



**भारतीय रिज़र्व बैंक**  
**RESERVE BANK OF INDIA**

वेबसाइट : [www.rbi.org.in/hindi](http://www.rbi.org.in/hindi)

Website : [www.rbi.org.in](http://www.rbi.org.in)

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

**ഡിസംബർ 22, 2021**

**മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റി മീറ്റിംഗിന്റെ മിനിറ്റ്സ്, 2021**  
**ഡിസംബർ 6 മുതൽ 8 വരെ**  
**[1934ലെ ഭാരതീയ റിസർവ് ബാങ്ക് നിയമത്തിന്റെ വകുപ്പ് 45ZL**  
**(പ്രകാരം)]**

1934 ലെ ഭാരതീയ റിസർവ് ബാങ്ക് നിയമത്തിന്റെ വകുപ്പ് 45ZB പ്രകാരം രൂപീകരിച്ച മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റിയുടെ (MPC) മുപ്പത്തിരണ്ടാമതു യോഗം 2021 ഡിസംബർ 6 മുതൽ 8 വരെ നടന്നു.

2. യോഗത്തിൽ എല്ലാ അംഗങ്ങളും പങ്കെടുത്തു- ഡോ. ശശാങ്ക ഭിന്ദ്ര, സീനിയർ അഡ്വൈസർ, നാഷണൽ കൗൺസിൽ ഓഫ് അപ്ലൈഡ് ഇക്കനോമിക് റിസർച്ച്, ഡൽഹി; ഡോ. ആഷിമ ഗോയൽ, എമറിറ്റസ് പ്രൊഫസർ, ഇന്ദിരാഗാന്ധി ഇൻസ്റ്റിറ്റ്യൂട്ട് ഓഫ് ഡെവലപ്മെന്റ് റിസർച്ച് ,മുംബൈ; പ്രൊഫ. ജയന്ത് ആർ.വർമ, ഇന്ത്യൻ ഇൻസ്റ്റിറ്റ്യൂട്ട് ഓഫ് മാനേജ്മെന്റ്, അഹമ്മദാബാദ്; ഡോ. മൃദുൽ കെ. സാഗർ, എക്സിക്യൂട്ടീവ് ഡയറക്ടർ (1934-ലെ ഭാരതീയ റിസർവ് ബാങ്ക് നിയമത്തിന്റെ വകുപ്പ് 45ZB(2)(c) പ്രകാരം സെൻട്രൽ ബോർഡ് നാമനിർദ്ദേശം ചെയ്യുന്ന റിസർവ് ബാങ്കിന്റെ ഓഫീസർ); ഡോ. മൈക്കൽ ദേബബ്രത പത്ര, മോണിറ്ററി പോളിസിയുടെ ചുമതലയുള്ള ഡെപ്യൂട്ടി ഗവർണർ. ഗവർണർ ശ്രീ ശക്തികാന്ത ദാസ് യോഗത്തിൽ അധ്യക്ഷത വഹിച്ചു.

3. 1934 ലെ ഭാരതീയ റിസർവ് ബാങ്ക് നിയമത്തിന്റെ വകുപ്പ് 45ZL അനുസരിച്ച്, മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റിയുടെ എല്ലാ മീറ്റിംഗുകളും കഴിഞ്ഞ് പതിനാലാം ദിവസം, ഇനിപ്പറയുന്നവ ഉൾപ്പെടുന്ന മീറ്റിംഗിന്റെ നടപടിക്രമങ്ങളുടെ മിനിറ്റ്സ് റിസർവ് ബാങ്ക് പ്രസിദ്ധീകരിക്കും :

(എ) മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റി യോഗത്തിൽ അംഗീകരിച്ചപ്രമേയം;

(ബി) പ്രസ്തുത യോഗത്തിൽ അംഗീകരിച്ച പ്രമേയത്തിന്മേലുള്ള, മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റിയിലെ ഓരോ അംഗത്തിന്റെയും, അത്തരത്തിലുള്ള അംഗത്തിന് നൽകിയിട്ടുള്ള, വോട്ട്; കൂടാതെ (സി) പ്രസ്തുത യോഗത്തിൽ അംഗീകരിച്ച പ്രമേയത്തിന്മേൽ വകുപ്പ് 45ZI-ലെ ഉപവകുപ്പ് (11) പ്രകാരം മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റിയിലെ ഓരോ അംഗത്തിന്റെയും പ്രസ്താവന.

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

**പ്രമേയം**

5. നിലവിലുള്ളതും, വികസിച്ചുകൊണ്ടിരിക്കുന്നതുമായ മാക്രോ ഇക്കണോമിക് സാഹചര്യത്തെക്കുറിച്ചുള്ള ഒരു വിലയിരുത്തലിന്റെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ, മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റി (എംപിസി), അതിന്റെ ഇന്നത്തെ (ഡിസംബർ 8, 2021) യോഗത്തിൽ താഴെ പറയുന്നവ തീരുമാനിച്ചു:

- ലിക്വിഡിറ്റി അഡ്ജസ്റ്റ്മെന്റ് ഫെസിലിറ്റിക്കു (LAF) കീഴിലുള്ള പോളിസി റിപ്പോ നിരക്ക് മാറ്റമില്ലാതെ 4.0 ശതമാനമായി നിലനിർത്തുക.

LAF-ന് കീഴിലുള്ള റിവേഴ്സ് റിപ്പോ നിരക്ക് 3.35 ശതമാനമായും മാർജിനൽ സ്റ്റാൻഡിംഗ് ഫെസിലിറ്റി (എംഎസ്എഫ്) നിരക്കും ബാങ്ക് നിരക്കും 4.25 ശതമാനമായും മാറ്റമില്ലാതെ തുടരും

- സ്ഥായിയായ അടിസ്ഥാനത്തിൽ വളർച്ചയെ പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കുവാനും നിലനിർത്തുവാനും, ആവശ്യമുള്ളിടത്തോളം കാലം ഉൾക്കൊണ്ടുകൊണ്ടുള്ള നിലപാട് തുടരുവാനും, സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയിൽ COVID-19 ന്റെ

ആഘാതം ലഘൂകരിക്കുന്നത് തുടരുവാനും, അതേസമയം, മുന്നോട്ടുള്ള പോക്കിൽ പണപ്പെരുപ്പം ലക്ഷ്യത്തിൽ തന്നെ തുടരമെന്ന് ഉറപ്പാക്കുവാനും MPC തീരുമാനിച്ചു.

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

തീരുമാനത്തിന് അടിസ്ഥാനമായ പ്രധാന പരിഗണനകൾ ചുവടെയുള്ള പ്രസ്താവനയിൽ വിശദീകരിച്ചിരിക്കുന്നു.

## വിലയിരുത്തൽ

### ആഗോള സമ്പദ്‌വ്യവസ്ഥ

6. 2021 ഒക്ടോബർ 6-8 കാലയളവിലെ എംപിസിയുടെ മീറ്റിംഗ് മുതൽ, ഭൗമപ്രദേശത്തിലുടനീളമുള്ള അനുബന്ധകളുടെ വർദ്ധനവ്, ഒമിക്രോൺ വേരിയന്റിന്റെ ആവിർഭാവം, വിതരണ ശൃംഖലയിലെ തടസ്സങ്ങളുടെ തുടർച്ച, ഉയർന്ന ഊർജ്ജ, ചരക്ക് വിലകൾ എന്നിവ ആഗോള സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനത്തെ ബാധിക്കുന്നത് തുടരുന്നു. ആഗോള ചരക്ക് വ്യാപാരം മഹാമാരിയ്ക്കു ശേഷം കുത്തനെ തിരിച്ചുവന്നുവെങ്കിലും, തുറമുഖ സേവനങ്ങളിലെ തടസ്സങ്ങളോ, പ്രവർത്തി പൂർത്തീകരിക്കാൻ എടുക്കുന്ന സമയമോ കാരണം മന്ദഗതിയിലാണ്. ഒപ്പം, ഉയർന്ന ചരക്ക് നിരക്കുകളും അർദ്ധചാലക ചിപ്പുകളുടെ ആഗോള ദൗർലഭ്യവും ഭാവിയിലെ ഉൽപ്പാദനത്തെയും വ്യാപാരത്തെയും തടസ്സപ്പെടുത്തും. എന്നിരുന്നാലും, സംയുക്ത ആഗോള പർച്ചേസിംഗ് മാനേജർമാരുടെ സൂചിക (പിഎംഐ), നവംബറിൽ നാല് മാസത്തെ ഉയർന്ന നിലയിലേക്ക് മെച്ചപ്പെട്ടതിനാൽ സേവനമേഖലകൾ തുടർച്ചയായി എട്ടാം മാസവും ഉൽപ്പാദനമേഖലയെക്കാൾ മികച്ച പ്രകടനം തുടരുന്നു.

7. COVID-19 ന്റെ പുതിയ വേരിയന്റിൽ നിന്നും മറ്റുമുള്ള അനിശ്ചിതത്വങ്ങളെത്തുടർന്ന്, ചരക്ക് വിലകൾ ഒക്ടോബർ അവസാനം മുതൽ മയപ്പെടുകയും നവംബർ അവസാനം വരെ കുറയുകയും ചെയ്തിട്ടുണ്ടെങ്കിലും, എല്ലാ വിഭാഗങ്ങളേയും

ബാധിക്കുന്ന തരത്തിൽ ഉയർന്നുതന്നെ തുടരുന്നു. പല വികസിത സമ്പദ്വ്യവസ്ഥകളിലും (എഇകൾ) ഉയർന്നുവരുന്ന വിപണി സമ്പദ്വ്യവസ്ഥകളിലും (ഇഎംഇകൾ) പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പം കുതിച്ചുയർന്നു, ഇത് നിരവധി സെൻട്രൽ ബാങ്കുകളെ അവരുടെ നയം കർശനമായി തുടരുവാനും മറ്റുള്ളവരെ അവരുടെ നയം ക്രമാനുസരണമാക്കി കൊണ്ടുവരുവാനും പ്രേരിപ്പിച്ചു. യുഎസ് ഫെഡറൽ റിസർവ് അതിന്റെ പ്രതിമാസ ആസ്തി വാങ്ങലുകൾ കുറയ്ക്കുവാൻ തുടങ്ങിയതോടെയും, അതിന്റെ വേഗത കൂടുവാനുള്ള സാധ്യതയും, അസ്ഥിരതയുടെ പുതുക്കിയ ചാഞ്ചാട്ടങ്ങളും ഉയർന്ന അനിശ്ചിതത്വങ്ങളും ആഗോള സാമ്പത്തിക വിപണികളെ അസ്വസ്ഥമാക്കുന്നു. പണപ്പെരുപ്പത്തോടും പണനയ നടപടികളോടും പ്രതികരിച്ചുകൊണ്ട് മിക്ക രാജ്യങ്ങളിലും ഉയർന്നുവന്ന ബോണ്ട് വരുമാനം നവംബർ അവസാന വാരം മുതൽ കുറഞ്ഞു. എഇ, ഇഎംഇ കറൻസികൾക്കെതിരെ യുഎസ് ഡോളർ കഴിഞ്ഞ ആഴ്ചകളിൽ ഉയർന്ന നിരക്കിലാണ് വ്യാപാരം നടത്തുന്നത്.

*ആഭ്യന്തര സമ്പദ്വ്യവസ്ഥ*

8. നാഷണൽ സ്റ്റാറ്റിസ്റ്റിക്കൽ ഓഫീസ് (NSO) 2021 നവംബർ 30-ന് പുറത്തുവിട്ട വിവരങ്ങൾ കാണിക്കുന്നത്, ആഭ്യന്തര രംഗത്ത്, 2021-22 ഒന്നാം പാദ കാലയളവിൽ 20.1 ശതമാനം വളർച്ചയെ തുടർന്ന് രണ്ടാം പാദത്തിൽ മൊത്ത ആഭ്യന്തര ഉൽപ്പാദനം (ജിഡിപി) വാർഷികാടിസ്ഥാനത്തിൽ (y-o-y) 8.4 ശതമാനം ആയി വർദ്ധിച്ചു. വീണ്ടെടുക്കൽ ശക്തി പ്രാപിച്ചതോടെ, മൊത്തത്തിലുള്ള ഡിമാൻഡിന്റെ എല്ലാ ഘടകങ്ങളും വിപുലീകരണ മേഖലയിലേക്ക് പ്രവേശിച്ച് കയറ്റുമതിയും ഇറക്കുമതിയും അവയുടെ കോവിഡ്-19-ന് മുമ്പുള്ള നിലയിൽ നിന്നും ഗണ്യമായി കുറഞ്ഞു. വിതരണത്തിന്റെ കാര്യത്തിൽ, രണ്ടാം പാദ കാലയളവിൽ യഥാർത്ഥ മൊത്ത മൂല്യം (GVA) വാർഷികാടിസ്ഥാനത്തിൽ (y-o-y) 8.5 ശതമാനം വർദ്ധിച്ചു.

9. 2021-22 മൂന്നാം പാദത്തിൽ ലഭ്യമായ വിവരങ്ങൾ സൂചിപ്പിക്കുന്നത്, വാക്സിനേഷൻ വ്യാപ്തി വിപുലീകരിച്ചതിലൂടെ പുതിയ അണുബാധകൾ ദ്രുതഗതിയിൽ കുറയുകയും, അടക്കിവെച്ചിരുന്ന ആവശ്യകതകൾ സ്വതന്ത്രമാക്കിയതിൽ കൂടി സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങളുടെ ആക്കം കൂടുതൽ ശക്തി പ്രാപിച്ചു എന്നുമാണ്. ഗ്രാമീണമേഖലയിലെ

ആവശ്യകത പൂർവ്വസ്ഥിതി പ്രാപിക്കൽ പ്രകടമാക്കി- ഒക്ടോബറിൽ ട്രാക്ടർ വിൽപ്പന, 2019-ലെ അതേ മാസത്തെ (മഹാമാരിക്ക് മുമ്പുള്ള നില) അപേക്ഷിച്ച്, മെച്ചപ്പെട്ടു, അതേ സമയം, മോട്ടോർസൈക്കിൾ വിൽപ്പന സാവധാനത്തിൽ മഹാമാരിക്ക് മുമ്പുള്ള തലത്തിലേക്ക് നീങ്ങുന്നു. പിഎം കിസാൻ പദ്ധതിക്ക് കീഴിലുള്ള തുടർച്ചയായ നേരിട്ടുള്ള കൈമാറ്റങ്ങൾ ഗ്രാമീണ ആവശ്യത്തെ പിന്തുണയ്ക്കുന്നു. മഹാത്മാഗാന്ധി നാഷണൽ റൂറൽ എംപ്ലോയ്മെന്റ് ഗ്യാരന്റി ആക്ട് (എംജിഎൻആർഇജിഎ) പ്രകാരമുള്ള ജോലിയുടെ ആവശ്യം നവംബറിൽ ഒരു വർഷം മുമ്പത്തെ അവസ്ഥ വെച്ച് മിതമായിരുന്നു, ഇത് കർഷകത്തൊഴിലാളികളുടെ ആവശ്യകതയിൽ വർദ്ധനവ് സൂചിപ്പിക്കുന്നു. മണ്ണിലെ അനുകൂലമായ ഊർപ്പത്തിന്റേയും, റിസർവോയറിലെ നല്ല സംഭരണ നിലയുടേയും സഹായത്താൽ റാബി വിതയ്ക്കൽ 2021 ഡിസംബർ 3 ലെ കണക്കനുസരിച്ച് ഒരു വർഷം മുമ്പുള്ളതിനേക്കാൾ 6.1 ശതമാനം കൂടുതലാണ്.

10. ഉത്സവ ആവശ്യങ്ങളുടെ പിന്തുണയോടെ ഉപഭോക്തൃ ശുഭാപ്തിവിശ്വാസം മെച്ചപ്പെട്ടതിനാൽ നഗര ആവശ്യകതയും സമ്പർക്ക-തീവ്രമായ സേവന പ്രവർത്തനങ്ങളും വീണ്ടും തിരിച്ചുവരുന്നു. വൈദ്യുതി ആവശ്യം, റെയിൽവേ ചരക്ക് ഗതാഗതം, തുറമുഖ ചരക്ക്, ടോൾ ശേഖരണം, പെട്രോളിയം ഉപഭോഗം തുടങ്ങിയ ഉയർന്ന ഫ്രീക്വൻസി സൂചകങ്ങൾ ഒക്ടോബർ/ നവംബർ മാസങ്ങളിൽ 2019-ന്റെ അനുബന്ധ മാസങ്ങളേക്കാൾ ശക്തമായ വളർച്ച രേഖപ്പെടുത്തി. മോട്ടോർവാഹന വിൽപ്പന, സ്റ്റീൽ ഉപഭോഗം, വ്യോമയാന യാത്രകൾ എന്നിവ, വിതരണക്ഷാമം കുറഞ്ഞതിനാൽ ഒക്ടോബറിൽ ശക്തിപ്രാപിച്ചുവെങ്കിലും, ഇപ്പോഴും 2019 ലെ നിലവാരത്തിൽ താഴെയാണ്. നിക്ഷേപ പ്രവർത്തനങ്ങൾ മെച്ചപ്പെടുന്നതിന്റെ മിതമായ സൂചനകൾ പ്രകടമാക്കുന്നു സെപ്റ്റംബറിൽ തുടർച്ചയായ മൂന്നാം മാസവും മൂലധന ചരക്കുകളുടെ ഉൽപ്പാദനം മഹാമാരിക്ക് മുമ്പുള്ള നിലയ്ക്ക് മുകളിലായിരുന്നു, എന്നാൽ ഒക്ടോബറിൽ മൂലധന വസ്തുക്കളുടെ ഇറക്കുമതി രണ്ട് വർഷം മുമ്പുള്ള നിലയേക്കാൾ ഇരട്ട അക്ക വേഗത്തിലാണ് ഉയർന്നത്. 2021 നവംബറിലെ നിർമാണ, സേവന പിഎംഐകളുടെ പതിപ്പുകൾ സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങളിൽ തുടർച്ചയായ പുരോഗതി

നിർദ്ദേശിച്ചു. ആഭ്യന്തര ആവശ്യകതയിലുണ്ടായ ഉണർവിന്റെ പശ്ചാത്തലത്തിൽ എണ്ണ ഇതര, സ്വർണ്ണേതര ഇറക്കുമതിയിൽ വർധനവുണ്ടായതിനൊപ്പം തുടർച്ചയായ ഒമ്പതാം മാസവും കയറ്റുമതിയിൽ വർധനയുണ്ടായി. ദ്രവീകൃത പെട്രോളിയം വാതകത്തിന്റേയും മണ്ണെണ്ണയുടെയും അന്താരാഷ്ട്ര വില വർധിച്ചതും ഒക്ടോബറിൽ പല സംസ്ഥാനങ്ങളിലും പെഴ്ൽ കനത്ത മഴയിൽ നിന്നുള്ള വിളനാശവും ഇന്ധന വിലക്കയറ്റവും മൂലം പച്ചക്കറി വിലയിലുണ്ടായ വർധനവും കാരണം, 2021 ജൂൺ മുതൽ കുറയുന്നതിന്റെ പാതയിലായിരുന്ന പ്രധാന വില സൂചികയെ അടിസ്ഥാനമാക്കിയുള്ള പണപ്പെരുപ്പം, സെപ്റ്റംബറിലെ 4.3 ശതമാനത്തിൽ നിന്ന് ഒക്ടോബറിൽ 4.5 ശതമാനമായി ഉയർന്നു. വാസ്കവത്തിൽ, ഒക്ടോബറിൽ 14.3 ശതമാനമായ ഇന്ധന വിലക്കയറ്റം എക്കാലത്തെയും വർധിച്ച നിലയിലേക്ക് കുതിച്ചുയർന്നു. വസ്ത്രങ്ങളും പാദരക്ഷകളും, ആരോഗ്യം, ഗതാഗതം, ആശയവിനിമയ ഉപവിഭാഗങ്ങൾ എന്നിവയിൽ നിന്ന് ഉയർന്ന സമ്മർദ്ദങ്ങൾ തുടരുന്നതിനാൽ, സപ്തംബർ-ഒക്ടോബർ മാസങ്ങളിൽ ഭക്ഷണവും ഇന്ധനവും ഒഴികെയുള്ള പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പം അഥവാ, വില സൂചികയെ അടിസ്ഥാനമാക്കിയുള്ള പണപ്പെരുപ്പം 5.9 ശതമാനമായി ഉയർന്നു.

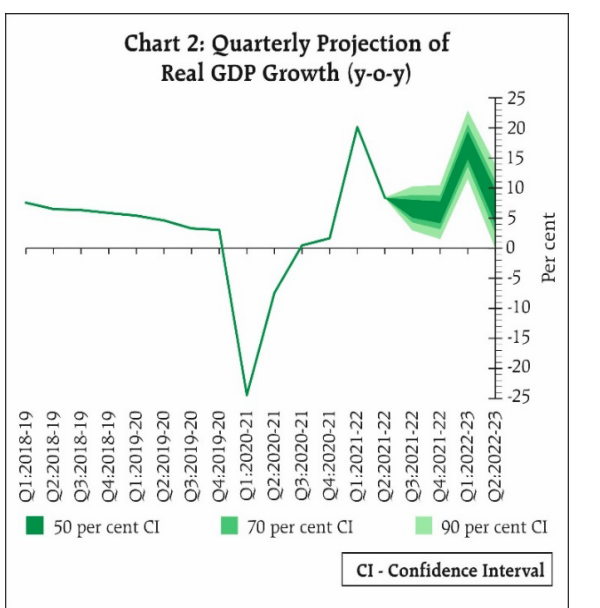
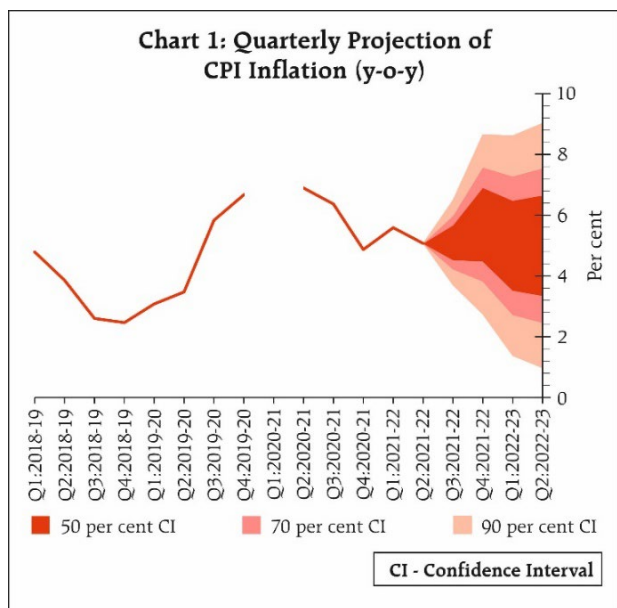
12. ഫിക്സഡ് റേറ്റ് റിവേഴ്സ് റിപ്പോയിലൂടെയും ലിക്വിഡിറ്റി അഡ്ജസ്റ്റ്മെന്റ് ഫെസിലിറ്റിക്ക് (എൽഎഎഫ്) കീഴിലുള്ള വേരിയബിൾ റേറ്റ് റിവേഴ്സ് റിപ്പോ (വിആർആർആർ) പ്രവർത്തനങ്ങളിലൂടെയും ഉള്ള പ്രതിദിന ആഗിരണങ്ങൾക്കൊപ്പം, ഒക്ടോബർ-നവംബർ മാസങ്ങളിലെ പണലഭ്യതാ സ്ഥിതി ശരാശരി ₹8.6 ലക്ഷം കോടി എന്ന വലിയ മിച്ചത്തിൽ തുടർന്നു. 2021 ഡിസംബർ 3-ന് കരുതൽ ധനം (കാഷ് റിസർവ് റേഷ്യായിലെ മാറ്റത്തിന്റെ ആദ്യ റൗണ്ട് ആഘാതത്തിനായി ക്രമീകരിച്ചത്) 7.9 ശതമാനം (y-o-y) വർധിച്ചു. വാണിജ്യ ബാങ്കുകളുടെ പണ വിതരണവും (M3) ബാങ്ക് വായ്പയും 2021 നവംബർ 19 വരെ യഥാക്രമം 9.5 ശതമാനവും 7.0 ശതമാനവും വർധിച്ചു. ഇന്ത്യയുടെ വിദേശനാണ്യ കരുതൽ ശേഖരം 2021-22 ൽ 58.9 ബില്യൺ യുഎസ് ഡോളർ വർധിച്ച് 635.9 ബില്യൺ യുഎസ് ഡോളറായി ഉയർന്നു (ഡിസംബർ 3, 2021 വരെ).

**അവലോകനം**

13. മൂന്നോട്ട് പോകുമ്പോൾ, പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ പാത നിരവധി ഘടകങ്ങളാൽ വ്യവസ്ഥാപിതമാകും. ഒക്ടോബർ, നവംബർ മാസങ്ങളിൽ പെഴ് കനത്ത മഴയിൽ പച്ചക്കറി വിലയിലുണ്ടായ വർധന മഞ്ഞുകാല വരവോടെ മാറാൻ സാധ്യതയുണ്ട്. റാബി വിതയ്ക്കൽ കഴിഞ്ഞ വർഷത്തെ വിസ്തൃതിയേക്കാൾ കൂടുതലായി മികച്ച രീതിയിൽ പുരോഗമിക്കുന്നു. ഗവൺമെന്റിന്റെ വിതരണ രംഗത്തെ സമീപകാല സക്രിയ ഇടപെടലുകൾ വർദ്ധിപ്പിച്ച അന്താരാഷ്ട്ര ഭക്ഷ്യ എണ്ണ വിലയുടെ ആഘാതം ആഭ്യന്തര നീട്ടെയിൽ പണപ്പെരുപ്പത്തെ ബാധിക്കാതിരിക്കുന്നതിനു സഹായകമായി. ക്രൂഡ് വിലയിൽ അടുത്ത കാലത്തായി കാര്യമായ തിരുത്തൽ ഉണ്ടായിട്ടുണ്ട്. വ്യാവസായിക അസംസ്കൃത വസ്തുക്കളുടെ ഉയർന്ന വില, ഗതാഗത ചെലവുകൾ, ആഗോള ലോജിസ്റ്റിക്സ്, വിതരണ ശൃംഖല തടസ്സങ്ങൾ എന്നിവകൊണ്ടുള്ള ഉല്പാദന ചെലവിന്റെ വർദ്ധനവിൽ നിന്നുള്ള സമ്മർദ്ദങ്ങൾ പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പത്തെ അലട്ടുന്നത് തുടരുന്നു. സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയിലെ മാന്ദ്യം ഉൽപ്പാദന വിലയിലേക്കുള്ള വർദ്ധിച്ചുവരുന്ന മുതൽമുടക്കിന്റെ കടന്നുകയറ്റത്തെ മൂറുവാക്കുന്നു. ഈ ഘടകങ്ങളെല്ലാം കണക്കിലെടുത്താൽ, അപകടസാധ്യതകൾ സാമാന്യം സന്തുലിതമായി 2021-22 ലെ വില സൂചികയെ അടിസ്ഥാനമാക്കിയുള്ള പണപ്പെരുപ്പം 5.3 ശതമാനമായി പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു; :2021-22-ൽ മൂന്നാം പാദത്തിൽ 5.1 ശതമാനം; നാലാം പാദത്തിൽ 5.7 ശതമാനം. 2022-23 ലെ ഒന്നാം പാദത്തിൽ വില സൂചികയെ അടിസ്ഥാനമാക്കിയുള്ള പണപ്പെരുപ്പം 5.0 ശതമാനമായും രണ്ടാം പാദത്തിൽ 5.0 ശതമാനമായും പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു (ചാർട്ട് 1).

14. വാക്സിനേഷൻ കവരേജിലെ വിപുലീകരണം, പുതിയ COVID-19 കേസുകളുടെ കുറവ്, ചലനാത്മകതയുടെ. ദ്രുതഗതിയിലുള്ള സാധാരണ നില കൈവരിക്കൽ എന്നിവയ്ക്കൊപ്പം ആഭ്യന്തര സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനത്തിലെ വീണ്ടെടുക്കൽ കൂടുതൽ വിപുലമായി മാറുകയാണ്. ഗ്രാമീണ ആവശ്യങ്ങൾ ശക്തമായി തുടരുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. സമ്പർക്ക-തീവ്രമായ പ്രവർത്തനങ്ങളിലെ കുതിച്ചുചാട്ടവും, അടക്കിവയ്ക്കപ്പെട്ട

ആവശ്യകതകളും നഗര ആവശ്യകതയെ ശക്തിപ്പെടുത്തുന്നത് തുടരും. സർക്കാരിന്റെ അടിസ്ഥാന സൗകര്യങ്ങളുടെ വികസന പ്രവർത്തനങ്ങൾ, പ്രവൃത്തിനിർവഹണവുമായി ബന്ധപ്പെട്ട പ്രോത്സാഹന പദ്ധതിയുടെ വിപുലീകരണം, ഘടനാപരമായ പരിഷ്കാരങ്ങൾ, വീണ്ടെടുക്കൽ ശേഷി വിനിയോഗം, നല്ല പണലഭ്യത, സാമ്പത്തിക സാഹചര്യങ്ങൾ എന്നിവ സ്വകാര്യ നിക്ഷേപക ആവശ്യത്തിന് അനുകൂലമായ സാഹചര്യങ്ങൾ നൽകുന്നു. ബിസിനസ് കാഴ്ചപ്പാടും, ഉപഭോക്തൃ ആത്മവിശ്വാസവും മെച്ചപ്പെടുത്തുന്നതിലേക്കാണ് റിസർവ് ബാങ്കിന്റെ സർവ്വകലാശാസ്ത്ര വിരൽ ചൂണ്ടുന്നത്. മറുവശത്ത്, അസ്ഥിരമായ ചരക്ക് വിലകൾ, നിലനിൽക്കുന്ന ആഗോള വിതരണ തടസ്സങ്ങൾ, വൈറസിന്റെ പുതിയ മ്യൂട്ടേഷനുകൾ, സാമ്പത്തിക വിപണിയിലെ ചാഞ്ചാട്ടം എന്നിവ കാഴ്ചപ്പാടിന് ദോഷകരമായ അപകടസാധ്യതകൾ സൃഷ്ടിക്കുന്നു. ഈ ഘടകങ്ങളെല്ലാം കണക്കിലെടുക്കുകയും ഇന്ത്യയിൽ കൊവിഡ്-19 അണുബാധകൾ പുനരുജ്ജീവിക്കാതിരിക്കുകയുമാണെങ്കിൽ, യഥാർത്ഥ ജിഡിപി വളർച്ച 2021-22ൽ 9.5 ശതമാനമായി നിലനിൽക്കുമെന്ന് കണക്കാക്കപ്പെടുന്നു, 2021-22 മൂന്നാം പാദത്തിൽ ഇത് 6.6 ശതമാനമാണ്; നാലാം പാദത്തിൽ 6.0 ശതമാനവും. 2022-23 ൽ യഥാർത്ഥ ജിഡിപി വളർച്ച ഒന്നാം പാദത്തിൽ 17.2 ശതമാനമായും രണ്ടാം പാദത്തിൽ 7.8 ശതമാനമായും പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു (ചാർട്ട് 2).



15. ഭക്ഷ്യവിലപ്പെരുപ്പത്തിൽ, സമീപകാലത്ത് പച്ചക്കറി വിലയിലുണ്ടായ കുതിച്ചുചാട്ടത്തിന്റെ ആഘാതം ശീതകാലത്ത് സാധാരണഗതിയിൽ പച്ചക്കറി വില കുറയുന്നതോടെ



മുദ്രവാക്യമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. നവംബറിൽ പെട്രോളിന്റെയും ഡീസലിന്റെയും മേലുള്ള സെൻട്രൽ എക്സൈസ്, സംസ്ഥാന മുഖ്യവർധിത നികുതികൾ (വാറ്റ്) എന്നിവ ഭാഗികമായി പിൻവലിച്ചത് ചില്ലറ വിൽപ്പന വിലകൾ ലഘൂകരിക്കുകയും ഒരു നിശ്ചിത കാലയളവിൽ അതിന് രണ്ടാം റൗണ്ട് ഇഫക്റ്റുകൾ ഉണ്ടാവുകയും ചെയ്യും. ക്രൂഡ് ഓയിൽ വിലയിൽ ചില തിരുത്തലുകൾ കണ്ടെങ്കിലും അസ്ഥിരമായി തുടരുന്നു. പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പം സൂക്ഷ്മമായി നിരീക്ഷിക്കുകയും നിയന്ത്രിക്കുകയും ചെയ്യേണ്ടതുണ്ട്. ഉൽപ്പാദനത്തിനാവശ്യമായ ഘടകങ്ങളുടെ ചെലവ് സമ്മർദ്ദങ്ങൾ പരിഹരിക്കുന്നതിനുള്ള നടപടികളോടൊപ്പം ഡിമാൻഡ് മെച്ചപ്പെടുന്നതിനനുസരിച്ച് എക്സൈസ് തീരുവകളും വാറുക്കളും സാധാരണനിലയിൽ തുടരുന്നത് പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പം തുടർച്ചയായി കുറയ്ക്കുന്നതിന്, നിർണായകമാണ്. ആഭ്യന്തര തിരിച്ചുവരവ് സ്വീകാര്യത നേടുന്നു, എന്നാൽ വ്യവസായം, വ്യാപാരം എന്നിവ മഹാമാരിക്ക് മുമ്പുള്ള നിലയിലേക്ക് ഏതാണ്ട് പൂർണ്ണമായി എത്തിപ്പെടാൻ നിൽക്കുകയാണ്, അത് വേരുന്നുകയും സ്വയം നിലനിൽക്കുകയും ചെയ്യുന്നതുവരെ അനുകൂലമായ നയ ക്രമീകരണങ്ങളാൽ ശ്രദ്ധയോടെ പരിപോഷിപ്പിക്കേണ്ടതുണ്ട്. പ്രത്യേകിച്ചും, കയറ്റുമതി നൽകുന്ന ശക്തമായ പ്രേരണയ്ക്കൊപ്പം സ്വകാര്യ നിക്ഷേപം സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയുടെ പുനരുജ്ജീവനത്തിന് നേതൃത്വം നൽകേണ്ടതുണ്ട്. 2021-22-ൽ രണ്ടാം പാദത്തിൽ ശക്തമായ തിരിച്ചുവരവ് ഉണ്ടായിട്ടും, സ്വകാര്യ ഉപഭോഗം മഹാമാരിക്ക് മുമ്പുള്ള നിലയിൽനിന്ന് താഴെയായി തുടരുന്നു. ഒമിക്രോണിന്റെ വ്യാപനം തടയാൻ അധികാരികൾ മുൻകൂർ നടപടികൾ കൈക്കൊള്ളുകയാണെങ്കിൽ, സമ്പർക്ക-തീവ്രമായ സേവനങ്ങൾക്കുള്ള ആവശ്യകതയുടെ മുന്നേറ്റത്തിൽ കുറവ് വന്നേക്കാം. കാഴ്ചപ്പാടിനെ വളരെ അനിശ്ചിതത്വത്തിലാക്കുന്ന, പ്രത്യേകിച്ചും ആഗോള സ്പിൽ ഓവറുകൾ, പുതിയ മ്യൂട്ടേഷനുകളോടെയുള്ള COVID-19 അണുബാധകളുടെ പുനരുജ്ജീവന സാധ്യത, നിലനിൽക്കുന്ന ക്ഷാമങ്ങളും തടസ്സങ്ങളും, പണപ്പെരുപ്പ സമ്മർദ്ദങ്ങൾ നിലനിൽക്കുന്നതിനാൽ ലോകമെമ്പാടുമുള്ള വ്യതിചലനങ്ങളോടെയുള്ള നയപരിപാടികളും നിലപാടുകളും,

എന്നിങ്ങനെയുള്ള ദോഷകരമായ അപകടസാധ്യതകൾ ഗണ്യമായി തുടരുന്നു. ആഗോള സാമ്പത്തിക സാഹചര്യങ്ങൾ കർശനമാക്കുന്നത് ആഗോള സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങൾക്കും ഇന്ത്യയുടെ പ്രതീക്ഷകൾക്കും അപകടസാധ്യതകൾ സൃഷ്ടിക്കുന്നു. ഈ പശ്ചാത്തലത്തിൽ, നടന്നുകൊണ്ടിരിക്കുന്ന ആഭ്യന്തര വീണ്ടെടുക്കൽ കൂടുതൽ വിശാലാടിസ്ഥാനത്തിലുള്ളതാക്കുന്നതിന് സുസ്ഥിരമായ നയ പിന്തുണ ആവശ്യമാണെന്ന് എംപിസി വിലയിരുത്തി. പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ ചലനാത്മകതയിൽ ജാഗ്രത പുലർത്തിക്കൊണ്ട് വളർച്ചാ സൂചനകൾ ഉറച്ചുനിൽക്കുന്നത് വരെ കാത്തിരിക്കുന്നത് ഉചിതമാണെന്ന് കരുതി, പോളിസി റിപ്പോ നിരക്ക് മാറ്റമില്ലാതെ 4 ശതമാനമായി നിലനിർത്തുവാനും അതേസമയം പണപ്പെരുപ്പം മൂന്നോട്ടുള്ള ലക്ഷ്യത്തിനകത്ത് തന്നെ തുടരുന്നുവെന്ന് ഉറപ്പാക്കിക്കൊണ്ട് പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കുവാൻ ആവശ്യമായി വരുന്നിടത്തോളം കാലം ഉൾക്കൊണ്ടുകൊള്ളുള്ള നിലപാട് തുടരുകയും ഒപ്പം വളർച്ചയെ സുസ്ഥിരമായി നിലനിർത്തുകയും സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയിൽ COVID-19 ന്റെ ആഘാതം ലഘൂകരിക്കുകയും ചെയ്യുന്നത് തുടരുകയും ചെയ്യുവാൻ എംപിസി തീരുമാനിച്ചു.

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

പ്രൊഫ. ജയന്ത് ആർ. വർമ്മ ഒഴികെയുള്ള എല്ലാ അംഗങ്ങളും - ഡോ. ശശാങ്ക ഭിന്ദ്ര, ഡോ. ആഷിമ ഗോയൽ, ഡോ. മൃദുൽ കെ. സാഗർ, ഡോ. മൈക്കൽ ദേബബ്രത പത്ര, ശ്രീ ശക്തികാന്ത ദാസ് - ദീർഘകാലാടിസ്ഥാനത്തിൽ വളർച്ചയെ പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കുവാനും നിലനിർത്തുവാനും, സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയിൽ COVID-19 ന്റെ ആഘാതം ലഘൂകരിക്കുന്നത് തുടരുവാനും, പണപ്പെരുപ്പം മൂന്നോട്ടുള്ള ലക്ഷ്യത്തിനകത്ത് തന്നെ തുടരുന്നുവെന്ന് ഉറപ്പാക്കിക്കൊണ്ട് ആവശ്യമുള്ളിടത്തോളം കാലം ഉൾക്കൊണ്ടുകൊണ്ടുള്ള നിലപാട്

തുടരുവാൻ വേണ്ടി വോട്ട് ചെയ്തു. പ്രമേയത്തിന്റെ ഈ ഭാഗത്ത് പ്രൊഫ.ജയന്ത് ആർ.വർമ എതിർപ്പ് പ്രകടിപ്പിച്ചു.

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

19. എംപിസിയുടെ അടുത്ത യോഗം 2022 ഫെബ്രുവരി 7-9 തീയതികളിൽ നടത്തുവാനായി നിശ്ചയിച്ചിരിയ്ക്കുന്നു.

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

| അംഗം                    | വോട്ട് |
|-------------------------|--------|
| ഡോ. ശശാങ്ക ഭിന്ദെ       | അതെ    |
| ഡോ. ആഷിമ ഗോയൽ           | അതെ    |
| പ്രൊഫ.ജയന്ത് ആർ.വർമ     | അതെ    |
| ഡോ. മൃദുൽ കെ. സാഗർ      | അതെ    |
| ഡോ. മൈക്കൽ ദേബ്രേത പത്ര | അതെ    |
| ശ്രീ ശക്തികാന്ത ദാസ്    | അതെ    |

**ഡോ. ശശാങ്ക ഭിന്ദെയുടെ പ്രസ്താവന**

20. 2021 ജൂലൈ-സെപ്റ്റംബർ മാസങ്ങളിലെ എൻഎസ്ഒയുടെ ത്രൈമാസ ജിഡിപി എസ്റ്റിമേറ്റ്, വാർഷിക അടിസ്ഥാനത്തിൽ, വിരൽ ചൂണ്ടുന്നത് സാമ്പത്തിക വർഷത്തിലെ ഒന്നാം പാദത്തിൽ ജിഡിപി 20.1% വർദ്ധിച്ചതിനെത്തുടർന്ന് സുസ്ഥിരമായ വിലയിൽ ജിഡിപി 8.4% ആയി വർദ്ധിച്ചുകൊണ്ടുള്ള സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയുടെ തുടർച്ചയായ വിപുലീകരണത്തിലേയ്ക്കാണ്. എംപിസിയുടെ ഒക്ടോബറിൽ നടന്ന യോഗത്തിൽ പ്രവചിച്ച 7.9 ശതമാനത്തേക്കാൾ കൂടുതലാണ് സാമ്പത്തിക വർഷത്തിലെ രണ്ടാം പാദത്തിൽ GDP എസ്റ്റിമേറ്റ്. മുൻ പാദത്തേക്കാൾ 10.4% വളർച്ചയാണ് ജിഡിപി എസ്റ്റിമേറ്റ് പ്രതിഫലിപ്പിയ്ക്കുന്നത്. ഇത് കാര്യമായതും, ശുഭസൂചകവുമായ പ്രവണതയാണെങ്കിലും, കൊറോണ വൈറസിന്റെ പുതിയ വകഭേദങ്ങളുടെ ആവിർഭാവത്തിന്റെയും, അനിശ്ചിതത്വം നിറഞ്ഞ

ആഗോള വളർച്ചയുടെയും, പണപ്പെരുപ്പ സാഹചര്യങ്ങളുടെയും പ്രത്യാഘാതങ്ങൾ കാരണം വളർച്ചാ മുഖത്ത് പുതിയ ആശങ്കകൾ ഉണ്ട്.

21. മഹാമാരിക്ക് മുമ്പുള്ള നിലയിലേക്കുള്ള സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയുടെ തിരിച്ചുവരവിന്റെ കാര്യത്തിൽ പുരോഗതി ശ്രദ്ധേയമാണ്, എന്നാൽ ഈ പ്രകടനത്തിന്റെ സുസ്ഥിരമായ മെച്ചപ്പെടൽ സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയ്ക്ക് നിർണായകമാണ്. ഈ സാഹചര്യത്തിൽ, 2022 രണ്ടാം പാദത്തിലെ ജിഡിപി വളർച്ച മഹാമാരിക്ക് മുമ്പുള്ള 2020 രണ്ടാം പാദത്തിനെ അപേക്ഷിച്ച് 0.3% മാത്രമാണ്. മഹാമാരിക്ക് മുമ്പുള്ള നിലയിലേക്ക് മടങ്ങാൻ ആവശ്യമായ പുരോഗതി അന്തിമ ഉപഭോഗ ചെലവുകളുടെയും നിക്ഷേപത്തിന്റെയും കണക്കുകളിലും പ്രതിഫലിക്കുന്നു. സ്ഥിരമായ വിലകളിൽ, 2022 രണ്ടാം പാദത്തിലെ വാർഷിക അടിസ്ഥാനത്തിലെ സ്വകാര്യ അന്തിമ ഉപഭോഗച്ചെലവ് 8.6% വർദ്ധിച്ചെങ്കിലും, ഇത് 2020 രണ്ടാം പാദത്തിലെ സ്ഥിതിയെക്കാൾ 3.5% താഴെയാണ്. 2022 രണ്ടാം പാദത്തിലെ വാർഷിക അടിസ്ഥാനത്തിലെ മൊത്ത സ്ഥിര മൂലധന രൂപീകരണം, സ്ഥിരമായ വിലകളിൽ, 11% വർദ്ധിച്ചുവെങ്കിലും ഈ വർദ്ധനവ് 2020 രണ്ടാം പാദത്തിനെ അപേക്ഷിച്ച് 1.5% മാത്രമാണ്. 2022 രണ്ടാം പാദത്തിലെ പിഎഫ്സിഇ, ജിഎഫ്സിഎഫ് എന്നിവയിലെ ത്രൈമാസിക മെച്ചപ്പെടലുകൾ സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയുടെ വളർച്ചയുടെ സൂചകങ്ങളാണ്. തൊഴിലിലേക്കും വരുമാന വളർച്ചയിലേക്കും നയിക്കുന്ന സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയുടെ കൂടുതൽ വികാസം കൈവരിക്കുന്നതിന് അത് നിലനിർത്തേണ്ടതുണ്ട്.

22. വിശാലമായ തലത്തിൽ, സ്ഥിരമായ വിലകളിൽ GVA കണക്കാക്കിയ 2022 രണ്ടാം പാദത്തിലെ വിവിധ മേഖലകളുടെ ഉല്പാദന നിലകൾ 2021 രണ്ടാം പാദത്തിന് മുകളിലാണ്. എന്നാൽ വളർച്ചാ പ്രകടനത്തിൽ അസമത്വമുണ്ട്, അത് സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയിൽ നടന്നുകൊണ്ടിരിക്കുന്ന വീണ്ടെടുക്കൽ പ്രക്രിയയിൽ നടക്കുന്ന ക്രമീകരണങ്ങളിലെ മേഖലാപരമായും മറ്റ് ഘടനാപരമായുമുള്ള വ്യതിയാനങ്ങളെ പ്രതിഫലിപ്പിക്കുന്നു. 2019-20 ൽ മൊത്തം ജിവിഎയിൽ 20.3% വിഹിതമുണ്ടായിരുന്ന 'വ്യാപാരം, ഹോട്ടലുകൾ, ഗതാഗതം, ആശയവിനിമയം, പ്രക്ഷേപണ സേവനങ്ങൾ' എന്നിവയുടെ കാര്യത്തിൽ, 2020 രണ്ടാം പാദത്തിൽ നിന്നുള്ള വിടവ് 9.2% ആണ്.

പൊതുവേ, തീവ്രസമ്പർക്ക മേഖലകളിലെ ഉൽപ്പാദന വീണ്ടെടുക്കലിന്റെ വേഗതയെ വിതരണ മേഖലകളിലെ പരിമിതികളും ദുർബലമായ ഡിമാൻഡും ബാധിക്കാൻ സാധ്യതയുണ്ട്, ഇത് പകർച്ചവ്യാധിയിൽ നിന്ന് കൂടുതൽ ആശ്വാസം ലഭിച്ചാൽ മാത്രമേ കുറയുകയുള്ളൂ. പ്രത്യേകിച്ച് യാത്രാവാഹനങ്ങളുടെ ഉൽപ്പാദനത്തെ ബാധിക്കുന്ന അർദ്ധചാലക ചിപ്പുകളുടെ കാര്യത്തിലെമ്പോഴും വിതരണ തടസ്സങ്ങളും വ്യോമയാന മേഖലയെയും അനുബന്ധ ബിസിനസുകളെയും ബാധിക്കുന്ന യാത്രാ നിയന്ത്രണങ്ങളും മന്ദഗതിയിലുള്ള ഉൽപ്പാദന വളർച്ചയ്ക്ക് കാരണമാകുന്നു. ഉൽപ്പാദനത്തിനായുള്ള IIP 2021 സെപ്റ്റംബറിൽ 3.1% എന്ന മിതമായ വാർഷിക വളർച്ച മാത്രമാണ് കാണിച്ചത്. മൊത്തത്തിലുള്ള ദുർബലമായ ഡിമാൻഡ് വ്യവസ്ഥകൾ 2021 നവംബറിലെ റിസർവ് ബാങ്കിന്റെ ഉപഭോക്തൃ വിശ്വാസ സർവ്വേയിൽ പ്രതിഫലിക്കുന്നു. ഇതിൽ ഭൂരിഭാഗം നഗരവാസികളും നിലവിൽ 'അത്യന്താപേക്ഷിതമല്ലാത്ത ഉപഭോഗ ചെലവുകൾ' സംബന്ധിച്ച് ജാഗ്രത പാലിക്കുന്നു.

23. മൊത്തത്തിലുള്ള ഡിമാൻഡിന്റെ ഒരു പ്രധാന ഘടകമായ സ്വകാര്യ നിക്ഷേപം ജിഡിപി വളർച്ചയുടെ ആക്കം നിലനിർത്തുന്നതിനുള്ള ഒരു ആണിക്കല്ലായിരിക്കും. 2021 നവംബറിലെ റിസർവ് ബാങ്കിന്റെ എൻ്റർപ്രൈസ് സർവ്വേ, 2021 സാമ്പത്തിക വർഷത്തിലെ മൂന്നാം പാദത്തിലെ ബിസിനസ്സ് വീക്ഷണം മെച്ചപ്പെടുന്നതായി ചൂണ്ടിക്കാട്ടുന്നു, എന്നാൽ പ്രതികരിച്ചവരിൽ ഭൂരിഭാഗവും ജാഗ്രത പാലിക്കുന്നു. സെപ്റ്റംബറിൽ നടത്തിയ ഒരു സർവ്വേ പ്രകാരം, NCAER-ന്റെ ബിസിനസ്സ് കോൺഫിഡൻസ് ഇൻഡക്സ് അടിസ്ഥാനത്തിൽ 2020 ലെ രണ്ടാം പാദത്തിനെ അപേക്ഷിച്ച് മെച്ചപ്പെടുത്തൽ രേഖപ്പെടുത്തിയിട്ടുണ്ട് - 2022 രണ്ടാം പാദത്തിലെ സ്വകാര്യ കോർപ്പറേറ്റ് മേഖലയുടെ സാമ്പത്തിക പ്രകടനം ആ വർഷത്തിലെ വിൽപ്പനയിൽ സ്ഥിരമായ വളർച്ചയാണ് സൂചിപ്പിക്കുന്നത്, എന്നാൽ നിക്ഷേപക സൂചകങ്ങൾ മന്ദഗതിയിലുള്ള നിക്ഷേപ പ്രവർത്തനത്തെ പ്രതിഫലിപ്പിക്കുന്നു. ഉൽപ്പാദന മേഖലകളിലെ സ്വകാര്യ നിക്ഷേപത്തെ സ്വാധീനിക്കുന്ന ഒരു പ്രധാന ഘടകം ശേഷി വിനിയോഗത്തിന്റെ നിലവാരമാണ്, അത് ഇപ്പോഴും ദീർഘകാല

ശരാശരിയേക്കാൾ താഴെയും ആവശ്യകത, വിതരണ പരിമിതികൾ എന്നിവ പ്രതിഫലിപ്പിക്കുന്നതുമാണ്. എഫ് ഡി ഐ പോലുള്ള വളർച്ചാനുകൂല ചാലകങ്ങൾ ഉണ്ടെങ്കിലും, പകർച്ചവ്യാധികളിൽ നിന്നുള്ള ആശ്വാസത്തെ ചുറ്റിപ്പറ്റിയുള്ള അനിശ്ചിതത്വവും ആഗോള വളർച്ചാ സാഹചര്യവുമാണ് നിക്ഷേപ തീരുമാനങ്ങളിലെ ജാഗ്രതയെ ബാധിക്കുന്ന മറ്റ് ഘടകങ്ങൾ.

24. അസമമായ മഴ ഉണ്ടായിരുന്നുവെങ്കിലും, ക്രമമായ മഴയുള്ള സാഹചര്യങ്ങൾ ഉണ്ടായി കാർഷിക മേഖല മെച്ചപ്പെടുമെന്നും അത് 2021-22 സാമ്പത്തിക വർഷത്തിലെ മൊത്തത്തിലുള്ള ജിഡിപി വളർച്ചയ്ക്ക് സഹായകരമാകുമെന്നും പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു.

25. 2021 ഒക്ടോബർ-നവംബർ മാസങ്ങളിലെ കയറ്റുമതി വളർച്ച മൊത്തത്തിലുള്ള ജിഡിപി വളർച്ചയെ പിന്തുണയ്ക്കുന്നത് തുടരുന്നു. 2022 രണ്ടാം പാദത്തിൽ എൻഎസ്ഒ കണക്കുകൾ പ്രകാരം സ്ഥിരമായ വിലയിൽ, ചരക്കുകളുടെയും സേവനങ്ങളുടെയും കയറ്റുമതിയുടെ രൂപാമൂല്യം, ഒന്നാം പാദത്തിലെ 39.1% വർദ്ധനയെത്തുടർന്ന്, രണ്ടാം പാദത്തിൽ വാർഷിക അടിസ്ഥാനത്തിൽ 19.6% കൂടുതലാണ്. 2021-22 ഏപ്രിൽ-നവംബർ കാലയളവിൽ ഡോളർ മൂല്യത്തിൽ ചരക്ക് കയറ്റുമതി, 2020-21 ലെ ഇതേ കാലയളവിലെ 174.2 ബില്യണുമായി താരതമ്യം ചെയ്യുമ്പോൾ, 262.5 ബില്യൺ ആണ്. 2022-ആദ്യ അർദ്ധവർഷത്തിൽ വാർഷിക അടിസ്ഥാനത്തിൽ ഇറക്കുമതി കുത്തനെ വർദ്ധിച്ചു. ഇത് വർദ്ധിച്ചു വരുന്ന ആഭ്യന്തര സാമ്പത്തിക വളർച്ചയെ ഭാഗികമായി സൂചിപ്പിക്കുന്നു എന്നു മാത്രമല്ല പെട്രോളിയം ഇറക്കുമതി പോലുള്ള ചില നിർണായക ഇറക്കുമതികളിലെ വിലവർദ്ധനവും പ്രതിഫലിപ്പിക്കുന്നു. കൊവിഡ് അണുബാധയുടെ പുതിയ കുതിച്ചുചാട്ടത്തിന്റെ ഫലമായുണ്ടാകുന്ന സാമ്പത്തിക വളർച്ചയിലെ ആഗോള അനിശ്ചിതത്വം ഹ്രസ്വകാലത്തേക്ക് കയറ്റുമതി പ്രകടനം നിലനിർത്തുന്നതിനുള്ള വെല്ലുവിളിയാണ്. IMF, അതിന്റെ 2021 ഒക്ടോബറിലെ വേൾഡ് ഇക്കണോമിക് ഔട്ട്ലുക്കിൽ, 2021 ലെ ലോക ജിഡിപി വളർച്ച, 2021 ജൂലൈയിലെ പ്രവചനങ്ങളെ അപേക്ഷിച്ച് കുറച്ചു. മുന്നോട്ട് പോകുമ്പോൾ, 2022 ൽ പ്രതീക്ഷിക്കുന്ന വളർച്ച 2021 നെ അപേക്ഷിച്ച് ഒരു ശതമാനം കുറവാണ്.

26. സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയുടെ ഉയർന്ന സൂചകങ്ങൾ 2022 രണ്ടാം പാദത്തിലെയും, തുടർന്നുള്ള ഒക്ടോബർ, നവംബർ മാസങ്ങളിലെയും വളർച്ചയുടെ പുനരുജ്ജീവനത്തിലേക്ക് വിരൽ ചൂണ്ടുന്നു. പിഎംഐകൾ, സിമന്റ് ഉൽപ്പാദനം, ജി എസ് ടി കളക്ഷനുകൾ, ഇ-വേ ബില്ലുകൾ, ആഭ്യന്തര, അന്തർദേശീയ വിമാന യാത്രകൾ, ഹൗസിംഗ് ലോഞ്ചുകൾ, ഭവന വിൽപ്പന, ഗൃഹിൾ മൊബിലിറ്റി സൂചികകൾ എന്നിവ വർഷാവർഷ അടിസ്ഥാനത്തിൽ ശക്തമായ പ്രകടനം കാണിക്കുന്നു. 2022 രണ്ടാം പാദത്തിലെ കേന്ദ്രത്തിനും സംസ്ഥാനങ്ങൾക്കും വേണ്ടിയുള്ള സർക്കാർ റവന്യൂ ചെലവ്, വാർഷിക അടിസ്ഥാനത്തിൽ, ഇരട്ട അക്ക വളർച്ച രേഖപ്പെടുത്തി. റെയിൽവേ ചരക്ക്, മോട്ടോർ സ്പിരിറ്റ് ഉപഭോഗം തുടങ്ങിയ സൂചകങ്ങൾ, വാർഷിക അടിസ്ഥാനത്തിൽ, മെച്ചപ്പെടുത്തൽ കാണിക്കുകയും 2019-20 ലെ സ്ഥിതിക്ക് മുകളിലായി തുടരുകയോ അല്ലെങ്കിൽ അതിനൊപ്പമെത്തി നിൽക്കുകയോ ചെയ്യുന്നു. ഈ സൂചകങ്ങളിൽ ചിലത് സമീപ മാസങ്ങളിലെ വാർഷിക വളർച്ചയിൽ കുറച്ച് മാന്ദ്യം കാണിക്കുന്നു. 2021 ഒക്ടോബറിൽ തുറമുഖ ട്രാഫിക് കണക്ക് 2019-20 നിലയിൽ എത്തി മിതമായ വളർച്ച കാണിക്കുന്നു. ബാങ്കിംഗ് മേഖലയുടെ പ്രധാന സാമ്പത്തിക മേഖല സൂചകങ്ങളായ നിക്ഷേപവും വാണിജ്യ വായ്പയും 2021-22 കാലയളവിൽ സ്ഥിരമായ പുരോഗതി പ്രകടമാക്കി.

27. റിസർവ് ബാങ്കിന്റെ 2021 നവംബറിലെ പ്രൊഫഷണൽ പ്രവചനക്കാരുടെ സർവ്വേ, 2021-22 സാമ്പത്തിക വർഷത്തിലെ വാർഷിക ജിഡിപി വളർച്ചയുടെ ശരാശരി 9.5% ആയി കണക്കാക്കുന്നു, 2021 സെപ്റ്റംബറിലെ പ്രവചനമായ 9.4% ൽ നിന്ന്, മന്ദഗതിയിലുള്ള സേവന വളർച്ചയും, സന്തുലിതമായ വ്യാവസായിക ഉൽപ്പാദന വളർച്ചയിലെ ഗണ്യമായ പുരോഗതിയും കൊണ്ട് നേടിയതാണ് മുകളിലോട്ടുള്ള ഈ നേരിയ തിരുത്തൽ. വളർച്ചാ സൂചകങ്ങളുടെ നിലവിലെ പ്രവണതകളും, മാതൃകകളും, ഒന്നും രണ്ടും പാദത്തിലെ യഥാർത്ഥ വളർച്ചാ നിർണ്ണയങ്ങളും അടിസ്ഥാനമാക്കി, 2021-22 ലെ വാർഷിക ജിഡിപി വളർച്ച 9.5% ആയി നിലനിർത്തിയിട്ടുണ്ട്. ഈ സാമ്പത്തിക വർഷത്തെ മൂന്നും നാലും

പാദങ്ങളിലെ വളർച്ചാ നിരക്ക് യഥാക്രമം 6.6%, 6.0% എന്നിങ്ങനെയാണ് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നത്.

28. കൊറോണ വൈറസിന്റെ പുതിയ വകഭേദങ്ങളെയും, വികസിത സമ്പദ്വ്യവസ്ഥകളിലെ ഉൾക്കൊണ്ടുകൊള്ളുള്ള സാമ്പത്തിക നയത്തിൽ നിന്നുള്ള തിരിച്ചുവരവിനെയും കുറിച്ചുള്ള ആശങ്കകളുടെ പശ്ചാത്തലത്തിൽ, ഈ വളർച്ചാ പ്രവചനങ്ങൾ കൈവരിക്കുന്നതിന് വളർച്ചാ ചാലകങ്ങളെ പിന്തുണയ്ക്കുന്ന നയ നടപടികളുടെ ആവശ്യകത നിർദ്ദേശിക്കുന്നു.

29. ഒക്ടോബറിലെ വാർഷിക ഉപഭോക്തൃ വില സൂചിക (ഭക്ഷണവും ഇന്ധനവും ഉൾപ്പെടെ) അനുസരിച്ച് കണക്കാക്കിയ പണപ്പെരുപ്പ സമ്മർദ്ദം, സെപ്റ്റംബറിലെ 4.3 ശതമാനത്തേക്കാൾ അല്പം കൂടി 4.5 ശതമാനമാനത്തിൽ എത്തി നിൽക്കുന്നു. ഉപഭോക്തൃ വില സൂചിക ഭക്ഷണം, വാർഷിക അടിസ്ഥാനത്തിൽ 1.8%, ഇന്ധനം 14.3%, ഉപഭോക്തൃ വില സൂചിക (ഭക്ഷണവും ഇന്ധനവും ഒഴികെ) 5.9%. ഭക്ഷണത്തിന്റെയും ഇന്ധനത്തിന്റെയും കാര്യത്തിൽ, ഒക്ടോബറിലെ വാർഷിക വർദ്ധനവ് 2021 സെപ്റ്റംബറിനേക്കാൾ കൂടുതലായും പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ കാര്യത്തിൽ 2021 സെപ്റ്റംബറിലും ഒക്ടോബറിലും ഏറെക്കുറെ അതേ നിലയിലും തുടരുന്നു. 2021 ജൂലൈയ്ക്കും ഒക്ടോബറിനും ഇടയിൽ, പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പം ഓരോ മാസവും 5.8-5.9% ആയി തുടരുന്നു. ഉപഭോക്തൃ വില സൂചിക ഇന്ധനം 2021 ജൂലൈയിൽ വാർഷിക അടിസ്ഥാനത്തിൽ 12.4% വർദ്ധിച്ചു, ഒക്ടോബറിൽ ക്രമാനുഗതമായി 14.3% ആയി ഉയർന്നു. ഭക്ഷ്യവിലപ്പെരുപ്പം ജൂലൈയിലെ 4.5 ശതമാനത്തിൽ നിന്ന് 2021 ഒക്ടോബറിൽ 1.8 ശതമാനമായി കുറഞ്ഞു. വിവിധ നികുതികളും സബ്സിഡികളും ഇന്ധനത്തിന്റെ ചില്ലറ വിൽപന വിലയെ ബാധിക്കുമ്പോൾ, 2021 ഒക്ടോബറിൽ ഡോളർ മൂല്യത്തിൽ ബ്രെന്റ് ക്രൂഡ് ഓയിൽ വിലയിലെ ശരാശരി വാർഷിക വർദ്ധന 100% കവിഞ്ഞു എന്നത് ശ്രദ്ധിക്കേണ്ടതാണ്. വർദ്ധിച്ചുവരുന്ന ഇന്ധന വില മറ്റെല്ലാ മേഖലകളിലെയും ഊർജ്ജ ചെലവും ഗതാഗത ചെലവും വർദ്ധിപ്പിക്കുന്നു. 2021 ഒക്ടോബർ-ഡിസംബർ മാസങ്ങളിലെ റിസർവ് ബാങ്കിന്റെ, ഉൽപ്പാദനം, സേവനങ്ങൾ, അടിസ്ഥാന സൗകര്യ മേഖലകൾ എന്നിവ ഉൾപ്പെടുന്ന എൻ്റർപ്രൈസ് സർവ്വേകളിൽ,



പ്രതികരിച്ചവരിൽ ഭൂരിഭാഗവും ചെലവ് വർദ്ധനയും വിൽപ്പന വിലയിലെ വർദ്ധനവും രേഖപ്പെടുത്തുന്നു. സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനത്തിലെ പുരോഗതി ഉപഭോക്താവിനെ ഉയർന്ന വിലയിലേക്ക് നയിക്കുന്ന ഘടകങ്ങളുടെ ആവശ്യകതയും വർദ്ധിപ്പിച്ചു.

30. CPI-യുടെ വിവിധ ഘടകങ്ങളിലെ വിലയിലെ മാറ്റങ്ങളുടെ മാതൃകകൾ കണക്കിലെടുക്കുമ്പോൾ, Q3, Q4 ലെ പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പ നിരക്ക് ഇപ്പോൾ യഥാക്രമം 5.1%, 5.7% എന്നിങ്ങനെയും 2021-22 സാമ്പത്തിക വർഷം മൊത്തത്തിൽ 5.3% ആയും കണക്കാക്കുന്നു. ഉയർന്ന നിലയിലുള്ള പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പം സ്ഥാപനങ്ങളുടെ ഉപഭോഗച്ചെലവിനെയും ലാഭക്ഷമതയെയും ബാധിക്കുമെന്നത് ഒരു ആശങ്കയാണ്. ഉൽപ്പാദനത്തിലെ സുസ്ഥിരമായ പുരോഗതിക്ക്, ഉപഭോക്താവിന്റെയും നിക്ഷേപത്തിന്റെയും ആവശ്യം പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കുവാൻ വേണ്ടി വിതരണ നിയന്ത്രണങ്ങൾ ലഘൂകരിക്കുന്നതിലൂടെയും ഉൽപ്പാദനക്ഷമത മെച്ചപ്പെടുത്തുന്നതിലൂടെയും കൈവരിച്ച പണപ്പെരുപ്പ നിരക്ക് കുറയ്ക്കേണ്ടതുണ്ട്. സമ്പദ് വ്യവസ്ഥയിൽ മതിയായ പണലഭ്യതയുണ്ടെങ്കിലും, വാണിജ്യ മേഖലയിലേക്കുള്ള ബാങ്ക് വായ്പയുടെയും പണ വിതരണത്തിന്റെയും അനുപാതം (M3) 2019-20 കാലയളവിൽ കണ്ട നിലയേക്കാൾ താഴെയാണ്. സപ്ലൈ ആൻഡ് ഡിമാൻഡ് വ്യവസ്ഥയിൽ പകർച്ചവ്യാധി സൃഷ്ടിച്ച രണ്ട് പ്രധാന തടസ്സങ്ങളിൽ നിന്ന് സാധാരണ നിലയിലേക്കുള്ള പൂർണ്ണമായ പരിവർത്തനത്തിന് ഉൽപ്പാദന വളർച്ചയ്ക്കും പണപ്പെരുപ്പ സമ്മർദ്ദം ലഘൂകരിക്കുന്നതിനും ഉതകുന്ന നയപരമായ പിന്തുണ ആവശ്യമാണ്.

31. പ്രവചിക്കപ്പെട്ട വളർച്ചയും പണപ്പെരുപ്പ നിരക്കും, ആഗോള തലത്തിൽ കൊവിഡ് അണുബാധകളുടെ കുതിച്ചുകയറ്റവും, മാക്രോ ഇക്കണോമിക് അഡ്ജസ്റ്റ്‌മെന്റുകളും കാരണം വർദ്ധിച്ചുവരുന്ന അനിശ്ചിതത്വവും കണക്കിലെടുത്ത്, പോളിസി റിപ്പോ നിരക്ക് 4.0 ശതമാനത്തിൽ മാറ്റമില്ലാതെ നിലനിർത്തുന്നതിന് ഞാൻ അനുകൂലമായി വോട്ട് ചെയ്യുന്നു. ദീർഘകാലാടിസ്ഥാനത്തിൽ വളർച്ചയെ പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കുവാനും നിലനിർത്തുവാനും, സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയിൽ COVID-19 ന്റെ ആഘാതം ലഘൂകരിക്കുന്നത്

തുടരുവാനും, പണപ്പെരുപ്പം മുന്നോട്ടുള്ള ലക്ഷ്യത്തിനകത്ത് തന്നെ തുടരുന്നൂവെന്ന് ഉറപ്പാക്കിക്കൊണ്ട് ആവശ്യമുള്ളിടത്തോളം കാലം ഉൾക്കൊണ്ടു കൊണ്ടുള്ള നിലപാട് തുടരുന്നതിന് അനുകൂലമായും ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു.

**ഡോ. ആഷിമ ഗോയലിന്റെ പ്രസ്താവന**

32. ആഗോള അപകടസാധ്യതകൾ വർദ്ധിച്ചുകൊണ്ടിരിക്കുകയാണ്, ഒമൈക്രോൺ വേരിയന്റിനൊപ്പവും അതേപോലെ നേരത്തെയുള്ള Fed ടേപ്പറിന്റെ പ്രതീക്ഷകളോടെയും. വിപണികൾ എണ്ണവില പോലെ അസ്ഥിരമാണ്. അത്തരം സാഹചര്യങ്ങളിൽ, എംപിസി അടുത്ത രണ്ട് മാസങ്ങളിൽ സ്ഥിരതയോടെയും ജാഗ്രതയോടെയും തുടരുന്നതാണ് നല്ലത്. ശൈത്യകാലത്തിനു ശേഷം രാജ്യാന്തര എണ്ണവില ഇനിയും കുറയാനിടയുണ്ട്. എണ്ണവിലയുടെ ഉയർന്ന അസ്ഥിരത അർത്ഥമാക്കുന്നത് തകർച്ച സാധ്യമാണ് എന്നാണ്. ഉത്സവ ഡിമാൻഡ് സാധ്യമാക്കുന്നതിനായി കൂടുതൽ ഉൽപ്പന്നങ്ങൾ സംഭരിച്ചു വെച്ചിട്ടുള്ളതിനാൽ ഡിമാൻഡ് കുറയുമെന്ന് ചില വിശകലനവിദഗ്ദ്ധർ പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു.

33. വലിയ സാമ്പത്തിക ഉത്തേജനവും തൊഴിൽ സേനയിൽ നിന്നുമുള്ള പിൻവലിയ്ക്കലും കാരണം യുഎസ് ലെ പണപ്പെരുപ്പം താൽകാലികമായി കുറയുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നുണ്ടെങ്കിലും, ഈ അവസ്ഥകൾ ഇന്ത്യയിൽ നിലനിൽക്കുന്നില്ല. ഉയർന്ന യുഎസ് പണപ്പെരുപ്പം കാരണം ഇന്ത്യൻ, യുഎസ് യഥാർത്ഥ നിരക്കുകൾ തമ്മിലുള്ള വ്യത്യാസം വളരെ കൂടുതലാണ്, അതിനാൽ ഭാവിയിൽ ഫെഡറൽ റിസർവ് നയങ്ങൾ കർശനമാക്കുന്നതുകൊണ്ട് നമ്മുടെ പോളിസി നിരക്കുകൾ ഉയർത്തണമെന്നില്ല.

34. ഗവൺമെന്റുകൾ ഇന്ധന നികുതി വെട്ടിക്കുറച്ചതിനും അന്താരാഷ്ട്ര എണ്ണവില മയപ്പെടുത്തിയതിനും ശേഷം, ഇന്ത്യൻ ഗാർഹിക പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകൾ നവംബറിന്റെ തുടക്കത്തിലെ വർധനയെ അപേക്ഷിച്ച് നവംബർ അവസാനത്തോടെ കുത്തനെ ഇടിഞ്ഞു. പ്രതീക്ഷകൾ അവയുടെ സെപ്റ്റംബർ നിലയിലോ അതിനു താഴെയോ ആണ്. കമ്പനികളുടെ വില പ്രതീക്ഷകളും കുറേശ്ശേ കുറഞ്ഞു. പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പം ഉയർന്നിട്ടുണ്ടെങ്കിലും, വർധനയുടെ

വലിയ പങ്ക് ഗതാഗതത്തിലും ആശയവിനിമയത്തിലും നിന്നാണ്. ഗതാഗത മേഖലയിലെ വർധനവ് എണ്ണ വിലയ്ക്ക് ആനുപാതികമായി കുറഞ്ഞേക്കാം. കൂടുതൽ ചരക്കുകളിൽ ചെലവ് വർധിക്കുന്നതിന്റെ സൂചനകളുണ്ട്, എന്നാൽ ഗാർഹിക ചരക്കുകളും സേവനങ്ങളും, വ്യക്തിഗത പരിചരണ വിഭവങ്ങളും വിദ്യാഭ്യാസവും പോലെ അത്യന്താപേക്ഷിത സേവനങ്ങളുടെ സംഭാവന വളരെ കുറവാണ്.

35. ഗവൺമെന്റിന്റെ നിർണ്ണായകവും, വിതരണരംഗത്തെ കൃത്യസമയത്തുള്ള ഇടപെടലുകളും പണനയ വ്യവസ്ഥ സമരസപ്പെട്ടത് പ്രാപ്തമാക്കി. കോവിഡ്-19 ന് ശേഷമുള്ള വിതരണ ആഘാതങ്ങളുടെയും ഉയർന്ന ഗവൺമെന്റ് കടത്തിന്റെയും സാമ്പത്തിക-ധനപരമായ ഏകോപനം വികസിത സമ്പദ്വ്യവസ്ഥകളിൽ (AEs) സ്വീകാര്യമായി മാറിയിരിക്കുന്നു. നേരത്തെ അത് പണനയ സ്വാതന്ത്ര്യത്തിലെ വിട്ടുവീഴ്ചയായി കണക്കാക്കപ്പെട്ടിരുന്നു. എന്നാൽ വഴക്കമുള്ള ഒരു പണപ്പെരുപ്പ വ്യവസ്ഥ ലക്ഷ്യമിടുന്ന ഭരണകൂടം ഡിമാൻഡ് സൈഡ് പണപ്പെരുപ്പത്തോടും രണ്ടാം വട്ട ഫലങ്ങളുള്ള സപ്ലൈ സൈഡ് പണപ്പെരുപ്പത്തോടും പ്രതികരിക്കേണ്ടതുണ്ട്. ഇത് സെൻട്രൽ ബാങ്കിന്റെ സ്വാതന്ത്ര്യം ഉറപ്പാക്കുകയും പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകൾക്ക് അടിസ്ഥാനമിടുന്നതിന് സംഭാവന നൽകുകയും ചെയ്യുന്നു. സപ്ലൈ-സൈഡ് പ്രവർത്തനത്തിന് കുറഞ്ഞ നിരക്കുകൾ സോപാധികമായതിനാൽ, ഏകോപനം സെൻട്രൽ ബാങ്ക് സ്വാതന്ത്ര്യവുമായി പൊരുത്തപ്പെടുന്നു.

36. കൂടാതെ ഇന്ത്യയിൽ വിതരണ ആഘാതങ്ങൾ പണപ്പെരുപ്പത്തിൽ ആധിപത്യം പുലർത്തുന്നതിനാലും, സർക്കാരിന്റെ പ്രവർത്തനങ്ങൾ നന്നായി സ്വാധീനിക്കാൻ കഴിയുന്നതിനാലും, ഏകോപനം സാധാരണയായി മെച്ചപ്പെടുന്നു. ഡിമാൻഡിനെ ബാധിക്കാൻ മോണിറ്ററി പോളിസിക്ക് കൂടുതൽ ഇടമുണ്ട്, അതേസമയം ഉയർന്ന കടവും പലിശ ഒടിക്കലും ധന ചെലവുകളെ പരിമിതപ്പെടുത്തുന്നു. സാഹചര്യത്തിനു യോജിച്ച രീതിയിൽ, ആവശ്യകത സൂക്ഷ്മമായി പൊരുത്തപ്പെടുത്തുന്നതിനും, കയറ്റുമതിയും അടക്കിവച്ച ആവശ്യങ്ങളും മിതമായതാണോ എന്നും, അല്ലെങ്കിൽ പണപ്പെരുപ്പം

ദൃഢമായതും, തുടർച്ചയായുള്ളതും ആണോ എന്നും നിരീക്ഷിച്ച്, പോളിസി നിരക്കുകൾ എളുപ്പത്തിൽ ക്രമീകരിക്കുവാൻ കഴിയും.

37. ഇന്ത്യൻ സാഹചര്യങ്ങളിൽ ഉൽപ്പാദനത്തിലേക്കുള്ള പണ കൈമാറ്റം ഫലപ്രദമാണെന്ന് ഗവേഷണങ്ങൾ കാണിക്കുന്നു<sup>1</sup>. ഗ്യാപ് വേരിയബിളുകളുള്ള ഒരു സെമി-സ്ട്രക്ചറൽ എസ്റ്റിമേഷൻ, AE-കളിൽ ഉള്ളത് പോലെ, മൊത്തം ഡിമാൻഡിന്റെ (-0.21) പലിശ ഇലാസ്റ്റികത നേടുന്നു. ഉപഭോഗവസ്തുക്കൾ, ഭവന വായ്പ ആവശ്യം എന്നിവയുടെ പലിശ ഇലാസ്റ്റികതയുള്ളതായതിനാൽ പ്രവർത്തന മൂലധനത്തിനും, നിക്ഷേപ ഫണ്ടുകൾക്കുമുള്ള ആവശ്യം വർദ്ധിപ്പിക്കുമെന്നുള്ളത് സ്വാഭാവികമാണ്. അനിശ്ചിതത്വം വർദ്ധിക്കുകയും, ഉപഭോക്തൃ ആത്മവിശ്വാസം കുറയുകയും ചെയ്തതിനാൽ, കോവിഡ്-19 സ്വാഭാവികമായും പദ്ധതികൾ മാറ്റിവെക്കുന്നതിലേക്ക് നയിച്ചു, അതിനാൽ പുനരുജ്ജീവനത്തിന് സമയം ആവശ്യമാണ്. എന്നിരുന്നാലും, മൃദുവായ പണ-സാമ്പത്തിക സാഹചര്യങ്ങളെത്തുടർന്ന് പ്രത്യേക മേഖലകളിലെ നിക്ഷേപം 2020 ൽ തന്നെ ഉയർന്നു. 2021 ഒക്ടോബറോടെ വായ്പയിൽ പ്രകടമായ വർദ്ധനയുണ്ടായി. മൊത്തത്തിലുള്ള വ്യവസായത്തിന്റെ വായ്പാ വളർച്ച 4% മാത്രമാണെങ്കിലും, ഇടത്തരം വ്യവസായങ്ങളുടേത് 48.6% ആയിരുന്നു. വൻകിട വ്യവസായങ്ങൾ ഡി-ലിവറേജ് ചെയ്യപ്പെട്ടവയും, പണ സമ്പന്നവും, കോർപ്പറേറ്റ് ബോണ്ട് മാർക്കറ്റിലേക്ക് പ്രവേശനമുള്ളവയുമാണ്. എംഎസ്എംഇകൾക്കും വ്യക്തിഗത വായ്പകൾക്കുമുള്ള ക്രെഡിറ്റ് 11% ത്തിന് മുകളിൽ വർദ്ധിച്ചു, ഒപ്പം ഉപഭോക്തൃ വസ്തുക്കൾക്ക് 44% ആയി.

38. Q2 GDP ഡാറ്റയും നിക്ഷേപ പുനരുജ്ജീവനത്തിന്റെ അടയാളങ്ങൾ കാണിക്കുന്നു. മൊത്തത്തിലുള്ള ജിഡിപി 2019 ലെ നിലവാരം പിന്നിട്ടു, പക്ഷേ ഉപഭോഗവും സമ്മർദ്ദമുള്ള മേഖലകളും അതിന് താഴെയാണ് എന്നത് ഇനിയും നികത്തേണ്ടതായിട്ടുള്ള വരുമാനനഷ്ടത്തിക്കാണ് വിരൽ ചൂണ്ടുന്നത്. അധിക ശേഷിയും തൊഴിലില്ലായ്മയും ഉയർന്ന നിലയിൽ തുടരുന്നു. ഇന്ത്യൻ സന്ദർഭത്തിൽ ഉണ്ടാകുവാൻ സാധ്യതയുള്ള ഉൽപ്പാദനം അളക്കാൻ പ്രയാസമാണ്<sup>2</sup> കൂടാതെ ഉല്പാദന വിടവ് നെഗറ്റീവാണെന്നു സൂചിപ്പിച്ചുകൊണ്ട് ടോളറൻസ് ബാൻഡിന് മുകളിലുള്ള പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ തുടർച്ചയായ വർദ്ധനയാണ്,

നിലവിൽ അങ്ങനെയല്ല. ഒരു വർഷം മുന്നോട്ടുള്ള നാണയപ്പെരുപ്പ പ്രവചനങ്ങൾ മയപ്പെടുത്തി, യഥാർത്ഥ നിരക്കുകൾ വളരെ മോശമല്ലാത്ത അവസ്ഥയിലാണ്.

39. ഇന്ത്യയുടെ മൊത്തത്തിലുള്ള വിതരണം ബാങ്ക് വേഡ് ആന്റ് ഫോർ വേഡ് ലൂക്കിങ് പ്രവർത്തനരീതിയുടെ ഒരു സങ്കലനം ആണെന്ന് കണക്കാക്കുന്നു. ചില മാനദണ്ഡങ്ങൾ ഉണ്ടാകുമ്പോൾ, സ്ഥിരതയ്ക്ക് വേണ്ടി പണനയത്തിന്റെ കാലേകൂട്ടിയും, എന്നാൽ സാവധാനത്തിലും ഉള്ള പ്രതികരണം ആവശ്യമാണ്<sup>3</sup>. ഈ വർഷം ആദ്യം മുതൽ സൂക്ഷ്മമായ പൊരുത്തപ്പെടുത്തലിലും, പണലഭ്യത നിയന്ത്രിക്കുന്നതിലും സ്ഥിരമായ പുരോഗതിയുണ്ട്. VRRR-ന്റെ വിഹിതം ഉയർന്നതിനാൽ, ശരാശരി റിവേഴ്സ് റിപ്പോ നിരക്ക് കൂടുതലും, മറ്റ് ചില ചെറിയ നിരക്കുകൾ ഉയർന്നുമാണ്. സ്ഥിരതയുള്ള ലിക്വിഡിറ്റിയിലേക്കുള്ള കൂട്ടിച്ചേർക്കലുകൾ നിർത്തി. എന്നാൽ അടുത്ത ഘട്ടം സ്ഥിരതയുള്ള അധിക ലിക്വിഡിറ്റി തന്നെ കുറയ്ക്കുക എന്നതാണ്. വളർച്ച ഉയരുമ്പോൾ ഇതിൽ ചിലത് ആഗിരണം ചെയ്യപ്പെടും. വായ്പ വർദ്ധനവ് പ്രതീക്ഷിച്ച് ബാങ്കുകൾ ഇതിനകം തന്നെ ചില നിക്ഷേപ നിരക്കുകൾ ഉയർത്തുന്നുണ്ട്. മൊത്തത്തിലുള്ള അധിക ദ്രവ്യത കുറയുമ്പോഴും, സമ്മർദ്ദമുള്ള മേഖലകളിൽ ദ്രവ്യത ലക്ഷ്യമിടുന്ന ആർബിട്രെ നയങ്ങൾ തുടരണം.

40. ഈ പരിഗണനകൾ കണക്കിലെടുത്ത് നിലവിലെ നിലപാടും റിപ്പോ നിരക്കും തുടരുവാൻ ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു.

---

1 Goyal, A. and S. Arora (2016) 'എസ്റ്റിമേറ്റിംഗ് ദി ഇന്ത്യൻ നാച്ചുറൽ ഇൻറസ്റ്റ് റേറ്റ് : എ സെമി സ്റ്റ്രക്ചറൽ അപ്രോച്ച്'. ഇക്കണോമിക് മോഡലിംഗ്. 58: 141-153. നവംബർ. doi:10.1016/j.econmod.2016.05.023.

2 Goyal, A. and S. Arora (2013) 'ഇൻഫെറിങ് ഇന്ത്യാസ് പൊട്ടൻഷ്യൽ ഗ്രോത്ത് ആൻഡ് പോളിസി സ്റ്റാൻഡ്'. ജേണൽ ഓഫ് ക്വാണ്ടിറ്റേറ്റീവ് ഇക്കണോമിക്സ്, 11(1 & 2): 60-83. ജനുവരി-ജൂലൈ.

3 Goyal, A. and S. Tripathi, (2014) ' സ്റ്റേബിലിറ്റി ആൻഡ് ട്രാൻസിഷൻസ് ഇൻ എമേർജിങ് മാർക്കറ്റ് പോളിസിസ് ' ഇന്ത്യൻ ഇക്കണോമിക് റിവ്യൂ XLIX (2): 153-172 2014 ജൂലൈ-ഡിസംബർ.

**പ്രൊഫ.ജയന്ത് ആർ.വർമ്മയുടെ പ്രസ്താവന**

41. എന്റെ കാഴ്ചപ്പാടുകൾക്ക്, ആഗസ്റ്റ്, ഒക്ടോബർ പ്രസ്താവനകൾക്ക് ശേഷം, വളരെ മാറ്റമൊന്നും സംഭവിച്ചിട്ടില്ല. കോവിഡ് -19 പകർച്ചവ്യാധിയുടെ സാമ്പത്തിക പ്രത്യാഘാതങ്ങൾ (അതിന്റെ ആരോഗ്യപരമായ പ്രത്യാഘാതങ്ങൾ ഒഴികെ) ഗണ്യമായി കുറയുകയും സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയുടെ ഇടുങ്ങിയ പോക്കറ്റുകളിൽ കൂടുതൽ കേന്ദ്രീകരിക്കുകയും ചെയ്ത കോവിഡ് -19 പകർച്ചവ്യാധിയെ നേരിടാൻ പണനയം ഇനി ശരിയായ ഉപകരണമല്ലെന്ന് ഞാൻ വിശ്വസിക്കുന്നു. കോവിഡ്-19 വൈറസിന്റെ ഒരൈക്രോൺ വകഭേദം അവസ്ഥയെ ഭൗതികമായി മാറ്റമെന്ന് സൂചിപ്പിക്കുന്നതിന് ഇതുവരെ തെളിവുകളൊന്നുമില്ല.

42. സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനം, അതിന്റെ പകർച്ചവ്യാധിക്ക് മുമ്പുള്ള നിലയെ മറികടന്നതായി തോന്നുന്നു, 2021-22 ന്റെ ശേഷിക്കുന്ന കാലയളവിൽ തുടർച്ചയായ വീണ്ടെടുക്കലിന് സാധ്യതയുണ്ട്, കൂടാതെ 2022-23 ലും ആരോഗ്യകരമായ വളർച്ചയുണ്ടാകുമെന്നാണ് പ്രവചനം. മറുവശത്ത്, പണപ്പെരുപ്പം അനുവദനീയമായ തലത്തിന്റെ മുകൾ ഭാഗത്ത് സ്ഥിരമായി തുടരുന്നതിന്റെ തെളിവുകൾ വർദ്ധിച്ചുകൊണ്ടിരിക്കുകയാണ്, എന്നിരുന്നാലും ഇത് തലത്തിനുള്ളിൽ തന്നെ തുടരും എന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു.

43. ഈ പരിതഃസ്ഥിതിയിൽ, പകർച്ചവ്യാധിയുടെ പ്രതികൂല സാമ്പത്തിക പ്രത്യാഘാതങ്ങൾ അതിന്റെ ഉച്ചസ്ഥായിയിൽ ആയിരിക്കുമ്പോൾ 2020 മെയ് മാസത്തിൽ ആദ്യം സ്വീകരിച്ച പണനയ നിലപാടിൽ ഉറച്ചുനിൽക്കുന്നത് ഉചിതമല്ല. അതിനാൽ റിവേഴ്സ് റിപ്പോ നിരക്ക് 3.35% ആയി നിലനിർത്തുവാനുള്ള തീരുമാനത്തെ ഞാൻ അനുകൂലിക്കുന്നില്ല, ഒപ്പം ഉൾക്കൊണ്ടുകൊണ്ടുള്ള നിലപാടിനെതിരെ വോട്ടുചെയ്യുകയും ചെയ്യുന്നു. ഫലപ്രദമായ മണി മാർക്കറ്റ് നിരക്കുകൾ വേഗത്തിൽ 4% ആയി ഉയർത്തുന്നത് പണപ്പെരുപ്പ ലക്ഷ്യത്തോടുള്ള MPC യുടെ പ്രതിബദ്ധത പ്രകടമാക്കുകയും പ്രതീക്ഷകൾക്ക് അടിത്തറയിടുവാൻ സഹായിക്കുകയും, റിസ്ക് പ്രീമിയം കുറയ്ക്കുകയും, മാക്രോ ഇക്കണോമിക് സ്ഥിരത വർദ്ധിപ്പിക്കുകയും, കുറഞ്ഞ ദീർഘകാല പലിശനിരക്കുകൾ ദീർഘകാലത്തേക്ക് നിലനിർത്താൻ

അനുവദിക്കുകയും, അതുവഴി സാമ്പത്തിക വീണ്ടെടുക്കലിനെ സഹായിക്കുകയും ചെയ്യുന്നു.

44. മറുവശത്ത്, ഇനിപ്പറയുന്ന കാരണങ്ങളാൽ റിപ്പോ നിരക്ക് 4% ആയി നിലനിർത്തുവാൻ ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു. പകർച്ചവ്യാധിക്ക് വളരെ മുമ്പുതന്നെ സാമ്പത്തിക വളർച്ച തൃപ്തികരമല്ലായിരുന്നു. പകർച്ചവ്യാധിയുടെ സാമ്പത്തിക ദുഃഖ്യഫലങ്ങൾ ഒരു പരിധിവരെ കുറഞ്ഞാലും, ഗണ്യമായ സാമ്പത്തിക ഉൾക്കൊള്ളൽ ആവശ്യമാണ്. മുന്നോട്ട് നോക്കുന്ന പണപ്പെരുപ്പ പ്രവചനങ്ങളെ അടിസ്ഥാനമാക്കിയുള്ള 1-1.5% പരിധിയിലെ നെഗറ്റീവ് റിയൽ നിരക്കുമായി 4% റിപ്പോ നിരക്ക് യോജിച്ചുപോകുന്നു. എന്റെ കാഴ്ചപ്പാടിൽ, പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ ഏറ്റക്കുറച്ചിലിന്റെ അമിതമായ അപകടസാധ്യതയില്ലാതെ സാമ്പത്തിക വളർച്ചയെ പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കുവാൻ ഈ നിരക്കുകളുടെ നിലവാരം നിലവിൽ അനുയോജ്യമാണ്. ഭാവിയിൽ ഉണ്ടായേക്കാവുന്ന ഏത് അപ്രതീക്ഷിത ആഘാതങ്ങളോടും വേഗത്തിലും മതിയായ രീതിയിലും പ്രതികരിക്കുവാൻ കഴിയുന്ന തരത്തിൽ, MPC, ഡാറ്റ വിശകലനത്തെയും വ്യാഖ്യാനത്തെയും അടിസ്ഥാനമാക്കി തന്ത്രപരമായ തീരുമാനങ്ങൾ എടുക്കുന്നത് തുടരേണ്ടതുണ്ടെന്ന് പ്രത്യേകം പറയേണ്ടതില്ലല്ലോ.

**ഡോ. മൃദുൽ കെ. സാഗറിന്റെ പ്രസ്താവന**

45. ഒക്ടോബർ എംപിസിയിൽ, മാറിക്കൊണ്ടിരിക്കുന്ന ആഗോള മാക്രോ-ഇക്കണോമിക് അവസ്ഥകളിൽ നിന്ന് കാര്യമായ തിരിച്ചടികൾക്കുള്ള സാധ്യതയെക്കുറിച്ച് ഞാൻ മുന്നറിയിപ്പ് നൽകിയിരുന്നു. സെപ്റ്റംബറിലെ മാർഗനിർദ്ദേശപ്രകാരം, സാമ്പത്തിക വിപണികൾ പ്രതീക്ഷിച്ചതുപോലെ, കഴിഞ്ഞ മാസത്തെ Fed ടേപ്പറിന്റെ തുടക്കം വിഭാവനം ചെയ്ത വേഗതയിലായിരുന്നു. എന്നിരുന്നാലും, നമ്മളുടെ അവസാന കുടിക്കാഴ്ചയ്ക്ക് ശേഷം മൂന്ന് ആശ്ചര്യങ്ങൾ ഉണ്ടായി. ഒന്നാമതായി, യുഎസിലും ലോകമെമ്പാടുമുള്ള പണപ്പെരുപ്പം മുകളിലോട്ടാണെന്ന് ഉള്ളതാണ്, ഇത് പരമ്പരാഗതമായി "ട്രാൻസിറ്ററി" ആയി കാണുന്നതിനേക്കാൾ, കൂടുതൽ കാലം നിലനിൽക്കുമെന്നാണ് സൂചിപ്പിക്കുന്നത്. രണ്ടാമതായി, വിതരണ രംഗത്തെ തടസ്സങ്ങൾ നീണ്ടതായും, ഇത് എണ്ണ,

വാതകം, ധാതുക്കൾ, ലോഹങ്ങൾ തുടങ്ങിയവ കൈകാര്യം ചെയ്യുന്ന നിരവധി ഭൂമിശാത്ര മേഖലകളിലേക്ക് വ്യാപിക്കുകയും ചെയ്യുന്നു. കൂടാതെ, കാലാവസ്ഥാ ഘടകങ്ങൾക്കൊപ്പം, ഈയിടെയായി കാർഷിക-ഇടങ്ങളിലേക്ക് ഗണ്യമായി വ്യാപിച്ചുകൊണ്ടിരിക്കുന്നത് ഭക്ഷ്യ-വളങ്ങളുടെ വിലക്കയറ്റത്തിൽ പ്രതിഫലിക്കുന്നു. മൂന്നാമതായി, ഈ രണ്ട് ഘടകങ്ങളും ചേർന്ന് ഉയർന്ന പണപ്പെരുപ്പത്തിനും താഴ്ന്ന വളർച്ചാ സാധ്യതകൾക്കും സംഭാവന നൽകി ആഗോളതലത്തിൽ ഉൽപാദനം വർദ്ധിക്കാതെ നാണയപ്പെരുപ്പമുണ്ടാകുന്ന പ്രേരണകളുടെ ഭീതി ഉയർത്തുന്നു.

46. ഈ ഓരോ ഘടകങ്ങളുമായി ബന്ധപ്പെട്ട അനിശ്ചിതത്വങ്ങൾ സമീപകാലത്ത് ഗണ്യമായി ഉയർന്നിട്ടുണ്ട്. മാറിയ മാക്രോ ഇക്കണോമിക് പരിതസ്ഥിതിയിൽ അനലിസ്റ്റുകൾ ഗുണിതങ്ങൾ ക്രമീകരിക്കുന്നതിനാൽ, നവംബർ അവസാന വാരത്തിൽ കണ്ട തരത്തിലുള്ള അസ്ഥിരമായ ക്രമീകരണങ്ങൾ ഇക്വിറ്റി മാർക്കറ്റുകളിൽ കണ്ടേക്കാം. ഇന്റർമീഡിയറ്റ് മെച്ചൂരിറ്റികളിൽ ബോണ്ട് വ്യാപാരം മേലോട്ടുയർത്തുന്നത് യീൽഡ് കർവ് പരന്നതായി കൊണ്ടിരിക്കുന്നതിനു സംഭാവന ചെയ്യും, എന്നാൽ പോർട്ട്ഫോളിയോ പുറത്തേക്ക് ഒഴുകുന്നതിന് കാരണമാകുന്ന ക്രോസ്-ബോർഡർ ട്രേഡുകളും സൃഷ്ടിക്കും. ഈ അസ്ഥിരതകൾ വിനിമയ നിരക്കിലേക്ക് വ്യാപിക്കും. ഒമൈക്രോൺ വേരിയന്റിന്റെ വേഗത്തിലുള്ള വ്യാപനം, സ്പൈക്ക് മ്യൂട്ടേഷനുകൾ എന്നിവയിൽ നിന്ന് ഉയർന്നുവരുന്ന അപകടസാധ്യതകൾ വിലയിരുത്താൻ ശ്രമിയ്ക്കുന്നതിന്റെ ഭാഗമായി വിപണികൾ ഇതിനകം തന്നെ പ്രക്ഷുബ്ധമാണ്. അവയിൽ ചിലത് പുതിയ യാത്രാ നിരോധനങ്ങളുടെയും, പകർച്ചവ്യാധിയുടെ വ്യാപനം തടയുന്നതിനുള്ള തീവ്രമായ പ്രോട്ടോക്കോളുകളുടെയും രൂപത്തിൽ ഇതിനകം തന്നെ യാഥാർത്ഥ്യമാവുകയാണ്. എന്റെ കാഴ്ചപ്പാടിൽ, യൂറോപ്പിലെയും യുഎസിലെയും പുതിയതായി സ്ഥിരീകരിച്ചുകോവിഡ്-19 അണുബാധകളുടെ, 7 ദിവസത്തെ മാറിക്കൊണ്ടിരിയ്ക്കുന്ന ശരാശരി യഥാക്രമം 3.70 ലക്ഷത്തിനും 1.20 ലക്ഷത്തിനും സമീപമുള്ള, ദ്രുതഗതിയിലുള്ള വർദ്ധനവിൽ നിന്ന് ആഗോള വളർച്ചയ്ക്കുള്ള അപകടസാധ്യത ഇതിനകം ഉയർന്നുവന്നിട്ടുണ്ട്. സ്ഥിതിഗതികൾ ആശങ്കാജനകമായി



തുടരുകയാണ്. പകർച്ചവ്യാധി ഇതുവരെ അവസാനിച്ചിട്ടില്ലെന്ന് വ്യക്തമാണ്, എന്നിരുന്നാലും പഠന ഫലങ്ങളും വാക്സിനേഷനുകളും അതിനെ നന്നായി നേരിടാൻ നമ്മെ സഹായിക്കും. അപ്പോൾ, ആഗോള സമ്പദ്വ്യവസ്ഥ എങ്ങോട്ടാണ് പോകുന്നത്? എന്റെ വീക്ഷണത്തിൽ 1970-കളിലെ സൂംഭനാവസ്ഥയിലേക്ക് തിരിച്ചുപോകുവാനുള്ള സാധ്യത വളരെ വിദൂരമാണ്. എന്നിരുന്നാലും, ആഗോള വളർച്ച ഒരിക്കൽ കൂടി മന്ദഗതിയിലാകുന്നു, നമ്മുടേതുൾപ്പെടെ, സെൻട്രൽ ബാങ്കുകൾക്ക് പണപ്പെരുപ്പ വെല്ലുവിളിയെ നേരിടാൻ സൂക്ഷ്മമായ ക്രമീകരണങ്ങൾ ഉപയോഗിക്കേണ്ടതുണ്ട്, ഒപ്പം സൂംഭനാവസ്ഥയെ ഉദ്ദീപിക്കുകയോ, ആഴത്തിലാക്കുകയോ ചെയ്യുന്ന പ്രചോദനങ്ങളെ ഒഴിവാക്കുകയും വേണം. എന്റെ അഭിപ്രായത്തിൽ, ഈ പ്രേരണകൾ സൗമ്യമായിരിക്കണം, എന്നാൽ പണനയം നന്നായി ക്രമീകരിച്ചില്ലെങ്കിൽ മിതമായ ഒന്നായി മാറാം. ഈ ഘട്ടത്തിൽ, സെൻട്രൽ ബാങ്കുകളുടെ ഭാഗത്തുനിന്നുള്ള ഏതെങ്കിലും ദിശയിലേയ്ക്കുള്ള നയപരമായ പിശകുകൾ ഗുരുതരമായ അപകടസാധ്യതകൾ നിറഞ്ഞതാണ്.

47. ഞാൻ ഇന്ത്യയിലേക്ക് തിരിയട്ടെ. വളർച്ച ഉയരുകയാണ്. Q2:2021-22 ജിഡിപിയും ജിവിഎയും പകർച്ചവ്യാധിക്കു മുമ്പുള്ള Q2:2019-20-നേക്കാൾ 0.3 ശതമാനവും 0.5 ശതമാനവും കൂടുതലാണ്. ഡിമാൻഡ് വശത്ത്, PFCE, പകർച്ചവ്യാധിക്കു മുമ്പുള്ള Q2-നേക്കാൾ അല്പം കുറവാണ് (-3.5%), എന്നാൽ മൊത്ത മൂലധന രൂപീകരണം അതിനെക്കാൾ 7.8 ശതമാനമായിരുന്നു. വിതരണത്തിന്റെ കാര്യത്തിൽ, കൃഷിയും അനുബന്ധ പ്രവർത്തനങ്ങളും വ്യവസായത്തിന്റെ മൂന്ന് മേഖലകളും പകർച്ചവ്യാധിക്ക് മുമ്പുള്ള തലത്തിന് മുകളിലായിരുന്നു, സേവന മേഖല (നിർമ്മാണം ഉൾപ്പെടെ) 2.2 ശതമാനം മാത്രം താഴെയായിരുന്നു. വ്യാപാരം, ഹോട്ടലുകൾ, ഗതാഗതം, കമ്മ്യൂണിക്കേഷൻ, ബ്രോഡ്കാസ്റ്റിങ് സേവനങ്ങൾ എന്നിവ മാത്രമാണ് പകർച്ചവ്യാധിക്ക് മുമ്പുള്ള Q2-നേക്കാൾ (-9.2 ശതമാനം) താഴെയുള്ളത്. ബിസിനസ്സ് സ്രോതസ്സുകളിൽ നിന്നുള്ള വിവരങ്ങൾ സൂചിപ്പിക്കുന്നത്, ഹോട്ടൽ താമസവും റെസ്റ്റോറന്റ് ഉപയോഗനിരക്കും മെച്ചപ്പെടുന്നുണ്ടെങ്കിലും പകർച്ചവ്യാധിക്ക് മുമ്പുള്ള നിലയുടെ പകുതി മാത്രമാണ്. വിനോദസഞ്ചാരവും യാത്രയും ഇതിലും

മോശമാണ്. ഉൽപ്പാദനം സാധാരണ നിലയിലാക്കുന്നതിൽ അനുപചാരിക മേഖല അഭിമുഖീകരിക്കുന്നത് ദുഷ്കരമായ ഒരു വലിയ ദൗത്യമാണ് എന്നതിന്റെ സൂചന കൂടിയാണിത്.

48. മൊത്തത്തിലുള്ള 67 ഉയർന്ന ഫ്രീക്വൻസി സൂചകങ്ങളിൽ, ഒക്ടോബർ മാസത്തിൽ എനിയ്ക്കു ലഭ്യമായ 59 ഉയർന്ന ഫ്രീക്വൻസി സൂചകങ്ങൾ നിരീക്ഷിച്ചപ്പോൾ 88 ശതമാനം സൂചകങ്ങളും ഓഗസ്റ്റ്, സെപ്റ്റംബർ മാസങ്ങളിൽ കുറച്ച് ദുർബലമായ ശേഷം മാസത്തോറും മെച്ചപ്പെട്ടതായി കാണപ്പെട്ടു. സാധാരണനിലയിലേക്കുള്ള വേഗം ഗണ്യമായി ഉയർന്നുവെങ്കിലും മൂന്നിലൊന്ന് സൂചകങ്ങളും അവയുടെ പകർച്ചവ്യാധിക്ക് മുമ്പുള്ള നിലകൾ മറികടക്കുവാൻ ഇതുവരെ കഴിഞ്ഞിട്ടില്ല. മാത്രമല്ല, അനുപചാരിക മേഖലയിലെ സമ്മർദ്ദം ഈ സൂചകങ്ങൾ വേണ്ടത്ര രേഖപ്പെടുത്തുന്നുമില്ല.

49. ഉപഭോഗത്തിന്റെ കാര്യത്തിൽ, കഴിഞ്ഞ മൂന്ന് വർഷങ്ങളിലെ 17 ശതമാനം, 20 ശതമാനം, 16 ശതമാനം എന്നിവയുമായി താരതമ്യം ചെയ്യുമ്പോൾ ഈ വർഷം ദീപാവലി വിൽപ്പന 71 ശതമാനം ഉയർന്നതായി വാണിജ്യ വിവരണങ്ങൾ സൂചിപ്പിക്കുന്നു. നിക്ഷേപത്തിന്റെ ഭാഗത്ത്, Q2-നുള്ള ഭാഗിക വിവരങ്ങളും കോർപ്പറേറ്റുകളിൽ നിന്നും ബാങ്കുകളിൽ നിന്നും ലഭിച്ച അനുപചാരിക പ്രതികരണങ്ങളും സൂചിപ്പിക്കുന്നത് ഉൽപ്പാദനത്തിലെ ശേഷി വിനിയോഗ നിരക്ക് മെച്ചപ്പെട്ട് 70 ശതമാനം കടന്നിരിക്കാമെന്നും എന്നാൽ 2021-22 Q3: യിൽ ട്രെൻഡ് ലെവലിന് അൽപ്പം താഴെയായിരിക്കുമെന്നുമാണ്. കഴിഞ്ഞ വർഷത്തെ പൈപ്പ്ലൈൻ നിക്ഷേപം ദുർബലമാണെങ്കിലും, പുതിയ പ്രോജക്റ്റുകൾ ഉടൻ സാമ്പത്തിക അടച്ചുപൂട്ടലിലേക്ക് പ്രവേശിക്കാം എന്നതിന് വിശ്വസനീയമല്ലാത്ത തെളിവുകളുണ്ട്. റോഡ് മേഖല വേറിട്ടുനിൽക്കുന്നു, എന്നാൽ സിമന്റ്, ഇരുമ്പ്, ഉരുക്ക്, തുണിത്തരങ്ങൾ, സൗരോർജ്ജം, കെമിക്കൽ, കെമിക്കൽ ഉൽപ്പന്നങ്ങൾ എന്നിവയിൽ ചില നിക്ഷേപങ്ങൾ കാണപ്പെടുന്നു.

50. ഒക്ടോബറിലെ പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ ആക്കം ശക്തമായിരുന്നു. ഒക്ടോബറിൽ സി.പി.ഐ 1.4 ശതമാനം വർദ്ധിച്ചു, ഇത് സാധാരണ വേഗതയുടെ ഇരട്ടിയിലേറെയാണ്. CPI പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ കാലാനുസൃതമായി ക്രമീകരിച്ച വാർഷിക നിരക്ക് 10.0

ശതമാനത്തിലെത്തി, ഇനം തിരിച്ചുള്ള കണക്കുകൾ പ്രസരണത്തിന്റെ ഉയർച്ച സൂചിപ്പിക്കുന്നു. വില വർദ്ധിപ്പിച്ച്, വർദ്ധിച്ച ചെലവ് നികത്തുന്ന പ്രക്രിയയിലൂടെ WPI പണപ്പെരുപ്പം ഒക്ടോബർ മാസത്തിൽ, മാസം തോറുമുള്ള എക്കാലത്തെയും ഉയർന്ന നിരക്കായ 2.3 ശതമാനത്തിലൂടെ കടന്നുപോകുന്നത് സൂക്ഷ്മമായി നിരീക്ഷിക്കേണ്ടതുണ്ട്. മൊത്തവില നിലവാരത്തിലും വിലക്കയറ്റത്തിന്റെ വ്യാപനം ഉയർന്നതാണ്. പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പം ഉയർന്നതും പ്രശ്നങ്ങൾ ഉൾപ്പെടുന്നതുമായി തുടരുന്നു. ഈ ചുറ്റുപാടിൽ, ഉൽപ്പാദക വില, ചില്ലറ വിൽപന വില നിലവാരത്തിലേക്കുള്ള കടന്നുകയറ്റത്തെ നമ്മൾ ശ്രദ്ധാപൂർവ്വം നോക്കേണ്ടതും ആവശ്യം വന്നാൽ പ്രവർത്തിക്കാൻ തയ്യാറാകുകയും വേണം. വളർച്ച ഇനിയും മെച്ചപ്പെടുകയാണെങ്കിൽ, ആ അവസരം പണപ്പെരുപ്പവും പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകളും കുറയ്ക്കുവാൻ ഉപയോഗിക്കണം.

51. ഈ മീറ്റിംഗിലെ തീരുമാനങ്ങളിലേക്ക് ഞാൻ ഒടുവിൽ തിരിയുന്നു. പണപ്പെരുപ്പം താഴേക്ക് പോയതോടെ, യഥാർത്ഥ പലിശ നിരക്ക് ക്രമീകരണം കൂടുതൽ പ്രാധാന്യം ആർജ്ജിയ്ക്കുന്നു. ആഗോള പലിശനിരക്ക് ആവൃത്തി കുറയ്ക്കലും, ഉയർത്തലും നേരിടുന്ന സാഹചര്യത്തിൽ സേവിംഗ്-ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് സന്തുലിതാവസ്ഥയുടെ മാക്രോ ഇക്കണോമിക് ക്രമീകരണങ്ങൾ നിർണായകമാണ്. പുനരുജ്ജീവിപ്പിച്ച വളർച്ചയോട് നമ്മൾ വളരെ അടുത്താണെങ്കിലും, അതിന്റെ ദൈർഘ്യം ഇപ്പോഴും പൂർണ്ണമായും വ്യക്തമല്ല. മറുവശത്ത്, പണപ്പെരുപ്പം കഴിഞ്ഞ നാല് മാസമായി അനുവദനീയമായ തലത്തിലും താഴെയെത്തി. അപകടസാധ്യതകൾ നിലനിൽക്കുമ്പോഴും, H1:2022-23 ലെ പണപ്പെരുപ്പം ടാർഗെറ്റിനും, ഉയർന്ന അനുവദനീയമായ തലത്തിനുമിടയിൽ, മധ്യത്തിൽ തന്നെ നിലനിൽക്കുമെന്ന് നിലവിലെ അടിസ്ഥാനപണപ്പെരുപ്പം നൽകുന്ന ആശ്വാസം ആകുന്നു. ദൂരവ്യാപകമായ തലത്തിലുള്ള സ്ഥായിയായ വളർച്ചാ പുനരുജ്ജീവനത്തെക്കുറിച്ച് ഒരാൾക്ക് ഉറപ്പുണ്ടെങ്കിൽ, പണനയം പ്രാവർത്തികമാക്കി പണപ്പെരുപ്പം വീണ്ടും ഉയരാനുള്ള സാധ്യതയ്ക്കെതിരെ നടപടിയെടുക്കാമായിരുന്നു. എന്നിരുന്നാലും, വീണ്ടെടുക്കൽ തുടക്കമാകുന്ന ഒരു സമയത്ത് സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയ്ക്ക് അത് വരുത്തിയേക്കാവുന്ന ഉൽപാദന നഷ്ടം ഉൾക്കൊള്ളുവാൻ

കഴിയുമോ എന്നതാണ് പ്രധാന ചോദ്യം. അതിനാൽ, എന്റെ പ്രസ്താവനയിൽ മുൻകൂട്ടി സൂചിപ്പിച്ചതു പോലെ, ഇതിനകം ഉയർത്തപ്പെട്ട വിതരണ തടസ്സങ്ങളാൽ സ്കൂളിനാവസ്ഥയിലായ പ്രേരകങ്ങൾ ശക്തിപ്പെടുന്നതിന് ഭീഷണി ഉയർത്താതിരിക്കുന്നതാണ് നല്ലത്. ഇപ്പോൾ, പോളിസി സാധാരണനിലയിലാക്കുന്നതിനുള്ള ചെറിയ നീക്കങ്ങൾ മതിയാകും. ഒരു ഘട്ടത്തിൽ, ഡിമാൻഡ് പുനരുജ്ജീവനം പ്രതിരോധശേഷി കൈവരിച്ചിട്ടുണ്ടെന്നും, വളർച്ചയ്ക്കെതിരെ പകർച്ചവ്യാധി ഉയർത്തുന്ന അപകടസാധ്യതകൾ കുറഞ്ഞുവെന്നും വ്യക്തമാകുമ്പോൾ, കർശനമാക്കുന്ന പണനയ ആവൃത്തിയിലേയ്ക്ക് മാറുവാൻ ഒരാൾക്ക് തീരുമാനിക്കാം, അല്ലെങ്കിൽ സമീപ മാസങ്ങളിൽ പണപ്പെരുപ്പ വ്യാപനം തുടരുകയാണെങ്കിൽ, അത് പണപ്പെരുപ്പം സാമാന്യവൽക്കരിക്കുന്നതിനും അടുത്ത വർഷവും നിലനിൽക്കുന്നതിനും ഇടയാക്കും, പ്രത്യേകിച്ചും പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകൾ സ്ഥിരതയില്ലാത്തതാണെങ്കിൽ. ഷോർട്ട്-റൺ ഫിലിപ്പ് കർവ് ഈ സാഹചര്യത്തിൽ മുകളിലേക്ക് കയറുകയും കുത്തനെ ഉയരുകയും ചെയ്യും. എന്നിരുന്നാലും, ഈ ഘട്ടത്തിൽ, വിതരണരംഗത്തെ മെച്ചപ്പെട്ട പ്രതികരണങ്ങളിലൂടെ പണപ്പെരുപ്പ സമ്മർദ്ദം തടയാൻ ഇന്ത്യക്ക് കഴിയുമെന്ന് തോന്നുന്നു.

52. ശക്തമായ വളർച്ചയും, പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ ഗതിയും സൂചിപ്പിക്കുന്ന ഒരു മാസത്തെ കണക്കുകൾ, നിരക്ക് ആവൃത്തികളോ നയ നിലപാടുകളോ മാറ്റാൻ പര്യാപ്തമല്ല. ഈ മാർഗനിർദ്ദേശക തത്വം, കുറഞ്ഞത് രണ്ട് തവണയെങ്കിലും അനവസരത്തിൽ ദൃഢീകരിക്കുക എന്ന തെറ്റ് ഒഴിവാക്കുവാൻ ഞങ്ങളെ സഹായിച്ചിട്ടുണ്ട്. എന്നിരുന്നാലും, ഇത് നിലവിലെ അവസ്ഥയെ അർത്ഥമാക്കുന്നില്ല. ധനപരവും സാമ്പത്തികവുമായ അവസ്ഥകൾ ക്രമീകരിയ്ക്കുന്നതിനുള്ള ഉപകരണങ്ങളുടെ ഒരു ശേഖരം സെൻട്രൽ ബാങ്കിനുണ്ട്. ഈ ഘട്ടത്തിൽ, സാഹചര്യത്തിനു യോജിച്ച പണലഭ്യതാ നിലകൾ നിലനിർത്തുന്നതിനുള്ള ധനപരമായ ക്രമീകരണത്തിന്, ദ്രാവക മർദ്ദം സംപ്രേഷണം ചെയ്യുന്നതിനുള്ള പാസ്കലിന്റെ തത്വവുമായി വളരെയധികം സാമ്യമുണ്ട്. ആസ്തി വിലകളുടെ പണപ്പെരുപ്പത്തിൽ പ്രതിഫലിക്കുന്ന അപ്രതീക്ഷിത പ്രത്യാഘാതങ്ങളും, വരുമാന അസമത്വങ്ങളും, മാക്രോ-ഫിനാൻഷ്യൽ

അസന്തുലിതാവസ്ഥയുടെ ഭാവി അപകടസാധ്യതകളും പരിഹരിക്കുന്നതിന് ഇത് പ്രധാനമാണ്. ഉയർന്നുവരുന്ന പ്രവണതകളെ ഉചിതമായി കൈകാര്യം ചെയ്യുവാൻ സെൻട്രൽ ബാങ്കിന്റെ കൈവശമുള്ള സ്വിസ് കത്തി പോലുള്ള പോളിസി ടൂളുകൾ കണക്കിലെടുത്ത്, റിപ്പോ നിരക്ക് മാറ്റമില്ലാതെ 4.0 ശതമാനമായി തുടരുവാനും ഒപ്പം നിലവിലെ നിലപാട് നിലനിർത്തുവാനും ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു.

**ഡോ. മൈക്കൽ ദേബ്രെത പത്രയുടെ പ്രസ്താവന**

53. പെട്ടെന്ന്, ആഗോള വീക്ഷണം ഇരുണ്ടുപോയി. ഒമ്മെക്രോണിനെക്കുറിച്ചുള്ള മൂന്ന് അടിസ്ഥാന ചോദ്യങ്ങൾ ദേശീയ അധികാരികളെ അതീവ ജാഗ്രതയിലാക്കിയിരിക്കുന്നു - മറ്റ് വകഭേദങ്ങളെ അപേക്ഷിച്ച് ഇത് കൂടുതൽ സംക്രമിയ്ക്കുന്നതാണോ? മുൻകാല അനുബന്ധകളോ, വാക്സിനേഷനോ, നൽകിയ പ്രതിരോധശേഷി മറികടക്കുവാൻ ഇതിന് കഴിയുമോ? കൂടുതൽ ഗുരുതരമായ രോഗത്തിന് ഇത് കാരണമാകുമോ?

54. യാത്രാ നിയന്ത്രണങ്ങൾ, പുതിയ സംസർഗ്ഗ വിലക്കുകൾ, സാമൂഹിക അകലം പാലിക്കൽ എന്നീ നടപടികൾ ഉപയോഗിച്ച് ഒമിക്രോണിനെ നിയന്ത്രിച്ച് നിർത്തുവാൻ രാജ്യങ്ങൾ മുന്നേറുമ്പോൾ, ആഗോള വീണ്ടെടുക്കലും പണപ്പെരുപ്പ വീക്ഷണവും വീണ്ടും അപകടത്തിലാവുകയാണ്.

55. ഒമ്മെക്രോണിന് മുമ്പുതന്നെ, താരതമ്യേന ഉയർന്ന വാക്സിനേഷൻ നിരക്കുകളുള്ള രാജ്യങ്ങളിലുൾപ്പെടെ, 2021-ന്റെ രണ്ടാം പകുതിയിൽ ആഗോള വീണ്ടെടുക്കലിന്റെയും ലോക വ്യാപാരത്തിന്റെയും ആക്കം കുറഞ്ഞുവരികയായിരുന്നു. പല രാജ്യങ്ങളിലും രേഖപ്പെടുത്തിയ ജിഡിപി കുറവായതിനാൽ, തുടർച്ചയായ, കാലാനുസൃതമായി ക്രമീകരിച്ച വാർഷിക അടിസ്ഥാനത്തിൽ, 2021 ന്റെ രണ്ടാം പകുതിയിൽ ആഗോള ജിഡിപി വളർച്ച ഒരു മുഴുവൻ ശതമാനം പോയിന്റും കുറയുന്നതായി കണക്കുകൾ സൂചിപ്പിക്കുന്നു. ചില രാജ്യങ്ങളിൽ, ജിഡിപിയുടെ തോത് പകർച്ചവ്യാധിക്ക് മുമ്പുള്ള തലത്തിലെത്തിയിരിക്കാം, എന്നാൽ 2018 മുതൽ ലോകമെമ്പാടുമുള്ള പ്രവർത്തനം മന്ദഗതിയിലായതിനാൽ ഇത് വളരെ ആശ്വാസകരമല്ല. മറ്റ് പല രാജ്യങ്ങളിലും, നെഗറ്റീവ് ഉല്പാദനവും തൊഴിൽ വിടവുകളും

ഇപ്പോഴും വളരെ വലുതാണ്, അത് മൊത്തത്തിലുള്ള ആഗോള ആവശ്യകതയെ ക്രമേണ ദുർബലമാകുന്നു. പകർച്ചവ്യാധിയും, അതിന്റെ അനന്തരഫലങ്ങളുമാണ് വീണ്ടെടുക്കലിന്റെ പാത ഇപ്പോഴും രൂപപ്പെടുത്തുന്നത്. പകർച്ചവ്യാധിയുടെ പാടുകൾ അവശേഷിപ്പിച്ചു കൊണ്ട് ആഗോള വീണ്ടെടുക്കൽ അകാലത്തിൽ ഉയർന്നോ?, എന്നതാണ് ഏറ്റവും ഉയർന്ന ചോദ്യം.

56. പുതിയ വേരിയന്റിനെക്കുറിച്ചുള്ള ഭയം, 2021 നവംബർ 26 ന് ആഗോള ഇക്വിറ്റി മാർക്കറ്റുകളിൽ രേഖപ്പെടുത്തിയ ഏറ്റവും വലിയ ബ്ലാക്ക് ഫ്രൈഡേ ഇടിവിന് കാരണമായി. നേരത്തേതന്നെ, സാമ്പത്തിക വിപണിയിലെ ചാഞ്ചാട്ടം, വേഗത്തിൽ സാധാരണവൽക്കരിയ്ക്കുന്നതിന് അവലംബമാക്കുന്ന നയപരമായ തീരുമാനങ്ങളോടുള്ള ഭയം മൂലം, സമീപ ആഴ്ചകളിൽ ഉയർന്നിരുന്നു. വ്യക്തമായും, സാമ്പത്തിക സ്ഥിതി വളരെ ദുർബലവും അസ്ഥിരമായ വ്യതിയാനങ്ങൾക്ക് ഇരയാകുന്നതും ശക്തവും വിശ്വാസ്യതയുള്ളതുമായ വീണ്ടെടുക്കലിന് ഉതകുന്നതുമല്ല.

57. സാമ്പത്തിക വിപണിയിലെ ചാഞ്ചാട്ടത്തിന് നിമിത്തം, ബോണ്ടുകളുടെ സംശയാസ്പദ സ്വഭാവവും ഇക്വിറ്റികളെക്കുറിച്ചുള്ള ഉത്കണ്ഠയുമാണ് എന്ന് ഞാൻ കരുതുന്നത്, പണപ്പെരുപ്പം ഇവിടെ കടന്നുവരുകയും നിലനിൽക്കുകയും ചെയ്യുന്നു എന്നതാണ്. ചില രാജ്യങ്ങളിൽ, രണ്ടാം ഓർഡർ പ്രസരണത്തിന്റെ അലയൊലികൾ - കൂലി; വാടകകൾ; വിദ്യാഭ്യാസ ഫീസ്; ഗതാഗത ചെലവുകൾ എന്നിവയിൽ കേൾക്കാൻ തുടങ്ങിയിരിക്കുന്നു. വിതരണവും ആസൂത്രണ തടസ്സങ്ങളും, ക്ഷാമങ്ങൾ, സങ്കോചം എന്നിവ ഗാർഹിക പദങ്ങളായി മാറിയതിനെ ലോകം നിസ്സഹായതയോടെ ഉറ്റുനോക്കുന്നു, എന്നാൽ ഈ കാലഘട്ടത്തിന്റെ ആവശ്യം ഏകോപിതമായ പ്രവർത്തനമാണ്. തൽഫലമായി, 2022-ന്റെ ഭൂരിഭാഗം സമയത്തും പണപ്പെരുപ്പം ഉയർന്നുകൊണ്ടേയിരിക്കുമെന്ന് വിപണികൾക്കും വിശകലന വിദഗ്ദ്ധർക്കും കൂടുതൽ ഉറപ്പുണ്ട്, കൂടാതെ വിതരണ തടസ്സങ്ങൾ പരിഹരിക്കുന്നതിന് തുടർന്നുള്ള നയ പ്രവർത്തനങ്ങളുടെ അഭാവത്തിൽ വളർച്ച മന്ദഗതിയിലാകും.

58. എങ്കിലും, കമ്മി മിച്ചമായി മാറുമ്പോൾ ബുൾവിപ്പ് ഇഫക്റ്റിനെക്കുറിച്ച് അവബോധമുണ്ടായിരിക്കേണ്ടത് പ്രധാനമാണ്.

ഇത് സംഭവിക്കുന്നതിന്റെ ചില സൂചനകൾ ഇതിനകം ഇവിടെ ഉണ്ട്. പല വികസിത രാജ്യങ്ങളിലെയും പിഎംഐകളിൽ കാണിച്ചിരിക്കുന്നതുപോലെ പൂർത്തീകരിച്ച ഉത്പന്നങ്ങളുടെ പട്ടികകൾ കുമിഞ്ഞുകൂടുന്നു, കിഴിവ്, വിൽപ്പന, വേഗത്തിലുള്ള ഡെലിവറികൾ എന്നിവയുടെ വാഗ്ദാനങ്ങൾ ഉച്ചത്തിലാകുന്നു. ഈ ഉത്പന്നങ്ങൾ ഇല്ലാതാകുമ്പോൾ പുതിയ ഓർഡറുകൾ കുറയുകയും സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങൾ മന്ദഗതിയിലാവുകയും ചെയ്യും. പൂർത്തിയായ ഉത്പന്നങ്ങളുടെ മിച്ചം ദുർബലമായ വിലനിർണ്ണയ ശക്തിയിലേക്ക് നയിച്ചേക്കാം, അത് പണപ്പെരുപ്പത്തെ മിതമാക്കും. 2022 ന്റെ ആദ്യ പകുതിയിൽ ഇത് സംഭവിക്കാൻ സാധ്യതയുണ്ട്. അതേസമയം, വ്യക്തിഗത രാജ്യങ്ങളുടെ ഡാറ്റാ റിലീസുകളിൽ അന്തിമ സ്വകാര്യ ഉപഭോഗച്ചെലവ് കുറയുന്നതായി കാണുന്നു. ഇന്ത്യയുടെ നവംബർ 30 റിലീസ് ഇതിന് ഒരു അപവാദമായിരുന്നില്ല.

59. ഒരു അസറ്റ് ക്ലാസ് എന്ന നിലയിൽ വളർന്നുവരുന്ന വിപണികളെ സംബന്ധിച്ചിടത്തോളം, ഈ വർഷം ഏപ്രിൽ-ജൂൺ കാലയളവിൽ ആഗോളതലത്തിൽ ആദായത്തിലുണ്ടായ ഇടിവ് സൂചിപ്പിയ്ക്കുന്നത് വ്യവസ്ഥാപരമായ സെൻട്രൽ ബാങ്കുകളുടെ പണനയം സാധാരണവൽക്കരിക്കുന്നതിന്റെ അനിവാര്യതയിൽ വിപണികൾ വിലകൂട്ടിയതായി തോന്നുന്നു എന്നാണ്, എന്നാൽ ഈ സമീപകാല അസ്ഥിരത ആ ആശ്വാസത്തെ ഇല്ലാതാക്കി. മൂലധന പ്രവാഹം കുറയുന്നതുകൊണ്ട് വികസ്വര വിപണിയിലെ മിക്ക കറൻസികളും മൂല്യത്തകർച്ച നേരിടുകയും സാമ്പത്തിക ഇടിവ് വർദ്ധിപ്പിക്കുകയും ചെയ്തു. രാജ്യങ്ങളിൽ ഉടനീളം സ്ഥൂലസാമ്പത്തിക സാഹചര്യങ്ങൾ വ്യതിചലിക്കുന്നതിനാൽ, സാമ്പത്തിക നയ നടപടികളും നിലപാടുകളും വൈരുദ്ധ്യം നേടുകയും ആഗോള സാമ്പത്തിക സാഹചര്യങ്ങൾ കർശനമാക്കുകയും ആഗോള വീണ്ടെടുക്കലിനെ കൂടുതൽ അപകടത്തിലാക്കുകയും ചെയ്യുന്നു.

60. ഇന്ത്യൻ സമ്പദ്വ്യവസ്ഥ ആഗോള സാഹചര്യത്തിൽ നിന്ന് വ്യത്യസ്തമായ ഒരു പാതയിലൂടെയാണ് സഞ്ചരിക്കുന്നത്. ബാങ്ക് ക്രെഡിറ്റ് ഉയർന്നുവരുന്നു, നികുതി വരുമാനം വർദ്ധിക്കുന്നു, കയറ്റുമതി ശക്തമായി വളരുന്നു, ഇറക്കുമതി ഡിമാൻഡിന്റെ ശക്തമായ പശ്ചാത്തലത്തിൽ കറന്റ് അക്കൗണ്ട് ബാലൻസ്

കമ്മിയിലേക്ക് നീങ്ങുന്നു, എന്നാൽ ഔദ്യോഗിക നയങ്ങളും യഥാർത്ഥ ഓർഗനൈസേഷണൽ രീതികളും തമ്മിലുള്ള വിടവുകൾ സൃഷ്ടിക്കുകയും പരിപാലിക്കുകയും ചെയ്യുന്നതിന് (ഡികപ്ലിങ്) പരിമിതികളുണ്ട്. Q2: 2021-22 ലെ GDP നില കഴിച്ച് പകർച്ചവ്യാധിക്ക് മുമ്പുള്ള Q2: 2019-20 നിലയിലാണ്, അത് തന്നെ അതിന് മുമ്പുള്ള 6 വർഷത്തിനിടയിലെ ഏറ്റവും കുറഞ്ഞ വേഗത്തിലാണ് വളർന്നത്. അനിവാര്യമല്ലാത്ത ചെലവുകൾ വഹിയ്ക്കുവാൻ മടിക്കുന്ന കുടുംബങ്ങൾ ഉപഭോഗ ചെലവ് പിടിച്ചുനിർത്തുന്നു. സ്വകാര്യ നിക്ഷേപം ശക്തി കുറഞ്ഞ നിലയിൽ തുടരുകയും തിരിച്ചുവരവിൽ ഇനിയും പങ്കാളികളുമായിട്ടില്ല. സമ്പർക്ക-തീവ്രമായ സേവനങ്ങൾ പകർച്ചവ്യാധിയുടെ ആഘാതത്തിൽ നിന്ന് ഇപ്പോഴും തിരിച്ചുവരുന്നതേയുള്ളൂ. നവംബറിൽ, നിരവധി ഉയർന്ന ഫ്രീക്വൻസി സൂചകങ്ങൾ മന്ദഗതിയിലായി, 2021-22 ന്റെ രണ്ടാം പകുതി ആദ്യ പകുതി പോലെ ആയിരിക്കണമെന്നില്ല എന്നും വീണ്ടെടുക്കലിൽ മിതാവസ്ഥ ഉണ്ടാകുമെന്നും സൂചിപ്പിയ്ക്കുന്നു.

61. പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ കാര്യത്തിൽ, സാധാരണ ശൈത്യകാലത്ത് മൃദലതയോടെ ഭക്ഷ്യവിലപ്പെരുപ്പം കുറഞ്ഞേക്കാം, എന്നാൽ പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പം, പ്രത്യേകിച്ചും ടെലികോം താരീഫുകളുടെ സമീപകാല പരിഷ്കരണങ്ങളും, വസ്ത്രങ്ങളുടെയും പാദരക്ഷകളുടെയും ജിഎസ്ടി നിരക്കുകൾ മൂലമുണ്ടാകുന്ന ചെലവ് വർദ്ധന, സ്വർണ്ണവിലയിലെ ഉയർച്ച, 2022 ജനുവരിയോടെ കൺസ്യൂമർ ഡ്യൂറബിൾസ്, ഓട്ടോമൊബൈൽസ് തുടങ്ങിയവയുമായി ബന്ധപ്പെട്ട് വിലനവില പരിഷ്കരണങ്ങൾക്കുള്ള സാധ്യത എന്നിവ മൂലം വർദ്ധിയ്ക്കുന്നതിനാൽ നമ്മെ ഉണർന്നിരിയ്ക്കുവാൻ പ്രേരിപ്പിയ്ക്കും. ഇന്ത്യയുടെ പണപ്പെരുപ്പ സംഭവവികാസങ്ങൾ ഒരു കത്രികപ്രഭാവത്തെ പ്രതിഫലിപ്പിക്കുന്നു - വിതരണ തടസ്സങ്ങളുമായി കൂട്ടിയിടിച്ച് ഡിമാൻഡ് വീണ്ടും ഉയരുന്നു; എന്നാൽ ഷിപ്പിംഗ് കാലതാമസം, വിതരണത്തിന്റെ മെല്ലെപോക്ക്, സെമി-കണ്ടക്ടർ ക്ഷാമം എന്നിവ അനിശ്ചിതമായി നിലനിൽക്കില്ല, 2022 രണ്ടാം പകുതിയിൽ, IMF പ്രവചിച്ചതുപോലെ തീർച്ചയായും മെച്ചപ്പെടും. അടക്കിവച്ച ഡിമാൻഡിന്റെ കുതിച്ചുയരലും അപ്പോഴേക്കും സാധാരണ നിലയിലാവും. അതനുസരിച്ച്, നാണയപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ



ഉയർന്ന തലങ്ങൾ നമ്മൾ ഇഷ്ടപ്പെട്ടാലും ഇല്ലെങ്കിലും അധികം നീണ്ടുപോകാതെ നിലനിൽക്കും. പ്രവചനമനുസരിച്ച്, ഈ വർഷത്തിന്റെ അവസാന പാദത്തിൽ ഇന്ത്യയിലെ പണപ്പെരുപ്പം മുൻകൂട്ടിയെടുത്തുകൊണ്ടും അവിടെ നിന്ന് അത് മിതാവസ്ഥയിലാക്കുകയും ചെയ്യും.

62. ആഗോള സ്പിൽ ഓവറുകൾ ഇന്ത്യയെ തളർത്തുകയാണ്. പ്രധാന വഴി, ഇതുവരെ സാമ്പത്തിക വിപണികളായിരുന്നു, എന്നാൽ ചാനലുകൾ തന്നെ വൈവിധ്യവൽക്കരിക്കുന്നു. പകർച്ചവ്യാധിയുടെ ഏറ്റവും വലിയ അപകടസാധ്യത ഇപ്പോൾ പുതിയ വേരിയന്റിലാണ്. സമീപകാല വീക്ഷണത്തിൽ വ്യക്തമായ ഒരു ചിത്രം ഉയർന്നു വരുന്നില്ലെങ്കിൽ, നാം ജാഗ്രത പുലർത്തുകയും ഏറ്റു മുട്ടൽ പുനരാരംഭിക്കുകയും വേണം. തീർത്തും അസ്വാസ്ഥ്യമുള്ള ഈ പരിതസ്ഥിതിയിൽ, എന്റെ വോട്ട് പ്രമേയത്തിൽ വ്യക്തമാക്കിയിട്ടുള്ള പോളിസി നിരക്കിലെ തൽസ്ഥിതി തുടരുന്നതിനും, കൂടാതെ പ്രമേയത്തിൽ പറഞ്ഞിരിക്കുന്നത് പോലെ ഉൾക്കൊണ്ടുകൊള്ളേണ്ട നിലപാട് തുടരുന്നതിനുമാണ്.

**ശ്രീ ശക്തികാന്ത ദാസിന്റെ പ്രസ്താവന**

63. എംപിസിയുടെ മുൻ യോഗത്തിനു ശേഷം (2021 ഒക്ടോബർ 6-8), ആഭ്യന്തര വളർച്ചയും പണപ്പെരുപ്പവും പ്രതീക്ഷിച്ച വഴിയിൽ പൊതുവായി വികസിച്ചു, അതേസമയം ആഗോള അന്തരീക്ഷം അസ്വസ്ഥമായ വിധത്തിൽ മാറിയിരിക്കുന്നു. ഒമിക്രോൺ വേരിയന്റ് ഉൾപ്പെടെയുള്ള വൈറസ് മ്യൂട്ടേഷനുകളുടെ ദ്രുതഗതിയിലുള്ള വ്യാപനത്തോടെ ആഗോള സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയെ പിന്തുടരുന്ന അപകടസാധ്യതകൾ വർദ്ധിക്കുകയും നിയന്ത്രണങ്ങൾക്കായി രാജ്യങ്ങൾ നെട്ടോട്ടമോടുന്ന അവസ്ഥയിലുമായി. പല പ്രമുഖ വികസിത സമ്പദ്വ്യവസ്ഥകളിലും പണപ്പെരുപ്പ സമ്മർദ്ദങ്ങളിൽ ഒരേസമയമുണ്ടായ കുത്തനെയുള്ള വർദ്ധനവ്, അവരുടെ കേന്ദ്ര ബാങ്കുകളെ തീവ്രമായ അവരുടെ അനുവദനീയ നയങ്ങൾ വേഗത്തിൽ അവസാനിപ്പിക്കുവാൻ പ്രേരിപ്പിക്കുകയും തൽഫലമായുണ്ടായ സ്റ്റിൽ ഓവറുകൾ ഇന്ത്യയെപ്പോലുള്ള വളർന്നുവരുന്ന വിപണി സമ്പദ്വ്യവസ്ഥകൾക്ക് (ഇഎംഇകൾ) ചാഞ്ചാട്ടമുണ്ടാക്കുകയും ചെയ്തേക്കാം. ഈ സംഭവവികാസങ്ങളിൽ, സെൻട്രൽ ബാങ്കർമാർ

തീർച്ചയായും ഓർത്തിരിയ്ക്കേണ്ട രണ്ട് പ്രധാന ആശയങ്ങൾ; ഒന്നാമതായി, വരാനിരിക്കുന്ന കാലയളവിൽ അനിശ്ചിതത്വം സെൻട്രൽ ബാങ്കർമാർ കൈകാര്യം ചെയ്യേണ്ട ഒരേയൊരു ഉറപ്പായി ഉയർന്നുവരുന്നു. രണ്ടാമതായി, മോണിറ്ററി പോളിസി ഒരു ഇൻഫ്ലക്ഷൻ പോയിന്റിലായതിനാൽ, ഏറ്റവും നല്ല സമയങ്ങളിൽ പോലും അത്ര സുഗമമല്ലാത്ത പണനയത്തിന്റെ യാത്ര കൂടുതൽ വെല്ലുവിളി നിറഞ്ഞതായിരിക്കും. ഈ രണ്ട് ഘടകങ്ങളും തുല്യത പുലർത്തുവാൻ വേണ്ടിയുള്ള കൈമാറ്റങ്ങൾക്കിടയിൽ വിവേകപൂർണ്ണമായ നയം തിരഞ്ഞെടുക്കേണ്ടത് ആവശ്യമാണ്. ഈ പശ്ചാത്തലത്തിൽ, ഞാൻ എന്റെ വിലയിരുത്തൽ വ്യക്തമാക്കട്ടെ.

64. ആഗോള ഘടകങ്ങളിൽ നിന്ന് പുറപ്പെടുന്ന നിരവധി തടസ്സപ്പെടുത്തുന്ന വ്യവസ്ഥകൾ ഇന്ത്യൻ സമ്പദ്വ്യവസ്ഥ അഭിമുഖീകരിക്കുന്നു - പ്രാഥമിക വിലയിരുത്തലുമായി താരതമ്യപ്പെടുത്തുമ്പോൾ, പഴയ ചില ഘടകങ്ങൾ പുതിയവയുമായി ചേർന്ന് നീണ്ടുനിൽക്കുന്നു. ഈ വർഷാവസാനത്തോടെ പരിഹരിക്കപ്പെടുമെന്ന് നേരത്തെ പ്രതീക്ഷിച്ചിരുന്ന വിതരണ തടസ്സങ്ങളും മറ്റ് സങ്കോചങ്ങളും 2022 വരെ നീളുന്ന അധിക ആയുസ്സ് നേടി. 2021 ന്റെ ആദ്യ പകുതിയിൽ ശക്തമായി കുതിച്ചുയർന്ന ആഗോള വ്യാപാരം, വിതരണ ശൃംഖലയുടെയും ലോജിസ്റ്റിക്സിന്റെയും പ്രശ്നങ്ങൾ, പ്രധാന ഘടകങ്ങളുടെ ക്ഷാമം, പ്രധാന മേഖലകളിലെ മാന്ദ്യം എന്നിവയുടെ പശ്ചാത്തലത്തിൽ വേഗത നഷ്ടപ്പെടുന്നു. ഒമിക്രോൺ വേരിയന്റിന്റെ ആവിർഭാവം സമീപ മാസങ്ങളിൽ വീണ്ടെടുക്കലിന്റെ ലക്ഷണങ്ങൾ കാണിച്ചിരുന്ന തീവ്ര സമ്പർക്ക സേവനങ്ങളുടെ വേഗതയിൽ കുറച്ച് നിഴൽ വീഴ്ത്തിയേക്കാം. ഒമിക്രോണിന്റെ ഭീഷണി സാമ്പത്തിക വിപണികൾക്ക് കൂടുതൽ അസ്ഥിരത നൽകുന്നു.

65. ഇന്ത്യൻ സമ്പദ്വ്യവസ്ഥ 2021-22ൽ 9.5 ശതമാനം വളർച്ച കൈവരിയ്ക്കുവാനുള്ള പാതയിലാണെങ്കിലും, ആശങ്കാജനകമായ പ്രധാന മേഖലകൾ ഇപ്പോഴും ഉണ്ട്. മൊത്തത്തിലുള്ള ഡിമാൻഡിന്റെ മുഖ്യഘടകമായ, ഏകദേശം 55 ശതമാനം വിഹിതമുള്ള, സ്വകാര്യ ഉപഭോഗം, കൂടുതൽ നീണ്ടുനിൽക്കുന്ന വീണ്ടെടുക്കൽ പരിപോഷിപ്പിക്കുന്നതിന് നമുക്ക് ഇനിയും ഒരുപാട് ദൂരം

പോകാനുണ്ടെന്ന് സൂചിപ്പിച്ചുകൊണ്ട്, രണ്ട് വർഷം മുമ്പ് രേഖപ്പെടുത്തിയ നിലവാരത്തേക്കാൾ താഴെയാണ്. വർദ്ധിച്ച ശേഷി വിനിയോഗം, ബാലൻസ് ഷീറ്റുകളുടെ ഡീ-ലിവറേജിങ്, കോർപ്പറേറ്റുകളുടെ മെച്ചപ്പെട്ട ലാഭക്ഷമത എന്നിവ വഴി ത്വരിതപ്പെടുത്തുന്നതിന് മുൻകൂർ വ്യവസ്ഥകൾ രൂപപ്പെടുത്തിയിട്ടുണ്ടെങ്കിലും സ്വകാര്യമേഖലയിലെ പദ്ധതിച്ചെലവ് മന്ദഗതിയിലാണ്. ആദ്യ ഫലങ്ങളെ അടിസ്ഥാനമാക്കി, നിർമ്മാണ മേഖലയിലെ ശേഷി വിനിയോഗം Q1: 2021-22 ലെ 60.00 ശതമാനത്തിൽ നിന്ന് Q2: 2021-22 ൽ 68.80 ശതമാനമായി വർദ്ധിച്ചു. കോർപ്പറേറ്റുകൾ നിക്ഷേപം നടത്തുവാൻ തയ്യാറാകുമ്പോൾ, ബിസിനസ്സ് വികാരം വർദ്ധിപ്പിക്കുന്നതിന് അനുകൂലമായ സാമ്പത്തിക സാഹചര്യങ്ങൾ ഉണ്ടാകേണ്ടതുണ്ട്.

66. പണപ്പെരുപ്പത്തെ സംബന്ധിച്ചിടത്തോളം, സെപ്റ്റംബറിൽ ഹെഡ് ലൈൻ CPI (ഭക്ഷണവും ഇന്ധനവും ഉൾപ്പെടെ) 4.3 ശതമാനമായി കുത്തനെ കുറഞ്ഞതിനു ശേഷം, ഒക്ടോബറിൽ 4.5 ശതമാനമായി ഉയർന്നു. ആദ്യന്തര മേഖലയിൽ, ഒക്ടോബറിൽ അസാധാരണമായ കനത്ത മഴ പെയ്തതുകാരണം ഖാരിഫ് വിളകളുടെ നഷ്ടത്തിനും വിളവെടുപ്പ് വൈകുന്നതിനും കാരണമായി. ഇത് പച്ചക്കറി വില കുതിച്ചുയരാൻ കാരണമായി. അന്താരാഷ്ട്ര വിലയിലെ വർദ്ധനയ്ക്ക് അനുസരണമായി ആദ്യന്തര പാചകവാതകത്തിന്റെയും മണ്ണെണ്ണയുടെയും വില വർദ്ധിപ്പിച്ചതോടെ CPI ഇന്ധന പണപ്പെരുപ്പം ഇരട്ട അക്കത്തിൽ തുടർന്നു. ഭക്ഷണത്തിലും ഇന്ധനത്തിലുമുള്ള ഈ വില സമ്മർദ്ദങ്ങൾ അനുകൂലമായ വലിയ അടിസ്ഥാന ശക്തി ഉണ്ടായിട്ടും CPI പണപ്പെരുപ്പം ഒക്ടോബറിൽ വർദ്ധനവിന് കാരണമായി. പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പം ഉയർന്ന നിലയിൽ തുടർന്നു.

67. മൂന്നോട്ട് പോകുമ്പോൾ, നവംബറിലെ കനത്ത മഴ, സമീപകാലത്ത് പച്ചക്കറി വില ഉയർത്താൻ സാധ്യതയുണ്ട്; എന്നിരുന്നാലും, പുതിയ ശൈത്യകാല വരവിനുശേഷം വിലകളിൽ കാലാനുസൃതമായ ഇടിവ് രേഖപ്പെടുത്തുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. ഗവൺമെന്റിന്റെ വിതരണരംഗത്തെ സമീപകാല ഇടപെടൽ ആദ്യന്തര റീട്ടെയിൽ പണപ്പെരുപ്പത്തിലേക്കുള്ള വർദ്ധിപ്പിച്ച അന്താരാഷ്ട്ര ഭക്ഷ്യ എണ്ണ വിലയുടെ കടന്നുകയറ്റം തടയുന്നത് തുടരും. റാബി വിതയുടെ

ആരോഗ്യകരമായ പുരോഗതിക്കൊപ്പം ധാന്യങ്ങളിലും പയർവർഗങ്ങളിലും ഉള്ള പ്രതീക്ഷ അനുകൂലമാണ്. പെട്രോളിന്റെയും ഡീസലിന്റെയും എക്സൈസ് തീരുവയും വാറ്റും കുറച്ചതോടെ നവംബർ ആദ്യം ഇന്ധനത്തിന്റെ ചില്ലറ വിൽപ്പന വിലയിൽ നേരിയ കുറവുണ്ടായി, ഇത് പ്രത്യക്ഷവും പരോക്ഷവുമായ സ്വാധീനത്തിലൂടെ പണപ്പെരുപ്പത്തിൽ ശാശ്വതമായ കുറവുണ്ടാക്കും. നവംബർ അവസാനത്തോടെ കാണപ്പെട്ട അന്താരാഷ്ട്ര ക്രൂഡ് ഓയിൽ വിലയിലെ ഇടിവ്, നീട്ടെയിൽ പമ്പ് വിലകളിലേക്ക് കൈമാറ്റം ചെയ്യപ്പെടുന്നിടത്തോളം, ഇതിന് സഹായകരമാകും. എന്നിരുന്നാലും, മൊബൈൽ താരിഫുകളിലെ പരിഷ്കരണം, 2021 ഡിസംബർ മുതൽ പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പത്തിനുമേലുള്ള വില സമ്മർദ്ദത്തിന്റെ അധിക സ്രോതസ്സായിരിക്കും. മുന്നോട്ടു നോക്കുമ്പോൾ, അനുവദനീയമായ തലത്തിനുള്ളിൽ തുടർന്നുകൊണ്ട് അടുത്ത സാമ്പത്തിക വർഷത്തിലെ H1-ൽ, പണപ്പെരുപ്പം 5.0 ശതമാനമായി കുറയുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു.

68. എന്നിരുന്നാലും, പണപ്പെരുപ്പത്തിലേക്കുള്ള പ്രാരംഭ ഘട്ട ചെലവ് വർദ്ധനയുടെ സമ്മർദ്ദത്തിനും, ഒമിക്രോൺ നൽകുന്ന അനിശ്ചിതത്വത്തിനും എതിരെ നമ്മൾ ജാഗ്രത പാലിക്കേണ്ടതുണ്ട്. മുന്നോട്ടുള്ള പോക്കിൽ, പണപ്പെരുപ്പത്തിനായുള്ള അതിന്റെ വിവക്ഷ രണ്ട് മടങ്ങാണ്. ഒന്നാമതായി, COVID-19 വ്യാപനത്തെ തടയുന്നതിനുള്ള പ്രവർത്തനത്തിലും, വാണിജ്യത്തിലും എന്തെങ്കിലും നിയന്ത്രണങ്ങൾ വർദ്ധിപ്പിച്ചാൽ അത് വിതരണ ശൃംഖലയിലേക്കും ലോജിസ്റ്റിക് തടസ്സങ്ങളിലേക്കും വിവർത്തനം ചെയ്തേക്കാം. രണ്ടാമതായി, ഒമിക്രോൺ വേരിയന്റ് ആഗോളതലത്തിൽ അണുബാധയുടെ പുതിയ തരംഗങ്ങളുടെ തുടക്കത്തിന് കാരണമാകുകയാണെങ്കിൽ, അത് നിലവിലുള്ള ആവശ്യകതാ വീണ്ടെടുക്കലിനെ തടസ്സപ്പെടുത്തും. മൊത്തത്തിൽ, ഈ ഘട്ടത്തിൽ, വളർച്ചയിലും പണപ്പെരുപ്പത്തിലും അതിന്റെ സ്വാധീനം കണക്കിലെടുത്ത് ഒമിക്രോൺ വേരിയന്റിന്റെ പ്രഭാവം വരാനിരിക്കുന്ന ആഴ്ചകളിലും മാസങ്ങളിലും എങ്ങനെ പുറത്തുവരുമെന്ന് കണക്കാക്കുന്നത് വളരെ അപാകമാണ്.

69. ചുരുക്കത്തിൽ, വികസിച്ചുകൊണ്ടിരിക്കുന്ന ആഗോള മാക്രോ ഇക്കണോമിക് കാഴ്ചപ്പാടിൽ വർദ്ധിച്ചുവരുന്ന അനിശ്ചിതത്വമുണ്ട്.

ആഭ്യന്തര രംഗത്ത്, സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനത്തിനുള്ള സാധ്യതകൾ മെച്ചപ്പെടുമ്പോഴും, സ്വകാര്യ ഉപഭോഗം പോലുള്ള പ്രധാന ചാലകങ്ങൾ അവയുടെ പകർച്ചവ്യാധിക്ക് മുമ്പുള്ള നിലവാരത്തിന് വളരെ താഴെയായി തുടരുന്നതിനാൽ ഇപ്പോഴും മന്ദതയുണ്ട്. ഈ അനിശ്ചിതത്വങ്ങൾ കണക്കിലെടുത്ത്, പ്രത്യേകിച്ചും പിന്നാക്കം നിൽക്കുന്ന മേഖലകളിലെ പുനരുജ്ജീവനം പരിപോഷിപ്പിക്കുന്നതിനും, വികസനം തടസ്സപ്പെട്ട അവസ്ഥയിലുള്ള മേഖലകളെ സംരക്ഷിക്കുന്നതിനും, സ്ഥായിയായ, സ്വയം-സുസ്ഥിരമായ ഒരു തിരിച്ചുവരവിനും തുടർച്ചയായ നയ പിന്തുണ ആവശ്യമാണ്. ഈ സാഹചര്യത്തിൽ, പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ ചലനാത്മകതയിൽ ജാഗ്രത പുലർത്തുമ്പോൾ തന്നെ വളർച്ചയുടെ സൂചനകൾ നന്നായി ഉറച്ചുനിൽക്കുന്നത് ശ്രദ്ധിക്കുന്നത് വിവേകപൂർണ്ണമായിരിക്കും. ഒമിക്രോൺ വേരിയന്റിന്റെ സ്വാധീനത്തെക്കുറിച്ച് ഉറച്ച ധാരണ ഉണ്ടായിരിക്കേണ്ടതിന്റെ ആവശ്യകതയും ഉണ്ട്. ഒരു പണ നയ രൂപീകരണത്തിന്റെ ക്രമീകരണവും, സമയക്രമവും സാമ്പത്തിക സ്ഥിരതയ്ക്കുള്ള അപകടസാധ്യതകളുടെ വികാസം തടയുന്നതും ഇത്തരമൊരു അനിശ്ചിത അന്തരീക്ഷത്തിൽ വളരെ പ്രധാനമാണ്. അതിനാൽ, പോളിസി റിപ്പോ നിരക്ക് 4 ശതമാനത്തിൽ മാറ്റമില്ലാതെ നിലനിർത്തുവാനും, 2021 ഒക്ടോബറിലെ മീറ്റിംഗിൽ എംപിസി വ്യക്തമാക്കിയ ഉൾക്കൊണ്ടുകൊണ്ടുള്ള വികസന നിലപാട് തുടരുവാനും ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു.

(യോഗേഷ് ദയാൽ)

പ്രസ്സ് റിലീസ്: 2021-2022/1402

ചീഫ് ജനറൽ മാനേജർ