



भारतीय रिज़र्व बैंक  
RESERVE BANK OF INDIA

वेबसाइट : www.rbi.org.in/hindi

Website : www.rbi.org.in

ई-मेल/email: [helpdoc@rbi.org.in](mailto:helpdoc@rbi.org.in)

संचार विभाग, केंद्रीय कार्यालय, एस.बी.एस.मार्ग, मुंबई-400001

Department of Communication, Central Office, S.B.S.Marg, Mumbai-400001

फोन/Phone: 022- 22660502

ഏപ്രിൽ 22, 2022

**2022 ഏപ്രിൽ 6 മുതൽ 8 വരെ നടന്ന മോണിറ്ററിംഗ് പോളിസി കമ്മിറ്റി യോഗത്തിന്റെ മിനിറ്റ്സ്**

**(1934 ലെ ഭാരതീയ റിസർവ് ബാങ്ക് നിയമത്തിലെ വകുപ്പ് 45 ഇസ്യൂ.എൽ. പ്രകാരം)**

45 ഇസ്യൂ.ബി. വകുപ്പ് പ്രകാരം രൂപീകരിച്ച മോണിറ്ററിംഗ് പോളിസി കമ്മിറ്റിയുടെ (എം.പി.സി) മുപ്പത്തി നാലാമത് യോഗം 2022 ഏപ്രിൽ 6 മുതൽ 8 വരെ നടന്നു.

2. യോഗത്തിൽ ഡോ. ശശാങ്ക ഭിന്ദ്ര, ഓണറി സീനിയർ അഡ്വൈസർ, നാഷണൽ കൗൺസിൽ ഓഫ് അഡ്വൈസ് ഇക്കണോമിക് റിസർച്ച്, ഡൽഹി; ആഷിമ ഗോയൽ, മുംബൈയിലെ ഇന്ദിരാഗാന്ധി ഇൻസ്റ്റിറ്റ്യൂട്ട് ഓഫ് ഡെവലപ്മെന്റ് റിസർച്ചിലെ എമറിറ്റസ് പ്രൊഫസർ ഡോ. ജയന്ത് ആർ.വർമ, അഹമ്മദാബാദിലെ ഇന്ത്യൻ ഇൻസ്റ്റിറ്റ്യൂട്ട് ഓഫ് മാനേജ്മെന്റ് പ്രൊഫ. ഡോ. മൃദുൽ കെ. സാഗർ, എക്സിക്യൂട്ടീവ് ഡയറക്ടർ (1934-ലെ റിസർവ് ബാങ്ക് ഓഫ് ഇന്ത്യ ആക്ടിന്റെ 45 ഇസ്യൂ.ബി., (2)(സി) വകുപ്പ് പ്രകാരം സെൻട്രൽ ബോർഡ് നാമനിർദ്ദേശം ചെയ്യുന്ന റിസർവ് ബാങ്കിലെ ഓഫീസർ); ധനനയത്തിന്റെ ചുമതലയുള്ള ഡെപ്യൂട്ടി ഗവർണർ ഡോ. മൈക്കൽ ദേബബ്രത പത്ര തുടങ്ങിയ എല്ലാ അംഗങ്ങളും പങ്കെടുത്തു. ഗവർണർ ശ്രീ ശക്തികാന്ത ദാസ് അധ്യക്ഷനായിരുന്നു.

3. 1934 ലെ റിസർവ് ബാങ്ക് ഓഫ് ഇന്ത്യ നിയമത്തിന്റെ 45 ഇസ്യൂ.എൽ. അനുസരിച്ച്, മോണിറ്ററിംഗ് പോളിസി കമ്മിറ്റിയുടെ എല്ലാ മീറ്റിംഗുകളും കഴിഞ്ഞ് പതിനാലാം ദിവസം, താഴെ പറയുന്നവ ഉൾപ്പെടുന്ന യോഗത്തിന്റെ നടപടിക്രമങ്ങളുടെ മിനിറ്റ്സ് റിസർവ് ബാങ്ക് പ്രസിദ്ധീകരിക്കും.

എ. മോണിറ്ററിംഗ് പോളിസി കമ്മിറ്റി യോഗത്തിൽ അംഗീകരിച്ച പ്രമേയം;

ബി. പ്രസ്തുത യോഗത്തിൽ അംഗീകരിച്ച പ്രമേയത്തിന്മേലുള്ള മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റിയിലെ ഓരോ അംഗത്തിന്റേയും വോട്ട്; ഒപ്പം,

സി. പ്രസ്തുത യോഗത്തിൽ അംഗീകരിച്ച പ്രമേയത്തിന്മേലുള്ള 45ഇസഡ്.ഐ.ൻറെ ഉപവകുപ്പ് (11) പ്രകാരം മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റിയിലെ ഓരോ അംഗത്തിന്റേയും പ്രസ്താവന.

4. ഉപഭോക്തൃ ആത്മവിശ്വാസം, ഗൃഹസ്ഥരുടെ പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകൾ, കോർപ്പറേറ്റ് മേഖലയിലെ പ്രകടനം, വായ്പ സാഹചര്യങ്ങൾ, വ്യാവസായിക, സേവന, അടിസ്ഥാനസൗകര്യമേഖലകളുടെ അവലോകനം, പ്രൊഫഷണൽ പ്രവചകരുടെ പ്രവചനങ്ങൾ എന്നിവ അളക്കാൻ റിസർവ് ബാങ്ക് നടത്തിയ സർവ്വേകൾ എംപിസി അവലോകനം ചെയ്തു. എംപിസി ജീവനക്കാരുടെ മാക്രോ ഇക്കണോമിക് പ്രൊജക്ഷനുകളും കാഴ്ചപ്പാടിയിലെ വിവിധ അപകട സാധ്യതകളെക്കുറിച്ചുള്ള ഇതര സാഹചര്യങ്ങളും വിശദമായി അവലോകനം ചെയ്തു. മേൽപ്പറഞ്ഞവയെ അടിസ്ഥാനമാക്കി, ധനനയത്തിന്റെ നിലപാടിനെക്കുറിച്ചുള്ള വിപുലമായ ചർച്ചകൾക്ക് ശേഷം, എംപിസി ചുവടെ നൽകിയിരിക്കുന്ന പ്രമേയം അംഗീകരിച്ചു.

**പ്രമേയം**

5. നിലവിലുള്ളതും വികസിച്ചുകൊണ്ടിരിക്കുന്നതുമായ മാക്രോ ഇക്കണോമിക് സാഹചര്യത്തെക്കുറിച്ചുള്ള ഒരു വിലയിരുത്തലിൻറെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ, മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റി (എംപിസി) ഇന്ന് (ഏപ്രിൽ 8, 2022) യോഗത്തിൽ തീരുമാനിച്ചു:

- ലിക്വിഡിറ്റി അഡ്ജസ്റ്റ്മെന്റ് സൗകര്യത്തിനു (എൽഎഎഫ്) കീഴിലുള്ള പോളിസി റിപ്പോ നിരക്ക് മാറ്റമില്ലാതെ 4.0 ശതമാനമായി നിലനിർത്തുക.

മാർജിനൽ സ്റ്റാൻഡിംഗ് ഫെസിലിറ്റി (എംഎസ്എഫ്) നിരക്കും ബാങ്ക് നിരക്കും മാറ്റമില്ലാതെ 4.25 ശതമാനമായി തുടരുന്നു. ഇപ്പോൾ എൽഎഎഫ് ഇടനാഴിയുടെ നിലയാകുന്ന സ്റ്റാൻഡിംഗ് ഡെപ്പോസിറ്റ് ഫെസിലിറ്റി (എസ്ഡിഎഫ്) നിരക്ക് 3.75 ശതമാനമായിരിക്കും.

- വളർച്ചയെ പിന്തുണയ്ക്കുന്നതിനൊപ്പം പണപ്പെരുപ്പം മുന്നോട്ടുള്ള ലക്ഷ്യത്തിനകത്ത് തന്നെ നിലനിൽക്കുന്നുവെന്ന് ഉറപ്പാക്കാൻ താമസസൗകര്യം പിൻവലിക്കുന്നതിൽ ശ്രദ്ധ കേന്ദ്രീകരിക്കുമ്പോൾ തന്നെ യോജിച്ച രീതിയിൽ തുടരാനും എംപിസി തീരുമാനിച്ചു.

വളർച്ചയെ പിന്തുണയ്ക്കുമ്പോൾ ഉപഭോക്തൃ വില സൂചികയുടെ (സിപിഐ) പണപ്പെരുപ്പം +/- 2 ശതമാനത്തിനുള്ളിൽ 4 ശതമാനം എന്ന ഇടത്തരം ലക്ഷ്യം കൈവരിക്കുക എന്ന ലക്ഷ്യത്തോടൊണ് ഈ തീരുമാനങ്ങൾ.

തീരുമാനത്തിന് അടിസ്ഥാനമായ പ്രധാന പരിഗണനകൾ ചുവടെയുള്ള പ്രസ്താവനയിൽ സജ്ജീകരിച്ചിരിക്കുന്നു

## വിലയിരുത്തൽ

### ആഗോള സമ്പദ്വ്യവസ്ഥ

6. 2022 ഫെബ്രുവരിയിലെ എം.പി.സി യുടെ മീറ്റിംഗ് മുതൽ, ഭൗമരാഷ്ട്രീയ സംഘട്ടനങ്ങളും അനുബന്ധ ഉപരോധങ്ങളും വർദ്ധിച്ചതോടെ ആഗോള സാമ്പത്തിക, സാമ്പത്തിക അന്തരീക്ഷം കൂടുതൽ വഷളായി. അറ്റ ചരക്ക് ഇറക്കുമതിക്കാരിൽ പ്രതികൂലമായ വീഴ്ചകളോടെ, ഉയർന്ന ചാഞ്ചാട്ടത്തിനിടയിൽ എല്ലാ മേഖലകളിലും ചരക്ക് വില ഗണ്യമായി ഉയർന്നു. സാമ്പത്തിക വിപണികൾ വർദ്ധിച്ച ചാഞ്ചാട്ടം പ്രകടമാക്കി. മാർച്ച് ആദ്യം ക്രൂഡ് ഓയിൽ വില 14 വർഷത്തെ ഏറ്റവും ഉയർന്ന നിലയിലെത്തി; ചില തിരുത്തലുകൾ ഉണ്ടെങ്കിലും, അവ ഉയർന്ന തലങ്ങളിൽ അസ്ഥിരമായി തുടരുന്നു. ലഘൂകരിക്കാൻ നിശ്ചയിച്ചിരുന്ന സപ്ലൈ ചെയിൻ സമ്മർദ്ദം വീണ്ടും ഉയരുകയാണ്. ആഗോള ചരക്ക് വിലയിലെ വിശാലമായ കുതിച്ചുചാട്ടം, വികസിത സമ്പദ്വ്യവസ്ഥകളിലും (എഇകൾ), വളർന്നുവരുന്ന വിപണി സമ്പദ്വ്യവസ്ഥകളിലും (ഇഎംഇകൾ) ഒരുപോലെ അവരുടെ പണപ്പെരുപ്പ പ്രവചനങ്ങളിൽ മുർച്ചയുള്ള പരിഷ്കരണത്തിന് കാരണമായ പണപ്പെരുപ്പ സമ്മർദ്ദം വർദ്ധിപ്പിച്ചു. ആഗോള സംയോജിത പർച്ചേസിംഗ് മാനേജർമാരുടെ സൂചിക (പിഎംഐ) ഫെബ്രുവരിയിലെ 53.5 ൽ നിന്ന് മാർച്ചിൽ 52.7 ആയി കുറഞ്ഞു, ഉൽപ്പാദന-സേവന മേഖലകളിലെ ഉൽപ്പാദന വളർച്ച മന്ദഗതിയിലായി. ലോക ചരക്ക് വ്യാപാര വേഗത ദുർബലമായി.

7. പല കേന്ദ്ര ബാങ്കുകളും, പ്രത്യേകിച്ച് വ്യവസ്ഥാപിത ബാങ്കുകൾ, സാമ്പത്തികനയനിലപാടുകൾ സാധാരണവൽക്കരിക്കുന്നതിനും കർശനമാക്കുന്നതിനുമുള്ള നടപടികൾ തുടരുന്നു. തൽഫലമായി, പ്രധാന എഇകളിലെ സോവറിൻ ബോണ്ട് ഇൗൽഡ്യാരുമാനം കഠിനമായിക്കൊണ്ടിരിക്കുകയാണ്. ബോണ്ട് ഇൗൽഡ്യാരുമാനം വർദ്ധിച്ചതിനാൽ അടുത്തിടെയുള്ള ചില തിരുത്തലുകളോടെ, സുരക്ഷിതമായ പ്രവാഹത്തിൽ ബുള്ളിയൻ വിലകൾ 2020-നടുത്തുള്ള ഏറ്റവും ഉയർന്ന നിലയിലേക്ക് ഉയർന്നു. ആഗോള ഇക്വിറ്റി വിപണികൾ ഇടിഞ്ഞു, എന്നിരുന്നാലും അടുത്തിടെ അവർ കുറച്ച് നില വീണ്ടെടുത്തു. അടുത്ത ആഴ്ചകളിൽ, യുഎസ് ഡോളർ ശക്തിപ്പെടുമ്പോഴും, ഇഎംഇകളിൽ നിന്നുള്ള ശക്തമായ മൂലധന പ്രവാഹം അവർ നിയന്ത്രിക്കുകയുണ്ടായി. അതുവഴി അവർ കറൻസികളിലെ താഴോട്ടുള്ള സമ്മർദ്ദം നിയന്ത്രിക്കുകയായിരുന്നു. മൊത്തത്തിൽ, പാൻഡെമിക്കിൻറെ പാതയെക്കുറിച്ചുള്ള അനിശ്ചിതത്വം തുടരുന്നത് ഉൾപ്പെടെ, ആഗോള

സമ്പദ്വ്യവസ്ഥ നിരവധി മേഖലകളിൽ നിന്ന് വലിയ തിരിച്ചടികൾ നേരിടുകയാണ്.

**ആഭ്യന്തര സമ്പദ്വ്യവസ്ഥ**

8. 2022 ഫെബ്രുവരി 28-ന് നാഷണൽ സ്റ്റാറ്റിസ്റ്റിക്കൽ ഓഫീസ് (എൻഎസ്ഒ) പുറത്തിറക്കിയ 2021-22 ലെ രണ്ടാമത്തെ മുൻകൂർ എസ്റ്റിമേറ്റ് (എസ്.എ.ഇ) പ്രകാരം ഇന്ത്യയുടെ യഥാർത്ഥ മൊത്ത ആഭ്യന്തര ഉൽപ്പാദനം (ജിഡിപി) വളർച്ചയെ 8.9 ശതമാനമായി ഉയർത്തി, അത് പകർച്ചവ്യാധിക്ക് മുമ്പുള്ളതിനേക്കാൾ 1.8 ശതമാനം (2019-20) കൂടുതലാണ്. വിതരണഭാഗത്ത്, 2021-22 ൽ യഥാർത്ഥ മൊത്ത മൂല്യവർദ്ധന (ജിവിഎ) 8.3 ശതമാനം ഉയർന്നു, സേവനങ്ങൾ ഉൾപ്പെടെയുള്ള അതിന്റെ പ്രധാന ഘടകങ്ങൾ പാൻഡെമിക്ക് മുമ്പുള്ള നിലവാരത്തേക്കാൾ കൂടുതലായ നിലയിലാണ്. 2021-22 ലെ മൂന്നാം പാദത്തിൽ ജിഡിപി വളർച്ച 5.4 ശതമാനമായി കുറഞ്ഞു.

9. 2021-22 നാലാം പാദത്തിൽ, മൂന്നാം തരംഗത്തിന്റെ ദ്രുതഗതിയിലുള്ള പിൻമാറ്റത്തിന്റെ ഫലമായി, ലഭ്യമായ ഉയർന്ന ഫ്രീക്വൻസി സൂചകങ്ങൾ വീണ്ടെടുക്കലിന്റെ ലക്ഷണങ്ങൾ കാണിക്കുന്നു, പക്ഷേ ചിത്രം മിശ്രിതമാണ്. മാർച്ചിൽ ആഭ്യന്തര വിമാന ഗതാഗതത്തിൽ പ്രതിഫലിച്ച നഗര ഡിമാൻഡ് മാർച്ചിൽ വീണ്ടെടുത്തു, ഫെബ്രുവരിയിൽ യാത്രികവാഹന വിൽപ്പനയിലെ സങ്കോചത്തിന്റെ വേഗത കുറഞ്ഞു. മറുവശത്ത്, ഫെബ്രുവരിയിലെ ഇരുചക്ര വാഹന, ട്രാക്ടർ വിൽപ്പനകരാറുകളിൽ ഗ്രാമീണ ഡിമാൻഡ് പ്രതിഫലിച്ചു. ആഭ്യന്തര ഉൽപ്പാദനം ചുരുങ്ങിക്കൊണ്ടിരുന്നെങ്കിലും ഫെബ്രുവരിയിൽ മൂലധന വസ്തുക്കളുടെ ഇറക്കുമതി ശക്തമായി വർദ്ധിച്ചു. ചരക്ക് കയറ്റുമതി 2022 മാർച്ചിൽ തുടർച്ചയായ പതിമൂന്നാം മാസവും വർദ്ധിച്ചതായി തുടരുകയും, ഇരട്ട അക്ക വളർച്ച കൈവരിക്കുകയും, 2021-22 ൽ 417.8 ബില്യൺ ഡോളറിലെത്തി 400 ബില്യൺ യുഎസ് ഡോളറിന്റെ ലക്ഷ്യത്തെ മറികടക്കുകയും ചെയ്തു. എന്നാൽ, ഇറക്കുമതിയുടെ എല്ലാ വിഭാഗങ്ങളിലും കൂടുതൽ വർദ്ധനയുണ്ടായി. ഇത് 2021-22-ൽ വാർഷിക തലത്തിൽ ചരക്ക് വ്യാപാര കമ്മി 192 ബില്യൺ യുഎസ് ഡോളർ അല്ലെങ്കിൽ ജിഡിപിയുടെ 6.1 ശതമാനം എന്ന റെക്കോർഡ് നിലയിലേക്ക് നയിച്ചു.

10. വിതരണത്തിന്റെ ഭാഗത്ത്, വാർഷിക തലത്തിൽ 2021-22ൽ ഭക്ഷ്യധാന്യ ഉൽപ്പാദനം ഒരു പുതിയ റെക്കോർഡിലെത്തി, ഖാരിഫ്, റാബി ഉൽപ്പാദനം 2020-21 ലെ അന്തിമ എസ്റ്റിമേറ്റുകളും 2021-22 ലെ ലക്ഷ്യങ്ങളും മറികടന്നു. ഫെബ്രുവരിയിൽ 54.9 ൽ നിന്ന് 54.0 ലേക്ക് കുറഞ്ഞെങ്കിലും, നിർമ്മാണ പി.എം.ഐ. മാർച്ചിൽ വിപുലീകരണ മേഖലയിൽ തുടർന്നു. സേവന മേഖല സൂചകങ്ങൾ - റെയിൽവേ ചരക്ക്; ഇ-വേ ബില്ലുകൾ; ജിഎസ്ടി ശേഖരണം; ടോൾ പിരിവുകൾ; ഇന്ധന ഉപഭോഗം; കൂടാതെ വൈദ്യുതി ആവശ്യകത എന്നിവ -

ഫെബ്രുവരി-മാർച്ച് മാസങ്ങളിൽ വർദ്ധിച്ചു. സേവനങ്ങളുടെ പിഎംഐ വിപുലീകരണതലത്തിൽ തുടർന്നു, അത് മുൻ മാസത്തെ 51.8 ൽ നിന്ന് മാർച്ചിൽ 53.6 ആയി ഉയർന്നു.

11. പ്രധാന സിപിഐ പണപ്പെരുപ്പം 2022 ജനുവരിയിൽ 6.0 ശതമാനമായും, ഫെബ്രുവരിയിൽ 6.1 ശതമാനമായും വർദ്ധിച്ച്, ഉയർന്ന സഹിഷ്ണുത പരിധി ലംഘിച്ചു. ധാന്യങ്ങൾ, പച്ചക്കറികൾ, സുഗന്ധവ്യഞ്ജനങ്ങൾ, മുട്ട, മാംസം, മത്സ്യം തുടങ്ങിയ പ്രോട്ടീൻ അധിഷ്ഠിത ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളുടെ വിലക്കയറ്റത്തിനൊപ്പം, ഭക്ഷ്യമേഖലയിലെ പണപ്പെരുപ്പം പ്രധാന ഹെഡ് ലൈൻ പണപ്പെരുപ്പത്തിന് വലിയ സംഭാവന നൽകി. വൈദ്യുതിയും, വലിയ മാറമില്ലാത്തനിലയിൽ തുടരുന്ന എൽപിജി വിലയും ഇന്ധന വിലക്കയറ്റം നിയന്ത്രിച്ചു. അടിസ്ഥാന പണപ്പെരുപ്പം, അതായത്, ഭക്ഷണവും ഇന്ധനവും ഒഴികെയുള്ള സിപിഐ പണപ്പെരുപ്പം ഉയർന്ന നിലയിലാണ്. എന്നാൽ, ജനുവരിയിലെ 6.0 ശതമാനത്തിൽ നിന്ന് ഫെബ്രുവരിയിൽ 5.8 ശതമാനമായി കുറഞ്ഞ് മിതമായ നിലയുണ്ടായി. പ്രാഥമികമായി ഗതാഗതം, കമ്മ്യൂണിക്കേഷൻ, പാൻ, പുകയില, ലഹരിവസ്തുക്കൾ; വിനോദം, അമ്യൂസ്‌മെന്റ്, ആരോഗ്യം എന്നീ മേഖലകളിൽ പണപ്പെരുപ്പം ലഘൂകരിച്ചതാണ് ഈ കുറവിനു കാരണമായത്.

12. മൊത്തത്തിൽ ധനമേഖലയിൽ ലിക്വിഡിറ്റി വലിയ മിച്ചത്തിൽ തുടർന്നു, എൽ.എ.എഫിനു കീഴിലുള്ള പ്രതിദിന ശരാശരി പണആഗിരണം (ഫിക്സ്ഡ്, വേരിയബിൾ റേറ്റ് റിവേക്സ് റിപ്പോകളിലൂടെയുള്ളവ) മാർച്ചിൽ ₹7.5 ലക്ഷം കോടി രൂപയായി. അത് 2022 ജനുവരി-ഫെബ്രുവരിയിലെ ₹7.8 ലക്ഷം കോടിയേക്കാൾ കുറവാണ്. 2022 ഏപ്രിൽ 1-ന് റിസർവ് പണം (കാഷ് റിസർവ് റേഷ്യായിലെ മാറ്റത്തിന്റെ ആദ്യ റൗണ്ട് ആഘാതത്തിന് അനുസരിച്ച് ക്രമീകരിച്ചത്) വർഷാനുവർഷം 10.9 ശതമാനം ആയി വർദ്ധിച്ചു. 2022 മാർച്ച് 25 വരെയുള്ള കണക്കിൽ വാണിജ്യ ബാങ്കുകളുടെ പണവിതരണവും (എം 3) ബാങ്ക് വായ്പയും (വർഷാനുവർഷം) യഥാക്രമം 8.7ശതമാനവും, 9.6 ശതമാനവും ആയി ഉയർന്നു. ഇന്ത്യയുടെ വിദേശനാണ്യ കരുതൽ ശേഖരം 2021-22 ൽ 30.3 ബില്യൺ യുഎസ് ഡോളർ വർദ്ധിച്ച് 607.3 ബില്യൺ യുഎസ് ഡോളറായി.

**അവലോകനം**

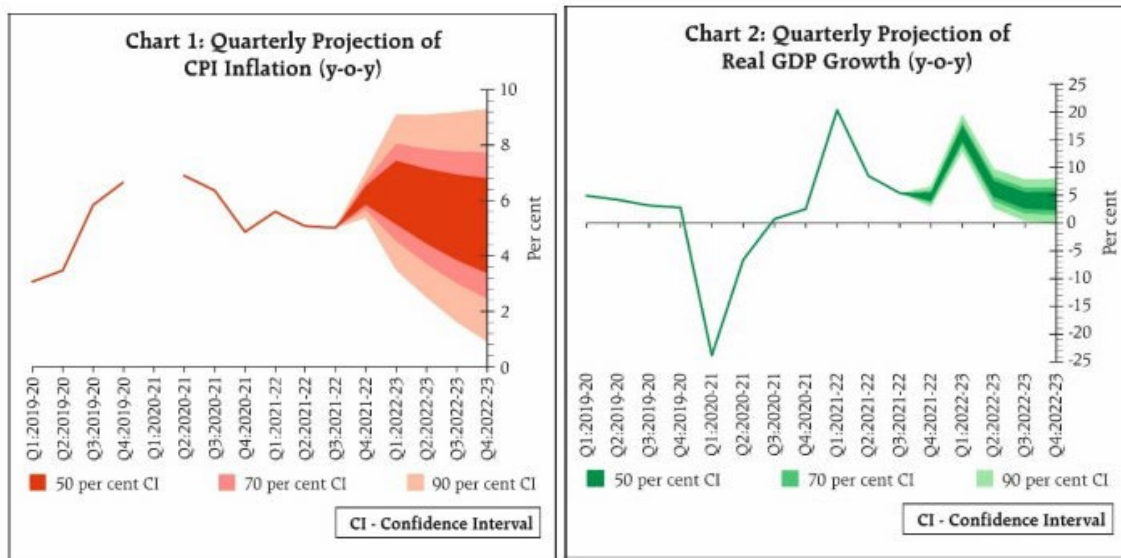
13. മുന്നോട്ട് നോക്കുമ്പോൾ, പണപ്പെരുപ്പപാത, വികസിച്ചുകൊണ്ടിരിക്കുന്ന ഭൗമരാഷ്ട്രീയ സാഹചര്യത്തെയും ആഗോള ചരക്ക് വിലയിലും ലോജിസ്റ്റിക്സിലും ഉണ്ടാകുന്ന അതിന്റെ സ്വാധീനത്തെയും പ്രധാനമായി ആശ്രയിച്ചിരിക്കും. ഭക്ഷ്യ വിലയിൽ, ധാന്യങ്ങളുടെ ആഭ്യന്തര വില അന്താരാഷ്ട്ര വിലയോടുള്ള പ്രതികരണമെന്ന നിലയിൽ വർദ്ധനവ് രേഖപ്പെടുത്തി. എങ്കിലും, റെക്കോർഡ് ഭക്ഷ്യധാന്യ ഉൽപ്പാദനവും ബഹർ സ്റ്റോക്ക് നിലയും ആഭ്യന്തര വിലയിൽ വലിയ വർദ്ധനവ് തടയുകതന്നെ ചെയ്യും. ഭക്ഷ്യ എണ്ണകൾ പോലുള്ള പ്രധാന ഭക്ഷ്യ വസ്തുക്കളിലും, ആഗോള വിതരണ

ദൗർലഭ്യം മൂലം മൃഗങ്ങളുടെയും, കോഴിയുടെയും തീറ്റയിലും ഉണ്ടായ ഉയർന്ന ആഗോളവിലസമ്മർദ്ദം, ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളുടെ വിലഅനുമാനത്തിൽ ഉയർന്ന അനിശ്ചിതത്വം നൽകുന്നുണ്ട്. ഇതിൽ തുടർച്ചയായ നിരീക്ഷണം ആവശ്യമായി വരുന്നു.

14. ഈ സാഹചര്യത്തിൽ, പണപ്പെരുപ്പം നിയന്ത്രിക്കുന്നതിന് ചടുലമായ സപ്ലൈ മാനേജ്മെന്റ് നിർണ്ണായകമാണ്. ആഗോള വിതരണത്തെ ചുറ്റിപ്പറ്റിയുള്ള കാര്യമായ അനിശ്ചിതത്വങ്ങളോടെ അന്താരാഷ്ട്ര ക്രൂഡ് ഓയിൽ വില അസ്ഥിരവും ഉയർന്നതുമായി തുടരുന്നു. പ്രധാന വ്യാവസായിക ഉൽപ്പന്നങ്ങളുടെ വിലയിലെ വിശാലമായ കുതിച്ചുചാട്ടവും, ആഗോള വിതരണ ശൃംഖലയിലെ തടസ്സങ്ങളും കാരണം, ഇൻപുട്ട് വില സമ്മർദ്ദം നേരത്തെ പ്രതീക്ഷിച്ചതിലും കൂടുതൽ കാലം നിലനിൽക്കാൻ സാധ്യതയുണ്ട്. സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയിൽ തുടരുന്ന മാന്ദ്യം കണക്കിലെടുത്ത് ഇത് വളരെ പരിമിതപ്പെടുത്തിയിട്ടുണ്ടെങ്കിലും ചില്ലറ വിൽപ്പന വിലയിലേക്കുള്ള അവയുടെ കടന്നുകയറ്റം ശ്രദ്ധാപൂർവ്വം നിരീക്ഷിക്കേണ്ടതുണ്ട്. റിസർവ് ബാങ്കിന്റെ വ്യവസായ-അവലോകനസർവ്വേയിൽ അഭിപ്രായങ്ങൾ രേഖപ്പെടുത്തിയ നിർമ്മാണ മേഖലാസ്ഥാപനങ്ങൾ മുന്നോട്ടു പോകുന്ന ഘട്ടത്തിൽ ഉയർന്ന ഇൻപുട്ട്, ഔട്ട്പുട്ട് വില സമ്മർദ്ദം പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. ഈ ഘടകങ്ങളും കൂടി കണക്കിലെടുത്ത്, 2022-ൽ ഒരു സാധാരണ മൺസൂൺ ലഭിക്കുമെന്ന അനുമാനവുംകൂടി ചേർത്ത്, ക്രൂഡ് ഓയിൽ വില (ഇന്ത്യൻ ബാസ്കറ്റ്) ബാരലിന് 100 യുഎസ് ഡോളർആയിരിക്കുമെന്ന കണക്കുകൂട്ടലിൽ 2022-23-ൽ പണപ്പെരുപ്പം 5.7 ശതമാനമായി അനുമാനിക്കുന്നു. അത് ഒന്നാംപാദത്തിൽ 6.3 ശതമാനമായും, രണ്ടാംപാദത്തിൽ 5.8 ശതമാനമായും; മൂന്നാം പാദത്തിൽ 5.4 ശതമാനമായും; നാലാം പാദത്തിൽ 5.1 ശതമാനമായും (ചാർട്ട് 1) കണക്കാക്കുന്നു.

15. മുന്നോട്ട് പോകുന്ന ഘട്ടത്തിൽ, റാബി ഉൽപ്പാദനത്തിന്റെ നല്ല സാധ്യതകൾ ഗ്രാമീണമേഖലയിൽ ഡിമാന്റ് വർദ്ധിപ്പിക്കും. മൂന്നാമത്തെ തരംഗത്തിന്റെ പിൻവാങ്ങലും, വാക്സിനേഷൻ കവരേജ് വിപുലീകരിക്കുന്നസാഹചര്യവും കൂടി ഉണ്ടാകുമ്പോൾ, സമ്പർക്ക-ഇൻറൻസീവ് സേവനങ്ങളിലും, നഗര ആവശ്യങ്ങളിലും ചോദന നിലനിൽക്കുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കാം. വർദ്ധിച്ച ശേഷി വിനിയോഗം, ലിവറേജ് കുറഞ്ഞ കോർപ്പറേറ്റ് ബാലൻസ് ഷീറ്റുകൾ, ബാങ്ക് വായ്പയുടെ ഉയർന്ന ആവശ്യകത, അനുകൂലമായ സാമ്പത്തിക സാഹചര്യങ്ങൾ എന്നിവ കൂടാതെ, പ്രൊഡക്ഷൻ ലിങ്ക്ഡ് ഇൻസെൻറീവ് (പിഎൽഐ) പദ്ധതി പോലുള്ള, സംരംഭങ്ങൾക്കൊപ്പം മൂലധനച്ചെലവിലെ ഗവൺമെന്റിന്റെ ഊന്നലും, സ്വകാര്യ നിക്ഷേപ പ്രവർത്തനങ്ങളെ ശക്തിപ്പെടുത്തേണ്ടതാണ്. അതേസമയം, ഭൗമരാഷ്ട്രീയ സാഹചര്യത്തിന്റെ പോക്കും, അന്താരാഷ്ട്ര ക്രൂഡ് ഓയിലിൻറെയും മറ്റ് ചരക്കുകളുടെയും വിലയിലെ കുതിച്ചുചാട്ടവും, ആഗോള സാമ്പത്തിക സാഹചര്യങ്ങളിലെ തെരുക്കവും, തുടരുന്ന സപ്ലൈതടസ്സങ്ങളും, വളരെ ദുർബലമായ വിദേശഡിമാൻഡും നമ്മുടെ

കാഴ്ചപ്പാടിന് പ്രതികൂലമായ അപകടസാധ്യതകൾ സൃഷ്ടിക്കുന്നു. കോവിഡ് പകർച്ചവ്യാധിയുടെ ഭാവിഗതിയും, പ്രധാന വികസിത സമ്പദ്വ്യവസ്ഥകളിലെ പണനയം സാധാരണനിലയിലാക്കുന്നതിന്റെ വേഗതയെക്കുറിച്ചുള്ള അനിശ്ചിതത്വങ്ങളും നമ്മുടെ കാഴ്ചപ്പാടിനെ അനിശ്ചിതപ്പെടുത്തുന്നു. ഈ ഘടകങ്ങളെല്ലാം കണക്കിലെടുക്കുമ്പോൾ, അപകടസാധ്യതകൾ വിശാലതലത്തിൽ സന്തുലിതമായ സ്ഥിതിയിൽ, 2022-23 ലെ യഥാർത്ഥ ജിഡിപി വളർച്ച ഇപ്പോൾ 7.2 ശതമാനമായി പ്രവചിക്കപ്പെടുന്നു, ഒന്നാം പാദത്തിൽ അത് 16.2 ശതമാനമാണ്; രണ്ടാം പാദത്തിൽ 6.2 ശതമാനം; മൂന്നാംപാദത്തിൽ 4.1 ശതമാനം; നാലാംപാദത്തിൽ അത് 4.0 ശതമാനം എന്നാണ് അനുമാനം. (ചാർട്ട് 2)



16. ഫെബ്രുവരിയിലെ യോഗത്തിനുശേഷം ഉണ്ടായ, ഭൗമരാഷ്ട്രീയ പിരിമുറുക്കങ്ങൾ, സാമാന്യമായിരിക്കുന്ന ആഗോളചരക്ക് വിലയിലെ കാഠിന്യം, നീണ്ടുനിൽക്കുന്ന വിതരണ ശൃംഖല തടസ്സപ്പെടാനുള്ള സാധ്യത, വ്യാപാരത്തിലും മൂലധനപ്രവാഹത്തിലും ഉണ്ടാകുന്ന അസന്തുലിതാവസ്ഥ, വ്യത്യസ്ത പണനയ പ്രതികരണങ്ങൾ, ആഗോളധനവിപണിയിലെ ചഞ്ചാട്ടങ്ങൾ എന്നിവ പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ പാതയിൽ വലിയ തോതിലുള്ള അപകടസാധ്യതകളും, ആഭ്യന്തര വളർച്ചയ്ക്ക് ദോഷകരമായ അപകട സാധ്യതകളും ഉണ്ടാക്കുന്നു എന്നതാണ് എംപിസിയുടെ കാഴ്ചപ്പാട്.

17. വർദ്ധിച്ചുകൊണ്ടിരിക്കുന്ന അപകടസാധ്യതകളും അനിശ്ചിതത്വങ്ങളും കണക്കിലെടുത്ത്, പോളിസി റിപ്പോ നിരക്ക് 4 ശതമാനത്തിൽ മാറ്റമില്ലാതെ നിലനിർത്താൻ എംപിസി തീരുമാനിച്ചു. വളർച്ചയെ പിന്തുണയ്ക്കുന്ന തിനൊപ്പം പണപ്പെരുപ്പം മുന്നോട്ടുള്ള ലക്ഷ്യത്തിനകത്ത് തന്നെ നിലനിൽക്കുമെന്ന് ഉറപ്പാക്കാൻ ആനുകൂല്യങ്ങൾ പിൻവലിക്കുന്നതിൽ ശ്രദ്ധ കേന്ദ്രീകരിക്കുമ്പോൾതന്നെ വളർച്ചയെ പിന്തുണയ്ക്കുന്നതിനുള്ള നിലപാടു തുടരാനും എംപിസി തീരുമാനിച്ചു.

18. എംപിസിയിലെ എല്ലാ അംഗങ്ങളും - ഡോ. ശശാങ്ക ഭിന്ദ്ര, ഡോ. ആഷിമ ഗോയൽ, പ്രൊഫ. ജയന്ത് ആർ. വർമ്മ, ഡോ. മൃദുൽ കെ. സാഗർ, ഡോ. മൈക്കൽ ദേബബ്രത പത്ര, ശ്രീ ശക്തികാന്ത ദാസ് എന്നിവർ- പോളിസി റിപ്പോ നിരക്ക് 4.0 ശതമാനത്തിൽ നിലനിർത്താൻ ഏകകണ്ഠമായി വോട്ട് ചെയ്തു.

19. എല്ലാ അംഗങ്ങളും, അതായത്, ഡോ. ശശാങ്ക ഭിന്ദ്ര, ഡോ. ആഷിമ ഗോയൽ, പ്രൊഫ. ജയന്ത് ആർ. വർമ്മ, ഡോ. മൃദുൽ കെ. സാഗർ, ഡോ. മൈക്കൽ ദേബബ്രത പത്ര, ശ്രീ ശക്തികാന്തദാസ് എന്നിവർ പണപ്പെരുപ്പം മൂന്നോട്ടുള്ള ലക്ഷ്യത്തിനകത്ത് തന്നെ നിലനിൽക്കുമെന്ന് ഉറപ്പാക്കാൻ ആനുകൂല്യങ്ങൾ പിൻവലിക്കുന്നതിൽ ശ്രദ്ധ കേന്ദ്രീകരിക്കുമ്പോൾതന്നെ വളർച്ചയെ പിന്തുണയ്ക്കുന്നതിനുള്ള നിലപാടു തുടരാനും വോട്ടുചെയ്തു.

20. എംപിസിയുടെ മീറ്റിംഗിൻറെ മിനിറ്റ്സ് 2022 ഏപ്രിൽ 22-ന് പ്രസിദ്ധീകരിക്കും.

21. എംപിസിയുടെ അടുത്ത യോഗം 2022 ജൂൺ 6-8 തീയതികളിൽ ചേരാൻ തീരുമാനിച്ചിരിക്കുന്നു.

**പോളിസി റിപ്പോ നിരക്ക് മാറ്റമില്ലാതെ 4.0 ശതമാനമായി നിലനിർത്താനുള്ള പ്രമേയത്തിന്മേലുള്ള വോട്ടെടുപ്പ്**

<b>അംഗം</b>	<b>വോട്ട്</b>
ഡോ. ശശാങ്ക ഭിന്ദ്ര	അതെ
ഡോ. ആഷിമ ഗോയൽ	അതെ
പ്രൊഫ. ജയന്ത് ആർ. വർമ്മ	അതെ
ഡോ. മൃദുൽ കെ. സാഗർ	അതെ
ഡോ. മൈക്കൽ ദേബബ്രത പത്ര	അതെ
ശ്രീ ശക്തികാന്ത ദാസ്	അതെ



**ഡോ. ശശാങ്ക ഭിന്ദെയുടെ പ്രസ്താവന**

22. 2022 ഫെബ്രുവരിയുടെ തുടക്കത്തിൽ, നിരവധി സൂചകങ്ങൾ സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയുടെ മൊത്തത്തിലുള്ള സുസ്ഥിര വളർച്ചയുടെ സാഹചര്യം പ്രതിഫലിപ്പിച്ചു. കൊറോണ വൈറസിന്റെ ഒരൈക്രോൺ വേരിയൻറിലെ ഉയർച്ചയുടെ സാമ്പത്തിക ആഘാതം പരിമിതമായതായി കാണപ്പെട്ടു. എന്നാലും, കോവിഡ് കേസുകളുടെ വർദ്ധനവ്, വിതരണ ശൃംഖലയിലെ തടസ്സങ്ങൾ, വർദ്ധിച്ചുവരുന്ന പണപ്പെരുപ്പ സമ്മർദ്ദം എന്നിവയ്ക്കൊപ്പം ആഗോള സാമ്പത്തിക വീക്ഷണവുമായി ബന്ധപ്പെട്ട ആശങ്കകളും ഉണ്ടായിരുന്നു. 2021-22 സാമ്പത്തിക വർഷത്തിൽ കാർഷികോ ത്പാദനത്തിൽ ശക്തമായ വളർച്ച കൈവരിച്ച ഇന്ത്യയെ സംബന്ധിച്ച് ചിട്ടത്തോളം, നിക്ഷേപത്തിനും ഉപഭോക്തൃ ചെലവുകൾക്കുമുള്ള മതിയായ നയപിന്തുണ വളർച്ചയുടെ ആക്കം കൂട്ടുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. എന്നാൽ, റഷ്യ-ഉക്രെയ്ൻ യുദ്ധത്തിലൂടെ ഈ രംഗം പുനക്രമീകരിക്കുന്ന നില വന്നു, അതിന്റെ ഫലമായുണ്ടായ സാമ്പത്തിക തകർച്ച മൊത്തത്തിലുള്ള ആഗോള വളർച്ചയെയും വിലനിലവാരത്തെയും സാരമായി ബാധിച്ചു.

23. സംഘർഷത്തിന്റെ ഫലമായുണ്ടാകുന്ന നാശത്തിന്റെ ദൈർഘ്യവും, വ്യാപ്തിയും, സംഘർഷം ആരംഭിച്ചതിനെ തുടർന്ന് റഷ്യയുടെ മേൽ പാശ്ചാത്യ രാജ്യങ്ങൾ ഏർപ്പെടുത്തിയ വിപുലമായ സാമ്പത്തിക ഉപരോധങ്ങളും ആഗോള പ്രത്യാഘാതങ്ങൾ സൃഷ്ടിച്ചു. വിതരണ ശൃംഖലയിലെ തടസ്സങ്ങൾ കോവിഡ് പകർച്ചവ്യാധി കാരണം ഇതിനകം സമ്മർദ്ദത്തിലായ ആഗോള വിതരണ സംവിധാനത്തെ കൂടുതൽ വഷളാക്കുകയും അന്താരാഷ്ട്ര വിപണികളിൽ നിരവധി ഉൽപ്പന്നങ്ങളുടെ വില കുത്തനെ ഉയരുകയും അസ്ഥിരമാകുകയും ചെയ്തു. ഊർജ്ജവിലയും ചില ഭക്ഷ്യോത്പന്നങ്ങളുടെ വിലയും ഫെബ്രുവരിയെ അപേക്ഷിച്ച് കുത്തനെ ഉയർന്നിട്ടുണ്ട്. 2022 ഫെബ്രുവരി-മാർച്ച് മാസങ്ങളിൽ ക്രൂഡ് ഓയിൽ വില അന്താരാഷ്ട്ര വിപണിയിൽ ഏകദേശം 30 ശതമാനം ഉയർന്നു. ഈ കാലയളവിൽ ഭക്ഷ്യ എണ്ണകളുടെയും ഗോതമ്പിന്റെയും വില കുത്തനെ വർദ്ധിച്ചു.

24. റഷ്യ-ഉക്രെയ്ൻ യുദ്ധത്തിന് മുമ്പുതന്നെ, വികസിത രാജ്യങ്ങളിലെ വർദ്ധിച്ചുവരുന്ന പണപ്പെരുപ്പസമ്മർദ്ദങ്ങൾക്കുള്ള ധനനയനടപടികൾ ആരംഭിച്ചത്, കോവിഡ് പകർച്ചവ്യാധിയുടെ പ്രതികൂല ആഘാതം കൈകാര്യം ചെയ്യുന്നതിനായി സൃഷ്ടിച്ച എളുപ്പത്തിലുള്ള പണലഭ്യത വ്യവസ്ഥകൾ കർശനമാക്കുന്നതിനുള്ള നയനിരക്കുകളും നടപടികളും വർദ്ധിപ്പിച്ചുകൊണ്ടാണ്. പണപ്പെരുപ്പ നിരക്ക് കുറയ്ക്കുന്നതിനായി വികസിത രാജ്യങ്ങളിലെ പണനയനടപടികൾ കർശനമാക്കുന്നത് തുടരുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു, എന്നാൽ ഇത് വികസ്വര രാജ്യങ്ങളുടെ വ്യാപാരത്തിലും നിക്ഷേപപ്രവാഹത്തിലും കാര്യമായ സ്വാധീനം ചെലുത്തും എന്നതും ശ്രദ്ധിക്കേണ്ടതാണ്.

25. കൊവിഡ് പാൻഡെമിക് സാഹചര്യങ്ങളിൽ വളർച്ചയ്ക്കും തൊഴിലിനും ഉണ്ടായ തുടർച്ചയായ മൂന്ന് വലിയ നെഗറ്റീവ് ആഘാതങ്ങൾ കണക്കിലെടുത്ത്, ലക്ഷ്യത്തിന്റെ സഹിഷ്ണുത പരിധിക്കുള്ളിൽ പണപ്പെരുപ്പ നിരക്ക് നിലനിർത്തിക്കൊണ്ട് സുസ്ഥിരമായ അടിസ്ഥാനത്തിൽ വളർച്ചയുടെ പുനരുജ്ജീവനത്തിന് അനുകൂലമായ സാഹചര്യങ്ങൾ നിലനിർത്താനുള്ള നടപടികളാണ് എംപിസി തിരഞ്ഞെടുത്തത്. 2021-22 മൂന്നാം പാദത്തിലെ വളർച്ചാസാഹചര്യങ്ങളിൽ കണ്ട തുടർച്ചയായ വീണ്ടെടുക്കൽ അപൂർണ്ണമായിരുന്നു. അനുകൂല ഘടകങ്ങളിൽ പ്രധാനം, തുടർന്നുകൊണ്ടിരിക്കുന്ന വീണ്ടെടുക്കൽ, സാധാരണരീതിയിൽ മൺസൂൺ കിട്ടുമെന്ന അനുമാനം, അന്താരാഷ്ട്ര ചരക്ക് വില സമ്മർദ്ദം എന്നിവയെ അടിസ്ഥാനമാക്കി 2022-23 ലെ പണപ്പെരുപ്പ നിരക്ക് സാമാന്യമായി തുടരുമെന്നതിന്റെ സൂചനകൾ ഉണ്ടായിരുന്നു എന്നതാണ്. വിശാലമായ ആഗോള സാമ്പത്തിക പരിതസ്ഥിതിയിൽ ഇപ്പോൾ ഉണ്ടായിരിക്കുന്ന വലിയ മാറ്റങ്ങൾക്കനുസരണമായി സാമ്പത്തിക വീക്ഷണത്തിന്റെയും നയപരമായ പ്രതികരണങ്ങളുടെയും പുനർവിചിന്തനം ആവശ്യമാണ് എന്ന് കാണുന്നു.

26. വില വ്യവസ്ഥകൾക്കുണ്ടാകുന്ന ആഘാതങ്ങൾ വിതരണവശത്താണ്. അവ ബാഹ്യമേഖലയിൽ നിന്ന് ഉത്ഭവിക്കുന്നവയാണ്. ഉയർന്ന വില നിലനിർത്താനുള്ള ആഭ്യന്തര ഡിമാൻഡ് സാഹചര്യങ്ങളുടെ സാധ്യത കുറയ്ക്കുന്നില്ലെങ്കിൽ, പണപ്പെരുപ്പ സമ്മർദ്ദം ഇനിയും ഉയരും. ഇറക്കുമതിക്കും, കയറ്റുമതികൾക്കുള്ള വിപണിക്കും ബദൽ അന്താരാഷ്ട്ര വിതരണ സ്രോതസ്സുകൾ കണ്ടെത്തേണ്ടത് അത്യാവശ്യമാണെങ്കിലും, ചരക്കുകളുടെയും ധനമൂലധനത്തിന്റെയും ചലനത്തിന്റെ നിയന്ത്രണങ്ങളുടെ രൂപത്തിലുള്ള ബാഹ്യ വിതരണ നിയന്ത്രണങ്ങൾ നീക്കം ചെയ്തില്ലെങ്കിൽ ആഭ്യന്തര പണപ്പെരുപ്പസമ്മർദ്ദം ഫലപ്രദമായി ഒഴിവാക്കാനാകില്ല. ഈ നിയന്ത്രണങ്ങൾ ലഘൂകരിക്കുന്നതിനുള്ള ആഗോള ഏകോപനം വിതരണ തടസ്സങ്ങളുണ്ടാകുന്ന പ്രതികൂല കാര്യങ്ങൾ കുറയ്ക്കുന്നതിന് ഏറെ സഹായകമാവും. അന്താരാഷ്ട്ര വിപണിയിലെ വർദ്ധിച്ചുവരുന്ന ഊർജ്ജ-ഭക്ഷ്യ വിലകളിൽ നിന്ന് ആഭ്യന്തര വിപണികളിലേക്കുള്ള സ്പിൽ ഓവർ പരിമിതപ്പെടുത്തുന്നതും, ബാഹ്യവും സാമ്പത്തികവുമായ അസന്തുലിതാവസ്ഥയിലെ സമ്മർദ്ദം കുറയ്ക്കുന്നതിനിടയാക്കും.

27. 2022 ഫെബ്രുവരി അവസാനം ദേശീയ സ്ഥിതിവിവരക്കണക്ക് ഓർഗനൈസേഷൻ പുറത്തിറക്കിയ ജിഡിപിയുടെ രണ്ടാം അഡ്വാൻസ് എസ്റ്റിമേറ്റുകൾ, കഴിഞ്ഞ രണ്ട് വർഷങ്ങളിലെ തിരിച്ചടികൾക്ക് ശേഷം ഉയർന്ന വളർച്ചയ്ക്ക് ആക്കംകൂട്ടുന്നതിന് ആവശ്യമായ ഉൽപ്പാദന വളർച്ചയിലെ ഗണ്യമായ വിടവ് പ്രതിഫലിപ്പിക്കുന്നു. വർഷാനുവർഷാടിസ്ഥാനത്തിലുള്ള യഥാർത്ഥ ജിഡിപി വളർച്ച 2022 സാമ്പത്തിക വർഷത്തിൽ 8.9 ശതമാനം എന്നത്, 2021 സാമ്പത്തിക വർഷത്തിലെ 6.6 ശതമാനത്തിൽനിന്നുള്ള വീണ്ടെടുപ്പിനെ സൂചിപ്പിക്കുന്നു. എന്നാൽ, പ്രത്യേകിച്ചും പകർച്ചവ്യാധിക്ക്

മുന്യുള്ള സാഹചര്യവുമായി തട്ടിച്ചുനോക്കുമ്പോൾ, വളർച്ചാ വീണ്ടെടുക്കലിന്റെ അപൂർണ്ണമായ സ്വഭാവം അതിന്റെ ഘടകങ്ങളുടെ വളർച്ചാ നിരക്കുകളിൽ പ്രതിഫലിക്കുന്നതായി കാണാം. 2020 സാമ്പത്തിക വർഷവുമായി താരതമ്യപ്പെടുത്തുമ്പോൾ, യഥാർത്ഥ ജിഡിപി 1.8 ശതമാനം വർദ്ധിച്ചു, സ്വകാര്യ അന്തിമ ഉപഭോഗ ചെലവ് 1.2 ശതമാനം വർദ്ധിച്ചു, മൊത്ത സ്ഥിര മൂലധന രൂപീകരണം 2.6 ശതമാനം കൂടി. 2020 സാമ്പത്തിക വർഷത്തേക്കാൾ 2022 സാമ്പത്തിക വർഷത്തിൽ കയറ്റുമതിയും ഇറക്കുമതിയും 9.9 ഉം 11.9 ഉം ശതമാനം വർദ്ധിച്ചു. മൂല്യവർദ്ധിത ഉൽപ്പന്നങ്ങളുടെ കാര്യത്തിൽ, പ്രകടനത്തിലെ വ്യത്യാസം, സേവനങ്ങളുടെ കാര്യത്തിൽ 0.4 ശതമാനവും ഉൽപ്പാദനത്തിൽ 9.8 ശതമാനവും എന്ന വളർച്ചാ നിരക്കിൽ പ്രതിഫലിക്കുന്നു. 2022 സാമ്പത്തിക വർഷത്തിലെ മൂന്നാം പാദത്തിൽ, യഥാർത്ഥ ജിഡിപി മുൻ വർഷത്തെ ഇതേ കാലയളവിനെ അപേക്ഷിച്ച് 5.4 ശതമാനം വർദ്ധിച്ചു.

28. ജനുവരി, ഫെബ്രുവരി മാസങ്ങളിലെ ഔട്ട്പുട്ട്, ഡിമാൻഡ് അവസ്ഥകളുടെ വിപുലമായ സൂചകങ്ങളെക്കുറിച്ചു ലഭ്യമായ വിവരങ്ങൾ, നടന്നുകൊണ്ടിരിക്കുന്ന വീണ്ടെടുക്കലിലേക്ക് വിരൽ ചൂണ്ടുന്നു. ജി.എസ്.ടി വരുമാന ശേഖരണത്തിലെ വാർഷിക വളർച്ച ശക്തമായി തുടരുകയും, 2021 ഡിസംബർ മുതൽ ഭക്ഷ്യതരമേഖലയിലെ വായ്യാവളർച്ച ഉയർന്ന വേഗത നിലനിർത്തുകയും ചെയ്തു. ഈ വർഷത്തെ കയറ്റുമതി സർക്കാർ നിശ്ചയിച്ചിട്ടുള്ള 400 ബില്യൺ ഡോളറിന്റെ റെക്കോർഡ് ലക്ഷ്യത്തെ മറികടന്നു. 2022 ജനുവരി-മാർച്ച് മാസങ്ങളിൽ നടത്തിയ കമ്പനികളിലെ ഓർഡർ ബുക്കുകൾ, ഇൻവെൻററികൾ, ശേഷി വിനിയോഗം എന്നിവയെ കുറിച്ചുള്ള ആർബിറ്റ്രേയുടെ സർവ്വേ, 2021-22 മൂന്നാം പാദത്തിൽ ഉൽപ്പാദന മേഖലയിലെ ശേഷി വിനിയോഗ നിരക്കിലെ വർദ്ധനവ് വെളിപ്പെടുത്തുന്നു, ഇത് അതിന്റെ ദീർഘകാല ശരാശരിയോടടുക്കുന്നുണ്ട്. 2022 മാർച്ചിലെ നിർമ്മാണത്തിനായുള്ള പിഎംഐ, ഫെബ്രുവരിയിലെ നിലയിൽ നിന്ന് 0.9 പോയിന്റ് ഇടിവ് കാണിക്കുന്നു, അതേസമയം സേവനങ്ങൾക്കുള്ള പിഎംഐ 1.8 പോയിന്റ് വർദ്ധിച്ചു, ഇവ രണ്ടും വിപുലീകരണ മേഖലയിൽ തുടരുകയാണ്. 2022 ജനുവരി-മാർച്ച് കാലയളവിൽ നടത്തിയ ആർബിറ്റ്രേയുടെ എൻറർപ്രൈസ് സർവ്വേകൾ [ഇൻഡസ്ട്രി ഔട്ട്പുട്ട് (ഐഐഎസ്), സർവീസസ് ആൻഡ് ഇൻഫ്രാസ്ട്രക്ചർ ഔട്ട്പുട്ട് (എസ്ഐഐഎസ്)] മൊത്തത്തിലുള്ള ബിസിനസ്സ് അവസ്ഥകളിൽ സ്ഥാപനങ്ങൾക്ക് ശുഭാപ്തിവിശ്വാസം കുറവാണെന്ന് സൂചിപ്പിക്കുന്നു. ഒമിക്രോൺ വകഭേദത്തിന്റെ അനുകൂല ആഘാതം കുറയ്ക്കുന്നതുമായി ബന്ധപ്പെട്ട വ്യവസ്ഥകളും, ബിസിനസ്സ് അന്തരീക്ഷത്തിന്റെ പ്രതികൂലകാര്യങ്ങളിൽ, റഷ്യ-ഉക്രെയ്ൻ യുദ്ധത്തിന്റെ പതനത്തെക്കുറിച്ചുള്ള ആശങ്കകളും ഇതിൽ പ്രതിഫലിച്ചേക്കാം. ഉപഭോഗ ചെലവ് സൂചകങ്ങൾ ഒരു സമ്മിശ്ര ചിത്രം കാണിക്കുന്നു. 2022 ജനുവരിയിലെ ഇതേ സർവ്വേയുടെ കണ്ടെത്തലുകളെ അപേക്ഷിച്ച്, ഒരു വർഷത്തിന് മുന്യുള്ളതിനേക്കാൾ ഉയർന്ന ചെലവുകൾ റിപ്പോർട്ട് ചെയ്തവരിൽ ഗണ്യമായ

വലിയൊരു വിഭാഗം, എന്നാൽ ഈ വർദ്ധനവ് 'അത്യാവശ്യ ചെലവുകൾ' മൂലമാണെന്ന് 2022 മാർച്ചിന്റെ തുടക്കത്തിൽ നടത്തിയ ആർബിട്രെയുടെ ഉപഭോക്തൃ വിശ്വാസ സർവ്വേയിൽ സൂചിപ്പിക്കുന്നു. എന്നിരുന്നാലും, 'അനിവാര്യമല്ലാത്ത ചെലവുകളിൽ' കുറവ് റിപ്പോർട്ട് ചെയ്യുന്നവരുടെ അനുപാതം കുറഞ്ഞു. 2022 ജനുവരിയിലെ കൺസ്യൂമർ ഉൽപന്നങ്ങൾ, ഇതര ഉൽപന്നങ്ങൾ എന്നിവയുടെ ഐഐപി ഇതേ കാലയളവിൽ 2019-20 ൽ കണ്ട നിലവാരത്തേക്കാൾ താഴെയാണ്.

29. 2022 മാർച്ചിൽ ഉപഭോക്താക്കൾക്കും നിർമ്മാതാക്കൾക്കും വ്യക്തമായ അഭിപ്രായമാറ്റം സംഭവിച്ചതിനുകാരണം, ഇന്ധനങ്ങൾക്കും ചില ഭക്ഷ്യ വസ്തുക്കൾക്കുമുള്ള വിലക്കയറ്റമാണ്. അന്താരാഷ്ട്ര വിലയിലെ വർദ്ധനവ് പൂർണ്ണമായി വിലയിൽ പ്രതിഫലിക്കുമ്പോൾ, ഇനിയും കൂടാവുന്ന സാഹചര്യത്തിൽ ഇത് ആദ്യ റൗണ്ട് ആഘാതം മാത്രമെന്ന തോന്നലുണ്ടാക്കുന്നു. പ്രത്യേകിച്ച്, സേവനങ്ങളിലും അടിസ്ഥാന സൗകര്യങ്ങളിലും ഉള്ള ഇൻപുട്ട് ചെലവ് സമ്മർദ്ദങ്ങൾ ആർബിട്രെയുടെ എൻറർപ്രൈസ് സർവ്വേകളിൽ റിപ്പോർട്ട് ചെയ്തിട്ടുണ്ട്.

30. വളർച്ചയുടെയും പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെയും കാര്യത്തിൽ, അടുത്ത 3-4 പാദങ്ങളിലെ അനിശ്ചിതത്വസാധ്യത വളരെ കൂടിയിട്ടുണ്ട്. നീണ്ടുനിൽക്കുന്ന യുദ്ധവും അതിന്റെ വീഴ്ചയും പല രാജ്യങ്ങളിലും, പ്രത്യേകിച്ച് വളർച്ചാമേഖലയിൽ ആരംഭിച്ച പണനയം കർശനമാക്കുന്ന നടപടികളും പ്രതികൂല പ്രത്യാഘാതങ്ങൾക്ക് ആക്കം കൂട്ടിയിരിക്കാം. ചൈനയിലെ കോവിഡുമായി ബന്ധപ്പെട്ട വളർച്ചാ തടസ്സങ്ങളും ആഗോള ഡിമാൻഡിനെ പ്രതികൂലമായി ബാധിക്കുന്നു.

31. 2022 ഫെബ്രുവരിയിലെ സിപിഐ പണപ്പെരുപ്പനിരക്ക് 6.1 ശതമാനമായി ഉയർന്നു. 6 ശതമാനത്തിലോ അതിനു മുകളിലോ ആയ തുടർച്ചയായ രണ്ടാമത്തെ പ്രതിമാസ വർദ്ധനയാണിത്. മുഖ്യപണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ പ്രധാന ഉപവിഭാഗങ്ങളിൽ, 'ഇന്ധനവും വെളിച്ചവും', 'പലവക' നിരക്കുകളും ഈ രണ്ട് മാസങ്ങളിലും 6 ശതമാനത്തിന് മുകളിൽ വർദ്ധിച്ചു, ഇന്ധനവും വെളിച്ചവും 9.0 ശതമാനവും മറ്റുള്ളവ 6.5 ശതമാനവും, 2022 ജനുവരി-ഫെബ്രുവരി മാസങ്ങളിലെ ശരാശരി വർഷാനുവർഷം വർദ്ധിച്ചു. 'ഫുഡ് & ബിവറേജസ് വിഭാഗം' 5.8 ശതമാനം വർദ്ധനവ് രേഖപ്പെടുത്തിയിട്ടുണ്ടെങ്കിലും, എണ്ണകളും കൊഴുപ്പുകളും 17.6 ശതമാനത്തിന്റെ വർദ്ധനവ് രേഖപ്പെടുത്തി. പലവകയിൽ രണ്ട് മാസകാലയളവിൽ ഗാർഹിക ഉൽപന്നങ്ങളും, സേവനങ്ങളും, ആരോഗ്യം, ഗതാഗതം, വിവരവിനിമയം, വിനോദം, അമ്യൂസ്‌മെന്റ് എന്നീ ഉപവിഭാഗങ്ങളിൽ സിപിഐ പണപ്പെരുപ്പം 6 ശതമാനം കവിഞ്ഞു. റഷ്യ-ഉക്രെയ്ൻ യുദ്ധത്തിന്റെ ഫലമായി ഫെബ്രുവരി അവസാനം മുതൽ ആഗോള വിതരണ ശൃംഖലയിലെ തടസ്സങ്ങളും ആഭ്യന്തര വിലകളിൽ ഊർജ്ജ, ഭക്ഷ്യ

ഉൽപന്നങ്ങളുടെ വിലയിലുണ്ടായ സ്വാധീനവും ഇപ്പോൾ കൂടുതൽ സാമാന്യവൽക്കരിച്ച ചെലവ് സമ്മർദ്ദം വർദ്ധിപ്പിക്കുന്നു.

32. വളർച്ചയിലും പണപ്പെരുപ്പസാഹചര്യങ്ങളിലുമുള്ള മേൽപ്പറഞ്ഞ മാറ്റങ്ങളുടെ ഫലമായി, 2023 സാമ്പത്തിക വർഷത്തേക്കുള്ള ജിഡിപി, സിപിഐ പണപ്പെരുപ്പ നിരക്കുകൾ ഇപ്രകാരമായിരിക്കും: ജിഡിപി വളർച്ചാ നിരക്ക് (വർഷാനുവർഷം) ഒന്നാംപാദം: 16.2, രണ്ടാംപാദം: 6.2, മൂന്നാംപാദം: 4.1, നാലാംപാദം: 4.0, സാമ്പത്തിക വർഷം 7.2 ശതമാനം എന്ന പ്രൊജക്ഷനാണ് സൂചിപ്പിക്കുന്നത്. സിപിഐ പണപ്പെരുപ്പ നിരക്ക് (വർഷാനുവർഷം %): ഒന്നാംപാദം : 6.3, രണ്ടാംപാദം : 5.8, മൂന്നാംപാദം: 5.4, നാലാംപാദം : 5.1, സാമ്പത്തിക വർഷത്തെ ശരാശരി 5.7 ശതമാനം എന്ന നിലയിലായിരിക്കും. പുതുക്കിയ പ്രവചനങ്ങൾ വിതരണ തടസ്സങ്ങളുടെയും, ഡിമാൻഡ് സാഹചര്യങ്ങളെ നിയന്ത്രിക്കുന്നതിനെയും ആഘാതം പ്രതിഫലിപ്പിക്കുന്നു, ഇത് കുറഞ്ഞ ജിഡിപി വളർച്ചയിലേക്കും ഉയർന്ന പണപ്പെരുപ്പ നിരക്കിലേക്കും നയിക്കുന്നു. 2022 മാർച്ചിൽ നടത്തിയ ആർബിഐയുടെ സർവ്വേ ഓഫ് പ്രൊഫഷണൽ ഫോർകാസ്റ്റേഴ്സ് പ്രകാരം (എസ്.പി.എഫ്) 2023 സാമ്പത്തിക വർഷത്തേക്കുള്ള ശരാശരി ജിഡിപി വളർച്ചാ പ്രവചനം 7.5 ശതമാനവും, പണപ്പെരുപ്പ പ്രവചനം 5.5 ശതമാനവും ആണ്. 2023 സാമ്പത്തിക വർഷത്തേക്കുള്ള പ്രവചനങ്ങളിൽ എസ്.പി.എഫ് വിലയിരുത്തൽ ജിഡിപി വളർച്ചയിലും മുകളിലേക്കുള്ള പരിഷ്കരണത്തിലും താഴോട്ട് റിവിഷൻ കാണിക്കുന്നു.

33. കൊവിഡ് ഭീഷണി കൈകാര്യം ചെയ്യുന്നതുമായി ബന്ധപ്പെട്ട്, സ്കെയിൽ-അപ്പ് വാക്സിനേഷനുകൾ, അണുബാധകൾ കൂടുതൽ പൊട്ടിപ്പുറപ്പെടുന്നത് നിയന്ത്രിക്കുന്നതിനുള്ള നടപടികളെക്കുറിച്ചുള്ള ധാരണ എന്നിവയുമായി ബന്ധപ്പെട്ട് മെച്ചപ്പെട്ട അവസ്ഥ ഉണ്ടായതായി നിലവിലെ സാഹചര്യം സൂചിപ്പിക്കുന്നു. എന്നാൽ, പുതിയ ആഗോള വിതരണ പരിമിതികളുടെ പശ്ചാത്തലത്തിൽ മെച്ചപ്പെട്ട ഡിമാൻഡ് സാഹചര്യങ്ങൾ വളർച്ചാ വീണ്ടെടുപ്പിനെ തന്നെ ബാധിക്കുന്ന തരത്തിൽ, പണപ്പെരുപ്പം വർദ്ധിക്കുന്നതിലേക്ക് നയിച്ചേക്കാം. വികസിച്ചുകൊണ്ടിരിക്കുന്ന വില വ്യവസ്ഥകളോടുള്ള പ്രതികരണവും, സുസ്ഥിരമായ വളർച്ചയ്ക്ക് അനുകൂലമായ അന്തരീക്ഷത്തെ തടസ്സപ്പെടുത്താതെത്തന്നെ, പണപ്പെരുപ്പ സമ്മർദ്ദങ്ങൾ ഫലപ്രദമായി കുറയ്ക്കുന്നതിനുള്ള വിശാലാ ധിഷ്ഠിത നയനടപടികളും ഇപ്പോൾ ആവശ്യമാണ്.

34. അതനുസരിച്ച്, പോളിസി റിപ്പോ നിരക്ക് 4.0 ശതമാനമായി നിലനിർത്താൻ ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു.

35. വളർച്ചയെ പിന്തുണയ്ക്കുമ്പോൾ തന്നെ പണപ്പെരുപ്പം മുന്നോട്ടുള്ള ലക്ഷ്യത്തിനകത്ത് തന്നെ നിലനിൽക്കുന്നുവെന്ന് ഉറപ്പാക്കാൻ, ആനുകൂല്യ

ങ്ങൾ പിൻവലിക്കുന്നതിൽ ശ്രദ്ധ കേന്ദ്രീകരിക്കുമ്പോൾതന്നെ വളർച്ചയെ പിന്തുണയ്ക്കുന്നതിനുള്ള നിലപാടു തുടരാനും വോട്ടു ചെയ്യുന്നു.

**ഡോ. ആഷിമ ഗോയലിന്റെ പ്രസ്താവന**

36. ഉക്രെയ്ൻ യുദ്ധം ഒരു മാസത്തിലേറെ നീണ്ടുനിന്നു, അനിശ്ചിതത്വങ്ങൾ തുടരുന്നു, എണ്ണവില അസ്ഥിരമാണ്, വിതരണ തടസ്സങ്ങൾ പണപ്പെരുപ്പം വർദ്ധിപ്പിക്കും, എന്നാൽ അത് ഡിമാൻഡ് കുറയ്ക്കുകയും ചെയ്യും. പ്രധാന രാജ്യങ്ങളിൽ കോവിഡ്-19 ന്റെ തുടർച്ചയായ ഉയർന്ന ആഘാതം സമാനമായ പ്രത്യാഘാതങ്ങൾ ഉണ്ടാക്കും.

37. പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ വിതരണത്തിലെ ആഘാതങ്ങളോടുള്ള സാധാരണ ഗാർഹിക പ്രതികരണം ഉപഭോഗം കുറയ്ക്കുക എന്നതാണ്. മാത്രമല്ല, വേതന വിഹിതം കുറയുന്നത് അവരുടെ ഡിമാൻഡ് കുറയ്ക്കുകയും ചെയ്യും.

38. ഗാർഹിക പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകൾ ഉയർന്ന നിലയിലാണെങ്കിലും, അന്താരാഷ്ട്ര എണ്ണവിലയിൽ വർദ്ധനയുണ്ടായിട്ടും കഴിഞ്ഞ രണ്ട് മാസത്തിനുള്ളിൽ അവ നേരിയ തോതിൽ ഉയർന്നു. പ്രാദേശിക എണ്ണവില, അതിന്റെ വിലയിലുണ്ടായ സർക്കാർ ഇടപെടൽ, ഗാർഹികരംഗത്തെ ആർ.ബി.ഐ നിർദ്ദേശങ്ങൾ എന്നിവയും പ്രധാനമാണ്. 2021 നവംബറിൽ സർക്കാർ ഇന്ധന എക്സൈസ് വെട്ടിക്കുറച്ചപ്പോൾ പ്രതീക്ഷകൾ തകർന്നു. വിതരണത്തിൽ വർദ്ധനവുണ്ടായിട്ടില്ലെന്ന് ചില വിലസ്ഥിരതയിലേക്ക് വിരൽ ചൂണ്ടുന്നു. എന്നിരുന്നാലും, ഒരു വർഷം മുമ്പുള്ളതിൽനിന്നും ബിസിനസ്സ് പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകൾ അടുത്തിടെ 6% കവിഞ്ഞിട്ടുണ്ട്.

39. ശേഷി വിനിയോഗം, പ്രത്യേകിച്ച് ചില മേഖലകളിലും വൻകിട സ്ഥാപനങ്ങളിലും കോവിഡ്-19-ന് മുമ്പുള്ള തലത്തിലെത്തി; തൊഴിലില്ലായ്മ കുറയുന്നതിന്റെ ലക്ഷണങ്ങൾ കാണിക്കുന്നു. ആഭ്യന്തര സമ്പാദ്യത്തിന്റെ വർദ്ധിച്ചുവരുന്ന വിഹിതം വിദേശ സമ്പാദ്യത്തിന്റെ ആവശ്യകത കുറയ്ക്കുമെങ്കിലും എണ്ണ ഇതര, സ്വർണ്ണ ഇതര കറണ്ട് അക്കൗണ്ടും കമ്മിയിലാണ്. വായ്യാവളർച്ച കൂടുതലാണ്, പിഎംഐ വിപുലീകരണ മേഖലയിൽ തുടരുന്നു. എന്നാൽ മൂന്നാംപാദം ചില മുദ്രലത കാണിക്കുന്നു - വീണ്ടെടുക്കൽ ഇപ്പോഴും ശക്തമല്ല. കുറഞ്ഞ ഡിമാൻഡിനെ അഭിമുഖീകരിക്കുന്ന സ്ഥാപനങ്ങൾ വില പരിമിതപ്പെടുത്തിയിരിക്കുന്നു, വേതന വിഹിതവും പലിശച്ചെലവും കുറയുന്നതിനാൽ ലാഭത്തിന്റെ മാർജിനുകൾ സ്ഥിരമായി തുടരുന്നു. കമ്പനികൾക്ക് ഇപ്പോഴും വില വർദ്ധിപ്പിക്കാൻ അവസരമുണ്ട്. രണ്ടാം റൗണ്ട് ഇഫക്റ്റുകൾ ഇതുവരെ സ്ഥിരത കൈവരിച്ചിട്ടില്ല. പ്രാഥമികമേഖലയിൽ നിന്നും വിലസമ്മർദ്ദം ഇപ്പോഴും വരുന്നു, ഒന്നിലധികം സപ്ലൈ ഷോക്കുകളും ഉണ്ടാകുന്നുണ്ട്.

40. ഇന്ത്യയിൽ കോവിഡ്-19 കുറഞ്ഞുവരികയാണ്. നിലവിലെ പ്രവണതകൾ സൂചിപ്പിക്കുന്നത് കൂടുതൽ ശാരീരികവും സാമ്പത്തികവുമായ പ്രതിരോധശേഷി നമുക്കുണ്ടെന്നാണ്. പ്രതികരണങ്ങൾ സമ്മിശ്രമാണ്, എന്നാലും വ്യക്തമായും പ്രതിസന്ധി ഘട്ടത്തിലുള്ള ഉത്തേജനം ഇനി ആവശ്യമില്ല.

41. എണ്ണവിലയിൽ സമ്മർദ്ദം നിലനിൽക്കുന്നതിനാൽ, മാർച്ച് അവസാനം പമ്പിലെ വില കുത്തനെ ഉയരാൻ തുടങ്ങി. ഈ വർഷത്തെ ആർബിഫൈ ഉപഭോക്തൃ തല പണപ്പെരുപ്പ കണക്ക് 5.7 ശതമാനമായി ഉയർത്തി, ഇത് യഥാർത്ഥ നിരക്ക് കൂടുതൽ കുറഞ്ഞുവെന്നും ഇപ്പോൾ അത് വളരെ പ്രതികൂലമാണെന്നും സൂചിപ്പിക്കുന്നു.

42. ചില വീണ്ടെടുക്കലുകളും, ഉയർന്ന ചരക്ക് വിലകളും ഉള്ളതിനാൽ റിപ്പോ നിരക്കുകൾ ഇനിയും കുറയ്ക്കേണ്ട ആവശ്യമില്ല. ഭാവി നയത്തിൽ ഒന്നുകിൽ താൽക്കാലികമായി തൽസ്ഥിതിനിർത്തുകയോ നിരക്കുകൾ ഉയർത്തുകയോ ചെയ്യും. ലിക്വിഡിറ്റി റീബാലൻസിങ് 2021-ൽ ആരംഭിച്ചതാണ്, ഇപ്പോൾ ലിക്വിഡിറ്റി സ്വാംശീകരിക്കാനുള്ള പുതിയ സൗകര്യങ്ങളുള്ള ഒരു തലത്തിൽ നാം എത്തിയിരിക്കുന്നു, അത് പോളിസി നിരക്കുകൾ ഉയർത്തുന്നതിന് അനുയോജ്യമാണ്. റിപ്പോ നിരക്ക്, വീണ്ടും പ്രവർത്തന നയനിരക്ക് ആക്കുന്നതിനായി ഹ്രസ്വകാലനിരക്കുകൾ ഉയർത്താൻ ഒരുങ്ങുകയാണ്.

43. 2000-കളിലെ ഗവേഷണങ്ങളും, അതുപോലെ തന്നെ ഇന്ത്യൻ അനുഭവവും കാണിക്കുന്നത് നേരത്തെയുള്ളതും ക്രമേണയുള്ളതുമായ വർദ്ധനയാണ് മികച്ചത് എന്നാണ്. ദ്രവ്യത പുനഃസന്തുലിതമാക്കുന്നത് നേരത്തെ ആരംഭിച്ചിരുന്നു. പണപ്പെരുപ്പേതരവളർച്ചയുമായി പൊരുത്തപ്പെടുന്ന സന്തുലിതാവസ്ഥയിലേക്കോ നിഷ്കഷമായ യഥാർത്ഥ നിരക്കുകളിലേക്കോ നീങ്ങുന്നതിന്റെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ പ്രതിസന്ധി സമയത്തെ ആനുകൂല്യങ്ങൾ പിൻവലിക്കാനുള്ള സമയമാണിത്. നിരക്കുകൾ ഇതിലും താഴെയായി തുടരുന്നിടത്തോളം, അത് ഇപ്പോഴും കർശനമായ ഒരു മേഖലയിലല്ല. പ്രതിസന്ധിയുമായി ബന്ധപ്പെട്ട അധിക ആനുകൂല്യങ്ങൾ കാരണം നിരക്കുകൾ നിഷ്കഷതാനിലയ്ക്ക് താഴെയാണെങ്കിൽ, പ്രാരംഭ വർദ്ധനവ് അവയെ നിഷ്കഷതലത്തിലേക്ക് കൊണ്ടുപോകുന്നു.

44. ആഗോള സാമ്പത്തിക പ്രതിസന്ധിക്ക് ശേഷമുള്ള അമിതമായ ഉത്തേജനവും, അതിന്റെ അനന്തരഫലമായ 2010-കളിലെ അമിതമായ ഉത്തേജനവും ഒഴിവാക്കിക്കൊണ്ട് പിൻവാങ്ങൽ സന്തുലിതമാക്കണം. അധിക ഡിമാൻഡിനോടും അതുപോലെ തന്നെ സ്ഥിരമായ പണപ്പെരുപ്പത്തോടും പ്രതികരിക്കുന്ന ഒരു നിരക്ക് വർദ്ധനവ് വേണം. അങ്ങനെ യഥാർത്ഥ നിരക്ക് സുഗമമായി ക്രമീകരിക്കുകയും സന്തുലിതാവസ്ഥയിൽ നിന്ന് അധികം വ്യതിചലിക്കാതിരിക്കുകയും ചെയ്യുന്നത്, വിപണിയിലെ ചാഞ്ചാട്ടവും

ഉൽപാദനവും കുറയ്ക്കുന്ന തിനൊപ്പം വളർച്ചാവിണ്ടെടുപ്പ് നിലനിർത്താനും പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ പ്രതീക്ഷകളെ മികച്ചതാക്കാനും സഹായിക്കും.

45. ഉപഭോക്തൃ ആത്മവിശ്വാസവും വീണ്ടെടുക്കലും നിലനിർത്തുന്നതിന് പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകൾ സ്ഥിരത കൈവരിക്കുന്നതിൽ സപ്ലൈ സൈഡ് പ്രവർത്തനങ്ങൾക്ക് ഒരു പ്രധാന പങ്കുണ്ട്. 2019 ഏപ്രിലിൽ ആഭ്യന്തര പെട്രോൾ വില രാജ്യാന്തര വിലയേക്കാൾ ലിറ്ററിന് 40 രൂപ കൂടുതലായിരുന്നു. അന്താരാഷ്ട്ര വില കുറഞ്ഞെങ്കിലും ആഭ്യന്തര നികുതി കുറയാത്തതിനാൽ കോവിഡ്-19 വർഷങ്ങളിൽ ഈ വിടവ് വർദ്ധിച്ചു. മറ്റ് സ്രോതസ്സുകൾ പ്രവർത്തനത്തോടൊപ്പം തകർന്നതിനാൽ അത് അവശ്യവരുമാന സ്രോതസ്സായിരുന്നു. അന്താരാഷ്ട്രവിലകൾ ഉയർന്നതിനാൽ 2022 ഫെബ്രുവരിയിൽ ഈ വിടവ് വീണ്ടും 40 രൂപയായി. പ്രത്യക്ഷവും പരോക്ഷവുമായ നികുതികൾ 2019-ലെ അവയുടെ നിലവാരത്തേക്കാൾ 30 മുതൽ 40% വരെ ഉയർന്നതാണ് എന്നതാണ് ഇപ്പോൾ കാണുന്ന വ്യത്യാസം. അന്താരാഷ്ട്ര വിലകൾ ഉപഭോക്താക്കൾക്ക് കൈമാറുന്നത് ലഘൂകരിക്കാൻ ഇന്ധന നികുതി വെട്ടിക്കുറയ്ക്കാനുള്ള സാഹചര്യമുണ്ട്. പുനരുൽപ്പാദിപ്പിക്കാവുന്ന സ്രോതസ്സുകൾക്ക് പകരമായി മറ്റ് ശ്രമങ്ങൾ തുടരുമ്പോഴും, എക്സൈസ് തീരുവ 2019 ലെ എണ്ണ ഉപഭോഗം പരിമിതപ്പെടുത്താൻ പര്യാപ്തമായ നിലയിലേക്ക് തിരികെ പോയേക്കാം.

46. നാമമാത്ര നിരക്കിന്റെ വ്യാപ്തിയും വായ്പയെടുക്കൽ ചെലവ് വർദ്ധനയും ആവശ്യമായി വരുമ്പോൾ സപ്ലൈ സൈഡ് പ്രവർത്തനത്തെ ആശ്രയിച്ചിരിക്കും. ഉയരുന്ന നിരക്കുകൾക്ക് കീഴിലും, സാമ്പത്തിക സമ്മർദ്ദം കാലക്രമേണ കുറയും, യഥാർത്ഥ നിരക്കുകൾ വളർച്ചാ നിരക്കുകൾക്ക് താഴെ സുഗമമായി നിലനിർത്തുന്നത് കാലക്രമേണ കമ്മിയും കടം അനുപാതവും കുറയ്ക്കാൻ സഹായിക്കുന്നു. യുഎസ് ഫെഡ് കർശനമാക്കുന്നതിന്റെ ഫലമായുണ്ടാകുന്ന ധനപ്രവാഹം, കരുതൽ പണത്തിന്റെ ആവശ്യമായ വളർച്ചയ്ക്ക് അനുസൃതമായി സർക്കാർ വായ്പയെടുക്കലിനെ പിന്തുണയ്ക്കുന്നതിന് കൂടുതൽ ഇടം നൽകുന്നു. അത്തരം പിന്തുണ ഇന്ത്യൻ സാഹചര്യങ്ങളിൽ ദീർഘകാലത്തേക്ക് നാമമാത്രമായ നിരക്കുകളിലെ വർദ്ധനയെ നിയന്ത്രിക്കുന്നതിൽ ഏറ്റവും ഫലപ്രദമാണ്.<sup>1</sup> റിപ്പോയ്ക്കും, 10 വർഷത്തെ ജി-സെക്കിനും ഇടയിലുള്ള ചരിത്രപരമായ വ്യാപനം 60 ബേസിസ് പോയിന്റ് മാത്രമായതിനാൽ സ്പ്രെഡുകൾ കുറയാൻ ഇടമുണ്ട്.

47. അധിക വരവ് കരുതൽ റിസർവായി കുമിഞ്ഞുകൂടുന്നു. അതിനാൽ, അധിക പുറത്തേക്ക് ഒഴുക്കിന് അല്ലെങ്കിൽ ഒരു താൽക്കാലിക ബാലൻസ് ഓഫ് പേയ്മെന്റ് കമ്മിയ്ക്കായി, ഈ കരുതൽ ശേഖരത്തിൽ ചിലത് അധിക രൂപയുടെ ചാഞ്ചാട്ടം നിയന്ത്രിക്കുന്നതിന് ഉപയോഗിക്കേണ്ടതുണ്ട്. രൂപയുടെ മൂല്യത്തകർച്ച പരിമിതപ്പെടുത്തുന്നത് പണപ്പെരുപ്പവും എണ്ണ ബില്ലും കുറയ്ക്കും. നാണയപ്പെരുപ്പം പ്രതീക്ഷിക്കുന്ന സമയത്ത്, വിലനയിലെ



ആഘാതങ്ങളുടെ നിബന്ധനകൾ പരിശോധിക്കാം, എന്നാൽ മറ്റ് ഒന്നിലധികം സപ്ലൈ ഷോക്കുകളുടെ സമയത്ത് അത്തരം ഷോക്കുകൾ ഉൾക്കൊള്ളിക്കുന്നത് ഒഴിവാക്കുന്നതാണ് നല്ലത്. കയറ്റുമതി നന്നായി നടക്കുന്നതിനാൽ യഥാർത്ഥ വിനിമയ നിരക്ക് മത്സരതലത്തിലാണ്. കൂടാതെ, ഇന്ത്യൻ ഘടനാപരമായ പരിഷ്കരണം ബിസിനസ്സ് ചെയ്യുന്നതിനുള്ള ചെലവ് കുറച്ചിട്ടുണ്ട്, ഇത്തവണ ഇന്ത്യൻ പണപ്പെരുപ്പം അന്താരാഷ്ട്ര നിലവാരത്തേക്കാൾ കുറവാണ്.

48. ഒഴിവാക്കാനാകാത്ത ആഘാതങ്ങൾ സ്വീകരിക്കേണ്ടിവരുമ്പോൾ, ധനനയവും ധനനയവും അന്താരാഷ്ട്ര ആഘാതങ്ങൾ സുഗമമാക്കാൻ ലഭ്യമായ ഇടമായി ഉപയോഗിക്കണം. കഴിഞ്ഞ ദശകത്തിൽ, ഒരു ഗ്രൂപ്പായി ഉയർന്നുവരുന്ന വിപണികൾ വളരെ സാവധാനത്തിൽ വളർന്നു, കാരണം അത്തരം ആഘാതങ്ങൾ നിരന്തരമായ പ്രത്യാഘാതങ്ങൾ ഉണ്ടാക്കി. ആഗോള സാമ്പത്തിക പ്രതിസന്ധിയുമായി പൊരുത്തപ്പെടാനുള്ള വിലകൾ അവർക്ക് കൈമാറി. അനുയോജ്യമായ രീതിയിൽ പരിഷ്കാരങ്ങൾ കൊണ്ടുവരികയും ബഹുവകുപ്പുകൾ നിർമ്മിക്കുകയും ചെയ്ത രാജ്യങ്ങൾക്ക് ഇത്തവണ സ്വയം പരിരക്ഷിക്കാൻ കഴിഞ്ഞേക്കും.

49. ഈ പരിഗണനകൾ കണക്കിലെടുത്ത്, വളർച്ചയെ പിന്തുണയ്ക്കുമ്പോൾ, പണപ്പെരുപ്പം മുന്നോട്ടുള്ള ലക്ഷ്യത്തിനകത്ത് തന്നെ തുടരുന്നവെന്ന് ഉറപ്പാക്കാൻ ആനുകൂല്യങ്ങൾ പിൻവലിക്കുന്നതിൽ ശ്രദ്ധ കേന്ദ്രീകരിക്കുമ്പോൾ, റിപ്പോ നിരക്ക് മാറ്റമില്ലാതെ നിലനിർത്താനും അനുവദനീയമായ അനുകൂലനടപടികൾ തുടരാനും ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു. ആനുകൂല്യങ്ങളിൽനിന്ന് പുറത്തുകടക്കൽ പുരോഗമിക്കുകയാണ്, പക്ഷേ അതിന്റെ വേഗത ഭാവി സംഭവവികാസങ്ങൾക്കായി കാത്തിരിക്കുന്നു.

**പ്രൊഫ. ജയന്ത് ആർ. വർമ്മയുടെ പ്രസ്താവന**

50. ഫെബ്രുവരി മീറ്റിംഗിന് ശേഷം ഭൗമരാഷ്ട്രീയ സ്ഥിതി ഗണ്യമായി വഷളായി. അതിന്റെ ഫലമായി പണപ്പെരുപ്പ പ്രവചനങ്ങൾ കുത്തനെ ഉയർന്നു. എന്നിരുന്നാലും, യൂറോപ്പിലെ ശത്രുത വളർത്തുന്ന പ്രശ്നങ്ങൾ പണപ്പെരുപ്പത്തിന് മാത്രമല്ല, വളർച്ചയ്ക്കും പ്രതികൂലമായ ആഘാതം നൽകിയിട്ടുണ്ടെന്ന് ചൂണ്ടിക്കാണിക്കാൻ ഞാൻ ആഗ്രഹിക്കുന്നു. പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ ആഘാതം കൂടുതൽ വ്യക്തമായും, ഉടൻടി ദൃശ്യമാകുന്നതുമാകുമ്പോൾ, വളർച്ചയിലുണ്ടാകുന്ന ആഘാതം അവഗണിക്കാനാവില്ല. ചോദനാശോഷണം സംബന്ധിച്ച ആശങ്കകൾ നിമിത്തം ഇൻപുട്ട് ചെലവ് വർദ്ധന ഉപഭോക്താക്കൾക്ക് കൈമാറാൻ ബിസിനസുകൾ വിമുഖത കാണിക്കുന്നു എന്നതിന് ഏറ്റവും കുറഞ്ഞ തെളിവുകളെങ്കിലും ഉണ്ട്.

51. കഴിഞ്ഞ മീറ്റിംഗിൽ നൽകിയ ഫോർവേഡ് മാർഗ്ഗനിർദ്ദേശം അത്തരം പ്രവർത്തനങ്ങളെ ഫലപ്രദമായി തടയുന്നു എന്ന ലളിതമായ കാരണത്താൽ, മാറിയ സാഹചര്യത്തിൽ, പോളിസി നിരക്കിൽ ഉടൻടി നടപടി ആവശ്യമാണോ

എന്ന് ചർച്ച ചെയ്യുന്നതിൽ നിന്ന് ഞാൻ വിട്ടുനിൽക്കുന്നു. പണനയകമ്മ്യൂണിക്കേഷനുകളുടെ വിശ്വാസ്യത നിലനിർത്തേണ്ടത് പ്രധാനമാണ്, കൂടാതെ മുൻകൂർ ഫോർവേഡ് മാർഗ്ഗനിർദ്ദേശത്തിൽ നിന്ന് വ്യതിചലിക്കുന്നത് അസാധാരണമായ സാഹചര്യങ്ങളിൽ മാത്രമേ നടത്താവൂ എന്ന് പ്രധാനമാണ്. ഈ പശ്ചാത്തലത്തിൽ, പോളിസി നിരക്ക് നിലവിലെ തലത്തിൽ നിലനിർത്തുക എന്നത് മാത്രമാണ് വിവേക പൂർണ്ണമായ തിരഞ്ഞെടുപ്പ്, അതിനാൽ പോളിസി റിപ്പോ നിരക്ക് 4.0 ശതമാനമായി നിലനിർത്താൻ ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു.

52. പോളിസി കോറിഡോർ സാധാരണ നിലയിലാക്കാൻ ഞാൻ കുറച്ച് മാസങ്ങളായി വാദിക്കുന്നു, എംപിസി പ്രസ്താവനയുടെ ഭാഗമായ ഈ നടപടിയെ ഞാൻ സ്വാഗതം ചെയ്യുന്നു.

53. "നിലപാടിലേക്ക്" വരുമ്പോൾ, ഈ വാക്ക് പ്രമേയത്തിൽ നിന്ന് ഒഴിവാക്കിയത് തികച്ചും ഉചിതമാണെന്ന് ഞാൻ കരുതുന്നു. ഇന്ന് നിലനിൽക്കുന്ന അങ്ങേയറ്റം അനിശ്ചിതത്വമുള്ള സാഹചര്യത്തിൽ, എംപിസിയുടെ കൈകൾ കെട്ടുന്ന ഒരു ഫോർവേഡ് മാർഗ്ഗനിർദ്ദേശവും നൽകാതിരിക്കേണ്ടത് വളരെ പ്രധാനമാണ്. വരും ആഴ്ചകളിൽ ലഭ്യമാകുന്ന ഡാറ്റ പ്രകാരം പോളിസി നിരക്കുകളിൽ എന്തെങ്കിലും നടപടിയെടുക്കാൻ ഭാവി യോഗങ്ങളിൽ എംപിസി പൂർണ്ണമായും സ്വതന്ത്രമായി സ്വയം, നടപടി സ്വീകരിക്കുമെന്ന് വ്യക്തമായി പറയേണ്ടത് ആവശ്യമാണ്. പണപ്പെരുപ്പം മാസങ്ങളോളം ഉയർന്ന സഹിഷ്ണുത പരിധി ലംഘിക്കുമെന്ന് പ്രവചിക്കപ്പെടുന്ന സാഹചര്യത്തിൽ, പണപ്പെരുപ്പം മുന്നോട്ടുള്ള ലക്ഷ്യത്തിനുള്ളിൽ തന്നെ തുടരുന്നവെന്ന് ഉറപ്പാക്കാനുള്ള എംപിസിയുടെ ദൃഢനിശ്ചയം അറിയിക്കേണ്ടത് അത്യാവശ്യമാണ്. പകർച്ചവ്യാധിക്ക് ശേഷമുള്ള പണപരമായ അനുകൂലനടപടികൾ പിൻവലിക്കാൻ വിപണികൾ തയ്യാറാക്കേണ്ടതും ആവശ്യമാണ്. അതിനാൽ, വളർച്ചയെ പിന്തുണയ്ക്കു ന്നോ പണപ്പെരുപ്പം മുന്നോട്ടുള്ള ലക്ഷ്യത്തിനകത്ത് തന്നെ നിലനിൽക്കുന്നുവെന്ന് ഉറപ്പാക്കാൻ ആനുകൂല്യങ്ങൾ പിൻവലിക്കുന്ന തിന്മ ശ്രദ്ധ കേന്ദ്രീകരിക്കുമ്പോൾ തന്നെ, അനുകൂലനടപടികൾ തുടരാൻ ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു.

**ഡോ. മ്യൂദുൽ കെ. സാഗറിൻറെ പ്രസ്താവന**

54. ലോകം പല പ്രധാന മാർഗ്ഗങ്ങളിലൂടെ മാറുന്നതിനു വിധേയമാവുകയാണ്. രൂപപ്പെട്ടുവരുന്ന പ്രതീക്ഷിത ആഗോള, ആഭ്യന്തര മാക്രോ ഇക്കണോമിക് പാതകളിലെ ചരിവുകളും, തടസ്സങ്ങളും പുനഃസജ്ജമാക്കും. ഫെബ്രുവരിയിലെ എൻറെ പ്രസ്താവനയിൽ, "യൂറോപ്പിലെ നിലവിലെ ഭൗമരാഷ്ട്രീയ സമ്മർദ്ദം" ഒരു പ്രധാന അപകടസാധ്യതയാണെന്നും, അത് എണ്ണ, വാതകവിലകൾ കുതിച്ചുയരുന്നതിലേയ്ക്കു പരിണമിച്ചാൽ, നാം മാക്രോ-ഇക്കണോമിക് നയങ്ങൾ ഉചിതമായി ക്രമീകരിക്കേണ്ടതുണ്ട്" എന്ന് ഞാൻ പ്രസ്താവിച്ചിരുന്നു. കണ്ടിജൻറ് റിസ്ക്, നയമാറ്റങ്ങൾ വേണമെന്ന് ആവശ്യപ്പെടുന്നത് ശരിയാണെന്ന്

കാണിക്കുന്നു. രൂഢമൂലമായ ഒരു സംഘർഷത്തിനാണ് നാം സാക്ഷ്യം വഹിക്കുന്നത്. ഇത് എത്രത്തോളം നീണ്ടുനിൽക്കുമെന്ന് വ്യക്തമല്ലെങ്കിലും, അതിന്റെ വർദ്ധനവ് കുറയുമ്പോൾ പോലും, വിതരണ ശൃംഖലയിലെ തടസ്സവും ഊർജ്ജം, കാർഷിക ഉൽപ്പന്നങ്ങൾ, ധാതുക്കൾ, ലോഹങ്ങൾ എന്നിവയുടെ ഉയർന്ന വിലയും കുറഞ്ഞത് ഒരു വർഷമെങ്കിലും നിലനിൽക്കുമെന്ന് തോന്നുന്നു. ചില ചാഞ്ചാട്ടങ്ങളോടെ, ഇത് വിലനിലവാരത്തിൽ ശാശ്വതമായ പ്രത്യാഘാതങ്ങൾ ഉണ്ടാക്കും, പണപ്പെരുപ്പം ഒരു ബഹുവർഷ പ്രതിഭാസമായി ഉയർത്തപ്പെടാതിരിക്കാൻ അതിന്റെ രണ്ടാം റൗണ്ട് ഇഫക്റ്റുകൾ കൈകാര്യം ചെയ്യേണ്ടത് പണനയത്തിന് ആവശ്യമായി വരും. വളർച്ചയിലും യുദ്ധം കാര്യമായ ദോഷഫലങ്ങൾ ഉണ്ടാക്കും. കഴിഞ്ഞ ഡിസംബറിലെ എന്റെ പ്രസ്താവനയിൽ, ആഗോള സ്റ്റാഗ്ഫ്ലേഷൻ പ്രേരണകൾ ഉണ്ടാകുന്നതിനെക്കുറിച്ച് ഞാൻ മുന്നറിയിപ്പ് നൽകിയിരുന്നു. ഉക്രെയ്ൻ ആഘാതം ആഗോള വീണ്ടെടുക്കലിനെ കൂടുതൽ മന്ദഗതിയിലാക്കും, ആഗോള മാനുഷത്തിന്റെ അപകടസാധ്യതകൾ ഇപ്പോഴും ചെറുതും ഭൂഖണ്ഡത്തിന്റെ മറ്റ് ഭാഗങ്ങളിലേക്കോ അതിനപ്പുറത്തേക്കോ പടരുന്ന യുദ്ധത്തെ മുൻനിർത്തിയുള്ളതുമാണ്, അങ്ങനെ ഒരു അററ റിസ്ക് സാധ്യത അവശേഷിക്കുന്നു.

55. ആഘാതം കൂട്ടുന്നതരത്തിൽ, മാർച്ച് പകുതിയോടെ ഫെഡറൽ റിസർവ് അനുകൂലനടപടികളിൽ കുറവുവരുത്താൻ ശ്രമിച്ചുകൊണ്ടിരുന്നു, മെയ് മുതൽ ഒരു കർശനമാക്കൽ (ബാലൻസ് ഷീറ്റ് കുറയ്ക്കൽ) നടപടി സൂചിപ്പിച്ചിരുന്നു. ഉയർന്ന പണപ്പെരുപ്പം നിയന്ത്രിക്കാനുള്ള ശ്രമത്തിൽ ഫെഡറൽ ബോഡപൂർവ്വം ഗണ്യമായ വളർച്ചാവേഗം കുറയ്ക്കുകയും, വർഷത്തിന്റെ ശേഷിക്കുന്ന സമയങ്ങളിൽ ആക്രമണാത്മക നിരക്ക് വർദ്ധനകളുമായി മുന്നോട്ട് പോകുകയും ചെയ്യുമെന്ന് അടിസ്ഥാനരേഖയിൽ കാണുന്നു. എന്നാൽ, ആഗോള പണപ്പെരുപ്പം ഈ വർഷം മുഴുവൻ നിലനിൽക്കും എന്നതാണ് വസ്തുത. അവരുടെ 2% പണപ്പെരുപ്പ ലക്ഷ്യങ്ങൾക്കെതിരെ, യുഎസിലെയും, യൂറോമേഖലയിലേയും, യുകെയിലെ പണപ്പെരുപ്പത്തിലെയും സിപിഐ പണപ്പെരുപ്പനില അടുത്ത കാലയളവിൽ 8% കടക്കാൻ സജ്ജീകരിച്ചിരിക്കുന്നു, ഇത് അവരുടെ ലക്ഷ്യത്തേക്കാൾ നാലിരട്ടിയാണ്. അങ്ങേയറ്റത്തെ ആഘാതങ്ങൾക്കിടയിൽ ഉൽപ്പാദന സാധ്യത അളക്കുന്നതിലെ ബുദ്ധിമുട്ടുകൾ ഉണ്ടായിരുന്നിട്ടും, യു.എസിലെയും യു.കെയിലെയും സമ്പദ്വ്യവസ്ഥകളിലെ ഉൽപ്പാദന വിടവുകൾ അടച്ചുപൂട്ടുക മാത്രമല്ല, പോസിറ്റീവായി മാറുകയും ചെയ്തിട്ടുണ്ടെന്ന് വിശാലമായ നടപടികൾ സൂചിപ്പിക്കുന്നു. എന്നാൽ യൂറോ മേഖലയിൽ, ആഴം കുറഞ്ഞ ചാക്രിക വീണ്ടെടുപ്പും, യുദ്ധത്തിന്റെ തിരിച്ചടികളും കാരണം ഇത് എങ്ങനെയാകുമെന്ന് പറയാൻ കഴിയില്ല.. അതിനാൽ, വികസിത സമ്പദ്വ്യവസ്ഥകൾ വലിയ പണപ്പെരുപ്പ വിടവും അടഞ്ഞ ഒഴുപ്പുട്ട് വിടവും അഭിമുഖീകരിക്കുന്നു. കേന്ദ്രബാങ്കിന്റെ പ്രതികരണ പ്രവർത്തനങ്ങൾ അടിസ്ഥാനമാക്കിയുള്ള കർശനതയെ ഇത് ന്യായീകരിക്കുന്നു. വളർന്നുവരുന്ന

പല വിപണികളിലും പണപ്പെരുപ്പം ഒന്നിലധികം വർഷത്തെ ഏറ്റവും ഉയർന്ന നിലയിലാണ്. നേരെമറിച്ച്, ഇന്ത്യയിലെ പണപ്പെരുപ്പം ഇതുവരെ നിഷ്ക്രിയ ചലനത്തിലായില്ല. എന്നിരുന്നാലും, ഞങ്ങൾ പ്രതീക്ഷിക്കുന്ന ശരാശരി ഉയർന്ന പണപ്പെരുപ്പം, ലക്ഷ്യത്തേക്കാൾ 1.7 ശതമാനം പോയിന്റ് മുകളിലായിരിക്കുമെന്നും, എന്റെ അനുമാനത്തിൽ ഈ വർഷാവസാനം അടഞ്ഞ ഔട്ട്പുട്ട് വിടവ് ഉണ്ടാകുമെന്നും കണക്കിലെടുക്കുമ്പോൾ, മുൻകൂട്ടി അവലോകനം ചെയ്ത് കണക്കാക്കുന്ന നയ നടപടികൾ കൈക്കൊള്ളേണ്ടത് പ്രധാനമാണ്.

56. വളർച്ചയും പണപ്പെരുപ്പവും വിലയിരുത്തലും അതിൽ ഉൾപ്പെട്ടിരിക്കുന്ന ട്രേഡ് ഓഫുകളും ഞാൻ ഇപ്പോൾ വിവരിക്കട്ടെ. 2021-22 ലെ ജിഡിപിയുടെ തോത്, 2019-20 ലെ പകർച്ചവ്യാധിക്കു മുമ്പുള്ള ലെവലിനെ മൊത്തത്തിൽ മാത്രമല്ല, മൊത്തത്തിലുള്ള ഡിമാൻഡിന്റെ എല്ലാ ഘടകങ്ങളേയും മറികടന്നു. ത്രൈമാസ ജിഡിപിയുടെ കാര്യത്തിൽ, ഇത് 2021-22 ലെ റണ്ടാംപാദം മുതൽ 2019-ലെ പകർച്ചവ്യാധിക്കുമുമ്പുള്ള പാദത്തിന് മുകളിൽ തുടരുന്നു. മൂന്നാം പാദത്തിൽ ഇത് എല്ലാ ഘടകങ്ങളിലും പ്രീ-പാൻഡെമിക് തലങ്ങൾ കവിഞ്ഞു. വിതരണത്തിന്റെ ഭാഗത്ത്, 2021-22 ൽ 'വ്യാപാരം, ഗതാഗതം, കമ്മ്യൂണിക്കേഷൻ, പ്രക്ഷേപണ സേവനങ്ങൾ' ഒഴികെയുള്ള എല്ലാ മേഖലകളുടെയും ഉത്പാദനം 2019-20 ലെവലിനെ മറികടന്നതായി ജിവിഎ കണക്കുകൾ കാണിക്കുന്നു. ത്രൈമാസ ഡാറ്റയുടെ കാര്യത്തിൽ, ഔട്ട്പുട്ട് 2021-22 ലെ റണ്ടാംപാദം മുതൽ മൊത്തം പാൻഡെമിക് തലം കവിഞ്ഞിരുന്നു. കൂടാതെ നാലാം പാദത്തിൽ 'വ്യാപാരം, ഗതാഗതം, കമ്മ്യൂണിക്കേഷൻ, പ്രക്ഷേപണ സേവനങ്ങൾ' എന്നിവയുൾപ്പെടെ എല്ലാ മേഖലകളിലും അങ്ങനെ ഉണ്ടാകാൻ സാധ്യതയുണ്ട്. ഹൈ ഫ്രീക്വൻസി സൂചകങ്ങൾ 2021 ഡിസംബർ മുതൽ മാസാമാസം വ്യത്യസ്തമായ മെച്ചപ്പെടുത്തലുകൾ കാണിക്കുന്നു. 2022 ഫെബ്രുവരിയോടെ, മിക്കവാറും എല്ലാ സൂചകങ്ങളും, പ്രധാനമായും സെമി-കണ്ടക്ടർ കുറവുകാരണം വാഹനവുമായി ബന്ധപ്പെട്ട ചിലത് ഒഴികെ, പകർച്ചവ്യാധിക്കു മുമ്പുള്ള നിലവാരത്തിന് മുകളിലായി മാറിയിരിക്കുന്നു. അതിനാൽ, യുദ്ധത്തിന്റെ ഫലമായി പ്രതീക്ഷിക്കുന്ന വളർച്ചാ മാനദണ്ഡം കണക്കിലെടുത്ത് ഇവിടെ നിന്നുള്ള മെച്ചപ്പെടുത്തലുകൾ മിതമായി തുടരാമെങ്കിലും ഉൽപ്പാദനം ഇപ്പോൾ വീണ്ടെടുത്തുവെന്ന് അനുമാനിക്കാൻ പ്രയാസമാണ്.

57. പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ കാര്യത്തിൽ, അത് ഉയർന്ന സഹിഷ്ണുതാ നിലവാരം ലംഘിച്ചു. 2022-23 ലെ ഒന്നാം പാദത്തിൽ അത് തുടരുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. അവഗണിക്കാനാവാത്ത അപകടസാധ്യതകളുണ്ട്. ആഗോള ക്രൂഡ് ഓയിൽ വില വളരെ അസ്ഥിരമായതിനാൽ ഇവിടെ നിന്ന് രണ്ട് ദിശകളിലേക്കും നീങ്ങാം. ഈ അക്കൗണ്ടിലെ അനിശ്ചിതത്വം നിമിത്തം ഏതെങ്കിലും സ്ഥൂലസാമ്പത്തിക വേരിയബിളിന്റെ പ്രൊജക്ഷൻ വലിയ പ്രത്യാഘാതങ്ങളുണ്ടാക്കും. യുദ്ധം അവസാനിക്കുകയും ആഗോള വീണ്ടെടുക്കൽ തുടരുകയും ചെയ്താൽ, തന്ത്രപ്രധാനമായ കരുതൽ ശേഖരം 6 മാസത്തിനുള്ളിൽ കുറയാനും, ഈ

വർഷാവസാനം എണ്ണവില വീണ്ടും ഉയരാനും ഇടയുണ്ട്. റഷ്യ യൂറോപ്പിലേക്കുള്ള വിതരണം വെട്ടിക്കുറയ്ക്കുകയോ അല്ലെങ്കിൽ യൂറോപ്പ് റഷ്യൻ വാതകത്തെ ആശ്രയിക്കുന്നത് കുറയ്ക്കുന്നതിനുള്ള പദ്ധതികൾ നടപ്പിലാക്കുകയോ ചെയ്താൽ ഗ്യാസ് വില ഇനിയും ഉയരും. എന്നിരുന്നാലും, യുദ്ധം ഉടൻ അവസാനിക്കുകയും ഈ മേഖലയിൽ യൂറോപ്യൻ യൂണിയൻ ഉപരോധം ഏർപ്പെടുത്തുകയും ചെയ്തില്ലെങ്കിൽ ഇവിടെ നിന്ന് ഊർജ്ജ വില കുറയും. ഊർജ്ജ വിലകളിലെ നിലവിലെ ഉയർച്ച ഇടത്തരം കാലയളവിൽ എണ്ണ വിലയിൽ താഴേയ്ക്കുള്ള പ്രവണതയെ സൂചിപ്പിക്കുന്ന ഇവി ഹമ്മറുകൾ പോലുള്ളവയുടെ സാധ്യതകളെ മറയ്ക്കുന്നു. കൂടാതെ, എണ്ണവില നിലവിലെ ഉയർന്ന നിലവാരത്തിൽ തുടരുകയാണെങ്കിൽ, അത് കൂടുതൽ ഇറുകി എണ്ണയുടെ വിലവർദ്ധനവിന് കാരണമാകും. മൺസൂൺ സാധാരണ മാണെങ്കിൽപ്പോലും ഭക്ഷ്യവിലയിൽ പ്രതീക്ഷിക്കുന്ന ലഘൂകരണം, ഉയർന്ന ഇൻപുട്ട് ചെലവുകൾ, പ്രത്യേകിച്ച് വളം, ഡീസൽ എന്നിവയുടെ വിലവർദ്ധന എന്നിവ കുറഞ്ഞ താങ്ങുവില (എം.എസ്.പി) നിശ്ചയിക്കുന്ന തിനെ പ്രതികൂലമായി ബാധിക്കാം. ആഗോള ഭക്ഷ്യവില ഇതിനകം ഗണ്യമായി ഉയർന്നു, യുദ്ധത്തിൽ തകർന്ന ഉക്രയിനിൽ കാർഷികമേഖലയിലെ വിതയ്ക്കലിനെ ബാധിക്കുമെന്നതിനാൽ വിതരണക്ഷാമം ഒരു വർഷത്തിലേറെ നീണ്ടുനിന്നേക്കാം. ഏറ്റവും പ്രധാനമായി, എൻറെ വിലയിരുത്തലിൽ, 2022-23 വരെ പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പം 6% ന് മുകളിലായിരിക്കുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു, കാരണം ഉക്രയിനിലെ യുദ്ധത്തിൽ നിന്നുള്ള വില ആഘാതം ധാതുക്കളും ലോഹങ്ങളും വഴി കൈമാറ്റം ചെയ്യപ്പെടും, കൽക്കരി വില കുതിച്ചുയരുകയും പല്ലാഡിയം ഗ്രൂപ്പിലും, മറ്റ് ലോഹങ്ങളിലും നീട്ടെയിൽ തലത്തിൽ ദൗർലഭ്യം വർദ്ധിക്കുകയും ചെയ്യും. അവ വളർച്ച കുറയ്ക്കുകയും, തൽഫലമായുണ്ടാകുന്ന ഡിമാൻഡ് കുറവ് കുതിച്ചുയരുന്ന ചരക്ക് വില ഒരു പരിധിവരെ തടയുമെന്നും കരുതാം.

58. ആഗോള ആഘാതം ഒന്നിലധികം ചാനലുകളിലൂടെ ഇന്ത്യയിലേക്ക് കടന്നുവന്ന് പ്രശ്നങ്ങൾ സൃഷ്ടിക്കാം. ഒന്നാമതായി, വിതരണ ശൃംഖലയിലെ തടസ്സങ്ങൾ ചെലവ്സമ്മർദ്ദം മൂലമുണ്ടാകുന്ന നീണ്ട തടസ്സങ്ങൾക്ക് കാരണമാകും. രണ്ടാമതായി, ഇത് വാങ്ങൽ ശേഷി ഇല്ലാതാക്കുകയും സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയെ മന്ദഗതിയിലാക്കുകയും ചെയ്യും. മൂന്നാമതായി, പ്രത്യേകിച്ച് നെഗറ്റീവ് റിയൽ നിരക്കുകൾ നിലനിൽക്കുകയും ആഭ്യന്തര സമ്പാദ്യത്തെ ബാധിക്കുകയും ചെയ്താൽ സിഎഡി ഉയരും. രൂപയിലുള്ള പുതിയ ട്രേഡ് ഡെപ്പോസിറ്റുകളുടെ ശരാശരി നിരക്ക് യഥാർത്ഥത്തിൽ ഏകദേശം 2% ആണ്. നാലാമതായി, പുറത്തുനിന്നുള്ള ഘടകങ്ങളാലുണ്ടാകുന്ന പണപ്പെരുപ്പത്തിൻറെ കടന്നുകയറ്റം പരിമിതപ്പെടുത്താൻ ധനനയങ്ങൾക്ക് കഴിയുമെങ്കിലും, ഇരട്ട കമ്മികൾ സുസ്ഥിരമായി തുടരുന്ന വിധത്തിൽ അത് സന്തുലിതമാക്കേണ്ടതുണ്ട്. അഞ്ചാമതായി, പലിശ നിരക്കുകളും, വിനിമയ നിരക്കുകളും വളർച്ചയിലും പണപ്പെരുപ്പത്തിലും മത്സരാധിഷ്ഠിത ചാനലുകളിലൂടെ ആഴത്തിലുള്ള സ്വാധീനം ചെലുത്തും, അതിൽ മൂലധന

പ്രവാഹ ചാനലാണ് ഏറ്റവും പ്രധാനം. ഈ അപകടസാധ്യതകൾ വർധിക്കുന്നുണ്ടെങ്കിലും, ഈ ആഘാതങ്ങളെ ചെറുക്കാൻ ഇന്ത്യക്ക് ശക്തമായ ശേഖരങ്ങളുണ്ട്. വളരെയധികം വിള്ളലുകളില്ല എന്നതിനാൽ, മാർക്കറ്റുകൾ പെട്ടെന്ന് ഷിഫ്റ്റുകൾക്കുള്ള വില ഉറപ്പിച്ചുകഴിഞ്ഞാൽ, ചലനാത്മകത വീണ്ടും അനുകൂലമാകാം.

59. അപ്പോൾ, ഈ പശ്ചാത്തലത്തിലുള്ള പോളിസി ഓപ്ഷനുകൾ എന്തൊക്കെയാണ്? മാന്ദ്യവും പണപ്പെരുപ്പപ്രേരണകളും ബാധിച്ചത് പരിഹരിക്കാൻ പണനയം ഇതിനകം തന്നെ വളരെ അനുകൂലമാക്കി മാററിയിട്ടുണ്ട്. അതിനാൽ അത് പ്രധാന വളർച്ചയെ സഹായിക്കാനുള്ള സാധ്യത കുറവാണ്. ഔട്ട്പുട്ട് ലെവലുകൾ വീണ്ടും കുറയുകയാണെങ്കിൽ, നെഗറ്റീവ് ഔട്ട്പുട്ട് വിടവ് ഉയർന്ന പണപ്പെരുപ്പത്തെ മയപ്പെടുത്താൻ സഹായിച്ചേക്കാം, കാരണം ചില്ലറവിൽപ്പന മേഖലകളിലേക്കുള്ള അതിൻറെ കടന്നുകയറ്റം കുറയാനിടയുണ്ട്. എന്നിരുന്നാലും, മുൻകാലങ്ങളിൽ കണ്ടിട്ടുള്ളതുപോലെ, മത്സരക്ഷമതയുടെ അഭാവവും, അനുമനയ പെരുമാറ്റങ്ങളും, മാർജിനുകൾ സംരക്ഷിക്കാൻ വിലക്കയറ്റം ഉണ്ടാക്കുന്ന പാത പിന്തുടരാം. വലിയ പാടുകൾ എന്നത് പണപ്പെരുപ്പ സമ്മർദ്ദം വർധിപ്പിക്കുന്നതിന് കാരണമാകുന്ന ഔട്ട്പുട്ട് വിടവ് നേരത്തെ അടയ്ക്കുന്നതിനെ അർത്ഥമാക്കുന്നതിനാൽ ആഘാതത്തിൻറെ പാടുകൾ നിലനിൽക്കുകയും ഉൽപാദന സാധ്യത കുറയുകയും ചെയ്യേണ്ടത് പ്രധാനമാണ്. മഹാമാരിക്ക് മുമ്പുള്ള പ്രവണതയിലേക്ക് തിരിച്ചുവരുന്നത് ഈ ഘട്ടത്തിൽ പണനയത്തെ സ്വാധീനിക്കരുത്. മാത്രമല്ല സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയിലെ പണപ്പെരുപ്പേതര സുസ്ഥിര വളർച്ചയെ സംബന്ധിച്ച നയത്തിൽ ശ്രദ്ധ കേന്ദ്രീകരിക്കുകയും വേണം. പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകൾ സൂക്ഷ്മമായി നിരീക്ഷിക്കേണ്ടത് ആവശ്യമാണ്. പ്രതീക്ഷകൾ ഉയരുകയാണെങ്കിൽ, പ്രത്യേകിച്ചും അവ അനിയന്ത്രിതമായി മാറുകയും, യഥാർത്ഥ പണപ്പെരുപ്പത്തേക്കാൾ വേഗത്തിൽ ഉയരാൻ തുടങ്ങുകയും ചെയ്താൽ, സ്വയം നിലനിൽക്കുന്ന പണപ്പെരുപ്പ പ്രശ്നം തടയാൻ പണനയം പ്രതീക്ഷകൾക്ക് കടിഞ്ഞാണിടേണ്ടിവരും. പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പം വളരെക്കാലമായി ഉയർന്ന നിലയിൽ തുടരുകയും നമ്മുടെ സഹിഷ്ണുത പരീക്ഷിക്കുകയും ചെയ്യും. നിലവിലെ ഉയർന്ന പണപ്പെരുപ്പം പ്രാഥമികമായി ഒരു സാമ്പത്തിക പ്രതിഭാസമല്ലെങ്കിലും, നിലവിലുള്ള അസാധാരണമായ സാഹചര്യങ്ങളുടെ പശ്ചാത്തലത്തിൽ സാമ്പത്തിക ഏജൻറുമാർ അയഞ്ഞ രീതി ഉപയോഗിക്കുന്നുവെന്നും പണപ്പെരുപ്പ ലക്ഷ്യത്തിൽ പരോക്ഷമായ മുകളിലേക്ക് നീങ്ങുന്നത് കാണുന്നില്ല എന്നും ഉറപ്പാക്കേണ്ടത് നിർണായകമാണ്. അത്തരമൊരു വഴുതിമാറൽ പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകളെ ബാധിക്കും. വളർച്ചയെ ദീർഘകാലാടിസ്ഥാനത്തിൽ പിന്തുണയ്ക്കുന്നതിനുള്ള ഏറ്റവും നല്ല മാർഗ്ഗം താഴ്ന്നതും സ്ഥിരതയുള്ളതുമായ പണപ്പെരുപ്പത്തോടുള്ള ശക്തമായ പ്രതിബദ്ധതയാണ്. ഇത്രയും പറഞ്ഞ് അവസാനിപ്പിക്കാൻ ഞാൻ ആഗ്രഹിക്കുന്നു.

60. വ്യത്യസ്തമായ വളർച്ചയും, പണപ്പെരുപ്പവും ആധാരമാക്കിയ വ്യാപാരത്തിന്റെ ആവിർഭാവം കണക്കിലെടുക്കുമ്പോൾ, അടിസ്ഥാനനിരക്ക് ഉയർത്തി കോറിയോർ സാധാരണീകരിക്കുന്നതുവഴി പണലഭ്യത, നിരക്ക് വർദ്ധനാനുപദികളിലൂടെ പണപരമായ അനുകൂലനടപടികൾ പിൻവലിക്കാൻ തുടങ്ങുന്നതാണ് നല്ലത്. നാമമാത്രമായ നിരക്കുകൾ ഉയർത്തിയ ശേഷവും, ഭാവിയിൽ യഥാർത്ഥ ന്യൂട്രൽ നിരക്കിന് താഴെയായി അവ തുടരുന്നതിനാൽ നയം ഇപ്പോഴും അനുകൂലമായി തുടരുന്നതാണ്. പണനയം ഒരു റോക്കറ്റ് സയൻസ് അല്ല, എന്നാൽ റോക്കറ്റിന്റെ വിക്ഷേപണത്തിന്റെ സമയം പ്രധാനമാണ്. എന്നാൽ, പണനയം അതിന്റെ അന്തിമ ലക്ഷ്യങ്ങളുടെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ ദീർഘവും ഭിന്നവുമായ തലങ്ങളിൽ സൂചനകൾ നൽകുന്നു. ഒരു പരന്ന ഫിലിപ്പ്സ് കർവ് ഉപയോഗിച്ച്, പണപ്പെരുപ്പം കൈകാര്യം ചെയ്യുന്നത് വളരെ ബുദ്ധിമുട്ടാണ്, കാരണം അതിന് വലിയ ഉൽപ്പാദന ത്യാഗം ആവശ്യമായി വന്നേക്കാം. അതിനാൽ, ഒരു ഡെഫ്റ്റ് പോളിസി-മിക്സ് ആവശ്യമാണ്. ഞങ്ങൾക്ക് വൈവിധ്യമാർന്ന ഉപകരണങ്ങൾ ഉണ്ട്, ഈ ഉപകരണങ്ങളുടെ ശരിയായ വിപരീത പരാഗണപോഷണത്തിലൂടെ (ക്രോസ് ഫെർട്ടിലൈസേഷൻ) പിന്നീട് വലിയ വളർച്ചാ ത്യാഗമില്ലാതെയും വളരെ ഉയർന്ന ടെർമിനൽ നിരക്ക് കൂടാതെയും പണപ്പെരുപ്പത്തെ ലക്ഷ്യത്തിലേക്ക് അടുപ്പിക്കാൻ സാധിക്കണം. ഇന്ത്യയിലെ തൊഴിൽ വിപണികൾ ഇനിയും ചൂടുപിടിച്ചിട്ടില്ല എന്നതും ശ്രദ്ധിക്കേണ്ട കാര്യമാണ്, ഇത് മാറുമില്ലാതെ തുടരുന്ന വേതനത്തിലും ഗാർഹികവിലയിലും ഉള്ള സമ്മർദ്ദങ്ങളിൽ പ്രതിഫലിക്കുന്നു, ട്രെൻഡ് ലേബർ ഫോഴ്സ് പങ്കാളിത്ത നിരക്ക്, മാറുമില്ലാതിരിക്കുന്ന തൊഴിലില്ലായ്മ നിലവാരനിരക്കിനു താഴെയാണ്.

61. മേൽപ്പറഞ്ഞവ പരിഗണിച്ച്, പ്രമേയത്തിൽ സൂചിപ്പിച്ചിരിക്കുന്ന പ്രകാരം അനുകൂല്യങ്ങൾ പിൻവലിക്കുന്നതിൽ ശ്രദ്ധ കേന്ദ്രീകരിക്കുമ്പോൾ, പോളിസി നിരക്ക് മാറ്റാതെ വിടുന്നതിനും അനുകൂലനടപടികൾ തുടരുന്നതിനും ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു.

**ഡോ. മൈക്കൽ ദേബ്രേത പത്രയുടെ പ്രസ്താവന**

62. അപആഗോളവൽക്കരണം ആസന്നമാണെന്ന് തോന്നുന്ന ഒരു ലോകത്ത്, ഒരു കാര്യം ആഗോളവൽക്കരിക്കപ്പെട്ടിരിക്കുന്നു, അതാണ് പണപ്പെരുപ്പസാധ്യതയെക്കുറിച്ചുള്ള സൂചനനൽകലാണ്. 60 ശതമാനം വികസിത രാജ്യങ്ങളും 5 ശതമാനത്തിന് മുകളിൽ ഉള്ള പണപ്പെരുപ്പത്തെ അഭിമുഖീകരിക്കുന്നു. 1980 കൾക്ക് ശേഷം കേട്ടുകേൾവിയില്ലാത്തതാണിത്. വികസ്വര രാജ്യങ്ങളിൽ പകുതിയിലേറെയും 7 ശതമാനത്തിന് മുകളിൽ പണപ്പെരുപ്പം നേരിടുന്നതിനാൽ, വിലക്കയറ്റം സാമൂഹിക സഹിഷ്ണുതയുടെ നിലവാരത്തെ പരീക്ഷിക്കുകയാണ്.

63. വിതരണ തടസ്സങ്ങൾ ചോദനയ്ക്ക് പ്രേരകമാണോ, അതോ ഡിമാൻഡ് കുറയ്ക്കുന്നതാണോ എന്നത് പരിഗണിക്കാതെ തന്നെ, അതിനെ നേരിടാനുള്ള

വൈകുന്തോറും പണപ്പെരുപ്പം നിയന്ത്രിക്കുന്നത് കൂടുതൽ പ്രയാസകരമാകുമെന്ന കാഴ്ചപ്പാടാണ് കൂടുതൽ ശ്രദ്ധേയമാകുന്നത്. സ്വാധീനിക്കാനിടയുള്ള ഒരു വീക്ഷണം ഉദ്ധരിച്ചാൽ, അത് സെൻട്രൽ ബാങ്കുകളെ സംബന്ധിച്ച ജനപ്രീതിയില്ലാത്തതാക്കും, പക്ഷേ അവ മുമ്പും ഇങ്ങനെതന്നെയായിരുന്നു. ഈ വീക്ഷണത്തിന് അടിവരയിടുന്ന യുക്തി എന്തെന്നാൽ, എണ്ണയുടെയും മറ്റ് ചരക്കുകളുടെയും വിലയിലെ കുതിച്ചുചാട്ടം ഹ്രസ്വകാലമാണോ അല്ലയോ എന്നത് അറിയില്ല; എന്നാൽ ഈ വിലകൾ വർദ്ധിക്കുകയും മറ്റ് ചരക്കുകളുടെയും സേവനങ്ങളുടെയും വില അനുഭാവപൂർവ്വം കുറയ്ക്കുകയും ചെയ്താൽ, പണപ്പെരുപ്പം കുറച്ചുകാലത്തേക്ക് ഉയർന്ന നിലയിൽ തുടരുന്ന ഭയം പൊതുജനങ്ങൾക്കിടയിൽ ഉയർന്നുവരും. ഇത് സ്വയം നൽകുന്ന ഒരു പ്രവചനമായി മാറും. അതുകൊണ്ട് ധനവിപണികൾ കേന്ദ്രബാങ്കുകളെക്കാൾ മുന്നിലാണ്, അവർ എന്ത് ചെയ്യണം, എത്ര, എപ്പോൾ എന്നിങ്ങനെ എന്നീ കാര്യങ്ങൾ പ്രവചിക്കുന്നു.

64. വിതരണ തടസ്സങ്ങൾ, കുതിച്ചുയരുന്ന ചരക്ക് വിലകൾ, തുടർന്നുള്ള സാമ്പത്തിക വിപണിയിലെ പ്രക്ഷുബ്ധത എന്നിവമൂലമുണ്ടാകുന്ന ഭാവിയിലെ പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ രൂപത്തെക്കുറിച്ചുള്ള ഭയത്തെക്കുറിച്ച് ഇനി പറയേണ്ടതില്ല. ഏറ്റവും മോശമായ ഭയങ്ങൾ ഇതിനകം തന്നെ യാഥാർത്ഥ്യമായിരിക്കുന്നു. പകരം അവർ വളർച്ചയുടെ കാഴ്ചപ്പാടിനെ ഇരുണ്ടതാക്കുന്നു. വികസ്വര രാജ്യങ്ങളെ സംബന്ധിച്ചിടത്തോളം സ്ഥൂല-സാമ്പത്തികാവസ്ഥകൾ ഏറ്റവും കഠിനമാണ്, അവശ്യസാധനങ്ങളുടെ രൂക്ഷമായ ക്ഷാമം വില കുതിച്ചുയരുന്നതിനൊപ്പം പ്രകടമാണ്. ഒരു വശത്ത്, ഇഎംഇകൾക്കുള്ള വിദേശ നാണയ കടത്തിന്റെ ചിലവ് വർദ്ധിക്കുന്നു, മറുവശത്ത്, വിനിമയ നിരക്ക് വർദ്ധിപ്പിക്കുന്നതിനായി കറൻസി കരുതൽ ഊറ്റിയെടുക്കാൻ അവർ നിർബന്ധിതരാകുന്നു. വീടുകൾക്ക് ഭക്ഷ്യ-ഊർജ്ജ സബ്സിഡികൾ വാഗ്ദാനം ചെയ്തുകൊണ്ട് പകർച്ചവ്യാധിയുടെ ആഘാതം ലഘൂകരിക്കാൻ ശ്രമിക്കുന്ന സർക്കാരുകളുടെ ഉയർന്ന ചരക്ക് വിലകൾ സ്ഥിതിഗതികൾ കൂടുതൽ സങ്കീർണ്ണമാക്കും.

65. പ്രധാന ചോദ്യം ഇതാണ്: ഇതൊരു ഗോൾഡിലോക്ക് സമയമായിരിക്കുമോ? സോഫ്റ്റ് ലാൻഡിംഗ് എന്ന് വിളിക്കപ്പെടുന്ന, സെൻട്രൽ ബാങ്കുകൾ മികച്ച പണപ്പെരുപ്പനില നൽകുമോ? അതോ, അവർ റൺവേയെ മറികടന്ന്, പകർച്ചവ്യാധികൾ, യുദ്ധം, ജീർണ്ണിച്ചതും കേടായിപ്പോയതുമായ വിതരണ ശൃംഖലകൾ എന്നിവയാൽ തളർന്നിരിക്കുന്ന ഒരു ലോകത്ത് അനാവശ്യ മാന്യം ഉണ്ടാക്കുമോ? വാസ്തവത്തിൽ, നാണയപ്പെരുപ്പം ഉയരത്തിൽ നിൽക്കുന്നത്, ഗ്ലാസ് കൊണ്ടുള്ള മേൽത്തട്ട് തകർത്തുവെന്നും, അതിനെ മറികടക്കാനുള്ള ഒരേയൊരു മാർഗം ഹാർഡ് ലാൻഡിംഗ് എന്ന് വിളിക്കപ്പെടുന്ന ഒരു മാന്യത്തെ നിർബന്ധിതമാക്കുക എന്നതാണെന്നും പറയുന്നതിനുള്ള അടിസ്ഥാനം ഉരുത്തിരിഞ്ഞുവരുന്നുണ്ട്. ഇരുതലപ്രവർത്തനങ്ങൾക്കും അധികാരമുള്ള സെൻട്രൽ ബാങ്കുകൾക്ക് ഈ പ്രതിസന്ധി കൂടുതൽ മുർച്ചയുള്ളതാണ്. വില



സ്ഥിരതയ്ക്കായി സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയെ കൊല്ലാൻ അവരുടെ പണമിടപാടുകൾ അനുവദിക്കുമോ?

66. ഭൗമരാഷ്ട്രീയ അപകടസാധ്യതകൾ ഈ ഘട്ടത്തിലും, മുൻകൂട്ടിക്കാണാൻ കഴിയുന്ന സമീപകാലത്തും അമിതമായി കാണപ്പെടുന്നു. ആർബിഐ ഇരു ദിശകളിലുമുള്ള അപകടസാധ്യതകൾക്ക് തയ്യാറെടുക്കുകയാണ്. ഒന്നാമതായി, പാൻഡെമിക്കുമായി ബന്ധപ്പെട്ട പണലഭ്യതയുടെ ഓവർഹാംഗിൽ നിന്ന്, നിശ്ചിത തീയതികളിലെ നടപടികൾ / തിരിച്ചടവ് എന്നിവയിൽ വീഴ്ച വരുത്തിയതോടെ ₹2.94 ലക്ഷം കോടി രൂപ സിസ്റ്റത്തിൽ നിന്ന് പിൻവലിച്ചു. രണ്ടാമതായി, ഓപ്പൺ മാർക്കറ്റ് വിൽപ്പനയും ഫോറൈക്സ് പ്രവർത്തനങ്ങളും വർഷത്തിൽ 2.3 ലക്ഷം കോടി രൂപയുടെ ഓർഡറിന്റെ ഭവ്യത പിൻവലിച്ചു. മൂന്നാമതായി, സാധാരണ ലിക്വിഡിറ്റി മാനേജ്മെന്റ് നടപടിക്രമങ്ങൾക്കൊപ്പം മണി മാർക്കറ്റ് നിരക്കുകളുടെ വിന്യാസവുമായി മാർക്കറ്റ് പങ്കാളികളെ ആകർഷിക്കുക എന്ന ലക്ഷ്യത്തോടെയാണ് മെച്ചൂരിറ്റികളുടെ മെനുവോടു കൂടിയ മാർക്കറ്റ് അധിഷ്ഠിത ലേലങ്ങൾ നടത്തുന്നത്.

67. തികച്ചും സമ്മതിയുള്ള ഒരു സമ്പൂർണ്ണ ലിക്വിഡിറ്റി മാനേജ്മെന്റ് ചട്ടക്കൂടിലേക്കുള്ള പരിവർത്തനം പൂർത്തിയാക്കാനുള്ള പ്രക്രിയയിലാണ് ആർബിഐ. മുകളിലും താഴെയുമുള്ള അതിർത്തികളിൽ കേന്ദ്രത്തിലെ പോളിസി നിരക്കിനൊപ്പം നിൽക്കുന്ന സ്റ്റാൻഡിംഗ് സൗകര്യങ്ങൾ; ആഴ്ചയിലെ എല്ലാ ദിവസങ്ങളിലും, വർഷം മുഴുവനും ഉള്ള ലഭ്യത; ഒപ്പം കോറിയോർ പകർച്ചവ്യാധിക്കുമുമ്പുള്ള വ്യാപ്തിയിലും, പ്രവർത്തന രീതിയിലും പുനഃസ്ഥാപിക്കുക. 2022-23 കാലയളവിലും 2023 ഏപ്രിൽ വരെയും, പകർച്ചവ്യാധിയുമായി ബന്ധപ്പെട്ട എല്ലാ അസാധാരണ നടപടികളും അവസാനിപ്പിക്കുക എന്നിവയാണ് അവ.

68. ഈ പ്രവർത്തനങ്ങൾ കണക്കിലെടുത്തപ്പോൾ തന്നെ അത് ആർബിഐയെ ശാക്തീകരിക്കുന്നതായി തീരുന്നു. പ്രവചനങ്ങൾ കാണിക്കുന്നത് പോലെ, പണപ്പെരുപ്പം ഉയർന്ന തോതിൽ നിലനിൽക്കുകയാണെങ്കിൽ, ഇതിനകം കൈവരിച്ചതും വരാനിരിക്കുന്ന വർഷത്തേക്ക് ആസൂത്രണം ചെയ്തതുമായ പണലഭ്യതയുടെ ഉപയോഗം, പണപ്പെരുപ്പ സമ്മർദ്ദങ്ങൾ വർദ്ധിപ്പിക്കുകയും സാമ്പത്തിക സ്ഥിരതയ്ക്ക് ഭീഷണി ഉയർത്തുകയും ചെയ്യുന്ന അധിക ഭവ്യതയുടെ അപകടസാധ്യതകൾ കുറയ്ക്കും. മാർക്കറ്റ് തലങ്ങളിലുടനീളം പോളിസി പ്രേരണകൾ കൈമാറുന്നതിനും പലിശ നിരക്ക് ഘടന സുഗമമാക്കുന്നതിനും ഇത് വഴിവയ്ക്കും. മറുവശത്ത്, ആഗോളതലത്തിൽ റിസ്ക് എടുക്കാനുള്ള താൽപര്യം മെച്ചപ്പെടുകയും, ഇന്ത്യയ്ക്ക് വലിയ തോതിലുള്ള മൂലധന പ്രവാഹം ലഭിക്കുകയും ചെയ്യുന്നുവെങ്കിൽ, സ്റ്റാൻഡിംഗ് ഡെപ്പോസിറ്റ് സൗകര്യം, സാമ്പത്തികോപകരണങ്ങൾ തീർന്നുപോകാതെ പൂർണ്ണവും തടസ്സമില്ലാത്തതുമായ തിരുത്തൽനടപടികൾ ഏറ്റെടുക്കാനുള്ള ആർബിഐയുടെ കഴിവ് വികസിപ്പിക്കും. പണപ്പെരുപ്പത്തെയും വളർച്ചയെയും

കുറിച്ചുള്ള കാഴ്ചപ്പാടിന് അനുസൃതമായി പണ വിപുലീകരണം നിലനിർത്താൻ ഇത് സഹായിക്കും.

69. അതനുസരിച്ച്, പോളിസി നിരക്കിൽ തൽസ്ഥിതിക്ക് ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു. എംപിസിയുടെ പ്രമേയത്തിൽ പറഞ്ഞിരിക്കുന്ന നിലപാടിന് ഞാനും വോട്ട് ചെയ്യുന്നു.

**ശ്രീ ശക്തികാന്ത ദാസിൻറെ പ്രസ്താവന**

70. ജിയോപൊളിറ്റിക്കൽ പരിതസ്ഥിതിയിലെ ടെക്റ്റോണിക് ഷിഫ്റ്റുകൾ പണപ്പെരുപ്പത്തെയും വളർച്ചയെയും കുറിച്ചുള്ള ആഗോളവും ആഭ്യന്തരവുമായ കാഴ്ചപ്പാടിനെ സാരമായി ബാധിക്കുന്ന ഒരു സമയത്താണ് മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റി (എംപിസി) യോഗം ചേരുന്നത്. പാൻഡെമിക്സിൽ നിന്ന് ആഗോള സമ്പദ്വ്യവസ്ഥ സാധാരണ നിലയിലേക്ക് മടങ്ങുന്നതിൻറെ ഉയർന്നതലത്തിലാണെന്ന് തോന്നിയതുപോലെ, യൂറോപ്പിലെ യുദ്ധവും തുടർന്നുള്ള ഉപരോധങ്ങളും കാഴ്ചപ്പാടിനെ കൂടുതൽ മങ്ങുന്നതാക്കുന്നു. ഭക്ഷണം, എണ്ണ, വാതകം, വളം, നിരവധി പ്രധാന വ്യാവസായിക ഉൽപ്പന്നങ്ങൾ എന്നിവയിലെ യുദ്ധ-പ്രേരിത വിലക്കയറ്റം, തുടർച്ചയായ വിതരണ ശൃംഖലയിലെ തടസ്സങ്ങൾക്കൊപ്പം, പണപ്പെരുപ്പത്തിന് വലിയ തലകീഴായ അപകടസാധ്യതകൾ സൃഷ്ടിക്കുന്നു. ഇത് പണപ്പെരുപ്പം ഇതിനകം തന്നെ പല രാജ്യങ്ങളിലും നിരവധി ദശാബ്ദങ്ങളിലെ ഏറ്റവും ഉയർന്ന നിലവാരത്തിലേക്ക് ഉയരാനിടയാക്കിയിട്ടുണ്ട്. അതേസമയം, വ്യാപാര നിയന്ത്രണങ്ങൾ, ഉപരോധങ്ങൾ, ഉയർന്ന അനിശ്ചിതത്വങ്ങൾ, ഭക്ഷണത്തിൻറെയും ഊർജത്തിൻറെയും വിലയിലെ വർദ്ധന എന്നിവയുടെ പശ്ചാത്തലത്തിൽ ആഗോള വളർച്ചയ്ക്ക് യുദ്ധം വലിയ തിരിച്ചടികൾ സൃഷ്ടിക്കുന്നു. വികസിത രാജ്യങ്ങളിലെ വിതരണ, ഡിമാൻഡ് ആഘാതങ്ങളുടെ വിഷലിപ്തമായ മിശ്രിതത്തിലും, വികസിത രാജ്യങ്ങളിലെ നാണയ നയം സാധാരണ വൽക്കരിക്കുന്നതിൻറെ വ്യത്യസ്ത വേഗതയിലും ഉടക്കിനിൽ കുകയാണ് ആഗോള സാമ്പത്തിക വിപണികൾ. മിക്ക വളർന്നുവരുന്ന വിപണി സമ്പദ്വ്യവസ്ഥകളും മൂലധന ഒഴുക്കും ബോണ്ട് യീൽഡുകളുടെ വർദ്ധനവും അടയാളപ്പെടുത്തുന്ന റിസ്ക്-ഓഫ് വികാരങ്ങളുടെ ചൂഴ്ചയിൽ അകപ്പെട്ടിരിക്കുന്നു. ലോകം അങ്ങേയറ്റം അസ്ഥിരമായ സമയങ്ങളിലൂടെയാണ് കടന്നുപോകുന്നതെന്ന് പറയുന്നത് ഒരു അടിവര യിട്ടുകൊണ്ടുള്ളതായിരിക്കും.

71. വിതരണ ശൃംഖല പുനഃക്രമീകരിക്കൽ, വ്യാപാര-സാങ്കേതിക വിഘടനം, പ്രതിരോധ-ഊർജ്ജ സുരക്ഷാ പരിഗണനകൾ എന്നിവയാൽ ആഗോള സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയ്ക്ക് ഈ സംഭവവികാസങ്ങൾ ഗണ്യമായ ദീർഘകാല പ്രത്യാഘാതങ്ങൾ ഉണ്ടാക്കാൻ സാധ്യതയുണ്ട്. പണപ്പെരുപ്പം കുതിച്ചുയരുമ്പോഴും പാൻഡെമിക്സിൽ നിന്നുള്ള സാമ്പത്തിക വീണ്ടെടുക്കൽ അപൂർണ്ണമായി തുടരുന്നതിനാൽ വളർന്നുവരുന്ന വിപണി സമ്പദ്വ്യവസ്ഥകൾ കൂടുതൽ ബുദ്ധിമുട്ടുള്ള അവസ്ഥയിലാണ്. ഈ സമ്പദ്വ്യവസ്ഥകളിലെ

സെൻട്രൽ ബാങ്കുകൾ പണപ്പെരുപ്പം നിയന്ത്രിക്കുന്നതും വളർച്ചയെ പരിപോഷിപ്പിക്കുന്നതും തമ്മിലുള്ള ബുദ്ധിമുട്ടുള്ള വ്യാപാരാവസ്ഥയെ അഭിമുഖീകരിക്കുന്നു. ഇന്ത്യയെപ്പോലുള്ള അറ്റ എണ്ണ ഇറക്കുമതി ചെയ്യുന്ന രാജ്യങ്ങൾക്ക് സാഹചര്യം പ്രത്യേകിച്ച് വെല്ലുവിളിയാണ്.

72. 2022 ഫെബ്രുവരിയിലെ എംപിസി മീറ്റിംഗിൽ അവതരിപ്പിച്ച ആഭ്യന്തര പണപ്പെരുപ്പ വീക്ഷണം, 2022 ഫെബ്രുവരി 24 ന് യുദ്ധം ആരംഭിച്ചതിന് ശേഷം, ആഗോള ചരക്ക് വിപണിയിലെ സംഘർഷവും തുടർന്നുള്ള പ്രക്ഷുബ്ധതയും മൂലം ഗണ്യമായ തോതിൽ മുകളിലേക്ക് മാറിയിരിക്കുന്നു. അസംസ്കൃത എണ്ണവിലയിലെ വർധനവും സിപിഐയിലെ പ്രത്യക്ഷവും പരോക്ഷവുമായ പ്രത്യാഘാതങ്ങളും പ്രവചനങ്ങളിലെ 60 ശതമാനം പരിഷ്കരണത്തിനും കാരണമായി. ഇതിനു സംഭാവനനൽകിയ മറു പ്രമുഖ മേഖലകൾ കോഴികൃഷി, പാൽ, പാലുൽപ്പന്നങ്ങൾ തുടങ്ങിയവയുടെ വിലയെ ബാധിച്ച ഗോതമ്പ്, ഭക്ഷ്യ എണ്ണകൾ. കാലിത്തീറകൾ എന്നിവയിലെ ആഗോളവിലവർദ്ധനയാണ്. നിലവിലെ സാഹചര്യത്തിൽ, സപ്ലൈ സൈഡ് നടപടികളുടെ തുടർച്ചയും, കൂടുതൽ ആഴം കൂട്ടുന്നതുമായ നടപടികൾ ഭക്ഷണവിലസമ്മർദ്ദവും, ഉൽപ്പാദനത്തിലും സേവനങ്ങളിലും മുടനീളമുള്ള ചെലവ്-പുഷ് സമ്മർദ്ദവും ലഘൂകരിക്കുകയും ചെയ്യും.

73. ഒമൈക്രോൺ തരംഗത്തിൽ നിന്ന് ഉയർന്നുവന്ന, ഇന്ത്യയുടെ സാമ്പത്തിക വീണ്ടെടുക്കൽ ദുർബലമായ സ്ഥലങ്ങൾ ഉണ്ടെങ്കിലും, പ്രതീക്ഷിതതലത്തിൽ തുടരുന്നു. സ്വകാര്യ ഉപഭോഗവും നിക്ഷേപവും ഇപ്പോഴും താഴ്ന്ന നിലയിൽ തന്നെയിരിക്കുന്നു. കോൺട്രാക്റ്റ് അധിഷ്ഠിത സേവനങ്ങൾ, മെച്ചപ്പെടുന്നുണ്ടെങ്കിലും, ഇതുവരെ പൂർണ്ണമായി വീണ്ടെടുക്കാൻ കഴിഞ്ഞിട്ടില്ല. സാമ്പത്തിക സ്ഥിതിഗതികൾ അതിവേഗം മൂറുകിയാൽ, നിലവിലെ പ്രതിസന്ധി മൂലം ഇതിനകം തന്നെ പിരിമുറുക്കമുള്ള നിലവിലെ വീണ്ടെടുക്കൽ അട്ടിമറിക്കപ്പെടാനുള്ള സാധ്യതയുമുണ്ട്. ഈ സാഹചര്യത്തിൽ, നയരൂപീകരണം സൂക്ഷ്മവും സുഗമവുമായിരിക്കണം.

74. ആനുകൂല്യങ്ങൾ പിൻവലിക്കുന്നതിൽ ശ്രദ്ധ കേന്ദ്രീകരിക്കുന്ന തന്ത്രത്തിന് അനുസൃതമായി, വികസിച്ചുകൊണ്ടിരിക്കുന്ന മാക്രോ ഇക്കണോമിക്, ഫിനാൻഷ്യൽ സംഭവവികാസങ്ങളും പണനയത്തിന്റെ നിലപാടും കണക്കിലെടുത്ത്, സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയുടെ ഉൽപ്പാദനാവശ്യങ്ങൾ നിറവേറ്റുന്ന തിനാവശ്യമായ പണലഭ്യത ഉറപ്പാക്കിക്കൊണ്ട്, നിരവധി വർഷങ്ങളിലായി ഉള്ള മിച്ച പണലഭ്യത ക്രമേണ പിൻവലിക്കാൻ റിസർവ് ബാങ്ക് ഉദ്ദേശിക്കുന്നു. മഹാമാരിക്ക് മുമ്പ് നിലനിന്നിരുന്ന 50 ബേസിക് പോയിന്റ് വ്യാപ്തിയിലേക്ക് ലിക്വിഡിറ്റി അഡ്ജസ്റ്റ്മെന്റ് ഫെസിലിറ്റി (എൽഎഎഫ്) ഇടനാഴി സാധാരണവൽക്കരിക്കുന്നു. ആർബിട്രെയുടെ ലിക്വിഡിറ്റി റീബാലൻസിങ് പ്രവർത്തനങ്ങൾ എൽഎഎഫ് ഇടനാഴിയുടെ ഈ സാധാരണവൽക്കരണത്തിന് വഴി ഒരുക്കിയിരിക്കുന്നു.

75. നിലവിലെ ഭൗമരാഷ്ട്രീയ സാഹചര്യം 2022-23-ലേക്കുള്ള ഞങ്ങളുടെ പണപ്പെരുപ്പ പ്രവചനങ്ങളെ മുകളിലേക്കുള്ള പരിഷ്കരണത്തിലേക്ക് നയിച്ചു. വളർച്ചാപ്രവചനങ്ങൾ താഴോട്ടുള്ള പരിഷ്കരണങ്ങൾക്ക് വിധേയമായിരിക്കുമ്പോഴും, സമീപകാലത്ത് ഉയർന്ന ടോളറൻസ് ബാൻഡിന് മുകളിൽ പണപ്പെരുപ്പം നിലനിൽക്കുന്നതിലേക്കാണ് ഇപ്പോൾ കണക്കുകൾ വിരൽ ചൂണ്ടുന്നത്. പ്രതികൂലമായ ബാഹ്യ വിതരണത്തിന്റേയും വിലത്തകർച്ചയുടെയും വ്യാപ്തിയെ ഇത് സൂചിപ്പിക്കുന്നു. ആഭ്യന്തര വളർച്ചയുടെ അപകടസാധ്യതകൾ തുടർന്നും അനുവദനീയമായ ധനനയം ആവശ്യപ്പെടുമ്പോൾ, പണപ്പെരുപ്പസമ്മർദ്ദങ്ങൾ പണനയനടപടി അനിവാര്യമാക്കുന്നു. നിലവിലുള്ള വളർച്ചാ വീണ്ടെടുപ്പിനെക്കുറിച്ച് ശ്രദ്ധാലുവായിരിക്കുമ്പോൾ, സ്ഥൂല സാമ്പത്തികവും, ധനപരവുമായ സ്ഥിരത സംരക്ഷിക്കുന്നതിനുള്ള ലക്ഷ്യങ്ങളുടെ ക്രമത്തിൽ പണപ്പെരുപ്പത്തിന് മുൻഗണന നൽകാനും പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകൾ തുടരാനും സാഹചര്യങ്ങൾ ആവശ്യപ്പെടുന്നു. ധനവിപണിയിലെ അനാവശ്യ തടസ്സങ്ങൾ ഒഴിവാക്കേണ്ടതും ആവശ്യമാണ്. പണപ്പെരുപ്പവും വളർച്ചയും തമ്മിലുള്ള ഈ സൂക്ഷ്മമായ സന്തുലിതാവസ്ഥ കണക്കിലെടുത്ത്, റിപ്പോ നിരക്ക് 4.0 ശതമാനത്തിൽ നിലനിർത്തുന്നതിനും ആനുകൂല്യങ്ങൾ പിൻവലിക്കുന്നതിൽ ശ്രദ്ധ കേന്ദ്രീകരിക്കുന്നതിനും, വളർച്ചയെ പിന്തുണയ്ക്കുമ്പോഴും പണപ്പെരുപ്പം ലക്ഷ്യത്തിനകത്ത് തന്നെ തുടരുന്നതുവെന്ന് ഉറപ്പാക്കുന്നതിനും ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു. സാഹചര്യം ചലനാത്മകവും അതിവേഗം മാറിക്കൊണ്ടിരിക്കുന്നതുമാണ്, ഞങ്ങൾ നിരന്തരം സാഹചര്യം പുനരവലോകനം ചെയ്യുകയും അതിനനുസരിച്ച് ഞങ്ങളുടെ പ്രവർത്തനങ്ങൾ ക്രമീകരിക്കുകയും ചെയ്യും.

**പ്രസ്റ്റ് റിലീസ്: 2022-2023/103**

**(യോഗേഷ് ദയാൽ)  
ചീഫ് ജനറൽ മാനേജർ**