సమాచార విభాగం, కేంద్రీయ కార్యాలయము
ఎస్.బి.ఎస్ మార్గ్, ముంబాయి-400001
ఫోన్ :91 22 2266 0502/ ఫ్యాక్స్ :91 22 2266 0358

భారతీయ రిజర్వు బ్యాంకు
RESERVE BANK OF INDIA
www.rbi.org.in

ఫిబ్రవరి 22, 2021

ద్రవ్య విధాన సమితి సమావేశం యొక్క కార్యకలాపాల నివేదిక - ఫిబ్రవరి 3-5, 2021 [రిజర్వ్ బ్యాంక్ ఆఫ్ ఇండియా చట్టం, 1934, సెక్షన్ 45ZL క్రింద]

రిజర్వ్ బ్యాంక్ ఆఫ్ ఇండియా చట్టం 1934, సెక్షన్ 45 ZB క్రింద నెలకొల్పబడిన ద్రవ్య విధాన సమితి (మానిటరీ పాలసీ కమిటీ, ఎమ్ పి సి) ఇరవై ఏడవ సమావేశం ఫిబ్రవరి 3 నుండి 5 వరకు జరిగింది.

2. గవర్నర్ శ్రీ శక్తి కాంత దాస్ అధ్యక్షతలో, జరిగిన ఈ సమావేశంలో సభ్యులందరూ – డా. శశాంక భిడే ఉన్నత సలహదారు, నేషనల్ కౌన్సిల్ ఆఫ్ అప్లైడ్ ఎకనామిక్ రీసెర్చ్, ఢిల్లీ; డా. అషిమా గోయల్, ప్రొఫెసర్, ఇందిరా గాంధీ ఇన్స్టిట్యూట్ ఆఫ్ డెవెలప్మెంట్ రీసెర్చ్, ముంబై; ప్రొఫెసర్ జయంత్ ఆర్ వర్మ, ప్రొఫెసర్, ఇండియన్ ఇన్స్టిట్యూట్ ఆఫ్ మేనేజ్మెంట్, అహమ్మదాబాద్; డా. మృదుల్ కె సగ్గర్, ఎక్జెక్యూటివ్ డైరెక్టర్ (రిజర్వ్ బ్యాంక్ ఆఫ్ ఇండియా చట్టం, 1934, సెక్షన్ 45 ZB (2) (c) క్రింద, సెంట్రల్ బోర్డ్ చే నియమించబడ్డ రిజర్వ్ బ్యాంక్ అధికారి); డా. మైకేల్ దేబబ్రత పాత్రా, ద్రవ్య విధాన బాధ్యతలు నిర్వహిస్తున్న డిప్యూటీ గవర్నర్, పాల్గొన్నారు. డా. శశాంక భిడే, డా. అషిమా గోయల్ మరియు ప్రొఫెసర్ జయంత్ ఆర్ వర్మ దృశ్య మాధ్యమం ద్వారా సమావేశంలో పాల్గొన్నారు.

3. రిజర్వ్ బ్యాంక్ ఆఫ్ ఇండియా చట్టం, 1934, లోని సెక్షన్ 45ZL ప్రకారం, ప్రతి ద్రవ్య విధాన సమితి సమావేశం జరిగిన తరువాతి 14వ రోజున, సమావేశానికి సంబంధించిన కార్యకలాపాలు రిజర్వ్ బ్యాంక్

ప్రచురిస్తుంది. సమావేశ కార్యకలాపాలు ఈ క్రింది వాటిని కలిగి ఉంటాయి, అవి:-

(అ) ద్రవ్య విధాన సమితి సమావేశంలో ఆమోదించిన తీర్మానం;

(ఆ) ద్రవ్య విధాన సమితి సమావేశంలో ఆమోదించిన తీర్మానంపై ద్రవ్య విధాన సమితి యొక్క ప్రతి సభ్యుని ఓటు; మరియు

(ఇ) సెక్షన్ 45ZI, సబ్ సెక్షన్ (11) క్రింద, సమావేశంలో ఆమోదించిన తీర్మానం ఫై ద్రవ్య విధాన సమితి యొక్క ప్రతి సభ్యుని ప్రకటన.

4. వినియోగదారుల విశ్వాసం, గృహ సముదాయాల ద్రవ్యోల్బణం అంచనాలు, కార్పొరేట్ రంగం పనితీరు, క్రెడిట్ పరిస్థితులు, పారిశ్రామిక, సేవల, మౌలిక సదుపాయ రంగాల దృక్పథం, భవిష్య సూచకుల అంచనాలపై రిజర్వ్ బ్యాంక్ నిర్వహించిన సర్వేలను ఎంపీసీ సమీక్షించింది. ఎంపీసీ ఇంకా సిబ్బంది యొక్క స్థూల ఆర్థిక అంచనాలు మరియు వివిధ దృక్పథాల రిస్క్ లపై ప్రత్యామ్నాయ కోణాలను సమీక్షించారు. పైన ఉటంకించిన వాటివల్ల మరియు ద్రవ్య విధానం యొక్క వైఖరిపై విస్తృతమైన చర్చల తరువాత, MPC క్రింద ఇవ్వబడిన తీర్మానాన్ని స్వీకరించింది.

తీర్మానం

5. ఫిబ్రవరి 05, 2021 సమావేశంలో, ప్రస్తుత మరియు మార్పు చెందుతున్న స్థూల ఆర్దిక పరిస్థితిని సమీక్షించిన అనంతరం, ద్రవ్య విధాన కమిటీ (MPC) ఈ విధంగా నిర్ణయించింది:

- పాలసీ రెపో రేటు లిక్విడిటీ అడ్జస్ట్మెంట్ ఫెసిలిటీ (LAF) కింద మార్పు లేకుండా 4.00 శాతం గా కొనసాగుతుంది.

పర్యవసానంగా, రివర్స్ రెపో రేట్ LAF కింద 3.35 శాతంగా; మార్జినల్ స్టాండింగ్ ఫెసిలిటీ (MSF) మరియు బ్యాంకు రేట్లు 4.25 శాతం గా కొనసాగుతాయి.

- రాబోయేకాలంలో ద్రవ్యోల్బణం ను అనుకున్న లక్ష్యం లో ఉంచేందుకు, ఆర్థిక పరిస్థితి మీద కోవిడ్-19 ప్రభావం నుండి ఉపశమనం తో పాటు, నిలకడతో వృద్ధి ని పునరుద్ధరించడం కోసం ప్రస్తుత ఆర్థిక సంవత్సరంలోను, మరియు వచ్చే ఆర్థిక

సంవత్సరంలోనూ అవసరమైనంతమేరకు సర్దుబాటు ధోరణి నే కొనసాగించాలని MPC నిర్ణయించింది.

MPC యొక్క నిర్ణయం, ఒకవైపున అభివృద్ధిని ప్రోత్సహిస్తూ, వినియోగదారుల ధరల సూచీ (CPI) విషయంలో, +/- 2 శాతం బ్యాండ్ లో 4 శాతం ద్రవ్యోల్బణం మధ్యకాలిక ధ్యేయాన్నిసాధించాలనే లక్ష్యానికి అనుగుణంగా వుంది.

ఈ నిర్ణయం తీసుకోవడంలోని ముఖ్య కారణాలను ఈ క్రింది ప్రకటనలో పొందుపరచడం జరిగింది:

అంచనాలు

6. మూడవ త్రైమాసికంతో(జులై-సెప్టెంబర్) పోలిస్తే నాల్గవ త్రైమాసికం (అక్టోబర్-డిసెంబర్) 2020 లో ప్రపంచ ఆర్థిక పరంగా, రికవరీ మందగించింది, ఎందుకంటే అనేక దేశాలు COVID-19 ఇన్ఫెక్షన్ల సెకండ్ వేవ్ తో, ముఖ్యంగా అత్యంత తీవ్రమైన స్ట్రెయిన్ తో పోరాడుతున్నాయి. టీకా పంపిణికి భారీగా ఏర్పాట్లు చేయడంతో, రికవరీ కి ఉన్ననష్టభయాలు తొలగిపోయి మరియు 2021 రెండవ అర్ధ భాగంలో ఆర్థిక కార్యకలాపాలు ఊపందుకుంటాయి. తన జనవరి 2021 అప్డేట్ లో, అంతర్జాతీయ ద్రవ్య నిధి (ఐఎంఎఫ్) 2020 లో ప్రపంచ వృద్ధి అంచనా ను (-) 4.4 శాతం నుండి (-) 3.5 శాతానికి పైకి సవరించింది మరియు 2021 సంవత్సరానికి ప్రపంచ వృద్ధి అంచనా ను 30 బేసిస్ పాయింట్లు పెంచి 5.5 శాతానికి సవరించింది. కొన్ని అభివృద్ధి చెందుతున్న మార్కెట్ ఆర్థిక వ్యవస్థలను మినహాయిస్తే, గిరాకీ మొత్తం లో మందగింపు వల్ల ద్రవ్యోల్బణం అదుపులోఉంది, అయినప్పటికీ పెరుగుతున్న వస్తువుల ధరలు నష్టభయాన్ని ఎగదోస్తున్నాయి. ఈజీ ద్రవ్య పరిస్థితులు, సమృద్ధిగా ద్రవ్యత మరియు టీకా పంపిణికి విస్తృత ఏర్పాట్ల మద్దతుతో ఫైనాన్షియల్ మార్కెట్లు ఉత్సాహంగా ఉన్నాయి. వాణిజ్యం కంటే సేవలలో రికవరీ నెమ్మదిగా ఉన్నప్పటికీ 2021 లో గ్లోబల్ ట్రేడ్ కూడా పుంజుకుంటుందని అంచనా.

దేశీయ ఆర్థిక వ్యవస్థ

7. జనవరి 7, 2021 న నేషనల్ స్టాటిస్టికల్ ఆఫీస్ (ఎన్ఎస్ఓ) విడుదల చేసిన 2020-21 సంవత్సరానికి జిడిపి మొదటి ముందస్తు అంచనాల ప్రకారం, రియల్ జీడీపీ 7.7 కు సంకోచించింది, ఇది డిసెంబర్ 2020 MPC తీర్మానం (-) 7.5 శాతం ప్రొజెక్షన్‌కు అనుగుణంగా ఉంది. హై-ఫ్రీక్వెన్సీ గణాంకాలు - రైల్వే సరుకు రవాణా; టోల్ సేకరణ; ఇ-వే బిల్లులు; మరియు ఉక్కు వినియోగం - మూడవ త్రైమాసికం (అక్టోబర్-డిసెంబర్)లో సేవల రంగంలోని కొన్ని విభాగాలు పురోగతిని సూచిస్తున్నాయి. వ్యవసాయ రంగం స్థితి స్థిరంగా ఉంది - ఈశాన్య రుతుపవనాల అధిక వర్షపాతం మరియు తగిన రిజర్వాయర్ స్థాయి పూర్తి సామర్థ్యం లో 61 శాతం (ఫిబ్రవరి 4, 2021 నాటికి) (ఇది గత పదేళ్ల సగటు 50 శాతంకు పైన)నిండడం, వీటి మద్దతుతో జనవరి 29, 2021 నాటికి రబీ లో సాగు ఏటికేడాదీ (వై-ఓ-వై) 2.9 శాతం అధికం.

8. వరుసగా ఆరు నెలలు (జూన్-నవంబర్ 2020) గా టాలరెన్స్ లిమిట్ 6 శాతానికి ఎగువగానే ఉన్నా; ఆహార ధరలు తగ్గిపోవడం మరియు అనుకూలమైన బేస్ ఎఫెక్ట్స్ నేపథ్యంలో సిపిఐ ద్రవ్యోల్బణం డిసెంబర్‌లో 4.6 శాతానికి పడిపోయింది. మునుపటి మూడు నెలల్లో (సెప్టెంబర్-నవంబర్) సగటున 9.6 శాతంగా ఉన్న ఆహార ద్రవ్యోల్బణం డిసెంబరులో 3.9 శాతానికి పడిపోయింది; కారణం కూరగాయల ధరలలో గణనీయమైన దిద్దుబాటు మరియు ఖరీఫ్ పంట రాకతో తృణధాన్యాలు ధరలను సరళతరం చేయడం, సరఫరా పరంగా జోక్యాలు కొనసాగడం తో. మరోవైపు, కోర్-ద్రవ్యోల్బణం, అనగా ఆహారం మరియు ఇంధనాన్ని మినహాయించి సిపిఐ ద్రవ్యోల్బణం డిసెంబరులో 5.5 శాతానికి పెరిగింది. రిజర్వ బ్యాంకు వారి జనవరి 2021 విడత సర్వేలో, మూడు నెలల ముందస్తు కుటుంబ ద్రవ్యోల్బణం అంచనాలు రాబోయే మూడు నెలల్లో ద్రవ్యోల్బణం మరింత బలహీనపడుతుందని చెబుతున్నాయి. ఇది ఆహార ద్రవ్యోల్బణం దిద్దుబాట్ల తో సరితూగుతుంది, అయితే ఏడాది ముందస్తు కుటుంబ ద్రవ్యోల్బణం అంచనాలలో ఎటువంటి మార్పులేదు.

9. ఈజీ ఫైనాన్షియల్ కండిషన్స్ కారణంగా, వ్యవస్థ లో లిక్విడిటీ డిసెంబర్ 2020 మరియు జనవరి 2021 లో బాగా

మిగులయ్యింది. కరెన్సీ డిమాండ్ మూలంగా రిజర్వ్ మనీ ఏటికేడాది (వై-ఓ-వై) (జనవరి 29, 2021 న) 14.5 శాతం పెరిగింది. మరోవైపు, జనవరి 15, 2021 నాటికి మనీ సప్లై (ఎం 3) కేవలం 12.5 శాతం మాత్రమే పెరిగింది, కాని షెడ్యూల్డ్ వాణిజ్య బ్యాంకుల ఆహారేతర క్రెడిట్ వృద్ధి 6.4 శాతానికి పెరిగింది. 2020 ఏప్రిల్-డిసెంబర్ కాలంలో ₹ 5.8 లక్షల కోట్ల కార్పొరేట్ బాండ్ల జారీ, గత ఏడాది ఇదే కాలంలో₹ 4.6 లక్షల కోట్ల కంటే ఎక్కువగా ఉంది. జనవరి 29, 2021 నాటికి భారతదేశ విదేశీ మారక ద్రవ్య నిల్వలు 590.2 బిలియన్ US డాలర్లు గా ఉన్నాయి, మార్చి-చివర, 2020 నిల్వ మీద 112.4 బిలియన్ US డాలర్ల పెరుగుదల.

దృక్పథం (ఔట్‌లుక్)

10. డిసెంబరులో కూరగాయల ధరలలో అంచనాను మించిన ప్రతి ద్రవ్యోల్బణం హెడ్-లైన్ ను లక్ష్యానికి దగ్గరగా క్రిందికి దింపుతున్నది. ఆహార ద్రవ్యోల్బణ పథం సమీపకాల దృక్పథం రూపును అందిస్తుంది. ఖరీఫ్ పంట భారీగా మార్కెట్లకు రావడం , రబీలో మంచిపంట వచ్చే అవకాశాలు, కీలకమైన కూరగాయలు శీతాకాలంలో అధికంగా రావడం మరియు గ్రుడ్డు మరియు పౌల్ట్రీ గిరాకీ ఏవియన్ ఫ్లూ భయంతో మృదుమగా అవడం రాబోయే మాసాల్లో సానుకూల ద్రవ్యోల్బణ ఫలితాన్ని పెంచే అంశాలు. మరోవైపు, పప్పుధాన్యాలు, వంటనూనెలు, సుగంధ ద్రవ్యాలు మరియు శీతల పానీయాలకు సంబంధించి ధరల ఒత్తిడి కొనసాగుతుంది. సరఫరా నిబంధనలను మరింత సడలించడం ద్వారా కోర్ ద్రవ్యోల్బణ దృక్పథం బాగా ప్రభావితమయ్యే అవకాశం ఉంది; అయితే, పరిశ్రమల్లో ముడి పదార్ధాల ధరల పెరుగుదల కారణంగా సేవలు మరియు ఉత్పాదక ఖర్చులు ఎగిసి ధరలపై తగు ఒత్తిళ్లను కల్గించవచ్చు. ఇంకా, రిజర్వ్ బ్యాంక్ యొక్క పారిశ్రామిక దృక్పథం, సేవలు మరియు మౌలిక సదుపాయాల దృక్పథ సర్వేలు మరియు కొనుగోలు నిర్వాహకుల సూచికలు (పిఎంఐలు) మరియు సంస్థలు తిరిగి ధరల నిర్ధాయక శక్తిని పొందడం' ఇవన్నీఉత్పాదకత ధరలు పెరిగే అవకాశాన్ని వ్యకపరస్తున్నాయి. టీకాకరణ మరియు ఒపెక్ ప్లస్ నిరంతరం ఉత్పత్తి కోతలను పెంచడం అంతర్జాతీయ ముడి చమురు ధరల గిరాకీ కి మద్దతు ఇవ్వవచ్చు. ముడి చమురు ఫ్యూచర్స్ కర్వ్ డిసెంబర్ 2020 నుండి క్రిందికి వాలుగా జారుతున్నది.

పైన పేర్కొన్న కారకాలు పరిగణనలోకి తీసుకుని సిపిఐ (CPI) ద్రవ్యోల్బణం అంచనా త్రైమాసికం-4: 2020-21 కి 5.2 శాతం, ప్రథమార్థభాగం: 2021-22 కి 5.2 నుండి 5.00 శాతం, త్రైమాసికం-3: 2021-22 కి 4.3 శాతం గా, సమతౌల్యమైన నష్టభయంతో, సవరించబడింది (చార్ట్-1).

11. ఇక వృద్ధి యొక్క దృక్పథం వైపుకు మళ్ళితే, వ్యవసాయంలో మంచి ఫలితాల మూలంగా గ్రామీణ గిరాకీ పెరుగుతుంది. COVID-19 కేసులు గణనీయంగా తగ్గిపోవడం మరియు వ్యాక్సినేషన్ అమలు పట్టణ గిరాకీని మరియు కాంటాక్ట్-ఇంటెన్సివ్ సేవల గిరాకీని బలపరుస్తుందని భావిస్తున్నారు. వినియోగదారుల విశ్వాసం పుంజుకుంటుంది మరియు తయారీ, సేవలు మరియు మౌలిక సదుపాయాల యొక్క వ్యాపార అంచనాలు ఉత్సాహంగా ఉన్నాయి. ప్రభుత్వ ఆత్మ నిర్భర్ 2.0 మరియు 3.0 పథకాల కింద ఆర్థిక ఉద్దీపన ప్రభుత్వ పెట్టుబడులను వేగవంతం చేస్తుంది, అయినప్పటికీ కెపాసిటీ వినియోగం తగ్గడం వల్ల ప్రైవేట్ పెట్టుబడులు మందగించాయి. ఆరోగ్యం మరియు శ్రేయస్సు, మౌలిక సదుపాయాలు, ఆవిష్కరణలు మరియు పరిశోధన వంటి రంగాలపై కేంద్ర బడ్జెట్ 2021-22, వృద్ధి వేగాన్ని పెంచడానికి సహాయపడుతుంది. ఈ అంశాలను పరిగణనలోకి తీసుకుంటే, రియల్ జిడిపి వృద్ధి 2021-22లో 10.5 శాతంగా అంచనా వేయబడింది – ప్రథమార్థం 1 లో 26.2 నుండి 8.3 శాతం పరిధిలో మరియు త్రైమాసికం-3 లో 6.0 శాతం (చార్ట్ 2).

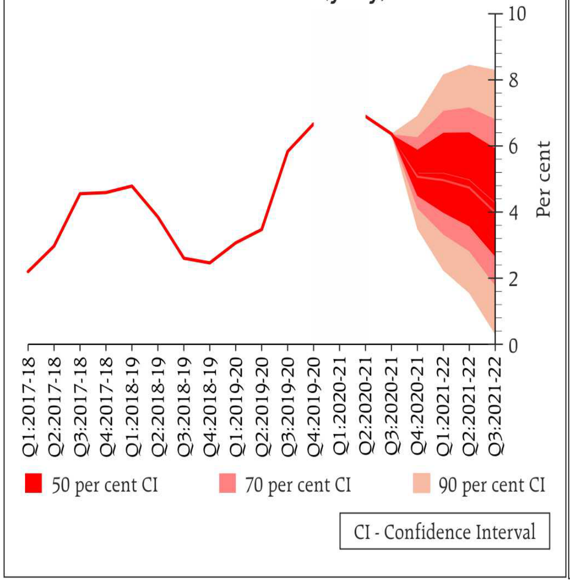

Chart 1: Quarterly Projection of CPI Inflation (y-o-y)

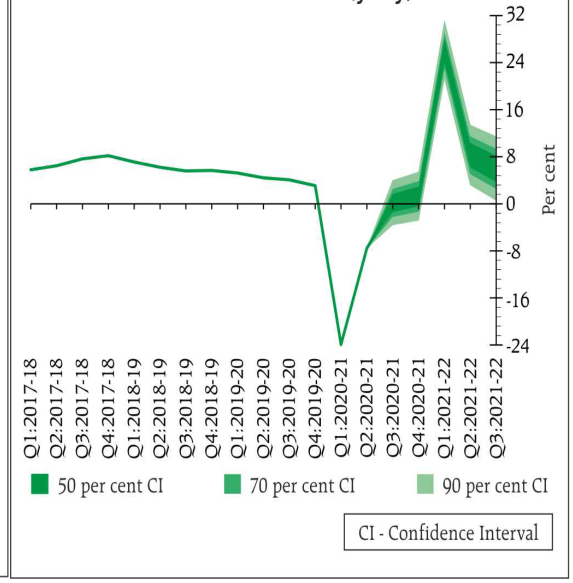

Chart 2: Quarterly Projection of Real GDP Growth (y-o-y)

12. ఆహార ధరలలో చురుకైన దిద్దుబాటు ఆహార ధరల దృక్పథాన్ని మెరుగుపరిచిందని ఎంపిసి పేర్కొంది, అయితే కొన్ని ఒత్తిళ్లు కొనసాగుతున్నాయి, అయితే కోర్ ద్రవ్యోల్బణం పెరుగుతూనే ఉంది. డీజిల్ మరియు పెట్రోల్ పంపుల్లో ధరలు చారిత్రక గరిష్ట స్థాయికి చేరుకున్నాయి. పెట్రోలియం ఉత్పత్తులపై కేంద్రం మరియు రాష్ట్రాలు పన్నులు విరమించుకున్నట్లయితే ఎగిసే ధరలపై ఒత్తిడి తగ్గుతుంది. ఈ సమయంలో అవసరం ఏమిటంటే డ్యూరబుల్ డిస్ఇన్ఫ్లేషన్ కారణమయ్యే పరిస్థితులను కల్పించడం. సరఫరా వైపు చేసే క్రియాశీలక చర్యలపై కూడా, తప్పనిసరి అమతుంది. వృద్ధి కోలుకుంటుంది మరియు దేశంలో టీకా కార్యక్రమం ప్రారంభించడంతో దృక్పథం గణనీయంగా మెరుగుపడింది. కేంద్ర బడ్జెట్ 2021-22 వృద్ధికి ప్రేరణనిచ్చేందుకు అనేక చర్యలను ప్రవేశపెట్టింది. క్యాపిటల్ వ్యయం పెంపుదల అంచనా కెపాసిటీ సృష్టించడానికి బాగా ఉపయోగపడుతుంది, తద్వారా వృద్ధి మరియు వ్యయాల నాణ్యత పై విశ్వసనీయతను పెంపొందించే అవకాశాలను మెరుగుపరుస్తుంది. అయితే, రికవరీ ఇంకా బలంగా నిలదొక్కుకోవాల్సి ఉంది. ఈ నేపథ్యంలో నిరంతర విధాన మద్దతు చాలా అవసరం. ఈ పరిణామాలను పరిగణనలోకి తీసుకొని, ఎంపిసి ఈనాటి తన సమావేశంలో రికవరీ స్థిరంగా నిలదొక్కుకునేంత వరకు వృద్ధి కి ఊతం ఇస్తూ ద్రవ్యోల్బణం దృక్పథాన్ని నిశితంగా పర్యవేక్షిస్తూ

ద్రవ్య విధానం సర్దుబాటు ధోరణి నే కొనసాగించాలని నిర్ణయించింది.

13. MPC సభ్యులందరూ - డాక్టర్ శశాంక భిడే, డాక్టర్ అషిమా గోయల్, ప్రొఫెసర్ జయంత్ ఆర్. వర్మ, డాక్టర్ మృదుల్ కా. సగ్గార్, డాక్టర్ మైఖేల్ దేబబ్రతా పాత్రా మరియు శ్రీ శక్తికాంత దాస్ – పాలసీ రాపో రేటును 4 శాతం వద్ద మార్చకుండా ఉండటానికి ఏకగ్రీవంగా ఓటు వేశారు. ఇంకా, రాబోయేకాలంలో ద్రవ్యోల్బణం ను అనుకున్న టార్గెట్ లో ఉంచేందుకు, ఆర్థిక పరిస్థితి మీద కోవిడ్-19 ప్రభావం నుండి ఉపశమనం తో పాటు, నిలకడతో వృద్ధి ని పునరుద్ధరించడం కోసం ప్రస్తుత ఆర్థిక సంవత్సరంలోను, మరియు వచ్చే ఆర్థిక సంవత్సరంలోనూ అవసరమైనంతమేరకు సర్దుబాటు ధోరణినే కొనసాగించాలని ఓటు వేశారు.

14. MPC యొక్క వివరాల టిప్పణి (మినిట్స్) ను ఫిబ్రవరి 22, 2021 లోగా ప్రచురించడం జరుగుతుంది.

15. ఎంపిసి తదుపరి సమావేశం ఏప్రిల్ 5 నుండి 7, 2021 వరకు జరుగుతుంది.

పాలసీ రాపో రేటును 4.0 శాతంగా మార్చకుండా తీర్మానంపై వోటింగ్

సభ్యులు	వోటు
డాక్టర్ శశాంక భిడే	అవును
డాక్టర్ ఆషిమా గోయల్	అవును
ప్రొఫెసర్ జయంత్ ఆర్ వర్మ	అవును
డాక్టర్ మృదుల్ కా. సగ్గర్	అవును
డాక్టర్ మైఖేల్ దేబబ్రత పాత్రా	అవును
శ్రీ శక్తికాంత దాస్	అవును

డాక్టర్ శశాంక భిడే యొక్క ప్రకటన

16. 2021 జనవరి 7 న నేషనల్ స్టాటిస్టికల్ ఆఫీస్ (ఎన్ఎస్ఓ) విడుదల చేసిన 2020-21 సంవత్సరానికి జిడిపి యొక్క మొదటి ముందస్తు అంచనాలు (ఎఫ్ఎఇ), జిడిపి యొక్క వార్షిక వృద్ధిని స్థిరమైన ధరలలో -7.7 శాతంగా ఉంచింది, గత సంవత్సరంతో పోలిస్తే. కోవిడ్ -19

మహమ్మారి సందర్భంలగా ఉపయోగించిన డేటా యొక్క పరిమితుల దృష్ట్యా, ఈ అంచనాలు తీవ్ర మార్పులను చూసే అవకాశం ఉందని NSO పేర్కొంది. త్రైమాసికం 3: 2020-21కి జిడిపి యొక్క అధికారిక అంచనాలు ఫిబ్రవరి చివరి వారంలో మాత్రమే లభించవచ్చు, 2020-21 రెండవ అడ్వాన్స్ అంచనాలతో పాటు.

17. వార్షిక ఉత్పాదక వృద్ధి వివిధ రంగాల పరంగా చూస్తా FY 21 లో బాగా క్షీణించింది అంతకుముందు సంవత్సరంతో పోలిస్తే; సేవల్లో (నిర్మాణంతో సహా) 9.2% తగ్గిందని, పరిశ్రమలో 8.5 శాతం క్షీణత ఉందని వెల్లడించింది. వ్యవసాయం మరియు అనుబంధ రంగాల జివిఏ 3.4 శాతం పెరిగింది FAE ప్రకారం. Q 1 లో బాగా క్షీణించిన తదుపరి , FY 21 లో అవుట్పుట్ పనితీరులో ప్రొజెక్ట్ చేసిన స్థిరమైన రికవరీకి కీలకం - (1) వ్యవసాయం మరియు అనుబంధ కార్యకలాపాలలో నిరంతర వృద్ధి మరియు (2) H2: FY21 లో పరిశ్రమ మరియు సేవల ఉత్పత్తి, తద్వారా H2: FY20 స్థాయిలకు చేరుకోవచ్చు

18. ఆర్థికవ్యవస్థ యొక్క సబ్-సెక్టార్లలో వృద్ధి దేనికి సూచకం అంటే స్థిరమైన రికవరీ ఆవిర్భావాన్ని సూచిస్తుంది, అయినప్పటికీ ప్రారంభ దశ నష్టాలతో రికవరీ ముడిపడి ఉంటుంది. దీనికి అంతర్గత డైనమిక్స్ మరియు ఎక్సోజనస్ కారకాలు రెండింటి నుండి మద్దతు అవసరం. అంతర్గత డైనమిక్స్ అనేది వివిధ రంగాలలోని ఇంటర్లింక్లను మరియు సరఫరా లింకులను సూచిస్తుంది. సరఫరా పరిస్థితులు మెరుగుపడడం పెట్టుబడి నిర్ణయాలను తలపిస్తుంది. మహమ్మారి కారణంగా కదలికలపైన మరియు కార్యకలాపాలపై అనేక బాహ్య ఆంక్షలు ఇప్పుడు ఎత్తివేయబడినందున, Q3: 2020-21 కొరకు అందుబాటులో ఉన్న అనేక సూచికలలో ఇటువంటి సరళీకరణ ప్రభావం స్పష్టంగా కనిపిస్తుంది. ఒక శాంపిల్ 445 లిస్టెడ్ నాన్-

ఫైనాన్షియల్ ప్రైవేట్ కంపెనీల అమ్మకాలు లేదా టర్నోవర్ ను సూచించే ఫలితాల వల్ల తయారీ మరియు ఐటి సంస్థల విషయంలో సానుకూల వృద్ధిని సూచిస్తున్నాయి. ఐటియేతర సేవల సంస్థల విషయంలో, Q:3 లో అమ్మకాల వృద్ధి ప్రతికూలంగా ఉంది, కాని Q2: 2020-21 కన్నా తక్కువ పరిమాణంలో ఉంది. తయారీ సంస్థల విషయంలో ఆర్బిఐ జరిపిన సర్వేలో క్యూ 3: 2020-21 లో మెరుగైన సామర్థ్య వినియోగం చూపబడింది. అక్టోబర్-డిసెంబర్ నెలల హై-ఫ్రీక్వెన్సీ డేటా వల్ల, రైల్వే సరుకు రవాణా ఇ-వే బిల్లులలో మరియు జిఎస్టి వసూళ్ళ వాణిజ్య లావాదేవీలలో ఏటికేడాది వృద్ధిరేటు గోచరిస్తుంది. ఇ-వే బిల్లులు మరియు జిఎస్టి వసూళ్ల విషయంలో జనవరి 2021 లో వృద్ధి రేట్లు కొద్దిగా తక్కువగా ఉన్నప్పటికీ అధికంగా ఉన్నాయి. ఆందోళనంతా ముఖ్యంగా డిమాండ్ పరిస్థితులకు సంబంధించినది. ‘పండుగ సీజన్’లో డిమాండ్ పెరుగుదల సెప్టెంబర్-నవంబర్ పీరియడ్ లో వినియోగదారుల డిమాండ్ను ప్రేరేపించడంలోతనదైన పాత్రను పోషించింది మరియు ఈ డిమాండ్ను కొనసాగించడానికి ఇంటిల్లిపాదీ ఆదాయం మరియు ఉపాధి పునరుద్ధరణ ఆవశ్యకం.

19. వ్యాపార సెంటిమెంట్లు మరియు దృక్పథం మీద నిర్వహించిన సర్వేలు Q1: 2020-21లో తీవ్రమైన షాక్ నుండి వ్యాపార పరిస్థితుల మెరుగుదలను సూచిస్తున్నాయి. ఆర్బిఐ ఎంటర్ప్రైజెస్ సర్వే (ఇండస్ట్రియల్ ఔట్లుక్ సర్వే) తయారీ, సేవలు మరియు మౌలిక సదుపాయాల విషయంలో Q3: 2020-21లో డిమాండ్ పరిస్థితులలో మెరుగుదల సూచిస్తున్నది. Q4: 2020-21లో మరియు 2021-22 మొదటి రెండు త్రైమాసికాలలో డిమాండ్ పరిస్థితులు మరింత మెరుగుపడతాయని భావిస్తున్నారు. మహమ్మారి కారణంగా లాక్డౌన్లు ప్రారంభమయ్యే ముందున్న బిజినెస్ సెంటిమెంట్లు

తిరిగి పొడమరిస్తున్నాయి. ఎంటర్ప్రైజ్ సర్వే, ఎక్కువ మంది కార్మికులను నియమించుకోవాలని సంస్థలు యోచిస్తున్నాయని; వ్యవస్థీకృత రంగాల విషయంలో సిబ్బంది ఖర్చులు మునుపటి త్రైమాసికంలో క్షీణతతో పోల్చితే Q3: 2020-21 లో ఏటికేడాది ప్రాతిపదికన పెరుగుతాయని సూచిస్తున్నది.

20. నిరంతర ఆర్థిక పునరుద్ధరణ లో ప్రధానంగా సమకూర్చుకునే అవసరాలలో ఒకటి మహమ్మారిపై నియంత్రణ. కొత్త ఇన్ఫెక్షన్ల సంభవం తగ్గినట్లు ఇటీవలి డేటా సూచిస్తుంది. ఏదేమైనా, అనేక దేశాలలో అనుభవం ఈ స్కోరుపై జాగ్రత్తగా ఉండాల్సిన అవసరం ఉందని సూచిస్తుంది మరియు కొత్త అంటువ్యాధులు మరియు మరణాల క్షీణతను పెద్దగా పరిగణించలేము, ముఖ్యంగా కరోనా వైరస్ యొక్క కొత్త రకాలను ద్రుష్టికితీసుకుంటే. వ్యాక్సిన్ల లభ్యత, మహమ్మారి బారినుంచి సాధారణ ఆర్థిక జీవితం పునరుద్ధరించడానికి దారి తీస్తుందనే నమ్మకాన్ని కలిగిస్తున్నది, కనీసం నిదానంగానైనా. కొత్త అంటువ్యాధులు క్షీణించాయి అనే అవగాహనల ఆధారంతో కొనసాగుతున్న ఈ రికవరీని నిరంతరంగా కొనసాగించడానికి, వాస్తవం లో అన్ని చర్యలు అవసరం. టీకాలను ఉధృతంగా వేయడం, ఆ కార్యక్రమాల్లో పురోగతి మరియు కొత్త అంటువ్యాధులతో పోరాడటానికి కీలకమైన ఆరోగ్య సేవలను రూపొందించడం, ఆర్థిక వ్యవస్థలో ఉత్పత్తిదారులు మరియు వినియోగదారుల విశ్వాసాన్ని నిలపడం లో అత్యంత కీలకమైన అంశం.

21. ఆర్బిఐ యొక్క వినియోగదారుల విశ్వాస సర్వేల ఫలితాలలో “జాగరూగతతో వినియోగ వ్యయ దృక్పథం” కనిపిస్తున్నది. ఖర్చు అంచనాలలో వ్యక్తమైన వినియోగదారుల మెరుగైన విశ్వాసం ప్రస్తుత పరిస్థితుల కంటే రాబోయే సంవత్సర కాలం హోరిజాన్లో

ప్రస్ఫుటంగాఉంది. 2020 నవంబర్‌లో చూసిన మెరుగుదల జనవరి 2021 సర్వేలో స్వల్పంగా పడిపోయింది, ప్రస్తుత కాలానికి మరియు రాబోయే ఒక సంవత్సర కాలానికి. FAE ప్రకారం, ప్రభుత్వ తుది వినియోగ వ్యయం మొత్తంగా FY21 లో 5.8 శాతం పెరిగింది, ఇక ప్రైవేట్ తుది వినియోగ వ్యయం తగ్గింది.

22. స్థానికంగాను మరియు దేశీయంగాను ఆర్థిక వ్యవస్థకు కు మరియు మహమ్మారి రెండింటికి సంబంధించి పరిష్కారానికి సంబంధించిన చర్యలు ఫలవంతం అయ్యాయి, అయితే మహమ్మారికి సంబంధించినంతవరకు ప్రపంచ పరిస్థితులు భిన్నంగా కనిపిస్తున్నాయి. అడ్వాన్స్డ్ ఎకానమీలో టీకాలు పురోగతి సాధిస్తుండగా, కోవిడ్ ఇన్ఫెక్షన్లు మాత్రం శీతాకాలంలో బాగా పెరిగాయి. 2020 లో 3.5 శాతం క్షీణించిన తరువాత ప్రపంచపు ఉత్పత్తి 2021 లో 5.5 శాతం పెరుగుతుందని ఐఎంఎఫ్ ప్రపంచ ఆర్థిక దృక్పథం అంచనా వేసింది. అడ్వాన్స్డ్ ఎకానమీ మరియు ఎమర్జింగ్ మార్కెట్ ఎకానమీ రెండింటికీ, 2020 లో క్షీణించిన తరువాత 2021 లో ఉత్పత్తి వృద్ధిని అంచనా వేయబడింది. ప్రధాన ఆర్థిక వ్యవస్థలలో, చైనా మాత్రమే 2020 లో సానుకూల ఉత్పాదక వృద్ధిని చూపించగలిగింది. వస్తువుల మరియు సేవల ప్రపంచం మొత్తపు ట్రేడ్ వాల్యూం లు 2020 లో క్షీణత నుంచి కోలుకుంటాయని అంచనా. గిరాకీ గ్లోబల్ మొత్తంగా ఆశాజనకంగా మారింది, కానీ సరఫరా సంకెళ్ళను ఛేధించడం మాత్రం ఒక పెద్ద సవాలు.

23. ఆర్థిక పునరుద్ధరణను కొనసాగించడంలో పెట్టుబడి డిమాండ్ రికవరీ అనేది కీలకమైన అంశం. FAEల ప్రకారం, స్థూల స్థిర మూలధన నిర్మాణం (జిఎఫ్సిఎఫ్) FY21 లో ఏటికేడాది ప్రాతిపదికన 14.5 శాతం క్షీణించింది. 2019-20 సంవత్సరానికి తాత్కాలిక అంచనాల ప్రకారం,

2019-20 లో కూడా జిఎఫ్‌సిఎఫ్ ఏటికేడాది ప్రాతిపదికన తగ్గింది. క్యాపిటల్ గూడ్స్ IIP 2018 డిసెంబర్ తర్వాత, మొదటిసారిగా ఏటికేడాది ప్రాతిపదికన, 2020 అక్టోబర్‌లో పెరిగింది. పెట్టుబడి వ్యయంతో ముడిపడి ఉన్న ఇన్ఫ్రాస్ట్రక్చర్ మరియు నిర్మాణ వస్తువుల IIP, సెప్టెంబర్ మరియు అక్టోబర్ 2020 వరుసగా రెండు నెలల్లో, సానుకూల వృద్ధిని చూపించింది. ఇన్వెస్ట్‌మెంట్ డిమాండ్ నీరసంగా ఉండటానికి కొంత కారణం పరిశ్రమలో బలహీనమైన సామర్థ్య వినియోగం ఉండటమే. అందువల్ల, పెట్టుబడి డిమాండ్‌ను పెంచి సామర్థ్య వినియోగ స్థాయిలను పునరుద్ధరించడానికి, డిమాండ్ పరిస్థితులలో కొనసాగుతున్న మెరుగుదలను మరింత కొనసాగించడం అవసరం. 2020 ఏప్రిల్-నవంబర్‌లో ఎఫ్‌డిఐల ప్రవాహాల విజ్రుంభణ, క్రితం ఏడాది స్థాయిలను అధిగమించడం దేశంలో పెట్టుబడుల ఆకర్షణను సూచిస్తుంది, అయితే విస్తృత దేశీయ పెట్టుబడుల పునరుజ్జీవనం ఇంకా గుర్తింపులోకి రాలేదు.

24. కేంద్ర బడ్జెట్ 2021-22 అనేక వృద్ధి ఆధారిత విధానాలు మరియు కార్యక్రమాలను రూపొందించింది, వీటిలో కొన్ని నిర్దిష్ట రంగాలకు వ్యయం పెంచడం అలాగే మూలధన వ్యయం కూడా ఉన్నాయి. FY21 లో ఆదాయం గణనీయంగా తగ్గినందున ఆర్థిక ఏకీకరణ మార్గం ఒక్కటే, ఇప్పుడు ఆర్థిక లోటు ను FY21 లో ఉన్న 9.5 శాతం నుండి ఇంకా FY22 బడ్జెట్ అంచనా 6.8 శాతం నుండి 2025-26 నాటికి జిడిపిలో 4.5 శాతం కంటే తక్కువకు చేర్చగలుగుతుంది. ఆర్థిక ఏకీకరణను సాధించడానికి మధ్యస్థ కాలానికి అధిక ఆర్థిక వృద్ధి రేట్లు అవసరం.

25. సరఫరా వైపు ఉన్న ఆంక్షలు ఎత్తివేయబడినందున, ఆర్థిక పునరుద్ధరణను కొనసాగించడానికి వినియోగం, పెట్టుబడి మరియు

ఎగుమతుల పరంగా డిమాండ్ పునరుద్ధరణ ఆవశ్యకం ఉన్నది. ఆదాయం మరియు ఉపాధి లక్ష్యాలకు అనుగుణంగా ఉండే వేగంతో మహమ్మారి పూర్వపు స్థాయి కి ఆర్థిక కార్యకలాపాలలో పునరుజ్జీవనాన్నికల్పించడం ప్రస్తుత ఆర్థిక విధానాల ధ్యేయంగా ఉంది.

26. మహమ్మారి షాక్ నుండి ఆర్థిక కార్యకలాపాలను పునరుద్ధరించడంలో రిటైల్ ద్రవ్యోల్బణం అధికంగా పెరిగే అవకాశం ఉంది. జూన్ మరియు నవంబర్ 2020 మధ్య, ద్రవ్యోల్బణం రేటు ప్రతి నెలలోనూ 6.2 మరియు 7.6 శాతం మధ్య ఉన్నది. 2020 డిసెంబర్‌లో ఈ రేటు 4.6 శాతానికి తగ్గింది. ఆహార ద్రవ్యోల్బణం ద్వారా ఇటీవలి ద్రవ్యోల్బణ రేటు పెరుగడం మరియు క్షీణించడం జరిగినప్పటికీ, 2020 జూలై - డిసెంబర్ కాలంలో ప్రధాన ద్రవ్యోల్బణం 5.4-5.9 శాతం మధ్య ఉంది. రాబోయే కాలంలో మంచి రబీ పంటకు అవకాశం ఉన్నందున, వ్యవసాయ వస్తువుల ధరలపై రాబోయే మాసాల్లో ఒత్తిడి పెరుగుతుందని అంచనా వేస్తున్నారు. ఆహారేతర రంగంలో ఒత్తిడిని సడలించడానికి, రవాణా సేవలు మరియు ఎనర్జీ వంటి కొన్ని ముఖ్యమైన ఇన్‌పుట్ ఖర్చులను తగ్గించి మెరుగైన సరఫరా పరిస్థితులు మరియు ఉత్పాదకత అవసరం. వినియోగదారుల డిమాండ్ యొక్క పునరుజ్జీవనాన్ని సాధించడానికి ఆహారేతర రంగంలో ధరల ఒత్తిడిని తగ్గించడం అవసరం.

27. ప్రస్తుత పరిస్తితి Q 1: 2020 లో జిడిపిలో తీవ్ర క్షీణత తరువాత ఆర్థిక వ్యవస్థ యొక్క పునరుజ్జీవనాన్ని ప్రతిబింబిస్తుంది. మొత్తం 2020-21 ఆర్థిక సంవత్సరానికి, ఎన్ఎస్ఓ యొక్క ఎఫ్ఎఇ అంచనా ప్రకారం జిడిపి మునుపటి సంవత్సరంతో పోలిస్తే 7.7 శాతం తగ్గుతుందని అంచనా వేసింది, దీనివల Q1 లో మహమ్మారి ఎంత

తీవ్రంగా ఉందని తెలియచేస్తున్నది. 2020-21 మూడవ త్రైమాసికం నాటికి ఆర్థిక వ్యవస్థ 2019-20 Q3 యొక్క జిడిపి స్థాయికి చేరుకుంటుంది. నిరంతర ఆర్థిక పునరుద్ధరణకు వినియోగదారుల విశ్వాసాన్ని తిరిగి పొందడానికి కోవిడ్ అంటువ్యాధుల సంఖ్య గణనీయంగా తగ్గడం అవసరం,
టీకాల విజయవంతంగా రోల్ అవుట్ అవ్వడం ఇది సాధించడానికి ఒక ముఖ్య వ్యూహం.

28. ఉత్పత్తి మరియు డిమాండ్ రెండింటి యొక్క విస్తరణకు వీలు కల్పిస్తున్న కొనసాగుతున్న ఆర్థిక పునరుద్ధరణను బలోపేతం చేయడానికి ద్రవ్య విధాన వైఖరి సర్దుబాటు ధోరణి ఎంతైనా అవసరం.

29. పాలసీ రెపో రేటును 4 శాతంగా మార్చకుండా తీర్మానానికి మద్దతుగా నేను ఓటు వేస్తున్నాను మరియు రాబోయేకాలంలో ద్రవ్యోల్బణం ను అనుకున్న లక్ష్యం లో ఉంచేందుకు, ఆర్థిక పరిస్థితి మీద కోవిడ్-19 ప్రభావం నుండి ఉపశమనం తో పాటు, నిలకడతో వృద్ధి ని పునరుద్ధరించడం కోసం ప్రస్తుత ఆర్థిక సంవత్సరంలోను, మరియు వచ్చే ఆర్థిక సంవత్సరంలోనూ అవసరమైనంతమేరకు సర్దుబాటు ధోరణి నే కొనసాగించాలి.

డా. అషిమా గోయల్ యొక్క ప్రకటన

డిసెంబర్ 2020 ఎంపిసి సమావేశం తదనంతర మాసాల్లో వృద్ధి మార్కెట్ అంచనాలను మించిపోయింది మరియు హెడ్‌లైన్ ద్రవ్యోల్బణం కూడా అంచనాలకు మించి దిగివచ్చింది, ఇది 6 నెలల తర్వాత ఎంపిసి టాలరెన్స్ బ్యాండ్‌లోకి వస్తున్నది. క్రమంగా క్రమంగా అన్‌లాక్ చేయడం, జాగ్రత్తగా పరీక్షించడం మరియు గుర్తించడం ద్వారా దేశంలో ఇప్పటివరకు రెండవ అల ఉధృతి

నివారించడం బాగా జరిగింది. దీనిని తట్టుకోవడానికి టీకా డ్రైవ్ ప్రారంభమైంది. వైరస్ యొక్క కొత్త ప్రాణాంతక వైవిధ్యాలు ప్రమాదంగానే ఉన్నప్పటికీ, త్వరితగతిన టీకా మరియు దాని యొక్క నిరంతర సంరక్షణ అవసరం.

31. వృద్ధి సానుకూలంగా మారినప్పటికీ, ఉత్పత్తి స్థాయిలు 2019 స్థాయిల కంటే తక్కువగా ఉన్నాయి. అదనపు సామర్థ్యం ఉండనే ఉంది, సరఫరా సంకెళ్ళను ఇంకా కొంత తొలగించాలి; మరియు ఉపాధి కోలుకున్నప్పటికీ నిరుద్యోగిత రేట్లు పెరిగాయి, ఎందుకంటే కోవిడ్ -19 భయాలు క్షీణించడంతో, పని కోసం కార్మికులు అధికంగా సుముఖత వ్యక్తం చేయడంతో. కార్పొరేట్ ఇండియా బాగా కృషి చేసినప్పటికిన్నీ, మరియు వినియోగదారుల విశ్వాసం బాగా పుంజుకున్నపటికి, అనధికారిక రంగం యొక్క స్థితిస్థాపకతపై నమ్మదగిన డేటా ఇంకా రావాల్సి ఉంది.

32. సరియైన సమయంలో క్రమంలో విధానపర మద్దతు గత సంవత్సరంలో చాలా కీలకం. మనుగడకు త్వరత్వరగా లిక్విడిటీ మద్దతు, మారటోరియం మరియు ప్రభుత్వ వారెంటీలు కీలకమైనవి. ఈ చర్యలలో కొన్నింటి ఉపసంహరణ జరిగినప్పటికీ ఆర్థిక రంగం ఆరోగ్యంగా ఉంది. త్వరితగతిన పునరుద్ధరణ చెల్లింపులకు తోడ్పడటంతో, బ్యాంకులు అంచనా కంటే తక్కువగా ఎన్‌పిఏ వృద్ధితో పాటు పునర్నిర్మించిన రుణాలను నివేదిస్తున్నాయి.

33. స్వల్పకాలిక రేట్లు రివర్స్ రెపో రేటును తగ్గించే స్తాయికి పెరిగాయి, యుఎస్ ట్రెజరీ బిల్లు రేట్లు కూడా పెరుగుతున్నాయి, ఇంకా డిమాండ్‌కు చాలా ముఖ్యమైన దేశీయ దీర్ఘకాలిక రేట్లు తక్కువగా ఉన్నాయి మరియు సమృద్ధిగా ద్రవ్యత తన కార్యకలాపాలను కొనసాగిస్తున్నది. ఆర్థిక వ్యవస్థ లో అధిక ద్రవ్యత రివర్స్ రెపో విండో ద్వారా లేదా ఇతర సాధనాలను ఉపయోగించడం ద్వారా గ్రహించబడుతున్నది, దీంతో రిస్క్ ప్రమాదం తగ్గినట్లే. సృష్టించబడిన ప్రమాదాన్ని సూచిస్తుంది. విభిన్న సాధనాల ద్వారా రుణ వృద్ధిలో కొంత పెరుగుదల ఉన్నప్పటికీ, డబ్బు సరఫరాలో వృద్ధి మితంగా ఉంటుంది. శీఘ్ర ప్రతిస్పందన మరియు చాలా క్రమంగా ఉపసంహరణ అనే మన మంత్రం, స్థూల ఆర్థిక విధానానికి మరియు కోవిడ్ -19 ప్రతిస్పందన కోసం బాగా పనిచేస్తుంది.

34. 2020 సెప్టెంబరులో అన్‌లాక్ 4 తర్వాత సరఫరా పరిస్థితి మెరుగుపడింది, ఇది అంతర్-రాష్ట్ర ప్రయాణాలపై ఏకపక్ష ఆంక్షలు విధించకుండా రాష్ట్రాలను నిరోధించి పండుగ డిమాండ్ ఉద్దీపనకు తోడ్పడింది. ప్రజలు ఖర్చు చేయడం Q2 లో వెనుక సీటుకు పరిమిత మయ్యింది; Q3 లో పునరుద్ధరించబడింది. Q4 లోను మరియు వచ్చే సంవత్సరంలోను ఇది పెట్టుబడులను పెంచేందుకు తోడ్పడగలగాలి. దీంతో సప్లై మెరుగుపడి, తద్వారా ద్రవ్యోల్బణాన్ని తగ్గిస్తుంది మరియు తక్కువ వడ్డీ రేట్ల[1] ద్వారా ద్రవ్య మద్దతును అందిస్తుంది. నాణ్యత గల వ్యయం తో బడ్జెట్ ఉద్దీపన ఉన్నది దరిమలా లోటు వల్ల కూడా వ్యయంను మధ్యస్తంగా తగ్గిస్తుంది. ఈ సాపేక్ష ఆర్థిక సంప్రదాయవాదం తక్కువ ఋణ ఖర్చుతో ద్రవ్య విధాన సౌలభ్యానికి కూడా అనుమతిస్తుంది.

35. ద్రవ్యోల్బణం మిశ్రమం గా ఉంది . అనేక ఆహార ఉత్పత్తుల ధరలు సడలి, హెడ్‌లైన్ ద్రవ్యోల్బణాన్ని తగ్గించాయి. రిటైల్ మార్జిన్లు తగ్గడం మొదలయ్యిందని మాత్రమే డేటా సూచిస్తున్నప్పటికి, రిటైల్ సరఫరా లాభాపేక్ష అధిక సరఫరాకు తట్టుకోలేకపోయింది,

36. కోర్ ద్రవ్యోల్బణం అయితే, ఎగువ బ్యాండ్ దగ్గరే ఉంది. అనేక దేశాలలో తీవ్రమైన శీతాకాలపు కోవిడ్ -19 రెండవ స్పైక్‌లు ప్రపంచపు సరఫరా లింకులను దెబ్బతీశాయి మరియు అనేక మధ్యస్థ వస్తువుల మరియు వినియోగవస్తువుల ధరలను పెంచాయి. డిమాండ్ పునరుద్ధరించబడినప్పుడు, స్థానిక సంస్థలు ఖర్చులలో పెరుగుదలను అధిగమించగలవు. ట్రెం-లైన్ గురించిఅనిశ్చితి ఉన్నప్పటికీ ఇది తాత్కాలికమే కావచ్చు. రాపిడ్ టీకా ఇప్పటికే విదేశాలలో వచ్చే స్పైక్‌లను మోడరేట్ చేస్తోంది, సరఫరా ప్రతిస్పందన మెరుగుపడటానికి అవకాశం కల్పిస్తున్నది. షేల్ ఆయిల్ మరియు గ్రీన్ ప్రత్యామ్నాయాల కారణంగా చమురు ఇప్పుడు చాలా వేగంగా సరఫరా ప్రతిస్పందనను కలిగి ఉంది, భవిష్యత్తులో ధరల పెరుగుదలను అధిగమిస్తుంది. టీకా వ్యాప్తి పొందడంతో భారత్ లో ప్రధాన ద్రవ్యోల్బణాన్ని ప్రభావితం చేసే బంగారం ధరలు పడిపోతున్నాయి.

37. గత చాలా సంవత్సరాలుగా భారతదేశంలో ఉత్పాదక ద్రవ్యోల్బణం తక్కువగా ఉంది - ఇది డబ్ల్యుపిఐ మరియు సిపిఐ ద్రవ్యోల్బణం మధ్య విస్తృత అంతరానికి కారణమైంది. ఒక కారణం

1 See Goyal, Ashima and Bhavya Sharma. 2018. ‘Government Expenditure in India: Composition, Cyclicality and Multipliers’. *Journal of Quantitative Economics*, 16(1): 1-39. DOI: https://doi.org/10.1007/s40953-018-0122-y.

ఏమంటే భారత్ ఒక సున్నితమైన పోటీ ధర మార్కెట్. తయారీదారుల ప్రైసింగ్ పవర్ తాత్కాలికమైనది మరియు సప్లై ఆకర్షణ పరిస్థితులు మెరుగైతే ఎక్కువ కాలం నిలువలేదు. చాలా సంస్థలు గత సంవత్సరంతో పోలిస్తే తమ ఖర్చులను తగ్గించాయి, ఇది ఇన్పుట్ ధరలలో కొంత పెరుగుదలను గ్రహించే సామర్థ్యాన్ని కూడా ఇస్తున్నది.

38. స్వల్పకాలిక కుటుంబ ద్రవ్యోల్బణ అంచనా తగ్గడం కుటుంబాలు రిటైల్ సరఫరాలో మెరుగుదలను గమనిస్తున్నాయని చూపిస్తుంది . రాబోయే ఒక యేటి సంబంధిత రెండంకెల ద్రవ్యోల్బణ అంచనాలకు కారణం కుటుంబ ద్రవ్యోల్బణ అంచనాలలో అధిక అనిశ్చితి. కుటుంబ ద్రవ్యోల్బణ అంచనా టార్గెట్ పీరియడ్[2] అపేక్షల విషయంలో కొంత ఫలితం కనిపిస్తున్నది. చాలా కష్టతరమైన కోవిడ్ -19 కాలంలో కూడా ఆ ద్రవ్యోల్బణం టాలరెన్స్ బ్యాండ్ లోపుకు రావడం విశ్వసనీయత మరింత మెరుగుపడి అనిశ్చితిని తగ్గించాలి.

39. ప్రస్తుత స్థూల ఆర్థిక ఆకృతీకరణ మరియు పైన పేర్కొన్న భవిష్యత్ పరిణామం, రాబోయేకాలంలో ద్రవ్యోల్బణం ను అనుకున్న లక్ష్యం లో ఉంచేందుకు, ఆర్థిక పరిస్థితి మీద కోవిడ్-19 ప్రభావం నుండి ఉపశమనం తో పాటు, ఆర్థిక వ్యవస్థ పునరుజ్జీవనానికి MPC కి అవకాశంఉన్నది, అందువల్ల, పాలసీ రేటు మరియు వైఖరిలో యథాతథ స్థితిని కొనసాగించడానికి నేను ఓటు వేస్తున్నాను.

ప్రొఫెసర్ జయంత్ R. వర్మ యొక్క ప్రకటన

40. పాలసీ రేటును ప్రస్తుత స్థాయిలో నిర్వహించడానికి మద్దతు ఇస్తున్నాను. ఇంకా ఈ నిర్ణయాలు ఎంపిసి తన చివరి రెండు సమావేశాలలో (అక్టోబర్ మరియు డిసెంబర్ 2020) అందించిన ఫార్వర్డ్ మార్గదర్శకానికి అనుగుణంగా ఉన్నందున నేను సర్దుబాటు

వైఖరికి మద్దతు ఇస్తున్నాను. ద్రవ్యోల్బణం మరియు వృద్ధి ఫలితాలు రెండూ MPC యొక్క అంచనాల

2 See Goyal, Ashima and Parab Prashant 2020. What Influences Aggregate Inflation Expectations of Households in India? *Journal of Asian Economics,* Available online November 20, https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S1049007820301408

పరిధిలో ఉండటం మరియు స్వల్పకాలిక వడ్డీ రేట్లు రెపో మరియు రివర్స్ రెపో రేటు ద్వారా నిర్ధారించిన కారిడార్లో ఉండటంతో, చేయాల్సిన అవసరం ఏమీ లేదు మరియు చెప్పటానికి ఇంకేమి మిగల లేదు ప్రస్తుతంలో. MPC వాస్తవానికి అందుబాటు డేటా ప్రకారం, భవిష్యత్ పరిణామాలను జాగ్రత్తగా పర్యవేక్షించడం కొనసాగించాలి.

డా. మృదుల్ కె సగ్గర్ యొక్క ప్రకటన

41. 2020 రెండవ అర్ధభాగం లో ద్రవ్యోల్బణం ఎగువ టాలరెన్స్ స్థాయికి మించి ఉన్నప్పటికీ పాలసీ రేట్లను అలాగే కలిగి ఉండాలన్న ఎంపిసి కాల్ (నిర్ణయం) రాబోయే కాలంలో ద్రవ్యోల్బణం తగ్గుముఖం పడుతుందని అంచనా వేయడం వల్లనే. ద్రవ్యోల్బణం నిలకడగా ఉన్నదిగాబట్టి సరి, లేకపోతే ఇది చాలా క్లిష్టమైన కాల్. ద్రవ్య విధానాన్ని అత్యంత క్లిష్టమైన సమయంలో వృద్ధికి ప్రతిఘటనా మద్దతు ఇవ్వడాన్ని ఇది ఎనేబుల్ చేసింది, అన్యధా, పెద్ద చిన్న వ్యాపారాలు భయాందోళనలకు గురై ఉత్పత్తి మొత్తంమీద పెద్ద హిస్టెరిసిస్కు దారితీసేది. ఇది జరిగి ఉంటే, భారతదేశం యొక్క వృద్ధి పథం రాబోయే కాలంలో క్రిందికి లాగబడేది.

42. ఈ కాల్ తీసుకునేటప్పుడు రిస్కులను గుర్తించడం జరిగింది, ప్రత్యేకించి కాస్ట్-పుష్ ఒత్తిళ్ళు ఏర్పడడం వల్ల ధరల ఒత్తిడి పెరిగడం మొదలయ్యింది. ఏదేమైనా, సిపిఐ డేటా ఆగస్టు వరకు మాత్రమే అందుబాటులో ఉన్నప్పటికీ, అక్టోబర్ ఎంపిసిలో నా ప్రకటనలో కూరగాయల ధరలు డిసెంబర్ నుండి సరిజేయాలని పేర్కొన్నాను. కూరగాయల ధరలు డిసెంబరులో నెలకు 15.7 శాతం పడిపోయి, హెడ్లైన్ ద్రవ్యోల్బణాన్ని 6.9 శాతం నుండి 4.6 శాతానికి తెచ్చాయి - ఏడు నెలల్లో మొదటిసారి టాలరెన్స్ బ్యాండ్లోకి. ఈ ద్రవ్యోల్బణ దిద్దుబాటు అంచనాల జగరూకతకు

మరియు పాలసీ సర్దుబాటు ధోరణి నిర్ణయ విధాన తప్పిదాలను నివారించడానికి సాక్ష్యంగా నిలుస్తుంది.

43. ద్రవ్య విధానం ముందు చూపుకు సంబంధించినది కాబట్టి, గతంను తవ్వడం లో పస లేదు వొక్క పాఠాల్ని నేర్చుకోవడానికి తప్ప. దీర్ఘ కాల మరియు వేరియబుల్ ట్రాన్స్మిషన్ లాగ్స్ కారణంగా, మనం ప్రస్తుతంలో బేస్-లైన్ ద్రవ్యోల్బణ పథాన్ని మాత్రమే కాకుండా, దాని వలన కలిగే నష్టాలను, ద్రవ్యోల్బణం యొక్క స్వభావం మరియు రాబోయే రోజుల్లో దాని అంతర్గతం లను గురించి జాగ్రత్తగా అంచనా వేయడంపై దృష్టి పెట్టాలి.

44. రెండు విషయాలు గమనార్హం. మొదట, సిపిఐలో ఆహార-ధరల దిద్దుబాటులో ఎక్కువ భాగం ఇప్పటికే జరిగింది. DCA డేటా నుండి జనవరి వరకు ఆహార ధరలు దిగువన ఉన్నట్లు కనిపిస్తున్నాయి, మరియు ఒకవేళ Q1: 2021-22 నుండి అంతర్జాతీయంగా ఆహార మరియు ఆహారేతర ధరల ధృడత్వం ఊతంతో బలపడటం ప్రారంభించగలిగినప్పటికీ, గత సంవత్సరం మాదిరిగా అధిక ఆహార ద్రవ్యోల్బణం పునరావృతమయ్యే అవకాశం లేదు. ఏదేమైనా, కాస్ట్-పుష్ పెరుగుదలలు అధిక ముడి చమురు ధరల నుండి రావచ్చు, అవి వేల ను పెంచుతాయి, ముఖ్యంగా ఎరువుల ధరలను అవి MSP లకు కారకమౌతాయి.

45. రెండవది, ద్రవ్యోల్బణానికి కొంత ఒడుదుడుకుల ప్రమాదం ప్రధాన ద్రవ్యోల్బణం చిక్కబడి ఎత్తైన స్థాయిలలో నిలకడగా ఉండటం వల్ల హెడ్లైన్ ను 4 శాతం వద్ద ఉంచే లక్ష్యాన్ని ఒక సవాలుగా ఉంటుంది. రిటైల్ ధరలను పెంచడం ద్వారా సంస్థలు తమ ఖర్చుల పెరుగుదలను అధిగమించడానికి తగిన ఆధారాలు ఉన్నాయి. Q 3: 2020-21 యొక్క కార్పొరేట్ ప్రారంభ ఫలితాలు ఆటోమొబైల్స్ మరియు విడి భాగాలు, లోహాలు, రసాయనాలు, మూలధన వస్తువులు, ఆరోగ్య సంరక్షణ సేవలు, టెలికమ్యూనికేషన్ మరియు రియల్ ఎస్టేట్లలో మార్జిన్లు బాగా పెరుగుతున్నాయని సూచిస్తున్నాయి. ఇవన్నీ ఖర్చు ఆదా ద్వారా కాదు. ఇనుప ధాతువు, ఉక్కు, ఆటోమొబైల్స్, నూలు, వస్త్రాలు, రసాయన మరియు రసాయన ఉత్పత్తులు, నూనెగింజలు మరియు తినదగిన నూనెలతో పాటు రబ్బరు ఉత్పత్తులు, వీటిలో కొన్ని వచ్చే మూడు నెలల్లో డబ్ల్యుపిఐ మరియు సిపిఐ సూచికలలో ప్రతిబింబిస్తాయి. ఖనిజ చమురు ధరలు కూడా పెరిగాయి.

46. ప్రస్తుతమున్న గ్లోబల్ ఆయిల్ ధరలు ప్రస్తుత ధరల కంటే చాలా ఎగువకు పాకే అవకాశం ఉందని - డాలర్ విలువ ఈ సంవత్సరం బాగా క్షీణించే అవకాశం ఉండడం మూలాన మరియు అతిపెద్ద ఒపెక్ చమురు ఉత్పత్తిదారు అదనపు సరఫరా నియంత్రణను ప్రకటించడం ద్వారా గత నెలలో పంపిన సంకేతాలతోను – చెప్పవచ్చు. ఇటీవలి సంవత్సరాలలో డాలర్ కదలికలు మరియు చమురు ధరల మధ్య సంబంధం చాలా బలహీనంగా ఉన్నప్పటికీ, ప్రపంచ వస్తువుల వాణిజ్య ఇన్వాయిసింగ్ అధికంగా డాలర్ వల్లనే వస్తువుల ధరల పెరుగుదలకు కారణం మాత్రం కాదు, కానీ ఆర్థిక మార్కెట్ పరస్పర ఆధారిత కదలికలు ద్వారా అసెట్ ప్రైస్ లు, ద్రవ్యోల్బణం మరియు వ్యాపార స్పైకిల్స్ ప్రభావాలకు కారణం కావచ్చు. గ్లోబల్ నామినల్ మరియు రియల్ బాండ్ రాబళ్ళు మరియు ఆర్థిక మార్కెట్ స్పిల్ఓవర్లలో మార్పులు EME లలో ఈక్విటీలపై ప్రభావం ముఖ్యంగా స్థూల ఆర్థిక మార్పులకు కారణం కావచ్చు.

47. ఏమైనప్పటికీ, కోర్ ద్రవ్యోల్బణం అస్థిరత మన బేస్-లైన్ అంచనాలలో పొందుపరచబడిందని ఈ మూమెంటం లోని ట్రెండ్ కు పూర్తిగా కారణమవుతుందనేది వాస్తవం. అలాగే అనుభావిక ప్రయోగాలు WPI ఆహారేతర ఉత్పత్తుల ద్రవ్యోల్బణంలో 1 శాతం మార్పు సిపిఐ కోర్ వస్తువుల ద్రవ్యోల్బణం వరకు 0.20 శాతం ఉండవచ్చని, ఈ పాస్త్రూ CPI కోర్ ద్రవ్యోల్బణం మొత్తం మీద తక్కువని ఇంకా హెడ్-లైన్ ద్రవ్యోల్బణం మీద ఇంకా తక్కువని సూచిస్తున్నాయి. ఏదేమైనా, ఈ పాస్త్రూ కాలాన్నిబట్టి మారుతూ ఉంటుంది మరియు అవుట్పుట్ గ్యాప్పై ఆధారపడి ఉంటుంది. IIP అవుట్పుట్ గ్యాప్ సానుకూలంగా ఉన్నప్పుడు, పాస్త్రూ అది నెగటివ్ అయితే మొత్తంమీద రెట్టింపు అవుతుంది. కోర్-గూడ్స్ లో స్ట్రాంగ్ మొమెంటం CPI ద్రవ్యోల్బణాన్ని 6.9 శాతానికి తీసుకువెళ్ళినప్పటికీ; బంగారం, పెట్రోల్, డీజిల్, మరియు లిక్కర్ గాకుండా, ప్రధాన వస్తువుల (కోర్ గూడ్స్స్) ద్రవ్యోల్బణం 4.9 శాతం మాత్రమే. అలాగే, కాంట్రాక్ట్ సర్వీసులు సాధారణీకరించడానికి ఎక్కువ సమయం పట్టవచ్చు కాబట్టి, కోర్ సేవల ద్రవ్యోల్బణం సమీప కాలంలో పెరిగే అవకాశం లేదు. కాబట్టి ప్రస్తుతానికి హెడ్-లైన్ ద్రవ్యోల్బణం రిస్కులు వెనక్కు వచ్చి మా అంచనాలకు అనుగుణంగా ఉన్నాయి.

48. కాబట్టి, ఇపుడు అభివృద్ధి వైపు తిరుగుదాము. నేను కేవలం రెండు పాయింట్లు చెబుతాను. మొదటిది, అంచనాలకు మించి, తయారీ మరియు గ్రామీణ హై ఫ్రీక్వెన్సీ సూచికలు దాదాపుగా ఇప్పటికే పూర్వ-పాండమిక్ స్థాయిలను సూచిస్తున్నాయి. అయితే, వాణిజ్య వాహనాల అమ్మకాలు, రవాణా వాహనాల నమోదు, త్రీ-వీలర్ అమ్మకాలు, దేశీయ మరియు అంతర్జాతీయ విమాన ప్రయాణీకుల రద్దీ, అంతర్జాతీయ కార్గో, రైల్వే ప్యాసింజర్ ట్రాఫిక్, రిటైల్ మరియు వినోదం మరియు విదేశీ పర్యాటకుల రాకపోకలు వంటి సేవల రంగ సూచికలు ఆ స్థాయిల కంటే చాలా తక్కువగా ఉన్నాయి. రెండవది, సూక్ష్మ సంస్థలు కొన్ని మరియు అనధికారిక ఇన్కార్పొరేటెడ్ గృహ సంస్థలు తమ ఉత్పత్తి దుకాణాలను శాశ్వతంగా మూసివేసిన దృష్టాంతాలు అనేకం. మరిన్ని అంతరాయాలు లేకపోయినా, 3Q: 2021-22 కి ముందు అవుట్పుట్ గ్యాప్ మూసుకుపోయే అవకాశం లేదని మరియు వచ్చే ఆర్థిక సంవత్సరం చివరి నాటికి మాత్రమే ఎక్కువ అవకాశం ఉందని పలు రకాల పద్ధతులను ఉపయోగించి క్వాంటిటేటివ్ ఎస్టిమేట్లు చూపెడుతున్నాయి. వృద్ధి ఇంకా బలహీనంగా ఉన్నందున, కోర్ ద్రవ్యోల్బణం వేగం వల్ల రీ-క్యాలిబ్రేషన్ రిస్క్ గోచరమైనప్పటికీ Q1: 2021-22 వరకు మరియు అవసరమైతే మరింతఎక్కువకాలం దీనికి మద్దతును విస్తరించాల్సిన అవసరం ఉంది. ఇది బేస్-లైన్ కాదు కాబట్టి వివిధ చర్యల కోసం ప్రకటించిన నిష్క్రమణ తేదీలు చాలా క్రమంగా వేగంతో ప్రణాళిక చేయబడతాయి, అందువల్ల విధానంలో మార్పు ప్రక్రియను అంతరాయం లేకుండా సాధించవచ్చు.

49. నా అక్టోబర్ ప్రకటనలో, విత్త ఆధిపత్యం మొదటి ప్రాధాన్యత ఉన్నదున, నాష్-సమతుల్యతను నివారించడానికి ద్రవ్య విధానం సహజంగానే దీనిని గౌరవించాలని నేను పేర్కొన్నాను. అతిపెద్ద గ్రాస్-మార్కెట్ ఋణాల సేకరణ మొదలిడి ఇది రెండవ యేడు, అందువల్ల ఇది ఇంకా మరింత ముఖ్యమైనది. వడ్డీ రేట్లను సాధ్యమైనంత వరకు తక్కువగా ఉంచడానికి ద్రవ్య విధానం వంపుకు మొగ్గు చూపాలి. సెంట్రల్ బ్యాంక్ ఓపెన్ మార్కెట్ ఆపరేషన్ కొనుగోళ్లు మితంగా ఉంటే, ఇది ప్రైవేట్ పెట్టుబడుల నుండి రద్దీగా ఉండే ప్రమాదం ఉంది;

అవి పెద్దవి అయితే, ఇది ద్రవ్యోల్బణాన్ని పునర్నిర్మించే ప్రమాదం ఉంది. ఏదేమైనా, సామర్థ్యం వినియోగం రేటు ప్రస్తుతం Q 2: 2020-21లో 63 శాతంగా ఉంది మరియు సంవత్సరం చివరినాటికి 70 శాతానికి చేరుకునే అవకాశం ఉన్నందున, ప్రైవేట్ రంగం యొక్క కేపెక్స్ నిధుల అవసరం ప్రస్తుతం పరిమితం చేయబడింది. ప్రైవేటు పెట్టుబడుల బాహుళ్యం కట్టడి చేయగల ప్రభుత్వ పెద్ద పెద్ద పెట్టుబళ్ళకు మద్దతు ఇవ్వడానికి ద్రవ్య-ఆర్థిక సమన్వయం ఆ తరువాత బలమైన ఆర్థిక ఏకీకరణకు అంతులేని నిబద్ధత పాటించడం తోనే అది సాధ్యం, చాలా కాలం పాటు పని చేయగలదు.

50. ముగింపులో, రాబోయే రోజుల్లో, అవుట్‌పుట్ విస్తరణ మరియు అవుట్‌పుట్ అంతరాన్ని పూర్తిగా తగ్గించేందుకై ప్రయత్నాలు కొనసాగించాలి, ద్రవ్య విధాన ప్రధాన లక్ష్యం ధరలు స్థిరంగా ఉండడమే. సరఫరా షాక్‌లు గణనీయంగా క్షీణించినందున హెడ్‌లైన్ ద్రవ్యోల్బణం ఇప్పటికే సరిదిద్దబడినందున, ద్రవ్యోల్బణాన్ని లక్ష్యందిశగాఉంచడం, నిలకడతో వృద్ధిని బలోపేతం చేయడం ద్రవ్య విధాన ప్రాథమిక భాద్యత.

51. నా ప్రకటనలో, నేను బేస్-లైన్ కంటే నష్టాలపై ఎక్కువ దృష్టి పెట్టాను. నా దృష్టిలో, బేస్-లైన్ ఇప్పటికీ సమయానుగతంగా సర్దుబాటు విధాన వైఖరి ద్వారా వృద్ధికి తోడ్పడుతున్నది. అందువల్ల, పాలసీ రెపో రేటును లిక్విడిటీ అడ్జస్ట్‌మెంట్ ఫెసిలిటీ (ఎల్ఐఎఫ్) కింద 4.0 శాతంగా మార్చకుండా ఓటు వేస్తున్నాను. సర్దుబాటు విధాన వైఖరిని నిలుపుకోవటానికి మరియు ముందుచూపుతో మార్గదర్శకత్వానికి నేను ఓటు వేస్తున్నాను.

డా. మైకేల్ దేబబ్రత పాత్రా యొక్క ప్రకటన

51. స్థూల ఆర్థిక ఆకృతీకరణలు దృక్పథాన్ని మార్చాయి మరియు ప్రకాశవంతం చేశాయి. ఎస్టిమేట్‌లు/ప్రొజెక్షన్‌లు 2020-21 ద్వితీయ భాగంలో జిడిపి వృద్ధి సానుకూలంగా ఉండవచ్చని సూచిస్తున్నాయి ప్రధానంగా ప్రభుత్వ వ్యయాల పెరుగుదల నేపథ్యంలో కానీ ప్రైవేటు వినియోగ వ్యయంలో సడలిన సంకోచాల వల్ల కానీ మరియు నికర ఎగుమతులు సుదీర్ఘకాలం రెట్రెంచ్‌మెంట్ నుండి చివరకు బయటపడుతున్నాయి. విదేశీ పెట్టుబడుల ప్రవాహాలు

ఇప్పటికే ఆసన్నమైన ఎదుగుదలను ప్రారంభం చేస్తున్నాయి. ఇక సరఫరా వైపుకు వస్తే, వ్యవసాయం మరియు అనుబంధ కార్యకలాపాలు మహమ్మారి నేపథ్యంలో స్థితిస్థాపకతను స్పష్టంగా ప్రదర్శిస్తున్నాయి, మరియు ఉత్పాదక కార్యకలాపాలు క్రమంగా అమ్మకాలు కోలుకోవడం నేపథ్యంలో వృద్ధికి పరిమితం అవుతున్నాయి. పెరుగుతున్న సామర్థ్య వినియోగంలో కూడా ఇది స్పష్టంగా కనిపిస్తుంది. బలమైన డిమాండ్ పరిస్థితులు మరియు మితమైన ఖర్చులతో, నిర్వహణ లాభాలు ఎల్లెడలా మెరుగుపడుతున్నాయి. ఇన్ఫర్మేషన్ టెక్నాలజీ, కన్స్ట్రక్షన్, రియల్ ఎస్టేట్, ఫైనాన్స్, దేశీయ వాణిజ్యం మరియు రవాణా వంటి కొన్ని వర్గాల సేవలు వైరస్ వదిలిపెట్టిన లోతైన గాయాల నుండి నెమ్మదిగా కోలుకొంటున్నాయి, అయితే అనేక ఇతర సేవలు స్పర్శతో సంబంధం ముడిపడిన కారణంగా తీవ్రంగా దెబ్బతిన్నాయి. వినియోగదారు మరియు వ్యాపారదారులల విశ్వాసం కడుజాగ్రత్తతో విస్తరణకు దారితీస్తున్నది లేదా ఇప్పటికే గాడిలో పడింది. ఈ పరిణామాలు ద్రవ్య విధానం యొక్క వైఖరిని బహిర్గతం చేస్తున్నాయి.

52. ఇటీవలి చెప్పుకోదగ్గ కదలిక ద్రవ్యోల్బణం పెద్దగా పడిపోవడం, టార్గెటెడ్ బ్యాండ్ వెలుపల 6 నెలలు కొనసాగిన తరువాత దానిని లక్ష్యానికి దగ్గరగా తీసుకువచ్చింది. కూరగాయల ధరలలో షార్ప్ డిస్-ఇన్ఫ్లేషణ్ వసంతకాలం వరకు విస్తరిస్తే, హెడ్లైన్ ద్రవ్యోల్బణం మరింత సడలుతుంది, ఇది ద్రవ్య విధానం ప్రవర్తనను శక్తివంతం చేస్తుంది. ఇంకా, సప్లై సంకెళ్ళనుమరింత సడలించి కార్యకలాపాలను సాధారణీకరించడం జరగాలి, ముఖ్యంగా కుటుంబాలు మరియు వ్యాపారాలు కోల్పోయిన ఆదాయాలను తిరిగి పొంది వాటి స్థానాలలోకి తరలింపు జరగాలి మరియు బ్లూ కాలర్ వేతనాలు పెంచబడాలి. జనవరి 2021 లో పోల్ చేయబడిన వారి నియర్-టర్మ్ ద్రవ్యోల్బణ అంచనాలలో హౌస్-హోల్డర్స్ ఈ ఫలితాన్ని అంతర్గతీకరించాయని గమనించాలి – ఇపుడున్న ద్రవ్యోల్బణ అవగాహన మరియు అంచనాలు ముందు రాబోయే మూడునెలలకాలానికి తగ్గాయి, సంవత్సరం ముందు కాలానికి చెప్పుకోదగ్గ అనిశ్చితిమధ్యఫ్లాట్ గా ఉన్నాయి.

53. ద్రవ్యోల్బణం యొక్క దృక్పథానికి ఒడుదుడుకుల ప్రమాదాలు కొనసాగుతాయి, కోర్ ద్రవ్యోల్బణం మొండి పట్టుదలతో ఉంది అందువల్ల క్లోజ్ మానిటరింగ్ తప్పదు ఎందువల్లనంటే స్థూలఆర్థిక దృక్పథంలో మెరుగుదలను పెంచే అవకాశం ఉన్నందున ఇది దగ్గరి పర్యవేక్షణను కోరుతుంది. రెండవది, పెరుగుతున్న అంతర్జాతీయ వస్తువుల ధరలు ద్రవ్యోల్బణం తిరిగి రావడాన్ని ప్రపంచవ్యాప్తంగా ఆందోళనకు గురిచేస్తున్నాయి భారత్ లోఅంతర్జాతీయ ముడి ధరలు కఠినంగా మారడంతో ఆందోళన కలిగిస్తున్నది, ప్రత్యేకించి ద్రవ్యోల్బణంపై వాటి ప్రభావం అధికంగా ఎక్సైజ్ సుంకాల ద్వారా పెరుగుతుంది. మూడవది, ముడి మరియు ఇతర వస్తువుల ధరలు అధిక ఇన్పుట్ ఖర్చులుగా తరలింపుకు గురిఅవుతున్నాయి, ముఖ్యంగా వాతావరణంలో డిమాండ్ కోలుకుంటున్న తరుణంలో. ధరల నిర్ధాయక శక్తి సన్నగిల్లుతుంది, గిరాకీ కి ఊతం లేకపోవడంతో. నాల్గవది, భారత్ తో సహా అభివృద్ధి చెందుతున్న మార్కెట్ ఆర్థిక వ్యవస్థలకు అనుకూలంగా ఉన్న మూలధన ప్రవాహాలు ఆస్తుల ధరలకు అస్థిరతను కల్పిస్తున్నాయి మరియు ద్రవ్యోల్బణం దిగుమతి రిస్కును పెంపొందించుతున్నాయి.

54. మొత్తంమీద, ద్రవ్యోల్బణం యొక్క సమీప-కాల దృక్పథం వృద్ధికి సమీప-కాల సవాళ్ళ కంటే తక్కువ ప్రమాదకరంగా కనిపిస్తుంది, ఇది నిరంతర విధాన మద్దతును కోరుతుంది, కనీసం భారత్ లో ప్రధానంగా యాగ్రగేట్ డిమాండ్ కు మూలదాయకమైన పట్టు దొరకని పెట్టుబడి మరియు వినియోగం మొత్తం డిమాండ్ యొక్క ప్రధాన స్థితి స్థిరీకరించే వరకు. ఏదేమైనా, ద్రవ్య విధానం యొక్క ప్రవర్తనను ఎదుర్కొంటున్న ట్రేడ్-ఆఫ్స్ సమీప కాలంలో షార్ప్ గా మారవచ్చు. మొదటగా, అసాధారణ మహమ్మారి చర్యలు ముగింపు జరుగుతున్నప్పుడు ఆర్థిక కార్యకలాపాలకు వచ్చే షాక్లు, వాటితో కొనసాగడానికి తగిన ప్రోత్సాహం సమతుల్యతను కలిగి ఉండాలి, కాని లిక్విడిటీ ట్రాప్ లు స్థిరపడే ప్రమాదం ఉంది. రెండవది, ఆర్థిక స్థిరత్వం గురించి ఆందోళనలు పెరిగాయి. ఈక్విటీ మార్కెట్లచే ఇటీవలి కొత్త గరిష్టాలు అహేతుక ఉత్సాహంతో నడపబడతాయి; చుట్టుపక్కల అనూహ్యంగా తక్కువ వడ్డీ రేట్లు, పెద్ద కార్పొరేట్ లాభాలు ఉన్న వాతావరణంలో చెప్పడం చాలా కష్టం, మరియు అధిక స్థాయిలో మార్కెట్ రుణాలు ఉన్నాయి. ప్రపంచ ఆర్థిక సంక్షోభం కంటే బ్యాంకులు బలమైన మూలధన

బఫర్‌లను కలిగి ఉన్నాయి, ఆర్థిక రంగం యొక్క బ్యాలెన్సు షీట్స్‌లోని స్ట్రెస్ ఉధృతం అవుతుంది ఒకసారి మారటోరియం, అసెట్ క్లాసిఫికేషన్‌లో అనిస్థితి మరియు రీ-స్ట్రక్చరింగ్ భ్రమలు తొలగిపోతే. క్యాపిటల్ ఇన్ఫ్యూజ్ చేయడం మరియు సంభావ్య రుణ అపరాధాలతో వ్యవహరించే వినూత్న మార్గాలు అత్యధిక విధాన దృష్టిని ఆకర్షించాల్సిన అవసరం ఉంది, తద్వారా క్రెడిట్ వృద్ధిలో శైశవ రికవరీని మరింత మన్నికైన పథంలో పెంచి, స్థూల ఆర్థిక పునరుద్ధరణకు వీలు కల్గుతుంది. ఆర్థిక మరియు స్థూల ఆర్థిక స్థిరత్వం మధ్య బలమైన పరిపూరతలు వెలువడుతున్నాయి. ఎప్పుడైతే ద్రవ్య విధానం సాధారణ వైఖరి ధృడంగా నెలకొంటుందో, ఉత్తమ ఫలితాలు లభిస్తాయి.

55. ఈ నేపథ్యంలో, పాలసీ రేటును మార్చకుండా ఉండటానికి మరియు పాలసీ యొక్క సర్దుబాటు వైఖరిని కొనసాగించడానికి నేను ఓటు వేస్తున్నాను.

శ్రీ శక్తి కాంత దాస్ యొక్క ప్రకటన

56. స్థూల ఆర్థిక వాతావరణం - వృద్ధి మరియు ద్రవ్యోల్బణం రెండింటి పరంగా - MPC యొక్క డిసెంబర్ 2020 సమావేశం నుండి ఊహించిన దాని కంటే మెరుగ్గా ఉంది. ఈ ఫలితాలు, దేశంలో COVID-19 ఇన్ఫెక్షన్లను గణనీయంగా తగ్గించడం మరియు టీకా కార్యక్రమం యొక్క రోల్ అవుట్ తో పాటు, కొన్ని అనిశ్చితులు మిగిలి ఉన్నప్పటికీ, దృక్పథాన్ని ప్రకాశవంతం చేశాయి. కేంద్ర బడ్జెట్ 2021-22 వ్యయంలో గుణాత్మక మార్పు ద్వారా మరింత ఉత్సాహాన్ని ఇచ్చింది, ఇది వృద్ధిపై గుణక ప్రభావాలతో మొత్తం పెట్టుబడిని పెంచుతుంది. భారతదేశానికి విదేశీ ప్రత్యక్ష పెట్టుబడులు మరియు విదేశీ పోర్ట్‌ఫోలియో పెట్టుబడులు ఇటీవలి నెలల్లో పెరిగాయి, భారత ఆర్థిక వ్యవస్థ యొక్క అద్భుతమైన పునరుద్ధరణపై విశ్వాసాన్ని ఉంచుతూ.

57. గ్లోబల్ ఎకానమీ ఫ్రంట్‌లో, ఇంటర్నేషనల్ మానిటరీ ఫండ్ (ఐఎంఎఫ్) తన జనవరి 2021 నవీకరణలో, 2021 సంవత్సరానికి ప్రపంచ వృద్ధిని ఎగువకు అంచనా వేసింది, ఇది మన బాహ్య డిమాండ్ మరియు ఎగుమతులకు బాగా సరిపడుతుంది.

58. హై-ఫ్రీక్వెన్సీ సూచికలు గ్రామీణ మరియు పట్టణ ప్రాంతాలలో ఆర్థిక పునరుద్ధరణ వేగంగా సాధారణీకరించబడుతుందని సూచిస్తున్నాయి. మహమ్మారి కాలం అంతటా వ్యవసాయ రంగం స్థితిస్థాపకంగా ఉంది మరియు రబీలో విత్తనం మరియు నాట్లు పుంజుకోవడం మరియు తులనాత్మకంగా మెరుగైన రిజర్వాయర్ స్థాయిల దృష్ట్యా దాని అవకాశాలు ప్రకాశవంతంగా కనిపిస్తున్నాయి. తయారీ రంగంలో కార్యకలాపాలు పుంజుకున్నాయి. ప్రారంభం లో మూయబడిన డిమాండ్ తో రివైవల్ ముందుకు నడిచినప్పటికీ, తయారీ మరియు సేవల అంతటా కార్యకలాపాలను ఎంచుకోవడం ద్వారా వృద్ధి ప్రేరణలు ఇప్పుడు నడుస్తున్నాయని సూచనలు. రిజర్వ్ బ్యాంక్ నిర్వహించిన ఫార్వర్డ్ లుకింగ్ సర్వేలు ఉత్పాదక పరిమాణాల విస్తరణ మరియు Q4: 2020-21 మరియు తరువాతి రెండు త్రైమాసికాలలో కొత్త ఆర్డర్ల విస్తరణ ఆశతో తయారీ నుండి ఎక్కువ ఆశావాదాన్ని సూచిస్తున్నాయి. తయారీ కోసం కొనుగోలు నిర్వాహకుల సూచిక, విస్తరణ జోన్లో ఉంది మరియు జనవరి 2021 లో దాని దీర్ఘకాలిక సగటు కంటే ఎక్కువగా ఉంది.

59. రైల్వే సరుకు రవాణా, టోల్ వసూలు, వస్తుమలు మరియు సేవా పన్ను వసూళ్లు, ఇ-వే బిల్లులు మరియు ఉక్కు వినియోగం వంటి పోకడలు సేవల రంగ కార్యకలాపాలు కూడా కోలుకుంటున్నాయని సూచిస్తున్నాయి. సేవల కోసం కొనుగోలు నిర్వాహకుల సూచిక విస్తరణ టెర్రిటరీ లో ఉంది. సేవలు మరియు మౌలిక సదుపాయాల రంగం Q: 3 లో టర్నోవర్ పెరిగినట్లు నివేదించింది మరియు రిజర్వ్ బ్యాంక్, సేవలు మరియు మౌలిక సదుపాయాల సర్వేలో పాల్గొన్న సంస్థలు నివేదించినట్లు Q 2: 2021-22 ద్వారా, మరింత మెరుగుదలని అంచనా వేసింది.

60. యాదృచ్ఛిక మరియు సామీప్య హై-ఫ్రీక్వెన్సీ సూచికల కదలికలో ప్రతిబింబించే విధంగా ఆర్థిక కార్యకలాపాల సాధారణీకరణ యొక్క బహుళ పరిణామాలు 2021-22లో భారత ఆర్థిక వ్యవస్థ 2020-21తో పోలిస్తే 10.5 శాతం విస్తరిస్తుందని సూచిస్తున్నాయి. ఈ అంచనాలు మల్టీస్పీడ్ రికవరీ యొక్క అంచనాపై ఆధారపడి ఉన్నాయి, ఇందులో కొన్ని రంగాలు స్మార్ట్ రికవరీకి లోనయ్యాయి, కొన్ని కాంటాక్ట్ ఇంటెన్సివ్ రంగాలలో వినియోగం రికవరీ, వివేక విచక్షణతల వల్ల సమీపం నుండి మధ్యంతర కాలానికి వాయిదా వేయబడింది.

61. జూన్ 2020 నుండి వరుసగా టార్గెట్ ఎగువ పరిమితి 6 శాతం కి మించి ఉన్న ద్రవ్యోల్బణం డిసెంబరులో ఊహించిన అంచనాను మించి సడలి, నవంబర్ రీడింగ్ 6.9 శాతం నుండి 2.9 శాతం పాయింట్లు తగ్గి 4.6 శాతానికి నమోదైంది, శీతాకాలపు రాక మరియు అనుకూలమైన బేస్ ఎఫెక్ట్ మద్దతు మూలంగా ధరలు కుప్పకూలిపోవడంతో, డిసెంబరులో హెడ్లైన్ ద్రవ్యోల్బణం పతనంలో 90 శాతం, కూరగాయలు రెండంకెల ప్రతి ద్రవ్యోల్బణంలోకి మారడం వల్ల జరిగింది. బంపర్ ఖరీఫ్ పంట మరియు మంచి రబీ సాగు పెరుగుతున్న అవకాశాల వల్ల ఈ ధోరణి మరింత ఆశ్రయం పొందవచ్చు. ఆహార ద్రవ్యోల్బణంలో మరింత గణనీయమైన మరియు మన్నికైన మృదుత్వం ప్రస్తుతం పప్పుధాన్యాలు, తినదగిన నూనెలు, సుగంధ ద్రవ్యాలు మరియు మద్యపానరహిత పానీయాలలో కనిపించే ధరల ఒత్తిడిని తగ్గించడం మీద ఆధారపడి ఉంటుంది.

62. ముడి చమురు ధరలు పెరగడం మరియు పెట్రోల్ మరియు డీజిల్‌పై అధిక పరోక్ష పన్ను రేట్లు పెరగడం మరియు కీలక వస్తువులు మరియు సేవలు ముఖ్యంగా రవాణా మరియు హెల్త్ క్యాటగిరిలలో ద్రవ్యోల్బణాన్ని పెంచడం, ద్వారా ఆహారం మరియు ఇంధనాన్ని మినహాయించి సిపిఐ ద్రవ్యోల్బణం డిసెంబర్‌లో 5.5 శాతానికి పెరిగింది. సరఫరా పరంగా చురుకైన చర్యలు, ముఖ్యంగా కేంద్రం మరియు రాష్ట్రాల సమన్వయంతో పెట్రోల్ మరియు డీజిల్‌పై అధిక పరోక్ష పన్నులను క్రమాంకనం చేయకుండా నిలిపివేయడం ఆర్థిక వ్యవస్థలో వ్యయ-ఒత్తిడిని మరింత బిల్డ్-అప్ కాకుండా చేయాడానికి కీలకం.

63. దేశీయ ఆర్థిక పరిస్థితులు రికవరీని పెంపొందించడానికి సహాయపడుతున్నాయి. ఫిబ్రవరి 6, 2020 నుండి ₹ 12.9 లక్షల కోట్ల (2019-20 నామినల్ జిడిపిలో 6.3 శాతం) లిక్విడిటీ ప్రొవిజన్ సిస్టం లిక్విడిటీ ని మిగులు మోడ్ లో ఉంచింది (లిక్విడిటీ అడ్జస్ట్‌మెంట్ ఫెసిలిటీ (LAF) క్రింద సుమారుగా ₹ 5.9 – 6.0 లక్షల కోట్లు డిసెంబర్-జనవరి లో యావరేజ్ డైలీ నెట్ యబ్జార్ప్షన్ తో). వివిధ ద్రవ్య నిర్వహణ చర్యలను ప్రతిబింబిస్తూ, దేశీయ ఆర్థిక పరిస్థితులు చెప్పుకోదగ్గరీతిలో సులువు అయ్యాయి, వివిధ మార్కెట్ విభాగాలలో రిస్క్ ప్రేమియా ను తగ్గించడంలో ఇవి తోడ్పడ్డాయి. రిజర్వ్ మనీ 14.5 శాతం పెరిగింది ఏటికేడాది

ప్రాతిపదికన (జనవరి 29, 2021 న), అయితే మనీ సప్లై (M3) జనవరి 15 నాటికి 12.5 శాతం మాత్రమే పెరిగింది.

64. ఇటీవలి కాలంలో, ఆర్బిఐ యొక్క లిక్విడిటీ ఆపరేషన్స్, విశ్వసనీయమైన కమ్యూనికేషన్ మరియు స్పష్టమైన ఫార్వర్డ్ మార్గదర్శకం మా వ్యూహంలోని ముఖ్యమైన అంశాలు. మార్కెట్ భయాలను తొలగించడంలో స్పష్టమైన ఫార్వర్డ్ మార్గదర్శకత్వం చాలా అవసరం, ప్రత్యేకించి అనిశ్చిత సమయాల్లో మనోభావాలు చెదిరిపోయినప్పుడు. COVID ముందు పీరియడ్ లో MPC చేత "స్టేట్-బేస్డ్" ఫార్వర్డ్ మార్గదర్శకత్వం లేదా డేటా కంటింజెంట్ ఫార్వర్డ్ మార్గదర్శకత్వం ఉపయోగించబడింది, ఐతే అక్టోబర్ 2020 నుండి MPC "సమయ-ఆధారిత" ఫార్వర్డ్ మార్గదర్శకత్వాన్ని అందించడం ప్రారంభించింది. "ప్రస్తుత ఆర్థిక సంవత్సరంలో మరియు తరువాతి ఆర్థిక సంవత్సరంలో" సర్దుబాటు వైఖరి నిబద్ధత సమయం ఆధారిత మార్గదర్శకానికి ప్రతిబింబిస్తుంది; మరోవైపు, "మన్నికైన ప్రాతిపదికన వృద్ధిని పునరుద్ధరించడం" అనే వ్యక్తీకరణ స్టేట్-బేస్డ్ మార్గదర్శకత్వాన్ని వర్ణిస్తుంది; అనగా, ఆర్థిక స్థితిపై మార్గదర్శకం నిబద్ధమైనది. ముందుకు పోతున్నప్పుడు మార్కెట్ పార్టిసిపెంట్స్ నగదు నిల్వ నిష్పత్తి (సిఆర్ఆర్) యొక్క రెండు-దశల సాధారణీకరణకు సంబంధించి ఫార్వర్డ్ మార్గదర్శకత్వానికి కారకం కావాలి, మిగతా వాటితోపాటు, ఓపెన్ మార్కెట్ ఆపరేషన్స్ (ఓఎంఓలు)),లాంటి అనేకరకాల ఇన్స్ట్రుమెంట్ల ద్వారా అదనంగా లిక్విడిటీ ని ఇంజెక్ట్ చేసేందుకు ఇది అవకాశాన్నిస్తుంది.

65. ద్రవ్య విధానం యొక్క సర్దుబాటు ధోరణి వైఖరికి అనుగుణంగా, రికవరీ ని గాడిలో పెట్టి అనుకూలమైన ఆర్థిక పరిస్థితులను ప్రోత్సహిస్తూ వ్యవస్థలో తగినంత ద్రవ్యత లభ్యమయ్యేలా చూడటానికి రిజర్వ్ బ్యాంక్ కట్టుబడి ఉంది.

65. వృద్ధి, అసమానంగా ఉన్నప్పటికీ, కోలుకుంటున్నది మరియు ఊపందుకుంటున్నది, మరియు దేశంలో టీకా కార్యక్రమం ప్రారంభించడంతో దృక్పథం గణనీయంగా మెరుగుపడింది. ఏదేమైనా, వృద్ధి వేగం ఆర్థిక వ్యవస్థ యొక్క స్థిరమైన పునరుజ్జీవనం కోసం మరియు COVID పూర్వపు పథానికి ఉత్పత్తి స్థాయిని త్వరగా

తిరిగి తేవడానికి మరింత బలోపేతం కావాలి. కోర్ ద్రవ్యోల్బణ ఒత్తిళ్లు కొనసాగుతున్నప్పటికీ, ఆహార ద్రవ్యోల్బణంలో స్పష్టమైన దిద్దుబాటు సమీప కాలపు హెడ్-లైన్ ద్రవ్యోల్బణ దృక్పథాన్ని మెరుగుపరిచింది. స్థిరమైన సమీప-కాల దృక్పథంతో పాటు ద్రవ్యోల్బణంలో స్పష్టమైన నియంత్రణ ఉన్నందున, రికవరీని మరింత గాడిలో ఉంచి దాని విస్తృతికోసం ద్రవ్య విధానం సర్దుబాటు ధోరణి వైఖరితో కొనసాగాలి. సమతుల్యతతో, పాలసీ రెపో రేటును మార్చకుండా ఉండటానికి నేను ఓటు వేస్తాను, మరియు

రాబోయేకాలంలో ద్రవ్యోల్బణం ను అనుకున్న లక్ష్యం లో ఉంచేందుకు, ఆర్థిక పరిస్థితి మీద కోవిడ్-19 ప్రభావం నుండి ఉపశమనం తో పాటు, నిలకడతో వృద్ధి ని పునరుద్ధరించడం కోసం ప్రస్తుత ఆర్థిక సంవత్సరంలోను, మరియు వచ్చే ఆర్థిక సంవత్సరంలోనూ అవసరమైనంతమేరకు సర్దుబాటు ధోరణి నే కొనసాగించాలి.

(యోగేష్ దయాళ్)
చీఫ్ జనరల్ మేనేజర్

పత్రికా ప్రకటన: 2020-2021/1134