

പത്രക്കുറിപ്പ്

ഭാരതീയ റിസർവ്വ് ബാങ്ക്  
വാർത്താ വിനിമയ വിഭാഗം  
കേന്ദ്ര ഓഫീസ്  
മുംബൈ-400001

ഫെബ്രുവരി 8, 2017

ആറാം ദ്വൈമാസ പണനയ പ്രസ്താവന 2016-17  
പണനയ അവലോകന സമിതിയുടെ പ്രമേയം

നിലവിലുള്ള സാമ്പത്തിക അവസ്ഥ വിലയിരുത്തിക്കൊണ്ട് പണനയ അവലോകന സമിതി താഴെപറയുന്ന കാര്യങ്ങൾ തീരുമാനിച്ചു.

2. ദ്രവാത്മകതാ ക്രമീകരണ സൗകര്യത്തിൽ കീഴിലുള്ള റിപോ നിരക്ക് 6.25% മാറ്റമില്ലാതെ തുടരുവാൻ തീരുമാനിച്ചു.

3. അതിൻഫലമായി LAFനു കീഴിലുള്ള റിവേഴ്സ് റിപോനിരക്ക് മാറ്റമില്ലാതെ 5.75% ആയും മാർജിനൽ സ്റ്റാൻഡേർഡിംഗ് ഫെസിലിറ്റി നിരക്കും ബാങ്കു റേറ്റും 6.75 % ആയും തുടരും.

4. വളർച്ചയെ പിന്താങ്ങുമ്പോൾ പോലും വിലനിലവാര സൂചിക അടിസ്ഥാനമാക്കിയുള്ള പണപ്പെരുപ്പം 2016-17 ന്റെ 4-ാം പാദത്തിൽ 5% ആയി നിലനിർത്തുവാനും ഇടക്കാല ലക്ഷ്യം 4 ശതമാനമായി കണ്ടുകൊണ്ട് മുന്നോട്ടു പോകുവാനും ഉള്ള ലക്ഷ്യത്തോടു കൂടിയതും എന്നാൽ നിഷ്പക്ഷവുമായ തീരുമാനമാണ് അവലോകന സമിതി സ്വീകരിച്ചത്. താഴെപറയുന്ന കാര്യങ്ങൾ പരിഗണിച്ചുകൊണ്ടാണ് ഈ തീരുമാനം എടുത്തത്.

5. കഴിഞ്ഞ വർഷത്തെ മാന്ദ്യാവസ്ഥയിൽ നിന്നും 2017 എത്തുമ്പോൾ ആഗോള വളർച്ച മിതമായ നിരക്കിലെങ്കിലും ഉയരുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. അമേരിക്കയുടേയും ജപ്പാന്റേയും പാത പിന്തുടർന്ന് വികസിത രാജ്യങ്ങളിൽ വളർച്ച മിതമായ നിരക്കിൽ വർദ്ധിക്കാനുള്ള സാധ്യത നിലനിൽക്കുന്നു. എന്നാൽ അമേരിക്കയുടെ സാമ്പത്തിക നയങ്ങളുടെ ദിശയും അത് ആഗോളതലത്തിൽ ഉണ്ടാക്കുന്ന പ്രത്യാഘാതങ്ങളും ആശങ്ക

സൃഷ്ടിച്ചിരിക്കുന്നു. റഷ്യ, ബ്രസീൽ എന്നീ രാഷ്ട്രങ്ങളിലെ മാന്ദ്യവും ചൈനയുടെ നയങ്ങളും വികസന സാമ്പത്തിക ശക്തികളുടെ മെച്ചപ്പെട്ട വളർച്ച പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. അനുകൂലമല്ലെങ്കിലും ഡിമാന്റിലുണ്ടാകുന്ന വർദ്ധനയും ഊർജ്ജാല്പനങ്ങളുടെ വിലവർദ്ധനവും കാരണം പണപ്പെരുപ്പം വർദ്ധിക്കുന്നു. ഉയർന്ന തോതിലുള്ള സംരക്ഷിക്കൽ നയങ്ങളും രാഷ്ട്രീയ അനിശ്ചിതാവസ്ഥയും കാരണം ആഗോള വ്യാപാരം നിയന്ത്രിതമായ അവസ്ഥയിലാണ്. അതിനുപുറമേ കേന്ദ്ര ബാങ്കുകൾ തങ്ങളുടെ ധന നയം പൂർവ്വാവസ്ഥയിലേക്ക് കൊണ്ടുവരുന്നതിനാൽ സാമ്പത്തിക സ്ഥിതി ദുഷ്കരമായേക്കാം.

6. ബ്രെക്സിറ്റിനെ കുറിച്ചുള്ള ആകുലതകളും അമേരിക്കയുടെ സാമ്പത്തിക നയങ്ങളിൽ പ്രതീക്ഷിച്ച മാറ്റം യാഥാർത്ഥ്യമായതും ആഗോള ധന കമ്പോളത്തിൽ ജനുവരി പകുതി മുതൽ ചഞ്ചലാവസ്ഥ സൃഷ്ടിച്ചു. എണ്ണ ഉല്പാദക രാജ്യങ്ങൾ എണ്ണ ഉല്പാദനം കുറയ്ക്കാൻ തീരുമാനിച്ചതിനെത്തുടർന്ന് അസംസ്കൃത എണ്ണയുടെ വില വർദ്ധിക്കുകയും തുടർന്ന് ആഗോളതലത്തിൽ ചരക്കു വിലയിൽ വർദ്ധനയുണ്ടാകുകയും ചെയ്തു. അമേരിക്കയുടെ പണ നയം, ചൈന അടിസ്ഥാന സൗകര്യവികസനത്തിനുവേണ്ടി വ്യാപകമായി ചെലവഴിച്ചത്, ലഭ്യതയിലെ കുറവ്, എന്നീ കാരണങ്ങളാൽ ലോഹവിലയിൽ വർദ്ധനയുണ്ടായി. ഫണ്ടിന്റെ പലിശ നിരക്കിൽ വർദ്ധനയ്ക്കുള്ള സാധ്യതയെ കരുതി വികസിത രാജ്യങ്ങളിലെ ഓഹരികമ്പോളം പ്രസന്നമാകുകയും പലിശനിരക്ക് അചഞ്ചലമായി നിലകൊള്ളുകയും ചെയ്തു. ഇതും അമേരിക്കയുടെ വരുമാനത്തിൽ ഉണ്ടായേക്കാം എന്നു കരുതുന്ന വളർച്ചയും കാരണം ഡോളറിന്റെ വില കഴിഞ്ഞ ഏതാനും വർഷങ്ങളിലെ ഏറ്റവും ഉയർന്ന നിലയിൽ എത്തി.

7. സെൻട്രൽ സ്റ്റാറ്റിസ്റ്റിക്സ് ഓഫീസ് ജനുവരി 8ന് പുറപ്പെടുവിച്ച 2016-17 ലെ മുൻകൂർ നിർണ്ണയത്തിൽ ഇന്ത്യയുടെ വളർച്ചാനിരക്ക് കഴിഞ്ഞവർഷം പ്രതീക്ഷിച്ച 7.8% ൽ നിന്നും കുറഞ്ഞ് 7 % ആയി കണക്കാക്കിയിരിക്കുന്നു. മൺസൂൺ നന്നായി ലഭിച്ചതും റാബി കൃഷിയിടങ്ങളിലെ വർദ്ധനയും (കഴിഞ്ഞ വർഷത്തേക്കാൾ 5.7% കൂടുതൽ) അനുകൂലമായ അടിസ്ഥാന

സൗകര്യങ്ങളും, അനുബന്ധ പ്രവർത്തന മേഖലയിലെ പ്രസന്നതയും കാരണം കൃഷിയും അനുബന്ധ പ്രവർത്തനങ്ങളും ശക്തമായ കുതിച്ചുചാട്ടം നടത്തി ഉല്പാദനം, ഖനനം എന്നീ മേഖലകളിലെ മാന്ദ്യം കാരണം വ്യാവസായിക മേഖല ശക്തമായ തിരിച്ചടി നേരിട്ടു. സേവനമേഖലയുടെ ഗതിവേഗം നഷ്ടപ്പെടുകയും അത് വ്യാപാരം, ഹോട്ടൽ, ഗതാഗത, വാർത്താവിനിമയം. നിർമ്മാണം (കൂടുതലും സർക്കാരും പ്രതിരോധ വകുപ്പും)എന്നീ മേഖലകളിൽ മാത്രം ഒതുങ്ങി കൂടുകയും ചെയ്തു.

8. വ്യാവസായിക ഉല്പാദനത്തിന്റെ അളവുകോൽ (IIP) പ്രകാരം അനുകൂലമായ അടിസ്ഥാന സൗകര്യങ്ങൾ കാരണം സാമ്പത്തിക സ്ഥിതി മാന്ദ്യത്തിൽ നിന്നും മാറുകയും നവംബറോടുകൂടി മുന്നോട്ടു കുതിക്കുകയും ചെയ്തു. ഡിസംബറോടുകൂടി അടിസ്ഥാന വ്യവസായങ്ങൾ വളർച്ച പ്രാപിക്കുകയും ഇറക്കുമതി നയത്തിന്റെ ഗുണഫലമായി ഉറുക്കിന്റെ ഉല്പാദനവും വിദേശ ആവശ്യകതയുടെ വർദ്ധനവിലൂടെ പെട്രോളിയം ഉല്പാദനവും വർദ്ധിക്കുകയുണ്ടായി. കൽക്കരി, താപവൈദ്യുതി എന്നിവയുടെ ഉല്പാദനത്തിൽ കഴിഞ്ഞ മൂന്നു മാസമായി ഉണ്ടായ മാന്ദ്യത്തിൽ നിന്നും കരകയറുകയും നവംബർ മാസം മുതൽ വർദ്ധന രേഖപ്പെടുത്തുകയും ചെയ്തത് ഊർജ്ജ മേഖലയ്ക്ക് ശുഭകരമായി. ഇത്തരം സംഭവവികാസങ്ങളുടെ ഫലമായി പർച്ചേസിംഗ് മാനേജർസ് ഇൻഡക്സ് (PMI) ജാനുവരി മാസത്തോടെ വിപുലപ്പെടുകയും ഭാവിയിലേക്കുള്ള വികസന സൂചകം ശക്തമായി ഉയരുകയും ചെയ്തു. ഉല്പാദന മേഖലയ്ക്ക് ആവശ്യമായ ധനസഹായം ലഭിക്കാനുള്ള വ്യവസ്ഥകൾ 2016-17 ലെ 3<sup>ം</sup> പാദത്തിൽ വഷളായി എന്നും 4<sup>ം</sup> പാദത്തിൽ അത് വരിഞ്ഞു മുറുക്കുന്ന അവസ്ഥയിലായിരിക്കുമെന്നാണ് റിസർവ് ബാങ്കിന്റെ വ്യാവസായിക കാഴ്ചപ്പാടിനെക്കുറിച്ചുള്ള സർവ്വേയിൽ സൂചിപ്പിക്കുന്നത്. വ്യവസായങ്ങൾക്കു നൽകുന്ന ബാങ്കുവായ്പയിലെ വ്യക്തമായ ഇടിവും നിക്ഷേപ അന്തരീക്ഷത്തിലെ അലസതയും ഈ നിഗമനത്തെ സാധൂകരിക്കുന്നു.

9. സേവന മേഖലയിൽ പ്രത്യേകിച്ചും വാഹനവില്പന, വിമാനം/ ട്രെയിൻ വഴിയുള്ള ചരക്കുനീക്കം, സിമന്റ് ഉല്പാദനം എന്നീ മേഖലകളിൽ പരിമിതമായ പ്രവർത്തനമാണ് പല സൂചകങ്ങളും പ്രവചിക്കുന്നത്. പക്ഷേ

ചില മേഖലകൾ അതായത് ഉരുക്കിന്റെ ഉപഭോഗം തുറമുഖത്തിലെ ട്രാഫിക്, അന്തർദേശീയ വിമാന യാത്ര, വിദേശയാത്രക്കാരുടെ ആഗമനം, ട്രാക്ടർ വിലപന, മൊബൈൽ വരിക്കാരുടെ എണ്ണം എന്നീ മേഖലകൾ നോട്ടു പിൻവലിക്കലിന്റെ ആഘാതത്തിൽനിന്നും മുക്തിനേടി തിളങ്ങുന്ന ബിന്ദുവായി നിലകുന്നു എന്നു കാണാം. സേവന മേഖലയ്ക്കുള്ള ജനുവരിയിലെ PMI സൂചകം വെട്ടിച്ചുരുക്കിയിട്ടുണ്ടെങ്കിലും കഴിഞ്ഞ മൂന്നുമാസത്തെ മാന്ദ്യത്തിനിടയിൽ ഉല്പാദനത്തിലെ ഇടിവ് ഏറ്റവും കുറവ് വന്നത് ഈ മാസത്തിലാണ്.

10. ഉപഭോക്തൃ വില സൂചിക(CPI)യുടെ അടിസ്ഥാനത്തിലുള്ള പണപ്പെരുപ്പ നിരക്ക് ഡിസംബർ മാസത്തിൽ പ്രതീക്ഷിച്ചതിൽ നിന്നും വളരെ കുറഞ്ഞ് തുടർച്ചയായ അഞ്ചാം മാസവും ലഘൂകരിക്കപ്പെടുകയും നവംബർ മാസത്തിനു ശേഷമുള്ള ഏറ്റവും കുറഞ്ഞ നിരക്ക് രേഖപ്പെടുത്തുകയും ചെയ്തു. പച്ചക്കറി, പയർ വർഗ്ഗങ്ങൾ എന്നിവയുടെ വിലയിടിവാണു ഇതിനുള്ള കാരണം. മുട്ട, മീൻ, ഇറച്ചി എന്നിവയുടെ വിലവർദ്ധനവിന്റെ തോതിലുണ്ടായ ലഘൂകരണവും ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളുടെ വിലയിടിവിന് കാരണമായിട്ടുണ്ട്.

11. ഭക്ഷ്യ വസ്തുക്കൾ, ഇന്ധനം എന്നിവ ഒഴിവാക്കിയാൽ, സെപ്തംബറിനുശേഷം പണപ്പെരുപ്പം 4.9% ആയി തുടരുകയാണ്. ഇതിന്റെ കാരണം ഒക്ടോബർ മാസം മുതൽ അസംസ്കൃത എണ്ണയുടെ അന്താരാഷ്ട്ര വിലയിലുണ്ടായ മാറ്റങ്ങളും അതിൻ ഫലമായി പെട്രോൾ ഡീസൽ വില വ്യത്യാസം, ഗതാഗത/ വാർത്താവിനിയ രംഗത്തുണ്ടായ ചലനങ്ങൾ ആകുന്നു. പാർപ്പിടം, ആരോഗ്യം, വിദ്യാഭ്യാസം വ്യക്തിഗത ഉപഭോഗ വസ്തുക്കൾ (സ്വർണ്ണവും വെള്ളിയും ഒഴികെ) ഗാർഹിക ആവശ്യത്തിനുള്ള ഉല്പന്നങ്ങളും സേവനങ്ങളും എന്നിവയിലും പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ മാറ്റമില്ലായ്മ മനസ്സിലാക്കുന്നു.

12. ഡിസംബർ വരെ നോട്ടു പിൻവലിക്കലിന്റെ ഫലമായുണ്ടായ ദ്രവാത്മകത ഒരു ഭീഷണിയായി ധനകാര്യ കമ്പോളത്തിൻ മുകളിൽ നിലകൊണ്ടുവെങ്കിലും ജനുവരി പകുതിയോടെ പ്രചാരത്തിലുള്ള കറൻസിയുടെ വിപുലീകരണവും പുതിയ നോട്ടുകൾ കൂടുതൽ വേഗത്തിൽ

കമ്പോളത്തിലേക്ക് കടത്തിവിടുകയും ചെയ്തതുവഴി ദ്രവാത്മകത സമതുലിതമാക്കാൻ കഴിഞ്ഞു. ഈ കാലഘട്ടത്തിൽ റിസർവ്വ് ബാങ്കിന്റെ വിപണി ഇടപെടൽ ദ്രവാത്മകതാ ആഗിരണത്തിനുവേണ്ടി മാത്രമായിരുന്നു. ഡിസംബർ-10 മുതൽ ഇൻക്രിമെന്റൽ ക്യാഷ് റിസർവ്വ് റേഷ്യോ ഉപേക്ഷിച്ചതോടുകൂടി വ്യത്യസ്ത നിരക്കിലും കാലയളവിലേക്കുമുള്ള റിവേഴ്സ് റിപോ ലേലങ്ങൾ LAFനു കീഴിലും ക്യാഷ് മാനേജ്മെന്റ് ബില്ലിന്റെ ലേലം MAF നു കീഴിലും നടത്തിയാണ് ദ്രവാത്മകത നിയന്ത്രിച്ചിരുന്നത്. ശരാശരി ദൈനംദിന ആഗിരണം LAF നു കീഴിൽ ഡിസംബറിൽ 1.6 ട്രില്ല്യൺ രൂപയും ജനുവരിയിൽ 2 ട്രില്ല്യൺ രൂപയും ഫെബ്രുവരി (7വരെ) 3.7 ട്രില്ല്യൺ രൂപയും ആയിരുന്നുവെങ്കിൽ MSS നു കീഴിൽ അത് യഥാക്രമം 3.8 ട്രില്ല്യൺ രൂപ, 5 ട്രില്ല്യൺ രൂപ, 2.9 ട്രില്ല്യൺ രൂപ എന്നിങ്ങനെയായിരുന്നു. ധന കമ്പോളത്തിലെ നിരക്കുകൾ റിപോ നിരക്കുകൾക്ക് സമാനമായിരുന്നുവെങ്കിലും WACR ഡിസംബർ, ജനുവരി മാസങ്ങളിൽ റിപോ നിരക്കിൽ നിന്നും 0.18 ശതമാനം താഴെയായിരുന്നു.

13. വിദേശ മേഖലയിലേക്ക് കടന്നാൽ ഡിസംബർ വരെയുള്ള 4 മാസം കയറ്റുമതിയിൽ തുടർച്ചയായ വർദ്ധന രേഖപ്പെടുത്തി. പെട്രോളിയം ഉല്പന്നങ്ങൾ ഒഴികെയുള്ള ഇറക്കുമതി ഡിസംബർ മാസത്തോടെ പരിമിതമായി. പക്ഷേ, ആഗോള വിലവർദ്ധനയുടെ ഫലമായി പെട്രോളിയം ഉല്പന്നങ്ങളുടെ ഇറക്കുമതിയിൽ 10% വർദ്ധനവുണ്ടായി. ചുരുക്കത്തിൽ വ്യാപാരക്കമ്മിയിൽ കഴിഞ്ഞ വർഷത്തെ അപേക്ഷിച്ച് ഈ വർഷം 23.05 ബില്യൺ US ഡോളറിന്റെ കുറവുണ്ടായി. കറണ്ട് അക്കൗണ്ട് കമ്മി 2016-17 ലെ GDP യുടെ 1% ൽ താഴെ കൊണ്ടുവരാൻ കഴിയുമെന്നാണ് പ്രതീക്ഷ. വിദേശ പ്രത്യക്ഷ നിക്ഷേപത്തിന്റെ കാര്യത്തിലുള്ള പ്രസന്നത നിലനിർത്താനായെങ്കിലും അമേരിക്കയുടെ സാമ്പത്തിക നയങ്ങളെക്കുറിച്ചുള്ള ആശങ്കകളും അമേരിക്കയുടെ ധനനയം വളരെ വേഗത്തിൽ സാധാരണ നിലയിൽ എത്തുമെന്ന പ്രതീക്ഷയും കാരണം മൂലധന നിക്ഷേപങ്ങൾ പിൻവലിക്കപ്പെട്ടു.

14. ഡിസംബറിൽ പുറപ്പെടുവിച്ച 5ാമത് ദ്വൈമാസ പ്രസ്താവനയിൽ പണപ്പെരുപ്പം 2016-17 ലെ 4ാമം പാദത്തിലേക്ക് 5% ആയി



കണക്കാക്കിയിരുന്നു. പക്ഷേ പച്ചക്കറിയിലും ധാന്യങ്ങളിലും ഉണ്ടായ വിലയിടിവു മൂലം നവംബർ/ ഡിസംബർ മാസങ്ങളിൽ പ്രതീക്ഷക്ക് വിരുദ്ധമായി പണപ്പെരുപ്പ നിരക്കിൽ വലിയ കുറവുണ്ടായി. ശിശിര കാലത്തിന്റെ ആഗമനത്തോടെ സാധാരണ ഗതിയിൽ പച്ചക്കറികൾക്കും മറ്റുമുണ്ടാകുന്ന വിലയിടിവും ആവശ്യകതയുടെ സാന്ദ്രീകരണവുമാണ് ഇതിനു കാരണമെന്ന് കരുതാമെങ്കിലും പെട്ടെന്ന് കേടു വരാവുന്ന പച്ചക്കറികൾ കിട്ടുന്ന വിലയ്ക്ക് വില്ക്കാൻ കർഷകർ നിർബന്ധിതമായതിനാലാണ് ഈ വിലയിടിവുണ്ടായതെന്നും ഇതിന്റെ അനുരണനങ്ങൾ ജനുവരി മാസത്തിലും പ്രകടമായി എന്നുമാണ് തെളിവുകൾ സൂചിപ്പിക്കുന്നത്. മുന്നോട്ടു നോക്കുമ്പോൾ ധാന്യങ്ങൾ ആവശ്യത്തിന് ലഭ്യമായതിനാൽ അതിന്റെ വിലയിൽ നേരിയ ചലനങ്ങൾ മാത്രമേ പ്രതീക്ഷിക്കുന്നുവെങ്കിലും നോട്ടു പിൻവലിക്കലിന്റെ ആഘാതം കുറയുന്നതോടെ പച്ചക്കറി വിലയിൽ തിരിച്ചുവരവുണ്ടാകുമെന്ന് കരുതുന്നു.

15. ഭക്ഷ്യ വസ്തുക്കൾ, ഇന്ധനം എന്നിവ ഒഴികെയുള്ള സാധനങ്ങളുടെ വിലക്കയറ്റത്തിൽ കുറവുണ്ടാകുമെന്നാണ് ഈ യോഗത്തിന്റെ വിലയിരുത്തൽ. 2016-17 ലെ 4ാം പാദത്തിൽ വിലക്കയറ്റം 5% ൽ താഴെയായിരിക്കും. 2017-18 ലെ ഒന്നാം പാദത്തിലും ആവശ്യകത കുറയുന്നതിനാൽ പണപ്പെരുപ്പത്തിൽ വ്യത്യാസമുണ്ടാകാൻ ഇടയില്ല. അതിനുശേഷം വളർച്ച വർദ്ധിക്കുന്നതോടുകൂടി വിലക്കയറ്റത്തിൽ കുറവുണ്ടാകാനാണ് സാധ്യത. മാത്രമല്ല 2017-18 ലെ മൂന്നും നാലും പാദങ്ങളിൽ അടിസ്ഥാന ഫലങ്ങൾ പ്രതിലോമമാവുകയും അത് പ്രതികൂലമായി മാറുകയും ചെയ്യും. അതിനാൽ 2017-18 ലെ ആദ്യ രണ്ടു പാദങ്ങളിൽ പണപ്പെരുപ്പം 4%-4.5% ആയും അവസാന രണ്ടു പാദങ്ങളിൽ 4.5%-5% ആയും കണക്കാക്കുന്നു. ഈ അവസരത്തിൽ മൂന്നു പ്രധാനപ്പെട്ട കാര്യങ്ങൾ ശ്രദ്ധിക്കേണ്ടതുണ്ട് - അസംസ്കൃത എണ്ണയുടെ ആഗോള വിലയിൽ ഉണ്ടാകുന്ന മാറ്റങ്ങൾ, ആഗോള ധനവിപണിയിലെ മാറ്റങ്ങൾക്കനുസൃതമായി എക്സ്ചേഞ്ച് റേറ്റിൽ ഉണ്ടാകുന്ന ചാഞ്ചല്യം, 7ം കേന്ദ്ര ശമ്പള കമ്മീഷൻ തീരുമാനപ്രകാരം ജീവനക്കാർക്കു നൽകുന്ന വീട്ടുവാടക ബത്ത - ഇവയെല്ലാം പണപ്പെരുപ്പ നിരക്കിനെ സാരമായി

ബാധിച്ചേയ്ക്കും. കേന്ദ്ര ബഡ്ജറ്റിന്റെ വളർച്ച എന്ന ലക്ഷ്യം നേടുന്നതിനായുള്ള പ്രവർത്തനം ധന നയത്തിൽ വിട്ടുവീഴ്ച ചെയ്യാതെ ആണെങ്കിൽ അത് പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ വളർച്ചയ്ക്ക് തടസ്സമാകും.

16. 2016-17 വർഷത്തിൽ വളർച്ചാ ലക്ഷ്യം 6.9% ആണെങ്കിലും 2017-18 ആകുമ്പോൾ പല അനുകൂല ഘടകങ്ങൾ കാരണം വളർച്ച ത്വരിതപ്പെടാനാണ് സാധ്യത. 2016-17 ലെ അവസാന മാസങ്ങളിൽ നോട്ടു പിൻവലിക്കൽ കാരണം ഉപഭോക്താക്കൾ മാറ്റി വെച്ചിരുന്ന ആവശ്യകത ഈ വർഷമാകുമ്പോൾ കുതിക്കുവാനാണ് സാധ്യത. പണമിടപാടുകൾ സജീവമായ ചെറുകിട കച്ചവടം, ഹോട്ടൽ/ ഭക്ഷണ ശാലകൾ, ഗതാഗതം, അസംഘടിത മേഖല എന്നീ മേഖലകൾ നോട്ടു പിൻവലിക്കലിന്റെ ആലസ്യത്തിൽ നിന്നും മാറി സജീവാവസ്ഥയിലേക്ക് മടങ്ങിവരും. മൂന്നാമതായി നോട്ടു പിൻവലിക്കലിനെ തുടർന്ന് ബാങ്കുകളിൽ കുമിഞ്ഞുകൂടിയ നിക്ഷേപങ്ങൾ, പലിശനിരക്കുകളിൽ നേരത്തേ പ്രഖ്യാപിച്ച ഇളവുകൾ ബാങ്കുകൾ തങ്ങളുടെ ഉപഭോക്താക്കൾക്ക് കൈമാറാൻ തുടങ്ങിയത്, അതുവഴി വായ്പാ പലിശനിരക്കിൽ ഇളവുണ്ടാകുന്നത് എന്നീ നടപടികളിൽ കൂടി ഉപഭോഗത്തിനും നിക്ഷേപ ആവശ്യകതയിലും വർദ്ധനവുണ്ടാകും. നാലാമതായി 2017-18 ലെ കേന്ദ്ര ബഡ്ജറ്റ് മൂലധന ചെലവിലേക്ക് കൂടുതൽ തുക വകയിരുത്തിയതും ഗ്രാമീണ സമ്പദ് ഘടനയുടെ വളർച്ചയ്ക്ക് ഗതിവേഗം വർദ്ധിപ്പിക്കുന്നതും കേന്ദ്ര സർക്കാരിന്റെ ഭവന പദ്ധതിയുമെല്ലാം വളർച്ചയെ ശക്തിപ്പെടുത്തും. അതിനാൽ 2017-18 ലെ പ്രതീക്ഷിക്കുന്ന വളർച്ചാ നിരക്ക് 7.4% ആയി നിജപ്പെടുത്തിയിരിക്കുന്നു.

17. പണപ്പെരുപ്പം സൂക്ഷ്മമായും നിലനില്ക്കുന്ന രീതിയിലും 4% ൽ എത്തിക്കുവാൻ ഈ യോഗം പ്രതിജ്ഞാബദ്ധമാണ്. അതിന് പണപ്പെരുപ്പം വർദ്ധിക്കാവുന്ന ഇടങ്ങളിൽ പ്രത്യേകിച്ചും സേവനമേഖലയിലെ വേതനങ്ങൾ പരിഷ്കരിക്കേണ്ടതുണ്ട്. നോട്ടു പിൻവലിക്കൽമൂലം താൽക്കാലികമായി ഉണ്ടായ പ്രത്യാഘാതങ്ങൾ പണപ്പെരുപ്പത്തെ എങ്ങനെ ബാധിച്ചു എന്നറിയാനായി പണനയനിരക്കുകളിൽ മാറ്റം വരുത്താതെ യോജിച്ചു പോകുന്ന നിലപാടിനു പകരം നിഷ്പക്ഷമായ നിലപാട് സ്വീകരിക്കുവാൻ തീരുമാനിച്ചു.

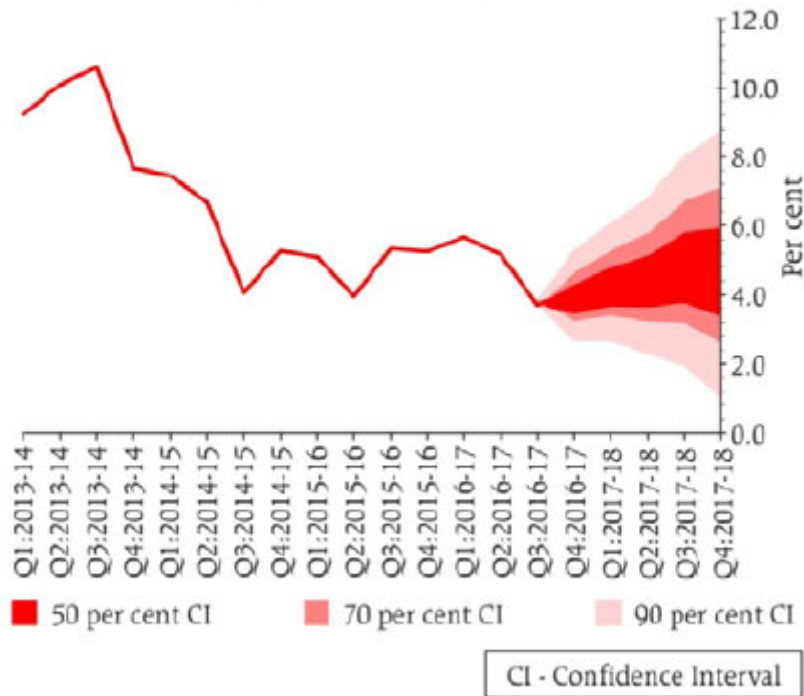
18. 2016 ഏപ്രിൽ മാസം നിലവിൽവന്ന ദ്രവാത്മകത നിർമ്മാണ ചട്ടക്കൂടിന് അനുസൃതമായി റിസർവ്വ് ബാങ്ക് കമ്പോളത്തിൽ ദ്രവാത്മകതാ പ്രവർത്തനങ്ങൾ നടത്തിവരുന്നു. ക്രമാനുഗതമായി നിർവ്വീര്യമായ അവസ്ഥയിലേക്ക് എത്തിക്കുന്ന നടപടി തുടരുകയാണ്. പുതിയ നോട്ടുകൾ ഇറങ്ങുന്നതോടുകൂടി അമിത ദ്രവാത്മകതയിൽ കുറവു വരും. എങ്കിലും ഇപ്പോൾ ബാങ്കുകളിൽ ഉള്ള അമിത ദ്രവാത്മകത 2017-18 ലെ ആദ്യ മാസങ്ങളിൽ നിലനില്ക്കും. റിസർവ്വ് ബാങ്കിന്റെ അധീനതയിലുള്ള എല്ലാ മാർഗ്ഗങ്ങളും ഉപയോഗിച്ച് യുക്തമായ ദ്രവാത്മകത നിർവ്വഹണത്തിൽകൂടി repo നിരക്കും WACR ഉം ഒരുപോലെ ക്രമീകരിക്കുകയും നയ നിരക്കുകളിൽ ഉണ്ടാകുന്ന മാറ്റങ്ങൾ വായ്പാ നിരക്കിൽ പ്രതിഫലിപ്പിക്കുകയും സമ്പദ് ഘടനയിലെ ഉല്പാദന മേഖലയ്ക്ക് ആവശ്യാനുസൃതം ഉള്ള വായ്പ നൽകുകയും ചെയ്യുക എന്നീ കാര്യങ്ങളിൽ റിസർവ് ബാങ്ക് പ്രതിജ്ഞാബദ്ധമാണ്.

19. നയനിരക്കുകളിലെ വ്യതിയാനങ്ങൾ വായ്പാ നിരക്കുകളിലേക്ക് പ്രസരിപ്പിക്കുന്നത് കൂടുതൽ മെച്ചപ്പെടണമെങ്കിൽ i) ബാങ്കുകളുടെ നിഷ് ക്രിയ ആസ്ഥികൾ വേഗത്തിലും സമർത്ഥമായും പരിഹരിക്കുകയും ii) ബാങ്കിംഗ് മേഖലയിലേക്ക് കൂടുതൽ മൂലധനം എത്തിക്കാനുള്ള നടപടികൾക്ക് ആക്കം കൂട്ടുകയും iii) സർക്കാർ കടപത്രങ്ങളുടെ പലിശനിരക്കുകൾക്ക് അനുസൃതമായി സമ്പാദ്യ പദ്ധതികൾക്കുള്ള പലിശനിരക്ക് പൊരുത്തപ്പെടുത്താനുള്ള സൂത്രവാക്യം ഉടൻ നടപ്പിലാക്കുകയും ചെയ്യേണ്ടിവരുമെന്നാണ് കമ്മിറ്റിയുടെ നിഗമനം.

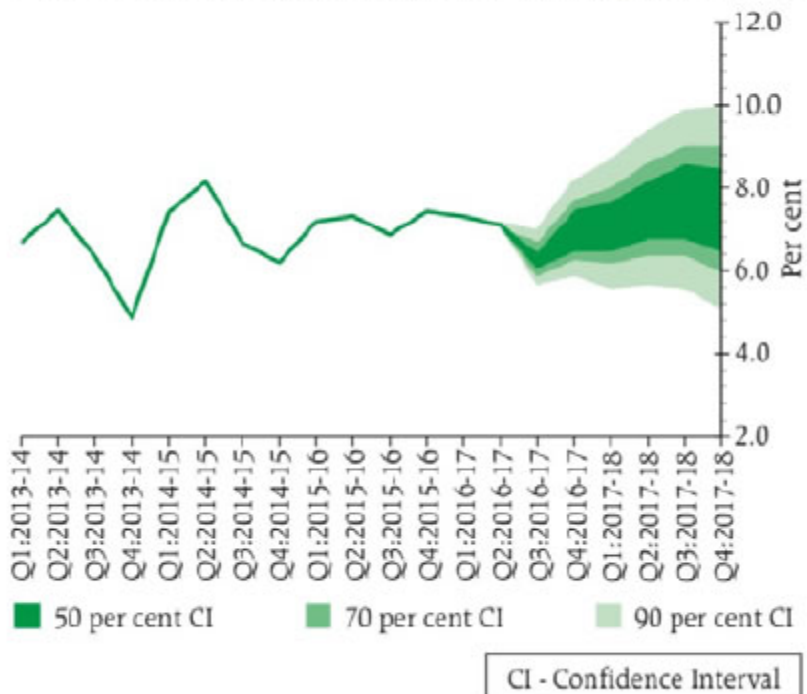
20. ധനനയ സമിതിയുടെ തീരുമാനത്തിന് അനുകൂലമായി 6 അംഗങ്ങൾ വോട്ടു രേഖപ്പെടുത്തി. ധനനയസമിതി യോഗത്തിന്റെ സംക്ഷിപ്ത വിവരണം 2017 ഫെബ്രുവരി 22 ന് പ്രസിദ്ധീകരിക്കുന്നതാണ്.



**Chart 1: Quarterly Projection of CPI Inflation (y-o-y) for Q4:2016-17 to Q4:2017-18**



**Chart 2: Quarterly Projection of Growth in GVA at Basic Prices (y-o-y) for Q3:2016-17 to Q4:2017-18**



21. ധനനയസമിതിയുടെ അടുത്ത യോഗം 2017 ഏപ്രിൽ 5, 6 തീയതികളിൽ കൂടുന്നതാണ്.

പത്രപ്രസ്താവന : 2016-17/2126

ജോസ് ജെ.കാട്ടൂർ  
ചീഫ് ജനറൽ മാനേജർ