



भारतीय रिज़र्व बैंक  
RESERVE BANK OF INDIA

वेबसाइट : www.rbi.org.in/hindi

Website : www.rbi.org.in

ई-मेल/email : helpdoc@rbi.org.in



संचार विभाग, केंद्रीय कार्यालय, शहीद भगत सिंह मार्ग, फोर्ट, मुंबई - 400 001

Department of Communication, Central Office, Shahid Bhagat Singh Marg, Fort, Mumbai - 400 001 फोन/Phone: 022 - 2266 0502

मै 18, 2022

## ద్రవ్య విధాన సమితి సమావేశం యొక్క కార్యకలాపాల నివేదిక - మే 2 నుండి 4, 2022

[రిజర్వు బ్యాంక్ ఆఫ్ ఇండియా చట్టం, 1934, సెక్షన్ 45ZL క్రింద]

రిజర్వు బ్యాంక్ ఆఫ్ ఇండియా చట్టం 1934, సెక్షన్ 45 ZB క్రింద నెలకొల్పబడిన ద్రవ్య విధాన సమితి (మానిటరీ పాలిసీ కమిటీ, ఎమ్ పి సి) ముప్పైఐదవ సమావేశం చట్టం పరిధి లో లేనప్పటికీ (ఆఫ్-స్టాకిల్ ప్రాతిపదికన) పరిణామం చెందుతున్న ద్రవ్యోల్బణ-వృద్ధి గతిశీలత (డ్రైనమిక్స్) ను మరియు ఏప్రిల్ 6-8, 2022 ఎంపీసీ-MPC సమావేశం తరువాయి కార్యకలాపాలను సమీక్షించి ప్రభావాన్ని తిరిగి మూల్యాంకనం చేయడం కోసం, మే 2 మరియు 4 వ తారీఖులలో నిర్వహించబడింది.

2. గవర్నర్ శ్రీ శక్తి కాంత దాస్ అధ్యక్షతన, జరిగిన ఈ సమావేశంలో సభ్యులందరూ - డా. శశాంక భిడే ఉన్నత సలహాదారు, నేషనల్ కౌన్సిల్ ఆఫ్ అపైడ్ ఎకనామిక్ రీసెర్చ్, ఢిల్లీ; డా. అషిమా గోయల్, ఎమెరిటస్ ప్రొఫెసర్, ఇందిరా గాంధీ ఇన్స్టిట్యూట్ ఆఫ్ డెవలప్మెంట్ రీసెర్చ్, ముంబై; ప్రొఫెసర్ జయంత్ ఆర్ వర్మ, ప్రొఫెసర్, ఇండియన్ ఇన్స్టిట్యూట్ ఆఫ్ మేనేజ్మెంట్, అహమ్మదాబాద్; డా. రాజీవ్ రంజన్, ఎగ్జిక్యూటివ్ 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.

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

సమావేశానికి సంబంధించిన కార్యకలాపాలు రిజర్వ్ బ్యాంక్ ప్రచురిస్తుంది. సందర్భ 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 పై ద్రవ్య విధాన సమితి యొక్క ప్రతి సభ్యుని ప్రకటన.

4. ఈ సందర్భంగా ఎంపీసీ రిజర్వ్ బ్యాంక్ సిబ్బంది యొక్క స్థూల ఆర్థిక అంచనాలు మరియు వివిధ దృక్పథాల రిస్కో లపై ప్రత్యామ్నాయ కోణాలను సమీక్షించారు. పైన ఉటంకించిన వాటివల్ల మరియు ద్రవ్య విధానం యొక్క వైఖరిపై విస్తృతమైన చర్చల తరువాత, MPC ఈక్రింద ఇవ్వబడిన తీర్మానాన్ని స్వీకరించింది.

## తీర్మానం

5. ప్రస్తుత మరియు అభివృద్ధి చెందుతున్న స్థూల ఆర్థిక పరిస్థితి యొక్క అంచనా ఆధారంగా, ద్రవ్య విధాన కమిటీ (MPC) ఈ రోజు (మే 4, 2022) తన సమావేశంలో ఈ క్రింది విధంగా నిర్ణయించింది:

- లిక్విడిటీ అడ్జస్ట్మెంట్ ఫెసిలిటీ (LAF) కింద పాలసీ రెపో రేటును, 40 బేసిస్ పాయింట్లు పెంచి 4.40 శాతంగా తక్షణ ప్రాతిపదికన అమలు పరచడం.

ఫలితంగా, స్టాండింగ్ డిపాజిట్ ఫెసిలిటీ (SDF) రేటు 4.15 శాతం మరియు మార్జినల్ స్టాండింగ్ ఫెసిలిటీ (MSF) రేటు మరియు బ్యాంక్ రేటు 4.65 శాతంగా కొనసాగుతాయి.

- ద్రవ్యోల్పణం లక్ష్యంలోనే ఉండేలా చూసుకోవడానికి, వృద్ధికి తోడ్పాటునిచ్చేందుకు రాబోయే కాలంలో సర్దుబాటు వసతిని ఉపసంహరించుకోవడంపై దృష్టి సారిస్తూనే, MPC సర్దుబాటు ధోరణిని కొనసాగించాలని నిర్ణయించింది.

MPC యొక్క ఈ నిర్ణయాలు, ఒకవైపున అభివృద్ధిని ప్రోత్సహిస్తూ, వినియోగదారుల ధరల సూచీ (CPI) విషయంలో, +/- 2 శాతం బ్యాండ్ లో 4 శాతం ద్రవ్యోల్బణం మధ్యకాలిక ధ్యేయాన్ని సాధించాలనే లక్ష్యానికి అనుగుణంగా ఉన్నాయి.

ఈ నిర్ణయాలు తీసుకోవడంలోని ముఖ్య కారణాలను ఈ క్రింది ప్రకటనలో పొందుపరచడం జరిగింది:

## అంచనాలు

### అంతర్జాతీయ ఆర్థిక వ్యవస్థ (గ్లోబల్ ఎకానమీ)

6. ఏప్రిల్ 2022లో MPC సమావేశం జరిగినప్పటి నుండి, భౌగోళిక-రాజకీయ ఉద్రిక్తతలు మరియు ఆంక్షల ప్రేరేపిత అంతరాయాల నేపథ్యంలో, కొరతలు మరియు ధరల పెరుగుదల లు కొనసాగుతూనే ఉన్నాయి ఇంకా ప్రతికూల ప్రమాదాలు పెరిగాయి. మూడు నెలల తక్కువ వ్యవధి లోపునే, అంతర్జాతీయ ద్రవ్య నిధి (IMF) 2022 సంవత్సరానికి గాను ప్రపంచ ఉత్పత్తి వృద్ధి అంచనాను 0.8 శాతం పాయింట్లను తగ్గించి 3.6 శాతానికి సవరించింది. ఇంకా ప్రపంచ వాణిజ్య సంస్థ 2022 సంవత్సరపు ప్రపంచ వాణిజ్య వృద్ధి అంచనాను 1.7 శాతం తగ్గించి, 3.0 శాతానికి కుదించింది.

### దేశీయ ఆర్థిక వ్యవస్థ (డొమెస్టిక్ ఎకానమీ)

7. COVID-19 యొక్క మూడవ వేవ్ క్షీణించడం మరియు పరిమితుల సడలింపుతో దేశీయ ఆర్థిక కార్యకలాపాలు మార్చి-ఏప్రిల్ లో స్థిరీకరించబడ్డాయి. పట్టణ డిమాండ్ నిరంతర విస్తరణ దిశలో ఉన్నట్లు కనిపిస్తోంది, కానీ గ్రామీణ డిమాండ్ కొంత బలహీనంగా ఉంది. పెట్టుబడి కార్యకలాపాలు ఊపందుకున్నట్లు కనిపిస్తోంది. సరుకుల ఎగుమతులు ఏప్రిల్ నెలలో వరుసగా పద్నాలుగు మాసాలుగా రెండంకెల విస్తరణను నమోదు చేశాయి. దేశీయ డిమాండ్ను మెరుగుపరచడం వల్ల చమురేతర మరియు బంగారమేతర దిగుమతులు కూడా బాగా పెరిగాయి.

8. మొత్తం గా సిస్టమ్ లిక్విడిటీ పెద్ద మిగులును నిర్వహించింది. ఏప్రిల్ 22, 2022 వరకు బ్యాంక్ క్రెడిట్ 11.1 శాతం (y-o-y) పెరిగింది. 2022-23 సంవత్సరానికి (ఏప్రిల్ 22 నాటికి), భారత విదేశీ మారక ద్రవ్యనిల్వలు US\$ 6.9 బిలియన్లు తగ్గి US\$ 600.4 బిలియన్లకు చేరాయి.

9. ప్రధాన CPI ద్రవ్యోల్బణం ఫిబ్రవరిలో 6.1 శాతం నుండి మార్చి 2022 లో 7.0 శాతానికి ఎగబాకింది; ఈ పరిస్థితి ఎక్కువైన భౌగోళిక రాజకీయ స్పిల్ ఓవర్ల ప్రభావాన్ని ప్రతిబింబిస్తున్నది. ఆహార ద్రవ్యోల్బణం 154 బేసిస్ పాయింట్లు పెరిగి 7.5 శాతానికి, కోర్ ద్రవ్యోల్బణం 54 బేసిస్ పాయింట్లు పెరిగి 6.4 శాతానికి చేరుకుంది. ప్రపంచవ్యాప్తంగా ద్రవ్యోల్బణ ఒత్తిళ్లు పెరుగుతున్న వాతావరణమూలంగా ద్రవ్యోల్బణము వేగంగా పెరుగుతోంది. 2022 సంవత్సరానికి, ద్రవ్యోల్బణాన్ని అభివృద్ధి చెందిన ఆర్థిక వ్యవస్థలలో 2.6 శాతం పెరిగి 5.7 శాతానికి మరియు అభివృద్ధి చెందుతున్న మార్కెట్ మరియు ఆర్థిక వ్యవస్థలలో 2.8 శాతం పెరిగి 8.7 శాతానికి IMF అంచనా వేసింది.

## దృక్పథం (ఔట్లుక్)

10. అనిశ్చిత పరిస్థితి గణనీయంగా ద్రవ్యోల్బణం పథాన్ని చుట్టుముడుతున్నది, ఇది మార్పుచెందుతున్న భౌగోళిక రాజకీయ పరిస్థితిపై ఎక్కువగా ఆధారపడి ఉంటుంది. గ్లోబల్ కమోడిటీ ధరల డౌన్ మిక్స్, ప్రధాన ఉత్పత్తి దేశాలలో ఉత్పత్తి నష్టాలు మరియు ఎగుమతి పరిమితుల కారణాలవల్ల ప్రపంచ వ్యాప్తంగా ఏర్పడిన కొరతల కారణంగా ప్రభావితమైన సున్నితమైన వస్తువుల ధరల ద్రవ్యోల్బణంతో సహా, భారతదేశంలో ఆహార ద్రవ్యోల్బణంపై ప్రభావం చూపుతూనే ఉంది. అంతర్జాతీయ క్రూడ్ ఆయిల్ ధరలు ఎక్కువగానే ఉన్నాయి కానీ అస్థిరంగా ఉన్నాయి, ఇది ప్రత్యక్ష మరియు పరోక్ష ప్రభావాల ద్వారా ద్రవ్యోల్బణం పథానికి గణనీయమైన నష్టాలను కలిగిస్తున్నది. రాబోయే నెలల్లో ప్రధాన ద్రవ్యోల్బణం ఎక్కువగా ఉండే అవకాశం ఉంది, ఇది దేశీయంగా ఎక్కువైన ఇంధనపంపు ధరలు మరియు అవసరమైన ఔషధాల ధరల ఒత్తిడిని ప్రతిబింబిస్తున్నది. ప్రధాన ఆర్థిక వ్యవస్థల్లో కోవిడ్-19 ఇన్ఫ్లక్షన్ల పునరుద్ధరణ కారణంగా లాక్ డౌన్లను మళ్ళీ విధించడం మరియు సరఫరా-చైన్ లలో అంతరాయాలు ఎక్కువ కాలం పాటు అధిక లాజిస్టిక్స్ ఖర్చులను కొనసాగించగలవు. ఈ కారకాలన్నీ MPC

ఏప్రిల్ ప్రకటనలో పేర్కొన్న ద్రవ్యోల్బణ పథాన్ని తలక్రిందులుచేసి గణనీయమైన నష్టాలను కలిగిస్తాయి.

11. దేశీయ ఆర్థిక కార్యకలాపాలకు సంబంధించిన అవకాశాల విషయానికొస్తే, సాధారణ నైరుతి రుతుపవనాల అంచనా ఖరీఫ్ ఉత్పత్తి అవకాశాలను బాగా పెంచుతున్నది. మూడవ వేవ్ లేకపోవడం మరియు పెరుగుతున్న టీకా కవరేజీ కారణంగా కాంటాక్ట్-ఇంటెన్సివ్ సేవలు మెరుగుపడతాయని భావిస్తున్నారు. బలమైన ప్రభుత్వ మూలధన వ్యయాలు(క్యాపెక్స్), సామర్థ్య వినియోగం మెరుగుపరచడం, పటువైన కార్పొరేట్ బ్యాలెన్స్ షీట్లు మరియు అనుకూలమైన ఆర్థిక పరిస్థితుల నుండి పెట్టుబడి కార్యకలాపాలు ప్రోత్సాహాన్ని పొందాలి. మరోవైపు, క్షీణిస్తున్న బాహ్య వాతావరణం, వస్తువుల అధిక ధరలు మరియు నిరంతర సరఫరా అడ్డంకుల తో పాటు అభివృద్ధి చెందిన ఆర్థిక వ్యవస్థల ద్రవ్య విధాన సాధారణీకరణ అస్థిర స్పిల్ ఓవర్ల కారణంగా, బలీయమైన ఎదురుగాలులను ఎదుర్కొంటున్నది. అన్ని అంశాలను పరిగణనలోకి తీసుకుంటే, భారత ఆర్థిక వ్యవస్థ భౌగోళిక రాజకీయ పరిస్థితులలో తిరోగమనాన్ని తట్టుకోగలదనిపిస్తున్నది, అయితే నష్టాల సమతుల్యతను నిరంతరం పర్యవేక్షించడం అనేది వివేకవంతమైన చర్య.

12. ఈ నేపథ్యంలో, MPC అభిప్రాయం ప్రకారం, ఆర్థిక కార్యకలాపాలు ప్రపంచాన్ని ఎదుర్కొంటున్న శక్తుల సుడిగుండంలో అంతర్లీన ప్రాథమిక అంశాలు మరియు షాక్లకు వ్యతిరేకంగా బఫర్ల బలంతో మార్గనిర్దేశం చేస్తున్నప్పటికీ, సమీప-కాల ద్రవ్యోల్బణ దృక్పథానికి ప్రమాదాలు ఎక్కువగానే పెరుగుతున్నాయి. ముద్రిత మార్చి ద్రవ్యోల్బణం మరియు ఆ తర్వాతి పరిణామాలలో ఈ విషయం ప్రస్ఫుట మవుతున్నది. ఈ పరిస్థితులలో, MPC అంచనా ఏమిటంటే ద్రవ్యోల్బణ ప్రాబల్యం ఎక్కువగా ఉంటుందని; స్థిరమైన మరియు క్రమాంకన చర్యల వల్ల దాని ద్వీగుణీకృత ప్రభావాలను అరికట్టవచ్చునని అంచనా వేస్తున్నది. దీని ప్రకారం, పాలసీ రెపో రేటును 40 బేసిస్ పాయింట్లు పెంచుతూ 4.40 శాతంగా ఎంపీసీ నిర్ణయం తీసుకుంది. ద్రవ్యోల్బణం లక్ష్యంలోనే ఉండేలా చూసుకోవడానికి మరియు మరింతగా వృద్ధికి తోడ్పాటునిచ్చేందుకు సర్దుబాటువసతిని ఉపసంహరించుకోవడంపై దృష్టి సారీస్తూనే MPC సర్దుబాటుధోరణిని కొనసాగించాలని నిర్ణయించింది.

13. MPC సభ్యులందరూ - డాక్టర్ శశాంక్ భిడే, డాక్టర్ అపిమా గోయల్, ప్రొ. జయంత్ ఆర్. వర్మ, డాక్టర్ రాజీవ్ రంజన్, డాక్టర్ మైఖేల్ దేవబ్రత పాత్ర మరియు శ్రీ శక్తికాంత దాస్ పాలసీ రెపో రేటును 40 బేసిస్ పాయింట్ల తో 4.4 శాతానికి పెంచాలని ఏకగ్రీవంగా ఓటు వేశారు.

14. సభ్యులందరూ అంటే డాక్టర్ శశాంక్ భిడే, డాక్టర్ అపిమా గోయల్, ప్రొ. జయంత్ ఆర్. వర్మ, డా. రాజీవ్ రంజన్, డాక్టర్. మైఖేల్ దేవబ్రత పాత్ర మరియు శ్రీ. శక్తికాంత దాస్, ద్రవ్యోల్బణ లక్ష్యానికి అనుగుణంగానే ముందుకు సాగడానికి, అభివృద్ధికి తోడ్పాటునిచ్చేందుకు నిర్ధారించిన సర్దుబాటువసతి చర్యలను ఉపసంహరించుకోవడంపై దృష్టి సారించి సర్దుబాటుధోరణిని కొనసాగించాలని ఏకగ్రీవంగా ఓటు వేశారు.

15. MPC సమావేశం యొక్క వివరాల టిప్పణి (మినిట్స్) మే 18, 2022 న ప్రచురించడం జరుగుతుంది.

16. ఎంపిసి (MPC) యొక్క తదుపరి సమావేశం జూన్ 6-8, 2022 లో షెడ్యూల్ చేయబడింది.

పాలసీ రెపో రేటును 4.4 శాతానికి పెంచాలనే తీర్మానం పై ఓటింగ్:

| సభ్యుని పేరు                 | ఓట్   |
|------------------------------|-------|
| డాక్టర్ శశాంక భిడే           | అవును |
| డాక్టర్ అపిమా గోయల్          | అవును |
| ప్రోఫెసర్ జయంత్ ఆర్. వర్మ    | అవును |
| డాక్టర్ రాజీవ్ రంజన్         | అవును |
| డాక్టర్ మైఖేల్ దేవబ్రత పాత్ర | అవును |
| శ్రీ శక్తికాంత దాస్          | అవును |

### డాక్టర్ శశాంక్ భిడే ప్రకటన

17. ఏప్రిల్ 6-8 తేదీల్లో జరిగిన సమావేశంలో, ఫిబ్రవరిలో ఊహించని ద్రవ్యోల్బణ ఒత్తిళ్ల విస్తరణను MPC గుర్తించింది. ఫలితంగా, ఫిబ్రవరిలో

అందించిన అంచనా కంటే పైగానే, 2023 ఆర్థిక సంవత్సర ఔట్‌లుక్ అంచనా-ద్రవ్యోల్బణ రేటు యావరేజీ గ ప్రతిబింబిస్తున్నది. ఏప్రిల్ సమావేశంలో, 2023 ఆర్థిక సంవత్సరం మొదటి త్రైమాసికంలో ఏటికి-యేడాది ప్రాతిపదికన CPI ద్రవ్యోల్బణం రేటు (ఫిబ్రవరి సమావేశంలో అంచనా వేసిన 4.9 శాతం నుండి) 6.3 శాతంగా అంచనా వేయబడింది,

18. GDP వృద్ధిలో గణనీయత ఉన్నప్పటికీ, ముఖ్యంగా వినియోగ డిమాండ్ దృష్టిలోనికి తీసుకుంటే, మొత్తంగా రికవరీ పూర్తి కాలేదని కూడా గమనించబడింది. గ్లోబల్ మార్కెట్లలో సరఫరా-చైన్ అంతరాయాల కారణంగా, సమీప కాల వృద్ధి వాతావరణం కూడా గణనీయమైన అనిశ్చితికి లోబడి ఉంది. FY-23 కోసం GDP వృద్ధి ఫిబ్రవరిలో అంచనా వేసిన 7.8 శాతం నుండి తగ్గి ఏప్రిల్ నెలలో 7.2 శాతంగా అంచనా వేయబడింది,

19. ద్రవ్యోల్బణ ఒత్తిళ్ల నేపథ్యంలో తక్షణ కర్తవ్యంగా విధాన ప్రతిస్పందన అవసరం స్పష్టంగా గుర్తించబడింది. కానీ, ప్రపంచ ఆర్థిక పరిస్థితుల ఫలితంగా అభివృద్ధి మరియు ద్రవ్యోల్బణం పథాల రెండింటి యొక్క అనిశ్చితిని పరిగణనలోకి తీసుకోవడంకూడా చాలా ముఖ్యం.

20. ఏప్రిల్ సమావేశం జరిగిన వారం తర్వాత, మార్చి 2022 సంబంధిత CPI ద్రవ్యోల్బణం రేటు అందుబాటులోకి వచ్చింది, ఇది హెడ్‌లైన్ సంఖ్యపరంగా తీవ్రమైన పెరుగుదలను చూపించింది, ఇంకా ధరల పెరుగుదల అనేది అన్ని ప్రధాన వినియోగ వస్తువులలోను విస్తృతంగా ఉన్నది. 2022లో, వరుసగా మూడు మాసాల కాలం ప్రధాన ద్రవ్యోల్బణం రేటు 6 శాతానికి పైగానే ఉంది. ద్రవ్యోల్బణ ఒత్తిళ్లు, ప్రధానంగా అంతర్జాతీయ పరిణామాలవల్లే ఎక్కువగా ఉత్పన్నమవుతున్నాయి - అవేమిటంటే రష్యా-ఉక్రెయిన్ యుద్ధం మరియు పాశ్చాత్య ఆంక్షల వల్ల సరఫరా అంతరాయాలు - పామాయిల్ ఎగుమతులపై ఇండోనేషియా నిషేధం మరియు కొత్త COVID-19 కేసుల ఆవిర్భావం ఫలితంగా చైనా ఆర్థిక కార్యకలాపాలపై పరిమితులు విధించడంతో అదనపు ఆందోళనల రూపంలో అనేక ఇతర ఒడుదుడుకులు ఉద్భవించాయి.

21. ఈ అంతర్జాతీయ ధరలు మరియు సరఫరాల్లో ఆకస్మిక సంకోచం నేరుగా రిటైల్ స్థాయిలో మరియు పరోక్షంగా దేశీయ సరఫరాలపై వ్యయ ఒత్తిడి రూపంలో ద్రవ్యోల్బణ ఒత్తిళ్లకు దారితీశాయి. అంతర్జాతీయ మార్కెట్లలో ఇంధనం మరియు ఆహార పదార్థాల ధరలు పెరగడం దేశీయ ధరలపై

ప్రభావం చూపింది. అంతర్జాతీయ మార్కెట్ పరిస్థితులు వాణిజ్యం మరియు కరెన్సీ ఖాతా లోటులపై మరియు వాటి ధరలపై కూడా ప్రభావం చూపుతాయి. వృద్ధికి దన్నుగా ఉన్నటువంటి ప్రస్తుత సర్దుబాటు అనుకూల ద్రవ్య పరిస్థితులు కూడా సరఫరా చైన్ ద్వారా ధరల పెరుగుదల ప్రేరణల ప్రసారాన్ని నిరోధించడం లేదు.

22. అభివృద్ధి విషయపరంగా, బ్యాంక్ క్రెడిట్ మరి GST కలెక్షన్ల వంటి విస్తృత సూచికలు మరియు ఏప్రిల్ 2022 మాసపు తయారీ మరియు సేవల PMI వంటి నిర్దిష్ట సూచికలు మెరుగ్గా ఉన్నాయి. FY22 సంవత్సరం మొత్తం, ఎగుమతులు గిరాకీ వృద్ధికి తోడ్పాటుగా ఉన్నాయి. ఏది ఏమైనప్పటికీ, 2023లో గ్లోబల్ జిడిపి మరియు వాణిజ్య వృద్ధి మందగించే అంచనాల నేపథ్యంలో, అభివృద్ధి పథంపై అనిశ్చిత పరిస్థితి కూడా చెప్పుకోదగ్గది.

23. ద్రవ్యోల్బణం మరియు ఆర్థిక వృద్ధి పరిస్థితి యొక్క ప్రస్తుత అంచనా ప్రకారం, ద్రవ్యోల్బణ గతిశీలతను నియంత్రించడానికి ద్రవ్య విధాన చర్యలు అవసరం. ఇటువంటి ద్రవ్య విధాన చర్యల ప్రభావం, స్వల్పకాలికంగా వృద్ధి వేగాన్ని కొద్దిగా ప్రతికూలంగా ప్రభావితం చేయవచ్చు; మొత్తం అంతర్జాతీయ పరిస్థితులు, దేశీయ ద్రవ్యోల్బణ ఒత్తిళ్లను త్వరగా నియంత్రించడానికి తీసుకురావాలిని ఉటంకిస్తున్నాయి. దేశీయ సరఫరా-చైన్ లపై కోవిడ్ మహమ్మారి నీడను తొలగించడంపైన ఆశావాదంతో ఉన్నందున, ప్రధాన ద్రవ్యోల్బణం 4 శాతానికి చేరుకోవడంతో ధరల స్థిరత్వాన్ని సాధించడంపై ఇప్పుడు దృష్టి సారించాల్సిన అవసరం ఉంది. మారుతున్న పరిస్థితులను దృష్టిలో ఉంచుకుని ప్రతి అడుగు ఆచితూచి వేయాలి.

24. దీని ప్రకారం, పాలసీ రెపో రేటును 40 బేసిస్ పాయింట్లతో 4.4 శాతానికి పెంచాలని నేను ఓటు వేస్తున్నాను.

25. ద్రవ్యోల్బణం లక్ష్యంలోనే ఉండేలా చూసుకోవడం మరియు అభివృద్ధికి మద్దతునిస్తూ, సర్దుబాటు వసతిని ఉపసంహరించుకోవడంపై దృష్టి సారించి, సర్దుబాటు అనుకూలతతో ఉండటానికి నేను ఓటు వేస్తున్నాను.



## డాక్టర్ అషిమా గోయల్ ప్రకటన

26. ప్రపంచవ్యాప్తంగా మందగమనం ఉన్నప్పటికీ భారత వృద్ధి పటిష్టంగా ఉంది, ముఖ్యంగా COVID-19 యొక్క నాల్గవ వేవ్ ముప్పు తగ్గుముఖం పడుతోంది. డిమాండ్ పెరగడం వల్ల అనుసంధానిత పరిశ్రమలు కూడా పునరుద్ధరణకు గురవుతున్నాయి. మరిన్ని దేశాలు తమ దిగుమతులను వైవిధ్యపరచాలని చూస్తున్నందున, MSMEలు ఎగుమతి ఆర్డర్ల నుండి ప్రయోజనం పొందుతున్నాయి.

27. ద్రవ్యోల్బణం ఇప్పుడు ఆందోళన కలిగించే అంశం. ఇది ఊహకందని షాక్ల ఫలితంగా మార్చినెలలో అధికారిక మరియు ప్రైవేట్ అంచనాలను అధిగమించింది. దీర్ఘకాలంగా కొనసాగుతున్న ఉక్రెయిన్ యుద్ధం కారణంగా అంతర్జాతీయంగా ముడి చమురు ధరలు ఎక్కువగానే ఉన్నాయి. దీంతో ఆహార పదార్థాల ధరలు కూడా పెరుగుతున్నాయి.

28. ఆహార పదార్థాల మరియు చమురు ధరల ద్రవ్యోల్బణం కలిసి ద్వీగుణీకృత ప్రభావాలకు దారితీస్తుందని, దేశ గత కాల ఒడుదుడుకుల చరిత్ర వల్ల గోచర మవుతుంది. 2010లో, ఇదే జరిగింది. వేతనజీవులపై దీని ప్రభావం ఇప్పటివరకు లేదు అందువల్ల వినియోగదారుల డిమాండ్ నిరాడంబరంగా ఉంది. అధిక వ్యవసాయ ఉత్పాదకత, ఆహార ధాన్యాల నిల్వలు, తగిన విధాన ప్రతిస్పందన, తగ్గిన విద్యుత్ ఉధృతి మరియు యుద్ధ-సంబంధిత ధరల ఒత్తిళ్ల కనుమరుగుకావడం కారణంగా ఈ తడవ, కాలం భిన్నంగా ఉండేలా యున్నది.

29. ఒకదాని తర్వాత ఒకటిగా, పలువిధాల సరఫరా పరిమితుల ఒత్తిళ్లకారణంగా ద్రవ్యోల్బణం ఎక్కువగానే ఉంది. ఏది ఏమైనప్పటికీ, ద్రవ్యోల్బణ టార్గెట్-రెజిమ్ లో(లక్ష్య పాలనలో), అంచనాలను పెంచడంకోసం, బ్యాంక్ టాలరెన్స్ బ్యాండ్ (సహన-స్థాయి) కంటే ఎక్కువగా స్థిరమైన ద్రవ్యోల్బణానికి ప్రతిస్పందించడం అనుక్షణం అవసరం.

30. వాస్తవ (రియల్) రేట్లలో పెద్ద వ్యత్యాసాల వల్ల సంభవించే ఓవర్ హీటింగ్ మరియు స్లోడౌన్ (మాంద్య) ప్రభావాలను నిరోధించడానికి తగిన విధంగా ప్రతిస్పందించడం కూడా అవసరమే. GFC-తర్వాతి వాస్తవ వడ్డీ రేట్లు చాలా ప్రతికూలంగా ఉండి ఓవర్ హీటింగ్ కు కారణమయ్యాయి మరియు 2010లలో

అవి పెద్ద మొత్తంలో (4.85 శాతం<sup>1</sup> వద్ద గరిష్ఠ స్థాయికి చేరాయి), మాంద్యం సానుకూల సంఖ్యలకు దారితీశాయి. పాలసీ అనేది సమతౌల్య వాస్తవిక రేట్లపై ద్రష్టి పెట్టాలి మరియు వాస్తవిక రేట్లలో పెద్ద హెచ్చుతగ్గులను నివారించడం లక్ష్యంగా ఉండాలి.

31. చెప్పుకోదగ్గ రికవరీ మరియు ద్రవ్యోల్బణంలో చురుకైన పెరుగుదల దృష్ట్యా, ద్రవ్యోల్బణ అంచనాలు కూడా పెరగడంతో, వాస్తవ రేటు చాలా ప్రతికూలంగా మారకుండా నిరోధించడానికి, రేట్ల పెంపుదలలను ముందు లోడ్ చేయడం అవసరం. ప్రతికూల వాస్తవ వడ్డీ రేట్ల రిస్కులతో (నష్టభయాల్లో) కుటుంబాలు గృహాలు బంగారాన్ని కొనుగోలు చేయడం వల్ల, కరెంట్ ఖాతా లోటు పెరుగుతున్నది మరియు ఆర్థిక మధ్యవర్తిత్వానికి హాని కలిగిస్తున్నది.

32. నా మునుపటి వివరాల-టిప్పణి (మినిట్స్)లో , నిష్క్రమణ గతి అనేది ఇన్కమింగ్ డేటాపై (అందుకున్న-డేటాపై) ఆధారపడి ఉంటుందని మరియు LAF కారిడార్ సాధారణీకరణను అనుసరించి రెపో పెంపు జరగవచ్చని నేను హెచ్చరించాను. మార్కెట్లు ఇప్పటికే గ్లోబల్ రిస్కుకు మరియు గత సంవత్సరం ప్రారంభమైన లిక్విడిటీ సర్దుబాట్లపై అతిగా స్పందించాయి మరియు అధికతర రేటు పెంపుల ద్యోతకంతో ధరలను పెంచాయి. నిరపాయ

వినియోగదారు డిమాండ్ కొనసాగడం మరియు ద్రవ్యోల్బణం మరింత తగ్గుముఖం పట్టే అవకాశం ఉన్నందున, ద్రవ్యోల్బణాన్ని తగ్గించడానికి అవసరమైన అవుట్పుట్-త్యాగం మొత్తాన్ని అమలు చేయడానికి అధికతర రేటు పెంపుదలలు అవసరం లేదు. మరింత ఓవర్ రియాక్షన్ని మరియు ఫైమింగ్లో ఆశ్చర్యం ను తగ్గించడానికి రేటు పెంపు చక్రం ప్రారంభదశలో, ఊహించని సమావేశం జరగడం మంచిది.

33. అందువల్ల, ద్రవ్యోల్బణం లక్ష్యంలోనే ఉండేలా, అభివృద్ధికి మద్దతునిస్తూ, సర్దుబాటువసతిని ఉపసంహరించుకోవడంపై దృష్టి సారించి, రెపో రేటులో 40 bps పెరుగుదలకు నేను ఓటు వేస్తున్నాను.

34. ఇంకా OMO ఆపరేషన్ లతో, నిబద్ధ ద్రవ్యోల్బణ లక్ష్య విశ్వసనీయ ప్రదర్శన తో ద్రవ్యోల్బణం అంచనాలు తగ్గించగలగాలి, దాంతో అధిక రాబళ్ళ వ్యాప్తిని తగ్గించాలి. స్వల్పకాలిక రేట్లు తగ్గించబడినప్పుడు స్పెడ్

విస్తరించింది మరి అవి పెరిగినప్పుడు స్పెడ్ ఇప్పుడు తగ్గిపోయి, దిగుబడి కర్వ్ ను సమము చేస్తుంది. అదనపు సర్దుబాటువసతిని ఉపసంహరించుకున్నప్పటికీ, సాపేక్షంగా ఆరోగ్యకరమైన అభివృద్ధి మరియు దేశీయ లిక్విడిటీలో మిగులు, స్టాక్ మార్కెట్ కు మద్దతు ఇస్తుంది. విదేశీ పెట్టుబడిదారు విరుద్ధ దృక్పథం ఉన్నప్పటికీ దేశీయ పెట్టుబడిదారులలో మెరుగైన వైవిధ్యం ఉంది.

35. ప్రభుత్వ సరఫరా వైపు చర్య అనేది భవిష్యత్తులో రేట్ల పెంపుదల, ఉత్పత్తి త్యాగాలు మరియు రుణ ఖర్చులను కూడా తగ్గిస్తుంది. కేంద్రం మరియు రాష్ట్రాల పన్ను రాబళ్ళు పుష్కలం గా పెరిగాయి, అందువల్ల ఉక్రెయిన్ సంక్షోభం కారణంగా ఏర్పడిన సబ్సిడీ ఖర్చులను తట్టుకోగలగడం ఇంకా ఇంధనం మీద పన్నులను తగ్గించడానికి కూడా వారికి అవకాశం ఉంటుంది. ముడి చమురు ధరలు తగ్గినప్పుడు పన్నులు పెరగడం వల్ల ఇంధన ధరలు తగ్గే దానికంటే ఎక్కువగా పెరిగితే కానీ ధరలు పెరిగినప్పుడు తగ్గకపోతే, ద్రవ్యోల్బణ రాబుల్ ప్రభావాన్ని నిరోధించడానికి కౌంటర్ సైక్లిక్ ఇంధన పన్ను అవసరం కావచ్చు. అటువంటి స్థితి నిర్వహణ-ధరల కాలంలో సంభవించింది, ఈ పరిస్థితి ద్రవ్యోల్బణ లక్ష్యానికి అనుగుణంగా లేదు. 2014-మధ్యలో కంటే, 2021 ప్రారంభంలో ప్రపంచ ముడి చమురు ధరలు తక్కువగా ఉన్నాయి. అయితే భారత్ లో మాత్రం ధరలు ఎక్కువగానే ఉన్నాయి. ఇంధన ధరల పెరుగుదలను అదుపు చేస్తే ఎరువుల సబ్సిడీలు కూడా తగ్గుతాయి. గత ఏడాది నవంబర్ లో పన్నులను తగ్గించని రాష్ట్రాలు ఇక మొదలెట్టాలి తగ్గింపులు, దీంతో రెండో రౌండ్ తగ్గింపులు ప్రారంభించాలి. అంతర్జాతీయంగా ముడిచమురు ధరలు ఎక్కువగా ఉండి, అదే వినియోగదారులకు అందజేస్తున్న తరుణంలో, దేశంలోని ఈ రాష్ట్ర ప్రాంతాల్లో ఇంధన ధరలు అత్యధికంగా ఉన్నాయి

### **ప్రోఫెసర్ జయంత్ ఆర్. వర్మ ప్రకటన**

36. వార్షిక క్యాలెండర్ వెలుపల MPC యొక్క సమావేశాలు గవర్నర్ యొక్క స్వంత అభీష్టానుసారం నిర్వహించబడతాయి, ఇవి అదనపు సమావేశం అవసరాన్ని పరిగణనలోకి తీసుకుంటాయి. అందువల్ల, ఈ అదనపు సమావేశంలో తీసుకోవలసిన చర్య యొక్క ప్రాముఖ్యతకు నేను నా ప్రకటనను పరిమితం చేస్తున్నాను.

37. ఏప్రిల్లో నా ప్రకటనలో, ఆ సమయంలో పాలసీ రేటుపై తక్షణ చర్య తీసుకోకపోవడానికి ప్రధాన కారణం ఫిబ్రవరి సమావేశంలో ఇచ్చిన ఫార్వర్డ్ గైడెన్స్ అటువంటి చర్యను సమర్థవంతంగా నిరోధించడమేనని నేను చెప్పాను. ఏప్రిల్లో ఫార్వర్డ్ గైడెన్స్ ఉపసంహరణ మరియు ఎటువంటి వైఖరి లేకపోవడం వల్ల, భవిష్యత్ సమావేశాలలో అవసరమైన పాలసీ రేట్లపై ఏదైనా చర్య తీసుకోవడానికి MPC పూర్తిగా సంసిద్ధతతో ఉందని స్వతంత్రంగా పరిగణించబడుతుందని కూడా నేను చెప్పాను. ఈ సమావేశం ఏప్రిల్ సమావేశానికి దాదాపు ఒక నెల తర్వాత జరుగుతోంది మరియు ఫిబ్రవరి ఫార్వర్డ్ గైడెన్స్ లేనప్పుడు ఏప్రిల్లోనే చేయగలిగిన రేటు పెంపును పరిగణనలోకి తీసుకునేందుకు MPCకి ఇప్పుడు పూర్తి స్వేచ్ఛ ఉంది.

38. ఏప్రిల్ నుండి, ద్రవ్యోల్బణం నష్టాల పరిమాణం మరియు నిలకడ పరంగా మరింత స్పష్టంగా కనిపించాయి. మరోవైపు, ఆర్థిక వ్యవస్థ, భౌగోళిక రాజకీయ ఒత్తిళ్లు మరియు చైనా లాక్డౌన్ ప్రభావాలను బాగా ఎదుర్కొంటున్నదని తాజా అంచనాలు సూచిస్తున్నందున, వృద్ధి షాక్ నేను ఇంతకు ముందు భయపడిన దానికంటే తక్కువ తీవ్రంగా ఉన్నట్లు కనిపిస్తోంది. ఈ నేపథ్యంలో ద్రవ్యపరపతిని మరింత కఠినతరం చేయాల్సిన అవసరం మరింత ఎక్కువైంది. ఇంకా, MPC (a) 2020 మరియు 2021 ప్రారంభంలో మహమ్మారి గరిష్ట స్థాయికి చేరుకున్నప్పుడు ఆర్థిక పునరుద్ధరణకు ప్రాధాన్యతనిస్తూ మరియు (b) మహమ్మారి తగ్గిన తర్వాత సాధారణీకరణ ఆలస్యమైన నేపథ్యంలో, చాలా కాలం పాటు ఫార్వర్డ్ గైడెన్స్ను కొనసాగించడానికి చాలా చేయాల్సి ఉంది. దీనినర్థం, వీలైన చోట రేటు చర్యను ఫ్రంట్-లోడ్ చేయడం ఇప్పుడు అత్యవసరం.

39. అతి త్వరలో 100 బేసిస్ పాయింట్ల కంటే ఎక్కువ రేటు పెంపు అవసరం ఉందని నాకు అనిపిస్తోంది. అందువల్ల, ఈ సమావేశంలో రెపో రేటును 50 బేసిస్ పాయింట్లు పెంచడమే నా ప్రాధాన్యత. నాకు చాలా స్పష్టంగా తెలియని కారణాల వల్ల MPCలో మెజారిటీ 40 బేసిస్ పాయింట్లకు అనుకూలంగా ఉంది. పెంపును 50 బేసిస్ పాయింట్ల కంటే తక్కువగా ఉంచడం వల్ల కలిగే సింబాలిక్ లేదా సైకలాజికల్ ప్రయోజనం కంటే 25 బేసిస్ పాయింట్ల రౌండ్ మల్టిపుల్స్కి వెళ్లడం యొక్క సరళత మరియు స్పష్టత చాలా ముఖ్యమైనది. ఇంకా, ఇప్పుడు పెరుగుదలను 10 బేసిస్ పాయింట్లు తగ్గించడం వలన ఒక సమయంలో అదనంగా 10 బేసిస్ పాయింట్లు పెరుగుదల అవసరం అవుతుంది (మరియు బహుశా తర్వాత కంటే ముందుగానే). అయినప్పటికీ, ఈ

సమస్యపై విభేదించడం సరికాదని నేను నమ్ముతున్నాను ఎందుకంటే సరైన రేటు పెంపు అనేది గణిత ఖచ్చితత్వంతో లెక్కించదగినది కాదు మరియు 40 బేసిస్ పాయింట్లు 50 బేసిస్ పాయింట్ల నుండి చాలా భిన్నంగా లేవు. 37.5 బేసిస్ పాయింట్ల పెంపు (వాస్తవానికి 25 మరియు 50 మధ్య) ఎంచుకోకుండా నా నిర్ణయాన్ని మరింత కష్టతరం చేయనందుకు మెజారిటీకి నేను కృతజ్ఞుడను. వీటన్నింటి దృష్ట్యా, పాలసీ రెపో రేటును 4.40 శాతానికి పెంచడానికి నేను అనుకూలంగా ఓటు వేశాను.

40. ఇక, రెండవ తీర్మానం ఏప్రిల్ లోని తీర్మానానికి మాదిరిగానే ఉంది మరియు ఆ సమయంలో ఈ నిర్ణయానికి అనుకూలంగా నా వాదనలు చెల్లుతాయి. ఈ సమావేశంలో 40 బేసిస్ పాయింట్ల పెంపు ఉన్నప్పటికీ ద్రవ్య విధానం చాలా అనుకూలంగానే ఉంది. వాస్తవానికి, నామమాత్రపు రేటు నుండి తాజా ద్రవ్యోల్పణ గణాంకాలను (ముద్రణలను) తీసివేయడం ద్వారా వాస్తవ పాలసీ రేటును కొలిస్తే, ఈ సమావేశం తర్వాతి వాస్తవ పాలసీ రేటు ఏప్రిల్ సమావేశం తర్వాతి రేటు కంటే తక్కువగా ఉంటుంది, ఎందుకంటే రెండు సమావేశాల మధ్య ప్రచురించబడిన హెడ్లైన్ CPI ద్రవ్యోల్పణం 40 బేసిస్ పాయింట్లు కంటే ఎక్కువ పెరిగింది. వాస్తవానికి, అంచనా వేసిన ద్రవ్యోల్పణం రేటును 3-4 శతాంశాల ముందు తీసివేయడం ద్వారా వాస్తవ పాలసీ రేటును లెక్కించడం మరింత సముచితం, అయితే ఇలా చేస్తే, నిజమైన పాలసీ రేటు మరింత ప్రతికూలంగా ఉంటుందని మరియు అందువల్ల అత్యంత అనుకూలమైనదిగా ఉంటుందని స్పష్టమవుతుంది. కాబట్టి రెండవ రిజల్యూషన్ యొక్క మొదటి భాగం వాస్తవం యొక్క ప్రకటన మాత్రమే మరియు రిజల్యూషన్ యొక్క క్రియాశీల భాగం పనితీరు సర్దుబాటు ఉపసంహరణతో వ్యవహరించేది రెండవ భాగం. సర్దుబాటు వసతిని వెంటనే ఎందుకు ఉపసంహరించుకోవాలో నేను ఇప్పటికే వివరించాను.

41. ఏది ఏమైనప్పటికీ, ఏప్రిల్ సమావేశానికి సంబంధించి, చాలా మంది విశ్లేషకులు "వైఖరి" అనే పదాన్ని విస్మరించడానికి వివేకం తో నిర్ణయం తీసుకున్నప్పటికీ, "రిమేన్ అకామడేటివ్" అనే పదబంధాన్ని ఒక వైఖరిగా అర్థం చేసుకుంటున్నారు. MPC యొక్క ఉద్దేశం ఈసారి మరింత స్పష్టంగా అర్థమవుతుందని నేను ఆశిస్తున్నాను, కానీ అది జరగకపోతే, MPC ఈ తీర్మానాన్ని పునర్నిర్వచించడాన్ని పరిగణించాలి. పుస్తక దృక్కోణంలో, సరైనది కాని కమ్యూనికేషన్ సామర్థ్యం లేని భాషను MPC కొనసాగించడం సముచితం కాదు. అయితే అటువంటి రీఫ్రేమింగ్ అనేది భవిష్యత్

సమావేశానికి సంబంధించిన అంశం, మరియు ప్రస్తుతానికి, మరింత ద్రవ్యోల్బణ వృద్ధిని నివారించే విధంగా సర్దుబాటును ఉపసంహరించుకోవడంపై దృష్టి సారీస్తూ నేను సర్దుబాటు అనుకూలంగా ఉండాలనే నిర్ణయానికి అనుకూలంగా ఓటు వేస్తున్నాను.

## డాక్టర్ రాజీవ్ రంజన్ ప్రకటన

42. ఫిబ్రవరి 2022 నుండి, ఉక్రెయిన్లో యుద్ధం ప్రారంభమైన కారణంగా ప్రపంచ స్థూల ఆర్థిక మరియు విత్త వాతావరణం అత్యంత ప్రతికూలంగా మారింది మరియు వాస్తవ-కాల స్థూల ఆర్థిక అంచనా ఇంకా, దాని నిర్వహణలో ముఖ్యమైన సవాళ్లను ఎదుర్కొంటున్నది. ఈ నేపథ్యంలో, గత 3-4 మాసాల్లో వేగవంతమైన పరిణామాలను క్లుప్తంగా వివరించడం ఉపయోగకరంగా ఉంటుంది. ఫిబ్రవరి 10, 2022న మానిటరీ పాలసీ కమిటీ (MPC) సమావేశ సమయంలో, యుద్ధం ప్రారంభానికి ముందు, COVID-19 ఇన్ఫ్లెక్షన్లు తగ్గిన నేపథ్యంలో, బలీయమైన-శీతాకాలపు-రాకతో కూరగాయల ధరలలో కాలానుగుణ దిద్దుబాట్లు, రబీ పంటకు బంపర్ అవకాశం మరియు మెరుగుపడిన సరఫరా సాధారణీకరణ ఆధారంగా, ద్రవ్యోల్బణం పథం 2022-23 క్వార్టర్-3 నాటికి 4 శాతానికి తగ్గుతుందని, 2022-23 ఆర్థిక సంవత్సరానికి సగటు ద్రవ్యోల్బణం రేటు 4.5 శాతం గాను అంచనా వేయబడింది. ఇది ద్రవ్య విధానాన్ని అనుకూలమైనదిగా ఉంచడానికి, వృద్ధికి ప్రాధాన్యతనిస్తూ మరియు దేశీయ పునరుద్ధరణకు తోడ్పడటానికి ప్రేరేపించింది.

43. అయితే, ఫిబ్రవరి 24న ఐరోపాలో యుద్ధం ప్రారంభమైనప్పటి నుండి పరిస్థితి గణనీయంగా మారిపోయింది. ప్రతికూల గ్లోబల్ కమోడిటీ ధర స్పిల్ ఓవర్ ను పరిగణనలోకి తీసుకుని, ఏప్రిల్ 8, 2022 MPC తీర్మానం 2022-23 సంవత్సరానికి ద్రవ్యోల్బణ అంచనాను 120 bps నుండి 5.7 శాతానికి పెంచింది. యుద్ధం కారణంగా ద్రవ్యోల్బణ పథానికి పెద్ద ఎత్తున ఒడుదుడుకు రిస్కులు మరియు దేశీయ వృద్ధికి ప్రతికూల నష్టాలను కలిగి ఉండడంతో, MPC సమతౌల్యంతో సర్దుబాటు అనుకూల వైఖరితో కొనసాగింది, అయినప్పటికీ, అభివృద్ధి కంటే ధరల స్థిరత్వానికే ప్రాధాన్యత ఇవ్వబడింది, క్రమాంకనం పద్ధతిలో సర్దుబాటు వసతిని ఉపసంహరించు కోవడంపై దృష్టి పెట్టింది. స్టాండింగ్ డిపాజిట్ ఫెసిలిటీ (ఎస్ డిఎఫ్)ను ప్రవేశపెట్టేటప్పుడు లిక్విడిటీ అడ్జస్ట్ మెంట్ ఫెసిలిటీ (ఎల్ఎఎఫ్) కారిడార్ కూడా సాధారణీకరించబడింది. MPC తన ఏప్రిల్ రిజల్యూషన్లో బేస్ లైన్ ద్రవ్యోల్బణం మరియు వృద్ధి

పథానికి ఐదు కీలక నష్టాలను హైలైట్ చేసింది: (i) భౌగోళిక రాజకీయ ఉద్రిక్తతలు మండిపోవడం; (ii) గ్లోబల్ కమోడిటీ ధరలు కఠిన మవ్వడం; (iii) సుదీర్ఘ సరఫరా వ్యవస్థ అంతరాయాలకు సంభావ్యత; (iv) వాణిజ్యం మరియు మూలధన ప్రవాహాల అంతరాయం; మరియు (v) విభిన్న ద్రవ్య విధాన ప్రతిస్పందనలు మరియు సంబంధిత అస్థిరత. ఈ నష్టాలు కాలక్రమేణా బయటపడతాయని అంచనా వేయబడింది, అయితే ఇటీవలి పరిణామాలు మార్చి CPI ప్రింట్ లో ప్రతిబింబించే విధంగా ఊహించిన దాని కంటే ముందుగానే ద్రవ్యోల్బణ ప్రమాదాలు వచ్చాయని; మరి ఏప్రిల్ ప్రింట్ లో పెరుగుతాయని అంచనా వేయబడింది, దీని వలననే MPC ఆఫ్-సైకిల్ సమావేశం అవసరమని నొక్కి చెప్పబడింది.

44. మార్చి 2022 CPI విడుదల దేశీయ ఆర్థిక వ్యవస్థకు ఊహించిన దాని కంటే పెద్దదిగా ప్రపంచ ధరల షాక్ యొక్క విస్తృత-ఆధారిత పాస్-త్రూను సూచించింది. జనవరిలో ప్రధానంగా తృణధాన్యాలు మరియు కూరగాయల ద్వారా నడపబడిన ఆహార ద్రవ్యోల్బణ బలీయత, అప్పటి నుండి తృణధాన్యాలు మరియు కూరగాయలతో పాటు మాంసం మరియు చేపలు, పాలు, తినదగిన నూనెలు, సుగంధ ద్రవ్యాలు మరియు ప్రాసెస్ చేసిన ఆహారాలకు కూడా వ్యాపించింది. అన్ని సబ్-గ్రూపుల నుండి ధరల ఒత్తిడి కారణంగా ప్రధాన ద్రవ్యోల్బణ ఒత్తిడి (ఆహారం మరియు ఇంధనం మినహాయించిన- CPI) మార్చి మాసంలో 6.4 శాతానికి చేరింది. గృహనిర్మాణం, పాస్-పోగాకు మరియు మత్తు పదార్థాలు మరియు విద్య మినహా అన్ని ప్రధాన ఉప సమూహాలలో ద్రవ్యోల్బణం 6 శాతం కంటే ఎక్కువగా ఉన్నది.

45. తాజా గణాంకాల నేపథ్యంలో, ద్రవ్యోల్బణ సర్వసాధారణం పై నేను మరొక దృక్కోణాన్ని అందిస్తున్నాను. COVID-19 మహమ్మారి ప్రారంభమైనప్పటి నుండి, 2020 అక్టోబర్లో అత్యధికంగా ప్రధాన ద్రవ్యోల్బణం 7.6 శాతంగా నమోదైంది; దీనికి ప్రధాన కారకాలు కూరగాయలు, రవాణా, మాంసం మరియు చేపలు, తినదగిన నూనెలు, వ్యక్తిగత సంరక్షణ మరియు పప్పులు. ఈ ఉప సమూహాలు (సిపిఐ గ్రూపులో దాదాపు 28 శాతం షేర్ తో) ద్రవ్యోల్బణంలో దాదాపు 60 శాతం వాటా కలిగి ఉన్నాయి. మార్చి 2022లో, ఈ అంశాలు ప్రధాన ద్రవ్యోల్బణం 7.0 శాతానికి 41 శాతం మాత్రమే తమ కారకాన్ని అందించాయి. ఇది ఇటీవలి కాలంలో ద్రవ్యోల్బణం యొక్క కారకాల్లో గణనీయమైన మార్పును సూచిస్తున్నది.

46. ద్రవ్యోల్బణ ఒత్తిళ్ల వ్యాప్తి వివిధ CPI విస్తరణ సూచికలలో కూడా ప్రతిబింబిస్తున్నది<sup>2</sup>. ఈ సూచీలలో కాలానుగుణంగా సర్దుబాటు చేయబడిన వార్షిక రేటు (SAAR) 6 శాతం లేదా అంతకంటే ఎక్కువ ధరల పెరుగుదల అనేది, ముఖ్యంగా మార్చిలో, ఇది CPIలో ధరల పెరుగుదల యొక్క దృగ్విషయం మాత్రమే కాదని ధృవీకరిస్తున్నది, బదులుగా చాలా ఎక్కువ రేటుతో ధర పెరుగుతున్నదని తెలియచేస్తున్నది. హెడ్లైన్తో పాటు ప్రధాన వర్గాలకు ఇది వర్తిస్తుంది. CPI ద్రవ్యోల్బణ ఉచ్చిష్ట సగటు కొలతలు<sup>3</sup> మార్చిలో వాటి వృద్ధి వేగం పుంజుకున్నట్లు చూపుతున్నాయి.

47. భౌగోళిక రాజకీయ గందరగోళం మరియు పెరిగిన అనిశ్చితి మధ్య వ్యయ-ఆధారిత ఒత్తిళ్లలో తీవ్రమైన పెరుగుదల, ద్రవ్యోల్బణంలో అసాధారణ పెరుగుదలకు దోహదపడుతుందని, ఇది మార్చి CPI గణాంకాలలో ప్రతిబింబించే అవకాశం ఉందని సూచిస్తున్నది. ఆ తర్వాత ఇదే విషయం ఇది ఏప్రిల్ 12న విడుదలైన మార్చి CPI గణాంకాలలో స్పష్టమైంది. CPI ద్రవ్యోల్బణం, గణాంకాలు-2020 & 2021 రెండు సందర్భాలలో మునుపటి 6 శాతం మార్కును అధిగమించిందని గమనించవచ్చు. ఈ ప్రతి యొక్క ఎపిసోడ్లోను, MPC వాటిని క్షణిక ధర షాక్లుగా చూడాలని సరైన నిర్ణయం తీసుకుంది. ఏది ఏమైనప్పటికీ, ప్రస్తుత ధరల పెరుగుదల తప్పనిసరిగా సరఫరా-ఒడుదుడుకులతో(షాక్ లతో) నడపబడుతున్నది, దాని విస్తృత-ఆధారిత స్వభావం, స్పిల్ ఓవర్ ప్రభావాలు మరియు నిలకడ కారణంగా దీనిని విస్మరించలేము. అందువల్ల, స్థూల ఆర్థిక డైనమిక్స్ యొక్క ఈ దశలో, ధరల స్థిరత్వం యొక్క ప్రాధాన్యతను పునరుద్ధరించడం మరియు ప్రదర్శనాత్మక చర్యల ద్వారా ద్రవ్య విధానం యొక్క విశ్వసనీయతను బలోపేతం చేయడం అవసరం.

48. ఆర్థిక పునరుద్ధరణ గతంలో కంటే మెరుగ్గా ఉండటంతో, ద్రవ్యోల్బణం ముందున ఉన్నటువంటి ఆందోళనలను పరిష్కరించాల్సిన సమయం ఆసన్నమైంది, ఐరోపాలో యుద్ధం ప్రారంభమైనప్పటి నుండి వాటి డైనమిక్స్ సమూలంగా మారాయి. యుద్ధం వల్ల కలిగే బాహ్య ప్రపంచ వస్తువుల ధరల షాక్లపై ద్రవ్య విధానం ప్రత్యక్ష ప్రభావాన్ని చూపనప్పటికీ, ద్రవ్యోల్బణ ఒత్తిళ్ల సాధారణీకరణను నివారించడంలో ఇది ముఖ్యమైన పాత్ర పోషిస్తుంది. ద్రవ్య విధానం ఈ షాక్లను గుర్తించాలని నిర్ణయించినట్లయితే మరియు ప్రత్యేకించి అవి తాత్కాలికంగా లేకుంటే, ద్రవ్యోల్బణం అంచనాలు ప్రబలంగా ఉండవచ్చు, ఇది ప్రారంభ షాక్ పూర్తిగా స్పెడ్ అయిన తర్వాత దానిలో



స్థిరమైన అప్-ట్రెండకు దారి తీస్తుంది. ప్రీ-ట్రామా స్థాయిలకు తిరిగి రాకపోవచ్చు. ఇటీవలి ద్రవ్యోల్బణం డైనమిక్స్ దృష్ట్యా, సాధారణ 25 బేసిస్ పాయింట్ల కంటే రెపో రేటు పెంపు వృద్ధి అంచనాలను పెంచడంలో మరింత ప్రభావవంతంగా ఉంటుంది. అందువల్ల, పాలసీ రెపో రేటులో 40 bps పెరుగుదలకు నేను ఓటు వేస్తాను, ఇది ఈ సమయంలో చాలా తక్కువగా గాదు; ఎక్కువగా కాదు. ఆఫ్-సైకిల్ సమావేశంలో ఈ ముందుచూపు చర్య మరింత స్పష్టమైన ప్రభావాన్ని చూపుతుందని భావిస్తున్నారు. ఆర్థిక వ్యవస్థ యొక్క ఉత్పాదక అవసరాలను తీర్చడానికి క్రెడిట్ ఆఫ్ టేక్ ను నిర్వహించడం మరి తగినంత లిక్విడిటీని నిర్వహించడం అనే మా వైఖరికి అనుగుణంగా ఏప్రిల్ పాలసీ యొక్క మారని అనుకూలవైఖరికి కూడా నేను మద్దతు ఇస్తున్నాను. ఈ విషయంలో, CRRలో 50 bps పెరుగుదల అనేది మిగులు ద్రవ్యతను క్రమంగా ఉపసంహరించుకోవాలనే మా లక్ష్యానికి అనుగుణంగా ఉంది, ఇది ధరల ముందు ఏదైనా అనాలోచిత ప్రభావాలను తగ్గిస్తుంది.

## డాక్టర్ మైఖేల్ దేబబ్రత పాత్రా ప్రకటన

49. భౌగోళిక రాజకీయ స్పిల్ ఓవర్ ద్రవ్యోల్బణంలో మనం భరించలేని భారీ పెరుగుదలను కలిగించింది. భౌగోళిక రాజకీయ సంక్షోభం మరియు ప్రతీకారం కొనసాగుతున్నంత కాలం, ద్రవ్యోల్బణం అలాగే ఉంటుంది. ద్రవ్యోల్బణం కొనసాగినంత కాలం మరియు దాని పరిధిలో విస్తృతంగా ఉన్నంత వరకు, అది అందుబాటులో లేకుండా పోతుందని ప్రజలు విశ్వసిస్తారు మరియు ఇది దాని భవిష్యత్తు మార్గం గురించి వారి అంచనాలను తగ్గించవచ్చు. కాబట్టి ద్రవ్య విధాన అధికారులు కొరతలు మరియు పరిమితుల కారణంగా ధరల పెరుగుదలకు ప్రతిస్పందించవలసి వస్తుంది, ఎందుకంటే వారు ఎదుర్కొంటున్న సమస్య అదనపు డిమాండ్ వల్ల కాదు; తగినంత సరఫరా లేకపోవడం మూలాన. సరఫరాను పెంచడానికి మరియు/లేదా సరఫరా పరిమితులను తగ్గించడానికి చర్యలు లేనప్పుడు, వారు చేయగలిగినదంతా చేస్తారు - అవేమిటంటే వారిచర్యలను ఫ్రంట్-లోడ్ చేయడం, డిమాండ్ ను కుదించడం మరియు డెడ్-రికవరీని అందించడం. ప్రపంచవ్యాప్తంగా, స్టాగ్ ఫ్లేషన్ అనేది ప్రమాద స్థాయి నుండి బేస్-లైన్ స్థాయికి మారవచ్చు. స్టాగ్ ఫ్లేషనరీ షాక్ ప్రపంచవ్యాప్తంగా ఉంది, అయితే దేశ-నిర్దిష్ట కారకాల ద్వారా సమకాలీకరణ పద్ధతిలో ప్రతిచోటా విస్తరించబడుతోంది. మహమ్మారి యొక్క ఇప్పటికీ పచ్చిగా యున్న మచ్చలు భరించడానికి మరింత బాధాకరంగా ఉండి మరి సహనానికి మరింత సవాలుగా మారి ఎంతో కాలం ఉండొచ్చు.

50. అదే సమయంలో, ఆర్థిక మార్కెట్లు ఈరోజున ఉన్న ఆకృతీకరణ - US దిగుబడులు బలపడటం; ఎప్పుడూ బలంగా ఉండే US డాలర్; ఈక్విటీల అమ్మకం; ఎమర్జింగ్ కరెన్సీ తరుగుదల మరియు మూలధన ప్రవాహాలు; దూసుకెళ్తున్న రుణ సంక్షోభం - 1993-1994 పరిస్థితి ని ఆ తర్వాతి వరుసగా అభివృద్ధి చెందుతున్న మార్కెట్ సంక్షోభాలను గుర్తుచేస్తున్నది. కనిష్టంగా, సాధారణీకరించిన ఆర్థిక పరపతి యొక్క అన్ని లక్షణాలు స్థానంలో ఉన్నాయి.

51. ఈ వాతావరణంలో, చక్కని విధానం మరియు తగిన చర్య అవసరం ఎంతైనా ఉన్నది. ఇటీవలి ఇన్కమింగ్ డేటా, దిగుమతి చేసుకున్న ఆహారం మరియు ఇంధన ద్రవ్యోల్బణాన్ని మినహాయించి, మన దేశ స్థూల-ఫండమెంటల్స్ ఇప్పటికీ చెక్కుచెదరకుండా ఉన్నాయని మరియు మహమ్మారి తరంగాల ద్వారా పుంజుకుంటున్న రికవరీకి అనుగుణంగా ఉన్నాయని సూచిస్తున్నాయి. తయారీ మరియు సేవలరంగాలలో శ్రామిక శోషణం పెరుగుతోంది, సామర్థ్య వినియోగం మెరుగుపడుతోంది మరియు కొత్త పెట్టుబడులు క్రమంగా వచ్చే సంకేతాలను చూపుతోంది. అయినప్పటికీ, సంస్కరణల వేగం ఇప్పటికీ సంపూర్ణ స్థాయి కంటే తక్కువగా నే ఉంది, దీనికి విధాన పరమైన మద్దతు అవసరం. IPOల రోటేషన్ మరియు రిస్క్-ఆన్ రిస్క్-ఆఫ్ పోర్ట్ఫోలియో ప్రవాహాల మూలాన వొక్కో నిర్దిష్ట రోజున దేశానికి కొంత ఉపశమనం కలిగించవచ్చు, కానీ ఇతర రోజులలో, అన్య EME దేశాలలో వలె, మన మార్కెట్లను మళ్లీ గందరగోళంలోకి ముంచెత్తవచ్చు.

52. ఈ కల్లోలభరిత వాతావరణ నేపథ్యంలో మరి హెడ్లైన్ ద్రవ్యోల్బణం వరుసగా మూడు మాసాలుగా ఎగువ టాలరెన్స్ బ్యాండ్ కంటే ఎక్కువగా ఉండటంతో, ద్విగుణీకృత ప్రభావాల సంకేతాలతో, పనితీరులో అసాధారణ ఔట్లుక్ - పాలసీ రేటు మరియు లిక్విడిటీ రెండింటి పరం గాను - ఇది మహమ్మారి ఫలితంగా ఏర్పడింది; నా అభిప్రాయం ప్రకారం, సరైన విధానం. ఇది జరిగినప్పుడు, మేము మహమ్మారి అసాధారణ ప్రతిస్పందనకు విరుద్ధంగా - న్యాయమైన ప్రతిస్పందన యొక్క దశకు చేరుకున్నాము - దీని నుండి తదుపరి దశ ప్రతిస్పందనలను క్రమాంకనం చేయవచ్చు. తదనుగుణంగా, నేను పాలసీ రేటులో 40 బేసిస్ పాయింట్ల పెంపుదలకు ఓటు వేస్తాను - ఇది మే 22, 2020న అమలు చేయబడిన పాలసీ రేటు తగ్గింపును రివర్స్ చేయగలదు - మరియు మే 4, 2022 తీర్మానంలో వ్యక్తీకరించిన విధంగా,

సర్దుబాటుపాలసీని ఉపసంహరించుకోవడంపై దృష్టి సారించి సర్దుబాటుఅనుకూలతను కొనసాగించడానికి అనువుగా ఉండగలదు.

### శ్రీ శక్తికాంత దాస్ ప్రకటన

53. ఏప్రిల్ 8, 2022 నాటి నా MPC స్టేట్ మెంట్ లో, ఆర్థిక వ్యవస్థ యొక్క స్థితిస్థాపకతను పెంపొందిస్తూ స్థూల ఆర్థిక మరియు విత్త స్థిరత్వాన్ని కొనసాగించడానికి రిజర్వ్ బ్యాంక్ తన అన్ని విధాన సాధనాలను ఉపయోగిస్తుందని నేను చెప్పాను. పరిస్థితి డైనమిక్ గా మరియు వేగంగా మారుతున్నదని మరియు మా చర్యలు తదనుగుణంగా రూపొందించబడతాయని కూడా నేను నొక్కిచెప్పాను. ఆ రోజు ప్రకటించిన చర్యలతో పాటు, యూరప్ లో యుద్ధం కారణంగా ద్రవ్యోల్బణం పెరుగుదలను సమర్థవంతంగా ఎదుర్కోవడానికి RBI సంసిద్ధతను తెలియజేయడం ఈ ప్రకటనల వెనుక ఉన్న ఆలోచన. అప్పటి నుండి జరిగిన సంఘటనలు భౌగోళిక రాజకీయ పరిస్థితిలో మరింత క్షీణతకు దారితీశాయి, దేశీయ ద్రవ్యోల్బణం మరింత విస్తృత-ఆధారితంగా మారుతూ ఉండడంతో, తక్షణ నివారణ చర్యలు ఎంతైనా అవసరం. ఈ నేపథ్యంలో 2022 , మే 2వ మరియు 4వ తేదీలలో ఆఫ్-సైకిల్ సమావేశాన్ని చూడవచ్చు.

54. ఏప్రిల్ MPC సమావేశం నుండి జరిగిన సంఘటనలు మరింతగా ఆందోళనలను పెంచాయి. మొదటిది, ఏప్రిల్ 12, 2022న విడుదలైన మార్చినెల-ముఖ్యాంశాల CPI ద్రవ్యోల్బణం, ప్రతికూల ప్రపంచ కమోడిటీ ధరల షాక్ ప్రభావం CPI బాస్కెట్ లో కనిపించడంతో ఊహించిన దాని కంటే 7 శాతానికి పెరిగింది. రెండవది, ఫుడ్ అండ్ అగ్రికల్చర్ ఆర్గనైజేషన్ (FAO) మరియు ప్రపంచ బ్యాంక్ సూచీలలో ప్రతిబింబించే ప్రపంచ వస్తువులు మరియు ఆహార ధరలు మార్చిలో దేశీయ ఆహార ధరల పరిస్థితుల ప్రభావంతో చారిత్రాత్మక గరిష్ఠాలను తాకాయి. ఈ ఒత్తిడి కొనసాగే అవకాశం ఉంది. మూడవది, ప్రధాన ద్రవ్యోల్బణం యొక్క దాదాపు అన్ని చర్యలు మార్చిలో 6 శాతం కంటే ఎక్కువ పెరుగుదలను నమోదు చేశాయి. నాల్గవది, అనేక రాష్ట్రాల్లో నిర్వహించబడుతున్న విద్యుత్ ఛార్జీల సవరణ మరియు అవసరమైన ఔషధాల ధరల పెరుగుదల సమీప కాలంలో ద్రవ్యోల్బణానికి మరింత ప్రమాదాలను కలిగిస్తుంది. ఐదవది, ఐరోపాలో యుద్ధం - సరఫరా-వ్యవస్థలు, కొరత మరియు ధరల కోసం దాని సహాయక పరిణామాలతో - ఇప్పుడు గతంలో అనుకున్నదానికంటే ఎక్కువ కాలం కొనసాగుతుందని

భావిస్తున్నారు. ఈ పరిస్థితులలో, ఏప్రిల్ ద్రవ్యోల్బణ గణాంకాలు - ఇది మే 12వ తారీఖున న విడుదల చేయబడుతుంది - మరింత పెరుగుతుందని భావిస్తున్నారు. అందువల్ల, ఆఫ్-సైకిల్ పాలసీ సమావేశం ద్వారా చర్య తీసుకోవడం అవసరం అవుతున్నది. జూన్ MPC వరకు ఒక మాసం వేచి ఉండటం అంటే యుద్ధ సంబంధిత ద్రవ్యోల్బణ ఒత్తిడి సమయంలో ఎక్కువ సమయం కోల్పోవడమే. అలాగే, దీనికి జూన్ MPCలో మరింత పటిష్టమైన చర్య అవసరం కావచ్చు, ఇది నివారించదగినది.

55. పరిస్థితి యిట్లా వుండగా, దేశీయ ఆర్థిక కార్యకలాపాల పెరుగుదల నెమ్మదిగా సాధారణ స్థితికి చేరుకుంటున్నది. పట్టణ డిమాండ్లో పునరుద్ధరణ మధ్య కనెక్టివిటీ-ఇంటెన్సివ్ సేవలలో మెరుగుదలలు వ్యక్తిగత వినియోగాన్ని పెంచుతున్నాయి. 2022లో సాధారణ నైరుతి రుతుపవనాల అంచనాల దృష్ట్యా, వ్యవసాయం యొక్క దృక్పథం సానుకూలంగానే ఉంది, ఇది గ్రామీణ వినియోగానికి మద్దతు ఇస్తుంది. అధిక సామర్థ్య వినియోగం మరియు మూలధన వస్తువుల ఉత్పత్తి పెరుగుదలతో పెట్టుబడి కార్యకలాపాలు వేగం పుంజుకుంటున్నాయి. ఎగుమతులు స్థితిస్థాపకంగా ఉంటాయి, అయితే అధిక దిగుమతుల వృద్ధి దేశీయ డిమాండ్లో రికవరీని సూచిస్తున్నది. ఏది ఏమైనప్పటికీ, సుదీర్ఘమైన భౌగోళిక రాజకీయ వైరుధ్యం, క్లిష్టమైన ఇన్పుట్ల దీర్ఘకాలిక కొరత మరియు ప్రధాన కేంద్ర బ్యాంకుల విధాన కఠినత కారణంగా అధికమైన ప్రపంచ వస్తువుల ధరలు దేశీయ ఆర్థిక కార్యకలాపాలకు నష్టాలను కలిగిస్తాయి.

56. క్షీణిస్తున్న ద్రవ్యోల్బణ దృక్పథం, ద్రవ్యోల్బణం అంచనాలను నిరోధించే ద్వీగుణీకృత ప్రభావాలను నిరోధించడానికి, సకాలంలో చర్య తీసుకోవాలని తెలియజేస్తున్నది. పెరిగిన అనిశ్చితి మరియు అస్థిర ఆర్థిక మార్కెట్లు కూడా అటువంటి అంచనాలకు ఆజ్యం పోస్తున్నాయి. దీని ప్రకారం, ఆర్థిక వ్యవస్థకు ఎలాంటి ఊహించని షాక్లను నివారించడానికి నిర్ణయాత్మక మరియు తగినంత ద్రవ్య విధాన ప్రతిస్పందన అవసరం.

57. ఈ అంశాలన్నింటినీ పరిగణనలోకి తీసుకుంటే, ఏప్రిల్ 2022లో చేపట్టిన స్టాండింగ్ డిపాజిట్ ఫెసిలిటీ (SDF) ద్వారా లిక్విడిటీ శోషణ రేటు పెరుగుదలపై రెపో రేటును పెంచడం ఇప్పుడు అవసరం అయింది. దీని ప్రకారం, మే 22, 2020 నాటి మా చర్యలకు రివర్సల్ గా, పాలసీ రెపో రేటు 40 bps పెరుగుదలకు నేను ఓటు వేస్తున్నాను. రాబోయే కాలంలో, అభివృద్ధికి

మద్దతునిస్తూనే దాన్ని నిర్ధారించడానికి సర్దుబాటు పనితీరును ఉపసంహరించుకోవడంపై మనం దృష్టి పెట్టాలి. అందువల్ల, ఏప్రిల్ విధానం ప్రకారం యథాతథ సర్దుబాటుస్థితిని కొనసాగించడానికి నేను ఓటు వేస్తున్నాను. ఇంకా, ద్రవ్య విధానం మరియు స్థూల ఆర్థిక పరిణామాలతో జతకట్టి రిజర్వ్ బ్యాంక్ రాబోయే అనేక సంవత్సరాల కాలంలో దశలవారీగా లిక్విడిటీని ఉపసంహరించుకుంటుంది. స్థిరమైన అదనపు లిక్విడిటీ నేపథ్యంలో, రిజర్వ్ బ్యాంక్ ద్వారా నగదు రిజర్వ్ రేషియో (CRR)లో 50 bps పెరుగుదల అనేది బహు-సంవత్సరాల కాలంగా పరిపుష్టిని వెనక్కి తీసుకోవాలనే మా ఉద్దేశాన్ని సూచిస్తున్నది.

58. అనేక తుఫానులు వరుసగావస్తుండడం తో, మా ద్రవ్య విధాన ప్రతిస్పందన ను ఓడను స్థిరీకరించడంలో ముఖ్యమైన దశగా చూడాలి. అధిక ద్రవ్యోల్బణం నిలకడగా ఉండటం వల్ల పొదుపు, పెట్టుబడి, పోటీతత్వం మరియు వృద్ధికి హాని కలుగుతుందని దేశీయ మరియు అంతర్జాతీయ ఆధారాలు స్పష్టంగా చూపిస్తున్నాయి. ఇది జనాభాలోని పేద వర్గాలపై మరింత స్పష్టమైన ప్రతికూల ప్రభావాన్ని చూపిస్తుంది. ద్రవ్యోల్బణాన్ని నియంత్రించడం మరియు ద్రవ్యోల్బణ అంచనాలను స్థిరీకరించడం లక్ష్యంగా ఈ రోజు మా ద్రవ్య విధాన చర్యలు ఆర్థిక వ్యవస్థ యొక్క మధ్య-కాల వృద్ధి అవకాశాలను బలోపేతం చేయడంలో మరియు సమాజంలోని బలహీన వర్గాల కొనుగోలు శక్తిని రక్షించడంలో సహాయపడతాయి. అత్యంత అనిశ్చిత పరిస్థితిని దృష్టిలో ఉంచుకుని, ఇన్ కమింగ్ డేటా మరియు సమాచారం నిరంతరం పర్యవేక్షించబడతాయి, తద్వారా విధానాన్ని పునఃపరిశీలించవచ్చు మరియు అవసరమైన చర్యలు తీసుకోవచ్చు. గత రెండేళ్లుగా మనం అప్రమత్తంగా ఉంటూ, మహమ్మారి కారణంగా వృద్ధిలో బలహీనతపై స్పందించినట్లే, ఈసారి కూడా మా నియంత్రణలో ఉన్న అన్ని మార్గాల ద్వారా ద్రవ్యోల్బణాన్ని లక్ష్యానికి చేరువ చేసేందుకు సమానంగా దృఢంగా మరియు కట్టుబడిగా ఉంటూ ముందుకుపోదాము.

(యోగేష్ దయాళ్)

చీఫ్ జనరల్ మేనేజర్

పత్రికా ప్రకటన: 2022-2023/230

<sup>1</sup> గోయల్, ఎ. 2022. 'ఫ్లెక్సిబుల్ ఇన్వేష్మెంట్ టార్గెటింగ్: కాన్సెప్ట్స్ అండ్ అప్లికేషన్ ఇన్ ఇండియా' IGIDR. వర్కింగ్ పేపర్ నెం. WP-2022-003, ఇక్కడ అందుబాటులో ఉంది: <http://www.igidr.ac.in/pdf/publication/WP-2022-003.pdf>

<sup>2</sup> CPI స్పెడ్ ఇండెక్స్, ధర మార్పుల వ్యాప్తికి కొలమానం, CPI సమాహంలోని వస్తువుల ధరలు పెరిగినా (కాలానుగుణంగా సర్దుబాటు చేయబడినవి) గత నెలతో పోలిస్తే స్థిరంగా ఉన్నాయా లేదా పడిపోయాయా అనే దాని ద్వారా వర్గీకరిస్తుంది మరియు నెలవారీగా చూపడానికి వాటిని సమగ్రం చేస్తుంది. దీనివల్ల నెల మీద నెల (m-o-m) మొత్తం వృద్ధి విస్తరణ దశలోనా లేదా సంకోచంగా ఉందా తెలియ బడుతుంది.

<sup>3</sup> ట్రిమ్ చేయబడిన మీన్ మెజర్స్ లలో, ప్రతి నెల ద్రవ్యోల్బణం పంపిణీ ముగింపులో ఉండే CPI అంశాలు (అత్యంత అస్థిర ద్రవ్యోల్బణ కార్యాచరణను సూచిస్తాయి) మినహాయించబడ్డాయి.