



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

తేది: 22/06/2022

**ద్రవ్య విధాన సమితి (MPC) సమావేశం యొక్క కార్యకలాపాలు - జూన్ 6-8, 2022
[రిజర్వు బ్యాంకు ఆఫ్ ఇండియా చట్టం, 1934, సెక్షన్ 45ZL క్రింద]**

రిజర్వు బ్యాంక్ ఆఫ్ ఇండియా చట్టం, 1934, సెక్షన్ 45ZB క్రింద నెలకొల్పబడిన ద్రవ్య విధాన సమితి (ఎంపీసీ) యొక్క ముప్పై ఆరవ సమావేశం జూన్ 6-8, 2022న జరిగింది.

2. సమావేశానికి సభ్యులందరూ హాజరయ్యారు - డాక్టర్ శశాంక భిడే, గౌరవవరిష్ట సలహాదారు, నేషనల్ కౌన్సిల్ ఆఫ్ అప్రెండైడ్ ఎకనామిక్ రీసెర్చ్, ఢిల్లీ; డాక్టర్ అపిమా గోయల్, గౌరవ సూచక ఆచార్యులు, ఇందిరా గాంధీ ఇంస్టిట్యూట్ ఆఫ్ డెవలప్ మెంట్ రీసెర్చ్, ముంబై; ఆచార్య జయంత్ ఆర్. వర్మ, ఆచార్యులు, ఇండియన్ ఇంస్టిట్యూట్ ఆఫ్ మేనేజ్ మెంట్, అహ్మదాబాద్; డాక్టర్ రాజీవ్ రంజన్, ఎగ్జిక్యూటివ్ డైరెక్టర్ (రిజర్వు బ్యాంక్ ఆఫ్ ఇండియా చట్టం, 1934 లోని సెక్షన్ 45ZB(2)(C) క్రింద కేంద్ర పాలక మండలి ద్వారా నియమించిన భారతీయ రిజర్వు బ్యాంకు అధికారి); డాక్టర్ మైఖేల్ దేబబ్రత పాత్ర, ద్రవ్య విధానానికి బాధ్యత వహించే డిప్యూటీ గవర్నర్; మరియు శ్రీ శక్తికాంత దాస్, గవర్నర్, అధ్యక్షత వహించారు.

3. రిజర్వు బ్యాంక్ ఆఫ్ ఇండియా చట్టం, 1934, లోని సెక్షన్ 45ZL ప్రకారం, ప్రతి ద్రవ్య విధాన సమితి సమావేశం జరిగిన తరువాతి 14వ రోజున, సమావేశానికి సంబంధించిన కార్యకలాపాలు రిజర్వు బ్యాంక్ ప్రచురిస్తుంది. సమావేశ కార్యకలాపాలు ఈ క్రింది వాటిని కలిగి ఉంటాయి, అవి:

- ద్రవ్య విధాన సమితి సమావేశంలో స్వీకరించిన తీర్మానం;
- ద్రవ్య విధాన సమితి సమావేశంలో తీసుకున్న తీర్మానంపై ద్రవ్య విధాన సమితి యొక్క ప్రతి సభ్యుని ఓటు; మరియు
- సెక్షన్ 45ZI, ఉప సెక్షన్ (11) క్రింద, సమావేశంలో స్వీకరించిన తీర్మానం పై ద్రవ్య విధాన సమితి యొక్క ప్రతి సభ్యుని ప్రకటన.

4. వినియోగదారుల విశ్వాసం, గృహ సముదాయాల ద్రవ్యోల్పణం అంచనాలు, కార్పొరేట్ రంగం పనితీరు, పరపతి పరిస్థితులు, పారిశ్రామిక, సేవల, మౌలికసదుపాయ రంగాల దృక్పథం, భవిష్య సూచకుల అంచనాలపై భారతీయ రిజర్వు బ్యాంకు నిర్వహించిన సర్వేలను ఎంపీసీ సమీక్షించింది. ఎంపీసీ సిబ్బంది యొక్క స్థూల ఆర్థిక అంచనాలు మరియు వివిధ దృక్పథాల నష్ట భయాలపై ప్రత్యామ్నాయ కోణాలను కూడా ఎంపీసీ కూలంకుషంగా సమీక్షించింది. పైన పేర్కొన్న విధంగా మరియు ద్రవ్య విధానం యొక్క వైఖరిపై విస్తృతమైన చర్చల తరువాత, క్రింద ఇవ్వబడిన తీర్మానాన్ని ఎంపీసీ స్వీకరించింది.

తీర్మానం

5. ప్రస్తుత మరియు అభివృద్ధి చెందుతున్న స్థూల ఆర్థిక పరిస్థితుల అంచనా ఆధారంగా, ద్రవ్య విధాన సమితి (MPC) ఈ రోజు (జూన్ 6-8, 2022) తన సమావేశంలో ఈ విధంగా నిర్ణయించింది:

- ద్రవ్య సర్దుబాటు సదుపాయం (LAF) క్రింద విధాన రెపో రేటును, 50 బేసిస్ పాయింట్లు పెంచుతూ, 4.90 శాతానికి తక్షణమే అమలులోకి వచ్చేలా ఉంచడం; పర్యవసానంగా, స్టాండింగ్ డిపాజిట్ ఫెసిలిటీ (SDF) రేటు 4.65 శాతానికి మరియు మార్జినల్ స్టాండింగ్ ఫెసిలిటీ (MSF) రేటు మరియు బ్యాంక్ రేటు 5.15 శాతానికి సర్దుబాటు చేయబడింది.

- వృద్ధికి మద్దతు ఇస్తూనే, ద్రవ్యోల్బణం లక్ష్యంలోనే ఉండేలా చూసుకోవడానికి, వసతి ఉపసంహరణపై దృష్టి పెట్టాలని కూడా MPC నిర్ణయించింది.

ఈ నిర్ణయాలు వృద్ధికి మద్దతునిస్తూ, వినియోగదారుల ధరల సూచి (CPI) ద్రవ్యోల్బణం కోసం మధ్యంతర అవధి లక్ష్యాన్ని +/- 2 శాతం బ్యాండ్లో 4 శాతం సాధించాలనే లక్ష్యానికి అనుగుణంగా ఉన్నాయి.

ఈ నిర్ణయాలు తీసుకోవడంలోని ముఖ్య కారణాలను ఈ క్రింది ప్రకటనలో పొందుపరచడం జరిగింది:

అంచనా

ప్రపంచ ఆర్థిక వ్యవస్థ

6. MPC సమావేశం మే 2022లో జరిగినప్పటి నుండి, ప్రపంచ ఆర్థిక వ్యవస్థ బహుళ-దశాబ్దాల అధిక ద్రవ్యోల్బణం మరియు మందగిస్తున్న వృద్ధి, నిరంతర భౌగోళిక రాజకీయ ఉద్రిక్తతలు మరియు ఆంక్షలు, ముడి చమురు మరియు ఇతర వస్తువుల ధరలు మరియు దీర్ఘకాలికంగా కొనసాగుతున్న COVID-19 సంబంధిత సరఫరా గొలుసు అడ్డంకులతో పోరాడుతూనే ఉంది. పెరుగుతున్న ప్రతిష్టంభన ఆందోళనల మధ్య ప్రపంచ ఆర్థిక మార్కెట్లు అల్లకల్లోలంగా ఉన్నాయి, ఇది ప్రపంచ ఆర్థిక పరిస్థితులను కఠినతరం చేయడానికి మరియు వృద్ధి దృక్పథం మరియు ఆర్థిక స్థిరత్వ ప్రమాదాలకు దారితీసింది.

దేశీయ ఆర్థిక వ్యవస్థ

7. జాతీయ గణాంక కార్యాలయం (NSO) మే 31, 2022న విడుదల చేసిన తాత్కాలిక అంచనాల ప్రకారం, 2021-22లో భారతదేశ వాస్తవ స్థూల జాతీయోత్పత్తి (GDP) వృద్ధి 8.7 శాతం. ఇది మహమ్మారికి ముందు (2019-20) స్థాయి కంటే 1.5 శాతం ఎక్కువ. Q4:2021-22లో, వాస్తవ GDP వృద్ధి Q3లో 5.4 శాతం నుండి 4.1 శాతానికి క్షీణించింది, ఓమిక్రాన్ వేవ్ నేపథ్యంలో వ్యక్తిగత వినియోగంలో బలహీనత కారణంగా ప్రధానంగా తగ్గింది.

8. ఏప్రిల్-మే 2022 కోసం అందుబాటులో ఉన్న సమాచారం ఆర్థిక కార్యకలాపాల పునరుద్ధరణ విస్తృతతను సూచిస్తుంది. పట్టణ డిమాండ్ పుంజుకుంటుంది మరియు గ్రామీణ డిమాండ్ క్రమంగా మెరుగుపడుతోంది. మే నెలలో సరుకుల ఎగుమతులు వరుసగా పదిహేనవ నెలలో బలమైన రెండంకెల వృద్ధిని నమోదు చేశాయి, అయితే చమురుయేతర

బంగారుయేతర దిగుమతులు ఆరోగ్యకరమైన వేగంతో విస్తరించడం దేశీయ డిమాండ్‌ను పునరుద్ధరిస్తుందని సూచించింది.

9. ద్రవ్యత మొత్తంగా వ్యవస్థలో పెద్ద మిగులులో ఉంది, LAF క్రింద రోజువారీ సగటు శోషణ మే 4-మే 31 మధ్య కాలంలో రూ.5.4 లక్షల కోట్ల నుండి ఏప్రిల్ 8 - మే 3, 2022 మధ్య క్రమంగా విధానానికి అనుగుణంగా వసతి ఉపసంహరణ రూ.7.4 లక్షల కోట్లు గా వుంది. మే 20, 2022 నాటికి వాణిజ్య బ్యాంకుల నుండి ద్రవ్య సరఫరా (M3) మరియు బ్యాంక్ క్రెడిట్ వరుసగా 8.8 శాతం మరియు 12.1 శాతం పెరిగాయి. మే 27, 2022 నాటికి భారతదేశ విదేశీ మారక నిల్వలు US\$ 601.4 బిలియన్లుగా ఉన్నాయి.

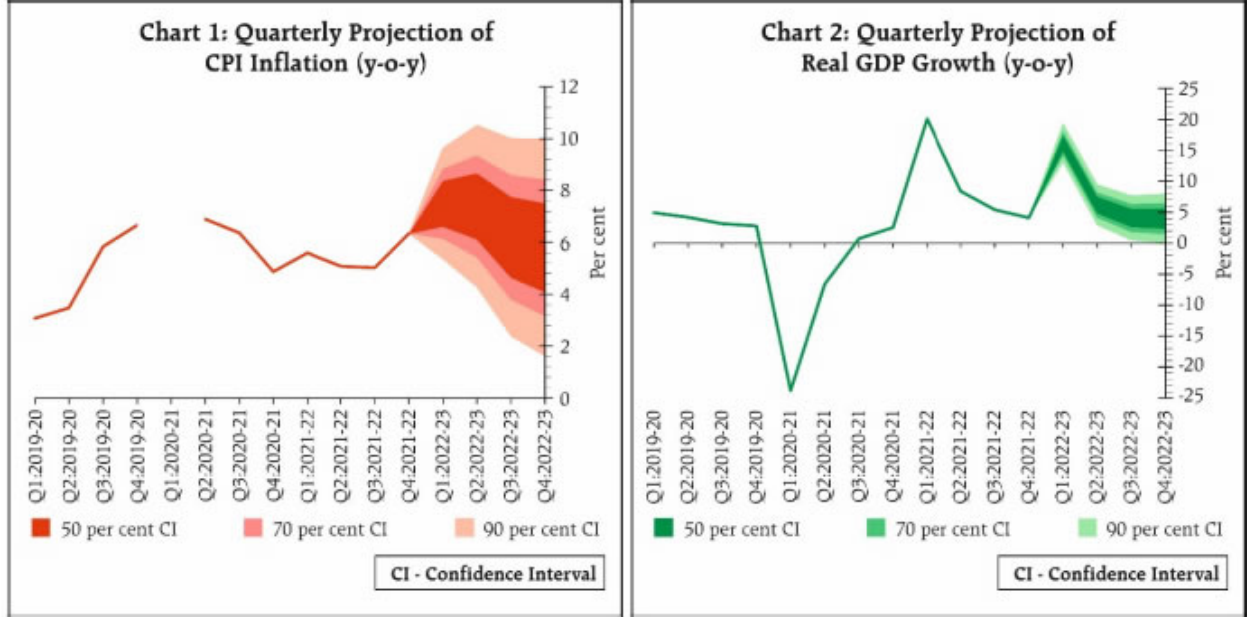
10. CPI హెడ్‌లైన్ ద్రవ్యోల్బణం మార్చి 2022లో 7.0 శాతం నుండి ఏప్రిల్ 2022లో 7.8 శాతానికి పెరిగింది, ఇది దాని అన్ని ప్రధాన భాగాలలో విస్తృత-ఆధారిత పెరుగుదలను ప్రతిబింబిస్తుంది. తృణధాన్యాలు, పాలు, పండ్లు, కూరగాయలు, సుగంధ ద్రవ్యాలు మరియు సిద్ధం చేసిన వంటకాల వల్ల, ఆహార ద్రవ్యోల్బణం ఒత్తిడికి దారితీసింది. ఎల్‌పిజి, కిరోసిన్ ధరలు పెరగడం వల్ల ఇంధన ద్రవ్యోల్బణం పెరిగింది. ప్రధాన ద్రవ్యోల్బణం (అనగా, ఆహారం మరియు ఇంధనం మినహా CPI) రవాణా మరియు కమ్యూనికేషన్ సబ్-గ్రూప్ ఆధిపత్యంలో దాదాపు అన్ని భాగాలలో గట్టిపడింది.

దృక్పథం

11. ఉద్రిక్తమైన ప్రపంచ భౌగోళిక రాజకీయ పరిస్థితి మరియు పర్యవసానంగా పెరిగిన వస్తువుల ధరలు, దేశీయ ద్రవ్యోల్బణ దృక్పథానికి గణనీయమైన అనిశ్చితిని కలిగిస్తాయి. గోధుమ ఎగుమతులపై ఆంక్షలు దేశీయ సరఫరాలను మెరుగుపరుస్తాయి, అయితే ఉష్ణ గాలుల కారణంగా రబీ ఉత్పత్తిలో కొరత ఏర్పడే ప్రమాదం ఉంది. సాధారణ నైరుతి రుతుపవనాల సూచన ఖరీఫ్ వ్యవసాయోత్పత్తి మరియు ఆహార ధరల దృక్పథానికి మంచి సూచన. ఒక ప్రధాన సరఫరాదారు ఎగుమతి నిషేధాన్ని ఎత్తివేయడం వల్ల ఇటీవల కొన్ని సవరణలు ఉన్నప్పటికీ, తినదగిన నూనె ధరలు ప్రతికూల ప్రపంచ సరఫరా పరిస్థితులపై ఒత్తిడిలో ఉన్నాయి. ఇటీవలి ఎక్సైజ్ సుంకాల తగ్గింపు ఫలితంగా పెట్రోలియం ఉత్పత్తుల దేశీయ రిటైల్ ధరలు తగ్గాయి. అయితే, అంతర్జాతీయంగా ముడి చమురు ధరలు పెరుగుతూనే ఉన్నాయి, దేశీయ పంప్ ధరలకు మరింత పాస్-త్రూ ప్రమాదం ఉంది. విద్యుత్ ధరల సవరణల వల్ల కూడా నష్టాలు ఎదురవుతున్నాయి. రిజర్వ్ బ్యాంక్ సర్వేలలో పోల్ చేయబడిన తయారీ, సేవలు మరియు మౌలిక సదుపాయాల రంగ సంస్థల నుండి ప్రారంభ ఫలితాలు మరింత ఇన్‌ఫ్లేట్ మరియు అవుట్‌ఫ్లేట్ ధరల ఒత్తిళ్లను మున్ముందుకు ఆశిస్తున్నాయి. ఈ అంశాలను పరిగణనలోకి తీసుకుని, 2022లో సాధారణ రుతుపవనాల అంచనా మరియు సగటు ముడి చమురు ధర (భారతీయ బాస్కెట్) బ్యారెల్‌కు US\$ 105, ద్రవ్యోల్బణం ఇప్పుడు 2022-23లో 6.7 శాతంగా అంచనా వేయబడింది, క్యూ1లో 7.5 శాతం సెంటు; Q2 వద్ద 7.4 శాతం; Q3 వద్ద 6.2 శాతం; మరియు Q4 వద్ద 5.8 శాతం నష్టాలు సమానంగా సమతుల్యం (చార్ట్ 1).

8. దేశీయ ఆర్థిక కార్యకలాపాల్లో రికవరీ బలం పుంజుకుంటుంది. సాధారణ నైరుతి రుతుపవనాలు మరియు వ్యవసాయ అవకాశాలలో ఆశించిన మెరుగుదల నుండి గ్రామీణ వినియోగం ప్రయోజనం పొందాలి. కాంటాక్ట్-ఇంటెన్సివ్ సర్వీస్‌లలో పుంజుకోవడం పట్టణ వినియోగాన్ని పెంపొందించే అవకాశం ఉంది. సామర్థ్య వినియోగాన్ని మెరుగుపరచడం, ప్రభుత్వ క్యాపెక్స్ పుష్ మరియు బ్యాంక్ క్రెడిట్‌ను బలోపేతం చేయడం ద్వారా పెట్టుబడి

కార్యకలాపాలకు మద్దతు లభిస్తుందని భావిస్తున్నారు. సరుకులు మరియు సేవల ఎగుమతుల పెరుగుదల ఇటీవలి ఉత్సాహాన్ని నిలబెట్టడానికి సిద్ధంగా ఉంది. దీర్ఘకాలిక భౌగోళిక రాజకీయ ఉద్రిక్తతలు, పెరిగిన కమోడిటీ ధరలు, నిరంతర సరఫరా అడ్డంకులు మరియు ప్రపంచ ఆర్థిక పరిస్థితులను కఠినతరం చేయడం వల్ల స్పిల్ ఓవర్లు దృక్పథాన్ని ప్రభావితం చేస్తాయి. ఈ అంశాలన్నింటినీ పరిగణనలోకి తీసుకుంటే, 2022-23కి సంబంధించి నిజమైన GDP వృద్ధి అంచనా 7.2 శాతంగా, Q1 వద్ద 16.2 శాతం; Q2 వద్ద 6.2 శాతం; Q3 వద్ద 4.1 శాతం; మరియు Q4 4.0 శాతంతో, నష్ట భయాలు స్థూలంగా సమతుల్యం (చార్ట్ 2).



13. MPC యొక్క ఏప్రిల్ మరియు మే తీర్మానాలలో సూచన చేయబడిన ద్రవ్యోల్పాదన ప్రమాదాలు కార్యరూపం దాల్చాయి. 2022-23 మొదటి మూడు త్రైమాసికాల వరకు ద్రవ్యోల్పాదన 6 శాతం ఎగువ ఓరిమి స్థాయి కంటే ఎక్కువగా ఉండవచ్చని అంచనాలు సూచిస్తున్నాయి. ప్రపంచ వృద్ధి ప్రమాదాలు మరియు భౌగోళిక రాజకీయ ఉద్రిక్తతల కారణంగా గణనీయమైన అనిశ్చితి ద్రవ్యోల్పాదన పథాన్ని చుట్టుముట్టింది. ప్రభుత్వం తీసుకున్న సరఫరా వైపు చర్యలు కొంత ఖర్చు-పుష్ ఒత్తిడిని తగ్గించడానికి సహాయపడతాయి. అయితే, అదే సమయంలో, ఆహార ద్రవ్యోల్పాదనానికి షాక్లను కొనసాగించడం వల్ల హెడ్లైన్ ద్రవ్యోల్పాదనపై ఒత్తిడిని కొనసాగించవచ్చని MPC పేర్కొంది. స్థిరమైన ద్రవ్యోల్పాదన ఒత్తిళ్లు CPIపై రెండవ విడత ప్రభావాలను చూపుతాయి. అందువల్ల, ద్రవ్యోల్పాదన అంచనాలను స్థిరంగా ఉంచడానికి మరియు ధరల ఒత్తిళ్ల విస్తరణను నిరోధించడానికి క్రమాంకనం చేయబడిన ద్రవ్య విధాన చర్య అవసరం. దీని ప్రకారం, విధాన రెపో రేటును, 50 బేసిస్ పాయింట్లు పెంచుతూ, 4.90 శాతానికి తక్షణమే అమలులోకి వచ్చేలా ఉంచడానికి ఎంపీసీ నిర్ణయం తీసుకుంది. వృద్ధికి మద్దతు ఇస్తూనే, ద్రవ్యోల్పాదనం లక్ష్యంలోనే ఉండేలా చూసుకోవడానికి, వసతి ఉపసంహరణపై దృష్టి పెట్టాలని కూడా MPC నిర్ణయించింది.

14. MPC సభ్యులందరూ - డాక్టర్ శశాంక భిడే, డాక్టర్ అషిమా గోయల్, ప్రొఫెసర్ జయంత్ R. వర్మ, డాక్టర్ రాజీవ్ రంజన్, డాక్టర్ మైఖేల్ దేబబ్రత పాత్ర మరియు శ్రీ శక్తికాంత దాస్ - విధాన రెపో రేటును, 50 బేసిస్ పాయింట్లు పెంచుతూ, 4.90 శాతానికి ఏకగ్రీవంగా ఓటు వేశారు.

15. సభ్యులందరూ, అంటే, డాక్టర్. శశాంక భిడే, డాక్టర్. అషిమా గోయల్, ప్రొఫెసర్. జయంత్ ఆర్. వర్మ, డాక్టర్. రాజీవ్ రంజన్, డా. మైఖేల్ దేబబ్రత పాత్ర మరియు శ్రీ శక్తికాంత దాస్ వృద్ధికి మద్దతు ఇస్తున్నారే, ద్రవ్యోల్బణం ముందుకు వెళ్లే లక్ష్యంలోనే ఉండేలా చూసుకోవడానికి వసతి ఉపసంహరణపై దృష్టి పెట్టాలని ఏకగ్రీవంగా ఓటు వేశారు.

16. MPC సమావేశం యొక్క మినిట్స్ జూన్ 22, 2022న ప్రచురించబడతాయి.

17. MPC యొక్క తదుపరి సమావేశం ఆగస్టు 2-4, 2022లో జరపాలని నిర్ణయించబడింది.

విధాన రెపో రేటును 4.90 శాతానికి పెంచాలనే తీర్మానంపై ఓటింగ్	
సభ్యుని పేరు	ఓట్
డాక్టర్ శశాంక భిడే	అవును
డాక్టర్ అషిమా గోయల్	అవును
ఆచార్య జయంత్ ఆర్. వర్మ	అవును
డాక్టర్. రాజీవ్ రంజన్	అవును
డాక్టర్ మైఖేల్ దేబబ్రత పాత్ర	అవును
శ్రీ శక్తికాంత దాస్	అవును

డాక్టర్ శశాంక భిడే ప్రకటన

18. ఏప్రిల్ 2022 మరియు మే 2022 MPC సమావేశాల నుండి ద్రవ్యోల్బణ ఒత్తిళ్లు గణనీయంగా పెరిగాయి. CPI ద్రవ్యోల్బణం మార్చిలో 7.0 శాతానికి మరియు ఏప్రిల్, YOY ప్రాతిపదికన 7.8 శాతానికి పెరిగింది. జనవరి మరియు ఫిబ్రవరిలో ద్రవ్యోల్బణం లక్ష్యం ఓరిమి బ్యాండ్ ఎగువ స్థాయి వద్ద లేదా అంతకంటే ఎక్కువ కూడా ఉంది. CPI హెడ్లైన్ మార్చిలో 0.96% మరియు ఏప్రిల్లో 1.4% పెరిగింది, MOM ప్రాతిపదికన, డిసెంబరు 2021-ఫిబ్రవరి 2022 యొక్క మునుపటి మూడు నెలల్లో కనిపించిన మితమైన పెరుగుదల లేదా క్షీణత నమూనాను తిప్పికొట్టింది, ఇది పెరిగిన ధరల ఒత్తిడిని ప్రతిబింబిస్తుంది, ముఖ్యంగా మార్చి మరియు ఏప్రిల్లో. ద్రవ్యోల్బణ ఒత్తిడి యొక్క విస్తరణ CPI యొక్క మూడు ప్రధాన భాగాలు- ఆహారం, ఇంధనం మరియు ఇతరాల పెరుగుదల రేట్లలో కూడా కనిపిస్తుంది. ఆహారం విషయానికొస్తే, మార్చి మరియు ఏప్రిల్లో CPIలో MOM పెరుగుదల వరుసగా 1.3 మరియు 1.4 శాతంగా ఉండి, డిసెంబర్ 2021- ఫిబ్రవరి 2022 మధ్య కాలంలో క్షీణిస్తున్న నమూనాను తిప్పికొట్టింది. ఏప్రిల్లో CPI-ఫ్యూయల్ & లైట్ గ్రూప్ 3.1 శాతం పెరిగింది (MOM), జూలై 2011 నుండి అత్యధిక వేగం. ద్రవ్యోల్బణం రేటు అక్టోబర్ 2021 నుండి పెరుగుతూ ఉండగా, మార్చి 2022 నుండి కాలంలో దాని పథం గత నెలల కంటే గణనీయంగా బాగా పెరిగింది.

19. కోవిడ్-19 మహమ్మారి యొక్క వరుస తరంగాల తర్వాత ఆర్థిక వ్యవస్థ యొక్క సరఫరా వైపు కొంత సాధారణ స్థితికి రావడం ప్రారంభించడంతో, అంతర్జాతీయ మార్కెట్లలో పెరుగుతున్న వస్తువుల ధరలు 2021లో ఇన్ఫ్లేట్ ఖర్చులు పెరగడానికి ప్రధాన కారణం.

మార్చి నుండి ధరల ఊపందుకోవడం ప్రధానంగా రష్యా-ఉక్రెయిన్ యుద్ధం కారణంగా ఏర్పడిన ప్రపంచ సరఫరా అంతరాయాలు మరియు దాని పర్యవసానంగా అంతర్జాతీయ వస్తువుల ధరల పెరుగుదలకు దారితీసింది. ఆహార ద్రవ్యోల్బణం విషయానికొస్తే, అంతర్జాతీయ మార్కెట్లలో ఉత్పత్తి కొరత కారణంగా సరఫరా అంతరాయాలు మరియు యుద్ధ ప్రేరిత ఆహార నూనెలు మరియు గోధుమల సరఫరా పరిమితులు అభివృద్ధి చెందుతున్న సరఫరా-డిమాండ్ అసమతుల్యతను మరింత తీవ్రతరం చేశాయి. ఎరువులు మరియు ఇతర ఇన్పుట్ సరఫరాలపై ప్రభావం వ్యవసాయ రంగం అంతటా సరఫరా ఖర్చును పెంచుతుంది. సరఫరా అంతరాయాలు మరియు నిరంతర డిమాండ్ కారణంగా, సాధారణంగా ఇంధన ధరలు ప్రభావితమయ్యాయి.

20. దేశీయ ద్రవ్య మరియు ఆర్థిక విధానాలు మహమ్మారి కాలంలో వృద్ధికి మద్దతుగా ఉన్నప్పటికీ, మహమ్మారి యొక్క పునరావృత తరంగాలు మరియు దాని గ్లోబల్ ప్రభావం ఫలితంగా స్థిరమైన వృద్ధి వేగాన్ని సాధించడం ఒక సవాలు లక్ష్యం. అనేక దేశాలలో అంటువ్యాధుల ఆకస్మిక పెరుగుదల నివేదించబడినందున ప్రపంచ స్థాయిలో మహమ్మారి ముగింపు సమయంపై అనిశ్చితి కొనసాగుతోంది. జాతీయ గణాంక కార్యాలయం విడుదల చేసిన అంచనాల యొక్క తాత్కాలిక అంచనాలు (PE) 2021-22 GDP వృద్ధిని 8.7 శాతం వద్ద ఉంచింది, ఇది ప్రైవేట్ తుది వినియోగ వ్యయం, స్థూల స్థిర మూలధన నిర్మాణం మరియు మొత్తం GDP, మహమ్మారి పూర్వ స్థాయి సంవత్సరం 2019-20తో స్థిరమైన ధరలలో కొలుస్తారు. Q4: FY2021-22లో GDP యొక్క YOY వృద్ధి 4.1 శాతం, మునుపటి త్రైమాసికంతో పోలిస్తే 6.7 శాతం. GVA పరంగా, 2021-22లో ఆర్థిక వ్యవస్థ, వ్యవసాయం, పరిశ్రమలు మరియు సేవలతో సహా అన్ని ప్రధాన విభాగాలు 2019-20 స్థాయిలను అధిగమించాయి. సేవల రంగంలో, కాంటాక్ట్ ఇంటెన్సివ్ 'ట్రేడ్, హోటళ్లు మరియు రవాణా' సబ్ సెక్టార్లను కలిగి ఉన్న సెగ్మెంట్ GVA మాత్రమే, ఇంకా మహమ్మారికి ముందు స్థాయికి చేరుకోలేదు.

21. మే 2022 వరకు YOY ప్రాతిపదికన గణనీయమైన వృద్ధిని చూపుతున్న ఆహారేతర బ్యాంకు క్రెడిట్, GST వసూళ్లు మరియు టోల్ వసూళ్లు వంటి విస్తృత ఆధారిత సూచికలతో ఆర్థిక వ్యవస్థపై ఇటీవలి డేటా మొత్తం సానుకూలంగానే ఉంది. పెట్రోల్ మరియు డీజిల్ వినియోగం విషయంలో, ఏప్రిల్ 2022 వరకు అందుబాటులో ఉన్న డేటా కోసం, YOY వృద్ధి రేటు మునుపటి నెల కంటే ఎక్కువగా ఉంది. ఏప్రిల్తో పోలిస్తే మే 2022లో తయారీకి సంబంధించిన PMI స్వల్పంగా తక్కువగా ఉంది మరియు సేవల విషయంలో, మేలో PMI మెరుగుపడింది. RBI యొక్క ఎంటర్ప్రైజ్ సర్వేలు FY2022-23లో ముఖ్యంగా సంవత్సరం ద్వితీయార్థంలో త్రైమాసికాలలో అధిక అవుట్పుట్/టర్నోవర్ యొక్క వ్యాపార అంచనాలను ప్రతిబింబిస్తాయి. 2020 ఏప్రిల్ మరియు మే 2022లో US\$ విలువలో సరుకుల ఎగుమతులు అదే కాలం 2020-21తో పోలిస్తే రెండింతలు పెరిగాయి మరియు 2019-20లో అదే కాలంలో విలువలను మించిపోయాయి. పెరుగుతున్న దేశీయ ఆర్థిక కార్యకలాపాలను ప్రతిబింబిస్తూ దిగుమతులు కూడా బాగా పెరిగాయి. ఏది ఏమైనప్పటికీ, వృద్ధి అవకాశాలకు సంబంధించి స్పష్టంగా అనిశ్చితులు ఉన్నాయి, ప్రత్యేకించి గ్లోబల్ అవుట్పుట్తో ఉద్భవిస్తున్న ప్రతికూల ప్రపంచ డిమాండ్ పరిస్థితుల దృష్ట్యా మరియు వాణిజ్య పరిమాణం వృద్ధి ఇప్పుడు 2021 కంటే 2022లో తక్కువగా ఉంటుందని భావిస్తున్నారు. అనేక ప్రధాన అధునాతన ఆర్థిక వ్యవస్థలలో ద్రవ్య విధానం యొక్క పదునైన కఠినత భారతదేశానికి

మూలధన ప్రవాహాలు, ఆర్థిక మార్కెట్లు మరియు మారకపు రేటుపై కూడా ప్రతికూల ప్రభావాలను కలిగి ఉంది. భారతీయ రిజర్వు బ్యాంకు యొక్క వినియోగదారుల విశ్వాస సర్వే మే 2-మే 11, 2022 మధ్య ప్రధాన పట్టణ ప్రాంతాలలో నిర్వహించిన ఒక సంవత్సరం సాధారణ ఆర్థిక పరిస్థితులలో బలహీనమైన ఆశావాదాన్ని చూపుతుంది, అధిక 'అత్యవసర వ్యయం' కారణంగా మొత్తం గృహ వ్యయం పెరుగుతుందని అంచనా వేయబడింది.

22. ప్రధాన సూచికల ప్రస్తుత ట్రెండ్లు మరియు అంచనాలను పరిగణనలోకి తీసుకుంటే, ఏప్రిల్ 2022 సమావేశంలో అంచనా వేసినట్లుగా FY2022-23 కోసం వాస్తవ GDP వృద్ధి YOY ఆధారంగా 7.2 శాతం వద్ద ఉంచబడింది. పైన పేర్కొన్నట్లుగా, ముఖ్యంగా ప్రపంచ స్థూల ఆర్థిక పరిస్థితులకు సంబంధించి స్పష్టంగా అనిశ్చితులు ఉన్నాయి. మే 2022లో నిర్వహించిన భారతీయ రిజర్వు బ్యాంకు యొక్క వృత్తిపరమైన అంచనాదారుల సర్వే FY2022-23లో వాస్తవ GDP వృద్ధికి 7.2 శాతం మధ్యస్థ అంచనాను కలిగి ఉంది, YOY ప్రాతిపదికన, మార్చి 2022లో పొందిన 7.5 శాతం నుండి క్షీణించింది.

23. Q4: FY2021-22లో కొనసాగిన వృద్ధి ఊపందుకోవడం మరియు Q1: FY2022-23 మొదటి ఒకటి లేదా రెండు నెలల్లో ఆర్థిక కార్యకలాపాల యొక్క విస్తృత సూచికలలో సానుకూల ధోరణులు డిమాండ్ పరిస్థితులు ఆర్థిక వృద్ధికి మద్దతుగా ఉన్నాయని సూచిస్తున్నాయి.

24. FY2022-23, YOY ప్రాతిపదికన అంచనా వేసిన హెడ్లైన్ ద్రవ్యోల్బణం రేటు ఇప్పుడు ఏప్రిల్ సమావేశంలో అంచనా వేసిన 5.7 శాతం నుండి 6.7 శాతానికి సవరించబడింది. ఎగువ సవరణకు దారితీసిన అంశాలలో ఒకటి, సంవత్సరానికి సగటు ముడి చమురు ధర పెరుగుదల కూడా వాణిజ్య సమతుల్యతను ప్రభావితం చేస్తుంది. FY2022-23లో అంచనా వేయబడిన త్రైమాసిక ప్రధాన ద్రవ్యోల్బణం రేట్లు జూన్ 2022 MPC తీర్మానంలో అందించబడ్డాయి. పెట్రోలియం ధరలతో పాటు, ప్రధాన ద్రవ్యోల్బణం కూడా ఆహార ద్రవ్యోల్బణం ద్వారా గణనీయంగా ప్రభావితమవుతుంది. ప్రధాన ఆహార వస్తువుల కోసం, సాధారణ వర్షపాతం ధరలను మోడరేట్ చేస్తుంది, అయినప్పటికీ ఆహార వస్తువుల కోసం అంతర్జాతీయ సరఫరా పరిస్థితులు ఆహార ధరల ద్రవ్యోల్బణం యొక్క గమనాన్ని ప్రభావితం చేసే అంశం.

25. మొత్తానికి, అంతర్జాతీయ సరఫరా పరిస్థితులు త్వరగా మెరుగుపడకపోతే, మార్చి 2022 నుండి పెరిగిన ద్రవ్యోల్బణ ఒత్తిళ్లు FY2022-23లో ఆందోళనకరంగానే ఉంటాయని భావిస్తున్నారు. ద్రవ్యోల్బణ పథాన్ని లక్ష్య స్థాయికి చేరుకోవడానికి మార్చడం ద్రవ్య విధానానికి ఈ దశలో ప్రాధాన్యతనిస్తుంది, అయినప్పటికీ వృద్ధి ఊపందుకోవడం నిరాడంబరంగా ఉంది. ద్రవ్యోల్బణ ఒత్తిళ్లను అదుపు చేసేందుకు ప్రపంచవ్యాప్తంగా అనేక ఆర్థిక వ్యవస్థల్లో ద్రవ్య విధానాన్ని కఠినతరం చేయడం ప్రారంభమైంది. దేశీయ వినియోగదారునికి అంతర్జాతీయ ధరల పెరుగుదల ప్రభావాన్ని అరికట్టడానికి ఆర్థిక చర్యలు మరియు సరఫరా విస్తరణను మెరుగుపరిచే చర్యలు ధరల ఒత్తిడిని తగ్గించగలవు. LAF కారిడార్ను క్రమబద్ధీకరించడానికి భారతీయ రిజర్వు బ్యాంకు ఏప్రిల్ 2022లో, SDF ఆధారంగా మరియు కారిడార్ యొక్క రీచ్ మహమ్మారి పూర్వ స్థాయిలో వునరుద్ధరించింది. మేలో జరిగిన సమావేశంలో MPC విధాన రెపో రేటును 40 బేసిస్ పాయింట్లు పెంచింది మరియు భారతీయ రిజర్వు బ్యాంకు కూడా CRRని 50 బేసిస్ పాయింట్లు పెంచుతున్నట్లు ప్రకటించింది. అంతర్జాతీయ సరఫరా గొలుసులు ఎదుర్కొంటున్న అంతరాయాలను

దృష్టిలో ఉంచుకుని ద్రవ్యోల్బణ రేట్ల పెరుగుదల స్థాయిల దృష్ట్యా, ద్రవ్యోల్బణ అంచనాలను నియంత్రించే అవసరాలకు అనుగుణంగా విధాన రేట్లు ఉండేలా చూసుకోవాల్సిన అవసరం ఉంది మరియు ద్రవ్యోల్బణ పరిస్థితులు, కోవిడ్ మహమ్మారి ద్వారా తక్కువ నిర్బంధిత వాతావరణంలో, ఆర్థిక వృద్ధి అవసరాలకు అనుగుణంగా ఉంటాయి. ఈ చర్యల ప్రభావం స్వల్పకాలంలో సమిష్టి డిమాండ్ పై కొంత ప్రతికూల ప్రభావాన్ని చూపే అవకాశం ఉన్నప్పటికీ, స్థిరమైన స్థూల ఆర్థిక వాతావరణాన్ని నిర్ధారించడానికి ద్రవ్యోల్బణ ఒత్తిడిని నియంత్రించడం ఇప్పుడు కీలకం.

26. తదనుగుణంగా, విధాన రెపో రేటును 50 బేసిస్ పాయింట్లు పెంచుతూ, 4.90 శాతానికి పెంచాలని నేను ఓటు వేస్తున్నాను. వృద్ధికి మద్దతునిస్తూనే, ద్రవ్యోల్బణం లక్ష్యంలోపే ఉండేలా చూసుకోవడానికి వసతి ఉపసంహరణపై దృష్టి కేంద్రీకరించాలని కూడా నేను ఓటు వేస్తున్నాను.

డాక్టర్ అషిమా గోయల్ ప్రకటన

27. US ద్రవ్యోల్బణం ఇతర ప్రపంచానికి సాధారణీకరించబడుతుందనే ఆందోళన ఉంది, అయితే భారతీయ ద్రవ్యోల్బణం భిన్నంగా ఉందని మనం గుర్తుంచుకోవాలి. మేము US కంటే చాలా ఎక్కువ ద్రవ్యోల్బణం కలిగి ఉన్నాము కానీ అది గతంలో ఉంది. ప్రమాదం ఏమిటంటే, ఉక్రెయిన్ యుద్ధం ద్వారా ప్రేరేపించబడిన ముడి చమురు మరియు ఆహార ద్రవ్యోల్బణానికి భారత ద్రవ్యోల్బణం ఎక్కువ అవకాశం ఉంది. ద్రవ్యోల్బణం విస్తృత-ఆధారితంగా మారుతోంది, అయితే పెరుగుతున్న రవాణా మరియు కమ్యూనికేషన్ ఖర్చులు దాదాపు ప్రతి ఉత్పత్తిని ప్రభావితం చేస్తాయి. కానీ ఖర్చు ఒక్కసారి మాత్రమే. నిజమైన రెండవ విడత ప్రభావాలకు వేతనాలు పెరగడం అవసరం. మరియు భారతదేశంలో అత్యధికులు ఇప్పటికీ గ్రామీణ ప్రాంతాల్లో నివసిస్తున్నందున, గ్రామీణ వేతనాలు పెరగాలి. 2007-2011లో భారతదేశం యొక్క అధిక ద్రవ్యోల్బణం భాగంలో వాస్తవ గ్రామీణ వేతనాల పెరుగుదల చాలా సానుకూలంగా ఉంది. ముడిసరుకు ఇన్పుట్ ధరల పెరుగుదల ఆహార ధరలను పెంచుతుంది కానీ ఆహార ధరలు పెరిగినందున ఇన్పుట్ ధరలు మళ్ళీ పెరగవు. కానీ గ్రామీణ వేతనాల పెరుగుదల ఆహార ధరలను పెంచినట్లయితే, తరువాత వేతనాలను మరింత పెంచుతుంది.

28. వేతనాల నుండి ధరల వరకు గొలుసులో అనేక లింక్లు ఉన్నాయి. ఆశించిన ద్రవ్యోల్బణం మరియు లేబర్ మార్కెట్ బిగుతుతో వేతనాలు పెరుగుతాయి. భారతదేశంలో వారు ఆహార ద్రవ్యోల్బణానికి ప్రత్యేకించి సున్నితంగా ఉంటారు. కానీ ఉచిత ఆహార కార్యక్రమం కొనసాగింపు, ఆహార ధరల పట్ల గ్రామీణ వేతనాల సున్నితత్వాన్ని మందగిస్తుంది. అంతేకాదు కనీస మద్దతు ధరల పెరుగుదల ఓ మోస్తరుగా ఉంది. 2011లో సంబంధితమైన ఇతర ప్రత్యేక అంశాలు ఇప్పుడు సక్రియంగా లేవు¹.

¹ గోయల్, A. మరియు A. K. బైకర్, 'మనస్తత్వశాస్త్రం లేదా చక్రీయత: భారతదేశంలో గ్రామీణ వేతనం మరియు ద్రవ్యోల్బణం గమనాత్మక శక్తులు', ఎకనామిక్ అండ్ పాలిటికల్ వీక్లీ, pp. 116-125 చూడండి. వాల్యూమ్. L నం. 23. జూన్ 6, 2015.

29. నేడు రెండవ పెద్ద వ్యత్యాసం ఏమిటంటే, మనం ద్రవ్యోల్బణాన్ని లక్ష్యంగా చేసుకునే పాలనలో ఉన్నాము. ధర అంచనాల మేరకు వారు వేతనాలు పెంచరు. అస్థిర ద్రవ్యోల్బణం మరియు తక్కువ వార్తా మూలాలు ఉన్న దేశంలో కేంద్ర బ్యాంక్ రాతల, మాటల సమాచారం పై చాలా శ్రద్ధ వహిస్తారు. ద్రవ్యోల్బణం లక్ష్యాన్ని వేగంగా అంతర్గతీకరించవచ్చు. ప్రతి దేశంలో గృహ ద్రవ్యోల్బణం అంచనాలు వాస్తవ ద్రవ్యోల్బణాన్ని మించిపోయాయి, అయితే ప్రభుత్వ చర్యల పట్ల తీవ్ర సున్నితత్వంలో సోపానక్రమం ప్రభావం చూపుతుంది. పెట్రోలు మరియు డీజిల్ ఎక్సైజ్ తగ్గించబడిన రెండు సార్లు, గృహ ద్రవ్యోల్బణం అంచనాలు బాగా తగ్గాయి. అధిక నామమాత్రపు ఉత్పాదక వృద్ధి క్రింద పన్నుల తేలిక కారణంగా కౌంటర్ చక్రీయ పన్నులు ద్రవ్య లోటును పెంచకపోవచ్చు.

30. మూడవది, లేబర్ మార్కెట్ కఠినంగా లేకుంటే ఆశించిన ద్రవ్యోల్బణం ఉన్నప్పటికీ ధరలపై వేతనాల ప్రభావం ఎక్కువగా ఉండదు. అధిక వేతనాలు లేకుండా పని చేయడానికి చాలా మంది సిద్ధంగా ఉన్నట్లయితే, పెరుగుతున్న ఉపాధి వేతనాలపై ఒత్తిడిని కలిగించదు. భారతదేశంలో నిరుద్యోగం ఎక్కువగా ఉందని, ముఖ్యంగా యువతకు తెలుసు. చాలా మంది మరింత ఉత్పాదక ఉద్యోగాలకు మారాలని చూస్తున్నారు. నైపుణ్యాల కొరత ఉన్న సమాచార సాంకేతికత (IT) వంటి రంగాలలో వేతనాలు పెరుగుతున్నాయి, అయితే ఇది ఇంకా సాధారణ దృగ్విషయం కాదు. దీనికి విరుద్ధంగా, తీవ్రమైన కొరతతో వేతనాలను పెంచుతున్న యుఎస్. మహమ్మారి సమయంలో చాలా సంస్థలు లేబర్ ఖర్చుపై పొదుపుగా మారాయి మరియు వేతనాల వాటా తగ్గింది. అంతేకాకుండా, మొత్తం సరఫరా వక్రరేఖ చదునుగా ఉంటుందని అంచనా వేయబడింది, తద్వారా ఉపాధి పెరిగినప్పటికీ ధరలు పెద్దగా పెరగవు.

31. నాల్గవది, సంస్థలు వేతనాలు మరియు ఇతర ఖర్చులపై మార్కెట్-ఆప్ గా ధరలను నిర్ణయిస్తాయి. కానీ డిమాండ్ మందగించినట్లయితే, వారు వినియోగదారులకు పెరుగుతున్న ఇన్పుట్ ధరలను బదిలీ చేయకుండా మార్కెట్-ఆప్ లను తగ్గించడం లేదా ఇతర సర్దుబాట్లు చేయడం వంటివి చేస్తారు. కార్పొరేట్ సర్వేలు అవుట్పుట్ ధర సూచికల కంటే ఇన్పుట్ ధర సూచికలు ఎక్కువగా పెరిగాయని మరియు మార్కెట్-ఆప్ లు స్థిరంగా ఉన్నాయని చూపుతున్నాయి. వేతన వాటా పడిపోయింది. ఇది ముఖ్యమైన తక్కువ డిమాండ్ ప్రతిస్పందన. యుఎస్ లో లాగా భారతదేశం అదనపు ఉద్దీపనలను కలిగి లేదు మరియు అధిక డిమాండ్ ఇక్కడ ద్రవ్యోల్బణ ఒత్తిడిని పెంచదు.

32. ఐదవది, క్రెడిట్ వృద్ధి మధ్యస్థంగా ఉంది మరియు ఇప్పుడే రెండంకెలకు చేరుకుంది. విస్తారమైన ద్రవ్య సరఫరా వృద్ధి తక్కువగా ఉంటే మరియు విదేశీ ప్రవాహాల కారణంగా ఆస్తుల ధరలు పడిపోతుంటే అధిక మన్నికైన ద్రవ్యత ద్రవ్యోల్బణాన్ని సృష్టించదు. నామమాత్రపు ఆదాయ వృద్ధి కంటే 8.8% వద్ద బ్రాడ్ మనీ వృద్ధి చాలా తక్కువగా ఉండటం గమనించదగ్గ కీలకమైన అంశం. ఆర్థిక పరిస్థితులు అంతంత మాత్రంగా లేవు.

33. చివరగా, కోవిడ్-19 కాలంలో ద్రవ్యోల్బణం ఎక్కువగా టార్గెట్ బ్యాండ్ లోనే ఉన్నందున, US లో -6% తో పోలిస్తే వాస్తవ వడ్డీ రేటు దాదాపు -2% ఉంది. సమతౌల్య వాస్తవ రేట్ల నుండి విచలనం మరియు అవి సృష్టించగల నిరంతర వక్రీకరణలు పెద్దవి కావు.

34. కొనసాగుతున్న ఉక్రెయిన్ యుద్ధం మరియు చైనాలో సమస్యలతో ప్రపంచ వృద్ధి ఊగిసలాడుతోంది. ద్రవ్యోల్బణం మరియు విస్తృతంగా ద్రవ్య బిగింపు దానికి మరింత భయాలు.

35. అయితే, భారతీయ వృద్ధి ఇప్పటికీ ఈ పాక్లను తట్టుకునేలా ఉంది. డిజిటల్ బూమ్ మరియు సరఫరా గొలుసు వైవిధ్యం దారితీసిన ఎగుమతి డిమాండ్ ప్రపంచ వృద్ధిని మృదువుగా చేయగలదు. కోవిడ్-19 పునరుద్ధరణకు గురైనప్పటికీ, సేవలకు డిమాండ్ పెరిగింది, కానీ అది నిలకడగా ఉండకపోవచ్చు. ఇతర వినియోగం ఇప్పటికీ మృదువైనది. పెట్టుబడి ఇంకా విస్తృతంగా టేకాఫ్ కాలేదు. ఏది ఏమైనప్పటికీ, ఒక ముఖ్యమైన వ్యత్యాస విధానం గుర్తుంచుకోవాల్సిన విషయం ఏమిటంటే, ఈ రోజు దేశం మహమ్మారి-ప్రేరిత తిరోగమనం నుండి బయటపడుతోంది. 2011లో ఇది అధిక వేడెక్కడం యొక్క స్పష్టమైన సంకేతాలతో విజృంభిస్తోంది. కాబట్టి విధాన రికవరీపై కూడా శ్రద్ధ వహించాలి.

36. 2022-23లో CPI హెడ్లైన్ కోసం ఆర్బీఐ ద్రవ్యోల్బణం అంచనా 6.7% (ఎప్రిల్ పాలసీలో 5.7% నుండి), అయితే Q4 సంఖ్య 5.8%కి తగ్గుతుందని అంచనా. IIM అహ్మదాబాద్ సర్వే నుండి కంపెనీల ధరల అంచనాలు కూడా 6% కంటే తక్కువ అంచనాలతో, ఒక సంవత్సరం ముందు అంచనాలతో కొంచెం మోడరేషన్ను చూపుతున్నాయి. ఏడాది ద్వితీయార్థంలో ఖర్చుల ఒత్తిడి తగ్గుతుందని ఆర్బీఐ సర్వేలు చెబుతున్నాయి. ముడిచమురుతో పాటు ప్రపంచ కమోడిటీల ధరలు తగ్గుముఖం పట్టే సూచనలు కనిపిస్తున్నాయి.

37. రికవరీ ప్రస్తుత దశలో, అయితే, ఒక సంవత్సరం ముందున్న వాస్తవ రేటు -1% కంటే ఎక్కువ ప్రతికూలంగా ఉండకూడదు. యాభై లేదా అరవై బేసిస్ పాయింట్ల పెంపు దీనిని సాధిస్తుంది, అయితే 2022లో సైక్లోలో కొంత భాగాన్ని మరింత సరఫరా వైపు కదలిక మరియు ప్రపంచ పరిణామాలపై స్పష్టత కోసం ఎదురుచూస్తున్నప్పటికీ. అటువంటి నిజమైన వడ్డీ రేటు, రికవరీని పెద్దగా తగ్గించనప్పటికీ, డిమాండ్లో ద్రవ్యోల్బణం మరింత పెరగడాన్ని మరియు నిలకడలేని కరెంట్ ఖాతా లోటును నిరోధిస్తుంది. మార్కెట్లు రికవరీ నుండి ప్రయోజనం పొందుతాయి మరియు తరువాతి దశలో ఉన్న రేటు పెంపులను బాగా గ్రహించగలవు.

38. పై పరిగణనలను బట్టి నేను రెపో రేటులో 50 bps పెరుగుదలకు ఓటు వేస్తున్నాను. తదుపరి మార్పులు వృద్ధి మరియు ద్రవ్యోల్బణం ఫలితాలపై ఆధారపడి ఉంటాయి. భవిష్యత్ కదలికలు విరామం లేదా పెరుగుదల కావచ్చు కాబట్టి, వసతి ఉపసంహరణకు మార్గదర్శకాన్ని మార్చడం కూడా ఉపయోగకరంగా ఉంటుంది. అందువల్ల వృద్ధికి మద్దతు ఇస్తూనే, ద్రవ్యోల్బణం లక్ష్యంలోనే ఉండేలా చూసుకోవడానికి వసతి ఉపసంహరణపై దృష్టి పెట్టాలని నేను ఓటు వేస్తున్నాను. నిజమైన రెపో రేటు చర్యలకు ఉపయోగకరమైన మార్గదర్శి మరియు సైద్ధాంతిక స్పష్టతను కలిగి ఉన్నప్పటికీ, తటస్థ రేటును ఖచ్చితంగా అంచనా వేయడం కష్టం. అందువల్ల 2021లో ప్రారంభమైన ద్రవ్యతపై చర్య పరంగా వైఖరిని మరింత స్పష్టంగా నిర్వచించవచ్చు.

39. బయటి బెంచ్మార్క్ వ్యవస్థ క్రింద, ప్రస్తుతం పని చేస్తున్న విధంగా, అదనపు లిక్విడిటీ తగినంతగా శోషించబడే వరకు బ్యాంకులు డిపాజిట్ రేట్లను పెంచాల్సిన అవసరం ఉండకపోవచ్చు, తద్వారా అవి రెపోలో రుణం తీసుకోవలసి ఉంటుంది. అదనపు లిక్విడిటీ

కొనసాగితే, పాలసీ రేట్లు పెరిగితే, ECB బహుళ-స్థాయి అదనపు నిల్వ వ్యవస్థ² ఒక ఎంపిక. కేంద్ర బ్యాంక్ వద్ద ఉన్న నిల్వలలో లో కొంత భాగానికి చెల్లించే అధిక రేట్లు డిపాజిటర్లకు ఇందులోని వాటాను బ్యాంకులు బదిలీ చేయడంపై షరతులతో కూడినవి కావచ్చు.

ప్రోఫెసర్ జయంత్ ఆర్. వర్క ప్రకటన

40. మే సమావేశంలో నేను చేసిన ప్రకటనలో, 100 కంటే ఎక్కువ బేసిస్ పాయింట్ల రేటు పెంపుదలని అతి త్వరలో అమలు చేయాలని నేను కోరాను. మేలో 40 బేసిస్ పాయింట్ల పెంపును పరిగణనలోకి తీసుకుంటే, ఈ సమావేశంలో 60 బేసిస్ పాయింట్ల పెంపునకు నా ప్రాధాన్యత ఉండేది. అయినప్పటికీ, మేలో ఉన్న అదే కారణంతో 50 బేసిస్ పాయింట్ల మెజారిటీ అభిప్రాయంతో పాటు వెళ్లాలని నేను నిర్ణయించుకున్నాను: 10 బేసిస్ పాయింట్ల అభిప్రాయ భేదం అసమ్మతి కి సరిపోదు. అందువల్ల, నేను పాలసీ రేటును 4.90%కి పెంచడానికి అనుకూలంగా ఓటు వేస్తున్నాను.

41. MPCకి చేయవలసిన పనులు చాలా ఉన్నాయని నేను మేలో పేర్కొన్నాను, అది నేటికీ నిజం. ఏప్రిల్ మరియు ఇప్పుడు మధ్య, విధాన రేటును MPC 90 బేసిస్ పాయింట్లు పెంచింది, అయితే అదే కాలంలో 2022-23 సంవత్సరానికి RBI యొక్క ద్రవ్యోల్బణం అంచనా 100 బేసిస్ పాయింట్లు 5.7% నుండి 6.7%కి పెరిగింది. వాస్తవ విధాన రేటు, కాబట్టి, ఏప్రిల్లో ఉన్న చోటే ఎక్కువ లేదా తక్కువగా ఉంటుంది. ఇది లూయిస్ కారోల్ యొక్క సామెతను గుర్తుచేస్తుంది, మనం వీలైనంత వేగంగా పరిగెత్తాలి, స్థానంలో ఉండటానికి మరియు ఎక్కడికైనా వెళ్లాలంటే మనం మరింత వేగంగా పరుగెత్తాలి. స్పష్టంగా, అభివృద్ధి చెందుతున్న ద్రవ్యోల్బణం మరియు వృద్ధి డైనమిక్స్కు అనుగుణంగా నిజమైన విధాన రేటును నిరాడంబరమైన సానుకూల స్థాయికి తీసుకురావడానికి భవిష్యత్ సమావేశాలలో మరిన్ని చేయాల్సి ఉంటుంది.

42. అందువల్ల మే తీర్మానం, అది అప్పటికి సిద్ధాంత దృష్ట్యా సరైనది అయినా కమ్యూనికేషన్ సామర్థ్యంలో తక్కువగా ఉన్నందువల్ల, రెండవ తీర్మానం స్పష్టంగా ఉన్నందుకు నేను సంతోషిస్తున్నాను. తీర్మానం ఇకపై వసతి గురించి మాట్లాడదు మరియు వసతిని ఉపసంహరించుకోవడంపై దృష్టి పెట్టడానికి మాత్రమే పరిమితం చేస్తుంది. కాబట్టి నేను ఈ తీర్మానానికి అనుకూలంగా ఓటు వేస్తున్నాను.

43. అయితే MPC ఈ ఉపసంహరణ ప్రక్రియను నావిగేట్ చేస్తున్నప్పుడు, మరింత పరిమాణాత్మక పరంగా ఈ బిగుతు యొక్క సంభావ్య వేగాన్ని సూచించడంలో యోగ్యత ఉందని నాకు అనిపిస్తోంది. అనేక ప్రముఖ కేంద్ర బ్యాంకులు ప్రస్తుతం విధాన రేటు యొక్క భవిష్యత్తు మార్గం గురించి అనేక త్రైమాసికాల ముందు అంచనాలను అందిస్తాయి. MPC ఇప్పుడు అనేక సంవత్సరాల అనుభవాన్ని కూడగట్టుకుంది మరియు కేంద్ర బ్యాంకును లక్ష్యంగా చేసుకునే పరిపక్వ ద్రవ్యోల్బణం దిశగా RBI పరిణామం చెందింది. అందువల్ల MPC సభ్యులు విధాన రేటు భవిష్యత్తు పథం యొక్క అంచనాలను అందించే దిశగా అడుగులు వేయడానికి సమయం ఆసన్నమైందని నేను నమ్ముతున్నాను. ఇది దీర్ఘకాలిక

² చూడండి https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2019/html/ecb.pr190912_2a0b47cd62a.en.html

బాండ్ మార్కెట్లను స్థిరీకరించడంలో సహాయపడుతుంది మరియు ద్రవ్యోల్బణ అంచనాలను కూడా పెంచుతుంది.

డాక్టర్ రాజీవ్ రంజన్ ప్రకటన

44. ఐరోపాలో కొనసాగుతున్న యుద్ధం మరియు తత్ఫలితంగా ఆంక్షలు సరఫరా గొలుసు అంతరాయాలను తీవ్రతరం చేయడం మరియు మహమ్మారి అనంతర రికవరీ గురించి అనిశ్చితిని పెంచడం ద్వారా ప్రపంచ ఆర్థిక వ్యవస్థపై భారీ నష్టాన్ని చవిచూశాయి. అనేక దేశాలలో ద్రవ్యోల్బణం స్కేలింగ్ బహుళ-దశాబ్దాల శిఖరాలను మరియు మొండి పట్టుదలగా ఉండటంతో, దీర్ఘకాలిక ద్రవ్యోల్బణం అంచనాలు అణచివేయబడకుండా అనేక రెట్లు పెరిగాయి, ద్రవ్య అధికారకతకు తక్కువ వెసులుబాటుతో. ద్రవ్యోల్బణం ఒత్తిళ్లు పెరుగుతున్నప్పటికీ, గత ఏడాది విధాన కఠినతకు దూరంగా ఉన్న అనేక ఆసియా ఆర్థిక వ్యవస్థలు, ద్రవ్యోల్బణానికి వ్యతిరేకంగా పోరాటంలో తమ అధునాతన ఆర్థిక వ్యవస్థల బ్యాండ్ వాగ్స్ లో చేరాయి. అయితే, బిగింపు యొక్క వేగం మరియు పరిధి దేశ-నిర్దిష్ట స్థూల ఆర్థిక పరిణామాలు మరియు అవసరాలకు అనుగుణంగా ఉంటాయి.

45. భారతీయ సందర్భంలో, దేశీయ ఆర్థిక కార్యకలాపాలు 2022-23లో ఆశించిన పథంలో పురోగమిస్తున్నాయి, ఇది ఏప్రిల్-మే 2022లో అందుబాటులో ఉన్న హై-ఫ్రీక్వెన్సీ ఇండికేటర్ల (HFIలు) నుండి స్పష్టంగా కనిపిస్తోంది. ముఖ్యంగా, 70 కంటే ఎక్కువ 51 HFIలు వాస్తవ ఆర్థిక కార్యకలాపాలను (డిమాండ్ మరియు సరఫరా వైపు నుండి) వారి మహమ్మారి పూర్వ స్థాయిలను (2019-20) అధిగమించడానికి పర్యవేక్షించబడతాయి. 37 HFIలు తమ మహమ్మారి పూర్వ స్థాయిలను 10 శాతం కంటే ఎక్కువగా అధిగమించగా, 30 HFIలు దానిని 20 శాతానికి పైగా అధిగమించాయి. మొత్తంమీద, అధిక ద్రవ్యోల్బణం మరియు ద్రవ్య పరిస్థితులు కఠినతరం అయినప్పటికీ, వృద్ధి డ్రైవర్లు నిలదొక్కుకున్నట్లు కనిపిస్తోంది.

46. ఏప్రిల్లో ద్రవ్యోల్బణం 84 బేసిస్ పాయింట్లు పెరిగి 7.8 శాతానికి చేరుకోవడంతో పాటు ఆహారం, ఇంధనం మరియు ప్రధాన వర్గాలపై విస్తృత-ఆధారిత కదలికల ప్రభావాలు (నెల-నెల ధరల పెరుగుదల) ఉన్నాయి. 12 ఆహార ఉప సమూహాలలో ఆరు మరియు ప్రధానమైన 10 గ్రూపులు/ఉప సమూహాలలో 8, ద్రవ్యోల్బణంలో పిక్-అప్ నమోదు చేశాయి. మొత్తంమీద, సీపీఐ బాస్కెట్లో దాదాపు 78 శాతం ఏప్రిల్లో ద్రవ్యోల్బణం పెరుగుదలను నమోదు చేసింది. CPI వ్యాప్తి సూచికలు - సానుకూల ధరల పెరుగుదల మరియు 6 శాతం కాలానుగుణంగా సర్దుబాటు చేయబడిన వార్షిక రేటు (SAAR) వద్ద లేదా అంతకంటే ఎక్కువ ధరల పెరుగుదల కోసం - ఏప్రిల్లో భారీగా పెరిగాయి, ఇది విస్తృతమైన ధరల ఒత్తిడిని సూచిస్తుంది. వీటిని ప్రతిబింబిస్తూ, అన్ని ప్రధాన ద్రవ్యోల్బణ చర్యలు - మినహాయింపు-ఆధారిత మరియు తగ్గించబడిన సగటు చర్యలు - ఏప్రిల్లో 6 శాతం మించి మరియు 6.4 శాతం నుండి 7.5 శాతం పరిధిలో ఉన్నాయి. వెయిసెడ్ మీడియన్ (పరిమాణం ప్రకారం 50వ శాతానికి సంబంధించిన ద్రవ్యోల్బణం) కూడా ఏప్రిల్లో 40 bps నుండి 6.5 శాతానికి పెరిగింది.

47. మునుపటి పేరలో పేర్కొన్న విధంగా ద్రవ్యోల్బణం యొక్క సాధారణీకరణ యొక్క తీవ్రత మరియు పరిధిని బట్టి, 2022-23లో సగటు CPI ద్రవ్యోల్బణం, 5.7 శాతం నుండి ఒక శాతం (100 bps) పెరుగుదల ఏప్రిల్ 2022 విధానంతో పోలిస్తే, ఇప్పుడు 6.7 శాతంగా అంచనా వేయబడింది. ప్రతికూల ప్రపంచ ధరల స్పిల్ ఓవర్లు అస్థిరమైన వాటి కంటే

ఎక్కువగా ఉంటాయని అంచనా వేయబడినందున ద్రవ్యోల్బణం అంచనాలలో దాదాపు మూడు వంతుల సవరణ ఆహారం కారణంగా ఉంది. గత కొన్ని సంవత్సరాలుగా సమిష్టి డిమాండ్ పరిస్థితులు అణచివేయబడినప్పటికీ, పదేపదే సరఫరా షాక్లు ప్రధానంగా అధిక ద్రవ్యోల్బణ అంతరం నిలకడకు దారితీస్తున్నట్లు కనిపిస్తున్నాయి³ దీనివల్ల ద్రవ్యోల్బణం లక్ష్యం కంటే ఉన్నత స్థాయిలలో ఉండి, ఇటువంటి పెద్ద మరియు నిరంతర సరఫరా షాక్ లు ద్రవ్యోల్బణ అంచనాలను అన్-యాంకర్ చేసే సామర్థ్యాన్ని కలిగి ఉంటాయి.

48. సుదీర్ఘమైన భౌగోళిక రాజకీయ ఉద్రిక్తతలు మరియు వివాదానికి ముందస్తు పరిష్కారం కనిపించకపోవడంతో, గణనీయమైన అనిశ్చితి అభివృద్ధి చెందుతున్న ద్రవ్యోల్బణ పథాన్ని కప్పివేస్తుంది. ప్రభుత్వం తీసుకున్న సరఫరా వైపు చర్యలు కొన్ని వ్యయ-పుష్కల ఒత్తిళ్లను కాదనలేని విధంగా ఉపశమింపజేసినప్పటికీ, ద్రవ్యోల్బణం అంచనాలను పెంచడానికి మరియు విస్తృతమైన ధరల ఒత్తిళ్లను నియంత్రించడానికి క్రమాంకనం చేసిన ద్రవ్య విధాన చర్యల ద్వారా దీనిని పూర్తి చేయడం అవసరం. భారతదేశంలో ద్రవ్యోల్బణ అంచనాలు ఎక్కువగా అనుకూలమైనవి లేదా వెనుకబడినవి, నిరంతర సరఫరా అంతరాయాలు మరియు ఫలితంగా ధరల ఒత్తిళ్లు అధిక ద్రవ్యోల్బణ అంచనాలలో స్థిరపడవచ్చు. ద్రవ్యోల్బణం మరియు అవుట్పుట్ మధ్య స్వల్పకాలిక ట్రేడ్-ఆఫ్ అధిక ద్రవ్యోల్బణ అంచనాల (ఫిలిప్స్ వక్రరేఖ యొక్క పైకి మార్పు) క్రింద మరింత దిగజారుతుంది కాబట్టి, ఇది ద్రవ్యోల్బణ అంచనాలను అదుపు చేయడానికి ఫ్రంట్-లోడెడ్ విధాన చర్యకు పిలుపునిస్తుంది. కేంద్ర బ్యాంకు విశ్వసనీయత త్యాగం నిష్పత్తిని తగ్గించడంలో ముఖ్యమైన పాత్ర పోషిస్తుందని గమనించడం విలువైనదే - పాలసీ కఠినతరం కారణంగా వృద్ధిని కోల్పోవడం. అందువల్ల, ప్రత్యక్ష ప్రభావం కంటే ఎక్కువ, ఇది దీర్ఘ-కాల ద్రవ్యోల్బణ అంచనాల యాంకరింగ్ ద్వారా కేంద్ర బ్యాంకులు పరిష్కరించడానికి ప్రయత్నించే రెండవ-విడత ప్రభావాలను కలిగి ఉంటుంది, ఇది మీడియం-టర్మ్ లో తక్కువ మరియు స్థిరమైన ద్రవ్యోల్బణాన్ని అందించగలదు.

49. పైన పేర్కొన్న వాటిని దృష్టిలో ఉంచుకుని మరియు 2022-23 మొదటి మూడు త్రైమాసికాల వరకు ద్రవ్యోల్బణం 6 శాతం ఎగువ సహన స్థాయి కంటే ఎక్కువగా ఉండే అవకాశం ఉందని, ఆహార ద్రవ్యోల్బణానికి నిరంతర షాక్లు ఎదురవుతూ, హెడ్లైన్ పై ఒత్తిడిని కొనసాగించే అవకాశం ఉందని MPC అంచనా వేసింది. విధాన రెపో రేటులో 50 బేసిస్ పాయింట్ల పెంపు కోసం నేను ఓటు వేస్తున్నాను. వృద్ధికి మద్దతుగా ఉంటూనే, ముందుకు వెళ్లే లక్ష్యంతో ద్రవ్యోల్బణాన్ని సమం చేయడానికి నేను వసతి ఉపసంహరణకు కూడా ఓటు వేస్తున్నాను. "సర్దుబాటు వైఖరితో ఉండటానికి" మరియు వసతి ఉపసంహరణపై దృష్టి సారించడం ద్వారా వైఖరిని పునఃప్రారంభించాలనే MPC నిర్ణయంపై, అసాధారణమైన మహమ్మారి చర్యలు-ప్రేరేపిత లిక్విడిటీని ఉపసంహరించుకోవడం ఇటీవలి ద్రవ్య విధాన చర్యలకు అనుగుణంగా ఉంది. ద్రవ్య

³ ద్రవ్యోల్బణం గ్యాప్ నిలకడ (కాగ్లీ మరియు ఇతరులు, 2010) దాని దీర్ఘకాలిక ఒరవడి నుండి ద్రవ్యోల్బణం యొక్క విచలనంలో సమయం మారుతున్న పట్టుదల ద్వారా కొలుస్తారు. భారతీయ ద్రవ్యోల్బణం డేటాతో ఇటీవలి అంచనాలు 0.10 నుండి 0.30కి పెరిగాయని సూచిస్తున్నాయి. రిఫరెన్స్: కాగ్లీ, T., ప్రైమిసెరి, G. E., & సార్జెంట్, T. J. (2010). USలో ద్రవ్యోల్బణం-అంతరం నిలకడ. అమెరికన్ ఎకనామిక్ జర్నల్: మాక్రో ఎకనామిక్స్, 2(1), 43-69.

విధాన వైఖరికి అనుగుణంగా లిక్విడిటీ పరిస్థితులు అభివృద్ధి చెందుతాయని మరియు లిక్విడిటీ ఓవర్ హాంక్ ద్రవ్యోల్పాణానికి అదనపు నష్టాలను కలిగించదని ఇప్పటివరకు తీసుకున్న చర్యలు నిర్ధారిస్తాయి.

50. విధాన చర్యలను ఫ్రంట్ లోడింగ్ చేస్తున్నప్పుడు, అక్టోబర్ 2019లో బాహ్య కొలబద్ధ ఆధారిత రుణ రేట్లు (EBLR) ప్రవేశపెట్టిన తర్వాత విధాన ట్రాన్సిస్మిషన్ వేగం పుంజుకుందని తెలుసుకోవాలి. మొత్తం చలన రేట్ లో 40 శాతానికి పైగా బకాయి ఉంది. బాహ్య కొలబద్ధలతో అనుసంధానించబడిన రుణాలు, వాస్తవ రుణ రేట్లకు పాస్-త్రూ స్థాయి పెరిగింది మరియు ఇది ప్రస్తుత చక్రంలో ద్రవ్య ప్రసారాన్ని బలోపేతం చేస్తుంది. EBLR పాలన యొక్క స్వాభావిక ఫ్రేమ్ వర్క్, రుణ రేట్లకు వేగంగా మరియు పెద్దగా ప్రసారమయ్యేలా చేస్తుంది, అలాగే బ్యాంకులు రుణ రేట్లను, పాస్-త్రూ విధాన రేట్లను త్వరగా మార్చడానికి మొగ్గు చూపుతాయి, ముఖ్యంగా సంకోచిత చక్రీయ సమయంలో, ఆశించిన ఫలితాన్ని సాధించడానికి కారకాలుగా ఉండాలి. ప్రస్తుత సంకోచిత దశలో, వాస్తవానికి, ద్రవ్యోల్పాణం యొక్క పథం ముందుకు వెళ్లడం ఒక ముఖ్యమైన నిర్ణయాత్మక అంశం.

51. మరీ ముఖ్యంగా, ద్రవ్య-ఆర్థిక సమన్వయం ఉత్తమంగా ఉన్నప్పుడు, ద్రవ్యోల్పాణంతో పోరాడటం ఉమ్మడి బాధ్యతగా మారుతుంది, ఇది విజయవంతమైన ద్రవ్యోల్పాణాన్ని ఇంజనీరింగ్ చేయడానికి కీలకమైనది. ఈ సందర్భంలో, ద్రవ్య విధానం ధర స్థిరత్వానికి ప్రాధాన్యతనిస్తుంది మరియు క్యాపెక్స్ ద్వారా ఖర్చుల నాణ్యతను నొక్కిచెప్పే ఆర్థిక విధానంతో, ఆర్థిక వ్యవస్థ నికర లబ్ధిదారుగా మారుతుంది. అందువల్ల, ప్రభుత్వం-కేంద్రం మరియు రాష్ట్రాలు రెండూ - తమ బడ్జెట్ క్యాపెక్స్ ప్రణాళికలను విజయవంతంగా పూర్తి చేయడం మరియు ద్రవ్యోల్పాణాన్ని నియంత్రించడానికి ద్రవ్యపరమైన కఠినతరం మధ్య ఆర్థిక వ్యవస్థకు సాఫ్ట్-ల్యాండింగ్ నిర్ధారించడానికి వారి కౌంటర్-చక్రీయ విధాన లివర్ల ద్వారా పని చేయడం చాలా ముఖ్యం.

డాక్టర్ మైఖేల్ దేబబ్రత పాత్ర ప్రకటన

52. "ప్రపంచీకరణ పూర్తయింది" అనేది ప్రపంచవ్యాప్తంగా వ్యాపార మరియు ఆర్థిక వేదికలలో చర్చల ఇతివృత్తంగా కనిపిస్తోంది. భౌగోళిక రాజకీయాలు అన్ని పెట్టుబడి నిర్ణయాలకు ముందు మరియు కేంద్రంగా మారాయి. సమీపంలో షోరింగ్, ఆన్ షోరింగ్ మరియు రీషోరింగ్ ఇన్వెస్టర్ కాన్ఫరెన్సెల ద్వారా ప్రతిధ్వని చేయడం, స్నేహపూర్వక దేశాలకు స్నేహితుల షోరింగ్ లేదా సరఫరా గొలుసులను మార్చడం కోసం ప్రభావవంతమైన పిలుపును జోడిస్తుంది. పొరుగుసేవలపై ఆధారపడిన ప్రపంచీకరణ యుగం ముగిసింది. అభివృద్ధి పథంలో దశాబ్దాల ఉత్పాదకత లాభాలు తారుమారవుతున్నాయి మరియు ఇది ద్రవ్యోల్పాణంలో చూపుతోంది.

53. ప్రపంచ దృక్పథంను వివరించడానికి ఉపయోగించబడుతున్న నిబంధనలు ఇప్పుడు తీవ్ర వాతావరణ పరిస్థితుల నుండి తీసుకోబడ్డాయి. బాండ్ లాభాలు మరియు వినియోగదారుల సర్వేలు ప్రమాదంలో వున్నాయి. "మాంద్యం" కోసం గూగుల్ శోధనలు పెరుగుతున్నాయి. వాస్తవానికి, ద్రవ్య విధానం ముందుకు వెళ్తున్నప్పుడు మాంద్యం ఉంటుందా అనే దాని నుండి మాంద్యం యొక్క ఆకృతి ఎలా ఉంటుందో అనే కథనం గా మారుతుంది.

54. అభివృద్ధి చెందిన ఆర్థిక వ్యవస్థలు మరియు ఉద్భవిస్తున్న మరియు అభివృద్ధి చెందుతున్న ఆర్థిక వ్యవస్థల్లో ద్రవ్యోల్బణం బహుళ-దశాబ్దాల గరిష్ట స్థాయికి చేరుకోవడంతో, ద్రవ్యోల్బణ సంక్షోభం ప్రపంచవ్యాప్తంగా ఉంది. ప్రతిస్పందనగా, దశాబ్దాలలో అత్యంత విస్తృతమైన ద్రవ్య విధానాన్ని కఠినతరం చేయడం జరుగుతోంది. ఇది చాలా సంవత్సరాలలో అత్యంత సమన్వయంతో కూడిన సంకోచిత చక్రం, మరియు అదే సమయంలో పనిచేసే దేశ-నిర్దిష్ట కారకాలు దిగుమతి చేసుకున్న ద్రవ్యోల్బణం ఒత్తిడిని తీవ్రతరం చేస్తున్నందున చర్యలు సమకాలీకరించబడ్డాయి. అయినప్పటికీ, ద్రవ్య విధానానికి, డిమాండ్ను వస్తుపరంగా కుదించడం కంటే, అంచనాలను నిర్వహించడం కీలకం.

55. ప్రపంచ ద్రవ్యోల్బణ సంక్షోభం అనేది ఇటీవలి చరిత్రలో అత్యంత తీవ్రమైన ఆహారం మరియు శక్తి సంక్షోభాలలో ఒకటి, ఇది ఇప్పుడు ప్రపంచవ్యాప్తంగా అత్యంత బలహీనులను బెదిరిస్తుంది. అభివృద్ధి చెందుతున్న ప్రపంచమంతటా, ఆహార కొరత ఈ సంవత్సరం మరియు వచ్చే ఏడాది ప్రారంభంలో కొనసాగుతుంది, ఇది ఆహార ధరల పెరుగుదల యొక్క బాధను మరింత తీవ్రతరం చేస్తుంది. ప్రపంచంలోని ధనిక దేశాలలో కూడా, అధిక ఆహార ధరలు ఒక తరంలో మొదటిసారిగా ఆహార పేదరికానికి కారణమవుతున్నాయి.

56. అభివృద్ధి చెందుతున్న మార్కెట్ ఈక్విటీలు మరియు బాండ్లు తక్కువ స్థితిలో ఉన్నాయి. విస్తృతంగా ఉపయోగించే సూచీల పరంగా, పెరుగుతున్న ప్రపంచ వడ్డీ రేట్ల కారణంగా మూడు దశాబ్దాల్లో ఉద్భవిస్తున్న మార్కెట్ బాండ్లు తమ దుఃఖ దాయక నష్టాలను చవిచూస్తున్నాయి. విదేశీ మారకపు మార్కెట్లలో అస్థిరత పెరుగుదల, సరఫరా గొలుసు ఒత్తిళ్లు, పెరుగుతున్న పిప్పింగ్ ఖర్చులు మరియు ద్రవ్య విధాన సాధారణీకరణ మార్గంలో ఆతిధ్య దేశం యొక్క పని గా ఉంది.

57. ఇటీవలి ఫలితాలు చూపించిన విధంగా ప్రపంచ ద్రవ్యోల్బణ సంక్షోభం వల్ల భారతదేశం ప్రభావితమవుతోంది. యుద్ధం తర్వాత CPIలో మూడింట రెండు వంతుల మార్పు భౌగోళిక రాజకీయ ప్రమాదాన్ని ప్రతిబింబిస్తోంది. కొనసాగుతున్న ద్రవ్యోల్బణం పెరుగుదల ప్రతిచోటా సరఫరా దృగ్విషయం అయినప్పటికీ, సరఫరాను సరిదిద్దడానికి ఎల్లప్పుడూ సమయం పడుతుంది. ద్రవ్య క్రమశిక్షణపై ఒత్తిడిని తగ్గించి ఈ దిశలో ప్రశంసనీయమైన ప్రయత్నాలు జరిగాయి, ధరల స్థిరత్వం భాగస్వామ్య బాధ్యత అని నిరూపిస్తూ - ప్రభుత్వం ద్రవ్యోల్బణ లక్ష్యాన్ని నిర్దేశిస్తుంది మరియు కేంద్ర బ్యాంక్ దానిని అమలు చేస్తుంది.

58. సరఫరాకు ప్రతిస్పందించడానికి సమయాన్ని పొందేందుకు, ద్రవ్య విధానం యొక్క మొద్దుబారిన సాధనాన్ని అమలు చేయాలి - ఈ సమయంలో వేరే మార్గం లేదు. ద్రవ్య విధానం ఏం చేస్తుంది? ద్రవ్యోల్బణం ఎలివేట్గా ఉంది మరియు విస్తరిస్తోంది అనే వాస్తవం ఈ అధిక ధరలను భరించగలిగే కొంత డిమాండ్ ఉందని సూచిస్తుంది, బహుశా మహమ్మారి ఒత్తిడి ప్రతిస్పందనలో ప్రతీకార వ్యయం కారణంగా. వాస్తవానికి, ప్రధాన ప్రధాన ద్రవ్యోల్బణం - సూచికలో అత్యంత నిదానమైన భాగం - CPI ఆహారం, ఇంధనం, పెట్రోల్, డీజిల్, బంగారం మరియు వెండి (44 శాతం మరియు ప్రామాణిక కోర్లోని CPIలో 47 శాతం) మినహాయింది - మరియు వెయిటేజ్ మధ్యస్థం రెండూ సాధారణీకరణ మరియు ఊపందుకుంటున్నాయి. మే కోసం అధిక పొనాపున్య సూచికలు డిమాండ్లో విస్తరణను సూచిస్తాయి. ఇది మాడ్యులేట్ చేయడానికి కొంత ద్రవ్య విధాన ఫ్రంట్ లోడ్కు హామీ

ఇస్తుంది, తద్వారా ఇది పూర్తి శక్తితో లేనప్పటికీ, అందుబాటులో ఉన్న సరఫరాను మించదు. ఈ ప్రక్రియలో, ఖర్చు తగ్గుతుంది, డిమాండ్ పెరుగుతుంది మరియు ఆర్థిక వ్యవస్థ కూడా. ద్రవ్యోల్బణం అంచనా వేయడానికి ముందు ఉన్న నాలుగు త్రైమాసికాల కంటే రెపో రేటును ఎత్తుకు తీసుకెళ్లడం లక్ష్యం, ద్రవ్య విధానం వెనుకబడి ఉంటుందని తెలుసుకోవడం. ద్రవ్య సంకోచిత ఫలితంగా 2023-24లో 7 శాతం కంటే వృద్ధి 6 శాతానికి దగ్గరగా ఉంటుందని ప్రజల అవగాహనలు మరియు అంచనాలను ఏకకాలంలో ఉంచడం చాలా ముఖ్యం.

59. ఈ ద్రవ్యోల్బణం అదుపు తప్పితే, అది (i) క్రమంగా ట్రాక్షన్ పొందుతున్న రికవరీ పునాదులను క్రమంగా నశింపజేయవచ్చు - భారతదేశంలో 6 శాతం కంటే ఎక్కువ ఉన్న ద్రవ్యోల్బణం వృద్ధికి నిస్సందేహంగా హానికరం అని అనుభావిక ఆధారాలు చూపుతున్నాయి; (ii) పెట్టుబడి నిర్ణయాలను అరికట్టండి ఎందుకంటే వ్యాపారాలు తమ ఉత్పత్తులకు డిమాండ్ను ఈ ఉన్నతమైన ధరల వద్ద వాయిదా వేయడం గురించి ఆందోళన చెందుతాయి; (iii) డిపాజిట్లకు తమ డిపాజిట్లకు ప్రతికూల రాబడుల గురించి ఆందోళన చెందుతారు. అందువల్ల బంగారం వంటి విలువను కలిగి ఉన్న, సమయపరీక్షించిన హెజిల్డ్ లకు మారడం వల్ల, ప్రపంచంలోని రెండవ అతిపెద్ద యెల్లో మెటల్స్ దిగుమతి చేసుకునే భారత దేశం, దేశీయంగా వినియోగంలో కేవలం 1 శాతం మాత్రమే ఉత్పత్తితో, మూలధనం ప్రవాహాలకు కారకమవుతుంది (v) మారకపు రేటు తరుగుదలకు కారణమవుతుంది, ఇది దిగుమతి చేసుకున్న ద్రవ్యోల్బణాన్ని పెంచుతుంది, మూలధన ప్రవాహాలను నిరుత్సాహపరుస్తుంది మరియు పెద్ద మూలధన ప్రవాహాలను ప్రేరేపిస్తుంది.

60. కాబట్టి, సమయం ఆసన్నమైంది. ఒక వైపు నిహిలిస్టులు ఉన్నారు - ఆర్ బి ఐ తన ద్రవ్య విధాన ఆదేశంలో విఫలం కాబోతోందని వారు తమ పెదవులు చప్పరిస్తూ, వధకు గొణ్ణిపిల్లలా ఉన్నారు. విధానపరమైన సమస్య మరియు సంచలనాత్మకత మధ్య తేడాను గుర్తించడంలో వారు విఫలమవుతారు.

61. జవాబుదారీ విధానం ద్రవ్య విధాన ఫ్రేమ్ వర్క్ లో విశ్వసనీయతను పెంచుతుంది మరియు ఇది చాలా ముఖ్యమైనది. జవాబుదారీతనం పట్ల విస్తృత ప్రజా సున్నితత్వం, ధర స్థిరత్వాన్ని నిర్ధారించే సాధనలో ద్రవ్య విధానం వలె అదే దిశలో పనిచేస్తుంది. ద్రవ్య విధానం లక్ష్యం నుండి స్థిరమైన వ్యత్యాసాలను సహించదు అనే నమ్మకం చుట్టూ ద్రవ్యోల్బణం అంచనాలు ప్రోత్సాహితం చేయబడిందని ఇది చూపిస్తుంది, ఎందుకంటే అది చట్టం ద్వారా ఆజ్ఞాపించింది (కాదు). మరొక వైపు ద్రవ్యోల్బణం గరిష్ట స్థాయికి చేరుకోవచ్చని సూచించే వాస్తవాలు, మార్పులేనివి. జూన్ లో, పెట్రోల్ మరియు డీజిల్ పై ఎక్సైజ్ సుంకం తగ్గింపులు బలంగా ప్రారంభమయ్యాయి మరియు ప్రధాన ద్రవ్యోల్బణం నుండి 20 బిపిఎస్ లను తగ్గించాయి. ఆ తర్వాత రెండవ వరుస క్రమం రెండవ వరుస క్రమం ప్రభావాలు అమల్లోకి వస్తాయి. ఇతర చర్యలు మార్షిన్ వద్ద కోర్ ద్రవ్యోల్బణాన్ని తగ్గించడానికి రెండవ వరుస క్రమం ప్రభావాల వలె పని చేస్తాయి. ద్రవ్య విధానం దాని లాగ్స్ ద్వారా పని చేస్తున్నందున, డిమాండ్ అనివార్యంగా నియంత్రించబడుతుంది మరియు సరఫరా స్థాయికి కుదించబడుతుంది. 2022-23 నాలుగో త్రైమాసికం నాటికి ద్రవ్యోల్బణం 6 శాతం దిగువకు పడిపోతుంది. 2023-24లో ఇది 4 శాతానికి పరిమితం కావాలి. ఇది ప్రస్తుత అసాధారణ పరిస్థితుల్లో ఆశించదగిన అత్యంత ఆచరణాత్మక ఫలితం.

62. ప్రపంచవ్యాప్తంగా కొంత కాలం పాటు ప్రధాన ద్రవ్యోల్బణం స్థాయిలు ఎక్కువగానే ఉంటాయి; అందువల్ల, చూడవలసిన విషయం ద్రవ్యోల్బణం యొక్క దిశ, దాని స్థాయి కాదు, ఇది అధిక షాక్ల దృష్ట్యా కొంత సమయం వరకు హెచ్చుగా ఉంటుంది. ఏడాది ద్వితీయార్థంలో ప్రధాన ద్రవ్యోల్బణం తగ్గడం ప్రారంభిస్తే, విధాన రేటును భవిష్యత్తు ద్రవ్యోల్బణం స్థాయి కంటే ఎక్కువగా తీసుకెళ్లే లక్ష్యం త్వరగా సాధించబడుతుంది, ఇది పాజ్ చేయడానికి మరియు రీకాన్సిగర్ చేయడానికి స్థలాన్ని అందిస్తుంది.

63. రుతుపవనాల ముందస్తు ఆగమనం మరియు ఇండోనేషియా ద్వారా తినదగిన చమురు ఎగుమతులపై నిషేధాన్ని తొలగించడం వలన ఆహార ధరలపై ప్రస్తుతం ఊహించిన దానికంటే మరింత నిరపాయమైన దృక్పథాన్ని అంచనా వేస్తే, భారతదేశం ద్రవ్యోల్బణ సంక్షోభాన్ని ముందుగానే లొంగదీసుకుని, మిగిలిన ప్రపంచం వాటి నుండి విడదీసేది. ఎటువంటి సందేహం లేకుండా, ధరల ఒత్తిళ్లను సాధారణీకరించే రూపంలో యుద్ధం యొక్క ప్రభావం ద్రవ్యోల్బణంలో చాలా అసహ్యకరమైన క్షీణతకు కారణమవుతుంది మరియు జవాబుదారీ ప్రమాణాలను ఉల్లంఘిస్తుంది. భారతదేశం ద్రవ్యోల్బణం యొక్క భవిష్యత్తు పథాన్ని వంచగలిగితే, పోరులో ఓడిపోయినా యుద్ధం గెలిచి ఉండేది. ప్రభుత్వం చేపట్టిన సరఫరా వైపు చర్యలకు ఇది తక్కువ కాదు; LAF కారిడార్ను బిగించడం మరియు స్థిర రేటు రివర్స్ రెపో కంటే 40 బేసిస్ పాయింట్లు అధిక రేటుతో ఏప్రిల్ 2022లో స్టాండింగ్ డిపాజిట్ సదుపాయాన్ని దాని అంతస్తుగా ప్రవేశపెట్టడం; మే నెలలో విధాన రేటును 40 బేసిస్ పాయింట్లు పెంచడంతోపాటు నగదు నిల్వల నిష్పత్తిలో 50 బేసిస్ పాయింట్ల పెరుగుదల; మరియు నేటి సమావేశంలో పాలసీ రెపో రేటులో ప్రతిపాదిత పెంపుదల.

64. ప్రపంచవ్యాప్తంగా ద్రవ్యోల్బణాన్ని పెంచుతున్న అసాధారణ పరిస్థితులను దృష్టిలో ఉంచుకుని, 2022-23 చివరి త్రైమాసికంలో లేదా 2023-24 మొదటి త్రైమాసికంలో ద్రవ్యోల్బణాన్ని ఓరిమి బ్యాండ్లోకి తీసుకురావడమే మా ప్రయత్నం అని పునరుద్ఘాటించడం మరియు దానిని క్రమంగా 2023-24 కాలంలో సమం చేయడం లక్ష్యం. ఇది అవుట్పుట్ నష్టాన్ని తగ్గించాలి. 2022-23 మరియు 2023-24లో వాస్తవ GDP వృద్ధి సగటు GDPలో 6-7 శాతం మధ్య ఉంటే, మరింతగా పటిష్టం అవుతున్న పునరుద్ధరణ వెలుగును చేరుకోవడానికి సరసమైన అవకాశాన్ని పొందుతుంది.

65. అదంతా జరిగితే, వృద్ధిని దృష్టిలో ఉంచుకుని ధరల స్థిరత్వానికి ప్రాధాన్యత ఇవ్వాలనే దాని ఆదేశాన్ని ఆర్బిఐ నెరవేరుస్తుంది.

66. తదనుగుణంగా, నేను విధాన రెపో రేటును 50 బేసిస్ పాయింట్ల మేర పెంచడానికి మరియు వృద్ధికి మద్దతునిస్తూ ద్రవ్యోల్బణం ముందుకు వెళ్లే లక్ష్యంలోనే ఉండేలా చూసుకోవడానికి వసతి ఉపసంహరణపై దృష్టి పెట్టాలని ఓటు వేస్తున్నాను.

శ్రీ శక్తికాంత దాస్ ప్రకటన

67. ఐరోపాలో యుద్ధం కొనసాగుతోంది. యుద్ధం ముగింపు మరియు ఆంక్షలు ఎక్కడా కనిపించలేదు. అనిశ్చితి కొనసాగుతోంది. ప్రపంచ వృద్ధి మరియు వాణిజ్యం క్రమంగా క్షీణిస్తున్నాయి, ప్రపంచ కమోడిటీ ధరలు స్థిరంగా ఉన్నాయి మరియు ప్రపంచవ్యాప్తంగా ఆర్థిక మార్కెట్లు మరింత అస్థిరంగా మారుతున్నాయి. చాలా కేంద్ర బ్యాంకుల్లో ద్రవ్య విధాన సాధారణీకరణ రోజు క్రమంగా మారింది. యుద్ధం భౌగోళిక ప్రాంతాలలో ద్రవ్యోల్బణ ఒత్తిళ్లను ప్రపంచీకరించింది మరియు దీర్ఘకాలిక ద్రవ్యోల్బణ అంచనాలు అసంపూర్తిగా

ఉండే ప్రమాదాలు పెరుగుతున్నాయి. కొన్ని వస్తువుల ధరలు - లోహాలు మరియు ఎరువులు వంటివి - కొంత మృదువుగా ఉన్నప్పటికీ, చాలా వరకు ఆహారం మరియు అన్ని శక్తి ధరలు పెంచబడ్డాయి.

68. ఈ నేపథ్యంలో, ఏప్రిల్ 2022 కోసం దేశీయ CPI ద్రవ్యోల్బణం 7.8 శాతానికి పెరిగింది - ద్రవ్యోల్బణం యొక్క నాల్గవ నెల కూడా ఎగువ సహన స్థాయి 6.0 శాతం కంటే ఎక్కువగా ఉంది. ప్రపంచ కమోడిటీ ధరల నుండి ప్రతికూల స్పిల్ ఓవర్లు ఏప్రిల్ మరియు ఆ తర్వాత దేశీయ ధరలపై ప్రభావం చూపుతూనే ఉన్నాయి. దేశీయ కారకాలు కూడా ఒక పాత్రను పోషించాయి, బలమైన ఉష్ణ స్థితులతో మరియు తత్ఫలితంగా ఉత్పత్తి నష్టం ఫలితంగా అనేక ఆహార పదార్థాల ధరలు గణనీయంగా పెరిగాయి. మా తాజా అంచనా ప్రకారం, ప్రస్తుత సంవత్సరంలో (2022-23) సగటు వార్షిక ద్రవ్యోల్బణం 6.7 శాతంగా అంచనా వేయబడింది, మొదటి మూడు త్రైమాసికాల్లో ఆరు శాతం కంటే ఎక్కువగానే ఉంటుంది.

69. మరోవైపు, ఏప్రిల్-మే 2022లో అందుబాటులో ఉన్న అధిక-పౌనఃపున్య సూచికల ద్వారా అంచనాలకు అనుగుణంగా వృద్ధి ప్రేరణలు విస్తృతంగా అభివృద్ధి చెందుతున్నాయి. సాధారణ నైరుతి రుతుపవనాల సూచన, ఉపాధి పరిస్థితులలో మెరుగుదల ప్రతిబింబిస్తుంది. శ్రామిక శక్తి భాగస్వామ్య రేటు (LFP) మరియు ఉపాధి, సామర్థ్య వినియోగంలో స్థిరమైన పెరుగుదల మరియు ఆహారేతర రుణ వృద్ధిని మెరుగుపరచడం వంటి RBI సర్వేల ప్రారంభ ఫలితాలు వృద్ధి దృక్పథానికి మంచి సూచన. మొత్తంగా, ఈ పరిణామాలు ప్రైవేట్ వినియోగానికి మరియు పెట్టుబడికి మద్దతునిస్తాయని ఆశించవచ్చు. 2021-22లో నికర గృహ ఆర్థిక పొదుపులు (HFS), మునుపటి సంవత్సరం నుండి మోడరేట్ అయినప్పటికీ, మహమ్మారి ముందు స్థాయి కంటే ఎక్కువగా ఉన్నాయి మరియు బ్యాంకులు మరియు కార్పొరేట్ల ఆరోగ్యకరమైన బ్యాలెన్స్ షీట్లతో పాటు, ప్రైవేట్ వినియోగం మరియు పెట్టుబడికి మద్దతునిస్తుంది. ప్రపంచ అనిశ్చితి పెరిగినప్పటికీ, సరుకుల ఎగుమతులు మే 2022లో వరుసగా పదిహేనవ నెలలో రెండంకెల వృద్ధిని సాధించాయి. ఈ పరిణామాలన్నింటి నేపథ్యంలో 2022-23 వృద్ధి అంచనా ఏప్రిల్ MPC తీర్మానం మాదిరిగానే 7.2 శాతం వద్ద ఉంచబడింది.

70. అందువల్ల, అధిక ద్రవ్యోల్బణం ప్రధాన ఆందోళనగా కొనసాగుతుండగా, ఆర్థిక కార్యకలాపాల పునరుద్ధరణ స్థిరంగా ఉంది మరియు ట్రాక్షన్ పొందుతోంది. ద్రవ్యోల్బణం మరియు ద్రవ్యోల్బణం అంచనాలను సమర్థవంతంగా ఎదుర్కోవడానికి విధాన రేటును మరింత పెంచడానికి సమయం సరైనది. దీని ప్రకారం, అభివృద్ధి చెందుతున్న ద్రవ్యోల్బణం-వృద్ధి డైనమిక్స్ కు అనుగుణంగా మరియు ప్రతికూల సరఫరా షాక్ల యొక్క రెండవ విడత ప్రభావాలను తగ్గించడంలో సహాయపడే రెపో రేటులో 50 bps పెరుగుదలకు నేను ఓటు వేస్తున్నాను. ఈ చర్య ధర స్థిరత్వానికి మా నిబద్ధతను బలపరుస్తుంది - మా ప్రాథమిక ఆదేశం మరియు మధ్య కాలానికి స్థిరమైన వృద్ధికి ముందస్తు అవసరం.

71. వసతిని ఉపసంహరించుకోవడంపై పూర్తిగా దృష్టి సారించడం ద్వారా మా విధాన ఉద్దేశంపై మరింత స్పష్టతను అందించడానికి నేను వైఖరిలో మార్పు కోసం కూడా ఓటు వేస్తున్నాను. ఈ సందర్భంలో రెపో రేటు ఇప్పటికీ మహమ్మారికి ముందు ఉన్న స్థాయి కంటే తక్కువగా ఉందని మరియు లిక్విడిటీ మిగులు మహమ్మారికి ముందు ఉన్నదానికంటే ఎక్కువగా ఉందని గమనించడం ముఖ్యం. ఇటీవలి నెలల్లో మా విధాన లిక్విడిటీ మరియు

రేట్ల పరంగా వసతిని ఉపసంహరించుకోవడంపై నిస్సందేహంగా దృష్టి సారించినందున, వైఖరి యొక్క పదాలలో మార్పు మా ఇటీవలి విధానానికి కొనసాగింపుగా మరియు చక్కటి ట్యూనింగ్గా పరిగణించబడుతుంది. వసతి ఉపసంహరణ, నేను చూసినట్లుగా, రికవరీ ప్రక్రియకు అంతరాయం కలిగించదు మరియు ద్రవ్యోల్బణాన్ని ఎదుర్కోవడానికి మరియు ద్రవ్యోల్బణ అంచనాలను పెంచడానికి మా కొనసాగుతున్న ప్రయత్నాలను బలోపేతం చేస్తుంది.

పత్రికా ప్రకటన: 2022-2023/406

(యోగేష్ దయాల్)
చీఫ్ జనరల్ మేనేజర్