



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

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

ఆగస్ట్ 20, 2021

**ద్రవ్య విధాన సమితి సమావేశం యొక్క కార్యకలాపాల నివేదిక -
ఆగస్ట్ 4 నుండి 6, 2021
[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) ముప్పై వ సమావేశం ఆగస్ట్ 4 నుండి 6 వరకు జరిగింది.

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

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

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

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

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

తీర్మానం

5. నేటి (ఆగస్ట్ 06, 2021) సమావేశంలో, ప్రస్తుత మరియు మార్పు చెందుతున్న స్థూల ఆర్థిక పరిస్థితిని సమీక్షించిన అనంతరం, ద్రవ్య విధాన కమిటీ (MPC) ఈ విధంగా నిర్ణయించింది:

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

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

- రాబోయేకాలంలో ద్రవ్యోల్బణం ను అనుకున్న లక్ష్యం లో ఉంచేందుకు, ఆర్థిక పరిస్థితి మీద కోవిడ్-19 యొక్క ప్రభావం పరిమితం చేసేందుకు, వృద్ధి లో స్థిరత్వాన్ని తీసుకొచ్చే వరకు అవసరమైనంతమేరకు సర్దుబాటు విధాన వైఖరి నే కొనసాగించాలని MPC నిర్ణయించింది.

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

ఈ నిర్ణయం తీసుకోవడంలోని ముఖ్య కారణాలను ఈ క్రింది ప్రకటనలో పొందుపరచడం జరిగింది:

అంచనాలు

అంతర్జాతీయ ఆర్థిక వ్యవస్థ

6. జూన్ 2-4, 2021 మధ్య జరిగిన MPC సమావేశం నుండి, ప్రపంచంలోని అనేక ప్రాంతాల్లో, ప్రత్యేకించి వైరస్ యొక్క డెల్టా వేరియంట్ నుండి అంటువ్యాధులు పుంజుకోవడంతో గ్లోబల్ రికవరీ వేగం మితంగా కనిపిస్తోంది. జూన్ మరియు జులైలో, గ్లోబల్ కొనుగోలు నిర్వాహకుల సూచికలు (PMI లు) మే నెలలో గణనం చేసిన గరిష్టాల నుండి దిగజారిపోయాయి. పెరుగుతున్న ఏకాభిప్రాయం ఏమిటంటే, విభిన్నమైన రెండు-మార్గాల రీతిలో (మోడ్) రికవరీ జరుగుతోంది. టీకాలు వేయడంలో ముందున్న మరియు పాలసీ ఉద్దీపనను అందించగలిగిన లేదా నిర్వహించగలిగిన దేశాలు బలంగా పుంజుకుంటున్నాయి. ఇతర ఆర్థిక వ్యవస్థలలో వృద్ధి తగ్గిపోతుంది మరియు కొత్త తరంగ అంటువ్యాధులకు గురవుతుంది. Q2: 2021లో గ్లోబల్ ప్రేడ్ వాల్యూమ్లలో వేగం మందగించింది, అధికమొత్తంలో షిప్పింగ్ ఛార్జీలు మరియు లాజిస్టిక్స్ ఖర్చులు ఎదురవుతున్నాయి.

7. వస్తువుల ధరలలో గణనీయమైన పెరుగుదల (ధృడత్వం) ఉంది, ముఖ్యంగా ముడి చమురు విషయంలో. పెట్రోలియం దేశాల ఆర్గనైజేషన్ లో తాజా ఒప్పందం (OPEC) ప్లస్ చమురు ఉత్పత్తిని పెంపొందించడానికి ఉత్పత్తిని సెప్టెంబర్ 2022 నాటికి ప్రీప్యాండమిక్కు పునరుద్ధరించే అవకాశం వల్ల జూలై ప్రారంభంలోని ఇటీవలి గరిష్ట స్థాయి నుండి ముడి చమురు ధరలు స్పాట్ మరియు భవిష్యత్తు (ఫ్యూచర్) కు స్వల్పకాలిక సరళతను చేకూర్చుతున్నాయి. అనేక అధునాతన ఆర్థిక వ్యవస్థలు (AE లు) అలాగే చాలా అభివృద్ధి చెందుతున్న మార్కెట్ ఆర్థిక వ్యవస్థలలో (EME లలో) హెడ్లైన్ ద్రవ్యోల్బణం బాగా పెరిగింది; ఇది EME లలో కొన్ని కేంద్ర బ్యాంకులను ద్రవ్య విధానాన్ని కఠినతరం చేయడానికి ప్రేరణ కల్పించింది. దీనికి విరుద్ధంగా, సార్వభౌమ బాండ్ ల దిగుబడి AE లలో మందగించింది ఎందువల్లనంటే మార్కెట్ల ద్రవ్యోల్బణం తాత్కాలికంగా ఉంటుందనే కేంద్ర బ్యాంకుల అభిప్రాయాలను ఎక్కువగా మన్నించినట్లు కనిపిస్తున్నది. EME లలో ద్రవ్యోల్బణం ఆందోళనలు మరియు సంబంధిత దేశీయ కారకాలవల్ల బాండ్ల దిగుబడి సాపేక్షంగా ఎక్కువగా ఉంటున్నది. విదేశీ మారక మార్కెట్లో, EME కరెన్సీలు జూన్ మధ్య నుండి రిస్కో ఫ్యాక్టర్ కారకంతో పోర్ట్ఫోలియో అవుట్ఫ్లోల నేపథ్యంలో క్షీణించాయి, అయితే US డాలర్ బలపడింది.

దేశీయ ఆర్థిక వ్యవస్థ

8. దేశీయంగా, కొన్ని రాష్ట్రాలు మహమ్మారి నియంత్రణ చర్యలను సడలించడం మూలాన, జూన్-జులై లో ఆర్థిక కార్యకలాపాలు కొంత వేగం పుంజుకున్నాయి. వ్యవసాయానికి సంబంధించి, నైరుతి రుతుపవనాలు

విరామం తర్వాత జూలై మధ్యలో బాగా విస్తరించాయి, సంచిత వర్షపాతం ఆగస్టు 1, 2021 దీర్ఘకాల సగటు కంటే ఒక శాతం తక్కువగా ఉంది. ఖరీఫ్ పంటల నాట్లు జూలై లో వేగం పుంజుకున్నాయి; అలాగే గ్రామీణ గిరాకీ హై-ప్రీక్వెన్సీ గణాంకాలు ముఖ్యంగా ట్రాక్టర్లు మరియు ఎరువుల అమ్మకాలు కూడా.

9. బలవంతమైన మూలాలను ప్రతిబింబిస్తూ, పారిశ్రామిక ఉత్పత్తి ఏప్రిల్ లో భారీగా పెరగడంతో ఏటికేడాది ప్రాతిపదికన (y-o-y) మే 2021 లో రెండు అంకెలకు 13.9 శాతం కు విస్తరించింది, అయినప్పటికీ మే, 2019 స్థాయి కంటే తక్కువే. తయారీ కొనుగోలు నిర్వాహకుల సూచిక (PMI) పదకొండు నెలల్లో మొదటిసారి జూన్ లో సంకోచం చెంది 48.1 కి పడిపోయింది, అయితే జూలై లో 55.3 రీడింగ్ తో విస్తరణ జోన్ లో బాగా పుంజుకుంది. హై-ప్రీక్వెన్సీ గణాంకాల - ఇ-వే బిల్లులు; టోల్ వసూళ్లు; విద్యుత్ ఉత్పత్తి; ఎయిర్ ట్రాఫిక్; రైల్వే సరుకు రవాణా; పోర్ట్ కార్గో; ఉక్కు వినియోగం, సిమెంట్ ఉత్పత్తి; మూలధన వస్తువుల యొక్క దిగుమతి; ప్రయాణీకుల వాహనాల అమ్మకాలు; ద్వీచక్ర వాహనాల అమ్మకాలు - జూన్/జూలై లో బలమైన వృద్ధిని నమోదు చేశాయి. COVID సంబంధిత ప్రోటోకాల్లను పాటించడం మరియు కట్టడిని సడలించడాన్ని, ఇవి ప్రతిబింబిస్తున్నాయి. కోవిడ్ -19 సంబంధిత ఆంక్షల మూలంగా సేవారంగం PMI కుదింపు జోన్ లోనే ఉన్నది, అయితే దీని వేగం జూన్ 2021 లో 41.2 నుండి జూలై లో 45.4 కు కొంత పుంజుకుంది. మొదలు, నాన్-ఫైనాన్షియల్ కార్పొరేట్ల Q1:2021-22 త్రైమాసిక ఫలితాలు ఇన్ఫర్మేషన్ టెక్నాలజీ సంస్థల నేతృత్వంలో అమ్మకాలు, వేతన పెరుగుదల మరియు లాభదాయకతలో ఆరోగ్యకరమైన వృద్ధిని చూపుతున్నాయి.

10. మే 2021 లో 207 బేసిస్ పాయింట్లు పెరిగిన తర్వాత హెడ్లైన్ సిపిఐ ద్రవ్యోల్బణం జూన్ లో 6.3 శాతంగా ఉంది. వంట నూనెలు, పప్పులు, గుడ్లు, పాలు మరియు సిద్ధం చేసిన భోజనం మరియు కూరగాయల ధరలలో ఎదుగుదల మూలంగా పెరిగిన ద్రవ్యోల్బణం కారణంగా, జూన్ లో ఆహార ద్రవ్యోల్బణం పెరిగింది. LPG, కిరోసిన్ మరియు వంటచెరకు మరియు చిప్స్ లో ద్రవ్యోల్బణం పెరగడంతో, ఇంధన ద్రవ్యోల్బణం 2021 మే-జూన్ లో రెండు అంకెలకు ఎదిగింది. హౌసింగ్, ఆరోగ్యం, రవాణా మరియు కమ్యూనికేషన్, విందు మరియు వినోదం, పాదరక్షలు, పాన్, పొగాకు మరియు ఇతర మత్తు పదార్థాల ద్రవ్యోల్బణం సరళత్వం మూలంగా (ఒక సంవత్సరం క్రితం విధించిన ఒకేసారి పన్నుపోటు లాక్డౌన్ తరువాత క్షయమవడంతో) మరియు వ్యక్తిగత సంరక్షణ మరియు ప్రభావకాల (బంగారంలో ద్రవ్యోల్బణం బాగా తగ్గిన కారణంగా) మూలంగా మే నెలలో 6.6 శాతం వరకు పెరిగిన తరువాత ప్రధాన ద్రవ్యోల్బణం జూన్ లో 6.1 శాతానికి క్షీణించింది.

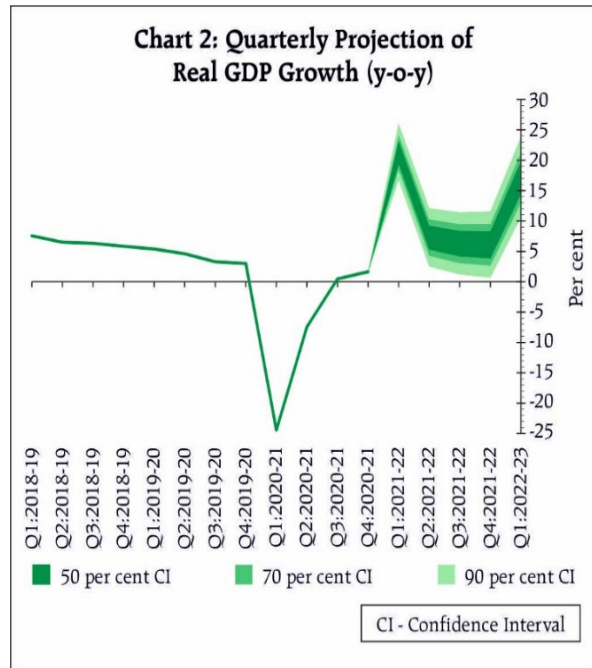
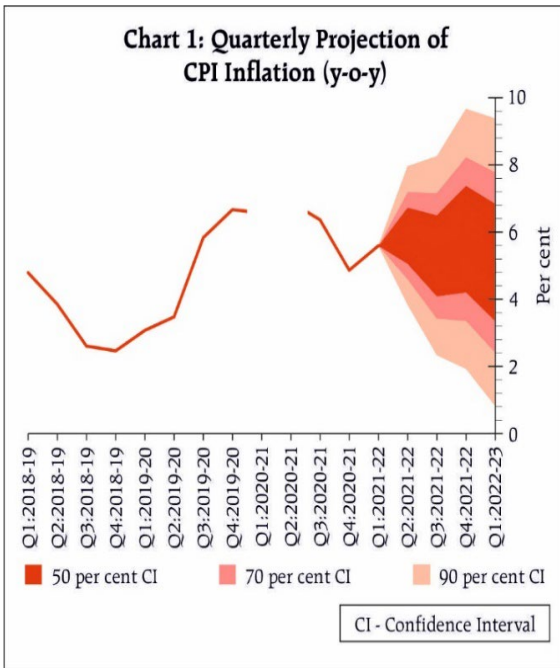
11. సిస్టమ్ లిక్విడిటీ LAF కింద రోజువారీ సగటు ఆవశోషణ(గ్రహింపుతో)తో జూన్ లో ` 5.7 లక్షల కోట్ల నుంచి జూలైలో ` 6.8 లక్షల కోట్లకు మరియు ఆగస్టులో ఇప్పటివరకు (ఆగస్టు 4, 2021 వరకు) ` 8.5 లక్షల కోట్లు పెరిగి పుష్కలంగా ఉంది. వేలం ద్వారా Q2: 2021-22 లో ఇప్పటివరకు సెకండరీ మార్కెట్ కింద మొత్తం ` 40,000 కోట్ల ప్రభుత్వ సెక్యూరిటీల సముపార్జన కార్యక్రమం (G-SAP) దిగుబడి రేఖ సిగ్నెంట్ల ద్రవ్యలేమిత విభాగాల్లో లిక్విడిటీని అంతటా సమం చేసింది. నగదు నిల్వ (రిజర్వ్ మనీ) (మొదటి రౌండ్ ప్రభావం కోసం సర్దుబాటు చేయబడింది నగదు నిల్వ నిష్పత్తిలో మార్పులతో) జూలై 30, 2021 నాటికి y-o-y ప్రాతిపదికన 11.0 శాతం వరకు విస్తరించింది, కరెన్సీ డిమాండ్ మూలంగా. జూలై 16, 2021 నాటికి, వాణిజ్య బ్యాంకుల ద్వారా డబ్బు సరఫరా (M3) మరియు బ్యాంక్ క్రెడిట్ వరుసగా 10.8 శాతం మరియు 6.5 శాతం పెరిగాయి. భారతదేశ విదేశీ మారక నిల్వలు 2021-22లో, US \$ 43.1 బిలియన్లు (జూలై చివరి వరకు) పెరిగి US \$ 620.1 బిలియన్లకు చేరాయి.

దృశ్యం (ఔట్లూక్)

12. భవిష్యత్తులో, నైరుతి రుతుపవనాల పునఃప్రారంభం మరియు ఖరీఫ్ నాట్లలో పురోగతి, తగు ఆహార నిల్వల భద్రత ధాన్యపు ధరల ఒత్తిడిని నియంత్రించడంలో సహాయపడాలి. సరఫరా పరంగా ప్రభుత్వ జోక్యంతో వంట నూనెలు మరియు పప్పుధాన్యాల ధరలలో కొంత ఒత్తిడి తగ్గించాలని హై ఫ్రీక్వెన్సీ ఇండికేటర్స్ సూచిస్తున్నాయి. ఉత్పాదక మరియు సేవల రంగాలలో ఇన్పుట్ ధరలు పెరుగుతున్నాయి, అయితే బలహీన డిమాండ్ మరియు వ్యయ తగ్గింపు దిశగా ప్రయత్నాలు అవుట్పుట్ ధరలకు సర్దుబాటును (పాస్-త్రూను) నిరోధిస్తున్నాయి. కేంద్రం మరియు రాష్ట్రాలు పరోక్ష పన్ను భాగాన్ని ఒక క్రమాంకన పద్ధతిలో తగ్గిస్తే ముడి చమురు పంపింగ్ ధరలలో వ్యయ ఒత్తిడిని గణనీయంగా తగ్గించడంలో సహాయపడుతుంది. పైన పేర్కొన్న కారకాలు పరిగణనలోకి తీసుకుని సిపిఐ (CPI) ద్రవ్యోల్బణం అంచనా 2021-22 నందు 5.7 శాతంగా అంచనా వేయబడింది; త్రైమాసికం:2 కి 5.9 శాతం, త్రైమాసికం:3 కి 5.3 శాతం గా, మరియు త్రైమాసికం:4 కి 5.8 శాతం గా, సమతౌల్యమైన నష్టభయంతో, ఇప్పుడు ప్రొజెక్ట్ చేయబడింది. సిపిఐ (CPI) ద్రవ్యోల్బణం త్రైమాసికం:1 2022-23 కు 5.1 శాతం గా ప్రొజెక్ట్ చేయబడింది. (చార్ట్-1).

13. రెండో తరంగం (సెకండ్ వేవ్)వడసిపోవటంతో దేశీయ ఆర్థిక కార్యకలాపాలు కోలుకోవడం ప్రారంభించాయి. వచ్చేరోజుల్లోచూస్తే, వ్యవసాయ ఉత్పత్తి మరియు గ్రామీణ డిమాండ్ స్థితిస్థాపకంగా ఉంటుందని

భావిస్తున్నారు. గడచిన చాలాకాలంతర్వాత పట్టణ గిరాకీ మారేఅవకాశంఉంది, ఎందుకంటే తయారీ మరియు నాన్-కాంటాక్ట్ ఇంటెన్సివ్ సర్వీసులు బలమైన వేగంతో పునఃప్రారంభం కావడం మొదలైంది మరియు టీకాకరణ గతిలో పురోభివృద్ధి అణగారిన గిరాకీ కి ఉతమివ్వగలుగుతుంది. ఎగుమతులలో ఉల్లాసం, మూలధన వ్యయంతో సహా ప్రభుత్వ వ్యయంలో ఆశించిన పెరుగుదల మరియు ఇటీవల ప్రభుత్వం ప్రకటించిన ఆర్థిక ప్యాకేజీ డిమాండ్ మొత్తానికి మరింత ప్రోత్సాహాన్ని అందిస్తాయి. పెట్టుబడి డిమాండ్ ఇప్పటికీ నీరసంతో ఉన్నప్పటికీ, సామర్థ్య వినియోగాన్ని మెరుగుపరచడం మరియు అనుకూలమైన ద్రవ్య మరియు ఆర్థిక పరిస్థితులు దీర్ఘకాలంగా ఎదురుచూస్తున్న పునరుద్ధరణకు తగు సన్నాహాలు చేస్తున్నాయి. రిజర్వ్ బ్యాంకు సర్వే లో ఎన్నికైన కంపెనీలు Q2: 2021-22 లో ఉత్పత్తి వాల్యూమ్లలో పురోభివృద్ధిని మరియు కొత్తగా ఆర్డర్లు పెరిగి నాల్గవ త్రైమాసికం వరకు ఇటువంటి స్థితి నిలబడే అవకాశం ఉందని అంచనా వేస్తున్నాయి. అయితే, గ్లోబల్ కమోడిటీ ధరలు మరియు ఫైనాన్షియల్ మార్కెట్ అస్థిరత అనేవి ప్రధానంగా ప్రతికూలతలు. ఈ అంశాలను పరిగణనలోకి తీసుకుంటే, రియల్ జిడిపి వృద్ధి అంచనా 2021-22లో 9.5 శాతంగానే ఉంచబడింది - ఇందులో Q 1 లో 21.4 శాతం, Q 2 లో 7.3 శాతం, Q 3 లో 6.3 శాతం, ఇంకా Q 4 లో 6.1 శాతం కూడి ఉంది. Q1:2022-23 లో రియల్ జిడిపి వృద్ధి 17.2 శాతం గా ప్రొజెక్ట్ చేయబడింది (చార్ట్ 2).



14. ద్రవ్యోల్పణ ఒత్తిడిని నిశితంగా మరియు నిరంతరం పర్యవేక్షిస్తున్నారు. ద్రవ్యోల్పణ అంచనాలను దృష్టిలోయుంచుకుని కార్యక్రమ నిర్వాహ సంధానకర్త గా MPC తన సంకల్పానికి కట్టుబడి ఉంది. మొత్తంగా గిరాకీ

యొక్క దృక్పథం మెరుగుపడుతోంది, కానీ మహమ్మారి కారణంగా ఇంకా బలహీనంగా ఉంది. ఆర్థిక వ్యవస్థలో మందగింపు పెద్ద మొత్తంలో ఉంది, మహమ్మారి పూర్వ స్థాయి కంటే ఉత్పత్తి ఇంకా తక్కువగానే ఉంది. ప్రస్తుత అంచనా ప్రకారం Q1: 2021-22 నందు ద్రవ్యోల్బణ ఒత్తిళ్లు ప్రతికూల సరఫరా షాక్ల తో కూడి ఉంటాయి, చాలావరకు ఇవి తాత్కాలికమే. సరఫరా ఒత్తిళ్లను తగ్గించడానికి ప్రభుత్వం కొన్ని చర్యలు తీసుకున్నప్పటికీ, సరఫరా-డిమాండ్ సమతుల్యతను పునరుద్ధరించడానికి ఈ దిశలో సమష్టి ప్రయత్నాలు అవసరం. విత్త పరంగాను, ద్రవ్యవిధాన పరంగానూ మరియు వివిధ రంగాలను ఉత్తేజపరచడంతోను నవజనితమైన మరియు ఊగిసలాడుతున్న రికవరీ కి ప్రోది చేసి నిలబెట్టాల్సిన అవసరం ఎంతైనా ఉంది. తదనుగుణంగా, MPC పాలసీ రెపో రేటును 4 శాతం వద్ద మార్చకుండా ఉంచాలని మరియు రాబోయేకాలంలో ద్రవ్యోల్బణం ను అనుకున్న లక్ష్యం లో ఉంచేందుకు, ఆర్థిక పరిస్థితి మీద కోవిడ్-19 యొక్క ప్రభావం పరిమితం చేసేందుకు, వృద్ధి లో స్థిరత్వాన్ని తీసుకొచ్చే వరకు అవసరమైనంతమేరకు సర్దుబాటు విధాన వైఖరి నే కొనసాగించాలని నిర్ణయించింది.

15. MPC సభ్యులందరూ - డాక్టర్ శశాంక భిడే, డాక్టర్ అషిమా గోయల్, ప్రొఫెసర్ జయంత్ ఆర్. వర్మ, డాక్టర్ మృదుల్ కె. సగ్గర్, డాక్టర్ మైఖేల్ దేబబ్రతా పాత్రా మరియు శ్రీ శక్తికాంత దాస్ - పాలసీ రెపో రేటును 4 శాతం వద్ద మార్చకుండా ఉంచడానికి ఏకగ్రీవంగా ఓటు వేశారు.

16. ప్రొఫెసర్ జయంత్ ఆర్. వర్మ మినహా, మిగతా సభ్యులందరూ - డాక్టర్ శశాంక భిడే, డాక్టర్ అషిమా గోయల్, డాక్టర్ మృదుల్ కె. సగ్గర్, డాక్టర్ మైఖేల్ దేబబ్రతా పాత్రా మరియు శ్రీ శక్తికాంత దాస్, రాబోయేకాలంలో ద్రవ్యోల్బణం ను అనుకున్న లక్ష్యం లో ఉంచేందుకు, ఆర్థిక పరిస్థితి మీద కోవిడ్-19 ప్రభావం పరిమితం చేసేందుకు, వృద్ధి లో స్థిరత్వాన్ని తీసుకొచ్చే వరకు అవసరమైనంతమేరకు సర్దుబాటు విధాన వైఖరి నే కొనసాగించాలని ఓటు వేశారు. ప్రొఫెసర్ జయంత్ ఆర్. వర్మ తీర్మానం యొక్క ఈ భాగం మీద అభిప్రాయాన్నిరిజర్వు చేశారు.

17. MPC యొక్క వివరాల టిప్పణి (మినిట్స్) ని ఆగస్ట్ 20, 2021 తేదీన, ప్రచురించడం జరుగుతుంది.

18. ఎంపిసి తదుపరి సమావేశం అక్టోబర్ 6 నుండి 8, 2021 వరకు జరుగుతుంది.

పాలసీ రెపో రేటును 4.0 శాతంగా మార్చకుండా తీర్మానంపై వోటింగ్

సభ్యులు	వోటు
డాక్టర్ శశాంక భిడే	అవును
డాక్టర్ ఆపిమా గోయల్	అవును
ప్రొఫెసర్ జయంత్ ఆర్ వర్మ	అవును
డాక్టర్ మృదుల్ కె. సగర్	అవును
డాక్టర్ మైఖేల్ దేబబ్రత పాత్రా	అవును
శ్రీ శక్తికాంత దాస్	అవును

డాక్టర్ శశాంక భిడే యొక్క ప్రకటన

19. Q4: FY 2020-21 లో వ్యక్తమైన ఆర్థిక కార్యకలాపాల రివైవల్ Q1: FY 2021-22 యొక్క మొదటి రెండు మాసాల్లో కోవిడ్ -19 మహమ్మారి యొక్క రెండవ తరంగ (సెకండ్ వేవ్) ఉప్పెనతో అంతరాయం కలిగింది. గత ఏడాది ఇదే కాలంతో పోలిస్తే 2021 ఏప్రిల్-మేలో మహమ్మారి కారణంగా అంటువ్యాధులు మరియు మరణాలు గణనీయంగా పెరగడం కూడా రాష్ట్రలకతీతంగా ఆర్థిక కార్యకలాపాలపై ఆంక్షలు విధించడానికి దారితీసింది. రెండవ తరంగం తగ్గుముఖం పట్టడంతో, ఆర్థిక కార్యకలాపాలవారీ కొన్ని హై ఫ్రీక్వెన్సీ ఇండికేటర్స్ కూడా జూన్ మరియు జూలై 2021 నెలల్లో పునరుద్ధరణ ను వ్యక్తపరిచాయి.

20. వ్యాధికి విరుగుడుగా వ్యాక్సినేషన్ ప్రక్రియలో గణనీయ పురోగతి వల్ల సాధారణ జన జీవన పరిస్థితులు వాపసు వచ్చినప్పటికీ, కోవిడ్ పరంగా ప్రజల్లో ప్రవర్తన ఒక ప్రమాణంగా మారకపోవడంతో, కొత్త ఇన్ఫెక్షన్ల ఉత్పన్నంతో అనిశ్చితి కొనసాగడానికి కారణభూతమయ్యింది. వైరస్ యొక్క కొత్త వైవిధ్యాల ఆవిర్భావం యొక్క సంభావ్యత మరియు దాని ప్రభావం ఆర్థిక వ్యవస్థ లో స్థిరమైన పునరుద్ధరణ సాధించడానికి ఒక సవాలుగా కూడా ఉంది.

21. వ్యాక్సినేషన్ కవరేజ్ లో శీఘ్రత మరియు ప్రజలు తగు ముందు జాగ్రత్త చర్యలు పాటించడం మూలంగా రోగ వ్యాప్తిని అరికట్టడం సాధ్యపడుతుందని, ప్రపంచ పరంగా అనుభవాలు నొక్కి చెబుతున్నాయి. 2021 లో కార్యకలాపాలు తిరిగి పుంజుకున్న యుఎస్ మరియు యుకె ఆర్థిక వ్యవస్థలలో, కోవిడ్ ఇన్ఫెక్షన్ల పెరుగుదలతో ఈ రికవరీ వేగాన్ని కొనసాగించడం, బాగా ఒత్తిడిలోకి వచ్చింది.

22. గత రెండు తరంగాల (వేవ్స్) అనుభవం ద్వారా ఆర్థిక పునరుద్ధరణ యొక్క స్వభావం మరియు పరిధిపై మహమ్మారి ప్రభావం వివరించబడింది.

సపై సైడ్ నుండి ఫార్మల్ సెక్టార్ మరి డిమాండ్ సైడ్ నుండి అధిక ఆదాయ సెగ్మెంట్ స్థితిస్థాపకత ఇన్నార్మల్ లేదా నిమ్న ఆదాయ సెగ్మెంట్ కంటే అధికంగానే ఉంది. ప్రజా రవాణా, ఆతిథ్యం మరియు పర్యాటకం ద్వారా ప్రయాణాల వంటి ఆర్థిక వ్యవస్థ కాంటాక్ట్ ఇంటెన్సివ్ రంగాల లో పునరుద్ధరణ నెమ్మదిగా మరియు బలహీనంగా ఉంది. సామాజిక దూరం పాటించడం మరియు రికవరీ రెండింటికీ కూడా మానిటరీ, ఫిస్కల్ మరియు ఫైనాన్షియల్ సెక్టార్ పాలసీ మద్దతు అవసరం ఉన్నది. వాణిజ్య పరంగాను మరియు వినియోగదారుల పరంగాను విశ్వాసాన్ని పునరుద్ధరించడంలో ఈ జోక్యాలు అత్యంత కీలకం.

23. Q1: FY 2021-22 లో మహమ్మారి యొక్క ప్రతికూల ప్రభావం గణనీయంగా ఉంది. తయారీ, సేవలు మరియు మౌలిక సదుపాయాల సంస్థలను కవర్ చేస్తూ ఏప్రిల్-జూన్ 2021 లో ఆర్బిఐ నిర్వహించిన దృక్పథం (అవుట్లక్) సర్వేల లోను, మొత్తం మూడు రంగాలలో వ్యాపార పరిస్థితులు మొత్తం అననుకూలమనే అభిప్రాయం వ్యక్తమైంది. ఇండస్ట్రీ నిర్వహించిన సర్వే, ఉత్పాదక సంస్థలలో ఎక్కువ భాగం Q1, 2021-22 సామర్థ్య వినియోగంలో పెరుగుదల అనుభవించిన వారి కంటే సామర్థ్య వినియోగంలో క్షీణతను అనుభవించినట్లు కనుగొంది. ఏదేమైనా, సామర్థ్య వినియోగానికి సంబంధించి క్యూ 2: 2021-22లో పరిస్థితులు మెరుగుపడతాయని సంస్థలు ఆశిస్తున్నాయని సర్వే కనుగొంది. ఇండస్ట్రీ సర్వే తయారీ సంస్థల్లో అధికభాగం Q1, FY 2021-22 లో సామర్థ్య (కెపాసిటీ) వినియోగం తగ్గిందనే అభిప్రాయాన్ని వేలిబుచ్చినట్లు తెలిపింది. అయితే కెపాసిటీ వినియోగం సంబంధించి Q2, FY 2021-22 లో పరిస్థితులు మెరుగుపడతాయని సంస్థలు ఆశిస్తున్నాయని ఈ సర్వే కూడా కనుగొంది. Q2: FY 2021-22 లో సామర్థ్య వినియోగంలో మెరుగుదల అంచనాలకు అనుగుణంగా, Q1 కోసం అంచనాలతో పోలిస్తే Q2: FY 2021-22 లో ఉత్పత్తి స్థాయిలు, ఉపాధి మరియు ఫైనాన్సింగ్ పరిస్థితులు బాగా మెరుగుపడతాయని భావిస్తున్నారు. Q1, FY 2021-22 లో అంచనాలతో పోలిస్తే, Q2, FY 2021-22 లో అన్ని సెక్టార్లలో ప్రాఫిట్ మార్జిన్లు బాగా మెరుగుపడతాయని పెక్కు మంది సమాధానం వ్యక్తపరిచారు. మొత్తంమీద, తయారీ, సేవలు మరియు మౌలిక సదుపాయాల రంగాలలోని కంపెనీలు Q2: FY2021-22 లో డిమాండ్ పరిస్థితులలో మంచి మెరుగుదలను ఆశిస్తున్నాయి. అంతేకాకుండా, మునుపటి సంవత్సరంతో పోలిస్తే తాజా పెట్టుబడులను కొద్దిమంది సంస్థలే ప్లాన్ చేయడంతో ప్రస్తుత ఆర్థిక సంవత్సరానికి పెట్టుబడి ఉద్దేశాలలో స్తబ్ధత నెలకొన్నదని తెలుస్తున్నది.

24. దేశంలోని ప్రధాన పట్టణ కేంద్రాలలో జూన్ 28 నుండి జూలై 9 వరకు ఆర్బిఐ నిర్వహించిన వినియోగదారుల విశ్వాస సర్వే, మే నెల సర్వే ఫలితాలతో పోలిస్తే సాధారణ ఆర్థిక పరిస్థితుల అవగాహనలో అపనమ్మకం

తక్కువైనట్లు తెలుస్తున్నది. మరోవైపు, మున్ముందు రాబోయే సంవత్సరం లో సాధారణ పరిస్థితులు బాగా మెరుగయ్యే అవకాశం ఉందని ఎక్కువమంది తమ అభిప్రాయాన్ని వెళ్లగక్కారు. మే 2021 లో అంచనాతో పోలిస్తే జూలైలో కుటుంబాల ఆదాయ పరిస్థితి క్షీణించినట్లు కనిపిస్తోంది. ఏదేమైనా, మున్ముందు రాబోయే సంవత్సరంలో ఆదాయ పరిస్థితి మెరుగుపడుతుందని భావిస్తున్నారు కాని ఈ నమ్మకం జనవరి 2021 లో కనిపించిన స్థాయికి ఇంకా చేరుకోలేదు. మొత్తంగా ఖర్చులలో రికవరీ స్వల్పమనేది అంచనా, అయితే తప్పనిసరి అవసరాలకు మాత్రం ఖర్చుచేయడం బాగా పెరిగింది. వినియోగదారుల మనోభావాలను పెంపొందించడానికి ఉద్యోగ పరిస్థితుల పునరుద్ధరణ తరువాత కుటుంబాల ఆదాయంలో వృద్ధి అవసరం.

25. ఇక పరిశ్రమల విషయంలో, IIP డేటా ఆధారంగా, ఉత్పాదక ఉత్పత్తి సంవత్సరం ప్రాతిపదికన ఏప్రిల్-మే 2021 లో అధిక వృద్ధిని చూపించినా ఇది కొద్దిగానే, కారణం దేశీయంగా కదలికల మీద ఆంక్షల కొనసాగింపు వల్ల. మాసం మీద మాసం పరంగా పోలిస్తే వృద్ధి రేటు తగ్గింది. మైనింగ్ మరియు విద్యుదుత్పత్తి విషయంలో కూడా ఇదే ద్యోతకమయింది.

26 దేశీయ ఎయిర్ ప్యాసింజర్ ట్రాఫిక్, ప్యాసింజర్ వాహనాల అమ్మకాలు, మోటార్ సైకిల్ అమ్మకాలు, ట్రాక్టర్ అమ్మకాలు మరియు ఫినిష్డ్ స్టీల్ వినియోగం మరియు సిమెంట్ ఉత్పత్తి వంటి అధిక ఫ్రీక్వెన్సీ సూచికలు జూన్ లో (మే నెల స్థాయి మీద పోలిస్తే) ఆర్థిక కార్యకలాపాల మెరుగుదలను సూచిస్తున్నాయి. GST కలెక్షన్లు మరియు ఇ-వే బిల్లుల విషయానికొస్తే, మే-జూన్ 2021 మధ్య (క్రితం సంవత్సరం తో పోలిస్తే) వృద్ధి రేటు ధృఢంగా ఉంది (కానీ నిరుటి బలహీనత మూలంగా). CMIE యొక్క కుటుంబాల సర్వేలు జూన్ మరియు జూలై నెలలలో (జూలై 21, 2021 తో ముగిసిన వారంవరకు) ఆర్థిక కార్యకలాపాల విశేష సూచికలైన నిరుద్యోగం రేటు మరియు కార్మిక భాగస్వామ్య రేటు కొంత మెరుగుదలను సూచిస్తున్నాయి. సరుకుల ఎగుమతులు ఏప్రిల్-జూన్ 2021 మధ్య కాలంలో వరుసగా వృద్ధిని నమోదు చేశాయి అయితే, ఆహారేతర క్రెడిట్ (విస్తృత ఆర్థిక కార్యకలాపాలను తెలిపే మరొక సూచిక) ఏటికేడాది ప్రాతిపదికన (వై-ఓ-వై) జూలై ప్రారంభం లో 6.2 శాతం గా ఉంది (క్రితం సంవత్సరం తో పోలిస్తే ఇది గణనీయమైనదేమీ కాదు) .

27. వ్యవసాయ పనితీరును నిర్ణయించే నైరుతి రుతుపవనాలు, ప్రస్తుత సంవత్సరంలో జూలై వరకు వివిధ ప్రాంతాలలో దీర్ఘకాల సగటుకు దగ్గరగా లేవు. ఖరీఫ్ సీజన్ లో జూలై 30 వరకు విత్తిన విస్తీర్ణం గత సంవత్సరం కంటే 4.7 శాతం తక్కువగా ఉంది, పత్తి, నూనె గింజలు మరియు ముతక తృణధాన్యాల విత్తిన ప్రాంతాలు విత్తినపంటమొత్తం విస్తీర్ణం కంటే ఎక్కువ రేటుతో క్షీణిస్తున్నాయి. అయితే, రిజర్వాయర్ స్థాయిలు మునుపటి

సంవత్సరం కంటే ఎక్కువగా ఉన్నట్లు నివేదించబడ్డాయి (మెరుగైన సాగుకు మద్దతు ఇచ్చే నీటి లభ్యత మెరుగుపడుతుంది).

28. (మొత్తం మీద తెలిసే వివరాలేమిటంటే) ఏప్రిల్-మే 2021 లో మహమ్మారి యొక్క రెండవ వేవ్ యొక్క ప్రారంభ షాక్ నుండి కోలుకునే కొత్త దశ సంకేతాలు ప్రస్ఫుటమౌతున్నాయి.

29. జులై నెలలో అనేక ప్రొఫెషనల్ ఫోర్కాస్టింగ్ సంస్థల ద్వారా తయారు చేయబడిన ఇటీవలి అంచనా ప్రకారం GDP ఏటికేడాది ప్రాతిపదికన (వై-ఓ-వై) (FY2021-22 లో స్థిరమైన ధరల వద్ద) వృద్ధి 8.8 నుండి 10 శాతం వరకు ఉంది. ఇంకా, జులై 2021 లో RBI నిర్వహించిన సర్వే ఆఫ్ ప్రొఫెషనల్ ఫోర్కాస్టింగ్ (SPF) యొక్క సగటు వాస్తవ GDP వృద్ధి అంచనా 9.2 శాతం గా ఉంది. GDP పెరుగుదల మీద, SPF అంచనా అనేది మే 2021 లో నిర్వహించిన సర్వే ద్వారా పొందిన 9.8 శాతం నుండి క్రిందికి సవరించబడింది, (ఇది అంతకుముందు మార్చి 2021 రౌండ్ లో 11.0 శాతం నుండి క్రిందికి సవరించబడింది). ఇటీవలి రెండు రౌండ్లలో వరుసగా చేసిన తగ్గింపులు కోవిడ్ -19 యొక్క రెండవ తరంగ ప్రభావాన్ని ప్రతిబింబిస్తాయి. జులై 2021లో చేసిన ముఖ్యమైన్ అప్సర్డ్ రివిజన్ ఎక్స్కర్నల్ సెక్టార్ లో మాత్రం ఉంది: సరుకుల ఎగుమతులు మరియు వస్తువుల దిగుమతులు మే 2021 సర్వేలో కంటే ఎక్కువ రేటుతో పెరుగుతాయని అంచనా.

30. వివిధ అంశాలను పరిగణనలోకి తీసుకుంటే, ప్రొజెక్ట్ చేయబడిన జీడిపీ (GDP) వృద్ధి రేటు FY 2021-22 ఆర్థిక సంవత్సరానికి ఏటికేడాది ప్రాతిపదికన (వై-ఓ-వై) 9.5 శాతం జులై 2021 లో SPF తో సహా జులైలో లభించిన అన్ని అంచనాల పరిధి లోనే ఉంది. MPC జూన్ సమావేశంలో చేసిన మొత్తం-GDP వృద్ధిప్రోజెక్షన్ నుండి, ప్రస్తుత అంచనాలు మారలేదు, అయితే త్రైమాసిక అంచనాలకు 21.4% (Q1), 7.3% (Q2), 6.3% (Q3) మరియు 6.1% (Q4) మాత్రం, Q1 కి ఊర్ధ్వగామి మరియు మిగిలిన మూడు త్రైమాసికాలకు అదేగామి గాను రివిజన్లు ప్రతిబింబించాయి.

31. Q4: FY2020-21 లో సాధించిన వృద్ధి వేగం మూలంగా అంతరాయం నుండి ఆర్థిక పునరుద్ధరణ సంకేతాలు ఉన్నప్పటికీ, ద్రవ్యోల్బణాన్ని ప్రభావితం చేసే పరిస్థితులు ఆందోళనను కలిగిస్తున్నాయి. గ్లోబల్ కమోడిటీ ధరలు దేశమంతా ధరల పరిస్థితిపై తమ ప్రభావం చూపుతాయి. ప్రస్తుత ద్రవ్యోల్బణం నకు ఒక ప్రధాన కారకం ఇంధన ధరలు. ఏటికేడాది ప్రాతిపదికన వై-ఓ-వై సిపిఐలో సంవత్సర ఇంధన ద్రవ్యోల్బణం మార్చి 2021 లో 4.4 శాతం నుండి జూన్ 2021 లో 12.7 శాతానికి పెరిగింది. రవాణా కోసం ఉపయోగించే ఇంధనాల ధరలలో తీవ్రమైన పెరుగుదల, రవాణా సేవల ధరల ద్వారా ప్రధాన ద్రవ్యోల్బణం ను పెంచుతోంది. అంతర్జాతీయ కమోడిటీ

ధరల్లో పెరుగుదల ఇతర వస్తువల మీద కూడా ప్రభావాన్ని చూపుతున్నాయి, లోహాల ధరలు ఇటువంటివి. వీటి ప్రభావం ఒక్క తడవనే ఉండొచ్చు ఒక్కోసారి, కాని ఎక్స్‌క్లర్స్ షాక్ లను రివర్స్ చేయకపోతే కొన్నింటి ధరలలో పెరుగుదల అలానే ఉంటుంది. ఆహారం మరియు ఇంధనం విషయంలో జూన్ నెలలో ఏనెలకానెల ప్రాతిపదికన మొమెంటం మోడరేట్ చేయబడి మరియు కోర్-కంపోనెంట్లు క్షీణించినప్పటికీ, ద్రవ్యోల్బణం రేటు పెరుగుతూనే ఉంది. సిపిఐ ఆహారం విషయంలో, మే మరియు జూన్లో ఏటికేడాది రేటు 5 శాతానికి పైగా ఉంది. కూరగాయలు మరియు వంట నూనెలు సీక్వెన్షియల్ మొమెంటానికి దోహదం చేస్తున్నాయి మరియు రాబోయేరోజుల్లో ఖరీఫ్ లో ఉత్పత్తి అవకాశాలు ధరలను ప్రభావితం చెయ్యొచ్చు. చివరగా, డిమాండ్ పరిస్థితులు మెరుగుపడటంతో, మహమ్మారి ప్రేరిత సబ్జై-సైడ్ మార్పులుచేర్పులు (పరిస్థితుల మూల్య సంయోజనం) ధరల సర్దుబాటుకు దారితీస్తాయి. ఇవి ధరలపై ఒకసారే ప్రభావం చూపవచ్చు. ఆర్బిఐ నిర్వహించిన ద్రవ్యోల్బణ అంచనాల సర్వేలో కుటుంబాల అంచనాలు (జూన్ 28-జూలై 9, 2021 న నిర్వహించబడిన 3 నెలల ముందు ద్రవ్యోల్బణం అంచనాలు) 0.5 శాతం పాయింట్లు పెరుగుదలను వ్యక్తపరుస్తున్నాయి. మే 2021 యొక్క మునుపటి సర్వేలో గమనించిన దానికంటే, పెరుగుదల వేగం తక్కువగా ఉంది.

32. FY 2021-22 యొక్క Q2-Q4 త్రైమాసికాల ఏటికేడాది ప్రాతిపదికన (వై-ఓ-వై) సిపిఐ ద్రవ్యోల్బణం రేటు అంచనా 5.9, 5.3 మరియు 5.1 శాతం వద్ద జూన్లో అంచనా వేసినదాని కంటే ఎక్కువగా ఉంది, ప్రధానంగా అధిక ఇంధనం మరియు ఆహారం మరియు ఇంధనేతర వస్తువుల కారణంగా. FY 2021-22 కి, CPI ద్రవ్యోల్బణం 5.7 శాతంగా అంచనా వేయబడింది.

33. వాక్సినేషన్ కార్యక్రమం వేగంగా విస్తరించడం, మెరుగైన ఆరోగ్య సంరక్షణ మౌలిక సదుపాయాలు మరియు కోవిడ్ ఇన్ ఫెక్షన్లు వ్యాప్తి చెందకుండా ఉండేందుకు ప్రజలు పాటించే చర్యలు, వినియోగదారులలో పెరుగుతున్న సెంటిమెంట్లు సరఫరాల విస్తరణకు స్థిరమైన మద్దతుతో ఉంటుందని ఆశించవచ్చు. ఆర్థిక కార్యకలాపాలలో సాధారణీకరణ మరియు ద్రవ్యోల్బణ ఒత్తిడిని నియంత్రించడానికి విధానపరమైన అన్నిచర్యల అవసరం ఎంతో ఉంది.

34. పాలసీ రేటులో మార్పులేకుండా 4.0 శాతంగా ఉంచేందుకు అనుకూలంగా నేను వోటును వేస్తున్నాను. రాబోయేకాలంలో ద్రవ్యోల్బణం ను అనుకున్న లక్ష్యం లో ఉంచేందుకు, ఆర్థిక పరిస్థితి మీద కోవిడ్-19 యొక్క ప్రభావం పరిమితం చేసేందుకు, వృద్ధి లో స్థిరత్వాన్ని తీసుకొచ్చే వరకు

అవసరమైనంతమేరకు సర్దుబాటు విధాన వైఖరి నే కొనసాగించడానికి మద్దతుగా కూడా నేను వోటు వేస్తున్నాను.

డా. అషిమా గోయల్ యొక్క ప్రకటన

35. కోవిడ్-19 సంబంధిత సరఫరా అడ్డంకుల కారణంగానే ద్రవ్యోల్బణం వాడి పెరుగుతున్నదని, అందువల్ల ఇది తాత్కాలికమేనని ప్రపంచవ్యాప్త నిర్ధారణ, నిర్ధారించబడింది. US 10 సంవత్సరముల G-Sec ల రేట్లు తగ్గాయి. కోవిడ్ -19 ప్రభావిత ఉత్పత్తులలోనే, ద్రవ్యోల్బణం ఎక్కువగా ఉన్నట్లు పరిశోధన వల్ల కనుగొనబడింది.

36. చమురు, గ్లోబల్ కమోడిటీ మరియు సెమీ కండక్టర్ల ధరలు వాస్తవానికి వెనక్కుమళ్లు (రివర్సల్) సంకేతాలను చూపుతున్నాయి. మేతో పోలిస్తే దేశీయ ద్రవ్యోల్బణం కూడా జూన్లో స్వల్పంగా పడిపోయింది మరియు రెండవ వేవ్ లాక్డౌన్లు సడలించడంతో దాని వేగం గణనీయంగా తగ్గింది. భవిష్యత్తులో మరిన్ని రివర్సలు ఉండవచ్చు. రెండవ రౌండ్ ద్రవ్యోల్బణం పాస్-త్రు సంకేతాలు ఇప్పటికీ పరిమితం. ఆగస్టు ఆర్బిఐ ద్రవ్యోల్బణం అంచనాలు హెచ్చు మదింపు అయిఉండవచ్చు.

37. MPC పని కష్టం తో కూడి ఉంది, ఎందుకంటే ఇది కోవిడ్ -19 ట్రిగ్గర్ వల్ల మందగింపు (స్లోడౌన్) మరియు ద్రవ్యోల్బణం రెండింటినీ ఎదుర్కొంటున్నది. అయినప్పటికీ, సప్లై-సైడ్ సకారణత్వం మరియు అస్థిరత వైపు గురిచూపుతూ, ద్రవ్యోల్బణంలో స్వల్ప నియంత్రణ ఈ సంవత్సరం రెండుసార్లు సకాలంలో ఉపశమనం కలిగించింది.

38. అడ్వాన్స్డ్ ఎకానమీ సెంట్రల్ బ్యాంకులు అపరిపక్వ బిగింపుల ప్రమాదాలను నొక్కి చెబుతున్నాయి: ద్రవ్యోల్బణం మన్నికగా తన 2% లక్ష్యాన్ని చేరుకునే వరకు ECB అతితక్కువ (అల్ట్రా-లో)వడ్డీ రేట్ల రూపంలో తన ఉద్దీపనను కొనసాగించాలని యోచిస్తోంది. యుఎస్ ఫెడ్ సగటు ద్రవ్యోల్బణాన్ని లక్ష్యంగా చేసుకుంది మరియు చాలతక్కువకు పరిహారంగా లక్ష్యం కంటే పైకి ఎదగాలని కోరుకుంటున్నది; భారతదేశం లో మన్నికైన పెట్టుబడి స్థాయి మొదలయ్యే వరకు మద్దతు అందించడమే లక్ష్యం గా ఉండాలి. టాలరెన్స్ బ్యాండ్లో ద్రవ్యోల్బణం ఉన్నంత వరకు, దానిని క్రమంగా లక్ష్యానికి తగ్గించవచ్చు.

39 (టేలర్ నియమాల(రూల్స్) ప్రకారం భారతదేశానికి వేయబడ్డ అంచనా,) టాలరెన్స్ బ్యాండ్ కంటే ఎగువకు ద్రవ్యోల్బణం పెరుగుతుంటే లేదా అవుట్పుట్ గ్యాప్ ముగిసిన తర్వాత పెరిగితే, పాలసీ రేట్ల పెంపు అవసరం. కానీ, సరైన విధానం భిన్నంగానే ఉండవచ్చు. ముఖ్యంగా ఈ అసాధారణ సమయాల్లో యాంత్రికంగా ఏ ఫార్ములా సరిపోదు. కోవిడ్ -19 షాక్లో

అవుట్పుట్ గ్యాప్ను కొలవడం చాలా కష్టం - ఉద్యోగాలను పునర్నిర్మించడం, సెక్టోరల్ డిప్లెస్ని తగ్గించడం దాంతోపాటు దశాబ్ద కాలం పాటు పెట్టుబడుల మందగమనం నుండి బయటపడడం అవసరం. అనిశ్చితి నెలకొనివుంది మూడవ వేవ్ రావడం మరియు గ్లోబల్ స్లోడౌన్ గురించి ఎందుకంటే డెల్టా మరియు ఇతర వైవిధ్యాలు వ్యాప్తి చెందుతున్నందున. (లేదా విపర్యాయంగా విపరీతమైన వినియోగం మరియు ఎగుమతుల్లో బూమ్ రావాలి).

40. అంతేకాకుండా, వర్తమానంలో మనకు చాలా దేశాలకు విరుద్ధంగా విత్త కుదింపు ఉంది. కానీ ఇక్కడ ద్రవ్య విధానం శూన్యానికి పరిమితం కాదు మరియు వాస్తవ వడ్డీ రేట్లు తక్కువగా ఉంచడానికి తగు జాగా ఉంది. సమతౌల్య వాస్తవ రేటు తాత్కాలిక అవుట్పుట్ షాక్ల వల్ల ప్రతికూలంగా మారుతుంది. కానీ వాస్తవ రేట్లు సమతౌల్య రేటు కంటే తగ్గకూడదు. టోకు ధరల ద్రవ్యోల్బణం వినియోగదారుల ద్రవ్యోల్బణం కంటే ఎక్కువగా ఉంది, (ఇది సంస్థలకు రియల్ రేట్లను తక్కువలో ఇస్తుంది), ఒకవేళ ద్రవ్యోల్బణం ధరల ఒత్తిడి వల్లనైతే, దీని మద్దతు తక్కువే.

41. ఒకవేళ, పరోక్ష పన్నులు ద్రవ్యోల్బణానికి నిలకడను అందిస్తే, ఇది ద్రవ్యోల్బణ అంచనాలను తగ్గిస్తుంది మరియు ద్రవ్య విధానానికి సవాళ్లను విసురుతుంది. కమాడిటీస్ తాత్కాలికంగా పెరగడం పరిశీలిస్తున్నప్పటికీ, నిరంతర పెరుగుదల ద్రవ్యోల్బణ అంచనాలను ప్రభావితం చేస్తుందని పరిశోధనలో తేలింది. భారతీయ ఇంధన ధరలలో అస్థిరత అంతర్జాతీయంగాకన్నా తక్కువే మరియు యావరేజ్ న పెరగడమే ఎక్కువ (ఎందుకంటే అంతర్జాతీయంగా చమురు ధరలు తగ్గినప్పుడు పన్నులు తగ్గించబడనందున, ఇంకోపక్క ఆయిల్ ధరలు తగ్గినా ట్యాక్స్ లు పెరుగుతూనే ఉన్నాయి). భారత్ లో ఇంధన ధరల నిరంతర పెరుగుదల ద్రవ్యోల్బణం లక్ష్యానికి విరుద్ధంగా ఉంది.

42. కుటుంబ ద్రవ్యోల్బణ అంచనాలు కల్లాకపటం లేకుండా మరియు వాస్తవిక ద్రవ్యోల్బణం కంటే ఎక్కువైనా, దిశ లో మార్పు బోధనాత్మకమైనది. కుటుంబ 3-నెలల మరియు 1-సంవత్సరం ద్రవ్యోల్బణం అంచనాలు పెరుగుతున్నా, వాస్తవంలో అవగాహనలు స్థిరీకరణ ను తెలుపుతున్నాయి. సెప్టెంబర్ 2020 లో తరువాత అవి పడిపోయాయి, మొదటి వేవ్ లో స్పష్టంగా మోడరేట్ చేయబడినప్పటికీ. అంచనాలు కూడా పడిపోయాయి తరువాత నవంబర్ లో. ఈ చక్రం పునరావృతం కావచ్చు, ఎందుకంటే అంచనాలతో ముడిపడి ఉన్న అనిశ్చితి మే 2020 లో కోవిడ్ -19 ప్రారంభంతో బాగా పెరిగింది మరియు అప్పటి నుండి ఎక్కువగా ఉంది.

43. వేచి చూడటం ఇంకా ద్రవ్యోల్బణం, ద్రవ్యోల్బణం అంచనాలు మరియు వృద్ధి ఫలితాలను ప్రతీక్షించడం మంచిదని, ఈ అంశాలు మరియు జూన్ లో

బలహీనమైనద్రవ్యోల్బణ మోమెంటమ్ సూచిస్తున్నాయి.. ద్రవ్యోల్బణం చాలా నెలలుగా లక్ష్యం కంటే ఎగువగానే ఉంది, ఎంతోకాలంగా కొనసాగుతున్న కోవిడ్ -19 అనుబంధిత బహువిధ సప్లై షాక్ లు ఈ ఎదుగుదల కు కారణం. టాలరెన్స్ బ్యాండ్ పైకి నిరంతర వృద్ధి MPC కి ఇచ్చిన మూడు త్రైమాసికాల సమయాన్ని ఇంకా మించలేదు. ద్రవ్యోల్బణ లక్ష్యీకరణ వ్యవస్థ (టార్గెటింగ్ రెజిమ్) యొక్క ప్రతిష్ఠ మరియు ప్రతిస్పందన, అలాగే ప్రభుత్వం నుండి సరఫరా సంబంధిత మద్దతు, ఇన్నిబహువిధ షాక్లు ఉన్నప్పటికీ ద్రవ్యోల్బణ అంచనాలను అసహాయతం చేయడాన్ని నిరోధించడానికి సరిపోవచ్చు.

44. అందువల్ల, రెపో రేటు మరియు పాలసీ వైఖరిపై నేను యథాతథ స్థితికి ఓటు వేస్తాను.

45. ఎప్పుడైతే సాధారీకరణ మొదలవుతుందో, ఇది చాలా నెమ్మది నెమ్మదిగా వృద్ధి రికవరీ మరియు ద్రవ్యోల్బణ మార్గాలకు అనుగుణంగా ఉండాలియుంటుంది. రెపో రేటు చర్యలను మాత్రమే వైఖరి ప్రభావితం చేస్తుంది కాబట్టి, సర్దుబాటు ధోరణి స్థితిలో కూడా సాధారణీకరణ ఆరంభం కావచ్చు. ఇది నా అభిప్రాయం మాత్రమే -MPC లిక్విడిటీ చర్యలపై ఓటు వేయదు. 2009 సంవత్సరం లో ముందు లిక్విడిటీ అతిరేకాన్ని (ఎక్సెస్) తగ్గించాలని నిర్ణయించారు మరియు మార్కెట్లు ఆశించేది ఇదే. కానీ వారి సాధారణీకరణలో భాగంగా, US ఫెడ్ అక్టోబర్ 29, 2014 న ప్రకటించిన బ్యాలెన్స్ షీట్ విస్తరణను నిలిపివేసింది, కానీ దాని సైజ్ ను పరివర్తనం (రివర్స్) చేయలేదు - ఇటువంటి (కత్తిరింపు ప్రక్రియ) షాక్ తరువాత మరియు రికవరీకి సహాయపడుతూ మార్కెట్లను ప్రశాంతంగా ఉంచడంలో ఇది పనిచేసింది. రివర్స్ రెపో ద్వారా లిక్విడిటీ అతిరేకాన్ని (ఎక్సెస్) శోషించబడినందున, డిమాండ్ పునరుద్ధరించబడకపోతే M3 పెరుగుదల అధికంగా ఉండదు. మనీ యొక్క ధరలో వృద్ధి దాని పెరుగుదలను నిరోధిస్తుంది. వైఖరి యొక్క నిర్వచనం ఏమిటంటే, కఠిన/తటస్థ వైఖరిలో కొనసాగుతూనే కొంత మన్నికైన లిక్విడిటీ మిగులుతో స్థిరంగా ఉండడమే.

46. భారతదేశ గత దశాబ్ద కాలం మొత్తంలో, విత్త స్థితి మిక్కిలి కఠినంగా ఉంది. ఆర్థికవ్యవస్థ ను లూబ్రికేట్ చేయడానికి కొంత సడలింపు కావాలి, దానివల్ల తక్కువ ఆదాయ వర్గాలకు చెల్లింపులు చేకూరుతాయి. పెరుగుతున్న విభిన్న ఆర్థిక రంగ అవసరాలకోసం బ్యాంకులు ఇప్పుడు తగినంతగా సరఫరా చేయలేకపోతున్నాయి, కాబట్టి వివిధ రంగాలకు లిక్విడిటీని లక్ష్యంగా చేసుకునే పథకాలు కొనసాగించాల్సిన అవసరం ఉంది. అంతేకాకుండా, కరెన్సీ హెజ్లింగ్, ప్రభుత్వ నగదు నిల్వలు మరియు విదేశీ మూలధనం అవుట్-ఫ్లోల¹ వల్ల భారతదేశం పెద్ద ప్రతికూల ద్రవ్యత షాక్కు గురవుతుంది.

మన్నికైన లిక్విడిటీ మిగులుతో వీటికి మద్దతునిస్తూ హరించవచ్చు, ప్రత్యేకించి US ఫెడ్ సర్దుబాటు (స్వల్పకాలిక రుణం) నుంచి నిష్క్రమించింది.

47. ఆర్థిక ఏకీకరణకు (ఫిస్కల్ కన్సాలిడేషన్) తగినట్లుగా కొంత G-SAP మద్దతు కూడా కొనసాగించాల్సి ఉంటుంది. కానీ, పన్ను ఆదాయాలు ఊపందుకుంటున్నందున ఈ కన్సాలిడేషన్ ఊహించిన దానికంటే వేగంగా జరుగుతోంది. స్వల్పకాల రేట్లు పెరిగినప్పటికీ, దీర్ఘ కాల స్పెండ్ లు ఇంకా పడవచ్చు (ప్రభుత్వ రుణాలు ఊహించిన దానికంటే తక్కువగా ఉండడంతో), ఎందుకంటే ద్రవ్యోల్బణ టార్గెట్(లక్ష్యం)పైనే దృఢవిశ్వాసం మూలంగా. ప్రభుత్వ నగదు నిల్వలు ఇప్పటికే పెద్దవిగా ఉన్నాయి. అయితే, ఒకవేళ, అంచనా వేసిన ద్రవ్యోల్బణం G-secs రేట్లను 1% వరకు పెంచితే మరియు పబ్లిక్ డెబ్ GDP రేషియో సుమారు 100% ఉంటే, ప్రభుత్వ వడ్డీ చెల్లింపులు GDP లో సుమారు 1% వరకు పెరుగుతాయి. దానితో పోలిస్తే, ఇంధన పన్నులలో వొక్క తగ్గింపు GDP లో సుమారు 0.5% ఆదాయాన్ని త్యాగం చేస్తుంది మరియు ద్రవ్యోల్బణ అంచనాలను సంధానం చేయడం, డిమాండ్ ని పునరుద్ధరించడం మరియు చమురు ధరల భారాన్ని న్యాయంగా భరించడం వంటి అనేక ఇతర ప్రయోజనాలను కలిగి ఉంటుంది.

¹ See Charmal, V. and Goyal, A. 2021. 'Liquidity management and monetary transmission: empirical analysis for India', *Journal of Economic Studies*, Published online ahead-of-print July 13. <https://doi.org/10.1108/JES-07-2020-0359>

ప్రాఫెసర్ జయంత్ R. వర్మ యొక్క ప్రకటన

48. గతం లో అనేక సమావేశాలలో నా స్టేట్మెంట్లు - అంటే ' రిస్క మరియు రివార్డ్ బ్యాలెన్స్' ద్రవ్య సర్దుబాటు (monetary accommodation)కు అనుకూలంగా ఉందని - ఒక నమ్మకాన్ని వ్యక్తం చేశాయి. మహమ్మారి పరివర్తన చెందుతూనే ఉన్నందున, రిస్క మరియు రివార్డ్ సమతుల్యత క్రమంగా మారుతున్నట్లు, మరియు ఇది సర్దుబాటు వైఖరిని గట్టిగా పరిశీలించడానికి అర్హమైనదిగా నాకు కనిపిస్తున్నది .

49. మొదట, కోవిడ్ -19 క్షయవ్యాధి లాగా కనిపించి, తద్వారా ఇది ఆర్థిక వ్యవస్థకు పెద్ద నష్టం కలిగించకుండా ప్రతి సంవత్సరం చాలా మందిని చంపుతుందని; మరో మాటలో చెప్పాలంటే, ఇది న్యూట్రాన్ బాంబును పోలి ఉంటుందని అనిపించడం ప్రారంభించింది ఆర్థిక సంక్షోభాన్ని కలిగించే దీని సామర్థ్యంతో పోలిస్తే, ఇటువంటి మానవ విషాదాన్ని తగ్గించడానికి ద్రవ్య విధాన సామర్థ్యం చాలా పరిమితం. ఇంకో కారణం ఏమిటంటే, మహమ్మారి సమయ పరిధి పెరుగుతూనే ఉంది. ప్రపంచవ్యాప్త అనుభవం (ముఖ్యంగా ఇజ్రాయెల్ వంటి దేశాలు చాలా ఎక్కువ స్థాయిలో టీకాలు వేసినప్పటికీ కేసుల సంఖ్య పెరుగుతోంది) అంటువ్యాధిని తగ్గించడానికి వ్యాక్సిన్ సరిపోదని

సూచిస్తున్నప్పటికీ, దాని తీవ్రతను తప్పక తగ్గించవచ్చు. రాబోయే 3-5 సంవత్సరాలు కోవిడ్ -19 మనల్ని వెంటాడే అవకాశాన్ని (తక్కువ మరణాలతో ఉన్నప్పటికీ) ఇకపై తోసిపుచ్చలేము. మానిటరీ పాలసీ ని అత్యంత సర్దుబాటుతో అంత దీర్ఘకాల పరిధిలో నిర్వహించడం చాలా భిన్నంగా కూడిఉంది, ఇంతకుముందు అంచనావేసినట్లు సాపేక్షంగా సంక్షిప్త సంక్షోభం గా అంచనా వేసినదానికంటే.

50. రెండవది, ద్రవ్య విధానం మొత్తం ఆర్థిక వ్యవస్థపై చాలా విస్తృత ప్రభావాలను కలిగి ఉంది. సాధారణ ఆర్థిక ఇబ్బందులకు కారణమైన మహమ్మారి ప్రారంభ దశలో, ఇది సరైనదే . అయితే, ఇటీవల మహమ్మారి యొక్క ప్రతికూల ప్రభావాలు ఆర్థిక వ్యవస్థ యొక్క మూలమూలాలకు కేంద్రీకృతమై ఉన్నాయి. పరిశ్రమ స్థాయిలో, కాంటాక్ట్ ఇంటెన్సివ్ సర్వీసులు భారీగా నష్టపోయాయి, అనేక ఇతర పరిశ్రమలు ప్రస్తుతంలో ప్రీ-కోవిడ్ స్థాయిల కంటే ఎక్కువ స్థాయిలో పనిచేస్తున్నాయి. ఇక సంస్థల స్థాయిలో, MSME లు తీవ్రంగా నష్టపోయాయి, అయితే పెద్ద వ్యాపారాలు వృద్ధి చెందాయి. ఇక కుటుంబాల స్థాయిలో, మహమ్మారి సమాజంలోని బలహీన వర్గాలకు వినాశకరంగా తయారయింది, అయితే సంపన్నులు దానిని సహేతుకంగా ఎదుర్కొన్నారు. భౌగోళికంగా కూడా, ఈ మహమ్మారి (సాపేక్షంగా చాలా తక్కువ సంఖ్యలోనే) వివిధ రాష్ట్రాలలో విస్తరించి ఉన్న 100-200 జిల్లాలలో అత్యంత ఘోరమైన నష్టం చేసింది. ఆర్థిక వ్యవస్థలో తీవ్రంగా నష్టపోయిన సెగ్మెంట్ల కు లక్షిత ఉపశమనం ను అందించడం లో, మానిటరీ పాలసీ ఫిస్కల్ పాలసీ కన్నా చాలా తక్కువ ప్రభావవంతమైనది. నిజానికి, ద్రవ్య వసతి (మానిటరీ సర్దుబాటు) అనేది ఆర్థిక వ్యవస్థలోని ఇబ్బందులను తగ్గించే దానికంటే ఎక్కువ స్థాయిలో పరిసంపత్తి మూల్య ద్రవ్యోల్బణం (అసెట్ ప్రైస్ ద్రవ్యోల్బణం) ను ప్రేరేపించుతున్నది.

51. మూడవది, ద్రవ్యోల్బణ ఒత్తిళ్లు ముందుగా ఊహించిన దానికంటే ఎక్కువ నిలకడ సంకేతాలను చూపించడం ప్రారంభించాయి. ద్రవ్యోల్బణ అంచనాలు మరింత విస్తృతంగా పాతుకుపోయే సూచనలు ఉన్నాయి. అన్నింటికంటే ఆందోళన కలిగించే విషయం ఏమిటంటే, డిమాండ్ వైపు ద్రవ్యోల్బణ ఒత్తిళ్లు ప్రశాంతంగా ఉంటాయని ఇప్పుడు విశ్వాసం తగ్గింది. 2020-21లో సగటున 6% పైన ఉన్న తరువాత, ద్రవ్యోల్బణం 2021-22లో 5% కంటే ఎక్కువే ఉంటుందని అంచనా వేయబడింది మరియు RBI అంచనాల ప్రకారం 2022-23 మొదటి త్రైమాసికంలో కూడా 5% కంటే తక్కువగా తగ్గుతుందని అంచనా వేయబడలేదు. ద్రవ్యోల్బణం టాలరెన్స్ బ్యాండ్ ఎగువ ముగింపు లోపునే ఉంటుందని అంచనా వేయబడి కొంత కంఫర్ట్ ఉన్నప్పటికీ, MPC కొరకు ద్రవ్యోల్బణం లక్ష్యం 4% అంతకాని 6% లేదా 5% కాదు అని నొక్కి చెప్పడం ముఖ్యం. టాలరెన్స్ బ్యాండ్ అంచనా(ఫోర్-కాస్ట్) లోపాలు, అమలు లోసుగులు

మరియు మాపుచేయడంలో (మెజర్మెంట్) సమస్యలను అనుమతించడానికి రూపొందించబడింది. 5% ని టార్గెట్ గా పరిగణించడం వలన ద్రవ్యోల్బణం లక్ష్యంగా వైఫల్యాలు వచ్చే ప్రమాదం గణనీయంగా పెరుగుతుంది. (మహమ్మారి సమయంలో ద్రవ్యోల్బణం లక్ష్యాన్ని పెంచడానికి నిర్ణయంవోకటి ఉండవచ్చని సూచించే కొన్ని వ్యాఖ్యానాలను నేను చూసినప్పటికీ, ఆ నిర్ణయం స్పష్టంగా MPC తో కాదు ప్రభుత్వం వద్దనే ఉంటుంది.)

52. ఈ నేపథ్యంలో, ప్రస్తుత స్థాయి రివర్స్ రెపో రేటు ఎంతగాను ఇక తగినది కాదని నేను నమ్ముతున్నాను. MPC యొక్క జనాదేశం, పాలసీ రేటు లేదా రెపో రేటుకు పరిమితం చేయబడుతుందని నాకు తెలుసు. దురదృష్టవశాత్తు, ఈ సమావేశం యొక్క ద్రవ్య విధాన ప్రకటనలో (గత అనేక సమావేశాలలో వలె) ఈ పంక్తి ఉంది: "పర్యవసానంగా, LAF కింద రివర్స్ రెపో రేటు 3.35 శాతంలో మార్పులేదు". రివర్స్ రెపో రేటు MPC పరిధిలోకి రాకపోతే, ఈ రేటు ప్రకటన గవర్నర్ స్టేట్మెంట్ లో ఉండాలి మరియు MPC స్టేట్మెంట్ లో కాదు అని నేను కొంతకాలంగా వాదిస్తున్నాను, కానీ ఈ అభిప్రాయం అనుకూలంగా లేదు MPC మిగిలినవారితో. అందువల్ల, రివర్స్ రెపో రేటు స్థాయిమీద నా అసమ్మతిని వ్యక్తం చేయడం తప్ప నాకు మార్గం వేరే లేదు. కారిడార్ విశాలతను క్రమంగా పెంచవలసిన ఆవశ్యకత ఉంది. నా దృష్టిలో కారిడార్ యొక్క దశలవారీ సాధారణీకరణ రెపో రేటును 4% వద్ద ఎక్కువ కాలం ఉంచే MPC యొక్క సామర్థ్యాన్ని తప్పక పెంచుతుంది, మరియు రివర్స్ రెపో రేటును అతితక్కువ (అల్ట్రా-లో) గా మరి కొంత కాలం నిర్వహించడం కంటే ఇదే నా దృష్టిలో MPC యొక్క గొప్ప ప్రాథమ్యం (ప్రయారిటీ).

53. ఆర్థిక పునరుద్ధరణ ఇంక ప్రారంభమయ్యే సమయంలో, స్థూల ఆర్థిక స్థిరత్వానికి ద్రవ్య విధానం (మానిటరీ పాలసీ) కార్యక్రమ నిర్వాహ సంధానకర్త (యాంకర్ గా) పనిచేయడం చాలా ముఖ్యం. ఇది ద్రవ్యోల్బణం రిస్క్ ప్రీమియం మరియు టర్మ్ ప్రీమియం తగ్గిస్తుంది మరియు దీర్ఘకాలిక వడ్డీ రేట్లను స్థిరీకరించడానికి సహాయపడుతుంది. నా గత స్టేట్మెంట్ లలో నేను వాదించినట్లుగా, స్వల్పకాలిక తక్కువ రేటు కంటే పెట్టుబడికి దారితీసే వృద్ధిని ప్రేరేపించడానికి దీర్ఘకాలిక తక్కువ వడ్డీ రేటు చాలా ముఖ్యం. ఇటువంటి లాఘవం లో, ఫార్వర్డ్ గైడెన్స్ మరియు ద్రవ్య(మానిటరీ) వైఖరి కౌంటర్ ప్రొడక్టివ్ అవుతున్నాయని నేను భయపడుతున్నాను. MPC ఇకపై ద్రవ్యోల్బణం గురించి ఆందోళన చెందదని మరియు వృద్ధిపై ప్రత్యేకంగా దృష్టి సారించిందని దోషయుతమైన అవగాహనను సృష్టించడం ద్వారా, MPC అనుకోకుండా ద్రవ్యోల్బణం అంచనాలను నిర్వీర్యం చేసే రిస్క్ ను పెంచుతున్నది. అటువంటి సందర్భంలో, పెరుగుతున్న రిస్క్ ప్రీమియా దీర్ఘకాలిక రేట్లు పెరగడానికి కారణం కావచ్చు. ఈరోజు ఈజీ మనీ రేపు అధిక వడ్డీ రేట్లకు దారితీస్తుంది. మరోవైపు, ద్రవ్యోల్బణం లక్ష్యానికి తన నిబద్ధతను

స్పష్టమైన చర్యతో ప్రదర్శించడం ద్వారా, MPC అంచనాలను సందాన నిర్వహణ(ఎంకరేజ్) చేయగలదు, రిస్క్ ప్రీమియాను తగ్గిస్తుంది మరియు తక్కువ దీర్ఘకాలిక వడ్డీ రేట్లను కొనసాగించి తద్వారా ఆర్థిక పునరుద్ధరణకు సహాయపడుతుంది. ఈ కారణాల వల్ల, రివర్స్ రెపో రేటును 3.35%వద్ద ఉంచాలనే నిర్ణయానికి నేను అనుకూలంగా లేను మరియు సర్దుబాటు వైఖరికి వ్యతిరేకంగా ఓటు వేస్తాను.

54. మరోవైపు, కింది కారణాల వల్ల రెపో రేటును 4% వద్ద నిర్వహించడానికి నేను ఓటు వేస్తున్నాను. మహమ్మారికి చాలా కాలం ముందు ఆర్థిక వృద్ధి సంతృప్తికరంగా లేదు, మరియు మహమ్మారి యొక్క ఆర్థిక దుస్పృలితాలు కొంత వరకు తగ్గినప్పటికీ, గణనీయమైన ద్రవ్య వసతి (మానిటరీ సర్దుబాటు) హామీ తప్పనిసరి. నిరంతర అధిక ద్రవ్యోల్బణం అంటే ద్రవ్య వసతిని కొంతవరకు నియంత్రించాల్సి ఉంటుంది మరియు అందువల్ల, ప్రస్తుత అతి-తక్కువ (అల్ట్రా-లో) స్థాయి 3.35% నుండి 4% రెపో రేటుకు మనీ మార్కెట్ రేట్లను పెంచాలని నేను పైన వాదించాను. 4% రెపో రేటు ద్రవ్యోల్బణ భవిష్యత్తు అంచనాల ఆధారంగా 1-1.5% రేంజ్ లో ప్రతికూల వాస్తవ రేటుకు అనుగుణంగా ఉంటుంది. నా దృష్టిలో, ద్రవ్యోల్బణ స్పెయిర్ రిస్క్ లేకుండా ఆర్థిక వృద్ధిని పునరుద్ధరించడానికి ఈ స్థాయి రేట్లు ప్రస్తుతానికి తగినవి. చెప్పనవసరం లేదు, భవిష్యత్తులో ఉత్పన్నమయ్యే ఏదైనా ఊహించని షాక్లకు వేగంగా మరియు తగినవిధంగా స్పందించడానికి MPC డేటా ఆధారితమైనదిగా ఉండాలి.

డా. మృదుల్ కె సగర్ యొక్క ప్రకటన

55. జూన్ MPC సమావేశాలలో నేను యే పాలసీ ట్రేడ్-ఆఫ్ లను హైలైట్ చేశానో, అవి ఈరోజు అసందర్భోచితంగా లేనే లేవు. అయితే, ద్రవ్యోల్బణం మరియు వృద్ధిపై ఇటీవలి సమాచారాన్ని మదింపు చేసిన తర్వాత పాలసీ బ్యాలెన్స్ ను సమీక్షించాల్సిన అవసరం ఉంది.

56. నా జూన్ MPC ప్రకటనలో ప్రతిబింబించిన భీతి, (టాలరెన్స్ ఎగువ స్థాయిని ఉల్లంఘించే రిస్కులు చిన్నవి కావు అని నేను పేర్కొన్నప్పుడు) జూన్లో మే నెల ద్రవ్యోల్బణం డేటా విడుదలైనప్పుడు దాని భయంకరమైన రూపంలో సాక్షాత్కరించబడింది. ఆ డేటా కు మూడు ముఖ్యమైన కోణాలు ఉన్నాయి. మొదట, హెడ్లైన్ ద్రవ్యోల్బణం టాలరెన్స్ ఎగువ స్థాయిని దాటింది, సంవత్సరంలో ఎక్కువ భాగం ద్రవ్యోల్బణం టాలరెన్స్ బ్యాండ్ పైననే ఉండే అవకాశాలను పెంచింది. రెండవది, మే నెలలో చాలా ఎక్కువ వేగంతో, మాసం-మీద-మాసం (m-o-m) ప్రాతిపదికన 1.65 శాతం వృద్ధి తో నెలలో సాధారణమైనదిగా పరిగణించబడే దాని కంటే 2½ రెట్లు పెరిగింది. మూడవది, ఆ నెలలో సరుకులలో ధరల పెరుగుదల

సాధారణమయిపోయింది. నెలవారీగా NSO ద్వారా వస్తు-స్థాయి ధరల డేటా అందుబాటులో ఉన్న 299 వస్తువులలో, 240 వస్తువుల ధరలు ఆ నెలలో పెరుగుదలను చూశాయి, ఇది సాకర్యవంతమైన ద్రవ్యోల్బణం లక్ష్యంగా ఉన్న కాలంలో (flexible targeting period) అత్యధికం.

57. జులై లో జారీఅయిన జూన్ నెలకు అందుబాటైన తాజా CPI నంబర్లు, చాలా భిన్నమైన కథను చెబుతూ విరుద్ధంగా మారాయి. మొదటిది, హెడ్లైన్ ద్రవ్యోల్బణం క్రిందికిదిగి ఆశ్చర్యం కలిగించింది మరియు అనేక గ్రూపులలో ధరల స్థాయిలు పడిపోవడంతో 6.3 శాతం వద్ద ఉండిపోయింది. రెండవ వేవ్ లో సప్లై-సైడ్ డిమాండ్ అంతరాయాల వల్ల మే లో ధరల పెరుగుదలకు కారణం కావచ్చు, ఇంకా డేటా సేకరణ ఇబ్బందుల వల్ల నెలలోని ద్రవ్యోల్బణ సంఖ్య ప్రభావితమై ఉండవచ్చు. రెండవది, జూన్లో మొమెంటం (m-o-m) కేవలం 0.56 శాతం పెరుగుదలతో నెలకు కనిపించిన సగటు వేగం కంటే తక్కువగా ఉంది. మూడవది, మేలో కనిపించే ధరల సాధారణ పెరుగుదల జూన్లో నిలకడగా లేదు మరియు నెలలో సగటున చూసిన దానికంటే తక్కువవస్తువులు మాత్రమే ధరల పెరుగుదలను చూశాయి. అంతేకాకుండా, ఫిబ్రవరి-ఏప్రిల్ 2021 లో అనూహ్యంగా డబ్బుపిఠలో ఉన్న వేగం కూడా మే-జూన్ 2021 లో తగ్గిపోయింది (రిటైల్ లెవెల్ లో ఉత్పత్తిదారుల నుండి వినియోగదారులముందుకు అధిక పాస్-త్రూ రిస్కులను తగ్గిస్తూ).

58. ఈ మిశ్రమ ధోరణులతో మరియు డేటాలో కొంత అస్పష్టతతో ద్రవ్యోల్బణ ధోరణులను వివరించడం కష్టంగా మారింది. అయితే, భవిష్యత్తులో మూడు పరిగణనలు చాలా ముఖ్యమైనవి. ముందుగా, బేస్లైన్ సూచన(ఫోర్కాస్ట్) ప్రకారం, దిద్దుబాటు తర్వాత జూన్లో చూసిన ధరల స్థాయి, ద్రవ్యోల్బణం టార్గెట్ కంటే ఎగువన ఉంటుందని అంచనా వేయబడింది, (కానీ టాలరెన్స్ బ్యాండ్ లోపునే). రెండవది, 2019 డిసెంబర్ నుండి ద్రవ్యోల్బణం సగటున 6.23 శాతం మరియు 19 నెలల్లో 13 నెలలకు ఎగువ సహనం స్థాయిని ఉల్లంఘించడంను చూస్తే ద్రవ్యోల్బణం మొండిపట్టు ఆందోళన కలిగిస్తుంది (ట్రాన్సిటరీ ఎఫెక్ట్ లతో మేలో సప్లై సైడ్ షాక్ కలిగి ఉన్నప్పటికీ). ధరలను ఎగదోయడం (కాస్ట్-పుష్) ద్రవ్యోల్బణం స్వభావం అయినప్పటికీ, ద్రవ్యోల్బణం ధృడత్వం తో ఉండటం ఆందోళనకరంగా ఉంది, ముఖ్యంగా ద్రవ్యోల్బణ అంచనాలు పాక్షికంగా అనుకూల అంచనాల ద్వారా ప్రభావితమవుతున్నాయి (జడత్వ మూలకం కొంతవరకు కారణం), అందువల్ల నిశితంగా గమనించాల్సిన అవసరం ఉంది. మూడవ అంశం, పాలసీ నిర్ణయం విషయంలో అతి ముఖ్యమైన అంశం గా పరిగణింపబడుతున్నదేమిటంటే, ఇప్పుడున్న ఈ ద్రవ్యోల్బణం, డిమాండ్ వైపు నుండి కాదు. మొత్తం డిమాండ్ యధాస్థితి లోపునే (సబ్-నార్మల్) ఉంది అంతేకాదు దుర్బలమైనదిగా ఉంది. విస్తరించిన ధరల ఒత్తిళ్ళు సెకండ్ రౌండ్ ఎఫెక్ట్స్ (అతి పెద్ద కాస్ట్-పుష్ షాక్

లు, వీటిల్లో అత్యధికంగా ఎనర్జీ, మెటల్ మరియు ఖనిజాల గ్లోబల్ కమోడిటీ ధరల పాస్-త్రు ప్రభావం వల్ల) (అయితే, గత రెండు వారాల నుండి ఖనిజాల ధరలు మాత్రం కరెక్షన్ ను చవిచూసాయి) వల్ల ఉత్పన్నమైనాయి. మే 6, 2020 నాటికి ఈ ప్రభావాలు బాగా పెరిగాయి, పెట్రోల్ మరియు డీజిల్ పై ఎక్సైజ్ సుంకం వరుసగా 44 శాతం మరియు 69 శాతం పెంచబడింది మరియు ఆర్థిక అడ్డంకుల నేపథ్యంలో ఈ సుంకాలు ఇంకా రివర్స్ చేయబడలేదు. మోడల్ ఆధారిత ఎస్టిమేట్లు ఎక్సైజు డ్యూటీల పెంపు ఒక్కటే హెడ్-లైన్ ద్రవ్యోల్బణంను 60-80 బిపిఎస్ (bps వరకు) పెంచిందని సూచిస్తున్నాయి (ఇది కాస్ట్-పుష్ ద్రవ్యోల్బణానికి తోడయ్యింది).

59. రెండవ తరంగం (వేవ్) వల్ల ఏర్పడిన దెబ్బ (డెంట్) ద్వారా పెరుగుదలలో పునరుద్ధరణ నాజూకుగా ఉంది మరియు సామూహిక రోగనిరోధక శక్తి లేకపోవడంతో మరియు వైరస్ ఉత్పరివర్తనాల ద్వారా నడిచే మహమ్మారి వల్ల అనిశ్చిత పరిస్థితులు కొనసాగుతున్నాయి. అనేక కారణాల వల్ల, రికవరీ ముందుకు దూసుకు పోకుండా పడిపోవచ్చు. మొదటగా, మా సమావేశాల ప్రారంభంలో, ఈ సీజన్ వర్షపాతం యొక్క లోటు (షార్ట్-ఫాల్) కేవలం 1 శాతం మాత్రమే. మరియు ఈ సీజన్లో రుతుపవనాల ప్రాదేశిక మరియు తత్కాల పంపిణీ అసమత్వం గా ఉంది. జూలై ప్రారంభం లో విత్తనాలు చల్లడంలో ఉన్న తరుగుదల తరువాత కొంతమేరకు దిద్దబడినప్పటికీ, దిగుబళ్ళ మరియు ప్రతికూల ప్రభావాలను తోసిపుచ్చలేము. వాతావరణంలో అంతరాయాలు పునరావృతమైతే కొన్ని ప్రమాదాలు పెరుగుతాయి (మునుపు అకాల వర్షాలతో కొన్ని హార్డికల్చర్ పంటలు దెబ్బతిన్నవిధంగా). రెండవది, 2021-22 Q 1 లో IIP, 2019-20 ఆర్థిక సంవత్సరానికి (ఫిస్కల్ ఇయర్) ప్రీ-పాండమిక్ సగటు కంటే తక్కువగా ఉండే అవకాశం ఉంది, ఎట్లాగైతే ముందునుంచీ ఎనిమిది కోర్ ఇండస్ట్రీస్ లో ఉత్పత్తి స్థాయి ఎలా తక్కువగానే యున్నదో (జూన్ లో వాటి ఉత్పత్తి లెవెల్స్ 2019-20 ఫిస్కల్ సంవత్సరంల ప్రీ-పాండమిక్ సగటు స్థాయి లోపునే అంటే ఇంకా 3.8 శాతం లోపునే). మూడవది, హై-ఫ్రీక్వెన్సీ ఇండికేటర్స్ కూడా ఇదే కథనాన్ని కలిగి ఉన్నాయి. హై-ఫ్రీక్వెన్సీ ఇండికేటర్స్ లో మూడింట రెండు వంతుల కంటే ఎక్కువ, ప్రీ-పాండమిక్ స్థాయిల కంటే తక్కువగా ఉన్నాయి. నాల్గవది, ముఖ్యంగా, సేవల రంగం బాగా దెబ్బ తిన్నది. జూలైలో 45.4 వద్ద ఉన్న సర్వీసుల పిఎమ్ఐ (రెండవ వేవ్ తర్వాత రెండు నెలల తర్వాత) ఇంకా సంకోచం (contraction) జోన్లో ఉన్నది (దీనివల్ల తెలిసిందేమిటంటే రెండవ వేవ్ రెండు నెలలు గడచిన తరువాత కూడా సేవలరంగం కార్యకలాపాలు ఎమ్-ఓ-ఎమ్ ప్రాతిపదికన ఇప్పటికీ తగ్గుతున్నట్లు భావిస్తున్నారు). ఐదవది, అనధికారిక రంగానికి (ఇన్ఫార్మల్ సెక్టార్) ప్రత్యేకించి పాలసీ మద్దతు అవసరం, (రెండవ వేవ్ నుండి భీతిని కోల్పుతున్నట్లు ఆధారాలు ఉన్నాయి). ఆరవది, Q4 లో

సామర్థ్య వినియోగం (కెపాసిటీ వినియోగం) రేట్లు అంటే OBICUS కాలానుగుణంగా సర్దుబాటు చేయబడిన సామర్థ్య వినియోగ రేటు 67.6 శాతంతో ఇంకనూ చాలా తక్కువగా ఉన్నాయి (సర్వే ప్రారంభం Q1:2008-09 నుండి మహమ్మారికి ముందు వరకు)-(ఈ రేటు దీర్ఘకాల సగటు 74.6 తో పోలిస్తే చాలా తక్కువ, అంతేగాక ఆల్-టైమ్ ప్రీ-పాండమిక్ కనిష్టానికి దిగువన ఉంది.). Q1:2021-22 లో ఇన్ ఫెక్షన్ల సెకండ్ వేవ్ మళ్ళీ సామర్థ్య వినియోగ రేట్లను ఈ కనిష్ట స్థాయి నుండి మరింత తగ్గించి ఉండేది (ఇండస్ట్రీయల్ ఔట్లుక్ సర్వే నుండి కూడా ఇదే సూచన చేయబడింది).

60. కేంద్ర బ్యాంకులు సంక్షోభం లేదా తీవ్రమైన అనిశ్చితి సమయాల్లో అంచనాల కంటే ప్రస్తుత పరిస్థితుల ఆధారంగా విధానాలను నిర్వహించడం అసాధారణం కాదు. వాస్తవంలో, పాలసీ లోపాలకు ఏ సైడ్ నుంచైనా రిస్కు ఉంది, వృద్ధి మరియు ద్రవ్యోల్బణం లో అధికమైన అనిశ్చిత పరిస్థితుల వల్లనే గాక మరియు దానికి సంబంధించిన పాలసీ ట్రేడ్-ఆఫ్ల మూలంగా కూడా. ప్రత్యేకించి ఫార్వర్డ్-లుకింగ్ పాలసీలపై ఆధారపడటం వలన ఈ ప్రమాదాలు పెరుగుతాయి, (ముఖ్యంగా ద్రవ్యోల్బణం అంచనాలతో (ఫోర్-కాస్ట్ లు) జతచేయబడిన విస్తృత సంభావ్యత పంపిణీ మరియు సమాజం (పిరమిడ్) అట్టడుగు వరకు అసమానంగా ప్రభావితం చేసే పంపిణీ పెరుగుదల అంశాలపై మంచి సమాచారం లేకపోవడం,) దీని ప్రాముఖ్యతను నేను నా గత MPC ప్రకటన లో వివరించాను. ద్రవ్యోల్బణం ప్రస్తుతం లక్ష్యం కంటే ఎక్కువగా ఉంది, ఒక బేస్ లైన్ రూపంగా తగ్గుతుందని భావిస్తున్నారు. ఏదేమైనా, రిజల్యూషన్ ఉపశమన చార్టులలో అందించినట్లుగా, ఒక సంవత్సరం హెరిటేజీలో అంచనాల (ప్రోజెక్షన్ల) సంభావ్యత పంపిణీ. 50 శాతం విశ్వాస స్థాయిలో కూడా ద్రవ్యోల్బణం ఎగువ సహనం స్థాయిని ఉల్లంఘించే లేదా క్రింది సహనం స్థాయి దిగువకు పడిపోయే అవకాశాన్ని వదులుతుంది. ఈ పరిస్థితులలో, పాలసీ చురుగ్గా ప్రతిస్పందించగలదు, ఆ అవసరం తలెత్తినచో. ఒకవేళ కొత్తగా సహజ-సైడ్ అవాంతరాలు లేదా దిగుమతి ద్వారా కమోడిటీ ధరల ద్రవ్యోల్బణం విస్తరింపు సంభవించినా, అవి పునఃపరిశీలనను ప్రేరేపించవచ్చు. ఏదేమైనా, ప్రస్తుతం ఈ నష్టాలు తగ్గినట్లు కనిపిస్తున్నప్పటికీ, పూర్తిగా మటుమాయంగాలేదు, (ఖరీఫ్ లో తగ్గిన నాట్లు పుంజుకోవడంతో పాటు, మరియు గ్లోబల్ కమోడిటీ ధరల చక్రం చైనా అర్థిక వ్యవస్థ సైక్లిక్ స్లోడౌన్ అంచనాలకు వేడి పుట్టించు సంకేతాలను చూపేడుతున్నా, ఇంకా US ఆర్థికవ్యవస్థ, థర్డ్ వేవ్ ద్వారా దెబ్బతిన్నా ఎక్కువ ప్రభావం చూప లేవు). మరోవైపు, నిరంతర డిమాండ్ బలహీనత కారణంగా దీర్ఘకాలిక ద్రవ్యోల్బణ ప్రేరణ యొక్క అవకాశాన్ని పూర్తిగా తోసిపుచ్చలేము.

61. MPC యొక్క ప్రస్తుత జనాదేశం పాలసీ రెపో రేటు మరియు ద్రవ్య విధానం యొక్క వైఖరిని సెట్ చేయడమే. పాలసీ పరివర్తనం టైమింగ్ మరియు

సీక్వెన్స్ మార్పు అన్యాయం మరియు సరసమైన పాలసీ రివర్సులు తరవాత ఉత్పాదన మరియు ద్రవ్యోల్బణం యొక్క అస్థిరత్వం లో చాలా వృద్ధిని పరిణమిస్తుంది. ఈ దశలో, సమీపకాల ఇన్ కమింగ్ డేటా నుండి మరింత స్పష్టత కోసం ఎదురుచూస్తూ యథాతథ స్థితి అనేది బెటర్ ఆప్షన్. ఈ దశలో రెపో రేటును మార్చడం ప్రభావవంతంగా ఉండదు మరియు సీక్వెన్సింగ్ వ్యూపాయింట్ నుండి తగినది కాదు. కాబట్టి, రెపో రేటును యథాతథంగా ఉంచడానికి మరియు సర్దుబాటు(అనుకూలమైన)వైఖరిని కొనసాగించడానికి నేను ఓటు వేస్తున్నాను.

62. మన్నికైన ప్రాతిపదికన వృద్ధిని పునరుద్ధరించడానికి పాలసీ దృష్టి కొనసాగించాల్సిన అవసరం ఉంది మరియు క్రెడిట్ డిమాండ్ మెరుగుపడినప్పుడు (అవుట్పుట్ గ్యాప్ క్లోజింగ్ కంటే ముందుగానే ఉండవచ్చు) వెలువడే ద్రవ్యోల్బణ రిస్కులను నివారించడానికి ఆలోచన చేయవలసిఉంటుంది. వృద్ధిలో స్థిరమైన రికవరీకి రిస్కులు లేకుండా ఈ కష్టమైన పనిని నిర్వహించాల్సిన అవసరం ఉంది. కథాత్మక ఆర్థికశాస్త్రం క్లిష్ట సమయాల్లో ముఖ్యమైన పాత్ర పోషిస్తుంది, ఎందుకంటే కామరూపములు విశేషతః అంతులేని కోర్కెలు కలిగి ఉంటాయి మరియు అంతర్జన్య వృత్తి చక్ర కదలికలను ఉత్పత్తి చేస్తాయి. ఏదేమైనా, తాత్కాలిక సంక్షోభ చర్యగా రూపొందించిన ద్రవ్యతను తగ్గించడానికి మార్కెట్లు మత్తులోకి మారకుండా నిరోధించడం, సమయం వచ్చినప్పుడు ఒత్తిడి లేని కదలికను సులభతరం చేయడానికి కీలకం. విచ్ఛేదకరంగాని క్రమమైన సర్దుబాట్లు సర్దుబాటు-ధోరణిలో సాధ్యమవుతాయి. అందువల్ల, నేను తీర్మానంతో ఓటు వేస్తాను.

డా. మైకేల్ దేబబ్రత పాత్రా యొక్క ప్రకటన

63. జాతీయ స్థాయిలో అంటువ్యాధులు స్థిరీకరించడం మరియు టీకాలు కొనసాగుతుండడంతో, ప్రజలు ఒంటరి తనాన్ని వీడి కార్యాలయాలను నింపుతున్నారు. విద్యుత్ వినియోగం మెరుగుపడుతోంది, సరుకు రవాణా మహమ్మారికి నిరోధకతను చూపించింది, విమాన ప్రయాణం పుంజుకోవడం ప్రారంభమవుతోంది మరియు అన్ని చెల్లింపు మోడ్లు అధిక వాల్యూమ్లను నమోదు చేశాయి. నా అభిప్రాయం ప్రకారం, ఈ సూచికలు వ్యాపారం మరియు వినియోగదారుల విశ్వాసాన్ని పునరుద్ధరించడాన్ని సూచిస్తున్నాయి మూడో వేవ్ సాధ్యమని నమ్మి సిద్ధమవుతున్నప్పుడు కూడా, అంతరాయం కలిగించిన రికవరీని పునరుద్ధరించడానికి ఈ విండో తప్పనిసరిగా ఉపయోగించబడుతుంది. ఆర్థిక వ్యవస్థ యొక్క శోషణ సామర్థ్యం మళ్లీ పెరుగుతోంది, మరియు ఇది దేశీయ పొదుపులను మరియు పెట్టుబడి రేట్లను పెంచడానికి విదేశాల నుండి మూలధన ప్రవాహాల అధిక దిగుమతులు మరియు వినియోగంలో ప్రతిబింబిస్తుంది-స్థూల మూలధన నిర్మాణం జనవరి-

మార్చి 2021 లో 31.3 శాతానికి పెరిగింది. ఆ త్రైమాసికంలో భారతదేశం అందుకున్న నికర విదేశీ మూలధన ప్రవాహంలో మూడింట రెండు వంతులు దేశీయంగా శోషించబడుతున్నాయి. ఏదేమైనా, సమీప-కాల అవకాశాలు మెరుగుపడినప్పటికీ, మొత్తం డిమాండ్ పరిస్థితులు కోలుకోవడానికి ఎక్కువ సమయం తీసుకుంటున్నాయి.

64. మహమ్మారి మార్గం చుట్టూ ఉన్న అపారమైన అనిశ్చితి మధ్య, ద్రవ్య విధాన అధికారులు అనుకూలమైన వైఖరికి కట్టుబడి ఉండటం ద్వారా భవిష్యత్తులో కొంత ఖచ్చితత్వాన్ని అందించాలని చూస్తున్నారు. ప్రపంచవ్యాప్తంగా ద్రవ్యోల్బణం పెరగడంతో, అంచనాలను స్థిరీకరించే ఈ ప్రయత్నం పరిశీలనలో ఉంది. కొన్ని దేశాలలో, ద్రవ్యోల్బణ ఒత్తిళ్లు తాత్కాలికమైనవని మరియు పాలసీ వైఖరిలో మార్పు అవసరం లేదని అధికారుల అభిప్రాయంతో మార్కెట్లు అంగీకరించాయి. ఇతరులలో, ద్రవ్యోల్బణాన్ని తాత్కాలికంగా అంచనా వేసినప్పటికీ కేంద్ర బ్యాంకులు విధానపరమైన వైఖరిని కఠినతరం చేశాయి. ఇది రేజర్ అంచు గందరగోళం మరియు దానికి ప్రతిస్పందనగా, నా దృష్టిలో, దూరదృష్టి మరియు ద్రవ్యోల్బణ-పోరాట విశ్వసనీయత రెండింటినీ పరిగణించగల నిర్ణయం తీసుకోవడం అవసరం.

65. ఈ సమావేశంలో నా అభిప్రాయం ఏమిటంటే పాలసీ రేటును 4 శాతంగా ఉంచడం మరియు ఇప్పటివరకు అనుసరించిన అనుకూలమైన వైఖరిని కొనసాగించడం. నా దృష్టిలో, ద్రవ్య విధానం అంతర్గతంగా దేశీయ ధోరణిని కలిగి ఉంటుంది మరియు పాలసీ వైఖరి ఎక్కువగా దేశ-నిర్దిష్ట అత్యవసర పరిస్థితుల ద్వారా రూపొందించబడింది. భారతదేశంలో, ఖరీఫ్ పంట మార్కెట్లను తాకినప్పుడు మూడవ త్రైమాసికంలో సడలింపుకు ముందు, కనీసం 2021-22 రెండవ త్రైమాసికం వరకు హెడ్లైన్ ద్రవ్యోల్బణం ప్రస్తుత గరిష్ట స్థాయిలో ఉండే అవకాశం ఉందని నా అంచనా. ఫ్రోటీస్ అధికంగా ఉండే ఆహారాలు, వంట నూనెలు మరియు పప్పుల విషయంలో డిమాండ్-సరఫరా అసమతుల్యతలు ఉన్నాయి, వీటిని నిర్దిష్ట సరఫరా చర్యల ద్వారా పరిష్కరిస్తున్నారు మరియు ఈ ధరల ఒత్తిళ్లు సడలించే సంకేతాలు ఉన్నాయి. మరోవైపు, మార్కెట్లు మరియు పన్నుల పెరుగుదలతో మహమ్మారి వల్ల ఏర్పడిన అంతరాయాల కారణంగా అంతర్గత లేదా ప్రధాన ద్రవ్యోల్బణం ఎక్కువ కాలం మొండిగా కొనసాగవచ్చు. అంతర్జాతీయ ముడి చమురు (అధిక ప్రవాహాల) అమితధరలు ద్రవ్యోల్బణం మరియు వాణిజ్య నిబంధనలకు ప్రమాదకరంగా ఉంటాయి. విధానపరమైన జోక్యాల ద్వారా ఈ అస్థిరత నుండి ఆర్థిక వ్యవస్థను రక్షించడం చాలా ముఖ్యం.

66. 2020-21 ద్వితీయార్థంలో ఒసగూడిన ఊపును(మొమెంటమ్) అందుకోవడానికి ఆర్థిక వ్యవస్థ కష్టపడుతోంది. ముందుగా చెప్పినట్లుగా, మొత్తం డిమాండ్లో దృఢంగా పాతుకుపోయిన పెరుగుదల ఇంకా రూపుదిద్దుకోలేదు. మహమ్మారికి ముందు సంవత్సరంతో పురోగతిని పోల్చడం అర్థవంతంగా అనిపించినప్పటికీ, 2019-20లో, రెండున్నర సంవత్సరాల వరకు ఒక చక్రీయ మందగమనం పరిపక్వం చెందిందని, 2011-12 జాతీయ ఖాతాల శ్రేణి ఆధారంగా వాస్తవ GDP వృద్ధిని కనిష్ట స్థాయికి(2011-12లో కనిష్టానికి) తగ్గించిందని గమనించాలి. అందువల్ల, ఆర్థిక వ్యవస్థలో వనరుల వినియోగంలో గణనీయమైన అలసత్వం ఉంది, ఆర్థిక కార్యకలాపాలను సాధారణ స్థితికి తీసుకురావడానికి దీనిని గాడిలోపెట్టాలి. మహమ్మారి తగ్గిన తర్వాత ద్రవ్యోల్బణ లక్ష్యంతో సరిపోయే స్థిరమైన పథంలో వృద్ధిని పునరుద్ధరించడం ఇప్పుడు మొదటి ప్రాధాన్యత. ఈ ఎంచుకున్నపాలసీ చెల్లించాల్సిన మూల్యం పైకెగిసిన ద్రవ్యోల్బణం, కానీ ఈ అసాధారణమైన, మహమ్మారి-దెబ్బతిన్న 2021-22 సంవత్సరంలో టాలరెన్స్ బ్యాండ్ లోపునే ఉన్నది, అయితే 2020-21లో (అప్పర్) టాలరెన్స్ బ్యాండ్ ఎగువను అతిక్రమించి ఉంది. ఇప్పటివరకు, ద్రవ్యోల్బణం ఫలితాలు ఈ ఊహాజనిత మార్గాన్ని ట్రాక్ చేస్తున్నాయి.

శ్రీ శక్తి కాంత దాస్ యొక్క ప్రకటన

67. మహమ్మారి వ్యాప్తి చెందినప్పటి నుండి MPC సమావేశాలన్నీ సవాళ్లున్న పరిస్థితులలో జరిగాయి. ఇది ఒక్కటి తక్కువేమి కాదు - ఉన్నసూక్ష్మ నైపుణ్యాలను బట్టి ఈ క్లిష్ట సమయంలో - దాదాపుగా ప్రపంచవ్యాప్తంగా ద్రవ్యోల్బణం గణనీయంగా పెరిగినప్పటికీ, అభివృద్ధిని పెంపొందించడం కొనసాగించడానికి.

68. MPC వృద్ధి యొక్క పునరుజ్జీవనం మరియు మహమ్మారి ప్రభావాన్ని తగ్గించడానికి ప్రాధాన్యతనిచ్చింది, అదే సమయంలో ద్రవ్యోల్బణ అంచనాలు దాని మార్గదర్శక సూత్రంగా స్థిరంగా ఉండేలా చూస్తుంది. గత సంవత్సరం, ద్రవ్యోల్బణం సెప్టెంబర్లో 7.3 శాతానికి మరియు అక్టోబర్ 2020 లో 7.6 శాతానికి పెరిగినప్పుడు, మా అంచనాలు ద్రవ్యోల్బణ ప్రక్రియను నడుపుతున్నవి బహిరుత్పన్నమైన మరియు విస్తారమైన తాత్కాలిక సరఫరా షాక్లను సూచించాయి. ఈ పరిస్థితులలో, సమయ-నిర్దిష్ట మార్గదర్శకత్వం ద్వారా ద్రవ్య విధాన వైఖరిని రివర్సల్ చేయాలనే సమయంలో సృష్టించబడిన అహేతుక అంచనాలను తగ్గించాలని MPC నిర్ణయించింది. MPC సరఫరా షాక్ల ద్వారా ప్రేరిత ద్రవ్యోల్బణాన్ని కనుగొని మరియు దాని అంచనాల అభిసరణను (కన్వర్జెన్స్) పెంచాలని పిలుపునిచ్చింది, తద్వారా ద్రవ్య విధానం వృద్ధికి మద్దతుగా మరియు ద్రవ్యోల్బణంపై సరఫరా వైపు

ఒత్తిళ్లకు ప్రతిస్పందన ఉండకపోవచ్చని అంచనా వేసింది. చివరికి, మా అంచనా సరైనదిగా మారింది, ఎందుకంటే జనవరి 2021 నాటికి ద్రవ్యోల్బణం దాదాపు 4.1 శాతానికి తగ్గింది మరియు Q 4: 2020-21లో సగటున 4.9 శాతంగా ఉంది. అక్టోబర్-ఫిబ్రవరి 2020-21 సమయంలో ఇచ్చిన ఫార్వార్డ్ గైడెన్స్, మార్కెట్ అంచనాలను చేరుకోవడంలో సహాయకరంగా ఉంటుంది; సంక్షోభం నుండి కోలుకోవడానికి మార్గనిర్దేశం చేసింది; మరియు ద్రవ్య విధాన ప్రసారం యొక్క వేగాన్ని బలోపేతం చేసింది.

69. మే మరియు జూన్లో ద్రవ్యోల్బణం ఎగువ పరిమితికి మించి వుంజుకోవడంతో, దీనికి తగిన ద్రవ్య విధాన ప్రతిస్పందన విషయం పై, చర్చను తిరిగి ప్రారంభించింది. ద్రవ్యోల్బణం లక్ష్యాన్ని ఆమోదించినప్పటి నుండి ద్రవ్య విధాన విశ్వసనీయతలో కలిగిన మేళ్ళు MPC కి, కోవిడ్ -19 మహమ్మారి వంటి అసాధారణమైన షాక్ల వలన ఎదుగుతున్న వృద్ధి-ద్రవ్యోల్బణ గందరగోళానికి సమర్థవంతంగా స్పందించడానికి సహాయపడ్డాయి. సౌకర్యవంతమైన ద్రవ్యోల్బణం లక్ష్యం (FIT) ఫ్రేమ్వర్క్ MPC ఆర్థిక వ్యవస్థకు ఊహించని షాక్లను ఎదుర్కోవడానికి దాని ద్రవ్య విధానాన్ని నిర్వహించడంలో తగినంత వ్యతనం అనుమతిస్తుంది. రిజర్వు బ్యాంకు ఏ విధానాన్ని తీసుకున్నా, ద్రవ్య విధానాన్ని నిర్వహించడం అనేది మనం ప్రస్తుతం చూస్తున్న రికవరీ పరాకాష్ఠకు కీలకమైన ఫెసిలిటేటర్గా ఉంది, అన్ని అంశాలపై జాగ్రత్తగా మార్గదర్శకత్వంతో దాన్ని బలోపేతం చేస్తుంది.

70. జూన్ 2021 విధానం నుండి భారతదేశంలో ద్రవ్యోల్బణం తిరిగి వుంజుకోవడంపై మా స్వంత అంచనా ఏమిటంటే, ఇది మహమ్మారి వల్ల కలిగే బహుళ అంతరాయాల కారణంగా ఆహారం, ఇంధనం మరియు ప్రధాన సమూహాలపై ప్రభావం చూపే ప్రతికూల సబ్జై-సైడ్ డ్రైవర్లచే ఎక్కువగా నడపబడుతుంది. అనేక ప్రస్తుత ధరల షాక్లు ఒకేసారి లేదా తాత్కాలికంగా ఉండవచ్చు. బలహీనమైన డిమాండ్ పరిస్థితులు మరియు తక్కువైన ప్రైసింగ్ పవర్ వాటి పాస్-త్రూ పరిధిని అవుట్పుట్ ధరలకు పరిమితం చేస్తున్నాయి.

71. MPC ఇచ్చిన ద్రవ్యోల్బణం సూచన హెడ్లైన్ ద్రవ్యోల్బణం టాలరెన్స్ బ్యాండ్లోనే ఉంటుందని చూపిస్తున్నది - అయితే ఎగువ సహనం స్థాయికి (అప్పర్ టాలరెన్స్ లెవెల్) దగ్గరగా ఉంటుంది. నూరు (100) సంవత్సరాలలో అతిపెద్ద ఎదురుదెబ్బ నుండి ఆర్థిక వ్యవస్థ నెమ్మదిగా సాధారణ స్థితికి తిరిగి వస్తోంది. ప్రస్తుత సంవత్సరానికి MPC అంచనా ప్రకారం 9.5 శాతం GDP వృద్ధి అంటే 2021-22లో ఆర్థిక వ్యవస్థ పరిమాణం 2019-20 లో కంటే కొంచెం ఎక్కువగా ఉంటుంది. ఆర్థిక వ్యవస్థలో ఇంకా మందగమనం కొనసాగుతోంది. దేశీయ డిమాండ్ పెరుగుతోంది, కానీ నెమ్మదిగా. ద్రవ్యోల్బణం ఒత్తిడిని

అధిగమించడానికి ప్రభుత్వం అనేక సరఫరా వైపు చర్యలు తీసుకుంది; అయితే, ఇంకా చాలా చేయాల్సి ఉంది. రోజువారీ కొత్త COVID-19 అంటువ్యాధులు రోజుకు 40,000 కేసులు. మూడవ వేవ్ యొక్క అవకాశం హెబ్రిజోన్ లో ఎక్కడో ఉంది. మొత్తంగా, ఆర్థిక వ్యవస్థకు అనుకూలమైన ఆర్థిక పరిస్థితులు మరియు ఆర్థిక ప్రోత్సాహకాలను నిర్వహించడం విషయంలో ఇప్పటికీ మద్దతు అవసరం. అటువంటి క్లిష్ట తరుణంలో, మనం నిజంగా నిశ్శబ్దంగా ఉండి, ఆర్థిక వ్యవస్థ పతనానికి అనుమతించగలమా? తక్షణ కర్తవ్యం రెండింతలైంది: ముందుగా, ఆర్థిక వ్యవస్థకు నిరంతర ద్రవ్య విధాన మద్దతు; మరియు రెండవది, ఎటువంటి (మన్నికైన) ద్రవ్యోల్బణ ఒత్తిళ్లు మరియు కీలక భాగాలలో కొనసాగుతున్న ధరల కదలికల పట్ల అప్రమత్తంగా ఉండండి, తద్వారా సిపిఐ ద్రవ్యోల్బణాన్ని నిరంతరాయంగా 4 శాతానికి తిరిగి తీసుకురావచ్చును.

72. మహమ్మారి ప్రారంభమైనప్పటి నుండి ఆర్థిక వ్యవస్థ మరియు ఆర్థిక మార్కెట్ల నిర్వహణ అనుకూల ధోరణులు మరియు అస్థిరమైన లక్ష్యాలతో, అనేక సవాళ్లను ఎదుర్కొంది. అటువంటి పరిస్థితులలో, స్థూల ఆర్థిక విధానాలను, వివేకవంతమైన విధాన ఎంపికలు చేయడం ద్వారా, జాగ్రత్తగా రూపొందించాలి. పునరుజ్జీవనం మరియు వృద్ధిని కొనసాగించడంపై దృష్టి సారించి నిరంతరం పాలసీ మద్దతు ప్రస్తుతం అత్యంత కావాల్సిన మరియు వివేకవంతమైన విధాన ఎంపిక. అందువల్ల, పాలసీ రేటును యథాతథంగా ఉంచడానికి మరియు MPC జూన్ 2021 సమావేశంలో తీసుకున్న అనుకూలమైన వైఖరిని కొనసాగించడానికి నేను ఓటు వేస్తున్నాను. అదే సమయంలో, ద్రవ్యోల్బణ అంచనాలను స్థిరీకరించడానికి ద్రవ్యోల్బణ గతిశీలతను నిశితంగా పరిశీలించాల్సి ఉంటుంది.

(యోగేష్ దయాళ్)

పత్రికా ప్రకటన: 2021-2022/722

చీఫ్ జనరల్ మేనేజర్