



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

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

ఫిబ్రవరి 10, 2022

ద్రవ్య వాధాన పరకటన 2021-22
ద్రవ్య వాధాన కమిటీ యొక్క తీర్మానం (MPC)
ఫిబ్రవరి 8-10, 2022

నోట్ (ఫిబ్రవరి 10, 2022) సమావేశంలో, పరస్పరం ఉన్నటువంటి మరయు మార్పు చొందుతున్న స్థూల ఆర్థిక పరిస్థితుల సమీక్షించిన అనంతరం, ద్రవ్య వాధాన కమిటీ (MPC) ఈ వాధానానినీ:

- హాలస్ రేటు లోకవోడోటి అడ్జస్ట్ మెంట్ ఫాసోలిటీ (LAF) కింద మార్పులకుండా 4.00 శాతం గా కొనసాగుతుంది.

రెవారస్ రేటు లో LAF కింద 3.35 శాతంగానూ; మార్జిన్ల స్టాండింగ్ ఫాసోలిటీ (MSF) మరయు బ్యాంకు రేటులు 4.25 శాతం గా మార్పులకుండా కొనసాగుతాయి.

- రాబోయే కాలంలో ద్రవ్య లోబణం ను అనుకున్న లక్ష్యం లో ఉంచేందుకు, ఆర్థిక పరిస్థితుల మేద కోవోడో-19 యొక్క పరభావం ను పరిమితం చేసేందుకు, మనోక్తైన వృద్ధి తో స్థిరత్వాని తీసుకోవడం వరకు అవసరమైనంతమేరకు సర్దుబాటు వాధాన వైఖరి నే కొనసాగించాలని MPC నిర్ణయించింది.

MPC యొక్క నిర్ణయం, ఒకవైపున అభివృద్ధిని ప్రోత్సహిస్తూ, వనియోగదారుల ధరల సూచీ (CPI) వ్యయంలో, +/- 2 శాతం బ్యాండ్ లో 4 శాతం ద్రవ్య లోబణం మధ్యకాలిక ధ్యేయానినీ సాధించాలనే లక్ష్యంకో అనుగుణంగా మంది.

ఈ నిర్ణయం తీసుకోవడంలో ముఖ్య కారణాలను ఈ క్రింది పరకటనలో పొందుపరచడం జరిగింది:

అంచనాలు

అంతర్జాతీయ ఆర్థిక వ్యయవసాధ

2. డిసెంబర్ 2021లో MPC సమావేశం జరిగినప్పటి నుండి, అత్యవగంగా వ్యాప్తి చెందిన చౌదగల ఓమిక్రొన్ (Omicron) వేరియంట్ బాగా వ్యాప్తి చెందిన మరొక సంబంధించిన పరిమాణాల వ్యాప్తి వల్ల పరపంచ ఆర్థిక కార్యకలాపాలు మందగించాయి. గ్లోబల్ కంపెనీల పరిచయం మనోజర్సెంట్ ఇండెక్స్ (PMI) సమావేశం మరొక తయారీ రంగం రెండోసారిగా బలహీనం గా ఉండి, జనవరి 2022 లో 18 నెలల కనిష్ట స్థాయి 51.4 కి పడిపోయింది. పరపంచ కంపెనీల వాణిజ్యం పునరుద్ధారణ ఉంది. అయితే, సరితరం కంట్రోలు మరొక కార్యకలాపాల కారణం మరొక సరుకు రవాణా అధిక రేట్ల కారణంగా, అడ్డంకులు సృష్టించబడుతున్నాయి. వరల్డ్ ఎకనామిక్ డెవలప్ మెంట్ జనవరి 2022 అప్డేట్లో, దాని మునుపటి అంచనాలు 4.9 శాతం మరొక 6.7 శాతం నుండి 2022 సంవత్సరానికి గ్లోబల్ అమెరికన్ మరొక వాణిజ్య వృద్ధి అంచనాలను వరుసగా 4.4 శాతం మరొక 6.0 శాతానికి సవరించింది.

3. అతికొద్దికాలం దీర్చిదిబాటును నవంబర్ చివరిలో వాణిజ్య తీసుకున్న తర్వాత, వసతుల ధరలు మళ్లీ కఠినతరం కాబడే దీర్చిదిబాటు ఒత్తిళ్లకు జోడించబడడాయి. ఆస్తుల కొనుగోళ్లను ముగించడం మరొక పాలన రేట్లను ఊహించిన దాని కంటే ముందుగానే పాపడం తో సహా, పలు కేంద్ర బ్యాంకులు పాలన సాధారణీకరణపై దృష్టి పాటడం వల్ల ఆర్థిక మార్కెట్లు అసాధారణంగా మారాయి. అన్వేషణ మార్కెట్లలో సావన బాండ్ ఈల్డ్లు బలపడడాయి మరొక ఈక్విటీ మార్కెట్లు కర్కషణ జోన్లలోకి పరవశించాయి. అభివృద్ధి చెందుతున్న మార్కెట్ల ఎకనామిక్ (EMEs) దీర్చిది మార్కెట్లు ఇటీవలి వారాలలో సందీగధ వైవిధ్యం పరదేశీయ, మొదటిది ఈక్విటీల నుండి బలమైన మూలధన పరహాం కారణంగా మరొక రెండో US రేట్ల పాపడం వేగం మరొక పరిమాణం పై అధిక అనిశ్చిత కారణంగా. ఈ రెండో US బాండ్ రబడల అసాధారణ పరగడానికి దోహదపడింది.

దేశీయ ఆర్థిక వ్యయవసాధ

4. జనవరి 7, 2022న నేషనల్ స్టాటిస్టికల్ ఆఫీస్ (NSO) వీడుదల చేసిన జాతీయ ఆదాయం యొక్క మొదటి ముందస్తు అంచనాలు (FAE), భారతదేశ వాస్తవ స్థూల జాతీయ తోపాటు (GDP) వృద్ధి 2021-

22కో 9.2 శాతంగా ఉంచేసి, ఇదే దాని మహమ్మారి (2019-20) పూర్వపు స్థాయిని దాటింది. ప్రైవేట్ వినయోగ్గానని మనహాయిని, GDPలోని అని ప్రధాన భాగాలు వాటి 2019-20 స్థాయిలను దాటాయి. జనవరి 31 వేదికలలో, NSO 2020-21కి సంబంధించిన వాస్తవ GDP వృద్ధిని (-) 7.3 శాతం తాత్కాలిక అంచనా నుండి (-) 6.6 శాతానికి సవరించింది.

5. అందుబాటులో ఉన్న హై ఫ్రీక్వెన్స్ సూచికలు జనవరి 2022లో డిమాండ్ లో కొంత బలహీనతను సూచిస్తున్నాయి, ఇదే దేశంలో ఓమిక్రాన్ వేరియంట్ వేగవంతమైన వ్యాప్తి నుండి కాంటాక్ట్-ఇంటెన్సివ్ సేవలపై నిరోధం ను ప్రతిబింబిస్తున్నది. గ్రామీణ డిమాండ్ సూచికలు - ద్వీచక్రవాహనం మరియు ట్రాక్టర్ల వక్రాలు - డిసెంబర్-జనవరిలో కుదేలయ్యాయి. పట్టణ డిమాండ్ సూచికలలో, సరఫరా పరంగా పరిమితుల కారణంగా వినయోగ్దారుల డ్యూరబుల్స్ మరియు ప్యాసింజర్ వాహనాల అమ్మకాలు నవంబర్-డిసెంబర్ లో తగ్గగాయి, ఇంకొకటి, జనవరిలో దేశీయ వాహన ట్రాఫిక్ బలహీనపడింది ఓమిక్రాన్ ప్రభావంతో. పాటటుబడి కార్యకలాపాలు మిశ్రమ చిత్రాని చూపించాయి - డిసెంబర్ లో మూలధన వస్తువుల (క్యాపిటల్ గూడ్స్) దీగుమతులు పొరగాయి, అయితే నవంబర్ లో y-o-y ప్రాతిపదికన మూలధన వస్తువుల ఉత్పత్తి కోషీణించింది. కమోడిటీ ఎగుమతులు జనవరి 2022లో వరుసగా పదికొండవ నాలలో పంజుకున్నాయి; దేశీయ డిమాండ్ సేవలలో చమురుయేతర బంగారేతర (నాన్-ఆయిల్ మరియు నాన్-గోల్డ్) దీగుమతులు కూడా వాస్తవంగానే ఉన్నాయి.

6. ఉత్పాదక PMI జనవరిలో 54.0 వద్ద వాస్తవం జాన్ లో కొనసాగింది, అయితే ఇదే గత నాల 55.5 కంటే తక్కువగా ఉంది. సేవల రంగ సూచికలలో, రైల్వే సరుకు రవాణా, ఇ-వే బిల్లు మరియు టోల్ వసూళ్లు డిసెంబర్-జనవరిలో ఏటికేడాదో ప్రాతిపదికన వృద్ధిని నమోదు చేశాయి; పాట్రోలియం వినయోగ్లలో నామ్మదిగా వృద్ధి నమోదు చేయబడింది మరియు పోర్ట్ ట్రాఫిక్ కోషీణించింది. మార్తయిన ఉక్కు వినయోగ్ జనవరిలో ఏటికేడాదో ప్రాతిపదికన తగ్గినప్పటికీ, డిసెంబర్ లో సమాంట్ ఉత్పత్తి మాత్రం రెండంకాలకు పొరగింది. PMI సేవలు, డిసెంబర్ లో 55.5 నుండి కొంత బలహీనపడినప్పటికీ, జనవరి 2022లో 51.5 వద్ద తమ వాస్తవం చూపుతూనే ఉన్నాయి.

7. బలీయమైన ప్రతీకూల బేస్ ఎఫెక్టల కారణంగా నవంబర్లో 4.9 శాతం ఉన్న హౌడ్లైన CPI ద్రవ్యోల్బణం డిసెంబర్లో ఏటికేడాదో ప్రతీకూల 5.6 శాతానికి ప్రోగ్నోసి. ప్రధానంగా కూరగాయలు, మాంసం మరియు చేపలు, వంట నూనాలు మరియు పండ్ల కారణంగా ఆహార సమాహం (ఫుడ్ గ్రూప్) డిసెంబర్ ధరలలో గణనీయమైన క్షీణతను నమోదు చేసింది, అయితే కూరగాయల ధరల యొక్క తీవ్రమైన ప్రతీకూల మూల ప్రభావాలు ఏటికేడాదో ప్రతీకూల ద్రవ్యోల్బణంలో ప్రోగ్నోసి. డిసెంబరులో ఇంధన ద్రవ్యోల్బణం కొంత తగ్గినప్పటికీ రౌండ్కొలస్ ఫయిల్నో ఉంది. ప్రధాన ద్రవ్యోల్బణం లేదా CPI ద్రవ్యోల్బణం, ఆహారం మరియు ఇంధనం మినహాయించి, ప్రధానంగా రవాణా మరియు కమ్యూనికేషన్, ఆరోగ్యం, హౌసింగ్ మరియు వహారం మరియు వనోదం రంగాల కారణంగా నవంబర్లో 6.2 శాతం నుండి డిసెంబర్లో సవలపంగా 6.0 శాతానికి తగ్గబడినప్పటికీ, అధికంగానే ఉంది.

8. LAF కింద సగటు శోషణ (సేవ మరియు వేరియబుల్ రేట్ రివర్స్ రోపల ద్వారా) అక్టోబరు-నవంబర్ 2021లో ₹8.6 లక్షల కోట్ల నుండి జనవరి 2022లో ₹6 లక్షల కోట్లకు తగ్గినప్పటికీ, మొత్తం గా సెస్టమ్ లిక్విడిటీ బాగా మిగులుతోనే ఉంది. ఫిబ్రవరి 4, 2022న రిజర్వ్ మనీ (నగదు నోల్వల నోషవత్తోలో మార్పి వలల ఫస్ట్ రౌండ్ ప్రభావం సర్దుబాటు మూలంగా) 8.4 శాతానికి (ఏటికేడాదో ప్రతీకూల) వోషతరణకు లోనయ్యింది. జనవరి 28, 2022 వరకు వాణిజ్య బ్యాంకుల ద్రవ్య సరఫరా (M3) మరియు బ్యాంక్ క్రెడిట్ వరుసగా 8.4 శాతం మరియు 8.2 శాతం ప్రోగ్నోసి (Y-o-Y). భారతదేశ వాణిజ్య మార్కెట్ నోల్వలు, 2021-22లో (4 ఫిబ్రవరి 2022 నాటికి) US\$ 55 బిలియన్లు ప్రోగ్నో US\$ 632 బిలియన్లకు చేరుకున్నాయి.

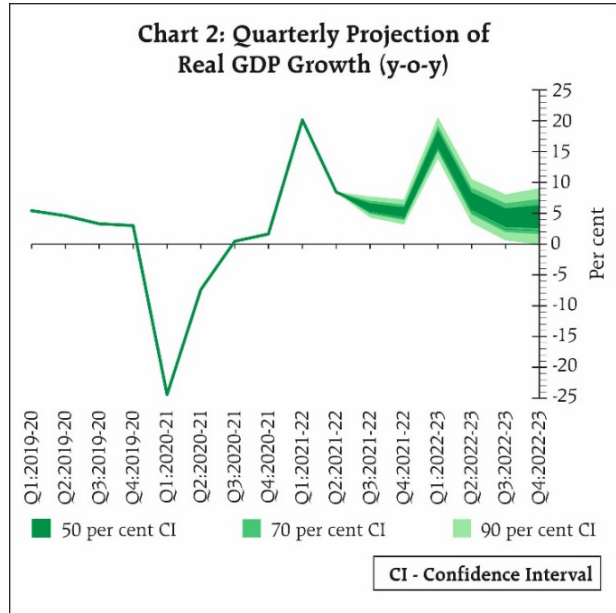
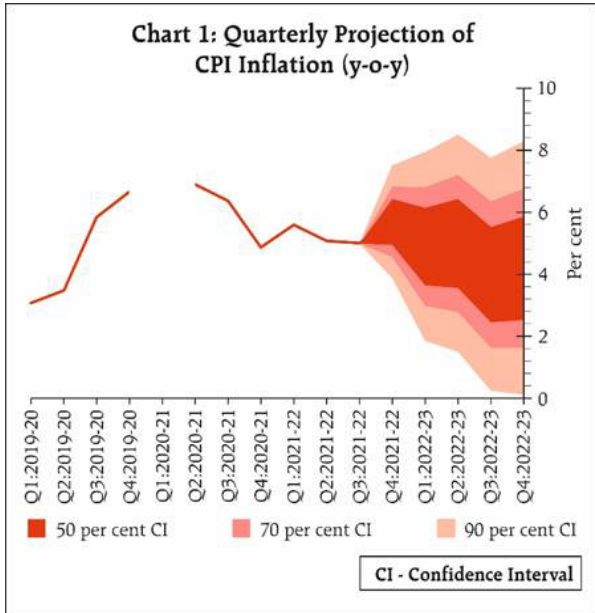
దృక్పథం (ఔట్లుక్)

9. డిసెంబర్ 2021 MPC సమావేశం నుండి, CPI ద్రవ్యోల్బణం ఆశించిన పథంలో కదలింది. రాబోయే రోజుల్లో, శీతాకాలం పంట రానున్న సందర్భంగా కూరగాయల ధరలు మరింత తగ్గితే అవకాశం ఉంది. సరఫరా పరంగా ప్రభుత్వం వారి జోక్య పరంపరలు మరియు ప్రోగ్నోసి దేశీయ ఉత్పత్తి మూలంగా పప్ములు మరియు వంట నూనాల ధరలలో సడలింపు కొనసాగుతుంది. రబీ పంట బాగుండే అవకాశం వలల ఆహార ధరలు అందుబాటులో ఉండవచ్చు. అయితే, బేస్ ఎఫెక్టల ప్రతీకూలతలు

జనవరిలో ఆహార ద్రవ్యోల్బణంలో గణనీయమైన తగ్గింపును నోరోధించవచ్చు. 2022లో సరఫరా పరంగా పరోస్థితులు మరొంత అనుకూలంగా ఉంటాయని భావోస్థితులను పటికీ, భౌగోళిక రాజకీయ పరిణామాల కారణంగా ముడి చమురు ధరల అంచనా అనిశ్చితంగానే ఉంది. పరధాన ద్రవ్యోల్బణంపై వ్యయ-ఆధారిత ఒత్తిళ్లు సమీప కాలంలో కొనసాగవచ్చు, అయితే రోజురోజు బయోంకు యొక్క సర్వేలు రాబోయే కాలంలో తయారీ మరియు సేవల సంస్థల ద్వారా అమ్మకాల ధరల పౌరుగుదల వేగంలో కొంత నీయంతరణను సూచిస్తున్నాయి, ఇది బలహీనమైన పరభావాలను చూపే అవకాశం ఉంది (హాస్-తరూ). మొత్తంమీద, 2021-22 ద్రవ్యోల్బణం అంచనా 5.3 శాతం వద్ద ఉంచబడింది, నాలుగవ త్రైమాసికంలో 5.7 శాతంతో కూడి. 2022లో సాధారణ రుతుపవనాలు ఉంటాయని అంచనాలతో, 2022-23కి CPI ద్రవ్యోల్బణం 4.5 శాతంగా అంచనా వేయబడింది, ఇది 2022-23 Q1లో 4.9 శాతం నుండి; రెండో త్రైమాసికంలో 5.0 శాతం; మూడో త్రైమాసికంలో 4.0 శాతం; మరియు 2022-23 నాలుగో త్రైమాసికంలో 4.2 శాతంగా ఉండవచ్చని అంచనా (రోస్కోలు స్థూలంగా సమతుల్యం) (చార్ట్ 1).

10. పర్వత వనీయంగా మరియు కాంటాక్ట్-ఇంటెన్సీవ్ సేవలు మహమ్మారి ముందు స్థాయి కంటే తక్కువగా ఉన్నందున దేశీయంగా ఆర్థిక కార్యకలాపాలు ఇంకా వీలైనట్లుగా కోలుకోలేదు. రాబోయే కాలంలో, రబీ పంటల అవకాశాలు వ్యవసాయం మరియు గ్రామీణ డిమాండ్కు మంచి ఊతమిస్తున్నాయి. రోకవరీపై, కొనసాగుతున్న మహమ్మారి యొక్క మూడవ తరంగ పరభావం మునుపటి తరంగాలతో పోలిస్తే చూస్తే పరిమితం గానే ఉండే అవకాశం ఉంది, అందుచేత ఈ పరోస్థితి కాంటాక్ట్-ఇంటెన్సీవ్ సేవలు మరియు పట్టణ డిమాండ్కు గల అవకాశాలను మౌరుగుపరుస్తుంది. కేంద్ర బడ్జెట్ 2022-23లో మూలధన వ్యయాన్ని పంచడం ద్వారా పరభుత్వం మౌలిక సదుపాయాలను పంచడానికి చేసిన పరకటనల వల్ల, గుణక పరభావం తో పర్వత పాటటుబడులు బాగా వృద్ధి చెందుతాయని ఇంకా వీటి రద్దీ కూడా మౌరుగుతుందని భావోస్థితులన్నారు. ఆహారోత్పాదన బయోంకు క్రాడీట్ల వృద్ధి, దీనికి దన్నుగా ద్రవ్య మరియు లోక్వోడిటీ పరోస్థితులు, కమోడిటీ ఏగుమతులలో స్థిరమైన వృద్ధి, సామర్థ్య వనీయంగానే మౌరుగుపరచడం మరియు స్థిరమైన వాణిజ్య అవకాశాలు సమీక్షి డిమాండ్కు మంచి ఊతమిస్తున్నాయి. ఈ అంశాలన్నీ పరిగణనలోకి తీసుకుంటే, 2022-23 సంవత్సరానికి హాస్తవ GDP వృద్ధి నీ 7.8 శాతంగా అంచనా

వ్యయబడింది; మౌదటి త్తర్మాసాసకం-2022-23 లో 17.2 శాతం; రౌండ్రో త్తర్మాసాసకంలలో 7.0 శాతం; మూడ్రో త్తర్మాసాసకంలలో 4.3 శాతం; మరొయు 2022-23 నాలుగ్రో త్తర్మాసాసకంలలో 4.5 శాతంగా ఉండవచ్చనా అంచనా (చూర్ట 2).



11. 2022-23 వర్షమార్గంలలో దర్వయోల బణం తగ్గుముఖం పట్టా అవకాశం ఉందనా, ఆ తర్వాత లక్ష్యయ రేటుకు చేరువయ్యే అవకాశం ఉందనా, సర్దుబాటులలో ఉండటానాకా అవకాశం కల్పిస్తాందనా MPC పర్కాందా. వర్షతవం నుండా సకాలంలలో మరొయు సర్నాన సర్పరా వ్నామ చర్యలు దర్వయోల బణ ఒత్తడినా నొయంతర్రించడంలలో సహాయపడ్డాయా. ముఖ్యంగా అంతర్జాతీయ మూడొ చమురు ధరలు ఎక్కువగా ఉన్పపడు ఇన్పుట్ ఖర్చులలో సంభావ్య పొరుగుదల అనాహార్యం అమతుందా. మహమ్మారాకొ ముందు ఉన్ప ల్కాండ్రో దొశీయంగా రొకవరీ వేగవంతం అమతున్పదా, అయితా పర్నావ్టా వనొయొగం ఇప్పటికీ వానుకబడి ఉందా. COVID-19 సర్థితా భవొష్యతత్తు అవకాశాలకు క్కాంత అనొశ్చితానా అందజ్సత్తానా ఉందా. క్కేంద్ర బడ్జెట్ 2022-23 సంవత్సరంలలో పర్కటించిన అనాక చర్యలు మూత్తం డొమాండ్రోలలో పొరుగుదలకు దారొత్తీయాలా. అయితా, పర్పంచ వ్నాప్తంగా ఉన్ప సర్థాల ఆర్థిక వాతావరణం గ్లొబల్ డొమాండ్రో లలో క్షీణతను సూచిస్తాన్పదా. సొస్టమొక్-అధునాతన ఆర్థిక వ్నావస్థలలో (AEs) దర్వయ వొధాన సాధారణీకరణ మరొయు నొరంతరం సప్లై వ్నామ జనొంచిన ఆటంకాల వల్ల దర్వయోల బణ ఒత్తొళల కారణంగా ఆర్థిక మార్కెట్ అస్థిరతత ఒత్తొళలకు లొనమతున్పదా. ఈ నాపర్థయంలలో, రాబొయ్కాలంలలో

దర్వయోల్బణం ను అనుకున్న లక్ష్యం లో ఉంచేందుకు, ఆర్థిక పరిస్థితో మీద కోవోడ్-19 యొక్క ప్రభావం పరిమితం చేసేందుకు, వృద్ధి లో స్థిరతవాన్తో తీసుకొచ్చే వరకు అవసరమైనంతమేరకు సర్దుబాటు వాధాన వైఖరి నే కొనసాగించాలని MPC నిర్ణయించింది.

12. MPC సభ్యులందరూ - డాక్టర్ శశాంక భిడే, డాక్టర్ అషీమా గోయల్, ప్రొఫెసర్ జయంతి ఆర్. వర్మ, డాక్టర్ మృదుల్ క. సగ్గార్, డాక్టర్ మైఖేల్ దేబబర్తా పాత్రా మరియు శ్రీ శక్తికాంత దాస్ - పాలనీ రిపోర్టును 4 శాతం వద్ద మార్చకుండా ఉంచడానికి ఏకగ్రీవంగా ఓటు వేశారు.

13. ప్రొఫెసర్ జయంతి ఆర్. వర్మ మినహా, మిగతా సభ్యులందరూ - డాక్టర్ శశాంక భిడే, డాక్టర్ అషీమా గోయల్, డాక్టర్ మృదుల్ క. సగ్గార్, డాక్టర్ మైఖేల్ దేబబర్తా పాత్రా మరియు శ్రీ శక్తికాంత దాస్, రాబోయే కాలంలో దర్వయోల్బణం ను అనుకున్న లక్ష్యం లో ఉంచేందుకు, ఆర్థిక పరిస్థితో మీద కోవోడ్-19 ప్రభావం పరిమితం చేసేందుకు, వృద్ధి లో స్థిరతవాన్తో తీసుకొచ్చే వరకు అవసరమైనంతమేరకు సర్దుబాటు వాధాన వైఖరి నే కొనసాగించాలని ఓటు వేశారు. ప్రొఫెసర్ జయంతి ఆర్. వర్మ తీర్మానం యొక్క ఈ భాగం మీద అభిప్రాయాన్ని నిజర్మ చేశారు.

14. MPC యొక్క వారాల టిప్పణి (మినోట్స్)ని ఫిబ్రవరి 24, 2022 వ తేదీన ప్రచురించడం జరుగుతుంది.

15. ఎంపీసీ తదుపరి సమావేశం ఏప్రిల్ 6 నుండి 8, 2022 వరకు జరుగుతుంది.

పత్రికా ప్రకటన: 2021-2022/1693.

(యోగేష్ దయాళ్)
చీఫ్ జనరల్ మేనేజర్