



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



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

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

फोन/Phone: 022- 22660502

ഒക്ടോബർ 22, 2021

2021 ഒക്ടോബർ 6 മുതൽ 8 വരെ മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റി മീറ്റിംഗിന്റെ മിനിറ്റ്സ്

[1934 ലെ റിസർവ് ബാങ്ക് ഓഫ് ഇന്ത്യ ആക്ടിന്റെ സെക്ഷൻ 45ഇസഡ്.എൽ പ്രകാരം]

1934 ലെ റിസർവ് ബാങ്ക് ഓഫ് ഇന്ത്യ ആക്ടിന്റെ സെക്ഷൻ 45ഇസഡ്.ബി പ്രകാരം രൂപീകരിച്ച മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റിയുടെ (എംപിസി) മുപ്പതാമത്തെ യോഗം 2021 ഒക്ടോബർ 6 മുതൽ 8 വരെ നടന്നു.

2. യോഗത്തിൽ എല്ലാ അംഗങ്ങളും പങ്കെടുത്തു - ഡോ. ശശാങ്ക ഭിന്ദ്ര, മുതിർന്ന ഉപദേഷ്ടാവ്, നാഷണൽ കൗൺസിൽ ഓഫ് അഡ്വൈസ് ഇക്കണോമിക് റിസർച്ച്, ഡൽഹി; ആഷിമ ഗോയൽ, മുൻബൈയിലെ ഇന്റർനാഷണൽ ഇൻസ്റ്റിറ്റ്യൂട്ട് ഓഫ് ഡെവലപ്മെന്റ് റിസർച്ചിലെ എമറിറ്റസ് പ്രൊഫസർ ഡോ. ജയന്ത് ആർ.വർമ, അഹമ്മദാബാദിലെ ഇന്ത്യൻ ഇൻസ്റ്റിറ്റ്യൂട്ട് ഓഫ് മാനേജ്മെന്റ് പ്രൊഫ. ഡോ. മുദ്ദുൽ കെ. സാഗർ, എക്സിക്യൂട്ടീവ് ഡയറക്ടർ (1934-ലെ റിസർവ് ബാങ്ക് ഓഫ് ഇന്ത്യ ആക്ടിന്റെ സെക്ഷൻ 45 ഇസഡ്.ബി (2)(സി) പ്രകാരം സെൻട്രൽ ബോർഡ് നാമനിർദ്ദേശം ചെയ്യുന്ന റിസർവ് ബാങ്കിന്റെ ഓഫീസർ); ധനനയത്തിന്റെ ചുമതലയുള്ള ഡെപ്യൂട്ടി ഗവർണർ ഡോ. മൈക്കൽ ദേബബ്രത പത്ര - ഗവർണർ ശ്രീ ശക്തികാന്ത ദാസ് അധ്യക്ഷനായിരുന്നു. 2020 ഫെബ്രുവരിക്ക് ശേഷം എംപിസിയുടെ ആദ്യ മുഖാമുഖ യോഗമായിരുന്നു ഇത്.

3. 1934 ലെ റിസർവ് ബാങ്ക് ഓഫ് ഇന്ത്യ ആക്ടിന്റെ സെക്ഷൻ 45ഇസഡ്.എൽ അനുസരിച്ച്, മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റിയുടെ എല്ലാ മീറ്റിംഗുകളും കഴിഞ്ഞ് പതിനാലാം ദിവസം, ഇനിപ്പറയുന്നവ ഉൾപ്പെടുന്ന മീറ്റിംഗിന്റെ നടപടിക്രമങ്ങളുടെ മിനിറ്റ്സ് റിസർവ് ബാങ്ക് പ്രസിദ്ധീകരിക്കും. :

(എ) മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റി യോഗത്തിൽ അംഗീകരിച്ച പ്രമേയം;

(ബി) പ്രസ്തുത യോഗത്തിൽ അംഗീകരിച്ച പ്രമേയത്തിന്മേലുള്ള, മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റിയിലെ ഓരോ അംഗത്തിന്റെയും വോട്ട്; ഒപ്പം

(സി) പ്രസ്തുത യോഗത്തിൽ അംഗീകരിച്ച പ്രമേയത്തിന്മേൽ സെക്ഷൻ 45ഇസഡിലെ ഉപവകുപ്പ് (11) പ്രകാരം മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റിയിലെ ഓരോ അംഗത്തിന്റെയും പ്രസ്താവന.

4. ഉപഭോക്തൃ ആത്മവിശ്വാസം, കുടുംബങ്ങളുടെ പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകൾ, കോർപ്പറേറ്റ് മേഖലയുടെ പ്രകടനം, വായ്പ സാഹചര്യങ്ങൾ, വ്യാവസായിക, സേവന, അടിസ്ഥാന സൗകര്യമേഖലകൾക്കായുള്ള വീക്ഷണം, പ്രൊഫഷണൽ പ്രവചകരുടെ പ്രവചനങ്ങൾ എന്നിവ അളക്കാൻ റിസർവ് ബാങ്ക് നടത്തിയ സർവ്വേകൾ എംപിസി അവലോകനം ചെയ്തു. എംപിസി ജീവനക്കാരുടെ മാക്രോ ഇക്കണോമിക് പ്രതീക്ഷിതകണക്കുകളും കാഴ്ചപ്പാടിനെ വിവിധ അപകടസാധ്യതകളെക്കുറിച്ചുള്ള ഇതര സാഹചര്യങ്ങളും വിശദമായി അവലോകനം ചെയ്തു. മേൽപ്പറഞ്ഞവയെ അടിസ്ഥാനമാക്കി, ധനനയത്തിന്റെ നിലപാടിനെക്കുറിച്ചുള്ള വിപുലമായ ചർച്ചകൾക്ക് ശേഷം, എംപിസി ചുവടെ നൽകിയിരിക്കുന്ന പ്രമേയം അംഗീകരിച്ചു.

പ്രമേയം

5. നിലവിലുള്ളതും വികസിച്ചുകൊണ്ടിരിക്കുന്നതുമായ മാക്രോസാമ്പത്തിക സ്ഥിതിയുടെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ, മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റി (എംപിസി) ഇന്ന് (ഒക്ടോബർ 8, 2021) യോഗത്തിൽ തീരുമാനിച്ചു:

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

എൽഎഎഫിന് കീഴിലുള്ള റിവേഴ്സ് റിപ്പോ നിരക്ക് 3.35 ശതമാനമായും മാർജിനൽ സ്റ്റാൻഡിംഗ് ഫെസിലിറ്റി (എംഎസ്എഫ്) നിരക്കും ബാങ്ക് നിരക്കും 4.25 ശതമാനമായും മാറ്റമില്ലാതെ തുടരുന്നൂ.

- ദീർഘകാലാടിസ്ഥാനത്തിലുള്ള വളർച്ചയെ പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കാനും നിലനിർത്താനും, സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയിൽ കോവിഡ്-19 ന്റെ ആഘാതം ലഘൂകരിക്കുന്നത് തുടരാനും, പണപ്പെരുപ്പം ലക്ഷ്യത്തിനകത്ത് തന്നെ തുടരുന്നൂവെന്ന് ഉറപ്പാക്കാനും ആവശ്യമായ കാലത്തോളം അനുവദനീയമായ നിലപാട് തുടരാനും എംപിസി തീരുമാനിച്ചു.

+/-2 ശതമാനം, വളർച്ചയെ പിന്തുണയ്ക്കുമ്പോൾ, ഒരു ബാൻഡിനുള്ളിൽ ഉപഭോക്തൃവിലസൂചിക (സിപിഐ) നാണയപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ ഇടത്തരം ലക്ഷ്യമായ 4 ശതമാനം കൈവരിക്കുക എന്ന ലക്ഷ്യത്തോടെയാണ് ഈ തീരുമാനങ്ങൾ.

തീരുമാനത്തിന് അടിസ്ഥാനമായ പ്രധാന പരിഗണനകൾ ചുവടെയുള്ള പ്രസ്താവനയിൽ സജ്ജീകരിച്ചിരിക്കുന്നു.

വിലയിരുത്തൽ

ആഗോളസമ്പദ് വ്യവസ്ഥ

6. 2021 ഓഗസ്റ്റ് 4-6 കാലയളവിലെ എംപിസിയുടെ മീറ്റിംഗ് മുതൽ, താരതമ്യേന ഉയർന്ന വാക്സിനേഷൻ നിരക്ക് ഉള്ള ചില രാജ്യങ്ങളിൽ ഉൾപ്പെടെ, കോവിഡ്-19 ന്റെ ഡെൽറ്റ വേരിയൻ്റ് അതിവേഗം വ്യാപിച്ചതോടെ ലോകത്തുടനീളം ആഗോള വീണ്ടെടുക്കലിന്റെ ആക്കം കുറഞ്ഞു. ഓഗസ്റ്റിൽ ഏഴ് മാസത്തെ ഏറ്റവും താഴ്ന്ന നിലയിലെത്തിയ ശേഷം, സെപ്റ്റംബറിൽ ആഗോള പർച്ചേസിംഗ് മാനേജർമാരുടെ സൂചിക (പിഎംഐ) നേരിയ തോതിൽ ഉയർന്നു. ക്വട്ട 2:2021-ൽ ലോക ചരക്ക് വ്യാപാര അളവുകൾ ശക്തമായി നിലനിന്നു, എന്നാൽ വിതരണത്തിന്റെയും ലോജിസ്റ്റിക്സിന്റെയും തടസ്സങ്ങൾ നിലനിൽക്കുന്നതിനാൽ അടുത്തിടെ ആക്കം കുറഞ്ഞു.

7. ചരക്കുകളുടെ വില ഉയർന്നുതന്നെ തുടരുന്നു, തൽഫലമായി, ഏറ്റവും വികസിത സമ്പദ്വ്യവസ്ഥകളിലും (എഇകൾ) വളർന്നുവരുന്ന വിപണി സമ്പദ്വ്യവസ്ഥകളിലും (ഇഎംഇകൾ) പണപ്പെരുപ്പ സമ്മർദ്ദം വർദ്ധിച്ചു, മുൻ ഗ്രൂപ്പിലെ ഏതാനും സെൻട്രൽ ബാങ്കുകളും പിന്നീടുള്ളവയിൽ പലതും പണനയം കടുപ്പിക്കാൻ പ്രേരിപ്പിച്ചു. ഈ വർഷാവസാനം പ്രധാന വികസിത സമ്പദ്വ്യവസ്ഥകളിലെ ബോണ്ട് വാങ്ങലുകൾ കുറയാനുള്ള സാധ്യതയുമായി ചേർന്ന് മോണിറ്ററി പോളിസി നിലപാടുകളിലെ മാറ്റം, ഓഗസ്റ്റിൽ റേഞ്ച് ബൗണ്ടിൽ ശേഷിച്ചതിന് ശേഷം പ്രധാന എഇ-കളിലും ഇഎംഇകളിലും ബോണ്ട് വരുമാനത്തിൽ കുത്തനെയുള്ള വർധനയോടെ അന്താരാഷ്ട്ര ധനവിപണികളെ ബുദ്ധിമുട്ടിക്കാൻ തുടങ്ങുന്നു. യുഎസ് ഡോളർ കുത്തനെയെ ശക്തി പ്രാപിച്ചു, അതേസമയം ഇഎംഇ കറൻസികൾ ഈ അടുത്ത ആഴ്ചകളിൽ മൂലധനം പുറത്തേക്ക് ഒഴുകിയതോടെ സെപ്റ്റംബർ ആദ്യം മുതൽ ദുർബലമായി.

ആഭ്യന്തര സമ്പദ്വ്യവസ്ഥ

8. ആഭ്യന്തര രംഗത്ത്, യഥാർത്ഥ മൊത്ത ആഭ്യന്തര ഉൽപ്പാദനം (ജിഡിപി) 20.1 ശതമാനം വാർഷികാടിസ്ഥാനത്തിൽ ക്വട്ട 1: 2021-22 കാലയളവിൽ വലിയ അനുകൂല അടിത്തറയിൽ വികസിച്ചു; എന്നിരുന്നാലും, പകർച്ചവ്യാധിയുടെ രണ്ടാം തരംഗത്താൽ അതിന്റെ വേഗത താഴേക്ക് വലിച്ചിഴച്ചു. ക്വട്ട 1: 2021-22 ലെ യഥാർത്ഥ ജിഡിപിയുടെ അളവ് രണ്ട് വർഷം മുമ്പ് അതിന്റെ പാൻഡെമിക്സിന് മുമ്പുള്ള നിലയേക്കാൾ 9.2 ശതമാനമായിരുന്നു. ഡിമാൻഡ് വശത്ത്, ജിഡിപിയുടെ മിക്കവാറും എല്ലാ ഘടകങ്ങളും ശക്തമായ വളർച്ച

രേഖപ്പെടുത്തി. വിതരണത്തിന്റെ ഭാഗത്ത്, ക്യു1: 2021-22 കാലയളവിൽ യഥാർത്ഥ മൊത്ത മൂല്യവർദ്ധന (ജിവിഎ) 18.8 ശതമാനം വർദ്ധിച്ചു.

9. ആഗസ്റ്റ്-സെപ്റ്റംബർ മാസങ്ങളിൽ സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങളിൽ തിരിച്ചുവരവ് ഉണ്ടായി, അണുബാധകൾ കുറയുകയും നിയന്ത്രണങ്ങൾ ലഘൂകരിക്കുകയും വാക്സിനേഷന്റെ വേഗത കുത്തനെ ഉയർത്തുകയും ചെയ്തു. തെക്ക്-പടിഞ്ഞാറൻ മൺസൂൺ, ഓഗസ്റ്റിലെ ശാന്തതയ്ക്ക് ശേഷം, സെപ്റ്റംബറിൽ ഉയർന്നു, ക്യുമുലേറ്റീവ് സീസണൽ മഴയുടെ കമ്മി ദീർഘകാല ശരാശരിയേക്കാൾ 0.7 ശതമാനമായി കുറഞ്ഞു. ഖാരിഫ് വിതയ്ക്കൽ മുൻ വർഷത്തെ നിലയേക്കാൾ കൂടുതലാണ്. ആദ്യ മുൻകൂർ എസ്റ്റിമേറ്റ് പ്രകാരം 150.5 ദശലക്ഷം ടൺ എന്ന റെക്കോർഡ് ഖാരിഫ് ഭക്ഷ്യധാന്യ ഉൽപ്പാദനം മൊത്തത്തിലുള്ള കാർഷിക മേഖലയ്ക്ക് ശുഭപ്രതീക്ഷ നൽകുന്നു. സെപ്റ്റംബർ അവസാനത്തോടെ, ഫുൾ റിസർവോയർ ലെവലിന്റെ 80 ശതമാനം റിസർവോയർ ലെവലുകൾ ദശാബ്ദ ശരാശരിയേക്കാൾ കൂടുതലായിരുന്നു, ഇത് റാബി ഉൽപ്പാദന സാധ്യത വർദ്ധിപ്പിക്കുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു.

10. നീണ്ട മാനുഷിതനു ശേഷം, ജൂലൈയിൽ തുടർച്ചയായ അഞ്ചാം മാസവും വ്യാവസായിക ഉൽപ്പാദനം ഉയർന്ന വളർച്ച രേഖപ്പെടുത്തി. സെപ്റ്റംബറിൽ 53.7 എന്ന നിലയിലുള്ള നിർമ്മാണ പിഎംഐ പോസിറ്റീവ് മേഖലയിൽ തുടർന്നു. കോൺട്രാക്റ്റ്-ഇൻറൻസീവ് ആക്റ്റിവിറ്റികൾക്കുള്ള ഡിമാൻഡിൽ നിന്നുള്ള പിന്തുണയോടെ സേവന പ്രവർത്തനങ്ങൾ നിലംപൊത്തി. ചില ഉപഘടകങ്ങൾ മോഡറേറ്റ് ചെയ്തെങ്കിലും സേവനങ്ങളുടെ പിഎംഐ വിപുലീകരണ മേഖല 55.2-ൽ തുടർന്നു. ഓഗസ്റ്റ്-സെപ്റ്റംബർ മാസങ്ങളിലെ ഉയർന്ന ആവൃത്തി സൂചകങ്ങൾ - റെയിൽവേ ചരക്ക് ഗതാഗതം; സിമന്റ് ഉൽപ്പാദനം; വൈദ്യുതി ആവശ്യം; പോർട്ട് കാർഗോ; ഇ-വേ ബില്ലുകൾ; ജിഎസ്ടിയും ടോൾ പിരിവുകളും - പകർച്ചവ്യാധിക്ക് മുമ്പുള്ള തലങ്ങളുമായി താരതമ്യപ്പെടുത്തുമ്പോൾ സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങളുടെ സാധാരണ വൽക്കരണത്തിൽ പുരോഗതി നിർദ്ദേശിക്കുന്നു; എന്നിരുന്നാലും, ആഭ്യന്തര വിമാന ഗതാഗതം, ഇരുചക്രവാഹന വിൽപന, സ്റ്റീൽ ഉപഭോഗം തുടങ്ങിയ സൂചകങ്ങൾ പിന്നിലായി തുടരുന്നു. എണ്ണയിതര കയറ്റുമതി വളർച്ച ശക്തമായ ബാഹ്യ ആവശ്യകതയോടെ ശക്തമായി തുടർന്നു.

11. 2021 മെയ്-ജൂൺ മാസങ്ങളിലെ ഏറ്റവും ഉയർന്ന നിലയിൽനിന്ന് ഒരു ശതമാനം പോയിന്റ് കുറഞ്ഞ്, ഓഗസ്റ്റിലെ 5.3 ശതമാനമായ സിപിഐ പണപ്പെരുപ്പം തുടർച്ചയായ രണ്ടാം മാസവും കുറഞ്ഞു. ഓഗസ്റ്റിൽ ഇന്ധന വിലക്കയറ്റം പുതിയ ഉയരത്തിലെത്തി. പ്രധാന നാണയപ്പെരുപ്പം, അതായത് ഭക്ഷണവും ഇന്ധനവും ഒഴികെയുള്ള പണപ്പെരുപ്പം, 2021 ജൂലൈ-ഓഗസ്റ്റ് മാസങ്ങളിൽ 5.8 ശതമാനമായി ഉയർന്ന് തുടരുന്നു.

12. ഓഗസ്റ്റ്-സെപ്റ്റംബർ മാസങ്ങളിൽ സിസ്റ്റം ലിക്വിഡിറ്റി വലിയ മിച്ചത്തിൽ തുടർന്നു, പ്രതിദിന ആഗിരണങ്ങൾ ജൂലൈ-ഓഗസ്റ്റ് മാസങ്ങളിൽ ശരാശരി ₹7.7 ലക്ഷം കോടിയിൽ നിന്ന് സെപ്റ്റംബറിൽ ₹9.0 ലക്ഷം കോടിയായും

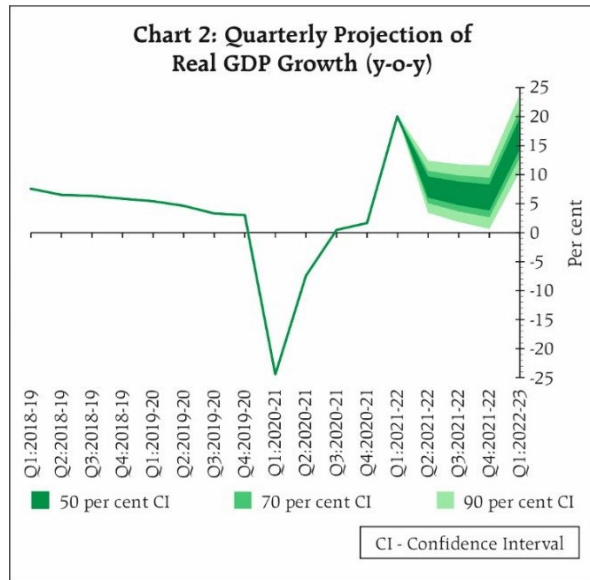
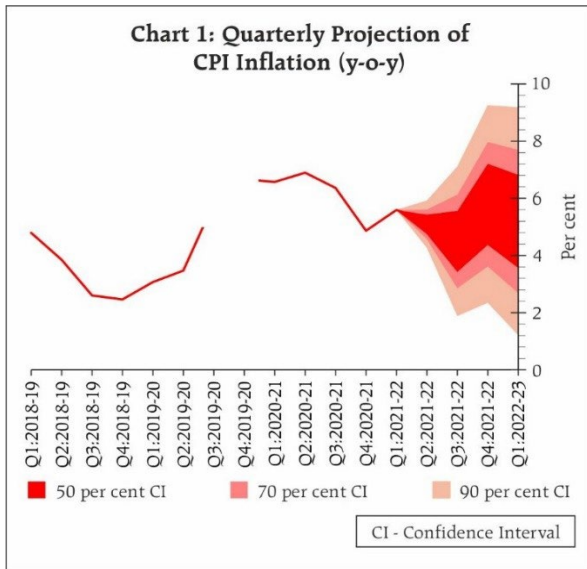
ഒക്ടോബറിൽ (ഒക്ടോബർ 6 വരെ) ₹9.5 ലക്ഷം കോടിയായും ഉയർന്നു. ഫിക്സഡ് റേറ്റ് റിവേഴ്സ് റിപ്പോ, 14 ദിവസത്തെ വേരിയബിൾ റേറ്റ് റിവേഴ്സ് റിപ്പോ (വിആർആർആർ), ലിക്വിഡിറ്റി അഡ്ജസ്റ്റ്മെന്റ് സൗകര്യത്തിന് (എൽഎഎഫ്) കീഴിലുള്ള ഫൈൻ ട്യൂണിംഗ് പ്രവർത്തനങ്ങൾ ശക്തിപ്പെടുത്തി. ക്യാ 2: 2021-22 കാലയളവിലെ സെക്കൻഡറി മാർക്കറ്റ് ഗവൺമെന്റ് സെക്യൂരിറ്റീസ് അക്വിസിഷൻ പ്രോഗ്രാമിന് (ജി-എസ്എപി 2.0) കീഴിലുള്ള ₹1.2 ലക്ഷം കോടിയുടെ ലേലങ്ങൾ ഘടനയിലുടനീളം പണലഭ്യത നൽകി. 2021 ഒക്ടോബർ 1-ന്, കരുതൽ ധനം (ക്യാഷ് റിസർവ് റേഷ്യൂയിലെ മാറ്റത്തിന്റെ ആദ്യ റൗണ്ട് ആഘാതത്തിനായി ക്രമീകരിച്ചത്) 8.3 ശതമാനം (വർഷാവർഷക്കണക്കിൽ) വർദ്ധിച്ചു; 2021 സെപ്റ്റംബർ 24 വരെ പണ വിതരണവും (എം3) ബാങ്ക് വായ്പയും യഥാക്രമം 9.3 ശതമാനവും 6.7 ശതമാനവും വർദ്ധിച്ചു. ഇന്ത്യയുടെ വിദേശനാണ്യ കരുതൽ ശേഖരം 2021-22 ൽ (ഒക്ടോബർ 1 വരെ) 60.5 ബില്യൺ യുഎസ് ഡോളറായി വർദ്ധിച്ചു. 637.5 ബില്യൺ, പ്രത്യേക ഡ്രോയിംഗ് അവകാശങ്ങളുടെ (എസ്സിആർ) വിഹിതം ഭാഗികമായി പ്രതിഫലിപ്പിക്കുന്നു, കൂടാതെ 2021-22ൽ 14 മാസത്തെ പ്രൊജക്റ്റഡ് ഇറക്കുമതികൾ ആയിരുന്നു.

അവലോകനം

13. മുന്നോട്ട് പോകുമ്പോൾ, ഖാരിഫ് വിതയ്ക്കലിലും റെക്കോർഡ് ഉൽപ്പാദനത്തിലും സമീപകാലത്തെ പിടിച്ചുനിൽക്കുന്നതിൽ നിന്ന് ആശ്വാസം പകരുന്ന, ക്യാ 3: 2021-22 കാലയളവിൽ പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ പാത താഴേക്ക് പോകും. ഭക്ഷ്യധാന്യങ്ങളുടെ മതിയായ ബഫർ സ്റ്റോക്കിനൊപ്പം, ഈ ഘടകങ്ങൾ ധാന്യങ്ങളുടെ വില പരിധി നിലനിർത്താൻ സഹായിക്കും. നാണയപ്പെരുപ്പ ചാഞ്ചാട്ടത്തിന്റെ പ്രധാന കാരണമായ പച്ചക്കറി വില ഈ വർഷം വരെ പിടിച്ചുനിന്നിരുന്നു, കാലാനുസൃതമല്ലാത്ത മഴ കാരണം തടസ്സമൊന്നും ഉണ്ടാകില്ല എന്ന് കരുതുന്നു. ഇവയുടെ വിലകൾ മൃദുവായി തുടരാൻ സാധ്യതയുണ്ട്. പയറുവർഗങ്ങളുടെയും ഭക്ഷ്യ എണ്ണകളുടെയും കാര്യത്തിൽ സർക്കാർ നടത്തുന്ന സപ്ലൈ സൈഡ് ഇടപെടലുകൾ ഡിമാൻഡ് വിതരണ വിടവ് നികത്താൻ സഹായിക്കുന്നു; ഖാരിഫ് വിളവെടുപ്പ് എത്തുന്നതോടെ സ്ഥിതി മെച്ചപ്പെടുമെന്നാണ് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നത്. എന്നിരുന്നാലും, അടുത്ത കാലത്തായി ഭക്ഷ്യ എണ്ണകളുടെ വില വീണ്ടും ഉയർന്നുവരുന്നത് ആശങ്കാജനകമാണ്. മറുവശത്ത്, ആഗോള വിതരണ, ഡിമാൻഡ് അവസ്ഥകളിലെ അനിശ്ചിതത്വങ്ങളിൽ അസ്ഥിരമായി തുടരുന്ന ക്രൂഡ് ഓയിൽ വിലയിൽ നിന്നുള്ള സമ്മർദ്ദം നിലനിൽക്കുന്നു. ആഭ്യന്തര പമ്പ് വില വളരെ ഉയർന്ന നിലയിലാണ്. ഉയരുന്ന ലോഹങ്ങളുടെയും ഊർജ്ജത്തിന്റെയും വില, പ്രധാന വ്യാവസായിക ഘടകങ്ങളുടെ രൂക്ഷമായ ക്ഷാമം, ഉയർന്ന ലോജിസ്റ്റിക് ചെലവുകൾ എന്നിവ ഇൻപുട്ട് ചെലവ് സമ്മർദ്ദം വർദ്ധിപ്പിക്കുന്നു. എന്നിരുന്നാലും, ദുർബലമായ ഡിമാൻഡ് സാഹചര്യങ്ങൾ, ഔട്ട്പുട്ട് വിലകളിലേക്കുള്ള കടന്നുകയറ്റത്തെ നിയന്ത്രിക്കുന്നുണ്ട്. സിപിഐ ഹെഡ് ലൈൻ അനുകൂലമായ അടിസ്ഥാന ഇഫക്റ്റുകൾക്കൊപ്പം, സമീപകാലത്ത്

പണപ്പെരുപ്പത്തിൽ കാര്യമായ മയപ്പെടുത്തൽ കൊണ്ടുവരാൻ കഴിയുന്ന ഭക്ഷ്യവിലകളിലെ ലഘൂകരണത്തോടെ സഹായകമായി തുടരുന്നു. ഈ ഘടകങ്ങളെല്ലാം കണക്കിലെടുത്താൽ, 2021-22ൽ സിപിഐ പണപ്പെരുപ്പം 5.3 ശതമാനമായി പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു; രണ്ടാം പാദത്തിൽ 5.1 ശതമാനം, മൂന്നാം പാദത്തിൽ 4.5 ശതമാനം; 2021-22 ലെ ക്യൂ 4 ൽ 5.8 ശതമാനം എന്നിങ്ങനെയാണത്. അപകടസാധ്യതകൾ വിശാലമായി സന്തുലിതമാണ്. ക്യൂ 1: 2022-23 ലെ സിപിഐ പണപ്പെരുപ്പം 5.2 ശതമാനമായി കണക്കാക്കുന്നു. [\(ചാർട്ട് 1\)](#).

14. രണ്ടാം തരംഗത്തിന്റെ കുത്തൊഴുക്കോടെ ആഭ്യന്തര സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങൾ ശക്തി പ്രാപിക്കുന്നു. മൂന്നോട്ട് പോകുമ്പോൾ, റാബി സാധ്യതകൾ തെളിച്ചമുള്ളതാണെങ്കിലും മുകളിൽ പറഞ്ഞ സാധാരണ ഖാരിഫ് വിതയ്ക്കൽ കണക്കിലെടുത്ത് ഗ്രാമീണ ഡിമാൻഡ് അതിന്റെ ഉയർച്ച നിലനിർത്താൻ സാധ്യതയുണ്ട്. വാക്സിനേഷന്റെ വേഗത്തിലുള്ള ഗണ്യമായ ത്വരിതപ്പെടുത്തൽ, പുതിയ അണുബാധകളുടെ തുടർച്ചയായ കുറവും വരാനിരിക്കുന്ന ഉത്സവ സീസണും കോൺടാക്റ്റ് ഇൻറൻസീവ് സേവനങ്ങൾക്കായുള്ള ഡിമാൻഡ് പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കുന്നതിന് പിന്തുണ നൽകണം, നോൺ-കോൺടാക്റ്റ് ഇൻറൻസീവ് സേവനങ്ങൾക്കുള്ള ഡിമാൻഡ് ശക്തിപ്പെടുത്തുകയും, നഗര ആവശ്യകത വർദ്ധിപ്പിക്കുകയും ചെയ്യേണ്ടതാണ്. പണവും സാമ്പത്തികവുമായ അവസ്ഥകൾ എളുപ്പവും വളർച്ചയെ പിന്തുണയ്ക്കുന്നതാണ്. ശേഷി വിനിയോഗം മെച്ചപ്പെടുന്നുണ്ട്, അതേസമയം ബിസിനസ്സ് വീക്ഷണവും ഉപഭോക്തൃ ആത്മവിശ്വാസവും പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കുന്നു. അടിസ്ഥാന സൗകര്യ വികസനം, ആസ്തി ധനസമ്പാദനം, നികുതി, ടെലികോം മേഖല, ബാങ്കിംഗ് മേഖല എന്നിവയിൽ ശ്രദ്ധ കേന്ദ്രീകരിച്ചുള്ള ഗവൺമെന്റിന്റെ വിശാലമായ അടിസ്ഥാനത്തിലുള്ള പരിഷ്കാരങ്ങൾ നിക്ഷേപകരുടെ ആത്മവിശ്വാസം വർദ്ധിപ്പിക്കുകയും ശേഷി വർദ്ധിപ്പിക്കുകയും സ്വകാര്യ നിക്ഷേപങ്ങളുടെ തിരക്ക് വർദ്ധിപ്പിക്കുകയും വേണം. പ്രൊഡക്ഷൻ-ലിങ്ക്ഡ് ഇൻസെന്റീവ് (പിഎൽഐ) പദ്ധതി ആഭ്യന്തര ഉൽപ്പാദനത്തിനും കയറ്റുമതിക്കും നല്ല പ്രതീക്ഷ നൽകുന്നു. ആഗോള സെമിക്ലേർ ക്ഷാമം, ഉയർന്ന ചരക്ക് വിലകൾ, ഇൻപുട്ട് ചെലവുകൾ, ആഗോള സാമ്പത്തിക വിപണിയിലെ ചാഞ്ചാട്ടം എന്നിവയും ഭാവിയിലെ കോവിഡ്-19 പാതയെ ചുറ്റിപ്പറ്റിയുള്ള അനിശ്ചിതത്വത്തോടൊപ്പം ആഭ്യന്തര വളർച്ചാ സാധ്യതകളുടെ പ്രധാന പോരായ്മകളാണ്. ഈ ഘടകങ്ങളെല്ലാം കണക്കിലെടുക്കുമ്പോൾ, യഥാർത്ഥ ജിഡിപി വളർച്ചയുടെ പ്രൊജക്ഷൻ 2021-22 ൽ 9.5 ശതമാനമായി നിലനിർത്തുന്നു, ഇത് ക്യൂ 2 ലെ 7.9 ശതമാനമാണ്; മൂന്നാം പാദത്തിൽ 6.8 ശതമാനം; 2021-ലെ നാലാം പാദത്തിൽ 6.1 ശതമാനവും ആയിരിക്കും. ക്യൂ 1:2022-23-ലെ യഥാർത്ഥ ജിഡിപി വളർച്ച 17.2 ശതമാനമായി പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു [\(ചാർട്ട് 2\)](#).



15. ജൂലൈ-ഓഗസ്റ്റ് മാസങ്ങളിൽ പണപ്പെരുപ്പം പ്രതീക്ഷിച്ചതിലും കുറവായിരുന്നു. പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പം ഉയർന്ന തലത്തിൽ നിലനിൽക്കുന്നതിനാൽ, കേന്ദ്രവും സംസ്ഥാനങ്ങളും പെട്രോളിന്റെയും ഡീസലിന്റെയും പരോക്ഷ നികുതികൾ കാലിബ്രേറ്റ് ചെയ്ത് വെട്ടിക്കുറയ്ക്കുന്നതുൾപ്പെടെ വിതരണ വശവും ചെലവ് സമ്മർദ്ദവും കൂടുതൽ മെച്ചപ്പെടുത്തുന്നതിനുള്ള നടപടികൾ പണപ്പെരുപ്പം കൂടുതൽ നീണ്ടുനിൽക്കാനും പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകൾ നങ്കൂരമിടാനും സഹായിക്കും. മൊത്തത്തിലുള്ള ഡിമാൻഡിനായുള്ള കാഴ്ചപ്പാട് ക്രമാനുഗതമായി മെച്ചപ്പെടുന്നുവെങ്കിലും മന്ദത വലുതാണ്: ഔട്ട്പുട്ട് ഇപ്പോഴും കോവിഡിന് മുമ്പുള്ള നിലയ്ക്ക് താഴെയാണ്, വീണ്ടെടുക്കലിലെ അസമത്വവും നയപരമായ പിന്തുണയെ നിർണ്ണായകമായി ആശ്രയിച്ചിരിക്കുന്നു. പകർച്ചവ്യാധിക്ക് മുമ്പുള്ള നിലകളുമായി താരതമ്യപ്പെടുത്തുമ്പോൾ, ഇന്ത്യയിലെ സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനത്തിന്റെ അഞ്ചിൽ രണ്ട് ഭാഗവും സംഭാവന ചെയ്യുന്ന കോൺട്രാക്റ്റ് ഇൻറൻസീവ് സേവനങ്ങൾ ഇപ്പോഴും ഗണ്യമായി പിന്നിലാണ്. ഉൽപ്പാദന മേഖലയിലെ ശേഷി വിനിയോഗം അതിന്റെ പാൻഡെമിക്സിന് മുമ്പുള്ള നിലവാരത്തിന് താഴെയാണ്. കൂടാതെ ദീർഘകാല ശരാശരിയിലേക്കുള്ള ആദ്യകാല വീണ്ടെടുപ്പ് നിക്ഷേപ ആവശ്യകതയിൽ സുസ്ഥിരമായ തിരിച്ചുവരവിനെ സംബന്ധിച്ചിടത്തോളം നിർണായകമായ കാര്യമാണ്. ആഭ്യന്തര സമ്പദ്വ്യവസ്ഥ, മെച്ചപ്പെടുന്നതിന്റെ സൂചനകൾ കാണിക്കുമ്പോഴും, ചില പ്രധാന ഏഷ്യൻ, വികസിത സമ്പദ്വ്യവസ്ഥകളിലെ മന്ദഗതിയിലുള്ള വളർച്ചയിൽനിന്നുള്ള ആഘാതം, സമീപ ആഴ്ചകളിൽ ഉണ്ടായ പ്രകൃതിവാതക വിലയിലെ കുത്തനെയുള്ള കുതിച്ചുചാട്ടം, ചില പ്രധാന വികസിത സമ്പദ്വ്യവസ്ഥകളിലെ പണനയം സാധാരണ നിലയിലായതിൽ നിന്ന് ഉരുട്ടിവിടുന്ന ആശങ്കകൾ എന്നിവയാൽ ബാഹ്യ പരിസ്ഥിതി കൂടുതൽ അനിശ്ചിതത്വവും വെല്ലുവിളി നിറഞ്ഞതുമായി മാറുന്നു. ഈ പശ്ചാത്തലത്തിൽ, നിലവിലുള്ള ആഭ്യന്തര വീണ്ടെടുക്കൽ എല്ലാ നയ മാർഗങ്ങളിലൂടെയും ശ്രദ്ധാപൂർവ്വം

പരിപോഷിപ്പിക്കേണ്ടതുണ്ട്. ഇവ എംപിസിയുടെ നിരീക്ഷണത്തിൽ തുടരും. വളർച്ചയ്ക്കും പണപ്പെരുപ്പ ത്തിനുമുള്ള കാഴ്ചപ്പാടിനെ ചുറ്റിപ്പറ്റിയുള്ള അനിശ്ചിതത്വങ്ങൾ കണക്കിലെടുക്കുമ്പോൾ. അതനുസരിച്ച്, വികസിച്ച് കോണ്ടിരിക്കുന്ന സാഹചര്യം കണക്കിലെടുത്ത്, പോളിസി റിപ്പോ നിരക്ക് 4 ശതമാനത്തിൽ മാറ്റമില്ലാതെ നിലനിർത്താനും ദീർഘകാലാടി സ്ഥാനത്തിലുള്ള വളർച്ചയെ പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കാനും നിലനിർത്താനും കോവിഡ്-19 ന്റെ ആഘാതം ലഘൂകരിക്കുന്നത് തുടരാനും ആവശ്യമുള്ളിടത്തോളം അനുവദനീയമായ നിലപാട് തുടരാനും എംപിസി തീരുമാനിച്ചു. പണപ്പെരുപ്പം മുന്നോട്ടുള്ള ലക്ഷ്യത്തിനുള്ളിൽ തന്നെ തുടരുന്നവെന്ന് ഉറപ്പാക്കുന്നുണ്ട്.

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

17. എല്ലാ അംഗങ്ങളും, അതായത് ഡോ. ശശാങ്ക ഭിന്ദ്ര, ഡോ. ആഷിമ ഗോയൽ, ഡോ. മൃദുൽ കെ. സാഗർ, ഡോ. മൈക്കൽ ദേബബ്രത പത്ര, ശ്രീ ശക്തികാന്ത ദാസ്, പ്രൊഫ. ജയന്ത് ഒഴികെ, വളർച്ചയെ പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കാനും സുസ്ഥിരമാക്കാനും, സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയിൽ കോവിഡ്-19ന്റെ ആഘാതം ലഘൂകരിക്കുന്നത് തുടരാനും, പണപ്പെരുപ്പം ലക്ഷ്യത്തിനകത്ത് തന്നെ തുടരുന്നവെന്ന് ഉറപ്പാക്കാനും ആവശ്യമായിടത്തോളം കാലം അനുവദനീയമായ നിലപാട് തുടരുന്നവെന്ന് അനുകൂലമായി വോട്ട് ചെയ്തു. പ്രമേയത്തിന്റെ ഈ ഭാഗത്ത് പ്രൊഫ.ജയന്ത് ആർ.വർമ്മ എതിർപ്പ് പ്രകടിപ്പിച്ചു.

18. എംപിസിയുടെ മീറ്റിംഗിന്റെ മിനിറ്റ്സ് 2021 ഒക്ടോബർ 22-ന് പ്രസിദ്ധീകരിക്കും.

19. എംപിസിയുടെ അടുത്ത യോഗം 2021 ഡിസംബർ 6 മുതൽ 8 വരെ ഷെഡ്യൂൾ ചെയ്തിരിക്കുന്നു.

പോളിസി റിപ്പോ നിരക്ക് മാറ്റമില്ലാതെ 4.0 ശതമാനമായി നിലനിർത്താനുള്ള പ്രമേയത്തിന്മേലുള്ള വോട്ടെടുപ്പ്

അംഗം	വോട്ട്
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 ഭിഡെയുടെ പ്രസ്താവന

20. ഈ സാമ്പത്തിക വർഷത്തിന്റെ ആദ്യ രണ്ട് മാസങ്ങളിൽ രാജ്യം അനുഭവിച്ച കോവിഡ് 19 പാൻഡെമിക്കിന്റെ രണ്ടാം തരംഗത്തിന്റെ തീവ്രമായ ആഘാതത്തിൽ നിന്ന് സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനം വീണ്ടെടുക്കുന്നതിലേക്ക് ഇപ്പോൾ നിരവധി സൂചകങ്ങൾ വിരൽ ചൂണ്ടുന്നു. നാഷണൽ സ്റ്റാറ്റിസ്റ്റിക്കൽ ഓഫീസിന്റെ (എൻഎസ്ഒ) ക്യു 1: 2021- 22-ലെ ജിഡിപിയുടെ കണക്കുകൾ വർഷം തോറും (വർഷാനുവർഷം) 20.1 ശതമാനം വർദ്ധനയിലേക്ക് വിരൽ ചൂണ്ടുന്നു. ക്യു 1: 2019-20 ലെ ആദ്യ തരംഗത്തെ അപേക്ഷിച്ച് രണ്ടാം തരംഗത്തിന്റെ ഗണ്യമായ കുറഞ്ഞ സാമ്പത്തിക ആഘാതമാണ് ജിഡിപിയിലെ ഈ ശതമാനം കുത്തനെ വർദ്ധിക്കുന്നത്. ഒന്നാം തരംഗത്തിൽ 2020-21: Q1-ൽ 24.4 ശതമാനമായിരുന്നു. ഈ പാറ്റേണുകൾ പാൻഡെമിക്കിന്റെ നെഗറ്റീവ് ആഘാതത്തിന്റെ വ്യാപ്തിയും ചില മേഖലകൾ മറ്റുള്ളവയേക്കാൾ വളരെയേറെ നഷ്ടം നേരിട്ടുവെന്ന വസ്തുത കണക്കിലെടുക്കുമ്പോൾ, സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയെ പുനർനിർമ്മിക്കാനുള്ള വെല്ലുവിളിയും എടുത്തുകാണിക്കുന്നു.

21. ജിഡിപിയുടെ പ്രധാന ഘടകങ്ങളായ സ്വകാര്യ അന്തിമ ഉപഭോഗ ചെലവ് (പിഎഫ്ഐ), മൊത്ത സ്ഥിര നിക്ഷേപം (ജിഎഫ്സിഎഫ്), കയറ്റുമതി എന്നിവ യഥാക്രമം 19.3 ശതമാനം, 55.3 ശതമാനം, 39.1 ശതമാനം എന്നിങ്ങനെ കുത്തനെ ഉയർന്നു. 2022 സാമ്പത്തിക വർഷം, വർഷാടിസ്ഥാനത്തിൽ. മൊത്തം ജിഡിപിയുടെ കാര്യത്തിലെമ്പോലെയും, ക്യു1: 2019-20-ൽ പി.എഫ്.സി.ഇ., ജി.എഫ്.സി.എഫ്. എന്നിവ അവയുടെ പാൻഡെമിക് മുന്മുഖം നിലവാരത്തിന് താഴെയാണ്. ഗവൺമെന്റിന്റെ അന്തിമ ഉപഭോഗ ചെലവ് (ജി.എഫ്.സി.ഇ) 2020-21 ലെ അതേ കാലയളവിൽ ക്യു1: 2021-22 ൽ കുറഞ്ഞു, കാരണം ഇത് പിന്നീടുള്ള കാലയളവിൽ ഗണ്യമായി വർദ്ധിച്ചു. കയറ്റുമതി ഇപ്പോൾ ക്യു1: 2019-20-ൽ കണ്ട പകർച്ചവ്യാധിക്ക് മുന്മുഖം നിലയിൽനിന്ന് മുകളിലാണ് എന്നു കാണാം. ക്യു1: 2021-22-ൽ ഇറക്കുമതി കുത്തനെ ഉയർന്നെങ്കിലും ക്യു1: 2019-20-ൽ കണ്ട നിലവാരത്തേക്കാൾ താഴെയാണ്.

22. പാൻഡെമിക്കിന്റെ രണ്ടാം തരംഗത്തിനിടയിലെ വിതരണ വശത്തെ തടസ്സങ്ങൾ ആദ്യ തരംഗത്തിൽ നിന്ന് അല്പം കുറവായിരുന്നു, കാരണം ഈ തടസ്സങ്ങൾ ദേശീയ തലത്തിലല്ല, സംസ്ഥാന തലത്തിലോ അല്ലെങ്കിൽ കൂടുതൽ പ്രാദേശികമോ ആയതിനാൽ ഇത് സപ്ലൈ വശത്തെ നിയന്ത്രണങ്ങൾ കുറയ്ക്കാൻ സഹായിച്ചു. എന്നാൽ ഗണ്യമായ വരുമാനവും തൊഴിൽ നഷ്ടവും കാരണം ഡിമാൻഡ് സൈഡ് ബലഹീനത മറികടക്കൽ മന്ദഗതിയിലായി. സാമ്പത്തിക വീണ്ടെടുക്കലിന്റെ സ്വഭാവത്തിലുള്ള ഈ വ്യത്യാസങ്ങളിൽ ചിലത് ഇപ്പോഴത്തെ അസമമായ വളർച്ചാരീതിയിൽ പ്രതിഫലിക്കുന്നു.

23. വിതരണ മേഖലയിലെ നിയന്ത്രണങ്ങൾ ഉദാരവൽക്കരിക്കുമ്പോൾ, സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനത്തിന്റെ പ്രീ-പാൻഡെമിക് തലത്തിലേക്കുള്ള

തിരിച്ചുവരവ് പ്രതീക്ഷിക്കേണ്ടതാണെങ്കിലും, സാധാരണ നിലയിലേക്കുള്ള ഈ തിരിച്ചുവരവിന്റെ വേഗത വിതരണത്തെയും ഡിമാൻഡിനെയും ബാധിക്കുന്ന ഘടകങ്ങളെ ആശ്രയിച്ചിരിക്കും. സപ്ലൈ ഭാഗത്ത്, ആവശ്യത്തിന് ഡിമാൻഡ് ഉണ്ടെങ്കിൽ, പുതിയ പരിതസ്ഥിതിയിൽ ബിസിനസ്സ് നടത്തുന്നതിന് പുതിയ നിക്ഷേപങ്ങളുടെ ആവശ്യകതയ്ക്ക് പുറമെ ഇൻപുട്ടുകളുടെ വിതരണവും, ഇൻപുട്ടുകളുടെ വിലയിലെ വർദ്ധനവും വിപുലീകരണം പരിമിതപ്പെടുത്തിയേക്കാം. ഈ വീണ്ടെടുക്കലിന്റെ വേഗത വിതരണ ഭാഗത്ത് മന്ദഗതിയിലാണെങ്കിൽ, ഡിമാൻഡ് കൂടുതൽ വേഗത്തിൽ വളരുകയാണെങ്കിൽ വില ഉയരും. സപ്ലൈ കൂടുതൽ വേഗത്തിൽ ഉയരുകയാണെങ്കിൽ, വിലക്കയറ്റം നിശ്ശബ്ദമാകാം, എന്നിരുന്നാലും രണ്ട് സാഹചര്യങ്ങളിലും, ക്രൂഡ് ഓയിൽ, കമ്മോഡിറ്റി മാർക്കറ്റുകൾ എന്നിവയുൾപ്പെടെ ബാഹ്യമേഖലയിൽ നിന്നുള്ള ബാഹ്യമായ വില ആഘാതങ്ങൾ കാഴ്ചപ്പാടിന് വിപരീത അപകടസാധ്യതകൾ നൽകുന്നു.

24. 2021 ഏപ്രിലിലെ ഡാറ്റ ഒഴികെ, വർഷാവർഷ വളർച്ചാ നിരക്ക് അസാധാരണമായി ഉയർന്നതാണ്, വ്യാവസായിക ഉൽപ്പാദന സൂചിക (ഐഐപി-ജനറൽ), 2021 മെയ്, ജൂൺ മാസങ്ങളിൽ ഇരട്ട അക്ക വളർച്ചാ നിരക്ക് രേഖപ്പെടുത്തുമ്പോൾ, 2019 ലെ നിലവാരത്തേക്കാൾ അത് അതേ രണ്ട് മാസത്തേക്ക് താഴെയാണ്. എന്നിരുന്നാലും, 2021 ജൂലൈയിൽ, ഖനനത്തിന്റെയും വൈദ്യുതിയുടെയും കാര്യത്തിൽ ഐഐപി രണ്ട് വർഷം മുമ്പുള്ള ലെവലിന് മുകളിലായിരുന്നു, കൂടാതെ ഐഐപി-ജനറൽ 2019 ജൂലൈയിലെ ലെവലിൽ നിന്ന് 0.3 ശതമാനം താഴെ മാത്രമായിരുന്നു. വ്യാവസായിക പ്രവർത്തനത്തിന്റെ പാൻഡെമിക് ലെവലുകളുടെ ഈ പ്രവണത വ്യക്തമായും മുൻകാലങ്ങളിൽ എത്തിനിൽക്കുന്ന ഒന്നാണ്. ചില മേഖലകളിൽ ദുർബലമായ ഉൽപ്പാദന വളർച്ചയെ സൂചിപ്പിക്കുന്ന പാറ്റേണുകളും ഉണ്ട്. 2021 ജൂലൈയിൽ, ഉപഭോക്തൃ ഉൽപ്പന്നങ്ങൾക്കുള്ള ഐഐപി 2019 ജൂലൈയേക്കാൾ കുറവാണ്, പ്രത്യേകിച്ച് ഉപഭോക്തൃ വസ്തുക്കൾക്ക്. പ്രാഥമിക, മൂലധന സാധനങ്ങൾക്ക് 2019 ജൂലൈയിലെ പകർച്ചവ്യാധിക്ക് മുമ്പുള്ള നിലയേക്കാൾ നേരിയ തോതിൽ ഉയർന്നതാണ് ഇത്; ഇന്റർമീഡിയറ്റ് ചരക്കുകളുടെയും അടിസ്ഥാന സൗകര്യ/നിർമ്മാണ മേഖലകളുടെയും കാര്യത്തിൽ 2 നും, 2.5 ശതമാനത്തിനു മിടയിലാണ്

25. വീണ്ടെടുക്കലിന്റെ പ്രാരംഭ ഘട്ടത്തിലുള്ള ഐടി ഇതര സേവനങ്ങളിലെ മേഖലകളെ തിരിച്ചറിയേണ്ടതും പ്രധാനമാണ്. എംഎസ്എംഇയും അനൗപചാരിക മേഖലാ സംരംഭങ്ങളും ഇൻപുട്ട് വില സമ്മർദ്ദം പ്രാധാന്യമുള്ളതും, ഉപഭോക്തൃ ആവശ്യം ഇപ്പോഴും വീണ്ടെടുക്കുന്നതുമായ സാഹചര്യങ്ങളിൽ പ്രവർത്തിക്കുന്നതിൽ വലിയ വെല്ലുവിളികൾ നേരിടുന്നു.

26. 2021-ലെ ആദ്യ അഡ്വാൻസ് എസ്റ്റിമേറ്റുകളിൽ ഉയർന്ന ഖാരിഫ് വിള ഉൽപ്പാദനത്തിന്റെ വെളിച്ചത്തിൽ ഗ്രാമീണ ഡിമാൻഡ് വർധിക്കുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നുണ്ടെങ്കിലും, ട്രാക്ടറുകളുടെയും മോട്ടോർ സൈക്കിളുകളുടെയും

കളുടെയും വിൽപ്പന - ഗ്രാമീണ ഡിമാൻഡ് സാഹചര്യങ്ങൾക്കായുള്ള പ്രോക്ലിക്സ് - 2019-ൽ ഇതേ കാലയളവിൽ കണ്ട ലെവലുകളെക്കാൾ 2021 ഏപ്രിൽ-ഓഗസ്റ്റ് മാസങ്ങളിൽ വ്യത്യസ്ത പാറ്റേൺ കാണിക്കുന്നു. ട്രാക്ടർ വിൽപ്പന കുത്തനെ വർദ്ധിച്ചു, മോട്ടോർ സൈക്കിൾ വിൽപ്പന നെഗറ്റീവ് വളർച്ച കാണിക്കുന്നു. നഗര ആവശ്യകതയുടെ കാര്യത്തിൽ, ആഭ്യന്തര വിമാന യാത്രക്കാരുടെ ട്രാഫിക്, പാസഞ്ചർ വാഹന വിൽപ്പന, ഉപഭോക്തൃ ഡ്യൂറബിൾസ് വിൽപ്പന എന്നിവ വ്യത്യസ്ത പ്രവണതകൾ കാണിക്കുന്നു. ഈ പാറ്റേണിൽ ചിലത് സപ്ലൈ സൈഡ് നിയന്ത്രണങ്ങൾ (എയർ ട്രാഫിക്) അല്ലെങ്കിൽ സപ്ലൈ ചെയിൻ തടസ്സങ്ങൾ (ഓട്ടോമൊബൈൽ സെക്ടർ) എന്നിവയുമായി ബന്ധപ്പെട്ടതാണെങ്കിലും, പാൻഡെമിക്സിന് മുമ്പുള്ള തലങ്ങളിലേക്ക് മൊത്തത്തിലുള്ള ഉപഭോഗ ആവശ്യം വീണ്ടെടുക്കുന്നത് അസമമായിട്ടാണ്.

27. 2021 സെപ്റ്റംബറിലെ ആർബിഐയുടെ ഉപഭോക്തൃ വിശ്വാസ സർവ്വേ കാണിക്കുന്നത്, പ്രതികരിച്ചവരിൽ വലിയൊരു വിഭാഗം 2021 ജൂലൈയിലെ സർവ്വേയെ അപേക്ഷിച്ച് പൊതു സാമ്പത്തിക സ്ഥിതിയിൽ പുരോഗതി കാണുന്നു എന്നതാണ്. എന്നാൽ പ്രതികരിച്ചവരിൽ ഭൂരിഭാഗവും - 72 ശതമാനത്തിലധികം - മൊത്തത്തിലുള്ള സ്ഥിതി ഒരു വർഷത്തിന് മുമ്പുള്ളതിനെ അപേക്ഷിച്ച് കൂടുതൽ വഷളായതായി മനസ്സിലാക്കുന്നു. 2021 ജൂലൈയിലെ സർവ്വേയുടെ ഫലങ്ങളുമായി താരതമ്യം ചെയ്യുമ്പോൾ, ഒരു വർഷം മുമ്പുള്ള മൊത്തത്തിലുള്ള സാമ്പത്തിക സ്ഥിതിയിൽ മെച്ചമുണ്ടാകുമെന്ന് പ്രതികരിച്ചവരിൽ വലിയൊരു വിഭാഗം പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. എന്നാൽ ഈ അനുപാതം ഒരു വർഷം മുമ്പത്തെ സർവ്വേ ഫലത്തേക്കാൾ കുറവാണ്. ഉപഭോക്തൃ വികാരങ്ങളിൽ പ്രകടമാകുന്ന ആശങ്കകൾ തൊഴിൽ, വരുമാന സാഹചര്യങ്ങളുടെ വിലയിരുത്തലിനെ പ്രതിഫലിപ്പിക്കുന്നതായി തോന്നുന്നു. പ്രതികരിച്ചവരിൽ വലിയൊരു വിഭാഗം ഒരു വർഷത്തിലേറെയായി കൂടുതൽ ചിലവഴിക്കുന്നു, എന്നാൽ 'വിവേചനപരമായ ചെലവുകളെ' അപേക്ഷിച്ച് 'അവശ്യവസ്തുക്കളിൽ' ചെലവഴിക്കുന്നതിലാണ് പുരോഗതി. സെൻറർ ഫോർ മോണിറ്ററിംഗ് ഇന്ത്യൻ എക്കണോമിയുടെ (സിഎംഐഇ) സർവ്വേകൾ പുറത്തുകൊണ്ടുവന്നതുപോലെ, തൊഴിലില്ലായ്മ നിരക്കിലെ ഇടിവും, ഗ്രാമീണ, നഗര പ്രദേശങ്ങളിലെ തൊഴിൽ പങ്കാളിത്ത നിരക്ക് 2021 മെയ് മാസത്തിൽ കണ്ട ഏറ്റവും ഉയർന്ന തലത്തിൽ നിന്ന് വർദ്ധിച്ചതും ഒരു നല്ല മാതൃകയാണ്.

28. 2020-21 ലെ നിലവാരത്തേക്കാൾ നിക്ഷേപ പ്രവർത്തനം ഉയർന്നു, എന്നാൽ 2019-20 ലെ നിലയിൽ അത് എത്തിയിട്ടില്ല. പ്രതിരോധ കുത്തിവയ്പ്പുകളിലെ ത്വരിതഗതിയിലുള്ള പുരോഗതിയും നിക്ഷേപത്തിനുള്ള അവസരങ്ങൾ തുറക്കുന്നതിനുള്ള നിരവധി സാമ്പത്തിക നയ സംരംഭങ്ങളും പുതിയ നിക്ഷേപങ്ങൾക്ക് നല്ല ഉത്തേജനം നൽകുന്ന ഘടകങ്ങളാണ്. ഈ സാമ്പത്തിക വർഷത്തിലെ ശക്തമായ എഫ്.ഡി.ഐ ഒഴുക്കിലും വിജയകരമായ ഐപിഒകളിലും ചില നല്ല നിക്ഷേപ വികാരങ്ങൾ പ്രതിഫലിക്കുന്നു. പ്രധാനമായും 2021 ഓഗസ്റ്റ്-സെപ്റ്റംബർ മാസങ്ങളിൽ

ആർബിഎ നടത്തിയ സംരംഭങ്ങളുടെ സർവ്വേ, മുൻ പാദത്തിലെ ഇടിവുമായി താരതമ്യപ്പെടുത്തുമ്പോൾ, പ്രത്യേകിച്ച് ഉൽപ്പാദന മേഖലയിലേതുമായി താരതമ്യപ്പെടുത്തുമ്പോൾ, ഡിമാൻഡ് അവസ്ഥയിൽ ഗണ്യമായ പുരോഗതി കാണിക്കുന്നു. നടപ്പ് സാമ്പത്തിക വർഷത്തിന്റെ അടുത്ത രണ്ട് പാദങ്ങളിൽ ഡിമാൻഡ് അവസ്ഥകൾ ക്രമാനുഗതമായി മെച്ചപ്പെടുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. ഇൻപുട്ട് ചെലവ് സമ്മർദ്ദം എൻറർപ്രൈസസിന്റെ പ്രധാന ആശങ്കയായി തുടരുന്നു, ഇത് ലാഭക്ഷമത കൈവരിക്കുന്നതിന് ഉയർന്ന വിൽപ്പന വിലയിലേക്ക് നയിക്കുന്നു. മൊത്തത്തിലുള്ള ബിസിനസ്സ് സ്ഥിതി ക്വട്ട 3: 2021-22-ൽ മെച്ചപ്പെടുകയും ക്വട്ട 4, ക്വട്ട 1: 2022-23 എന്നിവയിൽ, പ്രത്യേകിച്ച് നിർമ്മാണത്തിനും സേവനങ്ങൾക്കും, ശക്തമായി തുടരുകയും ചെയ്യുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു.

29. പിഎംഐ പോലുള്ള സൂചകങ്ങൾ 2021 ജൂലൈ-സെപ്റ്റംബർ മാസങ്ങളിൽ ഉൽപ്പാദനത്തിന്റെ കാര്യത്തിലും സേവനങ്ങളുടെ കാര്യത്തിൽ 2021 ഓഗസ്റ്റ്-സെപ്റ്റംബർ മാസങ്ങളിലും വിപുലീകരണ മേഖലയിലായിരുന്നു. 2020 ജൂലായ്-ഓഗസ്റ്റ് കാലത്ത് കണ്ട കുതിച്ചുചാട്ടത്തിൽ നിന്ന് സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങളിലെ വീണ്ടെടുക്കലിലേക്ക് ഉയർന്ന ഫ്രീക്വൻസി സൂചകങ്ങൾ വിരൽ ചൂണ്ടുന്നു. എയർ പാസഞ്ചർ ട്രാഫിക്കും ഗതാഗത ഇന്ധനങ്ങളുടെ ഉപഭോഗവും 2021 ജൂലൈ-ഓഗസ്റ്റ് മാസങ്ങളിൽ, വർഷാടിസ്ഥാനത്തിൽ ഗണ്യമായ വളർച്ച കാണിക്കുന്നു. റെയിൽവേ ചരക്ക് ഗതാഗതം, തുറമുഖ ഗതാഗതം, എയർ കാർഗോ, ഇ-വേ ബില്ലുകൾ, ജിഎസ്ടി ശേഖരണം എന്നിവയിലെ ക്രമാനുഗതമായ വർദ്ധനവിലാണ് സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനത്തിലെ വിശാലമായ വീണ്ടെടുക്കൽ പ്രതിഫലിക്കുന്നത്. ബാങ്ക് നിക്ഷേപങ്ങളുടെ വിപുലീകരണ നിരക്കിനേക്കാൾ കുറവാണ് ക്ലൈന്റുകളുടെ ഭക്ഷ്യതര വായ്പ മിതമായ വിപുലീകരണം തുടർന്നു. മൊത്തത്തിലുള്ള പ്രവണതകൾ വളർന്നുവരുന്ന വളർച്ചയുടെ ആക്കം ചൂണ്ടിക്കാണിക്കുന്നു, വാക്സിനേഷൻ ഡ്രൈവ് രാജ്യത്തുടനീളം ത്വരിതപ്പെടുത്തുകയും അനുബന്ധമായി സജീവ കേസുകളുടെ എണ്ണം കുറയുകയും ചെയ്യുന്നതിനാൽ, പകർച്ചവ്യാധിയുടെ പശ്ചാത്തലത്തിൽ ഏർപ്പെടുത്തിയിട്ടുള്ള ഭരണപരമായ നിയന്ത്രണങ്ങളിൽ നിന്നുള്ള ഇളവുകൾ വികസനത്തെ സഹായിച്ചിട്ടുണ്ട്.

30. 2021-22 ലെ മൊത്തം ഡിമാൻഡിന്റെ പ്രധാന ചാലകങ്ങളിലൊന്ന് ചരക്കുകളും സേവനങ്ങളും കയറ്റുമതിയാണ്. ആഭ്യന്തര ഡിമാൻഡ് വർദ്ധിച്ചതിനെ പ്രതിഫലിപ്പിച്ച് ഇറക്കുമതിയും വർദ്ധിച്ചു. വികസിത സമ്പദ്വ്യവസ്ഥകളിലെ സാമ്പത്തിക വളർച്ചയുടെ പിൻബലത്തിൽ ബാഹ്യ ഡിമാൻഡിന്റെ പുനരുജ്ജീവനം കയറ്റുമതി പ്രകടനത്തെ പിന്തുണയ്ക്കുന്ന ഒരു പ്രധാന ഘടകമാണ്. ആഗോളതലത്തിൽ, പ്രത്യേകിച്ച് ചില വികസിത സമ്പദ്വ്യവസ്ഥകളിൽ, വിതരണ ശൃംഖലയുടെ നിയന്ത്രണങ്ങളും പാൻഡെമിക് അവസ്ഥകളുടെ നിലനിൽപ്പും ഒരു ആശങ്കയാണ്.

31. ഇപ്പോഴത്തെ വളർച്ചാ വേഗതയിൽ, 2021-22 ലെ ജിഡിപി 2019-20 ൽ നേടിയ നിലവാരത്തേക്കാൾ കൂടുതലാകുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. പ്രതിരോധ കുത്തിവയ്പ്പിലൂടെയുള്ള കോവിഡ് അണുബാധയ്ക്കെതിരായ സംരക്ഷണം, കോവിഡ് ഉചിതമായ പെരുമാറ്റം, അണുബാധകളുടെ ഏതെങ്കിലും പുതിയ തരംഗങ്ങൾ ലഘൂകരിക്കുന്നതിനുള്ള ആരോഗ്യ സേവനങ്ങളുടെ ലഭ്യത എന്നിവ വിശാലമായ അടിസ്ഥാനത്തിലുള്ള സുസ്ഥിര വളർച്ച കൈവരിക്കുന്നതിന് അത്യന്താപേക്ഷിതമാണെന്ന് മേഖലകളിലൂടെനീളം നടന്നുകൊണ്ടിരിക്കുന്ന വീണ്ടെടുക്കലിന്റെ അസമമായ വേഗത എടുത്തുകാണിക്കുന്നു.

32. സാമ്പത്തിക വളർച്ചയുടെ പുനരുജ്ജീവനവും പണപ്പെരുപ്പ സമ്മർദ്ദങ്ങളോടൊപ്പം ഉണ്ടായിട്ടുണ്ട്. പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ സ്രോതസ്സുകളിൽ അന്താരാഷ്ട്ര വിപണികളിൽ നിന്നും ആഭ്യന്തര വിപണികളിൽ നിന്നുമുള്ള വില സമ്മർദ്ദം ഉൾപ്പെടുന്നു. നിയന്ത്രിത വിതരണ സാഹചര്യങ്ങൾ ആഭ്യന്തര വിപണികളിലെ വില സമ്മർദ്ദം കൂട്ടി. ഉൽപ്പാദനത്തിന്റെയും ഉപഭോഗത്തിന്റെയും ചില നിർണായക ഇനങ്ങളുടെ കുത്തനെയുള്ള വിലവർദ്ധനവും കാസ്കേഡിംഗ് ഇഫക്റ്റുകൾ ഉണ്ടാക്കുന്നു. സിപിഐ പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ ഇപ്പോഴത്തെ കാഴ്ചപ്പാട് പെട്രോളിയം ഇന്ധന വിലയിലെ വർദ്ധനവും. അന്താരാഷ്ട്ര ചരക്ക് വിലയും അസംസ്കൃത വസ്തുക്കളുടെ വില, ഗതാഗത ചെലവ്, ഊർജ്ജ ചെലവ് എന്നിവയുടെ വർദ്ധനവിന് കാരണമാകുന്നു, ഡിമാൻഡ് സാഹചര്യങ്ങളിൽ വീണ്ടെടുക്കൽ മിതമായതാണെങ്കിലും. അടിസ്ഥാന സൗകര്യ പരിമിതികൾ ലഘൂകരിക്കുന്നതിനുള്ള സാമ്പത്തിക, ഭരണപരമായ സർക്കാർ നടപടികൾ ബാഹ്യ വിപണികളിൽ നിന്നുള്ള വില പ്രേരണയുടെ ആഘാതം കുറയ്ക്കാൻ സഹായിച്ചിട്ടുണ്ട്. എന്നാൽ കൂടുതൽ വില സമ്മർദ്ദങ്ങളില്ലാതെ വർദ്ധിച്ചുവരുന്ന മൊത്തത്തിലുള്ള ഡിമാൻഡ് നിറവേറ്റുന്നതിന് ഉൽപ്പാദനക്ഷമത മെച്ചപ്പെടുത്തുന്നതിനുള്ള പൂർണ്ണമായ ശേഷി വിനിയോഗവും പുതിയ നിക്ഷേപങ്ങളും ആവശ്യമാണ്. ഈ നിർണായക ഘട്ടത്തിൽ വർദ്ധിച്ചുവരുന്ന ഡിമാൻഡിനോടുള്ള വിതരണ പ്രതികരണത്തെ പിന്തുണയ്ക്കുന്നതിനുള്ള പണവും ധനപരവുമായ നടപടികൾ ആവശ്യമാണ്.

33. 2021 ജൂൺ-ഓഗസ്റ്റ് കാലയളവിൽ സിപിഐ നാണയപ്പെരുപ്പം (വർഷാനുവർഷം) ശരാശരി 5.7 ശതമാനമാണ്, 2020 ജൂൺ-ഓഗസ്റ്റ് കാലയളവിൽ ഇത് 6.5 ശതമാനത്തിൽ താഴെയാണ്. രണ്ട് വർഷത്തിനിടയിൽ പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ പ്രേരകങ്ങൾ വ്യത്യസ്തമായിരുന്നു. 2020 ജൂൺ-ഓഗസ്റ്റ് മാസങ്ങളിൽ ഇത് ഭക്ഷ്യ വിലക്കയറ്റമായിരുന്നു, 2021 ലെ അതേ കാലയളവിൽ ഇത് ഇന്ധന വിലക്കയറ്റമാണ്. ഇന്ധനത്തിനായുള്ള സിപിഐ 2020 ജൂൺ-ഓഗസ്റ്റ് മാസങ്ങളിലെ 2.1 ശതമാനവുമായി താരതമ്യം ചെയ്യുമ്പോൾ 2021 ജൂൺ-ഓഗസ്റ്റ് കാലയളവിൽ 12.6 ശതമാനമായി ഉയർന്നു. 2021 ജൂൺ-ഓഗസ്റ്റ് മാസങ്ങളിൽ ഭക്ഷണത്തിനായുള്ള സിപിഐ 4.6 ശതമാനവും ഉയർന്നു, 8.2 ശതമാനത്തിന്റെ വർദ്ധനവ്. പ്രധാന സിപിഐ പണപ്പെരുപ്പം 2021 ജൂൺ-ഓഗസ്റ്റ് മാസങ്ങളിൽ 5.9 ശതമാനമായി. 2020 ലെ

ഇതേ കാലയളവിൽ 5.5 ശതമാനമായിരുന്നു. ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളിൽ നിന്നും ഇന്ധനങ്ങളിൽ നിന്നുമുള്ള സ്പിൽ ഓവർ ഇഫക്റ്റുകൾക്ക് പുറമേ, ക്രൂഡ് ഓയിൽ വില ആഘാതങ്ങൾ നേരിട്ട് ബാധിക്കുന്ന ഗതാഗത ഇന്ധനങ്ങളുടെയും ഗതാഗത സേവനങ്ങളുടെയും വിലയാണ് പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പത്തെ ബാധിക്കുന്നത്. ലോജിസ്റ്റിക് സേവനങ്ങളുടെ കാര്യക്ഷമത മെച്ചപ്പെടുത്തുന്നതും പരോക്ഷ നികുതികൾ കുറയ്ക്കുന്നതും ഗതാഗത സേവനങ്ങളുടെ വിലയിലും മൊത്തത്തിലുള്ള പണപ്പെരുപ്പത്തിലും ഇത്തരം ബാഹ്യമായ ആഘാതങ്ങൾ ലഘൂകരിക്കുന്നതിൽ ഒരു പ്രധാന പങ്ക് വഹിക്കും.

34. മുന്നോട്ട് പോകുമ്പോൾ, പെട്രോളിയം ക്രൂഡ് ഉൾപ്പെടെയുള്ള അന്താരാഷ്ട്ര ചരക്ക് വില പോലുള്ള ബാഹ്യ ഘടകങ്ങൾ സിപിഐയുടെ പരിണാമത്തിൽ ഒരു പ്രധാന പങ്ക് വഹിക്കും. മെച്ചപ്പെട്ട ഉൽപ്പാദന ക്ഷമതയ്ക്കൊപ്പം വിതരണം വികസിക്കാത്ത പക്ഷം, മെച്ചപ്പെട്ട ഡിമാൻഡ് സാഹചര്യങ്ങൾ വിലയുടെ മുൻവശത്തെ മുകളിലേക്കുള്ള സമ്മർദ്ദത്തെ സൂചിപ്പിക്കുന്നു. 2021-22 സാമ്പത്തിക വർഷത്തിലെ ക്യൂ2, ക്യൂ 3, ക്യൂ 4 എന്നിവയ്ക്കായുള്ള പ്രൊജക്റ്റ് ചെയ്തിരിക്കുന്ന സിപിഐ പണപ്പെരുപ്പ നിരക്ക് യഥാക്രമം 5.1, 4.5, 5.8 ശതമാനമാണ്, 2021-22 സാമ്പത്തിക വർഷത്തിൽ അത് ശരാശരി 5.3 ശതമാനമാണ്. 5.6 ശതമാനമാണ് ക്യൂ 1ലെ പണപ്പെരുപ്പ നിരക്ക്. 2021-22 ലെ ഈ പ്രവചിക്കപ്പെട്ട പണപ്പെരുപ്പ നിരക്ക് ഓഗസ്റ്റിൽ പ്രവചിക്കപ്പെട്ട 5.7 ശതമാനവുമായി താരതമ്യം ചെയ്യുമ്പോൾ 40 ബേസിസ് പോയിന്റ് കുറവുകാണുന്നു, ഇത് ഇപ്പോഴും ലക്ഷ്യത്തിന് മുകളിലാണ്, എന്നാൽ പണപ്പെരുപ്പ ലക്ഷ്യത്തിന്റെ ടോളറൻസ് ബാൻഡിനുള്ളിലാണിത്. 2021 സെപ്റ്റംബറിലെ ആർബിഐയുടെ സർവ്വേ ഓഫ് പ്രൊഫഷണൽ ഫോർകാസ്റ്റേഴ്സ് (എസ്.പി.എഫ്) 2021-22 സാമ്പത്തിക വർഷത്തിൽ 5.3 ശതമാനം ശരാശരി എന്ന പ്രവചനം നൽകുന്നു, ക്യൂ1 ൽ യഥാർത്ഥ നിരക്ക് 5.6 ശതമാനമാണ്. പ്രവചനങ്ങളിലെ ഈ ഇടിവിന്റെ വ്യക്തമായ കാരണം ഭക്ഷ്യ വിലക്കയറ്റമാണ്. സിപിഐ നാണയപ്പെരുപ്പ നിരക്ക് ഇപ്പോഴത്തെ നിലയിൽ നിന്ന് കുറയ്ക്കുന്നതിന്, പെട്രോളിയം ഇന്ധന വിലയിൽ കുറവു വരുത്തേണ്ടതുണ്ട്.

35. ഉൽപ്പാദനത്തിലെ സമീപകാല പ്രവണതകൾ കണക്കിലെടുക്കുമ്പോൾ 2021-22 സാമ്പത്തിക വർഷത്തേക്കുള്ള ജിഡിപി വളർച്ച 9.5 ശതമാനമായി നിലനിർത്തിയിട്ടുണ്ട്. ക്യൂ 2 ലെ വർഷാനുവർഷ ജിഡിപി വളർച്ചയുടെ പ്രവചനങ്ങൾ ഓഗസ്റ്റിലെ എംപിസി മീറ്റിംഗിൽ 7.3 ശതമാനത്തിൽ നിന്ന് 7.9 ശതമാനമായും ക്യൂ 3 യിൽ 6.3 ൽ നിന്ന് 6.8 ശതമാനമായും ഉയർത്തി, ക്യൂ 4 ലെ വളർച്ച മാറ്റമില്ലാതെ 6.1 ശതമാനമായി തുടരുന്നു. 2021 സെപ്റ്റംബറിലെ എസ്പിഎഫ് 2021-22 സാമ്പത്തിക വർഷത്തിലെ ശരാശരി പ്രവചനം 9.4 ശതമാനം എന്നാണ്, ഇത് ജൂലൈയിലെ സർവ്വേയിൽ നിന്ന് മുകളിലേക്ക് പരിഷ്കരിച്ചിട്ടുണ്ട്.

36. 2021-22 സാമ്പത്തിക വർഷത്തിലെ പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പ നിരക്കിലെ പ്രവചന മോഡറേഷനും മാറ്റമില്ലാത്ത ജിഡിപി വളർച്ചാ നിരക്കും അടിസ്ഥാന മാക്രോ ഇക്കണോമിക് അവസ്ഥയിലെ പുരോഗതിയെ പ്രതിഫലിപ്പിക്കുന്നു. എന്നിരുന്നാലും, ബാഹ്യമായ ഡിമാൻഡിലെയും വിലനിലവാരത്തിലെയും അനിശ്ചിതത്വങ്ങളുടെയും അസമമായ മേഖലാ വളർച്ചാ പാറ്റേണിന്റെയും പശ്ചാത്തലത്തിൽ, വളർച്ചയുടെ ആക്കം കുട്ടുന്നതിനും പണപ്പെരുപ്പ സമ്മർദ്ദം കുറയ്ക്കുന്നതിനും ഈ ഘട്ടത്തിൽ ഒരു അനുവദനീയമായ ധനനയനിലപാടും വിശാലമായ നയ പിന്തുണയും ആവശ്യമാണ്.

37. അതനുസരിച്ച്, പോളിസി റിപ്പോ നിരക്ക് മാറ്റമില്ലാതെ 4.0 ശതമാനമായി നിലനിർത്തുന്നതിന് അനുകൂലമായി ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു. വളർച്ചയെ പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കാനും സുസ്ഥിരമാക്കാനും, സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയിൽ കോവിഡ്-19 ന്റെ ആഘാതം ലഘൂകരിക്കുന്നത് തുടരാനും, പണപ്പെരുപ്പം ലക്ഷ്യത്തിനകത്ത് തന്നെ തുടരുന്നവെന്ന് ഉറപ്പാക്കാനും ആവശ്യമായിട്ടത്തോളം കാലം അനുവദനീയമായ നിലപാട് തുടരുന്നതിന് അനുകൂലമായി ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു.

ഡോ. അഷിമ ഗോയലിന്റെ പ്രസ്താവന

38. ശക്തമായ വീണ്ടെടുക്കലുകളോടെ ഞങ്ങൾ ഇതുവരെ ഒരു പ്രയാസകരമായ വർഷം നന്നായി കടത്തിവിട്ടിട്ടുണ്ട്. പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പവും മയപ്പെട്ടരീതിയിൽ ലക്ഷ്യത്തിലേക്ക് അടുക്കുന്നു.

39. ആവർത്തിച്ചുള്ള ചരക്ക് വില ആഘാതങ്ങൾ ഒരു പ്രശ്നമാണെങ്കിലും, താൽക്കാലികമായി കോവിഡ്-19 അനുബന്ധ വിതരണ ഷോക്കുകൾ പണപ്പെരുപ്പത്തിന് വലിയ ഉത്തരവാദിയാണെന്ന സിദ്ധാന്തം നന്നായി നിലനിന്നതായി തോന്നുന്നു. മറ്റ് ഇനങ്ങളിലേക്ക് ചില കടന്നുപോകലുകൾ ഉണ്ടെങ്കിലും അത് ഇതുവരെ സാമാന്യവൽക്കരിച്ചിട്ടില്ല. എണ്ണ വിലയ്ക്ക് പുറമേ, കോവിഡ്-19 നാൽ ആഗോള ക്ഷാമവും വിതരണ ശൃംഖലയിലെ പ്രശ്നങ്ങളും ബാധിച്ച ഇലക്ട്രോണിക് ഉൽപ്പന്നങ്ങൾക്കും ഉപഭോക്തൃ ഉൽപ്പന്നങ്ങൾക്കും പണപ്പെരുപ്പം കൂടുതലാണ്; ചില്ലറ വിൽപന ശൃംഖലകളിലെ പ്രശ്നങ്ങൾ വേഗത്തിൽ പരിഹരിക്കാൻ കഴിഞ്ഞു. പണപ്പെരുപ്പവും ഗാർഹിക-വ്യാപാര പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകളും ഉയർന്ന തരംഗങ്ങളിൽ ഉയരുകയും അതിനുശേഷം കുറയുകയും ചെയ്തു. ആഗോള വില ആഘാതങ്ങൾ കൂടുതൽ സ്ഥിരതയുള്ളതായി മാറിയിരിക്കുന്നു, ഇത് പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പത്തിന് കാരണമാകുന്നു. പെട്രോളിയം ഉൽപ്പന്നങ്ങളുടെ നികുതി വെട്ടിക്കുറയ്ക്കൽ ആഭ്യന്തര പണപ്പെരുപ്പത്തിന് സ്ഥിരത നൽകുന്ന മുകളിലേക്കുള്ള ചലനത്തെ തകർക്കാൻ അത്യന്താപേക്ഷിതമാണ്. ഭക്ഷ്യ വിലക്കയറ്റം കുറയുന്നതിന് സർക്കാർ സംരംഭങ്ങൾ കാരണമായി. ഇതും ആപേക്ഷികമായ സാമ്പത്തിക യാഥാസ്ഥിതികതയും, സാമ്പത്തിക നയം അനുവദനീയമായിട്ടായിട്ട് തുടരാൻ പ്രാപ്തമാക്കുന്നു, യഥാർത്ഥ പലിശ നിരക്ക് വളർച്ചാനിരക്കിനേക്കാൾ വളരെ താഴെയായി നിലനിർത്തുന്നു, അത്

വീണ്ടെടുക്കൽ ഉത്തേജിപ്പിക്കുന്നു, പൊതുകടത്തിന്റെ അനുപാതം കുറയ്ക്കുന്നു. മിച്ച ദ്രവ്യതയുമായി ചേർന്ന് കുറഞ്ഞ യഥാർത്ഥ നിരക്കിൽ നിന്ന് ഉൽപ്പാദന വളർച്ചയിലേക്കുള്ള പ്രയാണം സ്ഥിരതയാർന്നു എന്നു കാണാം.

40. സാധാരണ പണപ്പെരുപ്പം മുതൽ ഹെഡ് ലൈൻ വരെയാണ് കാഷ്ചാലിററി, എന്നാൽ പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ വർദ്ധനവ് പിന്തിരിപ്പിക്കാനാവുന്ന സപ്ലൈ ഷോക്കുകൾ മൂലമാണെങ്കിൽ ഇത് അങ്ങനെയൊക്കെ മെനിയല്ല. രൂക്ഷമായ ക്ഷാമത്തിൽ നിന്ന് ലാഭം നേടാൻ ശ്രമിക്കുന്ന ഊഹക്കച്ചവട ഘടകം കാരണം നിലവിലെ വിലകളിൽ വലിയ അനിശ്ചിതത്വമുണ്ട്. അതിനാൽ പെട്ടെന്നുള്ള വലിയ വീഴ്ചകൾ സാധ്യമാണ്. എണ്ണവില ഉയർന്ന ചാഞ്ചാട്ടം കാണിക്കുന്നു. നിലവിലെ സ്പൈക്കുകൾക്ക് ഭാഗികമായി ഉത്തരവാദിയായ കാലാവസ്ഥാ വ്യതിയാന ആക്ടിവിസം ഭാവിയിൽ എണ്ണയുടെ ആവശ്യകതയും കുറയ്ക്കും. ചൈനയിൽ നിന്നുള്ള കയറ്റുമതി കുറഞ്ഞതോടെ കണ്ടെയ്നർ വില കുറയുന്നതിന്റെ സൂചനകളുണ്ട്. പണപ്പെരുപ്പം മാർഗനിർദ്ദേശത്തേക്കാൾ വേഗത്തിൽ കുറയുകയോ വിതരണ പ്രശ്നങ്ങൾ പുതിയ സ്പൈക്കുകൾക്ക് കാരണമാവുകയോ ചെയ്തേക്കാം. എന്നതിനാൽ നമ്മുടെ നയം ഡാറ്റ അടിസ്ഥാനമാക്കിയുള്ളതായിരിക്കണം.

41. ഉയർന്നുവരുന്ന ഡിമാൻഡിനും ഉത്സവ സീസണിനും അപ്പുറം ഉള്ള ഡിമാൻഡ് അനിശ്ചിതത്വത്തിലാണ്. വാക്സിനേഷൻ നന്നായി പുരോഗമിക്കുന്നുണ്ടെങ്കിലും ആഗോള വളർച്ചയിൽ ചില മാനദണ്ഡങ്ങളും കോവിഡ്-19 ൽ നിന്നുള്ള കൂടുതൽ അനിശ്ചിതത്വങ്ങളും ഉണ്ടായേക്കാം. ഡാറ്റ ലാഗ് എന്നതിനർത്ഥം ചെറുകിട, ഇടത്തരം സംരംഭങ്ങൾ (എസ്എംഇകൾ), കോൺടാക്ട് ഇൻറൻസീവ് സർവീസുകൾ, തൊഴിൽ എന്നിവയിലെ മുറിവുകളുടെ വ്യാപ്തി ഞങ്ങൾക്ക് ഇതുവരെ അറിയില്ല എന്നാണ്.

42. പണ-സാമ്പത്തിക വ്യവസ്ഥകൾ അനുവദനീയമായി തുടരണമെന്ന് നിലവിലെ സാഹചര്യം ഉറപ്പുനൽകുന്നു. വലിയ അനിശ്ചിതത്വത്തിന്റെ സമയങ്ങളിൽ നയം സ്ഥിരവും പിന്തുണയുമായി തുടരേണ്ടത് പ്രധാനമാണ്. അതിനാൽ, റിപ്പോ നിരക്കിൽ ഒരു താൽക്കാലിക വിരാമവും അനുവദനീയമായ നിലപാടും ആവശ്യമാണ്, ഞാൻ ഇവയ്ക്ക് വോട്ട് ചെയ്യുന്നു. അങ്ങനെയൊന്നെങ്കിലും, മാറിக்கൊണ്ടിരിക്കുന്ന സാഹചര്യങ്ങൾക്ക് അനുസൃതമായി നയം തുടർച്ചയായി പൊരുത്തപ്പെടേണ്ടതുണ്ട്. ആഗോള സാമ്പത്തിക പ്രതിസന്ധിക്ക് ശേഷമുള്ള അമിത ഉത്തേജനം, കാലതാമസം എന്നിവ കൂടുതൽ ശക്തമായ ക്രമീകരണത്തിന് കാരണമാകുന്നത് ഒഴിവാക്കണം.

43. ആവശ്യമായ അധിക ദ്രവ്യതയുടെ അളവ് എന്താണ്? വലിയ ഒഴുക്ക് കഴിഞ്ഞ രണ്ട് മാസമായി പണലഭ്യതയിൽ വർദ്ധനവിന് കാരണമായി. വികസിത രാജ്യങ്ങളിൽ എക്സിറ്റ് സാധാരണയായി ആരംഭിക്കുന്നത് ദ്രവ്യതയുടെ പുതിയ ലഭ്യതകൾ നിർത്തിയാണ്, എന്നിരുന്നാലും

നിലവിലുള്ള ലെവലുകൾ സെക്യൂരിറ്റികൾ പകുത പ്രാപിക്കുമ്പോൾ സാവധാനത്തിലും സ്വാഭാവികമായും കുറയ്ക്കാൻ മാത്രമേ അനുവദിക്കൂ. ഡാറ്റ പിന്തുടരുന്ന പോളിസി നിരക്കുകളിലെ സുതാര്യമായ മാറ്റങ്ങളോട് വിപണികൾ നന്നായി പ്രതികരിക്കുന്നു എന്നതാണ് അനുഭവം. ഉദാഹരണത്തിന്, വളർച്ച നന്നായി സ്ഥാപിതമായതിനാൽ നിരക്കുകൾ ഉയരുകയാണെങ്കിൽ, സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റുകൾ നന്നായി മുന്നേറുന്നു.

44. എന്നിരുന്നാലും, ഇന്ത്യയ്ക്ക് ഒരു അനുപചാരിക മേഖലയും ആധുനിക മേഖലയും ഉണ്ട്, അത് ഹ്രസ്വകാല ദ്രവ്യതയ്ക്കായി നിലവിലുള്ള ക്രമീകരണങ്ങളാൽ വ്യത്യസ്തമായി സേവനം നൽകുന്നു. ബാങ്കുകൾക്ക് മാത്രമേ റിപ്പോ, റിവേഴ്സ് റിപ്പോ വിൻഡോകളിലേക്ക് പ്രവേശനമുള്ളൂ. വിദേശ ഒഴുക്ക്, ഗവൺമെന്റ് പണമിടപാടുകൾ, കറൻസി ചോർച്ച എന്നിവയിൽ നിന്ന് വലിയ ആഘാതങ്ങളുമുണ്ട്. അതിനാൽ, ഈ ആഘാതങ്ങൾ ആഗിരണം ചെയ്യാൻ മതിയായ മിച്ചത്തിൽ പണലഭ്യത നിലനിർത്തേണ്ടതുണ്ട്. റിവേഴ്സ് റിപ്പോ ക്രമാനുഗതമായി ഉയരാൻ അനുവദിച്ചുകൊണ്ട് ബാങ്കുകൾ ഇതര ധനസ്ഥാപനങ്ങൾക്കുള്ള ക്രമീകരണങ്ങൾ നില നിർത്തേണ്ടതാണ്. ബാങ്കുകൾക്ക് ഉയർന്ന ഫിസ്കൽ റിവേഴ്സ് റിപ്പോ നിരക്ക് ഡെപ്പോസിറ്റ് അക്കൗണ്ടുകളിലെ പലിശ നിരക്ക് ഉയർത്തുന്നതുമായി ബന്ധിപ്പിക്കാവുന്നതാണ്. ഇസിബി ഇത് ചെയ്തിട്ടുണ്ട്.

45, കൂടാതെ ഒരു വർഷത്തിനുമുമ്പ് പണപ്പെരുപ്പം ഏകദേശം 5% പ്രതീക്ഷിച്ചിരുന്നു, ചില വളർച്ചാ വീണ്ടെടുക്കലുകൾ ഉണ്ടായെങ്കിലും കൂടുതൽ മുന്നോട്ട് പോകാനുണ്ട്. ഏകദേശം -1% എന്ന യഥാർത്ഥ പോളിസി നിരക്ക് ഉചിതമാണ്.

46. കഴിഞ്ഞ വർഷം എൽഎഎഫ് ബാൻഡ് വിപുലീകരിച്ചതിനാൽ ഹ്രസ്വ നിരക്കുകൾ ദീർഘകാല നിരക്കുകളേക്കാൾ വളരെ കുറഞ്ഞു. സ്പ്രെഡ്സ് 10 വർഷത്തെ ജി-സെക്കുകളിലേതിനു സമാനമായി വർദ്ധിച്ചു, എന്നിരുന്നാലും നിരക്കുകൾ വർഷങ്ങളിലെ ഏറ്റവും താഴ്ന്ന നിലയിലേക്ക് താഴ്ന്നു. നിലവിലെ ഫോർവേഡ് നിരക്കുകളിലെ മാർക്കറ്റ് പ്രതീക്ഷകൾ 10 വർഷത്തെ ജി-സെക് നിരക്കുകളിൽ ചെറിയ മാറ്റങ്ങളോടെ അടുത്ത വർഷം ഹ്രസ്വ നിരക്കുകൾ ഉയരും എന്നതാണ്. അനിശ്ചിതത്വം കുറയുമ്പോൾ, പണപ്പെരുപ്പ ലക്ഷ്യം നന്നായി ആന്തരികവൽക്കരിക്കപ്പെടുന്നു, കൂടാതെ സർക്കാർ കടമെടുക്കൽ ആവശ്യകതകൾ കുറയുന്നു, സ്പ്രെഡുകൾ ഇനിയും കുറയും. ദീർഘകാല നിരക്കുകൾ നിക്ഷേപത്തിനും സ്വകാര്യ കടമെടുപ്പുമാനദണ്ഡത്തിനും പ്രധാനമാണ്. എണ്ണവിലയിലെ അനിശ്ചിതത്വം അപകടസാധ്യതയാണെങ്കിലും, ഇൗൽഡ് കർവ് പരന്നുപോകാൻ സാധ്യതയുണ്ട്.

47. ഇന്ത്യയുടെ വിദേശ നാണയ ശേഖരവും ശക്തമായ ബാഹ്യ അടിസ്ഥാന ഘടകങ്ങളും കണക്കിലെടുക്കുമ്പോൾ, വികസിത സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയിലെ സെൻട്രൽ ബാങ്കുകൾ അവരുടെ പ്രശ്നങ്ങളിൽ നിന്ന് പുറത്തുകടക്കാൻ തുടങ്ങുമ്പോഴോ, അല്ലെങ്കിൽ ചൈനയിൽ നിന്ന് സാമ്പത്തിക ആഘാതങ്ങൾ

പടരുമ്പോഴോ ഉണ്ടാകുന്ന ഏത് ചാഞ്ചാട്ടവും ഉൾക്കൊള്ളാൻ ഇന്ത്യ തയ്യാറാണ്. നമ്മുടെ നയം ഗാർഹികചക്രവുമായി വിന്യസിച്ചിരിക്കുന്നതിനാൽ ഏതെങ്കിലും ബാഹ്യ ആഘാതങ്ങൾ ഉണ്ടായാലും നമ്മുടെ പാത സുഗമമായിരിക്കും.

പ്രൊഫ. ജയന്ത് ആർ. വർമ്മയുടെ പ്രസ്താവന

48. എന്റെ ഓഗസ്റ്റ് പ്രസ്താവനയിൽ ഞാൻ ഉന്നയിച്ച നിരവധി വാദങ്ങൾ സാധ്യതയുള്ളതായി തുടരുന്നു, അവയ്ക്ക് അടിവരയിടുന്ന വിശദമായ വിശകലനം ആവർത്തിക്കാതെ ഞാൻ വേഗത്തിൽ സംഗ്രഹിക്കും. ഒന്നാമതായി, കോവിഡ് -19 പകർച്ചവ്യാധി ഒരു സാമ്പത്തിക പ്രതിസന്ധിയെക്കാൾ മാനുഷിക ദുരന്തമായി മാറിയിരിക്കുന്നു, ഇത് കൈകാര്യം ചെയ്യാൻ പണനയം ശരിയായ ഉപകരണമല്ല. രണ്ടാമതായി, പകർച്ചവ്യാധിയുടെ ദുഷ്യഫലങ്ങൾ ഇപ്പോൾ സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയുടെ ഇടയ്ക്കിടയിൽ പോക്കറ്റുകളിൽ കേന്ദ്രീകരിച്ചിരിക്കുന്നു, കൂടാതെ സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയുടെ ഏറ്റവും മോശം ബാധിത വിഭാഗങ്ങൾക്ക് ടാർഗെറ്റുചെയ്ത ആശ്വാസം നൽകുന്നതിന് ധനനയത്തേക്കാൾ വളരെ കുറവാണ് പണനയസാധ്യത. മൂന്നാമതായി, പണപ്പെരുപ്പ സമ്മർദ്ദങ്ങൾ നേരത്തെ പ്രതീക്ഷിച്ചതിലും വലിയ സ്ഥിരതയുടെ ലക്ഷണങ്ങൾ കാണിക്കാൻ തുടങ്ങിയിരിക്കുന്നു.

49. ആഗസ്റ്റ് മുതൽ, അടുത്ത ആഴ്ചകളിൽ ആഗോളതലത്തിൽ ശ്രദ്ധേയമായ മറ്റ് രണ്ട് അപകടസാധ്യതകളെക്കുറിച്ച് ഞാൻ കൂടുതൽ ഉത്കണ്ഠാകുലനാണ്. ലോകമെമ്പാടുമുള്ള ഗ്രീൻ എനർജിയിലേക്കുള്ള പരിവർത്തനം 1970 കളിൽ ഉണ്ടായതിന് സമാനമായ ഊർജ്ജ വില ആഘാതങ്ങളുടെ ഒരു പരമ്പര സൃഷ്ടിക്കുന്നതിനുള്ള ഒരു പ്രധാന അപകടസാധ്യത ഉയർത്തുന്നു എന്നതാണ് ആദ്യത്തേത്. ഇതിനർത്ഥം ദീർഘകാല പണപ്പെരുപ്പത്തിനും പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകൾക്കും മേലുള്ള അപകടസാധ്യതകൾ ഇപ്പോൾ കൂടുതൽ വഷളായിരിക്കുന്നു എന്നാണ്. 1980-കളുടെ അവസാനത്തെ ജപ്പാനെ അനുസ്മരിപ്പിക്കും വിധം ചൈനയിൽ ഉയർന്നുവരുന്ന സാമ്പത്തിക മേഖലയുടെ ദുർബലത സൃഷ്ടിക്കുന്ന ആഗോള വളർച്ചയുടെ അപകട സാധ്യതയെക്കുറിച്ചാണ് എന്റെ സമീപകാല ആശങ്ക. ഈ രണ്ട് അപകട സാധ്യതകളും - ഒന്ന് പണപ്പെരുപ്പത്തിലേക്കും മറ്റെന്ന് വളർച്ചയിലേക്കുമുള്ളത് - എംപിസിയുടെ നിയന്ത്രണത്തിന് അതീതമാണ്, എന്നാൽ അവ ഉയർന്ന വഴക്കവും ചടുലതയും നൽകുന്നു. പെട്ടെന്നുള്ള ആഘാതങ്ങൾ ഒഴിവാക്കാനുള്ള അമിതമായ ആഗ്രഹത്താൽ നയിക്കപ്പെടുന്ന മന്ദഗതിയിലുള്ള നയരൂപീകരണത്തിന്റെ ഒരു മാതൃക ഇനി ഉചിതമല്ല.

50. ഈ കാരണങ്ങളാൽ, റിവേഴ്സ് റിപ്പോ നിരക്ക് 3.35% ആയി നിലനിർത്താനുള്ള തീരുമാനത്തെ ഞാൻ അനുകൂലിക്കുന്നില്ല, ഒപ്പം അനുകൂല നിലപാടിനെതിരെ വോട്ടുചെയ്യുകയും ചെയ്യുന്നു. ഫലപ്രദമായ മണി മാർക്കറ്റ് നിരക്കുകൾ വേഗത്തിൽ 4% ആയി ഉയർത്തുന്നത്, പണപ്പെരുപ്പ ലക്ഷ്യത്തോടുള്ള എംപിസി യുടെ പ്രതിബദ്ധത

പ്രകടമാക്കുകയും, പ്രതീക്ഷകൾ നങ്കൂരമിടാൻ സഹായിക്കുകയും, റിസ്ക് പ്രീമിയം കുറയ്ക്കുകയും, മാക്രോ ഇക്കണോമിക് സ്ഥിരത വർദ്ധിപ്പിക്കുകയും, കുറഞ്ഞ ദീർഘകാല പലിശ നിരക്കുകൾ ദീർഘകാലത്തേക്ക് നിലനിർത്താൻ അനുവദിക്കുകയും ചെയ്യും.

51. മറുവശത്ത്, ഇനിപ്പറയുന്ന കാരണങ്ങളാൽ റിപ്പോ നിരക്ക് 4% ആയി നിലനിർത്താൻ ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു. പാൻഡെമിക് വളരെ മുമ്പുതന്നെ സാമ്പത്തിക വളർച്ച തൃപ്തികരമല്ലായിരുന്നു, പാൻഡെമിക് സാമ്പത്തിക ദുഷ്ടഫലങ്ങൾ ഒരു പരിധിവരെ കുറഞ്ഞാലും, ഗണ്യമായ സാമ്പത്തിക അക്കോമഡേഷൻ ആവശ്യമാണ്. പണപ്പെരുപ്പ പ്രവചനങ്ങളെ അടിസ്ഥാനമാക്കിയുള്ള 1-1.5% പരിധിയിലെ നെഗറ്റീവ് റിയൽ നിരക്കുമായി 4% റിപ്പോ നിരക്ക് യോജിക്കുന്നു. എന്റെ കാഴ്ചപ്പാടിൽ, പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ അമിതമായ അപകടസാധ്യതയില്ലാതെ സാമ്പത്തിക വളർച്ചയെ പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കാൻ ഈ നിരക്കുകളുടെ നിലവാരം നിലവിൽ അനുയോജ്യമാണ്. ഡാറ്റയുടെ അടിസ്ഥാനത്തിലാണ് എംപിസി പ്രവർത്തനങ്ങൾ നിലനിൽക്കേണ്ടതെന്ന് പറയേണ്ടതില്ലല്ലോ. ഭാവിയിൽ ഉണ്ടായേക്കാവുന്ന അപ്രതീക്ഷിത ആഘാതങ്ങളോട് വേഗത്തിലും മതിയായ രീതിയിലും പ്രതികരിക്കാൻ കഴിയുന്ന തരത്തിലുള്ള ഡാറ്റയാൽ നാം നയിക്കപ്പെടുകയാണ്.

ഡോ. മുദുൽ കെ. സാഗറിന്റെ പ്രസ്താവന

52. നാം അവസാനമായി കണ്ടുമുട്ടിയതുമുതൽ, യഥാർത്ഥ സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങൾ ക്രമാനുഗതമായി സാധാരണ നിലയിലേക്ക് നീങ്ങുകയാണ്, പണപ്പെരുപ്പം ക്ഷണികമായി മാറിയിരിക്കുന്നു, ധനസ്ഥിതി ബജറ്റ് ട്രാക്കിൽ തിരിച്ചെത്തി, എക്സ്ട്രേണൽ ബാലൻസ് നിയന്ത്രണത്തിലാണ്. ചുരുക്കത്തിൽ, മാക്രോ ഇക്കണോമിക് അവസ്ഥകൾ മെച്ചപ്പെടുകയും സമ്പദ്വ്യവസ്ഥ സ്ഥിരത കൈവരിക്കുകയും ചെയ്തു. എന്നിരുന്നാലും, ഇത് ഒരു ഗോൾഡിലോക്ക് സാഹചര്യമാണെന്ന് അനുമാനിക്കാൻ നമ്മെ പ്രേരിപ്പിക്കരുത്. മാറിക്കൊണ്ടിരിക്കുന്ന ആഗോള മാക്രോ-ഇക്കണോമിക് അവസ്ഥകളിൽ നിന്ന് കാര്യമായരീതിയിൽ കാറ്റ് വീശാൻ തുടങ്ങിയിരിക്കുന്നു. വർദ്ധിച്ചുവരുന്ന ജിയോപൊളിറ്റിക്കൽ റിസ്കുകൾ സാഹചര്യത്തെ കൂടുതൽ സങ്കീർണ്ണമാക്കുന്നു. ഒരു ചുവന്ന പൈപ്പിംഗ്-ഹോട്ട് വീണ്ടെടുക്കൽ പ്രതീക്ഷകൾ തെറ്റിയിരിക്കുന്നു. ചൈനയിലെ മാന്ദ്യം, അടിസ്ഥാന സൗകര്യ ബില്ലിംഗ്, കടം പരിധി എന്നിവയെ ചുറ്റിപ്പറ്റിയുള്ള അനിശ്ചിതത്വങ്ങളുടെ പശ്ചാത്തലത്തിലുള്ള യുഎസ് സാമ്പത്തിക ഉത്തേജനത്തിന്റെ പിന്നോട്ടടിക്കൽ, യൂറോപ്പിലെയും മറ്റിടങ്ങളിലെയും ഗ്യാസ്, ഊർജ്ജ ക്ഷാമം എന്നിവ ആഗോള വളർച്ചാപ്രതീക്ഷകൾ കുറയ്ക്കുകയും, അത് നമ്മുടെ പ്രവർത്തനത്തെ പ്രതികൂലമായി ബാധിക്കുകയും ചെയ്യുന്നു. ഇവയ്ക്ക് വ്യാപാരം, സാമ്പത്തികം, വിപണി പ്രതീക്ഷകൾ എന്നിവ വഴിയുള്ള കാര്യമായ സ്പിൽഓവറുകളും സ്പിൽബാക്കുകളും ഉണ്ടാകാം. അവയ്ക്ക് ആഭ്യന്തര സ്ഥൂലസാമ്പത്തിക സന്തുലിതാവസ്ഥയിൽ മാറ്റം വരുത്താനും ഒരു വർഷമോ അതിൽ

കൂടുതലോ ചാഞ്ചാട്ടം സൃഷ്ടിക്കാനും കഴിയും, എന്നിരുന്നാലും സമീപകാലത്ത് വളരെ താൽപര്യപൂർവ്വം കെട്ടിപ്പടുത്ത ബഹുവകുപ്പുകൾ വളർച്ചാ തകർച്ചയില്ലാതെ സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയെ നിലനിറുത്തുന്നതിന് സഹായക മാകാൻ സാധ്യതയുണ്ട്.

53. ഉയർന്നുവരുന്ന പുതിയ വെല്ലുവിളികളുടെ പശ്ചാത്തലത്തിൽ നാം എങ്ങനെയാണ് പണനയം രൂപപ്പെടുത്തുന്നത്? ഒന്നാമതായി, നാം ഡാറ്റയെ ആശ്രയിക്കേണ്ടതുണ്ട്. സാമ്പത്തിക വിപണികൾ ഒന്നിലധികം സന്തുലിതാവസ്ഥയുടെ സവിശേഷതയാണ്. ടാപ്പർ പാതകൾ പെട്ടെന്നു വന്നാൽ മൂലധന പ്രവാഹങ്ങൾ രണ്ട് ദിശകളിലേക്കും അസ്ഥിരമായി മാറും. അയഞ്ഞ ഇൻഫ്ലേഷൻ ടാർഗെറ്റിംഗ് ചട്ടക്കൂടിനുള്ളിൽ, ബാഹ്യമായ ആഘാതങ്ങളിൽ നിന്ന് ഉരുട്ടിക്കൊണ്ടുപോകുന്ന എക്സ്പോർട്ട് റേറ്റ് ഡൈനാമിക്സിനെക്കുറിച്ച് നമ്മൾ ബോധവാന്മാരാകുകയും അടിസ്ഥാന രേഖയിലല്ലെങ്കിലും അപകടസാധ്യതയുള്ളവ ഉൾപ്പെടുത്തുകയും വേണം. ഈ അനിശ്ചിതത്വങ്ങൾക്കിടയിൽ, മുൻകൂർ പ്രതിബദ്ധതകളിൽ നിന്ന് വ്യതിചലിച്ചുകൊണ്ട്. നയങ്ങൾ സൂക്ഷ്മതയോടെ പ്രതികരിക്കേണ്ടതുണ്ട്, ഈ ഘട്ടത്തിൽ എന്തെങ്കിലും മാർഗനിർദ്ദേശം ആവശ്യമാണെങ്കിൽ, അത് മുദ്രവായ ഒന്നായി നൽകണം; ദീർഘകാലാടിസ്ഥാനത്തിൽ വളർച്ച പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കുന്നതുവരെ നയപരമായ നിലപാട് അനുകൂലമായി തുടരാൻ വിപണികളെ തയ്യാറാക്കുന്നതിൽ റിസർവ് ബാങ്ക് പങ്കുവഹിക്കുന്നുണ്ട്. ലിക്വിഡിറ്റി ലെവലുകൾ ചലനാത്മകമായി ഉചിതമായ താഴ്ന്ന നിലകളിലേക്ക് ക്രമീകരിക്കപ്പെടുകയും. രണ്ടാമതായി, വളർച്ച, നാണയപ്പെരുപ്പം, മറ്റ് പാരാമീറ്ററുകൾ എന്നിവയെ കുറിച്ചുള്ള ഡാറ്റയുടെ ഒഴുക്കിനാൽ നയിക്കപ്പെടുന്ന നിയുക്ത പണപ്പെരുപ്പലക്ഷ്യത്തോടുള്ള നമ്മുടെ പ്രതിബദ്ധത ശക്തിപ്പെടുത്തുകയും ചെയ്യേണ്ടതുണ്ട്. സെൻട്രൽ ബാങ്കിന് നിയമപരമായ അടിത്തറയുള്ളതിനാലും, കേന്ദ്രബാങ്കുകളെ ലക്ഷ്യം വയ്ക്കുന്ന പണപ്പെരുപ്പത്തിനിടയിലെ പൊതുവായ ലോകവ്യാപാര വുമായി പൊരുത്തപ്പെടുന്നതിനാലും ലക്ഷ്യ ആശ്രിതത്വത്തിനും ഉപകരണ സ്വാതന്ത്ര്യത്തിനും പ്രതിജ്ഞാബദ്ധമായ നയം നാം തുടരേണ്ടതുണ്ട്. മൂന്നാമതായി, പണപ്പെരുപ്പത്തിനും വളർച്ചയ്ക്കും ഉള്ള അപകടസാധ്യതകളിൽ കൂടുതൽ ശ്രദ്ധ കേന്ദ്രീകരിക്കുകയും സാഹചര്യം അനുകൂലമാകുമ്പോൾ നയങ്ങൾ കാലിബ്രേറ്റ് ചെയ്യുകയും വേണം. പാൻഡെമിക് സമയങ്ങളിലെ ഔട്ട്പുട്ട് ഗ്യാപ്പിനെക്കുറിച്ച് കാര്യമായ അനിശ്ചിതത്വം നിലനിൽക്കുന്നു. ആഘാതങ്ങളുടെ പാടുകളെ നന്നായി പിടിച്ചെടുക്കുന്ന ഘടനാപരമായ മോഡലുകളേക്കാൾ വളരെ വേഗത്തിൽ അടുത്തുള്ള ഫിൻ്ററിംഗ് ടെക്നിക്കുകൾ സഹായിക്കുന്നു. എന്നിരുന്നാലും, എന്റെ അഭിപ്രായത്തിൽ, വളർച്ചയ്ക്ക് പുതിയ തടസ്സങ്ങളൊന്നും ഉണ്ടായില്ലെങ്കിൽ, 2022-23-ൽ ഔട്ട്പുട്ട് വിടവ് എപ്പോഴെങ്കിലും അവസാനിക്കും, പ്രത്യേകിച്ചും നീങ്ങാതെ കിടക്കുന്ന വസ്തുക്കൾ അടിസ്ഥാനമാക്കിയ പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പത്തിനൊപ്പം ഊർജ്ജം, സേവനം എന്നിവ അടിസ്ഥാനമാക്കിയുള്ള പണപ്പെരുപ്പം കൂടി ഉയർന്നാൽ, അടുത്ത വർഷം അടിസ്ഥാന പണപ്പെരുപ്പവും പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകളും കുറയ്ക്കുന്നതിന് പണനയം ക്രമേണ പുനഃസ്ഥാപിക്കാൻ

തുടങ്ങും. നാലാമതായി, ശ്രദ്ധയോടെ വീക്ഷിക്കുന്ന ഒരു 'അർജ്ജുനന്റെ കണ്ണ്' ചരക്ക് വിലയിൽ സൂക്ഷിക്കേണ്ടതുണ്ട്, കൂടാതെ നമ്മുടെ നയങ്ങൾ കാലിബ്രേറ്റ് ചെയ്യാൻ കഴിയുന്ന വ്യത്യസ്ത സാഹചര്യങ്ങൾ നമുക്ക് പരിഗണിക്കേണ്ടതുണ്ട്. ഞാൻ ഈ ഭാഗം കുറച്ച് വിശദമായി പിന്നീട് പ്രതിപാദിക്കും.

54. അടുത്ത 12 മാസത്തേക്കുള്ള വളർച്ചയുടെയും പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെയും ലാൻഡ്സ്കേപ്പ് വീണ്ടും പരിശോധിക്കാം. രണ്ടാം തരംഗത്തിന് ശേഷമുള്ള വളർച്ചാ വീണ്ടെടുക്കൽ അശുഭകരമായി തുടരുന്നു, കൂടാതെ ചെറുകിട ബിസിനസ്സുകളിൽ തരംഗം ആഴത്തിൽ മുറിവുണ്ടാക്കി എന്നതിന് തെളിവുകളുണ്ട്. എൻഐസി 5 അക്ക തലത്തിലുള്ള വ്യവസായങ്ങളിൽ, ഡാറ്റ ലഭ്യമായ 404 വ്യവസായങ്ങളിൽ, 55 ശതമാനവും 2019-20 ലെവലിനു താഴെയും 63.4 ശതമാനം 2018-19 ലെവലിനു താഴെയുമാണ് പ്രവർത്തിക്കുന്നത്, ഇത് ഡിമാൻഡ് പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കുകയും മെച്ചപ്പെടുത്തുകയും ചെയ്യുക ആവശ്യകതയെ സൂചിപ്പിക്കുന്നു. പാൻഡെമിക് വിതരണ തടസ്സങ്ങൾ മാത്രമല്ല, നാം വ്യാവസായിക സ്കീമിന് കാരണമാകുന്ന ഘടനാപരമായ അസ്ഥിരവ്യവസ്ഥയും പരിഹരിക്കേണ്ടതുണ്ട്. ജൂലൈയിൽ ഉയർന്ന ഫ്രീക്വൻസി സൂചകങ്ങളിൽ പ്രോത്സാഹനകമായ തുടർച്ചയായ പുരോഗതിക്ക് ശേഷം, ഓഗസ്റ്റിൽ ആക്കം നഷ്ടപ്പെട്ടു, കഴിഞ്ഞ മാസത്തെ അപേക്ഷിച്ച് ഏകദേശം അഞ്ചിൽ മൂന്ന് സൂചകങ്ങൾ മാത്രമേ പുരോഗതി രേഖപ്പെടുത്തിയിട്ടുള്ളൂ. നിലവിൽ, പകുതിയോളം സൂചകങ്ങൾ മാത്രമേ പകർച്ചവ്യാധിക്ക് മുമ്പുള്ള നിലയിലേക്ക് നോർമലൈസ് ചെയ്തിട്ടുള്ളൂ, രണ്ടാം തരംഗം നോർമലൈസേഷൻ പ്രക്രിയയെ പാളം തെറ്റിക്കുന്നതിന് മുമ്പ് 2021 മാർച്ചിൽ കൈവരിച്ച ലെവലിലേക്ക് അഞ്ചിലൊന്ന് സൂചകങ്ങൾ മാത്രമേ സാധാരണ നിലയിലായിട്ടുള്ളൂ. എന്നിരുന്നാലും, എച്ച് 2:2021-22-ൽ ആക്റ്റിവിറ്റി ലെവലുകൾ വേഗത്തിൽ സാധാരണ നിലയിലാക്കുകയും സാമ്പത്തിക വർഷാവസാനത്തിന് മുമ്പായി, വാക്സിനേഷൻ വേഗത്തിലാക്കുകയും, കോവിഡുമായി ബന്ധപ്പെട്ട മിക്ക ചലനനിയന്ത്രണങ്ങളും നീക്കം ചെയ്ത് സമ്പദ്വ്യവസ്ഥ ഗണ്യമായി പുനരാരംഭിക്കുകയും ചെയ്യുന്നതിന്റെ പശ്ചാത്തലത്തിൽ, സാമ്പത്തികനില കോവിഡിനു മുമ്പുള്ള നിലയിലെത്തിക്കാം.

55. സാമ്പത്തികമായി സഹായിക്കുകയോ വായ്പയെടുക്കുകയോ, വിദേശവായ്പയെടുക്കുകയോ ഓഹരി സമാഹരണത്തിന് മേൽനോട്ടം വഹിക്കുകയോ ചെയ്യുന്ന പ്രോജക്റ്റുകളുടെ ഘട്ടംഘട്ടമായുള്ള വിശദാംശങ്ങളിലൂടെ വെളിപ്പെടുത്തിയ നിക്ഷേപ താൽപര്യങ്ങൾ പരിശോധിച്ചാൽ, 2020-21-ൽ നിക്ഷേപം പിൻവലിക്കലും, 2021-22-ൽ വർഷാനുവർഷക്കണക്കിൽ 47.5 ശതമാനം കുറയുന്ന ദുർബലമായ സാഹചര്യവും കാണിക്കുന്നു. ക്യാ4: 2020-21 ൽ 66.6 ശതമാനമായിരുന്ന, കാലാനുസൃതമായി ക്രമീകരിച്ച ക്ലാസിറ്റി വിനിയോഗ നിരക്ക്, രണ്ടാം തരംഗബാധയുടെ ക്യാ1:2021-22ൽ 61.7 ശതമാനമായി കുറഞ്ഞു, എന്നാൽ ഈ നിരക്കിൽ ആദ്യ തരംഗത്തെ അപേക്ഷിച്ച് ഇടിവ് വളരെ കുറവായിരുന്നു.

48.9 ശതമാനമായാണ് അത് കുറഞ്ഞത്. നിക്ഷേപ ഡിമാൻഡ് ഉപഭോഗ ഡിമാൻഡിന് പിന്നിലാണ്, പക്ഷേ അത് ഉയർന്നുവരാൻ തുടങ്ങിയിട്ടുണ്ട്. വ്യവസായ ഔദ്യോഗിക സർവ്വേയുടെ (ഐഒഎസ്) മൊത്തം പ്രതികരണങ്ങൾ കാണിക്കുന്നത് ക്യാ 2: 2021-22-ൽ ശേഷി വിനിയോഗം വീണ്ടും ഉയർന്നുവെന്നും കൂടുതൽ മെച്ചപ്പെടുത്തൽ പ്രതീക്ഷിക്കുന്നുവെന്നുമാണ്. സമീപ വർഷങ്ങളിൽ കാപെക്സ് പ്രധാനമായും പവർ, റോഡുകൾ എന്നിവയാൽ നയിക്കപ്പെടുമ്പോൾ, ദേശീയ അക്കൗണ്ടുകളിൽ പൂർണ്ണമായി പ്രതിഫലിക്കാത്ത അദ്യോഗിക നിക്ഷേപങ്ങളുടെ സമീപകാല കുതിപ്പ് കണക്കിലെടുക്കുമ്പോൾ യഥാർത്ഥ നിക്ഷേപം കുറച്ചു കാണപ്പെടുമെന്നതിന്റെ സൂചനകളുണ്ട്. പിഎൽഐ സ്കീമിന്റെ പിൻബലത്തിൽ, സമീപകാലത്ത് കൂടുതൽ വിശാലമായ അടിസ്ഥാനത്തിലുള്ള നിക്ഷേപം ലഭിക്കുമെന്നതിന്റെ സൂചനകളും ഉണ്ട്. പണനയം 2019-20 മുതൽ ഹർഡിൽ നിരക്കുകൾ കുറച്ചുവരികയാണ്. സാമ്പത്തിക നയത്തിൽ അതേ വർഷം സെപ്റ്റംബറിൽ കോർപ്പറേറ്റ് നികുതി നിരക്കുകൾ ഏകദേശം 39 ശതമാനം കുറച്ചു. ഇതിനർത്ഥം മൂലധനത്തിന്റെ ഉപയോക്താക്കളുടെ ചെലവ് ഗണ്യമായി കുറഞ്ഞു എന്നാണ്. എന്നിരുന്നാലും, വലിയ പകർച്ച വ്യാധിയുമായി ബന്ധപ്പെട്ട അനിശ്ചിതത്വം ഉപഭോക്താവിന്റെയും ബിസിനസ്സിന്റെയും ആത്മവിശ്വാസത്തെ ബാധിച്ചതിനാൽ നിക്ഷേപം ഇതുവരെ കാര്യമായി പ്രതികരിച്ചിട്ടില്ല, മൊത്തം ഡിമാൻഡ് കുറയുകയും നിർവ്വഹണത്തിൽ പണമൊഴുക്കിന്റെ ബുദ്ധിമുട്ടുകൾ സൃഷ്ടിക്കുകയും ചെയ്യുകയുണ്ടായതായി കാണാം. കോർപ്പറേറ്റുകൾ ലിവറേജ് കുറയ്ക്കുക എന്ന മാർഗ്ഗം തിരഞ്ഞെടുത്തു, തൽഫലമായി അവരുടെ നിക്ഷേപ താൽപര്യം കുറഞ്ഞു. ഉപഭോക്താക്കളുടെ ആത്മവിശ്വാസം ക്യാ 2:2022 ൽ തുടർച്ചയായി മെച്ചപ്പെട്ടു, എന്നാൽ പകർച്ചവ്യാധിക്ക് മുമ്പുള്ള സാധാരണ നിലകളുമായി താരതമ്യം ചെയ്യുമ്പോൾ വിടവ് കുറയുന്നുണ്ട്. കോർപ്പറേറ്റുകളുടെ കടം/ഇക്വിറ്റി അനുപാതം 2015-16ൽ 60 ശതമാനത്തിൽ നിന്ന് 2020-21ൽ ഏകദേശം 35 ശതമാനമായി കുറഞ്ഞു. ഘടനാപരമായ നയങ്ങൾ പ്രവർത്തിക്കുകയും കുറഞ്ഞ അനിശ്ചിതത്വങ്ങളുടെ പശ്ചാത്തലത്തിൽ ആത്മവിശ്വാസം പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കുകയും ചെയ്യുകഴിഞ്ഞാൽ, നിക്ഷേപം കൂടും. ഇടക്കാലത്തേക്ക്, നിലവിലെ അനുകൂലനിലപാടുകൾ ഉപഭോഗ ആവശ്യം വർദ്ധിപ്പിക്കാൻ സഹായിക്കുന്നു. വർദ്ധിച്ചുവരുന്ന ആഗോള അനിശ്ചിതത്വങ്ങൾക്കൊപ്പം, ഈ ഘട്ടത്തിൽ, വളർച്ചയുടെ തിരിച്ചുവരവ് പരിപോഷിപ്പിക്കുന്നതിന്, മാക്രോ-ഫിനാൻഷ്യൽ സ്ഥിരത സംരക്ഷിക്കേണ്ടത് പ്രധാനമാണ്.

56. പണപ്പെരുപ്പത്തിലേക്ക് വരുമ്പോൾ, അടുത്ത മാസങ്ങളിൽ കൂടുതൽ പണപ്പെരുപ്പം കുറയുമെന്നു പ്രതീക്ഷിക്കുന്ന സമയത്ത്, അടിസ്ഥാന ഇഫക്റ്റുകൾ മിതമായ രീതിയിൽ അനുകൂലമായിട്ടും അടിസ്ഥാന പരമായി വളർച്ച വിപരീതമാകുന്നു. എച്ച് 2:2021-22-ൽ ഇതിന് ആക്കം വർദ്ധിക്കുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു, കൂടാതെ ശ്രദ്ധിക്കേണ്ട ഉയർന്ന അപകടസാധ്യതകളും പ്രധാന മേഖലകളിലെ വളർച്ചയില്ലായ്മയും പ്രശ്നമാണ്. എന്റെ വിലയിരുത്തലിൽ, വർഷാവസാനത്തിന് മുമ്പ് എണ്ണവില ബാരലിന് യു.എസ്. \$85-ൽ

തൊടുകയോ കടക്കുകയോ ചെയ്യാനും എച്ച് 2-ൽ ശരാശരി യു.എസ് \$80/ബാരലിന് അല്ലെങ്കിൽ അതിൽ കൂടുതലുമാകാനുമുള്ള സാധ്യത നിസ്സാരമല്ല. രേഖീയമല്ലാത്തതും അനിശ്ചിതത്വം കാരണം കൃത്യമായി കണക്കാക്കാൻ പ്രയാസമുള്ളതുമായ സ്വാധീനങ്ങൾക്ക് ഇത് കാരണമാകും, എന്നാൽ അടിസ്ഥാനരേഖയിൽ നിന്ന് ഒരു ബോൾപാർക്കിൽ, പണപ്പെരുപ്പം 15-20 ബേസിക് പോയിന്റുവരെ ഉയർത്തും, തന്മൂലം 13-15 ബേസിക്പോയിന്റുവരെ വളർച്ച കുറയുകയും, അത് നിസ്സാരമായ പ്രത്യാഘാതങ്ങൾ ഉണ്ടാക്കുകയും ചെയ്യും. സാമ്പത്തിക സബ്സിഡികളിൽ സിഎഡി ജിഡിപിയുടെ 0.25 ശതമാനത്തോളം കൂടും. സഹകരണപരമായ പരിഹാരങ്ങൾ കണ്ടെത്തിയില്ലെങ്കിൽ, യൂറോപ്പിലെ അടിസ്ഥാന വാതക ദൗർലഭ്യം ശൈത്യകാലത്ത് കൂടുതൽ വഷളാകുകയും കാലാവസ്ഥാ വ്യതിയാന പ്രതിബദ്ധതകൾ ഉണ്ടാക്കുകയും ചെയ്യും. ഫോസിൽ ഇന്ധനങ്ങളെ ആശ്രയിക്കുന്നത് ഘടനാപരമായി ഊർജ്ജപണപ്പെരുപ്പത്തെ ഉയർത്തുകയും, അത് പൊതുവില നിലവാരം കൂട്ടുകയും ചെയ്യും. ഇറക്കുമതി ചെയ്യുന്ന ഉയർന്ന കൽക്കരി വില ഇതിനകം തന്നെ ഇന്ത്യയിലെ ചില തീരദേശ പ്ലാന്റുകളിലെ വൈദ്യുതി ഉൽപാദനത്തെ ബാധിക്കുന്നുണ്ട്. ചിപ്സ് ഡെലിവറി സമയം 12 ആഴ്ചയിൽ നിന്ന് 21 ആഴ്ചയായി ഉയർന്നു. ഉൽപ്പാദനം കുറയ്ക്കാൻ വാഹന നിർമ്മാതാക്കൾ നിർബന്ധിതരാകുന്നു. വിവിധ ആഗോള റൂട്ടുകളിൽ 2-8 മടങ്ങ് വർദ്ധിച്ച കണ്ടെയ്നർ ചരക്ക് നിരക്ക് ഇപ്പോഴും വർദ്ധിച്ചുകൊണ്ടിരിക്കുകയാണ്. പൊതുവേ, വിതരണ നിയന്ത്രണങ്ങൾ നിലനിൽക്കുന്നു, ഡിമാൻഡ് വേഗത്തിൽ പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കുകയാണെങ്കിൽ, അത് പണപ്പെരുപ്പം വർദ്ധിപ്പിക്കും. അതിനാൽ, വിതരണ വശം കൈകാര്യം ചെയ്യുന്നത് നിർണായകമായിരിക്കും. ഓഗസ്റ്റിൽ സിപിഐയിൽ വിലക്കയറ്റം വർദ്ധിച്ചതിന്റെ ചില സൂചനകൾ ഉണ്ടെങ്കിലും, സ്പ്രെഡ് മിതമാണ്, അത് വിലക്കയറ്റത്തിന്റെ സാമാന്യവൽക്കരണത്തെ പ്രതിഫലിപ്പിക്കുന്നില്ല. പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകൾ ഉയർന്ന നിലയിലാണ്, പക്ഷേ ഇതുവരെ ആകർഷകപ്പെട്ടില്ലാത്തതിനാൽ ഏറ്റവും പുതിയ റൗണ്ടിൽ 50-60 ബേസിക് പോയിന്റുവരെ കുറഞ്ഞു. ഇത് ആശ്വാസം നൽകുന്നുണ്ടെങ്കിലും, ഉൽപ്പാദന നിലവാരം സാധാരണ നിലയിലാകുമ്പോൾ പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകൾ കൂടുതൽ കുറയ്ക്കേണ്ടിവരും. രസകരമെന്നു പറയട്ടെ, സ്വാധീനമുള്ള ഒരു സെൻട്രൽ ബാങ്കിൽ നിന്നുള്ള ചില സമീപകാല ഗവേഷണങ്ങൾ പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ ചലനാത്മകതയെ പ്രേരിപ്പിക്കുന്ന ഒരു പ്രധാന ഘടകമായ ദീർഘകാല പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകളെക്കുറിച്ച് സംശയം പ്രകടിപ്പിച്ചിരിക്കുന്നു. എന്റെ വീക്ഷണത്തിൽ, സാമ്പത്തിക നയത്തിൽ അത്തരം പുതിയ മാതൃകകൾ അവതരിപ്പിക്കുന്നത് തീകൊണ്ട് കളിക്കുന്നതിനു തുല്യമാണ്, അങ്ങനെയായാൽ സമ്പദ്വ്യവസ്ഥ വീണ്ടെടുക്കുമ്പോൾ പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ മേൽ സെൻട്രൽ ബാങ്കുകൾക്ക് നിയന്ത്രണം നഷ്ടപ്പെടുന്നുവെന്നും.

57. മൊത്തത്തിൽ, അകാലത്തെ ഞെരുക്കം ഒഴിവാക്കുന്നതിലും സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയെ വീണ്ടെടുക്കാൻ അനുവദിക്കുന്നതിലും വിശാലമായ അർത്ഥത്തിൽ നമ്മുടെ തീരുമാനങ്ങൾ ശരിയായിരുന്നു. ലിക്വിഡിറ്റി കാലിബ്രേറ്റ്

ചെയ്യുന്നതിലെ പരസ്പര പൂരകമായ പ്രവർത്തനങ്ങളിലൂടെ, സമ്പാദിക്കുന്ന വർക്ക് നെഗറ്റീവ് റിയൽ നിരക്കുകൾ ഇനി വരാനിരിക്കുന്ന കാലയളവിൽ ശരിയാക്കാനാകും. മേൽപ്പറഞ്ഞവ പരിഗണിക്കുമ്പോൾ, നിലപാട് മാറ്റമില്ലാതെ നിലനിർത്തുന്നതിനും പ്രമേയത്തിന് അനുസൃതമായി പോളിസി നിരക്ക് മാറ്റമില്ലാതെ നിലനിർത്തുന്നതിനും ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു.

ഡോ. മൈക്കൽ ദേബ്രവേത പത്രയുടെ പ്രസ്താവന

58. 2021-22ലെ മൂന്നാം പാദത്തിൽ പണപ്പെരുപ്പം കുറയുമെന്ന് 2021 ഓഗസ്റ്റിൽ നടത്തിയ വിലയിരുത്തൽ ശരിയായിരുന്നു. ഭക്ഷ്യവിലക്കയറ്റത്തിലെ ഇടിവിന്റെ രൂപത്തിൽ അത് യഥാർത്ഥ ഫലങ്ങൾ മറികടന്നു എന്നത് സന്തോഷകരമാണ്. മുന്നോട്ട് നോക്കുമ്പോൾ, ഈ വിഭാഗത്തിലെ ഡിമാൻഡ്-സപ്ലൈ പൊരുത്തക്കേടുകൾ പരിഹരിക്കുന്നതിന് നിർദ്ദിഷ്ട വിതരണ നടപടികൾ പ്രവർത്തിക്കുന്നുണ്ട്. കാർഷികോൽപ്പാദന സാധ്യതകൾ ശോഭനമായി കാണപ്പെടുന്നതിനാൽ, ഭക്ഷ്യ വിലക്കയറ്റം കുടുതൽ ലഘൂകരിക്കുന്നത് മൂന്നാം പാദത്തിൽ ആദ്യം പ്രതീക്ഷിച്ചതിലും കുടുതൽ ഹെഡ് ലൈൻ വിലക്കയറ്റം കുറച്ചേക്കാം. മറുവശത്ത്, ഇന്ധന പണപ്പെരുപ്പത്തെ എക്കാലത്തെയും ഉയർന്ന നിരക്കിലെത്തിക്കുകയും, പ്രധാന നാണയപ്പെരുപ്പം തുടർച്ചയായി കുടുകയും ചെയ്യുന്നു. വിലക്കയറ്റത്തിന്റെ ആവർത്തിച്ചുള്ള ആഘാതങ്ങളാൽ നാണയപ്പെരുപ്പം കുറയ്ക്കാനുള്ള ശ്രമം തടയപ്പെടുന്നു. അതനുസരിച്ച്, പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ ആവർത്തിച്ചുള്ള സംഭവവികാസങ്ങളാൽ ഈ ഘടകങ്ങൾക്ക് അവയുടെ പ്രതിരോധശേഷി നൽകുന്ന ഈ ട്രാൻസിറ്ററി പ്രക്ഷുബ്ധതകളിൽ നിന്നുള്ള ആഘാതങ്ങൾക്കെതിരെ ജാഗ്രത പാലിക്കേണ്ടത് പ്രധാനമാണ്. എന്നിരുന്നാലും, ഈ സമയത്ത്, കൂലിയിൽ നിന്നും വാടകയിൽ നിന്നുമുള്ള സമ്മർദ്ദങ്ങൾ നിശബ്ദമായി തുടരുകയാണ്. നിയമനവും സാധാരണ ജോലി പ്രക്രിയകളും പുനരാരംഭിക്കുമ്പോൾ സംഘടിത മേഖലയിലെ ജീവനക്കാരുടെ ചെലവ് വീണ്ടും ഉയരുകയാണ്. ചെലവ് സമ്മർദ്ദം ഇനി ആഗിരണം ചെയ്യാൻ കഴിയില്ലെന്നും വിൽപ്പന വില ഉയർന്നേക്കാമെന്നും ചില സൂചനകളുണ്ട്. അതിനാൽ, പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ പാത ഓഗസ്റ്റിൽ നടത്തിയ പ്രവചനങ്ങളെ മറികടക്കുമെങ്കിലും, അത് അസമവും മന്ദഗതിയിലുള്ളതും തടസ്സങ്ങൾക്ക് സാധ്യതയുള്ളതുമായിരിക്കും.

59. ആഗസ്റ്റ് മുതൽ, വിവിധ സൂചകങ്ങൾ സൂചിപ്പിക്കുന്നത്, കോവിഡ്-19 ഫലമായുണ്ടായ മന്ദതയിൽ നിന്ന് സമ്പദ്വ്യവസ്ഥ ചാഞ്ചാട്ടത്തിലൂടെ യായാലും, ഒരു ഉയർന്നതലത്തിലേക്ക് എത്തുമെന്ന് കരുതാവുന്നതാണ്. പാൻഡെമിക് നിമുളള നിലയിലേക്ക് ഔട്ട്പുട്ടുകൾ എത്താനുള്ള സാധ്യത കാണുന്നു. കൃഷിയും അനുബന്ധ പ്രവർത്തനങ്ങളും കഴിഞ്ഞ വർഷത്തെ റെക്കോർഡ് ഉൽപ്പാദനം കൈവരിക്കാനും അതിനെ മറികടക്കാനും തയ്യാറാണെന്ന് തോന്നുന്നു; ഉൽപ്പാദനം 2019-20 ലെവലിൽ കുറഞ്ഞിരിക്കുന്നു. വ്യവസായത്തിന്റെ ഘടകങ്ങളുടെ ഉൽപ്പാദനത്തിലും പിന്നോട്ടാണ് നിൽക്കുന്നത്. കോൺട്രാക്റ്റ് അധിഷ്ഠിത സേവനങ്ങൾ

വേഗത്തിൽ മെച്ചപ്പെടുന്നുണ്ട്. കയറ്റുമതി വളർച്ചയുടെ വേഗത വർദ്ധിപ്പിക്കുന്ന ഒരു പ്രധാനശക്തിയായി മാറുന്നതായി കാണാം. അടിച്ചേൽപ്പിക്കുന്ന പരിധികളിൽ നിന്ന് ആഭ്യന്തര വിപണിയുടെ വലിപ്പം വർദ്ധിപ്പിക്കാൻ അവ വഴിയൊരുക്കുന്നു, അത് ഇപ്പോഴും ഡിമാൻഡ് കൂടുതൽ വർദ്ധിപ്പിക്കുന്നു. സെപ്റ്റംബർ അവസാനത്തോടെ, ഈ വർഷത്തെ കയറ്റുമതി ലക്ഷ്യത്തിന്റെ മദ്ധ്യഭാഗത്തെ അടയാളം മറികടക്കാൻ പോകുകയാണ്.

60. ആഭ്യന്തര മാക്രോ ഇക്കണോമിക് ചിട്ടപ്പെടുത്തലുകൾ മെച്ചപ്പെടുമ്പോഴും, ആഗോള സംഭവവികാസങ്ങളിൽ നിന്നുള്ള അപകട സാധ്യതകൾ വർദ്ധിച്ചുകൊണ്ടിരിക്കുകയാണ്. ലോജിസ്റ്റിക് തടസ്സങ്ങൾ, അന്താരാഷ്ട്ര ഷിപ്പിംഗിലെ കണ്ടെയ്നറുകളുടെയും ജീവനക്കാരുടെയും കുറവ്, ഉയർന്ന ചരക്ക് നിരക്ക് എന്നിവയിൽ നിന്നുള്ള പ്രതികൂലത നിമിത്തം കയറ്റുമതി അപകടസാഹചര്യം നേരിടുന്നു. ഏകോപിതമായ ബഹുമുഖ ശ്രമങ്ങൾ ഉൾപ്പെടെയുള്ള നയപരമായ ഇടപെടലുകൾ ഇപ്പോൾ ആവശ്യമായിരിക്കുന്നു. ആഗോള വ്യാപാരം പ്രയാസങ്ങൾ നേരിടുന്നതു തടയാൻ അടിയന്തിരനടപടി ആവശ്യമാണ്. കൂടുതൽ വിശാലമായി പറഞ്ഞാൽ, ചിപ്പുകൾ, സെമി-കണ്ടക്ടറുകൾ തുടങ്ങിയ പ്രധാന ഇടനില വസ്തുക്കളുടെ ദുർലഭ്യം മൂലം വീണ്ടെടുക്കലിന്റെ ശക്തിയെ ചുറ്റിപ്പറ്റിയുള്ള ആഗോള വളർച്ചയ്ക്ക് ആക്കം നഷ്ടപ്പെടുന്നു. പണപ്പെരുപ്പം ഇപ്പോൾ എല്ലായിടത്തും കുതിച്ചുയരുകയാണ്, ഉപഭോഗ ആവശ്യകതയുടെ പുനരുജ്ജീവനം നേരിടുന്ന പ്രത്യാഘാതങ്ങൾ കൂടുന്നു. ഇത് ആഗോള സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയിലെ വിള്ളലുകൾക്കിടയാക്കുന്നു, വൈവിധ്യമാർന്ന പണനയ പ്രവർത്തനങ്ങൾക്ക് ആക്കം കൂടുകയാണ്. കടബാധ്യതയുടെ ആധിക്യവും, പകർച്ചവ്യാധിമൂലമുള്ള പ്രതിസന്ധികളും നൂറുകൾനിറഞ്ഞ കടലിനു നടുവിൽ നിൽക്കുന്നതുപോലെ, യഥാർത്ഥ സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയുടെ വളർച്ചയ്ക്കുള്ള പ്രതിസന്ധികളായി ഉയർത്തിക്കാട്ടുന്നുണ്ട്, പ്രത്യേകിച്ചും സാമ്പത്തിക സാഹചര്യങ്ങൾ മുറുകുകയാണെങ്കിൽ ഇത് കൂടുതൽ പ്രശ്നങ്ങൾക്കുവഴിവയ്ക്കും. എന്റെ വീക്ഷണത്തിൽ, ഇന്ത്യയുടെ മാക്രോ ഇക്കണോമിക് സാധ്യതകൾക്കുള്ള ഏറ്റവും വലിയ അപകടസാധ്യതകൾ ആഗോളതലത്തിൽനിന്നുള്ളതാണ്, അവ പെട്ടെന്ന് യഥാർത്ഥ്യമാകുക തന്നെ ചെയ്യും.

61. ഈ ചുറ്റുപാടിൽ, പോളിസി നിരക്കും നയത്തിന്റെ അനുവദനീയമായ നിലപാടും മാറ്റമില്ലാതെ നിലനിർത്താൻ ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു, ഡിമാൻഡിനാൽ നയിക്കപ്പെടുന്ന പണപ്പെരുപ്പ സമ്മർദ്ദങ്ങളെക്കുറിച്ചുള്ള ശക്തമായ തെളിവുകൾക്കായി കാത്തിരിക്കുന്നു. അതുവരെ, അനുകൂലമായ സാമ്പത്തിക സാഹചര്യങ്ങൾ നിലനിൽക്കേണ്ടതുണ്ട്.

ശ്രീ. ശക്തികാന്തദാസിന്റെ പ്രസ്താവന

62. അപ്രതീക്ഷിതമായി കടന്നുവന്ന പ്രതിസന്ധിയായ കോവിഡ്-19 പകർച്ചവ്യാധി നിമിത്തമുണ്ടായ, സാമ്പത്തിക വിപണിയിലെ ചാഞ്ചാട്ടവും

വിതരണ തടസ്സങ്ങളും ചേർന്ന് രാജ്യത്തെ ഉൽപാദനനഷ്ടത്തിലേയ്ക്കും, തൊഴിൽ നഷ്ടത്തിലേയ്ക്കും നയിച്ചു, ഇത് ലോകമെമ്പാടുമുള്ള കേന്ദ്ര ബാങ്കുകളുടെ ജോലി കൂടുതൽ വെല്ലുവിളി നിറഞ്ഞതാക്കി. ഇന്ത്യയിലും, വളർച്ചയിലെ കുത്തനെയുള്ള തകർച്ച, പണപ്പെരുപ്പത്തിലെ വർദ്ധനവ്, സാമ്പത്തിക സ്ഥിരതയ്ക്കുള്ള ഭീഷണി എന്നിവയെല്ലാം നമുക്ക് ഒറ്റയടിക്ക് നേരിടേണ്ടി വന്നു. വെല്ലുവിളികളുടെ സങ്കീർണ്ണത കണക്കിലെടുത്ത്, നയപരമായ പ്രതികരണങ്ങൾ ഹ്രസ്വകാല സ്ഥിരതയിലേക്ക് മാത്രമല്ല, ദീർഘകാല പ്രത്യാഘാതങ്ങളിലേയ്ക്കും നയിക്കേണ്ടതുണ്ട്. അതിനാൽ, കഴിഞ്ഞ പതിനെട്ട് മാസങ്ങളിൽ, പണപ്പെരുപ്പം ലക്ഷ്യത്തിലേക്ക് അടുപ്പിക്കുന്നതിൽ നാം ഉറച്ചുനിൽക്കുമ്പോഴും വളർച്ചയെ പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കാനും സാമ്പത്തിക സ്ഥിരത നിലനിർത്താനുമാണ് നാം മുൻഗണന നൽകിയത്.

63. പണപ്പെരുപ്പ പ്രവണതകൾക്കൊപ്പം വളർച്ചയുടെ വേഗത കുറയ്ക്കുന്നതിന് കൂടുതൽ ബുദ്ധിമുട്ടുള്ള ഒരു ഋജുരേഖയിലാണ് ഇപ്പോൾ ആഗോള സമ്പദ്വ്യവസ്ഥ. മന്ദഗതിയിലുള്ള വളർച്ചയ്ക്കും ഉയർന്ന പണപ്പെരുപ്പത്തിനും ഇടയിൽ സെൻട്രൽ ബാങ്കുകൾ അഭിമുഖീകരിക്കുന്ന വിൽപന സമ്മർദ്ദം വർദ്ധിച്ചുകൊണ്ടിരിക്കുന്നതിനാൽ, അവരുടെ പ്രവർത്തനങ്ങൾ പ്രധാനമായും അവരുടെ ആഭ്യന്തര മാക്രോ ഇക്കണോമിക് സാഹചര്യങ്ങളോടുള്ള പ്രതികരണം എന്ന നിലയിൽ ആയിരിക്കുകയാണ്. ഇന്ത്യയുടെ നയവും ആഭ്യന്തര ഘടകങ്ങളാൽ നയിക്കപ്പെടുകയാണ്.

64. ഞങ്ങളുടെ വിലയിരുത്തൽ അനുസരിച്ച്, വീണ്ടെടുക്കലിൽ വേഗത ഉണ്ടാവുകയും, മൊത്തത്തിലുള്ള ഡിമാൻഡ് തിരിച്ചുവരുകയും ചെയ്യുന്നുണ്ടെങ്കിലും, സമ്പദ്വ്യവസ്ഥ ഇപ്പോഴും പാൻഡെമിക്സിന് മുമ്പുള്ള നിലയ്ക്ക് താഴെയാണ് പ്രവർത്തിക്കുന്നത്. 2021-22ൽ 9.5 ശതമാനം ജിഡിപി വളർച്ച പ്രതീക്ഷിക്കുന്നുണ്ടെങ്കിലും, ജിഡിപിയുടെ അളവ് 2019-20ലെ ജിഡിപിയുടെ കോവിഡിന് മുമ്പുള്ള നിലവാരത്തേക്കാൾ മിതമായ നിരക്കിൽ മാത്രമേ ഉണ്ടാകൂ എന്നതിനാൽ സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയിൽ ഇപ്പോഴും മന്ദമുണ്ട്. യഥാർത്ഥത്തിൽ, 2021 ഓഗസ്റ്റ് 31-ലെ ജിഡിപിയുടെ സമീപകാലത്ത് പുറത്തുവന്ന കണക്കുകൾ സൂചിപ്പിക്കുന്നത് 2021-22 ഒന്നാംപാദത്തിലെ യഥാർത്ഥ ജിഡിപി, 2019-20 ഒന്നാംപാദനിലയിലും, 2018-19 ഒന്നാംപാദനിലയിലും വളരെ താഴെയായിരുന്നു എന്നാണ്. 2021-22 മൂന്നാംപാദത്തിൽ മാത്രമേ ഉൽപ്പാദനത്തിന്റെ പ്രീ-പാൻഡെമിക് ലെവൽ കവിയാൻ ഇടയുള്ളൂ എന്നാണ് ഞങ്ങൾ പ്രതീക്ഷിക്കുന്നത്. രണ്ടാമത്തെ തരംഗം, സമ്പർക്ക-തീവ്രമായ പ്രവർത്തനങ്ങളിലും അനുപചാരിക മേഖലയിലും കോവിഡ്-19 പാൻഡെമിക്സിന്റെ സ്വാധീനം വർദ്ധിപ്പിച്ചു. എന്നിരുന്നാലും, വാക്സിനേഷന്റെ വേഗത വർദ്ധിച്ചതോടെ, നേരത്തെ വീണ്ടെടുക്കുന്നതിൽ പിന്നിലായിരുന്ന സമ്പർക്ക-തീവ്രമായ പ്രവർത്തനങ്ങൾ ഇപ്പോൾ പിടിമുറക്കുകയാണ്. ഈ മേഖലയിൽ രണ്ടാം തരംഗത്തിന്റെ ആഘാതം താരതമ്യേന കൂടുതൽ പ്രകടമായതിനാൽ അനുപചാരിക മേഖല വീണ്ടെടുക്കാൻ ഇനിയും സമയമെടുക്കും. എംജിഎൻആർഇജിഎയ്ക്കുള്ള ആവശ്യം - സെപ്റ്റംബർ

റിലെ തുടർച്ചയായ മോഡറേഷൻ ഉണ്ടായിരുന്നിട്ടും - അനൗപചാരിക മേഖലയിലെ നിലനിൽക്കുന്ന പരാധീനതയെ ഭാഗികമായി പ്രതിഫലിപ്പിക്കുന്നു. ഉൽപ്പാദന, സേവന മേഖലകളിലെ ദീർഘകാല വീണ്ടെടുക്കൽ അനൗപചാരിക സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയുടെ പുനരുജ്ജീവനത്തെ പിന്തുണയ്ക്കുന്നതായിരിക്കണം. എന്നിരുന്നാലും, വളർച്ചയുടെ ഭാവി പാത നിരവധി വെല്ലുവിളികൾ നിറഞ്ഞതാണ്, പ്രത്യേകിച്ചും പാൻഡെമിക് എങ്ങനെ പരിണമിക്കും എന്നത് പ്രധാനമാണ്. മൊത്തത്തിൽ, വളർച്ച നിർണ്ണായകമായ രീതിയിൽ നയപരമായ പിന്തുണയെ ആശ്രയിച്ചിരിക്കുന്നു, സുസ്ഥിരമായ വീണ്ടെടുക്കൽ പരിപോഷിപ്പിക്കുകയാണ് ഇപ്പോൾ വേണ്ടത്.

65. 2021 ഓഗസ്റ്റിലെ മീറ്റിംഗിൽ, തുടർച്ചയായ രണ്ടാം മാസവും ഉയർന്ന സഹിഷ്ണുതാപരിധി കവിയുന്ന പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പം ഉയർത്തുന്ന വെല്ലുവിളികളെ എംപിസി അഭിമുഖീകരിച്ചു. എംപിസി പിന്നീട് മെയ്-ജൂൺ മാസങ്ങളിലെ പണപ്പെരുപ്പ വർദ്ധനവ് ക്ഷണികമാണെന്ന് വിലയിരുത്തി, ഇത് പ്രധാനമായും പാൻഡെമിക്-പ്രേരിത വിതരണ തടസ്സങ്ങളാലും, ഉയർന്ന ചരക്ക് വിലകളാലും നയിക്കപ്പെടുന്നതാണ്. തുടർന്നുള്ള മാസങ്ങളിൽ ഇത് ലഘൂകരിക്കുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. ജൂലൈ-ഓഗസ്റ്റ് മാസങ്ങളിലെ യഥാർത്ഥ പണപ്പെരുപ്പ ഫലങ്ങൾ, ടോളറൻസ് പരിധിക്കുള്ളിൽ നീങ്ങുന്നനിലസൂചിപ്പിച്ചുകൊണ്ട് പണപ്പെരുപ്പം ഗണ്യമായി മിതത്വം രേഖപ്പെടുത്തി, അത് എംപിസിയുടെ വീക്ഷണത്തെയും പണനയ നിലപാടിനെയും ന്യായീകരിക്കുന്ന നിലയിലായിരുന്നു. ഭക്ഷ്യവിലയിലെ ഇടിവുകാരണം കഴിഞ്ഞ വർഷം സെപ്റ്റംബർ-ഒക്ടോബർ മാസങ്ങളിൽ എംപിസി സമാനമായ പ്രതിസന്ധി നേരിട്ടിരുന്നു. അത് ക്ഷണികമാണെന്നു കാണാനും അതിനെ സസൂക്ഷം വീക്ഷിക്കാനുമുള്ള നമ്മുടെ ശ്രമം ശരിയാണെന്ന് പിന്നീട് തെളിഞ്ഞു. അത്തരമൊരു സമീപനം സാമ്പത്തിക വീണ്ടെടുപ്പിനും ധനവിപണിയിലെ സ്ഥിരതയ്ക്കും കാര്യമായ സംഭാവന നൽകുന്നുണ്ട്. അങ്ങനെ, എംപിസിയുടെ മധ്യകാല സാമ്പത്തിക നയത്തിന്റെ നിലപാട്, തിരുത്താനുള്ള സാധ്യതയെക്കുറിച്ചുള്ള അധിക പ്രതീക്ഷകളെ മോഡറേറ്റ് ചെയ്യുകയും, വളർച്ചപ്രതീക്ഷകളെ ശരിയായ ദിശയിലേക്ക് നയിക്കുകയും, അതോടൊപ്പംതന്നെ, പ്രതിസന്ധിയിൽ നിന്നുള്ള സാമ്പത്തിക വീണ്ടെടുക്കൽ ശരിയായ ദിശയിൽ എത്തിക്കാൻ സഹായിക്കുകയും ചെയ്യുന്നതായിരുന്നു.

66. ഈ വർഷം ജൂലൈ, ഓഗസ്റ്റ് മാസങ്ങളിൽ പണപ്പെരുപ്പം പ്രതീക്ഷിച്ചതിലും കൂടുതൽ മയപ്പെടുത്തുന്നതിന് സഹായകമായത് ഭക്ഷ്യവിലയുടെ ആക്കം, പ്രത്യേകിച്ച് ഓഗസ്റ്റിൽ ഗണ്യമായി കുറഞ്ഞതാണ്. പല ഘടകങ്ങളും ഇതിന് കാരണമായി. ഈ വർഷത്തെ വേനൽക്കാല സീസണൽ പച്ചക്കറി വില വർദ്ധനവ് അസാധാരണമായവിധത്തിൽ കുറവാണ്, ചരിത്രപരമായ പാറ്റേണുകളുടെ മൂന്നിലൊന്നിന് അടുത്താണ്. ഡിമാൻഡ്-സപ്ലൈ വിടവുകൾ നികത്താൻ ഈ അടുത്ത മാസങ്ങളിൽ സർക്കാർ പ്രഖ്യാപിച്ച സപ്ലൈ സൈഡ് നടപടികൾ, ഭക്ഷ്യവിലയിൽ സ്ഥിരത കൈവരിക്കാൻ സഹായിച്ചു. പ്രധാന നാണയപ്പെരുപ്പം, അതായത്,

ഭക്ഷണവും ഇന്ധനവും ഒഴികെയുള്ള സിപിഐ, ഗതാഗതം, ആശയവിനിമയം, ആരോഗ്യം, വസ്ത്രം, പാദരക്ഷകൾ എന്നിവയിലെ നിരന്തരമായ പണപ്പെരുപ്പ സമ്മർദ്ദം കാരണം ഉയർന്നതും ഉറച്ചതുമായി തുടർന്നു.

67. മുന്നോട്ട് പോകുമ്പോൾ, കാലാനുസൃതമല്ലാത്ത മഴ ഇല്ലെങ്കിൽ, റെക്കോർഡ് ഖാരിഫ് ഉൽപ്പാദനത്തിന്റെ സഹായത്തോടെ, ആവശ്യത്തിലധികം ഭക്ഷ്യ സ്റ്റോക്കുകൾ, വിതരണ-വശങ്ങൾ, അനുകൂലമായ അടിസ്ഥാനഫലങ്ങൾ എന്നിവ നിമിത്തം ഭക്ഷ്യ വിലക്കയറ്റം ഉടനെ ഗണ്യമായ മിതത്വം രേഖപ്പെടുത്താൻ സാധ്യതയുണ്ട്. അസ്ഥിരമായ ക്രൂഡ് ഓയിൽ വില, പ്രത്യേകിച്ച് സെപ്റ്റംബർ പകുതി മുതലുള്ള ഉയർച്ച എന്നിവ പമ്പ് വിലകളെ പുതിയ ഉയരങ്ങളിലേക്ക് തള്ളിവിടുന്നു. ഇത് ഉയർന്ന ഗതാഗതച്ചെലവുണ്ടാക്കുകയും, അത് ചരക്കുകളുടെയും സേവനങ്ങളുടെയും ചിലവ് വർദ്ധിപ്പിക്കുന്ന വിലയിലേക്ക് കൂടുതൽ സ്പിൽഓവർ ചെയ്യാനുള്ള സാധ്യത ഉണ്ടാക്കുകയും ചെയ്യുന്നു. സന്തുലിതാവസ്ഥയിൽ, പണപ്പെരുപ്പത്തെ കുറിച്ചുള്ള കാഴ്ചപ്പാട് മെച്ചപ്പെട്ടിട്ടുണ്ട്, 2021-22 ലെ പണപ്പെരുപ്പ പ്രവചനം 40 ബിപിഎസ് കുറഞ്ഞ് 5.3 ശതമാനമായി പരിഷ്കരിച്ചു.

68. ഈ പശ്ചാത്തലത്തിൽ, സൂക്ഷ്മമായി നോക്കുമ്പോൾ, സാമ്പത്തിക വീണ്ടെടുക്കൽ പ്രക്രിയ ഇപ്പോഴും പ്രശ്നങ്ങൾ നേരിടുന്നതിനാലും, വളർച്ച ഇനിയും ദൃഢമായ വേരുകളിൽ ഉറച്ചുനിൽക്കേണ്ടതിനാലും തുടർച്ചയായ പണനയപിന്തുണ തുടരേണ്ടതുണ്ടെന്നു തോന്നുന്നു. കഴിഞ്ഞ കുറച്ച് മാസങ്ങളായി മൊത്തത്തിലുള്ള ഡിമാൻഡിനെ പിന്തുണയ്ക്കുന്ന ബാഹ്യ പരിതസ്ഥിതിസഹായം, വിവിധ കാരണങ്ങളാൽ കുറയുമെന്ന് കരുതണം. അനുബന്ധയുടെ കുതിപ്പ്; പകർച്ചവ്യാധിയുമായി ബന്ധപ്പെട്ട വിതരണ തടസ്സങ്ങൾ സ്ഥിരമായി തുടരുന്നത്; സെമികണ്ടക്ടറുകൾ പോലെയുള്ള പ്രധാന ഇൻപുട്ടുകളുടെ തുടർന്നുന്തൽക്കുന്ന ക്ഷാമം; ഗ്യാസ് വിലയിലെ കുതിച്ചുചാട്ടം തുടങ്ങിയവയാണ് ആ കാരണങ്ങൾ. പാൻഡെമിക് അവസാനിച്ചിട്ടില്ല എന്നതുൾപ്പെടെയുള്ള നിരവധി അനിശ്ചിതത്വങ്ങളാൽ മുടിക്കെട്ടിയ സാഹചര്യത്തിൽ, നമ്മുടെ കാഴ്ചപ്പാടിനൊപ്പം, എക്കാലത്തെയും വികസിച്ചുകൊണ്ടിരിക്കുന്നതും ചലനാത്മകവുമായ അന്തരീക്ഷം കണക്കിലെടുക്കുമ്പോൾ, സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങളുടെ പുനരുജ്ജീവനം ഈടുനിൽക്കുന്ന, സുസ്ഥിരമായ ഒന്നാണെന്നു കാണിക്കുന്നുവെന്ന് നാം ഉറപ്പാക്കേണ്ടതുണ്ട്. ഈ നിർണായക ഘട്ടത്തിൽ, അനാവശ്യമായ അപകടങ്ങൾ ഒഴിവാക്കാൻ നമ്മുടെ പ്രവർത്തനങ്ങൾ ക്രമാനുഗതവും കാലിബ്രേറ്റ് ചെയ്തതും സമയബന്ധിതവും നന്നായി രൂപകൽപന ചെയ്തതുമായിരിക്കണം. വളരെ പ്രക്ഷുബ്ധമായ യാത്രയിലൂടെയാണ് നാം കരയിലെത്തുന്നത്, ഈ നിർണായക ഘട്ടത്തിൽ ബോട്ട് കൂലിക്കാൻ നമുക്ക് കഴിയില്ല. തീരത്തിനപ്പുറത്തേക്ക് എത്തിച്ചേരാൻ, യാത്ര സുരക്ഷിതമായി ആരംഭിക്കാവുന്ന നില എത്തിയെന്ന് ഉറപ്പാക്കണം. അതിനാൽ, പോളിസി നിരക്ക് മാറ്റമില്ലാതെ നിലനിർത്താനും 2021 ഓഗസ്റ്റ് മീറ്റിംഗിൽ എംപിസി വ്യക്തമാക്കിയിട്ടുള്ള അനുവദനീയമായ നിലപാട് തുടരാനും ഞാൻ വോട്ട്

ചെയ്യുന്നു. സമാന്തരമായി, സിപിഐ പണപ്പെരുപ്പം തടസ്സപ്പെടുത്താത്ത രീതിയിൽ 4 ശതമാനത്തിലേക്ക് തിരികെ കൊണ്ടുവരാൻ ഞങ്ങൾ സൂക്ഷവീക്ഷണത്തോടെ നീങ്ങുന്നു.

പ്രസ്റിലീസ്: 2021-2022/1086

(യോഗേഷ് ദയാൽ)
ചീഫ് ജനറൽ മാനേജർ