

ഭാരതീയ റിസർവ് ബാങ്ക്

ജൂൺ 21, 2017

2017 ജൂൺ 6-7 തീയതികളിൽ കൂടിയ മോണിറ്ററി മീറ്റിംഗിന്റെ മിനിറ്റ്സ് (റിസർവ് ബാങ്ക് ഓഫ് ഇന്ത്യാ ആക്ട് 1934 സെക്ഷൻ 452 ആ (പ്രകാരം)

1. ഭേദഗതി ചെയ്ത റിസർവ് ബാങ്ക് ഓഫ് ഇന്ത്യാ ആക്ട് 1934 ന്റെ സെക്ഷൻ 452 ആ പ്രകാരം സംഘടിപ്പിച്ച മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റി (എം. പി. സി)യുടെ അഞ്ചാമത്തെ യോഗം 2017 ജൂൺ 6, 7 തീയതികളിൽ മുംബെയിൽ റിസർവ് ബാങ്കിൽ ചേരികയുണ്ടായി.

2. യോഗത്തിൽ എല്ലാ അംഗങ്ങളും പങ്കെടുത്തു. ഡോ. ചേരൻ ഘാട്ടെ, പ്രൊഫസർ, ഇന്ത്യൻ സ്റ്റാറ്റിസ്റ്റിക്കൽ ഇൻസ്റ്റിറ്റ്യൂട്ട്, ഡോ. പാമി ദുവ, ഡയറക്ടർ, ഡൽഹി സ്കൂൾ ഓഫ് ഇക്കണോമിക്സ്, ഡോ.രവീന്ദ്ര എച്ച് യോലാകിയ പ്രൊഫസർ, ഇന്ത്യൻ ഇൻസ്റ്റിറ്റ്യൂട്ട് ഓഫ് മാനേജ്മെന്റ് അഹമ്മദബാദ്, ഡോ. മൈക്കിൾ ദേബബ്രതപാത്ര, എക്സിക്യൂട്ടീവ് ഡയറക്ടർ, (റിസർവ് ബാങ്ക് ഇന്ത്യാ ആക്ട് 1934 ന്റെ 422 ആ(2) ഇ സെക്ഷൻ അനുസരിച്ച് റിസർവ് ബാങ്ക് നാമനിർദ്ദേശം ചെയ്ത ഓഫീസർ ഡോ. വിദാൽ വി ആചാര്യ, ഡപ്യൂട്ടി ഗവർണർ ഇൻചാർജ്ജ് മോണിറ്ററി പോളിസി എന്നിവർ ഗവർണർ ഡോ ഹുർജിത് ആർപാട്ടേൽ അധ്യക്ഷത വഹിച്ചു.

3. ഭേദഗതി ചെയ്ത റിസർവ് ബാങ്ക് ഓഫ് ഇന്ത്യാ ആക്ട് 1934 ന്റെ വകുപ്പ് 452 പ്രകാരം ഓരോ മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റി മീറ്റിംഗ് നടന്നത് 14-ാം ദിവസം മീറ്റിംഗിന്റെ നടപടികൾ സംബന്ധിച്ച മിനിറ്റ്സ് റിസർവ് ബാങ്ക് പ്രസിദ്ധീകരിക്കേണ്ടതാണ്.

താഴെ പറയുന്ന കാര്യങ്ങളെ സംബന്ധിച്ച നടപടി ക്രമങ്ങളും മിനിറ്റിൽ ഉണ്ടാവുക.

മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റിയുടെ യോഗത്തിൽ അംഗീകരിച്ച പ്രമേയത്തിൽ മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റിയിലെ ഓരോ അംഗത്തിനും അനുവദിക്കപ്പെട്ട വോട്ടിംഗ് അധികാരത്തിൽ ഓരോരുത്തരും രേഖപ്പെടുത്തിയ ബി യോഗത്തിൽ അംഗീകരിച്ച പ്രമേയത്തെ സംബന്ധിച്ച് മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റിയിലെ ഓരോ അംഗങ്ങളും ഉപവകുപ്പ് (കക)സെക്ഷൻ 452 ക പ്രകാരം രേഖപ്പെടുത്തിയ അഭിപ്രായം.

4. ഉപഭോക്താവിന്റെ വിശ്വാസം വീട്ടുകാരുടെ വിലക്കയറ്റത്തെ കുറിച്ചുള്ള പ്രതീക്ഷ, കോർപ്പറേറ്റ് മേഖലയുടെ പ്രവർത്തനനേട്ടം വായ്പയുടെ സ്ഥിതി, വ്യവസായ സേവന അടിസ്ഥാന സൗകര്യ വികസന മേഖലയുടെ വീക്ഷണ, പ്രൊഫഷണൽ പ്രചനക്കാരുടെ വളർച്ചാപ്രതീക്ഷിത വളർച്ചാ നിരക്ക് ഇവയെ സംബന്ധിച്ച് മനസിക്കുന്നത് റിസർവ് ബാങ്ക് നടത്തിയ സർവ്വെ ഫലം എം. പി. സി പരിശോധിച്ചു. സ്കൂല സാമ്പത്തിക പ്രതീക്ഷിത കണക്കുകൾക്ക് സ്റ്റാഫ് നൽകിയതും മറ്റു മാർഗ്ഗേണയും ഉള്ളവ കമ്മിറ്റി പരിശോധിച്ച് വീക്ഷണങ്ങളിൽ പല റിസ്കുകളും വിലയിരുത്തി അതിനുശേഷം വിശദമായ പണനയത്തെ സംബന്ധിച്ച ചർച്ചയ്ക്കുശേഷം എം. പി സി താഴെ പറയുന്ന പ്രമേയം അംഗീകരിച്ചു.

പ്രമേയം

5. നിലവിലുള്ളതും രൂപപ്പെടുത്തുന്നതുമായ സ്കൂല സാമ്പത്തിക സാഹചര്യം ഇന്നത്തെ യോഗത്തിൽ വിലയിരുത്തിയതിന്റെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റി താഴെ പറയുന്ന കാര്യങ്ങൾ തീരുമാനിച്ചു. ലിക്വിഡിറ്റി അഡ്ജസ്റ്റ്മെന്റ് ഫെസിലിറ്റി (എൻ. എ. എഫ്) ക്കു കീഴിൽ പോളിസി റെപോറേറ്റ് 6.25% എന്നത് മാറ്റമില്ലാതെ തുടരുന്നതാണ്.

6. തൽഫലമായി എൽ. എ. എഫിനു കീഴിലെ റിപേഴ്സറേപോ നിരക്ക് 6 ശതമാനവും മാർജിനൽ സ്റ്റാൻറിംഗ് ഫെസിലിറ്റി (എം. എസ്. എഫ്) നിരക്കും ബാങ്കുറേറ്റും 6.50 ശതമാനവും ആയിരിക്കും.

7. വികസനത്തെ സഹായിക്കുന്നതരത്തിൽ ഉപഭോക്തൃവില സൂചിക അടിസ്ഥാനമാക്കിയ വിലക്കയറ്റം 2 ശതമാനത്തിന്റെ ഏറ്റക്കുറച്ചിലോടെ 4 ശതമാനം എന്ന മധ്യകാല ലക്ഷ്യം നിറവേറ്റുവാനുവേണ്ടി എന്ന ലക്ഷ്യത്തിലൂന്നിയുള്ള ന്യൂട്രൽ നിലപാടിനുഗുണമാണ് എം. പി. സി യുടെ ശതമാനം.

വിശകലനം

8. 2017 ഏപ്രിലിലെ എം. പി. സി മീറ്റിംഗ് മുതൽ ആഗോള സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനം സാമാന്യ വളർച്ച നേടി പ്രമുഖ വികസിത സാമ്പത്തിക വ്യവസ്ഥകളും തില വിപണി കേന്ദ്രീകൃത സാമ്പത്തിക വ്യവസ്ഥകളും ആ വളർച്ചയ്ക്ക് ആക്കം കൂട്ടി. അമേരിക്കയിൽ തൊഴിൽ മാർക്കറ്റിൽ വരുത്തിയ നിയന്ത്രണങ്ങൾ വരുമാന വർധനക്കു കാരണമായിട്ടുണ്ട്. അതോടൊപ്പം വ്യവസായികോൽപാദനം ക്രമാനുഗതമായി ഈ അടുത്ത മാസങ്ങളിൽ മെച്ചപ്പെട്ടു. റീട്ടെയിൽ വില്പന ആശാവഹമായി തുടരുന്നു. ആഭ്യന്തര വില്പന ഏപ്രിലിൽ കുറഞ്ഞുവെങ്കിലും എന്നാൽ പൊളിറ്റിക്കൽ

റിസ്ക് ഉയർന്നതായി തുചരുന്നു. യൂറോ മേഖലയിൽ തുടർച്ചയായി തൊഴിലില്ലാഴ്ച കുറയുന്നു. ചില്ലറ വില്പന കൂടുന്നു. ഉല്പാദന വർദ്ധന കൂടുന്നതായും വാങ്ങുന്ന സ്ഥാപനങ്ങളിലെ മാനേജർമാരും, ബിസിനസ് സർവ്വകലാശാലകളും സാക്ഷ്യപ്പെടുത്തുന്നു. ജപ്പാനിൽ വിലകുറഞ്ഞയെന്നിന്റെ സഹായത്തോടെ കയറ്റുമതിയും, വ്യവസായിക പ്രവർത്തനവും വളർച്ചയെ ത്വരിതപ്പെടുത്തുന്നു. എന്നാൽ കൂലിയും വിലക്കയറ്റവും ആഭ്യന്തര ഡിമാന്റ് കുറയുകയോ ഉയർത്താതിരിക്കുകയോ ചെയ്യുന്നു. മധ്യകിഴക്കൻസമ്പദ്വ്യവസ്ഥകളിൽ ചൈനീസ് സമ്പദ്വ്യവസ്ഥ വിശേഷിച്ചും ഉല്പാദനത്തിൽ ഉറച്ചതായിത്തീരുന്നു. എന്നാൽ വായ്പാചോദിത കടത്തിന്റെ ആധിക്യം മൂലമുണ്ടാകുന്ന ധനകാര്യ റിസ്ക് ആപൽ സാധ്യത പ്രതീക്ഷയെ പിറകോട്ടിരിക്കുന്നുണ്ട്. വഷളായിക്കൊണ്ടിരിക്കുന്ന തൊഴിൽ മാർക്കറ്റും രാഷ്ട്രീയ പ്രശ്നങ്ങളും വളർച്ചാസാധ്യതയെ ശിഥിലമാക്കുന്നുവെങ്കിലും ബ്രസീൽ മാന്ദ്യത്തിൽ നിന്ന് പുറത്തു കടന്നതായി തോന്നിക്കുന്നുണ്ട്. റഷ്യയിൽ ശക്തിപ്പെട്ട ആഗോള സാഹചര്യം മെച്ചപ്പെടുന്ന സമൂഹ അടിത്തറകൾ തിരിച്ചുവരവിനെ പിന്തുണക്കുന്നു, സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങളെ അടിച്ചമർത്തുന്ന ഘടനാപരമായ പരമിതികൾ തെക്കെ ആഫ്രിക്കയെ വലക്കുന്നു.

9. വർഷാരംഭത്തിൽ കണ്ട ലോകത്തിലെ വാണിജ്യ മേഖലയിലെ വ്യാപാരവളർച്ച 2017 ന്റെ രണ്ടാം പാദത്തിലും നിലനിൽക്കുന്നുണ്ട്. ആഗോള ഡിമാന്റ് കൂടുന്നതിന്റെ പ്രതിഫലനമാണ് അതിൽ പ്രചോദിതമായി അന്തർദേശീയ വിമാന നിരക്കുകളും, കണ്ടൈനർ കടത്തുനിരക്കും വർദ്ധിച്ചത്. കാനഡ, യു. എസ് എന്നീരാജ്യങ്ങളിലെ ഉല്പാദനം കൂടിയതിനാൽ മേയ്മാസം തുടക്കത്തിൽ ക്രൂഡോയിൽ വില അഞ്ചുമാസത്തെ താഴ്ന്ന നിലയായി. ലഭ്യത കുറച്ചുകൊണ്ട് മാർക്കറ്റ് ഞെരുക്കുവാനുള്ള ഒപെക് രാജ്യങ്ങളെ അടുത്തകാലത്തെ ശ്രമം വില പിടിച്ച നിറുത്താൻ സഹായിച്ചു. ചൈനയിൽ നിന്നുള്ള ആവശ്യം ദുർബ്ബലമായതിനെ തുടർന്ന് പ്രതീക്ഷമയങ്ങിയതിനാൽ ഇന്ധനേതരവസ്തുക്കളിൽ മെറ്റാലിന്റെ വില കുറയുകയാണ് സ്വർണക്കുട്ടിയുടെ വില കൂടിയും കുറഞ്ഞും വലിയ മാറ്റമില്ലാതെ തുടരുന്നു. ഏപ്രിലിൽ ഭക്ഷ്യോല്പാദനവില കുറഞ്ഞു, മേയിൽ കൂടു ഈ സംഭവവികാസങ്ങൾ സൂചിപ്പിക്കുന്നത് വികസിത സമ്പദ് വ്യവസ്ഥയും വിപണി കേന്ദ്രീകൃത സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയും ഉള്ള രാജ്യങ്ങളിൽ ഒരുപോലെ പണപ്പെരുപ്പ നിരക്ക് ഹിതകരമായ രീതിയിൽ തന്നെ തുടരുന്നു എന്നതാണ്.

10. ലോകത്തെ വളർച്ചാ പ്രതീക്ഷ മെച്ചപ്പെടുവരുന്നതിനാലും കേന്ദ്രബാങ്കുകളുടെ അനുകൂലമായ പണനയങ്ങൾ, അനുകൂലമായ ഡാറ്റാ ലഭ്യത തുടങ്ങിയവയാലും അന്തർദേശീയ സാമ്പത്തിക കമ്പോളം വലുതാക്കുന്നുണ്ട്, പ്രാദേശികവും, രാഷ്ട്രീയവുമായ അനുകൂല സംഭവങ്ങൾ ധന കമ്പോളത്തെ കൂടുതൽ ആകർഷകമാക്കുന്നുണ്ട്. ഫളഭൂതയും ഉത്തേജനപരമാണ്. ഓരോ രാജ്യത്തിലും പ്രത്യേകമായുള്ള ഘടകങ്ങൾ നിക്ഷേപകരുടെ പ്രവർത്തനങ്ങളെ സ്വാധീനിക്കുന്നുണ്ട് വികസിതസമ്പദ്മേഖലയിലെ ഒട്ടുമിക്ക രാജ്യങ്ങളിലും രണ്ടാംപാദത്തിൽ ഷെയർ മാർക്കറ്റിൽ നേട്ടം കാണിച്ചു. യു. എസ് മുൻ കാലങ്ങളിലെ ഉയർന്നനില ഭേദിക്കപ്പെട്ടു. കേർപ്പറേറ്റു മേഖലയിലെ ലാഭം ജപ്പാനിൽ നേട്ടം കാട്ടി. യൂറോ മേഖലയിൽ രാഷ്ട്രീയ പിരിമുറുക്കം അയഞ്ഞുവരുന്നതും വിവിധ മേഖലകളുടെ വളർച്ചാചിത്രം അനുകൂലമായ നേട്ടം പ്രധാനം ചെയ്തു. വികസ്വരരാഷ്ട്രങ്ങളിൽ ഷെയർമാർക്കറ്റ് സമ്മിശ്ര പ്രതികരണമാണുണ്ടാക്കിയത്. ഏഷ്യയിൽ ഊട്ടിംഗ് ഉയർന്നമൂല്യം മാർക്കറ്റിൽ ഉണ്ടായി. ഉല്പന്ന വില ലഘുവായതിനാൽ ലാറ്റിൻ അമേരിക്കൻ രാജ്യങ്ങളിലെ ഇക്വിറ്റിമാർക്കറ്റ് ദുർബലമായി. വികസിതസമ്പദ്ഘടനാ മേഖലയിൽ ബോണ്ട് വില കൂടുതലും കറങ്ങിതിരിഞ്ഞുനിന്നും വിലവർദ്ധനവും രാഷ്ട്രീയ അനിശ്ചിതത്വവും നേരിട്ട ചില വികസ്വരരാഷ്ട്രങ്ങളിൽ നേട്ടം കഠിനമായി. ഉല്പന്നകയറ്റുമതിക്കാർക്ക് അടുത്തിടെ വരുമാനക്കുറവാണുണ്ടായത്. കറൻസിമാർക്കറ്റുകളിൽ അമേരിക്കൻ ഡോളർ മേയിൽ ദുർബലമായി മുദുവായ മാർഗനിർദ്ദേശങ്ങളും അപ്രതീക്ഷിത രാഷ്ട്രീയ സംഭവവികാസങ്ങളുമാണ് അതിനുകാരണം മേയ് പകുതിയോടെ പൊന്നിന്റെ വിലയിടിയൽ പ്രവണത മാറുകയും വിലവർദ്ധനരേഖപ്പെടുത്തുകയും ചെയ്തത്. അവരുടെ കറൻസി മേഖല സുരക്ഷിതമാണെന്ന് നേട്ടമുണ്ടാക്കുന്നതാണെന്നും സൂചിപ്പിക്കുന്നു. വികസ്വരരാഷ്ട്രങ്ങളിലെ കറൻസികൾ യു. എസ്. ഡോളർ ശക്തമാകുമ്പോൾ ഇടിയുകയാണ് കാണുന്നത്. ഏകിലും ഇപ്പോൾ മൂലധന നിക്ഷേപം പുതുക്കപ്പെടുകയും നിക്ഷേപകരുടെ റിസ് കൊടുക്കാനുള്ള താല്പര്യം കൂടുകയും ചെയ്തത്. വിലമാറ്റമില്ലാത്ത രീതിയിൽ തുടരുവാൻ ഇടയാക്കി.

11. 2017 മേയ് 31 ന് ഇന്ത്യയുടെ കേന്ദ്ര സ്റ്റാറ്റിസ്റ്റിക്കൽ ഓഫീസ് (ബി.എസ്.ഒ) 2016-17 ലെ നാലാംപാദത്തിലെ ദേശീയവരുമാനത്തിന്റെ പാദവാർഷിക കണക്കുകൾ പുറത്തു വിടുകയുണ്ടായി. അതിൽ 2016-17 ലെ മതിപ്പ് എസ്റ്റിമേറ്റും മുൻപുള്ള 5 വർഷത്തെ മാറ്റവും സൂചിപ്പിച്ചിരിക്കുന്നു. 2016-17 യഥാർത്ഥ അറ്റമൂല്യം വർദ്ധന രേഖപ്പെടുത്തിയത്(ജി.പി.എ) 6.6

ശതമാനം ആണ് ഫെബ്രുവരിയിൽ പുറത്തിറക്കിയ രണ്ടാമത്തെ മുൻകൂർ മതിപ്പു എസ്റ്റിമേറ്റിനേക്കാൾ അത് 0.1 ശതമാനം കുറവായിരുന്നു. റിയൽ എസ്റ്റേറ്റ് ധന പ്രൊഫഷണൽ മേഖലകൾ നിർമ്മാണ മേഖല എന്നീ സേവനമേഖലകളിലെ നാലാം പാദത്തിലെ വളർച്ച പിന്നോട്ടുപോയതാണ് ഈ കുറവിനുകാരണം. ഭക്ഷ്യധാന്യങ്ങളുടെ പഴം, പച്ചക്കറിമേഖലയിലെയും ഈ വർഷത്തെ എക്കാലത്തെയും ഉയർന്ന ഉല്പാദനം, കൃഷി, മൃഗസംരക്ഷണ മേഖലയിലെ എസ്റ്റിമേറ്റ് വർദ്ധിപ്പിക്കാൻ കാരണമായിട്ടുണ്ട്. 2011-12 ലേക്ക് അടിത്തറ പുതുക്കിയതിന്റെ അടിസ്ഥാനത്തിലുള്ള മൊത്ത വില്പനവിലയും (ഡബ്ളിയു. പി. ഐ) വ്യവസായികോല്പാദനത്തിലെ പുതിയ വളർച്ചാനിരക്കും ചെലുത്തിയ സ്വാധീനത്തിന്റെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ മുൻകാലത്തെക്കാൾ കൂടിയ വ്യവസായിക വളർച്ചാ എസ്റ്റിമേറ്റ് അറ്റ മൂല്യവർധനയുടെ കാര്യത്തിലും നിർണയിച്ചിരിക്കുന്നു. പുതിയ വിവരങ്ങൾ വ്യക്തമാക്കുന്നത് 2016-17 ന്റെ ഒന്നാംപാദത്തിൽ പ്രതീക്ഷിക്കുകയും 4-10 പാദത്തിൽ പ്രഖ്യാപിക്കുകയും ചെയ്ത വ്യവസായ സേവന മേഖലകളിലെ മാന്ദ്യം ആണ്. കൂടാതെ രണ്ടാംപാദം മുതലുണ്ടായ പ്രവർത്തനങ്ങളിലെ പുറക്കേട്ടടി വർഷാന്ത്യം വരെ തുടർന്നു എന്നാണ് കാണുന്നത്. നാലാം പാദത്തിലെ മൊത്ത സ്ഥിരമുതൽ മുടക്കിലെ കുറവാണ് മൊത്ത ഡിമാന്റിന്റെ ഘടകങ്ങൾ സൂചിപ്പിക്കുന്നത്. രണ്ടാം അർദ്ധ വർഷത്തിലെ മുൻകൂർഎസ്റ്റിമേറ്റിൽ മാറ്റമില്ലാതെ തുടരുന്നതുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിച്ചതിൽ നിന്നുള്ള തിരിച്ചുപോകായുമാണിത്. പുതിയ വ്യവസായ വളർച്ചാനിരക്കിലെ മൂലധനവസ്തുക്കളുടെ ഉല്പാദനക്കുറവിലും ഇതുപ്രതിഫലിക്കുന്നുണ്ട് കഴിഞ്ഞവർഷത്തെ ഇതേ കാലയളവുമായി തട്ടിച്ചുനോക്കുമ്പോൾ സ്വാകാര്യ അന്തിമ ഉപഭോഗച്ചെലവ് സാമാന്യമായ വർധന രേഖപ്പെടുത്തിയതായി കാണാം.

12. മേയ് 9 ന് കൃഷി മന്ത്രാലയം ഭക്ഷ്യധാന്യോല്പാദനത്തിന്റെ മൂന്നാം മുൻകൂർമതിപ്പുകളെക്കുറിച്ച് പുറത്തുവിട്ടു. 2016-17 ൽ റിക്കോർഡ് വിളവെടുപ്പാണ് നേടാനായതെന്ന് അവർ സ്ഥിതികരിക്കുകയും പ്രതീക്ഷിത ലക്ഷ്യം 273 ദശലക്ഷം ടൺ ആയി വർദ്ധിപ്പിക്കുകയും ചെയ്തു. പഴം, പച്ചക്കറി ഉല്പാദനത്തെ സംബന്ധിച്ചും രണ്ടാം മുൻകൂർ മതിപ്പുകളെക്കുറിച്ച് മേയ് 30 ന് പുറത്തിറക്കി അതും ചരിത്രപരമായി റിക്കോർഡ് വിളവെടുപ്പാണ് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നത്. ഈ ബംബർ വിളവെടുപ്പ് പ്രയോജനപ്പെടുത്തി റാബി സീസണിലെ സംഭരണം 2017-18 ലെ ആദ്യ പാദത്തിൽ ഇതുവരെ കഴിഞ്ഞ വർഷത്തെക്കാൾ സാമാന്യം വർദ്ധിച്ചതോതിൽ 3 ഇരട്ടിയോളം മേയ് 2017- ൽ ഭക്ഷ്യശേഖരം വർദ്ധിപ്പിച്ച് 61.9 ദശലക്ഷം ടൺ ആക്കാനായി ജൂൺ 6 ന് ഇന്ത്യൻ കാലാവസ്ഥ പ്രവചന കേന്ദ്രം

തെക്കുപടിഞ്ഞാറൻ മൺസൂൺ (ജൂൺ- സെപ്തംബർ) സാമാന്യം നന്നായിപിടിക്കുമെന്നും എല്ലായിടത്തും മഴലഭ്യമാകുമെന്നും വ്യക്തമാക്കിയിട്ടുണ്ട് ഇതും കാർഷിക മേഖലയുടെ പ്രതീക്ഷ വർദ്ധിപ്പിച്ചിരിക്കുന്നു.

13. മേയ് 21 ന് സി. എസ് ഒ പുറത്തിറക്കിയ പുതിയ സീരിസിലുള്ള ഐ ഐ പി വിവരങ്ങളിൽ വെയിറ്റേജ് പുനക്രമീകരിക്കുകയും, ആ മേഖലയുടെ അടിസ്ഥാന ഘടകങ്ങൾ പ്രതിഫലിക്കുന്ന രീതിയിൽ ഉപവിഭാഗങ്ങൾ പുനർ തരമ തിരിക്കലിനു വിധേയമാക്കുകയും പട്ടികയിലെ മൊത്തം ജനങ്ങളുടെ സമ്മർദ്ദം ലഘൂകരിക്കുകയും ചെയ്തിട്ടുണ്ട്. തൽഫലമായി പുതിയ സീരിയസ് അടിസ്ഥാനമാക്കി (പഴയ സീരിയസിലെ 0.7 ശതമാനത്തിനു പകരം) നോക്കുമ്പോൾ വ്യവസായ വളർച്ച 5 ശതമാനം 2016-17- ൽ കൂടിയതായി കാണാം. ഈ വർഷമാകട്ടെ കൽക്കരി, ക്രൂഡ് ഓയിൽ, സിമെന്റ് എന്നീ മേഖലകളിൽ ഘടനാ പരമായ പ്രശ്നങ്ങളായും ഡിമാന്റിന്റേ കുറവു മൂലവും ഉണ്ടായ തിരിച്ചടിയുടെ ഫലമായി അടിസ്ഥാന വ്യവസായങ്ങളിലെ ഉല്പാദനം ഏപ്രിലിൽ കാര്യമായി കുറഞ്ഞിരിക്കുകയാണ്. അതോടൊപ്പം തെർമൽ പവറിന്റെ സാമാന്യം വർദ്ധിപ്പിച്ച വിലയുടെ ഫലമായി ഡിമാന്റ് കുറഞ്ഞതിനാൽ വൈദ്യുതി ഉല്പാദനവും കുറഞ്ഞതായി കാണാം. എന്നാൽ മറുഭാഗത്ത് സ്റ്റീലിന്റെയും, വളത്തിന്റേയും ഉല്പാദനം കൂടിയിട്ടുണ്ട്. സ്റ്റീലിന്റെ ഉല്പാദനവർദ്ധനയുണ്ടായത് കയറ്റുമതി കൂടിയതിനാലാണ് വളത്തിന്റെ ഉല്പാദനം കൂടിയത്.

14. ഗ്രാമ പ്രദേശങ്ങളിലെ ഡിമാന്റും, കയറ്റുമതിയും ലാഭവിഹിതവും കൂടുമെന്ന പ്രതീക്ഷയാണ് 2017-18 ലെ റിസർവ് ബാങ്കിന്റെ ഏപ്രിലിലെ വ്യവസായ ഔട്ട്ലുക്ക് സർവെ പങ്കുവയ്ക്കുന്നത്. എന്നാൽ ഉല്പാദന മേഖലയിലെ പർച്ചേസിംഗ് മാനേജേഴ്സ് ഇൻഡക്സ് (പി. എം. ഐ) മേയിൽ അനുകൂലമായി മിതമായ തോതിലാക്കാൻ കാരണം തൊഴിൽ ചുരുങ്ങിയതും, പുതിയ ഓർഡറുകളും, ആഭ്യന്തര ഡിമാന്റും, കയറ്റുമതിയും കുറഞ്ഞതും മൂലമാണ് എന്നിരുന്നാലും ഇൻഡക്സ് വളരുന്ന മേഖലയിൽ തുടരുകയാണ്. മൂന്നാം മാസവും തുടർച്ചയായി ഭാഷ ഉല്പാദനം ഇൻഡക്സ് കൂടുകയാണ് ചെയ്യുന്നത്.

15. സേവന മേഖലയിലെ പ്രവർത്തനങ്ങളുടെ ഉയർന്ന ഫ്രീകൺസിയലുള്ള യാഥാർത്ഥ സൂചകങ്ങൾ ഏപ്രിലിൽ ഒരു സമ്മിശ്രപ്രകടനമാണ് സൂചിപ്പിക്കുന്നത് ട്രാൻസ്പോർട്ടേഷൻ ഉപവിഭാഗത്തിൽ വ്യോമം തീവണ്ടി മാർഗ്ഗേണയുള്ള ചരക്കുകടത്ത് വർദ്ധിപ്പിച്ചതായി രേഖപ്പെടുത്തുന്നതു നഗരപ്രദേശങ്ങളിലെ ഡിമാന്റ് തുടർച്ചയായി നിലനിൽക്കുന്നതിനാൽ

പാസഞ്ചർ കാർ വിലപന വർദ്ധിപ്പിച്ചു. എന്നാൽ വാണിജ്യം വാഹനങ്ങളുടേയും മുഖക്ര വാഹനങ്ങളുടേയും വ്യാപാരം കുറഞ്ഞു. സാങ്കേതിക വിദ്യാമാറ്റം, പുതിയ പുക പുറത്തുവിടൽ ചട്ടങ്ങൾ തുടങ്ങിയവ ഈ കുറവിനു ഹേതുവാണ്. യാഥാർത്ഥം ഡിമാന്റ് കൂടാത്തതിനാൽ ഇരുചക്രവാഹനങ്ങളുടെ വിലപന കുറഞ്ഞുതന്നെ തുടരുന്നു. വിവര വിനിമയ ഉപവിഭാഗത്തിലാകട്ടെ ശബ്ദ- ഡാറ്റാസേവനങ്ങളുടെ ഉപഭോക്തൃ അടിത്തറ ശക്തമായി വളരുന്നതായി കാണാം. വിദേശദൂറിസ്സുകളുടെ വരവിലുണ്ടായ വർദ്ധനവും ആഭ്യന്തരവും വിദേശവുമായ വർദ്ധിച്ച ഏയർയാത്രിക വർദ്ധനയും ഹോട്ടൽ, റസ്റ്റോറന്റ്, ഹോസ്പിറ്റാലിറ്റി ഉപവിഭാഗങ്ങളുടെ പ്രവർത്തനങ്ങളുടെ വളർച്ചയെ സഹായിച്ചിട്ടുണ്ട്. നിർമ്മാണ മേഖലയിൽ തുടരുന്ന മാനുവൽ ഫലമായി സ്റ്റിൽ ഉപയോഗവും, സിമെന്റ് ഉല്പാദനവും കുറഞ്ഞു തന്നെയിരിക്കുന്നു. തൊഴിൽ ലഭ്യതയെക്കുറിച്ചുള്ള പ്രതീക്ഷയും പുതിയ ബിസിനസ്സുകളുടെ വർദ്ധിക്കുന്ന ഡിമാന്റും 2016- നവംബർ മുതൽ വർദ്ധന തുടരുന്ന സേവന മേഖലയിലെ പി.എം. ഐ മേഖലയിലും അതു നിലനിറുത്തുന്നു.

16. ഉപഭോക്തൃവില സൂചികയുടെ വർഷാവർഷമുള്ള മാറ്റങ്ങൾ ഉപയോഗിച്ച് അളക്കുന്ന റീടെൽ വിലക്കയറ്റം ഏപ്രിലിൽ ചരിത്രത്തിലെ വലിയ താഴ്ന്നവിലയിൽ എത്തി ചരിത്രപരമായി ഈ മാസത്തെ നില താഴ്ന്നത് ചില അടിസ്ഥാനകാരണങ്ങളാലാണ്. കടലവർഗങ്ങളുടെയും പച്ചക്കറികളുടേയും വിലക്കുറവാണ് ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളുടെ വലിയ വിലക്കുറവിനു വഴിവെച്ച് വിലക്കയറ്റം കുറച്ചത്. ധാന്യങ്ങൾ, മുട്ട, എണ്ണ, കൊഴുപ്പുള്ള വസ്തുക്കൾ, സുഗന്ധദ്രവ്യങ്ങൾ തുടങ്ങിയവയുടെ വിലയുടെ സാമാന്യ വിലനിരക്കും ഈ വില നഷ്ടത്തിനു കാരണമായി. പയറുവർഗങ്ങളുടെ കാര്യത്തിൽ കൃഷിയുടെ ഏക്കറേജ് വർദ്ധിപ്പിച്ചതിനാൽ ലഭ്യത കൂടിയതും സംഭരണവും, കരുതൽ ശേഖരണവും ഇറക്കുമതിയും ആഗസ്റ്റ് 2016 മുതൽ വിലക്കുറവിനു കാരണമായി. സിസണൽ രീതിയുമായി ബന്ധപ്പെട്ട് 'മണ്ഡി' കളിൽ സാമാന്യം വർദ്ധിച്ച ഉല്പന്നങ്ങളുടെ വരവ് പച്ചക്കറിയുടെ വില ജൂലൈ 2016 മുതൽ കുറയാനിടയാക്കുകയും 2017 ജനുവരിയിൽ വളരെ താഴുകയും ചെയ്തു. നോട്ടു പിൻവലിച്ചതിനെ തുടർന്നുള്ള കാലഘട്ടത്തിൽ ഉണ്ടായ വൻ വിലപന വിലയുടെ പതനത്തിന് ആക്കം കൂട്ടി. മൺസൂണിനു മുമ്പുണ്ടാകുന്ന വില വർദ്ധനവും ഇത്തവണ ഉണ്ടായില്ല. എന്നാൽ ഇന്ധനമേഖലയിൽ മൊത്തത്തിൽ വിലക്കയറ്റമുണ്ടായി. ദ്രവീകൃത പെട്രോളിയം ഗ്യാസ് (എൽ.പി. ജി) ന്റേയും, മണ്ണെണ്ണയുടേയും വില അന്തർദേശീയ വിലവർദ്ധനവ് അനുസരിച്ച് വർദ്ധിച്ച സബ്സിഡി കുറച്ചുകൊണ്ടുവരികയാണ്, ഈ മേഖലയിൽ ഗ്രാമീണ വീടുകളിലെ ഇന്ധന

ഉപയോഗം തുടർച്ചയായി 3-ാം മാസവും വർദ്ധിച്ചു. വർധനയിൽ നഗരഗ്രാമ വ്യത്യാസം കുറഞ്ഞുവരികയാണ്. ഈ സംഭവവികാസങ്ങളുടെ പശ്ചാത്തലത്തിൽ 3 മാസത്തേക്കും വരുന്ന ഒരു വർഷത്തേക്കുമുള്ള പ്രതീക്ഷിത വിലവർധന തോത് റിസർവ് ബാങ്ക് സർവ്വെ ചെയ്തതിൽ നേരിയ കുറവാണ് രേഖപ്പെടുത്തിയത്.

17. ഭക്ഷ്യവിഭവങ്ങളും ഇന്ധനവും ഒഴിച്ച് നിലവാരം ഒരു മാസത്തിനുമുണ്ടായിരുന്നതിൽ നിന്നും 60 ബേസിക് പോയിന്റുകൾ കുറഞ്ഞ 4.4 ശതമാനമായിരിക്കുകയാണ്. മുൻ മാസങ്ങളിൽ അന്തർദേശീയ തലത്തിൽ പെട്രോൾതലത്തിൽ പെട്രോൾ, ഡീസൽ വിലകൾ കുറഞ്ഞതനുസരിച്ച് വിലതാഴ്ത്താൻ വൈകുന്നതും ഈ കുറവിന് പൊതുവായിട്ടുണ്ട്. ഗതാഗതം, വാർത്താവിനിമയം, വിദ്യാഭ്യാസം, വിനോദം, ആരോഗ്യം, എന്നിവ ചേർന്ന സേവന മേഖലയിൽ വിലക്കയറ്റം ലഘുവായിരുന്നു, വ്യവസായ വീക്ഷണ സർവ്വേയും ഉല്പാദന സേവന മേഖലകളിലെ പി. എം. ഐയും കാണിക്കുന്നത് ഊർജ്ജമേഖലയിലെ വില നിശ്ചയം ദുർബലമായി തുടരുന്നു എന്നതാണ്.

18. ഏപ്രിൽ മേയ് മാസത്തങ്ങളിൽ പുറത്തിറക്കിയ 1.5 മില്യൺ രൂപയുടെ പുതിയ നോട്ടുകളുടെ സർക്കുലേഷൻ വർദ്ധിച്ചതോടെ നോട്ടും പിൻവലിക്കലിനുശേഷം ബാങ്കിംഗ് സംവിധാനത്തിൽ വന്ന അധിക ദ്രവ്യത അഥവാ ലിക്വിഡിറ്റി നിലനിറുത്താൻ കഴിഞ്ഞു തൽഫലമായി ഏപ്രിലിൽ 4.2 ട്രില്യൺ രൂപയും മേയിൽ 3.5 ട്രില്യൺ രൂപയും ആയി മൊത്തം അധികം ലിക്വിഡിറ്റിയുടെ പ്രതിദിനശരാശരിനിരക്ക് വർദ്ധിച്ചു. ബാങ്കുകൾ വർഷാവസാനം ബാലൻസ്ഷീറ്റിലെ അഡ്ജസ്റ്റ്മെന്റിനായി ഉപയോഗിക്കുമായിരുന്ന അധിക റിസർവ് റിലീസ് ചെയ്തതിലൂടെ വന്ന 0.8 ട്രില്യൺ രൂപയും അധിക ലിക്വിഡിറ്റിയുടെ തോതു വർദ്ധിപ്പിച്ചു. ഈ സംഭവ വികാസങ്ങളുടെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ റിസർവ് ബാങ്ക് സ്വീകരിച്ച പണം ചുരുക്കൽ നടപടികളും ഒരു ട്രില്യൺ രൂപയോളം ബാധിക്കപ്പെടുന്നു. മണിമാർക്കറ്റ് നിരക്കിലുണ്ടായ താഴേക്കുള്ള നീങ്ങുന്ന സമ്മർദ്ദവും ഇല്ലാതാക്കി. 312 ദിവസം മുതൽ 329 ദിവസം വരെ കാലാവധിയുള്ള ട്രഷറി ബില്ലുകൾ മാർക്കറ്റ് സ്റ്റബിലൈസേഷൻ പദ്ധതി പ്രകാരം പുറത്തിറക്കിയും 0.7 ട്രില്യൺ രൂപയുടെ കാഷ് മാനേജ്മെന്റ് ബിൽ (സി.എം. ബി) സർക്കാരിന്റെ കാഷ് ബാലൻസ് കുറച്ചുകൊണ്ട് ലേലം ചെയ്തു. ഏപ്രിൽ മാസത്തിലുണ്ടായ ഏകദേശം 3.8 ട്രില്യൺ രൂപയുടെ മേയിൽ ഉണ്ടായ 3.4 ട്രില്യൺ രൂപയുടേയും അധിക ലിക്വിഡിറ്റി,വിവിധ കാലാവധിക്കുള്ള റിവേഴ്സ് റെപോ ലേലത്തിലൂടെ കുറച്ചും ആണ്. ഇതു സാധ്യമാക്കിയത്.

ലികിഡിറ്റി, അഡ്ജസ്റ്റ്മെന്റ് സൗകര്യത്തിന്റെ ഇടനാഴി +/-50 ബിപി എസിൽ നിന്ന് +/- .25 ബി പി എസിലേക്ക് 2017 ഏപ്രിലിൽ ചുരുക്കിയതിലൂടെ വെയിറ്റഡ് ആവറേജ് കാൾ മണിനിരക്ക് (ഡബ്ളിയു എസി. ആർ) -പണ നയത്തിന്റെ പ്രവർത്തന ലക്ഷ്യം ഉദ്ദേശിച്ച ഇടനാഴിക്കുള്ളി നിറുത്തി ആപാരം ചെയ്യാൻ സാധിച്ചു, ഡബ്ളിയു, എ. സി ആറും പോളിസി റെപോനിരക്കും തമ്മിലുള്ള വിടവ് മാർച്ച് ഏപ്രിലിലെ 29-32 ബേസിക് പോയിന്റിൽ നിന്നും മേയിൽ 21 ബേസിക് പോയിന്റായി കുറച്ചുകൊണ്ട് വന്നതിലൂടെ കുറക്കാൻ കഴിഞ്ഞു.

19. സാവധാനം മെച്ചപ്പെട്ടുവരുന്ന ആഗോള വ്യാപാരത്തിന്റെ സാഹചര്യത്തിൽ മാർച്ചിലും ഏപ്രിലും വാണിജ്യോല്പന്ന കയറ്റുമതി ഇരട്ടസംഖ്യയുടെ വളർച്ച കാട്ടി. ഇതിൽ ഇഞ്ചിനിയറിംഗ് വസ്തുക്കൾ, പെട്രോളിയം ഉല്പന്നങ്ങൾ, രത്നങ്ങളും ആഭരണങ്ങളും റെഡിമേയ്ഡ് വസ്തുക്കൾ, കെമിക്കലുകൾ, എന്നിവയാണ് 80 ശതമാനം സംഭാവന ചെയ്തത്. വാണിജ്യോല്പന്നങ്ങളുടെ ഇറക്കുമതിയും ആഭ്യന്തരം ഡിമാന്റ് വർദ്ധിച്ചതിനാൽ 2011 നുശേഷം ഇതുവരെ ഉണ്ടാകാത്ത രീതിയിൽ യു. എസ് ഡോളറിൽ 47.2% വർദ്ധന രേഖപ്പെടുത്തി, ഒപെക് രാജ്യങ്ങൾ ഉല്പാദനം കുറച്ചതിനാൽ അന്തർദ്ദേശീയ തലത്തിൽ ക്രൂഡ് ഓയിൽ നിരക്ക് കുറച്ചതിനാൽ വിലയുടെ കാര്യം നോക്കിയാൽ പെട്രോളിയം ഉല്പന്നങ്ങളുടെ ഇറക്കുമതി വർദ്ധിച്ചു, സീസണിന്റേയും, ഉത്സവവേളയുടെയും ഫലമായി ആഭ്യന്തരത്തിൽ ഡിമാന്റ് കൂടിയതിനാൽ അളവു വച്ചു നോക്കുമ്പോൾ സ്വർണ്ണ ഇറക്കുമതി കൂടുകയുണ്ടായി. എന്നാൽ ഗുഡ്സ് ആന്റ് സർവ്വീസ് ടാക്സ് (ജി. എസ്. ടി) വന്നതോടെ സ്റ്റോക്ക് കൂടുന്ന സ്ഥിതിയാണുണ്ടായത്. മാർച്ച് ഏപ്രിൽ മാസങ്ങളിൽ ആകെ ഇറക്കുമതിയുടെ പകുതിയും എണ്ണ, സ്വർണ്ണം എന്നിവ ഒഴിച്ചുള്ള മറ്റ് ഇറക്കുമതികളായിരുന്നു. ഇലക്ട്രോണിക് വസ്തുക്കൾ, പേൾ, വില കൂടിയ കല്ലുകൾ, കൽക്കരി, മെഷീനറി മെഷീൻ റൂളുകൾ എന്നിവയായിരുന്നു അന്തർദ്ദേശീയ മാർക്കറ്റിൽ നിന്നും ഇറക്കുമതി ചെയ്ത വസ്തുക്കൾ കയറ്റുമതിയേക്കാൾ ഇറക്കുമതികൂടിയതിനാൽ വ്യാപാര കമ്മറ്റി വളരെ കൂടി. 2016-17 ൽ കറണ്ട് അക്കൗണ്ട് കമ്മിറ്റി ജി.ഡി. പി യുടെ ഒരു ശതമാനമായി തുടരാണു സാധ്യത. കഴിഞ്ഞ പാദവർഷത്തിൽ നിന്നും വ്യത്യസ്തമായി. ആഗോള വളർച്ചാ പ്രതീക്ഷിത വർദ്ധിച്ചതിനാൽ നിക്ഷേപക സെന്റിമെന്റിന്റെ റിസ്കെടുക്കാനുള്ള പ്രവണത വർദ്ധിച്ചുണ്ട്. തൽഫലമായി വിദേശ പോർട്ട്ഫോളിയോ നിക്ഷേപം (എഫ് പി. ഐ) ഏപ്രിൽ - മേയ് 2017 കൂടിയതിനാൽ മൂലധനനിക്ഷേപ വർദ്ധന ഉണ്ടായി. യൂണിയൻ ബഡ്ജറ്റിൽ ടാക്സേഷൻ പ്രശ്നങ്ങളിൽ വ്യക്തത ഉണ്ടായതും സംസ്ഥാന തെരഞ്ഞെടുപ്പ്

ഫലങ്ങൾ വേഗത്തിലുള്ള ഘടനാപരമായ പരിഷ്കാരങ്ങൾക്കു വളമേകിയതും അനുകൂല ഘടകങ്ങളാണ്. 2017 ജൂൺ 2 ന്റെ കണക്കനുസരിച്ച വിദേശ നാണയശേഖരം 381.2 ബില്യൺ യു. എസ് ഡോളറാണ്.

അവലേകനം

20. ഫെബ്രുവരി, മാർച്ച് മാസങ്ങളിൽ വർദ്ധിച്ചുവന്ന സ്ഥിരപ്പെട്ടിരുന്ന വിലക്കയറ്റം ഏപ്രിലിൽ പെട്ടെന്ന് കാര്യമായി കുറഞ്ഞുവന്നത് വിലക്കയറ്റത്തെ സംബന്ധിച്ച ഭാവിപ്രവചനത്തിൽ പരിഗണിക്കേണ്ട പല പ്രശ്നങ്ങളും ഉയർത്തുന്നുണ്ട്. അസാധാരണമായി താഴേക്കു നീങ്ങിയതായി കണ്ട ഏപ്രിലിലെ നിലവാരം നിലനിൽക്കുമോ എന്നു വിലയിരുത്തേണ്ടതുണ്ട്.

പത്രപ്രസൃതാവന 2016-2017/3443

ജോസ് ജെ. കാട്ടൂർ
ചീഫ് മാനേജർ