

अर्थव्यवस्था की स्थिति*

इस माह के दौरान वैश्विक वृद्धि की संभावनाएं धूमिल हुई हैं। आपूर्ति शृंखला के दबाव में कमी और पण्य कीमतों में हालिया गिरावट, रिकॉर्ड उच्च मुद्रास्फीति से कुछ राहत प्रदान कर रही है। भारत में हाल ही में मॉनसून में तेजी, विनिर्माण में मजबूत गति और सेवाओं में सुधार के साथ आपूर्ति की स्थिति में सुधार हो रहा है। त्योहारी मौसम की शुरुआत और बुवाई की गतिविधि में तेजी आने से ग्रामीण सहित उपभोक्ता मांग को बढ़ावा मिलना चाहिए। केंद्र सरकार द्वारा सुदृढ़ पूंजी परिव्यय, निवेश गतिविधि का समर्थन कर रहे हैं। मुद्रास्फीति में कमी आई है, लेकिन इसके बढ़े स्तर की निरंतरता, आगे चलकर प्रत्याशाओं के लिए उचित नीतिगत प्रतिक्रिया की मांग करती है।

भूमिका

यह कहा गया है कि इतिहास अपने आप को दोहराता नहीं है, लेकिन यह अक्सर मिलता-जुलता है¹। ठीक 25 वर्ष पहले, जैसे ही दक्षिण-पूर्व एशियाई संकट का संक्रमण रूस, लॉन्ग-टर्म कैपिटल मैनेजमेंट (एलटीसीएम) और अंततः लैटिन अमेरिका तक फैला, इसने भारत में भी दस्तक दी। पहले से ही परमाणु परीक्षण के जवाब में भारत पर लगाए गए अंतरराष्ट्रीय प्रतिबंधों के उत्तर प्रभावों से जूझ रहे, भारतीय रिज़र्व बैंक (आरबीआई) ने विदेशी मुद्रा बाजार को अस्थिर करने से उभरी चिंतनशील भावनाओं को खत्म करने के लिए अगस्त 1998 में उपायों के एक पैकेज की घोषणा की। नकद आरक्षित अनुपात (सीआरआर) में 100 आधार अंकों की वृद्धि की गई और रिपो दर में 300 आधार अंकों की वृद्धि की गई। अलग डेटा की एक दुर्लभ इकाई बनी - रुपये की विनिमय दर की मौद्रिक नीति रक्षा। साथ ही, विदेशी संस्थागत निवेशकों के लिए वायदा रक्षा (फॉरवर्ड कवर) सुविधाओं

* इस लेख को जी.वी. नधानियल, शहबाज खान, कुणाल प्रियदर्शी, राजीव जैन, हर्षिता केशन, गौतम कुमार, अभिनंदन बोराड, ऋषभ कुमार, आशीष थॉमस जॉर्ज, रोहन बंसल, प्रियंका सचदेवा, युवराज कश्यप, विजया अग्रवाल, अक्षरा अवस्थी, जितेंद्र सोकल, आशीष संतोष खोबरागड़े, थंगझासोन सोना, इप्सिता पाढ़ी, आयुषी खंडेलवाल, रमेश बलिराम गोलाईत, सप्तर्षि घोषाल, मनीष त्रिपाठी, हरेंद्र बेहरा, पंकज कुमार, कौस्तुभ, विनीत कुमार श्रीवास्तव, समीर रंजन बेहरा, देब प्रसाद रथ और माइकल देवव्रत पात्रा ने तैयार किया है। इस लेख में व्यक्त किए गए विचार लेखकों के हैं और जरूरी नहीं कि वे भारतीय रिज़र्व बैंक के विचारों का प्रतिनिधित्व करें।

¹ सैमुअल क्लेमेंस उर्फ मार्क ट्वेन को समर्पित।

को बढ़ाया गया, विदेशी मुद्रा अर्जक विदेशी मुद्रा (ईईएफसी) खातों के उपयोग में लचीलेपन की अनुमति दी गई, आयात के लिए रद्द किए गए अनुबंधों को फिर से बुक करना और फॉरवर्ड और स्पॉट लेग्स को विभाजित करना अस्वीकृत कर दिया गया तथा निर्यात आय के प्रत्यावर्तन के प्रावधान और अधिक नियंत्रित हुए थे। ये उपाय रीसर्जेंट इंडिया बॉन्ड्स (आरआईबी) की योजना के सूत्रपात के साथ हुए²। भारत को 1998-99 में उच्च मुद्रास्फीति की चुनौती का भी सामना करना पड़ा - रिज़र्व बैंक की पसंदीदा मीट्रिक - थोक मूल्य सूचकांक (डब्ल्यूपीआई) के संदर्भ में 6.9 प्रतिशत और औद्योगिक श्रमिकों के लिए उपभोक्ता मूल्य सूचकांक के संदर्भ में 13.1 प्रतिशत। उस वर्ष के लिए रिज़र्व बैंक की वार्षिक रिपोर्ट में इसे स्वीकारा गया: "सख्त विश्लेषणात्मक आधार पर, इस स्थिति में चलनिधि को नियंत्रित करने और कीमत स्थिरता बनाए रखने के लिए कठोर मौद्रिक उपायों की आवश्यकता थी। हालांकि लगातार औद्योगिक मंदी, सख्त मौद्रिक नियंत्रण की उपस्थिति वास्तविक क्षेत्र में शुरुआती सुधार के उभरते संकेतों को कम कर देती। यह सरकार के लिए राजस्व में कमी और सरकार की उच्च उधारी आवश्यकता के रूप में परिणत हो सकता था।

वर्ष 2022 में, भारत फिर से विदेशी मुद्रा बाजार में उच्च अस्थिरता के साथ-साथ बाहरी प्रभाव-विस्तार द्वारा लायी गई उच्च और लगातार मुद्रास्फीति का सामना कर रहा है। हालांकि अपने मैक्रो-फंडामेंटल्स और सुरक्षित भंडार (बफर) की आघात-सहनशीलता और नीतिगत वातावरण में एक संरचनात्मक परिवर्तन द्वारा पाई गई सुदृढ़ता के साथ भारत अब इन चुनौतियों का सामना करता है।

सबसे पहले, हमारे पास आज एक मौद्रिक नीति फ्रेमवर्क है जो स्पष्ट रूप से वृद्धि के उद्देश्य को ध्यान में रखते हुए एक संख्यात्मक लक्ष्य और उसके चारों ओर एक सहनशीलता बैंड के साथ कीमत स्थिरता के लक्ष्य को प्राथमिकता देता है। तदनुसार, रिज़र्व बैंक मुद्रास्फीति को कम करने, प्रत्याशाओं को स्थिर करने और समग्र समष्टि-आर्थिक स्थिरता सुनिश्चित करने के लिए आवश्यक मौद्रिक नीति कार्रवाई कर रहा है। मौद्रिक नीति समिति (एमपीसी) ने अपनी अगस्त 2022 की बैठक में रिपो दर को 50

² विवरण के लिए, वार्षिक रिपोर्ट, आरबीआई (1998-99) देखें।

आधार अंकों तक बढ़ाने का निर्णय लिया - दर वृद्धि में अगस्त 1998 के सापेक्ष बहुत कम वृद्धि की गई - और निभाव को हटाने पर ध्यान केंद्रित किया। गवर्नर श्री शक्तिकांत दास के बयान से एक शांत आत्मविश्वास झलकता है: “भारतीय अर्थव्यवस्था स्थिर है और अशांति और अनिश्चितता के महासागर में गोते लगा रही है ... आरबीआई में हम अपनी अर्थव्यवस्था को वृद्धि के एक धारणीय पथ पर रखने के लिए कीमत और वित्तीय स्थिरता बनाए रखने की अपनी प्रतिबद्धता दोहराते हैं। हमारी कार्रवाइयों ने अर्थव्यवस्था को कई आघातों से उबारने में मदद की है... हम इस महत्वपूर्ण मोड़ पर अपनी भूमिका को बखूबी समझते हैं और एक सुरक्षित और सॉफ्ट लैंडिंग सुनिश्चित करने के अपने प्रयासों में दृढ़ रहेंगे।”

दूसरा, आज रिज़र्व बैंक एक असाइनमेंट नियम का पालन करता है, जिसका श्रेय 1969 में अर्थशास्त्र के पहले नोबेल पुरस्कार विजेता जेन टिनबर्गेन को जाता है। नियम के अनुसार जितने लक्ष्य हैं, उतनी ही लिखतें होनी चाहिए और प्रत्येक लिखत को उस लक्ष्य के अंतर्गत आना चाहिए जिसे प्राप्त करने की सबसे अधिक संभावना है। भारत में मौद्रिक नीति का संचालन अब अपनी प्राथमिकता के रूप में मुद्रास्फीति को अत्यधिक उच्च स्तर से नीचे लाने के लिए पूरी तरह से उन्मुख है। साथ ही, रिज़र्व बैंक विदेशी मुद्रा बाजार को स्थिरता प्रदान करने के अपने प्रयासों में अडिग और दृढ़ रहा है, न कि मौद्रिक नीति द्वारा बल्कि पूंजी अंतर्वाह के हस्तक्षेप और उदारीकरण के माध्यम से।

दोनों प्रकार की कार्रवाइयों से रिज़र्व बैंक ने विश्वसनीयता अर्जित की है और यह पहले से ही परिवारों और व्यवसायों के रुख में परिलक्षित हो रहा है। मुद्रास्फीति शिथिल हो गई है और जल्द ही इसमें गिरावट की उम्मीद है, पहले 2-6 प्रतिशत के सहिष्णुता बैंड में और फिर 4 प्रतिशत के लक्ष्य पर। भारतीय रुपया दुनिया में सबसे अच्छा प्रदर्शन करने वाली मुद्राओं में से एक है, अमेरिकी डॉलर की बेहद मजबूत स्थिति के मुकाबले इसका मूल्यहास सबसे कम है। और जैसा कि गवर्नर श्री दास बताते हैं “... मजबूत और आघात-सह बुनियादी सिद्धांतों के साथ, भारत के 2022-23 के दौरान सबसे तेजी से बढ़ती अर्थव्यवस्थाओं में से एक होने की उम्मीद है।”

वैश्विक अर्थव्यवस्था की ओर बढ़ते हुए, त्रैमासिक वैश्विक सकल घरेलू उत्पाद का हमारा तात्कालिक अनुमान (नाउकास्ट)

और मॉडल-आधारित पूर्वानुमान, जिसे हमने बुलेटिन के जून 2022 के अंक³ में पहली बार निर्धारित किया था, की अंतरराष्ट्रीय मुद्रा कोष (आईएमएफ) द्वारा जुलाई 2022 के वर्ल्ड इकॉनॉमिक आउटलुक में अपडेट में पुष्टि की गई है। पहली तिमाही में सामान्यता आने के बाद 2022 की दूसरी तिमाही में वैश्विक जीडीपी में कमी आई। उन्नत अर्थव्यवस्थाओं (ईई) के बीच संकुचन के साथ, लेकिन उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं (ईएमई) के बीच थोड़ी आघात-सहनीयता के साथ जुलाई 2022 वैश्विक समग्र क्रय प्रबंधकों का सूचकांक (पीएमआई) - विस्तार के मौजूदा 25 महीने के अनुक्रम में अपने सबसे कमजोर स्तर पर पहुंच गया। क्या मौद्रिक नीति के दंश और यूरोप के भीषण सर्द माहौल से पहले मंदी आ गई है? आपूर्ति श्रृंखला के दबावों और पण्य कीमतों में हालिया ढील के बावजूद, मुख्य समस्या वैश्विक मुद्रास्फीति है।

ईई और ईएमई के रास्ते पुनः अलग-अलग हैं। वाशिंगटन से वेलिंगटन तक, उन्नत अर्थव्यवस्थाओं में वृद्धि या तो धीमी हो रही है या ऋणात्मक हो रही है और फिर भी प्राप्त होने वाले डेटा इंगित करते हैं कि श्रम बाजार में ऐतिहासिक रूप से कड़ी स्थिति है। एक पूर्ण रोजगार या नौकरी होने के बाद भी मंदी एक विरोधाभास प्रतीत होती है, लेकिन ऐसी स्थिति आ सकती है। ओकुन का नियम⁴, जो मानता है कि बेरोजगारी में वृद्धि के साथ-साथ उत्पादन में गिरावट आती है, इसके उलट होने वाला है। इसका उत्तर उम्र बढ़ने, धीमी गति से होने वाले आप्रवासन, और कम श्रमिकों और नौकरी की चाह रखने वालों में निहित है। महामारी के कारण नौकरियों में हुई कमी में भले ही तेजी आ गई हो, लेकिन श्रम भागीदारी की स्थिति कमजोर बनी हुई है, उन्नत अर्थव्यवस्थाओं में श्रम शक्ति में कमी आ रही है और बेरोजगारी दर अभी तक के निचले स्तर पर आ गई है।

हमारे आस-पड़ोस में घटनाक्रम एक प्रतिरूपी ईएमई संकट की आशंका पैदा करते हैं जिसकी हर बार यूएस फेड द्वारा ब्याज दरों में वृद्धि के समय आने की संभावना उत्पन्न होती है। वैश्विक

³ गुप्ता, आरके, प्रताप, बी, एंथोनी, जेएम, और सोना, टी (2022)। 'वैश्विक संवृद्धि का तात्कालिक अनुमान', आरबीआई बुलेटिन, जुलाई।

⁴ ओकुन, आर्थर एम. (1962), पोर्टेशियल जीडीपी, इट्स मेजरमेंट एंड सिग्निफिकेंस, प्रोसीडिंग्स ऑफ द बिजनेस एंड इकॉनॉमिक स्टैटिस्टिक्स सेक्शन ऑफ द अमेरिकन स्टैटिस्टिकल एसोसिएशन।

अर्थव्यवस्था के लिए जोखिम भले ही कम हो गए हों लेकिन ईएमई में रहने वाले लोगों द्वारा सामना की जाने वाली मानवीय चुनौती भयावह है। दि इकोनॉमिस्ट का अनुमान है कि कमजोर तिरपन देश - 53 निम्न और मध्यम-आय वाले देश पहले से ही कर्ज संबंधी कठिनाइयों का सामना कर रहे हैं या उनके बॉन्ड तनावग्रस्त स्तरों पर ट्रेडिंग कर रहे हैं या वे चूक गए हैं। वैश्विक अर्थव्यवस्था पर भले ही अतीत से कम प्रभाव हों, लेकिन इसमें बढ़ोतरी हो सकती है।

दुनिया से वापस भारत में, दूरगामी लक्षण का घटनाक्रम उल्लेखनीय है। दोस्ती (फ्रेंड शोरिंग) की शुरुआत हो चुकी है और भारत इस मौके का फायदा उठा रहा है। भारत ने 20 जुलाई 2022 को 2022 की आपूर्ति श्रृंखला मंत्रिस्तरीय फोरम के अवसर पर 17 देशों के साथ नियर-टर्म परिवहन, रसद और आपूर्ति श्रृंखला व्यवधानों और बाधाओं के साथ-साथ दीर्घकालिक आघात-सह चुनौतियों को कम करने के लिए भागीदारी की। संयुक्त वक्तव्य में इन बातों पर जोर दिया गया (ए) घरेलू कानूनों और अंतरराष्ट्रीय दायित्वों के अनुरूप पारदर्शिता; (बी) स्रोतों और रसद अवसंरचना क्षमताओं का विविधीकरण; (सी) आपूर्ति श्रृंखला सुरक्षा आपूर्ति निर्भरता और महत्वपूर्ण इंफ्रास्ट्रक्चर में संभावित कमजोरियों से उत्पन्न होने वाले जोखिमों को संबोधित करती है; और (डी) आपूर्ति श्रृंखलाओं में धारणीयता और जिम्मेदार व्यवसाय आचरण। अगले वैश्विक आपूर्ति श्रृंखला संकट को हल करने की कुंजी इसे होने से पहले ही इसे रोकना है।

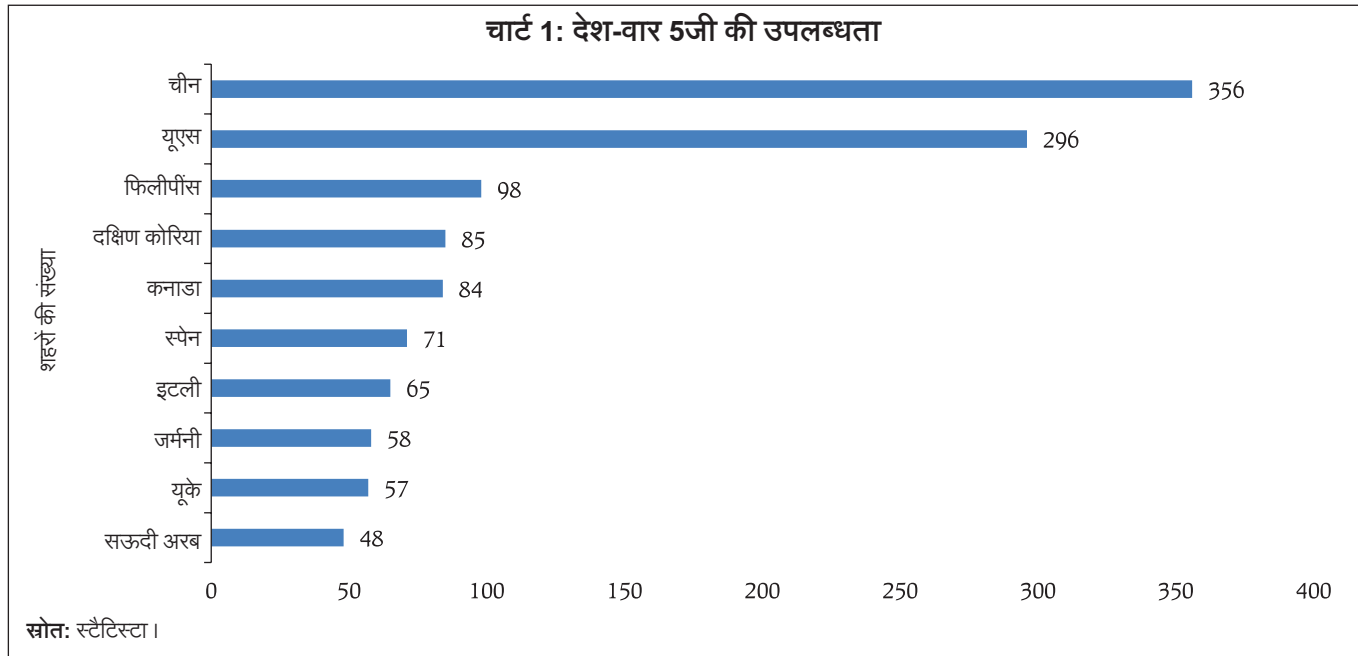
उच्च आवृत्ति संकेतकों द्वारा मिल रहे कुछ मिश्रित संकेतों के बीच, शेष विश्व के सापेक्ष घरेलू आर्थिक गतिविधि की स्थिति का वर्णन करने के लिए शायद सबसे अच्छा शब्द आघात-सहनीयता है। निजी अंतिम उपभोग व्यय, जो अर्थव्यवस्था का मुख्य आधार है, आगामी त्यौहारी मौसम में वृद्धि के लिए तैयार है, जिससे मंद ग्रामीण मांग में भी तेजी आनी चाहिए क्योंकि दक्षिण-पश्चिम मानसून के हाल के पुनरुद्धार के साथ खरीफ चावल की बुवाई में कमी आ रही है। केंद्र सरकार के पूंजी परिव्यय में 54 प्रतिशत की भारी वृद्धि से निवेश मांग को लाभ मिल रहा है, लेकिन मजबूत बिक्री वृद्धि और मुनाफे में वृद्धि के बावजूद व्यावसायिक निवेश सुस्त बना हुआ है। हालांकि जुलाई में निर्यात में कमी आई है, ऐसा केवल इसमें हुआ हो सकता है क्योंकि विश्व व्यापार की मात्रा में तेजी आई है। ईंधन निर्यात पर अप्रत्याशित लेवी कम/ हटा दिए

जाने के साथ, पेट्रोलियम उत्पादों का निर्यात जो कि कुल व्यापारिक निर्यात का 16 प्रतिशत है, का फिर से बढ़ना तय है। कच्चे तेल की अंतरराष्ट्रीय कीमतों में हाल ही में आई कमी से भी आयात बिल में कमी आनी चाहिए, जिससे कुल मांग में निवल निर्यात के योगदान में सुधार होता है।

तीन घटनाक्रम विश्वास उत्पन्न करते हैं। सबसे पहले, भारत पूरे देश में तेज और व्यापक डेटा सेवाओं का अनुभव करने के लिए तैयार हो रहा है। 1 अगस्त 2022 को स्पेक्ट्रम की नीलामी बंद होने के साथ 5जी, 4जी नेटवर्क की तुलना में 100 गुना तेज नेटवर्क गति प्रदान करेगा। इंटरनेट पैठ पर जोर देने से इसमें नवोन्मेषी तकनीकों से रोजगार पैदा करने, नए युग का व्यवसाय निर्माण और दूरस्थ क्षेत्रों में ऑनलाइन शिक्षा और टेलीमेडिसिन की पहुंच बढ़ाने की संभाव्यता है (चार्ट 1)। सरकारी खजाने में ₹1.5 लाख करोड़ की राशि जमा हुई है, जो 2010⁵ के बाद से सर्वाधिक स्पेक्ट्रम संग्रह है। इससे राजकोषीय सुविधा मिलती है।

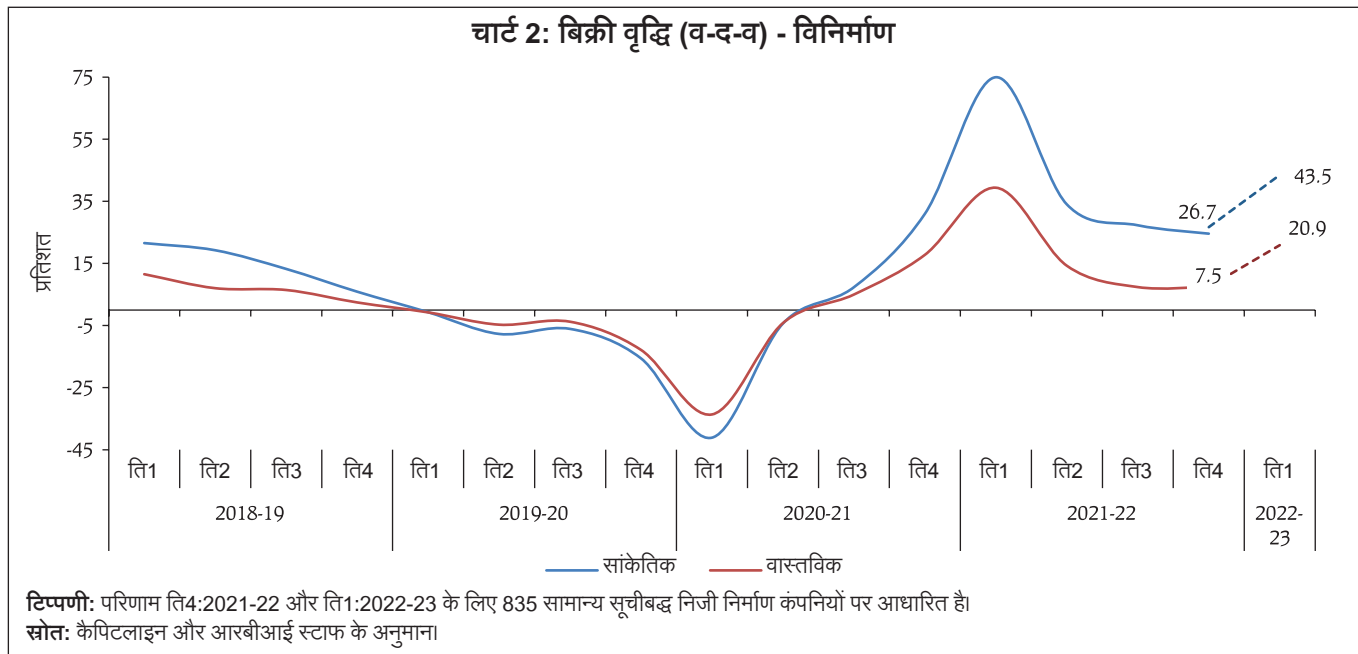
दूसरा, 2022-23 की पहली तिमाही के लिए प्रत्याशा से अधिक शुरुआती कॉरपोरेट कमाई हुई है, जो मुद्रास्फोटिकारक दबावों से जनित परिचालनगत माहौल में कॉरपोरेट लाभप्रदता पर चिंताओं को दूर किया है। मुद्रास्फोति के समायोजन के बाद भी गैर-वित्तीय क्षेत्र की कंपनियों की बिक्री वृद्धि दहाई अंकों में अधिक बनी रही (चार्ट 2)। पूरे बोर्ड में इनपुट लागत वृद्धि का अनुभव किया गया। परिचालन दक्षता में सुधार, उत्पादों के मिश्रण को बदलने और इसी तरह की कई कार्यनीतियों को अपनाकर परिचालनगत मार्जिन पर लगातार बने दबाव को कम करने की कोशिश की गई। बढ़ती इनपुट लागत ने कुछ लोगों को लाभान्वित किया, उदाहरण के लिए, अपस्ट्रीम तेल और गैस कंपनियां। क्रेडिट वृद्धि में तेजी, निम्नतर प्रावधानीकरण लागत और आर्स्टि गुणवत्ता में सुधार के बीच बैंकिंग और वित्तीय क्षेत्र ने भी अच्छा प्रदर्शन किया। उम्मीद से बेहतर कॉरपोरेट आय ने घरेलू इक्विटी बाजारों में तेजी लायी है और विदेशी पोर्टफोलियो निवेश (एफपीआई) को भारत में वापस आकर्षित किया है - नौ महीने के अंतराल के बाद एफपीआई अब तक जुलाई 2022 और अगस्त में भारतीय इक्विटी में निवल खरीदार लायी है।

⁵ https://www.business-standard.com/article/companies/govt-earns-rs-1-5-trn-as-spectrum-auction-ends-on-day-7-jio-biggest-bidder-122080100774_1.html



तीसरा, एक ऐसा घटनाक्रम जिसमें चकाचौंध की कमी हो सकती है लेकिन इसका दूरगामी महत्व है - रिज़र्व बैंक द्वारा 27

जुलाई 2022 के चर्चा पत्र⁶ में जलवायु परिवर्तन को वित्तीय प्रणाली की स्थिरता के लिए जोखिम के रूप में सक्रिय मान्यता



⁶ जलवायु जोखिम और सतत वित्त पर चर्चा पत्र, आरबीआई, जुलाई 2022। <https://www.rbi.org.in/Scripts/PublicationsView.aspx?id=21071>

मिली है। यह पेपर देश के सामाजिक और विकासात्मक उद्देश्यों को ध्यान में रखते हुए जलवायु संबंधी जोखिम की पहचान, आकलन और प्रबंधन के लिए एक उपयुक्त फ्रेमवर्क की आवश्यकता को रेखांकित करता है और वित्तीय प्रणाली को हरित वित्तपोषण की ओर ले जाता है। रिजर्व बैंक जलवायु परिवर्तन के प्रतिकूल प्रभावों को कम करने के लिए मानक-निर्धारण निकायों और अन्य अंतरराष्ट्रीय मंचों में भागीदारी सहित वैश्विक सर्वोत्तम प्रथाओं के आधार पर एक कार्यनीति तैयार करना चाहता है। शुरुआत में उचित प्रकटीकरण के माध्यम से गुणात्मक आकलन से जलवायु परिवर्तन जोखिमों की मात्रा का निर्धारण करने की चुनौती है।

इस पृष्ठभूमि में, आलेख के शेष भाग को चार खंडों में संरचित किया गया है। खंड II वैश्विक अर्थव्यवस्था में तेजी से बदल रहे घटनाक्रमों को दर्शाता है। खंड III में घरेलू समष्टि-आर्थिक स्थितियों का आकलन प्रस्तुत किया गया है। खंड IV भारत में वित्तीय स्थितियों की समीक्षा करता है, जबकि अंतिम खंड आलेख का समापन करता है।











II. वैश्विक सेटिंग

अस्थिर वित्तीय स्थितियों और भू-राजनीतिक स्थिति के कारण बनी हुई अनिश्चितता के बीच हाल के महीनों में वैश्विक वृद्धि की गति धीमी हो गई है। मंदी के बढ़े हुए जोखिम क्षेत्राधिकारों में आक्रामक और समकालिक मौद्रिक नियंत्रण को बढ़ा रहे हैं। वर्ल्ड इकोनॉमिक आउटलुक (डब्ल्यूईओ) के अपने जुलाई 2022 के अपडेट में, अंतरराष्ट्रीय मुद्रा कोष (आईएमएफ) ने 2022 के लिए अपने वैश्विक वृद्धि पूर्वानुमान को 40 आधार अंकों (बीपीएस) और 2023 के लिए 70 आधार अंकों से घटाकर क्रमशः 3.2 प्रतिशत और 2.9 प्रतिशत कर दिया। रूस से ऊर्जा आयात में भारी गिरावट, मुद्रास्फीति की उच्च और निरंतर प्रत्याशाएं और वित्तीय बाजारों की कठोर स्थितियों की विशेषता वाले नकारात्मक परिदृश्य में, वैश्विक वृद्धि क्रमशः 2022 और 2023 में लगभग 2.6 प्रतिशत और 2.0 प्रतिशत तक गिर सकती है⁷ (सारणी 1)।

⁷ अंतरराष्ट्रीय मुद्रा कोष (2022), विश्व आर्थिक परिदृश्य, जुलाई 2022 अपडेट।

सारणी 1: जीडीपी विकास अनुमान – चुनिंदा ईई और उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाएं (ईएमई)

(प्रतिशत)

देश	2022		2023	
	अप्रैल 2022*	जुलाई 2022*	अप्रैल 2022*	जुलाई 2022*
 विश्व	3.6	3.2	3.6	2.9
विकसित अर्थव्यवस्था				
 यूएस	3.7	2.3	2.3	1.0
 यूके	3.7	3.2	1.2	0.5
 यूरो क्षेत्र	2.8	2.6	2.3	1.2
 जापान	2.4	1.7	2.3	1.7
उभरती हुई अर्थव्यवस्था				
 ब्राजील	0.8	1.7	1.4	1.1
 रूस	-8.5	-6.0	-2.3	-3.5
 भारत	8.2	7.4	6.9	6.1
 चीन	4.4	3.3	5.1	4.6
 दक्षिण अफ्रीका	1.9	2.3	1.4	1.4

*माह का अनुमान

स्रोत: आईएमएफ

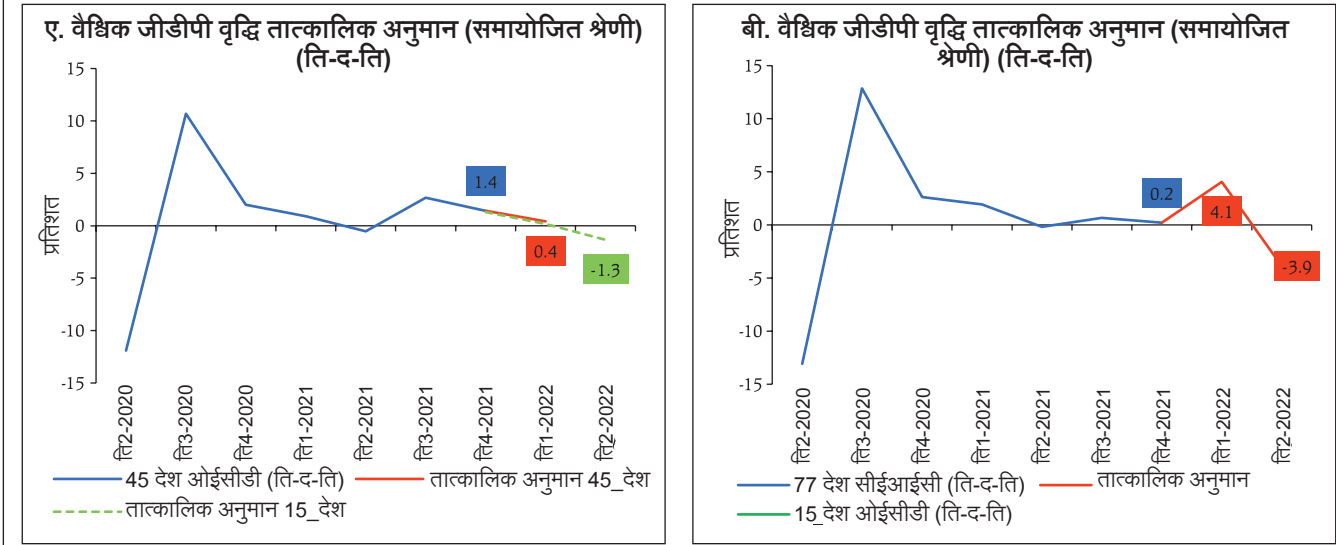
ति2:2022⁸ के लिए वैश्विक वृद्धि की गति संबंधी, वैश्विक जीडीपी के हमारे अद्यतन तात्कालिक अनुमान संकुचनकारी क्षेत्र⁹ में प्रवेश कर रहे हैं (चार्ट 3)।

यह उच्च आवृत्ति संकेतकों की गति में भी परिलक्षित होता है। जुलाई 2022 में संयुक्त वैश्विक क्रय प्रबंधक सूचकांक

⁸ ओईसीडी द्वारा संकलित जीडीपी शृंखला 2022 की पहली तिमाही तक 45 देशों के मुकाबले 2022 की दूसरी तिमाही में 15 देशों के लिए उपलब्ध है।

⁹ गुसा आरके और अन्य, "वैश्विक संवृद्धि का तात्कालिक अनुमान", आरबीआई बुलेटिन, जून 2022। दो वृष्टिकोण अपनाए गए हैं। पहले में, ओईसीडी द्वारा 2021 की चौथी तिमाही तक 48 देशों के लिए संकलित तिमाही जीडीपी को 45 देशों के लिए जीडीपी विकास दर की उपलब्ध आधिकारिक विज्ञप्ति के आधार पर 2022 की पहली तिमाही तक बढ़ा दिया गया था। दूसरी पद्धति में 2022 की पहली तिमाही और 2022 की दूसरी तिमाही के लिए बहिर्जात प्रतिगामी के साथ वैश्विक जीडीपी का पूर्वानुमान लगाने के लिए जनगणना और आर्थिक सूचना केंद्र (सीईआईसी) द्वारा संकलित 77 देशों की त्रैमासिक जीडीपी का इस्तेमाल किया गया।

चार्ट 3: वैश्विक जीडीपी तात्कालिक अनुमान



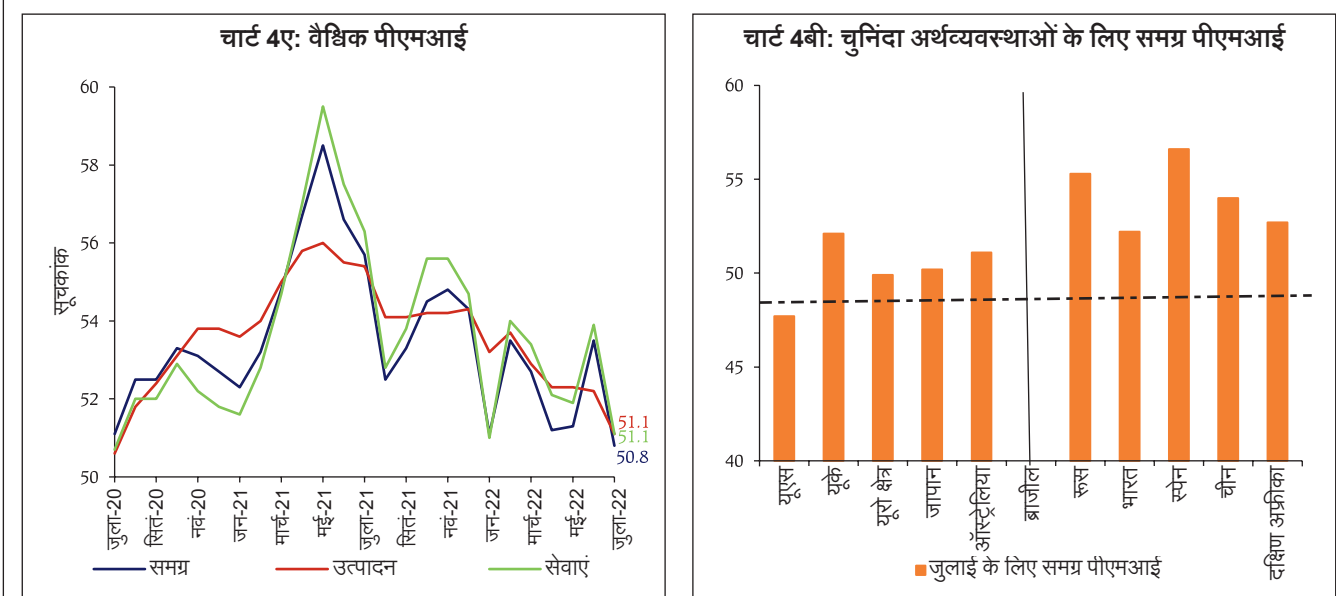
स्रोत: आरबीआई स्टाफ के अनुमान।

(पीएमआई) घटकर 50.8 हो गया, जो 2 वर्षों में सबसे कम है, यहां तक कि सेवा क्षेत्र का व्यावसायिक कार्यकलाप सूचकांक जून के 53.9 से गिरकर जुलाई में 51.1 पर आ गया। नए ऑर्डर में कमी और रोजगार में और गिरावट आई जिससे ग्लोबल मैनुफैक्चरिंग क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई) जून में 52.2 से जुलाई में 51.1 पर आ गया, जो 24 महीने के निचले स्तर पर है

(चार्ट 4ए)। अधिकांश ईई में विनिर्माण उत्पादन में गिरावट आई; ईएमई में से कुछ द्वारा विस्तार बनाए रखने से उनका प्रदर्शन मिश्रित था (चार्ट 4बी)।

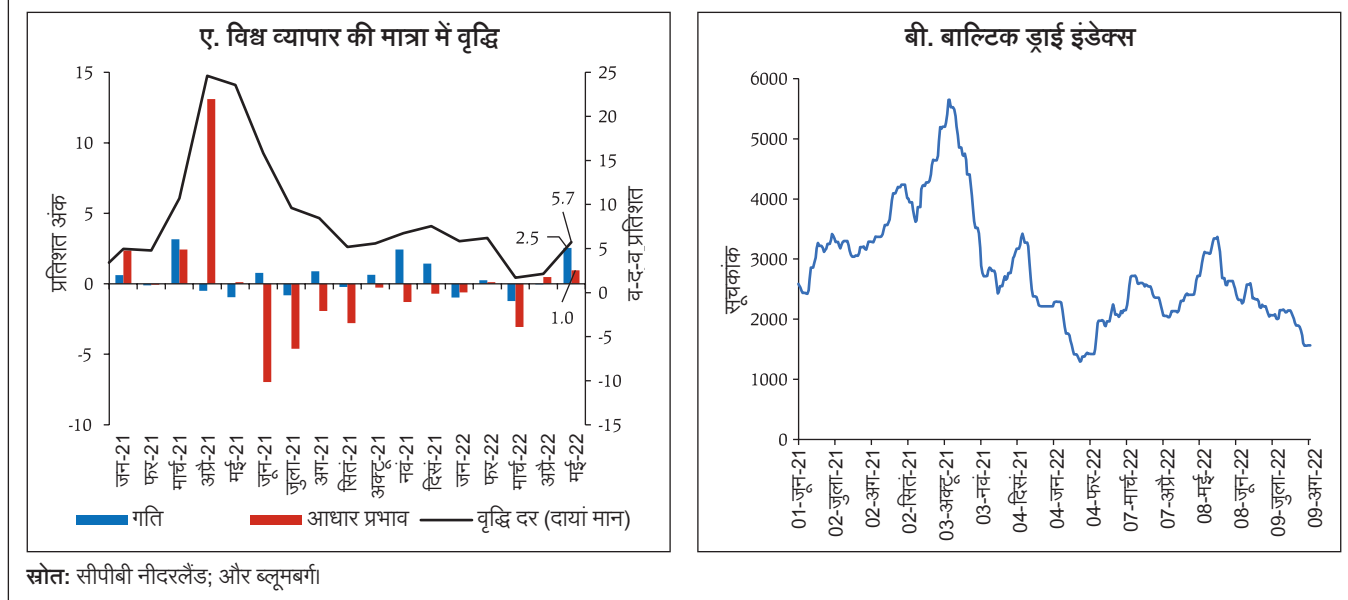
आईएमएफ ने भी 2022 और 2023 के लिए अपने विश्व व्यापार वृद्धि के अनुमान को क्रमशः 90 और 120 आधार अंकों से घटाकर 4.1 प्रतिशत और 3.2 प्रतिशत कर दिया है। लाइव

चार्ट 4: क्रय प्रबंधक सूचकांक



स्रोत: आईएचएस मार्किट।

चार्ट 5: विश्व व्यापार और शिपिंग लागत



संकेतकों के संदर्भ में, मई 2022 में विश्व पण्य व्यापार की मात्रा में वृद्धि अप्रैल में 2.1 प्रतिशत से बढ़कर 5.7 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) हो गई थी। ड्राई बल्क कमोडिटीज के लिए पोत परिवहन शुल्क के एक उपाय बाल्टिक ड्राई इंडेक्स में लगातार दूसरे महीने कमी आई और जुलाई में 15.4 प्रतिशत की गिरावट दर्ज की गई, जिसके कारण एक अनुकूल आधार प्रभाव द्वारा गति में तेजी आई थी (चार्ट 5)। जुलाई के लिए पीएमआई उप-सूचकांक ने भी आपूर्ति श्रृंखला की बाधाओं में कमी और कीमतों के दबाव में गिरावट का संकेत दिया, और डिलीवरी का समय 20 महीने के निचले स्तर तक कम हो गया।

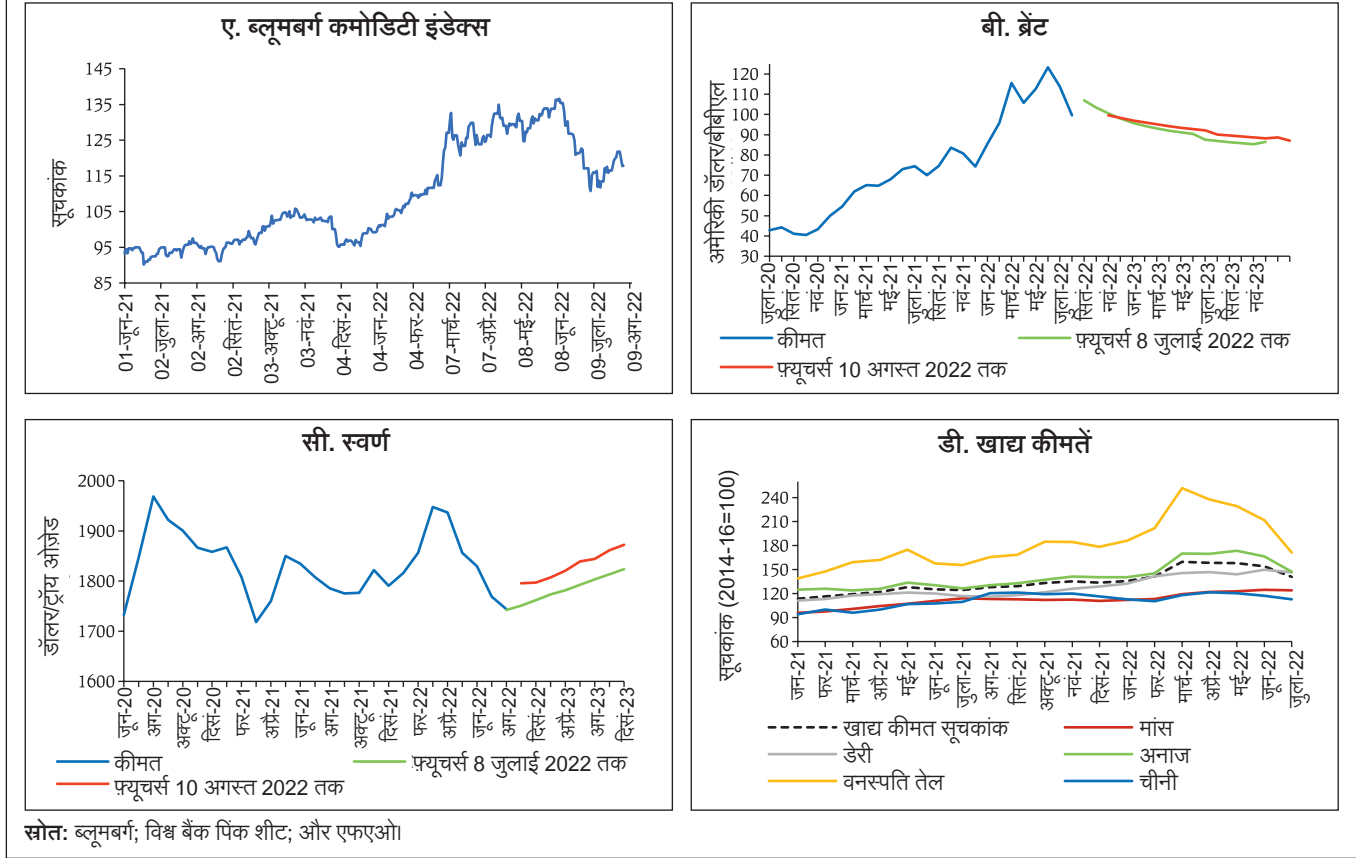
आसन्न वैश्विक मंदी की आशंकाओं के कारण जून में भारी गिरावट के बाद अंतरराष्ट्रीय पण्य कीमतें अस्थिर रहीं। ब्लूमबर्ग कमोडिटी प्राइस इंडेक्स में जुलाई की दूसरी छमाही में आंशिक तेजी देखी गई, जो कि पहली छमाही के औसत से 3 प्रतिशत अधिक है (चार्ट 6ए)। विशेष रूप से, कच्चे तेल की कीमतों में असाधारण रूप से कठोर आपूर्ति स्थितियों के कारण अत्यधिक अस्थिरता दिखाई दी। 19 जुलाई 2022 से जारी कमी के बावजूद, कच्चे तेल की कीमतों में वर्ष-दर-वर्ष (17 अगस्त 2022 तक) 21.0 प्रतिशत की बढ़त दर्ज की गई है (चार्ट 6बी)। 3 अगस्त को

पेट्रोलियम निर्यातक देशों के संगठन (ओपेक) और उसके सहयोगियों ने 1,00,000 बैरल प्रति दिन उत्पादन बढ़ाने पर सहमति व्यक्त की। वैश्विक मांग के 0.1 प्रतिशत पर, यह समूह के इतिहास में तेल उत्पादन में सबसे निम्न वृद्धि में से एक है। 17 अगस्त 2022 तक ब्रेंट फ्यूचर्स का औसत 2022 के लिए लगभग 93 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल और 2023 के लिए 88 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल रहा है।

लगातार तीन महीनों तक गिरावट आने के बाद, जुलाई में सोने की कीमतों में वृद्धि हुई और अगस्त में अब तक (11 तारीख तक) इसकी वृद्धि जारी रही क्योंकि बॉन्ड के प्रतिफल में कमी आई और मंदी की प्रत्याशा द्वारा सुरक्षित हेवन मांग का कायाकल्प हुआ (चार्ट 6सी)। लगातार चौथी मासिक गिरावट को चिह्नित करते हुए, जुलाई 2022 में एफएओ खाद्य मूल्य सूचकांक 8.6 प्रतिशत गिर गया, यह गिरावट सभी घटकों में आ गई। इस गिरावट के बावजूद, इसने 13.1 प्रतिशत की वार्षिक वृद्धि दर्ज की, जो अभी भी निरंतर बने मूल्य दबावों की ओर इंगित करती है (चार्ट 6डी)।

कई देशों ने बढ़ती वैश्विक खाद्य कीमतों से घरेलू अर्थव्यवस्थाओं को बचाने के लिए व्यापार नीति के उपाय किए

चार्ट 6: पण्य वस्तु और खाद्यान्न कीमतें

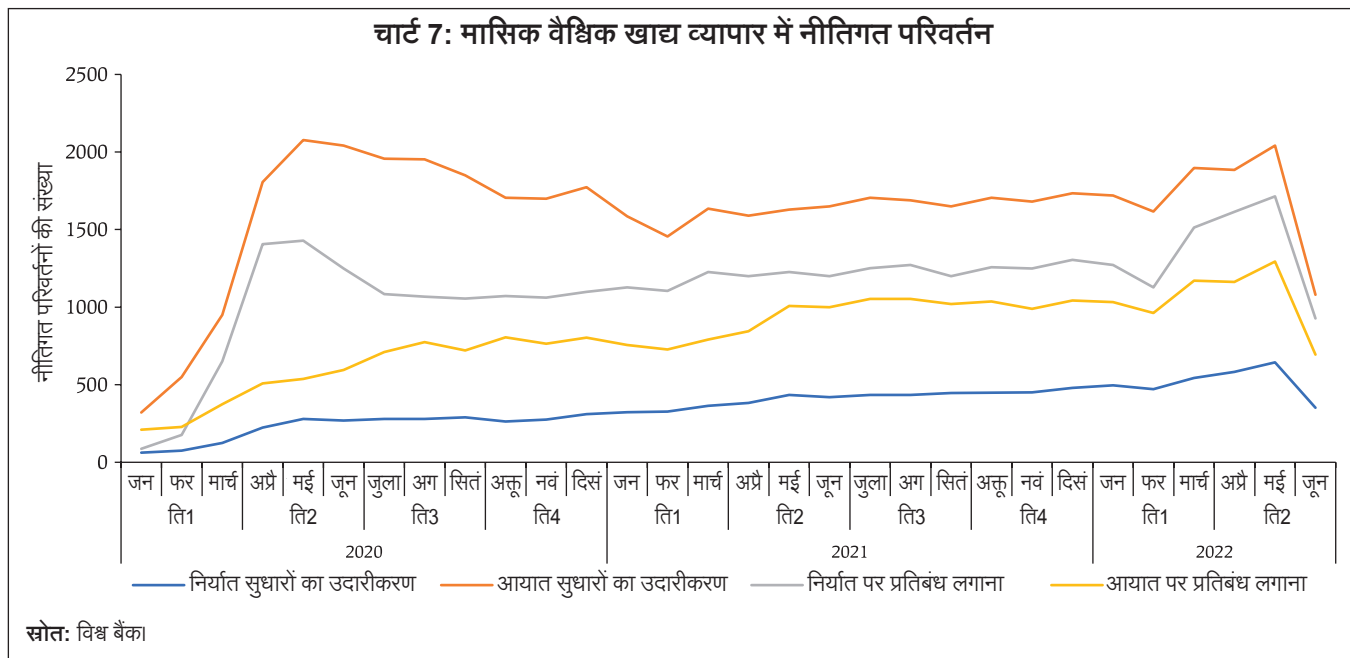


थे। पिछले दो महीनों में कीमतों के दबाव में उल्लेखनीय कमी के साथ, जून 2022 की शुरुआत से व्यापार नीति प्रतिबंधों में समान गिरावट आई है (चार्ट 7)।

पण्य कीमतों में कमी आने और आपूर्ति शृंखला दबावों के बावजूद, मुद्रास्फीति का वैश्वीकरण और इसकी दृढ़ता बदलते वैश्विक दृष्टिकोण में प्रमुख समस्या बनी हुई है। जुलाई 2022 में, आईएमएफ ने ईई के लिए अपने मुद्रास्फीति पूर्वानुमान को 0.9 प्रतिशत अंक से बढ़ाकर 6.6 प्रतिशत और उदीयमान बाजार और विकासशील अर्थव्यवस्थाओं (ईएमडीई) के लिए 0.8 प्रतिशत अंक बढ़ाकर 9.5 प्रतिशत कर दिया (अप्रैल 2022 डब्ल्यूईओ में पूर्वानुमानों के सापेक्ष), जो कि खाद्य और ऊर्जा की कीमतों के साथ-साथ आपूर्ति-मांग असंतुलन से प्रेरित थी।

जुलाई 2022 में यूएस हेडलाइन सीपीआई मुद्रास्फीति जून में 40 वर्षों के उच्च स्तर 9.1 प्रतिशत से कम होकर 8.5 प्रतिशत

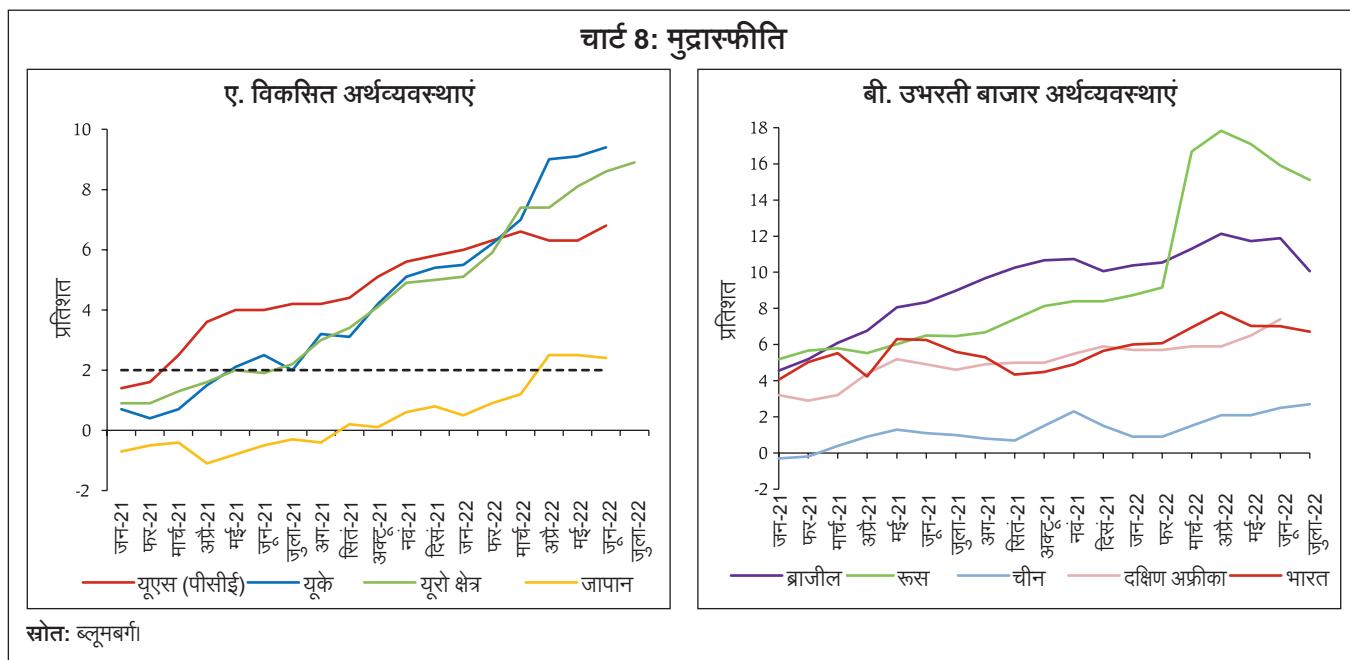
हो गई। मासिक गति जुलाई में 0 प्रतिशत (जून में 1.3 प्रतिशत) पर स्थिर रही क्योंकि गैसोलीन की कीमतों में गिरावट, भोजन और आश्रय में वृद्धि की भरपाई करती है। दूसरी ओर, व्यक्तिगत उपभोग व्यय (पीसीई) मूल्य सूचकांक में वर्ष-दर-वर्ष बदलाव से मापी गई अमेरिका में मुद्रास्फीति मई के 6.3 प्रतिशत से बढ़कर जून 2022 में 6.8 प्रतिशत हो गई, ऊर्जा कीमतों के रूप में 1.0 प्रतिशत की मासिक गति के साथ 7.5 प्रतिशत (माह-दर-माह) की वृद्धि हुई जबकि खाद्य कीमतों में 1.0 प्रतिशत की वृद्धि हुई। जून 2022 में मूल पीसीई मुद्रास्फीति भी 4.8 प्रतिशत तक बढ़ गई, जो एक महीने पहले 4.7 प्रतिशत थी, क्योंकि 0.6 प्रतिशत की मासिक गति, अनुकूल आधार प्रभाव से केवल आंशिक रूप से ऑफसेट थी। यूरो क्षेत्र वार्षिक मुद्रास्फीति जुलाई में 8.9 प्रतिशत के नए उच्च स्तर तक बढ़ गई, जिसके मुख्य चालक ऊर्जा तथा इसके बाद खाद्य, शराब और तंबाकू थे। यूके में सीपीआई मुद्रास्फीति जून 2022 में 9.4 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) के 40 वर्षों



के उच्च स्तर पर पहुंच गई, परिवहन के बाद खाद्य और गैर-मादक पेय पदार्थों ने मासिक गति में सबसे अधिक योगदान दिया (चार्ट 8ए)। ब्रिक्स अर्थव्यवस्थाओं में ब्राजील में जुलाई में 10.1 प्रतिशत की मुद्रास्फीति लगातार ग्यारहवें महीने दहाई अंक में रही। चीन में, यह चौबीस महीने के उच्च स्तर 2.7 प्रतिशत पर पहुंच गया (चार्ट 8बी)। रूस में वार्षिक मुद्रास्फीति दर जून 2022 में गिरकर 15.1

प्रतिशत हो गई, जो पिछले महीने 15.9 प्रतिशत थी – यह मार्च के बाद से मुद्रास्फीति की सबसे निम्न दर थी।

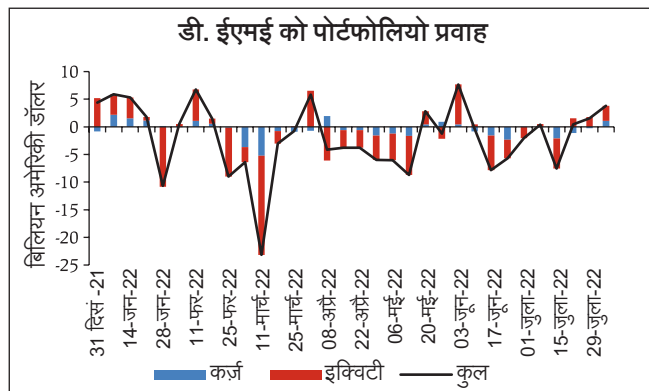
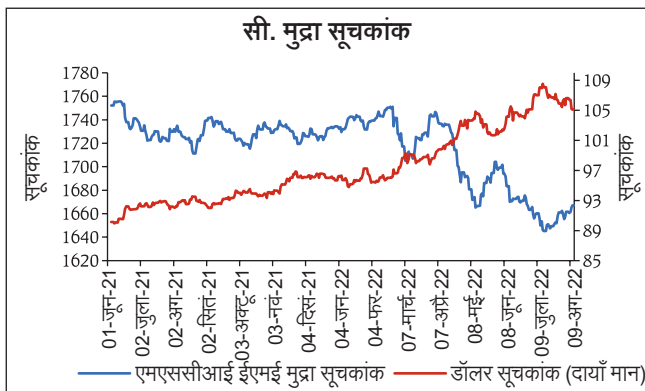
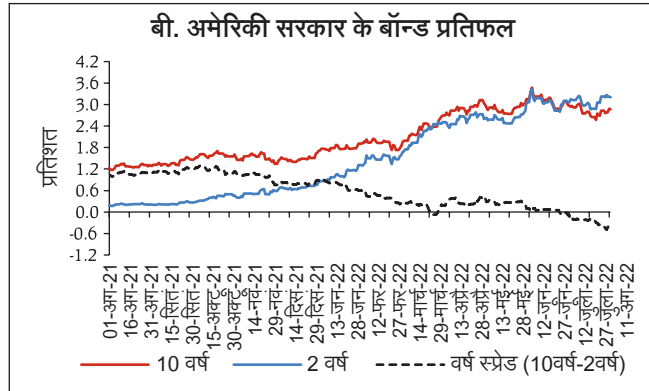
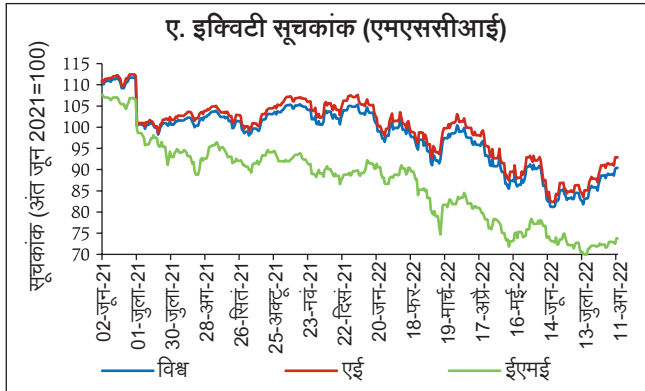
जुलाई के अंत तक वैश्विक वित्तीय बाजार में सुधार हुआ और जून में हुए नुकसान की भरपाई हुई। एमएससीआई वर्ल्ड इक्विटी इंडेक्स में पुनः तेजी आई, जो एक महीने पहले की तुलना में 6.9 प्रतिशत अधिक है। उन्नत अर्थव्यवस्थाओं की इक्विटी ने अपने



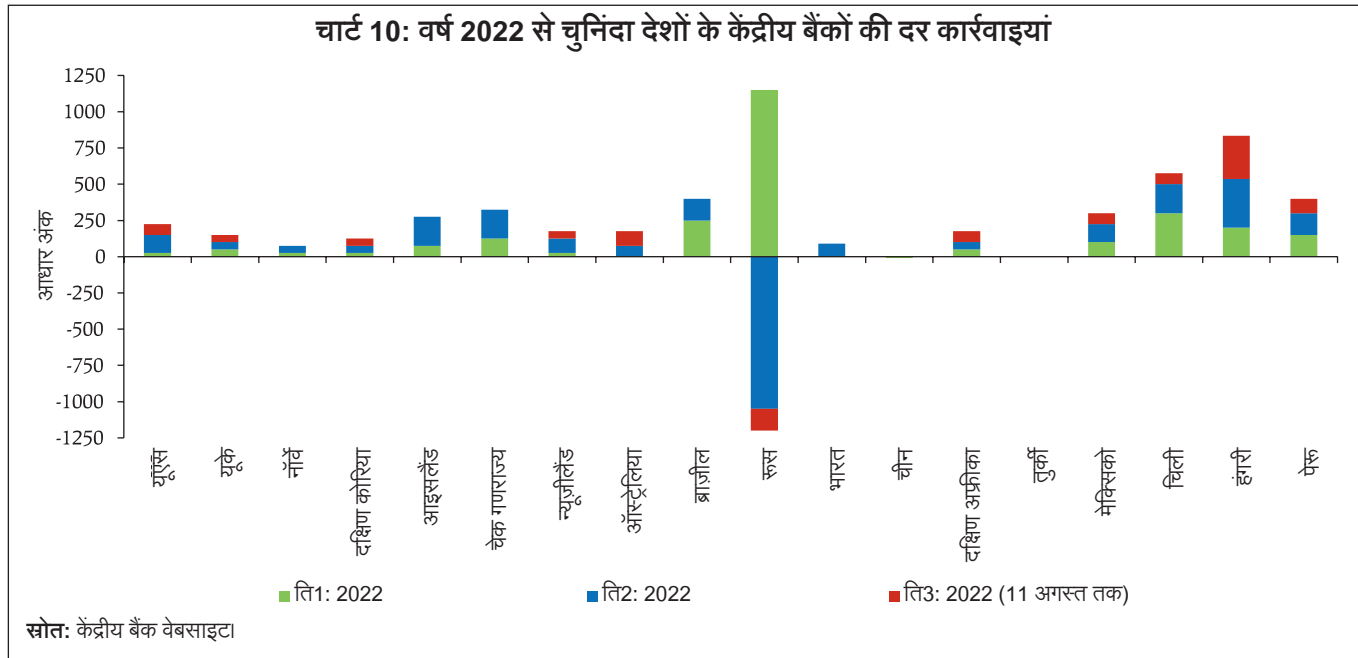
उभरते बाजार समकक्षों की तुलना में बेहतर प्रदर्शन किया, उभरते बाजार समकक्षों में 0.1 प्रतिशत की गिरावट के मुकाबले उन्नत अर्थव्यवस्थाओं में 7.9 प्रतिशत की वृद्धि हुई (चार्ट 9ए)। बॉन्ड बाजार में, वृद्धि दृष्टिकोण में उदासी के कारण प्रमुख उन्नत अर्थव्यवस्थाओं में 10-वर्षीय जी-सेक प्रतिफल में कमी आई। जुलाई के अंतिम 10 दिनों में अमेरिकी 10-वर्षीय जी-सेक प्रतिफल में 37 आधार अंकों की गिरावट आई, जो मुख्य रूप से जुलाई में नीतिगत दर में 75 आधार अंकों की वृद्धि के लिए बाजार में कीमत की प्रतिक्रिया के जवाब में थी (चार्ट 9बी)। वास्तव में, 05 जुलाई 2022 से अमेरिकी खजाना प्रतिफल वक्र औंधे मुंह गिर गया है, जो एक आसन्न मंदी के संकेत हैं। फेडरल रिजर्व की आक्रामक कार्रवाई और सुरक्षित हेवन मांग पर अमेरिकी डॉलर सूचकांक जुलाई के मध्य तक तेजी से बढ़ा, लेकिन यूएस फेड द्वारा दर वृद्धि की भविष्य में धीमी गति की प्रत्याशा के कारण यह मंद पड़ गया (चार्ट 9सी)। समवर्ती रूप से, ईएमई के लिए एमएससीआई मुद्रा सूचकांक में जून के मध्य तक गिरावट आई और इक्विटी अंतर्वाह की शह पर मामूली सुधार हुआ (चार्ट 9डी)।

दुनिया भर में कठोर मौद्रिक नीति समकालिक रूप से इस बढ़ते विश्वास के साथ जारी रही कि ऐतिहासिक रूप से उच्च मुद्रास्फीति को काबू में लाने के लिए आक्रामक मौद्रिक नीति कार्रवाई जरूरी है। जैसा कि पहले कहा गया है, यूएस फेडरल रिजर्व ने लगातार चौथी बैठक में भी फेडरल फंड की दरों की लक्ष्य सीमा बढ़ा दी, लेकिन 75 आधार अंकों से 2.25-2.50 प्रतिशत की अपेक्षित सीमा पर। इसने टेपर के घोषित मार्ग को भी दोहराया - सितंबर से फेड के तुलन-पत्र में 95 बिलियन अमेरिकी डॉलर की गिरावट आएगी, यानी पिछले तीन महीनों के संकुचन की गति से दोगुनी गति से। 4 अगस्त को बैंक ऑफ इंग्लैंड (बीओई) ने 2022 की चौथी तिमाही में मुद्रास्फीति के 13 प्रतिशत से ऊपर बढ़ने की प्रत्याशा लगाते हुए अपनी नीतिगत दर में 50 आधार अंकों की वृद्धि की। यूके की अर्थव्यवस्था में 2022 की चौथी तिमाही से मंदी आने का पूर्वानुमान है। इसीबी ने एक दशक से भी अधिक समय में पहली बार दरों में 50 आधार अंकों की और रिकॉर्ड उच्च मुद्रास्फीति पर लगाम लगाने के लिए ऋणात्मक ब्याज दरों को समाप्त किया। इजराइल, न्यूजीलैंड और दक्षिण

चार्ट 9: वित्तीय बाजार



स्रोत: ब्लूमबर्ग, और आईआईएफए



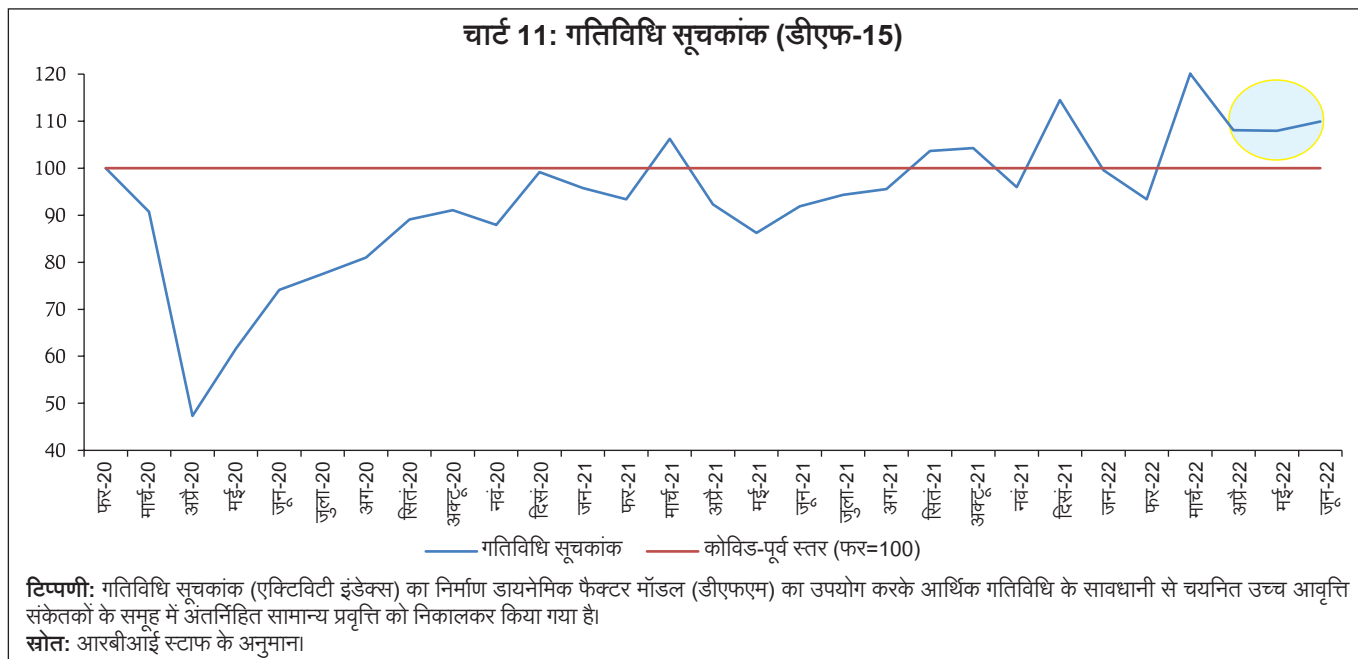
कोरिया ने भी जुलाई में अपनी नीतिगत दरों में 50 आधार अंकों की वृद्धि की, जबकि कनाडा और ऑस्ट्रेलिया ने अब तक तीसरी तिमाही में दरों में 100 आधार अंकों की वृद्धि की है। हालाँकि, जापान ने एक उदार रुख बनाए रखते हुए विचलन जारी रखा।

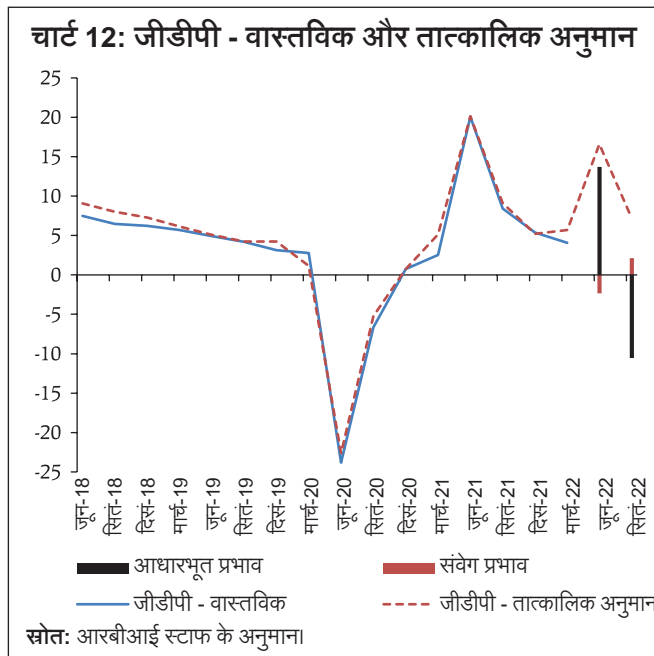
अधिकांश ईएमई केंद्रीय बैंकों ने भी कठोर नीति जारी रखी (चार्ट 10)। अधिकांश देशों ने अपने नियमित नीति चक्रों में नीतिगत दरों में वृद्धि की, जबकि हंगरी और फिलीपींस ने अलग से बैठकें

आयोजित कर कार्रवाई की। इसके विपरीत, रूस ने नवीनतम नीति बैठक में अपनी नीतिगत दर में 150 आधार अंकों की कटौती की, जबकि चीन ने अपनी एक प्रमुख उधार दर - एक वर्षीय मध्यम अवधि की उधार सुविधा दर में अप्रत्याशित 10 आधार अंकों की कटौती की और अपने उदार रुख को जारी रखा।

III. घरेलू घटनाक्रम

हमारा आर्थिक गतिविधि सूचकांक जो 15 उच्च आवृत्ति संकेतकों के साथ एक गतिशील कारक मॉडल (डीएफएम) को





नियोजित करता है, मई और जून में मध्यम लेकिन स्थिर सुधार दिखा रहा है (चार्ट 11)। वैकल्पिक मॉडल विनिर्देशों के तहत, 2022-23 की दूसरी तिमाही के लिए सकल घरेलू उत्पाद की वृद्धि 7.2 प्रतिशत पर अनुमानित है, जो एक अनुकूल आधार द्वारा समर्थित है (चार्ट 12)।

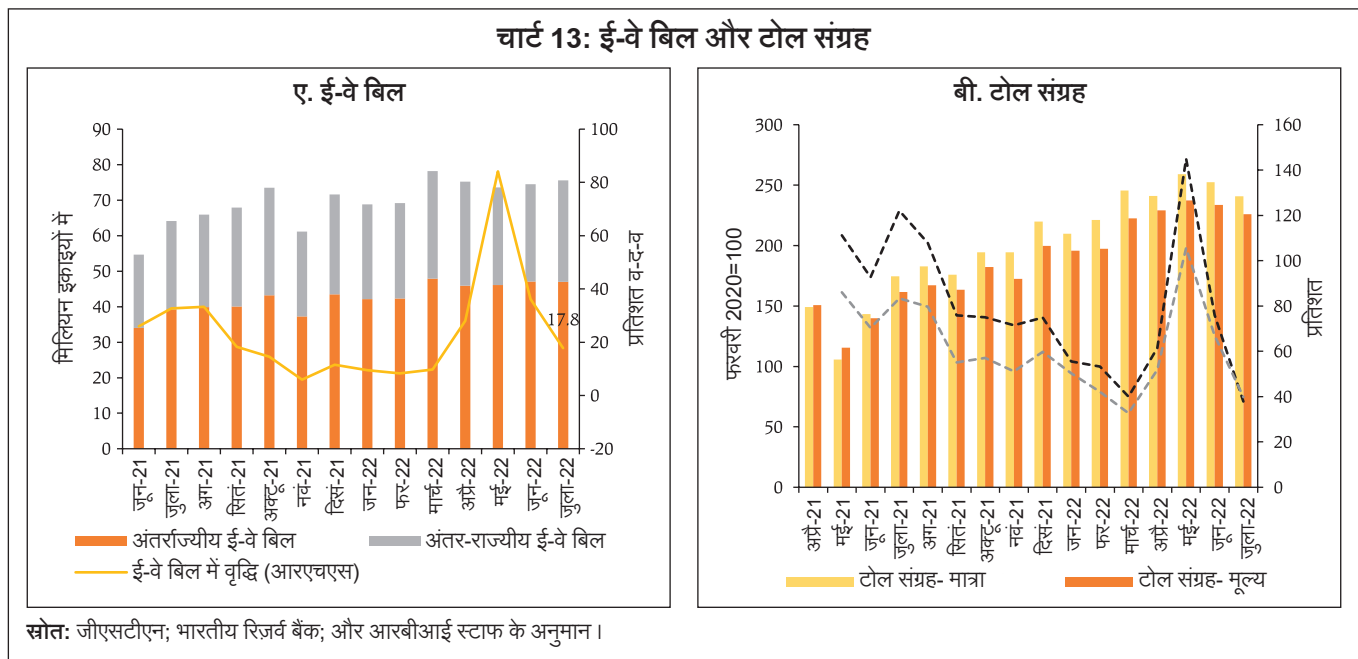
कुल मांग

कुल मांग के निकटतम संकेतक के रूप में माल की आवाजाही सुदृढ़ बनी रही। जुलाई 2022 (चार्ट 13ए) में अंतर राज्यीय और

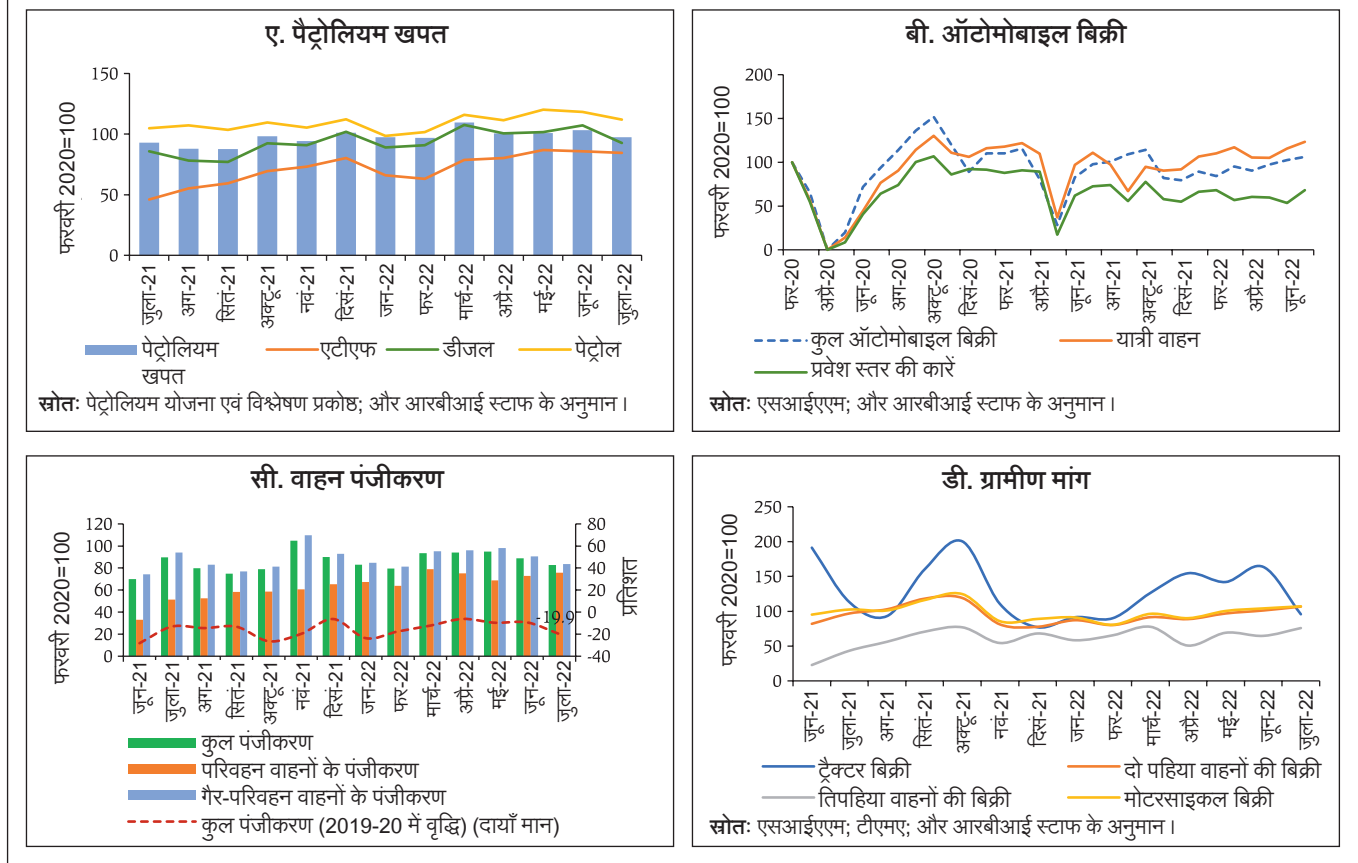
अंतरा-राज्यीय दोनों ई-वे बिल क्रमिक रूप से बढ़ी। जुलाई 2022 में टोल संग्रह मजबूत रहा, लेकिन कुछ के लिए प्रतिकूल मौसम की स्थिति (चार्ट 13बी) के कारण मध्यम अनुक्रमिक गिरावट दिखा।

जुलाई में मौसमी कारकों के कारण ईंधन की खपत में भी गिरावट आई, जो डीजल, पेट्रोल और विमानन टरबाइन ईंधन (चार्ट 14ए) की खपत में गिरावट को दर्शाता है। डीलरों को भेजे गए निरंतर यात्री वाहन के कारण जुलाई में ऑटोमोबाइल क्षेत्र में सुधार हुआ। प्रवेश स्तर के यात्री वाहनों को अभी भी पूर्व-महामारी के स्तर तक ठीक होना बाकी है, भले ही उन्होंने क्रमिक सुधार दर्ज किया हो (चार्ट 14बी)। गैर-परिवहन वाहनों, मुख्य रूप से दोपहिया वाहनों के पंजीकरण में गिरावट के कारण, मौसमी बारिश के कारण ऑटोमोबाइल की खुदरा बिक्री में कमी आई, जो कुल का 80 प्रतिशत है (चार्ट 14सी)। मानसून के असमान विस्तार ने भी जुलाई में ट्रैक्टर की बिक्री को प्रभावित किया, यहां तक कि दोपहिया और मोटरसाइकिल की बिक्री में भी तेजी आई और तिपहिया वाहनों की बिक्री महामारी से पहले के स्तर से नीचे बनी रही (चार्ट 14डी)।

तेजी से बढ़ते उपभोक्ता सामान (एफएमसीजी) की बिक्री में जुलाई में क्रमिक गिरावट दर्ज की गई, जो पेय पदार्थ खंड में मौसमी गिरावट को दर्शाता है। वैश्विक मूल्य सुधार पर खाद्य तेल



चार्ट 14: ऑटोमोबाइल क्षेत्र के संकेतक

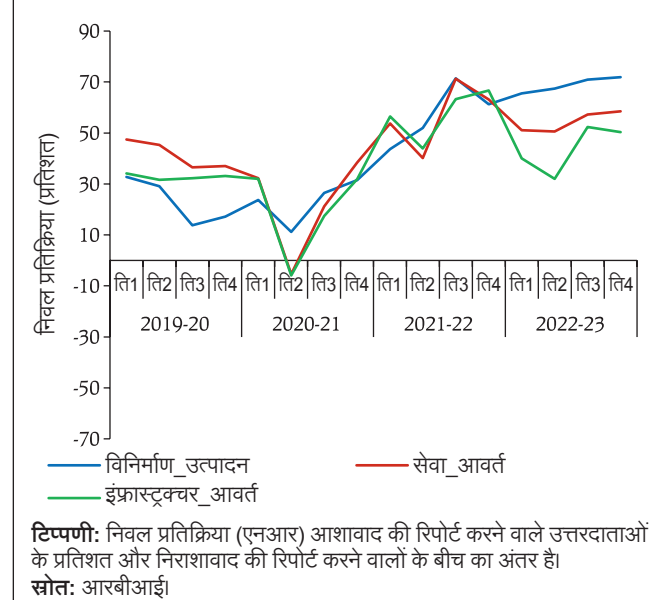


की कीमतों में गिरावट के साथ बिक्री आगे बढ़ने की उम्मीद है। आगामी त्योहारी सीजन में अपेक्षित मांग में तेजी, अच्छा मानसून और उच्च कमाई¹⁰ सभी ग्रामीण खपत में सहायता कर रहे हैं और घर से बाहर की गतिविधियों में वृद्धि शहरी खपत को बढ़ा रही है।

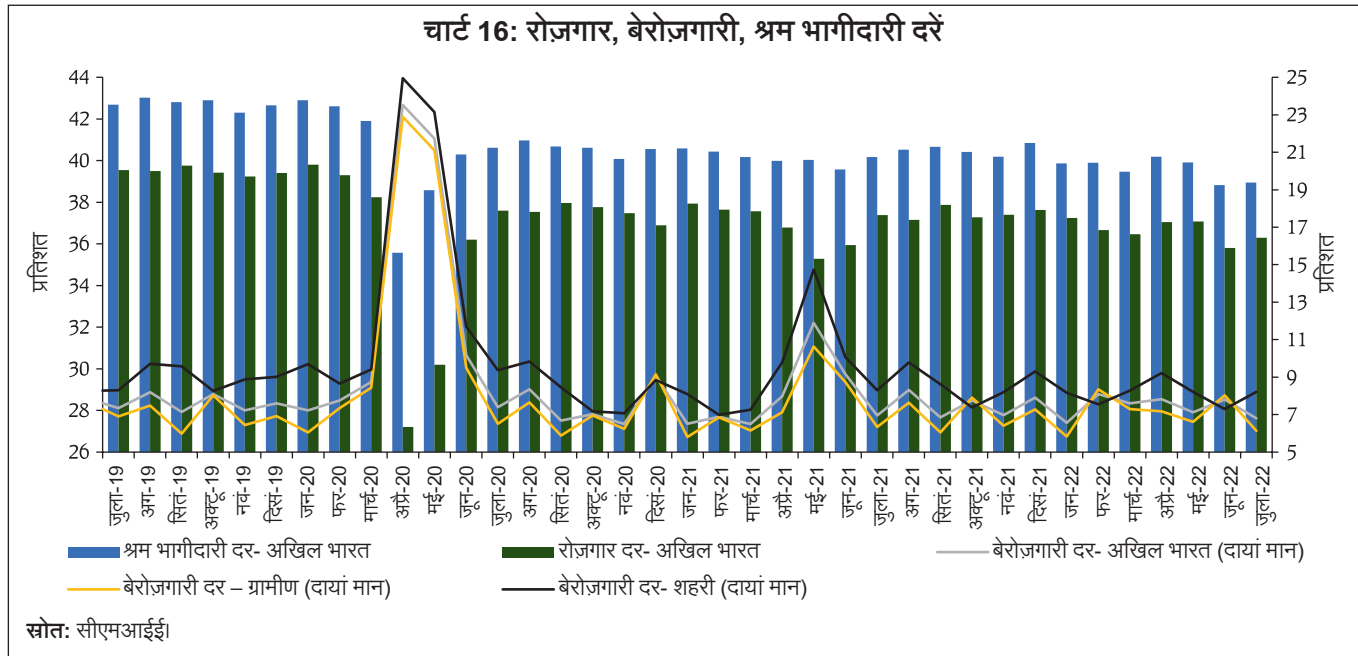
धूमिल वैश्विक विकास संभावनाओं, बढ़ी हुई ऊर्जा कीमतों, आपूर्ति-पक्ष की रुकावटों और मौजूदा भू-राजनीतिक तनावों के बावजूद, भारतीय निजी कॉरपोरेट क्षेत्र विनिर्माण, सेवाओं और बुनियादी ढांचे के क्षेत्रों में मांग की स्थिति पर तेजी से आशावादी है, जैसा कि रिजर्व बैंक द्वारा किए गए तिमाही उद्यम सर्वेक्षणों में परिलक्षित होता है। घरेलू निर्माताओं को उच्च उत्पादन की उम्मीद है, और सेवाओं और बुनियादी ढांचा क्षेत्रों में उद्यम 2022-

23 की दूसरी छमाही में उच्च कारोबार की उम्मीद करते हैं (चार्ट 15)।

चार्ट 15: उत्पादन/ आवर्त संबंधी प्रत्याशा



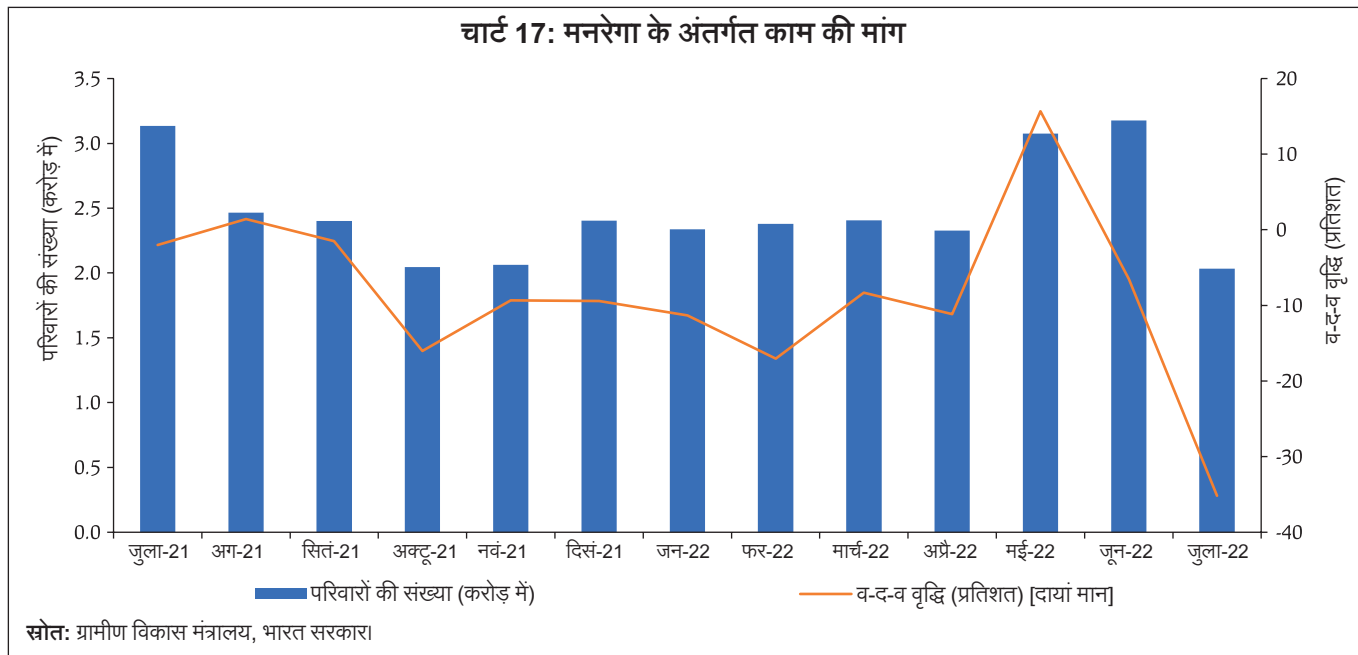
¹⁰ इकोनॉमिक टाइम्स, 20 जुलाई, 2022।

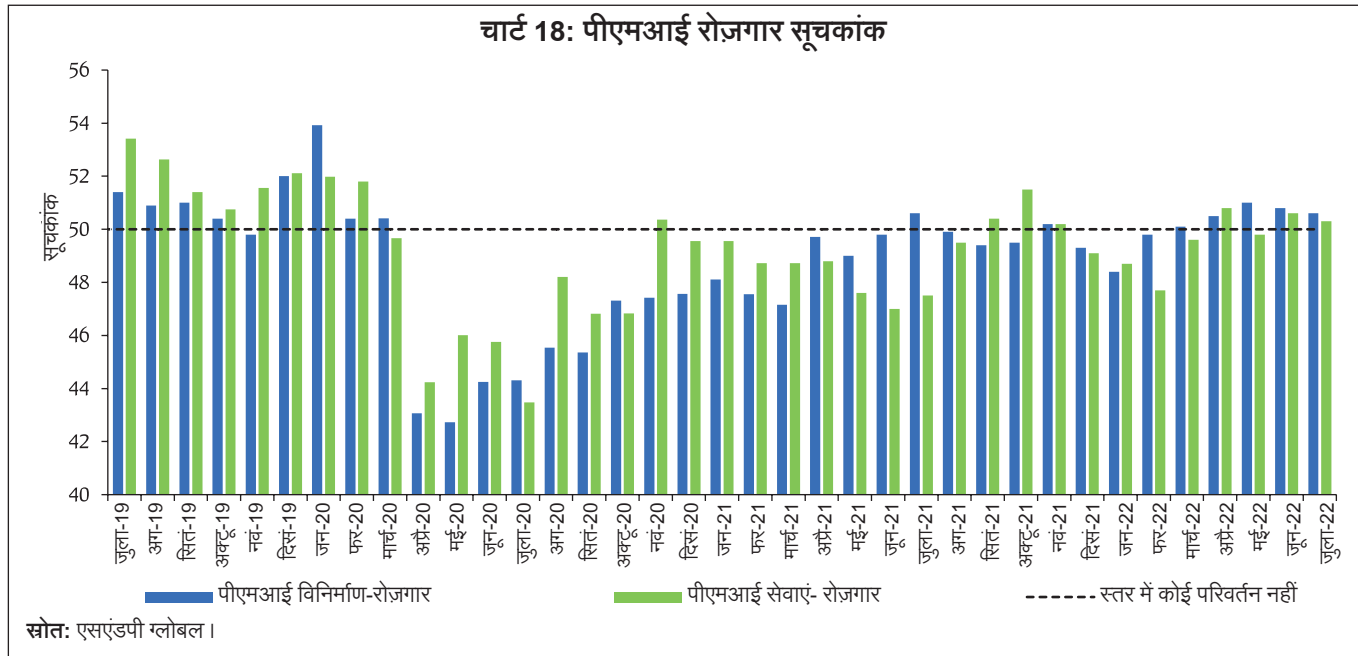


सेंटर फॉर मॉनिटरिंग इंडियन इकोनॉमी (CMIE) के घरेलू सर्वेक्षण के अनुसार, जुलाई में रोजगार दर में सुधार हुआ। श्रम बल भागीदारी दर (एलएफपीआर) (चार्ट 16) में वृद्धि के बावजूद, जुलाई 2022 में बेरोजगारी दर एक प्रतिशत घटकर 6.8 प्रतिशत

हो गई। यह गिरावट कृषि गतिविधि में सुधार के कारण ग्रामीण बेरोजगारी दर में 2 प्रतिशत की गिरावट से प्रेरित थी।

महात्मा गांधी राष्ट्रीय ग्रामीण रोजगार गारंटी योजना (मनरेगा) के तहत काम की मांग में जुलाई में काफी गिरावट आई है, जो



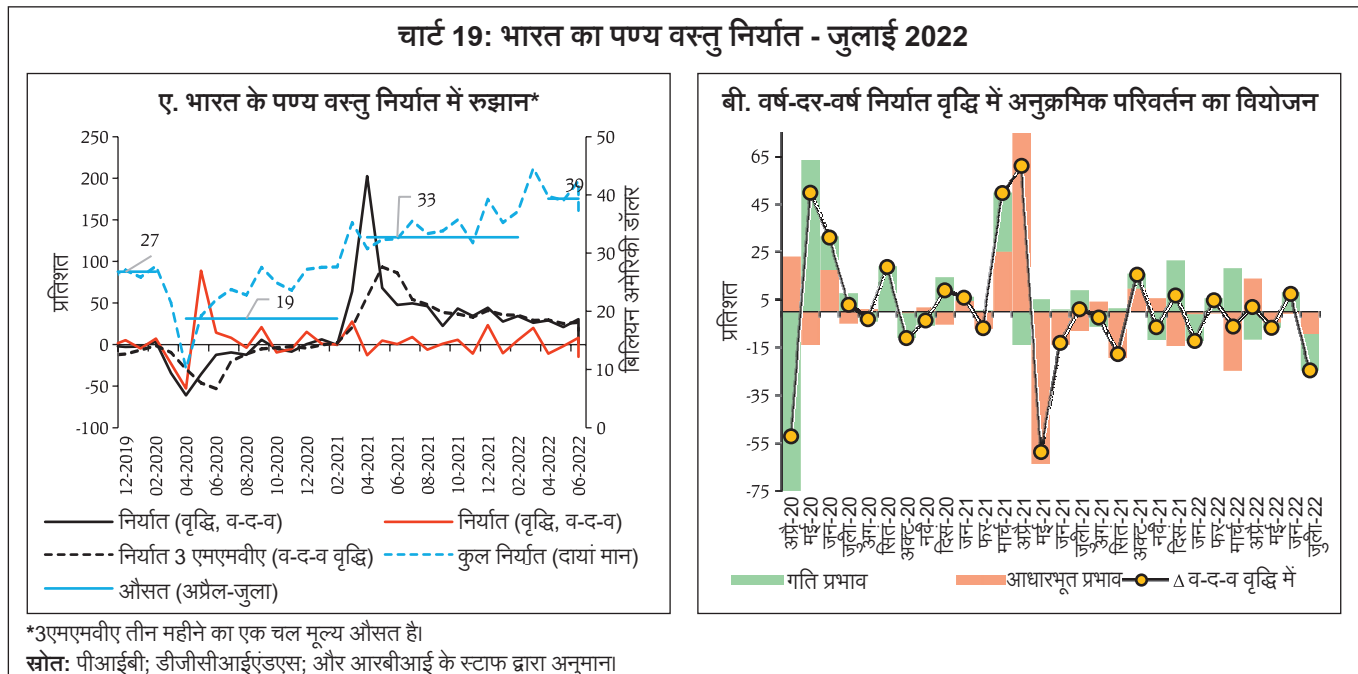


ग्रामीण क्षेत्र में कृषि कार्य के साथ-साथ अन्य क्षेत्रों में उपलब्धता में वृद्धि का संकेत देता है (चार्ट 17)। संगठित क्षेत्र के रोजगार दृष्टिकोण के संदर्भ में, विनिर्माण और सेवाओं दोनों के लिए रोजगार उप-सूचकांक पिछले महीने की तुलना में मामूली रूप से कम हुआ है, हालांकि यह विस्तारवादी बना हुआ है (चार्ट 18)।

वर्ष-दर-वर्ष आधार पर भारत का माल निर्यात 36.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर रहा, जिसमें 2.1 प्रतिशत की धीमी वृद्धि देखी गई

(चार्ट 19)। क्रमिक आधार पर, निर्यात 14.4 प्रतिशत (माह दर माह) गिर गया, जो आंशिक रूप से पेट्रोलियम उत्पादों पर उत्पाद शुल्क/उपकर लगाने को दर्शाता है। गैर-तेल निर्यात में मामूली रूप से 0.8 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई।

शीर्ष 10 वस्तुओं के निर्यात के प्रदर्शन के विश्लेषण से पता चलता है कि इंजीनियरिंग सामान, रत्न और आभूषण, कपड़ा और कपास, जो कुल निर्यात टोकरी का 40 प्रतिशत हिस्सा है,



सारणी 2: 10 प्रमुख निर्यातित और आयातित वस्तुएं

10 प्रमुख पण्य समूह	निर्यात				आयात				
	जुला'22 (हिस्सा)	जुला'22 (बिलियन यूएस डॉलर)	व-द-व वृद्धि	मा-द- मा वृद्धि	10 प्रमुख पण्य समूह	जुला'22 (हिस्सा)	जुला'22 (बिलियन यूएस डॉलर)	व-द-व वृद्धि	मा-द- मा वृद्धि
इंजीनियरिंग माल	26%	9.3	-2.1	-2.4	पेट्रोलियम, कच्चा तेल और उत्पाद	32%	21.1	70.4	-2.0
पेट्रोलियम उत्पाद	18%	6.4	9.2	-40.2	इलेक्ट्रॉनिक सामान	10%	6.8	27.8	11.3
रत्न एवं आभूषण	9%	3.3	-5.2	-7.3	कोयला, कोक & बिकेट्स इत्यादि	8%	5.2	164.4	-23.4
कार्बनिक और अकार्बनिक रसायन	7%	2.6	8.0	-12.1	मशीनरी, इलेक्ट्रिकल और गैर-इलेक्ट्रिकल	6%	3.8	35.1	0.8
दवा एवं औषधि	6%	2.1	-1.0	0.0	मोती, बहुमूल्य और अर्ध-बहुमूल्य पत्थर	5%	3.2	22.3	8.6
इलेक्ट्रॉनिक सामान	5%	1.8	46.1	8.4	कार्बनिक और अकार्बनिक रसायन	5%	3.1	28.7	-10.4
सभी तरह के कपड़ों के रेडीमेड वस्त्र	4%	1.4	-0.6	-8.0	स्वर्ण	4%	2.4	-43.6	-13.5
सूती धागे/कपड़े	3%	0.9	-28.2	-1.8	कृत्रिम धागे और प्लास्टिक वस्तुएं	3%	2.2	66.9	-2.9
चावल	3%	0.9	30.9	-12.3	खाद्य तेल	3%	2.0	47.2	11.0
प्लास्टिक और लिनोलियम	2%	0.8	-3.5	2.1	गैर-लौह धातुएं	3%	1.8	40.0	10.8
10 प्रमुख पण्य समूहों का कुल योग	82%	29.6	2.5	-15.1	10 प्रमुख पण्य समूहों का कुल योग	78%	51.7	44.5	-2.7
कुल निर्यात	100.0	36.3	2.1	-14.4	कुल आयात	100.0	66.3	43.6	-0.1

स्रोत: एमओसीआई।

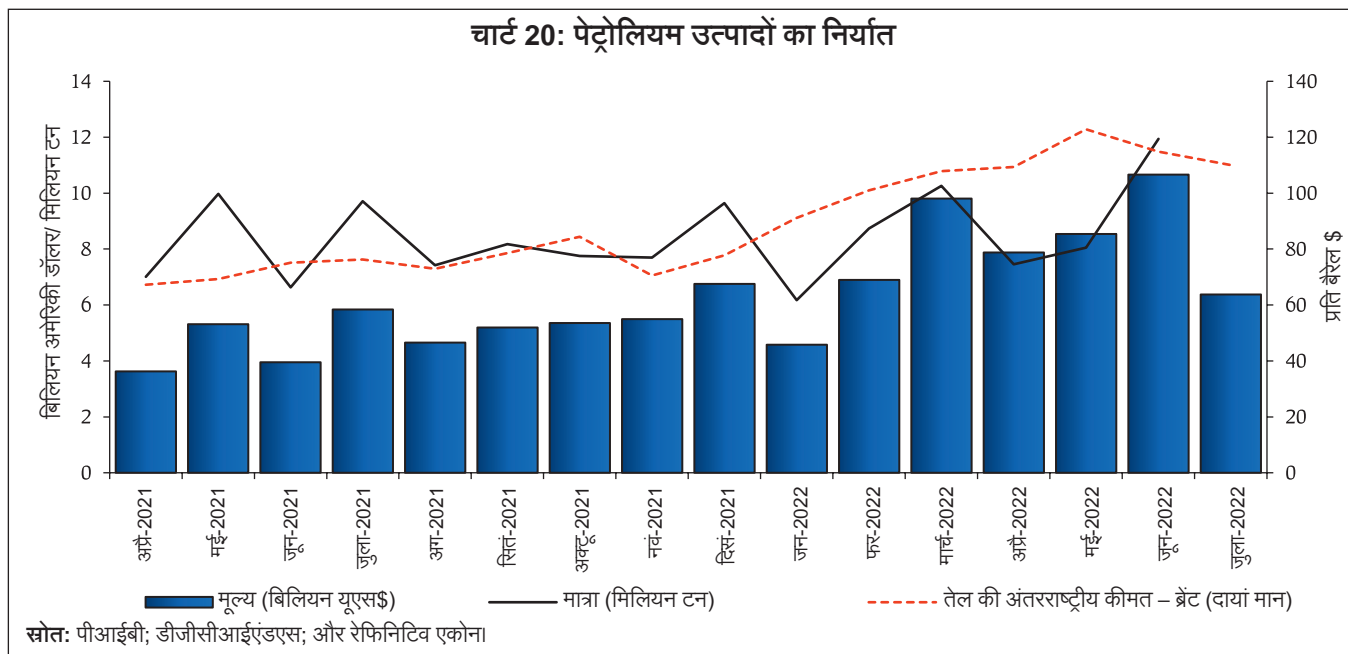
क्रमिक रूप से और साथ ही साल-दर-साल आधार पर अनुबंधित होता है (सारणी 2)।

जुलाई 2022 में पेट्रोलियम उत्पादों में सालाना आधार पर 9.2 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जबकि माह दर माह आधार पर 40.2 प्रतिशत की गिरावट आई और यह 6.4 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया (चार्ट 20)। पेट्रोलियम उत्पादों पर उपकर में कटौती/

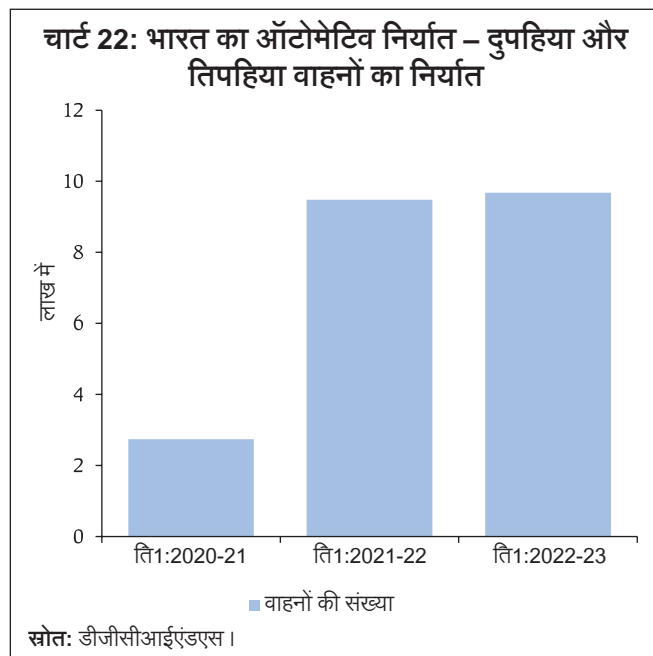
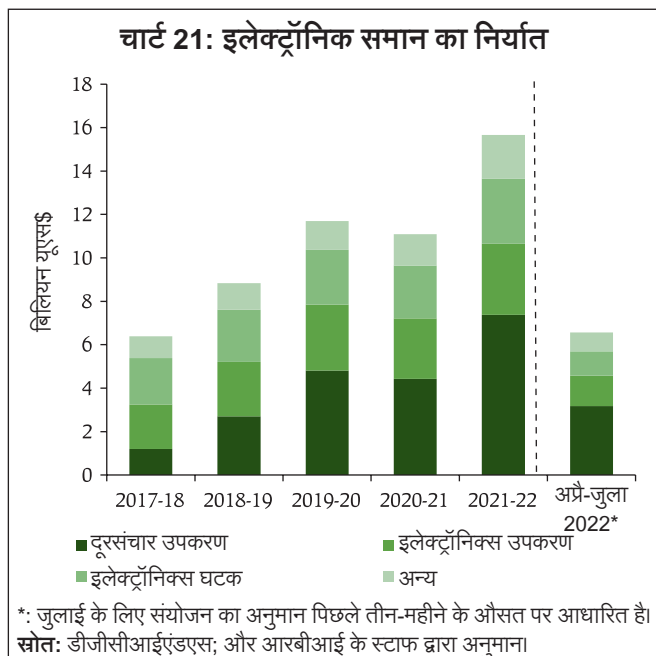
समाप्ति और अप्रत्याशित कर दरों में कमी के साथ, पेट्रोलियम, तेल और लुब्रिकेंट (पीओएल) के निर्यात में तेजी आने और समग्र व्यापारिक निर्यात प्रदर्शन का समर्थन करने की उम्मीद है¹¹

इलेक्ट्रॉनिक सामान, भारत के कुल निर्यात का 5.2 प्रतिशत, जुलाई में निर्यात वृद्धि में अग्रणी सकारात्मक योगदानकर्ता था। 2017-18 से इलेक्ट्रॉनिक सामान का निर्यात दोगुने से भी ज्यादा

चार्ट 20: पेट्रोलियम उत्पादों का निर्यात



¹¹ केंद्र ने भी डीजल के निर्यात पर उपकर को ₹11 प्रति लीटर से घटाकर ₹5 प्रति लीटर कर दिया है, जबकि विमानन टरबाइन ईंधन (एटीएफ) के निर्यात पर उपकर को हटा दिया गया है (<https://www.livemint.com/news/india/centre-raises-windfall-tax-on-domestic-crude-cuts-duty-on-diesel-exports-11659486847962.html>).



हो गया है। दूरसंचार उपकरण प्रमुख निर्यात रहे हैं, जो छह गुना से अधिक बढ़ रहे हैं (चार्ट 21)। संयुक्त राज्य अमेरिका और संयुक्त अरब अमीरात भारत के इलेक्ट्रॉनिक्स निर्यात का 33 प्रतिशत हिस्सा है। 2025-26 तक, घरेलू बाजार का आकार 180 बिलियन अमेरिकी डॉलर तक पहुंचने का अनुमान है और उत्पादन 300 बिलियन अमेरिकी डॉलर¹² तक पहुंचने की उम्मीद है। इसलिए, उत्पादन से जुड़ी प्रोत्साहन (पीएलआई) योजनाओं के माध्यम से वैश्विक मूल्य शृंखलाओं में एकीकरण और मुक्त व्यापार समझौतों (एफटीए) के साथ अधिक बाजार विस्तार आगे बढ़ने के लिए महत्वपूर्ण होगा।

भारत के इंजीनियरिंग निर्यात में जुलाई 2022 में सालाना आधार पर 2.5 प्रतिशत की गिरावट आई है। इस उप क्षेत्र में, दोपहिया और तिपहिया वाहनों के पोत लदान में पिछले साल की इसी अवधि की तुलना में 2022-23 की पहली तिमाही के दौरान 2 प्रतिशत की वृद्धि हुई है (चार्ट 22)। सेमीकंडक्टर आपूर्ति की

कमी और आपूर्ति शृंखला दबावों में धीरे-धीरे कमी के कारण आने वाले महीनों में मोटर वाहन निर्माताओं के निर्यात प्रदर्शन में सहयोग मिल सकता है।

भारत का पण्य आयात 66.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर था, जो साल-दर-साल आधार पर (43.6 प्रतिशत) काफी बढ़ा है; हालांकि, इसमें क्रमिक रूप से गिरावट आई है (चार्ट 23 ए)। 42.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर पर गैर-तेल गैर-सोने का आयात लगातार 17 महीनों के लिए दोहरे अंकों में बढ़ रहा है (चार्ट 23 बी)।

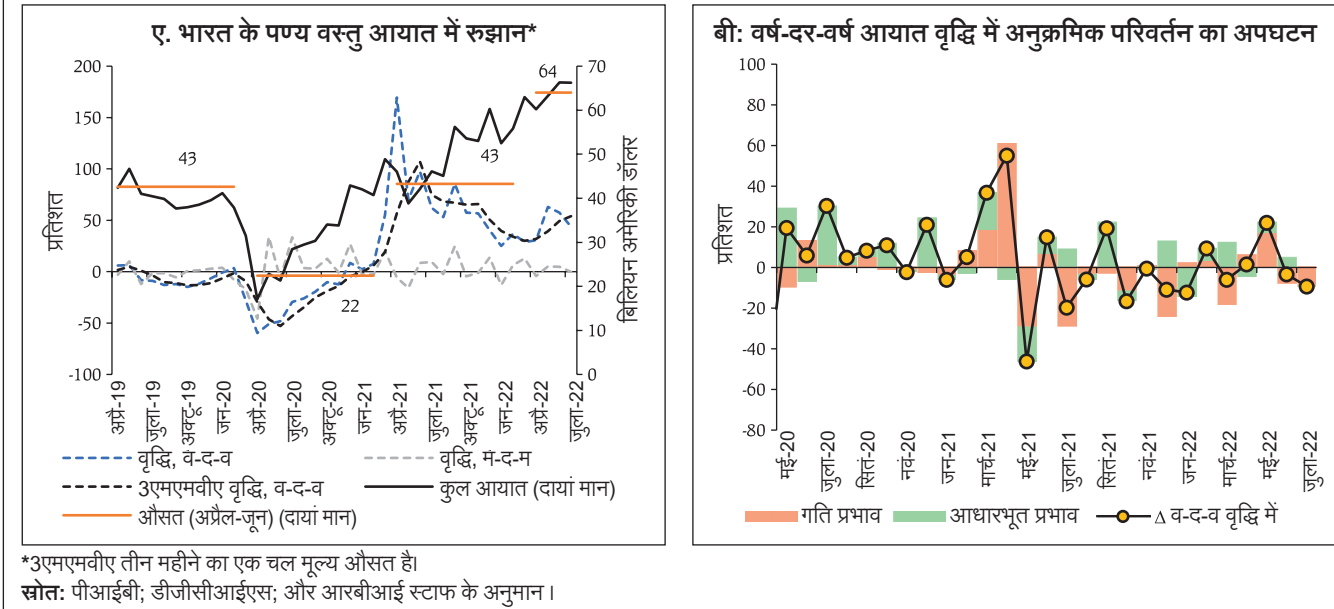
भारत का तेल आयात 106.5 मिलियन टन (एमटी) रहा जो अप्रैल-जुलाई 2018 के दौरान 93.7 मिलियन टन (एमटी) के पिछले उच्च स्तर से 13.7 प्रतिशत अधिक है। हाल के वर्षों में तेल आयात निर्भरता बढ़ रही है (चार्ट 24)। इस बीच, इथेनॉल मिश्रण से ₹41,500 करोड़¹³ की विदेशी मुद्रा की बचत हुई है।

सोना, इलेक्ट्रॉनिक सामान, कोयला और उर्वरक जैसी प्रमुख आयातित वस्तुएं जो कुल व्यापारिक आयात का लगभग

¹² इंडियन सेल्युलर एंड इलेक्ट्रॉनिक्स एसोसिएशन, \$300 बीएन सस्टेनेबल इलेक्ट्रॉनिक्स मैनुफैक्चरिंग एंड एक्सपोर्ट्स बाय 2026, विजन डॉक्यूमेंट वॉल्यूम 2. <https://static.pib.gov.in/WriteReadData/specificdocs/documents/2022/jan/doc20221247801.pdf>

¹³ <https://pib.gov.in/PressReleaseIframePage.aspx?PRID=1831289>

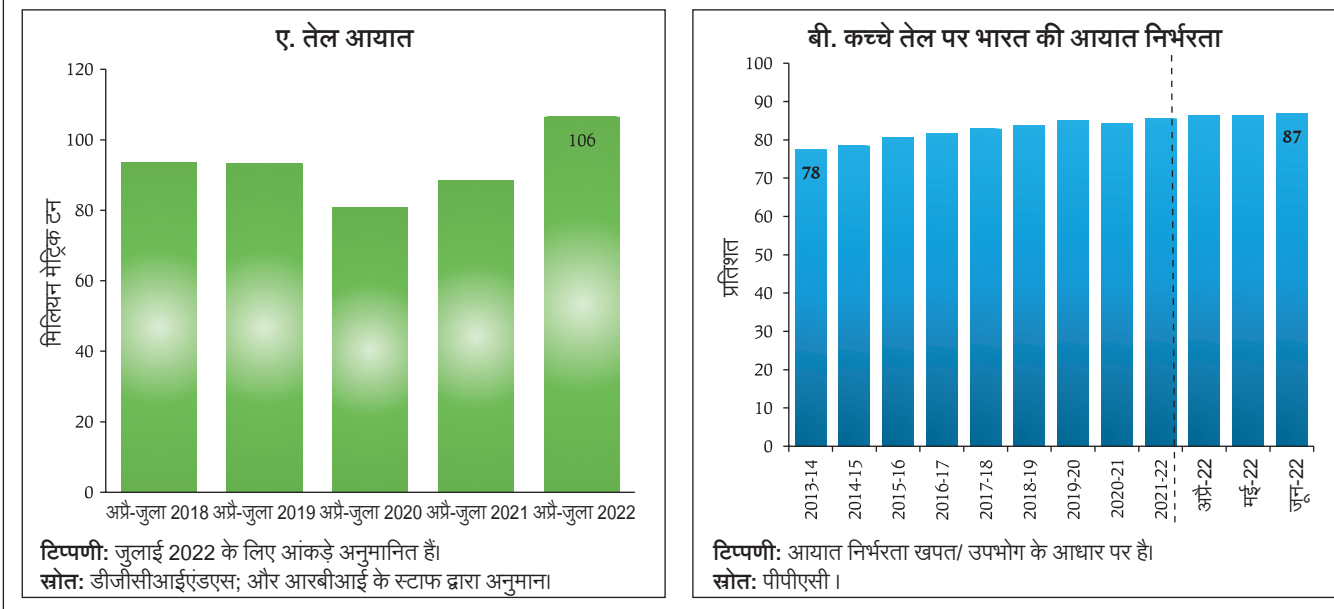
चार्ट 23: भारत का पण्य वस्तु आयात- जुलाई 2022



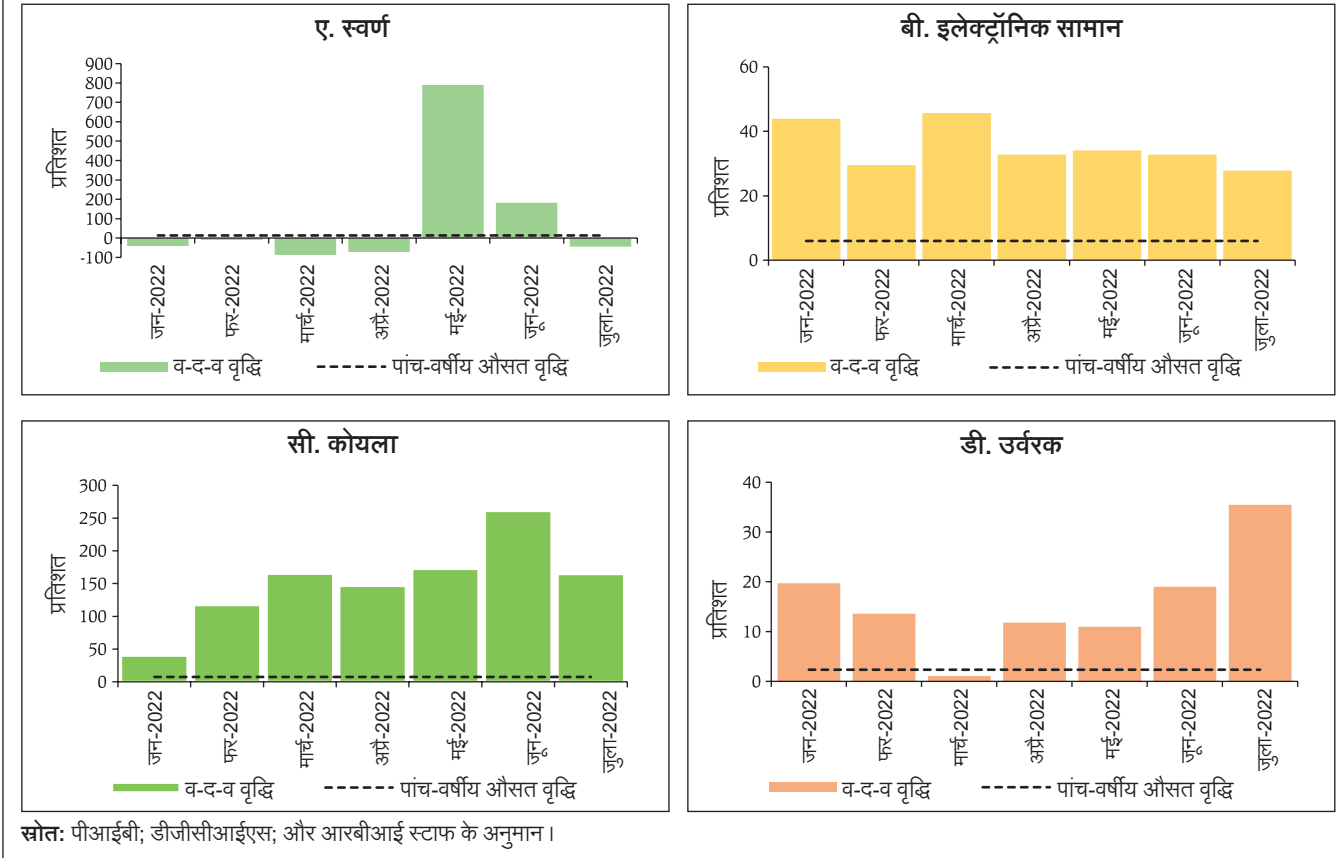
एक तिहाई हिस्सा हैं, अपनी पांच साल की औसत वृद्धि दर से ऊपर चल रही हैं, जो मूल्य प्रभावों को दर्शाती हैं (चार्ट 25)।

निर्यात में गिरावट और व्यापारिक आयात में तेज वृद्धि के कारण जुलाई में व्यापार घाटा 30.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर के

चार्ट 24: भारत का तेल आयात



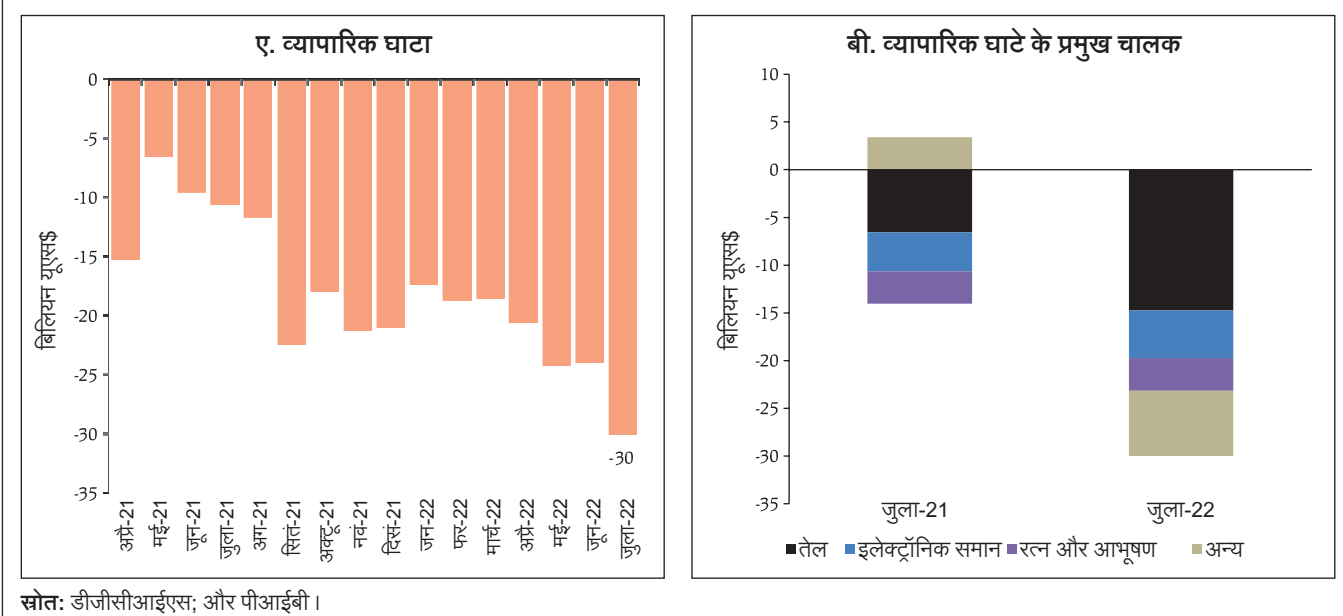
चार्ट 25: मुख्य पण्य वस्तुओं में आयात वृद्धि



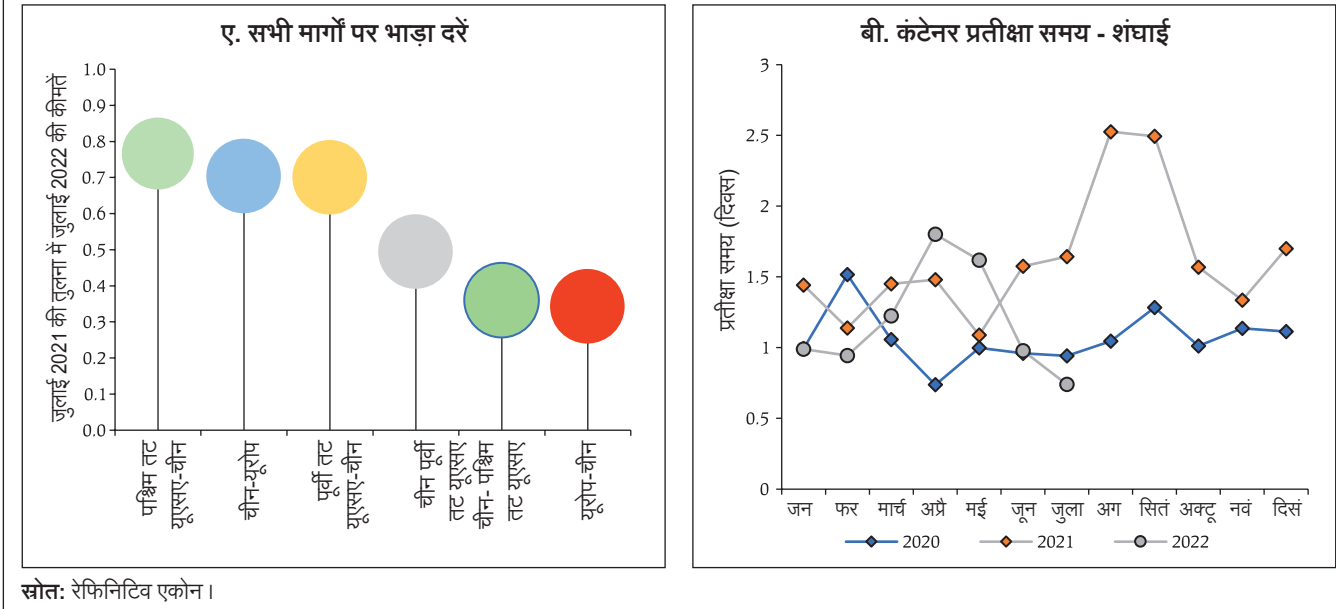
रिकॉर्ड स्तर पर रहा, जो एक साल पहले की तुलना में लगभग तीन गुना है। व्यापार घाटे के देश-वार विश्लेषण से पता चलता है

कि भारत चीन के साथ सबसे अधिक अंतर रखता है, तत्पश्चात इराक और सऊदी अरब (चार्ट 26) का स्थान है।

चार्ट 26: भारत का पण्य वस्तु व्यापारिक घाटा



चार्ट 27: वैश्विक आपूर्ति शृंखला व्यवधान



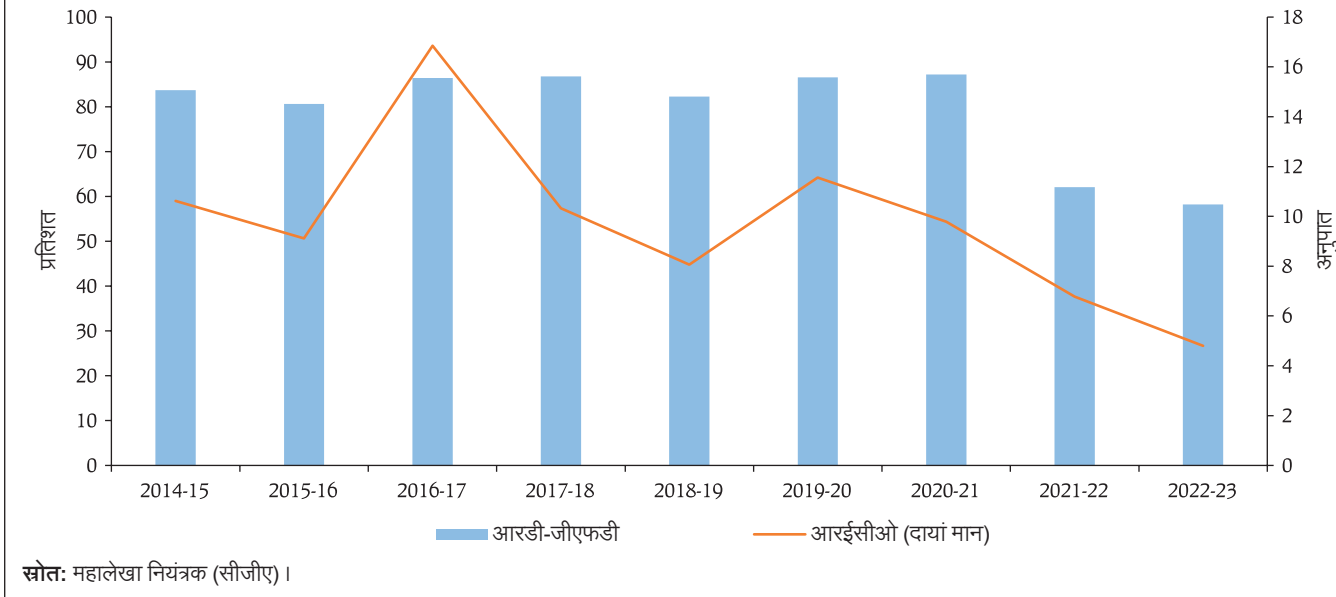
जुलाई 2022 में सभी प्रमुख मार्गों पर माल ढुलाई की कीमतों में कमी आई (चार्ट 27 ए)। चीन के प्रमुख बंदरगाहों में कंटेनर प्रतीक्षा समय में भी सुधार के संकेत दिखाई दिए (चार्ट 27 बी)।

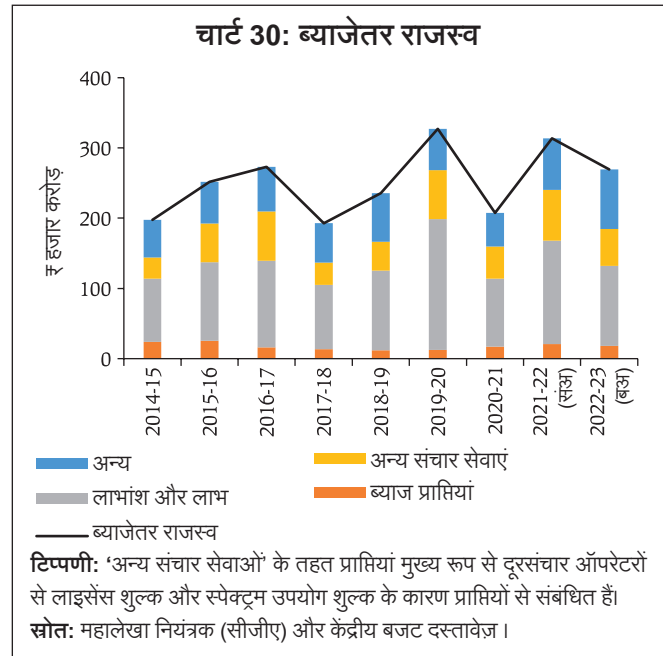
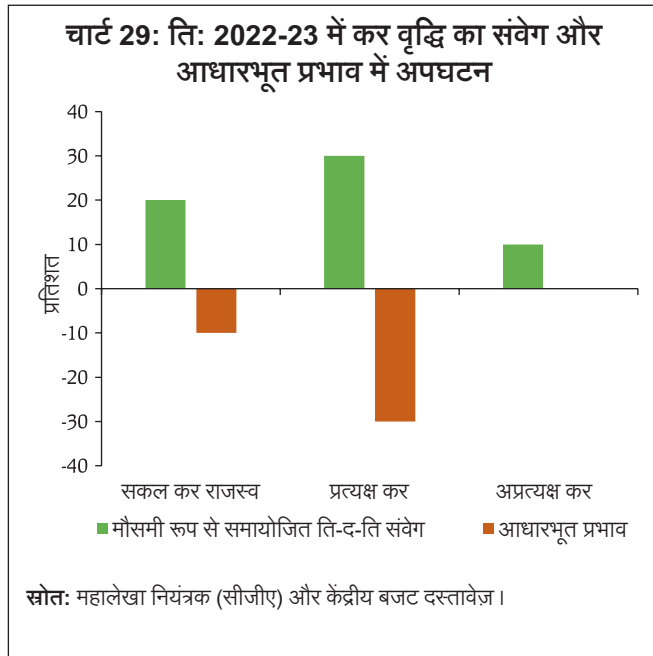
अप्रैल-जून 2022-23 के दौरान केंद्र सरकार के पूंजीगत परिव्यय में 53.5 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जबकि राजस्व व्यय में 8.8 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जिससे खर्च की गुणवत्ता में उल्लेखनीय

सुधार हुआ - पूंजी परिव्यय (आरईसीओ) की तुलना में राजस्व व्यय अनुपात पिछले वर्ष की इसी अवधि में 6.8 से घटकर 2022-23 की पहली तिमाही में 4.8 हो गया (चार्ट 28)।

प्राप्तियों के मोर्चे पर, प्रतिकूल आधार प्रभावों के बावजूद प्रत्यक्ष करों में सकारात्मक गति से प्रेरित अप्रैल-जून के दौरान सकल कर राजस्व में वृद्धि में तेजी आई (चार्ट 29)। इसके अलावा,

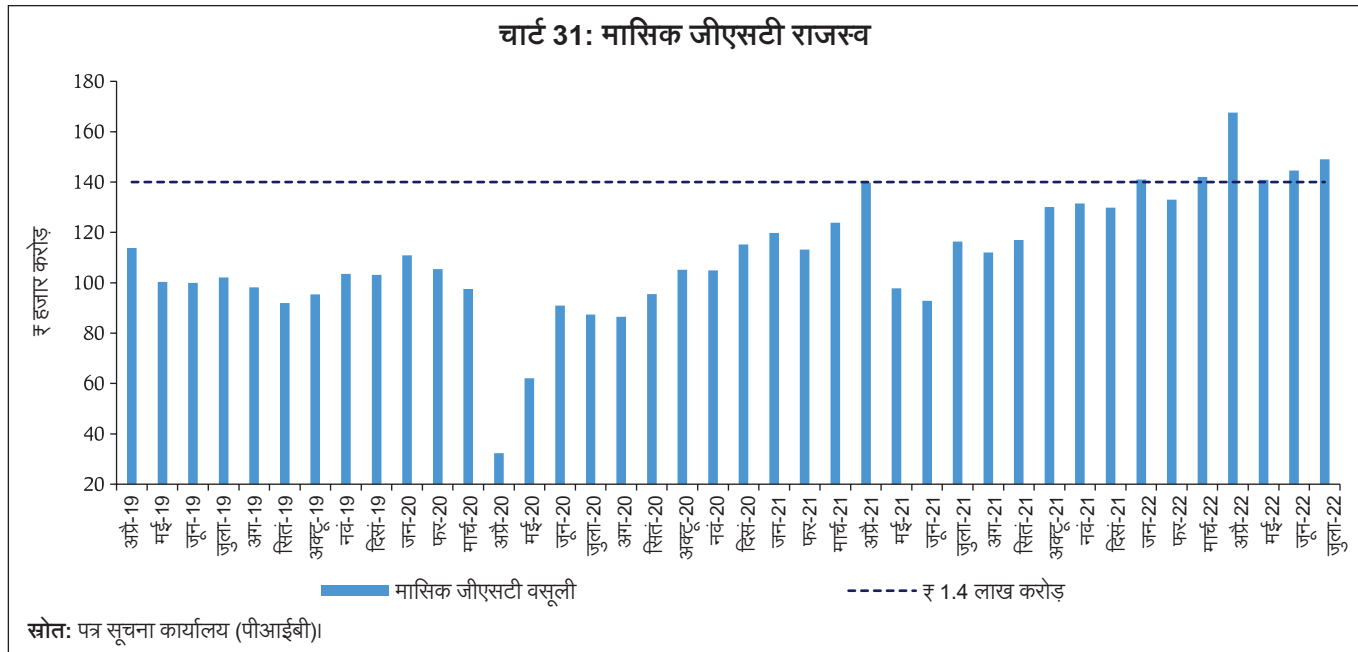
चार्ट 28: ति1 के दौरान व्यय की गुणवत्ता



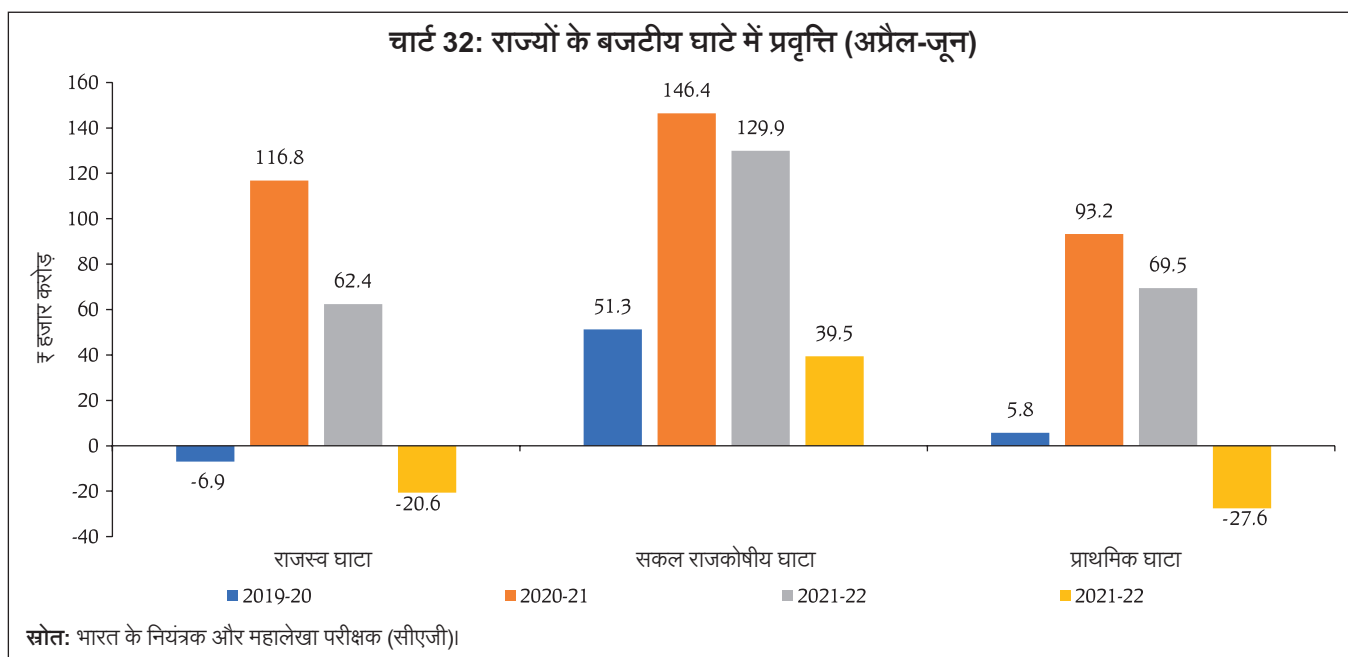


सरकार ने 5जी स्पेक्ट्रम नीलामी से 1.5 लाख करोड़ रुपये कमाए, जिसमें से कम से कम 13,365 करोड़¹⁴ रुपये का भुगतान पहली वार्षिक किस्त के रूप में किया जाएगा, जिससे गैर-कर स्रोतों से प्राप्ति को सहयोग मिलेगा (चार्ट 30)।

जुलाई 2022 में जीएसटी संग्रह (केंद्र और राज्य) 1.49 लाख करोड़ रुपये था, जो इसकी शुरुआत के बाद से दूसरा सबसे अधिक रहा है और लगातार पांचवां महीना है जिसके लिए जीएसटी संग्रह 1.4 लाख करोड़ रुपये को पार कर गया है (चार्ट 31)।



¹⁴ <https://pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=1847279>



21 राज्यों के लिए उपलब्ध जानकारी के अनुसार, राज्यों के प्रमुख बजटीय घाटे के संकेतकों में एक साल पहले की तुलना में 2022-23 की पहली तिमाही में सुधार हुआ है, जो मुख्य रूप से राजस्व प्राप्तियों में लगातार सुधार और पूंजी परिव्यय में गिरावट से प्रेरित है (चार्ट 32)। राजस्व प्राप्तियों में सालाना आधार पर 33.1 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई, जिसमें सभी उप-घटकों - कर राजस्व, गैर-कर राजस्व और केंद्र से अनुदान में तेज वृद्धि हुई। राज्यों द्वारा किए गए राजस्व व्यय में 131 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई।

मार्च 2022 में, केंद्र ने निर्धारित किया था कि राज्यों को अपने बजट से बाहर उधारियों को अपने ऋणों के साथ समान करना चाहिए, और 2020-21 और 2021-22 में उनके द्वारा उठाए गए किसी भी ऐसे उधार को चालू वित्त वर्ष की उधार सीमा से समायोजित किया जाएगा। हाल ही में, केंद्र द्वारा बजट से बाहर उधारी के मानदंडों में ढील दी गई है, जिससे राज्यों को मार्च 2026 तक अगले चार वर्षों की उधार सीमा के मुकाबले 2021-22 के दौरान अपनी गैर-बजट उधारी निर्धारित करने की अनुमति मिल गई है। इस छूट से राज्य सरकारों के वित्त पर दबाव कम होगा और पूंजीगत व्यय करने के लिए उनके पास संसाधन उपलब्धता में सुधार होगा। इसके अतिरिक्त, केंद्र ने पूंजीगत व्यय वृद्धि का समर्थन करने के लिए पूंजी निवेश के लिए राज्यों को विशेष

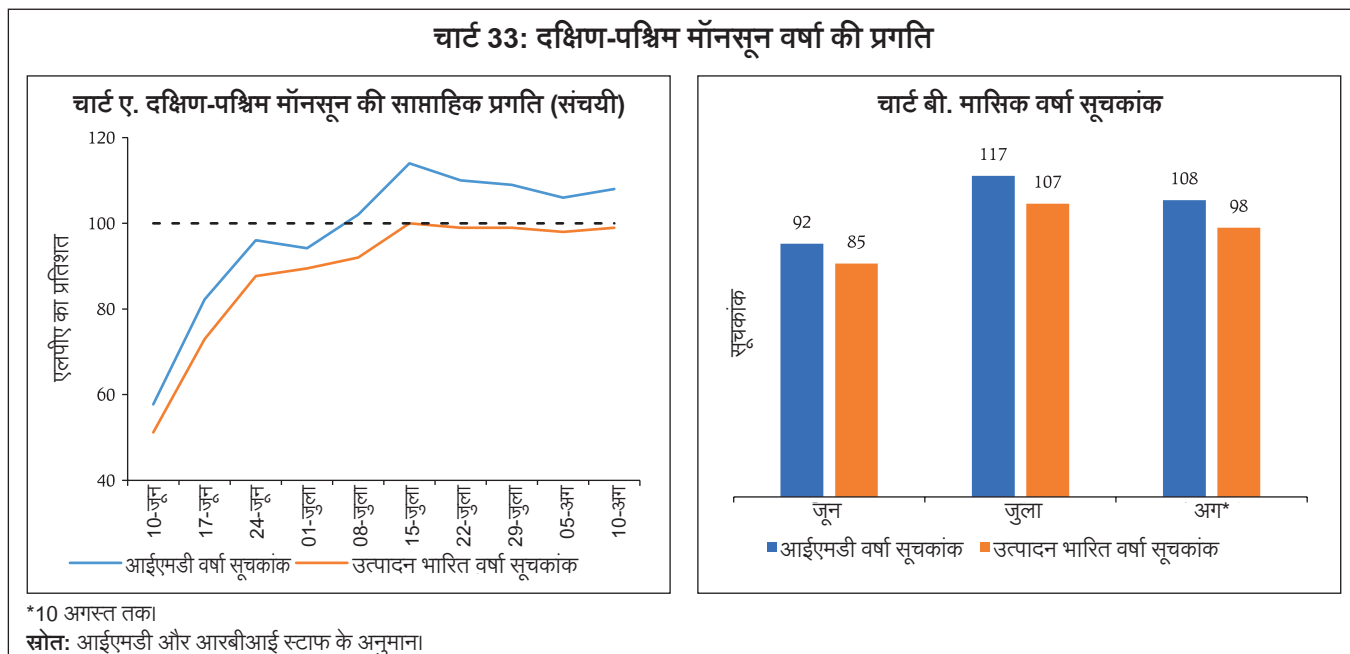
सहायता योजना के तहत आठ राज्यों को 20,000 करोड़ रुपये के हस्तांतरण को मंजूरी दी है।

कुल आपूर्ति

भारत मौसम विज्ञान विभाग (आईएमडी) के अनुसार, इस साल दक्षिण-पश्चिम मानसून की शुरुआत धीमी रही क्योंकि जून के दौरान बारिश का कुल स्तर लंबी अवधि के औसत (एलपीए)¹⁵ वर्षा से 8 प्रतिशत कम रही, लेकिन बाद में इसमें तेजी आई और इस मौसम की अब तक (10 अगस्त तक) बारिश सामान्य से 8 प्रतिशत अधिक है। वर्षा का असमान स्थानिक वितरण उत्पादन भारित वर्षा सूचकांक (पीआरएन)¹⁶ की साप्ताहिक प्रगति में परिलक्षित हुआ, जबकि यह लगातार आईएमडी के कुल वर्षा सूचकांक से नीचे रहा है तथा जुलाई के दूसरे छमाही में कुछ तेजी से बढ़ा है (चार्ट 33)। पूर्वी और उत्तर-पूर्व क्षेत्रों में जून में एलपीए से 22 प्रतिशत अधिक बारिश हुई है, इसके बाद जुलाई में एलपीए से 45 प्रतिशत कम बारिश हुई है (चार्ट 34)। उत्तर प्रदेश, बिहार, झारखंड और पश्चिम बंगाल में काफी कम बारिश (सामान्य से 24-

¹⁵ दीर्घावधि औसत वर्षा की गणना 50 वर्षों के औसत (1971- 2020) वर्षा के रूप में की जाती है।

¹⁶ पीआरएन की गणना प्रत्येक राज्य द्वारा खाद्यान्न उत्पादन के योगदान का उपयोग करके की जाती है।

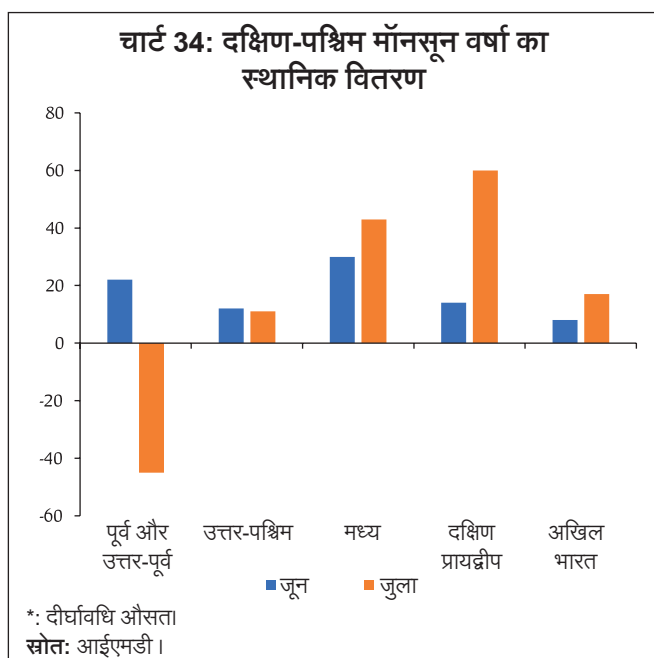


48 प्रतिशत कम) के कारण खरीफ की बुवाई में देरी हुई है, जो देश के कुल खाद्यान्न का एक तिहाई उत्पादन करते हैं।

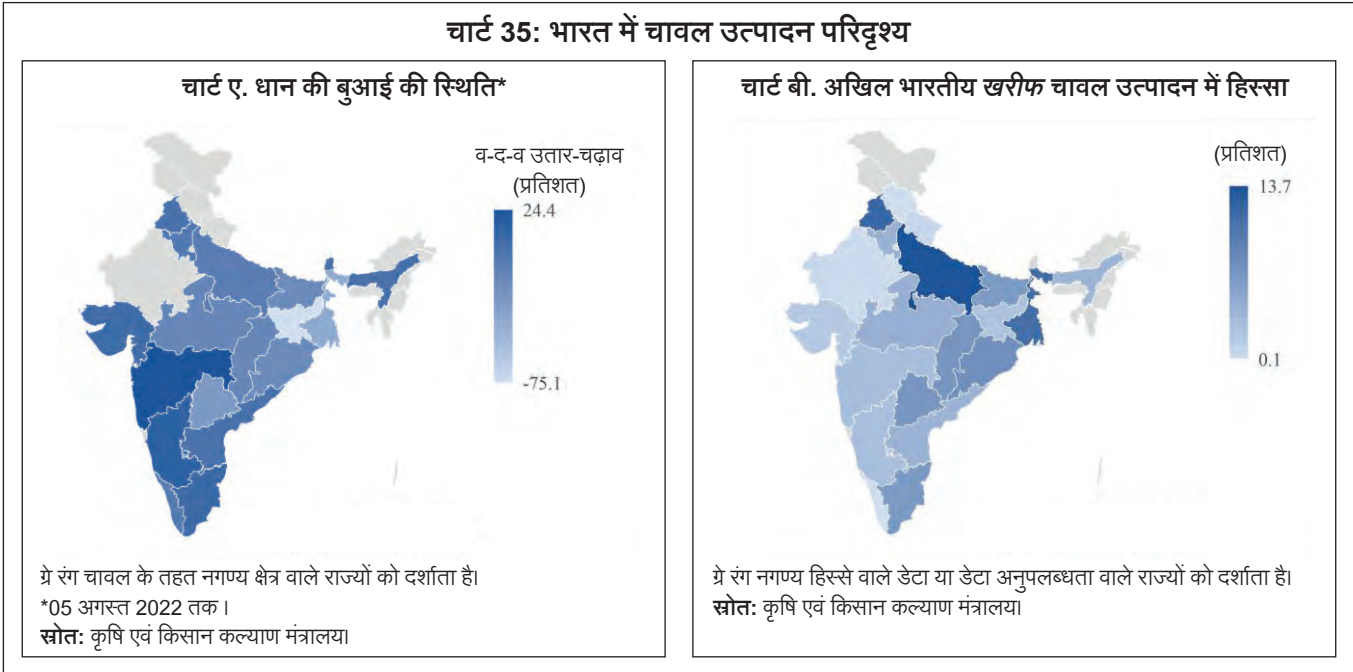
चावल प्रमुख खरीफ फसल है और एसडब्ल्यूएम बारिश पर अत्यधिक निर्भर है। धान का रकबा एक साल पहले बोए गए क्षेत्र

के साथ-साथ सामान्य क्षेत्र (5 साल का औसत) से काफी पीछे है (चार्ट 35 ए)। यद्यपि चावल (-12.7 प्रतिशत) और दालों (-2.5 प्रतिशत) की अखिल भारतीय बुवाई पिछले वर्ष (05 अगस्त, 2022 तक) के स्तर से नीचे है, तिलहन (0.6 प्रतिशत), मोटे अनाज (3.9 प्रतिशत), कपास (6.7 प्रतिशत) और गन्ना (0.5 प्रतिशत) के रकबे में सालाना आधार पर वृद्धि हुई है। कुल खरीफ फसल का रकबा पिछले वर्ष की इसी तारीख को दर्ज किए गए स्तर से 3.0 प्रतिशत कम है।

उत्तर प्रदेश और पश्चिम बंगाल में, अगस्त में सामान्य बारिश के पूर्वानुमान से धान की बुवाई की कमी में सुधार होने की संभावना है, जबकि बिहार और झारखंड में, महीने के दौरान बारिश सामान्य से कम रहने की संभावना है (चार्ट 35 बी)। खरीफ चावल के राष्ट्रीय उत्पादन में इन चार राज्यों का योगदान 33 प्रतिशत है। यदि दक्षिण-पश्चिम मानसून की बारिश बुवाई के समय सीमा के भीतर एलपीए के समान होने में विफल रहती है, तो चावल के उत्पादन के लिए सिंचाई समर्थन महत्वपूर्ण होगा (चार्ट 36 ए)। यद्यपि इन राज्यों में चावल बोए गए क्षेत्र के 50 प्रतिशत से अधिक क्षेत्र में सिंचाई सुलभ है [झारखंड (4.6 प्रतिशत) को छोड़कर,



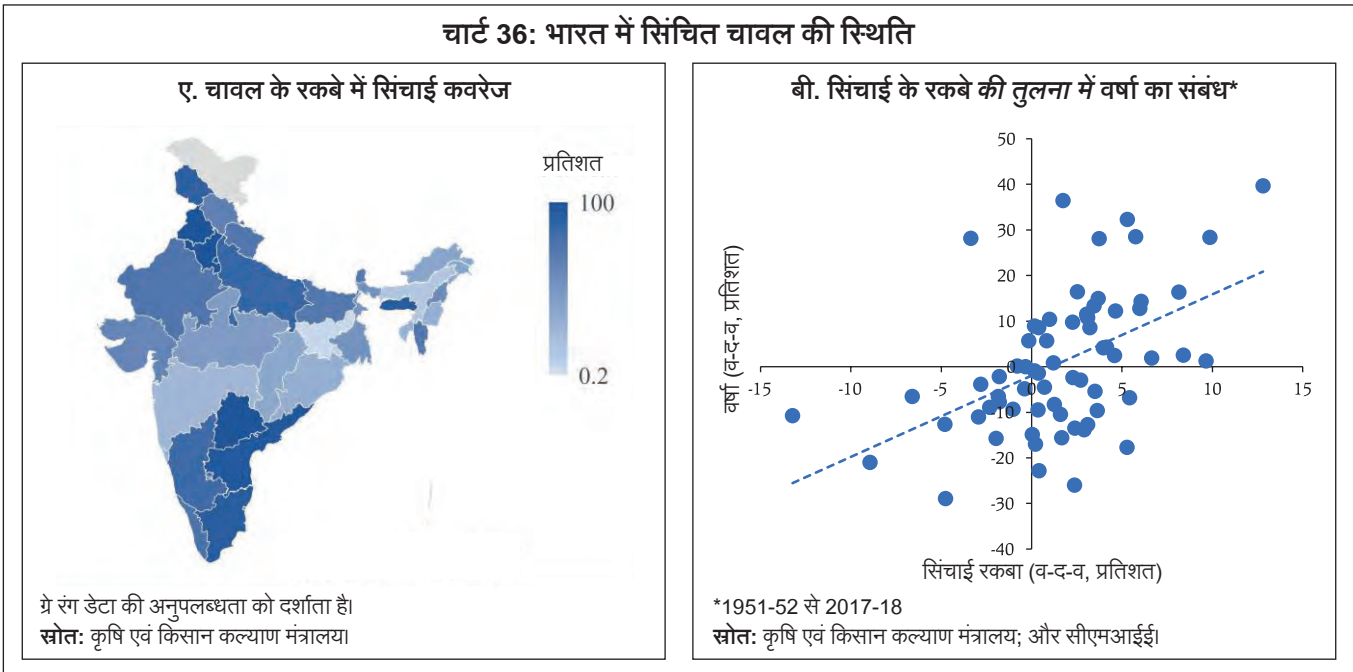
चार्ट 35: भारत में चावल उत्पादन परिवृश्य



कई सिंचाई संरचनाओं में वास्तविक पानी की उपलब्धता वर्षा की मात्रा पर निर्भर करती है। यह देश के पूर्वी क्षेत्रों में कम जलाशय स्तरों में परिलक्षित होता है (चार्ट 36 बी)¹⁷

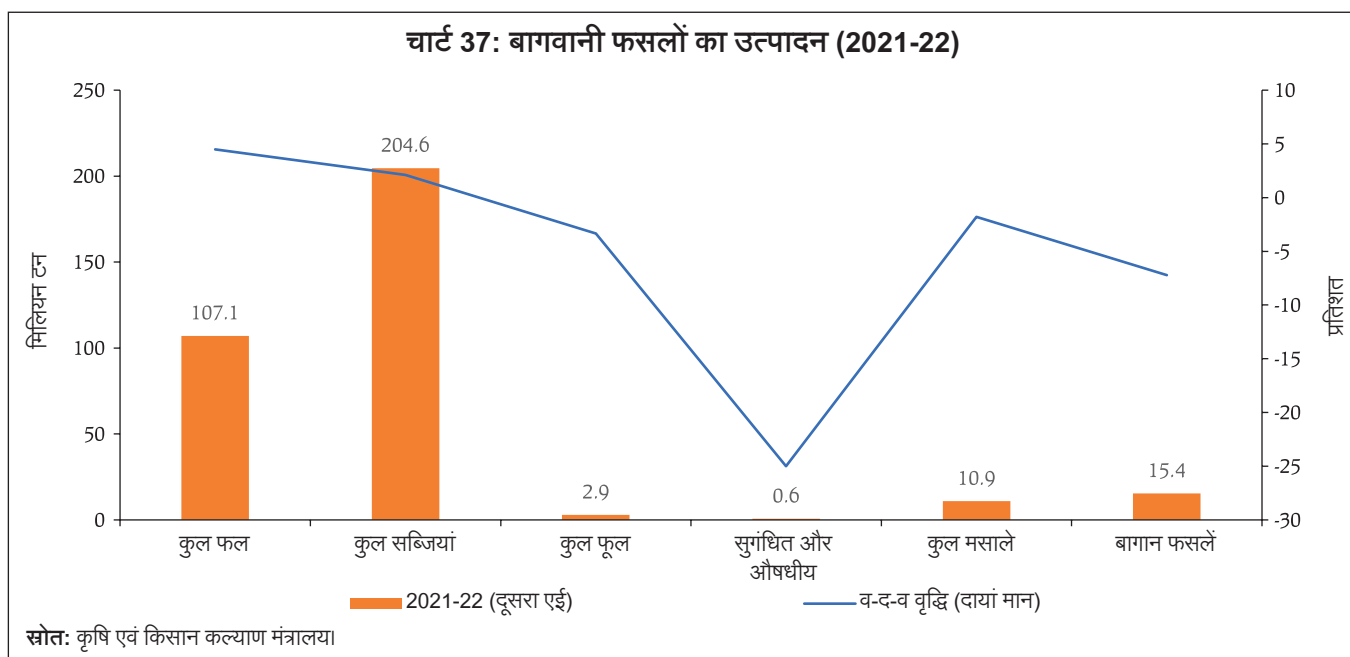
दूसरे अग्रिम अनुमान (एई)¹⁸ के अनुसार, 2021-22 के दौरान बागवानी फसलों का उत्पादन मुख्य रूप से कुल फलों और सब्जियों (चार्ट 37) के उच्च उत्पादन से प्रेरित होने के साथ

चार्ट 36: भारत में सिंचित चावल की स्थिति



¹⁷ दिनांक 11 अगस्त, 2022 के जलाशय भंडारण बुलेटिन के अनुसार, पूर्वी क्षेत्र के जलाशयों में उपलब्ध कुल संग्रहण पिछले वर्ष की इसी अवधि के दौरान 43 प्रतिशत की तुलना में कुल संग्रहण क्षमता का 29 प्रतिशत है और दशकीय औसत 45 प्रतिशत है।

¹⁸ 14 जुलाई, 2022 को जारी हुई।



रिकॉर्ड 341.6 मिलियन टन है, जो 2020-21 के अंतिम अनुमान से 2.1 प्रतिशत अधिक है। बागवानी क्षेत्र की समग्र उत्पादकता (उत्पादन/क्षेत्र) में 2021-22 में 1.1 प्रतिशत की वृद्धि हुई है। फलों के उत्पादन में वृद्धि जहाँ क्षेत्र (वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 1.3 प्रतिशत) और उत्पादकता (3.2 प्रतिशत) के दृष्टिकोण से होने की उम्मीद है, वहीं सब्जी उत्पादन में वृद्धि क्षेत्र में 3.9 प्रतिशत की वृद्धि के साथ होने की संभावना है (उत्पादकता में 1.7 प्रतिशत की गिरावट आई है)।

चालू रबी विपणन सत्र (2022-23) के लिए गेहूँ की खरीद 1.88 करोड़ टन रही, जो शुरुआती लक्ष्य (4.44 करोड़ टन) का 57.7 प्रतिशत और संशोधित लक्ष्य (1.95 करोड़ टन) से 5.1 प्रतिशत कम है। 11 अगस्त, 2022 तक, चावल की संचयी खरीद 59.1 मिलियन टन थी, जो पिछले वर्ष (58.6 मिलियन टन) की तुलना में मामूली अधिक थी। चावल का स्टॉक-टू-नॉर्म अनुपात तिमाही (जुलाई-सितंबर) बफर मानदंडों की तुलना में 3.0 गुना अधिक है, जबकि गेहूँ के मामले में यह मानक से थोड़ा नीचे है। मई 2022 में गेहूँ के निर्यात पर प्रतिबंधों को 14 अगस्त, 2022¹⁹ से प्रभावी मैदा, सूजी और गेहूँ के आटे (आटा) के सभी प्रकारों के निर्यात पर प्रतिबंधों से बल मिला है। विदेश व्यापार महानिदेशालय की निर्यात निरीक्षण परिषद द्वारा गुणवत्ता प्रमाण

पत्र जारी किए जाने के बाद ही इन वस्तुओं के निर्यात की अनुमति दी जाएगी।

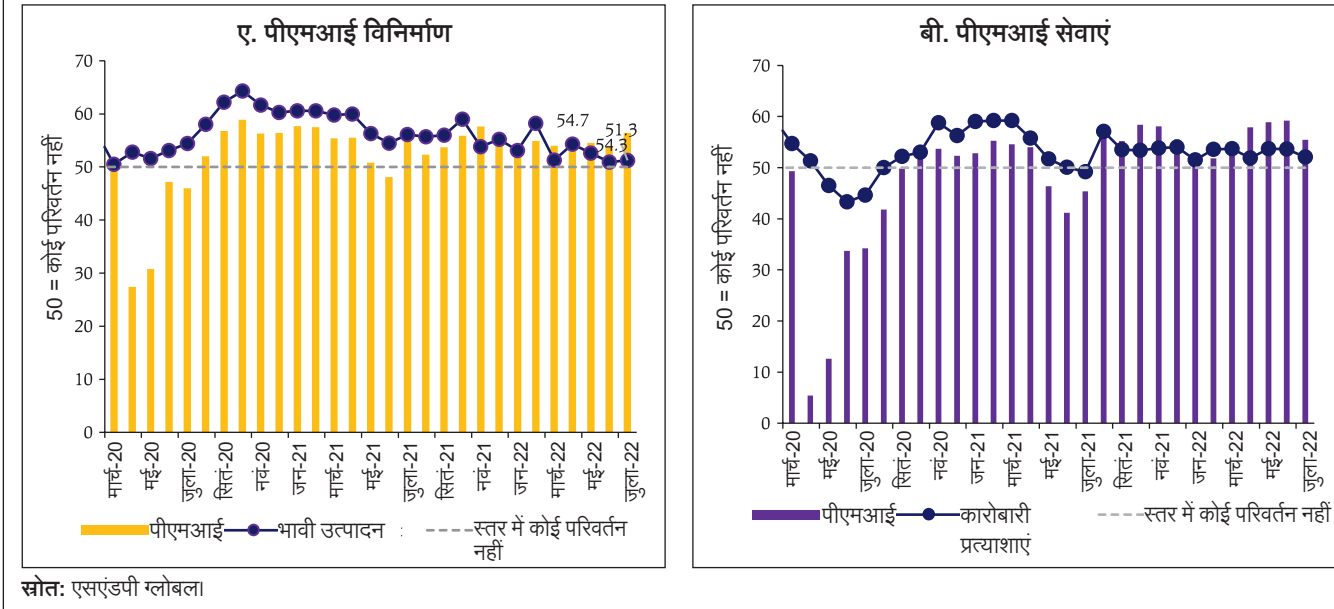
औद्योगिक क्षेत्र में, हेडलाइन विनिर्माण पीएमआई जुलाई में मजबूती से बढ़कर 56.4 हो गया, जो पिछले आठ महीनों में सबसे अधिक विस्तार है। यह आउटपुट, नए ऑर्डर और इनपुट स्टॉक में वृद्धि के कारण हुआ, जो मांग की मजबूत स्थिति (चार्ट 38 ए) को उजागर करता है।

दूसरी ओर, सेवा क्षेत्र पीएमआई जून 2022 में 59.2 के 11 साल के उच्च स्तर से कम हो गया, लेकिन जुलाई में 55.5 के साथ विस्तारवादी बना रहा। नए व्यवसायों के नेतृत्व में सेवा क्षेत्र में वृद्धि हुई, हालांकि इनपुट पर मुद्रास्फीति का दबाव उच्च बना रहा, जिससे भविष्य की व्यावसायिक अपेक्षाओं को कम किया गया (चार्ट 38 बी)।

सेवा क्षेत्र में, परिवहन संकेतकों में तेजी जारी रही क्योंकि जुलाई 2022 में रेलवे माल ढुलाई यातायात आय में 8.3 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई, (चार्ट 39 ए)। कोयला और पीओएल

¹⁹ <https://content.dgft.gov.in/Website/dgftprod/5f976de3-d1bc-40e4-88c5-743c9a2dec39/Notification%20in%20English.pdf>

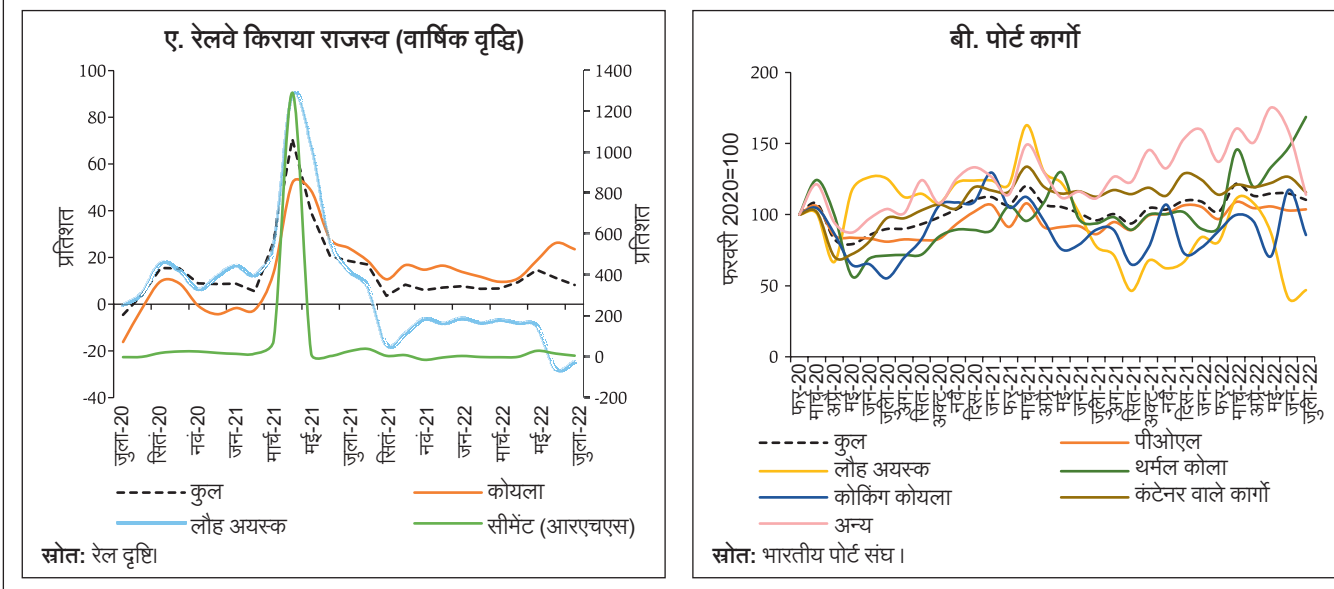
चाट 38: क्रय प्रबंधक सूचकांक

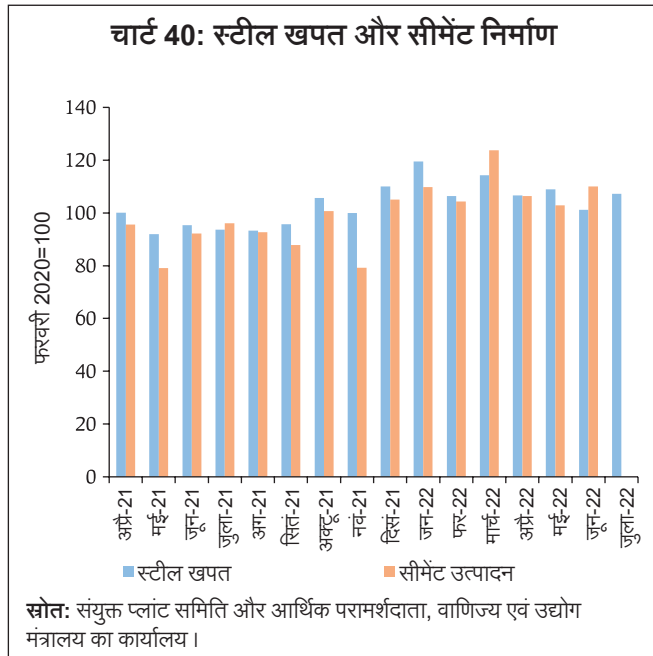


माल ढुलाई में तेज वृद्धि दर्ज की गई, जबकि लौह अयस्क और खाद्यान्न में संकुचन देखा गया। पीओएल, कच्चे उर्वरकों, थर्मल कोयला और अन्य तरल पदार्थों में वृद्धि के कारण जुलाई में प्रमुख बंदरगाहों पर कार्गो यातायात में तेजी आई, जो कुल कार्गो का 58 प्रतिशत है (चाट 39 बी)।

निर्माण क्षेत्र में, जून-जुलाई 2022 में गतिविधि में तेजी जारी रही, सीमेंट उत्पादन और स्टील की खपत में लगातार सात महीनों के लिए महामारी से पहले के स्तर से वृद्धि दर्ज की गई (चाट 40)। मानसून की शुरुआत के साथ जून में सीमेंट उत्पादन में कमी आई। हालांकि, बुनियादी ढांचे पर खर्च पर

चाट 39: रेलवे और कार्गो ट्रैफिक





आधार पर 8.9 प्रतिशत की गिरावट आई। अंतरराष्ट्रीय यात्री यातायात और घरेलू तथा अंतरराष्ट्रीय कार्गो के अन्य उप क्षेत्रों में जून के मुकाबले वृद्धि दर्ज की गई। अगस्त के पहले दस दिनों में घरेलू यात्री उप क्षेत्र में गतिविधियों में क्रमिक रूप से संकुचन हुआ, लेकिन अंतरराष्ट्रीय यात्री माल ढुलाई उप क्षेत्र स्थिर रहा। घरेलू और अंतरराष्ट्रीय दोनों श्रेणियों के लिए कार्गो उप क्षेत्र में गिरावट आई क्योंकि मानसून ने व्यापार और यात्रा गतिविधि को बाधित किया। महामारी के दौरान अचानक कीमतों में उतार-चढ़ाव पर अंकुश लगाने के लिए शुरू की गई हवाई किराए की सीमा को हटाने के साथ, 31 अगस्त के बाद, उन क्षेत्रों में हवाई यात्रा में तेजी आ सकती है जहां बाजार मूल्य निर्धारण बुकिंग को प्रोत्साहित कर सकता है।

ध्यान देने के कारण इस क्षेत्र के लिए दृष्टिकोण सकारात्मक बना हुआ है।

जून में घरेलू यात्रियों की संख्या में गिरावट जुलाई में भी जारी रही और मानसून के मौसम में यात्रियों की संख्या में क्रमिक

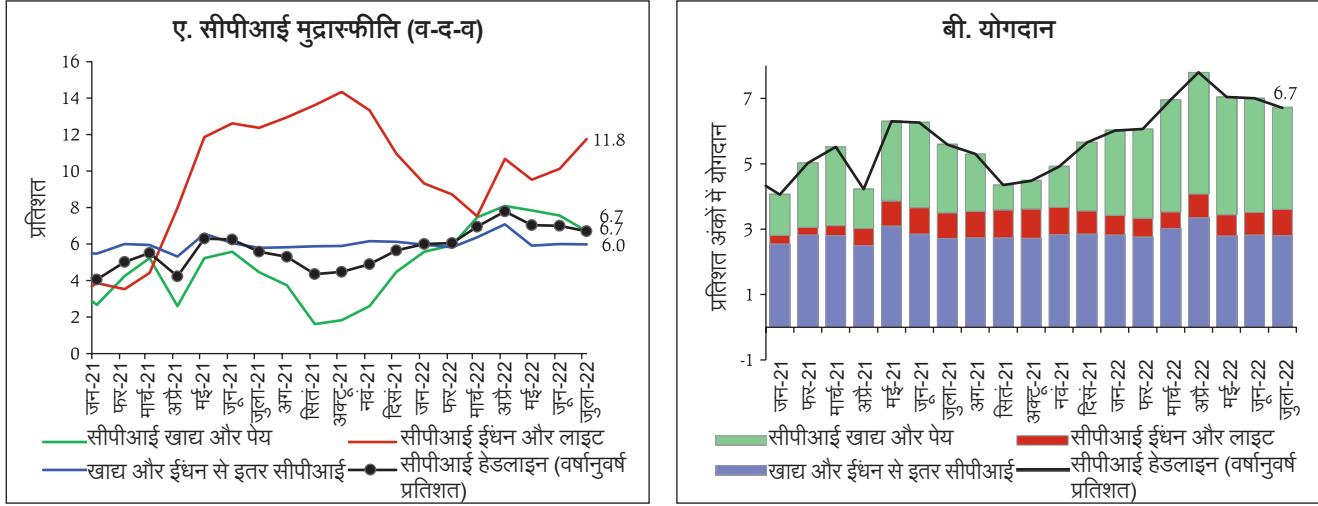
कुल मिलाकर सेवा क्षेत्र जून में सुदृढ़ बना रहा और मौसमी कारकों ने गतिविधियों को प्रभावित किया। बढ़ती कीमतों के कारण मांग में गिरावट को संपर्क गहन विमानन और पर्यटन क्षेत्रों के तेजी प्राप्त करने से सहयोग मिल सकता है (सारणी 3)।

सारणी 3: उच्च आवृत्ति संकेतक – सेवाएं

क्षेत्र	संकेतक	उच्च आवृत्ति संकेतक – सेवाओं की वृद्धि (वर्षानुवर्ष प्रतिशत)				2019 की तुलना में वृद्धि			
		अप्रै-22	मई-22	जून-22	जुलाई-22	अप्रै-22/अप्रै-19	मई-22/मई-19	जून-22/जून-19	जुलाई-22/जुलाई-19
शहरी मांग	यात्री वाहन बिक्री	-3.8	185.1	19.1	11.1	1.6	10.6	31.6	54.6
ग्रामीण मांग	दुपहिया वाहन बिक्री	15.4	253.2	23.4	9.6	-29.9	-27.4	-20.7	-8.6
	तीन पहिया वाहन बिक्री	51.1	2161.6	183.9	72.8	-54.7	-44.7	-48.5	-43.8
	ट्रैक्टर बिक्री	40.6	47.4	-14.4	-15.3	55.5	41.1	24.5	21.2
व्यापार, होटल, यातायात, संचार	वाणिज्यिक वाहन बिक्री		100.3				11		
	रेलवे माल ढुलाई यातायात	9.4	14.6	11.3	8.3	20.9	25.5	23.7	22.5
	पोर्ट कार्गो यातायात	5.6	10.2	12.2	15.1	8.1	11.4	14.6	6.8
	घरेलू हवाई कार्गो यातायात	7.9	54.7	40.4		2.7	1.9	4.4	
	अंतरराष्ट्रीय हवाई कार्गो यातायात	-0.9	-4.6	0.5		-5.2	-13.6	-5.1	
	घरेलू हवाई यात्री यातायात	87.8	474.7	247.9		-1.5	-2.0	-10.5	
	अंतरराष्ट्रीय हवाई यात्री यातायात	155.6	722.8	753.6		-36.6	-28.0	-21.5	
	जीएसटी ई-वे बिल्स (कुल)	28.0	84.1	36.2	17.8	43.3	35.6	49.7	44.9
	जीएसटी ई-वे बिल्स (आंतर राज्य)	28.4	83.3	38.6	19.8	50.8	45.5	58.7	51.5
	जीएसटी ई-वे बिल्स (अंतर राज्य)	27.4	85.5	32.2	14.7	32.9	21.8	36.4	35.2
	यात्री आगमन	399.2	2043.7	1349.2		-49.3	-31.1	-28	
विनिर्माण	इस्पात उपभोग	1.8	21.3	5.9	14.5	18.6	7.7	0.7	7
	सीमेंट उत्पादन	7.4	26.2	19.4		8.3	10.8	19.6	
पीएमआई संकेतक	विनिर्माण	54.7	54.6	53.9	56.4				
	सेवाएं	57.9	58.9	59.2	55.5				

स्रोत: सीएमआईई, सीईआईसी आंकड़े; आईएचएस मार्किट; एसआईएम; भारतीय विमानपत्तन प्राधिकरण और संयुक्त प्लॉट समिति

चार्ट 41: सीपीआई मुद्रास्फीति की प्रवृत्ति और वाहक



टिप्पणी: अप्रैल- मई 2021 के लिए सीपीआई मुद्रास्फीति की गणना अप्रैल- मई 2020 के लिए इम्प्यूटेड सीपीआई सूचकांकों के आधार पर की गई थी।

स्रोत: राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ); और आरबीआई स्टाफ के आकलन

मुद्रास्फीति

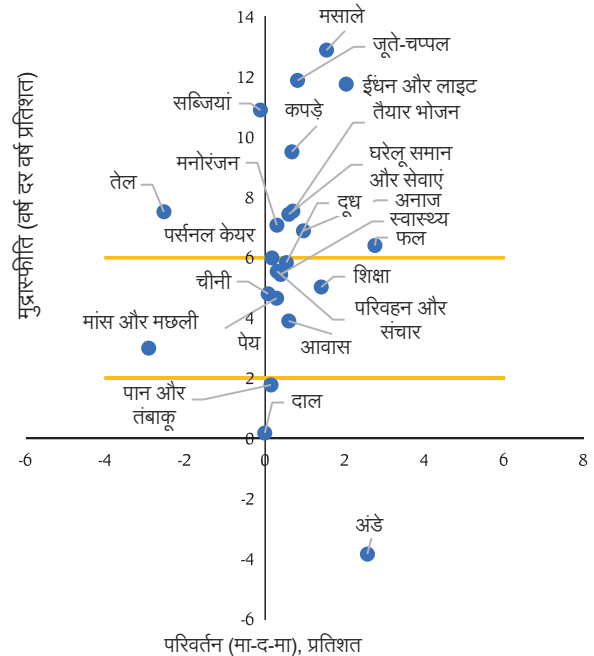
राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ) द्वारा 12 अगस्त, 2022 को जारी अनंतिम आंकड़ों से पता चला है कि अखिल भारतीय उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) में साल-दर-साल बदलाव से मापी गई मुद्रास्फीति जुलाई में घटकर 6.7 प्रतिशत हो गई, जो पिछले महीने में 7.0 प्रतिशत थी (चार्ट 41 ए)। माह-दर-माह (एम-ओ-एम) गति में 46 बीपीएस की वृद्धि 74 बीपीएस के अनुकूल आधार प्रभाव (एक साल पहले कीमतों में एम-ओ-एम बदलाव) से अधिक थी, जिससे जून और जुलाई के बीच हेडलाइन मुद्रास्फीति में 30 बीपीएस की गिरावट आई। यह गिरावट खाद्य और पेय समूह (चार्ट 41 बी) के योगदान में कमी से उपजी है।

खाद्य एवं पेय समूह के भीतर कीमतों में 0.1 प्रतिशत, ईंधन समूह के लिए 2.0 प्रतिशत और कोर सीपीआई (खाद्य और ईंधन को छोड़कर) श्रेणी के लिए 0.6 प्रतिशत की वृद्धि हुई। उप-समूह स्तर पर, जुलाई में मूल्य वृद्धि फलों, अंडे और मसालों तथा शिक्षा के मामले में अधिक थी, जबकि तेल और वसा, एवं मांस और मछली के मामले में कीमतों में गिरावट आई (चार्ट 42)।

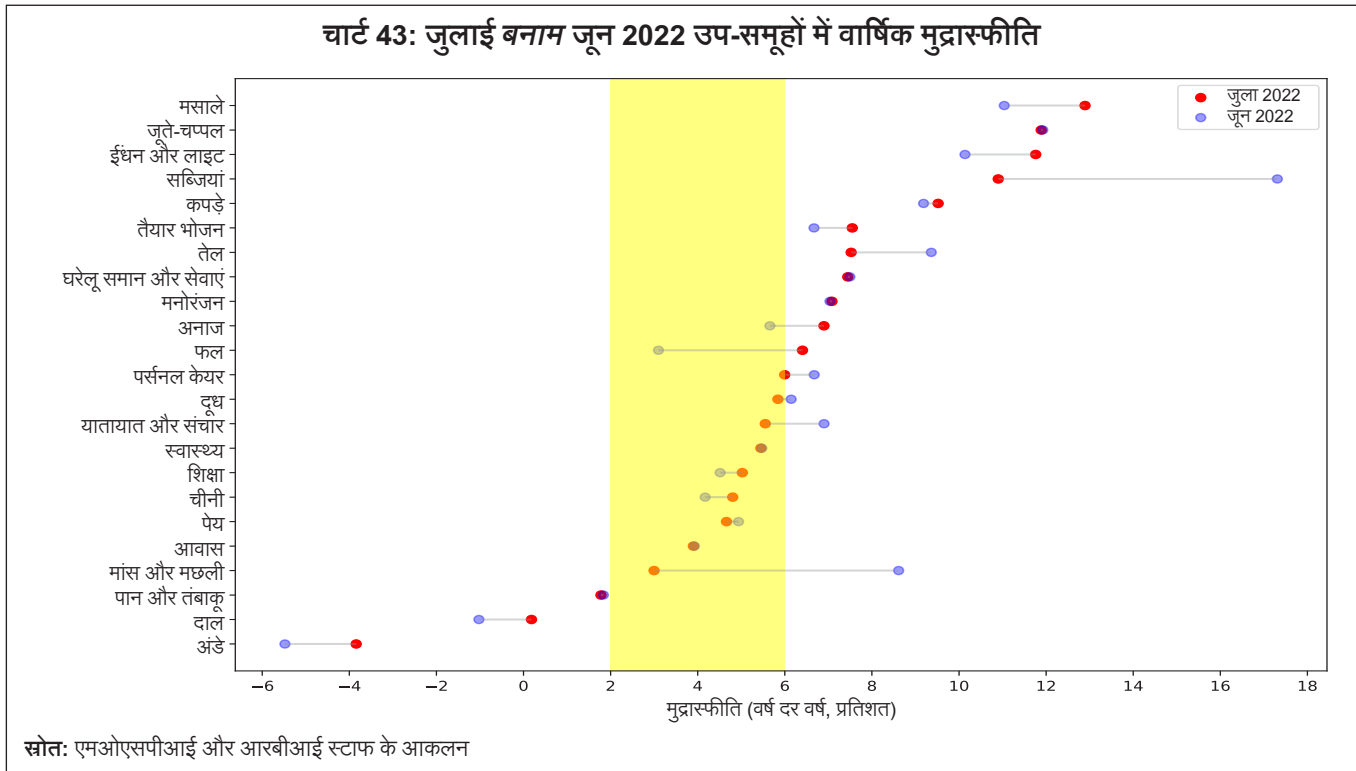
उपभोक्ता मूल्य सूचकांक आधारित मुद्रास्फीति जुलाई में घटकर 6.7 प्रतिशत रह गई, जो एक महीने पहले 7.6 प्रतिशत

थी। उप-समूहों के संदर्भ में, मांस और मछली, दूध, खाद्य तेल, सब्जियों और गैर-मादक पेय पदार्थों के मामले में मुद्रास्फीति में

चार्ट 42: उप-समूहों में वार्षिक मुद्रास्फीति (व-द-व) और परिवर्तन (मा-द-मा)



स्रोत: एमओएसपीआई और आरबीआई स्टाफ के आकलन



कमी आई (चार्ट 43)। दूसरी ओर अनाज, फल, दाल, चीनी, मसाले और तैयार भोजन की मुद्रास्फीति बढ़ी है। जून की तुलना में जुलाई में अंडे में अवस्फीति कम हो गई।

ईंधन और बिजली श्रेणी में मुद्रास्फीति जून के 10.1 प्रतिशत से बढ़कर जुलाई में 11.8 प्रतिशत हो गई। इसकी वजह केरोसीन की मुद्रास्फीति में तेज उछाल रहा जबकि बिजली की कीमतें अवस्फीति में बनी रहीं। सीपीआई बास्केट में 6.8 प्रतिशत के भारांश वाले ईंधन समूह ने जुलाई में हेडलाइन मुद्रास्फीति में 11.9 प्रतिशत का योगदान दिया।

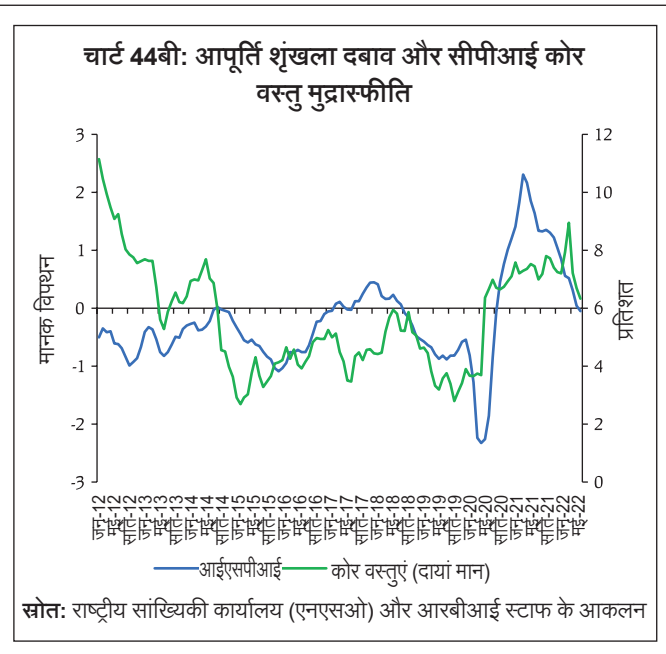
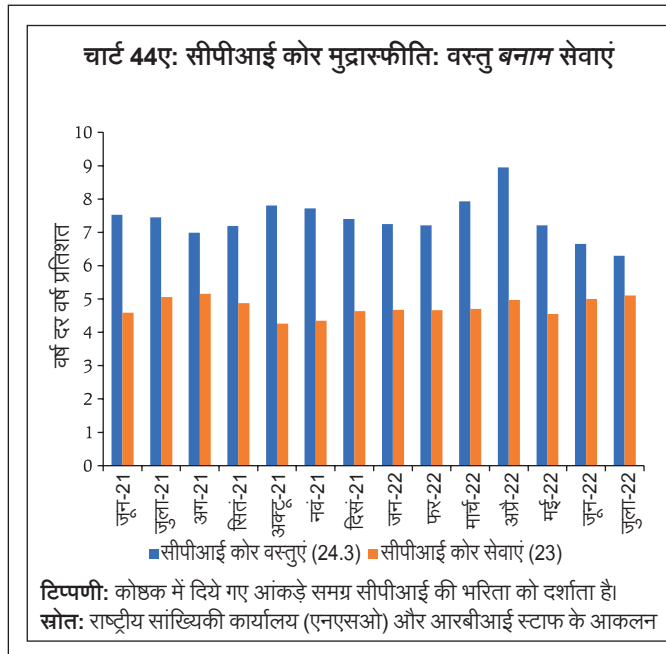
जुलाई में मुख्य उपभोक्ता मूल्य सूचकांक आधारित मुद्रास्फीति 6.0 प्रतिशत रही। जबकि कपड़े और जूते तथा शिक्षा जैसे उप-समूहों ने मुद्रास्फीति में वृद्धि दर्ज की, परिवहन और संचार और निजी देखभाल और संबन्धित वस्तुएँ उप-समूहों में नरमी देखी गई (चार्ट 43)। पान, तंबाकू और नशीले पदार्थों, आवास, मनोरंजन और मनोविनोद, घरेलू समान और सेवाओं एवं स्वास्थ्य उप-समूहों में मुद्रास्फीति कमोबेश स्थिर रही। मुख्य श्रेणी के भीतर, आपूर्ति शृंखला दबावों में कमी के साथ हाल के महीनों में भारत के लिए आपूर्ति शृंखला दबाव (आईएसपीआई)²⁰

के सूचकांक में गिरावट के कारण माल मुद्रास्फीति में कमी आई है। दूसरी ओर, सेवा मुद्रास्फीति में वृद्धि हुई है (चार्ट 44)।

भौगोलिक वितरण के संदर्भ में, ग्रामीण मुद्रास्फीति 6.8 प्रतिशत थी, जो जुलाई में शहरी मुद्रास्फीति (6.5 प्रतिशत) से अधिक थी। राज्यों में, तेलंगाना, मिजोरम और सिक्किम में 8 प्रतिशत से अधिक मुद्रास्फीति रही, जबकि गोवा और मणिपुर में मुद्रास्फीति 4 प्रतिशत से नीचे दर्ज की गई (चार्ट 45)।

उपभोक्ता मामलों के विभाग (डीसीए) के अगस्त के लिए अब तक (1-12 अगस्त) उच्च आवृत्ति खाद्य मूल्य के आंकड़े अनाज की कीमतों में वृद्धि की ओर संकेत करते हैं, जो प्रमुख रूप से गेहूं की कीमतों में वृद्धि के कारण रही हैं। दालों की कीमतों में व्यापक वृद्धि दर्ज की गई है जबकि खाद्य तेलों की कीमतों में गिरावट आई है। प्रमुख सब्जियों में, आलू और प्याज की कीमतों

²⁰ आईएसपीआई का निर्माण 19 घरेलू और वैश्विक चरों में निहित सामान्य कारकों को निकालकर किया गया है। उक्त पद्धति के लिए "भारत पर आपूर्ति शृंखला दबाव का मापन", पात्र एमडी, एच. बेहरा और डी. गजभिण (2022) आरबीआई बुलेटिन, अप्रैल 2022; देखें।

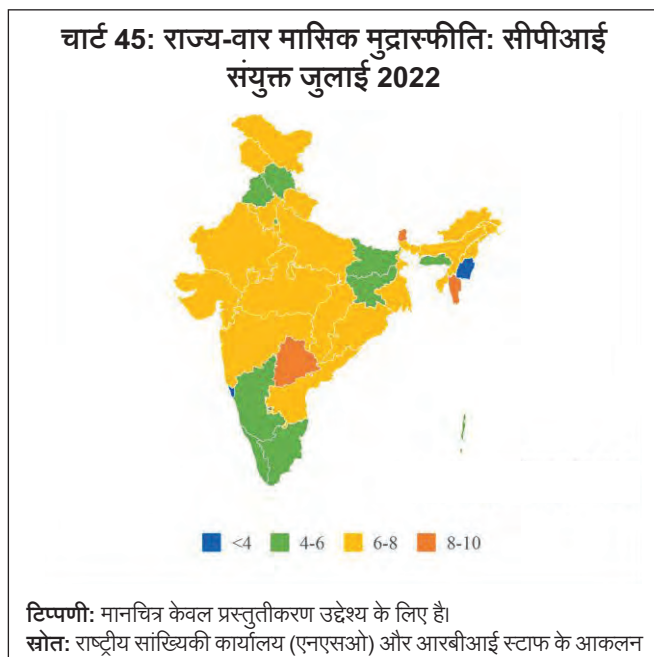


में तेजी आई है, जबकि टमाटर की कीमतों में तेज गिरावट जारी है (चार्ट 46)।

चार प्रमुख महानगरों में पेट्रोल और डीजल की खुदरा बिक्री कीमतें अगस्त में अब तक स्थिर बनी हुई हैं। महाराष्ट्र में पेट्रोल और डीजल की कीमतों में क्रमशः पांच रुपये प्रति लीटर और तीन रुपये प्रति लीटर की कमी आई है। जुलाई की तुलना में अगस्त में

मिट्टी के तेल की कीमतों में तेजी से कमी आई है, जबकि इसी अवधि के दौरान एलपीजी की कीमतों में मामूली वृद्धि हुई है, दोनों नियंत्रित कीमतों में बदलाव को दर्शाते हैं (सारणी 4)।

जुलाई 2022 में विनिर्माण और सेवाओं में इनपुट लागत दबाव धीमी गति से बढ़ा, जैसा कि पीएमआई में परिलक्षित होता है। विनिर्माण और सेवा क्षेत्र में भी बिक्री मूल्य में तेजी आई।



सारणी 4: पेट्रोलियम उत्पाद की कीमतें

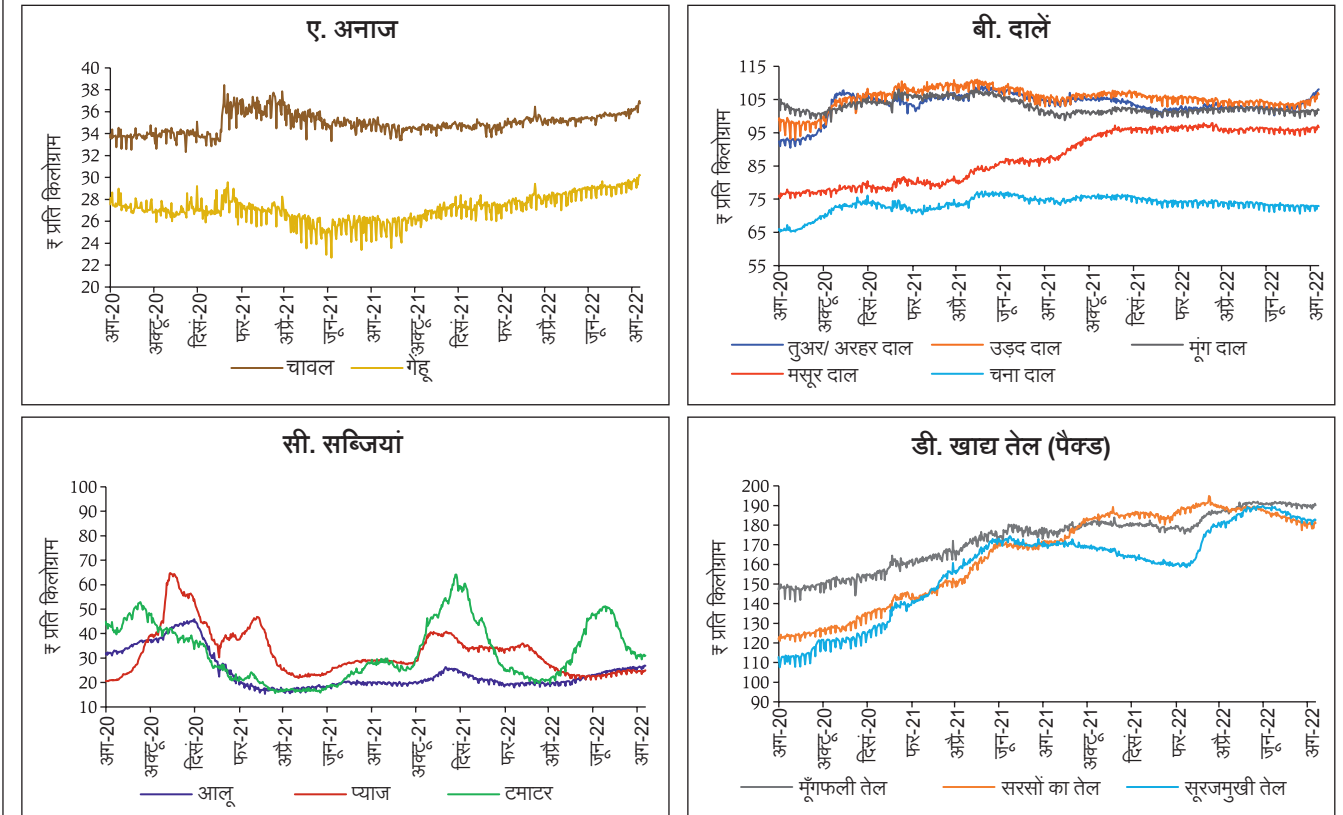
वस्तु	इकाई	घरेलू कीमतें			माह-दर-माह (प्रतिशत)	
		अग-21	जुला-22	अग-22 ^	जुला-22	अग-22
पेट्रोल	₹/लीटर	103.03	103.49	102.92	-0.7	-0.5
डीजल	₹/लीटर	93.32	93.06	92.72	-0.4	-0.4
मिट्टी का तेल (सब्सिडी)	₹/लीटर	34.29	71.44	62.73	15.2	-12.2
एलपीजी (गैर-सब्सिडी)	₹/सिलेंडर	857.22	1055.19	1063.25	4.1	0.8

^: 1-12 अगस्त, 2022 की अवधि के लिए

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

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

चार्ट 46: डीसीए आवश्यक पण्य मूल्य



स्रोत: उपभोक्ता मामलों का विभाग, भारत सरकार; और भारतीय रिजर्व बैंक स्टाफ के आकलन

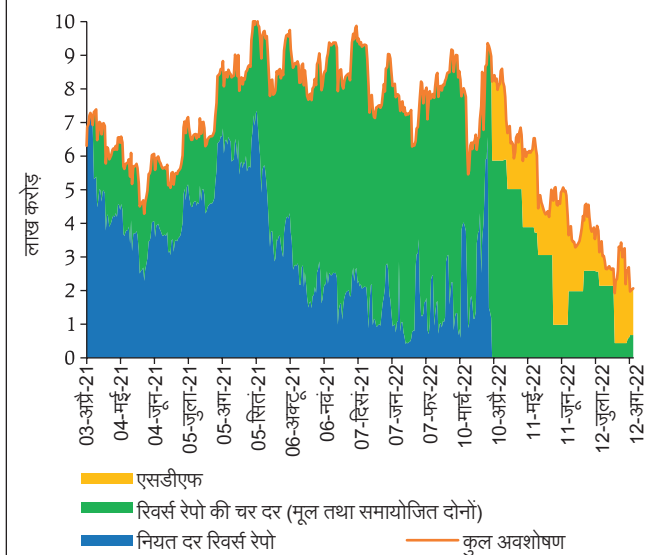
IV. वित्तीय स्थितियां

चलनिधि समायोजन सुविधा (एलएएफ) के तहत दैनिक औसत अवशोषण 16 जुलाई से 15 अगस्त 2022 के दौरान 8 जून से 15 जुलाई के दौरान ₹4.0 लाख करोड़ से घटकर ₹2.7 लाख करोड़ हो गया (चार्ट 47)। हाल के सप्ताहों में, ₹1.5 लाख करोड़ दैनिक औसत आधार पर एकदिवसीय स्थायी जमा सुविधा (एसडीएफ) विंडो के माध्यम से अवशोषित किए गए हैं, जबकि शेष को 4.92 प्रतिशत की औसत प्रभावी अवशोषण दर²¹ पर लंबी अवधि के परिवर्तनीय दर रिवर्स रीपो (वीआरआरआर) नीलामियों (मुख्य और फाइन-ट्यूनिंग दोनों) के माध्यम से जुटाए गए हैं। उछाल वाली जीएसटी और प्रत्यक्ष कर संग्रह के सामने धीमी सरकारी खर्च ने बैंकिंग प्रणाली में समग्र अधिशेष चलनिधि में गिरावट में योगदान दिया। रिजर्व बैंक के विदेशी मुद्रा परिचालन,

²¹ प्रभावी अवशोषण दर एसडीएफ दर का भारित औसत है और एसडीएफ तथा परिवर्तनीय दर रिवर्स रीपो विंडो के तहत भारित राशि के भार के साथ अलग-अलग परिपक्वता की वीआरआरआर नीलामियां हैं।

जिसने रुपये की चलनिधि को बढ़ाया, ने भी चलनिधि की स्थिति को सख्त करने में योगदान दिया। तदनुसार, चूंकि जीएसटी संग्रह

चार्ट 47: चलनिधि की स्थितियां



स्रोत: आरबीआई

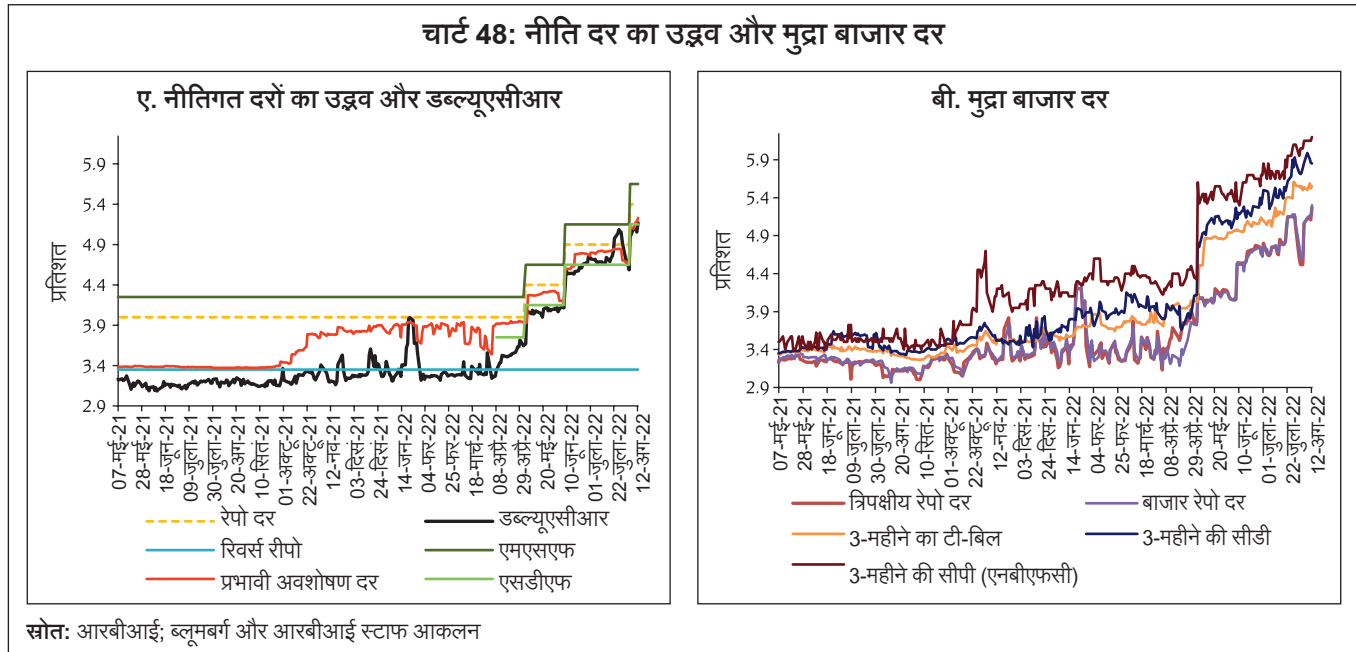
बैंकिंग प्रणाली से बाहर हो गया, रिजर्व बैंक की सीमांत स्थायी सुविधा (एमएसएफ) विंडो से उधारी 25 जुलाई को बढ़कर ₹59,312 करोड़ (बकाया राशि) हो गई - 1 अप्रैल 2019 के बाद सबसे अधिक (₹94,263 करोड़) है। दबावों को कम करने के लिए रिजर्व बैंक ने ₹50,000 करोड़ की अधिसूचित राशि के लिए 26 जुलाई 2022 को तीन-दिवसीय परिवर्तनीय दर रीपो (वीआरआर) नीलामी आयोजित की, जिसमें लगभग ₹1.52 लाख करोड़ की बोली प्राप्त हुई (3 से अधिक बोली-कवर अनुपात)। 29 जुलाई को 14-दिवसीय वीआरआरआर नीलामी (मुख्य संचालन) के बाद एक ठंडी प्रतिक्रिया मिली - ₹2.0 लाख करोड़ की अधिसूचित राशि के मुकाबले केवल ₹12,712 करोड़ की बोलियां प्राप्त हुईं।

5 अगस्त को नीति दर में वृद्धि के साथ, एकदिवसीय मुद्रा बाजार दरों में मजबूती आई, साथ ही संपार्श्विक खंड में दरें एलएएफ कॉरिडोर के ऊपरी बैंड को पार कर गईं। औसत आधार पर, भारत औसत कॉल दर (डब्ल्यूएसीआर) और बाजार रीपो दर का रीपो दर के करीब कारोबार हुआ, जबकि ट्राई-पार्टी रीपो दर जुलाई की दूसरी छमाही के दौरान 12 अगस्त 2022 के दौरान नीतिगत रीपो दर से 8 बीपीएस नीचे कारोबार किया (चार्ट

48ए)। टर्म मनी मार्केट सेगमेंट में, 3-महीने के टी-बिल पर प्रतिफल 3 साल के उच्च स्तर पर पहुंच गया, जो एक संक्षिप्त अवधि के लिए एमएसएफ दर से ऊपर कारोबार कर रहा था। इसी तरह, 3 महीने के सर्टिफिकेट ऑफ डिपॉजिट (सीडी) और 3 महीने के कमर्शियल पेपर (सीपी) पर प्रतिफल जुलाई की दूसरी छमाही से 12 अगस्त 2022 तक एमएसएफ दर से क्रमशः 46 बीपीएस और 70 बीपीएस के औसत स्प्रेड के साथ और सख्त हो गया (चार्ट 48बी)। बैंक जमा वृद्धि के कारण क्रेडिट ऑफटेक कम होने के कारण, बैंकों ने अतिरिक्त संसाधन जुटाने के लिए सीडी का सहारा लिया, जिसमें 29 जुलाई 2022 को समाप्त पखवाड़े में ₹2.5 लाख करोड़ की बकाया सीडी जारी की गई। सीपी में प्राथमिक बाजार गतिविधि उत्साहहीन रही क्योंकि ब्याज दरों में तेज वृद्धि का मूल्यांकन निवेशकों की रुचि पर किया गया था। परिणामस्वरूप, 31 जुलाई, 2022 तक बकाया सीपी निर्गम घटकर ₹3.7 लाख करोड़ रह गया, जबकि एक साल पहले यह ₹4.7 लाख करोड़ था।

वर्ष 2022-23 के दौरान अब तक (12 अगस्त 2022 तक), प्रभावी नीति दर में 180 बीपीएस²² की वृद्धि हुई है और

चार्ट 48: नीति दर का उद्भव और मुद्रा बाजार दर



²² नीतिगत रीपो दर में संघयी 140 बीपीएस वृद्धि के अलावा एलएएफ कॉरिडोर की पूर्ववर्ती स्तर के ऊपर 40 बीपीएस पर एसडीएफ का प्रतिष्ठापन- नियत दर रिवर्स रीपो - शामिल है।

सारणी 5: मुद्रा बाजार दरों में उतार-चढ़ाव (12 अगस्त 2022 को संबंधित अवधि के अनुसार) (बीपीएस में)

अवधि	रेपो	डब्ल्यूएसीआर	3 महीने का टी-बिल दर	3 महीने की सीडी दर	3 महीने की सीपी दर
04-अग-22	50	58	0	6	15
07-जून-22	100	106	54	58	60
03-मई-22	140	152	146	174	185
07-अप्रै-22	140	190	166	202	202
31-मार्च-22	140	161	173	196	185

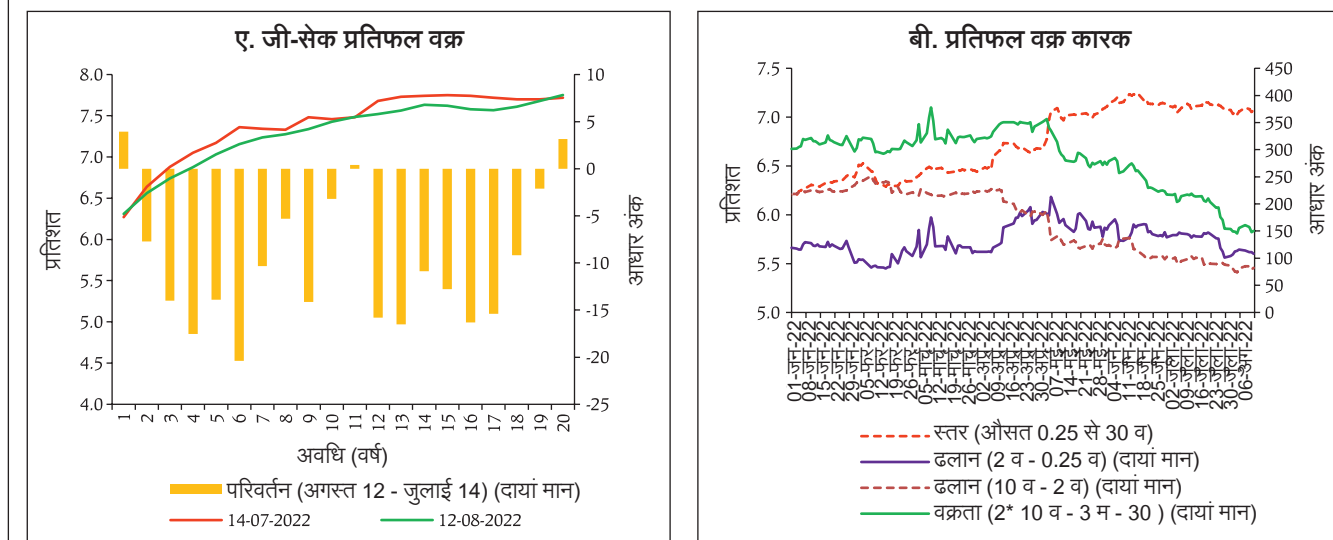
स्रोत: आरबीआई; और ब्लूमबर्ग

डब्ल्यूएसीआर ने इसे प्रतिबिंबित किया है, जो 7 अप्रैल 2022²³ को 3.27 प्रतिशत से बढ़कर 12 अगस्त 2022 को 5.17 प्रतिशत हो गया है। इसी तरह, बाहरी मुद्रा बाजार खंडों में दरें 173 से 196 बीपीएस की सीमा में बढ़ीं (सारणी 5)।

नियत आय बाजार में, बॉन्ड प्रतिफल ने जुलाई के दूसरे पखवाड़े के दौरान नरमी का रुख बढ़ाया, लेकिन 5 अगस्त को

रीपो रेट में बढ़ोतरी के साथ कुछ समय के लिए कठोर हो गया। 10-वर्षीय जी-सेक प्रतिफल 12 अगस्त को 7.29 प्रतिशत पर बंद हुआ, जो 15 जुलाई, 2022 को 7.44 प्रतिशत था। जहां कच्चे तेल की कीमतों में वृद्धि और भारतीय रुपये (आईएनआर) के तेज मूल्यहास ने प्रतिफल में शुरुआती उछाल को प्रेरित किया, वहीं इसके बाद अमेरिकी ट्रेजरी के प्रतिफल में तेज गिरावट आई। प्रतिफल वक्र के पार, 15 साल की परिपक्वता तक प्रतिभूतियों के लिए प्रतिफल में आम तौर पर गिरावट आई (चार्ट 49ए)। 2-वर्षीय जी-सेक और 3-महीने के टी-बिल प्रतिफल के बीच प्रसार में और नरमी आई, जो मौद्रिक सख्ती के प्रभाव को दर्शाता है और परिणामस्वरूप वक्रता²⁴ में गिरावट आई (प्रतिफल वक्र कम कूबड़ के आकार का हो गया) (चार्ट 49बी)। जहां प्रतिफल वक्र के स्तर में ऊपर की ओर बदलाव अप्रैल के बाद से एक गिरावट वाली ढलान (10- वर्षीय और 2-वर्षीय के प्रसार द्वारा मापा गया) के साथ सह-अस्तित्व में है, वहीं वक्रता में एक स्पष्ट गिरावट जो मई नीति बैठक के बाद से स्पष्ट है विभिन्न परिपक्वता खंडों में मौद्रिक सख्ती के प्रभाव का प्रसार का संकेत दे रहा है।

चार्ट 49: सरकारी प्रतिभूति बाजार में विकास



स्रोत: ब्लूमबर्ग; सीसीआईएल और आरबीआई स्टाफ आकलन।

²³ मार्च के अंत के दौरान चलनिधि की सामान्य किल्लत को देखते हुए, 7 अप्रैल 2022 की तुलना नीति की प्रभावशीलता का आकलन करने के लिए अधिक प्रासंगिक है। मार्च के अंत में इसी संख्या के लिए सारणी 5 देखें।

²⁴ प्रतिफल वक्र की वक्रता लघु, मध्यम और दीर्घ परिपक्वताओं पर प्रतिफल के बीच संबंध का वर्णन करती है। उच्च वक्रता का अर्थ है वक्र की उच्च अवतलता, यानी, प्रतिफल वक्र मध्यम से दीर्घ अवधि की प्रतिफल की तुलना में लघु से मध्यम अवधि में तेज है, और इसलिए, प्रतिफल वक्र में एक कूबड़ दिखाता है। वक्रता की गणना 10-वर्ष की प्रतिफल के दो गुना घटाकर 30-वर्ष और 3-महीने के प्रतिफल के योग के रूप में की जाती है।

सारणी 6: वित्तीय बाजार - दर और स्प्रेड

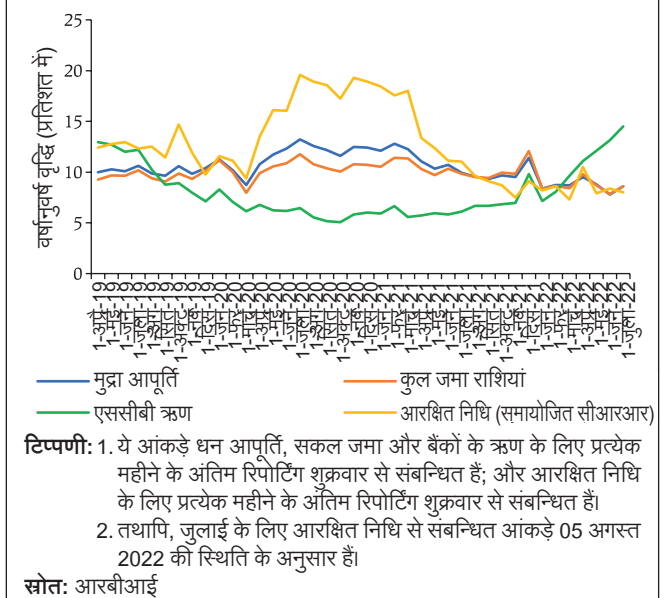
लिखत	ब्याज दरें (प्रतिशत)			स्प्रेड (बीपीएस) (संबन्धित जोखिम मुक्त दर के आधार पर)		
	8 जून-15 जुलाई 2022	16 जुलाई - 11 अगस्त 2022	परिवर्तन (बीपीएस में)	8 जून-15 जुलाई 2022	16 जुलाई - 11 अगस्त 2022	परिवर्तन (बीपीएस में)
1	2	3	(4 = 3-2)	5	6	(7 = 6-5)
कॉर्पोरेट बॉन्ड						
(i) एएए (1-वर्ष)	6.61	6.63	2	31	27	-4
(ii) एएए (3-वर्ष)	7.47	7.33	-14	40	41	1
(iii) एएए (5-वर्ष)	7.56	7.51	-5	19	30	11
(iv) एए (3-वर्ष)	8.18	8.05	-13	112	113	1
(v) बीबीबी-माइनस (3-वर्ष)	11.86	11.73	-13	480	481	1
10-वर्ष जी-सेक	7.45	7.27	-18			

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

स्रोत: एफआईएमएमडीए; और ब्लूमबर्ग।

जी-सेक प्रतिफल के साथ मिलकर कॉर्पोरेट बॉन्ड प्रतिफल आम तौर पर सभी अवधियों और रेटिंग स्पेक्ट्रम में नरम हो गए (सारणी 6)। क्रेडिट जोखिम प्रीमियम - जैसा कि तुलनीय परिपक्वताओं के जी-सेक प्रतिफल पर कॉर्पोरेट बॉन्ड पर प्रतिफल के प्रसार में परिलक्षित होता है - मार्क-टू-मार्केट नुकसान की आशंकाओं पर जोखिम से बचने के कारण मामूली रूप से बढ़ा। इसने बड़े कर्जदारों को अपनी वित्त पोषण आवश्यकताओं को पूरा करने के लिए बैंकिंग प्रणाली से संपर्क करने के लिए प्रेरित किया।

नकद आरक्षित अनुपात (सीआरआर)²⁵ के पहले दौर के प्रभाव को छोड़कर आरक्षित धन (आरएम) 5 अगस्त 2022 (एक साल पहले 10.9 प्रतिशत) के अनुसार वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 8.0 प्रतिशत बढ़ा। संचलनगत मुद्रा (सीआईसी) - आरएम में सबसे बड़ा घटक - 8.2 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई (एक साल पहले 10.0 प्रतिशत) [चार्ट 50]। 29 जुलाई 2022 को मुद्रा आपूर्ति (एम3) में 8.6 प्रतिशत की वृद्धि हुई (एक साल पहले 9.9 प्रतिशत), इसके सबसे बड़े घटक के साथ - बैंकों के पास कुल जमा राशियां - भी एक साल पहले (9.8 प्रतिशत) की समान गति से बढ़ रही हैं। अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) की ऋण

चार्ट 50: मौद्रिक और ऋण कुल राशियां

वृद्धि, जो फरवरी 2022 से लगातार बढ़ रही है, 29 जुलाई 2022 को 14.5 प्रतिशत की दर से बढ़ी (एक साल पहले 6.1 प्रतिशत)। विभिन्न क्षेत्रों में, सूक्ष्म, लघु और मध्यम उद्यमों (एमएसएमई) क्षेत्र में ऋण प्रवाह उत्प्लावक रहा। नवीनतम सिडबी-ट्रान्सयूनियन सीबीएल एमएसएमई पल्स रिपोर्ट के अनुसार, वर्ष 2021-22 की चौथी तिमाही में एमएसएमई को कुल क्रेडिट संवितरण में लगभग 43 प्रतिशत की वृद्धि हुई²⁶। मध्यम उद्योगों के लिए बैंक ऋण जून 2022 में एक साल पहले के 59.0 प्रतिशत की वृद्धि के साथ 47.6 प्रतिशत बढ़ा। सूक्ष्म और लघु उद्योगों के लिए बैंक ऋण वृद्धि जून 2021 में 11.6 प्रतिशत से बढ़कर जून 2022 में 29.6 प्रतिशत हो गई।

बैंकों ने अप्रैल से जुलाई 2022 के दौरान अपनी रीपो लिंकड बेंचमार्क उधार दरों को ऊपर की ओर समायोजित किया है, जो जून तक पॉलिसी रीपो दर में 90 बीपीएस की संचयी वृद्धि के अनुरूप है। इसके अलावा, अगस्त पॉलिसी मीट में 50 बीपीएस रीपो रेट बढ़ोतरी को अधिकांश घरेलू बैंकों की रीपो लिंकड लेंडिंग दरों में स्थानांतरित कर दिया गया है, जबकि अन्य जल्द ही समायोजन पर विचार कर रहे हैं। अप्रैल-जुलाई 2022 के दौरान, एससीबी ने फंड आधारित उधार दरों (एमसीएलआर)

²⁵ 21 मई 2022 से सीआरआर को 50 बीपीएस बढ़ाकर 4.5 प्रतिशत कर दिया गया था।

²⁶ https://sidbi.in/files/article/articlefiles/MSME%20Report_August%2022.pdf

की अपनी 1-वर्ष की औसत सीमांत लागत में 40 बीपीएस की वृद्धि की है। नए और बकाया रुपया ऋणों पर भारित औसत उधार दर (डब्ल्यूएलआर) में क्रमशः 8 बीपीएस और 14 बीपीएस की वृद्धि हुई। बकाया जमाराशियों पर भारित औसत घरेलू सावधि जमा दर (डब्ल्यूएडीटीडीआर) में 6 बीपीएस की वृद्धि हुई (सारणी 7)। खुदरा सावधि जमा दरों की तुलना में उधार दरों के लिए पास-श्रु की सीमा अधिक है, क्योंकि बाद वाली ऋण की मांग के साथ-साथ बैंकिंग प्रणाली में चलनिधि की स्थिति पर निर्भर हैं²⁷ चूंकि प्रणाली में चलनिधि सामान्य होने लगी है, बैंक ने अपनी थोक जमा दरों को आक्रामक रूप से बढ़ाना शुरू कर दिया है।

जहां खुदरा जमा पर मीडियन टर्म डिपॉजिट दर में 14 बीपीएस की वृद्धि हुई है, वहीं बैंकों ने मौजूदा सख्त अवधि में अपनी बल्क डिपॉजिट दरों में काफी वृद्धि की है। यदि सावधि

जमा (खुदरा और थोक जमा सहित) के लिए समग्र संचरण पर विचार किया जाता है, तो यह उधार दरों के प्रसारण के बराबर है।

विभिन्न लघु बचत लिखतों (एसएसआई) पर ब्याज दरों को पिछली नौ तिमाहियों (2022-23 की दूसरी तिमाही तक) में अपरिवर्तित रखा गया है। जी-सेक प्रतिफल में ऊपर की ओर गति के साथ, विभिन्न लघु उद्योगों पर मौजूदा ब्याज दरों और सूत्र-आधारित दरों के बीच का फैलाव अब अधिकांश छोटी बचत योजनाओं के लिए ऋणात्मक है।

इक्विटी बाजार में, बेंचमार्क इंडेक्स (बीएसई सेंसेक्स) जुलाई में 8.6 प्रतिशत बढ़ गया, जो अगस्त 2021 के बाद से इसका उच्चतम मासिक लाभ दर्ज किया गया। मजबूत कॉर्पोरेट आय, विदेशी बाजारों में पुनरुत्थान, पोर्टफोलियो प्रवाह, सकारात्मक वैश्विक संकेत और कच्चे तेल की कीमतों में नरमी के बीच महीने की दूसरी छमाही के दौरान अधिकांश तेजी दर्ज की गई। घरेलू स्तर पर उत्पादित कच्चे तेल, डीजल और विमानन ईंधन के निर्यात पर अप्रत्याशित कर में कटौती की घोषणा से भी बाजार को समर्थन मिला। घरेलू विनिर्माण डेटा और कच्चे तेल की कीमतों में गिरावट के बीच बीएसई सेंसेक्स में 3.9 प्रतिशत (16 अगस्त, 2022 तक) की वृद्धि के साथ इक्विटी बाजार ने अगस्त में अपने ऊपर की ओर बढ़ना जारी रखा। जुलाई 2022 और अगस्त में अब तक, विदेशी पोर्टफोलियो निवेशक (एफपीआई) भारतीय इक्विटी में फिर से निवल खरीदार बन गए (चार्ट 51)।

कॉर्पोरेट क्षेत्र ने 2022-23 की पहली तिमाही में अच्छी कमाई की; लाभ वृद्धि के साथ बढ़ती इनपुट लागतों से विपरीत परिस्थितियों की सवारी। गैर-वित्तीय कंपनियों ने राजस्व/बिक्री के साथ-साथ व्यय में 40 प्रतिशत से अधिक की वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि दर्ज की (चार्ट 52)²⁸। व्यय में वृद्धि राजस्व से अधिक हो गई, जो तिमाही के दौरान कच्चे माल की लागत में वृद्धि दर्ज करने में परिलक्षित हुई²⁹। मजदूरी और वेतन में भी दो अंकों की वृद्धि दर्ज की गई। परिचालन लाभ (वर्ष-दर-वर्ष) में वृद्धि दहाई अंकों के

सारणी 7: रेपो दर से बैंकों की जमा और उधार दरों में अंतरण

(आधार अंकों में परिवर्तन)

अवधि	रेपो दर	जमा दरें		उधार दरें		
		मीडियन टीडीआर (नया जमा)	डब्ल्यूए-डीटीडी-आर (बकाया जमा)	1-वर्ष एमसी-एलआर (मिडियन)	डब्ल्यूए-एलआर (नया रूप ऋण)	डब्ल्यूए-लआर (बकाया रूप ऋण)
अप्रैल-जुलाई 2022* ज्ञापन	90	14	10	40	31	19
अप्रैल 2022	0	0	0	0	-12	-2
मई 2022	40	0	4	3	35	7
जून 2022	50	3	6	20	8	14
जुलाई 2022	-	0	-	12	-	-
		(-2 से 27)		(-20 से 20)		

टिप्पणी: कोष्ठक में दिए गए आंकड़े घरेलू बैंकों के लिए बैंक-वार अंतर की एक शृंखला का संकेत देते हैं।

* डब्ल्यूएलआर और डब्ल्यूएडीटीडीआर पर डेटा जून 2022 से संबंधित है।
डब्ल्यूएलआर: भारित औसत उधार दर; डब्ल्यूएडीटीडीआर: भारित औसत घरेलू मीयादी जमा दर।

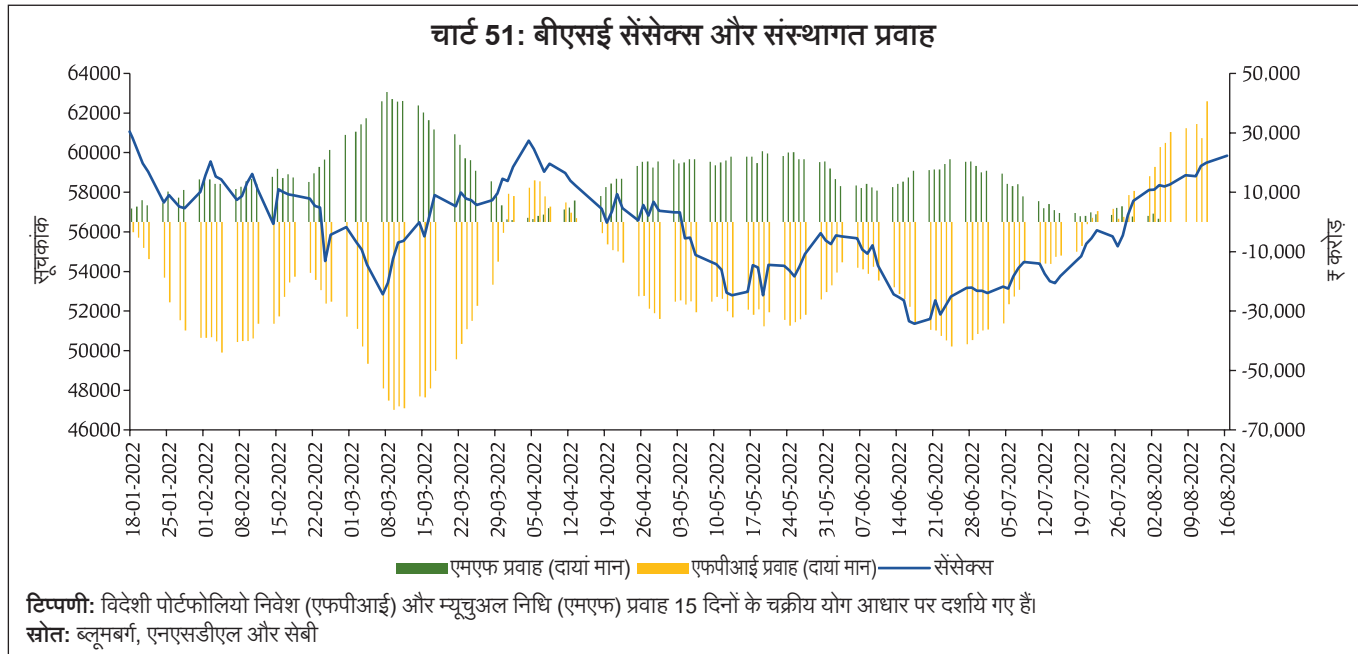
एमसीएलआर: निधि आधारित उधार दर की सीमांत लागत; टीडीआर: सावधि जमा दर।

स्रोत: आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

²⁷ कुमार, ए., प्रकाश, ए. और लाटे, एस., (2022), 'बैंकों की ब्याज दरों में मौद्रिक संचरण: बाह्य न्यूनतम मानदंड प्रणाली के प्रभाव' आरबीआई बुलेटिन, अप्रैल।

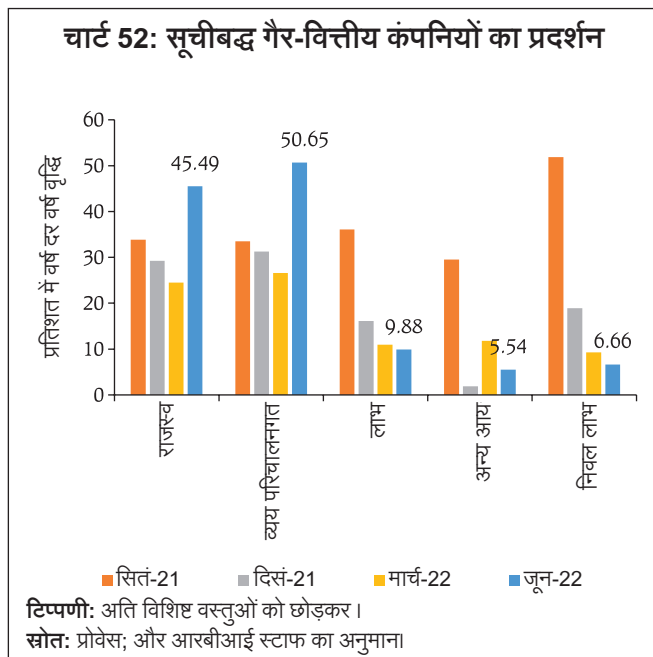
²⁸ 2,040 सूचीबद्ध गैर-वित्तीय कंपनियों के विश्लेषण के आधार पर, जो सभी सूचीबद्ध गैर-वित्तीय कंपनियों के बाजार पूंजीकरण का लगभग 91.6 प्रतिशत है।

²⁹ तेल एवं गैस, बिजली, धातु और खनन और सेवा क्षेत्र से संबंधित कंपनियों को छोड़कर, बिक्री के अनुपात के रूप में कच्चे माल की लागत में तिमाही के दौरान वृद्धि दर्ज की गई।



निशान से थोड़ी कम रही। अन्य आय, जिसमें कोषागार परिचालन से आय शामिल है, में मामूली वृद्धि दर्ज की गई। इसके अलावा, तिमाही के दौरान कंपनियों के ब्याज खर्च में वृद्धि हुई। कुल

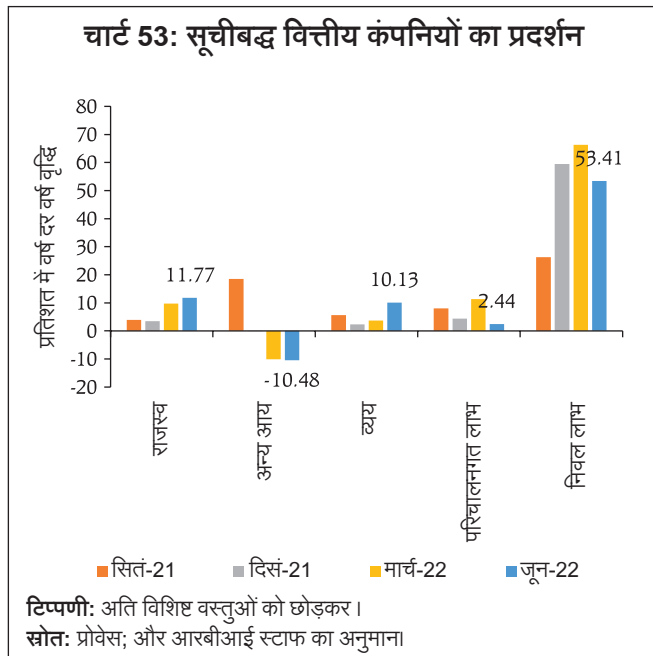
मिलाकर, निवल लाभ वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष) पिछली तिमाही से कुछ नरमी दर्ज करते हुए एकल अंक में रही।



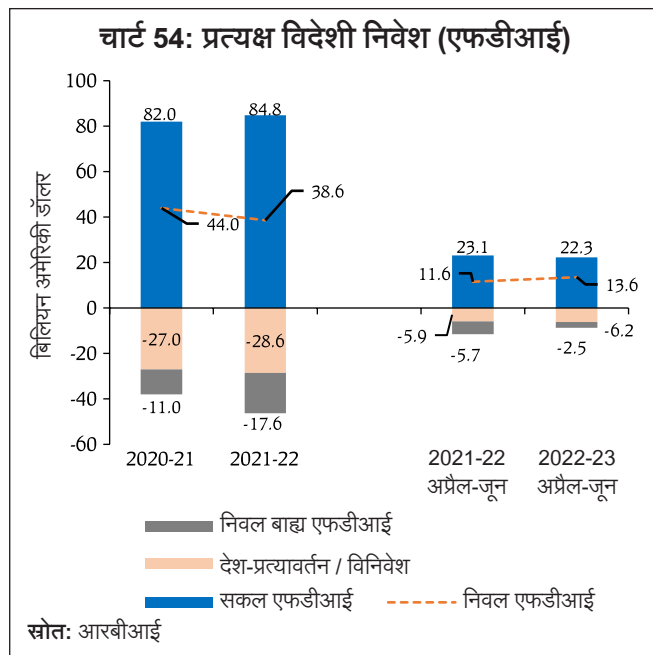
बैंकिंग और वित्तीय क्षेत्र की कंपनियों ने राजस्व में दो अंकों की वृद्धि दर्ज की - जिसमें मुख्य रूप से ब्याज आय शामिल है - ऋण वृद्धि में तेजी से सहायता प्राप्त हुई (चार्ट 53)³⁰ अन्य आय, जिसमें अन्य बातों के साथ-साथ सुरक्षा लेनदेन, शुल्क और कमीशन से लाभ/हानि शामिल है, में पंजीकृत निवेश पर मार्क-टू-मार्केट नुकसान के बाद गिरावट दर्ज की गई। राजस्व की तुलना में व्यय कम दर से बढ़ा; हालांकि, अन्य आय में गिरावट के कारण परिचालन लाभ में वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि में कमी आई। हालांकि, प्रावधान लागत में गिरावट आई, जिसके परिणामस्वरूप बैंकिंग और वित्तीय क्षेत्र की कंपनियों के लिए निवल लाभ वर्ष 2022-23 की पहली तिमाही के दौरान 50 प्रतिशत से अधिक बढ़ गया।

वर्ष 2022-23 की पहली तिमाही में सकल आवक प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (एफडीआई) 22.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर था,

³⁰ 588 सूचीबद्ध वित्तीय कंपनियों के विश्लेषण के आधार पर, सभी सूचीबद्ध बैंकिंग और वित्तीय कंपनियों के बाजार पूंजीकरण का लगभग 82.9 प्रतिशत

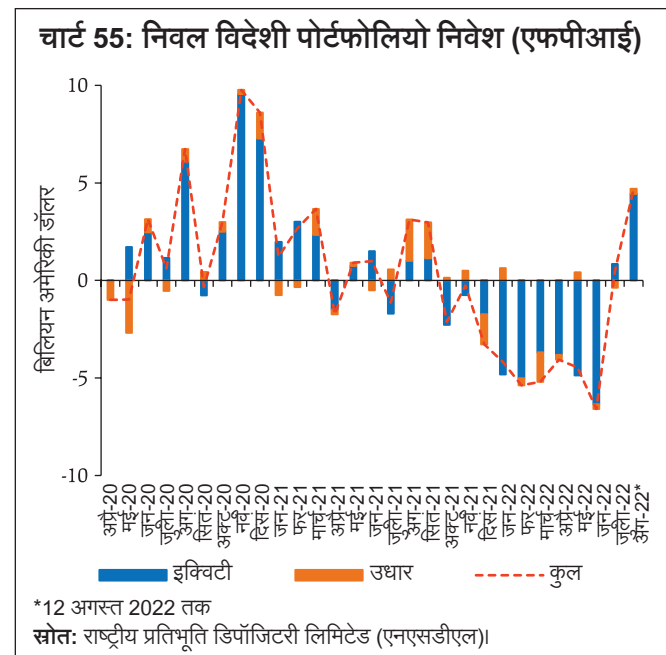


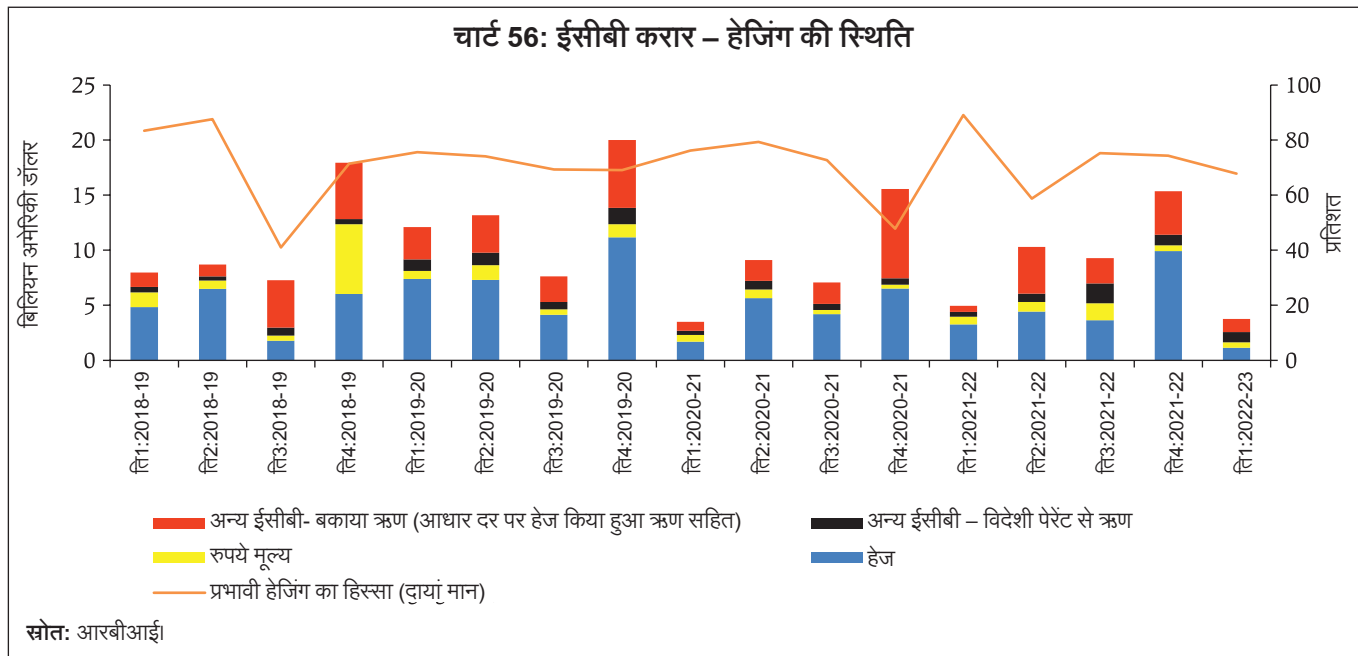
जो मोटे तौर पर एक साल पहले के स्तर के बराबर था। हालांकि, निवल एफडीआई, इस अवधि के दौरान एक साल पहले के 11.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर से बढ़कर 13.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, जो ताजा इक्विटी प्रवाह में वृद्धि और भारत से बाहरी एफडीआई में गिरावट के कारण हुआ (चार्ट 54)। अप्रैल-जून 2022 के दौरान विनिर्माण, सेवा और खुदरा और थोक व्यापार क्षेत्रों को एफडीआई इक्विटी प्रवाह का प्रमुख हिस्सा प्राप्त हुआ।



एफपीआई द्वारा इक्विटी में निवेश के कारण जुलाई 2022 में 0.5 बिलियन यूएस डॉलर और अगस्त 2022 (12वीं तक) में 4.7 बिलियन यूएस डॉलर का निवल प्रवाह हुआ, यहां तक कि इंडोनेशिया, फिलीपींस, दक्षिण अफ्रीका, ताइवान और तुर्की जैसे प्रमुख उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं (ईएमई) में इक्विटी बाजारों में भी निवल बहिर्वाह दर्ज किया गया (चार्ट 55)। वित्तीय सेवाओं, तीव्रगामी उपभोक्ता वस्तुएं (एफएमसीजी) और बिजली क्षेत्र ने एफपीआई प्रवाह को आकर्षित किया।

3.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर पर, भारत को बाहरी वाणिज्यिक उधार (ईसीबी) का सकल संवितरण वर्ष 2022-23 की पहली तिमाही में एक साल पहले के समान स्तर पर बना रहा। हालांकि, अंतर-कंपनी उधारों को छोड़कर, ईसीबी ने इस अवधि के दौरान 3.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर का निवल पुनर्भुगतान दर्ज किया, जबकि पिछले वर्ष की पहली तिमाही में 0.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर का निवल भुगतान किया गया था। जून 2022 में, ऑन-लेंडिंग/सब-लेंडिंग, इंफ्रास्ट्रक्चर डेवलपमेंट और कार्यशील पूंजी के उद्देश्य से ईसीबी का एक बड़ा हिस्सा जुटाया गया है। बकाया ईसीबी के दो-तिहाई से अधिक स्पष्ट हेजिंग, रुपये में मूल्यवर्गीकृत ऋण और विदेशी माता-पिता से ऋण के मामले में प्रभावी ढंग से बचाव किया जाता है (चार्ट 56)। मुद्रा की अस्थिरता के जोखिम को सीमित करते हुए, शेष राशि में स्वाभाविक बचाव वाले ऋण भी शामिल हैं (यानी, उधारकर्ताओं की आय विदेशी मुद्रा में है)।



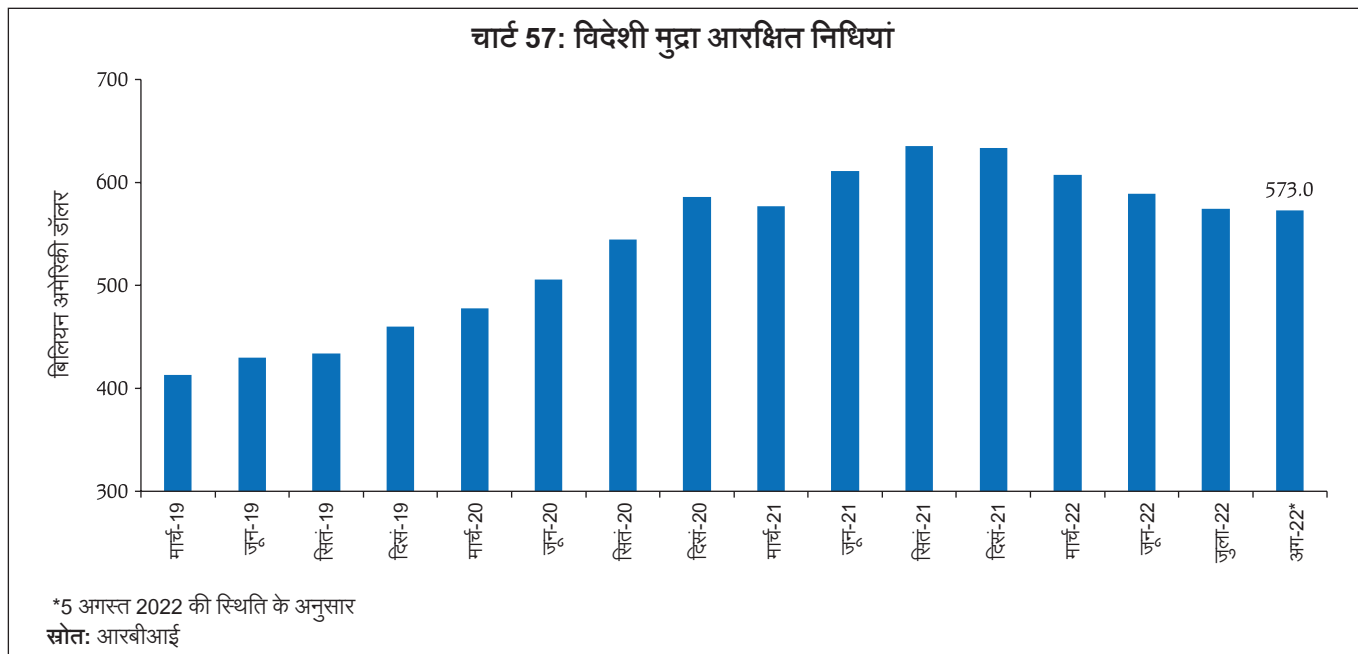


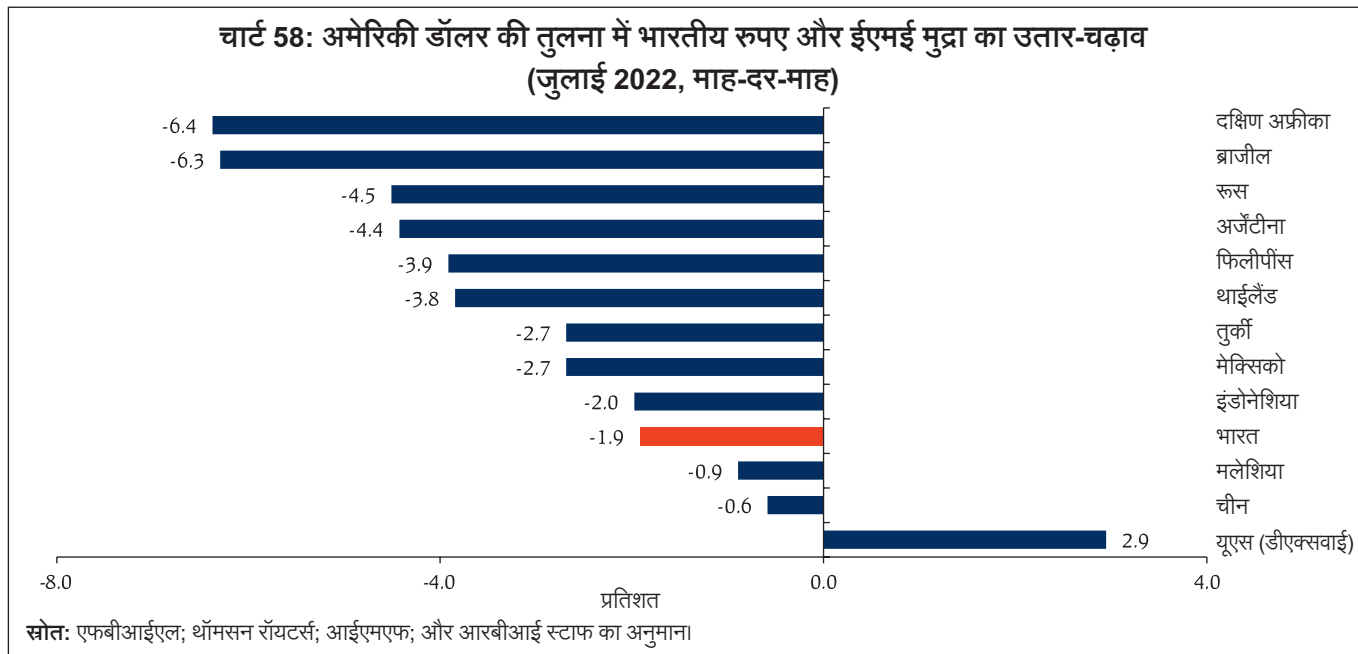
5 अगस्त 2022 को 573.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर का विदेशी मुद्रा भंडार 2022-23 के लिए अनुमानित 9.4 महीने के आयात के बराबर था (चार्ट 57)।

विदेशी मुद्रा बाजार में, अमेरिकी डॉलर के मजबूत होने से ईएमई मुद्राओं पर दबाव बना रहा। जुलाई 2022 में अमेरिकी डॉलर (माह-दर-माह) की तुलना में औसतन भारतीय रुपये

(आईएनआर) में 1.9 प्रतिशत की गिरावट आई, जबकि अमेरिकी डॉलर सूचकांक में 2.9 प्रतिशत की वृद्धि हुई। फिर भी, भारतीय रुपये ने अधिकांश प्रमुख ईएमई मुद्राओं से बेहतर प्रदर्शन किया (चार्ट 58)।

जुलाई 2022 में 40-मुद्रा वास्तविक प्रभावी विनिमय दर (आरईईआर) के संदर्भ में आईएनआर में 0.4 प्रतिशत की गिरावट



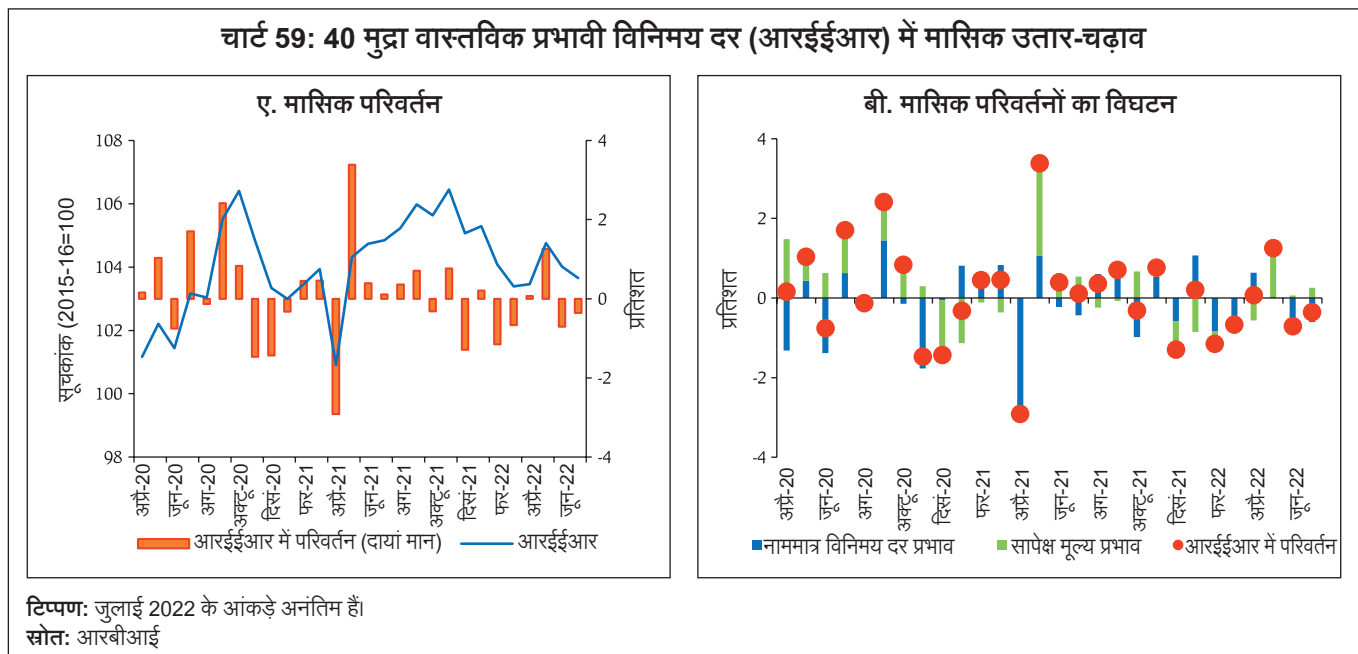


आई, जो अमेरिकी डॉलर की तुलना में भारत के प्रमुख व्यापारिक भागीदारों की मुद्राओं में अपेक्षाकृत उच्च मूल्यहास दिखा रहा है (चार्ट 59)।

भुगतान प्रणाली

रिजर्व बैंक का डिजिटल भुगतान सूचकांक मार्च 2022 में बढ़कर 349.30 हो गया, जो सितंबर 2021 की तुलना में 14.8

प्रतिशत की वृद्धि है। मात्रा और मूल्य वृद्धि दोनों के संदर्भ में, जुलाई 2022 में विभिन्न तरीकों से डिजिटल भुगतानों में वृद्धि हुई है (सारणी 8)। एकीकृत भुगतान इंटरफेस (यूपीआई) जून 2022 में कुल खुदरा लेनदेन की मात्रा में 70 प्रतिशत (एक साल पहले 59.4 प्रतिशत) की हिस्सेदारी के साथ खुदरा भुगतान पर हावी हो गया (चार्ट 60)। यह वृद्धि मूल्य के आधार पर यूपीआई लेनदेन के हिस्से में भी स्पष्ट थी, जो 4.8 प्रतिशत अंकों की वृद्धि के साथ



सारणी 8: चुनिंदा भुगतान प्रणालियों में वृद्धि दर

(प्रतिशत)

भुगतान दर संसूचक	लेनदेन मात्रा वृद्धि (वर्ष दर वर्ष)				लेनदेन मूल्य वृद्धि (वर्ष दर वर्ष)			
	जून-2021	जून-2022	जुला-2021	जुला-2022	जून-2021	जून-2022	जुला-2021	जुला-2022
आरटीजीएस	28.8	26.1	34.4	12.9	17.9	21.2	28.9	7.5
एनईएफटी	28.6	37.6	32.0	26.8	10.0	29.5	12.3	19.2
यूपीआई	110.0	108.8	116.7	93.8	109.1	85.3	108.5	75.5
आईएमपीएस	52.8	50.0	58.7	30.7	37.3	56.2	37.9	42.8
एनएसीएच	0.8	6.7	1.9	36.4	-4.1	19.5	1.8	29.4
एनईटीसी	92.7	76.1	122.0	37.9	70.4	67.0	83.4	39.8
बीबीपीएस	157.7	80.6	153.7	67.9	167.2	91.0	159.3	68.7

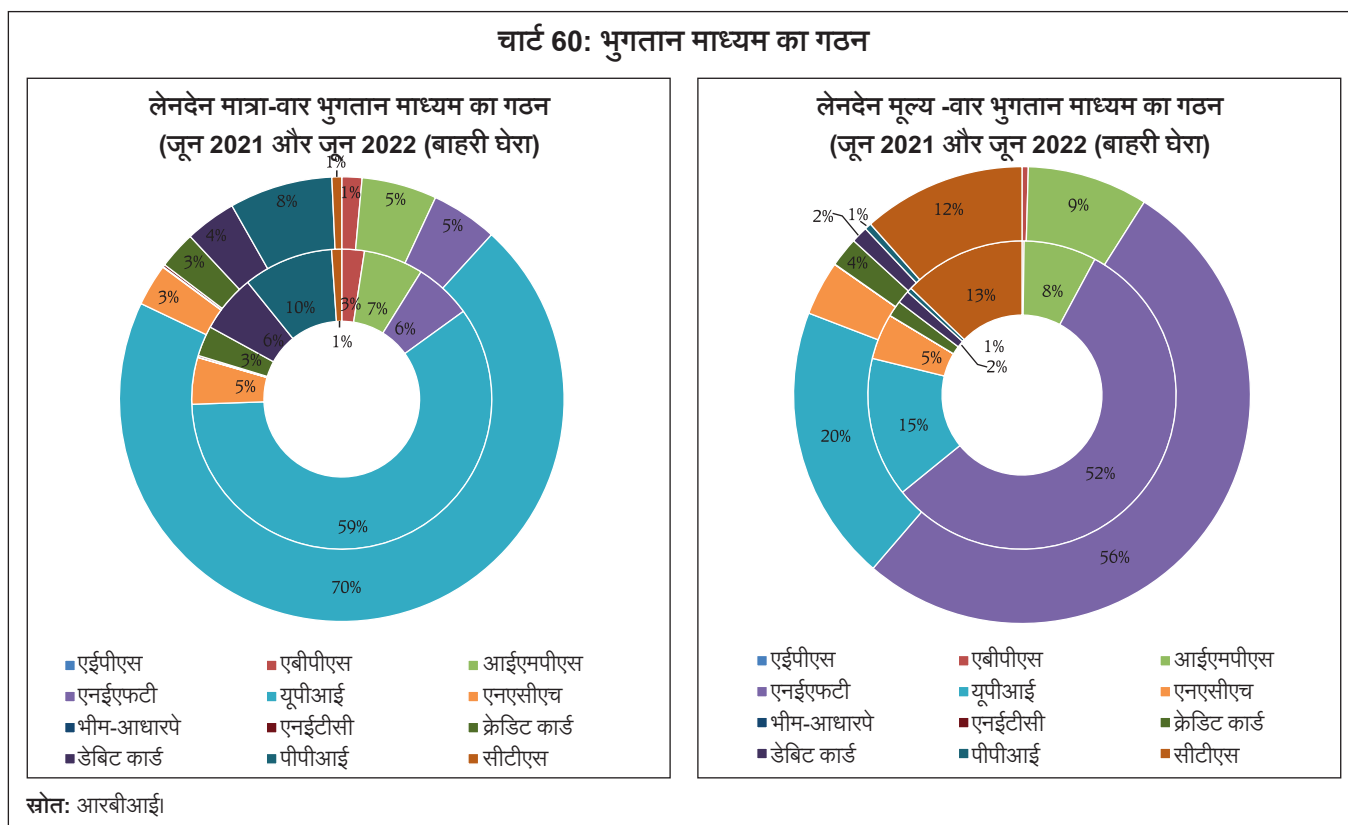
स्रोत: आरबीआई

19.5 प्रतिशत तक पहुंच गई। सरकारी हस्तांतरण के कारण जुलाई 2022 में राष्ट्रीय स्वचालित समाशोधन गृह (एनएसीएच) के माध्यम से लेनदेन की वृद्धि दर में स्पष्ट वृद्धि हुई थी।

रिजर्व बैंक ने 26 करोड़ से अधिक यूनीक यूपीआई उपयोगकर्ताओं³¹ के लिए भुगतान के तरीकों के विकल्प को विस्तृत करने और सुविधा बढ़ाने के लिए यूपीआई और रुपये क्रेडिट कार्ड

को लिंक करने का प्रस्ताव दिया है। इस पहल से यूपीआई पर्सन-टू-मर्चेन्ट (पी2एम) लेनदेन को प्रोत्साहन मिलना चाहिए, जो जुलाई 2022 में ₹769 प्रति लेनदेन था। यह ओवरड्राफ्ट सुविधाओं, कैप्चर और होल्ड सुविधा, और चालान समर्थन जैसे व्यापारियों के लिए कई उपयोग मामलों के साथ व्यवसायों में यूपीआई को अपनाने में सक्षम करते हुए कुल यूपीआई लेनदेन³² में पी2एम

चार्ट 60: भुगतान माध्यम का गठन



³¹ बिजनेस स्टैंडर्ड, 'विल यूपीआई ऑन क्रेडिट कार्ड टेक ऑफ?', 27 जुलाई 2022।

³² कुल यूपीआई लेनदेन में पर्सन-टू-पर्सन और पर्सन-टू-मर्चेन्ट लेनदेन शामिल हैं। पी2एम लेनदेन की हिस्सेदारी जून 2021 में लगभग 18 प्रतिशत थी, जो जून 2022 में बढ़कर 21 प्रतिशत हो गई।

लेनदेन की बढ़ती हिस्सेदारी में भी योगदान देगा। टोकनाइजेशन में महत्वपूर्ण उपलब्धियों को दर्शाते हुए, लगभग 20 करोड़ कार्ड - बकाया कार्डों का लगभग पांचवां हिस्सा - दिसंबर 2021 के बाद से पूरे कार्ड नेटवर्क में टोकनाइज़ किया गया है।³³ इसके अलावा, रिज़र्व बैंक ने ई-कॉमर्स प्लेटफॉर्म पर अतिथि खातों से संबंधित कार्ड-ऑन-फाइल डेटा स्टोरेज मानदंडों में ढील दी है। 5 अगस्त 2022 के मौद्रिक नीति वक्तव्य में भारत बिल भुगतान प्रणाली (बीबीपीएस) को अनिवासी भारतीयों (एनआरआई) की उपयोगिता, शिक्षा और अन्य बिल भुगतान की सुविधा के लिए सीमा पार आवक भुगतान स्वीकार करने में सक्षम बनाने का प्रस्ताव किया गया है। भारत में उनके परिवारों के वित्तीय सेवाओं में दक्षता को प्रोत्साहित करते हुए सुदृढ़ और विश्वसनीय नवोन्मेशों को बढ़ावा देने के प्रयास फलीभूत हो रहा है, जो इस बात से परिलक्षित हो रहा है कि आठ में से चार संस्थाएँ सीमा पार भुगतान संबंधी रिज़र्व बैंक के विनियमकीय सैंडबॉक्स के दूसरे कोहोर्ट को सफलतापूर्वक पार कर गई हैं। इसके अलावा, रिज़र्व बैंक ने भारत से निर्यात को प्रोत्साहित करने और अंतरराष्ट्रीय मुद्रा के रूप में आईएनआर में दुनिया भर के व्यापारियों के हित को सुदृढ़ करने के लिए आईएनआर में चालान, भुगतान और निर्यात/आयात के निपटान की व्यवस्था की घोषणा की।³⁴

V. निष्कर्ष

सकारात्मक टिप्पणी के साथ निष्कर्ष की बात करें तो हाल के दिनों में शायद सबसे उत्साहजनक घटनाक्रम जुलाई 2022 में मुद्रास्फीति में जून 2022 से 30 आधार अंकों की कमी और वर्ष 2022-23 की पहली तिमाही के लिए 7.3 प्रतिशत के औसत से 60 आधार अंकों की कमी रही है। इसने हमारी परिकल्पना को मान्य किया है कि अप्रैल 2022 में मुद्रास्फीति शीर्ष पर थी। शेष वर्ष के लिए, आरबीआई के अनुमानों से मूल्य परिवर्तन की गति में लगातार कमी आई है। मोटे तौर पर अनुमानों के अनुरूप परिणामों के वृद्धि पथ के साथ, हम उम्मीद करते हैं कि गति पहली तिमाही में 3.0 प्रतिशत से घटकर दूसरी तिमाही में 1.7 प्रतिशत और आगे तीसरी तिमाही में 1.3 प्रतिशत हो जाएगी और मामूली रूप से पहले और मौसमी खाद्य कीमत के संबंध में 2023-24 की

पहली तिमाही में 2.2 प्रतिशत तक चौथी तिमाही में मामूली ऋणात्मक हो जाएगी। सौभाग्य से, आधार प्रभाव सभी के लिए अनुकूल है। यदि ये प्रत्याशा बनी रहती हैं, तो मुद्रास्फीति अगले वित्तीय वर्ष की पहली तिमाही में 7 से 5 प्रतिशत तक गिर जाएगी - टालरेंस बैंड के भीतर, लक्ष्य के करीब मँडरा रही है, लेकिन अभी तक लेंडिंग के लिए स्थिति में नहीं है। यह इसके वृद्धि पथ में एक निर्णायक बिंदु है। आयातित मुद्रास्फीति के दबाव बिंदु व्यापक जोखिम बने हुए हैं, इसके बाद इनपुट लागतों के लंबित पास-श्रू यदि उत्पादकों ने मूल्य निर्धारण शक्ति और मजदूरी हासिल कर ली है। फिर भी, कुछ जोखिम कम हुए हैं - पण्य कीमतें, विशेष रूप से कच्चे तेल की; आपूर्ति श्रृंखला दबाव; बंगाल की खाड़ी में कम दबाव के कारण मानसूनी गतिविधियों में तेजी आई है।

वर्ष 2023-24 की पहली तिमाही के बाद, एमपीसी के समक्ष यह कार्य होगा कि वह मुद्रास्फीति को उसके 4 प्रतिशत के लक्ष्य तक निर्देशित करे। यह टालरेंस बैंड में शीर्ष में गिरावट की तुलना में अधिक कठिन साबित हो सकता है।

अगला उत्साहजनक घटनाक्रम एक अंतराल के बाद भारत में पूंजी प्रवाह की वापसी है जब ईएमई के लिए पोर्टफोलियो प्रवाह की प्रवृत्ति कम हो गई थी क्योंकि यूएस फेड ने अपने वृद्धि चक्र को तेज करने के साथ अमेरिकी डॉलर बेतहाशा बढ़ गया था। मार्च 2022 से, अंतरराष्ट्रीय वित्त संस्थान का अनुमान है कि पोर्टफोलियो निवेशकों ने ईएमई से 39.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर की निकासी की, जो ऋण खंड में 4.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर के प्रवाह से आंशिक रूप से ऑफसेट है।³⁵ फिर भी, निवेशकों ने अंतर किया है। जहां जिंस निर्यात ईएमई, अर्थात्, ब्राजील, सऊदी अरब, इंडोनेशिया, मलेशिया, कोलंबिया और चिली को इक्विटी में पोर्टफोलियो प्रवाह से लाभ हुआ, वहीं चीन, भारत और तुर्की के लिए एक्सपोजर में कटौती की गई। ऋण खंड में, चीन ने ईएमई के बीच सबसे बड़ा बहिर्वाह दर्ज किया जबकि अन्य ईएमई ने मिलकर निवल अंतर्वाह दर्ज किया। भारत पोर्टफोलियो प्रवाह के लिए एक पसंदीदा गंतव्य बनता जा रहा है - अगस्त में अब तक (12वीं तक), इक्विटी और डेट सेगमेंट में क्रमशः 4.4 बिलियन अमेरिकी डॉलर और 0.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर का निवल प्रवाह दर्ज किया गया।

इन अस्थिर प्रवाहों के लिए दृष्टिकोण क्या है? ईएमई को निष्क्रिय निवेशक सिंड्रोम का सामना करना पड़ता है - एक्सचेंज

³³ बिजनेस स्टैंडर्ड, 'कार्ड डेटा स्टोरेज: आरबीआई रिलैक्सेस रूल्स फॉर चेकआउट ऑन गेस्ट ट्रांजेक्शन', 29 जुलाई 2022।

³⁴ भारतीय रिज़र्व बैंक की अधिसूचनाएँ, "भारतीय रुपये में अंतरराष्ट्रीय व्यापार निपटान (आईएनआर)", 11 जुलाई 2022; <https://rbi.org.in/Scripts/NotificationUser.aspx?Id=12358&Mode=0>

³⁵ आईआईएफ पूंजी प्रवाह ट्रैकर डेटाबेस, अगस्त 2022।

ट्रेडेड फंड, इंडेक्स संचालित फंड और ऐसे माध्यम जिनमें निवेशक सर्वश्रेष्ठ बिजनेस स्कूलों में से समझदार फंड मैनेजर्स में विश्वास रखते हैं जो वैश्विक प्रसार-प्रभाव के प्रति सबसे संवेदनशील भी हैं। आईएमएफ का अनुमान है कि निष्क्रिय पोर्टफोलियो की प्रतिक्रिया एक मानक विचलन के लिए प्रवाहित होती है, जो कि ब्याज दर के आघात से छह गुना बढ़ गई है, जो टेपर टैटूम के समय से अब छह गुना बढ़ गई है।³⁶ इसलिए, मौद्रिक नीति के अग्र-प्रयुक्त होने से वैश्विक फंडिंग की स्थिति की सख्ती से पोर्टफोलियो प्रवाह के परिदृश्य के खराब होने की उम्मीद है।

12 अगस्त 2022 तक 5 बिलियन अमेरिकी डॉलर के प्रवाह के साथ, भारत इस सीज़न के पोर्टफोलियो प्रवाह का मुख्य आकर्षण बनने के लिए सावधानी से लौट रहा है। भारत में पोर्टफोलियो निवेश का बाजार मूल्य 12 अगस्त 2022 को 623.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर था।³⁷ इस संदर्भ में, इस बुलेटिन के जून 2022 अंक में प्रस्तुत जोखिम मूल्यांकन पर पूंजी प्रवाह महत्वपूर्ण अंतर्दृष्टि प्रदान करता है। विभिन्न परिमाणों - प्रवाह और बहिर्वाह की पूंजी प्रवाह घटनाओं के लिए विशिष्ट संभावनाओं को निर्दिष्ट करके - यह आकस्मिक योजना में योगदान कर सकता है। उदाहरण के लिए, मॉडल इंगित करता है कि भारत से 100.6 अरब अमेरिकी डॉलर के पोर्टफोलियो निवेश के ऑर्डर के बहिर्वाह का 5 प्रतिशत मौका है, जो कि पुश और पुल कारकों के परस्पर क्रिया के कारण होता है। यह अक्टूबर 2021 से जून 2022 के दौरान बहिर्वाह के वर्तमान चरण का वास्तविक अनुभव है। “यह तरल आरक्षित निधि के स्तर का संकेत है जिसे हर समय बनाए रखने की आवश्यकता है - आयात और ऋण सेवा कवर के मानक मेट्रिक्स के अलावा - अस्थिर पूंजी प्रवाह एक गतिशील और अत्यधिक अनिश्चित वैश्विक सेटिंग में अस्थिरता के दौरों को दबा सकता है जिसमें महामारी, आपूर्ति श्रृंखला व्यवधान, और बढ़ी हुई वस्तु की कीमतें और भू-राजनीतिक तनाव परस्पर क्रिया करते रहते हैं और आपस में जुड़ते रहते हैं” (पात्र और अन्य, 2022)³⁸।

³⁶ अंतरराष्ट्रीय मुद्रा कोष (2019)। वैश्विक वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट, अप्रैल।

³⁷ जुलाई 2022 के अंत में बाजार मूल्य की स्थिति के साथ एफपीआई प्रवाह (12 अगस्त, 2022 तक) को जोड़कर पोर्टफोलियो निवेश का बाजार मूल्य निकाला जाता है।

³⁸ पात्र, एम.डी., बेहरा, एच. और मुदुली, एस. (2022)। जोखिम में पूंजी प्रवाह: भारत का अनुभव, आरबीआई बुलेटिन, जून।

घरेलू वित्तीय बाजारों को गहरा करने से देशों को बचत जुटाने, सूचना साझा करने को बढ़ावा देने और आस्ति की कीमतों की अस्थिरता को कम करते हुए जोखिम में विविधता लाने में मदद मिल सकती है। आईएमएफ के अनुसार, हस्तक्षेप बाजार की अनकदी के मुकाबले झुक सकता है, और इस प्रकार अत्यधिक अस्थिरता को कम करने में भूमिका निभा सकता है। जहां कहीं भी जरूरी हो, पूंजी बहिर्प्रवाह प्रबंधन उपायों को समष्टि-आर्थिक समायोजन से बचने के बिना व्यापक नीति पैकेज का हिस्सा होना होगा। वैश्विक वित्तीय बाजारों तक उनकी सीमित पहुंच को देखते हुए ईएमई के लिए कर्ज प्रबंधन कार्यनीतियाँ महत्वपूर्ण हैं। इसलिए, बाजार और विस्तारण जोखिमों को कम करने के लिए सक्रिय कार्यनीतियों का आह्वान किया गया है। समष्टि-विवेकपूर्ण नीतियां बाजार की स्थितियों और अर्थव्यवस्था पर आघातों के प्रभाव को कम कर सकती हैं।

अंतिम विश्लेषण में, भारत कई मूलभूत कारकों के आधार पर बाकी दुनिया की तुलना में संवृद्धि अंतर को बनाए रखने के लिए तैयार है: इस आलेख के जुलाई संस्करण में एक जनसांख्यिकीय लाभांश; अर्थव्यवस्था की बढ़ती औपचारिकता और डिजिटल वित्तीय समावेशन के साथ पूंजी की उपलब्धता में विस्तार - डिजिटल भुगतान स्थान में अनुकूलन पहले से ही भारत में दुनिया में सबसे बड़ी संख्या में वास्तविक समय के लेनदेन में प्रवेश करने के लिए जिम्मेदार है; पूंजी बाजार में खुदरा भागीदारी बढ़ने से बचत का वित्तीयकरण; मजबूत तुलन-पत्र और लाभप्रदता की वापसी के साथ एक मजबूत और उपयुक्त बैंकिंग प्रणाली।

इन सभी कारकों के एक साथ आने से आगे चलकर उत्पादकता में उछाल आ सकता है। हमारे समक्ष जो चुनौतियां हैं वह हैं महामारी और इसके बाद के आघातों से खोई हुई गति को फिर से हासिल करना हैं, इन्फ्रास्ट्रक्चर की खाई को पाटना, उच्च गुणवत्ता वाले श्रम बल का निर्माण करना और एक बाहरी उन्मुखीकरण हासिल करना है, जो राष्ट्रीय सीमाओं से परे और विश्व मंच पर हमारे उत्पादों, हमारे पेशेवरों और व्यापार के लिए बाजारों का विस्तार करता हो।

भारत का समय आ गया है। हमें इस अवसर को हाथ से जाने नहीं देना है।