

प्रेस प्रकाशनी PRESS RELEASE



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 - 400 001
Department of Communication, Central Office, S.B.S. Marg, Fort, Mumbai - 400 001
फोन/Phone: 022 - 2266 0502

മേയ് 18, 2022

**2022 മെയ് 2, 4 തീയതികളിലെ
മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റി മീറ്റിംഗിന്റെ മിനിറ്റ്സ്
[1934 ലെ റിസർവ് ബാങ്ക് ഓഫ് ഇന്ത്യ ആക്ടിന്റെ സെക്ഷൻ 45
ഇസഡ്.എൽ പ്രകാരം]**

1934 ലെ റിസർവ് ബാങ്ക് ഓഫ് ഇന്ത്യ ആക്ടിന്റെ സെക്ഷൻ 45 ഇസഡ്.ബി. പ്രകാരം രൂപീകരിച്ച മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റിയുടെ (എംപിസി) മുപ്പത്തിയഞ്ചാമത് യോഗം 2022 മെയ് 2, 4 തീയതികളിൽ നടന്നു. 2022 ഏപ്രിൽ 6-8 തീയതികളിലെ യോഗത്തിന് ശേഷമുള്ള സംഭവവികാസങ്ങളുടെ സ്വാധീനവും, വികസിച്ചുകൊണ്ടിരിക്കുന്ന പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെയും, വളർച്ചയുടേയും ചലനാത്മകതയും പുനഃപരിശോധിക്കാനുള്ള അസാധാരണ മീറ്റിംഗായിട്ടാണ് അത് ചേർന്നത്.

2. യോഗത്തിൽ എല്ലാ അംഗങ്ങളും പങ്കെടുത്തു - ഡോ. ശശാങ്ക ഭിന്ദ്ര, ഹോണററി സീനിയർ അഡ്വൈസർ, നാഷണൽ കൗൺസിൽ ഓഫ് അഡ്വൈസ് ഇക്കണോമിക് റിസർച്ച്, ഡൽഹി; ആഷിമ ഗോയൽ, മുംബൈയിലെ ഇന്ദിരാഗാന്ധി ഇൻസ്റ്റിറ്റ്യൂട്ട് ഓഫ് ഡെവലപ്മെന്റ് റിസർച്ചിലെ എമറിറ്റസ് പ്രൊഫസർ; ഡോ. ജയന്ത് ആർ വർമ്മ, അഹമ്മദാബാദിലെ ഇന്ത്യൻ ഇൻസ്റ്റിറ്റ്യൂട്ട് ഓഫ് മാനേജ്മെന്റ് പ്രൊഫസർ; പ്രൊഫ. ഡോ. രാജീവ് രഞ്ജൻ, എക്സിക്യൂട്ടീവ് ഡയറക്ടർ (1934 ലെ റിസർവ് ബാങ്ക് ഓഫ് ഇന്ത്യ ആക്ടിന്റെ സെക്ഷൻ 45 ഇസഡ്.ബി.(2)(സി) പ്രകാരം സെൻട്രൽ ബോർഡ് നാമനിർദ്ദേശം ചെയ്ത റിസർവ് ബാങ്കിന്റെ ഓഫീസർ); ധനനയത്തിന്റെ ചുമതലയുള്ള ഡെപ്യൂട്ടി ഗവർണർ ഡോ. മൈക്കൽ ദേബബ്രത പത്ര എന്നിവർ. ഗവർണർ ശ്രീ. ശക്തികാന്തദാസ് അധ്യക്ഷനായിരുന്നു.

3. റിസർവ് ബാങ്ക് ഓഫ് ഇന്ത്യ ആക്ട്, 1934 ലെ സെക്ഷൻ 45 ഇസഡ്.എൽ. അനുസരിച്ച്, മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റിയുടെ ഓരോ യോഗത്തിനും ശേഷം പതിനാലാം ദിവസം, ഇനിപ്പറയുന്നവ ഉൾപ്പെടുന്ന മീറ്റിംഗിന്റെ നടപടിക്രമങ്ങളുടെ മിനിറ്റ്സ് റിസർവ് ബാങ്ക് പ്രസിദ്ധീകരിക്കും.

എ) മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റി യോഗത്തിൽ അംഗീകരിച്ച പ്രമേയം;

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

സി) പ്രസ്തുത യോഗത്തിൽ അംഗീകരിച്ച പ്രമേയത്തിന്മേലുള്ള 45 ഇസഡ്.ഐ.-ലെ ഉപവകുപ്പ് (11) പ്രകാരം മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റിയിലെ ഓരോ അംഗത്തിന്റെയും പ്രസ്താവന.

4. എംപിസി, ജീവനക്കാരുടെ സ്ഥൂലസാമ്പത്തികവിലയിരുത്തൽ വിശദമായി അവലോകനം ചെയ്തു. മേൽപ്പറഞ്ഞവയെ അടിസ്ഥാനമാക്കി, ധനനയത്തിന്റെ നിലപാടിനെക്കുറിച്ചുള്ള വിപുലമായ ചർച്ചകൾക്ക് ശേഷം, എംപിസി ചുവടെ നൽകിയിരിക്കുന്ന പ്രമേയം അംഗീകരിച്ചു.

പ്രമേയം

5. നിലവിലുള്ളതും വികസിച്ചുകൊണ്ടിരിക്കുന്നതുമായ സ്ഥൂലസാമ്പത്തികസാഹചര്യത്തെക്കുറിച്ചുള്ള ഒരു വിലയിരുത്തലിന്റെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ, മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റി (എംപിസി) ഇന്ന് (മെയ് 4, 2022) യോഗത്തിൽ താഴെപറയുന്ന കാര്യങ്ങൾ തീരുമാനിച്ചു:

- ലിക്വിഡിറ്റി അഡ്ജസ്റ്റ്മെന്റ് സൗകര്യത്തിനു (എൽ.എ.എഫ്) കീഴിലുള്ള പോളിസി റിപ്പോ നിരക്ക് 40 ബേസിസ് പോയിന്റുകൾ വർദ്ധിപ്പിച്ചുകൊണ്ട് 4.40 ശതമാനമായി ഉയർത്തുക.

തൽഫലമായി, സ്റ്റാൻഡിംഗ് ഡെപ്പോസിറ്റ് ഫെസിലിറ്റി (എസ്.ഡി.എഫ്) നിരക്ക് 4.15 ശതമാനമായും, മാർജിനൽ സ്റ്റാൻഡിംഗ് ഫെസിലിറ്റി (എംഎസ്എഫ്) നിരക്കും ബാങ്ക് നിരക്കും 4.65 ശതമാനമായും ക്രമീകരിച്ചു.

- വളർച്ചയെ പിന്തുണയ്ക്കുമ്പോൾ തന്നെ പണപ്പെരുപ്പം മുന്നോട്ടുള്ള ലക്ഷ്യത്തിനകത്ത് തന്നെ നിലനിൽക്കുന്നുവെന്ന് ഉറപ്പാക്കാൻ ആനുകൂല്യങ്ങൾ പിൻവലിക്കുന്നതിൽ ശ്രദ്ധ കേന്ദ്രീകരിക്കുമ്പോൾ തന്നെ യോജിച്ച രീതിയിൽ പിന്തുണ തുടരാനും എംപിസി തീരുമാനിച്ചു.

വളർച്ചയെ പിന്തുണയ്ക്കുമ്പോൾ തന്നെ, ഉപഭോക്തൃവിലസൂചിക (സിപിഐ) അടിസ്ഥാനമാക്കിയ നാണയപ്പെരുപ്പം +/-2 ശതമാനത്തിനുള്ളിൽ നിലനിർത്തി, 4 ശതമാനം എന്ന ഇടത്തരം ലക്ഷ്യം കൈവരിക്കുക എന്ന ലക്ഷ്യത്തോടെയാണ് ഈ തീരുമാനങ്ങൾ.

ഈ തീരുമാനത്തിന് അടിസ്ഥാനമായ പ്രധാന പരിഗണനകൾ ചുവടെയുള്ള പ്രസ്താവനയിൽ പ്രതിപാദിച്ചിരിക്കുന്നു;

വിലയിരുത്തൽ

ആഗോള സമ്പദ്വ്യവസ്ഥ

6. 2022 ഏപ്രിലിലെ എംപിസിയുടെ മീറ്റിംഗ് മുതൽ, ഭൗമരാഷ്ട്രീയ പിരിമുറുക്കങ്ങളും ഉപരോധങ്ങളും മൂലം തടസ്സങ്ങൾ, ക്ഷാമം, വർദ്ധിച്ചുവരുന്ന വിലകൾ എന്നിവ നിലനിൽക്കുകയും ദോഷസാധ്യതകൾ

വർദ്ധിക്കുകയും ചെയ്തിരിക്കുന്നു. അന്താരാഷ്ട്രനാണയനിധി (ഐഎംഎഫ്) 2022-ലെ ആഗോള ഉൽപ്പാദന വളർച്ചയെക്കുറിച്ചുള്ള പ്രവചനം മൂന്ന് മാസത്തിനുള്ളിൽ 0.8 ശതമാനം പോയിന്റ് കുറച്ച് 3.6 ശതമാനമാക്കിയിരിക്കുന്നു. ലോകവ്യാപാരസംഘടന 2022 ലെ ലോക വ്യാപാര വളർച്ചയുടെ പ്രവചനം 1.7 ശതമാനം പോയിന്റ് കുറച്ച് 3.0 ശതമാനമാക്കിയിരിക്കുന്നു.

ആഭ്യന്തര സമ്പദ്വ്യവസ്ഥ

7. കോവിഡ്-19 ന്റെ മൂന്നാം തരംഗവും കുറഞ്ഞതോടെ, നിയന്ത്രണങ്ങൾ ലഘൂകരിച്ചതിന്റെ ഫലമായി മാർച്ച്-ഏപ്രിൽ മാസങ്ങളിൽ ആഭ്യന്തര സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങൾ സുസ്ഥിരമായി. നഗരതലത്തിൽ ആവശ്യകതാവർദ്ധന നിലനിൽക്കുന്നുവെങ്കിലും, ഗ്രാമീണ ഡിമാൻഡിൽ ചില ബലഹീനതകൾ നിലനിൽക്കുന്നു. നിക്ഷേപ പ്രവർത്തനങ്ങളിൽ പിടിത്തം നേടുന്നതായി തോന്നുന്നു. ചരക്ക് കയറ്റുമതി ഏപ്രിലിൽ തുടർച്ചയായ പതിനാലാം മാസവും ഇരട്ട അക്ക വർദ്ധന രേഖപ്പെടുത്തി. ആഭ്യന്തര ഡിമാൻഡ് മെച്ചപ്പെട്ടതിന്റെ പശ്ചാത്തലത്തിൽ എണ്ണ ഇതര സ്വർണ്ണ ഇറക്കുമതിയും ശക്തമായ വളർച്ച കാണിച്ചു.

8. മൊത്തത്തിലുള്ള സിസ്റ്റം ലിക്വിഡിറ്റി വലിയ മിച്ചത്തിൽ തുടർന്നു. 2022 ഏപ്രിൽ 22-ന് ബാങ്ക് വായ്പ വർഷാനുവർഷക്കണക്കിൽ 11.1 ശതമാനം വർദ്ധിച്ചു. ഇന്ത്യയുടെ വിദേശനാണ്യ കരുതൽ 2022-23-ൽ (ഏപ്രിൽ 22 വരെ) 6.9 ബില്യൺ യുഎസ് ഡോളർ കുറഞ്ഞ് 600.4 ബില്യൺ ഡോളറായി.

9. 2022 മാർച്ചിൽ, സിപിഐ പണപ്പെരുപ്പം ഫെബ്രുവരിയിലെ 6.1 ശതമാനത്തിൽ നിന്ന് 7.0 ശതമാനമായി ഉയർന്നു, ഇത് ഭൂരിഭാഗം ഭൗമരാഷ്ട്രീയ സ്കിൽദാവുകളുടെ ആഘാതത്തെ പ്രതിഫലിപ്പിക്കുന്നു. ഭക്ഷ്യവിലപ്പെരുപ്പം 154 ബേസിസ് പോയിന്റ് വർദ്ധിച്ച് 7.5 ശതമാനമായും, പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പം 54 ബിപിഎസ് ഉയർന്ന് 6.4 ശതമാനമായും നിലകൊണ്ടു. ലോകമെമ്പാടും പണപ്പെരുപ്പസമ്മർദ്ദം വർദ്ധിക്കുന്ന ഒരു സാഹചര്യത്തിലാണ് പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ ദ്രുതഗതിയിലുള്ള വർദ്ധനവ് സംഭവിക്കുന്നത്. 2022-ൽ വികസിത സമ്പദ്വ്യവസ്ഥകളിൽ പണപ്പെരുപ്പം 2.6 ശതമാനം വർദ്ധിച്ച് 5.7 ശതമാനമായും, വളർന്നുവരുന്ന വിപണികളിലും വികസ്വര സമ്പദ്വ്യവസ്ഥകളിലും 2.8 ശതമാനം പോയിന്റ് കൂടി 8.7 ശതമാനമായും ഉയരുമെന്ന് ഐഎംഎഫ് പ്രവചിക്കുന്നു.

വീക്ഷണം

10 ഉയർന്ന അനിശ്ചിതത്വം പണപ്പെരുപ്പപാതയെ വലയം ചെയ്യുകയാണ്. ഇത് വികസിച്ചുകൊണ്ടിരിക്കുന്ന ഭൗമരാഷ്ട്രീയസാഹചര്യത്തെ വളരെ യധികം ആശ്രയിച്ചിരിക്കുന്നു. ആഗോള ചരക്ക് വിലയുടെ ചലനാത്മകതയാണ് ഇന്ത്യയിലെ ഭക്ഷ്യ പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ പാതയിൽ മാററങ്ങളുണ്ടാക്കുന്നത്. ഉൽപ്പാദനനഷ്ടവും, പ്രധാന ഉൽപാദക രാജ്യങ്ങളുടെ കയറ്റുമതി നിയന്ത്രണങ്ങളും മൂലം ഉണ്ടാകുന്ന ആഗോളതലത്തിലെ ഉൽപന്നക്കുറവ്, പണപ്പെരുപ്പത്തിൽ വിലകൂട്ടുന്ന ഇനങ്ങളുടെ വിലയിൽ മാററമുണ്ടാക്കുന്നു. അന്താരാഷ്ട്ര ക്രൂഡ് ഓയിൽ വില ഉയർന്നതും എന്നാൽ അസ്ഥിരവുമാണ്.

ഇത് പ്രത്യക്ഷവും പരോക്ഷവുമായ പ്രത്യാഘാതങ്ങളിലൂടെ പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ പാതയിൽ കാര്യമായ അപകടസാധ്യതകൾ ഉയർത്തുന്നു. ആഭ്യന്തര പമ്പുകളിലെ ഉയർന്ന വിലയും, അവശ്യ മരുന്നുകളുടെ വിലയിൽ നിന്നുള്ള സമ്മർദ്ദവും പ്രതിഫലിപ്പിക്കുന്ന പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പം വരും മാസങ്ങളിൽ ഉയർന്ന നിലയിൽ തുടരാൻ സാധ്യതയുണ്ട്. പ്രധാന സമ്പദ്വ്യവസ്ഥകളിലെ കോവിഡ്-19 അണുബാധകളുടെ പുനരാഗമനം മൂലം പുതുതായി വന്ന അടച്ചുപൂട്ടലുകളും വിതരണ ശൃംഖലയിലെ തടസ്സങ്ങളും ഉയർന്ന ലോജിസ്റ്റിക് ചെലവുകൾ ദീർഘകാലത്തേക്ക് നിലനിർത്തും. ഈ ഘടകങ്ങളെല്ലാം എംപിസിയുടെ ഏപ്രിൽ പ്രസ്താവനയിൽ പറഞ്ഞിരിക്കുന്ന പണപ്പെരുപ്പ പാതയ്ക്ക് കാര്യമായ വിപരീത അപകടസാധ്യതകൾ നൽകുന്നു.

11. ആഭ്യന്തര സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങളുടെ കാഴ്ചപ്പാടിനെ സംബന്ധിച്ചിടത്തോളം, ഒരു സാധാരണ തെക്കുപടിഞ്ഞാറൻ മൺസൂണിന്റെ പ്രവചനം ഖാരിഫ് ഉൽപ്പാദനത്തിനുള്ള സാധ്യതകൾ വർദ്ധിപ്പിക്കുന്നു. മൂന്നാമത്തെ തരംഗവും, വർദ്ധിച്ചുവരുന്ന വാക്സിനേഷൻ കവരേജും കുറയുന്നതോടെ സമ്പർക്കാധിഷ്ടിതമായ സേവനങ്ങളിലെ വീണ്ടെടുക്കൽ തുടർന്നുനിലനിൽക്കുന്നതാകുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. ശക്തമായ ഗവൺമെന്റ് മൂലധനവിനിയോഗം, ശേഷി വിനിയോഗം മെച്ചപ്പെടുത്തൽ, ശക്തമായ കോർപ്പറേറ്റ് ബാലൻസ് ഷീറ്റുകൾ, അനുകൂലമായ സാമ്പത്തിക സാഹചര്യങ്ങൾ എന്നിവയിലൂടെ നിക്ഷേപ പ്രവർത്തനങ്ങൾ വർദ്ധിക്കണം. മറുവശത്ത്, വഷളായിക്കൊണ്ടിരിക്കുന്ന ബാഹ്യപരിസ്ഥിതി, ഉയർന്ന ചരക്ക് വിലകൾ, നിരന്തരമായ വിതരണ തടസ്സങ്ങൾ എന്നിവ ശക്തമായ പ്രതിസന്ധി സൃഷ്ടിക്കുന്നുണ്ട്. വികസിത സമ്പദ്വ്യവസ്ഥകളിലെ പണനയസാധാരണ വൽക്കരണത്തിൽ നിന്നുണ്ടാകുന്ന ചായ്വുകളും പ്രതികൂലഘടകങ്ങളാണ്. സന്തുലിതാവസ്ഥയിൽ, ഭൗമരാഷ്ട്രീയ സാഹചര്യങ്ങളിലെ തകർച്ചയെ നേരിടാൻ ഇന്ത്യൻ സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയ്ക്ക് കഴിവുണ്ടെന്ന് തോന്നുന്നു. അപകടസാധ്യതകളുടെ സന്തുലിതത്വം തുടർച്ചയായി നിരീക്ഷിക്കുന്നത് വിവേകപൂർണ്ണമാണ്.

12. ഈ പശ്ചാത്തലത്തിൽ, സാമ്പത്തികപ്രവർത്തനങ്ങൾ ലോകം നേരിടുന്ന പ്രശ്നങ്ങളുടെ ചുഴലിക്കാറ്റിൽ, അടിസ്ഥാനപരമായ മൗലികഘടകങ്ങളുടെയും, ബഹുതലങ്ങളുടെയും കരുത്തിൽ മുന്നോട്ടുപോകുമ്പോൾ, സമീപകാല പണപ്പെരുപ്പവീക്ഷണത്തിലേക്കുള്ള അപകടസാധ്യതകൾ അതിവേഗം സംഭവിക്കുമെന്ന് എംപിസി അഭിപ്രായപ്പെടുന്നു. മാർച്ചിലെ പണപ്പെരുപ്പ പ്രിൻറിലും അതിനുശേഷമുള്ള സംഭവവികാസങ്ങളിലും അത് പ്രതിഫലിച്ചിട്ടുണ്ട്. ഈ ചുറ്റുപാടിൽ, പണപ്പെരുപ്പം ഉയർന്ന തലങ്ങളിൽ സ്വാധീനിക്കപ്പെടുമെന്ന് എംപിസി പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകൾ നിയന്ത്രണവിധേയമാക്കുന്നതിനും, രണ്ടാം റൗണ്ട് ഇഫക്റ്റുകൾ ഉൾക്കൊള്ളുന്നതിനും, ദൃഢനിശ്ചയവും പരിഹാരനടപടികളും ആവശ്യമാണ്. ഇതനുസരിച്ച് പോളിസി റിപ്പോ നിരക്ക് 40 ബേസിസ് പോയിന്റ് വർദ്ധിപ്പിച്ച് 4.40 ശതമാനമാക്കാൻ എംപിസി തീരുമാനിച്ചു. വളർച്ചയെ പിന്തുണയ്ക്കുന്നതോടൊപ്പം പണപ്പെരുപ്പം മുന്നോട്ടുള്ള ലക്ഷ്യത്തിൽ തന്നെ നിലനിൽക്കുന്നുവെന്ന് ഉറപ്പാക്കാൻ ആനുകൂല്യങ്ങൾ പിൻവലിക്കുന്നതിൽ

ശ്രദ്ധ കേന്ദ്രീകരിക്കുമ്പോൾ തന്നെ യോജിച്ച രീതിയിൽ ഉള്ള നടപടികൾ തുടരാനും എംപിസി തീരുമാനിച്ചു.

13. എംപിസിയിലെ എല്ലാ അംഗങ്ങളും - ഡോ. ശശാങ്ക ഭിന്ദെ, ഡോ. ആഷിമ ഗോയൽ, പ്രൊഫ. ജയന്ത് ആർ. വർമ്മ, ഡോ. രാജീവ് രഞ്ജൻ, ഡോ. മൈക്കൽ ദേബബ്രത പത്ര, ശ്രീ ശക്തികാന്ത ദാസ് - പോളിസി റിപ്പോ നിരക്ക് 40 ബേസിസ് പോയിന്റ് ഉയർത്തി 4.4 ശതമാനമാക്കാൻ ഏകകണ്ഠമായി വോട്ട് ചെയ്തു.

14. എല്ലാ അംഗങ്ങളും, അതായത്, ഡോ. ശശാങ്ക ഭിന്ദെ, ഡോ. ആഷിമ ഗോയൽ, പ്രൊഫ. ജയന്ത് ആർ. വർമ്മ, ഡോ. രാജീവ് രഞ്ജൻ, ഡോ. മൈക്കിൾ ദേബബ്രത പത്ര, ശ്രീ ശക്തികാന്ത ദാസ് എന്നിവർ, വളർച്ചയെ പിന്തുണയ്ക്കുമ്പോൾ തന്നെ ആനുകൂല്യങ്ങൾ പിൻവലിക്കുന്നതിൽ ശ്രദ്ധ കേന്ദ്രീകരിച്ചുകൊണ്ട്, പണപ്പെരുപ്പം മുന്നോട്ടുള്ള ലക്ഷ്യത്തിനകത്ത് തന്നെ തുടരുന്നവെന്ന് ഉറപ്പാക്കുവാൻ ഏകകണ്ഠമായി വോട്ട് ചെയ്തു.

15. എംപിസിയുടെ മീറ്റിംഗിന്റെ മിനിറ്റ്സ് 2022 മെയ് 18-ന് പ്രസിദ്ധീകരിക്കും.

16. എംപിസിയുടെ അടുത്ത യോഗം 2022 ജൂൺ 6-8 തീയതികളിൽ ഷെഡ്യൂൾ ചെയ്തിരിക്കുന്നു.

പോളിസി റിപ്പോ നിരക്ക് 4.4 ശതമാനമായി ഉയർത്താനുള്ള പ്രമേയത്തിൽ വോട്ടെടുപ്പ്

അംഗം	വോട്ട്
ഡോ. ശശാങ്ക ഭിന്ദെ	അതെ
ഡോ. ആഷിമ ഗോയൽ	അതെ
പ്രൊഫ. ജയന്ത് ആർ. വർമ്മ	അതെ
ഡോ. രാജീവ് രഞ്ജൻ	അതെ
ഡോ. മൈക്കൽ ദേബബ്രത പത്ര	അതെ
ശ്രീ ശക്തികാന്ത ദാസ്	അതെ

ഡോ. ശശാങ്ക ഭിന്ദെയുടെ പ്രസ്താവന

17. ഏപ്രിൽ 6-8 തീയതികളിലെ യോഗത്തിൽ, ഫെബ്രുവരിമാസത്തിൽ പ്രതീക്ഷിക്കാത്ത പണപ്പെരുപ്പ സമ്മർദ്ദങ്ങൾ വർദ്ധിച്ചതായി എംപിസി ശ്രദ്ധിച്ചു. തൽഫലമായി, 2023 സാമ്പത്തിക വർഷത്തേക്കുള്ള പ്രതീക്ഷിത

പണപ്പെരുപ്പവീക്ഷണത്തെക്കുറിച്ച് ഫെബ്രുവരിയിൽ നൽകിയ മൂല്യനിർണ്ണയത്തേക്കാൾ കൂടുതൽ ശരാശരി പണപ്പെരുപ്പ നിരക്ക് ഉണ്ടായി. ഫെബ്രുവരി മീറ്റിംഗിൽ പ്രവചിച്ച 4.9 ശതമാനത്തിന് മുകളിലായി, ഏപ്രിൽ മീറ്റിംഗിൽ 2023 സാമ്പത്തിക വർഷത്തിലെ ഒന്നാം പാദത്തിൽ വർഷാനുവർഷ സിപിഐ പണപ്പെരുപ്പ നിരക്ക് 6.3 ശതമാനം എന്നാണ് നിർണ്ണയിച്ചത്.

18. മൊത്തത്തിലുള്ള ജിഡിപി വളർച്ച വീണ്ടെടുക്കൽ, പ്രാധാന്യമുള്ളതാണെങ്കിലും, പ്രത്യേകിച്ച് ഉപഭോഗ ആവശ്യകതയുടെ കാര്യത്തിൽ അപൂർണ്ണമായിരുന്നു. ആഗോള വിപണികളിലെ വിതരണ ശൃംഖലയിലെ തടസ്സങ്ങൾ കണക്കിലെടുക്കുമ്പോൾ ഹ്രസ്വകാലത്തിൽ വളർച്ചാ അന്തരീക്ഷവും കാര്യമായ അനിശ്ചിതത്വത്തിന് വിധേയമായിരുന്നു. 2023 സാമ്പത്തിക വർഷത്തിലെ ജിഡിപി വളർച്ചാനിരക്ക് ഏപ്രിലിൽ 7.2 ശതമാനമാണ്, ഫെബ്രുവരിയിൽ പ്രവചിച്ച 7.8 ശതമാനത്തിന് താഴെയാണ്.

19. പണപ്പെരുപ്പസമ്മർദ്ദങ്ങളുടെ പശ്ചാത്തലത്തിൽ നയപരമായ പ്രതികരണത്തിന്റെ ഉയർന്നുവരുന്ന ആവശ്യം വ്യക്തമായി തിരിച്ചറിഞ്ഞിട്ടുണ്ട്. എന്നാൽ ആഗോള സാമ്പത്തിക സാഹചര്യങ്ങളുടെ ഫലമായി ഉണ്ടായ വളർച്ചയുടെയും പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെയും പാതകളിലെ അനിശ്ചിതത്വവും ഒരു പ്രധാന പരിഗണനാവിഷയമാണ്.

20. 2022 മാർച്ചിലെ സിപിഐ നാണയപ്പെരുപ്പനിരക്ക് ഏപ്രിൽ മീറ്റിംഗ് കഴിഞ്ഞ് ഒരാഴ്ചയ്ക്ക് ശേഷം ലഭ്യമായി. ഹെഡ് ലൈൻ വിലക്കയറ്റത്തിൽ കുത്തനെയുള്ള വർദ്ധനവ് കാണിച്ചു, വിലക്കയറ്റം എല്ലാ പ്രധാന ഉപഭോഗ ഇനങ്ങളിലും വ്യാപകമായി കൂടി. 2022-ൽ തുടർച്ചയായ മൂന്നാം മാസവും പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പനിരക്ക് 6 ശതമാനത്തിന് മുകളിലായിരുന്നു. പണപ്പെരുപ്പ സമ്മർദ്ദങ്ങൾ, ബാഹ്യ സംഭവവികാസങ്ങളിൽ നിന്നാണ് പ്രധാനമായും ഉയർന്നുവരുന്നത് കൂടുതൽ ആശങ്കകൾ ഉണ്ടാക്കുന്നു. അവ - റഷ്യ-ഉക്രെയ്ൻ യുദ്ധം, പാശ്ചാത്യ രാജ്യങ്ങളിൽ നിന്നുള്ള ഉപരോധം വിതരണ തടസ്സങ്ങളിലേക്ക് നയിക്കുന്നത് - എന്നിവ മൂലമാണ്. ഇതുകൂടാതെ, ഇന്തോനേഷ്യയുടെ പാമോയിൽ കയറ്റുമതി നിരോധനത്തിന്റെ രൂപവും, പുതിയ കോവിഡ്-19 കേസുകളുടെ ആവിർഭാവത്തിന്റെ ഫലമായി ചൈനയിലെ സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങൾക്കുള്ള നിയന്ത്രണങ്ങളും അധിക ആശങ്കയുണ്ടാക്കുന്നു.

21. ഈ ബാഹ്യവിലയും വിതരണ ആഘാതങ്ങളും ചില്ലറ വിൽപ്പന തലത്തിൽ നേരിട്ടും ആഭ്യന്തര വിതരണത്തിലെ ചെലവ് സമ്മർദ്ദം വഴി പരോക്ഷമായും പണപ്പെരുപ്പത്തെ സമ്മർദ്ദത്തിലേക്ക് നയിച്ചു. രാജ്യാന്തര വിപണിയിൽ ഊർജ്ജത്തിന്റെയും ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളുടെയും വില വർദ്ധിച്ചതാണ് ആഭ്യന്തര വിലയെ ബാധിച്ചത്. ബാഹ്യ വിപണി സാഹചര്യങ്ങളുടെ സ്വാധീനം വ്യാപാരത്തിലും കറൻറ് അക്കൗണ്ട് കമ്മികളിലും, അതോടൊപ്പം വിലകളിലുമുണ്ട്. വളർച്ചയെ പിന്തുണയ്ക്കുന്നതിന് ഇപ്പോൾ നിലവിലുള്ള സാമ്പത്തിക വ്യവസ്ഥകൾ, വിതരണ ശൃംഖലയിലൂടെയുള്ള വിലക്കയറ്റത്തിന്റെ വർദ്ധനയെ നിയന്ത്രിക്കുന്നില്ല.

22. വളർച്ചയുടെ കാര്യത്തിൽ ബാങ്ക് ക്രെഡിറ്റ്, ജി.എസ്.ടി ശേഖരണം തുടങ്ങിയ വിശാലമായ സൂചകങ്ങളിലും, 2022 ഏപ്രിൽ മാസത്തെ ഉൽപ്പാദനത്തിനും സേവനങ്ങൾക്കുമുള്ള പിഎംഐ പോലുള്ള പ്രത്യേക സൂചകങ്ങളിലും, മെച്ചപ്പെടുത്തലുകൾ കാണുന്നു. 2022 സാമ്പത്തിക വർഷത്തിലെ മൊത്തം ഡിമാൻഡിൽ കയറ്റുമതി ഒരു പ്രേരകമാണ്. എന്നിരുന്നാലും, 2023-ൽ ലോക ജിഡിപിയും വ്യാപാര വളർച്ചയും മന്ദഗതിയിലാകുമെന്ന പ്രതീക്ഷകളുടെ പശ്ചാത്തലത്തിൽ വളർച്ചാ പാതയിലെ അനിശ്ചിതത്വവും പ്രധാനമാണ്.

23. പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെയും സാമ്പത്തിക വളർച്ചാ സാഹചര്യങ്ങളുടെയും ഇപ്പോഴത്തെ വിലയിരുത്തൽ കണക്കിലെടുക്കുമ്പോൾ, പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ വർദ്ധന തടയുന്നതിനുള്ള ധനനയനടപടികൾ ആവശ്യമായി വന്നിരിക്കുന്നു. അത്തരം പണനയ നടപടികളുടെ ആഘാതം ഹ്രസ്വകാല വളർച്ചയുടെ വേഗതയെ പ്രതികൂലമായി ബാധിക്കുമെങ്കിലും, മൊത്തത്തിലുള്ള ബാഹ്യ സാഹചര്യങ്ങളിൽ ആഭ്യന്തര പണപ്പെരുപ്പ സമ്മർദ്ദങ്ങൾ വേഗത്തിൽ നിയന്ത്രിക്കേണ്ടതുണ്ട്. ആഭ്യന്തരവിതരണശൃംഖലയിലെ കോവിഡ് പകർച്ചവ്യാധിയുടെ നിഴൽ നീക്കുന്നതിൽ ശുഭാപ്തിവിശ്വാസത്തോടെ ചില നടപടികൾ വേണ്ടതുണ്ട്. പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പ നിരക്ക് 4 ശതമാനത്തിലേക്ക് അടുക്കുന്ന സാഹചര്യത്തിൽ, വിലസ്ഥിരത കൈവരിക്കുന്നതിൽ ഇപ്പോൾ ശ്രദ്ധ കേന്ദ്രീകരിക്കേണ്ടതുണ്ട്. ഉയർന്നുവരുന്ന സാഹചര്യങ്ങൾ കണക്കിലെടുത്ത് ഓരോ നടപടികളും നാം സ്വീകരിക്കേണ്ടതുണ്ട്.

24. അതനുസരിച്ച്, പോളിസി റിപ്പോ നിരക്ക് 40 ബേസിസ് പോയിന്റ് വർദ്ധിപ്പിച്ച് 4.4 ശതമാനമാക്കാൻ ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു.

25. വളർച്ചയെ പിന്തുണയ്ക്കുമ്പോൾ തന്നെ പണപ്പെരുപ്പം മുന്നോട്ടുള്ള ലക്ഷ്യത്തിനകത്ത് തന്നെ നിലനിൽക്കുന്നുവെന്ന് ഉറപ്പാക്കാൻ ആനുകൂല്യങ്ങൾ പിൻവലിക്കുന്നതിൽ ശ്രദ്ധ കേന്ദ്രീകരിക്കുന്നതോടൊപ്പം അനുകൂലസമീപനങ്ങൾ തുടരാനും ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു.

ഡോ. ആഷിമ ഗോയലിന്റെ പ്രസ്താവന

26. ആഗോള മാന്ദ്യം ഉണ്ടായിട്ടും ഇന്ത്യൻ വളർച്ച വളരെ ശക്തമായി തുടരുന്നു, പ്രത്യേകിച്ചും നാലാമത്തെ കോവിഡ് -19 തരംഗത്തിന്റെ ഭീഷണി കുറയുന്നതായി തോന്നുന്ന സാഹചര്യത്തിൽ. ഡിമാൻഡ് തുടരുന്നതിനാൽ സമ്പർക്ക വ്യവസായങ്ങളും ഒരു പുനരുജ്ജീവനം കാണുന്നു. കൂടുതൽ കൂടുതൽ രാജ്യങ്ങൾ തങ്ങളുടെ ഇറക്കുമതി വൈവിധ്യവൽകരിക്കാൻ ശ്രമിക്കുന്നതിനാൽ, എംഎസ്എംഇകൾ കയറ്റുമതി ഓർഡറുകളിൽ നിന്ന് ഉണ്ടാക്കുന്നു.

27. പണപ്പെരുപ്പം ഇപ്പോൾ ഒരു ആശങ്കയാണ്. അഭൂതപൂർവമായ ആഘാതങ്ങളുടെ ഫലമായി മാർച്ചിൽ ഇത് ഔദ്യോഗികവും സ്വകാര്യവുമായ പ്രവചനങ്ങളെ മറികടന്നു. നീണ്ടുനിൽക്കുന്ന ഉക്രെയ്ൻ യുദ്ധം അന്താരാഷ്ട്ര ക്രൂഡ് ഓയിൽ വില ഉയരാൻ ഇടയാക്കുന്നു. ഇത് ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളുടെ വിലയും വർദ്ധിപ്പിക്കുന്നു.

28. ഇന്ത്യയിലെ മുൻകാല ആഘാതങ്ങളുടെ ചരിത്രം കാണിക്കുന്നത് ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളുടെയും എണ്ണവിലയുടെയും വിലക്കയറ്റം ഒരുമിച്ചുള്ള രണ്ടാം റൗണ്ട് പ്രത്യാഘാതങ്ങൾക്ക് കാരണമാകും എന്നാണ്. 2010 കളിൽ ഇതാണ് സംഭവിച്ചത്. എന്നാൽ ഇതുവരെ അത് വേതനത്തിലെ പ്രത്യാഘാതത്തിലേക്ക് കടക്കുന്നില്ല, ഉപഭോക്തൃ ആവശ്യവും മൂർദ്ധ്യാവസ്ഥയും ഉയർന്ന കാർഷിക ഉൽപ്പാദനക്ഷമത, ഭക്ഷ്യധാന്യ ശേഖരം, ഉചിതമായ നയപരമായ പ്രതികരണം, കുറഞ്ഞ ഊർജ്ജ തീവ്രത, യുദ്ധവുമായി ബന്ധപ്പെട്ട വില സമ്മർദ്ദങ്ങളുടെ കുറവ് എന്നിവ ഈ സാഹചര്യം വ്യത്യസ്തമാക്കാൻ സഹായിച്ചേക്കാം.

29. ഒന്നിലധികം വിതരണ ആഘാതങ്ങൾ പരസ്പരം പിന്തുടരുന്നതിനാൽ പണപ്പെരുപ്പം ഉയർന്നതായിരിക്കുന്നു. അങ്ങനെയൊന്നിലും, പണപ്പെരുപ്പം ലക്ഷ്യമിടുന്ന സാഹചര്യത്തിൽ, പ്രതീക്ഷകൾ നിലനിറുത്തുന്നതിന് ടോളറൻസ് തലങ്ങൾക്ക് മുകളിലുള്ള പണപ്പെരുപ്പത്തോട് സ്ഥിരമായി പ്രതികരിക്കേണ്ടത് ആവശ്യമാണ്.

30. അമിതമായി ചൂടാകുന്നതിനാലോ, മന്ദഗതിയിലാകുന്നതിനാലോ അപകടമുണ്ടാകുന്നതിനാൽ, യഥാർത്ഥനിരക്കുകളിലെ വലിയ വ്യതിയാനങ്ങൾ തടയുന്നതിന് ഇടപെടേണ്ടതും ആവശ്യമാണ്. ജിഎഫ്സിക്കു ശേഷമുള്ള യഥാർത്ഥ പലിശനിരക്കുകൾ വളരെയധികം നെഗറ്റീവ് ആയിരുന്നതിനാൽ അത് അമിത ചൂടിലേക്ക് നയിച്ചു. 2010-കളിൽ മാനുവൽ രൂക്ഷമാക്കി, അവ വലിയ പോസിറ്റീവ് നിലകളിലേക്ക് (4.85 ശതമാനം¹ വരെ) എത്തിയിരുന്നു. നമ്മുടെ നയം സന്തുലിത റിയാൽ നിരക്കുകൾ ലക്ഷ്യംവയ്ക്കുകയും യഥാർത്ഥ നിരക്കുകളിലെ വലിയ ചഞ്ചാട്ടം ഒഴിവാക്കുകയും ചെയ്യുന്നതാകണം.

31. പണപ്പെരുപ്പ പ്രവചനങ്ങൾ ഉയർത്തുന്നതിനുകൂടി കാരണമാകുന്ന ന്യായമായ വീണ്ടെടുപ്പും പണപ്പെരുപ്പത്തിലെ കുത്തനെയുള്ള ഉയർച്ചയും പരിഗണിച്ച്, യഥാർത്ഥ നിരക്ക് വളരെ നെഗറ്റീവ് ആകുന്നത് തടയാൻ നിരക്ക് വർദ്ധനവിന്റെ മുൻനിര ലോഡിംഗ് ആവശ്യമായിരിക്കുന്നു. നെഗറ്റീവ് റിയാൽ പലിശനിരക്കിൽ നിന്നുള്ള അപകടസാധ്യതകളിൽ കുടുംബങ്ങൾ സ്വർണം വാങ്ങുന്നതും ഉൾപ്പെടുന്നു, അത്തരം കാര്യങ്ങൾ കുറയ്ക്കേണ്ട കമ്മി വർദ്ധിപ്പിക്കുകയും, സാമ്പത്തിക മദ്ധ്യസ്ഥതയെ പ്രതികൂലമായി ബാധിക്കുകയും ചെയ്യുന്നു.

32. പുറത്തുകടക്കുന്നതിന്റെ വേഗത ലഭ്യമാകുന്ന ഡാറ്റാവിവരങ്ങളെ ആശ്രയിച്ചിരിക്കുന്നുവെന്നും, എൽഎഫ് ഇടനാഴിയുടെ സാധാരണവൽക്കരണത്തെ തുടർന്ന് റിപ്പോ വർദ്ധനവ് ഉണ്ടാകുമെന്നും എന്റെ കഴിഞ്ഞ മിനിറ്റ്സിൽ മുന്നറിയിപ്പ് നൽകിയിരുന്നു. ആഗോള അപകടസാധ്യതകളോടും കഴിഞ്ഞ വർഷം ആരംഭിച്ച പണലഭ്യതയിലെ ക്രമീകരണത്തോടും വിപണികൾ ഇതിനകം തന്നെ അമിതമായി പ്രതികരിക്കുകയും അത് അമിതമായ നിരക്ക് വർദ്ധനയ്ക്ക് ഇടയാക്കുകയും ചെയ്തു. ഉപഭോക്തൃ ആവശ്യം മൂർദ്ധ്യാവസ്ഥയിലായി തുടരുന്നതിനാലും, പണപ്പെരുപ്പം അത് ഇനിയും കുറയ്ക്കാൻ സാധ്യതയുള്ളതിനാലും, പണപ്പെരുപ്പത്തെ മിതമായ തോതിൽ തടയുന്നതിനും, ഉൽപ്പാദനത്തിൽ ആവശ്യമായ കുറവുണ്ടാക്കാനും

അമിതമായ നിരക്ക് വർദ്ധന ആവശ്യമായി വരില്ല. പിന്നീട് അധികനടപടികൾ സ്വീകരിക്കുന്നതിനുപകരം സമയക്രമത്തിൽ ആശ്ചര്യ മൂണ്ടാകുമെങ്കിലും, ഇത്തരം നിരക്ക് വർദ്ധനാചക്രത്തിന്റെ തുടക്കത്തിൽ തന്നെ, ഒരു അപ്രഖ്യാപിത മീറ്റിംഗാണ് നല്ലത്.

33. അതിനാൽ, വളർച്ചയെ പിന്തുണയ്ക്കുമ്പോൾ തന്നെ പണപ്പെരുപ്പം മുന്നോട്ടുള്ള ലക്ഷ്യത്തിനകത്ത് തന്നെ തുടരുന്നതുവെന്ന് ഉറപ്പാക്കാൻ

1 ഗോയൽ, എ. 2022. 'ഡെക്ലിബിൾ ഇൻഫ്ലേഷൻ ടാർഗെറ്റിംഗ്: ഇന്ത്യയിലെ ആശയങ്ങളും പ്രയോഗവും' ഐജിഐഡിആർ. വർക്കിംഗ് പേപ്പർ നമ്പർ. ഡബ്ല്യുപി-2022-003, ഇവിടെ ലഭ്യമാണ്: <http://www.igidr.ac.in/pdf/publication/WP-2022-003.pdf>

ആനുകൂല്യങ്ങൾ പിൻവലിക്കുന്നതിൽ ശ്രദ്ധ കേന്ദ്രീകരിക്കുമ്പോൾ തന്നെ റിപ്പോ നിരക്ക് 40 ബിപിഎസ് ഉയർത്താൻ ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു.

34. ഒഎംഒകൾക്കൊപ്പം പണപ്പെരുപ്പപ്രതീക്ഷകൾ സഹിഷ്ണുതാതലത്തിൽ നിറുത്തിക്കൊണ്ട് പണപ്പെരുപ്പം കുറയ്ക്കുക എന്ന ലക്ഷ്യത്തോടെയുള്ള പ്രതിബദ്ധതയോടു കൂടിയ വിശ്വസനീയമായ പ്രവർത്തനം, അമിതമായ ഈൽഡ് സ്പ്രെഡ് കുറയ്ക്കും. ഹ്രസ്വനിരക്കുകൾ വെട്ടിക്കുറച്ചപ്പോൾ സ്പ്രെഡുകൾ വിശാലമാവുകയും, ഇപ്പോൾ അവ ഉയരുമ്പോൾ ഈൽഡ് വളവ് പരന്നതാവുകയുചെയ്യും. താരതമ്യേന നല്ല വളർച്ചയും, മിച്ചത്തിലുള്ള ആഭ്യന്തര പണലഭ്യതയും അധിക ആനുകൂല്യങ്ങൾ പിൻവലിച്ചിട്ടും ഓഹരി വിപണിയെ പിന്തുണയ്ക്കും. ആഭ്യന്തര നിക്ഷേപകർ വിദേശ നിക്ഷേപകർക്ക് വിരുദ്ധമായ കാഴ്ചപ്പാട് സ്വീകരിക്കുന്നതിലൂടെ ആരോഗ്യകരമായ രീതിയിൽ വൈവിധ്യതലങ്ങളിലെ നിക്ഷേപം ഉണ്ടാകും..

35. സർക്കാരിന്റെ വിതരണതലത്തിലെ പ്രവർത്തനങ്ങൾ ഭാവിയിലെ നിരക്ക് വർദ്ധനവ്, ഔട്ട്പുട്ട് നഷ്ടം, കടം വാങ്ങൽ ചെലവ് എന്നിവ കുറയ്ക്കും. കേന്ദ്ര-സംസ്ഥാന നികുതികൾ ഊർജ്ജസ്വലമായി പ്രവർത്തിക്കുന്നുണ്ട്. ഉക്രെയ്ൻ പ്രതിസന്ധി കാരണം സബ്സിഡി ചെലവിലെ വർദ്ധനവ് കൂടുതലാവാൻ സാധ്യതയുണ്ട്, ഇത് ഇന്ധനങ്ങളുടെ നികുതി കുറയ്ക്കാൻ അവർക്ക് ഇടം നൽകുന്നു. ക്രൂഡ് ഓയിൽ വില കുറയുമ്പോൾ നികുതി കൂടുകയും, എന്നാൽ വില ഉയരുമ്പോൾ കുറയാതിരിക്കുകയും ചെയ്യുന്നതിനാൽ ഇന്ധന വില കുറയുന്നതിനേക്കാൾ നികുതി വളരെയധികം ഉയരുകയാണെങ്കിൽ, പണപ്പെരുപ്പം ഉയർത്തുന്ന കെണിയുടെ ആഘാതം തടയാൻ എതിർചക്രരീതിയിലുള്ള ഇന്ധന നികുതി ആവശ്യമാണ്. നിയന്ത്രിത വിലകളുടെ കാലഘട്ടത്തിലാണ് ഇത്തരമൊരു കെണി ഉണ്ടായത്, അത് പണപ്പെരുപ്പ ലക്ഷ്യവുമായി പൊരുത്തപ്പെടുന്നില്ല. ആഗോള ക്രൂഡ് ഓയിൽ വില 2014 മധ്യത്തേക്കാൾ 2021 ന്റെ തുടക്കത്തിൽ കുറവായിരുന്നു. എന്നാൽ ഇന്ത്യൻ വില കൂടുതലായിരുന്നു. ഊർജ്ജ വിലക്കയറ്റം തടഞ്ഞാൽ വളം സബ്സിഡി കുറയും. കഴിഞ്ഞ വർഷം നവംബറിൽ നികുതി വെട്ടിക്കുറയ്ക്കാത്ത സംസ്ഥാനങ്ങൾ അത് കുറയ്ക്കാൻ തുടങ്ങണം, അത് രണ്ടാം റൗണ്ട് വെട്ടിക്കുറവിന് കാരണമാകും. അന്താരാഷ്ട്ര ക്രൂഡ് ഓയിൽ വില ഉയർന്ന നിലയിൽ തുടരുകയും ഉപഭോക്താക്കൾക്ക് കൈമാറുകയും ചെയ്യുന്ന ഈ സമയത്ത്, രാജ്യത്ത് ഏറ്റവും ഉയർന്ന ഇന്ധന വിലയാണ് ഇവർക്കുള്ളത്.

പ്രൊഫ. ജയന്ത് ആർ.വർമ്മയുടെ പ്രസ്താവന

36. വാർഷിക കലണ്ടറിന് പുറത്തുള്ള എംപിസിയോഗങ്ങൾ, ഒരു അധിക യോഗം ആവശ്യമാണെന്ന അദ്ദേഹത്തിന്റെ അഭിപ്രായത്തെ അടിസ്ഥാനമാക്കി നടത്തുന്നതാണ്. അത് ഗവർണ്ണറുടെ വിവേചനാധികാരത്തിലുള്ളതാണ്. അതിനാൽ, ഈ അധിക യോഗത്തിൽ സ്വീകരിക്കേണ്ട നടപടിയുടെ പരിഗണനയിൽ ഞാൻ എന്റെ പ്രസ്താവന ഒതുക്കുന്നു.

37. ഏപ്രിലിലെ എന്റെ പ്രസ്താവനയിൽ, ആ സമയത്ത് പോളിസി നിരക്കിൽ ഉടനടി നടപടിയെടുക്കാത്തതിന്റെ പ്രധാന കാരണമായി പറഞ്ഞത് ഫെബ്രുവരി മീറ്റിംഗിൽ നൽകിയ ഫോർവേഡ് മാർഗ്ഗനിർദ്ദേശം അത്തരം

നടപടികളെ ഫലപ്രദമായി തടഞ്ഞുവെന്നതാണ്. ഫോർവേഡ് മാർഗ്ഗ നിർദ്ദേശം പിൻവലിച്ചതും ഏപ്രിലിൽ ഒരു നിലപാടും ഇല്ലാതിരുന്നതും അർത്ഥമാക്കുന്നത്, ഭാവി മീറ്റിംഗുകളിൽ, പോളിസി നിരക്കുകളിൽ എന്തെങ്കിലും നടപടി ആവശ്യമാകുന്നപക്ഷം എംപിസി പൂർണ്ണമായും സ്വതന്ത്രമായി സ്വയം ആ തീരുമാനമെടുക്കുമെന്നതാണെന്ന് ഞാൻ പ്രസ്താവിച്ചു. ഏപ്രിൽ മീറ്റിംഗിന് ഏകദേശം ഒരു മാസത്തിന് ശേഷമാണ് ഈ മീറ്റിംഗ് നടക്കുന്നത്, ഫെബ്രുവരിയിൽ ഫോർവേഡ് മാർഗ്ഗനിർദ്ദേശം ഉണ്ടാകാതിരുന്നതിനാൽ എംപിസിയ്ക്ക് ഏപ്രിലിൽ തന്നെ നിരക്ക് വർദ്ധനവ് പരിഗണിക്കാമായിരുന്നു, ഇപ്പോൾ അവർക്ക് പരിഗണിക്കാം.

38. ഏപ്രിൽ മുതൽ, പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ അപകടസാധ്യതകൾ വ്യാപ്തിയിലും സ്ഥിരതയിലും കൂടുതൽ വ്യക്തമാണ്. മറുവശത്ത്, വളർച്ചാ ആഘാതം ഞാൻ ആദ്യം ഭയപ്പെട്ടതിലും കുറവാണ് തോന്നുന്നു, ഭൂരിഭാഗം കണക്കുകളും ഇപ്പോൾ സൂചിപ്പിക്കുന്നത് സമ്പദ്വ്യവസ്ഥ ഭൗമരാഷ്ട്രീയ പിരിമുറുക്കങ്ങളെയും ചൈനീസ് ലോക്ക്ഡൗണിനെയും പരമാവധി നന്നായി നേരിടുന്നു എന്നാണ്. ഈ സാഹചര്യത്തിൽ, പണമിടപാട് കർശനമാക്കേണ്ടതിന്റെ ആവശ്യകത കൂടുതൽ വ്യക്തമായിരിക്കുന്നു. കൂടാതെ, 2020-ലും 2021-ന്റെ തുടക്കത്തിലും മഹാമാരിയുടെ മുർദ്ധന്യാവസ്ഥയിൽ സാമ്പത്തിക വീണ്ടെടുക്കലിന് എംപിസി (എ) ശരിയായ മുൻഗണന നൽകുകയും (സി) വളരെക്കാലം മുമ്പേയുള്ള മാർഗ്ഗനിർദ്ദേശം തുടരുന്നതിലൂടെ സാധാരണവൽക്കരണം വൈകിപ്പിക്കുകയും ചെയ്തതിനാൽ വളരെയധികം കാര്യങ്ങൾ ചെയ്യാനുണ്ട്. പകർച്ചവ്യാധി ശമിച്ചു. ഇതിനർത്ഥം, സാധ്യമായ പരിധി വരെ നിരക്ക് പ്രവർത്തനം ഫ്രണ്ട്-ലോഡ് ചെയ്യേണ്ടത് ഇപ്പോൾ അത്യന്താപേക്ഷിതമാണ് എന്നാണ്.

39. 100 ബേസിസ് പോയിന്റിലധികം നിരക്ക് വർദ്ധന വളരെ വേഗം നടപ്പിലാക്കേണ്ടതുണ്ടെന്ന് എനിക്ക് തോന്നുന്നു. അതിനാൽ ഈ മീറ്റിംഗിൽ റിപ്പോ നിരക്കിൽ 50 ബേസിസ് പോയിന്റ് വർദ്ധിപ്പിക്കുക എന്നതാണ് എന്റെ മുൻഗണന. എനിക്ക് വളരെ വ്യക്തമല്ലാത്ത കാരണങ്ങളാൽ എംപിസിയിലെ ഭൂരിഭാഗം പേരും 40 അടിസ്ഥാന പോയിന്റുകൾ കൂട്ടുന്നതിന് അനുകൂലമാണ്. വർദ്ധന 50 ബേസിസ് പോയിന്റിൽ താഴെയായി നിലനിർത്തുന്നതിലൂടെ പ്രതീകാത്മകമോ മനുഷ്യാസംത്രപരമോ ആയ എന്ത് പ്രയോജനം ഉണ്ടായാലും, 25 ബേസിസ് പോയിന്റുകളുടെ റൗണ്ട് ഗുണിതങ്ങളിൽ നീങ്ങുന്നതിന്റെ ലാഭിത്യവും വ്യക്തതയും കൂടുതലാണ്. ഇപ്പോൾ 10 ബേസിസ് പോയിന്റ് വർദ്ധന കുറയ്ക്കുന്നത് ചില ഘട്ടങ്ങളിൽ 10 ബേസിസ് പോയിന്റ് അധികമായി വർദ്ധിപ്പിക്കാനിടവരുത്തും, (ഒരുപക്ഷേ അധികം വൈകാതെ). എന്നിരുന്നാലും, പരമാവധി നിരക്ക് വർദ്ധനവ് ഗണിതശാസ്ത്രപരമായ കൃത്യതയോടെ കണക്കാക്കാൻ കഴിയുന്ന ഒന്നല്ല, കൂടാതെ 40 ബേസിസ് പോയിന്റുകൾ 50 ബേസിസ് പോയിന്റിൽ നിന്ന് ഭൗതികമായി വ്യത്യസ്തമല്ല എന്നതിനാൽ ഈ വിഷയത്തിൽ വിധേയമാകി പ്രകടിപ്പിക്കാതിരിക്കുന്നതാണ് ഉചിതമെന്ന് ഞാൻ കരുതുന്നു. 37.5 ബേസിസ് പോയിന്റ് വർദ്ധനവ് (കൃത്യമായി 25 നും 50 നും ഇടയിൽ) തിരഞ്ഞെടുത്ത് എന്റെ തീരുമാനം കൂടുതൽ ബുദ്ധിമുട്ടാക്കാത്തതിന് ഭൂരിപക്ഷത്തോട് ഞാൻ

നന്ദിയുള്ളവനാണ്. ഇതെല്ലാം കണക്കിലെടുത്ത്, പോളിസി റിപ്പോ നിരക്ക് 4.40 ശതമാനമായി ഉയർത്തുന്നതിന് അനുകൂലമായി ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു.

40. രണ്ടാമത്തെ പ്രമേയം ഏപ്രിലിലെ പ്രമേയത്തിന് സമാനമാണ്, അക്കാലത്തെ ഈ തീരുമാനത്തിന് അനുകൂലമായ എന്റെ വാദങ്ങൾ സാധുവായതാണ്. ഈ മീറ്റിംഗിൽ 40 ബേസിസ് പോയിന്റ് വർദ്ധിപ്പിച്ചിട്ടും മോണിറ്ററി പോളിസി വളരെ അനുകൂലമായി തുടരുന്നു. യഥാർത്ഥത്തിൽ, നാമമാത്ര നിരക്കിൽ നിന്ന് ഏറ്റവും പുതിയ പണപ്പെരുപ്പ പ്രിൻ്റ് കുറച്ചാണ് യഥാർത്ഥ പോളിസി നിരക്ക് അളക്കുന്നതെങ്കിൽ, ഈ മീറ്റിംഗിന് ശേഷമുള്ള യഥാർത്ഥ പോളിസി നിരക്ക് ഏപ്രിൽ മീറ്റിംഗിന് ശേഷമുള്ളതിനേക്കാൾ കുറവാണ്, കാരണം പ്രസിദ്ധീകരിച്ച ഹെഡ് ലൈൻ സിപിഐ പണപ്പെരുപ്പം ഇതിലും വളരെ ഉയർന്നതാണ്. രണ്ട് മീറ്റിംഗുകൾക്കിടയിൽ 40 അടിസ്ഥാന പോയിന്റുകളിൽ കൂടുതൽ അത് വർദ്ധിച്ചു. തീർച്ചയായും, പ്രവചിക്കുന്ന പണപ്പെരുപ്പ നിരക്ക് 3-4 പാദങ്ങൾ കുറച്ചുകൊണ്ട്, യഥാർത്ഥ പോളിസി നിരക്ക് കണക്കാക്കുന്നത് കൂടുതൽ യുക്തിസഹമാണ്, എന്നാൽ നാം അങ്ങനെ ചെയ്യാലും, യഥാർത്ഥ പോളിസി നിരക്ക് കുത്തനെ നെഗറ്റീവ് ആയി തുടരുന്നുവെന്ന് വ്യക്തമാണ്. അത് വളരെ അനുയോജ്യമായതാണ്. . അതിനാൽ രണ്ടാമത്തെ പ്രമേയത്തിന്റെ ആദ്യഭാഗം വസ്തുതയുടെ ഒരു പ്രസ്താവനയാണ്, കൂടാതെ പ്രമേയത്തിന്റെ പ്രവർത്തന ഭാഗം ആനുകൂല്യങ്ങൾ പിൻവലിക്കുന്നതിനെ കുറിച്ച് പറയുന്ന രണ്ടാം ഭാഗമാണ്. ആനുകൂല്യങ്ങൾ വേഗത്തിൽ പിൻവലിക്കുന്നത് എന്തുകൊണ്ടാണെന്ന് ഞാൻ ഇതിനകം വിശദീകരിച്ചിട്ടുണ്ട്.

41. എന്നിരുന്നാലും, ഏപ്രിൽ മീറ്റിംഗിലെ തീരുമാനങ്ങളെക്കുറിച്ചുള്ള മിക്ക അനലിസ്റ്റ് കമന്ററികളും "നിലപാട്" എന്ന വാക്ക് ഉപേക്ഷിക്കാനുള്ള ബോധപൂർവമായ തീരുമാനം ഉണ്ടായിരുന്നിട്ടും, "അനുകൂലനടപടി തുടരുക" എന്ന വാക്യത്തെ ഒരു നിലപാടായി വ്യാഖ്യാനിക്കുന്നതായി തോന്നുന്നു. ഇത്തവണ എംപിസിയുടെ ഉദ്ദേശം കൂടുതൽ വ്യക്തമായി മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയുമെന്ന് ഞാൻ പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു, പക്ഷേ അത് സംഭവിച്ചില്ലെങ്കിൽ, ഈ പ്രമേയം പുനരാവിഷ്കരിക്കുന്നത് എംപിസി പരിഗണിക്കണം. ആശയപരമായി ശരിയായതും എന്നാൽ ആശയവിനിമയ ഫലപ്രാപ്തിയിൽ കുറവുള്ളതുമായ ഭാഷയിൽ എംപിസി പ്രസ്താവന തുടരുന്നത് ബുദ്ധിപരമായ കാര്യമല്ല. എന്നാൽ അത്തരം പുനരാവിഷ്കരണം ഭാവിയിലെ മീറ്റിംഗിന്റെ കാര്യമാണ്, ഇത്തവണ, വളർച്ചയെ പിന്തുണയ്ക്കുമ്പോൾ, പണപ്പെരുപ്പം മുന്നോട്ടുള്ള ലക്ഷ്യത്തിനകത്ത് തന്നെ നിലനിൽക്കുന്നുവെന്ന് ഉറപ്പാക്കുന്നതിന് ആനുകൂല്യങ്ങൾ പിൻവലിക്കുന്നതിൽ ശ്രദ്ധ കേന്ദ്രീകരിക്കുമ്പോൾ, അനുകൂലസമീപനം തുടരുന്നതിനുള്ള തീരുമാനത്തിന് അനുകൂലമായി ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു.

ഡോ.രാജീവ് രഞ്ജന്റെ പ്രസ്താവന

42. ഉക്രെയ്നിലെ യുദ്ധത്തിന്റെ തുടക്കത്തോടെ 2022 ഫെബ്രുവരി മുതൽ ആഗോള സ്ഥൂലസാമ്പത്തിക, ധനമേഖലാസാഹചര്യം അങ്ങേയറ്റം പ്രതികൂലമായി മാറുകയും, യഥാസമയമുള്ള മാക്രോ ഇക്കണോമിക് വിലയിരുത്തലിനും മാനേജ്മെന്റിനും കാര്യമായ വെല്ലുവിളികൾ ഉയർത്തുകയും ചെയ്യുന്നു. ഈ പശ്ചാത്തലത്തിൽ, കഴിഞ്ഞ 3-4 മാസത്തെ

ദ്രുതഗതിയിലുള്ള സംഭവവികാസങ്ങൾ ഹ്രസ്വമായി പുനഃപരിശോധിക്കുന്നത് ഉപയോഗപ്രദമാകും. ഫെബ്രുവരി 10, 2022 ലെ മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റി (എംപിസി) യോഗത്തിൽ, യുദ്ധം പൊട്ടിപ്പുറപ്പെടുന്നതിന് മുമ്പ്, 2022-23 മൂന്നാം പാദത്തോടെ, പണപ്പെരുപ്പഗതി സാമാന്യനിലകൈവരിച്ച്, 4 ശതമാനം എന്ന ലക്ഷ്യത്തിലേക്ക് ഗണ്യമായി കുറയുന്നനില ഉണ്ടായി, 2022-23 സാമ്പത്തിക വർഷത്തിൽ അത് 4.5 ശതമാനം നിരക്കിലെത്തുമെന്ന് പ്രവചിച്ചിരുന്നു. പച്ചക്കറി വിലയിൽ കാലികമായുണ്ടാകുന്ന ശക്തമായ ശൈത്യകാല തിരുത്തൽ, റാബി വിളവെടുപ്പ്, കൊവിഡ്-19 അണുബാധകൾ കുറയുന്നതിന്റെ പശ്ചാത്തലത്തിൽ വിതരണ ശൃംഖലയുടെ കൂടുതൽ സാധാരണവൽക്കരണം എന്നിവ മുൻനിർത്തിയാണ് അതു സൂചിപ്പിച്ചത്. വളർച്ചയ്ക്ക് മുൻഗണന നൽകാനും, ആഭ്യന്തര വീണ്ടെടുക്കലിനെ പിന്തുണയ്ക്കാനും ധനനയത്തിന് അനുകൂലമായി നിലനിൽക്കാനും അത് അവസരമൊരുക്കി.

43. എന്നാൽ, ഫെബ്രുവരി 24-ന് യൂറോപ്പിൽ യുദ്ധം ആരംഭിച്ചതിനുശേഷം സ്ഥിതിഗതികൾ ഗണ്യമായി മാറി. പ്രതികൂലമായ ആഗോള ചരക്ക് വിലത്തകർച്ചയുടെ സാധ്യത കണക്കിലെടുത്ത്, 2022 ഏപ്രിൽ 8-ലെ എംപിസി പ്രമേയം 2022-23 ലെ പണപ്പെരുപ്പ പ്രവചനം 120 ബേസിക് പോയിന്റ് കൂട്ടി 5.7 ശതമാനമായി ഉയർത്തുകയുണ്ടായി. യുദ്ധം പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ വർദ്ധനയിൽ കാര്യമായ അപകടസാധ്യതകളും, ആഭ്യന്തര വളർച്ചയിൽ പ്രതികൂലമായ അപകടസാധ്യതകളും ഉയർത്തിയതോടെ, എംപിസി, സന്തുലിതാവസ്ഥയിൽ, അനുവദനീയമായ ഉദാരനിലപാട് തുടർന്നു, വളർച്ചയെക്കാൾ വില സ്ഥിരതയ്ക്ക് മുൻഗണന നൽകി, ഒപ്പം അനുകൂലമായ രീതിയിൽ ഒരു ബഹുവർഷ കാലയളവിനുള്ളിൽ ആനുകൂല്യങ്ങൾ പിൻവലിക്കുന്നതിലും ശ്രദ്ധ കേന്ദ്രീകരിച്ചു. സ്റ്റാൻഡിംഗ് ഡെപ്പോസിറ്റ് സൗകര്യം (എസ്.ഡി.എഫ്) അവതരിപ്പിക്കുമ്പോൾതന്നെ, ലിക്വിഡിറ്റി അഡ്ജസ്റ്റ്മെന്റ് സൗകര്യം (എൽഎഎഫ്) ഇടനാഴിയും സാധാരണ നിലയിലാക്കിയിരുന്നു. അടിസ്ഥാന പണപ്പെരുപ്പം, വളർച്ചയുടെ പാത എന്നിവയുടെ കാര്യത്തിൽ ഏപ്രിൽ മാസത്തെ പ്രമേയത്തിൽ എംപിസി അഞ്ച് പ്രധാന അപകടസാധ്യതകൾ എടുത്തുകാണിച്ചു: (i) ജിയോപൊളിറ്റിക്കൽ പിരിമുറുക്കങ്ങൾ വർദ്ധിക്കുന്നത്; (ii) ആഗോള ചരക്ക് വിലകളുടെ പൊതുവായ കാഠിന്യം; (iii) ദീർഘകാല വിതരണ ശൃംഖല തടസ്സപ്പെടാനുള്ള സാധ്യത; (iv) വ്യാപാരത്തിലും മൂലധന പ്രവാഹത്തിലുമുള്ള സ്ഥാനചലനങ്ങൾ; കൂടാതെ (v) വ്യത്യസ്ത പണനയപ്രതികരണങ്ങളും അനുബന്ധ ചാഞ്ചാട്ടവും. കാലക്രമേണ ഈ അപകടസാധ്യതകളിൽനിന്ന് പുറത്തുവരുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിച്ചിരുന്നു, എന്നാൽ സമീപകാല സംഭവവികാസങ്ങൾ സൂചിപ്പിക്കുന്നത്, മാർച്ചിലെ സിപിഐ പ്രിൻറിൽ പ്രതിഫലിച്ചതും ഉയർന്ന ഏപ്രിൽ പ്രിൻറ് പ്രവചിക്കുന്നതും, എംപിസിയുടെ ഓഫ്-സൈക്കിൾ മീറ്റിംഗ് ഉറപ്പുനൽകുന്നത് പോലെ, മുൻകൂർ പണപ്പെരുപ്പ അപകടസാധ്യതകൾ പ്രതീക്ഷിച്ചതിലും നേരത്തെ തന്നെ യാഥാർത്ഥ്യമായെന്നാണ്.

44. 2022 മാർച്ചിലെ സിപിഐ റിലീസ് പ്രതീക്ഷിച്ചതിലും വലുതും ആഭ്യന്തര സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയിലേക്കുള്ള ആഗോള വില ആഘാതങ്ങളുടെ വിശാലാടിസ്ഥാനത്തിലുള്ള കടന്നുപോകലിലേക്ക് വിരൽ ചൂണ്ടുന്നതുമാണ്.

ജനുവരിയിൽ പ്രധാനമായും ധാന്യങ്ങളും പച്ചക്കറികളും നയിച്ചിരുന്ന ഭക്ഷ്യ വിലക്കയറ്റത്തിന്റെ ക്യാമ്പും, അതിനുശേഷം സുഗന്ധവ്യഞ്ജനങ്ങൾ, ധാന്യങ്ങൾ, പച്ചക്കറികൾ എന്നിവയ്ക്കൊക്കെ പുറമേ, മാംസം, മത്സ്യം, പാൽ, ഭക്ഷ്യ എണ്ണകൾ, തയ്യാറാക്കിയ ഭക്ഷണത്തിലേക്കും വ്യാപിച്ചു. ഉപഗ്രൂപ്പുകളിലുടനീളമുള്ള വിശാലാടിസ്ഥാനത്തിലുള്ള വില സമ്മർദ്ദത്തിൽ നിന്നാണ് മാർച്ചിൽ പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പസമ്മർദ്ദം (ഭക്ഷണവും ഇന്ധനവും ഒഴികെയുള്ള സിപിഐ) 6.4 ശതമാനത്തിലേക്കെത്തി കൂടുതൽ തീവ്രമാകുന്നത്. ഭവനം, പുകയില, ലഹരിവസ്തുക്കൾ, വിദ്യാഭ്യാസം എന്നിവ ഒഴികെയുള്ള എല്ലാ പ്രധാന ഉപഗ്രൂപ്പുകളിലെയും പണപ്പെരുപ്പം 6 ശതമാനത്തിന് മുകളിലായിരുന്നു.

45. ഏറ്റവും പുതിയ നിലയിൽ, പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ സാമാന്യവൽക്കരണത്തെക്കുറിച്ച് ഞാൻ മറ്റൊരു കാഴ്ചപ്പാട് നൽകട്ടെ? കോവിഡ്-19 പകർച്ചവ്യാധിയുടെ തുടക്കം മുതൽനോക്കുമ്പോൾ, 2020 ഒക്ടോബറിൽ ആണ് ഏറ്റവും ഉയർന്ന പണപ്പെരുപ്പം, 7.6 ശതമാനം, രേഖപ്പെടുത്തിയത്. പച്ചക്കറികൾ, ഗതാഗതം, മാംസം, മത്സ്യം, ഭക്ഷ്യഎണ്ണകൾ, വ്യക്തിഗതപരിചരണം, പയർവർഗ്ഗങ്ങൾ എന്നിവയായിരുന്നു അതിലേക്കു നയിച്ച പ്രധാന വിഭാഗങ്ങൾ. ഈ ഉപഗ്രൂപ്പുകൾ (സിപിഐ ബാസ്കറ്റിൽ ഏകദേശം 28 ശതമാനം ഭാരംവരുന്നത്) പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ 60 ശതമാനവും വഹിക്കുന്നു. 2022 മാർച്ചിൽ, 7.0 ശതമാനം പണപ്പെരുപ്പത്തിൽ ഈ ഇനങ്ങളുടെ സംഭാവന 41 ശതമാനം മാത്രമായിരുന്നു. സമീപകാലത്ത് പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ കാരണക്കാരിൽ കാര്യമായ മാറ്റം ഇത് സൂചിപ്പിക്കുന്നു.

46. നാണയപ്പെരുപ്പ സമ്മർദ്ദങ്ങളുടെ വർദ്ധനവിന്റെ സി പി ഐ ഡിഫ്യൂഷൻ സൂചികകളിലും പ്രതിഫലിക്കുന്നു². ഈ സൂചികകളിൽ

2 സിപിഐ ഡിഫ്യൂഷൻ ഇൻഡക്സ്, വിലയിലെ മാറ്റങ്ങളുടെ വ്യാപനത്തിന്റെ അളവുകോൽ, സിപിഐ ബാസ്കറ്റിലെ ഇനങ്ങളെ അവയുടെ വിലകൾ (സീസണൽ ആയി ക്രമീകരിച്ചത്) ഉയർന്നിട്ടുണ്ടോ, സ്കോറോടൊന്നിടയിലാണോ അല്ലെങ്കിൽ മുൻ മാസത്തെ അപേക്ഷിച്ച് ഇടിഞ്ഞിട്ടുണ്ടോ എന്നതിനെ അടിസ്ഥാനമാക്കി തരംതിരിക്കുകയും മാസാമാസം (ഓൺ-ഒ-എം) എന്ന് കാണിക്കാൻ അവയെ സമാഹരിക്കുകയും ചെയ്യുന്നു. മൊത്തത്തിലുള്ള വർദ്ധനവ് വിപുലീകരണമോ സങ്കോചമോ ആണ്. രൂപപ്പെടുത്തിയ ഡിഫ്യൂഷൻ സൂചികകൾ വെയ്റ്റ്ഡ് ശരാശരിയാണ്.

കാലാനുസൃതമായി ക്രമീകരിച്ച വാർഷിക നിരക്കായ (എസ്.എ.എ.ആർ) 6 ശതമാനത്തിലോ അതിനു മുകളിലോ വില വർദ്ധനവ് ഉണ്ടായിട്ടുണ്ട്, പ്രത്യേകിച്ചും മാർച്ചിൽ. ഇത് സിപിഐയിലെ വിലവർദ്ധനവിനിടയാക്കുന്നതു മാത്രമല്ല, ഇതുതന്നെ വർധിക്കുന്ന നിലയിലാണെന്ന് സ്ഥിരീകരിക്കുന്നു. ഹെഡ് ലൈനിലും, പ്രധാന വിഭാഗങ്ങളിലും ഇത് ശരിയാണ്. സിപിഐ പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ³ വെട്ടിച്ചുരുക്കിയ ശരാശരി അളവുകൾ സൂചിപ്പിക്കുന്നത് അവയുടെ വർദ്ധനവിന്റെ വേഗത മാർച്ചിൽ വർദ്ധിച്ചു എന്നാണ്.

47. ഇവയെല്ലാം സൂചിപ്പിക്കുന്നത്, ഭൗമ-രാഷ്ട്രീയ പ്രക്ഷുബ്ധതയ്ക്കും ഉയർന്ന അനിശ്ചിതത്വത്തിനുമിടയിൽ, ചെലവ്-വർദ്ധിപ്പിക്കുന്ന സമ്മർദ്ദങ്ങളുടെ വലിയ വളർച്ച പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ സാമാന്യവൽക്കരിച്ച ഉയർച്ചയിലേക്ക് മാറപ്പെടുകയാണ്. ഇത് മാർച്ച് സിപിഐ പ്രിൻറ് ഏപ്രിൽ 12 ന് പുറത്തിറങ്ങിയതിന് ശേഷം കൂടുതൽ പ്രകടമായി. 2020 ലും 2021 ലും രണ്ട് അവസരങ്ങളിൽ സി പി ഐ പ്രിൻറ് 6 ശതമാനം കടന്നിരുന്നു എന്നത് ഓർക്കുക. ഈ സംഭവവികാസങ്ങളിൽ ഓരോന്നിലും, ക്ഷണികമായ വിലയിടിവ് എന്ന നിലയിൽ അവ പരിശോധിക്കാൻ എംപിസി എടുത്ത തീരുമാനം ശരിയായിരുന്നു. നിലവിലെ വിലക്കയറ്റം പ്രധാനമായും വിതരണഘാതപ്രേരിതമാണെങ്കിലും, അതിന്റെ വിശാലാടിസ്ഥാനത്തിലുള്ള സ്വഭാവവും സ്പിൽഓവർ ഇഫക്റ്റുകളും സ്ഥിരോത്സാഹവും കണക്കിലെടുക്കുമ്പോൾ അത് അവഗണിക്കാനാവില്ല, ഇത് പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകൾ അനിയന്ത്രിതമാക്കാൻ സാധ്യതയുണ്ട്. അതിനാൽ, സ്ഥൂലസാമ്പത്തിക ചടുലതയുടെ ഈ ഘട്ടത്തിൽ, വില സ്ഥിരതയുടെയും മൂല്യങ്ങളുടെയും പ്രാഥമികതലം പുനഃസ്ഥാപിക്കേണ്ടത് ആവശ്യമാണ്.

48. സാമ്പത്തിക വീണ്ടെടുപ്പ് മുമ്പത്തേക്കാൾ നന്നായി വേരുന്നിയതിനാൽ, പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ മേഖലയിലെ ആശങ്കകൾ പരിഹരിക്കേണ്ട സമയമാണിത്. യൂറോപ്പിലെ സംഘർഷം പൊട്ടിപ്പുറപ്പെട്ടതോടെ അതിന്റെ ചലനാത്മകത അടിസ്ഥാനപരമായി മാറിയിരിക്കുന്നു. യുദ്ധം സൃഷ്ടിച്ച ബാഹ്യമായ ആഘാത ചരക്ക് വില ആഘാതങ്ങളിൽ പണനയത്തിന് നേരിട്ട് സ്വാധീനം ചെലുത്താനാകില്ലെങ്കിലും, പണപ്പെരുപ്പസമ്മർദ്ദങ്ങളുടെ സാമാന്യവൽക്കരണം ഒഴിവാക്കുന്നതിൽ ഇതിന് ഒരു പ്രധാന പങ്ക് വഹിക്കാനാകും. ഈ ആഘാതങ്ങളെ മറികടക്കാൻ ധനനയത്തിൽ തീരുമാനിക്കുകയാണെങ്കിൽ, പ്രത്യേകിച്ചും അവ ക്ഷണികമല്ലെങ്കിൽ, പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകൾ അനിയന്ത്രിതമായിത്തീരും. ഇത് പ്രാരംഭ ആഘാതം പൂർണ്ണമായും ഇല്ലാതായതിനു ശേഷവും ആഘാത പൂർവ്വ നിലയിലേക്ക് മടങ്ങാതെ, സ്ഥിരമായി മുകളിലേക്ക് നീങ്ങുന്നതിലേക്ക്

3 ട്രിം ചെയ്ത ശരാശരി അളവുകളിൽ, എല്ലാ മാസത്തേയും പണപ്പെരുപ്പവിതരണത്തിന്റെ താഴെ അററത് സ്ഥിതിചെയ്യുന്ന (വളരെ അസ്ഥിരമായ പണപ്പെരുപ്പ ചലനങ്ങളെ സൂചിപ്പിക്കുന്നു സിപിഐ ഇനങ്ങൾ ഒഴിവാക്കിയിരിക്കുന്നു.

നയിക്കും. സമീപകാല പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ ചലനാത്മകത കണക്കിലെടുക്കുമ്പോൾ, പരമ്പരാഗതമായ 25 ബേസിസ് പോയിന്റുകളേക്കാൾ കൂടുതൽ റിപ്പോ നിരക്ക് വർദ്ധന പ്രതീക്ഷിക്കുന്നത് കൂടുതൽ ഫലപ്രദമാകും. അതിനാൽ, പോളിസി റിപ്പോനിരക്കിൽ 40 ബിപിഎസ് വർദ്ധനവിന് ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു, ഇത് ഈ അവസരത്തിൽ ഉചിതമാണ്. ഇത് വളരെ ചെറുതോ അമിതമോ അല്ല. ഒരു അസാധാരണയോഗത്തിലെ ഈ മുൻകൂർ നടപടി കൂടുതൽ വ്യക്തമായ ഫലമുണ്ടാക്കുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. വായ്പയെടുക്കൽ പ്രവണത നിലനിർത്തുന്നതിനും സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയുടെ ഉൽപ്പാദനപരമായ ആവശ്യകതകൾ നിറവേറ്റുന്നതിനും മതിയായ പണലഭ്യത തുടരുക എന്ന ഞങ്ങളുടെ നിലപാടിന് അനുസൃതമായി നിലവിലുള്ള ഏപ്രിൽ നയത്തിൽ നിന്നുള്ള മാറ്റമില്ലാത്ത നിലപാടും ഞാൻ അംഗീകരിക്കുന്നു. ഇക്കാര്യത്തിൽ, സിആർആറിൽ 50 ബിപിഎസ് വർദ്ധനവ്, അധികദ്രവ്യത ക്രമേണ പിൻവലിക്കുക എന്ന ഞങ്ങളുടെ ലക്ഷ്യവുമായി പൊരുത്തപ്പെടുന്നുണ്ട്. ഇത് വിലയുടെ കാര്യത്തിൽ പ്രതീക്ഷിക്കാതെയുണ്ടാക്കുന്ന ആഘാതങ്ങൾ കുറയ്ക്കും.

ഡോ. മൈക്കൽ ദേബ്രവേത പത്രയുടെ പ്രസ്താവന

49. ഭൗമരാഷ്ട്രീയസ്ഥിതിഭാവങ്ങൾ നമുക്ക് താങ്ങാനാകുന്ന പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ ആക്കം കുട്ടിയിട്ടുണ്ട്. ഭൗമരാഷ്ട്രീയ പ്രതിസന്ധിയും പ്രതികൂലസാഹചര്യങ്ങളും നിലനിൽക്കുന്നിടത്തോളം കാലം പണപ്പെരുപ്പവും തുടരും. നാണയപ്പെരുപ്പം അതിന്റെ പരിധിക്കുള്ളിൽ തുടരുകയും വിശാലമാവുകയും ചെയ്യുന്നിടത്തോളം കാലം, അത് കൈയെത്തും ദൂരത്തു പോകുന്നുവെന്ന് ആളുകൾക്ക് കൂടുതൽ ബോധ്യപ്പെടും, ഇത് അതിന്റെ ഭാവി പാതയെക്കുറിച്ചുള്ള അവരുടെ പ്രതീക്ഷകളെ അസ്ഥാനത്താക്കിയേക്കാം. അതിനാൽ, ക്ഷാമവും തടസ്സങ്ങളും മൂലം ഉണ്ടാകുന്ന വിലക്കയറ്റത്തോട് പ്രതികരിക്കാൻ പണനയ അധികാരികൾ നിർബന്ധിതരാകുന്നു, കാരണം അവർ അഭിമുഖീകരിക്കുന്ന പ്രശ്നം അമിതമായി ഉത്തേജിതമാകുന്ന ഡിമാൻഡ്, അപര്യാപ്തമായ വിതരണമാണ്. സപ്ലൈ വർദ്ധിപ്പിക്കുന്ന നടപടികളുടെ അഭാവത്തിൽ കൂടാതെ/അല്ലെങ്കിൽ വിതരണ തടസ്സങ്ങൾ ലഘൂകരിക്കുന്നതിന്, അവർക്ക് ചെയ്യാൻ കഴിയുന്നത് അവർ ചെയ്യും - അവരുടെ പ്രവർത്തനങ്ങൾ മുൻകൂട്ടി ലോഡുചെയ്യുക, ഡിമാൻഡ് താഴ്ത്തുക, വീണ്ടെടുക്കൽ പഴയനിലയിൽനിന്ന് ആരംഭിക്കുക എന്നിവയാണ് അവ. ആഗോളതലത്തിൽ, സ്കാൻഡിനേവിയ ഒരു അപകട സാധ്യതയുള്ള സാഹചര്യത്തിൽ നിന്ന് ഒരു അടിസ്ഥാന സാഹചര്യമെന്ന നിലയിലേക്ക് മാറിക്കൊണ്ടിരിക്കും. സ്റ്റാൻഡർഡ് മൂലമുണ്ടാകുന്ന ആഘാതം ആഗോളമാണ്, എന്നാൽ എല്ലായിടത്തും ഇത് സമന്വയിപ്പിച്ച് രാജ്യനിർദ്ദിഷ്ടഘടകങ്ങൾകൂടിച്ചേർന്ന് വഷളാകുകയാണ്. കോവിഡ് പകർച്ചവ്യാധിയുടെ ഇപ്പോഴും ഉണങ്ങാതിരിക്കുന്ന പാടുകൾ കൂടുതൽ വേദനാജനകവും, സഹിക്കാൻ പ്രയാസമായതും, കൂടുതൽ നിലനിൽക്കുന്നതുമാകും.

50. അതേ സമയം, ധനവിപണി നമ്മോടുപറയുന്നതെന്തെന്നാൽ, ഇന്ന് നിലനിൽക്കുന്ന കോൺഫിഡറേഷനുകൾ - യുഎസ് ആദായം കഠിനമാ

കുന്നത്; ശക്തിപ്പെട്ടുകൊണ്ടുതന്നെയിരിക്കുന്ന യുഎസ് ഡോളർ; ഓഹരി വിൽപ്പന; ഉയർന്നുവരുന്ന കറൻസി മൂല്യത്തകർച്ചയും മൂലധന ഒഴുക്കും; വർദ്ധിച്ചുവരുന്ന കടബാധ്യത - ഇവയൊക്കെ 1993-1994-നെ അനുസ്മരിപ്പിക്കുന്നു, തുടർന്ന്, വിപണിപ്രതിസന്ധികളുടെ ഒരു കുത്തൊഴുക്കുതന്നെ അനുണ്ടായി. കുറഞ്ഞപക്ഷം, സാമാന്യവൽക്കരിക്കപ്പെട്ട സാമ്പത്തിക ശോഷണത്തിന്റെ എല്ലാ ലക്ഷണങ്ങളും ഇന്നു നിലവിലുണ്ട്.

51. ഈ ചുറ്റുപാടിൽ, കൃത്യമായ കണക്കുകൂട്ടലോടെയുള്ള സമീപനവും ഒരു ശാന്തമായ ബുദ്ധിയും ആവശ്യമാണ്. ഇറക്കുമതി ചെയ്ത ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളും ഇന്ധനവിലക്കയറ്റവും ഒഴികെയുള്ള ഇന്ത്യയുടെ സ്ഥൂലഅടിസ്ഥാന കാര്യങ്ങൾ ഇപ്പോഴും ബാധിക്കപ്പെടാതെയിരിക്കുകയാണെന്നും, പകർച്ചവ്യാധിയുടെ തരംഗങ്ങളിലൂടെ ശക്തമായി മുന്നേറിക്കൊണ്ടിരിക്കുന്ന വീണ്ടെടുക്കലുമായി സമന്വയത്തിലാണെന്നും സമീപ കാലത്ത് ലഭ്യമായ കണക്കുകൾ സൂചിപ്പിക്കുന്നു. ഉൽപ്പാദനത്തിലും സേവനങ്ങളിലും തൊഴിൽ ആഗിരണം വർദ്ധിക്കുന്നു. ശേഷിവിനിയോഗം മെച്ചപ്പെടുന്നു. പുതിയ നിക്ഷേപം ക്രമേണ കടന്നുവരുന്നതിന്റെ സൂചനകളുണ്ട്. എന്നാൽ, വീണ്ടെടുക്കലിന്റെ ആക്കം ഇപ്പോഴും പൂർണ്ണ ശക്തിയ്ക്കു താഴെയാണ്, അത് നയപിന്തുണ ആവശ്യപ്പെടുന്നു. ഐപിഒകളും റിസ്ക്-ഓൺ റിസ്ക്-ഓഫ് പോർട്ട്ഫോളിയോ ഒഴുക്കിന്റെ ചാക്രികതയും ഏതാനും നാളത്തെ ഒരു താൽക്കാലികമായ ചെറിയ ആശ്വാസം ഇന്ത്യക്ക് നൽകിയേക്കാം, എന്നാൽ മറ്റ് ദിവസങ്ങളിൽ മറ്റ് ഇഎംഇകൾ കടന്നു പോകുന്ന പ്രക്ഷുബ്ധതയിലേക്ക് നമ്മുടെ വിപണികളും നിപതിക്കുന്നു.

52. ഈ പ്രക്ഷുബ്ധമായ പശ്ചാത്തലത്തിൽ, രണ്ടാംനില ആഘാതങ്ങളുടെ സൂചനകളോടെ, തുടർച്ചയായി മൂന്നാം മാസവും ഉയർന്ന ടോളറൻസ് ബാൻഡിന് മുകളിൽ പണപ്പെരുപ്പം നിലനിൽക്കുമ്പോൾ, അസാധാരണമായ ആനുകൂല്യങ്ങൾ പിൻവലിക്കുന്ന സമീപനം - പോളിസി നിരക്കും പണലഭ്യതയും - അതായത്. മഹാമാരിയോടുള്ള പ്രതികരണമായി സ്വീകരിച്ചവ, എന്നെ സംബന്ധിച്ചിടത്തോളം ശരിയായ സമീപനമാണ്. അത് പൂർത്തിയാകുമ്പോൾ, അസാധാരണമായ പകർച്ചവ്യാധിസമയത്തെ ആനുകൂല്യങ്ങളിൽ നിന്ന് വ്യത്യസ്തമായി അടുത്ത ഘട്ടത്തിലെ പ്രതികരണങ്ങൾ കൈകാര്യം ചെയ്യാൻ കഴിയുന്ന നിഷ്കക്ഷമായ ആനുകൂല്യങ്ങളുടെ ഒരു ഘട്ടത്തിൽ ഞങ്ങൾ എത്തിയിരിക്കും. അതനുസരിച്ച്, 2020 മെയ് 22-ന് പ്രാബല്യത്തിൽ വന്ന പോളിസി നിരക്കിലെ കുറവ് മാറ്റിക്കൊണ്ട്, പോളിസി നിരക്കിൽ 40 ബേസിസ് പോയിന്റുകളുടെ വർദ്ധനയ്ക്കും, 2022 മെയ് 4 ലെ എംപിസിയുടെ പ്രമേയത്തിൽ വ്യക്തമാക്കിയിട്ടുള്ളതുപോലെ, ആനുകൂല്യങ്ങൾ പിൻവലിക്കുന്നതിൽ ശ്രദ്ധ കേന്ദ്രീകരിച്ച് അനുകൂല നിലപാടു സ്വീകരിക്കാനുള്ള തീരുമാനത്തിനും ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു.

ശ്രീ ശക്തികാന്തദാസിന്റെ പ്രസ്താവന

53. 2022 ഏപ്രിൽ 8-ലെ എന്റെ എംപിസി പ്രസ്താവനയിൽ, സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയുടെ പ്രതിരോധശേഷി വർദ്ധിപ്പിക്കുന്നതിനൊപ്പം സ്ഥൂലസാമ്പത്തിക,

ധനകാര്യസ്ഥിരത നിലനിർത്താൻ റിസർവ് ബാങ്ക് അതിന്റെ എല്ലാ പോളിസി ലിഖനങ്ങളും ഉപയോഗിക്കുമെന്ന് ഞാൻ പ്രസ്താവിച്ചിരുന്നു. സാഹചര്യം ചലനാത്മകവും അതിവേഗം മാറിക്കൊണ്ടിരിക്കുന്നതുമാണെന്നും അതിനനുസരിച്ച് ഞങ്ങളുടെ പ്രവർത്തനങ്ങൾ ക്രമീകരിക്കുമെന്നും ഞാൻ ഉറപ്പിപ്പറഞ്ഞിരുന്നു. അന്ന് പ്രഖ്യാപിച്ച നടപടികൾക്കൊപ്പം, യൂറോപ്പിലെ യുദ്ധം മൂലമുള്ള പണപ്പെരുപ്പത്തെ ഫലപ്രദമായി നേരിടാനുള്ള ആർബിട്രേയുടെ സന്നദ്ധത അറിയിക്കുക എന്നതായിരുന്നു ഈ പ്രസ്താവനകൾക്ക് പിന്നിലെ ആശയം. അതിനു ശേഷമുള്ള സംഭവങ്ങൾ ഭൗമ-രാഷ്ട്രീയ സാഹചര്യം കൂടുതൽ വഷളാക്കാൻ കാരണമായി. ആഭ്യന്തര പണപ്പെരുപ്പം കൂടുതൽ വിശാലാടിസ്ഥാനത്തിൽ ഉടനടിയുള്ള പരിഹാര നടപടി ആവശ്യമാക്കിയിരിക്കുന്നു. 2022 മെയ് 2, 4 തീയതികളിൽ നടന്ന അസാധാരണ മീറ്റിംഗ് ഈ പശ്ചാത്തലത്തിൽ വേണം കാണേണ്ടത്.

54. ഏപ്രിലിലെ എംപിസിക്ക് ശേഷമുള്ള സംഭവവികാസങ്ങൾ കൂടുതൽ ആശങ്കയുണ്ടാക്കി. ഒന്നാമതായി, 2022 ഏപ്രിൽ 12-ന് പുറത്തിറങ്ങിയ മാർച്ചിലെ പ്രധാന സിപിഐ നാണയപ്പെരുപ്പം, സിപിഐ ബാസ്ക്കറ്റിൽ ഉടനീളം അനുഭവപ്പെട്ട പ്രതികൂലമായ ആഗോള ചരക്കുവിലയുടെ ആഘാതത്തിന്റെ ഫലമായി, പ്രതീക്ഷിച്ചതിലും അപ്പുറമായിത്തീർന്ന്, 7 ശതമാനമായി വർദ്ധിച്ചു. രണ്ടാമതായി, ഫുഡ് ആൻഡ് അഗ്രികൾച്ചറൽ ഓർഗനൈസേഷന്റെയും (എഫ്എഒ) ലോകബാങ്കിന്റെയും സൂചികകളിൽ പ്രതിഫലിക്കുന്ന ആഗോള ചരക്കുകളുടെയും ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളുടെയും വില, ആഭ്യന്തര ഭക്ഷ്യവിലകളിൽ സമ്മർദ്ദമുണ്ടാക്കിക്കൊണ്ട്, മാർച്ചിൽ ചരിത്രപരമായ ഏറ്റവും ഉയർന്ന നിലയിലെത്തി. ഈ സമ്മർദ്ദങ്ങൾ കൂടുതൽ നിലനിൽക്കാൻ സാധ്യതയുണ്ട്. മൂന്നാമതായി, പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ മിക്കവാറും എല്ലാ ഘടകങ്ങളും മാർച്ചിൽ കുത്തനെ ഉയർന്നു, 6 ശതമാനത്തിന് മുകളിലാണ്. നാലാമതായി, നിരവധി സംസ്ഥാനങ്ങളിൽ അവർ നിയന്ത്രിക്കുന്ന വൈദ്യുതി താരിഫുകളിലെ പരിഷ്കരണവും, അവശ്യമരുന്നുകളുടെ വിലവർദ്ധനയും ഹ്രസ്വകാലപണപ്പെരുപ്പത്തിന് കൂടുതൽ അപകടസാധ്യതകൾ സൃഷ്ടിക്കുന്നു. അഞ്ചാമതായി, വിതരണശൃംഖലകൾ, ഉൽപന്നക്കുറവ്, വിലകൾ എന്നിവയിൽ അനന്തര ഫലങ്ങളുണ്ടാക്കുന്ന യൂറോപ്പിലെ യുദ്ധം, ഇപ്പോൾ പ്രതീക്ഷിച്ചതിലും കൂടുതൽകാലം നിലനിൽക്കുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. ഈ സാഹചര്യത്തിൽ, ഏപ്രിൽ മാസത്തെ പണപ്പെരുപ്പനിരക്ക് - മെയ് 12 ന് പുറത്തിറങ്ങും - ഇനിയും ഉയരുന്നെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. അതിനാൽ, അസാധാരണ പോളിസിയോഗം ചേർന്ന് അടിയന്തിരമായി പ്രവർത്തിക്കേണ്ടത് ആവശ്യമായിരിക്കുന്നു. ജൂൺ എംപിസി വരെ ഒരു മാസം കാത്തിരുന്നാൽ, യുദ്ധവുമായി ബന്ധപ്പെട്ട പണപ്പെരുപ്പസമ്മർദ്ദങ്ങൾ രൂക്ഷമാകുന്ന സ്ഥിതിയിൽ, നമുക്ക് അത്രയും സമയം നഷ്ടപ്പെടും എന്നതാണ്. കൂടാതെ, ജൂൺ എംപിസിയിൽ ഇതിൽ കൂടുതൽ ശക്തമായ നടപടി ആവശ്യമായി വന്നേക്കാം, അത് ഇതിനാൽ ഒഴിവാക്കാനാവും.

55. അതിനിടെ, ആഭ്യന്തര സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങളുടെ തിരിച്ചുവരവ് ക്രമേണ സാമാന്യവൽക്കരിക്കപ്പെടുന്നുണ്ട്. നഗര ഡിമാൻഡിലെ പുനരുജ്ജീവനത്തിനിടയിൽ സമ്പർക്ക-ഇൻറൻസീവ് സേവനങ്ങൾ മെച്ചപ്പെടുത്തുന്നത് വ്യക്തിഗത ഉപഭോഗം വർദ്ധിപ്പിക്കുന്നു. 2022 ലെ

തെക്കുപടിഞ്ഞാറൻ മൺസൂൺ പ്രവചനത്തിന്റെ പശ്ചാത്തലത്തിൽ കാർഷിക മേഖലയിലെ കാഴ്ചപ്പാട് പോസിറ്റീവായി തുടരുന്നു, ഇത് ഗ്രാമീണ ഉപഭോഗത്തെ പിന്തുണയ്ക്കും. ഉയർന്ന ശേഷി ഉപയോഗവും മൂലധന ചരക്ക് ഉൽപ്പാദനവും കുതിച്ചുയരുന്നതോടെ നിക്ഷേപപ്രവർത്തനങ്ങൾ ശക്തി പ്രാപിക്കുന്നു. ഉയർന്ന ഇറക്കുമതി വളർച്ച തുടരുമ്പോൾ കയറ്റുമതി പ്രതിരോധശേഷി നിലനിർത്തുന്നത് ആഭ്യന്തര ഡിമാൻഡിന്റെ പുനരുജ്ജീവനത്തെ സൂചിപ്പിക്കുന്നു. എന്നിരുന്നാലും, ദീർഘകാലം നീണ്ടുനിൽക്കുന്ന ഭൗമ രാഷ്ട്രീയ സംഘർഷത്തിന്റെ പശ്ചാത്തലത്തിൽ ഉയർന്ന ആഗോള ചരക്ക് വില, നിർണായക ഇൻപുട്ടുകളുടെ നീണ്ടുനിൽക്കുന്ന ക്ഷാമം, പ്രധാന കേന്ദ്ര ബാങ്കുകളുടെ നയങ്ങൾ കർശനമാക്കൽ എന്നിവ ആഭ്യന്തര സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനത്തിന് ദോഷകരമായ അപകടസാധ്യതകൾ സൃഷ്ടിക്കുന്നു.

56. പണപ്പെരുപ്പം കൂടുതൽ രൂക്ഷമാകുന്നു എന്ന വീക്ഷണത്തിൽ, പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകൾ അനിയന്ത്രിതമാക്കാൻ ഇടയാക്കിയേക്കാവുന്ന രണ്ടാം റൗണ്ട് സമ്മർദ്ദങ്ങൾ തടയുന്നതിന് സമയോചിതമായ നടപടി ആവശ്യമാണ്. ഉയർന്ന അനിശ്ചിതത്വവും, ചാഞ്ചാട്ടമുള്ള സാമ്പത്തിക വിപണികളും അത്തരം പ്രതീക്ഷകളിലേക്ക് നയിച്ചേക്കാം. അതനുസരിച്ച്, സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയ്ക്ക് ഉണ്ടാകുന്ന അനഭിലഷണീയമായ ആഘാതങ്ങൾ ഒഴിവാക്കാൻ നിർണായകവും, അളന്നുകുറിച്ചതുമായ പണനയ പ്രതികരണം ആവശ്യമാണ്.

57. ഈ ഘടകങ്ങളെല്ലാം കണക്കിലെടുത്ത്, 2022 ഏപ്രിലിൽ സ്റ്റാൻഡിംഗ് ഡെപ്പോസിറ്റ് ഫെസിലിറ്റി (എസ്.ഡി.എഫ്) വഴി നടത്തിയ ലിക്വിഡിറ്റി ആഗിരണനിരക്കിലെ വർദ്ധനവിന് മുകളിൽ റിപ്പോ നിരക്ക് വർദ്ധിപ്പിക്കേണ്ടത് ആവശ്യമാണ്. അതനുസരിച്ച്, 2020 മെയ് 22 ലെ ഞങ്ങളുടെ നടപടിയുടെ വിപരീതമായരീതിയിൽ, പോളിസി റിപ്പോ നിരക്കിൽ 40 ബിപിഎസ് വർദ്ധനവിന് ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു. മുന്നോട്ട് പോകുന്ന സാഹചര്യത്തിൽ, വളർച്ചയെ പിന്തുണയ്ക്കുമ്പോൾതന്നെ, പണപ്പെരുപ്പം ലക്ഷ്യത്തിനകത്ത് തന്നെ തുടരുന്നുവെന്ന് ഉറപ്പാക്കാൻ ആനുകൂല്യങ്ങൾ പിൻവലിക്കുന്നതിൽ നാം ശ്രദ്ധ കേന്ദ്രീകരിക്കണം. അതിനാൽ, ഏപ്രിൽ നയത്തിലെമ്പോലെ നമ്മുടെ നിലപാടിൽ തൽസ്ഥിതി നിലനിർത്തുന്നതിന് ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു. കൂടാതെ, ധനനയവും സ്ഥൂലസാമ്പത്തിക സംഭവവികാസങ്ങളുമായി സമന്വയിപ്പിച്ചുകൊണ്ട്, റിസർവ് ബാങ്ക് ഒരു ബഹുവർഷകാലയളവിനുള്ളിൽ ഘട്ടം ഘട്ടമായി പണലഭ്യത പിൻവലിക്കൽ തുടരും. സ്ഥിരമായ ലിക്വിഡിറ്റി ഓവർഹാംഗ് കണക്കിലെടുത്ത്, റിസർവ് ബാങ്ക് ക്യാഷ് റിസർവ് റേഷ്യോയിൽ (സിആർആർ) 50 ബിപിഎസ് വർദ്ധനവ് വരുത്തിയത്, ഒന്നിലധികം വർഷത്തെ കാലയളവിൽ ആനുകൂല്യങ്ങൾ പിൻവലിക്കാനുള്ള ഞങ്ങളുടെ ഉദ്ദേശ്യത്തെ സൂചിപ്പിക്കുന്നു.

58. നിരവധി കൊടുങ്കാറ്റുകൾ ഒരുമിച്ച് ആഞ്ഞടിക്കുമ്പോൾ, ഞങ്ങളുടെ പണനയപ്രതികരണം കപ്പലിനെ സ്ഥിരമായി ഉറപ്പിച്ചുനിറുത്തുന്നതിനുള്ള ഒരു സുപ്രധാന ചുവടുവെപ്പായി കാണണം. ഉയർന്ന പണപ്പെരുപ്പം നിലനിൽക്കുന്നത് സമ്പാദ്യം, നിക്ഷേപം, മത്സരശേഷി, വളർച്ച എന്നിവയെ

ദോഷകരമായി ബാധിക്കുന്നുവെന്ന് ദേശീയവും, ആഗോളവുമായ തെളിവുകൾ വ്യക്തമായി കാണിക്കുന്നു. ജനസംഖ്യയിലെ ദരിദ്ര വിഭാഗങ്ങളിൽ ഇത് കൂടുതൽ വ്യക്തമായ പ്രതികൂല പ്രത്യാഘാതങ്ങൾ ഉണ്ടാക്കിയിട്ടുണ്ട്. പണപ്പെരുപ്പം കുറയ്ക്കാനും, പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകൾ സാമാന്യമാക്കാനും ലക്ഷ്യമിട്ടുള്ള നമ്മുടെ ഇന്നത്തെ ധനനയനടപടികൾ മധ്യകാലവളർച്ചാപ്രതീക്ഷയെ ശക്തിപ്പെടുത്താൻ സഹായിക്കുകയും, സമൂഹത്തിലെ ദുർബലവിഭാഗങ്ങളുടെ വാങ്ങൽശേഷി സംരക്ഷിക്കുകയും ചെയ്യും. വളരെ അനിശ്ചിതത്വമുള്ള സാഹചര്യം കണക്കിലെടുത്ത്, നമ്മുടെ വീക്ഷണം വീണ്ടും വിലയിരുത്തുന്നതിനും, ആവശ്യമായ നടപടികൾ കൈക്കൊള്ളുന്നതിനും ലഭ്യമാകുന്ന കണക്കുകളും, വിവരങ്ങളും നിരന്തരം നിരീക്ഷിക്കുന്നതാണ്. കഴിഞ്ഞ രണ്ട് വർഷത്തിനിടയിൽ പകർച്ചവ്യാധി മൂലമുണ്ടായ വളർച്ചയിലെ ദുർബലതകളോട് ഞങ്ങൾ ഉറച്ച ജാഗ്രത പുലർത്തുകയും, പ്രതികരിക്കുകയും ചെയ്തതുപോലെ, ഇത്തവണയും ഞങ്ങൾ അതേ നിശ്ചയദാർഢ്യത്തോടെ പ്രവർത്തിക്കും. സാധ്യമായ എല്ലാ ധനഉപകരണങ്ങളിലൂടെയും പണപ്പെരുപ്പം ലക്ഷ്യത്തിലേക്ക് തിരികെ കൊണ്ടുവരാൻ ഞങ്ങൾ പ്രതിജ്ഞാബദ്ധരായിരിക്കും.

പ്രസ്സ് റിലീസ്: 2022-2023/230

(യോഗേഷ് ദയാൽ)
ചീഫ് ജനറൽ മാനേജർ