

भारतीय रिज़र्व बैंक  
**बुलेटिन**



जनवरी 2025

खंड 79 अंक 1

अध्यक्ष

माइकल देवव्रत पात्र

संपादक समिति

मनीष कपूर

अजीत आर जोशी

रेखा मिश्र

प्रज्ञा दास

सुनिल कुमार

स्नेहल हेरवाडकर

पंकज कुमार

वी. धन्या

श्वेता कुमारी

अनिर्बन सान्याल

सुजाता कुंडू

संपादक

जी. वी. नथनएल

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

© भारतीय रिज़र्व बैंक 2025

सर्वाधिकार सुरक्षित।

सामग्री के पुनः उत्पादन की अनुमति है, बशर्ते स्रोत का उल्लेख किया जाए।

बुलेटिन की सदस्यता के लिए कृपया 'हाल के प्रकाशन' खंड देखें।

भारतीय रिज़र्व बैंक बुलेटिन को

<https://bulletin.rbi.org.in> पर देखा जा सकता है।

# विषय-वस्तु

## आलेख

|                                                                      |     |
|----------------------------------------------------------------------|-----|
| अर्थव्यवस्था की स्थिति                                               | 1   |
| मौद्रिक नीति संचार को मापना: भारत का अनुभव                           | 45  |
| विदेशी मुद्रा हस्तक्षेप: भारतीय परिप्रेक्ष्य में प्रभाविता और संतुलन | 61  |
| भारत 2.0 के लिए संतुलन विनिमय दरों के आकलन के लिए एक अभिगम-समूह      | 75  |
| भू-राजनीतिक जोखिम तथा भारत में व्यापार एवं पूंजी प्रवाह              | 89  |
| भारतीय अर्थव्यवस्था के वित्तीय स्टॉक और निधियों का प्रवाह 2022-23    | 101 |
| राजकोषीय-मुद्रास्फीति संबंध: क्या कोई फीडबैक लूप है?                 | 113 |

## वर्तमान सांख्यिकी

125

## हाल के प्रकाशन

179

## अनुपूरक

|                                                                 |
|-----------------------------------------------------------------|
| भारत में बैंकिंग की प्रवृत्ति एवं प्रगति संबंधी रिपोर्ट 2023-24 |
| वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट - दिसंबर 2024                           |





# आलेख

अर्थव्यवस्था की स्थिति

मौद्रिक नीति संचार को मापना: भारत का अनुभव

विदेशी मुद्रा हस्तक्षेप: भारतीय परिप्रेक्ष्य में प्रभाविता और संतुलन

भारत 2.0 के लिए संतुलन विनिमय दरों के आकलन के लिए एक अभिगम-समूह

भू-राजनीतिक जोखिम तथा भारत में व्यापार एवं पूंजी प्रवाह

भारतीय अर्थव्यवस्था के वित्तीय स्टॉक और निधियों का प्रवाह 2022-23

राजकोषीय-मुद्रास्फीति संबंध: क्या कोई फीडबैक लूप है?



## अर्थव्यवस्था की स्थिति\*

वर्ष 2025 के लिए आर्थिक दृष्टिकोण विभिन्न देशों में भिन्न-भिन्न है, जिसमें अमेरिका में गति में कुछ कमी; यूरोप और जापान में कमजोर से लेकर मामूली सुधार; उभरते और विकासशील देशों में अधिक मध्यम वृद्धि प्रोफ़ाइल के साथ-साथ उन्नत अर्थव्यवस्थाओं के सापेक्ष अधिक क्रमिक अवस्फीति है। भारत में, वर्ष 2024-25 की दूसरी छमाही में आर्थिक गतिविधि के उच्च आवृत्ति संकेतकों में अनुकूल तेज़ी है, जो एनएसओ के वार्षिक प्रथम अग्रिम अनुमानों में इस अवधि के लिए वास्तविक जीडीपी वृद्धि में निहित वृद्धि को दर्शाता है। दिसंबर में लगातार दूसरे महीने हेडलाइन मुद्रास्फीति में कमी आई, हालांकि खाद्य मुद्रास्फीति में स्थिरता दूसरे क्रम के प्रभावों की सावधानीपूर्वक निगरानी की मांग करती है।

### भूमिका

दुनिया एक पन्ना पलटती है और 2025 के वादों की ओर देखती है, लेकिन शायद घटनापूर्ण 2024 के अनुभवों के विनम्र लेंस के माध्यम से। यह फिर से पूर्वानुमान का मौसम है, और संयुक्त राष्ट्र (यूएन) वैश्विक वृद्धि के लिए 'स्थिर लेकिन मंद' दृष्टिकोण के साथ सबसे पहले आगे आया है - मोटे तौर पर 2023 के परिणाम और 2024 के सबसे हालिया अनुमानों के अनुरूप (कृपया अनुभाग II देखें)।

उम्मीद की जा सकती है कि मुद्रास्फीति असमान रूप से जारी रहेगी, जिससे मौद्रिक नीति में सहजता के लिए कुछ और, यद्यपि सीमित, गुंजाइश बनेगी। इससे उन परिवारों और व्यक्तियों को राहत मिलेगी, जिनकी वित्तीय स्थिति और खर्च करने की क्षमता क्रेडिट कार्ड चूक के कारण बुरी तरह प्रभावित

\* यह आलेख माइकल देवब्रत पात्र, जीवी नथनएल, अर्पिता अग्रवाल, श्रेया कंसल, बजरंगी लाल गुप्ता, यामिनी झांब, हरेंद्र बेहरा, इंद्रजीत रॉय, सपना गोयल, अर्जित शिवहरे, राधिका सिंह, प्रशांत कुमार, साक्षी चौहान, आकाश राज, देबप्रिया साहा, अमर जोश डंगुंग, श्रेया भान, शुभ्रदीप पॉल, सुगंधी डी, प्रतिभा केडिया, खुशी सिन्हा, सुप्रियो मंडल, युवराज कश्यप, सोनल यादव, आशीष खोबरागड़े, अमित पवार, श्रेया गुप्ता, आशीष थॉमस जॉर्ज, समीर रंजन बेहरा, विनीत कुमार श्रीवास्तव और रेखा मिश्र द्वारा तैयार किया गया है। इस आलेख में व्यक्त किए गए विचार लेखकों के हैं और भारतीय रिज़र्व बैंक के विचारों को नहीं दर्शाते हैं।

हुई है, और उन उधारदाताओं को भी राहत मिलेगी, जो 14 वर्षों में सबसे अधिक राइट-ऑफ का सामना कर रहे हैं। तकनीकी प्रगति के साथ, ये विकास आय बढ़ा सकते हैं और कुल मांग को बढ़ावा दे सकते हैं। हालांकि, मुद्रास्फीति के खिलाफ जंग एक नए चरण में प्रवेश कर रही है, जिसमें क्षितिज पर नए खतरे हैं - अनिश्चितता का हथियारीकरण - और ब्याज दरों का भविष्य का मार्ग धुंधला होता जा रहा है।

दूसरी ओर, राजकोषीय स्थान की कमी और भारी कर्ज के बोझ के कारण उधार लेने की लागत स्पष्ट रूप से अधिक रह सकती है, जैसा कि जनवरी 2025 की पहली छमाही में हुए घटनाक्रमों से पता चला है। इससे नई क्षमताओं में निवेश में कमी आ सकती है, भले ही आपूर्ति की स्थिति भू-राजनीतिक व्यवधानों के कारण बंधक बनी हुई है, जो कभी खत्म नहीं होने वाले हैं (बुलेटिन के इस खंड में एक अलग आलेख भू-राजनीतिक जोखिमों और प्रभाव-विस्तार की जांच करता है)।

उत्पादकता वृद्धि में कमी, समय के दबाव और हरित परिवर्तन से जूझना वैश्विक अर्थव्यवस्था के लिए मध्यम अवधि में जोखिमों के संतुलन को कम करना जारी रखता है। वर्ष 2024 से स्पष्ट रूप से आगे जाने से विभिन्न देशों में विचलन बढ़ेगा - अमेरिका में गति में कुछ कमी; यूरोप और जापान में कमजोर से लेकर मामूली सुधार; उभरते और विकासशील देशों में अधिक मध्यम वृद्धि प्रोफ़ाइल के साथ-साथ उन्नत अर्थव्यवस्थाओं के सापेक्ष अधिक क्रमिक अवस्फीति। एक अन्य प्रतिस्पर्धी कैरीओवर वैश्विक वित्तीय संरचना में व्यवधान की मात्रा होगी। श्रम बाजार की स्थिति आघातसहनीय बनी हुई है, लेकिन युवा बेरोजगारी एक चुनौती है, खासकर विकासशील देशों के बीच। जलवायु पक्ष पर, समुद्र का रिकॉर्ड तापमान विश्व स्तर पर मौसम के पैटर्न को खराब कर रहा है। प्रशांत महासागर में प्राकृतिक रूप से होने वाले एल नीनो और ला नीना के अलावा, जलवायु मॉडलिंग और पूर्वानुमान में दुनिया भर के उष्णकटिबंधीय महासागरों के गर्म होने को भी ध्यान में रखना होगा। वर्ष 2025 में मौसम के पैटर्न अनुमानित ला नीना के साथ तालमेल नहीं बिठा पाएंगे, जो वर्ष के शुरुआती महीनों में शुरू हो जाना चाहिए। इसलिए, तटस्थ एल नीनो दक्षिणी दोलन

(ईएनएसओ) और हिंद महासागर द्विध्रुव (आईओडी) स्थितियों को देखते हुए, समुद्र की सतह का तापमान ला नीना सीमा से नीचे गिर सकता है। कुल मिलाकर, वैश्विक अर्थव्यवस्था 2025 में कुछ भी सामान्य नहीं होने जा रही है।<sup>1</sup>

वैश्विक व्यापार में सुधार की उम्मीद है, वर्ष 2025 में मात्रा विस्तार पिछले वर्ष की तुलना में कुछ अधिक होगा, हालांकि भू-राजनीतिक जोखिमों की निरंतरता और अधिक संरक्षणवादी वातावरण के मंडराते खतरों ने इन अपेक्षाओं को उच्च अनिश्चितता के साथ ढक दिया है। वित्तीय प्रवाह की संभावनाएं जोखिम भरी हैं, प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (एफडीआई) के लिए दृष्टिकोण अभी भी धीमा है और पोर्टफोलियो प्रवाह 'घरेलू पूर्वाग्रह' और उच्च अस्थिरता प्रदर्शित कर रहा है। कुछ विकासशील देशों में, घरेलू वाहक पोर्टफोलियो प्रवाह की वैश्विक कटौती के भार के तहत निश्चित पूंजी निर्माण को कम होने से बचा रहे हैं।

10 जनवरी को जारी दिसंबर में अमेरिकी श्रम बाजार में मजबूती के बेहतर संकेतों की प्रतिक्रिया ने परिवारों और व्यवसायों को राहत दी हो सकती है, लेकिन इसने दुनिया भर के वित्तीय बाजारों को लगातार प्रभावित किया है - अमेरिका, यूरोप और एशिया भर में बॉण्ड बाजारों में अस्थिरता देखी गई, जिसमें यूके में सबसे ज्यादा बिकवाली हुई। मौद्रिक नीति में सहजता या इसमें कमी आने की संभावना ने बॉण्ड प्रतिफल को 12 महीने के उच्चतम स्तर पर पहुंचा दिया, जो इस बात की याद दिलाता है कि उधार लेने की लागत सबसे अधिक कर्ज में डूबी सरकारों को दंडित करेगी। वर्ष 2024 तक बेहतर प्रदर्शन करने के बाद शेयरों में गिरावट आई। अमेरिकी गैर-कृषि पेट्रोल वैश्विक प्रभाव-विस्तार से पहले, अमेरिकी डॉलर अपनी निरंतर वृद्धि के रास्ते पर कुछ समय के लिए रुक गया था, जो दुनिया भर की मुद्राओं को कमजोर कर रहा था। अभियान के दौरान व्यापक टैरिफ की धमकी को कम करने की संभावना के कारण यह ट्रिगर हुआ। हालांकि, नौकरियों के आंकड़ों के बाद, अमेरिकी डॉलर ने नुकसान कम किया और डीएक्सवाई

के लिए 110 के तकनीकी प्रतिरोध स्तर पर अपनी मजबूती हासिल की। जैसे-जैसे यह आगे बढ़ने की ओर बढ़ रहा है, अन्य मुद्राओं के लिए और भी अधिक दर्द का सामना करना पड़ रहा है। चीनी युआन 14 महीने के निचले स्तर पर पहुंच गया है, जो उभरते बाजार की मुद्राओं के लिए मुश्किल का दूसरा छोर प्रदान करता है। तकनीकी कारकों से यूरो के नुकसान में तेजी आ रही है, और अमेरिकी डॉलर-यूरो समता पहले से कहीं अधिक प्रशंसनीय लग रही है। शायद, एकमात्र जो अमेरिकी डॉलर को उसके स्थान से हटा सकता है, वह अमेरिका खुद है जिसका कारण उसकी खुद की समस्या हो सकती है।

वैश्विक कॉर्पोरेट ऋण बिक्री निवेशकों की मांग पर रिकॉर्ड 8 ट्रिलियन अमेरिकी डॉलर तक पहुंच गई है, ताकि प्रसार में कमी का लाभ उठाया जा सके। विश्लेषकों की नजर ऋण द्वारा वित्तपोषित महत्वपूर्ण, बड़े पैमाने पर विलय और अधिग्रहण पर है, जिसके साथ 2025 तक जारी होने वाले ऋणों की एक स्थिर धारा की उम्मीद है। एक अन्य घटनाक्रम में, वित्तीय गतिविधि पर हावी होने वाले निजी बाजारों की घटना दुनिया भर का ध्यान आकर्षित कर रही है।<sup>2</sup> वर्ष 2023 के मध्य में 13 ट्रिलियन अमेरिकी डॉलर के आकार से करीब 20 प्रतिशत की वृद्धि का अनुमान लगाते हुए, इन बाजारों को नवोन्मेष के लिए बेहतर एक्सपोजर प्रदान करने के रूप में देखा जाता है। फिर भी, निजी बाजार सार्वजनिक बाजारों में सूचना और कीमतों की पारदर्शिता के उपलब्ध रहने पर काफी हद तक निर्भर करते हैं। निजी बाजारों की अस्पष्टता, ऋणों की अंतरल प्रकृति और संभावित परिपक्वता बेमेल भी संसाधनों के गलत आवंटन का कारण बन सकते हैं - वास्तव में, इन बाजारों को बहुत अधिक प्रोत्साहन बैंकों के लिए पूंजी और चलनिधि पर सख्त विनियामक आवश्यकताओं से उपजा है। इसलिए, यह माना जाता है कि निजी फंड विनियमित खंडों के साथ अपने अंतर्संबंध के कारण व्यापक वित्तीय प्रणाली के लिए एक संभावित प्रणालीगत जोखिम पैदा करते हैं। अंतरराष्ट्रीय मुद्रा कोष (आईएमएफ) ने तर्क दिया है कि कीमत निर्धारण और

<sup>1</sup> "एक असाधारण वैश्विक अर्थव्यवस्था को असाधारण चपलता की आवश्यकता होगी", फाइनेंशियल टाइम्स, 3 दिसंबर, 2021।

<sup>2</sup> इसमें उद्यम पूंजी, निजी इक्विटी, निजी ऋण, बुनियादी ढांचा, वस्तुएं और स्थावर संपदा शामिल हैं।

गैर-कीमत निर्धारण मानकों में अंतर्निहित गिरावट हो सकती है, हामीदारी मानकों में कमी आ सकती है और अनुबंध कमजोर हो सकते हैं - जो अगले वित्तीय संकट का नुस्खा है।<sup>3</sup> आर्थिक सहयोग और विकास संगठन (ओईसीडी) ने भी यही कहा है, जिसे डर है कि गंभीर आघात की स्थिति में, विश्वास में तेजी से कमी के कारण निजी ऋण कोषों द्वारा उपयोग किए जाने वाले डेरिवेटिव पर मार्जिन कॉल शुरू हो सकते हैं, जिससे मोचन से चलनिधि दबाव और बढ़ जाएगा, जिससे संकटग्रस्त कोषों द्वारा अंतिम निवेशकों को नुकसान के साथ चूक करने का जोखिम भी बढ़ जाएगा। निजी ऋण कोषों द्वारा कई चलनिधि प्रबंधन साधनों का अभी भी गंभीर परिदृश्यों में पूरी तरह से परीक्षण किया जाना बाकी है। इसलिए, इस क्षेत्र के बारे में महत्वपूर्ण डेटा अंतराल और इसके अक्सर सीमित विवेकपूर्ण या आचरण निरीक्षण को देखते हुए, करीबी निगरानी की आवश्यकता है। विनियामक रिपोर्टिंग में अधिक पारदर्शिता डेटा अस्पष्टता को समाप्त करेगी और अंतिम निवेशकों द्वारा जोखिमों का बेहतर मूल्यांकन और प्रबंधन करने में सक्षम बनाएगी।<sup>4</sup>

राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ) द्वारा 7 जनवरी को जारी वर्ष 2024-25 के लिए पहले अग्रिम अनुमानों ने पुष्टि की कि भारत सबसे तेजी से बढ़ने वाली प्रमुख अर्थव्यवस्था बना हुआ है, हालांकि सकल घरेलू उत्पाद (जीडीपी) की वृद्धि लगातार तीन वर्षों से 7 प्रतिशत से अधिक की वृद्धि से घटकर 6.4 प्रतिशत हो गई है। यह मंदी छ1:2024-25 में कई प्रतिकूल कारकों के प्रभाव को दर्शाती है, जैसे कि गैर-कृषि गतिविधि पर स्थानीयकृत अतिरिक्त वर्षा का प्रभाव। निजी पूंजीगत व्यय में अभी भी तेजी के स्पष्ट संकेत नहीं दिख रहे हैं और सामान्य सरकारी पूंजीगत व्यय में भी वृद्धि धीमी पड़ रही है, सकल घरेलू उत्पाद में सकल स्थिर निवेश और योजित सकल मूल्य (जीवीए) में विनिर्माण वृद्धि पर सबसे बड़ी बाधा बनकर उभरा है। रिकॉर्ड खरीफ फसल के कारण कृषि और संबद्ध गतिविधियों के उचित प्रदर्शन और रबी की अधिक बुवाई के साथ, ग्रामीण अर्थव्यवस्था की किस्मत में सुधार हुआ है।

<sup>3</sup> आईएमएफ (2024), "द लास्ट माइल: फाइनेंशियल वल्लरेबिलिटीज एंड रिस्क", ग्लोबल फाइनेंशियल स्टेबिलिटी रिपोर्ट, अध्याय 2, अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा कोष, <https://www.imf.org/en/Publications/GFSR/Issues/2024/04/16/global-financial-stability-report-april-2024#Chapters>.

<sup>4</sup> निजी ऋण बाजारों का उदय: वित्तीय स्थिरता के लिए खतरा?, इकोस्कोप, ओईसीडी, 16 दिसंबर, 2024।

दिसंबर में लगातार दूसरे महीने हेडलाइन मुद्रास्फीति में कमी आई, जो सर्दियों में कीमतों में कमी के कारण हुई, जब धरती पर फलों और सब्जियों की भरमार होती है। क्रमिक कमी के बावजूद, खाद्य मुद्रास्फीति का स्तर उच्च बना हुआ है, जिसमें चुनिंदा प्रमुख उत्पादों में उच्च दोहरे अंकों की मुद्रास्फीति देखी जा रही है।<sup>5</sup> ग्रामीण मजदूरी और कॉर्पोरेट वेतन व्यय में वृद्धि के माहौल में उच्च खाद्य मुद्रास्फीति में स्थिरता, दूसरे क्रम के प्रभावों की सावधानीपूर्वक निगरानी की मांग करती है।

यह समय फिर से चुनौती लेने, बड़े पैमाने पर उपभोक्ता मांग पैदा करने और निवेश में उछाल लाने के लिए उपयुक्त है। वर्ष 2024-25 की दूसरी छमाही में आर्थिक गतिविधि के उच्च आवृत्ति संकेतकों में तेजी आने की संभावना है, जो एनएसओ के वार्षिक प्रथम अग्रिम अनुमानों में इस अवधि के लिए वास्तविक जीडीपी वृद्धि में निहित वृद्धि को दर्शाता है। शुरुआती संकेत हैं कि कॉर्पोरेट इंडिया वर्ष 2024-25 की पहली छमाही की तुलना में तीसरी तिमाही में बेहतर राजस्व और आय वृद्धि दर्ज कर सकती है। विभिन्न ब्रोकरेज के अनुमानों के अनुसार, निफ्टी 50 कंपनियों का संयुक्त निवल लाभ तीन तिमाहियों में सबसे तेज दर से बढ़ सकता है। बैंकिंग, वित्त और बीमा कंपनियों से फिर से बेहतर आय की रिपोर्ट करने की उम्मीद है। यह भी माना जाता है कि गैर-सूचीबद्ध कंपनियां तेजी से राजस्व वृद्धि के साथ अपने सूचीबद्ध समकक्षों से आगे निकल सकती हैं।

निजी अंतिम उपभोग अर्थव्यवस्था में एक चमकता हुआ बिंदु है, जो ई-कॉमर्स और क्यू-कॉमर्स द्वारा संचालित है, जिसके बीच प्रतिबंधात्मक होने के बजाय प्रतिस्पर्धा को बढ़ावा देना महत्वपूर्ण है। मांग को पुनर्जीवित करने का एक तरीका उपभोग को बढ़ावा देना हो सकता है। अक्टूबर-दिसंबर तिमाही में घरेलू स्टेपल की मांग में मामूली वृद्धि देखी गई है। मध्यम वर्ग खाद्य मुद्रास्फीति से राहत और इसलिए अधिक प्रयोज्य आय, विशेष रूप से शहरी क्षेत्र से उम्मीदें लगाए हुए हैं। ग्रामीण क्षेत्र में मजबूत मात्रा में वृद्धि दर्ज करना जारी रहने की संभावना है। आवास क्षेत्र में, मध्यम आय वर्ग और प्रीमियमाइजेशन मांग को बढ़ावा दे रहे

<sup>5</sup> सब्जियों, और खाद्य तेलों और वसा की कीमतों में मुद्रास्फीति (वर्ष-दर-वर्ष) क्रमशः 26.6 प्रतिशत और 14.6 प्रतिशत थी, जिसने 7.7 प्रतिशत की सीपीआई खाद्य मुद्रास्फीति में 61 प्रतिशत का योगदान दिया।

हैं और बाजार स्वास्थ्य मीट्रिक में समग्र सुधार की ओर अग्रसर हैं - एक और विकास गियर।

एक ऐसा क्षेत्र जहां जिंदादिली और पर्याप्त हरित ऊर्जा है। भारत का महत्वाकांक्षी ग्रीन बॉण्ड कार्यक्रम भारत को वैश्विक जलवायु नेता के रूप में स्थापित करने के एक बड़े परिदृश्य में हरित पूंजी जुटाने की प्रतिबद्धता को दर्शाता है। अक्षय ऊर्जा क्षेत्र 2025 में बड़ी उपलब्धि हासिल करेगी। सौर ऊर्जा क्षमता 100 गीगावाट (जीडबल्यू) के पार हो जाएगी। पवन ऊर्जा क्षमता 50 गीगावाट से अधिक हो जाएगी। भारत का परमाणु ऊर्जा उत्पादन 8180 मेगावाट के वर्तमान स्तर से 2031-32 तक तिगुना क्षमता के प्रक्षेपवक्र पर दुनिया के बाकी हिस्सों की तुलना में दोगुनी तेजी से बढ़ रहा है। दिसंबर 2024 तक, भारत में कुल अक्षय ऊर्जा क्षमता – पवन; सौर; वर्ण हाइब्रिड; बायोमास; छोटा हाइड्रो; और परमाणु - 209.4 गीगावाट तक था। वर्ष 2025-26 के लिए 10.16 बिलियन प्रति लीटर के 20 प्रतिशत मिश्रण का लक्ष्य पहुंच के भीतर है, जो अब तक औसतन 14.6 प्रतिशत है।

इन सभी सकारात्मक पहलुओं के साथ, भारत वर्ष 2025 में एक हरित, स्वच्छ वर्ष में मूल्य स्थिरता के माहौल में विकास को गति देने की उम्मीद कर सकता है, और 2024 को पीछे

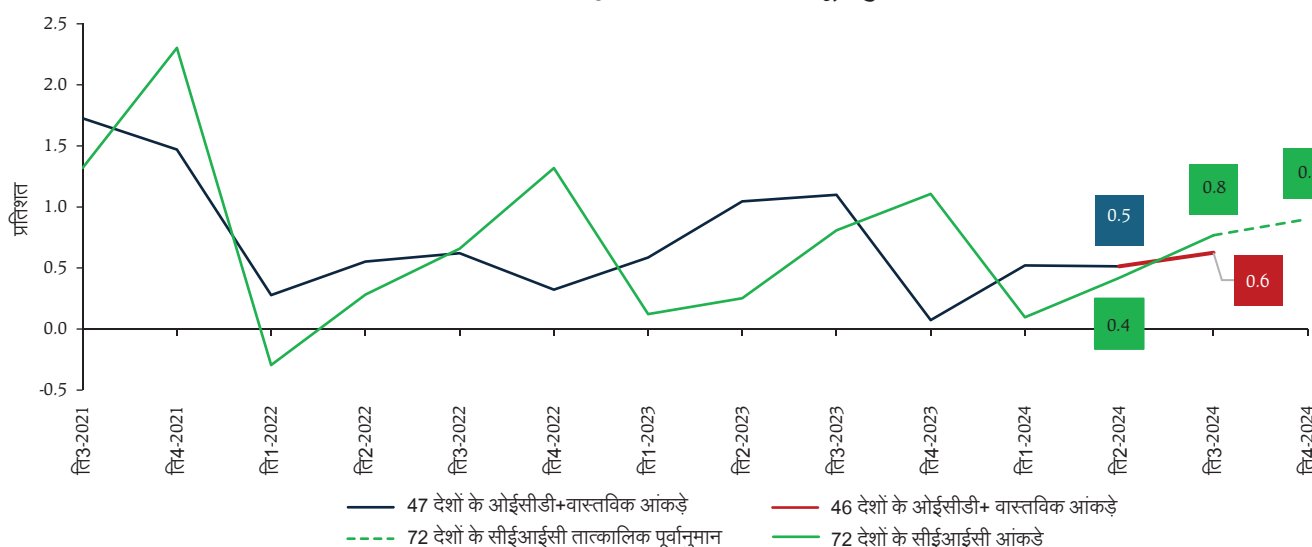
छोड़ सकता है, जो रिकॉर्ड रखने की शुरुआत के बाद से भारत का सबसे गर्म वर्ष रहा है। यह हमारे हाथ में है। अब कार्य करने का समय आ गया है।

इस पृष्ठभूमि में, आलेख का शेष भाग चार खंडों में संरचित है। खंड II में वैश्विक अर्थव्यवस्था में तेजी से विकसित हो रहे घटनाक्रमों को शामिल किया गया है। खंड III में घरेलू समष्टि आर्थिक स्थितियों का आकलन प्रस्तुत किया गया है। खंड IV में भारत की वित्तीय स्थितियों का सार प्रस्तुत किया गया है, जबकि अंतिम खंड में निष्कर्ष है।

## II. वैश्विक स्थिति

2024 के अंत में और 2025 में प्रवेश करते समय वैश्विक अर्थव्यवस्था को एक मजबूत अमेरिकी अर्थव्यवस्था द्वारा संचालित किया जा रहा है, जो कमजोर यूरो क्षेत्र और चीन की भरपाई कर रही है। वैश्विक मुद्रास्फीति में कमी असमान हो रही है; साथ ही व्यापार नीति अनिश्चितता और भू-राजनीतिक जोखिम भी हैं। वैश्विक आर्थिक परिदृश्य में काफी अनिश्चितता देखी जा रही है। वैश्विक सकल घरेलू उत्पाद के हमारे मॉडल-आधारित तात्कालिक पूर्वानुमान से पता चलता है कि वर्ष 2024 की चौथी तिमाही में वैश्विक वृद्धि की गति में तेजी आएगी, भले ही कई कठिन चुनौतियां हों (चार्ट II.1)।

चार्ट II.1: वैश्विक जीडीपी वृद्धि का तात्कालिक पूर्वानुमान (ति-द-ति)



स्रोत : सीईआईसी; ओईसीडी; आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

वैश्विक आपूर्ति शृंखला दबावों ने दिसंबर में वृद्धि दर्ज की, जो ऐतिहासिक औसत स्तरों की ओर बढ़ रहा है (चार्ट 11.2ए)। हमारे भू-राजनीतिक जोखिम संकेतक ने दिसंबर में 29 महीने का उच्चतम स्तर दर्ज किया, जो मध्य पूर्व में बढ़ते तनाव से प्रेरित था (चार्ट 11.2बी)। शिपिंग लागत, जो अगस्त-अक्टूबर 2024 के दौरान कम हो गई थी, नवंबर 2024 से फिर से बढ़ने लगी है, हालांकि दिसंबर 2024 के मध्य में इसमें थोड़ी गिरावट आई है (चार्ट 11.2सी)।

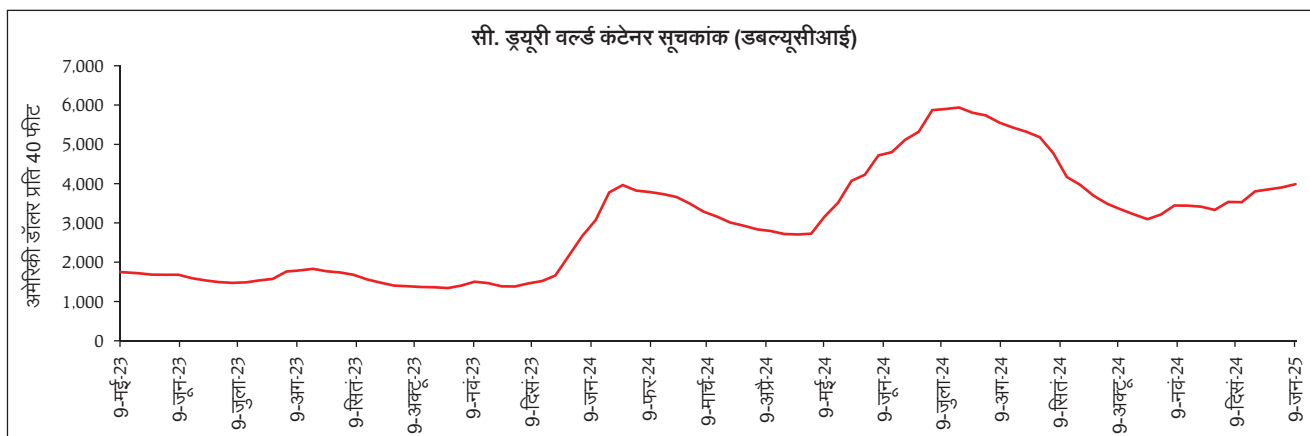
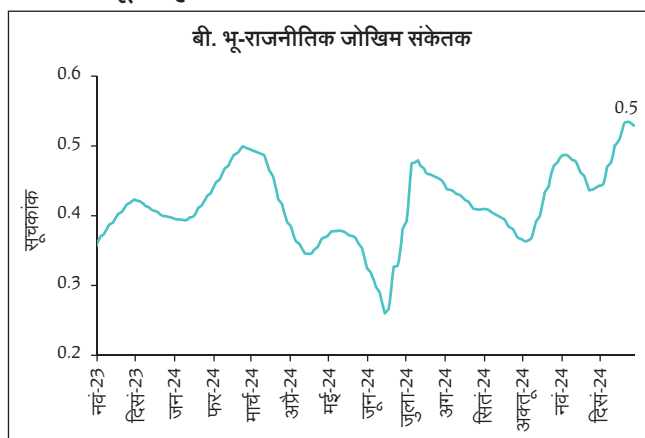
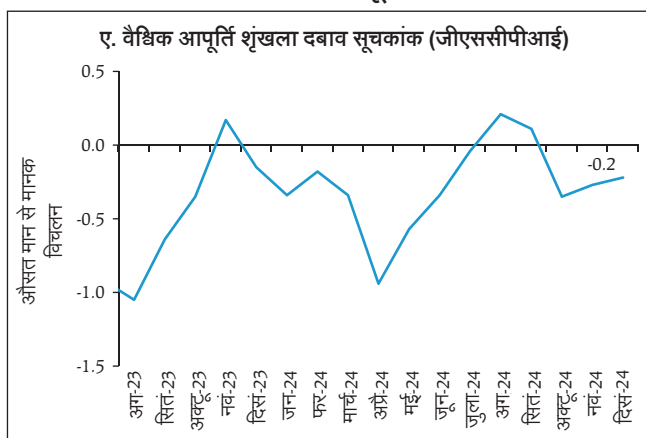
दिसंबर 2024 में अमेरिका और यू.के. में उपभोक्ता भावनाएँ बेहतर हुईं, लेकिन जापान, यूरो क्षेत्र और ईएमई में स्थिति और खराब हो गई (चार्ट 11.3ए और 11.3बी)। ईई में वित्तीय स्थितियाँ आम तौर पर आसान हो गईं, लेकिन ईएमई

में, चीन और ब्राज़ील में वे सख्त हो गईं (चार्ट 11.3सी और 11.3डी)।

वैश्विक समग्र क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई) दिसंबर में चार महीने के उच्चतम स्तर पर पहुंच गया। सेवा क्षेत्र की गतिविधियों में तेजी, विशेष रूप से वित्तीय, व्यापार और उपभोक्ता सेवाओं में, मध्यवर्ती और निवेश वस्तुओं के उत्पादन में गिरावट के कारण विनिर्माण में कमी की भरपाई हुई (चार्ट 11.4ए)। सभी क्षेत्रों में, भारत और अमेरिका में ठोस विस्तार यूरो क्षेत्र में संकुचन के विपरीत था (चार्ट 11.4बी)।

निर्यात ऑर्डरों के लिए समग्र पीएमआई में दिसंबर 2024 में और गिरावट आई। यह जून 2024 से संकुचन

**चार्ट 11.2: भू-राजनीतिक जोखिम और वैश्विक आपूर्ति शृंखला दबाव में रुझान**



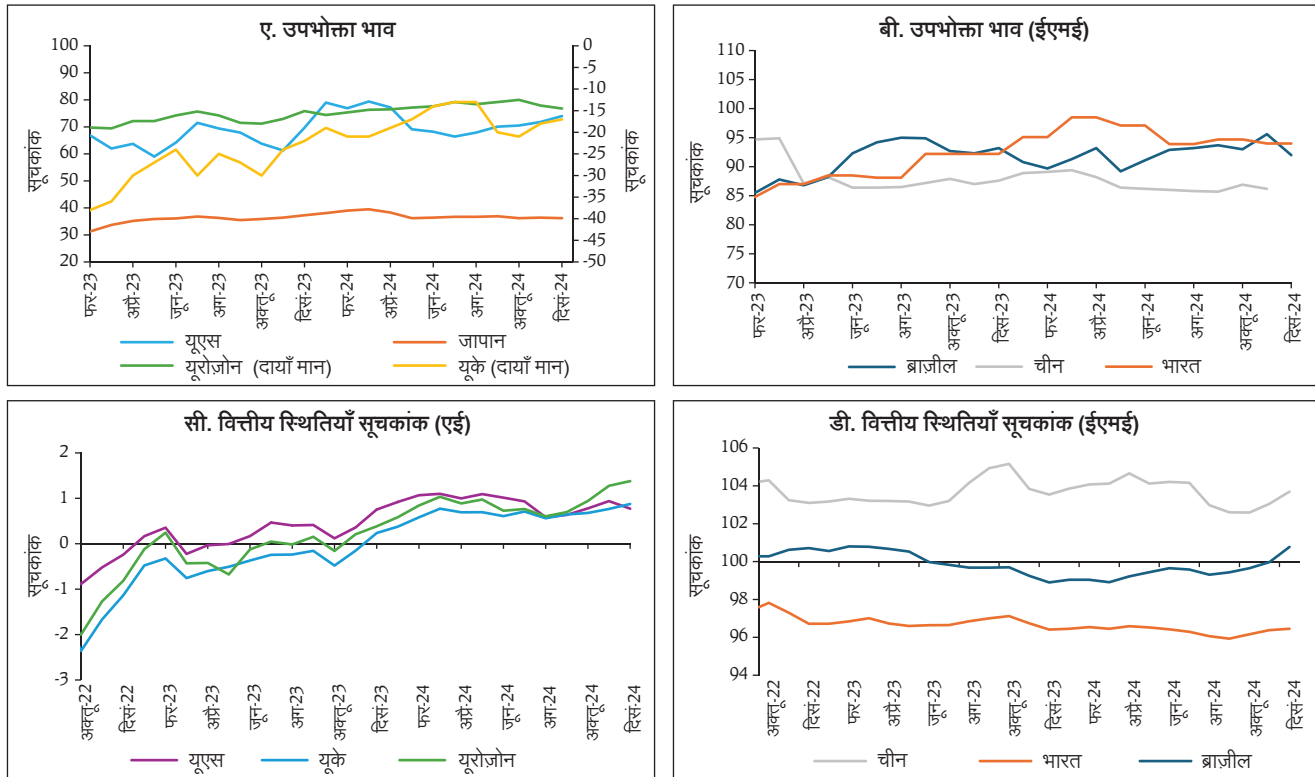
**टिप्पणियाँ:** 1. जीएससीपीआई परिवहन लागत और विनिर्माण संकेतकों पर डेटा दर्शाता है।

2. ड्यूरी द्वारा साप्ताहिक मूल्यांकन किया गया डबल्यूसीआई प्रमुख पूर्व-पश्चिम व्यापार मार्गों के लिए वास्तविक स्पॉट कंटेनर माल ढुलाई दरों की रिपोर्ट करता है। समग्र 8 शिपिंग मार्गों की मात्रा के भारत औसत को 40-फुट कंटेनर प्रति अमेरिकी डॉलर के रूप में दर्शाता है।

**स्रोत:** फेडरल रिज़र्व बैंक ऑफ न्यूयॉर्क; ब्लैकरोक इन्वेस्टमेंट इंस्टीट्यूट, दिसंबर 2024; और ब्लूमबर्ग।



चार्ट II.3: उपभोक्ता भाव और वित्तीय स्थितियां

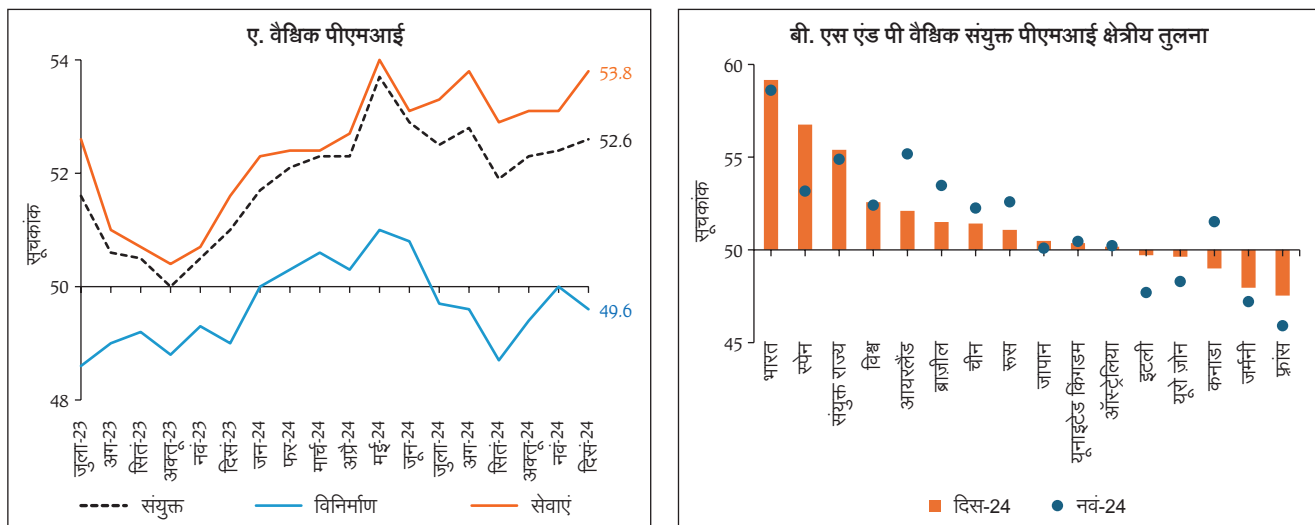


**टिप्पणियाँ:** 1. जापान: 50 से ऊपर का स्कोर उपभोक्ता आशावाद को दर्शाता है, 50 से नीचे उपभोक्ता विश्वास की कमी को दर्शाता है और 50 तटस्थता को दर्शाता है।  
 2. यूरोजोन और यूके: -100 आत्मविश्वास की अत्यधिक कमी का संकेत देता है, 0 तटस्थता को दर्शाता है जबकि 100 अत्यधिक आत्मविश्वास को दर्शाता है।  
 3. भारत और अमेरिका: सूचकांक का मान जितना अधिक होगा, उपभोक्ता विश्वास उतना ही अधिक होगा।  
 4. वित्तीय स्थिति सूचकांक (गोल्डमैन सैक्स द्वारा निर्मित ईएमई से संबंधित) के लिए, 100 से नीचे की रीडिंग समायोजित है और इसके विपरीत। ईई के लिए, ब्लूमबर्ग द्वारा निर्मित सूचकांक एक जेड-स्कोर है जहाँ एक सकारात्मक मूल्य समायोजन/आसान वित्तीय स्थितियों को इंगित करता है और इसके विपरीत।

स्रोत: ब्लूमबर्ग।

क्षेत्र में बना हुआ है, जिसमें विनिर्माण और सेवा (चार्ट II.5)।  
 निर्यात ऑर्डर दोनों में क्रमिक गिरावट दर्ज की गई है

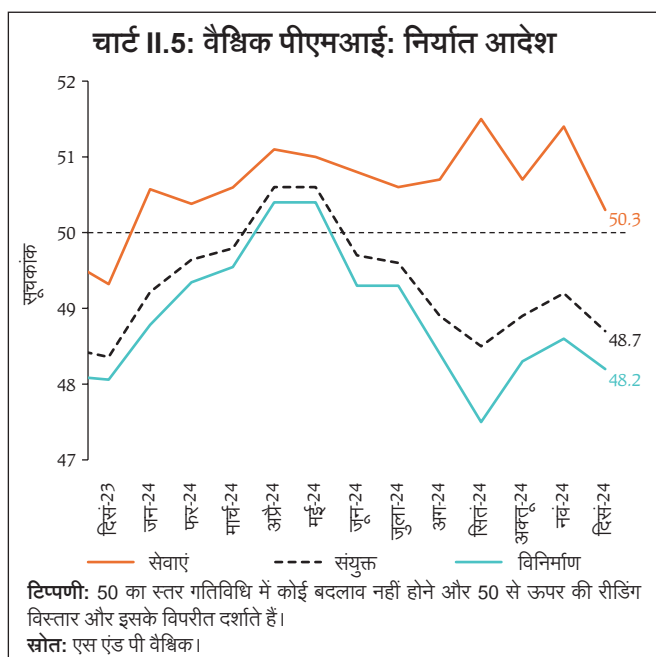
चार्ट II.4 : पीएमआई



**टिप्पणी:** 50 का स्तर गतिविधि में कोई बदलाव नहीं होने और 50 से ऊपर की रीडिंग विस्तार और इसके विपरीत दर्शाते हैं।

स्रोत: एस एंड पी वैश्विक।

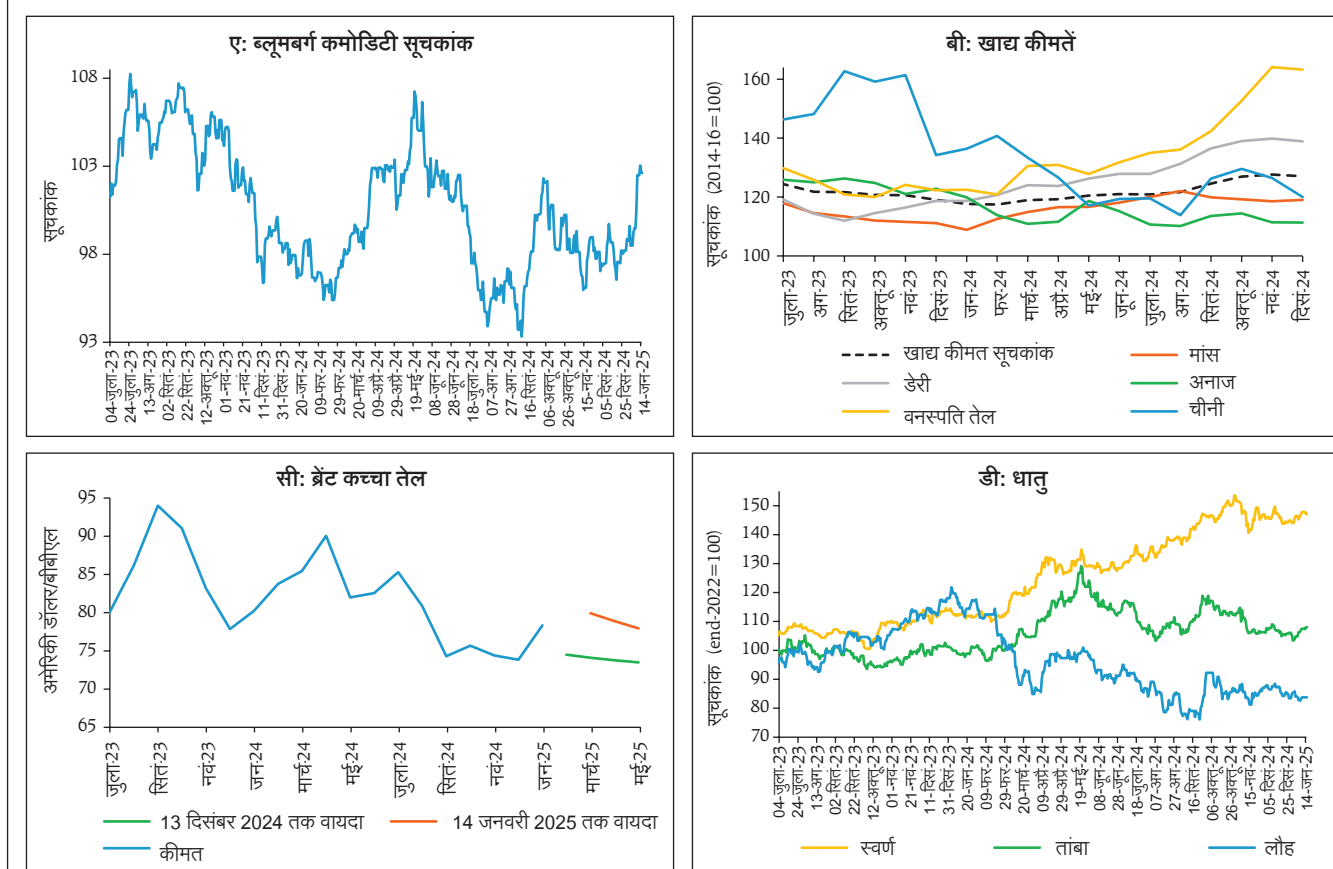




अस्थिर परिस्थितियों के बीच दिसंबर में वैश्विक कमोडिटी की कीमतों में कमी आई (चार्ट II.6ए)। खाद्य और कृषि संगठन

(एफएओ) के खाद्य मूल्य सूचकांक द्वारा मापी गई खाद्य कीमतों में दिसंबर में 0.5 प्रतिशत की गिरावट आई, जो मुख्य रूप से चीनी (5.1 प्रतिशत), डेयरी उत्पादों, वनस्पति तेल और अनाज की कीमतों में गिरावट के कारण हुई (चार्ट II.6बी)। दिसंबर में कच्चे तेल की कीमतों में 0.8 प्रतिशत (मासिक) की गिरावट आई, जो कमजोर चीनी मांग और बढ़ती वैश्विक आपूर्ति को दर्शाती है, जिसने ओपेक और बाजार को मजबूत करने के प्रयासों को प्रभावित किया (चार्ट II.6सी)। जनवरी में अब तक तेल की कीमतों में 6.1 प्रतिशत की वृद्धि हुई (14 तारीख तक), जो रूसी तेल पर नए अमेरिकी प्रतिबंधों की घोषणा और चीन द्वारा मजबूत आर्थिक प्रोत्साहन की उम्मीदों और ठंडे मौसम के कारण यूरोप और अमेरिका से उच्च मांग के बाद चार महीने के उच्च स्तर पर पहुंच गई। दिसंबर में धातु की कीमतों में कमी आई, जो चीन में सुस्त औद्योगिक गतिविधि के कारण हुई, जो

**चार्ट II.6: कमोडिटी और खाद्य कीमतें**



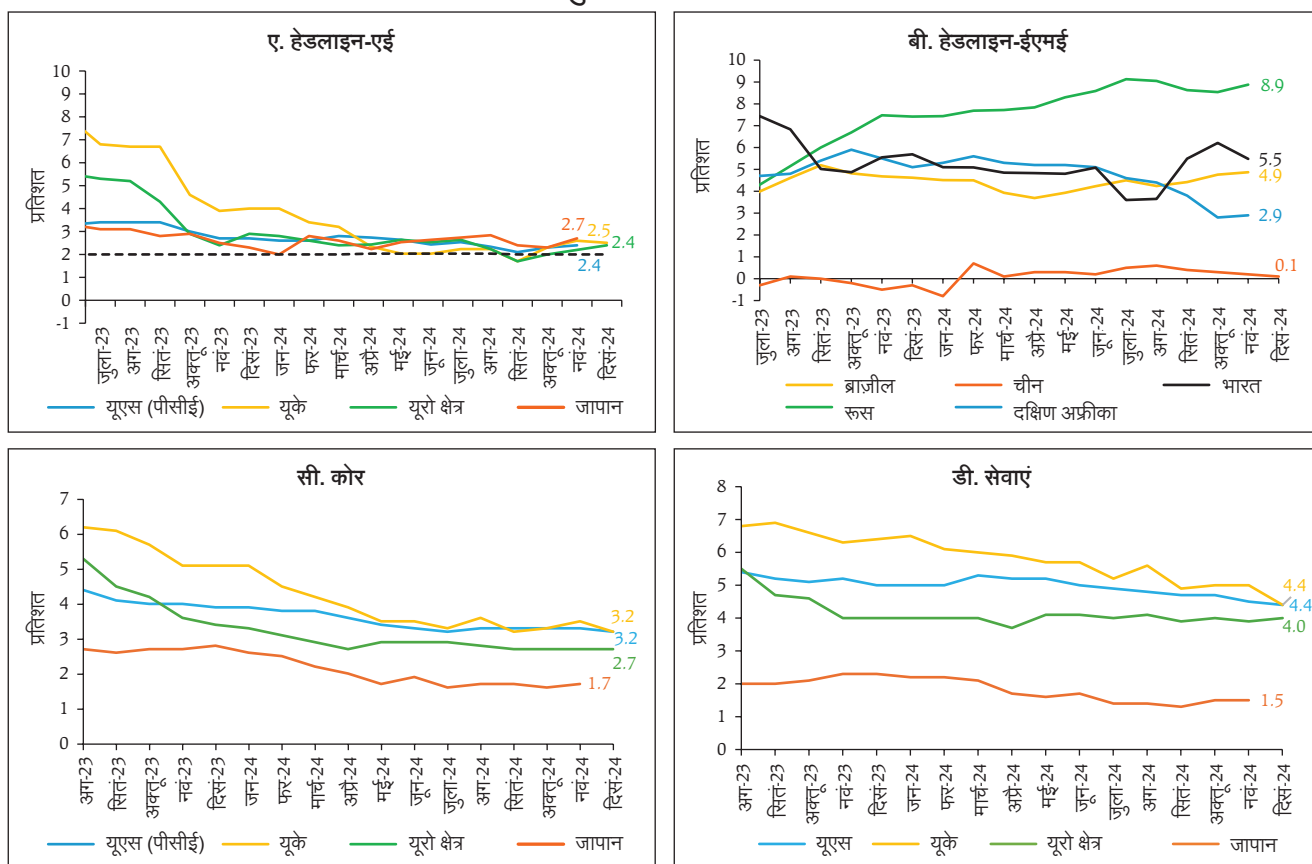
स्रोत: ब्लूमबर्ग; वर्ल्ड बैंक पिक शीट; और एफएओ।

दुनिया में मूल धातुओं का सबसे बड़ा उपभोक्ता है, हालांकि जनवरी में यह प्रवृत्ति उलट गई, जो वृद्धि को प्रोत्साहित करने के चीन के नवीनतम प्रयासों से प्रेरित थी। दिसंबर की शुरुआत में स्वर्ण की कीमतों में वृद्धि हुई, लेकिन उसके बाद गिरावट आई क्योंकि खजाना प्रतिफल में वृद्धि और मजबूत अमेरिकी डॉलर ने स्वर्ण धारिता की अवसर लागत को बढ़ा दिया। जनवरी में अब तक, स्वर्ण की कीमतों में उछाल आया है, जिसे सुरक्षा और मुद्रास्फीति बचाव मांग का समर्थन मिला है (चार्ट 11.6डी)।

वर्ष 2024 के दौरान अधिकांश प्रमुख अर्थव्यवस्थाओं में हेडलाइन मुद्रास्फीति में गिरावट आई और यह लक्ष्य के करीब पहुंच गई। हाल के महीनों में इसकी गिरावट की गति धीमी हो गई है, साथ ही अमेरिका में नवंबर में 2.7 प्रतिशत से दिसंबर में 2.9 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) तक की वृद्धि हुई है। व्यक्तिगत

उपभोग व्यय (पीसीडी) अपस्फीतिकारक के संदर्भ में मुद्रास्फीति भी अक्टूबर में 2.3 प्रतिशत से नवंबर में 2.4 प्रतिशत तक बढ़ गई। यूरो क्षेत्र में, हेडलाइन मुद्रास्फीति नवंबर में 2.2 प्रतिशत से दिसंबर<sup>6</sup> में 2.4 प्रतिशत तक बढ़ गई, जबकि यूके में, यह नवंबर में 2.6 प्रतिशत से दिसंबर में 2.5 प्रतिशत तक कम हो गई। जापान में मुद्रास्फीति अक्टूबर में 2.3 प्रतिशत से नवंबर में 2.7 प्रतिशत तक बढ़ गई (चार्ट 11.7ए)। ईएमई में, चीन में सीपीआई मुद्रास्फीति दिसंबर में और कमजोर होकर 0.1 प्रतिशत पर आ गई, जो मार्च के बाद से इसका सबसे निचला स्तर है, और ब्राजील में यह 4.8 प्रतिशत पर आ गई। हालांकि, दिसंबर में रूस और नवंबर में दक्षिण अफ्रीका में मुद्रास्फीति बढ़ी (चार्ट 11.7बी)। दिसंबर में यूएस और यूके में कोर मुद्रास्फीति कम हुई, लेकिन यूरो क्षेत्र में स्थिर रही (चार्ट 11.7सी)। जबकि दिसंबर

चार्ट 11.7: मुद्रास्फीति – आई और ईएमई



स्रोत: ब्लूमबर्ग, और ओईसीडी।

<sup>6</sup> यूरोस्टैट के फ्लैश अनुमान के अनुसार।

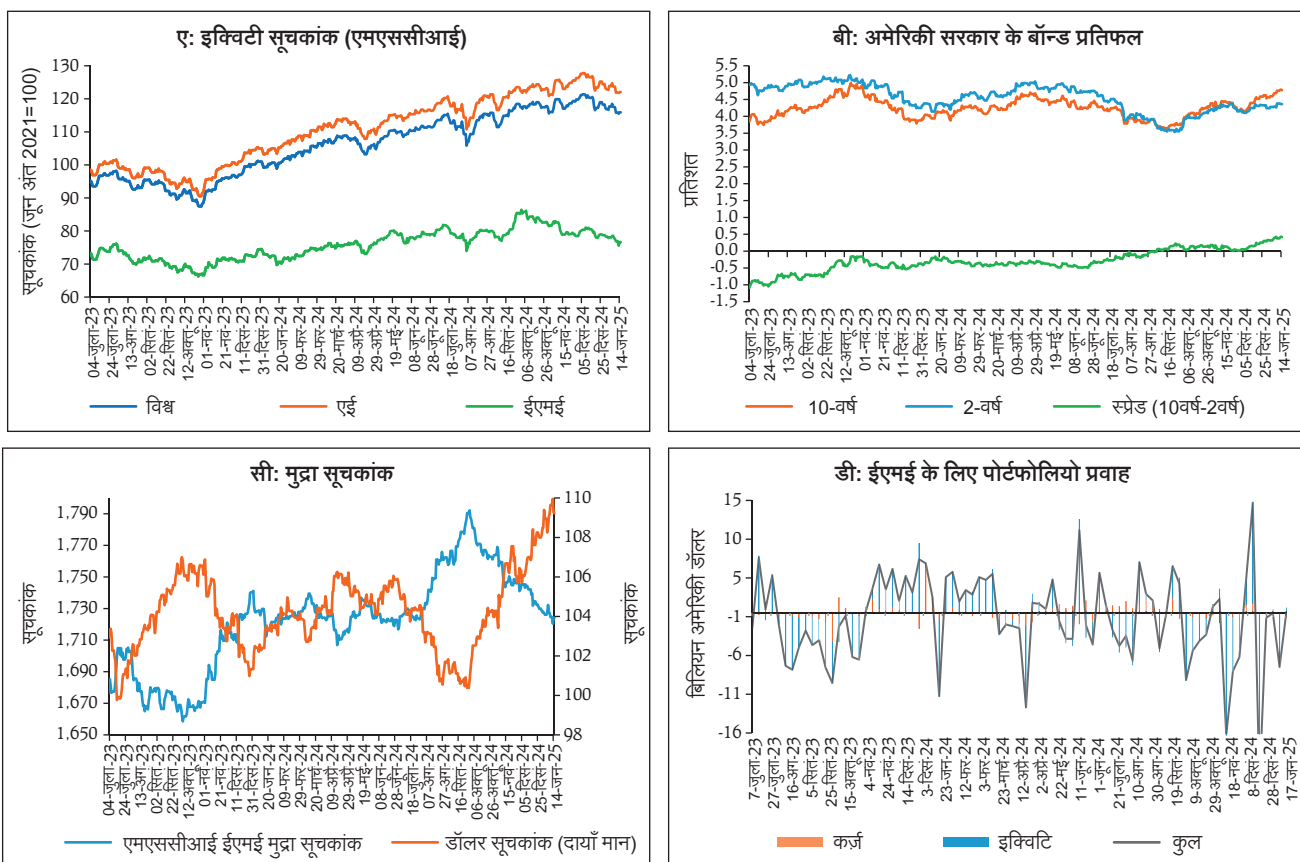
में यूएस और यूके में सेवा मुद्रास्फीति धीमी हो गई, यूरो क्षेत्र में इसने मामूली तेजी दर्ज की (चार्ट 11.7डी)।

मॉर्गन स्टैनली कैपिटल इंटरनेशनल (एमएससीआई) विश्व इक्विटी सूचकांक दिसंबर में 2.5 प्रतिशत (म-द-म) गिरा, जो मुख्य रूप से आई, विशेष रूप से यूएस में इक्विटी बाजारों में गिरावट के कारण हुआ (चार्ट 11.8ए)। यह गिरावट मुख्य रूप से यूएस फेड की दिसंबर एफओएमसी बैठक के परिणाम से प्रेरित थी, जिसमें पहले की तुलना में धीमी नीति दर से सहजता का संकेत दिया गया था। एमएससीआई उभरते बाजार सूचकांक भी दिसंबर में 0.3 प्रतिशत तक पीछे हट गए क्योंकि संभावित व्यापार तनावों की आशंकाओं ने निवेशकों की भावना को प्रभावित किया। जनवरी में, एमएससीआई विश्व सूचकांक में 0.8 प्रतिशत (14 जनवरी तक) की गिरावट आई, जो मुख्य रूप से यूएस स्टॉक मार्केट में गिरावट के कारण हुई। दिसंबर में यूएस सरकारी प्रतिभूतियों पर प्रतिफल में मजबूती आई, 10-

वर्षीय और 2-वर्षीय बॉण्ड प्रतिफल में क्रमशः 40 बीपीएस और 9 बीपीएस की वृद्धि हुई (चार्ट 11.8बी)। यह वृद्धि मुद्रास्फीति में तेजी के साथ-साथ यूएस में मजबूत श्रम बाजारों के कारण हुई। जनवरी में प्रतिफल में वृद्धि जारी रही, जिसे अमेरिकी अर्थव्यवस्था में आघात-सहनीयता को दर्शाने वाले आने वाले आंकड़ों से समर्थन मिला।

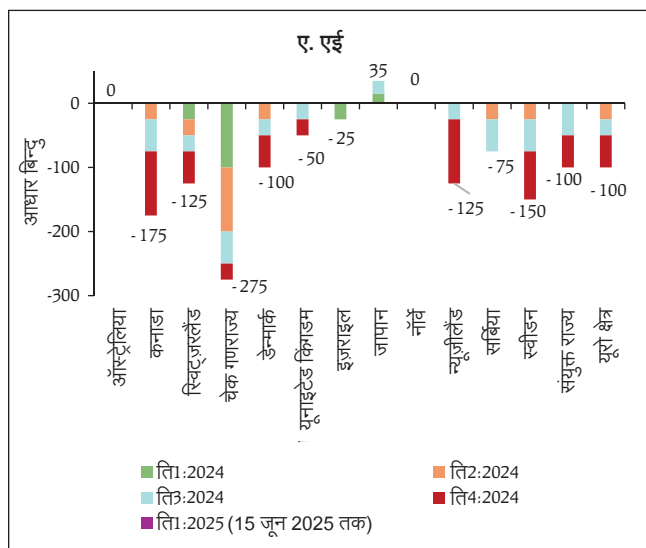
दिसंबर में अमेरिकी डॉलर में 2.6 प्रतिशत (मासिक) की मजबूती आई, क्योंकि उम्मीद से अधिक मजबूत अमेरिकी अर्थव्यवस्था और 2025 के अंत तक पहले से अधिक अनुमानित नीतिगत दरों ने मांग को बढ़ावा दिया। जनवरी में (14 तारीख तक), यह 0.7 प्रतिशत और मजबूत हुआ। इसके साथ ही, ईएमई के लिए एमएससीआई मुद्रा सूचकांक में दिसंबर में लगभग 1.2 प्रतिशत की गिरावट आई, जिसका मुख्य कारण इक्विटी सेगमेंट में पूंजी का बहिर्वाह था (चार्ट 11.8सी और 11.8डी)।

चार्ट 11.8: वैश्विक वित्तीय बाजार

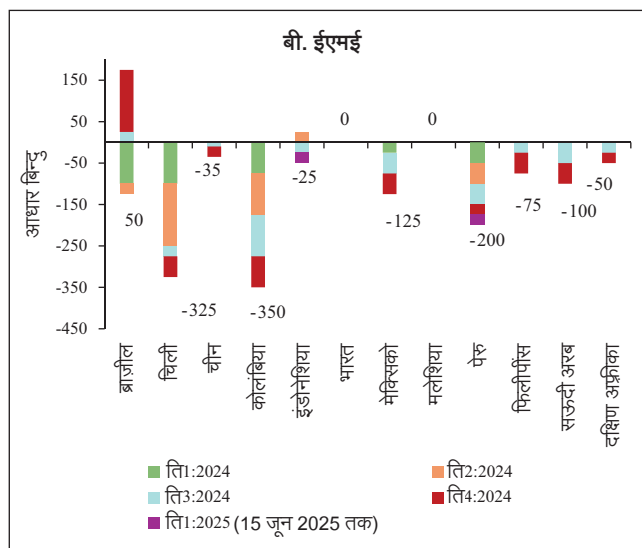


स्रोत: ब्लूमबर्ग; और आईआईएफ।

चार्ट II.9: नीतिगत दरों में परिवर्तन



स्रोत: ब्लूमबर्ग।



एई केंद्रीय बैंकों में, स्वीडन ने दिसंबर में अपनी नीति दर में 25 बीपीएस की कटौती की, जबकि इज़राइल, चेक गणराज्य, दक्षिण कोरिया और नॉर्वे ने अपनी नीति दरों को अपरिवर्तित रखा (चार्ट II.9ए)। ईएमई केंद्रीय बैंकों में, पेरू और इंडोनेशिया ने जनवरी 2025 में अपनी नीति दरों में 25 बीपीएस की कमी की और कोलंबिया, मैक्सिको और फिलीपींस ने दिसंबर 2024 में अपनी बेंचमार्क दरों में समान मात्रा में कमी की (चार्ट II.9बी)।

### III. घरेलू गतिविधियां

उच्च आवृत्ति संकेतकों में हाल की हलचलें पहली छमाही में मंदी से वर्ष 2024-25 की दूसरी छमाही में सुधार की ओर इशारा करती हैं। दिसंबर में मामूली वृद्धि के बावजूद आपूर्ति शृंखला दबाव ऐतिहासिक औसत स्तरों से नीचे रहा (चार्ट III.1ए)। आर्थिक गतिविधि सूचकांक (ईएआई)<sup>7</sup> के आधार पर, 2024-25 की तीसरी तिमाही के लिए मौसमी रूप से समायोजित जीडीपी वृद्धि का अनुमान 6.2 प्रतिशत रखा गया है (चार्ट III.1बी और 1सी)।

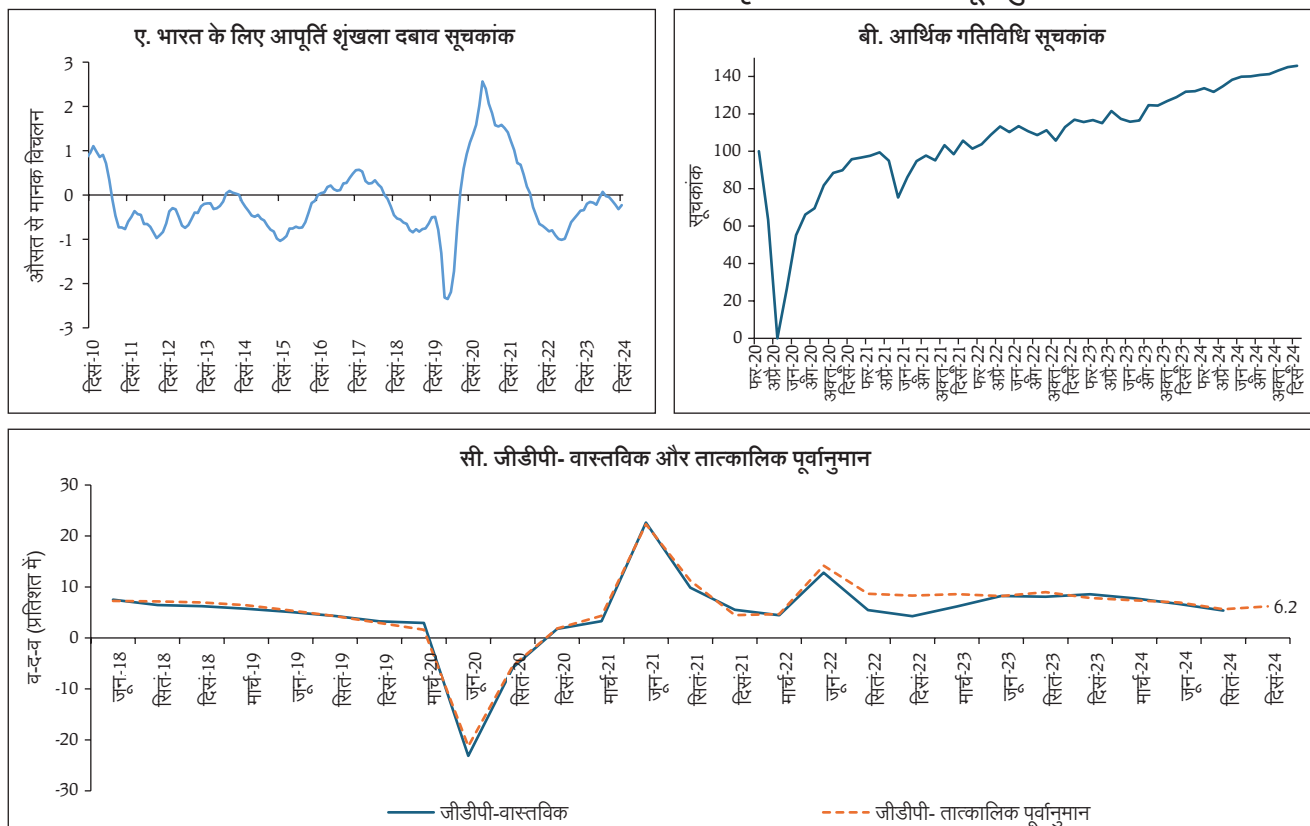
### समग्र मांग

7 जनवरी 2025 को जारी राष्ट्रीय आय के पहले अग्रिम अनुमान (एफएई) ने वर्ष 2024-25 के लिए वास्तविक जीडीपी वृद्धि को एक वर्ष पहले 8.2 प्रतिशत की तुलना में 6.4 प्रतिशत रखा था। जबकि निजी और सरकारी उपभोग व्यय में वृद्धि हुई, और निवल निर्यात ने सकारात्मक योगदान दिया, निवेश वृद्धि धीमी रही (चार्ट III.2)। वास्तव में, सकल स्थिर पूंजी निर्माण (जीएफसीएफ़) वर्ष 2023-24 में 9.0 प्रतिशत की वृद्धि से 2024-25 में 6.4 प्रतिशत तक कम हो गया। इस निवेश मंदी का एक निर्णायक कारक केंद्र<sup>8</sup> और राज्य सरकारों दोनों द्वारा कम पूंजीगत व्यय था। बाहरी मोर्चे पर, भारत के निर्यात में वर्ष 2024-25 में 5.9 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जो मुख्य रूप से सेवाओं के निर्यात में स्थिर वृद्धि के कारण थी। आयात में 1.3 प्रतिशत की कमी आई तथा निवल निर्यात ने सकल घरेलू उत्पाद की वृद्धि में 1.7 प्रतिशत अंकों का सकारात्मक योगदान दिया।

<sup>7</sup> सूचकांक उद्योग, सेवाओं, वैश्विक और विविध गतिविधियों का प्रतिनिधित्व करने वाले 27 मासिक संकेतकों में अंतर्निहित गतिशील सामान्य कारक को निकालता है।

<sup>8</sup> केंद्र सरकार ने अप्रैल-नवंबर 2024 के दौरान बजटीय पूंजीगत व्यय का 46.2 प्रतिशत उपयोग किया है, जबकि पिछले वर्ष की इसी अवधि के दौरान 58.5 प्रतिशत उपयोग किया गया था।

चार्ट III.1 : आर्थिक गतिविधि और जीडीपी वृद्धि का तात्कालिक पूर्वानुमान

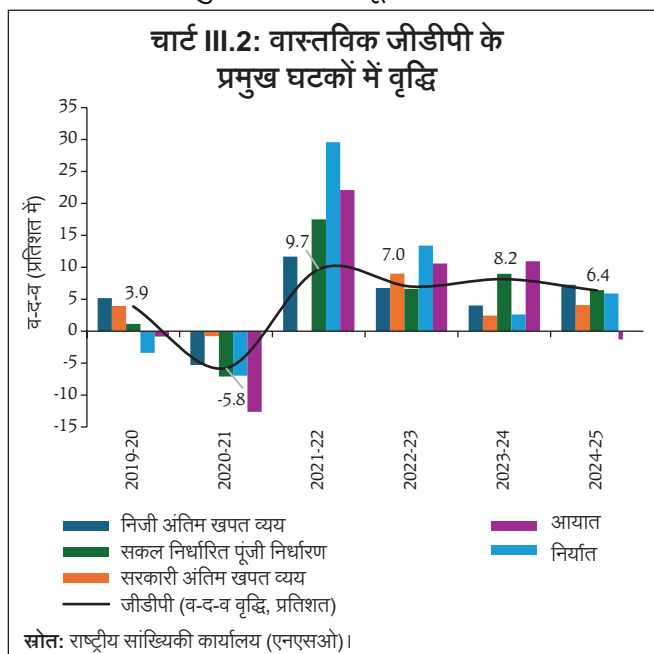


**टिप्पणी:** आर्थिक गतिविधि सूचकांक (ईएआई) का निर्माण एक गतिशील कारक मॉडल का उपयोग करके आर्थिक गतिविधि के सप्ताहस उच्च आवृत्ति संकेतकों को अंतर्निहित सामान्य प्रवृत्ति के आधार पर किया गया है। फरवरी 2020 में ईएआई को 100 और अप्रैल 2020 में 0 तक बढ़ाया गया, जो गतिशीलता प्रतिबंधों के कारण सबसे अधिक प्रभावित महीना था।

**स्रोत:** राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ); आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

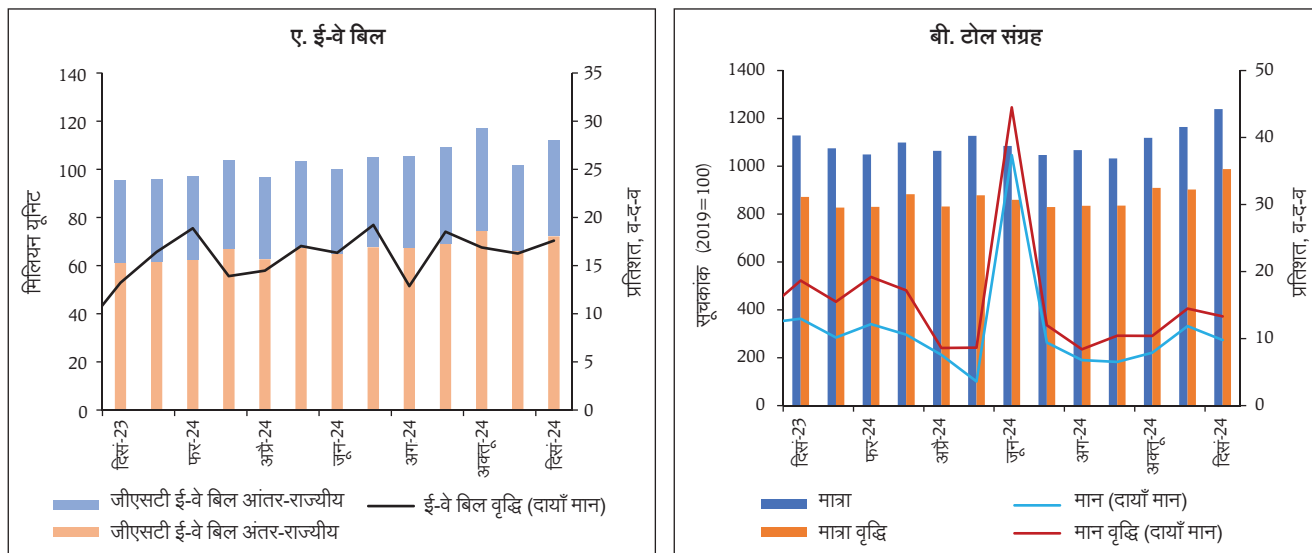
उच्च आवृत्ति संकेतक बताते हैं कि वर्ष 2024-25 की तीसरी तिमाही में कुल मांग में मजबूती आई है। दिसंबर में ई-वे

बिल की मात्रा में वर्ष-दर-वर्ष आधार पर वृद्धि हुई (चार्ट III.3ए), और टोल संग्रह में मात्रा और मूल्य दोनों के लिहाज से मजबूत वृद्धि दर्ज की गई (चार्ट III.3बी)।



दिसंबर 2024 में जहां कुल ऑटोमोबाइल बिक्री में गिरावट आई, वहीं यात्री वाहनों की बिक्री में अच्छी वृद्धि दर्ज की गई (चार्ट III.4ए)। दिसंबर में घरेलू ट्रैक्टर की बिक्री में जोरदार वृद्धि देखी गई। दोपहिया वाहनों में स्कूटर की बिक्री में 3.2 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जबकि मोटरसाइकिल की बिक्री में कमी आई (चार्ट III.4बी)। गैर-परिवहन और परिवहन वाहन खंडों में गिरावट के कारण दिसंबर में वाहन पंजीकरण में कमी दर्ज की गई (चार्ट III.4सी)। दिसंबर में पेट्रोलियम की खपत में 2.1 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई, क्योंकि पेट्रोल, विमानन टरबाइन ईंधन (एटीएफ) और डीजल में क्रमशः 10.8 प्रतिशत,

चार्ट III.3: ई-वे बिल और टोल संग्रह

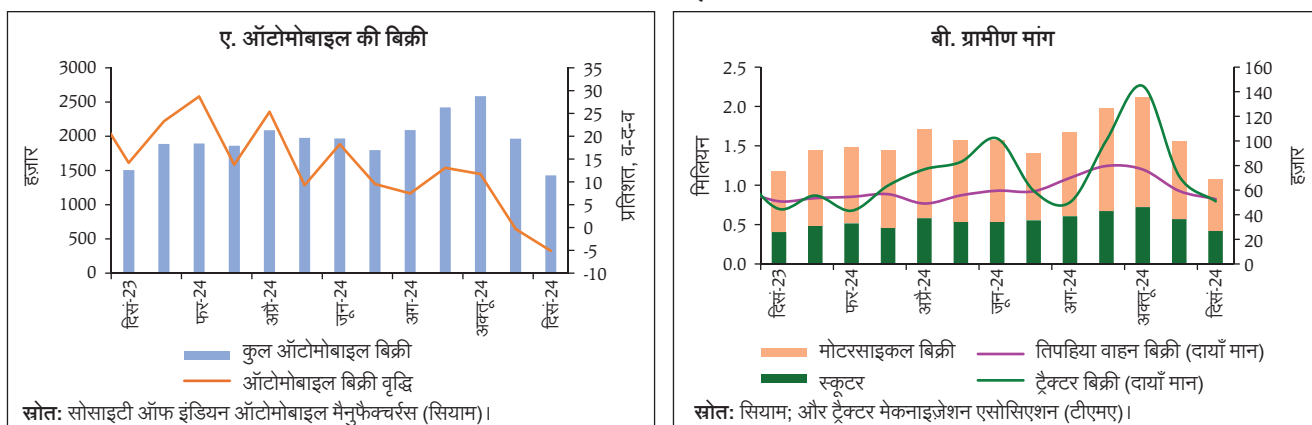


स्रोत: जीएसटीएन; आरबीआई।

8.7 प्रतिशत और 6.0 प्रतिशत की मजबूत वृद्धि दर्ज की गई (चार्ट III.4डी)।

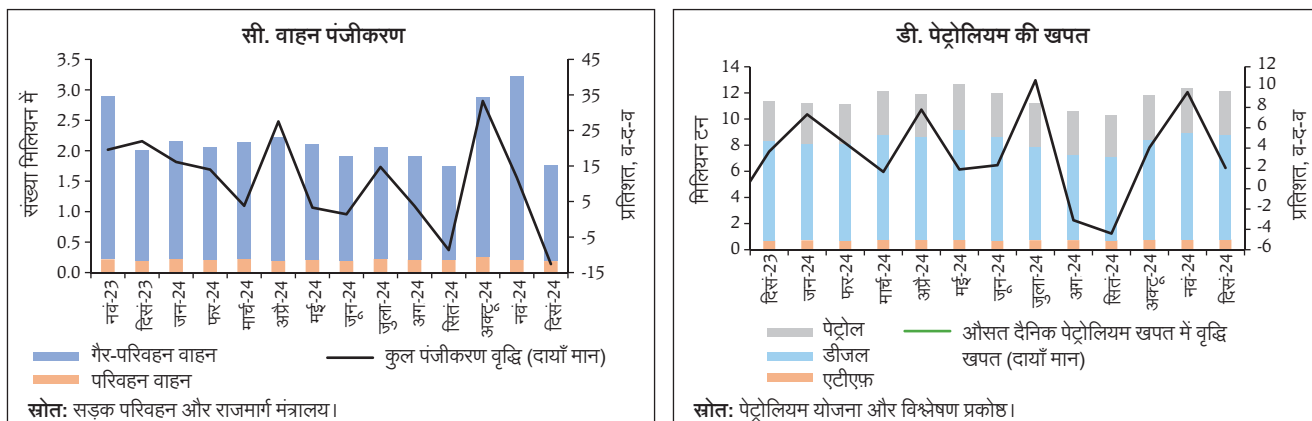
अक्षय ऊर्जा में भारत का निवेश अन्य देशों की तुलना में तेजी से बढ़ रहा है (चार्ट III.5)। अंतरराष्ट्रीय ऊर्जा एजेंसी

चार्ट III.4: ऑटोमोबाइल क्षेत्र संकेतक



स्रोत: सोसाइटी ऑफ इंडियन ऑटोमोबाइल मैनुफैक्चरर्स (सियाम)।

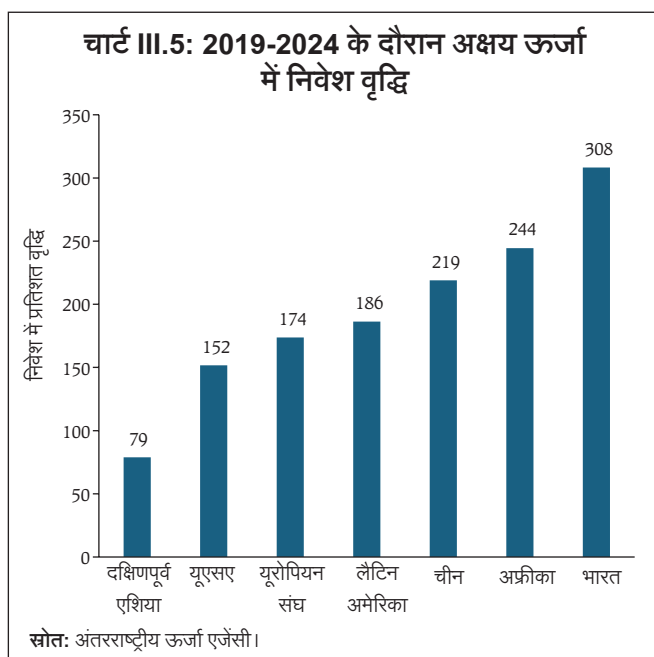
स्रोत: सियाम; और ट्रैक्टर मेकनाइजेशन एसोसिएशन (टीएमए)।



स्रोत: सड़क परिवहन और राजमार्ग मंत्रालय।

स्रोत: पेट्रोलियम योजना और विश्लेषण प्रकोष्ठ।

<sup>9</sup> समग्र पेट्रोलियम खपत में कम वृद्धि का कारण नाफ्था, सुपीरियर केरोसिन तेल (एसकेओ) और अन्य ईंधनों में कमी को माना जा सकता है।



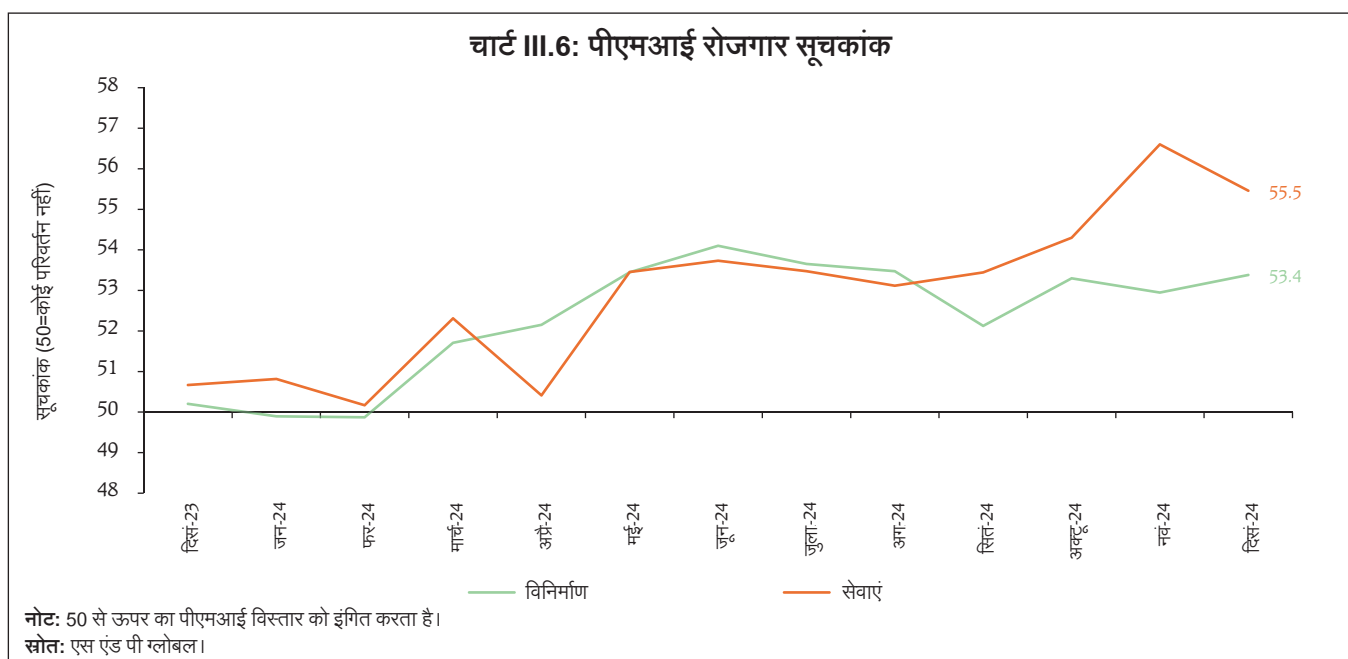
(आईईए) के अनुसार, भारत की वार्षिक अक्षय ऊर्जा क्षमता में वृद्धि 2023 में 15 गीगावाट से चार गुना बढ़कर 2030 में 62 गीगावाट होने की उम्मीद है।

नवंबर 2024 में, बाकू, अज़रबैजान में आयोजित सीओपी29 में कई नीतिगत निर्णय लिए गए हैं ताकि देशों को अपनी जलवायु योजनाओं को अधिक तेज़ी से और सस्ते में पूरा

करने में मदद मिल सके ताकि इस दशक में वैश्विक उत्सर्जन को कम करने में तेज़ प्रगति हो सके। 2035 तक सार्वजनिक और निजी दोनों स्रोतों से विकासशील देशों को वार्षिक 1.3 ट्रिलियन अमेरिकी डॉलर तक वित्त पोषण बढ़ाने के प्रयासों को सुरक्षित करने पर भी सहमति हुई। भारत ने 30 दिसंबर 2024 को जलवायु परिवर्तन पर संयुक्त राष्ट्र फ्रेमवर्क कन्वेंशन को अपनी चौथी द्विवार्षिक अद्यतन रिपोर्ट (बीयूआर-4) प्रस्तुत की, जिसमें कार्बन क्रेडिट के लिए एक व्यापार तंत्र के विकास, नवीकरणीय ऊर्जा क्षमता में वृद्धि, वन और वृक्ष आवरण का विस्तार और परिणामस्वरूप प्राकृतिक कार्बन सिंक के निर्माण जैसी पहलों पर जोर दिया गया। 2005 के स्तर से 2030 तक सकल घरेलू उत्पाद की उत्सर्जन तीव्रता को 45 प्रतिशत कम करने के राष्ट्रीय स्तर पर निर्धारित योगदान (एनडीसी) लक्ष्य की दिशा में प्रगति हो रही है।

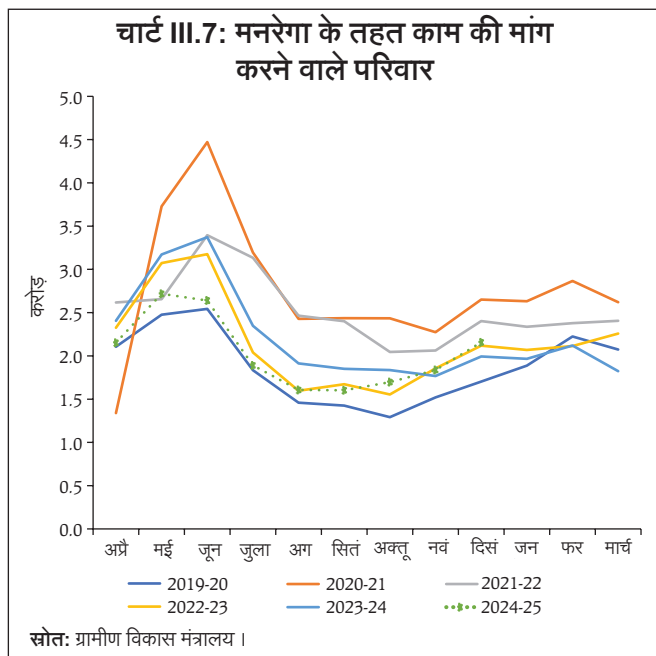
संगठित विनिर्माण क्षेत्र में रोजगार दिसंबर में चार महीने के उच्चतम स्तर पर पहुंच गया। सेवा क्षेत्र में रोजगार सृजन की दर नवंबर<sup>10</sup> में दर्ज रिकॉर्ड उच्च स्तर से मामूली रूप से कम हुई (चार्ट III.6)।

महात्मा गांधी राष्ट्रीय ग्रामीण रोजगार गारंटी अधिनियम (मनरेगा) के तहत काम की मांग दिसंबर 2024 में पिछले वर्षों



<sup>10</sup> सर्वेक्षण 2005 में शुरू हुआ।





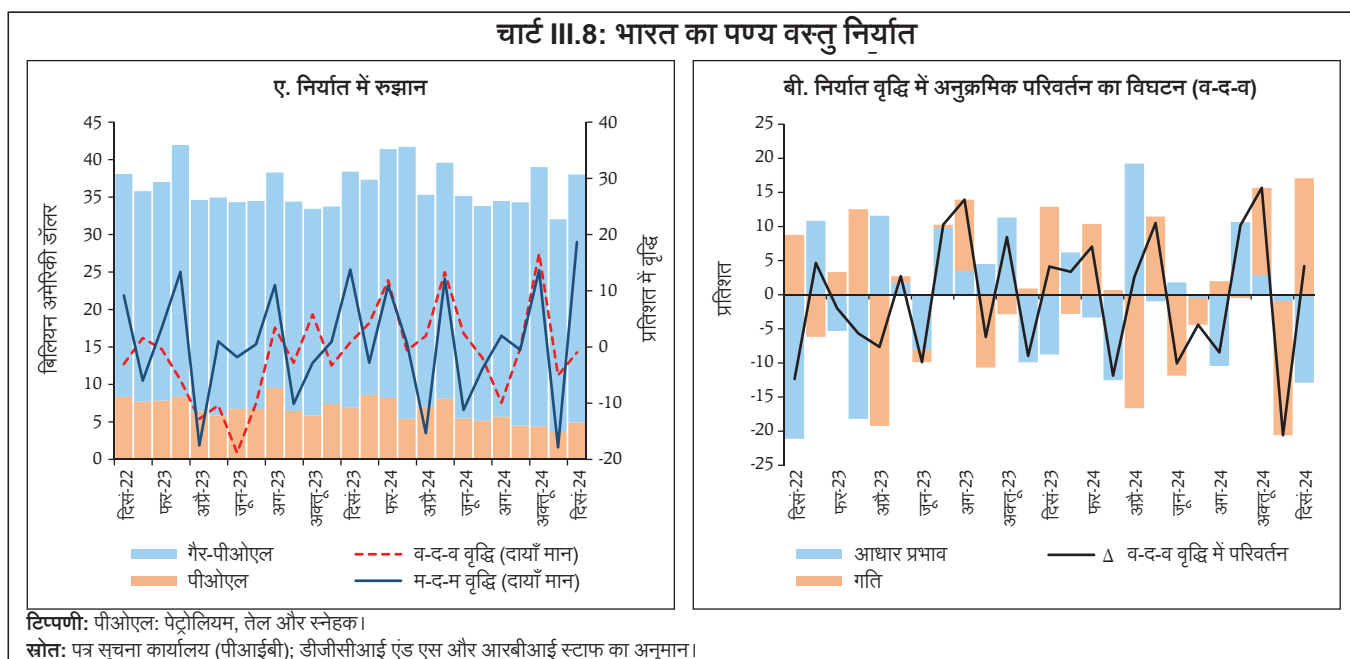
में देखी गई प्रवृत्ति के अनुरूप बढ़ी, क्योंकि रबी की बुवाई का एक महत्वपूर्ण हिस्सा पूरा हो चुका था (चार्ट III.7)। हालांकि, रबी की कटाई के मौसम की शुरुआत के साथ काम की मांग में गिरावट आने की उम्मीद है।

दिसंबर 2024 में भारत का पण्य वस्तुओं का निर्यात 1.0 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) घटकर 38.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर रह गया (चार्ट III.8)।

दिसंबर में 30 प्रमुख वस्तुओं में से 6 (निर्यात बास्केट का 35.1 प्रतिशत हिस्सा) के निर्यात में वर्ष-दर-वर्ष आधार पर कमी आई। पेट्रोलियम उत्पाद, रत्न और आभूषण, लौह अयस्क, रसायन और तैलीय खाद्य पदार्थ ने महीने में निर्यात वृद्धि में नकारात्मक योगदान दिया, जबकि इलेक्ट्रॉनिक सामान, इंजीनियरिंग सामान, चावल, सभी वस्त्रों के रेडीमेड परिधान (आरएमजी), और सूती धागे/कपड़ों ने सकारात्मक योगदान दिया (चार्ट III.9)। अप्रैल-दिसंबर 2024 के दौरान, भारत के पण्य वस्तु निर्यात में 1.6 प्रतिशत की वृद्धि हुई और यह 321.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, जिसका मुख्य कारण इंजीनियरिंग सामान, इलेक्ट्रॉनिक सामान, चावल, ड्रग्स और फार्मास्यूटिकल्स और सभी वस्त्रों के आरएमजी रहे, जबकि पेट्रोलियम उत्पाद, रत्न और आभूषण, लौह अयस्क, सिरमिक उत्पाद और कांच के बने पदार्थ, और अन्य अनाज ने निर्यात को नीचे खींच लिया।

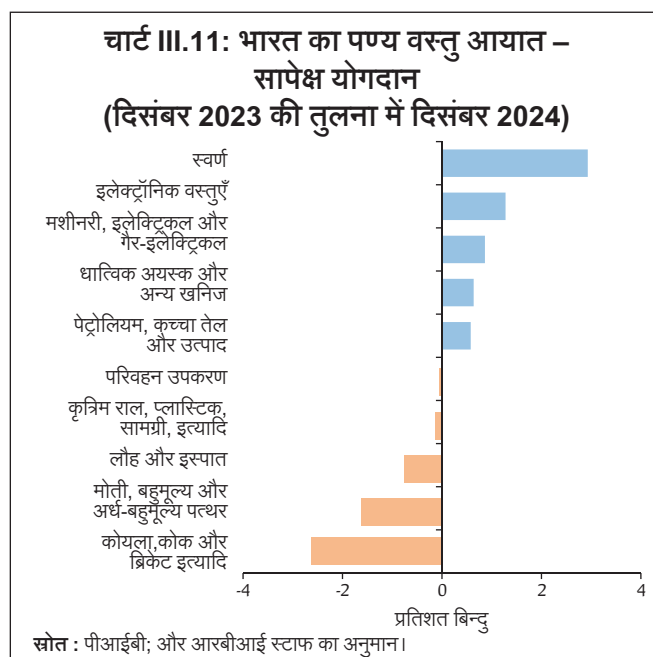
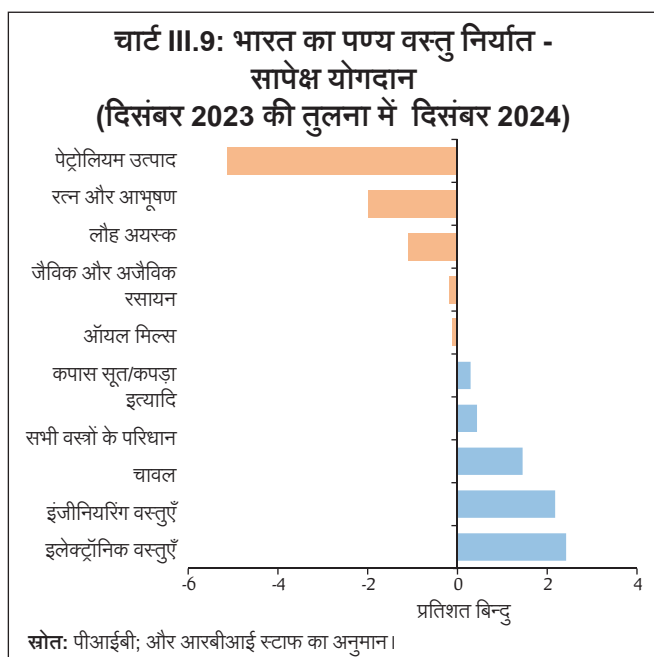
दिसंबर में 20 में से 9 प्रमुख गंतव्यों को निर्यात में कमी आई। हालांकि, अप्रैल-दिसंबर 2024 के दौरान 20 में से 14 प्रमुख गंतव्यों को निर्यात में वृद्धि हुई, जिसमें अमेरिका, यूएई और नीदरलैंड शीर्ष तीन निर्यात गंतव्य रहे।

दिसंबर में पण्य वस्तु आयात 4.9 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) बढ़कर 59.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर पर पहुंच गया (चार्ट III.10)। 30 प्रमुख वस्तुओं में से 20 वस्तुओं (आयात बास्केट का 69.9 प्रतिशत हिस्सा) में वर्ष-दर-वर्ष आधार पर वृद्धि दर्ज की गई।



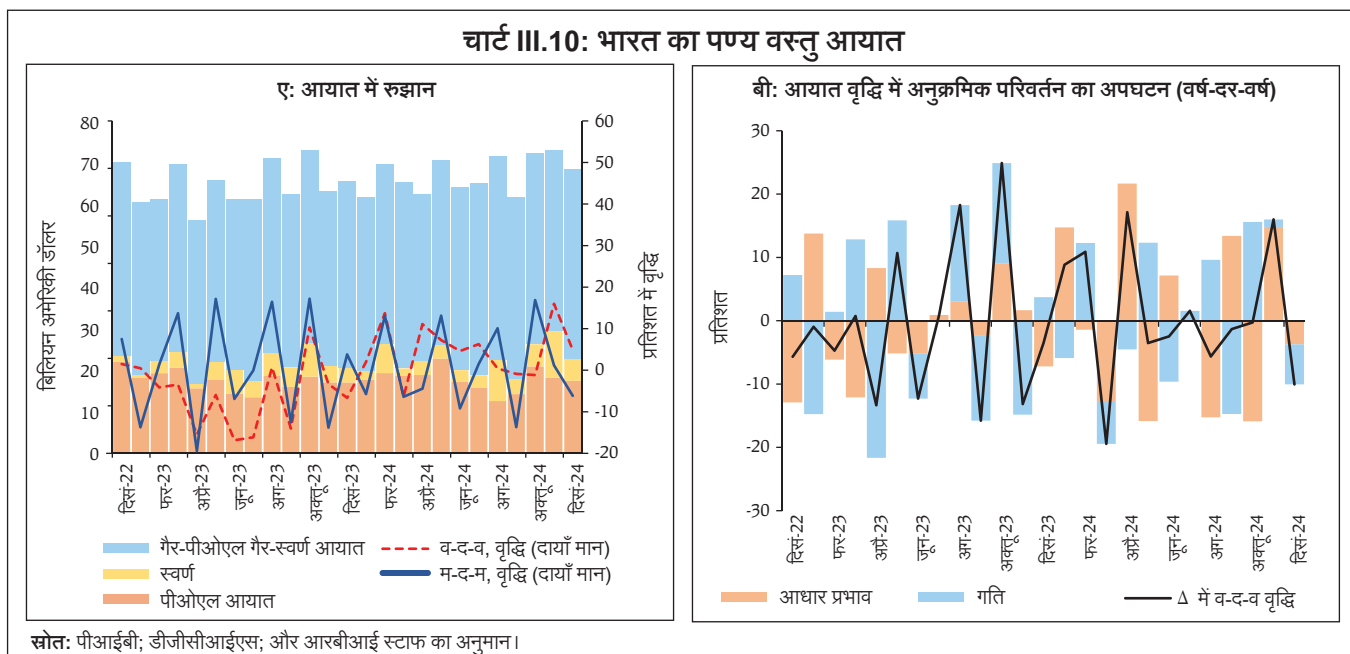
स्रोत: ग्रामीण विकास मंत्रालय।

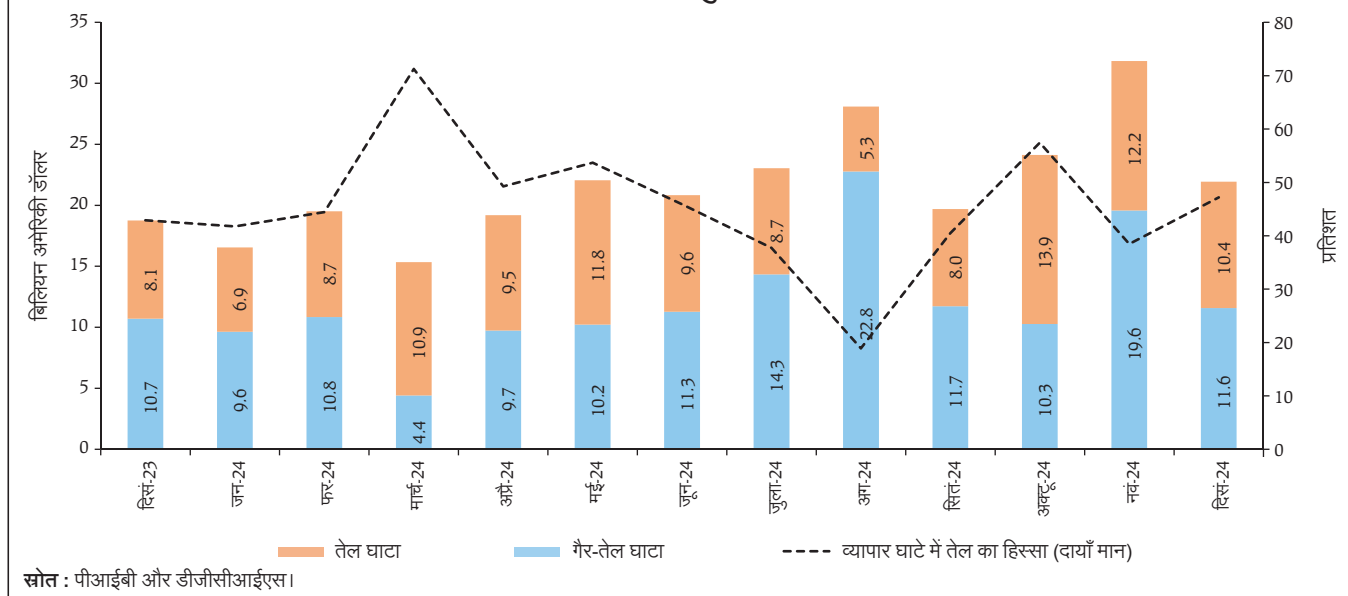




स्वर्ण, इलेक्ट्रॉनिक वस्तुएँ, मशीनरी, धातु अयस्क और अन्य खनिज, तथा पीओएल ने आयात वृद्धि में सकारात्मक योगदान दिया, जबकि कोयला, कोक और ब्रिकेट, मोती, कीमती और अर्ध-कीमती पत्थर, लौह और इस्पात, कृत्रिम राल और प्लास्टिक सामग्री, तथा परिवहन उपकरण ने नकारात्मक योगदान दिया (चार्ट III.11)। अप्रैल-दिसंबर 2024 के दौरान, भारत का पण्य वस्तु आयात 532.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर रहा, जिसमें 5.2 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई, जिसका

मुख्य कारण पीओएल, इलेक्ट्रॉनिक वस्तुएँ, स्वर्ण, मशीनरी और अलौह धातुएं रहीं, जबकि कोयला, कोक और ब्रिकेट, मोती, कीमती और अर्ध-कीमती पत्थर, रासायनिक सामग्री और उत्पाद, लौह और इस्पात, तथा उर्वरकों ने नकारात्मक योगदान दिया। दिसंबर में 20 प्रमुख स्रोत देशों में से 14 से आयात में वृद्धि हुई, जबकि अप्रैल-दिसंबर 2024 के दौरान 13 प्रमुख देशों से आयात में वृद्धि हुई।

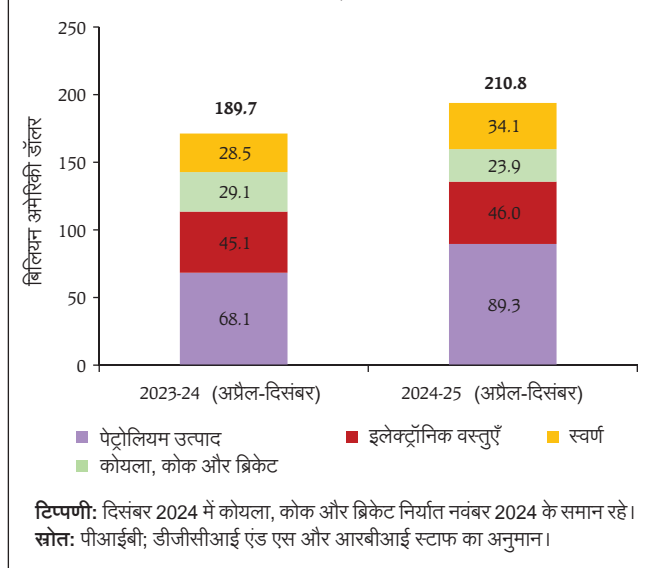
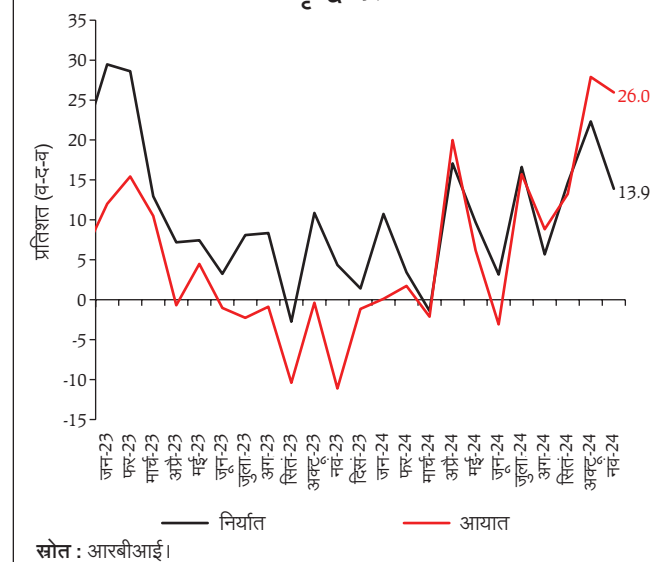


**चार्ट III.12: भारत के पण्य वस्तु व्यापार घाटे का अपघटन**


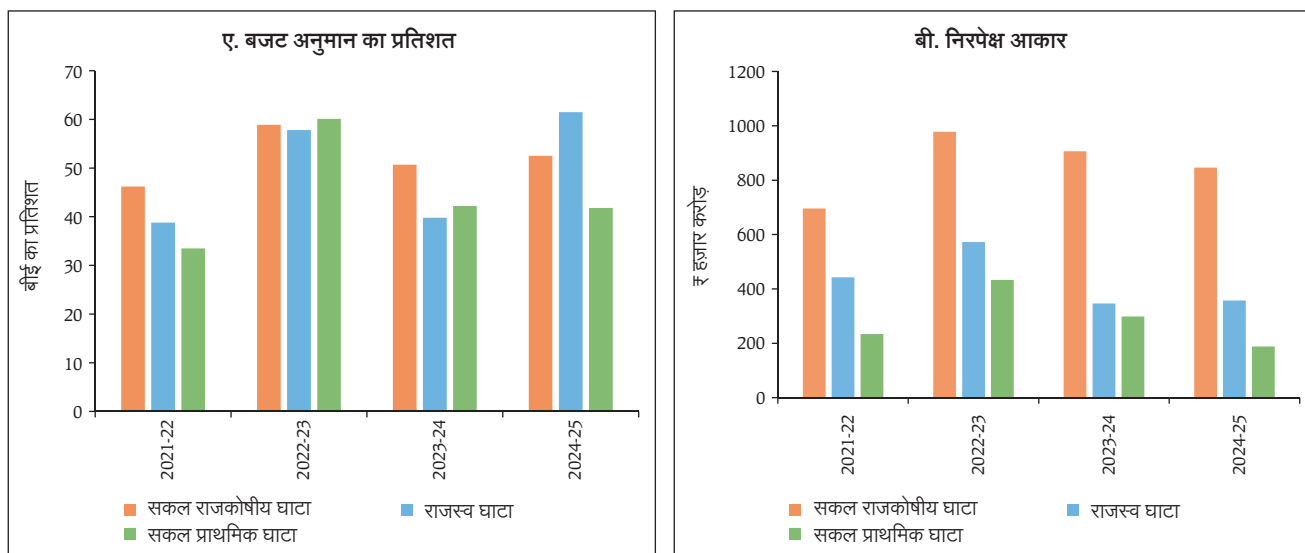
दिसंबर 2024 में पण्य वस्तु व्यापार घाटा बढ़कर 21.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, जो दिसंबर 2023 में 18.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर था। दिसंबर 2024 में तेल और गैर-तेल दोनों घाटा एक वर्ष पहले दर्ज किए गए स्तरों से बढ़ गया (चार्ट III.12)। तेल घाटे में बड़ी वृद्धि के साथ, कुल व्यापार घाटे में तेल की हिस्सेदारी दिसंबर 2024 में बढ़कर 47.2 प्रतिशत हो गई, जो एक वर्ष पहले 42.9 प्रतिशत थी।

अप्रैल-दिसंबर 2024 के दौरान, भारत का पण्य वस्तु व्यापार घाटा एक वर्ष पहले के 189.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर से बढ़कर 210.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया। पेट्रोलियम उत्पाद घाटे का सबसे बड़ा स्रोत थे, उसके बाद इलेक्ट्रॉनिक सामान थे (चार्ट III.13)।

नवंबर 2024 के दौरान, सेवाओं का निर्यात 13.9 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) बढ़कर 32.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो

**चार्ट III.13: कमोडिटी-वार पण्य वस्तु व्यापार घाटा**

**चार्ट III.14: सेवा निर्यात और आयात: वृद्धि दर**


चार्ट III.15: अप्रैल-नवंबर के दौरान केंद्र सरकार का बजटीय घाटा



स्रोत: सीजीए।

गया, जबकि सेवाओं का आयात 26.0 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) बढ़कर 17.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया (चार्ट III.14)। नतीजतन, महीने के दौरान निवल सेवा निर्यात आय 2.5 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) बढ़कर 14.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गई।

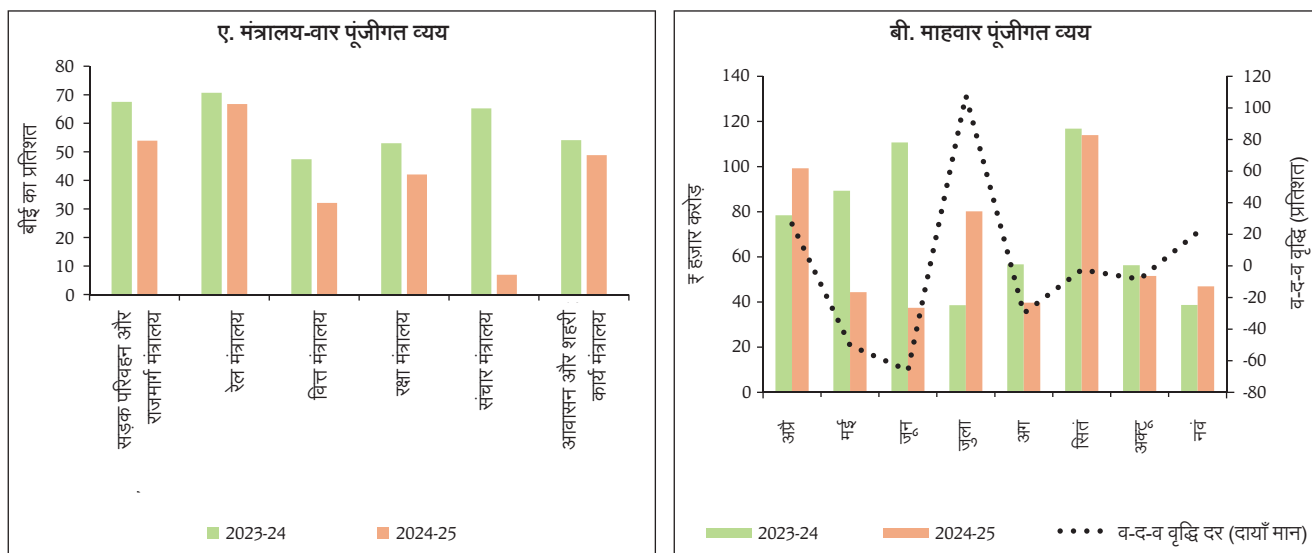
लेखा महानियंत्रक (सीजीए) के अनुसार, केंद्र सरकार का सकल राजकोषीय घाटा (जीएफडी) और राजस्व घाटा [बजट अनुमानों (बीई) के प्रतिशत के रूप में] पिछले वर्ष की इसी अवधि की तुलना में अधिक था, लेकिन सकल प्राथमिक घाटा कम रहा (चार्ट III.15ए और बी)।

राजस्व व्यय (आरई) में अप्रैल-नवंबर 2024 में पिछले वर्ष की इसी अवधि के दौरान 3.6 प्रतिशत की तुलना में 7.8 प्रतिशत की वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि दर्ज की गई। ब्याज भुगतान (आईपी) में पिछले वर्ष की इसी अवधि में 11.5 प्रतिशत की तुलना में 8.3 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई। खाद्य और पेट्रोलियम सब्सिडी से प्रेरित, प्रमुख सब्सिडी (एमएस) पर व्यय में भी पिछले वर्ष की इसी अवधि के दौरान 19.4 प्रतिशत की संकुचन की तुलना में 15.0 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई। दूसरी ओर, पूंजीगत

व्यय अप्रैल-नवंबर 2024 के दौरान कम हुआ (चार्ट III.16ए)। हालांकि, नवंबर महीने के लिए, पूंजीगत व्यय में वर्ष-दर-वर्ष 21.3 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई (चार्ट III.16बी)। कुल मिलाकर, अप्रैल-नवंबर 2024 के दौरान कुल व्यय में वृद्धि 3.3 प्रतिशत रही।

केंद्र सरकार के सकल कर राजस्व में अप्रैल-नवंबर 2024 में 10.7 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई, जो मुख्य रूप से आयकर (23.5 प्रतिशत), वस्तु एवं सेवा कर (जीएसटी) [9.8 प्रतिशत], और सीमा शुल्क (8.7 प्रतिशत) में मजबूत वृद्धि के कारण हुई [चार्ट III.17ए]। हालांकि, कॉर्पोरेट कर में कमजोर कॉर्पोरेट आय के कारण 0.5 प्रतिशत की मामूली गिरावट दर्ज की गई। गैर-कर राजस्व ने बजट अनुमान का 78.3 प्रतिशत प्राप्त किया, जो रिजर्व बैंक से ₹2.11 लाख करोड़ के अधिशेष हस्तांतरण के कारण था (चार्ट III.17बी)। दूसरी ओर, ऋणों की वसूली में गिरावट (9.8 प्रतिशत) के कारण गैर-ऋण पूंजी प्राप्तियों में 5.9 प्रतिशत की कमी आई, जबकि विनिवेश प्राप्तियों में 1.4 प्रतिशत की मामूली वृद्धि दर्ज की गई। केंद्र द्वारा राज्यों

चार्ट III.16: पूंजीगत व्यय



स्रोत: सीजीए।

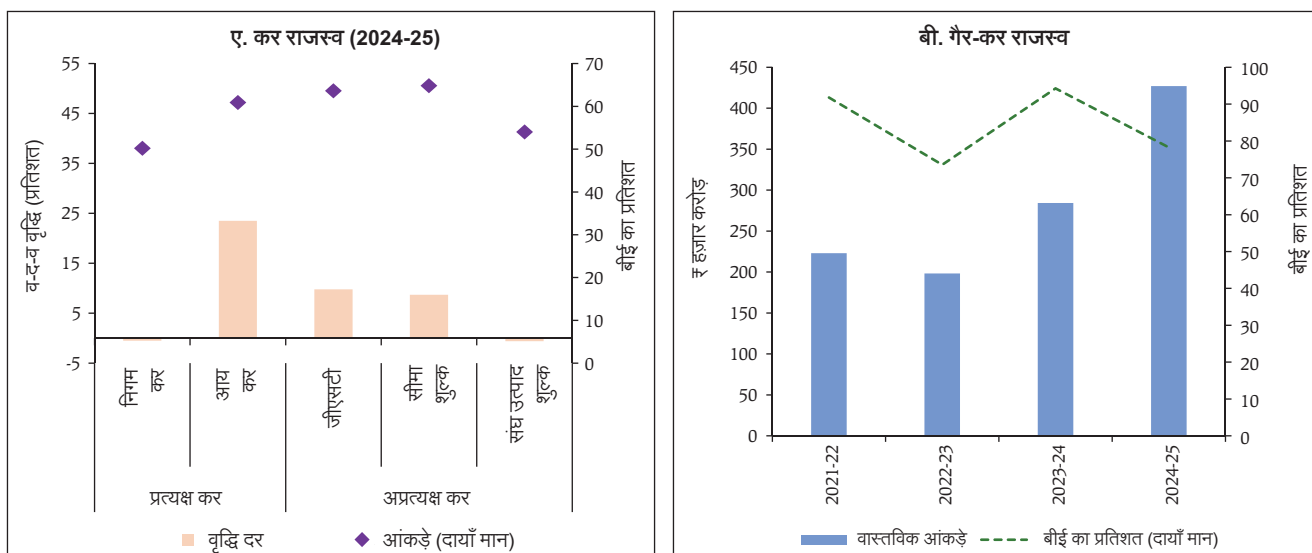
को अधिक आवंटन<sup>11</sup> के कारण, अप्रैल-नवंबर 2024 के दौरान निवल कर राजस्व में 0.5 प्रतिशत की मामूली वृद्धि दर्ज की गई। कुल मिलाकर, कुल प्राप्तियां पिछले वर्ष की इसी अवधि की तुलना में 8.5 प्रतिशत बढ़ीं।

दिसंबर 2024 में जीएसटी संग्रह (केंद्र और राज्य) बढ़कर ₹1.77 लाख करोड़ हो गया, जिससे अप्रैल-दिसंबर 2024

के लिए संचयी जीएसटी संग्रह ₹16.34 लाख करोड़ हो गया (अप्रैल-दिसंबर 2023 की तुलना में 9.1 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज करते हुए) [चार्ट III.18]।

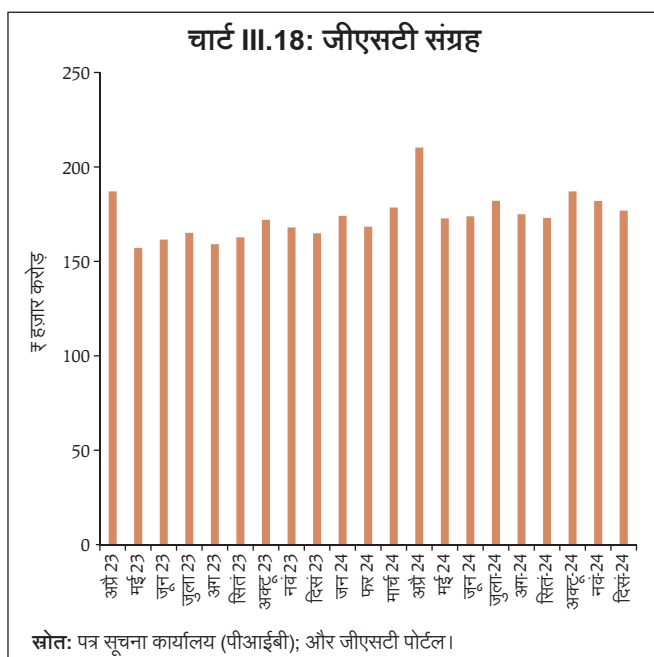
अनंतिम खातों के अनुसार, अप्रैल-नवंबर 2024 के दौरान राज्यों का जीएफडी बजट अनुमान का 47.4 प्रतिशत रहा, जो पिछले वर्ष के स्तर से कम है (सारणी III.1)। राज्यों की राजस्व

चार्ट III.17: अप्रैल-नवंबर के दौरान केंद्र सरकार की राजस्व प्राप्तियां



स्रोत: सीजीए।

<sup>11</sup> राज्यों को सौंपे गए असाइनमेंट में अप्रैल-नवंबर 2024 के दौरान 2023-24 की इसी अवधि की तुलना में 35.0 प्रतिशत का विस्तार दर्ज किया गया।



प्राप्तियों में 13.3 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जो मुख्य रूप से उच्च कर राजस्व के कारण हुई, जबकि गैर-कर राजस्व और अनुदान में कमी आई (चार्ट III.19ए)। कर राजस्व में वृद्धि का श्रेय केंद्र से अधिक हस्तांतरण, राज्यों के जीएसटी और उत्पाद शुल्क संग्रह में वृद्धि और बिक्री कर/मूल्य वर्धित कर (वैट) में सुधार

### सारणी III.1: राज्यों के राजकोषीय संकेतक (अप्रैल-नवंबर)

(बजट अनुमान का प्रतिशत)

| घाटा संकेतक       | 2022-23 | 2023-24 | 2024-25 |
|-------------------|---------|---------|---------|
| राजस्व घाटा       | 21.5    | 125.9   | 71.8    |
| सकल राजकोषीय घाटा | 37.4    | 55.5    | 47.4    |
| प्राथमिक घाटा     | 19.1    | 56.3    | 37.3    |

टिप्पणी: डेटा 23 राज्यों से संबंधित है। बीई: बजट अनुमान।

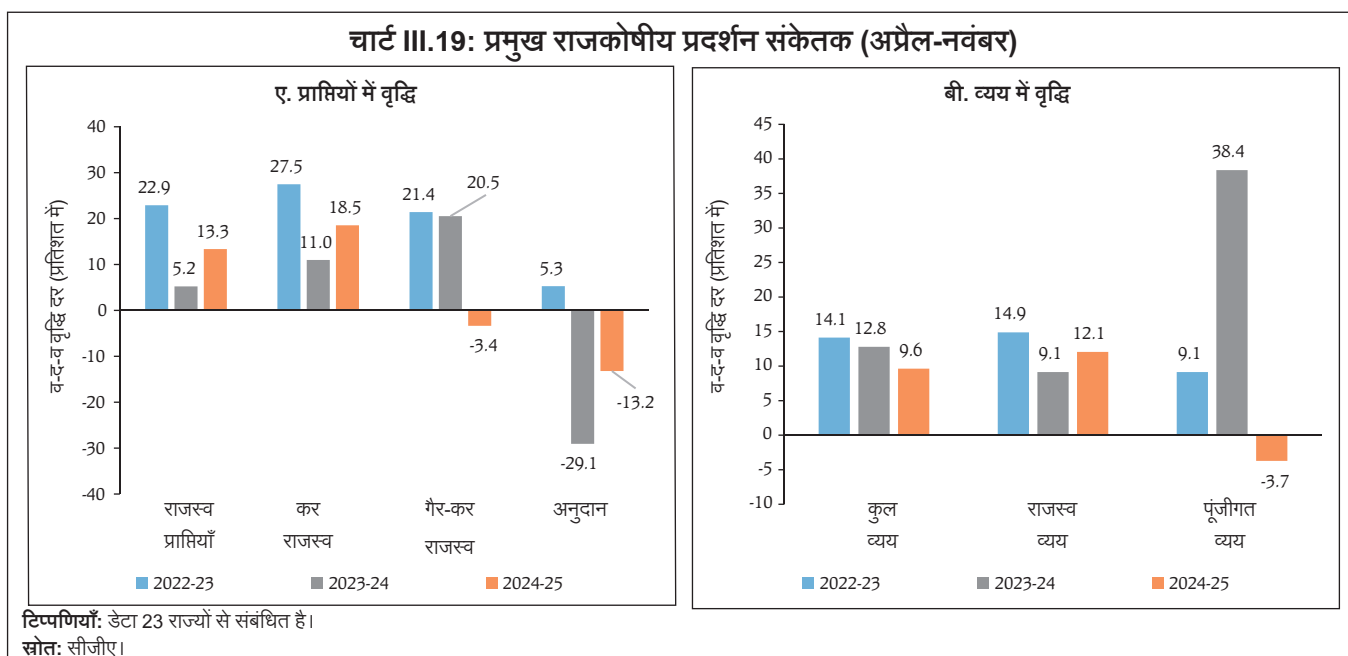
स्रोत: भारत के नियंत्रक एवं महालेखा परीक्षक।

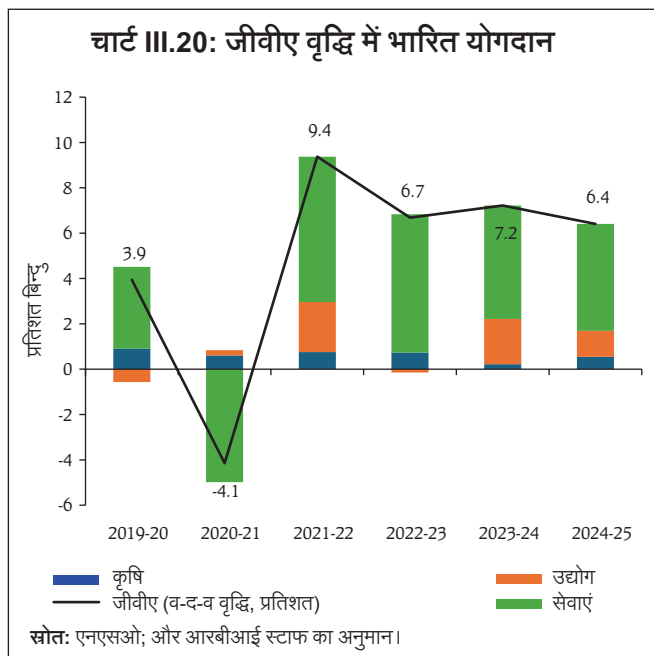
को दिया जा सकता है। व्यय पक्ष पर, अप्रैल-नवंबर 2024 के दौरान राजस्व व्यय में वृद्धि हुई, जबकि पूंजीगत व्यय पिछले वर्ष के स्तर से कम रहा (चार्ट III.19बी)।

### समग्र आपूर्ति

मूल कीमतों पर वास्तविक जीवीए द्वारा मापी गई कुल आपूर्ति वर्ष 2024-25 में 6.4 प्रतिशत बढ़ी, जो पिछले वर्ष के 7.2 प्रतिशत से कम है। जबकि कृषि और सेवाएँ आघात सहनीय रहीं, औद्योगिक क्षेत्र ने निराश किया (चार्ट III.20)।

कृषि, वानिकी और मत्स्य पालन में वृद्धि दर वर्ष 2024-25 में 3.8 प्रतिशत हो गई, जो एक वर्ष पहले 1.4 प्रतिशत थी,





जिसका कारण खरीफ खाद्यान्न उत्पादन और रबी की बुवाई में वृद्धि है। औद्योगिक जीवीए वृद्धि घटकर 5.2 प्रतिशत रह गई, जबकि विनिर्माण क्षेत्र में वश 2024-25 में 5.3 प्रतिशत की गिरावट आई। इनपुट लागत दबाव में वृद्धि और बिक्री वृद्धि में कमी ने लाभप्रदता को प्रभावित किया। कच्चे तेल के उत्पादन में कमी और कोयला तथा प्राकृतिक गैस उत्पादन में कमी के कारण खनन और उत्खनन गतिविधियों में वृद्धि दर घटकर 2.9 प्रतिशत रह गई। भारी वर्षा और अपेक्षाकृत कम सर्दियों के साथ-साथ औद्योगिक गतिविधियों में मंदी के कारण मांग में कमी आने के कारण बिजली, गैस जल आपूर्ति और अन्य उपयोगिता सेवाओं में वृद्धि दर वर्ष 2024-25 में घटकर 6.8 प्रतिशत रह गई। सेवा क्षेत्र की वृद्धि वर्ष 2024-25 में 7.4 प्रतिशत पर स्थिर रही। निर्माण जीवीए वृद्धि 8.6 प्रतिशत पर सकारात्मक रही, लेकिन पिछले वर्ष के उच्च आधार की तुलना में इसमें कमी रही। घरेलू माल यातायात और वाणिज्यिक वाहनों की बिक्री में मंदी को दर्शाते हुए, व्यापार, होटल, परिवहन और संचार सेवाओं की वृद्धि पिछले वर्ष के 6.4 प्रतिशत से घटकर 5.8 प्रतिशत रह गई। वित्तीय, स्थावर संपदा और पेशेवर सेवाएँ

वर्ष 2024-25 में कम होकर 7.3 प्रतिशत पर आ गई। लोक प्रशासन, रक्षा और अन्य सेवाएँ (पीएडीओ) केंद्र और राज्य सरकारों द्वारा व्यय के साथ-साथ शिक्षा और स्वास्थ्य जैसी अन्य सेवा गतिविधियों में आघात सहनीयता से सहायता प्राप्त करते हुए, उत्साहपूर्ण बनी रहीं।

पूर्वोत्तर मानसून (एनईएम) का मौसम (01 अक्टूबर -31 दिसंबर 2024) पिछले वर्ष एलपीए से 9 प्रतिशत कम की तुलना में लंबी अवधि के औसत (एलपीए) से 3 प्रतिशत कम कुल वर्षा के साथ समाप्त हुआ। दक्षिणी प्रायद्वीप क्षेत्र में सामान्य से अधिक बारिश (एलपीए से 16 प्रतिशत अधिक) हुई जबकि अन्य सभी क्षेत्रों में एलपीए से कम बारिश हुई। इसके अलावा, कम/बहुत कम वर्षा प्राप्त करने वाले उप-प्रभागों की संख्या एक वर्ष पहले की तुलना में 2024 में अधिक थी (चार्ट III.21ए)।

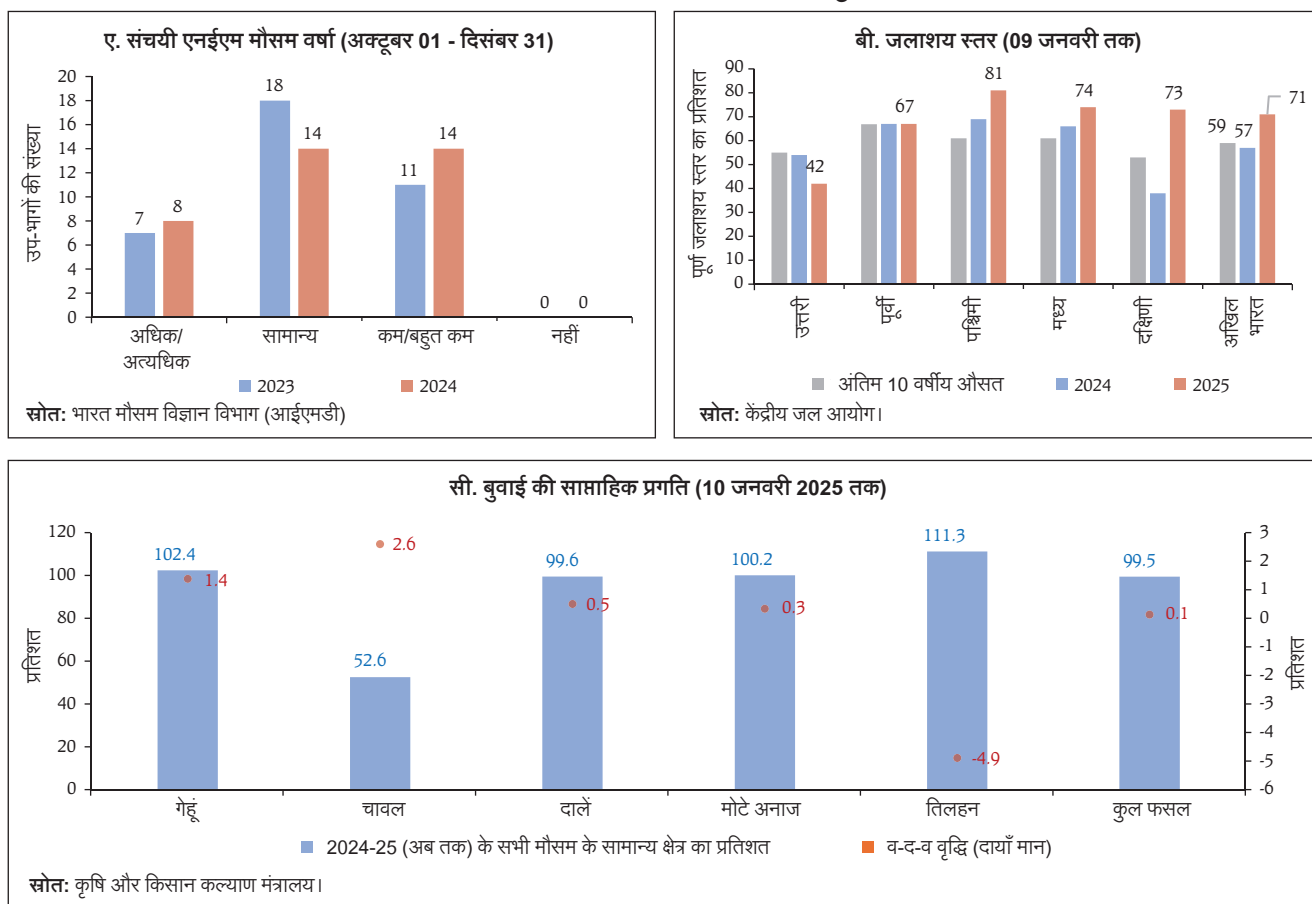
09 जनवरी 2025 तक, अखिल भारतीय जलाशय स्तर (155 प्रमुख जलाशयों के आधार पर) कुल जलाशय क्षमता का 71 प्रतिशत था, जो पिछले वर्ष (57 प्रतिशत) के साथ-साथ दशकीय औसत (59 प्रतिशत) से भी अधिक था [चार्ट III.21बी]। कुल रबी बोया गया क्षेत्र 10 जनवरी 2025 तक एक वर्ष पहले के स्तर से 0.1 प्रतिशत अधिक था।<sup>12</sup> तिलहन को छोड़कर सभी प्रमुख फसल समूहों में रकबा पिछले वर्ष के स्तर से अधिक था। गेहूँ के तहत बोया गया क्षेत्र, जो पूरे सीजन के रबी क्षेत्र का लगभग आधा है, पिछले वर्ष की तुलना में 1.4 प्रतिशत अधिक था, जिसमें 100 प्रतिशत से अधिक बुवाई पूरी हो चुकी है (चार्ट III.21सी)। इस वर्ष गेहूँ की आपूर्ति बढ़ाने के लिए सरकार द्वारा उपाय किए गए हैं।<sup>13</sup>

### 13 जनवरी 2025 तक खरीफ विपणन सत्र (केएमएस)

<sup>12</sup> कृषि और किसान कल्याण मंत्रालय द्वारा जारी आंकड़ों के आधार पर, 632.3 लाख हेक्टेयर में बुवाई ने 10 जनवरी 2025 तक पूरे मौसम के सामान्य क्षेत्र का 99.5 प्रतिशत कवर किया।

<sup>13</sup> 28 नवंबर 2024 को भारत सरकार ने ओपन मार्केट सेल स्कीम (ओएमएसएस) के तहत ई-नीलामी के माध्यम से मार्च तक 2.5 मिलियन टन गेहूँ की बिक्री करने की घोषणा की। इसके अलावा, 11 दिसंबर 2024 को सरकार ने गेहूँ के स्टॉकिंग के लिए स्टॉक सीमा को संशोधित किया।

चार्ट III.21: रबी मौसम के लिए परिदृश्य

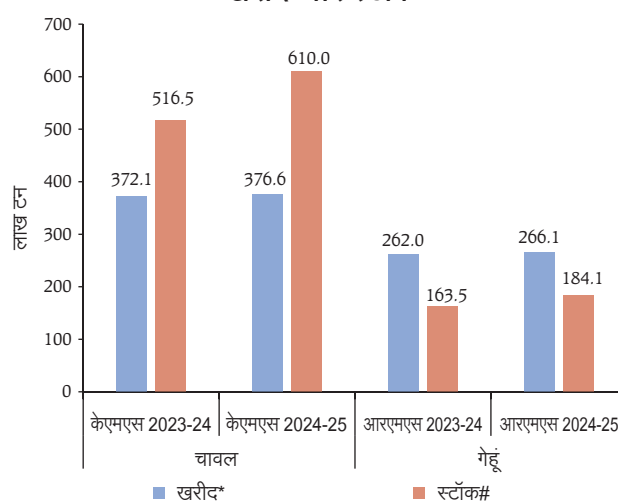


वर्ष 2024-25 के लिए संचयी चावल खरीद पिछले वर्ष की इसी अवधि की तुलना में 1.2 प्रतिशत अधिक थी (चार्ट III.22)। 1 जनवरी 2025 तक चावल का बफर स्टॉक 610 लाख टन<sup>14</sup> था जो मानक से 8.0 गुना अधिक था। गेहूं का स्टॉक 184 लाख टन था, जो बफर मानक से थोड़ा अधिक है।

भारत के विनिर्माण पीएमआई में क्रमिक रूप से कमी देखी गई, लेकिन दिसंबर में यह विस्तार के क्षेत्र में रहा, जिसे बाहरी मांग का समर्थन प्राप्त था (चार्ट III.23ए)। सेवाओं के पीएमआई में मजबूत विस्तार दर्ज किया गया, जो मजबूत मांग और नए व्यापार वृद्धि (चार्ट III.23बी) से प्रेरित था। विनिर्माण और सेवाओं दोनों के लिए व्यावसायिक अपेक्षाएँ

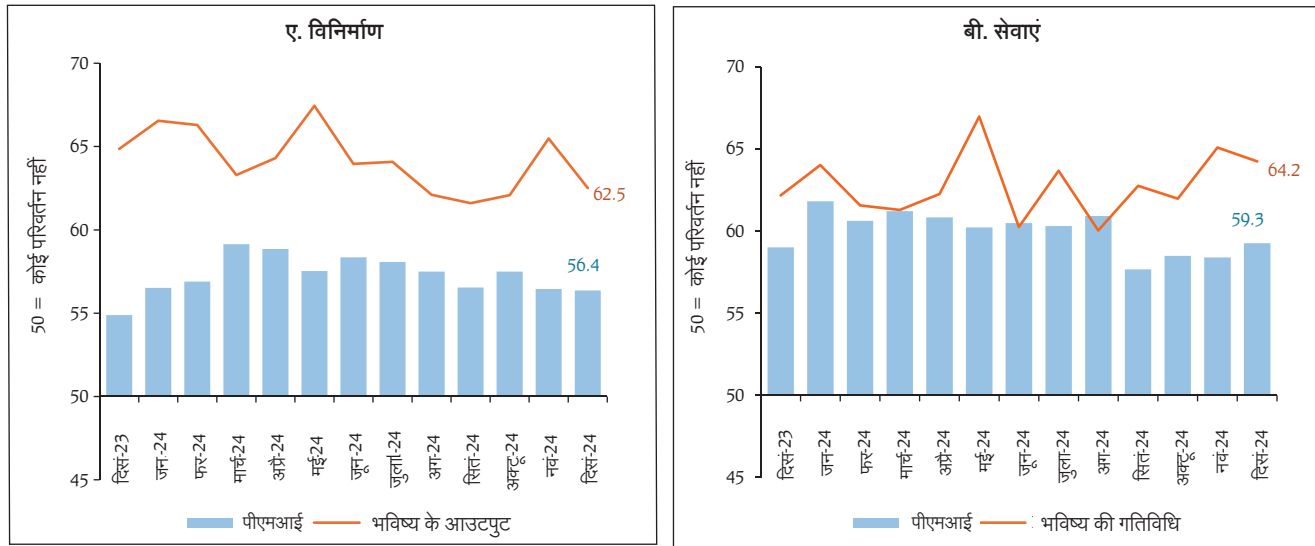
आशावादी रहीं, जैसा कि भविष्य के उत्पादन आकलन से संकेत मिलता है।

चार्ट III.22: केंद्रीय सार्वजनिक वितरण प्रणाली में खरीद और स्टॉक



<sup>14</sup> जिसमें अनमिल्ड धान समकक्ष भी शामिल है।

चार्ट III.23: क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई)



टिप्पणी: 50 का स्तर गतिविधि में कोई बदलाव नहीं होने के अनुरूप है और 50 से ऊपर का स्तर विस्तार को दर्शाता है और इसके विपरीत।

स्रोत: एस एंड पी ग्लोबल।

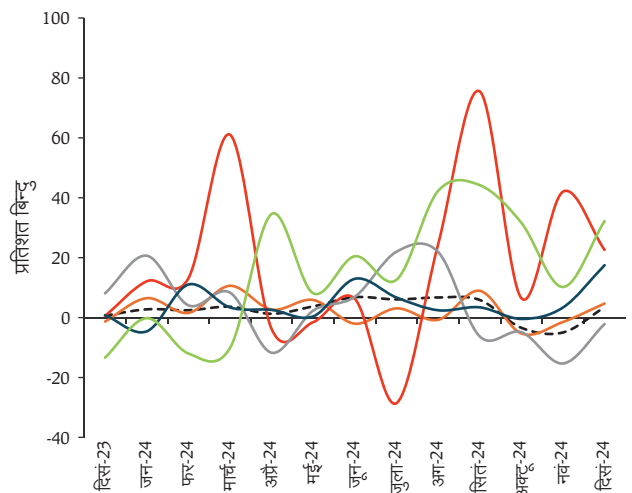
दिसंबर 2024 में बंदरगाह यातायात में 3.4 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जो कंटेनरयुक्त कार्गो, अन्य विविध कार्गो और पेट्रोलियम, तेल और स्नेहक (पीओएल) के कारण हुई [चार्ट III.24]।

निर्माण क्षेत्र में, दिसंबर में इस्पात की खपत में वृद्धि घटकर 3.3 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) रह गई। नवंबर में

सीमेंट उत्पादन में 13.0 प्रतिशत की वृद्धि हुई (चार्ट III.25)।

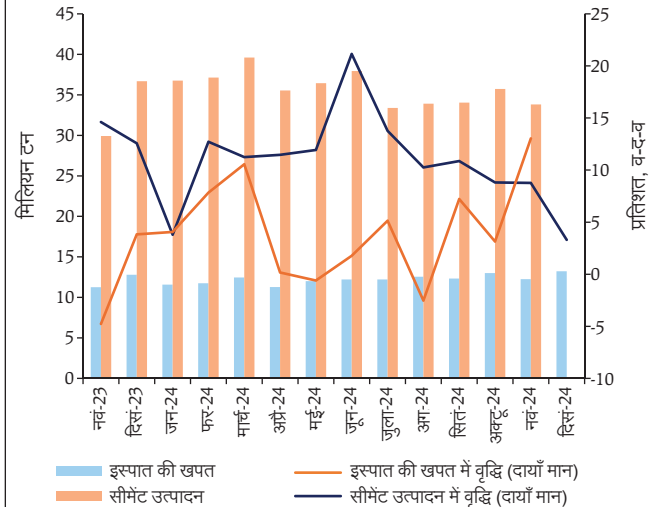
उपलब्ध उच्च आवृत्ति संकेतक नवंबर/दिसंबर में आघात-सहनीय सेवा क्षेत्र गतिविधि को दर्शाते हैं, जिसमें अधिकांश संकेतक वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि में सुधार दर्शाते हैं (सारणी III.2)।

चार्ट III.24: पोर्ट कार्गो



स्रोत: इंडियन पोर्ट्स एसोसिएशन।

चार्ट III.25: इस्पात की खपत और सीमेंट उत्पादन



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



## सारणी III.2 : उच्च आवृत्ति संकेतक - सेवाएं

(वर्ष-दर-वर्ष, प्रतिशत)

| क्षेत्र                      | संकेतक                            | नव-<br>23 | दिसं-<br>23 | जन-<br>24 | फर-<br>24 | मार्च-<br>24 | अप्रै-<br>24 | मई-<br>24 | जून-<br>24 | जुला-<br>24 | अग-<br>24 | सितं-<br>24 | अक्तू-<br>24 | नव-<br>24 | दिसं-<br>24 |
|------------------------------|-----------------------------------|-----------|-------------|-----------|-----------|--------------|--------------|-----------|------------|-------------|-----------|-------------|--------------|-----------|-------------|
| शहरी मांग                    | यात्री वाहनों की बिक्री           | 4.2       | 3.2         | 13.9      | 9.5       | 8.9          | 1.2          | 4.3       | 4.9        | -2.0        | -1.6      | -0.4        | 1.1          | 4.4       | 11.4        |
| ग्रामीण मांग                 | दोपहिया वाहनों की बिक्री          | 31.3      | 16.0        | 26.2      | 34.6      | 15.3         | 30.8         | 10.1      | 21.3       | 12.5        | 9.3       | 15.8        | 14.2         | -1.1      | -8.8        |
|                              | तिपहिया वाहनों की बिक्री          | 31.7      | 30.6        | 9.5       | 8.3       | 4.3          | 14.5         | 14.4      | 12.3       | 5.1         | 8.0       | 6.7         | -0.7         | -1.3      | 3.5         |
|                              | ट्रैक्टर की बिक्री                | 6.4       | -19.8       | -15.3     | -30.6     | -23.1        | -3.0         | 0.0       | 3.6        | 1.6         | -5.8      | 3.7         | 22.4         | -1.3      | 14.0        |
| व्यापार, होटल, परिवहन, संचार | वाणिज्यिक वाहनों की बिक्री        | 3.2       |             | -3.8      |           |              | 3.5          |           |            | -11.0       |           |             |              |           |             |
|                              | रेलवे मालभाड़ा यातायात            | 4.3       | 6.4         | 6.4       | 10.1      | 8.6          | 1.4          | 3.7       | 10.1       | 4.5         | 0.0       |             |              |           |             |
|                              | पोर्ट कार्गो यातायात              | 16.9      | 0.6         | 3.2       | 2.1       | 2.7          | 1.3          | 3.8       | 6.8        | 5.9         | 6.7       | 5.8         | -3.4         | -4.9      | 3.4         |
|                              | घरेलू हवाई कार्गो यातायात         | 9.0       | 8.7         | 10.0      | 11.5      | 8.7          | 0.3          | 10.3      | 10.3       | 8.8         | 0.6       | 14.0        | 8.9          | 0.3       |             |
|                              | अंतरराष्ट्रीय हवाई कार्गो यातायात | 4.9       | 12.2        | 19.3      | 30.2      | 22.5         | 16.2         | 19.2      | 19.6       | 24.4        | 20.7      | 20.5        | 18.4         | 16.1      |             |
|                              | घरेलू हवाई यात्री यातायात *       | 8.7       | 8.1         | 5.0       | 5.8       | 4.7          | 3.8          | 5.9       | 6.9        | 7.6         | 6.7       | 7.4         | 9.6          | 13.8      | 10.9        |
|                              | अंतरराष्ट्रीय हवाई यात्री यातायात | 19.8      | 18.1        | 17.0      | 19.3      | 15.0         | 16.8         | 19.6      | 11.3       | 8.8         | 11.1      | 11.2        | 10.3         | 10.7      | 8.6         |
|                              | जीएसटी ई-वे बिल (कुल)             | 8.5       | 13.2        | 16.4      | 18.9      | 13.9         | 14.5         | 17.0      | 16.3       | 19.2        | 12.9      | 18.5        | 16.9         | 16.3      | 17.6        |
|                              | जीएसटी ई-वे बिल (आंतर राज्यीय)    | 22.7      | 14.2        | 17.9      | 21.1      | 15.8         | 17.3         | 18.9      | 16.4       | 19.0        | 13.1      | 19.0        | 18.3         | 5.4       | 17.9        |
|                              | जीएसटी ई-वे बिल (अंतर-राज्यीय)    | -16.2     | 11.4        | 13.8      | 15.0      | 10.7         | 9.6          | 13.6      | 16.3       | 19.6        | 12.5      | 17.7        | 14.4         | 44.1      | 17.1        |
|                              | होटल अधिवास दर                    | -8.6      | 1.6         | 2.6       | 1.8       | 2.7          | -1.4         | -2.6      | -3.1       | 3.6         | 0.7       | 2.1         | -5.3         |           |             |
|                              | प्रति कमरा औसत राजस्व             | 15.9      | 12.8        | 11.0      | 7.8       | 6.7          | 4.8          | 1.8       | 2.8        | 7.6         | 5.2       | 3.5         | 4.8          |           |             |
|                              | पर्यटकों का आगमन                  | 16.8      | 7.8         | 10.4      | 15.8      | 8.0          | 7.7          | 0.3       | 9.0        | -1.3        | -4.2      |             |              |           |             |
| निर्माण                      | इस्पात की खपत                     | 14.6      | 12.6        | 11.5      | 7.0       | 12.5         | 9.6          | 15.9      | 19.5       | 14.4        | 10.0      | 11.8        | 8.9          | 9.5       | 3.3         |
|                              | सीमेंट उत्पादन                    | -4.8      | 3.8         | 4.1       | 7.8       | 10.6         | 0.2          | -0.6      | 1.8        | 5.1         | -2.5      | 7.2         | 3.1          | 13.0      |             |
| पीएमआई सूचकांक#              | सेवाएं                            | 56.9      | 59.0        | 61.8      | 60.6      | 61.2         | 60.8         | 60.2      | 60.5       | 60.3        | 60.9      | 57.7        | 58.5         | 58.4      | 59.3        |

&lt;&lt; संकुचन ----- विस्तार &gt;&gt;

टिप्पणी: #: डेटा स्तरों में है।

\*: दिसंबर 2024 का डेटा दैनिक आंकड़ों के मासिक औसत के आधार पर है। जुलाई 2024 से अब तक के प्रत्येक संकेतक के लिए हीट-मैप बनाया गया है।

स्रोत: सीएमआईई; रेल मंत्रालय; ट्रैक्टर और मशीनीकरण संघ; भारतीय पोर्ट संघ; वित्तीय सलाहकार का कार्यालय; जीएसटीएन; भारतीय विमानपत्तन प्राधिकरण; एचवीएस एनरॉक; पर्यटन मंत्रालय; संयुक्त संघर्ष समिति; और आईएचएस मार्केट।

## मुद्रास्फीति

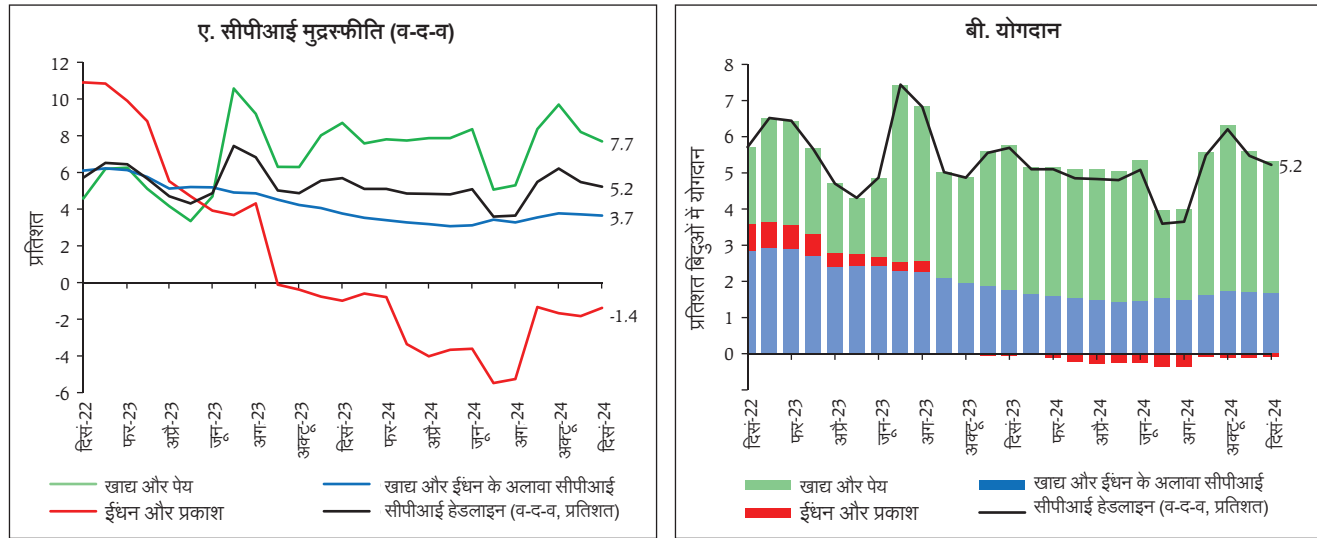
अखिल भारतीय उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई)<sup>15</sup> में वर्ष-दर-वर्ष होने वाले बदलावों के आधार पर मापी गई हेडलाइन मुद्रास्फीति, नवंबर 2024 में 5.5 प्रतिशत से दिसंबर 2024 में 5.2 प्रतिशत के चार महीने के निचले स्तर पर आ गई (चार्ट III.26)। मुद्रास्फीति में 30 आधार अंकों (बीपीएस) की गिरावट लगभग 60 बीपीएस की नकारात्मक गति से प्रेरित थी, जिसे लगभग 30 बीपीएस के प्रतिकूल आधार प्रभाव द्वारा आंशिक रूप से संतुलित किया गया था। सीपीआई खाद्य ने महीने के

दौरान लगभग 120 आधार अंकों की नकारात्मक गति दर्ज की, जबकि सीपीआई ईंधन समूह ने 60 बीपीएस की सकारात्मक गति दर्ज की। दिसंबर में सीपीआई कोर (खाद्य और ईंधन को छोड़कर) सूचकांक अपरिवर्तित रहा।

खाद्य मुद्रास्फीति नवंबर में 8.2 प्रतिशत से घटकर दिसंबर में 7.7 प्रतिशत हो गई। उप-समूहों के संदर्भ में, अनाज, दूध, सब्जियों, दालों और चीनी के संबंध में मुद्रास्फीति में कमी देखी गई, जबकि मांस और मछली, अंडे, तेल और वसा, फल, तैयार भोजन और गैर-अल्कोहल पेय पदार्थों के संबंध में मुद्रास्फीति में वृद्धि हुई। मसालों की कीमतों में गिरावट जारी रही (चार्ट III.27)।

<sup>15</sup> राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ) द्वारा 13 जनवरी, 2025 को जारी अंतिम आंकड़ों के अनुसार।

चार्ट III.26: सीपीआई मुद्रास्फीति के रुझान और वाहक

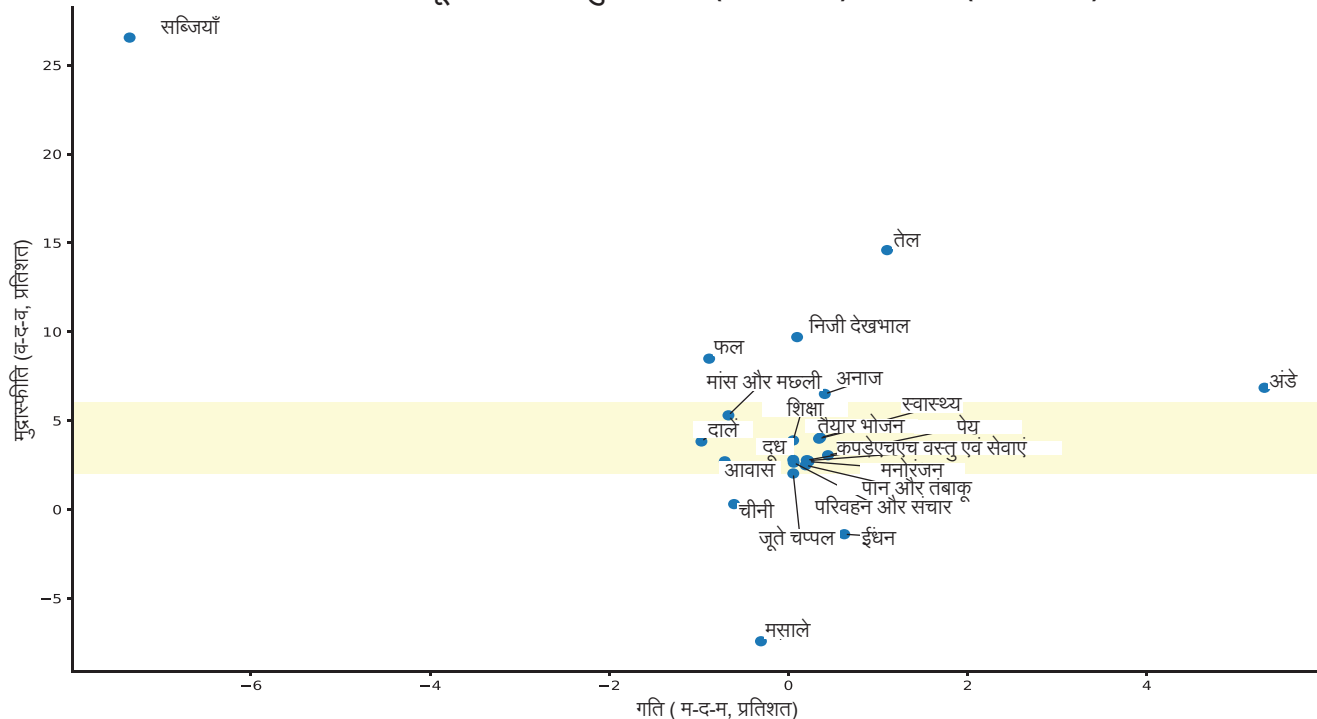


स्रोत: एनएसओ; और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

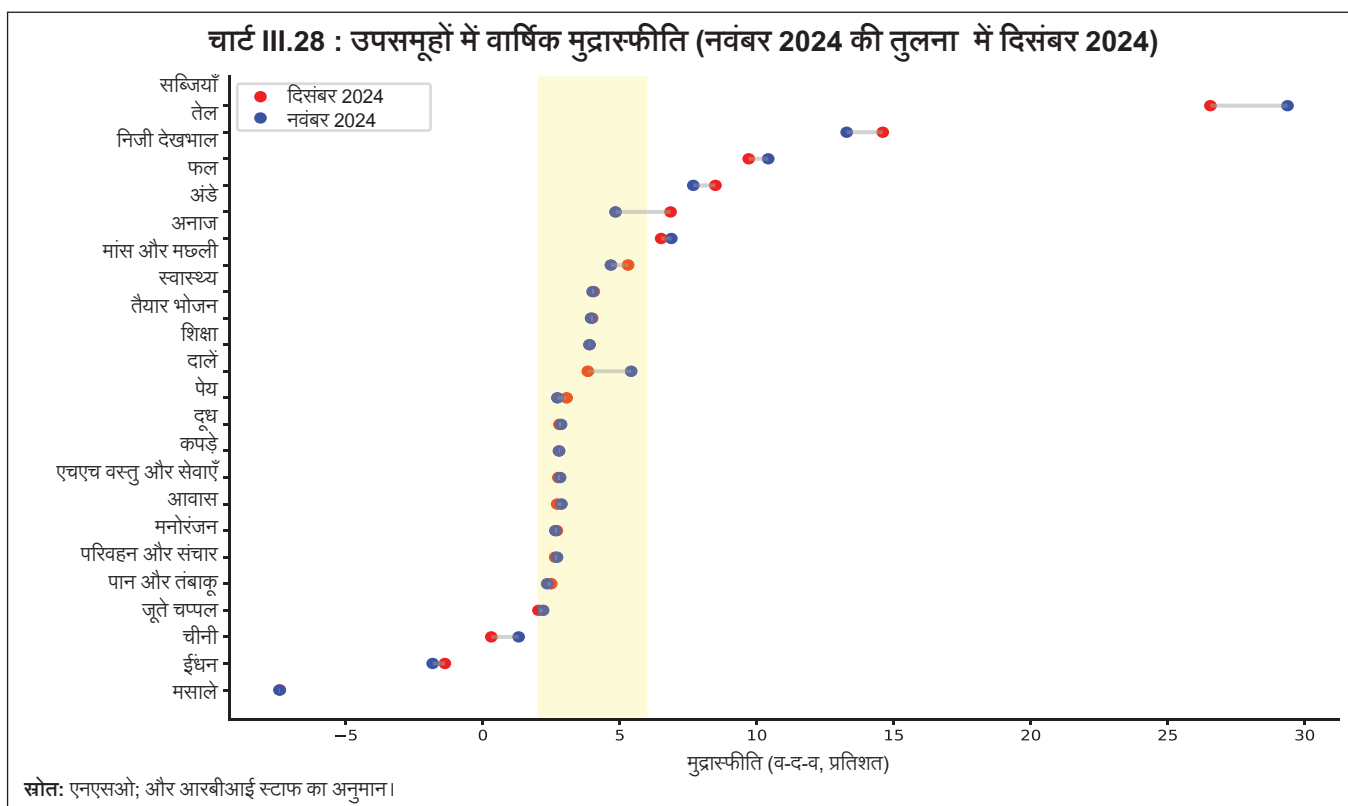
ईंधन और प्रकाश अवस्फीति दिसंबर में घटकर (-)1.4 प्रतिशत रह गई, जो नवंबर में (-)1.8 प्रतिशत थी। इसका कारण केरोसीन और एलपीजी की कीमतों में अवस्फीति की कम दर और बिजली की कीमतों में मुद्रास्फीति की उच्च दर थी।

दिसंबर 2024 में कोर मुद्रास्फीति 3.7 प्रतिशत पर स्थिर रही, जो नवंबर में भी समान थी। उप-समूहों में, आवास, परिवहन और संचार, तथा व्यक्तिगत देखभाल और प्रभाव उप-समूहों के मामले में मुद्रास्फीति में कमी आई; यह कपड़े और

चार्ट III.27: उपसमूहों में वार्षिक मुद्रास्फीति (वर्ष-दर-वर्ष) और गति (एम-ओ-एम)

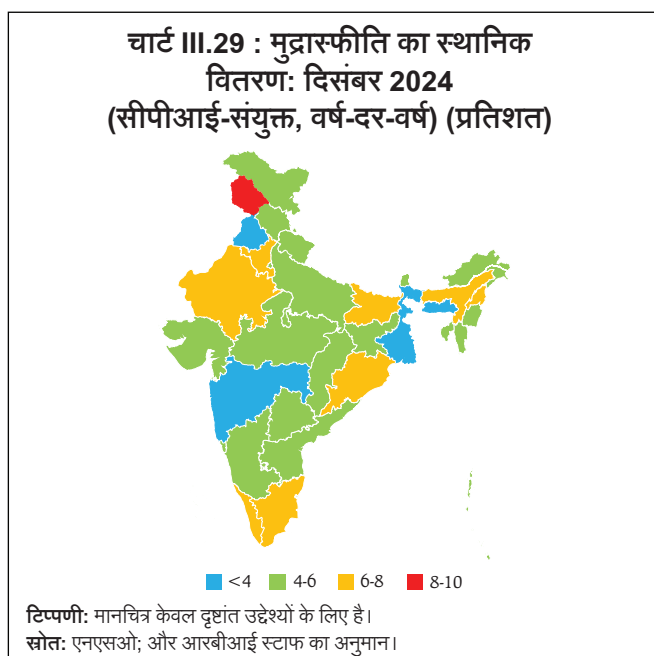


स्रोत: एनएसओ; और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।



जूते, घरेलू सामान और सेवाओं, स्वास्थ्य और शिक्षा के मामले में स्थिर रही। हालांकि, पान, तंबाकू और मादक पदार्थों तथा मनोरंजन और आमोद-प्रमोद के मामले में मुद्रास्फीति में वृद्धि दर्ज की गई (चार्ट III.28)।

क्षेत्रीय वितरण के संदर्भ में, दिसंबर 2024 में ग्रामीण मुद्रास्फीति शहरी मुद्रास्फीति (4.58 प्रतिशत) की तुलना में 5.76 प्रतिशत अधिक रही। अधिकांश राज्यों में मुद्रास्फीति 6 प्रतिशत से कम रही (चार्ट III.29)।

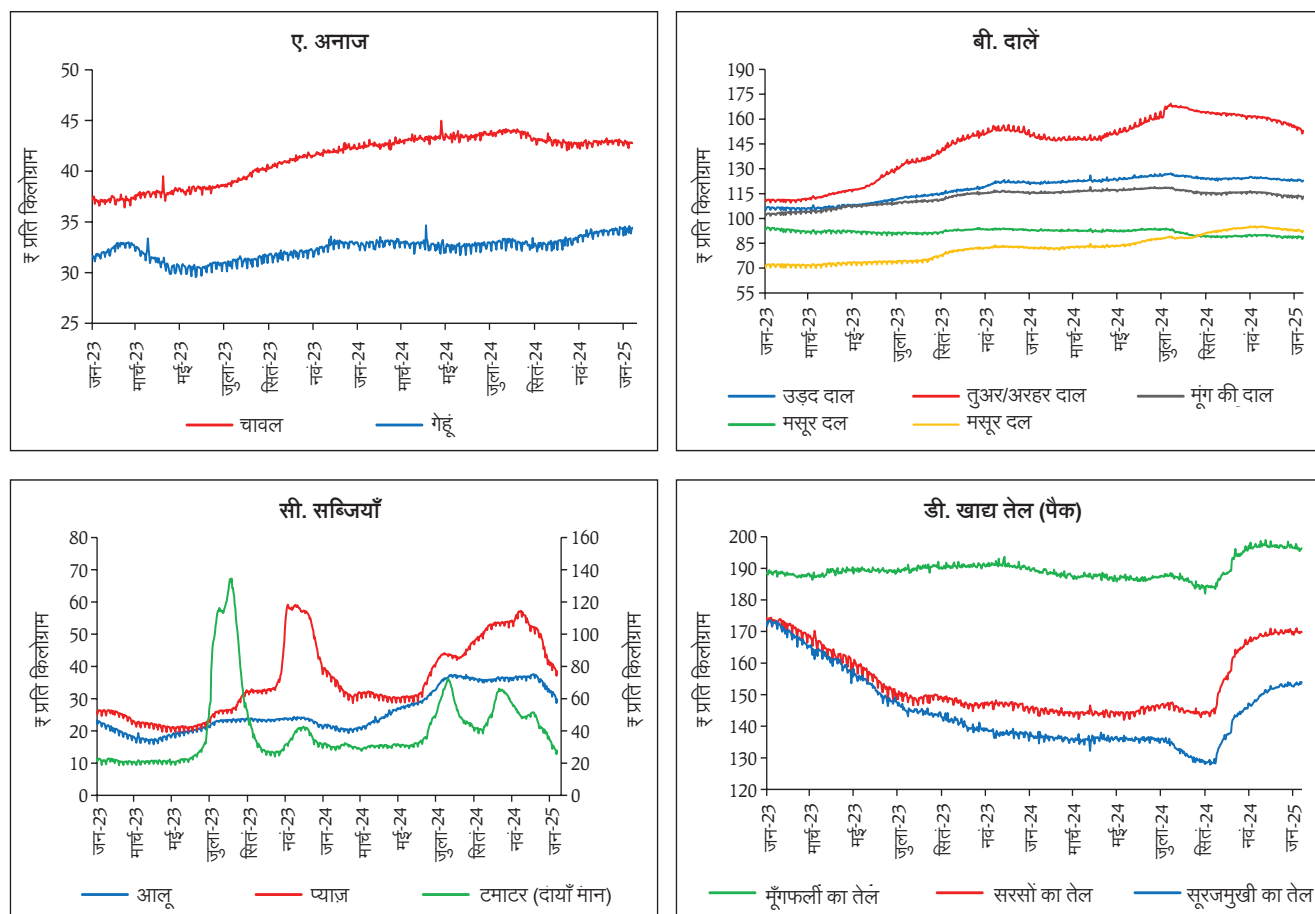


जनवरी के लिए अब तक (14 तारीख तक) उच्च आवृत्ति वाले खाद्य मूल्य डेटा चावल की कीमतों में कमी दिखाते हैं, जबकि गेहूं की कीमतों में बढ़ोतरी जारी रही। खाद्य तेल की कीमतों में व्यापक आधार पर बढ़त जारी रही, हालांकि एक महीने पहले की तुलना में यह धीमी गति से हुई। दूसरी ओर, दालों की कीमतों में कमी जारी रही। सब्जियों, खासकर आलू, प्याज और टमाटर की कीमतों में तेज सुधार देखा गया (चार्ट III.30)।

जनवरी में अब तक पेट्रोल, डीजल और एलपीजी की खुदरा बिक्री कीमतें अपरिवर्तित रहीं (14 तारीख तक) जबकि सब्सिडी वाले केरोसीन की कीमतों में कमी आई (सारणी III.3)।

पीएमआई के अनुसार, नवंबर में तेज वृद्धि के बाद दिसंबर में विनिर्माण और सेवा फर्मों में इनपुट लागत में धीमी गति से

चार्ट III.30: डीसीए आवश्यक कमोडिटी की कीमतें



टिप्पणी: उपभोक्ता मामले विभाग, भारत सरकार; और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

वृद्धि हुई। दिसंबर में विनिर्माण और सेवा फर्मों में बिक्री कीमत दबाव भी कम हुआ (चार्ट III.31)।

#### IV. वित्तीय स्थितियाँ

तिमाही के अंत में अग्रिम कर निकासी और मासिक जीएसटी भुगतान के कारण सरकारी नकदी शेष में वृद्धि के कारण मध्य

सारणी III.3: पेट्रोलियम उत्पादों की कीमतें

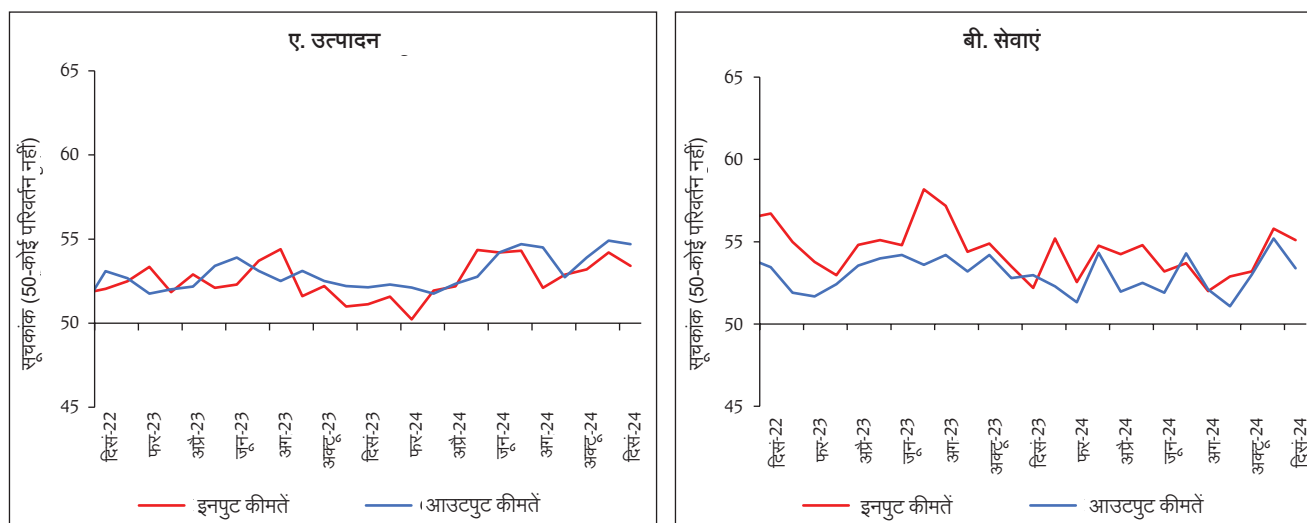
| मद                 | इकाई      | घरेलू कीमतें |         |         | माह-दर-माह (प्रतिशत) |         |
|--------------------|-----------|--------------|---------|---------|----------------------|---------|
|                    |           | जन-24        | दिसं-24 | जन-25 ^ | दिसं-24              | जन-25 ^ |
| पेट्रोल            | ₹/लीटर    | 102.92       | 101.02  | 101.02  | 0.0                  | 0.0     |
| डीज़ल              | ₹/लीटर    | 92.72        | 90.48   | 90.48   | 0.0                  | 0.0     |
| केरोसिन (छूट सहित) | ₹/लीटर    | 50.50        | 44.75   | 43.93   | 1.8                  | -1.8    |
| एलपीजी (छूट रहित)  | ₹/सिलेंडर | 913.25       | 813.25  | 813.25  | 0.0                  | 0.0     |

टिप्पणियाँ: 1. ^: 1-14 जनवरी 2025 की अवधि के लिए।

2. केरोसिन 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। केरोसिन के लिए, कीमतें कोलकाता, मुंबई और चेन्नई में सब्सिडी वाली कीमतों के औसत को दर्शाती हैं।

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

चार्ट III.31: पीएमआई: इनपुट और आउटपुट कीमतें



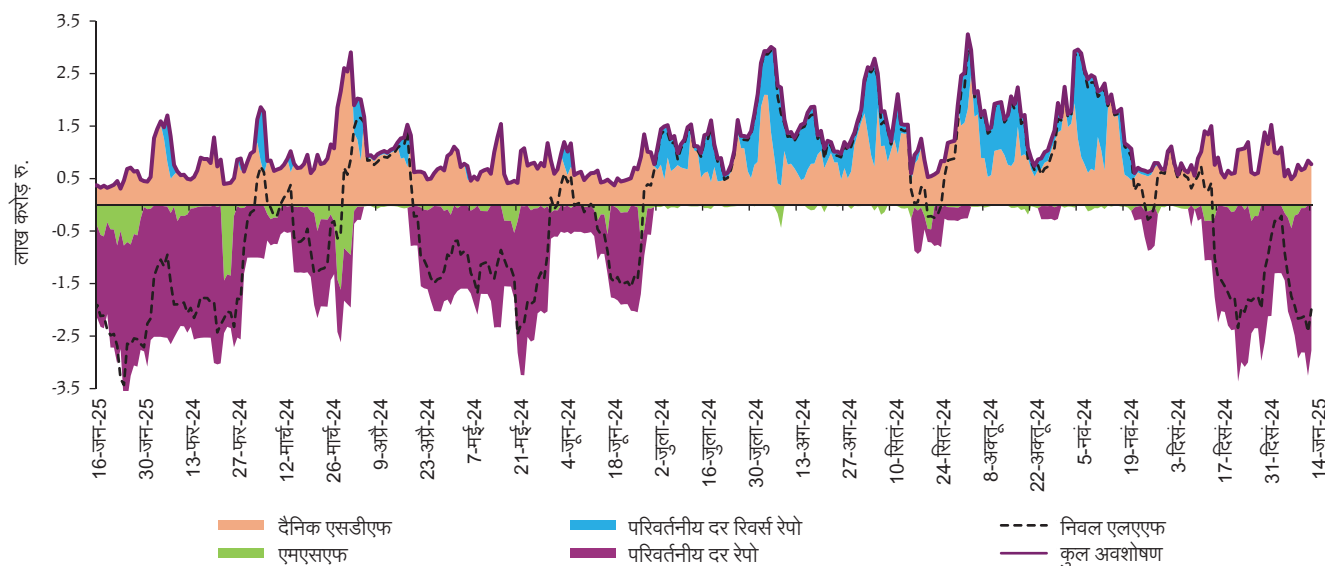
टिप्पणी: 50 का स्तर गतिविधि में कोई परिवर्तन नहीं दर्शाता है और 50 से ऊपर का स्तर विस्तार को दर्शाता है और इसके विपरीत।

स्रोत: एस एंड पी।

दिसंबर से प्रणाली में चलनिधि में कमी आ गई। कोविड-19 से संबंधित व्यवधानों को दूर करने के लिए रिजर्व बैंक द्वारा 2021 में घोषित अपरंपरागत मौद्रिक नीति उपायों<sup>16</sup> की अंतिम किश्त के परिणामस्वरूप बैंकिंग प्रणाली से लगभग ₹2,530 करोड़ की चलनिधि वापस ले ली गई। चलनिधि की कमी को दूर करने के लिए, रिजर्व बैंक ने 16 दिसंबर 2024 से 16 जनवरी 2025

के दौरान 1-7 दिनों की परिपक्वता वाले दो मुख्य और सोलह फाइन-ट्यूनिंग परिवर्तनीय दर रेपो (वीआरआर) परिचालनों के माध्यम से कुल मिलाकर बैंकिंग प्रणाली में ₹12.55 लाख करोड़ डाले। इसके अलावा, वर्तमान और विकसित हो रही चलनिधि स्थितियों की समीक्षा के बाद, यह भी निर्णय लिया गया कि मुंबई में सभी कार्य दिवसों में वीआरआर नीलामी आयोजित की

चार्ट IV.1: चलनिधि परिचालन



स्रोत: आरबीआई।

<sup>16</sup> (i) स्वास्थ्य सेवाओं और अवसंरचना तक पहुंच को आसान बनाने के लिए ऑन टैप लक्षित दीर्घावधिक रेपो परिचालन, और (ii) 26 दिसंबर, 2024 को परिपक्व हुए स्मॉल फाइनेंस बैंकों (एसएफबी) के लिए विशेष दीर्घावधिक रेपो परिचालन (एसएलटीआरओ) के तहत बैंकों द्वारा प्राप्त बकाया चलनिधि।

जाएगी और अगली सूचना तक अगले कार्य दिवस पर उलटफेर किया जाएगा।<sup>17</sup>

कुल मिलाकर, इस अवधि के दौरान चलनिधि समायोजन सुविधा (एलएएफ) के तहत औसत दैनिक निवल अंतर्वेशन ₹1.55 लाख करोड़ रहा, जबकि 16 नवंबर से 15 दिसंबर 2024 के दौरान औसत निवल अवशोषण ₹0.62 लाख करोड़ दर्ज किया गया (चार्ट IV.1)। सरकारी व्यय में बढ़ोतरी ने दिसंबर के अंत और जनवरी की शुरुआत में चलनिधि की कमी को कम किया।

सख्त चलनिधि स्थितियों के बावजूद, बैंकों द्वारा 16 दिसंबर 2024 से 14 जनवरी 2025 के दौरान स्थायी जमा सुविधा (एसडीएफ) के तहत औसतन ₹0.83 लाख करोड़ की राशि रखी गई, जो पिछले महीने के समान ही थी। घाटे की चलनिधि स्थितियों और एसडीएफ में लगाए गए फंड का सह-अस्तित्व बैंकिंग प्रणाली में चलनिधि के विषम वितरण का संकेत है। इसके अलावा, बैंक आरबीआई से चलनिधि का लाभ उठाते हुए दिखाई देते हैं, लेकिन मुद्रा बाजार को उधार नहीं देते हैं। इस अवधि के दौरान बैंकों द्वारा एमएसएफ का प्रतिदिन औसत सहारा ₹0.10 लाख करोड़ रहा, जिसमें एक ही दिन (8 जनवरी 2025) लगभग तीन महीने का उच्चतम ₹44,652 करोड़ का उपयोग शामिल है।

भारित औसत कॉल दर (डबल्यूएसीआर) - मौद्रिक नीति का परिचालन लक्ष्य - दिसंबर के दूसरे पखवाड़े और जनवरी की शुरुआत में कभी-कभार उल्लंघन के साथ एलएएफ कॉरिडोर (एमएसएफ दर) की सीमा के करीब मँडराता रहा। यह आंशिक रूप से तिमाही के अंत में बैंकों द्वारा बिना संपार्श्विक ऋण देने में अनिच्छा के कारण कॉल मुद्रा बाजार में कम उधार देने की मात्रा के लिए जिम्मेदार है। जनवरी की शुरुआत में, डबल्यूएसीआर नीतिगत रेपो दर के करीब वापस आ गया क्योंकि दूसरे सप्ताह में फिर से मजबूती से पहले चलनिधि की स्थिति सहज हो गई। कुल मिलाकर, नीतिगत दर पर डबल्यूएसीआर का स्प्रेड 16

दिसंबर और 14 जनवरी 2025 के दौरान औसतन 20 बीपीएस रहा, जबकि 16 नवंबर - 15 दिसंबर, 2024 के दौरान यह 10 बीपीएस था (चार्ट IV.2ए)।

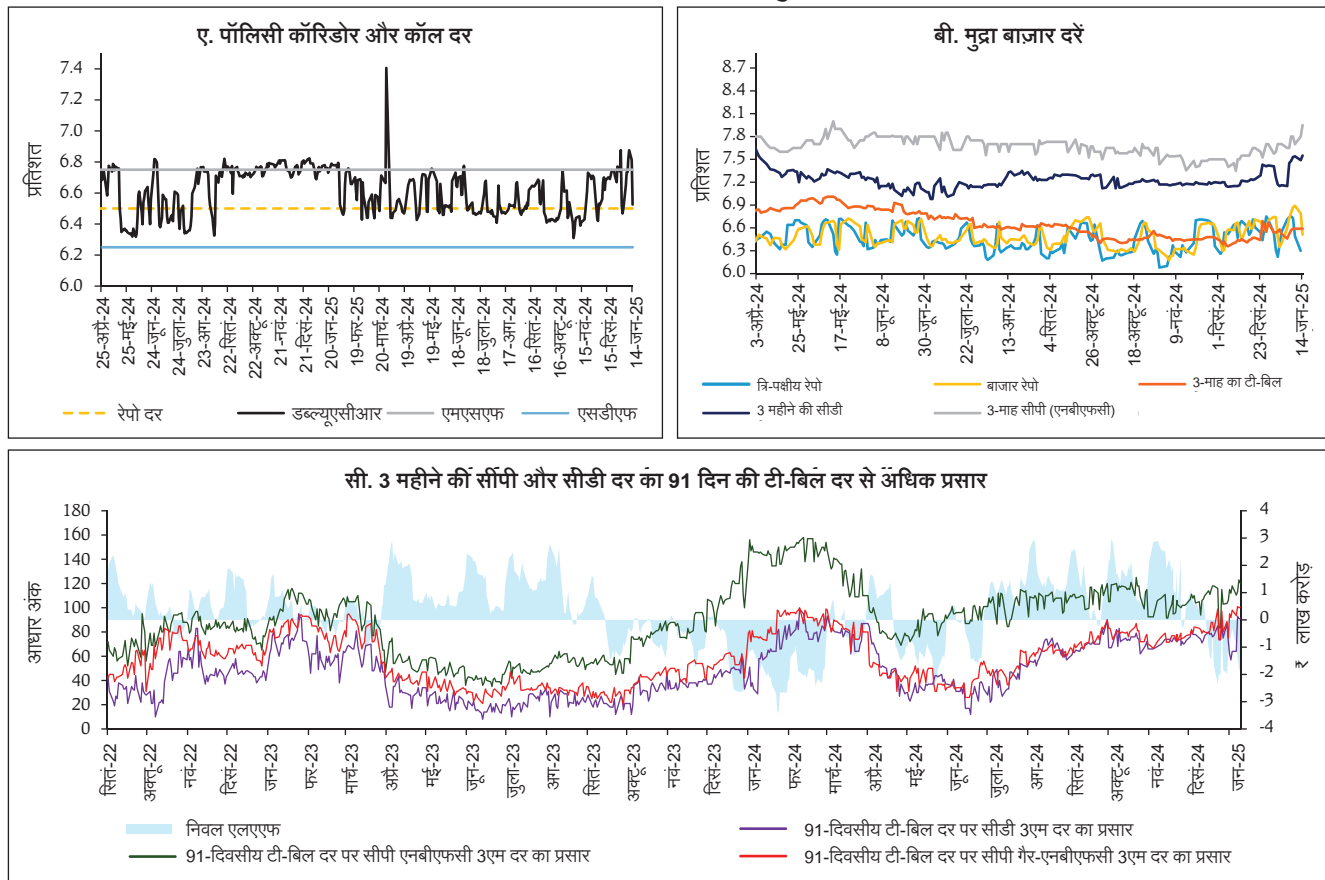
पूरे मीयादी सेगमेंट में दरें उच्च रहीं, गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों (एनबीएफसी) द्वारा जारी 3 माह के ट्रेजरी बिल (टी-बिल), जमा प्रमाणपत्र (सीडी) और 3 माह के वाणिज्यिक पत्रों (सीपी) पर प्रतिफल 16 दिसंबर, 2024 - 14 जनवरी, 2025 के दौरान क्रमशः 6.54 प्रतिशत, 7.34 प्रतिशत और 7.67 प्रतिशत रहा, जो 16 नवंबर - 15 दिसंबर, 2024 के दौरान क्रमशः 6.44 प्रतिशत, 7.18 प्रतिशत और 7.47 प्रतिशत था (चार्ट IV.2बी)। मुद्रा बाजार में औसत जोखिम प्रीमियम (91-दिवसीय टी-बिल से 3 माह का सीपी घटाकर) चालू अवधि के दौरान 113 बीपीएस पर उच्च रहा, जो 16 नवंबर - 15 दिसंबर, 2024 के दौरान 103 बीपीएस से ऊपर था।

हालांकि, वर्ष-दर-वर्ष आधार पर, 91-दिवसीय टी-बिल दर पर 3 महीने के सीपी (एनबीएफसी) का स्प्रेड जनवरी 2025 (14 जनवरी तक) के दौरान 118 बीपीएस रहा, जो एक वर्ष पहले 147 बीपीएस से कम था। 91-दिवसीय टी-बिल दर पर 3 माह के सीडी दर का स्प्रेड एक वर्ष पहले 47 बीपीएस की तुलना में 81 बीपीएस (14 जनवरी तक) रहा, क्योंकि पांच महीने के अधिशेष के बाद प्रणाली में चलनिधि की स्थिति घाटे में बदल गई (चार्ट IV.2सी)। हालांकि घाटे की चलनिधि की अवधि के दौरान स्प्रेड में वृद्धि होती है, लेकिन सीपी के लिए इसमें गिरावट आई है।

जनवरी 2025 (14 जनवरी तक) में सीपी की भारित औसत बट्टा दर (डबल्यूएडीआर) 7.53 प्रतिशत रही, जो पिछले वर्ष की इसी अवधि के दौरान 7.67 प्रतिशत से कम है (चार्ट IV.3)। साथ ही, सीडी की भारित औसत प्रभावी ब्याज दर (डबल्यूईआईआर) एक साल पहले के 7.63 प्रतिशत से कम होकर 7.60 प्रतिशत (14 जनवरी तक) हो गई, क्योंकि ऋण और जमा वृद्धि के बीच का अंतर कम हो गया।

<sup>17</sup> नीलामी की राशि का फैसला रिजर्व बैंक द्वारा चलनिधि की स्थिति के आकलन के आधार पर किया जाएगा। इस तरह की पहली नीलामी 16 जनवरी 2025 को 50,000 करोड़ रुपये की राशि के लिए आयोजित की गई थी।

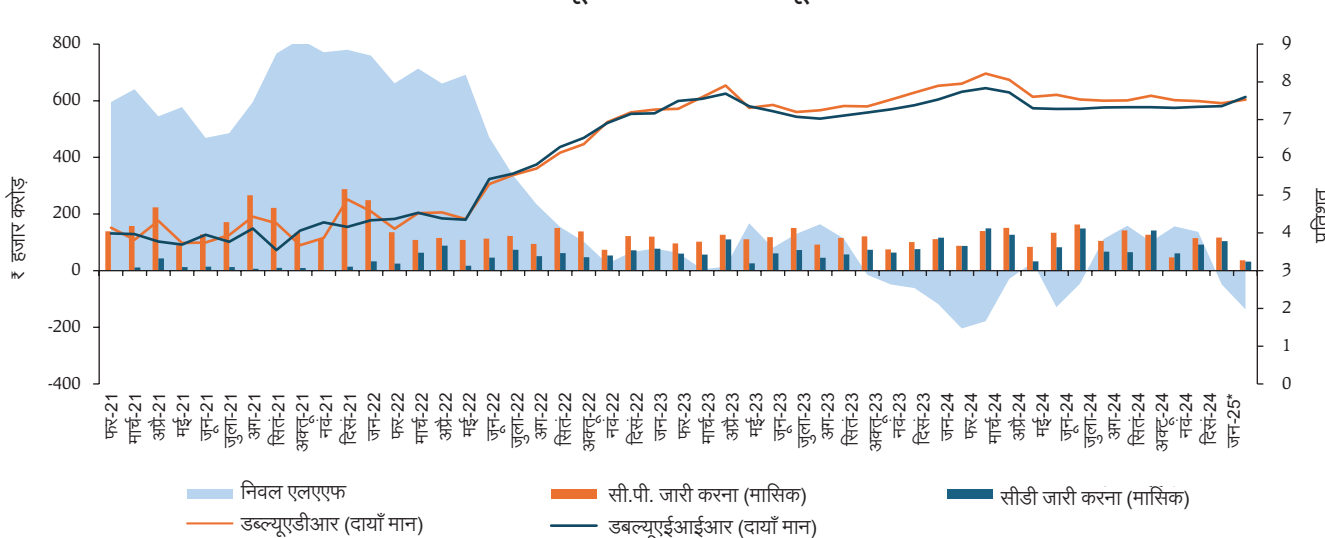
चार्ट IV.2: पॉलिसी कॉरिडोर और मुद्रा बाजार दरें



स्रोत: आरबीआई; सीसीआईएल; और ब्लूमबर्ग।

प्राथमिक बाजार में, अप्रैल-दिसंबर 2024 के दौरान सीडी हो गया, जो पिछले वर्ष की इसी अवधि में ₹5.61 लाख करोड़ का निर्गम 47 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) बढ़कर ₹8.22 लाख करोड़ से काफी अधिक है (चार्ट IV.4)। इसी तरह, वर्ष 2024-25

चार्ट IV.3: डब्ल्यूएडीआर और डबल्यूईआईआर

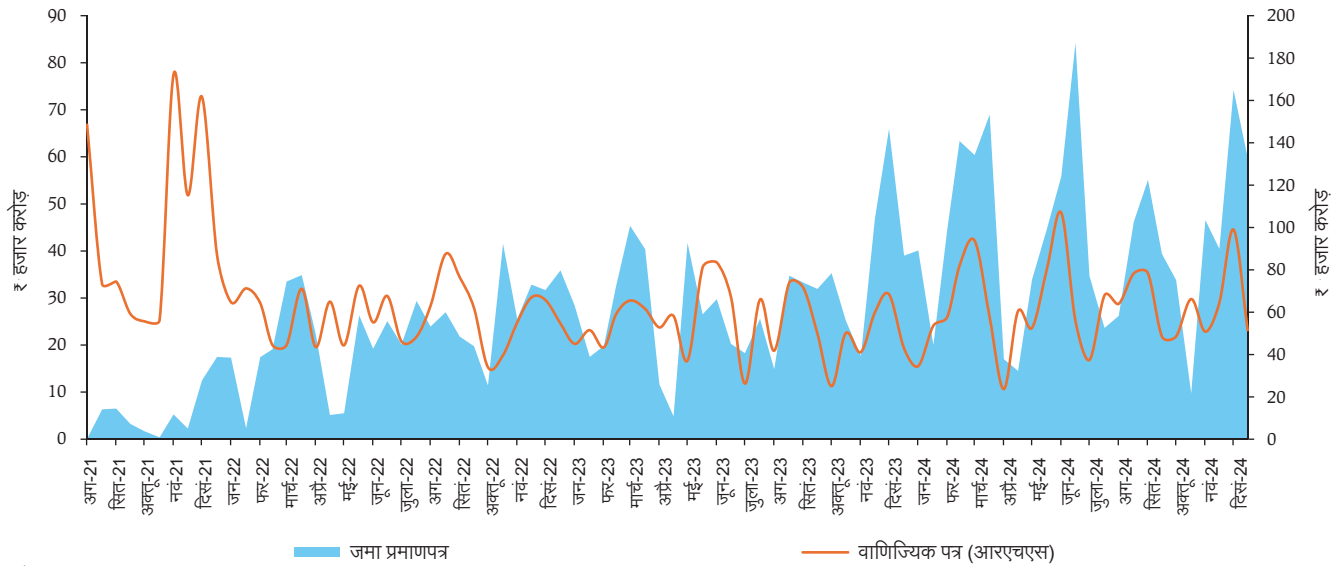


टिप्पणी: \*: 14 जनवरी 2025 तक।

स्रोत: आरबीआई; और सीसीआईएल-एफटीआरएसी।



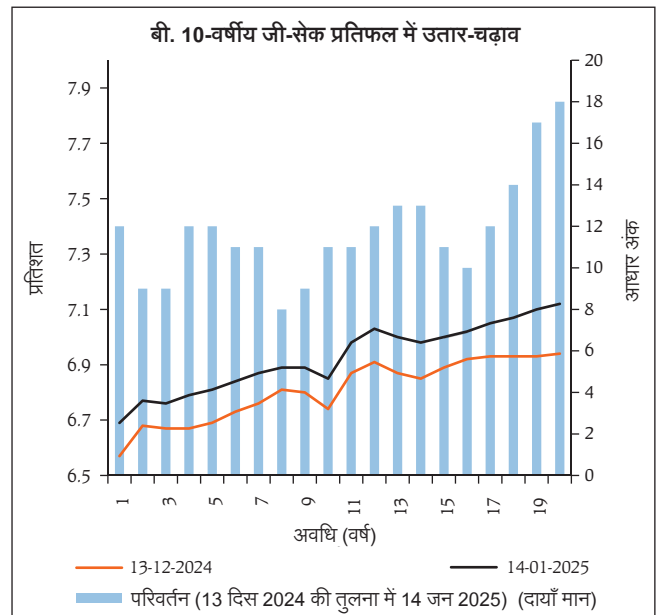
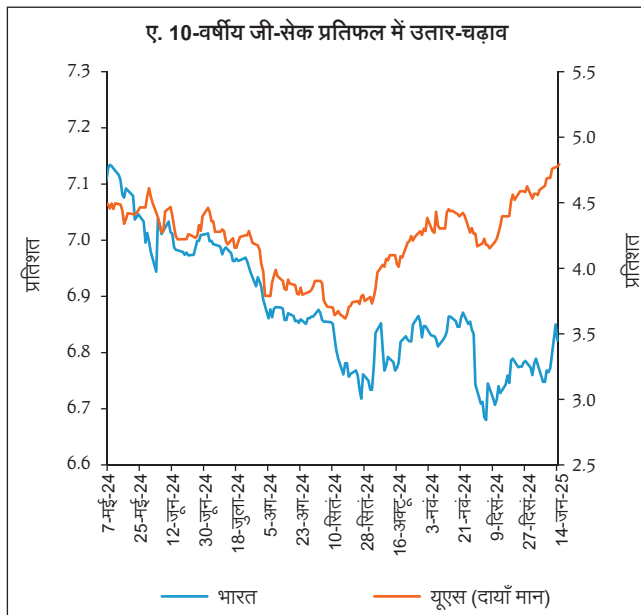
चार्ट IV.4: जमा प्रमाणपत्र (सीडी) और वाणिज्यिक पत्र (सीपी) - पाक्षिक निर्गम



(दिसंबर तक) के दौरान सीपी निर्गम ₹11.35 लाख करोड़ रहा, जो पिछले वर्ष की इसी अवधि के दौरान ₹9.96 लाख करोड़ था।

10 वर्षीय जी-सेक बेंचमार्क पर प्रतिफल 13 दिसंबर 2024 को 6.77 प्रतिशत से बढ़कर 14 जनवरी 2025 को 6.86 प्रतिशत हो गया। यह मामूली उछाल अमेरिकी खज़ाना प्रतिफल में उछाल और कच्चे तेल की कीमतों में वृद्धि के कारण हुआ (चार्ट IV.5ए)। प्रतिफल वक्र पूरी अवधि में ऊपर की ओर

चार्ट IV.5: जी-सेक बाजार में विकास





खिसक गया। 16 दिसंबर 2024 और 14 जनवरी 2025 के बीच, औसत अवधि स्प्रेड (91-दिवसीय टी-बिल प्रतिफल को घटाकर प्राप्त 10 वर्षीय जी-सेक प्रतिफल) 27 बीपीएस तक कम हो गया (चार्ट IV.5बी)।

10 वर्षीय भारतीय जी-सेक प्रतिफल का 10 वर्षीय अमेरिकी बॉण्ड पर स्प्रेड 14 जनवरी 2025 को 203 बीपीएस तक गिर गया, जो सितंबर के मध्य में 324 बीपीएस और एक वर्ष पहले 317 बीपीएस था। घरेलू बॉण्ड प्रतिफल, जो दिसंबर की शुरुआत में तीन वर्ष के निचले स्तर पर पहुंच गई था, उसके बाद अमेरिकी बॉण्ड प्रतिफल में वृद्धि के अनुरूप बढ़ा।

जनवरी 2025 में घरेलू ऋण लिखतों में विदेशी पोर्टफोलियो निवेश (एफपीआई) प्रवाह में बहिर्वाह दर्ज किया गया (14 जनवरी तक)। भारतीय बॉण्ड बाजार में प्रतिफल की अस्थिरता अमेरिकी ट्रेजरी के सापेक्ष कम बनी हुई है, हालांकि टैरिफ, कर कटौती और विनियमन पर आने वाले अमेरिकी प्रशासन के रुख के बारे में अनिश्चितता वैश्विक बॉण्ड बाजारों पर बनी हुई है (चार्ट IV.6)।

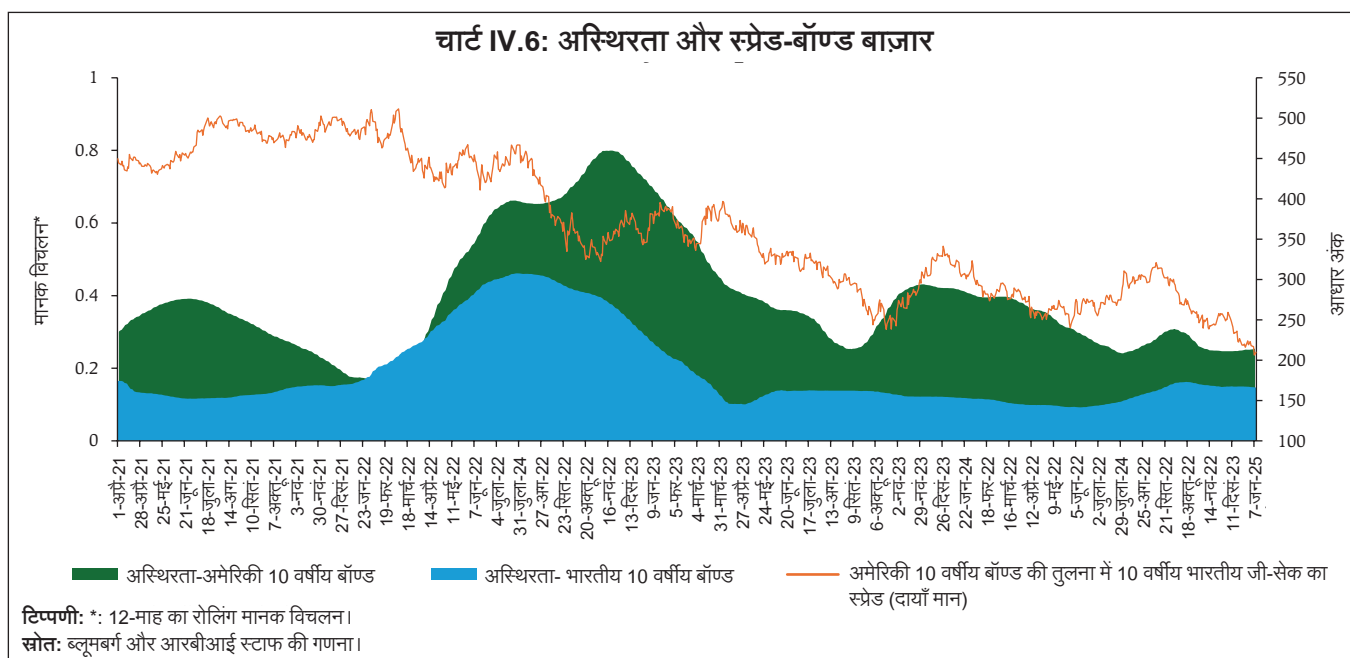
वर्ष 2024-25 (नवंबर तक) के दौरान कॉर्पोरेट बॉण्ड जारी करने की संख्या एक वर्ष पहले के ₹5.0 लाख करोड़ से ज़्यादा यानी ₹6.1 लाख करोड़ रही। 16 दिसंबर 2024

से 13 जनवरी 2025 के दौरान रेटिंग और अवधि के स्पेक्ट्रम में कॉर्पोरेट बॉण्ड प्रतिफल और संबंधित जोखिम प्रीमियम में वृद्धि हुई (सारणी IV.1)।

नकद आरक्षित अनुपात (सीआरआर) में परिवर्तन के पहले दौर के प्रभाव को छोड़कर, आरक्षित मुद्रा (आरएम) में 10 जनवरी 2025 तक 7.2 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि दर्ज की गई (एक वर्ष पहले 6.3 प्रतिशत) [चार्ट IV.7]। आरएम के सबसे बड़े घटक, प्रचलन में मुद्रा (सीआईसी) में वृद्धि 10 जनवरी 2025 तक 5.3 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) रही, जबकि एक वर्ष पहले यह 3.9 प्रतिशत थी।

स्रोत पक्ष (आस्तियों) पर, रिज़र्व बैंक की निवल विदेशी आस्तियां (एनएफए) 10 जनवरी 2025 तक 4.9 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) बढ़ी। स्वर्ण- एनएफए का एक प्रमुख घटक - मुख्य रूप से पुनर्मूल्यांकन लाभ के कारण 49.0 प्रतिशत बढ़ा (चार्ट IV.8)। नतीजतन, एनएफए में स्वर्ण की हिस्सेदारी अक्टूबर 2023 के अंत तक 8.1 प्रतिशत से बढ़कर 10 जनवरी 2025 तक 11.2 प्रतिशत हो गई।

27 दिसंबर 2024 तक मुद्रा आपूर्ति (एम<sub>3</sub>) में 9.3 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई (एक वर्ष पहले 11.0 प्रतिशत)।<sup>18</sup> बैंकों के पास कुल जमा राशि, जो एम3 का लगभग 86 प्रतिशत



<sup>18</sup> बैंक के साथ गैर-बैंक के विलय के प्रभाव को छोड़कर (1 जुलाई, 2023 से प्रभावी)।

## सारणी IV.1: वित्तीय बाजार - दरें और स्प्रेड

| लिखत                   | ब्याज दरें (प्रतिशत)               |                                  |           | स्प्रेड (आधार बिंदु)                |                                  |           |
|------------------------|------------------------------------|----------------------------------|-----------|-------------------------------------|----------------------------------|-----------|
|                        | नवंबर 16, 2024 –<br>नवंबर 15, 2024 | दिसंबर 16, 2024 –<br>जन 13, 2025 | भिन्नता   | (संबंधित जोखिम पर - मुक्त दर)       |                                  |           |
|                        |                                    |                                  |           | नवंबर 16, 2024 –<br>दिसंबर 15, 2024 | दिसंबर 16, 2024 –<br>जन 13, 2025 | भिन्नता   |
| 1                      | 2                                  | 3                                | (4 = 3-2) | 5                                   | 6                                | (7 = 6-5) |
| <b>कॉर्पोरेट बॉन्ड</b> |                                    |                                  |           |                                     |                                  |           |
| (i) एएए (1-वर्ष)       | 7.82                               | 7.89                             | 7         | 114                                 | 115                              | 1         |
| (ii) एएए (3-वर्ष)      | 7.68                               | 7.75                             | 7         | 88                                  | 93                               | 5         |
| (iii) एएए (5-वर्ष)     | 7.60                               | 7.64                             | 4         | 75                                  | 79                               | 4         |
| (iv) एए (3-वर्ष)       | 8.47                               | 8.52                             | 5         | 167                                 | 170                              | 3         |
| (v) बीबीबी (3-वर्ष)    | 12.12                              | 12.19                            | 7         | 532                                 | 536                              | 4         |

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

स्रोत: एफआईएमएमडीए; और ब्लूमबर्ग।

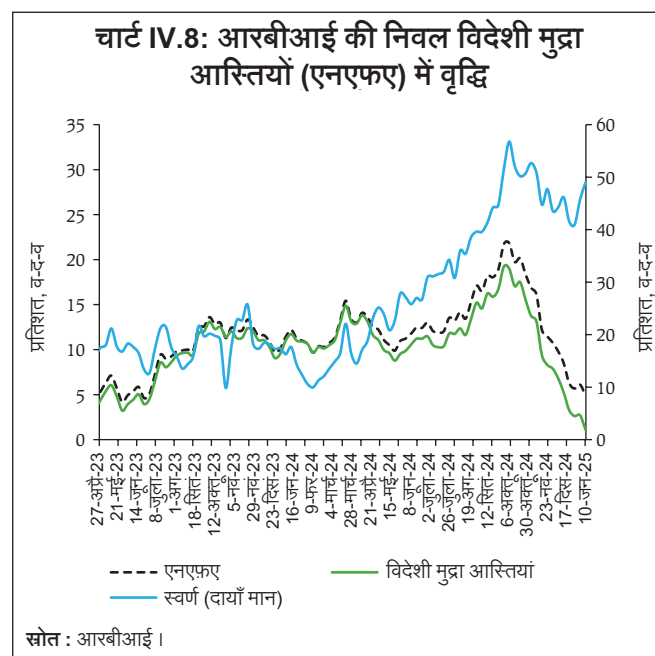
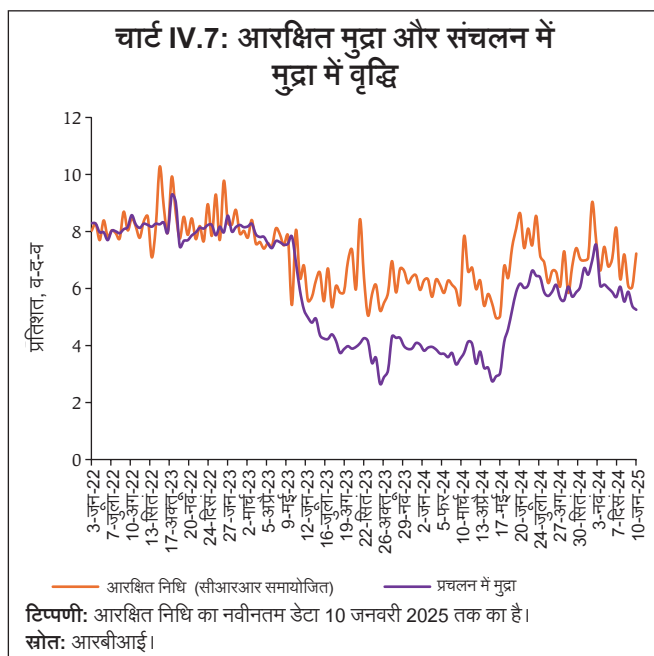
है, उसमें 9.7 प्रतिशत (एक वर्ष पहले 12.0 प्रतिशत) की वृद्धि हुई। अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) की ऋण वृद्धि 27 दिसंबर 2024 तक 12.4 प्रतिशत हो गई, जो एक वर्ष पहले 15.6 प्रतिशत थी (चार्ट IV.9)।

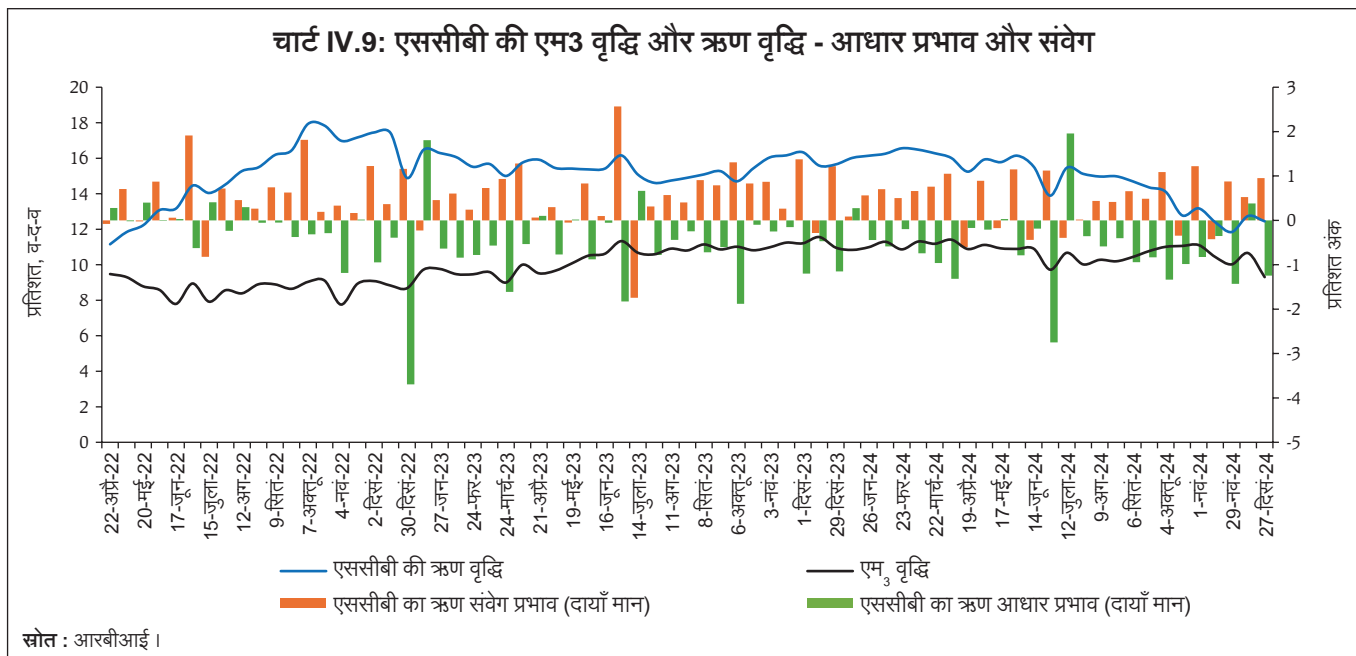
एससीबी की जमा वृद्धि (विलय के प्रभाव को छोड़कर) 27 दिसंबर 2024 तक 10.2 प्रतिशत रही (एक वर्ष पहले 12.6 प्रतिशत) [चार्ट IV.10]।

27 दिसंबर 2024 तक प्रणाली स्तर पर वृद्धिशील ऋण-जमा अनुपात 94.4 प्रतिशत था (चार्ट IV.11)। सीआरआर

और सांविधिक चलनिधि अनुपात (एसएलआर) के लिए सांविधिक आवश्यकताओं के क्रमशः 4.25 प्रतिशत और 18 प्रतिशत के साथ, 27 दिसंबर 2024 तक ऋण विस्तार के लिए बैंकिंग प्रणाली के पास 77 प्रतिशत जमा उपलब्ध थे।

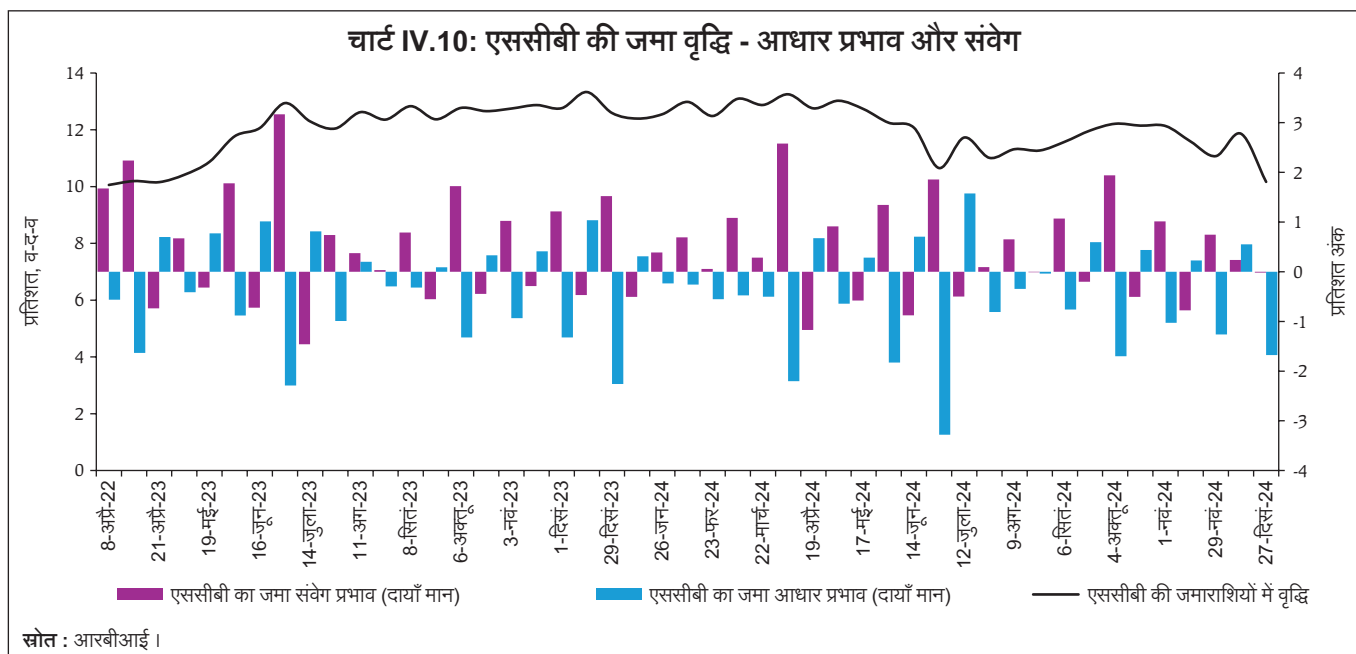
मई 2022 से नीतिगत रेपो दर में 250 आधार अंकों (बीपीएस) की वृद्धि की प्रतिक्रिया में, बैंकों ने अपनी रेपो आधारित बाह्य बेंचमार्क-आधारित उधार दरों (ईबीएलआर) को इसी परिमाण से संशोधित किया है। मई 2022 से दिसंबर 2024 के दौरान 1-वर्षीय औसत सीमांत लागत आधारित उधार दर (एमसीएलआर) में 175 बीपीएस की वृद्धि हुई। नतीजतन,

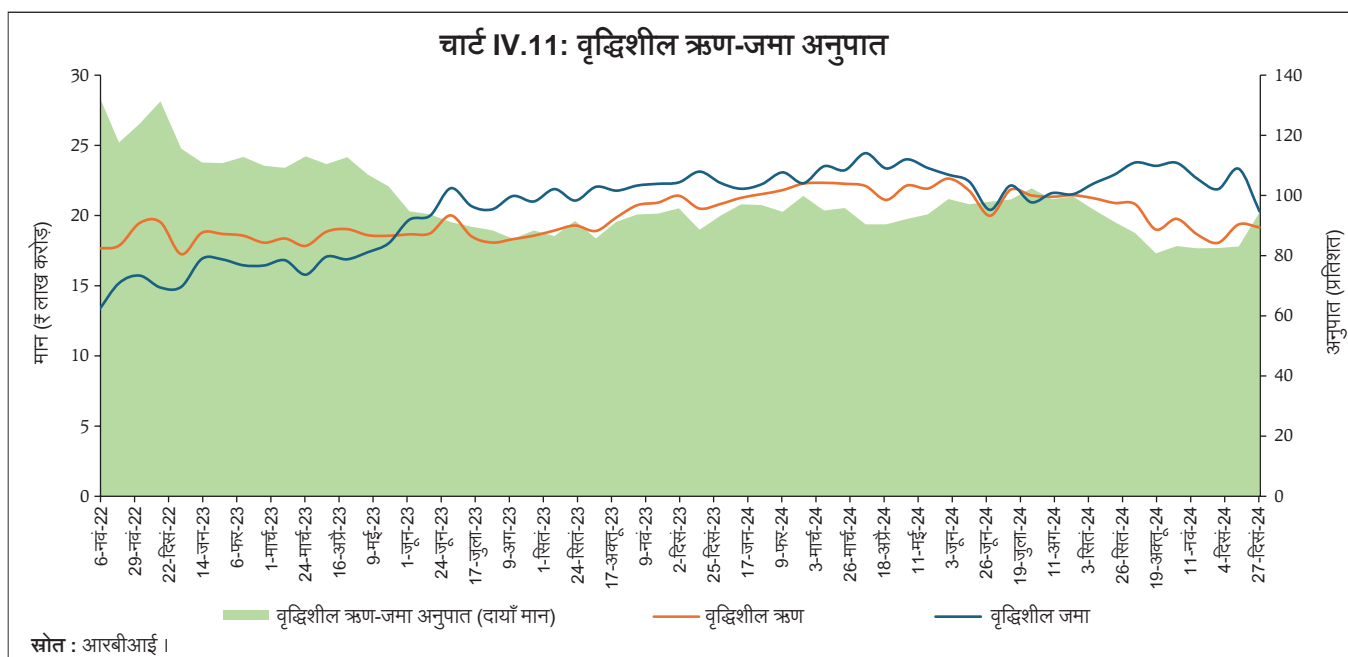




नए और बकाया रुपया ऋणों पर भारित औसत उधार दरों (डब्ल्यूएलआर) में मई 2022 से नवंबर 2024 के दौरान क्रमशः 189 बीपीएस और 117 बीपीएस की वृद्धि हुई (सारणी IV.2)। जमा पक्ष पर, इसी अवधि के दौरान नए और बकाया जमाओं पर भारित औसत घरेलू सावधि जमा दरों (डब्ल्यूएडीटीडीआर) में क्रमशः 243 बीपीएस और 195 बीपीएस की वृद्धि हुई।

बैंक समूहों में संचरण से संकेत मिलता है कि नए रुपए ऋणों पर डब्ल्यूएलआर में वृद्धि सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों (पीएसबी) के लिए निजी क्षेत्र के बैंकों (पीवीबी) की तुलना में अधिक थी। हालांकि, बकाया ऋणों के मामले में, पीएसबी के लिए संचरण कम था। जमाराशियों के लिए, मई 2022 और नवंबर 2024 के दौरान पीवीबी की तुलना में पीएसबी के लिए नए और बकाया





दोनों जमाराशियों के संबंध में डब्ल्यूएडीटीडीआर में संचरण अधिक था (चार्ट IV.12)।

भारत सरकार ने वर्ष 2024-25 की चौथी तिमाही के लिए लघु बचत लिखतों पर ब्याज दरों को अपरिवर्तित रखा है। संबंधित परिपक्वताओं की औसत सरकारी प्रतिभूतियों के प्रतिफल में कमी के साथ, सार्वजनिक भविष्य निधि को छोड़कर अधिकांश लिखतों पर दरें सूत्र-आधारित दरों से अधिक हैं।

2025 के लिए यूएस फेड की मौद्रिक नीति के परिदृश्य में बदलाव के कारण वैश्विक बिकवाली के बीच दिसंबर के दूसरे

हिस्से में भारतीय इक्विटी बाजारों को नए सिरे से चुनौतियों का सामना करना पड़ा। चीन में एक नए वायरस के प्रकोप की रिपोर्ट के कारण बाजारों में फिर से उथल-पुथल मच गई। कुल मिलाकर, दिसंबर 2024 के मध्य से बीएसई सेंसेक्स में 6.9 प्रतिशत की गिरावट आई और यह 14 जनवरी 2025 को 76,500 पर बंद हुआ (चार्ट IV.13)।

पूरे कैलेंडर वर्ष 2024 के लिए, बेंचमार्क सूचकांक ने 8.2 प्रतिशत की वार्षिक वृद्धि दर्ज की, जिससे यह लगातार नौवां वर्ष रहा, जिसमें सकारात्मक प्रतिलाभ मिला। बेंचमार्क सूचकांक ने बड़े अंतर से बेहतर प्रदर्शन किया, क्योंकि बीएसई मिडकैप और

## सारणी IV.2: बैंकों की जमा और उधार दरों में संचरण

(आधार बिंदु में परिवर्तन)

| अवधि                              | रेपो दर | मीयादी जमा दरें                  |                                   | उधार दर |                              |                            |                            |
|-----------------------------------|---------|----------------------------------|-----------------------------------|---------|------------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                                   |         | डब्ल्यूएडीटीडीआर – नई जमाराशियाँ | डब्ल्यूएडीटीडीआर-बकाया जमाराशियाँ | ईबीएलआर | 1-वर्षीय एमसीएलआर (माध्यिका) | डब्ल्यूएलआर – नया रुपया ऋण | डब्ल्यूएलआर-बकाया रुपया ऋण |
| सहज अवधि फरवरी 2019 से मार्च 2022 | -250    | -259                             | -188                              | -250    | -155                         | -232                       | -150                       |
| सख्त अवधि मई 2022 से मार्च* 2024  | +250    | 243                              | 195                               | 250     | 175                          | 189                        | 117                        |

टिप्पणी: 1. ईबीएलआर पर डेटा 32 घरेलू बैंकों से संबंधित है।

\*: एमसीएलआर पर डेटा दिसंबर 2024 से संबंधित है।

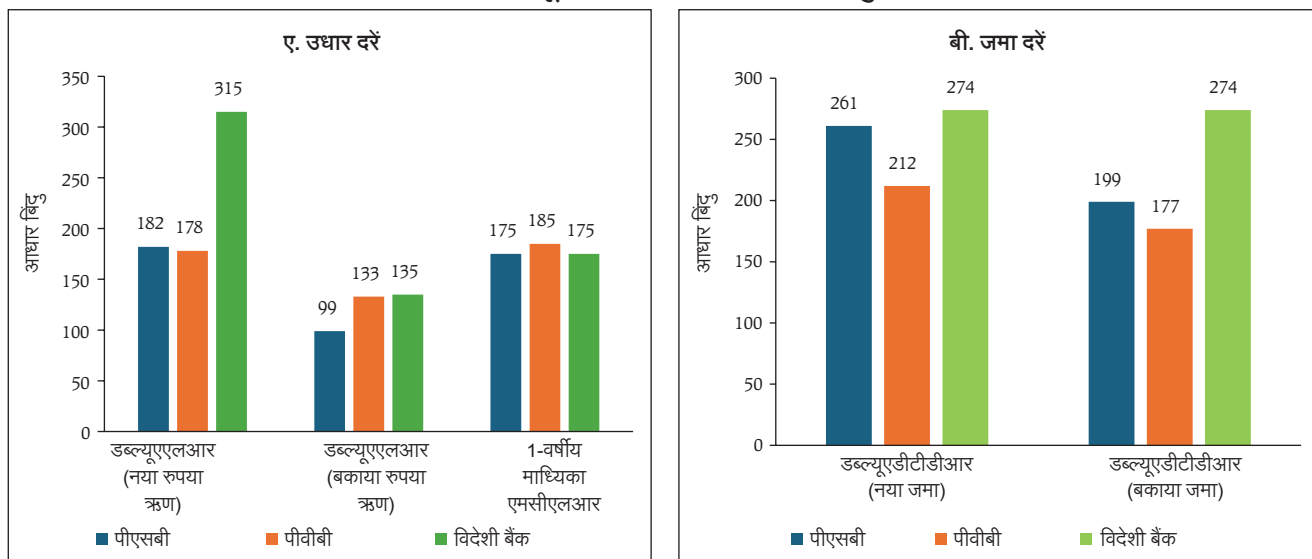
डब्ल्यूएलआर: भारित औसत उधार दर; डब्ल्यूएडीटीडीआर: भारित औसत घरेलू मीयादी जमा दर;

एमसीएलआर: निधि-आधारित उधार दर की सीमांत लागत; ईबीएलआर: बाह्य बेंचमार्क-आधारित उधार दर।

स्रोत: आरबीआई।

<sup>19</sup> [https://dea.gov.in/sites/default/files/RoI\\_Q4.pdf](https://dea.gov.in/sites/default/files/RoI_Q4.pdf)

चार्ट IV.12: बैंक समूहों में संचरण (मई 2022 से जुलाई 2024)



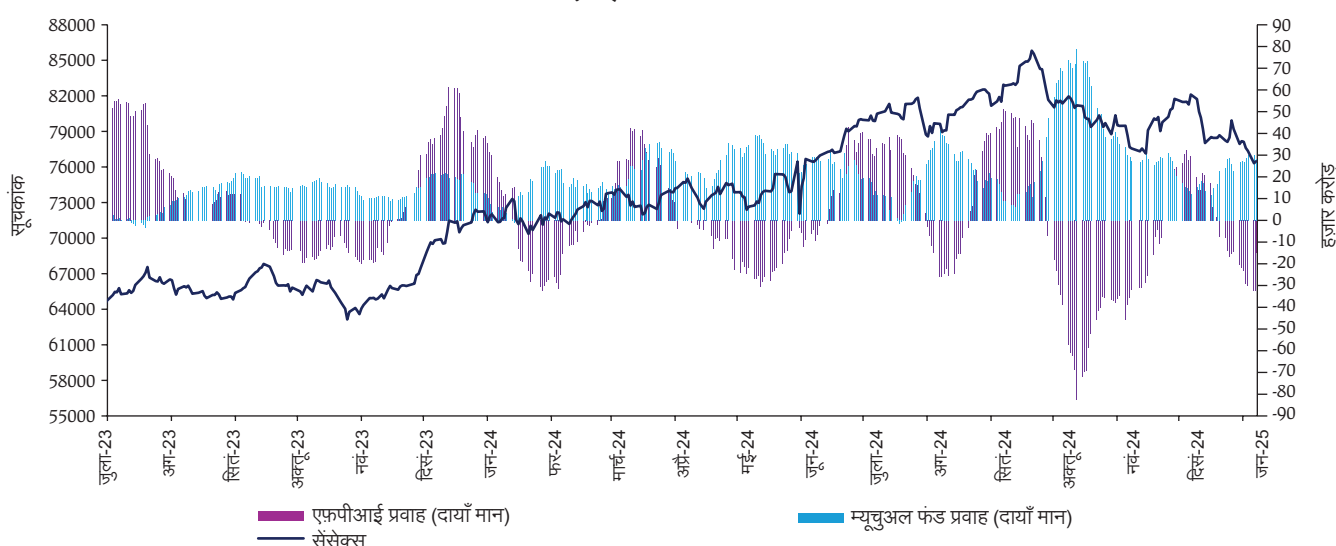
स्रोत : आरबीआई।

बीएसई स्मॉलकैप ने क्रमशः 26.1 प्रतिशत और 29.3 प्रतिशत की बढ़त हासिल की। सेक्टरों में, हेल्थकेयर और रियल्टी ने अधिकतम लाभ दर्ज किया (चार्ट IV.14)।

वर्ष 2024 में घरेलू पूंजी बाजार और अधिक गहरा हो गया, जो टर्नओवर, मात्रा और निवेशक भागीदारी में वृद्धि द्वारा चिह्नित होगा (सारणी IV.3)।

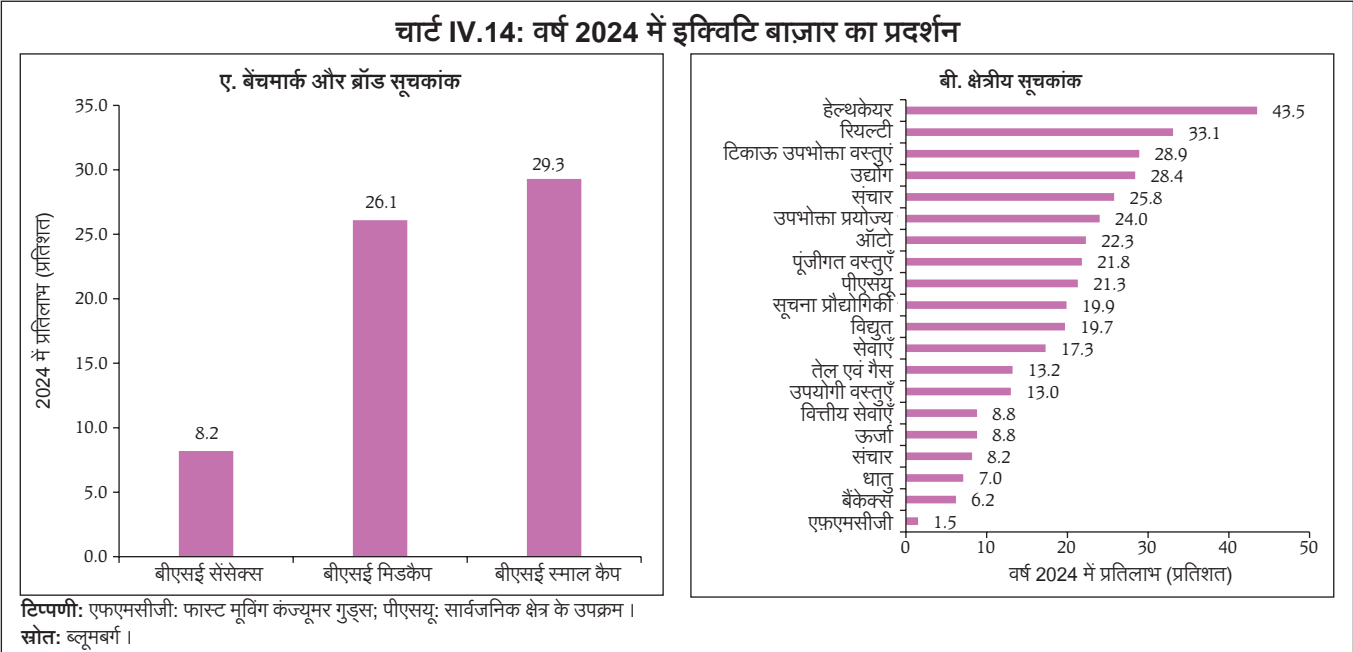
प्राथमिक बाजारों ने वर्ष का समापन मजबूती के साथ किया, जिसमें 34 कंपनियों ने दिसंबर 2024 में प्रारंभिक सार्वजनिक पेशकश (आईपीओ) के जरिए ₹26,973 करोड़ रुपये जुटाए।<sup>20</sup> भारत ने आईपीओ मात्रा के मामले में वैश्विक स्तर पर नंबर एक स्थान प्राप्त किया है, जिसमें अमेरिका की तुलना में लगभग दोगुना और यूरोप की तुलना में ढाई गुना से अधिक आईपीओ सूचीबद्ध किए गए हैं।<sup>21</sup>

चार्ट IV.13: बीएसई सेंसेक्स और संस्थागत प्रवाह



<sup>20</sup> प्राइमडेटाबेस के आंकड़ों के अनुसार।

<sup>21</sup> [https://www.ey.com/en\\_gl/insights/ipo/trends](https://www.ey.com/en_gl/insights/ipo/trends)



अप्रैल-नवंबर 2024 के दौरान सकल आवक एफडीआई 55.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर रहा, जो एक वर्ष पहले के 47.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर से अधिक है। हालांकि, निवल एफडीआई अप्रैल-नवंबर 2024 के दौरान एक वर्ष पहले के 8.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर से घटकर 0.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर रह गया, जो प्रत्यावर्तन और निवल जावक एफडीआई में वृद्धि को दर्शाता है (चार्ट IV.15)। सकल एफडीआई प्रवाह विनिर्माण, वित्तीय सेवाओं, बिजली और अन्य ऊर्जा, और खुदरा और संचार सेवा क्षेत्रों में केंद्रित रहा, जो कुल प्रवाह का 60 प्रतिशत से अधिक था। स्रोत के अनुसार, सिंगापुर, मॉरीशस, यूएई, नीदरलैंड और अमेरिका इस अवधि के दौरान प्रवाह का 75 प्रतिशत से अधिक हिस्सा हैं।

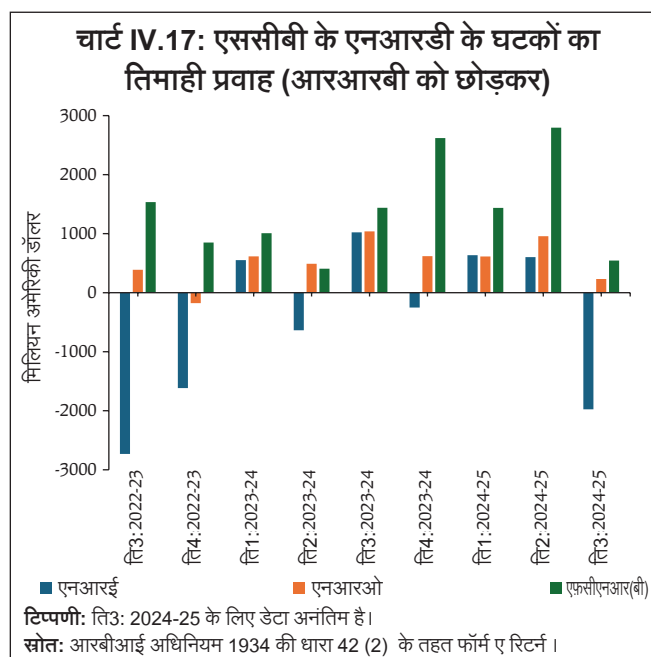
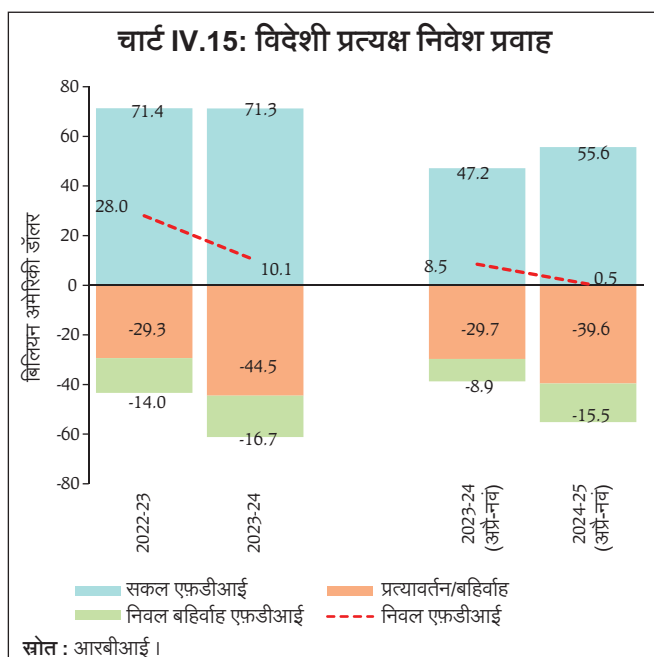
दिसंबर 2024 में एफपीआई प्रवाह दो महीने बाद सकारात्मक हो गया, लेकिन उच्च अमेरिकी डॉलर और ट्रेजरी/बॉण्ड यील्ड के कारण अस्थिर रहा। दिसंबर में इक्विटी और ऋण सेगमेंट में एक साथ प्रवाह के साथ 1.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर का निवल एफपीआई प्रवाह दर्ज किया गया (चार्ट IV.16ए)। वैश्विक अनिश्चितताओं और उच्च घरेलू मूल्यांकन के परिणामस्वरूप 2024-25 की तीसरी तिमाही के दौरान 11.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर का निवल बहिर्वाह हुआ, जिसने वर्ष 2024-25 की पहली छमाही के दौरान दर्ज किए गए 20.1 बिलियन अमेरिकी डॉलर के निवल प्रवाह की भरपाई की। चालू वित्त वर्ष के दौरान अधिकांश समकक्षीय अर्थव्यवस्थाओं में म्यूटेड एफपीआई प्रदर्शन के समान रुझान देखे गए (चार्ट IV.16बी)। जनवरी 2025 (13 जनवरी तक) के दौरान, एफपीआई ने 3.4 बिलियन अमेरिकी डॉलर का निवल बहिर्वाह दर्ज किया।

**सारणी IV.3: 2024 में पूंजी बाजार**

(₹ करोड़, डीमैट खातों जो करोड़ में हैं और खुदरा प्रत्यक्ष खातों को छोड़कर)

|                                                                     | 2023           | 2024            | प्रतिशत परिवर्तन |
|---------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|------------------|
| औसत मासिक एसआईपी योगदान                                             | 15,312         | 22,360          | 46.0             |
| डीमैट खातों की संख्या (अंत-अवधि)                                    | 13.9           | 18.5            | 33.0             |
| बीएसई का बाजार पूंजीकरण (अंतिम अवधि)                                | 3,64,28,846    | 4,41,95,106     | 21.3             |
| म्यूचुअल फंड के प्रबंधन के तहत आस्तियां (अंत-अवधि)                  | 50,77,900      | 66,93,032       | 31.8             |
| इक्विटी डेरिवेटिव टर्नओवर                                           | 7,23,15,81,303 | 11,56,16,28,457 | 59.9             |
| नकद बाजार टर्नओवर                                                   | 1,75,87,721    | 3,12,18,920     | 77.5             |
| आरबीआई के खुदरा-प्रत्यक्ष प्लैटफॉर्म पर खोले गए कुल खाते (अंत-अवधि) | 1,09,212#      | 1,98,615        | 81.9             |

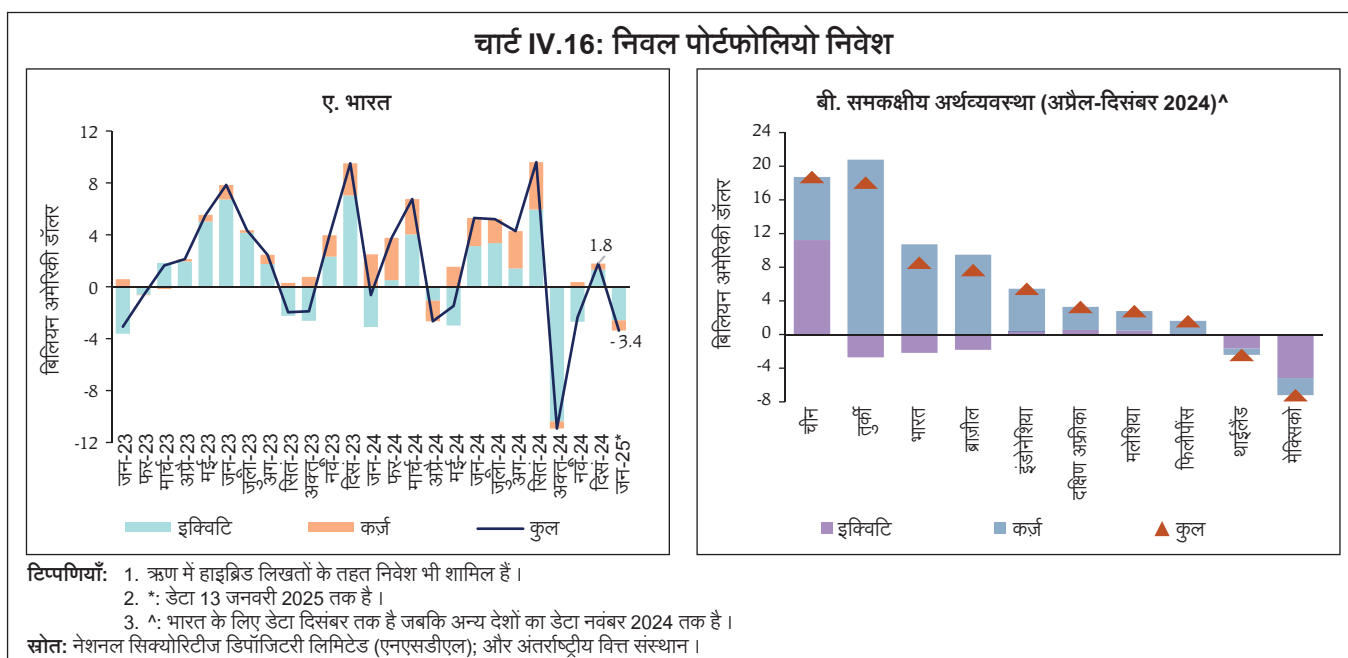
**टिप्पणियाँ:** डेटा कैलेंडर वर्ष के आधार पर है; #: 1 जनवरी 2024 तक।  
इक्विटी डेरिवेटिव और नकद बाजार टर्नओवर बीएसई और एनएसई दोनों से संबंधित हैं।  
**स्रोत:** सेबी, एनएसई, बीएसई, एएमएफआई और आरबीआई स्टाफ गणना।



अप्रैल-नवंबर 2024 के दौरान गैर-निवासी जमा (एनआरडी) के तहत निवल प्रवाह एक वर्ष पहले के 7.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर से बढ़कर 12.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया। एससीबी (आरआरबी को छोड़कर) के तिमाही आंकड़ों से पता चला है कि 2024-25 की पहली छमाही में सभी तीन खातों अर्थात् विदेशी मुद्रा गैर-निवासी (बैंक) [एफसीएनआर (बी)], गैर-निवासी (बाह्य) रुपया खाते [एनआर (ई) आरए] और

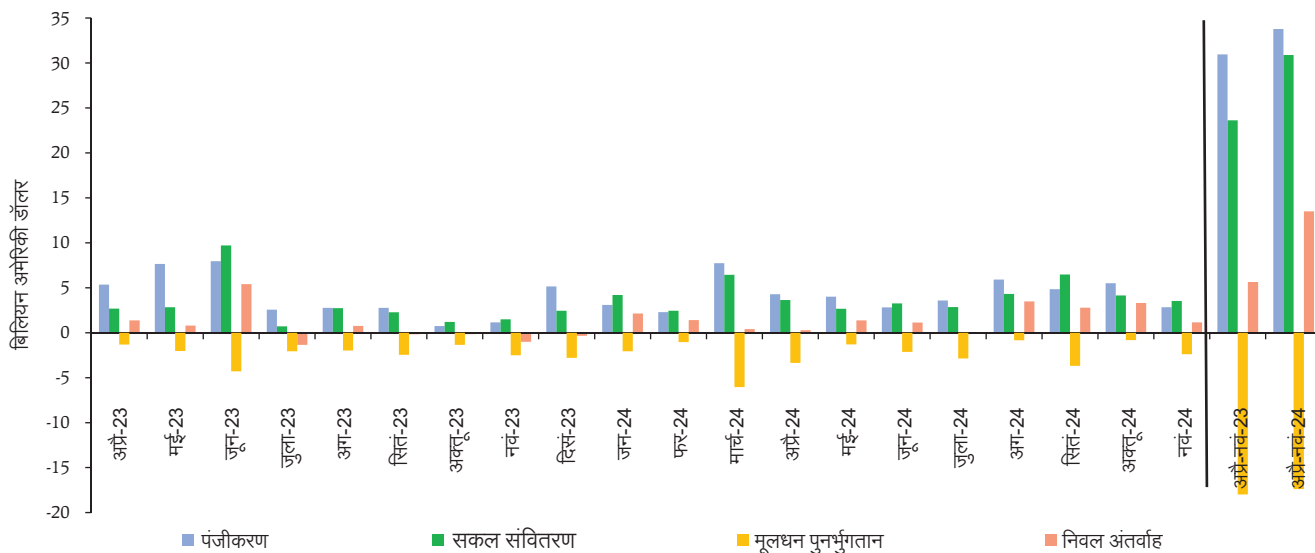
गैर-निवासी साधारण (एनआरओ) खातों में मजबूत प्रवाह दर्ज किया गया। गैर-निवासी बाह्य रुपया खाते (एनआरई) में जमा का प्रवाह 2024-25 की तीसरी तिमाही में नकारात्मक था (चार्ट IV.17)।<sup>22</sup>

संचयी आधार पर, अप्रैल-नवंबर 2024 के दौरान बाह्य वाणिज्यिक उधार (ईसीबी) पंजीकरण (33.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर) के साथ-साथ संवितरण (30.9 बिलियन अमेरिकी



<sup>22</sup> क्षेत्रीय ग्रामीण बैंकों को छोड़कर अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों के लिए ऋणात्मक प्रवाह दर्ज किए गए थे।

चार्ट IV.18: बाह्य वाणिज्यिक उधार- पंजीकरण और प्रवाह



स्रोत: फॉर्म ईसीबी, आरबीआई।

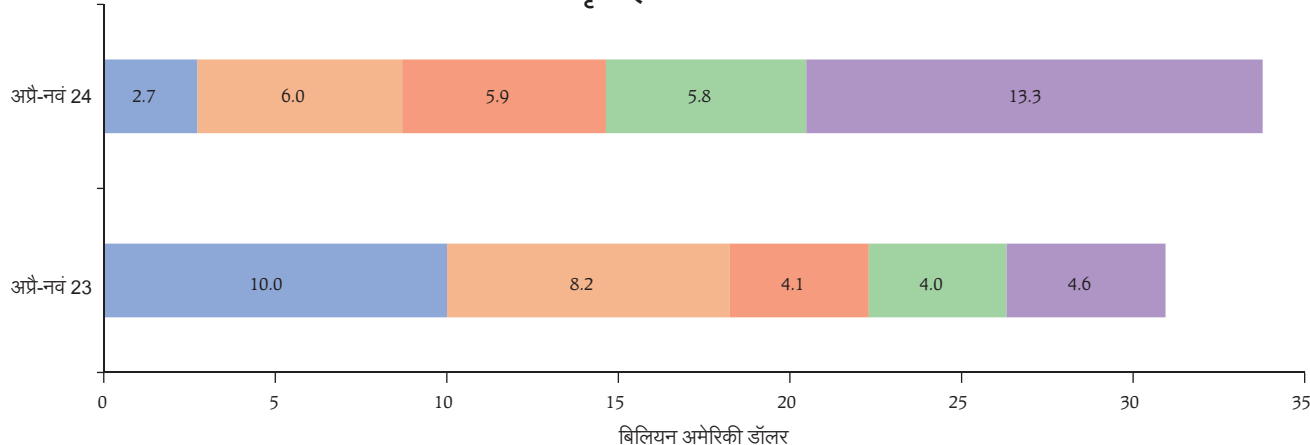
डॉलर) पिछले वर्ष की इसी अवधि की तुलना में अधिक थे। 17.4 बिलियन अमेरिकी डॉलर के मूलधन पुनर्भुगतान के कारण ईसीबी बहिर्वाह को समायोजित करते हुए, चालू वित्त वर्ष के दौरान निवल ईसीबी अंतर्वाह (13.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर) एक वर्ष पहले (5.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर) की तुलना में दोगुने से अधिक था [चार्ट IV.18]।

अप्रैल-नवंबर 2024 के दौरान पंजीकृत कुल ईसीबी का 40 प्रतिशत से अधिक पूंजीगत व्यय से संबंधित

था, जिसमें आगे उधार और उप-उधार शामिल हैं (चार्ट IV.19)।

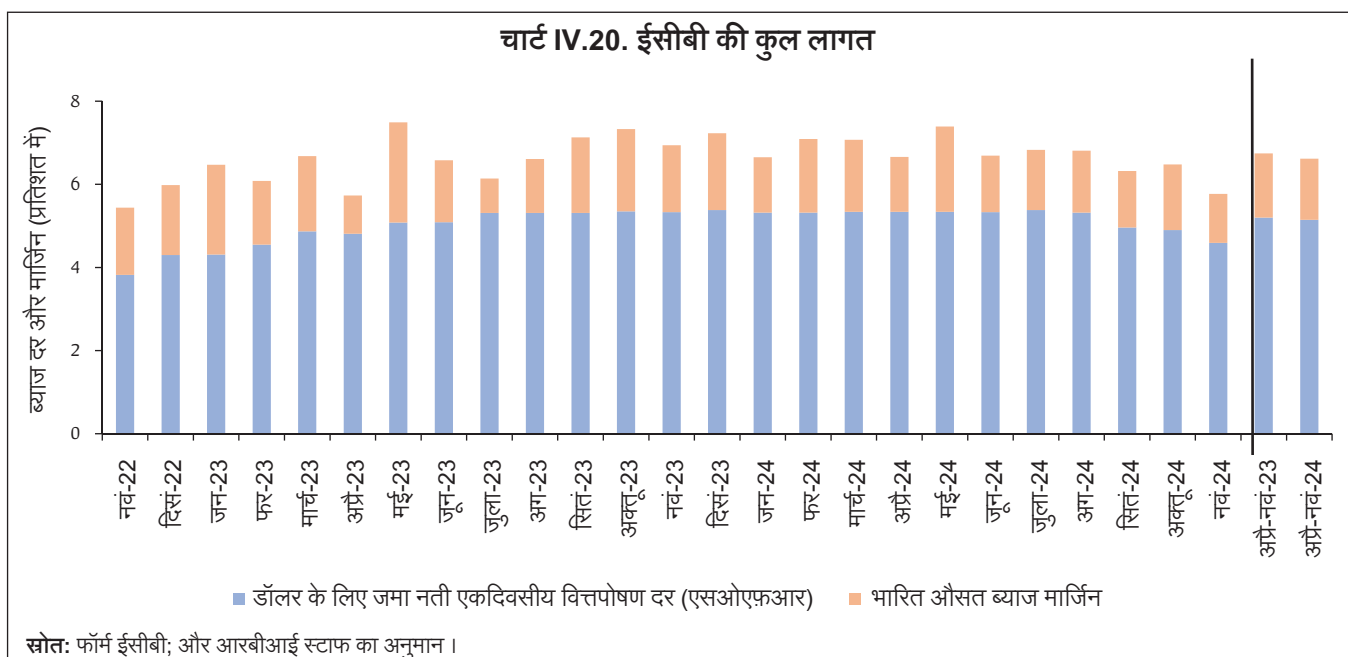
नवंबर 2024 के दौरान जुटाए गए नए ईसीबी की कुल लागत 71 बीपीएस (एम-ओ-एम) घटकर 5.8 प्रतिशत हो गई, जो कि प्रतिभूतित एकदिवसीय वित्तीय दर (एसओएफआर) जैसी वैश्विक बेंचमार्क दरों के साथ-साथ भारित औसत ब्याज मार्जिन (डब्ल्यूएआईएम) में कमी के कारण है। चालू वित्त वर्ष (अप्रैल-नवंबर 2024) के दौरान अब तक पंजीकृत ईसीबी की

चार्ट IV.19: पंजीकृत ईसीबी का अंतिम उपयोग



स्रोत: फॉर्म ईसीबी, आरबीआई।



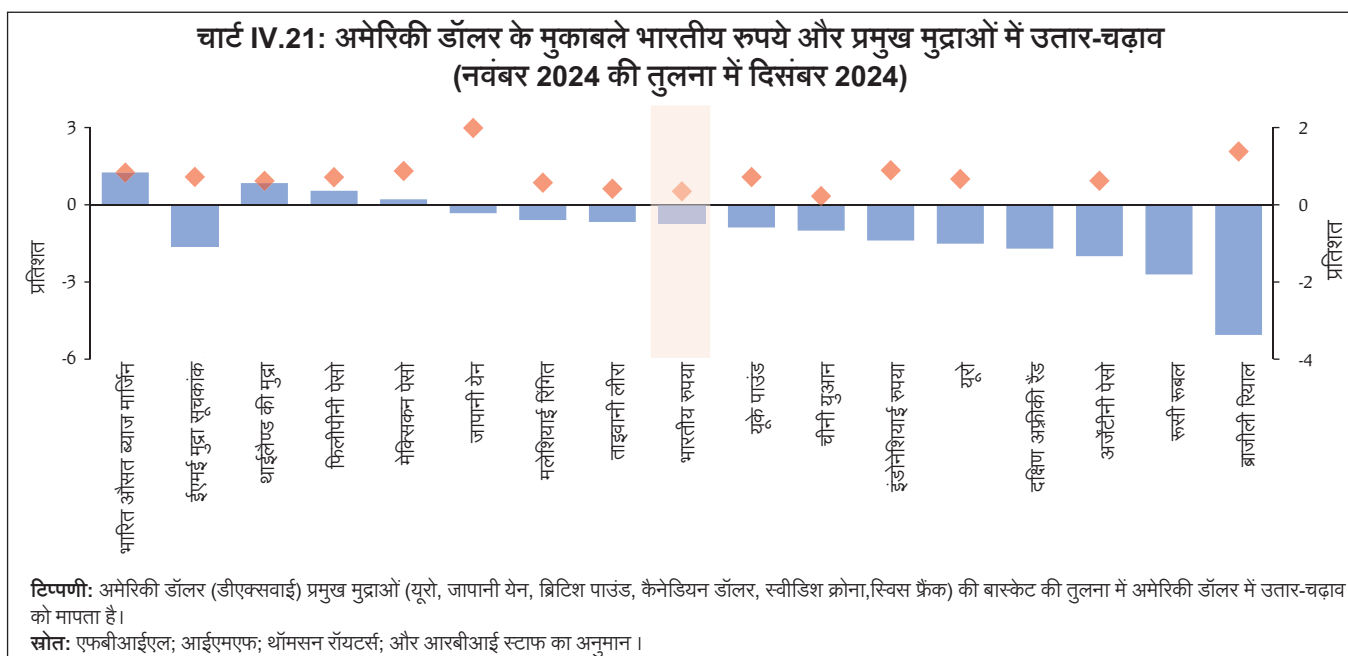


कुल लागत 12 बीपीएस घटकर 6.6 प्रतिशत हो गई (चार्ट IV.20)।

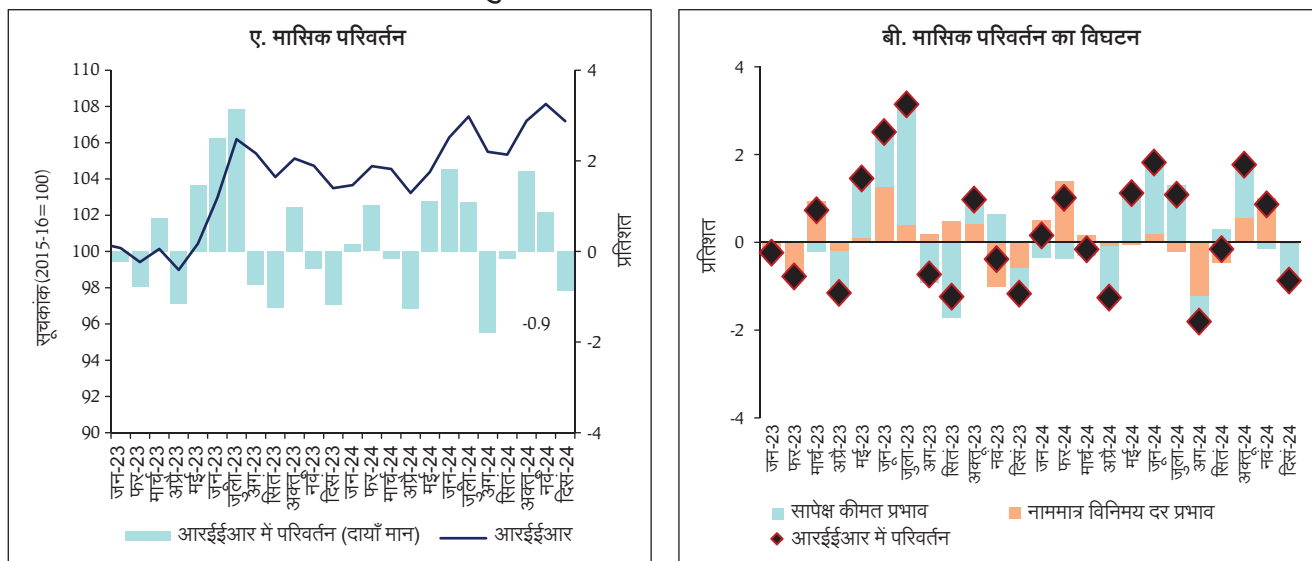
मजबूत अमेरिकी डॉलर ने दिसंबर 2024 में ईएमई मुद्राओं पर मूल्यहास दबाव डाला, जिससे दिसंबर 2024 के दौरान भारतीय रुपये (आईएनआर) में 0.7 प्रतिशत (म-द-म) का मूल्यहास हुआ (चार्ट IV.21)। फिर भी, माह के दौरान आईएनआर सबसे कम अस्थिर प्रमुख मुद्राओं में से एक रहा।

दिसंबर 2024 में 40-मुद्रा वास्तविक प्रभावी विनिमय दर (आरईईआर) के संदर्भ में भारतीय रुपये में 0.9 प्रतिशत (म-द-म) की गिरावट आई, जिसका मुख्य कारण नकारात्मक सापेक्ष मूल्य अंतर था (चार्ट IV.22)।

3 जनवरी 2025 तक भारत का विदेशी मुद्रा भंडार 634.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर था, जो सितंबर 2024 के अंत में लगभग 11 महीने के आयात या बकाया बाह्य ऋण के लगभग 90 प्रतिशत को कवर करता है (चार्ट IV.23ए)। भारत दुनिया



चार्ट IV.22: 40-मुद्रा वास्तविक प्रभावी विनिमय दर में उतार-चढ़ाव



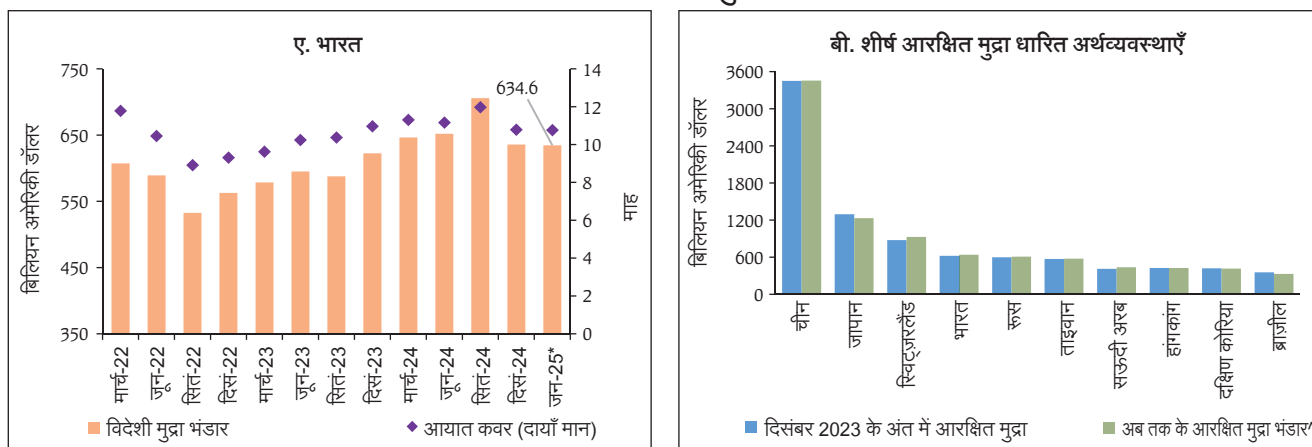
स्रोत: आरबीआई।

में चौथा सबसे बड़ा विदेशी मुद्रा भंडार धारक बना हुआ है (चार्ट IV.23बी)।

भारत का चालू खाता घाटा (सीएडी) एक वर्ष पहले (2023-24 की दूसरी तिमाही) जीडीपी के 1.3 प्रतिशत से घटकर 2024-25 की दूसरी तिमाही में जीडीपी का 1.2 प्रतिशत रह गया। सेवाओं के निर्यात और धन प्रेषण प्राप्तियों में मजबूत

वृद्धि ने 2024-25 की दूसरी तिमाही के दौरान सीएडी पर बढ़ते व्यापारिक व्यापार घाटे के प्रभाव को कम किया। एफपीआई, ईसीबी और गैर-निवासी जमाओं के तहत मजबूत प्रवाह के साथ निवल पूंजी प्रवाह सीएडी से अधिक हो गया, जिससे 2024-25 की दूसरी तिमाही में विदेशी मुद्रा भंडार (मूल्यांकन प्रभावों को छोड़कर) में 18.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर की निवल वृद्धि हुई (चार्ट IV.24)।

चार्ट IV.23: विदेशी मुद्रा भंडार

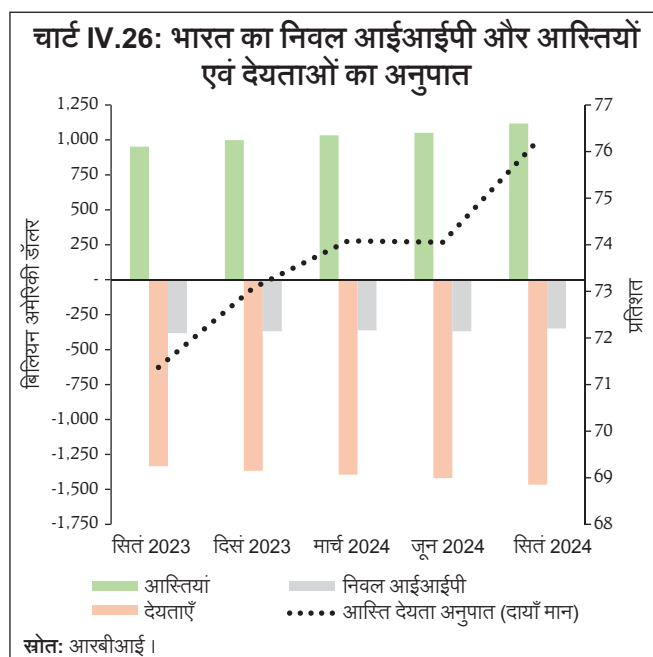
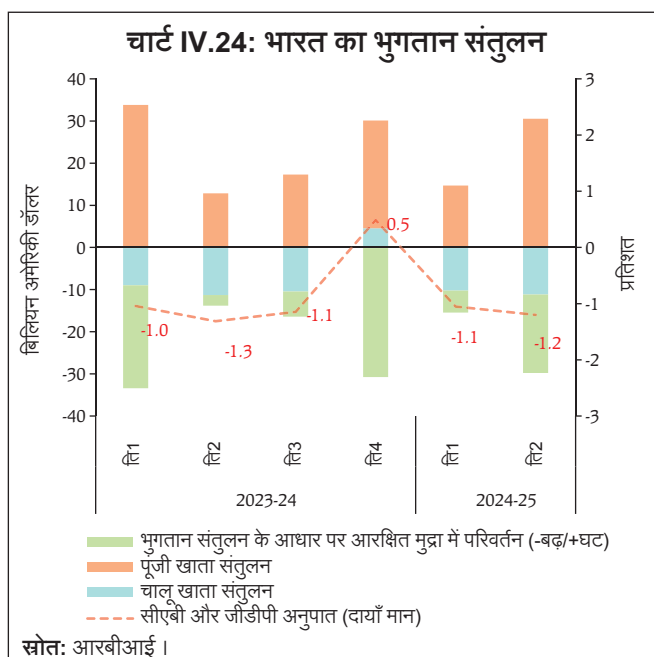


टिप्पणियाँ: 1. \*: 3 जनवरी तक डेटा।

2. भुगतान संतुलन के आंकड़ों के आधार पर दिसंबर 2024 और जनवरी 2025 के लिए आयात कवर डेटा दिसंबर 2024 को समाप्त होने वाली तिमाही के लिए वार्षिक पण्य वस्तुओं के आयात पर आधारित है।

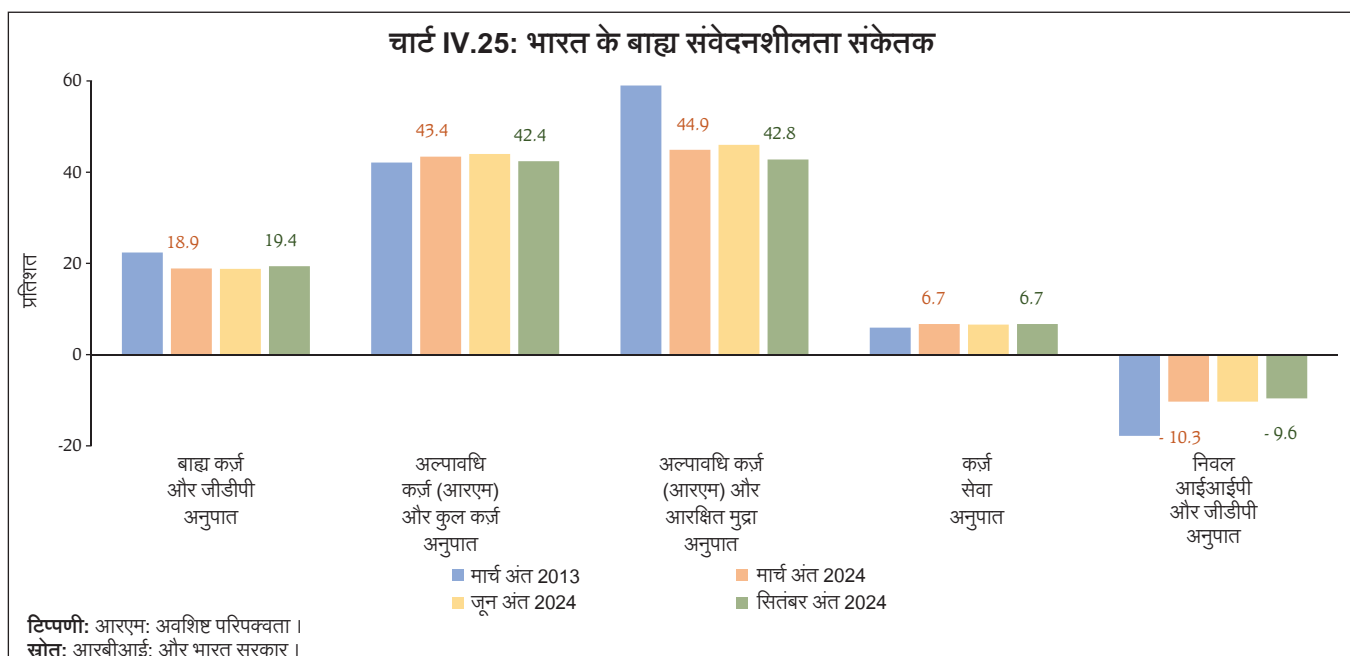
3. \*: भारत और रूस के लिए नवीनतम भंडार 3 जनवरी 2025, स्विट्जरलैंड और हांगकांग के लिए नवंबर 2024 के अंत और अन्य देशों के लिए दिसंबर के अंत के हैं।

स्रोत: आरबीआई; संबंधित केंद्रीय बैंक की वेबसाइटें; और आरबीआई स्टफ का अनुमान।



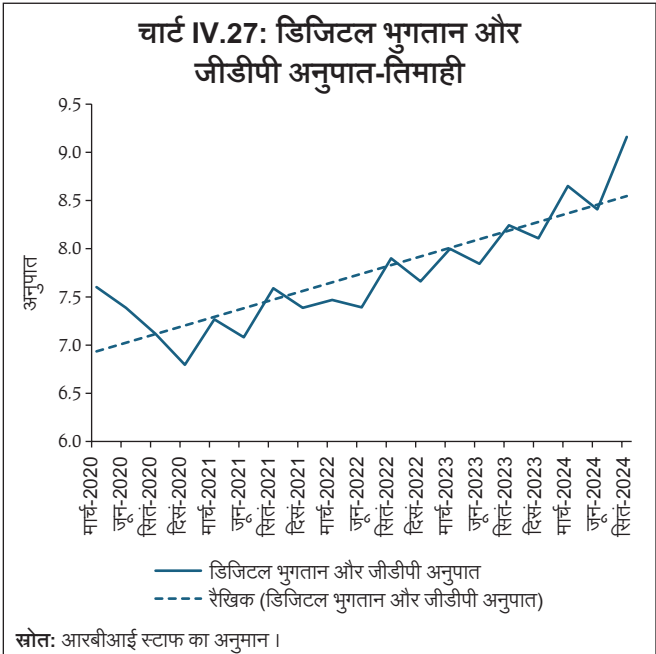
भारत का बाह्य ऋण सितंबर 2024 के अंत में सकल घरेलू उत्पाद का 19.4 प्रतिशत था, जबकि मार्च 2024 के अंत में यह सकल घरेलू उत्पाद का 18.9 प्रतिशत था। अन्य बाह्य स्थिरता संकेतकों में भी इसी अवधि के दौरान सुधार दर्ज किया गया, जिससे भारत के बाह्य क्षेत्र की आघात-सहनीयता पर दबाव पड़ा (चार्ट IV.25)।

भारत की निवल अंतरराष्ट्रीय निवेश स्थिति (आईआईपी) में 2024-25 की दूसरी तिमाही के दौरान 19.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर का सुधार हुआ और यह (-) 348.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर पर पहुंच गई। इसके अलावा, भारत की अंतरराष्ट्रीय आस्तियों और देयताओं का अनुपात सितंबर 2024 में 76.2 प्रतिशत हो गया, जो एक तिमाही पहले 74.1 प्रतिशत था (चार्ट IV.26)।



भुगतान प्रणाली

पिछले कुछ वर्षों में डिजिटल भुगतान में लगातार वृद्धि हो रही है, जैसा कि डिजिटल भुगतान के मूल्य और नाममात्र जीडीपी के अनुपात में परिलक्षित होता है (चार्ट IV.27)। दिसंबर 2024 में, भुगतान के सभी तरीकों में डिजिटल लेनदेन में वृद्धि जारी रही, जो कि अंतिम वर्ष की मांग से प्रेरित थी (सारणी IV.4)। तत्काल सकल निपटान (आरटीजीएस) और राष्ट्रीय इलेक्ट्रॉनिक निधि अंतरण (एनईएफटी) के लेनदेन मूल्यों में वृद्धि क्रमिक रूप से लगभग दोगुनी हो गई। यूनिकाइड पेमेंट्स इंटरफेस (यूपीआई) ने दिसंबर 2024 में 54 करोड़ दैनिक औसत लेनदेन (दिसंबर 2023 में 39 करोड़ से ऊपर) के 100 प्रतिशत अपटाइम और प्रोसेसिंग के साथ अपनी मापनीयता और विश्वसनीयता का प्रदर्शन किया। भारत बिल भुगतान प्रणाली (बीबीपीएस) में लेन-देन में भारी उछाल देखा गया, जो मुख्य रूप से क्रेडिट कार्ड, डायरेक्ट-टू-होम (डीटीएच) और बिजली बिल भुगतान द्वारा संचालित है। नवंबर 2024 में क्रेडिट कार्ड बिल भुगतान की मात्रा वर्ष-दर-वर्ष लगभग 21 गुना बढ़ी। मूल्य के संदर्भ में, इसमें 25 गुना वृद्धि हुई। नतीजतन, कुल बीबीपीएस लेन-देन में क्रेडिट कार्ड भुगतान की हिस्सेदारी एक साल पहले इसी अवधि में 9 प्रतिशत से बढ़कर 62 प्रतिशत हो गई। राष्ट्रीय इलेक्ट्रॉनिक टोल संग्रह (एनईटीसी) ने पिछले वर्ष



की तुलना में फास्टटैग के तहत विवाद की मात्रा के अनुपात में लगातार गिरावट दिखाई है। निवल चार्जबैक अनुपात 23 नवंबर 2023 24 में 0.22 प्रतिशत से नवंबर 2024 में घटकर 0.16 प्रतिशत हो गया, जो भुगतान पद्धति के साथ ग्राहकों की बेहतर संतुष्टि को दर्शाता है।

डिजिटल सेवाओं के बढ़ते उपयोग का असर गैर-वित्तीय लेन-देन में 35 प्रतिशत की वृद्धि में भी दिखाई देता

सारणी IV.4: चुनिंदा भुगतान प्रणालियों में वृद्धि

(व-द-व प्रतिशत में)

| भुगतान प्रणाली संकेतक | लेनदेन की मात्रा |        |         |         | लेनदेन का मूल्य |        |         |         |
|-----------------------|------------------|--------|---------|---------|-----------------|--------|---------|---------|
|                       | नवं-23           | नवं-24 | दिसं-23 | दिसं-24 | नवं-23          | नवं-24 | दिसं-23 | दिसं-24 |
| आरटीजीएस              | 6.2              | 9.6    | 7.1     | 13.8    | 10.6            | 9.1    | 15.7    | 20.6    |
| एनईएफटी               | 45.7             | 21.5   | 37.5    | 24.5    | 17.5            | 5.4    | 13.0    | 13.2    |
| यूपीआई                | 53.7             | 37.8   | 53.5    | 39.2    | 46.1            | 23.9   | 42.2    | 27.5    |
| आईएमपीएस              | 1.9              | -13.6  | 2.7     | -11.6   | 17.7            | 4.4    | 17.2    | 5.5     |
| एनएसीएच               | 65.9             | -9.3   | 10.9    | 28.2    | 27.2            | 9.9    | 4.6     | 27.6    |
| एनईटीसी               | 12.3             | 11.9   | 13.0    | 9.8     | 14.1            | 14.5   | 18.6    | 13.3    |
| बीबीपीएस              | 29.5             | 88.8   | 25.7    | 95.4    | 66.7            | 266.4  | 77.4    | 260.0   |

**टिप्पणी :** आरटीजीएस: तत्काल सकल निपटान, एनईएफटी: राष्ट्रीय इलेक्ट्रॉनिक निधि अंतरण, यूपीआई: एकीकृत भुगतान इंटरफेस, आईएमपीएस: त्वरित भुगतान सेवा, एनएसीएच: राष्ट्रीय स्वचालित समाशोधन गृह, एनईटीसी: राष्ट्रीय इलेक्ट्रॉनिक टोल संग्रह, बीबीपीएस: भारत बिल भुगतान प्रणाली।  
**स्रोत:** आरबीआई।

<sup>23</sup> निवल चार्जबैक अनुपात की गणना अधिग्रहणकर्ता बैंकों पर शुरू किए गए कुल चार्जबैक के अनुपात के रूप में माह के लिए उनके कुल लेनदेन की मात्रा के आधार पर की जाती है। कुल अनुपात 12 अधिग्रहणकर्ता बैंकों के आंकड़ों पर आधारित है।  
<sup>24</sup> <https://www.npci.org.in/what-we-do/netc-fastag/netc-dispute-statistics>

हैं<sup>25</sup>, जो मुख्य रूप से आधार-सक्षम भुगतान प्रणाली (ईपीएस) टोकनाइजेशन में लगभग दोगुनी वृद्धि और बीबीपीएस बिल अनुरोधों में वृद्धि के कारण हुआ है।<sup>26</sup>

दिसंबर 2024 में, रिजर्व बैंक ने तृतीय-पक्ष यूपीआई एप्लिकेशन के माध्यम से पूर्ण-केवाईसी प्रीपेड भुगतान लिखतों (पीपीआई) से/में यूपीआई भुगतान सक्षम करने का निर्णय लिया, जिससे पीपीआई उपयोगकर्ता तृतीय-पक्ष यूपीआई एप्लिकेशन के मोबाइल एप्लिकेशन के माध्यम से भुगतान कर/प्राप्त कर सकेंगे।<sup>27</sup> आरटीजीएस और एनईएफटी प्रणाली के लिए लाभार्थी बैंक खाता नाम लुक-अप सुविधा की शुरुआत से ग्राहक अनुभव में सुधार होने की उम्मीद है। यह सुविधा ग्राहकों को हस्तांतरण शुरू करने से पहले बैंक खाते के नाम को सत्यापित करने की अनुमति देती है, जिससे गलतियों से बचने और धोखाधड़ी को रोकने में मदद मिलती है।<sup>28</sup>

#### V. निष्कर्ष

वैश्विक आर्थिक परिदृश्य 2025 में स्थिर वृद्धि का है, जिसे कम लेकिन डटी हुई मुद्रास्फीति का समर्थन प्राप्त है, जो संभवतः मौद्रिक नीति में सहजता की सीमा की अपेक्षाओं को कम कर देगा। वैश्विक वित्तीय स्थितियाँ सार्वजनिक ऋण बोझ और अमेरिकी डॉलर की निरंतर मजबूती से बाधित रहेंगी। भू-राजनीतिक तनाव, अस्थिर कमोडिटी कीमतें, बढ़ती आर्थिक अनिश्चितताएँ 2025 के दौरान वैश्विक वृद्धि के प्रक्षेपवक्र पर असर डाल सकती हैं।

घरेलू मांग में फिर से मजबूती आने के कारण भारत की आर्थिक वृद्धि में उछाल आने की संभावना है। ग्रामीण मांग में तेजी जारी है, जो खपत में आघात-सहनीयता दर्शाती है, जिसे बेहतर कृषि संभावनाओं से समर्थन मिला है। अवसंरचना पर सार्वजनिक पूंजीगत व्यय में सुधार से प्रमुख क्षेत्रों में वृद्धि को बढ़ावा मिलने की संभावना है। हालांकि, विनिर्माण क्षेत्र में इनपुट लागत का बढ़ता दबाव, मौसम संबंधी अनिवार्यताओं और वैश्विक प्रतिकूलताओं के साथ मिलकर इस परिदृश्य के लिए जोखिम पैदा कर सकता है।

2025 की शुरुआत होती है और पुरानी व्यवस्था बदल जाती है, नई व्यवस्था को जगह मिलती है। यह ऊंची-ऊंची इमारतें बनाएगा, जबकि दूसरे विदा हो जाएंगे, अलविदा कहेंगे। कोलाहल और शोर खत्म हो जाता है। वसंत के गीत अब मौन हो गए हैं, दूर की तटस्थता की ओर बढ़ रहे हैं। बाज़ की चीखें धीमी होती जाती हैं क्योंकि यह धीरे-धीरे दूर होता जाता है।

लेकिन सर्दियों का भी अपना संगीत है - रोशनी के खत्म होने से पहले एक आखिरी चरमोत्कर्ष। यह जीवन जो हम पीछे छोड़ रहे हैं, वह एक मेहराब की तरह है जिसके माध्यम से भविष्य के अनछुए इलाके चमकते हैं, जिनका अनुसरण एक ध्रुवतारे की तरह किया जाना चाहिए और खोजा जाना चाहिए। इसे मानवीय विचार और प्रयास की चरम सीमाओं तक खोजा जाना चाहिए। "हम वह ताकत नहीं हो सकते जो कभी धरती और आकाश को हिलाती थी, लेकिन हम जो हैं, हम हैं; प्रयास करने, तलाश करने, पाने और हार न मानने की इच्छाशक्ति में मजबूत।"<sup>29</sup>

<sup>25</sup> गैर-वित्तीय लेनदेन में बैलेंस पूछताछ, मिनी स्टेटमेंट, एटीएम पर राष्ट्रीय वित्तीय स्विच लेनदेन का उपयोग करके पिन परिवर्तन, माइक्रो एटीएम पर ईपीएस, ई-केवाईसी सत्यापन, जनसांख्यिकीय प्रश्न, ईपीएस टोकनाइजेशन और बीबीपीएस बिल प्राप्त अनुरोध जैसे लेनदेन शामिल हैं।

<sup>26</sup> खुदरा भुगतान सांख्यिकी एनपीसीआई, नवंबर 2024।

<sup>27</sup> आरबीआई अधिसूचनाएं, 27 दिसंबर, 2024।

<sup>28</sup> आरबीआई अधिसूचनाएं, 30 दिसंबर, 2024।

<sup>29</sup> अल्फ्रेड टेनीसन, यूलिसिस, कविताओं में, 1842



## मौद्रिक नीति संचार को मापना:

### भारत का अनुभव

माइकल देवब्रत पात्र, श्वेता  
कुमारी और इंद्रनील भट्टाचार्य <sup>^</sup>

यह आलेख प्राकृतिक भाषा प्रसंस्करण (नेचरल लैंग्वेज प्रोसेसिंग, एनएलपी) तकनीकों का उपयोग करते हुए बताता है कि महामारी और रूस-यूक्रेन संघर्ष से उत्पन्न अनिश्चितता के मद्देनजर गवर्नर द्वारा दिए गए मौद्रिक नीति वक्तव्य लंबे थे, जिनमें विश्वास निर्माण शब्दों को शामिल करते हुए आश्वासन दिया गया था। हालांकि पत्रकार सम्मेलनों की कुल अवधि कम-अधिक रही, किंतु समय के साथ-साथ प्रतिलेखों की पठनीयता में महत्वपूर्ण सुधार दर्ज किया गया। नीति घोषणा के दिन बाजार में उतार-चढ़ाव सीमित रहा और गैर-नीति दिनों के समान ही रहा। गवर्नर के वक्तव्य की शुरुआत से पहले इंट्रा-डे में अस्थिरता बढ़ती दिखी, लेकिन पत्रकार सम्मेलन के समाप्त होने तक वह कम हुई।

#### परिचय

इस सदी की शुरुआत से ही केंद्रीय बैंकों ने मौद्रिक नीति लक्ष्यों और रणनीतियों के बारे में अधिक खुले तौर पर और स्पष्ट रूप से संवाद करने के लिए अपनी पारंपरिक अल्पभाषिता और रचनात्मक अस्पष्टता को त्याग दिया। इसका उद्देश्य नीतिगत रुख के अनुरूप जनता की अपेक्षाओं का प्रबंधन करना और जनता की नज़र में जवाबदेही बढ़ाना है। 2008 के वैश्विक वित्तीय संकट के दौरान और उसके बाद - विशेष रूप से महामारी के दौरान और उसके बाद - ब्याज दरों पर शून्य निचली सीमा और जीवन तथा आजीविका के नुकसान के बारे में तीव्र चिंता और हाल ही में मुद्रास्फीति में उछाल जैसी चुनौतियों के परिणामस्वरूप संचार

<sup>^</sup> लेखक भारतीय रिज़र्व बैंक से हैं। इस आलेख में व्यक्त विचार लेखकों के हैं और भारतीय रिज़र्व बैंक के विचारों का प्रतिनिधित्व नहीं करते। श्वेता कुमारी मार्गदर्शन के लिए डॉ. संध्या कुरुगंती और डॉ. ए.आर. जयरामन के प्रति अपनी हार्दिक कृतज्ञता व्यक्त करती हैं और लोकेश, नव्या सिंह, क्रांति इंगोले और ऋषभ सालेकर द्वारा प्रदान की गई तकनीकी सहायता के लिए आभार व्यक्त करती हैं।

को एक साधन का दर्जा प्राप्त हुआ। मौद्रिक नीति संचार ने भय और अथाह अज्ञात महासागर में एक दीपस्तंभ की भूमिका निभाई (पात्र, 2024)।

हालांकि मौद्रिक नीति संचार की मात्रा में निश्चित रूप से वृद्धि हुई है, वह मंडराती अनिश्चितता को दूर करने और जनता को जोड़ने में प्रभावी रहा है या नहीं, जिससे जनता की समझ, विश्वास और भरोसा पैदा हो, यह एक अनसुलझा प्रश्न है। यह कहा जाता है कि 95 प्रतिशत मौद्रिक नीति संचार 95 प्रतिशत लोगों की समझ में नहीं आता (हाल्डेन, 2017)। इस परिप्रेक्ष्य में संचार की गुणवत्ता का मूल्यांकन उसकी स्पष्टता, समझने में आसानी और जनता की अपेक्षाओं को आकार देने में संवेदनशीलता के संदर्भ में किया जाना महत्वपूर्ण है।

ये मुद्दे भारत में भी इसी तरह के तर्क के लिए प्रासंगिकता हैं। तदनुसार, समाचार लेखों, सामाजिक माध्यम और औपचारिक दस्तावेजों जैसे असंरचित/अर्ध-संरचित पाठ गहन स्रोतों से मात्रात्मक जानकारी प्राप्त कर मौद्रिक नीति संचार की प्रभावकारिता का आकलन करने के लिए भारतीय रिज़र्व बैंक में 2022 से प्राकृतिक भाषा प्रसंस्करण (एनएलपी) पद्धतियों का उपयोग किया जा रहा है। जबकि एनएलपी या टेक्स्ट माइनिंग एक प्रकार से पढ़ने के समान ही है, कंप्यूटर-सक्षम पठन मानव पाठक की तुलना में कहीं अधिक पाठ को संसाधित और सारांशित कर सकते हैं। इसके अलावा, ये साधन उस पाठ से अर्थ भी निकाल सकते हैं जो मानव दृष्टि से छूट जाता है, जिसमें पूर्व विश्वासों और अपेक्षाओं द्वारा निर्मित 'अदृश्य स्थान' भी शामिल हैं (भोलाट एवं अन्य, 2015)।

आरबीआई में इस तरह का पहला प्रयास अक्टूबर 2016 से अक्टूबर 2023 के दौरान एनएलपी पद्धतियों का उपयोग करके मौद्रिक नीति समिति (एमपीसी) के प्रस्तावों के विश्लेषण के लिए किया गया जिसमें यह पाया गया कि इन चर्चाओं में मुद्रास्थिति विषय की प्रमुखता रही। वैश्विक महामारी (मार्च 2020 से फरवरी 2022) के दौरान चलनिधि और महामारी से प्रभावित संस्थाओं और एजेंटों को उसके वितरण के दौरान अधिक ध्यान दिया गया (आरबीआई, 2024)। 2022 में भू-राजनीतिक संकट के साथ, मुद्रास्फीति पुनः मुख्य विषय बन गया (मार्च 2022 से अक्टूबर



2023)। इसी के साथ एक और अध्ययन भी किया गया जिसमें एक अनुकूलित शब्दकोश का उपयोग करके महामारी और महामारी पश्चात की मौद्रिक नीति संचार के लहजे की जांच की गई और एकदिवसीय (ओवरनाइट) सूचकांकित स्वेप दरों पर संचार के प्रभाव का आकलन किया गया (कुमारी और कुरुगंती, 2024)।

यह लेख इन शुरुआती प्रयासों का अगला कदम है जो गवर्नर के मौद्रिक नीति वक्तव्य और उसके तुरंत बाद होने वाले पत्रकार सम्मेलन पर ध्यान केंद्रित करता है, और व्यापक जनमत पर वक्तव्य के प्रभाव का त्वरित आकलन प्रदान करता है जिसके लिए वित्तीय बाजार एक प्रतिनिधि के रूप में कार्य करता है। इसमें 2019 से 2024 की अवधि में दिए गए वक्तव्यों के लिए टेक्स्ट मॉडलिंग का उपयोग किया गया है, और साथ ही पूरक के रूप में वित्तीय बाजारों पर दैनिक बाजार अस्थिरता तथा मौद्रिक नीति के दिन एकदिवसीय अस्थिरता के संदर्भ में उसके प्रभाव का अध्ययन भी किया गया है। एकदिवसीय बाजार के स्वरूप (पैटर्न) के संबंध में नीतिगत निर्णयों की पुष्टि, पुनर्विचार या सुदृढीकरण के संदर्भ में भी पत्रकार सम्मेलन का विश्लेषण किया गया है।

मुख्य निष्कर्ष यह है कि महामारी और रूस-यूक्रेन संघर्ष से उत्पन्न अनिश्चितता के कारण लंबे वक्तव्य दिए गए और विश्वास निर्माण शब्दों के माध्यम से आश्वासन दिया गया। हालांकि पत्रकार सम्मेलन की कुल अवधि कम-अधिक रही, प्रतिलेखों की पठनीयता में महत्वपूर्ण सुधार दर्ज किया गया। नीति घोषणा के दिन बाजार में उतार-चढ़ाव दायरे के भीतर रहा। गवर्नर के वक्तव्य की शुरुआत से पहले इंट्राडे अस्थिरता बढ़ती दिखी, लेकिन वह जल्दी ही कम भी हुई।

इस लेख का खंड II लेख के अंतर्निहित उद्देश्य और कार्यप्रणाली चयन के अंतर्निहित तर्क को समझने के लिए चुनिंदा साहित्य का एक केंद्रित सर्वेक्षण करता है जिसे खंड III में प्रस्तुत किया गया है। परिणाम खंड IV में दिए गए हैं। अंतिम खंड V में विश्लेषण से उभरने वाले कुछ नीतिगत दृष्टिकोण दिए गए हैं।

## II. साहित्य से प्राप्त तथ्य

कोविड-19 संकट के दौरान पारंपरिक और अपरंपरागत मौद्रिक नीतियों पर प्रयोग की गई अत्याधुनिक टेक्स्ट-माइनिंग पद्धतियों से पता चलता है कि महामारी के दौरान समय और संचार के प्रकारों में केंद्रीय बैंक संचार में काफी अनिश्चितता और विविधता दिखाई दी। इसके अलावा, यह संचार वैश्विक वित्तीय संकट (जीएफसी) और dot-com संकट के दौरान की तुलना में अधिक प्रतिक्रियात्मक थे (बेंचिमोल एवं अन्य, 2021)।

केंद्रीय बैंक के संचार की स्पष्टता पत्रकारों और सामाजिक माध्यम उपयोगकर्ताओं में मत निर्माण कार्य करती है, जिसके परिणामस्वरूप व्यापक जनता का मत बनता है। संचार स्पष्टता (या स्पष्टता का अभाव) के लिए एक प्रतिनिधि के रूप में भाषा जटिलता साधनों का अनुप्रयोग यह दर्शाता है कि अधिक जटिलता होने से मीडिया कवरेज का स्तर भी निम्न हो जाता है (फेरारा और एंजिनो, 2022)। कुल मिलाकर, संचार स्पष्टता मीडिया जुड़ाव का एक महत्वपूर्ण और मजबूत माध्यम पाया गया है।

नीति के बाद पत्रकार सम्मेलन की मेजबानी करना प्रमुख केंद्रीय बैंकों की सूची में शामिल हो रहा है जिसमें मौद्रिक नीति निर्णयों को विस्तार से समझाया जाता है और पत्रकारों को शीर्ष केंद्रीय बैंक अधिकारियों से सवाल करने का अवसर दिया जाता है। इन पत्रकार वार्तालापों में मौद्रिक नीति निर्णयों पर केंद्रीय बैंकों द्वारा दिए गए स्पष्टीकरणों को वित्तीय बाजार किस तरह से देखते हैं, इसका विश्लेषण करने से पता चलता है कि सूचना सामग्री नीति निर्णय की प्रकृति से निकटता से जुड़ी हुई है, अर्थात् बाजार द्वारा किसी निर्णय की जितनी कम उम्मीद की जाती है, परिचयात्मक वक्तव्य पर उतनी ही अधिक प्रतिक्रिया होती है, जो यह दर्शाता है कि वक्तव्य में निर्णय के अंतर्निहित कारणों के लिए प्रासंगिक स्पष्टीकरण शामिल हैं (एहरमैन और फ्रेट्जशर, 2009)। यह पाया गया है कि नीतिगत निर्णयों की तुलना में पत्रकार सम्मेलन का वित्तीय बाजारों पर औसतन अधिक प्रभाव पड़ता है। पत्रकार सम्मेलन के प्रश्नोत्तर सत्र, स्पष्टीकरण की भूमिका निभाते पाए जाते हैं, विशेषकर तब, जब व्यापक आर्थिक अनिश्चितता का समय हो।



इंड्राडे ट्रेडिंग डेटा बताता है कि वर्तमान फेड चेयर के पत्रकार सम्मेलन के दौरान बाज़ार में हुआ उतार-चढ़ाव उनके दो तत्काल पूर्ववर्तियों के पत्रकार सम्मेलन की तुलना में तीन गुना अधिक था (नारायण और सांगानी, 2023)। कोविड-19 की शुरुआत से ही पत्रकार सम्मेलन हाल की अवधि की बढ़ी हुई अस्थिरता के लिए काफी हद तक जिम्मेदार पाया गया है। इस अवधि के दौरान यह भी देखा गया कि पत्रकार सम्मेलन के दौरान बाज़ार एफओएमसी वक्तव्य के प्रकाशन के बाद की अपनी चाल के विपरीत दिशा में आगे बढ़ता है। इसके विपरीत, पिछले दो फेड चेयर के दौरान पत्रकार सम्मेलन ने एफओएमसी वक्तव्य में जारी की गई जानकारी पर बाज़ार की शुरुआती प्रतिक्रिया को मजबूत करने की कोशिश की। वर्तमान फेड चेयर के पत्रकार सम्मेलन के प्रश्नोत्तर भागों के टेक्स्ट विश्लेषण से पता चलता है कि भाषा का चयन बाज़ार की चाल से काफी हद तक जुड़ा हुआ है।

### III. डेटा और कार्यप्रणाली

भारत में एमपीसी के संकल्प और कार्यवृत्त संरचित स्वरूप के संचार दस्तावेज हैं जिनमें लक्ष्य चरों और रणनीतियों का उल्लेख होता है। इसके विपरीत, गवर्नर के वक्तव्य संवृद्धि और मुद्रास्फीति के आकलन के साथ-साथ चलनिधि और वित्तीय बाज़ार की स्थिति, बाह्य क्षेत्र के विकास, वित्तीय स्थिरता के साथ-साथ विकासात्मक और विनियामक उपायों जैसे अन्य पहलुओं में डिजाइन और सामग्री कवरेज के मामले में अधिक लचीले होते हैं। अध्ययन की अवधि (2019 से 2024) के दौरान, कुल 39 वक्तव्य दिए गए, जिनमें से दो वक्तव्य एमपीसी बैठक चक्र के बाहर दिए गए - एक अप्रैल 2020 में महामारी के प्रकोप के समय और दूसरा मई 2021 में दूसरी लहर के चरम पर। "फुटनोट्स" में इन वक्तव्यों की विशिष्टता का उल्लेख है, जो डेटा-संचालित अंतर्दृष्टि पर प्रकाश डालते हैं।

#### III.1 गवर्नर के वक्तव्य

खंड I में इस लेख के प्रमुख उद्देश्य के अनुसरण में गवर्नर के वक्तव्यों में अनिश्चितता और विश्वास से संबंधित विशिष्ट शब्दों की पहचान की गई है और कथन स्वरूप के संचार की सूक्ष्म बारीकियों को प्राप्त करने के लिए अनुकूलित शब्दकोश विकसित किए गए हैं। अनिश्चितता से संबंधित शब्दकोश व्यापक रूप से प्रयुक्त अनिश्चित शब्द सूची (लौघान-मैकडोनाल्ड, 2011) से

प्रभावित है तथा विश्वास संबंधी शब्दकोश गवर्नर के वक्तव्यों में पाए जाने वाले शब्दों के संग्रह से निर्मित है। अनिश्चित(uncertain), अस्थिर (volatile), अभूतपूर्व (unprecedented) और उनके अन्य शब्द रूपों को अनिश्चितता व्यक्त करने वाले शब्दों के रूप में पहचाना जाता है। इसके विपरीत, विश्वास प्रेरक शब्दों में नज़र रखना (watchful), जांचना (alibrate), फुर्तीला (nimble), सतर्क (vigilant), दृढ़ (resolute) और सक्रिय (proactive) जैसे शब्द शामिल हैं।

चूंकि समय के साथ-साथ कथनों के आकार में भिन्नता है, इसलिए अनिश्चितता के एक सामान्यीकृत माप की, एक विशेष अवधि के दौरान अनिश्चितता शब्दों वाले वाक्यों की संख्या और कुल वाक्यों की संख्या के अनुपात के रूप में, गणना की गई है (Uncertainty Index)। विश्वास सूचकांक (Confidence Index) इसी तरह से प्राप्त किया गया है जिसे नीचे निर्दिष्ट किया गया है:

$$\text{Uncertainty Index} = \text{UN}_{i|t} = \frac{\sum_{j=1}^m S_{i|t}^j}{\sum_{i=1}^n S_{i|t}} * 100 \quad \dots (1)$$

$$\text{Confidence Index} = \text{CF}_{i|t} = \frac{\sum_{k=1}^p S_{i|t}^k}{\sum_{i=1}^n S_{i|t}} * 100 \quad \dots (2)$$

जहां,

$S_{i|t}$  वह वाक्य है जो "i" अवधि के लिए गवर्नर के वक्तव्य में विषय "i" से संबंधित है

$S_{i|t}^j$  वह वाक्य है जो "i" अवधि के लिए अनिश्चितता शब्द के साथ विषय "i" से संबंधित है

$S_{i|t}^k$  वह वाक्य है जो "i" अवधि के लिए विश्वास शब्द के साथ विषय "i" से संबंधित है

अध्ययन अवधि के दौरान दिए गए विभिन्न वक्तव्यों की तुलना के लिए इन सामान्यीकृत सूचकांकों का उपयोग किया गया है।

#### III.2 पत्रकार सम्मेलन

गवर्नर के वक्तव्यों के बाद होने वाली पत्रकार सम्मेलन नीतिगत निर्णयों को स्पष्ट करने और उनके पीछे के विचारों को बताने का एक अवसर प्रदान करते हैं, जिसमें 'आश्चर्य' वाली मर्दे भी शामिल हैं। गवर्नर का वक्तव्य सुबह 10 बजे (आईएसटी) से प्रसारित किया जाता है। दो घंटे बाद, अर्थात् लगभग 12 बजे (आईएसटी) पत्रकार सम्मेलन का सीधा प्रसारण किया जाता है

जिसमें (i) गवर्नर की शुरुआती टिप्पणियां; और (ii) एक प्रश्नोत्तर सत्र शामिल होता है।

जैसा कि प्रतिलेखों के पठनीयता स्कोर से मापा गया है, पत्रकार सम्मेलन की एक प्रमुख विशेषता यह है कि उसमें स्पष्टता होती है और समझने में आसानी रहती है। पठनीयता संकेतक आमतौर पर वाक्य के आकार, शब्द के आकार और उच्चारण पहलुओं पर आधारित होते हैं। वैकल्पिक सूचकांक, जैसे कि ऑटोमैटिक रीडेबिलिटी सूचकांक (एआरआई), फ्लेश-किनकैड ग्रेड स्तर (एफके) और गनिंग-फॉग सूचकांक (जीएफआई) का उपयोग तुलना और मजबूती जांच के लिए किया जाता है। सूचकांक उनकी गणना प्रक्रिया में भिन्न होते हैं; लेकिन उनकी व्याख्या समान होती है, अर्थात्, इन सभी सूचकांकों के निम्न मान उच्च पठनीयता को दर्शाते हैं।

$$ARI = 4.71 * \left( \frac{\text{total characters}}{\text{total words}} \right) + 0.5 * \left( \frac{\text{total words}}{\text{total sentences}} \right) - 21.43 \quad (3)$$

$$FK = 11.8 * \left( \frac{\text{total syllables}}{\text{total words}} \right) + 0.39 * \left( \frac{\text{total words}}{\text{total sentences}} \right) - 15.59 \quad (4)$$

$$GFI = 0.4 \left[ \left( \frac{\text{total words}}{\text{total sentences}} \right) + 100 * \left( \frac{\text{total complex words}}{\text{total words}} \right) \right] \quad (5)$$

जहाँ एक जटिल शब्द (complex word) को 3 या अधिक अक्षरों वाले शब्द के रूप में परिभाषित किया गया है।

### III.3 वित्तीय बाजारों में अस्थिरता

पहले चरण में, मौद्रिक नीति घोषणा के दिन की बाजार अस्थिरता की जाँच उसी महीने के गैर-मौद्रिक नीति घोषणा

के दिनों की तुलना में की गई। दैनिक आवृत्ति के इंडिया VIX को बाजार की अस्थिरता के माप के रूप में माना गया है। दूसरे चरण में, शेयर बाजार में इंट्राडे पैटर्न का विश्लेषण अलग-अलग समयावधि में निफ्टी 50 सूचकांक के स्क्वेर्ड रिटर्न के संदर्भ में 5 मिनट के अंतराल में किया गया है, जैसा कि नीचे दर्शाया गया है।

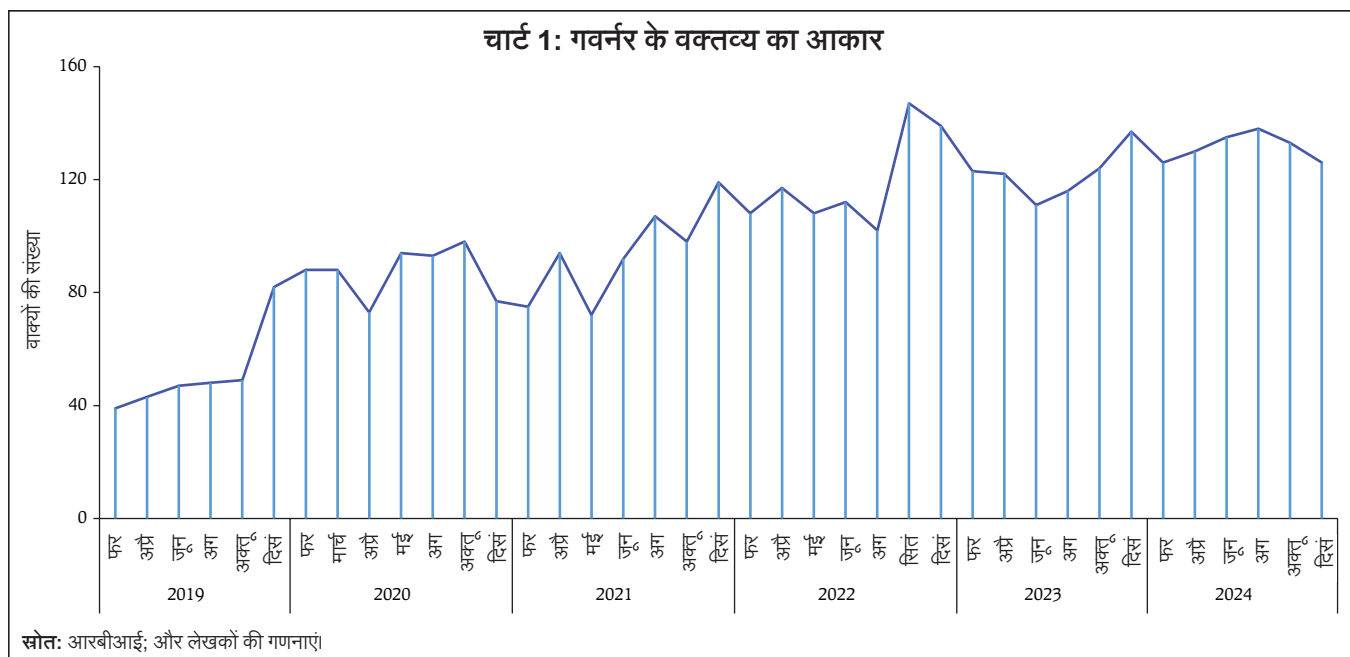
$$\text{Squared Return} = RT_{t,d} = [100 * (\ln N_{t,d} - \ln N_{t-5,d})]^2 \dots (6)$$

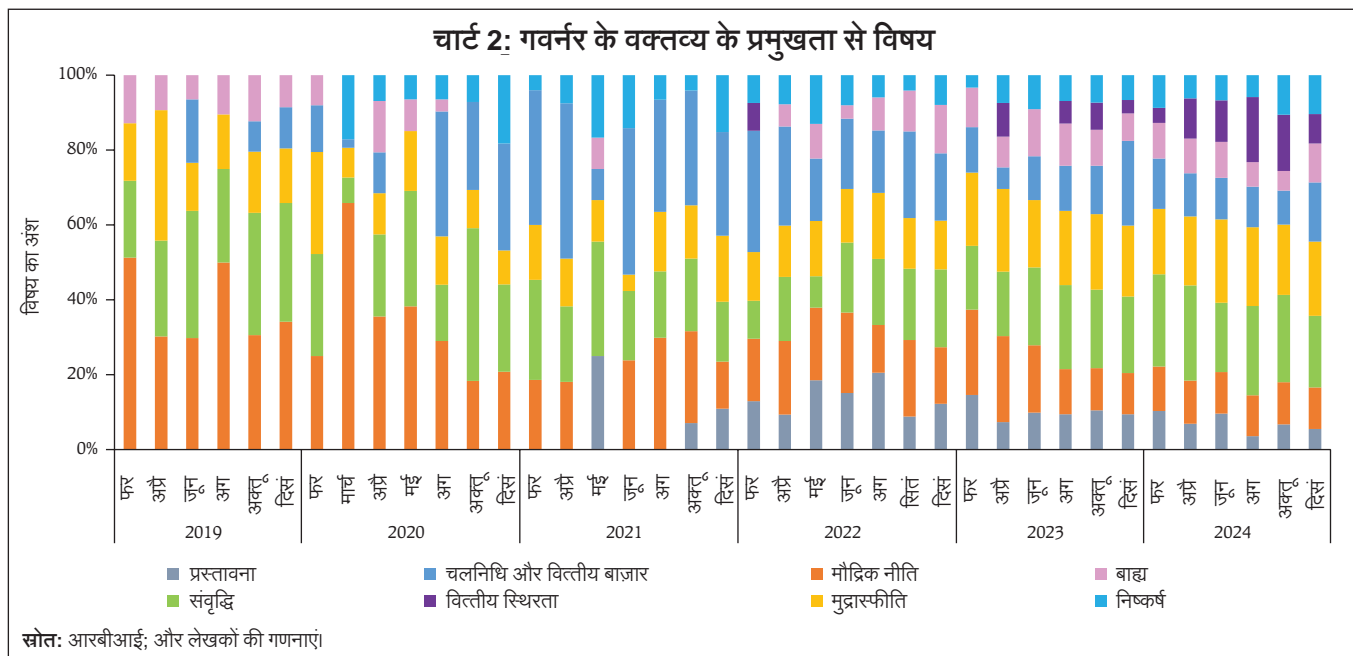
जहाँ  $N_{t,d}$  मौद्रिक नीति दिवस “d” पर “t” मिनट पर निफ्टी 50 सूचकांक दर्शाता है।

इंडिया VIX का दैनिक डेटा नेशनल स्टॉक एक्सचेंज (एनएसई) की वेबसाइट से प्राप्त किया गया है, जबकि इंट्राडे मिनट-दर-मिनट टिक डेटा ब्लूमबर्ग से प्राप्त किया गया है। यह विश्लेषण केवल मौद्रिक नीति के दिनों के लिए किया गया है क्योंकि इसका उद्देश्य यह समझना है कि नीतिगत निर्णय बाजार की प्रतिक्रियाओं को कैसे प्रभावित करते हैं, और पत्रकार सम्मेलन अस्थिरता को कैसे बढ़ाती या घटाती है।

### IV. अनुभवजन्य निष्कर्ष

अध्ययन अवधि में वाक्यों की संख्या के संदर्भ में मापे गए गवर्नर के वक्तव्यों का आकार भिन्न था (चार्ट 1)। महामारी और रूस-यूक्रेन संघर्ष से उत्पन्न अनिश्चितता के कारण वक्तव्य लंबे





हुए। संभवतः इससे उभरते परिदृश्य और असामान्य स्थिति से निपटने के लिए किए गए उपायों को विस्तार से समझाने के प्रयास दिखाई देते हैं।

आकार के साथ-साथ, विभिन्न विषयों पर कवरेज और तदनुसार उस पर बल भी बदलती परिस्थितियों को दर्शाने के लिए स्थानांतरित हो गया (चार्ट 2), जो उभरती चुनौतियों से निपटने के लिए संचार रणनीति में किए गए बदलाव की ओर इशारा करता है।

अध्ययन अवधि को विभिन्न चरणों में वर्गीकृत करने से महत्वपूर्ण परिणाम प्राप्त हुए (चार्ट 3) (प्रत्येक विषय के भीतर अक्सर आने वाले शब्द अनुलग्नक 1 में शब्द क्लाउड रूप में प्रस्तुत किए गए हैं)। "मॉनिटरी पॉलिसी" विषय समग्र स्तर पर सबसे अधिक चर्चा किए जाने वाले विषय के रूप में उभरा। हालांकि हाल की अवधि में इसकी हिस्सेदारी कम हो गई है और उसके स्थान पर अन्य विषयों पर चर्चा के लिए अधिक स्थान दिया जा रहा है। इसके बाद "संवृद्धि" (growth) विषय था, जिसने गवर्नर के वक्तव्यों में "मुद्रास्फीति" (inflation) की तुलना में काफी बड़ा स्थान लिया, खासकर अप्रैल 2022 से पहले, जब महामारी की कई लहरों ने अर्थव्यवस्था को प्रभावित किया। यह महामारी के दौरान एक विषय के रूप में "चलनिधि" और "वित्तीय बाजारों"

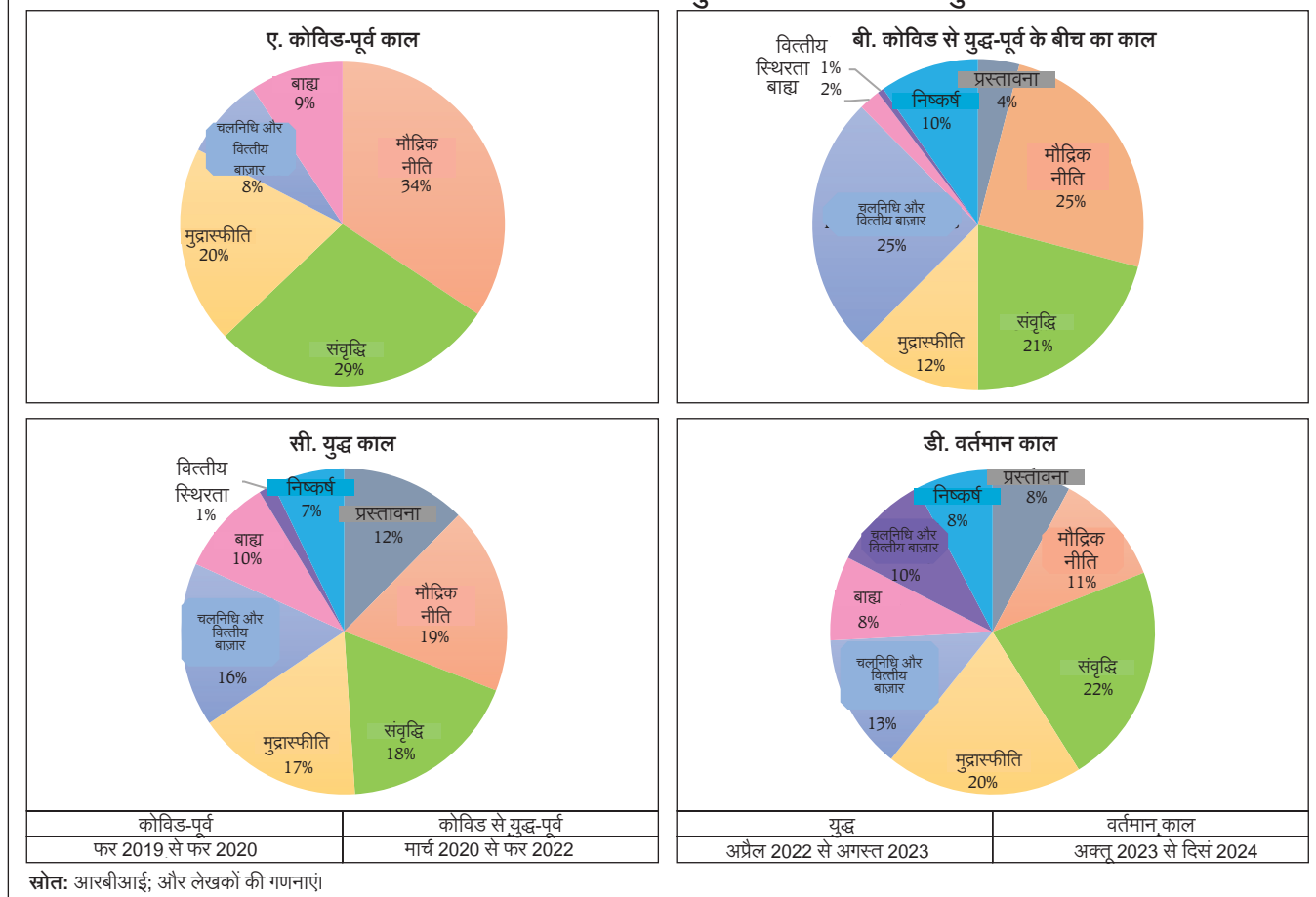
के काफी बड़े अंश में भी परिलक्षित हुआ। ये परिणाम नीतिगत कार्रवाइयों के पूरक के रूप में संचार के उपयोग का संकेत देते हैं।

2022 में रूस-यूक्रेन संघर्ष ने दुनिया भर में आपूर्ति में व्यवधान और मुद्रास्फीति दबाव को जन्म दिया। इसके परिणामस्वरूप उस अवधि के दौरान वक्तव्यों में एक विषय के रूप में "मुद्रास्फीति" पर अधिक ध्यान केंद्रित किया गया। हाल की अवधि<sup>1</sup> में भी इसकी अधिक हिस्सेदारी स्पष्ट दिखाई देती है, जो मौसम की घटनाओं के अलावा एक के बाद एक होने वाले कई खाद्य मूल्य आघातों के चलते टिकाऊ आधार पर मुद्रास्फीति को लक्ष्य सीमा के भीतर लाने और उस सीमा के भीतर उसे बनाए रखने पर ध्यान केंद्रित किए जाने का संकेत देता है।

वक्तव्यों में नए खंड जोड़े गए। उनमें से एक महामारी के दौरान जोड़ा गया "निष्कर्ष" (conclusion) खंड है जो कालांतर में जनता और बाजारों को आश्वस्त करने के लिए वक्तव्य की पहचान बन गया। एक अन्य महत्वपूर्ण खंड "परिचय" (Introduction) है जो हाल ही में जोड़ा गया है, जो पहले "मौद्रिक नीति" खंड में शामिल था। रूस-यूक्रेन युद्ध शुरू होने के बाद अप्रैल 2022 से

<sup>1</sup> अक्टूबर 2023 से, एक उप-खंड "मुद्रास्फीति और संवृद्धि की इन स्थितियों का मौद्रिक नीति के लिए क्या मतलब है?" भी वक्तव्यों का हिस्सा रहा है। इसे "मुद्रास्फीति" खंड के साथ जोड़ दिया गया है, क्योंकि इसमें मुख्य रूप से मुद्रास्फीति से संबंधित पहलुओं का उल्लेख है।

चार्ट 3: गवर्नर के वक्तव्य के प्रमुखता से विषय – कालानुसार



“बाहरी क्षेत्र” (External Sector) का उल्लेख एक अलग खंड के रूप में किया जाने लगा, जो बढ़ते वैश्विक अंतर्संबंधों और संबंधित नीतिगत निहितार्थों को दर्शाता है। अगस्त 2023 से गवर्नर के वक्तव्य में “वित्तीय स्थिरता” (Financial stability) को एक नए खंड के रूप में जोड़ा गया है और इसका विचार-विमर्श में काफी बड़ा स्थान रहा है<sup>2</sup>।

अनिश्चितता और विश्वास के बीच अंतर-संचालन, और संचार रणनीति में बदलाव यह इंगित करते हैं कि अनिश्चितता, पारदर्शिता, स्पष्टता और आश्वासन के बीच गतिशील संबंध हैं (चार्ट 4)।

मार्च 2020 में महामारी की शुरुआत में और फिर अप्रैल 2021 में दूसरी लहर के दौरान अनिश्चितता (uncertainty) शब्दों

<sup>2</sup> यह पहले की अवधि में कभी-कभी दिखाई दिया, जैसे अप्रैल 2023 और फरवरी 2022।

का उल्लेख काफी बढ़ गया (चार्ट 5)। यहां तक कि जब महामारी के घाव भरने लगे, तब भी ओमिक्रॉन वैरिएंट और उसके बाद वित्तीय बाजार में अस्थिरता, वैश्विक स्पिलओवर और लगातार आपूर्ति बाधाओं के कारण अनिश्चितता बनी रही, जैसा कि फरवरी 2022 में अनिश्चितता सूचकांक के उच्च मूल्य में परिलक्षित होता है। रूस-यूक्रेन युद्ध के बाद भी यह अनिश्चितता ऊंची बनी रही और अप्रैल 2023 में कुछ उन्नत अर्थव्यवस्थाओं में बैंकिंग क्षेत्र की उथल-पुथल के कारण और भी बढ़ गयी।

अनिश्चितता के प्रतिक्रिया के रूप में, विश्वास-निर्माण शब्दों के संदर्भ में आश्वासन भी प्रदान किया गया (चार्ट 5)। तदनुसार, विश्वास सूचकांक में पहली बार मार्च 2020 में और फिर 2021 में उल्लेखनीय वृद्धि देखी गई। यह मई 2022 में चरम पर था, जब

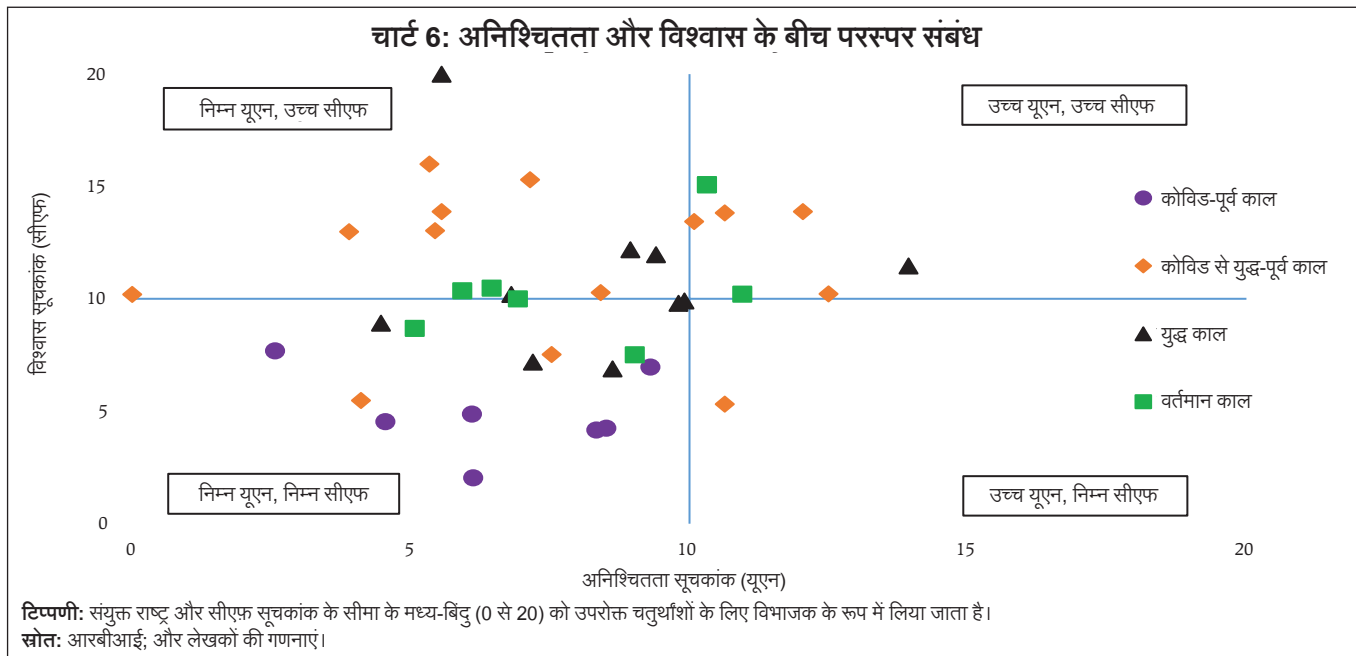
The figure consists of two word clouds. The left word cloud, titled 'ए. अनिश्चितता' (A. Uncertainty), features the words 'volatility' and 'uncertainty' in large, bold, red letters. Other words in red include 'unprecedented', 'possibility', 'vulnerability', 'contingent', 'turbulent', 'turmoil', 'hesitant', 'uncertain', 'somewhat', 'unsettled', 'vulnerable', 'perhaps', 'unanticipated', 'likelihood', and 'maybe'. The right word cloud, titled 'बी. विश्वास' (B. Confidence), features the words 'confidence' and 'calibrate' in large, bold, green letters. Other words in green include 'determination', 'credibility', 'proactive', 'strive', 'perseverance', 'decisively', 'nimble', 'vigilant', 'resolute', 'prudent', 'strategy', 'overcome', 'believe', 'mindful', 'endurance', 'reiterate', 'watchful', 'facilitate', 'unconventional', 'navigate', 'adapt', 'foster', 'alert', 'nuanced', and 'strategic'.

कोविड-पूर्व अवधि में अनिश्चितता और विश्वास का स्तर कम था, वहीं महामारी की शुरुआत से लेकर युद्ध-पूर्व अवधि में अनिश्चितता के निम्न और उच्च स्तरों का मिश्रण देखा गया, लेकिन विश्वास सूचकांक आम तौर पर उच्च रहा<sup>3</sup> (चार्ट 6)। रूस-यूक्रेन युद्ध अवधि में कम अनिश्चितता देखी गई (अप्रैल 2023 को छोड़कर),

The chart displays the monthly fluctuations of the Uncertainty/Confidence Index. The orange portion of each bar represents the uncertainty index, while the purple portion represents the confidence index. The total height of the bars indicates the combined index value. Dashed boxes highlight three periods of significant uncertainty: March 2020, April-May 2021, and March 2022.

| Year | Month | अनिश्चितता सूचकांक (Uncertainty Index) | विश्वास सूचकांक (Confidence Index) |
|------|-------|----------------------------------------|------------------------------------|
| 2019 | फर    | 2.5                                    | 7.5                                |
| 2019 | अप्रै | 8.5                                    | 7.5                                |
| 2019 | जून   | 8.0                                    | 4.5                                |
| 2019 | आग    | 8.0                                    | 4.5                                |
| 2019 | अक्टू | 6.0                                    | 2.5                                |
| 2019 | दिस   | 6.0                                    | 5.0                                |
| 2020 | फर    | 4.5                                    | 4.5                                |
| 2020 | मार्च | 12.0                                   | 10.0                               |
| 2020 | अप्रै | 4.0                                    | 5.5                                |
| 2020 | मई    | 10.0                                   | 5.5                                |
| 2020 | आग    | 7.0                                    | 8.0                                |
| 2020 | अक्टू | 4.0                                    | 6.5                                |
| 2020 | दिस   | 4.0                                    | 12.5                               |
| 2021 | फर    | 5.0                                    | 15.5                               |
| 2021 | अप्रै | 10.0                                   | 14.0                               |
| 2021 | मई    | 5.5                                    | 13.5                               |
| 2021 | जून   | 5.5                                    | 13.0                               |
| 2021 | आग    | 8.0                                    | 10.5                               |
| 2021 | अक्टू | 7.5                                    | 14.5                               |
| 2021 | दिस   | 9.5                                    | 13.5                               |
| 2022 | फर    | 11.0                                   | 14.5                               |
| 2022 | अप्रै | 9.0                                    | 11.5                               |
| 2022 | मई    | 5.5                                    | 19.5                               |
| 2022 | जून   | 4.5                                    | 9.0                                |
| 2022 | आग    | 9.0                                    | 10.0                               |
| 2022 | सित   | 7.0                                    | 9.5                                |
| 2022 | दिस   | 7.0                                    | 7.5                                |
| 2023 | फर    | 8.5                                    | 12.0                               |
| 2023 | अप्रै | 13.5                                   | 11.0                               |
| 2023 | जून   | 9.5                                    | 10.0                               |
| 2023 | आग    | 8.5                                    | 7.0                                |
| 2023 | अक्टू | 6.5                                    | 14.5                               |
| 2023 | दिस   | 10.5                                   | 10.5                               |
| 2024 | फर    | 9.5                                    | 15.0                               |
| 2024 | अप्रै | 7.0                                    | 9.5                                |
| 2024 | जून   | 6.0                                    | 10.0                               |
| 2024 | आग    | 5.0                                    | 8.5                                |
| 2024 | अक्टू | 8.5                                    | 7.5                                |
| 2024 | दिस   | 10.0                                   | 15.0                               |

<sup>3</sup> 0-10 के बीच के मूल्य कम अनिश्चितता और विश्वास दर्शाते हैं जबकि 10-20 के बीच के मूल्य उच्च अनिश्चितता और विश्वास को दर्शाते हैं।

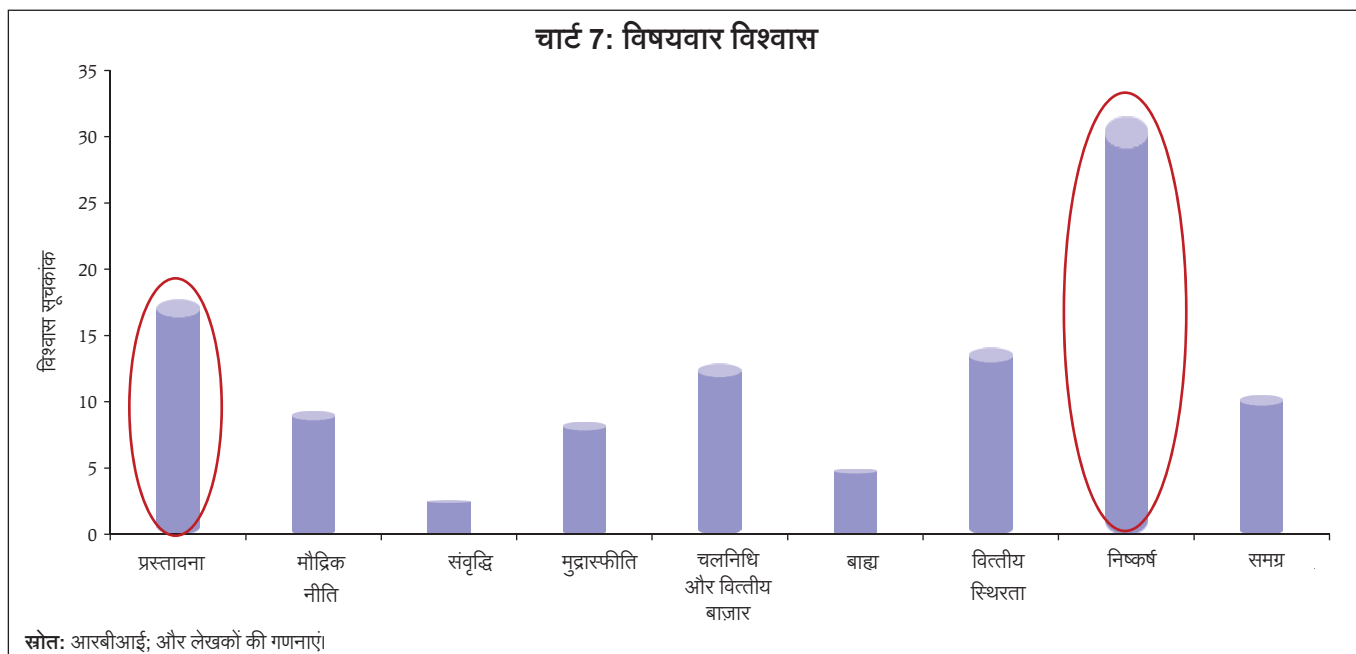


लेकिन विश्वास में बीच-बीच में उतार-चढ़ाव होता रहा (मई 2022 में विश्वास सूचकांक अपने चरम पर था)।

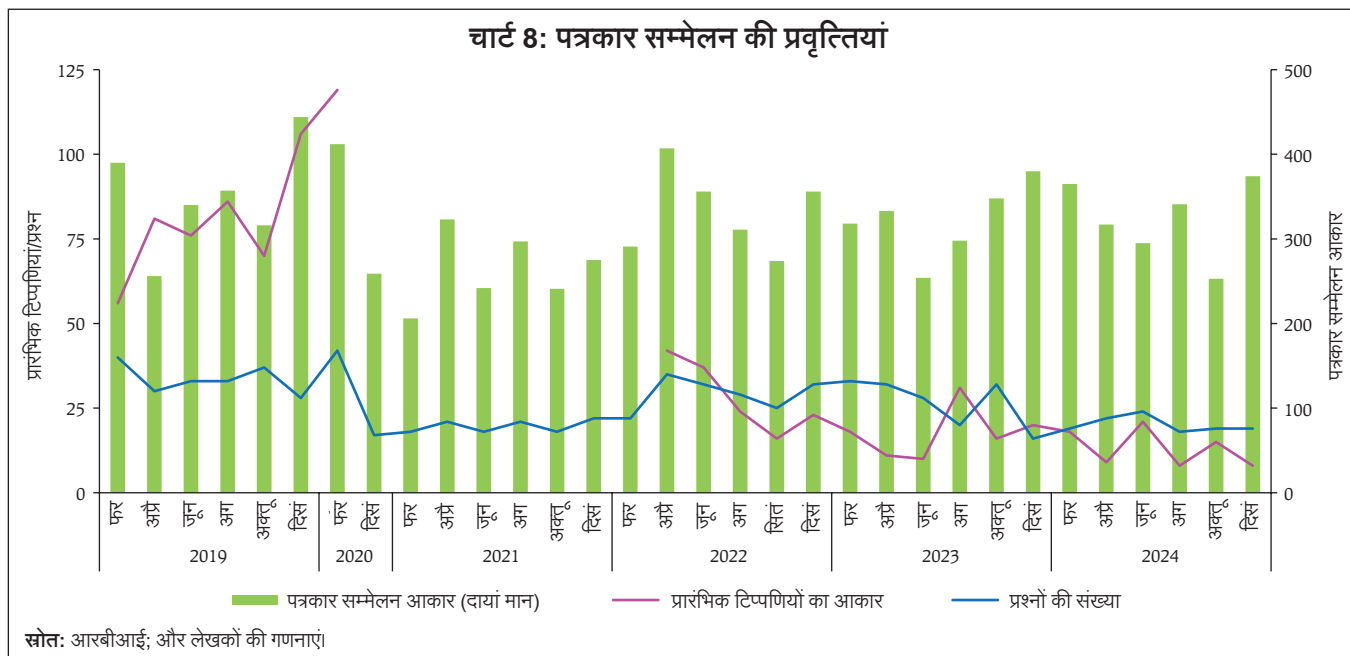
इन परिणामों से यह निष्कर्ष निकलता है कि चूंकि गवर्नर के वक्तव्य व्यापक जनता को ध्यान में रखकर बनाए गए होते हैं, इसलिए उन्हें अपेक्षाओं को सूचित करने और प्रबंधित करने में सार्थक भूमिका निभाना जरूरी है। इस संदर्भ में, शब्दों का चयन

मायने रखता है। हाल की अवधि में, जबकि अनिश्चितता सूचकांक पहले की तुलना में कम रहे हैं, विश्वास सूचकांक मध्यम श्रेणी (लगभग 10 के मान) में रहे हैं।

वक्तव्यों के "परिचय" और "निष्कर्ष" खंड में, विश्वास सूचकांक का स्तर अन्य खंडों की तुलना में अधिक पाया गया है (चार्ट 7), जो जन अपेक्षाओं को प्रबंधित करने के लिए रणनीतिक प्रयासों को दर्शाता है।





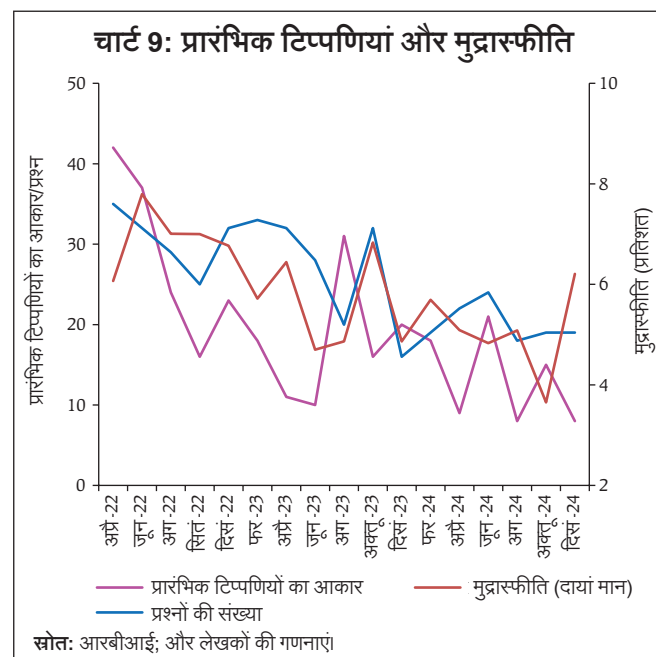


#### IV.2 पत्रकार सम्मेलन

लॉकडाउन और सामाजिक दूरी संबंधी समस्याओं के कारण मार्च से अक्टूबर 2020 के दौरान और मई 2022 की ऑफ-साइकिल बैठक को छोड़कर, सभी एमपीसी बैठकों के बाद पत्रकार सम्मेलन आयोजित की गईं। दिसंबर 2020 से फरवरी 2022 तक गवर्नर द्वारा कोई उद्घाटन टिप्पणी नहीं की गई। पत्रकार सम्मेलन का कुल आकार (प्रतिलेखों में वाक्यों की संख्या) समय के साथ कम-ज्यादा रहा, जो 2021 में कम रहा और अप्रैल 2022 में गवर्नर की उद्घाटन टिप्पणी शुरू करने के बाद बढ़ गया। पूछे गए प्रश्नों की संख्या का स्वरूप भी इसी तरह का रहा (चार्ट 8)।

प्रश्नों की संख्या, उद्घाटन टिप्पणियों के आकार और मुद्रास्फीति (सारणी 1 और चार्ट 9) के बीच घनिष्ठ सह-उतार-चढ़ाव दिखाई देता है। प्रश्न ज्यादातर मौद्रिक नीति,

मुद्रास्फीति, संवृद्धि और व्यापक आर्थिक स्थितियों से संबंधित थे<sup>4</sup>।



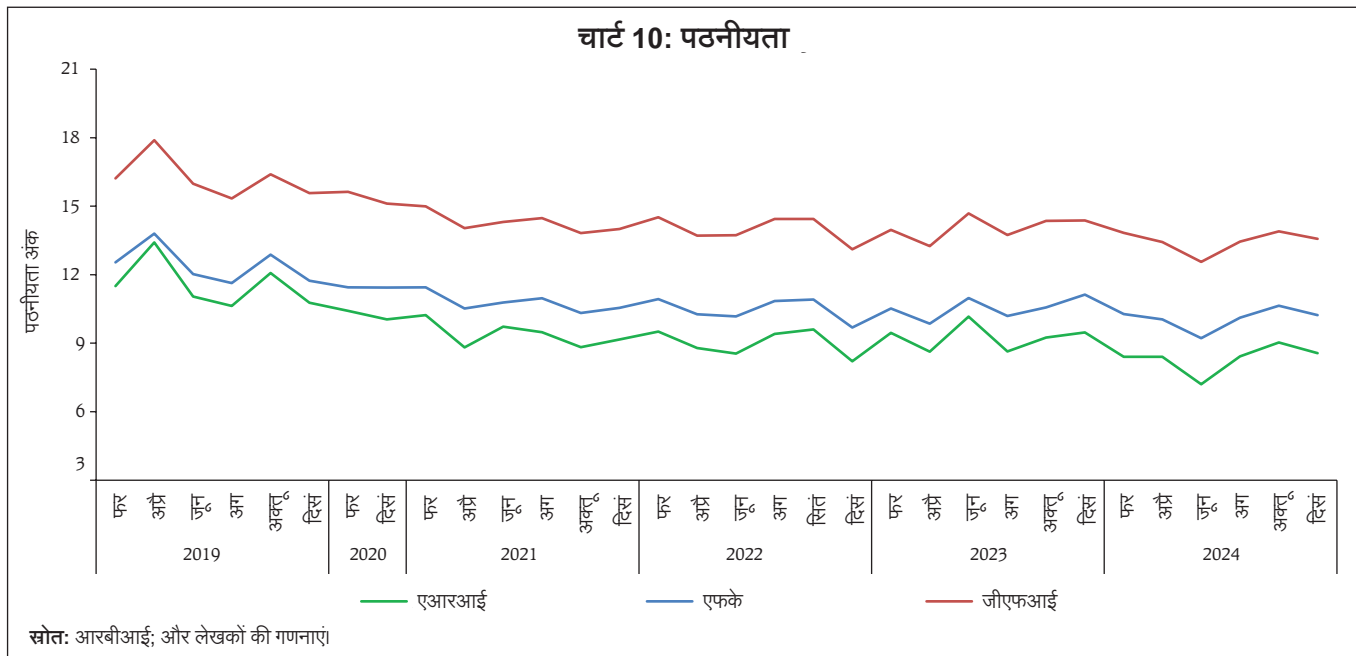
#### सारणी 1: सहसंबंध (अप्रैल 2022 से दिसंबर 2024)

|                    | उद्घाटन टिप्पणी आकार | मुद्रास्फीति |
|--------------------|----------------------|--------------|
| प्रश्नों की संख्या | 0.42*                | 0.61***      |

टिप्पणी: \* और \*\*\* क्रमानुसार 10 और 1 प्रतिशत के स्तर पर सांख्यिकीय महत्व को इंगित करता है।

स्रोत: आरबीआई, और लेखकों का अनुमान।

<sup>4</sup> प्रश्न आरबीआई द्वारा किए गए विभिन्न उपायों से भी संबंधित थे, जैसे कि दिसंबर 2022 में सीबीडीसी, जून 2023 में ₹2000 मूल्यवर्ग की वापसी, अगस्त 2023 में वृद्धिशील सीआरआर, दिसंबर 2023 में जोखिम भार, फरवरी 2024 में पेट्टीएम, जून 2024 में गोल्ड मूवमेंट और बांड समावेशन, और अगस्त 2024 में जमा जुटाना।

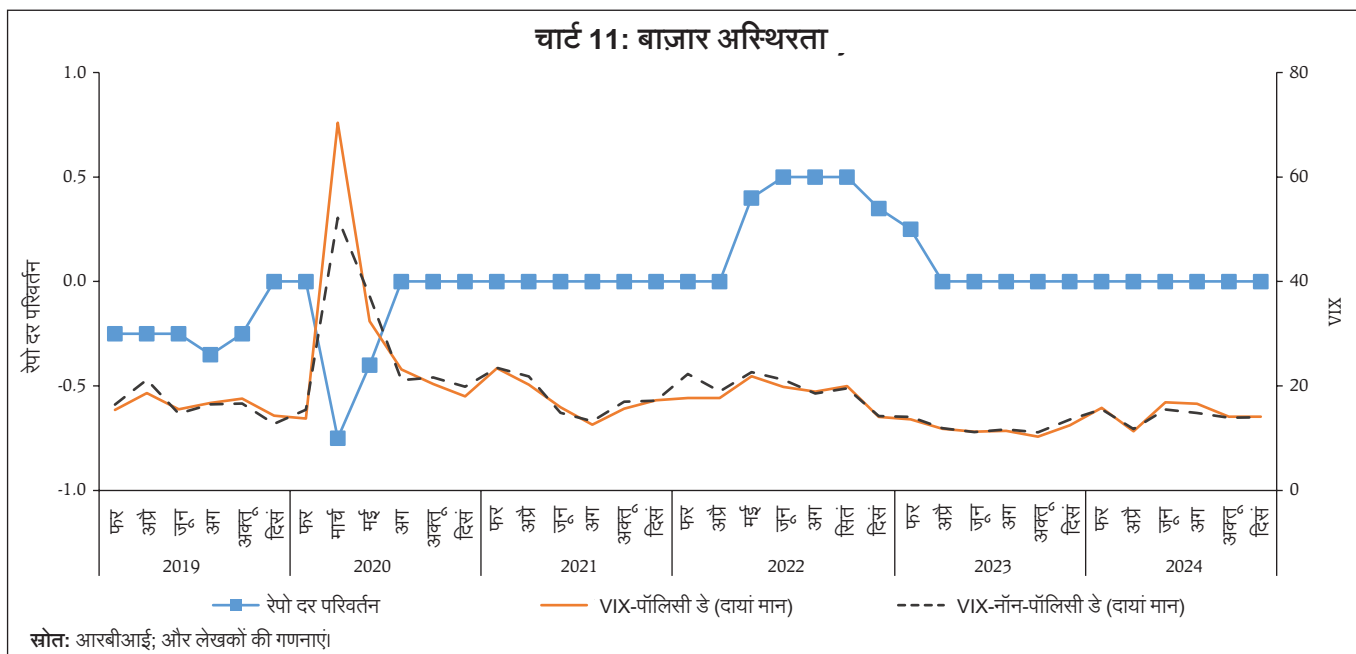


पठनीयता सूचकांक सभी सूचकांकों के सह-उतार-चढ़ाव के साथ कम होते गए, जो अध्ययन अवधि के दौरान पठनीयता में सुधार दर्शाता है (चार्ट 10)।

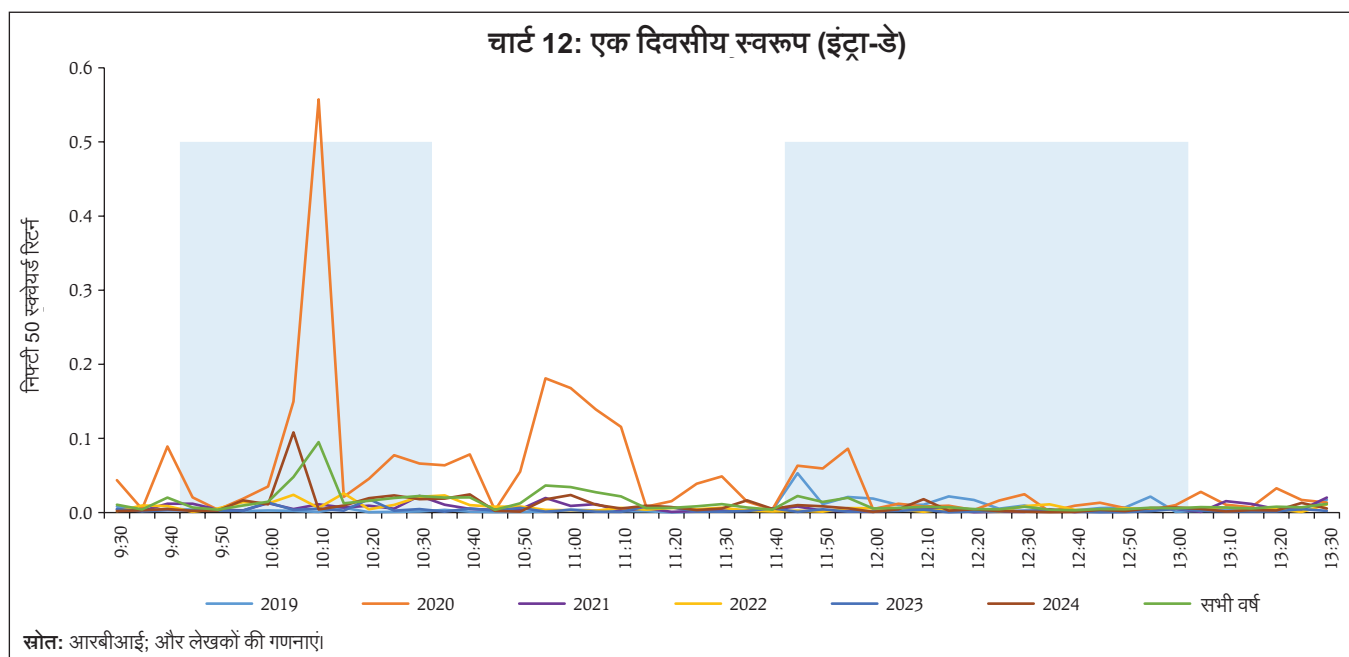
#### IV.3 वित्तीय बाजार का स्वरूप

नीति घोषणा के दिन बाजार में उतार-चढ़ाव (भारत VIX) सीमित दायरे में रहा और गैर-नीति घोषणा के दिनों के समान रहा।

हालांकि, 27 मार्च 2020 और 22 मई 2020 को यह असाधारण रूप से उच्च था, जब महामारी के कारण उत्पन्न अनिश्चितता के चलते एमपीसी की बैठकें निर्धारित समय से पहले आयोजित की गईं और दरों में भारी कटौती की घोषणा की गई (क्रमशः 75 बीपीएस और 40 बीपीएस) (चार्ट 11)। VIX ने 2022 और 2023 में लगातार गिरावट के स्वरूप को दर्शाया, जो मई 2022







से फरवरी 2023 की सख्त नीति अवधि के दौरान भी बाजारों में उच्च स्तर के विश्वास को दर्शाता है (चार्ट 11)।

गवर्नर के वक्तव्य – 10:00 से 10:30 बजे और उसके बाद के पत्रकार सम्मेलन – 12:00 से 1:00 बजे तक की लाइव कवरेज को शामिल करने के लिए सुबह 9:30 बजे से दोपहर 1:30 बजे तक 5 मिनट के अंतराल पर निफ्टी50 स्ववेयर्ड रिटर्न का उपयोग करके इंट्राडे अस्थिरता पैटर्न की जांच की गई। यह देखा गया है कि अध्ययन अवधि के दौरान औसत अस्थिरता कम थी। गवर्नर के वक्तव्य से पहले इंट्राडे अस्थिरता बढ़ जाती है, लेकिन जल्दी ही कम भी हो जाती है और पत्रकार सम्मेलन के समापन तक लगभग नगण्य हो जाती है (चार्ट 12 और परिशिष्ट II)।

अस्थिरता उन दिनों अधिक उच्च होती है जब कोई आश्चर्यजनक तत्व होता है, जैसे कि नीति दर में बदलाव की दिशा या मात्रा, या कोई आश्चर्यजनक घटना (उदाहरण के लिए पूर्व-घोषित कैलेंडर के बाहर एमपीसी की बैठक)। कई कारकों ने दैनिक और इंट्राडे आधार पर बाजार की अस्थिरता को कम रखने में योगदान दिया होगा, जैसे कि आत्मविश्वास व्यक्त करने वाले शब्दों का लक्षित उपयोग; पत्रकार सम्मेलन के दौरान गवर्नर की शुरुआती टिप्पणी; और आश्वासन और आत्मविश्वास प्रदान करने के लिए संचार रणनीति को बेहतर बनाना।

## V. निष्कर्ष

जब नीति प्राधिकारी, बाजार सहभागी और व्यापक जनता एक जैसी अपेक्षाएं साझा करते हैं, तो मौद्रिक नीति की प्रभावकारिता काफी बढ़ जाती है। वास्तव में, जब नीति का उद्देश्य और वांछित उद्देश्य स्पष्ट रूप से समझ में आ जाते हैं, तो नीतिगत निर्णयों का आकार छोटा हो सकता है। यहां तक कि नीति कार्रवाई की आवश्यकता को समाप्त भी किया जा सकता है। इससे मौद्रिक नीति की मदद करने और उसे प्रभावी बनाने में संचार की महत्वपूर्ण भूमिका रेखांकित होती है। हमारे निष्कर्ष बताते हैं कि संचार का केवल स्पष्ट, समझने योग्य और आकर्षक होना ही पर्याप्त नहीं है, इसमें समय-समय पर उत्पन्न होने वाली अनिश्चितता के लिए संचार शैली को बदलने की रणनीति भी शामिल है, विशेष रूप से ब्लैक स्वान घटनाओं और संकटों के समय जब चिंता गहरी हो जाती है, और नीति परिवर्तनों और रुख के परिमाण और अवधि को पुनः आश्वासन मजबूत करता है। सोच-समझकर चुने गए और बल दिए गए शब्दों के साथ सावधानीपूर्वक तैयार किए गए गवर्नर के वक्तव्यों ने प्रतिकूल और अनिश्चित अवधि के दौरान भारत में आवश्यक विश्वास पैदा किया है।

गवर्नर के वक्तव्य के जारी होने के बाद नीतिगत निर्णयों के स्पष्टीकरण और सुदृढ़ीकरण के लिए प्रेस एक संचार माध्यम के रूप में कार्य करता है। इस संदर्भ में, अपेक्षाओं को प्रभावित करने में मौद्रिक नीति संचार द्वारा अपनाए गए मार्ग का निरंतर मूल्यांकन किया जाना महत्वपूर्ण हो जाता है। हालाँकि, यह कहना आसान है किंतु वास्तविकता में लाना मुश्किल है क्योंकि इसमें साउंड बाइट्स, टेक्स्ट और सामाजिक माध्यम सामग्री में प्रकट होने वाली भावनाओं को मापने का कोई सटीक तरीका उपलब्ध नहीं है। अब तक का अनुभव यह है कि जब असंरचित / अर्ध-संरचित सूचना संग्रह में से कोई ठोस निष्कर्ष प्राप्त करना हो तो कार्यप्रणाली कम पड़ जाती है। ऐसी स्थिति में, एनएलपी जैसी नई तकनीकों का अनुप्रयोग और परिशोधन, जैसा कि इस लेख में प्रयास किया गया है, अधिक प्रासंगिक और प्रेरक हो जाता है।

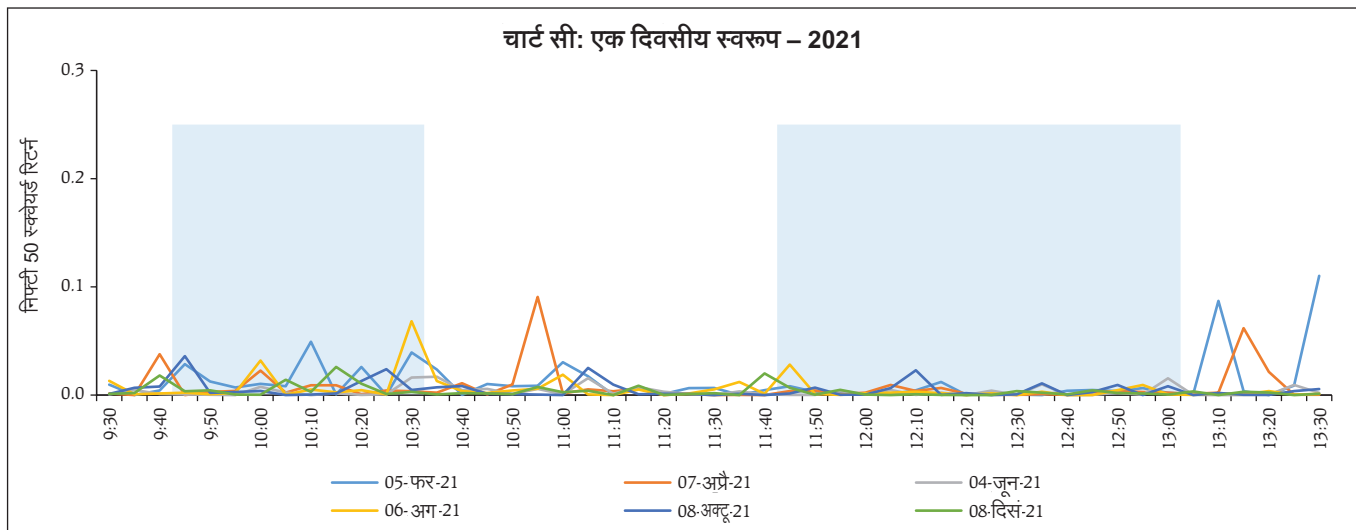
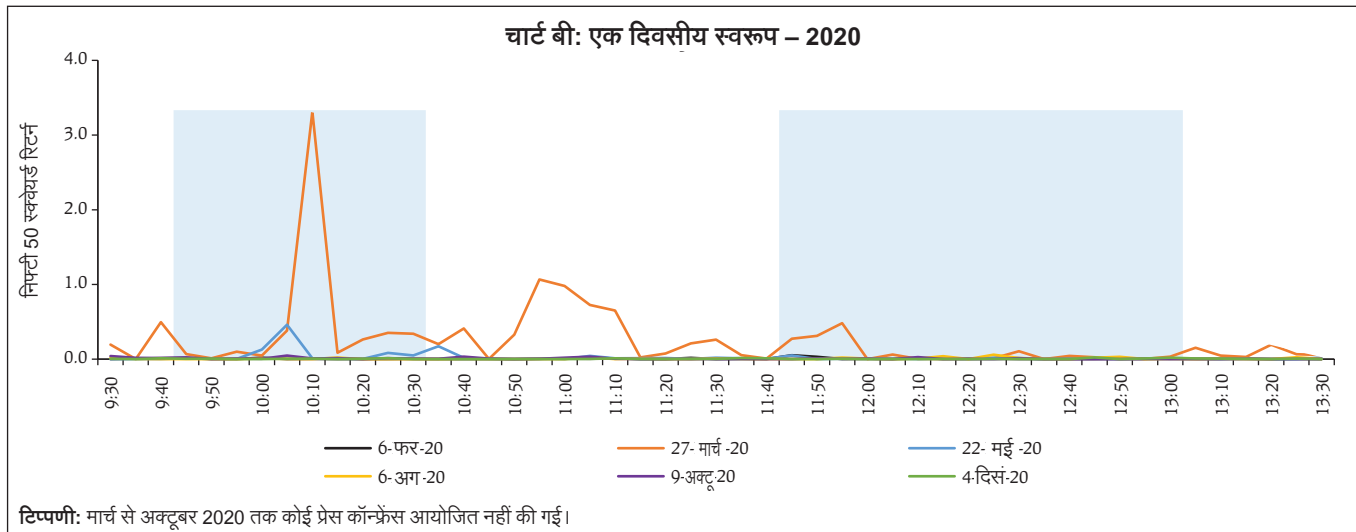
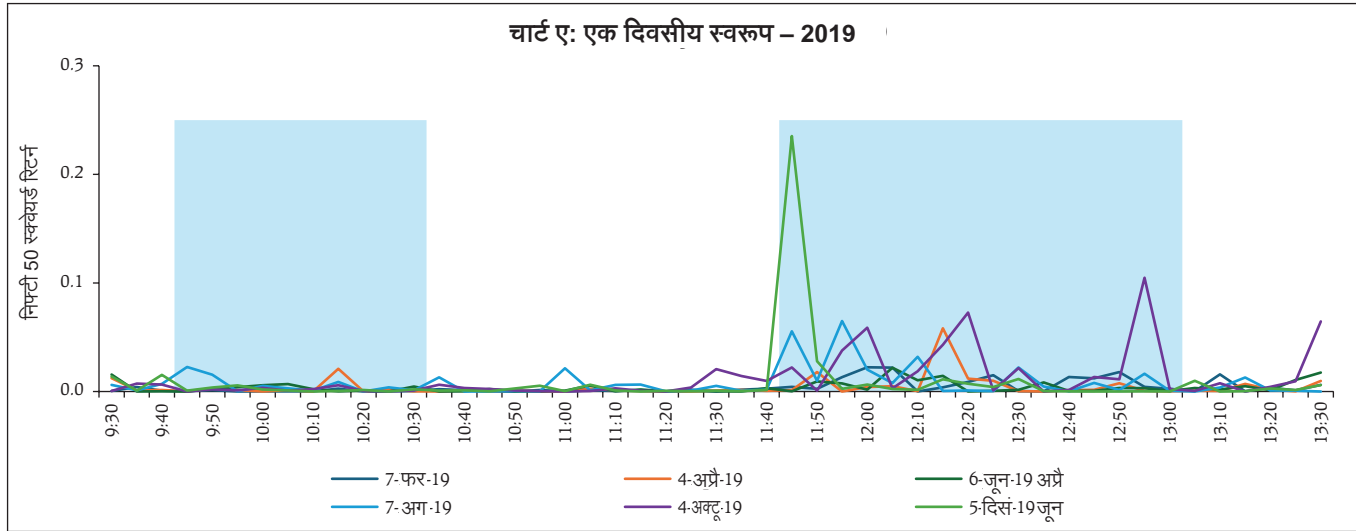
#### संदर्भ:

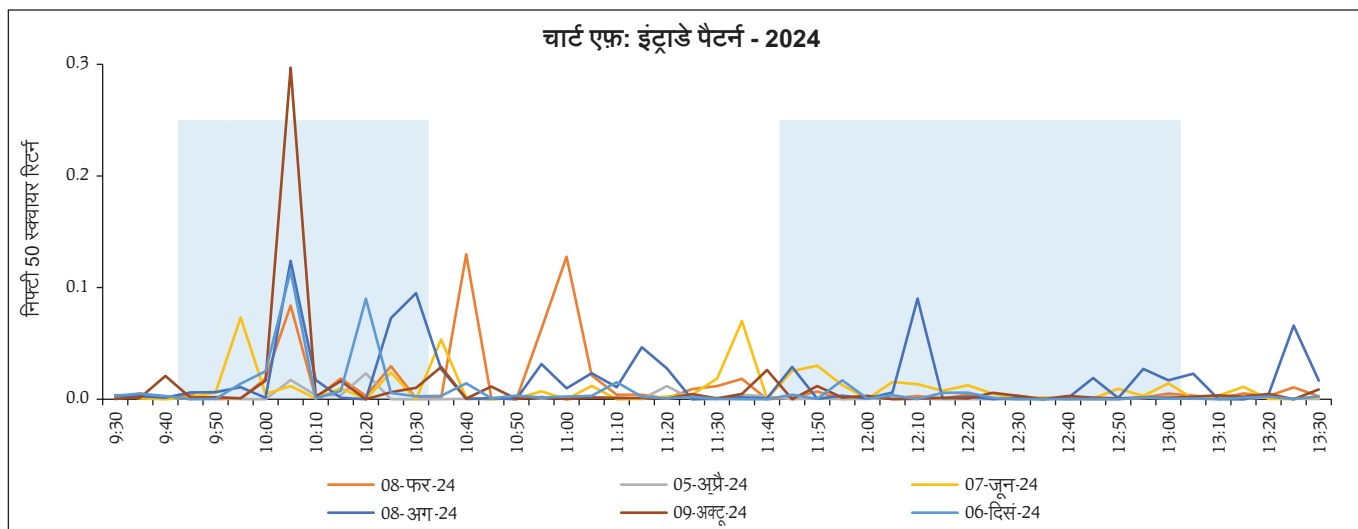
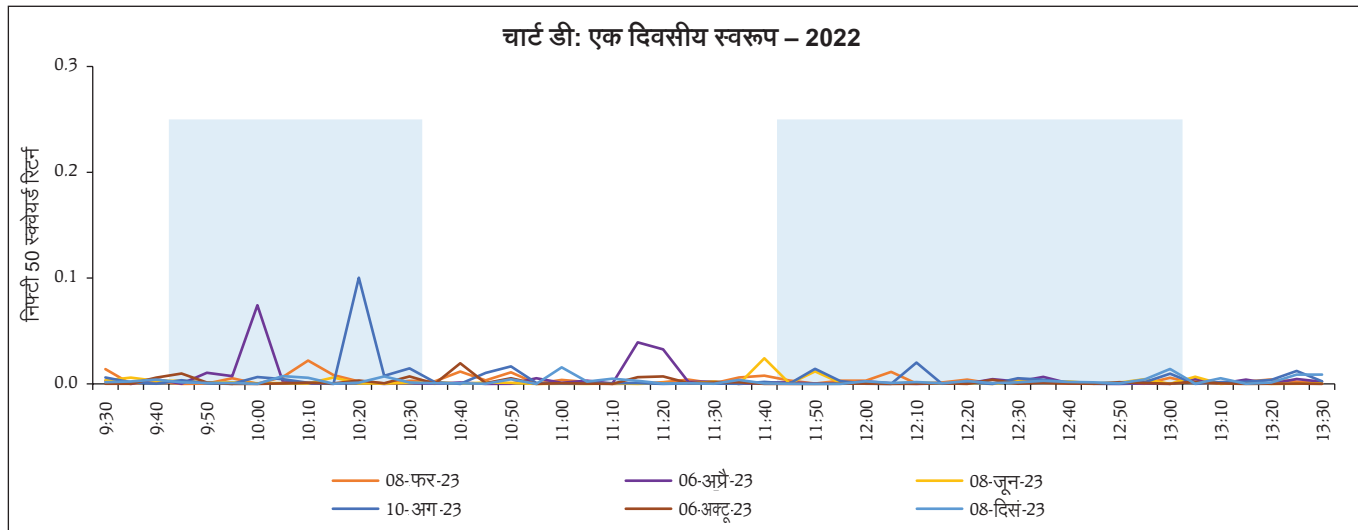
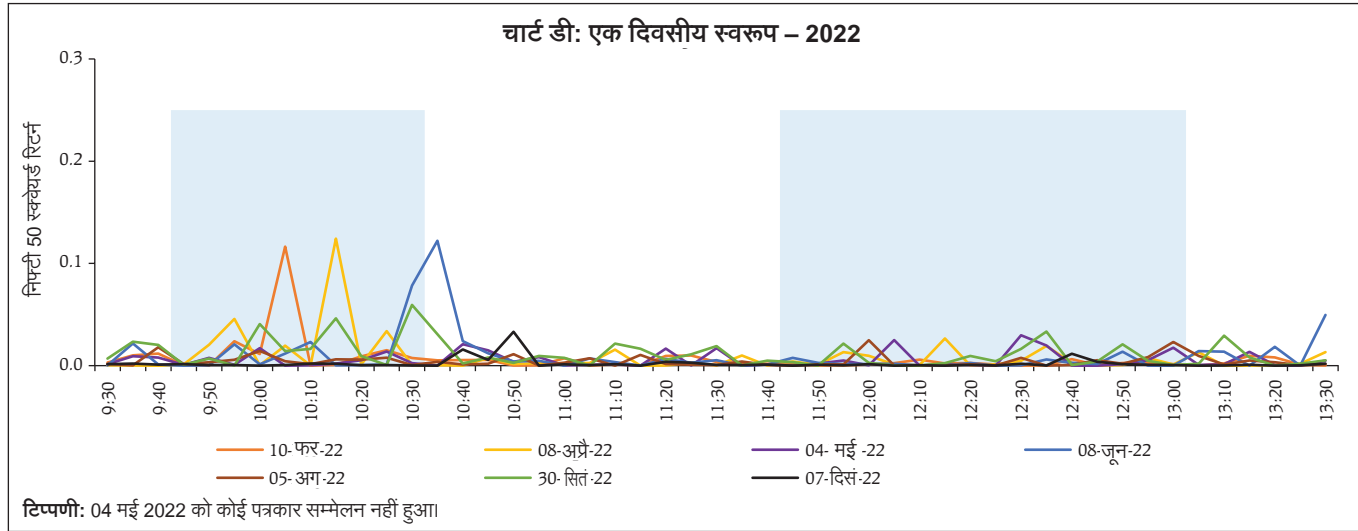
- Bholat, D., Hansen, S., Santos, P., and Schonhardt-Bailey, C. (2015). Text Mining for Central Banks. Bank of England, Centre for Central Banking Studies Handbook No. 33.
- Benchimol, J., Kazinnik, S., and Saadon, Y. (2021). Federal Reserve Communication and the COVID-19 Pandemic. Covid Economics, 79, 218-256.
- Ehrmann, M., and Fratzscher, M. (2009). Explaining Monetary Policy in Press Conferences. International Journal of Central Banking.
- Ferrara, F. M., and Angino, S. (2022). Does Clarity Make Central Banks More Engaging? Lessons from ECB Communications. European Journal of Political Economy, 74, 102146.
- Haldane, A. G., (2017). A Little More Conversation A Little Less Action, Speech given at the Federal Reserve Bank of San Francisco, Macroeconomics and Monetary Policy Conference, March 31.
- Kumari, S. and Kuruganti, S. (2024). Dynamic Landscape of Monetary Policy Communication in India. RBI Bulletin, November 2024.
- Loughran, T. and McDonald, B. (2011). When is a Liability not a Liability? Textual Analysis, Dictionaries, and 10-Ks. Journal of Finance, 66(1), 35-65.
- Narain, N., and Sangani, K. (2023). The Market Impact of Fed Communications: The Role of the Press Conference. Available at SSRN 4354333
- Patra, M. D. (2024). Communicating Monetary Policy. Opening Remarks at the "High-Level Policy Conference of Central Banks in the Global South" organised by the Reserve Bank of India as a part of commemoration of its 90th year at Mumbai, India on November 21.
- Reserve Bank of India (2024). Annual Report 2023-24: Monetary Policy Operations, May 30.

[illegible]

<sup>5</sup> शब्दों का क्लाउड मूल शब्दों पर आधारित हैं, जो किसी शब्द का मूल रूप प्रस्तुत करते हैं।

## परिशिष्ट II: मौद्रिक नीति दिन के अनुसार एक दिवसीय स्वरूप (इंट्रा-डे पैटर्न)







## विदेशी मुद्रा हस्तक्षेपः भारतीय परिप्रेक्ष्य में प्रभाविता और संतुलन

माइकल देवब्रत पात्र, सुनील कुमार,  
जॉइस जॉन और अमरेंद्र आचार्य<sup>^</sup>

यह अध्ययन भारतीय रिज़र्व बैंक (आरबीआई) द्वारा किए गए विदेशी मुद्रा हस्तक्षेपों की प्रभाविता की पड़ताल करता है और पाता है कि वैश्विक प्रभाव-प्रसार द्वारा प्रेरित पोर्टफोलियो प्रवाह की अस्थिरता भारत में विनिमय दर की अस्थिरता का मुख्य स्रोत है। विदेशी मुद्रा हस्तक्षेप, हाजिर और वायदा दोनों, खरीद और बिक्री के सममित प्रभावों के साथ पूंजी प्रवाह अस्थिरता का प्रभावी ढंग से सामना करते हैं। विनिमय दर अस्थिरता पर सकल हाजिर हस्तक्षेप का प्रभाव सीमा प्रभावों के अस्तित्व को इंगित करता है, जो “हवा के सहारे झुकाव” घटना की व्याख्या करता है।

### परिचय

1980 के दशक के उत्तरार्ध से जब कई उदीयमान बाजार अर्थव्यवस्थाओं (ईएमई) ने स्वैच्छिक रूप से या संरचनात्मक समायोजन कार्यक्रमों के एक भाग के रूप में अंतरराष्ट्रीय व्यापार और वित्त में तेजी से शामिल होने के लिए बाधाओं को समाप्त कर दिया, अंतरराष्ट्रीय भंडार के स्थिर संचय ने 2004 से उछाल का मार्ग प्रशस्त किया है। वैश्विक रिज़र्व होल्डिंग्स 2021 तक 12.9 ट्रिलियन अमेरिकी डॉलर के शिखर पर पहुंच गई, हालांकि तब से रिस्क ऑन रिस्क ऑफ भावना में बदलाव से प्रेरित उच्च वित्तीय बाजार अस्थिरता के दौर ने हस्तक्षेप की आवश्यकता पैदा कर दी है, जिसने सितंबर 2024 में इस स्टॉक को 12.7 ट्रिलियन अमेरिकी डॉलर तक थोड़ा संशोधित किया है। इस घटना ने स्वाभाविक रूप से साहित्य में एक पुरानी धारा के साथ प्रतिध्वनि पाई है जो स्वर्ण मानक के दिनों से चली आ

रही है जो रिज़र्व संचय के उद्देश्यों, लागतों और लाभों के बारे में चिंतित थी। इसके विपरीत, यह शोधपत्र ईएमई परिप्रेक्ष्य से विदेशी मुद्रा पदों को धारण करने के उद्देश्यों, लागतों और लाभों से निपटता है, जो प्रभाव-प्रसार के अनुभव से आहत है, जो पुराने स्टैंड से काफी अलग हो सकता है।

अंतरों पर ध्यान देना महत्वपूर्ण है। सबसे पहले, यह घटना ईएमई के बारे में है, जो वर्तमान में अंतरराष्ट्रीय भंडार का लगभग तीन-पांचवां हिस्सा रखती है जबकि पुराना साहित्य लगभग विशेष रूप से उन्नत अर्थव्यवस्थाओं (ईई) पर केंद्रित था। दूसरे, ईई ने विदेशी मुद्रा बाजारों में हस्तक्षेप करना लगभग बंद कर दिया है; दूसरी ओर, ईएमई नियमित रूप से हस्तक्षेप करते हैं और इसके लिए संस्थागत प्रारूप विकसित किए हैं। तीसरे, ये हस्तक्षेप ईई की तुलना में विनिमय दर के मार्ग को अधिक प्रभावित करते हैं क्योंकि (ए) वे नियमित रूप से निष्फल नहीं होते हैं; (बी) हस्तक्षेप का आकार बाजार कारोबार और आधार मुद्रा के स्तर के सापेक्ष महत्वपूर्ण है; (सी) विस्तृत रिपोर्टिंग आवश्यकताएं ईएमई में केंद्रीय बैंकों को बाजार में कुल ऑर्डर प्रवाह का अनुमान लगाने में सूचना लाभ प्रदान करती हैं; और (डी) विवेकपूर्ण विनियमन और परिचालन प्रथाएं बाजार के सापेक्ष सूचना लाभ और हस्तक्षेप के आकार को बढ़ाती हैं (कैनेल्स-क्रिलजेंको, 2003; फिलार्डो और अन्य, 2022; लिंगे और अन्य, 2024)। ईएमई के लिए, विदेशी मुद्रा दर हस्तक्षेप, अस्थिरता को कम करने के उद्देश्य से, चाहे वह स्पष्ट हो या अंतर्निहित, नाभिनालबद्ध रूप से जुड़ा हुआ है, न कि विनिमय दर के स्तर या उसके आसपास के किसी बैंड से: संक्षेप में, यह पहला क्षण नहीं बल्कि दूसरा क्षण है।

उपर्युक्त पृष्ठभूमि के आधार पर, यह शोधपत्र भारत में विदेशी मुद्रा बाजार में भारतीय रिज़र्व बैंक (आरबीआई) द्वारा किए गए हस्तक्षेपों की प्रभाविता का मूल्यांकन करता है। शोधपत्र के शेष भाग में, खंड II मौजूदा साहित्य से सबक निकालता है। भारत के विदेशी मुद्रा बाजार में हस्तक्षेप के संबंध में कुछ स्थापित तथ्य खंड III में प्रस्तुत किए गए हैं। खंड IV में तार्किक परिणाम शामिल हैं। निष्कर्षात्मक दृष्टिकोण खंड V में प्रस्तुत किए गए हैं।

<sup>^</sup> लेखक भारतीय रिज़र्व बैंक से हैं। इस लेख में व्यक्त विचार लेखकों के अपने हैं और भारतीय रिज़र्व बैंक के विचारों का प्रतिनिधित्व नहीं करते हैं।



## II. साहित्य के मार्गदर्शक तथ्य

जैसे-जैसे उन्नत अर्थव्यवस्थाएं विदेशी मुद्रा बाजारों में हस्तक्षेप करने से पीछे हटती गईं, तार्किक साहित्य ने इस पीछे हटने की भावना को आत्मसात किया और बड़े पैमाने पर इसकी प्रभाविता से संबंधित मुद्दों पर ध्यान केंद्रित किया - क्या यह काम करता है या मायने रखता है? (ऑब्सटफेल्ड, 1990; डोमिंगेज़ एंड फ्रेंकेल, 1993; डोमिंगेज़, 1998; बीट्टी एंड फिलियन, 1999; सरनो एंड टेलर, 2002; इटो, 2003; डौड और अन्य, 2016; मेनखॉफ, 2013; लिंडे और अन्य, 2024); यदि ऐसा है, तो क्या इष्टतम है और किन शर्तों के तहत? - एक पुराने धागे ने अनिच्छा से सीमित स्थितियों की कल्पना की थी (बॉयर, 1978; ब्यूटर, 1979; रोपर एंड टर्नोव्स्की, 1980; जोन्स, 1984; ब्लैचर्ड और अन्य, 2015); क्या (कैल्वो और रेनहार्ट, 2002); और क्या मुद्रास्फीति लक्ष्यीकरण ढांचे के तहत इसके लिए जगह है? (डोमैक और मेंडोज़ा, 2002; एडलर और अन्य, 2021)।

1990 और 2000 के दशक में संकटों के बार-बार आने से कहानी पूरी तरह बदल गई है! मुद्रा संकट की आधुनिक पीढ़ी बाजारों द्वारा ट्रिगर की गई लगती है जो केंद्रीय बैंक की बैलेंस शीट के जोखिम मूल्यांकन का संचालन करते हैं, जिसमें ऑफ-बैलेंस शीट आइटम भी शामिल हैं, और जब भी केंद्रीय बैंक की सॉल्वेंसी में विश्वास के स्तर के उल्लंघन की संभावना होती है, तो वे चेतावनी देते हैं (ब्लेजर और शूमेकर, 1998; जेउली, 2013; नोसेटी, 2006)। इसके अलावा, अल्पकालिक विदेशी मुद्रा ऋण से उत्पन्न होने वाली तरलता, तरल विदेशी मुद्रा परिसंपत्तियों से बड़ी हो जाती है, जो कई विनिमय दर संकटों का कारण रही है (चांग और वेलास्को, 1999)। इन कम संभावना वाली उच्च तीव्रता वाली घटनाओं में, बुनियादी बातें मायने नहीं रखती हैं और प्रत्येक देश अकेला खड़ा होता है - संकट के निहितार्थ वैश्विक हो सकते हैं लेकिन वित्तीय स्थिरता की जिम्मेदारी राष्ट्रीय है। मजबूत रिज़र्व बफर्स और संस्थागत चरित्र वाले केंद्रीय बैंक आमतौर पर वित्तीय संकटों से अपनी विश्वसनीयता को कम नुकसान पहुंचाकर बाहर आ जाते हैं (बोर्डो और सिक्लोस, 2015)।

2000 के दशक तक, विदेशी मुद्रा हस्तक्षेप का उभरता हुआ बाजार मॉडल आ चुका था! विदेशी मुद्रा हस्तक्षेप के लाभों ने इसकी लागतों को पछाड़ दिया क्योंकि विनिमय दरों का प्रबंधन करना और भंडार जमा करना पसंदीदा नीति विकल्प बन गए, बजाय इसके कि पहले के साहित्य की तरह इसे कलंकित किया जाए। वास्तव में, उच्च तरलता को कमजोर बुनियादी बातों की भरपाई करने और संक्रमण को दूर रखने में सक्षम के रूप में देखा जाने लगा (मुल्डर और बुसियर, 1999; लाई, 2002)। तदनुसार, ध्यान बाजार की सूक्ष्म संरचना (डोमिंगेज़, और अन्य 1993; विटाले, 2011; ओरमोस और टिमोटी, 2016); उपकरणों (इवांस और ल्योंस, 2002; गैलन और अन्य, 1997; ह्यूमैन, 1994; हंग, 1997 संकेत से शोर अनुपात - और अपरिहार्य परिचालन जोखिम का प्रबंधन (फ्रेट्ज़शर और अन्य, 2019); खरीद और बिक्री का दृढ़ता और असममित प्रभाव (ब्लैचर्ड और अन्य, 2015; एडलर और अन्य, 2019) और नीति ढांचे का लचीलापन (लिंडे और अन्य, 2024)।

इस शोधपत्र में हम तर्क देते हैं कि शायद ईएमई संदर्भ में विदेशी मुद्रा हस्तक्षेप का विश्लेषण साहित्य में एक युवा लेकिन तीक्ष्ण धारा में आम सहमति/केंद्रीय प्रवृत्तियों के सकारात्मक निष्कर्षों से बेहतर तरीके से सूचित होता है, जो प्रभावली-आधारित सर्वेक्षणों के माध्यम से चिकित्सकों यानी केंद्रीय बैंकों के अनुभवों को एकीकृत करने पर केंद्रित है। यह आईएमएफ के एकीकृत नीति ढांचे (आईपीएफ) के तहत प्रगति से भी सूचित है, जिसमें भारत पर एक केस स्टडी है (लिंडे और अन्य, 2024)।

यह साहित्य तुलनात्मक सांख्यिकी में एक दिलचस्प अध्ययन प्रस्तुत करता है। संदर्भ का प्रारंभिक बिंदु विदेशी मुद्रा बाजार संगठन पर आईएमएफ का 2001 का सर्वेक्षण और इसके द्वारा किए गए कार्य (कैनेल्स-क्रिलजेंको, और अन्य, 2003; लिंडे और अन्य, 2024) बन जाता है। यह सर्वेक्षण शायद सबसे व्यापक था, जिसमें 91 उत्तरदाताओं ने मिलकर विकासशील देशों के सकल घरेलू उत्पाद, व्यापार और भंडार का 85-90 प्रतिशत हिस्सा लिया। इसके अलावा, कई देशों में



विदेशी मुद्रा संचालन पर ऐसी विस्तृत जानकारी पहले उपलब्ध नहीं थी (आईएमएफ, 2003)। 2013 में, बीआईएस ने सर्वेक्षण प्रश्नावली के माध्यम से उप-गवर्नरों की अपनी वार्षिक बैठक के लिए हस्तक्षेप के बारे में केंद्रीय बैंकों के विचार मांगे। इस सर्वेक्षण ने 2004 के बीआईएस सर्वेक्षण (बीआईएस, 2013) में पहचाने गए हस्तक्षेप के कई पहलुओं पर फिर से विचार किया, विशेष रूप से वित्तीय और मौद्रिक स्थिरता जोखिमों को कम करने, विदेशी मुद्रा बाजार को तरलता समर्थन प्रदान करने और विनिमय दर उद्देश्यों को पूरा करने में हस्तक्षेप की भूमिका। इस पर किए गए अध्ययनों से, बीआईएस के भीतर और भाग लेने वाले केंद्रीय बैंकों द्वारा, उपयोगी जानकारी मिलती है और महत्वपूर्ण रूप से, हस्तक्षेप के परिचालन पहलुओं पर 2001 के आईएमएफ सर्वेक्षण पर एक अद्यतन प्रदान करता है जो इस शोध-पत्र<sup>1</sup> की चिंता का केंद्र है। इस भावना में, भारत के लिए संतुलन विनिमय दरों का तार्किक रूप से अनुमान लगाने का प्रयास किया गया है (पात्र, और अन्य, 2024)

### परिभाषा संबंधी मुद्दे

उभरते बाजार के संदर्भ में, मुख्यधारा के साहित्य में हस्तक्षेप की संकीर्ण परिभाषा - विनिमय दर<sup>2</sup> को लक्षित करने वाले केंद्रीय बैंक विदेशी मुद्रा परिचालन - विनिमय दर में उतार-चढ़ाव को कम करने और गलत संरेखण को सही करने, अव्यवस्थित बाजार स्थितियों (आईएमएफ द्वारा समर्थित एक उद्देश्य), भंडार जमा करने और विदेशी मुद्रा बाजार को तरलता की आपूर्ति करने (कैनालेस-क्रिलजेन्को और अन्य, 2003)

<sup>1</sup> एक स्वतंत्र, गैर-संस्थागत अध्ययन (नीली, 2001) ने 22 देशों के नमूने के विदेशी मुद्रा हस्तक्षेप प्रथाओं की पड़ताल की, जिनमें से नौ उभरते बाजार थे, और मुख्य रूप से हस्तक्षेप की प्रभावितता को संबोधित किया। एक बाद के सर्वेक्षण (नीली, 2008) में एक अद्यतन पाया गया, जिसने निष्कर्ष निकाला कि सर्वेक्षण किए गए केंद्रीय बैंक हस्तक्षेप के खिलाफ अधिकांश सामान्य तर्कों से सहमत नहीं थे।

<sup>2</sup> विनिमय दरें समता की शर्तों का उल्लंघन करती हैं और गहरे और तरल बाजारों में भी बुनियादी बातों से काफी हद तक विचलित होती हैं, और उचित पूंजी गतिशीलता के साथ, साहित्य में एक स्थापित स्थिति बन गई है (रोगॉफ, 1999; मार्क, 2001; सरनो और टेलर, 2002)। इसके अलावा, विनिमय दर में बदलाव के जवाब में हस्तक्षेप हो सकता है लेकिन विनिमय दरों पर भी इसका प्रभाव पड़ता है - एक साथ होने की समस्या जिसे तार्किक रूप से सुलझाना मुश्किल है।

को शामिल करने वाले व्यापक प्रारूप को रास्ता देती है। परिणामस्वरूप, परिचालन संबंधी मुद्दे - समय; आवृत्ति; मात्रा; उपकरण/मुद्रा जोड़े; स्थान; प्रतिपक्ष - केंद्रीय बैंकों के लिए मुख्य निर्णय चालक हैं। एक अन्य प्रमुख विचार यह है कि हस्तक्षेप प्रभावी रूप से मौद्रिक नीति परिचालन में बदल जाते हैं जब पूरी तरह से निष्फल नहीं होते हैं और मौद्रिक नीति रुख<sup>3</sup> के साथ अंशांकन की आवश्यकता होती है।

माइक्रोस्ट्रक्चर दृष्टिकोण (लियोन्स, 2001; इवांस और लियोन्स, 2002) इस परिचालन दृष्टिकोण पर प्रकाश डालता है। खरीदार द्वारा शुरू किए गए और विक्रेता द्वारा शुरू किए गए आदेशों के बीच संतुलन निवल विनिमय बाजार दबाव का एक उपाय है। हस्तक्षेप भविष्य की विनिमय दरों पर अपेक्षाओं में परिवर्तन का कारण बनता है, विशेष रूप से रुझानों का पीछा करने वाले शोर व्यापारियों द्वारा खुले पदों में संशोधनों को ट्रिगर करता है। इसका परिणाम केंद्रीय बैंक के प्रारंभिक हस्तक्षेप से कहीं अधिक खरीद/बिक्री आदेशों की बाढ़ है। इसके अलावा, बाजार प्रतिभागी इन परिचालनों को केंद्रीय बैंकों द्वारा "कीमतों में सूचना को जब्त करने" के जवाब में उत्पन्न बेहतर या गोपनीय जानकारी और आदेश प्रवाह का शोषण करने के रूप में देख सकते हैं (लियोन्स, 2001)। माइक्रोस्ट्रक्चर दृष्टिकोण बाजार टर्नओवर के सापेक्ष हस्तक्षेप के आकार पर भी जोर देता है - हस्तक्षेप जितना बड़ा होगा, कीमत पर इसका प्रभाव उतना ही अधिक होगा, इस प्रकार उभरते बाजारों में संभावित रूप से अधिक प्रभावी होगा, जिनका बाजार टर्नओवर अपेक्षाकृत कम है और जो कम तरल हैं, जिसमें विनिमय नियंत्रण और अन्य विनियमन शामिल हैं (कैनेल्स-क्रिलजेन्को और अन्य, 2003)। आईएमएफ के मात्रात्मक एकीकृत नीति ढांचे (आईपीएफ) से

<sup>3</sup> हालांकि, यह बहस का विषय है कि क्या पूरी तरह से निष्फल हस्तक्षेप इस ओवरलैप से मुक्त हैं - वे आधार मुद्रा को शुरुआती स्तरों पर बहाल कर सकते हैं, लेकिन खुले बाजार के संचालन ब्याज दरों को बढ़ा/घटा सकते हैं और मौद्रिक स्थितियों को बदल सकते हैं। सिग्नलिंग चैनल के तहत, हस्तक्षेपों को मौद्रिक नीति के भविष्य के रुख में बदलाव का संकेत माना जाता है (सरनो और टेलर, 2002)। यह परिसंपत्तियों/मुद्राओं को अपूर्ण विकल्प के रूप में मानने वाले एजेंटों द्वारा मजबूत किया जाता है, जिससे पोर्टफोलियो पुनर्संतुलन शुरू होता है जो मौद्रिक स्थितियों को बदलता है - पोर्टफोलियो संतुलन चैनल।

पता चलता है कि भले ही भारत का एफएक्स बाजार ज्यादातर गहरा रहा है, लेकिन यह जीएफसी और कोविड-19 सहित कुछ अवधि में उथला हो सकता है (लिंडे और अन्य, 2024)।

### परिचालन प्राथमिकताएं

हस्तक्षेप रणनीति में पहले चरण के रूप में प्रबंधन सहिष्णुता सीमा निर्धारित करना शामिल है।

- (1) **मीट्रिक को परिभाषित करना** - कौन सी विनिमय दर माप यानी नाममात्र/वास्तविक; प्रभावी/द्विपक्षीय; सहन की जाने वाली गति की सीमा; और किस निर्दिष्ट अवधि में। सर्वेक्षण किए गए केंद्रीय बैंकों के बीच सबसे ज्यादा पसंद एक मुद्रा जोड़ी है, जिसके चारों ओर आधार बिंदुओं में एक तंग बैंड है जो एक व्यापारिक दिन के दौरान अधिकारियों की सहनशीलता को परिभाषित करता है (गोल्डस्टीन, 2002)।
- (2) **राशि और समय** - स्पष्ट रूप से एक ऐसा क्षेत्र है जिसमें इष्टतम हस्तक्षेप साहित्य व्यवसायी को विफल करता है<sup>4</sup>। राशि का निर्धारण आमतौर पर अत्यधिक व्यक्तिपरक होता है, परीक्षण और त्रुटि द्वारा आकार दिया जाता है, और केंद्रीय बैंकों के अद्वितीय अनुभवों और देश-विशिष्ट परिस्थितियों द्वारा परिष्कृत निर्णय से भरा होता है। केंद्रीय बैंक बाजार की खुफिया जानकारी, अवलोकनीय बाजार संकेतकों और भंडार के स्तर के आकलन पर व्यापक निर्भरता की भी रिपोर्ट करते हैं। पहले सिद्धांतों के संदर्भ में, हस्तक्षेप का आकार आमतौर पर सामान्य बाजार व्यवस्था का एक गुणक होता है और तकनीकी रूप से उतना ही बड़ा होता है जितना विनिमय दर मीट्रिक प्राप्त करने के लिए आवश्यक होता है। आकार की बाधाएं बिक्री की तुलना में खरीद पर कम लागू होती हैं, क्योंकि पूर्व को घरेलू मुद्रा छापकर और मुद्रास्फीति उद्देश्य को अलग करने के लिए निष्फल करके वित्तपोषित किया जा सकता

<sup>4</sup> राय, वास्तव में, दूसरे चरण पर जाती है: "विदेशी मुद्रा हस्तक्षेप की मात्रा को नीति नियम से निर्धारित नहीं किया जाना चाहिए" (कैनेल्स-क्रिलजेंको, और अन्य, 2003)। यह दृष्टिकोण अधिक सामान्य रूप से नियम-आधारित हस्तक्षेप के देखे गए पतन से पुष्ट हुआ है, जैसा कि 1990 के दशक में कनाडा और 2000 के दशक में ब्राजील के मामले में प्रदर्शित किया गया है।

है। दूसरी ओर, हस्तक्षेप का समय आमतौर पर केंद्रीय बैंक द्वारा मिसलिग्नमेंट/अव्यवस्थित स्थितियों की उपस्थिति की 'अनुमान' का एक कार्य है। अव्यवस्थित हो रहे बाजार की स्थितियों के निकटतम संकेतकों को संभावित रूप से एकतरफा दांव द्वारा संचालित विनिमय दर में त्वरित परिवर्तनों के रूप में उद्धृत किया जाता है; बोली-प्रस्ताव प्रसार का विस्तार अनिश्चितता को बढ़ाता है; टर्नओवर की संरचना - ग्राहक-संबंधित टर्नओवर या 'हॉट पोटेटो' ट्रेडिंग के सापेक्ष अंतर-बैंक ट्रेडों का बढ़ता अनुपात; अस्थिरता को कई तरीकों से मापा जाता है, जिसमें निहित अस्थिरता और गार्च शामिल हैं, हालांकि अस्थिरता के लिए कुछ सहनशीलता की आवश्यकता होती है यदि यह मूल्य खोज के साथ सह-अस्तित्व में है। आम तौर पर, इन संकेतकों को अलग-अलग के बजाय संयोजन में देखा जाता है। केंद्रीय बैंक अपनी प्रतिक्रिया क्षमता बढ़ाने के लिए इन संकेतकों के लिए बेंचमार्क निर्धारित कर सकता है। हस्तक्षेप संचालन को प्रकट करने पर काफी विवेक का व्यापक रूप से अभ्यास किया जाता है, जिसमें उभरते बाजारों में सामरिक अस्पष्टता प्रकट प्राथमिकता है (चिउ, 2003)।

### तकनीकी पहलू

सर्वेक्षण हस्तक्षेप करने या न करने के निर्णय को लागू करने में निहित विभिन्न तकनीकी मुद्दों पर भी मूल्यवान झलक प्रदान करते हैं। वे बाजारों, ऑनशोर या ऑफशोर, हस्तक्षेप मुद्रा, प्रतिपक्षों की पसंद और प्रशासन और शासन पहलुओं के चुनाव से संबंधित हैं। केंद्रीय बैंक की प्रतिक्रियाओं का सारांश नीचे दिया गया है।

- **हस्तक्षेप सामान्यतः** हाजिर बाजार में तरल स्थितियों से लाभ उठाने तथा हाजिर विनिमय दर पर प्रत्यक्ष प्रभाव प्राप्त करने के लिए किया जाता है; वायदा बाजारों में संचरण तंत्र शामिल होते हैं जो मौद्रिक स्थितियों से प्रभावित होते हैं, जबकि डेरिवेटिव का उपयोग करने से लीवरेज्ड नेट ओपन पोजीशन हो सकती है तथा मार्जिन कॉल नकदी प्रवाह को बाधित कर सकती है।

- हस्तक्षेप कार्यों के लिए आमतौर पर तटवर्ती बाजारों को प्राथमिकता दी जाती है, जहां अधिकांश व्यापार होता है, ताकि सीधे तौर पर ऑर्डर प्रवाह पर प्रभाव डाला जा सके और बाजार की खुफिया जानकारी का भी फायदा उठाया जा सके; अपतटीय हस्तक्षेप केवल वहीं किए जाते हैं, जहां स्थानीय मुद्रा का व्यापार काफी अधिक होता है या कार्य समय से परे होता है।
- हस्तक्षेप आम तौर पर लागत कम करने और निपटान को सुविधाजनक बनाने के लिए सबसे व्यापक रूप से कारोबार की जाने वाली मुद्रा जोड़ी में किया जाता है। अमेरिकी डॉलर को सबसे पसंदीदा हस्तक्षेप मुद्रा (एरियर, आईएमएफ, 2022)<sup>5</sup> के रूप में रिपोर्ट किया गया था।
- आमतौर पर, केंद्रीय बैंक हस्तक्षेप कार्यों के लिए खुदरा नकदी बाजार की तुलना में थोक बाजार को प्राथमिकता देते हैं, ताकि पैमाने की अर्थव्यवस्थाओं का लाभ उठाया जा सके, जो लेनदेन लागत को कम करने की दिशा में काम करती हैं।
- जहां तक प्रतिपक्षों का प्रश्न है, तो सामान्यतः वित्तीय संस्थाओं और अधिकृत डीलरों का चयन किया जाता है जो (क) सॉल्वेंट होते हैं, (ख) प्रतिस्पर्धी दोतरफा कोटेशन प्रदान करते हैं और बाजार निर्माता होते हैं, तथा (ग) बाजार के विकास के बारे में जानकारी प्रदान करते हैं।
- विदेशी मुद्रा बाजार और मुद्रा बाजार डेस्क के बीच घनिष्ठ समन्वय को आवश्यक माना जाता है, जिसमें स्पष्ट निर्णय लेने वाला पदानुक्रम होता है। कमांड की शृंखला (इसमें एक छोटी समिति शामिल हो सकती है, या एक मुख्य डीलर को हस्तक्षेप की मात्रा पर निर्णय सौंपे जा सकते हैं, जो प्रबंधन की सहनशीलता सीमा के अनुरूप, थ्रेसहोल्ड के अधीन है, बशर्ते कि कोई प्रिंसिपल एजेंट समस्या न हो), जिसमें फ्रंट ऑफिस को मध्य/बैंक ऑफिस से अलग किया जाता है।

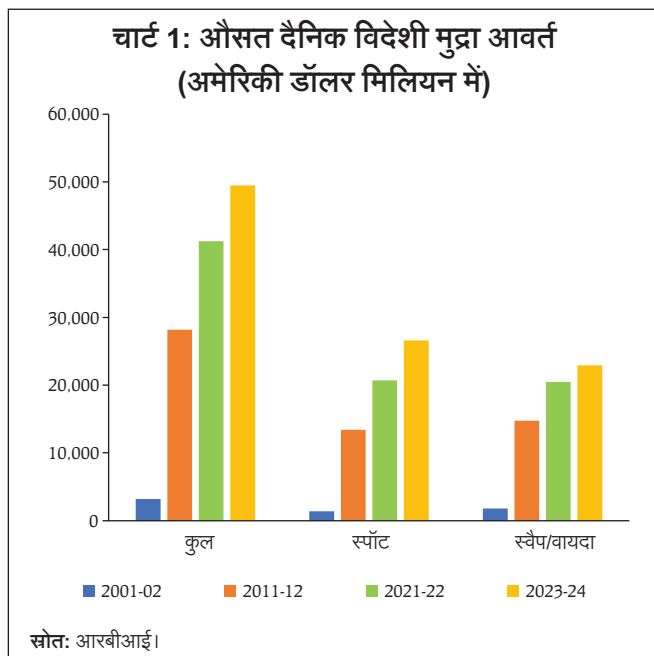
### III. कुछ स्थापित तथ्य

भारत में विनिमय दर प्रबंधन में 1991 से शुरू होने वाले संरचनात्मक सुधारों के कार्यान्वयन के बाद से एक बड़ा परिवर्तन

<sup>5</sup> वर्ष 2000 में भारतीय रिजर्व बैंक ने यूरो को हस्तक्षेपकारी मुद्रा के रूप में शामिल किया था, लेकिन उसके बाद से इस भूमिका में इसका प्रयोग नहीं किया गया।

हुआ है। मार्च 1992 में स्थापित एक संक्षिप्त संक्रमणकालीन दोहरी विनिमय दर व्यवस्था के बाद मार्च 1993 में बाजार द्वारा निर्धारित विनिमय दर प्रणाली, अगस्त 1994 में आईएमएफ के अनुबंध के लेखों के अनुच्छेद VIII के तहत चालू खाता परिवर्तनीयता, सोडानी समिति (1994) और विदेशी मुद्रा बाजारों पर विशेषज्ञ समूह (2005) द्वारा की गई सिफारिशों के आधार पर 1990 के दशक के उत्तरार्ध से विदेशी मुद्रा बाजार का विकास, और पूंजी खाता परिवर्तनीयता समिति (1997) और फुलर पूंजी खाता परिवर्तनीयता समिति (2006) की सिफारिशों के आधार पर पूंजी खाते का क्रमिक उदारीकरण। परिणामस्वरूप, ट्रेडिंग वॉल्यूम में वृद्धि हुई है, जिससे विदेशी मुद्रा बाजार में संरचना, गहराई और तरलता बढ़ी है। इसके बाद, भारतीय रुपया के लिए ऑनशोर और ऑफशोर बाजारों के बीच विभाजन को हटाकर डेरिवेटिव सेगमेंट को गहरा किया गया है। भारतीय बैंकों को एक-दूसरे के साथ-साथ ग्राहकों के साथ गैर-वितरणीय व्युत्पन्न अनुबंध करने की अनुमति दी गई है। गैर-निवासियों को उद्देश्य की परवाह किए बिना भारतीय रुपया गैर-वितरणीय विदेशी मुद्रा व्युत्पन्नी संविदा (NDDC) खंड तक पहुंच दी गई है। भारत में मार्केट मेकर अब 24x5 आधार पर विदेशी मुद्रा बाजार में सौदा कर सकते हैं। वास्तव में, निवास, इकाई, उत्पाद, स्थल और जोखिम के प्रकार पर आधारित सभी नियामक बाधाओं को हटा दिया गया है ताकि प्रत्येक आर्थिक इकाई अपने विदेशी मुद्रा जोखिमों को लचीले ढंग से और कुशलता से हेज कर सके।

पिछले कुछ वर्षों में विदेशी मुद्रा बाजार का आकार काफी हद तक बढ़ गया है (चार्ट 1)। विदेशी मुद्रा बाजार में आरबीआई का हस्तक्षेप दोतरफा रहा है, जो अत्यधिक अस्थिरता को कम करने के उद्देश्य से प्रेरित है, चाहे इसका स्रोत कुछ भी हो (सारणी 1 और 2)। यह देखा गया है कि विदेशी पोर्टफोलियो निवेश (एफपीआई) में अचानक और अत्यधिक आंदोलनों के कारण मांग और आपूर्ति की स्थिति में अचानक उतार-चढ़ाव



**सारणी 2: आरबीआई द्वारा मासिक विदेशी मुद्रा हस्तक्षेप की प्रकृति (जनवरी 2006 - सितंबर 2024)**

|                                               | निवल हस्तक्षेप<br>(खरीद +/<br>बिक्री -) | खरीदना | बिक्री |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------|--------|--------|
| कुल नमूना महीने                               | 225                                     | 225    | 225    |
| हस्तक्षेप के महीने                            | 202                                     | 198    | 180    |
| % हस्तक्षेप महीने                             | 90                                      | 88     | 80     |
| औसत मासिक हस्तक्षेप (मिलियन अमेरिकी डॉलर में) | 1569                                    | 7160   | 6115   |
| अधिकतम हस्तक्षेप (मिलियन अमेरिकी डॉलर)        | 18633                                   | 36650  | 38770  |
| न्यूनतम हस्तक्षेप (यूएस\$ मिलियन)             | -20101                                  | 25     | 25     |

स्रोत: आरबीआई।

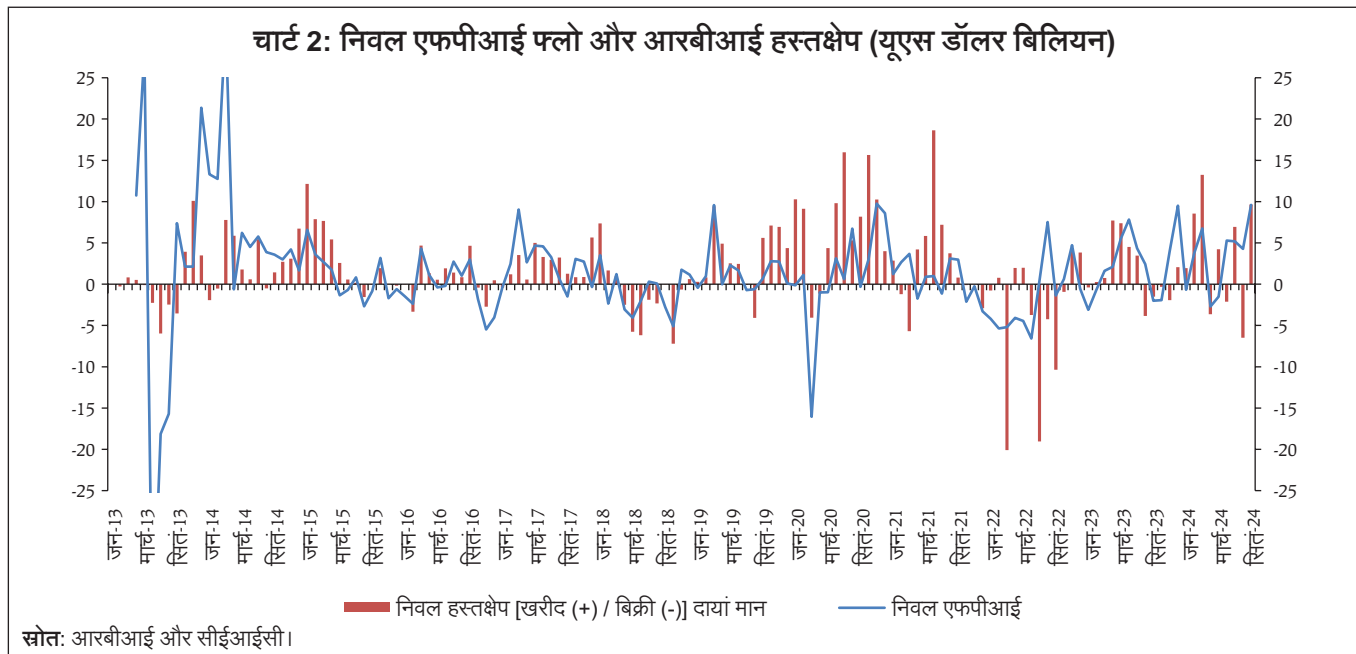
देखा जाता है। एफपीआई प्रवाह और आरबीआई के हस्तक्षेप के बीच एक मजबूत सह-आंदोलन द्वारा इसकी पुष्टि की जाती है (चार्ट 2)।

2008-09 के वैश्विक वित्तीय संकट, 2013 के टेपर टैंट्रम्स, 2018 के (आईएलएफएस) संकट, फिर कोविड-19 महामारी, रूस-यूक्रेन संघर्ष और हाल ही में, 2022 की शुरुआत से लेकर

**सारणी 1: भारतीय रुपया-अमेरिकी डॉलर विनिमय दर और आरबीआई का विदेशी मुद्रा हस्तक्षेप**

| अवधि                  | अवधि के अंत में विनिमय दर | अवधि के दौरान मूल्यवृद्धि (-) / मूल्यहास (+) प्रतिशत में | अस्थिरता (मानक विचलन) | निवल विदेशी मुद्रा हस्तक्षेप (खरीद +/<br>बिक्री -)<br>(यू.एस.\$ बीएन) | विदेशी मुद्रा खरीद (अमेरिकी डॉलर बिलियन) | विदेशी मुद्रा बिक्री (अमेरिकी डॉलर बिलियन) |
|-----------------------|---------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|
| जन 2006 –अग 2008      | 43.3                      | -1.64                                                    | 2.43                  | 110                                                                   | 132                                      | 22                                         |
| सितं 2008 -अक्टू 2009 | 46.9                      | 7.78                                                     | 1.37                  | -32                                                                   | 15                                       | 47                                         |
| जन 2010 -दिसं 2010    | 44.8                      | -3.57                                                    | 0.94                  | 1.8                                                                   | 3.3                                      | 1.5                                        |
| जन 2011 -दिसं 2011    | 53.0                      | 15.49                                                    | 3.11                  | -13                                                                   | 0                                        | 13                                         |
| जन 2012-दिसं 2012     | 54.9                      | 3.37                                                     | 2.47                  | -11                                                                   | 7                                        | 18                                         |
| जन 2013 -दिसं 2013    | 61.9                      | 11.40                                                    | 4.22                  | 4                                                                     | 51                                       | 47                                         |
| जन 2014-दिसं 2014     | 63.0                      | 1.78                                                     | 1.20                  | 32                                                                    | 98                                       | 66                                         |
| जन 2015-दिसं 2015     | 66.2                      | 4.76                                                     | 1.72                  | 37                                                                    | 84                                       | 48                                         |
| जन 2016 -दिसं 2016    | 67.9                      | 2.55                                                     | 0.76                  | 9                                                                     | 78                                       | 69                                         |
| जन 2017 -दिसं 2017    | 63.8                      | -6.41                                                    | 1.10                  | 28                                                                    | 46                                       | 18                                         |
| जन 2018-दिसं 2018     | 69.6                      | 8.26                                                     | 3.11                  | -16                                                                   | 42                                       | 58                                         |
| जन 2019-दिसं 2019     | 71.4                      | 2.49                                                     | 1.05                  | 40                                                                    | 60                                       | 19                                         |
| जन 2020-दिसं 2020     | 73.0                      | 2.26                                                     | 1.32                  | 88                                                                    | 127                                      | 39                                         |
| जन 2021-दिसं 2021     | 74.4                      | 1.86                                                     | 0.86                  | 33                                                                    | 159                                      | 126                                        |
| जन 2022-दिसं 2022     | 82.7                      | 10.07                                                    | 2.85                  | -46                                                                   | 180                                      | 226                                        |
| जन 2023-दिसं 2023     | 83.2                      | 0.56                                                     | 0.57                  | 18                                                                    | 185                                      | 167                                        |
| जन 2024 -सितं 2024    | 83.8                      | 0.68                                                     | 0.33                  | 32                                                                    | 150                                      | 118                                        |

स्रोत: सीईआईसी और आरबीआई।

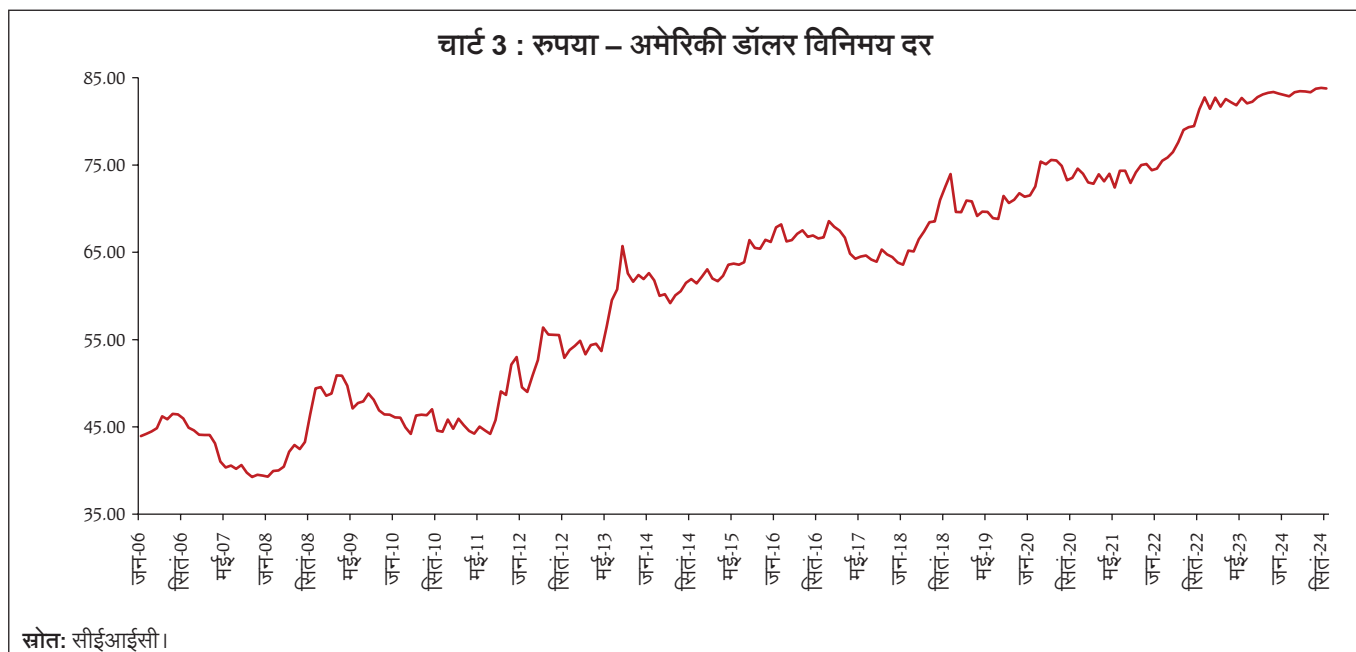


2023 के अंत तक दुनिया भर में समकालिक मौद्रिक कसावट के कारण, मार्च 2023 के बैंकिंग संकट, अगस्त 2024 में येन-कैरी व्यापार को समाप्त करने और सितंबर 2024 में मंदी की आशंकाओं के कारण बढ़ी हुई अस्थिरता के प्रकरण देखे गए हैं। 2024 की दूसरी छमाही में, विवेकपूर्ण हस्तक्षेपों ने यह सुनिश्चित किया है कि भारतीय रुपया (भारतीय रुपया) ने बढ़ते अमेरिकी डॉलर (चार्ट 3) के लगातार दबाव और एफपीआई की निरंतर

बाहरी उड़ानों के बावजूद अन्य प्रमुख मुद्राओं की तुलना में कम अस्थिरता का अनुभव किया है।

#### IV. आँकड़ों से प्राप्त परिणाम

चूंकि हमारा उद्देश्य आरबीआई के हस्तक्षेपों की प्रभाविता की पड़ताल करना है, इसलिए हम जनवरी 2014 से सितंबर 2024 तक के मासिक डेटा का उपयोग करके विश्लेषण के दो





सेट करते हैं। सबसे पहले, हम एक ऑटो रिग्रेसिव डिस्ट्रिब्यूटेड लैग (एआरडीएल) मॉडल में पूंजी प्रवाह के प्रभाव का मुकाबला करने में हस्तक्षेप के प्रभाव की पड़ताल करते हैं, जिसे भारतीय रुपया/अमेरिकी डॉलर के स्तर में परिवर्तन के संदर्भ में निर्दिष्ट किया जाता है:

$$der_t = constant + \beta_0 der_{t-1} + \beta_1 der_{t-2} + BX + \varepsilon_t \dots (1)$$

जहां, der भारतीय रुपया/अमेरिकी डॉलर विनिमय दर में मासिक परिवर्तन (प्रतिशत में) है। der का सकारात्मक मूल्य भारतीय रुपया/अमेरिकी डॉलर के मूल्यहास के समानार्थी है और इसके विपरीत। चूंकि विनिमय दर में परिवर्तन हिस्टैरिसीस (बाल्डविन, 1988; कैम्पा, 2004) के कारण दृढ़ता प्रदर्शित करने की उम्मीद है, der के विलंबित मूल्यों को (1) में शामिल किया गया है। X व्याख्यात्मक चर का एक वेक्टर है जो (i) निवल एफपीआई प्रवाह (ऋण और इक्विटी की भी अलग से पड़ताल की जाती है) को नियंत्रित करता है; (ii) एक अंतःक्रिया शब्द - निवल एफपीआई x निवल हस्तक्षेप (हाजिर और वायदा हस्तक्षेप को अलग से माना जाता है, साथ ही हाजिर खरीद और बिक्री भी); (iii) मुद्रास्फीति अंतर (भारत में सीपीआई हेडलाइन मुद्रास्फीति माइनस यूएस में सीपीआई हेडलाइन मुद्रास्फीति), क्रय शक्ति समता या पीपीपी मानते हुए;

दूसरे चरण में, विनिमय दर की अस्थिरता पर विदेशी मुद्रा हस्तक्षेप के प्रभाव की पड़ताल की जाती है। (1) में औसत समीकरण को अस्थिरता समीकरणों (2) और (3) के साथ संवर्धित किया जाता है - विभिन्न विशिष्टताओं वाला एक गार्च मॉडल (डोमिंगुएज़, 1993 और ब्रोतो, 2013):

$$\varepsilon_t = \varepsilon_t^* h_t^{1/2} \dots (2)$$

$$h_t = \alpha_0 + \alpha_1 \varepsilon_{t-1}^2 + \alpha_2 h_{t-1} + \Gamma Y \dots (3)$$

जहाँ,  $\varepsilon_t$  माध्य समीकरण (1) के त्रुटि पद को दर्शाता है।  $\varepsilon_t$  को श्वेत शोर ( $\varepsilon_t^*$ ) घटक और समय पर निर्भर मानक विचलन खंड ( $h_t^{1/2}$ )।  $h_t$  में विभाजित किया गया है। इसे (a) विलंबित वर्ग त्रुटि पदों (ARCH), (b) इसके अपने विलंबित मानों (GARCH), और (c) व्याख्यात्मक चरों (Y) के समूह द्वारा निर्धारित किया जाता है, अर्थात् वैश्विक अनिश्चितता के उपाय

के रूप में US VIX; एक महीने में सकल विदेशी मुद्रा हस्तक्षेप (खरीद प्लस बिक्री), जो मात्रा प्रभाव को दर्शाता है; और एक वर्ग पद के रूप में सकल हस्तक्षेपों के गैर-रैखिक प्रभाव हैं।

परिणाम यह संकेत देते हैं कि निवल एफपीआई प्रवाह में वृद्धि से रुपये में वृद्धि होती है और इसके विपरीत। ऋण और इक्विटी पोर्टफोलियो प्रवाह दोनों एक ही दिशा में सांख्यिकीय रूप से महत्वपूर्ण पाए गए हैं। मुद्रास्फीति अंतर और ब्याज दर अंतर सांख्यिकीय रूप से महत्वपूर्ण नहीं हैं (सारणी 3) - भारतीय परिस्थितियों में अल्पावधि में न तो पीपीपी और न ही यूआईपी लागू होता है। अंतःक्रिया अवधि का गुणांक (निवल एफपीआई x निवल हस्तक्षेप)<sup>6</sup> सकारात्मक और सांख्यिकीय रूप से महत्वपूर्ण है, जो निवल एफपीआई प्रवाह अवधि के ऋणात्मक और महत्वपूर्ण प्रभाव का विरोध करता है और यह दर्शाता है कि विदेशी मुद्रा हस्तक्षेप, खरीद और बिक्री दोनों, प्रभावी रूप से विनिमय दर पर पूंजी प्रवाह के प्रभाव को कमजोर करते हैं। ये गुणांक सांख्यिकीय रूप से एक दूसरे से भिन्न नहीं पाए गए<sup>7</sup>, जो विदेशी मुद्रा खरीद और बिक्री के विनिमय दर पर प्रभाव में कोई विषमता नहीं दर्शाता है। वायदा बाजार हस्तक्षेप और शुद्ध एफपीआई के बीच बातचीत अवधि का गुणांक भी सकारात्मक और सांख्यिकीय रूप से महत्वपूर्ण है, जो दर्शाता है कि वायदा बाजार हस्तक्षेप<sup>8</sup> विनिमय दर परिवर्तनों पर एफपीआई प्रवाह के प्रभाव को भी कम करता है।

यूएस VIX का विनिमय दर की अस्थिरता पर सकारात्मक और सांख्यिकीय रूप से महत्वपूर्ण प्रभाव पड़ता है, जो दर्शाता है कि वैश्विक अनिश्चितता बढ़ने से भारत में विनिमय दर की अस्थिरता बढ़ती है। दूसरी ओर, सकल हाजिर हस्तक्षेप का प्रभाव सांख्यिकीय रूप से महत्वपूर्ण और ऋणात्मक है, जिसका

<sup>6</sup> बातचीत की अवधि हमेशा सकारात्मक मानी जाती है, क्योंकि खरीद (+) तब होती है जब निवल अंतर्वाह (+) होता है और बिक्री (-) तब होती है जब निवल बहिर्वाह (-) होता है। इसलिए परिणामों की व्याख्या हस्तक्षेप के पूर्ण आकार के संदर्भ में की जा सकती है।

<sup>7</sup> मॉडल 3 में (नेट एफपीआई x खरीद) और (नेट एफपीआई x बिक्री) के गुणांकों की समानता के लिए 7 वाल्ड परीक्षण (सारणी 3) : ची-स्क्वायर पी-मान = 0.184।

<sup>8</sup> हाजिर मार्केट हस्तक्षेप के विपरीत, जिसका भारतीय रुपया/अमेरिकी डॉलर पर प्रभाव केवल समकालिक होता है, वायदा बाजार हस्तक्षेप से विनिमय दर पर समकालिक और एक अवधि में प्रभाव पड़ने की अपेक्षा की जाती है। बकाया राशि उस हेतु की गई संचयी कार्रवाई को दर्शाती है, और लोच वर्तमान और पिछली कार्रवाइयों के प्रभाव को दर्शाती है।

**सारणी 3: प्रतिगमन अनुमान: आश्रित चर भारतीय रुपया/अमेरिकी डॉलर में परिवर्तन है**

| बहिर्जात चर                                                   | (1)                     | (2)                     | (3)                     | (4)                     | (5)                     | (6)                     |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                               | माध्य समीकरण            |                         |                         |                         |                         |                         |
| मुद्रास्फीति अंतर (-1)                                        | 0.023<br>(0.672)        | 0.003<br>(0.965)        | 0.015<br>(0.765)        | 0.049<br>(0.387)        | (-) 0.024<br>(0.734)    | -0.023<br>(0.748)       |
| ब्याज दर अंतर (-1)                                            | 0.001<br>(0.975)        | 0.017<br>(0.722)        | 0.032<br>(0.448)        | (-) 0.020<br>(0.652)    | 0.010<br>(0.830)        | 0.013<br>(0.771)        |
| निवल एफपीआई अंतर्वाह                                          | (-) 0.151***<br>(0.000) |                         | (-) 0.206***<br>(0.000) | (-) 0.121***<br>(0.000) | (-) 0.108***<br>(0.000) | (-) 0.112***<br>(0.000) |
| निवल एफपीआई अंतर्वाह (इक्विटी)                                |                         | (-) 0.119***<br>(0.002) |                         |                         |                         |                         |
| निवल एफपीआई अंतर्वाह (ऋण)                                     |                         | (-) 0.209***<br>(0.002) |                         |                         |                         |                         |
| नेट एफपीआई x नेट इंटरवेंशन हाजिर                              | 0.007**<br>(0.023)      | 0.007**<br>(0.018)      |                         |                         |                         |                         |
| निवल एफपीआई x हाजिर खरीदारी <sup>#</sup>                      |                         |                         | 0.005**<br>(0.047)      |                         |                         |                         |
| निवल एफपीआई x हाजिर बिक्री <sup>^</sup>                       |                         |                         | 0.008***<br>(0.001)     |                         |                         |                         |
| निवल एफपीआई x बकाया वायदा                                     |                         |                         |                         | 0.015***<br>(0.000)     |                         |                         |
| स्थिर                                                         | 0.281<br>(0.130)        | 0.276<br>(0.144)        | 0.194<br>(0.259)        | 0.291*<br>(0.091)       | 0.433**<br>(0.014)      | 0.412**<br>(0.020)      |
| एआर (-1)                                                      | 0.030<br>(0.721)        | 0.039<br>(0.670)        | (-) 0.027<br>(0.764)    | 0.121<br>(0.220)        | (-) 0.009<br>(0.925)    | (-) 0.032<br>(0.740)    |
| एआर (-2)                                                      | (-) 0.066<br>(0.516)    | (-) 0.048<br>(0.668)    | (-) 0.091<br>(0.359)    | (-) 0.137<br>(0.198)    | (-) 0.075<br>(0.436)    | (-) 0.099<br>(0.290)    |
| अस्थिरता समीकरण                                               |                         |                         |                         |                         |                         |                         |
| आर्क (-1)                                                     |                         |                         |                         |                         | (-) 0.088*<br>(0.054)   | (-) 0.114**<br>(0.017)  |
| आर्क (-2)                                                     |                         |                         |                         |                         | 0.036<br>(0.826)        | 0.073<br>(0.626)        |
| गर्च (-1)                                                     |                         |                         |                         |                         | 0.239<br>(0.388)        | 0.319**<br>(0.034)      |
| यूएस VIX                                                      |                         |                         |                         |                         | 0.052**<br>(0.042)      | 0.050**<br>(0.034)      |
| सकल हस्तक्षेप<br>स्थान                                        |                         |                         |                         |                         | (-) 0.569***<br>(0.009) | (-) 4.690***<br>(0.000) |
| सकल हस्तक्षेप<br>हाजिर <sup>^2</sup>                          |                         |                         |                         |                         |                         | 0.219***<br>(0.000)     |
| स्थिरांक                                                      |                         |                         |                         |                         | 4.142**<br>(0.028)      | 23.318***<br>(0.000)    |
| अवशिष्टों के श्वेत शोर के लिए पोर्टमैट्यू<br>परीक्षण (पी-मान) | 0.243                   | 0.166                   | 0.792                   | 0.517                   | 0.486                   | 0.510                   |

**टिप्पणी:** कोष्ठकों में दिए गए p-मान मजबूत मानक त्रुटियों पर आधारित हैं; \*p<0.1, \*\* p < 0.05, \*\*\* p < 0.01; AR: ऑटो रिग्रेसिव; ARCH: ऑटो रिग्रेसिव कंडीशनल हेटेरोसेडैस्टिक; GARCH: सामान्यीकृत ARCH।

<sup>#</sup>: इंटरैक्शन टर्म उन महीनों में उत्पन्न होता है, जहाँ निवल खरीद होती है, अन्यथा शून्य रखा जाता है।<sup>^</sup>: इंटरैक्शन टर्म उन महीनों में उत्पन्न होता है, जहाँ निवल बिक्री होती है, अन्यथा शून्य रखा जाता है।

**स्रोत:** लेखकों का अनुमान।



अर्थ है कि हस्तक्षेप विनिमय दर की अस्थिरता को कम करता है, जो सारणी 3 में (1) से (4) तक के परिणामों की पुष्टि करता है। यह संबंध गैर-रैखिक है जैसा कि वर्ग अवधि के सकारात्मक और सांख्यिकीय रूप से महत्वपूर्ण प्रभाव से पता चलता है, जो सीमा प्रभावों के अस्तित्व का सुझाव देता है और “हवा के सहारे झुकाव” घटना की व्याख्या करता है।

## V. निष्कर्ष

कई उदीयमान बाजार अर्थव्यवस्थाओं (ईएमई) ने भुगतान संतुलन असंतुलन के संदर्भ में मुक्त विनिमय दरों की गतिविधियों के संतुलन गुणों का लाभ उठाने के लिए बाजार-निर्धारित विनिमय दरों - जिन्हें मोटे तौर पर डी ज्यूर शब्दों में प्रबंधित फ्लोट्स के रूप में वर्गीकृत किया गया है - का विकल्प चुना है। हालाँकि, दुनिया भर में अस्थिर विनिमय दरों के साथ अनुभव बिल्कुल विपरीत रहा है, जो अजीबोगरीब गतिविधियों, ओवरशूट हिस्टेरिसिस और कई पीढ़ियों के मुद्रा संकटों से चिह्नित है, जिसका घरेलू वास्तविक आर्थिक गतिविधि पर प्रतिकूल प्रभाव पड़ता है। इसलिए, ईएमई और यहां तक कि कई उन्नत अर्थव्यवस्थाओं (ई) ने अत्यधिक विनिमय दर अस्थिरता को रोकने के लिए विदेशी मुद्रा हस्तक्षेपों को नियोजित किया है और इस तरह व्यापक आर्थिक और वित्तीय स्थिरता जोखिमों को वास्तविक होने से रोका है। ये हस्तक्षेप नीतिगत प्रासंगिकता मानते हैं, खासकर जब निवल अंतरराष्ट्रीय निवेश की स्थिति ऋणात्मक होती है और जब आयात उपभोक्ता कीमतों का एक महत्वपूर्ण घटक होता है। इस संदर्भ में, यह स्वीकार किया गया है कि मुद्रास्फीति लक्ष्यीकरण के साथ विदेशी मुद्रा हस्तक्षेपों को जोड़ने से ईएमई की व्यापक आर्थिक नीति रूपरेखा काफी मजबूत हुई है (बीआईएस, 2019)। इससे ईएमई के मैक्रोइकॉनॉमिक टूलकिट में इस तरह के हस्तक्षेपों को एक वैध साधन के रूप में मान्यता मिली है [आईएमएफ, 2016; एडलर और अन्य, (2016)]।

यहाँ प्रस्तुत तार्किक विश्लेषण के परिणाम दर्शाते हैं कि चालू और पूंजीगत लेन-देन के प्रगतिशील उदारीकरण के साथ, भारतीय अर्थव्यवस्था ने विनिमय दर में अस्थिरता के दौर का अनुभव किया है, जिसके वास्तविक गतिविधि पर अस्थिर

परिणाम हुए हैं। यह मुख्य रूप से वैश्विक प्रभाव प्रसार के कारण रिस्क ऑन रिस्क ऑफ भावनाओं से प्रेरित पोर्टफोलियो प्रवाह की अस्थिरता है, जो मुद्रास्फीति या ब्याज दरों में अंतर के बजाय विनिमय दर में अस्थिरता का स्रोत है। विदेशी मुद्रा हस्तक्षेप, हाजिर और अग्रिम दोनों, खरीद और बिक्री के सममित प्रभावों के साथ पूंजी प्रवाह अस्थिरता का प्रभावी ढंग से मुकाबला करते हैं। हम विदेशी मुद्रा हस्तक्षेपों के सीमांत प्रभावों का भी पता लगाते हैं। विनिमय दर की अस्थिरता को कम करने के लिए पहियों में रेत फेंकना बड़े हस्तक्षेपों के माध्यम से विनिमय के स्तर को प्रभावित करने के प्रयासों से अधिक प्रभावी है।

## संदर्भ

- Adler G, N Lisack & R C Mano (2019), Unveiling the effects of foreign exchange intervention: A panel approach, *Emerging Markets Review*, Volume 40.
- Adler G., K S Chang & Wang, Zijiao. (2021) Patterns of foreign exchange intervention under inflation targeting, *Latin American Journal of Central Banking*, Volume 2, Issue 4.
- Adler G, R. Lama & J.P.Medina (2016), Foreign Exchange Intervention under Policy Uncertainty, IMF Working Paper, WP/16/67.
- Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions, 2022, IMF.
- Baldwin, R. E. (1988). Some Empirical Evidence on Hysteresis in Aggregate Us Import Prices. *NBER Working Paper*, (w2483).
- Beattie N & J F Fillion (1999). An intraday analysis of the effectiveness of foreign exchange intervention, *Bank of Canada Working Paper* 99-4.
- Blanchard O, G Adler & I de C Filho. (2015), Can Foreign Exchange Intervention Stem Exchange Rate Pressures from Global Capital Flow Shocks? *IMF Working Paper*, WP/15/159.
- Broto, C. (2013). The effectiveness of forex interventions in four Latin American countries. *Emerging Markets Review*, 17, 224-240.

- Blejer M I & L Schumachar (1998), Central Bank Vulnerability and the Credibility of Commitments, A value-at-risk approach to Currency Crisis, *IMF Working Paper*, WP/98/65.
- Bordo M.D. & P L Siklos (2015), Central Bank Credibility Before and After the Crisis, *NBER Working Paper*, No. Working Paper 21710.
- Boyer, Russell S., 1978, Optimal Foreign Exchange Intervention, *The Journal of Political Economy*, Vol. 86 (December), pp. 1045–1055.
- Buiter, W., 1979, Optimal Foreign Exchange Intervention with Rational Expectations. in *Trade and Payments Adjustment under Flexible Exchange Rates*, ed. by J. Martin and A. Smith (London: Macmillan).
- Buiter, W. H. (1979), Feedback and the Use of Current Information: The Use of General Linear Policy Rules in Rational Expectations Models, *NBER Working Paper*, No. 335.
- Calvo GA & CM Reinhart (2002). Fear of floating, *The Quarterly journal of economics*, me 117, Issue 2, May 2002, Pages 379-408.
- Campa, J. M. (2004). Exchange rates and trade: How important is hysteresis in trade? *European Economic Review*, 48(3), 527-548.
- Canales-Kriljenko J I, R Guimaraes & C Karakadaco (2003). Official Intervention in the Foreign Exchange Market: Elements of Best Practice, *IMF Working Paper*, WP 03/152.
- Chang R. & A. Velasco (1999). Liquidity Crises in Emerging Markets: Theory and Policy. *NBER Macroeconomics Annual*, Volume 14.
- Chiu P (2003). Transparency Versus Constructive Ambiguity in Foreign Exchange Intervention, *BIS Working Paper* No. 144.
- Dominguez, K. M. (1998). Central bank intervention and exchange rate volatility. *Journal of International Money and Finance*, 17(1), 161-190.
- Daude C, E L Yeyati & A Nagengast (2016), On the effectiveness of Exchange Rate Interventions in emerging markets, *Journal of International Money and Finance*, Volume 64, Pages 239-261.
- Domac I. & A. Mendoza (2002), Is there room for forex interventions under inflation targeting framework? Evidence from Mexico and Turkey, *CBRT Discussion Papers*, 2002.
- Dominguez, K. M. (1993), Does Central Bank Intervention Increase the Volatility of Foreign Exchange Rates? *National Bureau of Economic Research*, Working Paper No. 4532.
- Dominguez, K. M. & J. A. Frankel. (1993) Does Foreign Exchange Intervention Work? *Institute for International Economics*, Washington, D. C.
- Dominguez, K. (1998). Central Bank intervention and exchange rate volatility. *Journal of International Money and Finance*, 18, 161–190.
- Evans MDD & R K Lyons (2002). Order Flow and Exchange Rate Dynamics, *Journal of Political Economy*, Vol. 110, no. 1.
- Filardo A, G. Gelos, & T McGregor (2022), Exchange-Rate Swings and Foreign Currency Intervention, *IMF Working Paper*, WP/22/158.
- Foreign Exchange Market Organisation: Selected Issues (2003) Chapter IV, IMF e-Library.
- Fratzscher M., O. Gloede, L. Menkhoff, L.Sarno, & T. Stöhr (2019), When Is Foreign Exchange Intervention Effective? Evidence from 33 Countries, *American Economic Journal: Macroeconomics* 2019, 11(1): 132–156.
- Galan M., J. D G D Castillo & A.G. Tames (1997). A strategy to accumulate reserves through options to sell dollars, Unpublished manuscript.
- Goldstein, M. (2002). Managed floating plus: the great currency regime debate, Institute for International Economics, Washington, DC.

- Hooyman C. J. (1994), *The Use of Foreign Exchange Swaps by Central Banks*, Volume 41, Pages 149-162.
- Hung J.H.(1997), *The Exchange Rate's Impact on Overseas Profits of U.S. Multinationals*, Journal of Economics and Business, Volume 49, Issue 5, Pages 439-458.
- International Capital Market Report,(1998), Reserve Impact of Forward Foreign Exchange Intervention , Box 2.11, International Monetary Fund.
- Ito, T., (2003). Is foreign exchange intervention effective? The Japanese experiences in the 1990s. In: Mizen, P. (Ed.), *Monetary History, Exchange Rates and Financial Markets, Essays in Honour of Charles Goodhart*. Edward Elgar Pub, Cheltenham, U.K.
- Jones, Michael, (1984). "Optimal Foreign exchange intervention: Evidence from the Bretton Woods Era," *The Review of Economics and Statistics*, Vol. 66, pp. 242–55, *IMF Working Papers 2003*, 152.
- Lai A. (2002). Modelling Financial Instability: A Survey of the Literature. *Bank of Canada Working Paper 2002-12*.
- Linde J., P. Schneider, N. Suphaphiphat & H.Wang (2024). Foreign Exchange Intervention under Integrated Policy Framework: The Case of India, *IMF WP/24/236*.
- Lyons R. K. (2001). *The Microstructure Approach to Exchange Rates*. MIT Press.
- Mandeng M. O. (2003). Central bank foreign exchange market intervention and option contract specification: the case of Colombia, *IMF working paper WP/03/135*.
- Mark N C & D. Sul (2001). Nominal exchange rates and monetary fundamentals: Evidence from a small post-Bretton woods panel, *Journal of International Economics*, Volume 53, Issue 1, Pages 29-52.
- Market volatility and foreign exchange intervention in EMEs: what has changed?, (2013) Monetary and Economic Department, BIS Papers No. 73.
- Menkhoff, L. (2010). High-Frequency Analysis of Foreign Exchange Interventions: What Do We Learn?, *Journal of Economic Surveys*, 24, 1, 85-112.
- Menkhoff L. (2013). Foreign Exchange Intervention in Emerging Markets: A Survey of Empirical Studies, *The World Economy*, Vol 36, Issue 9,
- Menkhoff L, Malte Rieth & Tobias Stohr, (2021). The Dynamic Impact of FX Interventions on Financial Markets, *The Review of Economics and Statistics*, MIT Press, vol. 103(5), pages 939-953.
- Monetary policy frameworks in EMEs: inflation targeting, the exchange rate and financial stability, *BIS Annual Economic Report*, 2019.
- Mulder MCB & MM Bussier (1999). External Vulnerability in Emerging Market Economies: How High liquidity can offset weak fundamentals and the effects of contagion, *IMF working paper WP/99/88*.
- Neely, C. J. (2001). The Practice of Central Bank Intervention: looking under the hood, *Review*, Federal Reserve Bank of St. Louis, Vol. 83, pages 1-10.
- Neely C.J. (2008). Central bank authorities' beliefs about foreign exchange intervention, *Journal of International Money and Finance*, 27 (2008) 1-25.
- Nochetti D. (2006). Central Bank's Value-at- Risk and Financial Crises: An Application to the 2001 Argentine Crisis, *Journal of Applied Economics*, Vol. 9, Issue 2.
- Obstfeld, M (1990), The effectiveness of foreign exchange intervention: Recent experience, 1985-1988, *International Policy Coordination and Exchange Rate Fluctuations*, W.H. Branson, J.A. Frankel, & M. Goldstein , University Chicago Press, ISBN:0-226-07141-3.
- Ormos M & D.Timotity (2016). Market microstructure during financial crisis: Dynamics of informed and heuristic-driven trading, *Finance Research Letters*, 19, 60–66.

Patra M. D., H. Behera, D. Gajbhiye, S Kundu & R Suroy (2024) A Suite of Approaches for Estimating Equilibrium Exchange Rates for India, *RBI Bulletin*, November.

RBI (1997). Report of the committee on capital account convertibility.

RBI (2006). Report of the Committee on Fuller Capital Account Convertibility.

Report of the Expert Group on Foreign Exchange Markets in India (Chairman: O. P. Sodhani), 1995.

Report of the Expert Group on the Foreign Exchange Markets, RBI, 2005.

Rogoff K., (1999). Monetary Models of Dollar/Yen/Euro Nominal Exchange Rates: Dead or Undead?, *The Economic Journal*, Vol. 109, No. 459.

Roper, Don E., and Stephen J. Turnovsky, 1980, Optimal Exchange Market Intervention in a Simple Stochastic Macro Model, *Canadian Journal of Economics*, Vol. 13, pp. 296-309.

Sarno L. & M P Taylor (2001). Official Intervention in the Foreign Exchange Market: Is it Effective and, if so, How does it work? *Journal of Economic Literature*, Vol. 39, No. 3,

Sarno L. & M.P. Taylor (2002). Purchasing Power Parity and the Real Exchange Rate, *IMF Staff Papers*, Vol.49.

Vitale, P. (2011). The impact of FX intervention on FX markets: a market microstructure analysis, *International Journal of Finance and Economics*, Vol 16, Issue 1.

Zapatero F. & L.F. Reverter (2003). *Exchange Rate Intervention with Options*, Journal of International Money and Finance, Volume 22, Issue 2, Pages 289-306.

Zeuli M (2013). Value-at-Risk Approach to Currency Crises: A Brazilian Example With the Central Bank and Currency Based Assets, *Chinese Business Review*, 2013, Vol. 12, No. 9, 593-609.



## भारत 2.0 के लिए संतुलन विनिमय दरों के आकलन के लिए एक अभिगम-समूह

माइकल देवब्रत पात्र,  
हरेंद्र बेहरा, धीरेंद्र गजभिए,  
सुजाता कुंडू और राजस सरॉय ^

भारत के लिए संतुलन विनिमय दरों के पूर्ण विवरण को पूरा करते हुए, यह शोधपत्र भारतीय रुपए के संतुलन मूल्य के निर्धारण में मूल्य अंतर, ब्याज दर अंतर, सामाजिक मितव्ययिता, उत्पादकता और चालू खाता शेष की भूमिका पर प्रकाश डालता है।

परिचय

संतुलन विनिमय दर मॉडल आर्थिक बुनियादी बातों के आधार पर विनिमय दर के «उचित मूल्य» का आकलन करने के लिए मार्गदर्शक रूपरेखा प्रदान करते हैं। नवंबर 2024 के प्रयास (पात्र और अन्य, 2024) के इस परिणाम में, हम क्रय शक्ति समता (पीपीपी), व्यावहारिक संतुलन विनिमय दर (बीईईआर), स्थायी संतुलन विनिमय दर (पीईईआर) और मौलिक संतुलन विनिमय दर (एफईईआर) दृष्टिकोणों से संतुलन विनिमय दरों के समूह का विस्तार करते हैं ताकि पूंजी संवर्धित संतुलन विनिमय दर (सीएचईईआर), वांछित संतुलन विनिमय दर (डीईईआर) और प्राकृतिक वास्तविक विनिमय दर (एनएटीआरईएक्स) दृष्टिकोणों को शामिल किया जा सके (अनुबंध सारणी ए1)।

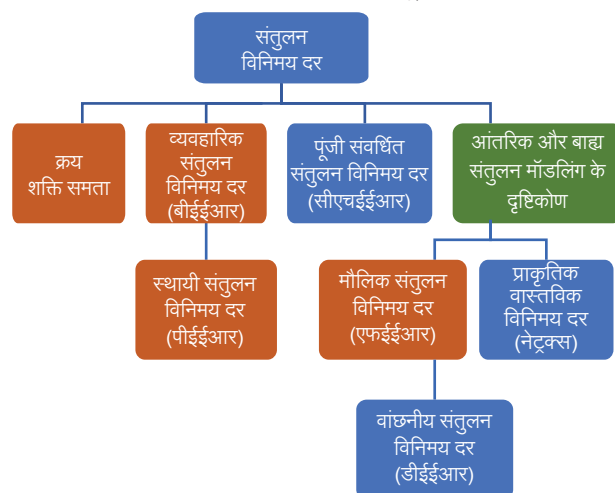
संक्षेप में, जबकि पीपीपी मॉडल विनिमय दरों को देशों में मूल्य स्तर के अंतर से जोड़ता है, बीईईआर ढांचा विनिमय दर के आकलन को मौजूदा बुनियादी सिद्धांतों से जोड़ता है।

^ लेखक भारतीय रिजर्व बैंक से हैं। इस लेख में व्यक्त विचार लेखकों के अपने हैं और भारतीय रिजर्व बैंक के विचारों का प्रतिनिधित्व नहीं करते हैं।

पीईईआर दीर्घकालिक धारणीय बुनियादी सिद्धांतों पर ध्यान केंद्रित करके बीईईआर को परिष्कृत करता है। एफईईआर संतुलन वास्तविक विनिमय दर निर्धारित करता है जो आंतरिक (पूर्ण रोजगार और स्थिर मूल्य) और बाहरी (धारणीय चालू खाता शेष) संतुलन दोनों को सुनिश्चित करता है। एफईईआर का एक प्रकार डीईईआर है, जो नीति निर्माताओं के चालू खाता लक्ष्यों जैसी इष्टतम नीति को शामिल करता है, जिससे एक मानक परिप्रेक्ष्य सामने आता है। सीएचईईआर अल्प से मध्यम अवधि के ढांचे में नाममात्र विनिमय दर व्यवहार का मूल्यांकन करने के लिए ब्याज दर समता की शर्तों को पीपीपी के साथ एकीकृत करता है।

इस आलेख की संरचना इस प्रकार है। इस शोधपत्र में अनुमानित मॉडलों से संबंधित चुनिंदा स्थापित तथ्य अनुभाग II में प्रस्तुत किए गए हैं, इसके बाद अनुभाग III में इन वैकल्पिक तरीकों का विवरण दिया गया है। अनुभाग IV में प्रविधिगत विवरण और अनुमान परिणामों पर चर्चा की गई है और अनुभाग V में शोधपत्र का समापन किया गया है।

**चार्ट 1: संतुलित विनिमय दरों का अनुमान लगाने के लिए मॉडलों का एक समूह**



स्रोत: लेखकों का संकलन।



## II. स्थापित तथ्य

अनकवर्ड इंटररेस्ट पैरिटी (यूआईपी) और क्रय शक्ति समता (पीपीपी) मुद्रा मूल्यांकन को समझने और विसंगतियों की पहचान करने के लिए शुरुआती बिंदु हैं। यूआईपी दर्शाता है कि कुशल पूंजी बाजारों के साथ, दो देशों के बीच ब्याज दरों में अंतर उसी अवधि में उनकी विनिमय दरों में अपेक्षित सापेक्ष परिवर्तन के बराबर होगा, जिससे निवेशकों के लिए कोई मध्यस्थता अवसर सुनिश्चित नहीं होगा:

$$S_{t+1}^e = S_t \frac{[1 + i_t]}{[1 + i_t^*]}$$

जहाँ  $i_t$  और  $i_t^*$  घरेलू और विदेशी नाममात्र ब्याज दरें हैं,  $S_t$  समय  $t$  पर विनिमय दर है, और सुपरस्क्रिप्ट 'e' अपेक्षित मूल्य को दर्शाता है (टैनर, 1998)। जब सापेक्ष क्रय शक्ति समता बनी रहती है, तो विनिमय दरें दो देशों के बीच मुद्रास्फीति में अंतर को ऑफसेट करने के लिए समायोजित होती हैं। यदि एक देश में मुद्रास्फीति अधिक है, तो समय के साथ वस्तुओं के लिए समान क्रय शक्ति बनाए रखने के लिए उसकी मुद्रा को दूसरे के सापेक्ष मूल्यहास करना चाहिए। तदनुसार, सापेक्ष पीपीपी विनिमय दर इस प्रकार दी गई है:

$$S_t = S_{t-1} \frac{[1 + \pi_t]}{[1 + \pi_t^*]}$$

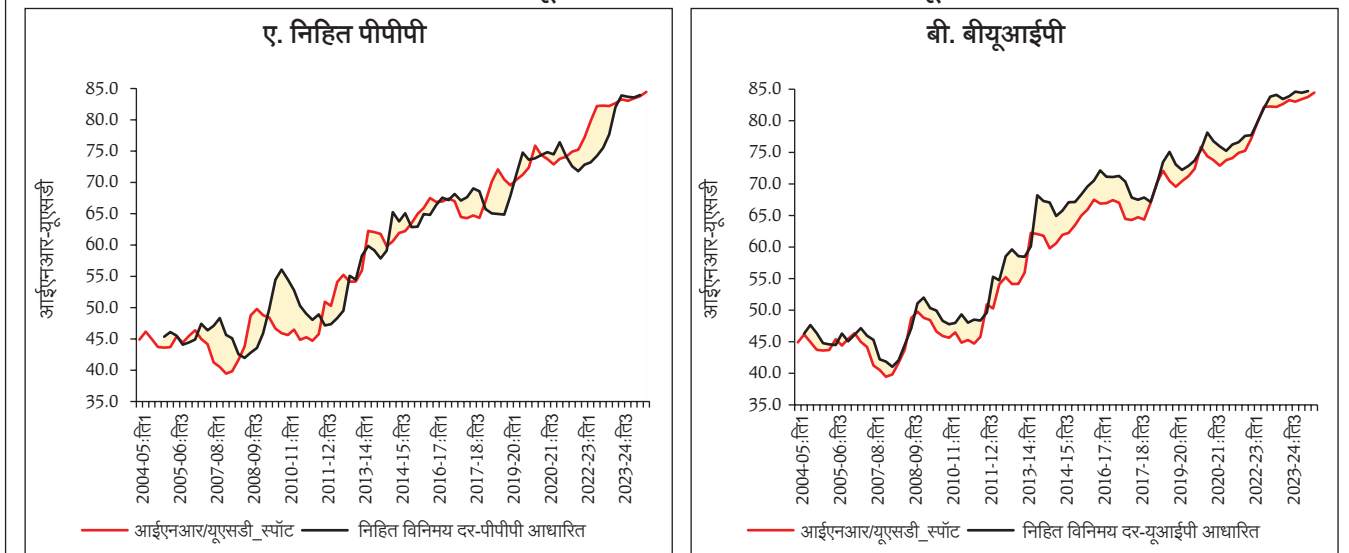
जहाँ  $\pi_t$  और  $\pi_t^*$  घरेलू और विदेशी मुद्रास्फीति दरें हैं।

वास्तविक आईएनआर-यूएसडी हाजिर विनिमय दर 2008-09 के वैश्विक वित्तीय संकट और 2013-14 के टेपर ट्रेंड के दौरान पीपीपी और यूआईपी द्वारा निर्धारित स्तर से काफी हद तक विचलित हुई (चार्ट 2ए और बी)। विचलन बाजार के तनाव, जोखिम से बचने और भारत सहित उभरते बाजारों से पूंजी के बहिर्गमन के कारण उत्पन्न हुआ। इससे ब्याज दर के अंतर में वृद्धि हुई और विनिमय दर में उल्लेखनीय अस्थिरता आई। टेपर ट्रेंड से पहले, भारत के उच्च चालू खाता घाटे और मुद्रास्फीति ने ब्याज दर के अंतर को बढ़ा दिया और यूआईपी विचलन को और खराब कर दिया। इसके विपरीत, हाल के वर्षों में यूआईपी से काफी कम विचलन देखा गया है, जो बेहतर व्यापक आर्थिक स्थिरता को दर्शाता है। चालू खाता घाटा और मुद्रास्फीति के दबाव कम हुए। पूंजी प्रवाह के प्रकरणों ने भारत के विदेशी मुद्रा भंडार को बढ़ने में सक्षम बनाया। इन घटनाक्रमों से ब्याज दर अंतर और विनिमय दर अपेक्षाओं के बीच अधिक निकट संरेखण लाने में मदद मिली।

## III. मॉडल विवरण

पूंजी संवर्धित संतुलन विनिमय दर (सीएचईआईआर) मॉडल (मैकडोनाल्ड, 2000), संतुलन नाममात्र विनिमय दर का अनुमान लगाने के लिए लोकप्रिय तरीकों में से एक है। यह

चार्ट 2: निहित पीपीपी और यूआईपी पर आधारित आईएनआर-यूएसडी विनिमय दर



स्रोत: सीईआईसी, आरबीआई और लेखकों की गणना।



पारंपरिक माल बाजार संतुलन (पीपीपी) और वित्तीय बाजार व्यवहार (यूआईपी) (जुसेलियस, 1990 और 1995; जोहान्सन और जुसेलियस, 1992) के बीच की खाई को पाटता है। यह सीएचईआईआर को ब्याज दर अंतर और पूंजी प्रवाह द्वारा संचालित विनिमय दर आंदोलनों के विश्लेषण के लिए विशेष रूप से प्रासंगिक बनाता है। सीएचईआईआर मॉडल के लिए अंतर्निहित तर्क गैर-शून्य ब्याज दर अंतर के परिणामस्वरूप पीपीपी द्वारा इंगित अपने दीर्घकालिक संतुलन से नाममात्र विनिमय दर के विचलन की व्याख्या करना है जो किसी अर्थव्यवस्था के भुगतान संतुलन (बीओपी) के पूंजी खाते को वित्तपोषित करने के लिए आवश्यक हो सकता है।<sup>1</sup> यूआईपी और पीपीपी का संयुक्त रूप से विश्लेषण करके, सीएचईआईआर बाजार एकीकरण के संदर्भ में विनिमय दर की गतिशीलता को समझने के लिए एक व्यापक रूपरेखा प्रदान करता है। इसमें सापेक्ष मूल्यों, नाममात्र ब्याज दर अंतरों और नाममात्र विनिमय दर के बीच सह-एकीकृत संबंध का अनुमान लगाना शामिल है।

वांछित संतुलन विनिमय दर (डीईआईआर) मौलिक संतुलन विनिमय दर (एफईआईआर) दृष्टिकोण की संभावित कमियों की पहचान करने से उभरी है। एफईआईआर की अवधारणा में मध्यम अवधि के बुनियादी सिद्धांतों की मनमानी परिभाषा शामिल हो सकती है, विशेष रूप से लक्ष्य चालू खाता, संधारणीय पूंजी प्रवाह और इष्टतम राजकोषीय नीति की परिभाषा के संबंध में। एफईआईआर स्वाभाविक रूप से मानक है और इसलिए, किसी तरह की 'वांछित' नीति प्रक्षेपवक्र (विलियमसन, 1994) से बंधा हुआ है। डीईआईआर के मामले में, उद्देश्य विशिष्ट नीति लक्ष्यों के साथ संरेखित एक संतुलन वास्तविक विनिमय दर प्राप्त करना है, उदाहरण के लिए, राजकोषीय नीति का वांछित मार्ग, संधारणीय बाहरी ऋण स्तर या लक्षित चालू खाता शेष (एगर्ट, 2003)। डीईआईआर की विशिष्टता लक्ष्य-संचालित होने में निहित है, जो इष्टतमता विचारों के बजाय विनिमय दर नीति निर्माताओं की इच्छा पर ध्यान केंद्रित करती है। एफईआईआर से निकटता से संबंधित होने के बावजूद, डीईआईआर का प्राथमिक लाभ नीति संदर्भों में इसकी तत्काल प्रयोज्यता है। एफईआईआर

<sup>1</sup> इसलिए, सीएचईआईआर, नाममात्र यूआईपी शर्त को पूरा करता है, लेकिन किसी भी जोखिम प्रीमियम को इस धारणा के साथ बाहर रखता है कि यदि पीपीपी कायम रहता है तो नाममात्र विनिमय दर के अपेक्षित मूल्य का पूर्वानुमान सापेक्ष कीमतों का उपयोग करके लगाया जा सकता है।

मॉडल के तटस्थ रुख के विपरीत, डीईआईआर मानक वरीयताओं को शामिल करता है, जिससे नीति निर्माताओं को मुद्रा मूल्यांकन को रणनीतिक व्यापक आर्थिक उद्देश्यों के साथ संरेखित करने की अनुमति मिलती है। स्थिर मॉडल के विपरीत, डीईआईआर हिस्टैरिसिस को शामिल करता है, यह स्वीकार करते हुए कि लंबे समय तक विनिमय दर में गड़बड़ी शुद्ध विदेशी परिसंपत्तियों और ऋण सेवा लागतों को प्रभावित करती है, जिससे गतिशील पुनर्संयोजन की आवश्यकता होती है। यह पथ-निर्भर दृष्टिकोण डीईआईआर को गलत संरेखण और व्यापक आर्थिक स्थिरता पर उनके प्रभावों का आकलन करने के लिए एक शक्तिशाली उपकरण बनाता है (आर्टिस और टेलर, 1995)। यह वास्तविक प्रभावी विनिमय दर (आरईआईआर), व्यापार लोच, घरेलू और विदेशी उत्पादन स्तर और चालू खाता शेष के लिए लक्ष्य जैसे चरों पर विचार करता है ताकि देखी गई विनिमय दरों और नीति-संचालित संतुलन दरों के बीच गलत संरेखण की डिग्री का अनुमान लगाया जा सके।

नैट्रेक्स एक दीर्घकालिक संतुलन अवधारणा है जिसे 'वह दर जो तब प्रबल होगी जब सट्टा और चक्रीय कारकों को हटाया जा सकता है जबकि बेरोजगारी अपनी प्राकृतिक दर पर है' के रूप में परिभाषित किया गया है (स्टीन, 1994)। नैट्रेक्स दृष्टिकोण विनिमय दर की गतिशीलता को तीन घटकों से युक्त मानता है - मध्यम अवधि के मूल्य से वर्तमान (अल्पकालिक) विनिमय दर का विचलन; दीर्घकालिक संतुलन मूल्य से मध्यम अवधि की वास्तविक विनिमय दर का विचलन; और दीर्घकालिक संतुलन विनिमय दर जो पूरी तरह से आर्थिक बुनियादी बातों द्वारा निर्धारित होती है, जिन्हें घरेलू और विदेश में उत्पादकता और समय वरीयता (या "सामाजिक बचत") के रूप में परिभाषित किया जाता है। यह वास्तविक विनिमय दर है जो उत्पादकता और बचत से संबंधित बुनियादी बातों द्वारा निहित पूर्व बचत और निवेश के लिए चालू खाते को समान बनाती है, जो बहिर्जात हैं। यह पोर्टफोलियो संतुलन के साथ भी संगत है, जो घरेलू और विश्व वास्तविक ब्याज दरों को समान बनाता है। नेट्रेक्स मौलिक सिद्धांतों में परिवर्तन के साथ गतिशील रूप से विकसित होता है, यह दर्शाता है कि उत्पादकता वृद्धि या बचत पैटर्न में बदलाव जैसे संरचनात्मक बदलाव वास्तविक विनिमय दर प्रक्षेपवक्र को कैसे प्रभावित करते हैं। यह इसे विनिमय दर के गलत संरेखण

का आकलन करने और दीर्घकालिक संतुलन से विचलन को प्रेरित करने वाले कारकों को समझने के लिए एक मूल्यवान उपकरण बनाता है। पीपीपी, बीईईआर या सीएचईईआर जैसे अल्पकालिक बाजार बलों पर केंद्रित मॉडलों के विपरीत, नेट्रेक्स संरचनात्मक और गतिशील कारकों को अर्थव्यवस्था के दीर्घकालिक संतुलन की ओर प्राकृतिक समायोजन में एकीकृत करता है। इसके अतिरिक्त, एफईईआर और डीईईआर जैसे अन्य मध्यम अवधि के मॉडलों के विपरीत, इसमें अंतर्निहित चर के बारे में मानक मान्यताओं की आवश्यकता नहीं होती है और यह बहिर्जात मूल सिद्धांतों के आधार पर समय-भिन्न संतुलन की अनुमति देता है। इस प्रकार, इसके दो मुख्य घटक हैं - दीर्घकालिक संतुलन वास्तविक विनिमय दर और इस संतुलन की ओर समायोजन की मध्यम अवधि की गतिशीलता। इसका अनुमान वास्तविक विनिमय दर और मूल सिद्धांतों के बीच दीर्घकालिक सह-एकीकृत संबंध की पहचान करके लगाया जाता है, जिसमें नेट्रेक्स की ओर वास्तविक विनिमय दर के प्रक्षेपवक्र को पकड़ने के लिए एक त्रुटि सुधार शब्द शामिल होता है।

जबकि सीएचईईआर अल्पावधि और मध्यम अवधि में अनुमानित संतुलन नाममात्र विनिमय दर प्रदान करता है, डीईईआर मध्यम अवधि में प्रचलित होने वाली संतुलन आरईईआर प्रदान करता है, जबकि नेट्रेक्स दीर्घावधि संतुलन आरईईआर का अनुमान लगाता है। एफईईआर और नेट्रेक्स जैसे मॉडलों की तुलना में, जो क्रमशः इष्टतम नीति पथ/लक्ष्य या दीर्घावधि संतुलन पर जोर देते हैं, सीएचईईआर और डीईईआर का अनुमान लगाना और संचालन करना आसान है। तदनुसार, नवंबर 2024 के प्रीक्वल प्रयास के साथ, अब हम विभिन्न वैकल्पिक मॉडलों के तहत विनिमय दर की गतिशीलता को समझने के लिए एक व्यापक रूपरेखा प्रदान करते हैं जो विभिन्न समय गतिशीलता पर दृष्टिकोणों को कैप्चर करते हैं।

#### IV. साक्ष्य आधारित पद्धति और परिणाम

सीएचईईआर दृष्टिकोण के माध्यम से संतुलन एनईईआर और संतुलन आईएनआर-यूएसडी नाममात्र विनिमय दर का अनुमान लगाने के लिए निम्नलिखित समीकरण का उपयोग किया जाता है:

$$\text{नाममात्र विनिमय दर}_t = \alpha + \beta_1(P_t - P_t^*) + \beta_2(I_t - I_t^*) + \varepsilon_t$$

जहां नाममात्र विनिमय दर भारत की 40-मुद्रा व्यापार भारित नाममात्र प्रभावी विनिमय दर एनईईआर और वैकल्पिक विनिर्देशों के रूप में आईएनआर-यूएसडी द्विपक्षीय नाममात्र विनिमय दर है।  $\alpha$  अवरोधन शब्द है।  $P_t$  भारत के उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (CPI)<sup>2</sup> द्वारा दर्शाया गया घरेलू मूल्य स्तर है।  $P_t^*$  US CPI है।  $I_t$  वैकल्पिक विनिर्देशों के रूप में 10-वर्ष के भारतीय ट्रेजरी बॉन्ड / 3-महीने के ट्रेजरी बिल दर पर ब्याज दर है।  $I_t^*$  वैकल्पिक विनिर्देशों के रूप में 10-वर्ष की US ट्रेजरी प्रतिभूतियों / 3-महीने के ट्रेजरी बिल दर पर बाजार उपज है और  $\varepsilon_t$  त्रुटि शब्द है। इसलिए।  $P_t - P_t^*$  और  $I_t - I_t^*$  क्रमशः समय अवधि  $t$  पर मूल्य अंतर और दीर्घावधि / अल्पावधि ब्याज दर अंतर को इंगित करते हैं। जबकि  $I_t$  और  $I_t^*$  को प्रतिशत के रूप में व्यक्त किया जाता है।  $P_t$  मानक X-13 ARIMA प्रक्रिया का उपयोग करके इन्हें मौसमी रहित किया जाता है।

समीकरण (1) के आधार पर, संतुलन नाममात्र विनिमय दर का अनुमान (2) में लगाया जा सकता है, जिसमें टोपी का प्रतीक फिट श्रृंखला को दर्शाता है:

$$\text{Equilibrium nominal exchange rate}_t = \hat{\alpha} + \hat{\beta}_1(P_t - P_t^*) + \hat{\beta}_2(I_t - I_t^*) \quad (2)$$

सीएचईईआर दृष्टिकोण का उपयोग करके संतुलन एनईईआर और आईएनआर-यूएसडी द्विपक्षीय विनिमय दर निर्धारित करने के लिए 2004-05:ति1 से 2024-25:ति2 (अनुलग्नक सारणी ए2 अनुभवजन्य विश्लेषण के लिए उपयोग किए गए चर/संकेतकों का विवरण प्रदान करता है) के तिमाही डेटा पर वेक्टर त्रुटि सुधार मॉडल (वीईसीएम) का एक सूट उपयोग किया जाता है। चर के समय श्रृंखला गुणों की जांच करने

<sup>2</sup> आधार वर्ष 2012 के साथ उपभोक्ता मूल्य सूचकांक-संयुक्त (सीपीआई-सी) के आंकड़े जनवरी 2011 से उपलब्ध हैं। उससे पहले, औद्योगिक श्रमिकों के लिए सीपीआई (सीपीआई-आईडब्ल्यू) के अनुरूप आंकड़ों का उपयोग किया गया है और उन्हें 2012 के आधार पर पुनः तैयार किया गया है।

के लिए, मानक इकाई मूल परीक्षण किए जाते हैं। समीकरण (1) में सभी चर, यानी एनईईआर, आईएनआर-यूएसडी विनिमय दर, मूल्य अंतर और ब्याज दर अंतर को क्रम 1 (अनुलग्नक सारणी ए3) के एकीकृत पाया जाता है। जोहान्सन-हेंड्री-जुसेलियस एकीकरण परीक्षण के अनुसार, ट्रेस और अधिकतम-आइजेनवैल्यू दोनों परीक्षण चर के बीच एक दीर्घकालिक सह-एकीकरण संबंध की उपस्थिति का संकेत देते हैं।

इसलिए, सीएचईईआर दृष्टिकोण के तहत संतुलन नाममात्र विनिमय दर का अनुमान लगाने के लिए वीईसीएम को उपयुक्त माना जाता है। मूल्य अंतर और ब्याज दर अंतर

के अनुरूप प्रतिगमन गुणांक अपेक्षित संकेतों (सारणी 1) के साथ सांख्यिकीय रूप से महत्वपूर्ण हो जाते हैं। परिणाम संकेत देते हैं कि दीर्घकाल में, भारत और वैश्विक अर्थव्यवस्था (या अमेरिका) के बीच मूल्य अंतर में वृद्धि से एनईईआर (या द्विपक्षीय आईएनआर-यूएसडी विनिमय दर) का मूल्यहास होता है क्योंकि उच्च घरेलू कीमतें निर्यात प्रतिस्पर्धात्मकता को कम कर देंगी, जबकि भारत और अमेरिका के बीच दीर्घकालिक ब्याज दर प्रसार (या अल्पकालिक ब्याज दर प्रसार) में वृद्धि से घरेलू अर्थव्यवस्था में शुद्ध पूंजी प्रवाह के कारण नाममात्र विनिमय दर में वृद्धि होती है।

**सारणी 1: सीएचईईआर दृष्टिकोण के लिए वेक्टर त्रुटि सुधार मॉडल (वीईसीएम) के परिणाम<sup>3</sup>**

| व्याख्यात्मक चर                                                                   | दीर्घकालीन गुणांक                                                             |                                                                               |                                                                                                                         |                                                                                                                         |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                   | विशिष्टता-1: एनईईआर (दीर्घकालिक ब्याज दर अंतर)                                | विशिष्टता 2: एनईईआर (अल्पकालिक ब्याज दर अंतर)                                 | विशिष्टता 3: आईएनआर-यूएसडी (दीर्घकालिक ब्याज दर अंतर)                                                                   | विशिष्टता 4: आईएनआर-यूएसडी (अल्पकालिक ब्याज दर अंतर)                                                                    |
| $Constant_t$                                                                      | 4.22***<br>(0.07)                                                             | 4.28***<br>(0.03)                                                             | 4.96***<br>(0.07)                                                                                                       | 4.82***<br>(0.03)                                                                                                       |
| $Ln(P_t) - Ln(P_t^*)$                                                             | -0.48***<br>(0.04)                                                            | -0.49***<br>(0.03)                                                            | 0.81***<br>(0.05)                                                                                                       | 0.78***<br>(0.03)                                                                                                       |
| $(I_t - I_t^*)$                                                                   | 0.02**<br>(0.01)                                                              | 0.01**<br>(0.004)                                                             | -0.05***<br>(0.01)                                                                                                      | -0.02***<br>(0.004)                                                                                                     |
| $ect_t$                                                                           | -0.08**<br>(0.03)                                                             | -0.10**<br>(0.04)                                                             | -0.17**<br>(0.07)                                                                                                       | -0.22***<br>(0.07)                                                                                                      |
| <b>अनुमान परिणाम पोस्ट करें</b>                                                   |                                                                               |                                                                               |                                                                                                                         |                                                                                                                         |
| समायोजित आर-स्क्वायर                                                              | 0.52                                                                          | 0.54                                                                          | 0.18                                                                                                                    | 0.39                                                                                                                    |
| एफ आंकड़ा                                                                         | 11.80                                                                         | 11.11                                                                         | 3.16                                                                                                                    | 6.55                                                                                                                    |
| ऑटोकोरिलेशन के लिए VEC अवशिष्ट पोर्टमंटू परीक्षण <sup>4</sup>                     | एडज. क्यू-स्टेटिस्टिक (लैंग 2) = 22.88; संभावना = 0.12                        | एडज. क्यू-स्टेटिस्टिक (लैंग 2) = 19.88; संभावना = 0.23                        | एडज. क्यू-स्टेटिस्टिक्स (लैंग 3) = 7.40; संभावना = 0.96                                                                 | एडज. क्यू-स्टेटिस्टिक्स (लैंग 3) = 25.22; संभावना 0.07                                                                  |
| वीईसी अवशिष्ट धारावाहिक सहसंबंध एलएम परीक्षण <sup>5</sup>                         | राव एफ- सांख्यिकी (लैंग 1) = 2.57***;<br>राव एफ-स्टेटिस्टिक्स (लैंग 2) = 1.10 | राव एफ-स्टेटिस्टिक्स (लैंग 1) = 1.48;<br>राव एफ-स्टेटिस्टिक्स (लैंग 2) = 1.41 | राव एफ-स्टेटिस्टिक्स (लैंग 1) = 0.47;<br>राव एफ-स्टेटिस्टिक्स (लैंग 2) = 0.52;<br>राव एफ-स्टेटिस्टिक्स (लैंग 3) = 0.38; | राव एफ-स्टेटिस्टिक्स (लैंग 1) = 1.12;<br>राव एफ-स्टेटिस्टिक्स (लैंग 2) = 0.65;<br>राव एफ-स्टेटिस्टिक्स (लैंग 3) = 1.92; |
| वीईसी अवशिष्ट हेटेरोस्केडैस्टिसिटी परीक्षण (क्रॉस टर्मिना शामिल हैं) <sup>6</sup> | सम्भावना ( $\chi^2_{114}$ ) = 0.79                                            | सम्भावना ( $\chi^2_{120}$ ) = 0.08                                            | सम्भावना ( $\chi^2_{222}$ ) = 0.00                                                                                      | सम्भावना ( $\chi^2_{228}$ ) = 0.11                                                                                      |

**टिप्पणी :** \*\*\*, \*\*, \* : 1 प्रतिशत से कम पर महत्वपूर्ण। क्रमशः 5 प्रतिशत और 10 प्रतिशत स्तर। कोष्ठक में दिए गए आंकड़े न्यूनतम मानक त्रुटियाँ दर्शाते हैं।

**स्रोत:** लेखक का अनुमान।

<sup>3</sup> मॉडल विनिर्देशों में सुधार के लिए 2007-09 के वैश्विक वित्तीय संकट और 2013-14 के टेपर टैंट्रम प्रकरण के प्रभाव को नियंत्रित करने के लिए पीरियड डमी का उपयोग किया गया।

<sup>4</sup> लैंग h तक कोई अवशिष्ट स्वसहसंबंध नहीं। परीक्षण केवल वीएआर लैंग ऑर्डर से बड़े लैंग के लिए ही वैध है।

<sup>5</sup> शून्य परिकल्पना: अंतराल h पर कोई क्रमिक सहसंबंध नहीं।

<sup>6</sup> शून्य परिकल्पना: होमोस्केडैस्टिसिटी।

इस प्रकार प्राप्त दीर्घ अवधि गुणांकों का उपयोग संतुलन एनईईआर का अनुमान लगाने के लिए किया जा सकता है। हालाँकि, अल्पावधि में, एनईईआर / आईएनआर-यूएसडी विनिमय दर के अपने अंतराल सांख्यिकीय रूप से महत्वपूर्ण हो जाते हैं। त्रुटि सुधार शब्द (ect) भी सभी मॉडल विनिर्देशों में सांख्यिकीय रूप से महत्वपूर्ण पाया जाता है, जो दर्शाता है कि मॉडल स्थिर हैं। मॉडल मोटे तौर पर पोस्ट-एस्टीमेशन डायग्नोस्टिक्स को भी संतुष्ट करते हैं। मध्यम अवधि गुणांकों का उपयोग करके अनुमानित एनईईआर / आईएनआर-यूएसडी के फिट किए गए मान सीएचईईआर दृष्टिकोण के तहत दीर्घ अवधि के संतुलन एनईईआर / आईएनआर-यूएसडी विनिमय दर का प्रतिनिधित्व करते हैं।

सीएचईईआर दृष्टिकोण के आधार पर, वास्तविक एनईईआर और आईएनआर-यूएसडी नाममात्र विनिमय दर को मोटे तौर पर उनके मध्यम अवधि के संतुलन स्तरों के साथ संरेखित किया गया है, टेपर टैंट्रम की अवधि को छोड़कर (चार्ट 3)।

डीईईआर दृष्टिकोण के लिए, चालू खाता शेष को जीडीपी अनुपात (सीएबी) से प्रमुख समष्टि आर्थिक चरों से जोड़कर निम्नलिखित अर्थमितीय मॉडल का अनुमान लगाया जाता है:

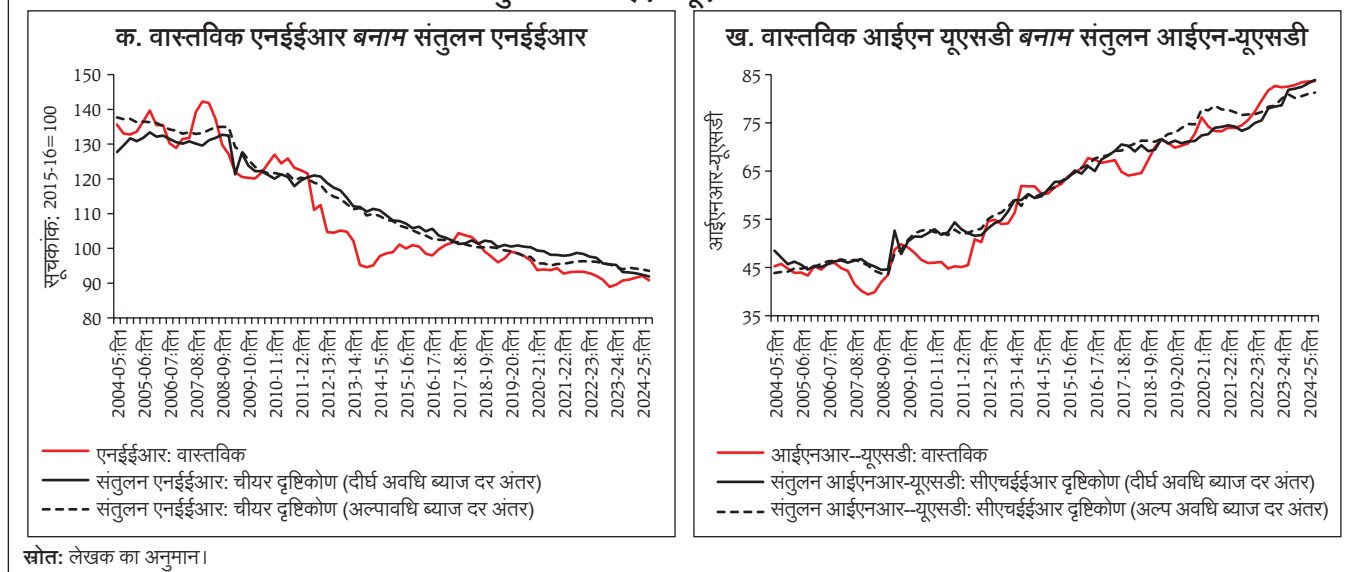
$$CAB_t = \beta_0 + \beta_1 \ln REER_t + \beta_2 \ln INGDP_t + \beta_3 \ln WGDP_t + \varepsilon_t \quad (3)$$

जहाँ  $\beta_0$  अवरोधन है,  $\beta_1$ ,  $\beta_2$  और  $\beta_3$  एआरडीएल मॉडल से दीर्घकालिक गुणांक दर्शाते हैं। यह गणना डीईईआर का एक माप प्रदान करती है, जो धारणीय बाहरी और आंतरिक संतुलन के साथ आरईईआर के स्तर को दर्शाती है।

मॉडल में वास्तविक प्रभावी विनिमय दर (lnआरईईआर) का लॉग, भारत के वास्तविक जीडीपी (lnINजीडीपी) का लॉग, जी20 देशों के जीडीपी (आईएनडब्ल्यूजीडीपी) द्वारा प्रदर्शित वास्तविक वैश्विक जीडीपी का लॉग और जीएफसी तथा टेपर टैंट्रम को कैप्चर करने वाले दो डमी वैरिएबल शामिल हैं। मानक X-13 एआरआईएमए प्रक्रिया का उपयोग करके सभी वैरिएबल को डी-सीजनलाइज़ किया गया है। यह अनुमान एआरडीएल दृष्टिकोण का उपयोग करके लगाया गया है, जो 2004-05:ति1 से 2024-25:ति2 तक के नमूना अवधि में शॉर्ट रन डायनेमिक्स और लॉन्ग रन रिलेशनशिप दोनों को कैप्चर करता है।

डीईईआर की गणना करने के लिए, व्याख्यात्मक चर (आरईईआर, सीएबी, आईएनजीडीपी और डब्ल्यूजीडीपी) के दीर्घकालिक संधारणीय घटकों को होड्रिक-प्रेसकोट (एचपी) फ़िल्टर का उपयोग करके निकाला जाता है, जो प्रवृत्ति घटकों

**चार्ट 3: वास्तविक बनाम संतुलन एनईईआर और सीएचईईआर दृष्टिकोण से अनुमानित आईएन यूएसडी विनिमय दर**



को अलग करने के लिए समय-श्रृंखला डेटा को सुचारू करता है। इन प्रवृत्ति मूल्यों को एआरडीएल मॉडल से प्राप्त अनुमानित दीर्घकालिक संबंध में प्रतिस्थापित किया जाता है। फिर समीकरण (3) में आईएनआरआईआर\* को हल करके संतुलन विनिमय दर (आरआईआर\*) की गणना की जाती है।

एआरडीएल के अनुमानों से पता चलता है कि  $\ln IN_{जीडीपी}$  का सीएबी पर नकारात्मक और सांख्यिकीय रूप से महत्वपूर्ण प्रभाव पड़ता है, जिसका गुणांक -0.18 है, जो दर्शाता है कि उच्च घरेलू जीडीपी चालू खाता शेष को खराब करता है (सारणी 2)। इसके विपरीत, आईएनडब्ल्यूजीडीपी 0.12 का सकारात्मक गुणांक प्रदर्शित करता है, जो दर्शाता है कि उच्च वैश्विक आर्थिक गतिविधि चालू खाता शेष को सकारात्मक रूप से प्रभावित करती है। जबकि घरेलू जीडीपी में वृद्धि से मूल्यवृद्धि होगी, उच्च वैश्विक जीडीपी उत्पादकता परिवर्तनों के माध्यम से संतुलन विनिमय दर के मूल्यहास को जन्म देगी। आईएनआरआईआर का गुणांक 0.20 है, जिसका अर्थ है कि वास्तविक प्रभावी विनिमय दर में वृद्धि का मध्यम अवधि में उत्पादकता चैनल के कारण चालू खाता शेष पर प्रत्यक्ष सकारात्मक प्रभाव पड़ता है।

गणना की गई डीआईआर और देखी गई आरआईआर के बीच तुलना विनिमय दर के असंतुलन की डिग्री के बारे में

**सारणी 2: डीआईआर दृष्टिकोण के लिए  
एआरडीएल मॉडल के परिणाम**

| व्याख्यात्मक चर                       | दीर्घावधि गुणांक   |
|---------------------------------------|--------------------|
| $\ln(\text{आरआईआर}_t)$                | 0.20***<br>(0.04)  |
| $\ln(\text{आईएनजीडीपी}_t)$            | -0.18***<br>(0.04) |
| $\ln(W_{जीडीपी}_{t-1})$               | 0.12*<br>(0.03)    |
| स्थिर <sub>t</sub>                    | -0.42<br>(0.31)    |
| <b>आकलन के बाद के परिणाम</b>          |                    |
| समायोजित आर-स्वचायर                   | 0.68               |
| डीडब्ल्यू सांख्यिकी                   | 1.96               |
| ब्रुश-गॉडफ्रे सीरियल सहसंबंध एलएम (4) | 0.25               |
| आर्क एलएम (4)                         | 0.88               |

**सीमा परीक्षण परिणाम**

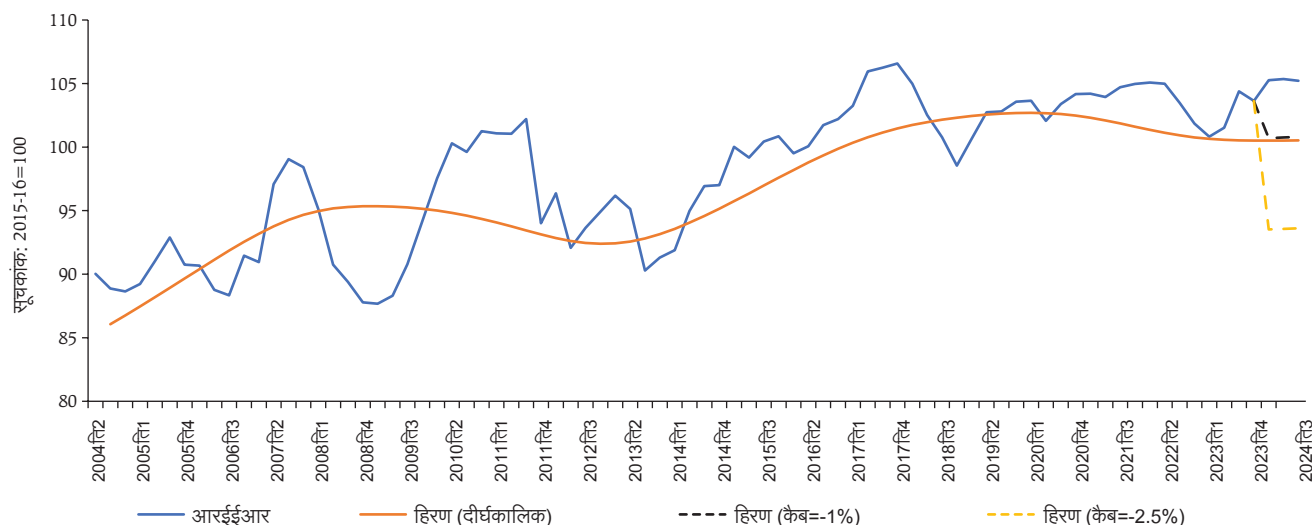
एफ-सांख्यिकी = 13.96; 1 प्रतिशत निचली सीमा = 4.7; ऊपरी सीमा = 5.0.

टिप्पणी: \*\*\*, \*\*, \*: 1 प्रतिशत, 5 प्रतिशत और 10 प्रतिशत से कम स्तर पर महत्वपूर्ण; कोष्ठक में दिए गए आंकड़े मजबूत मानक त्रुटियाँ हैं।

स्रोत: लेखकों के अनुमान।

जानकारी प्रदान करती है (चार्ट 4)। यदि देखी गई आरआईआर, डीआईआर से अधिक है, तो भारतीय रुपया अधिक मूल्यवान है, जो प्रतिस्पर्धात्मकता को खराब कर सकता है। इसके विपरीत, यदि देखी गई आरआईआर, डीआईआर से कम है, तो रुपया कम मूल्यवान है, जो संभावित रूप से निर्यात प्रतिस्पर्धात्मकता

**चार्ट 4: डीआईआर दृष्टिकोण से अनुमानित वास्तविक बनाम संतुलन आरआईआर**



स्रोत: लेखक का अनुमान।



को बढ़ावा दे सकता है। इसके अलावा, हमने डीईईआर का अनुमान लगाने के लिए सकल घरेलू उत्पाद के प्रतिशत के रूप में सीएबी के दो अलग-अलग लक्ष्यों - (-) 1.0 प्रतिशत और (-) 2.5 प्रतिशत को वैकल्पिक वांछित स्तर के रूप में माना है। उदाहरण के लिए, सकल घरेलू उत्पाद के (-) 1.0 प्रतिशत पर चालू खाता शेष के साथ, डीईईआर का स्तर अपने संतुलन स्तर तक पहुंचने के लिए वास्तविक विनिमय दर के मूल्यहास का सुझाव देता है। ये परिणाम बाह्य स्थिरता और सतत विकास को समर्थन देने के लिए विनिमय दर को उसके संतुलन के करीब बनाए रखने के महत्व को उजागर करते हैं।

यह विश्लेषण संतुलन विनिमय दर के निर्धारण में घरेलू और वैश्विक आर्थिक स्थितियों की महत्वपूर्ण भूमिका को रेखांकित करता है, तथा विनिमय दर नीति और बाह्य क्षेत्र प्रबंधन के लिए मूल्यवान मार्गदर्शन प्रदान करता है।

नैट्रेक्स मॉडल के अंतर्गत चार बुनियादी कार्य हैं। बचत फ़ंक्शन  $S(F, \delta)$  बचत/जीडीपी ( $S$ ) को बाहरी ऋण ( $F$ ;  $\partial S/\partial F > 0$ ) के साथ क्योंकि भविष्य में उच्च ऋण भार को चुकाने के लिए वर्तमान बचत में वृद्धि आवश्यक है) और सामाजिक समय वरीयता ( $\delta$ ;  $\partial S/\partial \delta > 0$ ) के साथ क्योंकि वर्तमान उपभोग के लिए एक मजबूत वरीयता कम वर्तमान बचत की ओर ले जाती है) के फ़ंक्शन के रूप में निर्दिष्ट करता है। निवेश फ़ंक्शन  $I(R; Z_q)$  द्वारा दिया जाता है। जहाँ  $R$  वास्तविक विनिमय दर है ( $\partial I/\partial R < 0$  क्योंकि विनिमय दर की प्रशंसा  $q$ -अनुपात को कम करती है) और  $Z_q$ , बहिर्जात मूल तत्वों का एक वेक्टर है जो  $q$ -अनुपात को बढ़ाता है जैसे श्रम और पूंजी उत्पादकता ( $\partial I/\partial Z_q > 0$ )। अंत में, व्यापार संतुलन फ़ंक्शन  $B(R; Z_b)$  वास्तविक विनिमय दर से संबंधित है। दर  $R$  ( $\partial B/$

$\partial R < 0$  क्योंकि मूल्यवृद्धि से व्यापार संतुलन बिगड़ता है) और निर्यात क्षेत्र की उत्पादकता  $Z_b$  ( $\partial Z_b/\partial R > 0$ ;  $Z_b$  इसमें भौतिक उत्पादकता और व्यापार की शर्तें दोनों शामिल हैं) व्यापार संतुलन में योगदान करती है। विकास को  $G(R; Z_q, Z_g)$  द्वारा दिया जाता है। जहाँ  $\partial G/\partial R < 0$  (क्योंकि वास्तविक विनिमय दर की मूल्यवृद्धि से निवेश कम होता है जैसा कि पहले बताया गया है)।  $\partial G/\partial Z > 0$  और  $\partial G/\partial Z_g > 0$ ।  $Z_g$  बहिर्जात चरों का एक सदिश है जो विकास के मूलभूत निर्धारकों जैसे बेहतर दक्षता, एफडीआई के माध्यम से प्रौद्योगिकी हस्तांतरण, अर्थव्यवस्था का उदारीकरण, मजदूरी मूल्य लचीलापन और कानून के शासन को दर्शाता है। इन कार्यों को शामिल करते हुए, मध्यम अवधि का नैट्रेक्स वास्तविक विनिमय दर का मान है जो निम्नलिखित आंतरिक-बाह्य संतुलन समीकरण को हल करता है जहाँ बाह्य ऋण/GDP अनुपात  $F_t$  पूर्व निर्धारित होता है।  $r$  ब्याज की विश्व दर है और इसलिए  $rF_t$  विदेशी ऋण पर भुगतान का GDP से अनुपात है:

$$B(R_t, Z_b) - rF_t = S(F_t, \delta_t) - I(R_t; Z_q) \quad (4)$$

(4) का बायाँ हाथ वाला व्यंजक चालू खाता  $CA_t(R_t; F_t, Z_b, r)$  के लिए व्यंजक है। और दायाँ हाथ वाला व्यंजक बचत-निवेश संतुलन  $SI_t(\delta, R_t; F_t, Z_q)$  है। मध्यम अवधि का बाह्य ऋण/जीडीपी समीकरण इस प्रकार दिया गया है:

$$dF_t/dt = rF_t - B(R_t, Z_b) - G(R_t; Z_q, Z_g)F_t = I(R_t; Z_q) - S(F_t, \delta) - G(R_t; Z_q, Z_g)F_t \quad (5)$$

दीर्घ अवधि का नैट्रेक्स मध्यम अवधि की वास्तविक विनिमय दर है जिस पर ऋण/जीडीपी अनुपात स्थिर हो गया है। यानी ऊपर दिए गए समीकरण (5) में  $dF_t/dt = 0$  जो  $[r - G(F; Z_q, Z_g)] F = B(R; Z_b)$  हो जाता है। इसलिए, इस बिंदु पर व्यापार संतुलन विकास के लिए समायोजित ऋण चुकौती को बनाए रखने के लिए पर्याप्त रूप से बड़ा है।

अनुभवजन्य रूप से, समय  $t$  पर दीर्घावधि नैट्रेक्स का अनुमान समय-वरीयता ( $\delta_t$ ) और तकनीकी प्रगति  $[Z = f(Z_q, Z_b, Z_g)]$  को कम-रूप समीकरण में बहिर्जात के रूप में लेकर लगाया जाता है:

<sup>7</sup> अधिक जानकारी के लिए स्टीन (2006) का अध्याय 4 देखें।

<sup>8</sup> सामाजिक समय वरीयता  $\delta$  बचत का व्युत्क्रम माप है। यह वह दर है जिस पर सरकार और निजी क्षेत्र भविष्य की खपत की तुलना में वर्तमान खपत पर जोर देते हैं।

<sup>9</sup> टोबिन का  $q$ , निवेश की लागत के लिए फर्म के अपेक्षित मूल्य (इसके नकदी प्रवाह के वर्तमान मूल्यों द्वारा प्रॉक्सी) का अनुपात है। यदि  $q > 0$  है, तो निवेश किया जाता है, अर्थात्, प्रस्तावित पूंजी निर्माण निवेश की लागत से अधिक फर्म के मूल्य को बढ़ाता है। एक खुली अर्थव्यवस्था में जो विश्व मूल्य पर उत्पादन बेचती है, वास्तविक विनिमय दर की सराहना फर्मों की निर्यात आय को कम करती है, जो  $q$  अनुपात को कम करती है और कई निवेशों को अव्यवहारिक बनाती है, इसलिए समग्र निवेश कम हो जाता है।

### सारणी 3: नेटूक्स दृष्टिकोण के लिए एआरडीएल मॉडल के परिणाम

| दीर्घकालीन गुणांक<br>व्याख्यात्मक चर (आश्रित चर: $\text{Ln}(\text{REER})_{t-1}$ ) | Long Run<br>Coefficients |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| स्थिर                                                                             | 15.98***<br>(3.73)       |
| एलएन(घरेलू सामाजिक उपभोग/जीडीपी) $_{t-1} [\delta_t^{\text{domestic}}]$            | -0.65**<br>(0.29)        |
| एलएन(औसत विदेशी सामाजिक उपभोग/जीडीपी) $_{t-1} [\delta_t^{\text{foreign}}]$        | -1.29**<br>(0.49)        |
| एलएन(प्रति व्यक्ति घरेलू सकल घरेलू उत्पाद) $_{t-1} [Z_t^{\text{domestic}}]$       | 0.84***<br>(0.20)        |
| एलएन(प्रति व्यक्ति औसत विदेशी जीडीपी) $_{t-1} [Z_t^{\text{foreign}}]$             | -1.98***<br>(0.59)       |
| ईसीटी                                                                             | -0.46***<br>(0.07)       |

#### अनुमान परिणाम पोस्ट करें

|                                                             |                          |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------|
| एडज. आर-स्क्वेर्ड                                           | 0.46                     |
| एफ-आंकड़ा                                                   | 5.91                     |
| डी-डब्ल्यू सांख्यिकी                                        | 2.10                     |
| ब्रुश-गॉडफ्रे सीरियल सहसंबंध एलएम परीक्षण <sup>10</sup>     | Prob. F(2,61) =<br>0.64  |
| ब्रुश-पैगन-गॉडफ्रे हेटेरोस्केडैस्टिसिटी टेस्ट <sup>11</sup> | Prob. F(13,63)<br>= 0.63 |

#### सीमा परीक्षण परिणाम

एफ-सांख्यिकी = 7.85; 5 नमूना आकार 75 पर 5 प्रतिशत निचली सीमा = 2.73;  
ऊपरी सीमा = 3.72.

**टिप्पणी:** \*\*\*, \*\*, \*: 1 प्रतिशत से कम पर महत्वपूर्ण। 5 प्रतिशत और 10 प्रतिशत स्तर। कोष्ठक में दिए गए आंकड़े मानक त्रुटियाँ हैं। सभी चर मौसमी रूप से समायोजित हैं।  
**स्रोत:** लेखकों का अनुमान।

$$\text{REER}_t = \hat{\alpha} + \hat{\beta}_1 \delta_t^{\text{domestic}} + \hat{\beta}_2 \delta_t^{\text{foreign}} + \hat{\beta}_3 Z_t^{\text{domestic}} + \hat{\beta}_4 Z_t^{\text{foreign}} \quad (6)$$

समीकरण 6 का अनुमान 2004-05:ति4 से 2023-24:ति4 तक के डेटा का उपयोग करके एआरडीएल दृष्टिकोण का उपयोग करके लगाया गया है (सारणी 3)।

#### मध्यावधिक प्रभाव

समीकरण (4) द्वारा दी गई मध्यम अवधि संतुलन की स्थिति से शुरू करते हुए, जिसमें चालू खाता शेष बचत-निवेश संतुलन के बराबर होता है, समय वरीयता ( $\delta_t^{\text{domestic}}$ ) में वृद्धि के

परिणामस्वरूप वर्तमान विनिमय दर निवेश की तुलना में पूर्व बचत कम हो जाती है। इससे बाहरी उधारी में वृद्धि होती है, जिससे मध्यम अवधि में आरईआईआर में वृद्धि होती है।

घरेलू उत्पादकता ( $Z_t^{\text{domestic}}$ ) में वृद्धि के मामले में, व्यापार योग्य वस्तुओं के उत्पादन की सीमांत लागत कम हो जाती है, जिससे चालू खाता शेष में सुधार होता है। हालांकि, उत्पादकता में यह सुधार घरेलू बचत या निवेश निर्णयों को तुरंत नहीं बदलता है। इस प्रकार, आरईआईआर बढ़ता है। व्यापार योग्य वस्तुओं की प्रतिस्पर्धात्मकता को कम करना और चालू खाता और पूंजी प्रवाह को वापस संतुलन में लाना।

इसलिए, समय वरीयता या उत्पादकता में वृद्धि का मध्यम अवधि में आरईआईआर पर एक ही प्रभाव पड़ता है - मूल्यवृद्धि। हालांकि, ऋण भार पर इन आंदोलनों के अलग-अलग प्रभाव के कारण उनके दीर्घ अवधि के प्रभाव अलग-अलग होते हैं।

#### दीर्घकालीन प्रभाव

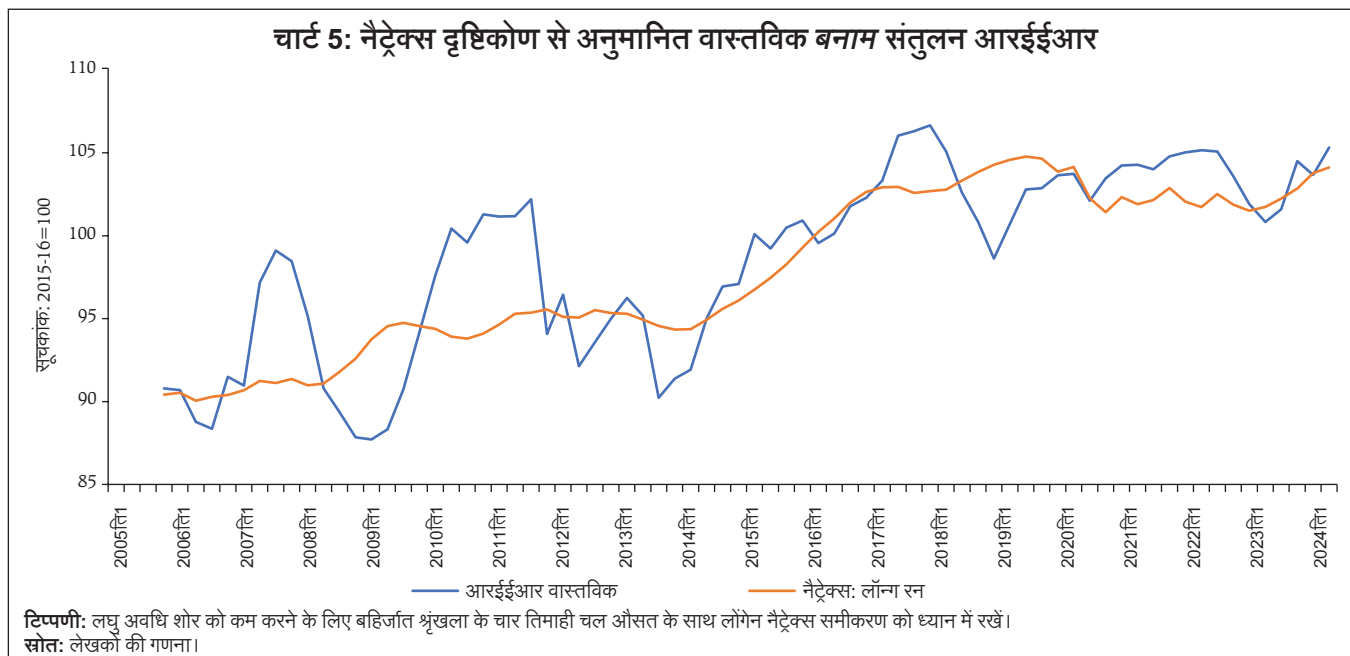
समय वरीयता में वृद्धि के साथ, जो उपभोग को वित्तपोषित करने के लिए पूंजी प्रवाह की ओर ले जाती है, मध्यम अवधि में आरईआईआर में वृद्धि होती है। इससे विदेशी ऋण में वृद्धि होती है, जिससे भविष्य में ऋण चुकौती का बोझ बढ़ जाता है। संबंधित पूंजी बहिर्वाह आरईआईआर पर मूल्यहास दबाव डालता है, जिससे चालू खाता शेष में सुधार होता है। भारत के मामले में भी, साक्ष्य आधारित परिणाम संकेत देते हैं कि सामाजिक समय वरीयता में वृद्धि से दीर्घ अवधि में आरईआईआर में मूल्यहास होता है।

समय वरीयता में वृद्धि के विपरीत, उत्पादकता में वृद्धि का लंबे समय में आरईआईआर पर विपरीत प्रभाव पड़ता है। यह चालू खाता शेष में सुधार करता है और विदेशी ऋण को कम करने में मदद करता है, जिससे लंबे समय में आरईआईआर की सराहना होती है। भारत के मामले में यह परिणाम साक्ष्य आधारित रूप से पुष्टि की जाती है क्योंकि प्रति व्यक्ति घरेलू जीडीपी (उत्पादकता के लिए एक प्रॉक्सी) का गुणांक सकारात्मक और सांख्यिकीय रूप से महत्वपूर्ण है।

<sup>10</sup> शून्य परिकल्पना: 2 अंतराल तक कोई क्रमिक सहसंबंध नहीं।

<sup>11</sup> शून्य परिकल्पना: होमोस्केडैस्टिसिटी।





### नैट्रेक्स की तुलना में गलत संरेखण

आरईआर में व्यापक रूप से नैट्रेक्स के तहत व्यापक आर्थिक बुनियादी बातों के अनुरूप वृद्धि हुई है। इसके अलावा, पिछले वित्तीय वर्ष में, नैट्रेक्स के परिणामों से पता चलता है कि वास्तविक आरईआर अपने दीर्घकालिक संतुलन (चार्ट 5) के साथ काफी हद तक संरेखित था।

कुल मिलाकर, परिणाम संकेत देते हैं कि 2023-24 में, भारत का आरईआर विशेष रूप से 2023-24 की दूसरी छमाही के दौरान अपने मध्यम अवधि के बुनियादी सिद्धांतों के अनुरूप स्तर से कुछ नीचे था (सारणी 4)। भारत का एनईआर भी अपने मध्यम अवधि के संतुलन स्तर से नीचे रहा है। मध्यम अवधि में प्राप्त संतुलन आरईआर की चाल (डीईआर दृष्टिकोण

के आधार पर) भारतीय रुपये के अधिमूल्यन का सुझाव देती है जबकि नैट्रेक्स दृष्टिकोण दीर्घ अवधि में संतुलन आरईआर को ऊपर की ओर प्रवृत्त करता है। कुल मिलाकर, सभी मॉडलों में, मध्यम अवधि का संतुलन आरईआर वास्तविक आरईआर से अधिक पाया गया है, जो वास्तविक आरईआर की सराहना की गुंजाइश को दर्शाता है।

### V. समापन टिप्पणी

संतुलन विनिमय दरें अंतर्निहित व्यापार-नापसंद को स्वीकार करते हुए मध्यम से दीर्घ अवधि में बुनियादी बातों के एक निश्चित सेट के साथ स्थिरता को दर्शाती हैं। संतुलन विनिमय दर की सही अवधारणा पर साहित्य में कोई आम सहमति नहीं है। इस पेपर और इसके प्रीक्वल में चर्चा की गई और अनुमानित प्रत्येक अवधारणा एक विशेष नीतिगत प्रश्न से मेल खाती है। हमारा उद्देश्य टूलकिट के रूप में संकेतकों की व्यापक श्रेणी को एक साथ रखना है जो नीतिगत चर्चाओं के लिए संदर्भ बिंदु के रूप में कार्य करता है। यह ध्यान रखना महत्वपूर्ण है कि ये अनुमान प्रमुख मापदंडों, मॉडलिंग ढांचे और उनके विकल्पों के प्रति संवेदनशील हैं। हालाँकि, सबसे महत्वपूर्ण बात यह है कि विनिमय दर के गलत संरेखण के किसी भी आकलन को साक्ष्य आधारित विश्लेषण द्वारा सूचित किया जाना चाहिए।

### सारणी 4: विभिन्न दृष्टिकोणों के आधार पर आरईआर मिसअलाइनमेंट की डिग्री

| वित्तीय वर्ष:<br>2023-24 | बीईआर: लघु अवधि | बीईआर: मध्यावधिक | सम कक्ष | एफई आर | डीई आर | नैट्रेक्स | सीएच ईईआर (नीर) |
|--------------------------|-----------------|------------------|---------|--------|--------|-----------|-----------------|
| प्रश्न 1                 | -0.9            | 3.9              | 3.8     | 9.2    | -0.9   | 0.6       | 5.7             |
| प्रश्न 2                 | -1.8            | 2.0              | 1.1     | 7.2    | -3.8   | -1.7      | 2.4             |
| प्रश्न 3                 | 0.7             | 2.3              | 1.9     | 10.5   | -3.0   | 0.1       | 2.1             |
| प्रश्न 4                 | 0.01            | 1.6              | 0.6     | 10.3   | -4.6   | -1.2      | 1.2             |

**टिप्पणी:** आरईआर मिसअलाइनमेंट = संतुलन आरईआर - वास्तविक आरईआर।

**स्रोत:** लेखकों का अनुमान।

## संदर्भ

- Artis, M. J., and Taylor, M. P. (1995). Misalignment, Debt Accumulation and Fundamental Equilibrium Exchange Rates. *National Institute Economic Review*, 153, 73–83.
- Driver, R. L., and Westaway, P. F. (2004). Concepts of equilibrium exchange rates. In *Exchange rates, capital flows and policy* (pp. 98-148). Routledge.
- Egert, B. (2003). Assessing Equilibrium Exchange Rates in CEE Acceding countries: Can we have DEER with BEER without FEER? A Critical Survey of the Literature. *Oesterreichische Nationalbank, Focus on Transition* Vol. 2/2003. 38-106.
- Johansen, S., and Juselius, K. (1992). Testing structural hypotheses in a multivariate cointegration analysis of the PPP and the UIP for UK. *Journal of econometrics*, 53(1-3), 211-244.
- Juselius, K. (1990). Long-run Relations in a Well Defined Statistical Model for the Data Generating Process. Cointegration Analysis of the PPP and the UIP Relations. *Discussion Papers* 90-11. University of Copenhagen. Department of Economics.
- Juselius, K. (1995). Do purchasing power parity and uncovered interest rate parity hold in the long run? An example of likelihood inference in a multivariate time-series model. *Journal of Econometrics* 69(1), 211-240.
- MacDonald, R. (2000). Concepts to calculate equilibrium exchange rates: an overview. *Bundesbank Series 1 Discussion Paper*.
- Patra et al., (2024). A Suite of Approaches for Estimating Equilibrium Exchange Rates for India, *RBI Monthly Bulletin* (November).
- Stein, J. L. (1994). The Fundamental Determinants of the Real Exchange Rate of the U. S. Dollar Relative to Other G-7 Currencies. *IMF Working Paper* WP/95/81.
- Stein, J. L. (2006). Stochastic optimal control, international finance, and debt crises. OUP Oxford.
- Tanner, E. (1998). Deviations from Uncovered Interest Parity: A Global Guide to Where the Action Is. *IMF Working Paper* WP/98/117.
- Williamson, J. (1994). Estimating equilibrium exchange rates. *Peterson Institute*.

## अनुबंध

## सारणी ए1: संतुलन विनिमय दरों का अनुमान लगाने के लिए साक्ष्य आधारित दृष्टिकोणों का सारांश

| क्रम सं. | नाम                                        | सैद्धांतिक मान्यताएँ                                                                       | प्रासंगिक समय क्षितिज                     | आश्रित चर पर सांख्यिकीय मान्यताएँ    | आश्रित चर                                  | आकलन विधि              |
|----------|--------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------|
| 1.       | अप्राप्त ब्याज समता (यूआईपी)               | ब्याज अंतर द्वारा निर्धारित विनिमय दर में अपेक्षित परिवर्तन                                | अल्पावधि                                  | स्थिरता (परिवर्तन की)                | वास्तविक या नाममात्र में अपेक्षित परिवर्तन | प्रत्यक्ष              |
| 2.       | क्रय शक्ति समता (पीपीपी)                   | स्थिर संतुलन विनिमय दर                                                                     | आगे जाकर                                  | अचल                                  | वास्तविक या नाममात्र                       | स्थिरता के लिए परीक्षण |
| 3.       | पूंजी संवर्धित संतुलन विनिमय दर (सीएचईईआर) | पीपीपी प्लस नाममात्र यूआईपी जोखिम प्रीमियम के बिना                                         | अल्पावधि और मध्यम अवधि (पूर्वानुमानित भी) | स्थिर, अभिसरण की गति पर जोर देते हुए | नाममात्र/द्विपक्षीय                        | प्रत्यक्ष              |
| 4.       | व्यवहारिक संतुलन विनिमय दर (बीईईआर)        | वास्तविक विनिमय दरों में अपेक्षित भावी हलचलें मूल सिद्धांतों द्वारा निर्धारित होती हैं     | अल्पावधि और मध्यम अवधि (पूर्वानुमानित भी) | गैर-स्थिरांक                         | मूल                                        | प्रत्यक्ष              |
| 5.       | मौलिक संतुलन विनिमय दर (एफईईआर)            | वास्तविक विनिमय दर आंतरिक और बाह्य दोनों संतुलन के अनुकूल हैं                              | मध्यावधिक                                 | गैर-स्थिरांक                         | मूल                                        | अंतर्निहित संतुलन      |
| 6.       | वांछित संतुलन विनिमय दर (डीईईआर)           | एफईईआर की तरह, लेकिन लक्षित नीति पथ पर आधारित बाह्य संतुलन की परिभाषा                      | मध्यावधिक                                 | गैर-स्थिरांक                         | मूल                                        | अंतर्निहित संतुलन      |
| 7.       | स्थायी संतुलन विनिमय दर (पीईईआर)           | बीईईआर के समान                                                                             | मध्यम / लंबी अवधि                         | गैर-स्थिरांक (स्थायी घटक निकालें)    | मूल                                        | प्रत्यक्ष              |
| 8.       | प्राकृतिक वास्तविक विनिमय दरें (नेट्रेक्स) | एफईईआर के समान, लेकिन पोर्टफोलियो संतुलन और जीडीपी के लिए स्थिर बाह्य ऋण की धारणाओं के साथ | आगे जाकर                                  | गैर-स्थिरांक                         | मूल                                        | प्रत्यक्ष              |

स्रोत: ड्राइवर और वेस्टअवे (2004)।

## अनुबंध सारणी ए2: चर विवरण और डेटा स्रोत

| क्रम सं. | चर                                   | सूचक                                    | विवरण                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | डेटा स्रोत                                                      |
|----------|--------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| 1.       | एलएन(आरईआईआर) <sub>t</sub>           | वास्तविक प्रभावी विनिमय दर सूचकांक      | 40-मुद्रा व्यापार-भारत आरईआईआर                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | भारतीय रिजर्व बैंक                                              |
| 2.       | एलएन(आईएनआर-यूएसडी) <sub>t</sub>     | भारत और अमेरिका के बीच विनिमय दर        | स्पॉट/नाममात्र दर                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | आरबीआई; फाइनेंशियल बेंचमार्क इंडिया प्राइवेट लिमिटेड (एफबीआईएल) |
| 3.       | एलएन(पी <sub>t,India</sub> )         | घरेलू मूल्य स्तर                        | भारत का उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | सांख्यिकी और कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय (MoSPI)             |
| 4.       | एलएन(पी <sub>t,US</sub> )            | विदेशी (यूएस) मूल्य स्तर                | अमेरिकी सीपीआई                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | सेंट लुईस फ्रेड                                                 |
| 5.       | आई <sub>t,India</sub>                | घरेलू ब्याज दर                          | वैकल्पिक मॉडल विनिर्देशों में -10वर्षीय भारतीय ट्रेजरी बांड / -3माह ट्रेजरी बिल दर पर ब्याज दर                                                                                                                                                                                                                                                                                    | भारतीय रिजर्व बैंक                                              |
| 6.       | आई <sub>t,US</sub>                   | विदेशी ब्याज दर                         | वैकल्पिक मॉडल विनिर्देशों में -10वर्षीय अमेरिकी ट्रेजरी प्रतिभूतियों / -3माह के ट्रेजरी बिल दर पर बाजार प्रतिफल                                                                                                                                                                                                                                                                   | सेंट लुईस एफआरआईडी और रिफाइनिटिव                                |
| 7.       | एलएनआईएनजीडीपी                       | भारत का वास्तविक सकल घरेलू उत्पाद       | भारत का वास्तविक सकल घरेलू उत्पाद                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | सांख्यिकी एवं कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय                    |
| 8.       | एलएनडब्ल्यूजीडीपी                    | वास्तविक वैश्विक सकल घरेलू उत्पाद       | जी20- देशों के सकल घरेलू उत्पाद द्वारा प्रदर्शित                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | ओईसीडी                                                          |
| 9.       | डीजीएफसी                             | वैश्विक वित्तीय संकट अवधि के लिए डमी चर |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | लेखकों की गणना                                                  |
| 10.      | डीटीएपीआईआर                          | टेपर टैट्रम अवधि के लिए डमी चर          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | लेखकों की गणना                                                  |
| 11.      | एलएन(घरेलू समय वरीयता) <sub>t</sub>  | घरेलू सामाजिक उपभोग/जीडीपी              | भारत के लिए सकल घरेलू उत्पाद में सामाजिक उपभोग (सार्वजनिक + निजी) का अनुपात                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | ऑक्सफोर्ड इकोनॉमिक्स, सीईआईसी और लेखकों की गणना                 |
| 12.      | एलएन(विदेशी समय वरीयता) <sub>t</sub> | औसत विदेशी सामाजिक उपभोग/जीडीपी         | विदेशी क्षेत्र में शामिल देशों के लिए सामाजिक उपभोग (सार्वजनिक + निजी) और सकल घरेलू उत्पाद के अनुपात का औसत।<br>विदेशी क्षेत्र में 40 मुद्रा आरईआईआर गणना में शामिल 16 प्रमुख व्यापार भागीदार शामिल हैं, अर्थात् ऑस्ट्रेलिया, ब्राजील, घाना, हांगकांग, इंडोनेशिया, जापान, मलेशिया, नाइजीरिया, रूस, सिंगापुर, दक्षिण अफ्रीका, कोरिया गणराज्य, ताइवान, थाईलैंड, अमेरिका और यूरोजोन। | ऑक्सफोर्ड इकोनॉमिक्स, सीईआईसी और लेखकों की गणना                 |
| 13.      | एलएन(घरेलू उत्पादकता) <sub>t</sub>   | प्रति व्यक्ति औसत विदेशी जीडीपी         | विदेशी क्षेत्र में शामिल देशों के लिए प्रति व्यक्ति औसत वास्तविक सकल घरेलू उत्पाद। विदेशी क्षेत्र को 12 के समान ही परिभाषित किया गया है।                                                                                                                                                                                                                                          | ऑक्सफोर्ड इकोनॉमिक्स और लेखकों की गणना                          |

स्रोत: लेखकों द्वारा संकलित।

अनुबंध सारणी ए3: इकाई मूल परीक्षण के परिणाम

| चर                                                             | संवर्धित डिकी फुलर (एडीएफ)<br>परीक्षण सांख्यिकी |            | फिलिप्स-पेरोन यूनिट-रूट टेस्ट<br>सांख्यिकी जेड (आरएचओ) |            |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------|--------------------------------------------------------|------------|
|                                                                | एक्स                                            | Δएक्स      | एक्स                                                   | Δएक्स      |
| एलएन(आरईईआर) <sub>t</sub>                                      | -1.439                                          | -6.548***  | -1.968                                                 | -7.914***  |
| लेन(आईएनआर-यूएसडी) <sub>t</sub>                                | -0.317                                          | -6.948***  | -0.172                                                 | -6.948***  |
| (पी <sub>t</sub> - पी <sub>t</sub> <sup>*</sup> )              | -1.795                                          | -3.269***  | -1.584                                                 | -6.328***  |
| (I <sub>t</sub> 10वर्ष - I <sub>t</sub> <sup>*</sup> , 10वर्ष) | -1.982                                          | -12.901*** | -2.563                                                 | -12.976*** |
| (I <sub>t</sub> 3वर्ष - I <sub>t</sub> <sup>*</sup> , 3वर्ष)   | -1.065                                          | -8.097***  | -1.354                                                 | -8.209***  |
| एलएन(जीडीपी) <sub>t</sub>                                      | -2.430                                          | -9.838***  | -2.412                                                 | -10.541*** |
| एलएन(डब्ल्यूजीडीपी) <sub>t</sub>                               | -0.923                                          | -8.792***  | -1.028                                                 | -9.011***  |
| एलएन(घरेलू समय वरीयता) <sub>t</sub>                            | -1.850                                          | -11.085*** | -5.204***                                              | -15.522*** |
| एलएन(वदेशी समय वरीयता) <sub>t</sub>                            | -1.514                                          | -6.399***  | -1.765                                                 | -6.399***  |
| एलएन(घरेलू उत्पादकता) <sub>t</sub>                             | -0.612                                          | -12.330*** | -0.707                                                 | -17.907*** |
| एलएन(विदेशी उत्पादकता) <sub>t</sub>                            | -1.058                                          | -8.994***  | -1.057                                                 | -8.993***  |

टिप्पणी: \*\*\*, \*\*, और \* क्रमशः 1 प्रतिशत, 5 प्रतिशत, और 10 प्रतिशत स्तर पर महत्व दर्शाते हैं।

स्रोत: लेखकों का अनुमान।

## भू-राजनीतिक जोखिम तथा भारत में व्यापार एवं पूंजी प्रवाह

शेषाद्रि बनर्जी, हरेंद्र कुमार बेहरा,  
हर्षिता केशान और  
माइकल देवब्रत पात्र<sup>^</sup>

वैश्विक तनाव के तीव्र होने के दौर में भू-राजनीतिक जोखिम (जीपीआर) के आर्थिक निहितार्थों को समझना महत्वपूर्ण है। मल्टीवेरिएट टाइम सीरीज मॉडल का उपयोग करके भारतीय अर्थव्यवस्था पर जीपीआर के प्रभाव के हमारे अनुमानों से संकेत मिलता है कि यह व्यापार की शर्तों और विनिमय दर के समायोजन के माध्यम से प्रसारित होता है, जिससे व्यापार और पूंजी प्रवाह में क्रमशः 1.0 और 0.3 प्रतिशत अंकों की कमी आती है। वित्तीय चैनल पर व्यापार चैनल की सापेक्ष प्रबलता और विनिमय दर पर परिणामी दबावों को देखते हुए, जीपीआर आघातों के खिलाफ लचीलापन बढ़ाने के लिए रणनीतिक प्रतिक्रियाएँ ज़रूरी हैं।

### परिचय

भू-राजनीतिक जोखिम वैश्विक स्थिरता के लिए सबसे बड़ा खतरा बन गए हैं, जो दुनिया के आर्थिक परिदृश्य और अंतरराष्ट्रीय संबंधों को नया आकार दे रहे हैं।<sup>1</sup> यूक्रेन में युद्ध से लेकर मध्य पूर्व में संघर्ष, रूस और शिपिंग व्यवधानों से लेकर हाल ही में चुनावों में जाने वाले कम से कम 64 देशों के राजनीतिक फैलाव तक, इन संकटों ने ऊर्जा बाजारों को अव्यवस्थित कर दिया है, आपूर्ति शृंखलाओं को तोड़ दिया है और खाद्य सुरक्षा को खतरे में डाल दिया है, मुद्रास्फीति को बढ़ावा दिया है और वैश्विक कमजोरियों को बढ़ा दिया है। उनकी व्यापक और अप्रत्याशित प्रकृति ने वैश्विक विकास और स्थिरता के प्रक्षेपवक्र को अनिश्चितता के साथ ढक दिया है। इस प्रकार, भू-राजनीतिक जोखिम (जीपीआर) के व्यापक आर्थिक निहितार्थों को समझना इन बाहरी और अप्रत्याशित आघातों से तरंगों के प्रभावों को फैलाने और बढ़ाने

<sup>^</sup> लेखक भारतीय रिज़र्व बैंक (आरबीआई) से हैं। इस आलेख में व्यक्त विचार लेखकों के हैं और आरबीआई के विचारों का प्रतिनिधित्व नहीं करते हैं।

<sup>1</sup> आईएमएफ वैश्विक वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट, अप्रैल 2023।

वाली अर्थव्यवस्थाओं के बीच परस्पर जुड़ाव के संदर्भ में महत्व रखता है।

जी.पी.आर. के व्यापक प्रभाव से भारत भी अछूता नहीं रहा है। भारतीय सी.ई.ओ. ने भू-राजनीतिक कारकों को अगले तीन वर्षों में व्यापार वृद्धि के लिए सबसे महत्वपूर्ण खतरों में गिना है (के.पी.एम.जी., 2023)। भू-राजनीतिक कारकों के कारण नीति निर्माण की जटिलता को भी उजागर किया गया है (दास, 2023)।<sup>2</sup> फिर भी, जी.पी.आर. के भारत-विशिष्ट निहितार्थों में रुचि कम रही है, जिसमें ब्रिक्स अर्थव्यवस्थाओं और एशियाई उभरती हुई बाजार अर्थव्यवस्थाओं पर ध्यान केंद्रित करने वाले व्यापक पैनेल के भीतर भारत पर विचार करने की व्यापक प्राथमिकता है, जिसमें अक्सर शेयर बाजार के प्रदर्शन पर विशेष जोर दिया जाता है (बालसिलर और अन्य, 2018; कन्नडसन और दास, 2020; और होक और जैदी, 2020)।<sup>3</sup>

हमारे अध्ययन का लक्ष्य विभिन्न बहुभिन्नरूपी समय शृंखला मॉडलों का उपयोग करके भारतीय अर्थव्यवस्था के संबंध में व्यापार और पूंजी प्रवाह पर भू-राजनीतिक जोखिम सूचकांक (जीपीआरआई) को लगने वाले आघातों के गतिशील प्रभावों पर नए साक्ष्य खींचकर साहित्य में इस अंतर को पाटना है।<sup>4</sup> अनुमान के परिणाम दर्शाते हैं कि भारत और विश्व के लिए जीपीआरआई को लगने वाले आघातों का प्रसार गुणात्मक और मात्रात्मक दोनों रूप से भिन्न है, जो इस बात पर निर्भर करता है कि जीपीआरआई को लगने वाला झटका व्यापार चैनल के माध्यम से संचालित होता है या वित्तीय चैनल के माध्यम से। भारत के लिए जीपीआरआई में एक मानक विचलन का झटका व्यापार में सकल घरेलू उत्पाद के अनुपात में 0.9 प्रतिशत अंकों की गिरावट और निवल पूंजी प्रवाह में 0.2 प्रतिशत अंकों की गिरावट का कारण बनता है, जबकि विश्व के लिए जीपीआरआई को लगने वाला ऐसा ही झटका व्यापार और पूंजी प्रवाह को क्रमशः 1.0 प्रतिशत अंकों और 0.3 प्रतिशत अंकों से कम करता है,

<sup>2</sup> “भू-राजनीतिक संघर्ष, भू-आर्थिक विखंडन, अस्थिर वस्तु मूल्य, मौद्रिक नीतियों के प्रक्षेप पथ में अनिश्चितता और उनके समष्टि-आर्थिक निहितार्थ, जलवायु आघातों की बढ़ती आवृत्ति और प्रचंडता, ये सभी एक साथ मिलकर चुनौतियों का एक बहुत ही जटिल या यूँ कहें कि घातक मिश्रण प्रस्तुत करते हैं।”

<sup>3</sup> जहाँ तक हमारी जानकारी है, कुमार और राव (2024) जी.पी.आर. के वित्तीय क्षेत्र निहितार्थों को निरूपित करते हुए भारत-सापेक्ष विश्लेषण प्रस्तुत करने वाले बहुत कम प्रयासों में से एक है।

<sup>4</sup> हम कैलडारा और इकोविएल्लो (2022) द्वारा विकसित जीपीआरआई पर भरोसा करते हैं, जो अनुसंधान और व्यवहार में एक व्यापक रूप से मान्यता प्राप्त उपकरण है, जैसा कि इसके व्यापक उद्धरणों से स्पष्ट है, जिसे 14 जनवरी 2025 तक 2876 बार उद्धृत किया गया है।

खंड 2 में, हम शैलीगत तथ्य प्रस्तुत करते हैं जो विश्लेषण को प्रेरित करते हैं। खंड 3 डेटा और स्रोतों, मॉडल गुणों और आघात पहचान का विवरण प्रदान करता है। खंड 4 में, हम अपने विश्लेषण के परिणामों पर चर्चा करते हैं, खंड 5 में कुछ नीतिगत दृष्टिकोणों के साथ आलेख का समापन किया गया है।

## II. स्थापित तथ्य

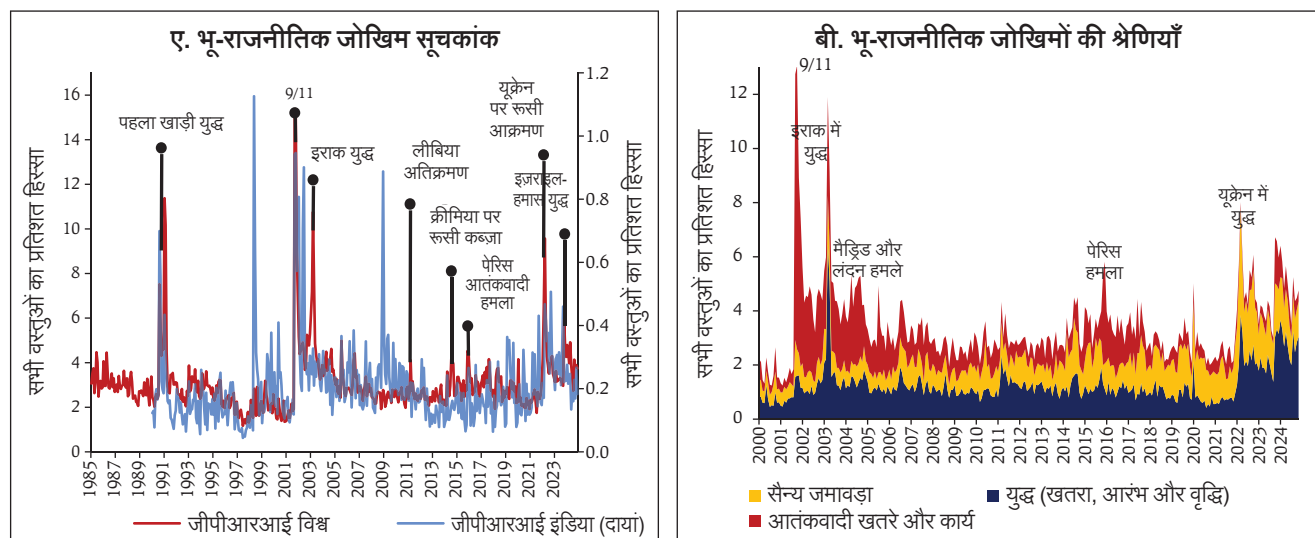
भूराजनीति का तात्पर्य अंतरराष्ट्रीय संबंधों में एक व्यापक क्षेत्र से है, जिसमें राजनीतिक अस्थिरता, देशों के बीच तनाव और सैन्य संघर्ष, आतंकवादी खतरे और/या भौगोलिक घटनाएँ शामिल हैं, जिनका क्षेत्रीय या वैश्विक प्रभाव हो सकता है (कैलडारा और इकोविएलो 2022)। जीपीआर दो चैनलों के माध्यम से प्रभाव डालता है: वास्तविक अर्थव्यवस्था चैनल, और वित्तीय चैनल (गुप्ता और अन्य, 2019; सोलटानी और अन्य, 2021; होउ और अन्य, 2024; डाइकेलमैन और अन्य, 2024; और होडुला और अन्य, 2024)। वास्तविक अर्थव्यवस्था चैनल में व्यापार, निवेश और उपभोग में व्यवधान शामिल हैं, जो अक्सर आपूर्ति शृंखला रुकावटों से बढ़ जाते हैं, जबकि वित्तीय चैनल बढ़ी हुई अनिश्चितता और बढ़ते जोखिम से बचने के माध्यम से संचालित होता है, जिससे निवेश पोर्टफोलियो और सीमा पार पूंजी प्रवाह में बदलाव होता है, जो “फ्लाइट होम” प्रभाव (फेंग

और अन्य, 2023) और सुरक्षित परिसंपत्तियों की ओर बदलाव, या “गुणवत्ता की ओर पलायन” (एगोराकी और अन्य, 2024) का उदाहरण है।

जीपीआरआई इलेक्ट्रॉनिक अभिलेखागार के स्वचालित पाठ-खोज परिणामों से 10 प्रमुख समाचार पत्रों<sup>5</sup> में भू-राजनीतिक-संबंधित सामग्री का विश्लेषण करके वैश्विक जोखिमों को कैप्चर करता है। यह मीडिया-आधारित दृष्टिकोण सुनिश्चित करता है कि जीपीआर सूचकांक मॉडल के लिए बहिर्जात बना रहे और सभी प्रमुख भू-राजनीतिक घटनाओं (कैलडारा और इकोविएलो, 2022) (चार्ट 1ए) को कैप्चर कर ले। इसके अतिरिक्त, डेटासेट में देश-विशिष्ट सूचकांक शामिल हैं, जो 43 अर्थव्यवस्थाओं के लिए खोज मानदंडों को पूरा करने वाले लेखों के प्रतिशत का प्रतिनिधित्व करते हैं। इस अध्ययन के लिए, हम भारत के लिए विशिष्ट जीपीआर सूचकांक और वैश्विक बेंचमार्क जीपीआर सूचकांक का उपयोग करते हैं।

जीपीआरआई ने कुवैत पर इराक के आक्रमण और खाड़ी युद्ध के दौरान अपनी पहली उल्लेखनीय वृद्धि दर्ज की, इसके बाद संयुक्त राज्य अमेरिका और इराक के बीच बढ़ते तनाव के बीच 1993 की शुरुआत में तेज वृद्धि हुई (चार्ट 1ए)। गिरावट की अवधि के बाद, यह 9/11 के हमलों और 2003 के इराक

चार्ट 1: भू-राजनीतिक जोखिम और इसके घटक



स्रोत: कैलडारा और इकोविएलो (2022)।

<sup>5</sup> इन अखबारों में शिकागो ट्रिब्यून, द डेली टेलीग्राफ, फाइनेंशियल टाइम्स, द ग्लोब एंड मेल, द गार्जियन, द लॉस एंजिल्स टाइम्स, द न्यूयॉर्क टाइम्स, यूएसए टुडे, द वॉल स्ट्रीट जर्नल और द वाशिंगटन पोस्ट शामिल हैं। सूचकांक की गणना शब्दकोश-आधारित पद्धति का उपयोग करके प्रत्येक महीने प्रत्येक अखबार में प्रतिकूल भू-राजनीतिक घटनाओं से संबंधित आलेखों की संख्या की गणना करके की जाती है (समाचार लेखों की कुल संख्या के हिस्से के रूप में)।



आक्रमण के मद्देनजर फिर से बढ़ गया। इसके बाद के शिखर 2011 में लीबिया में सैन्य हस्तक्षेप, 2014 में रूस द्वारा क्रीमिया पर कब्जा, 2015 के पेरिस आतंकवादी हमले, 2017-2018 के उत्तर कोरियाई संकट और 2018 में यूएस-चीन व्यापार युद्ध की शुरुआत के दौरान देखे गए हैं। हाल ही में, जीपीआर सूचकांक रूस के यूक्रेन पर आक्रमण और इजरायल-हमास युद्ध के साथ मध्य पूर्व में संघर्ष के तेज होने के बाद बढ़ गया है।

भारत-विशिष्ट जीपीआरआई वैश्विक जीपीआरआई से स्वतंत्र रूप से बढ़ा है, जिसमें उल्लेखनीय उदाहरण शामिल हैं, जिसमें 1990 में कश्मीर में उग्रवाद के कारण पाकिस्तान के साथ तनाव बढ़ गया था; 1999 में भारत और पाकिस्तान के बीच कारगिल युद्ध के दौरान; 2002 में गुजरात में सांप्रदायिक हिंसा के दौरान; और 2008 में विनाशकारी मुंबई आतंकवादी हमलों के दौरान। हालाँकि, 2014 के बाद से, भारत के जीपीआर और वैश्विक जीपीआर के बीच सह-आंदोलन में वृद्धि हुई है, जो वैश्विक भू-राजनीति में भारत के गहन एकीकरण और घरेलू और अंतरराष्ट्रीय कारकों के बीच बढ़े हुए अंतर को दर्शाता है।

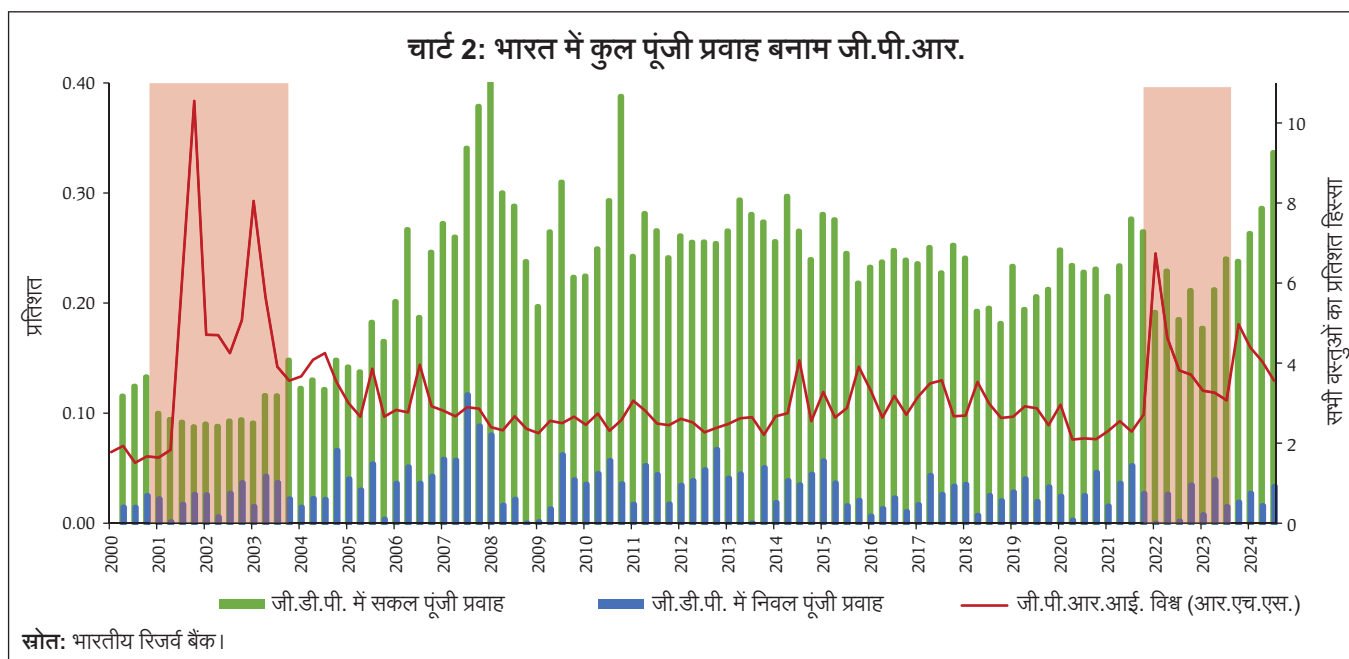
जीपीआरआई के विभिन्न घटकों का विश्लेषण, जिन्हें तीन व्यापक श्रेणियों में समेकित किया गया है - सैन्य निर्माण; युद्ध (खतरों, आक्रमणों और वृद्धि को शामिल करते हुए); और आतंकवाद से संबंधित खतरे और कृत्य (गोपीनाथ, 2024) - यह दर्शाता है कि जीपीआरआई में हालिया उछाल को मुख्य रूप से

युद्ध के लिए जिम्मेदार ठहराया जा सकता है, जिसमें सैन्य निर्माण का लगभग बराबर योगदान है (चार्ट 1बी)।

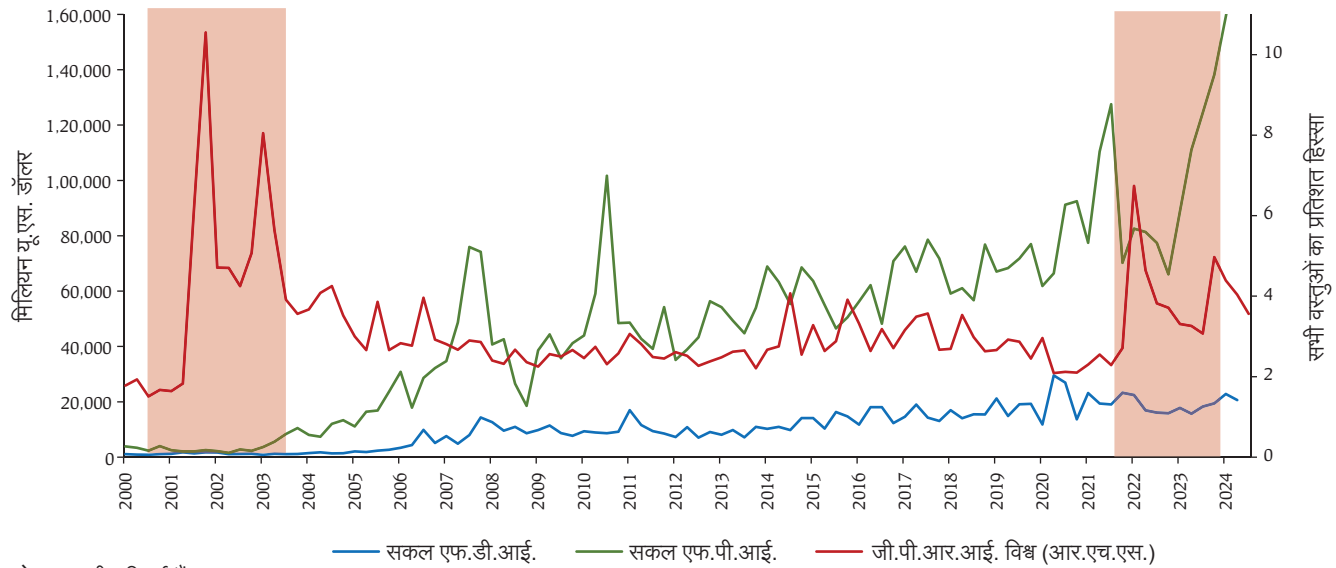
बढ़े हुए भू-राजनीतिक जोखिम (चार्ट 2 में लाल रंग में छायांकित) के प्रकरणों के दौरान, भारत में कुल पूंजी प्रवाह, चाहे सकल हो या निवल, प्रवृत्ति के सापेक्ष कम हो जाता है, जो घर वापसी के प्रभावों की ओर संकेत करता है (फेंग और अन्य, 2023 के अनुसार)<sup>6</sup> इसके अलावा, जीपीआरआई को झटके गुणवत्ता की ओर पलायन को बढ़ावा दे सकते हैं, जिसमें निवेशक बढ़ी हुई अनिश्चितता के दौरान अमेरिकी डेब्टी और बॉन्ड सहित सुरक्षित परिसंपत्तियों की ओर रुख कर सकते हैं (वांग और अन्य, 2023; एगोरकी और अन्य, 2024)।

भारत में विभिन्न प्रकार के पूंजी प्रवाह वैश्विक जीपीआरआई के प्रति अलग-अलग संवेदनशीलता प्रदर्शित करते हैं, जिसमें विदेशी पोर्टफोलियो निवेश (एफपीआई) आमतौर पर प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (एफडीआई) की तुलना में अधिक अस्थिर होता है (चार्ट 3)। यह विशेषता सुरक्षा प्रभावों की ओर पलायन के साथ संरेखित होती है।

व्यापार और जी.पी.आर. के बीच संबंधों की जांच करने के लिए, हमने उनके रुझानों को दर्शाया है। यह जी.पी.आर. स्पाइक्स (चार्ट 4 ए) से जुड़ी अवधि के दौरान भारत के व्यापार-से-जी.डी.पी. अनुपात में गिरावट को दर्शाता है। जी.पी.आर. व्यापार लागत में वृद्धि में महत्वपूर्ण रूप से योगदान देता है (होउ और अन्य, 2024), जैसा कि 2022 में सभी प्रमुख शिपिंग



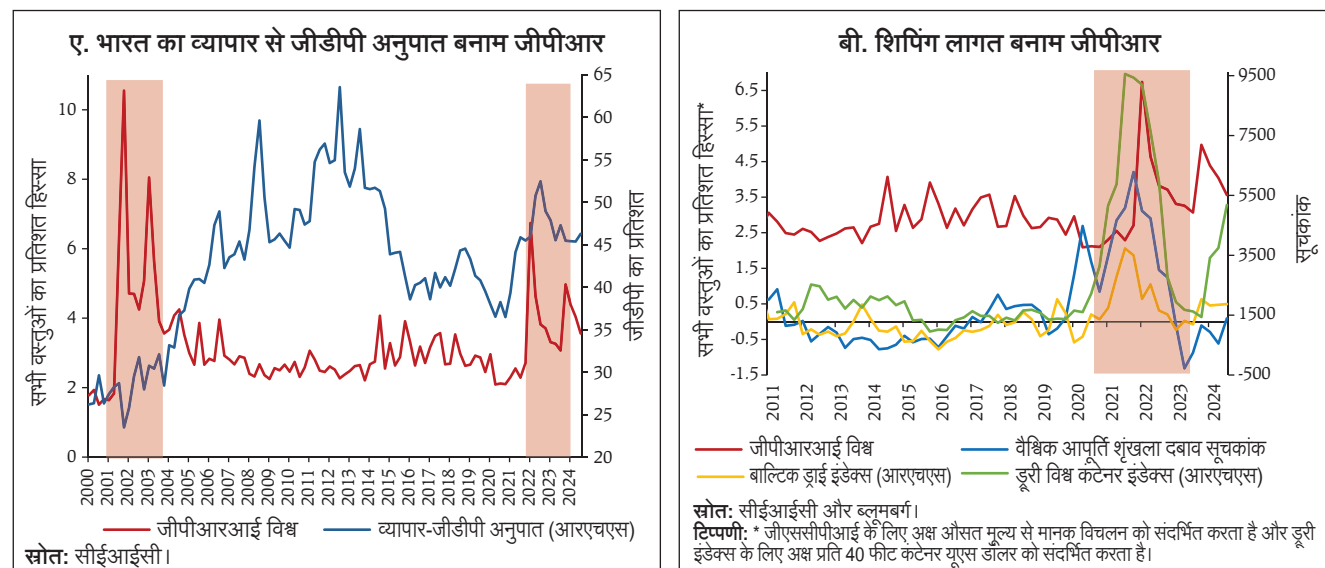
<sup>6</sup> पोर्ट्स और अन्य, (2001) और जियाननेटी और लेवेन (2012) भी इसी तरह की अंतर्दृष्टि प्रदान करते हैं।

**चार्ट 3: भारत में पूंजी प्रवाह के प्रकार बनाम जी.पी.आर.**


लागत संकेतकों- ग्लोबल सप्लाय चेन प्रेशर इंडेक्स (जी.एस.सी. पी.आई.), बाल्टिक ड्राई इंडेक्स और ड्र्यूरी वर्ल्ड कंटेनर इंडेक्स- में तेज वृद्धि से स्पष्ट होता है (चार्ट 4 बी)। यह उछाल रूस-यूक्रेन युद्ध की शुरुआत के साथ संरेखित होता है, जैसा कि छायांकित लाल क्षेत्र द्वारा इंगित किया गया है।

2004ति1 से 2024ति2 की अवधि के लिए सरल सहसंबंध विश्लेषण के आधार पर, कई संबंध सामने आते हैं (सारणी1)। भारत-विशिष्ट जीपीआरआई निवल पूंजी प्रवाह-से-जीडीपी

अनुपात के साथ एक नकारात्मक सहसंबंध दर्शाता है, जो दर्शाता है कि उच्च घरेलू भू-राजनीतिक जोखिम बढ़ते जोखिम से बचने के कारण विदेशी पूंजी प्रवाह को हतोत्साहित कर सकते हैं। वैश्विक जीपीआरआई भी निवल पूंजी प्रवाह-से-जीडीपी अनुपात के साथ एक नकारात्मक सहसंबंध प्रदर्शित करता है, जो दर्शाता है कि वैश्विक भू-राजनीतिक तनाव भारत से पूंजी बहिर्वाह को जन्म दे सकता है क्योंकि व्यापक वैश्विक जोखिम-रहित भावना जोर पकड़ती है। वैश्विक जीपीआरआई और व्यापार की शर्तों

**चार्ट 4: व्यापार और भू-राजनीतिक जोखिम का परस्पर प्रभाव**


सारणी 1: प्रमुख परस्पर-संबंध

| चर                                            | व्यापार से जीडीपी अनुपात | सकल घरेलू उत्पाद में निवल पूंजी प्रवाह अनुपात | विनिमय दर | व्यापार की शर्तें | जीपीआरआई इंडिया | जीपीआरआई वर्ल्ड |
|-----------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------------------|-----------|-------------------|-----------------|-----------------|
| व्यापार - जीडीपी अनुपात                       | 1.00                     |                                               |           |                   |                 |                 |
| सकल घरेलू उत्पाद में निवल पूंजी प्रवाह अनुपात | 0.06                     | 1.00                                          |           |                   |                 |                 |
| विनिमय दर                                     | 0.39***                  | -0.49***                                      | 1.00      |                   |                 |                 |
| व्यापार की शर्तें                             | 0.06                     | 0.05                                          | -0.03     | 1.00              |                 |                 |
| जीपीआरआई इंडिया                               | 0.05                     | -0.22*                                        | 0.16      | -0.01             | 1.00            |                 |
| जीपीआरआई वर्ल्ड                               | -0.15                    | -0.20*                                        | -0.16     | 0.23**            | 0.29***         | 1.00            |

टिप्पणी: प्रतीक '\*', '\*\*' और '\*\*\*' क्रमशः 10 प्रतिशत, 5 प्रतिशत और 1 प्रतिशत के स्तर पर सहसंबंध गुणांक के सांख्यिकीय महत्व को दर्शाते हैं।

स्रोत: लेखकों के अनुमान।

(टीओटी) के बीच एक सकारात्मक और महत्वपूर्ण संबंध इस बात पर प्रकाश डालता है कि भू-राजनीतिक घटनाओं से उत्पन्न वैश्विक आपूर्ति शृंखला व्यवधान भारत की व्यापार गतिशीलता को कैसे प्रभावित कर सकते हैं। इसके अतिरिक्त, वैश्विक जीपीआर और भारत विशिष्ट जीपीआर के बीच महत्वपूर्ण सहसंबंध भू-राजनीतिक जोखिमों की अंतर्संबंधता पर जोर देता है, जहां अंतर्राष्ट्रीय घटनाएं अक्सर भारत के भीतर गूंजती हैं।

विनिमय दर व्यापार-से-जीडीपी अनुपात और निवल पूंजी प्रवाह-से-जीडीपी अनुपात के साथ एक दिलचस्प ऑफसेटिंग संबंध दर्शाती है। व्यापार-से-जीडीपी अनुपात के साथ इसका सकारात्मक संबंध बताता है कि निर्यात की तुलना में अधिक आयात के परिणामस्वरूप व्यापार से जीडीपी अनुपात में वृद्धि होती है, जिससे मुद्रा का अवमूल्यन होता है जबकि पूंजी प्रवाह में वृद्धि के परिणामस्वरूप मूल्यवृद्धि हो सकती है। इस सहसंबंध विश्लेषण से प्राप्त अंतर्दृष्टि के आधार पर, हम जीपीआरआई को लगने वाले आघातों से प्रमुख आर्थिक चरों के साथ इसके संबंधों पर पड़ने वाले प्रभावों की पहचान करने के लिए अधिक मजबूत सांख्यिकीय तरीकों की ओर बढ़ते हैं।

### III. प्रविधि

जैसा कि परिचयात्मक खंड में बताया गया है, हम भारत और दुनिया के लिए जीपीआरआई को होने वाले आघातों की पहचान करने के लिए मल्टीवेरिएट टाइम सीरीज़ मॉडल के एक सेट का उपयोग करते हैं - एक अप्रतिबंधित वेक्टर ऑटोरिग्रेशन (वीएआर) मॉडल; शॉर्ट-रन प्रतिबंधों के साथ एक संरचनात्मक वीएआर (Sवीएआर) मॉडल; और साइन-प्रतिबंधों (एसवीएआर) के साथ एक संरचनात्मक वीएआर मॉडल। समीकरणों की प्रणाली में, प्रत्येक चर को अपने स्वयं के विलंबित मूल्यों, सिस्टम में अन्य सभी चर के विलंबित मूल्यों और एक त्रुटि अवधि द्वारा संचालित

माना जाता है। सभी मॉडल कई चर के बीच गतिशील संबंधों और जीपीआरआई से बाहरी आघातों के प्रति उनकी प्रतिक्रियाशीलता को पकड़ते हैं।

डेटा मैट्रिक्स में छह चर शामिल हैं: (i) मौसम के अनुसार समायोजित व्यापार मात्रा (यानी जीडीपी अनुपात में वस्तुओं और सेवाओं के निर्यात और आयात का योग) (TGR\_D11), (ii) मौसम के अनुसार समायोजित जीडीपी अनुपात में निवल पूंजी प्रवाह (NCFGR\_D11), (iii) नाममात्र विनिमय दर में साल-दर-साल (yoy) परिवर्तन (DELTA\_NER\_YOY),<sup>7</sup> (iv) व्यापार के संदर्भ में साल-दर-साल परिवर्तन (TOT\_YOY),<sup>8</sup> (v) भारत के लिए जीपीआरआई की मानकीकृत शृंखला (GPR\_INDIA\_SD) और (vi) दुनिया के लिए जीपीआरआई की मानकीकृत शृंखला (GPR\_WORLD\_SD)। सबसे पहले, हम भारत के लिए जीपीआरआई को मिले सकारात्मक झटके और बाकी चरों पर इसके प्रभाव, यानी देश-विशिष्ट झटके के मामले पर विचार करते हैं। इसके बाद, हम वैश्विक जीपीआरआई को लगे झटके का मूल्यांकन करते हैं। आवेग प्रतिक्रिया कार्य (आईआरएफ) — GPR आघातों के प्रभाव का विश्लेषण करने में केंद्रीय भूमिका निभाते हैं। सभी मॉडल विनिर्देशों में यह शामिल है कि तीन चौथाई अंतराल प्रासंगिक चर की प्रतिक्रियाशीलता में अस्थायी भिन्नताओं को सबसे अच्छी तरह से पकड़ते हैं और स्थिरता की स्थिति को संतुष्ट करते हैं।<sup>9</sup> IRF के गुणों की जांच वैकल्पिक मॉडल और पहचान योजनाओं में की जाती है जो सामान्यीकृत आवेग प्रतिक्रियाओं, अल्पावधि पहचान प्रतिबंधों और संकेत-प्रतिबंधित संरचनात्मक पहचान के तरीकों

<sup>7</sup> नाममात्र विनिमय दर (एनईआर) को अमेरिकी डॉलर के मुकाबले भारतीय रुपए के रूप में परिभाषित किया गया है।

<sup>8</sup> व्यापार की शर्तों को वस्तुओं और सेवाओं के आयात मूल्य और निर्यात मूल्य के अनुपात के रूप में परिभाषित किया जाता है।

<sup>9</sup> लैंग लम्बाई का चयन अनुक्रमिक संशोधित एलआर परीक्षण मानदंड के आधार पर किया जाता है।

पर आधारित हैं। वैकल्पिक विनिर्देश और पहचान योजनाएं हमारे हित के आघातों के आईआरएफ के लिए परीक्षणों की एक शृंखला प्रदान करती हैं।

प्रारंभिक बिंदु सामान्यीकृत आईआरएफ के साथ एक अप्रतिबंधित वीएआर है जो एक ऑर्डरिंग-इनवेरिंट दृष्टिकोण है (पेसरन और शिन, 1998; कूप और अन्य, 1996)।<sup>10</sup> एसवीएआर मॉडल में पुनरावर्ती कारकीकरण में अल्पकालिक प्रतिबंध हैं। SRवीएआर मॉडल में, हम भू-राजनीतिक जोखिमों में वृद्धि की पहचान करने के लिए एक तिमाही के लिए प्रासंगिक जीपीआरआई की आवेग प्रतिक्रिया पर एक सकारात्मक संकेत प्रतिबंध लगाते हैं। इस पद्धति में, हम दंड फंक्शन दृष्टिकोण (उहलिग, 2005) का पालन करते हैं।<sup>11</sup>

#### IV. परिणाम

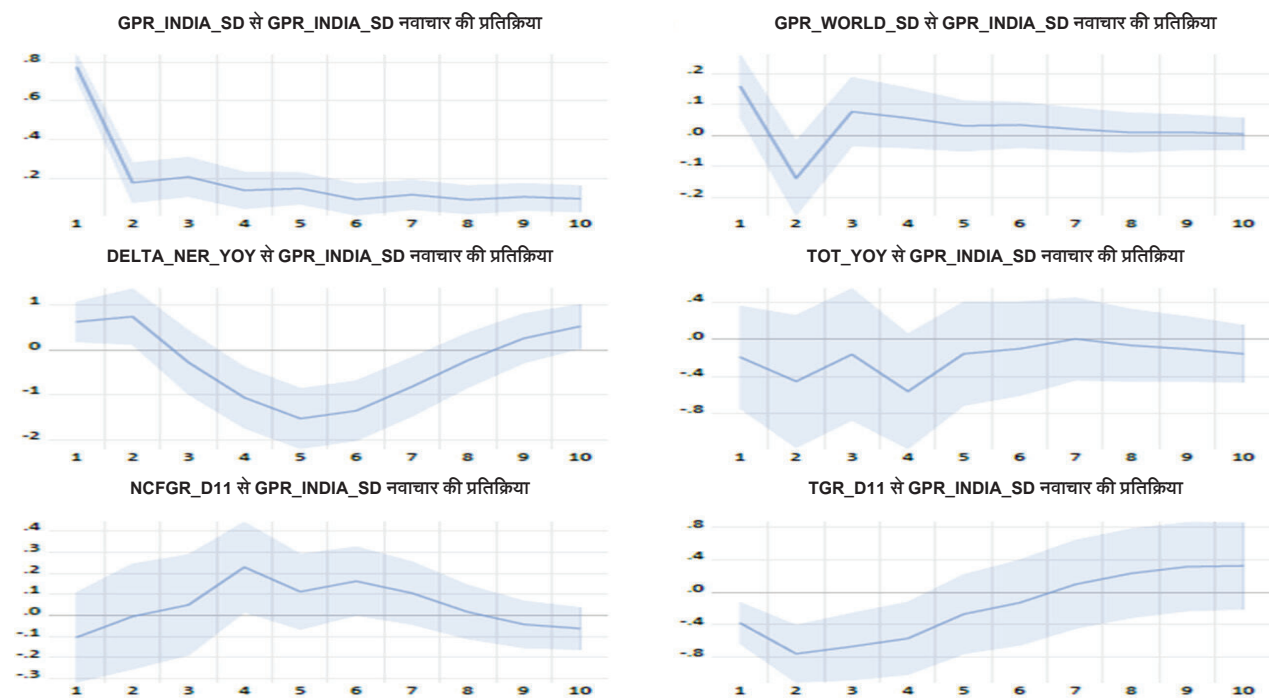
इस अनुभाग में, हम आईआरएफ की गुणात्मक विशेषताओं और आघातों के मात्रात्मक प्रभाव के परिणामों का विश्लेषण करते हैं (चार्ट 5 और 6)।

भारत के लिए जीपीआरआई में वृद्धि के प्रभाव:

जीपीआरआई को लगे सकारात्मक झटके की प्रतिक्रिया में आईआरएफ के गुणात्मक पैटर्न व्यापार और वित्तीय चैनलों की मौजूदगी और उनके परस्पर प्रभाव का संकेत देते हैं। भारत के लिए जीपीआरआई को लगा झटका (i) स्वयं सूचकांक में और वैश्विक जीपीआरआई में वृद्धि का कारण बनता है; (ii) भारत के व्यापार की शर्तों में गिरावट; (iii) प्रभाव पर भारतीय रुपए (आईएनआर) का मूल्यहास; (iv) पूंजी प्रवाह में गिरावट; और (v) व्यापार प्रवाह में संकुचन। सहज रूप से, जीपीआरआई में वृद्धि निर्यात की कीमतों में वृद्धि के साथ व्यापार लागत में वृद्धि करती है। प्रतिबंध या शुल्क जैसे व्यापार प्रतिबंध भारत के लिए निर्यात के अवसरों को कम कर सकते हैं, निर्यातकों को अपने व्यापार का मार्ग बदलने के लिए मजबूर कर सकते हैं, संसाधन आवंटन में अकुशलता का कारण बन सकते हैं और निर्यात की

**चार्ट 5: भारत जीपीआरआई पर धनात्मक आघात के प्रभाव**

ए: सामान्यीकृत एक एसडी नवाचारों के प्रति प्रतिक्रिया



टिप्पणी: आईआरएफ का छायांकित क्षेत्र विश्लेषणात्मक असिमोटोटिक मानक त्रुटियों का उपयोग करके 68 प्रतिशत विश्वास अंतराल दर्शाता है।

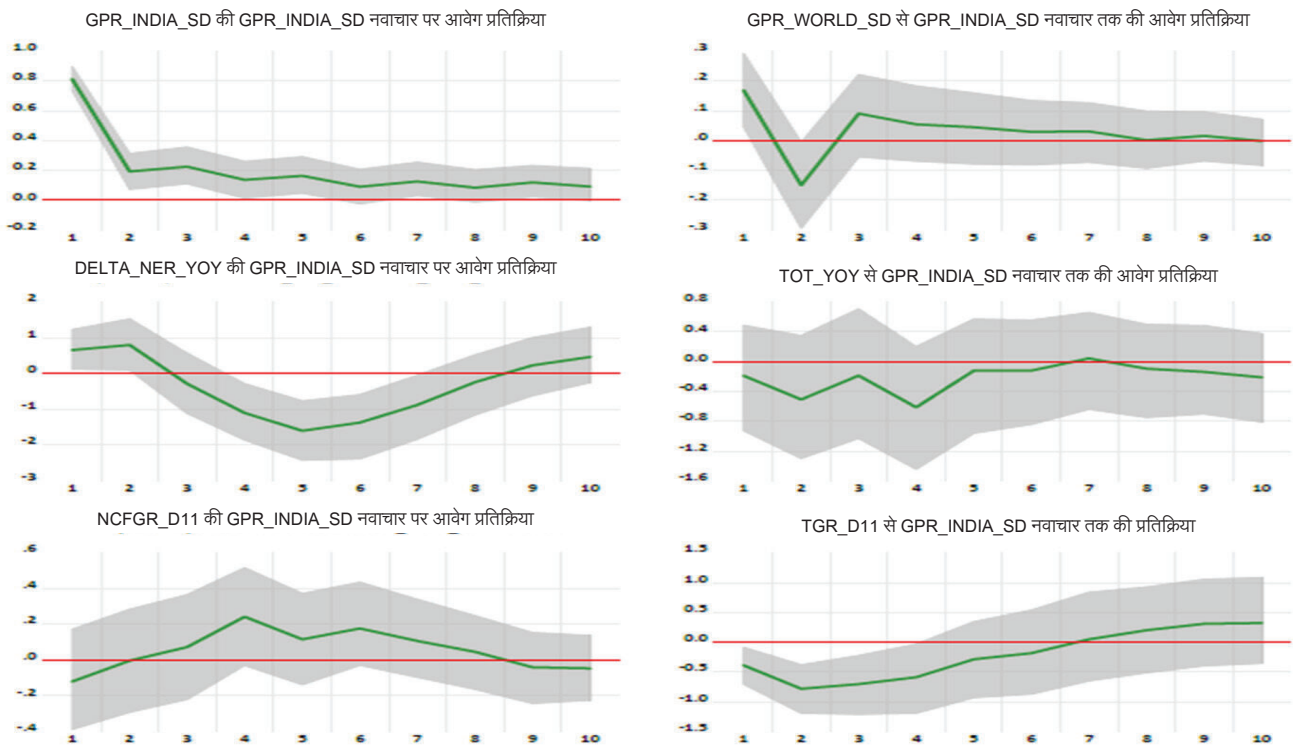
स्रोत: लेखकों का अनुमान।

<sup>10</sup> सामान्यीकृत आईआरएफ का उपयोग कई अध्ययनों में किया जाता है, जैसे बॉयड और अन्य (2001), चेजंग और अन्य (2004), और हुआंग और अन्य (2008)।

<sup>11</sup> संकेत-प्रतिबंधित वीएआर पद्धति के अनुप्रयोग डेडोला और नेरी (2007), पप्पा (2009), माउंटफोर्ड और उहलिग (2009), और कैटेलमो और मेलिना (2018) में उपलब्ध हैं।

**बी: संरचनात्मक वीएआर नवाचारों पर प्रतिक्रिया**

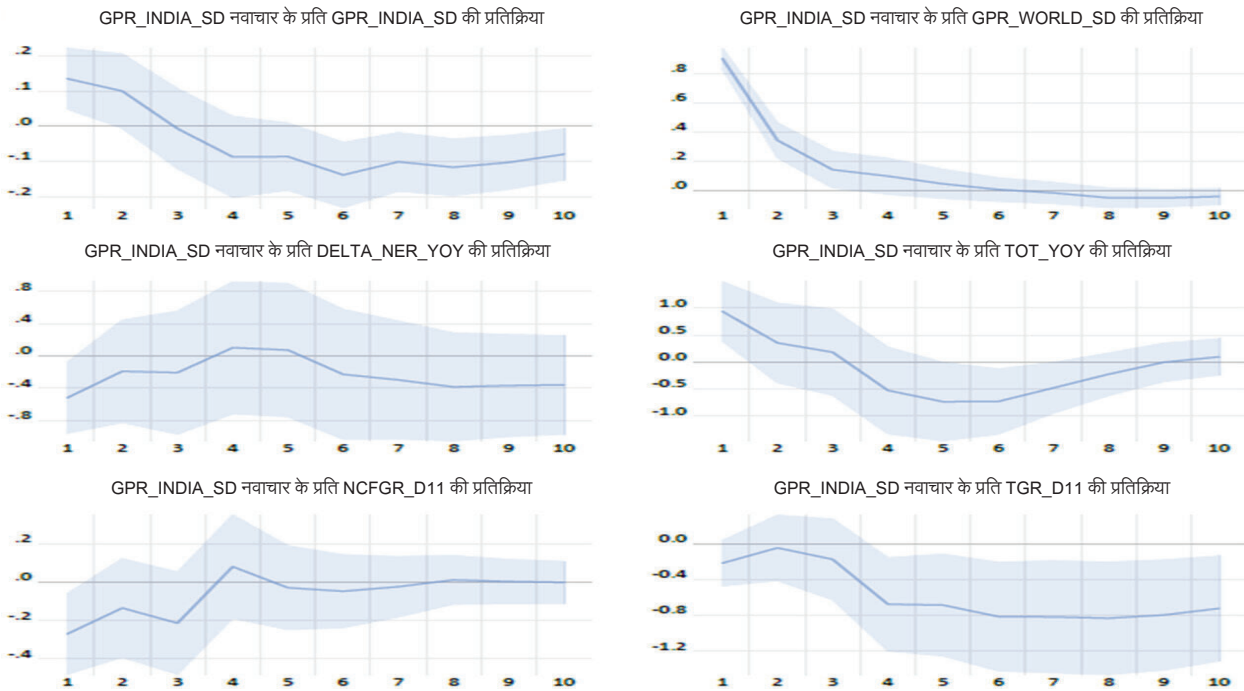

टिप्पणी: आईआरएफ का छायांकित क्षेत्र विश्लेषणात्मक असिमोटोटिक मानक त्रुटियों का उपयोग करके 68 प्रतिशत विश्वास अंतराल दर्शाता है।  
 स्रोत: लेखकों का अनुमान।

**सी: संकेत-प्रतिबंधित संरचनात्मक वीएआर नवाचारों पर प्रतिक्रिया**


टिप्पणी: आईआरएफ का छायांकित क्षेत्र विश्लेषणात्मक असिमोटोटिक मानक त्रुटियों का उपयोग करके 68 प्रतिशत विश्वास अंतराल दर्शाता है।  
 स्रोत: लेखकों का अनुमान।

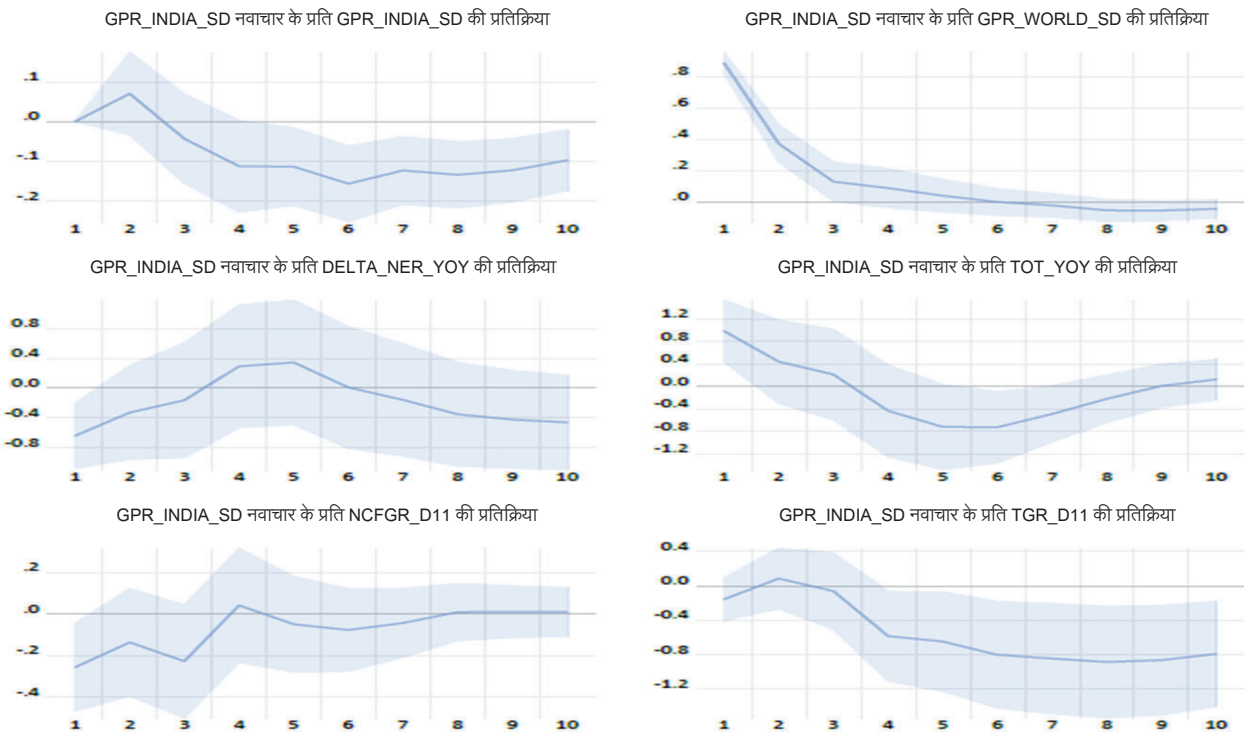


**चार्ट 6: विश्व जीपीआरआई पर सकारात्मक आघात के प्रभाव**  
 ए: सामान्यीकृत एक एसडी नवाचारों के प्रति प्रतिक्रिया

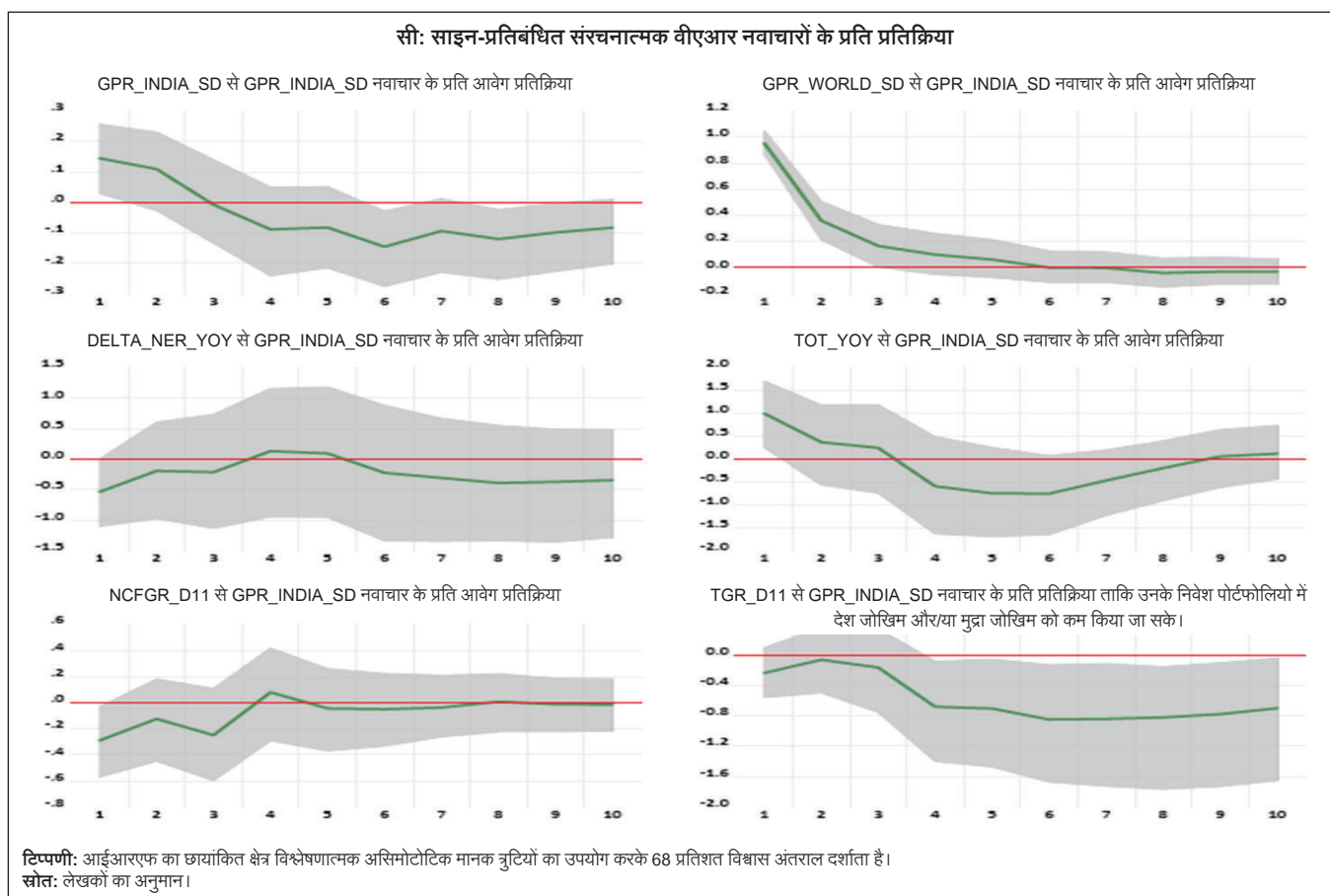


टिप्पणी: आईआरएफ का छायांकित क्षेत्र विश्लेषणात्मक असिमोटोटिक मानक त्रुटियों का उपयोग करके 68 प्रतिशत विश्वास अंतराल दर्शाता है।  
 स्रोत: लेखकों का अनुमान।

**बी: संरचनात्मक वीएआर नवाचारों के प्रति प्रतिक्रिया**



टिप्पणी: आईआरएफ का छायांकित क्षेत्र विश्लेषणात्मक असिमोटोटिक मानक त्रुटियों का उपयोग करके 68 प्रतिशत विश्वास अंतराल दर्शाता है।  
 स्रोत: लेखकों का अनुमान।



लागत में वृद्धि कर सकते हैं।<sup>12</sup> तथापि, विनिमय दर के माध्यम से वित्तीय चैनल का प्रभाव क्षणिक होता है तथा पूंजी प्रवाह पर स्थायी रूप से प्रभाव नहीं डाल सकता है।<sup>13</sup>

भारत के लिए जीपीआरआई को लगे झटके से प्राप्त आईआरएफ से पता चलता है कि वित्तीय चैनल के सापेक्ष व्यापार चैनल अधिक प्रबल है। पूंजी प्रवाह तेजी से प्रतिक्रिया करता है, जबकि व्यापार प्रवाह धीरे-धीरे सिकुड़ता है और 7-6 तिमाहियों की अवधि में ठीक हो जाता है। वैकल्पिक पहचान विधियों में ये गुणात्मक विशेषताएं मजबूत बनी हुई हैं।

<sup>12</sup> बांग और अन्य (2023) के अनुसार, "फ्लाइंग होम" प्रभाव में योगदान देने वाले तंत्रों में निवल वित्तीय परिसंपत्ति का क्षरण, तरलता का वाष्पीकरण और जोखिम प्रीमियम में वृद्धि शामिल हैं। जोर्ड (2005) की स्थानीय प्रक्षेपण पद्धति का उपयोग करते हुए, वह दर्शाता है कि जीपीआर के परिणामस्वरूप विनिमय दर में गिरावट आती है, जोखिम प्रीमियम बढ़ता है और जीडीपी के प्रतिशत के रूप में कारोबार किए गए शेयरों का मूल्य घटता है।

<sup>13</sup> बेडोव्स्का-सोज्का और अन्य (2022) यूक्रेन पर रूसी आक्रमण के आसपास विभिन्न परिसंपत्ति वर्गों का उपयोग करके भू-राजनीतिक जोखिम को कम करने के लिए एक मार्ग का दस्तावेजीकरण करते हैं।

तीनों मॉडलों से औसत आवेग प्रतिक्रियाओं पर विचार करते हुए, यह पाया गया है कि चरम पर, भारत के लिए जीपीआरआई में एक मानक विचलन का झटका व्यापार की मात्रा में 0.9 प्रतिशत अंकों की गिरावट और पूंजी प्रवाह में 0.2 प्रतिशत अंकों की गिरावट का कारण बनता है। संकुचन का चरम प्रभाव वित्तीय चैनल को लगे झटके के लिए प्रभाव पर और व्यापार चैनल के लिए 2 तिमाहियों के अंतराल के साथ दिखाई देता है।

### विश्व पर जीपीआरआई में वृद्धि के प्रभाव

दुनिया के लिए जीपीआरआई को सकारात्मक झटके से प्राप्त अनुमानित आईआरएफ भी मॉडलिंग रणनीतियों में विनिमय दर पर ऑफसेटिंग प्रभावों के साथ-साथ व्यापार और वित्तीय चैनल की उपस्थिति का संकेत देते हैं। दुनिया के जीपीआरआई से होने वाले आघातों में वित्तीय चैनल की भूमिका प्रमुख हो जाती है। चरम प्रभावों की तुलना करने पर, यह देखा गया है कि वैश्विक



जीपीआरआई को झटका अपने भारतीय समकक्ष की तुलना में अधिक स्पष्ट प्रभाव डालता है।

वैश्विक स्तर पर जीपीआरआई को सकारात्मक झटका लगने से (i) भारत में स्पिलओवर होता है; (ii) व्यापार की शर्तें बिगड़ती हैं; (iii) पूंजी का बहिर्वाह और व्यापार प्रवाह में सुस्त लेकिन लंबे समय तक संकुचन होता है। चरम पर, एक मानक विचलन का झटका व्यापार की मात्रा और पूंजी प्रवाह में क्रमशः 1.0 प्रतिशत अंक और 0.3 प्रतिशत अंक के परिमाण के संकुचन की ओर ले जाता है। संकुचन का चरम प्रभाव व्यापार से जीडीपी अनुपात के लिए 6 से 8 तिमाहियों के अंतराल के साथ दिखाई देता है, और पूंजी प्रवाह पर प्रभाव पड़ता है।

## V. निष्कर्ष

भू-राजनीतिक जोखिम के झटके सामान्य आघातों से अलग होते हैं, क्योंकि वे न तो क्षणिक होते हैं और न ही स्वाभाविक रूप से औसत-वापसी वाले होते हैं। इसके बजाय, वे प्रकृति में बहिर्जात होते हैं, जो मजबूत दृढ़ता और स्पष्ट हिस्टेरिटिक प्रभावों से चिह्नित होते हैं। इसके अलावा, वे राष्ट्रों में विभेदित प्रभाव डालते हैं, जो घटना के केंद्र से भौगोलिक निकटता, राजनीतिक विन्यास और आर्थिक निर्भरता जैसे कारकों पर निर्भर करते हैं। नतीजतन, प्रत्येक देश को अलग-अलग तरीके से तैयारी करनी चाहिए, अपनी नीति प्रतिक्रियाओं को अपनी विशिष्ट कमजोरियों के अनुरूप बनाना चाहिए, न कि केवल बहुराष्ट्रीय रणनीतियों और/या बहुपक्षीय एजेंसियों पर निर्भर रहना चाहिए।

हमारे परिणाम दर्शाते हैं कि भू-राजनीतिक जोखिम भारत के व्यापार और वित्तीय गतिशीलता को आकार देने में तेजी से व्यापक भूमिका निभा रहा है। भारत-विशिष्ट और वैश्विक जीपीआर आघातों के बीच अंतर करते हुए, विश्लेषण संचरण तंत्र की सूक्ष्म समझ प्रदान करता है। परिणाम दर्शाते हैं कि भारत के लिए जीपीआरआई और दुनिया के लिए जीपीआरआई के आघातों का प्रसार व्यापार और वित्तीय चैनलों की सापेक्ष भूमिकाओं के कारण गुणात्मक और मात्रात्मक दोनों रूप से भिन्न है। जबकि घरेलू झटके मुख्य रूप से आपूर्ति शृंखलाओं और निर्यात प्रतिस्पर्धात्मकता में व्यवधानों के माध्यम से आगे बढ़ते हैं, वैश्विक झटके व्यापार और पूंजी प्रवाह दोनों के माध्यम से फैलते हैं, जो वैश्विक जोखिम से बचने, व्यापार प्रतिबंधों और पूंजी पुनर्अबंटन

में वृद्धि को दर्शाते हैं। चरम प्रभावों की तुलना करने पर, यह देखा गया है कि वैश्विक जीपीआरआई के झटके का भारतीय समकक्ष की तुलना में अधिक स्पष्ट प्रभाव है।

वित्तीय चैनल पर व्यापार चैनल की सापेक्षिक प्रधानता और विनिमय दर पर उनके प्रतिकारी दबावों को देखते हुए, नीति निर्माता नीति दर समायोजन जैसे व्यापक-ब्रश उपकरणों पर निर्भर रहने के बजाय इन आघातों को बेअसर करने के लिए लक्षित हस्तक्षेपों के एक समूह के साथ रणनीतिक प्रतिक्रियाओं की कल्पना कर सकते हैं। व्यापार के मोर्चे पर, उपायों में व्यापार स्रोतों में विविधता लाना और लचीलापन बढ़ाने के लिए मुक्त व्यापार क्षेत्रों (एफटीए) और वैश्विक व्यापार ब्लॉकों जैसे बड़े व्यापार समझौतों में भाग लेना शामिल हो सकता है। बुनियादी ढांचे में निवेश, विशेष रूप से बंदरगाह रसद और कनेक्टिविटी बढ़ाने में, भारत को एक अंतरराष्ट्रीय शिपिंग केंद्र के रूप में स्थापित करेगा। वित्तीय चैनल के दृष्टिकोण से, रणनीतिक बफर बनाना, द्विपक्षीय स्वैप समझौते करना और जीपीआर शमन रणनीतियों को लाने के लिए बहुपक्षीय संस्थानों के साथ जुड़ना जीपीआर-प्रेरित व्यवधानों को हल करने के लिए अनिवार्य है। ये रणनीतियाँ, एक मजबूत सुरक्षा जाल के साथ मिलकर, भारतीय अर्थव्यवस्था को लगातार भू-राजनीतिक जोखिमों की जटिलताओं को प्रभावी ढंग से नेविगेट करने के लिए तैयार कर सकती हैं।

## संदर्भ

- Agoraki, M. E. K., Wu, H., Xu, T., & Yang, M. (2024). Money never sleeps: Capital flows under global risk and uncertainty. *Journal of International Money and Finance*, 141, 103013.
- Balcilar, M., Bonato, M., Demirer, R., & Gupta, R. (2018). Geopolitical risks and stock market dynamics of the BRICS. *Economic Systems*, 42(2), 295-306.
- Będowska-Sójka, B., Demir, E., & Zaremba, A. (2022). Hedging geopolitical risks with different asset classes: a focus on the Russian invasion of Ukraine. *Finance Research Letters*, 50, 103192.
- Boyd, J. H., Levine, R., & Smith, B. D. (2001). The impact of inflation on financial sector performance. *Journal of monetary Economics*, 47(2), 221-248.

- Caldara, D., & Iacoviello, M. (2022). Measuring geopolitical risk. *American Economic Review*, 112(4), 1194-1225.
- Cantelmo, A., & Melina, G. (2018). Monetary policy and the relative price of durable goods. *Journal of Economic Dynamics and Control*, 86, 1-48.
- Cheung, Y. W., Lai, K. S., & Bergman, M. (2004). Dissecting the PPP puzzle: the unconventional roles of nominal exchange rate and price adjustments. *Journal of International Economics*, 64(1), 135-150.
- Das, S. (2023, December 20). *Winning in uncertain times: The Indian experience* [Speech]. Reserve Bank of India. [https://www.rbi.org.in/Scripts/BS\\_ViewBulletin.aspx?Id=22251](https://www.rbi.org.in/Scripts/BS_ViewBulletin.aspx?Id=22251)
- Dedola, L., & Neri, S. (2007). What does a technology shock do? A VAR analysis with model-based sign restrictions. *Journal of Monetary Economics*, 54(2), 512-549.
- Dieckelmann, D., Kaufmann, C., Larkou, C., McQuade, P., Negri, C., Pancaro, C., & Rößler, D. (2024). Turbulent times: geopolitical risk and its impact on euro area financial stability. *Financial Stability Review*, 1.
- Feng, C., Han, L., Vigne, S., & Xu, Y. (2023). Geopolitical risk and the dynamics of international capital flows. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 82, 101693.
- Giannetti, M., & Laeven, L. (2012). The flight home effect: Evidence from the syndicated loan market during financial crises. *Journal of Financial Economics*, 104(1), 23-43.
- Gopinath, G. (2024, May 7). *Geopolitics and its impact on global trade and the dollar* [Speech]. Series on the Future of the International Monetary System, Stanford Institute for Economic Policy Research. International Monetary Fund. <https://www.imf.org/en/News/Articles/2024/05/07/sp-geopolitics-impact-global-trade-and-dollar-gita-gopinath>
- Gupta, R., Gozgor, G., Kaya, H., & Demir, E. (2019). Effects of geopolitical risks on trade flows: Evidence from the gravity model. *Eurasian Economic Review*, 9, 515-530.
- Hodula, M., Janků, J., Malovaná, S., & Ngo, N. A. (2024). *Geopolitical risks and their impact on global macro-financial stability: Literature and measurements* (No. 9/2024). BOFIT Discussion Papers.
- Hoque, M. E., & Zaidi, M. A. S. (2020). Global and country-specific geopolitical risk uncertainty and stock return of fragile emerging economies. *Borsa Istanbul Review*, 20(3), 197-213.
- Hou, Y., Xue, W., & Zhang, X. (2024). The Impact of Geopolitical Risk on Trade Costs. *Global Economic Review*, 53(1), 1-24.
- Huang, Y., Neftci, S. N., & Guo, F. (2008). Swap curve dynamics across markets: Case of US dollar versus HK dollar. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 18(1), 79-93.
- International Monetary Fund. Global Financial Stability Report, April 2023: Safeguarding Financial Stability amid High Inflation and Geopolitical Risks.
- Jordà, Ò. (2005). Estimation and inference of impulse responses by local projections. *American economic review*, 95(1), 161-182.
- Kannadhasan, M., & Das, D. (2020). Do Asian emerging stock markets react to international economic policy uncertainty and geopolitical risk alike? A quantile regression approach. *Finance Research Letters*, 34, 101276.
- KPMG. (2023). *India CEO outlook 2023*. KPMG. <https://kpmg.com/in/en/insights/2023/10/kpmg-2023-india-ceo-outlook.html>
- Kumar, S., & Rao, A. (2024). Assessing And Mitigating The Impact Of Geopolitical Risk Uncertainty On The Indian Financial Sector: A Policy Perspective. *Bulletin of Monetary Economics and Banking*, 27(3), 483-526.

- Koop, G., Pesaran, M. H., & Potter, S. M. (1996). Impulse response analysis in nonlinear multivariate models. *Journal of econometrics*, 74(1), 119-147.
- Mountford, A., & Uhlig, H. (2009). What are the effects of fiscal policy shocks?. *Journal of applied econometrics*, 24(6), 960-992.
- Pappa, E. (2009). The effects of fiscal shocks on employment and the real wage. *International Economic Review*, 50(1), 217-244.
- Pesaran, H. H., & Shin, Y. (1998). Generalized impulse response analysis in linear multivariate models. *Economics letters*, 58(1), 17-29.
- Portes, R., Rey, H., & Oh, Y. (2001). Information and capital flows: The determinants of transactions in financial assets. *European economic review*, 45(4-6), 783-796.
- Soltani, H., Triki, M. B., Ghandri, M., & Abderzag, F. T. (2021). Does geopolitical risk and financial development matter for economic growth in MENA countries?. *Journal of International Studies* (2071-8330), 14(1).
- Uhlig, H. (2005). What are the effects of monetary policy on output? Results from an agnostic identification procedure. *Journal of Monetary Economics*, 52(2), 381-419.
- Wang, X., Wu, Y., Xu, W., 2023. Geopolitical risk and investment. *Journal of Money, Credit and Banking*, forthcoming.

## भारतीय अर्थव्यवस्था के वित्तीय स्टॉक और निधियों का प्रवाह 2022-23

सूरज एस, इशु ठाकुर, मौसमी प्रियदर्शिनी और अभिषेक नेहरा द्वारा<sup>^</sup>

घरेलू अर्थव्यवस्था का वित्तीय संसाधन संतुलन<sup>1</sup> 2021-22 के 1.9 प्रतिशत घाटे की तुलना में 2022-23 में जीडीपी के 2.5 प्रतिशत घाटे में रहा। घरेलू क्षेत्रों की निवल वित्तीय संपदा<sup>2</sup> पिछले वर्ष के 29.0 प्रतिशत की तुलना में 2022-23 में जीडीपी के 24.9 प्रतिशत तक गिर गई लेकिन यह महामारी-पूर्व स्तर अर्थात् 2019-20 के 24.2 प्रतिशत से ऊपर रही। अन्य निक्षेपागार निगमों की वित्तीय आस्तियों और देनदारियों में 2014-15 के बाद से उच्चतम वृद्धि का अनुभव किया क्योंकि परिवारों और व्यवसायों से ऋण की मांग में तेजी बनी रही। गैर-वित्तीय निगमों ने पीयूएनएफसी के ऋण-इक्विटी अनुपात में कमी के बीच अपने संसाधन संतुलन में सुधार किया।

### भूमिका

अर्थव्यवस्था के संस्थागत क्षेत्रों<sup>3</sup> में वित्तीय लेनदेन और वित्तीय आस्तियों व देनदारियों की बकाया स्थितियों का विश्लेषण करने के लिए वित्तीय लेखा एक व्यापक ढांचा प्रदान करते हैं। कोपलैंड के निधि प्रवाह के अग्रणी विश्लेषण (कोपलैंड 1949) में "निधियों के प्रवाह (एफओएफ)" के रूप में पेश किए गए वित्तीय लेखा महत्वपूर्ण रूप से विकसित हुए हैं, वित्तीय अंतर्संबंध का आकलन करने, संभावित कमजोरियों को उजागर

करने और समष्टि आर्थिक उपायों में स्थिरता सुनिश्चित करने के लिए एक महत्वपूर्ण उपकरण के रूप में प्राधान्यता प्राप्त कर रहे हैं। किससे-किसको<sup>4</sup> (एफडब्ल्यूटीडब्ल्यू) के आधार पर संरचित, वित्तीय लेखा बचत, निवेश और क्षेत्रों में ऋणग्रस्तता में संरचनात्मक बदलावों को उजागर करते हैं, आर्थिक विकास, मौद्रिक नीति संचरण और वित्तीय मध्यस्थता के वित्तपोषण में अंतर्दृष्टि बढ़ाते हैं। वित्तीय लेखा की प्रासंगिकता, विशेष रूप से, 2007-09 के वैश्विक वित्तीय संकट के बाद बढ़ गई, जब प्रणालीगत जोखिमों की पहचान करने के लिए वित्तीय प्रवाह की निगरानी की आवश्यकता स्पष्ट हो गई। इस प्रकार, वित्तीय लेखा का संकलन जी-20 डेटा अंतराल पहल का एक महत्वपूर्ण हिस्सा बन गया।

इस पृष्ठभूमि में, भारतीय रिजर्व बैंक के वित्तीय लेखा के संकलन ढांचे को वित्तीय स्टॉक और निधियों के प्रवाह (एफएसएफ) के रूप में जाना जाता है, जो वित्तीय आस्तियों और देनदारियों के क्षेत्रीय और लिखत-वार स्टॉक और प्रवाह के संबंध में विस्तृत दृष्टिकोण प्रस्तुत करता है। यह लेखा घरेलू बचत और उधार पैटर्न में परिवर्तनों के बारे में मूल्यवान जानकारी प्रदान करते हैं जो वित्तीय परिणामों को आकार देने में महत्वपूर्ण भूमिका निभाते हैं।

2022-23 के दौरान, विशेष रूप से परिवारों और निगमों से ऋण की मांग मजबूत रही। सरकारी क्षेत्र 2022-23 में राजकोषीय समेकन के मार्ग पर रहा, जबकि चालू खाता घाटा (सीएडी) जीडीपी के 2.0 प्रतिशत तक बढ़ गया, जो भू-आर्थिक विखंडन और वैश्विक खाद्य, ऊर्जा और पण्य कीमतों में वृद्धि के बीच उच्च आयात लागत को दर्शाता है। चूंकि समष्टि आर्थिक और वित्तीय विकास पारस्परिक क्रिया से एक-दूसरे को प्रभावित करते हैं, इसलिए अंतर-क्षेत्रीय वित्तीय प्रवाह का व्यापक दृष्टिकोण संसाधन जुटाने, क्षेत्रीय वित्तीय संसाधन संतुलन और उनके संबंधित निवल वित्तीय संपदा (एनएफडब्ल्यू) में परिवर्तनों को समझते हुए एफएसएफ खातों द्वारा सर्वोत्तम रूप से लगाया जा

<sup>^</sup> लेखक आर्थिक और नीति अनुसंधान विभाग से हैं। लेखक श्री आनंद प्रकाश के बहुमूल्य सुझावों और मार्गदर्शन के लिए उनके आभारी हैं। इस आलेख में व्यक्त किए गए विचार लेखकों के हैं और भारतीय रिजर्व बैंक के विचारों का प्रतिनिधित्व नहीं करते हैं।

<sup>1</sup> किसी क्षेत्र के वित्तीय संसाधन संतुलन (अधिशेष या घाटा) को वित्तीय आस्तियों के निवल अधिग्रहण में से देनदारियों के निवल व्यय को घटाकर मापा जाता है।

<sup>2</sup> निवल वित्तीय संपत्ति (एनएफडब्ल्यू) इक्विटी और निवेश निधि शेयरों को छोड़कर कुल वित्तीय आस्तियों और देनदारियों के स्टॉक के बीच का अंतर है।

<sup>3</sup> संस्थागत क्षेत्रों में (i) वित्तीय निगम (एफसी); (ii) गैर-वित्तीय निगम (एनएफसी); (iii) सामान्य सरकार (जीजी); (iv) परिवार (एचएच) जिसमें परिवारों की सेवा करने वाली गैर-लाभकारी संस्थाएँ (एनपीआईएसएच) शामिल हैं। शेष विश्व (आरओडब्ल्यू) को एक वास्तविक क्षेत्र माना जाता है क्योंकि यह केवल अनिवासियों के मुकाबले घरेलू अर्थव्यवस्था के लेन-देन को दर्शाता है और विदेशों में होने वाली सभी आर्थिक गतिविधियों के लिए जिम्मेदार नहीं है।

<sup>4</sup> "किससे-किसको" (एफडब्ल्यूटीडब्ल्यू) आधार वित्तीय लेनदेन और स्टॉक का एक विस्तृत मानचित्रण प्रदान करता है, प्रत्येक वित्तीय लिखत के लिए मूल (लेनदार) और प्राप्तकर्ता (देनदार) की पहचान करता है, इस प्रकार अंतर-क्षेत्रीय वित्तीय संबंधों और प्रणालीगत आर्थिक निर्भरताओं को स्पष्ट करता है।

सकता है। यह आलेख एफडब्ल्यूटीडब्ल्यू दृष्टिकोण का उपयोग करते हुए 2022-23 के दौरान की भारतीय अर्थव्यवस्था के वित्तीय रुझानों पर गहनता से चर्चा करता है। आलेख का शेष भाग निम्नानुसार संरचित है: खंड II समीक्षाधीन वर्ष के दौरान, अर्थव्यवस्था में क्षेत्रवार और लिखत-वार वित्तीय प्रवाह प्रस्तुत करता है। खंड III में क्षेत्रवार वित्तीय संसाधन संतुलन का आकलन प्रस्तुत किया गया है। खंड IV क्षेत्र-विशिष्ट वित्तीय रुझानों को विस्तार से प्रस्तुत करता है। खंड V आलेख का समापन करता है।

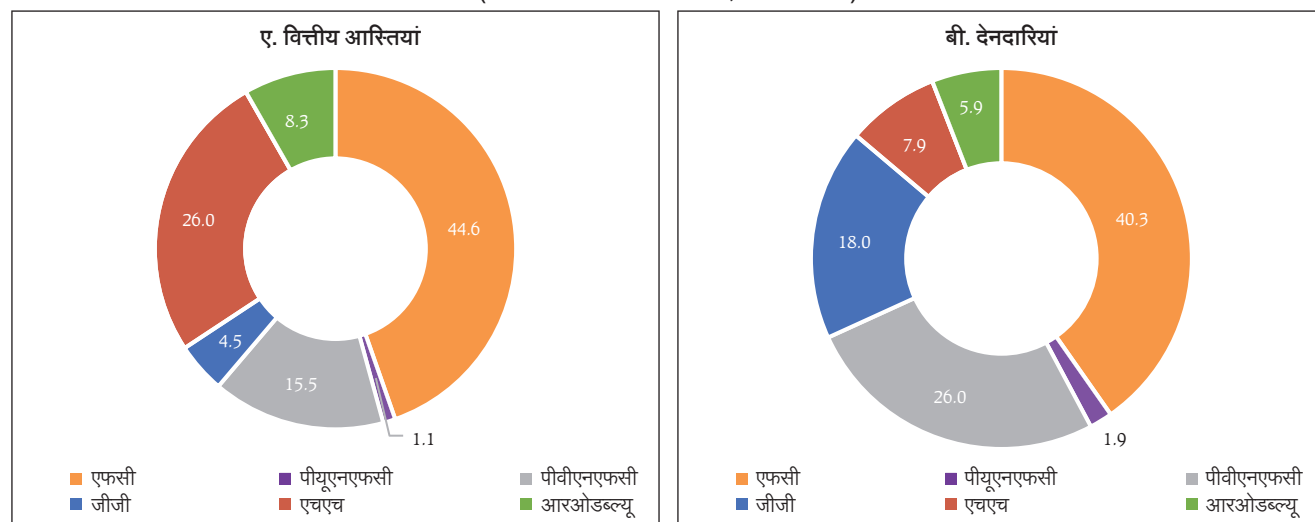
## II. वित्तीय प्रवाह: क्षेत्रवार और लिखतवार

2022-23 में, घरेलू क्षेत्रों की कुल वित्तीय आस्तियों में 2021-22 के 9.9 प्रतिशत की तुलना में 9.8 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई, जबकि देनदारियों में पिछले वर्ष के 10.2 प्रतिशत की तुलना में 10.4 प्रतिशत की वृद्धि हुई। कुल वित्तीय आस्तियों में संयुक्त रूप से 70 प्रतिशत से अधिक का योगदान देने वाले परिवार (एचएच) और वित्तीय निगम (एफसी) 2022-23 के दौरान प्राथमिक अधिशेष क्षेत्र बने रहे, जो सामान्य सरकार (जीजी) और निजी गैर-वित्तीय निगमों (पीवीएनएफसी) की वित्तपोषण आवश्यकताओं को पूरा करते हैं [चार्ट 1 और 2]।

जबकि अधिकांश क्षेत्रों ने 2022-23 के दौरान अपनी देनदारियों की वृद्धि में मंदी का प्रदर्शन किया, एचएच क्षेत्र ने बैंकिंग और गैर-बैंकिंग क्षेत्रों से बढ़ी हुई उधारी के कारण तेजी दर्ज की। इसी समय, वर्ष के दौरान एचएच क्षेत्र द्वारा वित्तीय आस्ति निर्माण में वृद्धि धीमी रही। हालांकि, सार्वजनिक गैर-वित्तीय निगमों (पीयूएनएफसी) ने वित्तीय आस्तियों और देनदारियों दोनों में मजबूत वृद्धि दर्ज की।

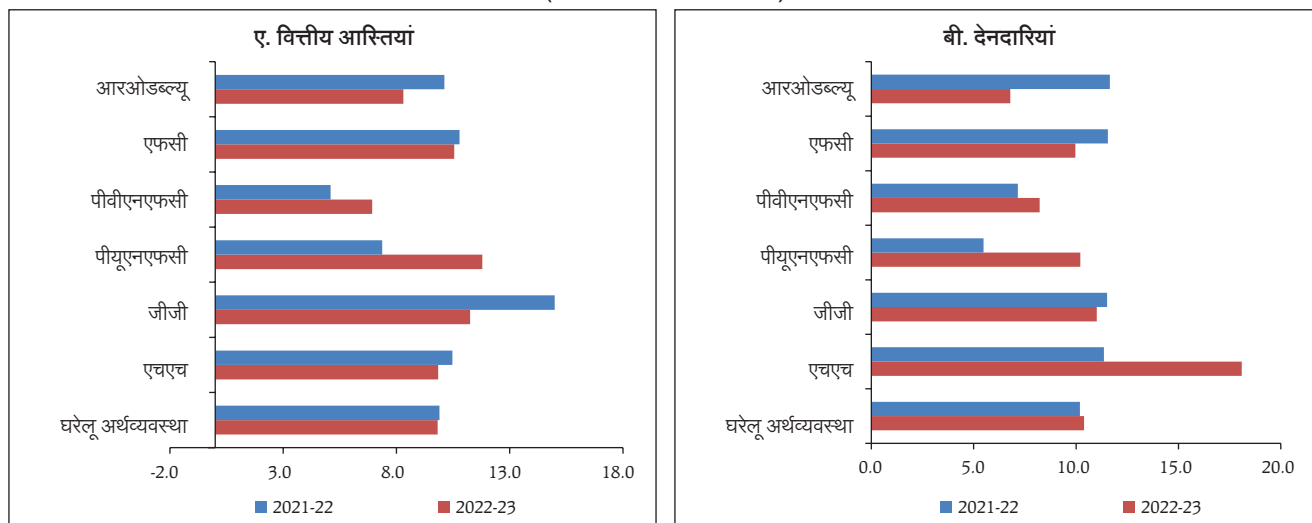
वित्तीय लिखतों में, मुद्रा और जमा, ऋण और अग्रिम, तथा ऋण प्रतिभूतियाँ एक साथ मार्च 2023 के अंत तक कुल वित्तीय आस्तियों और देनदारियों का लगभग दो-तिहाई हिस्सा थीं। केंद्रीय बैंक सहित एफसी के लिए, ऋण प्रतिभूतियाँ और ऋण और अग्रिम उनकी कुल वित्तीय आस्तियों का लगभग तीन-चौथाई हिस्सा थे, जबकि मुद्रा और जमा उनकी देनदारियों के प्राथमिक स्रोत के रूप में कार्यरत थे। एचएच देनदारियाँ मुख्य रूप से ऋण और उधार के रूप में और उनकी वित्तीय आस्तियाँ मुख्यतः मुद्रा और जमा के रूप में हैं। इक्विटी और निवेश निधियों से शेष विश्व की प्रमुख वित्तीय आस्तियों का निर्माण हुआ, जबकि ऋण प्रतिभूतियों ने उनकी देनदारियों पर अपना दबदबा बनाए रखा, जिनमें से अधिकांश केंद्रीय बैंक द्वारा समर्थित किए गए (चार्ट 3)।

**चार्ट 1: वित्तीय आस्तियों और देनदारियों की संस्थागत संरचना**  
(मार्च 2023 के अंत तक, प्रतिशत में)



स्रोत: लेखकों की गणना।

**चार्ट 2: संस्थान-वार संवृद्धि**  
(वर्ष-दर-वर्ष प्रतिशत में)



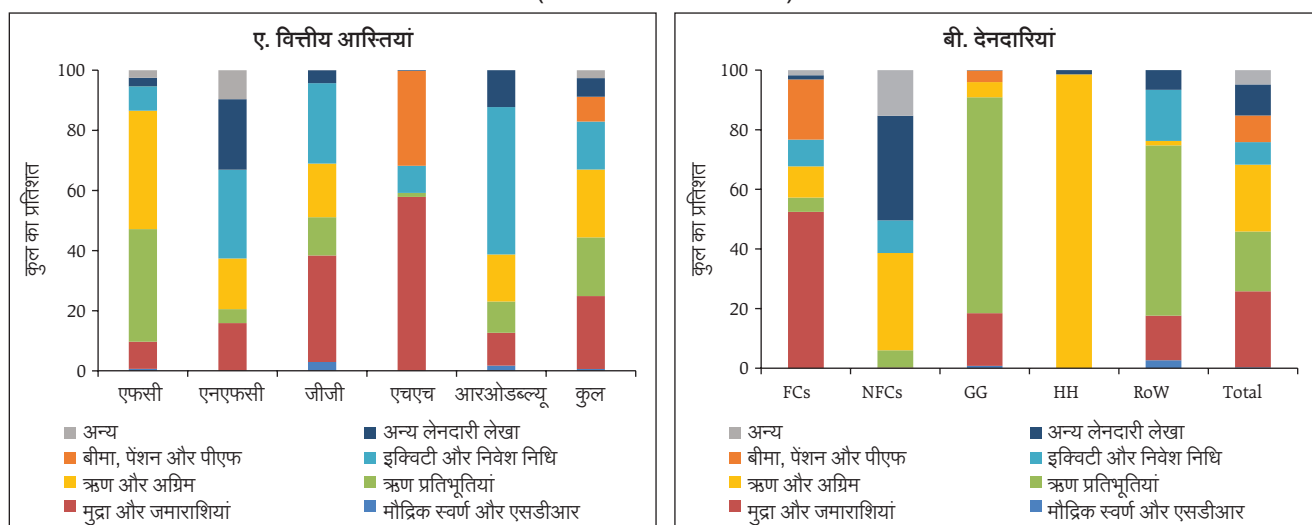
स्रोत: लेखकों की गणना।

### III. वित्तीय संसाधन संतुलन

2022-23 में, भारतीय अर्थव्यवस्था का वित्तीय संसाधन संतुलन घाटे में रहा। यह घाटा मुख्य रूप से एचएच के अधिशेष में कमी के कारण, पिछले वर्ष के 1.9 प्रतिशत से बढ़कर जीडीपी का 2.5 प्रतिशत हो गया (चार्ट 4)। इसके अलावा,

सभी घरेलू क्षेत्रों का एनएफडब्ल्यू पिछले वर्ष के 29.0 प्रतिशत से गिरावट होकर मार्च 2023 के अंत तक जीडीपी के 24.9 प्रतिशत हो गया<sup>5</sup>। हालांकि, एनएफडब्ल्यू महामारी-पूर्व स्तर 2019-20 में अपने 24.2 प्रतिशत से ऊपर रहा। 2022-23 में एनएफडब्ल्यू में सभी क्षेत्रों में देखी गई कमी 2020-21 में

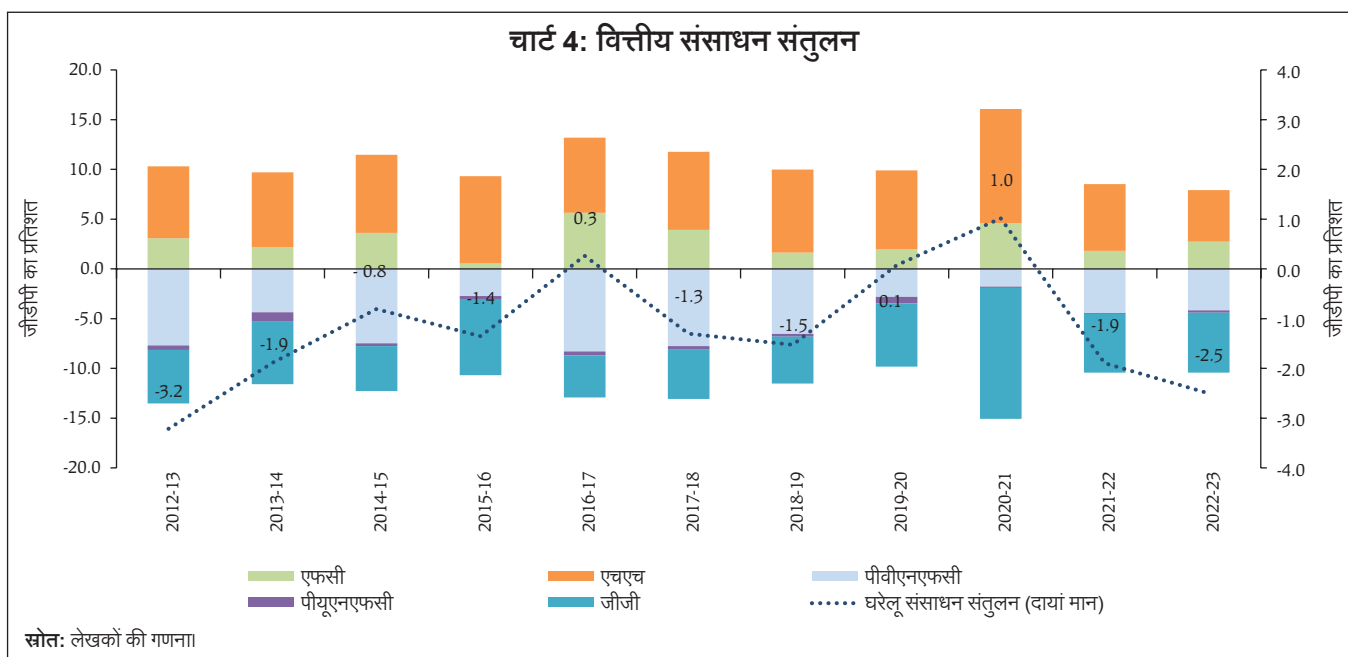
**चार्ट 3: संस्थागत लिखत धारिता**  
(मार्च 2023 के अंत तक)



स्रोत: लेखकों की गणना।

<sup>5</sup> एनएफडब्ल्यू के मापन में इक्विटी और निवेश निधि तथा आरक्षित निधि और अधिशेष को देनदारियों से बाहर रखा गया है।





महामारी-प्रेरित विसंगति के बाद सामान्यीकरण को दर्शाती है (सारणी 1)।

#### IV. क्षेत्रीय वित्तीय संबंध

संस्थागत क्षेत्रों के बीच अंतर्संबंध और अन्योन्याश्रयता निवल प्रवाह (उपयोग घटा स्रोत) की दिशा और परिमाण में परिलक्षित हुई [चार्ट 5]। मौद्रिक नीति के रुख में समायोजन से समायोजन वापस लेने की ओर परिवर्तन और बैंकिंग प्रणाली में अधिशेष चलनिधि में सहवर्ती गिरावट के कारण ओडीसी द्वारा आरबीआई के पास रखी अधिशेष निधियों की पार्किंग में गिरावट आई। नतीजतन, 2022-23 के दौरान ओडीसी से

आरबीआई में निवल प्रवाह में उलटफेर देखा गया। एचएच से जीजी, ओएफसी और आरबीआई में निवल प्रवाह की प्रवृत्ति मोटे तौर पर स्थिर रही। हालांकि, एचएच को 2022-23 के दौरान ओडीसी से निवल अंतर्वाह प्राप्त हुआ, जो पिछले वर्ष देखे गए मामूली निवल बहिर्वाह के विपरीत, बढ़ती ऋण मांग से प्रेरित था। इसके अतिरिक्त, ओडीसी से जीजी में प्रवाह की मात्रा में वृद्धि हुई, जो उच्च सार्वजनिक उधार आवश्यकताओं को दर्शाती है। ओडीसी से ऋण में तीव्र वृद्धि के साथ, पीयूएनएफसी 2022-23 में निधियों के निवल उधारकर्ता बन गए, जबकि पिछले वर्ष वे निवल ऋणदाता थे। 2021-22 के विपरीत, जब

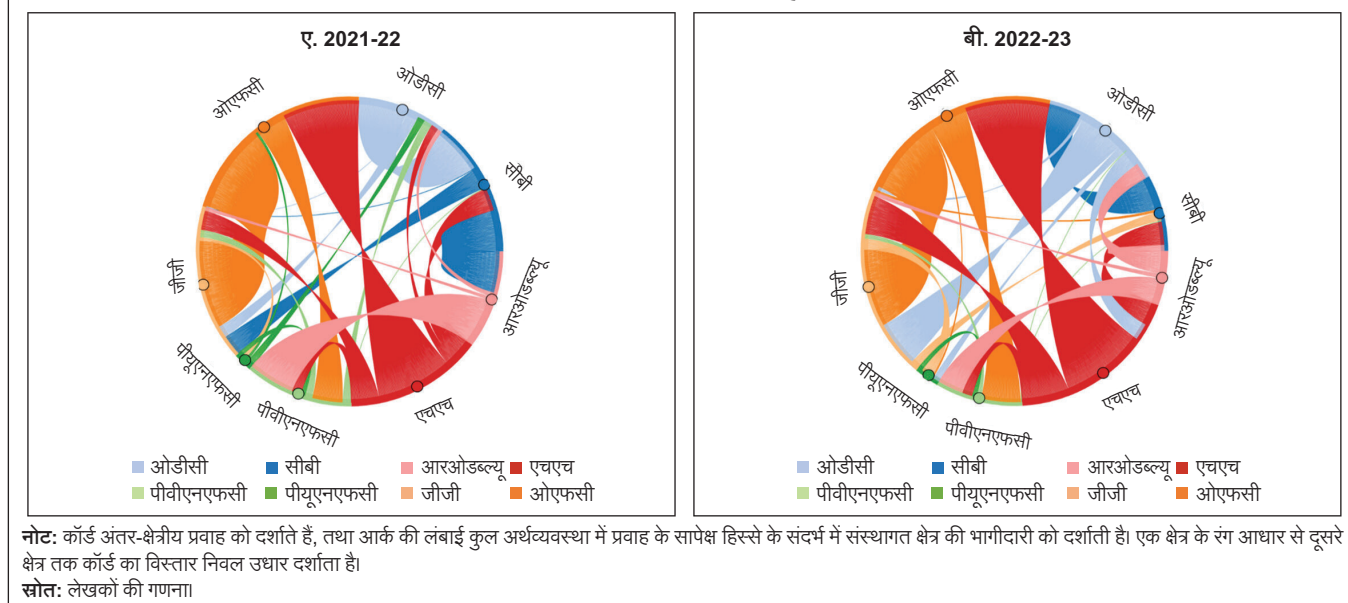
**सारणी 1: क्षेत्रीय निवल वित्तीय संपत्ति**  
(मौजूदा बाजार मूल्यों पर जीडीपी का प्रतिशत)

| क्षेत्र             | 2012-13 | 2013-14 | 2014-15 | 2015-16 | 2016-17 | 2017-18 | 2018-19 | 2019-20 | 2020-21 | 2021-22 | 2022-23 |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 1. एफसी             | 28.4    | 28.3    | 28.9    | 28.1    | 30.2    | 31.7    | 31.3    | 33.5    | 37.9    | 34.0    | 33.8    |
| 2. एनएफसी           | -20.8   | -21.6   | -26.7   | -26.1   | -30.2   | -35.1   | -37.6   | -38.3   | -34.8   | -34.9   | -34.4   |
| 2.1 पीयूएनएफसी      | -1.4    | -2.0    | -2.0    | -2.2    | -2.3    | -2.2    | -2.3    | -2.7    | -3.0    | -2.6    | -2.0    |
| 2.2 पीवीएनएफसी      | -19.4   | -19.6   | -24.7   | -23.9   | -27.9   | -32.8   | -35.4   | -35.7   | -31.8   | -32.3   | -32.4   |
| 3. जीजी             | -49.2   | -49.9   | -49.5   | -52.5   | -51.2   | -51.1   | -50.9   | -54.2   | -68.1   | -63.1   | -61.3   |
| 4. एचएच             | 74.0    | 74.1    | 76.4    | 77.8    | 79.1    | 80.6    | 82.1    | 83.3    | 100.5   | 93.1    | 86.8    |
| 5. कुल<br>(1+2+3+4) | 32.4    | 30.9    | 29.0    | 27.3    | 27.9    | 26.1    | 24.9    | 24.2    | 35.5    | 29.0    | 24.9    |
| 6. आरओडब्ल्यू       | 24.0    | 24.3    | 23.9    | 23.1    | 21.4    | 20.8    | 21.0    | 19.6    | 19.0    | 17.5    | 17.2    |

स्रोत: लेखकों की गणना।



चार्ट 5: क्षेत्रों में प्रवाह



जीजी को आरबीआई से निधियों का निवल प्रवाह प्राप्त हुआ, तो 2022-23 में एक उलटफेर देखा गया, जो आरबीआई के पास रखे गए केंद्र सरकार के ऋण प्रतिभूतियों के मोचन को दर्शाता है। क्षेत्रवार प्रवाह संबंधी अधिक जानकारी पर बाद के खंडों में चर्चा की गई है।

#### IV.1 वित्तीय निगम

##### IV.1.1 केंद्रीय बैंक

वर्ष 2022-23 में, आरबीआई की वित्तीय आस्तियों और देनदारियों की वृद्धि घटकर क्रमशः 2.5 प्रतिशत (वर्ष 2021-22 में 8.4 प्रतिशत) और (-) 1.6 प्रतिशत (वर्ष 2021-22 में 10.1 प्रतिशत) रह गई<sup>6</sup>। आस्ति पक्ष पर, विदेशी मुद्रा आस्तियों, विशेष रूप से विदेशी संस्थानों के पास जमाराशि<sup>7</sup>, घटकर मार्च 2023 के अंत में 98.0 बिलियन अमरीकी डॉलर रह गई, जो मार्च 2022 के अंत में 177.7 बिलियन अमरीकी डॉलर थीं (आरबीआई, 2022 और 2023)। डिजिटल भुगतानों की बढ़ती

प्राथमिकता के बीच आरबीआई की मुद्रा देनदारी की वृद्धि पिछले वर्ष के 9.9 प्रतिशत से घटकर 2022-23 में 7.8 प्रतिशत हो गई। मौद्रिक नीति रुख में पहले से उल्लेखित परिवर्तन के कारण आरबीआई की जमा देनदारी में वर्ष 2022-23 में 23.4 प्रतिशत की गिरावट आई।

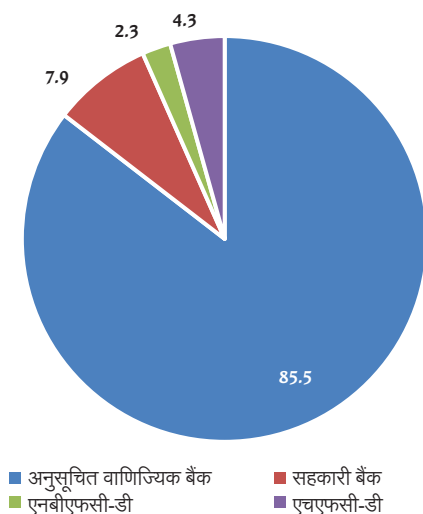
##### IV.1.2 अन्य निक्षेपागार निगम

केंद्रीय बैंक के अलावा अन्य निक्षेपागार निगम मूल रूप से अपनी मुख्य गतिविधि के रूप में वित्तीय मध्यस्थता में लगे हुए हैं, जो ज्यादातर जमा या बाजार उधार के माध्यम से वित्त पोषित होते हैं। भारतीय वित्तीय क्षेत्र में, अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक (क्षेत्रीय ग्रामीण बैंकों सहित) ओडिसी के सबसे बड़े उप-क्षेत्र हैं, जिनकी कुल वित्तीय आस्तियों में 85.5 प्रतिशत हिस्सेदारी है, इसके बाद सहकारी बैंक आते हैं। निरंतर ऋण मांग के कारण ओडिसी के तुलन पत्र में 2020-21 से तीव्र वृद्धि देखी गई है। 2022-23 के दौरान ओडिसी की वित्तीय आस्तियों और देनदारियों में क्रमशः 11.7 प्रतिशत और 11.8 प्रतिशत की वृद्धि हुई जो 2014-15 के बाद से उनकी उच्चतम वृद्धि है (चार्ट 6 और 7)।

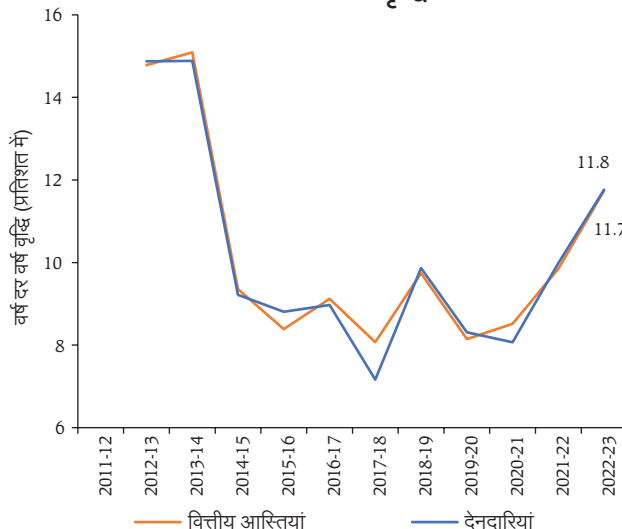
जबकि ओडीसी की जमा वृद्धि पिछले वर्ष के 9.6 प्रतिशत से बढ़कर 2022-23 के दौरान 10.4 प्रतिशत हो

<sup>6</sup> यह ध्यान में लिया जा सकता है कि एफएसएफ में, वित्तीय देनदारियों में आरक्षित निधि शामिल नहीं होती है जबकि वित्तीय आस्तियों में अचल संपत्तियां शामिल नहीं होती हैं, जिससे वित्तीय आस्तियों और वित्तीय देनदारियों की वृद्धि दरों में विचलन होता है।

<sup>7</sup> विदेशी संस्थाओं में धारित जमाराशियों में विदेशी केंद्रीय बैंकों, बैंक ऑफ इंटरनेशनल सेटलमेंट (बीआईएस), अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा कोष (आईएमएफ), विदेशी वाणिज्यिक बैंकों के साथ-साथ बाहरी आस्ति प्रबंधकों (ईएएम) द्वारा धारित जमाराशियां शामिल हैं।

**चार्ट 6: ओडीसी – वित्तीय आस्तियों में हिस्सेदारी**  
(मार्च 2023 के अंत तक, प्रतिशत में)

स्रोत: लेखकों की गणना।

**चार्ट 7: ओडीसी - वित्तीय आस्तियों और देनदारियों में संवृद्धि**

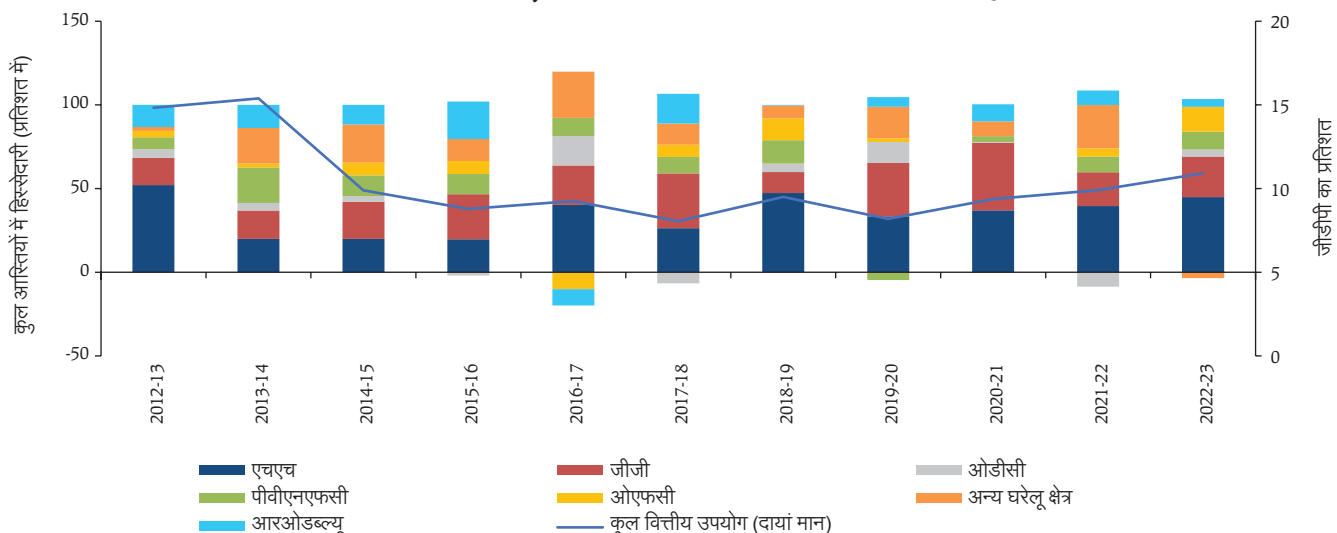
स्रोत: लेखकों की गणना।

गई, ऋण प्रतिभूतियों के माध्यम से ओडीसी की उधारी में पिछले वर्ष की 5.9 प्रतिशत की गिरावट की तुलना में 25.0 प्रतिशत की वृद्धि हुई। ऋण और अग्रिम के रूप में ओडीसी से निधि प्रवाह में एचएच क्षेत्र का बड़ा हिस्सा बना रहा। जबकि ओडीसी से जीजी, ओएफसी और पीवीएनएफसी में निधि का प्रवाह बढ़ा, आरओडब्ल्यू में प्रवाह में कमी देखी गई। मुख्य रूप से, आरबीआई धारित जमाराशियों में गिरावट के कारण,

अन्य घरेलू क्षेत्रों से ओडीसी द्वारा निवल अंतर्वाह देखा गया। (चार्ट 8)।

#### IV.1.3 अन्य वित्तीय निगम

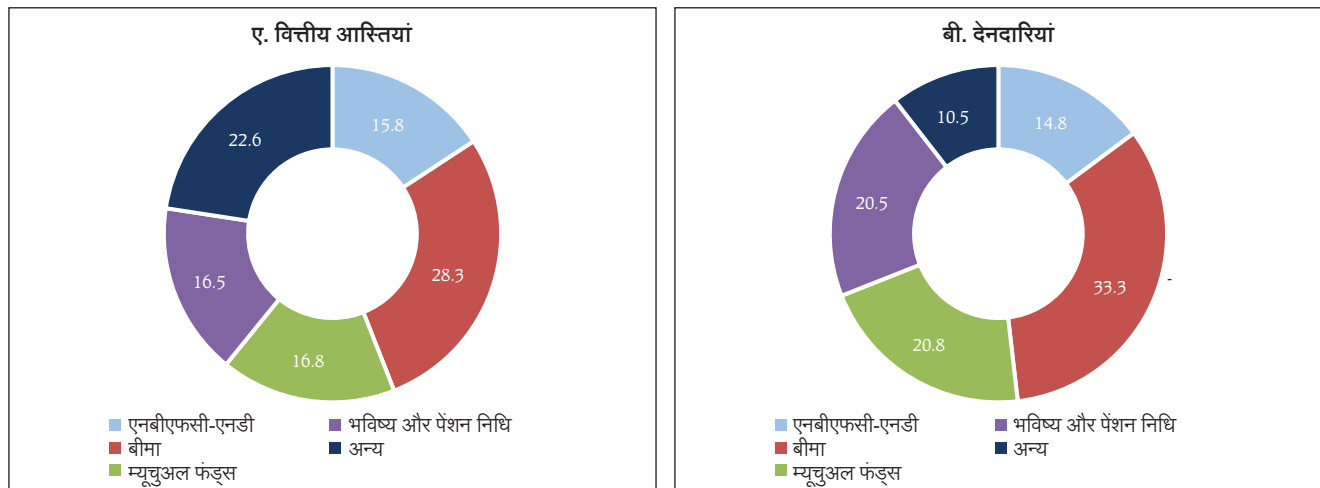
ओएफसी क्षेत्र में वित्तीय आस्तियों और देनदारियों के वितरण में बीमा निगमों का वर्चस्व है, उसके बाद म्यूचुअल फंड और पेंशन तथा भविष्य निधि (चार्ट 9) का स्थान आता है।

**चार्ट 8: ओडीसीएस की वित्तीय आस्तियों का क्षेत्र-वार प्रवाह**

नोट: अन्य घरेलू क्षेत्रों में आरबीआई, पीयूएनएफसी और अन्यत्र गैर-वर्गीकृत कंपनियां शामिल हैं।

स्रोत: लेखकों की गणना।

**चार्ट 9: ओएफसी की संरचना**  
(मार्च 2023 के अंत तक, प्रतिशत में)



**नोट:** अन्य में अखिल भारतीय वित्तीय संस्थान (एआईएफआई), राज्य वित्त निगम (एसएफसी), राज्य औद्योगिक विकास निगम (एसआईडीसी) और जमाराशि न लेने वाली आवास वित्त कंपनियां (एचएफसी-एनडी) शामिल हैं।  
**स्रोत:** लेखकों की गणना।

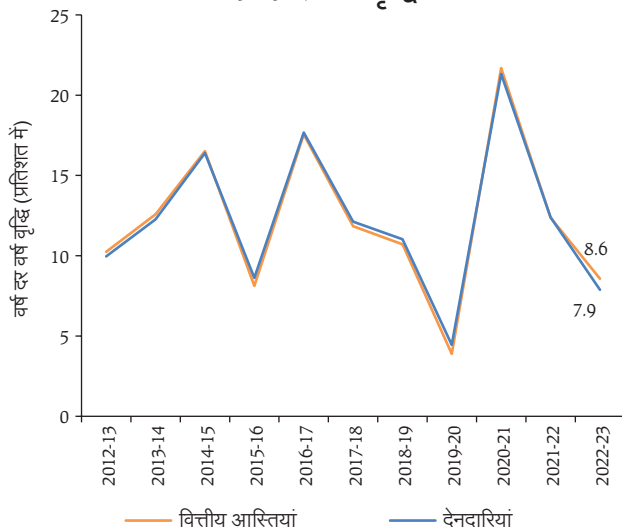
महामारी से प्रेरित मांग के दम पर दो साल तक दोहरे अंकों की वृद्धि देखने के बाद, बीमा क्षेत्र की वित्तीय आस्तियों और देनदारियों की वृद्धि क्रमशः 2022-23 में 8.6 प्रतिशत (2021-22 में 12.4 प्रतिशत) और 7.9 प्रतिशत (12.4 प्रतिशत) तक कम हो गई (चार्ट 10)।

म्यूचुअल फंड (एमएफ) के प्रबंधन के तहत आस्तियों की वार्षिक वृद्धि (एयूएम) महामारी वर्ष (2020-21) के दौरान ₹9.2

लाख करोड़ से घटकर 2022-23 में ₹1.9 लाख करोड़ हो गई, जिसका मुख्य कारण आस्तियों की कीमतों में नरमी है (चार्ट 11)। मार्च 2023 के अंत तक, म्यूचुअल फंड उद्योग का एयूएम 14.57 करोड़ म्यूचुअल फंड खातों/फोलियो (सेबी 2023) के साथ ₹39.4 लाख करोड़ था।

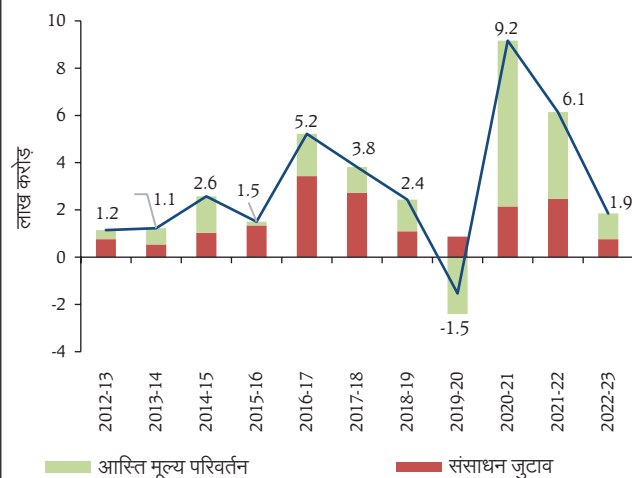
पेंशन और भविष्य निधि (जीडीपी का 14.4 प्रतिशत) के तुलन पत्र में 2022-23 में 16.4 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की

**चार्ट 10: बीमा क्षेत्र - वित्तीय आस्तियों और देनदारियों में वृद्धि**



**स्रोत:** लेखकों की गणना।

**चार्ट 11: म्यूचुअल फंड में रुझान**



**नोट:** वर्ष के दौरान एयूएम में परिवर्तन और संसाधन जुटाने के बीच के अंतर के रूप में आस्ति मूल्य परिवर्तन का अनुमान लगाया जाता है।

**स्रोत:** लेखकों की गणना।

गई, जो पिछले वर्ष के 18.1 प्रतिशत की वृद्धि के बराबर है। इक्विटी निवेश में बढ़ती रुचि के बावजूद, पेंशन और भविष्य निधि की कुल वित्तीय आस्तियों में सरकारी प्रतिभूतियों का 50.9 प्रतिशत हिस्सा रहा।

## IV.2 गैर-वित्तीय निगम

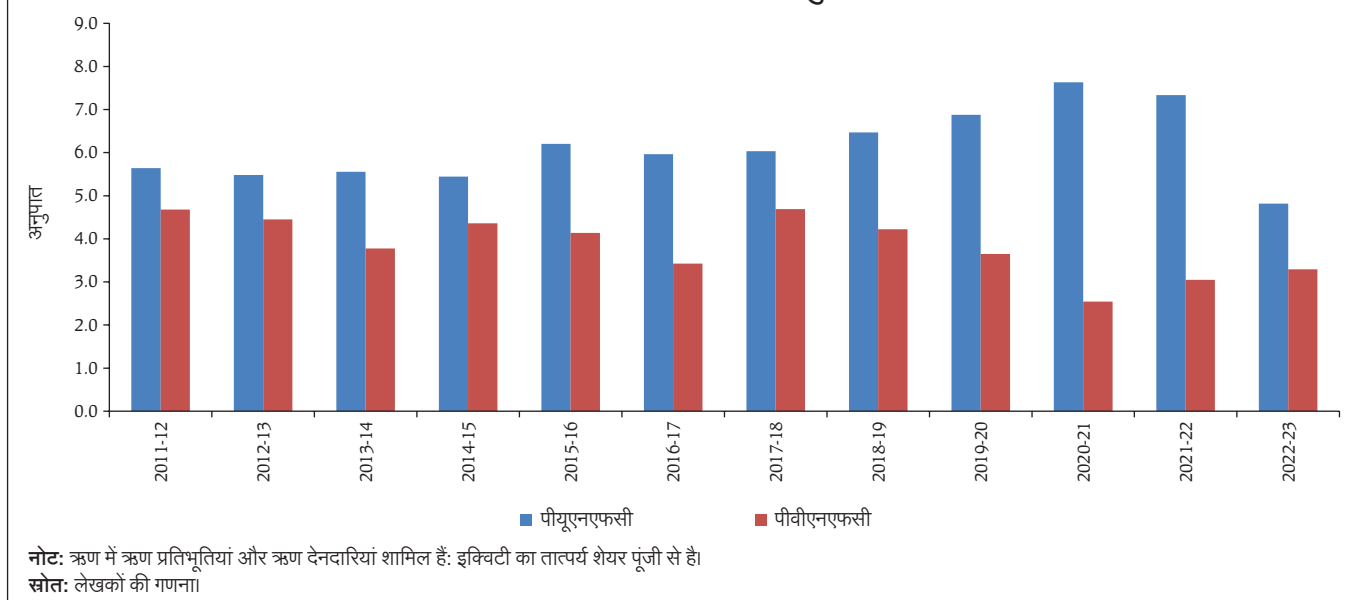
गैर-वित्तीय निगमों (एनएफसी) [मुख्य रूप से माल और गैर-वित्तीय सेवाओं के उत्पादन में लगी संस्थाएँ] में सार्वजनिक एनएफसी (पीयूएनएफसी) [जैसे केंद्रीय सार्वजनिक क्षेत्र के उद्यम (सीपीएसई), बिजली कंपनियाँ और बंदरगाह ट्रस्ट] और निजी एनएफसी (पीवीएनएफसी) शामिल हैं, जिनमें गैर-सरकारी, गैर-वित्तीय कंपनियाँ शामिल हैं। वर्ष 2022-23 के दौरान, एनएफसी ने अपने संसाधन घाटे को पिछले वर्ष के 4.5 प्रतिशत से घटाकर जीडीपी का 4.4 प्रतिशत कर दिया। इसके अलावा, एनएफसी का एनएफडब्ल्यू नकारात्मक रहा, हालाँकि यह पिछले वर्ष के (-) 34.9 प्रतिशत से घटकर 2022-23 में जीडीपी का (-) 34.4 प्रतिशत हो गया। विशेष रूप से, विनिर्माण क्षेत्र में पूंजी निवेश में वृद्धि के साथ, पीयूएनएफसी का ऋण-से-इक्विटी (डी/ई) अनुपात 2022-23 में गिर गया। इसके विपरीत, पीवीएनएफसी द्वारा ऋण की बढ़ती मांग के कारण पीवीएनएफसी का डी/ई अनुपात बढ़ा (चार्ट 12)।

## IV.3 सामान्य सरकार

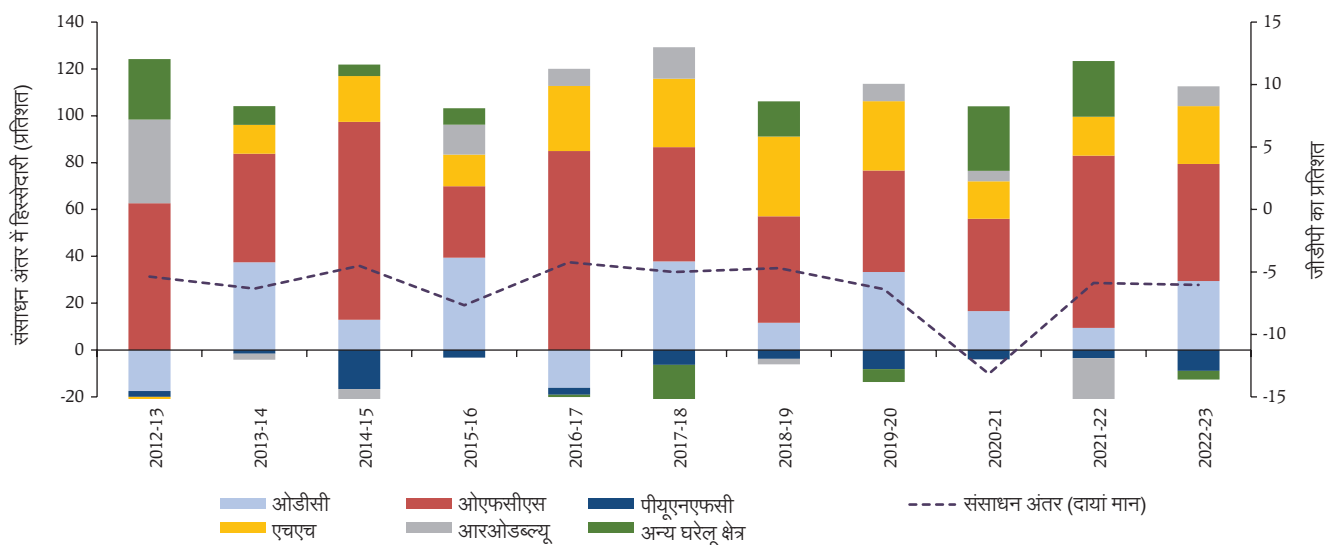
महामारी के बाद, केंद्र सरकार द्वारा राजकोषीय समेकन ने सकल राजकोषीय घाटे को 2022-23 में जीडीपी के 6.4 प्रतिशत तक नीचे ला दिया, जो पिछले वर्ष 6.7 प्रतिशत और 2020-21 में 9.2 प्रतिशत था (भारत सरकार 2024)। राज्य सरकारों का संयुक्त सकल राजकोषीय घाटा (जीएफडी) पिछले वर्ष के 3.4 प्रतिशत की तुलना में 2022-23 में जीडीपी का 2.8 प्रतिशत था। 2022-23 में सामान्य सरकार<sup>8</sup> का वित्तीय संसाधन अंतर जीडीपी का 6.0 प्रतिशत रहा, जबकि पिछले वर्ष यह 5.9 प्रतिशत था (चार्ट 13)। सामान्य सरकारी ऋण 2021-22 में सकल घरेलू उत्पाद के 86.8 प्रतिशत से घटकर 84.3 प्रतिशत हो गया।

केंद्र सरकार की वित्तीय आस्तियों के बड़े हिस्से सहित वैधानिक निगमों और संयुक्त स्टॉक कंपनियों में इक्विटी निवेश की संवृद्धि केंद्र सरकार द्वारा पूंजीगत व्यय में की गई वृद्धि के साथ 2022-23 के दौरान 15.5 प्रतिशत (2021-22 में 13.5 प्रतिशत) तक बढ़ गई। 2022-23 के दौरान केंद्र सरकार द्वारा दिए गए कुल ऋण और अग्रिम में 9.2 प्रतिशत की वृद्धि हुई। देनदारियों के मामले में, केंद्र सरकार द्वारा जारी ऋण प्रतिभूतियाँ,

चार्ट 12: ऋण से इक्विटी अनुपात



<sup>8</sup> एफएसएफ में सामान्य सरकारी खाते गैर-समेकित आधार पर हैं, यानी, अंतर-सरकारी लेन-देन को समायोजित नहीं किया जाता है।

**चार्ट 13: सामान्य सरकार का वित्तीय संसाधन अंतर**


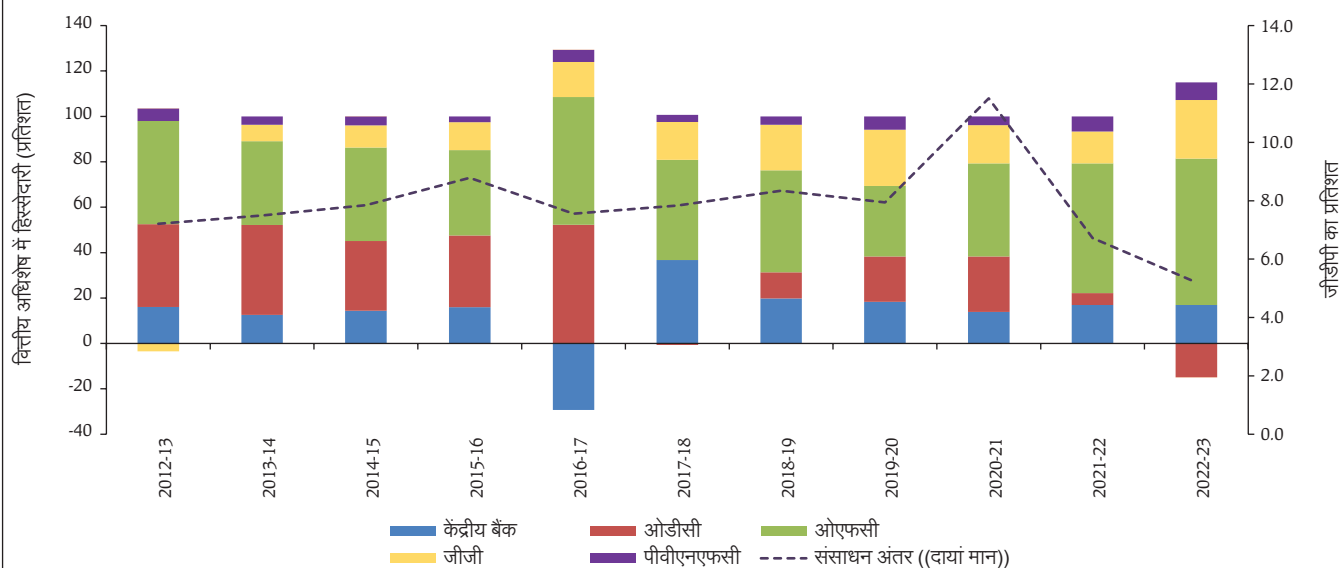
नोट: 'अन्य घरेलू क्षेत्र' में आरबीआई, पीवीएनएफसी तथा अन्यत्र गैर-वर्गीकृत अन्य शामिल हैं।  
स्रोत: लेखकों की गणना।

जो मार्च 2023 के अंत तक इसकी कुल देनदारियों का 74.0 प्रतिशत थीं, पिछले वर्ष की तुलना में 11.4 प्रतिशत बढ़ीं।

#### IV.4 परिवार (एनपीआईएसएच सहित)

2022-23 के दौरान, एचएच का निवल संसाधन संतुलन 2021-22 में 6.7 प्रतिशत और 2020-21 में 11.5 प्रतिशत से घटकर जीडीपी का 5.2 प्रतिशत रह गया, क्योंकि परिवारों ने महामारी वर्ष के दौरान संचित अपनी अतिरिक्त बचत का

आहरण जारी रखा (चार्ट 14)। जबकि वित्तीय आस्तियों का प्रवाह मामूली रूप से बढ़कर जीडीपी का 11.1 प्रतिशत (2021-22 में 10.6 प्रतिशत) हो गया, वहीं एचएच की देनदारियों में 2022-23 में जीडीपी के 5.9 प्रतिशत (2021-22 में 3.8 प्रतिशत) की वृद्धि हुई, क्योंकि एचएच ने बैंकों और गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों (एनबीएफसी) दोनों से अधिक उधार लिया। एचएच ऋण के एक बड़े हिस्से का उपयोग अचल संपत्ति के लिए

**चार्ट 14: परिवारों का वित्तीय अधिशेष**


स्रोत: लेखकों की गणना।

करते हुए, कुल घरेलू बचत में वित्तीय बचत से भौतिक बचत के पक्ष में एक संरचनात्मक बदलाव आया है (एनएसओ, 2024)।

एचएच सेक्टर की वित्तीय आस्तियों के संबंध में, बैंकों, गैर-बैंकों और लघु बचत योजनाओं में जमाराशियों का कुल आस्तियों में अधिकतम हिस्सा है। पिछले वर्ष के 10.5 प्रतिशत की तुलना में 2022-23 में इस क्षेत्र की वित्तीय आस्तियों में 9.8 प्रतिशत की वृद्धि हुई। इक्विटी बाजार की स्थितियों में उछाल के कारण इक्विटी और म्यूचुअल फंड में निवेश मजबूत रहा। एचएच द्वारा अपने अधिशेष को सभी क्षेत्रों में आवंटित करने की सामान्य प्रवृत्ति के विपरीत, 2022-23 में मजबूत ऋण मांग के कारण, एचएच ओडीसी से निवल उधारकर्ता बन गए। हालांकि, एचएच की मुद्रा धारिता की वार्षिक वृद्धि डिजिटल भुगतान के लिए बढ़ती प्राथमिकता के साथ कम हो रही है। जहां देनदारियों के मामले में, ओडीसी वित्त का प्राथमिक स्रोत बने रहे, ओडीसी और ओएफसी दोनों से उधारी में वृद्धि हुई। नतीजतन, जीडीपी के प्रतिशत के रूप में घरेलू ऋण एक साल पहले के 38.1 प्रतिशत से बढ़कर मार्च 2023 के अंत तक 39.4 प्रतिशत हो गया। मार्च 2023 के अंत में एचएच वित्तीय आस्तियों का स्टॉक एक साल पहले के 131.2 प्रतिशत से घटकर जीडीपी का 126.2 प्रतिशत हो गया। तदनुसार, उनकी निवल वित्तीय संपत्ति उसी अवधि के 93.1 प्रतिशत से घटकर

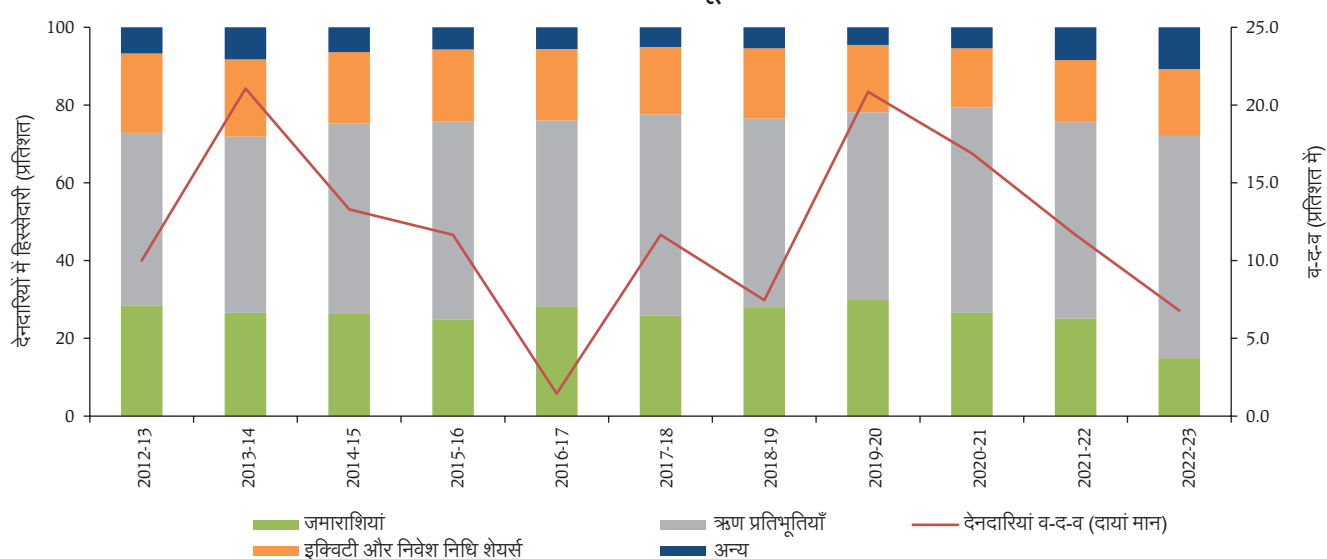
जीडीपी का 86.8 प्रतिशत हो गई, हालांकि यह महामारी से पहले की स्थिति (2019-20 में जीडीपी का 83.3 प्रतिशत) से ऊपर थी [सारणी 1]।

#### IV.5 शेष विश्व

भारत 2022-23 में आरओडब्ल्यू से निवल उधारकर्ता बना रहा। उच्च पण्य वस्तु घाटे और प्राथमिक आय से संबंधित उच्चतर व्यय के साथ, चालू खाता घाटा पिछले वर्ष के 1.2 प्रतिशत से बढ़कर जीडीपी का 2.0 प्रतिशत हो गया। वैश्विक अनिश्चितताओं के बीच वित्तपोषण के मामले में, निवल एफडीआई अंतर्वाह 2022-23 में जीडीपी के 0.8 प्रतिशत (पिछले वर्ष में 1.2 प्रतिशत) पर कम रहा, जबकि पोर्टफोलियो निवेश में जीडीपी का (-) 0.2 प्रतिशत [पिछले वर्ष में (-) 0.5 प्रतिशत] का बहिर्वाह देखा गया। मार्च 2023 के अंत तक विदेशी मुद्रा आरक्षित निधियां 28.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर घटकर 578.4 बिलियन अमेरिकी डॉलर रह गई जिसमें से 19.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर की गिरावट मूल्यांकन हानि के कारण हुई। परिणामस्वरूप, 2022-23 में लगातार तीसरे वर्ष आरओडब्ल्यू की देनदारियों की वृद्धि धीमी हो गई (चार्ट 15)।

हालांकि, ऋण प्रतिभूतियों के उस हिस्से में 2022-23 के दौरान और अधिक वृद्धि हुई जो आरओडब्ल्यू की देनदारियों

चार्ट 15: आरओडब्ल्यू की देनदारियां



स्रोत: लेखकों की गणना।

का मुख्य घटक है, क्योंकि विदेशी केंद्रीय और वाणिज्यिक बैंकों द्वारा धारित आरबीआई की विदेशी मुद्रा जमा राशि को ऋण प्रतिभूतियों से प्रतिस्थापित कर दिया गया (आरबीआई 2023)।

#### IV.6 क्षेत्रवार और लिखत-वार हीट मैप

घरेलू क्षेत्रों की वित्तीय आस्तियों और देनदारियों में हुई वृद्धि में क्षेत्रवार योगदान के हीट मैप क्रमशः सारणी 2 और 3 में प्रस्तुत किए गए हैं। 2022-23 के दौरान घरेलू क्षेत्रों की वित्तीय आस्तियों में 9.8 प्रतिशत की वृद्धि हुई। ओडीसी, एचएच और ओएफसी ने कुल परिवर्तन में लगभग 80 प्रतिशत का योगदान दिया, जिसमें ओडीसी का योगदान अधिक (28.7 प्रतिशत) था। लिखतों के संदर्भ में, ऋण और अग्रिमों ने आस्तियों की वृद्धि में सबसे अधिक योगदान दिया, इसके बाद ऋण प्रतिभूतियाँ और जमा राशियों का स्थान रहा। केंद्रीय बैंक और ओडीसी को छोड़कर, सभी क्षेत्रों में जमा राशियों में वृद्धि देखी गई, जिसमें एचएच का अधिकतम योगदान रहा। सभी संस्थागत क्षेत्रों में

इक्विटी निवेश में वृद्धि देखी गई। बीमा, पेंशन और भविष्य निधि में एकमात्र योगदानकर्ता एचएच क्षेत्र ने इस क्षेत्र में निवेश की गई आस्तियों में 10.5 प्रतिशत की वृद्धि देखी (सारणी 2)।

वर्ष 2022-23 के दौरान घरेलू क्षेत्रों की देनदारियों में 10.4 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जिसका श्रेय ओडीसी, एनएफसी और जीजी को जाता है। लिखत-वार ऋण और उधार प्रमुख रहे, हालांकि, ओडीसी द्वारा जमा की गई राशियों ने देनदारियों में परिवर्तन में सबसे अधिक योगदान दिया, इसके बाद जीजी द्वारा जारी ऋण प्रतिभूतियों का स्थान रहा। जैसा कि पहले उल्लेख किया गया है, बैंकिंग प्रणाली में चलनिधि अधिशेष में कमी के कारण केंद्रीय बैंक की जमा देयता कम हो गई, जबकि आरबीआई की विदेशी मुद्रा आस्तियों में गिरावट के कारण आरओडब्ल्यू की जमा देयता कम हो गई। ऋण प्रतिभूतियों के रूप में आरओडब्ल्यू की देनदारियों में 20.4 प्रतिशत की वृद्धि हुई (सारणी 3)।

सारणी 2: हीट मैप: वित्तीय आस्तियां 2022-23

| वित्तीय आस्तियां           | केंद्रीय बैंक   | ओडीसी           | ओएफसी          | एनएफसी          | जीजी           | एचएच          | घरेलू क्षेत्रीय हिस्सेदारी | आरओडब्ल्यू     |
|----------------------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|----------------------------|----------------|
| मौद्रिक स्वर्ण और एसडीआर   | 15.0<br>(0.5)   | -               | -              | -               | 6.3<br>(0.1)   | -             | 12.1<br>(0.6)              | 5.5<br>(1.2)   |
| मुद्रा                     | ..              | ..              | 19.0<br>(0.1)  | ..              | ..             | 8.2<br>(2.2)  | 7.9<br>(2.3)               | -              |
| जमा राशियां                | -40.1<br>(-5.1) | -10.0<br>(-2.7) | 12.6<br>(1.9)  | 13.5<br>(3.5)   | 12.3<br>(2.3)  | 9.6<br>(13.6) | 5.6<br>(13.6)              | 8.0<br>(10.6)  |
| ऋण प्रतिभूतियां            | 13.0<br>(5.2)   | 10.4<br>(6.2)   | 10.1<br>(8.8)  | 16.6<br>(1.3)   | -3.3<br>(-0.3) | 19.7<br>(0.7) | 10.6<br>(21.9)             | 3.7<br>(4.8)   |
| ऋण और अग्रिम               | 38.1<br>(0.8)   | 16.3<br>(23.1)  | 16.8<br>(7.2)  | 10.5<br>(3.0)   | 9.4<br>(0.9)   | -             | 15.6<br>(35.0)             | 11.2<br>(20.6) |
| इक्विटी और निवेश निधि      | ..              | 20.6<br>(0.3)   | 9.2<br>(3.6)   | 6.6<br>(3.4)    | 15.4<br>(2.1)  | 8.7<br>(2.3)  | 8.8<br>(11.8)              | 5.5<br>(33.5)  |
| बीमा, पेंशन और पीएफ        | -               | ..              | -              | ..              | -              | 10.5<br>(9.6) | 10.5<br>(9.6)              | -              |
| अन्य लेनदारी लेखा          | 32.2<br>(0.1)   | 7.9<br>(0.3)    | 8.0<br>(0.8)   | 10.8<br>(4.3)   | 48.8<br>(0.8)  | 27.3<br>(0.2) | 11.5<br>(6.5)              | 22.3<br>(29.3) |
| अन्य                       | -               | 14.0<br>(1.4)   | 8.5<br>(0.2)   | -13.3<br>(-2.8) | ..             | -             | -3.6<br>(-1.2)             | -              |
| घरेलू क्षेत्रीय हिस्सेदारी | 2.5<br>(1.5)    | 11.7<br>(28.7)  | 11.4<br>(22.6) | 7.3<br>(12.8)   | 11.3<br>(5.9)  | 9.8<br>(28.6) | 9.8<br>(100)               | 8.3<br>(100)   |

टिप्पणियाँ: 1. हरा और लाल रंग क्रमशः आस्तियों में वृद्धि और कमी को दर्शाते हैं।

2. आस्तियों के मूल्य में परिवर्तन में उच्च योगदान, उच्च रंग सांद्रता द्वारा दर्शाया जाता है।

3. कोष्ठक में दिए गए आंकड़े घरेलू अर्थव्यवस्था की आस्तियों में कुल परिवर्तन में लिखत-वार योगदान को दर्शाते हैं।

4. आरओडब्ल्यू के कोष्ठक में दिए गए आंकड़े आरओडब्ल्यू की आस्तियों में कुल परिवर्तन के लिखत-वार योगदान को दर्शाते हैं।

5. "-" शून्य को इंगित करता है, और ".." नगण्य को इंगित करता है।

स्रोत: लेखकों की गणना।



## सारणी 3: हीट मैप: देनदारियां 2022-23

| देनदारियां                 | केंद्रीय बैंक   | ओडीसी          | ओएफसी          | एनएफसी        | जीजी            | एचएच           | घरेलू क्षेत्रीय हिस्सेदारी | आरओडब्ल्यू        |
|----------------------------|-----------------|----------------|----------------|---------------|-----------------|----------------|----------------------------|-------------------|
| मौद्रिक स्वर्ण और एसडीआर   | -               | -              | -              | -             | 5.5<br>(0.1)    | -              | 5.5<br>(0.1)               | 6.4<br>(2.5)      |
| मुद्रा                     | 7.8<br>(2.2)    | -              | -              | -             | -               | -              | 7.8<br>(2.2)               | -                 |
| जमाराशियां                 | -23.4<br>(-3.6) | 10.4<br>(18.3) | 13.5<br>(0.5)  | 15.8<br>(0.1) | 13.3<br>(4.3)   | -              | 8.6<br>(19.6)              | -36.3<br>(-133.9) |
| ऋण प्रतिभूतियां            | -               | 25.0<br>(1.0)  | 14.0<br>(2.1)  | 2.0<br>(0.3)  | 11.0<br>(14.8)  | -              | 10.7<br>(18.3)             | 20.4<br>(152.1)   |
| ऋण और अग्रिम               | -               | 14.0<br>(3.5)  | 19.0<br>(3.1)  | 9.8<br>(8.7)  | 12.3<br>(1.2)   | 18.0<br>(14.5) | 14.0<br>(31.0)             | 47.5<br>(7.5)     |
| इक्विटी और निवेश निधि      | --              | 7.3<br>(0.2)   | 5.1<br>(1.9)   | 4.4<br>(1.4)  | -               | -              | 4.9<br>(3.4)               | 15.6<br>(36.5)    |
| बीमा, पेंशन और पीएफ        | 19.7<br>(0.1)   | ..             | 11.0<br>(9.1)  | -             | 3.5<br>(0.3)    | -              | 10.5<br>(9.5)              | -                 |
| अन्य देनदारी लेखा          | 132.1<br>(0.5)  | 22.5<br>(0.8)  | 8.4<br>(0.1)   | 8.6<br>(8.3)  | -28.2<br>(-0.1) | 24.4<br>(0.3)  | 9.6<br>(9.9)               | 51.3<br>(35.2)    |
| अन्य                       | -               | 29.6<br>(1.7)  | ..             | 10.3<br>(4.3) | ..              | -              | 12.4<br>(6.0)              | -                 |
| घरेलू क्षेत्रीय हिस्सेदारी | -1.6<br>(-0.7)  | 11.8<br>(25.5) | 10.8<br>(16.7) | 8.4<br>(23.2) | 11.0<br>(20.5)  | 18.1<br>(14.8) | 10.4<br>(100.0)            | 6.8<br>(100.0)    |

टिप्पणियाँ: 1. लाल और हरा रंग क्रमशः देनदारियों में वृद्धि और कमी को दर्शाते हैं।

2. देनदारियों के मूल्य में परिवर्तन में उच्च योगदान उच्च रंग सांद्रता द्वारा दर्शाया जाता है।

3. कोष्ठक में दिए गए आंकड़े घरेलू अर्थव्यवस्था की देनदारियों में कुल परिवर्तन में लिखत-वार योगदान दर्शाते हैं।

4. आरओडब्ल्यू के कोष्ठक में दिए गए आंकड़े आरओडब्ल्यू की देनदारियों में कुल परिवर्तन के लिखत-वार योगदान को दर्शाते हैं।

5. "-" शून्य को इंगित करता है, और ".." नगण्य को इंगित करता है।

स्रोत: लेखकों की गणना।

## V. निष्कर्ष

2022-23 के दौरान वित्तीय स्टॉक और प्रवाह सामान्य सरकार और निजी गैर-वित्तीय निगमों की वित्तपोषण आवश्यकताओं को पूरा करने में अधिशेष क्षेत्रों के रूप में परिवारों और वित्तीय निगमों की निरंतर भूमिका को उजागर करते हैं। 2022-23 के दौरान घरेलू क्षेत्रों की वित्तीय आस्तियों में 9.8 प्रतिशत, जबकि उनकी देनदारियों में 10.4 प्रतिशत की वृद्धि हुई। घरेलू क्षेत्र की निवल वित्तीय संपत्ति (एनएफडब्ल्यू) पिछले वर्ष के 29.0 प्रतिशत की तुलना में मार्च 2023 के अंत में जीडीपी के 24.9 प्रतिशत तक गिर गई, जो ऋण की बढ़ती मांग से प्रेरित मुख्य रूप से वित्तीय आस्तियों की तुलना में देनदारियों की उच्च वृद्धि के कारण थी। हालांकि, एनएफडब्ल्यू 2019-20 के महामारी-पूर्व स्तर 24.2 प्रतिशत से मार्च 2023 के अंत में ऊपर रहा।

## संदर्भ

GoI (2024). Union Budget 2024-2025. Ministry of Finance, Government of India.

NSO (2024). National Accounts Statistics 2024. Ministry of Statistics and Programme Implementation, Government of India.

OECD (2017). Understanding Financial Accounts. Edited by Peter van de Ven, P. and D. Fano (eds.), OECD Publishing, Paris, <https://doi.org/10.1787/9789264281288-en>.

RBI (2023). Half Yearly Report on Management of Foreign Exchange Reserves: October 2022 - March 2023. Reserve Bank of India.

RBI (2022). Half Yearly Report on Management of Foreign Exchange Reserves: October 2021 - March 2022. Reserve Bank of India.

SEBI (2023). Annual Report 2022-23. Securities and Exchange Board of India.

## राजकोषीय-मुद्रास्फीति संबंध: क्या कोई फीडबैक लूप है?

हर्षिता केशन, गरिमा वाही और  
कृष्ण मोहन कुशवाह द्वारा ^

यह आलेख राजकोषीय-मुद्रास्फीति संबंध का विश्लेषण प्रस्तुत करता है और महामारी के बाद के युग में वैश्विक सार्वजनिक ऋण की विकसित गतिशीलता में अंतर्दृष्टि प्रदान करता है। महामारी ने अभूतपूर्व राजकोषीय विस्तार और समायोजनकारी मौद्रिक नीतियों को गति दी, जिससे वैश्विक ऋण स्तरों में वृद्धि और बहु-दशकीय उच्च मुद्रास्फीति में योगदान दिया। पैनल वेक्टर ऑटोरिग्रेशन (पीवीएआर) ढांचे का उपयोग करते हुए अध्ययन में पाया गया है कि मुद्रास्फीति संबंधी आश्चर्य केवल अस्थायी रूप से वास्तविक ऋण बोझ को कम कर सकते हैं जबकि बड़े घाटे मुद्रास्फीति के दबाव को बढ़ाते हैं।

### भूमिका

कोविड-19 महामारी, एक ऐसी सच्ची अप्रत्याशित घटना है जिसने घरेलू मांग का समर्थन करने और वित्तीय स्थिरता को बनाए रखने के लिए दुनिया भर में अभूतपूर्व राजकोषीय और मौद्रिक प्रोत्साहन को गति दी। भले ही इस तरह की समन्वित नीतिगत प्रतिक्रियाओं ने बाजार में उछाल को रोका और त्वरित आर्थिक सुधारों का समर्थन किया, लेकिन इन प्रतिक्रियाओं ने केंद्रीय बैंक के तुलन पत्र का विस्तार करते हुए सार्वजनिक ऋण के स्तर को बढ़ा दिया, जिससे आपूर्ति बाधाओं के बीच कई दशकों तक उच्च मुद्रास्फीति में योगदान दिया। जबकि वैश्विक वित्तीय संकट के बाद 2010 के दशक के दौरान व्यापक मात्रात्मक सहजता (क्यूई) ने मुद्रास्फीति को बढ़ावा नहीं दिया, लेकिन अत्यधिक उदार मौद्रिक नीतियों के साथ महामारी के दौरान बेजोड़ राजकोषीय प्रोत्साहन ने वैश्विक स्तर पर मुद्रास्फीति को बढ़ा दिया, जिससे यह सवाल उठा कि क्या मुद्रास्फीति एक राजकोषीय घटना है (इकोनॉमिस्ट, 2021)।

^ लेखक मौद्रिक नीति विभाग, भारतीय रिजर्व बैंक (आरबीआई) से हैं। आकाश राघवन से डाटा प्रोसेसिंग में सहायता को कृतज्ञतापूर्वक स्वीकार किया जाता है। इस आलेख में व्यक्त किए गए विचार लेखकों के हैं और आरबीआई के विचारों का प्रतिनिधित्व नहीं करते हैं।

जैसे-जैसे देशों ने राजकोषीय लक्ष्यों को संशोधित किया और बचाव प्रावधान को सक्रिय किया, वैश्विक सार्वजनिक ऋण 2019 में सकल घरेलू उत्पाद (जीडीपी) के 84 प्रतिशत से बढ़कर 2020 में जीडीपी के लगभग 100 प्रतिशत हो गया। इसके बाद, जैसे-जैसे असाधारण राजकोषीय उपाय समाप्त हुए, कुछ मामलों में राजकोषीय घाटे में सुधार हुआ (लेकिन फिर भी ऊंचा रहा) और नाममात्र जीडीपी ने मजबूत वृद्धि दर्ज की, 2022 के अंत तक वैश्विक ऋण घटकर जीडीपी का लगभग 91 प्रतिशत हुआ। इसके बाद यह 2024 में बढ़कर लगभग 93 प्रतिशत हुआ। और बढ़ते ब्याज बोझ और राजकोषीय समेकन की धीमी गति से इसमें और वृद्धि होने की संभावना है जिससे ऋण स्थिरता पर संदेह हो रहा है (आईएमएफ, 2024ए)।

2022- 2023 के दौरान बहु-दशकीय उच्च मुद्रास्फीति और उच्च नाममात्र जीडीपी वृद्धि ने महामारी के बाद की अवधि में सरकारी ऋण के वास्तविक मूल्य को कम करने में योगदान दिया है। यह अच्छी तरह से प्रलेखित ऋण-कटौती तंत्र केवल तभी प्रभावी होता है जब मुद्रास्फीति प्रत्याक्षाओं से अधिक है, क्योंकि सकारात्मक मुद्रास्फीति अप्रत्याशा से नाममात्र जीडीपी और कर राजस्व को बढ़ावा मिलता है (पटेल और पेराल्टा-अल्वा, 2024; गार्सिया-मैकिया 2023); हालांकि, यह चैनल क्षणिक और अस्थिर हो सकता है क्योंकि बार-बार मुद्रास्फीति अप्रत्याशा मुद्रास्फीति की प्रत्याशाओं को अस्थिर कर सकता है, आर्थिक गतिविधि को कम कर सकता है, सरकारी राजस्व को कम कर सकता है और राजकोषीय घाटे एवं सार्वजनिक ऋण को बढ़ा सकता है। साथ ही, विवेकपूर्ण राजकोषीय नीति मुद्रास्फीति प्रत्याशाओं को स्थिर करने में मौद्रिक नीति का भी समर्थन करती है। साजेंट और वालेस (1981) के मौलिक पेपर में स्पष्ट किया है कि निरंतर बड़े सरकारी राजकोषीय घाटे, भले ही केंद्रीय बैंकों द्वारा वित्तपोषित न हों, मुद्रास्फीति को रोकने में मौद्रिक नीति की प्रभावशीलता को कमजोर कर सकते हैं।

ये जटिल राजकोषीय-वित्तीय परस्पर संबंध मुद्रास्फीति और ऋण के बीच एक दोहरा और गतिशील संबंध बनाते हैं। जबकि मुद्रास्फीति और सरकारी ऋण गतिशीलता का पता लगानेवाले अध्ययन एक समय में इस संबंध के एक पक्ष पर ध्यान केंद्रित करते हैं, यह आलेख पैनल वेक्टर ऑटोरिग्रेशन (पीवीएआर) के व्यापक ढांचे में राजकोषीय-मुद्रास्फीति संबंध का मूल्यांकन करने

का प्रयास करता है। अर्थमितीय विश्लेषण में जाने से पहले, अगले खंड में उल्लिखित वैश्विक सार्वजनिक ऋण में उभरते रुझानों की जांच करना आवश्यक है। यह खंड महत्वपूर्ण संदर्भ प्रदान करता है, ऋण की वितरण गतिशीलता और इसके विकास में अंतर्दृष्टि प्रदान करता है, महामारी और बाद की नीतिगत प्रतिक्रियाओं द्वारा महत्वपूर्ण रूप से आकार लेता है। खंड III में इस क्षेत्र में किए गए कार्य की प्रकृति और इन अध्ययनों के परिणामों का सारांश दिया है। खंड IV नियोजित मॉडल, इसके चयन के पीछे के तर्क और इसके कार्यान्वयन में शामिल विस्तृत चरणों की गहन चर्चा प्रस्तुत करता है। खंड V में परिणाम और उसके निष्कर्ष प्रस्तुत किए गए हैं तथा अंतिम खंड में समापन टिप्पणियां दी गई हैं।

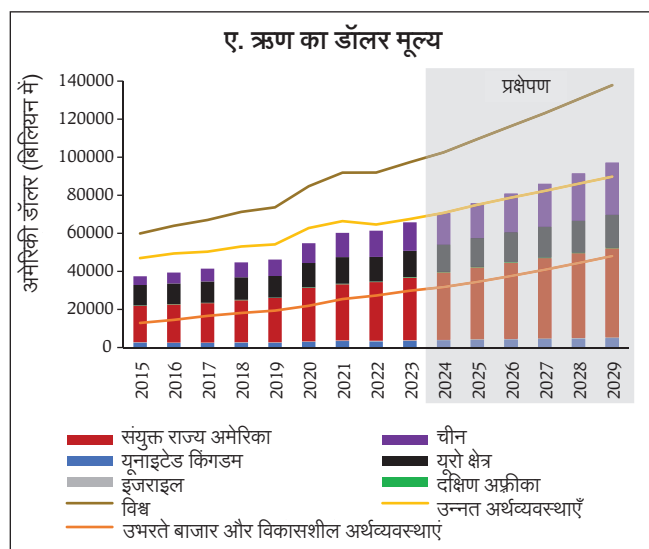
## II. शैलीबद्ध तथ्य

महामारी से प्रेरित नीतिगत प्रतिक्रिया ने वैश्विक सार्वजनिक ऋण को गहराई से प्रभावित किया है। आईएमएफ राजकोषीय मॉनिटर (अक्टूबर 2024) के अनुसार, वैश्विक सार्वजनिक ऋण 2024 में 100 ट्रिलियन डॉलर से अधिक होने का अनुमान है जो वैश्विक सकल घरेलू उत्पाद के 93 प्रतिशत के बराबर और 2030 तक जीडीपी के 100 प्रतिशत तक पहुंचने का अनुमान है। यह प्रक्षेपवक्र आगे आने वाली महत्वपूर्ण राजकोषीय चुनौतियों को रेखांकित करता है।

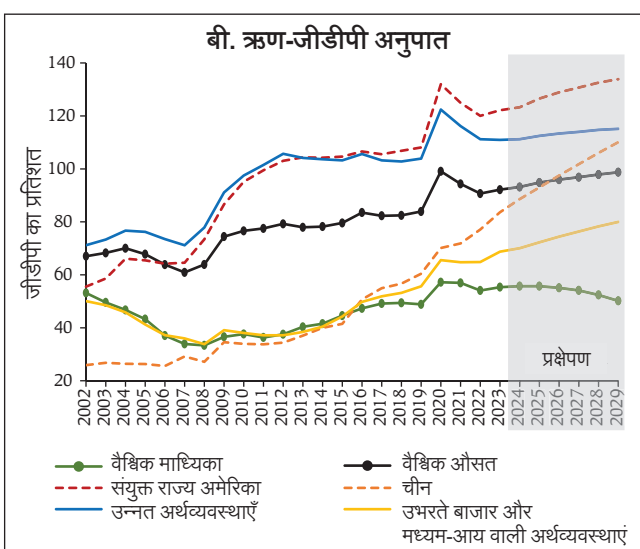
चार्ट 1ए वैश्विक सार्वजनिक ऋण की बढ़ती प्रवृत्ति को स्पष्ट रूप से दर्शाता है, जो पूरी दुनिया के लिए डॉलर के मूल्य के संदर्भ में इसके चेतावनीपरक विकास प्रक्षेपवक्र को उजागर करता है और कुछ ऐसे देशों को भी दर्शाता है जिनके पास विशेष रूप से बड़े मूल्य के ऋण हैं। विशेष रूप से, जबकि दुनिया की केवल एक-तिहाई अर्थव्यवस्थाओं के लिए ऋण बोझ में गिरावट का अनुमान लगाया जाता है, यह उपसमूह कुल वैश्विक ऋण के आधे से अधिक और वैश्विक जीडीपी के लगभग दो-तिहाई में योगदान देता है, जो राजकोषीय कमजोरियों की केंद्रित प्रकृति पर जोर देता है (आईएमएफ, 2024बी)।

ऋण बोझ के वितरण के बारे में और अधिक जानकारी चार्ट 1बी में दी गई है जहां ऋण की जांच जीडीपी के सापेक्ष की गई है। औसत ऋण-से-जीडीपी की तुलना में लगातार उच्चतर माध्य एक सकारात्मक विषम वितरण का संकेत देता है, जो यह दर्शाता है कि कुछ अत्यधिक ऋणी अर्थव्यवस्थाएं औसत को काफी बढ़ा देती हैं। समय के साथ, माध्यिका और माध्य अनुपात के बीच का अंतर बढ़ता गया है, जो तेजी से विषम ऋण वितरण को दर्शाता है। उन्नत अर्थव्यवस्थाओं (ईई) और उभरते बाजारों एवं मध्यम आय वाली अर्थव्यवस्थाओं (ईएमएमई) के विश्लेषण से संकेत मिलता है कि ईई के लिए औसत ऋण-से-जीडीपी अनुपात ईएमएमई की तुलना में लगभग 40 प्रतिशत अंक अधिक है। वैश्विक

चार्ट 1: वैश्विक ऋण का विकास

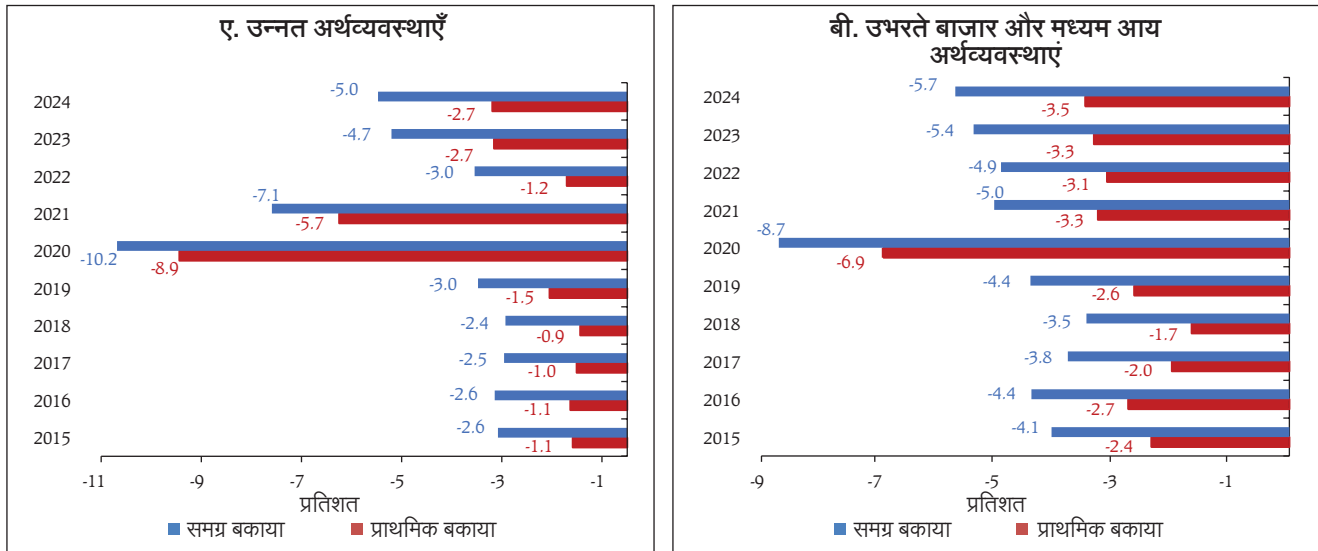


स्रोत: डब्ल्यूआईओ अक्टूबर 2024, आईएमएफ, और लेखकों की गणना।



स्रोत: राजकोषीय मॉनिटर अक्टूबर 2024, आईएमएफ।

चार्ट 2: समग्र बकाया बनाम प्राथमिक बकाया



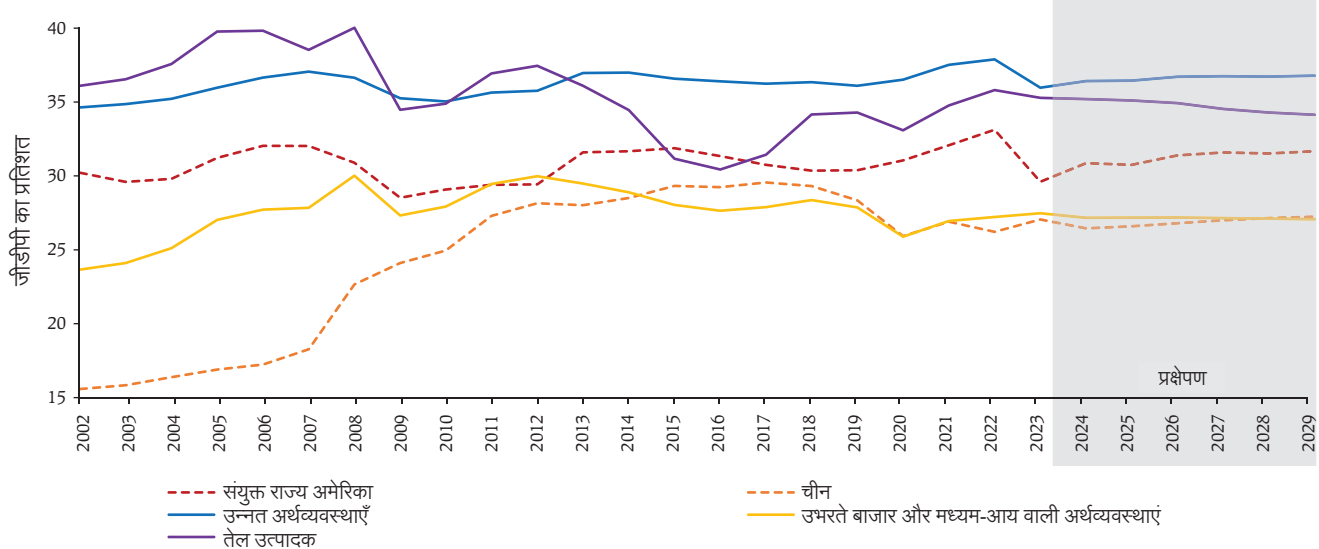
स्रोत: राजकोषीय मॉनिटर अक्टूबर 2024, आईएमएफ।

ऋण-से-जीडीपी अनुपात में मामूली वृद्धि के बावजूद, अमेरिका के नेतृत्व में ईई से वैश्विक ऋण के अपने प्रमुख हिस्से को बनाए रखने की उम्मीद है, जबकि चीन के कारण ईएमएआई का ऋण स्तर लगातार बढ़ रहा है।

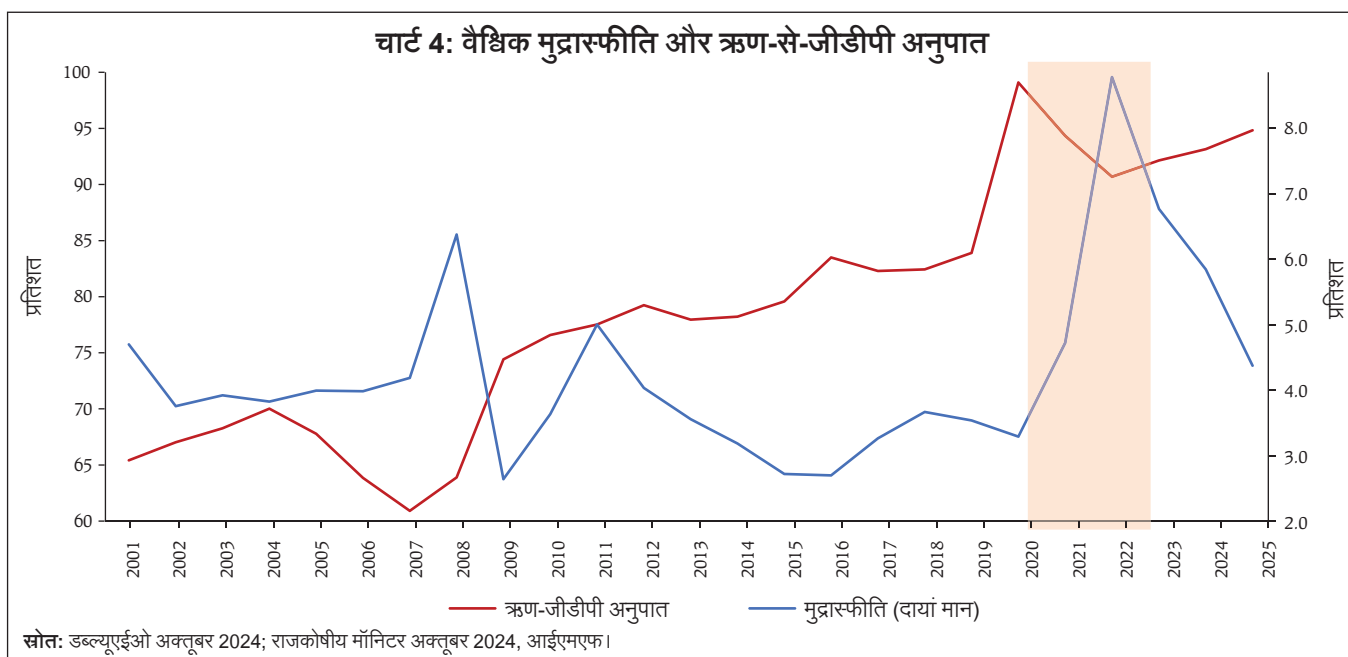
जैसे-जैसे महामारी से संबंधित प्रतिबंधों में ढील दी गई और 2022 में अर्थव्यवस्थाओं में सुधार आने लगा, समुत्थानशील

संवृद्धि और मुद्रास्फीति की अप्रत्याशा ने राजकोषीय संतुलन के लिए एक अस्थायी राहत प्रदान की। चार्ट 2 दर्शाता है कि कैसे प्राथमिक घाटा 2022 तक महामारी से पहले खंड III के निचले स्तर पर लौट आया, विशेष रूप से ईई के लिए, अर्थात् 2020 के स्तर की तुलना में ईई के लिए लगभग आठ प्रतिशत अंक और ईएमएआई के लिए चार प्रतिशत अंक कम हो गए। हालांकि, बढ़ते ब्याज भुगतान के कारण समग्र घाटे के मोर्चे पर प्रगति अस्थिर बनी

चार्ट 3: राजस्व से जीडीपी अनुपात



स्रोत: राजकोषीय मॉनिटर अक्टूबर 2024, आईएमएफ।



हुई है। 2025-2029 की अवधि के दौरान धीमी-धीमी गिरावट से पहले उच्च ब्याज व्यय और निरंतर सार्वजनिक खर्च के कारण समग्र राजकोषीय घाटे में 2024 तक मामूली वृद्धि होकर जीडीपी का 5.2 प्रतिशत होने की उम्मीद है। फिर भी, आने वाले वर्षों में अधिकांश देशों के लिए राजकोषीय घाटे के पूर्व-महामारी स्तर से ऊपर रहने की उम्मीद है।

2022 में, जब मुद्रास्फीति बढ़ी, तो कई देशों ने कर उछाल में वृद्धि से अप्रत्याशित राजस्व का अनुभव किया और इसके साथ ही, नाममात्र जीडीपी स्तरों में वृद्धि ने घाटे और ऋण अनुपात को कम कर दिया। औसतन, ईई ने 2020 और 2022 के बीच सरकारी राजस्व में लगभग 3 प्रतिशत का उछाल देखा, जबकि ईएमएमई के राजस्व में इसी समय अवधि में लगभग 5 प्रतिशत की वृद्धि हुई (चार्ट 3)। हालांकि, महत्वपूर्ण विदेशी मुद्रा-मूल्यवर्गित ऋण वाले ईएमएमई के लिए, मुद्रा मूल्यहास और बढ़ती ब्याज दरों के कारण राजकोषीय गतिशीलता बिगड़ गई।

2020 से मुद्रास्फीति का प्रक्षेपवक्र लगातार बढ़ता गया, जबकि ऋण-से-जीडीपी अनुपात में अपने चरमावस्था से एक साथ कमी देखी गई, जो 2022 में मुद्रास्फीति के चरमावस्था से अपने निम्नतम स्तर तक पहुंच गया, जिसने सकारात्मक अप्रत्याशित

मुद्रास्फीति और ऋण-से-जीडीपी अनुपात के बीच नकारात्मक सहसंबंध को उजागर किया है (चार्ट 4)। तथापि, इस प्रकार की उच्च मुद्रास्फीति के कारण ऋण अपस्फीति केवल अल्पकालिक राहत प्रदान कर सकती है और प्रभावी ऋण समेकन के लिए सतत राजकोषीय समेकन प्रयासों की आवश्यकता है। अगला खंड इस क्षेत्र में किए गए कार्यों की प्रकृति और इन अध्ययनों के परिणामों को संक्षेप में प्रस्तुत करता है।

### III. साहित्य समीक्षा

मुद्रास्फीति में वृद्धि विभिन्न चैनलों के माध्यम से राजकोषीय दृष्टिकोण को प्रभावित करती है (डायनन, 2022)। सबसे पहले, उच्च मुद्रास्फीति उच्च ब्याज दरों पर ऋण के रोलिंग के कारण सरकार के लिए ब्याज लागत बढ़ाती है। दूसरा, मुद्रास्फीति प्राथमिक संतुलन को सकारात्मक और नकारात्मक दोनों तरह से प्रभावित करती है। इससे नाममात्र राजस्व तुरंत बढ़ता है, विशेष रूप से वे जो मुद्रास्फीति से अनुक्रमित नहीं हैं, जैसे आय सीमा से ऊपर के कर; लेकिन मुद्रास्फीति-अनुक्रमित लाभ कार्यक्रमों पर बढ़ते हुये व्यय के कारण खर्च भी बढ़ता है। तीसरा, मुद्रास्फीति उच्च नाममात्र जीडीपी वृद्धि भी लाती है, जिससे सरकार को एक ओर उच्च नाममात्र सरकारी ऋण का बोझ उठाने में मदद मिलती



हैं और दूसरी ओर हर चैनल के माध्यम से ऋण-से-जीडीपी अनुपात को कम करने में मदद मिलती है। यह प्रभाव महत्वपूर्ण है और पहले एवं दूसरे को प्रभावित कर सकता है।

ऋण और राजकोषीय संतुलन पर अप्रत्याशित मुद्रास्फीति का प्रभाव भी अनुभवजन्य रूप से स्थापित होता है। गार्सिया-मैकिया (2023) ने पाया कि नाममात्र राजस्व मुद्रास्फीति से तुरंत प्रभावित होता है जबकि प्राथमिक व्यय को समायोजित करने में समय लगता है, मुद्रास्फीति के आघात अस्थायी रूप से राजकोषीय संतुलन में सुधार करते हैं। मुद्रास्फीति के आघात, और न केवल मुद्रास्फीति, प्राथमिक संतुलन और नाममात्र जीडीपी को भाजक के रूप में सुधार करके ऋण गतिशीलता में भी सुधार करते हैं। अप्रत्याशित मुद्रास्फीति ने कुछ अवधियों के दौरान और विशिष्ट देशों में ऋण-से-जीडीपी अनुपात को बढ़ाने में महत्वपूर्ण भूमिका निभाई है। जीडीपी के आघात भी प्रभावशाली रहे हैं, जो औसत उन्नत अर्थव्यवस्था के लिए ऋण-से-जीडीपी अनुपात में वार्षिक भिन्नता के अनुमानित 40 प्रतिशत के लिए जिम्मेदार है (पटेल और पेराल्टा-अल्वा, 2024)। हालांकि, अगर आपूर्ति आघात के कारण मुद्रास्फीति होती है, उदाहरण के लिए, ऊर्जा की उच्च कीमतें, तो यह खपत और कर राजस्व को कम करके सार्वजनिक वित्त पर प्रतिकूल प्रभाव डाल सकती है (बैंकोव्स्की और अन्य., 2023)।

अमेरिका में, ऋण-से-जीडीपी अनुपात मुद्रास्फीति, विकास और विभिन्न परिपक्वताओं के ऋणों पर भुगतान किए गए नाममात्र रिटर्न के योगदान से निर्धारित होता है (हॉल और सार्जेंट, 2011)। दास और घाटे (2022) ने उच्च मुद्रास्फीति और विकास के वर्षों के दौरान भारत के लिए ऋण-से-जीडीपी में कमी के लिए मुद्रास्फीति और विकास से अधिक योगदान पाया है। कई अन्य अध्ययन ऋण-से-जीडीपी अनुपात के विकास का मूल्यांकन करने के लिए ऋण के चालकों के रूप में मुद्रास्फीति, जीडीपी वृद्धि और ब्याज दरों का उपयोग करते हैं (एंडो और अन्य., 2025)।

दूसरी ओर, साहित्य विस्तारवादी राजकोषीय नीति और मुद्रास्फीति के बीच संभावित संबंध को भी उजागर करता है। मूल्य स्तर का राजकोषीय सिद्धांत (कोक्रेन, 2021) यह मानता है कि जब सरकारी ऋण का वास्तविक मूल्य, करों के वर्तमान मूल्य से अधिक होता है, तो यह सार्वजनिक वित्त की शोधन क्षमता को

बहाल करने के लिए कीमतों को बढ़ा सकता है। हालांकि कुछ अध्ययनों से पता चलता है कि बड़े सार्वजनिक ऋण वाले देशों के लिए सार्वजनिक ऋण मुद्रास्फीतिकारी है (क्वोन, 2009; रोमेरो और मारिन, 2017), अन्य अध्ययन यह पाते हैं कि ऋण केवल मूल्य स्तर के निर्धारण में एक छोटी भूमिका निभाता है (कास्त्रो और अन्य., 2003; हार्मन, 2012)। कुछ अध्ययनों में मुद्रास्फीति पर गैर-रेखित प्रभाव की संभावना का भी पता लगाया गया है, जिसमें मुद्रास्फीति की प्रतिक्रिया ऋण के स्तर के अनुसार बदलती रहती है। (सेविक और मिरुगिन, 2024; बेडर्न और रेंज़ी, 2024), बनर्जी एवं अन्य (2023) ने यह भी स्थापित किया कि राजकोषीय घाटे का मुद्रास्फीति पर गैर-रेखीय प्रभाव अर्थात् औसत मुद्रास्फीति की तुलना में अनपेक्षित उच्च लाभ की संभावनावाली जोखिमों पर अधिक प्रभाव पड़ता है और यह कि ये प्रभाव ईई की तुलना में उभरते बाजार और विकासशील अर्थव्यवस्थाओं (ईएमडीई) के लिए काफी बड़े हैं। उन्होंने यह भी पाया है कि मुद्रास्फीति लक्ष्यीकरण व्यवस्थाओं में मुद्रास्फीति पर उच्चतर राजकोषीय घाटे का प्रभाव तेजी से कमजोर होता है। मार्टिन (2015) का अनुमान है कि उच्च सार्वजनिक ऋण लंबे समय तक मुद्रास्फीति को बढ़ाता है जब तक कि देश सख्त मुद्रास्फीति लक्ष्य लागू नहीं करता है। प्रत्याशाओं के मोर्चे पर, साक्ष्य इंगित करते हैं कि अप्रत्याशित ऋण उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं (ईएमई) में दीर्घकालिक मुद्रास्फीति की प्रत्याशाओं को लगातार बढ़ा सकते हैं, खासकर जब प्रारंभिक ऋण और मुद्रास्फीति का स्तर उच्च होता है (ब्रैंडो-माक्स और अन्य; 2024)।

ईई में, राजकोषीय-नेतृत्व वाली व्यवस्था के तहत उच्च घाटे का उच्च मुद्रास्फीति की संभावना को बढ़ाने के अलावा, मौद्रिक नेतृत्व वाली व्यवस्था की तुलना में मुद्रास्फीति पर पांच गुना अधिक प्रभाव पड़ता है (बैनर्जी एवं अन्य., 2022)। लीपर (1991) ने प्रदर्शित किया कि सक्रिय राजकोषीय व्यवहार एकमुश्त मुद्रास्फीति कर की ओर ले जाता है, जिससे अगली अवधि में मुद्रास्फीति उत्पन्न होती है, जबकि बोर्डों और लेवी (2021) ने पाया कि जब सरकारें मुद्रास्फीति कर का सहारा लेती हैं तब राजकोषीय घाटे और मुद्रास्फीति के बीच संबंध राजकोषीय तनाव की अवधि के दौरान होता है मुद्रास्फीति पर राजकोषीय घाटे के प्रभाव की मात्रा मौजूदा मुद्रास्फीति स्थितियों पर भी निर्भर कर सकती है (लिन और चू, 2013)।

कैटाओ और टेरोन्स (2005), 107 देशों के अपने अध्ययन में, उच्च मुद्रास्फीति का अनुभव करने वाली अर्थव्यवस्थाओं और विकासशील देशों में राजकोषीय घाटे और मुद्रास्फीति के बीच एक महत्वपूर्ण सकारात्मक संबंध की पहचान करते हैं, हालांकि, वे यह भी पाते हैं कि यह संबंध कम मुद्रास्फीति, उन्नत अर्थव्यवस्थाओं के लिए सही नहीं है। कुछ अध्ययन एक समय में एक कार्य-कारण स्थापित करके राजकोषीय चर और मुद्रास्फीति के बीच द्विदिश संबंध का आकलन करने का भी प्रयास करते हैं। यूरो क्षेत्र में, मुद्रास्फीति अल्पावधि से परे सार्वजनिक वित्त को नकारात्मक रूप से प्रभावित करती है जबकि राजकोषीय विस्तार मुद्रास्फीति के दबाव को बढ़ाता है, जिससे एक मजबूत मौद्रिक नीति प्रतिक्रिया की आवश्यकता होती है (बैंकोव्स्की और अन्य., 2023)। बॉन (2015) के अनुसार, विकासशील देशों में, सार्वजनिक ऋण मुद्रास्फीति को बढ़ाता है, जबकि मुद्रास्फीति सार्वजनिक ऋण को कम करती है। नौ यूरोपीय संघ देशों के एक अन्य अध्ययन में, तिवारी और अन्य. (2015) ने बेल्जियम और फ्रांस के लिए मुद्रास्फीति से बजट घाटे तक एक कार्य-कारण स्थापित किया, लेकिन बजट घाटे से मुद्रास्फीति तक कोई कार्य-कारण संबंध नहीं पाया।

एक एकीकृत ढांचे (वीएआर या वीईसीएम का उपयोग करके) में सार्वजनिक ऋण और मुद्रास्फीति के बीच दो-तरफा कार्य-कारण संबंध का परीक्षण करने वाले कुछ अध्ययनों ने आमतौर पर अमेरिका (चेरीफ और हसनोव, 2018) और जर्मनी (नास्टान्स्की और अन्य., 2014) जैसे एकल देश पर ध्यान केंद्रित किया है। कुल मिलाकर, राजकोषीय घाटे और मुद्रास्फीति के बीच संबंधों को मुख्य रूप से एक दृष्टिकोण से और अक्सर एक देश या कुछ बड़ी अर्थव्यवस्थाओं के संदर्भ में खोजा गया है। यह शोधपत्र उन्नत और उभरती दोनों अर्थव्यवस्थाओं सहित बयालीस देशों के विविध समूह में मुद्रास्फीति और सार्वजनिक ऋण के बीच दो-तरफा संबंधों की जांच करने के लिए इन अध्ययनों पर आधारित है।

#### IV. डेटा और कार्यप्रणाली

आर्थिक विकास, मुद्रास्फीति और नीति दरों सहित अन्य व्यापक आर्थिक संकेतकों के साथ राजकोषीय गतिशीलता (ऋण-

से-जीडीपी अनुपात) की परस्पर क्रिया की जांच करने के लिए, यह अध्ययन एक पैनल वेक्टर ऑटोरिग्रेशन (पीवीएआर) ढांचे का उपयोग करता है। पीवीएआर दृष्टिकोण कई अंतर्जात चर के बीच गतिशील अन्योन्याश्रितताओं को शामिल करते हुए देश-विशिष्ट विषमता के लिए प्रभावी रूप से जिम्मेदार है। हालांकि वीएआर मॉडल ऐसे संबंधों का आकलन करने के लिए अच्छी तरह से उपयुक्त हैं, लेकिन समष्टि आर्थिक अध्ययनों में उनके अनुभवजन्य अनुप्रयोग में अक्सर सीमित डेटा उपलब्धता से संबंधित चुनौतियों का सामना करना पड़ता है, जिन्हें आमतौर पर “आयामीता का अभिशाप” कहा जाता है।

इस अध्ययन में, अपेक्षाकृत कम समय शृंखला अलग-अलग देशों के लिए अलग-अलग वीएआर मॉडल का आकलन करने की व्यवहार्यता को और सीमित करती है। इस बाधा को दूर करने के लिए, चर के एक संक्षिप्त सेट पर केंद्रित विश्लेषण है जो प्रमुख समष्टि आर्थिक संकेतकों की मुख्य गतिशीलता का प्रतिनिधित्व करता है और एक पैनल वीएआर ढांचे को अपनाता है। देशों में डेटा का यह पूलिंग न केवल कम समय शृंखला की सीमाओं को कम करता है, बल्कि डेटासेट के क्रॉस-सेक्शनल आयाम का लाभ उठाकर अनुमान विश्वसनीयता को भी बढ़ाता है (एडरोव, 2021)। विनिर्देश निम्नलिखित संक्षिप्त रूप में है:

$$y_{i,t} = \alpha + \gamma_i + \beta' y_{i,t-1} + \varepsilon_{i,t}$$

समय सूचकांक  $t = 1, \dots, T$ ; और देश सूचकांक  $i = 1, \dots, N$ , जहां  $\gamma_i$  देश  $i$  के लिए पांच चर का एक वेक्टर है: वास्तविक जीडीपी विकास दर, सीपीआई मुद्रास्फीति दर (वर्ष-दर-वर्ष),  $\Delta$  ऋण-से-जीडीपी अनुपात, नीति दर और तेल मूल्य मुद्रास्फीति;  $\gamma_i$  देश विशिष्ट निश्चित प्रभावों का एक वेक्टर है; और  $\varepsilon_{i,t}$  कम किए गए रूप में त्रुटियों के एक वेक्टर को दर्शाता है।

पर्याप्त क्रॉस-सेक्शनल विषमता को ध्यान में रखते हुए, मॉडल प्रत्येक देश के लिए अद्वितीय अप्रत्याशित, समय-अपरिवर्तनीय विशेषताओं को पकड़ने के लिए देश निश्चित प्रभावों ( $\gamma_i$ ) को शामिल करता है। हालांकि, चूंकि निश्चित प्रभाव विलंबित आश्रित चर के कारण प्रतिगामी के साथ सहसंबंधित हो सकते



हैं, इसलिए हम इस संभावित पूर्वाग्रह को आगे के माध्य-अंतर का उपयोग करके संबोधित करते हैं, जिसे आमतौर पर 'हेल्मर्ट प्रक्रिया' के रूप में जाना जाता है, जैसा कि लव और ज़िचिनो (2006) द्वारा उल्लिखित है। यह दृष्टिकोण रूपांतरित चर और विलंबित प्रतिगमन के बीच ऑर्थोगोनैलिटी को बरकरार रखता है, जिससे विलंबित प्रतिगमन को सिस्टम जीएमएम विधि का उपयोग करके गुणांक का आकलन करने के लिए वैध उपकरणों के रूप में कार्य करने की अनुमति मिलती है। हम डेटा के भीतर संभावित विषमता और क्रमिक सहसंबंध को ध्यान में रखते हुए मजबूत मानक त्रुटियों का उपयोग करते हैं।

चूंकि मॉडल का अनुमान इसके कम किए गए रूप में लगाया जाता है, इसलिए एक मानक चोलेस्की अपघटन का उपयोग करके संरचनात्मक आघातों की पहचान करने के लिए त्रुटि विचरण-सहप्रसरण मैट्रिक्स पर अतिरिक्त संरचना लागू की जाती है, जो कम किए गए रूप में त्रुटियों को ऑर्थोगोनलाइज करती है। इस ढांचे में, क्रम में पहले सूचीबद्ध चर को अधिक बहिर्जात के रूप में माना जाता है, जो बाद के चर को समकालीन रूप से और अंतराल के साथ प्रभावित करता है। चोलेस्की अपघटन के लिए चुना गया क्रम है: तेल मुद्रास्फीति → सीपीआई मुद्रास्फीति → जीडीपी वृद्धि → ऋण-से-जीडीपी अनुपात → नीतिगत दर। प्राथमिक निष्कर्ष आदेश देने के विभिन्न क्रम परिवर्तनों के लिए मजबूत बने हुए हैं।

IV.1. डेटा

यह अर्थमितीय विश्लेषण एक असंतुलित पैनल डेटासेट का उपयोग करता है जिसमें 15 आई और 27 ईएमई सहित बयालीस देशों का वैश्विक नमूना शामिल है, जो वार्षिक आवृत्ति पर 1990-2023 की अवधि में फैला हुआ है। नमूने की संरचना परिशिष्ट सारणी ए1 में विस्तृत रूप में दी है। देशों का चयन मुख्य रूप से पर्याप्त लंबी समय शृंखला की उपलब्धता और क्रॉस-अनुभागीय टिप्पणियों (एन) की पर्याप्त संख्या से प्रेरित है, जो एक मजबूत अर्थमितीय विश्लेषण की व्यवहार्यता सुनिश्चित करता है। समष्टि आर्थिक वेरिएबल डेटासेट, अर्थात् जीडीपी, सीपीआई और ऋण-से-जीडीपी अनुपात आईएमएफ के वर्ल्ड इकोनॉमिक आउटलुक डेटाबेस (अक्टूबर 2024) से प्राप्त किए गए हैं। तेल

सारणी 1: वर्णनात्मक सांख्यिकी

| चर                    | अंतर       | औसत  | मानक विचलन | न्यूनतम | अधिकतम |
|-----------------------|------------|------|------------|---------|--------|
| Δ ऋण-से-जीडीपी अनुपात | कुल मिलाकर | 0.25 | 5.27       | -17.91  | 12.76  |
|                       | के बीच     |      | 1.38       | -2.97   | 5.17   |
|                       | के भीतर    |      | 5.08       | -18.96  | 15.29  |
| सीपीआई मुद्रास्फीति   | कुल मिलाकर | 9.96 | 18.93      | -0.92   | 96.10  |
|                       | के बीच     |      | 9.17       | 0.59    | 35.72  |
|                       | के भीतर    |      | 16.67      | -20.90  | 92.97  |
| जीडीपी संवृद्धि       | कुल मिलाकर | 3.04 | 3.89       | -11.70  | 9.62   |
|                       | के बीच     |      | 1.41       | -0.11   | 6.18   |
|                       | के भीतर    |      | 3.64       | -13.56  | 12.77  |
| नीतिगत दर             | कुल मिलाकर | 8.27 | 9.69       | -0.17   | 45.28  |
|                       | के बीच     |      | 6.49       | 0.80    | 25.46  |
|                       | के भीतर    |      | 7.09       | -9.04   | 43.59  |
| तेल मुद्रास्फीति      | कुल मिलाकर | 7.64 | 27.92      | -47.07  | 66.53  |

स्रोत: लेखकों का अनुमान।

की कीमत के आंकड़े विश्व बैंक की पिंक शीट से प्राप्त किए जाते हैं, जबकि नीतिगत दर के आंकड़े सीईआईसी से प्राप्त किए जाते हैं। सारणी 1 सभी चरों के लिए वर्णनात्मक आँकड़े प्रस्तुत करती है<sup>1</sup>।

V. अनुभवजन्य परिणाम

हम खंड V.1 में उपयोग किए गए चर की स्थिरता के आकलन से प्रारंभ करते हैं और खंड V.2 में मोमेंट और मॉडल चयन मानदंड (एमएमएससी) के आधार पर हमारे मॉडल के लिए इष्टतम अंतराल लंबाई निर्धारित करते हैं। फिर हम प्राथमिक चर के बीच ग्रेंजर कार्य-कारणता के लिए परीक्षण करते हैं और आवेग प्रतिक्रिया कार्यों को प्रस्तुत करते हैं, विभिन्न आघातों के लिए प्रमुख चर की प्रतिक्रिया का विश्लेषण करते हैं, देखे गए प्रभावों के विस्तृत स्पष्टीकरण के साथ ग्राफ़िकल निरूपण प्रस्तुत करते हैं (धारा V.3 और V.4)।

V.1. स्थिरता के लिए परीक्षण

सभी चर अपने मूल रूप में बनाए रखे जाते हैं, जिनका उपयोग पहली भिन्नताओं में किया जाता है। इम-पेसरन-शिन, फिशर ऑगमेंटेड डिकी-फुलर, और फिशर फिलिप्स-पेरोन पैनल यूनिट रूट परीक्षणों का उपयोग करके स्थिरता को सत्यापित किया जाता है जिसके परिणाम सारणी 2 में प्रस्तुत किए गए हैं।

<sup>1</sup> डेटा को 97 प्रतिशत पर विसोराइज किया गया है, जिसका अर्थ है कि शीर्ष और निचले 1.5 प्रतिशत मूल्यों को समायोजित किया गया है।

सारणी 2: पैनल रूट परीक्षण के परिणाम

|                       | इम-पेसरन-शिन | फिशर<br>ऑगमेंटेड<br>डिकी-फुलर | फिशर<br>फिलिप्स-पेरोन |
|-----------------------|--------------|-------------------------------|-----------------------|
| ▲ ऋण-से-जीडीपी अनुपात | -14.02***    | -12.93***                     | -19.69***             |
| सीपीआई मुद्रास्फीति   | -13.01***    | -16.38***                     | -17.99***             |
| जीडीपी वृद्धि         | -17.56***    | -18.86***                     | -24.69***             |
| नीतिगत दर             | -6.31***     | -9.09***                      | -8.84***              |
| तेल मुद्रास्फीति      | -19.07***    | -30.61***                     | -26.92***             |

टिप्पणी: \*\*\*, \*\* और \* क्रमशः 1 प्रतिशत, 5 प्रतिशत और 10 प्रतिशत पर महत्व के स्तर को दर्शाते हैं।

स्रोत: लेखकों का अनुमान।

### V.2. मॉडल चयन

एक मजबूत पैनल वीएआर विश्लेषण के लिए उपयुक्त अंतराल क्रम का चयन महत्वपूर्ण है। बहुत कम अंतराल का चयन करने से महत्वपूर्ण चर छूट सकते हैं, परिणाम पक्षपाती हो सकते हैं, जबकि अत्यधिक अंतराल से अति-पैरामीटराइजेशन और स्वतंत्रता की कम डिग्री का जोखिम होता है (बॉटटेन और अन्य., 2012)। हम एमएमएससी (एंड्रयूज और लू, 2001), विशेष रूप से संशोधित बायेसियन सूचना मानदंड (एमबीआईसी) और संशोधित हन्मन-क्विन सूचना मानदंड (एमक्यूआईसी) पर आधारित एक अंतराल का उपयोग करते हैं। निर्धारण का समग्र गुणांक (सीडी) भी इस विकल्प का समर्थन करता है। सारणी 3 में रिपोर्ट किए गए संयुक्त परिणाम पहले क्रम पीवीएआर<sup>2</sup> मॉडल के चयन को मान्य करते हैं, जो व्याख्यात्मक शक्ति और संक्षिप्तता के बीच संतुलन सुनिश्चित करते हैं।<sup>3</sup>

### V.3. ग्रेंजर कार्य-कारणता

आगे बढ़ने से पहले, हम प्रमुख चर, विशेष रूप से सीपीआई और ऋण-से-जीडीपी अनुपात के बीच ग्रेंजर कार्य-कारण की जांच करते हैं। सारणी 4 शून्य परिकल्पना के परीक्षण के लिए ची-स्क्वायर वाल्ड सांख्यिकी की रिपोर्ट करती है कि ऋण-से-जीडीपी अनुपात सीपीआई और इसके विपरीत, का कारण नहीं बनता है, साथ ही अन्य तीन चर पर इसके कारणात्मक प्रभाव भी होते हैं। अंतिम पंक्ति समीकरण में सभी विलंबित चरों के लिए

सारणी 3: अंतराल क्रम चयन

| लैंग | सीडी | एमबीआईसी | एमक्यूआईसी |
|------|------|----------|------------|
| 1    | 0.95 | -334.26  | -124.80    |
| 2    | 0.92 | -264.33  | -124.69    |
| 3    | 0.93 | -137.61  | -67.79     |

स्रोत: लेखकों का अनुमान।

संयुक्त संभावना प्रस्तुत करती है, यह मूल्यांकन करती है कि क्या पैनल वीएआर प्रणाली में प्रत्येक समीकरण से सभी चरों के सभी अंतरालों को बाहर रखा जा सकता है। निष्कर्ष 1 प्रतिशत महत्व के स्तर पर ऋण-से-जीडीपी अनुपात और सीपीआई के बीच द्विदिशक कार्य-कारण दर्शाते हैं। इसके अलावा, अंतिम पंक्ति में संयुक्त महत्व ची-स्क्वायर सांख्यिकी पुष्टि करती है कि सभी विलंबित चर सामूहिक रूप से ग्रेंजर प्रणाली में प्रत्येक चर का कारण बनते हैं।

### V.4. आवेग प्रतिक्रिया कार्य

अब हम प्रणाली के भीतर संबंधित चरों में आघातों के लिए ऋण-से-जीडीपी अनुपात और सीपीआई की प्रतिक्रियाओं का आकलन करने के लिए आवेग प्रतिक्रिया कार्यों (आईआरएफ) के विश्लेषण के साथ आगे बढ़ते हैं। चार्ट 5 ऋण-से-जीडीपी अनुपात और सीपीआई के लिए आईआरएफ क्षेत्र प्रस्तुत करता है। क्षेत्र में ठोस रेखाएं दस साल के क्षितिज पर संबंधित चरों के ऑर्थोगोनल आईआरएफ का प्रतिनिधित्व करती हैं। छायांकित क्षेत्र पैनल वीएआर मॉडल के युक्त छोटे रूप के आधार पर 1,000 मॉटे कार्लो सिमुलेशन का उपयोग करके निर्मित 95 प्रतिशत विश्वास अंतराल का संकेत देते हैं।

जैसा कि चार्ट 5 में दिखाया गया है, ऋण-से-जीडीपी अनुपात में एक सकारात्मक आघात का सीपीआई मुद्रास्फीति पर सकारात्मक और महत्वपूर्ण अल्पकालिक प्रभाव पड़ता है, जो समय के साथ कम हो जाता है। विशेष रूप से, अनुमानों से संकेत मिलता है कि ऋण-से-जीडीपी अनुपात (3.7 प्रतिशत अंक) में एक मानक विचलन आघात पहली अवधि में सीपीआई मुद्रास्फीति में 120 आधार अंक (बीपीएस) की वृद्धि का कारण बन सकता है, जो दूसरी अवधि में 181 बीपीएस पर पहुंच सकता है। यह प्रभाव 5 वर्ष तक काफी सकारात्मक रहता है।

<sup>2</sup> यह सुनिश्चित करने के लिए कि जीएमएम मॉडल की अधिक पहचान की गई है, चार अंतरालों का उपयोग उपकरणों के रूप में किया जाता है। अधिक पहचान विभिन्न एमएमएससी मानदंडों के अनुप्रयोग की अनुमति देती है, जो अभी-अभी पहचाने गए मॉडल में लागू नहीं होते हैं।

<sup>3</sup> चयनित मॉडल स्थिरता परीक्षण में सफल होता है।

**सारणी 4: ग्रेजर कार्य-कारण परिणाम**

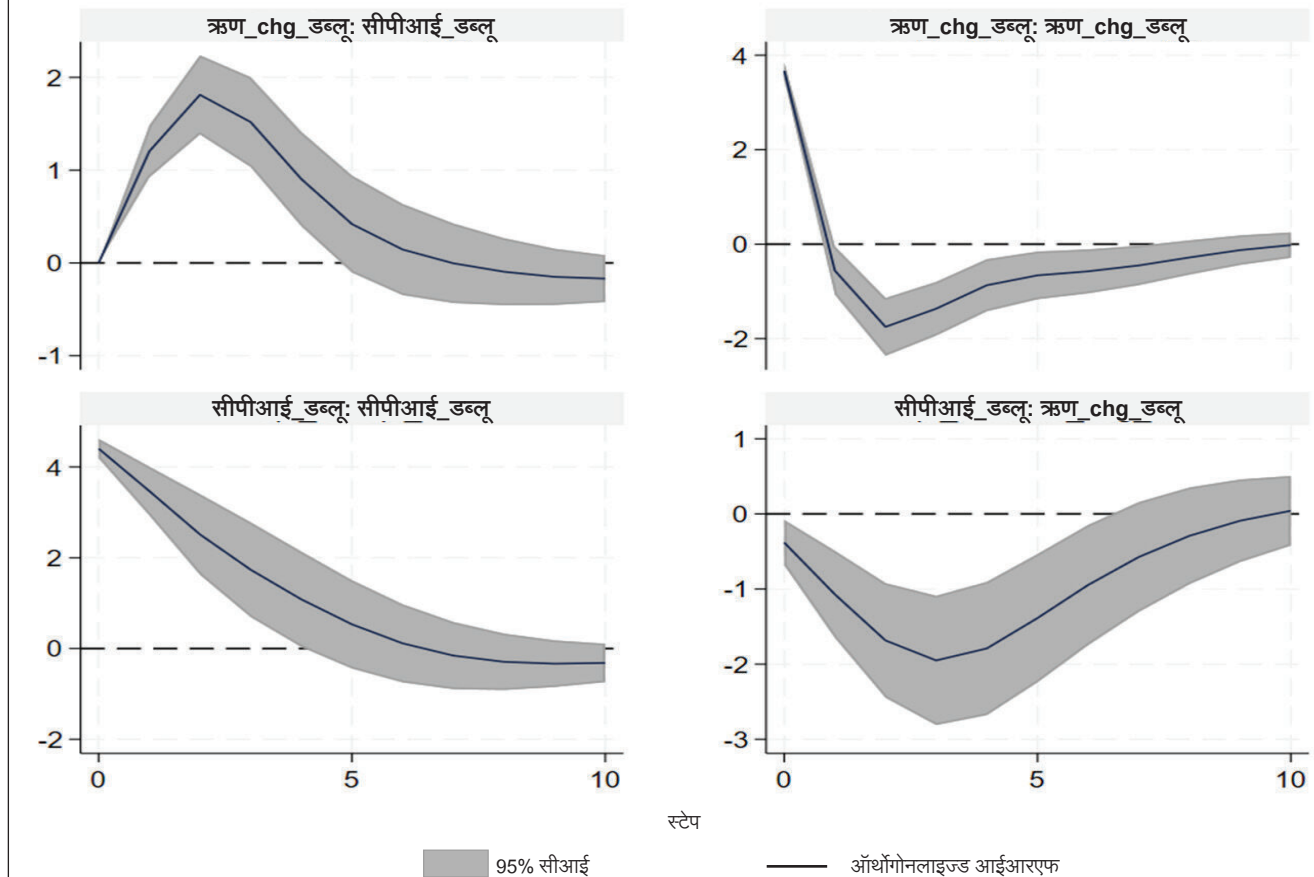
|                              | $\Delta$ ऋण-से-जीडीपी अनुपात | सीपीआई मुद्रास्फीति | जीडीपी संवृद्धि | नीति दर   | तेल मुद्रास्फीति |
|------------------------------|------------------------------|---------------------|-----------------|-----------|------------------|
| $\Delta$ ऋण-से-जीडीपी अनुपात | -                            | 72.94***            | 50.03***        | 0.43      | 84.58***         |
| सीपीआई मुद्रास्फीति          | 22.49***                     | -                   | 23.42***        | 44.44***  | 0.29             |
| जीडीपी संवृद्धि              | 84.07***                     | 21.69***            | -               | 17.81***  | 68.38***         |
| नीति दर                      | 2.58                         | 5.44**              | 0.46            | -         | 1.57             |
| तेल मुद्रास्फीति             | 2.40                         | 18.10***            | 26.32***        | 4.02**    | -                |
| कुल                          | 121.99***                    | 113.03***           | 92.24***        | 102.95*** | 96.02***         |

**टिप्पणी:** सारणी प्रविष्टियां शून्य परिकल्पना के परीक्षण करने के लिए ची-स्क्वेयर आंकड़ों का प्रतिनिधित्व करती हैं कि बहिष्कृत चर वैकल्पिक परिकल्पना के सामने आश्रित चर को ग्रेजर-कारण नहीं बनाता है। सांख्यिकीय महत्व के स्तरों को निम्नानुसार दर्शाया है: \*\*\* 1 प्रतिशत के लिए, \*\* 5 प्रतिशत के लिए, और \* 10 प्रतिशत के लिए।

**स्रोत:** लेखकों का अनुमान।

द्विदिश संबंध के दूसरे पक्ष का विश्लेषण करते हुए, चार्ट 5 दर्शाता है कि उच्चतम मुद्रास्फीति ऋण-से-जीडीपी अनुपात में महत्वपूर्ण और तीव्र गिरावट का कारण बनती है। विशेष रूप से, मुद्रास्फीति में एक मानक विचलन आघात (4.4 प्रतिशत अंक)

पहले वर्ष में ऋण-से-जीडीपी अनुपात में लगभग 38 बीपीएस की कमी का कारण बन सकता है। गार्सिया-मैकिया (2023) द्वारा प्रदान किए गए साक्ष्य का समर्थन करते हुए यह प्रभाव तीसरे वर्ष में चरम पर होता है और सातवें वर्ष तक कम हो जाता है।

**चार्ट 5: आवेग प्रतिक्रिया कार्य**


**स्रोत:** लेखकों का अनुमान।

ब्याज के प्राथमिक चरों से परे, अन्य चरों के बीच अंतःक्रियाएं भी अपेक्षित रेखाओं पर ही दिखाई देती हैं (परिशिष्ट चार्ट ए 1)। उदाहरण के लिए, नीति दर में संवृद्धि मुद्रास्फीति को काफी कम कर देती है जो मौद्रिक नीति की प्रभावशीलता को प्रदर्शित करती है।

## VI. निष्कर्ष

यह अध्ययन विशेष रूप से कोविड-19 महामारी द्वारा ट्रिगर किए गए अभूतपूर्व राजकोषीय खर्च के संदर्भ में मुद्रास्फीति और सार्वजनिक ऋण के बीच जटिल संबंधों का विश्लेषण करता है। उच्च सार्वजनिक ऋण के मुद्रास्फीति प्रभावों को निष्कर्ष रेखांकित करते हैं जो राजकोषीय समेकन की आवश्यकता पर जोर देते हैं। जबकि उच्च मुद्रास्फीति अस्थायी रूप से ऋण बोझ को दूर कर सकती है, यह प्रभाव दीर्घकालिक राजकोषीय चुनौतियों का समाधान करने के लिए न तो स्थायी है और न ही पर्याप्त है। उच्च मुद्रास्फीति के उपभोग, निवेश और संवृद्धि पर अपने प्रतिकूल परिणाम हो सकते हैं (आरबीआई, 2024)।

## संदर्भ:

Adarov, A. (2021). Dynamic interactions between financial cycles, business cycles and macroeconomic imbalances: A panel VAR analysis. *International Review of Economics & Finance*, 74, 434-451.

Ando, S., Mishra, P., Patel, N., Peralta-Alva, A., & Presbitero, A. F. (2025). Fiscal consolidation and public debt. *Journal of Economic Dynamics and Control*, 170, 104998.

Banerjee, R., Boctor, V., Mehrotra, A. N., & Zampolli, F. (2023). Fiscal sources of inflation risk in EMDEs: The role of the external channel. *Bank for International Settlements, Monetary and Economic Department*.

———(2022). Fiscal deficits and inflation risks: The role of fiscal and monetary regimes. *Bank for International Settlements, Monetary and Economic Department*.

Bańkowski, K., Checherita-Westphal, C., Jesionek, J., & Muggenthaler, P. (2023). The effects of high inflation on public finances in the euro area: Based on the

analysis by the Eurosystem members of the Working Group on Public Finance. *ECB Occasional Paper* No. 332.

Beirne, J., & Renzhi, N. (2024). Debt shocks and the dynamics of output and inflation in emerging economies. *Journal of International Money and Finance*, 148, 103167.

Bordo, M. D., & Levy, M. D. (2021). Do enlarged fiscal deficits cause inflation? The historical record. *Economic Affairs*, 41(1), 59-83.

Bon, N. V. , (2015). The Relationship Between Public Debt and Inflation in Developing Countries: Empirical Evidence Based on Difference Panel GMM. *Asian Journal of Empirical Research*, 5(9), 128–142.

Boubtane, E., Coulibaly, D., & Rault, C. (2013). Immigration, growth, and unemployment: Panel VAR evidence from OECD countries. *Labour*, 27(4), 399-420.

Brandao-Marques, L., Casiraghi, M., Gelos, G., Harrison, O., & Kamber, G. (2024). Is high debt constraining monetary policy? Evidence from inflation expectations. *Journal of International Money and Finance*, 149, 103206.

Castro, R., de Resende, C., & Ruge-Murcia, F. (2003). The backing of government debt and the price level. *Cahier de recherche*, 22.

Catao, L. A., & Terrones, M. E. (2005). Fiscal deficits and inflation. *Journal of Monetary Economics*, 52(3), 529-554.

Cevik, S., & Miryugin, F. (2024). It's never different: Fiscal policy shocks and inflation. *Comparative Economic Studies*, 1-35.

Cherif, R., & Hasanov, F. (2018). Public debt dynamics: the effects of austerity, inflation, and growth shocks. *Empirical Economics*, 54, 1087-1105.

Cochrane, J. H. (2021). The fiscal theory of the price level: An introduction and overview. *Journal of Economic Perspectives*.

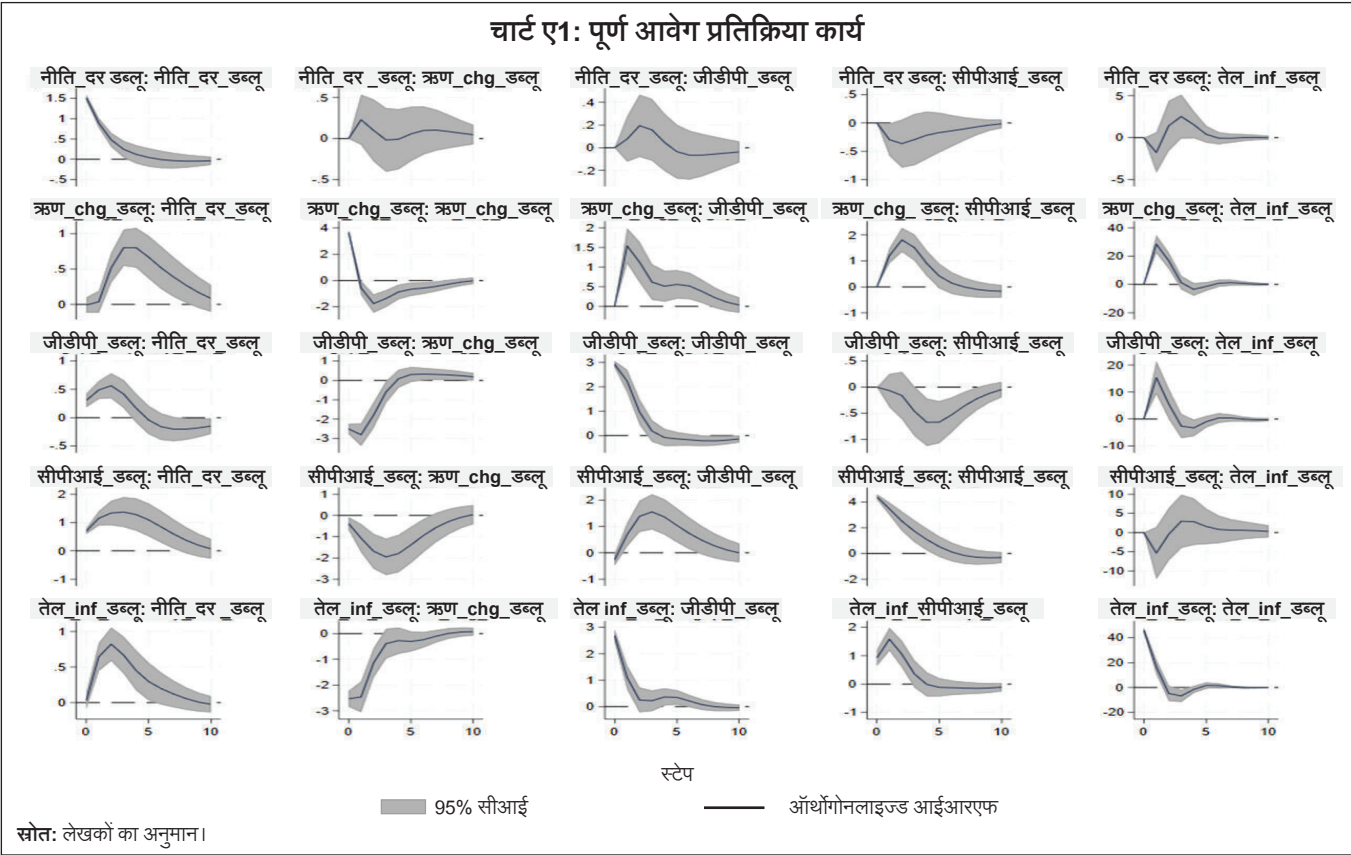
- Das, P., & Ghate, C. (2022). Debt decomposition and the role of inflation: A security level analysis for India. *Economic Modelling*, 113, 105855.
- Dynan, K. (2022, September). High inflation and fiscal policy. Peter G. Peterson Foundation.
- Garcia-Macia, D. (2023). The effects of inflation on public finances. IMF Working Paper No. 93.
- Hall, G. J., & Sargent, T. J. (2011). Interest rate risk and other determinants of post-WWII US government debt/GDP dynamics. *American Economic Journal: Macroeconomics*, 3(3), 192-214.
- Harmon, E. Y. (2012). The impact of public debt on inflation, GDP growth and Interest rates in Kenya (Doctoral dissertation, University of Nairobi).
- Has the pandemic shown inflation to be a fiscal phenomenon? A decade of QE did not cause much inflation. Fiscal stimulus has sent it soaring. (2021). In *The Economist*. Retrieved from <https://www.economist.com/finance-and-economics/2021/12/18/has-the-pandemic-shown-inflation-to-be-a-fiscal-phenomenon>.
- International Monetary Fund (2024a). Fiscal Affairs Dept. Fiscal Monitor, October 2024: Putting a Lid on Public Debt.
- (2024b). World Economic Outlook, October 2024: Policy Pivot, Rising Threats.
- Kwon, G., McFarlane, L., & Robinson, W. (2009). Public debt, money supply, and inflation: a cross-country study. *IMF Staff Papers*, 56(3), 476-515.
- Lin, H. Y., & Chu, H. P. (2013). Are fiscal deficits inflationary? *Journal of International Money and Finance*, 32, 214-233.
- Love, I., & Zicchino, L. (2006). Financial development and dynamic investment behavior: Evidence from panel VAR. *The Quarterly Review of Economics and Finance*, 46(2), 190-210.
- Martin, F. M. (2015). Debt, inflation and central bank independence. *European Economic Review*, 79, 129-150.
- Leeper, E. M. (1991). Equilibria under 'active' and 'passive' monetary and fiscal policies. *Journal of Monetary Economics*, 27(1), 129-147.
- Nastansky, A., Mehnert, A., & Strohe, H. G. (2014). A vector error correction model for the relationship between public debt and inflation in Germany. University Of Potsdam, *Statistical Discussion Contributions* No. 51.
- Patel, N., & Peralta-Alva, A. (2024). Public Debt Dynamics and the Impact of Fiscal Policy. IMF Working Paper No. 87.
- Reserve Bank of India (2024, December 6). Statement by the Governor, Shri Shaktikanta Das: Monetary Policy Statement for December 2024.
- Romero, J. P. B., & Marín, K. L. (2017). Inflation and public debt. *Monetaria*, 5(1), 39-94.
- Sargent, T. J., & Wallace, N. (1981). Some unpleasant monetarist arithmetic. *Federal Reserve Bank Of Minneapolis Quarterly Review*, 5(3), 1-17.
- Tiwari, A. K., Bolat, S., & Koçbulut, Ö. (2015). Revisit the budget deficits and inflation: Evidence from time and frequency domain analyses. *Theoretical Economics Letters*, 5(03), 357.



परिशिष्ट

| सारणी ए1: देशों का नमूना |          |                 |          |
|--------------------------|----------|-----------------|----------|
| देश का नाम               | वर्गीकरण | देश का नाम      | वर्गीकरण |
| ऑस्ट्रेलिया              | ईएसएस    | मंगोलिया        | ईएमई     |
| बेलारूस                  | ईएमई     | मोरक्को         | ईएमई     |
| ब्राज़ील                 | ईएमई     | न्यूजीलैंड      | ईएसएस    |
| बल्गारिया                | ईएमई     | नॉर्वे          | ईएसएस    |
| कनाडा                    | ईएसएस    | पाकिस्तान       | ईएमई     |
| चिली                     | ईएमई     | पेरू            | ईएमई     |
| कोलंबिया                 | ईएमई     | फ़िलिपींस       | ईएमई     |
| चेक गणराज्य              | ईएसएस    | पोलैंड          | ईएमई     |
| डेनमार्क                 | ईएसएस    | रोमानिया        | ईएमई     |
| इक्वेडोर                 | ईएमई     | रूस             | ईएमई     |
| यूरो क्षेत्र             | ईएसएस    | दक्षिण अफ़्रीका | ईएमई     |
| हंगरी                    | ईएमई     | दक्षिण कोरिया   | ईएसएस    |
| भारत                     | ईएमई     | श्रीलंका        | ईएमई     |
| जापान                    | ईएसएस    | स्वीडन          | ईएसएस    |
| जॉर्डन                   | ईएमई     | स्विट्ज़रलैंड   | ईएसएस    |
| कोसोवो                   | ईएमई     | ताइवान          | ईएसएस    |
| लाओस                     | ईएमई     | ताजिकिस्तान     | ईएमई     |

स्रोत: डब्ल्यूईओ अक्टूबर 2024, आईएमएफ।



# वर्तमान सांख्यिकी

चुनिंदा आर्थिक संकेतक  
भारतीय रिज़र्व बैंक  
मुद्रा और बैंकिंग  
मूल्य और उत्पादन  
सरकारी खाते और खज़ाना बिल  
वित्तीय बाजार  
बाह्य क्षेत्र  
भुगतान और निपटान प्रणालियाँ  
आवसरिक शृंखलाएं





## विषयवस्तु

| संख्या | शीर्षक                                                                                                       | पृष्ठ |
|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| 1      | चुनिंदा आर्थिक संकेतक                                                                                        | 127   |
|        | <b>भारतीय रिज़र्व बैंक</b>                                                                                   |       |
| 2      | भारतीय रिज़र्व बैंक - देयताएं और आस्तियां                                                                    | 128   |
| 3      | भारतीय रिज़र्व बैंक द्वारा चलनिधि परिचालन                                                                    | 129   |
| 4      | भारतीय रिज़र्व बैंक द्वारा अमेरिकी डॉलर का क्रय/विक्रय                                                       | 130   |
| 4ए     | भारतीय रिज़र्व बैंक के बकाया वायदे का (अवशिष्ट परिपक्वता के अनुसार) परिपक्वता विश्लेषण (मिलियन अमेरिकी डॉलर) | 131   |
| 5      | भारतीय रिज़र्व बैंक की स्थायी सुविधाएं                                                                       | 131   |
|        | <b>मुद्रा और बैंकिंग</b>                                                                                     |       |
| 6      | मुद्रा स्टॉक मात्रा                                                                                          | 132   |
| 7      | मुद्रा स्टॉक (एम <sub>3</sub> ) के स्रोत                                                                     | 133   |
| 8      | मौद्रिक सर्वेक्षण                                                                                            | 134   |
| 9      | कुल चलनिधि राशियाँ                                                                                           | 135   |
| 10     | भारतीय रिज़र्व बैंक सर्वेक्षण                                                                                | 136   |
| 11     | आरक्षित मुद्रा- घटक और स्रोत                                                                                 | 136   |
| 12     | वाणिज्यिक बैंक सर्वेक्षण                                                                                     | 137   |
| 13     | अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों के निवेश                                                                           | 137   |
| 14     | भारत में कारोबार - सभी अनुसूचित बैंक और सभी अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक                                          | 138   |
| 15     | प्रमुख क्षेत्रों द्वारा सकल बैंक ऋण का विनियोजन                                                              | 139   |
| 16     | सकल बैंक ऋण का उद्योग-वार विनियोजन                                                                           | 140   |
| 17     | भारतीय रिज़र्व बैंक में खाते रखने वाले राज्य सहकारी बैंक                                                     | 141   |
|        | <b>मूल्य और उत्पादन</b>                                                                                      |       |
| 18     | उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (आधार: 2012=100)                                                                      | 142   |
| 19     | अन्य उपभोक्ता मूल्य सूचकांक                                                                                  | 142   |
| 20     | मुंबई में सोने और चांदी का मासिक औसत मूल्य                                                                   | 142   |
| 21     | थोक मूल्य सूचकांक                                                                                            | 143   |
| 22     | औद्योगिक उत्पादन सूचकांक (आधार: 2011-12=100)                                                                 | 147   |
|        | <b>सरकारी खाते और खज़ाना बिल</b>                                                                             |       |
| 23     | केन्द्र सरकार के खाते - एक नज़र में                                                                          | 147   |
| 24     | खज़ाना बिल - स्वामित्व का स्वरूप                                                                             | 148   |
| 25     | खज़ाना बिलों की नीलामी                                                                                       | 148   |
|        | <b>वित्तीय बाजार</b>                                                                                         |       |
| 26     | दैनिक मांग मुद्रा दरें                                                                                       | 149   |
| 27     | जमाराशि प्रमाण-पत्र                                                                                          | 150   |
| 28     | वाणिज्यिक पत्र                                                                                               | 150   |
| 29     | चुनिंदा वित्तीय बाजारों में औसत दैनिक टर्नओवर                                                                | 150   |
| 30     | गैर-सरकारी पब्लिक लिमिटेड कंपनियों के नए पूंजी निर्गम                                                        | 151   |

| संख्या  | शीर्षक                                                                                             | पृष्ठ |
|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
|         | <b>बाह्य क्षेत्र</b>                                                                               |       |
| 31      | विदेशी व्यापार                                                                                     | 152   |
| 32      | विदेशी मुद्रा भंडार                                                                                | 152   |
| 33      | अनिवासी भारतीयों की जमाराशियाँ                                                                     | 152   |
| 34      | विदेशी निवेश अंतर्वाह                                                                              | 153   |
| 35      | निवासी भारतीयों के लिए उदारीकृत विप्रेषण योजना (एलआरएस) के अंतर्गत जावक विप्रेषण                   | 153   |
| 36      | भारतीय रुपये का सांकेतिक प्रभावी विनिमय दर (एनईईआर) और वास्तविक प्रभावी विनिमय दर (आरईईआर) सूचकांक | 154   |
| 37      | बाह्य वाणिज्यिक उधार (ईसीबी) - पंजीकरण                                                             | 155   |
| 38      | भारत का समग्र भुगतान संतुलन (मिलियन अमेरिकी डॉलर)                                                  | 156   |
| 39      | भारत का समग्र भुगतान संतुलन (₹ करोड़)                                                              | 157   |
| 40      | बीपीएम 6 के अनुसार भारत में भुगतान संतुलन का मानक प्रस्तुतीकरण (मिलियन अमेरिकी डॉलर)               | 158   |
| 41      | बीपीएम 6 के अनुसार भारत में भुगतान संतुलन का मानक प्रस्तुतीकरण (₹ करोड़)                           | 159   |
| 42      | भारत की अंतरराष्ट्रीय निवेश स्थिति                                                                 | 160   |
|         | <b>भुगतान और निपटान प्रणालियाँ</b>                                                                 |       |
| 43      | भुगतान प्रणाली संकेतक                                                                              | 161   |
|         | <b>आवसरिक शृंखलाएं</b>                                                                             |       |
| 44      | लघु बचत                                                                                            | 163   |
| 45      | केंद्र और राज्य सरकारों की प्रतिभूतियों के स्वामित्व का स्वरूप                                     | 164   |
| 46      | केन्द्र और राज्य सरकारों की संयुक्त प्राप्तियाँ और संवितरण                                         | 165   |
| 47      | विभिन्न सुविधाओं के अंतर्गत राज्य सरकारों द्वारा ली गई वित्तीय सहायता                              | 166   |
| 48      | राज्य सरकारों द्वारा किए गए निवेश                                                                  | 167   |
| 49      | राज्य सरकारों की बाज़ार उधारियाँ                                                                   | 168   |
| 50 (ए)  | हाउसहोल्ड की वित्तीय आस्तियों और देयताओं का प्रवाह-लिखत-वार                                        | 169   |
| 50 (बी) | हाउसहोल्ड की वित्तीय आस्तियों और देयताओं का स्टॉक-चुनिंदा संकेतक                                   | 172   |

टिप्पणियाँ: .. = उपलब्ध नहीं।

– = शून्य/नगण्य

प्रा/अ = प्रारंभिक/अनंतिम

आंसं = आंशिक रूप से संशोधित

सं. 1: चुनिंदा आर्थिक संकेतक

| मद                                                            | 2023-24         | 2023-24         |                 | 2024-25        |                |
|---------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
|                                                               |                 | ति1             | ति2             | ति1            | ति2            |
|                                                               | 1               | 2               | 3               | 4              | 5              |
| 1 वास्तविक क्षेत्र (% परिवर्तन)                               |                 |                 |                 |                |                |
| 1.1 आधार मूल्यों पर जीवीए                                     | 7.2             | 8.3             | 7.7             | 6.8            | 5.6            |
| 1.1.1 कृषि                                                    | 1.4             | 3.7             | 1.7             | 2.0            | 3.5            |
| 1.1.2 उद्योग                                                  | 9.3             | 5.0             | 13.6            | 7.4            | 2.1            |
| 1.1.3 सेवाएं                                                  | 7.9             | 10.4            | 6.9             | 7.7            | 7.1            |
| 1.1ए अंतिम खपत व्यय                                           | 3.8             | 4.6             | 4.1             | 6.3            | 5.7            |
| 1.1बी सकल नियत पूंजी निर्माण                                  | 9.0             | 8.5             | 11.6            | 7.5            | 5.4            |
|                                                               | 2023-24         | 2023            |                 | 2024           |                |
|                                                               |                 | अवतू            | नवं             | अवतू           | नवं            |
|                                                               | 1               | 2               | 3               | 4              | 5              |
| 1.2 औद्योगिक उत्पादन सूचकांक                                  | 5.9             | 11.9            | 2.5             | 3.7            | 5.2            |
| 2 मुद्रा और बैंकिंग (% परिवर्तन)                              |                 |                 |                 |                |                |
| 2.1 अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक                                   |                 |                 |                 |                |                |
| 2.1.1 जमाराशियाँ                                              | 12.9<br>(13.5)  | 12.5<br>(13.2)  | 13.5<br>(14.2)  | 11.9<br>(11.5) | 11.1<br>(10.7) |
| 2.1.2 ऋण#                                                     | 16.3<br>(20.2)  | 15.8<br>(20.4)  | 16.7<br>(21.1)  | 13.1<br>(11.8) | 11.8<br>(10.6) |
| 2.1.2.1 गैर-खाद्यान्न ऋण#                                     | 16.3<br>(20.2)  | 16.0<br>(20.5)  | 16.8<br>(21.3)  | 13.1<br>(11.8) | 11.8<br>(10.6) |
| 2.1.3 सरकारी प्रतिभूतियों में निवेश                           | 11.1<br>(12.8)  | 16.8<br>(18.9)  | 15.6<br>(17.7)  | 9.2<br>(8.1)   | 9.5<br>(8.4)   |
| 2.2 मुद्रा स्टॉक मात्रा                                       |                 |                 |                 |                |                |
| 2.2.1 आरक्षित मुद्रा (एम0)                                    | 5.6             | 5.5             | 6.7             | 9.0            | 7.1            |
| 2.2.2 स्थूल मुद्रा (एम3)                                      | 11.1<br>(11.6)  | 10.8<br>(11.4)  | 11.2<br>(11.8)  | 11.1<br>(10.7) | 11.1<br>(10.8) |
| 3 अनुपात (%)                                                  |                 |                 |                 |                |                |
| 3.1 आरक्षित नकदी निधि अनुपात                                  | 4.50            | 4.50            | 4.50            | 4.50           | 4.50           |
| 3.2 सांविधिक चलनिधि अनुपात                                    | 18.00           | 18.00           | 18.00           | 18.00          | 18.00          |
| 3.3 नकदी-जमा अनुपात                                           | 5.0<br>(5.0)    | 5.2<br>(5.1)    | 5.2<br>(5.2)    | 5.2<br>(5.2)   | 5.1<br>(5.1)   |
| 3.4 ऋण-जमा अनुपात                                             | 78.1<br>(80.3)  | 76.7<br>(79.2)  | 77.2<br>(79.6)  | 77.5<br>(79.4) | 77.7<br>(79.5) |
| 3.5 वृद्धिशील ऋण-जमा अनुपात#                                  | 95.8<br>(113.4) | 88.7<br>(119.5) | 92.3<br>(118.8) | 69.2<br>(66.2) | 72.8<br>(69.8) |
| 3.6 निवेश-जमा अनुपात                                          | 29.5<br>(29.8)  | 30.4<br>(30.8)  | 29.8<br>(30.2)  | 29.7<br>(29.9) | 29.6<br>(29.7) |
| 3.7 वृद्धिशील निवेश-जमा अनुपात                                | 25.8<br>(28.4)  | 36.1<br>(40.2)  | 27.8<br>(31.8)  | 32.5<br>(30.6) | 29.9<br>(28.1) |
| 4 ब्याज दरें (%)                                              |                 |                 |                 |                |                |
| 4.1 नीति रेपो दर                                              | 6.50            | 6.50            | 6.50            | 6.50           | 6.50           |
| 4.2 स्थायी रिवर्स रेपो दर                                     | 3.35            | 3.35            | 3.35            | 3.35           | 3.35           |
| 4.3 स्थायी जमा सुविधा (एसडीएफ) दर*                            | 6.25            | 6.25            | 6.25            | 6.25           | 6.25           |
| 4.4 सीमांत स्थायी सुविधा (एमएसएफ) दर                          | 6.75            | 6.75            | 6.75            | 6.75           | 6.75           |
| 4.5 बैंक दर                                                   | 6.75            | 6.75            | 6.75            | 6.75           | 6.75           |
| 4.6 आधार दर                                                   | 9.10/10.25      | 8.95/10.10      | 8.95/10.10      | 9.10/10.40     | 9.10/10.40     |
| 4.7 एमसीएलआर (एक दिन के लिए)                                  | 8.00/8.60       | 7.95/8.45       | 7.95/8.50       | 8.15/8.45      | 8.15/8.45      |
| 4.8 मौयादी जमा दर >1 वर्ष                                     | 6.50/7.25       | 6.00/7.75       | 6.00/7.25       | 6.00/7.25      | 6.00/7.25      |
| 4.9 बचत जमा दर                                                | 2.70/3.00       | 2.70/3.00       | 2.70/3.00       | 2.70/3.00      | 2.70/3.00      |
| 4.10 मांग मुद्रा दर (भारित औसत)                               | 6.85            | 6.74            | 6.79            | 6.63           | 6.70           |
| 4.11 91-दिवसीय खजाना बिल (प्राथमिक) प्रतिफल                   | -               | 6.93            | 6.96            | 6.51           | 6.49           |
| 4.12 182-दिवसीय खजाना बिल (प्राथमिक) प्रतिफल                  | 7.28            | 7.14            | 7.16            | 6.64           | 6.66           |
| 4.13 364-दिवसीय खजाना बिल (प्राथमिक) प्रतिफल                  | 7.31            | 7.16            | 7.15            | 6.60           | 6.65           |
| 4.14 10-वर्षीय सरकारी प्रतिभूतियों सममूल्य प्रतिफल (एफबीआईएल) | 7.31            | 7.35            | 7.31            | 6.81           | 6.79           |
| 5 संदर्भ दर और वायदा प्रीमियम                                 |                 |                 |                 |                |                |
| 5.1 भा.रु.-अमेरिकी डालर हाजिर दर (₹ प्रति विदेशी मुद्रा)      | 83.37           | 83.25           | 83.37           | 84.08          | 84.50          |
| 5.2 भा.रु.-यूरो हाजिर दर (₹ प्रति विदेशी मुद्रा)              | 90.22           | 87.90           | 90.93           | 90.96          | 89.36          |
| 5.3 अमेरिकी डॉलर का वायदा प्रीमियम                            |                 |                 |                 |                |                |
| 1-माह (%)                                                     | 1.00            | 1.02            | 0.95            | 1.49           | 1.94           |
| 3-माह (%)                                                     | 1.11            | 1.33            | 1.12            | 1.69           | 1.98           |
| 6-माह (%)                                                     | 1.31            | 1.71            | 1.47            | 2.01           | 2.18           |
| 6 मुद्रास्फीति (%)                                            |                 |                 |                 |                |                |
| 6.1 अखिल भारतीय उपभोक्ता मूल्य सूचकांक                        | 5.4             | 4.9             | 5.6             | 6.2            | 5.5            |
| 6.2 औद्योगिक कामगारों के लिए उपभोक्ता मूल्य सूचकांक           | 5.19            | 4.5             | 5.0             | 4.4            | 3.9            |
| 6.3 थोक मूल्य सूचकांक                                         | -0.7            | -0.3            | 0.4             | 2.8            | 1.9            |
| 6.3.1 प्राथमिक वस्तुएं                                        | 3.5             | 2.3             | 5.2             | 8.3            | 5.5            |
| 6.3.2 ईंधन और बिजली                                           | -4.7            | -1.6            | -4.1            | -4.3           | -5.8           |
| 6.3.3 विनिर्मित उत्पाद                                        | -1.7            | -1.1            | -0.8            | 1.8            | 2.0            |
| 7 विदेशी व्यापार (% परिवर्तन)                                 |                 |                 |                 |                |                |
| 7.1 आयात                                                      | -5.3            | 10.3            | -3.3            | -1.2           | 16.0           |
| 7.2 निर्यात                                                   | -3.1            | 5.8             | -3.3            | 16.6           | -5.1           |

टिप्पणी : फाइनेंसियल बेंचमार्क इंडिया प्रा. लि. (एफबीआईएल) ने भारतीय रिज़र्व बैंक के 31 मार्च 2018 के परिपत्र एफएमआरडी.डीआईआरडी.7/14.03.025/ 2017-18 के अनुसार 31 मार्च 2018 से जी सेक बेंचमार्क का प्रकाशन शुरू किया है। एफबीआईएल ने 10 जुलाई 2018 से संदर्भ दरों का प्रसार शुरू किया है।  
#: 3 दिसंबर 2021 से 18 नवंबर 2022 तक सभी पखवाड़ों के लिए चुनिंदा अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) द्वारा बैंक ऋण वृद्धि और संबंधित अनुपात को पिछली रिपोर्टिंग त्रुटियों के लिए समायोजित किया जाता है।  
कोष्ठकों में दिए गए आंकड़ों में एक गैर-बैंक के बैंक के साथ विलय का प्रभाव शामिल है।  
\*: दिनांक 8 अप्रैल 2022 की प्रेस प्रकाशनी सं. 2022-2023/41 के अनुसार।

# भारतीय रिज़र्व बैंक

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

(₹ करोड़)

| मद                                                           | अंतिम शुक्रवार/शुक्रवार की स्थिति |                |                |                |                |                |                |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                              | 2023-24                           | 2023           | 2024           |                |                |                |                |
|                                                              |                                   | दिसं           | नव. 29         | दिसं. 06       | दिसं. 13       | दिसं. 20       | दिसं. 27       |
|                                                              | 1                                 | 2              | 3              | 4              | 5              | 6              | 7              |
| <b>1 निर्गम विभाग</b>                                        |                                   |                |                |                |                |                |                |
| <b>1.1 देयताएं</b>                                           |                                   |                |                |                |                |                |                |
| 1.1.1 संचलन में नोट                                          | 3482333                           | 3330399        | 3511550        | 3527096        | 3536444        | 3526597        | 3525519        |
| 1.1.2 बैंकिंग विभाग में रखे गए नोट                           | 11                                | 12             | 14             | 19             | 17             | 14             | 14             |
| <b>1.1/1.2 कुल देयताएं (जारी किए गए कुल नोट) या आस्तियां</b> | <b>3482344</b>                    | <b>3330410</b> | <b>3511564</b> | <b>3527114</b> | <b>3536461</b> | <b>3526611</b> | <b>3525533</b> |
| <b>1.2 आस्तियां</b>                                          |                                   |                |                |                |                |                |                |
| 1.2.1 स्वर्ण                                                 | 162996                            | 151422         | 200142         | 200478         | 204097         | 197627         | 200458         |
| 1.2.2 विदेशी प्रतिभूतियां                                    | 3318885                           | 3178712        | 3311092        | 3326375        | 3332168        | 3328651        | 3324796        |
| 1.2.3 रुपया सिक्का                                           | 463                               | 276            | 330            | 262            | 196            | 333            | 278            |
| 1.2.4 भारत सरकार की रुपया प्रतिभूतियां                       | -                                 | -              | -              | -              | -              | -              | -              |
| <b>2 बैंकिंग विभाग</b>                                       |                                   |                |                |                |                |                |                |
| <b>2.1 देयताएं</b>                                           |                                   |                |                |                |                |                |                |
| 2.1.1 जमा राशियाँ                                            | 1782333                           | 1660082        | 1441830        | 1391433        | 1461215        | 1579442        | 1531773        |
| 2.1.1.1 केंद्र सरकार                                         | 101                               | 100            | 101            | 101            | 101            | 100            | 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 वाणिज्यिक बैंक                              | 1008618                           | 939847         | 1023815        | 1033128        | 986172         | 986556         | 939428         |
| 2.1.1.5 अनुसूचित राज्य सहकारी बैंक                           | 10092                             | 8036           | 8311           | 8510           | 8764           | 8016           | 8496           |
| 2.1.1.6 गैर-अनुसूचित राज्य सहकारी बैंक                       | 6412                              | 4984           | 5297           | 5391           | 5318           | 4904           | 4770           |
| 2.1.1.7 अन्य बैंक                                            | 48725                             | 48415          | 50545          | 50362          | 50201          | 47635          | 47566          |
| 2.1.1.8 अन्य                                                 | 545400                            | 555420         | 232464         | 183352         | 306732         | 435390         | 443606         |
| 2.1.1.9 भारत के बाहर के वित्तीय संस्थान                      | 162944                            | 103239         | 121255         | 110547         | 103885         | 96799          | 87765          |
| 2.1.2 अन्य देयताएं                                           | 1804747                           | 1803066        | 1914051        | 1941476        | 1929170        | 1868966        | 1905453        |
| <b>2.1/2.2 कुल देयताएं या आस्तियां</b>                       | <b>3587080</b>                    | <b>3463149</b> | <b>3355881</b> | <b>3332909</b> | <b>3390385</b> | <b>3448408</b> | <b>3437226</b> |
| <b>2.2 आस्तियां</b>                                          |                                   |                |                |                |                |                |                |
| 2.2.1 नोट और सिक्के                                          | 11                                | 12             | 14             | 19             | 17             | 14             | 14             |
| 2.2.2 विदेशों में धारित राशियाँ                              | 1480408                           | 1455394        | 1532888        | 1500889        | 1475458        | 1440376        | 1433320        |
| 2.2.3 ऋण और अग्रिम                                           |                                   |                |                |                |                |                |                |
| 2.2.3.1 केन्द्र सरकार                                        | -                                 | -              | -              | 11131          | -              | -              | -              |
| 2.2.3.2 राज्य सरकारें                                        | 2300                              | 2579           | 16465          | 34432          | 28744          | 19820          | 21841          |
| 2.2.3.3 अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक                              | 266021                            | 271352         | 21293          | 9846           | 108704         | 232376         | 244697         |
| 2.2.3.4 अनुसूचित राज्य सहकारी बैंक                           | -                                 | -              | -              | -              | -              | -              | -              |
| 2.2.3.5 भारतीय औद्योगिक विकास बैंक                           | -                                 | -              | -              | -              | -              | -              | -              |
| 2.2.3.6 नाबार्ड                                              | -                                 | -              | -              | -              | -              | -              | -              |
| 2.2.3.7 एक्विजम बैंक                                         | -                                 | -              | -              | -              | -              | -              | -              |
| 2.2.3.8 अन्य                                                 | 12398                             | 3167           | 8428           | 8209           | 8209           | 8459           | 8459           |
| 2.2.3.9 भारत के बाहर की वित्तीय संस्थाएं                     | 162650                            | 105356         | 120491         | 110031         | 103515         | 96085          | 87189          |
| 2.2.4 खरीदे और भुनाए गए बिल                                  |                                   |                |                |                |                |                |                |
| 2.2.4.1 आंतरिक                                               | -                                 | -              | -              | -              | -              | -              | -              |
| 2.2.4.2 सरकारी खजाना बिल                                     | -                                 | -              | -              | -              | -              | -              | -              |
| 2.2.5 निवेश                                                  | 1365425                           | 1359690        | 1272720        | 1274243        | 1274585        | 1271726        | 1255979        |
| 2.2.6 अन्य आस्तियां                                          | 297868                            | 265598         | 383580         | 384111         | 391154         | 379553         | 385727         |
| 2.2.6.1 स्वर्ण                                               | 272028                            | 250726         | 365807         | 366421         | 373036         | 361210         | 366385         |

\* डेटा अनंतिम हैं।

## सं. 3: भारतीय रिज़र्व बैंक द्वारा चलनिधि परिचालन

(₹ करोड़)

| दिनांक       | चलनिधि समायोजन सुविधा |                |                             |                                       |        |        | स्थायी<br>चलनिधि<br>सुविधाएं | ओएमओ (एकमुश्त) |      | निवल अंतर्वेशन (+)/<br>अवशोषण (-)<br>(1+3+5+7+9-2-4-6-8) |
|--------------|-----------------------|----------------|-----------------------------|---------------------------------------|--------|--------|------------------------------|----------------|------|----------------------------------------------------------|
|              | रेपो                  | रिवर्स<br>रेपो | परिवर्तन-<br>शील<br>रेपो दर | परिवर्तन-<br>शील<br>रिवर्स<br>रेपो दर | एमएसएफ | एसडीएफ |                              | विक्रय         | क्रय |                                                          |
|              | 1                     | 2              | 3                           | 4                                     | 5      | 6      |                              | 8              | 9    | 10                                                       |
| नव. 1, 2024  | -                     | -              | -                           | -                                     | 4215   | 181247 | -                            | -              | -    | -177032                                                  |
| नव. 2, 2024  | -                     | -              | -                           | -                                     | 1869   | 102266 | -                            | -              | -    | -100397                                                  |
| नव. 3, 2024  | -                     | -              | -                           | -                                     | 1849   | 98817  | -                            | -              | -    | -96968                                                   |
| नव. 4, 2024  | -                     | -              | -                           | 74000                                 | 5231   | 193522 | -11                          | -              | -    | -262302                                                  |
| नव. 5, 2024  | -                     | -              | -                           | 70825                                 | 1651   | 126097 | -891                         | -              | -    | -196162                                                  |
| नव. 6, 2024  | -                     | -              | -                           | 28265                                 | 1503   | 90713  | -                            | -              | -    | -117475                                                  |
| नव. 7, 2024  | -                     | -              | -                           | 154585                                | 1685   | 77243  | -                            | -              | -    | -230143                                                  |
| नव. 8, 2024  | -                     | -              | -                           | 50013                                 | 12441  | 61147  | 635                          | -              | -    | -98084                                                   |
| नव. 9, 2024  | -                     | -              | -                           | -                                     | 8540   | 57979  | -                            | -              | -    | -49439                                                   |
| नव. 10, 2024 | -                     | -              | -                           | -                                     | 4147   | 53323  | -                            | -              | -    | -49176                                                   |
| नव. 11, 2024 | -                     | -              | -                           | 61960                                 | 6627   | 129417 | -                            | -              | -    | -184750                                                  |
| नव. 12, 2024 | -                     | -              | -                           | 29150                                 | 3373   | 103697 | -                            | -              | -    | -129474                                                  |
| नव. 13, 2024 | -                     | -              | -                           | 49732                                 | 8077   | 65540  | -                            | -              | -    | -107195                                                  |
| नव. 14, 2024 | -                     | -              | -                           | 8405                                  | 1659   | 185021 | -                            | -              | -    | -191767                                                  |
| नव. 15, 2024 | -                     | -              | -                           | -                                     | 2124   | 160722 | -                            | -              | -    | -158598                                                  |
| नव. 16, 2024 | -                     | -              | -                           | -                                     | 1073   | 131150 | -                            | -              | -    | -130077                                                  |
| नव. 17, 2024 | -                     | -              | -                           | -                                     | 125    | 105669 | -                            | -              | -    | -105544                                                  |
| नव. 18, 2024 | -                     | -              | -                           | 74200                                 | 3512   | 100351 | 0                            | -              | -    | -171039                                                  |
| नव. 19, 2024 | -                     | -              | -                           | 22565                                 | 3166   | 57757  | -                            | -              | -    | -77156                                                   |
| नव. 20, 2024 | -                     | -              | -                           | -                                     | 2966   | 50490  | -                            | -              | -    | -47524                                                   |
| नव. 21, 2024 | -                     | -              | -                           | -                                     | 11991  | 47045  | 302                          | -              | -    | -34752                                                   |
| नव. 22, 2024 | -                     | -              | 25001                       | -                                     | 4806   | 51952  | 924                          | -              | -    | -21221                                                   |
| नव. 23, 2024 | -                     | -              | -                           | -                                     | 1962   | 45833  | -                            | -              | -    | -43871                                                   |
| नव. 24, 2024 | -                     | -              | -                           | -                                     | 774    | 42152  | -                            | -              | -    | -41378                                                   |
| नव. 25, 2024 | -                     | -              | 25005                       | -                                     | 10604  | 56762  | -                            | -              | -    | -21153                                                   |
| नव. 26, 2024 | -                     | -              | 25006                       | -                                     | 12413  | 54115  | -                            | -              | -    | -16696                                                   |
| नव. 27, 2024 | -                     | -              | -                           | -                                     | 10049  | 57321  | -                            | -              | -    | -47272                                                   |
| नव. 28, 2024 | -                     | -              | 25008                       | -                                     | 2891   | 71224  | -                            | -              | -    | -43325                                                   |
| नव. 29, 2024 | -                     | -              | -                           | 2476                                  | 18513  | 76857  | -                            | -              | -    | -60820                                                   |
| नव. 30, 2024 | -                     | -              | -                           | -                                     | 1758   | 63344  | -                            | -              | -    | -61586                                                   |

सं. 4: भारतीय रिज़र्व बैंक द्वारा अमेरिकी डॉलर का क्रय/विक्रय

i) तटीय/ अपतटीय ओटीसी खंड में परिचालन

| मद                                                                             | 2023-24 | 2023   | 2024   |         |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------|--------|--------|---------|
|                                                                                |         | नव.    | अक्तू. | नव.     |
|                                                                                | 1       | 2      | 3      | 4       |
| 1 विदेशी मुद्रा का निवल क्रय/विक्रय (मिलियन अमेरिकी डॉलर) (1.1-1.2)            | 41271   | -1929  | -9275  | -20228  |
| 1.1 क्रय (+)                                                                   | 194296  | 34986  | 27503  | 30880   |
| 1.2 विक्रय (-)                                                                 | 153025  | 36915  | 36778  | 51108   |
| 2 संविदा दर पर ₹ के बराबर (₹ करोड़)                                            | 339528  | -15978 | -77969 | -170630 |
| 3 संचयी (मार्च के अंत से) (मिलियन अमेरिकी डॉलर)                                | 41271   | 15448  | -728   | -20956  |
| (₹ करोड़)                                                                      | 339528  | 125085 | -7023  | -177653 |
| 4 माह के अंत में बकाया निवल वायदा विक्रय (-)/क्रय (+)<br>(मिलियन अमेरिकी डॉलर) | -541    | -11901 | -49180 | -58850  |

ii) मुद्रा वायदा खंड में परिचालन

| मद                                                                                    | 2023-24 | 2023  | 2024   |       |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------|--------|-------|
|                                                                                       |         | नव.   | अक्तू. | नव.   |
|                                                                                       | 1       | 2     | 3      | 4     |
| 1 विदेशी मुद्रा का निवल क्रय/विक्रय (मिलियन अमेरिकी डॉलर) (1.1-1.2)                   | 0       | 0     | 0      | 0     |
| 1.1 क्रय (+)                                                                          | 7930    | 1496  | 2531   | 3926  |
| 1.2 विक्रय (-)                                                                        | 7930    | 1496  | 2531   | 3926  |
| 2 माह के अंत में बकाया निवल मुद्रा वायदा विक्रय (-)/क्रय (+)<br>(मिलियन अमेरिकी डॉलर) | -1080   | -2782 | -3229  | -2968 |



सं. 4ए: भारतीय रिज़र्व बैंक के बकाया वायदे का (अवशिष्ट परिपक्वता के अनुसार)  
परिपक्वता विश्लेषण (मिलियन अमेरिकी डॉलर)

| मद                            | 30 नवंबर 2024 तक |          |            |
|-------------------------------|------------------|----------|------------|
|                               | दीर्घ (+)        | अल्प (-) | निवल (1-2) |
|                               | 1                | 2        | 3          |
| 1. 1 माह तक                   | 0                | 32400    | -32400     |
| 2. 1 माह से अधिक और 3 माह तक  | 250              | 26700    | -26450     |
| 3. 3 माह से अधिक और 1 वर्ष तक | 0                | 0        | 0          |
| 4. 1 वर्ष से अधिक             | 0                | 0        | 0          |
| कुल (1+2+3+4)                 | 250              | 59100    | -58850     |

सं. 5: भारतीय रिज़र्व बैंक की स्थायी सुविधाएं

(₹ करोड़)

| मद                                             | अंतिम रिपोर्टिंग शुक्रवार को |          |          |        |          |           |         |          |
|------------------------------------------------|------------------------------|----------|----------|--------|----------|-----------|---------|----------|
|                                                | 2023-24                      | 2023     | 2024     |        |          |           |         |          |
|                                                |                              | दिसं. 29 | जुला. 26 | अग. 23 | सितं. 20 | अक्तू. 18 | नवं. 29 | दिसं. 27 |
|                                                | 1                            | 2        | 3        | 4      | 5        | 6         | 7       | 8        |
| 1 एमएसएफ                                       | 49906                        | 134232   | 2021     | 1818   | 21731    | 4216      | 18513   | 31127    |
| 2 अनुसूचित बैंकों के लिए निर्यात ऋण पुर्नवित्त |                              |          |          |        |          |           |         |          |
| 2.1 सीमा                                       | -                            | -        | -        | -      | -        | -         | -       | -        |
| 2.2 बकाया                                      | -                            | -        | -        | -      | -        | -         | -       | -        |
| 3 प्राथमिक व्यापारियों के लिए चलनिधि सुविधा    |                              |          |          |        |          |           |         |          |
| 3.1 सीमा                                       | 9900                         | 4900     | 9900     | 9900   | 9900     | 9900      | 9900    | 9900     |
| 3.2 बकाया                                      | 9810                         | 3167     | 9062     | 8541   | 8547     | 7223      | 8428    | 8459     |
| 4 अन्य                                         |                              |          |          |        |          |           |         |          |
| 4.1 सीमा                                       | 76000                        | 76000    | 76000    | 76000  | 76000    | 76000     | 76000   | 76000    |
| 4.2 बकाया                                      | -                            | -        | -        | -      | -        | -         | -       | -        |
| 5 कुल बकाया (1+2.2+3.2+4.2)                    | 59716                        | 137399   | 11083    | 10359  | 30278    | 11439     | 26941   | 39586    |

मुद्रा और बैंकिंग

सं. 6: मुद्रा स्टॉक मात्रा

(₹ करोड़)

| मद                                           | मार्च 31/माह के अंतिम रिपोर्टिंग शुक्रवार/रिपोर्टिंग शुक्रवार की बकाया स्थिति |            |            |            |            |
|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                                              | 2023-24                                                                       | 2023       | 2024       |            |            |
|                                              |                                                                               | नव. 17     | नव. 01     | नव. 15     | नव. 29     |
|                                              |                                                                               | 1          | 2          | 3          | 4          |
| 1 जनता के पास मुद्रा (1.1 + 1.2 + 1.3 - 1.4) | 3410276                                                                       | 3254799    | 3457240    | 3455882    | 3444217    |
| 1.1 संचलन में नोट                            | 3477795                                                                       | 3323773    | 3526485    | 3525876    | 3510709    |
| 1.2 रुपये सिक्के का संचलन                    | 32689                                                                         | 31196      | 34437      | 34437      | 34676      |
| 1.3 छोटे सिक्कों का संचलन                    | 743                                                                           | 743        | 743        | 743        | 743        |
| 1.4 बैंकों के पास नकदी                       | 101185                                                                        | 101001     | 105206     | 105981     | 102752     |
| 2 जनता की जमाराशियाँ                         | 2681424                                                                       | 2523448    | 2804840    | 2755216    | 2821629    |
| 2.1 बैंकों के पास मांग जमाराशियाँ            | 2586888                                                                       | 2449084    | 2705139    | 2657445    | 2718636    |
| 2.2 रिजर्व बैंक के पास 'अन्य' जमाराशियाँ     | 94536                                                                         | 74364      | 99701      | 97771      | 102993     |
| 3 एम1 (1+2)                                  | 6091700                                                                       | 5778247    | 6262080    | 6211097    | 6265846    |
| 4 डाकघर बचत बैंक जमाराशियाँ                  | 195777                                                                        | 213964     | 200889     | 200889     | 200889     |
| 5 एम2 (3+4)                                  | 6287477                                                                       | 5992211    | 6462969    | 6411986    | 6466735    |
| 6 बैंकों के पास मीयादी जमाराशियाँ            | 18739918                                                                      | 18028497   | 20199168   | 20081105   | 20182384   |
|                                              | (18848160)                                                                    | (18156731) | (20270681) | (20151338) | (20251544) |
| 7 एम3 (3+6)                                  | 24831618                                                                      | 23806744   | 26461248   | 26292202   | 26448230   |
|                                              | (24939860)                                                                    | (23934978) | (26532761) | (26362435) | (26517391) |
| 8 कुल डाकघर जमाराशियाँ                       | 1313366                                                                       | 1247555    | 1379283    | 1379283    | 1379283    |
| 9 एम4 (7+8)                                  | 26144984                                                                      | 25054299   | 27840531   | 27671485   | 27827513   |
|                                              | (26253226)                                                                    | (25182533) | (27912044) | (27741718) | (27896674) |

कोष्ठक में दिए गए आंकड़ों में एक गैर-बैंक के बैंक में विलय का प्रभाव शामिल है।

सं. 7: मुद्रा भंडार (एम<sub>3</sub>) के स्रोत

(₹ करोड़)

| स्रोत                                                                           | मार्च 31/ माह के अंतिम रिपोर्टिंग शुक्रवार/रिपोर्टिंग शुक्रवार की स्थिति के अनुसार बकाया |                 |                 |                 |                 |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                                                                 | 2023-24                                                                                  | 2023            | 2024            |                 |                 |
|                                                                                 |                                                                                          | नव. 17          | नव. 01          | नव. 15          | नव. 29          |
|                                                                                 | 1                                                                                        | 2               | 3               | 4               | 5               |
| <b>1 सरकार को निवल बैंक ऋण</b>                                                  | <b>7512016</b>                                                                           | <b>7368871</b>  | <b>8019784</b>  | <b>8052979</b>  | <b>8035414</b>  |
| 1 सरकार को निवल बैंक ऋण (विलय सहित)                                             | (7603571)                                                                                | (7475375)       | (8073626)       | (8104197)       | (8086633)       |
| 1.1 आरबीआई का सरकार को निवल ऋण (1.1.1-1.1.2)                                    | 1193213                                                                                  | 1102323         | 1211153         | 1308855         | 1242346         |
| 1.1.1 सरकार पर दावे                                                             | 1370428                                                                                  | 1391088         | 1342399         | 1308998         | 1287452         |
| 1.1.1.1 केन्द्र सरकार                                                           | 1363828                                                                                  | 1373750         | 1311105         | 1280364         | 1270987         |
| 1.1.1.2 राज्य सरकारें                                                           | 6600                                                                                     | 17338           | 31294           | 28634           | 16465           |
| 1.1.2 आरबीआई के पास सरकार की जमाराशियाँ                                         | 177215                                                                                   | 288765          | 131246          | 143             | 45106           |
| 1.1.2.1 केन्द्र सरकार                                                           | 177172                                                                                   | 288722          | 131204          | 101             | 45064           |
| 1.1.2.2 राज्य सरकारें                                                           | 42                                                                                       | 42              | 42              | 43              | 42              |
| 1.2 सरकार को अन्य बैंक ऋण                                                       | 6318803                                                                                  | 6266548         | 6808631         | 6744125         | 6793069         |
| 1.2 सरकार को अन्य बैंक ऋण (विलय सहित)                                           | (6410358)                                                                                | (6373052)       | (6862473)       | (6795342)       | (6844287)       |
| <b>2 वाणिज्यिक क्षेत्र को बैंक ऋण</b>                                           | <b>16672145</b>                                                                          | <b>15781445</b> | <b>17728467</b> | <b>17687118</b> | <b>17835267</b> |
| 2 वाणिज्यिक क्षेत्र को बैंक ऋण (विलय सहित)                                      | (17202832)                                                                               | (16362044)      | (18189501)      | (18145073)      | (18291281)      |
| 2.1 आरबीआई का वाणिज्यिक क्षेत्र को ऋण                                           | 14406                                                                                    | 5240            | 9394            | 9149            | 10463           |
| 2.2 वाणिज्यिक क्षेत्र को अन्य बैंकों द्वारा दिया गया ऋण                         | 16657739                                                                                 | 15776205        | 17719074        | 17677970        | 17824804        |
| 2.2 वाणिज्यिक क्षेत्र को अन्य बैंक ऋण (विलय सहित)                               | (17188426)                                                                               | (16356804)      | (18180108)      | (18135925)      | (18280818)      |
| 2.2.1 वाणिज्यिक बैंकों द्वारा बैंक ऋण                                           | 15901477                                                                                 | 15040209        | 16976858        | 16904863        | 17052942        |
| 2.2.1 वाणिज्यिक बैंकों द्वारा बैंक ऋण (विलय सहित)                               | (16432164)                                                                               | (15620807)      | (17437892)      | (17362818)      | (17508956)      |
| 2.2.2 सहकारी बैंकों द्वारा बैंक ऋण                                              | 738194                                                                                   | 718659          | 723249          | 754275          | 753253          |
| 2.2.3 वाणिज्यिक और सहकारी बैंकों द्वारा अन्य प्रतिभूतियों में निवेश             | 18068                                                                                    | 17337           | 18966           | 18832           | 18610           |
| 2.2.3 वाणिज्यिक और सहकारी बैंकों द्वारा अन्य प्रतिभूतियों में निवेश (विलय सहित) | (18068)                                                                                  | (17337)         | (18966)         | (18832)         | (18610)         |
| <b>3 बैंकिंग क्षेत्र की निवल विदेशी मुद्रा आस्तियां (3.1 + 3.2)</b>             | <b>5567245</b>                                                                           | <b>5173904</b>  | <b>5949303</b>  | <b>5766530</b>  | <b>5775605</b>  |
| 3.1 आरबीआई की निवल विदेशी मुद्रा आस्तियां (3.1.1-3.1.2)                         | 5240824                                                                                  | 4813224         | 5582596         | 5399823         | 5408898         |
| 3.1.1 सकल विदेशी आस्तियां                                                       | 5241083                                                                                  | 4813483         | 5582864         | 5400090         | 5409166         |
| 3.1.2 विदेशी देयताएं                                                            | 259                                                                                      | 259             | 268             | 268             | 268             |
| 3.2 अन्य बैंकों की निवल विदेशी मुद्रा आस्तियां                                  | 326421                                                                                   | 360680          | 366707          | 366707          | 366707          |
| <b>4 जनता के प्रति सरकार की मुद्रा देयताएं</b>                                  | <b>33432</b>                                                                             | <b>31939</b>    | <b>35180</b>    | <b>35180</b>    | <b>35419</b>    |
| <b>5 बैंकिंग क्षेत्र की निवल गैर-मौद्रिक देयताएं</b>                            | <b>4953219</b>                                                                           | <b>4549416</b>  | <b>5271486</b>  | <b>5249605</b>  | <b>5233476</b>  |
| 5 बैंकिंग क्षेत्र की निवल गैर-मौद्रिक देयताएं (विलय सहित)                       | (5467219)                                                                                | (5108284)       | (5714849)       | (5688545)       | (5671548)       |
| 5.1 आरबीआई की निवल गैर-मौद्रिक देयताएं                                          | 1789875                                                                                  | 1608680         | 1904309         | 1817486         | 1901186         |
| 5.2 अन्य बैंकों की निवल गैर-मौद्रिक देयताएं (अवशिष्ट)                           | 3163344                                                                                  | 2940736         | 3367177         | 3432118         | 3332290         |
| 5.2 अन्य बैंकों की निवल गैर-मौद्रिक देयताएं (अवशिष्ट) (विलय सहित)               | (3677343)                                                                                | (3499604)       | (3810540)       | (3871059)       | (3770362)       |
| <b>एम<sub>3</sub> (1+2+3+4-5)</b>                                               | <b>24831618</b>                                                                          | <b>23806744</b> | <b>26461248</b> | <b>26292202</b> | <b>26448230</b> |
| एम <sub>3</sub> (1+2+3+4-5) (विलय सहित)                                         | (24939860)                                                                               | (23934978)      | (26532761)      | (26362435)      | (26517391)      |

कोष्ठक में दिए गए आंकड़ों में एक गैर-बैंक के बैंक में विलय का प्रभाव शामिल है।

सं. 8: मौद्रिक सर्वेक्षण

(₹ करोड़)

| मद                                                                                              | मार्च 31/माह के अंतिम रिपोर्टिंग शुक्रवार/रिपोर्टिंग शुक्रवार की स्थिति के अनुसार बकाया |            |            |            |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                                                                                                 | 2023-24                                                                                 | 2023       | 2024       |            |            |
|                                                                                                 |                                                                                         | नव. 17     | नव. 01     | नव. 15     | नव. 29     |
|                                                                                                 | 1                                                                                       | 2          | 3          | 4          | 5          |
| <b>समग्र मौद्रिक राशियाँ</b>                                                                    |                                                                                         |            |            |            |            |
| एनएम <sub>1</sub> (1.1 + 1.2.1+1.3)                                                             | 6091700                                                                                 | 5778247    | 6262080    | 6211097    | 6265846    |
| एनएम <sub>2</sub> (एनएम <sub>1</sub> + 1.2.2.1)                                                 | 14424855                                                                                | 13807006   | 15228423   | 15123411   | 15223357   |
| एनएम <sub>2</sub> (एनएम <sub>1</sub> + 1.2.2.1) (विलय सहित)                                     | (14473564)                                                                              | (13864712) | (15260604) | (15155015) | (15254479) |
| एनएम <sub>3</sub> (एनएम <sub>2</sub> + 1.2.2.2 + 1.4 = 2.1 + 2.2 + 2.3 - 2.4 - 2.5)             | 25387764                                                                                | 24462451   | 27050741   | 26933601   | 27122450   |
| एनएम <sub>3</sub> (एनएम <sub>2</sub> + 1.2.2.2 + 1.4 = 2.1 + 2.2 + 2.3 - 2.4 - 2.5) (विलय सहित) | (25496006)                                                                              | (24590685) | (27122254) | (27003834) | (27191610) |
| <b>1 घटक</b>                                                                                    |                                                                                         |            |            |            |            |
| 1.1 जनता के पास मुद्रा                                                                          | 3410276                                                                                 | 3254799    | 3457240    | 3455882    | 3444217    |
| 1.2. निवासियों की कुल जमाराशियाँ                                                                | 21105009                                                                                | 20290771   | 22630346   | 22462586   | 22624216   |
| 1.2. निवासियों की कुल जमाराशियाँ (विलय सहित)                                                    | (21213252)                                                                              | (20419005) | (22701859) | (22532818) | (22693377) |
| 1.2.1 मांग जमाराशियाँ                                                                           | 2586888                                                                                 | 2449084    | 2705139    | 2657445    | 2718636    |
| 1.2.2 निवासियों की सावधि जमाराशियाँ                                                             | 18518121                                                                                | 17841687   | 19925207   | 19805141   | 19905580   |
| 1.2.2 निवासियों की सावधि जमाराशियाँ (विलय सहित)                                                 | (18626364)                                                                              | (17969922) | (19996720) | (19875373) | (19974741) |
| 1.2.2.1 अल्पावधि सावधि जमाराशियाँ                                                               | 8333155                                                                                 | 8028759    | 8966343    | 8912313    | 8957511    |
| 1.2.2.1 अल्पावधि सावधि जमाराशियाँ (विलय सहित)                                                   | (8381864)                                                                               | (8086465)  | (8998524)  | (8943918)  | (8988633)  |
| 1.2.2.1.1 जमा प्रमाण-पत्र (सीडी)                                                                | 369399                                                                                  | 304261     | 465018     | 488811     | 493598     |
| 1.2.2.2 दीर्घावधि सावधि जमाराशियाँ                                                              | 10184967                                                                                | 9812928    | 10958864   | 10892827   | 10948069   |
| 1.2.2.2 दीर्घावधि सावधि जमाराशियाँ (विलय सहित)                                                  | (10244500)                                                                              | (9883457)  | (10998196) | (10931455) | (10986107) |
| 1.3 आरबीआई के पास 'अन्य' जमाराशियाँ                                                             | 94536                                                                                   | 74364      | 99701      | 97771      | 102993     |
| 1.4 वित्तीय संस्थाओं से मांग/सावधि निधीयन                                                       | 777942                                                                                  | 842517     | 863454     | 917363     | 951023     |
| <b>2 स्रोत</b>                                                                                  |                                                                                         |            |            |            |            |
| 2.1 देशी ऋण                                                                                     | 25295986                                                                                | 24267472   | 26937791   | 26924891   | 27060933   |
| 2.1 देशी ऋण (विलय सहित)                                                                         | (25918227)                                                                              | (24954574) | (27452667) | (27434064) | (27568166) |
| 2.1.1 सरकार को निवल बैंक ऋण                                                                     | 7512016                                                                                 | 7368871    | 8019784    | 8052979    | 8035414    |
| 2.1.1 सरकार को निवल बैंक ऋण (विलय सहित)                                                         | (7603571)                                                                               | (7475375)  | (8073626)  | (8104197)  | (8086633)  |
| 2.1.1.1 सरकार को निवल आरबीआई ऋण                                                                 | 1193213                                                                                 | 1102323    | 1211153    | 1308855    | 1242346    |
| 2.1.1.2 बैंकिंग प्रणाली द्वारा सरकार को ऋण                                                      | 6318803                                                                                 | 6266548    | 6808631    | 6744125    | 6793069    |
| 2.1.1.2 बैंकिंग प्रणाली द्वारा सरकार को ऋण (विलय सहित)                                          | (6410358)                                                                               | (6373052)  | (6862473)  | (6795342)  | (6844287)  |
| 2.1.2 वाणिज्यिक क्षेत्र को बैंक ऋण                                                              | 17783970                                                                                | 16898601   | 18918008   | 18871912   | 19025519   |
| 2.1.2 वाणिज्यिक क्षेत्र को बैंक ऋण (विलय सहित)                                                  | (18314656)                                                                              | (17479199) | (19379042) | (19329867) | (19481533) |
| 2.1.2.1 वाणिज्यिक क्षेत्र को आरबीआई ऋण                                                          | 14406                                                                                   | 5240       | 9394       | 9149       | 10463      |
| 2.1.2.2 बैंकिंग प्रणाली द्वारा वाणिज्यिक क्षेत्र को ऋण                                          | 17769564                                                                                | 16893361   | 18908614   | 18862763   | 19015056   |
| 2.1.2.2 बैंकिंग प्रणाली द्वारा वाणिज्यिक क्षेत्र को ऋण (विलय सहित)                              | (18300250)                                                                              | (17473959) | (19369648) | (19320718) | (19471070) |
| 2.1.2.2.1 अन्य निवेश (गैर-एसएलआर प्रतिभूतियाँ)                                                  | 1089184                                                                                 | 1100497    | 1179616    | 1173789    | 1177017    |
| 2.2 जनता के प्रति सरकार की मुद्रा देयताएं                                                       | 33432                                                                                   | 31939      | 35180      | 35180      | 35419      |
| 2.3 बैंकिंग क्षेत्र की निवल विदेशी मुद्रा आस्तियां                                              | 5110820                                                                                 | 4757422    | 5391068    | 5238838    | 5289237    |
| 2.3.1 आरबीआई की निवल विदेशी मुद्रा आस्तियां                                                     | 5240824                                                                                 | 4813224    | 5582596    | 5399823    | 5408898    |
| 2.3.2 बैंकिंग प्रणाली की निवल विदेशी मुद्रा आस्तियां                                            | -130004                                                                                 | -55802     | -191528    | -160985    | -119661    |
| 2.4 पूंजी खाता                                                                                  | 3912897                                                                                 | 3932436    | 4352009    | 4374378    | 4401596    |
| 2.5 अन्य मदें (निवल)                                                                            | 1653576                                                                                 | 1220814    | 1404652    | 1329869    | 1299617    |

कोष्ठक में दिए गए आंकड़ों में एक गैर-बैंक के बैंक में विलय का प्रभाव शामिल है।

सं. 9: चलनिधि समग्र राशियाँ

(₹ करोड़)

| समग्र राशियाँ                                            | 2023-24    | 2023       | 2024       |            |            |
|----------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                                          | 1          | नव.        | सित.       | अक्तू.     | नव.        |
|                                                          |            | 2          | 3          | 4          | 5          |
| 1 एनएम <sub>3</sub>                                      | 25387764   | 24462451   | 26491792   | 26808015   | 27122450   |
|                                                          | (25496006) | (24590685) | (26567267) | (26880587) | (27191610) |
| 2 डाकघर जमाराशियाँ                                       | 729246     | 702174     | 728509     | 732774     | 732774     |
| 3 एल <sub>1</sub> (1 + 2)                                | 26117010   | 25164625   | 27220301   | 27540789   | 27855224   |
|                                                          | (26225252) | (25292859) | (27295776) | (27613361) | (27924384) |
| 4 वित्तीय संस्थाओं की देयताएं                            | 85150      | 67961      | 68824      | 68842      | 66263      |
| 4.1 सावधि मुद्रा उधार                                    | 2375       | 1214       | 94         | 31         | 26         |
| 4.2 जमा प्रमाण-पत्र                                      | 70245      | 53910      | 55520      | 55520      | 52765      |
| 4.3 सावधि जमाराशियाँ                                     | 12531      | 12837      | 13210      | 13291      | 13473      |
| 5 एल <sub>2</sub> (3 + 4)                                | 26202160   | 25232586   | 27289125   | 27609631   | 27921487   |
|                                                          | (26310403) | (25360820) | (27364600) | (27682202) | (27990647) |
| 6 गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों के पास जनता की जमाराशियाँ | 102994     | ..         | 102994     | ..         | ..         |
| 7 एल <sub>3</sub> (5 + 6)                                | 26305155   | ..         | 27392119   | ..         | ..         |

टिप्पणी : 1. संभव है कि पूर्णांकन के कारण कॉलम के आंकड़ों का जोड़ कुल के बराबर न हो।  
2. कोष्ठक में दिए गए आंकड़ों में एक गैर-बैंक के बैंक में विलय का प्रभाव शामिल है।

सं. 10: भारतीय रिज़र्व बैंक सर्वेक्षण

(₹ करोड़)

| मद                                                                                             | मार्च 31/माह के अंतिम रिपोर्टिंग शुक्रवार/रिपोर्टिंग शुक्रवार की स्थिति के अनुसार बकाया |         |         |         |         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
|                                                                                                | 2023-24                                                                                 | 2023    | 2024    |         |         |
|                                                                                                |                                                                                         | नव. 17  | नव. 1   | नव. 15  | नव. 29  |
|                                                                                                | 1                                                                                       | 2       | 3       | 4       | 5       |
| <b>1 घटक</b>                                                                                   |                                                                                         |         |         |         |         |
| 1.1 संचलन में मुद्रा                                                                           | 3511461                                                                                 | 3355800 | 3562446 | 3561863 | 3546969 |
| 1.2 आरबीआई के पास बैंकों की जमाराशियाँ                                                         | 1025449                                                                                 | 973005  | 1056267 | 1072461 | 1087967 |
| 1.2.1 अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक                                                                  | 956011                                                                                  | 910823  | 991970  | 1008450 | 1023815 |
| 1.3 आरबीआई के पास 'अन्य' जमाराशियाँ                                                            | 94536                                                                                   | 74364   | 99701   | 97771   | 102993  |
| आरक्षित मुद्रा (1.1+1.2+1.3=2.1+2.2+2.3-2.4-2.5)                                               | 4631446                                                                                 | 4403169 | 4718415 | 4732094 | 4737929 |
| <b>2 स्रोत</b>                                                                                 |                                                                                         |         |         |         |         |
| 2.1 आरबीआई के देशी ऋण                                                                          | 1147066                                                                                 | 1166686 | 1004948 | 1114578 | 1194797 |
| 2.1.1 सरकार को निवल आरबीआई ऋण                                                                  | 1193213                                                                                 | 1102323 | 1211153 | 1308855 | 1242346 |
| 2.1.1.1 केन्द्र सरकार को निवल आरबीआई ऋण<br>(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) | 1186655                                                                                 | 1085027 | 1179902 | 1280264 | 1225923 |
| 2.1.1.1.1 केन्द्र सरकार को ऋण और अग्रिम                                                        | -                                                                                       | -       | -       | 11817   | -       |
| 2.1.1.1.2 खजाना बिलों में निवेश                                                                | -                                                                                       | -       | -       | -       | -       |
| 2.1.1.1.3 दिनांकित सरकारी प्रतिभूतियों में निवेश                                               | 1363369                                                                                 | 1373388 | 1310750 | 1268291 | 1270656 |
| 2.1.1.1.3.1 केन्द्र सरकार की प्रतिभूतियाँ                                                      | 1363369                                                                                 | 1373388 | 1310750 | 1268291 | 1270656 |
| 2.1.1.1.4 रुपया सिक्के                                                                         | 459                                                                                     | 361     | 355     | 257     | 330     |
| 2.1.1.1.5 केन्द्र सरकार की जमाराशियाँ                                                          | 177172                                                                                  | 288722  | 131204  | 101     | 45064   |
| 2.1.1.2 राज्य सरकारों को निवल आरबीआई ऋण                                                        | 6557                                                                                    | 17295   | 31251   | 28591   | 16423   |
| 2.1.2 बैंकों पर आरबीआई के दावे                                                                 | -60553                                                                                  | 59123   | -215599 | -203425 | -58011  |
| 2.1.2.1 अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों को ऋण और अग्रिम                                              | -60553                                                                                  | 59123   | -215599 | -203425 | -58011  |
| 2.1.3 वाणिज्यिक क्षेत्र को आरबीआई के ऋण                                                        | 14406                                                                                   | 5240    | 9394    | 9149    | 10463   |
| 2.1.3.1 प्राथमिक व्यापारियों को ऋण और अग्रिम                                                   | 9358                                                                                    | 3181    | 7470    | 7202    | 8428    |
| 2.1.3.2 नाबार्ड को ऋण और अग्रिम                                                                | -                                                                                       | -       | -       | -       | -       |
| 2.2 जनता के प्रति सरकार की मुद्रा देयताएं                                                      | 33432                                                                                   | 31939   | 35180   | 35180   | 35419   |
| 2.3 आरबीआई की निवल विदेशी मुद्रा आस्तियां                                                      | 5240824                                                                                 | 4813224 | 5582596 | 5399823 | 5408898 |
| 2.3.1 स्वर्ण                                                                                   | 439319                                                                                  | 383413  | 586521  | 554921  | 565949  |
| 2.3.2 विदेशी मुद्रा आस्तियां                                                                   | 4801522                                                                                 | 4429828 | 4996093 | 4844919 | 4842966 |
| 2.4 पूंजी खाता                                                                                 | 1589134                                                                                 | 1652217 | 1864267 | 1782617 | 1812747 |
| 2.5 अन्य मदें (निवल)                                                                           | 200741                                                                                  | -43537  | 40042   | 34870   | 88439   |

सं. 11: आरक्षित मुद्रा - घटक और स्रोत

(₹ करोड़)

| मद                                                                   | 2023-24 | मार्च 31/माह के अंतिम रिपोर्टिंग शुक्रवार/रिपोर्टिंग शुक्रवार की स्थिति के अनुसार बकाया |         |         |         |         |         |
|----------------------------------------------------------------------|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                                                      |         | 2023                                                                                    | 2024    |         |         |         |         |
|                                                                      |         | नव. 24                                                                                  | नव. 1   | नव. 8   | नव. 15  | नव. 22  | नव. 29  |
|                                                                      | 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) | 4631446 | 4424556                                                                                 | 4718415 | 4715316 | 4732094 | 4724621 | 4737929 |
| <b>1 घटक</b>                                                         |         |                                                                                         |         |         |         |         |         |
| 1.1 संचलन में मुद्रा                                                 | 3511461 | 3355477                                                                                 | 3562446 | 3566826 | 3561863 | 3557204 | 3546969 |
| 1.2 भा.रि.बैं. के पास बैंकों की जमाराशियाँ                           | 1025449 | 994147                                                                                  | 1056267 | 1049477 | 1072461 | 1068554 | 1087967 |
| 1.3 भा.रि.बैं. के पास 'अन्य' जमाराशियाँ                              | 94536   | 74932                                                                                   | 99701   | 99013   | 97771   | 98863   | 102993  |
| <b>2 स्रोत</b>                                                       |         |                                                                                         |         |         |         |         |         |
| 2.1 सरकार को निवल रिज़र्व बैंक ऋण                                    | 1193213 | 1047703                                                                                 | 1211153 | 1252206 | 1308855 | 1160737 | 1242346 |
| 2.2 बैंकों को रिज़र्व बैंक ऋण                                        | -60553  | 121081                                                                                  | -215599 | -223185 | -203425 | -27462  | -58011  |
| 2.3 वाणिज्यिक क्षेत्र को रिज़र्व बैंक ऋण                             | 14406   | 5233                                                                                    | 9394    | 9220    | 9149    | 10489   | 10463   |
| 2.4 भा.रि.बैं. की निवल विदेशी मुद्रा आस्तियां                        | 5240824 | 4839414                                                                                 | 5582596 | 5546606 | 5399823 | 5393367 | 5408898 |
| 2.5 जनता के प्रति सरकार की मुद्रा देयताएं                            | 33432   | 32264                                                                                   | 35180   | 35180   | 35180   | 35180   | 35419   |
| 2.6 भा.रि.बैं. की निवल गैर मौद्रिक देयताएं                           | 1789875 | 1621139                                                                                 | 1904309 | 1904710 | 1817486 | 1847690 | 1901186 |

सं. 12: वाणिज्यिक बैंक सर्वेक्षण

(₹ करोड़)

| मद                                                                      | माह के अंतिम रिपोर्टिंग शुक्रवार / माह के रिपोर्टिंग शुक्रवार की स्थिति के अनुसार बकाया |                        |                        |                        |                        |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                                                         | 2023-24                                                                                 | 2023                   | 2024                   |                        |                        |
|                                                                         |                                                                                         | नव. 17                 | नव. 1                  | नव. 15                 | नव. 29                 |
|                                                                         | 1                                                                                       | 2                      | 3                      | 4                      | 5                      |
| <b>1 घटक</b>                                                            |                                                                                         |                        |                        |                        |                        |
| 1.1 निवासियों की कुल जमा राशियाँ                                        | 20145188<br>(20253430)                                                                  | 19336816<br>(19465050) | 21682061<br>(21753574) | 21509693<br>(21579925) | 21671501<br>(21740662) |
| 1.1.1 मांग जमा राशियाँ                                                  | 2443853                                                                                 | 2307178                | 2562742                | 2515558                | 2576789                |
| 1.1.2 निवासियों की सावधि जमा राशियाँ                                    | 17701334<br>(17809577)                                                                  | 17029637<br>(17157872) | 19119320<br>(19190832) | 18994135<br>(19064368) | 19094713<br>(19163873) |
| 1.1.2.1 अल्पावधि सावधि जमा राशियाँ                                      | 7965600                                                                                 | 7663337                | 8603694                | 8547361                | 8592621                |
| 1.1.2.1.1 जमा प्रमाण-पत्र (सीडी)                                        | 369399                                                                                  | 304261                 | 465018                 | 488811                 | 493598                 |
| 1.1.2.2 दीर्घावधि सावधि जमा राशियाँ                                     | 9735734                                                                                 | 9366301                | 10515626               | 10446774               | 10502092               |
| 1.2 वित्तीय संस्थाओं से मांग/सावधि निधियाँ                              | 777942                                                                                  | 842517                 | 863454                 | 917363                 | 951023                 |
| <b>2 स्रोत</b>                                                          |                                                                                         |                        |                        |                        |                        |
| 2.1 देशी ऋण                                                             | 23019606<br>(23641847)                                                                  | 22112029<br>(22799131) | 24661210<br>(25176086) | 24519716<br>(25028889) | 24722187<br>(25229419) |
| 2.1.1 सरकार को ऋण                                                       | 6014054<br>(6105610)                                                                    | 5962543<br>(6069047)   | 6502948<br>(6556790)   | 6438179<br>(6489397)   | 6487128<br>(6538347)   |
| 2.1.2 वाणिज्यिक क्षेत्र को ऋण                                           | 17005551<br>(17536238)                                                                  | 16149486<br>(16730084) | 18158262<br>(18619296) | 18081537<br>(18539492) | 18235059<br>(18691073) |
| 2.1.2.1 बैंक ऋण                                                         | 15901477<br>(16432164)                                                                  | 15040209<br>(15620807) | 16976858<br>(17437892) | 16904863<br>(17362818) | 17052942<br>(17508956) |
| 2.1.2.1.1 गैर-खाद्यान्न ऋण                                              | 15878397<br>(16409083)                                                                  | 14999948<br>(15580546) | 16946803<br>(17407837) | 16859706<br>(17317661) | 17001688<br>(17457702) |
| 2.1.2.2 प्राथमिक व्यापारियों को निवल ऋण                                 | 22904                                                                                   | 16921                  | 10188                  | 11267                  | 13498                  |
| 2.1.2.3 अन्य अनुमोदित प्रतिभूतियों में निवेश                            | 949                                                                                     | 820                    | 563                    | 580                    | 565                    |
| 2.1.2.4 अन्य निवेश (गैर-एसएलआर प्रतिभूतियों में)                        | 1080222                                                                                 | 1091535                | 1170654                | 1164827                | 1168055                |
| 2.2 वाणिज्यिक बैंकों की निवल विदेशी मुद्रा आस्तियाँ (2.2.1-2.2.2-2.2.3) | -130004                                                                                 | -55802                 | -191528                | -160985                | -119661                |
| 2.2.1 विदेशी मुद्रा आस्तियाँ                                            | 241661                                                                                  | 246465                 | 263481                 | 294165                 | 339002                 |
| 2.2.2 अनिवासी विदेशी मुद्रा प्रत्यावर्तनीय मीयादी जमा राशियाँ           | 221796                                                                                  | 186810                 | 273961                 | 275964                 | 276804                 |
| 2.2.3 ओवरसीज विदेशी मुद्रा उधार                                         | 149868                                                                                  | 115457                 | 181048                 | 179186                 | 181858                 |
| 2.3 निवल बैंक आरक्षित निधि (2.3.1+2.3.2-2.3.3)                          | 893350                                                                                  | 940579                 | 1300525                | 1305734                | 1172693                |
| 2.3.1 भा.रि.बैं. के पास शेष                                             | 931483                                                                                  | 910823                 | 991970                 | 1008450                | 1023815                |
| 2.3.2 उपलब्ध नकदी                                                       | 89433                                                                                   | 88879                  | 92956                  | 93859                  | 90867                  |
| 2.3.3 भा.रि.बैं. से ऋण और अग्रिम                                        | 127566                                                                                  | 59123                  | -215599                | -203425                | -58011                 |
| 2.4 पूंजी खाता                                                          | 2299592                                                                                 | 2256048                | 2463572                | 2567591                | 2564679                |
| 2.5 अन्य मदें (निवल) (2.1+2.2+2.3-2.4-1.1-1.2)                          | 560230                                                                                  | 561425                 | 761119                 | 669818                 | 588016                 |
| 2.5.1 अन्य मांग और मीयादी देयताएं (2.2.3 का निवल)                       | 787560                                                                                  | 771776                 | 769187                 | 761797                 | 839816                 |
| 2.5.2 निवल अंतर-बैंक देयताएं (प्राथमिक व्यापारियों से इतर)              | 197781                                                                                  | 158168                 | 128113                 | 121915                 | 135044                 |

कोष्ठक में दिए गए आंकड़ों में एक गैर-बैंक के बैंक में विलय का प्रभाव शामिल है।

सं. 13: अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों के निवेश

(₹ करोड़)

| मद                                      | 22 मार्च,<br>2024<br>की स्थिति | 2023                 | 2024                 |                      |                      |
|-----------------------------------------|--------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                         |                                | नव. 17               | अक्टू. 18            | नव. 15               | नव. 29               |
|                                         | 1                              | 2                    | 3                    | 4                    | 5                    |
| 1 एसएलआर प्रतिभूतियाँ                   | 6106558<br>(6015003)           | 6069868<br>(5963364) | 6491008<br>(6429418) | 6489977<br>(6438759) | 6538911<br>(6487693) |
| 2 अन्य सरकारी प्रतिभूतियाँ (गैर-एसएलआर) | 177136                         | 179418               | 158905               | 157450               | 157432               |
| 3 वाणिज्यिक पत्र                        | 61175                          | 55974                | 63415                | 59576                | 60547                |
| 4 निम्नलिखित द्वारा जारी शेयर           |                                |                      |                      |                      |                      |
| 4.1 सार्वजनिक क्षेत्र के उद्यम          | 8475                           | 9025                 | 14003                | 13640                | 13343                |
| 4.2 निजी कॉरपोरेट क्षेत्र               | 77722                          | 83365                | 96676                | 96744                | 96759                |
| 4.3 अन्य                                | 5624                           | 5500                 | 7515                 | 7482                 | 7503                 |
| 5 निम्नलिखित द्वारा जारी बांड / डिबेंचर |                                |                      |                      |                      |                      |
| 5.1 सार्वजनिक क्षेत्र के उद्यम          | 103070                         | 92351                | 119242               | 122038               | 121897               |
| 5.2 निजी कॉरपोरेट क्षेत्र               | 287596                         | 291312               | 232143               | 231418               | 231855               |
| 5.3 अन्य                                | 124690                         | 110949               | 148322               | 150194               | 155237               |
| 6 निम्नलिखित द्वारा जारी लिखत           |                                |                      |                      |                      |                      |
| 6.1 म्यूचुअल फंड                        | 62499                          | 81106                | 137472               | 138166               | 134778               |
| 6.2 वित्तीय संस्थाएं                    | 172340                         | 182535               | 185401               | 188121               | 188704               |

टिप्पणी: कॉलम सं. (1), (2) व (3) में दिया गया डेटा अंतिम है और कॉलम सं.(4) व (5) में दिया गया डेटा अनंतिम है।

1. 14 जुलाई 2023 के बाद के डेटा में, एक गैर-बैंक के बैंक का साथ विलय के प्रभाव शामिल है।
2. कोष्ठक में दिए गए आंकड़ों में विलय का प्रभाव शामिल नहीं है।



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 |                 |                 |                 |
|                                                      | 2023-24                                                                   | 2023            | 2024            |                 | 2023-24                     | 2023            | 2024            |                 |
|                                                      |                                                                           | नव.             | अक्टू           | नव.             |                             | नव.             | अक्टू           | नव.             |
|                                                      | 1                                                                         | 2               | 3               | 4               | 5                           | 6               | 7               | 8               |
| रिपोर्टिंग बैंकों की संख्या                          | 210                                                                       | 210             | 208             | 208             | 137                         | 137             | 135             | 135             |
| <b>1 बैंकिंग प्रणाली के प्रति देयताएं</b>            | <b>554117</b>                                                             | <b>580351</b>   | <b>461959</b>   | <b>441174</b>   | <b>549351</b>               | <b>576160</b>   | <b>456793</b>   | <b>436037</b>   |
| 1.1 बैंकों से माँग और मीयादी जमा राशियाँ             | 298452                                                                    | 299509          | 299445          | 278500          | 294471                      | 296162          | 294684          | 273722          |
| 1.2 बैंकों से उधार राशि                              | 182566                                                                    | 208377          | 138138          | 137620          | 182429                      | 208262          | 138074          | 137597          |
| 1.3 अन्य माँग और मीयादी देयताएं                      | 73100                                                                     | 72465           | 24377           | 25053           | 72452                       | 71735           | 24034           | 24718           |
| <b>2 अन्य के प्रति देयताएं</b>                       | <b>22664868</b>                                                           | <b>22045232</b> | <b>24168976</b> | <b>24463995</b> | <b>22190597</b>             | <b>21597261</b> | <b>23695315</b> | <b>23990163</b> |
| 2.1 कुल जमा राशियाँ                                  | 20932067                                                                  | 20223466        | 22268274        | 22473475        | 20475226                    | 19791862        | 21811286        | 22017466        |
|                                                      | (20823825)                                                                | (20096397)      | (22196282)      | (22404315)      | (20366984)                  | (19664793)      | (21739295)      | (21948305)      |
| 2.1.1 माँग                                           | 2492916                                                                   | 2437425         | 2576598         | 2625490         | 2443853                     | 2391662         | 2527554         | 2576789         |
| 2.1.2 मीयादी                                         | 18439151                                                                  | 17786041        | 19691676        | 19847985        | 18031373                    | 17400201        | 19283733        | 19440677        |
| 2.2 उधार                                             | 782260                                                                    | 897811          | 922304          | 955899          | 777942                      | 893404          | 917220          | 951023          |
| 2.3 अन्य माँग और मीयादी देयताएं                      | 950541                                                                    | 923954          | 978397          | 1034621         | 937428                      | 911995          | 966808          | 1021674         |
| <b>3 रिज़र्व बैंक से उधार</b>                        | <b>222716</b>                                                             | <b>207355</b>   | <b>30948</b>    | <b>21293</b>    | <b>222716</b>               | <b>207355</b>   | <b>30948</b>    | <b>21293</b>    |
| 3.1 मीयादी बिल / वचन पत्रों की जमानत पर              | -                                                                         | -               | -               | -               | -                           | -               | -               | -               |
| 3.2 अन्य                                             | 222716                                                                    | 207355          | 30948           | 21293           | 222716                      | 207355          | 30948           | 21293           |
| <b>4 उपलब्ध नकदी और रिज़र्व बैंक के पास शेष राशि</b> | <b>1043272</b>                                                            | <b>1044258</b>  | <b>1156513</b>  | <b>1137407</b>  | <b>1020916</b>              | <b>1022095</b>  | <b>1133410</b>  | <b>1114682</b>  |
| 4.1 उपलब्ध नकदी                                      | 91886                                                                     | 92836           | 93424           | 93455           | 89433                       | 90354           | 90430           | 90867           |
| 4.2 रिज़र्व बैंक के पास शेष राशि                     | 951386                                                                    | 951421          | 1063089         | 1043952         | 931483                      | 931741          | 1042981         | 1023815         |
| <b>5 बैंकिंग प्रणाली के पास आस्तियां</b>             | <b>455057</b>                                                             | <b>452124</b>   | <b>415954</b>   | <b>379362</b>   | <b>374474</b>               | <b>392008</b>   | <b>347173</b>   | <b>314491</b>   |
| 5.1 अन्य बैंकों के पास शेष राशि                      | 246384                                                                    | 264403          | 267325          | 247863          | 198327                      | 222542          | 214836          | 195673          |
| 5.1.1 चालू खाते में                                  | 12010                                                                     | 26481           | 11859           | 12103           | 8971                        | 23574           | 8521            | 9525            |
| 5.1.2 अन्य खातों में                                 | 234373                                                                    | 237922          | 255466          | 235760          | 189357                      | 198969          | 206314          | 186147          |
| 5.2 माँग और अल्पसूचना पर मुद्रा                      | 39614                                                                     | 40804           | 31346           | 27828           | 12355                       | 25361           | 18904           | 19091           |
| 5.3 बैंकों को अग्रिम                                 | 51325                                                                     | 51793           | 47217           | 39301           | 48368                       | 51217           | 46589           | 38641           |
| 5.4 अन्य आस्तियां                                    | 117734                                                                    | 95123           | 70066           | 64369           | 115424                      | 92887           | 66845           | 61086           |
| <b>6 निवेश</b>                                       | <b>6256962</b>                                                            | <b>6121207</b>  | <b>6666871</b>  | <b>6691500</b>  | <b>6106558</b>              | <b>5971730</b>  | <b>6514977</b>  | <b>6538911</b>  |
|                                                      | (6165407)                                                                 | (6014836)       | (6613035)       | (6640281)       | (6015003)                   | (5865359)       | (6461140)       | (6487693)       |
| 6.1 सरकारी प्रतिभूतियां                              | 6249319                                                                   | 6114549         | 6657864         | 6683592         | 6105610                     | 5970890         | 6513979         | 6538347         |
| 6.2 अन्य अनुमोदित प्रतिभूतियां                       | 7643                                                                      | 6657            | 9007            | 7908            | 949                         | 840             | 998             | 565             |
| <b>7 बैंक ऋण</b>                                     | <b>16866336</b>                                                           | <b>16159763</b> | <b>17768822</b> | <b>17959742</b> | <b>16432164</b>             | <b>15751806</b> | <b>17315981</b> | <b>17508956</b> |
|                                                      | (16335650)                                                                | (15580023)      | (17304521)      | (17503728)      | (15901477)                  | (15172066)      | (16851679)      | (17052942)      |
| 7ए खाद्यान्न ऋण                                      | 75472                                                                     | 96147           | 72843           | 101871          | 23081                       | 44182           | 22204           | 51254           |
| 7.1 ऋण, नकदी-ऋण और ओवरड्राफ्ट                        | 16565348                                                                  | 15887441        | 17451631        | 17646243        | 16134303                    | 15482411        | 17002083        | 17198615        |
| 7.2 देशी बिल - खरीदे गए                              | 60471                                                                     | 47263           | 69489           | 69789           | 60467                       | 47254           | 67977           | 68351           |
| 7.3 देशी बिल- भुनाए गए                               | 199761                                                                    | 185727          | 209055          | 206353          | 197358                      | 183414          | 207905          | 205253          |
| 7.4 विदेशी बिल - खरीदे गए                            | 16662                                                                     | 16384           | 15841           | 15424           | 16412                       | 16157           | 15597           | 15186           |
| 7.5 विदेशी बिल - भुनाए गए                            | 24094                                                                     | 22947           | 22807           | 21934           | 23624                       | 22569           | 22419           | 21550           |

टिप्पणी: कॉलम सं. (4) व (8) में दिया गया डेटा अंतिम है।

- जुलाई 2023 के बाद के डेटा में एक गैर-बैंक के बैंक के साथ विलय का प्रभाव शामिल है।
- कोष्ठक में दिए गए आंकड़ों में विलय का प्रभाव शामिल नहीं है।

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

(₹ करोड़)

| क्षेत्र                                                            | बकाया स्थिति      |            |            |            | वृद्धि (%)                |              |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|------------|------------|------------|---------------------------|--------------|
|                                                                    | मार्च 22,<br>2024 | 2023       | 2024       |            | वित्तीय वर्ष<br>में अब तक | वर्ष-दर-वर्ष |
|                                                                    |                   |            | नवंबर. 17  | अक्तू. 18  | नवंबर. 29                 | 2024-25      |
|                                                                    |                   | 1          | 2          | 3          | 4                         | %            |
| I. बैंक ऋण (II+III)                                                | 16432164          | 15825456   | 17238250   | 17509171   | 6.6                       | 10.6         |
|                                                                    | (15901477)        | (15247263) | (16772605) | (17053157) | (7.2)                     | (11.8)       |
| II. खाद्यान्न ऋण                                                   | 23081             | 41693      | 18654      | 51254      | 122.1                     | 22.9         |
| III. गैर-खाद्यान्न ऋण                                              | 16409083          | 15783763   | 17219596   | 17457917   | 6.4                       | 10.6         |
|                                                                    | (15878397)        | (15205570) | (16753951) | (17001903) | (7.1)                     | (11.8)       |
| 1. कृषि और उससे जुड़ी गतिविधियाँ                                   | 2071251           | 1927724    | 2205299    | 2223467    | 7.3                       | 15.3         |
| 2. उद्योग (सूक्ष्म और लघु, मध्यम और बड़े)                          | 3652804           | 3529759    | 3774252    | 3813094    | 4.4                       | 8.0          |
|                                                                    | (3635810)         | (3512271)  | (3759186)  | (3798411)  | (4.5)                     | (8.1)        |
| 2.1 सूक्ष्म और लघु                                                 | 726315            | 687740     | 749790     | 757300     | 4.3                       | 10.1         |
| 2.2 मध्यम                                                          | 303998            | 283701     | 335822     | 340525     | 12.0                      | 20.0         |
| 2.3 बड़े                                                           | 2622490           | 2558317    | 2688640    | 2715269    | 3.5                       | 6.1          |
| 3. सेवाएं                                                          | 4592227           | 4297367    | 4784938    | 4853884    | 5.7                       | 13.0         |
|                                                                    | (4490467)         | (4175901)  | (4704550)  | (4775839)  | (6.4)                     | (14.4)       |
| 3.1 परिवहन परिचालक                                                 | 230175            | 217895     | 246407     | 249795     | 8.5                       | 14.6         |
| 3.2 कम्प्यूटर सॉफ्टवेयर                                            | 25917             | 25595      | 30581      | 31348      | 21.0                      | 22.5         |
| 3.3 पर्यटन, होटल और रेस्तरां                                       | 77513             | 76146      | 79732      | 79088      | 2.0                       | 3.9          |
| 3.4 शिपिंग                                                         | 7067              | 6719       | 7782       | 7521       | 6.4                       | 11.9         |
| 3.5 विमानन                                                         | 43248             | 39746      | 46168      | 46446      | 7.4                       | 16.9         |
| 3.6 पेशेवर सेवाएं                                                  | 167234            | 154906     | 186251     | 184913     | 10.6                      | 19.4         |
| 3.7 व्यापार                                                        | 1025752           | 944579     | 1079498    | 1081553    | 5.4                       | 14.5         |
| 3.7.1 थोक व्यापार <sup>1</sup>                                     | 538744            | 490944     | 571159     | 568471     | 5.5                       | 15.8         |
| 3.7.2 खुदरा व्यापार                                                | 487008            | 453635     | 508339     | 513082     | 5.4                       | 13.1         |
| 3.8 वाणिज्यिक स्थावर संपदा                                         | 469013            | 450340     | 507671     | 514894     | 9.8                       | 14.3         |
|                                                                    | (400470)          | (365537)   | (452869)   | (461690)   | (15.3)                    | (26.3)       |
| 3.9 गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियाँ (एनबीएफसी) <sup>2</sup> जिसमें से | 1548027           | 1461765    | 1536655    | 1575306    | 1.8                       | 7.8          |
| 3.9.1 आवास वित्त कंपनियाँ (एचएफसी)                                 | 325626            | 304460     | 321110     | 322240     | -1.0                      | 5.8          |
| 3.9.2 सार्वजनिक वित्त संस्थाएँ (पीएफआई)                            | 226963            | 190672     | 198320     | 196793     | -13.3                     | 3.2          |
| 3.10 अन्य सेवाएँ <sup>3</sup>                                      | 998281            | 919676     | 1064193    | 1083020    | 8.5                       | 17.8         |
|                                                                    | (978198)          | (897036)   | (1046715)  | (1066187)  | (9.0)                     | (18.9)       |
| 4. व्यक्तिगत ऋण                                                    | 5331290           | 5059824    | 5647476    | 5734856    | 7.6                       | 13.3         |
|                                                                    | (4919468)         | (4618214)  | (5278594)  | (5372892)  | (9.2)                     | (16.3)       |
| 4.1 उपभोक्ता टिकाऊ वस्तुएं                                         | 23713             | 23568      | 23640      | 24698      | 4.2                       | 4.8          |
| 4.2 आवास                                                           | 2718715           | 2591488    | 2871845    | 2908672    | 7.0                       | 12.2         |
|                                                                    | (2331935)         | (2176908)  | (2525138)  | (2568430)  | (10.1)                    | (18.0)       |
| 4.3 मीयादी जमाराशि की जमानत पर अग्रिम                              | 125239            | 113944     | 127533     | 131221     | 4.8                       | 15.2         |
| 4.4 शेयरों और बॉण्डों की जमानत पर व्यक्तियों को अग्रिम             | 8492              | 7775       | 9060       | 8274       | -2.6                      | 6.4          |
| 4.5 क्रेडिट कार्ड बकाया                                            | 257016            | 244668     | 281392     | 288997     | 12.4                      | 18.1         |
| 4.6 शिक्षा                                                         | 119380            | 112045     | 130309     | 131629     | 10.3                      | 17.5         |
| 4.7 वाहन ऋण                                                        | 573398            | 548802     | 616405     | 605587     | 5.6                       | 10.3         |
| 4.8 स्वर्ण आपूर्षण पर ऋण <sup>4</sup>                              | 102562            | 99063      | 154282     | 164556     | 60.4                      | 66.1         |
| 4.9 अन्य व्यक्तिगत ऋण                                              | 1402775           | 1318470    | 1433009    | 1471222    | 4.9                       | 11.6         |
|                                                                    | (1377966)         | (1291942)  | (1410905)  | (1449564)  | (5.2)                     | (12.2)       |
| 5. प्राथमिकता प्राप्त क्षेत्र (मेमो)                               |                   |            |            |            |                           |              |
| (i) कृषि और उससे जुड़ी गतिविधियाँ <sup>5</sup>                     | 2081856           | 1956972    | 2200460    | 2210312    | 6.2                       | 12.9         |
| (ii) सूक्ष्म और लघु उद्यम <sup>6</sup>                             | 1974191           | 1872250    | 2076956    | 2092196    | 6.0                       | 11.7         |
| (iii) मध्यम उद्यम <sup>7</sup>                                     | 490703            | 460621     | 557829     | 556186     | 13.3                      | 20.7         |
| (iv) आवास                                                          | 755222            | 740774     | 752216     | 752576     | -0.4                      | 1.6          |
|                                                                    | (660572)          | (641710)   | (665965)   | (667694)   | (1.1)                     | (4.0)        |
| (v) शिक्षा ऋण                                                      | 62235             | 60993      | 62673      | 62645      | 0.7                       | 2.7          |
| (vi) नवीकरणीय ऊर्जा                                                | 5991              | 2081       | 7122       | 7458       | 24.5                      | 258.4        |
| (vii) सामाजिक अवसरचना                                              | 2613              | 6512       | 1120       | 1095       | -58.1                     | -83.2        |
| (viii) निर्यात ऋण                                                  | 11774             | 7749       | 12094      | 12668      | 7.6                       | 63.5         |
| (ix) अन्य                                                          | 61336             | 48858      | 58045      | 54682      | -10.8                     | 11.9         |
| (x) नेट पीएसएलसी- एसएफ /एमएफ सहित कमजोर वर्ग                       | 1647778           | 1531851    | 1742896    | 1734996    | 5.3                       | 13.3         |

टिप्पणी:

- (1) डेटा अंतिम हैं। बैंक ऋण, खाद्य ऋण और गैर-खाद्य ऋण डेटा थारा-42 रिटर्न पर आधारित हैं जिसमें सभी अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक (एससीबी) शामिल हैं, जबकि क्षेत्रीय गैर-खाद्य ऋण डेटा क्षेत्र-वार और उद्योग-वार बैंक ऋण (एसआईबीसी) रिटर्न पर आधारित हैं, जिसमें चुनिन्दा बैंकों के लेखांकन के आधार पर महीने के अंतिम रिपोर्टिंग शुक्रवार से संबंधित सभी एससीबी द्वारा दिए गए कुल गैर-खाद्य ऋण के लगभग 95 प्रतिशत को शामिल किया गया है। 17 नवंबर, 2023 की अवधि के लिए दिया गया बैंक ऋण, खाद्य ऋण और गैर-खाद्य ऋण 1 दिसंबर, 2023 से संबंधित है।
- (2) 28 जुलाई, 2023 से डेटा में एक गैर-बैंक के बैंक के साथ विलय का प्रभाव शामिल है। कोष्ठक में दिए गए आंकड़ों में विलय के प्रभाव शामिल नहीं हैं।

1. थोक व्यापार में खाद्य ऋण संघ के बाहर खाद्य खरीद ऋण शामिल है।  
2. एनबीएफसी में एचएफसी, पीएफआई, माइक्रोफाइनेंस संस्थाएँ (एमएफआई), स्वर्ण ऋण से जुड़ी एनबीएफसी और अन्य शामिल हैं।  
3. "अन्य सेवाओं" में म्यूचुअल फंड (एमएफ), एनबीएफसी और एमएफ के अलावा बैंकिंग और वित्त, और अन्य सेवाएं जो सेवाओं के तहत अन्यत्र नहीं दर्शाए गए हैं।  
4. मई 2024 से, एक बैंक ने खुदरा खंड के तहत कृषि ऋण की एक श्रेणी के वर्गीकरण को "सोने के आपूर्षणों के बदले में ऋण" में परिवर्तित किया है।  
5. प्राथमिकता क्षेत्र के तहत "कृषि और संबद्ध गतिविधियाँ" में प्राथमिकता क्षेत्र ऋण प्रमाणपत्र (पीएसएलसी) भी शामिल हैं।  
6. प्राथमिकता क्षेत्र के तहत "सूक्ष्म और लघु उद्यम" में उद्योग और सेवा क्षेत्रों में सूक्ष्म और लघु उद्यमों को ऋण शामिल हैं और इसमें पीएसएलसी भी शामिल हैं।  
7. प्राथमिकता क्षेत्र के तहत "मध्यम उद्यम" में उद्योग और सेवा क्षेत्रों में मध्यम उद्यमों को ऋण शामिल हैं।

## सं. 16: सकल बैंक ऋण का उद्योग-वार विनियोजन

(₹ करोड़)

| उद्योग                                            | बकाया स्थिति         |                      |                      |                      | संवृद्धि (%)              |              |
|---------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------------------|--------------|
|                                                   | मार्च 22,<br>2024    | 2023                 | 2024                 |                      | अब तक<br>वित्तीय वर्ष में | व-द-व        |
|                                                   |                      |                      | नव. 17               | अक्टू. 18            |                           |              |
|                                                   | 1                    | 2                    | 3                    | 4                    | 2024-25                   | 2024         |
|                                                   |                      |                      |                      |                      | %                         | %            |
| <b>2 उद्योग (2.1 से 2.19)</b>                     | 3652804<br>(3635810) | 3529759<br>(3512271) | 3774252<br>(3759186) | 3813094<br>(3798411) | 4.4<br>(4.5)              | 8.0<br>(8.1) |
| <b>2.1 खनन और उत्खनन (कोयला सहित)</b>             | 54166                | 53015                | 50116                | 53357                | -1.5                      | 0.6          |
| <b>2.2 खाद्य प्रसंस्करण</b>                       | 208864               | 176193               | 190283               | 197552               | -5.4                      | 12.1         |
| 2.2.1 चीनी                                        | 26383                | 13703                | 17191                | 16925                | -35.8                     | 23.5         |
| 2.2.2 खाद्य तेल और वनस्पति                        | 19700                | 19557                | 17331                | 20296                | 3.0                       | 3.8          |
| 2.2.3 चाय                                         | 5692                 | 6102                 | 6429                 | 6509                 | 14.4                      | 6.7          |
| 2.2.4 अन्य                                        | 157089               | 136831               | 149332               | 153822               | -2.1                      | 12.4         |
| <b>2.3 पेय पदार्थ और तंबाकू</b>                   | 31136                | 27201                | 31286                | 30182                | -3.1                      | 11.0         |
| <b>2.4 वस्त्र</b>                                 | 256048               | 246083               | 256840               | 259458               | 1.3                       | 5.4          |
| 2.4.1 सूती वस्त्र                                 | 99199                | 95788                | 92827                | 95498                | -3.7                      | -0.3         |
| 2.4.2 जूट से बने वस्त्र                           | 4280                 | 3950                 | 4253                 | 4295                 | 0.4                       | 8.7          |
| 2.4.3 मानव - निर्मित वस्त्र                       | 45111                | 43424                | 47416                | 47526                | 5.4                       | 9.4          |
| 2.4.4 अन्य वस्त्र                                 | 107458               | 102921               | 112344               | 112138               | 4.4                       | 9.0          |
| <b>2.5 चमड़ा और चमड़े से बने उत्पाद</b>           | 12588                | 12035                | 12639                | 12519                | -0.6                      | 4.0          |
| <b>2.6 लकड़ी और लकड़ी से बने उत्पाद</b>           | 23839                | 22676                | 25319                | 25805                | 8.2                       | 13.8         |
| <b>2.7 कागज और कागज से बने उत्पाद</b>             | 46426                | 45387                | 50089                | 51174                | 10.2                      | 12.8         |
| <b>2.8 पेट्रोलियम, कोयला उत्पाद और आणविक ईंधन</b> | 132356               | 133857               | 152974               | 144756               | 9.4                       | 8.1          |
| <b>2.9 रसायन और रासायनिक उत्पाद</b>               | 249347               | 236343               | 259944               | 263302               | 5.6                       | 11.4         |
| 2.9.1 उर्वरक                                      | 37569                | 32492                | 31511                | 31143                | -17.1                     | -4.2         |
| 2.9.2 औषधि और दवाइयां                             | 81036                | 77535                | 88499                | 87569                | 8.1                       | 12.9         |
| 2.9.3 पेट्रो केमिकल्स                             | 23157                | 20108                | 25848                | 30373                | 31.2                      | 51.0         |
| 2.9.4 अन्य                                        | 107584               | 106207               | 114086               | 114217               | 6.2                       | 7.5          |
| <b>2.10 रबड़, प्लास्टिक और उनके उत्पाद</b>        | 90420                | 86666                | 95674                | 97032                | 7.3                       | 12.0         |
| <b>2.11 कांच और कांच के सामान</b>                 | 12090                | 10985                | 12483                | 12517                | 3.5                       | 13.9         |
| <b>2.12 सीमेन्ट और सीमेन्ट से बने उत्पाद</b>      | 59757                | 60997                | 60805                | 61614                | 3.1                       | 1.0          |
| <b>2.13 मूल धातु और धातु उत्पाद</b>               | 384447               | 369827               | 422883               | 428244               | 11.4                      | 15.8         |
| 2.13.1 लोहा और स्टील                              | 273803               | 256005               | 300263               | 304598               | 11.2                      | 19.0         |
| 2.13.2 अन्य धातु और धातु से बने उत्पाद            | 110645               | 113822               | 122621               | 123647               | 11.8                      | 8.6          |
| <b>2.14 सभी अभियांत्रिकी</b>                      | 196643               | 189386               | 219320               | 223986               | 13.9                      | 18.3         |
| 2.14.1 इलेक्ट्रानिक्स                             | 43175                | 43257                | 49889                | 52123                | 20.7                      | 20.5         |
| 2.14.2 अन्य                                       | 153468               | 146129               | 169431               | 171863               | 12.0                      | 17.6         |
| <b>2.15 वाहन, वाहन के पुर्जे और परिवहन उपकरण</b>  | 113185               | 108818               | 113603               | 113753               | 0.5                       | 4.5          |
| <b>2.16 रत्न और आभूषण</b>                         | 84860                | 89572                | 92443                | 87031                | 2.6                       | -2.8         |
| <b>2.17 निर्माण</b>                               | 133520               | 128308               | 138635               | 142057               | 6.4                       | 10.7         |
| <b>2.18 बुनियादी संरचना</b>                       | 1304096              | 1292278              | 1298577              | 1312607              | 0.7                       | 1.6          |
| 2.18.1 बिजली                                      | 644042               | 630991               | 646057               | 651955               | 1.2                       | 3.3          |
| 2.18.2 दूरसंचार                                   | 138192               | 142480               | 121495               | 122704               | -11.2                     | -13.9        |
| 2.18.3 सड़क                                       | 318072               | 317170               | 325803               | 333166               | 4.7                       | 5.0          |
| 2.18.4 हवाई अड्डा                                 | 7280                 | 7987                 | 8117                 | 8407                 | 15.5                      | 5.3          |
| 2.18.5 बंदरगाह                                    | 6681                 | 7111                 | 5823                 | 6116                 | -8.5                      | -14.0        |
| 2.18.6 रेलवे                                      | 13062                | 12138                | 11230                | 11376                | -12.9                     | -6.3         |
| 2.18.7 अन्य बुनियादी संरचना                       | 176767               | 174401               | 180051               | 178884               | 1.2                       | 2.6          |
| <b>2.19 अन्य उद्योग</b>                           | 259016               | 240132               | 290339               | 296148               | 14.3                      | 23.3         |

टिप्पणी : 28 जुलाई 2023 के बाद के डेटा में एक गैर-बैंक के बैंक के साथ विलय का प्रभाव शामिल है। कोष्ठक में दिए गए आंकड़ों में विलय का प्रभाव शामिल नहीं है।

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

(₹ करोड़)

| मद                                          | रिपोर्टिंग अंतिम शुक्रवार (मार्च के संबंध में)/अंतिम शुक्रवार/रिपोर्टिंग शुक्रवार की स्थिति |           |          |          |          |          |           |           |           |
|---------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|
|                                             | 2023-24                                                                                     | 2023      | 2024     |          |          |          |           |           |           |
|                                             |                                                                                             | अक्टू. 27 | अग. 30   | सितं. 06 | सितं. 20 | सितं. 27 | अक्टू. 04 | अक्टू. 18 | अक्टू. 25 |
|                                             |                                                                                             | 1         | 2        | 3        | 4        | 5        | 6         | 7         | 8         |
| रिपोर्टिंग बैंकों की संख्या                 | 33                                                                                          | 33        | 34       | 34       | 34       | 34       | 34        | 34        | 34        |
| 1 कुल जमाराशियाँ (2.1.1.2+2.2.1.2)          | 138788.9                                                                                    | 136454.8  | 133771.9 | 133484.9 | 131009.0 | 133236.7 | 131961.9  | 131965.1  | 132037.8  |
| 2 मांग और मीयादी देयताएं                    |                                                                                             |           |          |          |          |          |           |           |           |
| 2.1 मांग देयताएं                            | 30226.7                                                                                     | 27401.2   | 27177.9  | 28015.9  | 27871.3  | 27646.4  | 26781.0   | 25419.0   | 25724.0   |
| 2.1.1 जमाराशियाँ                            |                                                                                             |           |          |          |          |          |           |           |           |
| 2.1.1.1 अंतर-बैंक                           | 9101.3                                                                                      | 6210.8    | 7554.0   | 8324.4   | 8039.9   | 7743.1   | 7544.4    | 7243.0    | 7210.1    |
| 2.1.1.2 अन्य                                | 15000.4                                                                                     | 14768.0   | 13721.9  | 13695.0  | 13761.7  | 13473.1  | 13625.5   | 13121.6   | 13179.2   |
| 2.1.2 बैंकों से उधार                        | 130.0                                                                                       | 1254.6    |          |          |          | 179.9    |           | 190.0     | 639.7     |
| 2.1.3 अन्य मांग देयताएं                     | 5995.0                                                                                      | 5167.8    | 5902.0   | 5996.5   | 6069.7   | 6250.3   | 5611.1    | 4864.4    | 4695.0    |
| 2.2 मीयादी देयताएं                          | 198141.8                                                                                    | 173252.2  | 181698.8 | 181365.2 | 180677.8 | 181476.5 | 176057.8  | 177986.9  | 177577.6  |
| 2.2.1 जमाराशियाँ                            |                                                                                             |           |          |          |          |          |           |           |           |
| 2.2.1.1 अंतर-बैंक                           | 72308.4                                                                                     | 49258.2   | 59084.4  | 59157.2  | 59278.4  | 59406.1  | 55990.1   | 56392.3   | 56169.6   |
| 2.2.1.2 अन्य                                | 123788.5                                                                                    | 121686.8  | 120050.0 | 119789.9 | 117247.3 | 119763.6 | 118336.4  | 118843.5  | 118858.6  |
| 2.2.2 बैंकों से उधार                        | 673.6                                                                                       | 889.7     | 1235.0   | 1123.9   | 2852.3   | 1143.3   | 683.0     | 1712.2    | 1460.2    |
| 2.2.3 अन्य मीयादी देयताएं                   | 1371.3                                                                                      | 1417.5    | 1329.4   | 1294.2   | 1299.8   | 1163.5   | 1048.5    | 1038.9    | 1089.2    |
| 3 रिजर्व बैंक से उधार                       | 0.0                                                                                         |           |          |          |          |          | 0.0       | 0.0       | 0.0       |
| 4 अधिसूचित बैंक/ सरकार से उधार              | 95914.5                                                                                     | 74228.2   | 84199.0  | 84699.7  | 87192.9  | 87696.9  | 87889.0   | 89225.0   | 88927.0   |
| 4.1 मांग                                    | 27317.7                                                                                     | 19329.5   | 23957.2  | 23942.2  | 23761.2  | 23412.8  | 25815.3   | 25217.3   | 24980.3   |
| 4.2 मीयादी                                  | 68596.8                                                                                     | 54898.7   | 60241.8  | 60757.5  | 63431.7  | 64284.1  | 62074.0   | 64007.2   | 64224.1   |
| 5 उपलब्ध नकदी और रिजर्व बैंक के पास शेषराशि | 16263.7                                                                                     | 11176.0   | 11195.1  | 11754.2  | 12126.7  | 12368.8  | 12171.0   | 12371.3   | 11411.6   |
| 5.1 उपलब्ध नकदी                             | 960.0                                                                                       | 992.9     | 699.1    | 683.4    | 822.3    | 780.9    | 781.6     | 838.2     | 818.0     |
| 5.2 रिजर्व बैंक के पास शेषराशि              | 15303.7                                                                                     | 10183.1   | 10496.0  | 11070.8  | 11304.4  | 11587.9  | 11389.5   | 11533.2   | 10593.6   |
| 6 चालू खाते में अन्य बैंकों के पास शेषराशि  | 2088.1                                                                                      | 1685.7    | 1607.4   | 1697.0   | 1841.0   | 1658.2   | 1178.6    | 1229.3    | 1135.9    |
| 7 सरकारी प्रतिभूतियों में निवेश             | 77700.5                                                                                     | 73744.2   | 75232.9  | 75681.3  | 73803.6  | 73488.7  | 74364.4   | 73111.6   | 73805.6   |
| 8 मांग और अल्प सूचना पर मुद्रा              | 34355.3                                                                                     | 16653.1   | 14673.7  | 14683.1  | 14879.4  | 15615.3  | 17561.1   | 17854.6   | 16692.6   |
| 9 बैंक ऋण (10.1+11)                         | 135141.9                                                                                    | 123771.7  | 136830.6 | 138748.4 | 138876.6 | 138973.3 | 135277.0  | 135003.0  | 136490.2  |
| 10 अग्रिम                                   |                                                                                             |           |          |          |          |          |           |           |           |
| 10.1 ऋण, नकदी-ऋण और ओवरड्राफ्ट              | 134936.8                                                                                    | 123727.6  | 136641.1 | 138544.2 | 138702.8 | 138795.8 | 135082.7  | 134807.4  | 136282.1  |
| 10.2 बैंकों से प्राप्त राशि                 | 142185.2                                                                                    | 122092.6  | 137902.0 | 139259.2 | 141899.6 | 143516.4 | 139711.1  | 141859.4  | 142706.5  |
| 11 खरीदे और भुनाए गए बिल                    | 205.1                                                                                       | 44.1      | 189.5    | 204.2    | 173.8    | 177.5    | 194.2     | 195.6     | 208.1     |

कीमत और उत्पादन

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

| समूह/उप समूह                          | 2023-24 |       |         | ग्रामीण |        |             | शहरी    |        |             | मिश्रित |        |             |
|---------------------------------------|---------|-------|---------|---------|--------|-------------|---------|--------|-------------|---------|--------|-------------|
|                                       | ग्रामीण | शहरी  | मिश्रित | दिसं.23 | नवं.24 | दिसं.24 (P) | दिसं.23 | नवं.24 | दिसं.24 (P) | दिसं.23 | नवं.24 | दिसं.24 (P) |
|                                       | 1       | 2     | 3       | 4       | 5      | 6           | 7       | 8      | 9           | 10      | 11     | 12          |
| 1 खाद्य और पेय पदार्थ                 | 185.9   | 192.7 | 188.4   | 188.8   | 206.2  | 203.9       | 195.3   | 212.3  | 209.4       | 191.2   | 208.4  | 205.9       |
| 1.1 अनाज और उत्पाद                    | 181.4   | 181.7 | 181.5   | 186.2   | 198.1  | 198.9       | 185.6   | 195.5  | 196.5       | 186.0   | 197.3  | 198.1       |
| 1.2 मांस और मछली                      | 213.0   | 221.3 | 215.9   | 208.0   | 220.9  | 219.2       | 217.5   | 229.8  | 228.7       | 211.3   | 224.0  | 222.5       |
| 1.3 अंडा                              | 185.4   | 189.5 | 187.0   | 197.1   | 199.3  | 209.8       | 200.8   | 204.8  | 215.7       | 198.5   | 201.4  | 212.1       |
| 1.4 दूध और उत्पाद                     | 181.4   | 181.5 | 181.4   | 182.4   | 187.1  | 187.3       | 182.5   | 187.8  | 187.9       | 182.4   | 187.4  | 187.5       |
| 1.5 तेल और वसा                        | 165.3   | 158.7 | 162.9   | 162.4   | 186.8  | 189.0       | 156.7   | 172.8  | 174.5       | 160.3   | 181.7  | 183.7       |
| 1.6 फल                                | 172.1   | 179.9 | 175.7   | 172.6   | 190.7  | 188.8       | 178.9   | 193.7  | 192.3       | 175.5   | 192.1  | 190.4       |
| 1.7 सब्जी                             | 183.9   | 229.9 | 199.5   | 188.4   | 260.0  | 242.4       | 234.6   | 315.4  | 289.4       | 204.1   | 278.8  | 258.3       |
| 1.8 दाल और उत्पाद                     | 192.2   | 196.5 | 193.7   | 204.2   | 214.5  | 212.4       | 210.1   | 219.4  | 217.4       | 206.2   | 216.2  | 214.1       |
| 1.9 चीनी और उत्पाद                    | 126.2   | 128.1 | 126.9   | 130.2   | 131.1  | 130.1       | 131.4   | 133.2  | 132.7       | 130.6   | 131.8  | 131.0       |
| 1.10 मसाले                            | 238.0   | 228.4 | 234.8   | 249.1   | 229.9  | 229.1       | 238.7   | 224.4  | 224.1       | 245.6   | 228.1  | 227.4       |
| 1.11 गैर नशीले पेय पदार्थ             | 180.7   | 168.2 | 175.5   | 182.0   | 186.0  | 186.8       | 169.2   | 174.7  | 175.5       | 176.7   | 181.3  | 182.1       |
| 1.12 तैयार भोजन, नाश्ता, मिठाई        | 193.3   | 200.9 | 196.8   | 194.3   | 200.5  | 201.1       | 202.4   | 210.8  | 211.7       | 198.1   | 205.3  | 206.0       |
| 2 पान, तंबाकू और मादक पदार्थ          | 202.0   | 207.1 | 203.3   | 203.1   | 208.1  | 208.6       | 208.4   | 212.1  | 212.2       | 204.5   | 209.2  | 209.6       |
| 3 कपड़ा और जूते                       | 192.9   | 181.5 | 188.4   | 194.1   | 199.0  | 199.4       | 182.7   | 187.4  | 187.8       | 189.6   | 194.4  | 194.8       |
| 3.1 कपड़ा                             | 193.5   | 183.5 | 189.6   | 194.8   | 199.9  | 200.3       | 184.8   | 189.6  | 190.0       | 190.9   | 195.8  | 196.2       |
| 3.2 जूते                              | 189.4   | 170.2 | 181.4   | 190.3   | 193.4  | 193.6       | 171.2   | 175.5  | 175.6       | 182.4   | 186.0  | 186.1       |
| 4 आवास                                | —       | 176.7 | 176.7   | —       | —      | —           | 176.9   | 183.0  | 181.7       | 176.9   | 183.0  | 181.7       |
| 5 ईंधन और प्रकाश                      | 183.0   | 178.9 | 181.4   | 183.1   | 180.8  | 182.2       | 175.5   | 169.6  | 170.4       | 180.2   | 176.6  | 177.7       |
| 6 विविध                               | 181.7   | 173.7 | 177.8   | 183.0   | 190.4  | 190.8       | 174.8   | 181.8  | 182.0       | 179.0   | 186.2  | 186.5       |
| 6.1 घरेलू वस्तुएं और सेवाएं           | 181.5   | 171.8 | 176.9   | 182.5   | 186.4  | 186.9       | 172.7   | 178.0  | 178.3       | 177.9   | 182.4  | 182.8       |
| 6.2 स्वास्थ्य                         | 190.8   | 185.2 | 188.7   | 192.5   | 199.3  | 200.2       | 186.8   | 194.0  | 194.5       | 190.3   | 197.3  | 198.0       |
| 6.3 परिवहन और संचार                   | 171.1   | 161.4 | 166.0   | 171.8   | 176.6  | 176.7       | 161.9   | 165.7  | 165.8       | 166.6   | 170.9  | 171.0       |
| 6.4 मनोरंजन                           | 175.8   | 171.1 | 173.2   | 177.0   | 181.0  | 181.5       | 171.9   | 176.4  | 176.7       | 174.1   | 178.4  | 178.8       |
| 6.5 शिक्षा                            | 184.0   | 179.1 | 181.1   | 185.3   | 192.0  | 192.2       | 180.5   | 187.8  | 187.8       | 182.5   | 189.5  | 189.6       |
| 6.6 व्यक्तिगत देखभाल और संबंधित सामान | 186.3   | 187.4 | 186.8   | 188.1   | 206.0  | 206.2       | 189.4   | 207.7  | 208.0       | 188.6   | 206.7  | 206.9       |
| सामान्य सूचकांक (सभी समूह)            | 185.6   | 182.4 | 184.1   | 187.6   | 199.4  | 198.4       | 183.6   | 193.2  | 192.0       | 185.7   | 196.5  | 195.4       |

स्रोत : केन्द्रीय सांख्यिकी कार्यालय, सांख्यिकी और कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय, भारत सरकार।  
अ: अंतिम

सं. 19: अन्य उपभोक्ता मूल्य सूचकांक

| Item                                     | आधार वर्ष | योजक कारक | 2023-24 | 2023  | 2024   |       |
|------------------------------------------|-----------|-----------|---------|-------|--------|-------|
|                                          |           |           |         | नव.   | अक्तू. | नव.   |
|                                          | 1         | 2         | 3       | 4     | 5      | 6     |
| 1 औद्योगिक कामगार उपभोक्ता मूल्य सूचकांक | 2016      | 2.88      | 137.9   | 139.1 | 144.5  | 144.5 |
| 2 कृषि श्रमिक उपभोक्ता मूल्य सूचकांक     | 1986-87   | 5.89      | 1229    | 1253  | 1315   | 1320  |
| 3 ग्रामीण श्रमिक उपभोक्ता मूल्य सूचकांक  | 1986-87   | -         | 1240    | 1262  | 1326   | 1331  |

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

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

| मद                               | 2023-24 | 2023  | 2024   |       |
|----------------------------------|---------|-------|--------|-------|
|                                  |         | नव.   | अक्तू. | नव.   |
|                                  | 1       | 2     | 3      | 4     |
| 1 मानक स्वर्ण (₹ प्रति 10 ग्राम) | 60624   | 60786 | 76713  | 76221 |
| 2 चांदी (₹ प्रति किलोग्राम)      | 72243   | 72222 | 93352  | 90230 |

स्रोत: मुंबई में स्वर्ण और चांदी के मूल्य के लिए इंडिया बुलियन एंड ज्वैलर्स एसोसिएशन लि. मुंबई।

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

| पण्य वस्तुएँ                                                                  | भार            | 2023-24      | 2023         | 2024         |              |              |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                               |                |              | दिसं.        | अक्तू.       | नव.(अ)       | दिसं.(अ)     |
|                                                                               | 1              | 2            | 3            | 4            | 5            | 6            |
| <b>1 सभी पण्य</b>                                                             | <b>100.000</b> | <b>151.4</b> | <b>151.8</b> | <b>156.7</b> | <b>156.0</b> | <b>155.4</b> |
| <b>1.1 प्राथमिक वस्तुएं</b>                                                   | <b>22.618</b>  | <b>183.0</b> | <b>182.8</b> | <b>200.6</b> | <b>197.9</b> | <b>193.8</b> |
| <b>1.1.1 खाद्य वस्तुएं</b>                                                    | <b>15.256</b>  | <b>191.3</b> | <b>191.2</b> | <b>217.9</b> | <b>214.0</b> | <b>207.4</b> |
| 1.1.1.1 खाद्यान्न (अनाज+दाल)                                                  | 3.462          | 193.8        | 200.8        | 213.4        | 214.8        | 213.8        |
| 1.1.1.2 फल और सब्जियाँ                                                        | 3.475          | 210.2        | 201.1        | 291.6        | 273.2        | 244.7        |
| 1.1.1.3 दूध                                                                   | 4.440          | 180.3        | 181.7        | 185.6        | 185.3        | 185.8        |
| 1.1.1.4 अंडा, मांस और मछली                                                    | 2.402          | 172.1        | 165.7        | 171.0        | 173.1        | 174.7        |
| 1.1.1.5 मसाले                                                                 | 0.529          | 235.4        | 248.1        | 243.5        | 244.5        | 240.2        |
| 1.1.1.6 अन्य खाद्य वस्तुएं                                                    | 0.948          | 189.5        | 196.6        | 219.3        | 215.4        | 213.7        |
| <b>1.1.2 खाद्येतर वस्तुएं</b>                                                 | <b>4.119</b>   | <b>162.4</b> | <b>162.3</b> | <b>161.9</b> | <b>162.2</b> | <b>166.3</b> |
| 1.1.2.1 फाइबर                                                                 | 0.839          | 168.0        | 161.9        | 160.9        | 159.0        | 159.5        |
| 1.1.2.2 तिलहन                                                                 | 1.115          | 185.0        | 185.3        | 185.4        | 185.9        | 182.8        |
| 1.1.2.3 अन्य खाद्येतर वस्तुएं                                                 | 1.960          | 134.9        | 134.1        | 140.1        | 138.9        | 140.8        |
| 1.1.2.4 पुष्पोत्पादन                                                          | 0.204          | 279.7        | 310.0        | 247.3        | 270.0        | 349.3        |
| <b>1.1.3 खनिज</b>                                                             | <b>0.833</b>   | <b>217.7</b> | <b>217.7</b> | <b>229.6</b> | <b>228.5</b> | <b>229.6</b> |
| 1.1.3.1 धात्विक खनिज                                                          | 0.648          | 204.2        | 208.3        | 219.4        | 220.1        | 219.9        |
| 1.1.3.2 अन्य खनिज                                                             | 0.185          | 265.0        | 250.7        | 265.3        | 258.1        | 263.5        |
| <b>1.1.4 कच्चा तेल और प्राकृतिक गैस</b>                                       | <b>2.410</b>   | <b>153.6</b> | <b>152.2</b> | <b>147.3</b> | <b>146.1</b> | <b>141.9</b> |
| <b>1.2 ईंधन और बिजली</b>                                                      | <b>13.152</b>  | <b>152.0</b> | <b>155.8</b> | <b>148.8</b> | <b>147.1</b> | <b>149.9</b> |
| <b>1.2.1 कोयला</b>                                                            | <b>2.138</b>   | <b>136.4</b> | <b>136.7</b> | <b>135.5</b> | <b>135.5</b> | <b>135.6</b> |
| 1.2.1.1 कुकिंग कोयला                                                          | 0.647          | 143.4        | 143.4        | 143.4        | 143.4        | 143.4        |
| 1.2.1.2 नॉन-कुकिंग कोयला                                                      | 1.401          | 124.8        | 125.8        | 125.8        | 125.8        | 125.8        |
| 1.2.1.3 लिग्नाइट                                                              | 0.090          | 267.6        | 258.1        | 229.5        | 229.5        | 231.2        |
| <b>1.2.2 खनिज तेल</b>                                                         | <b>7.950</b>   | <b>159.0</b> | <b>160.0</b> | <b>153.0</b> | <b>154.0</b> | <b>153.9</b> |
| <b>1.2.3 बिजली</b>                                                            | <b>3.064</b>   | <b>145.0</b> | <b>158.4</b> | <b>147.4</b> | <b>137.3</b> | <b>149.4</b> |
| <b>1.3 विनिर्मित उत्पाद</b>                                                   | <b>64.231</b>  | <b>140.2</b> | <b>140.0</b> | <b>142.9</b> | <b>143.0</b> | <b>143.0</b> |
| <b>1.3.1 खाद्य उत्पादों का विनिर्माण</b>                                      | <b>9.122</b>   | <b>160.5</b> | <b>161.1</b> | <b>175.9</b> | <b>177.3</b> | <b>176.7</b> |
| 1.3.1.1 मांस का प्रसंस्करण और परिरक्षण                                        | 0.134          | 145.3        | 144.9        | 154.5        | 153.2        | 155.4        |
| 1.3.1.2 मछली, क्रस्टेशियन, मोलस्क और उनके उत्पादों का प्रसंस्करण एवं परिरक्षण | 0.204          | 142.9        | 145.5        | 149.2        | 148.9        | 143.9        |
| 1.3.1.3 फल और सब्जियों का प्रसंस्करण और परिरक्षण                              | 0.138          | 130.4        | 130.4        | 132.9        | 132.7        | 133.3        |
| 1.3.1.4 सब्जियां और पशु तेल एवं वसा                                           | 2.643          | 145.0        | 140.8        | 178.2        | 182.0        | 183.7        |
| 1.3.1.5 डेयरी उत्पाद                                                          | 1.165          | 179.1        | 179.7        | 181.6        | 182.0        | 182.0        |
| 1.3.1.6 अनाज मिल के उत्पाद                                                    | 2.010          | 175.6        | 180.2        | 188.0        | 190.2        | 190.2        |
| 1.3.1.7 स्टार्च और स्टार्च के उत्पाद                                          | 0.110          | 157.1        | 163.0        | 172.4        | 169.5        | 165.8        |
| 1.3.1.8 बेकरी उत्पाद                                                          | 0.215          | 165.4        | 166.5        | 170.0        | 172.8        | 173.5        |
| 1.3.1.9 चीनी, गुड़ और शहद                                                     | 1.163          | 134.6        | 138.1        | 139.0        | 138.4        | 136.1        |
| 1.3.1.10 कोको, चॉकलेट और चीनी मिष्ठान्न                                       | 0.175          | 139.8        | 141.4        | 160.5        | 160.7        | 166.6        |
| 1.3.1.11 मैक्रोनी, नूडल्स, और कूसकूस और उसके जैसे मैदे से बने उत्पाद          | 0.026          | 149.9        | 150.9        | 155.7        | 158.1        | 166.4        |
| 1.3.1.12 चाय और कॉफी उत्पाद                                                   | 0.371          | 176.2        | 173.9        | 197.7        | 193.8        | 180.1        |
| 1.3.1.13 प्रसंस्कृत मसाले और नमक                                              | 0.163          | 192.1        | 199.1        | 191.5        | 190.8        | 192.7        |
| 1.3.1.14 प्रसंस्कृत तैयार खाद्य पदार्थ                                        | 0.024          | 146.3        | 147.5        | 152.8        | 152.6        | 153.4        |
| 1.3.1.15 स्वास्थ्य पूरक                                                       | 0.225          | 179.1        | 178.8        | 189.4        | 191.5        | 189.0        |
| 1.3.1.16 पशु के लिए तैयार खाद्य                                               | 0.356          | 208.3        | 210.2        | 210.2        | 206.3        | 202.3        |
| <b>1.3.2 पेय पदार्थों का विनिर्माण</b>                                        | <b>0.909</b>   | <b>131.5</b> | <b>132.0</b> | <b>134.5</b> | <b>134.9</b> | <b>134.6</b> |
| 1.3.2.1 शराब और स्पिरिट                                                       | 0.408          | 133.3        | 134.4        | 136.5        | 137.0        | 137.0        |
| 1.3.2.2 माल्ट मद्य और माल्ट                                                   | 0.225          | 135.6        | 136.8        | 138.7        | 139.2        | 139.1        |
| 1.3.2.3 शीतल पेय, मिनरल वॉटर और बोतलबन्द पानी का उत्पादन                      | 0.275          | 125.5        | 124.5        | 128.1        | 128.5        | 127.3        |
| <b>1.3.3 तंबाकू उत्पादों का विनिर्माण</b>                                     | <b>0.514</b>   | <b>173.5</b> | <b>172.7</b> | <b>176.0</b> | <b>177.4</b> | <b>177.0</b> |
| 1.3.3.1 तंबाकू के उत्पाद                                                      | 0.514          | 173.5        | 172.7        | 176.0        | 177.4        | 177.0        |

सं. 21: थोक मूल्य सूचकांक (जारी)

(आधार: 2011-12=100)

| पण्य वस्तुएँ                                                                                 | भार          | 2023-24      | 2023         | 2024         |              |              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                                              |              |              | दिसं.        | अक्तू.       | नव.(अ)       | दिसं.(अ)     |
|                                                                                              | 1            | 2            | 3            | 4            | 5            | 6            |
| <b>1.3.4 वस्त्र विनिर्माण</b>                                                                | <b>4.881</b> | <b>134.6</b> | <b>133.7</b> | <b>135.9</b> | <b>135.9</b> | <b>136.9</b> |
| 1.3.4.1 धागों की कताई और वस्त्र तैयार करना                                                   | 2.582        | 120.1        | 118.7        | 121.2        | 120.6        | 120.7        |
| 1.3.4.2 बुनाई और तैयार वस्त्र                                                                | 1.509        | 157.5        | 156.7        | 157.5        | 158.4        | 161.4        |
| १.३.४.३ बुना हुआ और क्रोशिए से बना कपड़ा                                                     | 0.193        | 120.0        | 119.7        | 125.5        | 123.6        | 123.5        |
| 1.3.4.4 परिधान को छोड़कर निर्मित वस्त्र सामग्री                                              | 0.299        | 156.6        | 157.1        | 160.4        | 159.9        | 161.5        |
| 1.3.4.5 डोरियाँ, रस्सी, सुतली और जाली                                                        | 0.098        | 139.2        | 136.8        | 142.2        | 143.2        | 144.4        |
| 1.3.4.6 अन्य वस्त्र                                                                          | 0.201        | 129.6        | 130.4        | 134.6        | 135.4        | 134.0        |
| <b>1.3.5 तैयार वस्त्र का विनिर्माण</b>                                                       | <b>0.814</b> | <b>150.8</b> | <b>151.9</b> | <b>153.9</b> | <b>153.8</b> | <b>154.4</b> |
| 1.3.5.1 फर से बने वस्त्रों को छोड़कर, तैयार वस्त्र (बुने हुए) का विनिर्माण                   | 0.593        | 148.7        | 149.0        | 151.0        | 151.0        | 151.6        |
| 1.3.5.2 बुने हुए और क्रोशिए से बने वस्त्र                                                    | 0.221        | 156.6        | 159.8        | 161.8        | 161.5        | 161.8        |
| <b>1.3.6 चमड़ा और संबंधित उत्पाद का विनिर्माण</b>                                            | <b>0.535</b> | <b>124.1</b> | <b>124.1</b> | <b>125.7</b> | <b>125.7</b> | <b>125.6</b> |
| 1.3.6.1 चमड़े की टैनिंग और ड्रेसिंग; फर की ड्रेसिंग और डाइंग                                 | 0.142        | 107.3        | 106.6        | 106.5        | 106.0        | 108.2        |
| 1.3.6.2 सामान, हैंडबैग, काठी और हार्नेस                                                      | 0.075        | 140.9        | 140.8        | 144.1        | 143.8        | 142.4        |
| 1.3.6.3 जूते-चप्पल                                                                           | 0.318        | 127.7        | 127.9        | 129.9        | 130.1        | 129.4        |
| <b>१.३.७ लकड़ी व लकड़ी और कॉर्क के उत्पादों का विनिर्माण</b>                                 | <b>0.772</b> | <b>146.6</b> | <b>147.6</b> | <b>148.7</b> | <b>148.4</b> | <b>149.0</b> |
| 1.3.7.1 आरा मिलिंग और लकड़ी के उत्पाद                                                        | 0.124        | 137.8        | 135.1        | 142.0        | 141.9        | 142.3        |
| 1.3.7.2 विनियर शीट, प्लायवुड, लैमिन बोर्ड, पार्टिकल बोर्ड और अन्य पैनल और बोर्ड का विनिर्माण | 0.493        | 146.1        | 148.4        | 147.6        | 147.3        | 148.1        |
| 1.3.7.3 बिल्डरों की बढ़ईगीरी                                                                 | 0.036        | 206.4        | 207.3        | 216.2        | 214.2        | 214.6        |
| 1.3.7.4 लकड़ी के डिब्बे                                                                      | 0.119        | 139.8        | 139.8        | 140.3        | 139.8        | 140.0        |
| <b>1.3.8 कागज और कागज के उत्पादों का विनिर्माण</b>                                           | <b>1.113</b> | <b>140.3</b> | <b>138.4</b> | <b>139.8</b> | <b>139.0</b> | <b>138.9</b> |
| 1.3.8.1 लुगदी, कागज और पेपर बोर्ड                                                            | 0.493        | 147.6        | 145.6        | 144.5        | 143.7        | 143.1        |
| 1.3.8.2 लहरदार कागज और पेपर बोर्ड और कागज के पात्र और पेपर बोर्ड                             | 0.314        | 140.9        | 140.5        | 149.3        | 148.6        | 148.9        |
| 1.3.8.3 कागज की अन्य सामग्री और पेपर बोर्ड                                                   | 0.306        | 128.0        | 124.7        | 122.4        | 121.3        | 122.0        |
| <b>1.3.9 मुद्रण और रिकार्डेड मीडिया का पुनरुत्पादन</b>                                       | <b>0.676</b> | <b>182.3</b> | <b>185.4</b> | <b>186.0</b> | <b>186.7</b> | <b>188.2</b> |
| 1.3.9.1 मुद्रण                                                                               | 0.676        | 182.3        | 185.4        | 186.0        | 186.7        | 188.2        |
| <b>1.3.10 रसायन और रासायनिक उत्पादों का विनिर्माण</b>                                        | <b>6.465</b> | <b>136.9</b> | <b>135.7</b> | <b>136.3</b> | <b>136.1</b> | <b>136.4</b> |
| 1.3.10.1 मूल रसायन                                                                           | 1.433        | 139.9        | 138.2        | 137.6        | 138.2        | 139.3        |
| 1.3.10.2 उर्वरक और नाइट्रोजन मिश्रण                                                          | 1.485        | 142.8        | 142.5        | 142.9        | 143.2        | 143.0        |
| 1.3.10.3 प्लास्टिक और प्राथमिक रूप में सिंथेटिक रबड़                                         | 1.001        | 132.3        | 129.0        | 133.9        | 133.1        | 132.8        |
| 1.3.10.4 कीटनाशक और अन्य कृषि रसायन उत्पाद                                                   | 0.454        | 132.8        | 132.3        | 129.3        | 129.5        | 128.8        |
| 1.3.10.5 पेन्ट, वार्निश और समान कोटिंग, मुद्रण स्याही और गोंद                                | 0.491        | 143.7        | 144.9        | 139.8        | 137.8        | 139.0        |
| 1.3.10.6 साबुन और डिटर्जेंट, सफाई और चमकाने की सामग्री, इत्र और शौचालय सफाई की सामग्री       | 0.612        | 139.7        | 138.9        | 139.5        | 139.7        | 140.4        |
| 1.3.10.7 अन्य रासायनिक उत्पाद                                                                | 0.692        | 134.4        | 133.1        | 136.1        | 135.3        | 134.9        |
| 1.3.10.8 मानव निर्मित फाइबर                                                                  | 0.296        | 103.6        | 102.3        | 102.8        | 102.9        | 103.9        |
| <b>1.3.11 फार्मास्यूटिकल्स, औषधीय रसायन और वनस्पति उत्पाद का विनिर्माण</b>                   | <b>1.993</b> | <b>142.9</b> | <b>143.3</b> | <b>143.5</b> | <b>144.1</b> | <b>144.1</b> |
| 1.3.11.1 फार्मास्यूटिकल्स, औषधीय रसायन और वनस्पति उत्पाद                                     | 1.993        | 142.9        | 143.3        | 143.5        | 144.1        | 144.1        |
| <b>1.3.12 रबड़ और प्लास्टिक उत्पादों का विनिर्माण</b>                                        | <b>2.299</b> | <b>127.5</b> | <b>127.5</b> | <b>129.6</b> | <b>128.6</b> | <b>129.1</b> |
| 1.3.12.1 रबड़ टायर और ट्यूब, रबड़ टायर की रिट्रीडिंग और पुनर्निर्माण                         | 0.609        | 113.7        | 114.1        | 116.5        | 116.8        | 117.1        |
| 1.3.12.2 रबड़ के अन्य उत्पाद                                                                 | 0.272        | 107.3        | 107.3        | 113.4        | 112.2        | 111.9        |
| 1.3.12.3 प्लास्टिक उत्पाद                                                                    | 1.418        | 137.3        | 137.2        | 138.2        | 136.8        | 137.5        |
| <b>1.3.13 अन्य अधात्विक खनिज उत्पादों का विनिर्माण</b>                                       | <b>3.202</b> | <b>134.7</b> | <b>135.4</b> | <b>130.4</b> | <b>130.6</b> | <b>131.3</b> |
| 1.3.13.1 कांच और कांच उत्पाद                                                                 | 0.295        | 163.8        | 164.6        | 162.5        | 162.2        | 163.4        |
| 1.3.13.2 आग रोधक उत्पाद                                                                      | 0.223        | 119.7        | 119.0        | 118.7        | 123.6        | 125.3        |
| 1.3.13.3 मिट्टी से बनी भवन निर्माण सामग्री                                                   | 0.121        | 123.9        | 116.4        | 126.0        | 127.5        | 123.3        |
| 1.3.13.4 अन्य चीनी मिट्टी के बरतन और चीनी मिट्टी के उत्पाद                                   | 0.222        | 122.3        | 122.7        | 124.1        | 124.6        | 124.6        |
| 1.3.13.5 सीमेंट, चूना और प्लास्टर                                                            | 1.645        | 137.3        | 138.9        | 128.8        | 128.6        | 129.5        |



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

| पण्य वस्तुएँ                                                                          | भार   | 2023-24 | 2023  | 2024   |        |          |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------|-------|--------|--------|----------|
|                                                                                       |       |         | दिसं. | अक्तू. | नव.(अ) | दिसं.(अ) |
|                                                                                       | 1     | 2       | 3     | 4      | 5      | 6        |
| 1.3.13.6 कंक्रीट, सीमेन्ट और प्लास्टर से बनी वस्तुएं                                  | 0.292 | 137.7   | 138.0 | 138.7  | 138.9  | 139.7    |
| 1.3.13.7 पत्थरों को काटना, आकार देना और परिष्करण                                      | 0.234 | 130.3   | 132.5 | 135.6  | 135.5  | 135.9    |
| 1.3.13.8 अन्य अधात्विक खनिज उत्पाद                                                    | 0.169 | 102.4   | 101.8 | 94.8   | 93.8   | 94.2     |
| 1.3.14 मूल धातुओं का विनिर्माण                                                        | 9.646 | 141.0   | 139.6 | 139.3  | 138.6  | 137.6    |
| 1.3.14.1 स्टील तैयार करने में प्रयुक्त सामग्री                                        | 1.411 | 140.3   | 137.0 | 134.0  | 132.2  | 130.2    |
| 1.3.14.2 धात्विक लोहा                                                                 | 0.653 | 153.6   | 151.1 | 142.6  | 139.9  | 133.4    |
| 1.3.14.3 नरम इस्पात - अर्ध निर्मित इस्पात                                             | 1.274 | 119.9   | 117.8 | 118.0  | 117.7  | 116.9    |
| 1.3.14.4 नरम इस्पात - लंबे उत्पाद                                                     | 1.081 | 141.3   | 139.7 | 140.0  | 139.6  | 139.5    |
| 1.3.14.5 नरम इस्पात - चपटे उत्पाद                                                     | 1.144 | 143.4   | 142.0 | 132.5  | 132.1  | 129.6    |
| 1.3.14.6 स्टेनलेस स्टील के अतिरिक्त एलॉय स्टील-आकार                                   | 0.067 | 137.6   | 135.3 | 134.6  | 133.7  | 132.3    |
| 1.3.14.7 स्टेनलेस स्टील - अर्ध निर्मित                                                | 0.924 | 136.4   | 132.0 | 128.3  | 126.6  | 129.0    |
| 1.3.14.8 पाइप और ट्यूब                                                                | 0.205 | 169.7   | 170.8 | 162.8  | 163.4  | 162.7    |
| 1.3.14.9 कीमती धातु सहित अलौह धातु                                                    | 1.693 | 144.8   | 144.4 | 157.6  | 157.9  | 156.6    |
| 1.3.14.10 कास्टिंग                                                                    | 0.925 | 141.0   | 144.7 | 144.8  | 144.5  | 146.2    |
| 1.3.14.11 स्टील से गढ़ी वस्तुएं                                                       | 0.271 | 173.3   | 172.2 | 172.7  | 172.8  | 172.1    |
| 1.3.15 मशीनरी और उपकरणों को छोड़कर गढ़े हुए धातु उत्पादों का विनिर्माण                | 3.155 | 138.6   | 137.9 | 135.0  | 135.3  | 136.1    |
| 1.3.15.1 इमारती धातु उत्पाद                                                           | 1.031 | 132.3   | 131.5 | 129.8  | 129.6  | 130.9    |
| 1.3.15.2 धातु से बने टैंक, जलाशय और डिब्बे                                            | 0.660 | 157.6   | 153.6 | 147.1  | 147.0  | 147.6    |
| 1.3.15.3 वाष्प चालित जनरेटर, सेंट्रल हीटिंग हॉट वाटर बॉयलर्स को छोड़कर                | 0.145 | 106.3   | 105.8 | 112.5  | 112.0  | 112.5    |
| 1.3.15.4 धातु की फोर्जिंग, दबाना, स्टैम्पिंग और रोल फॉर्मिंग, पाउडर धातुशोधन          | 0.383 | 141.4   | 144.5 | 138.3  | 140.3  | 140.6    |
| 1.3.15.5 कटलरी, हस्त चालित उपकरण और सामान्य हार्डवेयर                                 | 0.208 | 108.4   | 109.1 | 102.0  | 102.4  | 102.4    |
| 1.3.15.6 अन्य गढ़े हुए धातु उत्पाद                                                    | 0.728 | 143.8   | 143.8 | 143.7  | 144.3  | 145.1    |
| 1.3.16 कंप्यूटर, इलेक्ट्रॉनिक और ऑप्टिकल उत्पादों का विनिर्माण                        | 2.009 | 119.3   | 119.9 | 121.5  | 121.2  | 121.2    |
| 1.3.16.1 इलेक्ट्रॉनिक पुरजे                                                           | 0.402 | 115.0   | 114.7 | 117.1  | 117.1  | 118.4    |
| 1.3.16.2 कंप्यूटर और संबंधित उपकरण                                                    | 0.336 | 135.3   | 135.1 | 135.3  | 133.6  | 132.6    |
| 1.3.16.3 संचार उपकरण                                                                  | 0.310 | 136.1   | 139.4 | 145.7  | 145.9  | 146.2    |
| 1.3.16.4 उपभोक्ता इलेक्ट्रॉनिक्स                                                      | 0.641 | 103.6   | 103.9 | 100.5  | 100.5  | 100.0    |
| 1.3.16.5 मापने, जांचने, नेविगेशन और नियंत्रण उपकरण                                    | 0.181 | 113.8   | 113.8 | 120.9  | 120.9  | 121.1    |
| 1.3.16.6 हाथ घड़ी और दीवार घड़ी                                                       | 0.076 | 157.2   | 159.2 | 167.7  | 167.7  | 167.7    |
| 1.3.16.7 विभासन, विद्युत चिकित्सकीय एवं विद्युत उपचारात्मक उपकरण                      | 0.055 | 108.3   | 109.6 | 116.6  | 115.2  | 116.5    |
| 1.3.16.8 ऑप्टिकल उपकरण और फोटोग्राफिक उपकरण                                           | 0.008 | 103.8   | 102.2 | 106.8  | 108.7  | 108.7    |
| 1.3.17 इलेक्ट्रिकल उपकरण का विनिर्माण                                                 | 2.930 | 131.4   | 131.6 | 133.8  | 133.8  | 134.1    |
| 1.3.17.1 विद्युत मोटर्स, जनरेटर, ट्रांसफार्मर और बिजली वितरण और नियंत्रण संबंधी उपकरण | 1.298 | 130.1   | 130.6 | 131.9  | 132.8  | 133.4    |
| 1.3.17.2 बैटरी और एक्युमुलेटर                                                         | 0.236 | 137.8   | 139.1 | 141.1  | 141.7  | 141.3    |
| 1.3.17.3 डेटा संचरण या छवियों के सीधे प्रसारण के लिए फाइबर ऑप्टिक केबल                | 0.133 | 123.4   | 126.0 | 120.6  | 116.5  | 118.0    |
| 1.3.17.4 अन्य इलेक्ट्रॉनिक और बिजली के वायर और केबल                                   | 0.428 | 146.1   | 145.6 | 155.6  | 153.8  | 154.1    |
| 1.3.17.5 वायरिंग संबंधी उपकरण और बिजली के प्रकाश और सजावट के उपकरण                    | 0.263 | 116.8   | 117.1 | 118.9  | 118.7  | 117.6    |
| 1.3.17.6 घरेलू उपकरण                                                                  | 0.366 | 133.8   | 132.6 | 131.7  | 130.7  | 131.8    |
| 1.3.17.7 अन्य इलेक्ट्रिकल उपकरण                                                       | 0.206 | 120.9   | 119.8 | 123.8  | 124.9  | 125.1    |
| 1.3.18 मशीनरी और उपकरणों का विनिर्माण                                                 | 4.789 | 129.0   | 129.4 | 130.8  | 130.8  | 130.6    |
| 1.3.18.1 हवाई जहाजों, वाहनों और दोपहिया वाहनों के इंजनों को छोड़कर इंजन और टर्बाइन    | 0.638 | 128.9   | 130.9 | 133.9  | 133.6  | 132.5    |
| 1.3.18.2 द्रव ऊर्जा उपकरण                                                             | 0.162 | 131.9   | 132.4 | 134.1  | 134.6  | 134.7    |
| 1.3.18.3 अन्य पंप, कंप्रेसर, नल और वाल्व                                              | 0.552 | 117.4   | 117.8 | 118.4  | 118.6  | 118.8    |
| 1.3.18.4 बेयरिंग, गियर्स, गेयरिंग और ड्राइविंग उपकरण                                  | 0.340 | 127.7   | 128.8 | 127.0  | 127.2  | 129.0    |
| 1.3.18.5 ओवन, फर्नेस और फर्नेस बर्नर                                                  | 0.008 | 83.7    | 85.0  | 86.3   | 87.0   | 86.9     |
| 1.3.18.6 माल उठाने एवं चढ़ाने – उतारने वाले उपकरण                                     | 0.285 | 128.6   | 129.5 | 129.6  | 130.0  | 129.9    |

## सं. 21: थोक मूल्य सूचकांक (समाप्त)

(आधार: 2011-12=100)

| पण्य वस्तुएँ                                                    | भार           | 2023-24      | 2023         | 2024         |              |              |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                 |               |              | दिसं.        | अक्तू.       | नव.(अ)       | दिसं.(अ)     |
|                                                                 | 1             | 2            | 3            | 4            | 5            | 6            |
| 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         | 145.2        | 142.4        | 146.8        | 147.1        | 142.7        |
| 1.3.18.9 कृषि और वानिकी मशीनरी                                  | 0.833         | 142.5        | 143.9        | 145.3        | 145.6        | 145.8        |
| 1.3.18.10 धातु निर्माण करनेवाली मशीनरी और मशीन टूल्स            | 0.224         | 122.5        | 123.1        | 123.1        | 123.1        | 123.1        |
| 1.3.18.11 खनन, उत्खनन और निर्माण के लिए मशीनरी                  | 0.371         | 88.6         | 88.6         | 89.2         | 89.5         | 90.0         |
| 1.3.18.12 खाद्य, पेय और तंबाकू प्रसंस्करण के लिए मशीनरी         | 0.228         | 124.4        | 123.4        | 126.1        | 126.0        | 126.2        |
| 1.3.18.13 कपड़ा, परिधान और चमड़े के उत्पादन से जुड़ी मशीनरी     | 0.192         | 137.2        | 135.2        | 141.0        | 138.2        | 141.3        |
| 1.3.18.14 अन्य विशेष प्रयोजनों के लिए मशीनरी                    | 0.468         | 144.7        | 144.9        | 144.3        | 144.6        | 144.1        |
| 1.3.18.15 अक्षय बिजली निर्माण मशीनरी                            | 0.046         | 70.8         | 70.2         | 68.6         | 68.6         | 68.8         |
| <b>1.3.19 मोटर वाहन, ट्रेलरों और अर्ध-ट्रेलरों का विनिर्माण</b> | <b>4.969</b>  | <b>128.4</b> | <b>128.4</b> | <b>129.5</b> | <b>129.4</b> | <b>129.8</b> |
| 1.3.19.1 मोटर वाहन                                              | 2.600         | 128.5        | 128.7        | 129.9        | 129.6        | 130.5        |
| 1.3.19.2 मोटर वाहन पुरजे और सहायक उपकरण                         | 2.368         | 128.2        | 128.0        | 129.2        | 129.2        | 129.1        |
| <b>1.3.20 अन्य परिवहन उपकरणों का विनिर्माण</b>                  | <b>1.648</b>  | <b>143.1</b> | <b>143.7</b> | <b>145.1</b> | <b>145.5</b> | <b>145.8</b> |
| 1.3.20.1 जहाजों और तैरने वाली - वस्तुओं का निर्माण              | 0.117         | 163.7        | 163.6        | 177.9        | 177.9        | 177.9        |
| 1.3.20.2 रेलवे इंजन और रोलिंग स्टॉक                             | 0.110         | 107.4        | 108.9        | 108.1        | 107.8        | 108.4        |
| 1.3.20.3 मोटर साइकल                                             | 1.302         | 144.7        | 145.3        | 146.3        | 146.9        | 147.0        |
| 1.3.20.4 साइकल और अवैध गाड़ी                                    | 0.117         | 137.9        | 137.8        | 133.3        | 133.3        | 135.1        |
| 1.3.20.5 अन्य परिवहन उपकरण                                      | 0.002         | 159.2        | 163.1        | 164.5        | 162.9        | 163.7        |
| <b>1.3.21 फर्नीचर का विनिर्माण</b>                              | <b>0.727</b>  | <b>159.6</b> | <b>159.3</b> | <b>160.9</b> | <b>162.6</b> | <b>161.3</b> |
| 1.3.21.1 फर्नीचर                                                | 0.727         | 159.6        | 159.3        | 160.9        | 162.6        | 161.3        |
| <b>1.3.22 अन्य विनिर्माण</b>                                    | <b>1.064</b>  | <b>158.2</b> | <b>161.1</b> | <b>184.1</b> | <b>183.8</b> | <b>183.1</b> |
| 1.3.22.1 आभूषण और संबंधित सामग्री                               | 0.996         | 157.9        | 161.1        | 185.6        | 185.3        | 184.6        |
| 1.3.22.2 संगीत उपकरण                                            | 0.001         | 187.0        | 179.2        | 199.7        | 205.2        | 200.6        |
| 1.3.22.3 खेल के सामान                                           | 0.012         | 155.2        | 155.8        | 168.0        | 167.8        | 167.9        |
| 1.3.22.4 खेल और खिलौने                                          | 0.005         | 159.6        | 159.7        | 162.8        | 162.4        | 163.5        |
| 1.3.22.5 चिकित्सा और दंत चिकित्सा उपकरण और संबंधित सामग्री      | 0.049         | 163.1        | 162.2        | 158.6        | 158.6        | 158.6        |
| <b>2 खाद्य सूचकांक</b>                                          | <b>24.378</b> | <b>179.8</b> | <b>179.9</b> | <b>202.2</b> | <b>200.3</b> | <b>195.9</b> |

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

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

| उद्योग                              | भार    | 2022-23 | 2023-24 | अप्रैल-नवंबर |         | नवंबर |       |
|-------------------------------------|--------|---------|---------|--------------|---------|-------|-------|
|                                     |        |         |         | 2023-24      | 2024-25 | 2023  | 2024  |
|                                     | 1      | 2       | 3       | 4            | 5       | 6     | 7     |
| सामान्य सूचकांक                     | 100.00 | 138.5   | 146.7   | 143.4        | 149.3   | 141.1 | 148.4 |
| 1 क्षेत्रवार वर्गीकरण               |        |         |         |              |         |       |       |
| 1.1 खनन                             | 14.37  | 119.9   | 128.9   | 120.9        | 124.9   | 131.3 | 133.8 |
| 1.2 विनिर्माण                       | 77.63  | 137.1   | 144.7   | 141.6        | 147.4   | 139.3 | 147.4 |
| 1.3 बिजली                           | 7.99   | 185.2   | 198.3   | 201.2        | 211.9   | 176.3 | 184.1 |
| 2 उपयोग-आधारित वर्गीकरण             |        |         |         |              |         |       |       |
| 2.1 मूल वस्तुएं                     | 34.05  | 139.2   | 147.7   | 144.3        | 150.0   | 143.8 | 147.7 |
| 2.2 पूंजीगत माल                     | 8.22   | 100.3   | 106.6   | 103.6        | 108.2   | 98.0  | 106.8 |
| 2.3 मध्यवर्ती माल                   | 17.22  | 149.4   | 157.3   | 154.7        | 161.2   | 151.3 | 158.8 |
| 2.4 बुनियादी संरचना/निर्माण वस्तुएं | 12.34  | 160.7   | 176.3   | 171.7        | 182.5   | 164.2 | 180.6 |
| 2.5 उपभोक्ता टिकाऊ माल              | 12.84  | 114.5   | 118.6   | 116.9        | 127.1   | 106.5 | 120.5 |
| 2.6 उपभोक्ता गैर-टिकाऊ माल          | 15.33  | 147.7   | 153.7   | 149.4        | 148.6   | 157.2 | 158.1 |

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

सरकारी लेखा और खजाना बिल

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

(₹ करोड़)

| मद                                           | वित्तीय वर्ष                | अप्रैल-नवंबर                  |                               |                         |         |
|----------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------|---------|
|                                              | 2024-25<br>(संशोधित अनुमान) | 2024-25<br>वास्तविक<br>आंकड़े | 2023-24<br>वास्तविक<br>आंकड़े | बजट अनुमानों का प्रतिशत |         |
|                                              |                             |                               |                               | 2024-25                 | 2023-24 |
|                                              | 1                           | 2                             | 3                             | 4                       | 5       |
| 1 राजस्व प्राप्ति                            | 3129200                     | 1870455                       | 1720120                       | 59.8                    | 65.3    |
| 1.1 कर राजस्व (निवल)                         | 2583499                     | 1443435                       | 1435755                       | 55.9                    | 61.6    |
| 1.2 करे-तर राजस्व                            | 545701                      | 427020                        | 284365                        | 78.3                    | 94.3    |
| 2 गैर कर्ज पूंजीगत प्राप्ति                  | 78000                       | 23953                         | 25463                         | 30.7                    | 30.3    |
| 2.1 ऋण की वसूली                              | 28000                       | 14972                         | 16604                         | 53.5                    | 72.2    |
| 2.2 अन्य प्राप्ति                            | 50000                       | 8981                          | 8859                          | 18.0                    | 14.5    |
| 3 कुल प्राप्ति (लिए गए उधार को छोड़कर) (1+2) | 3207200                     | 1894408                       | 1745583                       | 59.1                    | 64.3    |
| 4 राजस्व व्यय जिसमें से :                    | 3709401                     | 2227502                       | 2066522                       | 60.1                    | 59.0    |
| 4.1 ब्याज भुगतान                             | 1162940                     | 658494                        | 607963                        | 56.6                    | 56.3    |
| 5 पूंजी व्यय                                 | 1111111                     | 513500                        | 585645                        | 46.2                    | 58.5    |
| 6 कुल व्यय (4+5)                             | 4820512                     | 2741002                       | 2652167                       | 56.9                    | 58.9    |
| 7 राजस्व घाटा (4-1)                          | 580201                      | 357047                        | 346402                        | 61.5                    | 39.8    |
| 8 राजकोषीय घाटा (6-3)                        | 1613312                     | 846594                        | 906584                        | 52.5                    | 50.7    |
| 9 सकल प्राथमिक घाटा [8-4.1]                  | 450372                      | 188100                        | 298621                        | 41.8                    | 42.2    |

स्रोत: महालेखानियंत्रक (सीजीए), वित्त मंत्रालय, भारत सरकार और केंद्रीय बजट 2024-25।

सं. 24: खज़ाना बिल - स्वामित्व का स्वरूप

(₹ करोड़)

| मद                           | 2023-24 | 2023    | 2024      |        |        |        |        |        |
|------------------------------|---------|---------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                              |         | दिसं. 1 | अक्तू. 25 | नव. 1  | नव. 8  | नव. 15 | नव. 22 | नव. 29 |
|                              | 1       | 2       | 3         | 4      | 5      | 6      | 7      | 8      |
| <b>1 91-दिवसीय</b>           |         |         |           |        |        |        |        |        |
| 1.1 बैंक                     | 18054   | 6954    | 4445      | 3961   | 2949   | 2891   | 3054   | 3848   |
| 1.2 प्राथमिक व्यापारी        | 22676   | 26459   | 7867      | 12580  | 7081   | 8257   | 9025   | 9398   |
| 1.3 राज्य सरकारें            | 5701    | 18301   | 94683     | 94833  | 88433  | 84060  | 79060  | 82560  |
| 1.4 अन्य                     | 88670   | 82087   | 84488     | 79259  | 83470  | 81552  | 81021  | 78354  |
| <b>2 182-दिवसीय</b>          |         |         |           |        |        |        |        |        |
| 2.1 बैंक                     | 84913   | 72670   | 39780     | 39229  | 38534  | 38535  | 40000  | 42525  |
| 2.2 प्राथमिक व्यापारी        | 87779   | 78845   | 30680     | 31156  | 28255  | 29947  | 32689  | 30551  |
| 2.3 राज्य सरकारें            | 4070    | 12099   | 13595     | 12339  | 11916  | 12265  | 12265  | 11265  |
| 2.4 अन्य                     | 102311  | 81685   | 81040     | 80115  | 82711  | 81018  | 78212  | 80824  |
| <b>3 364-दिवसीय</b>          |         |         |           |        |        |        |        |        |
| 3.1 बैंक                     | 91819   | 94768   | 82642     | 76754  | 74108  | 77807  | 78510  | 75027  |
| 3.2 प्राथमिक व्यापारी        | 159085  | 184085  | 115669    | 116452 | 110781 | 110223 | 108012 | 106748 |
| 3.3 राज्य सरकारें            | 41487   | 43204   | 34600     | 35195  | 35587  | 35837  | 35829  | 35933  |
| 3.4 अन्य                     | 165095  | 158147  | 169689    | 171795 | 177111 | 170970 | 169478 | 171225 |
| <b>4 14-दिवसीय मध्यवर्ती</b> |         |         |           |        |        |        |        |        |
| 4.1 बैंक                     |         |         |           |        |        |        |        |        |
| 4.2 प्राथमिक व्यापारी        |         |         |           |        |        |        |        |        |
| 4.3 राज्य सरकारें            | 318736  | 118579  | 162948    | 120316 | 101407 | 153906 | 190890 | 188494 |
| 4.4 अन्य                     | 442     | 716     | 547       | 173    | 1746   | 952    | 1357   | 551    |
| कुल खज़ाना बिल               |         |         |           |        |        |        |        |        |
| (14 दिवसीय मध्यवर्ती         |         |         |           |        |        |        |        |        |
| खज़ाना बिल को छोड़कर)#       | 871662  | 859305  | 759178    | 753667 | 740936 | 733362 | 727154 | 728257 |

# 14 दिवसीय मध्यवर्ती खज़ाना बिल बिक्री योग्य नहीं है, ये बिल 91 दिवसीय, 182 दिवसीय और 364 दिवसीय खज़ाना बिलों जैसे नहीं है। इन बिलों का स्वरूप 'मध्यवर्ती' है, क्योंकि राज्य सरकारों के दैनिक न्यूनतम नकदी शेष में कमी को पूरा करने के लिए इन्हें परिसमाप्त किया जाता है।

टिप्पणी: प्राथमिक व्यापारियों (पीडी) में पीडी कारोबार करनेवाले बैंक शामिल हैं।

सं. 25: खज़ाना बिलों की नीलामी

(राशि करोड़ ₹ में)

| नीलामी की तारीख       | अधिसूचित राशि | प्राप्त बोलियां |                 |               | 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  |               |                 |                 |               |                 |                 |               |                  |                   |                                        |
| 2024-25               |               |                 |                 |               |                 |                 |               |                  |                   |                                        |
| अक्टू. 30             | 7000          | 82              | 16356           | 878           | 51              | 6972            | 878           | 7850             | 98.40             | 6.5116                                 |
| नवं. 6                | 7000          | 105             | 30332           | 1373          | 10              | 6927            | 1373          | 8300             | 98.42             | 6.4437                                 |
| नवं. 13               | 7000          | 114             | 30298           | 1911          | 37              | 6962            | 1911          | 8874             | 98.42             | 6.4395                                 |
| नवं. 21               | 7000          | 108             | 27212           | 5436          | 36              | 6964            | 5436          | 12400            | 98.42             | 6.4581                                 |
| नवं. 27               | 7000          | 93              | 19172           | 10028         | 49              | 6972            | 10028         | 17000            | 98.41             | 6.4929                                 |
| 182-दिवसीय खज़ाना बिल |               |                 |                 |               |                 |                 |               |                  |                   |                                        |
| 2024-25               |               |                 |                 |               |                 |                 |               |                  |                   |                                        |
| अक्टू. 30             | 6000          | 71              | 10555           | 258           | 54              | 5986            | 258           | 6244             | 96.80             | 6.6404                                 |
| नवं. 6                | 6000          | 80              | 15932           | 1022          | 45              | 5978            | 1022          | 7000             | 96.80             | 6.6280                                 |
| नवं. 13               | 6000          | 115             | 19592           | 1520          | 46              | 5980            | 1520          | 7500             | 96.81             | 6.6188                                 |
| नवं. 21               | 6000          | 72              | 10920           | 1422          | 52              | 5978            | 1422          | 7400             | 96.80             | 6.6501                                 |
| नवं. 27               | 6000          | 96              | 20278           | 1015          | 38              | 5985            | 1015          | 7000             | 96.79             | 6.6599                                 |
| 364-दिवसीय खज़ाना बिल |               |                 |                 |               |                 |                 |               |                  |                   |                                        |
| 2024-25               |               |                 |                 |               |                 |                 |               |                  |                   |                                        |
| अक्टू. 30             | 6000          | 73              | 21019           | 694           | 29              | 5986            | 694           | 6680             | 93.83             | 6.5991                                 |
| नवं. 6                | 6000          | 83              | 25666           | 676           | 25              | 5970            | 676           | 6646             | 93.83             | 6.5991                                 |
| नवं. 13               | 6000          | 76              | 14515           | 288           | 43              | 5979            | 288           | 6267             | 93.81             | 6.6145                                 |
| नवं. 21               | 6000          | 76              | 16105           | 113           | 41              | 5986            | 113           | 6100             | 93.81             | 6.6200                                 |
| नवं. 27               | 6000          | 72              | 14513           | 119           | 41              | 5994            | 119           | 6114             | 93.78             | 6.6545                                 |

# वित्तीय बाजार

## सं. 26: दैनिक मांग मुद्रा दरें

(वार्षिक प्रतिशत)

| की स्थिति के अनुसार | दरों का दायरा         | भारित औसत दरें        |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|
|                     | उधार लेना / उधार देना | उधार लेना / उधार देना |
|                     | 1                     | 2                     |
| नवंबर 04 ,2024      | 5.10-6.50             | 6.41                  |
| नवंबर 05 ,2024      | 5.10-6.40             | 6.31                  |
| नवंबर 06 ,2024      | 5.10-6.40             | 6.34                  |
| नवंबर 07 ,2024      | 5.10-6.50             | 6.41                  |
| नवंबर 08 ,2024      | 5.10-6.55             | 6.44                  |
| नवंबर 11 ,2024      | 5.10-6.55             | 6.45                  |
| नवंबर 12 ,2024      | 5.10-6.55             | 6.45                  |
| नवंबर 13 ,2024      | 5.10-6.72             | 6.39                  |
| नवंबर 14 ,2024      | 5.10-6.51             | 6.41                  |
| नवंबर 16 ,2024      | 5.50-6.50             | 6.16                  |
| नवंबर 18 ,2024      | 5.10-6.65             | 6.43                  |
| नवंबर 19 ,2024      | 5.10-6.60             | 6.49                  |
| नवंबर 21 ,2024      | 5.10-6.90             | 6.62                  |
| नवंबर 22 ,2024      | 5.10-6.90             | 6.73                  |
| नवंबर 25 ,2024      | 5.50-6.90             | 6.71                  |
| नवंबर 26 ,2024      | 5.10-6.85             | 6.69                  |
| नवंबर 27 ,2024      | 5.10-6.85             | 6.70                  |
| नवंबर 28 ,2024      | 5.10-6.85             | 6.71                  |
| नवंबर 29 ,2024      | 5.50-6.90             | 6.70                  |
| नवंबर 30 ,2024      | 5.50-6.85             | 6.22                  |
| दिसंबर 02 ,2024     | 5.10-6.65             | 6.51                  |
| दिसंबर 03 ,2024     | 5.10-6.50             | 6.44                  |
| दिसंबर 04 ,2024     | 5.10-6.60             | 6.42                  |
| दिसंबर 05 ,2024     | 5.10-6.75             | 6.54                  |
| दिसंबर 06 ,2024     | 5.50-6.75             | 6.52                  |
| दिसंबर 07 ,2024     | 5.50-6.70             | 6.15                  |
| दिसंबर 09 ,2024     | 5.50-6.75             | 6.56                  |
| दिसंबर 10 ,2024     | 5.50-6.85             | 6.67                  |
| दिसंबर 11 ,2024     | 5.50-6.90             | 6.70                  |
| दिसंबर 12 ,2024     | 5.50-6.80             | 6.62                  |
| दिसंबर 13 ,2024     | 5.50-6.85             | 6.68                  |

टिप्पणी: नोटिस मुद्रा सहित।

सं. 27: जमा प्रमाण-पत्र

| मद                                  | 2023      | 2024      |           |           |           |
|-------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                                     | नव. 17    | अक्टू. 18 | नव. 1     | नव. 15    | नव. 29    |
|                                     | 1         | 2         | 3         | 4         | 5         |
| 1 बकाया राशि (₹ करोड़)              | 314547.67 | 484133.94 | 465475.31 | 489838.50 | 491658.72 |
| 1.1 पखवाड़े के दौरान जारी (₹ करोड़) | 17713.85  | 33814.44  | 9730.19   | 46552.33  | 40434.94  |
| 2 ब्याज दर (प्रतिशत)                | 7.09-7.65 | 6.93-7.65 | 7.02-7.83 | 6.98-7.85 | 6.98-7.60 |

सं. 28: वाणिज्यिक पत्र

| मद                                            | 2023       | 2024       |            |            |            |
|-----------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                               | नव. 30     | अक्टू. 15  | अक्टू. 31  | नव. 15     | नव. 30     |
|                                               | 1          | 2          | 3          | 4          | 5          |
| 1 बकाया राशि (₹ करोड़)                        | 394967.95  | 438134.20  | 445104.90  | 448862.80  | 445122.05  |
| 1.1 पखवाड़े के दौरान रिपोर्ट किए गए (₹ करोड़) | 59808.25   | 48517.65   | 66159.85   | 50771.85   | 64504.65   |
| 2 ब्याज दर (प्रतिशत)                          | 6.99-14.34 | 6.95-12.60 | 6.99-12.53 | 6.99-13.77 | 7.00-12.61 |

सं. 29: चुनिंदा वित्तीय बाजारों में औसत दैनिक कारोबार

(₹ करोड़)

| मद                                    | 2023-24 | 2023   | 2024      |        |        |        |        |        |
|---------------------------------------|---------|--------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                                       |         | दिस. 1 | अक्टू. 25 | नव. 1  | नव. 8  | नव. 15 | नव. 22 | नव. 29 |
|                                       | 1       | 2      | 3         | 4      | 5      | 6      | 7      | 8      |
| 1 मांग मुद्रा                         | 17761   | 17469  | 16926     | 16124  | 19243  | 13985  | 14474  | 14605  |
| 2 नोटिस मुद्रा                        | 2550    | 8956   | 252       | 1374   | 439    | 3706   | 331    | 4241   |
| 3 मीयादी मुद्रा                       | 871     | 1768   | 723       | 685    | 1268   | 780    | 895    | 1743   |
| 4 त्रिपक्षीय रेपो                     | 601363  | 740971 | 682726    | 781433 | 768911 | 837328 | 707471 | 939435 |
| 5 बाजार रेपो                          | 574534  | 620918 | 497243    | 567993 | 587924 | 601587 | 493723 | 585745 |
| 6 कॉरपोरेट बॉण्ड में रेपो             | 1817    | 675    | 4146      | 3420   | 5481   | 5371   | 4588   | 5114   |
| 7 फोरेक्स (यूएस मिलियन डॉलर)          | 95115   | 106187 | 110857    | 98958  | 100719 | 101881 | 108061 | 123525 |
| 8 भारत सरकार की दिनांकित प्रतिभूतियां | 90992   | 62592  | 116577    | 91164  | 72479  | 84826  | 76147  | 83490  |
| 9 राज्य सरकारों की प्रतिभूतियां       | 6102    | 3580   | 7471      | 4998   | 3756   | 7151   | 5307   | 4154   |
| 10 खजाना बिल                          |         |        |           |        |        |        |        |        |
| 10.1 91-दिवसीय                        | 5378    | 1293   | 3130      | 3709   | 2108   | 2983   | 3669   | 1988   |
| 10.2 182-दिवसीय                       | 6079    | 4495   | 4174      | 6064   | 3824   | 3184   | 3533   | 3800   |
| 10.3 364-दिवसीय                       | 4307    | 3954   | 3138      | 3736   | 4066   | 4281   | 3550   | 3800   |
| 10.4 नकदी प्रबंधन बिल                 |         |        | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 11 कुल सरकारी प्रतिभूतियां (8+9+10)   | 112858  | 75915  | 134490    | 109670 | 86232  | 102424 | 92206  | 97232  |
| 11.1 भारतीय रिज़र्व बैंक              | 492     | 986    | 7         | 111    | 79     | 1374   | 15     | 213    |

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

(राशि ₹ करोड़ में)

| प्रतिभूति और निर्गम का प्रकार | 2023-24            |              | 2023-24 (अप्रै.-नव.) |              | 2024-25 (अप्रै.-नव.) * |               | नव. 2023           |              | नव. 2024 *         |              |
|-------------------------------|--------------------|--------------|----------------------|--------------|------------------------|---------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
|                               | 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           |
| <b>1 इक्विटी शेयर</b>         | <b>339</b>         | <b>80942</b> | <b>210</b>           | <b>47839</b> | <b>320</b>             | <b>157899</b> | <b>29</b>          | <b>11393</b> | <b>18</b>          | <b>36266</b> |
| 1ए प्रीमियम                   | 328                | 76319        | 201                  | 45193        | 304                    | 134426        | 29                 | 11073        | 17                 | 34016        |
| 1.1 पब्लिक                    | 272                | 65832        | 164                  | 41339        | 227                    | 145106        | 25                 | 11281        | 12                 | 35849        |
| 1.1.1 प्रीमियम                | 272                | 62791        | 164                  | 39905        | 227                    | 123369        | 25                 | 10982        | 12                 | 33699        |
| 1.2 राइट्स                    | 67                 | 15110        | 46                   | 6500         | 93                     | 12793         | 4                  | 112          | 6                  | 417          |
| 1.2.1 प्रीमियम                | 56                 | 13527        | 37                   | 5289         | 77                     | 11057         | 4                  | 91           | 5                  | 316          |
| <b>2 अधिमान शेयर</b>          | <b>-</b>           | <b>-</b>     | <b>-</b>             | <b>-</b>     | <b>-</b>               | <b>-</b>      | <b>-</b>           | <b>-</b>     | <b>-</b>           | <b>-</b>     |
| 2.1 पब्लिक                    | -                  | -            | -                    | -            | -                      | -             | -                  | -            | -                  | -            |
| 2.2 राइट्स                    | -                  | -            | -                    | -            | -                      | -             | -                  | -            | -                  | -            |
| <b>3 बॉण्ड और डिबेंचर</b>     | <b>44</b>          | <b>16342</b> | <b>26</b>            | <b>10918</b> | <b>27</b>              | <b>5743</b>   | <b>1</b>           | <b>264</b>   | <b>2</b>           | <b>218</b>   |
| 3.1 परिवर्तनीय                | -                  | -            | -                    | -            | -                      | -             | -                  | -            | -                  | -            |
| 3.1.1 पब्लिक                  | -                  | -            | -                    | -            | -                      | -             | -                  | -            | -                  | -            |
| 3.1.2 राइट्स                  | -                  | -            | -                    | -            | -                      | -             | -                  | -            | -                  | -            |
| 3.2 अपरिवर्तनीय               | 44                 | 16342        | 26                   | 10918        | 27                     | 5743          | 1                  | 264          | 2                  | 218          |
| 3.2.1 पब्लिक                  | 44                 | 16342        | 26                   | 10918        | 27                     | 5743          | 1                  | 264          | 2                  | 218          |
| 3.2.2 राइट्स                  | -                  | -            | -                    | -            | -                      | -             | -                  | -            | -                  | -            |
| <b>4 कुल (1+2+3)</b>          | <b>383</b>         | <b>97284</b> | <b>236</b>           | <b>58757</b> | <b>347</b>             | <b>163642</b> | <b>30</b>          | <b>11657</b> | <b>20</b>          | <b>36483</b> |
| 4.1 पब्लिक                    | 316                | 82174        | 190                  | 52257        | 254                    | 150849        | 26                 | 11545        | 14                 | 36066        |
| 4.2 राइट्स                    | 67                 | 15110        | 46                   | 6500         | 93                     | 12793         | 4                  | 112          | 6                  | 417          |

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 कॉलम के आंकड़े कुल में न जुड़ पाने की संभावना है।

स्रोत: भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड (सेबी)।

\* : आंकड़े अनंतिम हैं।



बाह्य क्षेत्र

सं. 31 : विदेशी व्यापार

| मद             | इकाई           | 2023-24  |         | 2023    |         | 2024    |         |         |     |
|----------------|----------------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----|
|                |                | 1        | 2       | नव.     | जुला.   | अग.     | सित.    | अक्तू.  | नव. |
|                |                |          |         |         |         |         |         |         |     |
| 1 निर्यात      | ₹ करोड़        | 3618952  | 281096  | 282606  | 289305  | 287578  | 327712  | 270298  |     |
|                | मिलियन यूएस \$ | 437072   | 33746   | 33807   | 34484   | 34314   | 39000   | 32039   |     |
| 1.1 तेल        | ₹ करोड़        | 696850   | 61557   | 43221   | 47817   | 37764   | 37175   | 30891   |     |
|                | मिलियन यूएस \$ | 84157    | 7390    | 5170    | 5700    | 4506    | 4424    | 3662    |     |
| 1.2 तेल-से-इतर | ₹ करोड़        | 2922102  | 219539  | 239384  | 241488  | 249814  | 290537  | 239406  |     |
|                | मिलियन यूएस \$ | 352915   | 26356   | 28636   | 28784   | 29808   | 34576   | 28378   |     |
| 2 आयात         | ₹ करोड़        | 5616042  | 458656  | 475136  | 524948  | 452606  | 530437  | 538792  |     |
|                | मिलियन यूएस \$ | 678215   | 55062   | 56838   | 62571   | 54005   | 63125   | 63865   |     |
| 2.1 तेल        | ₹ करोड़        | 1480232  | 124404  | 115925  | 92396   | 104574  | 153628  | 134229  |     |
|                | मिलियन यूएस \$ | 178733   | 14935   | 13868   | 11013   | 12478   | 18283   | 15911   |     |
| 2.2 तेल-से-इतर | ₹ करोड़        | 4135810  | 334253  | 359211  | 432552  | 348032  | 376809  | 404562  |     |
|                | मिलियन यूएस \$ | 499482   | 40127   | 42971   | 51558   | 41527   | 44842   | 47954   |     |
| 3 व्यापार शेष  | ₹ करोड़        | -1997090 | -177560 | -192530 | -235643 | -165028 | -202725 | -268494 |     |
|                | मिलियन यूएस \$ | -241143  | -21316  | -23031  | -28087  | -19691  | -24125  | -31825  |     |
| 3.1 तेल        | ₹ करोड़        | -783382  | -62846  | -72704  | -44579  | -66811  | -116453 | -103338 |     |
|                | मिलियन यूएस \$ | -94576   | -7545   | -8697   | -5314   | -7972   | -13859  | -12249  |     |
| 3.2 तेल-से-इतर | ₹ करोड़        | -1213708 | -114714 | -119827 | -191064 | -98217  | -86272  | -165156 |     |
|                | मिलियन यूएस \$ | -146567  | -13771  | -14334  | -22774  | -11719  | -10267  | -19577  |     |

टिप्पणी: सारणी में दिया गया डेटा अनंतिम है।

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

सं. 32: विदेशी मुद्रा आरक्षित निधियां

| मद                                   | इकाई                | 2024    |         |         |          |          |          |          |
|--------------------------------------|---------------------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|
|                                      |                     | जन. 05  | नव. 22  | नव. 29  | दिसं. 06 | दिसं. 13 | दिसं. 20 | दिसं. 27 |
|                                      |                     | 1       | 2       | 3       | 4        | 5        | 6        | 7        |
| 1 कुल आरक्षित निधियां                | ₹ करोड़             | 5133694 | 5545695 | 5560661 | 5546163  | 5536494  | 5478951  | 5476869  |
|                                      | मिलियन अमेरिकी डॉलर | 617303  | 656582  | 658091  | 654857   | 652869   | 644391   | 640279   |
| 1.1 विदेशी मुद्रा आस्तियां           | ₹ करोड़             | 4546115 | 4787282 | 4806616 | 4790434  | 4770775  | 4732163  | 4721047  |
|                                      | मिलियन अमेरिकी डॉलर | 546650  | 566791  | 568852  | 565623   | 562576   | 556562   | 551921   |
| 1.2 स्वर्ण                           | ₹ करोड़             | 394932  | 570744  | 565949  | 566898   | 577133   | 558837   | 566843   |
|                                      | मिलियन अमेरिकी डॉलर | 47489   | 67573   | 66979   | 66936    | 68056    | 65726    | 66268    |
| 1.3 एसडीआर                           | मात्रा (मीट्रिक टन) | 804.68  | 876.18  | 876.18  | 876.18   | 876.18   | 876.18   | 876.18   |
|                                      | एसडीआर मिलियन       | 13688   | 13705   | 13705   | 13705    | 13705    | 13705    | 13705    |
|                                      | ₹ करोड़             | 152173  | 151906  | 152152  | 152713   | 152617   | 152069   | 152881   |
|                                      | मिलियन अमेरिकी डॉलर | 18298   | 17985   | 18007   | 18031    | 17997    | 17885    | 17873    |
| 1.4 आईएमएफ में आरक्षित भाग की स्थिति | ₹ करोड़             | 40474   | 35763   | 35945   | 36118    | 35969    | 35882    | 36097    |
|                                      | मिलियन अमेरिकी डॉलर | 4866    | 4232    | 4254    | 4266     | 4240     | 4217     | 4217     |

\* अंतर यदि कोई हो, तो पूर्णांकन की वजह से है।

टिप्पणी : आईआईएफसी (यूके) द्वारा जारी विदेशी मुद्रा में निर्दिष्ट बॉण्डों में निवेश, भारत सरकार द्वारा रिजर्व बैंक को अंतरित एसडीआर तथा सार्क और एसीयू करेंसी स्वैप व्यवस्था के अंतर्गत प्राप्त विदेशी मुद्रा शामिल नहीं हैं। अमेरिकी डॉलर में दिखाई गई विदेशी मुद्रा को आस्तियों में रिजर्व में रखी गैर यूएस मुद्राओं (जैसे यूरो, स्टर्लिंग, येन और ऑस्ट्रेलिया डॉलर) के मूल्यवृद्धि/मूल्यह्रास के लिए शामिल किया गया है। विदेशी मुद्रा धारिता को रुपया - अमेरिकी डॉलर आरबीआई धारिता दरों पर रुपए में परिवर्तित किया गया है।

सं. 33: अनिवासी भारतीयों की जमाराशियाँ

(मिलियन अमेरिकी डॉलर)

| योजना               | बकाया   |        |        |        | प्रवाह     |                |
|---------------------|---------|--------|--------|--------|------------|----------------|
|                     | 2023-24 | 2023   | 2024   |        | 2023-24    | 2024-25        |
|                     |         | नव.    | अक्तू. | नव (अ) | अप्रै.-नव. | अप्रै.-नव. (अ) |
|                     | 1       | 2      | 3      | 4      | 5          | 6              |
| 1 एनआरआई जमाराशियाँ | 151879  | 144489 | 162693 | 162697 | 7290       | 12552          |
| 1.1 एफसीएनआर (बी)   | 25733   | 21860  | 31871  | 32040  | 2496       | 6307           |
| 1.2 एनआर (ई) आरए    | 98624   | 96795  | 100873 | 100666 | 2313       | 3384           |
| 1.3 एनआरओ           | 27522   | 25834  | 29949  | 29992  | 2480       | 2860           |

अ: अनंतिम।

सं. 34: विदेशी निवेश अंतर्वाह

(मिलियन अमेरिकी डॉलर)

| मद                                                                          | 2023-24 | 2023-24    | 2024-25 (अ) | 2023 | 2024 (अ) |       |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------|------------|-------------|------|----------|-------|
|                                                                             |         | अप्रै.-नव. | अप्रै.-नव.  | नव.  | अक्टू.   | नव.   |
|                                                                             | 1       | 2          | 3           | 4    | 5        | 6     |
| 1.1 निवल विदेशी प्रत्यक्ष निवेश (1.1.1-1.1.2)                               | 10129   | 8502       | 479         | 803  | -1333    | -2629 |
| 1.1.1 भारत में प्रत्यक्ष निवेश (1.1.1.1-1.1.1.2)                            | 26807   | 17448      | 16026       | 1774 | 422      | -97   |
| 1.1.1.1 सकल अंतर्वाह / सकल निवेश                                            | 71279   | 47193      | 55645       | 5090 | 6778     | 5373  |
| 1.1.1.1.1 इक्विटी                                                           | 45817   | 30560      | 36926       | 2958 | 4307     | 2370  |
| 1.1.1.1.1.1 सरकार (एसआईए/एफआईपीबी)                                          | 585     | 224        | 600         | 31   | 149      | 72    |
| 1.1.1.1.1.2 भारतीय रिज़र्व बैंक                                             | 31826   | 19788      | 25825       | 1854 | 3524     | 1676  |
| 1.1.1.1.1.3 शेयरों का अधिग्रहण                                              | 12013   | 9651       | 9874        | 952  | 550      | 537   |
| 1.1.1.1.1.4 अनिगमित निकायों की इक्विटी पूंजी                                | 1394    | 897        | 628         | 121  | 85       | 85    |
| 1.1.1.1.2 पुनर्निवेशित आय                                                   | 19768   | 12717      | 14877       | 1718 | 1996     | 1996  |
| 1.1.1.1.3 अन्य पूंजी                                                        | 5694    | 3917       | 3842        | 414  | 474      | 1007  |
| 1.1.1.2 प्रत्यावर्तन / विनिवेश                                              | 44472   | 29745      | 39619       | 3316 | 6356     | 5470  |
| 1.1.1.2.1 इक्विटी                                                           | 41334   | 27476      | 38012       | 2924 | 6234     | 5088  |
| 1.1.1.2.2 अन्य पूंजी                                                        | 3137    | 2269       | 1608        | 392  | 122      | 382   |
| 1.1.2 भारत द्वारा विदेशी प्रत्यक्ष निवेश (1.1.2.1+1.1.2.2+ 1.1.2.3-1.1.2.4) | 16678   | 8946       | 15547       | 971  | 1755     | 2532  |
| 1.1.2.1 इक्विटी पूंजी                                                       | 9111    | 5001       | 8689        | 497  | 841      | 1020  |
| 1.1.2.2 पुनर्निवेशित आय                                                     | 5786    | 3857       | 3992        | 482  | 482      | 482   |
| 1.1.2.3 अन्य पूंजी                                                          | 5406    | 2818       | 4943        | 181  | 614      | 1230  |
| 1.1.2.4 प्रत्यावर्तन / विनिवेश                                              | 3624    | 2730       | 2077        | 189  | 181      | 200   |
| 1.2 निवल संविभागीय निवेश (1.2.1+1.2.2+1.2.3-1.2.4)                          | 44081   | 23134      | 7540        | 4198 | -10876   | -2379 |
| 1.2.1 जीडीआर/एडीआर                                                          | -       | -          | -           | -    | -        | -     |
| 1.2.2 एफआईआई                                                                | 44626   | 23605      | 7341        | 4084 | -10975   | -2396 |
| 1.2.3 अपतटीय निधियां और अन्य                                                | -       | -          | -           | -    | -        | -     |
| 1.2.4 भारत द्वारा संविभागीय निवेश                                           | 544     | 471        | -199        | -114 | -99      | -17   |
| 1 विदेशी निवेश अंतर्वाह                                                     | 54210   | 31636      | 8019        | 5001 | -12209   | -5007 |

अ: अनतिमा

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

(मिलियन अमेरिकी डॉलर)

| मद                                 | 2023-24  | 2023    | 2024    |         |         |
|------------------------------------|----------|---------|---------|---------|---------|
|                                    |          | नव.     | सितं.   | अक्टू.  | नव.     |
|                                    | 1        | 2       | 3       | 4       | 5       |
| 1 एलआरएस के अंतर्गत जावक विप्रेषण  | 31735.74 | 1878.67 | 2758.25 | 2408.01 | 1946.43 |
| 1.1 जमाराशियाँ                     | 916.45   | 25.19   | 43.00   | 39.06   | 40.21   |
| 1.2 अचल संपत्ति की खरीद            | 242.51   | 10.31   | 25.47   | 24.96   | 23.53   |
| 1.3 इक्विटी / कर्ज में निवेश       | 1510.89  | 41.30   | 135.08  | 149.34  | 85.79   |
| 1.4 उपहार                          | 3580.27  | 181.55  | 221.67  | 216.30  | 216.51  |
| 1.5 दान                            | 11.31    | 0.54    | 0.87    | 0.66    | 0.62    |
| 1.6 यात्रा                         | 17006.27 | 1180.42 | 1713.06 | 1454.66 | 1113.78 |
| 1.7 निकट संबंधियों से संबंधित खर्च | 4611.53  | 206.63  | 281.24  | 283.75  | 276.78  |
| 1.8 चिकित्सा उपचार                 | 79.62    | 8.02    | 7.89    | 8.49    | 7.49    |
| 1.9 विदेश में शिक्षा               | 3478.65  | 207.55  | 320.10  | 221.18  | 172.40  |
| 1.10 अन्य                          | 298.23   | 17.15   | 9.88    | 9.62    | 9.32    |

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

|                                               | 2022-23 | 2023-24 | 2023   | 2024   |        |
|-----------------------------------------------|---------|---------|--------|--------|--------|
|                                               |         |         | दिसं.  | नव.    | दिसं.  |
| मद                                            | 1       | 2       | 3      | 4      | 5      |
| <b>40- मुद्रा समूह (आधार: 2015-16 = 100 )</b> |         |         |        |        |        |
| 1 व्यापार आधारित भारांक                       |         |         |        |        |        |
| 1.1 नीर                                       | 91.20   | 90.73   | 90.22  | 91.80  | 91.76  |
| 1.2 रीर                                       | 102.78  | 103.70  | 103.50 | 108.13 | 107.20 |
| 2 निर्यात आधारित भारांक                       |         |         |        |        |        |
| 2.1 नीर                                       | 93.01   | 93.11   | 92.74  | 94.24  | 94.09  |
| 2.2 रीर                                       | 101.10  | 101.21  | 101.11 | 104.99 | 104.00 |
| <b>6- मुद्रा समूह (व्यापार-भारित)</b>         |         |         |        |        |        |
| 1 आधार : 2015-16 =100                         |         |         |        |        |        |
| 1.1 नीर                                       | 85.93   | 83.62   | 82.88  | 82.79  | 82.78  |
| 1.2 रीर                                       | 101.80  | 101.66  | 101.62 | 105.48 | 104.76 |
| 2 आधार : 2022-23 = 100                        |         |         |        |        |        |
| 2.1 नीर                                       | 100.00  | 97.31   | 96.45  | 96.35  | 96.33  |
| 2.2 रीर                                       | 100.00  | 99.86   | 99.82  | 103.61 | 102.91 |

नोट: 2023-24 और 2024-25 के लिए अब तक का डेटा अनंतिम है।

## सं. 37: बाह्य वाणिज्यिक उधार (ईसीबी) - पंजीकरण

(राशि मिलियन अमेरिकी डॉलर में)

| मद                                                                   | 2023-24    | 2023       | 2024       |            |
|----------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                                                                      |            | नव.        | अक्तू.     | नव.        |
|                                                                      | 1          | 2          | 3          | 4          |
| 1 स्वचालित मार्ग                                                     |            |            |            |            |
| 1.1 संख्या                                                           | 1188       | 64         | 135        | 82         |
| 1.2 राशि                                                             | 29461      | 1146       | 5029       | 1398       |
| 2 अनुमोदन मार्ग                                                      |            |            |            |            |
| 2.1 संख्या                                                           | 33         | 0          | 1          | 4          |
| 2.2 राशि                                                             | 19748      | 0          | 470        | 1435       |
| 3 कुल (1+2)                                                          |            |            |            |            |
| 3.1 संख्या                                                           | 1221       | 64         | 136        | 86         |
| 3.2 राशि                                                             | 49209      | 1146       | 5499       | 2833       |
| 4 भारत औसत परिपक्वता (वर्षों में)                                    | 5.60       | 4.50       | 6.70       | 5.80       |
| 5 ब्याज दर (प्रतिशत)                                                 |            |            |            |            |
| 5.1 अस्थिर दर के ऋणों@ के लिए वैकल्पिक संदर्भ दर पर भारत औसत मार्जिन | 1.66       | 1.61       | 1.58       | 1.18       |
| 5.2 सावधि दर के ऋणों के लिए ब्याज दर की सीमा                         | 0.00-27.00 | 0.00-11.80 | 0.00-11.00 | 0.00-11.00 |

## उधारकर्ता श्रेणी

|                                         |       |     |      |      |
|-----------------------------------------|-------|-----|------|------|
| I. कॉरपोरेट विनिर्माण                   | 15836 | 502 | 926  | 1419 |
| II. कॉरपोरेट - बुनियादी संरचना          | 15916 | 163 | 2941 | 372  |
| ए) परिवहन                               | 1505  | 120 | 200  | 0    |
| बी) ऊर्जा                               | 3513  | 0   | 1449 | 60   |
| सी) पानी और सफाई व्यवस्था               | 33    | 0   | 1    | 0    |
| डी) संचार                               | 6309  | 0   | 0    | 0    |
| ई) सामाजिक और वाणिज्यिक बुनियादी संरचना | 115   | 30  | 63   | 0    |
| एफ) अन्वेषण, खनन और रिफाइनरी            | 2480  | 5   | 850  | 312  |
| जी) अन्य उप-क्षेत्र                     | 1961  | 8   | 378  | 0    |
| III. कॉरपोरेट सेवा क्षेत्र              | 1526  | 87  | 86   | 256  |
| IV. अन्य संस्थाएं                       | 1728  | 0   | 0    | 0    |
| ए) एसईजेड में इकाइयां                   | 1     | 0   | 0    | 0    |
| बी) सिडबी                               | 0     | 0   | 0    | 0    |
| सी) एक्विजिशन बैंक                      | 1727  | 0   | 0    | 0    |
| V. बैंक                                 | 0     | 0   | 0    | 0    |
| VI. वित्तीय संस्थान (एनबीएफसी के अलावा) | 20    | 0   | 0    | 0    |
| VII. एनबीएफसी                           | 13361 | 379 | 1436 | 743  |
| ए) एनबीएफसी - आईएफसी / एएफसी            | 7734  | 103 | 285  | 75   |
| बी) एनबीएफसी - एमएफआई                   | 531   | 0   | 120  | 0    |
| सी) एनबीएफसी - अन्य                     | 5096  | 276 | 1031 | 668  |
| VIII. गैर-सरकारी संगठन (एनजीओ)          | 0     | 0   | 0    | 0    |
| IX. सूक्ष्म वित्त संस्थान (एमएफआई)      | 0     | 0   | 0    | 0    |
| X. अन्य                                 | 822   | 15  | 110  | 43   |

टिप्पणी: ईसीबी/विदेशी मुद्रा परिवर्तनीय बॉण्ड (एफसीसीबी) के लिए आवेदनों के आधार पर जिन्हें निर्धारित अवधि के दौरान ऋण पंजीकरण संख्या आबंटित की गई है।

@ 01 जुलाई, 2023 से लागू, बेचमार्क दर को बदलकर वैकल्पिक संदर्भ दर कर दिया गया है।

सं. 38: भारत का समग्र भुगतान संतुलन

(₹ करोड़)

| मद                                                | जुला-सित 2023 |        |        | जुला-सित 2024 (अ) |        |        |
|---------------------------------------------------|---------------|--------|--------|-------------------|--------|--------|
|                                                   | जमा           | नामे   | निवल   | जमा               | नामे   | निवल   |
|                                                   | 1             | 2      | 3      | 4                 | 5      | 6      |
| समग्र भुगतान शेष (1+2+3)                          | 438441        | 435922 | 2519   | 553557            | 534943 | 18614  |
| 1 चालू खाता (1.1+1.2)                             | 231670        | 242956 | -11286 | 245671            | 256854 | -11182 |
| 1.1 पण्य                                          | 108254        | 172799 | -64544 | 103967            | 179285 | -75319 |
| 1.2 अप्रत्यक्ष मदे (1.2.1+1.2.2+1.2.3)            | 123416        | 70158  | 53258  | 141705            | 77568  | 64137  |
| 1.2.1 सेवाएं                                      | 83352         | 43411  | 39940  | 93493             | 48943  | 44550  |
| 1.2.1.1 यात्रा                                    | 7482          | 8662   | -1180  | 7635              | 9367   | -1732  |
| 1.2.1.2 परिवहन                                    | 7054          | 7277   | -223   | 8792              | 9188   | -396   |
| 1.2.1.3 बीमा                                      | 828           | 821    | 7      | 902               | 786    | 116    |
| 1.2.1.4 जी.एन.आई.ई.                               | 140           | 244    | -104   | 147               | 316    | -169   |
| 1.2.1.5 विविध                                     | 67848         | 26408  | 41440  | 76017             | 29287  | 46730  |
| 1.2.1.5.1 सॉफ्टवेयर सेवाएं                        | 39570         | 4333   | 35237  | 44164             | 4539   | 39624  |
| 1.2.1.5.2 कारोबार सेवाएं                          | 21472         | 13673  | 7799   | 25176             | 15548  | 9628   |
| 1.2.1.5.3 वित्तीय सेवाएं                          | 2069          | 1183   | 887    | 2190              | 1265   | 926    |
| 1.2.1.5.4 संचार सेवाएं                            | 887           | 365    | 522    | 519               | 497    | 21     |
| 1.2.2 अंतरण                                       | 28147         | 3221   | 24926  | 31938             | 2829   | 29109  |
| 1.2.2.1 आधिकारिक                                  | 23            | 267    | -244   | 28                | 265    | -237   |
| 1.2.2.2 निजी                                      | 28124         | 2954   | 25170  | 31910             | 2564   | 29346  |
| 1.2.3 आय                                          | 11917         | 23526  | -11608 | 16274             | 25796  | -9522  |
| 1.2.3.1 निवेश आय                                  | 10158         | 22609  | -12451 | 14279             | 24774  | -10494 |
| 1.2.3.2 कर्मचारियों को क्षतिपूर्ति                | 1760          | 917    | 843    | 1995              | 1023   | 972    |
| 2 पूंजी खाता (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5)                | 205807        | 192966 | 12841  | 307885            | 277368 | 30518  |
| 2.1 विदेशी निवेश (2.1.1+2.1.2)                    | 128572        | 124460 | 4112   | 203323            | 185710 | 17612  |
| 2.1.1 विदेशी प्रत्यक्ष निवेश                      | 16586         | 17420  | -834   | 21214             | 23452  | -2238  |
| 2.1.1.1 भारत में                                  | 15722         | 12686  | 3036   | 20666             | 15622  | 5044   |
| 2.1.1.1.1 इक्विटी                                 | 9877          | 12278  | -2401  | 13847             | 15016  | -1169  |
| 2.1.1.1.2 पुनर्निवेशित आय                         | 4740          |        | 4740   | 5559              |        | 5559   |
| 2.1.1.1.3 अन्य पूंजी                              | 1105          | 409    | 697    | 1261              | 606    | 655    |
| 2.1.1.2 विदेश में                                 | 864           | 4734   | -3870  | 548               | 7830   | -7282  |
| 2.1.1.2.1 इक्विटी                                 | 864           | 1683   | -820   | 548               | 4313   | -3765  |
| 2.1.1.2.2 पुनर्निवेशित आय                         | 0             | 1446   | -1446  | 0                 | 1514   | -1514  |
| 2.1.1.2.3 अन्य पूंजी                              | 0             | 1604   | -1604  | 0                 | 2003   | -2003  |
| 2.1.2 संविभाग निवेश                               | 111986        | 107040 | 4947   | 182108            | 162258 | 19850  |
| 2.1.2.1 भारत में                                  | 111127        | 105841 | 5286   | 181433            | 161618 | 19815  |
| 2.1.2.1.1 एफआईआई                                  | 111127        | 105841 | 5286   | 181433            | 161618 | 19815  |
| 2.1.2.1.1.1 इक्विटी                               | 101529        | 97937  | 3593   | 160273            | 149590 | 10683  |
| 2.1.2.1.1.2 ऋण                                    | 9598          | 7905   | 1693   | 21160             | 12028  | 9132   |
| 2.1.2.1.2 एडीआर / जीडीआर                          | 0             | 0      | 0      | 0                 | 0      | 0      |
| 2.1.2.2 विदेश में                                 | 859           | 1198   | -339   | 675               | 640    | 35     |
| 2.2 ऋण (2.2.1+2.2.2+2.2.3)                        | 29728         | 26453  | 3274   | 38662             | 31126  | 7536   |
| 2.2.1 बाह्य सहायता                                | 2601          | 1800   | 802    | 3727              | 1581   | 2146   |
| 2.2.1.1 भारत द्वारा                               | 9             | 49     | -40    | 8                 | 30     | -22    |
| 2.2.1.2 भारत को                                   | 2592          | 1751   | 842    | 3720              | 1551   | 2168   |
| 2.2.2 वाणिज्यिक उधार                              | 7464          | 10422  | -2958  | 17443             | 15416  | 2027   |
| 2.2.2.1 भारत द्वारा                               | 2853          | 3926   | -1073  | 5059              | 8028   | -2969  |
| 2.2.2.2 भारत को                                   | 4612          | 6496   | -1884  | 12384             | 7388   | 4996   |
| 2.2.3 भारत को अल्पावधि                            | 19662         | 14232  | 5430   | 17492             | 14129  | 3363   |
| 2.2.3.1 खरीदार और आपूर्तिकर्ता का ऋण > 180 दिन    | 17632         | 14232  | 3400   | 14817             | 14129  | 688    |
| 2.2.3.2 आपूर्तिकर्ता का 180 दिन तक का ऋण          | 2030          | 0      | 2030   | 2675              | 0      | 2675   |
| 2.3 बैंकिंग पूंजी (2.3.1+2.3.2)                   | 34020         | 29686  | 4333   | 52432             | 46345  | 6087   |
| 2.3.1 वाणिज्यिक बैंक                              | 34020         | 29614  | 4405   | 52112             | 46345  | 5767   |
| 2.3.1.1 आस्तियां                                  | 8673          | 11210  | -2538  | 17627             | 18853  | -1226  |
| 2.3.1.2 देयताएं                                   | 25347         | 18404  | 6943   | 34485             | 27492  | 6993   |
| 2.3.1.2.1 अनिवासी जमाराशियाँ                      | 21257         | 18048  | 3209   | 28921             | 22753  | 6167   |
| 2.3.2 अन्य                                        | 0             | 72     | -72    | 319               | 0      | 319    |
| 2.4 रुपया कर्ज चुकौती                             | 0             | 1      | -1     | 0                 | 2      | -2     |
| 2.5 अन्य पूंजी                                    | 13488         | 12365  | 1123   | 13469             | 14184  | -716   |
| 3 भूल-चक                                          | 963           | 0      | 963    | 0                 | 722    | -722   |
| 4 मौद्रिक गतिविधियां (4.1+4.2)                    | 0             | 2519   | -2519  | 0                 | 18614  | -18614 |
| 4.1 आई.एम.एफ.                                     | 0             | 0      | 0      | 0                 | 0      | 0      |
| 4.2 विदेशी मुद्रा आरक्षित निधि (वृद्धि - / कमी +) | 0             | 2519   | -2519  | 0                 | 18614  | -18614 |

टिप्पणी: प्रा: प्रारंभिक

सं. 39: भारत का समग्र भुगतान संतुलन

(₹ करोड़)

| मद                                                | जुला-सित 2023 |         |         | जुला-सित 2024 (अ) |         |         |
|---------------------------------------------------|---------------|---------|---------|-------------------|---------|---------|
|                                                   | जमा           | नामे    | निवल    | जमा               | नामे    | निवल    |
|                                                   | 1             | 2       | 3       | 4                 | 5       | 6       |
| समग्र भुगतान शेष (1+2+3)                          | 3624220       | 3603401 | 20819   | 4636946           | 4481027 | 155919  |
| 1 चालू खाता (1.1+1.2)                             | 1915021       | 2008316 | -93295  | 2057901           | 2151571 | -93670  |
| 1.1 पण्य                                          | 894849        | 1428380 | -533531 | 870890            | 1501809 | -630919 |
| 1.2 अदृश्य मदें (1.2.1+1.2.2+1.2.3)               | 1020172       | 579936  | 440236  | 1187011           | 649762  | 537249  |
| 1.2.1 सेवाएं                                      | 688997        | 358846  | 330151  | 783157            | 409979  | 373178  |
| 1.2.1.1 यात्रा                                    | 61845         | 71601   | -9756   | 63958             | 78464   | -14506  |
| 1.2.1.2 परिवहन                                    | 58311         | 60151   | -1840   | 73649             | 76965   | -3316   |
| 1.2.1.3 बीमा                                      | 6842          | 6785    | 57      | 7553              | 6581    | 972     |
| 1.2.1.4 जी.एन.आई.ई.                               | 1154          | 2018    | -863    | 1228              | 2643    | -1415   |
| 1.2.1.5 विविध                                     | 560846        | 218292  | 342554  | 636769            | 245326  | 391443  |
| 1.2.1.5.1 सॉफ्टवेयर सेवाएं                        | 327091        | 35818   | 291272  | 369945            | 38026   | 331920  |
| 1.2.1.5.2 कारोबार सेवाएं                          | 177488        | 113019  | 64469   | 210894            | 130244  | 80650   |
| 1.2.1.5.3 वित्तीय सेवाएं                          | 17106         | 9777    | 7329    | 18349             | 10595   | 7754    |
| 1.2.1.5.4 संचार सेवाएं                            | 7334          | 3015    | 4319    | 4345              | 4167    | 177     |
| 1.2.2 अंतरण                                       | 232665        | 26623   | 206042  | 267531            | 23696   | 243835  |
| 1.2.2.1 आधिकारिक                                  | 189           | 2206    | -2018   | 232               | 2218    | -1985   |
| 1.2.2.2 निजी                                      | 232476        | 24416   | 208060  | 267298            | 21478   | 245821  |
| 1.2.3 आय                                          | 98510         | 194468  | -95957  | 136323            | 216087  | -79763  |
| 1.2.3.1 निवेश आय                                  | 83966         | 186888  | -102922 | 119611            | 207519  | -87908  |
| 1.2.3.2 कर्मचारियों को क्षतिपूर्ति                | 14544         | 7579    | 6965    | 16712             | 8568    | 8145    |
| 2 पूंजी खाता (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5)                | 1701234       | 1595084 | 106150  | 2579045           | 2323409 | 255635  |
| 2.1 विदेशी निवेश (2.1.1+2.1.2)                    | 1062795       | 1028803 | 33993   | 1703161           | 1555629 | 147532  |
| 2.1.1 विदेशी प्रत्यक्ष निवेश                      | 137100        | 143996  | -6896   | 177706            | 196451  | -18745  |
| 2.1.1.1 भारत में                                  | 129962        | 104866  | 25096   | 173115            | 130862  | 42253   |
| 2.1.1.1.1 इक्विटी                                 | 81644         | 101488  | -19844  | 115988            | 125784  | -9796   |
| 2.1.1.1.2 पुनर्निवेशित आय                         | 39181         | 0       | 39181   | 46563             | 0       | 46563   |
| 2.1.1.1.3 अन्य पूंजी                              | 9137          | 3378    | 5759    | 10564             | 5078    | 5486    |
| 2.1.1.2 विदेश में                                 | 7138          | 39130   | -31992  | 4591              | 65589   | -60998  |
| 2.1.1.2.1 इक्विटी                                 | 7138          | 13916   | -6778   | 4591              | 36128   | -31537  |
| 2.1.1.2.2 पुनर्निवेशित आय                         | 0             | 11956   | -11956  | 0                 | 12680   | -12680  |
| 2.1.1.2.3 अन्य पूंजी                              | 0             | 13258   | -13258  | 0                 | 16780   | -16780  |
| 2.1.2 संविभाग निवेश                               | 925695        | 884807  | 40889   | 1525455           | 1359178 | 166277  |
| 2.1.2.1 भारत में                                  | 918597        | 874902  | 43695   | 1519799           | 1353816 | 165984  |
| 2.1.2.1.1 एफआईआई                                  | 918597        | 874902  | 43695   | 1519799           | 1353816 | 165984  |
| 2.1.2.1.1.1 इक्विटी                               | 839257        | 809559  | 29698   | 1342550           | 1253064 | 89486   |
| 2.1.2.1.1.2 ऋण                                    | 79340         | 65343   | 13997   | 177250            | 100752  | 76498   |
| 2.1.2.1.2 एडीआर /जीडीआर                           | 0             | 0       | 0       | 0                 | 0       | 0       |
| 2.1.2.2 विदेश में                                 | 7099          | 9905    | -2806   | 5656              | 5363    | 293     |
| 2.2 ऋण (2.2.1+2.2.2+2.2.3)                        | 245733        | 218667  | 27066   | 323859            | 260732  | 63127   |
| 2.2.1 बाह्य सहायता                                | 21502         | 14877   | 6626    | 31222             | 13242   | 17979   |
| 2.2.1.1 भारत द्वारा                               | 72            | 404     | -331    | 64                | 247     | -184    |
| 2.2.1.2 भारत को                                   | 21430         | 14473   | 6957    | 31158             | 12995   | 18163   |
| 2.2.2 वाणिज्यिक उधार                              | 61702         | 86150   | -24448  | 146114            | 129136  | 16979   |
| 2.2.2.1 भारत द्वारा                               | 23582         | 32453   | -8871   | 42379             | 67249   | -24870  |
| 2.2.2.2 भारत को                                   | 38120         | 53697   | -15577  | 103735            | 61887   | 41849   |
| 2.2.3 भारत को अल्पावधि                            | 162529        | 117640  | 44888   | 146523            | 118354  | 28169   |
| 2.2.3.1 खरीदार और आपूर्तिकर्ता का ऋण > 180 दिन    | 145745        | 117640  | 28105   | 124117            | 118354  | 5763    |
| 2.2.3.2 आपूर्तिकर्ता का 180 दिन तक का ऋण          | 16783         | 0       | 16783   | 22406             | 0       | 22406   |
| 2.3 बैंकिंग पूंजी (2.3.1+2.3.2)                   | 281213        | 245392  | 35820   | 439202            | 388217  | 50985   |
| 2.3.1 वाणिज्यिक बैंक                              | 281213        | 244798  | 36415   | 436527            | 388217  | 48311   |
| 2.3.1.1 आस्तियां                                  | 71689         | 92667   | -20978  | 147657            | 157925  | -10268  |
| 2.3.1.2 देयताएं                                   | 209524        | 152131  | 57393   | 288870            | 230292  | 58579   |
| 2.3.1.2.1 अनिवासी जमाराशियाँ                      | 175715        | 149187  | 26528   | 242259            | 190597  | 51662   |
| 2.3.2 अन्य                                        | 0             | 594     | -594    | 2675              | 0       | 2675    |
| 2.4 रुपया ऋण चुकौती                               | 0             | 12      | -12     | 0                 | 15      | -15     |
| 2.5 अन्य पूंजी                                    | 111493        | 102211  | 9282    | 112822            | 118816  | -5994   |
| 3 भूल-चूक                                         | 7964          | 0       | 7964    | 0                 | 6046    | -6046   |
| 4 मौद्रिक गतिविधियां (4.1+4.2)                    | 0             | 20819   | -20819  | 0                 | 155919  | -155919 |
| 4.1 आईएमएफ                                        | 0             | 0       | 0       | 0                 | 0       | 0       |
| 4.2 विदेशी मुद्रा आरक्षित निधि (वृद्धि - / कमी +) | 0             | 20819   | -20819  | 0                 | 155919  | -155919 |

टिप्पणी: प्रा: प्रारंभिक

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

(मिलियन यूएस \$)

| मद                                                                                     | जुला-सित 2023 |        |        | जुला-सित 2024 (अ) |        |        |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------|--------|-------------------|--------|--------|
|                                                                                        | जमा           | नामे   | निवल   | जमा               | नामे   | निवल   |
|                                                                                        | 1             | 2      | 3      | 4                 | 5      | 6      |
| 1. चालू खाता (1.अ+1.आ+1.इ)                                                             | 231670        | 242934 | -11264 | 245671            | 256828 | -11157 |
| 1.अ माल और सेवाएं (1.अ.क.+ 1अ.ख.)                                                      | 191606        | 216210 | -24604 | 197459            | 228229 | -30769 |
| 1.अ.क. माल (1.अ.क.1 से 1अ.क.3)                                                         | 108254        | 172799 | -64544 | 103967            | 179285 | -75319 |
| 1.अ.क.1 बीओपी आधार पर सामान्य वाणिज्यिक वस्तुएं                                        | 107367        | 160246 | -52879 | 103981            | 161701 | -57720 |
| 1.अ.क.2 वाणिज्यिक के अंतर्गत माल का निवल निर्यात                                       | 888           | 0      | 888    | -14               | 0      | -14    |
| 1.अ.क.3 गैर-मौद्रिक स्वर्ण                                                             |               | 12553  | -12553 |                   | 17585  | -17585 |
| 1.अ.ख सेवाएं (1.अ.ख.1 से 1.अ.ख.13)                                                     | 83352         | 43411  | 39940  | 93493             | 48943  | 44550  |
| 1.अ.ख.1 अन्य के स्वामित्व वाले भौतिक इनपुट पर विनिर्माण सेवाएं                         | 283           | 39     | 244    | 276               | 20     | 256    |
| 1.अ.ख.2 अन्यत्र शामिल न की गई रखरखाव व मरम्मत सेवाएं                                   | 56            | 308    | -251   | 90                | 263    | -172   |
| 1.अ.ख.3 परिवहन                                                                         | 7054          | 7277   | -223   | 8792              | 9188   | -396   |
| 1.अ.ख.4 यात्रा                                                                         | 7482          | 8662   | -1180  | 7635              | 9367   | -1732  |
| 1.अ.ख.5 निर्माण                                                                        | 954           | 677    | 277    | 1263              | 951    | 312    |
| 1.अ.ख.6 बीमा और पेंशन सेवाएं                                                           | 828           | 821    | 7      | 902               | 786    | 116    |
| 1.अ.ख.7 वित्तीय सेवाएं                                                                 | 2069          | 1183   | 887    | 2190              | 1265   | 926    |
| 1.अ.ख.8 अन्यत्र शामिल न किए गए बौद्धिक संपत्ति के उपयोग के लिए प्रभार                  | 422           | 3341   | -2919  | 448               | 3877   | -3428  |
| 1.अ.ख.9 दूरसंचार, कंप्यूटर और सूचना सेवाएं                                             | 40546         | 4968   | 35578  | 44772             | 5333   | 39439  |
| 1.अ.ख.10 अन्य कारोबारी सेवाएं                                                          | 21472         | 13673  | 7799   | 25176             | 15548  | 9628   |
| 1.अ.ख.11 वैयक्तिक, सांस्कृतिक और मनोरंजन संबंधी सेवाएं                                 | 1211          | 2080   | -869   | 1107              | 1794   | -688   |
| 1.अ.ख.12 अन्यत्र शामिल न किए गए सरकारी माल और सेवाएं                                   | 140           | 244    | -104   | 147               | 316    | -169   |
| 1.अ.ख.13 अन्य जो अन्यत्र शामिल नहीं हैं                                                | 835           | 140    | 695    | 694               | 237    | 458    |
| 1.आ प्राथमिक आय (1.आ.1 से 1.आ.3)                                                       | 11917         | 23526  | -11608 | 16274             | 25796  | -9522  |
| 1.आ.1 कर्मचारियों को क्षतिपूर्ति                                                       | 1760          | 917    | 843    | 1995              | 1023   | 972    |
| 1.आ.2 निवेश आय                                                                         | 8939          | 22196  | -13257 | 12849             | 24336  | -11486 |
| 1.आ.2.1 प्रत्यक्ष निवेश                                                                | 2322          | 12281  | -9959  | 2725              | 13008  | -10283 |
| 1.आ.2.2 सविभाग निवेश                                                                   | 84            | 3657   | -3573  | 78                | 4152   | -4074  |
| 1.आ.2.3 अन्य निवेश                                                                     | 520           | 6040   | -5520  | 1168              | 6953   | -5785  |
| 1.आ.2.4 आरक्षित आस्तियां                                                               | 6013          | 217    | 5796   | 8878              | 223    | 8655   |
| 1.आ.3 अन्य प्राथमिक आय                                                                 | 1219          | 413    | 806    | 1430              | 438    | 992    |
| 1.इ द्वितीयक आय (1.इ.1+1.इ.2)                                                          | 28146         | 3198   | 24948  | 31937             | 2803   | 29134  |
| 1.इ.1 वित्तीय निगम, वित्ततर निगम, परिवार और एनपीआईएसएच                                 | 28124         | 2954   | 25170  | 31910             | 2564   | 29346  |
| 1.इ.1.1 वैयक्तिक अंतरण (निवासी और / अनिवासी परिवारों के बीच चालू अंतरण)                | 27335         | 2040   | 25296  | 31084             | 1803   | 29282  |
| 1.इ.1.2 अन्य चालू अंतरण                                                                | 788           | 914    | -126   | 826               | 761    | 64     |
| 1.इ.2 सामान्य सरकार                                                                    | 22            | 245    | -222   | 27                | 239    | -212   |
| 2. पूँजी खाता (2.1+2.2)                                                                | 151           | 202    | -51    | 186               | 192    | -6     |
| 2.1 अनुत्पादित वित्ततर आस्तियों का सकल अधिग्रहण (नामे) / निस्तरण (जमा)                 | 9             | 91     | -82    | 7                 | 68     | -61    |
| 2.2 पूँजी अंतरण                                                                        | 142           | 110    | 31     | 179               | 124    | 55     |
| 3. वित्तीय खाता (3.1 से 3.5)                                                           | 205657        | 195305 | 10352  | 307700            | 295815 | 11885  |
| 3.1 प्रत्यक्ष निवेश (3.1अ+3.1आ)                                                        | 16586         | 17420  | -834   | 21214             | 23452  | -2238  |
| 3.1अ भारत में प्रत्यक्ष निवेश                                                          | 15722         | 12686  | 3036   | 20666             | 15622  | 5044   |
| 3.1.अ.1 इक्विटी और निवेश निधि शेयर                                                     | 14617         | 12278  | 2339   | 19405             | 15016  | 4389   |
| 3.1.अ.1.1 अर्जनों के पुनर्निवेश से इतर इक्विटी                                         | 9877          | 12278  | -2401  | 13847             | 15016  | -1169  |
| 3.1.अ.1.2 अर्जनों का पुनर्निवेश                                                        | 4740          |        | 4740   | 5559              |        | 5559   |
| 3.1.अ.2 ऋण लिखत                                                                        | 1105          | 409    | 697    | 1261              | 606    | 655    |
| 3.1.अ.2.1 प्रत्यक्ष निवेश उद्यमों में प्रत्यक्ष निवेशक                                 | 1105          | 409    | 697    | 1261              | 606    | 655    |
| 3.1.आ. भारत द्वारा प्रत्यक्ष निवेश                                                     | 864           | 4734   | -3870  | 548               | 7830   | -7282  |
| 3.1.आ.1 इक्विटी और निवेश निधि शेयर                                                     | 864           | 3130   | -2266  | 548               | 5827   | -5279  |
| 3.1.आ.1.1 अर्जनों के पुनर्निवेश को छोड़कर इक्विटी                                      | 864           | 1683   | -820   | 548               | 4313   | -3765  |
| 3.1.आ.1.2 अर्जनों का पुनर्निवेश                                                        |               | 1446   | -1446  |                   | 1514   | -1514  |
| 3.1.आ.2 ऋण लिखत                                                                        | 0             | 1604   | -1604  | 0                 | 2003   | -2003  |
| 3.1.आ.2.1 प्रत्यक्ष निवेश उद्यमों में प्रत्यक्ष निवेशक                                 |               | 1604   | -1604  |                   | 2003   | -2003  |
| 3.2 सविभाग निवेश                                                                       | 111986        | 107040 | 4947   | 182108            | 162258 | 19850  |
| 3.2अ भारत में सविभाग निवेश                                                             | 111127        | 105841 | 5286   | 181433            | 161618 | 19815  |
| 3.2.1 इक्विटी और निवेश निधि शेयर                                                       | 101529        | 97937  | 3593   | 160273            | 149590 | 10683  |
| 3.2.2 ऋण प्रतिभूतियां                                                                  | 9598          | 7905   | 1693   | 21160             | 12028  | 9132   |
| 3.2आ. भारत द्वारा सविभाग निवेश                                                         | 859           | 1198   | -339   | 675               | 640    | 35     |
| 3.3 वित्तीय डेसिग्टिव (आरक्षित निधियों को छोड़कर) और कर्मचारी स्टॉक ऑप्शन              | 5476          | 7362   | -1887  | 6359              | 11892  | -5533  |
| 3.4 अन्य निवेश                                                                         | 71609         | 60964  | 10645  | 98018             | 79598  | 18419  |
| 3.4.1 अन्य इक्विटी (एडीआर/जीडीआर)                                                      | 0             | 0      | 0      | 0                 | 0      | 0      |
| 3.4.2 मुद्रा और जमा राशियां                                                            | 21257         | 18120  | 3137   | 29240             | 22753  | 6487   |
| 3.4.2.1 केंद्रीय बैंक (रूपी कर्ज मूवमेंट; एनआरजी)                                      | 0             | 72     | -72    | 319               | 0      | 319    |
| 3.4.2.2 केंद्रीय बैंक को छोड़कर जमा राशियां लेनेवाले निगम (अनिवासी भारतीय जमा राशियां) | 21257         | 18048  | 3209   | 28921             | 22753  | 6167   |
| 3.4.2.3 सामान्य सरकार                                                                  |               |        | 0      |                   |        | 0      |
| 3.4.2.4 अन्य क्षेत्र                                                                   |               |        | 0      |                   |        | 0      |
| 3.4.3 ऋण (बाह्य सहायता, ईसीबी और बैंकिंग पूँजी)                                        | 22828         | 23788  | -960   | 44362             | 40589  | 3773   |
| 3.4.3अ भारत को ऋण                                                                      | 19967         | 19813  | 153    | 39295             | 32531  | 6764   |
| 3.4.3आ भारत द्वारा ऋण                                                                  | 2862          | 3975   | -1113  | 5067              | 8058   | -2991  |
| 3.4.4 बीमा, पेंशन, और मानकीकृत गारंटी योजनाएं                                          | 144           | 10     | 134    | 47                | 3      | 44     |
| 3.4.5 व्यापार ऋण और अग्रिम                                                             | 19662         | 14232  | 5430   | 17492             | 14129  | 3363   |
| 3.4.6 अन्य खाते प्राप्य/देय-अन्य                                                       | 7718          | 4814   | 2903   | 6877              | 2124   | 4753   |
| 3.4.7 विशेष आहरण अधिकार                                                                | 0             |        | 0      | 0                 |        | 0      |
| 3.5 आरक्षित आस्तियां                                                                   | 0             | 2519   | -2519  | 0                 | 18614  | -18614 |
| 3.5.1 मौद्रिक स्वर्ण                                                                   |               |        | 0      |                   |        | 0      |
| 3.5.2 विशेष आहरण अधिकार एन.ए                                                           |               | 0      | 0      |                   | 0      | 0      |
| 3.5.3 आईएमएफ में आरक्षित निधियों की स्थिति एन.ए                                        |               |        | 0      |                   |        | 0      |
| 3.5.4 अन्य आरक्षित आस्तियां (विदेशी मुद्रा आस्तियां)                                   | 0             | 2519   | -2519  | 0                 | 18614  | -18614 |
| 4. कुल आस्तियां / देयताएं                                                              | 205657        | 195305 | 10352  | 307700            | 295815 | 11885  |
| 4.1 इक्विटी तथा निवेश निधि शेयर                                                        | 123488        | 121915 | 1574   | 187308            | 182969 | 4339   |
| 4.2 ऋण लिखत                                                                            | 74451         | 66057  | 8394   | 113515            | 92108  | 21407  |
| 4.3 अन्य वित्तीय आस्तियां और देयताएं                                                   | 7718          | 7333   | 385    | 6877              | 20738  | -13861 |
| 5. निवल भूल-शूक                                                                        | 963           | 0      | 963    | 0                 | 722    | -722   |

टिप्पणी: प्रा: प्रारंभिक



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

(₹ करोड़)

| मद                                                                                   | जुला-सित 2023 |         |         | जुला-सित 2024 (अ) |         |         |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------|---------|-------------------|---------|---------|
|                                                                                      | जमा           | नामे    | निवल    | जमा               | नामे    | निवल    |
|                                                                                      | 1             | 2       | 3       | 4                 | 5       | 6       |
| 1. चालू खाता (1.अ+1.आ+1.इ)                                                           | 1915018       | 2008132 | -93114  | 2057899           | 2151355 | -93457  |
| 1.अ माल और सेवाएं (1.अ.क.+ 1अ.ख.)                                                    | 1583846       | 1787226 | -203380 | 1654047           | 1911789 | -257742 |
| 1.अ.क. माल (1.अ.क.1 से 1अ.क.3)                                                       | 894849        | 1428380 | -533531 | 870890            | 1501809 | -630919 |
| 1.अ.क.1 बीओपी आधार पर सामान्य वाणिज्यिक वस्तुएं                                      | 887510        | 1324618 | -437107 | 871011            | 1354507 | -483496 |
| 1.अ.क.2 वाणिज्यिक के अंतर्गत माल का निवल निर्यात                                     | 7339          | 0       | 7339    | -121              | 0       | -121    |
| 1..अ.क.3 गैर-मौद्रिक स्वर्ण                                                          | 0             | 103763  | -103763 | 0                 | 147303  | -147303 |
| 1.अ.ख सेवाएं (1.अ.ख.1 से 1.अ.ख.13)                                                   | 688997        | 358846  | 330151  | 783157            | 409979  | 373178  |
| 1.अ.ख.1 अन्य के स्वामित्व वाले भौतिक इनुपुट पर विनिर्माण सेवाएं                      | 2339          | 320     | 2019    | 2316              | 169     | 2147    |
| 1.अ.ख.2 अन्यत्र शामिल न की गई रखरखाव व मरम्मत सेवाएं                                 | 465           | 2544    | -2078   | 755               | 2199    | -1444   |
| 1.अ.ख.3 परिवहन                                                                       | 58311         | 60151   | -1840   | 73649             | 76965   | -3316   |
| 1.अ.ख.4 यात्रा                                                                       | 61845         | 71601   | -9756   | 63958             | 78464   | -14506  |
| 1.अ.ख.5 निर्माण                                                                      | 7887          | 5598    | 2289    | 10580             | 7963    | 2616    |
| 1.अ.ख.6 बीमा और पेंशन सेवाएं                                                         | 6842          | 6785    | 57      | 7553              | 6581    | 972     |
| 1.अ.ख.7 वित्तीय सेवाएं                                                               | 17106         | 9777    | 7329    | 18349             | 10595   | 7754    |
| 1.अ.ख.8 अन्यत्र शामिल न किए गए बौद्धिक संपत्ति के उपयोग के लिए प्रभार                | 3485          | 27618   | -24133  | 3754              | 32473   | -28719  |
| 1.अ.ख.9 दूरसंचार, कंप्यूटर और सूचना सेवाएं                                           | 335161        | 41064   | 294097  | 375037            | 44672   | 330366  |
| 1.अ.ख.10 अन्य कारोबारी सेवाएं                                                        | 177488        | 113019  | 64469   | 210894            | 130244  | 80650   |
| 1.अ.ख.11 वैयक्तिक, सांस्कृतिक और मनोरंजन संबंधी सेवाएं                               | 10012         | 17193   | -7180   | 9269              | 15029   | -5760   |
| 1.अ.ख.12 अन्यत्र शामिल न किए गए सरकारी माल और सेवाएं                                 | 1154          | 2018    | -863    | 1228              | 2643    | -1415   |
| 1.अ.ख.13 अन्य जो अन्यत्र शामिल नहीं हैं                                              | 6902          | 1160    | 5742    | 5815              | 1982    | 3834    |
| 1.आ प्राथमिक आय (1.आ.1 से 1.आ.3)                                                     | 98510         | 194468  | -95957  | 136323            | 216087  | -79763  |
| 1.आ.1 कर्मचारियों को क्षतिपूर्ति                                                     | 14544         | 7579    | 6965    | 16712             | 8568    | 8145    |
| 1.आ.2 निवेश आय                                                                       | 73890         | 183473  | -109583 | 107633            | 203850  | -96217  |
| 1.आ.2.1 प्रत्यक्ष निवेश                                                              | 19194         | 101520  | -82327  | 22828             | 108966  | -86138  |
| 1.आ.2.2 संविभाग निवेश                                                                | 692           | 30227   | -29535  | 653               | 34776   | -34123  |
| 1.आ.2.3 अन्य निवेश                                                                   | 4298          | 49928   | -45630  | 9783              | 58239   | -48455  |
| 1.आ.2.4 आरक्षित आस्तियां                                                             | 49705         | 1797    | 47908   | 74369             | 1870    | 72499   |
| 1.आ.3 अन्य प्राथमिक आय                                                               | 10076         | 3415    | 6661    | 11978             | 3669    | 8309    |
| 1.इ द्वितीयक आय (1.इ.1+1.इ.2)                                                        | 232662        | 26438   | 206224  | 267528            | 23480   | 244048  |
| 1.इ.1 वित्तीय निगम, वित्तोत्तर निगम, परिवार और एनपीआईएसएच                            | 232476        | 24416   | 208060  | 267298            | 21478   | 245821  |
| 1.इ.1.1 वैयक्तिक अंतरण (निवासी और / अनिवासी परिवारों के बीच चालू अंतरण)              | 225958        | 16860   | 209099  | 260383            | 15102   | 245281  |
| 1.इ.1.2 अन्य चालू अंतरण                                                              | 6518          | 7557    | -1039   | 6915              | 6376    | 539     |
| 1.इ.2 सामान्य सरकार                                                                  | 186           | 2022    | -1836   | 230               | 2002    | -1772   |
| 2. पूँजी खाता (2.1+2.2)                                                              | 1245          | 1668    | -423    | 1558              | 1611    | -53     |
| 2.1 अनुत्पादित वित्तोत्तर आस्तियों का सकल अधिग्रहण (नामे) / निस्सारण (जमा)           | 74            | 755     | -680    | 57                | 570     | -513    |
| 2.2 पूँजी अंतरण                                                                      | 1170          | 913     | 257     | 1501              | 1041    | 460     |
| 3. वित्तीय खाता (3.1 से 3.5)                                                         | 1699992       | 1614420 | 85572   | 2577489           | 2477933 | 99556   |
| 3.1 प्रत्यक्ष निवेश (3.1अ+3.1आ)                                                      | 137100        | 143996  | -6896   | 177706            | 196451  | -18745  |
| 3.1अ भारत में प्रत्यक्ष निवेश                                                        | 129962        | 104866  | 25096   | 173115            | 130862  | 42253   |
| 3.1.अ.1 इक्विटी और निवेश निधि शेयर                                                   | 120825        | 101488  | 19336   | 162551            | 125784  | 36767   |
| 3.1.अ.1.1 अर्जनों के पुनर्निवेश से इतर इक्विटी                                       | 81644         | 101488  | -19844  | 115988            | 125784  | -9796   |
| 3.1.अ.1.2 अर्जनों का पुनर्निवेश                                                      | 39181         | 0       | 39181   | 46563             | 0       | 46563   |
| 3.1.अ.2 ऋण लिखत                                                                      | 9137          | 3378    | 5759    | 10564             | 5078    | 5486    |
| 3.1.अ.2.1 प्रत्यक्ष निवेश उद्यमों में प्रत्यक्ष निवेशक                               | 9137          | 3378    | 5759    | 10564             | 5078    | 5486    |
| 3.1.आ. भारत द्वारा प्रत्यक्ष निवेश                                                   | 7138          | 39130   | -31992  | 4591              | 65589   | -60998  |
| 3.1.आ.1 इक्विटी और निवेश निधि शेयर                                                   | 7138          | 25872   | -18734  | 4591              | 48809   | -44218  |
| 3.1.आ.1.1 अर्जनों के पुनर्निवेश को छोड़कर इक्विटी                                    | 7138          | 13916   | -6778   | 4591              | 36128   | -31537  |
| 3.1.आ.1.2 अर्जनों का पुनर्निवेश                                                      | 0             | 11956   | -11956  | 0                 | 12680   | -12680  |
| 3.1.आ.2 ऋण लिखत                                                                      | 0             | 13258   | -13258  | 0                 | 16780   | -16780  |
| 3.1.आ.2.1 प्रत्यक्ष निवेश उद्यमों में प्रत्यक्ष निवेशक                               | 0             | 13258   | -13258  | 0                 | 16780   | -16780  |
| 3.2 संविभाग निवेश                                                                    | 925695        | 884807  | 40889   | 1525455           | 1359178 | 166277  |
| 3.2अ भारत में संविभाग निवेश                                                          | 918597        | 874902  | 43695   | 1519799           | 1353816 | 165984  |
| 3.2.1 इक्विटी और निवेश निधि शेयर                                                     | 839257        | 809559  | 29698   | 1342550           | 1253064 | 89486   |
| 3.2.2 ऋण प्रतियुक्तियां                                                              | 79340         | 65343   | 13997   | 177250            | 100752  | 76498   |
| 3.2आ. भारत द्वारा संविभाग निवेश                                                      | 7099          | 9905    | -2806   | 5656              | 5363    | 293     |
| 3.3 वित्तीय डेरिवेटिव (आरक्षित निधियों को छोड़कर) और कर्मचारी स्टॉक ऑप्शन            | 45263         | 60858   | -15595  | 53269             | 99618   | -46349  |
| 3.4 अन्य निवेश                                                                       | 591934        | 503940  | 87993   | 821059            | 666767  | 154291  |
| 3.4.1 अन्य इक्विटी (एडीआर/जीडीआर)                                                    | 0             | 0       | 0       | 0                 | 0       | 0       |
| 3.4.2 मुद्रा और जमाराशियां                                                           | 175715        | 149782  | 25933   | 244933            | 190597  | 54337   |
| 3.4.2.1 केंद्रीय बैंक (रूपी कर्ज मूवमेंट; एनआरजी)                                    | 0             | 594     | -594    | 2675              | 0       | 2675    |
| 3.4.2.2 केंद्रीय बैंक को छोड़कर जमाराशियां लेनेवाले निगम (अनिवासी भारतीय जमाराशियां) | 175715        | 149187  | 26528   | 242259            | 190597  | 51662   |
| 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)                                      | 188702        | 196637  | -7935   | 371605            | 339998  | 31607   |
| 3.4.3अ भारत को ऋण                                                                    | 165048        | 163780  | 1267    | 329162            | 272501  | 56660   |
| 3.4.3आ भारत द्वारा ऋण                                                                | 23654         | 32857   | -9202   | 42443             | 67497   | -25054  |
| 3.4.4 बीमा, पेंशन, और मानकीकृत गारंटी योजनाएं                                        | 1194          | 85      | 1109    | 393               | 25      | 368     |
| 3.4.5 व्यापार ऋण और अग्रिम                                                           | 162529        | 117640  | 44888   | 146523            | 118354  | 28169   |
| 3.4.6 अन्य खाते प्राप्य/देय-अन्य                                                     | 63794         | 39797   | 23998   | 57605             | 17794   | 39811   |
| 3.4.7 विशेष आहरण अधिकार                                                              | 0             | 0       | 0       | 0                 | 0       | 0       |
| 3.5 आरक्षित आस्तियां                                                                 | 0             | 20819   | -20819  | 0                 | 155919  | -155919 |
| 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 आरक्षित निधियों की स्थिति एन.ए                                      | 0             | 0       | 0       | 0                 | 0       | 0       |
| 3.5.4 अन्य आरक्षित आस्तियां (विदेशी मुद्रा आस्तियां)                                 | 0             | 20819   | -20819  | 0                 | 155919  | -155919 |
| 4. कुल आस्तियां / देयताएं                                                            | 1699992       | 1614420 | 85572   | 2577489           | 2477933 | 99556   |
| 4.1 इक्विटी तथा निवेश निधि शेयर                                                      | 1020775       | 1007766 | 13008   | 1569010           | 1532662 | 36348   |
| 4.2 ऋण लिखत                                                                          | 615423        | 546038  | 69385   | 950874            | 771559  | 179316  |
| 4.3 अन्य वित्तीय आस्तियां और देयताएं                                                 | 63794         | 60616   | 3179    | 57605             | 173712  | -116108 |
| 5. निवल भूल-चूक                                                                      | 7964          | 0       | 7964    | 0                 | 6046    | -6046   |

टिप्पणी: प्रा: प्रारंभिक

सं. 42: अंतरराष्ट्रीय निवेश की स्थिति

(मिलियन अमेरिकी डॉलर)

| मद                                  | वित्तीय वर्ष / समाप्त तिमाही की स्थिति |         |          |         |          |         |          |         |
|-------------------------------------|----------------------------------------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|
|                                     | 2023-24                                |         | 2023     |         | 2024     |         |          |         |
|                                     |                                        |         | सितं.    |         | जून      |         | सितं.    |         |
|                                     | आस्तियां                               | देयताएं | आस्तियां | देयताएं | आस्तियां | देयताएं | आस्तियां | देयताएं |
|                                     | 1                                      | 2       | 3        | 4       | 5        | 6       | 7        | 8       |
| 1. विदेश/भारत में प्रत्यक्ष निवेश   | 242271                                 | 542931  | 232097   | 528679  | 246248   | 552865  | 253530   | 555484  |
| 1.1 इक्विटी पूंजी*                  | 153343                                 | 511142  | 146159   | 497612  | 156225   | 520706  | 161504   | 523010  |
| 1.2 अन्य पूंजी                      | 88927                                  | 31789   | 85938    | 31067   | 90023    | 32160   | 92026    | 32474   |
| 2. संविभाग निवेश                    | 12162                                  | 277038  | 12096    | 259358  | 12103    | 277140  | 12306    | 293649  |
| 2.1 इक्विटी                         | 10644                                  | 162061  | 8974     | 154634  | 10367    | 160898  | 10983    | 170934  |
| 2.2 ऋण                              | 1517                                   | 114977  | 3122     | 104723  | 1736     | 116242  | 1323     | 122715  |
| 3. अन्य निवेश                       | 132654                                 | 575068  | 120311   | 546182  | 140952   | 589624  | 146190   | 617176  |
| 3.1 व्यापार ऋण                      | 33450                                  | 123662  | 30854    | 124733  | 32865    | 126576  | 32428    | 129931  |
| 3.2 ऋण                              | 17547                                  | 221738  | 11962    | 208669  | 20803    | 224823  | 22147    | 240166  |
| 3.3 मुद्रा और जमाराशियां            | 53519                                  | 154787  | 45711    | 146166  | 57747    | 160628  | 56105    | 164076  |
| 3.4 अन्य आस्तियां/देयताएं           | 28138                                  | 74880   | 31784    | 66615   | 29537    | 77597   | 35510    | 83002   |
| 4. आरक्षित निधियाँ                  | 646419                                 |         | 587714   |         | 651997   |         | 705782   |         |
| 5. कुल आस्तियां/देयताएं             | 1033505                                | 1395036 | 952218   | 1334219 | 1051300  | 1419629 | 1117808  | 1466309 |
| 6. निवल आईआईपी (आस्तियां - देयताएं) | -361531                                |         | -382001  |         | -368329  |         | -348501  |         |

टिप्पणी: \* इक्विटी पूंजी में निवेश निधि और पुनर्निवेशित अर्जन का शेयर शामिल है।

भुगतान और निपटान प्रणालियां

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

| प्रणाली                                         | मात्रा (लाख)  |           |           |           | मूल्य (₹ करोड़) |          |          |          |
|-------------------------------------------------|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------------|----------|----------|----------|
|                                                 | वि.व. 2023-24 | 2023      | 2024      |           | वि.व. 2023-24   | 2023     | 2024     |          |
|                                                 |               | नव.       | अवत्.     | नव.       |                 | नव.      | अवत्.    | नव.      |
|                                                 | 1             | -2        | -1        | 0         | 5               | 2        | 3        | 4        |
| ए. निपटान प्रणाली                               |               |           |           |           |                 |          |          |          |
| विस्तीय बाजार अवसंरचना (एफएमआई)                 |               |           |           |           |                 |          |          |          |
| 1 सीसीआईएल प्रचालित प्रणाली (1.1 से 1.3)        | 43.04         | 3.08      | 3.59      | 2.61      | 259206893       | 21011085 | 25730864 | 20592498 |
| 1.1 सरकारी प्रतिभूति समाशोधन (1.10.1 से 1.1.3)  | 16.80         | 1.24      | 1.69      | 1.10      | 170464587       | 13568124 | 16664120 | 13954925 |
| 1.1.1 आउटराइट                                   | 9.51          | 0.64      | 1.04      | 0.54      | 13463848        | 939382   | 1626397  | 847485   |
| 1.1.2 रेपो                                      | 4.94          | 0.41      | 0.41      | 0.35      | 76718788        | 5919154  | 6573748  | 5366007  |
| 1.1.3 त्रि-पक्षीय रेपो                          | 2.35          | 0.19      | 0.23      | 0.20      | 80281951        | 6709589  | 8463975  | 7741434  |
| 1.2 विदेशी मुद्रा समाशोधन                       | 24.92         | 1.74      | 1.74      | 1.40      | 80984671        | 6922315  | 8046345  | 5972544  |
| 1.3 रुपये के डेरिवेटिव @                        | 1.31          | 0.10      | 0.16      | 0.11      | 7757636         | 520645   | 1020399  | 665029   |
| बी. भुगतान प्रणाली                              |               |           |           |           |                 |          |          |          |
| I विस्तीय बाजार अवसंरचना (एफएमआई)               | -             | -         | -         | -         | -               | -        | -        | -        |
| 1 क्रेडिट अंतरण - आरटीजीएस (1.1 से 1.2)         | 2700.16       | 219.20    | 267.92    | 240.29    | 170886670       | 13591443 | 17070975 | 14826882 |
| 1.1 ग्राहक लेनदेन                               | 2686.04       | 218.05    | 266.69    | 239.16    | 152406168       | 12078797 | 15418778 | 13504833 |
| 1.2 अंतर-बैंक लेनदेन                            | 14.12         | 1.15      | 1.23      | 1.12      | 18480503        | 1512645  | 1652197  | 1322050  |
| II खुदरा                                        |               |           |           |           |                 |          |          |          |
| 2 क्रेडिट अंतरण - खुदरा (2.1 से 2.6)            | 1486106.89    | 128072.73 | 185187.17 | 170358.50 | 67542859        | 5673303  | 7358283  | 6274182  |
| 2.1 एईपीएस (निधि अंतरण) @                       | 3.92          | 0.30      | 0.31      | 0.30      | 261             | 19       | 17       | 14       |
| 2.2 एपीबीएस \$                                  | 25888.17      | 3221.01   | 4021.91   | 2250.97   | 390743          | 47635    | 69157    | 32384    |
| 2.3 आईएमपीएस                                    | 60053.35      | 4723.84   | 4668.23   | 4079.18   | 6495652         | 535002   | 629382   | 558328   |
| 2.4 एनएसीएच जमा \$                              | 16227.27      | 1380.65   | 1463.68   | 1438.33   | 1525104         | 142415   | 157479   | 147385   |
| 2.5 एनईएफटी                                     | 72639.50      | 6394.01   | 9183.38   | 7769.51   | 39136014        | 3208491  | 4152428  | 3380884  |
| 2.6 यूपीआई @                                    | 1311294.68    | 112352.92 | 165849.66 | 154820.21 | 19995086        | 1739741  | 2349821  | 2155187  |
| 2.6.1 जिसमें से यूएसएसडी@                       | 26.19         | 2.69      | 1.64      | 1.56      | 352             | 37       | 18       | 16       |
| 3 डेबिट ट्रांसफर और डायरेक्ट डेबिट (3.1 से 3.3) | 18249.53      | 1527.84   | 1871.73   | 1894.74   | 1687658         | 142456   | 189818   | 185643   |
| 3.1 भीम आधार पे @                               | 193.59        | 18.82     | 24.54     | 19.29     | 6112            | 590      | 773      | 629      |
| 3.2 एनएसीएच नामे \$                             | 16426.49      | 1376.66   | 1710.21   | 1732.94   | 1678769         | 141646   | 188844   | 184814   |
| 3.3 एनईटीसी (बैंक खाते से जुड़ा ) @             | 1629.45       | 132.36    | 136.98    | 142.51    | 2777            | 220      | 202      | 200      |
| 4 कार्ड भुगतान (4.1 से 4.2)                     | 58469.79      | 4742.56   | 5762.99   | 5171.02   | 2423563         | 210038   | 248709   | 208387   |
| 4.1 क्रेडिट कार्ड (4.1.1 से 4.1.2)              | 35610.15      | 2970.90   | 4332.14   | 3936.04   | 1831134         | 160644   | 201789   | 169298   |
| 4.1.1 पीओएस आधारित \$                           | 18614.08      | 1583.66   | 2196.73   | 2036.02   | 651911          | 59015    | 79293    | 68233    |
| 4.1.2 अन्य \$                                   | 16996.08      | 1387.24   | 2135.41   | 1900.02   | 1179223         | 101629   | 122496   | 101065   |
| 4.2 डेबिट कार्ड (4.2.1 से 4.2.1)                | 22859.64      | 1771.66   | 1430.85   | 1234.98   | 592429          | 49394    | 46920    | 39089    |
| 4.2.1 पीओएस आधारित \$                           | 16477.95      | 1301.95   | 1063.85   | 919.33    | 393589          | 34379    | 32182    | 26756    |
| 4.2.2 अन्य \$                                   | 6381.69       | 469.71    | 367.00    | 315.65    | 198840          | 15015    | 14738    | 12333    |
| 5 प्रीपेड भुगतान लिखत (5.1 से 5.2)              | 78775.40      | 6510.09   | 5977.88   | 5847.81   | 283048          | 24248    | 20419    | 19214    |
| 5.1 वालेट                                       | 63256.69      | 5308.63   | 4425.20   | 4462.09   | 234353          | 19853    | 13074    | 13130    |
| 5.2 कार्ड (5.2.1 से 5.2.2)                      | 15518.71      | 1201.46   | 1552.68   | 1385.72   | 48695           | 4394     | 7345     | 6083     |
| 5.2.1 पीओएस आधारित \$                           | 8429.87       | 662.14    | 718.88    | 663.27    | 11247           | 891      | 981      | 915      |
| 5.2.2 अन्य \$                                   | 7088.84       | 539.32    | 833.81    | 722.45    | 37447           | 3504     | 6365     | 5168     |
| 6 पेपर-आधारित लिखत (6.1 से 6.2)                 | 6632.10       | 525.55    | 546.98    | 472.48    | 7212333         | 558866   | 624057   | 537849   |
| 6.1 सीटीएस (एनपीसीआई प्रबंधित)                  | 6632.10       | 525.55    | 546.98    | 472.48    | 7212333         | 558866   | 624057   | 537849   |
| 6.2 अन्य                                        | 0.00          | -         | -         | -         | -               | -        | -        | -        |
| कुल - खुदरा भुगतान (2 + 3 + 4 + 5 + 6)          | 1648233.71    | 141378.76 | 199346.75 | 183744.55 | 79149461        | 6608910  | 8441287  | 7225275  |
| कुल भुगतान (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6)              | 1650933.88    | 141597.96 | 199614.67 | 183984.84 | 250036131       | 20200353 | 25512262 | 22052158 |
| कुल डिजिटल भुगतान (1 + 2 + 3 + 4 + 5)           | 1644301.78    | 141072.41 | 199067.69 | 183512.36 | 242823799       | 19641487 | 24888205 | 21514309 |

भाग II - भुगतान के प्रकार तथा चैनल

| प्रणाली                                                                | मात्रा (लाख)  |           |           |           | मूल्य (₹ करोड़) |         |          |         |
|------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------------|---------|----------|---------|
|                                                                        | वि.व. 2023-24 | 2023      | 2024      |           | वि.व. 2023-24   | 2023    | 2024     |         |
|                                                                        |               | नव.       | अक्तू.    | नव.       |                 | नव.     | अक्तू.   | नव.     |
|                                                                        | 1             | 2         | 3         | 4         | 5               | 6       | 7        | 8       |
| ए. अन्य भुगतान चैनल                                                    |               |           |           |           |                 |         |          |         |
| 1 मोबाइल भुगतान (मोबाइल ऐप आधारित) (1.1 से 1.2)                        | 1252599.21    | 108646.12 | 154874.97 | 144939.48 | 30687088        | 2646783 | 3532207  | 3215469 |
| 1.1 अंतर-बैंक \$                                                       | 83000.56      | 6927.98   | 9126.57   | 8518.56   | 5676805         | 478326  | 657333   | 598558  |
| 1.2 अंतर-बैंक \$                                                       | 1169598.65    | 101718.14 | 145748.39 | 136420.92 | 25010283        | 2168458 | 2874874  | 2616911 |
| 2 इंटरनेट भुगतान (नेटबैंकिंग / इंटरनेट ब्राउज़र आधारित) @ (2.1 से 2.2) | 45034.98      | 3622.58   | 4232.23   | 3624.01   | 102117736       | 8033440 | 10303412 | 9002230 |
| 2.1 अंतर-बैंक @                                                        | 12033.28      | 988.62    | 1151.19   | 1024.09   | 53247042        | 4130936 | 5085518  | 4483631 |
| 2.2 अंतर-बैंक @                                                        | 33001.71      | 2633.96   | 3081.04   | 2599.92   | 48870694        | 3902504 | 5217894  | 4518598 |
| बी. एटीएम                                                              |               |           |           |           |                 |         |          |         |
| 3 एटीएम से नकद निकासी \$ (3.1 से 3.3)                                  | 66440.72      | 5542.64   | 5545.04   | 4760.71   | 3259388         | 276530  | 285506   | 241717  |
| 3.1 क्रेडिट कार्ड का उपयोग करना \$                                     | 95.80         | 7.89      | 8.32      | 7.75      | 4648            | 391     | 444      | 410     |
| 3.2 डेबिट कार्ड का उपयोग करना \$                                       | 66001.01      | 5505.75   | 5515.23   | 4734.61   | 3241538         | 275032  | 284076   | 240471  |
| 3.3 प्री-पेड कार्ड का उपयोग करना \$                                    | 343.90        | 28.99     | 21.49     | 18.35     | 13202           | 1107    | 985      | 837     |
| 4 पीओएस पर नकद निकासी \$ (4.1 से 4.2)                                  | 15.18         | 0.75      | 0.29      | 0.28      | 148             | 7       | 3        | 3       |
| 4.1 डेबिट कार्ड का उपयोग करना \$                                       | 15.06         | 0.75      | 0.28      | 0.27      | 147             | 7       | 3        | 3       |
| 4.2 प्री-पेड कार्ड का उपयोग करना \$                                    | 0.12          | 0.01      | 0.01      | 0.02      | 1               | 0       | 0        | 0       |
| 5 माइक्रो एटीएम में नकद निकासी @                                       | 11754.95      | 1079.59   | 1227.30   | 898.33    | 314003          | 28972   | 31480    | 22981   |
| 5.1 ईपीएस @                                                            | 11754.95      | 1079.59   | 1227.30   | 898.33    | 314003          | 28972   | 31480    | 22981   |

भाग III - भुगतान अवसंरचना (लाख)

| प्रणाली                             | मार्च 2024 | 2023     | 2024     |          |
|-------------------------------------|------------|----------|----------|----------|
|                                     | तक         | नव.      | अक्तू.   | नव.      |
|                                     | 1          | 2        | 3        | 4        |
| भुगतान प्रणाली अवसंरचना             |            |          |          |          |
| 1 कार्ड की संख्या (1.1 से 1.2)      | 10667.22   | 10725.71 | 11017.88 | 11008.78 |
| 1.1 क्रेडिट कार्ड                   | 1018.03    | 960.01   | 1068.90  | 1072.40  |
| 1.2 डेबिट कार्ड                     | 9649.19    | 9765.69  | 9948.98  | 9936.38  |
| 2 पीपीआई की संख्या @ (2.1 से 2.2)   | 16743.63   | 16944.31 | 15503.27 | 15624.08 |
| 2.1 वालेट @                         | 13381.80   | 13758.21 | 11439.31 | 11460.53 |
| 2.2 कार्ड @                         | 3361.82    | 3186.10  | 4063.95  | 4163.55  |
| 3 एटीएम की संख्या (3.1 से 3.2)      | 2.58       | 2.58     | 2.56     | 2.55     |
| 3.1 बैंक के स्वामित्व वाले एटीएम \$ | 2.23       | 2.24     | 2.21     | 2.20     |
| 3.2 व्हाइट लेबल एटीएम \$            | 0.35       | 0.34     | 0.35     | 0.35     |
| 4 माइक्रो एटीएम की संख्या @         | 17.55      | 15.87    | 14.43    | 14.43    |
| 5 पीओएस टर्मिनलों की संख्या         | 89.03      | 84.32    | 95.09    | 96.91    |
| 6 भारत क्यूआर @                     | 62.50      | 58.74    | 64.31    | 63.60    |
| 7 यूपीआई क्यूआर *                   | 3434.93    | 3087.39  | 6167.67  | 6260.92  |

@: नवंबर 2019 से नया समावेश  
#: सड़ककारी बैंकों, एलायबी और आरआरबी द्वारा रिपोर्ट किया गया डेटा शामिल किया गया जो दिसंबर 2021 से प्रभावी है।  
\$: नवंबर 2019 से अलग से शुरू किया गया समावेश - अभी तक अन्य मयों का हिस्सा रहा होगा।  
\* सितंबर 2020 से नया समावेश; केवल रिश्तर यूपीआई क्यूआर कोड शामिल है।  
टिप्पणियाँ: 1. डेटा अंतिम है।  
2. 31 जनवरी 2020 से ईसीएस (डेबिट और क्रेडिट) एनएसीएच के साथ मिला दिया गया है।  
3. कार्ड फेमेंट्स (डेबिट / क्रेडिट कार्ड्स) और प्रीपेड फेमेंट इंस्ट्रूमेंट (पीपीआई) के लिए नवंबर 2019 के डेटा की पहले के महीनों / अवधि के साथ तलनुा नहीं हो सकती है, क्योंकि डेटा की परिभाषाओं में संशोधन के साथ अधिक ग्रेन्युलर डेटा प्रकाशित किया जा रहा है।  
4. केवल घरेलू वित्तीय लेनदेन पर विचार किया गया है। नाए प्रारूप में ई-कॉमर्स लेनदेन; फास्ट टैग लेनदेन; डिजिटल बिल भुगतान और एटीएम आदि के माध्यम से कार्ड-टू-कार्ड ट्रांसफर आदि शामिल हैं। इसके अलावा, असफल लेनदेन, चार्जबैक, रिवर्सल, एससपायर्ड कार्ड / वालेट को शामिल नहीं किया गया है।  
भाग I-ए. निपटान प्रणाली  
1.1.3: प्रतिभूति खंड के तहत त्रि-पक्षीय रेपो 05 नवंबर 2018 से चालू हो गया है।  
भाग I-बी. भुगतान प्रणाली  
4.1.2: 'अन्या' में ई-कॉमर्स लेनदेन और एटीएम के माध्यम से डिजिटल बिल भुगतान आदि शामिल हैं।  
4.2.2: 'अन्या' में ई-कॉमर्स लेनदेन, कार्ड से कार्ड ट्रांसफर और एटीएम के माध्यम से डिजिटल बिल भुगतान आदि शामिल हैं।  
5: दिसंबर 2010 से उपलब्ध।  
5.1: वस्तुओं और सेवाओं की खरीद और वालेट के माध्यम से फंड ट्रांसफर शामिल है।  
5.2.2: ऑनलाइन लेनदेन और अन्य लेनदेन के लिए पीपीआई कार्ड का उपयोग शामिल है।  
6.1: तीन त्रिजों से संबंधित - मुंबई, नई दिल्ली और चेन्नई।  
6.2: 'अन्या' में गैर-एनआईसीआर लेनदेन शामिल हैं जो 21 बैंकों द्वारा प्रबंधित समाशोधन गृहों से संबंधित हैं।  
भाग II-ए. अन्य भुगतान चैनल  
1: मोबाइल भुगतान -  
बैंकों के मोबाइल ऐप और यूपीआई ऐप के माध्यम से किए गए लेनदेन शामिल।  
जुलाई 2017 के डेटा में केवल व्यक्तिगत भुगतान और मोबाइल डिवाइस का उपयोग करके शुरू किए गए, संसाधित और अधिकृत भुगतान शामिल हैं। अन्य कॉर्पोरेट भुगतान जो मोबाइल डिवाइस का उपयोग करके शुरू, संसाधित और अधिकृत नहीं किए गए हैं, उन्हें बाहर रखा गया है।  
2: इंटरनेट भुगतान - इसमें 'नेटबैंकिंग' के माध्यम से केवल ई-कॉमर्स लेनदेन और बैंक की इंटरनेट बैंकिंग वेबसाइट का उपयोग करके वित्तीय लेनदेन शामिल हैं।  
भाग II-बी. एटीएम  
3.3 और 4.2: केवल बैंक द्वारा जारी पीपीआई का उपयोग करके लेनदेन से संबंधित है।  
भाग III. भुगतान प्रणाली अवसंरचना  
3: अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) और व्हाइट लेबल एटीएम ऑपरेटर्स (डब्ल्यूएलएओ) द्वारा तैनात एटीएम शामिल हैं। डब्ल्यूएलएओ को अप्रैल 2014 से शामिल किया गया है।

# आवसरिक शृंखला

## सं. 44 लघु बचत

(₹ करोड़)

| प्रणाली                                    |             | 2023-24 | 2023    | 2024    |         |         |
|--------------------------------------------|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                            |             | 1       | अवत्.   | अग.     | सित.    | अवत्.   |
|                                            |             |         | 2       | 3       | 4       | 5       |
| 1. लघु बचत                                 | प्राप्तियां | 232460  | 12669   | 12130   | 11569   | 10981   |
|                                            | बकाया       | 1865029 | 1759706 | 1940611 | 1951745 | 1962367 |
| 1.1 कुल जमाराशियां                         | प्राप्तियां | 161344  | 8731    | 9998    | 9281    | 8792    |
|                                            | बकाया       | 1298795 | 1225055 | 1361210 | 1370491 | 1379283 |
| 1.1.1 डाक घर बचत बैंक जमाराशियां           | प्राप्तियां | 17229   | -160    | -205    | 810     | 1062    |
|                                            | बकाया       | 191692  | 211136  | 199017  | 199827  | 200889  |
| 1.1.2 सुकन्या समृद्धि योजना                | प्राप्तियां | 35174   | 1594    | 2005    | 1878    | 1787    |
|                                            | बकाया       | 157611  | 101021  | 169154  | 171032  | 172819  |
| 1.1.3 राष्ट्रीय बचत योजना, 1987            | प्राप्तियां | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
|                                            | बकाया       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 1.1.4 राष्ट्रीय बचत योजना, 1992            | प्राप्तियां | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
|                                            | बकाया       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 1.1.5 मासिक आय योजना                       | प्राप्तियां | 26696   | 1614    | 1710    | 1222    | 1033    |
|                                            | बकाया       | 269007  | 259995  | 278161  | 279383  | 280416  |
| 1.1.6 वरिष्ठ नागरिक योजना, 2004            | प्राप्तियां | 38167   | 2382    | 2436    | 1942    | 1699    |
|                                            | बकाया       | 175472  | 164570  | 187824  | 189766  | 191465  |
| 1.1.7 डाक घर मीयादी जमाराशियां             | प्राप्तियां | 25341   | 1762    | 3052    | 2436    | 2121    |
|                                            | बकाया       | 305776  | 293588  | 322122  | 324558  | 326679  |
| 1.1.7.1 1 वर्ष की मीयादी जमाराशियां        | बकाया       | 140423  | 132337  | 152099  | 153904  | 155580  |
| 1.1.7.2 2 वर्ष की मीयादी जमाराशियां        | बकाया       | 11967   | 10842   | 13491   | 13737   | 13910   |
| 1.1.7.3 3 वर्ष की मीयादी जमाराशियां        | बकाया       | 8932    | 8317    | 9773    | 9907    | 10033   |
| 1.1.7.4 5 वर्ष की मीयादी जमाराशियां        | बकाया       | 144454  | 142092  | 146759  | 147010  | 147156  |
| 1.1.8 डाक घर आवर्ती जमाराशियां             | प्राप्तियां | 18713   | 1561    | 1005    | 1020    | 1238    |
|                                            | बकाया       | 197134  | 192875  | 202963  | 203983  | 205221  |
| 1.1.9 डाक घर संचयी मीयादी जमाराशियां       | प्राप्तियां | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
|                                            | बकाया       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 1.1.10 अन्य जमाराशियां                     | प्राप्तियां | 8       | -23     | -6      | -28     | -149    |
|                                            | बकाया       | 1754    | 1530    | 1617    | 1589    | 1440    |
| 1.1.11 पीएम केयर्स फॉर चिल्ड्रन            | प्राप्तियां | 16      | 1       | 1       | 1       | 1       |
|                                            | बकाया       | 349     | 340     | 352     | 353     | 354     |
| 1.2 बचत प्रमाणपत्र                         | प्राप्तियां | 56069   | 3756    | 1788    | 2152    | 2080    |
|                                            | बकाया       | 418021  | 400056  | 431065  | 432781  | 434502  |
| 1.2.1 राष्ट्रीय बचत प्रमाणपत्र VIII निर्गम | प्राप्तियां | 16853   | 1074    | 1180    | 768     | 637     |
|                                            | बकाया       | 183905  | 174881  | 190261  | 191030  | 191667  |
| 1.2.2 इंदिरा विकास पत्र                    | प्राप्तियां | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
|                                            | बकाया       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 1.2.3 किसान विकास पत्र                     | प्राप्तियां | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
|                                            | बकाया       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 1.2.4 किसान विकास पत्र-2014                | प्राप्तियां | 20939   | 1419    | -174    | 695     | 783     |
|                                            | बकाया       | 220560  | 213406  | 225184  | 225879  | 226662  |
| 1.2.5 राष्ट्रीय बचत प्रमाणपत्र VI निर्गम   | प्राप्तियां | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
|                                            | बकाया       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 1.2.6 राष्ट्रीय बचत प्रमाणपत्र VII निर्गम  | प्राप्तियां | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
|                                            | बकाया       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 1.2.7 एम.एस. प्रमाणपत्र                    | प्राप्तियां | 18277   | 1263    | 782     | 689     | 660     |
|                                            | बकाया       | 18277   | 12717   | 22543   | 23232   | 23891   |
| 1.2.8 अन्य प्रमाणपत्र                      | बकाया       | -4721   | -948    | -6923   | -7360   | -7718   |
| 1.3 लोक भविष्य निधि                        | प्राप्तियां | 15047   | 182     | 344     | 136     | 109     |
|                                            | बकाया       | 148213  | 134595  | 148336  | 148473  | 148582  |

टिप्पणी : अप्रैल 2017 से प्राप्तियों का डाटा निवल प्राप्तियाँ हैं, अर्थात सकल प्राप्तियों से सकल भुगतान को घटाने पर प्राप्त।

स्रोत : महालेखाकार, पोस्ट और टेलीग्राफ।

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

(प्रतिशत)

| केंद्र सरकार की दिनांकित प्रतिभूतियां |          |          |          |          |          |
|---------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| श्रेणी                                | 2023     |          | 2024     |          |          |
|                                       | सितं     | दिसं     | मार्च    | जून      | सितं     |
|                                       | 1        | 2        | 3        | 4        | 5        |
| (क) कुल (₹ करोड़ में)                 | 10383607 | 10538792 | 10740389 | 10946860 | 11271589 |
| 1. वाणिज्यिक बैंक                     | 37.96    | 37.55    | 37.66    | 37.52    | 37.55    |
| 2. सहकारी बैंक                        | 1.52     | 1.49     | 1.47     | 1.42     | 1.35     |
| 3. गैर-बैंक प्राथमिक व्यापारी         | 0.66     | 0.67     | 0.66     | 0.70     | 0.77     |
| 4. बीमाकृत कंपनियां                   | 26.05    | 26.16    | 25.98    | 26.11    | 25.95    |
| 5. म्यूच्युअल फंड                     | 3.02     | 3.03     | 2.90     | 2.87     | 3.14     |
| 6. भविष्य निधियां                     | 4.42     | 4.57     | 4.47     | 4.41     | 4.25     |
| 7. पेंशन निधि                         | 4.32     | 4.44     | 4.52     | 4.74     | 4.86     |
| 8. वित्तीय संस्थाएं                   | 0.54     | 0.55     | 0.55     | 0.57     | 0.63     |
| 9. कॉरपोरेट                           | 1.21     | 1.33     | 1.35     | 1.44     | 1.60     |
| 10. विदेशी पोर्टफोलियो निवेशक         | 1.61     | 1.92     | 2.34     | 2.34     | 2.80     |
| 11. भारतीय रिज़र्व बैंक               | 13.06    | 12.54    | 12.31    | 11.92    | 11.16    |
| 12. अन्य                              | 5.64     | 5.74     | 5.79     | 5.97     | 5.92     |
| 12.1 राज्य सरकार                      | 2.04     | 2.07     | 2.04     | 2.13     | 2.19     |

| राज्य सरकारों की प्रतिभूतियां |         |         |         |         |         |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| श्रेणी                        | 2023    |         | 2024    |         |         |
|                               | सितं    | दिसं    | मार्च   | जून     | सितं    |
|                               | 1       | 2       | 3       | 4       | 5       |
| (ख) कुल (₹ करोड़ में)         | 5161642 | 5338587 | 5646219 | 5727482 | 5909490 |
| 1. वाणिज्यिक बैंक             | 33.87   | 33.90   | 34.14   | 33.85   | 34.39   |
| 2. सहकारी बैंक                | 3.60    | 3.53    | 3.39    | 3.38    | 3.29    |
| 3. गैर-बैंक प्राथमिक व्यापारी | 0.61    | 0.63    | 0.60    | 0.59    | 0.60    |
| 4. बीमाकृत कंपनियां           | 26.97   | 26.64   | 26.14   | 25.85   | 25.56   |
| 5. म्यूच्युअल फंड             | 1.86    | 2.00    | 2.09    | 2.08    | 1.93    |
| 6. भविष्य निधियां             | 21.70   | 22.00   | 22.35   | 22.94   | 23.02   |
| 7. पेंशन निधि                 | 4.82    | 4.56    | 4.76    | 4.87    | 4.87    |
| 8. वित्तीय संस्थाएं           | 1.65    | 1.63    | 1.59    | 1.58    | 1.57    |
| 9. कॉरपोरेट                   | 1.87    | 2.03    | 2.02    | 2.03    | 1.95    |
| 10. विदेशी पोर्टफोलियो निवेशक | 0.02    | 0.03    | 0.07    | 0.05    | 0.04    |
| 11. भारतीय रिज़र्व बैंक       | 0.69    | 0.66    | 0.63    | 0.62    | 0.60    |
| 12. अन्य                      | 2.34    | 2.37    | 2.20    | 2.17    | 2.18    |
| 12.1 राज्य सरकार              | 0.27    | 0.27    | 0.25    | 0.26    | 0.26    |

| खज़ाना बिल                    |        |        |        |        |        |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| श्रेणी                        | 2023   |        | 2024   |        |        |
|                               | सितं   | दिसं   | मार्च  | जून    | सितं   |
|                               | 1      | 2      | 3      | 4      | 5      |
| (ग) कुल (₹ करोड़ में)         | 925317 | 849151 | 871662 | 858193 | 747242 |
| 1. वाणिज्यिक बैंक             | 56.35  | 57.18  | 58.53  | 47.79  | 44.74  |
| 2. सहकारी बैंक                | 1.20   | 1.28   | 1.67   | 1.49   | 1.58   |
| 3. गैर-बैंक प्राथमिक व्यापारी | 0.54   | 1.70   | 1.66   | 2.69   | 2.28   |
| 4. बीमाकृत कंपनियां           | 5.26   | 5.50   | 5.06   | 5.78   | 5.26   |
| 5. म्यूच्युअल फंड             | 12.74  | 11.21  | 11.89  | 14.50  | 15.06  |
| 6. भविष्य निधियां             | 1.52   | 0.08   | 0.15   | 0.60   | 0.26   |
| 7. पेंशन निधि                 | 0.01   | 0.00   | 0.01   | 0.00   | 0.00   |
| 8. वित्तीय संस्थाएं           | 4.10   | 5.34   | 7.16   | 6.56   | 6.36   |
| 9. कॉरपोरेट                   | 4.00   | 4.58   | 4.50   | 4.79   | 4.66   |
| 10. विदेशी पोर्टफोलियो निवेशक | 0.10   | 0.07   | 0.01   | 0.20   | 0.15   |
| 11. भारतीय रिज़र्व बैंक       | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| 12. अन्य                      | 14.17  | 13.06  | 9.36   | 15.59  | 19.65  |
| 12.1 राज्य सरकार              | 11.36  | 9.26   | 5.88   | 11.55  | 14.95  |

नोट: (-) शून्य या नगण्य को दर्शाता है  
बुलेटिन के जून 2023 के संस्करण से टेबल फॉर्मेट संशोधित किया है।  
केंद्र सरकार की दिनांकित प्रतिभूतियों में विशेष प्रतिभूतियां और सॉवरैन गोल्ड बॉन्ड शामिल हैं।  
राज्य सरकार की प्रतिभूतियों में उज्ज्वल डिस्कॉम एश्योरेस योजना (यूडीएवाई) के अंतर्गत जारी विशेष बॉण्ड शामिल हैं।  
वाणिज्यिक बैंकों के अंतर्गत बैंक के प्राथमिक ढीलरों को शामिल किया गया है।  
अन्य श्रेणी में राज्य सरकारें, डीआईसीजीसी, पीएसयू, ट्रस्ट, केंद्रीय विदेशी बैंक, हिंदू अविभक्त परिवार/व्यक्ति आदि शामिल हैं।  
सितंबर 2023 के बाद आकड़ों में एक गैर-बैंक का एक बैंक में विलय का प्रभाव शामिल है।

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

(₹ करोड़)

| मद                                                  | 2019-20 | 2020-21 | 2021-22 | 2022-23 | 2023-24 (सं.अ.) | 2024-25 (ब.अ.) |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|-----------------|----------------|
|                                                     | 1       | 2       | 3       | 4       | 5               | 6              |
| 1. कुल वितरण                                        | 5410887 | 6353359 | 7098451 | 7880522 | 9110725         | 9800798        |
| 1.1 विकास संबंधी                                    | 3074492 | 3823423 | 4189146 | 4701611 | 5514584         | 5862996        |
| 1.1.1 राजस्व                                        | 2446605 | 3150221 | 3255207 | 3574503 | 3965270         | 4195108        |
| 1.1.2 पूंजी                                         | 588233  | 550358  | 861777  | 1042159 | 1453849         | 1526993        |
| 1.1.3 ऋण                                            | 39654   | 122844  | 72163   | 84949   | 95464           | 140895         |
| 1.2 गैर-विकास संबंधी                                | 2253027 | 2442941 | 2810388 | 3069896 | 3467270         | 3800321        |
| 1.2.1 राजस्व                                        | 2109629 | 2271637 | 2602750 | 2895864 | 3266628         | 3537378        |
| 1.2.1.1 ब्याज भुगतान                                | 955801  | 1060602 | 1226672 | 1377807 | 1562660         | 1711972        |
| 1.2.2 पूंजी                                         | 141457  | 169155  | 175519  | 171131  | 196073          | 259346         |
| 1.2.3 ऋण                                            | 1941    | 2148    | 32119   | 2902    | 4569            | 3597           |
| 1.3 अन्य                                            | 83368   | 86995   | 98916   | 109015  | 128871          | 137481         |
| 2. कुल प्राप्तियां                                  | 5734166 | 6397162 | 7156342 | 7855370 | 9054999         | 9650488        |
| 2.1 राजस्व प्राप्तियां                              | 3851563 | 3688030 | 4823821 | 5447913 | 6379349         | 7209647        |
| 2.1.1 कर प्राप्तियां                                | 3231582 | 3193390 | 4160414 | 4809044 | 5456913         | 6142276        |
| 2.1.1.1 पण्य और सेवाओं पर कर                        | 2012578 | 2076013 | 2626553 | 2865550 | 3248450         | 3631569        |
| 2.1.1.2 आय और संपत्ति पर कर                         | 1216203 | 1114805 | 1530636 | 1939550 | 2204462         | 2506181        |
| 2.1.1.3 संघशासित क्षेत्र (बिना विधान मंडल के) के कर | 2800    | 2572    | 3225    | 3943    | 4001            | 4526           |
| 2.1.2 गैर-कर प्राप्तियां                            | 619981  | 494640  | 663407  | 638870  | 922436          | 1067371        |
| 2.1.2.1 ब्याज प्राप्तियां                           | 31137   | 33448   | 35250   | 42975   | 49552           | 57273          |
| 2.2 गैर-ऋण पूंजी प्राप्तियां                        | 110094  | 64994   | 44077   | 62716   | 86733           | 118239         |
| 2.2.1 ऋण और अग्रिम की वसूली                         | 59515   | 16951   | 27665   | 15970   | 55895           | 45125          |
| 2.2.2 विनिवेश से प्राप्त राशि                       | 50578   | 48044   | 16412   | 46746   | 30839           | 73114          |
| 3. सकल वित्तीय घाटा [1-(2.1+2.2)]                   | 1449230 | 2600335 | 2230553 | 2369892 | 2644642         | 2472912        |
| 3 क वित्तपोषण के स्रोत : संस्था-वार                 |         |         |         |         |                 |                |
| 3क.1 घरेलू वित्तपोषण                                | 1440548 | 2530155 | 2194406 | 2332768 | 2619811         | 2456959        |
| 3क.1.1 सरकार को निवल बैंक ऋण                        | 571872  | 890012  | 627255  | 687904  | 346483          | ...            |
| 3क.1.1.1 सरकार को निवल भा.रि. बैंक का ऋण            | 190241  | 107493  | 350911  | 529     | -257913         | ...            |
| 3क.1.2 सरकार को गैर-बैंक ऋण                         | 868676  | 1640143 | 1567151 | 1644864 | 2273328         | ...            |
| 3क.2 बाह्य वित्तपोषण                                | 8682    | 70180   | 36147   | 37124   | 24832           | 15952          |
| 3ख. वित्तपोषण के स्रोत : लिखत-वार                   |         |         |         |         |                 |                |
| 3ख.1 घरेलू वित्तपोषण                                | 1440548 | 2530155 | 2194406 | 2332768 | 2619811         | 2456959        |
| 3ख.1.1 बाजार उधार (निवल)                            | 971378  | 1696012 | 1213169 | 1651076 | 1962969         | 1983757        |
| 3ख.1.2 लघु बचत (निवल)                               | 209232  | 458801  | 526693  | 358764  | 434151          | 447511         |
| 3ख.1.3 राज्य भविष्य निधियां (निवल)                  | 38280   | 41273   | 28100   | 13880   | 21386           | 19857          |
| 3ख.1.4 आरक्षित निधियां                              | 10411   | 4545    | 42153   | 68803   | 52385           | -33653         |
| 3ख.1.5 जमाराशियां और अग्रिम                         | -14227  | 25682   | 42203   | 51989   | 35819           | -10138         |
| 3ख.1.6 नकद शेष                                      | -323279 | -43802  | -57891  | 25152   | 55726           | 150310         |
| 3ख.1.7 अन्य                                         | 548753  | 347643  | 399980  | 163104  | 57374           | -100684        |
| 3ख.2 बाह्य वित्तपोषण                                | 8682    | 70180   | 36147   | 37124   | 24832           | 15952          |
| 4. जीडीपी के प्रतिशत के रूप में कुल वितरण           | 26.9    | 32.0    | 30.1    | 29.2    | 30.8            | 30.0           |
| 5. जीडीपी के प्रतिशत के रूप में कुल प्राप्तियां     | 28.5    | 32.2    | 30.3    | 29.1    | 30.7            | 29.6           |
| 6. जीडीपी के प्रतिशत के रूप में राजस्व प्राप्तियां  | 19.2    | 18.6    | 20.4    | 20.2    | 21.6            | 22.1           |
| 7. जीडीपी के प्रतिशत के रूप में कर प्राप्तियां      | 16.1    | 16.1    | 17.6    | 17.8    | 18.5            | 18.8           |
| 8. जीडीपी के प्रतिशत के रूप में सकल वित्तीय घाटा    | 7.2     | 13.1    | 9.5     | 8.8     | 9.0             | 7.6            |

... : उपलब्ध नहीं। सं.अ. संशोधित अनुमान, ब.अ. बजट अनुमान।  
स्रोत : केन्द्रीय और राज्य सरकारों का बजट दस्तावेज।  
टिप्पणी : जीडीपी डेटा 2011-12 के आधार पर है। 2024-25 के लिए जीडीपी केंद्रीय बजट 2024-25 से है।  
डेटा सभी राज्यों और केंद्र शासित प्रदेशों से संबंधित है।  
1 और 2: डेटा केंद्र सरकार (एनएसएसएफ को पुनर्भुगतान सहित) और राज्य सरकारों के निवल पुनर्भुगतान का है।  
1.3: राज्यों द्वारा स्थानीय निकायों और पंचायती राज संस्थाओं को प्रतिकर और समनुदेशन का प्रतिनिधित्व करता है।  
2: डेटा केंद्र और राज्य सरकारों के नकदी शेष में निवल भिन्नता को दर्शाता है और इसमें केंद्र और राज्य सरकारों की उधार प्राप्तियां शामिल हैं।  
उप.1.1: आरबीआई रिकॉर्ड के अनुसार डेटा।  
उबी.1.1: दिनांकित प्रतिभूतियों के माध्यम से उधारा।  
उबी.1.2: राष्ट्रीय अल्प बचत निधि (एनएसएसएफ) द्वारा केंद्र और राज्य सरकारों की विशेष प्रतिभूतियों में निवल निवेश को दर्शाता है।  
नए डेटा की उपलब्धता के साथ घटकों में समायोजन के कारण यह डेटा पिछले प्रकाशनों से भिन्न हो सकता है।  
उबी.1.6: केंद्र द्वारा राज्य सरकारों को अर्थोपाय अग्रिम शामिल हैं।  
उबी.1.7: ट्रेजरी बिल, वित्तीय संस्थाओं से ऋण, बीमा और पेंशन निधि, विप्रेषण, नकद शेष निवेश खाता शामिल हैं।



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

(₹ करोड़)

| क्र. सं. | राज्य/संघ शासित प्रदेश           | नवंबर 2024 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                     | 6257.57                    | 30                                     | 1743.94                      | 27                                     | 1950.80          | 2                                      |
| 2        | अरुणाचल प्रदेश                   | -                          | -                                      | -                            | -                                      | -                | -                                      |
| 3        | असम                              | -                          | -                                      | -                            | -                                      | -                | -                                      |
| 4        | बिहार                            | -                          | -                                      | -                            | -                                      | -                | -                                      |
| 5        | छत्तीसगढ़                        | -                          | -                                      | -                            | -                                      | -                | -                                      |
| 6        | गोवा                             | -                          | -                                      | -                            | -                                      | -                | -                                      |
| 7        | गुजरात                           | -                          | -                                      | -                            | -                                      | -                | -                                      |
| 8        | हरियाणा                          | 861.51                     | 17                                     | 2407.00                      | 3                                      | -                | -                                      |
| 9        | हिमाचल प्रदेश                    | -                          | -                                      | 398.67                       | 28                                     | 457.83           | 6                                      |
| 10       | जम्मू और कश्मीर संघ शासित प्रदेश | -                          | -                                      | 626.34                       | 14                                     | -                | -                                      |
| 11       | झारखंड                           | -                          | -                                      | -                            | -                                      | -                | -                                      |
| 12       | कर्नाटक                          | -                          | -                                      | -                            | -                                      | -                | -                                      |
| 13       | केरल                             | 1554.65                    | 30                                     | 1675.80                      | 30                                     | 812.17           | 12                                     |
| 14       | मध्य प्रदेश                      | -                          | -                                      | -                            | -                                      | -                | -                                      |
| 15       | महाराष्ट्र                       | -                          | -                                      | -                            | -                                      | -                | -                                      |
| 16       | मणिपुर                           | 104.86                     | 30                                     | 212.24                       | 30                                     | 300.15           | 10                                     |
| 17       | मेघालय                           | 196.23                     | 28                                     | -                            | -                                      | -                | -                                      |
| 18       | मिज़ोरम                          | -                          | -                                      | -                            | -                                      | -                | -                                      |
| 19       | नगालैंड                          | 34.41                      | 6                                      | -                            | -                                      | -                | -                                      |
| 20       | उड़ीसा                           | -                          | -                                      | -                            | -                                      | -                | -                                      |
| 21       | पुदुचेरी                         | -                          | -                                      | -                            | -                                      | -                | -                                      |
| 22       | पंजाब                            | 4288.73                    | 30                                     | 451.42                       | 17                                     | -                | -                                      |
| 23       | राजस्थान                         | 3603.83                    | 26                                     | 458.89                       | 14                                     | -                | -                                      |
| 24       | तमिलनाडु                         | -                          | -                                      | -                            | -                                      | -                | -                                      |
| 25       | तेलंगाना                         | 4649.23                    | 30                                     | 1900.03                      | 23                                     | 633.37           | 11                                     |
| 26       | त्रिपुरा                         | -                          | -                                      | -                            | -                                      | -                | -                                      |
| 27       | उत्तरप्रदेश                      | -                          | -                                      | -                            | -                                      | -                | -                                      |
| 28       | उत्तराखंड                        | 1171.54                    | 28                                     | -                            | -                                      | -                | -                                      |
| 29       | पश्चिम बंगाल                     | -                          | -                                      | -                            | -                                      | -                | -                                      |

**टिप्पणीयां:** 1) राज्य सरकारों द्वारा समेकित ऋण शोधन निधि (सीएसएफ), गारंटी उन्मोचन निधि (जीआरएफ) और नीलामी खजाना बिल (एटीबी) के शेष तथा सरकारी प्रतिभूतियों में किए गए अन्य निवेशों को संपादिक के तौर पर रखते हुए विशेष आहरण सुविधा (एसडीएफ) प्राप्त की जाती है।  
2) भारतीय रिज़र्व बैंक द्वारा राज्य सरकारों को उनके अल्प कालिक नकदी असंतुलन से निपटने के लिए अर्थोपाय अग्रिम (डब्ल्यूएमए) दिया जाता है।  
3) राज्य सरकारों को उनकी अर्थोपाय अग्रिम (डब्ल्यूएमए) सीमा से अधिक की आवश्यकता को पूरा करने के लिए अग्रिम के तौर पर ओवरड्राफ्ट दिया जाता है।  
4) 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।  
5) -: नगण्य

**स्रोत :** भारतीय रिज़र्व बैंक

## सं. 48: राज्य सरकारों द्वारा किए गये निवेश

(₹ करोड़)

| क्र. सं. | राज्य/संघ शासित प्रदेश           | नवंबर 2024 के अंत तक         |                              |                     |                          |
|----------|----------------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------|--------------------------|
|          |                                  | समेकित ऋण शोधन निधि (सीएसएफ) | गारंटी उन्मोचन निधि (जीआरएफ) | सरकारी प्रतिभूतियाँ | नीलामी खजाना बिल (एटीबी) |
| 1        |                                  | 2                            | 3                            | 4                   | 5                        |
| 1        | आंध्र प्रदेश                     | 11385                        | 1123                         | 0                   | 0                        |
| 2        | अरुणाचल प्रदेश                   | 2708                         | 7                            | 0                   | 5000                     |
| 3        | असम                              | 8480                         | 89                           | 0                   | 0                        |
| 4        | बिहार                            | 12290                        | -                            | 0                   | 22000                    |
| 5        | छत्तीसगढ़                        | 7684                         | 479                          | 0                   | 8387                     |
| 6        | गोवा                             | 1033                         | 450                          | 0                   | 0                        |
| 7        | गुजरात                           | 15021                        | 656                          | 0                   | 2000                     |
| 8        | हरियाणा                          | 2288                         | 1677                         | 0                   | 0                        |
| 9        | हिमाचल प्रदेश                    | -                            | -                            | 0                   | 0                        |
| 10       | जम्मू और कश्मीर संघ शासित प्रदेश | 19                           | 18                           | 0                   | 0                        |
| 11       | झारखंड                           | 2368                         | -                            | 0                   | 1530                     |
| 12       | कर्नाटक                          | 19982                        | 743                          | 0                   | 61370                    |
| 13       | केरल                             | 3065                         | -                            | 0                   | 0                        |
| 14       | मध्य प्रदेश                      | -                            | 1259                         | 0                   | 0                        |
| 15       | महाराष्ट्र                       | 70629                        | 1717                         | 0                   | 0                        |
| 16       | मणिपुर                           | 68                           | 138                          | 0                   | 0                        |
| 17       | मेघालय                           | 1251                         | 107                          | 0                   | 0                        |
| 18       | मिज़ोरम                          | 452                          | 62                           | 0                   | 0                        |
| 19       | नगालैंड                          | 1855                         | 45                           | 0                   | 0                        |
| 20       | उड़ीसा                           | 17848                        | 2013                         | 115                 | 10433                    |
| 21       | पुदुचेरी                         | 572                          | -                            | 0                   | 1700                     |
| 22       | पंजाब                            | 9026                         | 0                            | 0                   | 0                        |
| 23       | राजस्थान                         | 1291                         | -                            | 0                   | 8700                     |
| 24       | तमिलनाडु                         | 3378                         | -                            | 0                   | 3612                     |
| 25       | तेलंगाना                         | 7767                         | 1703                         | 0                   | 0                        |
| 26       | त्रिपुरा                         | 1203                         | 26                           | 0                   | 25                       |
| 27       | उत्तरप्रदेश                      | 4941                         | 208                          | 0                   | 0                        |
| 28       | उत्तराखंड                        | 10556                        | -                            | 0                   | 5000                     |
| 29       | पश्चिम बंगाल                     | 13418                        | 1017                         | 0                   | 0                        |
|          | <b>कुल</b>                       | <b>230578</b>                | <b>13538</b>                 | <b>115</b>          | <b>129757</b>            |

- टिप्पणियाँ 1. सीएसएफ और जीआरएफ कुछ राज्य सरकारों द्वारा भारतीय रिजर्व बैंक के पास रखी गई आरक्षित निधियां हैं।  
2. एटीबी में प्राथमिक बाजार में राज्य सरकारों द्वारा निवेश किए गए 91 दिनों, 182 दिनों और 364 दिनों के खजाना बिल शामिल हैं।  
3. - : लागू नहीं (योजना का सदस्य नहीं)।

सं. 49: राज्य सरकारों की बाजार उधारियाँ

(₹ करोड़)

| क्र.सं. | राज्य           | 2022-23              |                       | 2023-24              |                       | 2024-25              |                       |                      |                       |                      |                       | 2024-25 में    |        |
|---------|-----------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------|--------|
|         |                 | ली गई<br>सकल<br>राशि | ली गई<br>निवल<br>राशि | ली गई<br>सकल<br>राशि | ली गई<br>निवल<br>राशि | सितं                 |                       | अक्तू                |                       | नवं                  |                       | ली गई कुल राशि |        |
|         |                 |                      |                       |                      |                       | ली गई<br>सकल<br>राशि | ली गई<br>निवल<br>राशि | ली गई<br>सकल<br>राशि | ली गई<br>निवल<br>राशि | ली गई<br>सकल<br>राशि | ली गई<br>निवल<br>राशि | सकल            | निवल   |
|         | 1               | 2                    | 3                     | 4                    | 5                     | 6                    | 7                     | 8                    | 9                     | 10                   | 11                    | 12             | 13     |
| 1       | आंध्र प्रदेश    | 57478                | 45814                 | 68400                | 55330                 | 4000                 | -1000                 | 6000                 | 4000                  | 4000                 | 2000                  | 54000          | 36918  |
| 2       | अरुणाचल प्रदेश  | 559                  | 389                   | 902                  | 672                   | -                    | -                     | -                    | -                     | 400                  | 400                   | 400            | 254    |
| 3       | असम             | 17100                | 16105                 | 18500                | 16000                 | 1750                 | 1750                  | 1500                 | 1000                  | -                    | -500                  | 9250           | 7300   |
| 4       | बिहार           | 36800                | 27467                 | 47612                | 29910                 | 6000                 | 3922                  | 8000                 | 3000                  | 6000                 | 3000                  | 26000          | 15922  |
| 5       | छत्तीसगढ़       | 2000                 | -2287                 | 32000                | 26213                 | 2000                 | 2000                  | 3000                 | 2300                  | -                    | -                     | 6500           | 3000   |
| 6       | गोवा            | 1350                 | 500                   | 2550                 | 1560                  | 300                  | 300                   | 200                  | 100                   | 200                  | 100                   | 1050           | 250    |
| 7       | गुजरात          | 43000                | 28300                 | 30500                | 11947                 | -                    | -1000                 | 1500                 | -500                  | 3000                 | 1000                  | 9000           | 1000   |
| 8       | हरियाणा         | 45158                | 28638                 | 47500                | 28364                 | 3000                 | 1700                  | 1500                 | 750                   | 4000                 | 3500                  | 25000          | 18720  |
| 9       | हिमाचल प्रदेश   | 14000                | 11941                 | 8072                 | 5856                  | 700                  | 700                   | 600                  | 200                   | 500                  | 300                   | 5700           | 3850   |
| 10      | जम्मू और कश्मीर | 8473                 | 5969                  | 16337                | 13904                 | -                    | -                     | 400                  | -40                   | 400                  | 400                   | 10150          | 8810   |
| 11      | झारखंड          | 4000                 | -155                  | 1000                 | -2505                 | -                    | -                     | -                    | -                     | -                    | -                     | -              | -      |
| 12      | कर्नाटक         | 36000                | 26000                 | 81000                | 63003                 | 3000                 | 1000                  | 20000                | 18000                 | 4000                 | 1500                  | 27000          | 16000  |
| 13      | केरल            | 30839                | 15620                 | 42438                | 26638                 | 3753                 | 2253                  | 2745                 | 1245                  | 2249                 | 1249                  | 29247          | 17347  |
| 14      | मध्य प्रदेश     | 40158                | 26849                 | 38500                | 26264                 | 5000                 | 3950                  | 5000                 | 4000                  | 5000                 | 4250                  | 25000          | 18650  |
| 15      | महाराष्ट्र      | 72000                | 42815                 | 110000               | 79738                 | 24000                | 17000                 | 3000                 | 600                   | -                    | -2700                 | 67000          | 44800  |
| 16      | मणिपुर          | 1422                 | 1147                  | 1426                 | 1076                  | -                    | -                     | 200                  | -                     | -                    | -                     | 800            | 540    |
| 17      | मेघालय          | 1753                 | 1356                  | 1364                 | 912                   | 150                  | -258                  | 197                  | 197                   | -                    | -                     | 1247           | 759    |
| 18      | मिज़ोरम         | 1315                 | 1129                  | 901                  | 641                   | 90                   | 40                    | 50                   | 50                    | 80                   | 60                    | 671            | 541    |
| 19      | नगालैंड         | 1854                 | 1199                  | 2551                 | 2016                  | -                    | -                     | -                    | -                     | -                    | -150                  | 300            | -50    |
| 20      | उड़ीसा          | 0                    | -7500                 | 0                    | -4658                 | -                    | -                     | -                    | -500                  | 1000                 | 1000                  | 1000           | -500   |
| 21      | पुदुचेरी        | 1200                 | 698                   | 1100                 | 475                   | -                    | -200                  | 300                  | 300                   | -                    | -100                  | 550            | 150    |
| 22      | पंजाब           | 45500                | 33660                 | 42386                | 29517                 | 2000                 | 1888                  | 3150                 | 3150                  | 387                  | 387                   | 30430          | 25976  |
| 23      | राजस्थान        | 46057                | 30110                 | 73624                | 49718                 | 6000                 | 3500                  | 7000                 | 5230                  | 4265                 | 3015                  | 47765          | 32683  |
| 24      | सिक्किम         | 1414                 | 1320                  | 1916                 | 1701                  | -                    | -                     | 1000                 | 1000                  | -                    | -                     | 1000           | 870    |
| 25      | तमिलनाडु        | 87000                | 65722                 | 113001               | 75970                 | 9000                 | 7875                  | 8000                 | 3150                  | 9025                 | 5400                  | 67025          | 43175  |
| 26      | तेलंगाना        | 40150                | 30922                 | 49618                | 39385                 | 4500                 | 2500                  | 4500                 | 3700                  | 1000                 | 200                   | 37000          | 29482  |
| 27      | त्रिपुरा        | 0                    | -645                  | 0                    | -550                  | -                    | -                     | -                    | -                     | -                    | -                     | -              | -      |
| 28      | उत्तरप्रदेश     | 55612                | 41797                 | 97650                | 85335                 | -                    | -                     | 3000                 | 24                    | 6000                 | 3500                  | 9000           | -709   |
| 29      | उत्तराखंड       | 3200                 | 1450                  | 6300                 | 3800                  | -                    | -                     | 500                  | 500                   | 500                  | 500                   | 2400           | 2400   |
| 30      | पश्चिम बंगाल    | 63000                | 42500                 | 69910                | 48910                 | 7000                 | 5000                  | 3500                 | 2000                  | 3000                 | 1000                  | 31000          | 17900  |
|         | कुल             | 758392               | 518829                | 1007058              | 717140                | 82243                | 52920                 | 84842                | 53457                 | 55006                | 29311                 | 525485         | 346039 |

- : शून्य।

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

स्रोत : भारतीय रिजर्व बैंक।

## सं.50 (ए): हाउसहोल्ड की वित्तीय आस्तियों और देयताओं का प्रवाह- लिखत-वार

(राशि ₹ करोड़ में)

| मद                                          | 2021-22    |          |          |          |           |
|---------------------------------------------|------------|----------|----------|----------|-----------|
|                                             | ति1        | ति2      | ति3      | ति4      | वार्षिक   |
| निवल वित्तीय आस्तियां(I-II)                 | 3,42,813   | 3,30,490 | 4,85,203 | 5,54,816 | 17,13,322 |
| जीडीपी का प्रतिशत                           | 6.6        | 5.9      | 7.7      | 8.5      | 7.3       |
| I. वित्तीय आस्तियां                         | 3,63,395   | 5,25,419 | 8,16,484 | 9,07,366 | 26,12,664 |
| जीडीपी का प्रतिशत                           | 7.0        | 9.3      | 13.0     | 13.9     | 11.1      |
| जिसमें:                                     |            |          |          |          |           |
| 1. कुल जमाराशियां (ए+बी)                    | (81,064)   | 2,04,486 | 4,28,035 | 2,83,634 | 8,35,091  |
| (ए) बैंक जमाराशि                            | (1,06,429) | 1,97,105 | 4,22,393 | 2,70,025 | 7,83,094  |
| i. वाणिज्यिक बैंक                           | (1,07,941) | 1,95,442 | 4,18,267 | 2,62,326 | 7,68,094  |
| ii. सहकारी बैंक                             | 1,512      | 1,663    | 4,126    | 7,699    | 15,000    |
| (बी) गैर-बैंक जमाराशियां                    | 25,365     | 7,380    | 5,642    | 13,610   | 51,997    |
| जिसमें से:                                  |            |          |          |          |           |
| अन्य वित्तीय संस्थान (i+ii)                 | 17,555     | (435)    | (2,178)  | 5,770    | 20,712    |
| i. गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियां             | 5,578      | (1,371)  | 73       | 4,021    | 8,302     |
| ii. आवास वित्त कंपनियां                     | 11,977     | 936      | (2,252)  | 1,748    | 12,410    |
| 2. जीवन बीमा निधियाँ                        | 1,15,539   | 1,28,277 | 1,04,076 | 1,38,998 | 4,86,889  |
| 3. भविष्य और पेंशन निधि (पीपीएफ सहित)       | 1,24,971   | 1,12,810 | 95,493   | 2,18,719 | 5,51,993  |
| 4. मुद्रा                                   | 1,28,660   | (68,631) | 62,793   | 1,46,845 | 2,69,667  |
| 5. निवेश                                    | 24,884     | 82,260   | 69,715   | 50,926   | 2,27,785  |
| जिसमें:                                     |            |          |          |          |           |
| (ए) म्यूचुअल फंड                            | 14,573     | 63,151   | 37,912   | 44,964   | 1,60,600  |
| (बी) इक्विटी                                | 4,502      | 13,218   | 27,808   | 3,084    | 48,613    |
| 6. अल्प बचत (पीपीएफ छोड़ कर)                | 50,405     | 66,218   | 56,372   | 68,243   | 2,41,238  |
| II. वित्तीय देयताएँ                         | 20,583     | 1,94,929 | 3,31,281 | 3,52,550 | 8,99,343  |
| जीडीपी का प्रतिशत                           | 0.4        | 3.5      | 5.3      | 5.4      | 3.8       |
| से ऋण (उधार)                                |            |          |          |          |           |
| 1. वित्तीय निगम (ए+बी)                      | 20,479     | 1,94,825 | 3,31,178 | 3,52,446 | 8,98,928  |
| (ए) बैंकिंग क्षेत्र                         | 21,428     | 1,38,720 | 2,67,955 | 2,74,181 | 7,02,284  |
| जिसमें:                                     |            |          |          |          |           |
| i. वाणिज्यिक बैंक                           | 26,979     | 1,40,269 | 2,65,271 | 3,37,010 | 7,69,529  |
| (बी) अन्य वित्तीय संस्थान                   | (949)      | 56,105   | 63,223   | 78,266   | 1,96,644  |
| i. गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियाँ             | (8,708)    | 30,151   | 32,177   | 40,003   | 93,623    |
| ii. आवास वित्त कंपनियाँ                     | 7,132      | 24,404   | 29,495   | 37,436   | 98,467    |
| iii. बीमा कंपनियाँ                          | 627        | 1,550    | 1,551    | 827      | 4,554     |
| 2. गैर-वित्तीय निगम (निजी कॉरपोरेट व्यापार) | 34         | 34       | 34       | 34       | 135       |
| 3. सामान्य सरकार                            | 70         | 70       | 70       | 70       | 279       |

## सं.50 (ए): हाउसहोल्ड की वित्तीय आस्तियों और देयताओं का प्रवाह- लिखत-वार (जारी)

(राशि ₹ करोड़ में)

| मद                                          | 2022-23  |          |          |          |           |
|---------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|
|                                             | ति1      | ति2      | ति3      | ति4      | वार्षिक   |
| निवल वित्तीय आस्तियां(I-II)                 | 2,89,980 | 2,99,395 | 2,96,132 | 4,54,240 | 13,39,748 |
| जीडीपी का प्रतिशत                           | 4.5      | 4.6      | 4.3      | 6.4      | 5.0       |
| I. वित्तीय आस्तियां                         | 5,79,958 | 6,34,471 | 7,50,245 | 9,71,526 | 29,36,200 |
| जीडीपी का प्रतिशत                           | 8.9      | 9.8      | 10.9     | 13.6     | 10.9      |
| जिसमें:                                     |          |          |          |          |           |
| 1. कुल जमाराशियां (ए+बी)                    | 1,85,429 | 3,17,361 | 2,80,233 | 3,25,853 | 11,08,876 |
| (ए) बैंक जमाराशि                            | 1,63,172 | 2,99,533 | 2,56,400 | 3,07,867 | 10,26,971 |
| i. वाणिज्यिक बैंक                           | 1,58,613 | 3,00,565 | 2,48,460 | 2,84,968 | 9,92,606  |
| ii. सहकारी बैंक                             | 4,559    | (1,032)  | 7,940    | 22,899   | 34,365    |
| (बी) गैर-बैंक जमाराशियां                    | 22,257   | 17,829   | 23,833   | 17,986   | 81,905    |
| जिसमें से:                                  |          |          |          |          |           |
| अन्य वित्तीय संस्थान (i+ii)                 | 6,505    | 2,077    | 8,082    | 2,234    | 18,897    |
| i. गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियां             | 4,231    | 3,267    | 3,247    | 3,946    | 14,690    |
| ii. आवास वित्त कंपनियां                     | 2,274    | (1,191)  | 4,835    | (1,712)  | 4,207     |
| 2. जीवन बीमा निधियाँ                        | 73,298   | 1,51,677 | 1,67,522 | 1,56,613 | 5,49,109  |
| 3. भविष्य और पेंशन निधि (पीपीएफ सहित)       | 1,48,915 | 1,20,367 | 1,38,584 | 2,18,709 | 6,26,575  |
| 4. मुद्रा                                   | 66,439   | (54,579) | 76,760   | 1,48,990 | 2,37,610  |
| 5. निवेश                                    | 51,503   | 48,530   | 49,779   | 64,151   | 2,13,962  |
| जिसमें:                                     |          |          |          |          |           |
| (ए) म्यूचुअल फंड                            | 35,443   | 44,484   | 40,206   | 58,955   | 1,79,088  |
| (बी) इक्विटी                                | 13,561   | 1,378    | 6,434    | 1,665    | 23,038    |
| 6. अल्प बचत (पीपीएफ छोड़ कर)                | 54,375   | 51,115   | 37,368   | 57,211   | 2,00,068  |
| II. वित्तीय देयताएँ                         | 2,89,978 | 3,35,076 | 4,54,113 | 5,17,285 | 15,96,452 |
| जीडीपी का प्रतिशत                           | 4.5      | 5.2      | 6.6      | 7.3      | 5.9       |
| से ऋण (उधार)                                |          |          |          |          |           |
| 1. वित्तीय निगम (ए+बी)                      | 2,89,781 | 3,34,880 | 4,53,917 | 5,17,089 | 15,95,667 |
| (ए) बैंकिंग क्षेत्र                         | 2,34,235 | 2,63,450 | 3,70,783 | 3,83,845 | 12,52,313 |
| जिसमें:                                     |          |          |          |          |           |
| i. वाणिज्यिक बैंक                           | 2,30,284 | 2,61,265 | 3,68,305 | 3,31,293 | 11,91,146 |
| (बी) अन्य वित्तीय संस्थान                   | 55,546   | 71,429   | 83,134   | 1,33,244 | 3,43,354  |
| i. गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियाँ             | 30,532   | 36,650   | 55,792   | 94,565   | 2,17,539  |
| ii. आवास वित्त कंपनियाँ                     | 22,337   | 33,031   | 24,903   | 36,746   | 1,17,017  |
| iii. बीमा कंपनियाँ                          | 2,678    | 1,748    | 2,439    | 1,933    | 8,798     |
| 2. गैर-वित्तीय निगम (निजी कॉरपोरेट व्यापार) | 34       | 34       | 34       | 34       | 135       |
| 3. सामान्य सरकार                            | 163      | 163      | 163      | 163      | 650       |

## सं.50 (ए): हाउसहोल्ड की वित्तीय आस्तियों और देयताओं का प्रवाह- लिखत-वार (समाप्त)

(राशि ₹ करोड़ में)

| मद                                          | 2023-24  |            |          |           |            |
|---------------------------------------------|----------|------------|----------|-----------|------------|
|                                             | ति1      | ति2        | ति3      | ति4       | वार्षिक    |
| निवल वित्तीय आस्तियाँ(I-II)                 | 3,53,093 | 2,89,675   | 2,98,111 | 6,11,366  | 15,52,245  |
| जीडीपी का प्रतिशत                           | 5.0      | 4.1        | 3.9      | 7.8       | 5.3        |
| I. वित्तीय आस्तियाँ                         | 6,74,763 | 8,15,842   | 8,08,779 | 11,32,130 | 34,31,514  |
| जीडीपी का प्रतिशत                           | 9.6      | 11.5       | 10.7     | 14.5      | 11.6       |
| जिसमें:                                     |          |            |          |           |            |
| 1. कुल जमा राशियाँ (ए+बी)                   | 2,68,925 | 4,12,388   | 2,99,372 | 4,10,559  | 13,91,244  |
| (ए) बैंक जमा राशि                           | 2,55,249 | 5,06,208   | 2,79,872 | 3,94,573  | 14,35,902  |
| i. वाणिज्यिक बैंक                           | 2,46,079 | 5,06,700   | 2,82,537 | 3,87,313  | 14,22,629  |
| ii. सहकारी बैंक                             | 9,170    | (492)      | (2,665)  | 7,260     | 13,273     |
| (बी) गैर-बैंक जमा राशियाँ                   | 13,676   | (93,820)   | 19,499   | 15,986    | (44,658)   |
| जिसमें से:                                  |          |            |          |           |            |
| अन्य वित्तीय संस्थान (i+ii)                 | (485)    | (1,07,982) | 5,338    | 1,825     | (1,01,305) |
| i. गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियाँ             | 6,119    | 4,782      | 4,896    | 1,943     | 17,740     |
| ii. आवास वित्त कंपनियाँ                     | (6,605)  | (1,12,764) | 442      | (118)     | (1,19,045) |
| 2. जीवन बीमा निधियाँ                        | 1,58,358 | 1,41,413   | 1,61,192 | 1,30,036  | 5,90,999   |
| 3. भविष्य और पेंशन निधि (पीपीएफ सहित)       | 1,63,508 | 1,48,178   | 1,53,255 | 2,53,719  | 7,18,661   |
| 4. मुद्रा                                   | (48,636) | (36,701)   | 56,719   | 1,46,644  | 1,18,026   |
| 5. निवेश                                    | 41,409   | 73,060     | 79,633   | 1,08,732  | 3,02,834   |
| जिसमें:                                     |          |            |          |           |            |
| (ए) म्यूचुअल फंड                            | 32,086   | 55,769     | 60,135   | 90,973    | 2,38,962   |
| (बी) इक्विटी                                | 3,757    | 7,146      | 9,941    | 8,236     | 29,080     |
| 6. अल्प बचत (पीपीएफ छोड़ कर)                | 91,198   | 77,504     | 58,607   | 82,441    | 3,09,751   |
| II. वित्तीय देयताएँ                         | 3,21,670 | 5,26,167   | 5,10,667 | 5,20,764  | 18,79,269  |
| जीडीपी का प्रतिशत                           | 4.6      | 7.4        | 6.7      | 6.7       | 6.4        |
| से ऋण (उधार)                                |          |            |          |           |            |
| 1. वित्तीय निगम (ए+बी)                      | 3,21,520 | 5,26,016   | 5,10,516 | 5,20,613  | 18,78,666  |
| (ए) बैंकिंग क्षेत्र                         | 2,13,606 | 8,68,874   | 4,02,647 | 3,92,330  | 18,77,458  |
| जिसमें:                                     |          |            |          |           |            |
| i. वाणिज्यिक बैंक                           | 2,08,027 | 8,75,654   | 3,89,898 | 3,82,558  | 18,56,136  |
| (बी) अन्य वित्तीय संस्थान                   | 1,07,914 | (3,42,858) | 1,07,869 | 1,28,283  | 1,208      |
| i. गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियाँ             | 81,449   | 59,684     | 85,032   | 1,00,836  | 3,27,001   |
| ii. आवास वित्त कंपनियाँ                     | 23,784   | (4,04,294) | 21,233   | 25,853    | (3,33,424) |
| iii. बीमा कंपनियाँ                          | 2,681    | 1,753      | 1,604    | 1,594     | 7,631      |
| 2. गैर-वित्तीय निगम (निजी कॉरपोरेट व्यापार) | 34       | 35         | 35       | 35        | 138        |
| 3. सामान्य सरकार                            | 116      | 116        | 116      | 116       | 465        |

**टिप्पणियाँ:** 1. हाउसहोल्ड की निवल वित्तीय बचत से तात्पर्य निवल वित्तीय आस्तियों से है, जिन्हें वित्तीय आस्ति और देयताओं के प्रवाह के बीच अंतर के रूप में मापा जाता है।  
2. 2023-24 के लिए प्रारंभिक अनुमान और 2021-22 और 2022-23 के लिए संशोधित अनुमान।  
3. राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ) द्वारा राष्ट्रीय आय, उपभोग व्यय, बचत और पूंजी निर्माण, 2023-24 के पहले संशोधित अनुमान जारी होने के साथ 2023-24 के प्रारंभिक अनुमानों में संशोधन किया जाएगा।  
4. अन्य वित्तीय संस्थानों के अलावा गैर-बैंक जमा में राज्य ऊर्जा उपयोगिताएँ, सहकारी गैर-ऋण समितियाँ आदि शामिल हैं।  
5. संभव है कि पूर्णांकन के कारण कॉलम के आंकड़ों का जोड़ कुल के बराबर न हो।

## 50(बी): हाउसहोल्ड के वित्तीय आस्तियों और देयताओं का स्टॉक- चुनिंदा संकेतक

(राशि ₹ करोड़ में)

| मद                                       | जून-2021    | सितं-2021   | दिसं-2021   | मार्च-2022  |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| वित्तीय आस्तियाँ (ए+बी+सी+डी+ई+एफ+जी+एच) | 2,33,27,377 | 2,39,99,280 | 2,47,08,474 | 2,54,40,650 |
| जीडीपी का प्रतिशत                        | 110.4       | 108.9       | 108.2       | 107.8       |
| (ए) बैंक जमा राशियाँ (i+ii)              | 1,07,90,832 | 1,09,87,937 | 1,14,10,330 | 1,16,80,355 |
| i. वाणिज्यिक बैंक                        | 99,53,044   | 1,01,48,486 | 1,05,66,753 | 1,08,29,079 |
| ii. सहकारी बैंक                          | 8,37,788    | 8,39,451    | 8,43,577    | 8,51,276    |
| (बी) गैर-बैंक जमा                        |             |             |             |             |
| जिसमें से:                               |             |             |             |             |
| अन्य वित्तीय संस्थान                     | 2,06,509    | 2,06,074    | 2,03,896    | 2,09,665    |
| i. गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियाँ          | 67,840      | 66,469      | 66,542      | 70,564      |
| ii. आवास वित्त कंपनियाँ                  | 1,38,669    | 1,39,605    | 1,37,353    | 1,39,102    |
| (सी) जीवन बीमा निधि                      | 49,29,725   | 51,42,279   | 52,13,527   | 53,57,350   |
| (डी) मुद्रा                              | 27,42,897   | 26,74,266   | 27,37,059   | 28,83,904   |
| (ई) म्यूचुअल फंड                         | 18,55,000   | 20,64,364   | 21,26,112   | 21,52,141   |
| (एफ) सार्वजनिक भविष्य निधि (पीपीएफ)      | 7,57,398    | 7,62,264    | 7,67,287    | 8,34,148    |
| (जी) पेंशन निधि                          | 6,16,517    | 6,67,379    | 6,99,173    | 7,36,592    |
| (ज) लघु बचत (पीपीएफ को छोड़कर)           | 14,28,499   | 14,94,717   | 15,51,089   | 15,86,496   |
| वित्तीय देयताएँ (ए+बी)                   | 77,43,630   | 79,38,456   | 82,69,633   | 86,22,079   |
| जीडीपी का प्रतिशत                        | 36.6        | 36.0        | 36.2        | 36.5        |
| ऋण/ उधार                                 |             |             |             |             |
| (ए) बैंकिंग क्षेत्र                      | 61,80,377   | 63,19,097   | 65,87,052   | 68,61,233   |
| जिसमें:                                  |             |             |             |             |
| i. वाणिज्यिक बैंक                        | 56,47,239   | 57,87,508   | 60,52,779   | 63,89,789   |
| ii. सहकारी बैंक                          | 5,31,728    | 5,30,164    | 5,32,833    | 4,69,989    |
| (बी) अन्य वित्तीय संस्थाएँ               | 15,63,253   | 16,19,358   | 16,82,581   | 17,60,847   |
| जिसमें:                                  |             |             |             |             |
| i. गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियाँ          | 7,36,312    | 7,66,463    | 7,98,641    | 8,38,643    |
| ii. आवास वित्त कंपनियाँ                  | 7,21,510    | 7,45,914    | 7,75,408    | 8,12,845    |
| iii. बीमा निगम                           | 1,05,431    | 1,06,981    | 1,08,532    | 1,09,359    |



**50(बी): हाउसहोल्ड के वित्तीय आस्तियों और देयताओं का स्टॉक- चुनिंदा संकेतक (जारी)**

(राशि ₹ करोड़ में)

| मद                                       | जून-2022           | सित-2022           | दिस-2022           | मार्च-2023         |
|------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| वित्तीय आस्तियाँ (ए+बी+सी+डी+ई+एफ+जी+एच) | <b>2,56,21,348</b> | <b>2,64,23,992</b> | <b>2,71,87,716</b> | <b>2,78,44,981</b> |
| जीडीपी का प्रतिशत                        | <b>102.8</b>       | <b>102.6</b>       | <b>103.2</b>       | <b>103.3</b>       |
| (ए) बैंक जमा राशियाँ (i+ii)              | <b>1,18,43,527</b> | <b>1,21,43,060</b> | <b>1,23,99,459</b> | <b>1,27,07,326</b> |
| i. वाणिज्यिक बैंक                        | 1,09,87,692        | 1,12,88,257        | 1,15,36,717        | 1,18,21,685        |
| ii. सहकारी बैंक                          | 8,55,835           | 8,54,803           | 8,62,742           | 8,85,641           |
| (बी) गैर-बैंक जमा                        |                    |                    |                    |                    |
| जिसमें से:                               |                    |                    |                    |                    |
| अन्य वित्तीय संस्थान                     | <b>2,16,170</b>    | <b>2,18,247</b>    | <b>2,26,328</b>    | <b>2,28,562</b>    |
| i. गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियाँ          | 74,794             | 78,061             | 81,308             | 85,254             |
| ii. आवास वित्त कंपनियाँ                  | 1,41,376           | 1,40,185           | 1,45,020           | 1,43,308           |
| (सी) जीवन बीमा निधि                      | <b>53,25,967</b>   | <b>55,59,682</b>   | <b>57,86,593</b>   | <b>57,95,431</b>   |
| (डी) मुद्रा                              | <b>29,50,343</b>   | <b>28,95,764</b>   | <b>29,72,524</b>   | <b>31,21,514</b>   |
| (ई) म्यूचुअल फंड                         | <b>20,48,097</b>   | <b>22,60,210</b>   | <b>23,55,316</b>   | <b>23,67,793</b>   |
| (एफ) सार्वजनिक भविष्य निधि (पीपीएफ)      | <b>8,51,913</b>    | <b>8,58,591</b>    | <b>8,64,731</b>    | <b>9,39,449</b>    |
| (जी) पेंशन निधि                          | <b>7,44,459</b>    | <b>7,96,454</b>    | <b>8,53,412</b>    | <b>8,98,343</b>    |
| (ज) लघु बचत (पीपीएफ को छोड़कर)           | <b>16,40,871</b>   | <b>16,91,985</b>   | <b>17,29,353</b>   | <b>17,86,563</b>   |
| वित्तीय देयताएँ (ए+बी)                   | <b>89,11,861</b>   | <b>92,46,741</b>   | <b>97,00,657</b>   | <b>1,02,17,746</b> |
| जीडीपी का प्रतिशत                        | <b>35.8</b>        | <b>35.9</b>        | <b>36.8</b>        | <b>37.9</b>        |
| ऋण/ उधार                                 |                    |                    |                    |                    |
| (ए) बैंकिंग क्षेत्र                      | <b>70,95,468</b>   | <b>73,58,918</b>   | <b>77,29,701</b>   | <b>81,13,546</b>   |
| जिसमें:                                  |                    |                    |                    |                    |
| i. वाणिज्यिक बैंक                        | 66,20,073          | 68,81,338          | 72,49,643          | 75,80,936          |
| ii. सहकारी बैंक                          | 4,73,897           | 4,76,025           | 4,78,487           | 5,30,915           |
| (बी) अन्य वित्तीय संस्थाएँ               | <b>18,16,393</b>   | <b>18,87,823</b>   | <b>19,70,956</b>   | <b>21,04,201</b>   |
| जिसमें:                                  |                    |                    |                    |                    |
| i. गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियाँ          | 8,69,175           | 9,05,825           | 9,61,617           | 10,56,182          |
| ii. आवास वित्त कंपनियाँ                  | 8,35,181           | 8,68,213           | 8,93,116           | 9,29,862           |
| iii. बीमा निगम                           | 1,12,037           | 1,13,785           | 1,16,223           | 1,18,157           |

**50(बी): हाउसहोल्ड के वित्तीय आस्तियों और देयताओं का स्टॉक- चुनिंदा संकेतक (समाप्त)**

(राशि ₹ करोड़ में)

| मद                                       | जून-2023    | सितं-2023   | दिसं-2023   | मार्च-2024  |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| वित्तीय आस्तियां (ए+बी+सी+डी+ई+एफ+जी+एच) | 2,87,56,851 | 2,96,44,299 | 3,07,47,010 | 3,19,86,847 |
| जीडीपी का प्रतिशत                        | 104.6       | 105.4       | 106.6       | 108.3       |
| (ए) बैंक जमा राशियाँ (i+ii)              | 1,29,62,575 | 1,34,68,783 | 1,37,48,656 | 1,41,43,228 |
| i. वाणिज्यिक बैंक                        | 1,20,67,764 | 1,25,74,464 | 1,28,57,001 | 1,32,44,314 |
| ii. सहकारी बैंक                          | 8,94,811    | 8,94,319    | 8,91,655    | 8,98,914    |
| (बी) गैर-बैंक जमा                        |             |             |             |             |
| जिसमें से:                               |             |             |             |             |
| अन्य वित्तीय संस्थान                     | 2,28,077    | 1,20,095    | 1,25,432    | 1,27,257    |
| i. गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियाँ          | 91,373      | 96,156      | 1,01,051    | 1,02,994    |
| ii. आवास वित्त कंपनियाँ                  | 1,36,703    | 23,939      | 24,381      | 24,263      |
| (सी) जीवन बीमा निधि                      | 60,64,437   | 62,55,801   | 65,53,726   | 67,69,272   |
| (डी) मुद्रा                              | 30,72,878   | 30,36,177   | 30,92,896   | 32,39,540   |
| (ई) म्यूचुअल फंड                         | 26,26,046   | 28,29,859   | 31,56,299   | 33,87,208   |
| (एफ) सार्वजनिक भविष्य निधि (पीपीएफ)      | 9,55,061    | 9,60,344    | 9,64,852    | 10,51,376   |
| (जी) पेंशन निधि                          | 9,70,016    | 10,17,975   | 10,91,276   | 11,72,651   |
| (ज) लघु बचत (पीपीएफ को छोड़कर)           | 18,77,761   | 19,55,265   | 20,13,873   | 20,96,314   |
| वित्तीय देयताएँ (ए+बी)                   | 1,05,39,266 | 1,10,65,282 | 1,15,75,799 | 1,20,96,412 |
| जीडीपी का प्रतिशत                        | 38.3        | 39.3        | 40.2        | 41.0        |
| ऋण/ उधार                                 |             |             |             |             |
| (ए) बैंकिंग क्षेत्र                      | 83,27,152   | 91,96,026   | 95,98,673   | 99,91,003   |
| जिसमें:                                  |             |             |             |             |
| i. वाणिज्यिक बैंक                        | 77,88,962   | 86,64,616   | 90,54,514   | 94,37,072   |
| ii. सहकारी बैंक                          | 5,36,409    | 5,29,528    | 5,42,241    | 5,51,852    |
| (बी) अन्य वित्तीय संस्थाएँ               | 22,12,114   | 18,69,256   | 19,77,126   | 21,05,409   |
| जिसमें:                                  |             |             |             |             |
| i. गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियाँ          | 11,37,631   | 11,97,315   | 12,82,347   | 13,83,183   |
| ii. आवास वित्त कंपनियाँ                  | 9,53,646    | 5,49,352    | 5,70,585    | 5,96,438    |
| iii. बीमा निगम                           | 1,20,837    | 1,22,590    | 1,24,194    | 1,25,788    |

**टिप्पणियाँ:** 1. जीडीपी के अनुपात के रूप में डेटा की गणना एनएसओ द्वारा 31 मई 2024 को जारी राष्ट्रीय आय 2023-24 के अंतिम अनुमान के आधार पर की गई है।  
2. पेंशन निधि में राष्ट्रीय पेंशन योजना की निधि शामिल है।  
3. लघु बचत के साथ बकाया जमा राशि भारत सरकार के लेखा महानियंत्रक से प्राप्त की जाती है।  
4. अन्य वित्तीय संस्थानों के अलावा गैर-बैंक जमा में राज्य ऊर्जा उपयोगिताएँ, सहकारी गैर-ऋण समितियाँ आदि शामिल हैं। बकाया जमा के लिए आंकड़े केवल अन्य वित्तीय संस्थानों के लिए उपलब्ध हैं।  
5. संभव है कि पूर्णांकन के कारण कॉलम के आंकड़ों का जोड़ कुल के बराबर न हो।

## 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 नीलामी दिन से संबंधित है।
- 4.13 : माह/वित्त वर्ष के अंतिम दिन से संबंधित है।
- 7.1 और 7.2 : यूएस डॉलर में विदेशी व्यापार से संबंधित है।

### सारणी सं. 2

- 2.1.2 : चुकता पूंजी, आरक्षित निधि और दीर्घावधि परिचालनगत निधि शामिल है।
- 2.2.2 : नकदी, सावधि जमाराशियाँ और अल्पावधि प्रतिभूतियाँ / बॉण्ड जैसे - आईआईएफसी (यूके) द्वारा जारी, शामिल है।

### सारणी सं. 4

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

### सारणी सं. 5

अन्य अर्थात् एक्सिम बैंक को विशेष पुनर्वित्त सुविधा 31 मार्च 2013 से बंद है।

### सारणी सं. 6

- अनुसूचित बैंकों के लिए, मार्च की समाप्ति के आंकड़े रिपोर्टिंग 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 बॉण्ड शामिल हैं।

### सारणी सं. 8

- एनएम<sub>2</sub> और एनएम<sub>3</sub> 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 संस्थाओं में एक्जिम बैंक, सिडबी, नाबार्ड और एनएचबी शामिल हैं।  
एल<sub>1</sub> और एल<sub>2</sub> मासिक आधार पर और एल<sub>3</sub> तिमाही आधार पर संकलित किए जाते हैं।  
जहां आंकड़े उपलब्ध नहीं हैं, वहां अंतिम उपलब्ध आंकड़े पुनः दिए गए हैं।

### सारणी सं. 13

कॉलम सं. (1) (2) और (3) में दर्शाए गए आंकड़े अंतिम और कॉलम सं. (4) और (5) में दर्शाए गए आंकड़े अनंतिम हैं।

#### सारणी सं. 14

कॉलम सं. (4) और (8) में दर्शाए गए आंकड़े 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 हैं।

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 सम-अधिमान शेयर शामिल हैं।

#### सारणी सं. 32

आईआईएफसी (यूके) द्वारा जारी विदेशी मुद्रा में निर्दिष्ट बॉण्डों में निवेश, भारत सरकार द्वारा रिज़र्व बैंक ऑफ इंडिया को अंतरित एसडीआर तथा सार्क और एसीयू करेंसी स्वैप व्यवस्था के अंतर्गत प्राप्त विदेशी मुद्रा 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 के लिए शामिल किया गया है। विदेशी मुद्रा धारिता को रुपया - अमेरिकी डॉलर आरबीआई धारिता दरों पर रुपए 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 संस्थाओं / शाखाओं के बीच के ऋण सम्बन्धी लेनदेन से संबंधित है। हो सकता है कि सूचना देने में हुए समय अंतराल के कारण ये आंकड़े भुगतान संतुलन के आंकड़ों से मेल न खाएं।

#### सारणी सं. 35

1.10 : पत्र-पत्रिकाओं 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 और विपरीत क्रम का संकेतक है। 6- मुद्राओं वाले सूचकांक के लिए, आधार वर्ष 2021-22 अस्थिर है जिसे प्रत्येक वर्ष अद्यतित किया जाता है। रीर के आंकड़े उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (संयुक्त) पर आधारित है। नीर/रीर सूचकांकों के संकलन के लिए उपयोग की जाने वाली कार्यप्रणाली का ब्यौरा आरबीआई बुलेटिन के दिसंबर 2005, अप्रैल 2014 और जनवरी 2021 के अंक में उपलब्ध है।

#### सारणी सं. 37

ईसीबी/विदेशी मुद्रा परिवर्तनीय बॉण्डों (एफसीसीबी) 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. निपटान प्रणालियाँ

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

भाग II-बी भुगतान प्रणालियाँ

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: वॉलेट के माध्यम से माल और सेवाओं की खरीद और 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 हैं। जो 21 बैंकों द्वारा प्रबंधित समाशोधन गृह से संबंधित हैं।

भाग II-ए अन्य भुगतान चैनल

1 : मोबाइल भुगतान -

- इसमें बैंकों के मोबाइल ऐप और यूपीआई ऐप के जरिए किए गए लेनदेन शामिल हैं।
- जुलाई 2017 के बाद के डेटा में मोबाइल के माध्यम से शुरू, संसाधित और अधिकृत किए गए केवल व्यक्तिगत भुगतान और कॉरपोरेट भुगतान शामिल हैं। अन्य कॉरपोरेट भुगतान जो मोबाइल के माध्यम से शुरू, 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**

(-): शून्य/ नगण्य को दर्शाता है।

बुलेटिन के जून 2023 के संस्करण से टेबल फार्मेट संशोधित किया है।

राज्य सरकार की प्रतिभूतियों में उज्ज्वल डिस्कॉम एश्योरेंस योजना (यूडीएवाई) के अंतर्गत जारी विशेष बॉण्ड शामिल हैं।

वाणिज्यिक बैंकों के अंतर्गत बैंक के प्राथमिक डीलरों को शामिल किया गया है।

'अन्य' श्रेणी में राज्य सरकारें, डीआईसीजीसी, पीएसयू, ट्रस्ट, केंद्रीय विदेशी बैंक, हिंदू अविभक्त परिवार/व्यक्ति आदि शामिल हैं।

सितंबर 2023 के बाद के आंकड़ों में एक बैंक का एक गैर-बैंक के साथ विलय का प्रभाव शामिल है।

#### सारणी सं. 46

जीडीपी डेटा वर्ष 2011-12 के आधार पर आधारित है। वर्ष 2023-24 के लिए जीडीपी केंद्रीय बजट 2023-24 से ली गई है। डेटा सभी राज्यों और केंद्र शासित प्रदेशों से संबंधित है।

1 और 2: आंकड़े केंद्र सरकार (एनएसएसएफ की पुनः चुकौती सहित) और राज्य सरकार की निवल चुकौती से संबंधित हैं।

1.3: राज्य द्वारा स्थानीय निकायों तथा पंचायती राज संस्थानों को दिये गये मुआवजे और कार्य से संबंधित है।

2: यह डेटा केंद्र और राज्य सरकारों की उधार प्राप्तियों सहित केंद्र और राज्य सरकारों के नकदी शेष में हुए घटबढ़ से संबंधित निवल को दर्शाते हैं।

3ए.1.1: आंकड़े भारतीय रिज़र्व बैंक के अभिलेख के अनुसार हैं।

3बी. 1.1: दिनांकित प्रतिभूतियों के माध्यम से उधारियां शामिल हैं।

3बी.1.2: राष्ट्रीय लघु बचत निधि (एनएसएसएफ) की ओर से केंद्र और राज्य सरकारों की विशेष प्रतिभूतियों में किए गए निवल निवेश को दर्शाते हैं।

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: खजाना बिल, वित्तीय संस्थानों से ऋण, बीमा और पेंशन निधि, विप्रेषण, नकदी शेष निवेश खाता सहित।

#### सारणी सं. 47

राज्य सरकारों द्वारा समेकित ऋण शोधन निधि (सीएसएफ), गारंटी उन्मोचन निधि (जीआरएफ) और नीलामी खजाना 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 अल्पकालिक नकदी असंतुलन से निपटने के लिए अर्थोपाय अग्रिम (डब्ल्यूएमए) दिया जाता है।

राज्य सरकारों को उनकी अर्थोपाय अग्रिम (डब्ल्यूएमए) सीमा से अधिक की आवश्यकता को पूरा करने के लिए 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 ऋणशोधन निधि (सीएसएफ) और गारंटी उन्मोचन निधि (जीआरएफ) वे आरक्षित निधियाँ हैं जो कुछ राज्य सरकारों द्वारा भारतीय रिज़र्व बैंक के पास रखी जाती हैं।

नीलामी खजाना बिलों (एटीबी) में राज्य सरकारों द्वारा प्राथमिक बाज़ारों में निवेश किए गए 91 दिवसीय, 182 दिवसीय तथा 364 दिनों के खजाना बिल शामिल हैं।

--: लागू नहीं (इस योजना का सदस्य नहीं है)।

वर्तमान सांख्यिकी के लिए अवधारणाएं और कार्यप्रणाली आरबीआई मासिक बुलेटिन की वर्तमान सांख्यिकी के लिए व्यापक मार्गदर्शिका में उपलब्ध हैं (<https://rbi.org.in/Scripts/PublicationsView.aspx?id=17618>)

‘वर्तमान सांख्यिकी’ का समय श्रृंखला डेटा <https://data.rbi.org.in> पर उपलब्ध है।

विस्तृत व्याख्यात्मक नोट आरबीआई द्वारा जारी प्रासंगिक प्रेस प्रकाशनियों और बैंक के अन्य प्रकाशनों/विज्ञप्तियों जैसे भारतीय अर्थव्यवस्था पर सांख्यिकी पुस्तिका में उपलब्ध हैं।

**भारतीय रिज़र्व बैंक के हाल के प्रकाशन**

| प्रकाशन का नाम                                                     | मूल्य                                                                                                             |                                                                                                           |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                    | भारत में                                                                                                          | विदेश में                                                                                                 |
| 1. भारतीय रिज़र्व बैंक बुलेटिन 2024                                | ₹350 एक प्रति<br>₹250 एक प्रति (रियायती दर*)<br>₹4,000 (एक वर्ष का सदस्यता शुल्क)<br>₹3,000 (एक वर्ष रियायती दर*) | 15 अमेरिकी डॉलर, एक प्रति<br>150 अमेरिकी डॉलर (एक वर्ष का सदस्यता शुल्क)<br>(हवाई डाक कुरियर प्रभार सहित) |
| 2. भारतीय राज्यों से संबंधित सांख्यिकी पुस्तिका 2023-24            | ₹550 (सामान्य)<br>₹600 (डाक प्रभार सहित)                                                                          | 24 अमेरिकी डॉलर<br>(हवाई डाक कुरियर प्रभार सहित)                                                          |
| 3. भारतीय अर्थव्यवस्था पर सांख्यिकी पुस्तिका 2023-24               | ₹600 (सामान्य)<br>₹650 (डाक प्रभार सहित)<br>₹450 (रियायती)<br>₹500 (रियायती डाक प्रभार सहित)                      | 50 अमेरिकी डॉलर<br>(हवाई डाक कुरियर प्रभार सहित)                                                          |
| 4. राज्य वित्त:<br>2024-25 के बजटों का अध्ययन                      | ₹600 एक प्रति (काउंटर पर)<br>₹650 एक प्रति (डाक प्रभार सहित)                                                      | 24 अमेरिकी डॉलर, एक प्रति<br>(हवाई डाक कुरियर प्रभार सहित)                                                |
| 5. मुद्रा और वित्त संबंधी रिपोर्ट 2023-24                          | ₹575 एक प्रति (काउंटर पर)<br>₹625 एक प्रति (डाक प्रभार सहित)                                                      | 22 अमेरिकी डॉलर, एक प्रति<br>(हवाई डाक कुरियर प्रभार सहित)                                                |
| 6. भारतीय रिज़र्व बैंक<br>सामयिक पेपर खंड 44, सं. 1, 2023          | ₹200 एक प्रति (काउंटर पर)<br>₹250 एक प्रति (डाक प्रभार सहित)                                                      | 18 अमेरिकी डॉलर, एक प्रति<br>(हवाई डाक कुरियर प्रभार सहित)                                                |
| 7. पंचायती राज संस्थाओं का वित्त                                   | ₹300 एक प्रति (काउंटर पर)<br>₹350 एक प्रति (डाक प्रभार सहित)                                                      | 16 अमेरिकी डॉलर, एक प्रति<br>(हवाई डाक कुरियर प्रभार सहित)                                                |
| 8. भारत में बैंकिंग की प्रवृत्ति एवं प्रगति संबंधी रिपोर्ट 2022-23 | आरबीआई बुलेटिन जनवरी, 2024 के पूरक के रूप में जारी किया गया।                                                      |                                                                                                           |
| 9. वार्षिक रिपोर्ट 2023-24                                         | आरबीआई बुलेटिन जून, 2024 के पूरक के रूप में जारी किया गया।                                                        |                                                                                                           |
| 10. वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट-जून 2024                               | आरबीआई बुलेटिन जुलाई, 2024 के पूरक के रूप में जारी किया गया।                                                      |                                                                                                           |
| 11. मौद्रिक नीति रिपोर्ट - अप्रैल 2024                             | आरबीआई बुलेटिन अप्रैल 2024 में शामिल है।                                                                          |                                                                                                           |
| 12. नगर निगम वित्त पर रिपोर्ट - नवंबर 2024                         | ₹300 एक प्रति (काउंटर पर)<br>₹350 एक प्रति (डाक प्रभार सहित)                                                      | 16 अमेरिकी डॉलर, एक प्रति<br>(हवाई डाक कुरियर प्रभार सहित)                                                |
| 13. बैंकिंग शब्दावली (अंग्रेजी-हिन्दी)                             | ₹100 एक प्रति (काउंटर पर)<br>₹150 एक प्रति (डाक प्रभार सहित)                                                      |                                                                                                           |

**टिप्पणियां:**

- उपर्युक्त प्रकाशनों में से कई प्रकाशन आरबीआई की वेबसाइट ([www.rbi.org.in](http://www.rbi.org.in)) पर उपलब्ध हैं।
  - टाइम सीरीज़ डेटा भारतीय अर्थव्यवस्था के डेटाबेस में उपलब्ध हैं (<http://dbie.rbi.org.in>)।
  - भारतीय रिज़र्व बैंक का इतिहास 1935-2008 (5 खंड), भारत के प्रमुख पुस्तक भंडारों में उपलब्ध हैं।
- \* भारत में छात्रों, अध्यापकों / व्याख्याताओं, अकादमिक / शैक्षिक संस्थाओं, सार्वजनिक पुस्तकालयों और पुस्तक विक्रेताओं को रियायत दी जाएगी बशर्ते उन्हें पात्रता प्रमाण प्रस्तुत करना होगा।



## हाल के प्रकाशन

### सामान्य अनुदेश

1. सभी संचार निम्न को संबोधित किए जाएँ:  
निदेशक, रिपोर्ट और ज्ञान प्रसार प्रभाग,  
आर्थिक और नीति अनुसंधान विभाग (डीआरकेडी, डीईपीआर),  
भारतीय रिज़र्व बैंक, अमर भवन, तल मंजिल,  
सर पी. एम. रोड, फोर्ट, पोस्ट बॉक्स सं. 1036. मुंबई- 400 001  
टेलीफोन: 022-2260 3000 विस्तार: 4002, ईमेल: [spsdepr@rbi.org.in](mailto:spsdepr@rbi.org.in)
2. बिक्री के लिए प्रकाशन प्रातः 10:30 बजे से अपराह्न 3:00 बजे तक (सोमवार से शुक्रवार) उपलब्ध हैं।
3. प्रकाशनों को कैश ऑन डिलीवरी के आधार पर नहीं दिया जाएगा।
4. एक बार बेचे गए प्रकाशनों को वापस नहीं लिया जाएगा।
5. प्रकाशन के पिछले अंक आम तौर पर उपलब्ध नहीं होते हैं।
6. जहां रियायती मूल्य का संकेत नहीं दिया गया है, भारत में छात्रों, शिक्षकों, शैक्षिक/ अकादमिक संस्थानों, सार्वजनिक पुस्तकालयों और पुस्तक विक्रेताओं के लिए 25 प्रतिशत की छूट उपलब्ध है, बशर्ते पात्रता का प्रमाण प्रस्तुत किया जाए।
7. सदस्यता शुल्क के भुगतान के लिए एनईएफटी को प्राथमिकता दी जाए और भुगतानकर्ता के नाम, सदस्यता संख्या (यदि कोई हो), खाता संख्या, तारीख और राशि सहित लेनदेन विवरण [spsdepr@rbi.org.in](mailto:spsdepr@rbi.org.in) पर ईमेल किया जाए या डाक द्वारा भेजा जाए।
- ए. एनईएफटी ट्रांसफर के लिए अपेक्षित जानकारी इस प्रकार है:

|                       |                                       |
|-----------------------|---------------------------------------|
| लाभार्थी का नाम       | आर्थिक और नीति अनुसंधान विभाग, आरबीआई |
| बैंक का नाम           | भारतीय रिज़र्व बैंक                   |
| शाखा और पता           | फोर्ट, मुंबई                          |
| बैंक शाखा का आईएफएससी | RBISOMBPA04                           |
| खाता प्रकार           | चालू खाता                             |
| खाता संख्या           | 41-8024129-19                         |

- बी. गैर- डिजिटल मोड के माध्यम से सदस्यता के मामले में, कृपया भारतीय रिज़र्व बैंक, मुंबई के नाम पर मुंबई में देय डिमांड ड्राफ्ट/ चेक भेजें।
8. 'प्रकाशन प्राप्त न होने' संबंधी शिकायतें दो माह की अवधि के अंदर भेजी जाएं।