

പത്രപ്രസതാവന

ഭാരതീയ റിസർവ്വ് ബാങ്ക്
വാർത്താ വിനിമയ വിഭാഗം
കേന്ദ്ര ഓഫീസ്
മുംബൈ-400001

ഫെബ്രുവരി 22, 2017

2017 ഫെബ്രുവരി 7,8 തീയതികളിൽ കൂടിയ പണനയ സമിതിയുടെ പ്രമേയം
(ഭാരതീയ റിസർവ്വ് ബാങ്ക് നിയമം 1934 ന്റെ വകുപ്പ് 45ZL പ്രകാരം)

ഭാരതീയ റിസർവ്വ് ബാങ്ക് നിയമം 1934 ന്റെ വകുപ്പ് 45 ZB പ്രകാരം രൂപീകൃതമായ പണനയസമിതിയുടെ മൂന്നാം യോഗം 2017 ഫെബ്രുവരി 7,8 തീയതികളിൽ മുംബൈയിൽ റിസർവ്വ് ബാങ്ക് ആസ്ഥാനത്ത് കൂടുകയുണ്ടായി.

2. യോഗത്തിൽ എല്ലാ അംഗങ്ങളും പങ്കെടുത്തു. ഡോ.ചേതൻ ഘാട്ടേ, പ്രൊഫസ്സർ, ഇന്ത്യൻ സ്റ്റാറ്റിസ്റ്റിക്കൽ ഇൻസ്റ്റിറ്റ്യൂട്ട്. ഡോ.പാമി ദുവാ, ഡയറക്ടർ, ഡൽഹി സ്കൂൾ ഓഫ് ഇക്കനോമിക്സ്. ഡോ.രവീന്ദ്ര എച്ച്.യോലാകിയ, പ്രൊഫസ്സർ, ഇന്ത്യൻ ഇൻസ്റ്റിറ്റ്യൂട്ട് ഓഫ് മാനേജ്മെന്റ്, അഹമ്മദാബാദ് ഡോ.മൈക്കിൾ ദേബ്രാബ്രതാ പത്രാ, എക്സിക്യൂട്ടീവ് ഡയറക്ടർ, (ഭാരതീയ റിസർവ്വ് ബാങ്ക് നിയമം 1934 ന്റെ വകുപ്പ് 45ZB(2)(c) പ്രകാരം സെൻട്രൽ ബോർഡ് നാമനിർദ്ദേശം ചെയ്ത റിസർവ്വ് ബാങ്ക് ഓഫീസർ) ഡോ.വിരാൽ വി.ആചാര്യ, പണനയത്തിന്റെ ചുമതല വഹിയ്ക്കുന്ന ഡെപ്യൂട്ടി ഗവർണർ ഡോ. ഊർജ്ജിത് ആർ.പട്ടേൽ, ഭാരതീയ റിസർവ്വ് ബാങ്കിന്റെ ഗവർണർ ഈ യോഗത്തിൽ അധ്യക്ഷത വഹിച്ചു.

3. ഭാരതീയ റിസർവ്വ് ബാങ്ക് നിയമം 1934 ന്റെ വകുപ്പ് 45ZL പ്രകാരം പണനയ സമിതിയുടെ യോഗം കഴിഞ്ഞ് 14-ാം ദിവസം താഴെ പറയുന്നവ ഉൾപ്പെടുത്തിയുള്ള നടപടിക്രമങ്ങളുടെ സംക്ഷിപ്ത വിവരണം പ്രസിദ്ധീകരിക്കേണ്ടതാണ്.

- a) പണനയ സമിതിയുടെ യോഗത്തിൽ അംഗീകരിച്ച പ്രമേയം.
- b) സമിതിയോഗം അംഗീകരിച്ച പ്രമേയത്തിൽ ഓരോ അംഗവും രേഖപ്പെടുത്തിയ വോട്ടിന്റെ വിശദവിവരം.

c) യോഗത്തിന്റെ തീരുമാനങ്ങളിൽ ഓരോ അംഗത്തിന്റെയും പ്രസ്താവന (വകുപ്പ് 45 Z1(11) പ്രകാരം)

4. വ്യാവസായിക അടിസ്ഥാന സൗകര്യ മേഖലകളിലെ കാഴ്ചപ്പാടുകൾ, സാമ്പത്തിക മേഖലയിലെ മാറ്റങ്ങൾ മുൻകൂട്ടി കാണുവാൻ കഴയുന്ന വിദഗ്ദരുടെ പ്രവചനങ്ങൾ എന്നിവ സമിതി അവലോകനം ചെയ്തു. തൊഴിലെടുക്കുന്നവരുടെ സാമ്പത്തിക കണക്കുകൂട്ടലും പ്രതീക്ഷകളും വിശദമായ പഠനത്തിന് വിഷയമായപ്പോൾ തന്നെ, ഇത്തരം കാഴ്ചപ്പാടുകളിലെ വിപത് സാധ്യതകളെയും അവ തരണം ചെയ്യാനുള്ള ഉപായങ്ങളെക്കുറിച്ചും സമിതി സമഗ്രമായ ചർച്ചകൾ നടത്തിയതിനുശേഷം താഴെപറയുന്ന പ്രമേയം അംഗീകരിച്ചു.

പ്രമേയം:

5. നിലവിലുള്ള സാമ്പത്തിക അവസ്ഥ വിലയിരുത്തിക്കൊണ്ട് പണനയ അവലോകന സമിതി താഴെപറയുന്ന കാര്യങ്ങൾ തീരുമാനിച്ചു:

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

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

7. വളർച്ചയെ പിന്താങ്ങുമ്പോൾ പോലും വിലനിലവാര സൂചിക അടിസ്ഥാനമാ ക്കിയുള്ള 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.

8. കഴിഞ്ഞ വർഷത്തെ മാന്ദ്യാവസ്ഥയിൽ നിന്നും 2017 എത്തുമ്പോൾ ആഗോള വളർച്ച മിതമായ നിരക്കിലെങ്കിലും ഉയരുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. അമേരിക്കയുടേയും ജപ്പാന്റെയും 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 മാന്യവും 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.

9. 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.

10 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 സർക്കാറും പ്രതിരോധ വകുപ്പും) എന്നീ മേഖലകളിൽ മാത്രം ഒതുങ്ങി കൂടുകയും ചെയ്തു.

11. വ്യാവസായിക ഉല്പാദനത്തിന്റെ അളവുകോൽ (IIP) പ്രകാരം അനുകൂലമായ അടിസ്ഥാന സൗകര്യങ്ങൾ കാരണം സമ്പത്തിക 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) ജനുവരി മാസത്തോടെ വിപുലപ്പെടുകയും ഭാവിയിലേക്കുള്ള വികസന സൂചകം ശക്തമായി ഉയരുകയും ചെയ്തു. ഉല്പാദന മേഖലയ്ക്ക് ആവശ്യമായ ധനസഹായം ലഭിക്കാനുള്ള വ്യവസ്ഥകൾ 2016-17 ലെ 3[ം] പാദത്തിൽ വഷളായി എന്നും 4[ം] പാദത്തിൽ അത് വരിഞ്ഞു മുറുക്കുന്ന അവസ്ഥയിലായിരിക്കുമെന്നാണ് റിസർവ് ബാങ്കിന്റെ

വ്യാവസായിക കാഴ്ചപ്പാടിനെക്കുറിച്ചുള്ള സർവ്വേയിൽ സൂചിപ്പിക്കുന്നത്. വ്യവസായങ്ങൾക്കു നൽകുന്ന ബാങ്കുവായ്പയിലെ വ്യക്തമായ ഇടിവും നിക്ഷേപ അന്തരീക്ഷത്തിലെ അലസതയും ഈ നിഗമനത്തെ സാധൂകരിക്കുന്നു.

12. സേവന മേഖലയിൽ പ്രത്യേകിച്ചും വാഹനവില്പന, വിമാനം/ ട്രെയിൻ വഴിയുള്ള ചരക്കുമിടക്കം, സിമന്റ് ഉല്പാദനം എന്നീ മേഖലകളിൽ പരിമിതമായ പ്രവർത്തനമാണ് പല സൂചകങ്ങളും പ്രവചിക്കുന്നത്. പക്ഷേ ചില മേഖലകൾ അതായത് ഉറുക്കിന്റെ ഉപഭോഗം തുറമുഖത്തിലെ ട്രാഫിക്, അന്തർദേശീയ വിമാന യാത്ര, വിദേശയാത്രക്കാരുടെ ആഗമനം, ട്രാക്ടർ വില്പന, മൊബൈൽ വരിക്കാരുടെ എണ്ണം എന്നീ മേഖലകൾ നോട്ടു പിൻവലിക്കലിന്റെ ആഘാതത്തിൽനിന്നും മുക്തിനേടി തിളങ്ങുന്ന ബിന്ദുവായി നില്ക്കുന്നു എന്നു കാണാം. സേവന മേഖലയ്ക്കുള്ള ജനുവരിയിലെ PMI സൂചകം വെട്ടിച്ചുരുക്കിയിട്ടുണ്ടെങ്കിലും കഴിഞ്ഞ മൂന്നുമാസത്തെ മാന്ദ്യത്തിനിടയിൽ ഉല്പാദനത്തിലെ ഇടിവ് ഏറ്റവും കുറവ് വന്നത് ഈ മാസത്തിലാണ്.

13. 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.

14. 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/ വാർത്താവിനിമയ രംഗത്തുണ്ടായ ചലനങ്ങൾ

ആകുന്നു. പാർപ്പിടം, ആരോഗ്യം, വിദ്യാഭ്യാസം വ്യക്തിഗത ഉപഭോഗ വസ്തുക്കൾ (സ്വർണ്ണവും വെള്ളിയും ഒഴികെ) ഗാർഹിക ആവശ്യത്തിനുള്ള ഉല്പന്നങ്ങളും സേവനങ്ങളും എന്നിവയിലും പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ മാറ്റമില്ലായ്മ മനസ്സിലാക്കുന്നു.

15. ഡിസംബർ വരെ നോട്ടു പിൻവലിക്കലിന്റെ ഫലമായുണ്ടായ ദ്രവാത്മകത ഒരു ഭീഷണിയായി ധനകാര്യ കമ്പോളത്തിന് 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 റിസർവ് 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 ട്രില്ലൺ രൂപയും ജനുവരിയിൽ 2 ട്രില്ലൺ രൂപയും ഫെബ്രുവരി (7വരെ) 3.7 ട്രില്ലൺ രൂപയും ആയിരുന്നുവെങ്കിൽ MSS നു കീഴിൽ അത് യഥാക്രമം 3.8 ട്രില്ലൺ രൂപ, 5 ട്രില്ലൺ രൂപ, 2.9 ട്രില്ലൺ രൂപ എന്നിങ്ങനെയായിരുന്നു. ധന കമ്പോളത്തിലെ നിരക്കുകൾ റിപോ നിരക്കുകൾക്ക് സമാനമായിരുന്നുവെങ്കിലും WACR ഡിസംബർ, ജനുവരി മാസങ്ങളിൽ റിപോ നിരക്കിൽ നിന്നും 0.18 ശതമാനം താഴെയായിരുന്നു.

16. 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

ബിലുൺ 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.

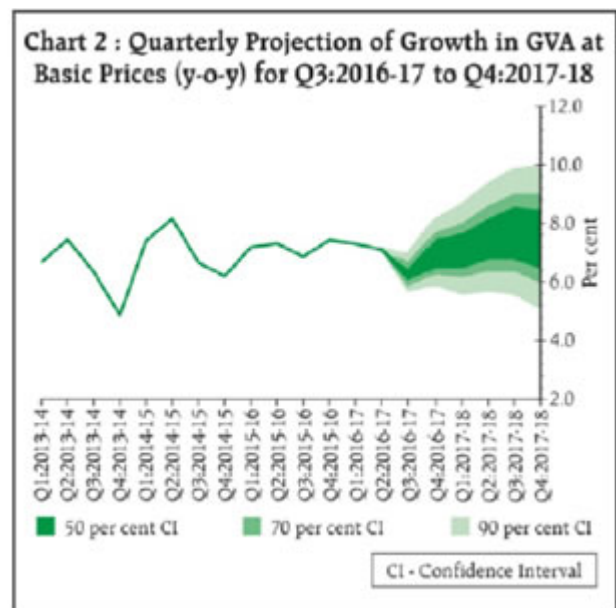
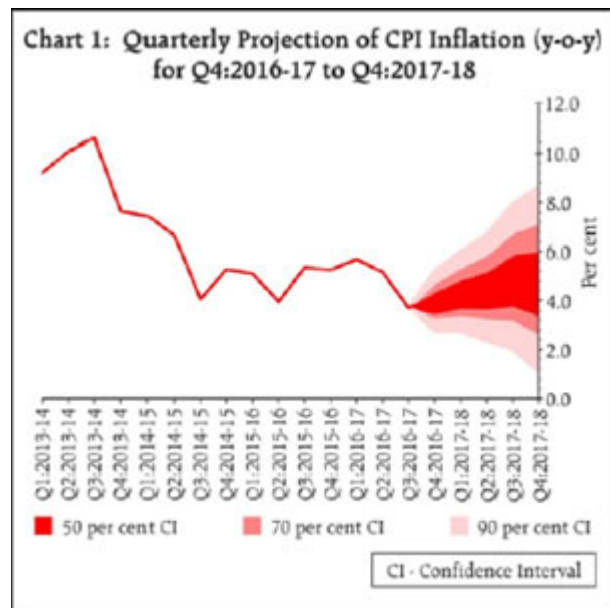
17. ഡിസംബറിൽ പുറപ്പെടുവിച്ച 5ാമത് ദ്വൈമാസ പ്രസ്താവനയിൽ പണപ്പെരുപ്പം 2016-17 ലെ 4ാമം പാദത്തിലേക്ക് 5% ആയി കണക്കാക്കിയിരുന്നു. പക്ഷേ പച്ചക്കറിയിലും ധാന്യങ്ങളിലും ഉണ്ടായ വിലയിടിവു മൂലം നവംബർ/ ഡിസംബർ മാസങ്ങളിൽ പ്രതീക്ഷക്ക് വിരുദ്ധമായി പണപ്പെരുപ്പ നിരക്കിൽ വലിയ കുറവുണ്ടായി. ശിശിര കാലത്തിന്റെ ആഗമനത്തോടെ സാധാരണ 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.

18. ഭക്ഷ്യ വസ്തുക്കൾ, ഇന്ധനം എന്നിവ ഒഴികെയുള്ള സാധനങ്ങളുടെ വിലക്കയറ്റത്തിൽ കുറവുണ്ടാകുമെന്നാണ് ഈ യോഗത്തിന്റെ വിലയിരുത്തൽ. 2016-17 ലെ 4ാമം 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, 7[ം] 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.

19. 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.



20. 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.

21. 2016 ഏപ്രിൽ മാസം നിലിവിൽവന്ന 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 നിർവ്വഹണത്തിൽ കൂടി 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.

22. 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.

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

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

- റിപ്പോ നിരക്ക് 6.25% ആയി നിലനിർത്തുന്നതിനുള്ള പ്രമേയത്തിന്മേൽ നടന്ന വോട്ടെടുപ്പ്:

<u>അംഗങ്ങൾ</u>	<u>വോട്ട്</u>
ഡോ.ചേതൻ ഘാട്ടേ	അതെ
ഡോ.പാമി ദുവാ	അതെ
ഡോ.രവീന്ദ്ര എസ്.യോലാകിയ	അതെ
ഡോ.മൈക്കിൾ ദേബാബ്രതാ പത്ര	അതെ

ഡോ.വിരാൽ വി.ആചാര്യ

അതെ

ഡോ. ഉർജിത് ആർ.പട്ടേൽ

അതെ

ഡോ.ഘാട്ടേയുടെ പ്രസ്താവന :

25. വരുമാന കമ്മിയും ധനകമ്മിയും തുടർച്ചയായി കുറയുന്നതിൽനിന്നും മനസ്സിലാകുന്നത് കേന്ദ്ര ബഡ്ജറ്റ് fiscal consolidation എന്ന പാത പിന്തുടരുന്നു എന്നാണ്. മൂലധന ചെലവുകളിൽ ഒരു കുറവും വരുത്താതെ റവന്യൂ ചെലവിൽ കുറവു വരുത്തുക എന്നതാണ് ബഡ്ജറ്റിന്റെ കേന്ദ്രബിന്ദു എന്നതിനാൽ ഈ ബഡ്ജറ്റ് സമ്പദ് ഘടനയിൽ പണപ്പെരുപ്പം സൃഷ്ടിക്കില്ല എന്നാണ് കരുതുന്നത്.

26. പണം പിൻവലിക്കൽ സൃഷ്ടിച്ച താല്കാലികവും ശാശ്വതവുമായ പ്രത്യാഘാതങ്ങളെക്കുറിച്ച് ഇപ്പോൾ കൂടുതൽ സ്പഷ്ടത കൈവന്നിരിക്കുന്നു. താല്കാലികമായ പ്രതികൂല അവസ്ഥ സമ്പദ് ഘടനയിൽ കൂടുതൽ പുതിയ നോട്ടുകൾ എത്തുന്നതോടുകൂടി ഇല്ലാതാകും. കഴിഞ്ഞ അവലോകനത്തിനു ശേഷം റിസർവ്വ് ബാങ്ക് നടത്തിയ വിവിധ പര്യവലോകനത്തിൽ നിന്നും ഇക്കാര്യം മനസ്സിലായിട്ടുണ്ട്. ശാശ്വതമായ പ്രത്യാഘാതം കൂടുതൽ അനിശ്ചിതവും അത് പ്രവർത്തിക്കുന്നത് സമ്പത്തിന്റെ ക്രമാനുഗതമായ നശീകരണത്തിൽ കൂടിയുമാണ്. എങ്കിലും അതിന്റെ വ്യാപ്തി വിദൂരഭാവത്തിൽ കുറവായിരിക്കും. പൊതുവേ, കഴിഞ്ഞ അവലോകനത്തിൽ ഞാൻ സൂചിപ്പിച്ചതുപോലെ ഉല്പാദനമേഖലയിലെ അനിശ്ചിതാവസ്ഥയ്ക്ക് വലിയ അളവിൽ ശമനമുണ്ടായി എന്നാണ് തോന്നുന്നത്. പണം പിൻവലിക്കൽ സാധ്യത ഇല്ലാത്തതിനാൽ നയനിരക്കുകളിൽ കുറവുവരുത്തേണ്ട സാഹചര്യം നിലവിലില്ല.

27. നവംബർ 8നു മുൻ നിലനിന്ന ചില പ്രവണതകൾ നോട്ടു പിൻവലിക്കൽ പ്രക്രിയയിൽ കൂടി ആശയക്കുഴപ്പത്തിൽ ആക്കിയതിനാൽ ഉല്പാദന മേഖലയിൽനിന്നും വ്യത്യസ്തമായി വിലനിലവാരത്തിൽ ഇപ്പോഴും അനിശ്ചിതത്വം നിലനില്ക്കുന്നു. 3 മാസ കാലയളവിലെയും ഒരു വർഷത്തേയും പണപ്പെരുപ്പ സൂചിക താഴ്ന്നുവെങ്കിലും അത് തുടർന്നു നിലനിൽക്കുമോ എന്ന് വ്യക്തമല്ല. നോട്ടുപിൻവലിക്കലിനെ തുടർന്ന്

അനവധാനതയോടെ വിലപന നടത്താൻ ശ്രമിച്ചത് പച്ചക്കറികളുടെ വിലഇടിയാൻ കാരണമായിട്ടുണ്ടെങ്കിലും കാലഭേദമനുസരിച്ച് അതിന്റെ വില ഉയരുകയും ചെയ്യും. യഥാർത്ഥത്തിൽ പച്ചക്കറി ഒഴിവാക്കിക്കൊണ്ടുള്ള പണപ്പെരുപ്പം 4.8% ആയി തുടരുകയും ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളുടെ വിലയിൽ ഡിസംബർ മാസത്തിൽ ചെറിയ വർദ്ധനയുണ്ടാകുകയും ചെയ്തു. ഭക്ഷ്യ വസ്തുക്കളും പെട്രോളിയം ഉല്പന്നങ്ങളും ഒഴികെയുള്ള പണപ്പെരുപ്പം അസുഖകരമായി തുടരുകയും അത് സമ്പദ്ഘടനയിലെ പണപ്പെരുപ്പത്തേക്കാൾ കൂടുതലായതിനാൽ, ആകെ പണപ്പെരുപ്പ നിരക്ക് ഉയരുവാനാണ് സാധ്യത. ഈ വാദഗതികൾ നിർദ്ദേശിക്കുന്നത് പെട്ടെന്ന് പണപ്പെരുപ്പ നിരക്ക് കുറയ്ക്കുന്നത് ശാശ്വതമായി നിലനില്ക്കില്ലായെന്നാണ്. നമ്മുടെ ശ്രദ്ധ ഇടക്കാല പണപ്പെരുപ്പ നിരക്കിന്റെ ഇടയിലുള്ള 4½ ശതമാനത്തിലേക്ക് കേന്ദ്രീകരിക്കുകയാണെങ്കിൽ നയനിരക്കിൽ ഒരു മാറ്റവും വേണ്ടെന്ന അഭിപ്രായത്തെ ഈ വാദഗതികൾ നീതീകരിക്കുന്നു.

28. 2013 ലെ ഗ്രീഷ്മ കാലവുമായി തട്ടിച്ചുനോക്കുമ്പോൾ ഭാരതത്തിന്റെ സമ്പദ് ഘടന ഇന്ന് വളരെ വ്യത്യസ്തമാണ്. അമേരിക്കയുടെ കേന്ദ്രബാങ്ക് അവരുടെ ബാലൻസ്ഷീറ്റ് ഹോൾഡിംഗ്സിന്റെ പുനർ നിക്ഷേപം നിർത്തുകയാണെങ്കിൽ നമ്മുടെ ധനവിപണിയിൽ അതുണ്ടാക്കാൻ ഇടയുള്ള പ്രത്യാഘാതം സസൂക്ഷ്മം നിരീക്ഷിക്കേണ്ടതുണ്ട്. അമേരിക്കൻ കേന്ദ്രബാങ്കിന്റെ ഈ നീക്കം ധനകമ്പോളത്തിൽ ചഞ്ചലത സൃഷ്ടിക്കും.

29. ഇക്കാര്യങ്ങളെല്ലാം കണക്കിലെടുത്ത് നയറിപോനിരക്ക് 6.25%ആയി നിലനിർത്തണമെന്ന് ഇന്നത്തെ ധനനയ സമിതിയുടെ യോഗത്തിൽ ഞാൻ വോട്ടുചെയ്യുന്നു.

ഡോ.പാമി ദുവെയുടെ പ്രസ്താവന :

30. പണപ്പെരുപ്പം, ഉല്പാദനവും ഉല്പാദനശേഷിയും തമ്മിൽ വർദ്ധിച്ചുവരുന്ന വ്യത്യാസം എന്നിവയിൽ നോട്ടു പിൻവലിക്കലിന്റെ ക്ഷണികമായ പ്രത്യാഘാതങ്ങളെ പൂർണ്ണമായി ഇതുവരെ വിലയിരുത്താനായിട്ടില്ലെങ്കിലും പ്രചാരത്തിലുള്ള കറൻസിനോട്ടും GDP യും

തമ്മിലുള്ള അനുപാതം വർദ്ധിക്കുന്നതിൽനിന്നും മനസ്സിലാകുന്നത് പുതിയ നോട്ടുകൾ വിപണിയിലെത്തിക്കുന്ന നടപടി ഭംഗിയായി പുരോഗമിക്കുന്നു എന്നാണ്. മാത്രമല്ല, നോട്ടു പിൻവലിക്കലിനുശേഷം ബാങ്കുകളിൽ നിക്ഷേപങ്ങൾ കുതിഞ്ഞുകൂടിയതിനാൽ അവർ വായ്പാ പലിശ നിരക്കുകൾ കുറയ്ക്കുകയും അത് സമ്പദ് ഘടനയിൽ കൂടുതൽ ആവശ്യകത (demand) സൃഷ്ടിക്കുകയും ചെയ്തു. കാതലായ മേഖലകളിൽ വളർച്ച ഉറപ്പാക്കുന്ന ബഡ്ജറ്റും സമ്പദ്ഘടനയിൽ ആവശ്യകത വർദ്ധിപ്പിക്കുവാൻ സഹായിക്കും. പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ കാര്യമെടുത്താൽ ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളുടെ വിലകുറവുകാരണം വിലസൂചിക അടിസ്ഥാനമാക്കിയുള്ള പണപ്പെരുപ്പം കുറഞ്ഞുവെങ്കിലും കോർ ഇൻഫ്ലേഷൻ (ഭക്ഷ്യ വസ്തുക്കളും ഇന്ധനവും ഒഴികെ) അസുഖകരമായി (ഏകദേശം 5%) തുടരുന്നതിന്റെ കാരണം ആഗോള ചരക്കു വിലവർദ്ധനവാണ്. മുൻകൂർ ഫലം പറയുന്നതിൽ വിദഗ്ദരായവരെ ഉപയോഗിച്ച് റിസർവ്വ് ബാങ്ക് നടത്തിയ സർവ്വേ വെളിവാകുന്നത് core inflation 2017-18 3-ാം പാദം വരെ 5% ആയിരിക്കുമെന്നാണ്. വിദേശ രംഗത്ത് സമ്പദ്ഘടനയ്ക്ക് ആശ്വാസമായി കയറ്റുമതിയിൽ വളർച്ച തുടരാനുള്ള സാധ്യത ഉണ്ടെങ്കിലും വിദേശ നാണ്യവിപണിയിലെ ചാഞ്ചല്യം ഉൽക്കണ്ഠയുണ്ടാക്കുന്നു. അതിനുപുറമെ പലിശനിരക്കിന്റെ കാര്യത്തിൽ ഫെഡറൽ റിസർവ്വ് തൽസ്ഥിതി തുടരുന്നത് ഭാവവിധിയിൽ പലിശനിരക്ക് വർദ്ധിപ്പിക്കാൻ ഇടയാക്കും.

31. കൂടാതെ ഇക്കണോമിക് സൈക്കിൾ റിസച്ച് ഇൻസ്റ്റിറ്റ്യൂട്ട് തയ്യാറാക്കുന്ന ആഗോളതലത്തിൽ പ്രധാനപ്പെട്ട സൂചികകൾ ശക്തമായ ആഗോള വളർച്ചയും പണപ്പെരുപ്പവും വരുമാനങ്ങളിൽ ഉണ്ടാകുമെന്ന് സൂചിപ്പിക്കുന്നു. ECRI യുടെ US ഫ്യൂച്ചർ ഇൻഫ്ലേഷൻ ഗാജ്(അത് അമേരിക്കയിൽ പണപ്പെരുപ്പം മുൻകൂട്ടി കാണുന്നു) പണപ്പെരുപ്പത്തിൽ വീണ്ടും വർദ്ധന പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. മാത്രമല്ല ഈ സൂചികകളെല്ലാം അമേരിക്കയിൽ ഉയർന്ന വളർച്ചാനിരക്കിന്റെ സൂചനകൾ നൽകുന്നു. ഈ രണ്ടു ഘടകങ്ങളും ഫെഡ് നിരക്കുകളുടെ പല ആവർത്തി വർദ്ധനവുമായി സമരസപ്പെടുന്നു.

32. മുകളിൽ പറഞ്ഞ കാര്യങ്ങളെല്ലാം പരിഗണിച്ചുകൊണ്ട് നയ റിപ്പോ
നിരക്ക് 6.25% മാറ്റമില്ലാതെ തുടരുവാൻ ഞാൻ വോട്ടുചെയ്യുന്നു.

ഡോ.രവീന്ദ്ര എച്ച്.യോലാകിയുടെ പ്രസ്താവന :

33. പണനയം രൂപീകരിക്കുന്നതിനുവേണ്ടി റിസർവ്വ് ബാങ്ക് നടത്തിയ
സർവ്വേകൾ നൽകുന്ന വിവരങ്ങൾ സൂചിപ്പിക്കുന്നത് a)
ഉല്പാദനശേഷി പരമാവധി ഉപയോഗപ്പെടുത്താൻ കഴിയാതാകുന്നു
b) അസംസ്കൃത വസ്തുക്കളുടെ വില വർദ്ധിക്കാനുള്ള സാധ്യതയും
സ്ഥാപനങ്ങൾക്ക് വില നിശ്ചയിക്കാനുള്ള കഴിവ് നഷ്ടപ്പെട്ടേക്കാമെന്ന
അവസ്ഥയും c) നിക്ഷേപ മനോഭാവം ശാന്തമായ അവസ്ഥയിൽ d)
പണമില്ലായ്മ കാരണം മൂടങ്ങുന്ന പദ്ധതികൾ e) ജനങ്ങളുടെ
പണപ്പെരുപ്പത്തെക്കുറിച്ചുള്ള അടുത്ത മൂന്നു മാസത്തേയ്ക്കും ഒരു
വർഷകാലയളവിലേക്കുമുള്ള പ്രതീക്ഷകൾ ക്ഷയിക്കുന്ന അവസ്ഥ f)
തൊഴിൽ സാധ്യതകളും ഗാർഹിക വരുമാനവും വഷളാകുന്ന
അവസ്ഥ. ഉയർന്ന മൂല്യമുള്ള കറൻസി നോട്ടുകൾ
പിൻവലിക്കുന്നതുമൂലം താല്കാലികവും പ്രതികൂലവുമായ
പ്രത്യാഘാതങ്ങൾ വരുമാന വളർച്ചയിലും തൊഴിൽ സാധ്യതകളിലും
ഉണ്ടാകുമെന്നുള്ള നമ്മുടെ കാഴ്ചപ്പാടിന് അനുസൃതമാണ് മുകളിൽ
സൂചിപ്പിച്ച കണ്ടെത്തൽ. ധനകാര്യ മന്ത്രാലയം നടത്തിയ 2016-17 ലെ
സാമ്പത്തിക സർവ്വേയിലും വളർച്ചയിലുണ്ടാകുന്ന താല്കാലികമായ
മാന്ദ്യം റിസർവ് ബാങ്ക് സൂചിപ്പിച്ചതിലും ഉയർന്ന തോതിലുള്ളത്
സ്ഥിരീകരിച്ചിട്ടുണ്ട്. നോട്ടു പിൻവലിക്കുന്നതിനുമുമ്പുള്ള
അവസ്ഥയിലേക്ക് സമ്പദ് ഘടന തിരികെ എത്തുമ്പോൾ വളർച്ച
പുരോഗമിക്കുമെന്നുള്ള വാദം പൊതുവേ എല്ലാവരും
അംഗീകരിക്കുന്നു.

34. ഈ പശ്ചാത്തലത്തിൽ 2017 ഫെബ്രുവരി 1 ന് അവതരിപ്പിച്ച 2017-18
ലെ കേന്ദ്ര ബഡ്ജറ്റ് പ്രായോഗികവും ചിട്ടയായതും നോട്ടു
പിൻവലിക്കുന്നതിനു മുമ്പുള്ള വളർച്ചാ പദ്ധതിയിലെത്തിക്കുന്നതിന്
ആവശ്യമായ ഊർജ്ജം നൽകുന്നതുമാണ് എന്ന് വ്യക്തമാണ്. എന്നാൽ

സംസ്ഥാന സർക്കാരുകളുടെ ബഡ്ജറ്റ് ആശങ്ക ജനിപ്പിക്കുന്നു. എന്തെന്നാൽ ആ ബഡ്ജറ്റുകളിലെ ധനകമ്മിയാണ് രാജ്യത്തിന്റെ ധനകമ്മിയുടെ വ്യതിയാനം നിർണ്ണയിക്കുന്നത്. സംസ്ഥാനങ്ങൾ ചെലവ് ചുരുക്കുകയും ധനകമ്മിയെ കുറിച്ച് വ്യക്തമായ ധാരണ ഉണ്ടാക്കുകയും ചെയ്യേണ്ടത് ധനനയത്തിന് വളരെ പ്രധാനമാണ്.

35. ചരക്കുവില അചഞ്ചലമായി നില്ക്കുമ്പോഴും ഉല്പാദന മേഖലയിലെ മൊത്തവില സൂചിക ഏറ്റവും താഴ്ന്ന പണപ്പെരുപ്പ നിരക്കാണ് കാണിക്കുന്നത്. പക്ഷേ ഇതിനെ ബാധിക്കുന്ന ഘടകങ്ങൾക്ക് ഉപഭോക്തൃ വില സൂചികയിൽ ഉള്ള സ്വാധീനം കുറവായതിനാൽ ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളും ഊർജ്ജവും ഒഴികെയുള്ള CPI പണപ്പെരുപ്പം ഉയർന്ന് 5 ശതമാനത്തിനു അടുത്ത് നിൽക്കുന്നു. എല്ലാം ഉൾപ്പെടുന്ന CPI പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ ഇടിവിന് വിശ്വസിക്കാവുന്ന ദൃഢതയില്ല. പച്ചക്കറി പയറുവർഗ്ഗങ്ങൾ എന്നിവയുടെ വിലയും നോട്ടു പിൻവലിക്കൽ മൂലമുണ്ടായ താല്കാലികമായ ആഘാതവും കാരണമാണ് ഇത് സംഭവിക്കുന്നത്.

36. നോട്ടു പിൻവലിക്കലിന്റെ താല്കാലിക ആഘാതം മറയുകയും പുതിയ നോട്ടുകൾ വരികയും ചെയ്യുമ്പോൾ ബാങ്കുകൾ പലിശ നിരക്കിൽ ചെറിയ മാറ്റം വരുത്തുവാൻ സാധ്യതയുണ്ട്. മാത്രമല്ല ഈ കാലഘട്ടത്തിലെ ആഗോള പരിതസ്ഥിതിയിൽ പല വികസിത രാഷ്ട്രങ്ങളിലും നിലവിലുള്ള യഥാർത്ഥ നിഷ്പക്ഷ പലിശ നിരക്കിൽ നിന്നും ഉയർന്നതാണ് ഇന്ത്യയിൽ നിലവിലുള്ളത്. എന്നാൽ അവയുടെ ഭാവി നയ മാർഗ്ഗങ്ങൾ സൂചിപ്പിക്കുന്നത് നിരക്കുകൾ സുദൃഢമാക്കുമെന്നാണ്.

37. ഈ വസ്തുതകളെല്ലാം വിലയിരുത്തുമ്പോൾ നയനിരക്കുകളിൽ ഈ സമയത്ത് മാറ്റം വരുത്തുന്നത് വിവേകപൂർവ്വമല്ല എന്നു മനസ്സിലാകും. എന്തായാലും നിലവിലെ സാഹചര്യത്തിലും ഭാവിയിലെ മുന്നറിയിപ്പുകളിലും നിന്ന് മനസ്സിലാകുന്നത് നിലവിലെ നിരക്കുകൾ സമ്പദ്ഘടനയിലെ ദ്രവാത്മകതയ്ക്ക് അനുകൂലമാണ് എന്നാണ്.

അതിനാൽ നിഷ്പക്ഷമായ നിലപാടാണ് ഇത്തരൂണത്തിൽ അഭികാമ്യം. ഏതു സാഹചര്യത്തോടും ഭാവിയിലെ ധനനയത്തോട് പ്രതികരിക്കാവുന്ന സൗകര്യം ഇതുമൂലം ലഭ്യമാകും.

ഡോ.മൈക്കേൽ ദേബാബ്രതാപത്രയുടെ പ്രസ്താവന :

38. നയനിരക്കുകൾ മാറ്റമില്ലാതെ തുടരണമെന്നും ഇത്തരം നയകാര്യങ്ങളിൽ മൂന്നു കാരണങ്ങളാൽ നിഷ്പക്ഷത പാലിക്കണമെന്നും ആവശ്യപ്പെട്ടുകൊണ്ടാണ് ഞാൻ വോട്ടു ചെയ്യുന്നത്. ആദ്യമായി പണപ്പെരുപ്പ നിരക്കിൽവന്ന ഇടിവ് താല്കാലിക പ്രതിഭാസമാണ്. അതിനുകീഴെ വിപുലവും ദൃഢവുമായ പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ സമ്മർദ്ദമുണ്ട്. പച്ചക്കറികൾ ഒഴികെയുള്ള CPI അടിസ്ഥാന പണപ്പെരുപ്പ നിരക്ക് 4.8% എന്നത് ഡിസംബർ മാസത്തിലെ ആകെ പണപ്പെരുപ്പ നിരക്കായ 3.4 ശതമാനത്തിൽ നിന്നും 136 അടിസ്ഥാന പോയിന്റിന് മുകളിലായിരുന്നു. പച്ചക്കറിയുടെ വില വ്യത്യാസം നോട്ടു പിൻവലിക്കൽ മൂലമാകാം, പക്ഷേ, ഋതുഭേദങ്ങൾക്കനുസരിച്ച് അതിന്റെ വിലയിൽ വ്യതിയാനങ്ങൾ ഉണ്ടാകാനും ശിശിരകാലം കഴിയുന്നതോടുകൂടി വിലയിൽ വീണ്ടും അവിചാരിതമായ മാറ്റങ്ങളുണ്ടാകാനും സാധ്യതയുണ്ട്. ഭക്ഷ്യ വസ്തുക്കൾ ഒഴിവാക്കിയാൽ പണപ്പെരുപ്പം 4.7 ശതമാനമാണ്. ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളും ഇന്ധനവും ഒഴിവാക്കിയാൽ അത് 4.9 ശതമാനമാണ്. മാത്രമല്ല ഈ നിരക്കുകളെല്ലാം സെപ്തംബർ 2016 മുതൽ പ്രാബല്യത്തിൽ ഉള്ളതാണ്. രണ്ടാമതായി സമ്പദ്ഘടന പുതിയ നോട്ടുകൾ പ്രചരിക്കുന്നതിൽകൂടി സജീവമാകുമെന്ന വസ്തുത പൂർണ്ണമായും ഉൾക്കൊണ്ടിട്ടില്ല. ആവശ്യകതയ്ക്കനുസരിച്ച് പണം ലഭ്യമാകുന്നതോടുകൂടി സമ്പദ്ഘടനയിലുണ്ടാകുന്ന മാറ്റങ്ങൾ ആവശ്യകത വർദ്ധിക്കുന്നതിനു മുൻപ് പണപ്പെരുപ്പത്തെ ഉദ്ദീപിപ്പിക്കുന്നു. മാർച്ച്-ഏപ്രിൽ മാസത്തോടുകൂടി പച്ചക്കറി വിലയിലുണ്ടാകുന്ന ഋതുഭേദമനുസരിച്ചുള്ള വിലനിലവാരവും മുകളിൽ സൂചിപ്പിച്ച വസ്തുതകളുടെ പരിണത ഫലവും ഒരുമിച്ച് സംഭവിക്കുമെന്നതിനാൽ പണനയം സംരക്ഷിതമാക്കേണ്ട ആവശ്യമുണ്ട്. പ്രധാനപ്പെട്ട മൂന്നാമത്തെ കാര്യം പണനയം ഇപ്പോൾ ശ്രദ്ധിക്കേണ്ടതും

പണപ്പെരുപ്പത്തിൽ നാം ലക്ഷ്യം വയ്ക്കുന്നതുമായ 4 ശതമാനത്തിൽ, അടുത്ത 9 മാസം ഈ നിരക്കിൽ വ്യതിയാനങ്ങൾ അനുവദിക്കില്ല എന്ന ദൃഢ നിശ്ചയം എടുക്കേണ്ടതുണ്ട്. 2014-17 കാലഘട്ടത്തിൽ പണപ്പെരുപ്പത്തെ സ്വാധീനിച്ച അന്താരാഷ്ട്ര ചരക്കുവിലയിലെ തകർച്ചയും മറ്റു കാര്യങ്ങളും അടുത്ത 12 മാസത്തേക്ക് സംഭവിക്കുവാനുള്ള യാതൊരു സാധ്യതയും കാണുന്നില്ല. പകരം ആഗോള സാമ്പത്തിക പ്രക്ഷുബ്ധാവസ്ഥ, അസംസ്കൃത എണ്ണയുടെ അന്താരാഷ്ട്ര വില, ശരാശരിയിൽ താഴെയുള്ള തെക്കുപടിഞ്ഞാറൻ മൺസൂൺ എന്നിവയിൽ ഏതെങ്കിലും സംഭവിക്കുകയോ എല്ലാം ചേർന്ന് ഒരു കൊടുങ്കാറ്റായി മാറുകയോ ചെയ്തേക്കാം.

39. മുകളിൽ സൂചിപ്പിച്ച കാര്യങ്ങളെല്ലാം സംഭവിക്കാതിരിക്കാനുള്ള സാധ്യതയും ഇല്ലാതില്ല. അങ്ങനെയെങ്കിൽ വളർച്ചയ്ക്ക് വേണ്ടി പണനയത്തിലെ ഈ കരുതൽ ഉപയോഗിക്കാവുന്നതാണ്. അഥവാ അത് സംഭവിക്കുകയും ആപത്ത് വരുത്തുകയുമാണെങ്കിൽ പണനയം ഏകദിശാ നിലപാടിൽനിന്നും സ്വതന്ത്രമാകേണ്ടതാണ്.

ഡോ.വിരാൾ വി.ആചാര്യയുടെ പ്രസ്താവന :

40. വളരെ പ്രയാസമേറിയ നയതീരുമാനമാണ് എടുക്കേണ്ടത്.

41. ഒരുഭാഗത്ത് പണപ്പെരുപ്പം താഴ്ന്നു നിലക്കുന്നു. മറുഭാഗത്ത് പണ വിതരണത്തിലെ അപര്യാപ്തത സൃഷ്ടിച്ച ദ്രവാത്മകതയുടെ കുറവ് താല്കാലികമായ ഉല്പാദന മാനദണ്ഡത്തിലേക്ക് നയിക്കുന്നു. നമ്മുടെ ചഞ്ചലമായ പണനയ ലക്ഷ്യം കാരണം വളർച്ചയ്ക്ക് ശ്രദ്ധ കൊടുക്കേണ്ടതിനാൽ വളർച്ചാ നിരക്ക് വർദ്ധിപ്പിക്കാനായി നയനിരക്കുകളിൽ കുറവു വരുത്തേണ്ടത് സ്വാഭാവികം മാത്രമാണ്. പ്രത്യേകിച്ചും ദ്രവാത്മകതയുടെ കുറവ് കാര്യമായി ബാധിച്ച ഗ്രാമീണർ വാഹന വായ്പ നൽകുന്ന ബാങ്കിതര ധനകാര്യ സ്ഥാപനങ്ങൾ, റിയൽ എസ്റ്റേറ്റ് എന്നീ മേഖലകളിൽ കുറഞ്ഞ നയനിരക്കുകൾ കൈമാറാൻ കഴിഞ്ഞാൽ അത് ഈ മേഖലകൾക്ക് ഗുണകരമായിരിക്കും.

42. പച്ചക്കറിയുടേയും ഭക്ഷ്യ വസ്തുക്കളുടേയും വില തകർച്ചയാണ് കുറഞ്ഞ പണപ്പെരുപ്പ നിരക്കിനു കാരണം. മുൻ കാലങ്ങളിൽ ഭക്ഷ്യ

വസ്തുക്കളുടെ വിലയിടിവിന് കാലോചിതവും ശക്തവുമായ രൂപം ഉണ്ടായിരുന്നു. മഴ നിരാശപ്പെടുത്തുമ്പോൾ ഭക്ഷ്യ വസ്തുക്കളുടെ വില ശക്തമായ തിരിച്ചുവരവു നടത്തുമായിരുന്നു. ഭക്ഷ്യ വസ്തുക്കളുടെ വിലയിടിവിന്റെ ഒരു കാരണം ലഭ്യതയുടെ ഭാഗത്തുള്ള ഘടകങ്ങളാണെങ്കിൽ പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ കണക്കുകൂട്ടലിൽ ഭക്ഷ്യ വസ്തുക്കളുടെ വില കോർ ഇൻഫ്ലേഷനുമായി താരതമ്യപ്പെടുത്തുമ്പോൾ തികച്ചും അപ്രസക്തമാണ്. കഴിഞ്ഞ കുറേ മാസങ്ങളായി അത് ഉയർന്ന നിലയിൽ തുടരുകയാണ്.

43. ഉല്പാദന കമ്മിയുടെ താല്കാലിക ഫലവും പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ ആവർത്തന സ്വഭാവവും തമ്മിലുള്ള ബന്ധം പരിഹരിക്കാൻ വൈഷമ്യം അനുഭവപ്പെടുമ്പോൾ എന്റെ ശ്രദ്ധ അന്താരാഷ്ട്ര ഘടകങ്ങളിലേക്ക് തിരിയുന്നു. പ്രധാനപ്പെട്ട വികസിത രാജ്യങ്ങളിലെ പിന്തുണ നല്കുന്ന പ്രവണത ഇറക്കുമതിക്ക് അതിർത്തി നികുതി നിശ്ചയിക്കാനുള്ള അമേരിക്കയുടെ നീക്കം കാരണം ധോളർ ശക്തമാകുന്നത്, ലോകവ്യാപകമായി ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കൾ, പെട്രോളിയം ഉല്പന്നങ്ങൾ, ലോഹം എന്നിവയുടെ വിലക്കയറ്റം എന്നിവ ആഭ്യന്തര പണപ്പെരുപ്പത്തെ സാരമായ അപകടത്തിലാക്കുന്നു. ഓഹരി, വായ്പാ കമ്പോളത്തിൽ നിന്നും പുറത്തേയ്ക്കൊഴുകുന്ന തുകയുടെ ചിലവുകൾ കേന്ദ്ര ബാങ്ക് പണപ്പെരുപ്പം നിയന്ത്രിക്കുവാൻ ശക്തമായ നടപടികളുമായി മുന്നോട്ടു പോയില്ലെങ്കിൽ വളരെ വലുതായിരിക്കും.

44. ഇന്ത്യൻ സമ്പദ്ഘടനയ്ക്കു നേരെ ആഗോള ശക്തികൾ ആഞ്ഞടിക്കുന്ന കാറ്റ് തടഞ്ഞുനിർത്തുവാൻ കഴിഞ്ഞാൽ 2017 മാർച്ചു മാസത്തോടുകൂടി പണപ്പെരുപ്പം 5% എന്ന ലക്ഷ്യം കൈവരിക്കുവാൻ ഉള്ള സാധ്യതകൾ തെളിയുന്നു. അതോടുകൂടി നമ്മുടെ ദീർഘകാല ലക്ഷ്യമായ 4% പണപ്പെരുപ്പം എന്നത് 4ശതമാനത്തിന് അടുത്തെത്താൻ കഴിഞ്ഞേക്കാം. എന്നാൽ അതിനായി ഇപ്പോൾ നിരക്ക് കുറയ്ക്കേണ്ട ആവശ്യമില്ല. ആഭ്യന്തരമായും അന്താരാഷ്ട്രതലത്തിലും കൂടുതൽ വിവരങ്ങൾ ലഭ്യമാകുന്ന മുറയ്ക്ക് ആവശ്യമെങ്കിൽ നിരക്ക് കൂട്ടുവാനോ

കുറയ്ക്കുവാനോ മാറ്റമില്ലാതെ തുടരുവാനോ ഉള്ള നിഷ്പക്ഷമായ നിലപാട് ആണ് വേണ്ടത്.

45. പണനയ തീരുമാനത്തെ കുറിച്ച് അവസാനമായി ഒരു വാക്ക്. വരുമാനത്തിൽ ദ്രുഢതയും, ഗ്രാമീണ/ ഭവനമേഖലയിലേക്ക് ചെലവുചെയ്യാനുള്ള ലക്ഷ്യത്തോടുകൂടിയ സമതുലിതമായ ബഡ്ജറ്റും നയനിരക്കുകൾ വർദ്ധിപ്പിക്കാതെ പകരം പണപ്പെരുപ്പ ലക്ഷ്യത്തിൽ ശ്രദ്ധ കേന്ദ്രീകരിച്ചാൽ മതിയാകും.

46. പലിശനിരക്കുകൾ പുന:നിർണ്ണയിക്കാൻ ബുദ്ധിമുട്ടുള്ള ഈ സമയത്ത് ബാങ്കിംഗ് മേഖലയിൽ ഘടനാപരമായ പരിഷ്കാരങ്ങൾ: അതിന്റെ ആസ്തിയുടെ ഗുണമേന്മ, മൂലധനാവശ്യങ്ങൾ- രണ്ടു ഘടകങ്ങളും വായ്പാ വളർച്ചയെ ദോഷകരമായി ബാധിക്കുന്നതുകൂടാതെ ചെറുകിട സമ്പാദ്യ പദ്ധതിയുടെ പലിശനിരക്കുകൾ സാധാരണ ബാങ്കിന്റെ പ്രവർത്തനങ്ങളെ തടസ്സപ്പെടുത്തുന്നു.

ഡോ.ഉജ്ജിത് ആർ.പട്ടേലിന്റെ പ്രസ്താവന :

47. മാറിവരുന്ന സമ്പദ് ഘടനയുടെ ഹ്രസ്വകാല നിർണ്ണയം അവ്യക്തമാണ്.

48. പണപ്പെരുപ്പത്തെക്കുറിച്ചുള്ള കാഴ്ചപ്പാട്, താല്കാലിക ഘടകങ്ങൾ, പെട്ടെന്ന് കേടാവുന്ന ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കൾ കിട്ടിയ വിലയ്ക്കു വിലകുന്നതുകൾപ്പെടെ വസ്തുനിഷ്ഠമായ വിലയിരുത്തൽ അസാധ്യമായിരിക്കുന്നു. മുൻകാലാനുഭവങ്ങൾ സൂചിപ്പിക്കുന്നത് പച്ചക്കറിയുടെ വില കുതിച്ചുയരുമെന്നാണ്. നോട്ടു പിൻവലിക്കലിനെ തുടർന്ന് താല്കാലികമായുണ്ടായ ഉപഭോഗ ആവശ്യകതയിൽ കുറവ് വന്നുവെങ്കിലും പ്രധാനമായി ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളും ഇന്ധനവും ഒഴികെയുള്ള വസ്തുക്കളുടെ വിലക്കയറ്റം അസുഖകരമായി തുടരുന്നു. അസംസ്കൃത എണ്ണയുടെയും ചരക്കുകളുടെയും (ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കൾ ഉൾപ്പെടെ) വില ആഗോളതലത്തിൽ വർദ്ധിക്കുകയും അതുവഴി നമ്മുടെ പണപ്പെരുപ്പനിരക്ക് അപായകരമായി മാറുകയും ചെയ്യുന്നു. ഗാർഹിക വ്യാവസായിക ചെലവുകളും കൃഷി ചെലവുകളും ഗ്രാമീണ വേതനവും കഴിഞ്ഞ ഏതാനും മാസങ്ങളായി വർദ്ധിച്ചിരിക്കുന്നു. അതോടൊപ്പം 7[ം] ശമ്പള കമ്മീഷൻ

ശുപാർശചെയ്ത അലവൻസുകളും അമേരിക്കയുടെ സാമ്പത്തിക നയങ്ങളുടെ ഫലമായി വിദേശ നാണ്യ നിരക്കുകളിൽ ഉണ്ടാകുന്ന ചാഞ്ചല്യവും പണപ്പെരുപ്പ നിരക്കിന്റെ സഞ്ചാര പഥത്തെ അനിശ്ചിതമാക്കുന്നു.

49. പുതിയ നോട്ടുകൾ കൂടുതൽ വേഗതയിൽ പ്രചാരത്തിൽ വരുന്നതോടുകൂടി സമ്പദ്ഘടനയുടെ പ്രവർത്തനങ്ങൾ 2016-17 നാലാം പാദത്തിന്റെ അവസാന നാളുകളിൽ ഊർജ്ജസ്വലമാകും. ഉപഭോക്താക്കളുടെ ആവശ്യകതയും നോട്ടു പിൻവലിക്കൽ വഴിയുണ്ടായ പതനത്തിൽ നിന്നും കരകയറും. കോർപ്പറേറ്റു മേഖലയുടെ മൂന്നാം പാദത്തിലെ പ്രകടനത്തെക്കുറിച്ച് ലഭ്യമായ പരിമിതമായ വിവരങ്ങൾ സൂചിപ്പിക്കുന്നത് കഴിഞ്ഞപാദത്തിൽനിന്ന് മെച്ചപ്പെട്ട പ്രകടനമായിരിക്കും ഈ പാദത്തിൽ കാഴ്ചവയ്ക്കുന്നത് എന്നാണ്. റിസർവ്വ് ബാങ്കിന്റെ ഉപഭോക്തൃ വിശ്വസ്തതയുടെ സർവ്വെ സൂചിപ്പിക്കുന്നത് 2016-17 ലെ മൂന്നാംപാദത്തിൽനിന്നു വ്യത്യസ്തമായി അടുത്ത ഒരുവർഷം കാതലായ മാറ്റങ്ങൾ സംഭവിക്കും എന്നാണ്. 2017-18 ലെ കേന്ദ്ര ബഡ്ജറ്റ് അടിസ്ഥാന സൗകര്യവികസനത്തിനും ഭവന നിർമ്മാണത്തിനും വേണ്ടി കൂടുതൽ തുക ചെലവഴിക്കുന്നതും ശുഭകരമാണ്. ആഗോള വളർച്ചയും 2016 ൽ നിന്നും 2017 ൽ ഉയർന്നതായിരിക്കുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. ഈ ഘടകങ്ങളും ധന നയങ്ങൾ മറ്റു മേഖലകളിലേക്ക് മെച്ചപ്പെട്ട രീതിയിൽ എത്തിക്കുന്നതിൽകൂടിയും 2017-18 ലെ വളർച്ചാ സാധ്യതകൾ മെച്ചപ്പെട്ടതായിരിക്കും.

50. ആഗസ്റ്റ് 2016 ലെ ഗസറ്റ് വിജ്ഞാപനത്തിൽകൂടി പ്രാബല്യത്തിൽ വന്ന 4% പണപ്പെരുപ്പനിരക്കിലെത്താൻ ശ്രമിക്കുമ്പോൾപോലും സൂക്ഷ്മമായ മാർഗ്ഗങ്ങൾ നിർണ്ണയിച്ചുകൊണ്ട് അനുബന്ധമായ ചെലവുകൾ കുറയ്ക്കാനും നമ്മുടെ ലക്ഷ്യമായി 4% എന്നത് നിലനില്ക്കുന്നതാണെന്ന് ഉറപ്പുവരുത്തുവാനും കഴിയണം. ധനനയത്തിന്റെ കാര്യത്തിൽ നിഷ്പക്ഷ നിലപാടെടുക്കുന്നതു കൊണ്ട് ഏതു ദിശയിലുള്ള തീരുമാനം എടുക്കുവാനും ഭാവിയിൽ ലഭ്യമാകുന്ന വിവരങ്ങൾ, നിർദ്ദേശങ്ങൾ, കണക്കുകൂട്ടലുകൾ എന്നിവയുടെ

സഹായത്തോടെ പണപ്പെരുപ്പം 4ശതമാനത്തിന് അടുത്തെത്തിക്കുമെന്ന് ഉറപ്പുവരുത്തുവാനും ശ്രമിക്കുന്നതാണ്.

പത്രപ്രസുതാവന:2016-17/2263

ജോസ് ജെ.കാട്ടൂർ
ചീഫ് ജനറൽ മാനേജർ