



# ഭാരതീയ റിസർവ് ബാങ്ക്

ഒക്ടോബർ 23, 2020

നാണയനയസമിതിയുടെ 2020 ഒക്ടോബർ മാസം 7 മുതൽ 9 വരെ ചരേന്ത മീറ്റിംഗിന്റെ മിനുട്ട്സ് (ഭാരതീയ റിസർവ് ബാങ്ക് നിയമം 1934 ന്റെ 45ZL അനുസരിച്ച്)

റിസർവ് ബാങ്ക് ഓഫ് ഇന്ത്യ ആക്ട് 1934 ലെ 45 ഇസഡ് ബി വകുപ്പ് പരകാരം രൂപീകരിച്ച നാണയനയ സമിതിയുടെ (എംപിസി) ഇരുപത്തിയഞ്ചാമത് യോഗം 2020 ഒക്ടോബർ 7 മുതൽ 9 വരെ നടന്നു.

2. യോഗത്തിൽ എല്ലാ അംഗങ്ങളും പങ്കെടുത്തു - ഡോ. ശശങ്ക ഭിഡെ, സീനിയർ അഡ്വൈസർ, നാഷണൽ കൗൺസിൽ ഓഫ് അപ്ലൈഡ് ഇക്കണോമിക് റിസർച്ച്, ഡലഹി; ഡോ. അഷിമ ഗോയൽ, പരോഹസർ, ഇന്ദിരാഗാന്ധി ഇൻസ്റ്റിറ്റ്യൂട്ട് ഓഫ് ഡവലപ്മെന്റ് റിസർച്ച്, മുംബൈ; പരോഹസർ ജയന്ത് ആർ. വർമ്മ, പരോഹസർ, ഇന്ത്യൻ ഇൻസ്റ്റിറ്റ്യൂട്ട് ഓഫ് മാനജ്മെന്റ്, അഹ്മദാബാദ്; ഡോ. ഡോ. മുദ്ദൂർ കെ. സാഗർ, എക്സിക്യൂട്ടീവ് ഡയറക്ടർ (റിസർവ് ബാങ്ക് ഓഫ് ഇന്ത്യ ആക്ട്, 1934 ലെ വകുപ്പ് 45ZB (2) (സി) പരകാരം കനേദർ ബോർഡ് നാമനിർദ്ദേശം ചെയ്ത റിസർവ് ബാങ്കിന്റെ ഉദ്യോഗസ്ഥൻ); ഡോ. മൈക്കൽ ദബബ്ദത പത്ർ നാണയനയത്തിന്റെ ചുമതലയുള്ള ഡെപ്യൂട്ടി ഗവർണർ - ഗവർണർ ശ്രീ ശക്തികാന്ത ദാസ് അഡ്വൈസർ വഹിച്ചു. ഡോ. ശശങ്ക ഭിഡെ,, ഡോ. അഷിമ ഗോയൽ, പരോഹ. ജയന്ത് ആർ. വർമ്മ എന്നിവർ വീഡിയോ കോൺഫറൻസിലൂടെയാണ് യോഗത്തിൽ പങ്കെടുത്തത്.

3. റിസർവ് ബാങ്ക് ഓഫ് ഇന്ത്യ ആക്ട്, 1934 ലെ വകുപ്പ് 45ZL അനുസരിച്ച്, നാണയനയ സമിതിയുടെ ഓരോ മീറ്റിംഗിനും ശേഷം പതിനാലാം ദിവസം, മീറ്റിംഗിന്റെ നടപടിക്രമങ്ങളുടെ, താഴെപ്പറയുന്ന കാര്യങ്ങളെ ഉള്പ്പടുന്ന്, മിനുട്ട്സ് പരസീകരിക്കപ്പെടുകയുണ്ടാകുന്നു, അതായത്:

- a) നാണയനയ സമിതി യോഗത്തിൽ അംഗീകരിച്ച പരമയോഗം;
- b) നാണയനയ സമിതിയിലെ ഓരോ അംഗത്തിന്റെയും വോട്ട്, അത്തരം മീറ്റിംഗിൽ അംഗീകരിച്ച പരമയോഗത്തിന്മേൽ അതാത് അംഗത്തിന്റെ പരീല രേഖപ്പെടുത്തിയിട്ടുള്ള വോട്ട്; ഒപ്പം
- c) ഈ യോഗത്തിൽ അംഗീകരിച്ച പരമയോഗത്തിന്മേൽ സെക്ഷൻ 45ZI ലെ ഉപവകുപ്പ് (11) പരകാരം നാണയനയ സമിതിയിലെ ഓരോ അംഗത്തിന്റേയും പരസ്പരം.

4. ഉപഭോക്തൃ വിശ്വാസം, കുടുംബങ്ങളുടെ പണപുരപ്പ പരീക്ഷകൾ, കോർപ്പറേറ്റ് മേഖലയുടെ പരകടം, വായ്പാ നിബന്ധനകൾ, വ്യാവസായിക, സമ്പന്ന, അടിസ്ഥാന സൗകര്യ മേഖലകളെക്കുറിച്ചുള്ള ഭാവിവീക്ഷണം എന്നിവ

അളക്കുന്നതിന് വേണ്ടി റിസർവ് ബാങ്ക് നടത്തിയ സർവ്വേകളും തൊഴിലില്ലാത്തവരുടെ പരമ്പരകളുടെയും നടത്തുന്നവരുടെ അനുമാനങ്ങളും എംപിസി അവലോകനം ചെയ്തു.

ഉദ്യോഗസ്ഥന്മാരുടെ സ്മൂല സാമൂഹിക പ്ലാൻഡിംഗ് പദ്ധതികളും ഭാവിവീക്ഷണത്തിനു നൽകേണ്ട വിവിധ നഷ്ട സാധ്യതകളെക്കുറിച്ച് ചുറ്റുമുള്ള പകരം വയ്ക്കലുകൾക്ക് ബദൽ സാഹചര്യങ്ങളും കൂടി എംപിസി വിശദമായി അവലോകനം ചെയ്തു. മേൽപറഞ്ഞ നാണയ സമീപനത്തിന്മേലുള്ള വിപുലമായ ചർച്ചകൾക്കുശേഷം എംപിസി താഴെക്കൊടുത്തിരിക്കുന്ന പദ്ധതിയോട് അംഗീകരിച്ചു.

**പദ്ധതി**

ഇപ്പോൾ നിലവിലുള്ളതും വളർച്ചയെടുക്കുന്നതുമായ സ്മൂല സാമൂഹിക പരിതസ്ഥിതിയുടെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ, നാണയ സമീപനം (എംപിസി) അതിന്റെ ഇന്നത്തെ സാഹചര്യങ്ങളിൽ (2020 ഒക്ടോബർ 9) യോഗത്തിൽ തീരുമാനിച്ചത്:

- രാജ്യം പണപ്പെരുപ്പം കർമ്മീകരണസൗകര്യത്തിന് (LAF) കീഴിലുള്ള നയ റിപ്പോർട്ട് നിരക്ക് മാർഗ്ഗരേഖയെ 4.0 ശതമാനത്തിൽ തന്നെ നിലനിർത്തിയിരിക്കുന്നു എന്ന്.

തൽഫലമായി, എൽ എ എഫ് (LAF) ന് കീഴിലുള്ള വിപരീത റിപ്പോർട്ട് നിരക്ക് 3.35 ശതമാനത്തിൽ മാർഗ്ഗരേഖയെ മാർജിനൽ സ്റ്റാൻഡിംഗ് ഫസിലിറ്റി (എംഎസ്എഫ്) നിരക്ക് ബാങ്ക് റേറ്റായ 4.25 ശതമാനത്തിലും തുടരുന്നതു.

- ആവശ്യമുള്ളകാലത്തോളം സഹായക സമീപനം തുടരുന്നതിനും എം പി സി തീരുമാനിച്ചു - ഏറ്റവും കുറഞ്ഞത് ഈ സാമൂഹിക വർദ്ധനവിലും, അടുത്ത സാമൂഹിക വർദ്ധനവിലും - മുൻപോട് പൊതുപദ്ധതി പണപ്പെരുപ്പം ലക്ഷ്യത്തിനകത്ത് തുടരുന്ന എന്ന് ഉപപാകുന്നതോടൊപ്പം ഉറപ്പായ അടിത്തറയോടുകൂടിയ വളർച്ചയെ പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കാനും സമർപ്പിച്ചവസ്ഥയിൽ COVID-19 ഏല്പിച്ച ആഘാതം ലഘൂകരിക്കുന്നതിനും വേണ്ടി.

ഈ തീരുമാനങ്ങൾ, വളർച്ചയെ പിന്തുണയ്ക്കുമ്പോൾ തന്നെ, +/- 2 ശതമാനം എന്ന് ബാൻഡിനകത്ത് ഉപഭോക്തൃ വില സൂചിക (സിപിഐ) സംബന്ധമായ നാണയപ്പെരുപ്പം 4 ശതമാനം എന്ന് മീഡിയം ടേം ലക്ഷ്യം കൈവരിക്കുക എന്ന് ഉദ്ദേശ്യവുമായി പൊരുത്തപ്പെടുന്നവയാണ്.

മേൽപറഞ്ഞ തീരുമാനത്തിന് ആധാരമായ പദ്ധതി പരിഗണനകൾ ചുവടെയുള്ള പരിസ്ഥിതിയിൽ പരിപാടിയിരിക്കുന്നു.

**വിലയിരുത്തൽ**

**ആഗോള സമർപ്പിച്ചവസ്ഥ**

ലഭ്യമായ വിവരശേഖരം അനുസരിച്ച്, 2020 ന്റെ മൂന്നാം പാദത്തിൽ ആഗോള സാമൂഹിക പ്ലാൻഡിംഗ് തുടർച്ചയായ രീതിയിൽ ഉള്ള ഒരു തിരിച്ചുവരവിനാണ് സൂചിപ്പിക്കുന്നത് എന്ന് പല രാജ്യങ്ങളിലും രോഗവ്യാപനത്തിൽ പുതിയ വർദ്ധനയോടൊപ്പം നഷ്ടസാധ്യത കണ്ടുണ്ടാകുന്നതിനും വർദ്ധിച്ചിട്ടുള്ളപ്പോഴാണ്. ആഗോള വ്യാപാരത്തേ മരുകകി

എടുക്കാനാണ് പരീക്ഷിക്കപ്പെടുന്നത്. ഉയർന്നു വരുന്ന വിപണി സമപദവ്യവസ്ഥയിൽ ഉണ്ടാകുന്നതിനേക്കാളു വികസിത സമപദവ്യവസ്ഥകളുടേതിൽ തിരിച്ചുവരവ് കൂടുതൽ ശക്തമായിത്തീരാവുന്നതാണ്. ആഗോള ധനകാര്യ വിപണികളു പിന്തുണയ്ക്കപ്പെടുമ്പോഴാണ് ടിരിയ്ക്കുന്നത് വളരെ കൂടുതൽ സഹായകമായ പണപരവും, രൊക്കം പണലഭ്യതാ സംബന്ധവുമായ പരിതസ്ഥിതികളാണു്. ഏതാനും ഉയർന്നുവരുന്ന വിപണി സമപദവ്യവസ്ഥകളിൽ (ഇ എം ഇ) വിതരണ തടസ്സങ്ങളു് മുകളിലയേക്കുളള വിലസമർപ്പങ്ങളുടേക്ക് കാരണമകുന്നൂണ്ടെങ്കിലും വികസിത സമപദവ്യവസ്ഥകളിൽ (എ ഇ) ക്കരണേ താഴ്ന്നുവരുന്ന ഇന്ധന വിലകളും ദുർബലമായ മൊത്തം ആവശ്യകതയും പണപ്രവേശനം ലക്ഷ്യത്തിനു താഴെത്തന്നെ പിടിച്ചുനിർത്തിയിട്ടുണ്ടു്.

**ആഭ്യന്തര സമപദവ്യവസ്ഥ**

7. ആഭ്യന്തര രംഗത്ത് ഉയർന്ന ആവൃത്തി സൂചകങ്ങളുൾ വയഞ്ചിപ്പിയ്ക്കുന്നത് ഒന്നാം പാദത്തിൽ (ഏപ്രിൽ-ജൂൺ) ഉണ്ടായ യഥാർത്ഥ ജി ഡി പി യിലെ 23.9 ശതമാനം സമാനവർഷ (y-o-y) കുറവിനുശേഷം സാമൂഹിക പരവർത്തനം 2020-21 ന്റെ രണ്ടാം പാദത്തിൽ സ്ഥിരത കൈവരിക്കുന്നൂ എന്നാണ്. സർക്കാർ ചലവകകല കോണ്ടും, ഗ്ലാമീണ ആവശ്യകത കോണ്ടും ആഘാതം ലഘൂകരിക്കപ്പെടുത്തിനാലു് നിർമാണവും - പര്യടകേച്ഛവും ഈടു നിലകാത്ത ഉപഭോഗ വസ്തുക്കളു്, ഒപ്പം യാത്രാവാഹനങ്ങളുൾ, റെയിൽവേ ചരക്കു് നീക്കം എന്നിവ പഠോലുളള ചില സവേനവിഭാഗങ്ങളും രണ്ടാം പാദത്തിൽ മടങ്ങി വന്നിട്ടുണ്ടു്. കൃഷിയെ സംബന്ധിച്ച ഭാവിവീക്ഷണം ദൃഢതയുളളതാണു്. ചരക്കു് കയറ്റുമതി സാവധാനം പരി-കഠോവിഡ് നിലയിലേക്കു് വരുന്നതും ഇറക്കുമതിയുടെ ചുരുങ്ങലിനാലു് ഗതിവശം ചില മിതപ്പെടുത്തലിനു വിധയേമാക്കിയതും കോണ്ടു് രണ്ടാം പാദത്തിൽ വ്യാപാര കമ്മി വർദ്ധിച്ചതു് വളരെ ചെറുതായും അനുക്രമമായിട്ടും ആയിരുന്നൂ.

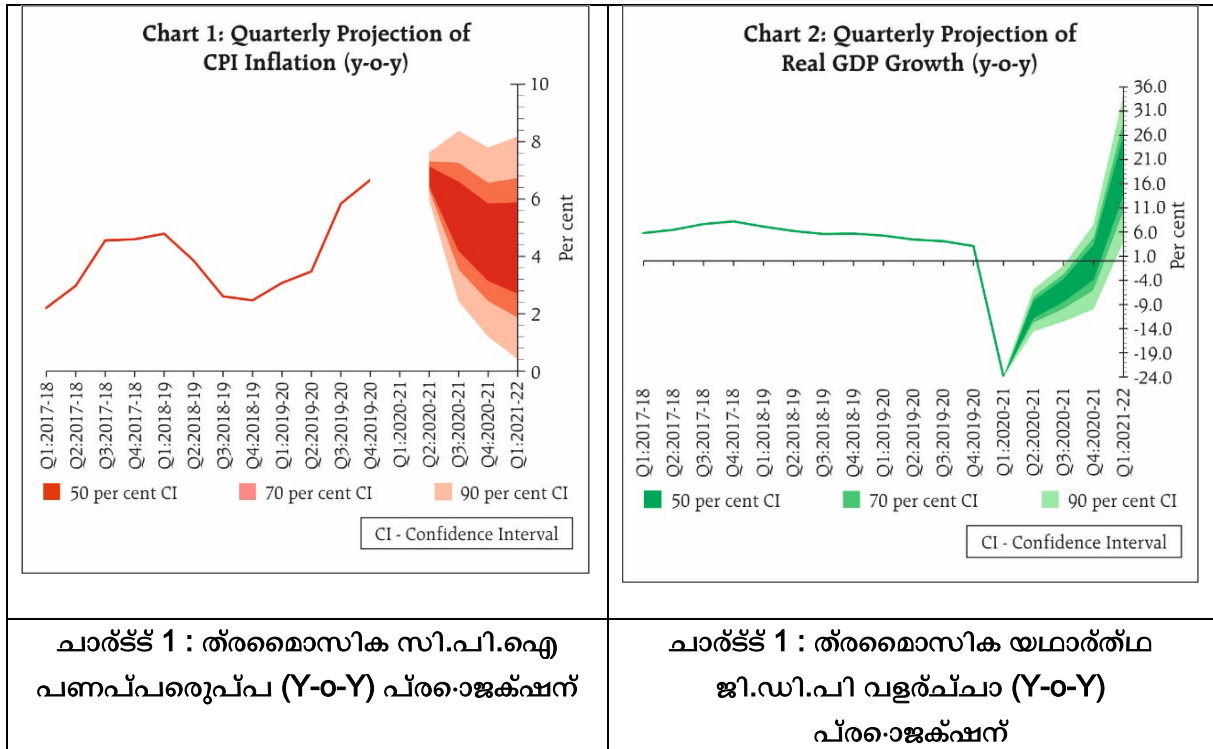
8. നികുതികളു്, ഉയർന്ന മാർജിനുകളു്, വിതരണ തടസ്സങ്ങളുൾ എന്നിവ കാരണം 2020 ജൂലൈ-ഓഗസ്റ്റ് കാലയളവിൽ ക്ഷണം, ഇന്ധനം, ഏറ്റവും പരധാന മറ്റിനങ്ങളു് എന്നിവയിനമലേലാലം സമർപ്പങ്ങളു് കൂടുതൽ ദൃഢമായതിനാലു് ഹഡ് ലൈൻ സി പി ഐ പണപ്രവേശനം 6.7 ശതമാനത്തഠോളം വർദ്ധിച്ചു. കൂടുംബങ്ങളുടെ ഒരു വർഷം മുപഠോടുളള പണപ്രവേശന പരീക്ഷകൾ കാണിയ്ക്കുന്നത് മൂന്നു മാസം മൂന്നഠോടുളള നിലകളിൽ നിന്നും പണപ്രവേശനം സാവധാനം കുറഞ്ഞു വരുന്നൂ എന്നുളളതാണു്. ദുർബലമായ ആവശ്യകതാ സാഹചര്യങ്ങളെ പരീക്ഷലിപ്പിച്ചുകൊണ്ടു് സ്ഥാപനങ്ങളുടെ വിൽപന വിലകളു് നിശബ്ദമാക്കപ്പെടു് നിലയിൽ തുടരുന്നൂ.

9. സമപദ വ്യവസ്ഥയിലെ രൊക്കം പണലഭ്യത വലിയ മിച്ചം അവസ്ഥയിൽ തുടരുന്നതിനാലു് ആഭ്യന്തര ധനകാര്യ സ്ഥിതി ദൃഢമായ രീതിയിൽ സുകരമായിട്ടുണ്ടു്. നാണയഅവശ്യകതയുടെ വർദ്ധനവു് (21.5 ശതമാനം) കാരണമായി കരുതൽ ധനം സമാനവർഷ അടിസ്ഥാനത്തിൽ (year-on-year) 13.5 ശതമാനം വർദ്ധിച്ചു (2020 ഒക്ടഠോബർ 2 വരെ). പണവിതരണ വളർച്ച (എം 3) എങ്ങിനെ ആയാലും, 2020 സെപ്റ്റംബർ 25 ലെ കണക്കനുസരിച്ചു് 12.2 ശതമാനമായി നിയന്ത്രിക്കപ്പെടു്തിരുന്നൂ. ബാങ്കുകളുടെ ക്ഷയതര വായ്പാ വളർച്ച മരുകകപ്പെടു് നിലയിലാണു്. ഇന്ത്യയുടെ വിദേശവിനിമയ കരുതൽ ശഖരം 2020 ഒക്ടഠോബർ 2 നു് 545.6 ബില്യനു് യുഎസ് ഡഠോളായിരുന്നൂ.

**ഭാവിയിലയേക്കുള്ള വീക്ഷണം**

10. പണപ്പരൂപത്തിന്റെ ഭാവി വീക്ഷണത്തിലയേക്കു വന്നാല്, ഖാരിഫ് വിതയ്കകൾ ക്ഷയവിലകളേക്ക് അസാധാരണമാം വിധം നന്നായിരിയ്കുമെന്നാണ് കാണുന്നത്. പരധാന പച്ചക്കറികളായ തക്കാളി, ഉള്ളി, ഉരുളക്കിഴങ്ങ് എന്നിവയുടെ വിലയിനമലേയ്ക്കുള്ള സമർദ്ദങ്ങളെല്ലാം ഖാരിഫ് വിളകളുടെ വരവോടുകൂടി മൂന്നാം പാദത്തില് പിന്നാങ്ങുക തന്നെ ചെയ്യും. നരേമറിച്ച്, പയർവർഗ്ഗങ്ങളുടെയും എണ്ണക്കരുക്കളുടെയും വിലകളു കൂടിയ ഇക്കുമതി തീരുവക്കളു കാരണം മിക്കവാരും സ്ഥിര നിലവാരത്തില് തന്നെ തുടരുന്നതായിരിക്കും. അന്താരാഷ്ട്ര ക്രൂഡ് ഓയില് വിലകളു ദുർബലമായ ആവശ്യകതാവീക്ഷണത്തില് സപ്തംബറില് സാവധാനം കുറയുവാനുള്ള പരരേണയോടുകൂടിയാണ് കച്ച്വടം നടക്കുകയുണ്ടായത്. എന്നാല് ആഭ്യന്തര പച്ചുകളിലെ വിലകളു നികുതികളുടെ ഏതുവിധത്തിലങ്ങ്കിലും ഉള്ള തിരിച്ച്വപോക്കിന്റെ അഭാവത്തില് ഉയർന്നു തന്നെ ആയിരിക്കും നിലക്കുക. സ്ഥാപനങ്ങളുടെ വില തീരുമാനിയ്കുവാനുള്ള ശക്തി മരുകക്കപ്പട് ആവശ്യകതയുടെ മൂന്നിലു തീരെ ദുർബലമാണ്. തൊഴിലാളി ക്ഷാമം, ഉയർന്ന ചരക്കുനീക്കുകളില് ഉച്ച്പടയെല്ലു കോവിഡ്-19 നുമായി ബന്ധപ്പട് വിതരണ തടസ്സങ്ങളു ചലവുകളെ മൂന്നുപോട് കോണ്ടുപോകുന്ന സമർദ്ദങ്ങളു തുടർന്നും അടിച്ച്വലേപ്പിക്കുമങ്ങ്കിലും ഈ അപകടങ്ങളു, തുടരുന്ന ലോക്ഡൗൺ ഇളവുകളും അന്തർസംസ്ഥാന പോക്കുവരവുകളിലുള്ള നിയന്ത്രണങ്ങളുടെ ഒഴിവാക്കലുകളും കോണ്ടു ലഘൂകരിക്കപ്പട്കോണ്ടിരിയ്കുന്നൂ. ഈ ഘടകങ്ങളെല്ലാം പരിഗണിച്ച്വ റിസ്ക്കുകളെ വിശാലമായി സന്തുലനം ചെയ്യും (ചാർക് 1) സി.പി.ഐ പണപ്പരൂപം 2020-21 ന്റെ രണ്ടാം പാദത്തില് 6.8 ശതമാനമായും 2020-21 ന്റെ രണ്ടാം അർദ്ധവർഷത്തില് 5.4 - 4.5 ശതമാനമായും 2021-22 ന്റെ ഒന്നാം പാദത്തില് 4.3 ശതമാനമായും ആണ് പരൊജക്ട് ചെയ്തിട്കുള്ളത്.

11. വളർച്ച്വയുടെ ഭാവിവീക്ഷണത്തിലയേക്കു തിരിയുച്ച്വ, ഗ്ലാമീണ സമപര്ച്ച്വവസ്ഥയുടെ മടങ്ങിവരവു കൂടുതൽ ശക്തിപ്പടയുമെന്നാണ് പരതീക്ഷിക്കപ്പടയുന്നത, അതസേമയം സാമൂഹിക അകലം പാലിക്കല് മാനദണ്ഡങ്ങളും വർദ്ധിച്ച്വ COVID-19 സംക്രമണങ്ങളു എന്നിവ നഗരഅവശ്യകതയുടെ വിപരീതദിശയിലാകയാല് പുറകില് പോകാനാണ് സാദ്ധ്യത. സമപര്ച്ക്ക സാൻദ്രമായ സവേനങ്ങളുടെ മഖേലകളേക്ക് കോവിഡ് പൂർവ്വ നിലവാരങ്ങളു തിരിച്ച്വപിടിയിക്കാൻ സമയമടുകൂടും എന്നുള്ളപോളു തന്നെ നിർമ്മാണസ്ഥാപനങ്ങളു 2020-21 ന്റെ മൂന്നാം പാദത്തില് പരതീക്ഷിയ്കുന്നതു ശേഷി പരയോജനപ്പടയുതലിന്റെ തിരിച്ച്വവരവാണ്; ഒപ്തം നാലാം പാദം മുതല് കുറച്ച്വ ട്രാക്ഷന് ലഭിയ്കുന്നതിനുവണ്ണ പരവർത്തനവും, വിദേശ അവശ്യകത ഇപ്പോഴും വിളർച്ച്വ ബാധിച്ച്വ തുടരുന്നതിനാല്, സ്വകാര്യനിക്ഷേപവും കയർുമതികളും അകന്നുനിലക്കാനുള്ള സാദ്ധ്യതയാണുള്ളതു. മുകളില് പറഞ്ഞ കാര്യങ്ങളും അനിശ്ചിതമായ കോവിഡ്-19 സഞ്ചാരപാതയും പരിഗണിയ്കുച്ച്വ 2020-21 ലെ യഥാർത്ഥ ജി.ഡി.പി. വളർച്ച്വ (-)9.5 ശതമാനം എന്ന് പരതീക്ഷിയ്കപ്പടയുന്നൂ, ഒപ്തം റിസ്ക്കുകളുടെ ചായു വും താഴത്തയ്കാണ്: (-) 9.8 ശതമാനം 2020-21 ന്റെ രണ്ടാം പാദത്തില്; (-) 5.6 ശതമാനം മൂന്നാം പാദത്തില്; 0.5 ശതമാനം നാലാം പാദത്തില്. 2021-22 ന്റെ ഒന്നാം പാദത്തിലെ



ചാർട്ട് 1 : ത്രൈമാസിക സി.പി.ഐ പണപ്പുരം (Y-o-Y) പരമാളക്ഷ്യൻ

ചാർട്ട് 2 : ത്രൈമാസിക യഥാർത്ഥ ജി.ഡി.പി വളർച്ച (Y-o-Y) പരമാളക്ഷ്യൻ

12. എംപിസി യുടെ വീക്ഷണത്തിൽ അഭൂതപൂർവമായ COVID-19 മഹാമാരിയിൽ നിന്നും ഉള്ള സമർപ്പവ്യവസ്ഥയുടെ തിരിച്ചുവരവ് നാണയനയ നടത്തിപ്പിലെ ഏർവ്വം കൂടിയ മുൻഗണന അവകാശപ്പെടുന്നു. അനേകം മാസങ്ങളായി പണപ്പുരം സഹനീയ ബാൻഡിനു മുകളിൽ തുടരുന്നതോട് തന്നെ പരവർത്തനം സാധാരണനിലയിലേക്കുവരാനും വിതരണ ശൃംഖലകളെ പുനഃസ്ഥാപിക്കുകയും, സമർപ്പ വ്യവസ്ഥ തുറക്കുകയും ചെയ്യുന്നതോട് വരുന്ന മാസങ്ങളിൽ അകന്നു പടരുന്നതോട് വിതരണ ആഘാതങ്ങളെ ആണ് പരമാളക്ഷ്യനായും അടിസ്ഥാനഘടകങ്ങളെ നോക്കി എം.പി.സി യുടെ തീരുമാനം. അതനുസരിച്ച്, നാണയനയത്തിനു വേണ്ടിയുള്ള സമീപനം രൂപപ്പെടുത്തുന്ന ഈ സന്ദിഗ്ദ്ധഘട്ടത്തിൽ അവ പരിശോധിക്കപ്പെടാവുന്നതാണ്. ഇത്തരം എല്ലാ ഘടകങ്ങളെയും കണക്കിലെടുത്ത് നയനിരക്കുകൾ നിലവിലുള്ള സ്ഥിതിയിൽ തുടരുന്നതിനും വളർച്ചയെ കൂടുതൽ പിന്തുണയ്ക്കാനായി ലഭ്യമായ ഇടം ഉപയോഗിക്കുന്നതിന് പണപ്പുരം സമർപ്പങ്ങളുടെ മന്ദീഭവിയ്ക്കലിനായി കാത്തിരിയ്ക്കുവാനാണ് എം.പി.സി ഈ യോഗത്തിൽ തീരുമാനിയ്ക്കുന്നത്.

13. എം.പി.സി (MPC) അംഗങ്ങളായ എല്ലാപരം- ഡോ.ശശാങ്ക ഭീഡേ, ഡോ.അഷിമാ ഗോയൽ, പരമാഹസർ ജയന്ത് ആർ. വർമ്മ, ഡോ. മുദുൾ കെ.സാഗർ, ഡോ.മൈക്കേൽ ഡബ്ബോബ്ദര പത്മ, ശ്രീ.ശക്തികാന്ത ദാസ് —മുൻനോട്ടു പട്രോകുമ്പോ പണപ്പുരം ലക്ഷ്യത്തിനകത്ത് തുടരുന്ന എന്ന് ഉറപ്പുവരുത്തുന്നതോടൊപ്പം സമർപ്പ വ്യവസ്ഥയിന്മേൽ കോവിഡ്-19 ന്റെ പരയാഘാതം ദുരീകരിക്കുന്നതിനും വളർച്ചയെ സുസ്ഥിര അടിസ്ഥാനത്തിൽ ഉത്തജീവ്വിക്കുന്നതിനും ആവശ്യമായ കാലതോളം അതിന് സഹായകമായ ഒരു നിലപാട് തുടരുന്നതിനും ഐക്യബന്ധന വോട്ടു ചെയ്യും. ഡോ.ശശാങ്ക ഭീഡേ,

ഡോ.അഷിമാ ഗോയൽ, ഡോ.മൃദ്യുൽ കെ.സാഗർ, ഡോ.മക്കൈക്കൽ ഡബോബ്ദത പത്മ, ശ്രീ.ശക്തികാന്ത ദാസ് എന്ന്ിവർ കുറഞ്ഞത് ഈ സാമ്പത്തിക വർഷവും അടുത്ത വർഷത്തേയ്ക്കും പരസ്പര സഹായക നിലപാട് തുരുന്ന്തിന അനുക്വലിച്ച് വോട്ക് ചയ്തപ്പോൾ പരൊഫസർ ജയന്ത് ആർ.വർമ്മ അതിന എതിർക്കുകയാണ ചയ്തത്.

14. എം.പി.സി(MPC) യുടെ മീറ്റിംഗിന്റെ മിനുട്സ് 2020 ഒക്ടോബർ 23ാടെ പരസിദ്ധീകരിക്കപ്പടുന്ന്തായിരിക്കും

നയ റിപ്പോ നിരക്ക് മാറ്റമില്ലാതെ 4 ശതമാനത്തിൽ നിലനിറുത്തുന്ന്തിനുള്ള പരമയെത്തിന്മേൽ നടന്ന് വോട്ക്സെപ്പ്.

അംഗം	വോട്ക്
ഡോ.ശശാങ്ക് ഭീഡേ	സമതം
ഡോ.അഷിമാ ഗോയൽ	സമതം
പരൊഫസർ ജയന്ത് ആർ.വർമ്മ	സമതം
ഡോ. മൃദ്യുൽ കെ.സാഗർ	സമതം
ഡോ.മക്കൈക്കൽ ദബോബ്ദത പത്മ	സമതം
ശ്രീ.ശക്തികാന്ത ദാസ്	

ഡോ.ശശാങ്ക് ഭീഡേ നടത്തിയ പരസ്പരവന

15. ഉൽപ്പാദന വളർച്ച് രുക്ഷമായി താഴ്കേക് പോകുകയും പണപ്പരൂപ്പ സമർത്ഥ്ങൾ തുടരുകയും ചയ്യുന്ന് ഈ ഘട്ത്തിൽ നാഞ്നയ കാഴ്ച്പാടിലെ രണ്ട് മുഖ് ലക്ഷ്ങൾ സമപത് വ്യവസ്ഥയുടെ സുസ്ഥിര തിരിച്ച്വരവും പണപ്പരൂപ്പ നിരക്ക് മിതപ്പടുത്തലും സാധ്യാക്കുന്ന്.

16. നിലവിലുള്ള മിതമായ ജി.ഡി.പി വളർച്ച്യാ നിരക്ക് കണക്കിലടുത്ത് 2020 ജനുവരി മുതൽ മയ് വരയുള്ള കാലയളവിൽ 115 ബസീസ് പയോറിറുകൾ കുറച്ച്തിനെത്തുടർന്ന് 2020 ഓഗസ്റ്റ് 4-6 തിയതികളിൽ നടന്ന് എംപിസി യോഗത്തിൽ പഠിസി നിരക്കുകളിൽ മാറ്റം വരുത്താതിരിക്കുകയാണ ചയ്തത്. കോവിഡ് - 19 പാൻഡെമിക് ബാധിക്കാൻ തുടങ്ങിയതോടെ 2020 ഓഗസ്റ്റിലെ എംപിസി നയ പരസ്പരവന, സാമ്പത്തിക കാഴ്ച്പാടിലെ ആശങ്കകളെ പരതിഫലിപ്പിച്ച്.

17. 2020-21ന്റെ ഒന്നാം പാദത്തിലെ ജി.ഡി.പി യുടെ സങ്കോചം, വാർഷിക സമാനപാദ അടിസ്ഥാനത്തിൽ 23.9 ശതമാനത്തോളം എന്ന്നുള്ളത് തൊഴില് ലഭ്യതയേയും വരുമാനത്തേയും ബാധിക്കുന്ന്വിധം സമപദ് വ്യവസ്ഥയ്ക്ക് ഏറ്റ് ഒരു കടുത്ത ആഘാതം തന്ന്നയൊണ്. സാമ്പത്തിക ഉല്പാദനത്തിലെ ഇടിവ് അതിന്റെ ബഹുഭൂരിപക്ഷം ഘടകങ്ങളുടെയും ഉല്പാദന, വ്യയ അക്കുണ്കളിലും പരതിഫലിക്കുന്ന്നുണ്ട്. എല്ലാ കാർഷിക ഇതര മഖേലകളിലെയും

ഉല്പാദിപ്പിക്കപ്പെടാതെ ചരക്ക്, സേവന മൊത്തം മുഖ്യം താഴെപോയി. ഉപഭോക്തൃആവശ്യത്തിന്റെ കാര്യത്തില് സമ്പന്നരായ അന്തിമ ഉപഭോഗചലവിലും ഭൗതിക ആസ്തികളുടെ അറ്റ വർദ്ധനവിലും ഉണ്ടായ സങ്കോചം കഠിനമായിരുന്നു. വളർച്ച രേഖപ്പെടുത്തിയ ആവശ്യകതയുടെ ഒരു ഒരു മുഖ്യഘടകം സർക്കാർ അന്തിമ ഉപഭോഗചലവ് മാർഗ്ഗമായിരുന്നു. ചരക്കുകളുടെയും സേവനങ്ങളുടെയും കയറ്റുമതിയും ഇറക്കുമതിയും ഇടിഞ്ഞു, കയറ്റുമതിയിലുണ്ടായ ഇടിവിനകെകാശി ഇറക്കുമതി കുറഞ്ഞു. കോവിഡ്-19 മഹാമാരിയുടെ പശ്ചാത്തലത്തില് മാർച്ച-മേയ് കാലത്ത് അന്ത്യവാരം മുതല് അവശ്യ സാധനങ്ങളെ ഒഴിപ്പിച്ചുള്ള ചരക്ക് സേവനങ്ങളുടെ നീക്കത്തില് ഏർപ്പെടുത്തിയിരുന്ന വലിയ നിയന്ത്രണങ്ങളെക്കുറിച്ച് ജൂൺ മുതല് ക്രമേണ അയവ് വരുത്തി എങ്കിലും രോഗത്തിന്റെ വ്യാപന നിയന്ത്രണത്തിനായി ഒരു സമൂഹത്തിന് സാമൂഹിക തിരിച്ചുവരവിന് ഉല്പാദന വിതരണ പരീക്ഷണങ്ങളില് നീക്കുപോക്കുകളെ ആവശ്യമായേക്കാം. പരാദേശിക മാർഗ്ഗങ്ങളും വിതരണ ശൃംഖലയെ ബാധിക്കുമെന്നുള്ളതിനാല് തിരിച്ചുവരവ് പരീക്ഷണയോഗ്യം മഹാമാരിയുടെ രാജ്യത്തകയെടുത്ത ചലനാത്മകത ബാധിക്കുന്നതായിരിക്കും.

18. മഹാമാരിയുടെ പരയാലാതത്തിന്റെ ഇപ്പോഴത്തെ നില കാണിക്കുന്നതിന് സെപ്റ്റംബർ അവസാനത്തില് ദിനപരിധിയുള്ള കോവിഡ്-19 കേസുകളിലും മരണങ്ങളിലും കുറവുണ്ടായി എന്ന് എങ്കിലും ഈ സംഖ്യകള് വളരെ വലുതാണ്. മാർഗ്ഗമല്ല ഒരു വർദ്ധനവിലുള്ള ശക്തമായ സാധ്യതയും അവഗണിച്ചുകൂടാ. സഞ്ചാര നിയന്ത്രണങ്ങളിലെ ഇളവ് ഉൾപാദനം പുന സ്മാപിക്കാൻ സഹായിക്കുമെന്നാണ് ഇതിനർത്ഥം, പക്ഷേ ഈ പരീക്ഷണ ക്രമണയും വൈസ് വ്യാപനം നിയന്ത്രിക്കുന്നതിന് നിർമ്മാതാക്കൾ, സേവന ദാതാക്കൾ, ഉപഭോക്താക്കൾ എന്നിവർ സഹകരിക്കുന്ന നടപടികൾക്ക് വിധേയമായിരിക്കും എന്ന്.

19. തൊഴിലാളികളും ഉപഭോക്താക്കളും സുരക്ഷിതമായ വിധത്തില് സമീപിക്കുന്നതിനും വിതരണ ശൃംഖലയുടെ പുനസ്മാപനം നീണ്ടുനില്ക്കുന്ന സാമൂഹിക വീണ്ടെടുക്കലിന് ആവശ്യമാണ്. കോവിഡ്-19 ന്റെ വ്യാപനവുമായി ബന്ധപ്പെട്ടുള്ള അപകടസാധ്യതകളെ ഒഴിവാക്കുവാൻ ജോലിസ്ഥലം, ഗതാഗതം എന്നിവയ്ക്കും മാർഗ്ഗങ്ങളെ ആവശ്യമായി വന്നേക്കാം.

20. തുടക്കത്തില് വൈസ് നഗരപരിധിയിലാണ് വ്യാപിച്ചത് എന്നതും അതിന്റെ വ്യാപനം പരിമിതപ്പെടുത്താൻ ധൃതഗതിയിലുള്ള ശ്രമങ്ങളെ ഉണ്ടായി എന്നതും കൃഷിക്ക് വിതരണ ആലോചനകളില് നിന്നും ആപേക്ഷികമായ പരിമിതരോഗം കൈവന്നതിന് ഭാഗികമായ കാരണമാകാം. മുഖ്യ ഭക്ഷ്യ വസ്തുക്കളുടെ സുസ്ഥിരവിതരണം നിലനിറുത്തുവാനായി അവയുടെ ചരക്കുനീക്കവും സഞ്ചാര നിയന്ത്രണങ്ങളിലിന്നും ഒഴിവുകൊടുക്കുന്നതും.

21. പണ വരവും ആദായവും നഷ്ടപ്പടെ സമാപനങ്ങളുടെ ആരോഗ്യം വീണ്ടെടുക്കുവാനായി യഥാർത്ഥത്തിലുള്ള സമർത്ഥങ്ങളെ അഭിസംബോധന ചെയ്യേണ്ടത് ആവശ്യമാണ്. ഉല്പാദനവും വിപണനവും പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കുന്നതിനും വികസിപ്പിക്കുന്നതിനും വേണ്ട വായ്പാലഭ്യതയാണ് ഇതുമായി ബന്ധപ്പടെ ഒരു അനിവാര്യ ഘടകം. ഭവന നിർമ്മാണം ഉൾപ്പടെയുള്ള ഉൽപാദന മേഖലകൾക്കുള്ള ബാങ്ക് വായ്പാനിരകുകൾ താഴ്ക്കേണമെന്നിടുന്നുണ്ട് എന്തിനെന്നാലും ശക്തമായ പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കൽ ആവശ്യകതയുടെ പുനരുജ്ജീവനത്തെ ആശ്രയിച്ചിരിക്കുകയും. മുൻവർഷത്തെ അപേക്ഷിച്ച് 2020-21ൽ സെപ്റ്റംബർ വരെയുള്ള കേന്ദ്രത്തര ബാങ്ക് വായ്പയുടെ ഇടിവിലും ദുർബലമായ ഡിമാൻഡ് അവസ്ഥ പരിഹരിക്കുന്നതിനും. ഉപഭോക്തൃ ആവശ്യകതയുടെ ഉത്തരജനത്തിന് സാധാരണ സാമൂഹിക പരവർത്തനങ്ങളിലെ പങ്കെടുക്കുന്നതിനുവേണ്ട സുരക്ഷിതത്വത്തിലുള്ള വിശ്വാസവും ആരോഗ്യപരിരക്ഷയുടെ ലഭ്യതയും തിരിച്ചുവരണമെന്നും എന്തെങ്കിലും ആവശ്യമാണ്. ഈ ലക്ഷ്യങ്ങളെ കൈവരിക്കുന്നതിനായി അടിസ്ഥാന സൗകര്യങ്ങൾ മെച്ചപ്പെടുത്തുന്നതിനുള്ള പൊതുനിക്ഷേപം ഉപഭോക്തൃ ആത്മവിശ്വാസം വളർത്താൻ സഹായിക്കും.

22. കറൻസി അക്വയർ ബാങ്കി, വിദേശ മൂലധന ഒഴുക്ക്, വിദേശ നാണ്യ കരുതലിന് എന്തിനും ആഭ്യന്തര ആഗോള വിപണികളിലെ താഴ്ന്ന സമതുലനാവസ്ഥയുടെ പശ്ചാത്തലത്തിൽ വിദേശ മേഖലയിലെ അപേക്ഷിത സ്ഥിരതയെ സൂചിപ്പിക്കുന്നു. മാനദണ്ഡത്തിലായ നിക്ഷേപ ആവശ്യകത അവസ്ഥകളെ മൂലധന ആവശ്യത്തിന്മേലുണ്ടായ മൂലധനതലവിലും കേന്ദ്ര-ഇതര മേഖലയ്ക്കുള്ള ബാങ്കുവായ്പാ അളവിന്റെ ദുർബല വളർച്ചയിലും കൂടി പരിഹരിക്കേണ്ടതുണ്ട്.

23. നികുതി വരുമാനം കുറഞ്ഞതിനാൽ സർക്കാരുകളുടെ ധനസ്ഥിതി - കനേദർത്തിന്റേയും സംസ്ഥാനങ്ങളുടെയും, സമർത്ഥത്തിലാണ്. നിലവിലെ സാഹചര്യങ്ങളിൽ ഉപജീവനത്തെയും ജീവിതത്തെയും പിന്തുണയ്ക്കുന്നതിനുള്ള അസാധാരണമായ ആവശ്യങ്ങൾ നിറവേറുന്നതിനായി സർക്കാരുൾ അവരുടെ ചലവകകൾ നിലവാരം നില നിലനിർത്തേണ്ടതുണ്ട്.

24. ആവശ്യകതയെ സംബന്ധിച്ച് തുടർന്നു പോകുന്ന ദുർബലത ധനസംബന്ധമായ ധനകാര്യ സംവിധാനത്തിലും കൂടുതൽ സമർത്ഥം ചലവതീയകേകും.

25. അടുത്ത മാസങ്ങളിലെ സാമൂഹിക പരവർത്തനം സംബന്ധിച്ച വിശാല സൂചകങ്ങൾ ഒന്നും പാദത്തിലെ കഠിനമായ തകർച്ചയിൽ നിന്നും ഉള്ള ഒരു തിരിച്ചുവരവിനെ ആണ് കാണിക്കുന്നത്. ഈ മെച്ചപ്പെടുത്തലുകളിൽ ചില കാര്യങ്ങൾക്ക് കാരണമായത് സഞ്ചാര നിയന്ത്രണങ്ങളിൽ വന്ന ഇളവുകൾ ഔഷധ വ്യവസായം പലോളുള്ള മേഖലകളിൽ ഉണ്ടായ അവസരങ്ങൾ, വളങ്ങൾ തുടങ്ങിയ നിർണായക ഉൽപന്നങ്ങളുടെ ആവശ്യകതയിൽ ഉണ്ടായ വർദ്ധന എന്തിനാണ്. ശേഷി പരയോജനപ്പെടുത്തുന്നതിൽ മെച്ചപ്പെടുത്തൽ ഉണ്ടാകുമെന്ന് പരിരക്ഷ ആർ ബി ഐ റിപ്പോർട്ട് ചെയ്തിട്ടുള്ള



സ്ഥാപനങ്ങളുടെ അടുത്ത കാലത്തുള്ള സർവ്വകേളിലെ ആവശ്യകതകളെ സൂചിപ്പിക്കുന്ന കാഴ്ചപാടുകൾ എന്തിനായി ആണ്

26. ജി.ഡി.പി ഈ വർഷം രണ്ട്ാം പാദം മുതൽ സുസ്ഥിരമായ തിരിച്ചുവരവിന് ആരംഭം കുറിക്കുന്നത് കാണാം. സാമൂഹിക സർവ്വകേളി നിരക്ക് മുൻവർഷത്തെ നിലവാരത്തിൽ നിന്നും കർമ്മാനുഗതമായി താഴേക്കു പൊക്കുന്നതോടുകൂടിയാണ് ഇതുണ്ടാവുക. എം. പി. സി. പരമയേത്തിൽ പറഞ്ഞിട്ടുള്ളതുപോലെ ഈ വർഷം മൊത്തത്തിൽ എടുക്കുമ്പോൾ വളർച്ചാനിരക്ക് മുൻവർഷത്തേതിനെ അപേക്ഷിച്ച് 9.5 ശതമാനമായി കണക്കുകൂട്ടിയിട്ടുണ്ടെങ്കിലും, 2020-2021 ന്റെ നാലാംപാദത്തിൽ വളർച്ചാനിരക്ക് പൊസിറ്റീവ് ആയിരിക്കും എന്ന് പരീക്ഷിക്കുന്നത്. 2020 സെപ്റ്റംബറിൽ ആർ.ബി.ഐ നടത്തിയ സർവ്വകേളി ഓഫ് പ്ലാനിംഗ് ഫോർകാസ്റ്റിംഗ് നൽകുന്നത് 2020-21 വർഷത്തേക്ക് 9.1 ശതമാനം എന്ന് പരവചനവും എൻ.സി.ഇ.ആർ ന്റെ തർക്കാത്മക സാമൂഹിക അവലോകനം അനുസരിച്ച് 2020-21 ലെ ജി.ഡി.പി വളർച്ച 12.6 ശതമാനം എന്ന് വിലയിരുത്തലാണ്. മുന്നോട്ട് 2020-21 ന്റെ രണ്ട്ാംപാദത്തിൽനിന്നും നാലാം പാദത്തിലേക്ക് പൊക്കുമ്പോൾ ഈ കണക്കുകൂട്ടലുകളെ വ്യഞ്ജിപ്പിക്കുന്നത് ആരംഭത്തിൽ ഒന്നാം പാദത്തിൽ അനുഭവപെട്ട വലിയ പരതികൂലി ആഘാതത്തിൽനിന്നും ഉള്ള സാമൂഹിക പരവർത്തനങ്ങളുടെ തിരിച്ചുവരവാണ്.

27. വില നിലവാരത്തിന്റെ കാര്യത്തിൽ സി.പി.ഐ പണപ്രരൂപം വാർഷിക സമാനകാല അടിസ്ഥാനത്തിൽ 6.5 ശതമാനത്തിനു മുകളിൽ ആണ് 2020 ജൂലൈ-ആഗസ്റ്റ് കാലത്ത് ഉണ്ടായിരുന്നത്. ഇത് നായ നയത്തിനായി നിശ്ചയിച്ചിട്ടുള്ള പണപ്രരൂപ ലക്ഷ്യത്തിന്റെ സഹനീയ പരിധിക്കു മുകളിലാണ്. ഇതേ കാലയളവിലെ ക്ഷേത്ര മൊത്ത വിലസൂചികയിലെ വർദ്ധന 8.4 ശതമാനം എന്ന് ശരാശരിയിലാകുകയും ക്ഷേത്ര-ഇന്ധന ഇനങ്ങളെപ്പറ്റിയുള്ളവയുടെ സി.പി.ഐ അടിസ്ഥാനത്തിലുള്ള പണപ്രരൂപ നിരക്ക് 5.6 ശതമാനം ആകുകയും ചെയ്തിരുന്നു. ക്ഷേത്ര മൊത്ത വിലസൂചികയിലെ വർദ്ധന ഒരു ആശങ്കയായി തന്നെ തുടരും എന്ന് തിന്നുകാരണം അതിനെ കൂടുതൽ സമയവും സ്വാധീനിക്കുന്നത് ജീർണ്ണിച്ചുനശിക്കുന്ന പച്ചക്കറി പൊളുള്ള ഉല്പന്നങ്ങളാണ്. ചിലപ്പോൾ വിലപനതലം വരെയുള്ള വിതരണ ശൃംഖലയിലെ തടസ്സങ്ങൾ നീക്കം ചെയ്തോ അല്ലെങ്കിൽ അധികമായി സ്റ്റോക്ക് നൽകിയോ അല്ലാതെ ഹർസ്വ കാലയളവിലെ ഇതിനെ നിയന്ത്രിക്കാനാവില്ല. എം.പി.സി പരമയേത്തിൽ കാണിച്ചിട്ടുള്ളതുപോലെ 2020-21 ന്റെ മൂന്നാം പാദത്തിലും നാലാം പാദത്തിലും പണപ്രരൂപം മിത നിരക്കിലേക്ക് നീങ്ങുമെന്ന് പരീക്ഷിക്കപ്പെടുന്നത്. ഇപ്പോൾ വിതരണ പക്ഷത്തിലെ വിലപ്രരൂപത്തിന്റെ രണ്ട് മുഖ്യചാലകശക്തികൾ ക്ഷേത്രവും ഇന്ധനവും ആണ്. ക്ഷേത്ര വസ്തുക്കളുടെ കാര്യത്തിൽ അനുകൂലമായ വർഷപാതം മെച്ചപ്പെട്ട വിളവെടുപ്പു സാധ്യതയേയും ക്ഷേത്ര വിലക്കയറ്റത്തെ മിതപ്പെടുത്തുന്നതിലുള്ള അതിന്റെ സ്വാധീനത്തെയും പിന്തുണയ്ക്കുന്നു. ഇപ്പോൾ മുതൽ 2020-21 അവസാനം വരെ

കുറുപ്പടർന്നുവരുന്നതിനും വിവിധ മേഖലകളിലെ സാമ്പത്തിക സുസ്ഥിരതയ്ക്കും സഹായകരമായ പരിപാടികൾ സ്വീകരിക്കാനും തയ്യാറാകണമെന്നും തീരുമാനിച്ചു.

28. വളർച്ചയേറിയ പണപ്പെരുപ്പത്തെയും പറ്റി മുൻകൂട്ടിയുള്ള കണക്കുകൂട്ടലുകൾ വ്യക്തമായിട്ടും അനിശ്ചിതത്വങ്ങൾ നശിപ്പിക്കാനും കോവിഡ് 19 മഹാമാരി നിയന്ത്രണ വിധിയേറുന്നതിന് എന്തെങ്കിലും വിധിയിലായിരിക്കും എന്ന് ഉള്ളതിലും അനിശ്ചിതത്വം ഉണ്ട്. ഇത് അടുത്ത രണ്ട് മൂന്ന് പാദങ്ങളിലെ വളർച്ച, പണപ്പെരുപ്പ രംഗങ്ങളിലെ സംഭവവികാസങ്ങളെയും ബാധിക്കുന്നതാണ്. രണ്ട് പാദത്തിന്റെ അവസാനത്തിൽ രാജ്യത്തിന്റെ എല്ലാഭാഗത്തും ഗതാഗതം, വ്യാപാരം എന്നിവയ്ക്കുള്ള നിയന്ത്രണങ്ങളിൽ അയവു വരുത്തിയതിനുശേഷം സമീപ വ്യവസ്ഥയിൽ തിരിച്ചുവരവിന്റെ സൂചനകളുണ്ട്. അവസരമുള്ളവിധിയിൽ വിവിധ മേഖലകൾ പൊതുവെ പണപ്പെരുപ്പം എന്ന് നമുക്ക് പൂർവ്വസമിതിയിൽ എന്തെങ്കിലും കൂടുതൽ ശക്തവും നീണ്ടു നിൽക്കുന്നതും ആയിരിക്കും എന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കപ്പെടുന്നു. ഇപ്പോൾ ഉള്ള ഫലപ്രാപ്തികളായി ഈ സന്ദർഭം ഘടനയിൽ അതിനു അനുയോജ്യമായ ഒരു നാണയ നയമാണ് ആവശ്യമുള്ളത്. വിവിധ മേഖലകളിലെ ഉയർന്ന സമർത്ഥതകളിൽ മിതപ്പെടുത്തലും, കേന്ദ്രീകൃതമായ നിരക്കുകൾ കുറയ്ക്കുന്നതിനും വിവിധ മേഖലകളിൽ സാധാരണനിലയിലേക്ക് പെട്ടെന്നുള്ള ഒരു തിരിച്ചുവരവ് ആവശ്യമാണ്.

29. അടുത്ത മൂന്ന്-നാല് പാദങ്ങളിലെ വളർച്ചയേറിയ പണപ്പെരുപ്പത്തെയും കുറിച്ചുള്ള വീക്ഷണഗതി, ഉൽപാദനം വീണ്ടെടുക്കാൻ പര്യാപ്തമാക്കുന്ന നയപരമായ അന്തരീക്ഷത്തിന്റെ ആവശ്യകതയെ സൂചിപ്പിക്കുന്നു. പണപ്പെരുപ്പ സമർത്ഥത ആശങ്കാജനകമാണ്, എങ്കിലും ഇപ്പോഴത്തെ വിവിധ മേഖലകളിൽ പരമാവധി മൂന്ന് ഈ വർഷത്തിൽ ശേഷിക്കുന്ന പാദങ്ങളിൽ മിതത്വം ഉള്ള പണപ്പെരുപ്പ സമർത്ഥതകളെയാണ്.

30. അതിനാൽ, മൂന്നോടടുത്ത പേക്കിലെ പണപ്പെരുപ്പം ലക്ഷ്യത്തിനകത്ത് തുടരുന്ന എന്ന് ഉറപ്പ് വരുത്തുമ്പോൾ തന്നെ ദീർഘകാലാടിസ്ഥാനത്തിൽ വളർച്ചയെ ഉത്തേജിപ്പിക്കുന്നതിനും സമീപ വ്യവസ്ഥയിൽ ഉള്ള കോവിഡ്-19 ന്റെ ആഘാതം ദൂരീകരിക്കുന്നതിനും എന്തെങ്കിലും വേണ്ടി അത്ഭുതം കാലം അനുയോജ്യമായ ധനനയ നിലപാട് തുടരുന്നതിനും ഞാൻ വോട്ടുചെയ്യുന്നു. ഈ നിലപാട് ഈ സാമൂഹിക വർഷവും അടുത്ത സാമൂഹിക വർഷവും തുടരാനും കൂടി ഞാൻ വോട്ടു ചെയ്യുന്നു.

**ഡോക്ടർ അഷിമ ഗോയലിന്റെ പരാമർശം**

31. എം പി സി യുടെ ഉദ്ദേശ്യങ്ങൾ വളർച്ചയെ പിന്തുണയ്ക്കുന്നതിന് ഒപ്പം ഇടത്തരം പണപ്പെരുപ്പം ലക്ഷ്യം കൈവരിക്കുക എന്നതാണ്. വളർച്ച ക്രമാധികമായി താഴെപോയിട്ടുണ്ട്, എന്ന് പണപ്പെരുപ്പം ലക്ഷ്യത്തിനു മുകളിലാണ്. വളർച്ചയെ ഉത്തേജിപ്പിക്കാനും പണപ്പെരുപ്പം കുറയ്ക്കാനും

എന്താണ് വണ്ടേടതെന്ന് ഇന്ത്യയുടെ സ്മുല സമ്പദ് വ്യവസ്ഥാ ഘടനയുടെ പശ്ചാത്തലത്തിൽ പരിശോധിക്കുന്നത് ഏറ്റവും നന്നായിരിക്കും.

32. COVID-19 ആവശ്യകതയിലുണ്ടായ തകർച്ചയ്ക്കും ആഭ്യന്തര വിതരണ ശൃംഖലയെ തടസ്സപ്പെടുത്തുന്നതിനും കാരണമായി. നിയന്ത്രണങ്ങളുടെ സാവധാനമുള്ള അയവു വരുത്തൽ കൗൺസും രോഗവ്യാപനം കുറഞ്ഞതു കൗൺസും വിതരണ മേഖല പൂർവ്വസ്മിതിയിലേക്ക് വന്നുകൊണ്ടിരിക്കുന്നു. കനത്ത മഴ ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളുടെ വില ഉയർത്തി, മാർമല ല ധാരാളം വിളയും വാഗ്ദാനം ചെയ്യുന്നു. ദീർഘകാലാടിസ്ഥാനത്തിൽ, ഘടനാപരമായ ഭക്ഷ്യ മിച്ഛം, കാരീഷിക പരിഷ്കാരങ്ങൾ, എണ്ണ ആവശ്യകതയിലും വിതരണത്തിലുമുള്ള ആഗോള മാറ്റങ്ങൾ എന്ന് ചരകുകളുടെ വില മൂലമായി നിലനിർത്തുമെന്ന് പരീക്ഷിക്കാം. ഇന്ത്യയിൽ ഉല്പാദനചലവുകൾ ഉയരുന്നതിന് കാരണമായ തടസ്സങ്ങളെ പരിഷ്കാരം കുറച്ചു കൗൺസുവരുന്നുമുണ്ട് അതുകൊണ്ട് പണപ്പരൂപം മിതമായി തീരുന്നെന്ന് പരീക്ഷിക്കാം. ഗവേഷണം സൂചിപ്പിക്കുന്നത്, ചരകുവില ആഘാതങ്ങളും വിശ്വസനീയ റിസർബ്ബാങ്ക് മാർഗനിർദ്ദേശവും പണപ്പരൂപ പരീക്ഷകളെ സംബന്ധിച്ച നിർണായക ഘടകങ്ങൾ ആകും എന്ന്.

33..തൊഴിൽ സന്ധിയിൽ പരവശീകരുന്ന ഇന്ത്യയ്ക്കായ ധാരാളം ചരൂപ്കാരും അതുപോലെ ഉയർന്ന ഉല്പാദനക്ഷമത ഉള്ള ജോലികളിലേക്ക് ഉള്ള കുടിയേറ്റവും ചൂണ്ടിക്കാണിക്കുന്നത് അതിന് ഒരു സ്മിതിഗത്വ (ഇലാസ്ട്രിക്) വിതരണ ലഭ്യ ഉണ്ടെന്നും എന്ന് അത് അപ്തു വലേ ഷോകുകൾക്ക് വിധയമായ ഒന്ന് ആയിരിക്കും എന്ന്. ചലവുകൾ വർദ്ധിപ്പിക്കുന്ന വിതരണ വശത്ത് സവിശേഷതകൾ കൂടാതെ ആഘാതങ്ങളിൽ പണപ്പരൂപ പരീക്ഷകളും വിനിമയ നിരക്കിലെ മാറ്റങ്ങളും ഉൾപ്പെടുന്നു. ഇന്ത്യയിൽ പണപ്പരൂപം കുറയ്ക്കുന്നതിന് ഏറ്റവും ഫലപ്രദമായ മാർഗം ഈ ആഘാതങ്ങളുടെ തീവ്രത കുറയ്ക്കുക എന്ന് ഉള്ളതാണ്.

34. നായ ധനകാര്യ സാഹചര്യങ്ങൾ മൗതം ആവശ്യകതയിന്മേലും ഉല്പാദന വളർച്ചയിന്മേലും താരതമ്യേന വലിയ സമർദ്ദം ചലുത്തുന്നമുണ്ട് അതസേമയം സർക്കാർ ചലവുകളുടെയും നികുതിയുടെയും ഘടന ചലവുകളെ ബാധിക്കുന്നു. ഒരു ഇലാസ്ട്രിക് വിതരണ ലഭ്യ വ്യഞ്ജിപ്പിക്കുന്നത് ഒരു ആവശ്യകത ചോർത്തലിന് പണപ്പരൂപത്തിന്മേൽ ഒടും ആഘാതമേല്പിക്കാനാവില്ലെന്നാണ്. പക്ഷേ അത് വലിയ ഉല്പാദന നഷ്ടം ഉണ്ടാകുകയും ചെയ്യുന്നു അതിനു കടന്ന വരിഞ്ഞുമുറുക്കൽ അതിരുകടന്ന പരചോദനം ചെയ്യുന്നതേതോളം തന്നെ ധനകാര്യ സ്മിരതയെ മുറിപ്പടുത്തുകയും ചെയ്യുന്നു കഴിഞ്ഞ ദശകത്തിലുണ്ടായ ആവശ്യ പരിഷ്കാരങ്ങൾ ധനകാര്യ സംവിധാനത്തിൽ വായ്പ സംസ്കാരം ഭരണ നിർവഹണം വൈവിധ്യം കരുത്ത് എന്ന് ചെപ്പ്പ്പെടുത്തുകയും ഒരു ദിശാമാറ്റത്തിന് ഇപ്പോൾ സാഹചര്യങ്ങൾ പാകമാകുകയും ചെയ്തിട്ടുണ്ട് വരുത്തുമുറുക്കിയുള്ള സാഹചര്യങ്ങളെ വിപരീത ദിശയിലേക്ക് കൗൺസുപോകുന്നതിന് കോവിഡ്-19 ഒരു സാഹചര്യം സൃഷ്ടിക്കുന്നമുണ്ട്.

35. കോവിഡ് -19 അനിശ്ചിതത്വവും ഒപ്പം സമ്പാദയത്തിനെയും രൊക്കം പണലഭ്യതയുടെയും മുൻകരുതലിന് വിധത്തിലുള്ള പൂർത്തിയായും സൃഷ്ടിക്കുന്നു. അതിനാൽ, ഇപ്പോൾ ആവശ്യകതയാണ് വിതരണത്തേക്കാൾ കൂടുതൽ വലിയ പരയാസം നേടുന്നത്. ലീനമായ ഉല്പാദനശക്തിയേക്കാളു താഴയായി ആവശ്യകത തകർന്നടിയുമ്പോൾ പണപ്പരൂപം എം.പി.സി ലക്ഷ്യത്തേക്കാളുറേ വർദ്ധിപ്പിക്കുന്നു എന്ന് നൂട്ടു കാനിക്കുന്നത് ലോക്ഡൗണുമായി ബന്ധപ്പെട്ട് ആലാതങ്ങളു വിതരണത്തിന്റെ ലഭ്യത മുക്തിലേക്ക് തള്ളിയിടുന്നു എന്ന് നാണ്. ലോക്ഡൗണിന് അയവുവരുമ്പോൾ ഇത് വിപരീതദിശയിൽ എത്തേണ്ടതാണ്. ഒരേ ഇനം ചരക്കുകളുക്ക്, സി.പി.ഐ പണപ്പരൂപം ഡബ്ല്യു.പി.ഐ പണപ്പരൂപത്തേക്കാൾ വളരെ ഉയരത്തിലാണ് എന്ന് സൂചിപ്പിക്കുന്നത് ചിലപ്പോ വിതരണത്തിന്റെ പരഗങ്ങളാണ്. ഉപഭോഗകൂടയിൽ ക്ഷയവസ്തുക്കളുടെ കുറഞ്ഞ ഓഹരി കൂടുതൽ കൃത്യമായി പരതിഫലിക്കുന്ന വിധം സി.പി.ഐ യുടെ അടിസ്ഥാനം തന്നെ മാറ്റി നിശ്ചയിക്കേണ്ട ആവശ്യമുണ്ട്. ഇതിനോടകം തന്നെ ഉല്പാദനവിടവ് വളരെ വലുതായി എന്ന് നൂട്ടുതിനാൽ ആവശ്യകതയിൽ കുറവുണ്ടാകുകയും വിടവ് കൂടുതൽ വലുതാകുകയും ചെയ്യുക എന്ന് നൂട്ടുതല പണപ്പരൂപം കുറയ്ക്കാനുള്ള മാർഗ്ഗം. ശേഷി പരയോജനപ്പരൂപത്തൽ താഴേകുപോകുമ്പോൾ നിശ്ചിത ചലവുകൾ ഉൾക്കൊള്ളിക്കാൻ ആയി മാർക്ട്-ആപ്തുകൾ കൂടാൻ സ്ഥാപനങ്ങളു നിർബന്ധിതരാകുന്നു. എന്ന് നാൽ പരയോജനപ്പരൂപത്തൽ വീണ്ടും കുറയ്ക്കുന്നത് കാണ് ചലവുകൾ കൂടുകയേ ഉള്ളു.

36. സാധാരണ സമയങ്ങളിൽ ഇന്ത്യയുടെ ശരിയായി കണക്കാക്കിയിട്ടുള്ള ആവശ്യകതയുടെ താല്പര്യ ഇലാസ്തികത ഉയർന്നതാണെങ്കിലും പരതിസന്ധി ഘടങ്ങളിൽ കൂടിയ രൊക്കം പണലഭ്യതയും താഴ്ന്ന പലിശനിരക്കുകളും മുഖനേ ചലവകകൾ കൂടാൻ പരചോദനം നല്കുന്നതിന് പരയാസമുണ്ട്. ലോക്ഡൗണുകളുക്ക് ഒപ്പം നികുതിവരുമാനം താഴേകുപോയപ്പോൾ ധനകമിക്തി എതിർ ചാക്രികമായി ഉയർന്നിടുന്നു. അങ്ങനെ ആണെങ്കിൽ പലും വളർച്ച കൂടുന്നതിന് ആവശ്യകതയെ ഉത്തജിപ്പിക്കുന്നതിനും സ്വകാര്യ ചലവഴികളിന് കൂടുതൽ ചലനാത്മകത നല്കുന്നതിനും ആയി സർക്കാർ ചലവകകളിന് കൂടുതൽ കാര്യബോധത്തോടുകൂടിയ വികാസത്തിന് സാധ്യതയുണ്ട്. വിതരണഭാഗത്തുള്ള പരയാസങ്ങളു ഒഴിവകുവാനായി ചലവുകൾക് മാത്യകാപരമായ ആസൂത്രണം ഉണ്ടായിരിക്കണം. വളർച്ച ചരദേത്തിനെ വലുതാകുകയും കൂടിക്കാണ്സിരിക്കുന്ന നികുതിവരുമാനം അംശത്ത ചരൂതാകുകയും ചെയ്യുമ്പോൾ യഥാർത്ഥ ധനകമി അനുപാതം കുറയുന്നു.

37. കമിക്തിലെ ഹരസ്വകാല വർദ്ധനയ്ക് ധനസഹായം നല്കുന്നതിന് സർക്കാർ കടമെടുപ്പിന്റെ ചലവ താഴ്ത്തി നിർത്തേണ്ടത് ആവശ്യമാണ്. ആഗോളതലത്തിൽ കനേദറബാങ്കുകളു ഇപ്രകാരമുള്ള നടപടികളു എടുക്കുന്നുണ്ട്. പുനരുജ്ജീവനത്തിന് എത്തകാലം വണേോ അത്തരയും കാലം ഹിതകരമായ ധനകാര്യ സാഹചര്യങ്ങളു വാഗ്ദാനം ചെയ്യുന്ന നാണ്യനയം പൊതുസ്വകാര്യ

കടമെടുപ്പിനെയും ചലവഴിയ്ക്കലിനെയും സഹായിക്കുന്നതാണ്. എതിർ ചാക്രികവും ധനകാര്യ സംവിധാനത്തിന്റെ ആകെയുള്ള സ്ഥിരത ഉറപ്പാക്കുന്നതുമായ നിയന്ത്രണം ഉല്പാദനമേഖലയ്ക്കുള്ള ഊർജ്ജസംവലനവും നൂതനവുമായ നടപടികളേക്കു് ഉചിതമായ പരവർത്തനത്തിന് ഉള്ള പരോത്സാഹനം മെച്ചപ്പെടുത്താനും, പട്ടിണി അകറ്റാനും, നഷ്ടസാധ്യതയോടടുത്തു് വരുമ്പോഴും രാഷ്ട്രം പണലഭ്യത കൂടുതൽ വിശാലമാക്കാനും, പരസരണം മെച്ചപ്പെടുത്തുന്നതിനും, വായ്പാ നിക്ഷേപ നിരക്കുകളുടെ വ്യയനം കുറച്ചുകൊണ്ടുവരുന്നതിനും കഴിയുന്നതാണ്.

38. അഭ്യന്തരവുമായ ആഗോള ആരോഗ്യ പരിസന്ധിയുടെ ആഘാതം ലഘൂകരിക്കുന്നതിന് ആണ് മുന്നഗണന നൽകിയിട്ടുള്ളത്. അത് വളരെ പരധാനം തന്നെ, എന്തിനെന്നാലും അമിതമായ പരിഹാരമോ അകാല പിന്തിരിയലോ ഇല്ല. ആഗോള സാമ്പത്തിക പരിസന്ധിയിലേക്കു് നൽകിയ അമിത പരിഹാരം തുടർന്നു വന്ന ഭരണത്തിൽ അതിനു കടന്നു വരിഞ്ഞു മുറുക്കലിലാണ് എത്തിച്ചേർന്നത്. നയം സന്തുലിതമാക്കാനും ലഭ്യമായ ഇടം ഏറ്റെടുക്കാനും ഫലപ്രദമാകുമ്പോൾ ഉപയോഗിക്കാനും ലക്ഷ്യമിടണം. മുന്നോട്ടുള്ള പരിഹാരങ്ങൾ സംസ്ഥാന-അനിശ്ചിതത്വം, വികസിപ്പിച്ചുകൊണ്ടിരിക്കുന്ന സാഹചര്യങ്ങൾ, ഇൻഫ്ലേഷൻ ഡാർഡ് എന്നിവ ശ്രദ്ധാപൂർവ്വം വിലയിരുത്തപ്പെടേണ്ട അനുയോജ്യമായിരിക്കാനാണ് ലക്ഷ്യമിടുന്നത്. ലോകംകൊണ്ട് കാലത്ത് സമയത്ത് ആവശ്യമായ ആഭ്യന്തര നടപടികൾ വിജയകരമായി മാറ്റി. ഉദാഹരണത്തിന് അനുവദിച്ചിരുന്ന വിളംബനകാലം ധനകാര്യ സംവിധാനത്തിനോ കടം കൊണ്ടുവരുന്നവർക്കോ വലിയ പരിഹാരം ആഘാതമൊന്നും കൂടാതെ അവസാനിപ്പിച്ചിട്ടുണ്ട്. ബാങ്കുകൾ നഷ്ടസാധ്യതയുള്ള വായ്പ നൽകലിൽ ഏർപ്പെടുന്നില്ല. അതുപോലെ സർക്കാർ നൽകുന്ന ഉറപ്പ് കണക്കിലെടുത്ത് സ്വകാര്യബാങ്കുകളും എം.എസ്.എം.ഇ കളേക്കു് വായ്പ അനുവദിക്കുന്നില്ല. ലക്ഷ്യം വെച്ചുള്ള പുനക്രമീകരണവും സമർപ്പ വ്യവസ്ഥകളുള്ളിലെ രാഷ്ട്രം പണലഭ്യതയുടെ കൂടുതൽ സ്വതന്ത്രമായ നീക്കവും അതിജീവിക്കാൻ സ്ഥാപനങ്ങളുടെ സഹായിക്കും എന്തുളളതിനാൽ വിടാതെ തുടരുന്ന നഷ്ടങ്ങളെ ഒഴിവാക്കേണ്ടതും സമർപ്പ വ്യവസ്ഥ കൂടുതൽ വശത്തിൽ പൂർവ്വസ്ഥിതിയിൽ ആകുകയും ചെയ്യും.

39. പണപ്പെരുപ്പം താഴേക്കു വരുമെന്ന് പരിശോധിക്കുന്നില്ലെങ്കിലും ഈ സമയത്ത് അത് ലക്ഷ്യത്തിനു മുകളിലാണ്. തുടർന്നുപോകുന്ന വിതരണവശം മെച്ചപ്പെടുത്തലിന്റെ അനന്തരഫലവും അതുപോലെ കോവിഡ്-19 നെ പറ്റിയുള്ള അനിശ്ചിതത്വത്തിന്റെ അകന്നുപോകും പരിശോധിച്ചുകൊണ്ടു് നയനിരക്കിൽ തന്നെ ഒരു മാറ്റം വരുത്തുന്നത് ഉചിതമായിരിക്കില്ല. അതുകൊണ്ട് വളർച്ചയെ ഉത്തേജിപ്പിക്കാൻ എന്തെങ്കിലും വണമോ അർത്ഥം കാലം ഏറ്റെടുക്കാനും കുറഞ്ഞത് ഈ സാമ്പത്തികവർഷവും അടുത്ത സാമ്പത്തിക വർഷത്തേക്കും, നയരീപ്പോ നിരക്കും സഹായകനിലൊപ്പം മാറ്റമില്ലാതെ തുടരുന്നതിന് ഞാൻ വേണ്ടുചെയ്യുന്നു. സഹായകനിലൊപ്പം ഇതു സാധ്യമാക്കുന്ന ഹിതകരമായ ധനകാര്യ സാഹചര്യങ്ങളും, ഒപ്പം സമർപ്പ

വ്യവസ്ഥ പൂർവ്വസ്ഥിതിയിൽ എത്തുന്നതുവരെ അതിനെ വിപരീത ദിശയിലാക്കുകയില്ല എന്ന് ഉറപ്പും, വളർച്ചയ്ക്ക് പിന്തുണ നൽകും. റിപ്പോണിറക്ട് വിരാമവും ഒപ്പം നൽകപ്പെടുന്ന പണപ്രത്യേക മാർഗ്ഗ നിർദ്ദേശനവും പണപ്രത്യേക പരതീക്ഷകളുടേ ഉറപ്പിപ്പിക്കുന്നതിന സഹായകമാവും

**പ്രൊ.ജയന്ത്.ആർ.വർമ്മയുടെ പരാതി**

40. പരമയേശുദാ അന്തസ്സത്തയുമായി ഞാൻ യോജിക്കുമ്പോൾതന്നെ ഒരു ഇടവകയിൽ സാക്ഷാത്കാർത്തിന്റെ പേരിൽ അതിനെ ഭാഗികമായി എതിർക്കുന്നതിൽ ഞാൻ വേണ്ടിയിട്ടില്ല. ഞാൻ ഒരു നിസ്സാര കാര്യത്തെ പരിവർത്തികരിച്ചുകൊടുക്കി അനാവശ്യ കൃഷിപം സൃഷ്ടിക്കുകയാണോ. ദീർഘമായ പരിശോധനയ്ക്കുശേഷം എത്തിച്ചേർന്ന വിവരങ്ങൾ വേനാജനകമാണെങ്കിലും അത് എം.പി.സി അംഗങ്ങളുടെ സുവർണ്ണമായിട്ടും നിരവധിയാജമായിട്ടും അഭിപ്രായങ്ങൾ പരസ്യപ്പെടുത്തണമെന്നുള്ള ബാധ്യതയുമായി കൂടുതൽ പരിശോധനയ്ക്കുവേണ്ടിയാണ്. ഒരു വിവരങ്ങൾ പരാവർത്തിക എന്തിനേക്കാൾ കൂടുതൽ താത്വിക ആണെങ്കിലും അതിനെ എല്ലായ്പ്പോഴും വ്യക്തിപരമായ പരാതികൾ എന്ന് നിലയിലേക്ക് തരം താഴ്ത്താൻ പാടില്ല. വല്ലാതെ പരിശോധിക്കാതെ അതിനെ ഒരു എതിർപ്പിന്റെ തലത്തിലേക്ക് ഉയർത്തുന്നതിന് ഞാൻ അർഹത കാണുന്നു.

41. ഞാൻ മുൻഗണന കൊടുക്കുന്ന മുന്നോട്ടുവരുന്ന മാർഗ്ഗരീതികളിൽ ഉള്ളടക്കം ഇനിപറയുന്നു. മുന്നോട്ടുവരുന്ന പണപ്രത്യേക ലക്ഷ്യത്തിനകത്ത് തുടരുന്ന എന്ന് ഉറപ്പുവരുത്തുമ്പോൾ തന്നെ സമർപ്പിച്ച് വ്യവസ്ഥയിൽ കോവിഡ്-19 ന്റെ ആഘാതം ലഘൂകരിക്കുകയും വളർച്ചയെ ഉത്തേജിപ്പിക്കുകയും ചെയ്യുന്നതിന് എന്തെങ്കിലും ആവശ്യമാണോ അത്യാവശ്യം സഹായക നിലപാട് തുടരുന്നതിനും എം.പി.സി ഒരു താഴ്ന്ന നയനിരക്കും സഹായകനിലപാടും ഈ സാമൂഹിക വർഷവും അടുത്ത സാമൂഹികവർഷത്തേക്കും നിലനിറുത്താമെന്ന് പരതീക്ഷിക്കുന്നു.

42. രണ്ടുവിധത്തിൽ ഇത് എം.പി.സിയുടെ യഥാർത്ഥ പരമയേശുദായി വ്യത്യസ്തപ്പെടുത്തിയിരിക്കുന്നു. ആദ്യത്തേത് നിർദ്ദിഷ്ട രൂപത്തിൽ തീയതി അടിസ്ഥാനമാക്കി വേണം മുന്നോട്ടുവരേണ്ടത്. തികച്ചും അവിചാരിതമായ വളർച്ചാ ആഘാതത്തിന് ഉദാഹരണമാണ് ശൂന്യതയിൽനിന്നും വന്ന കോവിഡ്-19 ഇതുപോലുള്ള മുൻകൂട്ടി കാണാൻ കഴിയാത്ത ഒരു പണപ്രത്യേക ആഘാതം സമർപ്പിച്ച് വ്യവസ്ഥയ്ക്ക് ക്ഷതം ഏല്പിച്ചിരുന്നെന്ന് എങ്ങിനെ എം.പി.സി ഒരു സഹായകസമീപനം കൈക്കൊള്ളാൻ തയ്യാറാകുമായിരുന്നു എന്ന് വ്യക്തമാക്കാൻ എനിക്ക് പര്യാപ്തമാണ്. ഇപ്പോൾ പരതീക്ഷിക്കപ്പെടുന്നത് എന്താണോ അതിൽനിന്നും അനുഭവസിദ്ധമായ അനന്തരഫലങ്ങൾ വിട്ടുവീഴ്ചയില്ലാതെ അകന്നു പോകാത്തതോളം കാലം തീരുമാനിക്കപ്പെടു എന്ന് വാക്ക് അർത്ഥമാക്കുന്നത് പരായോഗിക തലത്തിൽ സഹായക സമീപനം തുടർന്നുപോകുന്നതുള്ള ഒരു ഉദ്ദേശം മാത്രമാണെന്ന് ഞാൻ സംശയിക്കുന്നു.. എന്റെ ഉറപ്പ് വിശ്വാസം എം.പി.സി എന്താണോ അർത്ഥമാക്കുന്നത് അതിനെ ശരിയായി

പ്രതിഫലിപ്പിക്കാത്ത വാക്യങ്ങൾ ആണ് ഉപയോഗിക്കുന്നതെങ്കിൽ എം.പി.സിയുടെ വിശ്വാസ്യതയ്ക്ക് നഷ്ടസാധ്യത ഉണ്ടാകുന്നു എന്നാണ്. അതുകൊണ്ട് ഞാൻ എം.പി.സി പ്രമേയത്തിൽ തീയതി അടിസ്ഥാനമാക്കിയ മുന്നോടടുത്ത മാർഗ്ഗ ദർശനത്തിന്റെ കാര്യത്തിൽ തീരുമാനിക്കപ്പെടട്ടെ എന്ന വാക്ക് സ്വീകരിച്ചു എന്നതിനോട് യോജിക്കുന്നില്ല.

43. രണ്ടാമത്തേത് എന്റെ നിർദ്ദിഷ്ട രൂപം ഏതാണെന്ന് ഒരു കൂടുതൽ ദീർഘമായ കാലതയ്ക്കുള്ളതും സ്പഷ്ടമായി പലിശനിരക്കുകളെ സൂചിപ്പിക്കുന്നതും ആണ്. എന്റെ വിക്ഷണത്തിൽ മുന്നോടടുത്ത മാർഗ്ഗ ദർശനത്തിനുള്ള പരധാന പരചോദനം ഇന്ത്യയ്ക്ക് ലഭിക്കുന്നതിലേ ഏറ്റവും അഗാധമായ യീൽഡ് കർവ് കളിലേക്ക് ഒന്ന് ഉണ്ട് എന്നുള്ള വസ്തുതയാണ്. ഇന്ത്യൻ യീൽഡ് കർവ്-അങ്ങയേറ്റം താഴ്ചയുള്ളത് ഒരു വർഷത്തേയ്ക്കു അപ്സൂർത്തുള്ള കാലം എത്രലിം മെച്ചമുറിവി ആണ്. ഹർസംവകാല വിഭാഗത്തിൽ (ഒന്നുമുതൽ രണ്ടുവർഷംവരെയ്), മദ്ധ്യകാല വിഭാഗത്തിൽ (രണ്ടുമുതൽ അഞ്ചുവർഷം വരെയ്), ദീർഘകാല വിഭാഗത്തിൽ (അഞ്ചു മുതൽ 10 വർഷംവരെയ്) എന്തായാലും നാണയവിപണി വിഭാഗത്തിൽ (ഒരു വർഷം വരെയുള്ള കാലം) യീൽഡ് കർവ് വിപരീത റിപ്പോർട്ട് നിരക്കായ 3.35 ശതമാനത്തിന് തൊക്കും പണലഭ്യതയുടെ പിന്തുണ ഉള്ളതിനാൽ ഇപ്പോൾ (ഫലത്തിലുള്ള നയ നിരക്കുകൾ) തൊടടുത്താണ്. ആഗ്രഹിക്കുന്ന അനന്തര ഫലം ഉണ്ടാകാൻ യീൽഡ് കർവിന്റെ താഴ്ച ആരംഭിക്കുന്ന ഒരു വർഷ ചക്രവാളത്തിനപ്സൂർത്തയ്ക്കു മുന്നോടടുത്ത മാർഗ്ഗദർശനം നിടുന്നതത് നന്നായിരിക്കും. ആരു മാസത്തേ ഭാവി മാർഗ്ഗ ദർശനം എന്റെ അഭിപ്രായത്തേ ഏറ്റവും നല്ല അനുകൂല അവസ്ഥയ്ക്കു താഴെ ആയിരിക്കും. എനിക്ക് ചൂണ്ടിക്കാണിക്കുന്നതത്, ഇന്ത്യൻ സമുപദ് വ്യവസ്ഥയിൽ നിക്ഷേപങ്ങളുടെ ദുർബലത കോവിഡ്\*19 മഹാമാരിയ്ക്കും മുമ്പുള്ളതാണ് എന്നും ഇതിന് ആരുമാസത്തിൽ കൂടുതലുള്ള ഒരു ദീർഘകാല പ്രതികരണം ആവശ്യമാണ് എന്നുള്ളതും കൂടിയാണ്.

44. വിശ്വസനീയ പണപ്രവേശനം നിയന്ത്രണ ലക്ഷ്യ സംവിധാനത്തിന്റെ മുഖമുദ്രകളിൽ ഒന്ന് പണപ്രവേശനം നഷ്ടസാധ്യതാ പ്രമീയം ഗണ്യമായി ചുരുക്കലാണ്. പണപ്രവേശനം ശരാശരി പണപ്രവേശനം ലക്ഷ്യനിരക്കിന് തൊടടുത്തത് ആകണമെന്ന് വിപണി പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. എങ്കിൽ നിർവചനപ്രകാരം പണപ്രവേശനം സാധ്യത കുറവും തൽഫലമായി പണപ്രവേശനം നഷ്ടസാധ്യതാ പ്രമീയവും വളരെ കുറവ് ആയിരിക്കുകയും വരണം. എന്താണ് ശേഷിക്കുന്നത് എന്നാണെങ്കിൽ അത് പരധാനമായും ഇന്ത്യൻ യീൽഡ് കർവിന്റെ അസാധാരണ താഴ്ച വിശദീകരിക്കാൻ കഴിയാത്ത തൊക്കും പണ ലഭ്യതാ നഷ്ടസാധ്യതയുടെ പ്രമീയം ആണ്.

45. എനിക്ക് തോന്നുന്നത്, വളരെ താഴ്ന്ന യീൽഡ് കർവ് പ്രതിഫലിപ്പിക്കുന്നത് എം.പി.സിയുടെ ഇപ്പോഴത്തെ സഹായ മാർഗ്ഗ ദർശനത്തിനുമേലുള്ള വിശ്വാസ്യതയുടെ കുറവ് എന്നാണ്. എം.പി.സി പ്രമേയത്തിൽ കാലനിർണ്ണയം ചെയ്തിടടുത്ത മാർഗ്ഗദർശനത്തിന്റെ അവതരണം പരസ്യം പരിഹരിക്കുന്നതിനുള്ള ഒരു ശ്രമം ആണ് എന്നു പറയുമ്പോഴും ഈ

പരിഹാര നിർദ്ദേശത്തിൽ എന്റെ ഒരേയൊരു പര്യാപ്തം തീരുമാനീകരണമാണ് എന്ന് വാക്യം ആണ്. ബ്ലോക്കുകൾ കാനിനെ കൂടുതൽ വശത്തിൽ സഞ്ചരിക്കാൻ അനുവദിക്കുന്നതു പഠനം എം.പി.സിയുടെ മാർഗ്ഗരീതിപരമായ പണപുരസ്കാരം നേടാനുള്ള അതിന്റെ നിശ്ചയവുമായി സംഘർഷത്തിലാകാതെ തോളോടുതോൾ ചേർന്ന് പരവർത്തികുന്നവർക്കിടയിൽ കൂടുതൽ ഫലപ്രദമായിരിക്കും. ഞാൻ മുൻഗണന നൽകുന്നത് പരീക്ഷിക്കപ്പെടാൻ എന്ന് വാക്യം. കാരണം ഞാൻ ചാർട്ടിന്റെ (നാണയ പരസ്പരവ്യയം ചാർട്ട് 1) മുകളിലത്തെ ബാൻഡിന്റെ തന്നെ മുകളിലായി കിടക്കുന്ന പണപുരസ്കാരം ആലോചനയിലോട് ആകർഷണ സ്പോർട്ടിനോട് പരീക്ഷിക്കുന്നതിനുള്ള എം.പി.സിയുടെ പരീക്ഷണാത്മകതയെ അത് സംരക്ഷിക്കുന്നതായിരിക്കും.

46. ഞാൻ വിശ്വസിക്കുന്നത്, അതിരുകടന്നവിധം ഉയർന്ന ദീർഘകാല നിരക്കുകൾ സമർപ്പിച്ച് വ്യവസ്ഥയ്ക്ക് രണ്ടുവിധത്തിൽ ക്ഷമയേർപ്പിക്കുന്നത് എന്ന് ആണ്. ആദ്യത്തേത്, നയനിരക്കുകൾ സുരക്ഷിതമാക്കുന്നതിന്റെ മുഖ്യപങ്ക് നിക്ഷേപ തീരുമാനങ്ങൾക്കും കോർപ്പറേറ്റ് കടംവാങ്ങലിനും ബഞ്ചുമാർക്ക് ആകുന്ന ദീർഘകാല നിരക്കുകളിലേക്ക് പരസരണം ചെയ്യപ്പെടുമ്പോൾ. അമിതമായ ദീർഘകാലനിരക്കുകൾ സമർപ്പിച്ച് വ്യവസ്ഥയിൽ നിക്ഷേപതകർച്ചയെ പരീക്ഷിക്കുന്നു. രണ്ടാമത്തേത്, നിക്ഷേപ തകർച്ച കണ്ട് അക്രമം മിച്ഛുന്നതിലാകാൻ കാരണമായ സമയത്ത് നമ്മുടെ ബോണിറ്റിവിപണികളിലേക്ക് വിദേശമൂലധന പരവാഹനം പരചരണിപ്പിക്കുക വഴി യഥാർത്ഥ ഫലത്തിലുള്ള വിനിമയനിരക്കിന്റെ മുഖ്യവർദ്ധനയ്ക്ക് ഉയർന്ന ദീർഘകാല നിരക്കുകൾ കാരണമാകുന്നു.

47. അതുകൊണ്ട് ദീർഘകാല നിരക്കുകളിൽ ഒരു രൂക്ഷമായ കുറവ് പര്യാപ്തമാണ്. മറിച്ച് ഇതിനകം 3.35 ശതമാനത്തിൽ എത്തി നിൽക്കുന്ന ഹർസ്പകാല നിരക്കിനെ സംബന്ധിച്ച് ഈ നിരക്കിനെ ഇപ്പോഴത്തെ സമൂല സാമർപ്പിത പരിസ്ഥിതിയിൽ ഇനിയും താഴ്ത്തുന്നതു കൊണ്ടുള്ള വർദ്ധന താരതമ്യേന കുറവും നഷ്ടസാധ്യതയേക്കാൾ കുറഞ്ഞ അനുപാതത്തിലും ആകുന്നു. അതിനാൽ നയനിരക്കിനെ ഇപ്പോഴത്തെ നിലവാരത്തിൽ നിലനിർത്തുന്നതിനെ ഞാൻ അനുകൂലിക്കുന്നു. റിപ്പോർട്ടിനേക്കാളും വിപരീത റിപ്പോർട്ടിനേക്കാൾ നേർക്കു ഹർസ്പകാല നിരക്കുകളെ നയിക്കുന്ന രൊക്കും പണലഭ്യതാ പിന്തുണയെയും സഹായക സമീപനത്തെയും കൂടി ഞാൻ പിന്തുണയ്ക്കുന്നു.

**ഡോ.മുദ്ദുൽ കെ സാഗറുടെ പരസ്പരവ്യയം**

48. ആഗസ്റ്റ് എം.പി.സി യുടെ സമയത്ത് നാണയം രൂപപ്പെടുത്തിക്കൊണ്ടിരിക്കുന്നത് വലിയ വിവരശേഖരത്തിനും പരവചന അനിശ്ചിതത്വങ്ങൾക്കും കീഴിലാണെന്ന് ശ്രദ്ധയിൽ കൊണ്ടുവരുമ്പോൾ തന്നെ ആ സമയത്ത് നിലവിലുണ്ടായിരുന്ന പൊതുസമർപ്പണ അനുമാനങ്ങളേക്കാൾ വളർച്ചകൂടുതലും പണപുരസ്കാരം കുറച്ചും താഴേക്കുപോകാൻ സാധ്യതയുണ്ടെന്നുംകൂടി ഞാൻ ചൂണ്ടിക്കാണിച്ച്ചിരുന്നു. വിപണിയിലെ പൊതുവാക്യമാണ് (market consensus) അതിനുശേഷം കാര്യമായി മാറിയിട്ടുണ്ട്.



പ്രൊഫഷണൽ ഫോറോകാസ്റ്ററേസ് നടത്തിയ സർവ്വേ ഇപ്പോൾ പരവചിക്കുന്നത്. 2020-21 ലെ വളർച്ചാ ആഗസ്റ്റിലെ (-) 5.8 ശതമാനത്തിൽ നിന്നും താഴെ (-) 9.1 ശതമാനം ആകും എന്ന് മൊത്തം സമുദായ വ്യവസ്ഥയിലും പണപ്പുരപ്പം (headline inflation) 3.0 ശതമാനം വർദ്ധനയിൽ നിന്നും 2021 ന്റെ നാലാം പാദത്തിൽ 4.2 ശതമാനം താഴെ പൊക്കമെന്ന് ആണ്. എം.പി.സി പ്രമേയത്തിൽ കോടുത്തിടടുള്ള ബസ് ലൈൻ പ്രൊജക്ഷൻസ് 2020-21 ന്റെ രണ്ടാം അർദ്ധവർഷത്തിലെ വളർച്ചാനിരക്ക് (-) 9.5 ശതമാനം എന്ന് മൊത്തം പണപ്പുരപ്പം 5.4-4.5 ശതമാനം ആണെന്ന് അത് 2021-22 ഒന്നാം പാദത്തിൽ 4.3 ശതമാനം ആകുമെന്ന് ആണ് കാണിക്കുന്നത്. ഏറ്റവും ഒടുവിലത്തെ കണക്കുകൂട്ടലുകൾ പുനസ്ഥിരീകരിക്കുന്നത് വളർച്ചാ മൂക്കുകുത്തി വീണപ്പോഴും പണപ്പുരപ്പം ലക്ഷ്യത്തിന് അനുസൃതമായി താഴേക്കുവരും എന്ന്. ഇപ്രകാരം, വളർച്ചാ-പണപ്പുരപ്പ നയത്തിന്റെ തുല്യതയ്ക്കായുള്ള കമ്മിറ്റി അയച്ചുള്ള പണപ്പുരപ്പ ലക്ഷ്യത്തിന്റെ മാതൃകയ്ക്കകത്ത് വളർച്ചയെ പിന്തുണയ്ക്കുന്നതിന് അനുകൂലമായി തീർച്ചയായും വ്യതിയാനപ്പെടുത്തിയിട്ടുണ്ട്.

49. 2020-21 ന്റെ ഒന്നാം പാദത്തിൽ സമുദായ വ്യവസ്ഥ ഇതുവരെ ഉണ്ടാകാത്ത വിധത്തിലുള്ള ഏറ്റവും അഗാധമായ സങ്കടാവസ്ഥ അഭിമുഖീകരിച്ചു. അതും ജി20 രാജ്യങ്ങളിൽകിടയിലെ ഏറ്റവും ചീത്തയായത്. എടുത്തുകാട്ടേണ്ട അനുകൂലമായ മെച്ചപ്പെടുത്തലുകൾ യഥാർത്ഥ പരവൃത്തികളുടെ ഉയർന്ന ആവൃത്തി സൂചകങ്ങളിൽ ഉണ്ടായിട്ടും 2019-20 ൽ സമുദായ വ്യവസ്ഥ 11 വർഷത്തെ ഏറ്റവും താഴ്ന്ന നിലയിലേക്ക് മന്ദീഭവിച്ചതിനാൽ ഇതിനോടകം തന്നെ താഴേക്കു പോയിരുന്ന ആ സൂചകങ്ങളിൽ വളരെ എണ്ണം ഇനിയും മഹാമാരിയ്ക്കു മുമ്പുള്ള സാധാരണ നിലയിലേക്ക് എത്തിയിട്ടില്ല. ജി.ഡി.പി 2020-21 ന്റെ രണ്ടാം പാദത്തിൽ ഇരട്ട അക്ക സംഖ്യാ മാർക്കിലേക്ക് വരെ ചുരുങ്ങിയേക്കാം. മാതൃകാടിസ്ഥാന അഭയാസങ്ങളുടെ ഒരു നിരയും അവയ്ക്കുമേൽ കൃത്യമായി വെച്ച എന്റെ വിധിയും പ്രകാരം ജി.ഡി.പിയുടെ നിലവാരങ്ങൾ പ്രകാരമുള്ള ഉല്പാദന വിടവ് ഒരു സാങ്കേതികമായ തിരിച്ചുവരവ് സമുദായ വ്യവസ്ഥയെ ശരാശരി വളർച്ചയ്ക്കു മുകളിലേക്ക് തള്ളിവിടാനുള്ള സാധ്യത ഉണ്ടാക്കിയിട്ടില്ലാതെ 2021-22 ന്റെ അവസാനത്തോടെ മാത്രമേ ഇല്ലാതാകുകയുള്ളൂ. എന്ന് അഭിപ്രായപ്പെടുന്നത്. യഥാർത്ഥ മൊത്തം ആവശ്യകതയുടെ മുന്നിൽ ഒരുഭാഗം വരുന്ന നിക്ഷേപം 2020-21 ന്റെ ഒന്നാം പാദത്തിൽ 47 ശതമാനം ചുരുങ്ങുകയുണ്ടായി. സർവ്വേ ചെയ്യപ്പെടുന്ന ഉല്പാദന സ്ഥാപനങ്ങളുടെ കാലികമായി കർമ്മീകരിക്കപ്പെടുന്ന ശേഷി പ്രയോജനപ്പെടുത്തൽ 2020-21 ന്റെ ഒന്നാം പാദത്തിൽ 48 ശതമാനത്തിലേക്ക് കുറഞ്ഞതുകൊണ്ട് 2019-20 ൽ തന്നെ വളർച്ചപ്പെടുത്തിയ വലിയ മാന്ദ്യം കൂടുതൽ ആഴത്തിലായി. ഇങ്ങനെ ആയതിനാൽ നിക്ഷേപത്തിന്റെ തിരിച്ചുവരവിന് സമയമെടുക്കും. മുന്നോടിയ്ക്കുന്ന നീങ്ങുപോൾ കഷ്ടപ്പാടുകൾ നിറഞ്ഞ തലവിധിമാറ്റം വരുവർഷങ്ങളിൽ വളർച്ചാ പ്രവണത സൃഷ്ടിക്കാനായി തിരിച്ചുവരവിനെ പിന്തുണയ്ക്കുന്നത്

പരിപൂരക നടപടികളുടെ രൂപത്തിൽ ഓക്സുവ്യക്ഷ പഴം കഴിപ്പിക്കേണ്ട ആവശ്യമുണ്ട്.

50. പണപ്പരൂപം ഇപ്പോൾ സഹനീയ പരിധിക്ക് മുകളിലാണെങ്കിലും അത് സുഖാവസ്ഥയിൽ പണപ്പരൂപം അല്ല. ഭക്ഷ്യ വസ്തുക്കളുടെ വിതരണതടസ്സം, ഇന്ധനത്തിന്റേയും മദ്യത്തിന്റേയും നികുതി വർദ്ധന, നഷ്ടസാധ്യത കുറവാണെന്ന മനോഭാവം ത്വരിതപ്പടുത്തിയ സുവർണ്ണവിലയുടെ കുതിച്ചുകയറ്റം എണ്ണി പണപ്പരൂപം ഉയർത്തിയിട്ടുണ്ട്. ഭക്ഷ്യ വസ്തുക്കൾ ഒഴികെയുള്ള ചരക്കുകൾ ഇന്ധനവും വളിച്ചിലവും സുവർണ്ണം പാൻ/പുകയില/ലഹരിവസ്തുക്കൾ 4.4 ശതമാനത്തിൽ നില്ക്കുന്നു i.e, 2.3 ശതമാനം പയോയിൻ ആകെയുള്ള സമുപദ വ്യവസ്ഥയുടെ മൊത്തം പണപ്പരൂപത്തിനകേകൾ താഴെ. എന്ന് കഴിപ്പാടിൽ മൊത്തം പണപ്പരൂപം ഒക്ടോബർ മുതൽ മയപ്പടുത്തേണ്ടതാണ്. അനുകൂലമായ അടിസ്ഥാന ഫലങ്ങളെ കൂടാതെ അൻലോക്കിംഗ് വശേത കൈവരിച്ചിട്ടുണ്ട്. എന്തിനാൽ കാര്യകാരണങ്ങളെ വിലകളെ തിരുത്തുവാൻ സഹായകമാവും വിധം വിതരണ ശൃംഖലയിലെ തടസ്സങ്ങളെ കാര്യമായി കുറയ്ക്കുകയും ചെയ്യുന്നു. പളപ്പരൂപത്തിന്റെ കാര്യത്തിലുള്ള മെൻസൂറി നഷ്ടസാധ്യതകൾ അകറ്റിക്കളഞ്ഞിട്ടുണ്ട്. മൊത്തത്തിലുള്ള വർഷപാതം ദീർഘകാല ശരാശരിയേക്കാൾ 9 ശതമാനം മുകളിലായിരുന്നതോടൊപ്പം അതിന്റെ കാല, ദശേ, സംബന്ധമായ വിതരണവും തൃപ്തികരമായിരുന്നു. ഖാരിഫ് കൃഷിക്ക് വിത്ത് വിതയ്ക്കപ്പെടേണ്ട ഭൂവിസ്തീർണ്ണം 4.8 ശതമാനമാണ്. അധികമായി വികസിച്ചത്. ജലസംരണികളുടെ വിതാനങ്ങളെ കഴിഞ്ഞ 10 വർഷ ശരാശരിയേക്കാൾ 15 ശതമാനം മുകളിലാണെന്നുള്ളത് രാബി പ്ലാന്റേഷനുകളെ ഉയർത്തുന്നു. ഖാരിഫിന്റെ ഒന്നാമത്തെ മുൻകൂർ കണക്കുകൂട്ടലുകൾ ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളുടെയും വിലകളിൽ ആരോഗ്യകരമായ ഫലം ഉണ്ടാക്കാൻ കഴിയും വിധം ധാന്യങ്ങളെ എണ്ണകുരുക്കൾ കരിമ്പ എന്ന് വിളകളുടെ ഉല്പാദനത്തിൽ കാര്യമായ വർദ്ധന കാണിക്കുകയും വിവരങ്ങൾക്ക് പിന്നീടുണ്ടാകാവുന്ന സാധ്യമായ താഴേക്കുള്ള പുതുക്കൽ നടത്തുന്നതിന് ആവശ്യമായ പിശകിന്റെ മാർജിൻ വിടുകയും ചെയ്തിട്ടുണ്ട്. ഭക്ഷ്യ ധാന്യകൃഷിയുടെ ഭൂവിസ്തൃതിയിലുണ്ടായ വ്യക്തമായ വർദ്ധനയും ഒപ്പം മാനദണ്ഡങ്ങൾ അനുസരിച്ച് വേണ്ടതിന്റെ ഇരട്ടി ഭക്ഷ്യധാന്യ കരുതൽ ശേഖരവും കാണ്ഡ് വിലകൾ ക്രമേണ താഴേക്കു പോകുന്നതിനെ വേണം. കാലാവസ്ഥ സംബന്ധമായ കൃഷിപ്പങ്ങളെ കാണ്ഡ് സ്ഥിരമായി ഉയർന്നുതന്നെ നിന്ന് പച്ചക്കറിവിലകളും ഡിസംബർ മുതൽ തിരുത്തലിനു വിധയമാകണം. കോച്ചു കഴിഫാമുകൾ കച്ചവടം പുനരാരംഭിച്ചതോടുകൂടി പ്ലാന്റേജിൻ ഇനങ്ങളിലുള്ള ഉയർന്ന വിലകളും ചില തിരുത്തലുകൾക്ക് വിധയമാകേണ്ടതുണ്ട്. ഇപ്പോഴും ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളുടെയും കൃഷിയുടെയും കാര്യത്തിൽ ബന്ധപ്പെട്ട വില ആഘാതത്തിന്റെ സാമാന്യവർദ്ധനയെ തിന്മ ചെയ്യുന്നതിന് ലക്ഷണമൊന്നും തന്നെ ഇല്ലാത്തതും ഒപ്പം ഗ്ലാമിന കൂലിയിലുള്ള പരൂപം നിശബ്ദമായി തുടരുകയും ആണ്.

51. ഇപ്പോഴത്തെ ഉയർന്ന ചിലവ് മാർജിനുകൾ നിലനിൽക്കുന്നത് സാമൂഹ്യ അകലം പാലിക്കേണ്ട ഈ സമയത്ത് കുറഞ്ഞ വിലകൾ അനുവേഷിച്ചുള്ള നടപടി ഒഴിവാക്കുന്നത് കഠിനമാണ്. യൂണൈറ്റഡ് സ്റ്റേറ്റ്സിന് ഉണ്ടായ ഐസൻഹോവർ മാനദണ്ഡത്തിലേക്ക് വഴിവെച്ചുപോയ പാലുള്ള കുറഞ്ഞ മത്സരത്തിന്റെ വിപണികൾ എന്ന് പരതിഭാസം മുൻപുണ്ടായിട്ടുള്ള മഹാമാരികളുടെ കാലത്തും കണ്ടിട്ടുണ്ട്. എന്തായിരുന്നാലും പൂർണ്ണമായും തീവരത ഇപ്പോൾ ലഭ്യമാണ്. കേന്ദ്രം കേന്ദ്രം സമാനമായിരിക്കുന്നത് എന്തുകൊണ്ടും സമീപ ആഴ്ചകളിൽ പുതിയ കോവിഡ്-19 കേസുകൾ കുറഞ്ഞുവരാൻ തുടങ്ങിയിട്ടുള്ളതു കൊണ്ടും, ശക്തമായ ഒരു രണ്ട് തരം ഉണ്ടായില്ലെങ്കിൽ ഈ കലണ്ടർ വർഷാവസാനമാകുമ്പോൾ വിലതിരുത്തലുകൾ തുടങ്ങിവെച്ചുകൊണ്ട് വിതരണ ലഭ്യമാക്കി സാധാരണനിലയിലാക്കി എത്തുക എന്നതാണ് ഉദ്ദേശ്യം. എന്തായിരുന്നാലും, ആവശ്യകത സാധാരണ നിലയിൽ എത്താൻ സമയമെടുക്കുകയും ദൗർബല്യം വാശിയോടെ അടുത്ത വർഷത്തേക്ക് തുടരുകയും ചെയ്യും. കുറഞ്ഞ മത്സര സാധ്യതയുള്ള വ്യവസായങ്ങളിൽ ഉണ്ടാകാവുന്ന വഞ്ചനാപരമായ സ്വഭാവത്തിൽ നിന്നും പണപ്പെരുപ്പത്തിനും അപസര്യം നഷ്ടസാധ്യതകളും ഒപ്പം കേന്ദ്രസർവ്വകലാശാലകളിൽ മുൻകൂട്ടിക്കാണാൻ കഴിയാത്ത വിതരണ തടസ്സങ്ങളും തുടരുന്നതിനാണ് ഈ പരിതസ്ഥിതിയിൽ കേന്ദ്രപരമാവധി വിലനിർണ്ണയാധികാരം വീണ്ടെടുക്കുക അസംഭാവ്യമാകുന്നത്. ഒരു അടിസ്ഥാന രേഖപോലെ ഹഡ് ലൈൻ കേന്ദ്ര ഊർജ്ജമേഖലകൾ ഒഴിച്ചുള്ളവയുടെ വിലകൾ തിരിച്ചടയ്ക്കുക കേന്ദ്രീകരിക്കുകയും രണ്ട് കർമ്മണ താഴേക്കുപോകുകയും വേണം.

52. നാണയനയത്തിന് അനന്തര ഫലങ്ങൾ ഉണ്ടാകുന്നത് മൂന്ന് സ്ഥൂല ധനപര നഷ്ടസാധ്യതകളാണ് ഇപ്പോൾ എന്ന് ആശങ്കപ്പെടുത്തുന്നത്. ആദ്യമായി, വളർച്ചാ ചുരുങ്ങലുകൾ കൂടുതൽ കാലം നിലനിൽക്കുന്നത് എങ്കിൽ ധനപരമായി നഷ്ടപ്പെടുന്ന കേന്ദ്രമായി തടഞ്ഞു നിറുത്തിയിട്ടുള്ള തളർപ്പാക്കി അലൈൻമെന്റിൽ ന്യൂനതയ്ക്ക് ഒരു തിരിച്ചുവരവ് നടത്താൻ സാധ്യമാണ്. അത് പൊതു കേന്ദ്രപരമാവധി ബാങ്ക് ബാലൻസ് ഷീറ്റുകളിൽ പുതുക്കപ്പെടാൻ വിലയിരുത്തൽ വലയങ്ങൾ സൃഷ്ടിക്കപ്പെടുകയും ലാഭസർവ്വകലാശാലകളുടെ ധനപരമായവയുടെയും സമപാദന നിക്ഷേപങ്ങളുടെയും ബാങ്കുകളുടെ മേൽ അതിന്റെ സമ്മർദ്ദം ഉണ്ടാവുകയും ചെയ്യും. ഇതു സംഭവിച്ചാൽ ശക്തമായ ഉപാദാന വീണ്ടെടുക്കലിന് തളർപ്പായിൽ കുറച്ചൊക്കെ നഷ്ടപ്പെടുമെങ്കിലും കൂടുതൽ കാലമെടുക്കും. അത് ന്യൂനത പരിശോധിക്കുന്ന മുൻപുണ്ടായിരുന്നതിനേക്കാളും കൂടുതൽ താഴേക്ക് തള്ളുകയും ചെയ്യും. ഫ്രണ്ട് ലോഡഡ് നടപടികൾ ഉണ്ടെങ്കിലും നാണയനയം സഹായക സമീപനം നിലനിറുത്തുക തന്നെ വേണം. ഇതുവരെ പുലർത്തിയിരുന്ന ധനകാര്യ സംയമനം അതിനുവേണ്ടി കുറച്ച ഇടം തരുന്നത്. എന്തായാലും വിപുലമായ സർക്കാർ കടമകളിൽ പരിപാടികൾ ആവശ്യമാക്കി തീർത്ത വലുതായിക്കൊണ്ടിരിക്കുന്നത് ധനവിടവിന്റെ പൂർണ്ണ 2019-20 ലെയും 2020-21 ന്റെ ഒന്നാം അർദ്ധ വർഷത്തിലെയും ട്രേഡിംഗിന്റെ ഇതിനോടകമുള്ള ചരിത്രം കുറിച്ച വലുതാകാൻ കൊണ്ട് രണ്ടുവർഷത്തിനകം ഇറങ്ങിയിലും

കൂടുതലായ പേപ്പർ വിതരണത്തിലേ അസുഖകരമായ അടങ്കലാധിനിവേശം വ്യക്തമാണ്. തൽഫലമായി യീൽഡ് കർവ്വ് ചരിവ് വളർച്ചയുടെയും അലൈവ്കിരീ പരതീക്ഷിത പണപ്പറുപ്പത്തിന്റയും പരവചനം നടത്തുവാൻ കഴിയുന്ന ഒന്നുകിലല്ല. ഇത് ഇന്ത്യയ്ക്കുമാർമുളള പരയകേരയലല്ല, ഒട്ടും എതിർ ചാക്രിക ഇടം കറാടുക്കാർത ചാക്രികാനുകൂല സവഭാവത്തോടുകൂടിയ ധനനയങ്ങളൾ കാരണം മറ്റുപല ഉയർന്നുവരുന്ന വിപണികളിലും ടോ സ്പഡെകൾ ഉയർന്നതായിരിക്കുകയും ഇപ്പോഴത്തേ മഹാമാരി സമയത്ത് വളരുകൂടുതൽ വലുതായിത്തീരുകയും ചെയ്തിട്ടുണ്ട്. പരയകേ ധനകാര്യ അധികാരികൾക്ക ഗയിം ഓഫ് ചിക്കറിസിൽ ആദ്യ പരവർത്തകൻ എന്ന് ആനുകൂല്യം ഉളളതിനാൽ നാണയനയം സവാഭാവിക്കുമായും അതിന്റേ സമീപനത്തിൽ ശുദ്യമായ ഒരു തന്ത്രം എന്ന് നിലയിൽ നഷ്ട സംതുലനങ്ങളെ അകറ്റുവാനായി, ഇതിനെ ഒരു ഘടകമാക്കണേടുന്നുണ്ട്. ഈ പരിതസ്ഥിതിയിൽ പണസംബന്ധമായും രൊക്ക പണസംബന്ധമായും ഇന്ത്യയിലുണ്ടായ ആശ്വാസം സർക്കാരിന്റേ കപ്ചോള കടമെടുപ്പ് ചലവനിനെ 16 വർഷത്തേ ഏറ്റവും താഴ്ന്ന നിലയിൽ ഫലപരമായി നിലനിറുത്തുകയും എതിർ വസ്തുതകളുടെ അഭാവത്തിൽ കൃത്യമായി അളവ് നിശ്ചയിക്കാൻ പരയാസമാണെക്കിലും ഫണ്ണുണ്ടാക്കുന്നിനുളള ചലവുകളില വ്യക്തമായ ആനുഷംഗിക പരയോജനങ്ങളൾ ഉണ്ടാക്കുകയും ചെയ്തു.

53. രണ്ടാമതായി, നിലവിലെ യഥാർത്ഥ നെഗറ്റീവ് പലിശനിരക്ക ഇനിയും കുറയുകയാണെക്കിൽ, ഇത് മൊത്തം സമ്പാദ്യത്തെയും കറന്റ് അക്കൗണ്ടിനെയും സമ്പദ്യവസ്ഥയിലേ ഇടത്തരം വളർച്ചയെയും പരതികൂലമായി ബാധിക്കുന്ന കാര്യമായ വികലങ്ങളൾ സൃഷ്ടിച്ചക്കേക്കാം. ചിലർ സ്മിര നിക്ഷപേ നിരക്ക നിലവിലിൽ 1 വർഷമോ അതിൽ കൂടുതലോ ഉളളവയ്ക്ക 4.90-5.50 ശതമാനം വരയാണ്. ഹഡ് ലനെ പണപ്പറുപ്പം അതിനു മുകളിലായി ചില മാസങ്ങളായി നിലനിൽക്കുന്നതു കൊണ്ട് നിക്ഷപേകർക്ക നഷ്ടസാദ്യത്തെയുണ്ട്. ഭാവിയിൽ പണപ്പറുപ്പം കുറയുകയും ചില പഠോളിസികളില തിരുത്തലുകള് ചെയ്യുന്നുന്നുണ്ടെക്കിലും, പഠോളിസി നിരക്കുകൾ ഇപ്പോൾ നിലനിൽത്തുന്ന വിവകേപുൾണ്ണമാണ്.

54 മുന്നാമത്തേ ആശക്ക ധനനയവും സാമ്പത്തിക സ്ഥിരതയും തമ്മിലുളള ഇടപെടലുകളുമായി ബന്ധപ്പെട്താണ്, അത് കൂടുതൽ തീവരമാക്കും, പരയകേചച് അടുത്ത വർഷത്തിലക്കേക്. ദീർഘകാല പലിശനിരക്കുകളിൽ കോർപ്പറേറ്റ്, ഗാർഹിക ലാഭം വർദ്ധിപ്പിക്കുന്നതിനുളള അപകടസാദ്യത കുറവാണെക്കിലും അഭൂതപൂർവമായ സങ്കോചം അടുത്ത 2-3 പാദങ്ങളിൽ ഉപഭോക്താവിന്റെയും ബിസിനസ്സ് ആത്മവിശ്വാസത്തിന്റെയും പുനർനിർമ്മാണത്തിന് പരാമമികത നൽകുന്ന പഠോളിസി-ട്രഡേ ഓഫ് തീരുമാനങ്ങളിൽ ചില നയ അനിശ്ചിതത്വം നിലനില്ക്കുന്നു.

55. മുകളില പരഞ്ഞ്തലല്ലാ പരിഗണിച്ച നയനിരക്ക മാറ്റമില്ലാതെ തുടരുന്നിനായി ഞാൻ വോട്ടു ചെയ്യുന്നു. അതു കൂടാതെ, ഉല്പാദന വിടവ് 2021-22 അവസാനത്തോടേ അവസാനിച്ചയ്ക്കേക്കാം എന്ന്തും, മുന്നോട്ടുപഠോക്കുപഠോൾ മഹാമാരി ഉണ്ടാക്കിയ ആവശ്യകത ഇല്ലായ്മയും കൂടെ ഉല്പാദന വവിതരണ ലോജിസ്റ്റിക് ശൃംഖലകളുടെ മെച്ച്ച്ച്യെത്തലുകളും ഹഡ് ലനെ

പണപ്ലാൻപുറപ്പെടുവിക്കുകയും കാര്യമായ അധഃപതനം സമർപ്പിക്കുകയും ചെയ്യുന്നതും എന്തുമായും പരിഗണിച്ച് പരമയേശുവിൽ ഉൾപ്പെടുത്തിയിട്ടുള്ള സഹായക സമീപനത്തിനും മുൻനോടാക്കിയ മാർഗ്ഗം ദർശനത്തിനും അനുകൂലമായി ഞാൻ വോട്ടുവെച്ചിട്ടുണ്ട്.

**ഡോ.മെക്കൽ ദബേബരത പത്മയുടെ പരാമർശം**

56. ജി.ഡി.പി യുടെ 2020-21 ലെ യഥാർത്ഥ വളർച്ചയെപ്പറ്റിയുള്ളതും ആദ്യമായി എം.പി.സിയുടെ പരമയേശുവിൽ ഇടപെടലുമായ കണക്കുകൂട്ടലുകൾ കോവിഡ്-19 സമർപ്പിച്ച വ്യവസ്ഥയുടെ ആത്മാവിനപ്പുറം മൂന്നുവകയെക്കുറിച്ച് ഒരു അവബോധം നൽകുന്നു. നവംബർ അവസാനം പരിഷ്കരിക്കപ്പെടുന്ന രണ്ട് പാദത്തിന്റെ എൻ.എസ്.ഒ യുടെ താൽകാലികമായി ഈ പരമ്പരയുടെ ഏറ്റെടുക്കൽ ദീർഘ എഴുതിയും സ്ഥിരീകരിക്കുന്നുണ്ടെങ്കിൽ വർദ്ധിച്ചിട്ടുള്ള ആദ്യ അർദ്ധവർഷത്തിൽ ചരിത്രത്തിൽ ആദ്യമായി ഇന്ത്യ സാങ്കേതികമായ ഒരു മാന്ദ്യത്തിലേക്ക് പരിവർത്തിപ്പെട്ടിട്ടുണ്ട്. ജി.ഡി.പി മൊത്തം സാമ്പത്തിക പരിവർത്തനങ്ങളുടെ ഒരു സൂചകമാണ്. ആരോഗ്യ പരിസന്ധിക്കൊണ്ടു സംഭവിക്കുന്ന മനുഷ്യ ദുരിതത്തിന്റെയും സാമൂഹ്യവും വ്യക്തിപരവുമായ മൂലധന നഷ്ടത്തിന്റെയും വ്യാപ്തി അതു മറച്ചുവെക്കുന്നു. എന്തിനാലും കണക്കുകൂട്ടലുകൾ നിലനിൽക്കുമെങ്കിൽ ജി.ഡി.പി നിലവാരം അതിന്റെ കോവിഡ് പൂർവ്വ നിലവാരത്തേക്കാൾ 2020-21 അവസാനത്തോടെ ഏകദേശം 6 ശതമാനം താഴെക്കു പോയിട്ടുണ്ടായിരിക്കും എന്ന് മാത്രമല്ല നഷ്ടപ്പെടുന്ന പൊടുന്നിയേറ്റ ഷോപ്പിംഗ് താഴെപോയി എന്തിൽ ഒരു സംഭവകഥയുടെ ആശയം കൂടിയുണ്ട് എന്ന് മാത്രമല്ല കോവിഡ് അനന്തര വളർച്ചയുടെ സഞ്ചാരപാത ഇതുവരെ വെച്ചിട്ടില്ലാത്തതിൽ നിന്നും വളരെ വ്യത്യസ്തമായി കാണുകയും ചെയ്യും. വാണിജ്യ ജോലിസ്ഥല പരിവർത്തനങ്ങളുടെ മാനദണ്ഡങ്ങളിലെയും മാറ്റങ്ങൾ ഘടനാപരമായ ഈ മാറ്റങ്ങൾക്ക് ഉന്നതം നൽകിയേക്കും.

57. സമർപ്പിച്ച വ്യവസ്ഥയുടെ വർദ്ധനവുമായ തുറന്നുവിടൽ ജനങ്ങളെ ഏകാന്തതയിൽനിന്ന് പുറത്തേക്കും ചില ഉന്നത ആവൃത്തിയുള്ള പക്ഷിലേക്കും കൊണ്ടുവന്നിട്ടുണ്ട് ശുഭാപ്തിവിശ്വാസം ഉയർത്തുമ്പോൾ തന്നെ ഒരുപക്ഷേ കാര്യമാർപരസക്തമായ മൂന്നായിപ്പും ഉറപ്പിക്കേണ്ടതുമാണ്. കോവിഡ് കർവ്വ് അകത്തേക്കാണ് വളയുന്നത്. ഇതുവരെ രോഗവ്യാപനം വർദ്ധിച്ചിട്ടില്ലാത്തതിനാൽ നഗരങ്ങളിൽനിന്നും ഉൾഭാഗങ്ങളിലേക്ക് രണ്ട് പാദം തരംഗത്തിനെക്കുറിച്ചുള്ള ഭയം ഇന്ത്യയ്ക്ക് മുകളിൽ വലുതായി കാണുന്നുണ്ട്. ഇതിനോടകം അത് യൂറോപ്യൻ ഇന്റണേഷ്യൽ ഇസ്രായേൽ എന്ന് രാജ്യങ്ങളിൽ അടിച്ചിട്ടു നിർബന്ധിതമാക്കി തീർത്തു എന്ന് തുടങ്ങിയ ഏറ്റെടുക്കൽ രോഗവ്യാപനമുള്ള രണ്ട് പാദം രാജ്യവും അതിയായി വലിച്ചുനീട്ടിയ ആരോഗ്യസേവന അടിസ്ഥാന സൗകര്യങ്ങളുള്ളതും ആയ ഇന്ത്യയ്ക്കും അതിനെ പരിരോധിക്കുക സാധ്യമല്ല. സാമ്പത്തിക നിഷ്കാസനത്തിന്റെ അഭാവത്തിൽ പൂർവ്വസ്ഥിതിയിലാകാൻ മുടിവെക്കപ്പെട്ടിട്ടുള്ള ആവശ്യകതയെ പൂർണ്ണമായി തൃപ്തിപ്പെടുത്തുന്നതുവരെയും ഇൻവെൻററികളുടെ കുറവ് നികത്തുന്നതു പൂർത്തിയാകുന്നതു വരെയും മാത്രമേ നീണ്ടു നിൽക്കുകയുള്ളൂ. അനുഭവസാധ്യമായ തളിവുകൾ സൂചിപ്പിക്കുന്നത് ഉപഭോഗത്തിൽ നയിക്കപ്പെടുന്ന തിരിച്ചുവരവുകൾ ആഴമില്ലാത്തതും നീണ്ടുനിൽക്കാത്തതും ആയിരിക്കും എന്ന് കരുതുകയും ഒരു മുഖ്യ ചാലകശക്തിയാകാം, എന്തിൽ 2020 ൽ

ലഭ്യമാനമായ ഘനമാനം 9.2 ശതമാനത്തോളം താഴെപോകും എന്ന് ഉള്ള ഡബ്ല്യു.ടി.ഒ യുടെ ഏറ്റെടുക്കലും ഒരു വിലയ്ക്കെടുത്ത കണക്കുകൂട്ടലുകൾ വന്നതോടുകൂടി നീണ്ടുനില്ക്കുന്ന തിരിച്ചുവരവിനെ ശക്തിപ്പെടുത്തുന്നതിൽ കയറ്റുമതികളുടെ പങ്ക് നിയന്ത്രിത പരിധിയിലുള്ളിലാകാനാണ് സാധ്യത. ഇത് സമപദ വ്യവസ്ഥയെ എതിർഭിംഗിയാക്കുന്നതിനും മിതകാലത്തേക്ക് അതു നിലനിറുത്തുന്നതിനും നിക്ഷേപത്തിനുള്ള നിർണ്ണായക പങ്ക് അടിവരയിടുന്നു. നിർമ്മാണ രംഗത്ത് മാനദണ്ഡത്തിലായ ശേഷി പരയോജനപ്പെടുത്തൽ വാസഗൃഹ നിർമ്മാണത്തിലേ വാസഗൃഹങ്ങൾ വിറ്റുപോകാതെ അവസ്ഥ, കോർപ്പറേറ്റുകളുടെയും ധനകാര്യ സ്ഥാപനങ്ങളുടെയും തകരാറിലായ ബാങ്കി പത്രങ്ങൾ സർവ്വതര വ്യാപിപ്പിക്കുന്ന വ്യാപാര വിഷാദാത്മകത്വം ഇവയെല്ലാംകൂടി ഒത്തുചേർന്ന് ഏറ്റെടുക്കുന്ന പരയാസമാർന്ന തരത്തിൽ നിക്ഷേപവകാരികളെ ബലമായി വലിക്കുകയാണ്. തത്ഫലമായി ഉണ്ടാകുന്ന നിക്ഷേപരഹിത തിരിച്ചുവരവ് ക്ഷണഭംഗമാണെന്നാണ് വിധിപ്പെടുത്തിയിട്ടുള്ളത്. നയഇടപെടലിന് അതിനാൽ ഒരു പരമപരധാന പങ്ക് കൈവരുന്നതും ഉദാഹരണത്തിന്, പൊതുനിക്ഷേപത്തിന് വിടവുനികത്തൽ, സ്വകാര്യ നിക്ഷേപം വർദ്ധിപ്പിക്കുന്നതിന് എന്ന് രണ്ട് കർമ്മങ്ങളാണ്. നാണയനയത്തിന്, മൂലധന ചലവ് താഴ്ത്തിയും ധനകാര്യ ഇൻസ്ട്രുമെന്റുകളിലെ നഷ്ടസാധ്യത വ്യാപിപ്പിച്ചു കഴിയും അനുകൂല വായ്പ സാഹചര്യങ്ങൾ സൃഷ്ടിക്കാൻ കഴിയുന്നതാണ്.

58. ഇപ്പോഴത്തെ പരിതസ്ഥിതിയിൽ ഇന്ത്യയിൽ നാണയനയവും ധനനയവും രണ്ട് ഉം അഭിമുഖീകരിക്കുന്ന കർമ്മകൾക്കുമാകുന്ന സമർത്ഥങ്ങളാണ്, ചിലതു വിചിത്ര സ്വഭാവത്തോടുകൂടിയവ. ധന നയത്തിന്റെ കാര്യത്തിൽ അത് നികുതി വരുമാനത്തിന്റെ പെട്റ്റ്യെടുത്ത തകർച്ചയാണ് - ആദ്യപാദത്തിൽ 32 ശതമാനം; അതുകൊണ്ട് കണ്ട്രോൾക്കാരന്റെ ധനകർമ്മ ഏപ്രിൽ - ആഗസ്റ്റ് കാലത്ത് ബഡ്ജറ്റ് മതിപ്പിന്റെ 121.9 ശതമാനമാണ്. നാണയ നയത്തെ സംബന്ധിച്ചിടത്തോളം സമപദ വ്യവസ്ഥയുടെ മൊത്തം പണപ്പെരുപ്പം തുടർച്ചയായി മൂന്നു മാസം 6 ശതമാനത്തിന് മുകളിൽ മാർക്കുട മുഷ്ടിയോടെ തുടർന്നു. ഘടനാപരമായ പരിഷ്കാരങ്ങൾ, വളർച്ച ആവശ്യങ്ങളെ തുറന്നു വിടാൻ ആവശ്യമാണ്. പക്ഷെ ക്ഷീണാവസ്ഥയിലുള്ള വളർച്ചയുടെയും തൊഴിൽ ലഭ്യതയുടെയും ഉയർന്ന നിലയിലുള്ള അനിശ്ചിതത്വത്തിന്റെയും അന്തരീക്ഷത്തിൽ സാമൂഹ്യ ആകർഷണ ബലത്തിന്റെ അഭാവമുണ്ടാകും.

59. സമപദവ്യവസ്ഥയിൽ മൊത്തത്തിലുള്ള പണപ്പെരുപ്പം 2020 ജൂണിനുശേഷം ഉപരി സഹനീയ പരിധിയ്ക്കു മുകളിൽ നിലനില്ക്കുന്ന പരിതസ്ഥിതിയിൽ നാണയ നയത്തിന്റെ പങ്ക് കൂലംകുഷ പരിശോധനയ്ക്കു കീഴിൽ വന്നിട്ടുണ്ട്. പണപ്പെരുപ്പ സമർത്ഥങ്ങളിൽ വിതരണ തടസ്സങ്ങൾ കൊണ്ടും ചലവുകളുടെ മൂന്നു കോണ്ടും പരയ്ക്കപ്പെടുമെങ്കിലും അതൊരു നാണയ പരിഭാസം ആയിത്തീരുന്നില്ലെങ്കിൽ പണപ്പെരുപ്പത്തിന് പൊതുസ്വഭാവം കൈവരിക്കാനോ നീണ്ടുപോകുന്നതിനോ കഴിയുകയില്ല. അതായത്, പണപ്പെരുപ്പ വിതരണത്തിലുള്ള വികാസം അല്പമെങ്കിൽ നയ പരിശോധനകളിലെ കുറവ് എന്ന് നിലയിൽ പരിഹരിക്കപ്പെടുന്നതു പോലെ മൊത്തത്തിലുള്ള ആവശ്യകതയാണ് അതിനു സഹായകമാകുന്നത്. നാണയനയം

പരിധിയ്ക്കു പുറത്തുള്ള ഒരു സഹായക സമീപനം സ്വീകരിച്ചിട്ടുള്ളത് വളർച്ചയെ ഉത്തേജിപ്പിക്കുന്നതിനും കോവിഡ് - 19 ന്റെ ആഘാതങ്ങൾ ലഘൂകരിക്കുന്നതിനും വേണ്ടിയാണ്. റിസർവ് രണ്ട് ഓരോ മാർഗ്ഗങ്ങളുടെ ഒന്നാംവട്ട ഫലങ്ങൾ ക്കുവേണ്ടി നീക്കുപോക്കു വരുത്തിയ 17.60 ശതമാനം കരുതൽ പണ വികാസത്തിൽ പരിമിതിപ്പെടുത്തി. രാഷ്ട്രം പണ ലഭ്യതാ പരിമിതികൾ ഈ സമീപനത്തെ പിന്തുണയ്ക്കാനായി സാമാന്യം വലിപ്പത്തിലുള്ള രാഷ്ട്രം പണ ലഭ്യത ഈ സംവിധാനത്തിലേക്ക് പരിമിതിയിൽ പകർന്നിട്ടുണ്ട്. സി.ആർ.ആർ. (CRR) ആവശ്യങ്ങൾക്കു പുറത്ത് ആർ.ബി.ഐ (RBI) യുടെ വിപരീത റിപ്പോയിൽ നിഷ്പേക്ഷിച്ച് ആവശ്യമായ കരുതലുകളും കറൻസി-ഡെപോസിറ്റ് രണ്ട് ഓരോയിലെ ഒരു രൂക്ഷ വർദ്ധനയാൽ പിടിച്ചു താഴ്ത്തപ്പെടാൻ ഒരു പണം സംവർദ്ധനയും കാരണം ഇത് എങ്ങനെയോ പണം വിതരണത്തിലെ വർദ്ധനയ്ക്കു സമാനമായി മാർഗ്ഗപ്പെടുത്തിയിട്ടുണ്ട്. തത്ഫലമായി പണ വിതരണനിരക്കിന്റെ ശരാശരി നാമമാതരമായി 12 ശതമാനമായും യഥാർത്ഥത്തിൽ വരും 6 ശതമാനമായും ആയിട്ടാണ് ഉള്ളത്. തരമൊഴിയുമായും കാലികമായും കർമ്മകരികൾക്കു വാർഷിക നിരക്കുകൾ പരകാരം ഒരു പണ വിടവ് അടുത്തുതന്നെയായി പുറത്തുവെക്കുന്നതിനു തുറന്നിട്ടുണ്ട്.

60. ഒരു തരമൊഴിയുമായും വെർഷൻ ഓട്ടോ റിഗ്നർ (വി.എ.ആർ) ചട്ടക്കൂട്ടിൽ പണം വിതരണവും നയ നിരക്കു കുറയ്ക്കലുകളും കൂടി ഒരുമിച്ചു പണപ്പെരുപ്പത്തിന് അതിന്റെ ലക്ഷ്യത്തിൽ നിന്നുള്ള വ്യതിയാനത്തിന്റെ 4 ശതമാനം മാർഗ്ഗം സംഭാവന ചെയ്യുന്നതുമാണ്. ഭേദിച്ച, ഇന്ധന വിളകളിൽ നിന്നും ഉള്ള വിതരണ ആഘാതങ്ങളുടെ സംഭാവന 2020-21 ന്റെ ഒന്നാം അർദ്ധവർഷത്തിൽ പണപ്പെരുപ്പ വ്യതിയാനങ്ങളുടെ 71 ശതമാനമാണ് കണക്കാക്കുന്നത്, തുടർന്ന് 28 ശതമാനം ഉറപ്പിലാക്കിയ പണപ്പെരുപ്പ പരിമിതികളിൽ നിന്നും (ലക്ഷ്യത്തിൽ നിന്നും ഉള്ള ട്രെൻഡ് പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ വ്യതിയാനം). വിനിയമ നിരക്കുകളിലെയും ആസ്തി വിലകളിലെയും മാർഗ്ഗങ്ങൾ ഒരുമിച്ചു 12 ശതമാനത്തിൽ അല്പം താഴെ സംഭാവന ചെയ്യുന്നു. കോവിഡ് 19 ല് നിന്നും ഉള്ള ആവശ്യകതാ ആഘാതം പണപ്പെരുപ്പത്തെ 15 ശതമാനത്തോളം വലിച്ചു താഴ്ത്തുന്നു.

61.. ഈ അവസ്ഥയിൽ നാണയനയം സഹായക സമീപനം തുടരേണ്ടതും പണപ്പെരുപ്പം പിൻവാങ്ങുമ്പോൾ അവസരം നോക്കി പുറത്തുവെക്കലും ലഭ്യമാകുന്ന കടംകൊള്ളൽ സൗകര്യത്തിന്റെ വാങ്ങാൻ ശേഷിക്കുന്ന ബാക്കി (ഹഡ് റൂം) പരയോജനപ്പെടുത്തേണ്ടതും, 2020-21 ന്റെ രണ്ട് അർദ്ധവർഷത്തേക്കു കണക്കുകൂട്ടിയിട്ടുള്ളതു പരകാരം വളരെ അത്യാവശ്യമാണ്. മൂന്നു കാര്യങ്ങൾ ഉറപ്പിച്ചു പറയേണ്ടതുണ്ട്. ഒന്ന്, നീണ്ടുനിൽക്കുന്ന വളർച്ചാ ചാലകങ്ങളിൽ നിന്നും തെറ്റായ തുടക്കങ്ങളെ മാറ്റിനിർത്തുക പരിധിമാണ്. ഈ സന്ദർഭത്തിൽ എല്ലാ ശ്രമങ്ങളും നിഷ്പേക്ഷിച്ച് പുനരുജ്ജീവനത്തിനായി നയിക്കപ്പെടേണ്ടതാണ്. രണ്ട്, സഹായക സമീപനം

വാഗ്ദാനം നൽകുന്നത് നാണയനയം രൂപപ്പെടു വരുന്ന് അവസ്ഥയിൽ സാമാന്യവൽക്കരണത്തിനും സുസ്ഥിരതയ്ക്കും വേണ്ടിയുള്ള അടയാളങ്ങൾക്കായി പണപ്പെരുപ്പ ഗതി അടുത്തുനിന്ന് നിരീക്ഷിക്കേണ്ടത് അത്യാവശ്യമാണ്.

62. എം.പി.സി.യുടെ പരമയേർത്തിൽ ഉള്ളതുപോലെ നയനിരക്കു മാറ്റമില്ലാതെ തുടരുന്നതിനും സഹായക സമീപനം നിലനിർത്തുന്നതിനും ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു.

**ശ്രീ ശക്തികാന്ത ദാസിന്റെ പരസ്പരാവന**

63. സാമ്പത്തിക പരവർത്തനങ്ങളിൽ 2020-21 ന്റെ ഒന്നാം പാദത്തിലെ രൂക്ഷമായ ചുരുങ്ങലിനുശേഷം 2020-21 ന്റെ രണ്ട്ാം പാദത്തിലെ സാമ്പത്തിക പരവർത്തനങ്ങളുടെ കുറവ് ഉന്നത ആവൃത്തി സൂചകങ്ങൾ കാണിയ്ക്കുന്നത് ഒരു തുടർച്ചയായ മെച്ചപ്പെടലാണ്. തിരിച്ചു വരവ് എല്ലാ സംഭവ്യതയിലും നയിക്കപ്പെടുന്നത് ഗ്ലോബൽ ആവശ്യകതയാൽ ആയിരിക്കും. നഗര പരദേശങ്ങളിലും, ആഗസ്റ്റിലെ ചുരുങ്ങലിൽ നിന്നും യാതൊരാഹനങ്ങളിൽ വളയിലേക്കു വന്നു തുടങ്ങിയതും ജി.എസ.ടി. ഇ-വേ ബില്ലുകളുടെ മഹാമാരിയ്ക്കു മുൻപുണ്ടായിരുന്ന നിലവാരത്തിലേക്കുള്ള അതിന്റെ പിന്നോടടുപ്പം സെപ്റ്റംബറിൽ ജി.എസ.ടി. വരുമാനങ്ങളുടെ തുടർച്ചയായുള്ള മെച്ചപ്പെടലും പി.എം.ഐ. നിർമ്മാണത്തിലും സഭനങ്ങളിലും ഉണ്ടായ ഉറപ്പ് മെച്ചപ്പെടലും ഉപഭോഗ ആവശ്യകതയുടെ ചെറിയ വർദ്ധനയുടെ സൂചകങ്ങളാണ്.

64. അതനുസരിച്ചു, തിരിച്ചു വരവ് മേലോ യാഥാർത്ഥ്യങ്ങളെ ആശ്രയിച്ചു അനേക മടങ്ങു വേഗത്തിലായിരിക്കും എന്ന് പരീക്ഷിക്കുന്നത്. റിസർവ് ബാങ്ക്നിന്റെ മുന്നോടയ്ക്കു നോക്കിയുള്ള സർവ്വകേളും കാണിയ്ക്കുന്നത് തിരിച്ചു വരവിന്റെ തുടർച്ചയായ ദൃശ്യീകരിക്കലാണ് കൂടുബങ്ങളിൽ പരീക്ഷിക്കുന്നത്. ഒരുവർഷം മുൻപോടടുത്തു ചക്രവാളത്തിൽ പൊതു സാമ്പത്തിക സ്ഥിതിയുടെ മെച്ചപ്പെടലിന്, തൊഴിൽ, വരുമാനം എന്ന് വിചാരിക്കുന്നു. ശേഷി പരയോജനപ്പെടുത്തുന്ന കാര്യത്തിൽ 2020-21 ന്റെ രണ്ട്ാം പാദം പുരോഗതി ദർശിക്കുകയും, മൂന്നാം പാദത്തിൽ തുടങ്ങി അതിൽ പടിപടിയായുള്ള വർദ്ധന പരീക്ഷിക്കപ്പെടുകയും ചെയ്യുന്നു. നിർമ്മാതാക്കൾ ഉൽപാദന ഘനമാനത്തിന്റെ വ്യാപ്തി വർദ്ധനയും പുതിയ ഓർഡറുകളും 2021-22 ന്റെ ഒന്നാം പാദത്തിലും തുടരുന്നത് പരീക്ഷിക്കുന്നു. വ്യാപാര പരീക്ഷാസൂചകവും (BEI) 2020-21 ന്റെ മൂന്നാം പാദത്തിൽ വികാസ മേഖലയിലേക്കുള്ള ഒരു നീക്കം കാണിയ്ക്കുന്നു.

65. ഇങ്ങനെ ആണെങ്കിലും ഈ നവമായ തിരിച്ചുവരവിനെ അസ്വസ്ഥമാക്കുന്നത് ഡൗൻസൈഡ് അനിശ്ചിതത്വങ്ങൾ കാണുന്നുണ്ട്. അവയിൽ പരാമമികമായിട്ടുള്ളത് കോവിഡ്-19 ന്റെ രണ്ട്ാം തരംഗം സംഭവിക്കുക എന്ന് അപകടമാണ്. ഗാർഹിക ധനസ്ഥിതി കാര്യമായി ആശ്വാസപരമായിട്ടുണ്ടെങ്കിലും



സ്വകാര്യ നിക്ഷേപ പരവർത്തനങ്ങൾ മിക്സവാരും അകന്നു നിൽക്കുകയാണ്. ആഗോള സാമ്പത്തിക പരവർത്തനത്തിലും വ്യാപാരത്തിലും രൂക്ഷമായ ചുരുങ്ങലുകൊണ്ട് വിദേശ ആവശ്യകത വിളിയ അവസ്ഥയിൽ തന്നെ നിലനിൽക്കും എന്ന് കരുതപ്പെടുന്നത്. ആകെ നോക്കിയാൽ 2020-21 ന്റെ രണ്ട് പാദത്തിൽ ജി.ഡി.പി.യുടെ സെക്ടോറികൾ നിരക്കിൽ സംഭവമായ ഒരു കുറവാണ് നമ്മൾ പരീക്ഷിക്കുന്നത്; എന്തിനൊപ്പം 2020-21 ന്റെ നാലാം പാദത്തിൽ പുഷ്പത്തിനു മുകളിലുള്ള വളർച്ചയിലേക്ക് ഒരു മടങ്ങിവരവും. തുടർച്ചയായ മെച്ചപ്പെട്ടതുകൊണ്ട് മൂന്നാം പാദത്തിലും നാലാം പാദത്തിലും ഉണ്ടാകുമെങ്കിലും മുഴുവൻ പാദത്തിലേക്കുമുള്ള ജി.ഡി.പി. 9.5 ശതമാനം സെക്ടോറികൾ എന്ന് അടുത്തവർഷം ശക്തമായ ഒരു തിരിച്ചുപോക്ക് ഉണ്ടാകും എന്ന് ആണ് പരീക്ഷ.

66. വിലസമ്മർദ്ദങ്ങൾ കൂടുതൽ വഷളാകും എന്ന് ലക്ഷണങ്ങളോടെ, ജൂണിനുശേഷം ഉപരി സഹനീയ തുടർച്ചയായ ശതമാനത്തിനും മുകളിലാണ് പണപ്പെരുപ്പം തുടരുന്നത്. അടുത്ത കാലത്തായി ഇന്ത്യയിൽ പണപ്പെരുപ്പത്തിലേ കുതിപ്പ്, അടച്ചിടൽ കാലത്തിനു മുൻപുള്ളതുമാത്രമായി താരതമ്യം ചെയ്യുമ്പോൾ പണപ്പെരുപ്പം മിതമായി തീർന്നു ഉയർന്നു വരുന്ന മറ്റു മുഖ്യ വിപണിയുടെ അനുഭവങ്ങൾക്ക് രൂക്ഷമായ വിധം എതിരാണ്. പരീക്ഷണമായ വിതരണ വശ ഘടകങ്ങൾ ചിലർ മാർജിനുകളിലെ വർദ്ധനയ്ക്ക് കൊപ്പം സി.പി.ഐ.യുടെ കേന്ദ്ര, കേന്ദ്രതര ഘടകങ്ങളുമായുള്ള കൂട്ടിമുട്ടൽ തുടരുന്നതുകൊണ്ടിരിക്കുന്നു. കേന്ദ്രം (മൊത്തം സി.പി.ഐ. യിൽ ഏകദേശം 46 ശതമാനം വയർപ്പോടെ) പണപ്പെരുപ്പം കുതിപ്പിന്റെ ഏകദേശം 60 ശതമാനം അനുപാത രാഹിത്യത്തോടെ സംഭവന ചെയ്തു. അത് കൂടാതെ, സാന്നിദ്ധ്യസേനയുമായി ബന്ധപ്പെട്ട അധിക ചിലവ്, സാമൂഹ്യ അകലം പാലിയർക്കൽ മാനദണ്ഡങ്ങൾ, ലബോർ അപര്യാപ്തത എന്ന് വസ്തുതകൾ വ്യാപാരം നടത്തുന്നതിനുള്ള ചിലവുകൾ ഉയരുന്നതിനു കാരണമായി.

67. പണപ്പെരുപ്പത്തിനെക്കുറിച്ചുള്ള ഭാവി വീക്ഷണത്തിൽ, നല്ല ഖാരിഫ് വിളവെടുപ്പിന്റെ ഒരു അനുകൂല രാബി സീസണിന്റെയും ഒത്തുചേർത്ത് കൊണ്ട് മൂന്നോട് പൊകുമ്പോൾ, പണപ്പെരുപ്പം മിതതോതിൽ എത്തുക തന്നെ ചെയ്യണം. റിസർവ് ബാങ്ക് നടത്തിയ വോട്ടെടുപ്പിൽ, കുടുംബങ്ങൾ മൂന്നു മാസത്തിനപ്പുറം പണപ്പെരുപ്പം പരീക്ഷകൾ കർമ്മണ കൂറാണു വരുമെന്നാണ് കരുതുന്നത്. സാമ്പത്തിക പരവർത്തനങ്ങൾ കൂടുതൽ സാധാരണ നിലയിലാകുകയും വിതരണം പുനഃസ്ഥാപിക്കപ്പെടുകയും ചെയ്യുമ്പോൾ സ്ഥാപനങ്ങൾ അഭിമുഖീകരിക്കുന്ന കോസ്റ്റ് പുഷ്പ, വില സമ്മർദ്ദങ്ങൾ മിക്സവാരും അകർപ്പം. എന്തിനൊപ്പം, വിതരണ ഭാഗത്തെ ആഘാതങ്ങൾ, പര്യയകേച്ഛം കേന്ദ്രത്തിന്മേലുള്ളവ, നീണ്ടുനില്ക്കുന്നു എങ്കിൽ അവയ്ക്ക് പണപ്പെരുപ്പം പരീക്ഷകളെ ദുർബലപ്പെടുത്താൻ സാധിക്കുന്നതാണ്. മൊത്തത്തിൽ, ഞങ്ങളുടെ വിലയിരുത്തലിൽ, സമ്മർദ്ദവസ്ഥയിൽ ആകെയുള്ള

പണപ്പരൂപം ഈ വർഷത്തിന്റെ രണ്ട് ഓരോ അർദ്ധവർഷത്തിലും മുൻനോട്ടു അടുത്ത സാമ്പത്തിക വർഷത്തിന്റെ ഒന്നാം പാദത്തിലും മിതമായ നിലയിൽ എത്തും എന്ന് കാണുന്നു.

68. റിസർവ് ബാങ്കിന്റെ മുൻകൈ എടുത്തുള്ള കീഴ്നടപ്പനുസരിച്ചുള്ളതും അല്പാല്പമായ നടപടികളിലൂടെ 12.3 ലക്ഷം കോടി രൂപ അഥവാ 2020-21ലെ നോമിനൽ ജി.ഡി.പി.യുടെ 6.1 % വരുന്ന രഹകം പണലഭ്യതയുടെ കൈകാര്യം ചെയ്താൽ സംവിധാനത്തിൽ സമൃദ്ധമായ രഹകം പണലഭ്യത നിലനിർത്തുന്നതിന് സഹായകമായിട്ടുണ്ട്. എന്ന് കൂടാതെ വിവിധ വിപണി ഖണ്ഡങ്ങളിലെ കാലയളവിലും റിസ്ക് പരിമിതിയിലും ഉണ്ടായ സങ്കോചിക്കലിലും സുഗമമായ ധനകാര്യ സാഹചര്യങ്ങൾ പരിഹരിക്കപ്പെട്ടു. മാർച്ച്-ആഗസ്റ്റ് 2020 കാലത്ത് മോണിറ്ററി ട്രാൻസ്മിഷൻ കാര്യമായി മെച്ചപ്പെടുകയും അത് മിച്ഛം രഹകം പണ ലഭ്യതയുടെയും വായ്പകളുടെ ബാഹ്യ ബന്ധമർദ്ദം അടിസ്ഥാന ത്തിലുള്ള വില നിശ്ചയിക്കലിന്റെ വർദ്ധിച്ച വ്യാപ്തിയുടെയും ഒന്നിച്ചുള്ള അനന്തരഫലം പരിഹരിക്കപ്പെടുകയും ചെയ്തു. എന്ന് നിരൂപണവും ആവശ്യമുള്ള സമയത്തോളം സഹായക സമീപനത്തിന്റെ തുടർച്ചയായ മാർഗ്ഗദർശനവും ധാരാളം മിച്ഛം രഹകം പണലഭ്യതയും ഉണ്ടായിരുന്നിട്ടും ധനകാര്യ വിപണികൾ ഏതാണ്ട് വികസനോന്മുഖമായി ഞങ്ങളുടെ പരിഷ്കരണത്തിൽ നിന്നും വ്യത്യസ്തപ്പെട്ടു. ആയിരുന്നു. ഈ സമീപനം മുൻനോട്ടു പഠിക്കുന്നതിൽ വിപണി പങ്കാളികളും ആശങ്കയുള്ളവരായിരുന്നു.

69.. യഥാർത്ഥ സമർപ്പവ്യവസ്ഥകൾ നയസൂചനകൾ പരിഷ്കരണം ചെയ്യുന്ന കഴിവുകൾ എന്ന് വിധിയിൽ വർദ്ധിക്കുന്ന ധനകാര്യ വിപണികളിലൂടെയാണ് നായ നയം പരിവർത്തിക്കുന്നത്. നയ ആവശ്യങ്ങളുടെ കുറവ് പരിഹാരത്തിന് നയ അധികാരികൾക്കും വിപണി പങ്കാളികൾക്കും ഇടയിൽ പരിഷ്കരണസംബന്ധമായ പൊരുത്തകക്ഷികൾ ഉണ്ടാകാത്തവിധം നയ അധികാരികളുടെ ഉദ്ദേശ്യം വിപണി പങ്കാളികൾ ശരിക്കും മനസ്സിലാക്കിയിരിക്കേണ്ടത് ആവശ്യമാണ്. തദനുസരണം, മുൻനോട്ടുപഠിക്കു മ്പോൾ പണപ്പരൂപം ലക്ഷ്യത്തിനകത്തുതന്നെ തുടരുന്നു എന്ന് ഉറപ്പുവരുത്തുമ്പോൾ തന്നെ സമർപ്പ വ്യവസ്ഥയ്ക്ക് കോവിഡ് 19 ഏല്പിച്ച ആഘാതം ലഘൂകരിക്കുന്നതിനും വളർച്ചയെ ദീർഘകാലാടിസ്ഥാനത്തിൽ പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കുന്നതിനും ആവശ്യമായ കാലത്തോളം - ഏറ്റവും കുറഞ്ഞത് ഈ സാമ്പത്തികവർഷത്തേക്കും - സഹായക സമീപനം തുടർന്ന് പഠിക്കും എന്ന് സൂചിപ്പിച്ചു കണ്ടത് എം.പി.സി. അതിന്റെ മുൻനോട്ടുള്ള മാർഗ്ഗദർശനം ശക്തിപ്പെടുത്തേണ്ടതാണ്. ഇത്തരത്തിലുള്ള വർദ്ധിത മാർഗ്ഗദർശനം കൂടുതൽ ദീർഘമായ കാലയളവിലെ ആദായത്തിലേക്കുള്ള പരിഷ്കരണത്തിന്റെ ഗതിവശം ശക്തമാകുകയും വശത്തിലാകുകയും സമർപ്പ വ്യവസ്ഥയിലെ ഉപഭോഗത്തെയും നിക്ഷേപം ആവശ്യകതയെയും പിന്തുണയ്ക്കാൻ സഹായിക്കുകയും വരണം. ഉയർന്ന അളവിലുള്ള നിക്ഷേപവും സർക്കാരിന്റെ അടുത്തകാലത്ത് ഘടനാപരമായ പരിഷ്കാര നടപടികളും സംയുക്തമായി വിതരണ ശൃംഖലകളെ മെച്ചപ്പെടുത്താനും,

വിതരണ തടസ്സങ്ങളുടെ ലഘൂകരിക്കാനും പണപ്പരൂപപത്തെ ക്കരമായി കുറച്ചുകൊണ്ട് വരുന്നതിന് സംഭവന നൽകുന്നതിനും സഹായകമാകും.

70. ഈ ഘട്തത്തിൽ നാണയനയം കഠോവിദഃ 19 ന്റെ സംഹരിക്കൽ ആഘാതത്തിൽ നിന്നും ഉള്ള സമ്പദ്വയവസ്ഥയുടെ ഊർജ്ജസ്വലമായ തിരിച്ചു വരവ് ഉറപ്പാക്കുന്നതിന് ആവശ്യമായ പിന്നുണ നൽകേണ്ടതും അതെ സമയം ഉയർന്ന നിലയിലുള്ള പണപ്പരൂപപത്തിന്റെ ഏതു നിർബന്ധവും പണപ്പരൂപപ പരതീക്ഷകളെ അസ്ഥിരമാക്കുന്നതിലയേക്ക് നയിക്കിലെ എന്ന് ഉറപ്പാക്കേണ്ടതും ആണ്. ഇപ്പഠോഴ്തെ പണപ്പരൂപപ സമ്മർദ്ദങ്ങളുടെ മുഖ്യഘാലക ഘടകമായി കാണപ്പടുന്ന് വിതരണ തടസ്സങ്ങളെ ക്ഷണികവും സമ്പദ്വയവസ്ഥ സാധാരണ നിലയിലാക്കുന്നതഠടെ വരും മാസങ്ങളിൽ ക്ഷയിച്ചു ഇല്ലാതാകുകയും ചെയ്യും എന്ന്തുകൊണ്ട് നിലവിലുള്ള ഉയർന്ന നിലകളിലുള്ള പണപ്പരൂപപത്തെ സംക്ഷിപ്തമായി പരിശഠോധിക്കുന്നതിലും വളർച്ചയെ ഉത്തജേപ്പിക്കുന്നതിന് എർ കാലം വണേഠ അർതയും സമയം നാണയ നയത്തിന്റെ സഹായക സമീപനത്തഠടുകൂടി അശ്രാനത പരിശ്രമം നടത്തുന്നതിലും ഗുണമുണ്ട്. അതിനുപുരമെ, വലിയ ഉൽപ്പാദന നഷ്ടത്തിലും പണപ്പരൂപപത്തിലും മുൻകൂടി കണക്കുകൂടിയിട്തുളള മിതപ്പടുത്തൽ കണക്കിലടുത്തു ഏർവും കുറഞ്ഞത് ഈ സാമ്പത്തികവർഷവും അടുത്ത സാമ്പത്തിക വർഷത്തയേക്കും ഇപ്പഠോഴ്തുളള നയനിരക്കു മാർം വരുത്താതെ നിലനിർത്തുന്നതിനും സഹായക സമീപനം തുടർന്നുപഠകുന്നതിനും വഠോട് ചെയ്യുന്നൂ. ഇത് അനിശ്ചിതത്വവും കമ്പഠോള വഠോളർലൈർിയും കുറയുന്നതിന് സഹായകമാകുകയും ചെയ്യും. ഇത് പണപ്പരൂപപം ലക്ഷ്യത്തിനകത്തു തുടരുന്നൂ എന്ന് ഉറപ്പാക്കുന്നതിനഠപ്പം, വളർച്ചയുടെ തിരിച്ചുവരവ് പ്കരിയയെ പിന്നുണയ്കുന്നതിനുള്ള നാണയനയ നിശ്ചയത്തിലുള്ള വിശ്വാസത്തെ വർദ്ധിപ്പിക്കുകയും ചെയ്യുന്നതായിരിക്കും. പണപ്പരൂപപം ഞങ്ങളുടെ പരതീക്ഷയ്കകൊത്തു പരിണമിച്ചു വരുന്നൂ എക്കിൽ ഭാവിയിൽ നിരക്ക കുറയ്കുന്നതിനും ഇടം നിലനിൽക്കുന്നൂ എന്ന് ഞാൻ തിരിച്ചറിയുന്നൂ. വളർച്ചയുടെ തിരിച്ചു വരവിനെ പിന്നുണയ്കാനായി ഈ ഇടത്തെ വിവകേപുർവ്വം ഉപയഠോഗിക്കപ്പടെണ്ടതുണ്ട്. ഇതിനിടയ്ക്ക കഴിഞ്ഞ കാലത്തെ നാണയനയ പ്കവർത്തനങ്ങളുടെ തുടർന്നുപഠകുന്ന പ്കഷേണം സാമ്പത്തിക സാഹചര്യങ്ങളെ കൂടുതൽ സുകരമാക്കുന്നതിന് സഹായകമാകും.

പർ പ്കസ്താവന : 2020-2021/533

യഠോഗഷ് ഭയാൽ  
ചീഫ് ജനറൽ മാനജേർ