद्ध के मामले में भी, दरों में दूसरे घंटे में लगातार वृद्धि हुई है, इसके बाद सभी चार परिदृश्यों में अंतिम घंटे में दरों में गिरावट आई है। मार्केट रेपो में सभी चार परिदृश्यों में यह निरंतर पैटर्न महत्वपूर्ण बाजार सहभागियों की रिज़र्व बैंक की चलनिधि सुविधाओं की दुर्गमता के कारण हो सकता है, जैसे कि त्रिपक्षीय रेपो के मामले में।

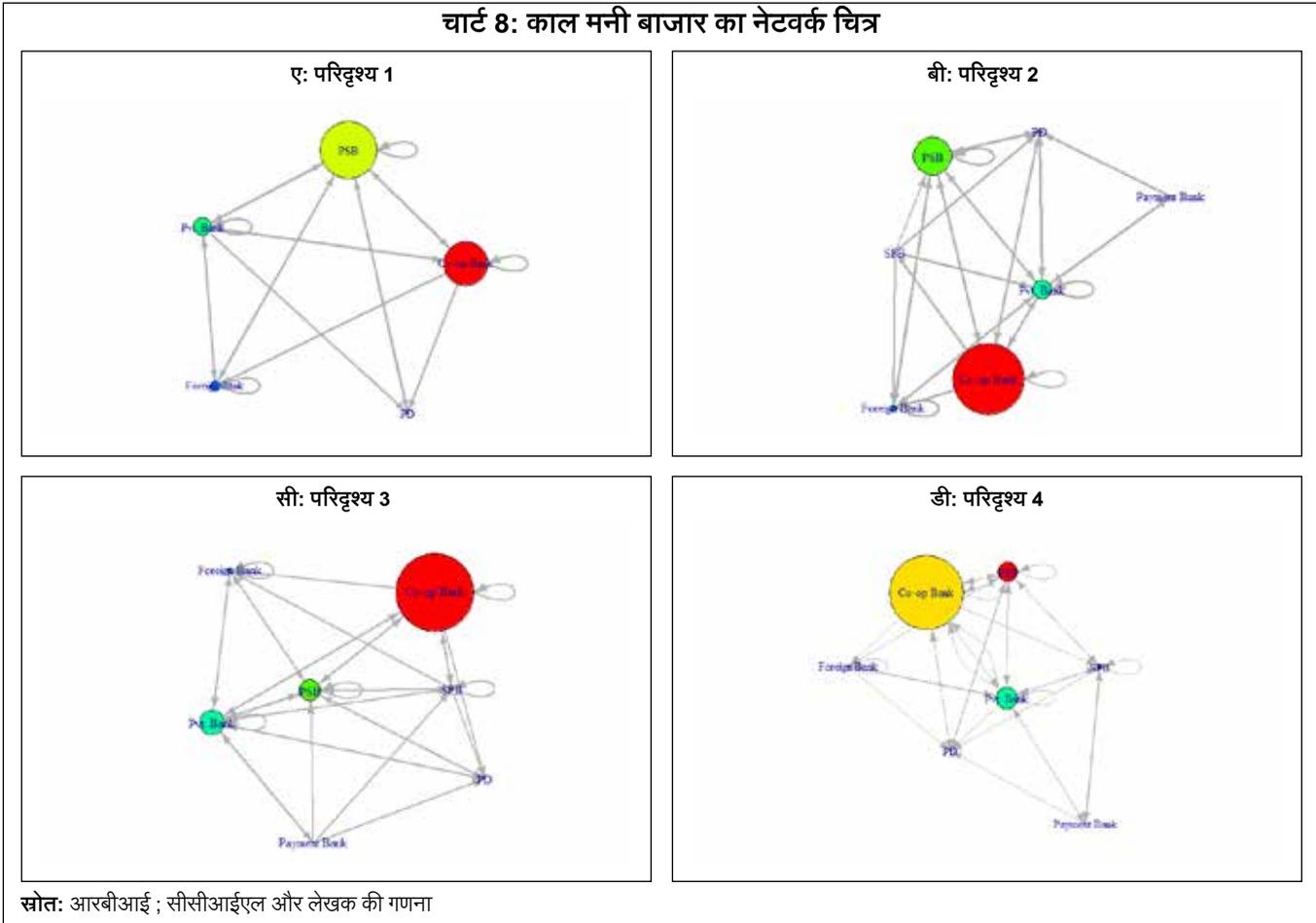
शैलीबद्ध तथ्य 6: अपरंपरागत मौद्रिक नीति (केंद्रीय बैंक द्वारा उठाए गए अभूतपूर्व नीतिगत उपाय जिसमें संपार्श्विक नीतियां शामिल हैं; परिसंपत्ति खरीद कार्यक्रम और आगे के मार्गदर्शन)

अंतरबैंक संरचनाओं (वोल्स्की और वैन डी लेउर, 2016) को महत्वपूर्ण रूप से बदल सकते हैं।

चार्ट 8, 9 और 10 के लिए समान चार परिदृश्यों के लिए अलग से जांच की जाती है। नेटवर्क आरेख नेटवर्क का एक ग्राफिकल चित्रण प्रदान करता है, जिसमें नोड्स प्रतिभागियों का प्रतिनिधित्व करते हैं और लिंक नोड्स के बीच लेनदेन की उपस्थिति का प्रतिनिधित्व करते हैं। तैयार किए गए रेखांकन कामदा -कवाई एल्गोरिथम⁸ पर आधारित हैं। यहां, नोड्स का आकार उधार देने में इकाई के हिस्से का प्रतिनिधित्व करता है

⁸ एल्गोरिथम लिंक किए गए नोड्स के बीच आकर्षक और प्रतिकारक बलों का उपयोग करता है, और नोड्स को कई लिंक वाले नोड्स के करीब अधिक संख्या में लिंक के साथ रखता है।

चार्ट 8: काल मनी बाजार का नेटवर्क चित्र

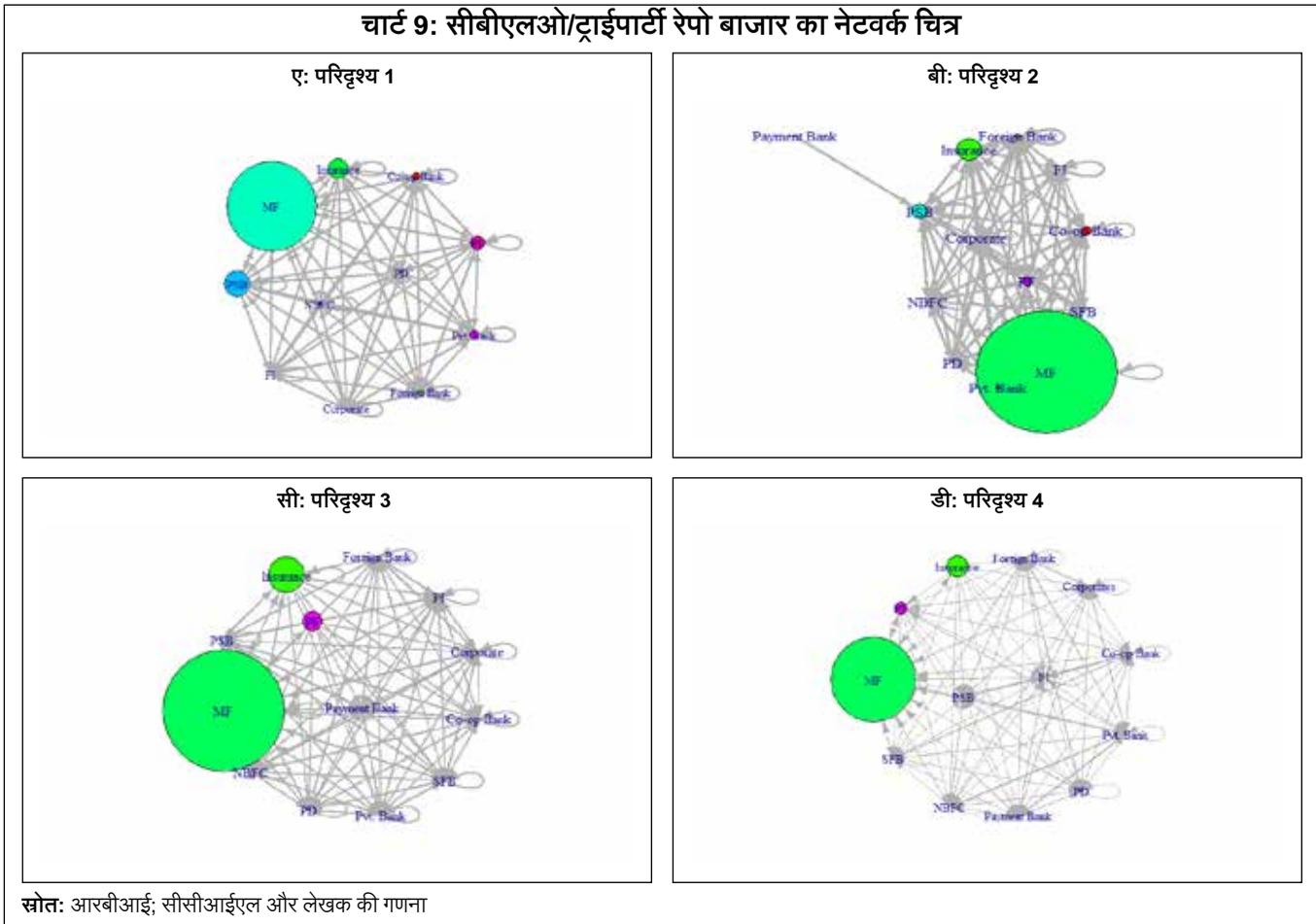


और लिंक को नोड्स के बीच डबल्यूएआर द्वारा भारित किया जाता है।

कॉल मनी मार्केट में, सहकारी बैंक परिदृश्य 2 के बाद से सबसे बड़ा ऋणदाता बना हुआ है। नेटवर्क संरचना जो परिदृश्य 1 में अपेक्षाकृत सरल थी, परिदृश्य 4 में अधिक अंतर्संबंध और अलग-अलग लिंक भार के साथ जटिल हो गई है। इससे पता चलता है कि बैंकों ने वित्त पोषण आवश्यकताओं (चार्ट 8डी) के आधार पर विविध पोर्टफोलियो आवंटन को अपनाया है।

सीबीएलओ/ट्राईपार्टी रेपो सेगमेंट में, बीमा कंपनियों के बाद म्युचुअल फंड सभी चार परिदृश्यों (चार्ट 9) में महत्वपूर्ण ऋणदाताओं के रूप में हावी रहे हैं। परिदृश्य 1 और 4 की तुलना करने पर, यह देखा जा सकता है कि अंतर्संबंधों में वृद्धि हुई है। हालांकि परिदृश्य 1 और 2 की तुलना में परिदृश्य 3 (पूर्व-कोविड अवधि में) में बाजार के अंतर्संबंध अधिक हैं, बाजार संरचना परिदृश्य 3 से परिदृश्य 4 में महत्वपूर्ण रूप से नहीं बदला है। चूंकि त्रिपक्षीय रेपो खंड में बैंकों द्वारा उधार देने का हिस्सा नाममात्र है, पोर्टफोलियो विविधीकरण पर चलनिधि की स्थिति का कम प्रभाव है।

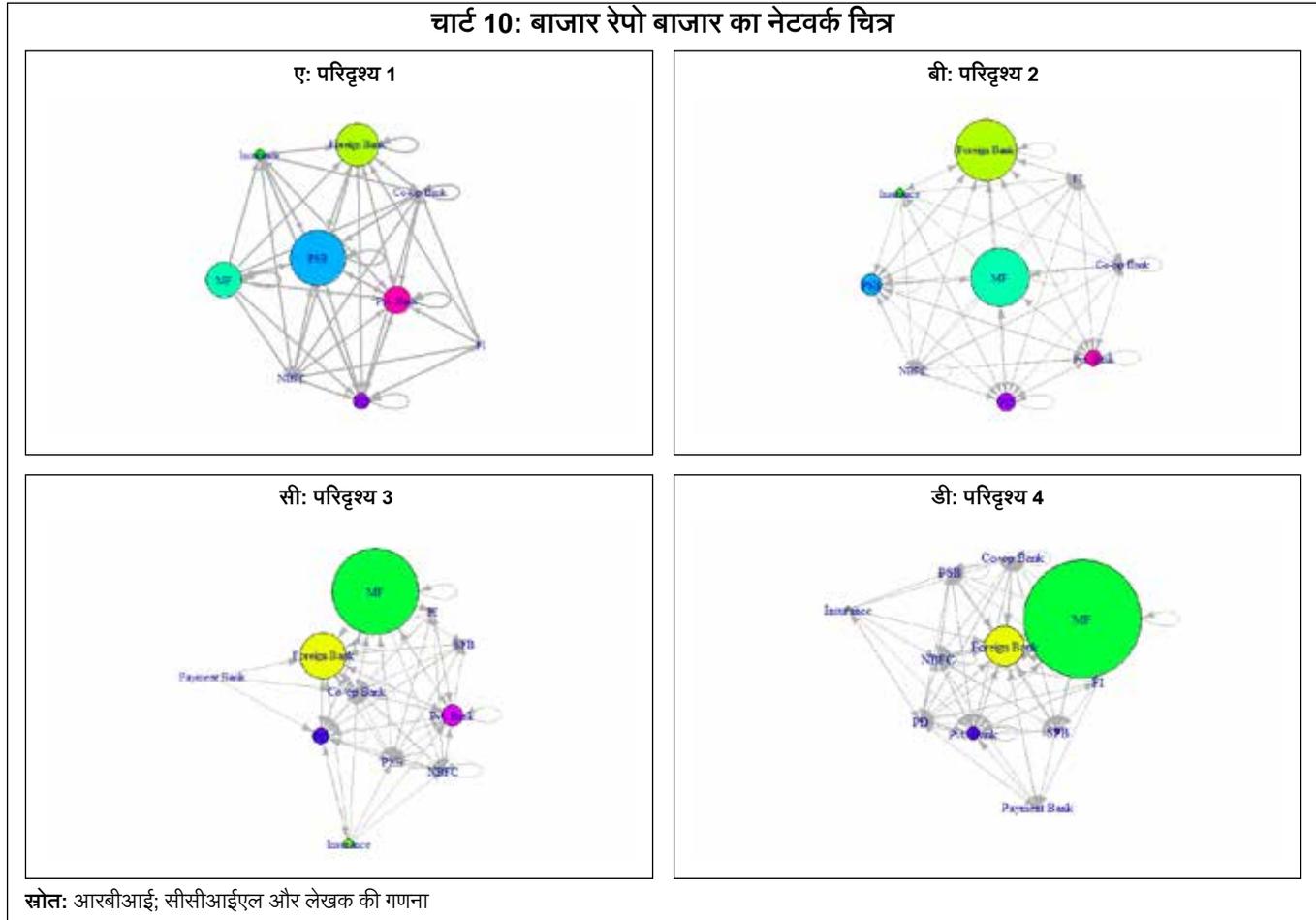
चार्ट 9: सीबीएलओ/ट्राईपार्टी रेपो बाजार का नेटवर्क चित्र



बाजार रेपो खंड के नेटवर्क चित्रों की तुलना करने पर, यह देखा जा सकता है कि सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों को विदेशी बैंकों द्वारा परिदृश्य 2 (चार्ट 10ए और 10बी) में सबसे बड़े ऋणदाता के रूप में विस्थापित किया गया था। विदेशी बैंक मुनाफा कमाने के लिए शॉर्ट सेलिंग करते हैं और कम मैच्योरिटी वाले बॉन्ड खरीदते हैं और ट्रेड करते हैं। विशेष रेपो सुविधा की उपलब्धता के कारण विदेशी बैंक बाजार रेपो खंड में उधार लेने और उधार देने दोनों पक्षों पर सक्रिय हैं। इसके अलावा, उधार देने में एमएफ के शेयरों

में वृद्धि हुई और परिदृश्य 3 और 4 (चार्ट 10सी और 10डी) में प्रमुख थे। एमएफ उद्योग की वृद्धि के परिणामस्वरूप मार्केट रेपो खंड में उनकी भागीदारी बढ़ी है और समग्र खंड की औसत मात्रा परिदृश्य 1 में ₹39,669 करोड़ से बढ़कर परिदृश्य 4 में ₹85,690 करोड़ हो गई है। परिदृश्य से इंटरबैंक कनेक्शन में मामूली परिवर्तन परिदृश्य 3 से परिदृश्य 4 को बाजार रेपो खंड में विशेष रेपो सुविधा की संरचना में परिवर्तन के लिए जिम्मेदार ठहराया जा सकता है (जैसा कि चार्ट 1डी में देखा गया है)।

चार्ट 10: बाजार रेपो बाजार का नेटवर्क चित्र



IV. भारतीय मुद्रा बाजार के लिए एक फैलाव सूचकांक

सुरक्षित और असुरक्षित खंडों में मुद्रा बाजार की गतिविधि को आम तौर पर मात्रा, दरों और स्प्रेड जैसे महत्वपूर्ण मेट्रिक्स पर विचार करके मापा जाता है। एक फैलाव सूचकांक तैयार किया गया था जो यूएस-डॉलर मुद्रा बाजारों (डफी और कृष्णमूर्ति, 2016) में क्रॉस-सेक्शनल दर फैलाव के व्यवहार की पड़ताल करता है। सूचकांक को इस तरह से डिजाइन किया गया है कि यह बिना माप के शोर के बिना घर्षण रहित बाजार में शून्य होगा और इसका वास्तविक स्तर पास - श्रू घर्षण के कारण दरों में क्रॉस-सेक्शनल भिन्नता को दर्शाता है। फैलाव सूचकांक मुद्रा बाजार दरों और मात्रा की जानकारी को जोड़ता है और इसे रातोंरात दरों के क्रॉस-सेक्शनल वितरण के भारित पूर्ण विचलन के रूप में मापा जाता है। यद्यपि निर्मित सूचकांक डेटा की उपलब्धता के मामले में

सीमाओं से ग्रस्त है, फैलाव सूचकांक पास-श्रू दक्षता के अनुभवजन्य गेज के रूप में काम कर सकता है।

IV.1 फैलाव सूचकांक का निर्माण

सूचकांक निर्माण डफी और कृष्णमूर्ति (2016) में उल्लिखित पद्धति पर आधारित है। हालांकि, भारतीय बाजारों के अनुकूल होने के लिए संशोधन किए जाते हैं। सूचकांक के निर्माण के लिए, 01 जनवरी, 2016 से 31 मार्च, 2021⁹ तक की अवधि के लिए कॉल मनी, सीबीएलओ / त्रिपक्षीय रेपो, मार्केट रेपो, सीपी, सीडी और टी-बिल सहित विभिन्न मुद्रा बाजार खंडों पर दरों और वॉल्यूम पर दैनिक डेटा एकत्र किया जाता है। हालांकि फोकस

⁹ फैलाव सूचकांक के निर्माण में एक सीमा है क्योंकि प्राथमिक बाजार दर और द्वितीयक बाजार दोनों का उपयोग डेटा उपलब्धता के आधार पर सीपी, सीडी और टी-बिल के मामले में किया गया है। डफी और कृष्णमूर्ति (2016) में भी इस सीमा को स्वीकार किया गया था। हालांकि, एक सेगमेंट के भीतर, बाजार के प्रकार को एक समान रखा गया है।

रातोंरात वॉल्यूम और दरों¹⁰ पर है, सीपी, सीडी और टी-बिलों के लिए डेटा की अनुपलब्धता के कारण, 3 महीने की दरों और समग्र ट्रेडिंग वॉल्यूम का उपयोग करके अनुमान लगाए जाते हैं। ब्यौरे अनुलग्नक-सारणी A.3 में प्रस्तुत किए गए हैं।

मान लीजिए वाईआई, टी (एम) समय टी पर लिखत आई के लिए दर को निरूपित करता है, जो एम दिनों में परिपक्व होता है। सीपी, सीडी और टी-बिल के मामले में 3 महीने की दरों के उपयोग से उत्पन्न होने वाले टर्म स्ट्रक्चर प्रभाव को निम्नलिखित अनुसार समायोजित किया जाता है।

$$\hat{y}_{i,t} = y_{i,t}(m) - (MIBOR_t(m) - MIBOR_t(1)) \quad \dots(1)$$

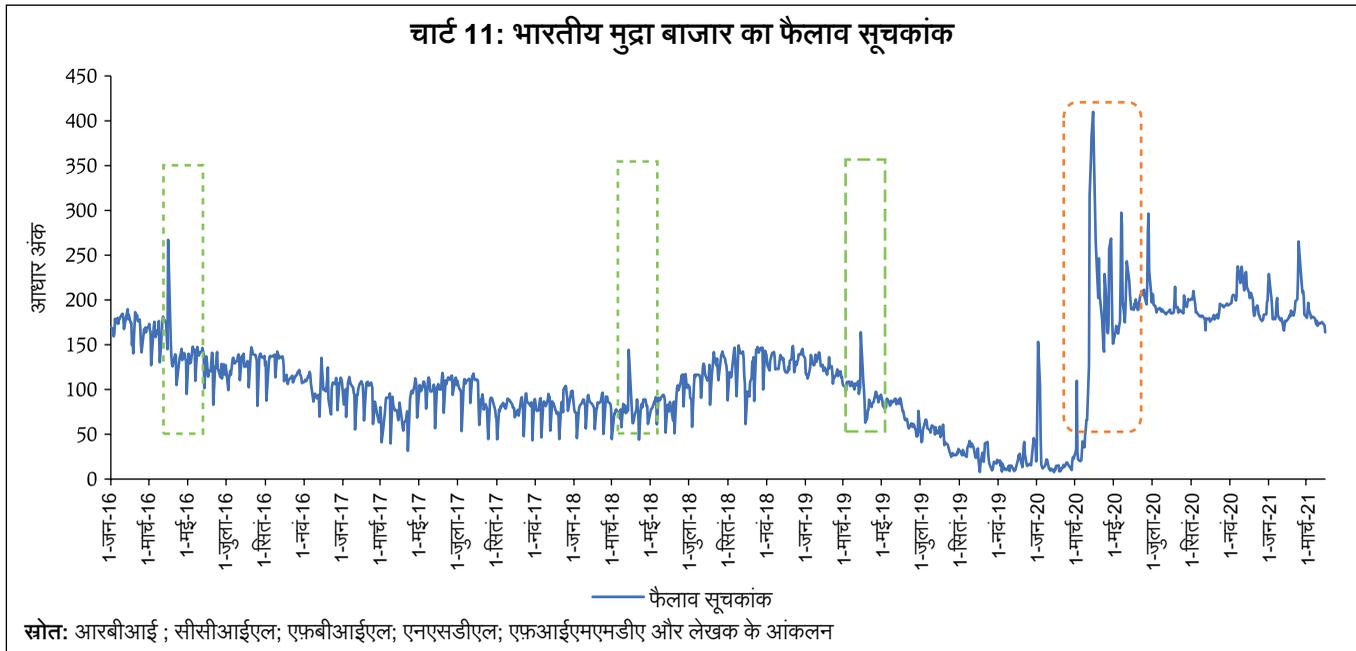
सीपी और सीडी के मामले में, क्रेडिट स्प्रेड को मुंबई इंटरबैंक ऑफर रेट (एमआईबीओआर) और 3 महीने से जुड़े ओवरनाइट इंडेक्स स्वैप (ओआईएस) के बीच स्प्रेड को घटाकर भी समायोजित किया जाता है। फैलाव सूचकांक, दिन टी पर डी टी की गणना क्रॉस-अनुभागीय समायोजित दरों के भारित माध्य निरपेक्ष विचलन के रूप में की जाती है।

$$D_t = \frac{1}{\sum_i v_{i,t}} \sum_i v_{i,t} |\hat{y}_{i,t} - \bar{y}_t| \quad \dots(2)$$

दिन टी पर लिखत की ट्रेडिंग की मात्रा ₹ करोड़ में है और यह वॉल्यूम -भारित माध्य दर है।

विचाराधीन अवधि के लिए फैलाव सूचकांक (आधार बिंदुओं में व्यक्त) को चार्ट 11 में प्लॉट किया गया है। सूचकांक ने प्रत्येक वित्तीय वर्ष के अंत में मार्च के अंत में चोटी देखी, जब मुद्रा बाजार दर सामान्य रूप से धन की मांग के कारण बढ़ जाती है (वार्षिक रिपोर्ट प्रकटीकरण चक्र के अंत में चलनिधि प्रबंधन के कारण)। महामारी की घोषणा से पहले की अवधि के दौरान, फैलाव सूचकांक जनवरी 2020-फरवरी 2020 में निम्न स्तर को छू गया, जो कुशल पास-श्रू के साथ एक संघर्ष रहित बाजार का संकेत देता है।

कोविड-19 महामारी की शुरुआत और घोषणा ने मार्च 2020 में फैलाव सूचकांक को चरम पर पहुंचा दिया, क्योंकि अत्यधिक जोखिम-विरोध ने निवेशकों को जकड़ लिया, जिसके परिणामस्वरूप त्रिपक्षीय रेपो और मार्केट रेपो सेगमेंट लगभग-शून्य दर के स्तर पर कारोबार कर रहे थे। हालांकि, फैलाव ने बाद में घटती प्रवृत्ति दिखाना शुरू कर दिया, यद्यपि पूर्व-कोविड -19 अवधि की तुलना में ऊंचे स्तर पर। इसके अलावा, विचाराधीन अवधि के अंत में, फैलाव सूचकांक ने बाजारों के स्थिरीकरण और



¹⁰ कॉल मनी मार्केट के मामले में, संयुक्त कॉल/नोटिस मात्रा और दरों पर डेटा का उपयोग किया जाता है। त्रिपक्षीय रेपो और मार्केट रेपो के मामले में, टर्म सेगमेंट (जहां ट्रेडिंग कम है) पर डेटा को ओवरनाइट सेगमेंट के साथ जोड़ दिया जाता है ताकि वॉल्यूम के ओवरनाइट से टर्म सेगमेंट में स्थानांतरित होने के अवकाश प्रभाव को हटाया जा सके।

नई प्रणाली के अनुकूलन का सुझाव देते हुए एक अधिक प्रमुख घटती प्रवृत्ति को प्रदर्शित करना शुरू कर दिया।

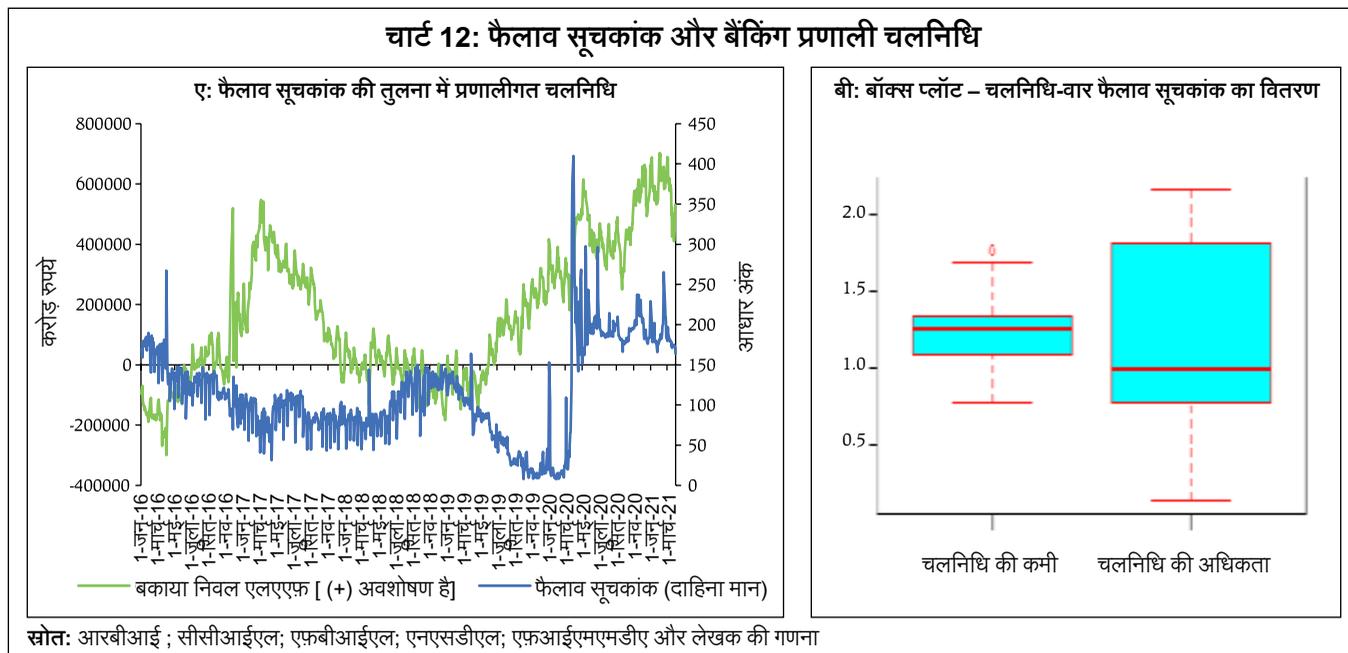
विचार-विमर्श की प्रारंभिक अवधि के दौरान देखी गई सूचकांक में लगातार गिरावट को रिपोर्टिंग शुक्रवार के प्रभाव के लिए जिम्मेदार ठहराया जा सकता है। जैसा कि पहले ही देखा जा चुका है, सीबीएलओ एक पसंदीदा मुद्रा बाजार खंड है जिसमें गैर-रिपोर्टिंग शुक्रवार को उच्चतम व्यापारिक मात्रा होती है। सीबीएलओ के तहत उधार ली गई धनराशि आरक्षित आवश्यकताओं के लिए योग्य है और बैंकों को सीबीएलओ उधार को अपनी शुद्ध मांग और समय देयता (एनडीटीएल) में शामिल करना आवश्यक था। इसके अलावा, बैंकों को सीबीएलओ के तहत उधार के खिलाफ वैधानिक चलनिधि अनुपात (एसएलआर) बनाए रखने की भी आवश्यकता थी। दूसरी ओर, मार्केट रेपो को एसएलआर/नकद आरक्षित अनुपात (सीआरआर) गणना से छूट दी गई है। इसलिए, रिपोर्टिंग शुक्रवार को सीबीएलओ की दरें निम्न स्तर तक गिर गईं क्योंकि चलनिधि सीबीएलओ से बाजार रेपो में स्थानांतरित हो गई। रिपोर्टिंग शुक्रवार के बाद दरें सामान्य स्तर पर वापस आ गईं। हालांकि, नवंबर 2018 में सीबीएलओ

की जगह त्रिपक्षीय रेपो के बाद, बाजार रेपो में चलनिधि का स्थानांतरण बंद हो गया क्योंकि त्रिपक्षीय रेपो के तहत उधार को भी सीआरआर/एसएलआर¹¹ से छूट दी गई है। इसके परिणामस्वरूप नवंबर 2018 के बाद से सूचकांक में नरमी आई है।

यह फैलाव सूचकांक बैंकिंग प्रणाली की चलनिधि (चार्ट 12ए) की तुलना में अगला है। बॉक्स प्लॉट (चार्ट 12बी) से, यह देखा जा सकता है कि फैलाव का माध्य उस अवधि के लिए अधिक होता है जब चलनिधि की कमी होती है और अधिशेष चलनिधि की अवधि में फैलाव का वितरण विषम होता है। हालांकि यह ध्यान दिया जा सकता है कि विचाराधीन अवधि में घाटे में रहने की तुलना में बैंकिंग प्रणाली के अधिशेष में होने के अधिक प्रकरण देखे गए।

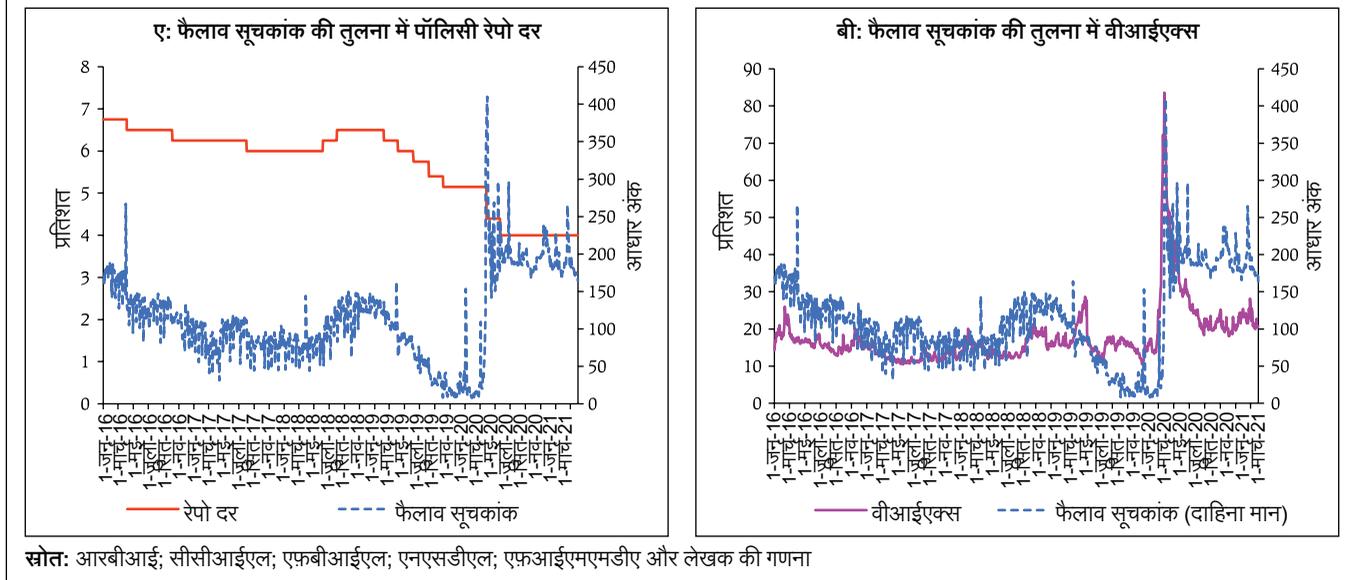
फैलाव सूचकांक की तुलना महत्वपूर्ण वित्तीय बाजार चालकों/संकेतकों - नीति रेपो दर और एनएसई-अस्थिरता सूचकांक (वीआईएक्स) से की जाती है, जो वित्तीय बाजारों में तनाव को इंगित करता है (चार्ट 13)। नीति दर में परिवर्तन के साथ फैलाव दर के माध्य में बदलाव चार्ट 13 क में स्पष्ट है।

चार्ट 12: फैलाव सूचकांक और बैंकिंग प्रणाली चलनिधि



¹¹ त्रिपक्षीय रेपो और बाजार रेपो खंड दोनों के अंतर्गत अर्जित प्रतिभूतियां एसएलआर के लिए पात्र हैं।

चार्ट 13: फैलाव सूचकांक और बाजार परिदृश्य



परिक्षेपण सूचकांक और नीति रेपो दर के बीच सहसंबंध संपूर्ण नमूना अवधि के लिए (-) 0.38 पर महत्वपूर्ण है। हालांकि, जनवरी 2016 से मई 2018 की अवधि के लिए सहसंबंध सकारात्मक और महत्वपूर्ण 0.86 है (इस अवधि में केवल दरों में कटौती देखी गई)। एक समान अवधि पर विचार करने पर, जिसमें केवल दरों में कटौती देखी गई – फरवरी 2020 से मार्च 2021 तक, सहसंबंध (-) 0.70 पर महत्वपूर्ण है। महामारी के दौरान इस असमानता को वित्तीय बाजारों, एनएसई-वीआईएक्स में प्रचलित जोखिम प्रवृत्ति के साथ फैलाव सूचकांक की तुलना करके पता लगाया गया है, जिसने कोविड -19 महामारी की घोषणा के बाद रिकॉर्ड ऊंचाई को छुआ। संपूर्ण नमूना अवधि (चार्ट 13 बी) के लिए 0.51 पर फैलाव सूचकांक और वीआईएक्स के बीच सहसंबंध के साथ वीआईएक्स और फैलाव सूचकांक के पैटर्न में मजबूत सह-गतिविधि दिखाई देती है।

IV.2 फैलाव सूचकांक के निर्धारक

साहित्य में उपलब्ध संकेतकों के आधार पर फैलाव सूचकांक के निर्धारकों की अनुभवजन्य जांच की जाती है। एकीकरण के विभिन्न आदेशों के चरों की उपस्थिति के कारण, मॉडल का अनुमान ऑटोरेग्रेसिव डिस्ट्रिब्यूटेड लैग (एआरडीएल) सहएकीकरण प्रक्रिया (पेसारन एट अल, 2001) का उपयोग करके लगाया जाता है। चूंकि दैनिक डेटा के उपयोग से प्राप्त परिणाम

विषमलैंगिकता जैसी समस्याओं के कारण मजबूत नहीं थे, इसलिए डेटा को मासिक मूल्यों में बदल दिया जाता है। विश्लेषण में विचार किए गए चरों में शामिल हैं: (i) औसत फैलाव सूचकांक (डिस्प_इन); (ii) पॉलिसी रेपो दर (रेपो); (iii) सेंसेक्स (वॉल्यूम) में 1 महीने का एहसास हुआ अस्थिरता; (iv) बैंकिंग प्रणाली के एनडीटीएल (नेट_एलएएफ) के प्रतिशत के रूप में एलएएफ¹² के तहत निवल चलनिधि स्थिति; और (v) सरकारी प्रतिभूति बाजार कारोबार (नेट_ओएमओ) के प्रतिशत के रूप में ओपन मार्केट ऑपरेशंस (ओएमओ) के तहत शुद्ध खरीद और वित्तीय वर्ष के अंत और महामारी की शुरुआत के लिए डमी। विश्लेषण में माने गए चरों पर किए गए यूनिट रूट परीक्षणों के परिणाम अनुलग्नक-सारणी ए.4 में दिए गए हैं। चर - नेट_ओएमओ और वॉल्यूम स्तरों पर स्थिर हैं जबकि अन्य चर पहले अंतर में स्थिर हैं।

श्वार्ट्ज बायेसियन मानदंड द्वारा निर्देशित एक सामान्य-से-विशिष्ट मॉडलिंग दृष्टिकोण का उपयोग एआरडीएल मॉडल की अंतराल लंबाई निर्धारित करने के लिए किया जाता है। परिक्षेपण सूचकांक और अन्य चरों के बीच एक सहसंयोजक संबंध की उपस्थिति की पुष्टि बाउंड टेस्ट (पेसारन एट अल, 2001) के संचालन से होती है। परिणाम सारणी 1 में दिए गए हैं।

¹² नेट एलएएफ की गणना रिवर्स रेपो (फिक्स्ड रेट और वेरिफ़ेबल रेट) - रेपो (फिक्स्ड रेट और वेरिफ़ेबल रेट) - एमएसएफ - लॉन्ग टर्म रेपो ऑपरेशंस (एलटीआरओ, टीएलटीआरओ) के रूप में की जाती है। यहाँ (+) अवशोषण को इंगित करता है।

सारणी 1: कोइन्टीग्रेशन के लिए एआरडीएल बाउंड्स टेस्ट परिणाम

कार्य	एफ -आँकड़े		
डिस्प_इन = एफ (नेट_एलएएफ, नेट_ओएमओ, वॉल्यूम, रेपो)	5.82		
क्रिटिकल बाउंड्स	10%	5%	1%
लोवर बाउंड्स	2.2	2.56	3.29
अपर बाउंड्स	3.09	3.49	4.37

स्रोत: लेखक का अनुमान

एआरडीएल मॉडल के दीर्घकालीन और अल्पकालिक अनुमान सारणी 2 में प्रस्तुत किए गए हैं। नैदानिक परीक्षण सीरियल सहसंबंध और विषमलैंगिकता की अनुपस्थिति का संकेत देते हैं।

लंबे समय तक चलने वाले संबंधों के अनुमानित गुणांक बताते हैं कि सिस्टम चलनिधि¹³ और बाजार अनिश्चितता (सेंसेक्स द्वारा महसूस की गई अस्थिरता द्वारा मापी गई) का

सारणी 2: एआरडीएल के परिणाम (1,1,0,0,2): दीर्घकालीन और अल्पावधि अनुमान

	गुणक	पी-वैल्यू
लंबे समय तक चलने वाले अनुमान		
नेट_एलएएफ	0.0004*	0.10
नेट_ओएमओ	0.0014	0.40
वॉल्यूम	0.0107*	0.06
रेपो	-0.1968***	0.00
अल्पावधि अनुमान		
Δडिस्प_इन (-1)	-0.2933***	0.01
ΣΔनेट_एलएएफ (0 से -1)	0.0009***	0.00
Δनेट_ओएमओ	0.0007	0.29
Δवॉल्यूम	0.0048***	0.00
ΣΔरेपो (0 से -2)	-0.2112**	0.04
ईसीएम(-1)	-0.4436**	0.04
सतत	-0.0251*	0.05
डायग्नोस्टिक्स		
स्वतः सहसंबंध पी-मान के लिए ब्रूस-गॉडफ्रे	0.2429	
एलएम परीक्षण		
ऑटोरेग्रेसिव कंडीशनल हेटेरोसेडैस्टिसिटी पी-वैल्यू के लिए एलएम टेस्ट	0.3853	

स्रोत: लेखक का अनुमान। नोट: Δ अंतर परिचालक है।

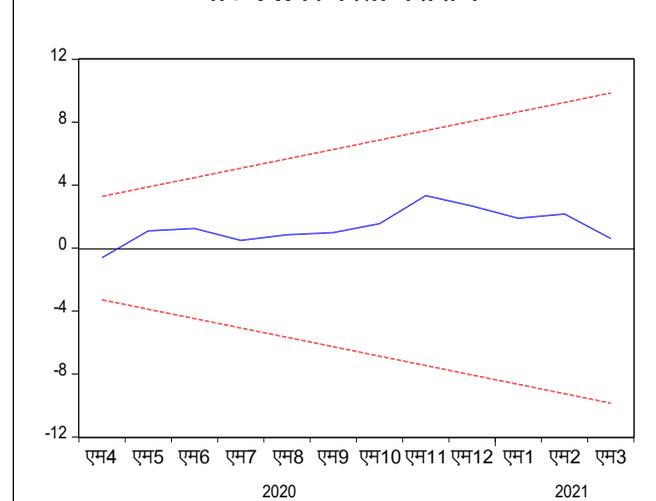
¹³ दीर्घावधि घटक को अधिशेष चलनिधि से अलग करके और दो चर का उपयोग करके विश्लेषण दोहराया गया था: (i) एलटीआरओ/टीएलटीआरओ के तहत प्राप्त राशि को छोड़कर शुद्ध एलएएफ और; (ii) एनडीटीएल के प्रतिशत के रूप में एलटीआरओ के तहत प्राप्त राशि। गुणांक दोनों चरों के लिए सकारात्मक और महत्वपूर्ण थे। हालांकि, चूंकि परिणाम दिए गए अंतिम परिणामों की तरह मजबूत नहीं थे, उन्हें आलेख में शामिल नहीं किया गया है।

फैलाव सूचकांक पर सकारात्मक और महत्वपूर्ण प्रभाव पड़ता है। जबकि पॉलिसी रेपो दर का फैलाव पर नकारात्मक और महत्वपूर्ण प्रभाव पड़ता है, आरबीआई की ओएमओ खरीद का फैलाव पर प्रभाव नहीं पाया गया। लंबी अवधि के अनुमानों से जुड़े एक त्रुटि सुधार मॉडल का अनुमान लगाकर प्राप्त अल्पकालिक गतिशील गुणांक के परिणामों से, यह देखा जा सकता है कि आरबीआई की ओएमओ खरीद का अल्पावधि में भी प्रभाव नहीं पड़ता है। अल्पकालिक गतिशील प्रभावों के संकेत दीर्घावधि में भी बने रहते हैं। वित्तीय वर्ष के अंत और महामारी की अवधि के लिए उमी में अपेक्षित सकारात्मक और महत्वपूर्ण गुणांक हैं।

संतुलन सुधार गुणांक [(-) 0.4436] अपेक्षित नकारात्मक संकेत के साथ सांख्यिकीय रूप से महत्वपूर्ण है और एक झटके के बाद संतुलन के समायोजन की मध्यम गति का सुझाव देता है। मॉडल के पुनरावर्ती अनुमान से संचयी योग (सीयूएसयूएम) भी गुणांक (चार्ट 14) में स्थिरता का संकेत देता है।

वित्तीय बाजार की अस्थिरता दीर्घावधि और अल्पावधि में फैलाव सूचकांक को सकारात्मक रूप से प्रभावित करती है जो अपेक्षित लाइनों में हैं। अधिशेष चलनिधि का सकारात्मक प्रभाव उन संस्थाओं के बीच विभाजन के कारण हो सकता है जिनके

चार्ट 14: स्थिरता परीक्षण



स्रोत: लेखक की गणना

पास रिजर्व बैंक द्वारा विस्तारित चलनिधि सुविधाओं तक पहुंच है और जिनके पास पहुंच नहीं है। हालांकि, जैसे ही रिजर्व बैंक ने क्षेत्र-विशिष्ट, संस्थान - विशिष्ट और साधन-विशिष्ट चलनिधि उपायों को शुरू किया, फैलाव में कमी की प्रवृत्ति दिखाई देने लगी। हालांकि सकारात्मक, रिजर्व बैंक द्वारा की गई ओएमओ खरीद ने फैलाव को प्रभावित नहीं किया। इससे पता चलता है कि भारत में कोई संपार्श्विक कमी नहीं है जिसे संकट की अवधि के दौरान केंद्रीय बैंक द्वारा परिसंपत्ति खरीद के मद्देनजर यूरो क्षेत्र में बढ़े हुए फैलाव का एक महत्वपूर्ण कारण माना जाता था। (कोराडिन एट अल, 2020¹⁴)। इसके अलावा, विचाराधीन नमूना अवधि में ओएमओ संचालन में कई रुझान देखे गए, 2017 के मध्य में ओएमओ की बिक्री की लंबी अवधि के बाद एक ऐसी अवधि थी जब कोई ऑपरेशन नहीं किया गया था (अनुलग्नक-चार्ट ए.1)। दिसंबर 2019 से, RBI ने ओएमओ खरीद और साथ ही ओएमओ की बिक्री और खरीद की है। फैलाव पर ओएमओ संचालन के प्रभाव की बेहतर समझ के लिए अधिक डेटा बिंदुओं के साथ एक अलग परिदृश्य विश्लेषण की आवश्यकता होगी जो वर्तमान में उपलब्ध नहीं हैं। इसी तरह, बढ़ते फैलाव पर रेपो दर में कमी के प्रभाव को और लंबी अवधि के लिए तलाशने की जरूरत है क्योंकि नीतिगत दर में विचाराधीन अवधि में अधिक कटौती हुई है और जनवरी 2016 में 6.75 प्रतिशत से गिरकर मार्च 2021 में 4 प्रतिशत हो गई है।

V. निष्कर्ष

मुद्रा बाजार वित्तीय प्रणाली का एक अभिन्न अंग है और मौद्रिक नीति के कार्यान्वयन और प्रसारण में महत्वपूर्ण भूमिका निभाता है। भारत में, मुद्रा बाजार मोटे तौर पर बदलते मौद्रिक नीति रुख और बैंकिंग प्रणाली की चलनिधि की स्थिति के साथ विकसित हुए हैं। जनवरी 2016 से मार्च 2021 की अवधि के दौरान मुद्रा बाजारों के विभिन्न खंडों का विश्लेषण मात्रा, दरों, सूक्ष्म संरचना और फैलाव के संदर्भ में किया गया था, जिसमें

कोविड-19 महामारी की शुरुआत के बाद की अवधि पर विशेष ध्यान दिया गया था।

मार्च 2020 में कोविड-19 महामारी के चरम पर पहुंचने और असुरक्षित बाजारों से हटकर सुरक्षित बाजारों की ओर जाने के बाद इस आलेख में ओवरनाइट मुद्रा बाजार में उतार-चढ़ाव में वृद्धि देखी गई। इसके अलावा, महामारी की शुरुआत के बाद इंटरबैंक मार्केट एक्टिविटी और नेटवर्क स्ट्रक्चर में बदलाव आया है और कॉल मनी मार्केट में बदलाव अधिक प्रमुख हैं। निर्मित फैलाव सूचकांक जो मुद्रा बाजारों में क्रॉस-सेक्शनल दर फैलाव के व्यवहार को प्रकट करता है, ने जनवरी 2020-फरवरी 2020 में महामारी की घोषणा से पहले की अवधि के दौरान कुशल पास-थ्रू के साथ एक घर्षण रहित बाजार का संकेत दिया। बाजार की अनिश्चितता पाई गई। मुद्रा बाजार के फैलाव में वृद्धि के साथ जुड़ा हुआ है। बढ़ते फैलाव पर रेपो दर में कमी के प्रभाव को और लंबी अवधि के लिए तलाशने की आवश्यकता है क्योंकि नीतिगत दर में विचाराधीन अवधि में अधिक कटौती हुई है और जनवरी 2016 में 6.75 प्रतिशत से गिरकर मार्च 2021 में 4 प्रतिशत हो गई है। हालांकि मुद्रा बाजार के फैलाव पर अधिशेष चलनिधि का प्रभाव सकारात्मक पाया गया था, रिजर्व बैंक द्वारा किए गए क्षेत्र-विशिष्ट, संस्थान- विशिष्ट और साधन-विशिष्ट चलनिधि उपायों के परिणामस्वरूप हाल के दिनों में फैलाव सूचकांक में कमी आई है। यह बाजार के नए सामान्य के अनुकूल होने के साथ मुद्रा बाजार के स्थिरीकरण का सुझाव देता है।

References

- Acharya, V. V., Gromb, D., & Yorulmazer, T. (2012). Imperfect competition in the interbank market for liquidity as a rationale for central banking. *American Economic Journal: Macroeconomics*, 4(2), 184-217.
- Altavilla, C., Brugnolini, L., Gürkaynak, R. S., Motto, R., & Ragusa, G. (2019). Measuring euro area monetary policy. *Journal of Monetary Economics*, 108, 162-179.
- Baglioni, A., & Monticini, A. (2013). Why does the interest rate decline over the day? evidence from the liquidity crisis. *Journal of Financial Services Research*, 44(2), 175-186.

¹⁴ यह पत्र बताता है कि ईसीबी द्वारा बड़े पैमाने पर परिसंपत्ति खरीद के कार्यान्वयन ने यूरोसिस्टम बैलेंस शीट के विस्तार में योगदान दिया और मुद्रा बाजार क्षेत्रों में संपार्श्विक कमी को जन्म दिया। इसने बदले में उनके बढ़ते फैलाव में योगदान दिया।

- Bech, M., & Monnet, C. (2016). A search-based model of the interbank money market and monetary policy implementation. *Journal of Economic Theory*, 164, 32-67.
- Bhattacharyya, I., Roy, M., Joshi, H., & Patra, M. D. (2009). Money market microstructure and monetary policy: the Indian experience. *Macroeconomics and Finance in Emerging Market Economies*, 2(1), 59-77.
- Corradin, S., Eisenschmidt, J., Hoerova, M., Linzert, T., Schepens, G., & Sigaux, J. D. (2020). *Money markets, central bank balance sheet and regulation* (No. 2483). ECB Working Paper.
- Duffie, D., & Krishnamurthy, A. (2016). Passthrough efficiency in the fed's new monetary policy setting. In *Designing Resilient Monetary Policy Frameworks for the Future*. Federal Reserve Bank of Kansas City, Jackson Hole Symposium (pp. 1815-1847).
- Furfine, C. H. (2001). Banks as monitors of other banks: Evidence from the overnight federal funds market. *The Journal of Business*, 74(1), 33-57.
- Kavediya, R., & Pattanaik, S. (2016). Operating Target Volatility: Its Implications for Monetary Policy Transmission. *RBI Occasional Papers*, 37(1), 63-85.
- Nath, G.C. (2018). Repo market and market repo rate as a collateralized benchmark rate. In *CCIL Monthly Newsletter-August 2018*.
- Patra, M. D., Kapur, M., Kavediya, R., & Lokare, S. M. (2016). Liquidity Management and Monetary policy: From corridor play to marksmanship. In *Monetary Policy in India* (pp. 257-296). Springer, New Delhi.
- Pesaran, M. H., Shin, Y., & Smith, R. J. (2001). Bounds testing approaches to the analysis of level relationships. *Journal of applied econometrics*, 16(3), 289-326.
- RBI (2021). Report on Currency and Finance (RCF) 2020-21. February 2021.
- Wolski, M., & van de Leur, M. (2016). Interbank loans, collateral and modern monetary policy. *Journal of Economic Dynamics and Control*, 73, 388-416

अनुबंध

अनुबंध-सारणी ए.1: मुद्रा बाजार का समय

खंड	प्रकार	रिपोर्टिंग प्लेटफॉर्म	पात्र प्रतिभागी/जारीकर्ता	बाजार का समय	संशोधित मौजूदा समय
कॉल मनी	विशुद्ध रूप से असुरक्षित इंटरबैंक बाजार	एनडीएस-कॉल	अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक (लघु वित्त बैंकों सहित), भुगतान बैंक और क्षेत्रीय ग्रामीण बैंक (आरआरबी), सहकारी बैंक और पीडी	सुबह 9:00 बजे से शाम 5:00 बजे तक	सुबह 10:00 बजे से दोपहर 3:30 बजे तक
सीबीएलओ/ त्रिपक्षीय रेपो	केंद्र सरकार की प्रतिभूतियों और टी-बिल के रूप में पात्र संपार्श्विक के साथ संपार्श्विक उधार/उधार	त्रिपक्षीय रेपो (डीलिंग) सिस्टम (टीआरईपीएस)	वाणिज्यिक बैंक, सहकारी बैंक, पीडी, वित्तीय संस्थान, बीमा कंपनियां, म्यूचुअल फंड, एनबीएफसी, कॉर्पोरेट और भविष्य/पेंशन फंड आदि।	सुबह 9:00 बजे से दोपहर 3:00 बजे तक*	सुबह 10:00 बजे से दोपहर 3:00 बजे तक
मार्केट रेपो	बाजार सहभागियों के बीच किए गए संपार्श्विक उधार / उधार, जिसमें सीसीआईएल सभी सौदों के निपटान की गारंटी प्रदान करता है	क्लियरिंग मैचिंग सिस्टम (क्रॉम्स)	वाणिज्यिक बैंक, सहकारी बैंक, पीडी, वित्तीय संस्थान, बीमा कंपनियां, म्यूचुअल फंड, एनबीएफसी, सूचीबद्ध और असूचीबद्ध कंपनियां, कुछ शर्तों के अधीन	सुबह 9:00 बजे से दोपहर 2:30 बजे तक**	सुबह 10:00 बजे से दोपहर 2:30 बजे तक
कॉर्पोरेट बॉन्ड में रेपो	चलनिधि और परिसंपत्ति-देयता बेमेल का प्रबंधन करने के लिए कॉर्पोरेट बॉन्ड द्वारा संपार्श्विकृत रेपो	सी सी आई एल - वित्तीय बाजार व्यापार रिपोर्टिंग और पुष्टिकरण मंच (एफ-टीआरएसी)	अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक [आरआरबी और स्थानीय क्षेत्र के बैंक (एलएबी) को छोड़कर], पीडी, एनबीएफसी, अखिल भारतीय वित्तीय संस्थान (एएलएफआई), एमएफ, हाउसिंग फाइनेंस कंपनियां (एचएफसी), और बीमा कंपनियां	सुबह 9:00 बजे से शाम 6:00 बजे तक	सुबह 10:00 बजे से दोपहर 3:30 बजे तक
वाणिज्यिक पत्र (सीपी)	कॉर्पोरेट उधारकर्ताओं द्वारा एक वचन पत्र के रूप में जारी किया गया असुरक्षित मुद्रा बाजार साधन	एफ-ट्रेक	कंपनियां और एआईएफआई (आरबीआई और सेबी द्वारा निर्धारित शर्तों के अधीन)	सुबह 9:00 बजे से शाम 5:00 बजे तक	सुबह 10:00 बजे से दोपहर 3:30 बजे तक
जमा प्रमाणपत्र (सीडी)	कम से कम ₹ 1 लाख की राशि के साथ परक्राम्य मुद्रा बाजार लिखत और परिपक्वता 7 दिनों से कम नहीं और एक वर्ष से अधिक नहीं ¹⁵	एफ-ट्रेक	अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक (आरआरबी और एलएबी को छोड़कर) और एएलएफआई का चयन करें	सुबह 9:00 बजे से शाम 5:00 बजे तक	सुबह 10:00 बजे से दोपहर 3:30 बजे तक
राजकोषीय चालान	भारत सरकार द्वारा जारी अल्पकालिक ऋण लिखत	एनडीएस-ओएम	भारत सरकार। वाणिज्यिक बैंक (बैंक-पीडी सहित) टी-बिलों के स्वामित्व में प्रमुख हिस्सा रखते हैं (अनुलग्नक-चार्ट ए.2)	सुबह 9:00 बजे से शाम 5:00 बजे तक ***	सुबह 10:00 बजे से दोपहर 3:30 बजे तक

नोट: कोविड-19 से जोखिम को कम करने के लिए, 2020 में व्यापारिक घंटों को संशोधित किया गया था।

* नामित निपटान बैंकों (डीएसबी) के माध्यम से निपटाने वाली संस्थाओं के लिए समय सुबह 9:00 बजे से दोपहर 2:30 बजे तक है और इसके लिए समय है। टी +1 आधार पर निपटान सुबह 9:00 बजे से शाम 5:00 बजे तक है।

** टी +1 आधार पर निपटान का समय सुबह 9:00 बजे से शाम 5:00 बजे तक है।

*** टी +0 आधार पर निपटान सुबह 9:00 बजे से दोपहर 2:30 बजे तक है।

स्रोत: आरबीआई; आरबीआई (2021); सीसीआईएला

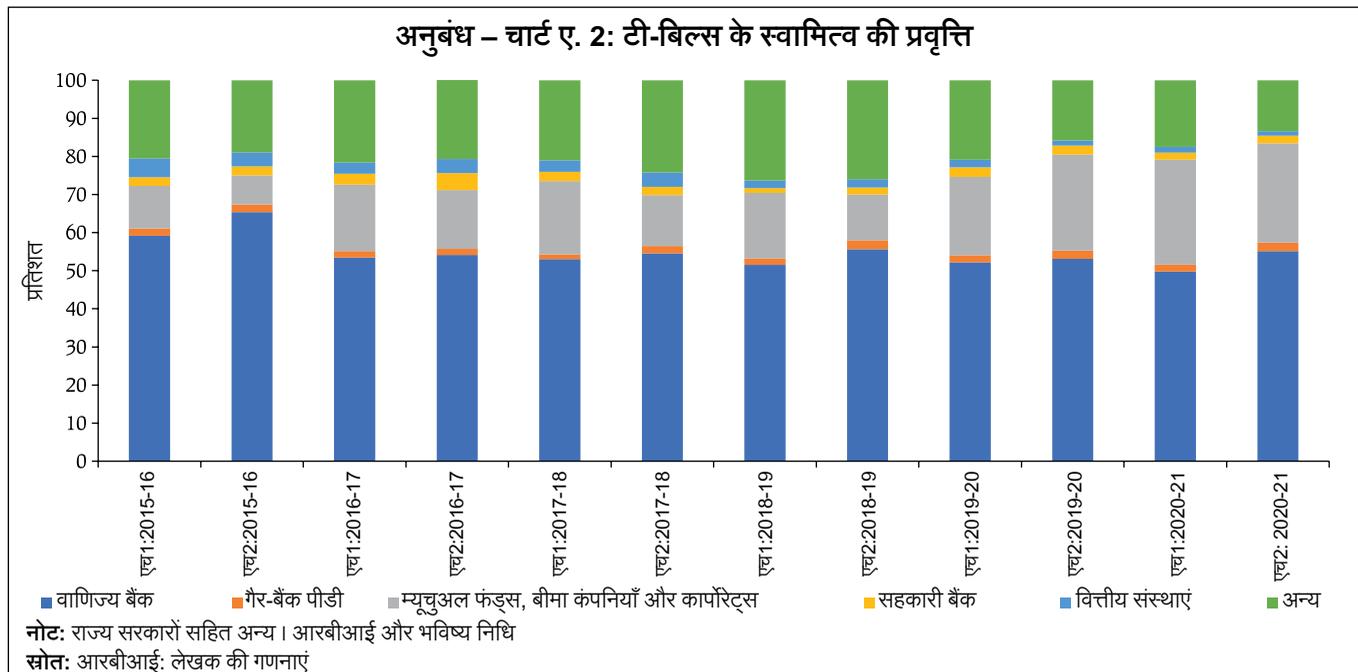
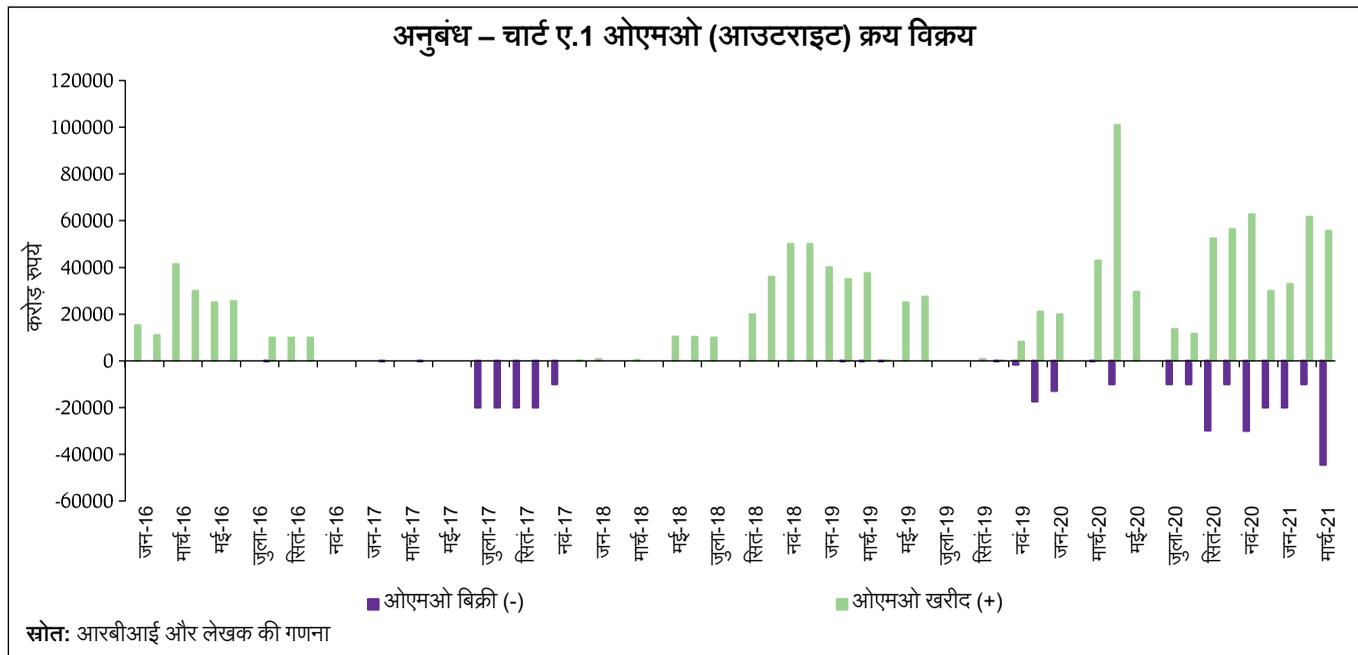
¹⁵ वित्तीय संस्थान कम से कम 1 वर्ष और 3 वर्ष से अधिक की अवधि के लिए सीडी जारी कर सकते हैं।

अनुबंध-सारणी ए.2: जोड़ी-वार ग्रेंजर कैजुअल्टी परीक्षण	
शून्य परिकल्पना	पी-वैल्यू
सिस्टम चलनिधि एमएसएफ वॉल्यूम का कारण नहीं बनती है	0.1721
एमएसएफ वॉल्यूम सिस्टम चलनिधि का कारण नहीं बनता है	0.9438
अधिशेष चलनिधि ओवरनाइट मुद्रा बाजार की मात्रा का कारण नहीं बनती है	0.0050
रातोंरात मुद्रा बाजार की मात्रा अधिशेष चलनिधि का कारण नहीं बनती है	0.3057
ओवरनाइट मनी मार्केट वॉल्यूम एमएसएफ वॉल्यूम का कारण नहीं बनता है	0.5608
एमएसएफ वॉल्यूम ओवरनाइट मुद्रा बाजार की मात्रा का कारण नहीं बनता है	0.4129

अनुबंध-सारणी ए.3: फैलाव सूचकांक के मुख्य घटकों का विवरण			
क्रमांक	बाजार क्षेत्र	दर और मात्रा के लिए प्रयुक्त डेटा	सूत्र
1.	कॉल मनी	कॉल/नोटिस सेगमेंट की दर और मात्रा	आरबीआई; सीसीआईएल
2.	सीबीएलओ/ट्राइपार्टी रेपो	ओवरनाइट और टर्म सेगमेंट की दर और मात्रा	आरबीआई; सीसीआईएल
3.	मार्केट रेपो	ओवरनाइट और टर्म सेगमेंट की दर और मात्रा	आरबीआई; सीसीआईएल
4.	वाणिज्यिक पत्र	प्राथमिक बाजार में 3 महीने की दर और समग्र निर्गम	फिम्डा; सीसीआईएल; एनएसडीएल; लेखक की गणना
5.	जमा का प्रमाण पत्र	प्राथमिक बाजार में 3 महीने की दर और समग्र निर्गम	फिम्डा; सीसीआईएल; एनएसडीएल; लेखक की गणना
6.	टी बिल	द्वितीयक बाजार में 91-दिन की दरें और समग्र ट्रेडिंग वॉल्यूम	सीसीआईएल; एफबीआईएल

अनुबंध-सारणी ए.4: यूनिट रूट टेस्ट के परिणाम		
चर	संवर्धित डिकी फुलर टेस्ट आँकड़ा	फिलिप्स-पेरॉन टेस्ट स्टैटिस्टिक
डिस्प_इन	-2.13	-1.96
Δ (डिस्प_इन)	-5.74***	-5.72***
नेट_एलएएफ	-1.75	-1.51
Δ (नेट_एलएएफ)	-6.37***	-6.40***
नेट_ओएमओ	-4.07***	-4.07***
रेपो	-0.45	0.09
Δ (रेपो)	-3.61***	-8.48***
वॉल्यूम	-4.06***	-3.89***

नोट: ***, **, और * महत्व के क्रमशः 1 प्रतिशत, 5 प्रतिशत और 10 प्रतिशत स्तरों को दर्शाते हैं।



वर्तमान सांख्यिकी

चुनिंदा आर्थिक संकेतक
भारतीय रिज़र्व बैंक
मुद्रा और बैंकिंग
मूल्य और उत्पादन
सरकारी लेखा और खज़ाना बिल
वित्तीय बाजार
बाह्य क्षेत्र
भुगतान और निपटान प्रणालियाँ
अवसरिक शृंखला

विषय-वस्तु

संख्या	शीर्षक	पृष्ठ
1	चुनिदा आर्थिक संकेतक	113
	भारतीय रिज़र्व बैंक	
2	भारतीय रिज़र्व बैंक - देयताएं और आस्तियां	114
3	भारतीय रिज़र्व बैंक द्वारा चलनिधि परिचालन	115
4	भारतीय रिज़र्व बैंक द्वारा अमरीकी डॉलर का क्रय/विक्रय	116
4ए	भारतीय रिज़र्व बैंक में बकाया वायदे का (अवशिष्ट परिपक्वता के अनुसार) परिपक्वता विश्लेषण (मिलियन अमरीकी डॉलर)	117
5	भारतीय रिज़र्व बैंक की स्थायी सुविधाएं	117
	मुद्रा और बैंकिंग	
6	मुद्रा स्टॉक मात्रा	118
7	मुद्रा स्टॉक (एम ₃) के स्रोत	119
8	मौद्रिक सर्वेक्षण	120
9	कुल चलनिधि राशियां	120
10	भारतीय रिज़र्व बैंक सर्वेक्षण	121
11	आरक्षित मुद्रा - घटक और स्रोत	121
12	वाणिज्य बैंक सर्वेक्षण	122
13	अनुसूचित वाणिज्य बैंकों के निवेश	122
14	भारत में कारोबार - सभी अनुसूचित बैंक और सभी अनुसूचित वाणिज्य बैंक	123
15	प्रमुख क्षेत्रों द्वारा सकल बैंक ऋण का अभिनियोजन	124
16	सकल बैंक ऋण का उद्योग-वार विनियोजन	125
17	भारतीय रिज़र्व बैंक में खाते रखने वाले राज्य सहकारी बैंक	126
	मूल्य और उत्पादन	
18	उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (आधार: 2012=100)	127
19	अन्य उपभोक्ता मूल्य सूचकांक	127
20	मुंबई में सोने और चांदी का मासिक औसत मूल्य	127
21	थोक मूल्य सूचकांक	128
22	औद्योगिक उत्पादन सूचकांक (आधार: 2011-12=100)	132
	सरकारी खाते और खजाना बिल	
23	केन्द्र सरकार के खाते - एक नज़र में	132
24	खजाना बिल - स्वामित्व का स्वरूप	133
25	खजाना बिलों की नीलामी	133
	वित्तीय बाजार	
26	दैनिक मांग मुद्रा दरें	134
27	जमाराशि प्रमाण-पत्र	135
28	वाणिज्यिक पत्र	135
29	चुनिदा वित्तीय बाजारों में औसत दैनिक टर्नओवर	135
30	गैर-सरकारी पब्लिक लिमिटेड कंपनियों के नए पूंजी निर्गम	136

संख्या	शीर्षक	पृष्ठ
	बाह्य क्षेत्र	
31	विदेशी व्यापार	137
32	विदेशी मुद्रा भंडार	137
33	अनिवासी भारतीयों की जमाराशियां	137
34	विदेशी निवेश अंतर्वाह	138
35	निवासी भारतीयों के लिए उदारीकृत विप्रेषण योजना के अंतर्गत जावक विप्रेषण	138
36	भारतीय रुपये का वास्तविक प्रभावी विनिमय दर (आरईईआर) और सांकेतिक प्रभावी विनिमय दर (एनईईआर) सूचकांक	139
37	बाह्य वाणिज्यिक उधार (ईसीबी)- पंजीकरण	139
38	भारत का समग्र भुगतान संतुलन (मिलियन अमरीकी डॉलर)	140
39	भारत का समग्र भुगतान संतुलन (करोड़ ₹)	141
40	बीपीएम 6 के अनुसार भारत में भुगतान संतुलन का मानक प्रस्तुतीकरण (मिलियन अमरीकी डॉलर)	142
41	बीपीएम 6 के अनुसार भारत में भुगतान संतुलन का मानक प्रस्तुतीकरण (करोड़ ₹)	143
42	अंतरराष्ट्रीय निवेश स्थिति	144
	भुगतान और निपटान प्रणालियाँ	
43	भुगतान प्रणाली संकेतक	145
	अवसरिक श्रृंखला	
44	लघु बचत	147
45	केंद्र और राज्य सरकारों की प्रतिभूतियों के स्वामित्व का स्वरूप	148
46	केन्द्र और राज्य सरकारों की संयुक्त प्राप्तियां और संवितरण	149
47	विभिन्न सुविधाओं के अंतर्गत राज्य सरकारों द्वारा ली गई वित्तीय सहायता	150
48	राज्य सरकारों द्वारा किए गए निवेश	151
49	राज्य सरकारों की बाज़ार उधारियां	152

टिप्पणियां : .. = उपलब्ध नहीं।

— = शून्य/नगण्य

प्रा/अ= प्रारंभिक/अनंतिम आंसं = आंशिक रूप से संशोधित

सं. 1 : चुनिंदा आर्थिक संकेतक

मद	2020-21	2019-20		2020-21		2021-22	
		ति4	ति1	ति4	ति1		
	1	2	3	4	5		
1 वास्तविक क्षेत्र (% परिवर्तन)							
1.1 आधार मूल्यों पर जीवीए	-6.2	3.7	-22.4	3.7	18.8		
1.1.1 कृषि	3.6	6.8	3.5	3.1	4.5		
1.1.2 उद्योग	-6.4	-3.2	-31.0	5.5	40.4		
1.1.3 सेवाएं	-8.4	5.6	-24.9	3.2	16.1		
1.1क अंतिम खपत व्यय	-7.3	3.3	-19.9	6.4	13.8		
1.1ख सकल नियत पूंजी निर्माण	-10.8	2.5	-46.6	10.9	55.3		
	2020-21	2020		2021			
		अग.	सित.	अग.	सित.		
	1	2	3	4	5		
1.2 औद्योगिक उत्पादन सूचकांक	-8.4	-7.1	1.0	11.9	-		
2 मुद्रा और बैंकिंग (% परिवर्तन)							
2.1 अनुसूचित वाणिज्य बैंक							
2.1.1 जमाराशियां	11.4	10.9	10.5	9.5	9.4		
2.1.2 ऋण	5.6	5.5	5.1	6.7	6.7		
2.1.2.1 गैर-खाद्यान्न ऋण	5.5	5.5	5.1	6.7	6.8		
2.1.3 सरकारी प्रतिभूतियों में निवेश	19.3	21.8	20.3	5.3	5.1		
2.2 मुद्रा स्टॉक मात्रा							
2.2.1 आरक्षित मुद्रा (एम0)	18.8	14.7	14.4	15.2	14.7		
2.2.2 स्थूल मुद्रा (एम3)	12.2	12.6	12.2	9.5	9.3		
3 अनुपात (%)							
3.1 आरक्षित नकदी निधि अनुपात	3.50	3.00	3.00	4.00	4.00		
3.2 सांविधिक चलनिधि अनुपात	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00		
3.3 नकदी-जमा अनुपात	4.2	3.7	3.6	4.8	4.7		
3.4 ऋण-जमा अनुपात	72.4	72.1	72.0	70.2	70.2		
3.5 वृद्धिशील ऋण-जमा अनुपात	37.4	-25.4	-14.3	-12.9	1.5		
3.6 निवेश-जमा अनुपात	29.5	30.7	31.1	29.6	29.9		
3.7 वृद्धिशील निवेश-जमा अनुपात	46.8	101.9	100.6	32.3	41.3		
4 व्याज दरें (%)							
4.1 नीति रिपो दर	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00		
4.2 रिवर्स रिपो दर	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35		
4.3 सीमांत स्थायी सुविधा दर	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25		
4.4 बैंक दर	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25		
4.5 आधार दर	7.40/8.80	7.40/9.00	7.40/9.00	7.40/8.80	7.30/8.80		
4.6 एमसीएलआर (एक दिन के लिए)	6.55/7.05	6.65/7.20	6.65/7.15	6.55/7.00	6.55/7.00		
4.7 एक वर्ष से अधिक की मीयादी जमा दर	4.90/5.50	5.00/5.50	4.90/5.50	4.90/5.50	4.90/5.50		
4.8 बचत जमा दर	2.70/3.00	2.70/3.00	2.70/3.00	2.70/3.00	2.70/3.00		
4.9 मांग मुद्रा दर (भारित औसत)	3.25	3.43	3.41	3.19	3.19		
4.10 91-दिवसीय खजाना बिल (प्राथमिक) आय	3.32	3.24	3.36	3.30	3.45		
4.11 182-दिवसीय खजाना बिल (प्राथमिक) आय	3.47	3.49	3.58	3.45	3.57		
4.12 364-दिवसीय खजाना बिल (प्राथमिक) आय	3.83	3.59	3.73	3.65	3.81		
4.13 10-वर्षीय सरकारी प्रतिभूतियों पर आय (एफबीआईएल)	6.34	6.12	6.04	6.27	6.23		
5 आरबीआई संदर्भ दर और फारवर्ड प्रीमिया							
5.1 भा.रु.-अमरीकी डॉलर हाजिर दर (₹ प्रति विदेशी मुद्रा)	72.40	73.35	73.73	74.13	73.69		
5.2 भा.रु.-यूरो हाजिर दर (₹ प्रति विदेशी मुद्रा)	85.31	87.07	86.04	87.20	86.47		
5.3 फारवर्ड प्रीमिया अमरीकी डॉलर							
1-माह (%)	6.80	3.76	3.74	3.40	3.50		
3-माह (%)	5.64	3.90	3.80	3.56	3.64		
6-माह (%)	5.47	4.01	3.91	3.76	3.87		
6 मुद्रास्फीति (%)							
6.1 अखिल भारतीय उपभोक्ता मूल्य सूचकांक	6.18	6.7	7.3	5.3	4.3		
6.2 औद्योगिक कामगारों के लिए उपभोक्ता मूल्य सूचकांक	5.03	5.6	5.6	4.8	4.4		
6.3 थोक मूल्य सूचकांक	1.29	0.4	1.3	11.4	10.7		
6.3.1 प्राथमिक वस्तुएं	1.71	1.9	4.1	6.2	4.1		
6.3.2 ईंधन और पावर	-7.99	-9.1	-8.6	26.1	24.8		
6.3.3 विनिर्मित उत्पाद	2.75	1.4	1.9	11.4	11.4		
7 विदेशी व्यापार (% परिवर्तन)							
7.1 आयात	-16.91	-26.0	-19.0	52.8	84.8		
7.2 निर्यात	-6.88	-12.2	5.9	46.4	22.6		

टिप्पणी : फाइनेंसियल बेचमार्क इंडिया प्रा. लि. (एफबीआईएल) भारतीय रिजर्व बैंक के 31 मार्च 2018 के परिपत्र एफएमआरडी.डीआईआरडी.7/14.03.025/ 2017-18 के अनुसार जी सेक बेचमार्क का प्रकाशन शुरू किया है। एफबीआईएल ने 10 जुलाई 2018 से संदर्भ दरों का प्रसारण शुरू किया है।

भारतीय रिज़र्व बैंक

सं. 2 : भारतीय रिज़र्व बैंक - देयताएं और आस्तियां*

(करोड़ ₹)

मद	अंतिम शुक्रवार/शुक्रवार की स्थिति						
	2020-21	2020	2021				
		अक्टू.	अक्टू. 1	अक्टू. 8	अक्टू. 15	अक्टू. 22	अक्टू. 29
	1	2	3	4	5	6	7
1 निर्गम विभाग							
1.1 देयताएं							
1.1.1 संचलन में नोट	2831727	2688725	2890265	2914133	2925247	2917700	2917689
1.1.2 बैंकिंग विभाग में रखे गए नोट	11	12	11	15	16	16	18
1.1/1.2 कुल देयताएं (जारी किए गए कुल नोट) या आस्तियां	2831738	2688737	2890276	2914148	2925263	2917716	2917707
1.2 आस्तियां							
1.2.1 सोने के सिक्के और बुलियन	106555	117206	109232	111733	113685	112693	114228
1.2.2 विदेशी प्रतिभूतियां	2724437	2570667	2780398	2801792	2810972	2804443	2802933
1.2.3 रुपया सिक्का	746	864	646	623	606	581	545
1.2.4 भारत सरकार की रुपया प्रतिभूतियां	-	-	-	-	-	-	-
2 बैंकिंग विभाग							
2.1 देयताएं							
2.1.1 जमा राशियां	1504697	1439019	2110695	2109536	2108477	2103570	2106098
2.1.1.1 केंद्र सरकार	100	100	100	101	100	101	100
2.1.1.2 बाजार स्थिरीकरण योजना							
2.1.1.3 राज्य सरकारें	42	43	42	42	42	42	42
2.1.1.4 अनुसूचित वाणिज्य बैंक	542693	453999	643952	637545	671429	638589	663314
2.1.1.5 अनुसूचित राज्य सहकारी बैंक	6529	5623	7140	7024	6933	6822	7272
2.1.1.6 गैर-अनुसूचित राज्य सहकारी बैंक	3204	2405	3614	3561	3587	3420	3484
2.1.1.7 अन्य बैंक	31820	26036	37220	37460	37215	36744	36704
2.1.1.8 अन्य	895440	950693	1378313	1355975	1307431	1337730	1301553
2.1.1.9 भारत के बाहर वित्तीय संस्थान	24868	120	40313	67827	81739	80123	93627
2.1.2 अन्य देयताएं	1343670	1424609	1325320	1377161	1406384	1376361	1377512
2.1/2.2 कुल देयताएं या आस्तियां	2848367	2863628	3436015	3486697	3514861	3479931	3483609
2.2 आस्तियां							
2.2.1 नोट और सिक्के	11	12	11	15	16	17	18
2.2.2 विदेश में रखे शेष	1204135	1300811	1510938	1551344	1566813	1544400	1556220
2.2.3 ऋण और अग्रिम							
2.2.3.1 केन्द्र सरकार	-	-	-	-	-	-	-
2.2.3.2 राज्य सरकारें	1674	4190	14498	9800	8296	4802	1966
2.2.3.3 अनुसूचित वाणिज्य बैंक	90275	115757	93004	94399	94187	93603	93597
2.2.3.4 अनुसूचित राज्य सहकारी बैंक	-	-	-	-	-	-	-
2.2.3.5 भारतीय औद्योगिक विकास बैंक	-	-	-	-	-	-	-
2.2.3.6 नाबार्ड	26422	23320	21902	21902	21902	21902	21902
2.2.3.7 एक्विजि बैंक	-	-	-	-	-	-	-
2.2.3.8 अन्य	6678	12931	4273	2373	73	73	73
2.2.3.9 भारत के बाहर की वित्तीय संस्थाएं	24858	10480	39006	54330	67487	74124	77660
2.2.4 खरीदे और भुनाए गए बिल							
2.2.4.1 आंतरिक	-	-	-	-	-	-	-
2.2.4.2 सरकारी खजाना बिल	-	-	-	-	-	-	-
2.2.5 निवेश	1331671	1239727	1576250	1571786	1571888	1558294	1546119
2.2.6 अन्य आस्तियां	162643	156400	176133	180748	184199	182717	186055
2.2.6.1 सोना	146572	151494	169084	173313	176704	175161	177912

*: डेटा अनंतिम है।

सं. 3 : भारतीय रिजर्व बैंक द्वारा चलनिधि परिचालन

(करोड़ ₹)

दिनांक	चलनिधि समायोजन सुविधा				एमएसएफ	स्थायी चलनिधि सुविधाएं	बाजार स्थिरीकरण योजना	ओएमओ (एकमुश्त)		दीर्घावधि रिपो परिचालन&	लक्षित दीर्घावधि रिपो परिचालन#	लघु वित्त बैंकों के लिए विशेष दीर्घावधि रिपो परिचालन	विशेष पुनः क्रय रिपो ₹	निवल अंतर्वेशन (+)/ अवशोषण (-) (1+3+5+6+9+10+11+12-2-4-7-8-13)
	रिपो	रिवर्स रिपो	परिवर्तन-शील रिपो दर	परिवर्तन-शील रिवर्स रिपो दर				विक्रय	क्रय					
सितं. 1, 2021	-	662871	-	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-662871
सितं. 2, 2021	-	714231	-	-	19	-	-	-	-	-	-	-	-	-714231
सितं. 3, 2021	-	683539	-	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-683539
सितं. 4, 2021	-	38160	-	-	1276	-	-	-	-	-	-	-	-	-36884
सितं. 5, 2021	-	5665	-	-	51	-	-	-	-	-	-	-	-	-5614
सितं. 6, 2021	-	684223	-	-	30	-	-	-	-	-	-	-	-	-684193
सितं. 7, 2021	-	627660	-	50008	17	-	-	-	-	-	-	-	-	-677651
सितं. 8, 2021	-	594572	-	-	34	-1600	-	-	-	-	-	-	-	-596138
सितं. 9, 2021	-	481121	-	350015	13	-	-	-	-	-	-	-	9450	-840573
सितं. 10, 2021	-	67472	-	-	527	-	-	-	-	-	-	-	-	-66945
सितं. 11, 2021	-	12062	-	-	279	-	-	-	-	-	-	-	-	-11783
सितं. 12, 2021	-	2513	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-2510
सितं. 13, 2021	-	540722	-	-	13	-	-	-	-	-	200	-	-	-540509
सितं. 14, 2021	-	497954	-	100019	65	-	-	-	-	-	-	-	-	-597908
सितं. 15, 2021	-	451181	-	-	527	-	-	-	-	-	-	150	-	-450504
सितं. 16, 2021	-	375743	-	-	4	-	-	5	5	-	-	-	-	-375739
सितं. 17, 2021	-	319912	-	-	168	-	-	-	-	-	-	-	-	-319744
सितं. 18, 2021	-	45044	-	-	1755	-	-	-	-	-	-	-	-	-43289
सितं. 19, 2021	-	2782	-	-	16	-	-	-	-	-	-	-	-	-2766
सितं. 20, 2021	-	323779	-	-	77	-	-	-	-	-	-	-	-	-323702
सितं. 21, 2021	-	277396	-	150007	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-427403
सितं. 22, 2021	-	286041	-	-	70	-1300	-	-	-	-	-	-	-	-287271
सितं. 23, 2021	-	342644	-	-	103	-	-	-	-	-	-	-	-	-342541
सितं. 24, 2021	-	338748	-	394516	152	-	-	15000	15001	-	-	-	9711	-742822
सितं. 25, 2021	-	12350	-	-	348	-	-	-	-	-	-	-	-	-12002
सितं. 26, 2021	-	3470	-	-	428	-	-	-	-	-	-	-	-	-3042
सितं. 27, 2021	-	327354	-	-	439	-	-	-	-	-	600	-	-	-326315
सितं. 28, 2021	-	303230	-	197123	450	-	-	-	-	-	-	-	-	-499903
सितं. 29, 2021	-	289707	-	-	902	-	-	-	-	-	-	-	-	-288805
सितं. 30, 2021	-	363114	-	-	217	500	-	-	-	-	-	-	-	-362397

टिप्पणी: # लक्षित दीर्घावधि रिपो परिचालन (टीएलटीआरओ), लक्षित दीर्घावधि रिपोपरिचालन 2.0 (टीएलटीआरओ 2.0) और मांग के अनुसार लक्षित दीर्घावधि रिपो परिचालन। ऋणात्मक(-) चिन्ह बैंकों द्वारा लिए गए पुनर्भुगतान को दर्शाता है।
& ऋणात्मक (-) चिन्ह बैंकों द्वारा किए गए पुनर्भुगतान को दर्शाता है।
₹ 07 मई 2021 की प्रेस विज्ञप्ति संख्या 2021-2022/177 के अनुसार। 18 जून 2021 से, 4 जून 2021 के प्रेस विज्ञप्ति संख्या 2021-2022/323 के अनुसार डाटा में राशि शामिल है।

सं. 4: भारतीय रिज़र्व बैंक द्वारा अमरीकी डॉलर का क्रय-विक्रय

i) ओटीसी सेगमेंट में ऑनशॉर / ऑफशॉर में परिचालन

मद	2020-21	2020	2021	
		सित्त.	अग.	सित्त.
	1	2	3	4
1 विदेशी मुद्रा का निवल क्रय/विक्रय (मिलियन अमरीकी डॉलर) (1.1-1.2)	68315	8172	3747	791
1.1 क्रय (+)	162479	13322	10887	9169
1.2 विक्रय (-)	94164	5150	7140	8378
2 संविदा दर पर ₹ के बराबर (करोड़ ₹)	510516	60803	28895	7515
3 संचयी (मार्च के अंत से) (मिलियन अमरीकी डॉलर)	68315	42487	39639	40430
(करोड़ ₹)	510516	317967	297464	304980
4 माह के अंत में बकाया निवल वायदा विक्रय (-)/क्रय (+) (मिलियन अमरीकी डॉलर)	72751	13881	49606	49606

ii) मुद्रा फ्यूचर्स सेगमेंट में परिचालन

मद	2020-21	2020	2021	
		सित्त.	अग.	सित्त.
	1	2	3	4
1 विदेशी मुद्रा का निवल क्रय/विक्रय (मिलियन अमरीकी डॉलर) (1.1-1.2)	0	0	0	0
1.1 क्रय (+)	12118	0	560	0
1.2 विक्रय (-)	12118	0	560	0
2 माह के अंत में बकाया निवल मुद्रा वायदा विक्रय (-)/क्रय (+) (मिलियन अमरीकी डॉलर)	690	0	0	0

**सं. 4ए भारतीय रिज़र्व बैंक में बकाया वायदे का (अवशिष्ट परिपक्वता के अनुसार)
परिपक्वता विश्लेषण (मिलियन अमरीकी डॉलर)**

मद	31 सितंबर 2021 की स्थिति		
	दीर्घ (+)	अल्प (-)	निवल (1-2)
	1	2	3
1. 1 माह तक	7755	840	6915
2. 1 माह से अधिक और 3 माह तक	15964	2895	13069
3. 3 माह से अधिक और 1 वर्ष तक	40367	10745	29622
4. 1 वर्ष से अधिक	0	0	0
कुल (1+2+3+4)	64086	14480	49606

सं. 5: भारतीय रिज़र्व बैंक की स्थायी सुविधाएं

(करोड़ ₹)

मद	नियत अंतिम शुक्रवार की स्थिति							
	2020-21	2020	2021					अक्टू. 22
			अक्टू. 23	मई 21	जून 18	जुला. 30	अग. 27	
	1	2	3	4	5	6	7	8
1 सीमांत स्थायी सुविधा	182	6	494	59	254	2	152	461
2 अनुसूचित वाणिज्य बैंकों के लिए निर्यात ऋण पुनर्वित्त								
2.1 सीमा	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 बकाया	-	-	-	-	-	-	-	-
3 प्राथमिक व्यापारियों के लिए चलनिधि सुविधा								
3.1 सीमा	4900	4900	4900	4900	4900	4900	4900	4900
3.2 बकाया	-	-	0	0	0	0	0	0
4. अन्य								
4.1 सीमा	75000	65000	60000	76000	76000	76000	76000	76000
4.2 बकाया	32387	36488	1662	5578	23296	23296	25396	21696
5 कुल बकाया (1+2.2+3.2+4.2)	32569	36494	2156	5637	23550	23298	25548	22157

टिप्पणी: 1. अन्य को विशेष पुनर्वित्त सुविधा अर्थात एफिजम बैंक को 22 मई 2020 से पुनः शुरू कर दिया।

2. अन्य के लिए पुनर्वित्त सुविधा, अर्थात भारिबैंक अधिनियम 1934 के नाबार्ड/ सिडबी/एनएचबी यू/एस 17 (4 एच), 17 अप्रैल 2020 से।

मुद्रा और बैंकिंग

सं. 6: मुद्रा भंडार की मात्रा

(करोड़ ₹)

मद	मार्च 31 /माह के नियत अंतिम शुक्रवार/नियत शुक्रवार की बकाया स्थिति				
	2020-21	2020	2021		
		सितं. 25	अग. 27	सितं. 10	सितं. 24
	1	2	3	4	5
1 जनता के पास मुद्रा (1.1 + 1.2 + 1.3 - 1.4)	2751828	2585243	2830841	2843215	2814964
1.1 संचलन में नोट	2826851	2656476	2916737	2923865	2897815
1.2 रुपये सिक्के का संचलन	26170	25738	26467	26467	26550
1.3 छोटे सिक्कों का संचलन	743	743	743	743	743
1.4 बैंकों के पास नकदी	101935	97715	113106	107859	110143
2 जनता की जमाराशियां	2042471	1739732	1972289	1934904	2005068
2.1 बैंकों के पास मांग जमाराशियां	1995120	1696910	1926134	1888182	1958168
2.2 रिज़र्व बैंक के पास 'अन्य' जमाराशियां	47351	42822	46156	46722	46900
3 एम₁ (1 + 2)	4794299	4324974	4803130	4778119	4820032
4 डाकघर बचत बैंक जमाराशियां	170025	162350	170025	170025	170025
5 एम₂ (3 + 4)	4964324	4487324	4973155	4948144	4990057
6 बैंकों के पास मीयादी जमाराशियां	14050278	13414790	14526500	14622988	14576472
7 एम₃ (3 + 6)	18844578	17739765	19329631	19401108	19396504
8 कुल डाकघर जमाराशियां	509544	470929	509544	509544	509544
9 एम₄ (7 + 8)	19354122	18210694	19839175	19910652	19906048

सं. 7: मुद्रा भंडार (एम₃) का स्रोत

(करोड़ ₹)

स्रोत	मार्च 31 /माह के लिए नियत अंतिम शुक्रवार/ नियत शुक्रवार की स्थिति के अनुसार बकाया				
	2020-21	2020	2021		
			सितं. 25	अग. 27	सितं. 10
	1	2	3	4	5
1 सरकार को निवल बैंक ऋण	5850374	5518317	6078962	6255731	6076808
1.1 आरबीआई का सरकार को निवल ऋण (1.1.1-1.1.2)	1099686	836430	1191232	1251825	1118511
1.1.1 सरकार पर दावे	1337300	1196304	1578932	1593052	1585465
1.1.1.1 केन्द्र सरकार	1333917	1185788	1575852	1580791	1577489
1.1.1.2 राज्य सरकारें	3383	10516	3080	12260	7976
1.1.2 आरबीआई के पास सरकार की जमा राशियां	237615	359874	387700	341227	466954
1.1.2.1 केन्द्र सरकार	237572	359832	387658	341184	466912
1.1.2.2 राज्य सरकारें	42	42	42	42	42
1.2 सरकार को अन्य बैंक ऋण	4750689	4681887	4887730	5003906	4958298
2 वाणिज्यिक क्षेत्र को बैंक ऋण	11668466	10933906	11609595	11623567	11665988
2.1 आरबीआई का वाणिज्यिक क्षेत्र को ऋण	8709	14740	8616	7000	5796
2.2 वाणिज्यिक क्षेत्र को अन्य बैंकों द्वारा दिया गया ऋण	11659757	10919166	11600979	11616567	11660191
2.2.1 वाणिज्य बैंकों द्वारा बैंक ऋण	10949509	10271581	10897601	10912705	10956817
2.2.2 सहकारी बैंकों द्वारा बैंक ऋण	694758	637509	685527	685821	685451
2.2.3 वाणिज्य और सहकारी बैंकों द्वारा अन्य प्रतिभूतियों में निवेश	15490	10076	17851	18041	17923
3 बैंकिंग क्षेत्र की निवल विदेशी मुद्रा आस्तियां (3.1 + 3.2)	4578846	4283299	4857809	4904762	4895023
3.1 आरबीआई की निवल विदेशी मुद्रा आस्तियां (3.1.1-3.1.2)	4199400	3985569	4514459	4561412	4551673
3.1.1 सकल विदेशी आस्तियां	4199637	3985812	4514703	4561656	4551917
3.1.2 विदेशी देयताएं	237	243	244	244	244
3.2 अन्य बैंकों की निवल विदेशी मुद्रा आस्तियां	379446	297731	343350	343350	343350
4 जनता के प्रति सरकार की मुद्रा देयताएं	26913	26481	27210	27210	27293
5 बैंकिंग क्षेत्र की निवल गैर-मौद्रिक देयताएं	3280021	3022240	3243945	3410163	3268609
5.1 आरबीआई की निवल गैर-मौद्रिक देयताएं	1356660	1384384	1316710	1322629	1315185
5.2 अन्य बैंकों की निवल गैर-मौद्रिक देयताएं (अवशिष्ट)	1923362	1637856	1927236	2087534	1953423
एम₃ (1+2+3+4-5)	18844578	17739765	19329631	19401108	19396504

सं. 8: मौद्रिक सर्वेक्षण

(करोड़ ₹)

मद	मार्च 31 /माह के लिए नियत अंतिम शुक्रवार/ नियत शुक्रवार की स्थिति के अनुसार बकाया				
	2020-21	2020		2021	
			सित्त. 25	अग. 27	सित्त. 10
	1	2	3	4	5
मौद्रिक समुच्चय					
एन एम1 (1.1 + 1.2.1+1.3)	4794299	4324974	4803130	4778119	4820032
एन एम2 (एन एम1 + 1.2.2.1)	11048277	10285464	11273860	11293286	11314819
एन एम3 (एन एम2 + 1.2.2.2 + 1.4 = 2.1 + 2.2 + 2.3 - 2.4- 2.5)	18936051	17826724	19420610	19499666	19498790
1 घटक					
1.1 जनता के पास मुद्रा	2751828	2585243	2830841	2843215	2814964
1.2. निवासियों की कुल जमाराशियां	15892848	14942443	16305533	16366329	16391028
1.2.1 मांग जमाराशियां	1995121	1696910	1926134	1888182	1958168
1.2.2 निवासियों की सावधि जमाराशियां	13897727	13245533	14379399	14478147	14432860
1.2.2.1 अल्पावधि सावधि जमाराशियां	6253977	5960490	6470730	6515166	6494787
1.2.2.1.1 जमा प्रमाण-पत्र	78702	73353	64693	67446	59966
1.2.2.2 दीर्घावधि सावधि जमाराशियां	7643750	7285043	7908669	7962981	7938073
1.3 भा.रि.बैं. के पास 'अन्य' जमाराशियां	47351	42822	46156	46722	46900
1.4 वित्तीय संस्थाओं से मांग /सावधि निधीयन	244025	256217	238081	243400	245898
2 स्रोत					
2.1 देशी ऋण	18518950	17430074	18690513	18860643	18723508
2.1.1 सरकार को निवल बैंक ऋण	5850374	5518317	6078962	6255731	6076808
2.1.1.1 सरकार को निवल भा.रि.बैं. ऋण	1099686	836430	1191232	1251825	1118511
2.1.1.2 बैंकिंग प्रणाली द्वारा सरकार को ऋण	4750689	4681887	4887730	5003906	4958298
2.1.2 वाणिज्यिक क्षेत्र को बैंक ऋण	12668575	11911757	12611551	12604913	12646700
2.1.2.1 वाणिज्यिक क्षेत्र को भा.रि.बैंक ऋण	34134	40026	25388	28830	27626
2.1.2.2 बैंकिंग प्रणाली द्वारा वाणिज्यिक क्षेत्र को ऋण	12634441	11871731	12586163	12576083	12619074
2.1.2.2.1 अन्य निवेश (गैर-एसएलआर प्रतिभूतियां)	951313	940628	976083	952657	949934
2.2 जनता के प्रति सरकार की मुद्रा देयताएं	26913	26481	27210	27210	27293
2.3 बैंकिंग क्षेत्र की निवल विदेशी मुद्रा आस्तियां	4438202	4110620	4772540	4780987	4798128
2.3.1 भा.रि.बैं. की निवल विदेशी मुद्रा आस्तियां	4199400	3985569	4514459	4561412	4551673
2.3.2 बैंकिंग प्रणाली की निवल विदेशी मुद्रा आस्तियां	238802	125051	258081	219575	246455
2.4 पूंजी खाता	2775245	2811108	2962739	2944214	2941756
2.5 अन्य मदें (निवल)	1272767	929343	1106914	1224960	1108382

सं. 9: चलनिधि समुच्चय

(करोड़ ₹)

समुच्चय	2020-21	2020		2021	
		सित्त.	जुला.	अग.	सित्त.
	1	2	3	4	5
1 एन एम₃	18936051	17826724	19464580	19420610	19498790
2 डाकघर जमाराशियां	509544	470929	509544	509544	509544
3 एल₁ (1 + 2)	19445595	18297653	19974124	19930154	20008334
4 वित्तीय संस्थाओं की देयताएं	33179	38481	25815	25923	27371
4.1 सावधि मुद्रा उधार	2645	5700	4077	4244	4244
4.2 जमा प्रमाण-पत्र	25550	29300	16525	16775	18175
4.3 सावधि जमाराशियां	4984	3481	5212	4905	4952
5 एल₂ (3 + 4)	19478774	18336133	19999938	19956077	20035705
6 गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों के पास जनता की जमाराशियां	31905	31905	31905
7 एल₃ (5 + 6)	19510679	18368038	20067610

टिप्पणी : संभव है कि पूर्णांकन के कारण कॉलम के आंकड़ों का जोड़ कुल के बराबर न हो।

सं. 10: भारतीय रिज़र्व बैंक सर्वेक्षण

(करोड़ ₹)

मद	मार्च 31 /माह के लिए नियत अंतिम शुक्रवार/ नियत शुक्रवार की स्थिति के अनुसार बकाया				
	2020-21	2020		2021	
		सितं. 25	अग. 27	सितं. 10	सितं. 24
	1	2	3	4	5
1 घटक					
1.1 संचलन में मुद्रा	2853763	2682957	2943946	2951074	2925107
1.2 भा.रि.बैं. के पास बैंकों की जमाराशियां	698867	463610	689090	683360	687375
1.2.1 अनुसूचित वाणिज्य बैंक	651748	429915	641437	631652	638826
1.3 भा.रि.बैं. के पास 'अन्य' जमाराशियां	47351	42822	46156	46722	46900
आरक्षित मुद्रा (1.1+1.2+1.3=2.1+2.2+2.3-2.4-2.5)	3599981	3189389	3679192	3681157	3659382
2 स्रोत					
2.1 भा.रि.बैं.के देशी ऋण	730328	561723	454233	415164	395602
2.1.1 सरकार को निवल भा.रि.बैं.ऋण	1099686	836430	1191232	1251825	1118511
2.1.1.1 केन्द्र सरकार को निवल भा.रि.बैं.ऋण (2.1.1.1.1+2.1.1.1.2+2.1.1.1.3+2.1.1.1.4-2.1.1.1.5)	1096345	825956	1188194	1239607	1110577
2.1.1.1.1 केन्द्र सरकार को ऋण और अग्रिम	-	-	-	-	-
2.1.1.1.2 खजाना बिलों में निवेश	-	-	-	-	-
2.1.1.1.3 दिनांकित सरकारी प्रतिभूतियों में निवेश	1333174	1185063	1575132	1580102	1576829
2.1.1.1.3.1 केन्द्र सरकार की प्रतिभूतियां	1333174	1185063	1575132	1580102	1576829
2.1.1.1.4 रुपया सिक्के	743	725	720	690	659
2.1.1.1.5 केन्द्र सरकार की जमाराशियां	237572	359832	387658	341184	466912
2.1.1.2 राज्य सरकारों को निवल भा.रि.बैं. ऋण	3340	10474	3038	12218	7934
2.1.2 बैंकों पर भा.रि.बैं. के दावे	-403492	-314733	-762387	-865491	-750535
2.1.2.1 अनुसूचित वाणिज्य बैंकों को ऋण और अग्रिम	-378066	-289447	-745615	-843662	-728706
2.1.3 वाणिज्यिक क्षेत्र को भा.रि.बैं. के ऋण	34134	40026	25388	28830	27626
2.1.3.1 प्राथमिक व्यापारियों को ऋण और अग्रिम	-	-	-	-	-
2.1.3.2 नाबार्ड को ऋण और अग्रिम	25426	25286	16772	21830	21830
2.2 जनता के प्रति सरकार की मुद्रा देयताएं	26913	26481	27210	27210	27293
2.3 भा.रि.बैं. की निवल विदेशी मुद्रा आस्तियां	4199400	3985569	4514459	4561412	4551673
2.3.1 सोना	247723	264971	275932	276990	275988
2.3.2 विदेशी मुद्रा आस्तियां	3951694	3720615	4238544	4284440	4275703
2.4 पूंजी खाता	1173033	1223306	1212280	1211489	1205606
2.5 अन्य मदें (निवल)	183626	161078	104429	111139	109579

सं. 11: रिज़र्व बैंक - घटक और स्रोत

(करोड़ ₹)

मद	2020-21	मार्च 31 /माह के अंतिम शुक्रवारों/शुक्रवारों की स्थिति के अनुसार बकाया					
		2020		2021			
		सितं. 25	अग. 27	सितं. 3	सितं. 10	सितं. 17	सितं. 24
	1	2	3	4	5	6	7
आरक्षित मुद्रा (1.1 + 1.2 + 1.3 = 2.1 + 2.2 + 2.3 + 2.4 + 2.5 - 2.6)	3599981	3189389	3679192	3695382	3681157	3711050	3659382
1 घटक							
1.1 संचलन में मुद्रा	2853763	2682957	2943946	2939095	2951074	2938741	2925107
1.2 भा.रि.बैं. के पास बैंकों की जमाराशियां	698867	463610	689090	709691	683360	725166	687375
1.3 भा.रि.बैं. के पास 'अन्य' जमाराशियां	47351	42822	46156	46596	46722	47143	46900
2 स्रोत							
2.1 सरकार को निवल रिज़र्व बैंक ऋण	1099686	836430	1191232	1300733	1251825	1104072	1118511
2.2 बैंकों को रिज़र्व बैंक ऋण	-378066	-289447	-745615	-876915	-843662	-665132	-728706
2.3 वाणिज्यिक क्षेत्र को रिज़र्व बैंक ऋण	8709	14740	8616	8628	7000	7118	5796
2.4 भा.रि.बैं. की निवल विदेशी मुद्रा आस्तियां	4199400	3985569	4514459	4538963	4561412	4547663	4551673
2.5 जनता के प्रति सरकार की मुद्रा देयताएं	26913	26481	27210	27210	27210	27210	27293
2.6 भा.रि.बैं. की निवल गैर मौद्रिक देयताएं	1356660	1384384	1316710	1303237	1322629	1309882	1315185

सं. 12: वाणिज्यिक बैंक सर्वेक्षण

(करोड़ ₹)

मद	माह के अंतिम रिपोर्टिंग शुक्रवारों/ माह के रिपोर्टिंग शुक्रवारों की स्थिति के अनुसार बकाया				
	2020-21	2020	2021		
		सितं. 25	अग. 27	सितं. 10	सितं. 24
	1	2	3	4	5
1 घटक					
1.1 निवासियों की कुल जमाराशियां	14960961	14093146	15369949	15429847	15455336
1.1.1 मांग जमाराशियां	1861193	1576060	1790996	1753582	1823739
1.1.2 निवासियों की सावधि जमाराशियां	13099768	12517086	13578953	13676265	13631597
1.1.2.1 अल्पावधि सावधि जमाराशियां	5894896	5632689	6110529	6154319	6134219
1.1.2.1.1 जमा प्रमाण-पत्र	78702	73353	64693	67446	59966
1.1.2.2 दीर्घावधि सावधि जमाराशियां	7204873	6884397	7468424	7521945	7497378
1.2 वित्तीय संस्थाओं से मांग/सावधि निधायन	244025	256217	238081	243400	245898
2 स्रोत					
2.1 देशी ऋण	16378019	15654537	16467365	16573260	16570318
2.1.1 सरकार को ऋण	4461632	4437463	4591955	4708234	4662056
2.1.2 वाणिज्यिक क्षेत्र को ऋण	11916387	11217074	11875410	11865026	11908262
2.1.2.1 बैंक ऋण	10949509	10271581	10897601	10912705	10956817
2.1.2.1.1 गैर-खाद्यान्न ऋण	10888255	10205154	10828801	10842967	10894475
2.1.2.2 प्राथमिक व्यापारियों को निवल ऋण	23633	12199	9363	7122	9212
2.1.2.3 अन्य अनुमोदित प्रतिभूतियों में निवेश	894	1629	1324	1505	1262
2.1.2.4 अन्य निवेश (गैर-एसएलआर प्रतिभूतियों में)	942351	931666	967121	943694	940972
2.2 वाणिज्य बैंकों की निवल विदेशी मुद्रा आस्तियां (2.2.1-2.2.2-2.2.3)	238802	125051	258081	219575	246455
2.2.1 विदेशी मुद्रा आस्तियां	454866	361222	459653	423104	453232
2.2.2 अनिवासी विदेशी मुद्रा प्रत्यावर्तनीय मीयादी जमाराशियां	152552	169257	147101	144841	143611
2.2.3 समुद्रपार विदेशी मुद्रा उधार	63512	66914	54471	58688	63166
2.3 निवल बैंक रिजर्व (2.3.1+2.3.2-2.3.3)	1010202	806963	1488773	1571909	1466234
2.3.1 भा.रि.बैं. के पास शेष	542693	429915	641437	631652	638826
2.3.2 उपलब्ध नकदी	90748	87601	101721	96596	98703
2.3.3 भा.रि.बैं. से ऋण और अग्रिम	-376761	-289447	-745615	-843662	-728706
2.4 पूंजी खाता	1578041	1563631	1726288	1708554	1711980
2.5 अन्य मदें (निवल) (2.1+2.2+2.3-2.4-1.1-1.2)	843995	673558	879902	982944	869793
2.5.1 अन्य मांग और मीयादी देयताएं (2.2.3 का निवल)	593095	484143	501728	557985	520219
2.5.2 निवल अंतर-बैंक देयताएं (प्राथमिक व्यापारियों से इतर)	80681	71249	47623	37880	36145

सं. 13: अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों के निवेश

(करोड़ ₹)

मद	26 मार्च 2021 की स्थिति	2020	2021		
		सितं. 25	अग. 27	सितं. 10	सितं. 24
	1	2	3	4	5
1 एसएलआर प्रतिभूतियां	4462526	4439092	4593279	4709739	4663318
2 वाणिज्यिक पत्र	82584	92022	81561	76221	74182
3 निम्नलिखित द्वारा जारी शेयर					
3.1 सरकारी उद्यम	9840	11862	10668	10847	10724
3.2 निजी कारपोरेट क्षेत्र	64035	71294	69737	70062	70140
3.3 अन्य	5210	5037	5151	5175	5135
4 निम्नलिखित द्वारा जारी बांड / डिबेंचर					
4.1 सरकारी उद्यम	121008	124498	115114	113506	114705
4.2 निजी कारपोरेट क्षेत्र	308904	304660	313729	316133	320982
4.3 अन्य	149325	148503	145079	145290	146239
5 निम्नलिखित द्वारा जारी लिखत					
5.1 म्यूचुअल फंड	31142	40302	51791	54178	47849
5.2 वित्तीय संस्थाएं	167130	133488	152062	152283	151015

सं. 14: भारत में कारोबार - सभी अनुसूचित बैंक और सभी अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक

(करोड़ ₹)

मद	अंतिम रिपोर्टिंग शुक्रवार (मार्च के संबंध में) / अंतिम शुक्रवार की स्थिति							
	सभी अनुसूचित बैंक				सभी अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक			
	2020-21	2020	2021		2020-21	2020	2021	
		सितं.	अग.	सितं.		सितं.	अग.	सितं.
1	2	3	4	5	6	7	8	
सूचना देने वाले बैंकों की संख्या	209	209	210	211	133	133	134	135
1 बैंकिंग प्रणाली के प्रति देयताएं	259530	282300	238674	232513	254589	277072	234251	227943
1.1 बैंकों से मांग और मीयादी जमाराशियां	200585	221020	170669	171131	195866	215993	166520	166914
1.2 बैंकों से उधार राशि	40886	45238	49402	42447	40880	45238	49396	42383
1.3 अन्य मांग और मीयादी देयताएं	18059	16042	18602	18934	17843	15841	18336	18645
2 अन्य के प्रति देयताएं	16457782	15498736	16746756	16864858	16014145	15069677	16311329	16428231
2.1 कुल जमाराशियां	15540152	14674707	15935780	16019389	15113512	14262403	15517050	15598948
2.1.1 मांग	1899343	1611292	1830494	1862812	1861193	1576060	1790996	1823739
2.1.2 मीयादी	13640809	13063416	14105286	14156578	13252320	12686343	13726054	13775208
2.2 उधार	248271	260780	243677	251043	244025	256217	238080	245898
2.3 अन्य मांग और मीयादी देयताएं	669359	563249	567299	594426	656607	551057	556198	583385
3 रिजर्व बैंक से उधार	90275	121530	91806	92417	90275	121495	91806	92382
3.1 मीयादी बिल / वचन पत्रों की जमानत पर	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2 अन्य	90275	121530	91806	92417	90275	121495	91806	92382
4 उपलब्ध नकदी और रिजर्व बैंक के पास शेष	650745	531956	761648	756402	633440	517516	743158	737529
4.1 उपलब्ध नकदी	92793	89701	103780	100794	90748	87601	101721	98703
4.2 रिजर्व बैंक के पास शेष	557951	442255	657868	655608	542693	429915	641437	638826
5 बैंकिंग प्रणाली के पास आस्तियां	265729	280547	249941	254390	197541	218022	195991	201009
5.1 अन्य बैंकों के पास शेष	179430	187592	176371	179846	143294	153034	141467	144591
5.1.1 चालू खाते में	16796	16665	26135	21548	14226	14410	23335	19142
5.1.2 अन्य खातों में	162634	170927	150236	158298	129068	138624	118131	125448
5.2 मांग और अल्पसूचना पर मुद्रा	36716	33823	22146	21959	10654	11399	6146	7062
5.3 बैंकों को अग्रिम	19908	21840	24127	24660	16764	21374	23695	24278
5.4 अन्य आस्तियां	29675	37292	27296	27925	26829	32214	24683	25078
6 निवेश	4598924	4571333	4734101	4804691	4462526	4439092	4593279	4663318
6.1 सरकारी प्रतिभूतियां	4591896	4563197	4726753	4797271	4461632	4437463	4591955	4662056
6.2 अन्य अनुमोदित प्रतिभूतियां	7029	8135	7348	7421	894	1629	1324	1262
7 बैंक ऋण	11297014	10603062	11236000	11295261	10949509	10271581	10897601	10956817
7क खाद्यान्न ऋण	91653	96830	104619	98160	61254	66426	68801	62342
7.1 ऋण नकदी-ऋण और ओवरड्राफ्ट	11081668	10440241	11032004	11091410	10736491	10110780	10695671	10754999
7.2 देशी बिल - खरीदे गए	30896	20538	32026	31826	30531	20266	32005	31812
7.3 देशी बिल - भुनाए गए	128831	95214	122813	120033	127883	94174	121455	118694
7.4 विदेशी बिल - खरीदे गए	20762	18608	19266	20016	20394	18357	19088	19844
7.5 विदेशी बिल - भुनाए गए	34857	28463	29890	31976	34210	28004	29383	31467

सं. 15: प्रमुख क्षेत्रों द्वारा सकल बैंक ऋण का अभिनियोजन

(करोड़ ₹)

क्षेत्र	बकाया स्थिति				वृद्धि (%)	
	मार्च 26, 2021	2020	2021		वित्तीय वर्ष में अब तक	वर्ष-दर-वर्ष
			सितं. 25	अग. 27		
	1	2	3	4	%	%
I. सकल बैंक ऋण (II+III)	10949509	10271581	10897463	10956792	0.1	6.7
II. खाद्यान्न ऋण	61254	66427	68801	62342	1.8	-6.1
III. गैर-खाद्यान्न ऋण	10888255	10205154	10828662	10894450	0.1	6.8
1. कृषि और उससे जुड़ी गतिविधियां	1271047	1201893	1304270	1321325	4.0	9.9
2. उद्योग	2895786	2760676	2826181	2829547	-2.3	2.5
2.1 सूक्ष्म और लघु ¹	383854	360341	390108	395432	3.0	9.7
2.2 मझौले	136054	117541	170177	175081	28.7	49.0
2.3 बड़े	2375878	2282794	2265896	2259034	-4.9	-1.0
3. सेवाएं	2647362	2550706	2594741	2571563	-2.9	0.8
3.1 परिवहन परिचालक	133953	127002	131845	131206	-2.1	3.3
3.2 कम्प्यूटर सॉफ्टवेयर	19183	18018	18541	18621	-2.9	3.3
3.3 पर्यटन, होटल और रेस्तरां	48019	48178	48563	48854	1.7	1.4
3.4 शिपिंग	7188	5082	6997	7384	2.7	45.3
3.5 नौवहन	25643	26006	28278	27876	8.7	7.2
3.6 पेशेवर सेवाएं	105253	107606	99935	99459	-5.5	-7.6
3.7 व्यापार	590377	551830	591683	576621	-2.3	4.5
3.7.1 थोक व्यापार	309611	271763	309807	291589	-5.8	7.3
3.7.2 खुदरा व्यापार	280766	280067	281876	285033	1.5	1.8
3.8 वाणिज्यिक स्थावर संपदा	264246	256272	258286	255778	-3.2	-0.2
3.9 गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियाँ (एनबीएफसी) ² जिसमें से	937949	899302	870541	876825	-6.5	-2.5
3.9.1 आवास वित्त कंपनियाँ (एचएफसी)	215189	189865	205093	212148	-1.4	11.7
3.9.2 सरकारी वित्तीय संस्थाएं (पीएफआई)	78442	52347	77833	79674	1.6	52.2
3.10 अन्य सेवाएं ³	515550	511412	540073	528938	2.6	3.4
4. व्यक्तिगत ऋण	2845527	2604048	2893913	2918538	2.6	12.1
4.1 उपभोक्ता टिकाऊ वस्तुएं	8810	7788	10258	10904	23.8	40.0
4.2 आवास	1458358	1356531	1469744	1478451	1.4	9.0
4.3 मीयादी जमाराशि की जमानत पर अग्रिम	62975	56882	61088	63690	1.1	12.0
4.4 शेयरों और बांडों की जमानत पर व्यक्तियों को अग्रिम	4419	6003	4390	4481	1.4	-25.4
4.5 क्रेडिट कार्ड बकाया	116537	105640	115612	115641	-0.8	9.5
4.6 शिक्षा	63968	65336	62964	63437	-0.8	-2.9
4.7 वाहन ऋण	267352	248368	268643	270378	1.1	8.9
4.8 सोने के आभूषण पर ऋण	60724	40086	62926	63770	5.0	59.1
4.9 अन्य व्यक्तिगत ऋण	802385	717414	838288	847788	5.7	18.2
5. प्राथमिकता प्राप्त क्षेत्र (मेमो)						
5.1 कृषि और उससे जुड़ी गतिविधियां ⁴	1235082	1153293	1249775	1261764	2.2	9.4
5.2 सूक्ष्म और लघु उद्यम ⁵	1113243	1130647	1110565	1100816	-1.1	-2.6
5.3 मध्यम उद्यम ⁶	207615	176469	215688	219344	5.6	24.3
5.4 आवास	468659	463289	470652	446129	-4.8	-3.7
5.5 शिक्षा ऋण	48201	51928	46993	47201	-2.1	-9.1
5.6 नवीकरणीय ऊर्जा	1171	1210	1313	1423	21.5	17.5
5.7 सोशल इंफ्रास्ट्रक्चर	2352	1081	2619	2323	-1.2	114.8
5.8 निर्यात ऋण ⁷	19028	15822	17875	21444	12.7	35.5
5.9 अन्य	9169	10857	15988	16595	81.0	52.9
5.10 नेट पीएसएलसी- एसएफ/एमएफ सहित कमजोर वर्ग	813263	747551	814998	844833	3.9	13.0

टिप्पणी 1: डाटा अनंतिम हैं। सकल बैंक ऋण और गैर-खाद्य ऋण का डाटा धारा -42 रिटर्न पर आधारित है, जिसमें सभी अनुसूचित वाणिज्य बैंकों को (एससीबी) शामिल किया गया है, जब कि क्षेत्रवार गैर-खाद्य ऋण डाटा क्षेत्र-वार पर और उद्योग-वार बैंक ऋण (एसआईबीसी) रिटर्न, जिसमें सभी अनुसूचित वाणिज्य बैंकों द्वारा कुल गैर खाद्य ऋण के लगभग 90 प्रतिशत के चुनिंदा बैंकों को समाविष्ट किया गया है। टिप्पणी 2: जनवरी 2021 से, क्षेत्रीय ऋण डेटा संशोधित प्रारूप पर आधारित हैं, जिसके कारण पहले प्रकाशित कुछ मौजूदा घटकों के मान और विकास दर में कुछ बदलाव हुए हैं।

1. सूक्ष्म और लघु में विनिर्माण क्षेत्र के अंतर्गत सूक्ष्म और लघु उद्योगों को ऋण शामिल है।
2. एनबीएफसी के अंतर्गत एचएफसी, पीएफआई, माइक्रोफाइनेंस संस्थाएं (एमएफआई), स्वर्ण ऋण से जुड़ी एनबीएफसी और अन्य शामिल हैं।
3. अन्य सेवाओं के अंतर्गत म्यूचुअल फंड, एनबीएफसी और एमएफ के अलावा बैंकिंग व वित्त तथा अन्य सेवाएं जो सेवाओं के अंतर्गत अन्यत्र नहीं दर्शाए गए हैं।
4. कृषि और उससे सम्बंधित कार्यकलापों के अंतर्गत प्राथमिकता-प्राप्त क्षेत्र उधार प्रमाणपत्र (पीएसएलसी) भी शामिल है।
5. सूक्ष्म और लघु उद्यमों में विनिर्माण और सेवा क्षेत्र के अंतर्गत सूक्ष्म और लघु उद्यमों को ऋण और पीएसएलसी भी शामिल हैं।
6. मध्यम उद्यमों में विनिर्माण और सेवा क्षेत्र के अंतर्गत मध्यम उद्यमों को ऋण शामिल है।
7. प्राथमिकता-प्राप्त क्षेत्रों के अंतर्गत निर्यात ऋण विदेशी बैंकों से संबंधित हैं।

सं. 16: सकल बैंक ऋण का उद्योग-वार अभिनियोजन

(करोड़ ₹)

उद्योग	बकाया स्थिति				वृद्धि (%)	
	26 मार्च, 2021	2020	2021		वित्तीय वर्ष में अब तक	वर्ष-दर-वर्ष
		सितं. 25	अग. 27	सितं. 24		
	1	2	3	4	%	%
1 उद्योग (2.1 से 2.19)	2895786	2760676	2826181	2829547	-2.3	2.5
1.1 खनन और उत्खनन (कोयला सहित)	46052	40745	49913	48829	6.0	19.8
1.2 खाद्य प्रसंस्करण	153286	137309	146314	145334	-5.2	5.8
1.2.1 चीनी	25519	20752	19520	18461	-27.7	-11.0
1.2.2 खाद्य तेल और वनस्पति	18972	17126	18355	17891	-5.7	4.5
1.2.3 चाय	4273	4267	4684	4812	12.6	12.8
1.2.4 अन्य	104523	95164	103755	104171	-0.3	9.5
1.3 पेय पदार्थ और तंबाकू	15966	15012	14564	14994	-6.1	-0.1
1.4 वस्त्र	200487	186682	199804	198445	-1.0	6.3
1.4.1 सूती वस्त्र	90546	83314	85196	83868	-7.4	0.7
1.4.2 जूट से बने वस्त्र	2724	2408	2674	2650	-2.7	10.1
1.4.3 मानव-निर्मित वस्त्र	38861	35228	41695	41943	7.9	19.1
1.4.4 अन्य वस्त्र	68356	65732	70239	69984	2.4	6.5
1.5 चमड़ा और चमड़े से बने उत्पाद	10461	10904	10421	10416	-0.4	-4.5
1.6 लकड़ी और लकड़ी से बने उत्पाद	13186	12647	13507	13470	2.2	6.5
1.7 कागज और कागज से बने उत्पाद	35466	33000	36086	36349	2.5	10.1
1.8 पेट्रोलियम, कोयला उत्पाद और आणविक इंधन	66909	59254	63026	68024	1.7	14.8
1.9 रसायन और रासायनिक उत्पाद	192323	175062	178794	182178	-5.3	4.1
1.9.1 उर्वरक	32237	34184	24939	27117	-15.9	-20.7
1.9.2 औषधि और दवाइयां	51723	50532	49354	50247	-2.9	-0.6
1.9.3 पेट्रो केमिकल्स	45621	34698	40384	39324	-13.8	13.3
1.9.4 अन्य	62742	55649	64118	65490	4.4	17.7
1.10 रबड़, प्लास्टिक और उनके उत्पाद	54308	50950	58457	59773	10.1	17.3
1.11 कांच और कांच के सामान	6319	6797	5922	5918	-6.3	-12.9
1.12 सीमेन्ट और सीमेन्ट से बने उत्पाद	54194	59858	47505	47393	-12.5	-20.8
1.13 मूल धातु और धातु उत्पाद	328867	339884	293635	285726	-13.1	-15.9
1.13.1 लोहा और स्टील	232934	249421	201972	193685	-16.8	-22.3
1.13.2 अन्य धातु और धातु से बने उत्पाद	95933	90463	91663	92041	-4.1	1.7
1.14 सभी अभियांत्रिकी	147545	140248	146872	147744	0.1	5.3
1.14.1 इलेक्ट्रॉनिक्स	33871	30100	34199	34594	2.1	14.9
1.14.2 अन्य	113674	110148	112673	113150	-0.5	2.7
1.15 वाहन, वाहन के पुर्जे और परिवहन उपस्कर	83188	89239	85423	85700	3.0	-4.0
1.16 रत्न और आभूषण	62983	62082	68266	69598	10.5	12.1
1.17 निर्माण	94565	101264	97967	95699	1.2	-5.5
1.18 इन्फ्रास्ट्रक्चर	1092217	1026233	1085039	1086038	-0.6	5.8
1.18.1 पावर	567584	548298	567273	570403	0.5	4.0
1.18.2 दूरसंचार	112120	115484	110396	111333	-0.7	-3.6
1.18.3 सड़क	237061	195085	240065	243541	2.7	24.8
1.18.4 हवाई अड्डा	7327	5148	7479	7541	2.9	46.5
1.18.5 बंदरगाह	7363	9323	8840	8930	21.3	-4.2
1.18.6 रेलवे	11260	13268	12917	12901	14.6	-2.8
1.18.7 अन्य इन्फ्रास्ट्रक्चर	149502	139629	138069	131388	-12.1	-5.9
1.19 अन्य उद्योग	237464	213508	224668	227919	-4.0	6.7

टिप्पणी : जनवरी 2021 से, क्षेत्रीय ऋण डेटा संशोधित प्रारूप पर आधारित हैं, जिसके कारण पहले प्रकाशित कुछ मौजूदा घटकों के मान और विकास दर में कुछ बदलाव हुए हैं।

सं. 17: भारतीय रिज़र्व बैंक में राज्य सहकारी बैंकों के खाते

(करोड़ ₹)

मद	नियत अंतिम शुक्रवार (मार्च के संबंध में)/अंतिम शुक्रवार/नियत शुक्रवार की स्थिति								
	2020-21	2020		2021					
		अग. 28	जून 18	जुला. 25	जुला. 02	जुला. 16	जुला. 30	अग. 13	अग. 27
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
सूचना देने वाले बैंकों की संख्या	32	32	33	33	33	33	32	33	33
1 कुल जमा राशियां (2.1.1.2+2.2.1.2)	125859.6	126932.5	125115.5	126578.8	127404.4	127039.8	125916.2	125488.9	125501.3
2 मांग और मीयादी देयताएं									
2.1 मांग देयताएं	23736.9	25033.9	26632.6	26326.8	27586.5	27279.7	27260.6	27669.6	27501.5
2.1.1 जमा राशियां									
2.1.1.1 अंतर-बैंक	4896.9	3773.1	5372.9	4843.0	5053.9	5397.3	5180.7	5399.0	5419.8
2.1.1.2 अन्य	13,899.4	14546.6	15924.5	16531.2	16367.1	16525.2	15832.0	15817.5	15695.3
2.1.2 बैंकों से उधार	0.0	264.9	819.8	819.8	819.8	849.8	1019.7	1069.6	1069.6
2.1.3 अन्य मांग देयताएं	4940.6	6449.2	4515.4	4132.8	5345.6	4507.4	5228.2	5383.4	5316.8
2.2 मीयादी देयताएं	179957.5	171792.6	169212.2	169926.4	168077.2	169250.6	166255.1	165604.8	166716.0
2.2.1 जमा राशियां									
2.2.1.1 अंतर-बैंक	65333.7	57209.2	56839.2	56574.5	55274.4	56414.7	54487.6	54146.9	55115.2
2.2.1.2 अन्य	111960.2	112385.9	109191.0	110047.6	111037.3	110514.6	110084.2	109671.4	109806.0
2.2.2 बैंकों से उधार	630.0	629.9	1308.9	909.2	908.0	908.0	908.0	908.0	908.0
2.2.3 अन्य मीयादी देयताएं	2033.7	1567.6	1873.2	2395.1	857.6	1413.3	775.3	878.5	886.8
3 रिज़र्व बैंक से उधार	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	35.0
4 अधिसूचित बैंक/राज्य सरकार से उधार	63559.8	54027.9	52431.3	53948.1	53897.7	55245.5	54718.0	56575.4	56497.3
4.1 मांग	15691.8	13174.5	9969.4	10771.0	10601.1	10615.3	10682.3	11558.3	11967.8
4.2 मीयादी	47868.0	40853.4	42461.9	43177.2	43296.6	44630.2	44035.8	45017.1	44529.5
5 उपलब्ध नकदी और रिज़र्व बैंक के पास शेष	8151.1	6851.3	9237.2	8751.1	8861.6	9149.7	9567.7	9175.0	8711.2
5.1 उपलब्ध नकदी	570.3	601.7	696.8	669.6	631.5	693.2	604.1	610.3	672.7
5.2 रिज़र्व बैंक के पास शेष	7580.8	6249.6	8540.4	8081.5	8230.0	8456.5	8963.6	8564.7	8038.4
6 चालू खाते में अन्य बैंकों के पास शेष	1148.1	865.8	1255.2	1222.8	1383.6	1433.5	1287.8	1381.1	1310.9
7 सरकारी प्रतिभूतियों में निवेश	64455.2	55743.6	65848.8	67450.1	68465.6	68048.9	67457.7	68266.4	69149.6
8 मांग और अल्प सूचना पर मुद्रा	28835.7	25438.5	20941.3	20792.7	19278.0	21097.6	19409.0	19377.0	20512.8
9 बैंक ऋण (10.1+11)	114631.6	113618.3	106904.5	106675.1	108831.5	108426.4	109260.6	108302.6	107334.4
10 अग्रिम									
10.1 ऋण, नकदी-ऋण और ओवरड्राफ्ट	114612.1	113614.8	106900.5	106671.0	108827.4	108422.2	109256.5	108298.5	107314.7
10.2 बैंकों से प्राप्य राशि	89429.1	77827.8	85015.9	86149.5	86303.3	87316.9	85942.6	88700.2	88554.7
11 खरीदे और भुनाए गए बिल	19.5	3.5	4.0	4.1	4.1	4.2	4.0	4.2	19.7

मूल्य और उत्पादन

सं. 18: उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (आधार: 2012=100)

समूह/उप समूह	2020-21			ग्रामीण			शहरी			मिश्रित		
	ग्रामीण	शहरी	मिश्रित	सितं.'20	अग.'21	सितं.'21(अ)	सितं.'20	अग.'21	सितं.'21(अ)	सितं.'20	अग.'21	सितं.'21(अ)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1 खाद्य और पेय पदार्थ	156.7	161.1	158.3	159.6	161.8	162.1	164.4	167.6	167.3	161.4	163.9	164.0
1.1 अनाज और उत्पाद	145.4	149.9	146.8	146.0	144.9	145.4	150.6	149.2	149.3	147.5	146.3	146.6
1.2 मांस और मछली	185.2	192.4	187.7	186.3	202.3	202.1	193.7	208.2	207.4	188.9	204.4	204.0
1.3 अंडा	160.3	164.8	162.0	159.2	176.5	172.0	164.8	178.5	174.1	161.4	177.3	172.8
1.4 दूध और उत्पाद	154.1	154.4	154.2	153.6	157.5	158.0	153.7	158.8	159.2	153.6	158.0	158.4
1.5 तेल और चर्बी	148.2	139.9	145.2	142.6	190.9	195.5	135.7	171.9	175.0	140.1	183.9	188.0
1.6 फल	146.9	153.4	149.9	147.2	155.7	152.8	155.7	167.1	161.3	151.2	161.0	156.8
1.7 सब्जी	174.2	196.2	181.7	200.6	153.9	151.3	226.0	186.1	183.3	209.2	164.8	162.2
1.8 दाल और उत्पाद	154.4	156.0	154.9	150.3	162.8	163.9	152.2	163.5	164.5	150.9	163.0	164.1
1.9 चीनी और उत्पाद	114.4	117.0	115.3	115.3	115.2	119.3	118.1	116.8	120.4	116.2	115.7	119.7
1.10 मसाले	161.9	160.4	161.4	160.9	169.8	170.1	161.3	165.8	166.2	161.0	168.5	168.8
1.11 गैर नशीले पेय पदार्थ	149.8	141.3	146.3	147.4	167.6	168.3	139.2	154.0	154.8	144.0	161.9	162.7
1.12 तैयार भोजन, नाश्ता, मिठाई	163.2	165.5	164.3	161.9	171.9	172.8	164.8	174.1	175.1	163.2	172.9	173.9
2 पान, तंबाकू और मादक पदार्थ	181.8	188.7	183.6	182.7	190.2	190.5	188.7	196.1	196.5	184.3	191.8	192.1
3 कपड़ा और जूते	155.6	149.7	153.3	155.0	166.3	167.1	148.3	156.4	157.3	152.3	162.4	163.2
3.1 कपड़ा	156.4	152.0	154.7	155.7	167.0	167.6	150.5	158.9	159.8	153.7	163.8	164.5
3.2 जूते	151.1	137.2	145.3	150.6	162.6	163.6	136.1	142.8	143.6	144.6	154.4	155.3
4 आवास	-	157.2	157.2	-	-	-	156.5	162.4	162.1	156.5	162.4	162.1
5 ईंधन और लाइट	149.1	140.9	146.0	146.8	163.1	163.7	137.1	158.5	160.7	143.1	161.4	162.6
6 विविध	153.9	146.1	150.2	154.3	163.3	163.8	146.2	155.6	156.0	150.4	159.6	160.0
6.1 घरेलू सामान और सेवा	152.9	145.2	149.3	152.0	160.9	161.3	145.1	152.1	153.2	148.7	156.7	157.5
6.2 स्वास्थ्य	160.3	151.3	156.9	159.5	171.1	171.9	151.0	162.1	162.8	156.3	167.7	168.4
6.3 परिवहन और संचार	144.9	135.0	139.7	146.4	157.7	157.9	135.4	150.4	150.4	140.6	153.9	154.0
6.4 मनोरंजन	154.0	144.3	148.5	152.4	161.1	162.7	142.0	152.2	153.7	146.5	156.1	157.6
6.5 शिक्षा	162.5	156.2	158.9	162.5	167.5	168.6	155.7	160.4	160.4	158.5	163.3	163.8
6.6 व्यक्तिगत देखभाल और प्रभाव	153.7	155.8	154.5	156.2	160.3	160.2	158.1	159.5	159.6	157.0	160.0	160.0
सामान्य सूचकांक (सभी समूह)	156.1	154.4	155.3	157.5	163.6	164.0	155.2	162.2	162.3	156.4	162.9	163.2

स्रोत: राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय, सांख्यिकी और कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय, भारत सरकार।

अ: अनंतिम

सं. 19: अन्य उपभोक्ता मूल्य सूचकांक

मद	आधार वर्ष	योजक कारक	2020-21	2020		2021	
				सितं.	अग.	सितं.	अग.
	1	2	3	4	5	6	
1 औद्योगिक कामगार उपभोक्ता मूल्य सूचकांक	2016	2.88	-	118.1	123	123.3	
2 कृषि श्रमिक उपभोक्ता मूल्य सूचकांक	1986-87	5.89	1034	1037	1066	1067	
3 ग्रामीण श्रमिक उपभोक्ता मूल्य सूचकांक	1986-87	-	1040	1043	1074	1076	

स्रोत: श्रम ब्यूरो, श्रम और रोजगार मंत्रालय, भारत सरकार।

सं. 20: मुंबई में सोने और चांदी का मासिक औसत मूल्य

मद	2020-21	2020		2021	
		सितं.	अग.	सितं.	अग.
	1	2	3	4	
1 मानक स्वर्ण (₹ प्रति 10 ग्राम)	48723	50784	47109	46584	
2 चांदी (₹ प्रति किलोग्राम)	59283	63337	64219	61892	

स्रोत: मुंबई में सोने और चांदी के मूल्य के लिए भारत बुलियन एंड ज्वैलर्स एसोसिएशन लि., मुंबई।

सं. 21: थोक मूल्य सूचकांक
(आधार: 2011-12=100)

पण्य	भारांक	2020-21	2020	2021		
				सित्त.	जुला.	अग. (अ)
	1	2	3	4	5	6
1 सभी पण्य	100.000	123.4	122.9	135.0	135.9	136.0
1.1 प्राथमिक वस्तुएं	22.618	145.7	148.8	154.3	155.8	154.9
1.1.1 खाद्य वस्तुएं	15.256	160.7	168.4	161.5	160.9	160.5
1.1.1.1 खाद्यान्न (अनाज+ दाल)	3.462	159.3	158.6	159.7	161.0	162.9
1.1.1.2 फल और सब्जियाँ	3.475	179.2	211.1	170.1	168.6	164.1
1.1.1.3 दूध	4.440	153.4	153.8	155.9	156.8	156.8
1.1.1.4 अंडा, मांस और मछली	2.402	151.2	150.7	164.0	158.7	158.5
1.1.1.5 मसाले	0.529	149.5	149.1	150.1	151.2	155.3
1.1.1.6 अन्य खाद्य वस्तुएं	0.948	162.0	172.1	162.8	161.9	163.9
1.1.2 खाद्येतर वस्तुएं	4.119	130.5	124.5	152.2	161.6	161.1
1.1.2.1 फाइबर	0.839	119.8	110.6	146.3	147.1	147.1
1.1.2.2 तिलहन	1.115	161.7	155.5	216.9	239.6	235.0
1.1.2.3 अन्य खाद्येतर वस्तुएं	1.960	109.0	104.6	116.3	117.8	119.8
1.1.2.4 फूल	0.204	210.0	203.4	168.2	215.1	211.2
1.1.3 खनिज	0.833	164.9	145.5	187.4	191.9	187.4
1.1.3.1 धात्विक खनिज	0.648	159.8	136.8	182.0	188.6	182.0
1.1.3.2 अन्य खनिज	0.185	183.1	176.1	206.5	203.4	206.6
1.1.4 कच्चा तेल और नैसर्गिक गैस	2.410	70.4	67.4	101.0	101.1	97.0
1.2 ईंधन और बिजली	13.152	94.0	91.9	115.2	116.0	114.7
1.2.1 कोल	2.138	126.6	126.4	127.5	127.7	127.7
1.2.1.1 कुकिंग कोल	0.647	141.8	141.6	142.5	143.4	143.4
1.2.1.2 नॉन-कुकिंग कोल	1.401	119.3	119.0	119.8	119.8	119.8
1.2.1.3 लिग्नाइट	0.090	130.9	131.1	138.1	138.1	138.1
1.2.2 खनिज तेल	7.950	79.2	77.5	118.5	119.7	117.6
1.2.3 बिजली	3.064	109.6	105.3	98.2	98.2	98.2
1.3 विनिर्मित उत्पाद	64.231	121.5	120.1	132.3	133.0	133.8
1.3.1 खाद्य उत्पादों का विनिर्माण	9.122	141.4	140.7	155.8	157.4	158.5
1.3.1.1 मांस का परिरक्षण और प्रसंस्करण	0.134	137.2	138.3	142.2	142.3	142.3
1.3.1.2 मछली, क्रस्टेशियस, मोलस्क और उनके उत्पादों का प्रसंस्करण एवं परिरक्षण	0.204	139.0	142.1	142.2	140.5	139.3
1.3.1.3 फल और सब्जियों का परिरक्षण और प्रसंस्करण	0.138	120.2	119.7	123.3	122.2	122.3
1.3.1.4 सब्जियाँ और पशु तेल एवं चर्बी	2.643	143.5	137.3	185.6	188.4	187.9
1.3.1.5 डेयरी उत्पाद	1.165	146.9	145.8	148.0	148.3	148.6
1.3.1.6 अनाज मिल के उत्पाद	2.010	143.5	143.8	142.9	144.3	145.8
1.3.1.7 स्टार्च और स्टार्च के उत्पाद	0.110	115.9	105.8	125.9	128.8	128.9
1.3.1.8 बेकरी उत्पाद	0.215	138.1	138.1	142.6	143.1	144.1
1.3.1.9 चीनी, गुड़ और शहद	1.163	118.4	119.7	118.0	120.8	126.3
1.3.1.10 कोक, चॉकलेट और चीनी कन्फेक्शनरी	0.175	128.0	127.5	127.0	128.3	128.7
1.3.1.11 मैक्रोनी, नूडल्स, कूसकूस और उसके जैसे मैदे से बने उत्पाद	0.026	132.3	132.4	131.9	132.0	138.4
1.3.1.12 चाय और कॉफी उत्पाद	0.371	166.5	191.6	172.5	166.4	168.6
1.3.1.13 प्रसंस्कृत मसाले और नमक	0.163	147.0	145.9	153.6	154.7	156.2
1.3.1.14 प्रसंस्कृत तैयार खाद्य पदार्थ	0.024	132.2	131.4	136.6	137.1	135.6
1.3.1.15 स्वास्थ्य पूरक	0.225	142.9	143.2	151.5	154.3	155.1
1.3.1.16 पशु के लिए तैयार खाद्य	0.356	170.5	170.6	202.1	209.3	208.6
1.3.2 पेय पदार्थों का विनिर्माण	0.909	124.5	123.9	126.5	127.0	126.9
1.3.2.1 शराब और स्पिरीट	0.408	120.2	120.0	123.0	123.4	123.4
1.3.2.2 माल्ट लिकर और माल्ट	0.225	126.5	126.8	129.6	129.3	130.2
1.3.2.3 शीतल पेय, मिनरल वॉटर और बोतलबन्द पानी के अन्य उत्पाद	0.275	129.4	127.4	129.3	130.5	129.2
1.3.3 विनिर्मित तंबाकू उत्पाद	0.514	157.2	155.3	161.1	160.3	161.3
1.3.3.1 तंबाकू के उत्पाद	0.514	157.2	155.3	161.1	160.3	161.3

सं. 21: थोक मूल्य सूचकांक (जारी)
(आधार: 2011-12=100)

पण्य	भारांक	2020-21	2020	2021		
			सितं.	जुला.	अग. (अ)	सितं. (अ)
1.3.4 वस्त्र विनिर्माण	4.881	117.6	113.6	130.8	132.2	132.7
1.3.4.1 धागों की कलाई और वस्त्र तैयार करना	2.582	106.6	101.2	121.3	123.2	124.2
1.3.4.2 बुनाई और तैयार वस्त्र	1.509	131.7	128.6	145.5	146.8	146.1
1.3.4.3 बुने हुए और क्रॉचिडेट फेब्रिक्स	0.193	115.2	114.2	123.4	124.1	125.1
1.3.4.4 कपड़ों को छोड़कर निर्मित वस्त्र सामग्री	0.299	132.3	131.4	135.7	136.4	137.7
1.3.4.5 डोरियाँ, रस्सी, सुतली और नेटिंग	0.098	155.6	154.6	168.6	167.7	167.7
1.3.4.6 अन्य वस्त्र	0.201	116.3	113.2	123.6	123.0	124.8
1.3.5 विनिर्मित तैयार वस्त्र	0.814	138.6	138.3	141.8	142.0	143.7
1.3.5.1 फर से बने वस्त्रों को छोड़कर वुलन के तैयार वस्त्र	0.593	138.1	137.7	140.9	141.3	143.6
1.3.5.2 बुने हुए क्रॉचिडेट वस्त्र	0.221	139.8	140.0	144.0	143.8	143.8
1.3.6 चमड़ा और उससे बने हुए उत्पाद का विनिर्माण	0.535	117.9	118.7	117.3	118.2	118.8
1.3.6.1 चमड़े की टैनिंग और ड्रेसिंग; ड्रेसिंग और फर की रंगायी	0.142	101.1	102.7	102.6	103.6	104.3
1.3.6.2 सामान, हैंडबैग, काठी और दोहन	0.075	138.6	138.4	140.1	139.8	139.4
1.3.6.3 जूते-चप्पल	0.318	120.6	121.3	118.5	119.6	120.5
1.3.7 लकड़ी के विनिर्माण और लकड़ी और कॉर्क के उत्पाद	0.772	134.6	133.9	140.2	140.4	140.6
1.3.7.1 आरा मिलिंग और लकड़ी के उत्पाद	0.124	120.7	119.0	126.5	127.9	127.8
1.3.7.2 विनियर शीट, प्लायवुड का विनिर्माण, लॅमिन बोर्ड, पार्टिकल बोर्ड और अन्य पॅनल और बोर्ड	0.493	136.6	135.2	141.1	141.1	140.8
1.3.7.3 बिल्डरों की बढईगीरी	0.036	185.8	188.2	194.2	193.8	193.8
1.3.7.4 लकड़ी के डिब्बे	0.119	125.7	127.5	134.8	135.1	137.4
1.3.8 कागज और कागज के उत्पाद का विनिर्माण	1.113	121.7	119.1	133.5	132.5	132.9
1.3.8.1 लुगदी, कागज और कागज बोर्ड	0.493	124.1	120.9	135.6	135.7	136.7
1.3.8.2 लहरदार कागज और पेपर बोर्ड और कागज के पात्र और पेपर बोर्ड	0.314	122.2	119.8	135.9	134.7	135.3
1.3.8.3 कागज की अन्य सामग्री और पेपर बोर्ड	0.306	117.4	115.5	127.8	125.1	124.5
1.3.9 मुद्रण और रिकार्डेड मीडिया का पुनरुत्पादन	0.676	153.8	154.2	156.1	156.6	154.9
1.3.9.1 मुद्रण	0.676	153.8	154.2	156.1	156.6	154.9
1.3.10 रसायन और रासायनिक उत्पाद का विनिर्माण	6.465	118.2	116.1	129.3	130.2	131.3
1.3.10.1 मूल रसायन	1.433	118.6	114.8	137.5	137.7	140.3
1.3.10.2 उर्वरक और नाइट्रोजन यौगिक	1.485	123.6	123.1	127.3	128.1	127.7
1.3.10.3 प्लास्टिक और सिंथेटिक रबड़ प्राथमिक रूप में	1.001	116.7	112.4	135.1	136.9	138.5
1.3.10.4 कीटनाशक और अन्य एग्रोकैमिकल उत्पाद	0.454	124.4	125.4	128.9	129.5	130.9
1.3.10.5 पेन्ट, वार्निश और समान कोटिंग, मुद्रण स्याही और मैस्टिक्स	0.491	114.9	114.6	124.6	126.6	127.2
1.3.10.6 साबुन और डिटर्जेंट, सफाई और चमकाने की सामग्री, इत्र और शौचालय सफाई की सामग्री	0.612	120.6	119.6	126.8	127.6	128.8
1.3.10.7 अन्य रासायनिक उत्पाद	0.692	115.1	112.9	125.6	126.0	127.3
1.3.10.8 मानव निर्मित फाइबर	0.296	93.7	88.3	102.7	103.5	104.6
1.3.11 फार्मास्यूटिकल्स, औषधीय रसायन और वनस्पति उत्पाद का विनिर्माण	1.993	130.9	130.0	134.3	134.0	134.8
1.3.11.1 फार्मास्यूटिकल्स, औषधीय रसायन और वनस्पति उत्पाद	1.993	130.9	130.0	134.3	134.0	134.8
1.3.12 रबड़ और प्लास्टिक उत्पाद का विनिर्माण	2.299	111.3	109.5	121.4	122.2	123.6
1.3.12.1 रबड़ टायर और ट्यूब, रबड़ टायर की रीट्रीडिंग और पुनर्निर्माण	0.609	98.3	97.5	102.9	103.9	104.2
1.3.12.2 रबड़ के अन्य उत्पाद	0.272	93.3	92.2	100.7	100.1	100.9
1.3.12.3 प्लास्टिक उत्पाद	1.418	120.3	117.9	133.2	134.3	136.2
1.3.13 अन्य अधात्विक खनिज उत्पादों का विनिर्माण	3.202	117.6	116.8	122.6	121.9	121.9
1.3.13.1 कांच और कांच उत्पाद	0.295	127.2	128.3	137.9	135.9	136.7
1.3.13.2 आग रोधक उत्पाद	0.223	109.5	108.5	114.2	114.0	111.1
1.3.13.3 मिट्टी से बनी भवन निर्माण सामग्री	0.121	109.3	112.7	109.0	109.4	110.8
1.3.13.4 चीनी मिट्टी के बर्तन और चीनी मिट्टी	0.222	109.5	107.9	112.1	111.4	111.9
1.3.13.5 सीमेन्ट, चूना और प्लास्टर	1.645	120.9	119.6	126.2	125.5	125.2

सं. 21: थोक मूल्य सूचकांक (जारी)
(आधार: 2011-12=100)

पण्य	भारांक	2020-21	2020	2021		
			सितं.	जुला.	अग. (अ)	सितं. (अ)
1.3.13.6 कंक्रीट, सीमेंट और प्लास्टर से बनी वस्तुएं	0.292	125.3	123.9	127.8	127.6	128.0
1.3.13.7 पत्थरों को काटना, आकार देना और संवारना	0.234	121.1	120.8	123.9	121.5	122.5
1.3.13.8 अन्य अधात्विक खनिज उत्पाद	0.169	78.9	77.6	85.5	85.5	88.0
1.3.14 मूल धातुओं का विनिर्माण	9.646	111.4	108.2	134.0	135.8	137.1
1.3.14.1 स्टील तैयार करने में प्रयुक्त सामग्री	1.411	109.2	104.9	137.8	141.8	143.6
1.3.14.2 मेटेलिक आयसन	0.653	113.3	110.8	140.9	142.9	145.2
1.3.14.3 नरम इस्पात-अर्ध निर्मित इस्पात	1.274	99.8	97.3	115.2	116.7	116.8
1.3.14.4 नरम इस्पात- लंबे उत्पाद	1.081	112.0	106.3	131.4	132.8	133.6
1.3.14.5 नरम इस्पात- चपटे उत्पाद	1.144	117.2	111.6	156.3	156.1	156.1
1.3.14.6 स्टेनलेस स्टील के अतिरिक्त एलॉय स्टील-आकार	0.067	108.3	102.7	127.0	128.2	129.6
1.3.14.7 स्टेनलेस स्टील अर्ध निर्मित	0.924	108.7	105.9	134.1	135.7	138.2
1.3.14.8 पाइप और ट्यूब	0.205	127.9	123.2	148.5	149.9	153.5
1.3.14.9 कीमती धातु सहित अलौह धातु	1.693	112.3	110.9	133.4	135.4	137.4
1.3.14.10 कास्टिंग	0.925	109.1	108.6	117.1	118.2	118.9
1.3.14.11 स्टील से गढ़ी वस्तुएं	0.271	145.7	143.0	154.7	155.8	157.8
1.3.15 मशीनरी और उपकरणों को छोड़कर गढ़े हुए धातु उत्पादों का विनिर्माण	3.155	115.9	113.3	129.3	129.3	130.6
1.3.15.1 इमारती धातु उत्पाद	1.031	114.1	110.1	123.2	123.0	123.6
1.3.15.2 धातु से बने टैंक, जलाशय और डिब्बे	0.660	127.8	123.0	156.2	156.5	157.3
1.3.15.3 बाष्प चालित जनरेटर, सेंट्रल हीटिंग हॉट वाटर बॉयलरस को छोड़कर	0.145	98.9	98.6	96.8	96.8	96.9
1.3.15.4 धातु की फॉर्मिंग, दबाना, स्टैपिंग और रोल फॉर्मिंग, पाउडर धातुकर्म	0.383	96.7	96.1	115.3	114.4	117.8
1.3.15.5 कटलरी, हस्त चालित उपकरण और सामान्य हार्डवेयर	0.208	102.9	102.5	106.5	107.2	108.3
1.3.15.6 अन्य गढ़े हुए धातु उत्पाद	0.728	125.0	123.9	134.1	134.4	136.0
1.3.16 कंप्यूटर, इलेक्ट्रॉनिक और ऑप्टिकल उत्पादों का विनिर्माण	2.009	109.8	109.2	113.1	113.2	112.7
1.3.16.1 इलेक्ट्रॉनिक पुरजे	0.402	99.1	97.9	104.1	105.2	105.0
1.3.16.2 कंप्यूटर और संबंधित उपकरण	0.336	134.8	135.2	134.6	134.6	134.6
1.3.16.3 संचार उपकरण	0.310	114.9	114.3	119.7	119.3	119.3
1.3.16.4 उपभोक्ता इलेक्ट्रॉनिक्स	0.641	98.5	97.9	102.8	103.0	101.6
1.3.16.5 मापने, जांचने, नेविगेशन और नियंत्रण उपकरण	0.181	107.7	106.1	107.7	107.7	107.1
1.3.16.6 हाथ घड़ी और दीवार घड़ी	0.076	141.8	142.9	144.9	143.2	144.7
1.3.16.7 विभासन, विद्युत चिकित्सकीय एवं विद्युत उपचारात्मक उपकरण	0.055	102.8	101.6	105.2	104.0	104.0
1.3.16.8 ऑप्टिकल उपकरण और फोटोग्राफिक उपकरण	0.008	102.7	102.0	98.5	98.5	98.4
1.3.17 इलेक्ट्रिकल उपकरण का विनिर्माण	2.930	113.6	112.6	121.1	121.5	120.4
1.3.17.1 विद्युतमोटर, जनरेटर, ट्रांसफार्मर और बिजली वितरण और नियंत्रण संबंधी उपकरण	1.298	113.2	112.2	118.8	119.3	116.4
1.3.17.2 बैटरी और एक्युमुलेटर	0.236	117.1	117.9	120.0	120.5	121.5
1.3.17.3 डेटा संचरण या छवियों के सजीव प्रसारण के लिए फाइबर ऑप्टिक केबल	0.133	98.1	93.3	99.6	101.6	99.4
1.3.17.4 अन्य इलेक्ट्रॉनिक और बिजली के वायर और केबल	0.428	115.9	114.7	138.9	138.2	139.4
1.3.17.5 वायरिंग संबंधी चीजें और बिजली के प्रकाश और सजावट के उपकरण	0.263	111.1	110.1	114.1	113.6	113.7
1.3.17.6 घरेलू उपकरण	0.366	119.7	119.4	126.3	126.8	128.4
1.3.17.7 अन्य इलेक्ट्रिकल उपकरण	0.206	109.5	108.5	113.1	114.8	112.9
1.3.18 मशीनरी और उपकरणों का विनिर्माण	4.789	114.0	113.7	119.2	119.4	120.3
1.3.18.1 इंजन और टर्बाइन, एयरक्राफ्ट, वाहन और दुपहिया वाहनों के इंजन को छोड़कर	0.638	106.3	105.6	119.4	119.6	119.4
1.3.18.2 तरल बिजली उपकरण	0.162	119.4	119.9	120.4	121.0	120.8
1.3.18.3 अन्य पंप, कंप्रेसर, नल और वाल्व	0.552	111.6	111.0	114.0	114.8	114.8
1.3.18.4 बेयरिंग, गियर्स, गैयरिंग और ड्राइविंग उपकरण	0.340	111.8	110.4	120.6	118.7	118.0
1.3.18.5 ओवन, फर्नेस और फर्नेस बर्नर	0.008	80.2	81.9	74.2	75.1	75.3
1.3.18.6 माल उठाने एवं चढ़ाने-उतारने वाले उपकरण	0.285	113.4	113.8	117.0	117.7	120.4

सं. 21: थोक मूल्य सूचकांक (समाप्त)
(आधार: 2011-12=100)

पण्य	भारांक	2020-21	2020	2021		
				सितं.	जुला.	अग. (अ)
1.3.18.7 कार्यालय मशीनरी और उपकरण	0.006	130.2	130.2	130.2	130.2	130.2
1.3.18.8 सामान्य प्रयोजन के अन्य उपकरण	0.437	128.7	128.4	135.0	134.3	134.6
1.3.18.9 कृषि और वानिकी मशीनरी	0.833	121.6	121.7	126.4	126.9	128.6
1.3.18.10 धातु निर्माण करनेवाली मशीनरी और मशीन टूल्स	0.224	108.4	108.7	114.8	115.1	115.3
1.3.18.11 खनन, उत्खनन और निर्माण के लिए मशीनरी	0.371	75.7	75.3	76.6	78.1	78.1
1.3.18.12 खाद्य, पेय और तंबाकू प्रसंस्करण के लिए मशीनरी	0.228	128.0	127.7	128.6	129.0	132.7
1.3.18.13 कपड़ा, परिधान और चमड़े के उत्पादन से जुड़ी मशीनरी	0.192	121.9	122.4	121.4	121.7	124.5
1.3.18.14 अन्य विशेष प्रयोजनों के लिए मशीनरी	0.468	128.7	128.3	133.1	133.6	135.2
1.3.18.15 अक्षय ऊर्जा उत्पादन मशीनरी	0.046	65.2	64.4	66.2	66.1	66.5
1.3.19 मोटर वाहन, ट्रेलरों और अर्ध-ट्रेलरों का विनिर्माण	4.969	117.8	118.3	121.3	121.7	122.5
1.3.19.1 मोटर वाहन	2.600	119.4	120.4	121.5	121.5	122.7
1.3.19.2 मोटर वाहन पुरजे और सहायक उपकरण	2.368	116.1	116.0	121.1	121.9	122.3
1.3.20 अन्य परिवहन उपकरणों का विनिर्माण	1.648	126.2	126.2	130.6	130.9	131.4
1.3.20.1 जहाजों और तैरने वाली -वस्तुओं का निर्माण	0.117	158.8	158.8	158.9	158.9	158.9
1.3.20.2 रेलवे इंजन और रोलिंग स्टॉक	0.110	105.0	104.7	104.5	104.0	104.9
1.3.20.3 मोटर साइकल	1.302	124.7	124.9	129.7	130.1	130.7
1.3.20.4 साइकल और अवैध गाड़ी	0.117	130.3	128.2	136.4	136.4	137.3
1.3.20.5 अन्य परिवहन उपकरण	0.002	128.5	127.5	132.3	132.6	134.2
1.3.21 फर्नीचर का विनिर्माण	0.727	133.2	130.5	146.2	147.1	148.5
1.3.21.1 फर्नीचर	0.727	133.2	130.5	146.2	147.1	148.5
1.3.22 अन्य विनिर्माण	1.064	132.4	136.9	137.0	133.3	135.1
1.3.22.1 आभूषण और संबंधित सामग्री	0.996	130.5	135.4	135.1	131.2	133.0
1.3.22.2 संगीत उपकरण	0.001	173.7	163.0	203.3	183.4	189.2
1.3.22.3 खेल के सामान	0.012	132.0	131.1	138.3	138.7	138.8
1.3.22.4 खेल और खिलौने	0.005	142.4	142.6	150.1	151.2	151.0
1.3.22.5 चिकित्सा और दंत चिकित्सा उपकरण और सामग्री	0.049	167.4	166.9	171.3	171.3	172.9
2 खाद्य सूचकांक	24.378	153.4	158.0	159.4	159.6	159.8

स्रोत: आर्थिक सलाहकार का कार्यालय, वाणिज्य और उद्योग मंत्रालय, भारत सरकार

सं. 22: औद्योगिक उत्पादन सूचकांक (आधार: 2011-12=100)

उद्योग	भारंक	2019-20	2020-21	अप्रैल- अगस्त		अगस्त	
				2020-21	2021-22	2020	2021
	1	2	3	4	5	6	7
सामान्य सूचकांक	100.00	129.0	118.1	97.4	125.3	117.2	131.1
1 क्षेत्रवार वर्गीकरण							
1.1 खनन	14.37	109.6	101.0	84.7	106.0	84.0	103.8
1.2 विनिर्माण	77.63	129.6	117.2	94.2	123.6	118.7	130.2
1.3 बिजली	7.99	158.4	157.6	152.3	175.7	162.7	188.7
2 उपयोग आधारित वर्गीकरण							
2.1 मूल वस्तुएं	34.05	127.0	118.1	106.2	125.5	108.8	127.3
2.2 पूंजीगत माल	8.22	93.3	75.9	50.6	81.0	75.9	91.0
2.3 मध्यवर्ती माल	17.22	137.7	124.7	98.3	137.5	129.4	142.7
2.4 बुनियादी/निर्माण वस्तुएं	12.34	136.6	124.7	96.6	140.0	130.7	145.2
2.5 उपभोक्ता टिकाऊ माल	12.84	119.0	101.2	66.5	102.4	109.5	118.3
2.6 उपभोक्ता गैर-टिकाऊ माल	15.33	145.3	142.1	129.0	142.1	140.0	147.3

स्रोत : राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय, सांख्यिकी और कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय, भारत सरकार।

सरकारी लेखा और खज़ाना बिल

सं. 23: केन्द्र सरकार का लेखा - एक नज़र में

(करोड़ ₹)

मद	वित्तीय वर्ष	अप्रैल - सितंबर			
	2021-22 (बजट आकलन)	2021-22 (वास्तविक)	2020-21 (वास्तविक)	बजट आकलनों का प्रतिशत	
				2021-22	2020-21
	1	2	3	4	5
1 राजस्व प्राप्तियां	1788424	1081048	550782	60.4	27.3
1.1 कर राजस्व (निवल)	1545396	920692	458508	59.6	28.0
1.2 करेतर राजस्व	243028	160356	92274	66.0	24.0
2 गैरेतर ऋण पूंजीगत प्राप्तियां	188000	18118	14635	9.6	6.5
2.1 ऋण की वसूली	13000	9003	8854	69.3	59.2
2.2 अन्य प्राप्तियां	175000	9115	5781	5.2	2.8
3 कुल प्राप्तियां (उधारियों को छोड़कर) (1+2)	1976424	1099166	565417	55.6	25.2
4 राजस्व व्यय	2929000	1396666	1313574	47.7	49.9
4.1 ब्याज भुगतान	809701	363757	305652	44.9	43.2
5 पूंजी व्यय	554236	229351	165836	41.4	40.2
6 कुल व्यय (4+5)	3483236	1626017	1479410	46.7	48.6
7 राजस्व घाटा (4-1)	1140576	315618	762792	27.7	125.2
8 राजकोषीय घाटा (6-3)	1506812	526851	913993	35.0	114.8
9 सकल प्राथमिक घाटा (8-4.1)	697111	163094	608341	23.4	690.2

स्रोत : महालेखानियंत्रक, वित्त मंत्रालय, भारत सरकार और केंद्रीय बजट 2021-22।

सं. 24: खज़ाना बिल - स्वाभित्व का स्वरूप

(करोड़ ₹)

मद	2020-21	2020		2021				
		सितं. 25	अग. 20	अग. 27	सितं. 3	सितं. 10	सितं. 17	सितं. 24
	1	2	3	4	5	6	7	8
1 91-दिवसीय								
1.1 बैंक	5676	13536	7352	5990	5708	12113	13175	12894
1.2 प्राथमिक व्यापारी	16740	32019	16341	14559	15347	13394	13288	13890
1.3 राज्य सरकारें	13347	55395	57542	59757	58712	57762	60982	66717
1.4 अन्य	52802	127184	148785	145396	139080	127728	119927	113596
2 182-दिवसीय								
2.1 बैंक	67473	181537	105058	103967	101399	102493	103054	100171
2.2 प्राथमिक व्यापारी	30966	65936	55471	54959	57517	61710	61872	62322
2.3 राज्य सरकारें	9436	4323	16510	16510	16510	16510	17010	8377
2.4 अन्य	31800	114302	118327	117804	116489	109327	105807	106158
3 364-दिवसीय								
3.1 बैंक	119024	133861	111785	109084	108165	106130	105389	105842
3.2 प्राथमिक व्यापारी	154197	125921	101534	102355	100094	102189	101713	101789
3.3 राज्य सरकारें	18510	16502	14455	19265	18356	19386	19416	19416
3.4 अन्य	174501	122943	105301	101340	105430	92722	88143	81683
4 14-दिवसीय मध्यवर्ती								
4.1 बैंक								
4.2 प्राथमिक व्यापारी								
4.3 राज्य सरकारें	220351	102540	99600	144913	107934	80804	90649	133145
4.4 अन्य	747	604	1142	201	383	687	460	737
कुल खज़ाना बिल	694471	993460	858462	850986	842807	821464	809776	792856

14 दिवसीय मध्यवर्ती खज़ाना बिल बिक्री योग्य नहीं है, ये बिल 91 दिवसीय, 182 दिवसीय और 364 दिवसीय खज़ाना बिलों जैसे नहीं हैं। यह बिल स्वरूप के अनुसार मध्यवर्ती हैं क्योंकि राज्य सरकारों के दैनिक न्यूनतम नकदी शेष में कमी को पूरा करने के लिए परिसमाप्त किए जाते हैं।

सं. 25: खज़ाना बिलों की नीलामी

(राशि करोड़ ₹ में)

नीलामी की तारीख	अधिसूचित राशि	प्राप्त बोलियाँ		स्वीकृत बोलियाँ		कुल निर्गम (6+7)	कट-ऑफ मूल्य	कट-ऑफ मूल्य पर निहित प्रतिफल (प्रतिशत)		
		संख्या	कुल अंकित मूल्य		संख्या				कुल अंकित मूल्य	
			प्रतियोगी	गैर-प्रतियोगी					प्रतियोगी	गैर-प्रतियोगी
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
91-दिवसीय खज़ाना बिल										
2021-22										
सितं. 1	9000	100	31355	4918	45	8982	4918	13900	99.19	3.2856
सितं. 8	9000	100	44725	2903	33	8997	2903	11900	99.19	3.2889
सितं. 15	9000	89	30881	8458	37	8992	8458	17450	99.18	3.3044
सितं. 22	9000	96	27047	10239	49	8996	10239	19235	99.17	3.3439
सितं. 29	9000	130	52506	4002	33	8998	4002	13000	99.15	3.4488
182-दिवसीय खज़ाना बिल										
2021-22										
सितं. 1	4000	83	20295	0	8	4000	0	4000	98.32	3.4197
सितं. 8	4000	87	22870	0	19	4000	0	4000	98.33	3.4098
सितं. 15	4000	93	19065	500	25	4000	500	4500	98.34	3.3944
सितं. 22	4000	66	14381	0	11	4000	0	4000	98.32	3.4185
सितं. 29	4000	95	23665	0	13	4000	0	4000	98.25	3.5669
364-दिवसीय खज़ाना बिल										
2021-22										
सितं. 1	4000	97	16121	0	3	4000	0	4000	96.52	3.6197
सितं. 8	4000	105	21014	1030	11	4000	1030	5030	96.57	3.5616
सितं. 15	4000	86	11170	0	47	4000	0	4000	96.55	3.5800
सितं. 22	4000	75	12049	0	26	4000	0	4000	96.54	3.5987
सितं. 29	4000	106	20290	0	43	4000	0	4000	96.34	3.8100

वित्तीय बाजार

सं. 26: दैनिक मांग मुद्रा दरें

(वार्षिक प्रतिशत)

स्थिति के अनुसार	दरों का दायरा		भारित औसत दरें
	उधार लेना/उधार देना		उधार लेना/उधार देना
	1	2	2
सितंबर	1, 2021	1.95-3.40	3.18
सितंबर	2, 2021	1.95-3.40	3.16
सितंबर	3, 2021	1.95-3.40	3.18
सितंबर	4, 2021	2.70-3.25	2.90
सितंबर	6, 2021	1.95-3.40	3.16
सितंबर	7, 2021	1.95-3.40	3.16
सितंबर	8, 2021	1.95-3.45	3.14
सितंबर	9, 2021	1.95-3.40	3.14
सितंबर	13, 2021	1.95-3.40	3.16
सितंबर	14, 2021	1.95-3.40	3.14
सितंबर	15, 2021	1.95-3.40	3.18
सितंबर	16, 2021	1.95-3.40	3.15
सितंबर	17, 2021	1.95-3.40	3.21
सितंबर	18, 2021	2.70-3.25	2.81
सितंबर	20, 2021	1.95-3.45	3.22
सितंबर	21, 2021	1.95-3.50	3.18
सितंबर	22, 2021	1.95-3.40	3.17
सितंबर	23, 2021	1.95-3.40	3.22
सितंबर	24, 2021	2.10-3.40	3.16
सितंबर	27, 2021	1.95-3.45	3.15
सितंबर	28, 2021	1.95-3.50	3.19
सितंबर	29, 2021	1.95-3.60	3.25
सितंबर	30, 2021	1.95-3.55	3.36
अक्टूबर	1, 2021	1.95-3.45	3.22
अक्टूबर	4, 2021	1.95-3.40	3.20
अक्टूबर	5, 2021	1.95-3.40	3.19
अक्टूबर	6, 2021	1.95-3.40	3.19
अक्टूबर	7, 2021	1.95-3.40	3.17
अक्टूबर	8, 2021	1.95-3.45	3.28
अक्टूबर	11, 2021	1.95-3.40	3.27
अक्टूबर	12, 2021	1.95-3.45	3.18
अक्टूबर	13, 2021	1.95-3.45	3.25
अक्टूबर	14, 2021	1.95-3.50	3.29

टिप्पणी: नोटिस मुद्रा सहित

सं. 27: जमा प्रमाण-पत्र

मद	2020		2021		
	सितं. 25	अग. 13	अग. 27	सितं. 10	सितं. 24
	1	2	3	4	5
1 बकाया राशि (करोड़ ₹)	71904.21	63488.94	64222.13	67144.54	60220.40
1.1 पखवाड़े के दौरान जारी (करोड़ ₹)	6492.55	73.40	6332.44	6524.51	3229.92
2 ब्याज दर (प्रतिशत)	3.51-5.75	4.31-4.31	3.27-4.31	3.27-4.49	3.35-4.49

सं. 28: वाणिज्यिक पत्र

मद	2020		2021		
	सितं. 30	अग. 15	अग. 31	सितं. 15	सितं. 30
	1	2	3	4	5
1 बकाया राशि (करोड़ ₹)	362310.10	419726.00	391504.85	401221.25	370982.10
1.1 पखवाड़े के दौरान रिपोर्ट किए गए (करोड़ ₹)	86727.40	148470.35	73288.65	74402.55	59167.05
2 ब्याज दर (प्रतिशत)	3.32-11.86	3.26-12.01	3.15-12.83	3.14-13.42	3.26-12.83

सं. 29: चुनिंदा वित्तीय बाजारों में औसत दैनिक कारोबार

(करोड़ ₹)

मद	2020-21	2020		2021				
		सितं. 25	अग. 20	अग. 27	सितं. 3	सितं. 10	सितं. 17	सितं. 24
	1	2	3	4	5	6	7	8
1 मांग मुद्रा	17461	20575	8975	12845	11232	11762	11143	13382
2 नोटिस मुद्रा	2604	382	5778	1311	3776	573	3731	623
3 मीयादी मुद्रा	757	857	368	483	612	436	609	349
4 त्रिपक्षीय रिपो	421118	310900	651549	577354	629960	460377	584346	510865
5 बाजार रिपो	337341	309908	359103	301952	364656	292542	375873	313962
6 कार्पोरेट बांड में रिपो	2990	4666	156	4152	6690	5019	7191	3968
7 फोरेक्स (यूएस मिलियन डॉलर)	67793	52906	70936	70694	70252	63077	63556	77799
8 भारत सरकार की दिनांकित प्रतिभूतियां	62490	44251	65235	47477	90056	101524	82942	99739
9 राज्य सरकारों की प्रतिभूतियां	5080	3902	5040	5068	5437	5983	4299	6267
10 खजाना बिल								
10.1 91-दिवसीय	4970	13686	2081	3081	2682	3265	3003	5224
10.2 182-दिवसीय	4870	6978	5063	4605	2645	2458	2177	2361
10.3 364-दिवसीय	4010	1373	8745	5220	3101	2557	2179	1897
10.4 नकदी प्रबंधन बिल	1490							
11 कुल सरकारी प्रतिभूतियां (8+9+10)	82910	70190	86165	65450	103920	115787	94600	115488
11.1 भारतीय रिज़र्व बैंक	-	2059	222	5128	112	1302	133	6353

सं. 30: गैर-सरकारी पब्लिक लिमिटेड कंपनियों के नए पूंजी निर्गम

(राशि करोड़ ₹ में)

प्रतिभूति और निर्गम का प्रकार	2020-21		2020-21 (अप्रै-सित्त.)		2021-22 (अप्रै-सित्त.)*		सित्त. 2020		सित्त. 2021*	
	निर्गमों की संख्या	राशि	निर्गमों की संख्या	राशि	निर्गमों की संख्या	राशि	निर्गमों की संख्या	राशि	निर्गमों की संख्या	राशि
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1 इक्विटी शेयर	74	102062	24	76830	58	50529	5	1672	11	3866
1ए प्रीमियम	73	97648	24	73568	55	49657	5	1623	11	3836
1.1 पब्लिक	53	38004	13	16848	48	49736	3	1309	10	3841
1.1.1 प्रीमियम	53	34848	13	14317	48	49018	3	1282	10	3815
1.2 राइट्स	21	64059	11	59983	10	793	2	363	1	25
1.2.1 प्रीमियम	20	62800	11	59251	7	639	2	341	1	21
2 अधिमान शेयर	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
2.1 पब्लिक	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
2.2 राइट्स	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
3 बांड और डिबेंचर	16	5806	6	1032	14	7083	1	150	4	1694
3.1 परिवर्तनीय	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
3.1.1 पब्लिक	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
3.1.2 राइट्स	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
3.2 अपरिवर्तनीय	16	5806	6	1032	14	7083	1	150	4	1694
3.1.1 पब्लिक	16	5806	6	1032	14	7083	1	150	4	1694
3.1.2 राइट्स	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
4 कुल (1+2+3)	90	107868	30	77862	72	57612	6	1821	15	5560
4.1 पब्लिक	69	43809	19	17879	62	56819	4	1459	14	5535
4.2 राइट्स	21	64059	11	59983	10	793	2	363	1	25

टिप्पणी: 1. अप्रैल 2020 से इक्विटी निर्गमों का मासिक डेटा उनकी लिस्टिंग की तारीख के आधार पर संकलित किया गया है।

2. संख्याओं के पूर्णांकन के कारण कालम के आंकड़े कुल में नहीं जुड़ सकते।

स्रोत : भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड (सेबी)।

* : आंकड़े अनंतिम हैं।

बाह्य क्षेत्र

सं. 31: विदेशी व्यापार

मद	इकाई	2020-21	2020		2021			
			सितं.	मई	जून	जुला.	अग.	सितं.
		1	2	3	4	5	6	7
1 निर्यात	करोड ₹	2159043	202509	236566	238991	264581	247703	248606
	मिलियन अमरीकी डॉलर	291808	27559	32288	32490	35501	33390	33795
1.1 तेल	करोड ₹	190896	25917	38848	29058	43716	34846	38376
	मिलियन अमरीकी डॉलर	25804	3527	5302	3950	5866	4697	5217
1.2 तेल से इतर	करोड ₹	1968147	176591	197719	209933	220865	212857	210229
	मिलियन अमरीकी डॉलर	266004	24032	26986	28540	29636	28693	28578
2 आयात	करोड ₹	2915958	224254	284443	309399	342819	334154	414812
	मिलियन अमरीकी डॉलर	394436	30518	38822	42062	45999	45044	56388
2.1 तेल	करोड ₹	611353	42813	69350	78299	93407	71800	128268
	मिलियन अमरीकी डॉलर	82684	5826	9465	10644	12533	9679	17436
2.2 तेल से इतर	करोड ₹	2304605	181441	215094	231100	249412	262354	286544
	मिलियन अमरीकी डॉलर	311752	24692	29357	31417	33466	35365	38952
3 व्यापार शेष	करोड ₹	-756914	-21745	-47877	-70408	-78238	-86451	-166207
	मिलियन अमरीकी डॉलर	-102627	-2959	-6534	-9572	-10498	-11654	-22594
3.1 तेल	करोड ₹	-420457	-16895	-30502	-49241	-49691	-36954	-89892
	मिलियन अमरीकी डॉलर	-56880	-2299	-4163	-6694	-6667	-4981	-12220
3.2 तेल से इतर	करोड ₹	-336458	-4850	-17375	-21167	-28547	-49497	-76315
	मिलियन अमरीकी डॉलर	-45748	-660	-2371	-2878	-3830	-6672	-10374

स्रोत: वाणिज्यिक आसूचना और सांख्यिकी महानिदेशालय तथा वाणिज्य और उद्योग मंत्रालय।

सं. 32: विदेशी मुद्रा भंडार

मद	इकाई	2020		2021					
		अक्टू. 23	सितं. 17	सितं. 24	अक्टू. 1	अक्टू. 8	अक्टू. 15	अक्टू. 22	
		1	2	3	4	5	6	7	
1 कुल भंडार	करोड ₹	4126040	4701267	4709016	4723970	4794421	4824947	4793167	
	मिलियन अमरीकी डॉलर	560532	639642	638646	637477	639516	641008	640100	
1.1 विदेशी मुद्रा आस्तियां	करोड ₹	3809474	4248108	4252509	4264251	4325736	4350293	4321443	
	मिलियन अमरीकी डॉलर	517524	577986	576731	575451	577001	577951	577098	
1.2 स्वर्ण	करोड ₹	271325	272700	275988	278316	285046	290389	287854	
	मिलियन अमरीकी डॉलर	36860	37103	37430	37558	38022	38579	38441	
	मात्रा (मैट्रिक टन)	670.12	733.57	739.17	744.77	745.7	746.63	746.63	
1.3 एसडीआर	एसडीआरएस मिलियन	1048	13657	13657	13657	13657	13657	13657	
	करोड ₹	10949	142839	142889	142576	144454	144876	144680	
	मिलियन अमरीकी डॉलर	1487	19434	19379	19240	19268	19247	19321	
1.4 आईएमएफ में आरक्षित भाग की स्थिति	करोड ₹	34292	37621	37630	38826	39185	39389	39189	
	मिलियन अमरीकी डॉलर	4661	5119	5106	5228	5225	5231	5240	

* अंतर यदि कोई हो, तो पूर्णांकन के वजह से हैं।

सं. 33: अनिवासी भारतीयों की जमाराशियां

(मिलियन अमरीकी डॉलर)

योजना	बकाया				प्रवाह	
	2020-21	2020	2021		2020-21	2021-22
		सितं.	अग.	सितं.	अप्रै-सितं.	अप्रै-सितं.
	1	2	3	4	5	6
1 एनआरआई जमाराशियां	141895	137293	141523	141553	4934	1741
1.1 एफसीएनआर (बी)	20473	22291	19331	18951	-1953	-1522
1.2 एनआर (ई) आरए	102579	98101	102667	102744	6211	1927
1.3 एनआरओ	18842	16901	19525	19859	676	1337

सं. 34: विदेशी निवेश अंतर्वाह

(मिलियन अमरीकी डॉलर)

मद	2020-21	2020-21	2021-22	2020	2021	
		अप्रै.-सितं.	अप्रै.-सितं.	सितं.	अग.	सितं.
	1	2	3	4	5	6
1.1 निवल विदेशी प्रत्यक्ष निवेश (1.1.1-1.1.2)	43955	23897	21953	2594	5038	2873
1.1.1 भारत में प्रत्यक्ष निवेश (1.1.1.1-1.1.2)	54927	29183	30480	4118	5955	4413
1.1.1.1 सकल अंतर्वाह/सकल निवेश	81973	41368	42864	4934	8438	6505
1.1.1.1.1 इक्विटी	61088	30692	31841	3023	6350	4623
1.1.1.1.1.1 सरकारी (एसआईए/एफआईपीबी)	948	172	333	2	174	46
1.1.1.1.1.2 भारतीय रिज़र्व बैंक	51597	26887	21632	2373	4587	4062
1.1.1.1.1.3 शेयरों की अधिप्राप्ति	7091	2945	9189	531	1471	397
1.1.1.1.1.4 अनिगमित निकायों की इक्विटी पूंजी	1452	688	688	118	118	118
1.1.1.1.2 पुनर्निवेशित आय	16935	8025	8372	1372	1372	1372
1.1.1.1.3 अन्य पूंजी	3950	2652	2651	539	716	510
1.1.1.2 प्रत्यावर्तन /विनिवेश	27046	12185	12385	817	2483	2092
1.1.1.2.1 इक्विटी	26983	12170	12077	815	2456	2057
1.1.1.2.2 अन्य पूंजी	63	15	307	2	27	34
1.1.2 भारत द्वारा विदेशी प्रत्यक्ष निवेश (1.1.2.1+1.1.2.2+ 1.1.2.3-1.1.2.4)	10972	5287	8526	1524	917	1540
1.1.2.1 इक्विटी पूंजी	5583	2437	4368	454	511	777
1.1.2.2 पुनर्निवेशित आय	3013	1507	1513	251	251	251
1.1.2.3 अन्य पूंजी	6688	2461	4351	1144	427	908
1.1.2.4 प्रत्यावर्तन /विनिवेश	4313	1118	1705	325	272	396
1.2 निवल संविभागीय निवेश (1.2.1+1.2.2+1.2.3-1.2.4)	36137	7639	4450	1178	3255	2393
1.2.1 जीडीआर/एडीआर	-	-	-	-	-	-
1.2.2 एफआईआई	38725	8833	5322	1424	3117	2976
1.2.3 अपतटीय निधियां और अन्य	-	-	-	-	-	-
1.2.4 भारत द्वारा संविभागीय निवेश	2589	1194	872	246	-138	583
1 विदेशी निवेश अंतर्वाह	80092	31536	26403	3772	8293	5266

सं. 35: वैयक्तिक निवासियों के लिए उदारीकृत विप्रेषण योजना (एलआरएस) के अंतर्गत जावक विप्रेषण

(मिलियन अमरीकी डॉलर)

मद	2020-21	2020	2021		
		सितं.	जुला.	अग.	सितं.
	1	2	3	4	5
1 एलआरएस के अंतर्गत जावक विप्रेषण	12684.40	1648.17	1308.47	1965.35	1970.01
1.1 जमाराशियां	680.37	123.46	46.93	58.04	60.09
1.2 अचल संपत्ति की खरीद	62.75	8.26	6.89	7.39	9.36
1.3 इक्विटी / डेट में निवेश	471.80	73.61	50.21	46.31	73.55
1.4 उपहार	1586.24	225.36	175.22	191.05	210.23
1.5 दान	12.59	0.61	0.78	0.75	0.85
1.6 यात्रा	3239.67	358.12	346.91	574.22	580.35
1.7 निकट संबंधियों का रखरखाव	2680.10	416.70	243.23	284.83	295.25
1.8 चिकित्सा उपचार	29.75	2.51	2.88	2.93	3.32
1.9 विदेश में शिक्षा	3836.12	427.87	423.35	780.26	718.32
1.10 अन्य	85.03	11.68	12.07	19.60	18.71

**सं. 36: भारतीय रुपये का वास्तविक प्रभावी विनिमय दर सूचकांक (रीर) और
सांकेतिक प्रभावी विनिमय दर सूचकांक (नीर)**

मद	2019-20	2020-21	2020	2021	
			अक्टूबर	सितंबर	अक्टूबर
	1	2	3	4	5
40- मुद्रा बास्केट (आधार: 2015-16=100)					
1 व्यापार आधारित भारांक					
1.1 नीर	98.00	93.92	94.69	94.50	93.60
1.2 रीर	103.20	103.46	106.40	105.56	105.45
2 निर्यात आधारित भारांक					
2.1 नीर	97.38	93.59	94.52	94.07	93.15
2.2 रीर	102.88	102.96	106.07	104.79	104.61
6- मुद्रा बास्केट (व्यापार-भारित)					
1 आधार : 2015-16=100					
1.1 नीर	94.92	88.47	88.97	87.83	86.59
1.2 रीर	103.62	101.88	104.54	103.75	103.49
2 आधार : 2018-19 =100					
2.1 नीर	100.78	93.93	94.46	93.25	91.93
2.2 रीर	103.32	101.59	104.24	103.45	103.19

सं. 37: बाह्य वाणिज्यिक उधार - पंजीकरण

(राशि अमरीकी मिलियन डॉलर में)

मद	2020-21	2020	2021	
		सितं.	अग.	सितं.
	1	2	3	4
1 स्वचालित मार्ग				
1.1 संख्या	1063	99	90	86
1.2 राशि	26799	5223	2247	2595
2 अनुमोदन मार्ग				
2.1 संख्या	13	-	1	4
2.2 राशि	8456	-	600	1428
3 कुल (1+2)				
3.1 संख्या	1076	99	91	90
3.2 राशि	35255	5223	2847	4023
4 भारत औसत परिपक्वता (वर्षों में)	6.03	3.32	5.68	7.80
5 ब्याज दर (प्रतिशत)				
5.1 6 महीने के लिबॉर पर भारत औसत मार्जिन या अस्थिर दर के ऋणों के लिए संदर्भ दर	1.93	1.66	1.29	2.91
5.2 सावधि दर के ऋणों के लिए ब्याज दर की सीमा	0.00-13.00	0.00-11.00	0.00-10.00	0.00-10.00

सं. 38: भारत का समग्र भुगतान संतुलन

(मिलियन अमरीकी डॉलर)

मद	अप्रै.-जून 2020			अप्रै.-जून 2021 (प्रा.)		
	जमा	नामे	निवल	जमा	नामे	निवल
	1	2	3	4	5	6
समग्र भुगतान शेष (1+2+3)	242565	222718	19846	335303	303432	31870
1 चालू खाता (1.1+1.2)	122413	103355	19058	180009	173512	6497
1.1 पण्य	52210	63200	-10990	97432	128148	-30716
1.2 अदृश्य मदें (1.2.1+1.2.2+1.2.3)	70204	40156	30048	82578	45364	37213
1.2.1 सेवाएं	46953	26195	20758	56216	30404	25812
1.2.1.1 यात्रा	1868	2766	-897	1597	2885	-1289
1.2.1.2 परिवहन	4805	4216	588	6732	6616	116
1.2.1.3 बीमा	564	378	186	772	428	344
1.2.1.4 जीएनआईई	148	330	-182	203	236	-32
1.2.1.5 विविध	39567	18504	21063	46912	20239	26673
1.2.1.5.1 सॉफ्टवेयर सेवाएं	22623	1849	20774	27602	2466	25136
1.2.1.5.2 कारोबार सेवाएं	11282	11514	-232	12962	11635	1327
1.2.1.5.3 वित्तीय सेवाएं	1009	1062	-52	1201	1118	83
1.2.1.5.4 संचार सेवाएं	707	304	403	807	310	497
1.2.2 अंतरण	18223	1249	16974	20917	1980	18937
1.2.2.1 आधिकारिक	27	270	-243	23	308	-285
1.2.2.2 निजी	18196	979	17217	20894	1672	19222
1.2.3 आय	5027	12712	-7685	5445	12980	-7536
1.2.3.1 निवेश आय	3664	12043	-8379	3843	12269	-8426
1.2.3.2 कर्मचारियों को क्षतिपूर्ति	1364	669	695	1601	711	890
2 पूंजी खाता (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5)	120151	118776	1376	155293	129528	25766
2.1 विदेशी निवेश (2.1.1+2.1.2)	74498	74384	114	102664	90366	12298
2.1.1 विदेशी प्रत्यक्ष निवेश	11985	12513	-528	23628	11731	11896
2.1.1.1 भारत में	11840	9735	2105	23086	5910	17176
2.1.1.1.1 इक्विटी	6897	9725	-2828	17902	5818	12084
2.1.1.1.2 पुनर्निवेशित आय	3908		3908	4255		4255
2.1.1.1.3 अन्य पूंजी	1035	10	1025	928	92	837
2.1.1.2 विदेश में	144	2778	-2633	542	5821	-5279
2.1.1.2.1 इक्विटी	144	1235	-1091	542	2381	-1839
2.1.1.2.2 पुनर्निवेशित आय	0	753	-753	0	760	-760
2.1.1.2.3 अन्य पूंजी	0	789	-789	0	2681	-2681
2.1.2 संविभाग निवेश	62514	61872	642	79036	78634	402
2.1.2.1 भारत में	61869	60772	1098	77499	77121	378
2.1.2.1.1 एफआईआई	61869	60772	1098	77499	77121	378
2.1.2.1.1.1 इक्विटी	52749	48334	4414	69769	68832	937
2.1.2.1.1.2 ऋण	9121	12437	-3317	7730	8289	-559
2.1.2.1.2 एडीआर /जीडीआर	0	0	0	0	0	0
2.1.2.2 विदेश में	644	1100	-456	1537	1513	24
2.2 ऋण (2.2.1+2.2.2+2.2.3)	18847	16097	2750	16481	13328	3153
2.2.1 बाह्य सहायता	5743	1638	4105	1893	1619	274
2.2.1.1 भारत द्वारा	9	20	-11	14	30	-15
2.2.1.2 भारत को	5733	1618	4116	1879	1589	290
2.2.2 वाणिज्यिक उधार	4087	5246	-1159	3286	2343	942
2.2.2.1 भारत द्वारा	442	1003	-562	736	293	443
2.2.2.2 भारत को	3646	4243	-597	2550	2050	500
2.2.3 भारत को अल्पावधि	9017	9213	-196	11303	9366	1937
2.2.3.1 आपूर्तिकर्ता का ऋण >180 दिन तथा खरीदार का ऋण	9017	8412	605	9259	9366	-107
2.2.3.2 आपूर्तिकर्ता का 180 दिन तक का ऋण	0	801	-801	2044	0	2044
2.3 बैंकिंग पूंजी (2.3.1+2.3.2)	17695	15460	2235	20595	16530	4065
2.3.1 वाणिज्य बैंक	17695	14693	3003	20595	16506	4089
2.3.1.1 आस्तियां	6871	4383	2487	7895	6289	1606
2.3.1.2 देयताएं	10825	10310	515	12700	10217	2483
2.3.1.2.1 अनिवासी जमाराशियां	10653	7653	3000	11212	8686	2525
2.3.2 अन्य	0	767	-767	0	25	-25
2.4 रुपया ऋण चुकोती	0	55	-55	0	57	-57
2.5 अन्य पूंजी	9111	12779	-3668	15553	9247	6306
3 भूल-चूक	0	587	-587	0	393	-393
4 मौद्रिक गतिविधियां (4.1+4.2)	0	19846	-19846	0	31870	-31870
4.1 आईएमएफ	0	0	0	0	0	0
4.2 विदेशी मुद्रा भंडार (वृद्धि -/ कमी +)	0	19846	-19846	0	31870	-31870

टिप्पणी: पी: प्रारंभिक

सं. 39: भारत का समग्र भुगतान संतुलन

(करोड़ ₹)

मद	अप्रै.-जून 2020			अप्रै.-जून 2021 (प्रा.)		
	जमा	नामे	निवल	जमा	नामे	निवल
	1	2	3	4	5	6
समग्र भुगतान शेष (1+2+3)	1840444	1689862	150582	2473396	2238302	235094
1 चालू खाता (1.1+1.2)	928804	784203	144601	1327857	1279929	47929
1.1 पण्य	396138	479523	-83385	718715	945294	-226579
1.2 अदृश्य मदें (1.2.1+1.2.2+1.2.3)	532666	304679	227986	609142	334634	274508
1.2.1 सेवाएं	356253	198750	157503	414684	224280	190404
1.2.1.1 यात्रा	14176	20984	-6808	11778	21283	-9505
1.2.1.2 परिवहन	36457	31992	4465	49660	48803	857
1.2.1.3 बीमा	4283	2872	1411	5696	3160	2536
1.2.1.4 जीएनआईई	1123	2504	-1381	1500	1739	-239
1.2.1.5 विविध	300215	140399	159816	346050	149294	196756
1.2.1.5.1 सॉफ्टवेयर सेवाएं	171650	14027	157623	203612	18192	185420
1.2.1.5.2 कारोबार सेवाएं	85604	87365	-1762	95612	85825	9787
1.2.1.5.3 वित्तीय सेवाएं	7659	8056	-396	8856	8247	609
1.2.1.5.4 संचार सेवाएं	5364	2309	3055	5951	2286	3664
1.2.2 अंतरण	138268	9477	128792	154296	14604	139692
1.2.2.1 आधिकारिक	205	2049	-1844	171	2272	-2101
1.2.2.2 निजी	138063	7428	130635	154125	12332	141793
1.2.3 आय	38144	96452	-58308	40163	95750	-55588
1.2.3.1 निवेश आय	27797	91375	-63578	28351	90506	-62156
1.2.3.2 कर्मचारियों को क्षतिपूर्ति	10347	5077	5270	11812	5244	6568
2 पूंजी खाता (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5)	911640	901204	10437	1145539	955474	190065
2.1 विदेशी निवेश (2.1.1+2.1.2)	565250	564387	863	757313	666592	90721
2.1.1 विदेशी प्रत्यक्ष निवेश	90933	94938	-4006	174292	86537	87755
2.1.1.1 भारत में	89839	73864	15975	170293	43594	126698
2.1.1.1.1 इक्विटी	52333	73787	-21454	132055	42917	89137
2.1.1.1.2 पुनर्निवेशित आय	29652	0	29652	31390	0	31390
2.1.1.1.3 अन्य पूंजी	7853	77	7776	6848	677	6171
2.1.1.2 विदेश में	1094	21074	-19981	3999	42943	-38944
2.1.1.2.1 इक्विटी	1094	9372	-8278	3999	17565	-13566
2.1.1.2.2 पुनर्निवेशित आय	0	5715	-5715	0	5603	-5603
2.1.1.2.3 अन्य पूंजी	0	5987	-5987	0	19776	-19776
2.1.2 संविभाग निवेश	474318	469449	4869	583021	580055	2966
2.1.2.1 भारत में	469430	461102	8328	571680	568891	2789
2.1.2.1.1 एफआईआई	469430	461102	8328	571680	568891	2789
2.1.2.1.1.1 इक्विटी	400227	366734	33493	514658	507747	6911
2.1.2.1.1.2 ऋण	69203	94368	-25165	57022	61143	-4121
2.1.2.1.2 एडीआर /जीडीआर	0	0	0	0	0	0
2.1.2.2 विदेश में	4888	8347	-3459	11341	11164	177
2.2 ऋण (2.2.1+2.2.2+2.2.3)	143001	122135	20866	121576	98314	23262
2.2.1 बाह्य सहायता	43572	12426	31146	13964	11940	2024
2.2.1.1 भारत द्वारा	71	153	-82	106	220	-114
2.2.1.2 भारत को	43501	12273	31228	13858	11720	2138
2.2.2 वाणिज्यिक उधार	31013	39806	-8792	24237	17286	6951
2.2.2.1 भारत द्वारा	3350	7612	-4262	5430	2164	3265
2.2.2.2 भारत को	27664	32194	-4530	18807	15122	3685
2.2.3 भारत को अल्पावधि	68416	69904	-1488	83375	69088	14287
2.2.3.1 आपूर्तिकर्ता का ऋण >180 दिन तथा खरीदार का ऋण	68416	63825	4591	68300	69088	-788
2.2.3.2 आपूर्तिकर्ता का 180 दिन तक का ऋण	0	6079	-6079	15076	0	15076
2.3 बैंकिंग पूंजी (2.3.1+2.3.2)	134263	117303	16960	151922	121938	29984
2.3.1 वाणिज्य बैंक	134263	111481	22782	151922	121756	30166
2.3.1.1 आस्तियां	52131	33257	18874	58236	46388	11847
2.3.1.2 देयताएं	82132	78223	3908	93687	75367	18319
2.3.1.2.1 अनिवासी जमाराशियां	80826	58063	22763	82703	64074	18629
2.3.2 अन्य	0	5823	-5823	0	182	-182
2.4 रुपया ऋण चुकौती	0	419	-419	0	419	-419
2.5 अन्य पूंजी	69126	96959	-27833	114727	68210	46518
3 भुल-चूक	0	4456	-4456	0	2900	-2900
4 मौद्रिक गतिविधियां (4.1+4.2)	0	150582	-150582	0	235094	-235094
4.1 आईएमएफ	0	0	0	0	0	0
4.2 विदेशी मुद्रा भंडार (वृद्धि -/ कमी +)	0	150582	-150582	0	235094	-235094

टिप्पणी: पी: प्रारंभिक

सं. 40: बीपीएम 6 के अनुसार भारत में भुगतान संतुलन का मानक प्रस्तुतीकरण

(मिलियन अमरीकी डॉलर)

मद	अप्रै.-जून 2020			अप्रै.-जून 2021 (प्रा.)		
	जमा	नामे	निवल	जमा	नामे	निवल
	1	2	3	4	5	6
1 चालू खाता (1.अ+1आ+1.इ)	122413	103330	19083	180008	173482	6526
1.अ माल और सेवाएं (1.अ.क. + 1.अ.ख.)	99163	89394	9768	153648	158552	-4904
1.अ.क. माल (1.अ.क.1 से 1.अ.क.3)	52210	63200	-10990	97432	128148	-30716
1.अ.क.1 बीओपी आधार पर सामान्य वाणिज्यिक वस्तुएं	52073	62512	-10439	97353	120259	-22906
1.अ.क.2 वाणिज्य के अंतर्गत माल का निवल निर्यात	137	0	137	79	0	79
1.अ.क.3 गैर-मौद्रिक स्वर्ण		688	-688		7888	-7888
1.अ.ख सेवाएं (1.अ.ख.1 से 1.अ.ख.13)	46953	26195	20758	56216	30404	25812
1.अ.ख.1 अन्य के स्वामित्व वाले भौतिक इनपुट पर विनिर्माण सेवाएं	77	6	71	83	9	73
1.अ.ख.2 अन्यत्र शामिल न की गई रखरखाव व मरम्मत सेवाएं	32	128	-97	58	127	-70
1.अ.ख.3 परिवहन	4805	4216	588	6732	6616	116
1.अ.ख.4 यात्रा	1868	2766	-897	1597	2885	-1289
1.अ.ख.5 निर्माण	659	625	34	583	892	-309
1.अ.ख.6 बीमा और पेंशन सेवाएं	564	378	186	772	428	344
1.अ.ख.7 वित्तीय सेवाएं	1009	1062	-52	1201	1118	83
1.अ.ख.8 अन्यत्र शामिल न किए गए बौद्धिक संपत्ति के उपयोग के लिए प्रभार	399	1847	-1448	191	1972	-1781
1.अ.ख.9 दूरसंचार, कंप्यूटर और सूचना सेवाएं	23396	2269	21127	28489	3017	25473
1.अ.ख.10 अन्य कारोबारी सेवाएं	11282	11514	-232	12962	11635	1327
1.अ.ख.11 वैयक्तिक, सांस्कृतिक और मनोरंजन संबंधी सेवाएं	500	347	153	647	804	-157
1.अ.ख.12 अन्यत्र शामिल न की गई सरकारी माल और सेवाएं	148	330	-182	203	236	-32
1.अ.ख.13 अन्य जो अन्यत्र शामिल नहीं हैं	2212	705	1507	2698	665	2033
1.आ प्राथमिक आय (1.आ.1 से 1.आ.3)	5027	12712	-7685	5445	12980	-7536
1.आ.1 कर्मचारियों को क्षतिपूर्ति	1364	669	695	1601	711	890
1.आ.2 निवेश आय	3054	11861	-8807	2877	12009	-9132
1.आ.2.1 प्रत्यक्ष निवेश	1306	7361	-6055	1425	7195	-5770
1.आ.2.2 संविभाग निवेश	24	1222	-1198	143	1852	-1709
1.आ.2.3 अन्य निवेश	66	3273	-3207	45	2961	-2916
1.आ.2.4 रिजर्व आस्तियां	1657	4	1653	1264	1	1263
1.आ.3 अन्य प्राथमिक आय	610	182	428	966	260	706
1.इ द्वितीयक आय (1.इ.1+1.इ.2)	18223	1223	16999	20916	1950	18966
1.इ.1 वित्तीय निगम, वित्तर निगम, परिवार और एनपीआईएसएच	18196	979	17217	20894	1672	19222
1.इ.1.1 वैयक्तिक अंतरण (निवासी और / अनिवासी परिवारों के बीच चालू अंतरण)	17596	739	16857	20074	1183	18891
1.इ.1.2 अन्य चालू अंतरण	600	240	360	820	489	331
1.इ.2 सामान्य सरकार	26	244	-218	22	278	-256
2. पूंजी खाता (2.1+2.2)	91	872	-782	116	177	-62
2.1 अनुत्पादित वित्तर आस्तियों का सकल अधिग्रहण (नामे) / निस्तारण (जमा)	5	790	-786	7	56	-49
2.2 पूंजी अंतरण	86	82	4	109	121	-13
3. वित्तीय खाता (3.1 से 3.5)	120061	137775	-17714	155179	161250	-6072
3.1 प्रत्यक्ष निवेश (3.1अ+3.1आ)	11985	12513	-528	23628	11731	11896
3.1अ भारत में प्रत्यक्ष निवेश	11840	9735	2105	23086	5910	17176
3.1.अ.1 इक्विटी और निवेश निधि शेयर	10805	9725	1081	22157	5818	16339
3.1.अ.1.1 अर्जनों के पुनर्निवेश से इतर इक्विटी	6897	9725	-2828	17902	5818	12084
3.1.अ.1.2 अर्जनों का पुनर्निवेश	3908		3908	4255		4255
3.1.अ.2 ऋण लिखत	1035	10	1025	928	92	837
3.1.अ.2.1 प्रत्यक्ष निवेश उद्यमों में प्रत्यक्ष निवेशक	1035	10	1025	928	92	837
3.1.आ. भारत द्वारा प्रत्यक्ष निवेश	144	2778	-2633	542	5821	-5279
3.1.आ.1 इक्विटी और निवेश निधि शेयर	144	1988	-1844	542	3141	-2599
3.1.आ.1.1 अर्जनों के पुनर्निवेश को छोड़कर इक्विटी	144	1235	-1091	542	2381	-1839
3.1.आ.1.2 अर्जनों का पुनर्निवेश		753	-753		760	-760
3.1.आ.2 ऋण लिखत	0	789	-789	0	2681	-2681
3.1.आ.2.1 प्रत्यक्ष निवेश उद्यमों में प्रत्यक्ष निवेशक		789	-789		2681	-2681
3.2 संविभाग निवेश	62514	61872	642	79036	78634	402
3.2अ भारत में संविभाग निवेश	61869	60772	1098	77499	77121	378
3.2.1 इक्विटी और निवेश निधि शेयर	52749	48334	4414	69769	68832	937
3.2.2 ऋण प्रतिभूतियां	9121	12437	-3317	7730	8289	-559
3.2आ. भारत द्वारा संविभाग निवेश	644	1100	-456	1537	1513	24
3.3 वित्तीय डेरिवेटिव (रिजर्व निधियों को छोड़कर) और कर्मचारी स्टॉक ऑप्शन	3421	3805	-385	3544	4841	-1297
3.4 अन्य निवेश	42142	39740	2403	48970	34174	14797
3.4.1 अन्य इक्विटी (एडीआर/जीडीआर)	0	0	0	0	0	0
3.4.2 मुद्रा और जमाशियां	10653	8420	2233	11212	8711	2501
3.4.2.1 केंद्रीय बैंक (रूपी डेट मवमेंट, एनआरजी)	0	767	-767	0	25	-25
3.4.2.2 केंद्रीय बैंक को छोड़कर जमाशियां लेने वाले निगम (अनिवासी भारतीय जमाशियां)	10653	7653	3000	11212	8686	2525
3.4.2.3 सामान्य सरकार			0			
3.4.2.4 अन्य क्षेत्र			0			
3.4.3 ऋण (बाह्य सहायता, ईसीबी और बैंकिंग पूंजी)	16873	13924	2949	14562	11782	2781
3.4.3अ भारत को ऋण	16422	12901	3521	13812	11458	2353
3.4.3आ भारत द्वारा ऋण	451	1023	-573	750	323	427
3.4.4 बीमा, पेंशन, और मानकीकृत गारंटी योजनाएं	40	47	-7	32	63	-30
3.4.5 व्यापार ऋण और अग्रिम	9017	9213	-196	11303	9366	1937
3.4.6 अन्य खाते प्राप्य/देय-अन्य	5560	8135	-2575	11862	4253	7609
3.4.7 विशेष आहरण अधिकार			0			
3.5 आरक्षित आस्तियां	0	19846	-19846	0	31870	-31870
3.5.1 मौद्रिक स्वर्ण			0			
3.5.2 विशेष आहरण अधिकार एन.ए.			0			
3.5.3 आईएमएफ में रिजर्व निधियों की स्थिति एन.ए.			0			
3.5.4 अन्य रिजर्व आस्तियां (विदेशी मुद्रा आस्तियां)	0	19846	-19846	0	31870	-31870
4. कुल आस्तियां / देयताएं	120061	137775	-17714	155179	161250	-6072
4.1 इक्विटी तथा निवेश निधि शेयर	67803	65000	2803	97582	84208	13374
4.2 ऋण लिखत	46698	44794	1904	45735	40920	4815
4.3 अन्य वित्तीय आस्तियां और देयताएं	5560	27981	-22422	11862	36123	-24261
5. निवल भूल-चूक		587	-587		393	-393

टिप्पणी: पी: प्रारंभिक

सं. 41: बीपीएम 6 के अनुसार भारत में भुगतान संतुलन का मानक प्रस्तुतीकरण

(कोड़ ₹)

मद	अप्रै.-जून 2020			अप्रै.-जून 2021 (प्रा.)		
	जमा	नामे	निवल	जमा	नामे	निवल
	1	2	3	4	5	6
1 चालू खाता (1.अ+1आ+1.इ)	928798	784007	144791	1327850	1279707	48143
1.अ माल और सेवाएं (1.अ.क.+ 1.अ.ख.)	752391	678274	74117	1133399	1169574	-36175
1.अ.क. माल (1.अ.क.1 से 1.अ.क.3)	396138	479523	-83385	718715	945294	-226579
1.अ.क.1 बीओपी आधार पर सामान्य वाणिज्यिक वस्तुएं	395100	474304	-79205	718135	887106	-168971
1.अ.क.2 वाणिज्य के अंतर्गत माल का निवल निर्यात	1038	0	1038	580	0	580
1.अ.क.3 गैर-मौद्रिक स्वर्ण	0	5219	-5219	0	58188	-58188
1.अ.ख सेवाएं (1.अ.ख.1 से 1.अ.ख.13)	356253	198750	157503	414684	224280	190404
1.अ.ख.1 अन्य के स्वाभिमूर्ति वाले भौतिक इनपुट पर विनिर्माण सेवाएं	588	45	542	610	68	542
1.अ.ख.2 अन्यत्र शामिल न की गई रखरखाव व मरम्मत सेवाएं	241	975	-733	424	938	-514
1.अ.ख.3 परिवहन	36457	31992	4465	49660	48803	857
1.अ.ख.4 यात्रा	14176	20984	-6808	11778	21283	-9505
1.अ.ख.5 निर्माण	5003	4743	260	4303	6581	-2278
1.अ.ख.6 बीमा और पेंशन सेवाएं	4283	2872	1411	5696	3160	2536
1.अ.ख.7 वित्तीय सेवाएं	7659	8056	-396	8856	8247	609
1.अ.ख.8 अन्यत्र शामिल न किए गए बौद्धिक संपत्ति के उपयोग के लिए प्रभार	3026	14016	-10990	1412	14547	-13135
1.अ.ख.9 दूरसंचार, कंप्यूटर और सूचना सेवाएं	177514	17215	160300	210155	22252	187903
1.अ.ख.10 अन्य कारोबारी सेवाएं	85604	87365	-1762	95612	85825	9787
1.अ.ख.11 वैयक्तिक, सांस्कृतिक और मनोरंजन संबंधी सेवाएं	3792	2632	1160	4776	5933	-1157
1.अ.ख.12 अन्यत्र शामिल न की गई सरकारी माल और सेवाएं	1123	2504	-1381	1500	1739	-239
1.अ.ख.13 अन्य जो अन्यत्र शामिल नहीं हैं	16787	5352	11435	19901	4903	14998
1.आ प्राथमिक आय (1.आ.1 से 1.आ.3)	38144	96452	-58308	40163	95750	-55588
1.आ.1 कर्मचारियों को क्षतिपूर्ति	10347	5077	5270	11812	5244	6568
1.आ.2 निवेश आय	23171	89993	-66822	21224	88588	-67364
1.आ.2.1 प्रत्यक्ष निवेश	9912	55855	-45943	10515	53077	-42562
1.आ.2.2 संविभाग निवेश	185	9273	-9088	1051	13662	-12610
1.आ.2.3 अन्य निवेश	500	24831	-24332	336	21843	-21508
1.आ.2.4 रिजर्व आस्तियां	12574	34	12540	9322	7	9315
1.आ.3 अन्य प्राथमिक आय	4626	1382	3244	7127	1918	5209
1.इ द्वितीयक आय (1.इ.1+1.इ.2)	138262	9280	128982	154289	14383	139906
1.इ.1 वित्तीय निगम, वित्तर निगम, परिवार और एनपीआईएसएच	138063	7428	130635	154125	12332	141793
1.इ.1.1 वैयक्तिक अंतरण (निवासी और/अनिवासी परिवारों के बीच चालू अंतरण)	133511	5606	127905	148076	8724	139352
1.इ.1.2 अन्य चालू अंतरण	4553	1822	2731	6049	3608	2441
1.इ.2 सामान्य सरकार	199	1852	-1654	164	2051	-1887
2. पूँजी खाता (2.1+2.2)	690	6620	-5930	854	1309	-455
2.1 अनुत्पादित वित्तर आस्तियों का सकल अधिग्रहण (नामे) / निस्तारण (जमा)	34	5996	-5961	51	413	-363
2.2 पूँजी अंतरण	656	624	32	803	895	-93
3. वित्तीय खाता (3.1 से 3.5)	910956	1045362	-134406	1144692	1189480	-44788
3.1 प्रत्यक्ष निवेश (3.1.अ+3.1.आ)	90933	94938	-4006	174292	86537	87755
3.1.अ भारत में प्रत्यक्ष निवेश	89839	73864	15975	170293	43594	126698
3.1.अ.1 इक्विटी और निवेश निधि शेयर	81986	73787	8199	163445	42917	120527
3.1.अ.1.1 अर्जनों के पुनर्निवेश से इतर इक्विटी	52333	73787	-21454	132055	42917	89137
3.1.अ.1.2 अर्जनों का पुनर्निवेश	29652	0	29652	31390	0	31390
3.1.अ.2 ऋण लिखत	7853	77	7776	6848	677	6171
3.1.अ.2.1 प्रत्यक्ष निवेश उद्यमों में प्रत्यक्ष निवेशक	7853	77	7776	6848	677	6171
3.1.आ. भारत द्वारा प्रत्यक्ष निवेश	1094	21074	-19981	3999	42943	-38944
3.1.आ.1 इक्विटी और निवेश निधि शेयर	1094	15087	-13993	3999	23167	-19168
3.1.आ.1.1 अर्जनों के पुनर्निवेश को छोड़कर इक्विटी	1094	9372	-8278	3999	17565	-13566
3.1.आ.1.2 अर्जनों का पुनर्निवेश	0	5715	-5715	0	5603	-5603
3.1.आ.2 ऋण लिखत	0	5987	-5987	0	19776	-19776
3.1.आ.2.1 प्रत्यक्ष निवेश उद्यमों में प्रत्यक्ष निवेशक	0	5987	-5987	0	19776	-19776
3.2 संविभाग निवेश	474318	469449	4869	583021	580055	2966
3.2.अ भारत में संविभाग निवेश	469430	461102	8328	571680	568891	2789
3.2.1 इक्विटी और निवेश निधि शेयर	400227	366734	33493	514658	507747	6911
3.2.2 ऋण प्रतिभूतियां	69203	94368	-25165	57022	61143	-4121
3.2.आ. भारत द्वारा संविभाग निवेश	4888	8347	-3459	11341	11164	177
3.3 वित्तीय डेबिटिव (रिजर्व निधियों को छोड़कर) और कर्मचारी स्टॉक ऑप्शन	25953	28871	-2918	26144	35709	-9565
3.4 अन्य निवेश	319753	301522	18232	361235	252085	109150
3.4.1 अन्य इक्विटी (एडीआर/जीडीआर)	0	0	0	0	0	0
3.4.2 मुद्रा और जमाराशियां	80826	63886	16940	82703	64257	18447
3.4.2.1 केंद्रीय बैंक (रूपी डेट मुवमेंट, एनआरजी)	0	5823	-5823	0	182	-182
3.4.2.2 केंद्रीय बैंक को छोड़कर जमाराशियां लेने वाले निगम (अनिवासी भारतीय जमाराशियां)	80826	58063	22763	82703	64074	18629
3.4.2.3 सामान्य सरकार	0	0	0	0	0	0
3.4.2.4 अन्य क्षेत्र	0	0	0	0	0	0
3.4.3 ऋण (बाह्य सहायता, ईसीबी और बैंकिंग पूँजी)	128022	105649	22373	107420	86908	20512
3.4.3.अ भारत को ऋण	124601	97884	26717	101884	84524	17361
3.4.3.आ भारत द्वारा ऋण	3421	7765	-4344	5536	2384	3151
3.4.4 बीमा, पेंशन, और मानकीकृत गारंटी योजनाएं	306	358	-53	238	462	-224
3.4.5 व्यापार ऋण और अग्रिम	68416	69904	-1488	83375	69088	14287
3.4.6 अन्य खाते प्राप्य/देय-अन्य	42183	61725	-19541	87499	31370	56128
3.4.7 विशेष आहरण अधिकार	0	0	0	0	0	0
3.5 आरक्षित आस्तियां	0	150582	-150582	0	235094	-235094
3.5.1 मौद्रिक स्वर्ण	0	0	0	0	0	0
3.5.2 विशेष आहरण अधिकार एन.ए	0	0	0	0	0	0
3.5.3 आईएमएफ में रिजर्व निधियों की स्थिति एन.ए	0	0	0	0	0	0
3.5.4 अन्य रिजर्व आस्तियां (विदेशी मुद्रा आस्तियां)	0	150582	-150582	0	235094	-235094
4. कुल आस्तियां / देयताएं	910956	1045362	-134406	1144692	1189480	-44788
4.1 इक्विटी तथा निवेश निधि शेयर	514453	493185	21268	719825	621168	98657
4.2 ऋण लिखत	354320	339871	14449	337369	301848	35520
4.3 अन्य वित्तीय आस्तियां और देयताएं	42183	212307	-170123	87499	266464	-178966
5. निवल भूल-चूक	0	4456	-4456	2900	-2900	

टिप्पणी: पी: प्रारंभिक

सं. 42: अंतरराष्ट्रीय निवेश की स्थिति

(मिलियन अमरीकी डॉलर)

मद	वित्तीय वर्ष/समाप्त तिमाही की स्थिति							
	2020-21		2020		2021			
			जून		मार्च		जून	
	आस्तियां	देयताएं	आस्तियां	देयताएं	आस्तियां	देयताएं	आस्तियां	देयताएं
	1	2	3	4	5	6	7	8
1 विदेश/भारत में प्रत्यक्ष निवेश	193929	482179	185590	419385	193929	482179	199208	493691
1.1 इक्विटी पूंजी और पुनर्निवेशित अर्जन	122726	456947	120286	395773	122726	456947	125324	467991
1.2 अन्य पूंजी	71203	25232	65304	23612	71203	25232	73884	25700
2 संविभाग निवेश	7936	281961	4303	241620	7936	281961	7912	281267
2.1 इक्विटी	2340	177278	830	138961	2340	177278	3146	176203
2.2 ऋण	5596	104682	3474	102659	5596	104682	4766	105064
3 अन्य निवेश	80606	446473	53558	432739	80606	446473	76911	447153
3.1 व्यापार ऋण	5644	100337	1145	103998	5644	100337	7861	102193
3.2 ऋण	13335	189993	7425	184813	13335	189993	13661	189520
3.3 मुद्रा और जमाराशियां	42436	142069	27741	132942	42436	142069	35904	141873
3.4 अन्य आस्तियां/देयताएं	19191	14074	17247	10987	19191	14074	19485	13567
4 रिज़र्व्स	576984		505702		576984		611075	
5 कुल आस्तियां/देयताएं	859454	1210613	749153	1093744	859454	1210613	895106	1222111
6 आईआईपी (आस्तियां - देयताएं)		-351158		-344591		-351158		-327005

भुगतान और निपटान प्रणाली

सं. 43: भुगतान प्रणाली संकेतक भाग I - भुगतान प्रणाली संकेतक - भुगतान तथा निपटान प्रणाली सांख्यिकी

प्रणाली	मात्रा (लाख)				मूल्य (₹ करोड़)			
	वि. व 2020-21	2020	2021		वि. व 2020-21	2020	2021	
		सितं.	अग.	सितं.		सितं.	अग.	सितं.
	1	2	3	4	5	6	7	8
ए. निपटान प्रणाली								
वित्तीय बाजार अवसंरचना (एफएमआई)								
1 सीसीआईएल प्रचलित प्रणाली (1.1 से 1.3)	27.97	2.70	2.51	3.21	161943141	13397758	15362952	16683094
1.1 सरकारी प्रतिभूति समाशोधन (1.1.1 से 1.1.3)	11.55	1.08	0.96	1.37	110634315	9021412	10388877	11404584
1.1.1 आउटराइट	6.28	0.61	0.50	0.90	10032187	881023	730532	1127485
1.1.2 रेपो	2.84	0.29	0.24	0.25	43751173	4115039	3479766	3885956
1.1.3 त्रि-पक्षीय रिपो	2.43	0.19	0.22	0.22	56850956	4025350	6178579	6391143
1.2 विदेशी मुद्रा समाशोधन	16.04	1.60	1.48	1.77	48903961	4238877	4599545	4826170
1.3 रुपये के डेरिवेटिव @	0.38	0.03	0.06	0.07	2404865	137470	374530	452340
बी. भुगतान प्रणाली								
I वित्तीय बाजार आधार-संरचना (एफएमआई)								
1 ऋण अंतरण - आरटीजीएस (1.1 से 1.2)	1591.92	130.11	166.52	174.57	105599849	9489066	10164296	11069631
1.1 ग्राहक लेनदेन	1573.47	128.49	165.34	173.33	91008367	7993814	8940380	9838858
1.2 इंटरबैंक लेनदेन	18.45	1.61	1.18	1.24	14591482	1495252	1223916	1230773
II खुदरा								
2 ऋण अंतरण - खुदरा (2.1 से 2.6)	317851.82	25506.62	45370.66	45720.72	33522150	2817678	3277624	3495969
2.1 एईपीएस (निधि अंतरण) @	11.32	0.96	1.05	0.98	623	51	61	57
2.2 एपीबीएस \$	14372.99	1059.85	722.32	781.62	112747	6243	10305	6199
2.3 आईएमपीएस	32783.47	2796.08	3797.12	3848.84	2941500	248662	320203	324096
2.4 एनएसीएच जमा \$	16449.51	1179.79	2075.99	1171.57	1232714	68176	98119	91281
2.5 एनईएफटी	30927.89	2468.27	3218.73	3359.54	25130910	2165515	2209818	2419688
2.6 यूपीआई @	223306.64	18001.67	35555.45	36558.17	4103658	329032	639117	654648
2.6.1 जिसमें से यूएसएसडी@	10.45	0.89	1.14	1.14	172	14	17	16
3 डेबिट ट्रांसफर और डायरेक्ट डेबिट (3.1 से 3.3)	10440.40	926.42	1008.32	987.44	872399	78240	85436	84660
3.1 भीम आधार पे @	160.84	15.28	21.99	19.39	2580	205	462	440
3.2 एनएसीएच नामे \$	9629.61	857.43	876.81	878.31	868906	77958	84818	84068
3.3 एनईटीसी (बैंक खाते से जुड़ा) @	649.96	53.71	109.52	89.74	913	77	155	152
4 कार्ड भुगतान (4.1 से 4.2)	57786.60	4994.52	5493.00	5337.50	1291799	106500	142600	142817
4.1 क्रेडिट कार्ड (4.1.1 से 4.1.2)	17641.06	1486.71	1904.71	1847.21	630414	51134	77733	80228
4.1.1 पीओएस आधारित \$	8688.81	713.37	984.62	961.53	280769	21986	32969	31743
4.1.2 अन्य \$	8952.25	773.33	920.08	885.68	349645	29148	44764	48485
4.2 डेबिट कार्ड (4.2.1 से 4.2.1)	40145.54	3507.81	3588.29	3490.29	661385	55366	64867	62589
4.2.1 पीओएस आधारित \$	20773.50	1758.83	2119.63	2053.00	377630	30422	41177	38591
4.2.2 अन्य \$	19372.04	1748.98	1468.66	1437.29	283755	24944	23690	23998
5 प्रीपेड भुगतान लिखत (5.1 से 5.2)	49742.55	4653.54	5259.99	4934.60	197696	16683	22670	30273
5.1 वालेट	39987.01	3616.58	4227.08	3884.65	152065	13258	17745	25645
5.2 कार्ड (5.2.1 से 5.2.2)	9755.54	1036.96	1032.91	1049.96	45631	3425	4925	4628
5.2.1 पीओएस आधारित \$	787.59	60.08	132.27	133.71	11639	910	1110	995
5.2.2 अन्य \$	8967.95	976.87	900.63	916.25	33992	2515	3815	3634
6 पेपर-आधारित लिखत (6.1 से 6.2)	6703.70	612.71	588.62	624.10	5627189	485243	533903	566468
6.1 सीटीएस (एनपीसीआई प्रबंधित)	6702.53	612.63	588.62	624.10	5625941	485114	533903	566468
6.2 अन्य	1.17	0.08	-	-	1249	128	-	-
कुल - खुदरा भुगतान (2 + 3 + 4 + 5 + 6)	442525.07	36693.80	57720.58	57604.36	41511233	3504344	4062232	4320187
कुल भुगतान (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6)	444116.99	36823.90	57887.11	57778.93	147111082	12993410	14226528	15389818
कुल डिजिटल भुगतान (1 + 2 + 3 + 4 + 5)	437413.29	36211.20	57298.49	57154.83	141483892	12508167	13692625	14823351

भाग II - भुगतान के प्रकार तथा चैनल

प्रणाली	मात्रा (लाख)				मूल्य (₹ करोड़)			
	वि. व. 2020-21	2020	2021		वि. व. 2020-21	2020	2021	
			सितं.	अग.			सितं.	अग.
	1	2	3	4	5	6	7	8
ए. अन्य भुगतान चैनल								
1 मोबाइल भुगतान (मोबाइल ऐप आधारित) (1.1 से 1.2)	258033.70	20994.76	39029.40	46858.26	9201212	705945	1136503	1233089
1.1 इंटर-बैंक \$	25220.71	1907.83	3244.29	5175.00	1871390	145416	201774	274653
1.2 इंटर-बैंक \$	232812.99	19086.93	35785.12	41683.26	7329822	560529	934729	958435
2 इंटरनेट भुगतान (नेटबैंकिंग / इंटरनेट ब्राउज़र आधारित) @ (2.1 से 2.2)	32493.63	2822.04	3134.32	3187.18	41581497	3436124	3688425	4003452
2.1 इंटर-बैंक @	6886.15	594.83	603.29	598.49	20601554	1678942	1636328	1795714
2.2 इंटर-बैंक @	25607.48	2227.20	2531.03	2588.68	20979943	1757182	2052097	2207737
बी. एटीएम								
3 एटीएम से नकद निकासी (3.1 से 3.3)	60905.81	5069.39	5688.71	5545.36	2889826	241223	262881	257964
3.1 क्रेडिट कार्ड का उपयोग करना \$	51.41	4.36	5.02	4.98	2560	217	248	249
3.2 डेबिट कार्ड का उपयोग करना \$	60602.23	5042.50	5656.34	5512.90	2878025	240205	261683	256767
3.3 प्री-पेड कार्ड का उपयोग करना \$	252.17	22.53	27.35	27.48	9240	801	949	948
4 पीओएस पर नकद निकासी \$ (4.1 से 4.2)	394.77	33.62	6.62	5.37	1533	123	70	46
4.1 डेबिट कार्ड का उपयोग करना \$	353.50	29.39	5.50	5.08	1484	118	42	40
4.2 प्री-पेड कार्ड का उपयोग करना \$	41.27	4.23	1.12	0.29	49	5	28	6
5 माइक्रो एटीएम में नकद निकासी @	9460.43	717.65	1061.82	888.88	225420	17096	26830	22793
5.1 एईपीएस @	9460.43	717.65	1061.82	888.88	225420	17096	26830	22793

भाग III - भुगतान अवसंरचना (लाख)

प्रणाली	मार्च 2021 तक	2020	2021	
		सितं.	अग.	सितं.
	1	2	3	4
भुगतान प्रणाली अवसंरचना				
1 कार्ड की संख्या (1.1 से 1.2)	9602.51	9241.29	9777.46	9853.28
1.1 क्रेडिट कार्ड	620.49	586.94	639.34	650.25
1.2 डेबिट कार्ड	8982.02	8654.35	9138.11	9203.03
2 पीपीआई की संख्या @ (2.1 से 2.2)	21952.60	19960.47	24099.33	22461.77
2.1 वॉलेट @	20052.10	18287.99	21927.39	20203.10
2.2 कार्ड @	1900.51	1672.48	2171.94	2258.68
3 एटीएम की संख्या (3.1 से 3.2)	2.39	2.34	2.41	2.41
3.1 बैंक के स्वामित्व वाले एटीएम \$	2.14	2.10	2.14	2.13
3.2 व्हाइट लेबल एटीएम \$	0.25	0.24	0.27	0.28
4 माइक्रो एटीएम की संख्या @	4.04	3.28	4.94	5.13
5 पीओएस टर्मिनलों की संख्या	47.20	44.23	48.16	49.77
6 भारत क्यूआर @	35.70	22.99	52.47	52.85
7 यूपीआई क्यूआर *	925.22	604.07	1133.11	1196.08

@: नवंबर 2019 से नया समावेश

\$: नवंबर 2019 से अलग से शुरू किया गया समावेश - अभी तक अन्य मदों का हिस्सा रहा होगा।

* सितंबर 2020 से नया समावेश; केवल स्थिर यूपीआई क्यूआर कोड शामिल है।

नोट: 1. डेटा अनंतिम है।

2. 31 जनवरी 2020 से ईसीएस (डेबिट और क्रेडिट) एनएसीएच के साथ मिल दिया गया है।

3. कार्ड पेमेंट्स (डेबिट / क्रेडिट कार्ड्स) और प्रीपेड पेमेंट इंस्ट्रुमेंट (पीपीआई) के लिए नवंबर 2019 के डेटा की पहले के महीनों / अवधि के साथ तुलना नहीं हो सकती है, क्योंकि डेटा के परिभाषाओं में संशोधन के साथ अधिक ग्रेन्युलर डेटा प्रकाशित किया जा रहा है।

4. केवल घरेलू वित्तीय लेनदेन पर विचार किया गया है। नए प्रारूप में ई-कॉमर्स लेनदेन लिया जाता है; फास्ट टैग लेनदेन; डिजिटल बिल भुगतान और एटीएम आदि के माध्यम से कार्ड-टू-कार्ड ट्रांसफर आदि इसके अलावा, असफल लेनदेन, चार्जबैक, रिवर्सल, एक्सपायर्ड कार्ड / वॉलेट को शामिल नहीं किया गया है।

अवसरिक श्रृंखला

सं. 44: लघु बचत

(करोड़ ₹)

योजना		2019-20	2020		2021	
			फर.	दिसं.	जन.	फर.
		1	2	3	4	5
1. लघु बचत	प्राप्तियां	159573	16911	16781	14261	14405
	बकाया	1078535	1046766	1196084	1210379	1224772
1.1 कुल जमाराशियां	प्राप्तियां	116389	11460	12407	9820	10143
	बकाया	734807	716363	827156	836976	847119
1.1.1 डाक घर बचत बैंक जमाराशियां	प्राप्तियां	25893	2690	3307	2049	2252
	बकाया	166140	156258	190437	192486	194738
1.1.2 एमजीएनआरईजी	प्राप्तियां					
	बकाया					
1.1.3 राष्ट्रीय बचत योजना, 1987	प्राप्तियां	36	-20	-21	-26	-23
	बकाया	3143	2939	3086	3060	3037
1.1.4 राष्ट्रीय बचत योजना, 1992	प्राप्तियां	-1	-3	-3	0	57
	बकाया	9	-23	-17	-17	40
1.1.5 मासिक आय योजना	प्राप्तियां	16510	1887	1053	1162	1135
	बकाया	209168	207059	217980	219142	220277
1.1.6 वरिष्ठ नागरिक योजना, 2004	प्राप्तियां	20334	2131	2014	1886	1950
	बकाया	76042	73728	90914	92800	94750
1.1.7 डाक घर मीयादी जमाराशियां	प्राप्तियां	41795	4494	4330	3952	3798
	बकाया	166087	161115	195847	199799	203597
1.1.7.1 1 वर्ष की मीयादी जमाराशियां	बकाया	92618	90327	104601	105928	107099
1.1.7.2 2 वर्ष की मीयादी जमाराशियां	बकाया	7097	6970	7324	7375	7418
1.1.7.3 3 वर्ष की मीयादी जमाराशियां	बकाया	7536	7464	7330	7285	7267
1.1.7.4 5 वर्ष की मीयादी जमाराशियां	बकाया	58836	56354	76592	79211	81813
1.1.8 डाक घर आवर्ती जमाराशियां	प्राप्तियां	11821	281	1727	797	974
	बकाया	114222	115291	128912	129709	130683
1.1.9 डाक घर सावधि मीयादी जमाराशियां	प्राप्तियां	1	0	0	0	0
	बकाया	-25	-25	-24	-24	-24
1.1.10 अन्य जमाराशियां	प्राप्तियां	0	0	0	0	0
	बकाया	21	21	21	21	21
1.2 बचत प्रमाणपत्र	प्राप्तियां	30170	3937	3941	3909	3647
	बकाया	252190	248022	274905	278848	282483
1.2.1 राष्ट्रीय बचत प्रमाणपत्र VIII निर्गम	प्राप्तियां	19495	2619	1923	1903	1843
	बकाया	117987	115127	129270	131173	133016
1.2.2 इंदिरा विकास पत्र	प्राप्तियां	-101	1	-1	-1	0
	बकाया	162	-288	158	157	157
1.2.3 किसान विकास पत्र	प्राप्तियां	-18168	-1120	-669	-603	-470
	बकाया	1135	3949	-5121	-5724	-6194
1.2.4 किसान विकास पत्र-2014	प्राप्तियां	28972	2452	2677	2610	2274
	बकाया	122602	118507	140538	143148	145422
1.2.5 राष्ट्रीय बचत प्रमाणपत्र VI निर्गम	प्राप्तियां	-4	0	8	0	0
	बकाया	-155	-180	-147	-147	-147
1.2.6 राष्ट्रीय बचत प्रमाणपत्र VII निर्गम	प्राप्तियां	-24	-15	3	0	0
	बकाया	-106	-99	-103	-103	-103
1.2.7 अन्य प्रमाणपत्र	बकाया	10565	11006	10310	10344	10332
1.3 लोक भविष्य निधि	प्राप्तियां	13014	1514	433	532	615
	बकाया	91538	82381	94023	94555	95170

स्रोत : महालेखाकार, पोस्ट और टेलीग्राफ।

टिप्पणी : अप्रैल 2017 से प्राप्तियों का डाटा निवल प्राप्तियों हैं अर्थात् सकल प्राप्तियों माइनस सकल भुगतान

सं. 45: केंद्र और राज्य सरकारों की प्रतिभूतियों के स्वामित्व का स्वरूप

(प्रतिशत)

केंद्र सरकार की दिनांकित प्रतिभूतियां					
श्रेणी	2020			2021	
	जून	सित्त.	दिस.	मार्च	जून
	1	2	3	4	5
(क) कुल (₹ करोड़ में)	6704983	7137069	7357111	7635902	7882533
1. वाणिज्य बैंक	38.98	38.55	37.81	37.77	35.99
2. गैर-बैंक प्राथमिक डीलर्स	0.36	0.34	0.25	0.27	0.34
3. बीमाकृत कंपनियां	26.24	25.33	25.64	25.30	25.83
4. म्यूच्युअल फंड	2.02	2.42	2.62	2.94	2.82
5. सहकारी बैंक	1.86	1.86	1.83	1.82	1.82
6. वित्तीय संस्थाएं	1.19	1.42	1.00	1.00	1.43
7. कॉरपोरेट	0.78	0.94	1.05	1.06	1.39
8. विदेशी संस्थागत निवेशक	1.79	2.05	2.10	1.87	1.79
9. भविष्य निधियां	4.96	4.77	4.61	4.44	4.04
10. भारतीय रिज़र्व बैंक	14.70	15.00	15.71	16.20	17.11
11. अन्य	7.11	7.32	7.37	7.33	7.43
11.1 राज्य सरकार	1.99	1.86	1.76	1.69	1.67

राज्य सरकारों की प्रतिभूतियां					
श्रेणी	2020			2021	
	जून	सित्त.	दिस.	मार्च	जून
	1	2	3	4	5
(ख) कुल (₹ करोड़ में)	3393099	3564979	3721573	3879982	4028849
1. वाणिज्य बैंक	33.54	34.60	34.19	33.69	33.75
2. गैर-बैंक प्राथमिक डीलर्स	0.74	0.54	0.36	0.48	0.39
3. बीमाकृत कंपनियां	30.85	30.26	30.25	30.04	29.67
4. म्यूच्युअल फंड	1.74	1.96	1.92	1.82	1.74
5. सहकारी बैंक	4.38	4.19	4.11	4.05	4.12
6. वित्तीय संस्थाएं	1.96	1.92	1.88	1.86	1.79
7. कॉरपोरेट	0.31	0.39	0.45	0.49	1.45
8. विदेशी संस्थागत निवेशक	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
9. भविष्य निधियां	21.70	21.31	21.20	22.00	21.09
10. भारतीय रिज़र्व बैंक	0.00	0.00	0.81	0.77	0.88
11. अन्य	4.78	4.80	4.82	4.77	5.10
11.1 राज्य सरकार	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18

खजाना बिल					
श्रेणी	2020			2021	
	जून	सित्त.	दिस.	मार्च	जून
	1	2	3	4	5
(ग) कुल (₹ करोड़ में)	881362	982286	839729	690646	901327
1. वाणिज्य बैंक	46.11	53.50	54.75	55.54	52.25
2. गैर-बैंक प्राथमिक डीलर्स	1.48	2.16	1.65	2.82	1.82
3. बीमाकृत कंपनियां	4.64	4.06	4.50	5.61	4.75
4. म्यूच्युअल फंड	23.45	19.90	18.98	17.80	19.93
5. सहकारी बैंक	1.95	1.63	1.61	2.43	1.60
6. वित्तीय संस्थाएं	1.67	1.34	1.11	1.24	2.56
7. कॉरपोरेट	1.43	1.63	2.01	3.16	3.00
8. विदेशी संस्थागत निवेशक	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
9. भविष्य निधियां	0.05	0.00	0.09	0.22	0.10
10. भारतीय रिज़र्व बैंक	11.27	4.80	0.68	0.49	2.58
11. अन्य	7.95	10.99	14.63	10.70	11.42
11.1 राज्य सरकार	4.35	7.76	13.27	5.98	7.97

सं. 46: केन्द्र और राज्य सरकारों की संयुक्त प्राप्तियां और संवितरण

(करोड़ ₹)

मद	2015-16	2016-17	2017-18	2018-19	2019-20 (सं.अ.)	2020-21 (ब.अ.)
	1	2	3	4	5	6
1. कुल वितरण	3760611	4265969	4515946	5040747	5875914	6470254
1.1 गतिविधियां	2201287	2537905	2635110	2882758	3486519	3818358
1.1.1 राजस्व	1668250	1878417	2029044	2224367	2708218	2920507
1.1.2 पूंजी	412069	501213	519356	596774	694262	794599
1.1.3 ऋण	120968	158275	86710	61617	84038	103252
1.2 गैर गतिविधियां	1510810	1672646	1812455	2078276	2295105	2556504
1.2.1 राजस्व	1379727	1555239	1741432	1965907	2171963	2421566
1.2.1.1 ब्याज भुगतान	648091	724448	814757	894520	969344	1091617
1.2.2 पूंजी	127306	115775	69370	111029	121159	132961
1.2.3 ऋण	3777	1632	1654	1340	1984	1977
1.3 अन्य	48514	55417	68381	79713	94290	95393
2. कुल प्राप्तियां	3778049	4288432	4528422	5023352	5779396	6524526
2.1 राजस्व प्राप्तियां	2748374	3132201	3376416	3797731	4338225	4828088
2.1.1 कर प्राप्तियां	2297101	2622145	2978134	3278947	3547958	3951657
2.1.1.1 पण्य और सेवाओं पर कर	1440952	1652377	1853859	2030050	2157126	2436871
2.1.1.2 आय और संपत्ति पर कर	852271	965622	1121189	1246083	1386652	1510287
2.1.1.3 संघशासित क्षेत्र (बिना विधान मंडल के) के कर	3878	4146	3086	2814	4180	4500
2.1.2 गैर-कर प्राप्तियां	451272	510056	398282	518783	790267	876430
2.1.2.1 ब्याज प्राप्तियां	35779	33220	34224	36273	33272	30911
2.2 गैर-ऋण पूंजी प्राप्तियां	59827	69063	142433	140287	129507	232172
2.2.1 ऋण और अग्रिम की वसूली	16561	20942	42213	44667	62499	18302
2.2.2 विनिवेश से प्राप्त राशि	43266	48122	100219	95621	67008	213870
3. सकल वित्तीय घाटा [1-(2.1+2.2)]	952410	1064704	997097	1102729	1408183	1409995
3 क वित्तपोषण के स्रोत : संस्था-वार						
3क.1 घरेलू वित्तपोषण	939662	1046708	989167	1097210	1403250	1405373
3क.1.1 सरकार को निवल बैंक ऋण	231090	617123	144792	387091	518093	-----
3क.1.1.1 सरकार को निवल भा.रि. बैंक का ऋण	60472	195816	-144847	325987	190241	-----
3क.1.2 सरकार को गैर-बैंक ऋण	708572	429585	844375	710119	885156	-----
3क.2 बाह्य वित्तपोषण	12748	17997	7931	5519	4933	4622
3ख. वित्तपोषण के स्रोत : लिखत-वार						
3ख.1 घरेलू वित्तपोषण	939662	1046708	989167	1097210	1403250	1405373
3ख.1.1 बाजार उधार (निवल)	673298	689821	794856	795845	962386	1105573
3ख.1.2 लघु बचत (निवल)	80015	35038	71222	88961	213430	213430
3ख.1.3 राज्य भविष्य निधियां (निवल)	35261	45688	42351	51004	42900	42529
3ख.1.4 आरक्षित निधियां	-3322	-6436	18423	-18298	-241	2978
3ख.1.5 जमाराशियां और अग्रिम	13470	17792	25138	66289	32949	35987
3ख.1.6 नकद शेष	-17438	-22463	-12476	17395	96518	-54272
3ख.1.7 अन्य	158378	287268	49653	96014	55309	59147
3ख.2 बाह्य वित्तपोषण	12748	17997	7931	5519	4933	4622
4. सकल घरेलू उत्पाद के प्रतिशत पर कुल वितरण	27.3	27.7	26.4	26.6	28.9	28.8
5. सकल घरेलू उत्पाद के प्रतिशत पर कुल प्राप्तियां	27.4	27.9	26.5	26.5	28.4	29.0
6. सकल घरेलू उत्पाद के प्रतिशत पर राजस्व प्राप्तियां	20.0	20.3	19.7	20.0	21.3	21.5
7. सकल घरेलू उत्पाद के प्रतिशत पर कर प्राप्तियां	16.7	17.0	17.4	17.3	17.4	17.6
8. सकल घरेलू उत्पाद के प्रतिशत पर सकल वित्तीय घाटा	6.9	6.9	5.8	5.8	6.9	6.3

...: उपलब्ध नहीं। सं.अ.: संशोधित अनुमान, ब.अ.: बजट अनुमान

स्रोत : केन्द्रीय और राज्य सरकारों का बजट दस्तावेज

सं.47: विभिन्न सुविधाओं के अंतर्गत राज्य सरकारों द्वारा ली गई वित्तीय सहायता

(करोड़ ₹)

क्र.सं.	राज्य/संघ शासित प्रदेश	सितं. 2021 के दौरान					
		विशेष आहरण सुविधा (एसडीएफ)		अर्थोपाय अग्रिम (डब्ल्यूएमए)		ओवरड्राफ्ट (ओडी)	
		प्राप्त औसत राशि	सुविधा प्राप्त करने के दिनों की संख्या	प्राप्त औसत राशि	सुविधा प्राप्त करने के दिनों की संख्या	प्राप्त औसत राशि	सुविधा प्राप्त करने के दिनों की संख्या
1	2	3	4	5	6	7	
1	आंध्र प्रदेश	454	29	1882	27	1580	14
2	अरुणाचल प्रदेश	-	-	-	-	-	-
3	असम	-	-	-	-	-	-
4	बिहार	-	-	-	-	-	-
5	छत्तीसगढ़	52	2	-	-	-	-
6	गोवा	100	12	79	12	-	-
7	गुजरात	-	-	-	-	-	-
8	हरियाणा	-	-	-	-	-	-
9	हिमाचल प्रदेश	-	-	24	1	-	-
10	जम्मू और कश्मीर	-	-	1165	29	1047	17
11	झारखंड	311	13	153	7	-	-
12	कर्नाटक	-	-	-	-	-	-
13	केरल	92	11	971	10	322	1
14	मध्य प्रदेश	-	-	-	-	-	-
15	महाराष्ट्र	-	-	-	-	-	-
16	मणिपुर	-	-	307	30	156	27
17	मेघालय	59	10	74	3	-	-
18	मिज़ोरम	-	-	126	22	-	-
19	नगालैंड	84	16	139	14	-	-
20	उड़ीसा	-	-	-	-	-	-
21	पुदुचेरी	-	-	-	-	-	-
22	पंजाब	528	3	-	-	-	-
23	राजस्थान	2475	30	461	5	-	-
24	तमिलनाडु	-	-	-	-	-	-
25	तेलंगाना	578	30	1442	28	451	12
26	त्रिपुरा	-	-	-	-	-	-
27	उत्तराखंड	-	-	-	-	-	-
28	उत्तरप्रदेश	-	-	-	-	-	-
29	पश्चिम बंगाल	-	-	-	-	-	-

टिप्पणी : 31 अक्टूबर 2019 से जम्मू और कश्मीर राज्य संवैधानिक रूप से मौजूद नहीं है और उस राज्य की देनदारियाँ जम्मू और कश्मीर के नए केंद्र शासित प्रदेश की देनदारियों के रूप में बनी हुई हैं।

स्रोत : भारतीय रिज़र्व बैंक।

सं.48: राज्य सरकारों द्वारा किए गए निवेश

(करोड़ ₹)

क्र.सं.	राज्य /संघ शासित प्रदेश	सितं. 2021 के अंत तक			
		समेकित ऋण शोधन निधि (सीएसएफ)	गारंटी उन्मोचन निधि (जीआरएफ)	सरकारी प्रतिभूतियाँ	निलामी खजाना बिल (एटीबी)
	1	2	3	4	5
1	आंध्र प्रदेश	8999	886	--	-
2	अरुणाचल प्रदेश	1869	3	--	-
3	असम	4131	59	--	-
4	बिहार	6053	--	--	-
5	छत्तीसगढ़	5079	--	1	4550
6	गोवा	665	336	--	-
7	गुजरात	5293	518	--	-
8	हरियाणा	838	1311	--	-
9	हिमाचल प्रदेश	--	--	--	-
10	जम्मू और कश्मीर	--	--	--	-
11	झारखंड	488	--	--	-
12	कर्नाटक	6271	--	--	21000
13	केरल	2327	--	--	-
14	मध्य प्रदेश	--	995	--	-
15	महाराष्ट्र	48106	684	--	27000
16	मणिपुर	167	109	--	-
17	मेघालय	785	45	9	-
18	मिज़ोरम	380	49	--	-
19	नगालैंड	1789	36	--	-
20	उड़ीसा	12152	1581	92	23728
21	पुदुचेरी	333	--	--	1109
22	पंजाब	1694	--	8	-
23	राजस्थान	--	--	129	4200
24	तमिलनाडु	7201	--	40	14023
25	तेलंगाना	6145	1343	--	-
26	त्रिपुरा	402	10	--	900
27	उत्तराखंड	1003	--	180	-
28	उत्तरप्रदेश	3540	138	--	-
29	पश्चिम बंगाल	9652	632	214	-
	कुल	135364	8734	672	96510

टिप्पणी : 31 अक्टूबर 2019 से जम्मू और कश्मीर राज्य संवैधानिक रूप से मौजूद नहीं है और उस राज्य की देनदारियाँ जम्मू और कश्मीर के नए केंद्र शासित प्रदेश की देनदारियों के रूप में बनी हुई हैं

सं. 49: राज्य सरकारों की बाज़ार उधारियां

(करोड़ ₹)

क्र. सं.	राज्य	2019-20		2020-21		2021-22						2021-22 में अब तक कुल राशि उठाई गई है	
		सकल राशि उठाई	निवल राशि उठाई	सकल राशि उठाई	निवल राशि उठाई	जुला.		अग.		सितं.		सकल	निवल
						सकल राशि उठाई	निवल राशि उठाई	सकल राशि उठाई	निवल राशि उठाई	सकल राशि उठाई	निवल राशि उठाई		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	
1	आंध्र प्रदेश	42415	33444	50896	41915	3750	2242	2000	840	6000	4840	25750	20059
2	अरुणाचल प्रदेश	1366	1287	767	767	-	-	-	-	-	-	400	400
3	असम	12906	10996	15030	14230	500	500	1700	1700	1700	1700	3900	3900
4	बिहार	25601	22601	27285	24685	4000	4000	2000	2000	2000	2000	12000	12000
5	छत्तीसगढ़	11680	10980	13000	10500	1000	1000	-	-	1000	1000	2000	2000
6	गोवा	2600	2000	3354	3054	200	200	200	200	400	200	1100	900
7	गुजरात	38900	28600	44780	33280	3000	2000	1500	-500	3000	1000	12000	5000
8	हरियाणा	24677	20677	30000	25550	-	-	2500	2000	1000	1000	13500	10200
9	हिमाचल प्रदेश	6580	4460	6000	3755	-	-	-	-	1000	1000	1000	1000
10	जम्मू और कश्मीर	7869	6760	9328	6020	-	-	500	500	1100	1100	4200	3500
11	झारखंड	7500	5656	9400	8900	-	-	-	-500	500	500	500	-
12	कर्नाटक	48500	42500	69000	61900	-	-	-	-	-	-	-	-
13	केरल	18073	12617	28566	23066	-	-	2500	1500	5500	4500	17000	15000
14	मध्य प्रदेश	22371	16550	45573	38773	2000	2000	-	-	6000	6000	8000	8000
15	महाराष्ट्र	48498	32998	69000	50022	5750	3750	8000	5000	8500	7000	46250	39750
16	मणिपुर	1757	1254	1302	1044	200	200	-	-	147	47	747	647
17	मेघालय	1344	1070	1777	1587	-	-	-	-	400	400	800	700
18	मिज़ोरम	900	745	944	677	100	100	-	-100	80	80	330	80
19	नगालैंड	1000	423	1721	1366	-	-	150	150	150	150	900	800
20	उड़ीसा	7500	6500	3000	500	-	-1000	-	-500	-	-	-	-2000
21	पुदुचेरी	970	470	1390	790	-	-	-	-	124	124	124	124
22	पंजाब	27355	18470	32995	23467	1200	-100	1250	-950	5170	3770	11120	2170
23	राजस्थान	39092	24686	57359	44273	3100	3100	-	-	6000	5500	25600	23600
24	सिक्किम	809	481	1292	1292	-	-	-	-	251	251	751	751
25	तमिलनाडु	62425	49826	87977	76796	8000	6500	6000	6000	1000	1000	39000	35000
26	तेलंगाना	37109	30697	43784	37365	3000	1908	3500	2660	3500	2660	23500	19391
27	त्रिपुरा	2928	2578	1916	1631	-	-	-	-	300	300	300	150
28	उत्तराखंड	69703	52744	75500	59185	7500	6000	7500	5988	7500	6500	27500	19988
29	उत्तरप्रदेश	5100	4500	6200	5208	500	300	-	-	-	-150	1200	350
30	पश्चिम बंगाल	56992	40882	59680	50180	5500	3500	5000	3000	8500	7000	29500	15827
	कुल	634521	487454	798816	651777	49300	36200	44300	28988	70822	59472	308972	239286

- : शून्य

टिप्पणी : 31 अक्टूबर 2019 से जम्मू और कश्मीर राज्य संवैधानिक रूप से मौजूद नहीं है और उस राज्य की देनदारियाँ जम्मू और कश्मीर के नए केंद्र शासित प्रदेश की देनदारियों के रूप में बनी हुई हैं।

स्रोत : भारतीय रिज़र्व बैंक।

वर्तमान सांख्यिकी की व्याख्यात्मक टिप्पणियां

सारणी सं. 1

- 1.2 और 6: वार्षिक आंकड़े महीनों के औसत हैं।
 3.5 और 3.7: वित्त वर्ष में अब तक वृद्धि के अनुपात से संबंधित है।
 4.1 से 4.4, 4.8, 4.9 और 5 : माह/वित्त वर्ष के अंतिम शुक्रवार से संबंधित है।
 4.5, 4.6 और 4.7 : माह/वित्त वर्ष के अंतिम शुक्रवार को पांच प्रमुख बैंकों से संबंधित है।
 4.10 से 4.12 : माह/वित्त वर्ष के अंतिम निलामी दिन से संबंधित है।
 4.13 : माह/वित्त वर्ष के अंतिम दिन से संबंधित है।
 7.1 और 7.2: विदेशी व्यापार यूएस डॉलर से संबंधित है।

सारणी सं. 2

- 2.1.2 : चुकता पूंजी, आरक्षित निधि और दीर्घावधि परिचालनगत निधि शामिल है।
 2.2.2 : नकदी, सावधि जमाराशियों और अल्पावधि प्रतिभूतियों/बांडों सहित जैसे - आईआईएफसी (यूके) द्वारा जारी।

सारणी सं. 4

<http://nsdp.rbi.org.in> के 'रिज़र्व टेम्पलेट' के अंतर्गत परिपक्वतावार बकाया फॉर्बर्ड संविदा की स्थिति दर्शायी गयी है।

सारणी सं. 5

अन्य को विशेष पुर्नवित्त सुविधा, अर्थात् एक्जिम बैंक को 31 मार्च 2013 से बंद है।

सारणी सं. 6

अनुसूचित बैंकों के लिए, मार्च की समाप्ति के आंकड़े सूचना देने के लिए नियत अंतिम शुक्रवार से संबंधित हैं।
 2.2 : आईएमएफ खाता सं.1 की शेष राशि, आरबीआई कर्मचारी भविष्य निधि, पेंशन निधि, उपदान और अधिवर्षिता निधि शामिल नहीं हैं।

सारणी सं. 7 और 11

सारणी 7 में 3.1 और सारणी 11 में 2.4: आईआईएफसी (यूके) द्वारा जारी विदेशी मुद्रा में निर्दिष्ट बांड शामिल हैं।

सारणी सं. 8

- एनएम₂ और एनएम₃ में एफसीएनआर (बी) जमाराशियां शामिल नहीं हैं।
 2.4: चुकता पूंजी और आरक्षित राशि शामिल हैं।
 2.5 : बैंकिंग प्रणाली की अन्य मांग और मीयादी देयताएं शामिल हैं।

सारणी सं. 9

वित्तीय सस्थाओं में एक्जिम बैंक, सिडबी, नाबार्ड और एनएचबी शामिल हैं।
 एल₁ और एल₂ मासिक आधार पर और एल₃ तिमाही आधार पर संकलित किए जाते हैं।
 जहां आंकड़े उपलब्ध नहीं हैं वहां अंतिम उपलब्ध आंकड़े पुनः दिए गए हैं।

सारणी सं. 13

कालम सं. (1) (2) और (3) में दर्शाए गए आंकड़ें अंतिम (आरआरबीसहित) और कालम सं. (4) और (5) में दर्शाए गए आंकड़ें अनंतिम (आरआरबी को छोड़कर) हैं।

सारणी सं. 14

कालम सं. (4) और (8) में दर्शाए गए आंकड़ें अनंतिम हैं।

सारणी सं. 17

- 2.1.1: राज्य सहकारी बैंकों में सहकारी सोसाइटियों द्वारा अनुरक्षित आरक्षित निधि शामिल नहीं है।
2.1.2 : आरबीआई, एसबीआई, आईडीबीआई, नाबार्ड, अधिसूचित बैंकों और राज्य सरकारों से लिए गए ऋण शामिल नहीं है।
4. : आईडीबीआई और नाबार्ड से लिए गए ऋण शामिल हैं।

सारणी सं. 24

प्राथमिक व्यापारियों में, प्राथमिक व्यापारी का कारोबार करने वाले बैंक शामिल हैं।

सारणी सं. 30

- प्राइवेट प्लेसमेंट और बिक्री के प्रस्ताव शामिल नहीं हैं।
1: बोनस शेयर शामिल नहीं हैं।
2: संचयी परिवर्तनीय अधिमान शेयर और इक्वी - अधिमान शेयर शामिल हैं।

सारणी सं. 32

आईआईएफसी (यूके) द्वारा जारी विदेशी मुद्रा में निर्दिष्ट बांडों में निवेश तथा सार्क स्वैप व्यवस्था के अंतर्गत प्राप्त विदेशी मुद्रा और भारत सरकार द्वारा रिज़र्व बैंक को अंतरित एसडीआर शामिल नहीं हैं। अमेरिकी डॉलर में दिखाई गई विदेशी मुद्रा आस्तियों में रिज़र्व में रखी गैर यूएस मुद्राओं (जैसे यूरो, स्टर्लिंग, येन और ऑस्ट्रेलिया डॉलर) के मूल्यवृद्धि/मूल्यहास को शामिल किया गया है। विदेशी मुद्रा धारिता को रूपी-अमेरिकी डॉलर आरबीआई धारिता दरों में परिवर्तित किया गया है।

सारणी सं. 34

- 1.1.1.1.2 और 1.1.1.1.4 : अनुमान
1.1.1.2 : नवीनतम माह के लिए अनुमान
'अन्य पूंजी' एफडीआई उद्यम की मूल और अनुषंगी सस्थाओं/शाखाओं के बीच के ऋण संबंधी लेनदेन से संबंधित है।
हो सकता है कि सूचना देने में हुए समय-अंतराल के कारण ये आँकड़े भुगतान-संतुलन के आंकड़ों से मेल न खाएं।

सारणी सं. 35

1.10 : जर्नलों के लिए अभिदान, विदेश में किए गए निवेशों का अनुरक्षण, छात्र ऋण चुकौती और क्रेडिट कार्ड भुगतान जैसी मदें शामिल हैं।

सारणी सं. 36

सूचकांकों में वृद्धि रुपये की मूल्यवृद्धि या मूल्यहास का संकेतक। 6-मुद्राओंवाले सूचकांक के लिए, आधार वर्ष 2018-19 अस्थिर है जिसे प्रत्येक वर्ष अद्यतन किया जाता है। रीर के आंकड़े उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (संयुक्त) पर आधारित है। इससे संबंधित कार्यपद्धति का विवरण बुलेटिन के दिसंबर 2005, अप्रैल 2014 और जनवरी 2021 के अंक में दिया गया है।

सारणी सं. 37

ईसीबी/विदेशी मुद्रा परिवर्तनीय बांडों के लिए आवेदनों पर आधारित जिन्हें उस अवधि के दौरान ऋण पंजीकरण संख्या दी गई है।

सारणी सं. 38, 39, 40 और 41

इन सारणियों के संबंध में व्याख्यात्मक टिप्पणियां आरबीआई बुलेटिन 2012 के दिसंबर अंक में उपलब्ध हैं।

सारणी सं. 43

भाग I- ए. भुगतान प्रणाली

1.1.3: प्रतिभूति खंड के अंतर्गत त्रिपक्षीय रेपो का परिचालन 05 नवंबर, 2018 से किया गया है।

भाग I-बी भुगतान प्रणाली

4.1.2: अन्य 'में ई-कॉमर्स लेनदेन और एटीएम के माध्यम से डिजिटल बिल भुगतान आदि शामिल हैं।

4.2.2: अन्य 'में ई-कॉमर्स लेनदेन, कार्ड से कार्ड अंतरण और एटीएम के माध्यम से डिजिटल बिल भुगतान आदि शामिल हैं।

5: दिसंबर 2010 से उपलब्ध है।

5.1: माल और सेवाओं की खरीद और वॉलेट के माध्यम से निधि अंतरण शामिल है।

5.2.2: ऑनलाइन लेनदेन और अन्य लेनदेन के लिए पीपीआई कार्ड का उपयोग शामिल है।

6.1: तीन ग्रिडों से संबंधित - मुंबई, नई दिल्ली और चेन्नई।

6.2: अन्य 'में गैर-एमआईसीआर लेनदेन शामिल है जो 21 बैंकों द्वारा प्रबंधित समाशोधन केंद्र से संबंधित है।

भाग II- ए अन्य भुगतान चैनल

1: मोबाइल भुगतान -

o बैंकों और यूपीआई ऐप के मोबाइल ऐप के माध्यम से किए गए लेनदेन शामिल हैं।

o जुलाई 2017 के डेटा में केवल व्यक्तिगत भुगतान और मोबाइल के माध्यम से पहल किए गए, संसाधित और अधिकृत किए गए कॉर्पोरेट भुगतान शामिल हैं। अन्य कॉर्पोरेट भुगतान जो मोबाइल के माध्यम से शुरू नहीं किए गए हैं, संसाधित और अधिकृत नहीं हैं, को शामिल नहीं किया गया है।

2: इंटरनेट भुगतान --नेटबैंकिंग 'के माध्यम से केवल ई-कॉमर्स लेनदेन और बैंक की इंटरनेट बैंकिंग वेबसाइट से किया गया वित्तीय लेनदेन शामिल है।

भाग II-बी एटीएम

3.3 और 4.2: केवल बैंक द्वारा जारी पीपीआई से किए गए लेनदेन से संबंधित है।

भाग III. भुगतान प्रणाली अवसंरचना

3: अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) और व्हाइट लेबल एटीएम ऑपरेटर्स (डब्ल्यूएलएओ) के एटीएम शामिल हैं। डब्ल्यूएलएओ को अप्रैल 2014 से शामिल किया गया है।

सारणी सं. 45

(-): नगण्य को दर्शाता है।

जून 2016 से टेबल फार्मेट संशोधित किया है, जिसमें केंद्र सरकार की प्रतिभूतियों सहित राज्य सरकारों की स्वामित्ववाली प्रतिभूतियाँ और खजाना बिलों सहित शामिल है।

राज्य सरकार की प्रतिभूतियों में उज्वल डिस्कॉ म एश्योरेंस योजना (यूडीएवाई) के अंतर्गत जारी विशेष बान्ड शामिल हैं।

वाणिज्यिक बैंकों के अंतर्गत बैंक के प्राथमिक डीलरों को शामिल किया गया है। तथापि, कुल बकाया प्रतिभूतियों में इसका हिस्सा बहुत कम है।

"अन्य" श्रेणी में राज्य सरकारों, पेंशन निधियां न्यास, संस्थाएं, हिंदू अविभक्त परिवार / वैयक्तिक आदि. शामिल है।

सारणी सं. 46

वर्ष 2011-12 के आधार पर जीडीपी डेटा है। वर्ष 2019-20 का जीडीपी डेटा केंद्रीय सांख्यिकीय कार्यालय द्वारा 29 मई 2020 को जारी राष्ट्रीय आय के अनंतिम अनुमान से संबंधित है। वर्ष 2020-21 का जीडीपी डेटा केंद्रीय बजट 2020-21 से लिया गया है। राष्ट्रीय आपदा आकस्मिकता निधि व्यय को छोड़कर कुल प्राप्तियां और कुल व्यय।

1 और 2: आंकड़े केंद्र सरकार (एनएसएसएफ की पुनःचुकोती सहित) और राज्य सरकार के निवल चुकोती से संबंधित है।

1.3: राज्य द्वारा स्थानीय निकायों तथा पंचायती राज संस्थानों को दिये गये मुआवजे और कार्य से संबंधित है।

2: यह डाटा केंद्र और राज्य सरकारों को दिये गये उधार प्राप्तियों सहित केंद्र और राज्य सरकारों के नकदी शेष में हुए घटबढ़ से संबंधित निवल को दर्शाते है।

3ए.1.1: आंकड़े भारतीय रिज़र्व बैंक के अभिलेख के अनुसार है।

3बी.1.1: दिनांकित प्रतिभूतियों के माध्यम से उधारियां शामिल हैं।

3बी.1.2: राष्ट्रीय लघु बचत निधि (एनएसएसएफ) द्वारा केंद्र और राज्य सरकारों द्वारा विशेष प्रतिभूतियों में किये गये निवल निवेश को दर्शाते है।

यह डेटा नए डेटा की उपलब्धता के साथ घटकों में समायोजन के कारण पिछले प्रकाशनों से भिन्न हो सकता है।

3बी.1.6: केंद्र द्वारा राज्य सरकारों को दिये गये अर्थोपाय अग्रिमों सहित।

3बी.1.7: वित्तीय संस्थानों, बीमा और पेंशन निधि, प्रेषण, नकदी शेष निवेश लेखा से लिये गये ऋण, खज़ाना बिलों सहित।

सारणी सं. 47

राज्य सरकारों द्वारा समेकित ऋण शोधन निधि (सीएसएफ), गारंटी उन्मोचन निधि (जीआरएफ) और निलामी खज़ाना बिल (एटीबी) के शेषों तथा सरकारी प्रतिभूतियों में किए गए अन्य निवेशों को संपादिक के तौर पर रखते हुए विशेष आहरण सुविधा (एसडीएफ) प्राप्त की जाती है।

भारतीय रिज़र्व बैंक द्वारा राज्य सरकारों को उनके अल्प कालिक नकदी असंतुलन से निपटने के लिए अर्थोपाय अग्रिम (डब्ल्यू एमए) दिया जाता है।

राज्य सरकारों को उनकी अर्थोपाय अग्रिम (डब्ल्यूएमए) सीमा से अधिक की आवश्यकता को पूरा करने के लिए आग्रिम के तौर पर ओवरड्राफ्ट दिया जाता है।

प्राप्त कुल सहायता (एसडीएफ/डब्ल्यूएमए/ओडी) को उन दिनों की संख्या से भाग देने पर, जिनके लिए माह के दौरान सहायता प्राप्त हुई, औसत राशि प्राप्त होती है।

:- नगण्य

सारणी सं. 48

समेकित ऋण शोधन निधि (सीएसएफ), गारंटी उन्मोचन निधि (जीआरएफ) वे आरक्षित निधियाँ हैं जो कुछ राज्य सरकारों द्वारा भारतीय रिज़र्व बैंक के पास रखी जाती हैं।

नीलामी खज़ाना बिलों (एटीबी) में राज्य सरकारों द्वारा प्राथमिक बाज़ारों में निवेश किए गए 91 दिवसीय, 182 दिवसीय तथा 364 दिनों की खज़ाना बिल शामिल हैं।

--: लागू नहीं (इस योजना का सदस्य नहीं है)।

वर्तमान सांख्यिकी संबंधी अवधारणाएं एवं कार्यप्रणालियां भारतीय रिज़र्व बैंक मासिक बुलेटिन के वर्तमान सांख्यिकी संबंधी व्यापक मार्गदर्शिका (<https://rbi.org.in/Scripts/PublicationsView.aspx?id=17618>) में उपलब्ध हैं।

‘वर्तमान सांख्यिकी’ का टाइम सीरिज डाटा <https://dbie.rbi.org.in> पर उपलब्ध है।

विस्तृत टिप्पणियां भारतीय रिज़र्व बैंक द्वारा जारी संबंधित प्रेस विज्ञप्तियों और बैंक के अन्य प्रकाशनों (जैसे **भारतीय अर्थव्यवस्था पर सांख्यिकीय हैंडबुक**) में उपलब्ध हैं।

भारतीय रिज़र्व बैंक के हाल के प्रकाशन

प्रकाशन का नाम	मूल्य	
	भारत में	विदेश में
1. भारतीय रिज़र्व बैंक बुलेटिन 2021	₹300 एक प्रति (काउंटर पर) ₹350 एक प्रति (डाक प्रभार सहित) ₹4,200 (डाक प्रभार सहित एक वर्ष का सदस्यता शुल्क) ₹3,150 (एक वर्ष रियायती दर*) ₹3,360 (एक वर्ष का सदस्यता शुल्क - डाक प्रभार सहित@) ₹2,520 (एक वर्ष रियायती दर@)	15 अमरीकी डॉलर, एक प्रति (डाक प्रभार सहित) 180 अमरीकी डॉलर (एक वर्ष का सदस्यता शुल्क) (हवाई डाक कुरियर प्रभार सहित)
2. भारतीय राज्यों से संबंधित सांख्यिकीय हैंडबुक 2020-21	₹550 (सामान्य) ₹600 (डाक प्रभार सहित)	24 अमरीकी डॉलर, एक प्रति (हवाई डाक कुरियर प्रभार सहित)
3. भारतीय अर्थव्यवस्था पर सांख्यिकीय हैंडबुक 2020-21	₹600 (सामान्य) ₹650 (डाक प्रभार सहित) ₹450 (रियायती) ₹500 (रियायती डाक प्रभार सहित)	50 अमरीकी डॉलर एक प्रति (हवाई डाक कुरियर प्रभार सहित)
4. राज्य वित्त: 2020-21 के बजटों का अध्ययन	₹600 एक प्रति (काउंटर पर) ₹650 एक प्रति (डाक प्रभार सहित)	24 अमरीकी डॉलर, एक प्रति (हवाई डाक कुरियर प्रभार सहित)
5. रिपोर्ट ऑफ दि कमिटी ऑन फुलर कैपिटल अकाउंट कन्वर्टिबिलिटी (तारापोर समिति की रिपोर्ट II)	₹140 एक प्रति (काउंटर पर) ₹170 एक प्रति (डाक प्रभार सहित)	25 अमरीकी डॉलर, एक प्रति (हवाई डाक कुरियर प्रभार सहित)
6. बैंकिंग शब्दावली (2012)	₹80 एक प्रति (काउंटर पर) ₹120 एक प्रति (डाक प्रभार सहित)	
7. अनुवाद के विविध आयाम (हिंदी)	₹165 एक प्रति (काउंटर पर) ₹205 एक प्रति (डाक प्रभार सहित)	
8. बैंक में राजभाषा नीति का कार्यान्वयन: दशा और दिशा (हिंदी)	₹150 एक प्रति (काउंटर पर) ₹200 एक प्रति (डाक प्रभार सहित)	
9. भारतीय रिज़र्व बैंक सामयिक पेपर खंड 40, सं. 2, 2019	₹200 एक प्रति (काउंटर पर) ₹250 एक प्रति (डाक प्रभार सहित)	18 अमरीकी डॉलर, एक प्रति (हवाई डाक कुरियर प्रभार सहित)
10. भारतीय रिज़र्व बैंक सामयिक पेपर खंड 41, सं. 1, 2020	₹200 एक प्रति (काउंटर पर) ₹250 एक प्रति (डाक प्रभार सहित)	18 अमरीकी डॉलर, एक प्रति (हवाई डाक कुरियर प्रभार सहित)
11. भारतीय रिज़र्व बैंक सामयिक पेपर खंड 41, सं. 2, 2020	₹200 एक प्रति (काउंटर पर) ₹250 एक प्रति (डाक प्रभार सहित)	18 अमरीकी डॉलर, एक प्रति (हवाई डाक कुरियर प्रभार सहित)
12. पर्सपेक्टिव्स ऑन सेंट्रल बैंकिंग गवर्नर्स; स्पीक (1935-2010) प्लैटिनम जुबिली	₹1400 एक प्रति (काउंटर पर)	50 अमरीकी डॉलर, एक प्रति (हवाई डाक कुरियर प्रभार सहित)

टिप्पणियां:

- उपर्युक्त प्रकाशनों में से कई प्रकाशन आरबीआई की वेबसाइट (www.rbi.org.in) पर उपलब्ध हैं।
- टाइम सीरीज डेटा भारतीय अर्थव्यवस्था के डेटाबेस में उपलब्ध हैं (<http://dbie.rbi.org.in>)।
- भारतीय रिज़र्व बैंक का इतिहास 1935-1997 (4 खंड), वित्तीय संकट के संदर्भ में केन्द्रीय बैंकिंग की चुनौतियां और भारत की क्षेत्रीय अर्थव्यवस्था: वृद्धि और वित्त भारत के प्रमुख पुस्तक भंडारों में उपलब्ध हैं।
- * भारत में छात्रों, अध्यापकों / व्याख्याताओं, अकादमिक और शैक्षिक संस्थाओं, सार्वजनिक पुस्तकालयों और पुस्तक विक्रेताओं को 25 प्रतिशत रियायत दी जाएगी बशर्ते उन्हें संबंधित संस्था से पात्रता प्रमाण प्रस्तुत करना होगा।
- @ इलेक्ट्रॉनिक भुगतान को बढ़ावा देने हेतु, घरेलू ग्राहक जो एनईएफटी के माध्यम से भुगतान करना चाहते हैं, उन्हें 20 प्रतिशत की छूट देने का निर्णय लिया गया है।

सामान्य अनुदेश:

1. बिक्री हुई प्रतियां वापस नहीं ली जाएंगी।
2. प्रकाशन कन्साइनमेंट वीपीपी आधार पर नहीं भेजा जाएगा।
3. जहां कहीं रियायती मूल्य का उल्लेख नहीं है, वहां भारत में छात्रों, अध्यापकों/व्याख्याताओं, अकादमि क और शैक्षिक संस्थाओं, सार्वजनिक पुस्तकालयों और पुस्तक विक्रेताओं को 25 प्रतिशत की रियायत दी जाएगी, बशर्ते उन्हें संबंधित संस्था से पात्रता प्रमाण प्रस्तुत करना होगा। सामान्यतः प्रकाशन के पिछले अंक उपलब्ध नहीं हैं।
4. प्रकाशनों की बिक्री तथा वितरण (सोमवार से शुक्रवार) तक, रिपोर्ट और ज्ञान प्रसार प्रभाग, आर्थिक और नीति अनुसंधान विभाग, आरबीआई, अमर बिल्डिंग, तल मंजिल, सर पी.एम. रोड, फोर्ट, पोस्ट बॉक्स संख्या 1036, मुंबई - 400 001 में किया जाएगा। बिक्री अनुभाग का संपर्क नं. 022-2260 3000, विस्तार 4002, ई-मेल: spsdepr@rbi.org.in है।
5. सदस्यता शुल्क मुख्यतः एनईएफटी द्वारा किया जाना चाहिए और अग्रेषणपत्र, जिसके साथ एनईएफटी विवरण संलग्न हो, निदेशक, रिपोर्ट और ज्ञान प्रसार प्रभाग, आर्थिक और नीति अनुसंधान विभाग, आरबीआई, अमर बिल्डिंग, तल मंजिल, सर पी.एम. रोड, फोर्ट, पोस्ट बॉक्स संख्या 1036, मुंबई - 400 001। एनईएफटी फार्म में निम्नलिखित जानकारी भरना अपेक्षित है :

लाभार्थी का नाम	आर्थिक और नीति अनुसंधान विभाग, भारिबैंक
बैंक का नाम	भारतीय रिज़र्व बैंक
शाखा तथा पता	फोर्ट, मुंबई
बैंक शाखा का आईएफएससी	RBIS0MBPA04
खाते का प्रकार	चालू खाता
खाता संख्या	41-8024129-19
प्रेषक से प्राप्तकर्ता की जानकारी	अभिदाता का नाम..... अभिदाता सं.....

6. प्रकाशनों को शीघ्रताशीघ्र भेजने का हर संभव प्रयास किया जाएगा। तथापि मांग अधिक होने पर 'पहले आओ, पहले पाओ' आधार पर प्रकाशनों की आपूर्ति की जाएगी। औपचारिकताएं पूरा करने और उसके बाद उपलब्ध प्रकाशनों को भेजने में न्यूनतम एक महीने का समय लगेगा। 'प्रकाशन प्राप्त न होने की शिकायत' 2 महीने के अंदर भेजी जाए।
7. कृपया अपनी अंशदान संख्या, नाम, पता तथा ई-मेल आईडी spsdepr@rbi.org.in पर मेल करें ताकि हम आपसे संपर्क कर सकें।