

भारतीय रिजर्व बैंक
बुलेटिन



जुलाई 2025

खंड 79 अंक 7

संपादक समिति

इंद्रनील भट्टाचार्य

अनुजित मित्रा

रेखा मिश्र

अनुपम प्रकाश

सुनील कुमार

स्नेहल हेरवाडकर

पंकज कुमार

वी. धन्या

क्षेत्रा कुमारी

अनिवार्न सान्याल

सुजाता कुंडू

संपादक

आशीष थॉमस जॉर्ज

भारतीय रिजर्व बैंक बुलेटिन संपादकीय समिति के

निर्देशन में आर्थिक और नीति अनुसंधान विभाग, भारतीय रिजर्व बैंक द्वारा
मासिक आधार पर प्रकाशित की जाती है।

इसमें व्यक्त व्याख्याओं और विचारों के लिए

बैंक का केंद्रीय निदेशक मंडल उत्तरदायी नहीं है।

हस्ताक्षरित आलेखों में व्यक्त विचारों के लिए

लेखक स्वयं उत्तरदायी हैं।

© भारतीय रिजर्व बैंक 2025

सर्वाधिकार सुरक्षित।

सामग्री के पुनः उत्पादन की अनुमति है,

बशर्ते स्रोत का उल्लेख किया जाए।

बुलेटिन की सदस्यता के लिए कृपया 'हाल के प्रकाशन' खंड देखें।

भारतीय रिजर्व बैंक बुलेटिन को

<https://bulletin.rbi.org.in> पर देखा जा सकता है।

विषय-वस्तु

भाषण

निवल शून्य लक्ष्य प्राप्त करने के लिए धारणीय और हरित अवसंरचना
वित्तपोषण को उत्प्रेरित करना

श्री एम. राजेश्वर राव

1

ऋण अंतराल को पाठना: भारतीय साख सूचना आधारभूत संरचना का विकास
श्री एम. राजेश्वर राव

7

एक बैंकर की यात्रा से कुछ विचार

श्री स्वामीनाथन जे.

13

शहरी सहकारी बैंक क्षेत्र में सामूहिकता की ताकत: एक उत्तरदायी अभिशासन
श्री स्वामीनाथन जे.

17

आलेख

अर्थव्यवस्था की स्थिति

21

भारत में तेल की कीमत और मुद्रास्फीति के संबंध पर पुनर्विचार

57

एकदिवसीय संपार्श्विक रहित मुद्रा बाज़ार की मात्रा के निर्धारक -

एक अनुभवजन्य मूल्यांकन

71

भारत में घरेलू मुद्रास्फीति की अपेक्षाएँ: उभरते रुझान,

निर्धारक और मौद्रिक नीति का प्रभाव

87

वर्तमान सांख्यिकी

107

हाल के प्रकाशन

161

परिशिष्ट

वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट, जून 2025

भाषण

निवल शून्य लक्ष्य प्राप्त करने के लिए धारणीय और हरित अवसंरचना
वित्तपोषण को उत्प्रेरित करना
श्री एम. राजेश्वर राव

ऋण अंतराल को पाठना: भारतीय साख सूचना आधारभूत संरचना का विकास
श्री एम. राजेश्वर राव

एक बैंकर की यात्रा से कुछ विचार
श्री स्वामीनाथन जे.

शहरी सहकारी बैंक क्षेत्र में सामूहिकता की ताकत: एक उत्तरदायी अभिशासन
श्री स्वामीनाथन जे.

निवल शून्य लक्ष्य प्राप्त करने के लिए धारणीय और हरित अवसंरचना वित्तपोषण को उत्प्रेरित करना*

श्री एम. राजेश्वर राव

विशिष्ट अतिथिगण, प्रतिभागियों, सहकर्मियों, देवियों और सज्जनों,

सर्वप्रथम, मैं आयोजकों को इस महत्वपूर्ण विषय पर अपने विचार साझा करने हेतु मुझे यहाँ आमंत्रित करने के लिए धन्यवाद देना चाहता हूँ। निवल-शून्य उत्सर्जन प्राप्त करने के लिए उत्प्रेरक के रूप में कार्यरत जलवायु जोखिम और हरित अवसंरचना वित्तपोषण को समय के साथ नीति-निर्माण के हाशिये से हटकर वैश्विक और राष्ट्रीय कार्यसूची की ओर केंद्र में बढ़ा होगा और ऐसे अवसरों से इस प्रयास में मदद मिलनी चाहिए।

जलवायु परिवर्तन एक ऐसी घटना है जिसे हम प्रतिदिन देख रहे हैं और जी रहे हैं। हर गुजरते वर्ष के साथ, मौसम के मिजाज की चरम सीमाएँ अधिक तीव्र होती जा रही हैं। चाहे वह अत्यधिक वर्षा हो, सूखा हो, लू हो या चक्रवात, परिवर्तन और विचलन आम बात हो गए हैं। संयुक्त राज्य अमेरिका में हीट डोम बनने की घटनाएँ या निर्धारित समय से पहले मुंबई में मानसून की बारिश का आना, जलवायु परिवर्तन के हालिया उदाहरणों को दर्शाते हैं। आने वाले समय में मौसम के मिजाज में बदलाव की संभावना और अधिक नियमित होने वाली है और इसका आर्थिक प्रभाव बहुत गंभीर होगा। चरम मौसम की घटनाओं की आर्थिक लागत पर एक हालिया रिपोर्ट¹ का अनुमान है कि 2014 से 2023 तक की दस वर्षों की अवधि में, जलवायु-संबंधी चरम मौसम की घटनाओं से जुड़ी आर्थिक लागत 2 ट्रिलियन डॉलर तक पहुँच गई। उल्लेखनीय है कि पिछले दो

वर्षों, यानी 2022 और 2023, को मिलाकर अनुमानित लागत लगभग 451 बिलियन डॉलर थी। इसके अलावा, जलवायु-जनित आपदाएँ सबसे गरीब देशों और समुदायों को भी असमान रूप से प्रभावित करती हैं।

जलवायु परिवर्तन से उत्पन्न होने वाली घटनाओं के प्रभाव के पैमाने को देखते हुए, लचीलापन और शमन दोनों को सक्षम बनाने के लिए प्रौद्योगिकी और वित्त स्तर में बड़े पैमाने पर निवेश की आवश्यकता है। ओईसीडी रिपोर्ट² के अनुसार, 2050 तक हरित और धारणीय अवसंरचना के लिए आवश्यक निवेश लगभग 3 से 5 ट्रिलियन अमेरिकी डॉलर प्रति वर्ष होने का अनुमान है। यह केवल पूँजीगत संसाधनों का नामान्त्र आवंटन नहीं है - इसके लिए वित्तीय प्रवाह में महत्वपूर्ण बदलाव, उपयुक्त नीतियों के साथ पूरक, और संस्थागत प्राथमिकताओं के पुनर्विन्यास की आवश्यकता होगी। अब सवाल यह नहीं है कि क्या, बल्कि यह है कि इस परिवर्तन को कैसे वित्तपोषित किया जाए, जो आगे बढ़ते हुए हमारा सामूहिक संकल्प होना चाहिए। धारणीय और हरित अवसंरचना का वित्तपोषण अब एक गौण चिंता नहीं रह सकता; इसे अब वैश्विक और राष्ट्रीय दोनों निवल-शून्य लक्ष्यों को प्राप्त करने और पेरिस समझौते की प्रतिबद्धताओं को पूरा करने के लिए केंद्रबिंदु बनना होगा। ये पहलू जलवायु जोखिम शमन और एक उचित संक्रमण की सुविधा के लिए महत्वपूर्ण हैं। जबकि दुनिया भर के 140 से अधिक देशों ने निवल-शून्य लक्ष्यों के लिये प्रतिबद्धताएँ की हैं। वास्तविक चुनौती उनकी उपलब्धि में निहित है। जलवायु वित्त अभी भी काफी हद तक ऑफ-ट्रैक, बिखरा हुआ है, सार्वजनिक धन पर अत्यधिक निर्भर है और अक्सर उन विकासशील देशों के लिए दुर्गम है जिन्हें इसकी सबसे ज्यादा ज़रूरत है। इसलिए, हमारे सामने यह सवाल दोनों अर्थात ज़रूरी और स्पष्ट है कि निवल-शून्य के बादे को पूरा करने के लिए हम धारणीय और हरित अवसंरचना के वित्तपोषण को कैसे उत्प्रेरित करें? मैं इस पर कुछ विचार साझा करना चाहूँगा।

* भारतीय रिजर्व बैंक के उप-गवर्नर श्री एम. राजेश्वर राव द्वारा 3 जुलाई को कृषि बैंकिंग महाविद्यालय, आरबीआई, पुणे में स्विस एजेंसी फॉर डेवलपमेंट एंड कॉ-ऑपरेशन (एसडीसी) इंडिया के सहयोग से आयोजित हरित अवसंरचना वित्त सम्मेलन में उद्घाटन भाषण दिया गया। सुनील टी.एस. नायर और साकेत कुमार द्वारा दिए गए सुझावों के लिए हम आभार व्यक्त करते हैं।

¹ <https://iccwbo.org/wp-content/uploads/sites/3/2024/11/2024-ICC-Oxera-The-economic-cost-of-extreme-weather-events.pdf>

² https://www.oecd.org/en/publications/financing-climate-futures_9789264308114-en/full-report.html

धारणीय और हरित अवसंरचना - समय की आवश्यकता

जलवायु संबंधी अस्थिरता, सीमित संसाधनों और बढ़ती असमानता से पहचाने जानेवाले वर्तमान दौर में, धारणीय और हरित अवसंरचना एक अनिवार्य आवश्यकता बन सकती है। चाहे वह बिजली संयंत्रों, राजमार्गों, अपार्टमेंटों, वाणिज्यिक भवनों या ईंधन पाइपलाइनों के रूप में हो, अवसंरचना को कार्बन उत्सर्जन में निवल-शून्य के लक्ष्य को प्राप्त करने की दिशा में एक उपाय के रूप में लिया जाना चाहिए, न कि इन लक्ष्यों की प्राप्ति में बाधाओं के रूप में। विश्व बैंक के एक अध्ययन के अनुसार, जलवायु-अनुकूल अवसंरचना में निवेश किया गया प्रत्येक डॉलर चार डॉलर तक के नुकसान से बचा सकता है।³ हरित और धारणीय अवसंरचना न केवल स्वच्छ वायु, सुलभ गतिशीलता और अधिक कुशल सार्वजनिक सेवाओं के माध्यम से जीवन की गुणवत्ता में सुधार करती है, बल्कि जलवायु के अनुकूल रहते हुए, भेद्यता और असमानता को कम करने में भी मदद करती है, विशेष रूप से उन समुदायों में जो जलवायु जोखिमों से ग्रस्त हैं। जलवायु-अनुकूल अवसंरचना का निर्माण आपदा जोखिमों को कम करता है और बाढ़, चक्रवातों और लू से होने वाले विनाशकारी नुकसान को रोकता है। यह भौतिक जलवायु जोखिमों के कारण कॉर्पोरेट तुलन पत्र पर होने वाले नुकसान की अस्थिरता को भी कम करता है, जिससे वित्तीय स्थिरता में सुधार होने में सहायता मिलती है। जलवायु परिवर्तन के प्रति अनुकूल अवसंरचना के पक्ष में तर्क तो दमदार हैं, लेकिन बाधाएँ भी कई हैं। यह अनुमान लगाया गया है⁴ कि वैश्विक निवेश कोषों की कुल प्रबंधनाधीन आस्तियों (एयूएम) का 1.5% से भी कम हिस्सा पेरिस लक्ष्यों के अनुरूप है। उभरते बाजारों में हरित अवसंरचना पाइपलाइनों अभी भी अविकसित हैं और जलवायु वित्त का अंतर, जो अनुमानित रूप से प्रतिवर्ष 2.5 ट्रिलियन डॉलर से अधिक है, बढ़ता जा रहा है।

³ [https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2019/06/19/42-trillion-can-be-saved-by-investing-in-more-resilient-infrastructure-new-world-bank-report-finds#:~:text=WASHINGTON%2C%20June%2019%2C%202019%20E2%80%93,Reduction%20and%20Recovery%20\(GFDRR\).](https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2019/06/19/42-trillion-can-be-saved-by-investing-in-more-resilient-infrastructure-new-world-bank-report-finds#:~:text=WASHINGTON%2C%20June%2019%2C%202019%20E2%80%93,Reduction%20and%20Recovery%20(GFDRR).)

⁴ <https://clarity.ai/research-and-insights/climate/only-1-5-of-global-investment-funds-are-aligned-with-a-1-5oc-scenario-and-none-are-aligned-when-scope-3-is-considered/>

⁵ <https://www.un.org/en/climatechange/raising-ambition/climate-finance>

धारणीय एवं हरित अवसंरचना का वित्तपोषण - मुद्दे और चुनौतियाँ

धारणीय एवं हरित अवसंरचना पर चर्चा करते समय, पहला कदम हरित अवसंरचना क्या है, इस बात पर आम सहमति लेकर एक स्पष्ट परिभाषा स्थापित करना है। इस संबंध में हरित वर्गीकरण एक महत्वपूर्ण भूमिका निभाता है। सरकार ने हाल ही में सार्वजनिक परामर्श के लिए जलवायु वित्त वर्गीकरण का मसौदा जारी किया है, जो अर्थव्यवस्था और वित्तीय प्रणाली में अत्यंत आवश्यक एकसमान वर्गीकरण का मार्ग प्रशस्त करता है। इस वर्गीकरण के मसौदे में जलवायु वित्त से संबंधित वर्गीकरण के लिए चार आवश्यक मानदंड निर्धारित किए गए हैं जैसे ग्रीन हाउस गैस (जीएचजी) उत्सर्जन से बचाव, जीएचजी उत्सर्जन तीव्रता में कमी, जलवायु परिवर्तन के प्रतिकूल प्रभावों के जोखिम को कम करने वाले अनुकूलन समाधान और अनुसंधान एवं विकास। लेकिन धारणीय एवं हरित अवसंरचना को सक्षम बनाने की कुंजी प्रौद्योगिकी है। नई प्रौद्योगिकियां उत्सर्जन तीव्रता में कमी ला सकती हैं, ऊर्जा दक्षता बढ़ा सकती हैं, जीएचजी उत्सर्जन से बचने में मदद के लिए वैकल्पिक ऊर्जा स्रोत प्रदान कर सकती हैं, और जलवायु परिवर्तन के खतरों को कम करने की दिशा में अनुकूलन और लचीलापन बढ़ाने के लिए नवीन समाधान लेकर आ सकती हैं।

हालाँकि, प्रौद्योगिकी पर यह निर्भरता वित्त प्रवाह को सक्षम बनाने वाली और मुख्य बाधा दोनों हैं। मैं इसे थोड़ा विस्तार से समझाता हूँ। वित्त हमेशा जोखिम और प्रतिफल के सिद्धांत का पालन करता है। वित्तीय संस्थान वित्तीय उत्पादों के लिए जोखिम-आधारित मूल्य निर्धारण अपनाते हैं, जिसमें उधारकर्ता के जोखिम प्रोफाइल और प्रस्ताव से जुड़े अंतर्निहित जोखिम, दोनों को ध्यान में रखा जाता है। धारणीय और हरित अवसंरचना की आधारभूत प्रौद्योगिकियाँ अभी भी विकसित हो रही हैं और इसलिए पारंपरिक प्रौद्योगिकियों की तुलना में अपनी भविष्य की व्यवहार्यता के संबंध में कम विश्वसनीय हैं, जो तुलनात्मक रूप से स्थिर हैं और नकदी प्रवाह सृजन के मामले में समय की कसौटी पर खरी उतरी हैं। इन विकसित हो रही प्रौद्योगिकियों को समझने में ऋणदाताओं के पास तकनीकी विशेषज्ञता और क्षमता का अभाव भी हो सकता है। इसलिए,

पारंपरिक प्रौद्योगिकियों की तुलना में, धारणीय और हरित अवसंरचना प्रौद्योगिकियों से जुड़े अंतर्निहित जोखिम उच्च माने जाते हैं, जो उनके जोखिम मूल्य निर्धारण में परिलक्षित होते हैं। इस प्रकार, धारणीय और हरित परियोजनाओं को अक्सर पूँजीगत व्यय आवश्यकताओं सहित उच्च अग्रिम लागतों का सामना करना पड़ता है। धारणीय और हरित अवसंरचना से जुड़े कथित जोखिम प्रारंभिक चरण की प्रौद्योगिकियों के लिए ऋण वित्तपोषण तक पहुँच को सीमित करते हैं, जो अधिक इक्विटी निवेश (प्रथम हानि चूकता पूँजी) की आवश्यकता को उजागर करते हैं। अन्य बाधाएं लंबी चुकौती अवधि से संबंधित हैं, जिससे आस्टिट-देयता में बेमेलता, सूचना अंतराल, मजबूत आश्वासन और सत्यापन कार्यों की कमी पैदा होती है, जो निवेश-ग्रेड अवसंरचना परियोजनाओं अर्थात्, सुपरिभाषित नकदी प्रवाह, स्पष्ट अनुशासन और मापन योग्य प्रभाव मेट्रिक्स वाली परियोजनाओं को तैयार करने के लिए इन प्रौद्योगिकियों की समझ और मूल्यांकन को सीमित करती है।

जलवायु परिवर्तन के जोखिम वास्तविक अर्थव्यवस्था को सीधे प्रभावित करते हैं, और उससे वास्तविक अर्थव्यवस्था में अपने ऋण जोखिम के कारण वित्तीय क्षेत्र प्रभावित होता है। वित्तीय क्षेत्र के लिए एक व्यापक जोखिम मूल्यांकन करने के लिए, वास्तविक अर्थव्यवस्था यानी कॉर्पोरेट/संस्थागत उधारकर्ताओं से समय पर प्राप्त प्रासंगिक सूचना प्रवाह महत्वपूर्ण है। यह देखते हुए कि जलवायु परिवर्तन और जलवायु जोखिम बड़े पैमाने पर एमएसएमई, असंगठित क्षेत्रों और गैर-सूचीबद्ध कॉर्पोरेट्स वाले व्यवसाय क्षेत्र को प्रभावित करने की संभावना है, जलवायु परिवर्तन जोखिमों पर इन उधारकर्ताओं के बीच जागरूकता और समझ पैदा करना और आवश्यक जानकारी प्राप्त करना महत्वपूर्ण हो जाता है।

जलवायु परिवर्तन को समझना एक जटिल प्रक्रिया है जिसमें मौसम और जलवायु पैटर्न का विश्लेषण करके परिवर्तनों की भविष्यवाणी करने हेतु जटिल मॉडलों का उपयोग शामिल है। ऐतिहासिक आँकड़ों के साथ-साथ, वर्षा और तापमान जैसे जलवायु चरों के अनुमान भी भविष्योन्मुखी जोखिम अनुमानों के लिए इनपुट हैं। हालाँकि, वित्तीय प्रणाली या वित्तीय विश्लेषकों का जलवायु विज्ञान से परिचय सीमित है। साथ ही, जलवायु

वैज्ञानिकों की वित्तीय मॉडलिंग और जोखिम अनुमानों की समझ भी सीमित है। इससे इन दोनों इनपुट धाराओं के बीच एक अंतर पैदा होता है और यह हमें धारणीय और हरित अवसंरचना वित्त से जुड़े जोखिमों का सटीक अनुमान लगाने में चुनौती देता है। वित्तीय विश्लेषकों के लिए निर्णय लेने में सहायता के लिए जलवायु संबंधी आँकड़ों की उपलब्धता और उनके स्रोतों और उनके आकलन की पद्धति की उचित समझ आवश्यक है।

चूँकि धारणीय और हरित अवसंरचना प्रौद्योगिकियाँ ग्रीनहाउस गैस उत्सर्जन की तीव्रता को कम करने या टालने में योगदान करती हैं, इसलिए वित्तपोषण संस्थाओं के लिए एक महत्वपूर्ण विचार ग्रीन वॉशिंग के जोखिमों का समाधान करना है। किसी भी परियोजना को वित्तपोषित करने के लिए, जिसका उद्देश्य ग्रीनहाउस गैस उत्सर्जन में कमी लाना है, किसी ऋणदाता के लिए यह स्पष्ट रूप से समझना आवश्यक है कि इन अनुमानित कटौतियों को कैसे परिमाणित किया जा रहा है। इसके लिए एक मजबूत और स्वतंत्र निगरानी, रिपोर्टिंग और सत्यापन (एमआरवी) प्रणाली की भी आवश्यकता होगी। ऐसी अवसंरचना परियोजनाओं के लिए वित्तपोषण के अवसर बढ़ाने हेतु, ऐसे लाभों की जानकारी देने और उनका परिमाणीकरण करने हेतु मानकीकृत प्रक्रियाएँ और डेटाबेस आवश्यक होंगे।

धारणीय और हरित अवसंरचना परियोजनाओं से जुड़ी बाधाओं को दूर करने के लिए कई अवसंरचना या पारितंत्र को सक्षम बनाने वाले तत्वों को बढ़ावा देने और प्रोत्साहित करने की आवश्यकता है। प्रारंभिक चरण के जोखिमों को कम करने के लिए अभिनव वित्तीय साधनों के अभाव और मिथित वित्त के अवसरों की उपलब्धता की कमी के कारण, कई परियोजनाओं में निजी पूँजी आकर्षित करने के लिए आवश्यक पैमाने या बैंकिंग क्षमता का अभाव है। उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं के मामले में ये सीमाएँ और भी बढ़ जाती हैं क्योंकि अपर्याप्त वित्तीय साधन और खंडित संस्थागत समन्वय महत्वपूर्ण बाधाएँ हैं जो खराब संप्रभु रेटिंग से और भी बढ़ जाती हैं, जिससे जोखिम प्रीमियम में और वृद्धि होती है, खासकर जब वैश्विक निधियों तक पहुँचने का प्रयास किया जाता है। वैश्विक वित्तपोषण, जहाँ उपलब्ध है, मुख्यतः विदेशी मुद्राओं में अंकित लेकर आ है, जिससे उधारकर्ता विनिमय दर के जोखिमों के प्रति संवेदनशील होते हैं

और परिणामस्वरूप वित्तपोषण की लागत बढ़ जाती है - जबकि उन्हें कम लागत वाली निधियों तक पहुँचने की आवश्यकता होती है। इसके अलावा, वैश्विक स्तर पर जलवायु वित्त की उपलब्धता कई निधियों में फैली हुई है, जिनकी आवेदन प्रक्रियाएँ, पात्रता मानदंड और रिपोर्टिंग मानक अलग-अलग हैं, जिससे इस तरह के वित्तपोषण का प्रवाह सुनिश्चित करना कठिन और समय खपत वाला कार्य हो जाता है। ये कारक संस्थागत विरोधाभास को जन्म देते हैं जहाँ पूँजी स्थिरता चाहती है, जबकि पूँजी की मांग करनेवाली धारणीय आस्तियां इन निधियों तक उचित अनुपात में बढ़ने और उन तक पहुँचने में असमर्थ होती हैं।

धारणीय एवं हरित अवसंरचना के लिए वित्त को उत्प्रेरित करना

समस्याओं और चुनौतियों को देखते हुए, हमारा ध्यान अपनी अवसंरचना परिदृश्य को हरित एवं धारणीय विकास की ओर बदलने के लिए आवश्यक वित्तपोषण जुटाने के प्रभावी तरीकों की पहचान करने पर होना चाहिए। मैं आपके लिए विचार करने हेतु कुछ अवधारणाएँ प्रस्तुत करता हूँ। हरित एवं धारणीय अवसंरचना में आवश्यक प्रवाह को गति देने के लिए, हमें वित्तीय पारितंत्र के समग्र पुनर्गठन की आवश्यकता है - ऐसा पारितंत्र जो जोखिम को पुनर्व्यवस्थित करें, धारणीयता को संस्थापित करें और प्रोत्साहनों को संरेखित करें। हमें एक ऐसे आधारभूत दृष्टिकोण का पालन करने की आवश्यकता है जिसके तहत पारितंत्र के सक्षमकर्ताओं को पहले स्थापित किया जाए, उसके बाद उन्हें सभी क्षेत्रों में सुसंगत और तर्कसंगत बनाया जाए। हम इन सक्षमकर्ताओं को अंतर्जात और बहिर्जात सक्षमकर्ताओं के रूप में दो श्रेणियों में वर्गीकृत कर सकते हैं। अंतर्जात सक्षमकर्ता सूचना प्रवाह, डेटा अंतराल को पाठने, एमआरवी आवश्यकताओं और तकनीकी विशेषज्ञता के निर्माण की आवश्यकताओं को संदर्भित करते हैं। फिर वे ऋण प्रवाह की उपलब्धता और आवश्यकता के बीच मुख्य कड़ी के रूप में कार्य कर सकते हैं और धारणीय एवं हरित अवसंरचना परियोजनाओं से संबंधित वित्त के मूल्यांकन से लेकर संवितरण और निगरानी तक पूरे पारितंत्र को शामिल कर सकते हैं। ये सक्षमकर्ता वित्तीय प्रणाली को वित्तपोषण आवश्यकताओं को पूरा करने के लिए तैयार करेंगे तथा अधिक निश्चितता के साथ धन के प्रवाह को सुगम बनाएंगे।

बहिर्जात सक्षमकर्ताओं में ऐसे तंत्र शामिल होंगे जो हरित और धारणीय अवसंरचना से जुड़े अंतर्निहित जोखिमों को पूरा करने के लिए बनाए जा सकें, जिनमें जोखिम पूँजी, प्रथम हानि चूक पूँजी, रियायती वित्तपोषण, वित्तपोषण की मात्रा, वैश्विक वित्तपोषण, सार्वजनिक और निजी पूँजी जुटाना शामिल हैं। मिश्रित वित्त, जो रियायती सार्वजनिक वित्त को निजी पूँजी के साथ जोड़ता है, हरित और धारणीय अवसंरचना की बैंकिंग क्षमता की कमी को पाठने के लिए आवश्यक है। सार्वजनिक और निजी वित्तपोषण के पर्याप्त मिश्रण की आवश्यकता है जहाँ सार्वजनिक निधि उचित प्रोत्साहन संरचना के माध्यम से निजी निधियों में समाहित हो। विशिष्ट तंत्रों को सक्षम करने की आवश्यकता है जहाँ वैश्विक निधियाँ परियोजना-स्तरीय समर्थन से लेकर बाजार-आकार देने वाले हस्तक्षेपों तक अपने अधिदेशों का विस्तार करें, साथ ही अनुकूलन अवसंरचना और प्रकृति-आधारित समाधान जैसे अविकसित क्षेत्रों को भी लक्षित करें। बहुपक्षीय विकास बैंकों (एमडीबी), विकास वित्तीय संस्थानों (डीएफआई), राष्ट्रीय विकास बैंकों (एनडीबी) और ऊर्ध्वाधर जलवायु एवं पर्यावरण निधियों (वीसीईएफ) की भी आवश्यकता है जिससे दृष्टिकोण और संचालन में सामंजस्य स्थापित किया जा सके और संयुक्त वित्तपोषण को सक्षम बनाया जा सके ताकि प्रत्यक्ष ऋणदाता से उत्प्रेरक भागीदार बनने में बदलाव लाया जा सके और धारणीय एवं हरित अवसंरचना परियोजनाओं के वित्तपोषण में बड़े पैमाने की किफायतें लाई जा सकें। प्रथम हानि गारंटी और अधीनस्थ ऋण जैसे उपकरण भी आवश्यक हैं, जो प्रारंभिक स्तर के निवेशों के जोखिम को कम कर सकते हैं और संस्थागत पूँजी जुटा सकते हैं।

किसी भी उद्देश्य के लिए वित्त की मापनीयता या तो नीतिगत प्रोत्साहनों से या बाजार तंत्र से आती है जो जोखिम लेने को पर्याप्त रूप से प्रोत्साहित करती हैं। एक बार अंतर्जात सक्षमकर्ता स्थापित हो जाने पर, बहिर्जात सक्षमकर्ताओं द्वारा समर्थित, नवीन वित्तीय साधन जैसे कि स्थिरता से जुड़े ऋण, संक्रमणकालीन वित्त साधन, हरित ऋण प्रतिभूतियाँ आदि, वित्त के प्रवाह को सक्षम करने के लिए आवश्यक गति प्राप्त कर सकते हैं। डिजिटल समाधान पारंपरिक वित्त के काम करने के तरीके को बदल रहे हैं और इस नवाचार को धारणीय और हरित अवसंरचना के लिए सही दिशा देने की आवश्यकता है। एमआरवी

आवश्यकताओं और डेटा व सूचना प्रवाह को स्वचालित करने के लिए डिजिटल उपकरण, अनुपालन लागत को काफी हद तक कम कर सकते हैं। मैं सभी तकनीकी उत्साही लोगों से इस संबंध में नवाचार करने और समाधान लाने का अनुरोध करता हूँ। वित्त में तकनीक-आधारित नवाचार को बढ़ावा देने के लिए, आरबीआई ने एक विनियामक सैंडबॉक्स स्थापित किया है जिसमें बाजार-व्यापी स्केलेबल समाधान प्रदान करने के लिए नवीन समाधानों का परीक्षण किया जा सकता है। आरबीआई ने विनियामक सैंडबॉक्स के तहत 'ऑन टैप' सुविधा के हिस्से के रूप में 'थीम न्यूट्रल' अनुप्रयोगों को भी अनुमति दी है, जिसके तहत धारणीय वित्त और जलवायु जोखिम शमन सहित विभिन्न विषयों के अंतर्गत किसी भी तकनीक/विषय को शामिल करने वाले अनुप्रयोग बनाए जा सकते हैं। टोकनीकरण जल्द ही अवसंरचना में आंशिक निवेश को सक्षम कर सकता है, जिससे नए चलनिधि माध्यम और निवेशक आधार खुल सकते हैं। धारणीय और हरित अवसंरचना के लिए इस दृष्टिकोण को तलाशने की आवश्यकता है। फिनटेक, ब्लॉकचेन और एआई में परियोजना सत्यापन को सुव्यवस्थित करने, पता लगाने की क्षमता में सुधार करने और हरित एवं धारणीय वित्त तक पहुँच को लोकतांत्रिक बनाने की क्षमता है। हमें विभिन्न क्षेत्रों और प्रदेशों में धारणीय और हरित परियोजनाओं की एक अवसंरचना पाइपलाइन, जाँची-परखी, निवेश के लिए तैयार परियोजनाओं का भंडार स्थापित करने के लिए इन प्रयासों का लाभ उठाना चाहिए। हमें स्थानीय सरकारों, स्वदेशी समुदायों और नागरिक समाज को भी जलवायु बुनियादी ढाँचे के प्रयासों का नेतृत्व करने के लिए सशक्त बनाना चाहिए। इसमें विकेंद्रीकृत नवीकरणीय ऊर्जा प्रणालियाँ, धारणीय भूमि उपयोग प्रथाएँ और समुदाय-आधारित अनुकूलन परियोजनाएँ शामिल हो सकती हैं।

कोई भी देश अकेले निवल-शून्य हासिल नहीं कर सकता। जलवायु परिवर्तन एक सर्वोत्कृष्ट वैश्विक चुनौती है और हमारी प्रतिक्रिया भी। इस संबंध में वैश्विक सहयोग बढ़ाने की आवश्यकता है, जिसे प्रौद्योगिकी हस्तांतरण, अनुसंधान एवं विकास वित्तपोषण और कौशल विकास तक भी विस्तारित किया जाना चाहिए ताकि बैंकिंग योग्य धारणीय और हरित अवसंरचना परियोजनाओं की पहचान, डिज़ाइन और संरचना के लिए तकनीकी विशेषज्ञता का विकास संभव हो सके।

नीतिगत सुधारों, परियोजना पाइपलाइन के विकास और सुसंगत विनियामक ढाँचे के साथ परियोजना-आधारित वित्त से समग्र बाजार विकास पर ध्यान केंद्रित करने की आवश्यकता है जो धारणीय और हरित अवसंरचना को बढ़ावा देने के लिए प्रणालीगत परिस्थितियों का निर्माण कर सके। अंतरराष्ट्रीय वित्तीय ढाँचे को भी स्थायित्व की ओर पुनः उन्मुख करने की आवश्यकता धारणीय और हरित अवसंरचना का जोखिम-मुक्तीकरण तभी सबसे कारगर हो सकता है जब राष्ट्रीय, स्थानीय और बहुपक्षीय संस्थान मिलकर निवेश करें, जिससे नीतिगत विश्वसनीयता और तकनीकी मजबूती का संकेत मिले। एमडीबी और वैश्विक जलवायु कोषों को अपने अनुशासन ढाँचे पर पुनर्विचार करना पड़ सकता है ताकि प्राप्तकर्ता देशों, विशेष रूप से वैश्विक दक्षिण, न कि केवल दाता देशों की आवाज प्रतिबिंबित हो। क्रण-के-लिए-जलवायु अदला-बदली और जलवायु-लचीले क्रण प्रावधानों जैसे नवोन्नेषी वित्तीय साधनों को भी हरित निवेश के लिए राजकोषीय गुंजाइश बनाने हेतु बढ़ाया जाना चाहिए। हम सभी को एक सुधारित, सशक्त और जलवायु-संरेखित बहुपक्षीय वित्तीय प्रणाली के निर्माण की दिशा में काम करने की आवश्यकता है।

निष्कर्ष - वित्तीय नेतृत्व - कार्रवाई का आह्वान

निवल-शून्य की ओर संक्रमण केवल वित्त के बारे में नहीं है, बल्कि ज्ञान, विश्वास और एकजुटता के बारे में भी है। हम एक चौराहे पर हैं या जलवायु के संदर्भ में एक निर्णायक बिंदु के करीब हैं। यह न केवल जलवायु नीति के लिए, बल्कि वित्तीय नेतृत्व के लिए भी एक साथ कार्य करने का समय है। एक धारणीय और हरित अवसंरचना सबसे अच्छी विरासत है जिसे हम आने वाली पीढ़ियों को दे सकते हैं। वित्तीय पेशेवरों और नेताओं के रूप में, हमें अंतर्जात और बहिर्जात सक्षमताओं को बढ़ावा देने और जलवायु वित्त को बढ़ाने हेतु एक मजबूत पारितंत्र का निर्माण करने के लिए एकजुट होकर कार्य करने की आवश्यकता है ताकि हरित और धारणीय अवसंरचना को विवेकपूर्ण तरीके से उत्प्रेरित किया जा सके। हमें अपने जनादेशों और दृष्टिकोणों को देश के निवल-शून्य मार्गों के साथ संरेखित करने, नवाचार करने, रणनीति बनाने और वैश्विक स्तर पर सहयोग करने की आवश्यकता है, भले ही हम स्थानीय स्तर पर कार्य करें।

भारतीय रिजर्व बैंक एक मजबूत पारितंत्र के निर्माण को सुगम बनाने के अपने संकल्प में सक्रिय रहा है, जिसमें जलवायु परिवर्तन जोखिमों के आकलन और शमन को बढ़ावा दिया जाता है और अर्थव्यवस्था व वित्तीय प्रणाली पर इसके प्रभाव को कम किया जाता है। इस संदर्भ में, हमने एक बिल्डिंग ब्लॉक दृष्टिकोण अपनाया है, जो व्यापक हितधारक परामर्श, क्षमता विकास, हरित वित्त की ओर ऋण प्रवाह को दिशा देने, जलवायु डेटा अंतराल और मॉडलिंग चुनौतियों जैसी सीमाओं को पाठने के प्रयासों और अनुपालन व आचरण में संतुलन स्थापित करते हुए जोखिम मूल्यांकन हेतु एक अनुकूल विनियामक ढाँचे के निर्माण पर केंद्रित है।

हमें भविष्य की आवश्यकताओं के वित्तपोषण के लिए साहसिक और तत्काल कार्रवाई की आवश्यकता है। हमें उस

पूंजी को उत्प्रेरित करने की आवश्यकता है जो उस विश्व के निर्माण में सहायक हो जिसकी हमें आवश्यकता है। धारणीय और हरित अवसंरचना जलवायु कार्रवाई, आर्थिक लचीलेपन और सामाजिक न्याय की नींव है। यह हमारे लिए निवल-शून्य लक्ष्यों को प्राप्त करने, अपने समुदायों की रक्षा करने और एक अधिक न्यायसंगत विश्व बनाने के लिए एक महत्वपूर्ण उत्प्रेरक है। भविष्य का निर्माण हो चुका है और किसी न किसी रूप में इसका निर्माण होता रहेगा। प्रश्न यह है: क्या यह धारणीय होगा? और हम इसे सुनिश्चित करने के लिए क्या कर सकते हैं?

मैं इन्हीं विचारों के साथ आपसे विदा लेता हूँ और इन बैठकों के दौरान आप सभी के सफल विचार-विमर्श और फलदायी परिणामों की कामना करता हूँ।

धन्यवाद।

ऋण अंतराल को पाटना: भारतीय साख सूचना आधारभूत संरचना का विकास*

श्री एम. राजेश्वर राव

देवियो और सज्जनो, सुप्रभात।

सबसे पहले, मैं इस महत्वपूर्ण कार्यक्रम में मुख्य भाषण देने के लिए मुझे आमंत्रित करने हेतु आयोजकों को धन्यवाद देता हूँ और ट्रांस यूनियन सीआईबीआईएल (टीयू सिबिल) को उसकी 25वीं वर्षगांठ पर बधाई देता हूँ। भारत में साख सूचना और टीयू सिबिल का एक साथ विकास हुआ है और कंपनी ने देश में साख सूचना के दायरे का विस्तार करने में महत्वपूर्ण योगदान दिया है। साख सूचना प्रणालियाँ आज राष्ट्रीय वित्तीय आधारभूत संरचना में एक प्रमुख तत्व के रूप में कार्य करती हैं, जो अधिक ऋण पहुँच को प्रोत्साहित करती हैं, वित्तीय समावेशन का समर्थन करती हैं, प्रभावी पर्यवेक्षण को सक्षम बनाती हैं और वित्तीय स्थिरता को बढ़ाती हैं। इसलिए यह रजत जयंती इस आधारभूत संरचना को मजबूत करने में टीयू सिबिल के निरंतर योगदान में एक महत्वपूर्ण मील का पत्थर भी है। यह हमें इस बात पर विचार करने का अवसर भी देता है कि समय के साथ ऋण संस्थानों और उधारकर्ताओं के बीच सूचना के अंतर को कैसे दूर किया गया है और आगे का संभावित रास्ता क्या है।

भारत में ऋण सूचना कंपनियों का विकास

इस भाषण के संदर्भ विषय को प्रस्तुत करने के लिए, भारत में ऋण सूचना कंपनियों के विकास पर संक्षेप में विचार करना सार्थक होगा। भारतीय रिजर्व बैंक ने ऋणदात्री संस्थाओं से ऋण संबंधी जानकारी एकत्रित करने तथा वित्तीय प्रणाली को ऐसी जानकारी उपलब्ध कराने के लिए एक ऋण सूचना ब्यूरो की स्थापना की आवश्यकता को पहचाना था तथा इस उद्देश्य के लिए 1999 में एक कार्य दल का गठन किया था। इसके बाद 2000 में भारतीय

साख सूचना ब्यूरो लिमिटेड (सिबिल) की स्थापना की गई और पिछले कुछ वर्षों में, तीन अन्य साख सूचना कंपनियों (सीआईसी) ने भी भारत में अपना परिचालन शुरू किया है।

पिछले कुछ वर्षों में कई चुनौतियों ने साख सूचना कंपनियों की व्यापक स्वीकृति में बाधा उत्पन्न की थी। प्रमुख बाधाओं में ऋणदाताओं द्वारा प्रस्तुत आंकड़ों की असंगत गुणवत्ता और उपभोक्ता संरक्षण तंत्र में कमियाँ शामिल हैं। इसलिए, इस क्षेत्र में बाधा डालने वाले मुद्दों की जाँच के लिए 2013 में एक समिति का गठन किया गया और इसकी सिफारिशों के आधार पर, 2014 में महत्वपूर्ण नीतिगत बदलाव किए गए।¹ इनमें व्यक्तिगत, कारपोरेट और सूक्ष्म वित्त उधारकर्ता वर्गों के लिए डेटा प्रारूपों का मानकीकरण, विभिन्न विनियमित निकायों के प्रतिनिधियों को शामिल करते हुए तकनीकी कार्य दल के तंत्र को संस्थागत बनाना और डेटा गुणवत्ता में सुधार के लिए डेटा गुणवत्ता सूचकांक की शुरूआत करना शामिल हैं।

हाल के दिनों में, हमारा ध्यान डेटा की गुणवत्ता में सुधार और ग्राहकों की शिकायतों के त्वरित निवारण सुनिश्चित करने के लिए विनियमक उपाय करने पर रहा है। सूचना अंतर को कम करने, डेटा गुणवत्ता बढ़ाने और ग्राहक संतुष्टि में सुधार के लिए कई नीतिगत उपाय किए गए हैं। उदाहरण के लिए, इन उपायों में व्यक्तियों के लिए निःशुल्क पूर्ण साख रिपोर्ट (एफएफसीआर) की उपलब्धता को अनिवार्य करना, सीआईसी द्वारा आंतरिक लोकपाल की नियुक्ति, सीआईसी के लिए रिजर्व बैंक की एकीकृत लोकपाल योजना का विस्तार, ग्राहकों को उनकी ऋण जानकारी देने में देरी के लिए मुआवजा के लिए एक योजना की शुरूआत और साख सूचना की आवृत्ति में वृद्धि करना शामिल था। आरबीआई के निर्देशों में सीआईसी को बड़े चूककर्ताओं और इरादतन कर्ज न चुकाने वालों पर दायर किए गए मुकदमा खातों की सूची अपनी वेबसाइट पर प्रदर्शित करने का भी निर्देश दिया गया है।

इसलिए, इस समय ऋण पहुँच सुलभ कराने में डेटा और उभरती हुई तकनीक की भूमिका अत्यंत प्रासंगिक और संबंधित है। लेकिन अगर हम समय में पीछे जाएं, यानी 25 साल पहले,

* 1 जुलाई, 2025 को मुंबई में ट्रांसयूनियन सिबिल के ऋण सम्मेलन में भारतीय रिजर्व बैंक के उप-गवर्नर श्री एम. राजेश्वर राव द्वारा दिया गया मुख्य भाषण। ज्योति प्रकाश शर्मा, ऋतुराज और तारिक अंसारी द्वारा दिए गए सुझावों के लिए आभार।

¹ श्री आदित्य पुरी की अध्यक्षता में साख सूचना कंपनियों को साख सूचना प्रस्तुत करने के लिए डाटा फार्मेट की सिफारिश करने संबंधी समिति का प्रतिवेदन।

तो सूचना का अभाव और सूचना तक पहुँच की उच्च लागत, आबादी के एक बड़े हिस्से, यानी आर्थिक रूप से वंचित लोगों के लिए ऋण तक पहुँच में बाधा बन रही थी। ऐसे ही परिदृश्य में, देश में साख सूचना ने जड़ें जमानी शुरू कीं और तब से हमने एक लंबा सफर तय किया है। सुरक्षित ऋण तक बेहतर पहुँच के अलावा, सीआईसी द्वारा प्रदान की गई ऋण जानकारी तक पहुँच से ऋणदाताओं को असुरक्षित ऋणों के लिए हामीदारी देने का विश्वास मिलता है, क्योंकि इससे प्रमुख उधारकर्ताओं और ऋणदाताओं के बीच पहले से विद्यमान सूचना का अंतर कम हो जाता है।

हालांकि सीआईसी ने निस्संदेह सूचना अंतर को कम करने और बेहतर ऋण निर्णय लेने में महत्वपूर्ण भूमिका निभाई है, लेकिन आवश्यक डेटा प्राप्त करने के लिए वे अकेले नहीं हैं, क्योंकि सूचना अंतर को अन्य पूरक तंत्रों के माध्यम से भी दूर करने का प्रयास किया जा रहा है। यह प्रवृत्ति वित्तीय सेवाओं के डिजिटलीकरण और अभिलेखों के इलेक्ट्रॉनिकीकरण से प्रेरित है, इससे डेटा का एक विशाल भंडार तैयार हुआ है जिसका उपयोग सूक्ष्म और स्थूल दोनों तरह के आर्थिक रुझानों पर बेहतर नियंत्रण पाने के लिए किया जा सकता है। फिनटेक के विकास और वित्तीय सेवाओं में नवाचारों के साथ, व्यक्तियों और संस्थाओं के वित्तीय व्यवहार और ऋण पात्रता की बेहतर समझ हासिल करने के लिए वैकल्पिक डेटा सेट का उपयोग करने के व्यावसायिक अवसर पैदा किए हैं। ये जानकारियाँ पारंपरिक विश्लेषण की तुलना में अधिक समृद्ध परिप्रेक्ष्य प्रदान कर सकती हैं और व्यापक वित्तीय समावेशन को बढ़ावा देने के लिए उठाए गए कदमों को गति प्रदान कर सकती हैं। मैं इनमें से कुछ विकासों पर प्रकाश डालना चाहूँगा, जो प्रौद्योगिकी-आधारित और विनियामक समर्थित हैं।

सीईआरएसई और सीआरआईएलसी

2011 में, भारतीय प्रतिभूतिकरण, आस्ति पुनर्निर्माण और प्रतिभूति हित की केंद्रीय रजिस्ट्री (सीईआरएसई) की स्थापना की गई थी, जिसका आरंभिक उद्देश्य एसएआरएफएईएसआई अधिनियम के प्रावधानों के तहत पंजीकरण प्रक्रिया संचालित करना था। वर्षों से, यह अचल, चल, अमूर्त संपत्तियों के प्रतिभूति हित और प्राप्य राशियों के असाइनमेंट सहित एक पूर्ण रजिस्ट्री

के रूप में विकसित हुई है। सभी प्रकार के ऋणदाताओं तक पहुँच और कुर्की आदेश और अदालती आदेश दाखिल करने की सुविधा प्रदान करके, सीईआरएसएआई किसी भी ऋणग्रस्त/कुर्क की गई संपत्ति की व्यापक स्थिति की जानकारी प्रदान करता है।² रिजर्व बैंक द्वारा अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों, अखिल भारतीय वित्तीय संस्थानों और कुछ गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों के बड़े ऋणों से संबंधित जानकारी एकत्र करने, संग्रहीत करने और प्रसारित करने के लिए 2013 में बड़े ऋणों पर सूचना का केंद्रीय भंडार (सीआरआईएलसी) की स्थापना की गई थी। इन पहलों ने निस्संदेह बैंकों और अन्य वित्तीय संस्थानों को अपने ऋण प्रशासन को बेहतर बनाने में मदद की है, साथ ही वित्तीय प्रणाली में ऋण जोखिम के निर्माण पर पर्यवेक्षी जोखिम मूल्यांकन के लिए महत्वपूर्ण जानकारी भी प्रदान की है।

डिजिटल पब्लिक इन्फ्रास्ट्रक्चर (डीपीआई)

भारत में फिनटेक क्रांति के केंद्र में भारत का डिजिटल पब्लिक इन्फ्रास्ट्रक्चर (डीपीआई) है – एक ऐसी आधारभूत संरचना जो जनहित के लिए प्रौद्योगिकी, बाजार और अनुशासन को एकीकृत करती है। डीपीआई में यूनिफाइड पेमेंट्स इंटरफ़ेस (यूपीआई) शामिल है, इसमें किसी भी बैंक खाते या ऐप में अंतर-संचालित प्रमुख त्वरित मोबाइल डिजिटल भुगतान प्रणाली है, जो एक अरब से अधिक वयस्कों के लिए आधार डिजिटल आईडी, आधार पेमेंट ब्रिज जो लाभार्थियों के बैंक खातों में सीधे नकद हस्तांतरण की सुविधा प्रदान करता है, आधार सक्षम भुगतान प्रणाली (ईपीएस) जो बायोमेट्रिक आधारित नकद निकासी और जमा का एक अंतर-संचालित नेटवर्क है, डिजिलॉकर जो सत्यापन योग्य क्रेडेंशियल्स संग्रहीत करने के लिए एक ई-लॉकर है, भारत बिल भुगतान प्रणाली, जिसे अब बिल प्राप्त करने और भुगतान के लिए भारत कनेक्ट कहा जाता है, और फास्टटैग - एक निकट क्षेत्र संचार आधारित टोल शुल्क और पार्किंग संग्रह प्लेटफॉर्म उपलब्ध हैं। डीपीआई का एक और अंग, अकाउंट एग्रीगेटर फ्रेमवर्क, इसका पूरक है, जो सहमति से वित्तीय डेटा साझा करने के लिए एक अंतर-क्षेत्रीय आधारभूत संरचना है। ऋण वितरण को सुगम बनाने के अलावा, यह खुले वित्त की दिशा में एक पहल है।

² <https://www.cersai.org.in/CERSAI/aboutus.prg>

पहली बार 2016 में दिशानिर्देश जारी होने के बाद से, यह अब तक एक लंबा सफर तय कर चुका है और वित्तीय संस्थानों की सहभागिता के साथ तेज़ी से बढ़ रहा है। खाता एग्रीगेटर ढांचे के अंतर्गत वित्तीय सूचना प्रदाता के रूप में वस्तु एवं सेवा कर नेटवर्क (जीएसटीएन) को शामिल करने से एमएसएमई को नकदी प्रवाह आधारित ऋण देने में और बढ़ावा मिलने की उम्मीद है।

एकीकृत ऋण इंटरफ़ेस (यूएलआई)

ऋण के लिए डिजिटल पब्लिक इन्फ्रास्ट्रक्चर में नवीनतम परिवर्धन एकीकृत ऋण इंटरफ़ेस (यूएलआई) है, जिसे ऋणदाताओं को सत्यापित उधारकर्ता डेटा तक विनियमित, निर्बाध पहुँच प्रदान करके ऋण एक्सेस को सरल और लोकतांत्रिक बनाने के लिए डिज़ाइन किया गया है। जन धन खातों, आधार और मोबाइल फोन, जिन्हें आमतौर पर जेएम ट्रिनिटी, यूपीआई और यूएलआई के रूप में जाना जाता है, का अभिसरण भारत के डिजिटल ऋण आधारभूत संरचना में एक महत्वपूर्ण प्रगति का प्रतिनिधित्व करता है। यूएलआई की एक प्रमुख विशेषता वैकल्पिक डिजिटल डेटा का उपयोग करने की इसकी क्षमता है, जिससे औपचारिक वित्तीय इतिहास के बिना भी ऋण तक पहुँच संभव हो जाती है। नाबार्ड के ई-केसीसी पोर्टल के साथ इसके एकीकरण से जिला केंद्रीय सहकारी और क्षेत्रीय ग्रामीण बैंकों के ग्राहकों तक पहुँच बढ़ने की उम्मीद है, जो पहले औपचारिक डिजिटल माध्यमों से बाहर थे। राज्य-स्तरीय डिजिटल डेटा, जैसे भूमि अभिलेख और सहकारी डेटाबेस, को यूएलआई ढांचे में एकीकृत करने से नकदी प्रवाह-आधारित ऋण समाधान उपलब्ध होंगे। आगे चलकर, यूएलआई द्वारा ई-कॉमर्स प्लेटफॉर्म और गिग इकॉनमी ऐप्स से डेटा का उपयोग करने की क्षमता छोटे विक्रेताओं, डिलीवरी कर्मचारियों और फ्रीलांसरों के लिए ऋण समावेशन के नए द्वार खोल सकती है।

ऋण तक बेहतर पहुँच

जब हम इन उपायों के परिणामों का मूल्यांकन करते हैं, तो हम महत्वपूर्ण परिवर्तन और लाभ देख सकते हैं। पिछले कुछ वर्षों में, सकल घरेलू उत्पाद के प्रतिशत के रूप में, भारत का घरेलू ऋण बढ़कर 2024 में लगभग 43 प्रतिशत हुआ है। यह बढ़ती प्रवृत्ति केवल औसत ऋणग्रस्तता में वृद्धि के बजाय उधारकर्ताओं की

संख्या में विस्तार से अधिक प्रेरित है।³ हाल ही में देखी गई कुछ नरमी के बावजूद, 'खुदरा/व्यक्तिगत ऋण' श्रेणी के अंतर्गत बैंक ऋण के नियोजन में पायी गई वृद्धि ने पिछले पाँच वर्षों में लगभग 17 प्रतिशत की चक्रवृद्धि वार्षिक वृद्धि दर (सीएजीआर) देखी।⁴ इसके अलावा, वित्तीय समावेशन (एफआई) की सीमा को मापने और मूल्यांकन करने के लिए समग्र वित्तीय समावेशन सूचकांक में भी 2019 के 49.9 से 2024 में 64.2 तक काफ़ी सुधार हुआ है, जो देश में वित्तीय समावेशन को गहरा करने में प्रगति का संकेत देता है।⁵ यह ऋण के दो महत्वपूर्ण पहलुओं को दर्शाता है जिन पर ध्यान देने की आवश्यकता है। पहला, व्यक्तिगत उधारकर्ताओं के लिए ऋण की उपलब्धता में सुधार हुआ है और दूसरा, एफआई-सूचकांक में सुधार ऋण वितरण में कम हुई बाधाओं और वित्तीय पहुँच में परिणामी सुधार को दर्शाता है।

एमएसएमई क्षेत्र के लिए डिजिटल पहल

ऋण निर्णयों में डेटा और प्रौद्योगिकी के बढ़ते उपयोग का लक्षित लाभार्थी एमएसएमई क्षेत्र होना चाहिए, जो भारत की अर्थव्यवस्था की रीढ़ बना हुआ है। 7.34 करोड़ से अधिक उद्यमों के साथ, जो हमारे सकल घरेलू उत्पाद में लगभग एक-तिहाई और निर्यात में 46% का योगदान करते हैं, यह क्षेत्र हमारे आर्थिक भविष्य के लिए महत्वपूर्ण है।⁶ एमएसएमई के लिए ऋण की उपलब्धता में बढ़ोतरी यह रिजर्व बैंक और भारत सरकार की नीतिगत प्राथमिकता रही है। हालाँकि, एमएसएमई को औपचारिक ऋण प्राप्त करने में सूचना विषमता, अत्यधिक दस्तावेजीकरण और पारदर्शिता का अभाव जैसी कई चुनौतियों का सामना करना पड़ा है। यहाँ सीआईसी की भूमिका महत्वपूर्ण हो गई है। जब वाणिज्यिक साख सूचना कुशल होती है, तो लेनदारों को संबंधपरक ऋण और सीमित सूचना पर कम, और ऋण रिपोर्ट और अन्य ऋण रिपोर्टिंग उत्पादों पर आधारित तथ्यों और तथ्य-आधारित विश्लेषणों पर अधिक निर्भर रहने की आवश्यकता होती है।

³ वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट, दिसंबर 2024 – भारतीय रिजर्व बैंक।

⁴ प्रमुख क्षेत्रों द्वारा बैंक ऋण का विनियोजन - भारतीय अर्थव्यवस्था पर डेटाबेस; व्यक्तिगत ऋणों में उपभोक्ता टिकाऊ वस्तु ऋण, आवास ऋण, एफडी/शेयर/बांड/के बदले अग्रिम, ऋण कार्ड, शिक्षा ऋण, वाहन ऋण, सोने के बदले ऋण और अन्य व्यक्तिगत ऋण शामिल हैं।

⁵ वार्षिक रिपोर्ट 2025 – भारतीय रिजर्व बैंक।

⁶ भारतीय एमएसएमई क्षेत्र को समझना - प्रगति और चुनौतियाँ, मई 2025 - भारतीय लघु उद्योग विकास बैंक (सिडबी)।

फिनटेक पारितंत्र का उदय

यह पहचानने की आवश्यकता है कि हाल ही में फिनटेक खिलाड़ी शक्तिशाली प्रवर्तक के रूप में उभरे हैं, जिन्होंने पहले से वंचित और कम सेवा प्राप्त आबादी तक ऋण को पहुंचाने के तरीके को बदल दिया है। प्रौद्योगिकी की शक्ति का लाभ उठाकर, उन्होंने अंतिम छोर तक वित्तीय सेवाएँ प्रदान करने की लागत और जटिलता को काफी कम कर दिया है। इससे न केवल उपयोगकर्ता अनुभव में सुधार हुआ है, बल्कि उन लगातार चुनौतियों का भी समाधान हुआ है जो कई लोगों को औपचारिक ऋण के दायरे से बाहर रखती थीं। महत्वपूर्ण बात यह है कि हम फिनटेक और पारंपरिक वित्तीय संस्थानों के बीच बढ़ते सहयोग को देख रहे हैं। यह साझेदारी ऋण उत्पत्ति और आपूर्ति श्रृंखला वित्त पोषण के क्षेत्र में विशेष रूप से प्रभावशाली है, जहाँ यह दूरस्थ और ग्रामीण क्षेत्रों में भौतिक आधारभूत ढाँचे और मानव संसाधन की कमी से उत्पन्न अंतराल को पाटती है। उदाहरण के लिए, वित्त वर्ष 2024 में, फिनटेक कंपनियों ने 1 लाख रुपये से कम के लगभग 47% छोटे व्यक्तिगत ऋणों का निपटान किया है।⁷

खुला ऋण सक्षमता नेटवर्क और डिजिटल वाणिज्य के लिए खुला नेटवर्क

खुला ऋण सक्षमता नेटवर्क (ओसीईएन), ऋणदाताओं, उधारकर्ताओं और ऋण सेवा प्रदाताओं के बीच बातचीत को सुगम बनाता है और ऋण वितरण को सुव्यवस्थित करने के लिए ऋण पारितंत्र के सभी प्रतिभागियों को एक साझा मंच पर प्रभावी ढंग से इकट्ठा करता है, फिनटेक परिदृश्य का एक महत्वपूर्ण हिस्सा बनने के लिए भी तैयार है। यह उम्मीद की जाती है कि यह ऋणदाताओं को वैकल्पिक डेटा स्रोतों जैसे नकदी प्रवाह की जानकारी का उपयोग करके अधिक ज्ञात ऋण निर्णय लेने में सक्षम बनाएगा। भविष्य में, ओसीईएन और डिजिटल वाणिज्य के लिए खुला नेटवर्क (ओएनडीसी) के बीच गहन एकीकरण की आशाजनक संभावना है। इस तरह की अंतर-संचालनीयता ऋण पहुंच को और अधिक लोकतांत्रिक बना सकती है और एमएसएमई के लिए डिजिटल वाणिज्य में भागीदारी के नए रास्ते खोल सकती है, जिससे कई मोर्चों पर व्यापक आर्थिक विकास को बढ़ावा मिल सकता है।⁸

⁷ 'स्मोल इंज बिग'- फिनटेक कैसे ऋण देने में क्रांति ला रहे हैं, 2024 - एक्सपीरियन।

⁸ https://www.dbs.com/india/newsroom_media/how-ocean-can-revolutionise-in-indias-msme-lending-ecosystem.page

ऋण संवितरण के लिए केंद्रीय बैंक डिजिटल मुद्रा (सीबीडीसी)

ऋण संवितरण के लिए निर्देश योग्य सीबीडीसी का प्रस्तावित उपयोग एक और अग्रणी पहल है। किसान ऋण कार्ड के तहत पट्टेदार किसानों को ऋण देने के लिए एक वाणिज्यिक बैंक का प्रारंभिक प्रोजेक्ट वहाँ आशादायी लग रहा है जहाँ यह निर्देश योग्य सीबीडीसी के अंतिम उपयोग की निगरानी सुनिश्चित करता है। भूमि रिकॉर्ड के बिना भी, पट्टेदार किसानों को आजीविका गतिविधि ट्रैकिंग के आधार पर औपचारिक ऋण दिया जा रहा है। यदि यह सफल रहा, तो इस मॉडल को सूक्ष्म उद्यमों, पुरपाथ विक्रेताओं और कारीगरों को दिए जाने वाले संपार्शिक-मुक्त ऋणों के लिए दोहराया जा सकता है, जहाँ अंतिम उपयोग आश्वासन जिम्मेदार और उत्पादक ऋण प्रदान करने की अनुमति देता है। ऐसे संवितरणों की डिजिटल प्रकृति मूल्यवान डिजिटल छाप भी बनाती है, जिससे आगे ऋण देना संभव हो सकता है और सरकारी योजनाओं पर निर्भरता कम हो सकती है।

ऋण संवितरण के लिए टोकनीकरण का लाभ उठाना

टोकनीकरण, अर्थात् एक निर्देश योग्य प्लेटफॉर्म पर वित्तीय या वास्तविक आस्तियों का डिजिटल प्रतिनिधित्व तैयार करना और रिकॉर्ड करना, एक ऐसा विकल्प हो सकता है जो बेहतर दक्षता, पारदर्शिता और पहुंच प्रदान कर सकता है, और इसे डीमटेरियलाइजेशन और डिजिटलीकरण के बाद अगले चरण के रूप में देखा जा सकता है। यह सूचना के अंतर को कम करके लघु और मध्यम उद्यमों (एसएमई) की ऋण तक पहुंच को बढ़ावा दे सकता है। इसके अलावा, एसएमई वास्तविक आस्तियों या व्यापार प्रासियों के टोकनीकरण से अपनी संपार्शिक पेशकश में सुधार कर सकते हैं, जिससे ऋण बाजारों में उनकी स्थिति बेहतर हो सकती है।⁹ टोकनीकरण वित्तीय लेनदेन में आस्ति हस्तांतरण और भुगतान को एक साथ सक्षम कर सकता है, जिससे प्रतिपक्ष जोखिम कम हो सकता है और इस प्रकार संपार्शिक की आवश्यकता काफी कम हो सकती है।

ऋण संवितरण को सुगम बनाने में एआई/एमएल की भूमिका

विशेष रूप से वंचित आबादी के बीच ऋण सुविधा प्रदान करने में, एक प्रमुख चुनौती ऋण इतिहास का अभाव है। कृत्रिम

⁹ भुगतान और वित्तीय लेनदेन के लिए टोकनीकरण का लाभ उठाना, अप्रैल 2025 - नवोन्मेष और डिजिटल अर्थव्यवस्था पर सलाहकार समूह, अंतर्राष्ट्रीय निपटान बैंक।

बुद्धिमत्ता (एआई) और मशीन लर्निंग (एमएल) का उपयोग करके, ऋण पात्रता का अधिक सटीक निर्धारण करने के लिए, एल्गोरिदम विविध स्रोतों से वैकल्पिक डेटा का मूल्यांकन कर सकता है। वास्तव में, ऐसा लगता है कि वह समय दूर नहीं जब वैकल्पिक डेटा मात्र वैकल्पिक नहीं, बल्कि मुख्यधारा बन जाएगा। यह प्रगति ऋणदाताओं को उन व्यक्तियों को ऋण प्रदान करने में सक्षम बनाएगी जिन्हें पहले अपात्र माना जाता था। एआई/एमएल का उपयोग ऋण मूल्यांकन और जोखिम मूल्यांकन को स्वचालित करके संवितरण प्रक्रिया को सरल बना सकता है, जिससे न केवल निधि संवितरण में तेजी आती है, बल्कि प्रशासनिक लागत में भी कमी आती है, जिससे दूरदराज के क्षेत्रों में भी छोटे ऋण प्रदान करना व्यावहारिक हो जाता है। इसके अलावा, एआई मॉडल, डेटा में पहले से छिपी हुई अंतर्दृष्टि को उजागर करने में उत्कृष्ट हैं, जिससे वित्तीय संस्थान अपने ग्राहकों की वित्तपोषण आवश्यकताओं और ऋण पात्रता का अधिक सटीक पूर्वानुमान लगा सकते हैं। वे अनुपालन कार्यप्रवाह को भी सुव्यवस्थित करते हैं, जैसे कि अपने ग्राहक को जानें (केवाईसी) प्रक्रियाएँ, जिससे परिचालन लागत में उल्लेखनीय कमी आती है और ऋण देने की उनकी गति बढ़ जाती है। सूक्ष्म वित्त और सूक्ष्म ऋण, जो वंचित समुदायों के लिए महत्वपूर्ण सहायता प्रणाली के रूप में कार्य करते हैं, इस प्रगति के सबसे बड़े लाभार्थी होने की संभावना है।

ग्रामीण साख अंक

एक अन्य पहल जो विचाराधीन है, वह है ग्रामीण साख अंक। यह अंक मौजूदा साख अंक के अतिरिक्त होगा और इसे मुख्यतः ग्रामीण क्षेत्रों में, विशेष रूप से स्वयं सहायता समूहों (एसएचजी) के सदस्यों के लिए, वित्तीय समावेशन को बढ़ाने के लिए डिजाइन किया जाएगा। इसका उद्देश्य ग्रामीण उधारकर्ताओं की ऋण-योग्यता का आकलन करने हेतु एक अनुरूप आधारभूत संरचना तैयार करके मौजूदा सामान्य साख अंकन प्रणालियों की सीमाओं को दूर करना है। यह उपाय किसानों और सीमांत समुदायों सहित ग्रामीण आबादी के लिए औपचारिक ऋण तक पहुँच में सुधार कर सकता है।

रिजर्व बैंक की भूमिका

इस गतिशील रूप से विकसित हो रहे परिदृश्य में, रिजर्व बैंक नवोन्मेष को बढ़ावा देने और वित्तीय प्रणाली की अखंडता

सुनिश्चित करने के लिए एक सक्षम विनियामक वातावरण बनाने का प्रयास कर रहा है। फिनटेक के लिए एसा नियामक ढाँचा स्थापित करने के उद्देश्य से, वित्तीय प्रणाली के लिए उनके द्वारा उत्पन्न विशिष्ट जोखिमों को न्यूनतम करते हुए, उनकी रचनात्मक क्षमता को अधिकतम कर संतुलन बनाए रखता है; रिजर्व बैंक ने 2024 में फिनटेक क्षेत्र में स्व-नियामक संगठनों के लिए एक ढाँचा जारी किया। आरबीआई की पूर्ण स्वामित्व वाली सहायक कंपनी रिजर्व बैंक नवोन्मेष हब ने देश में फिनटेक की प्रगति को सुगम बनाने के लिए एक जीवंत आधारभूत संरचना को बढ़ावा देने हेतु एक पहल शुरू की। फिनटेक और स्टार्टअप एक्सेलरेशन (फास्ट) पहल का उद्देश्य नवोन्मेष और वित्तीय समावेशन में तेजी लाने के लिए हितधारकों अर्थात् स्टार्टअप, इनक्यूबेटर, एक्सेलरेटर, निवेशक, विनियामक और बैंकों तथा वित्तीय संस्थानों को जोड़ना है। एचएआरबीआईएनजीईआर पहल के माध्यम से, रिजर्व बैंक डिजिटल वित्त यात्रा में वैश्विक नवोन्मेष समुदाय को दिव्यांगजनों के लिए समावेशी डिजाइन और पहुँच पर विशेष ध्यान देते हुए वास्तविक दुनिया की समस्याओं को हल करने के लिए प्रोत्साहित कर रहा है। निरंतर नवोन्मेष को बढ़ावा देने के लिए, हमने नियामक सैंडबॉक्स को 'ऑन टैप' और 'थीम-न्यूट्रल' बनाया है।

इन व्यापक परिवर्तनों को अपनाते हुए, हमें डेटा सटीकता, डेटा सुरक्षा और मॉडल जोखिम से जुड़े मुद्दों के समाधान की आवश्यकता के प्रति सचेत रहना होगा। ये डेटा-संचालित प्रणालियों के प्रभावी परिनियोजन में महत्वपूर्ण चुनौतियाँ पेश कर सकते हैं। गलत या अपूर्ण डेटा विश्वेषणात्मक आउटपुट और निर्णय लेने की प्रक्रियाओं की विश्वसनीयता को कमज़ोर कर सकता है, जबकि खराब डेटा सुरक्षा संगठनों को उल्लंघनों के लिए प्रकाश में ला सकती है, जिसके परिणामस्वरूप कानूनी दायित्व और प्रतिष्ठा को नुकसान हो सकता है। इसके अतिरिक्त, जटिल एआई और मशीन लर्निंग मॉडल का उपयोग मॉडल जोखिम को लेकर चिंताएँ पैदा करता है, खासकर जब पूर्वाग्रहों और प्रदर्शन में उतार-चढ़ाव के लिए इन मॉडलों का पूरी तरह से परीक्षण, सत्यापन या निगरानी नहीं की जाती है। यह सुनिश्चित करने के लिए कि ये मॉडल निष्पक्ष, पारदर्शी और विनियामक एवं नैतिक मानकों के अनुरूप बने रहें, कठोर सत्यापन प्रोटोकॉल, निरंतर निगरानी और मजबूत अनुशासन ढाँचा आवश्यक हैं। जहाँ हमें नई

प्रौद्योगिकियों और आधुनिक विनियामक दृष्टिकोणों को अपनाने के लिए तत्पर रहना चाहिए, वहीं मूलभूत मूल्य – अखंडता, पारदर्शिता और जनसेवा के प्रति प्रतिबद्धता, वित्तीय समावेशन की दिशा में हमारे नवोन्मेष और पहलों को प्रेरित करना चाहिए। नवोन्मेष जिम्मेदार और जवाबदेह होना चाहिए। यह किसी व्यक्ति के व्यक्तिगत डेटा के उपयोग से संबंधित अधिकारों की कीमत पर नहीं होना चाहिए।

आगे की राह

आगे की राह अवसर और जिम्मेदारी से भरी है। सीआईसी के लिए, मैं दो महत्वपूर्ण कारकों अर्थात् (i) डेटा की नवीनता बढ़ाना और (ii) डेटा की गुणवत्ता में सुधार का उल्लेख करना चाहूँगा। वर्तमान में, ऋण डेटा को हर पखवाड़े में अद्यतन किया जाता है। हमें और अधिक लगातार अद्यतनता की आकांक्षा रखनी चाहिए। वास्तविक समय या लगभग वास्तविक समय से संबंधित साख सूचना से हामीदारी अंकन सटीकता में सुधार होगा, साख बंद करने या पुनर्भुगतान जैसी उधारकर्ताओं की गतिविधियों का समय पर प्रतिबिंबन संभव होगा और बेहतर उपभोक्ता अनुभव प्रदान करेगा। इस बदलाव के लिए प्रौद्योगिकी, प्रक्रिया पुनर्रचना और परिवर्तन प्रबंधन में निवेश की आवश्यकता है। लेकिन इसके लाभ - पारदर्शिता, दक्षता और विश्वास - लागत से कहीं अधिक हैं। इसी प्रकार, डेटा की गुणवत्ता जिम्मेदारीपूर्ण ऋण देने का आधार है और रिजर्व बैंक ने हमेशा विनियामक प्रस्तुतियों में सटीकता के महत्व पर ज़ोर दिया है। यह निर्धारित किया गया है कि ऋण संस्थानों (सीआईसी) द्वारा प्रस्तुत डेटा की गुणवत्ता में सुधार सुकर बनाने हेतु, ऋण संस्थानों (सीआईसी) को मासिक आधार पर एक डेटा गुणवत्ता सूचकांक स्कोर प्रदान किया जाएगा। एक

अन्य प्रमुख चुनौती पहचान मानकीकरण है। सीआईसी सटीक और मान्य पहचान पत्र प्रदान करने के लिए ऋण संस्थानों पर निर्भर हैं। इसके बिना, दोहराव और गलत रिपोर्टिंग का जोखिम बना रहता है। हमें एक अद्वितीय उधारकर्ता पहचानकर्ता की ओर बढ़ना होगा, जो सुरक्षित, सत्यापन योग्य और संपूर्ण प्रणाली में सुसंगत हो।

हम एक परिवर्तनकारी वित्तीय युग के शिखर पर खड़े हैं जहाँ प्रौद्योगिकी, नीति और नवोन्मेष मिलकर ऋण पहुँच को लोकतांत्रिक बना रहे हैं। विभिन्न पहल, सहयोगात्मक साझेदारियाँ और निरंतर विनियामक समर्थन एक अधिक समावेशी, लचीली और धारणीय अर्थव्यवस्था की नींव रख रहे हैं। लेकिन एक स्थायी ऋण परिदृश्य के मूल में एक सशक्त उपभोक्ता निहित है, जो तब सक्षम होता है जब हमारे पास एक वित्तीय रूप से जागरूक और साक्षर ग्राहक हो। हालाँकि विनियम पारदर्शिता और जागरूकता को अनिवार्य बनाते हैं, लेकिन यह जिम्मेदारी हम सभी को निभानी होगी। वित्तीय साक्षरता एक बार के अभियान से हासिल नहीं की जा सकती; इसमें शामिल सभी संस्थानों और संस्थाओं के लिए एक सतत प्रतिबद्धता होनी चाहिए। हालाँकि वित्तीय प्रणाली में संस्थानों ने सराहनीय कार्य किया है, लेकिन यह यात्रा अभी पूरी नहीं हुई है। साख सूचना कंपनियों की स्थापना एक तरह से वित्तीय समावेशन और ऋण के लोकतांत्रिकरण की इस यात्रा का प्रारंभिक बिंदु थी। यद्यपि यह यात्रा जारी है, फिर भी सम्पूर्ण वित्तीय समावेशन के दृष्टिकोण को साकार करने में सीआईसी की भूमिका अभिन्न एवं महत्वपूर्ण बनी हुई है।

धन्यवाद।

एक बैंकर की यात्रा से कुछ विचार*

श्री स्वामीनाथन जे.

एनआईबीएम के प्रधानाचार्य, डॉ. पार्थ रे, संकाय सदस्य, भारतीय रिजर्व बैंक के मेरे सहकर्मी, और सबसे महत्वपूर्ण, 2025-27 के पीजीडीएम बैच के हमारे होनहार भावी बैंकर। आप सभी को शुभ संध्या।

राष्ट्रीय बैंक प्रबंधन संस्थान में उपस्थित होना मेरे लिए सौभाग्य की बात है, यह एक ऐसा संस्थान है जो 1969 में भारतीय रिजर्व बैंक द्वारा अपनी स्थापना के बाद से बैंकिंग शिक्षा, अनुसंधान और नेतृत्व विकास में उत्कृष्टता आधारशिला के रूप में खड़ा है। एनआईबीएम ने वास्तव में इस क्षेत्र में बौद्धिक क्षमता और रणनीतिक दृष्टि के निर्माण में बहुत बड़ा योगदान दिया है। पुणे का यह खूबसूरत परिसर न केवल मनोरम है- यह एक कूसिबल है, एक ऐसा केंद्र जहाँ विचारों का निर्माण होता है, करियर को आकार दिया जाता है, और भारतीय बैंकिंग के भविष्य को धीरे-धीरे पोषित किया जाता है।

मैं डॉ. रे और पूरे संकाय को धन्यवाद देना चाहता हूँ कि उन्होंने मुझे आपकी यात्रा - दो वर्षीय कार्यक्रम की शुरुआत के इस महत्वपूर्ण पड़ाव का हिस्सा बनने के लिए आमंत्रित किया जो मुझे विश्वास है, आपको चुनौती देगा, आपको आकार देगा और आपको आगे की जिम्मेदारियों के लिए तैयार करेगा।

यात्रा से विचार

अपने करियर के दौरान, मुझे दो उल्लेखनीय संस्थानों से सर्वोत्तम अनुभव प्राप्त करने का सौभाग्य मिला है, इसमें भारतीय स्टेट बैंक का व्यापक और ज्ञानी जुड़ाव, और भारतीय रिजर्व बैंक की बौद्धिक गहराई और नीतिगत दृष्टिकोण शामिल हैं। इस दौरान, मैंने कुछ सबक सीखे हैं - कुछ सफलता से, और कई चुनौतियों से - जो मुझे लगता है कि आपके लिए भी प्रासंगिक हो

* 12 जुलाई, 2025 को पुणे स्थित राष्ट्रीय बैंक प्रबंधन संस्थान (एनआईबीएम) में उप गवर्नर द्वारा समापन भाषण।

सकते हैं, खासकर जब आप बैंकिंग और वित्त की दुनिया में अपनी यात्रा शुरू कर रहे हों।

आप जल्द ही बैंकिंग कानून और व्यवहार जैसे विषयों की गहनता से परिचित होंगे। एक बात जो आप देखेंगे वह यह है कि बैंकिंग, कई अन्य उद्योगों के विपरीत, केवल कानूनों और विनियमों के बल पर संचालित नहीं होती। इस प्रणाली को एक साथ जोड़ने का एक महत्वपूर्ण हिस्सा स्वयं बैंकरों द्वारा स्थापित परंपराएँ और प्रथाएँ हैं - जिन्हें हम बैंकिंग व्यवहार कहते हैं।

उदाहरण के लिए, चेक पर "आदाता खाता" लिखने जैसी परिचित बात पर विचार करें। ऐसा करने के लिए कोई विशिष्ट कानून नहीं है - लेकिन यह एक समय-सम्मानित परंपरा है जो सुरक्षा बढ़ाती है और दुरुपयोग को सीमित करती है। अनुभव और विवेक के माध्यम से समय के साथ विकसित हुई ये प्रथाएँ कई संदर्भों में कानून का महत्व रखती हैं। ये उस व्यावसायिकता, सावधानी और विश्वास का प्रतिनिधित्व करती हैं जो बैंकिंग के सर्वोत्तम स्वरूप का आधार हैं।

और इसलिए, जबकि आपका पाठ्यक्रम रूपरेखाओं, नीतियों और साधनों को शामिल करते हुए, वास्तव में आपको एक बैंकर के रूप में आकार देगा, वहाँ ज्ञान को निर्णय के साथ, कानून को परंपरा के साथ, और सिद्धांत को व्यवहार के साथ मिलाने की क्षमता आपकी है।

इसी भावना से, मैं चार सरल विचार साझा करना चाहूँगा - प्रत्येक रूपक या सादृश्य के रूप में - जो मुझे आशा है कि आपको अपनी यात्रा शुरू करने में आपके बहुत काम आएंगे। ये हैं: दी लेमन, दी लुकआउट, दी डियर, और दी किंग।

दी लेमन

आप सभी ने यह मुहावरा सुना होगा: "जब जिंदगी आपको नींबू दे, तो नींबू पानी बनाइए।" मैं इसे एक कदम आगे ले जाना चाहूँगा: "जिंदगी आपको नींबू देगी, इसलिए नींबू पानी, नींबू का अचार, नींबू का केक... जो भी परिस्थिति की माँग हो, बनाने के लिए तैयार रहिए।"

मैं आपको अपने एक "नींबू" के बारे में बताता हूँ। एसबीआई में दो साल की परिवीक्षा पूरा करने के बाद, मुझे उम्मीद थी कि

मेरी नियुक्ति बैंगलोर में होगी वह शहर जहाँ मैंने प्रशिक्षण लिया था। लेकिन, मैंने खुद को बैंगलोर से लगभग 400 किलोमीटर उत्तर में हुबली में पाया, जहाँ मुझे बैंक के डेटा प्रोसेसिंग केंद्र में प्रोग्रामर के रूप में नियुक्त किया गया। एक ऐसी भूमिका जिसकी मेरी कोई पृष्ठभूमि नहीं थी। बैंकों में कंप्यूटर अभी भी अपनी प्रारंभिक अवस्था में थे। यह मेरे लिए एक बड़ा आश्रय था।

जब मैंने रिपोर्ट की, तो कार्मिक अधिकारी ने मुझे एक गहरी बात बताई: "हमें ऐसे कंप्यूटर विशेषज्ञों की ज़रूरत नहीं है जो बैंकिंग सीख सकें, हमें ऐसे बैंकरों की ज़रूरत है जो कंप्यूटर सीख सकें।" इस नज़रिए ने सब कुछ बदल दिया।

यह कठिन था। मुझे शुरूआत से सीखना पड़ा। लेकिन संस्थागत प्रशिक्षण से मिले इनपुट, सहकर्मियों के सहयोग और अनुकूलन की इच्छाशक्ति के साथ, मैं जल्द ही बैंक की विनियामक रिपोर्टिंग और कार्यकारी निर्णय लेने वाली प्रणालियों में डेटा दर्ज करने के लिए उसके संग्रह और प्रसंस्करण के तरीके को बदलने में योगदान दे रहा था।

बड़ी बात यह है: जीवन और आपका करियर बिल्कुल योजना के अनुसार नहीं चलेगा। हो सकता है आपको वह भूमिका या पद न मिले जिसकी आप इच्छा रखते हैं। लेकिन अनुकूलित रहने, अपरिचित को अपनाने और अप्रत्याशित परिस्थितियों को सीखने के अनुभवों में बदलने की क्षमता ही आपको दूसरों से अलग बनाती है।

तो, हाँ - जिंदगी आपको नींबू ज़रूर देगी। सिर्फ नींबू पानी मत बनाइए। सीखने की प्रक्रिया का आनंद लेना सीखिए।

दी लुकआउट

एक जहाज पर, चौकसी तैनात होते हैं जो कपान या चालक दल को उनके बारे में पता चलने से बहुत पहले ही बाधाओं, बदलते मौसम और अन्य जहाजों पर नज़र रखते हैं। उनका काम सरल लेकिन महत्वपूर्ण है: मुसीबत का समय पर पता लगाना और टीम को समय पर कार्रवाई के लिए सवेत करना।

सबसे प्रसिद्ध उदाहरणों में से एक टाइटैनिक का डूबना है। अपने आकार, परिष्कार और इंजीनियरिंग के बावजूद, टाइटैनिक एक ऐसे हिमखंड से टकराया जिससे वह बच नहीं सका - इसलिए नहीं कि किसी ने उसे देखा नहीं, बल्कि इसलिए कि उसे समय पर नहीं देखा गया। जहाज बहुत तेज़ गति से आगे बढ़ रहा था,

और रास्ता बदलने के लिए पर्याप्त समय या लचीलापन नहीं था।

सबक स्पष्ट है। बैंकिंग जीवन में हमेशा सबसे बड़ी या सबसे उन्नत प्रणालियाँ ही सफल नहीं होतीं। ये वे हैं जो सतर्क रहते हैं, समय रहते सही रास्ता अपनाते हैं और दूरदर्शिता के महत्व का सम्मान करते हैं।

भावी बैंकरों के रूप में, आपको सतर्क रहने की मानसिकता विकसित करनी होगी। आज बैंकिंग पहले से कहीं अधिक जटिल है। डिजिटल परिवर्तन ने गति और सुविधा तो प्रदान की है, लेकिन इसने साइबर खतरे, फिशिंग, कृत्रिम पहचान, डीपफेक और तृतीय-पक्ष जोखिम जैसी नई कमज़ोरियाँ भी पैदा की हैं।

जैसे-जैसे लेन-देन वास्तविक समय में और बिना किसी रुकावट के होते जा रहे हैं, नुकसान होने और फैलने में लगने वाला समय काफ़ी कम हो गया है। सतर्कता अब वैकल्पिक नहीं रही; यह एक ज़रूरी और बुनियादी पेशेवर कौशल बन गया है।

हाँ, बैंकों को मज़बूत प्रणाली और शिष्टाचार की ज़रूरत है। लेकिन उन्हें सतर्क पेशेवरों की भी ज़रूरत है जो माहौल का जायज़ा लें, जोखिमों का अनुमान लगाएँ और समय रहते आवाज उठाएँ। आपको सतर्क रहना होगा, हमेशा पूछते रहना होगा: भविष्य में क्या है? क्या ग़लत हो सकता है? बहुत देर होने से पहले किन बातों पर ध्यान देने की ज़रूरत है?

नवोन्मेष और गति ज़रूरी हैं। लेकिन परिस्थितिजन्य जागरूकता, सावधानी, निर्णय और कार्रवाई करने का साहस भी ज़रूरी है। आप वह बनें जो हिमखंड को पहले ही पहचान ले न कि वह जो बाद में नुकसान की व्याख्या करें।

दी डीअर

आइए हम चपलता और सहनशक्ति के बारे में बात करते हैं। क्या आपने कभी सोचा है कि एक हिरण कभी-कभी धरती का सबसे तेज़ ज़मीनी जानवर चीते से कैसे बच निकलता है? दरअसल, चीते की शिकार में सफलता दर केवल लगभग 50 प्रतिशत होती है।¹

ऐसा इसलिए नहीं है कि हिरण तेज़ दौड़ता है। बल्कि इसलिए है क्योंकि वह ज़्यादा फुर्तीला होता है। चीता जहाँ गति के लिए बना है, वहीं हिरण तेज़ी से मुड़कर, अप्रत्याशित रूप से दिशा

¹ "क्या चीते हमेशा अपना शिकार पकड़ते हैं?" केन्या वाइल्ड पार्क, 18 जुलाई 2024, www.kenyawildparks.com/do-cheetahs-always-catch-their-prey/

बदलकर और अपने आस-पास के वातावरण का बुद्धिमानी से उपयोग करके जीवित रहता है। खतरे के सामने तेज़ी से अपना रास्ता बदलने की यही क्षमता अक्सर उसे बचाती है।

लेकिन एक और महत्वपूर्ण कारक है: सहनशक्ति। चीते धावक होते हैं, मैराथन धावक नहीं। वे केवल 20 से 30 सेकंड तक ही अपनी अधिकतम गति बनाए रख सकते हैं, उसके बाद उनका शरीर ज्यादा गर्म होने लगता है। अगर शिकार कुछ सेकंड और टिक पाता है, जिग-जैग करता रहता है, छिपा रहता है, या सघन इलाके में पहुँच जाता है तो चीते को धीमा होना पड़ता है या रुकना पड़ता है। कई शिकार इसलिए असफल नहीं होते हैं क्योंकि चीता पर्याप्त तेज नहीं होता, बल्कि इसलिए कि वह अधिक समय तक पीछा नहीं कर पाता।

और हर असफल दौड़ की एक कीमत होती है। यह बहुत अधिक ऊर्जा खर्च करता है और चीता शारीरिक रूप से थक जाता है, जिससे उसे उबरने के लिए समय चाहिए। बहुत बार असफल पीछा करने से थकान हो सकती है और चीता कमज़ोर भी हो सकता है।

यह मेरे लिए, हम सभी के लिए, खासकर बैंकिंग जैसे गतिशील, अत्यधिक मांग वाले पेशे में प्रवेश करने वालों के लिए एक गहरा सबक है। तेज़ होना ही काफ़ी नहीं है। आपको फुर्तीला होना चाहिए। लेकिन साथ ही, आपको अपनी गति का भी पता होना चाहिए।

एक अच्छा बैंकर न सिर्फ तुरंत कार्रवाई करने में सक्षम होता है बल्कि अनिश्चितता को सहने, असफलताओं से उबरने और लंबे समय तक केंद्रित रहने में भी सक्षम होता है। आपको तेज़ी से परिवर्तन-चुनौती, समय सीमाएँ, लेखा परीक्षा, नीतिगत बदलाव के दौरां का सामना करना पड़ेगा लेकिन महीनों या वर्षों तक चलने वाली धीमी, जटिल प्रक्रियाओं से निपटने के लिए आपको अनुशासन और सहनशक्ति की भी आवश्यकता होगी।

चपलता आपको सामने आने वाली चुनौतियों से बचने में मदद करती है। धीरज आपको अपने रास्ते पर बने रहने में मदद करता है। आपको दोनों की ज़रूरत होगी।

दि किंग

अंत में, मैं बैंकिंग के सबसे महत्वपूर्ण पहलू ग्राहक – राजा के बारे में बात करना चाहूँगा। मैंने इसे जानबूझकर अंत के लिए

सहेज कर रखा है, क्योंकि भले ही आप मेरे द्वारा कही गई बाकी सभी बातें भूल जाएँ, लेकिन मुझे उम्मीद है कि आप इसे याद रखेंगे।

“ग्राहक राजा है” एक ऐसा मुहावरा है जो हम अक्सर सुनते हैं। यह पोस्टरों पर छपा होता है, उद्देश्य के बयानों में शामिल होता है, और विपणन अभियानों में इस्तेमाल किया जाता है। लेकिन बैंकिंग में, यह सिर्फ़ एक नारा नहीं है - यह हमारा कर्तव्य है।

हाल के वर्षों में ग्राहकों की शिकायतों की संख्या खासकर डिजिटल माध्यमों से काफ़ी बढ़ गई है। सोशल इंजीनियरिंग धोखाधड़ी से लेकर खराब शिकायत निवारण तक, नुकसान और निराशा वास्तविक है। अक्सर, समस्या उत्पाद या सेवा नहीं होती बल्कि, जैसा कि मैं देखता हूँ, असली मुद्दा सहानुभूति की कमी है।

हम बढ़ते स्वचालन को देखते हैं लेकिन स्वामित्व में कमी देखते हैं। प्रणालियाँ टेम्प्लेटेड ईमेल के लिए प्रतिक्रिया देती हैं; हेल्पलाइन अंतहीन रूप से लूप में आती हैं। इस तरह से विश्वास नहीं बनता, और निश्चित रूप से इसे बनाए रखने का तरीका भी नहीं है।

जब मैं एसबीआई में एक युवा फ़िल्ड अधिकारी था, तो हमें अपने ग्राहकों को सही मायने में जानने पर गर्व होता था। आजकल, केवाईसी अक्सर एक नियमित रस्म बनकर रह गया है। आज के बैंकरों को उस व्यक्तिगत जागरूकता और ज़िम्मेदारी को डिजिटल संदर्भ में भी वापस लाने का कोई रास्ता ढूँढ़ना होगा।

एक वरिष्ठ नागरिक एटीएम पिन से जूँझ रहा है... एक ग्रामीण क्षेत्र का कर्जदार डिजिटल भुगतान कैसे करें, यह नहीं समझ पा रहा है... एक छोटा व्यवसाय मालिक यूपीआई से धन की वापसी को लेकर चिंतित है...

ये सिर्फ़ सेवा अनुरोध नहीं हैं। ये विश्वास के पल हैं।

ये सभी आपके समय, आपके धैर्य और आपकी व्यावसायिकता के हकदार हैं।

प्रौद्योगिकी लेन-देन को संभव बनाएँगी। लेकिन केवल आप ही संबंध बना सकते हैं और केवल आप ही अपने संस्थान के लिए ग्राहकों का विश्वास अर्जित कर सकते हैं। अंततः, यही एक बैंकर को एक ऐप से अलग करता है।

समापन विचार

अगले दो वर्षों में, आप आधुनिक बैंकिंग के सिद्धांतों और प्रथाओं जैसे क्रेडिट, जोखिम, अनुपालन, तकनीक, विश्लेषण, आदि से परिचित होंगे। एनआईबीएम आपको साधन प्रदान करेगा। लेकिन सहानुभूति, जिज्ञासा और ईमानदारी के साथ आप उनका उपयोग कैसे करते हैं, यही आपकी यात्रा को परिभाषित करेगा।

आप एक ऐसे पेशे में प्रवेश कर रहे हैं जो केवल धन प्रबंधन के बारे में नहीं है बल्कि विकास प्रबंधन के बारे में भी है।

आपके निर्णय व्यक्तियों, परिवारों, व्यवसायों और समुदायों को प्रभावित करेंगे। आप वित्तीय समावेशन, डिजिटल प्रणाली अपनाने, ऋण वृद्धि और आर्थिक स्थिरता में भूमिका निभाएंगे। यह कोई छोटी जिम्मेदारी नहीं है। इसलिए, चरित्र और दृढ़ विश्वास के साथ नेतृत्व करना याद रखें।

इसी के साथ ही, मैं आपको आगे की यात्रा के लिए शुभकामनाएँ देता हूँ।

धन्यवाद, जय हिंदा।

शहरी सहकारी बैंक क्षेत्र में सामूहिकता की ताकतः एक उत्तरदायी अभिशासन*

श्री जे.स्वामीनाथन

शहरी सहकारी बैंकों के अध्यक्ष एवं निदेशकगण; कृषि बैंकिंग महाविद्यालय के प्राचार्य श्री जयकिश; भारतीय रिजर्व बैंक के मेरे सहयोगीगण; देवियों और सज्जनों - आप सभी को नमस्कार।

‘मज़बूत भावी सहकारिता: डिजिटल युगीन अभिशासन को प्रोत्साहन’ विषय पर इस सेमिनार के विचार-विमर्श के समापन पर आपको संबोधित करने के लिए उपरिथित होकर सम्मानित महसूस कर रहा हूं।

कृषि बैंकिंग महाविद्यालय द्वारा विचारपूर्वक आयोजित यह संगोष्ठी अत्यंत उपयुक्त समय पर आयोजित की गई है। संयुक्त राष्ट्र ने 2025 को अंतर्राष्ट्रीय सहकारिता वर्ष घोषित किया है, जिसका विषय है ‘सहकारिताएँ बेहतर विश्व का निर्माण करती हैं’, जो समावेशी, निष्पक्ष और सुदृढ़ समुदायों के निर्माण में सहकारी समितियों की महत्वपूर्ण भूमिका को मान्यता प्रदान करता है - जिसका उदाहरण भारत का लंबे समय से चल रहा सहकारी आंदोलन है।

एक सदी से भी ज्यादा के गौरवशाली इतिहास के साथ, सहकारी समितियाँ जमीनी स्तर पर संवृद्धि का एक सशक्त माध्यम बन गई हैं। ‘अमूल’ और ‘इफको (IFFCO)’ से लेकर ‘सेवा (SEWA)’ और ‘इंडिया कॉफी हाउस तक’, भारत की सहकारी समितियों ने दिखाया है कि कैसे सामूहिक प्रयास आर्थिक और सामाजिक प्रगति को गति दे सकते हैं।

यूसीबी लंबे समय से भारत की सहकारिता की कहानी का एक अभिन्न अंग रहे हैं, जो छोटे व्यापारियों, स्व-नियोजित व्यक्तियों, वेतनभोगी कर्मचारियों और अनौपचारिक क्षेत्र के अन्य

* शुक्रवार, 11 जुलाई 2025 को सीएबी, पुणे में आयोजित शहरी सहकारी बैंकों के निदेशकों के लिए सेमिनार में भारतीय रिजर्व बैंक के उप गवर्नर, श्री जे. स्वामीनाथन का समापन भाषण।

लोगों को बैंकिंग सेवाएँ प्रदान करते हैं - जिन्हें अक्सर बड़े बैंकों द्वारा सेवाएँ नहीं दी जातीं। यूसीबी को जो चीज़ अलग बनाती है, वह है समुदाय में उनकी गहरी पैठ और व्यक्तिगत, उत्तरदायी सेवा प्रदान करने की उनकी क्षमता, जिससे ग्राहक अपने पड़ोस की यूसीबी शाखा में जाने में सहज महसूस करते हैं। यह सहकारी मॉडल के सार को दर्शाता है - संबंधों, स्थानीय ज्ञान और जमीनी जुड़ाव पर आधारित बैंकिंग।

एक सहकारी बैंक के रूप में इस विशिष्ट पहचान के साथ एक महत्वपूर्ण जिम्मेदारी भी जुड़ी है। हालाँकि शहरी सहकारी बैंक सहकारी मूल्यों में निहित हैं, फिर भी वे बैंक हैं - जिन्हें जनता से जमाराशि स्वीकार करने का लाइसेंस प्राप्त है और उनसे उसी विवेक, ईमानदारी और जवाबदेही की अपेक्षा होती है जिसकी बैंकिंग में अपेक्षा की जाती है। बैंकिंग पूरी तरह से जमाकर्ताओं के विश्वास पर आधारित है। विश्वास को हर दिन अर्जित और संरक्षित किया जाना चाहिए - सुदृढ़ अभिशासन, प्रभावी जोखिम प्रबंधन और जमाकर्ताओं के हितों के प्रति अटूट प्रतिबद्धता के माध्यम से।

शहरी सहकारी बैंकों (यूसीबी) के महत्व और उनके सामने आने वाली चुनौतियों को समझते हुए, सरकार और भारतीय रिजर्व बैंक ने हाल के वर्षों में इस क्षेत्र की स्थिरता और विकास को बढ़ावा देने के लिए कई कदम उठाए हैं। भूतपूर्व उप गवर्नर, श्री एन.एस. विश्वनाथन की अध्यक्षता वाली विशेषज्ञ समिति की सिफारिशों के आधार पर, विनियमन में आनुपातिकता लाने के लिए चार-स्तरीय विनियामक ढाँचा पेश किया गया था। पैमाने से जुड़ी समस्याओं, विशेष रूप से प्रौद्योगिकी और क्षमता निर्माण से संबंधित समस्याओं के समाधान में मदद के लिए एक क्षेत्र-व्यापी छत्र संगठन की स्थापना भी की गई थी। हाल ही में, इस क्षेत्र से प्राप्त प्रतिक्रिया के आधार पर शहरी सहकारी बैंकों के लिए प्राथमिकता प्राप्त क्षेत्र ऋण दिशानिर्देशों में संशोधन किया गया था।

हालाँकि ये उपाय यूसीबी क्षेत्र को समर्थन और मज़बूती प्रदान करने के लिए रिजर्व बैंक और सरकार की प्रतिबद्धता को दर्शाते हैं, लेकिन स्थायी प्रगति अंततः आंतरिक स्तर से ही आनी चाहिए। सरकार और विनियामक सक्षम तो बना सकते हैं, लेकिन प्रत्येक संस्थान का आंतरिक संकल्प और अभिशासन ही उसकी दीर्घकालिक सुदृढ़ता सुनिश्चित करेगा। इसके लिए अभिशासन,

पेशेवर प्रबंधन और मजबूत आंतरिक प्रणालियों पर नए सिरे से ध्यान केंद्रित करने की आवश्यकता है। इसलिए यह आवश्यक है कि आप, निदेशकों के रूप में, ऐसे संस्थानों के निर्माण में अग्रणी भूमिका निभाएँ जो सक्षम, दूरदर्शी, अनुपालन करने वाले और - सबसे महत्वपूर्ण - भरोसेमंद हों।

अब मैं पाँच प्रमुख क्षेत्रों की बात करूँगा जहाँ निदेशकों के रूप में आपकी भूमिका विशेष रूप से महत्वपूर्ण है। ये केवल विनियामक अपेक्षाएँ नहीं हैं - ये मजबूत और टिकाऊ संस्थाओं की आवश्यक आधारशिला हैं। इनमें से प्रत्येक क्षेत्र में, आपका केंद्रित ध्यान और नेतृत्व आपके बैंकों के भविष्य में सार्थक बदलाव ला सकता है।

अभिशासन और जवाबदेही को मजबूत बनाना

मेरा पहला क्षेत्र अभिशासन और जवाबदेही को मजबूत बनाना है। बार-बार, हमारे पर्यवेक्षी अनुभव ने दर्शाया है कि सहकारी बैंकों में संकट का मूल कारण बाहरी आघात नहीं, बल्कि कमज़ोर आंतरिक अभिशासन है। चाहे वह अनर्जक आस्तियों का उच्च स्तर हो, धोखाधड़ी के मामले हों, या पूँजी का क्षरण हो, मूल समस्याएँ अक्सर खराब निगरानी, स्वतंत्र निर्णय की कमी और बोर्ड स्तर पर अपर्याप्त जाँच-पड़ताल से जुड़ी होती हैं।

यद्यपि आपसे दिन-प्रतिदिन के कार्यों का प्रबंधन करने की अपेक्षा नहीं की जाती है - जो कि वरिष्ठ प्रबंधन की जिम्मेदारी है - निदेशक के रूप में आपकी भूमिका केवल निर्णयों का समर्थन करना नहीं है, बल्कि सक्रिय रूप से शामिल होना, कठिन प्रश्न पूछना और यह सुनिश्चित करना है कि बैंक को विवेकपूर्ण, नैतिक और पारदर्शी तरीके से चलाया जा रहा है।

सभी लेन-देन एक-दूसरे से दूरी बनाए रखते हुए किए जाने चाहिए, और संबंधित पक्षों के साथ लेन-देन अत्यंत सावधानी और पूरी पारदर्शिता के साथ किए जाने चाहिए। यह न केवल ऋण संबंधी निर्णयों पर, बल्कि नियुक्तियों और अन्य प्रशासनिक मामलों पर भी लागू होता है - कृपया एक निष्पक्ष और पारदर्शी प्रक्रिया का पालन अवश्य करें।

मजबूत अभिशासन की शुरुआत सक्रिय, सूचित और स्वतंत्र बोर्डों से होती है - ऐसे बोर्ड जो संस्था और उसके जमाकर्ताओं के दीर्घकालिक हितों को सबसे ऊपर रखते हैं।

मजबूत आश्वासन कार्यों का निर्माण

दूसरा क्षेत्र जिस पर मैं ज़ोर देना चाहता हूँ, वह है मजबूत आंतरिक आश्वासन कार्यों का महत्व - यानी जोखिम प्रबंधन, आंतरिक लेखा परीक्षा और अनुपालन। ये बैंक-ऑफिस सहायक भूमिकाएँ नहीं हैं। ये संगठन में आपकी आँखें और कान हैं, जो आपको जोखिमों की जल्द पहचान करने, नियंत्रणों की निगरानी करने और यह सुनिश्चित करने में मदद करते हैं कि परिचालन (ऑपरेशन्स) विनियामकीय अपेक्षाओं और आंतरिक नीतियों के अनुरूप हों।

हालाँकि, ये कार्य तभी प्रभावी हो सकते हैं जब उन्हें आवश्यक स्वतंत्रता, प्रतिष्ठा और पहुँच प्रदान की जाए। उन्हें बिना किसी डर के अपनी समस्याएँ उठाने की स्वतंत्रता होनी चाहिए। उनके पास संस्थान के भीतर सम्मान पाने के लिए कौशल और वरिष्ठता होनी चाहिए। और सबसे महत्वपूर्ण बात, बोर्ड के साथ उनका सीधा संवाद होना चाहिए - खासकर लेखापरीक्षा और जोखिम प्रबंधन समितियों के साथ (खासकर उन शहरी सहकारी बैंकों के लिए, जहाँ हमने आरएमसी को अनिवार्य किया है)।

निदेशकों के रूप में, आपको इन कार्यों में सक्रिय रूप से शामिल होना चाहिए - न केवल उनकी रिपोर्टों की समीक्षा करने के लिए, बल्कि यह समझने के लिए भी कि जमीनी स्तर पर क्या हो रहा है। प्रश्न पूछें स्पष्टीकरण मांगें। सुनिश्चित करें कि खतरे के संकेतों को नज़रअंदाज़ या तर्कसंगत न बनाया जाए। एक सुचारू रूप से काम करने वाला जोखिम, लेखापरीक्षा और अनुपालन तंत्र एक सुरक्षित और सुचारू रूप से संचालित बैंक की नींव है।

लेखापरीक्षकों और निरीक्षकों के साथ रचनात्मक रूप से जुड़ना

तीसरा क्षेत्र जिस पर मैं ज़ोर देना चाहूँगा, वह है वैधानिक और आंतरिक लेखा परीक्षकों के साथ-साथ पर्यवेक्षी टीमों के साथ आपका जुड़ावा। ये हितधारक विरोधी नहीं हैं - ये आपके संस्थान के स्वास्थ्य की रक्षा में मूल्यवान भागीदार हैं।

बैंक की वित्तीय स्थिति और आंतरिक नियंत्रणों का स्वतंत्र रूप से सत्यापन करने में लेखापरीक्षकों की महत्वपूर्ण भूमिका होती है। उनकी टिप्पणियों को सामान्य या लेन-देन संबंधी नहीं माना जाना चाहिए। उनके साथ सार्थक संवाद करें। उनकी

चिंताओं को समझें और सुनिश्चित करें कि आवश्यक सुधारात्मक कार्रवाई की जाए - न केवल औपचारिक रूप से, बल्कि भावना से भी।

इसी तरह, रिजर्व बैंक द्वारा जारी निरीक्षण रिपोर्टों को आपके बैंक को मजबूत बनाने के एक साधन के रूप में देखा जाना चाहिए - न कि दोष-निवारक अभ्यास के रूप में। ये निरीक्षण रक्षा की एक महत्वपूर्ण अंतिम पंक्ति हैं, जिनका उद्देश्य जोखिमों को उनके अनियंत्रित होने से पहले ही पहचानना है।

निदेशकों के रूप में, यह आवश्यक है कि आप इन रिपोर्टों को ध्यान से पढ़ें, बोर्ड स्तर पर इन पर गहन चर्चा करें, और चिन्हित मुद्दों पर समयबद्ध कार्रवाई सुनिश्चित करें। केवल अनुकूल मानकों में ही सहजता तलाशने के प्रलोभन से बचों। इसके बजाय, किसी भी कमज़ोरी के मूल कारणों को समझने और सबसे महत्वपूर्ण बात, उन्हें निर्णायिक रूप से दूर करने पर ध्यान केंद्रित करें।

जिम्मेदारी के साथ प्रौद्योगिकी को अपनाना

चौथा क्षेत्र जिस पर मैं प्रकाश डालना चाहता हूं, वह है प्रौद्योगिकी का बढ़ता महत्व - तथा इसे दूरदर्शिता और जिम्मेदारी के साथ अपनाने की आवश्यकता।

हाल के वर्षों में, ग्राहकों की अपेक्षाएँ नाटकीय रूप से बदल गई हैं। डिजिटल भुगतान, मोबाइल बैंकिंग और चौबीसों घंटे की सेवा अब विलासिता नहीं रही - ये अब बुनियादी अपेक्षाएँ बन गई हैं।

कई शहरी सहकारी बैंक इंटरनेट और मोबाइल बैंकिंग की सुविधा देने के लिए उत्सुक हैं, और यह एक स्वागत योग्य आकांक्षा है। हालाँकि, डिजिटल सेवाओं के लिए एक मजबूत और सुरक्षित तकनीकी आधार की आवश्यकता होती है। यदि अंतर्निहित प्रणालियाँ कमज़ोर हैं, बुनियादी ढाँचा पुराना है, या कर्मचारी तैयार नहीं हैं, तो बैंक और उसके ग्राहकों को धोखाधड़ी, डेटा चोरी और लंबा सेवा व्यवधान, जैसे गंभीर जोखिमों की संभावना बनी रहती है।

साइबर सुरक्षा केवल एक तकनीकी मुद्दा नहीं है - यह एक प्रशासनिक मुद्दा है। बोर्ड को बैंक की डिजिटल क्षमताओं और उसके साइबर जोखिम प्रोफाइल की पूरी जानकारी होनी चाहिए। डिजिटल पेशकशों के विस्तार का कोई भी निर्णय तैयारी के यथार्थवादी आकलन पर आधारित होना चाहिए और इसके

साथ ही प्रणालियों, प्रक्रियाओं और लोगों में उचित निवेश भी होना चाहिए।

डिजिटल परिवर्तन का मतलब किसी एक बॉक्स पर निशान लगाना या रुझानों के साथ बने रहना नहीं होना चाहिए। यह एक रणनीतिक विकल्प होना चाहिए, जो आपके बैंक की जोखिम क्षमता, ग्राहक प्रोफाइल और परिचालन क्षमता के अनुरूप हो। सबसे बढ़कर, यह आपके जमाकर्ताओं को सुरक्षित और निर्बाध सेवा प्रदान करने की प्रतिबद्धता पर आधारित होना चाहिए।

छत्र (अम्ब्रेला) संगठन के माध्यम से सामूहिक शक्ति का समर्थन

पांचवां क्षेत्र जिस पर मैं प्रकाश डालना चाहता हूं, वह है सामूहिक कार्रवाई का महत्व - तथा वह अवसर जो अब छत्र संगठन के माध्यम से इस क्षेत्र के समक्ष है।

आज के परिवेश में, शहरी सहकारी बैंकों के लिए सीमित पैमाने की चुनौतियाँ और भी ज्यादा गंभीर हो गई हैं - खासकर प्रौद्योगिकी अपनाने, साइबर सुरक्षा, जोखिम प्रबंधन और अनुपालन, जैसे क्षेत्रों में। जैसे-जैसे बैंकिंग अधिक प्रौद्योगिकी-प्रधान होती जा रही है और विनियामक अपेक्षाएँ बढ़ रही हैं, प्रतिस्पर्धी और सुरक्षित बने रहने की लागत बढ़ती जा रही है। कई व्यक्तिगत शहरी सहकारी बैंकों के लिए, लाभप्रदता बनाए रखते हुए आवश्यक निवेश करना लगातार कठिन होता जा रहा है। राष्ट्रीय शहरी सहकारी वित्त एवं विकास निगम लिमिटेड (एनयूसीएफडीसी) का एक व्यापक संगठन के रूप में गठन इसी उभरती चुनौती का समाधान था।

छत्र संगठन की परिकल्पना एक साझा मंच के रूप में की गई है जो सदस्य बैंकों को साझा तकनीकी समाधान, केंद्रीकृत सेवाएँ, क्षमता निर्माण कार्यक्रम और आधुनिक उपकरणों एवं विशेषज्ञता तक बेहतर पहुँच प्रदान कर सकता है। यह एक बल-गुणक साबित हो सकता है - खासकर छोटे शहरी सहकारी बैंकों के लिए - जिससे उन्हें अपनी विशिष्ट पहचान और स्थानीय फोकस बनाए रखते हुए बड़े पैमाने की अर्थव्यवस्थाओं का लाभ मिल सके। एनयूसीएफडीसी से सदस्य बैंकों को कुछ निधि-आधारित सुविधाएँ प्रदान करने की भी अपेक्षा की जाती है, जैसे कि पूँजी वृद्धि में सहायता, पुनर्वित्तपोषण और अल्पकालिक चलनिधि आवश्यकताओं की पूर्ति।

हालाँकि, इस पहल की सफलता व्यापक और सक्रिय भागीदारी पर निर्भर करती है। सहकारी आंदोलन ने हमेशा एकता से अपनी शक्ति प्राप्त की है। छत्र संगठन एक डिजिटल और गतिशील भविष्य के लिए साझा लचीलापन बनाकर उस भावना को पुनर्जीवित करने का अवसर प्रदान करता है।

निष्कर्ष

मैं अपनी बात यह दोहराते हुए समाप्त करना चाहूँगा कि शहरी सहकारी बैंक महत्वपूर्ण हैं। आप एक ऐसे मॉडल का प्रतिनिधित्व करते हैं जो सिर्फ मुनाफ़े पर नहीं, बल्कि उद्देश्य पर आधारित है।

हालाँकि, जैसे-जैसे वित्तीय परिदृश्य विकसित होता है, आपसे, खासकर निवेशकों के रूप में, अपेक्षाएँ भी बढ़ती जा रही हैं।

हाँ। अभिशासन और भी तीक्ष्ण होना चाहिए। जोखिमों को बेहतर ढंग से समझना और प्रबंधित करना होगा। तकनीक को सोच-समझकर और सुरक्षित रूप से अपनाना होगा। सबसे बढ़कर, आपके जमाकर्ताओं का विश्वास अटूट होना चाहिए।

इसलिए, आपमें से प्रत्येक के पास अपने संस्थान के भविष्य को आकार देने का अवसर और जिम्मेदारी दोनों हैं।

रिजर्व बैंक आपके साथ खड़ा है - एक विनियामक, एक मार्गदर्शक और एक भागीदार के रूप में। आइए हम मिलकर यह सुनिश्चित करें कि शहरी सहकारी बैंक भारत की वित्तीय प्रणाली का एक मजबूत, सुदृढ़ और जीवंत हिस्सा बने रहें।

धन्यवाद, जय हिन्द !

आलेख

अर्थव्यवस्था की स्थिति

भारत में तेल की कीमत और मुद्रास्फीति के संबंध पर पुनर्विचार
एकदिवसीय संपार्श्विक रहित मुद्रा बाजार की मात्रा के निर्धारक -
एक अनुभवजन्य मूल्यांकन

भारत में घरेलू मुद्रास्फीति की अपेक्षाएँ: उभरते रुझान,
निर्धारक और मौद्रिक नीति का प्रभाव

अर्थव्यवस्था की स्थिति*

भू-राजनीतिक तनावों और टैरिफ़ नीति की अनिश्चितताओं के बीच, जून और जुलाई में अब तक वैश्विक समष्टि आर्थिक परिवेश अस्थिर बना हुआ है। खरीफ़ कृषि मौसम की बेहतर संभावनाओं, सेवा क्षेत्र में मजबूत गति जारी रहने और औद्योगिक गतिविधियों में मामूली वृद्धि के कारण, घरेलू आर्थिक गतिविधियाँ स्थिर रहीं। खाद्य कीमतों में गिरावट के कारण जून में लगातार पाँचवें महीने हेडलाइन उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) मुद्रास्फीति 4 प्रतिशत से नीचे रही। नीतिगत दरों में कटौती का क्रृष्ण बाजारों तक तेजी से पहुँचने के लिए प्रणालीगत चलनिधि अधिशेष में रही। पर्याप्त विदेशी मुद्रा भंडार और जीडीपी की तुलना में बाह्य क्रृष्ण के नियंत्रित अनुपात के कारण, बाह्य क्षेत्र सुदृढ़ बना रहा।

परिचय

जून और जुलाई में अब तक वैश्विक समष्टि आर्थिक परिवेश अस्थिर बना हुआ है। जून के पहले पखवाड़े में, ईरान और इजराइल के बीच भू-राजनीतिक तनाव में तेजी से वृद्धि की चिंताओं के कारण बाजार में अस्थिरता में उल्लेखनीय वृद्धि हुई। हालाँकि, 23 जून को युद्धविराम की घोषणा के बाद वैश्विक बाजारों में सामान्य स्थिति बहाल हो गई। कई द्विपक्षीय व्यापार समझौतों में प्रगति ने समग्र आशावाद को और बल दिया। हालाँकि, जुलाई की शुरुआत तक, अमेरिका की राजकोषीय स्थिति, टैरिफ़ नीति की अनिश्चितताओं और संवृद्धि एवं मुद्रास्फीति पर उनके प्रभाव को लेकर चिंताओं ने उभरते आर्थिक परिदृश्य पर दबाव डाला।

* यह आलेख रेखा मिश्रा, आशीष थॉमस जॉर्ज, शशि कांत, रजनी दहिया, विश्वजीत मोहंती, श्रेया कंसल, यामिनी झांब, बजरंगी लाल गुप्ता, हरेंद्र कुमार बेहरा, गौतम, आकाश राज, एंड्रेम अभिनु यादव, राधिका सिंह, एलिस सेबेस्टियन, सत्येन्द्र कुमार, सुर्यांती डी, प्रतिभा केडिया, पारस, निलावा दास, अंजलि मारिया जोस, स्निग्धा योगिन्द्रन, उज्ज्वल कांति मन्ना, द्वारा तैयार किया गया है। श्रेया गुप्ता, अंधिरा सीए, साई धीरज वायुगुंडला चैंपू सत्यम कुमार, राजस सरॉय, समृद्धि और अवनीश कुमार। डिप्टी गवर्नर डॉ. पूनम गुप्ता द्वारा दिए गए मार्गदर्शन और टिप्पणियों को कृतज्ञतापूर्वक स्वीकार किया जाता है। जंग बहादुर सिंह, अति मुखर्जी और अभिनव नारायण की सहकर्मी समीक्षा भी स्वीकार की जाती है। इस आलेख में व्यक्त विचार लेखकों के हैं और भारतीय रिजर्व बैंक के विचारों का प्रतिनिधित्व नहीं करते हैं।

वैश्विक आर्थिक गतिविधि के उच्च-आवृत्ति संकेतक दो महीनों की गिरावट के बाद जून में विनिर्माण गतिविधि में मामूली वृद्धि और सेवा गतिविधि में मजबूत वृद्धि की ओर इशारा करते हैं। हालाँकि, कमज़ोर उपभोक्ता और व्यावसायिक विश्वास, आर्थिक सुधार की मजबूती को लेकर आशंकाएँ पैदा करता है, खासकर वैश्विक व्यापार नीति की अनिश्चितताओं को देखते हुए।¹ जहाँ खाद्य और अन्य वस्तुओं की कीमतों में वृद्धि हुई, वहाँ भू-राजनीतिक तनाव कम होने के कारण कच्चे तेल की कीमतें जून के मध्य के अपने चरम से नीचे आ गईं।

ईरान और इजराइल के बीच युद्धविराम समझौते के बाद शुरू हुई वैश्विक शेयर बाजारों में तेजी जुलाई में भी जारी रही, जिसे व्यापार समझौतों में प्रगति और मजबूत शुरुआती कॉर्पोरेट नतीजों से पैदा हुए आशावाद से बल मिला। हालाँकि, «वन बिंग ब्यूटीफुल बिल» के पारित होने और जून के उच्च उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) मुद्रास्फीति आँकड़ों के बाद अमेरिका की राजकोषीय स्थिति को लेकर चिंताओं के कारण ट्रेजरी यील्ड में मजबूती आई। उम्मीद से बेहतर आर्थिक आँकड़े जारी होने के बाद जुलाई के पहले पखवाड़े में अमेरिकी डॉलर ने अपनी पिछली गिरावट की कुछ भरपाई की।

कई उन्नत अर्थव्यवस्थाओं (ई) के केंद्रीय बैंकों ने नीति दरों को अपरिवर्तित रखा, क्योंकि अपरस्फीति की अंतिम कड़ी अपेक्षा से अधिक कठिन साबित हुई, साथ ही व्यापार शुल्क के मोर्चे पर स्पष्टता और मुद्रास्फीति पर इसके प्रभावों का भी इंतज़ार किया जा रहा था। दूसरी ओर, कई अर्थव्यवस्थाओं में संवृद्धि के लिए बढ़ते जोखिमों के कारण भी ई और उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं (ईएमई) के केंद्रीय बैंकों ने प्रमुख नीतिगत दरों में पहले से ही कटौती कर दी है।

जून में घरेलू आर्थिक गतिविधियाँ स्थिर रहीं, उच्च-आवृत्ति संकेतक खरीफ़ कृषि मौसम की बेहतर संभावनाओं और सेवा क्षेत्र

1 मिशिगन विश्वविद्यालय के उपभोक्ता भावना सूचकांक और सीईओ विश्वास के सम्मेलन बोर्ड माप के अनुसार।

में मजबूत गति जारी रहने का संकेत दे रहे हैं। औद्योगिक गतिविधि के उच्च-आवृत्ति संकेतकों ने जून में मामूली वृद्धि दर्ज की। ग्रामीण माँग में वृद्धि लचीली रही और इसके साथ ही शहरी आर्थिक गतिविधियों में भी सुधार हुआ। वैश्विक आर्थिक अनिश्चितताओं के बीच, बैंक और राज्य सरकारों द्वारा उच्च पूँजीगत व्यय पर ध्यान केंद्रित करते हुए, खर्च में वृद्धि से निजी पूँजीगत व्यय में देखी गई कुछ मंदी को कम करने में मदद मिल रही है। तेल और गैर-तेल व्यापार घाटे में कमी के कारण, जून 2025 में भारत का पण्य-वस्तु व्यापार घाटा कम हो गया।

जून में लगातार पाँचवें महीने मुख्य उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) मुद्रास्फीति 4 प्रतिशत के लक्ष्य से नीचे रही, और वर्तमान उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) शृंखला में दूसरी सबसे निचली मुद्रास्फीति दर पर आ गई। ऐसा खाद्य पदार्थों के अपरस्फीति में जाने के कारण हुआ – पिछले वर्ष की तुलना में सब्जियों की कीमतों में व्यापक रूप से कम मौसमी वृद्धि और मजबूत उत्पादन के कारण अनाज, दालों और मसालों की कीमतों में उल्लेखनीय कमी के कारण। मूल (खाद्य और ईंधन को छोड़कर) मुद्रास्फीति मुख्य रूप से स्वर्ण और चांदी की कीमतों में और वृद्धि और कुछ हद तक सेवा मुद्रास्फीति में वृद्धि के कारण बढ़ी। स्वर्ण और चांदी की कीमतों के प्रभाव को छोड़कर, मूल मुद्रास्फीति अभी भी सौम्य बनी हुई है।

मध्य पूर्व में भू-राजनीतिक तनाव में कमी, व्यापार समझौतों को लेकर आशावाद और रिजर्व बैंक द्वारा बुनियादी ढाँचे के वित्तपोषण के मानदंडों में ढील ने जून के दूसरे पखवाड़े में घरेलू वित्तीय बाजार की धारणा को मजबूत किया। हालाँकि, जुलाई के पहले पखवाड़े में घरेलू बाजारों में नकारात्मक रुझान रहा क्योंकि संभावित भारत-अमेरिका व्यापार समझौते को लेकर जारी अनिश्चितता और 26-2025 की पहली तिमाही में कंपनियों के मिले-जुले कॉर्पोरेट आय परिणामों के बीच निवेशकों की धारणा सतर्क रही।

ऋण के संदर्भ में, मई 2025 में प्रमुख क्षेत्रों में बैंक ऋण वृद्धि में कमी आई। इसमें गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों (एनबीएफसी)

के बैंक ऋण में वर्ष-दर-वर्ष आधार पर आई कमी भी शामिल है। हालाँकि, एनबीएफसी ने निजी प्लेसमेंट के माध्यम से पूँजी बाजारों से अच्छी-खासी मात्रा में ऋण जुटाया। बुनियादी ढाँचे के ऋण में गिरावट के कारण औद्योगिक क्षेत्र को दिए जाने वाले समग्र ऋण में धीमी वृद्धि देखी गई, लेकिन सूक्ष्म, लघु और मध्यम उद्यम (एमएसएमई) क्षेत्र को दिया जाने वाला ऋण लगातार मजबूत बना रहा। प्रणालीगत चलनिधि अधिशेष में रही, जिसे रिजर्व बैंक द्वारा चलनिधि बढ़ाने के कई उपायों से समर्थन मिला, ताकि व्यवस्थित बाजार स्थितियाँ सुनिश्चित की जा सकें और साथ ही मौद्रिक नीति के त्वरित क्रियान्वयन में भी मदद मिल सके। पर्याप्त विदेशी मुद्रा भंडार और जीडीपी की तुलना में बाह्य ऋण मध्यम अनुपात के कारण बाह्य क्षेत्र लचीला बना रहा।

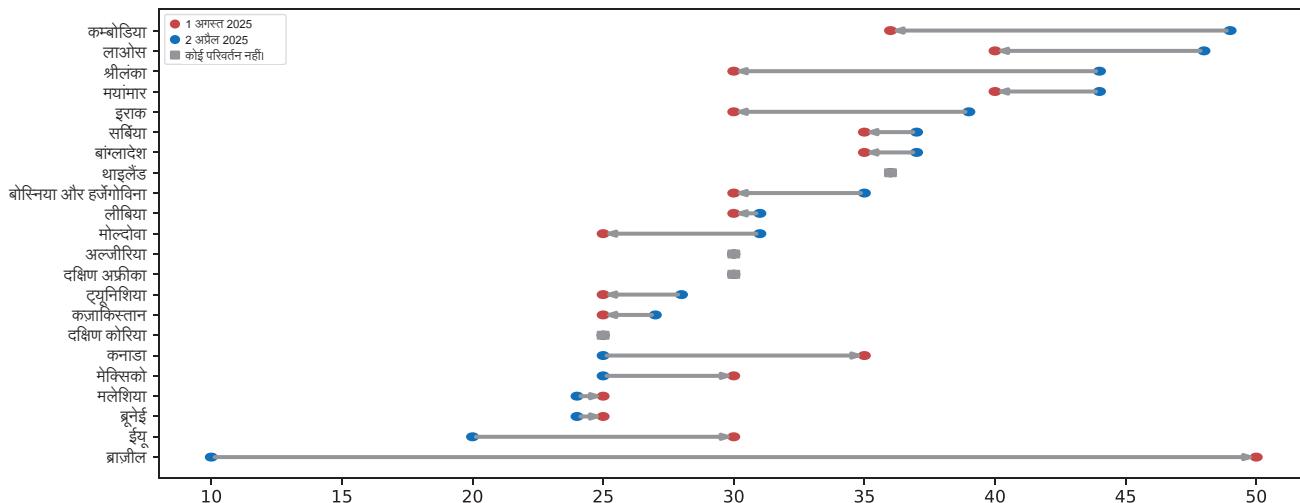
इस पृष्ठभूमि में, आलेख का शेष भाग चार खंडों में विभाजित है। खंड I। वैश्विक अर्थव्यवस्था में तेज़ी से विकसित हो रहे घटनाक्रमों को समाहित करता है। खंड II। घरेलू समष्टि आर्थिक स्थितियों का आकलन प्रस्तुत करता है। खंड III। भारत की वित्तीय स्थितियों का सार प्रस्तुत करता है, जबकि खंड IV। समापन टिप्पणियाँ प्रस्तुत करता है।

II. वैश्विक स्थिति

जून में वैश्विक आर्थिक गतिविधियों में तेज़ी दर्ज की गई, लेकिन व्यापार शुल्कों पर स्पष्टता आने तक स्थिति नाजुक बनी हुई है। 9 जुलाई तक अमेरिका के साथ व्यापार समझौते पर हस्ताक्षर करने वाले कुछ ही देशों के साथ, नए आयात शुल्क के कार्यान्वयन की तिथि को 1 अगस्त 2025 तक बढ़ाए जाने से कुछ क्षणिक राहत मिली है। तब से, वियतनाम, इंडोनेशिया, जापान और फिलीपींस ने अमेरिका के साथ व्यापार समझौते किए हैं। व्यापार समझौते के अभाव में, नए शुल्क वृद्धि का खतरा कई देशों पर मंडरा रहा है (चार्ट II.1)।

सामान्य तौर पर, कई देशों के साथ अमेरिका की टैरिफ वार्ता में प्रगति और भू-राजनीतिक तनावों में कमी के कारण अस्थिरता और अनिश्चितता में कमी आई (चार्ट II.2)। समग्र अनिश्चितता

चार्ट II.1: अमेरिका द्वारा घोषित नए टैरिफ
(प्रतिशत में)



टिप्पणी: देशों को अमेरिका द्वारा 02 अप्रैल 2025 पर लगाए गए टैरिफ के क्रम में स्थान दिया गया है।

स्रोत: व्हाइट हाउस और रॉयटर्स

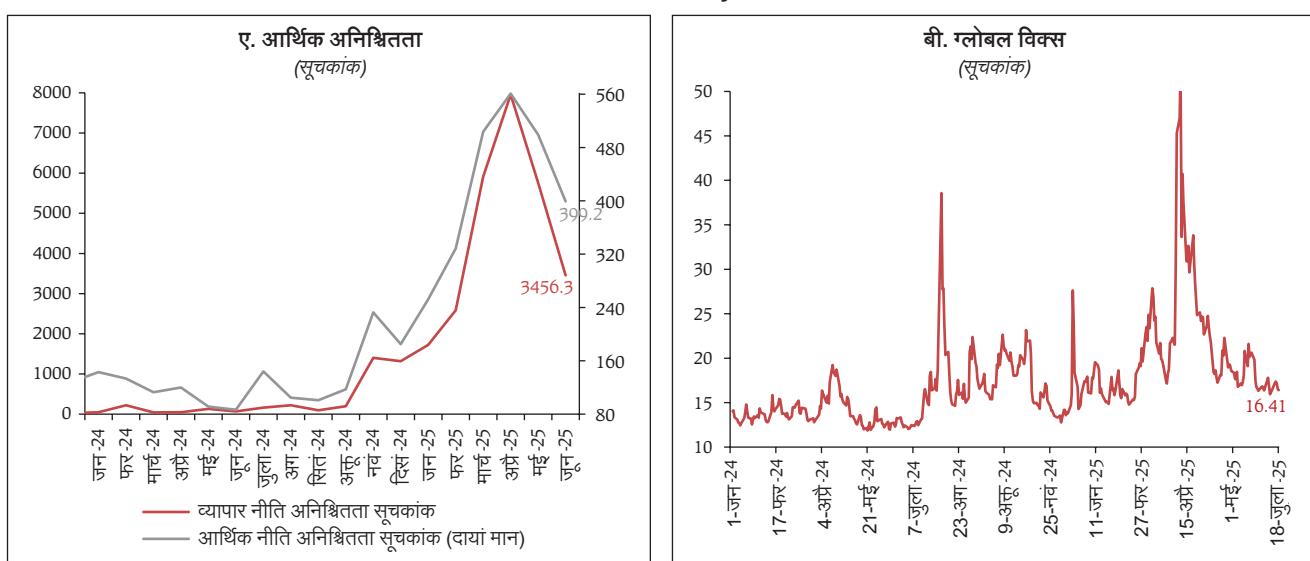
में कुछ कमी के बावजूद, लगातार व्यापार तनाव और कमज़ोर वैश्विक भू-राजनीतिक वातावरण व्यापक आर्थिक परिदृश्य पर दबाव बनाए हुए हैं।

वैश्विक समग्र क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई) जून में तीन महीने के उच्चतम स्तर पर पहुँच गया, जो उत्पादन और नए कारोबार में निरंतर, यद्यपि मामूली, वृद्धि को दर्शाता है। मध्यवर्ती

और नियेश वस्तु क्षेत्रों में वृद्धि के कारण, वैश्विक विनिर्माण पीएमआई दो महीने बाद विस्तार के क्षेत्र में लौट आया। सेवा क्षेत्र की गतिविधियाँ, वित्तीय सेवाओं द्वारा समर्थित, मामूली नरमी के बावजूद, विस्तार की स्थिति में रहीं (सारणी II.1)।

जून में प्रमुख उन्नत अर्थव्यवस्थाओं और उभरती अर्थव्यवस्थाओं (ईएमई) के लिए पीएमआई रीडिंग विस्तार क्षेत्र

चार्ट II.2: अनिश्चितता संकेतक



स्रोत: शिकागो बोर्ड ऑफ्सेंस एक्सचेंज और www.POLICYUNCERTAINTY.COM.

सारणी II.I वैश्विक क्रय प्रबंधक सूचकांक

	जून-24	जुला-24	अग-24	सित-24	अक्टू-24	नवं-24	दिस-24	जन-25	फर-25	मार्च-25	अप्रै-25	मई-25	जून-25
पीएमआई समग्र	52.9	52.5	52.9	51.9	52.3	52.4	52.6	51.8	51.5	52.0	50.8	51.2	51.7
पीएमआई विनिर्माण	50.8	49.7	49.6	48.7	49.4	50.1	49.6	50.1	50.6	50.3	49.8	49.5	50.3
पीएमआई सेवाएं	53.1	53.3	53.9	52.9	53.1	53.1	53.8	52.2	51.5	52.6	50.9	52.0	51.9
पीएमआई निर्यात आदेश	49.7	49.6	49.0	48.5	48.9	49.3	48.7	49.6	49.7	50.1	47.5	48.0	49.1
पीएमआई निर्यात आदेश: विनिर्माण	49.3	49.4	48.4	47.5	48.3	48.6	48.2	49.4	49.6	50.1	47.3	48.0	49.3
पीएमआई निर्यात आदेश: सेवाएं	50.7	50.6	50.8	51.6	50.7	51.4	50.4	50.2	50.2	50.1	48.2	47.9	48.7

<<<<< संकुचन विस्तार >>>>

- टिप्पणियाँ: 1. क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई), एक प्रसार सूचकांक, पिछले महीने की तुलना में प्रत्येक चर में हुए परिवर्तन को दर्शाता है। यह दर्शाता है कि प्रत्येक चर बढ़ा/सुधारा है, या अपरिवर्तित रहा है। पीएमआई मान >50 विस्तार को दर्शाता है, <50 संकुचन को दर्शाता है और =50 'कोई परिवर्तन नहीं' को दर्शाता है। 2. हीटमैप अप्रैल 2023 से मई 2025 तक के डेटा पर लागू किया जाता है। मानवित्र रंग कोडित है - लाल सबसे कम मूल्य को दर्शाता है, पीला 50 (या कोई परिवर्तन नहीं मूल्य) को दर्शाता है, और हरा प्रत्येक पीएम शृंखला में उच्चतम मूल्य को दर्शाता है।

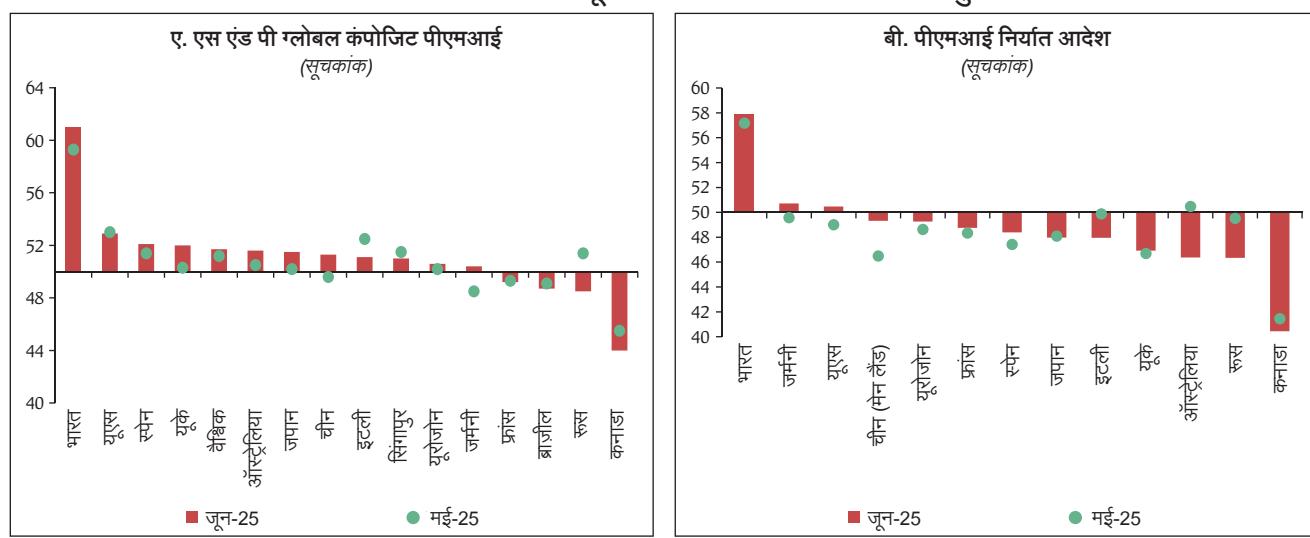
स्रोत: एस एंड पी ग्लोबल

में रहीं, जो व्यावसायिक गतिविधि में क्रमिक सुधार का संकेत है। कनाडा, इटली और सिंगापुर को छोड़कर, प्रमुख उन्नत अर्थव्यवस्थाओं में जून में पिछले महीने की तुलना में वृद्धि देखी गई। प्रमुख उभरते बाजारों और विकासशील अर्थव्यवस्थाओं (ईएमडीई) में, भारत और चीन ने सुधार दिखाया, लेकिन ब्राजील और रूस में व्यावसायिक गतिविधि में संकुचन दर्ज किया गया (चार्ट II.3ए)। भारत, जर्मनी और अमेरिका को छोड़कर, अधिकांश

प्रमुख अर्थव्यवस्थाओं के लिए नए निर्यात ऑर्डर संकुचन में रहे (चार्ट II.3बी)। वैश्विक आपूर्ति शृंखला दबाव सूचकांक जून 2025 में अपने ऐतिहासिक औसत पर आ गया (अनुबंध चार्ट ए1)।

जून में कमोडिटी की कीमतों में तेजी देखी गई, विश्व बैंक कमोडिटी मूल्य सूचकांक और ब्लूमबर्ग कमोडिटी सूचकांक दोनों में वृद्धि दर्ज की गई। वैश्विक कमोडिटी की कीमतों में तेजी मुख्य रूप से ऊर्जा, औद्योगिक धातुओं और कीमती धातुओं में लाभ से

चार्ट II.3: क्रय प्रबंधकों का सूचकांक: विभिन्न क्षेत्राधिकारों में तुलना



टिप्पणी: 50 का स्तर गतिविधि में कोई परिवर्तन नहीं होने का संकेत देता है, जबकि 50 से ऊपर का स्तर विस्तार का संकेत देता है और 50 से नीचे का स्तर संकुचन का संकेत देता है।

स्रोत: एस एंड पी ग्लोबल

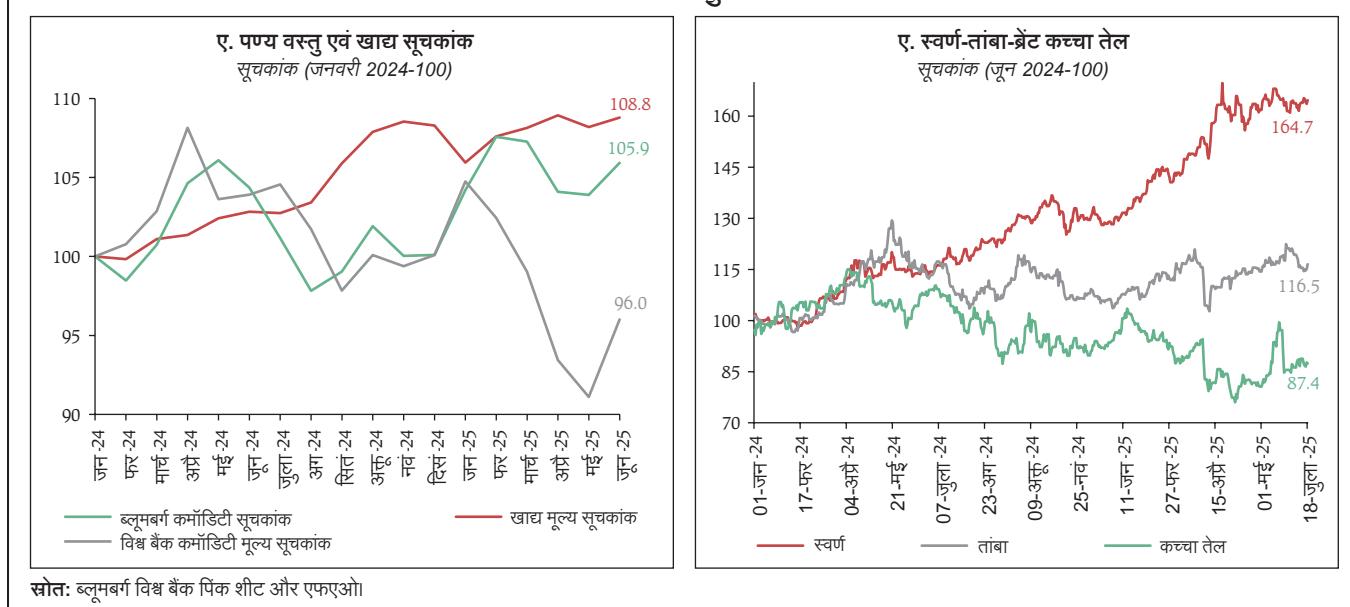
प्रेरित थी, जो कई कारकों जैसे कि अमेरिका द्वारा आयात पर नए व्यापार शुल्क लगाने और भू-राजनीतिक तनावों के कारण हुई वनस्पति तेल, मांस और डेयरी की कीमतों में वृद्धि के साथ, चीनी और अनाज की कीमतों में नरमी से आंशिक रूप से ऑफसेट होने के कारण जून 2025 में वैश्विक खाद्य कीमतें काफी हद तक स्थिर रहीं (चार्ट II.4ए)² ईरान और इजराइल के बीच बढ़ते भू-राजनीतिक संघर्ष के बीच जून के मध्य में तेल की कीमतों में तेजी आई, लेकिन बाद में युद्धविराम की घोषणा के बाद और ओपेक प्लस द्वारा उत्पादन बढ़ाने के फैसले से सुधार हुआ। जुलाई में अब तक, ब्लूमबर्ग कमोडिटी मूल्य सूचकांक कच्चे तेल की कीमतों और धातुओं की कीमतों में एक सीमाबद्ध बदलाव के बीच ऊपर की ओर रुझान के साथ आगे बढ़ा (चार्ट II.4 बी)।

प्रमुख उन्नत अर्थव्यवस्थाओं में उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) मुद्रास्फीति में जून में वृद्धि दर्ज की गई, जिसमें अमेरिका, यूरो क्षेत्र और ब्रिटेन में वस्तुओं की मुद्रास्फीति में वृद्धि के साथ-साथ सेवा मुद्रास्फीति में स्थिरता के कारण वृद्धि देखी गई। हालाँकि, जापान में मुद्रास्फीति में कुछ कमी देखी गई (चार्ट II.4 बी)।

II.5ए)। उभरते बाजारों में, ब्राजील में सीपीआई मुद्रास्फीति में मामूली वृद्धि हुई, जबकि रूस में इसमें कमी आई। हालाँकि, दोनों देशों में मुद्रास्फीति उच्च स्तर पर रही और लक्ष्य दर से ऊपर रही। चीन चार महीने बाद अपस्फीति क्षेत्र से बाहर आ गया (चार्ट II.5बी और अनुबंध चार्ट ए2)।

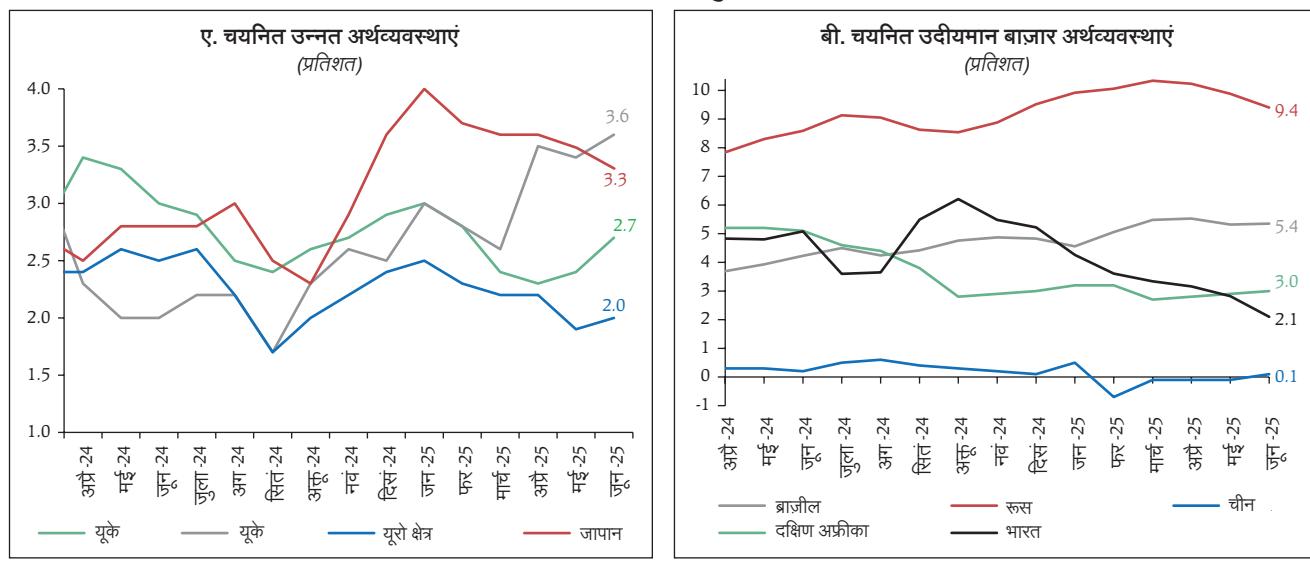
ईरान-इजराइल युद्धविराम समझौते और बड़ी अमेरिकी कंपनियों द्वारा दर्ज की गई बेहतर आय के कारण, वैश्विक शेयर सूचकांक जून के अंत से रिकॉर्ड स्तर पर पहुँच गए हैं (चार्ट II.6ए)। जून में, ब्याज दरों में कटौती की बढ़ती उम्मीदों के कारण 10-वर्षीय अमेरिकी सरकारी प्रतिभूतियों (जी-सेक) का प्रतिफल कम हुआ। हालाँकि, अमेरिकी कांग्रेस द्वारा नए कर विधेयक के पारित होने के बाद, मध्यम अवधि के सरकारी ऋण प्रक्षेपवक्र पर इसके प्रभावों को लेकर चिंताओं के कारण, जुलाई में प्रतिफल में वृद्धि शुरू हुई। जून के उच्च मुद्रास्फीति ऑकड़ों के जारी होने पर, जिसमें टैरिफ पासथ्रू के संकेत दिखाई दिए, ट्रेजरी प्रतिफल में और वृद्धि हुई। वैश्विक अनिश्चितता के कारण जोखिम प्रीमियम में वृद्धि के कारण ईएमई बॉण्ड स्प्रेड में लगातार वृद्धि हुई (चार्ट II.6बी)। बढ़ती ऋण चिंताओं के बीच निवेशकों द्वारा इसके सुरक्षित

चार्ट II.4: पण्य वस्तु और खाद्य कीमतें



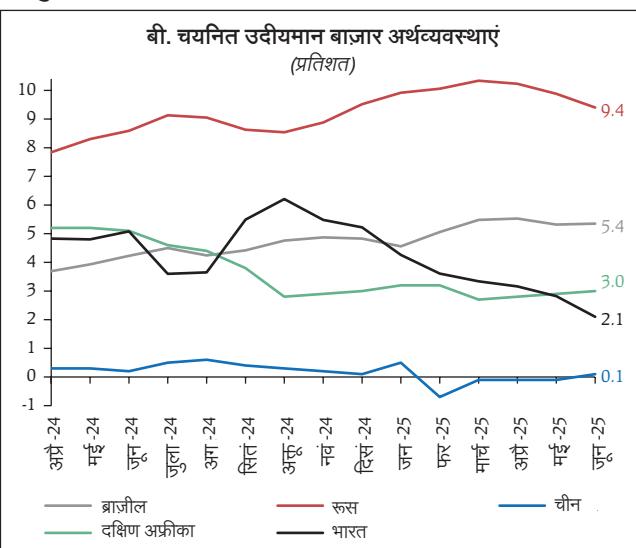
² जून 2025 के महीने के लिए खाद्य और कृषि संगठन के खाद्य मूल्य सूचकांक के अनुसार।

चार्ट II.5: हेडलाइन मुद्रासंकेत



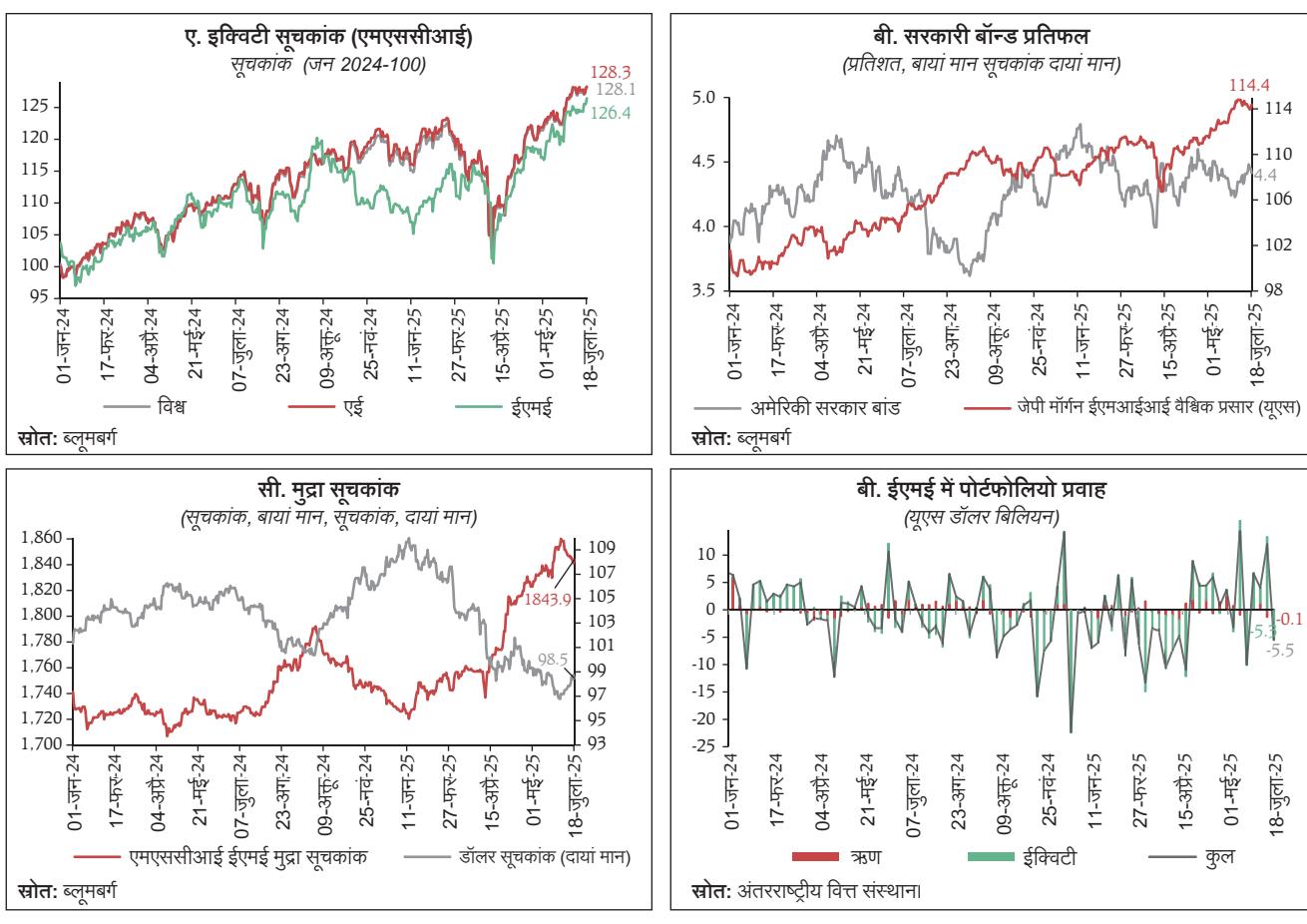
स्रोत: ब्लूमबर्ग और ओईसीडी।

निवेश के प्रति चिंता के कारण जून में अमेरिकी डॉलर सूचकांक कमजोर हुआ (चार्ट II.6सी)। डॉलर की चाल को प्रतिबिहित करते



हुए, एमएससीआई ईएमई मुद्रा सूचकांक में वृद्धि हुई और इकिवट बाजारों में निवेश दर्ज किया गया (चार्ट II.6डी)। हालांकि, जुलाई

चार्ट II.6: वैश्विक वित्तीय बाजार



में (18 जुलाई तक) डॉलर मजबूत हुआ, जिसे अपेक्षा से अधिक मजबूत गैर-कृषि वेतन आंकड़ों का समर्थन प्राप्त हुआ, जिससे निवेशकों की चिंता हुई।

जून और 18 जुलाई तक आयोजित अपनी मौद्रिक नीति बैठकों में, अधिकांश ई केंद्रीय बैंकों ने विकास का समर्थन करते हुए बढ़ती अनिश्चितताओं के बीच सावधानी बरतते हुए अपनी नीतिगत दरों को बनाए रखा या कटौती की। जून में, कनाडा, जापान, यूके और यूएस ने दरों पर यथास्थिति बनाए रखी, जबकि यूरोपीय सेंट्रल बैंक और स्वीडन ने मुद्रास्फीति में और नरमी के जवाब में अपनी नीतिगत दरों में 25 आधार अंकों (बीपीएस) की कमी की। घरेलू अपस्फीति के बीच स्विट्जरलैंड ने भी जून में अपनी प्रमुख दर को 25 बीपीएस घटाकर शून्य कर दिया। ईएमई केंद्रीय बैंकों में, मेविसको, फिलीपींस और रूस ने क्रमशः 50 बीपीएस, 25 बीपीएस और 100 बीपीएस की कटौती की।

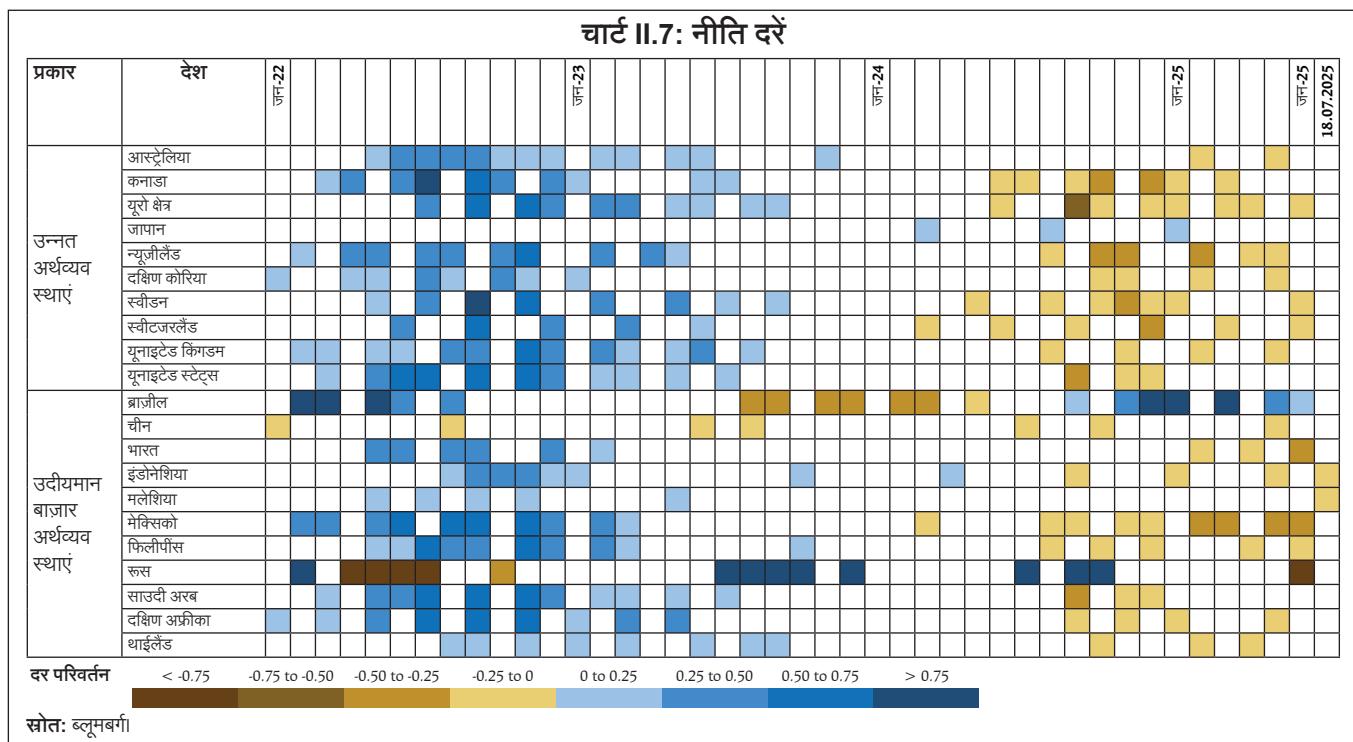
III. घरेलू घटनाक्रम

चुनौतीपूर्ण वैश्विक परिवेश के बीच, भारतीय अर्थव्यवस्था ने सुदृढ़ता दिखाई। उच्च आवृत्ति संकेतक समग्र मांग में स्थिरता का संकेत देते हैं। कृषि और सेवा क्षेत्र में वृद्धि की गति उत्साहजनक रही, जबकि औद्योगिक क्षेत्र में वृद्धि मामूली रही।

समग्र मांग

जून में समग्र आर्थिक गतिविधि के उच्च आवृत्ति संकेतकों ने मिश्रित संकेत दर्शाए। ई-वे बिल और टोल संग्रह में मजबूत वृद्धि देखी गई, जबकि वस्तु एवं सेवा कर (जीएसटी) राजस्व संग्रह में जून में तेजी से गिरावट आई (सारणी III.1)। पेट्रोलियम की खपत में मामूली वृद्धि दर्ज की गई, जबकि पेट्रोल, डीजल और एयर टरबाइन ईंधन की वृद्धि धीमी रही³ बिजली की मांग में मामूली गिरावट आई, जिसका मुख्य कारण मानसून के जल्दी आने के बीच शीतलन उपकरणों का उपयोग कम होना था⁴ डिजिटल लेनदेन की मात्रा में जून में मजबूत वृद्धि देखी गई। मूल्य के संदर्भ में, एकीकृत भुगतान इंटरफेस (यूपीआई) की वृद्धि में

चार्ट II.7: नीति दरें



³ पेट्रोलियम खपत में वृद्धि कोक के कारण हुई, जिसमें जून 2025 में 18.9 प्रतिशत (वर्ष दर वर्ष) की वृद्धि दर्ज की गई, जबकि मई 2025 में यह 6.0 प्रतिशत थी।

⁴ 1.5 प्रतिशत घटकर 150.04 बिलियन यूनिट रह गई।

सारणी III.1: उच्च आवृत्ति संकेतक- आर्थिक गतिविधि- संवृद्धि दर

	जून-24	जुला-24	अग-24	सित-24	अक्टू-24	नवं-24	दिस-24	जन-25	फर-25	मार्च-25	अप्रै-25	मई-25	जून-25
जीएसटी ई-वे बिल	16.3	19.2	12.9	18.5	16.9	16.3	17.6	23.1	14.7	20.2	23.4	18.9	19.3
जीएसटी राजस्व	7.6	10.3	10.0	6.5	8.9	8.5	7.3	12.3	9.1	9.9	12.6	16.4	6.2
टोल संग्रह	5.8	9.4	6.8	6.5	7.9	11.9	9.8	14.8	18.7	11.9	16.6	16.4	15.5
बिजली की मांग	8.0	4.0	-5.0	-0.8	-0.4	3.7	5.1	1.3	2.4	5.7	2.8	-4.8	-1.9
पेट्रोलियम की खपत	2.3	10.7	-3.1	-4.4	4.1	10.6	2.0	3.0	-5.2	-3.1	0.2	1.1	1.9
जिनमें से पेट्रोल	4.6	10.5	8.6	3.0	8.7	9.6	11.1	6.7	5.0	5.7	5.0	9.2	6.8
डीजल	1.0	4.5	-2.5	-1.9	0.1	8.5	5.9	4.2	-1.3	0.9	4.2	2.2	1.6
विमान टरबाइन ईंधन	10.1	9.6	8.1	10.4	9.4	8.5	8.7	9.4	4.2	5.7	3.9	4.3	3.3
डिजिटल भुगतान-मात्रा	40.6	36.7	34.9	36.3	40.3	30.1	33.1	33.0	26.7	30.8	30.0	29.2	26.6
डिजिटल भुगतान-मूल्य	13.5	22.1	16.7	21.5	27.5	9.5	19.6	18.6	9.5	17.3	18.4	12.6	17.7

<<<<<संकुचन विस्तार>>>>

- टिप्पणियाँ: 1. व-द-व वृद्धि (प्रतिशत में) की गणना सभी संकेतकों के लिए की गई है।
2. अप्रैल 2023 से जून 2025 तक के आंकड़ों पर लागू हीट मैप, प्रत्येक संकेतक के लिए डेटा रेंज को एक रंग ग्रेडिएंट स्कीम में परिवर्तित करता है, जिसमें लाल रंग न्यूनतम मानों को और हरा रंग संबंधित डेटा शृंखला के उच्चतम मानों को दर्शाता है।

स्रोत: वस्तु एवं सेवा कर नेटवर्क (जीएसटीएन); आरबीआई; केंद्रीय विद्युत प्राधिकरण (सीएलए), और पेट्रोलियम एवं प्राकृतिक गैस मंत्रालय, भारत सरकार।

मंदी के बावजूद, तत्काल सकल निपटान (आरटीजीएस) की वृद्धि में तेजी के कारण डिजिटल लेनदेन की वृद्धि में तेजी दर्ज की गई।

जून के उच्च-आवृत्ति संकेतकों ने स्थिर माँग स्थितियों का संकेत दिया। शहरी माँग में जून में सुधार देखा गया, जो मई में आई मंदी से उबर रही थी। ग्रामीण माँग लचीली बनी रही। खुदरा

ऑटोमोबाइल बिक्री में मामूली वृद्धि हुई, लेकिन औसत स्तर⁵ से ऊपर रही, जबकि ट्रैक्टर बिक्री में मजबूत वृद्धि दर्ज की गई। महात्मा गांधी राष्ट्रीय ग्रामीण रोजगार गारंटी योजना (मनरेगा) के तहत रोजगार की घरेलू माँग जून के दौरान ऊँची बनी रही, जो बुवाई-पूर्व कमज़ोर कृषि अवधि के दौरान वैकल्पिक आजीविका विकल्पों पर निरंतर निर्भरता का संकेत है (सारणी III.2)।

सारणी III.2: उच्च आवृत्ति संकेतक- ग्रामीण और शहरी मांग- वृद्धि दर

		जून-24	जुला-24	अग-24	सित-24	अक्टू-24	नवं-24	दिस-24	जन-25	फर-25	मार्च-25	अप्रै-25	मई-25	जून-25
शहरी मांग	घरेलू हवाई यात्री यातायात	6.9	7.6	6.7	7.4	9.6	13.8	10.8	14.1	12.1	9.9	9.7	2.6	3.9
	खुदरा यात्री वाहन बिक्री	-6.8	10.2	-4.5	-18.8	32.4	-13.7	-2.0	15.5	-10.3	6.3	1.6	-3.1	2.5
ग्रामीण	खुदरा ऑटोमोबाइल बिक्री	0.7	13.8	2.9	-9.3	32.1	11.2	-12.5	6.6	-7.2	-0.7	3.0	5.1	4.8
	खुदरा ट्रैक्टर बिक्री	-28.4	-11.9	-11.4	14.7	3.1	29.9	25.8	5.2	-14.5	-5.7	7.6	2.8	8.7
मांग	मनरेगा: काम की मांग	-21.7	-19.5	-16.0	-13.4	-7.6	3.9	8.2	14.4	2.8	2.2	-6.5	4.5	4.4
	खुदरा दोपहिया वाहन बिक्री	4.7	17.2	6.3	-8.5	36.3	15.8	-17.6	4.2	-6.3	-1.8	2.3	7.3	4.7

<<<<<संकुचन विस्तार>>>>

- टिप्पणियाँ: 1. सभी संकेतकों के लिए वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि (प्रतिशत में) की गणना की गई है।
2. मीट मैप, अप्रैल 2023 से जून 2025 तक के डेटा पर लागू किया गया है, जो प्रत्येक संकेतक के लिए डेटा रेंज को एक रंग ग्रेडिएंट स्कीम में परिवर्तित करता है, जिसमें लाल रंग न्यूनतम मानों को और हरा रंग संबंधित डेटा शृंखला के उच्चतम मानों को दर्शाता है।
3. जून 2025 की वृद्धि दर के लिए घरेलू हवाई यात्री यातायात के आंकड़ों की गणना वैनिक आंकड़ों को एकत्रित करके की जाती है।

स्रोत: भारतीय विमानपत्रन प्राधिकरण, ऑटोमोबाइल डीलर्स एसोसिएशन फेडरेशन (एफएडीए) और ग्रामीण विकास मंत्रालय, भारत सरकार।

⁵ पिछले 12 महीनों के दौरान औसत, अर्थात जून 2024 से मई 2025 तक।

जून में रोजगार संकेतकों ने मिली-जुली तस्वीर पेश की अखिल भारतीय बेरोजगारी दर पिछले महीने के 5.6 प्रतिशत पर अपरिवर्तित रही और ग्रामीण क्षेत्रों की स्थिति शहरी क्षेत्रों की तुलना में बेहतर रही⁶ श्रम बल भागीदारी दर और श्रमिक जनसंख्या अनुपात में मामूली गिरावट आई, जिसका कारण ग्रामीण क्षेत्र थे। यह गिरावट मौसमी कृषि पैटर्न, बाहरी काम को सीमित करने वाली भीषण गर्मी और अवैतनिक सहायकों—विशेषकर उच्च आय वाले ग्रामीण परिवारों से—के घरेलू कामों की ओर रुख करने से प्रभावित हुई। नौकरी जॉबस्पीक इंडेक्स के अनुसार, संगठित नौकरी लिस्टिंग में मजबूत वृद्धि दर्ज की गई, जिसका प्रमुख कारण आर्टिफिशियल इंटेलिजेंस/मशीन लर्निंग, बीमा, आतिथ्य, बिजनेस प्रोसेस आउटसोर्सिंग/सूचना प्रौद्योगिकी सक्षम सेवाएं और रियल एस्टेट में मजबूत भर्तियां रहीं। पीएमआई रोजगार सूचकांकों ने विनिर्माण रोजगार सूचकांक में तेजी दिखाई, जो जून में सार्वकालिक उच्च स्तर पर पहुंच गया। सेवा क्षेत्र के लिए पीएमआई रोजगार सूचकांक में भी जून में तेजी आई, हालांकि मई की तुलना में कम दर पर (सारणी III.3)।

सरकासरी वित्त

केंद्र सरकार के प्रमुख घाटा संकेतकों, जैसे सकल राजकोषीय घाटा (जीएफडी), राजस्व घाटा और प्राथमिक घाटा, में अप्रैल-मई 2025 के दौरान पिछले वर्ष की इसी अवधि की तुलना में सुधार देखा गया। जबकि जीएफडी 26-2025 के बजट अनुमान का 0.8 प्रतिशत रहा, जबकि पिछले वर्ष की इसी अवधि में यह 3.1 प्रतिशत था, राजस्व अधिशेष और प्राथमिक अधिशेष, निरपेक्ष रूप से, पिछले वर्ष की इसी अवधि के अपने संबंधित स्तरों से अधिक थे (चार्ट III.1ए)।

प्रासियों के संदर्भ में, अप्रैल-मई 26-2025 के दौरान राजस्व प्रासियाँ अप्रैल-मई 25-2024 की तुलना में 24.0 प्रतिशत बढ़ीं, जो अप्रत्यक्ष और प्रत्यक्ष दोनों करों में वृद्धि के कारण संभव हुआ⁷। गैर-कर राजस्व में 41.8 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई, जिसका कारण लाभांश और लाभ में वृद्धि रही। गैर-ऋण पूंजीगत प्रासियों में अप्रैल-मई 26-2025 के दौरान पिछले वर्ष की इसी अवधि की तुलना में अधिक वृद्धि दर्ज की गई।

सारणी III.3: उच्च आवृत्ति संकेतक- रोजगार

	जून-24	जुला-24	अग-24	सित-24	अक्टू-24	नवं-24	दिस-24	जन-25	फर-25	मार्च-25	अप्रै-25	मई-25	जून-25
बेरोजगारी दर (पीएलएफएस: अखिल भारतीय)											5.1	5.6	5.6
बेरोजगारी दर (पीएलएफएस ग्रामीण)											4.5	5.1	4.9
बेरोजगारी दर (पीएलएफएस शहरी)											6.5	6.9	7.1
नौकरी जॉबस्पीक सूचकांक	-7.6	11.8	-3.4	6.0	10.0	2.0	8.7	3.9	4.0	-1.5	8.9	0.3	10.5
ईपीएफओ निवल वेतन जोड़	-6.2	-5.8	-11.2	-16.2	-50.6	-9.0	-23.4	-17.6	-14.2	1.2	77.1		
पीएमआई रोजगार: विनिर्माण	54.1	53.7	53.5	52.1	53.3	52.9	53.4	54.8	54.5	53.4	54.2	54.9	55.1
पीएमआई रोजगार: सेवाएं	53.7	53.5	53.1	53.4	54.3	56.6	55.5	56.3	56.2	52.5	53.9	57.1	55.1

<<<<<संकुचन

विस्तार>>>>

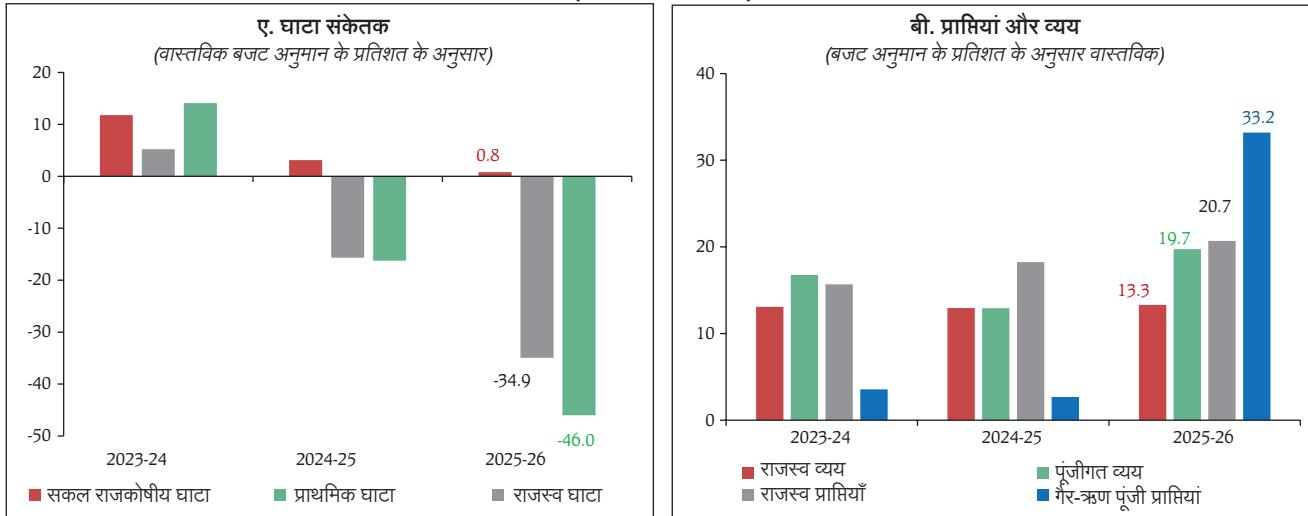
- टिप्पणियाँ: 1. सभी पीएलएफएस संकेतक वर्तमान सामाजिक स्थिति में हैं और 15 वर्ष और उससे अधिक आयु के लोगों के लिए हैं। 2. नौकरी सूचकांक और ईपीएफओ निवल वेतन वृद्धि के लिए वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि (प्रतिशत में) की गणना की गई है। 3. हीट मैप अप्रैल 2023 से जून 2025 तक के डेटा पर लागू किया गया है - ईपीएफओ नेट पेरोल जोड़ को छोड़कर - जहां डेटा अप्रैल 2025 तक है। 4. हीट मैप प्रत्येक संकेतक के लिए डेटा रेंज को एक रंग ग्रेडिंग स्कीम में परिवर्तित करता है, जिसमें लाल रंग न्यूनतम मानों को दर्शाता है और हरा रंग संबंधित डेटा शृंखला के उच्चतम मानों को दर्शाता है। 5. सभी पीएमआई मान सूचकांक के रूप में दर्शाएं जाते हैं। 50 से अधिक पीएमआई मान विस्तार को दर्शाता है, 50 से कम संकुचन को और 50 'कोई परिवर्तन नहीं' को दर्शाता है। पीएमआई हीट मैप में, लाल रंग न्यूनतम मान को दर्शाता है, पीला रंग 50 (या कोई परिवर्तन नहीं) को दर्शाता है, और हरा रंग प्रत्येक पीएमआई शृंखला में उच्चतम मान को दर्शाता है।

स्रोत: सांख्यिकी और कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय (एमओएसपीआई), भारत सरकार; एस एंड पी ग्लोबल; कर्मचारी भविष्य निधि संगठन और इन्फो एजा।

⁶ पीएलएफएस मासिक बुलेटिन जून 2025.

⁷ अप्रत्यक्ष करों में जीएसटी के कारण 19.3 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई, जबकि आयकर संग्रह के कारण प्रत्यक्ष करों में 5.1 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई।

चार्ट III. 1: प्रमुख राजकोषीय संकेतक (मई के अंत तक)



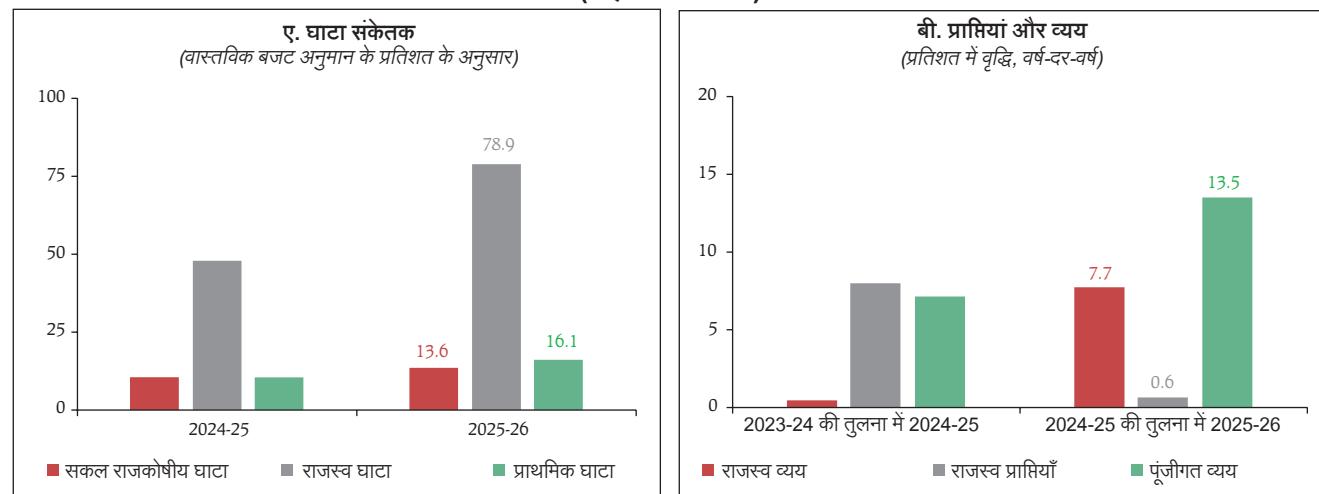
टिप्पणी: चार्ट II में बजट अनुमानों के प्रतिशत के अनुसार ऋणात्मक राजस्व घाटा और प्राथमिक घाटा संख्या क्रमशः राजस्व अधिशेष और प्राथमिक अधिशेष दर्शती है।
स्रोत: लेखा महानियंत्रक।

अप्रैल-मई 2025 के दौरान, कुल व्यय में वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 19.7 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जो 20-2025 के बजट अनुमानों का 14.7 प्रतिशत है। अप्रैल-मई के दौरान राजस्व व्यय में वृद्धि मुख्यतः ब्याज भुगतान में वृद्धि के कारण हुई, हालाँकि प्रमुख सभ्सड़ी पर व्यय एक वर्ष पहले की तुलना में कम रहा। 20-2025 के पहले दो महीनों के दौरान पूँजीगत व्यय में जोरदार वृद्धि दर्ज की गई और यह बजटीय पूँजीगत व्यय का 19.7 प्रतिशत रहा, जबकि एक वर्ष पहले इसी अवधि में यह 12.9 प्रतिशत था, जो

केंद्र सरकार द्वारा पूँजीगत व्यय को अग्रिम रूप से बढ़ाने का संकेत है (चार्ट III.1 बी)।

दूसरी ओर, अप्रैल-मई 2025 के दौरान राज्यों के प्रमुख घाटा संकेतक पिछले वर्ष के स्तर (चार्ट III.2 ए) से अधिक थे। यह राज्यों की राजस्व प्राप्तियों (0.6 प्रतिशत वर्ष-दर-वर्ष) में धीमी वृद्धि के कारण था, जबकि साथ ही साथ व्यय में उल्लेखनीय वृद्धि दर्ज की गई थी। कर और गैर-कर राजस्व दोनों श्रेणियों में मंद

चार्ट III.2: राज्यों के राजकोषीय प्रदर्शन संकेतक (मई के अंत तक)



टिप्पणी: डेटा 24 राज्यों से संबंधित है।

स्रोत: भारत के नियंत्रक एवं महालेखा परीक्षक।

वृद्धि देखी गई, साथ ही केंद्र सरकार से अनुदान में भारी गिरावट आई (चार्ट III.2बी)। प्रमुख कर घटकों में, राज्यों के वस्तु एवं सेवा कर (एसजीएसटी)⁸ और राज्य उत्पाद शुल्क में वृद्धि धीमी रही, जबकि बिक्री कर/मूल्य वर्धित कर में पिछले वर्ष की तुलना में वृद्धि दर्ज की गई। राज्यों के राजस्व व्यय में 7.7 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जबकि पूँजीगत व्यय में 13.5 प्रतिशत की मजबूत वृद्धि देखी गई, जिसे केंद्रीय बजट 26-2025 में -50वर्षीय ब्याज-मुक्त ऋणों के लिए 1.5₹ लाख करोड़ के परिव्यय से बल मिला।

व्यापार

जून में भारत का वस्तु निर्यात 0.1 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) घटकर 35.1 बिलियन अमेरिकी डॉलर रह गया, जिसका आंशिक कारण पेट्रोलियम, तेल और स्नेहक निर्यात की कीमतों में कमी थी (चार्ट III.3)।

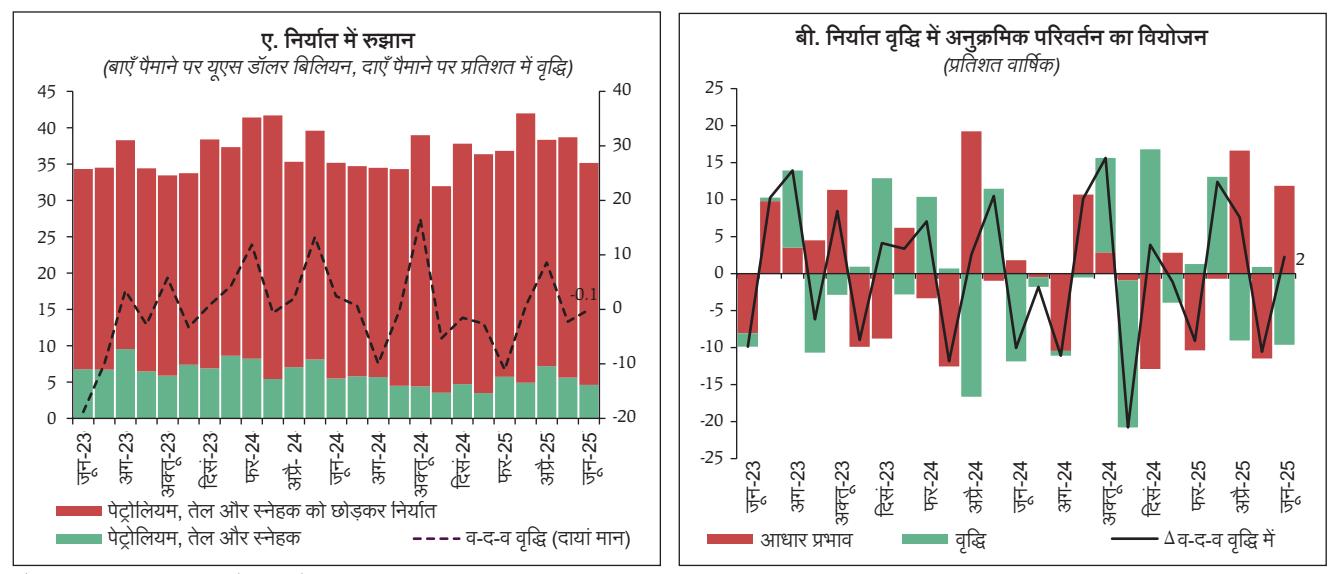
जून में 30 प्रमुख वस्तुओं (जो 25-2024 में निर्यात बास्केट का 30.5 प्रतिशत हिस्सा हैं) में से 14 का निर्यात वर्ष-दर-वर्ष आधार पर कम हुआ पेट्रोलियम उत्पाद, रत्न एवं आभूषण, लौह अयस्क, सूती धागे/कपड़े/मेड-अप, हथकरघा उत्पाद आदि, और तंबाकू का निर्यात ऋणात्मक रहा, जबकि इलेक्ट्रॉनिक सामान, दवाएं और फार्मास्यूटिकल्स, इंजीनियरिंग सामान, समुद्री

उत्पाद, मांस, डेयरी और पोल्ट्री उत्पादों ने जून में निर्यात वृद्धि को समर्थन दिया। जून 2025 में 20 प्रमुख गंतव्यों में से 12 को निर्यात कम हुआ, जिनमें संयुक्त अरब अमीरात, नीदरलैंड और यूके शामिल हैं। हालाँकि, इस महीने के दौरान अमेरिका, चीन और सिंगापुर को निर्यात बढ़ा।

निर्यात के अनुरूप, जून में व्यापारिक आयात 3.7 प्रतिशत (वर्ष दर वर्ष) घटकर 53.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर रह गया, जिसका मुख्य कारण स्वर्ण के आयात की मात्रा और तेल आयात की कीमत में गिरावट थी (चार्ट III.4)।

जून में 30 में से 17 वस्तुओं (जो 25-2024 में आयात बास्केट का 62.2 प्रतिशत हिस्सा हैं) के आयात में वर्ष-दर-वर्ष आधार पर कमी दर्ज की गई। पेट्रोलियम, कच्चा तेल और उसके उत्पाद, सोना, कोयला, कोक और ब्रिकेट आदि, परिवहन उपकरण, मोती, कीमती और अर्ध-कीमती पत्थरों ने आयात को कम किया, जबकि इलेक्ट्रॉनिक सामान, रासायनिक सामग्री और उत्पाद, मशीनरी, विद्युत और गैर-विद्युत, धातु अयस्क और अन्य खनिज, और वनस्पति तेल ने महीने के दौरान आयात वृद्धि का समर्थन किया। जून में 20 प्रमुख स्रोत देशों में से 10 से आयात में कमी आई। प्रमुख व्यापारिक साझेदारों में, संयुक्त अरब अमीरात,

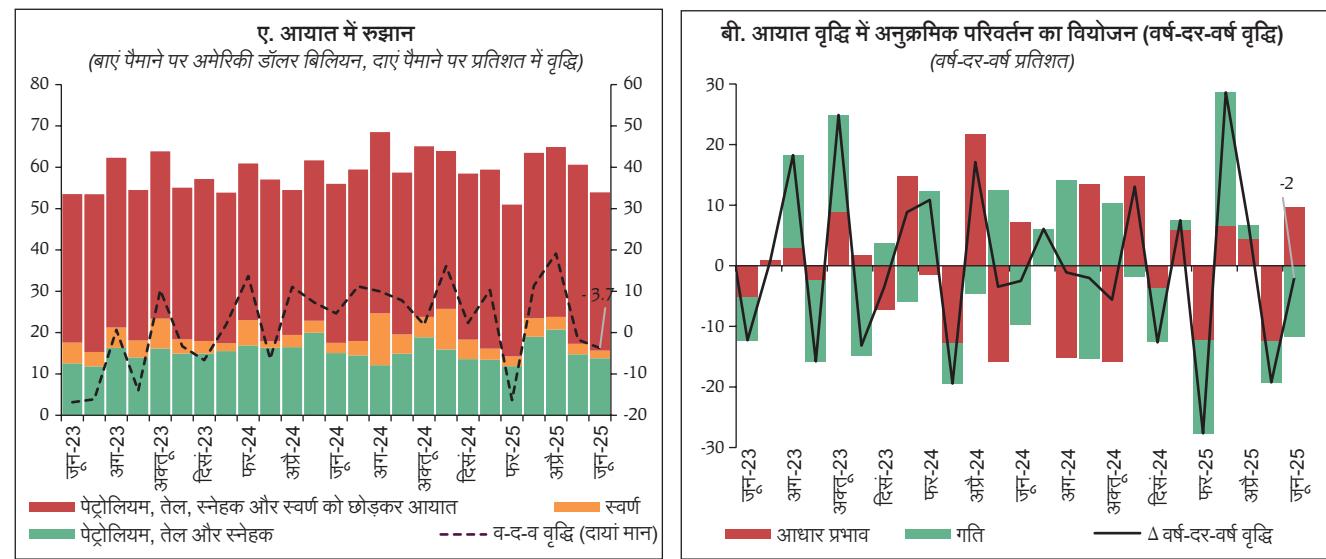
चार्ट III.3: भारत का व्यापारिक निर्यात



स्रोत: पीआईबी, डीजीसीआई और एस और आरबीआई स्टाफ अनुमान।

⁸ राज्यों का जीएसटी, राज्यों/केंद्र शासित प्रदेशों के जीएसटी राजस्व और आईजीएसटी में उनके हिस्से का कुल योग है। अप्रैल 2025 के दौरान, पुरानी आईजीएसटी कमी को पूरा करने के लिए 23,000₹ करोड़ का भुतान किया गया, जिसके परिणामस्वरूप राज्यों के जीएसटी राजस्व में गिरावट आई। https://tutorial.gst.gov.in/downloads/news/approved_monthly_gst_data_for_publishing_apr_2025.pdf

चार्ट III.4: भारत का व्यापारिक आयात



स्रोत: पीआईबी; डीजीसीआई और एस और आरबीआई स्टाफ अनुमान।

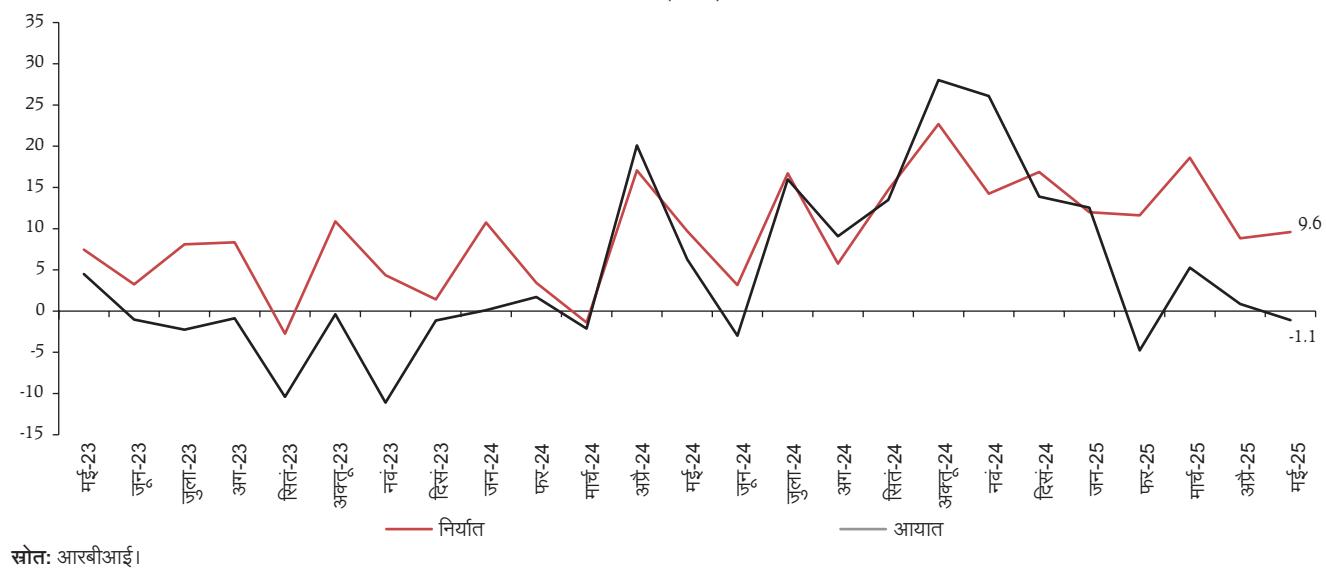
रूस और अमेरिका से आयात में कमी आई, जबकि चीन, सऊदी अरब और सिंगापुर से आयात जून में बढ़ा।

व्यापारिक व्यापार घाटा जून 2024 के 20.8 बिलियन डॉलर से घटकर जून 2025 में 18.8 बिलियन डॉलर रह गया। तेल घाटा एक वर्ष पहले के 9.6 बिलियन डॉलर से घटकर जून में 9.2 बिलियन डॉलर रह गया, जबकि गैर-तेल घाटा एक वर्ष पहले के 11.3 बिलियन डॉलर से घटकर जून 2025 में 9.6 बिलियन डॉलर रह गया। परिणामस्वरूप, कुल व्यापार घाटे में

इसकी हिस्सेदारी एक वर्ष पहले के 45.9 प्रतिशत से बढ़कर जून में 48.9 प्रतिशत हो गई।

मई में, निवल सेवा निर्यात आय 23.7 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) बढ़कर 15.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गई। आयात 1.1 प्रतिशत घटकर 16.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर रह गया, जबकि निर्यात 9.6 प्रतिशत बढ़कर 32.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया (चार्ट III.5)।

चार्ट III.5: सेवा निर्यात और आयात का रुझान



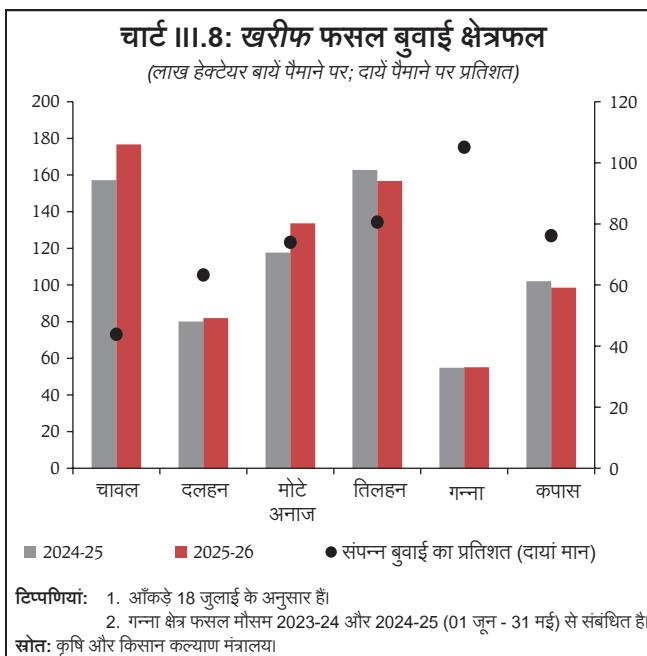
स्रोत: आरबीआई।

समग्र आपूर्ति

कृषि

दक्षिण-पश्चिम मानसून अपनी सामान्य तिथि 8 जुलाई से नौ दिन पहले ही पूरे देश में पहुँच गया है। 01 जून से 21 जुलाई, 2025 के दौरान अखिल भारतीय स्तर पर संचयी वर्षा सामान्य से 6 प्रतिशत अधिक है (चार्ट III.6)। जलाशयों का जलस्तर पिछले वर्षों की इसी अवधि की तुलना में अपनी पूर्ण क्षमता (17 जुलाई, 2025 तक) के 57 प्रतिशत के रिकॉर्ड उच्च स्तर पर पहुँच गया है (चार्ट III.7)।

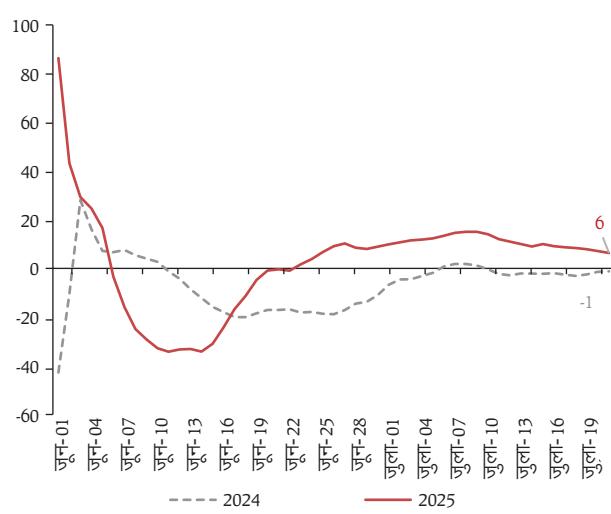
दक्षिण-पश्चिम मानसून के शीघ्र आगमन और समय पर प्रगति ने खरीफ बुवाई को 708 लाख हेक्टेयर (18 जुलाई, 2025 तक) तक बढ़ाने में मदद की है, जो पिछले वर्ष की इसी अवधि की तुलना में 4.1 प्रतिशत की वृद्धि दर्शाता है (चार्ट III.8)। प्रमुख फसलों में, चावल, मोटे अनाज, मूँग और गन्ने की बुवाई पिछले वर्ष की तुलना में अधिक हुई है, जबकि तिलहन, अरहर, उड्ड और कपास की बुवाई कम हुई है। खरीफ बुवाई अब तक कुल सामान्य खरीफ क्षेत्र के 65 प्रतिशत क्षेत्र को व्याप्ति (कवर) कर चुकी है।



2025-26 के दौरान गेहूँ की खरीद पिछले वर्ष की तुलना में काफी ज्यादा रही है, जिसके परिणामस्वरूप भारतीय खाद्य निगम (एफसीआई) के पास चार वर्षों में गेहूँ का सबसे बड़ा भंडार मौजूद है।⁹ एफसीआई के पास चावल का स्टॉक भी बफर मानकों से काफी ऊपर बना हुआ है।¹⁰

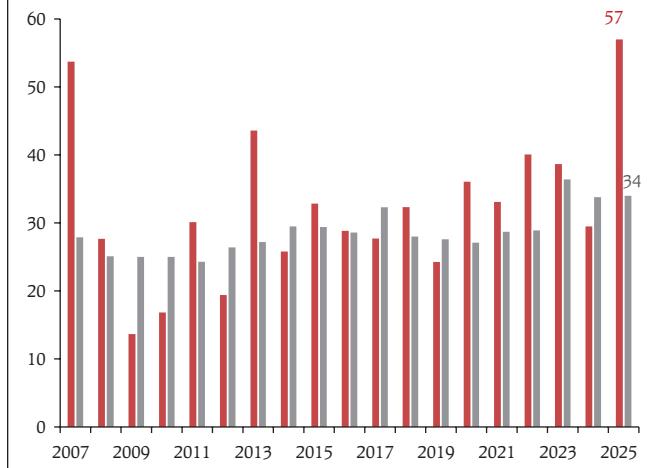
चार्ट III.6: दक्षिण-पश्चिमी मानसून वर्षा में वृद्धि

(सामान्य से समग्र विचलन प्रतिशत में)



चार्ट III.7: जलाशय भराव

(पूर्ण जलाशय भराव के प्रतिशत के रूप में)



⁹ 1 जुलाई 2025 तक 300 लाख टन की खरीद।

¹⁰ 1 जुलाई 2025 को 557 लाख टन।

उद्योग और सेवाएँ

औद्योगिक उत्पादन सूचकांक (आईआईपी) द्वारा मापी गई औद्योगिक गतिविधि मई में नौ महीने के निचले स्तर पर आ गई, जिसकी वजह खनन और बिजली उत्पादन में गिरावट रही, जबकि विनिर्माण क्षेत्र में मामूली वृद्धि दर्ज की गई। उपयोग-आधारित श्रेणियों में, प्राथमिक वस्तुओं, टिकाऊ उपभोक्ता वस्तुओं और टिकाऊ से इतर उपभोक्ता वस्तुओं में गिरावट दर्ज की गई, जबकि पूँजीगत, बुनियादी ढाँचा और निर्माण वस्तुओं में अच्छी वृद्धि दर्ज की गई। जून में, इस्पात और सीमेंट के उत्पादन में वृद्धि के कारण आठ प्रमुख उद्योगों का सूचकांक बढ़ा।

जून के लिए उपलब्ध उच्च-आवृत्ति संकेतक औद्योगिक गतिविधि में नरमी की ओर इशारा करते हैं, जिसमें पीएमआई विनिर्माण में निरंतर विस्तार और पूँजीगत वस्तुओं एवं इस्पात उत्पादन में मजबूत वृद्धि शामिल है। जून में ऑटोमोबाइल उत्पादन में नरमी रही, जिसकी वजह यात्री वाहन और दोपहिया वाहन रहे। शुरुआती बारिश और कम औद्योगिक उत्पादन के कारण पारंपरिक बिजली उत्पादन लगातार तीसरे महीने धीमा रहा। इसके विपरीत, नवीकरणीय ऊर्जा उत्पादन ने अपनी गति बनाए रखी। [सारणी III.4]। जून 2025 में आपूर्ति शृंखला पर दबाव कम हो जाएगा, जो अपने ऐतिहासिक औसत स्तर से नीचे आ

सारणी III.4: उच्च आवृत्ति संकेतक- उद्योग- वृद्धि दर

	जून-24	जुला-24	अग-24	सित-24	अक्टू-24	नवं-24	दिस-24	जन-25	फर-25	मार्च-25	अप्रै-25	मई-25	जून-25
आईआईपी-शीर्षक	4.9	5.0	0.0	3.2	3.7	5.0	3.7	5.2	2.7	3.9	2.6	1.2	
आईआईपी विनिर्माण	3.5	4.7	1.2	4.0	4.4	5.5	3.7	5.8	2.8	4.0	3.1	2.6	
आईआईपी पूँजीगत वस्तुएँ	3.6	11.7	0.0	3.5	2.9	8.9	10.5	10.2	8.2	3.6	14.0	14.1	
पीएमआई विनिर्माण	58.3	58.1	57.5	56.5	57.5	56.5	56.4	57.7	56.3	58.1	58.2	57.6	58.4
पीएमआई निर्यात आदेश	56.2	57.2	54.4	52.9	53.6	54.6	54.7	58.6	56.3	54.9	57.6	56.9	60.6
पीएमआई विनिर्माण : भावी उत्पादन	64.0	64.1	62.1	61.6	62.1	65.5	62.5	65.1	64.9	64.4	64.6	63.1	62.2
आठ प्रमुख सूचकांक	5.0	6.3	-1.5	2.4	3.8	5.8	5.1	5.1	3.4	4.5	1.0	1.2	1.7
विद्युत उत्पादन: पारंपरिक	9.7	6.8	-3.8	-1.3	0.5	2.7	4.5	-1.3	2.4	4.8	-1.9	-8.2	-6.4
विद्युत उत्पादन: नवीकरणीय	2.0	14.2	-3.7	12.5	14.9	19.0	17.9	31.9	12.2	25.2	28.0	18.2	
ऑटोमोबाइल उत्पादन	15.4	16.8	4.4	10.1	10.0	8.0	1.3	9.4	2.3	6.5	-1.7	5.2	1.2
यात्री वाहन उत्पादन	0.8	1.2	0.7	-3.4	-4.0	6.5	9.2	3.7	4.5	11.2	10.8	5.4	-1.8
ट्रैक्टर उत्पादन	3.0	8.1	-1.0	2.7	0.4	24.7	20.9	23.7	-7.8	18.5	20.5	9.1	9.8
दोपहिया वाहनों का उत्पादन	18.7	21.1	4.9	12.9	13.3	8.8	-0.6	10.3	1.6	5.6	-4.1	4.7	1.4
तिपर्हिया वाहनों का उत्पादन	7.8	6.0	9.0	3.9	-6.7	-5.5	7.6	16.2	6.5	6.0	4.1	16.9	8.6
कच्चा इस्पात उत्पादन	3.5	5.8	2.6	0.3	4.2	4.5	8.3	7.4	6.0	8.5	9.3	9.7	12.2
तैयार इस्पात उत्पादन	5.4	6.0	2.7	0.7	4.0	2.8	5.3	6.7	6.7	10.0	6.6	6.8	12.5
पूँजीगत वस्तुओं का आयात	15.1	11.8	12.3	10.9	7.0	4.7	6.1	15.5	-0.5	8.6	21.5	14.3	2.6

<<<<<संकुचन विस्तार>>>>

टिप्पणियाँ : 1. सभी संकेतकों (पीएमआई को छोड़कर) के लिए वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि (प्रतिशत में) की गणना की गई है।

2. हीट मैप प्रत्येक संकेतक के डेटा रेंज को एक रंग ग्रेडिएंट स्कीम में परिवर्तित करता है, जिसमें लाल रंग न्यूनतम मानों को दर्शाता है और हरा रंग संबंधित डेटा शृंखला के उच्चतम मानों के अनुरूप होता है।

3. हीट मैप अप्रैल 2023 से जून 2025 तक के डेटा पर लागू होता है, आईआईपी और बिजली उत्पादन: नवीकरणीय ऊर्जा को छोड़कर, जहाँ डेटा मई 2025 तक है।

4. सभी पीएमआई मान सूचकांक के रूप में रिपोर्ट किए जाते हैं। >50 से अधिक पीएमआई मान विस्तार को दर्शाता है, <50 से कम संकुचन को दर्शाता है और =50 'कोई परिवर्तन नहीं' को दर्शाता है। पीएमआई हीट मैप में, लाल रंग न्यूनतम मान को दर्शाता है, पीला रंग 50 (या कोई परिवर्तन नहीं) को दर्शाता है, और हरा रंग प्रत्येक पीएमआई शृंखला में उच्चतम मान को दर्शाता है।

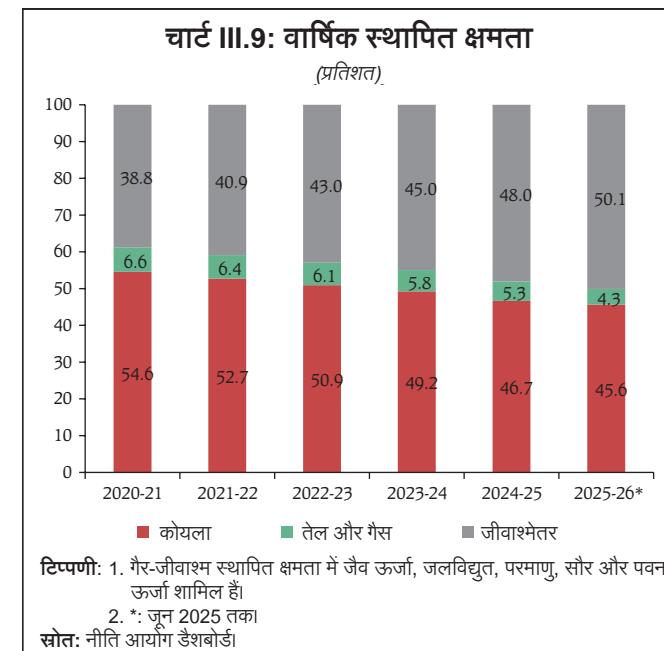
स्रोत: सारियकी और कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय; एस एंड पी ग्लोबल; केंद्रीय विद्युत प्राधिकरण (सीईए), विद्युत मंत्रालय; भारतीय ऑटोमोबाइल निर्माता सोसायटी (एसआईएम); आर्थिक सलाहकार कार्यालय, भारत सरकार; संयुक्त संयंत्र समिति; वाणिज्यिक आसूचना एवं सांख्यिकी महानिदेशालय

और वाणिज्य एवं उद्योग मंत्रालय।

जाएगा और मई में देखी गई संक्षिप्त वृद्धि से उलट होगा (अनुबंध चार्ट ए3)।

विश्व आर्थिक मंच की 〈प्रभावी परिवर्तन को बढ़ावा देना 2025〉 रिपोर्ट के अनुसार, भारत उभरते बाजारों में स्वच्छ ऊर्जा निवेश में अग्रणी भूमिका निभा रहा है।¹¹ 2030 तक गैर-जीवाश्म ईंधन स्रोतों से लगभग 50 प्रतिशत संचयी स्थापित विद्युत क्षमता प्राप्त करने के लिए अपने राष्ट्रीय स्तर पर निर्धारित योगदान के तहत भारत की प्रतिबद्धता को दर्शाते हुए, देश अपनी ऊर्जा परिवर्तन यात्रा में एक महत्वपूर्ण पड़ाव पर पहुँच गया है। जून 2025 तक, गैर-जीवाश्म ईंधन स्रोत भारत की स्थापित विद्युत क्षमता का 50.1 प्रतिशत हिस्सा होंगे—जो निर्धारित समय से पाँच वर्ष पहले लक्ष्य प्राप्त कर लेना होगा (चार्ट III.9)।

भारत के सेवा क्षेत्र ने जून में अपनी मजबूत वृद्धि दर बरकरार रखी, जिसमें पीएमआई सेवाओं में 10 महीनों में सबसे ज्यादा वृद्धि दर्ज की गई, जो नई व्यावसायिक गतिविधियों और भर्तीयों



के कारण संभव हुई (सारणी III.5)। पेट्रोलियम, तेल और स्नेहक, अन्य तरल पदार्थों और कंटेनरीकृत कार्गो में तेज वृद्धि के कारण जून में बंदरगाह यातायात में लगातार सातवें महीने वृद्धि हुई।

सारणी III.5: उच्च आवृत्ति संकेतक- सेवाएँ- वृद्धि दर

	जून-24	जुला-24	अग-24	सित-24	अक्टू-24	नवं-24	दिस-24	जन-25	फर-25	मार्च-25	अप्रै-25	मई-25	जून-25
पीएमआई सेवाएँ	60.5	60.3	60.9	57.7	58.5	58.4	59.3	56.5	59.0	58.5	58.7	58.8	60.4
अंतर्राष्ट्रीय हवाई यात्री यातायात	11.3	8.8	11.1	11.2	10.3	10.7	9.0	11.1	7.7	6.8	13.0	5.0	
घरेलू हवाई माल	10.3	8.8	0.6	14.0	8.9	0.3	4.3	6.9	-2.5	4.9	16.6	2.3	
अंतर्राष्ट्रीय हवाई माल	19.6	24.4	20.7	20.5	18.4	16.1	10.5	7.1	-6.3	3.3	8.6	6.8	
बंदरगाह माल यातायात	6.8	5.9	6.7	5.8	-3.4	-5.0	3.4	7.6	3.6	13.3	7.0	4.3	5.6
खुदरा वाणिज्यिक वाहन बिक्री	-4.7	5.9	-6.0	-10.4	6.4	-6.1	-5.2	8.2	-8.6	2.7	-1.0	-3.7	6.6
होटल अधिभोग	-3.1	3.6	0.7	2.1	-5.3	11.1	-0.2	1.2	0.6	1.9	7.2	7.2	
पर्यटक आगमन	5.7	-1.3	-4.2	0.4	-1.4	-0.1	-6.6	-0.2	-8.6	-13.7			
इस्पात खपत	19.7	13.8	10.3	10.9	8.8	8.9	7.7	9.5	10.8	14.2	6.1	8.4	9.1
सीमेंट उत्पादन	1.8	5.1	-2.5	7.6	3.1	13.1	10.3	14.3	10.7	12.2	6.3	9.7	9.2

<<<<<संकुचन विस्तार>>>>

टिप्पणी: 1. सभी संकेतकों (पीएमआई को छोड़कर) के लिए वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि (प्रतिशत में) की गणना की गई है।
2. हीट मैप प्रत्येक संकेतक के लिए डेटा रेंज को एक रंग ग्रेडिएंट स्कीम में परिवर्तित करता है, जिसमें लाल रंग न्यूनतम मानों को दर्शाता है और हरा रंग सबंधित डेटा शूखला के उच्चतम मानों के अनुरूप होता है।
3. हीट मैप 2023 से जून 2025 तक के आंकड़ों पर लागू होता है, होटलों में रहने वालों की संख्या, घरेलू हवाई माल डुलाई और अंतर्राष्ट्रीय हवाई यात्री यातायात को छोड़कर, जहाँ आंकड़े मई 2025 तक के हैं। पर्यटकों के आगमन का नवीनतम आंकड़ा मार्च 2025 तक का है।
4. सभी पीएमआई मान सूचकांक के रूप में रिपोर्ट किए जाते हैं। पीएमआई मान 50 से अधिक विस्तार, 50 से कम संकुचन और 50 से कम 'कोई परिवर्तन नहीं' दर्शाता है। पीएमआई हीट मैप में, लाल रंग न्यूनतम मान, पीला रंग 50 (या कोई परिवर्तन नहीं) और हरा रंग प्रत्येक पीएमआई शूखला में उच्चतम मान दर्शाता है।

स्रोत: केडरेशन ऑफ ऑटोमोबाइल डीलर्स एसोसिएशन (एफएडीए); इंडियन पोर्ट्स एसोसिएशन; भारतीय विमानपत्तन प्राधिकरण; एचवीएस एनारॉक; पर्यटन मंत्रालय, भारत सरकार; संयुक्त संघर्ष समिति; आर्थिक सलाहकार कार्यालय; और एस और पी ग्लोबल।

¹¹ विश्व आर्थिक मंच. (एनडी). प्रभावी ऊर्जा संक्रमण 2025 को बढ़ावा देना। https://reports.weforum.org/docs/WEF_Fostering_Effective_Energy_Transition_2025.pdf

निर्माण क्षेत्र के संकेतकों - इस्पात की खपत और सीमेंट उत्पादन - में वृद्धि जून में मजबूत रही।

मुद्रास्फीति

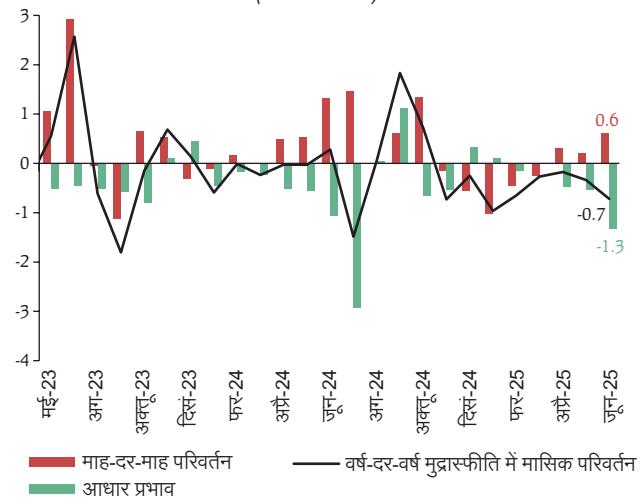
अखिल भारतीय उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई)¹² में वर्ष-दर-वर्ष परिवर्तनों द्वारा मापी गई हेडलाइन मुद्रास्फीति, मई में 2.8 प्रतिशत (जनवरी 2019 के बाद से सबसे कम) से घटकर जून 2025 में 2.1 प्रतिशत हो गई (चार्ट III.10)।

हेडलाइन मुद्रास्फीति में 72 बीपीएस की गिरावट 133 बीपीएस के अनुकूल आधार प्रभाव से आई, जिसने 62 बीपीएस (चार्ट III.11) के धनात्मक मूल्य गति (माह-दर-माह परिवर्तन) को संतुलित कर दिया।

फरवरी 2019 के बाद पहली बार, खाद्य समूह में जून में (-)0.2 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की अपस्फीति दर्ज की गई, जबकि मई में मुद्रास्फीति 1.5 प्रतिशत थी। यह सब्जियों, दालों और मांस एवं मछली उप-समूहों में अपस्फीति के कारण हुआ। अनाज, फल, दूध और उससे बने उत्पादों, तेल और वसा, चीनी और मिठाइयों, और तैयार भोजन की मुद्रास्फीति में कमी आई, जबकि अंडों की मुद्रास्फीति में वृद्धि हुई (चार्ट III.12)।

चार्ट III.11: सीपीआई हेडलाइन: आधार और गति प्रभाव

(प्रतिशत अंकों में)

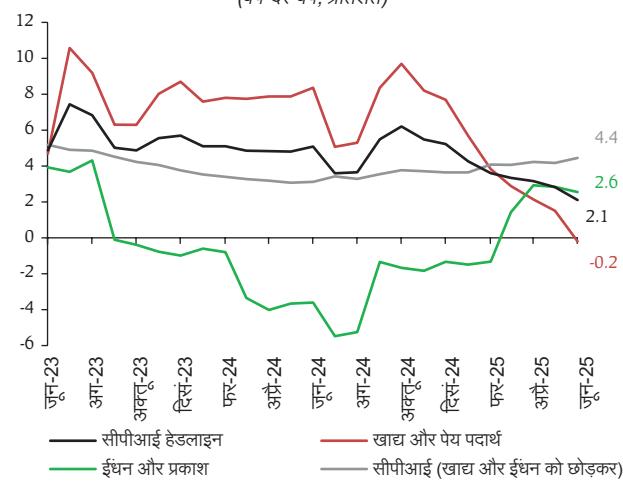


स्रोत: एनएसओ; और आरबीआई स्टाफ अनुमान।

ईंधन और बिजली की मुद्रास्फीति जून में घटकर 2.6 प्रतिशत रह गई, जो मई में 2.8 प्रतिशत थी। रसोई गैस की मुद्रास्फीति ऊँची बनी रही, जबकि लकड़ी और चिप्स की मुद्रास्फीति में कमी आई। मिट्टी के तेल की कीमतों में गिरावट जारी रही, हालाँकि यह दर कम रही।

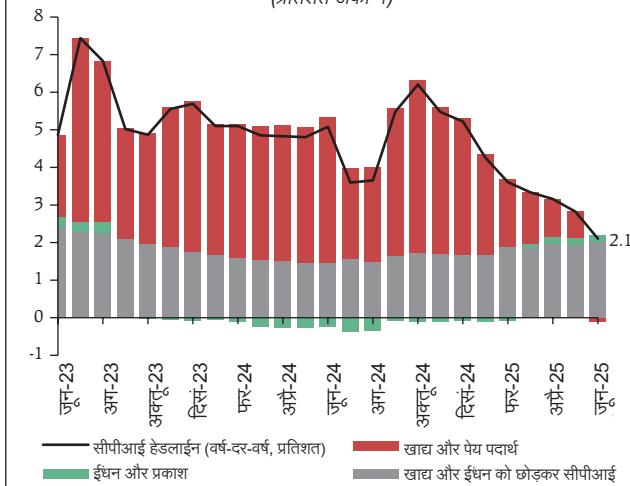
चार्ट III.10: उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) मुद्रास्फीति के रुझान और चालक

ए. उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) मुद्रास्फीति
(वर्ष-दर-वर्ष, प्रतिशत)



स्रोत: एनएसओ; और आरबीआई स्टाफ अनुमान।

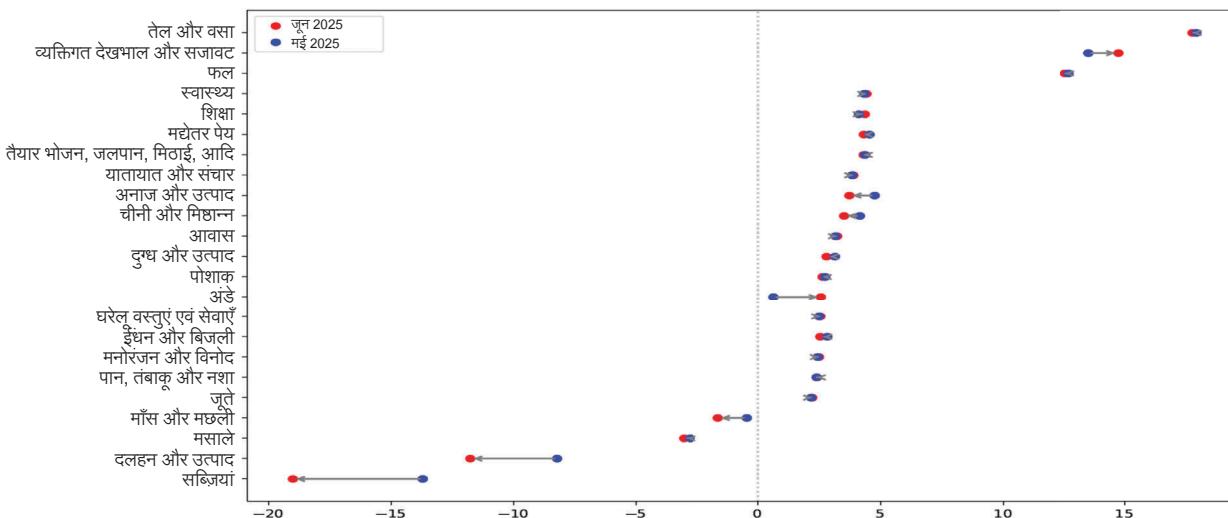
बी. योगदान
(प्रतिशत अंकों में)



¹² राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ) द्वारा 14 जुलाई, 2025 को जारी अनंतिम आंकड़ों के अनुसार।

चार्ट III.12: उप-समूहों में वार्षिक मुद्रास्फीति

(वर्ष-दर-वर्ष प्रतिशत)



स्रोत: एनएसओ; और आरबीआई स्टाफ अनुमान।

मूल मुद्रास्फीति मई के 4.2 प्रतिशत से बढ़कर जून 2025 में 4.4 प्रतिशत हो गई। मूल मुद्रास्फीति में यह वृद्धि मुख्यतः व्यक्तिगत देखभाल और उसके प्रभावों से संबंधित उप-समूह में मुद्रास्फीति में तीव्र वृद्धि के कारण हुई। मनोरंजन, घरेलू सामान और सेवाएँ, स्वास्थ्य, परिवहन और संचार तथा शिक्षा जैसे उप-समूहों में भी मुद्रास्फीति में वृद्धि दर्ज की गई। कपड़ों और जूतों की मुद्रास्फीति में कमी दर्ज की गई, जबकि पान, तंबाकू और नशीले पदार्थों तथा आवास की मुद्रास्फीति अपरिवर्तित रही।

क्षेत्रीय वितरण के संदर्भ में, जून में ग्रामीण और शहरी दोनों मुद्रास्फीति क्रमशः 1.7 प्रतिशत और 2.6 प्रतिशत तक कम हो गई; जबकि ग्रामीण मुद्रास्फीति में और भी अधिक गिरावट देखी गई। राज्य-स्तरीय मुद्रास्फीति दरें (-)0.93 प्रतिशत और 6.71 प्रतिशत के बीच रहीं, जबकि अधिकांश राज्यों में मुद्रास्फीति 4 प्रतिशत से कम रही (चार्ट III.13)।

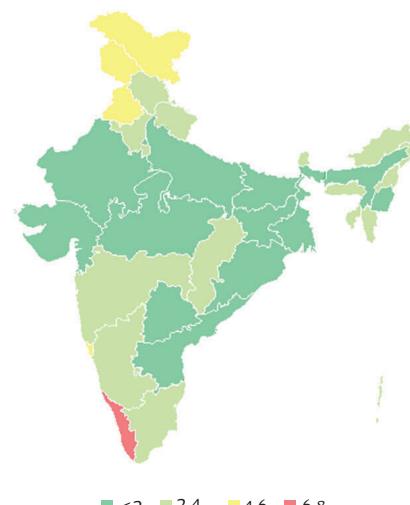
चार्ट III.13: मुद्रास्फीति का स्थानिक वितरण: जून 2025 (सीपीआई-संयुक्त)

(वर्ष-दर-वर्ष प्रतिशत)

मुद्रास्फीति की सीमा (प्रतिशत में)	राज्यों/केंद्र शासित प्रदेशों की संख्या
<2	15
2-4	16
4-6	4
6-8	2
मुद्रास्फीति की प्रवृत्ति	राज्यों/केंद्र शासित प्रदेशों की संख्या
गिरावट	32
स्थिर	0
वृद्धि	5

टिप्पणी: मानचित्र केवल उदाहरण के लिए है।

स्रोत: एनएसओ; और आरबीआई स्टाफ के अनुमान।



जुलाई के अब तक (18 तारीख तक) उच्च आवृत्ति वाले खाद्य मूल्य आँकड़े दालों की कीमतों में और गिरावट और अनाज की कीमतों में कुछ वृद्धि का संकेत देते हैं। सरसों और सूरजमुखी तेल की कीमतों में वृद्धि के कारण, खाद्य तेल की कीमतें जून की तुलना में जुलाई में अब तक मजबूत हुई हैं। हालाँकि, पाम तेल की कीमतों में नरमी जारी रही। प्रमुख सब्जियों में, आलू और टमाटर की कीमतों में जुलाई में अब तक और वृद्धि हुई है। प्याज की कीमतों में भी वृद्धि दर्ज की गई, जिससे दिसंबर 2024 से देखी गई गिरावट का रुक्कान उलट गया (चार्ट III.14)।

जुलाई में पेट्रोल और डीजल की खुदरा बिक्री कीमतें मोटे तौर पर अपरिवर्तित रहीं (18 तारीख तक)। पिछले महीने गिरावट के बाद केरोसिन की कीमतों में बढ़ोतरी हुई, जबकि रसोई गैस की कीमतें अपरिवर्तित रहीं (सारणी III.6)।

सारणी III.6: पेट्रोलियम उत्पादों की कीमतें

वस्तु	इकाई	घरेलू कीमतें			माह-दर-माह (प्रतिशत)	
		जुला-24	जून 25	जुला-25 ^a	जून 25	जुला-25 ^a
पेट्रोल	₹/लीटर	100.97	101.12	101.12	0.0	0.0
डीजल	₹/लीटर	90.42	90.53	90.53	0.0	0.0
केरोसिन (सब्सिडीवाला)	₹/लीटर	46.65	40.19	43.03	-3.2	7.1
एलपीजी (गैर-सब्सिडी)	₹/सिलिंडर	813.25	863.25	863.25	0.0	0.0

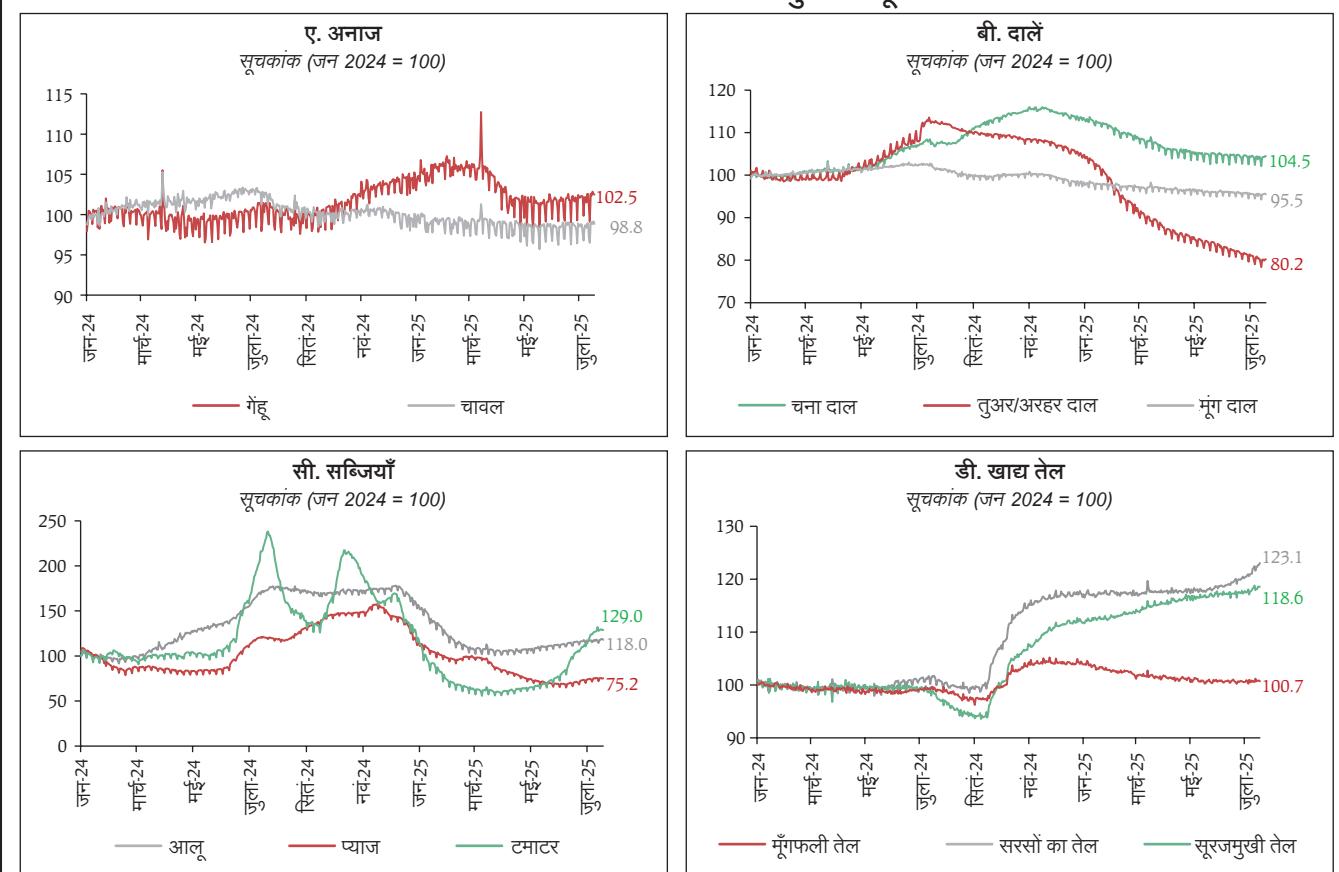
टिप्पणियाँ: 1. ^: 1-18 जुलाई, 2025 की अवधि के लिए।

2. केरोसिन के अलावा, ये कीमतें चार प्रमुख महानगरों (दिल्ली, कोलकाता, मुंबई और चेन्नई) में इंडियन ऑयल कॉर्पोरेशन लिमिटेड (आईओसीएल) की औसत कीमतों को दर्शाती हैं। केरोसिन के लिए, ये कीमतें कोलकाता, मुंबई और चेन्नई में सब्सिडी वाले मूल्यों का औसत दर्शाती हैं।

स्रोत: आईओसीएल; पेट्रोलियम योजना एवं विश्लेषण प्रकाश (पीपीएसी); और आरबीआई स्टाफ के अनुमान।

जून के पीएमआई में विनिर्माण और सेवाओं के लिए इनपुट कीमतों में वृद्धि की दर में कमी दर्ज की गई। सेवाओं और विनिर्माण

चार्ट III.14 : आवश्यक पद्धति वस्तुओं के मूल्य



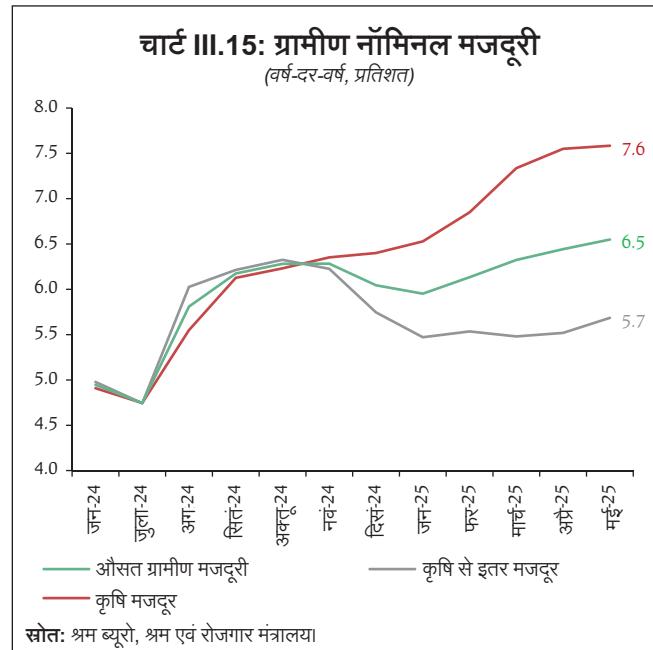
दोनों कंपनियों के लिए विक्रय मूल्य दबाव में भी कमी आई (अनुबंध चार्ट ए4)।

मई 2025 में ग्रामीण श्रमिकों की मजदूरी-वृद्धि में वृद्धि जारी रही, जिसका मुख्य कारण गैर-कृषि क्षेत्र के व्यवसाय थे। गैर-कृषि मजदूरी-वृद्धि मुख्य रूप से झाड़ू लगाने/सफाई, हल्के मोटर वाहन और ट्रैक्टर चालक, और राजमिस्त्री श्रमिकों, जैसे व्यवसायों के कारण हुई। हालाँकि, कृषि मजदूरी वृद्धि अप्रैल 2025 की तुलना में अपरिवर्तित रही है (चार्ट III.15)।

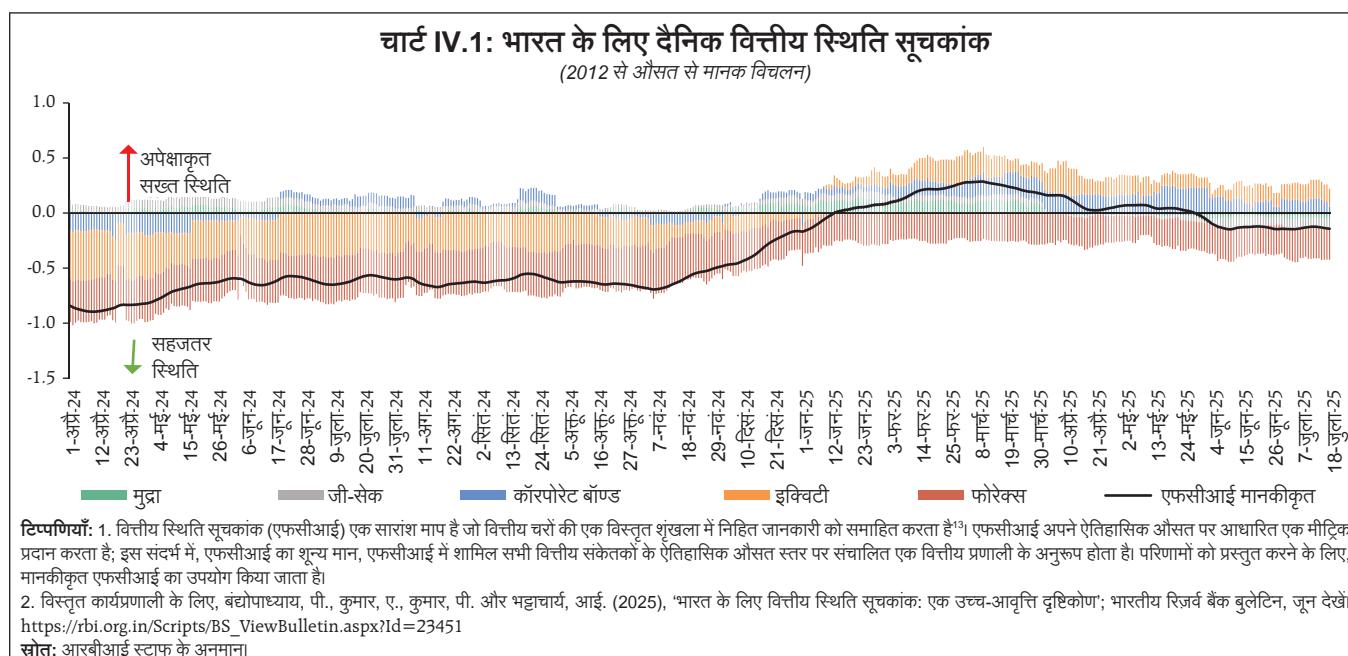
IV. वित्तीय स्थितियाँ

जुलाई में (18 जुलाई, 2025 तक) समग्र वित्तीय स्थितियाँ अपेक्षाकृत आसान रहीं, मुद्रा, जी-सेक और विदेशी मुद्रा बाजारों में आंतरिक वित्तीय स्थितियाँ बनी रहीं (चार्ट IV.1)।

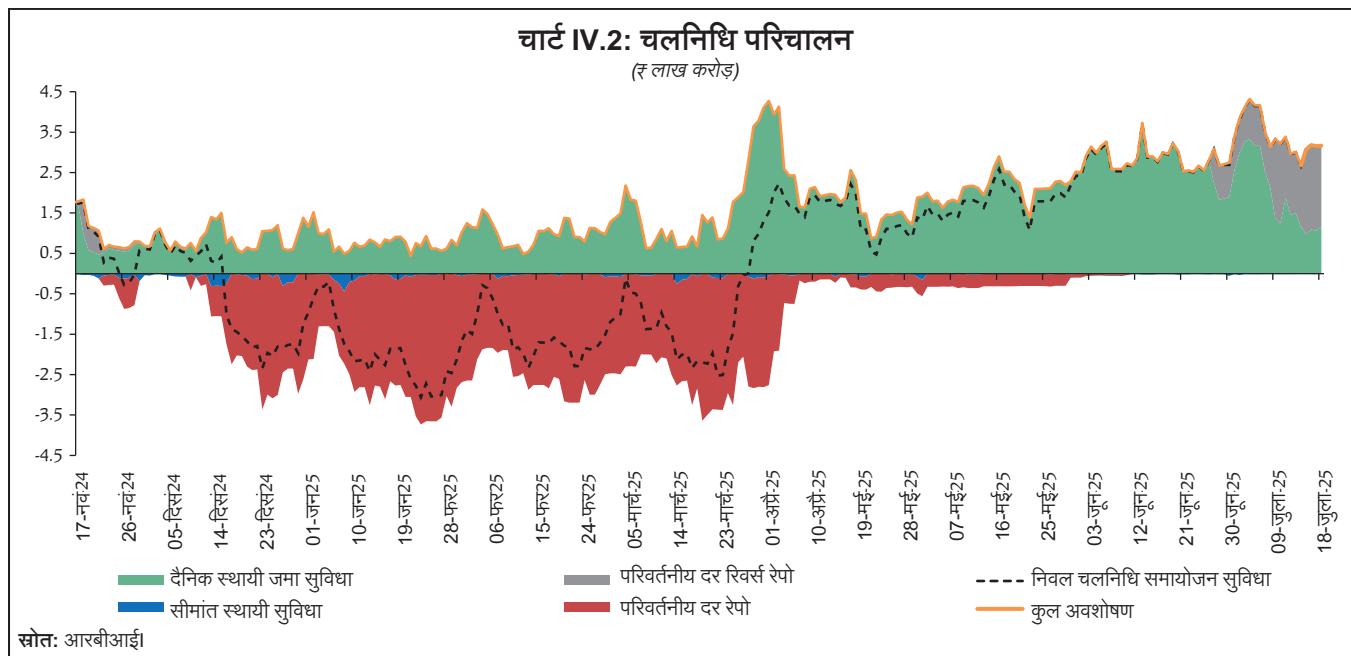
जून और जुलाई (18 जुलाई, 2025 तक) के दौरान सिस्टम लिकिविडी अधिशेष में रही, जो उच्च सरकारी खर्च, अपेक्षा से कम जीएसटी संग्रह और संचलन में मुद्रा में गिरावट के कारण हुआ। इन घटनाक्रमों को दर्शाते हुए, चलनिधि समायोजन सुविधा



(एलएएफ) के तहत औसत दैनिक निवल अवशोषण 16 जून से 18 जुलाई, 2025 की अवधि के दौरान 3.13₹ लाख करोड़ रहा, जो 16 मई से 15 जन, 2025 की अवधि के दौरान 2.39₹ लाख



¹³ भारत के लिए वित्तीय स्थिति सूचकांक (एफसीआई) 2012 से अपने रेतिहासिक औसत के संदर्भ में अपेक्षाकृत तंग या आसान वित्तीय बाजार स्थितियों की डिग्री का आकलन करता है। भारत के लिए एफसीआई का निर्माण 1 जनवरी, 2012 से 9 जुलाई, 2025 की अवधि के लिए दैनिक आवृत्ति पर बीस वित्तीय बाजार संकेतकों का उपयोग करके किया जाता है। यह चुने गए संकेतक पांच बाजार खंडों का प्रतिनिधित्व करते हैं, अर्थात् (i) मुद्रा बाजार; (ii) जी-सेक बाजार; (iii) कॉर्पोरेट बॉण्ड बाजार; (iv) विदेशी मुद्रा बाजार; और (v) इविवटी बाजार। विस्तृत कार्यप्रणाली के लिए, बंदोपाध्याय, पी., कुमार, ए., कुमार, पी. और भट्टाचार्य, आई. (2025), 'भारत के लिए वित्तीय स्थिति सूचकांक: एक उच्च आवृत्ति दृष्टिकोण; भारतीय रिजर्व बैंक ब्लैटिन, जन, खंड LXXIX संख्या 6 देखें। https://rbi.org.in/Scripts/BS_ViewBulletin.aspx?Id=23451



करोड़ से उल्लेखनीय वृद्धि दर्शाता है (चार्ट IV.2)। विकसित चलनिधि गतिशीलता की समीक्षा पर, रिजर्व बैंक ने अलग-अलग परिपक्वताओं (2-दिवसीय से 7-दिवसीय) की छह परिवर्तनीय दर रिवर्स रेपो (वीआरआरआर) नीलामियों का आयोजन किया, सामान्य तौर पर, नीलामियों में बोली-प्रस्ताव अनुपात 1 से¹⁴ कम था, अर्थात्, प्रस्तावित राशि अधिसूचित राशि से कम थी, सिवाय 4 जुलाई और 18 जुलाई को आयोजित 2 से 7-दिवसीय वीआरआरआर नीलामियों के, जिनमें क्रमशः 1.71 और 1.04 के बोली-प्रस्ताव अनुपात के साथ बैंकों से मजबूत प्रतिक्रिया प्राप्त हुई।

चलनिधि की स्थिति आसान रहने के कारण, बैंकों द्वारा सीमांत स्थायी सुविधा (एमएसएफ) का सहारा जून के दूसरे पखवाड़े से जुलाई के मध्य तक औसतन 0.01 लाख करोड़ रुपये रहा, जो मोटे तौर पर 16 मई से 15 जून की अवधि के दौरान के समान है। इस बीच, वीआरआरआर नीलामियों के माध्यम से चलनिधि अवशोषित होने के साथ, स्थायी जमा सुविधा (एसडीएफ) में औसत निवेश 16 मई से 15 जून, 2025 की अवधि के 2.55 लाख करोड़ रुपये से घटकर 16 जून से 18 जुलाई, 2025 के दौरान 2.26 लाख करोड़ रुपये हो गया।

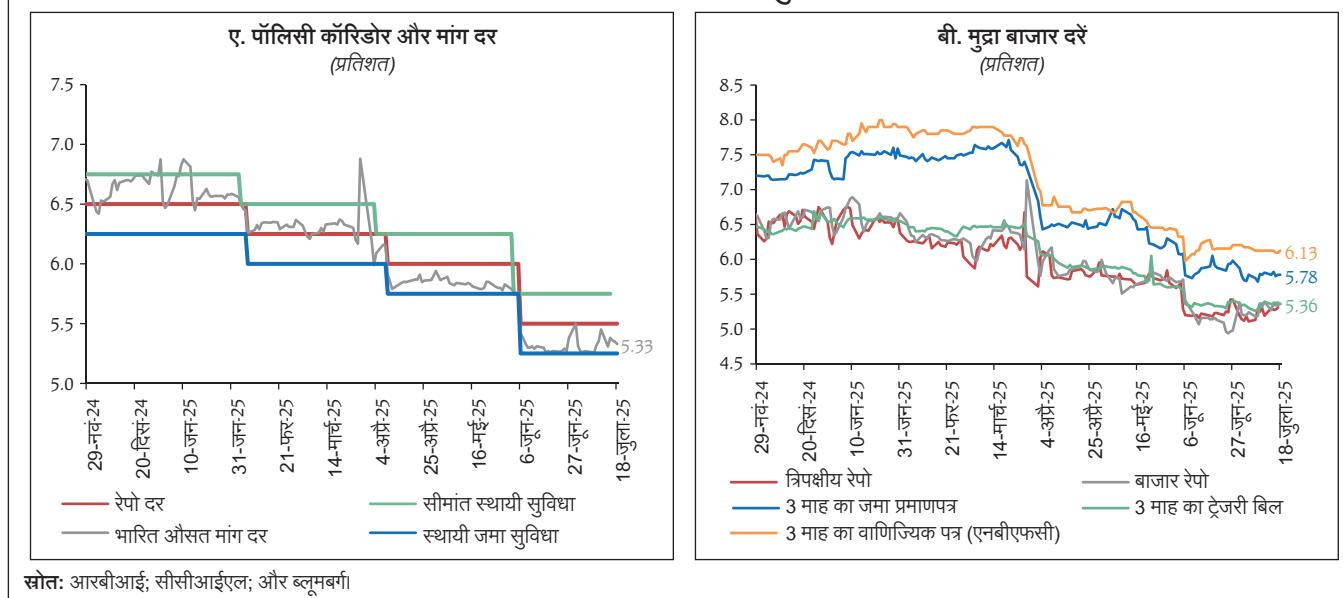
¹⁴ प्राप्त प्रस्तावों की राशि/अधिसूचित राशि

मुद्रा बाजार

भारी अधिशेष तरलता के बीच, भारित औसत कॉल दर (डब्ल्यूएसीआर) – मौद्रिक नीति का परिचालन लक्ष्य – एलएफ कॉरिडोर के निचले स्तर के आसपास थी। 16 जून से 18 जुलाई, 2025 की अवधि के दौरान पॉलिसी रेपो दर पर डब्ल्यूएसीआर का प्रसार औसतन (-)19 बीपीएस रहा, जो 16 मई से 15 जून, 2025 की अवधि के दौरान दर्ज प्रसार के समान है (चार्ट IV.3ए)। हालांकि महीने के अंत और तिमाही के अंत में चलनिधि की मांग के कारण जून के अंत में डब्ल्यूएसीआर में मामूली तेजी आई थी, लेकिन बाद में जुलाई की शुरुआत में इसमें कमी आई और यह 5.33-5.26 प्रतिशत के दायरे में रही। रिजर्व बैंक की वीआरआरआर नीलामियों के बाद जुलाई के मध्य में यह फिर से क्षणिक रूप से बढ़ गई।

इसके द्वारा विनियमित विभिन्न बाजारों के व्यापार और निपटान समय की व्यापक समीक्षा करने के लिए गठित कार्य समूह की सिफारिशों के बाद, रिजर्व बैंक ने 25 जून, 2025 को मुद्रा बाजार के संपार्शीक और गैर-संपार्शीक दोनों खंडों के बाजार समय में परिवर्तन की घोषणा की, ताकि बाजार की गतिविधि को सुविधाजनक बनाया जा सके, मूल्य खोज को बढ़ाया जा सके और तरलता आवश्यकताओं को अनुकूलित किया जा सके¹⁵।

चार्ट IV.3: पॉलिसी कॉरिडोर और मुद्रा बाजार दरें



स्रोत: आरबीआई, सीसीआईएल, और ब्लूमबर्ग।

मीयादी मुद्रा बाजार में ब्याज दरें भी कम हुईं, 3 महीने के ट्रेजरी बिल (टी-बिल), जमा प्रमाणपत्र और एनबीएफसी द्वारा जारी 3 महीने के वाणिज्यिक पत्रों पर प्रतिफल पिछले महीने की तुलना में 16 जून से 18 जुलाई, 2025 की अवधि के दौरान कम हुईं (चार्ट IV.3 बी)। मुद्रा बाजार में औसत जोखिम प्रीमियम - 3 महीने के वाणिज्यिक पत्र और -91 दिवसीय टी-बिल प्रतिफल के बीच के अंतर के रूप में मापा जाता है- पिछली अवधि में 77 बीपीएस से चालू अवधि के दौरान मामूली रूप से 81 बीपीएस तक बढ़ गया।

सरकारी प्रतिभूति (जी-सेक) बाजार

निश्चित आय खंड में, बांड की प्रतिफल 16 मई से 15 जून, 2025 की अवधि की तुलना में 16 जून से 18 जुलाई, 2025 की अवधि के दौरान विशेष रूप से लंबी अवधि के दौरान मध्यम सर्क्षण रुझान के साथ चली गई। इसी समय के दौरान, औसत अवधि का प्रसार (-10वर्ष जी-सेक प्रतिफल घटाव 91-दिवसीय टी-बिल

¹⁵ कॉल मनी लेनदेन के लिए बाजार का समय 1 जुलाई, 2025 से शाम 7:00 बजे तक बढ़ा दिया गया है। तदनुसार, संशोधित बाजार समय सुबह 9:00 बजे से शाम 7:00 बजे तक है। बाजार रेपो और त्रिपक्षीय रेपो (त्रिपक्षीय रेपो डीलिंग सिस्टम या TREPS) लेनदेन के लिए व्यापारिक समय 1 अगस्त, 2025 से शाम 4:00 बजे तक बढ़ा दिया जाएगा। परिणामस्वरूप, संशोधित व्यापारिक समय सुबह 9:00 बजे से शाम 4:00 बजे तक होगा।

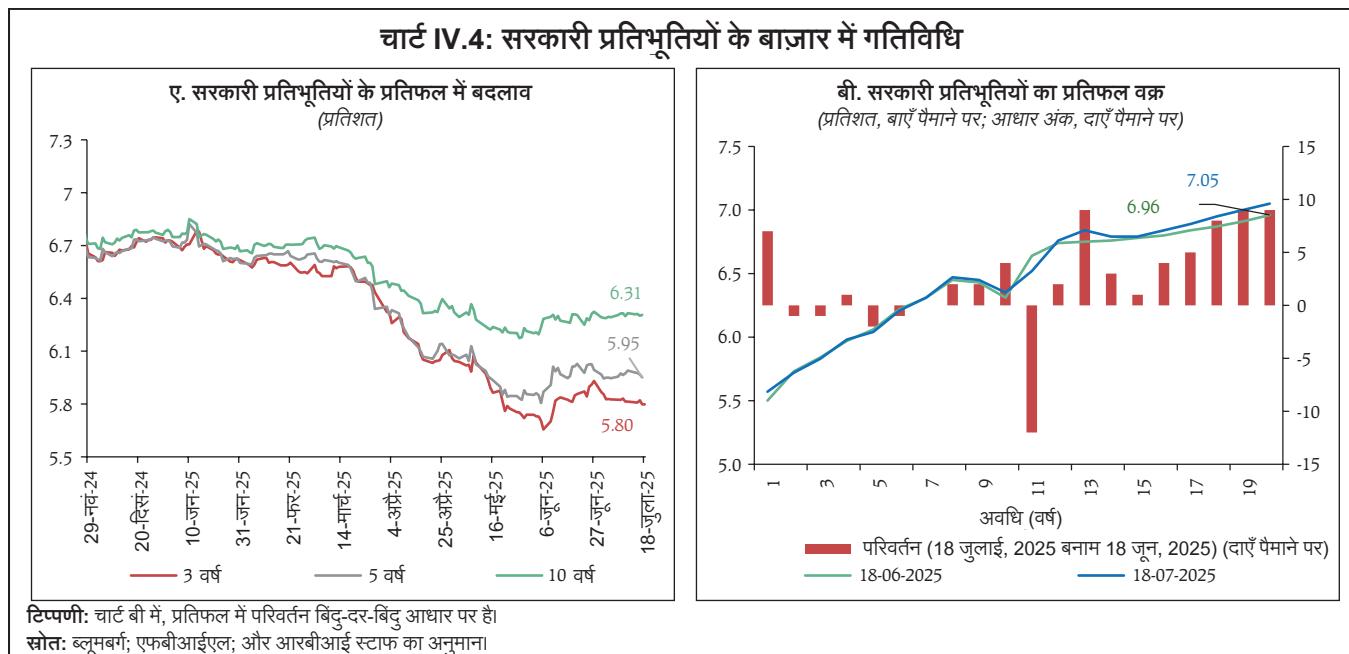
प्रतिफल) 16 मई से 15 जून, 2025 की अवधि में 30 बीपीएस तक बढ़ गया, जो प्रतिफल वक्र (चार्ट IV.4ए और IV.4बी) के तेज होने का संकेत देता है।

कॉर्पोरेट बॉण्ड बाजार

मई 2025 तक कॉर्पोरेट बॉण्ड जारी करना 1.87¹⁵ लाख करोड़ के उच्च स्तर पर रहा, जो मई 2024 तक जुटाई गई धनराशि का लगभग दोगुना है। कॉर्पोरेट बॉण्ड की प्रतिफल आम तौर पर बढ़ी, जबकि संबंधित जोखिम प्रीमियम ने 16 जून से 11 जुलाई, 2025 के दौरान अवधि और रेटिंग स्पेक्ट्रम में मिश्रित रुझान प्रदर्शित किया (सारणी IV.1)।

मुद्रा और ऋण

नकद आरक्षित अनुपात (सीआरआर) में परिवर्तन के पहले दौर के प्रभाव के लिए समायोजित, आरक्षित मुद्रा में एक महीने पहले की तुलना में मामूली वृद्धि देखी गई¹⁶। घटक पक्ष (देनदारियों) में, संचलन में मुद्रा, जो आरक्षित मुद्रा का सबसे बड़ा घटक है, में वृद्धि मजबूत रही। स्रोत पक्ष (आस्तियां) में, विदेशी मुद्रा आस्तियों में वृद्धि धीमी रही।¹⁷ निवल विदेशी आस्तियों के अन्य प्रमुख घटक स्वर्ण में वृद्धि हुई, जिसका मुख्य कारण स्वर्ण की कीमतों में पुनर्मूल्यन लाभ था। मुद्रा आपूर्ति (एम³) में विस्तार



की गति (वर्ष-दर-वर्ष) एक महीने पहले की तुलना में मामूली अधिक थी (चार्ट IV.5)।^{18,19}

अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों की ऋण वृद्धि²⁰ 27 जून 2025 तक 10.4 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) तक बढ़ गई (एक महीने पहले 9.9 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष)), मुख्य रूप से मजबूत गति प्रभाव के

कारण (चार्ट IV.6 और अनुबंध चार्ट ए5ए)। अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों की जमा वृद्धि²¹ 27 जून 2025, 27 तक 10.3 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) तक बढ़ गई (एक महीने पहले 10.1 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष)), मुख्य रूप से मजबूत गति प्रभाव के कारण (चार्ट IV.6 और अनुबंध चार्ट ए5बी)।

सारणी IV.1: कॉर्पोरेट बॉण्ड - दरें और प्रसार

लिखत	ब्याज दरें (प्रतिशत)		उतार-चढ़ाव	प्रसार (बीपीएस)		
	16 मई, 2025 – 15 जून, 2025	16 जून, 2025 – 17 जुलाई, 2025		16 मई, 2025 – 15 जून, 2025	16 जून, 2025 – 17 जुलाई, 2025	उतार-चढ़ाव
1	2	3	(4 = 3-2)	5	6	(7 = 6-5)
कॉर्पोरेट बॉण्ड						
(i) एए (1-वर्ष)	6.79	6.55	-24	112	94	-18
(ii) एए (3-वर्षीय)	6.85	6.93	8	100	96	-4
(iii) एए (5-वर्षीय)	6.94	7.16	22	92	97	5
(iv) एए (3-वर्षीय)	7.66	7.87	21	176	186	10
(v) बीबीबी- (3-वर्षीय)	11.33	11.52	19	547	556	9

टिप्पणी: प्रतिफल और स्प्रेड की गणना संबंधित अवधियों के औसत के रूप में की जाती है।

स्रोत: फिक्स्ड इनकम मरी मार्केट एंड डेरिवेटिव्स एसोसिएशन ऑफ इंडिया; और ब्लूमबर्ग।

¹⁶ 11 जुलाई 2025 तक 7.7 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) (27 जून 2025 तक 7.4 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष))।

¹⁷ 27 जून 2025 को 6.3 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) से घटकर 11 जुलाई 2025 को 3.2 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) हो गई।

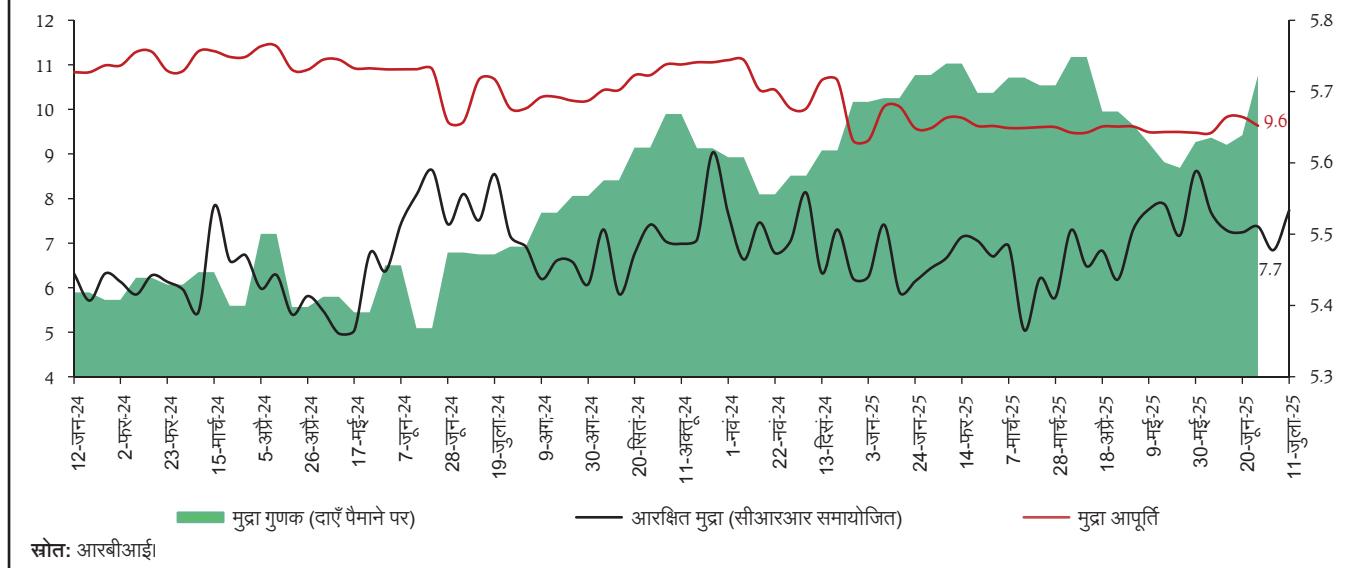
¹⁸ किसी गैर-बैंक के बैंक में विलय के प्रभाव को छोड़कर (1 जुलाई, 2023 से प्रभावी)।

¹⁹ 27 जून 2025 तक 9.6 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) (एक माह पहले 9.5 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष))।

²⁰ आंकड़े पाक्षिक धारा 42 विवरणी पर आधारित हैं।

²¹ विलय के प्रभाव को छोड़कर।

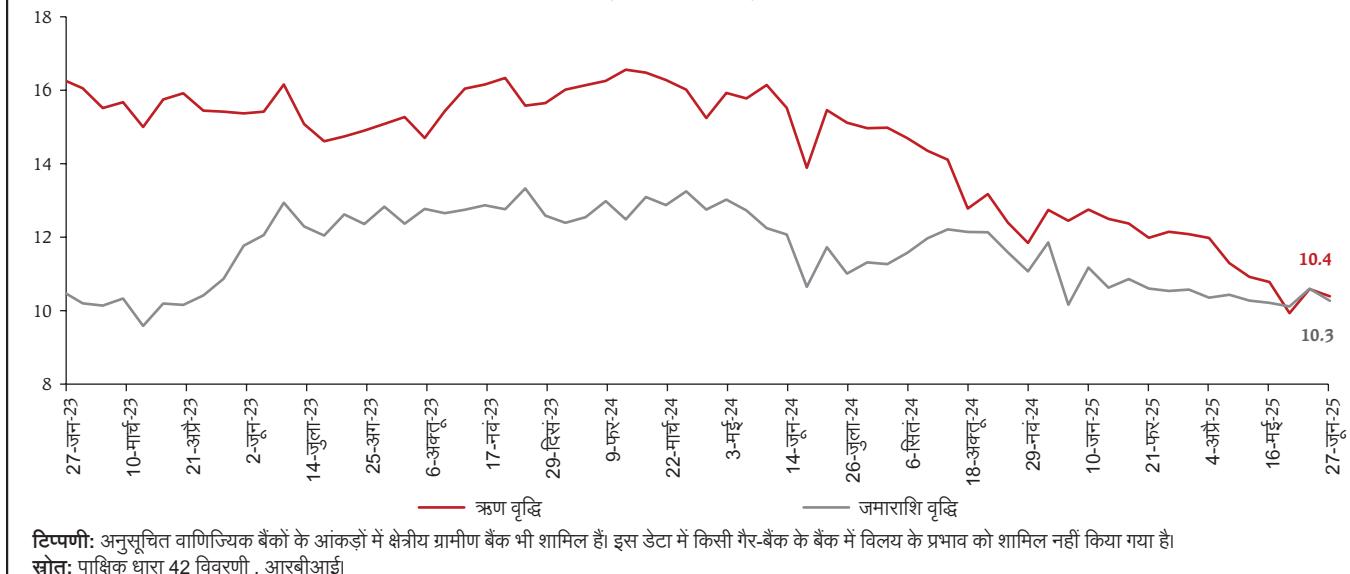
चार्ट IV.5: आरक्षित मुद्रा और मुद्रा आपूर्ति में वृद्धि
(वर्ष-दर-वर्ष, प्रतिशत, बारे पैमाने पर; अनुपात, दारे पैमाने पर)



मई 2025 में अर्थव्यवस्था के प्रमुख क्षेत्रों में औसत बैंक क्रण वृद्धि मध्यम बनी रही²²। मई 2025 के अंत तक, खाद्येतर बैंक क्रण में वृद्धि एक महीने पहले 11.2 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) से घटकर 9.8 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) हो गई। अप्रैल 2025 की

तुलना में मई 2025 के दौरान सभी क्षेत्रों में क्रण प्रवाह वर्ष-दर-वर्ष आधार पर मध्यम रहा (अनुलग्नक चार्ट ए6)। एनबीएफसी को बैंक क्रण, वर्ष-दर-वर्ष आधार पर, मई 2025 में संकुचित हुआ; हालाँकि, एनबीएफसी ने निजी प्लेसमेंट के माध्यम से पूंजी

चार्ट IV.6: अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक: क्रण और जमाराशि वृद्धि
(वर्ष-दर-वर्ष, प्रतिशत)



²² क्षेत्रीय खाद्येतर क्रण आँकड़े क्षेत्रवार और उद्योगवार बैंक क्रण (एसआईबीसी) रिटर्न पर आधारित हैं, जिसमें महीने के अंतिम रिपोर्टिंग शुक्रवार से संबंधित, सभी अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों द्वारा दिए गए कुल खाद्येतर क्रण का लगभग 95 प्रतिशत हिस्सा देने वाले चुनिदा बैंक शामिल हैं। आंकड़ों में किसी गैर-बैंक के किसी बैंक में विलय का प्रभाव शामिल नहीं है।

बाजारों से महत्वपूर्ण मात्रा में ऋण जुटाया। बैंकों के ऋण वृद्धि के मुख्य चालक, व्यक्तिगत ऋण में भी तेज गिरावट दर्ज की गई, जिसका मुख्य कारण अन्य व्यक्तिगत ऋणों, वाहन ऋणों और क्रेडिट कार्ड बकाया की वृद्धि में गिरावट थी। व्यक्तिगत ऋणों में वृद्धि में प्रमुख योगदान आवास ऋणों का रहा है। जबकि बुनियादी ढांचे के लिए ऋण वृद्धि में गिरावट के कारण औद्योगिक क्षेत्र को दिए गए समग्र ऋण में धीमी वृद्धि दर्ज की गई, वहीं एमएसएमई क्षेत्र को दिए गए ऋण में तेजी बनी रही।

जमा और उधार दरें

फरवरी 2025 से पॉलिसी रेपो दर में 100 बीपीएस की कटौती के जवाब में, बैंकों ने अपनी रेपो-लिंकड बाहरी बेंचमार्क-आधारित उधार दरों को 100 बीपीएस और फंड की सीमांत लागत-आधारित उधार दर को 10 बीपीएस से नीचे समायोजित किया गया है। परिणामस्वरूप, अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों के नए और बकाया रूपया ऋणों पर औसत भारित उधार दरों में फरवरी-मई 2025 के दौरान क्रमशः 26 बीपीएस (घरेलू बैंक24-बीपीएस) और 18 बीपीएस (घरेलू बैंक16- बीपीएस) की गिरावट आई (सारणी IV.2)। जमा पक्ष पर, इसी अवधि के दौरान नए और बकाया जमा पर औसत भारित घरेलू सावधि जमा दरें क्रमशः 51 बीपीएस और 2 बीपीएस तक कम हुईं।

सारणी IV.2: बैंकों की जमा और उधार दरों में संतरण
(बीपीएस में भिन्नता)

अवधि	रेपो दर	सावधि जमा दरें		उधार दरें			
		डब्ल्यूएडीटीडीआर- नई जमाराशि	डब्ल्यूएडीटीडीआर- बकाया जमाराशि	ईबीएलआर	1-वर्षीय एमसीएलआर (मासिका)	डब्ल्यूएलआर - नए रुपया ऋण#	डब्ल्यूएलआर- बकाया रुपया ऋण
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
सर्वी की अवधि मई 2022 से जनवरी 2025 तक	+250	259	206	250	175	186	115
सहजता चरण फरवरी 2025 से जून* 2025	-100	-51	-2	-100	-10	-26	-18

टिप्पणी: ईबीएलआर पर डेटा 32 घरेलू बैंकों से संबंधित है।

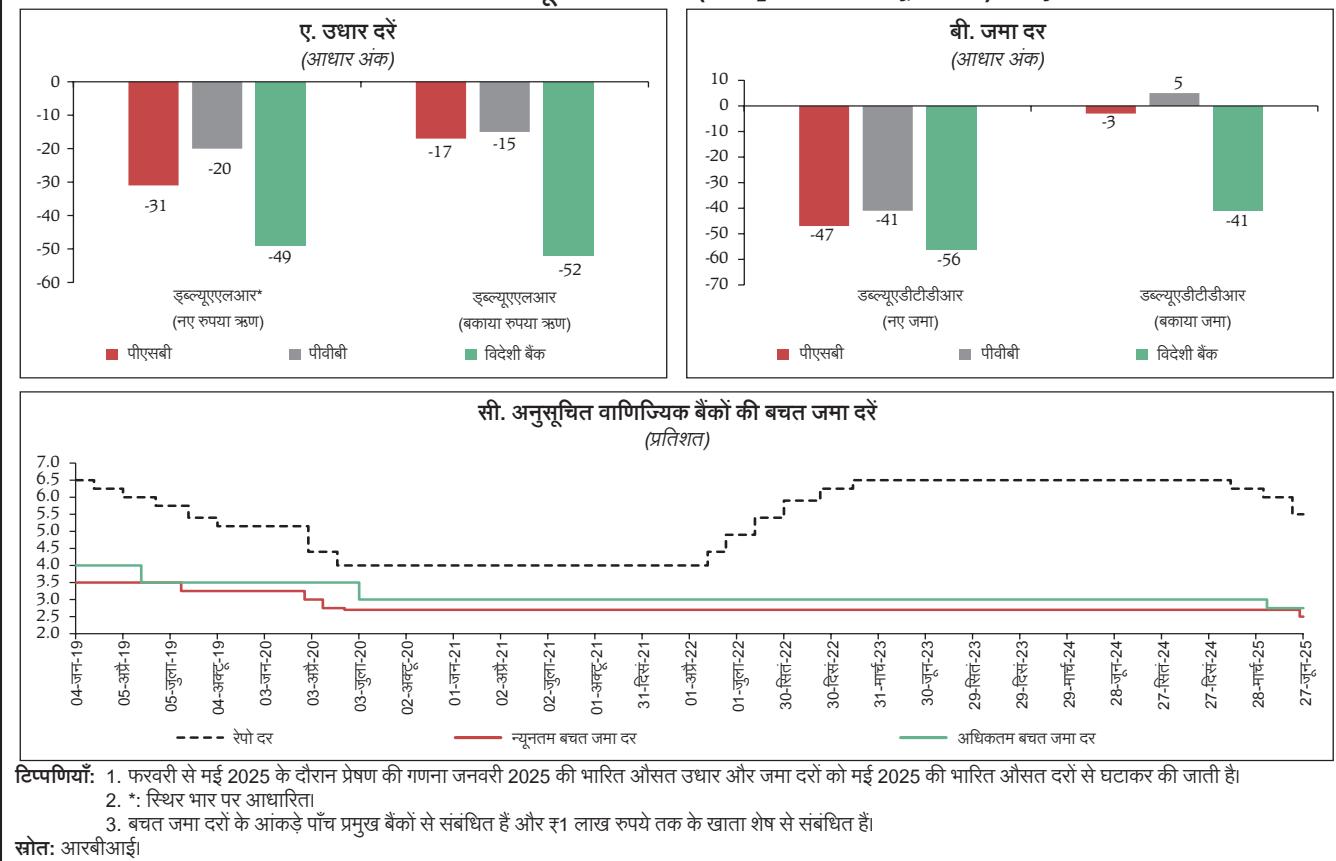
*: डब्ल्यूएडीटीडीआर और डब्ल्यूएलआर पर डेटा मई 2025 से संबंधित है।

#: स्थिर भार के आधार परा डब्ल्यूएलआर: भारित औसत उधार दर, डब्ल्यूएडीटीडीआर: भारित औसत घरेलू सावधि जमा दर, एमसीएलआर: फंड की सीमांत लागत-आधारित उधार दर, और ईबीएलआर: बाहरी बेंचमार्क-आधारित उधार दर।

स्रोत: आरबीआई

²³ आर्थिक कार्य विभाग (बजट प्रभाग) - वित्त मंत्रालया (30, 2025 जून)। कार्यालय ज्ञापन: लघु बचत योजनाओं के लिए व्याज दरों में संशोधन - reg. <https://dea.gov.in/sites/default/files/notification%2030.06.2025.pdf>

चार्ट IV.7: बैंक समूहों में संचरण (फरवरी 2025 - मई 2025)



टिप्पणी: 1. फरवरी से मई 2025 के दौरान प्रेषण की गणना जनवरी 2025 की भारित औसत उधार और जमा दरों को मई 2025 की भारित औसत दरों से घटाकर की जाती है।

2. *: रिटर्न भार पर आधारित।

3. बचत जमा दरों के आंकड़े पांच प्रमुख बैंकों से संबंधित हैं और ₹1 लाख रुपये तक के खाता शेष से संबंधित हैं।

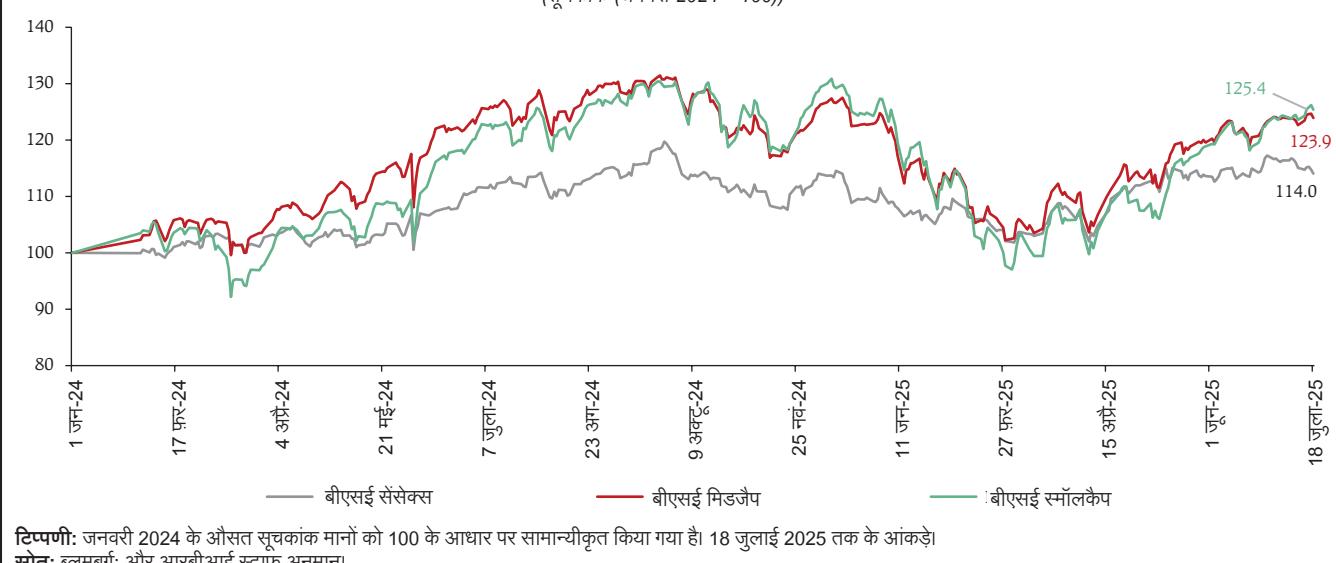
स्रोत: आरबीआई।

पखवाड़े में बढ़त बनाए रखी। हालाँकि, जुलाई में घरेलू बाजारों में नकारात्मक रुझान रहा क्योंकि संभावित भारत-अमेरिका व्यापार समझौते को लेकर जारी अनिश्चितता और 26-2025 की पहली

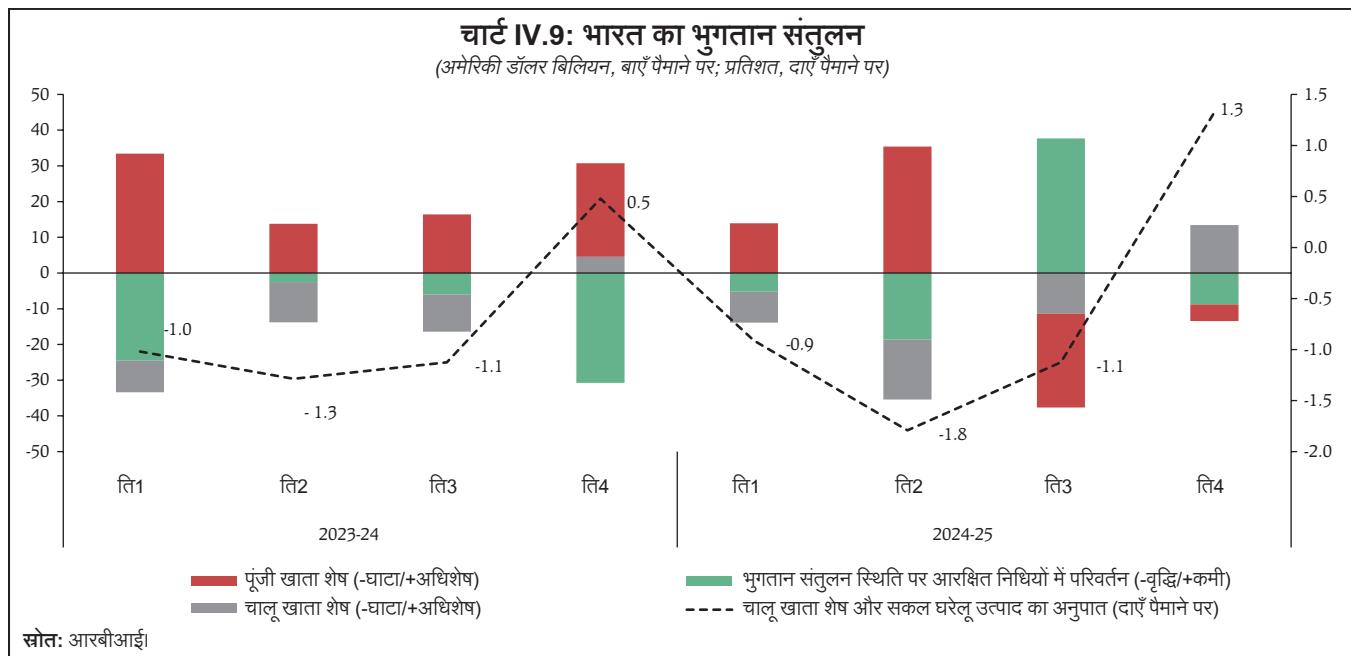
तिमाही में कंपनियों के मिश्रित कॉर्पोरेट आय परिणामों के बीच निवेशकों की धारणा सतर्क रही (चार्ट IV.8)।

चार्ट IV.8: इकिवटी बाजारों में उत्तर-चढ़ाव

(सूचकांक (जनवरी 2024 = 100))



टिप्पणी: जनवरी 2024 के औसत सूचकांक मानों को 100 के आधार पर सामान्यीकृत किया गया है। 18 जुलाई 2025 तक के आंकड़े स्रोत: ब्लूबर्ग; और आरबीआई स्टाफ अनुमान।



हाल के महीनों में आरंभिक सार्वजनिक पेशकश के माध्यम से संसाधन जुटाने में तेजी देखी गई है, साथ ही द्वितीयक बाजार में बेहतर धारणा बनी है, जिससे प्राथमिक बाजार गतिविधि में सुधार को समर्थन मिला है (अनुबंध चार्ट ए7)।

भुगतान संतुलन

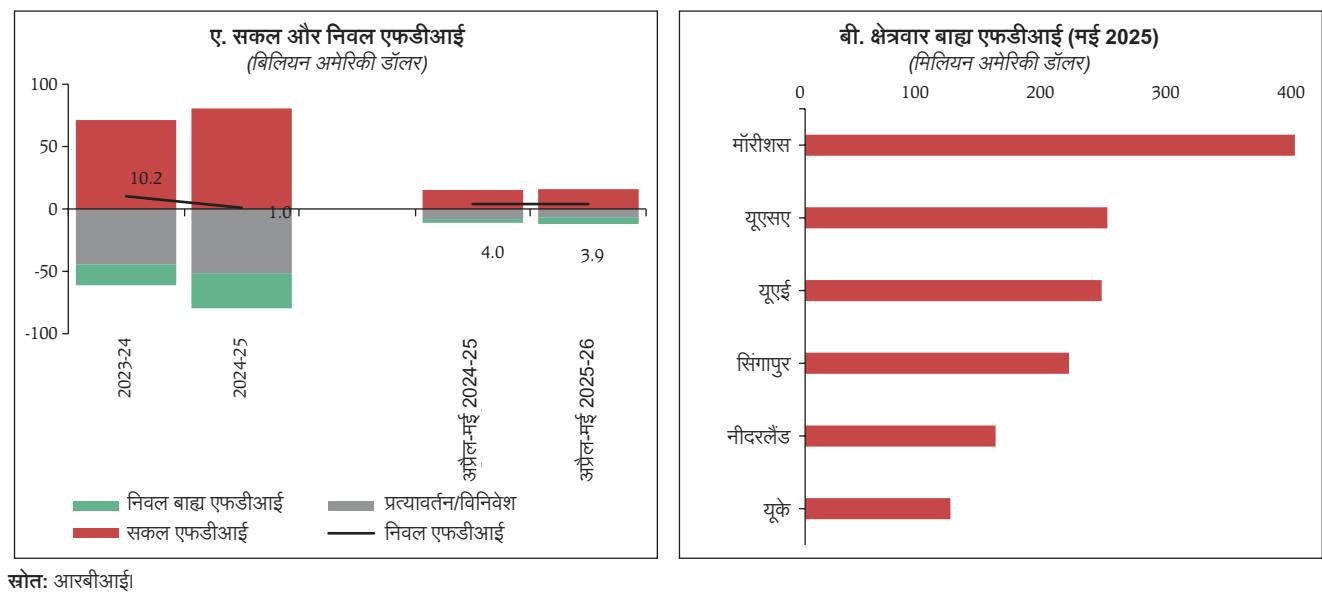
भारत के चालू खाता शेष ने 25-2024 की चौथी तिमाही में 13.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर (जीडीपी का 1.3 प्रतिशत) का अधिशेष दर्ज किया, जबकि 24-2023 की चौथी तिमाही में 4.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर (जीडीपी का 0.5 प्रतिशत) का अधिशेष था, जिसका कारण व्यापार और कंप्यूटर सेवाओं में उच्चतर निवल सेवा निर्यात और उच्चतर विप्रेषण (चार्ट IV.9) था। पूरे वर्ष 2024-25 के लिए, चालू खाता घाटा 2023-24 के दौरान 26.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर (जीडीपी का 0.7 प्रतिशत) से घटकर 23.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर (जीडीपी का 0.6 प्रतिशत) हो गया। सेवाओं और व्यक्तिगत हस्तांतरण में उच्चतर निवल अदृश्य प्राप्तियों ने मुख्य रूप से इस सुधार को प्रेरित किया। बाहरी वित्तपोषण आवश्यकताओं के संदर्भ में, प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (एफडीआई) और विदेशी पोर्टफोलियो निवेश (एफपीआई) में कम निवल प्रवाह के कारण निवल पूंजी प्रवाह चालू खाता घाटे के वित्तपोषण से कम हो गया। इसके परिणामस्वरूप 25-2024 के दौरान विदेशी मुद्रा भंडार (बीओपी आधार पर) में 5.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर की कमी आएगी।

वित्त के बाहरी स्रोत

मई 2025 में सकल आवक प्रत्यक्ष विदेशी निवेश 7.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर रहा, जो अप्रैल 2025 के 8.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर और मई 2024 के 8.1 बिलियन अमेरिकी डॉलर से कम है (चार्ट IV.10ए)। मई 2025 में कुल प्रत्यक्ष विदेशी निवेश में सिंगापुर, मॉरीशस, संयुक्त अरब अमीरात और अमेरिका का योगदान तीन-चौथाई से अधिक था, जिसमें विनिर्माण, वित्तीय और कंप्यूटर सेवाएँ शीर्ष प्रासकर्ता क्षेत्र थे। दूसरी ओर, प्रत्यक्ष विदेशी निवेश का प्रत्यावर्तन और बाह्य प्रत्यक्ष विदेशी निवेश, दोनों में साल-दर-साल वृद्धि हुई। प्रत्यक्ष विदेशी निवेश के शीर्ष क्षेत्रों में परिवहन, भंडारण और संचार सेवाएँ, विनिर्माण, वित्तीय, बीमा और व्यावसायिक सेवाएँ शामिल थीं, और प्रमुख गंतव्य मॉरीशस, अमेरिका और संयुक्त अरब अमीरात थे (चार्ट IV.10बी)। इन गतिविधियों के परिणामस्वरूप मई 2025 में निवल एफडीआई प्रवाह 0.04 बिलियन अमेरिकी डॉलर रहा, जबकि मई 2024 में यह 2.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर था।

जून 2025 में विदेशी पोर्टफोलियो निवेश में 2.4 बिलियन अमेरिकी डॉलर का निवल निवेश दर्ज किया गया, जो इक्विटी सेगमेंट (चार्ट IV.11) के कारण हुआ। वैश्विक और घरेलू चलनिधि में वृद्धि, कमजोर अमेरिकी डॉलर और भू-राजनीतिक तनाव में

चार्ट IV.10: प्रत्यक्ष विदेशी निवेश प्रवाह

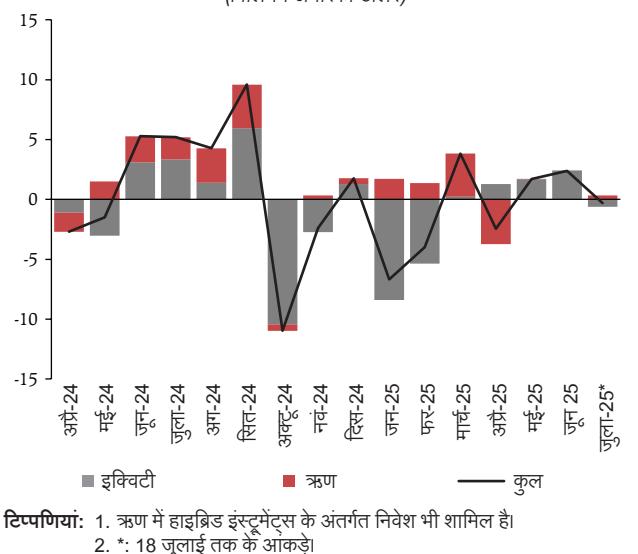


कमी के कारण इक्विटी निवेश में वृद्धि हुई। वित्तीय सेवाएँ, टेल, गैस और उपभोज्य इंधन, साथ ही ऑटोमोबाइल और ऑटो कंपोनेट, शीर्ष प्राप्तकर्ता क्षेत्रों के रूप में उभरे। वैश्विक जोखिम-रहित धारणा और कमजोर भारतीय रूपये (आईएनआर) के कारण क्रण क्षेत्र स्थिर रहा।

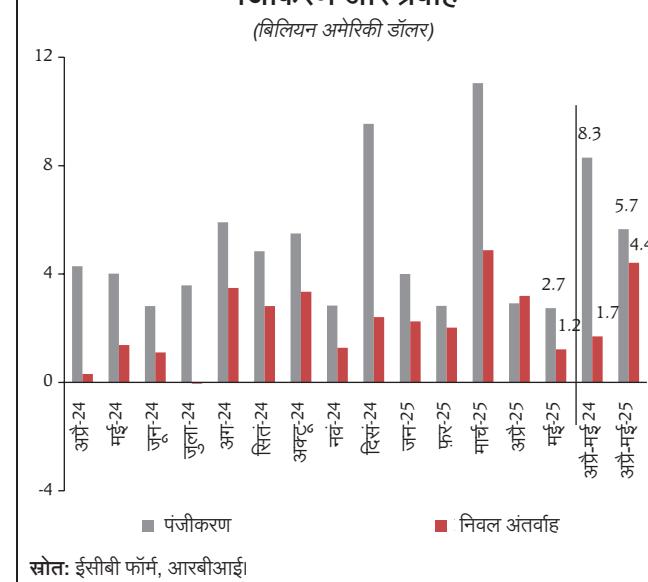
अप्रैल-मई 2025 के दौरान बाह्य वाणिज्यिक उधार पंजीकरण धीमा होकर 5.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया,

जो अप्रैल-मई 2024 के 8.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर से कम है। मंदी के बावजूद, अंतर्वाह बहिर्वाह से आगे निकल गया, जिसके परिणामस्वरूप अप्रैल-मई 2025 के दौरान 4.4 बिलियन अमेरिकी डॉलर का सकारात्मक निवल अंतर्वाह हुआ (चार्ट IV.12)। उल्लेखनीय रूप से, इस अवधि के दौरान पंजीकृत कुल बाह्य वाणिज्यिक उधारों का लगभग 48 प्रतिशत पूँजीगत व्यय (कैपेक्स) के लिए था, जिसमें कैपेक्स के लिए आगे उधार और उप-उधार शामिल हैं।

चार्ट IV.11: विदेशी पोर्टफोलियो निवेश



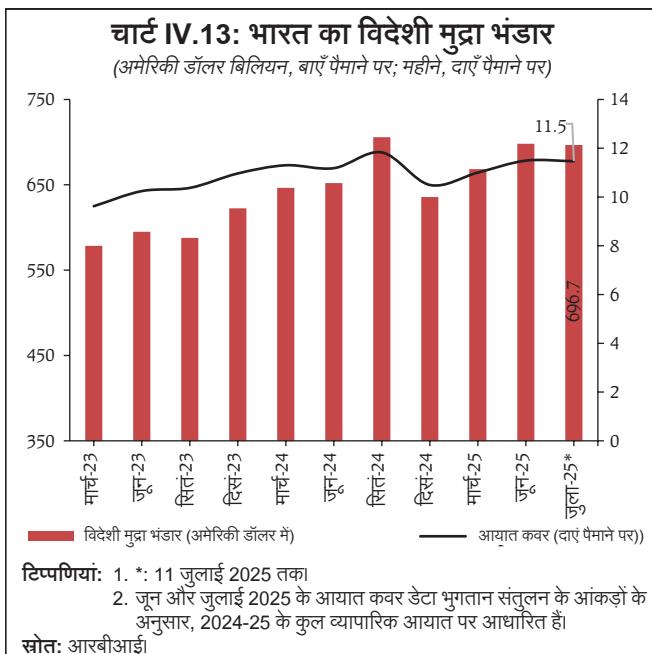
चार्ट IV.12: बाह्य वाणिज्यिक उधार - पंजीकरण और प्रवाह



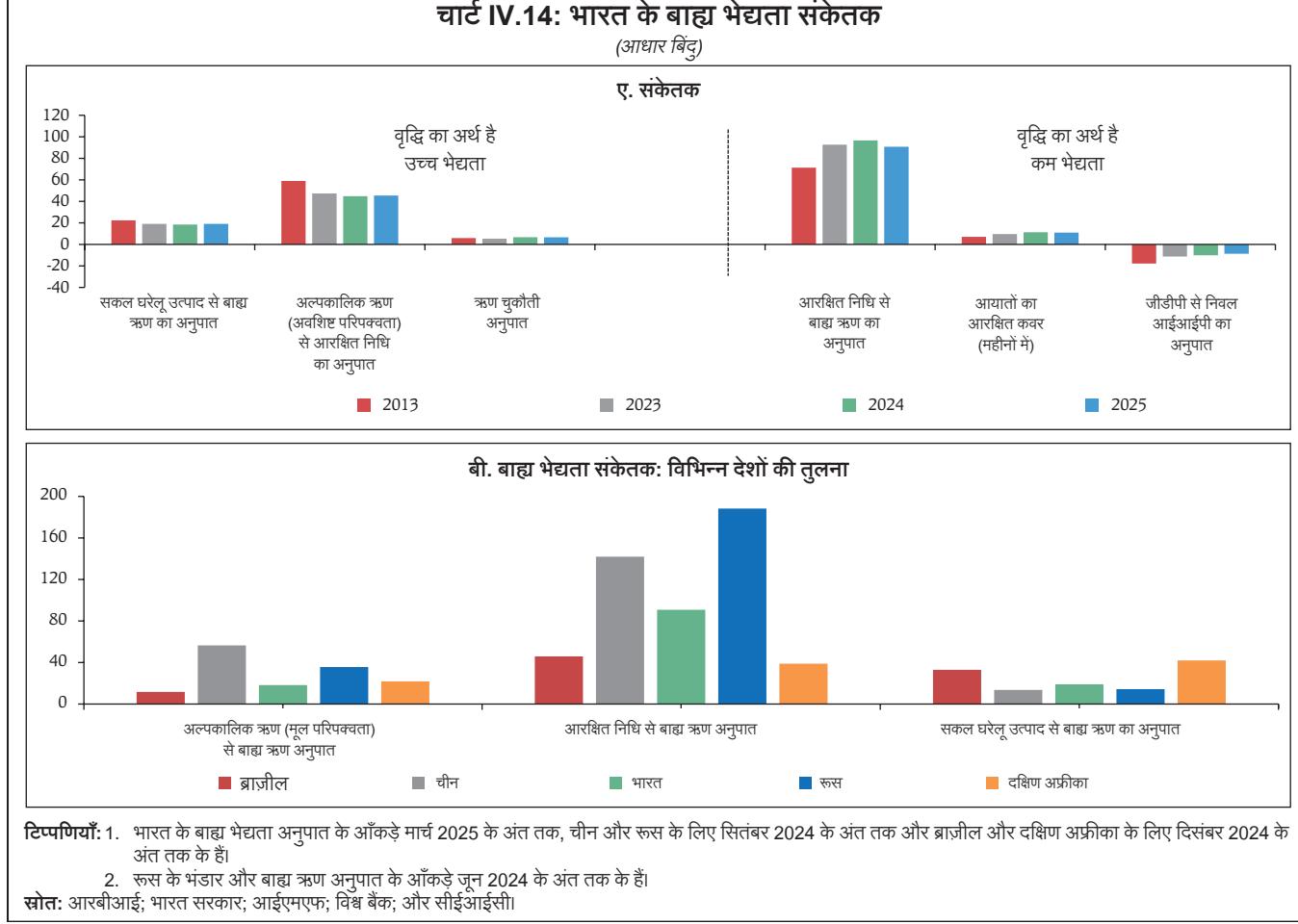
11 जुलाई, 2025 तक भारत का विदेशी मुद्रा भंडार 696.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर था, जो 11 महीने से अधिक के माल आयात²⁴ और मार्च 2025 के अंत में बकाया विदेशी ऋण के 95 प्रतिशत के लिए कवर प्रदान करता है (चार्ट IV.13)।

भारत का बाह्य ऋण मार्च 2024 के अंत से 67.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर बढ़कर मार्च 2025 के अंत तक 736.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, जबकि बाह्य ऋण-जीडीपी अनुपात एक वर्ष पहले के 18.5 प्रतिशत से मामूली रूप से बढ़कर 19.1 प्रतिशत हो गया (चार्ट IV.14ए)। भारत के प्रमुख बाह्य भेद्यता संकेतक अन्य बड़े उभरते बाजारों की तुलना में अच्छा प्रदर्शन कर रहे हैं (चार्ट IV.14बी)।

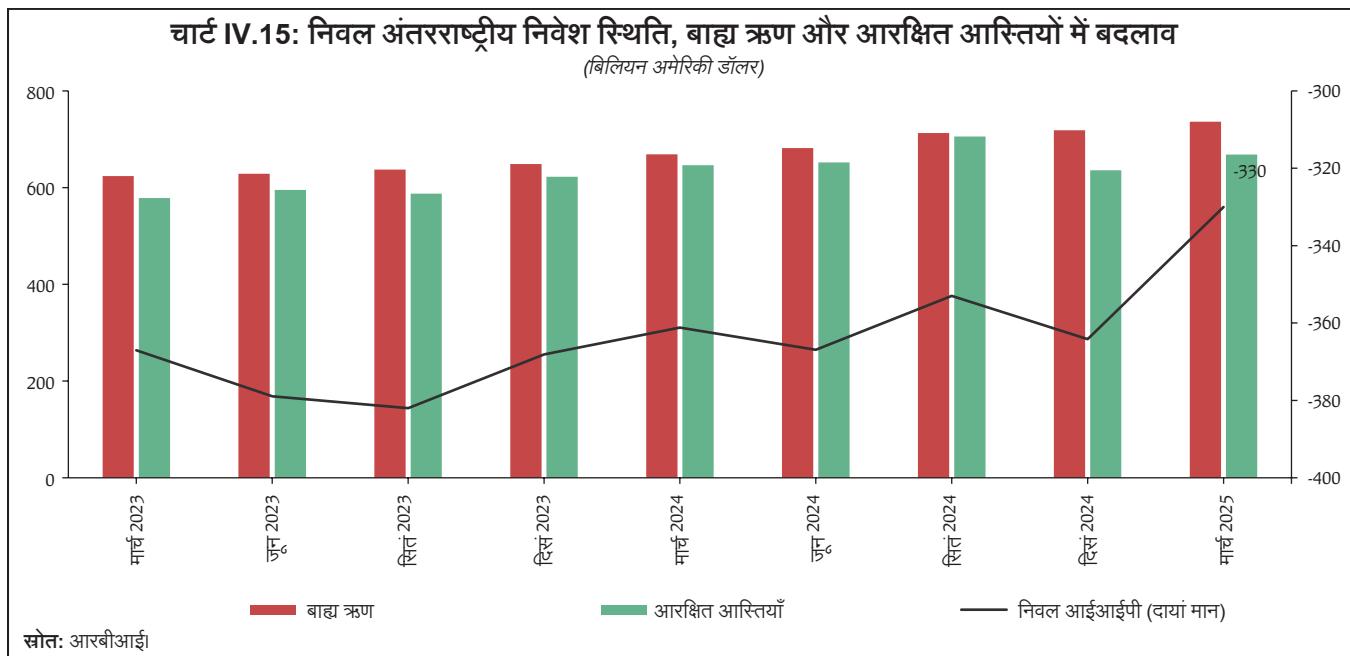
भारत की निवल अंतरराष्ट्रीय निवेश स्थिति 25-2024 की चौथी तिमाही में बढ़कर (-)330 बिलियन अमेरिकी डॉलर



चार्ट IV.14: भारत के बाह्य भेद्यता संकेतक
(आधार बिंदु)



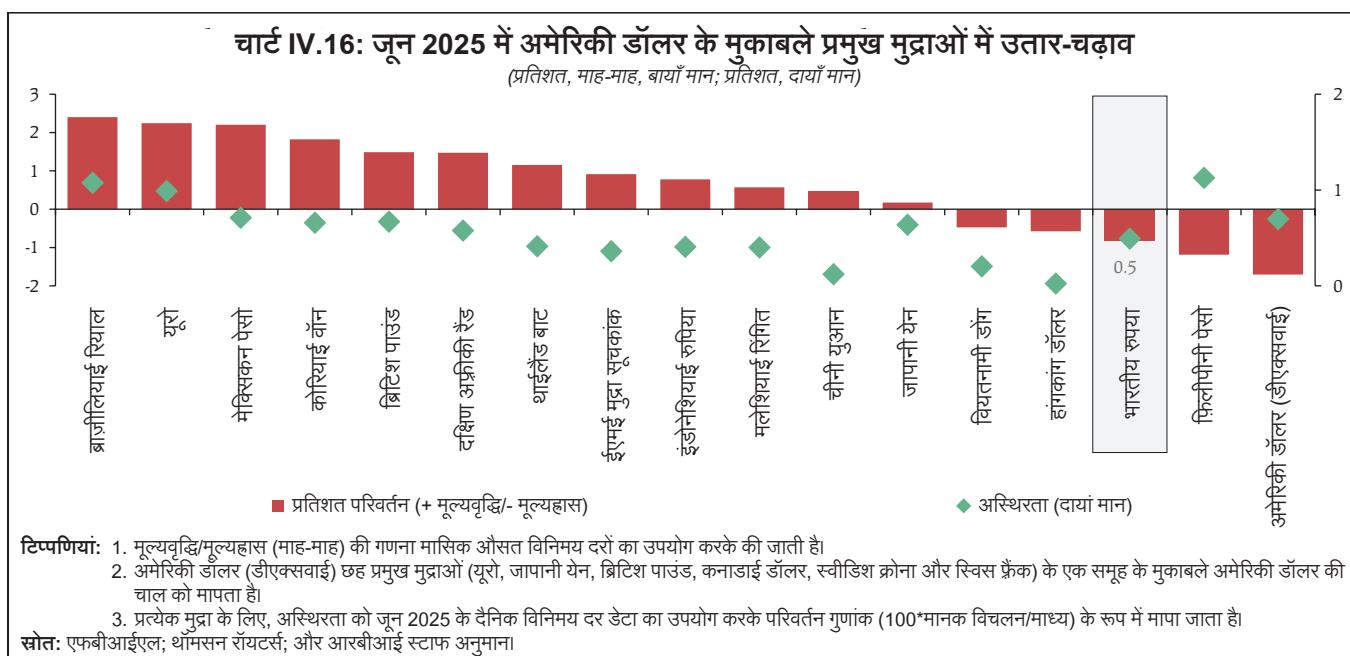
²⁴ वस्तुओं और सेवाओं के लिए आयात कवर लगभग नौ महीने का था।



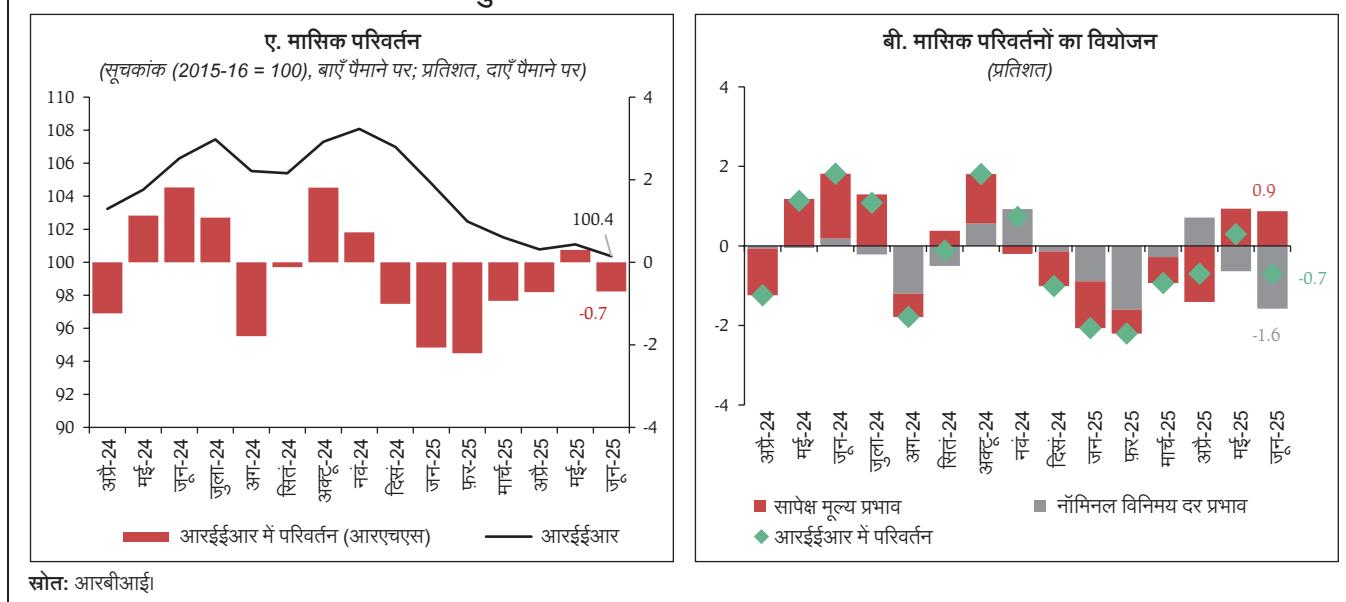
हो गई, जो 25-2024 की तीसरी तिमाही में (-)364 बिलियन अमेरिकी डॉलर थी, जो कि भंडार, बाह्य प्रत्यक्ष विदेशी निवेश, मुद्रा और जमा में विस्तार के कारण हुई, जिसकी आंशिक भरपाई आवक प्रत्यक्ष विदेशी निवेश और बाह्य ऋण देनदारियों में वृद्धि से हुई (चार्ट IV.15)। परिणामस्वरूप, मार्च 2025 तक भारत की अंतरराष्ट्रीय आस्तियों और अंतरराष्ट्रीय देनदारियों का अनुपात सुधरकर 77.5 प्रतिशत हो गया।

विदेशी मुद्रा बाजार

ईरान-इजराइल संघर्ष के बाद भू-राजनीतिक तनाव बढ़ने के कारण जून में भारतीय रुपया (आईएनआर) अमेरिकी डॉलर के मुकाबले 0.8 प्रतिशत (माह-दर-माह) कम हुआ, जबकि अधिकांश ईएमई (उदीयमान बाजार अर्थव्यवस्था) की मुद्राएँ मज़बूत हुईं (चार्ट IV.16)। फिर भी, आईएनआर सबसे कम अस्थिर प्रमुख ईएमई मुद्राओं में से एक रहा।



चार्ट IV.17: 40-मुद्राओं वाली वास्तविक प्रभावी विनिमय दर में परिवर्तन



जून 2025 में, भारत की मुद्रास्फीति (मासिक आधार पर) उसके प्रमुख व्यापारिक साझेदारों की भारित औसत मुद्रास्फीति से 0.9 प्रतिशत अंक अधिक थी। इसके बावजूद, वास्तविक प्रभावी रूप से रूपये में 0.7 प्रतिशत की गिरावट आई, क्योंकि नाममात्र प्रभावी रूप से रूपये में आई गिरावट ने सकारात्मक सापेक्ष मूल्य अंतरों की भरपाई कर दी (चार्ट IV.17)।

V. निष्कर्ष

चूंकि 1 अगस्त, 2025 से नई आयात शुल्क दरें लागू होने से पहले व्यापार सौदों को अंतिम रूप देने के लिए गहन बातचीत चल रही है, इसलिए ध्यान फिर से अमेरिकी व्यापार नीतियों और वैश्विक स्तर पर उनके प्रभाव पर केंद्रित है। हालाँकि, वित्तीय बाजारों ने व्यापार नीति अनिश्चितताओं को गंभीरता से लिया है, जो संभवतः वैश्विक अर्थव्यवस्था के लिए अपेक्षाकृत कम विघटनकारी व्यापार सौदों पर पहुँचने के आशावाद को दर्शाता है²⁵। फिर भी, वित्तीय बाजारों द्वारा समष्टि आर्थिक जोखिम का कम आकलन एक चिंता का विषय बना हुआ है। औसत व्यापार शुल्क दरें 1930 के दशक के बाद से अनदेखे स्तर को छूने के लिए तैयार हैं। इसके अलावा, अतिरिक्त क्षेत्रों के लिए नए उच्च

शुल्क लगाए जाने का जोखिम मंडरा रहा है। वैश्विक व्यापार प्रवाह और आपूर्ति शृंखलाओं का विकसित पैटर्न अभी भी सुलझा हुआ नहीं है। ये अनिश्चितताएँ वैश्विक आर्थिक संभावनाओं के लिए काफी बाधाएँ खड़ी करती हैं।

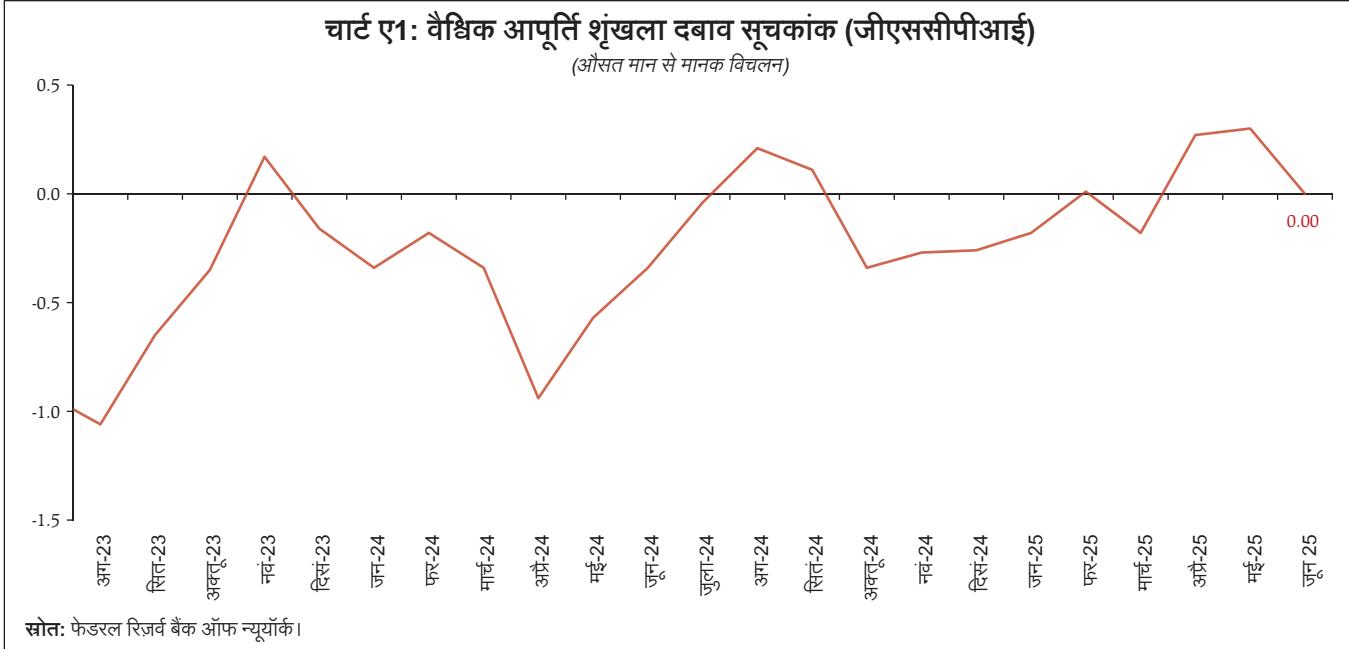
वैश्विक अनिश्चितताओं के बावजूद, भारतीय अर्थव्यवस्था मजबूत व्यापक आर्थिक बुनियादी ढाँचों के सहारे काफी हद तक सुदृढ़ बनी हुई है। मुद्रास्फीति में कमी, खरीफ़ सीज़न की बेहतर संभावनाओं, सरकारी व्यय में तेज़ी, लक्षित राजकोषीय उपायों और ब्याज दरों में कटौती के तेज़ संचरण के लिए अनुकूल वित्तीय परिस्थितियों से आगे चलकर अर्थव्यवस्था में समग्र मांग को बढ़ावा मिलना चाहिए। बढ़ती व्यापार अनिश्चितताओं और भू-आर्थिक विखंडन के बीच, अधिक लचीली व्यापार साझेदारियाँ बनाना भारत के लिए वैश्विक मूल्य शृंखलाओं के साथ अपने एकीकरण को गहरा करने का एक रणनीतिक अवसर प्रस्तुत करता है। इसके अलावा, बुनियादी ढाँचे में घरेलू निवेश में तेज़ी लाने और प्रतिस्पर्धात्मकता व उत्पादकता में सुधार के उद्देश्य से संरचनात्मक सुधारों से सुदृढ़ता बढ़ेगी और संवृद्धि की गति को भी बल मिलेगा²⁶।

²⁵ स्पिथ, आई., और हर्बर्ट, ई. (10, 2025 जुलाई)। निवेशकों द्वारा डोनाल्ड ट्रंप की टैरिफ़ धमकियों को नज़रअंदाज करने से बाजार में अस्थिरता कम हुई। फाइनेंशियल टाइम्स।

²⁶ भारत नए बाजारों का दोहन कर रहा है, व्यापार प्रतिबंधों से लड़ने के लिए सुधारों को अपना रहा है: निर्मला सीतारमण। (8, 2025 जुलाई)। द इकोनॉमिक टाइम्स।

अनुबंध

चार्ट ए1: वैक्षिक आपूर्ति शुंखला दबाव सूचकांक (जीएससीपीआई)
(ओसत मान से मानक विचलन)



चार्ट ए2: मुद्रास्फीति अंतराल (वास्तविक घटाव लक्ष्य)

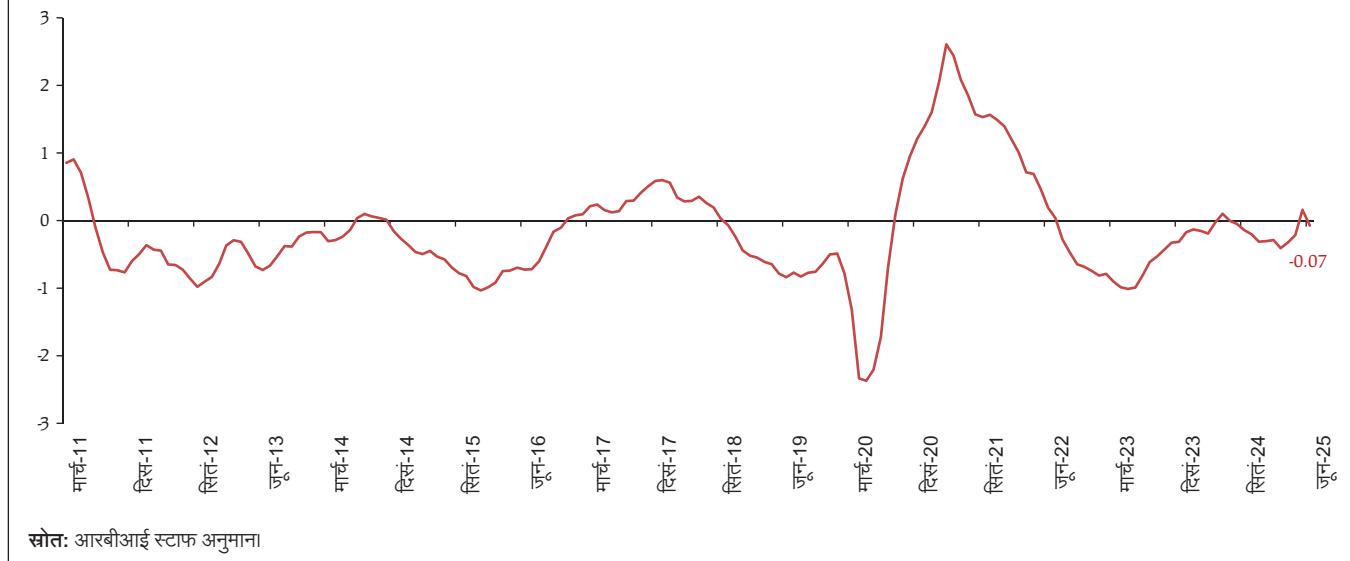
(प्रतिशत अंक)



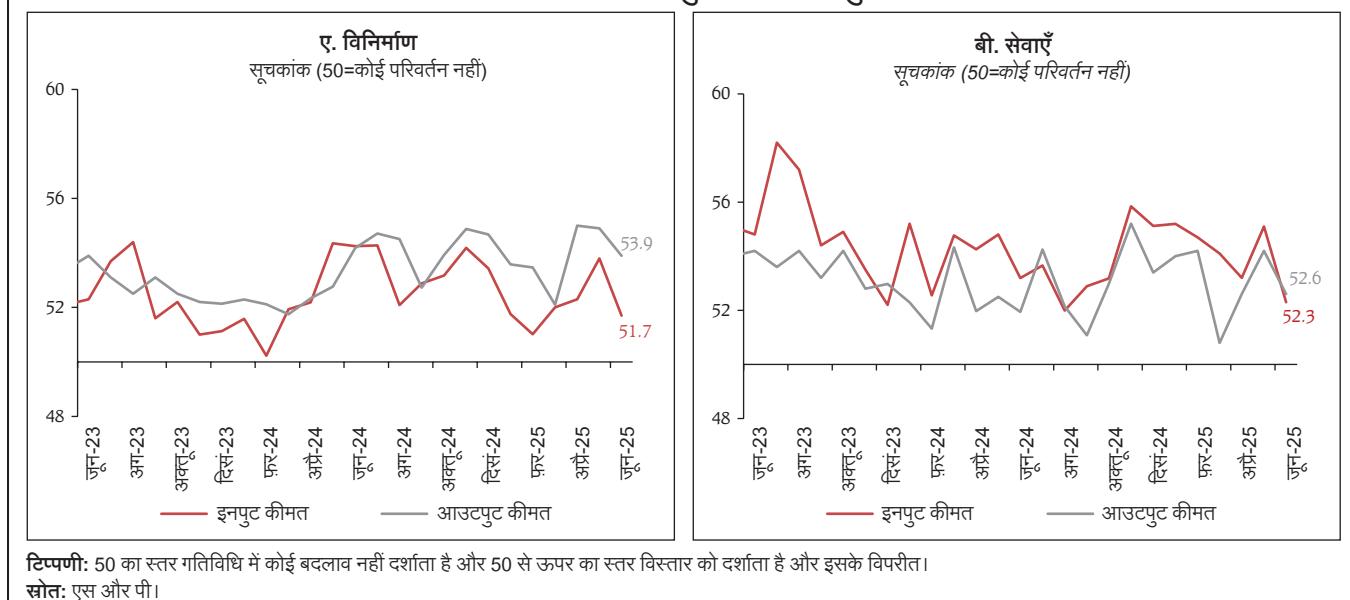
टिप्पणी: अमेरिका के लिए मुद्रास्फीति अमेरिकी (पीसीई) डेटा पर आधारित हैं।

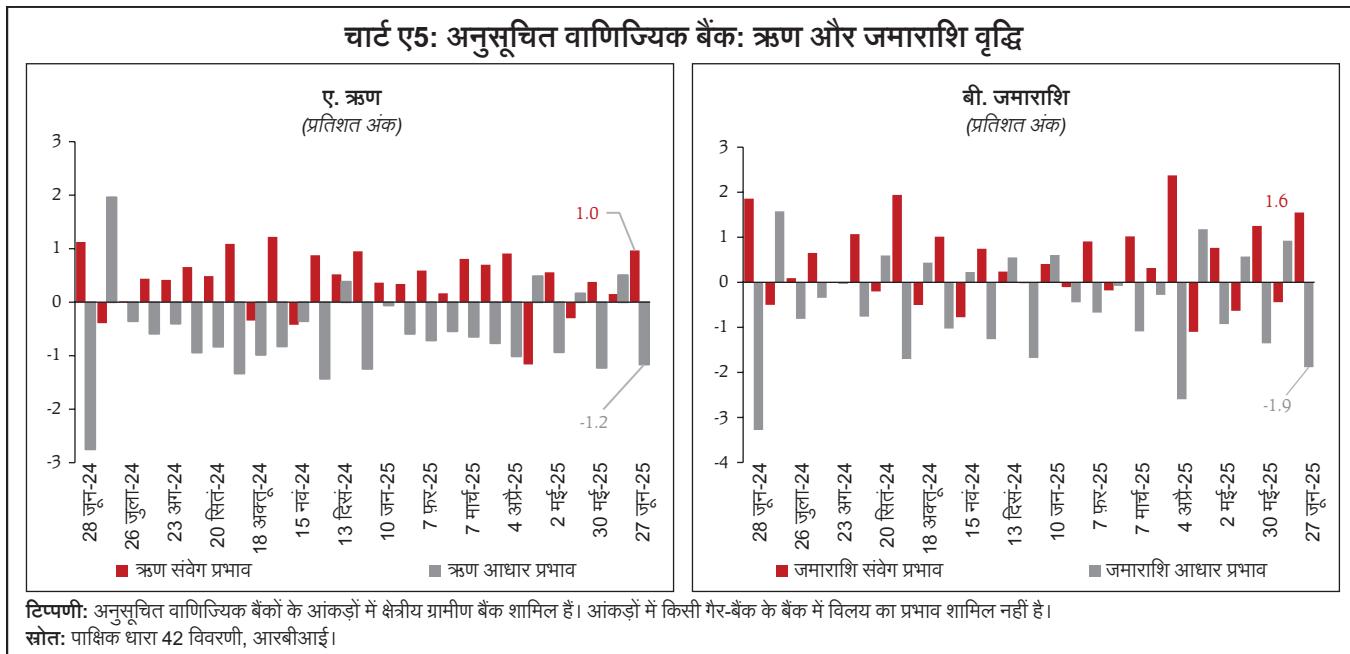
स्रोत: ब्लूमबर्ग, और आरबीआई स्टाफ अनुमान।

चार्ट ए3: भारत के लिए आपूर्ति शूखला दबाव सूचकांक
(औसत से मानक विचलन)



चार्ट ए4: पीएमआई: इनपुट और आउटपुट कीमतें





चार्ट ए6: बैंक ऋण का क्षेत्रीय आबंटन

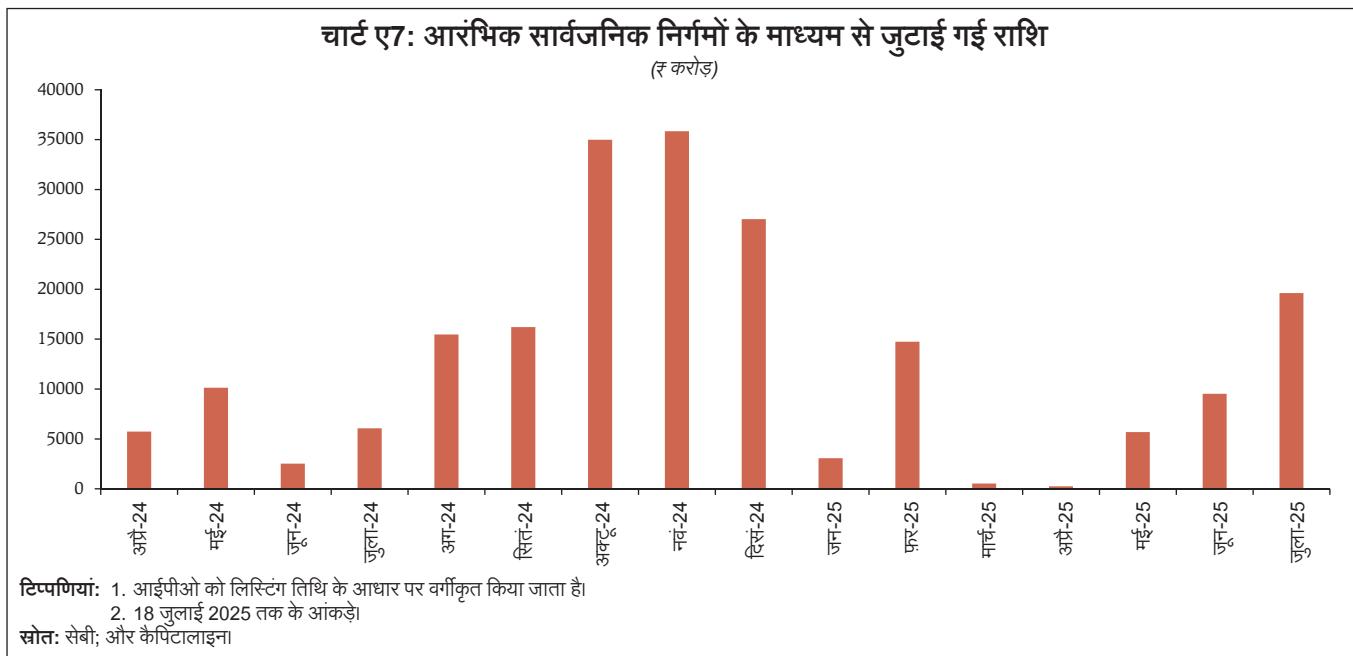
(वर्ष-दर-वर्ष, प्रतिशत)



टिप्पणियां: 1. आंकड़े अनंतिम हैं। क्षेत्रवार गैर-खाद्य ऋण आंकड़े क्षेत्रवार और उद्योगवार बैंक ऋण (एसआईबीसी) विवरणी पर आधारित हैं, जिसमें चुनिदा बैंक शामिल हैं, जो महीने के अंतिम रिपोर्टिंग शुक्रवार तक सभी एससीबी द्वारा दिए गए कुल गैर-खाद्य ऋण का लगभग 95 प्रतिशत हिस्सा हैं। एसआईबीसी विवरणी के अंतर्गत आने वाले बैंक समूह हैं - सार्वजनिक क्षेत्र के बैंक, निजी क्षेत्र के बैंक, विदेशी बैंक और लघु वित्त बैंक।

2. आंकड़ों में किसी गैर-बैंक के किसी बैंक में विलय के प्रभाव को शामिल नहीं किया गया है।

स्रोत: आरबीआई।



भारत में तेल की कीमत और मुद्रास्फीति के संबंध पर पुनर्विचार

सुजाता कुंडू, सौम्यश्री तिवारी और इंद्रनील भट्टाचार्य द्वारा ^

हाल के वर्षों में, उपभोग वृद्धि और मजबूत आर्थिक गतिविधियों के कारण भारत की कच्चे तेल की निवल आयात मांग मजबूत बनी हुई है। अस्थिर वैश्विक कच्चे तेल की कीमतों और कम विनियमित पेट्रोल-डीजल मूल्य व्यवस्था की पृष्ठभूमि में, यह शोधपत्र अंतरराष्ट्रीय कच्चे तेल की कीमतों में उतार-चढ़ाव के हेडलाइन मुद्रास्फीति पर पड़ने वाले प्रभाव का पुनर्मूल्यांकन करता है। परिणाम बताते हैं कि वैश्विक कच्चे तेल की कीमतों में 10 प्रतिशत की वृद्धि से मुद्रास्फीति लगभग 20 आधार अंकों तक बढ़ सकती है। हालाँकि सक्रिय सरकारी हस्तक्षेप से खुदरा कीमतों पर पड़ने वाला प्रभाव नियंत्रित रहा है, लेकिन कच्चे तेल के आयात पर बढ़ती निर्भरता के दीर्घकालिक रूप से मुद्रास्फीतिकारी परिणाम हो सकते हैं, जिसके लिए निरंतर सतर्कता और इसके संभावित प्रभाव की सावधानीपूर्वक निगरानी आवश्यक है।

भूमिका

तेल कीमत-मुद्रास्फीति संबंध आधी सदी से भी ज्यादा समय से अर्थशास्त्रियों और केंद्रीय बैंकों के लिए एक चिंताजनक मुद्दा रहा है। 1970 के दशक में तेल कीमत में आए दोहरे आघातों के बाद से, अर्थशास्त्री समग्र आर्थिक गतिविधियों पर तेल कीमत आघातों के प्रभाव को रेखांकित करने का प्रयास करते रहे हैं। यह तेल आयातकों के लिए विशेष रूप से महत्वपूर्ण है क्योंकि तेल कीमत में उछाल अक्सर आर्थिक विकास में मंदी और व्यापार एवं चालू खाता शेष में गिरावट से जुड़ा रहा है। आम तौर पर, तेल मूल्य में उतार-चढ़ाव अत्यधिक विकृतकारी हो सकता है क्योंकि प्रतिकूल आघात (तेल की ऊँची कीमतें) मुद्रास्फीति को बढ़ा सकते हैं और मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं को अस्थिर कर सकते हैं। इसलिए, मौद्रिक प्राधिकरण - खासकर मुद्रास्फीति लक्ष्यीकरण

¹ लेखक भारतीय रिजर्व बैंक से हैं। इस आलेख में व्यक्त विचार लेखकों के अपने हैं और भारतीय रिजर्व बैंक के विचारों का प्रतिनिधित्व नहीं करते हैं।

(आईटी) अर्थव्यवस्थाओं में - तेल कीमत की बदलती गतिशीलता पर गहरी नजर रखते हैं।

महामारी के बाद से, वैश्विक अर्थव्यवस्था ने कच्चे तेल की कीमतों में बड़े उतार-चढ़ाव का अनुभव किया है। वर्ष 2019-20 में औसतन 59 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल से, महामारी से प्रेरित वैश्विक लॉकडाउन के कारण कच्चे तेल की कीमतें वर्ष 2020-21 में गिरकर 44 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल हो गईं। इसके बाद, आर्थिक गतिविधियों के फिर से शुरू होने और मांग में सुधार के साथ, वैश्विक तेल की कीमतें वर्ष 2021-22 में लगभग 79 प्रतिशत बढ़कर 78 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल और वर्ष 2022-23 में 93 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल हो गईं। महामारी के लंबे समय तक चलने वाले प्रभाव, रॉस-यूक्रेन युद्ध के बाद से लंबे समय तक चले भू-राजनीतिक तनाव और रूसी तेल निर्यात पर लगाए गए प्रतिबंधों के कारण तेल की कीमतों में अस्थिरता में उल्लेखनीय वृद्धि हुई। वर्ष 2023-24 के दौरान 90 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल से ऊपर, अंतरराष्ट्रीय कच्चे तेल की कीमतें 2025-26 की शुरुआत में 70 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल से नीचे आ गईं।

भारत, एक निवल तेल आयातक होने के नाते, वैश्विक कच्चे तेल की कीमतों में उतार-चढ़ाव के प्रति संवेदनशील रहा है और घरेलू मुद्रास्फीति और उत्पादन पर तेल की ऊँची कीमतों के प्रतिकूल प्रभाव को कम करने के लिए घरेलू ईंधन बाजार में सक्रिय रूप से हस्तक्षेप करता रहा है। भारत की कच्चे तेल की जरूरतों का 85 प्रतिशत से ज्यादा आयात से पूरा होता है और घरेलू पंपों पर कीमतें अंतरराष्ट्रीय कीमतों के अनुरूप हैं, इसलिए उपभोक्ता मूल्य सूचकांक-संयुक्त (सीपीआई-सी) में ईंधन (पेट्रोल और डीजल सहित) की कीमतें, विभिन्न क्षेत्रों में इनपुट और परिवहन की ऊँची लागत के माध्यम से, प्रत्यक्ष और अप्रत्यक्ष रूप से, मुख्य मुद्रास्फीति को प्रभावित कर सकती हैं।² घरेलू कीमतों पर इसके प्रभाव को कम करने के लिए, सरकार ने समय-समय पर उत्पाद शुल्क में संशोधन किया है।

2020 में महामारी की शुरुआत में, महामारी से संबंधित खर्चों के वित्तपोषण के लिए घरेलू पंप कीमतों पर उच्च करों के रूप में

¹ अप्रैल 2020 में, औसत अंतरराष्ट्रीय कच्चे तेल की कीमतें 21 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल (मार्च 2020 में 32 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल) थीं, जो जनवरी 2016 (29.8 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल) के बाद से सबसे कम थीं।

² भारत में पेट्रोल की कीमतों को जुलाई 2010 में नियंत्रण मुक्त कर दिया गया था, जबकि डीजल की कीमतों को अक्टूबर 2014 में नियंत्रण मुक्त कर दिया गया था।

राजकोषीय उपायों की घोषणा की गई थी। हालाँकि, 2021 में, जैसे ही अंतरराष्ट्रीय तेल की कीमतें तेज़ी से बढ़ीं, नवंबर 2021 में पेट्रोल और डीजल पर उत्पाद शुल्क क्रमशः 15 प्रतिशत और 32 प्रतिशत कम कर दिए गए। 2022 में रूस-यूक्रेन संघर्ष के बाद से ऊर्जा की कीमतों में वृद्धि के परिणामस्वरूप सीपीआई मुद्रास्फीति पर प्रत्यक्ष और साथ ही दूसरे दौर का मूल्य दबाव पड़ा। तेल मूल्य आघात के प्रभाव को नियंत्रित करने के लिए, मई 2022 में पेट्रोलियम उत्पादों पर उत्पाद शुल्क में 28 प्रतिशत की और कमी की गई, जिसके परिणामस्वरूप नवंबर 2021 से पेट्रोल और डीजल पर क्रमशः 43 प्रतिशत और 60 प्रतिशत की संचयी कमी आई, जिसका असर घरेलू मुद्रास्फीति पर पड़ा।

मौजूदा साहित्य अर्थव्यवस्थाओं में मुद्रास्फीति पर तेल की कीमतों में उतार-चढ़ाव के सकारात्मक लेकिन विविध प्रभाव का सुझाव देता है। इसके अलावा, अस्सी के दशक के मध्य से प्रभाव अंतरण कमजोर हो गया है, जिसका श्रेय केंद्रीय बैंकों द्वारा आईटी फ्रेमर्क को अपनाने के माध्यम से मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं को प्रभावी ढंग से नियंत्रित करने को दिया गया है (मिश्निन, 2007; चोई एवं अन्य., 2018; लोपेज-विलाविसेंको और पौर्य, 2019)। वैश्विक वित्तीय संकट (जीएफसी) के बाद कच्चे तेल की कीमतों में उछाल के बाद, कीमतें वर्ष 2011-14 के दौरान औसतन 102 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल से घटकर वर्ष 2015-17 के दौरान औसतन 49 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल हो गईं - बाद की अवधि भारत सहित कुछ उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं (ईएमई) द्वारा आईटी को अपनाने के साथ संयोगवश हुईं। इस समय तेल की कीमतों में होने वाली अस्थिरता भारतीय अर्थव्यवस्था के लिए नुकसानदेह साबित हो सकती है। चूंकि भारत ने विकास को बढ़ावा देते हुए मुद्रास्फीति को स्थिर करने के उद्देश्य से समय-समय पर हस्तक्षेप करते हुए घरेलू पेट्रोल और डीजल की कीमतों को बढ़े पैमाने पर नियंत्रणमुक्त कर दिया है, इसलिए तेल की कीमतों की हालिया गतिशीलता और मुद्रास्फीति पर इसके प्रभाव का विश्लेषण करना उचित है।

इस पृष्ठभूमि में, यह शोधपत्र वैश्विक कच्चे तेल की कीमतों में उतार-चढ़ाव का हेडलाइन मुद्रास्फीति पर पड़ने वाले प्रभाव का पुनर्मूल्यांकन करने का प्रयास करता है, यह देखते हुए कि तेल की कीमतों में अचानक उछाल मौजूदा अवस्फीति प्रक्रिया को प्रभावित कर सकता है और नीति सामान्यीकरण को बाधित कर

सकता है। विशेष रूप से, अध्ययन निम्नलिखित प्रश्नों के उत्तर देने का प्रयास करता है: (i) भारत की मुद्रास्फीति पर तेल मूल्य गतिशीलता का दीर्घकालिक प्रभाव क्या है?; और (ii) महामारी के बाद तेल मूल्य गतिविधियों का मुद्रास्फीति पर कितना प्रभाव पड़ा है?। जबकि भारत पर पिछले अध्ययन थोक मूल्य सूचकांक (डब्ल्यूपीआई) (मंडल एवं अन्य., 2012) पर आधारित हैं, हाल के अध्ययनों ने सीपीआई-सी³ मुद्रास्फीति पर कच्चे तेल की कीमतों के प्रभाव और इस प्रभाव को सीमित करने में ईंधन करों की भूमिका का विश्लेषण किया है (बेनेस एवं अन्य., 2016; जॉन एवं अन्य, 2023)। इस संदर्भ में, यह शोधपत्र 2009-10 से 2023-24 तक के नमूने का उपयोग करके कच्चे तेल-घरेलू मूल्य संबंध पर पुनर्विचार करता है और विभिन्न मॉडलों के समूह का उपयोग करके इसके प्रभाव का अनुमान लगाता है। परिणाम बताते हैं कि वैश्विक कच्चे तेल की कीमत में 10 प्रतिशत की वृद्धि भारत की मुख्य मुद्रास्फीति में लगभग 20 आधार अंकों की वृद्धि कर सकती है। उल्लेखनीय है कि पेट्रोलियम उत्पादों पर सरकारी उत्पाद शुल्क इस प्रभाव को निर्धारित करने में महत्वपूर्ण भूमिका निभाते हैं। फिर भी, कच्चे तेल की कीमत का प्रभाव दीर्घावधि में मुद्रास्फीति के दबाव को जन्म दे सकता है, विशेष रूप से महामारी के बाद की अवधि में, जब भू-राजनीतिक उथल-पुथल और संघर्षों के कारण आपूर्ति शृंखलाओं पर दबाव बढ़ रहा है।

इस शोध-पत्र का शेष भाग इस प्रकार संरचित है खंड 2 में संबंधित साहित्य की संक्षिप्त समीक्षा प्रस्तुत की गई है, जबकि खंड 3 में भारतीय संदर्भ में तेल की कीमतों पर शैलीगत तथ्य प्रस्तुत किए गए हैं। खंड 4 में आँकड़ों, कार्यप्रणाली और अनुभवजन्य निष्कर्षों पर चर्चा की गई है, जबकि खंड 5 में कुछ नीतिगत दृष्टिकोण प्रस्तुत करते हुए निष्कर्षात्मक टिप्पणियाँ प्रस्तुत की गई हैं।

II. संबंधित साहित्य

वैश्विक स्तर पर, तेल की कीमतों में उतार-चढ़ाव मुद्रास्फीति का एक प्रमुख कारण रहा है, और इससे संबंधित साहित्य प्रचुर मात्रा में उपलब्ध है, जो विभिन्न संभावित प्रसार माध्यमों और उनकी गतिशीलता का विश्लेषण करता है। भारत जैसे तेल आयातक देशों के लिए, तेल की कीमतों में उतार-चढ़ाव वैश्विक फैलाव के प्रमुख

³ भारत ने जून 2016 में औपचारिक रूप से लचीले आईटी ढांचे को अपनाया। सीपीआई-सी द्वारा मापी गई मुद्रास्फीति, इस ढांचे के तहत नाममात्र लंगर है, जिसमें मुद्रास्फीति लक्ष्य 4 (+/- 2) प्रतिशत निर्धारित किया गया है, जो क्रमशः 6 प्रतिशत और 2 प्रतिशत की ऊपरी और निचली सहनशीलता सीमा को दर्शाता है।

माध्यमों में से एक है। वैश्विक आर्थिक परिदृश्य (डबल्यूईओ) के अनुसार, ऊर्जा की कीमतों में 1 प्रतिशत की वृद्धि से देश स्तर पर सीपीआई मुद्रास्फीति में होने वाला अधिकतम स्प्रेड ऐतिहासिक रूप से विकसित अर्थव्यवस्थाओं में लगभग 0.06 प्रतिशत अंक और उभरते बाजारों एवं विकासशील अर्थव्यवस्थाओं में 0.17 प्रतिशत अंक रहा है (आईएमएफ, 2024)। हालाँकि, यह स्प्रेड कई कारकों पर निर्भर करता है और विभिन्न क्षेत्रों और अर्थव्यवस्थाओं में उनकी व्यापक आर्थिक संरचना, मौद्रिक नीति की विश्वसनीयता और व्यापार के खुलेपन की सीमा के आधार पर भिन्न होता है (चेन, 2009; बाबा और ली, 2022)।

कोविड-पश्चात अवधि में वैश्विक कच्चे तेल की कीमतों में उछाल के कारण ऊर्जा-निर्भर क्षेत्रों में मुद्रास्फीति में वृद्धि हुई, जिसके परिणामस्वरूप विभिन्न देशों में मुद्रास्फीति का सामान्यीकरण हुआ। हालाँकि, उच्च ईंधन उत्पाद शुल्क वाले देशों में इसका प्रभाव सीमित पाया गया। हालाँकि, मांग और आपूर्ति के आधारों से उत्पन्न तेल मूल्य परिवर्तनों का वास्तविक और अपेक्षित मुद्रास्फीति पर सीमित प्रभाव पड़ता है; इसके बजाय, मुद्रास्फीति आर्थिक गतिविधियों के आधारों से अधिक प्रभावित होती पाई गई है (आस्तवेत एवं अन्य, 2023)। फिर भी, सुदृढ़ मुद्रास्फीति अनुमान, विश्वसनीय मौद्रिक नीति और कम ऊर्जा आयात इस प्रभाव को सीमित करने में महत्वपूर्ण है (चोई एवं अन्य., 2018; बाबा एंड ली, 2022)।

यद्यपि अमेरिका में गैसोलीन मूल्य आधारों का हेडलाइन मुद्रास्फीति पर अल्पावधि प्रभाव काफी बड़ा है, लेकिन दीर्घावधि मुद्रास्फीति अपेक्षाओं पर इनका प्रभाव सीमित है (किलियन और ज्नोउ, 2023)। अमेरिका में अल्पावधि में प्रभाव अंतरण प्रत्यक्ष माध्यमों से अधिक होता है, लेकिन दीर्घावधि में मुख्यतः अप्रत्यक्ष माध्यमों से होता है (यिलमाज़कुडे, 2021)। हालाँकि, अमेरिका और यूरो क्षेत्र में कोर मुद्रास्फीति के मामले में तेल मूल्य आधारों के सामान्य प्रभाव के माध्यम से प्रभाव अंतरण महत्वपूर्ण है, न कि अलग-अलग वस्तुओं की कीमतों के माध्यम से (कॉन्फिलिट और लुसियानी, 2019)। इसके अलावा, मूल्य निर्धारण तंत्र और विनियम दरें खुदरा ईंधन कीमतों पर प्रभाव अंतरण की मात्रा को प्रभावित करने वाले प्रमुख कारक हैं (कपोदर और इमाम, 2021)।

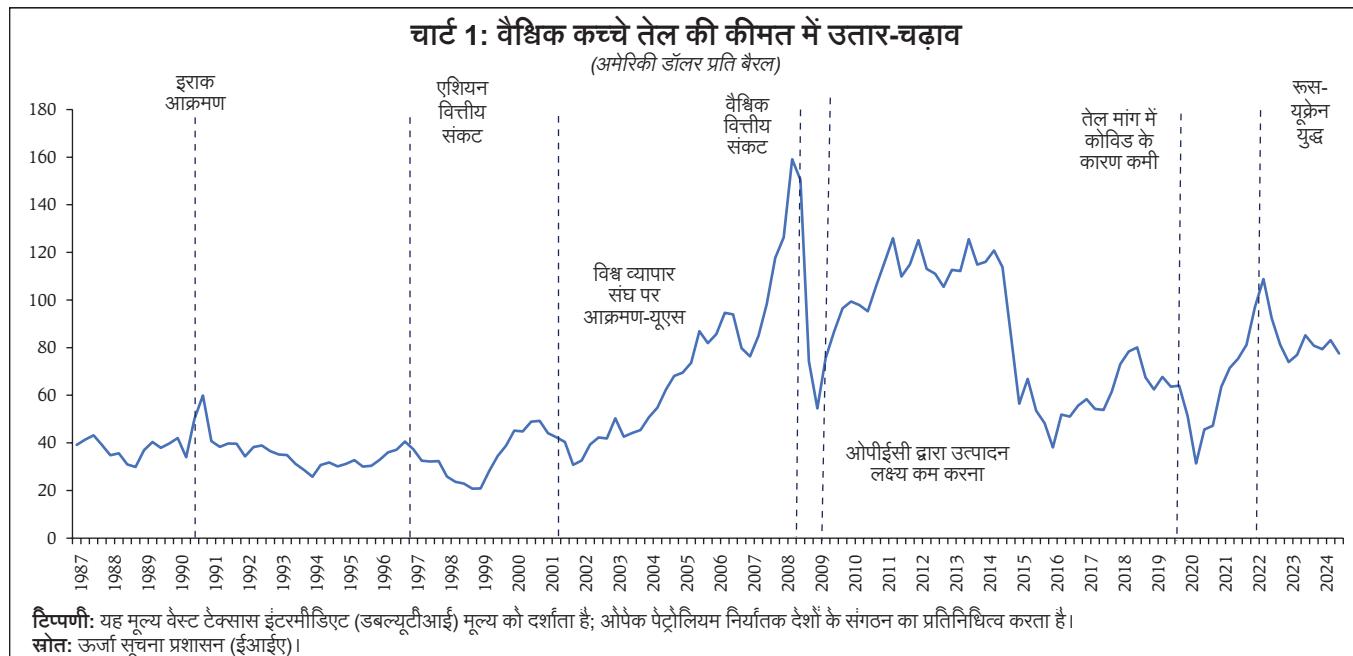
भारतीय संदर्भ में प्रासंगिक साहित्य सीमित है। जब प्रभाव अंतरण अधूरा होता है, तो अल्पावधि में तेल की कीमतों में 10 प्रतिशत की वृद्धि मुद्रास्फीति में 0.3 प्रतिशत की वृद्धि करती है, जबकि पूर्ण प्रभाव अंतरण के तहत यह मुद्रास्फीति को 0.6 प्रतिशत तक बढ़ा देती है। हालाँकि, मध्यम अवधि में इसका प्रभाव कम हो जाता है (भानुमूर्ति एवं अन्य., 2012)। इसके अलावा, तेल की कीमतों के पूर्ण विनियंत्रण से मुद्रास्फीति में उल्लेखनीय वृद्धि हो सकती है क्योंकि घरेलू कीमतें अंतरराष्ट्रीय कीमतों के साथ अधिक बार समायोजित होती हैं, विशेष रूप से प्रतिकूल तेल मूल्य आघात के दौरान (मंडल एवं अन्य., 2012)। RBI के तिमाही अनुमान मॉडल (क्यूपीएम 2.0) के अनुसार, पेट्रोल, डीजल, एलपीजी और केरोसिन की कीमतों पर तेल की कीमतों में वृद्धि का सीधा प्रभाव रूपये के अवमूल्यन के माध्यम से मुद्रास्फीति पर दूसरे दौर के प्रभावों से और बढ़ सकता है। परिणामस्वरूप, तेल की कीमतों में 10 प्रतिशत की वृद्धि से मुद्रास्फीति अपने चरम पर 30 आधार अंकों तक बढ़ सकती है (जॉन एवं अन्य., 2023)। इसके अलावा, भारत में ईंधन कर भी तेल की कीमतों में बदलाव का घरेलू मुद्रास्फीति पर पूरी तरह से असर रोकने में अहम भूमिका निभाते हैं (बेनेस एवं अन्य., 2016)। चूंकि ईंधन कर बाहरी होते हैं और नीतिगत हस्तक्षेप के अभाव में वापस नहीं आते, इसलिए मुद्रास्फीति पर इनका प्रभाव गहरा बना रहता है।

III. स्थापित तथ्य

तेल की कीमतें भू-राजनीतिक और बड़े पैमाने पर होने वाली व्यापक आर्थिक घटनाओं के प्रति संवेदनशील होती हैं, जो मांग और आपूर्ति दोनों कारकों से प्रेरित होती हैं। तेल की कीमतों में उतार-चढ़ाव और अचानक होने वाली घटनाओं के प्रति उनकी संवेदनशीलता, अल्पावधि में मूल्य परिवर्तनों के प्रति आपूर्ति और मांग दोनों की अलोचदार प्रकृति के कारण स्वाभाविक है।

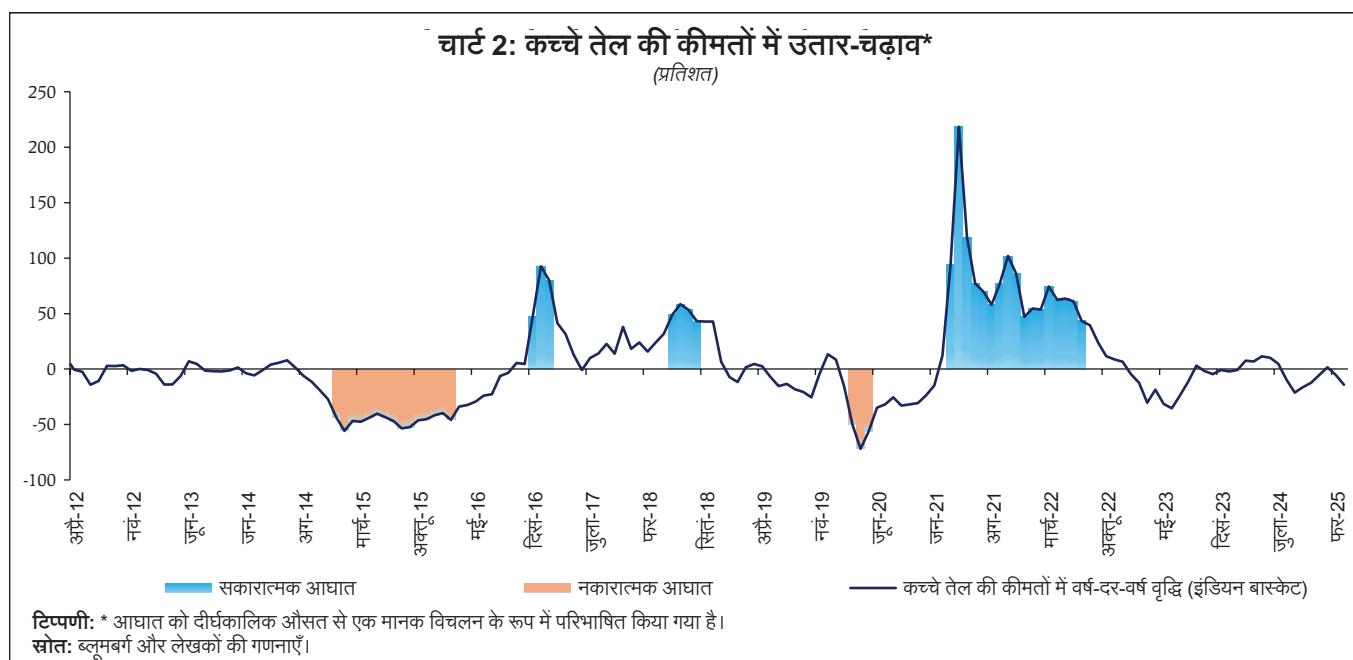
III.1 वैश्विक तेल मूल्य आघात और तेल मुद्रास्फीति

1990 के दशक के आरंभ से, वैश्विक कच्चे तेल की कीमत की गतिशीलता भू-राजनीतिक और भू-आर्थिक महत्व के विभिन्न प्रकरणों द्वारा आकार लेती रही है (चार्ट 1)।



जबकि सकारात्मक आघात, जो मुख्य रूप से तेल निर्यातक देशों के स्रोत और आपूर्ति की गतिशीलता के भौगोलिक संकेद्रण से उत्पन्न होते हैं, नकारात्मक आघातों की तुलना में अधिक लगातार और तेज होते हैं, हाल के वर्षों में मांग में संकुचन और यूएस शेल जैसी नई संस्थाओं के प्रवेश के कारण भी ये आघात आए हैं (चार्ट 2)। 2014 के मध्य से 2015 के प्रारंभ तक तेल

की कीमतों में गिरावट मुख्य रूप से आपूर्ति कारकों से प्रेरित थी, जिसमें शेल उत्पादन और पेट्रोलियम निर्यातक देशों के संगठन (ओपेक) द्वारा नीति-बदलाव शामिल हैं। मांग में मंदी ने भी कीमतों को मध्यम रखने में भूमिका निभाई, खासकर 2015 के मध्य से 2016 के प्रारंभ तक। महामारी के दौरान तेल की कीमतों में अभूतपूर्व अस्थिरता मांग और आपूर्ति दोनों कारकों से प्रेरित



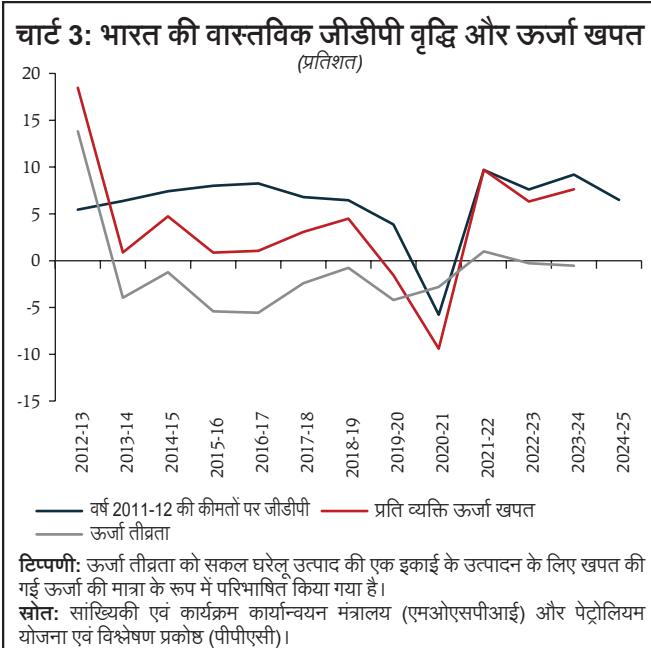
थी क्योंकि 2020 में ऐतिहासिक गिरावट, आर्थिक गतिविधि और लॉजिस्टिक्स के वैश्विक लॉकडाउन रहे, परिणामस्वरूप, कच्चे तेल (भारतीय बास्केट) की कीमत अप्रैल 2020 में 20 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल से नीचे गिर गई, लेकिन 2021 में इसमें तेजी से वृद्धि हुई, क्योंकि वैश्विक पेट्रोल की मांग इसकी आपूर्ति से अधिक हो गई। आपूर्ति में सुधार की धीमी गति मुख्य रूप से ओपेक और अन्य देशों द्वारा 2020 के अंत में शुरू की गई उत्पादन कटौती के कारण थी। फरवरी 2022 में रूस द्वारा यूक्रेन पर आक्रमण के कारण वैश्विक तेल बाजार में और उथल-पुथल मच गई, क्योंकि रूस एक प्रमुख निर्यातक है। वैश्विक कच्चे तेल के मूल्य मानक, ब्रेंट क्रूड ऑयल ने उस अवधि (जून 2008 से) के दौरान ऐतिहासिक शिखर हासिल किए। वैश्विक संघर्षों और प्रतिबंधों के कारण आपूर्ति में आई रुकावटों के कारण तेल की कीमतें बढ़ गईं। हाल के दिनों में कीमतों में रुक-रुक कर आई गिरावट मुख्य रूप से बढ़ती आपूर्ति के बीच मांग में कमी और नवीकरणीय ऊर्जा की बढ़ी हुई आपूर्ति के कारण हैं।⁴ हालाँकि, लगातार भू-राजनीतिक उथल-पुथल, बढ़ते भू-आर्थिक विचंडन और बढ़ती अनिश्चितताओं के कारण वैश्विक कच्चे तेल की कीमतों में उल्लेखनीय उतार-चढ़ाव आया है।

III.2 तेल की कीमतों की गतिशीलता और भारत की मुद्रास्फीति

भारत में मजबूत अग्रिम संपर्कों वाले तेल और गैस, प्रमुख क्षेत्रों में से एक हैं। मजबूत विकास गति के साथ, विभिन्न क्षेत्रों में उत्पादन और परिवहन के लिए तेल की माँग पिछले कुछ वर्षों में लगातार बढ़ी है, जो विकास और ऊर्जा माँग के बीच एक मजबूत संबंध को रेखांकित करती है (चार्ट 3)। मजबूत उपभोग वृद्धि, मजबूत आर्थिक गतिविधि और तेल की स्थिर घरेलू आपूर्ति के कारण, कच्चे तेल की निवल आयात माँग मजबूत बनी हुई है।

बढ़ती ऊर्जा की कमी को दूर करने के लिए, नीतियों का उद्देश्य घरेलू उत्पादन को बढ़ावा देना, प्राकृतिक गैस, पेट्रोलियम और रिफाइनरियों के क्षेत्र में अधिक निवेश के माध्यम से कच्चे तेल के आयात पर निर्भरता को कम करना, साथ ही ऊर्जा के नवीकरणीय स्रोतों, जैसे पवन, सौर और परमाणु ऊर्जा, और

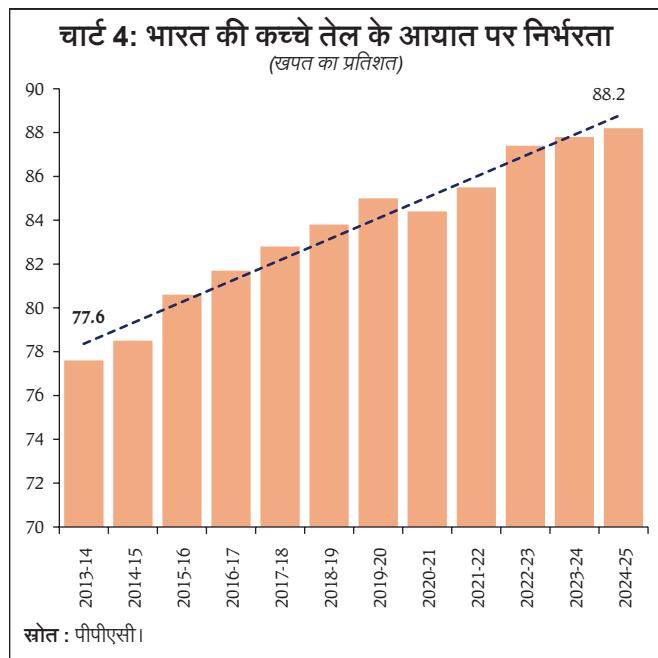
⁴ भारत को कच्चे तेल के आयात स्थलों के विविधीकरण से भी लाभ हुआ, जिसमें रूस को बड़ा हिस्सा मिला।



वैकल्पिक ईंधन जैसे इथेनॉल, बायोगैस, बायोडीजल और प्राकृतिक गैस को बढ़ावा देना है जो ऊर्जा दक्षता और संरक्षण की सुविधा प्रदान करते हैं।⁵ जबकि नवीकरणीय और गैर-जीवाश्म ईंधन में बदलाव की दिशा में ठोस प्रयासों ने उत्पादन की ऊर्जा तीव्रता को कम कर दिया है, घरेलू आपूर्ति के सापेक्ष खपत की मांग में तेजी से वृद्धि ने कच्चे तेल के लिए भारत की आयात निर्भरता 2013-14 में 77.6 प्रतिशत से बढ़ाकर 2024-25 में 88.2 प्रतिशत कर दी है (1.1 प्रतिशत की चक्रवृद्धि वार्षिक वृद्धि दर (सीएजीआर)) [चार्ट 4]।

अंतर्राष्ट्रीय ऊर्जा एजेंसी (आईईए) के अनुसार, भारत कच्चे तेल का सबसे बड़ा उपभोक्ता होगा और वर्ष 2023-2030 के दौरान इसकी तेल मांग में लगभग 1.2 मिलियन बैरल प्रति दिन (एमबी/डी) की वृद्धि होने की उम्मीद है, जो विनिर्माण, वाणिज्य, परिवहन और कृषि क्षेत्रों में तीव्र वृद्धि के कारण अनुमानित 3.2 एमबी/डी वैश्विक लाभ के एक तिहाई से भी अधिक है (आईईए, 2024)। नई खोजों में मंदी और माँग में वृद्धि के कारण घरेलू आपूर्ति में गिरावट भारत की तेल माँग-आपूर्ति के अंतर को और बढ़ा सकती है, जिसके परिणामस्वरूप आयात पर निर्भरता बढ़

⁵ इनमें से कुछ नीतियों में उत्पादन साझाकरण अनुबंध (पीएससी) व्यवस्था, खोजे गए छोटे क्षेत्र के लिए नीति, हाइड्रोकार्बन अन्वेषण और लाइसेंसिंग नीति तथा राष्ट्रीय डेटा भंडार की स्थापना शामिल हैं।

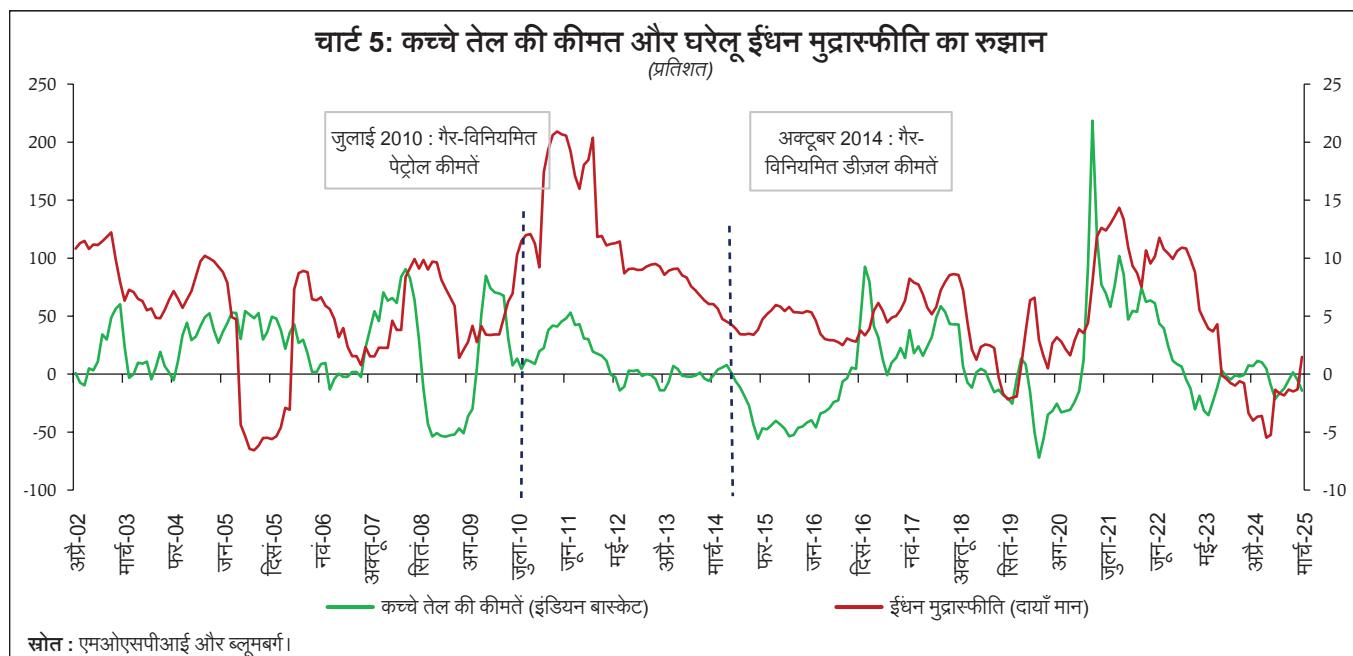


सकती है। इस प्रकार, वैश्विक कच्चे तेल की कीमतों में उत्तर-चढ़ाव के प्रति निरंतर संवेदनशीलता का भारत के विकास और मुद्रास्फीति पर महत्वपूर्ण प्रभाव पड़ता है।

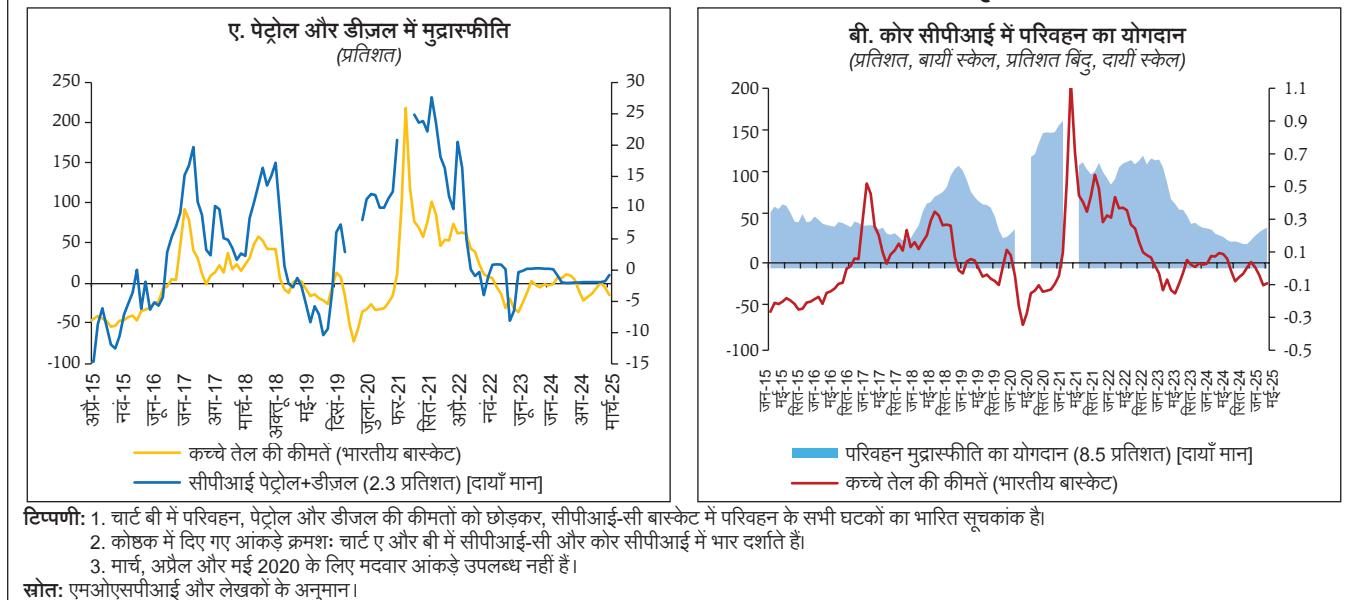
तेल आयातक देश आमतौर पर वैश्विक बाजार में मूल्य निर्धारण करने वाले देश होते हैं। इस दृष्टि से, घरेलू नीतियों का इस बात पर प्रभाव पड़ता है कि वैश्विक कच्चे तेल की कीमतों में उत्तर-चढ़ाव घरेलू मुद्रास्फीति को किस हद तक प्रभावित करते

हैं। भारत में, 2010 में पेट्रोल और 2014 में डीजल की कीमतों का विनियमन-मुक्तीकरण वैश्विक कच्चे तेल की कीमतों में उत्तर-चढ़ाव का घरेलू ईंधन कीमतों पर अधिक प्रभाव दर्शाने के लिए किया गया था। सीपीआई-सी बास्केट में लगभग 9 प्रतिशत भारांश के साथ, पेट्रोल और डीजल सहित ईंधन और प्रकाश, प्रत्यक्ष और अप्रत्यक्ष दोनों माध्यमों से मुख्य मुद्रास्फीति को प्रभावित करते हैं। ईंधन की लागत में वृद्धि आमतौर पर परिवहन और इनपुट लागत में वृद्धि के रूप में प्रकट होती है, जिसके परिणामस्वरूप क्रॉस-सेक्शनल प्रभाव-विस्तार और कोर मुद्रास्फीति (खाद्य और ईंधन घटकों को छोड़कर मुख्य मुद्रास्फीति) में वृद्धि होती है। घरेलू ईंधन मुद्रास्फीति और तेल कीमतों का सह-संचालन स्पष्ट है क्योंकि 2010 के बाद से यह सहसंबंध काफी बढ़ गया है, जो उच्च प्रभाव अंतरण को दर्शाता है। हालाँकि, उत्पाद शुल्क और करों सहित सरकारी नीतियों ने विनियमन छूट के बाद भी प्रभाव को कम कर दिया है, इस प्रकार वैश्विक तेल मूल्य आघातों का घरेलू मुद्रास्फीति पर प्रभाव सीमित कर दिया है (चार्ट 5)।

कच्चे तेल की कीमतों का पेट्रोल और डीजल की मुद्रास्फीति पर और अप्रत्यक्ष रूप से परिवहन लागत पर, मुख्यतः सरकारी हस्तक्षेप के कारण, अपूर्ण प्रभाव, विनियमन-छूट के बाद की अवधि में स्पष्ट है (चार्ट 6ए और बी)। वर्ष 2020 में, वैश्विक कच्चे तेल की कीमतें ऐतिहासिक रूप से कम होने के बावजूद, ईंधन मुद्रास्फीति उच्च बनी रही और महामारी से संबंधित व्यय के



चार्ट 6: विनियमन-पश्चात अवधि में कच्चे तेल की कीमत में वृद्धि



वित्तपोषण के लिए पेट्रोल और डीजल के घरेलू पंप मूल्यों पर क्रमशः ₹13 प्रति लीटर और ₹16 प्रति लीटर के उच्च शुल्क की घोषणा की गई। हालाँकि, 2021 में वैश्विक ऊर्जा कीमतों में तीव्र वृद्धि के साथ, पेट्रोल और डीजल पर उत्पाद शुल्क क्रमशः ₹5 प्रति लीटर और ₹10 प्रति लीटर कम कर दिए गए। फरवरी 2022 में रूस-यूक्रेन संघर्ष के बाद से ऊर्जा की कीमतों में वृद्धि ने घरेलू हेडलाइन मुद्रास्फीति के साथ-साथ दूसरे दौर के दबावों पर लगातार प्रत्यक्ष प्रभाव डाला, जिसके कारण मई 2022 में पेट्रोल और डीजल में क्रमशः ₹8 प्रति लीटर और ₹6 प्रति लीटर शुल्क में और कमी आई।

जब तक खुदरा ईंधन की कीमतों में बदलाव नहीं होता, तब तक अंतरराष्ट्रीय तेल की ऊँची कीमतों का उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) पर कोई सीधा प्रभाव नहीं पड़ता। हालाँकि, तेल की कीमतों में लगातार वृद्धि परिवहन और इनपुट लागत में वृद्धि के रूप में डबल्यूपीआई और कोर (खाद्य और ईंधन को छोड़कर) को प्रभावित कर सकती है। इससे मुद्रास्फीति की उम्मीदों पर भी असर पड़ सकता है, जिससे मुद्रास्फीति का रास्ता बदल सकता है। ऊर्जा की ऊँची कीमतें उपभोक्ताओं और व्यवसायों की मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं को बढ़ा सकती हैं, जिससे अप्रत्यक्ष रूप से खाद्य और कोर मुद्रास्फीति पर दबाव पड़ सकता है।

IV. अनुभवजन्य विश्लेषण और परिणाम

IV.1 फिलिप्स वक्र अनुमान

वैश्विक कच्चे तेल की कीमतों में बदलाव का भारत की हेडलाइन मुद्रास्फीति पर प्रभाव जांचने के लिए, मुद्रास्फीति के मॉडलिंग और पूर्वानुमान में व्यापक रूप से उपयोग किए जाने वाले फिलिप्स कर्व (पीसी) अनुमान ढाँचे का उपयोग किया गया है। इस संबंध में, न्यू कीनेसियन फिलिप्स कर्व (एनकेपीसी) सामान्यतः विश्लेषण का मानक उपकरण है (नैसन और स्मिथ, 2008; डीज़ एवं अन्य., 2009)। इस दृष्टिकोण से, यह अभ्यास (i) मुद्रास्फीति के तीन मूल निर्धारकों - जड़त्व, माँग और आपूर्ति-पक्ष कारकों (गॉर्डन और स्टॉक, 1998) के संदर्भ में पश्च-दृष्टि त्रिभुज मॉडल का अनुमान लगाता है; और (ii) एक संकर एनकेपीसी जो संबंधित साहित्य के आधार पर अग्र और पश्च-दृष्टि दोनों घटकों को समाहित करता है (गैली और गर्टलर, 1999; पात्रा, एवं अन्य., 2014)। अधिक सटीक रूप से, निम्नलिखित विशिष्टताओं का अनुमान लगाया गया है:

$$\pi_t = \alpha_1 + \beta_1 \pi_{t-1} + \beta_2 X_{t-k} + \beta_3 \Delta(X_{t-k}) + \beta_4 Z_{t-k} + \varepsilon_t \quad \dots(1)$$

$$\pi_t = \alpha_1 + \beta_1 \pi_{t-1} + \beta_2 X_{t-k} + \beta_3 \Delta(X_{t-k}) + \beta_4 Z_{t-k} + (1-\beta_1) E_t \pi_{t+1} + \varepsilon_t \quad \dots(2)$$

जहां, π_t समय t की मुद्रास्फीति का माप है X_t घरेलू आर्थिक गतिविधि का माप है जिसे घरेलू आउटपुट अंतराल से मापा जाता है $[(\text{वास्तविक आउटपुट} - \text{संभावित आउटपुट})/\text{संभावित}$

आउटपुट^६)*100], Δ पहला अंतर दर्शाता है और Z , वेक्टर आपूर्ति पक्ष है जैसे वैश्विक कच्चे तेल की कीमतें, वैश्विक गैर-ईंधन की कीमतें, सामान्य से वर्षा विचलन और विनिमय दर में बदलाव; E, π_{++} , अपेक्षित मुद्रास्फीति है और यह परिवारों की एक वर्षा आगे की औसत मुद्रास्फीति अपेक्षाओं द्वारा प्रदर्शित होता है; ϵ , त्रुटि है और k समय अंतराल को दर्शाता है। दीर्घावधि औसत (एलपीए) से वर्षा विचलन को छोड़कर सभी चरों को मानक $X-1$ एआरआईएमए प्रक्रिया का उपयोग करके गैर-मौसमीकृत किया जाता है। चरों में इकाई मूलों की उपस्थिति की जांच संवर्धित डिकी-फुलर परीक्षण का उपयोग करके की गई है और परीक्षण के परिणाम अनुबंध सारणी १ में प्रस्तुत किए गए हैं। आउटपुट अंतराल में परिवर्तन- $\Delta(X_i)$ – गति सीमा प्रभावों की संभावना का पता लगाता है (फिशर एवं अन्य., 1997; मलिकेन, 2014; एवं अन्य., 2021)^७। गुणांक, β_2 और β_3 , इसप्रकार, मूल्य समायोजन में लचीलेपन के उपाय प्रदान करते हैं। मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं (प्रतिशत में) को छोड़कर सभी चरों को उनके विचरण को स्थिर करने के लिए उनके प्राकृतिक लघुणक में परिवर्तित कर दिया गया है।

ये अनुमान नमूना अवधि 2009-10 से 2023-24 के तिमाही आंकड़ों पर आधारित हैं, जिसमें मुख्य सीपीआई-सी में तिमाही-दर-तिमाही (ति-द-ति) परिवर्तन को आश्रित चर माना गया है, और इसके लिए साधारण न्यूनतम वर्ग (ओएलएस) समाश्रयण, बंधित रैखिक समाश्रयण और सामान्यीकृत आधूर्ण विधि (जीएमएम) जैसी अर्थमितीय तकनीकों का उपयोग किया गया है। समीकरणों का अंतिम रूप आउटपुट अंतराल के कई अंतरालों वाले एक सामान्य रूप से शुरू करके और प्रासंगिक गुणांकों और समग्र फिट के महत्व के आधार पर एक उपयुक्त मॉडल चुनकर प्राप्त किया जाता है।

परिणाम दर्शाते हैं कि पश्च-दृष्टि वाले पद संचयिकीय रूप से सार्थक हैं और सभी विशिष्टताओं में अपेक्षित सकारात्मक संकेत (सारणी १) के साथ हैं। हाइब्रिड पीसी अनुमानों में पश्च-दृष्टि वाले पदों (मूल्य परिवर्तनों में विलम्ब) के गुणांक, अग्र-दृष्टि वाले पद, अर्थात् मुद्रास्फीति प्रत्याशाओं, के गुणांक से अधिक हैं,

जिससे विलंबित मूल्य परिवर्तनों, अर्थात् मुद्रास्फीति जड़ता के अत्यधिक प्रभाव का संकेत मिलता है। आर्थिक गतिविधि का माप - वास्तविक उत्पादन अंतराल (३ तिमाहियों पहले) और साथ ही उत्पादन अंतराल में परिवर्तन - सभी विशिष्टताओं में सकारात्मक और सार्थक पाए गए हैं, जो मांग की प्रमुख भूमिका का संकेत देते हैं। हालांकि, मुद्रास्फीति पर आउटपुट अंतराल का आनुपातिक प्रभाव (निम्न गुणांक मान) से कम होना मूल्य समायोजन में लचीलेपन की कम डिग्री को दर्शाता है। महत्वपूर्ण रूप से, कच्चे तेल की कीमत में बदलाव का प्रभाव गुणांक 0.02 है और सांच्यकीय रूप से महत्वपूर्ण है, जो दर्शाता है कि अंतरराष्ट्रीय कच्चे तेल की कीमत में एक प्रतिशत परिवर्तन से समसामयिक आधार पर घरेलू सीपीआई में लगभग 0.02 प्रतिशत की वृद्धि हो सकती है। दूसरे शब्दों में, परिणाम संकेत देते हैं कि अंतरराष्ट्रीय कच्चे तेल की कीमतों में 10 प्रतिशत की वृद्धि से भारत की मुख्य मुद्रास्फीति में समसामयिक रूप से लगभग 20 आधार अंकों की वृद्धि हो सकती है।^८ विनिमय दर और वैश्विक गैर-ईंधन कीमतों का भी हेडलाइन मुद्रास्फीति पर असर पड़ता पाया गया है।

IV.2 प्रभाव की समय-भिन्न प्रकृति

यद्यपि उपरोक्त मॉडल घरेलू मुद्रास्फीति पर तेल मूल्य परिवर्तनों के समसामयिक प्रभाव का अनुमान लगाते हैं, यह पहचानना महत्वपूर्ण है कि यह प्रभाव अनिवार्य रूप से समय के साथ बदलता रहेगा। चौंकि तेल की कीमतें अत्यधिक अस्थिर होती हैं और वैश्विक आर्थिक परिदृश्य में व्याप घटनाओं सहित कई कारकों और आकस्मिक घटनाओं के प्रति संवेदनशील होती हैं, इसलिए घरेलू उपभोक्ता कीमतों पर उनका प्रभाव मौजूदा वैश्विक और घरेलू समष्टि आर्थिक स्थितियों और नीतियों द्वारा निर्धारित होगा। इसलिए, प्रभाव की समय-परिवर्तनशील प्रकृति का अध्ययन करने के लिए, 2009-10 से 2023-24 की अवधि के लिए हाइब्रिड-पीसी समीकरण (पैरामीटर बाधाओं के बिना) पर आधारित रोलिंग प्रतिगमन का अनुमान लगाया गया है। परिणाम दर्शाते हैं कि प्रत्यक्ष और अप्रत्यक्ष माध्यमों से घरेलू पेट्रोल और डीजल की कीमतों के विनियमन-मुक्त होने के बाद से भारत की मुख्य मुद्रास्फीति पर वैश्विक कच्चे तेल मूल्य परिवर्तनों का प्रभाव

⁶ वास्तविक सकल घरेलू उत्पाद की हॉड्रिक-प्रेस्कॉट (एचपी) फिल्टर्ड प्रवृत्ति शृंखला द्वारा प्रतिरूपित।

⁷ गति सीमा से पता चलता है कि आर्थिक गतिविधि के एक निश्चित स्तर के लिए, बाद में होने वाले अधिक तीव्र परिवर्तन से मुद्रास्फीति में बड़े परिवर्तन हो सकते हैं (फ्यूहरर, 1995)।

⁸ परिणाम मौजूदा साहित्य के अनुरूप हैं (आरबीआई, 2018)।

सारणी 1: फिलिप्स वक्र (पीसी) अनुमान – तिमाही डेटा

व्याख्यात्मक चर	निर्भर चर: Δ (एलएन सीपीआई),					
	ओएलएस प्रतिगमन ⁹	बाध्य रेखिक प्रतिगमन		मानदंड प्रतिबंधों के बिना जीएमएम	मानदंड प्रतिबंधों के साथ जीएमएम	
		पिछ़ड़े-दिखनेवाला पीसी	हाइब्रिड पीसी - 1	हाइब्रिड पीसी - 2ए	हाइब्रिड पीसी	हाइब्रिड पीसी - 1
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
स्थिर	0.006*** (0.002)	-0.005 (0.004)	-0.0002 (0.006)	-0.01** (0.003)	-0.005 (0.004)	-0.0002 (0.01)
Δ (एलएन सीपीआई) _{t-1}	0.21** (0.11)	0.15* (0.08)	0.41*** (0.11)	0.03 (0.09)	0.15** (0.07)	0.41*** (0.10)
Δ (एलएन सीपीआई) _{t-2}	0.36*** (0.07)	0.35*** (0.08)	0.59*** (0.11)	0.25*** (0.08)	0.35 (-)	0.59*** (0.10)
(घरेलू आउटपुट अंतराल) _{t-3}	0.01** (0.003)	0.01*** (0.002)	0.01*** (0.002)	0.01*** (0.001)	0.01*** (0.001)	0.01*** (0.002)
Δ (घरेलू आउटपुट अंतराल) _{t-1}	0.002 (0.001)	0.002** (0.001)	0.002* (0.001)	0.002** (0.001)	0.002** (0.001)	0.002** (0.001)
Δ (एलएन वैश्विक कच्चे तेल की कीमतें), _t	0.02*** (0.01)	0.02*** (0.01)	0.02*** (0.01)	0.02*** (0.005)	0.02*** (0.005)	0.02*** (0.01)
Δ (एलएन वैश्विक गैर ईंधन कीमतें) _{t-6}	0.03*** (0.01)	0.05*** (0.02)	0.04* (0.02)	0.05*** (0.01)	0.05*** (0.01)	0.04** (0.02)
(एलएन वर्षा विचलन) _{t-1}	0.0004 (0.001)	0.001 (0.001)	0.0003 (0.001)	0.001 (0.001)	0.001 (0.001)	0.0003 (0.001)
Δ (एलएन विनिमय दर) _{t-6; t-6; t-6}	0.03 (0.04)	0.06** (0.03)	0.02 (0.04)	0.08*** (0.02)	0.06*** (0.02)	0.02 (0.03)
(मुद्रास्फीति अपेक्षाएँ),	-	0.001*** (0.0003)	-0.0001 (0.0005)	0.001*** (0.0003)	0.001*** (0.0003)	-0.0001 (-)
अवलोकनों की संख्या (समायोजित)	61	61	61	61	61	61
नमूना अवधि (समायोजित)	2009तिः3-2024तिः3	2009तिः3-2024तिः3	2009तिः3-2024तिः3	2009तिः3-2024तिः3	2009तिः3-2024तिः3	2009तिः3-2024तिः3
समायोजित आर-वर्ग	0.54	-	-	-	-	-
मूल एमएसई	-	0.006	0.007	-	-	-
एफ-सारियकी	6.93***	F(9.48) = 305.10***	F(9.48) = 83.60***	-	-	-

टिप्पणी: *, ** और *** क्रमशः 10 प्रतिशत, 5 प्रतिशत और 1 प्रतिशत पर महत्व स्तर दर्शाते हैं।

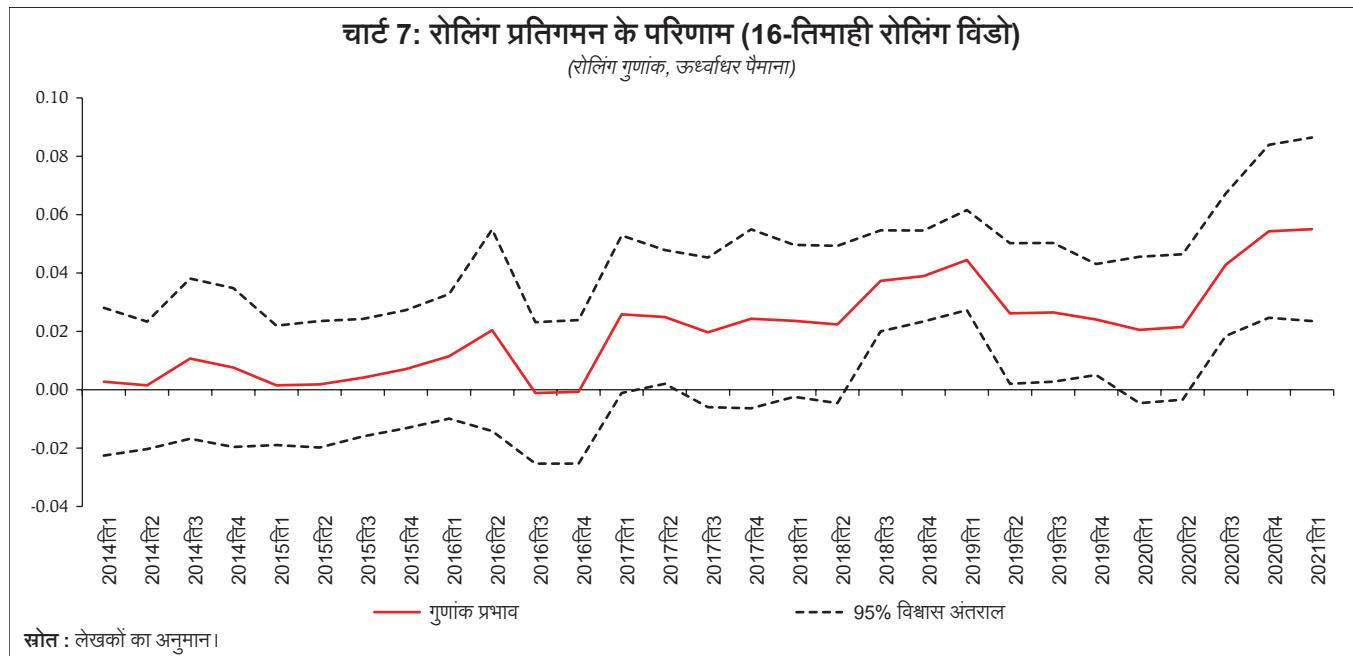
1. कोष्ठक में दिए गए आंकड़े मजबूत मानक त्रुटियों को दर्शाते हैं।
2. उपयुक्त तिमाहियों के लिए अलग-अलग अवधि के डमी (मुख्य रूप से 2009-10 - वैश्विक कमोडिटी की कीमतों में वैश्विक वित्तीय संकट के बाद की तेजी; 2013-14 - टेपर टैंट्रम एपिसोड के दौरान विनिमय दर में उत्तरां-चढ़ाव और आउटपुट अंतराल में तेज गिरावट; 2014-15 - मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं में तेज गिरावट; 2015-16 - मांग की स्थिति में तेज सुधार; 2020-21 - महामारी के कारण आउटपुट अंतराल में तेज गिरावट; 2022-23 - यूक्रेन युद्ध) को प्रासंगिक घटनाओं को पकड़ने के लिए बहिर्जात चर के रूप में विनिर्देशों में शामिल किया गया था।
3. हाइब्रिड पीसी - 1 में निम्नलिखित बाधाएँ शामिल हैं: अंतराल 1 और 2 पर सीपीआई के पश्च-दृष्टि पदों से जुड़े गुणांकों का योग = 0.5। यह अग्र-दृष्टि पद (मुद्रास्फीति प्रत्याशा) का मॉडल-निर्धारित गुणांक प्राप्त करने के लिए गया है।
4. हाइब्रिड पीसी - 2 में निम्नलिखित बाधाएँ शामिल हैं: पश्च- और अग्र-दिखने वाले पदों से जुड़े गुणांकों का योग = 1 (वर्टिकल पीसी), जो एक चरम स्थिति है।
5. वर्ष 2000-01 से 2023-24 तक के तिमाही आंकड़ों का उपयोग करते हुए एक लंबी नमूना अवधि, पश्च-दृष्टि वाले पीसी (विनिर्देश 1) के लिए समान परिणाम देती है। उस स्थिति में कच्चे तेल में परिवर्तन का गुणांक 0.01 निकलता है।

स्रोत: लेखकों के अनुमान।

कुछ हद तक बढ़ा है; फिर भी, पंप-कीमतों के सक्रिय प्रबंधन के कारण प्रभाव काफी हद तक सीमित रहा है, जिससे वैश्विक कच्चे तेल की कीमतों में बड़े उत्तरां-चढ़ाव (चार्ट 6ए और बी में भी देखा

गया है) से घरेलू मुद्रास्फीति पर प्रभाव सीमित रहा है। यह मुख्य रूप से ईंधन मुद्रास्फीति को नियंत्रित करने में सरकारी उपायों की भूमिका को दर्शाता है क्योंकि घरेलू ईंधन की कीमतें अक्सर

⁹ बैसच-गॉडफ्रे सीरियल कोरिलेशन एलएन टेस्ट (शून्य परिकल्पना): 2 अंतराल तक कोई शुंखला वाले सहसंबंध नहीं: $\chi^2 = 0.94$; विषमता के लिए बैसच-पगान-गॉडफ्रे टेस्ट (शून्य परिकल्पना विषमता): $\chi^2_{12} = 0.91$. जीएमएम विवरण की दर्शाया गया है। जीएमएम के लिए समायोजित-आर-वर्ग को नहीं रिपोर्ट किया गया है क्योंकि जीएमएम पद्धति मुख्य रूप से लिखतों की वैधता पर निर्भर करती है।



पेट्रोल और डीजल के उत्पाद शुल्क पर सरकारी नीतियों पर सशर्त होती हैं। महामारी के बाद की अवधि में, प्रभाव, हालांकि काफी हद तक नियंत्रित है, महामारी के बाद की मांग में पुनरुद्धार के कारण कच्चे तेल की कीमतों में उछाल के साथ सांख्यिकीय रूप से महत्वपूर्ण है, जो 2022 की शुरुआत में रूस-यूक्रेन युद्ध के फैलने से आपूर्ति शून्खला में व्यवधान के कारण और तेज हो गया (चार्ट 7)। चूंकि वैश्विक आर्थिक मंदी के कारण आपूर्ति में वृद्धि और मांग में गिरावट के कारण मौजूदा अंतरराष्ट्रीय कीमतें लगातार कम हो रही हैं, यह मुद्रास्फीति के लिए अच्छा संकेत है जैसा कि घरेलू कीमतों पर सीमित प्रभाव से संकेत मिलता है। हालांकि, बढ़ती तेल मांग और तेल आयात पर बढ़ती निर्भरता (चार्ट 4 में इंगित) लंबी अवधि में प्रत्यक्ष और अप्रत्यक्ष चैनलों के माध्यम से वैश्विक तेल मूल्य आधारों के प्रति अधिक संवेदनशीलता पैदा कर सकती है।

V. निष्कर्ष

तेल की कीमतें और उनका मुद्रास्फीति प्रभाव एक प्रमुख मीट्रिक है जो तेल मूल्य आधारों के प्रति संवेदनशीलता पैदा कर सकती है।

नीति निर्माण को संवेदनशील बनाता है, जहाँ तेल की बढ़ती कीमतें आर्थिक विकास को काफी कम कर सकती हैं और मुद्रास्फीति के दबाव को बढ़ा सकती हैं। अंतरराष्ट्रीय कच्चे तेल की कीमतों में बदलाव का घरेलू पेट्रोल और डीजल मुद्रास्फीति पर सीधा प्रभाव, और अप्रत्यक्ष रूप से परिवहन और इनपुट लागतों के माध्यम से, विनियमन-पश्चात अवधि में स्पष्ट है, हालांकि यह मंद स्तर पर है क्योंकि करों, उपकर और तेल विपणन कंपनियों के विनियमन द्वारा सरकारी हस्तक्षेप ने अक्सर प्रभाव को कम कर दिया है। अनुभवजन्य विश्लेषण के परिणाम बताते हैं कि अंतरराष्ट्रीय कच्चे तेल की कीमतों में 10 प्रतिशत की वृद्धि भारत की मुख्य मुद्रास्फीति को समकालीन आधार पर लगभग 20 आधार अंकों तक बढ़ा सकती है।

इस प्रकार, जहाँ सक्रिय सरकारी हस्तक्षेप ने घरेलू कीमतों पर पड़ने वाले प्रभाव को नियंत्रित किया है, वहीं नीति निर्माताओं को निरंतर मूल्यांकन के माध्यम से वैश्विक कच्चे तेल की कीमतों में आ रही गतिशीलता के प्रत्यक्ष और अप्रत्यक्ष प्रभावों के प्रति सजग और सतर्क रहने की आवश्यकता है, क्योंकि भारत की कच्चे तेल के आयात पर बढ़ती निर्भरता और मांग-आपूर्ति में लगातार अंतर बना हुआ है। इस संबंध में, सरकारी नीतियाँ इस

प्रभाव को नियंत्रित करने में महत्वपूर्ण भूमिका निभाएँगी। विशेष रूप से, वैकल्पिक गैर-जीवाश्म ऊर्जा के उपयोग को बढ़ावा देकर कच्चे तेल पर निर्भरता कम करने और अनुकूल कीमतों पर तेल आयात के लिए प्रमुख तेल निर्यातकों के साथ क्षेत्रीय मुक्त व्यापार समझौतों और द्विपक्षीय संधियों पर विचार किया जा सकता है।

संदर्भ

Aastveit, K.A., Bjørnland, H.C., and Cross, J.L. (2023). Inflation expectations and the pass-through of oil prices. *Review of Economics and Statistics*, 105(3), 733-743.

Baba, C. and Lee, J. (2022). Second Round Effects of Oil price Shocks-Implications for Europe's Inflation Outlook. *IMF Working Paper WP/22/173*, September.

Benes, J., et al. (2016). Quarterly Projection Model for India: Key Elements and Properties. *RBI Working Paper Series No. 08/2016*.

Bhanumurthy, N.R., Das, S., and Bose, S. (2012). Oil price shock, pass-through policy and its impact on India. *National Institute of Public Finance and Policy Working Paper No. 2012-99*.

Chen, S.S. (2009). Oil price pass-through into inflation. *Energy Economics*, 31(1), 126-133.

Choi, S., et al. (2018). Oil prices and inflation dynamics: Evidence from advanced and developing economies. *Journal of International Money and Finance*, 82, 71-96.

Conflitti, C., and Luciani, M. (2019). Oil price pass-through into core inflation. *The Energy Journal*, 40(6), 221-248.

Dees, S., et al. (2009). Identification of new Keynesian Phillips curves from a global perspective. *Journal of Money, Credit and Banking*, 41(7), 1481-1502.

Fisher, P.G., Mahadeva, L., and Whitley, J.D. (1997). The output gap and inflation—Experience at the Bank of England. *BIS Conference Papers*, 4.

Fuhrer, J.C. (1995). The Phillips curve is alive and well. *New England Economic Review*, 41-57.

Gali, J., and Gertler, M. (1999). Inflation dynamics: A structural econometric analysis. *Journal of Monetary Economics*, 44(2), 195-222.

Gordon, R.J. and Stock, J.H. (1998). Foundations of the Goldilocks economy: supply shocks and the time-varying NAIRU. *Brookings Papers on Economic Activity*, 1998(2), 297-346.

IEA. (2024). Indian Oil Market Outlook 2030, February.

IMF. (2024). World Economic Outlook, October.

John, J., et al. (2023). A Recalibrated Quarterly Projection Model (QPM 2.0) for India. *RBI Bulletin*, February.

Jose, J., et al. (2021). Alternative Inflation Forecasting Models for India—What Performs Better in Practice? *Reserve Bank of India Occasional Papers*, 42(1).

Kilian, L., and Zhou, X. (2023). A broader perspective on the inflationary effects of energy price shocks. *Energy Economics*, 125, 106893.

Kpodar, K., and Imam, P. A. (2021). To pass (or not to pass) through international fuel price changes to domestic fuel prices in developing countries: What are the drivers?. *Energy Policy*, 149, 111999.

López-Villavicencio, A., and Pourroy, M. (2019). Inflation target and (a) symmetries in the oil price pass-through to inflation. *Energy Economics*, 80, 860-875.

Malikane, C. (2014). A new Keynesian triangle Phillips curve. *Economic Modelling*, 43, 247-255.

Mandal, K., Bhattacharyya, I., and Bhoi, B.B. (2012). Is the oil price pass-through in India any different?. *Journal of Policy Modeling*, 34(6), 832-848.

Mishkin, F.S. (2007). Inflation dynamics. *International Finance*, 10(3), 317-334.

Nason, J.M., and Smith, G.W. (2008). Identifying the new Keynesian Phillips curve. *Journal of Applied Econometrics*, 23(5), 525-551.

Patra, M.D., Khundrakpam, J.K., and George, A.T. (2014). Post-Global crisis inflation dynamics in India: What has changed?. In S. Shah, B. Bosworth and A. Panagariya (Eds.), *India Policy Forum*, 10(1) (pp. 117-191). New Delhi: Sage Publications.

RBI. (2018). Monetary Policy Report, October.

Yilmazkuday, H. (2021). Oil price pass-through into consumer prices: Evidence from US weekly data. *Journal of International Money and Finance*, 119, 102494.

अनुबंध

सारणी ए1: इकाई मूल परीक्षण के परिणाम

चर	संवर्धित डिकी फुलर (एडीएफ) परीक्षण सांख्यिकी	
	लॉग एक्स	Δ लॉग एक्स
एलएन (सीपीआई)	-1.10	-7.87***
एलएन (विनिमय दर)	-0.78	-6.98***
घरेलू आउटपुट अंतराल	-6.82***	-
एलएन (वैधिक कच्चे तेल की कीमत)	-1.89	-8.60***
एलएन (वर्षा विचलन)	-11.34***	-
एलएन (वैधिक गैर ईंधन मूल्य)	-1.11	-7.11***
मुद्रास्फीति अपेक्षाएँ	-2.85*	-

टिप्पणी: ***, ** और * क्रमशः 1 प्रतिशत, 5 प्रतिशत और 10 प्रतिशत महत्व के स्तर पर महत्व दर्शाते हैं। एडीएफ की शून्य परिकल्पना यह है कि आँकड़ा शृंखला अस्थिर है। वर्षा विचलन को छोड़कर, सभी चरों को इकाई मूलों की उपस्थिति की जाँच से पहले मौसमी-रूप से समायोजित किया गया था।

स्रोत: लेखकों के अनुमान।

एकदिवसीय संपार्श्विक रहित मुद्रा बाजार की मात्रा के निर्धारक - एक अनुभवजन्य मूल्यांकन

श्रीजाश्री सरदार और अलकमा परवेज द्वारा ^

पिछले कुछ दशकों में भारत में मुद्रा बाजार में महत्वपूर्ण बदलाव आए हैं। इस आलेख का उद्देश्य एकदिवसीय कॉल मुद्रा बाजार और उसकी मात्रा पर ध्यान केंद्रित करते हुए मुद्रा बाजार के विभिन्न खंडों का विश्लेषण करना है। अनुभवजन्य निष्कर्ष बताते हैं कि प्रणाली में चलनिधि की स्थिति और नीतिगत रेपो दर पर भारित औसत कॉल दर के स्प्रेड का कॉल लेनदेन मात्रा पर महत्वपूर्ण प्रभाव पड़ता है। हालाँकि अग्रिम प्रीमियम विचलन और सरकार को प्राप्त अंतर्वाह का भी कॉल मुद्रा मात्रा पर सकारात्मक प्रभाव पड़ता है, लेकिन संपार्श्विक खंड की मात्रा, सरकार से बहिर्वाह और कम व्यापारिक घंटों का इस पर नकारात्मक प्रभाव पड़ता है।

भूमिका

भारतीय मुद्रा बाजार को अल्पकालिक प्रतिभूति रहित क्रण (कॉल), संपार्श्विक उधार (पुनर्खरीद समझौतों सहित), वाणिज्यिक पत्र (सीपी), जमा प्रमाणपत्र (सीडी) और ट्रेजरी बिल (टी-बिल) में विभाजित किया गया है। प्रतिभूति रहित बाजार में एकदिवसीय सेगमेंट (कॉल) का प्रभुत्व है, जबकि त्रिपक्षीय रेपो (टीआरईपी), जिसमें म्यूचुअल फंड जैसे कई गैर-बैंक प्रतिभागी शामिल होते हैं, संपार्श्विक सेगमेंट पर हावी है।

कॉल बाजार एक संपार्श्विक रहित मुद्रा बाजार है, जिसकी परिपक्वता अवधि एक दिन से लेकर एक वर्ष¹ तक होती है, जो बैंकों और चुनिंदा वित्तीय संस्थानों (प्राथमिक डीलरों) को अपनी

^ लेखक क्रमशः: वित्तीय स्थिरता विभाग (एफएसडी) और वित्तीय बाजार परिचालन विभाग (एफएमओडी), भारतीय रिजर्व बैंक से हैं। श्री जी. शेषसनी, एफएमओडी, और श्री सतीश चंद्र रथ, एफएमओडी से प्राप्त बहुमूल्य सुझावों को कृतज्ञतापूर्वक स्वीकार किया जाता है। आलेख में व्यक्त किए गए विचार लेखकों के हैं और भारतीय रिजर्व बैंक के विचारों को नहीं दर्शते हैं।

¹ एकदिवसीय लेन-देन को कॉल मुद्रा कहा जाता है। यदि धनराशि एक दिन से ज्यादा और 14 दिनों तक के लिए उधार ली जाती है, तो उसे नोटिस मुद्रा कहा जाता है, और यदि अवधि 15 दिनों से लेकर 1 वर्ष तक हो, तो उसे मियादी मुद्रा कहा जाता है।

अल्पकालिक चलनिधि आवश्यकताओं के प्रबंधन के लिए धन उधार लेने और उधार देने की अनुमति देता है। मात्रा-भारित औसत कॉल दर (डबल्यूएसीआ) भारतीय रिजर्व बैंक (आरबीआई) की मौद्रिक नीति का परिचालन लक्ष्य है क्योंकि संपार्श्विक रहित अंतर-बैंक खंड में मौद्रिक संचरण सबसे तेज़ होता है (आरबीआई, 2011) और डबल्यूएसीआर एक ऐसा चर है जिसे मौद्रिक नीति अपने कार्यों से सीधे नियंत्रित कर सकती है (आरबीआई, 2014)। इसलिए, इस खंड के मात्रा को दिन-प्रतिदिन प्रभावित करने वाले विभिन्न कारकों का अध्ययन अत्यंत आवश्यक हो जाता है।

शेष शोध-पत्र को पाँच खंडों में विभाजित किया गया है। खंड II में कॉल मुद्रा बाजार का अवलोकन प्रस्तुत किया गया है; खंड III में भारत में कॉल मुद्रा बाजार का इतिहास प्रस्तुत किया गया है; खंड IV में भारत में कॉल मुद्रा बाजार से संबंधित कुछ शैलीगत तथ्य प्रस्तुत किए गए हैं; खंड V में एकदिवसीय कॉल मुद्रा बाजार की मात्रा को प्रभावित करने वाले कारकों का निर्धारण करने के लिए अनुभवजन्य विश्लेषण किया गया है और अंतिम खंड में अवलोकनों का निष्कर्ष प्रस्तुत किया गया है।

II. विहंगावलोकन

भारत में बैंकों के लिए आरक्षित निधियाँ बनाए रखना एक विनियामकीय आवश्यकता है। अनुसूचित बैंकों को भारतीय रिजर्व बैंक के पास चालू खाता शेष के रूप में आवश्यक आरक्षित निधियाँ रखनी होती हैं, जबकि गैर-अनुसूचित सहकारी बैंक और स्थानीय क्षेत्र के बैंक अपने पास नकदी के रूप में या भारतीय रिजर्व बैंक या अन्य बैंकों के पास चालू खातों में शेष राशि के रूप में आरक्षित निधियाँ रख सकते हैं²। आरक्षित निधियाँ दोहरे उद्देश्य की पूर्ति करती हैं - ये बैंकों के लिए चलनिधि के स्रोत के रूप में कार्य करती हैं और साथ ही केंद्रीय बैंक के लिए मौद्रिक नीति के एक उपकरण के रूप में भी कार्य करती हैं।

केंद्रीय बैंक अपने चलनिधि प्रबंधन लिखतों का उपयोग करके बैंक रिजर्व, जिसे प्रणाली चलनिधि भी कहा जाता है, को बना या समाप्त कर सकता है जिसमें खुले बाजार के परिचालन, रेपो/रिवर्स रेपो परिचालन और एफएक्स स्वैप परिचालन शामिल हैं। प्रणाली

² मास्टर निर्देश - भारतीय रिजर्व बैंक [नकद आरक्षित अनुपात (सीआरआर) और सांविधिक चलनिधि अनुपात (एसएलआर)] निर्देश - 2021, संदर्भ संख्या DOR. No.RET.REC.32/12.01.001/2021-22 दिनांक 20 जुलाई 2021 (16 दिसंबर 2024 तक अद्यतन)

चलनिधि कुछ अन्य कारकों से भी प्रभावित हो सकती है जो प्रकृति में क्षणिक/घर्षणात्मक या टिकाऊ हो सकते हैं। चलनिधि में क्षणिक/घर्षणात्मक परिवर्तन वे हैं जो एक दिन सहित, थोड़े समय के भीतर दिशा बदल सकते हैं। रिजर्व बैंक के साथ सरकार के शेष, रिजर्व में क्षणिक/घर्षणात्मक परिवर्तनों का एक प्रमुख स्रोत हैं। चलनिधि में स्थायी बदलाव रिजर्व बैंक की देयताओं में स्थायी परिवर्तनों से उत्पन्न होते हैं, जैसे कि संचलन में मुद्रा (सीआईसी) में विस्तार/संकुचन और अनियंत्रित एफएक्स हस्तक्षेप संचालन के कारण बैंकिंग प्रणाली के भंडार में परिवर्तन (आरबीआई, 2019)।

कॉल मुद्रा बाजार मुख्यतः पात्र प्रतिभागियों के लिए अल्पावधि (मुख्यतः एकदिवसीय) के लिए आपस में रिजर्व उधार लेने और उधार लेने के एक माध्यम के रूप में कार्य करता है। तटस्थ या लगभग तटस्थ बैंकिंग प्रणाली चलनिधि स्थितियों में, कॉल दर चलनिधि समायोजन सुविधा (एलएएफ) कॉरिडोर के बीच चलती रहती है, जहाँ स्थायी जमा सुविधा (एसडीएफ) दर और सीमांत स्थायी सुविधा (एमएसएफ) दर क्रमशः कॉरिडोर की न्यूनतम और अधिकतम सीमा के रूप में कार्य करती हैं। अत्यधिक अधिशेष चलनिधि के समय, कॉल दरें एसडीएफ दर के साथ अभिसरित हो जाती हैं क्योंकि बैंकों के पास एसडीएफ दर से कम पर उधार देने का कोई प्रोत्साहन नहीं होता है।

तथापि, गैर-अनुसूचित सहकारी बैंक और स्थानीय क्षेत्र के बैंक जो अन्य बैंकों के पास आरक्षित शेष रखते हैं, वे अपनी अतिरिक्त शेष राशि को अपने प्रतिनिधि बैंकों के पास अथवा किसी अन्य पात्र उधारकर्ता के साथ कॉल मनी में बदल सकते हैं ताकि वे एकदिवसीय लाभ प्राप्त कर सकें। इस तरह के लेनदेन एसडीएफ दर से कम हो सकते हैं क्योंकि इन सहकारी और स्थानीय क्षेत्र के बैंकों की आरबीआई के एसडीएफ तक पहुंच नहीं है। इसके विपरीत, घाटे की चलनिधि की स्थिति में, बैंक एमएसएफ दर के आसपास उधार लेते हैं क्योंकि अंतरबैंक लेनदेन एकदिवसीय रिजर्व आवश्यकताओं के लिए पर्याप्त नहीं होते हैं और दिन के अंत में आरबीआई से आरक्षित निधियों का निवल उधार लेना पड़ता है। हालांकि, जिन प्राथमिक डीलरों (पीडी) के पास एमएसएफ विंडो तक पहुंच नहीं है, वे दिन के दौरान कॉल सेगमेंट में एमएसएफ दर

से अधिक दरों पर लेनदेन कर सकते हैं। 2006 में लॉन्च किया गया एक स्क्रीन-आधारित, उद्धरण-संचालित, इलेक्ट्रॉनिक ट्रेडिंग प्लेटफॉर्म - एनडीएस-कॉल, कॉल बाजार परिचालन की सुविधा प्रदान करता है।

III. इतिहास

III.1. प्रतिभागी

1971 तक, मुद्रा बाजार विशेष रूप से एक अंतर-बैंक बाजार के रूप में परिचालित होता था। यूनिट ट्रस्ट ऑफ इंडिया और भारतीय जीवन बीमा निगम को 1971 में इस क्षेत्र में क्रणदाता के रूप में भाग लेने की अनुमति दी गई थी। इसके बाद, कई अन्य गैर-बैंक प्रतिभागियों को कॉल मुद्रा बाजार में क्रण देने की अनुमति दी गई। प्राथमिक डीलरों को क्रणदाता और उधारकर्ता, दोनों के रूप में कार्य करने की अनुमति दी गई। हालांकि, 2000 के दशक के प्रारंभ तक, आरबीआई ने एक निवल अंतर-बैंक कॉल मुद्रा बाजार की ओर वापसी शुरू कर दी, जिसमें प्राथमिक व्यापारियों (पीडी) को ही एकमात्र गैर-बैंक इकाई के रूप में अनुमति दी गई। अन्य बाजार सहभागियों के बाजार के संपार्शिक क्षेत्रों की ओर प्रवासन से समग्र बाजार स्थिरता और विविधीकरण में वृद्धि हुई। प्राथमिक व्यापारियों (पीडी) को छोड़कर, गैर-बैंक संस्थाएँ अगस्त 2005 तक कॉल मुद्रा बाजार से पूरी तरह हट चुकी थीं (मोहंती, 2012)।

III.2. विवेकपूर्ण सीमाएँ

नरसिम्हन समिति (1998) की सिफारिशों के आधार पर, रिजर्व बैंक ने चरणबद्ध तरीके से कॉल मुद्रा में प्रतिभागियों द्वारा क्रण देने और उधार लेने पर विवेकपूर्ण सीमाएं निर्धारित कीं। अप्रैल 2005 में, इन सीमाओं को अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों के लिए पूंजीगत निधियों से जोड़ा गया था। हाल ही में, ऐसे बैंकों को एक रिपोर्टिंग पखवाड़े में दैनिक औसत आधार पर अपनी टियर I और टियर II पूंजी का 100 प्रतिशत तक उधार लेने की अनुमति थी, और कॉल और नोटिस बाजार में किसी भी दिन स्वामित्व वाले फंड का 125 प्रतिशत उधार लेने की अनुमति थी। हालांकि, जून 2023 में, अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (लघु वित्त बैंकों और भुगतान बैंकों को छोड़कर) को भारतीय रिजर्व बैंक

द्वारा निर्धारित अंतरबैंक देयताओं के लिए विवेकपूर्ण सीमाओं का पालन करते हुए मुद्रा बाजार में उधार लेने के लिए अपनी सीमा स्थापित करने की अनुमति दी गई थी। इन बदलावों का उद्देश्य मुद्रा बाजार से उधार लेने के प्रबंधन में बैंकों के लचीलेपन को बढ़ाना था। इसके अलावा, मौजूदा दिशानिर्देशों के अनुसार, ऋण लेन-देन से संबंधित विवेकपूर्ण सीमाएं पात्र संस्थानों द्वारा अपने संबंधित बोर्ड के अनुमोदन से स्वयं निर्धारित की जा सकती हैं।³

III.3. ब्याज दरें

दिसंबर 1973 से पहले, कॉल मुद्रा दरें बाजार की शक्तियों द्वारा निर्धारित की जाती थीं। हालाँकि, जैसा कि दरें विनियमित रूप से 25-30 प्रतिशत से अधिक हो जाती थीं, भारतीय बैंक संघ (आईबीए) ने हस्तक्षेप करना और बाजार में स्थिरता लाना आवश्यक समझा। आईबीए का मानना था कि लंबे समय तक उच्च ब्याज दरें पूरे बैंकिंग प्रणाली के परिचालन को बाधित करेंगी और एक विनियमित उधार दर ढांचे के तहत नियोजित ऋण आवंटन के मूलभूत लक्ष्यों का खंडन करेंगी। इस प्रकार, दिसंबर 1973 में कॉल दर पर 15 प्रतिशत की सीमा निर्धारित की गई थी, जिसे समय-समय पर संशोधित किया गया था (आरबीआई),

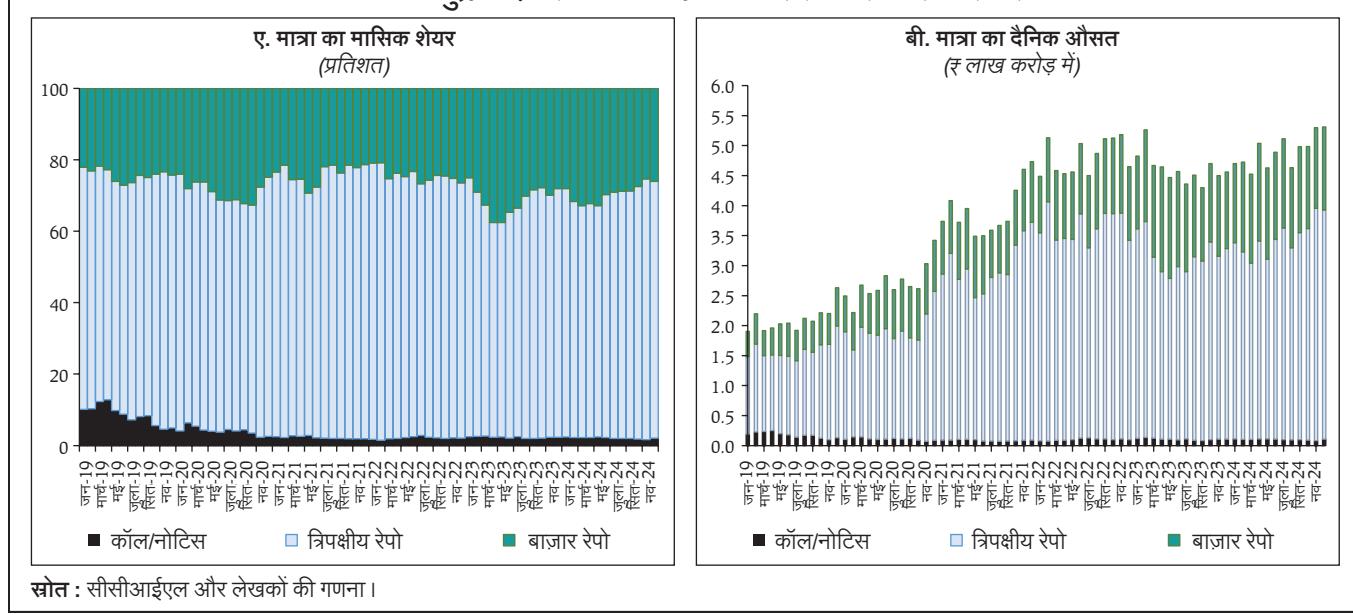
1987)। 2000 में एलएफ के चरणबद्ध परिचय के साथ, रेपो दर (और बाद में एमएसएफ दर) कॉल दर के लिए अंतर्निहित सीमा बन गई।

IV. शैलीबद्ध तथ्य

IV.1 लेन-देन की मात्रा

हाल के वर्षों में भारतीय मुद्रा बाजार में गतिविधि काफी बढ़ गई है, जिसमें त्रिपक्षीय रेपो के नेतृत्व में संपार्शिक खंड, लेनदेन की मात्रा के मामले में हावी है। विचाराधीन अवधि (जनवरी 2019 से दिसंबर 2024) के दौरान गैर-संपार्शिक कॉल मुद्रा बाजार के 4 प्रतिशत हिस्से की तुलना में संपार्शिक खंड का औसत मात्रा हिस्सा 96 प्रतिशत था (चार्ट 1 ए)। जबकि कॉल सेगमेंट की लेन-देन की मात्रा 2019 से 2024 तक लगभग आधी हो गई है, समग्र मुद्रा बाजार में इसकी हिस्सेदारी दिसंबर 2024 में 2 प्रतिशत तक कम हो गई है, जो जनवरी 2019 में 10 प्रतिशत थी। टीआरईपी और बाजार रेपो में औसत दैनिक कारोबार की मात्रा 2019 में क्रमशः 1.4 लाख करोड़ और 0.5 लाख करोड़ से बढ़कर 2024 में ₹3.4 लाख करोड़ और 1.4 लाख करोड़ हो गई (चार्ट 1 बी)।

चार्ट 1 : मुद्रा बाजार मात्रा का दैनिक औसत और मासिक शेयर



³ भारतीय रिजर्व बैंक (कॉल, नोटिस और मियादी मुद्रा बाजार) निर्देश, 2021-समीक्षा, संदर्भ संख्या एफएमआरडी. 02/14.01.001/2023-24 दिनांक 08 जून 2023 (https://rbi.org.in/scripts/FS_Notification.aspx?Id=12511&fn=6&Mode=0)

गैर-संपार्शिक कॉल मुद्रा खंड में, एकदिवसीय खंड मात्रा के संदर्भ में प्रमुख है (चार्ट 2)। पिछले कुछ वर्षों में रिजर्व बैंक द्वारा किए गए अनेक उपायों के बावजूद, नोटिस और मियादी मुद्रा खंडों में मात्रा बहुत कम रही है - अध्ययन अवधि के दौरान कुल कॉल मुद्रा मात्रा का औसतन 6 प्रतिशत।

IV.2 प्रतिभागियों की प्रोफाइल

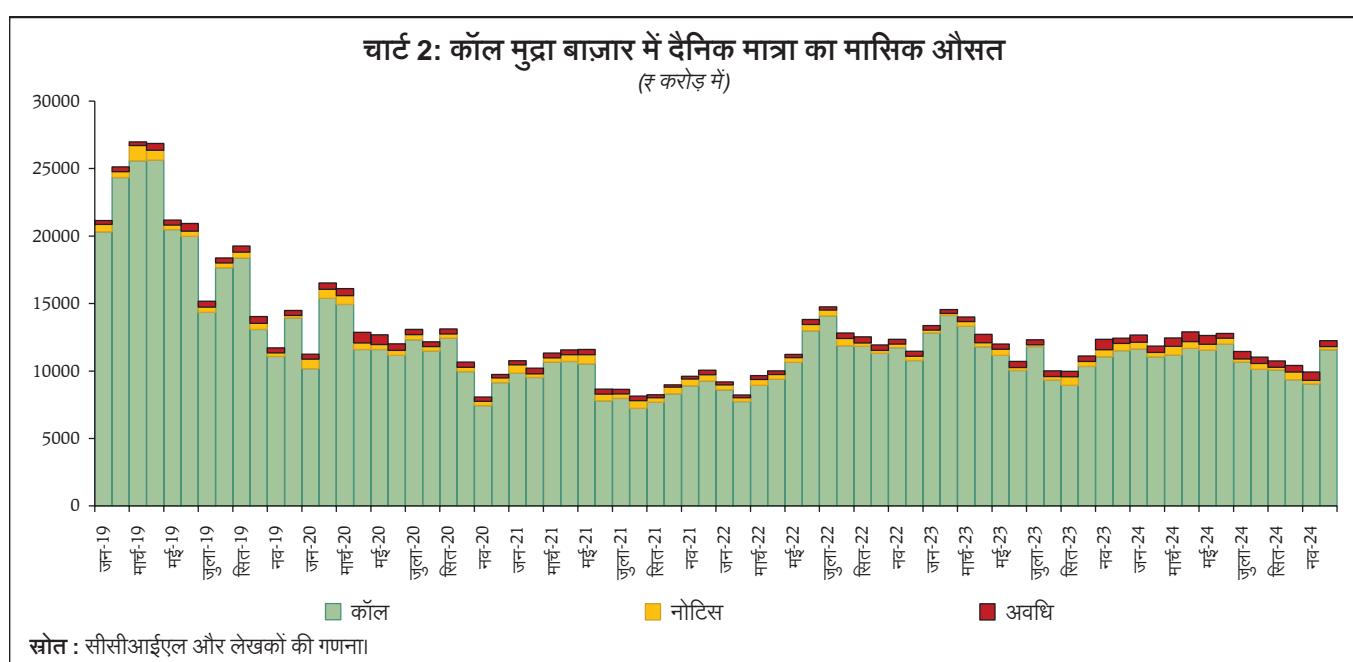
वर्तमान में कॉल, नोटिस और सावधि मुद्रा बाजार में उधारकर्ता और ऋणदाता दोनों के रूप में भाग लेने के लिए पात्र संस्थाएं अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक (भुगतान बैंक और लघु वित्त बैंक सहित), क्षेत्रीय ग्रामीण बैंक, सहकारी बैंक (राज्य सहकारी बैंक, जिला केंद्रीय सहकारी बैंक और शहरी सहकारी बैंक) और प्राथमिक डीलर हैं।

प्राथमिक डीलर इस सेगमेंट में प्रमुख उधारकर्ता हैं। पिछले कुछ वर्षों में प्राथमिक डीलरों की हिस्सेदारी बढ़ी है जबकि सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों (पीएसबी) और निजी बैंकों (पीवीबी) की हिस्सेदारी में तदनुसार गिरावट आई है (चार्ट 3ए)। वर्ष 2019 से 2024 की अवधि के दौरान गैर-संपार्शिक सेगमेंट में प्राथमिक

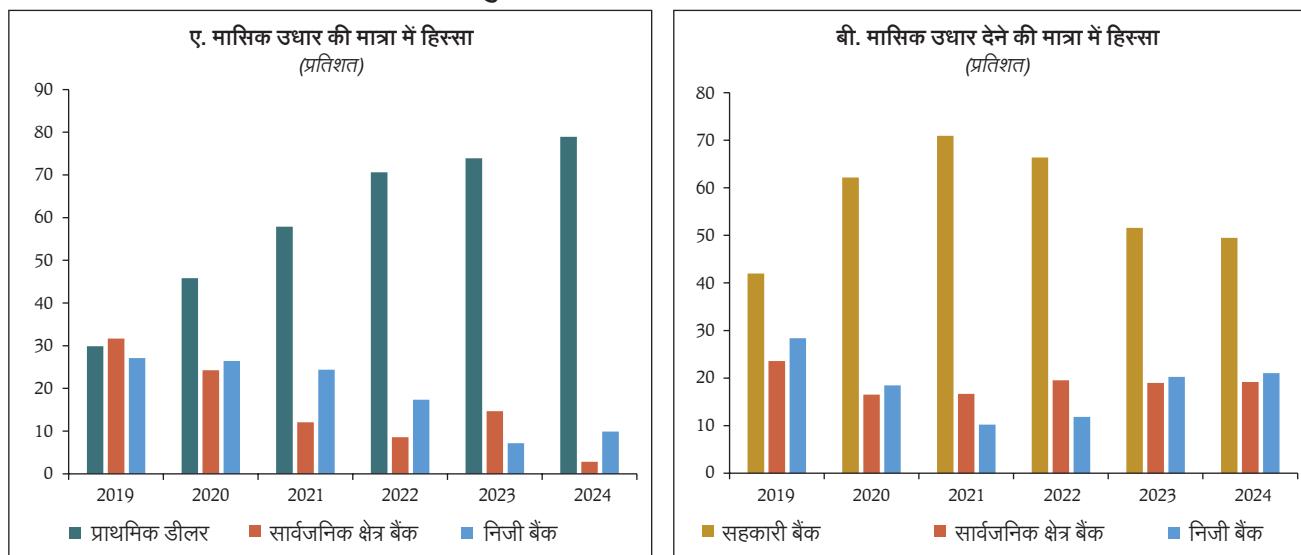
डीलरों की मासिक उधार मात्रा का हिस्सा कुल लेनदेन मात्रा का औसतन 59 प्रतिशत था, जो समय के साथ धीरे-धीरे बढ़कर 2019 में 30 प्रतिशत से 2024 में 79 प्रतिशत हो गया। पीएसबी की उधारी हिस्सेदारी में भारी गिरावट आई है, जो 2019 में 32 प्रतिशत से घटकर 2024 में 3 प्रतिशत हो गई है, इसी अवधि के दौरान पीवीबी की हिस्सेदारी में भी लगातार गिरावट आई है क्योंकि बैंकों ने संपार्शिक सेगमेंट में अपनी उधार गतिविधि बढ़ा दी है।

दूसरी ओर, सहकारी बैंक इस क्षेत्र में प्रमुख ऋणदाता हैं। सहकारी बैंकों की लेन-देन की मात्रा समय के साथ महत्वपूर्ण रूप से नहीं बदली है, हालांकि 2019 से उनकी हिस्सेदारी बढ़ी है (चार्ट 3बी)। यह मुख्य रूप से पीएसबी और पीवीबी की लेन-देन की मात्रा में काफी कमी आने के कारण है, खासकर कोविड-19 महामारी के दौरान। जबकि महामारी के दौरान मासिक उधार मात्रा में सहकारी बैंकों की हिस्सेदारी लगभग 66 प्रतिशत थी, वर्ष 2019 से 2024 की अवधि के दौरान उधार देने में उनकी हिस्सेदारी कुल लेनदेन मात्रा का औसतन 57 प्रतिशत

चार्ट 2: कॉल मुद्रा बाजार में दैनिक मात्रा का मासिक औसत
(₹ करोड़ में)



चार्ट 3 : कॉल मुद्रा बाजार उधार लेनदार और देनदार प्रोफ़ाइल



थी। कॉल मुद्रा बाजार गतिविधि⁴ के लिए एनडीएस-कॉल ट्रेडिंग प्लेटफॉर्म पर अनिवार्य सदस्यता के लिए रिजर्व बैंक के निर्देश के बाद कॉल मुद्रा बाजार में सहकारी बैंकों की भागीदारी में काफी कमी आई।

IV.3 लेन-देन तंत्र

कॉल मुद्रा लेनदेन या तो एनडीएस-कॉल प्लेटफॉर्म पर किए जाते हैं, जो सीसीआईएल द्वारा प्रबंधित एक स्क्रीन-आधारित, उद्धरण-संचालित इलेक्ट्रॉनिक ट्रेडिंग प्रणाली है, या एनडीएस-कॉल प्लेटफॉर्म के बाहर द्विपक्षीय संचार के माध्यम से, जिसकी बाद में लेनदेन करने वाले सदस्यों द्वारा प्लेटफॉर्म पर रिपोर्ट की जानी चाहिए। इन्हें क्रमशः ट्रेडेड डील और रिपोर्टेड डील कहा जाता है। जिन संस्थाओं के पास एनडीएस-कॉल सदस्यता नहीं है, उन्हें सीधे आरबीआई को इन सौदों की रिपोर्ट करनी होगी।

परंपरागत रूप से, कारोबार और रिपोर्ट किए गए सौदों प्रतिभागियों, दरों और मात्रा के संदर्भ में भिन्न रहे हैं, जिनमें से अधिकांश गैर-अनुसूचित सहकारी बैंकों (ज्यादातर एनडीएस-

कॉल के गैर-सदस्य) और उनके संवाददाता बैंकों या अन्य पात्र उधारकर्ताओं के बीच लेनदेन से संबंधित होते हैं। हालाँकि, 1 अप्रैल 2021 के आरबीआई मास्टर निर्देश⁵ और उसके बाद 29 सितंबर 2022 की भारतीय नियत आय मुद्रा बाजार और व्युत्पन्नी संघ (फिम्डा) की अधिसूचना⁶ के बाद, समग्र कॉल मुद्रा बाजार सेगमेंट में रिपोर्ट किए गए सौदों की हिस्सेदारी में तेजी से कमी आई है, जिसके अनुसार कॉल, नोटिस और सावधि मुद्रा बाजार के सभी पात्र प्रतिभागियों को समय रहते एनडीएस-कॉल प्लेटफॉर्म की सदस्यता प्राप्त करना आवश्यक था।

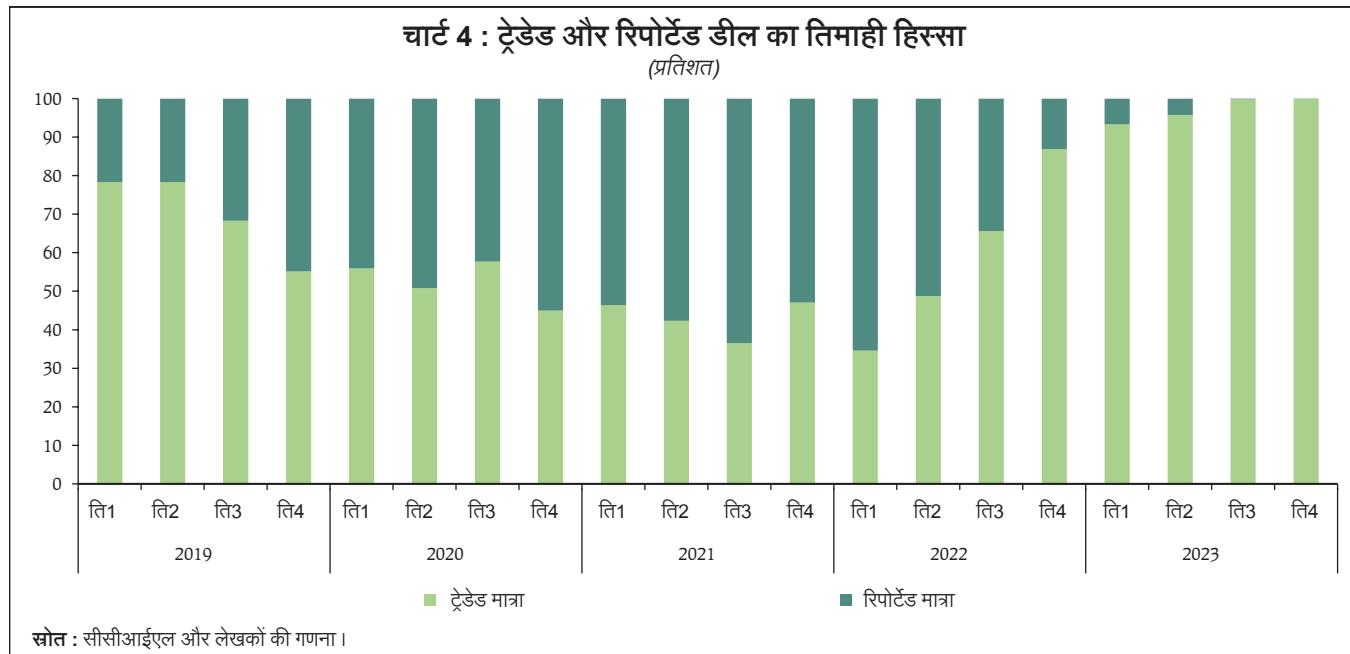
IV.4 कारोबार और रिपोर्ट किए गए सौदे

कॉल मुद्रा बाजार में कारोबार किए गए सौदों का मासिक हिस्सा वर्ष 2022 की पहली तिमाही से तेजी से बढ़ रहा है क्योंकि सदस्य प्रतिपक्षों के बीच लेनदेन गैर-सदस्यों के साथ लेनदेन की तुलना में बढ़े हैं, खासकर कॉल मुद्रा बाजार गतिविधि के लिए एनडीएस-कॉल ट्रेडिंग प्लेटफॉर्म पर अनिवार्य सदस्यता के आरबीआई के निर्देश के बाद दिसंबर 2023 से रिपोर्ट किए गए सौदों का हिस्सा लगभग शून्य रहा है (चार्ट 4)।

⁴ आईबीआईडी

⁵ एनडीएस-कॉल प्लेटफॉर्म की सदस्यता के बारे में एफआईएमएमडीए नोटिस - एफआईएमएनओटी/2022-23/06 दिनांक 29 सितंबर 2022 (https://www.fimmda.org/Uploads/general/06-Membeship_nds_call_platform_29092022.pdf)

⁴ भारतीय रिजर्व बैंक (कॉल, नोटिस और मियादी मुद्रा बाजार) निर्देश, 2021-समीक्षा, संदर्भ संख्या एफएमआरडी। डीआईआरडी। 02/14.01.001/2023-24 दिनांक 08 जून 2023 (https://www.rbi.org.in/Scripts/BS_ViewMasDirections.aspx?id=12061)



IV.5 ट्रेडों का अस्थायी वितरण

कॉल मुद्रा बाजार की एक विशिष्ट विशेषता दिन के भीतर व्यापारों का विषम वितरण है। अधिकांश व्यापार किसी भी दिन के पहले घंटे में होते हैं, जिसका कारण यह हो सकता है कि प्राथमिक डीलर, जो इस क्षेत्र के प्रमुख उधारकर्ता हैं, अपनी वित्तीय ज़रूरतों दिन के शुरुआती समय में ही पूरी कर लेते हैं। चार्ट 5 अध्ययन अवधि के दौरान चार अलग-अलग परिवृद्धियों में कॉल मुद्रा बाजारों में रुझानों के अस्थायी वितरण को दर्शाता है।

परिवृद्धि	अवधि
परिवृद्धि I: नियमित (नॉन-ट्रेकेटेड) व्यापारिक घंटे (सुबह 9 बजे से शाम 5 बजे तक)	जनवरी 2019 से 6 अप्रैल 2020 और 12 दिसंबर 2022 से 31 दिसंबर 2024 तक
परिवृद्धि II: ट्रेकेटेड व्यापारिक समय (सुबह 10 बजे से दोपहर 2 बजे तक)	7 अप्रैल 2020 से 8 नवंबर 2020 तक
परिवृद्धि III: ट्रेकेटेड व्यापारिक समय (सुबह 10 बजे से दोपहर 3:30 बजे तक)	9 नवंबर 2020 से 17 अप्रैल 2022 तक
परिवृद्धि IV: ट्रेकेटेड व्यापारिक समय (सुबह 9 बजे से दोपहर 3:30 बजे तक)	18 अप्रैल 2022 से 11 दिसंबर 2022 तक

V. डेटा और अनुभव

कॉल सेगमेंट में लेन-देन की मात्रा कई कारकों से प्रभावित होती है। यह शोधपत्र इस बात का अध्ययन करने का प्रयास करता है कि लेन-देन की मात्रा किस हद तक प्रणाली चलनिधि स्थितियों के साथ-साथ अन्य कारकों जैसे कि संपार्शिक सेगमेंट (टीआरईपी और बाजार रेपो) में गतिविधि, आरबीआई के साथ

सरकारी शेष में परिवर्तन, नीतिगत रेपो दर पर डब्ल्यूएसीआर का स्प्रेड, मौद्रिक नीति घोषणा, यूएसडी/आईएनआर फॉरवर्ड प्रीमियम, बाजार समय और आरबीआई नियमों से प्रभावित होती है।

कॉल बाजार में मात्रा के निर्धारकों की जाँच करने के लिए, अध्ययन में एकदिवसीय सेगमेंट (ट्रेड और रिपोर्ट) की कुल मात्रा को एक आश्रित चर के रूप में उपयोग किया गया है। इस उद्देश्य के लिए, हमने 1 जनवरी 2019 से 31 दिसंबर 2024 तक के दैनिक आँकड़ों का उपयोग किया है, जिसमें कार्यदिवसों को छोड़कर⁷ शामिल हैं क्योंकि इन दिनों कॉल मुद्रा बाजार की मात्रा सीमित प्रतिभागी आधार के साथ बहुत कम रहती है।

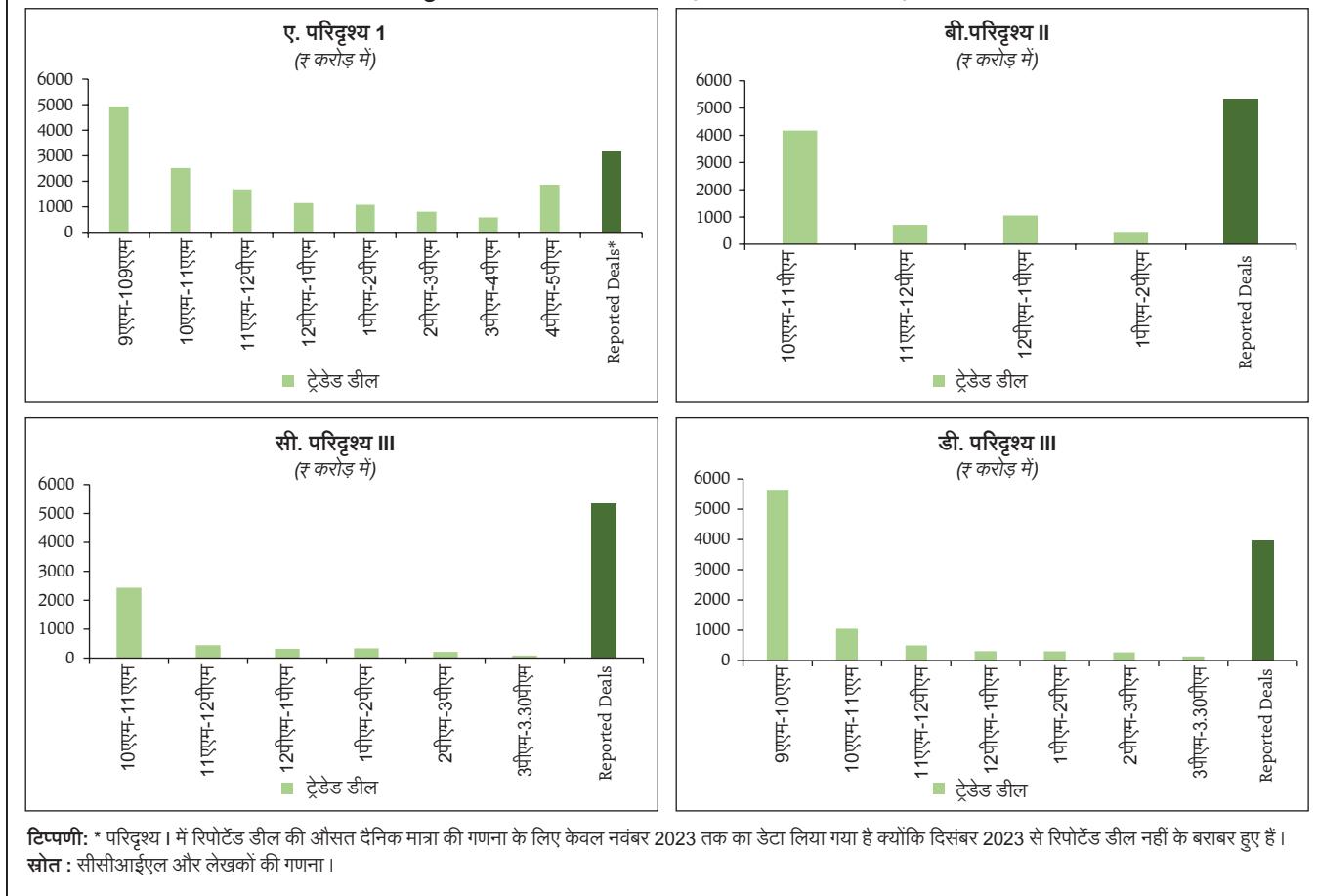
चुने गए आश्रित चर और स्वतंत्र चर पर उनके अपेक्षित प्रभाव पर नीचे चर्चा की गई है और सारणी 1 में संक्षेपित किया गया है।

V.1. प्रभावित करने वाले कारक और उनका प्रभाव

(i) निवल प्रणाली चलनिधि: चूंकि कॉल मुद्रा सेगमेंट मुख्य रूप से रिजर्व के पुनर्वितरण के लिए एक प्लेटफॉर्म के रूप में कार्य करता है, नेट बैंकिंग प्रणाली चलनिधि, जिसे किसी भी दिन केंद्रीय बैंक द्वारा अवशोषित निवल चलनिधि के रूप में मापा जाता है (एसडीएफ और परिवर्तनीय दर रिवर्स रेपो परिचालन के तहत अवशोषित चलनिधि एमएसएफ, रेपो परिचालन और स्थायी

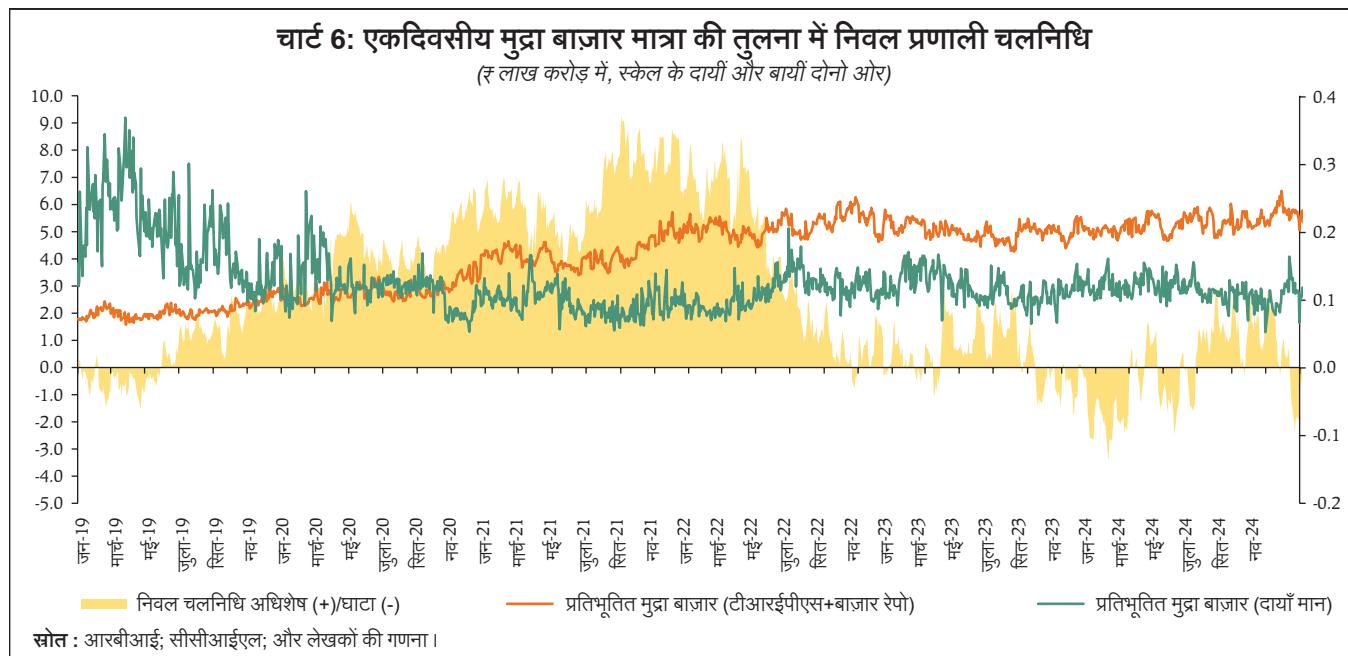
⁷ महीने के वे शनिवार जब बैंक खुले रहते हैं, अर्थात महीने के दूसरे और चौथे शनिवार को छोड़कर सभी शनिवार।

चार्ट 5 : विभिन्न परिवृश्य के तहत क्रय-विक्रय (औसत दैनिक मात्रा) का सामयिक वितरण



सारणी 1: चर, अपेक्षित संकेत और उनके स्रोत

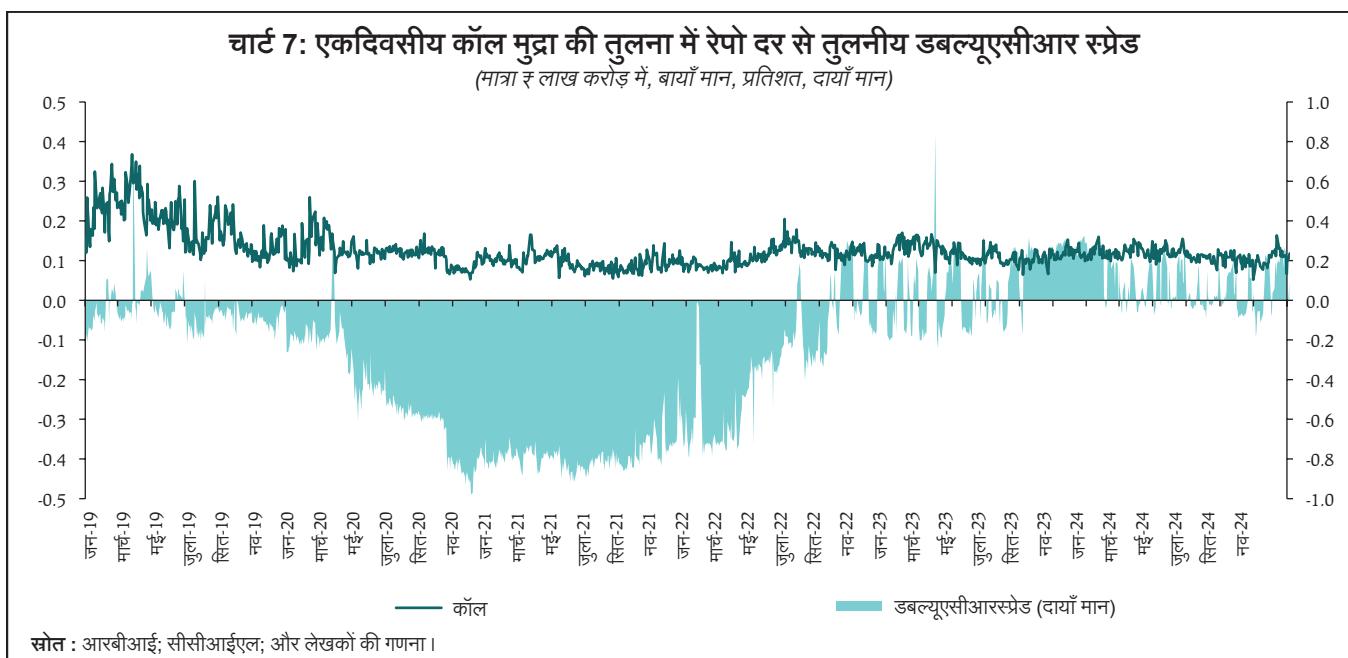
क्रम सं.	चर	प्रयुक्त संकेतन	आवृत्ति	अपेक्षित संकेत	स्रोत
1.	एकदिवसीय कॉल मुद्रा बाजार की मात्रा (लाख करोड़ में)	कॉल	दैनिक	आश्रित चर	सीसीआईएल
2.	गत दिवस की एकदिवसीय कॉल मुद्रा बाजार की मात्रा (लाख करोड़ में)	कॉल (-1)	दैनिक	+	सीसीआईएल
3.	निवल अंतर्वेशित चलनिधि (लाख करोड़ में)	एलएएफ	दैनिक	+	आरबीआई
4.	नीतिगत रेपो दर में डब्ल्यूएसीआर	डब्ल्यूएसीआर एसपीआईएडी	दैनिक	+	सीसीआईएल; आरबीआई, लेखक का अनुमान
5.	टीआरईपी+ बाजार रेपो ट्रेडेड मात्रा (लाख करोड़ में)	टीआरएमआर	दैनिक	-	सीसीआईएल
6.	फॉरवर्ड प्रीमियम डाइवर्जेस (एफपीडी) डमी: एफपीडी=1, अगर आईआरडी - एकदिवसीय फॉरवर्ड प्रीमिया >0.25; 0, अन्यथा जहां, आईआरडी = व्याज दर अंतर = डब्ल्यूएसीआर - एसओएफआर; एसओएफआर= यूएस प्रतिभूतित एकदिवसीय निधियन दर	एफपीआरईएमडी	दैनिक	+	आरबीआई; ब्लम्बर्ग; एफबीआईरेल
7.	सरकार में प्रवाह (भारत सरकार का प्रवाह) डमी: जीओआई_पीओएस = 1, यदि बैंकिंग प्रणाली से सरकार में 50K से अधिक का प्रवाह 0 है, अन्यथा	जीओआई_ पीओएस	दैनिक	+	आरबीआई
8.	सरकार से बहिर्वाह (भारत सरकार का बहिर्वाह) डमी: जीओआई_एनईजी = 1, यदि सरकार से बैंकिंग प्रणाली में 50K से अधिक का प्रवाह 0 है, अन्यथा	जीओआई_एनईजी	दैनिक	-	आरबीआई
9.	बाजार के धंटे डमी: म एमएचओयूआरएस = 1, अगर बाजार के धंटे काट दिए जाते हैं; 0, यदि नियमित बाजार के धंटे	एमएचओयूआरएस	दैनिक	-	आरबीआई, लेखक का अनुमान
10.	एमपीसी डमी: एमपीसी धोषणा दिवस के लिए 1; 0, अन्यथा	एमपीसी	दैनिक	+	आरबीआई; लेखक का अनुमान
11.	विनियमन डमी: एनडीएस-कॉल प्लेटफॉर्म की सदस्यता के अधिग्रहण को अनिवार्य करने वाले निर्देशों के बाद की अवधि के लिए: 1 अक्टूबर 2022 से; 0, अन्यथा	एमपीसी विनियम	दैनिक	-	आरबीआई, लेखक का अनुमान



चलनिधि सुविधाओं के माध्यम से अंतर्वेशित की गई चलनिधि का निवल) और आरबीआई द्वारा मुद्रा बाजार परिचालन प्रेस विज्ञप्ति के रूप में दैनिक प्रकाशित किया जाता है, कॉल मात्रा के एक महत्वपूर्ण निर्धारक के रूप में काम करने की उम्मीद है। जब प्रणाली चलनिधि से भरा होती है, तो बैंकों के पास कॉल बाजार में लेन-देन करने के कम कारण होते हैं क्योंकि अधिकांश बैंक अपनी विनियामक और निपटान आवश्यकताओं (चार्ट 6) को पूरा करने के लिए पर्याप्त रिजर्व रखते हैं। यह अल्प चलनिधि परिदृश्य के

तहत है कि बाजार सहभागियों को सक्रिय रूप से रिजर्व के लिए प्रतिस्पर्धा करनी पड़ती है।

(ii) भारित औसत कॉल दर का रेपो दर पर स्प्रेड: कॉल मुद्रा बाजार बैंकों के लिए आरक्षित निधियों में लेनदेन करने का प्राथमिक मार्ग है और नीति रेपो दर एलएएफ कॉरिडोर का मध्य बिंदु है, रेपो दर पर डब्ल्यूएसीआर के प्रसार में वृद्धि आमतौर पर एकदिवसीय कॉल मात्रा में वृद्धि के साथ जुड़ी होती है क्योंकि यह आरक्षित निधियों की बढ़ी हुई मांग को इंगित करती है (चार्ट 7)।



(iii) टीआरईपी और बाजार रेपो खंडों में लेन-देन की मात्रा: संपार्श्विक टीआरईपी और बाजार रेपो खंड बैंकों के साथ-साथ गैर-बैंक प्रतिभागियों को अल्पावधि के लिए उधार देने और उधार लेने का अवसर प्रदान करते हैं, जो मोटे तौर पर एकदिवसीय होता है। म्यूचुअल फंड (एमएफ) टीआरईपी के उधार देने वाले पक्ष पर हावी हैं, उधार दी गई मात्रा के संदर्भ में 60 प्रतिशत से अधिक हिस्सेदारी पर कब्जा कर रहे हैं, जबकि बैंक उधार लेने वाले पक्ष में बने हुए हैं। बाजार रेपो में, जिसे बास्केट रेपो और विशेष रेपो खंडों में विभाजित किया गया है, पीडी प्रमुख उधारकर्ता हैं, जबकि एमएफ और विदेशी बैंक उधार देने वाले पक्ष में सबसे अधिक सक्रिय हैं। जबकि पीडी और बैंकों की उधार लेने की ज़रूरतें उनके भंडार की मांग से प्रेरित होती हैं, मुद्रा बाजार में एमएफ की उधार मात्रा काफी हद तक उनके निवेश अधिदेश का परिणाम है। इसलिए, एमएफ द्वारा मुद्रा बाजार के संपार्श्विक खंड में बढ़ी हुई उधार गतिविधि, एक हद तक, अल्पकालिक चलनिधि के लिए प्राथमिक व्यापारियों और बैंकों की मांग की पूर्ति का कारण बन सकती है, जिससे कॉल मात्रा में गिरावट आ सकती है।

(iv) सरकारी प्रवाह: भारतीय रिजर्व बैंक, भारत सरकार (जीओआई) के साथ-साथ राज्य सरकारों (सिक्किम को छोड़कर) का बैंकर होने के नाते, उनके खातों को बनाए रखता है जिसमें कर और अन्य प्राप्तियां प्रवाहित होती हैं और जिनसे सरकारी व्यय और अन्य भुगतान किए जाते हैं। सरकारी खातों से और उनमें होने वाले हस्तांतरण बैंकिंग प्रणाली की चलनिधि को प्रभावित करते हैं। कर संग्रह या नीलामी आय के माध्यम से सरकार को बड़े बहिर्वाह बैंकों की आरक्षित स्थिति को कम करते हैं, जिससे कॉल बाजार की गतिविधि बढ़ जाती है, जबकि सरकारी खर्च या बॉण्ड परिपक्वता के माध्यम से बैंकिंग प्रणाली में अंतर्वाह बैंकिंग प्रणाली में चलनिधि को अंतर्वेशित करता है, जिससे बैंकों और प्राथमिक व्यापारियों को आरक्षित निधियों की तलाश के लिए कॉल बाजार का सहारा लेने की आवश्यकता कम हो जाती है। इस अध्ययन में, हम कॉल मात्रा पर किसी विशेष दिन भारत सरकार से और उसमें होने वाले बड़े प्रवाह के प्रभाव का विश्लेषण करते हैं।

(v) मौद्रिक नीति घोषणा: आरबीआई की मौद्रिक नीति घोषणा के दिन कॉल बाजार में गतिविधि बढ़ने की उम्मीद है क्योंकि बैंक मौद्रिक नीति समिति (एमपीसी) के निर्णय से पहले या बाद में अपने आरक्षित शेष को पुनः व्यवस्थित करने का विकल्प चुन सकते हैं।

(vi) यूएसडी/आईएनआर अग्रिम प्रीमियम: किसी मुद्रा जोड़ी को एक निश्चित अवधि के लिए अग्रिम प्रीमियम आदर्श रूप से उस अवधि की मुद्राओं के बीच ब्याज दर के अंतर को प्रतिबिंबित करना चाहिए। हालाँकि, माँग-आपूर्ति की गतिशीलता या विभिन्न बाजार खामियों के कारण अग्रिम प्रीमियम ब्याज दर के अंतर से भिन्न हो सकता है, जिससे अंतरपणन के अवसर पैदा हो सकते हैं। जब अल्पकालिक यूएसडी/आईएनआर अग्रिम प्रीमियम भारत और अमेरिका की अल्पकालिक ब्याज दरों के बीच के अंतर से काफी अधिक हो, तो बैंक भारतीय मुद्रा बाजार से उधार ले सकता है, अग्रिम प्रीमियम प्राप्त कर सकता है (अर्थात्, यूएसडी/आईएनआर स्वैप खरीद-बिक्री कर सकता है) और अतिरिक्त अग्रिम प्रीमियम की सीमा तक जोखिम-मुक्त लाभ अर्जित करने के लिए यूएसडी में उधार दे सकता है। दूसरी ओर, यदि अल्पकालिक यूएसडी/आईएनआर अग्रिम प्रीमियम भारत और अमेरिका की अल्पकालिक ब्याज दरों के बीच के अंतर से काफी कम है, तो बैंक यूएसडी में उधार ले सकता है, अग्रिम प्रीमियम का भुगतान कर सकता है (अर्थात्, यूएसडी/आईएनआर स्वैप बेच-खरीद) और भारतीय मुद्रा बाजार में उधार देकर घाटे के अग्रिम प्रीमियम की सीमा तक जोखिम-मुक्त लाभ कमा सकता है। हालाँकि ऐसे लेन-देन कुछ विनियामक नियंत्रणों और अन्य बाजार बाधाओं के अधीन हैं, फिर भी इनसे कॉल बाजार में लेनदेन की मात्रा पर सकारात्मक प्रभाव पड़ने की उम्मीद है।

(vii) बाजार समय: कोविड-19 महामारी के मद्देनजर, रिजर्व बैंक द्वारा विनियमित विभिन्न बाजारों, जिनमें कॉल मुद्रा बाजार भी शामिल है, के लिए व्यापारिक समय कम कर दिया गया था। बाद में, चरणबद्ध तरीके से समय को सामान्य किया गया। समग्र बाजार गतिविधि कम होने के कारण, कॉल बाजार में व्यापारिक मात्रा कम बाजार समय के दौरान कम रहने की उम्मीद है, और इसके विपरीत।

(viii) आरबीआई विनियम: रिजर्व बैंक ने 1 अप्रैल 2021 के अपने मास्टर निर्देश⁸ के माध्यम से कॉल मुद्रा बाजार के सभी पात्र खिलाड़ियों को समय रहते एनडीएस-कॉल प्लेटफॉर्म की

⁸ भारतीय रिजर्व बैंक (कॉल, नोटिस और मियादी मुद्रा बाजार) निर्देश, 2021-समीक्षा, संदर्भ संख्या एफएमआरडी। डीआईआरडी। 02/14.01.001/2023-24 दिनांक 08 जून 2023 (https://www.rbi.org.in/Scripts/BS_ViewMasDirections.aspx?id=12061)

सदस्यता प्राप्त करने का निर्देश दिया। इससे कॉल मात्रा पर नकारात्मक प्रभाव पड़ने की आशंका है क्योंकि एनडीएस-कॉल के गैर-सदस्य सदस्यता प्राप्त करने तक, कम से कम अस्थायी रूप से, बाजार में भाग नहीं ले पा रहे थे।

V.2. कार्यप्रणाली और अनुभवजन्य परिणाम

अनुभवजन्य विश्लेषण में शामिल चरों के वर्णनात्मक सांख्यिकी और समसामयिक सहसंबंध आव्यूह अनुबंध सारणी ए1 और ए2 में दिए गए हैं। चरों की स्थिरता (माध्य प्रत्यावर्तन गुण) की जाँच के लिए संवर्धित डिकी-फुलर (एडीएफ) परीक्षण का उपयोग किया गया। चर स्तर पर स्थिर पाए गए (अनुबंध सारणी ए3)।

मॉडल विकसित करने से पहले, प्रतिक्रिया चर के भविष्य के मूल्यों की भविष्यवाणी करने में विश्लेषण के लिए विचार किए गए निर्धारिकों की उपयोगिता को समझने के लिए चर पर जोड़ीदार ग्रेंजर कारणता परीक्षण का उपयोग किया गया था, यानी मुद्रा बाजार के संपार्श्चक रहित एकदिवसीय सेगमेंट की मात्रा। परीक्षण के परिणाम से पता चलता है कि रेपो दर और निवल प्रणाली चलनिधि पर डबल्यूएसीआर का स्प्रेड कॉल बाजार मात्रा के साथ द्विदिश संबंध रखता है, जबकि मुद्रा बाजार के एकदिवसीय संपार्श्चक सेगमेंट (टीआरईपी और बाजार रेपो), सरकारी अंतर्वाह और बहिर्वाह, फॉरवर्ड प्रीमियम डायवर्जेंस, कॉल मुद्रा बाजार के व्यापारिक घंटे और एनडीएस-सीएलएल प्लेटफॉर्म में अनिवार्य सदस्यता के संबंध में रिजर्व बैंक के विनियमन में एकदिवसीय कॉल मुद्रा बाजार सेगमेंट पर एकतरफा ग्रेंजर कारणता है। एमपीसी घोषणा आश्रित चर (सारणी 2) का कारण नहीं बनती है।

उच्च आवृत्ति डेटा (अनुबंध सारणी ए4) का उपयोग करते समय, ओएलएस समाश्रयण अनुमान को अक्सर अस्थिरता या अस्थिरता क्लस्टरिंग में स्व-सहसंबंध से निपटने की चुनौती का सामना करना पड़ता है। इसलिए, जीएआरसीएच (सामान्यीकृत स्व-प्रतिगमन सशर्त विषम-प्रतिगमन) मॉडल उपयुक्त है क्योंकि यह त्रुटि विचरण को ध्यान में रखता है, जिसमें विचरण एक स्व-प्रतिगमन (एआर) प्रक्रिया का अनुसरण करता है।

सक्षम 2: जोड़ीदार ग्रेंजर कार्य-कारण परीक्षण

जोड़ीदार ग्रेंजर कार्य-कारण परीक्षण	एफ-सांख्यिकी	संभाव्यता
डबल्यूएसीआरएसपीआरईएडी ग्रेंजर कॉज कॉल नहीं है	2.812	0.040
सीएएलएल ग्रेंजर का कारण नहीं है	4.520	0.011
डबल्यूएसीआरएसपीआरईएडी		
एलएफ ग्रेंजर कॉज कॉल नहीं करता है	7.437	0.001
सीएएलएल एलएफ का कारण नहीं बनाता है	4.911	0.008
टीआरएमआर ग्रेंजर कॉज कॉल नहीं करता है	8.528	0.000
सीएएलएल ग्रेंजर कारण टीआरएमआर नहीं करता है	2.236	0.107
जीओआई_पीओएस ग्रेंजर कॉल का कारण नहीं है	0.090	0.091
सीएएलएल ग्रेंजर कारण जीओआई_पीओएस नहीं करता है	2.742	0.665
जीओआई_एनईजी ग्रेंजर कॉल का कारण नहीं बनाता है	0.320	0.026
सीएएलएल ग्रेंजर कारण नहीं जीओआई_एनईजी	0.240	0.786
एफपीआरईएमडी ग्रेंजर कारण कॉल नहीं करता है	1.295	0.041
सीएएलएल ग्रेंजर कारण एफपीआरईएमडी नहीं करता है	3.208	0.274
एमएचओयूआरएस ग्रेंजर कॉज कॉल नहीं करता है	3.168	0.042
सीएएलएल ग्रेंजर का कारण एमएचओयूआरएस नहीं करता है	0.464	0.629
एमपीसी ग्रेंजर कारण कॉल नहीं करता है	1.313	0.269
सीएएलएल एमपीसी का कारण नहीं बनाता है	0.146	0.864
विनियमन ग्रेंजर कारण कॉल नहीं करता है	0.331	0.029
सीएएलएल ग्रेंजर कारण विनियमन नहीं करता है	3.534	0.718

स्रोत: लेखकों का अनुमान।

बोलर्सलेव (1986) ने जीएआरसीएच (1,1) फ्रेमवर्क विकसित किया, और इस फ्रेमवर्क के अनुसार, हम नीचे दिए गए औसत समीकरण का उपयोग करके ओवरनाइट कॉल मुद्रा बाजार की मात्रा का अनुमान लगा सकते हैं।

$$\begin{aligned}
 CALL_t = & \beta_0 + \beta_1 CALL_{t-1} + \beta_2 WACRSPREAD_t + \\
 & \beta_3 LAF_t + \beta_4 TRMR_t + \beta_5 GOI_POS_t + \quad (1) \\
 & \beta_6 GOI_NEG_t + \beta_7 FPREMD_t + \beta_8 MHOURS_t + \\
 & \beta_9 MPC_t + \beta_{10} REGULATION_t + \varepsilon_t
 \end{aligned}$$

यह इंगित करता है कि समय "t" ($CALL_t$) पर संपार्श्चक रहित मुद्रा बाजार की एकदिवसीय मात्रा अपने स्वयं के अंतराल, डबल्यूएसीआरनीतिगत रेपोदर (डबल्यूएसपीआरईएडी), निवल प्रणाली चलनिधि (एलएफ), मुद्रा बाजार के संपार्श्चक खंडों यानी, त्रिपक्षीय रेपो और बाजार रेपो (टीआरएमआर) की कुल मात्रा, सरकार में महत्वपूर्ण प्रवाह (जीओआई_पीओएस), सरकार से महत्वपूर्ण बहिर्वाह (जीओआई_एनईजी), फॉरवर्ड प्रीमियम डाइवर्जेंस (एफपीआरईएमडी), बाजार घंटे (एमएचआरएस), एमपीसी घोषणा दिवस (एमपीसी), सहकारी बैंकों सहित सभी

पात्र प्रतिभागियों को एनडीएस-कॉल सदस्यता (विनियमन) और त्रुटि अवधि (ε_t) प्राप्त करने के लिए भारतीय रिजर्व बैंक के निर्देश पर निर्भर करती है। मौसमी प्रभावों से उत्पन्न होने वाले संभावित मॉडल गलत विनिर्देश से बचने के लिए, सभी संकेतकों (डमी चर को छोड़कर) को विश्लेषण से पहले मौसमी रूप से समायोजित किया गया है। हमारे मॉडल में, एकदिवसीय बिना गारंटी वाले कॉल मुद्रा बाजार मात्रा, संपार्थिक रहित मुद्रा बाजार मात्रा और निवल एलएफ संकेतक को ε लाख करोड़ इकाई में माना जाता है। हमने छह डमी चर का उपयोग किया है जो मान '0' और '1' ले रहे हैं। इसके अलावा, ε_t कुछ पिछड़ी हुई जानकारी (Ω_{-1}) पर निर्भर है और शून्य माध्य और इसके विचरण (h_t) के साथ एक छात्र के टी-वितरण ('V' स्वतंत्रता की डिग्री) के अनुरूप है। अधिक मजबूत अस्थिरता मॉडलिंग और सघन शून्खला के लिए बेहतर जोखिम अनुमानों के लिए, टी-वितरण के साथ एक जीएआरसीएच मॉडल अक्सर सामान्य त्रुटियों के साथ जीएआरसीएच से बेहतर प्रदर्शन करता है।

$$\varepsilon_t | \Omega_{-1} \sim t(0, h_t) \quad (2)$$

यहां, विचरण समीकरण को निम्नानुसार व्यक्त किया गया है:

$$h_t = \alpha_0 + \alpha_1 \varepsilon_{t-1}^2 + \alpha_2 h_{t-1} \quad (3)$$

जीएआरसीएच (1,1) मॉडल का अनुमान परिणाम सारणी 3 में प्रदर्शित किया गया है।

जीएआरसीएच मॉडल के उपरोक्त माध्य समीकरण के परिणाम से पता चलता है कि निवल प्रणाली चलनिधि, नीतिगत रेपो दर पर डबल्यूएसीआर स्प्रेड, सरकार को अंतर्वाह और अग्रिम प्रीमियम विचलन के गुणांक सांख्यिकीय रूप से महत्वपूर्ण हैं और अपेक्षित सकारात्मक संकेत प्रदर्शित करते हैं, जबकि मुद्रा बाजार के संपार्थिक खंडों की मात्रा अर्थात् त्रिपक्षीय रेपो और बाजार रेपो की कुल मात्रा, सरकार से बहिर्वाह और बाजार के संक्षिप्त समय का महत्वपूर्ण अपेक्षित नकारात्मक प्रभाव पड़ता है। इसके अलावा, सभी पात्र प्रतिभागियों को एनडीएस-सीएएलएल सदस्यता प्राप्त करने के लिए रिजर्व बैंक के निर्देश के नियमन के बाद की अवधि के दौरान, अल्पकालिक गैर-संपार्थिक मुद्रा बाजार की मांग में गिरावट आई और यह उपरोक्त परिणाम में परिलक्षित

होता है। हालाँकि, एमपीसी घोषणा दिवस का प्रभाव एकदिवसीय असुरक्षित खंड पर महत्वपूर्ण नहीं है, हालाँकि गुणांक में अपेक्षित संकेत है।

सशर्त विचरण और समाचार प्रभाव वक्र: सशर्त अस्थिरता के अनुमान उचित रूप से निर्दिष्ट अस्थिरता मॉडल के महत्व को प्रदर्शित करते हैं। यहां, सशर्त अस्थिरता के गुणांक एआरसीएच और जीएआरसीएच प्रभाव सकारात्मक और अत्यधिक महत्वपूर्ण हैं (सारणी 3)। एकदिवसीय कॉल मुद्रा बाजार की मात्रा का जीएआरसीएच सशर्त अस्थिरता ग्राफ महामारी की शुरुआत से लेकर महामारी के बाद की अवधि तक अस्थिरता की गिरावट की प्रवृत्ति को दर्शाता है, जो शायद बाजार की अनिश्चितता, नीतिगत हस्तक्षेप और चलनिधि की स्थिति में बदलाव जैसे कारकों के कारण होता है (चार्ट 8 ए)। इसके अलावा, अस्थिरता मॉडल में स्पष्ट रूप से एक समाचार प्रभाव वक्र की अवधारणा शामिल है जो बताता है कि पिछले प्रतिलाभ अस्थिरता को कैसे प्रभावित करते

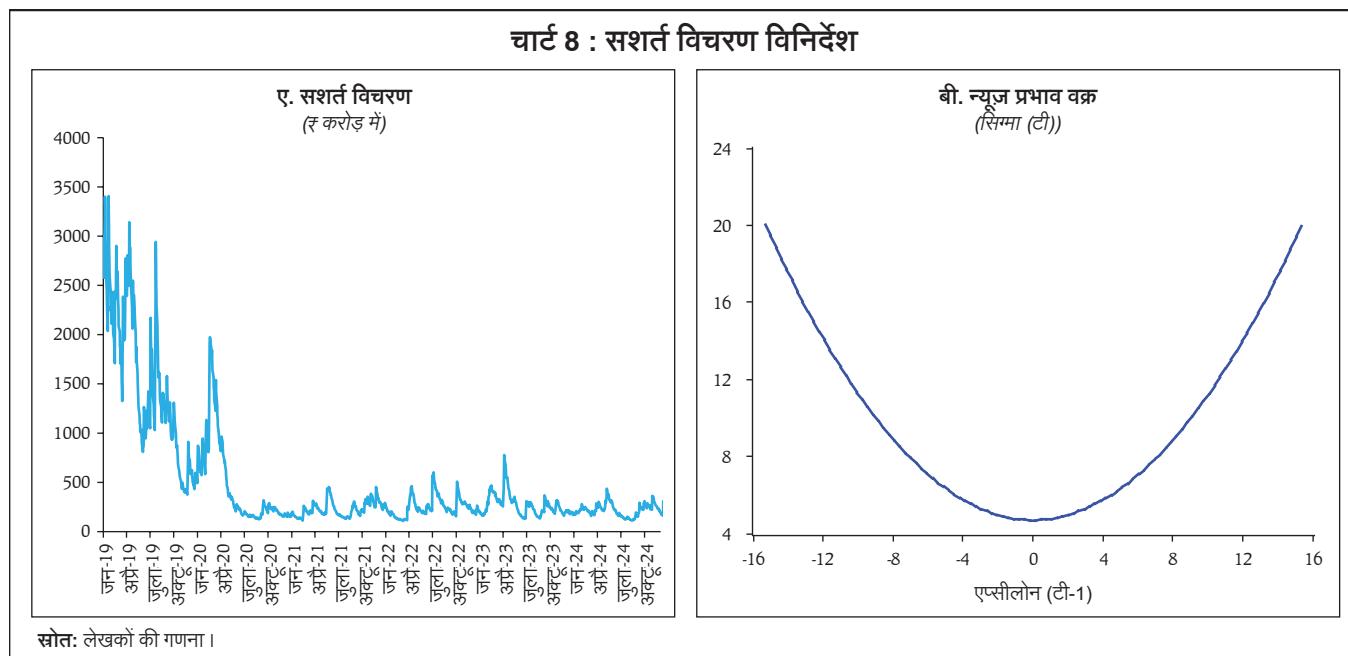
सारणी 3: जीएआरसीएच का परिणाम (1,1) अनुमान

चर	गुणांक	मानक त्रुटि	जेड-सांख्यिकी	संभाव्यता
आश्रित चर: एकदिवसीय कॉल मुद्रा बाजार मात्रा				
माध्य समीकरण				
सी	9.020***	0.414	21.795	0.000
कॉल (-1)	0.512***	0.019	26.737	0.000
डबल्यूएसीआरएसपीआरईएडी	1.895***	0.280	6.771	0.000
एलएफ	0.158***	0.039	4.080	0.000
टीआरएमआर	-0.504***	0.075	-6.723	0.000
एफपीआरईएमडी	0.146*	0.088	1.655	0.098
जीओआई_पीओएस	0.297**	0.137	-2.178	0.029
जीओआई_एनईजी	-0.444***	0.120	-3.684	0.000
एमएचओयूआरएस	-0.311**	0.141	2.205	0.028
एमपीसी	0.270	0.255	1.061	0.289
विनियम	-0.695***	0.223	-3.124	0.002
विचरण समीकरण				
सी	0.076***	0.025	3.070	0.002
रेसिड(-1)^2	0.074***	0.017	4.365	0.000
गार्च(-1)	0.904***	0.019	48.485	0.000
टी-वितरण डीओएफ	6.156***	1.008	6.105	0.000

अवशिष्ट निवारण

समायोजित आर वर्ग	0.73	अकाइक सूचना मानदंड	3.99
लॉग-संभावना	-2862	डब्बिन वाटसन	1.73
व्यू3 (36)	7.29 (0.69)	आर्क-एलएम	0.73 (0.70)

टिप्पणी: **, **, * महत्व के 1 प्रतिशत, 5 प्रतिशत और 10 प्रतिशत के स्तर को इंगित करता है। स्रोत: लेखकों का अनुमान।



हैं। यह देखते हुए कि जीएआरसीएच मॉडल का समाचार प्रभाव वक्र सममित है और $Et-1 = 0$ पर केंद्रित है, यह निष्कर्ष निकाला जा सकता है कि सशर्त अस्थिरता समान परिमाण के सकारात्मक या नकारात्मक प्रतिलाभ आघात से विषम रूप से प्रभावित नहीं होती है। (चार्ट 8 बी)।

अवशिष्ट जांच: मॉडल की स्थिरता के लिए अवशिष्ट जांच की गई है, और वे सही हैं (सारणी 3 और अनुबंध सारणी ए5)। अनुमान प्रक्रिया की सुदृढ़ता की पुष्टि समाश्रयण अवशिष्टों द्वारा की गई, जो अधिकांशतः दो मानक विचलन बैंड (अनुबंध चार्ट ए1) के भीतर रहे।

V.3. पूर्वानुमान सटीकता का मूल्यांकन

प्रस्तावित जीएआरसीएच मॉडल के पूर्वानुमान प्रदर्शन का मूल्यांकन रैंडम वॉक बेंचमार्क के आधार पर किया जाता है ताकि इसकी सापेक्षिक पूर्वानुमान सटीकता का आकलन किया जा सके। प्रस्तावित जीएआरसीएच (1,1) मॉडल रैंडम वॉक से बेहतर

सारणी 4 : मॉडल अनमान सटीकता का परिणाम

	रैडम वॉक	प्रस्तावित जीएआरसीएच (1,1)
औसत सापेक्ष त्रुटि (एमएई)	1.51	1.11
मूल औसत वर्ग त्रुटि (आरएमएसई)	1.89	1.41
डायबोल्ड-मरियानों टेस्ट	सांख्यिकी = -4.19, पी-मान <0.001	

प्रदर्शन करता है, और पूर्वानुमान त्रुटियाँ (एमएई और आरएमएसई) काफी कम हैं (सारणी 4)। इसके अलावा, डाइबोल्ड-मारियानो परीक्षण एक सांख्यिकीय रूप से महत्वपूर्ण परिणाम देता है जो इस बात का पुख्ता प्रमाण प्रदान करता है कि प्रस्तावित मॉडल रैंडम वॉक की तुलना में काफी बेहतर पूर्वानुमान प्रदान करता है, जिससे मॉडल चयन की पूष्टि होती है।

VI. निष्कर्ष

हालाँकि, वैश्विक स्तर पर प्रमुख बाजारों में देखे गए रुझानों के अनुरूप, संपार्श्विक खंड में व्यापार की मात्रा असुरक्षित अंतर-बैंक बाजार की तुलना में कहीं अधिक है, फिर भी भारित औसत कॉल दर आरबीआई की मौद्रिक नीति का परिचालन लक्ष्य बनी हुई है क्योंकि यह एक ऐसा खंड है जो विशुद्ध रूप से केंद्रीय बैंक के भंडारों में कारोबार करता है, जिसे मौद्रिक नीतिगत कदम सीधे नियंत्रित कर सकते हैं। इसलिए, नीतिगत दृष्टिकोण से कॉल बाजार में व्यापार की मात्रा के निर्धारकों को समझना महत्वपूर्ण है।

हमारे अनुभवजन्य निष्कर्ष बताते हैं कि बैंकिंग प्रणाली में निवल चलनिधि का प्रवाह और नीतिगत रेपो दर पर डबल्यूएसीआर स्प्रेड, कॉल लेनदेन की मात्रा पर सांख्यिकीय रूप से महत्वपूर्ण प्रभाव प्रदर्शित करते हैं। इसके अलावा, विश्लेषण से मुद्रा बाजार के संपार्श्चक खंड और गैर-संपार्श्चक एकदिवसीय खंड की मात्रा के बीच एक महत्वपूर्ण नकारात्मक संबंध का पता चलता है, जो

दर्शाता है कि दोनों खंड एक-दूसरे के पूरक हैं। सके अलावा, जहाँ बैंकिंग प्रणाली से सरकार की ओर आने वाले अंतर्वाह से कॉल मात्रा में वृद्धि होती है, वहीं सरकार से बैंकिंग प्रणाली में बहिवाह से मात्रा में अपेक्षित रूप से गिरावट आती है। एकदिवसीय फॉरवर्ड प्रीमियम और व्याज दर अंतर के बीच अंतर का कॉल मात्रा पर सकारात्मक प्रभाव पड़ता है, जो इस तरह के अंतर के समय बैंकों द्वारा मध्यस्थिता का संकेत देता है; व्यापारिक घंटों में कठौती और एनडीएस-कॉल सदस्यता पर अप्रैल 2021 के आरबीआई के निर्देश ने एकदिवसीय संपार्शिक रहित मुद्रा बाजार में लेनदेन की मात्रा को नकारात्मक रूप से प्रभावित किया, जैसा कि अनुमान था। हालाँकि, एमपीसी की घोषणा का कॉल मात्रा पर कोई महत्वपूर्ण प्रभाव नहीं पड़ता है। उपरोक्त निष्कर्ष भारत में मुद्रा बाजार और मौद्रिक नीति सुधारों को बढ़ावा देने में एक उपयोगी मार्गदर्शक के रूप में काम कर सकते हैं।

संदर्भ:

- Bech, M., and Monnet, C. (2016). A Search-based Model of the Interbank Money Market and Monetary Policy Implementation. *Journal of Economic Theory*, 164, 32-67.
- Bollerslev, T. (1986). Generalized Autoregressive Conditional Heteroskedasticity. *Journal of Econometrics*, 31, 307-327.
- Corradin, S., Eisenschmidt, J., Hoerova, M., Linzert, T., Schepens, G., and Sigaux, J. D. (2020). Money markets, central bank balance sheet and regulation (No. 2483). ECB Working Paper.
- Freixas, X., and Holthausen, C. (2001). Interbank Market Integration and Asymmetric Information. *Review of Financial Studies*. WP No. 74.
- Hansen, P. R., and Lunde, A. (2005). A Forecast Comparison of Volatility Models: Does Anything Beat A GARCH (1,1). *Journal of Applied Econometrics*, 20, 873-889.

- Joshi, H (2004). The Interbank Money Market in India: Evidence on Volatility, Efficacy of Regulatory Initiatives and Implications for Interest Rate Targeting. *Reserve Bank of India Occasional Papers*, 25 (1, 2 & 3).
- Mohanty (2012). Money market and monetary operations in India, BIS central bankers' speeches.
- Nath, G. C. (2018). Repo market and market repo rate as a collateralised benchmark rate. *CCIL Monthly Newsletter*-August 2018.
- Patra, M. D., Kapur, M., Kavediya, R., and Lokare, S. M. (2016). Liquidity Management and Monetary policy: From corridor play to marksmanship. *Monetary Policy in India* (pp. 257-296). Springer, New Delhi.
- RBI (1987). Report of the Working Group on the Money Market. Reserve Bank of India.
- RBI (2005). Report of the Technical Group on Money Market. Reserve Bank of India.
- RBI (2011). Report of the Working Group on Operating Procedure of Monetary Policy. Reserve Bank of India.
- RBI (2014). Report of the Expert Committee to Revise and Strengthen the Monetary Policy Framework. Reserve Bank of India.
- RBI (2019). Report of the Internal Working Group to Review the Liquidity Management Framework. Reserve Bank of India.
- Roy, T. (2023). *The Reserve Bank of India: Volume 5, 1997-2008*. Cambridge University Press; 2023.
- Thompson, J. (2003). Intervention by Central Banks in the Money Market. CIBEF, Liverpool Business School, Liverpool.
- Whitesell, W. (2006). Interest Rate Corridors and Reserves. *Journal of Monetary Economics*. 53, 1177-1195.

अनुबंध

सारणी ए1: वर्णनात्मक सांख्यिकी

	माध्यिका	मानक विचलन	तिरछापन	कुर्तोसिस
सीएएलएल	12.6	4.4	1.9	8.0
डबल्यूएसीआरएसपीआरईएडी	-0.2	0.4	-0.4	2.0
एलएएफ	-2.4	2.9	-0.4	3.2
टीआरएमआर	4.2	1.3	-0.5	3.9

स्रोत: लेखकों का अनुमान।

सारणी ए2: समकालीन सहसंबंध मैट्रिक्स

		सीएएलएल	डबल्यूएसीआरएसपीआरईएडी	एलएएफ	टीआरएमआर	जीओआईपीओएस	जीओआईएनईजी	एफपीआरईएमडी	एमएचओयूआरएस	विनियम	एमपीसी
सीएएलएल	सहसंबंध	1									
डबल्यूएसीआरएसपीआरईएडी	सहसंबंध	0.45	1								
	टी-सांख्यिकी	17.40									
	संभाव्यता	0.00									
एलएएफ	सहसंबंध	0.57	0.88	1							
	टी-सांख्यिकी	24.10	63.49								
	संभाव्यता	0.00	0.00								
टीआरएमआर	सहसंबंध	-0.51	0.01	-0.14	1						
	टी-सांख्यिकी	-20.37	0.17	-4.71							
	संभाव्यता	0.00	0.86	0.00							
जीओआईपीओएस	सहसंबंध	-0.02	0.03	0.05	0.06	1					
	टी-सांख्यिकी	-0.68	1.17	1.66	2.02						
	संभाव्यता	0.49	0.24	0.10	0.04						
जीओआईएनईजी	सहसंबंध	-0.07	0.01	-0.05	0.10	-0.09	1				
	टी-सांख्यिकी	-2.41	0.45	-1.76	3.32	-2.99					
	संभाव्यता	0.02	0.65	0.08	0.00	0.00					
एफपीआरईएमडी	सहसंबंध	0.13	-0.12	-0.04	-0.04	-0.04	0.04	1			
	टी-सांख्यिकी	4.67	-4.27	-1.35	-1.38	-1.38	1.43				
	संभाव्यता	0.00	0.00	0.18	0.17	0.17	0.15				
एमएचओयूआरएस	सहसंबंध	-0.36	-0.40	-0.48	0.53	0.01	0.06	0.15	1		
	टी-सांख्यिकी	-13.27	-14.98	-19.00	21.65	0.33	1.92	5.06			
	संभाव्यता	0.00	0.00	0.00	0.00	0.74	0.06	0.00			
विनियम	सहसंबंध	-0.11	0.59	0.52	0.54	0.07	0.04	-0.24	-0.21	1	
	टी-सांख्यिकी	-3.72	25.19	21.15	22.13	2.38	1.33	-8.66	-7.42		
	संभाव्यता	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.18	0.00	0.00		
एमपीसी	सहसंबंध	0.00	-0.01	-0.03	-0.01	0.04	-0.03	-0.01	0.01	-0.01	1
	टी-सांख्यिकी	-0.16	-0.41	-0.93	-0.30	1.52	-1.10	-0.50	0.44	-0.39	
	संभाव्यता	0.88	0.68	0.35	0.77	0.13	0.27	0.62	0.66	0.70	

स्रोत: लेखकों का अनुमान।

सारणी ए3: इकाई मूल परीक्षण - प्रवृत्ति और अवरोधन के साथ एडीएफ ब्रेकपॉइंट परीक्षण

चर	टी-सांख्यिकी	संभाव्यता
कॉल मात्रा	-22.19*	0.000
एलएफ	-5.11*	0.024
डबल्यूएसीआर स्प्रेड	-6.48*	0.000
टीआरएमआर (टीआरईपी + बाजार रेपो)	-18.36*	0.000
जीओआई अंतर्वाह (+)	-25.12*	0.000
जीओआई बहिर्वाह (-)	-26.11*	0.000
बाजार घटे	-5.18*	0.019
फॉरवर्ड प्रीमिया डायवर्जेस	-14.84*	0.000
एमपीसी	-35.94*	0.000
विनियमन	-34.34*	0.000

टिप्पणी: * 5 प्रतिशत विश्वास स्तर पर महत्व दर्शाता है।

स्रोत: लेखकों के अनुमान।

सारणी ए4: ओएलएस प्रतिगमन का ब्रुश-गॉडफ्रे सीरियल सहसंबंध एलएम परीक्षण

एफ-सांख्यिकी	4.18	संभाव्य. F(50,166)	0.0000
अवलोकन*आर-स्कवायर	113.64	संभाव्य. ची-स्कवायर (50)	0.0000

टिप्पणी: शून्य परिकल्पना: 50 अंतराल तक कोई क्रमिक सहसंबंध नहीं।

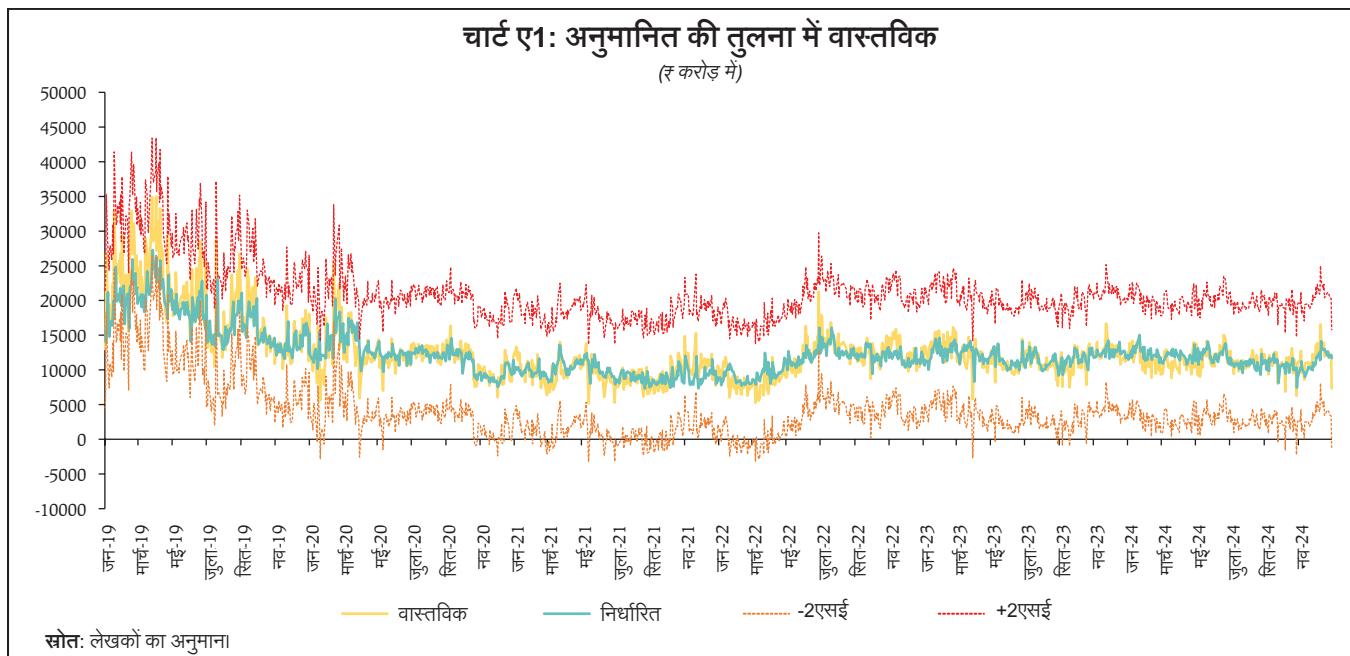
स्रोत: लेखकों के अनुमान।

सारणी ए5: बहुसंखेता परीक्षण - विचरण मुद्रास्फीति कारक (वीआईएफ)

चर	चर के गुणांक	वीआईएफ
सीएलएल	0.00	1.62
डबल्यूएसीआरएसपीआरईएडी	0.08	7.19
एलएफ	0.00	7.28
टीआरएमआर	0.01	3.72
जीओआई_पीएस	0.01	1.18
जीओआई_एनईजी	0.02	1.05
एफपीआरईएमडी	0.01	1.05
एमएचओयूआरएस	0.02	2.41
एमपीसी	0.06	1.02
विनियम	0.05	7.12

टिप्पणी: बहुसंखेता का कोई प्रमाण नहीं है क्योंकि सभी सहप्रसरणों के लिए वीआईएफ मान 10 से बहुत कम है।

स्रोत: लेखकों के अनुमान।



भारत में घरेलू मुद्रास्फीति की अपेक्षाएँ: उभरते रुझान, निर्धारिक और मौद्रिक नीति का प्रभाव

अंकित रुही ^, कनुप्रिया शर्मा एवं सुभद्रा संकरन द्वारा ^ ^

कोविड-19 महामारी, भू-राजनीतिक तनाव और आपूर्ति शृंखला व्यवधानों और मुद्रास्फीति के दबावों के बीच परिणामी आर्थिक अनिश्चितता के बाद परिवारों की मुद्रास्फीति अपेक्षाओं में काफी वृद्धि हुई। इस पृष्ठभूमि में, यह आलेख घरेलू मुद्रास्फीति अपेक्षाओं में उभरते रुझानों, उनके अंतर्निहित निर्धारिकों और मौद्रिक नीति हस्तक्षेपों के प्रभाव की जांच करता है। निष्कर्ष बताते हैं कि नीतिगत कार्रवाइयों के साथ बेहतर घरेलू आर्थिक स्थितियों ने महामारी के दौरान देखी गई ऊंचाई से घरेलू मुद्रास्फीति अपेक्षाओं को कम करने में मदद की है। पिछली मुद्रास्फीति धारणाएं आम तौर पर घरेलू अपेक्षाओं को स्थिर रखती हैं। हालांकि, चरम मूल्यों के लिए समायोजित करने पर वास्तविक मुद्रास्फीति गतिशीलता का प्रभाव बढ़ जाता है। हेडलाइन मुद्रास्फीति, खाद्य मुद्रास्फीति की तुलना में अधिक प्रभावशाली होती है, लेकिन उच्च और व्यापक आधार वाली खाद्य मुद्रास्फीति समग्र अपेक्षाओं को ऊंचा रख सकती है, जो हेडलाइन मुद्रास्फीति पर नीतिगत जोर के महत्व को कम करती है।

भूमिका

मुद्रास्फीति की अपेक्षाएँ आर्थिक व्यवहार और समृद्धिआर्थिक परिणामों को महत्वपूर्ण रूप से प्रभावित करती हैं। ये उपभोग, बचत और निवेश से संबंधित व्यक्तिगत निर्णयों को आकार देती हैं और

समग्र माँग पर सीधा प्रभाव डालती हैं। व्यवसाय इन अपेक्षाओं का उपयोग कीमतें निर्धारित करने और वेतन में तोल-मोल करने के लिए करते हैं। इसलिए, केंद्रीय बैंक मूल्य स्थिरता बनाए रखने के लिए, विशेष रूप से मुद्रास्फीति लक्ष्यीकरण (आईटी) ढाँचे में, मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं के प्रबंधन को प्राथमिकता देते हैं।

घरेलू मुद्रास्फीति की अपेक्षाएँ विशेष रूप से महत्वपूर्ण हैं क्योंकि घरेलू मुद्रास्फीति सबसे बड़े और सबसे विविध आर्थिक समूह का प्रतिनिधित्व करती हैं, जो सीधे उपभोग को प्रभावित करते हैं। पेशेवर पूर्वानुमानकर्ताओं के विपरीत, घरेलू अपेक्षाएँ अक्सर व्यक्तिगत अनुभवों से प्रभावित होती हैं और उतार-चढ़ाव के प्रति संवेदनशील होती हैं। हालांकि सूचना प्रौद्योगिकी को अपनाने वाले देशों में घरेलू मुद्रास्फीति की अपेक्षाएँ आम तौर पर कम हुई हैं, लेकिन कोविड-19 महामारी ने आपूर्ति शृंखला में व्यवधान और श्रम बाजार में आघातों के साथ पर्याप्त अनिश्चितता पैदा की है, जिससे घरेलू और पेशेवर मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं के बीच का अंतर और बढ़ गया है। इन हालिया घटनाक्रमों को देखते हुए, प्रभावी नीतिगत हस्तक्षेप के लिए घरेलू अपेक्षाओं और उनके निर्धारिकों में उभरते रुझानों की पुनः जाँच करना महत्वपूर्ण है।

यह अध्ययन, महामारी के बाद मुद्रास्फीति की गतिशीलता, प्रमुख निर्धारिकों और इन अपेक्षाओं को स्थिर रखने में मौद्रिक नीति की प्रभावशीलता, विशेष रूप से लचीली मुद्रास्फीति लक्ष्यीकरण (एफआईटी) व्यवस्था के तहत, समझने के लिए, रिजर्व बैंक के घरेलू मुद्रास्फीति प्रत्याशा सर्वेक्षण (आईईएसएच) से एक वर्ष आगे की औसत मुद्रास्फीति प्रत्याशाओं पर इकाई-स्तरीय आँकड़ों का उपयोग करता है। निष्कर्षों से पता चलता है कि 2014 के उच्च स्तर से मुद्रास्फीति प्रत्याशाओं में गिरावट आई है, जिसे एफआईटी व्यवस्था में परिवर्तन, वैश्विक मुद्रास्फीति दबावों में कमी और समय पर घरेलू नीतिगत हस्तक्षेपों से सहायता मिली है।

इसकी पुष्टि औसत घरेलू मुद्रास्फीति प्रत्याशा (जो पिछले कुछ वर्षों में औसत अपेक्षाओं में गिरावट को दर्शाता है) के वितरण में बाईं ओर बदलाव और परिवारों के बीच असहमति में कमी (जैसा कि निम्न मानक विचलन से देखा गया है) से होती है। हालांकि, महामारी ने इस प्रवृत्ति को उलट दिया, जिससे समग्र

^ अंकित रुही आर्थिक और नीति अनुसंधान विभाग (डीईपीआर) में कंसल्टेंट थीं।

^ लेखक डीईपीआर से हैं। व्यक्त किए गए विचार लेखकों के हैं और आवश्यक रूप से भारतीय रिजर्व बैंक के विचारों को नहीं दर्शाते हैं। हम डॉ. शरत चंद्र ढल को उनकी बहुमूल्य टिप्पणियों और प्रतिक्रिया; व्यावहारिक चर्चा के लिए आरती सिन्हा, जी वी नथनेल, सोमनाथ शर्मा, सौमित्री तिवारी, शशि कांत और मनु स्वर्णकर; डेटा सहायता के लिए गैरिका बनर्जी और रणजय गुहा नेगी को धन्यवाद देते हैं।

मुद्रास्फीति संबंधी चिंताएँ बढ़ गईं और समूहों के बीच असहमति बढ़ गईं। चरम मूल्यों के लिए समायोजन करते हुए, हम देखते हैं कि वास्तविक मुद्रास्फीति की गतिशीलता आम तौर पर अधिक प्रभाव डालती है, जिसमें व्यापक-आधारित खाद्य मूल्य मुद्रास्फीति उच्च मुद्रास्फीति प्रकरणों के दौरान बड़ी भूमिका निभाती है। इससे पता चलता है कि चरम-मूल्य समायोजनों को संभालने का हमारा दृष्टिकोण वर्तमान आर्थिक परिस्थितियों के प्रति अपेक्षाओं की समझ और प्रतिक्रिया को बढ़ाता है।

शेष शोध-पत्र की संरचना इस प्रकार है: खंड I संबंधित साहित्य की समीक्षा करता है। खंड II आईईएसएच डेटा और चरम मान अवलोकन के लिए समायोजनों की रूपरेखा प्रस्तुत करता है। खंड III आईईएसएच में इकाई-स्तरीय अवलोकनों से शैलीबद्ध तथ्य प्रस्तुत करता है। खंड IV अनुभवजन्य पद्धति और परिणामों पर चर्चा करता है। खंड V निष्कर्ष प्रस्तुत करता है।

II. साहित्य

विभिन्न सिद्धांतों ने वास्तविक मुद्रास्फीति गतिकी और समग्र समष्टि अर्थव्यवस्था को आकार देने में मुद्रास्फीति अपेक्षाओं की भूमिका का पता लगाया है, जो अनुकूल (फ्रीडमैन, 1968) से लेकर तर्कसंगत¹ (मुथ, 1961; लुकास, 1973) तक विस्तृत है। तर्कसंगत अपेक्षा सिद्धांत के विभिन्न रूप, अपेक्षाओं में संभावित सूचना घर्षण और सीमित तर्कसंगतता पर विचार करते हैं²

हाल ही में, व्यवहार मॉडल व्यक्तिगत अनुभवों और ध्यान देने योग्य मूल्य परिवर्तनों की भूमिका पर ज़ोर देते हैं। घरेलू और व्यावसायिक मुद्रास्फीति अपेक्षाओं के सर्वेक्षण-आधारित माप विविध अपेक्षाओं के बारे में मूल्यवान अंतर्दृष्टि प्रदान करते हैं, और पूर्ण-सूचना तर्कसंगत अपेक्षाओं (एफआईआरई) की सीमाओं को संबोधित करते हैं जो एजेंटों की अपेक्षा निर्माण और संशोधनों में विविधता को ध्यान में रखने में विफल रहती हैं (शेफरीन, 1996; मैनकीव एवं अन्य., 2004; कोइबियन एवं अन्य., 2018; डी'अकुंटो एवं अन्य., 2024)। हालिया साहित्य मुद्रास्फीति

¹ पूर्ण-सूचना तर्कसंगत अपेक्षाओं (एफआईआरई) मॉडल के रूप में भी जाना जाता है (लुकास, 1972, 1976; टेलर, 1979; कैल्वो, 1983)।

² आमतौर पर स्थिर जानकारी या शोर सूचना मॉडल के रूप में जाना जाता है (मैनकीव और रीस, 2002; कैरोल, 2003; बुडफोर्ड, 2003; सिम्स, 2003; कोइबियन और गोरेडिनचेंको, 2015; कोइबियन एवं अन्य., 2018)।

अपेक्षाओं के निम्नलिखित प्रमुख निर्धारकों की रूपरेखा प्रस्तुत करता है।

ए. व्यवहारिक कारक: घरेलू मुद्रास्फीति की अपेक्षाएँ कथित आर्थिक परिवेश से प्रभावित होती हैं (जोनुंग, 1981; कैवलो एवं अन्य., 2017; कोइबियन एवं अन्य., 2020), जहाँ व्यक्ति जीवन भर के अनुभवों पर निर्भर रहते हैं जो तर्कसंगत असावधानी और संज्ञानात्मक पूर्वाग्रहों के कारण पूर्वाग्रहों को जन्म दे सकते हैं (लुकास 1972, 1973; डी'अकुंटो एवं अन्य., 2021, 2023)। आदत निर्माण से उत्पन्न सरल निर्णय लेने के नियम अपेक्षाओं को विकृत कर सकते हैं जिससे परिवार नई जानकारी पर अति-प्रतिक्रिया या कम प्रतिक्रिया कर सकते हैं (शेफर, 2022)।

बी. अवलोकित मूल्य परिवर्तन: परिवार अक्सर खरीदी जाने वाली वस्तुओं, विशेष रूप से खाद्य और ऊर्जा जैसी आवश्यक वस्तुओं, की कीमतों में बदलाव का उपयोग समग्र मुद्रास्फीति का आकलन करने के लिए करते हैं (कुमार एवं अन्य., 2015; डी'अकुंटो एवं अन्य., 2021, 2024; वेबर एवं अन्य., 2022; पैट्जेल्ट और रीस, 2024)। परिवार मूल्य वृद्धि को गिरावट की तुलना में अधिक स्थायी मानते हैं (ईचेनबाम एवं अन्य., 2011)

सी. सामाजिक प्रभाव: झुंड का व्यवहार, मीडिया का प्रभाव और पेशेवर पूर्वानुमान अपेक्षाओं को प्रभावित कर सकते हैं। हालाँकि मीडिया का प्रभाव सीमित है, फिर भी परिवार अक्सर पारंपरिक समाचार स्रोतों की तुलना में व्यक्तिगत पारिवारिक और सामाजिक नेटवर्क पर अधिक भरोसा करते हैं (कैरोल, 2003; बाइंडर, 2017; कोइबियन एवं अन्य., 2020, 2022; वेबर एवं अन्य., 2022, बेली एवं अन्य., 2018)।

डी. व्यक्तिगत विशेषताएँ: मुद्रास्फीति के लंबे जीवनकाल के अनुभव वाले वृद्ध व्यक्ति और उच्च आर्थिक साक्षरता और आय स्तर वाले लोग मुद्रास्फीति की अपेक्षाएँ अधिक सूचित करते हैं (अगुइर और हस्ट, 2005; मालमेंडियर और नागेल, 2016; कोइबियोन एवं अन्य., 2018, 2020; डी'अकुंटो एवं अन्य., 2021, 2023, 2024)।

ई. मौद्रिक नीति : मौद्रिक नीतिगत कार्यवाई और केंद्रीय बैंक संचार, मुद्रास्फीति के आधारों की निरंतरता को कम करके मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं को आकार दे सकते हैं (मिशिकन,

2007; बर्नान्के, 2007; डी'अकुंटो एवं अन्य., 2024)। प्रभावी संचार, जैसे कि अग्रिम मार्गदर्शन, जनता की अपेक्षाओं को प्रबंधित करने में मदद कर सकता है (मेहरा और रेली, 2008; डी'अकुंटो एवं अन्य., 2021)³

एफ. घरेलू और वैश्विक प्रभाव: घरेलू भौगोलिक स्थिति मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं को आकार दे सकती है, क्योंकि एक ही क्षेत्र के लोग अक्सर समान मूल्य परिवर्तनों और आर्थिक स्थितियों का अनुभव करते हैं (स्ट्रोबेल और वावरा, 2019)। सकल घरेलू उत्पाद (जीडीपी) में वृद्धि, बेरोजगारी दर, आपूर्ति आघात और मौद्रिक नीति की विश्वसनीयता जैसे घरेलू कारक; साथ ही कमोडिटी मूल्य मुद्रास्फीति, विनिमय दरों और वित्तीय बाजारों में अस्थिरता जैसे वैश्विक कारक भी अपेक्षाओं को प्रभावित करते हैं। विकसित अर्थव्यवस्थाओं की तुलना में उभरते बाजारों पर इन कारकों का अधिक प्रभाव पड़ता है (कोसे एवं अन्य., 2019; मोसेनर, 2021) फिर भी, जबकि अल्पकालिक मुद्रास्फीति की अपेक्षाएँ व्यावसायिक चक्रों और व्यापक आर्थिक आघातों के साथ बदलती रहती हैं, दीर्घकालिक अपेक्षाएँ तब तक स्थिर रहती हैं जब तक कि वे अल्पकालिक अपेक्षाओं में उतार-चढ़ाव से महत्वपूर्ण रूप से प्रभावित न हों (पोसेन, 2011)।

भारत में मुद्रास्फीति की अपेक्षाएँ घरेलू कारकों जैसे जीडीपी वृद्धि, वास्तविक मुद्रास्फीति (मुख्य और मुख्य), खाद्य और तेल की कीमतें, मौद्रिक नीति और राजकोषीय नीति; और वैश्विक कारकों जैसे अंतरराष्ट्रीय तेल की कीमतें, विनिमय दर में उतार-चढ़ाव, नीति अनिश्चितता और वित्तीय बाजार में अस्थिरता, दोनों से प्रभावित होती हैं। खाद्य मूल्य आघात, समग्र मांग की स्थिति, मौद्रिक नीति कार्रवाई और वैश्विक आघात घरेलू अपेक्षाओं को महत्वपूर्ण रूप से आकार देते हैं, जबकि तेल मूल्य आघातों का प्रभाव मिश्रित होता है (पटनायक एवं अन्य., 2020)। रिजर्व बैंक के संचार और एफआईटी व्यवस्था को अपनाने से मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं को प्रबंधित करने में मदद मिली है (गोयल और परब, 2019; असनानी एवं अन्य., 2019; पटनायक एवं अन्य., 2023; आइचेनग्रीन और गुप्ता, 2024)। हालाँकि, केवल कुछ अध्ययनों

³ अपेक्षाओं पर व्याज दर के फैसलों के बारे में केंद्रीय बैंक संचार के प्रभाव पर साक्ष्य मिश्रित हैं। आधिकारिक बयानों को पढ़ने का प्रभाव मुद्रास्फीति लक्ष्य (डी'एकुंटो एवं अन्य., 2020) के बारे में सूचित किए जाने के समान है।

⁴ अधिक जानकारी के लिए, कृपया पात्रा और रे (2010) देखें; गोयल और परब (2019); गोयल और परब (2021); आइचेनग्रीन और गुप्ता (2024); धोष एवं अन्य (2021); भट्टाचार्य (2023); पटनायक एवं अन्य (2020); पटनायक एवं अन्य (2023)।

ने सर्वेक्षण-आधारित उम्मीदों में पूर्वाग्रह समायोजन से संबंधित मुद्दों का पता लगाया है (दास एवं अन्य., 2019; पटनायक एवं अन्य., 2023)⁵

भारत में घरेलू मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं पर किए गए अध्ययन मुख्यतः (i) महामारी-पूर्व के समग्र स्तर के आंकड़ों; (ii) अन्य मुद्रास्फीति मापकों, जैसे थोक मूल्य सूचकांक (डबल्यूआई) या औद्योगिक श्रमिकों के लिए उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई-आईडबल्यू) और (iii) मुद्रास्फीति के बारे में घरेलू धारणाओं पर केंद्रित रहे हैं। ये अध्ययन निकट भविष्य की घरेलू अपेक्षाओं और मौद्रिक नीति के प्रभाव के बारे में जानकारी को सीमित करते हैं।

इन कमियों को दूर करने के लिए, यह आलेख आईईएसएच के इकाई-स्तरीय आंकड़ों का उपयोग करते हुए सितंबर 2009 से मार्च 2025 के दौरान एक वर्ष आगे की औसत मुद्रास्फीति अपेक्षाओं का विश्लेषण करता है। अध्ययन सर्वेक्षण-आंकड़ों में चरम मूल्यों को समायोजित करने के वैकल्पिक तरीके भी प्रस्तावित करता है, बजाय इसके कि प्रतिक्रियाओं के वास्तविक वितरण को विकृत होने से बचाने के लिए 16 प्रतिशत से अधिक के सभी उच्च मूल्यों को एक साथ रखने की वर्तमान प्रथा अपनाई जाए। घरेलू मुद्रास्फीति अपेक्षाओं को प्रभावित करने वाले कारकों का भी विश्लेषण किया गया है, जिसमें इकाई-स्तरीय मुद्रास्फीति अपेक्षाओं से गणना की गई समग्र शृंखला ("रिपोर्ट की गई") और समायोजित समग्र शृंखला ("बहिष्करण"; "छंटाई की गई"), दोनों का उपयोग किया गया है।

III. घरेलू मुद्रास्फीति प्रत्याशा सर्वेक्षण (आईईएसएच): विवरण

आईईएसएच सर्वेक्षण 19 शहरों में लगभग 6,000 परिवारों को कवर करता है, और 2016 से द्विमासिक रूप से आयोजित किया जा रहा है (उससे पहले तिमाही रूप से)⁶ 21+ आयु के उत्तरदाता वर्तमान माह, अगले तीन महीनों और अगले 12 महीनों के लिए विभिन्न श्रेणियों में अपेक्षित मुद्रास्फीति के बारे में गुणात्मक

⁵ शर्मा और बिच्चल (2018), शॉ एवं अन्य., (2019) और शॉ (2023) परिवारों की मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं पर चर्चा करते हैं।

⁶ आईईएसएच सर्वेक्षण 2018 से दो-वर्षण यादृच्छिक नमूनाकरण पद्धति का उपयोग करता है। इससे पहले, इसने भारत के विभिन्न क्षेत्रों के प्रमुख शहरों पर ध्यान केंद्रित करने के साथ कोटा नमूनाकरण पद्धति का उपयोग किया था। आईईएसएच के बारे में अधिक जानकारी के लिए, कृपया शॉ एवं अन्य, (2019) देखें; आरबीआई बुलेटिन (मई 2010); प्रश्नावली, प्रेस विज्ञप्ति, मेटाडेटा और इकाई स्तर का डेटा।

और मात्रात्मक दोनों प्रश्नों का उत्तर देते हैं⁷ वे 100 आधार अंकों की वृद्धि में "0-1 प्रतिशत" से लेकर "15-16 प्रतिशत" तक की अपेक्षित मुद्रास्फीति दरों में से चुनते हैं; "16 प्रतिशत से अधिक (या बराबर)" या "कोई जानकारी नहीं"।

चरम मूल्यों के लिए समायोजन

आईईएसएच की रिपोर्ट की गई शृंखला 16 प्रतिशत से अधिक के सभी मूल्यों को 16.5 प्रतिशत मानती है, जिसके परिणामस्वरूप औसत मुद्रास्फीति प्रत्याशा वितरण 0.5 प्रतिशत और 16.5 प्रतिशत के बीच सीमित हो जाता है, जो उच्च मूल्यों से सूचना को सीमित कर सकता है⁸ हम दो वैकल्पिक तरीकों का प्रस्ताव करते हैं: बहिष्करण और छंटनी।

1. "बहिष्करण" शृंखला में उन उत्तरदाताओं को हटा दिया जाता है, जिन्होंने मुद्रास्फीति की अपेक्षाएँ 1 प्रतिशत से कम, 16 प्रतिशत से अधिक, या "कोई जानकारी नहीं" बताई है।
2. "छंटनी" शृंखला में 1 प्रतिशत से कम और "कोई जानकारी नहीं" प्रतिक्रियाओं को शामिल नहीं किया

जाता है; तथा केवल उच्च प्रत्याशा मूल्यों के शीर्ष 20 प्रतिशत को हटा दिया जाता है, जिससे एजेंटों द्वारा बताए गए वास्तविक मूल्यों में से अधिकतर को बरकरार रखा जाता है (यहां तक कि 16 प्रतिशत से ऊपर वाले को भी)।

दोनों विधियों के परिणामस्वरूप औसत अपेक्षाएँ वास्तविक मुद्रास्फीति से अधिक, लेकिन समग्र रिपोर्ट की गई शृंखला से कम होती हैं (चार्ट 1; अनुबंध ए)। आलेख के अगले भाग में हम 1 वर्ष आगे की मुद्रास्फीति अपेक्षाओं पर ध्यान केंद्रित करेंगे⁹

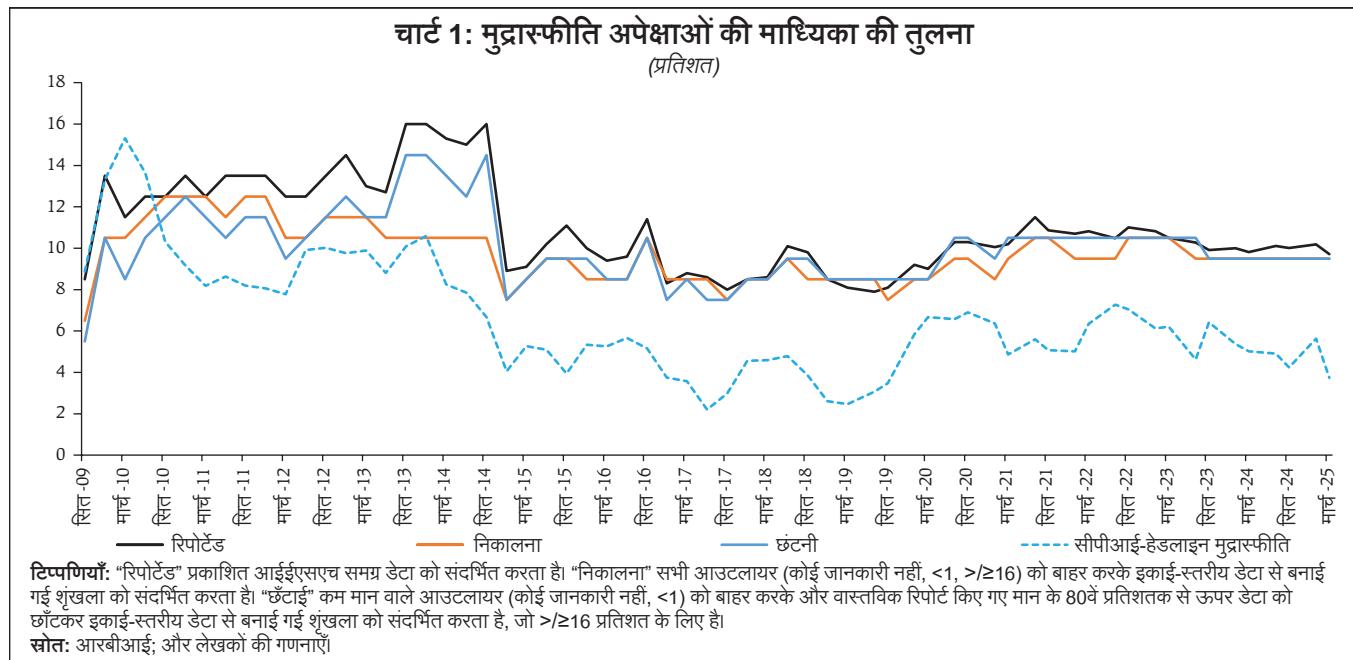
IV. शैलीगत तथ्य

आईईएसएच इकाई-स्तरीय डेटा विश्लेषण अन्य बातों के साथ-साथ निम्नलिखित दस तथ्य स्थापित करता है।

1. घरेलू अपेक्षाओं में लगातार व्यवस्थित ऊर्ध्वगामी पूर्वाग्रह

वर्ष 2014-15 और 2019-20 के बीच स्थिर मुद्रास्फीति अवधियों के बावजूद, भारतीय घरेलू मुद्रास्फीति की अपेक्षाएँ लगभग दो दशकों से लगातार पेशेवर पूर्वानुमानकर्ताओं से बेहतर

चार्ट 1: मुद्रास्फीति अपेक्षाओं की माध्यिका की तुलना
(प्रतिशत)



टिप्पणियाँ: "रिपोर्टेंड" प्रकाशित आईईएसएच समग्र डेटा को संदर्भित करता है। "निकालना" सभी आउटलायर (कोई जानकारी नहीं, $<1, >/\geq 16$) को बाहर करके इकाई-स्तरीय डेटा से बनाई गई शृंखला को संदर्भित करता है, जो $>/\geq 16$ प्रतिशत के लिए है।

स्रोत: आरबीआई; और लेखकों की गणनाएँ

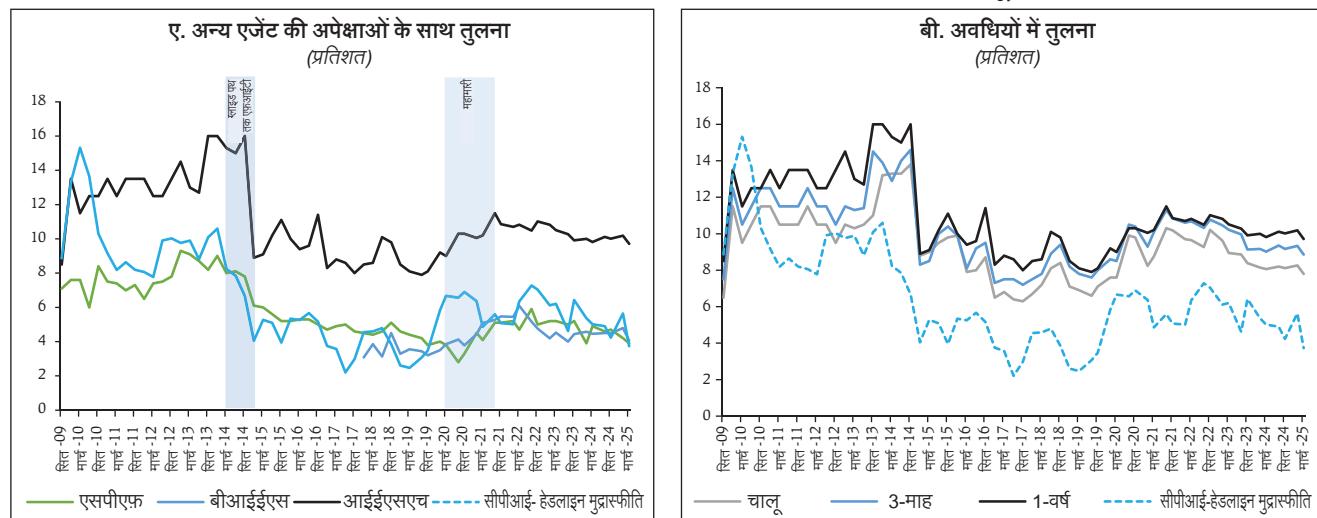
⁷ श्रेणियों में सामान्य मूल्य, खाद्य, गैर-खाद्य, आवास, टिकाऊ और सेवाएँ शामिल हैं।

⁸ बाह्य-समायोजन के अन्य तरीकों के लिए, कृपया दास एवं अन्य देखें, (2019).

⁹ 3 महीने आगे की मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं का उपयोग करने वाले विश्लेषणों के लिए, और रिपोर्ट, बहिष्करण और छंटनी की गई शृंखला के लिए 3 माह आगे और 1 वर्ष आगे की अपेक्षाओं पर अधिक विस्तृत परिणामों के लिए, कृपया रुही एवं अन्य, 2026 (माइमियो) देखें।

¹⁰ विश्व स्तर पर, परिवार पेशेवरों की तुलना में अधिक अपेक्षाओं की रिपोर्ट करते हैं (वेबर एवं अन्य., 2023; डी'अकुंटो एवं अन्य., 2024)।

चार्ट 2: परिवारों की अपेक्षाओं में व्यवस्थित रूप से ऊपर की ओर पूर्वाग्रह



टिप्पणियाँ: 1. व्यावसायिक मुद्रास्फीति प्रत्याशा सर्वेक्षण (बीआईईएस) और आईईएसएच के लिए अपेक्षित आँकड़े 1 वर्ष आगे के हैं, और व्यावसायिक पूर्वानुमानकर्ताओं के सर्वेक्षण (एसपीएफ) के लिए 3-तिमाही आगे (1 वर्ष के सबसे निकट उपलब्ध) हैं।
2. बीआईईएस के आँकड़े वर्ष 2017-18 तीसरी तिमाही के बाट से विभिन्न प्रेस विज्ञप्तियों से लिए गए हैं। इससे पहले, अधिकतम संभावना वाली सीमा का मध्य बिंदु लिया गया है।

स्रोत: एसपीएफ (सीपीआई), आईआईएस (ए) [बीआईईएस], आरबीआई (एसपीएफ, आईईएसएच); और लेखकों की गणनाएँ।

रही हैं (चार्ट 2ए)¹⁰ हालाँकि, वैधिक मुद्रास्फीति के अनुरूप और एफआईटी व्यवस्था¹¹ में परिवर्तन तथा आपूर्ति पक्ष की बाधाओं को दूर करने के लिए सक्रिय राजकोषीय उपायों से लाभान्वित होकर, मुद्रास्फीति चिंताओं में कम हो रही है। हाल ही में, वर्ष 2024-25 की दूसरी छमाही में, जैसे-जैसे मुख्य मुद्रास्फीति कम हुई, पेशेवरों और परिवारों, दोनों के पूर्वानुमानों में कमी दिखाई दी। हालाँकि, घरेलू अपेक्षाओं में धीमी गति से समायोजन हुआ।

2. पूर्वानुमान क्षितिज के साथ मुद्रास्फीति की चिंताएँ बढ़ती हैं, उच्च मुद्रास्फीति के साथ संरेखित होती हैं

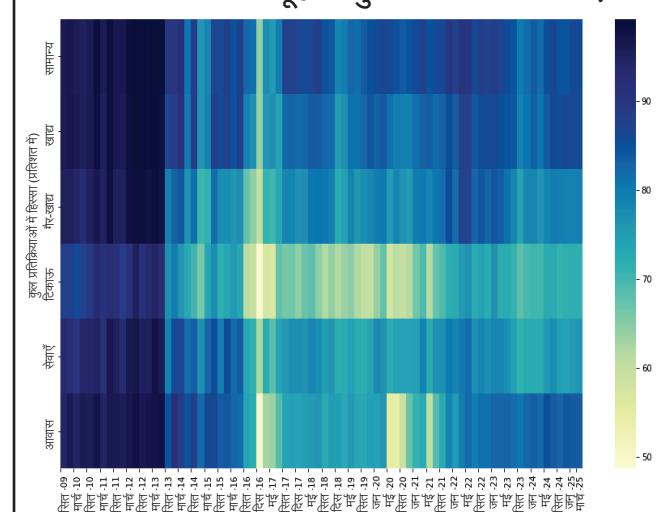
मुद्रास्फीति की चिंताएँ पूर्वानुमानित क्षितिज के साथ बढ़ती हैं (चार्ट 2बी)। फिर भी, वर्ष 2014-15 से ग्लाइड-पाथ की घोषणा और मुद्रास्फीति के स्तर में कमी के साथ, पूरे क्षितिज में चिंताओं में गिरावट देखी गई है। वर्ष 2023-24 से हुई वृद्धि के बावजूद, 3 माह और 1 वर्ष की अपेक्षाओं के बीच का अंतर भी काफी कम हो गया है।

¹⁰ एफआईटी व्यवस्था की ओर ग्लाइड-पथ की घोषणा 2013-14: तिमाही 4 में की गई थी।

3. शीर्षक, खाद्य और आवास में उच्च अपेक्षाएँ

वर्ष 2022 के बाद से, परिवारों द्वारा अधिक व्यापक-आधारित मुद्रास्फीति संबंधी चिंताएँ व्यक्त की गईं, विशेष रूप से हेडलाइन, खाद्य और आवास में (चार्ट 3)।

चार्ट 3: विभिन्न समूहों में मुद्रास्फीति की अपेक्षाएँ



टिप्पणी: हल्के रंग मूल्य वृद्धि की अपेक्षा करने वाले परिवारों के कम अनुपात को दर्शते हैं।

स्रोत: आईआईएसएच, आरबीआई, और लेखकों की गणना।

4. खाद्य मुद्रास्फीति की तुलना में हेडलाइन मुद्रास्फीति अधिक महत्वपूर्ण होती हैं; लेकिन व्यापक-आधारित खाद्य मुद्रास्फीति अपेक्षाओं को ऊंचा रखती है

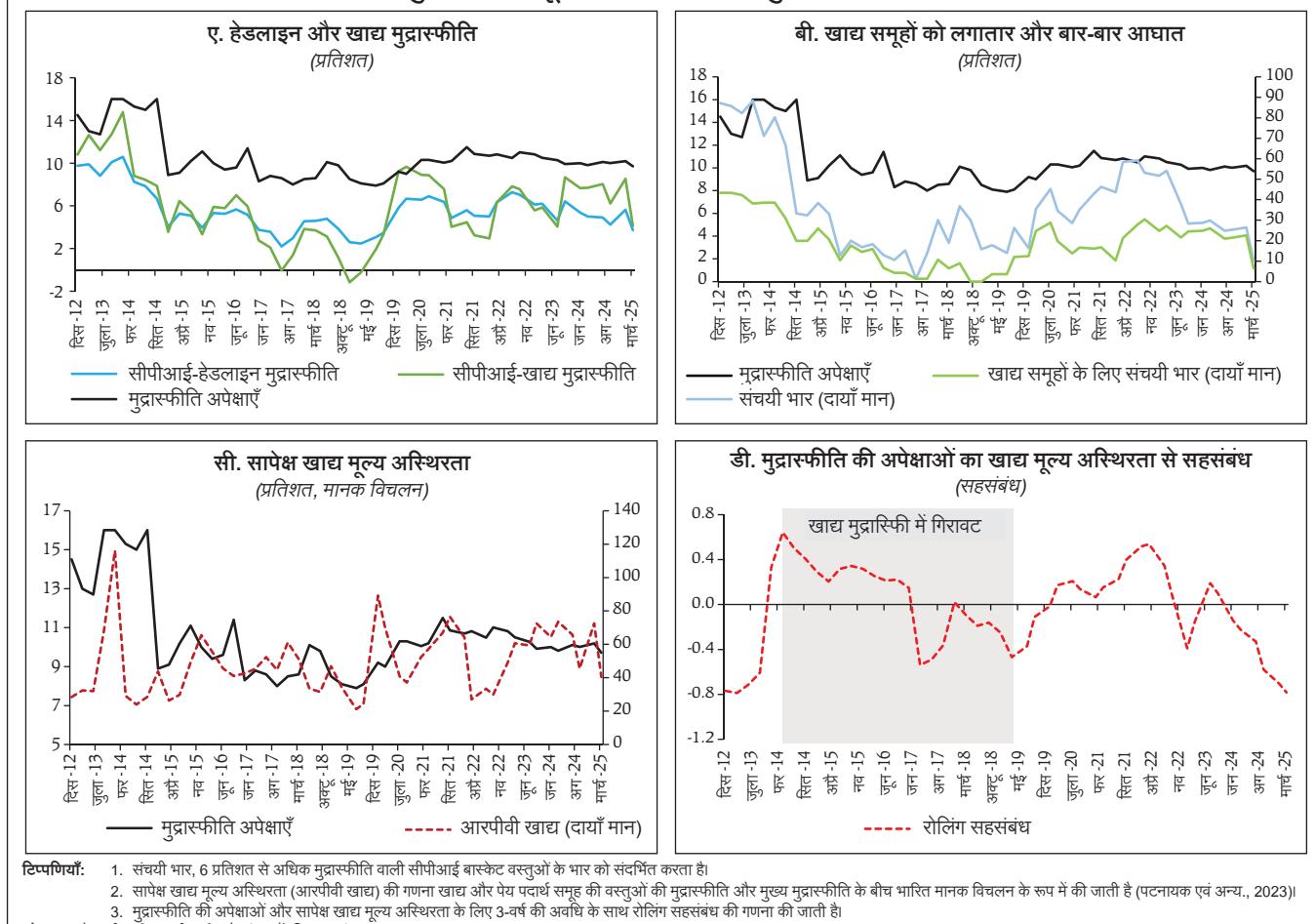
मुद्रास्फीति की अपेक्षाएँ खाद्य मुद्रास्फीति के बजाय हेडलाइन मुद्रास्फीति के साथ अधिक निकटता से जुड़ी होती हैं (चार्ट 4ए)। उच्च मुद्रास्फीति की अवधि के दौरान, जब खाद्य मुद्रास्फीति एक प्रमुख योगदानकर्ता नहीं होती है (चार्ट 4बी में जून 2017 से जून 2018 के बीच), यह समग्र मुद्रास्फीति अपेक्षाओं में वृद्धि को सीमित करने में मदद कर सकती है। इसके विपरीत, कम हेडलाइन मुद्रास्फीति की अवधि के दौरान, उच्च खाद्य मुद्रास्फीति अपेक्षाओं में ढील देने में बाधा डाल सकती है (चार्ट 4बी में 2022-23: तिक्ति 4 और 2023-24: तिक्ति 2 के दौरान)। अपने वैश्विक समकक्षों के अनुरूप, उच्च मुद्रास्फीति के दौर में, भारतीय परिवार केवल

खाद्य कीमतों में वृद्धि के बजाय अस्थिरता पर ध्यान केंद्रित करते हैं (चार्ट 4सी और 4डी) [कोइबियन और गोरोडनियेंको, 2015; कोइबियन एवं अन्य., 2018]। हाल के दिनों में, महामारी के बाद से मुद्रास्फीति संबंधी चिंताएँ कम हुई हैं, और चिंताएँ भी धीरे-धीरे कम हो रही हैं, हालाँकि, वे महामारी-पूर्व स्तरों से अधिक बनी हुई हैं।

5. बहुविध वितरण जिसमें अपेक्षाएँ पाँच के गुणजों तक पूर्णांकित की गई हैं

औसत मुद्रास्फीति अपेक्षाओं का वितरण लगातार कई स्वरूपों को प्रदर्शित करता है, कई उत्तरदाताओं ने वैश्विक व्यवहार के अनुरूप अपनी अपेक्षाओं को 5 से 10 प्रतिशत के बीच पूर्णांकित किया है (बाइंडर, 2015; रीचे और मेयलर, 2022; हैदरी और नोलन, 2022) [चार्ट 5]। एफआईटी व्यवस्था की शुरुआत

चार्ट 4: मुद्रास्फीति, मूल्य अस्थिरता और मुद्रास्फीति की अपेक्षाएँ



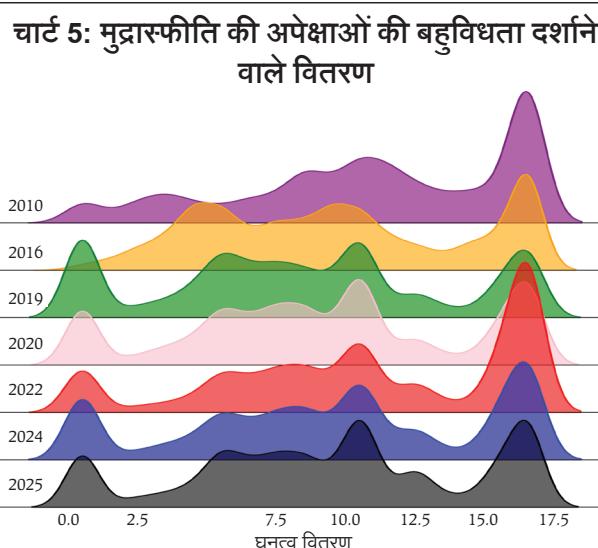
के बाद से, अपेक्षाएँ आम तौर पर कम हो गई हैं। महामारी और रुस-यूक्रेन युद्ध की वजह से व्यवधान, और अपेक्षाओं में परिणामी वृद्धि, 2022 के बाद वितरण (दाएँ सिरे) में निचले शिखरों से देखे गए अनुसार धीरे-धीरे कम हो रही हैं।

6. एफआईटी के बाद वितरण में बारीं और बदलाव

एफआईटी व्यवस्था में परिवर्तन के बाद से, ज्यादा परिवारों ने 16 प्रतिशत से कम मूल्य बताए हैं, जिसके कारण वितरण में बाईं और बदलाव आया है (चार्ट 5 और चार्ट 6)। हालाँकि, महामारी के बाद आए आधातों और बढ़ते भू-राजनीतिक तनावों ने वितरण को और अधिक दाईं ओर स्थानांतरित कर दिया है। फिर भी, 2023-24 से वितरण धीरे-धीरे बाईं ओर वापस बढ़ रहा है।

7. एफआईटी व्यवस्था में अनिश्चितता में कमी

एफआईटी व्यवस्था के दौरान '>=16 प्रतिशत' और 'कोई जानकारी नहीं' श्रेणियों में प्रतिक्रियाओं का हिस्सा कम रहा, जो परिवारों में कम अनिश्चितता को दर्शाता है (चार्ट 6)। हालाँकि, महामारी और उसके बाद बढ़े हुए मुद्रास्फीति के दबावों के कारण उच्च मूल्य वाली प्रतिक्रियाओं का हिस्सा बढ़ा है। वर्ष 2021-22 से, मुद्रास्फीति में व्यापक रूप से कमी आने के साथ, यह हिस्सा कम हुआ है।



टिप्पणियाँ:

- आँकड़े मार्च के लिए इकाई-स्तरीय आईईएसएच अवलोकनों से संबंधित हैं।
- यद्यपि यह सामान्यतः लागू होता है, स्पष्टता के लिए ऊपर केवल चुनिदा वर्षों को ही दर्शाया गया है। ये वर्ष एफआईटी व्यवस्था की शुरुआत और कोविड-19 महामारी के संबंध में पर्यंत और पश्चात के व्यवहार को दर्शाते हैं।

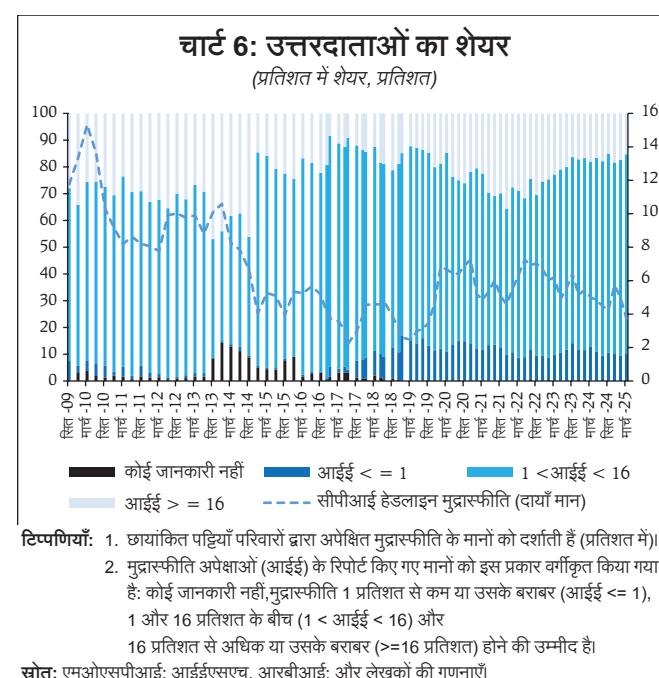
स्रोत: आईईएसएच, आरबीआई; और लेखकों की गणनाएँ।

8. एफआईटी व्यवस्था में शहर-वार अपेक्षाओं का बेहतर क्रियान्वयन

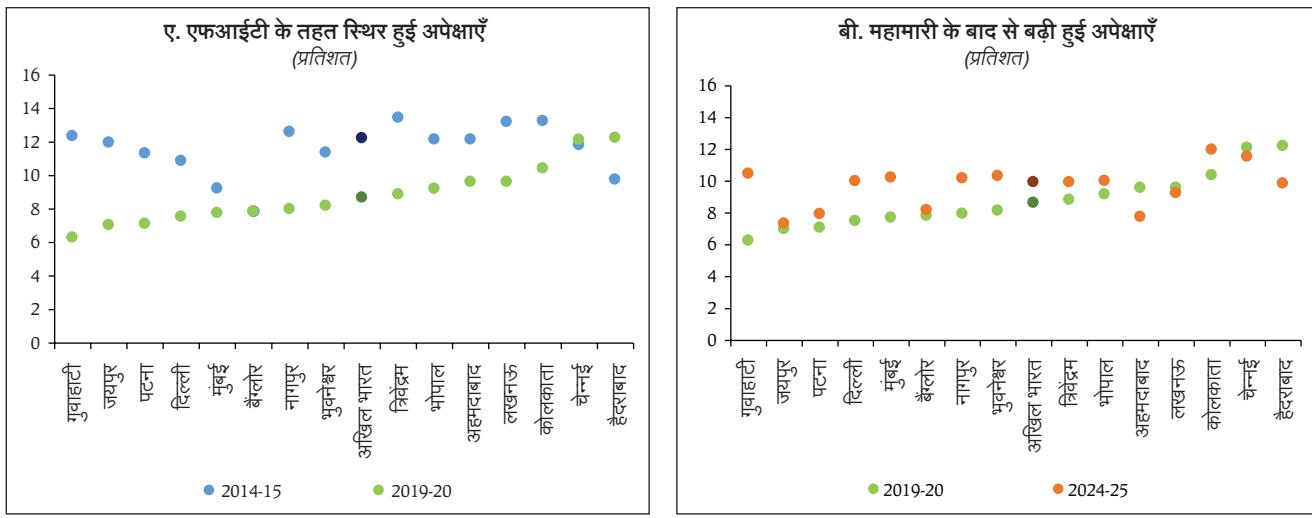
एफआईटी व्यवस्था के तहत शहरवार घरेलू अपेक्षाओं में उल्लेखनीय गिरावट देखी गई है, जो अपेक्षाओं के व्यापक आधार का संकेत देती है (चार्ट 7ए)। कोविड-19 महामारी की शुरुआत के बाद से, महामारी-पूर्व स्तरों की तुलना में अपेक्षाएँ बढ़ी हैं (चार्ट 7बी)। फिर भी, एफआईटी व्यवस्था के दौरान लगातार कम अपेक्षाएँ इस ढाँचे की विश्वसनीयता का संकेत देती हैं।

9. भारतीय महिलाएं लगातार अधिकता की ओर रुझान नहीं दिखातीं; वृद्ध और परिवर्तनशील आय वाले परिवारों से उनकी अपेक्षाएं अधिक होती हैं

आम तौर पर, महिलाएं लगातार खरीदारी के कारण उच्च मुद्रास्फीति की चिंताएँ दर्शाती हैं (जोनुंग, 1981; ब्रायन और वेंकट, 2001; कोइबियन एवं अन्य., 2020; डी'अकुंटो एवं अन्य., 2024)। हालाँकि, भारतीय घरेलू मुद्रास्फीति की चिंताएँ महिलाओं के लिए इस निरंतर ऊर्ध्वगामी पूर्वाग्रह को नहीं दर्शाती हैं (चार्ट 8ए)। वृद्ध व्यक्ति (45 वर्ष और उससे अधिक) ऊर्ध्वगामी चिंताएँ व्यक्त करते हैं जो काफी हद तक उनके जीवनकाल के अनुभवों को दर्शाती हैं (चार्ट 8बी)।



चार्ट 7: शहर-वार मुद्रास्फीति की अपेक्षाएँ और एफआईटी व्यवस्था



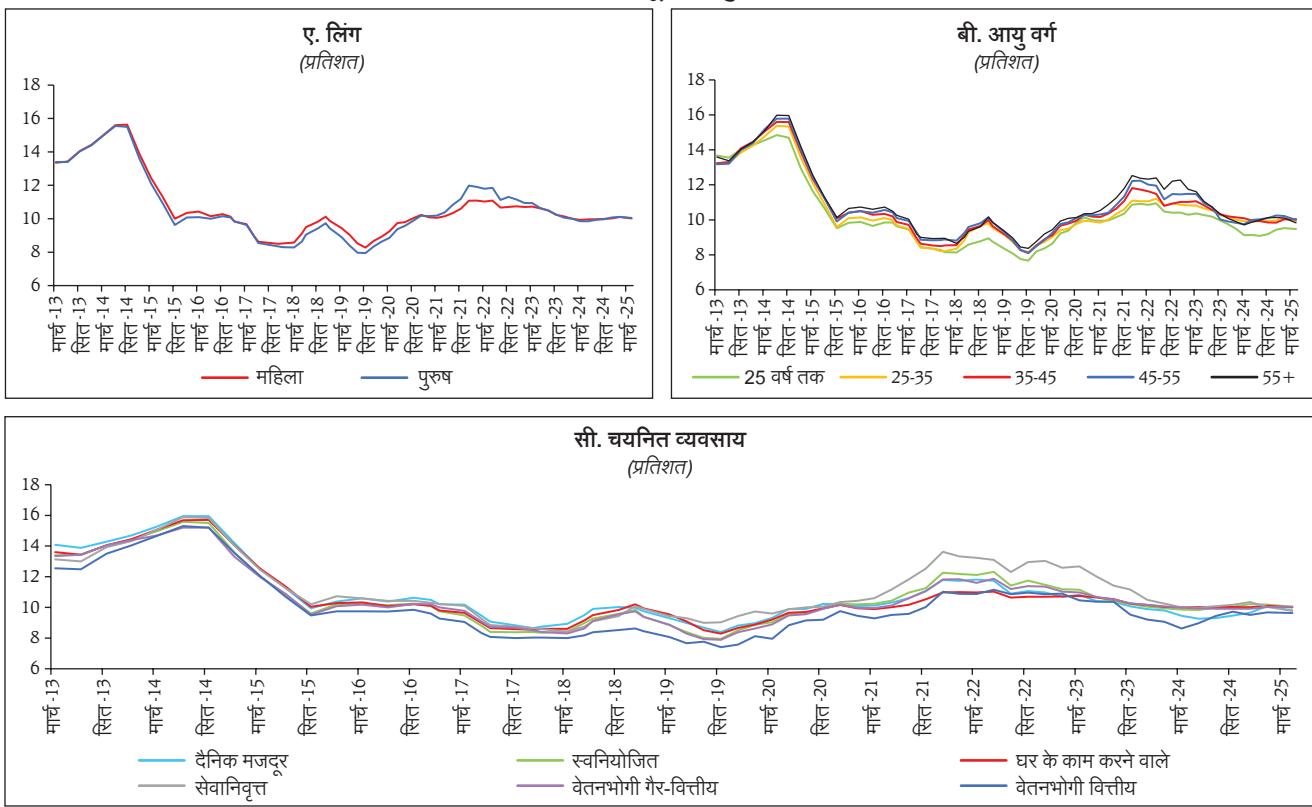
टिप्पणी: ये आँकड़े संबंधित वित्तीय वर्षों के विभिन्न दौरों से एक वर्ष आगे की औसत मुद्रास्फीति अपेक्षाओं से संबंधित हैं। स्पष्टता के लिए, वर्ष 2014-15, 2019-20 और 2024-25 से संबंधित आँकड़े प्रस्तुत किए गए हैं, लेकिन पैटर्न सभी वर्षों में समान रहा है।

स्रोत: आईईएसएच, आरबीआई; लेखकों की गणनाएँ।

महामारी-पूर्व काल में दैनिक वेतनभोगी लोग वेतनभोगी कर्मचारियों की तुलना में मुद्रास्फीति संबंधी अपेक्षाकृत अधिक

चिंताएँ व्यक्त करते हैं, जो संभवतः निश्चित बजट और परिवर्तनशील आय बाधाओं से प्रभावित है (चार्ट 8सी)। महामारी के बाद के

चार्ट 8: जनसांख्यिकीय समूहों में मुद्रास्फीति की अपेक्षाएँ



टिप्पणियाँ: 1. रिपोर्ट की गई समग्र शृंखला के लिए, माध्यिका पर डेटा 2012 से उपलब्ध है।

2. मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं को एक-वर्षीय गतिशील औसत के रूप में दर्शाया गया है।

3. वेतनभोगी वित्तीय और गैर-वित्तीय क्रमशः वित्तीय क्षेत्र के कर्मचारियों और अन्य कर्मचारियों को संदर्भित करते हैं।

स्रोत: आईईएसएच, आरबीआई; और लेखकों की गणना।

मुद्रास्फीति संबंधी दबावों के कारण समग्र चिंताएँ बढ़ीं, लेकिन युवा व्यक्तियों, गृहिणियों और वेतनभोगी पेशेवरों की अपेक्षाएँ बेहतर प्रतीत होती हैं।

10. महामारी के बाद मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं में असहमति का बढ़ना

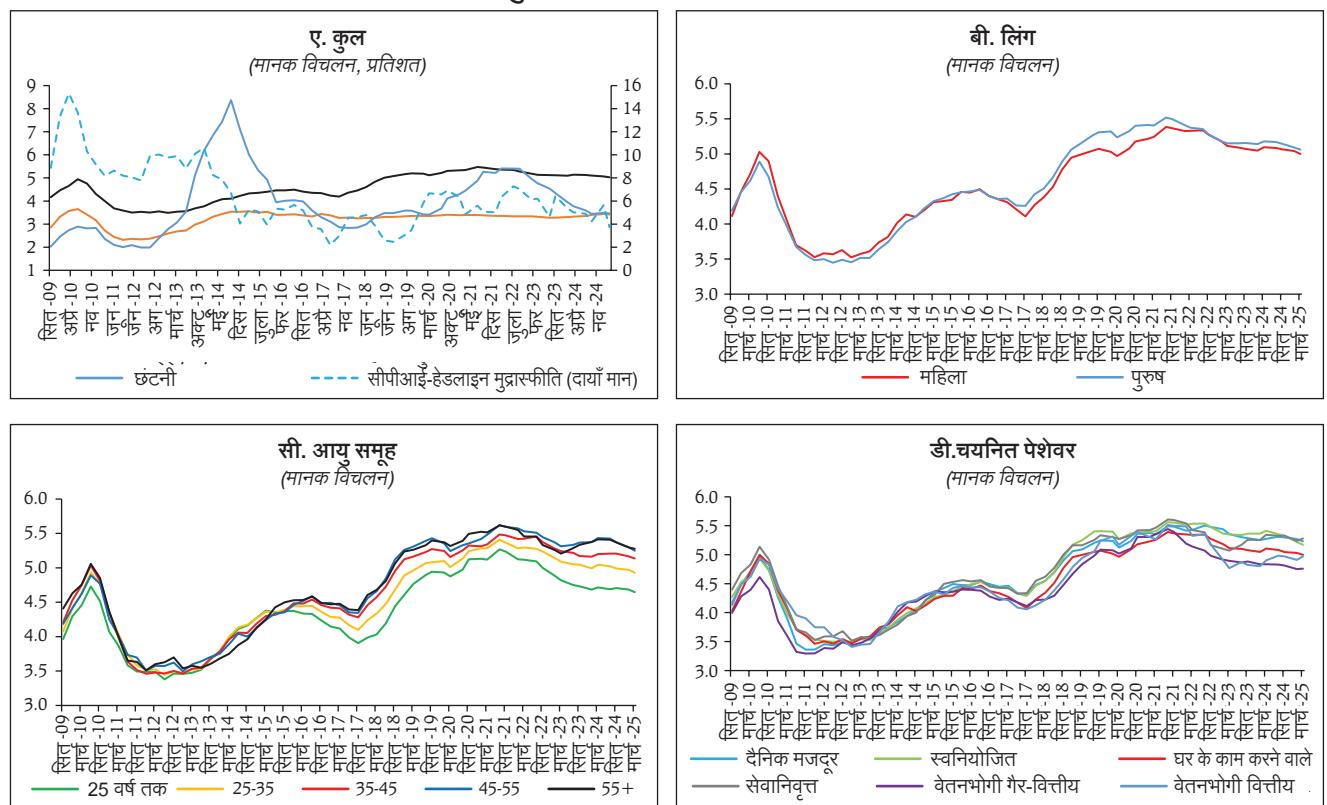
मुद्रास्फीति संबंधी अपेक्षाओं में असहमति प्रतिक्रियाओं में अनिश्चितता और अस्थिरता को दर्शाती है, विशेष रूप से मुद्रास्फीति संबंधी आघातों के दौरान (कोइबियन और गोरोडनिचेंको, 2012)।¹² एफआईटी व्यवस्था में परिवर्तन के बाद से घटती असहमति 2018-19 से बढ़ती मुद्रास्फीति और उसके बाद महामारी के दबावों के साथ उलट गई (चार्ट 9)। समग्र स्तर पर, बहिष्करण और कम की गई मुद्रास्फीति संबंधी

अपेक्षाएँ रिपोर्ट की गई अपेक्षाओं की तुलना में असहमति के निम्न स्तर दर्शाती हैं। सभी समूहों में, सामान्यतः, पुरुष उत्तरदाताओं, वृद्ध व्यक्तियों (45+; सेवानिवृत्त) और परिवर्तनशील आय वाले परिवारों (दिहाड़ी मजदूर, स्व-नियोजित) में असहमति अधिक देखी गई।

V. भारत में घरेलू मुद्रास्फीति अपेक्षाओं को प्रभावित करने वाले कारक: अनुभवजन्य परिणाम

नीति निर्माताओं के लिए एक महत्वपूर्ण प्रश्न यह है कि भारत में घरेलू मुद्रास्फीति अपेक्षाओं को प्रभावित करने वाले मुख्य कारक क्या हैं? इसका पता लगाने के लिए, हम आईईएसएच से एक वर्ष आगे की मुद्रास्फीति अपेक्षाओं और उसके संभावित व्याख्यात्मक चरों पर विचार करते हैं। जैसा कि भाग II से IV में चर्चा की गई है, न केवल प्रमुख समस्त आर्थिक चर, बल्कि खाद्य कीमतों की

चार्ट 9: मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं में असहमति



टिप्पणियाँ: 1. असहमति को प्रतिक्रियाओं में मुद्रास्फीति अपेक्षाओं के मानक विचलन के रूप में मापा जाता है।
2. असहमति के स्तरों को एक-वर्षीय गतिशील औसत के रूप में दर्शाया जाता है।

स्रोत: आरबीआई; और लेखक की गणनाएँ।

¹² मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं में असहमति को एजेंटों के बीच अपेक्षाओं के मानक विचलन के रूप में मापा जाता है।

स्थिरता और अस्थिरता भी घरेलू मुद्रास्फीति अपेक्षाओं (1 वर्ष तक) को प्रभावित कर सकती है। हमारा नमूना आईईएसएच से प्राप्त औसत अल्पकालिक मुद्रास्फीति अपेक्षाओं को तिमाही समान्य अर्थिक चरों और उनके आवर्तों के विभिन्न रूपों के साथ जोड़ता है। ये आँकड़े तिमाही आधार पर हैं, जो 2009-10: दूसरी तिमाही से 2024-25: चौथी तिमाही तक फैले हुए हैं।

मजबूती सुनिश्चित करने और उत्तरदाताओं के दृष्टिकोण की एक व्यापक श्रेणी को समझने के लिए, हम (i) रिपोर्ट की गई आईईएसएच शृंखला, (ii) एकशृंखला जो चरम मूल्यों को बाहर करती है (विशेष रूप से वे जो 16 प्रतिशत से अधिक हैं) [बहिष्करण शृंखला], और (iii) शीर्ष 20 वें प्रतिशत के साथ एक शृंखला (छंटनी शृंखला) से मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं का उपयोग करते हैं।¹³

V.1. विशेष विवरण

बेंचमार्क मॉडल, जिसका अनुमान क्षणों की सामान्यीकृत विधि (जीएमएम)¹⁴ का उपयोग करके किया गया है, निम्नलिखित रूप का है। एक निश्चित समय t के लिए,

$$\pi_{t+4|t}^e = \alpha + \beta_1 \pi_{(t-1)+4|t-1}^e + \beta_2 \pi_{t-1} + \beta_3 \text{output gap}_{t-2} + \beta_4 \text{effective policy rate}_{t-1} + \beta_5 D_{FIT} + \epsilon_t$$

जहां,

$\pi_{t+4|t}^e$: 4-तिमाही आगे माध्य मुद्रास्फीति अपेक्षाएँ (प्रतिशत), t समय पर दी गई सूचनाएँ

$\pi_{(t-1)+4|t-1}^e$: पिछली मुद्रास्फीति के प्रभाव की जांच अपेक्षाएँ;

π_{t-1} : हाल की मुद्रास्फीति की गतिशीलता के प्रभाव का आकलन करने के लिए सीपीआई-सी मुद्रास्फीति [वर्ष-दर-वर्ष (वर्ष-दर-वर्ष) प्रतिशत] हेडलाइन;

¹³ बहिष्करण और छंटनी की शृंखला की गणना पर विवरण खंड III में प्रदान किए गए हैं।

¹⁴ हम अंतर्जात मुद्रे को सबोधित करने के लिए जीएमएम प्रतिगमन ढांचे को नियोजित करते हैं और एजेंटों के संभावित सूचना सेट के लिए रखते हैं, लिखतों के रूप में चर के चार लगातार अंतराल का उपयोग करते हैं (एजेंटों के सूचना सेट को पिछले एक वर्ष तक सीमित करने के लिए)। जीएमएम अनुमानक अज्ञात रूप की विषमता की उपस्थिति में भी कुशल और निष्पक्ष अनुमान लगा सकते हैं। इसके अलावा, जीएमएम पहचाने गए मॉडल में अपनी दक्षता बनाए रखता है, जहां लिखतों की संख्या व्याख्यातमक चर की संख्या से अधिक है, बशर्ते कि पहचान प्रतिबंध (या उपकरण) मान्य हो। सरान-हैनसेन जे परीक्षण इन उपकरणों की वैधता की पुष्टि करता है यह सत्यापित करके कि वे त्रुटि शब्द (बोम एवं अन्य., 2003) के साथ असंबद्ध हैं।

आउटपुट अंतराल $t-2$: समग्र आर्थिक स्थितियों का पता लगाता है।¹⁵

प्रभावी नीति दर $t-1$: भारित औसत कॉल दर (डब्ल्यूएसीआर)¹⁶ हेडलाइन सीपीआई-सी मुद्रास्फीति का निवल;

D_{FIT} : डमी वेरिएबल 2014-15 से एफआईटी व्यवस्था के लिए मान 1 लेता है: ति1, और 0 अन्यथा¹⁷; और ϵ_t : त्रुटि शब्द है।

इसके अतिरिक्त, आपूर्ति झटकों को ध्यान में रखते हुए, हम निम्नलिखित को शामिल करते हैं: (1) वर्षा t , सामान्य से वर्षा का कुल विचलन (प्रतिशत): (2) आरपीवी खाद्य $t-1$, सीपीआई बास्केट में खाद्य पदार्थों की सापेक्ष मूल्य अस्थिरता (आरपीवी)^{18,19} (3) रूपये के संदर्भ में ब्रेंट कच्चे तेल की कीमत मुद्रास्फीति (वर्ष-दर-वर्ष प्रतिशत) (π_{t-1}^{Brent}) जो आंशिक रूप से विनिमय दर के विकास को दर्शाती है।²⁰ और (4) तरलीकृत पेट्रोलियम गैस (एलपीजी) मूल्य मुद्रास्फीति (वर्ष-दर-वर्ष प्रतिशत) [π_{t-1}^{LPG}] घरेलू ईंधन की कीमतों के प्रभावों को पकड़ने के लिए।²¹

मांग-पक्ष प्रभावों के लिए, हम व्यक्तिगत ऋणों में वृद्धि²² (ऋण) और वैकल्पिक रूप से, नए रूपये ऋणों पर भारित औसत उधार

¹⁵ आउटपुट गैप की गणना वास्तविक रूप से लॉग संभावित जीडीपी के प्रतिशत के रूप में वास्तविक और संभावित जीडीपी के लॉग अंतर के रूप में की जाती है। संभावित जीडीपी की गणना होड़िक-प्रेस्कॉट फिल्टर का उपयोग करके की जाती है। चूंकि जीडीपी डेटा लगभग दो तिमाहियों के अंतराल के साथ उपलब्ध हो जाता है, इसलिए इसे समय $t-2$ पर माना जाता है।

¹⁶ भारत में, प्रभावी नीति दर में रेपो और रिवर्स रेपो दरों के बीच उतार-चढ़ाव हुआ है, जो मौजूदा चलनिधि स्थितियों और नीतिगत रूप को दर्शाता है। इसलिए, डब्ल्यूएसीआर का उपयोग प्रॉक्सी के रूप में किया जाता है (बुंद्राकपम, 2011; कपूर और बेहरा, 2012)।

¹⁷ रिजर्व बैंक ने एक विशेषज्ञ समिति की सिफारिशों के बाद जनवरी, 2014 में एफआईटी व्यवस्था की ओर एक रास्ता अपनाया। एफआईटी फ्रेमवर्क को औपचारिक रूप से फरवरी 2015 में लागू किया गया था। संभावित समायोजन अवधि को ध्यान में रखते हुए, हम मानते हैं कि एफआईटी व्यवस्था 2014-15: ति1 में शुरू हुई थी।

¹⁸ आरपीवी खाद्य $t-1$ की गणना हेडलाइन मुद्रास्फीति (पटनायक एवं अन्य., 2023) पर खाद्य और पेय समूह की वस्तुओं की मुद्रास्फीति के भारित मानक विचलन के रूप में की जाती है।

¹⁹ डब्ल्यूपीआई खाद्य मुद्रास्फीति का उपयोग करने वाले अनुमान महत्वहीन पाए गए।

²⁰ ब्रेंट कच्चे तेल के बजाय वास्तविक प्रभावी विनिमय दर (36-मुद्रा व्यापार-भारित) [आईईएसीआर] का उपयोग करने वाले अनुमानों से पता चलता है कि विनिमय दर में उतार-चढ़ाव परिवर्तों के बजाय सूचित पेशेवरों और व्यवसायों के लिए अधिक मायने रखते हैं (अनुबंध सी तालिका सी 2)।

²¹ एलपीजी की कीमतों की गणना चार प्रमुख शहरों दिल्ली, मुंबई, कोलकाता और चेन्नई में 19 किलोग्राम सिलेंडर (प्री-सिसिडी) की कीमतों के रूप में की जाती है। 14.2 किलोग्राम के सिलेंडर का डेटा केवल 2014 के बाद से उपलब्ध है और पहले से ही सीपीआई में बड़े पैमाने पर शामिल है। एलपीजी 19 किग्रा सिलेंडर मूल्य मुद्रास्फीति के परिणाम सारणी सी में दिए गए हैं।

²² हेडलाइन सीपीआई-सी इंडेक्स का उपयोग करके डिफलेट किया गया।

दर (डबल्यूएलआर) और डबल्यूएसीआर (स्प्रेड) के बीच के अंतर का उपयोग करते हैं, जो क्रमशः क्रृष्ण उपलब्धता और उधार ली गई धनराशि की लागत को दर्शाता है। इन चरों को हमारे बैंचमार्क मॉडलों के पूरक और सुदृढ़ता जाँच को सुगम बनाने के लिए संयोजित किया जाता है।²³ डेटा स्रोतों में आरबीआई, एमओएसपीआई, सीईआईसी, इंडियन ऑयल कॉर्पोरेशन लिमिटेड (आईओसीएल); और अमेरिकी ऊर्जा सूचना प्रशासन (ईआईए) शामिल हैं।²⁴

V.2. परिणाम

निम्नलिखित अनुभाग रिपोर्ट की गई, बहिष्कृत और छंटनी की गई अपेक्षाओं की शृंखलाओं पर आधारित मॉडलों के संयोजन पर आधारित परिणामों पर चर्चा करता है (सारणी 1-2, अनुबंध सी)। बहिष्कृत और छंटनी की गई शृंखलाओं को समायोजित शृंखला भी कहा जाता है।

ए) व्यवहार संबंधी कारक, मुद्रास्फीति की पूर्वधारणाएं और धारणाएं:

जैसे-जैसे हम रिपोर्ट की गई शृंखला से समायोजित शृंखला की ओर बढ़ते हैं, मुद्रास्फीति की अपेक्षाएँ (π_{t-1}^e) लगभग आधी हो जाती हैं। पिछली अपेक्षाओं में एक प्रतिशत की वृद्धि रिपोर्ट की गई शृंखला के मामले में घरेलू अपेक्षाओं को लगभग 46-72 आधार अंकों (बीपीएस)²⁵ तक बढ़ा देती है, जबकि समायोजित शृंखला के लिए यह घटकर लगभग 17-49 बीपीएस रह जाती है।

बी) विगत मुद्रास्फीति की गतिशीलता: क्या यह तर्कसंगत उपेक्षा है? विगत मुद्रास्फीति में एक प्रतिशत की वृद्धि समायोजित मुद्रास्फीति अपेक्षाओं को 11-39 आधार अंकों तक बढ़ा देती है। चरम मूल्यों के लिए समायोजन करने पर, हम पाते हैं कि वास्तविक मुद्रास्फीति गतिशीलता का प्रभाव बढ़ता है, जबकि विगत मुद्रास्फीति अपेक्षाओं का प्रभाव सामान्यतः कम होता है।

सी) घरेलू आर्थिक स्थितियां: आउटपुट अंतर का समायोजित मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं पर सकारात्मक प्रभाव पड़ता है, यह सुझाव देता है कि अर्थव्यवस्था की कुल मांग की स्थिति में सुधार होने पर परिवार अपनी मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं

सारणी 1: बैंचमार्क मॉडल: औसत मुद्रास्फीति अपेक्षाएँ

नमूना अवधि: 2009-10 तिक्का-2024-25: तिक्का-4	निर्भर चर: 1-वर्ष आगे की अपेक्षाएँ (π_{t+4}^e)		
	स्वतंत्र चर	रिपोर्ट किए गए	अलग किए गए
	(1)	(2)	(3)
स्थिर	3.918*** (1.571)	4.220*** (0.878)	5.879*** (1.031)
$\pi_{(t-1)+4 t-1}^e$	0.534*** (0.152)	0.494*** (0.069)	0.263** (0.102)
π_{t-1}	0.276 (0.161)	0.135*** (0.035)	0.291** (0.110)
डबल्यूएसीआर _{t-1}	-0.067 (0.090)	-0.143*** (0.031)	-0.045*** (0.041)
आउटपुट अंतराल _{t-2}	0.061 (0.055)	0.081*** (0.010)	0.065*** (0.016)
डी _{FIT}	-0.778* (0.420)	-0.145** (0.214)	-0.296** (0.331)
समायोजित आर ²	0.702	0.715	0.636
जे-सांख्यिकी	5.952	10.825	10.020
जे-सांख्यिकी	0.745	0.820	0.865
डीडबल्यू- सांख्यिकी	2.493	2.459	2.221
दीर्घावधिक प्रभाव			
स्थिर	8.408	8.340	7.977
π_{t-1}	0.592	0.267	0.395
डबल्यूएसीआर _{t-1}	-0.144	-0.283	-0.061

टिप्पणियाँ: 1. प्रयुक्त लिखित चर में निम्नलिखित के लिए लिखित शामिल हैं: - π_{t-1}^e (1 से 2 अंतराल); π_{t-1} और डबल्यूएसीआर_{t-1} (1 से 4 अंतराल); आउटपुट अंतराल_{t-2} (1 से 5 अंतराल) 2. कोष्ठक में दिए गए आंकड़े मानक त्रुटियाँ दर्शाते हैं। 3. *, **, *** क्रमशः 10,5 और 1 प्रतिशत पर महत्व दर्शाते हैं।

को ऊपर की ओर संशोधित करते हैं। रिपोर्ट की गई शृंखला 16.5 प्रतिशत पर सभी उच्च अपेक्षाओं को सीमित करती है, जिससे मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं को प्रभावित करने के लिए व्यापक आर्थिक निर्धारकों की क्षमता सीमित हो जाती है।

घ) मौद्रिक नीतिगत कार्रवाई, संचार और ढाँचा: प्रभावी नीति दर का समायोजित मुद्रास्फीति अपेक्षाओं पर महत्वपूर्ण नकारात्मक प्रभाव पड़ता है। इसके अलावा, एफआईटी व्यवस्था में परिवर्तन से मुद्रास्फीति की अपेक्षाएँ सामान्यतः कम हुई हैं, जो 0.15 से 2.5 प्रतिशत अंकों तक की गिरावट दर्शाती है, जो मौद्रिक नीति द्वारा अपेक्षाओं को बेहतर ढंग से नियंत्रित करने का संकेत देती है। हालाँकि, इस अवधि में सरकार द्वारा निर्यात प्रतिबंधों जैसे समय पर राजकोषीय उपाय भी देखे गए, और 2014-20 के दौरान वैधिक मुद्रास्फीति के दबाव में भी काफी

²³ 3-महीने और 1-वर्ष आगे की अपेक्षाओं दोनों के विस्तृत परिणामों के लिए, कृपया रुही एवं अन्य, 2026 (माइमियो) देखें।

²⁴ चर के सारांश आंकड़े अनुबंध बी सारणी बी 1 में प्रस्तुत किए गए हैं।

²⁵ एक आधार बिंदु एक प्रतिशत बिंदु का सौवां हिस्सा है।

कमी आई, हालाँकि परिवारों को विशिष्ट नीतिगत उपायों के बारे में सीमित जानकारी हो सकती है।²⁶

ई) आपूर्ति के आघात: असामान्य वर्षा और खाद्य कीमतों की उच्च अस्थिरता दोनों ही कुछ मॉडलों में घरेलू मुद्रास्फीति की

अपेक्षाओं को स्वतंत्र रूप से बढ़ाते हैं। लेकिन उनकी संयुक्त घटना सभी मामलों में इन अपेक्षाओं को महत्वपूर्ण रूप से प्रभावित करती है, भले ही एक छोटे से सकारात्मक परिमाण (सारणी 2) के साथ। इससे पता चलता है कि जबकि खाद्य अस्थिरता अपने

सारणी 2: मांग और आपूर्ति आघात के मॉडल

स्वतंत्र चर	निर्भर चर: 1-वर्ष आगे की अपेक्षाएँ ($\pi_{t+4 t}^e$)					
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
स्थिर	5.808*** (1.752)	6.219** (2.595)	4.273*** (0.669)	7.709*** (0.923)	5.630*** (0.547)	9.382*** (1.705)
$\pi_{(t-1)+4 t-1}^e$	0.666*** (0.146)	0.457*** (0.124)	0.405*** (0.089)	0.345*** (0.055)	0.370*** (0.041)	0.321*** (0.073)
π_{t-1}	0.048 (0.286)	0.019** (0.178)	0.159** (0.067)	0.248*** (0.065)	0.265*** (0.035)	0.247*** (0.048)
डबल्यूएसीआर _{t-1}	-0.140 (0.162)	-0.115 (0.124)	-0.100*** (0.036)	-0.240*** (0.033)	-0.142*** (0.021)	-0.276*** (0.062)
आउटपुट अंतराल _{t-2}	0.045 (0.030)	0.039 (0.035)	0.052*** (0.009)	0.036*** (0.008)	0.056*** (0.009)	0.046** (0.021)
डी _{FIT}	-2.092** (0.973)	-2.460*** (0.860)	-0.825*** (0.670)	-0.481*** (0.286)	-1.139*** (0.226)	-1.991*** (0.356)
वर्षा _t	0.009** (0.004)	0.007 (0.006)	0.006*** (0.002)	0.008* (0.003)	0.009*** (0.003)	0.009** (0.004)
आरपीवीखाद्य _{t-1}	0.009 (0.007)	0.002 (0.005)	0.007*** (0.002)	0.001 (0.003)	0.004* (0.003)	0.003 (0.003)
वर्षा _t * आरपीवीखाद्य _{t-1}	0.001* (0.000)	0.001* (0.000)	0.001*** (0.000)	0.001*** (0.000)	0.001** (0.002)	0.002* (0.000)
π_{t-1}^{Brent}	0.004** (0.003)	0.001 (0.000)	0.001* (0.001)	0.003** (0.001)	0.001 (0.001)	0.001* (0.001)
ऋण _t	0.014 (0.031)		0.015* (0.010)		0.003* (0.009)	
स्प्रेड _t		-0.094 (0.188)		-0.346*** (0.061)		-0.450* (0.219)
समायोजित आर ²	0.530	0.689	0.480	0.416	0.664	0.62
जे-सांख्यिकी	10.202	9.953	12.189	11.064	11.531	10.266
संभाव्य (जे-सांख्यिकी)	0.807	0.823	0.967	0.983	0.994	0.946
डीडबल्यू- सांख्यिकी	2.635	2.456	2.433	2.392	2.610	2.620
दीर्घावधिक प्रभाव						
स्थिर	17.389	11.453	7.182	11.769	8.937	13.817
π_{t-1}	0.144	0.035	0.267	0.379	0.421	0.364
डबल्यूएसीआर _{t-1}	-0.419	-0.212	-0.168	-0.366	-0.225	-0.406

टिप्पणियाँ: 1. लिखतवार चर में निम्नलिखित लिखत शामिल हैं:- π_{t-1}^e (1 to 2 lags); π_{t-1} , $wacr_{t-1}$ and $RPVFood_{t-1}$ (1 to 4 lags); $output gap_{t-2}$ (1 to 5 lags); π_{t-1}^{LPG} and $loan_t$ (1 to 3 lags); π_{t-1}^{Brent} and $spread_t$ (1 to 2 lags).

2. कोष्ठक में दिए गए आंकड़े मानक त्रुटियाँ दर्शाते हैं।

3. *, **, *** क्रमशः 10,5 और 1 प्रतिशत पर महत्व दर्शाते हैं।

²⁶ आईईएसटी रिजर्व बैंक, इसकी मौद्रिक नीति के कामकाज, संज्ञानात्मक क्षमताओं, या नीति या मुद्रास्फीति की गतिशीलता से संबंधित मीडिया और सामाजिक बातचीत के बारे में परिवारों की जागरूकता के बारे में जानकारी प्राप्त नहीं करता है। जबकि प्रश्नावली में शिक्षा के बारे में प्रश्न शामिल हैं, यह डेटा सार्वजनिक रूप से उपलब्ध नहीं है।

आप में एक बड़ी चिंता का विषय नहीं हो सकती है, यह अतिरिक्त वर्षा की अवधि के दौरान मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं को महत्वपूर्ण रूप से प्रभावित कर सकती है या इसके विपरीत.^{27, 28}

3 और 4 के शैलीबद्ध तथ्यों के अनुरूप, और सीपीआई बास्केट (45.86 प्रतिशत) में खाद्य के महत्वपूर्ण वजन को देखते हुए, आरबीआई को सामाजिक कल्याण और आर्थिक उद्देश्यों को संतुलित करने के लिए अपनी मौद्रिक नीति में खाद्य मूल्य की गतिशीलता पर विचार करना जारी रखना चाहिए²⁹ तेल की कीमतों का आम तौर पर छोटा महत्वपूर्ण सकारात्मक प्रभाव पड़ता है, जो तेल मूल्य परिवर्तनों के प्रति अपेक्षाओं की संवेदनशीलता का सुझाव देता है (सारणी 2; अनुबंध सी)।

एफ) मांग के आघात: क्या ऋण तक आसान पहुंच या कम ऋण ब्याज दरें अपेक्षाओं को प्रभावित करती हैं? हम पाते हैं कि व्यक्तिगत ऋण वृद्धि का आम तौर पर समायोजित मुद्रास्फीति अपेक्षाओं (सारणी 2) पर सकारात्मक और महत्वपूर्ण प्रभाव पड़ता है। डबल्यूएलआर और डबल्यूएसीआर के बीच का स्प्रेड समायोजित अपेक्षाओं पर नकारात्मक प्रभाव डालता है, यह दर्शाता है कि परिवार कमज़ोर मांग और कम भविष्य की मुद्रास्फीति के साथ उच्च ऋण लागत को जोड़ते हैं।

जी) दीर्घकालिक प्रभाव: पिछली मुद्रास्फीति और नीति दर दोनों ही घरेलू मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं पर मजबूत दीर्घकालिक प्रभाव डालते हैं। जबकि परिवार अल्पावधि में व्यक्तिगत धारणाओं और आर्थिक स्थितियों पर भरोसा कर सकते हैं, वे मुद्रास्फीति के इतिहास (जीवन के अनुभव) और लंबी अवधि में मौद्रिक नीति को अधिक महत्व देते हैं, जो मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं को नियंत्रित करने में मौद्रिक नीति की महत्वपूर्ण भूमिका को उजागर करते हैं।

VI. निष्कर्ष

यह अध्ययन भारतीय घरेलू मुद्रास्फीति की चिंताओं का विश्लेषण करता है, जिससे पता चलता है कि वे मूल्य स्थिरता की अवधि के दौरान भी पेशेवरों की तुलना में अधिक रहते हैं। लिंग,

आयु और पेशेवर पृष्ठभूमि जैसे जनसांख्यिकीय कारक महत्वपूर्ण भूमिका निभाते हैं। विशेष रूप से, पुरुष, वृद्ध व्यक्ति (45 और उससे अधिक), स्व-नियोजित और दैनिक कर्मचारी, जो अक्सर परिवर्तनीय आय पर काम करते हैं, उच्च मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं को प्रदर्शित करते हैं। इसके विपरीत, युवा और वेतनभोगी व्यक्ति कम असहमति दिखाते हैं और मुद्रास्फीति की गतिशीलता के प्रति अधिक अभ्यर्त होते हैं, जो संभवतः वित्तीय और सामाजिक नेटवर्क के लिए उनके जोखिम को दर्शाता है।

एफआईटी व्यवस्था में परिवर्तन, निर्यात प्रतिबंध और कम आयात शुल्क जैसे समय पर राजकोषीय हस्तक्षेपों के साथ-साथ मुद्रास्फीति के स्तर को कम करने से प्रतिक्रियाओं में अपेक्षाओं और असहमति दोनों स्तरों में गिरावट आई है। हालांकि, महामारी और भू-राजनीतिक तनाव से प्रेरित आपूर्ति के आघात और वैश्विक मुद्रास्फीति के आघात ने मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं को बढ़ा दिया है, विशेष रूप से हेडलाइन, खाद्य और आवास श्रेणियों में। उच्च मुद्रास्फीति की अवधि के दौरान उच्च खाद्य मुद्रास्फीति अपेक्षाओं को ऊंचा रख सकती है, भले ही मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं के लिए हेडलाइन अधिक मायने रखती है। बहरहाल, हाल ही में, जैसे-जैसे मुद्रास्फीति में कमी के संकेत दिखाई दे रहे हैं, परिवारों की अपेक्षाएँ भी कम हो गई हैं।

अनुभवजन्य रूप से, व्यापक आर्थिक आघात, विशेष रूप से खाद्य मूल्य की अस्थिरता, अल्पकालिक (1 वर्ष आगे) घरेलू अपेक्षाओं को प्रभावित करने में एक प्रमुख भूमिका निभाती है, खासकर प्रतिकूल मौसम की स्थिति के दौरान। वैश्विक निष्कर्षों के अनुरूप, ये परिणाम अपेक्षाओं को प्रभावी ढंग से प्रबंधित करने और सामाजिक कल्याण में सुधार करने के लिए हेडलाइन मुद्रास्फीति को लक्षित करने के महत्व पर जोर देते हैं।³⁰ फिर भी, मौद्रिक नीति का प्रभाव तब भी महत्वपूर्ण होता है जब हम छंटनी की गई शृंखला में अपेक्षाओं के उच्च मूल्यों को शामिल करते हैं। एफआईटी व्यवस्था में परिवर्तन ने मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं को स्थिर करने में सहायता की है।

²⁷ गोयल और परब (2021), डी पूर्ट एवं अन्य (2014), आर्मेंटियर एवं अन्य (2016)।

²⁸ यह परिणाम 2019-20 तक पूर्व-कोविड महामारी अवधि के लिए भी कायम है [रुही एवं अन्य., 2026 (माइमियो)]।

²⁹ पात्रा और रे (2010); पटनायक एवं अन्य (2019); आइचेनग्रीन और गुप्ता (2024)।

³⁰ डीएकुंटो एवं अन्य. (2024) का तर्क है कि केंद्रीय बैंकों को केवल मुख्य मुद्रास्फीति के बजाय समग्र मुद्रास्फीति पर अधिक ध्यान केंद्रित करना चाहिए क्योंकि उपभोक्ता अक्सर खरीदी जाने वाली वस्तुओं की कीमतों पर अपेक्षाकृत अधिक मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं को आधार बनाते हैं।

परिवारों के विभिन्न समूहों में गैर-तर्कसंगतता और विविधता के साक्ष्य को देखते हुए - प्रत्येक उनके व्यवस्थित पूर्वाग्रहों को दर्शाता है - मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं के प्रबंधन में मौद्रिक नीति की भूमिका महत्वपूर्ण हो जाती है। यह, बदले में, प्रभावी नीति संचार की चुनौतियों को रेखांकित करता है, जिससे यह समझना आवश्यक हो जाता है कि इन अपेक्षाओं को कैसे आकार दिया जाता है और प्रबंधित किया जाता है। अध्ययन में मुद्रास्फीति सर्वेक्षणों और समायोजन तकनीकों में और अधिक शोधन की आवश्यकता पर भी जोर दिया गया है ताकि घरेलू मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं की गतिशीलता को अधिक सटीक रूप से पकड़ा जा सके।

संदर्भ

- Aguiar, M. and Hurst, E. (2005). Consumption versus Expenditure. *Journal of Political Economy* 113(5), 919–948.
- Andrade, P., Gautier, E. and Mengus, E. (2020). What Matters in Households' Inflation Expectations?. *Banque de France Working Paper* No. 770.
- Armantier, O., Nelson, S., Topa, G., van der Klaauw, W. and Zafar, B. (2016). The Price is Right: Updating Inflation Expectations in a Randomized Price Information Experiment. *The Review of Economics and Statistics*, MIT Press Vol. 98(3). 503-523.
- Asnani, S., Kumar, P. and Tomar, S. (2019). Does Inflation Targeting Anchor Inflation Expectations? Evidence From India. *The Indian Statistical Institute Working Paper*.
- Bailey, M., Cao, R., Kuchler, T. and Stroebel, J. (2018). The Economic Effects of Social Networks: Evidence from the Housing Market. *Journal of Political Economy* 126(6), 2224–2276.
- Baum, C. F., Schaffer, M. E., and Stillman, S. (2003). Instrumental Variables and GMM: Estimation and Testing. *The Stata Journal*, 3(1), 1-31.
- Bernanke, B. S. (2007). Inflation Expectations and Inflation Forecasting. In Speech at the Monetary

Economics Workshop of the *National Bureau of Economic Research Summer Institute*, Cambridge, Massachusetts (Vol. 10, p. 11).

Bhattacharya, R. (2023). Does Monetary Policy in India Anchor Inflation Expectation?. *NIPFP Working Paper Series*, No. 395.

Binder, C. C. (2017). Measuring Uncertainty Based on Rounding: New Method and Application to Inflation Expectations. *Journal of Monetary Economics*, 90(C): 1–12.

Bryan, M.F. and Venkata, G. (2001). The Demographics of Inflation Opinion Surveys. *Economic Commentary*.

Calvo, G. A. (1983). Staggered Prices in a Utility-Maximizing Framework. *Journal of Monetary Economics*, Elsevier. Vol. 12(3), 383-398.

Carroll, C. D. (2003). Macroeconomic Expectations of Households and Professional Forecasters. *Quarterly Journal of Economics*, 118(1), 269-298.

Casas, I., and Fernández-Casal, R. (2022). tvReg: Time-varying Coefficients in Multi-Equation Regression in R. *R Journal*, 14(1).

Cavallo, A., Cruces, G. and Perez-Truglia, R. (2017). Inflation Expectations, Learning, and Supermarket Prices: Evidence from Survey Experiments. *American Economic Journal: Macroeconomics*, 9(3): 1–35.

Coibion, O., and Gorodnichenko, Y. (2012). What Can Survey Forecasts Tell Us about Information Rigidities?. *Journal of Political Economy*, 120(1), 116–159.

---- (2015). Information Rigidity and the Expectations Formation Process: A Simple Framework and New Facts. *American Economic Review*, 105(8), 2644-2678.

Coibion, O., Gorodnichenko, Y. and Kamdar, R. (2018). The Formation of Expectations, Inflation, and the Phillips Curve. *Journal of Economic Literature*, 56(4), 1447-1491.

- Coibion, O., Gorodnichenko, Y., Kumar, S. and Pedemonte, M. (2020). Inflation Expectations as a Policy Tool?. *Journal of International Economics*, Elsevier, vol. 124.
- Coibion, O., Gorodnichenko, Y. and Weber, M. (2022). Monetary Policy Communications and Their Effects on Household Inflation Expectations. *Journal of Political Economy*, 130(6), 1537-1584.
- Coibion, O., Gorodnichenko, Y., Knotek, E.S. and Schoenle, R. (2023). Average Inflation Targeting and Household Expectations. *Journal of Political Economy Macroeconomics*, University of Chicago Press. vol. 1(2), 403-446.
- Crump, R. K., Eusepi, S., Tambalotti, A. and Topa, G. (2022). Subjective Intertemporal Substitution. *Journal of Monetary Economics*, 126, 118-133.
- D'Acunto, F., Malmendier, U., Ospina, J. and Weber, M. (2021). Exposure to Grocery Prices and Inflation Expectations. *Journal of Political Economy* 129(5), 1615–1639.
- D'Acunto, F., Malmendier, U. and Weber, M. (2023). What Do the Data Tell Us About Inflation Expectations?. *Handbook of Economic Expectations*, 133-161.
- D'Acunto, F., Charalambakis, E., Georgarakos, D., Kenny, G., Meyer, J., and Weber, M. (2024). Household Inflation Expectations: An Overview of Recent Insights for Monetary Policy. *Becker Friedman Institute for Economics Working Paper No. 2024-66*.
- Das, A., Lahiri, K. and Zhao, Y. (2019). Inflation Expectations in India: Learning from household tendency surveys. *International Journal of Forecasting*, 35(3), 980-993.
- De Pooter, M., P. Robitaille, I. Walker, and M. Zdinak (2014). Are Long-Term Inflation Expectations Well Anchored in Brazil, Chile, and Mexico?. *International Journal of Central Banking*, 10(2), 337-400.
- Eichenbaum, M., Jaimovich, N. and Rebelo, S. (2011). Reference Prices, Costs, and Nominal Rigidities. *American Economic Review*, 101(1), 234–62.
- Eichengreen, B., and Gupta, P. (2024). Inflation Targeting in India: A Further Assessment. *NCAER Working Paper No. 174*.
- Friedman, M. (1968). The Role of Monetary Policy. *American Economic Review*, 58, 1-17.
- Ghosh, T., Sahu, S., and Chattopadhyay, S. (2021). Inflation Expectations of Households in India: Role of Oil Prices, Economic Policy Uncertainty, and Spillover of Global Financial Uncertainty. *Bulletin of Economic Research*, 73(2), 230-251.
- Goyal, A., and Parab, P. M. (2019). Modeling Consumers' Confidence and Inflation Expectations. *Economics Bulletin*, 39(3), 1817-1832.
- (2021). What Influences Aggregate Inflation Expectations of Households in India?. *Journal of Asian Economics*, 72, 101260.
- Haidari, Y., and Nolan, G. (2022). Sentiment, Uncertainty and Households' Inflation Expectations. *Reserve Bank of Australia Bulletin*, September.
- Jonung, L. (1981). Perceived and Expected Rates of Inflation in Sweden. *The American Economic Review*, 71(5), 961-968.
- Kapur, M., and Behera, H. K. (2012). Monetary Transmission Mechanism in India: A quarterly model. *Reserve Bank of India Working Paper 09*.
- Khundrakpam, J. (2011). Credit Channel of Monetary Transmission in India - How Effective and Long is the Lag?. *MPRA Paper 50899*.
- Kose, M. A., Matsuoka, H., Panizza, U., and Vorisek, D. (2019). Inflation Expectations: Review and Evidence. *World Bank Group Policy Research Working Paper No. WPS 8785*.

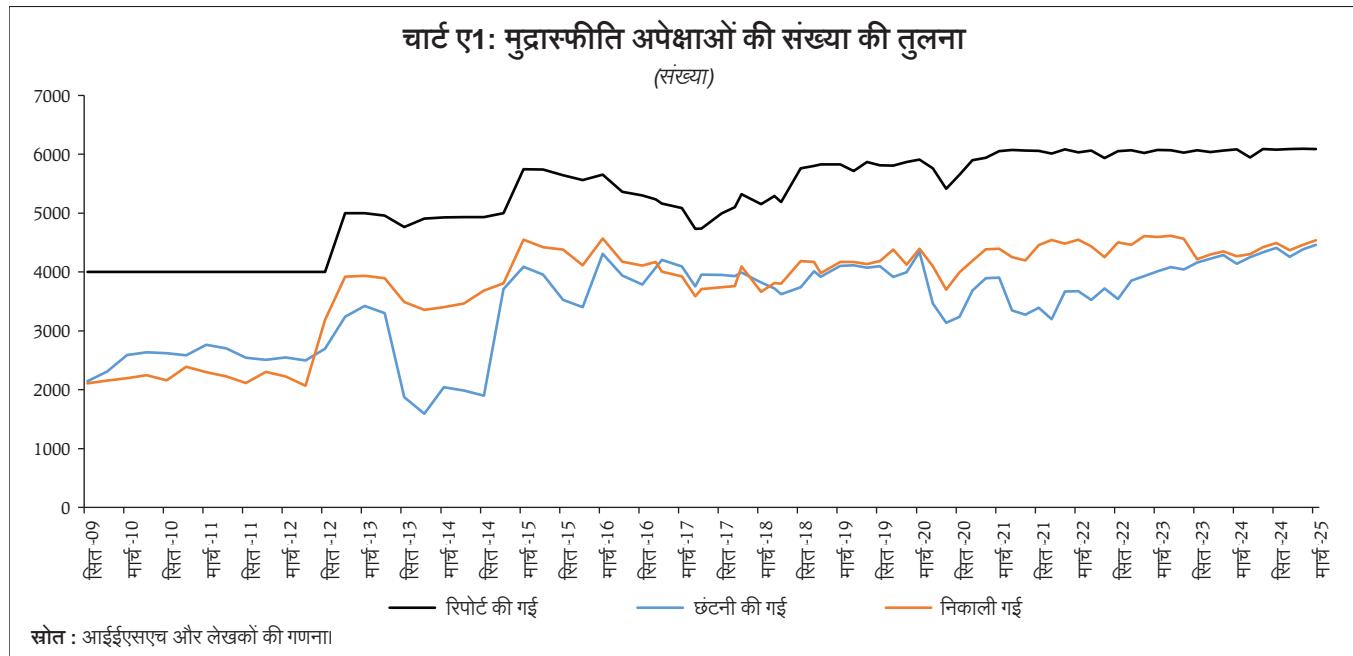
- Kumar, S., Afrouzi, H., Coibion, O. and Gorodnichenko, Y. (2015). Inflation Targeting Does Not Anchor Inflation Expectations: Evidence from Firms in New Zealand. *NBER Working Paper* No. 21814.
- Lucas, R. E. (1972). Expectations and the Neutrality of Money. *Journal of Economic Theory*, 4(2), 103-124.
- (1973). Some International Evidence on Output-Inflation Tradeoffs. *The American Economic Review*, 63(3), 326-334.
- (1976). Econometric Policy Evaluation: A Critique. *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy*, 1(1), 19-46.
- Malmendier, U. and Nagel, S. (2016). Learning from Inflation Experiences. *Quarterly Journal of Economics*, 131(1), 53-87.
- Mankiw, N. G., and Reis, R. (2002). Sticky Information versus Sticky Prices: A Proposal to Replace the New Keynesian Phillips Curve. *The Quarterly Journal of Economics*, 117(4), 1295-1328.
- Mankiw, N. G., Reis, R. and Wolfers, J. (2004). Disagreement about Inflation Expectations. *NBER Macroeconomics Annual*, Vol. 18, 209-270.
- Manski, C. F. (2004). Measuring expectations. *Econometrica*, 72(5), 1329-1376.
- Mehra, Y. P., and Reilly, D. (2008). Inflation Expectations: Their Sources and Effects. *Richmond Fed Economic Brief*. October, No. 08-01.
- Mishkin, F. S. (2007). Inflation Dynamics. *International Finance*, 10(3), 317-334.
- Moessner, R. (2021). Determinants of Inflation Expectations. *CESifo Working Paper Series* 9485.
- Muth, R. F. (1961). Rational Expectations and the Theory of Price Movements. *Econometrica*, 29(3), 315-335.
- Patra, M. D., and Ray, P. (2010). Inflation Expectations and Monetary Policy in India: An empirical exploration. *International Monetary Fund WP/10/84*.
- Pattanaik, S., Muduli, S., and Ray, S. (2020). Inflation Expectations of Households: Do They Influence Wage-Price Dynamics in India?. *Macroeconomics and Finance in Emerging Market Economies*, 13(3), 244-263.
- Pattanaik, S., Nadhanael, G. V., and Muduli, S. (2023). Taming Inflation by Anchoring Inflation Expectations. *Economic and Political Weekly*, 58(22), 33-41.
- Patzelt, P and Reis, R. (2024). Estimating the Rise in Expected Inflation from Higher Energy Prices. *CEPR Discussion Paper* No. 18907.
- Posen, A. (2011). The Soft Tyranny of Inflation Expectations. *International Finance*, 14(3), 541-566.
- Reiche, L. and Meyler, A. (2022). Making sense of consumer inflation expectations: the role of uncertainty. *European Central Bank Working Paper Series* No. 2642.
- Rudemo, M. (1982). Empirical Choice of Histograms and Kernel Density Estimators. *Scandinavian Journal of Statistics*, 65-78.
- Schafer, J. (2022). Inflation Expectations and Their Formation. *Congressional Budget Office Working Paper* 2022-03.
- Sharma, N. K., and Bicchal, M. (2018). The Properties of Inflation Expectations: Evidence for India. *Economia*, 19(1), 74-89.
- Shaw, P. (2023). Reading Consumers' Minds: An Analysis of Inflation Expectations. *Reserve Bank of India Working Paper* 05.
- Shaw, P., Jayaraman, A. R. and Das, T. B. (2019). Households' Inflation Expectations: A Reflection. *RBI Bulletin*, December, 59-69.
- Sheffrin, S. M. (1996). Rational Expectations. *Cambridge University Press*. <https://doi.org/10.1017/CBO9781139174367>.

- Sims, C. A. (2003). Implications of Rational Inattention. *Journal of Monetary Economics*, 50(3), 665-690.
- Stroebel, J. and Vavra, J. (2019). House Prices, Local Demand, and Retail Prices. *Journal of Political Economy*, 127(3), 1391–1436.
- Taylor, J. B. (1979). Estimation and Control of a Macroeconomic Model with Rational Expectations. *Econometrica*, 47(5), 1267–1286.

- Weber, M., D'Acunto, F., Gorodnichenko, Y. and Coibion, O. (2022). The Subjective Inflation Expectations of Households and Firms: Measurement, Determinants, and Implications. *Journal of Economic Perspectives*, 36 (3), 157–84.
- Woodford, M. (2003). Inflation Targeting and Optimal Monetary Policy. *Annual Economic Policy Conference, Princeton University*. October 16-17.

अनुबंध ए: समायोजन विवरण

चरम मानों के लिए समायोजन के बाद इकाई-स्तरीय आईईएसएच डेटा में उत्तरदाताओं की संख्या चार्ट ए1 में प्रस्तुत की गई है।



अनुबंध बी: सारांश सांख्यिकी

रिपोर्ट की गई शृंखला में इकाई स्तर के अवलोकनों का अधिकतम मूल्य 16.5 प्रतिशत हो सकता है। दूसरी ओर, छंटनी की गई शृंखला में अधिकतम इकाई-स्तरीय अवलोकन 16.5 से अधिक मान भी ले सकते हैं। हालांकि, कुल स्तर पर, समायोजित शृंखला (निकाले गए और छंटनी) के इकाई-स्तरीय मूल्यों का माध्यिका रिपोर्ट की गई शृंखला (सारणी बी 1) की तुलना में कम पाया जाता है।

सारणी बी1: सारांश सांख्यिकी
(अवधि: 2009-10: दूसरी तिमाही से 2024-25: चौथी तिमाही)

क्रम सं.	चर (प्रतिशत में)	अवलोकन संख्या	माध्य	माध्यिका	न्यूनतम	अधिकतम	मानक विचलन
1.	मुद्रास्फीति की अपेक्षाएँ (1 वर्ष आगे)						
	(i) रिपोर्ट	63	10.96	10.30	5.50	16.50	2.17
	(ii) अलग	63	9.75	9.50	6.50	12.50	1.36
	(iii) छंटनी	63	10.04	9.50	5.50	14.50	1.75
2.	आउटपुट अंतराल	63	0.03	0.18	-22.55	4.29	3.66
3.	डब्ल्यूएसीआर	63	6.18	6.42	3.11	9.27	1.67
4.	सीपीआई हेडलाइन मुद्रास्फीति	63	6.52	5.83	2.20	15.32	2.74
5.	वर्षा विचलन	63	8.98	6.85	-92.73	214.31	58.81
6.	आरपीवी खाद्य (मानक विचलन में)	53	48.88	45.52	21.18	116.13	19.04
7.	ब्रेंट कच्चे तेल की कीमत मुद्रास्फीति	63	7.25	0.55	-56.98	132.27	36.44
8.	एलपीजी 19 किंग्रा मूल्य मुद्रास्फीति	63	6.41	6.64	-36.35	57.11	20.81
9.	वास्तविक व्यक्तिगत ऋण वृद्धि	63	9.00	9.73	-12.15	22.18	6.91
10.	स्प्रेड (डब्ल्यूएलआर-डब्ल्यूएसीआर)	49	3.66	3.64	2.66	4.98	0.65

स्रोत: लेखकों की गणना।

अनुबंध सी: मजबूती परिणाम

आपूर्ति के आघात के साथ परिणाम:

बैंचमार्क मॉडल में, जब हम आपूर्ति के आघात, मुख्य रूप से वर्षा, खाद्य अस्थिरता और तेल की कीमत मुद्रास्फीति को जोड़ते हैं, तो परिणाम बने रहते हैं (सारणी सी1)। एक बार जब हम चरम मूल्यों के लिए समायोजित करते हैं तो अतीत में महसूस की गई मुद्रास्फीति और मौद्रिक नीति कार्यों का प्रभाव मजबूत और महत्वपूर्ण होता है। एफआईटी व्यवस्था को अपनाने से मुद्रास्फीति की उम्मीदों में सफलतापूर्वक कमी आई है। खाद्य कीमतों में अस्थिरता, वर्षा के साथ मिलकर इन अपेक्षाओं पर ऊपर की ओर दबाव डालती है, भले ही एक छोटी मात्रा के साथ। एलपीजी 19 किलोग्राम सिलेंडर और ब्रेंट कच्चे तेल दोनों के संदर्भ में तेल मूल्य मुद्रास्फीति का समायोजित मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं पर सकारात्मक प्रभाव पड़ता है।

सारणी सी1: आपूर्ति आघात के मॉडल

आश्रित चर: 3-वर्ष आगे की औसत मुद्रास्फीति अपेक्षा ($\pi_{t+4|t}^e$)

नमूना अवधि: 2009-10; तिक्का -2024-25; तिक्का 4

निर्भर चर	रिपोर्ट की गई			हटाई गई			छंटनी की गई		
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
स्थिर	5.269*** (1.792)	4.708*** (0.984)	2.716* (1.355)	4.372** (1.634)	5.931*** (0.661)	4.853*** (0.453)	7.304*** (1.257)	6.770*** (1.235)	5.300*** (0.704)
$\pi_{(t-1)+4 t-1}^e$	0.619*** (0.206)	0.706*** (0.096)	0.675*** (0.182)	0.424** (0.175)	0.409*** (0.063)	0.369*** (0.048)	0.214** (0.104)	0.209* (0.076)	0.275*** (0.053)
π_{t-1}	0.044 (0.287)	0.003 (0.140)	0.174 (0.289)	0.114*** (0.110)	0.140** (0.047)	0.162*** (0.053)	0.276*** (0.048)	0.295*** (0.067)	0.261*** (0.045)
डबल्यूएसीआर $_{t-1}$	-0.123 (0.121)	-0.135 (0.080)	-0.178 (0.158)	-0.146*** (0.051)	-0.200*** (0.031)	-0.119*** (0.038)	-0.135*** (0.033)	-0.197*** (0.049)	-0.150*** (0.019)
आउटपुट अंतराल $_{t-2}$	0.039 (0.055)	0.046* (0.036)	0.113** (0.043)	0.107** (0.042)	0.058*** (0.009)	0.079*** (0.010)	0.055*** (0.014)	0.037** (0.017)	0.058*** (0.014)
डी $_{FIT}$	-1.363* (0.478)	-1.428*** (0.511)	-0.455 (0.653)	-0.566** (0.432)	-0.638*** (0.218)	-0.365*** (0.190)	-1.470*** (0.415)	-1.028*** (0.476)	-1.283*** (0.291)
वर्षा $_t$	0.001 (0.001)	0.014* (0.006)	0.007* (0.006)	0.008* (0.005)	0.002 (0.001)	0.007*** (0.001)	0.005 (0.003)	0.001 (0.001)	0.010*** (0.003)
आरपीवीखाद्य $_{t-1}$	0.010 (0.008)	0.006 (0.004)	0.003 (0.007)	0.003* (0.006)	0.004* (0.001)	0.004 (0.003)	0.016* (0.002)	0.003 (0.002)	0.005 (0.004)
वर्षा $_t$ * आरपीवीखाद्य $_{t-1}$	0.001** (0.001)	0.001* (0.000)	0.001 (0.000)	0.001** (0.000)	0.001** (0.000)	0.004*** (0.000)	0.001*** (0.000)	0.001*** (0.000)	0.0001*** (0.000)
π_{t-1}^{LPG}		0.005** (0.004)			0.003** (0.002)			0.008** (0.003)	
π_{t-1}^{Brent}			0.004* (0.003)			0.003*** (0.001)			0.001* (0.001)
समायोजित आर ²	0.604	0.631	0.606	0.520	0.593	0.520	0.671	0.665	0.660
जे-सांख्यिकी	6.710	7.694	5.114	8.650	11.402	10.178	9.048	10.976	8.805
संभाव्य (जे-सांख्यिकी)	0.752	0.809	0.883	0.800	0.935	0.896	0.828	0.963	0.946
डीडबल्यू- सांख्यिकी	2.395	2.697	2.475	2.199	2.32	2.330	2.598	2.620	2.721

दीर्घावधिक प्रभाव

स्थिर	13.829	16.014	8.357	7.590	10.036	7.691	9.293	8.559	13.829
π_{t-1}	0.115	0.010	0.535	0.198	0.237	0.257	0.351	0.373	0.115
डबल्यूएसीआर $_{t-1}$	-0.323	-0.459	-0.548	-0.253	-0.338	-0.189	-0.172	-0.249	-0.323

टिप्पणियाँ: 1. लिखतवार चर में निम्नलिखित लिखत शामिल हैं: π_{t-1}^e (1 to 2 lags); π_{t-1} , $wacr_{t-1}$ and $RPVFood_{t-1}$ (1 to 4 lags); $output gap_{t-2}$ (1 to 5 lags); π_{t-1}^{LPG} (1 to 3 lags); π_{t-1}^{Brent} (1 to 2 lags).

2. कोष्ठक में दिए गए आंकड़े मानक त्रुटियाँ दर्शाते हैं।

3. * **, *** क्रमशः 10,5 और 1 प्रतिशत पर महत्व दर्शाते हैं।

आरईआर के साथ परिणाम:

विभिन्न एजेंटों की अपेक्षाओं पर आरईआर के प्रभाव की तुलना करते हुए, हम देखते हैं कि पेशेवर (एसपीएफ) और व्यवसायों (बीआईईएस) के पूर्वानुमान (सारणी सी2) के मामले में आरईआर महत्वपूर्ण हैं।

सारणी सी2: व्यावसायिक पूर्वानुमान और आरईआर मॉडल

आश्रित चर: 3-वर्ष आगे की औसत मुद्रास्फीति अपेक्षा ($\pi_{t+4|t}^e$)

नमूना अवधि: 2017-18; 2024-25: तिक्ति

मुद्रास्फीति की अपेक्षाएँ	एसपीएफ	बीआईईएस	आईईएसएच	
			रिपोर्ट की गई	छंटनी की गई
स्वतंत्र चर	(1)	(2)	(3)	(4)
स्थिर	2.457*** (0.283)	2.395*** (0.386)	5.144*** (0.540)	7.415*** (0.468)
$\pi_{(t-1)+4 t-1}^e$	0.607*** (0.030)	0.716*** (0.071)	0.373*** (0.045)	0.166*** (0.051)
π_{t-1}	0.130*** (0.043)	0.207*** (0.040)	0.205*** (0.055)	0.233*** (0.038)
डबल्यूएसीआर $_{t-1}$	-0.063** (0.023)	-0.120** (0.042)	-0.090*** (0.028)	-0.231*** (0.019)
आउटपुट अंतराल $_{t-2}$	0.037*** (0.002)	0.014* (0.007)	0.025** (0.028)	0.027*** (0.008)
आरईआर $_t$	0.029** (0.015)	0.040** (0.014)	0.028 (0.019)	-0.019 (0.013)
समायोजित आर ²	0.580	0.503	0.490	0.833
जे-सांख्यिकी	7.382	7.465	7.221	7.791
संभाव्य (जे-सांख्यिकी)	0.946	0.825	0.926	0.900
डीडबल्यू- सांख्यिकी	2.539	2.181	2.567	1.921
दीर्घावधिक प्रभाव				
स्थिर	6.252	8.433	8.204	8.891
π_{t-1}	0.331	0.729	0.327	0.279
डबल्यूएसीआर $_{t-1}$	-0.160	-0.423	-0.144	-0.277

टिप्पणियाँ: 1. एसपीएफ 3-तिमाही आगे की मुद्रास्फीति अपेक्षाएँ दर्शाता है; बीआईईएस अलग रिपोर्ट किया गया 1-वर्ष आगे की मुद्रास्फीति अपेक्षाएँ दर्शाता है। रिपोर्ट से तात्पर्य आईईएसएच

मुद्रास्फीति अपेक्षाओं की प्रकाशित शृंखला है, जबकि छंटनी से तात्पर्य छंटनी के बाद गणना किए गए आईईएसएच का इकाई-स्तरीय अवलोकन है (जैसा कि खंड II में दिया गया है)।

2. प्रयुक्त लिखित चर में निम्नलिखित के लिए लिखित शामिल हैं: - π_{t-1}^e (1 से 2 अंतराल); π_{t-1} , डबल्यूएसीआर $_{t-1}$ और आरईआर $_t$ (1 से 4 अंतराल); आउटपुट अंतराल $_{t-2}$ (1 से 5 अंतराल)।

3. कोष्ठक में दिए गए आंकड़े मानक त्रुटियाँ दर्शाते हैं।

4. * ** *** क्रमशः 10,5 और 1 प्रतिशत पर महत्व दर्शाते हैं।

वर्तमान सांख्यिकी

चुनिंदा आर्थिक संकेतक
भारतीय रिजर्व बैंक
मुद्रा और बैंकिंग
मूल्य और उत्पादन
सरकारी खाते और खजाना बिल
वित्तीय बाजार
बाह्य क्षेत्र
भुगतान और निपटान प्रणालियाँ
आवसरिक शृंखलाएं

विषयवस्तु

संख्या	शीर्षक	पृष्ठ
1	चुनिंदा आर्थिक संकेतक	109
भारतीय रिजर्व बैंक		
2	भारतीय रिजर्व बैंक - देयताएं और आस्तियां	110
3	भारतीय रिजर्व बैंक द्वारा चलनिधि परिचालन	111
4	भारतीय रिजर्व बैंक द्वारा अमेरिकी डॉलर का क्रय/विक्रय	112
4ए	भारतीय रिजर्व बैंक के बकाया वायदे का परिपक्वता विश्लेषण (अवशिष्ट परिपक्वता के अनुसार) (मिलियन अमेरिकी डॉलर)	113
5	भारतीय रिजर्व बैंक की स्थायी सुविधाएं	113
मुद्रा और बैंकिंग		
6	मुद्रा स्टॉक मात्रा	114
7	मुद्रा स्टॉक (एम.) के स्रोत	115
8	मौद्रिक सर्वेक्षण	116
9	कुल चलनिधि राशियाँ	117
10	भारतीय रिजर्व बैंक सर्वेक्षण	118
11	आरक्षित मुद्रा- घटक और स्रोत	118
12	वाणिज्यिक बैंक सर्वेक्षण	119
13	अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों के निवेश	119
14	भारत में कारोबार - सभी अनुसूचित बैंक और सभी अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक	120
15	प्रमुख क्षेत्रों द्वारा सकल बैंक ऋण का विनियोजन	121
16	सकल बैंक ऋण का उद्योग-वार विनियोजन	122
17	भारतीय रिजर्व बैंक में खाते रखने वाले राज्य सहकारी बैंक	123
मूल्य और उत्पादन		
18	उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (आधार: 2012=100)	124
19	अन्य उपभोक्ता मूल्य सूचकांक	124
20	मुंबई में सोने और चांदी का मासिक औसत मूल्य	124
21	थोक मूल्य सूचकांक	125
22	औद्योगिक उत्पादन सूचकांक (आधार: 2011-12=100)	129
सरकारी खाते और खजाना बिल		
23	केन्द्र सरकार के खाते - एक नज़र में	129
24	खजाना बिल - स्वामित्व का स्वरूप	130
25	खजाना बिलों की नीलामी	130
वित्तीय बाजार		
26	दैनिक मांग मुद्रा दरें	131
27	जमाराशि प्रमाण-पत्र	132
28	वाणिज्यिक पत्र	132
29	चुनिंदा वित्तीय बाजारों में औसत दैनिक टर्नओवर	132
30	गैर-सरकारी पब्लिक लिमिटेड कंपनियों के नए पूंजी निर्गम	133

संख्या	शीर्षक	पृष्ठ
बाह्य क्षेत्र		
31	विदेशी व्यापार	134
32	विदेशी मुद्रा भंडार	134
33	अनिवासी भारतीयों की जमाराशियाँ	134
34	विदेशी निवेश अंतर्वाह	135
35	निवासी भारतीयों के लिए उदारीकृत विप्रेषण योजना (एलआरएस) के अंतर्गत जावक विप्रेषण	135
36	भारतीय रूपये का सांकेतिक प्रभावी विनिमय दर (एनईईआर) और वास्तविक प्रभावी विनिमय दर (आरईईआर) सूचकांक	136
37	बाह्य वाणिज्यिक उधार (ईसीबी) - पंजीकरण	137
38	भारत का समग्र भुगतान संतुलन (मिलियन अमेरिकी डॉलर)	138
39	भारत का समग्र भुगतान संतुलन (₹ करोड़)	139
40	बीपीएम 6 के अनुसार भारत में भुगतान संतुलन का मानक प्रस्तुतीकरण (मिलियन अमेरिकी डॉलर)	140
41	बीपीएम 6 के अनुसार भारत में भुगतान संतुलन का मानक प्रस्तुतीकरण (₹ करोड़)	141
42	भारत की अंतरराष्ट्रीय निवेश स्थिति	142
भुगतान और निपटान प्रणालियाँ		
43	भुगतान प्रणाली संकेतक	143
आवसरिक शृंखलाएं		
44	लघुबचत	145
45	केंद्र और राज्य सरकारों की प्रतिभूतियों के स्वामित्व का स्वरूप	146
46	केन्द्र और राज्य सरकारों की संयुक्त प्राप्तियाँ और संवितरण	147
47	विभिन्न सुविधाओं के अंतर्गत राज्य सरकारों द्वारा ली गई वित्तीय सहायता	148
48	राज्य सरकारों द्वारा किए गए निवेश	149
49	राज्य सरकारों की बाज़ार उधारियाँ	150
50 (ए)	हाउसहोल्ड की वित्तीय आस्तियों और देयताओं का प्रवाह-लिखत-वार	151
50 (बी)	हाउसहोल्ड की वित्तीय आस्तियों और देयताओं का स्टॉक-चुनिंदा संकेतक	154

टिप्पणियां: .. = उपलब्ध नहीं।

- = शून्य/नगण्य

प्रा/अ = प्रारंभिक/अनंतिम

आंसं = आंशिक रूप से संशोधित

सं. 1: चुनिंदा आर्थिक संकेतक

मद	2024-25	2023-24		2024-25			
		तिं2	तिं3	तिं2	तिं3		
		1	2	3	4	5	
1 वार्ताविक क्षेत्र (% परिवर्तन)							
1.1 आधार मूल्यों पर जीवीए	6.4	8.0	7.3	6.5	6.8		
1.1.1 कृषि	4.6	1.5	0.9	6.6	5.4		
1.1.2 उद्योग	4.5	12.6	9.9	3.5	4.7		
1.1.3 सेवाएं	7.5	8.5	8.0	7.5	7.9		
1.1.ए अंतिम खपत व्यय	6.5	5.3	6.3	8.3	4.7		
1.1.बी सकल नियत पूँजी निर्माण	7.1	9.3	6.0	5.2	9.4		
	2024-25		2024		2025		
			अप्रै.	मई	अप्रै.	मई	
			1	2	3	4	5
1.2 औद्योगिक उत्पादन सूचकांक	4.0	5.2	6.3	2.6	1.2		
2 मुद्रा और बैंकिंग (% परिवर्तन)							
2.1 अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक							
2.1.1 जमाराशियाँ	10.6 (10.3)	12.0 (12.6)	12.2 (12.7)	10.1 (9.8)	10.1 (9.9)		
2.1.2 ऋण#	12.1 (11.0)	15.5 (19.2)	16.1 (19.8)	11.1 (10.1)	9.9 (9.0)		
2.1.2.1 गैर-खाद्यान्न ऋण#	12.0 (11.0)	15.5 (19.2)	16.2 (19.8)	11.0 (10.0)	9.8 (8.8)		
2.1.3 सरकारी प्रतिभूतियों में निवेश	10.6 (9.7)	10.7 (12.3)	8.8 (10.3)	9.8 (9.0)	9.2 (8.5)		
2.2 मुद्रा स्टॉक मात्रा							
2.2.1 आरक्षित मुद्रा (एम०)	4.3	5.8	5.8	3.7	6.1		
2.2.2 स्थूल मुद्रा (एम३)	9.6 (9.4)	10.9 (11.4)	12.1 (12.5)	9.6 (9.4)	9.5 (9.3)		
3 अनुपात (%)							
3.1 आरक्षित नकदी निधि अनुपात	4.00	4.50	4.50	4.00	4.00		
3.2 सार्विधिक चलनीधि अनुपात	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00		
3.3 नकदी-जमा अनुपात	4.3 (4.3)	5.4 (5.3)	5.0 (4.9)	4.5 (4.5)	4.5 (4.5)		
3.4 ऋण-जमा अनुपात	79.1 (80.8)	77.4 (79.5)	77.5 (79.6)	78.1 (79.7)	77.4 (78.9)		
3.5 वृद्धिशील ऋण-जमा अनुपात#	89.2 (86.1)	37.4 (34.4)	59.2 (57.3)	-8.4 (-11.2)	11.0 (7.3)		
3.6 निवेश-जमा अनुपात	29.5 (29.7)	29.2 (29.5)	29.0 (29.3)	29.1 (29.3)	28.8 (28.9)		
3.7 वृद्धिशील निवेश-जमा अनुपात	29.5 (28.1)	8.1 (6.9)	13.4 (12.6)	-5.4 (-5.8)	1.7 (1.5)		
4 व्याज दरें (%)							
4.1 नीति रेपो दर	6.25	6.50	6.50	6.00	6.00		
4.2 स्थायी रिवर्स रेपो दर	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35		
4.3 स्थायी जमा सुविधा (एसडीएफ) दर*	6.00	6.25	6.25	5.75	5.75		
4.4 सीमात स्थायी सुविधा (एमएसएफ) दर	6.50	6.75	6.75	6.25	6.25		
4.5 बैंक दर	6.50	6.75	6.75	6.25	6.25		
4.6 आधार दर	9.10/10.40	9.10/10.25	9.10/10.25	9.10/10.40	9.10/10.40		
4.7 एमएलाइनर (एक दिन के लिए)	8.15/8.45	8.00/8.60	8.00/8.60	8.15/8.45	8.15/8.25		
4.8 भौतिकीय जमा दर >1 वर्ष	6.00/7.25	6.00/7.25	6.00/7.25	6.00/7.15	6.00/6.85		
4.9 बचत जमा दर	2.70/3.00	2.70/3.00	2.70/3.00	2.70/2.75	2.70/2.75		
4.10 मांग मुद्रा दर (भारित औसत)	6.35	6.65	6.56	5.86	5.80		
4.11 91-दिवसीय खजाना बिल (प्राथमिक) प्रतिफल	6.52	6.92	6.85	5.90	5.62		
4.12 182-दिवसीय खजाना बिल (प्राथमिक) प्रतिफल	6.52	7.04	7.01	5.93	5.63		
4.13 364-दिवसीय खजाना बिल (प्राथमिक) प्रतिफल	6.47	7.07	7.04	5.91	5.63		
4.14 10-वर्षीय सरकारी प्रतिभूतियों सम्पूर्ण प्रतिफल (एफबीआईएल)	6.62	7.16	7.01	6.40	6.23		
5 संदर्भ दर और वायदा प्रीमियम							
5.1 भा.रु. -अमेरिकी डॉलर हाजिर दर (₹ प्रति विदेशी मुद्रा)	85.58	83.34	83.30	85.58	85.48		
5.2 भा.रु.-यूरो हाजिर दर (₹ प्रति विदेशी मुद्रा)	92.32	89.43	90.12	97.12	96.94		
5.3 अमेरिकी डॉलर का वायदा प्रीमियम	1-माह (%) 3-माह (%) 6-माह (%)	3.12 2.56 2.28	1.16 1.26 -0.1	1.08 1.22 1.0	2.57 2.34 2.15		
6 मुद्रास्फीति (%)							
6.1 अखिल भारतीय उपभोक्ता मूल्य सूचकांक	4.6	4.8	4.8	3.2	2.8		
6.2 औद्योगिक कामगारों के लिए उपभोक्ता मूल्य सूचकांक	3.39	3.9	3.9	2.9	2.9		
6.3 थोक मूल्य सूचकांक	2.3	1.2	2.7	0.9	0.4		
6.3.1 प्राथमिक वस्तुएं	5.2	5.2	7.4	-0.9	-2.0		
6.3.2 ईंधन और ऊर्जा	-1.3	-0.9	1.0	-3.8	-2.3		
6.3.3 विनिर्मित उत्पाद	1.7	-0.1	1.0	2.6	2.0		
7 विदेशी व्यापार (% परिवर्तन)							
7.1 आयत	6.2	11.1	7.3	19.1	-1.7		
7.2 निर्यात	0.1	2.0	13.3	8.6	-2.3		

टिप्पणी : फाइनेंसियल बैंचमार्क इंडिया प्रा. लि. (एफबीआईएल) ने भारतीय रिजर्व बैंक के 31 मार्च 2018 के परिपत्र एफएमआरडी.डीआईआरडी.7/14.03.025/ 2017-18 के अनुसार 31 मार्च 2018 से जी सेक बैंचमार्क का प्रकाशन शुरू किया है। एफबीआईएल ने 10 जुलाई 2018 से संदर्भ दरों का प्रसार शुरू किया है।

#: 3 दिवसंबर 2021 से 18 नवंबर 2022 तक सभी पखवाड़ों के लिए चुनिंदा अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) द्वारा बैंक ऋण वृद्धि और संबंधित अनुपात को पिछली रिपोर्टिंग त्रुटियों के लिए समायोजित किया जाता है।

कोई भी दिवांग आकड़ा में एक गेर-बैंक के बैंक के साथ विलय का प्रभाव शामिल है।

*: दिवांग 8 अप्रैल 2022 की प्रेस प्रकाशनी सं. 2022-2023/41 के अनुसार।

भारतीय रिजर्व बैंक

सं. 2: भारतीय रिजर्व बैंक - देयताएं और आस्तियां*

(₹ करोड़)

मद	अंतिम शुक्रवार/शुक्रवार की स्थिति						
	2024-25	2024	2025				
		जून	मई 30	जून 06	जून 13	जून 20	जून 27
	1	2	3	4	5	6	7
1 निर्गम विभाग							
1.1 देयताएं							
1.1.1 संचलन में नोट	3683836	3528937	3798507	3814334	3810070	3792588	3783575
1.1.2 बैंकिंग विभाग में रखे गए नोट	11	11	13	10	13	17	18
1.1/1.2 कुल देयताएं (जारी किए गए कुल नोट) या आस्तियां	3683847	3528948	3798520	3814344	3810083	3792605	3783593
1.2 आस्तियां							
1.2.1 स्वर्ण	235379	172686	255367	260475	263095	262847	255940
1.2.2 विदेशी प्रतिभूतियां	3448129	3356024	3542856	3553670	3546664	3529511	3527205
1.2.3 रूपया सिक्का	340	237	297	199	324	247	448
1.2.4 भारत सरकार की रूपया प्रतिभूतियां	-	-	-	-	-	-	-
2 बैंकिंग विभाग							
2.1 देयताएं							
2.1.1 जमाराशियाँ	1709285	1729450	1824626	1792356	1777073	1785257	1803255
2.1.1.1 केंद्र सरकार	100	101	101	100	101	100	100
2.1.1.2 बाजार स्थिरीकरण योजना	-	-	-	-	-	-	-
2.1.1.3 राज्य सरकारें	42	42	42	42	42	42	42
2.1.1.4 अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक	943060	973455	956086	937882	932453	939700	933483
2.1.1.5 अनुसूचित राज्य सहकारी बैंक	7776	8453	8301	8190	8278	8115	8300
2.1.1.6 मैर-अनुसूचित राज्य सहकारी बैंक	5963	5259	5002	5074	5091	5114	4984
2.1.1.7 अन्य बैंक	46963	49202	47182	47493	47535	46892	47375
2.1.1.8 अन्य	593085	564106	704649	705135	688895	696893	715693
2.1.1.9 भारत के बाहर के वित्तीय संस्थान	112296	128832	103263	88440	94677	88401	93278
2.1.2 अन्य देयताएं	2150508	1635592	2112709	2163245	2195845	2223593	2183725
2.1/2.2 कुल देयताएं या आस्तियां	3859793	3365042	3937335	3955600	3972918	4008850	3986980
2.2 आस्तियां							
2.2.1 नोट और सिक्के	11	11	13	11	13	17	18
2.2.2 विदेशों में धारित राशियाँ	1413591	1459215	1489277	1513678	1561320	1604588	1590460
2.2.3 ऋण और अग्रिम							
2.2.3.1 केन्द्र सरकार	-	-	-	-	-	-	-
2.2.3.2 राज्य सरकारें	26284	7286	27482	30444	15962	17089	20066
2.2.3.3 अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक	251984	102741	6516	3377	2248	2659	1065
2.2.3.4 अनुसूचित राज्य सहकारी बैंक	-	-	-	-	-	-	-
2.2.3.5 भारतीय औद्योगिक विकास बैंक	-	-	-	-	-	-	-
2.2.3.6 नाबार्ड	-	-	-	-	-	-	-
2.2.3.7 एकिजम बैंक	-	-	-	-	-	-	-
2.2.3.8 अन्य	36426	9061	12340	10492	8492	7053	7031
2.2.3.9 भारत के बाहर की वित्तीय संस्थाएं	111768	129258	103071	88442	95234	88936	93636
2.2.4 खरीदे और भुगाए गए बिल							
2.2.4.1 आंतरिक	-	-	-	-	-	-	-
2.2.4.2 सरकारी खजाना बिल	-	-	-	-	-	-	-
2.2.5 निवेश	1560630	1349978	1813740	1814109	1790025	1789104	1787779
2.2.6 अन्य आस्तियां	459101	307492	484895	495048	499624	499405	486926
2.2.6.1 स्वर्ण	429510	298664	465984	475305	480086	479635	466434

* डेटा अनंतिम हैं।

सं. 3: भारतीय रिजर्व बैंक द्वारा चलनिधि परिचालन

(₹ करोड़)

दिनांक	चलनिधि समायोजन सुविधा						स्थायी चलनिधि सुविधाएं	ओएमओ (एकमुश्ति)		निवल अंतर्वेशन (+)/ अवशोषण (-) (1+3+5+7+9-2-4-6-8)		
	रेपो	रिवर्स रेपो	परिवर्तन-शील रेपो दर	परिवर्तन-शील रिवर्स रेपो दर	एमएसएफ	एसडीएफ		विक्रय	क्रय			
					1	2	3	4	5	6	7	8
मई 1, 2025	-	-	-	-	14589	181779	-	-	-	-	-	-167190
मई 2, 2025	-	-	6380	-	568	200035	-	-	-	-	-	-193087
मई 3, 2025	-	-	-	-	474	171056	-	-	-	-	-	-170582
मई 4, 2025	-	-	-	-	29	162216	-	-	-	-	-	-162187
मई 5, 2025	-	-	5646	-	395	162616	-	-	-	-	-	-156575
मई 6, 2025	-	-	6428	-	161	178561	-770	-	-	-	-	-172742
मई 7, 2025	-	-	5192	-	493	182611	-	-	50000	-	-	-126926
मई 8, 2025	-	-	8074	-	1980	177191	-	-	-	-	-	-167137
मई 9, 2025	-	-	7417	-	552	213300	-	-	-	-	-	-205331
मई 10, 2025	-	-	-	-	2404	207660	-	-	-	-	-	-205256
मई 11, 2025	-	-	-	-	2543	207489	-	-	-	-	-	-204946
मई 12, 2025	-	-	-	-	2281	205550	-	-	-	-	-	-203269
मई 13, 2025	-	-	5401	-	154	194470	-	-	25000	-	-	-163915
मई 14, 2025	-	-	5341	-	175	222868	-991	-	-	-	-	-218343
मई 15, 2025	-	-	5198	-	358	262952	866	-	-	-	-	-256530
मई 16, 2025	-	-	5293	-	340	289909	151	-	25000	-	-	-259125
मई 17, 2025	-	-	-	-	513	231345	-	-	-	-	-	-230832
मई 18, 2025	-	-	-	-	396	175950	-	-	-	-	-	-175554
मई 19, 2025	-	-	5170	-	456	234140	-	-	-	-	-	-228514
मई 20, 2025	-	-	4617	-	435	224630	-	-	19203	-	-	-200375
मई 21, 2025	-	-	4348	-	591	171096	-	-	-	-	-	-166157
मई 22, 2025	-	-	4341	-	616	138547	-	-	-	-	-	-133590
मई 23, 2025	-	-	4371	-	676	209752	-	-	-	-	-	-204705
मई 24, 2025	-	-	-	-	601	181823	-	-	-	-	-	-181222
मई 25, 2025	-	-	-	-	879	149634	-	-	-	-	-	-148755
मई 26, 2025	-	-	4073	-	2476	210831	-	-	-	-	-	-204282
मई 27, 2025	-	-	3542	-	902	227421	-	-	-	-	-	-222977
मई 28, 2025	-	-	3843	-	606	229136	-1113	-	-	-	-	-225800
मई 29, 2025	-	-	3335	-	1062	218709	972	-	-	-	-	-213340
मई 30, 2025	-	-	8721	-	1540	229098	-	-	-	-	-	-218837
मई 31, 2025	-	-	-	-	1005	246776	-	-	-	-	-	-245771

सं. 4: भारतीय रिजर्व बैंक द्वारा अमेरिकी डॉलर का क्रय/विक्रय

i) तटीय/ अपतटीय ओटीसी खंड में परिचालन

मद	2024-25	2024		2025	
		मई	अप्रै.	मई	
		1	2	3	4
1 विदेशी मुद्रा का निवल क्रय/विक्रय (मिलियन अमेरिकी डॉलर) (1.1-1.2)		-34511	4222	-1660	1764
1.1 क्रय (+)		364200	23647	10110	9124
1.2 विक्रय (-)		398711	19425	11770	7360
2 संविदा दर पर ₹ के बराबर (₹ करोड़)		-291233	35160	-14635	14562
3 संचयी (मार्च के अंत से) (मिलियन अमेरिकी डॉलर)		-34511	575	-1660	104
(₹ करोड़)		-291233	4672	-14635	-73
4 माह के अंत में बकाया निवल वायदा विक्रय (-)/क्रय (+) (मिलियन अमेरिकी डॉलर)		-84345	-10360	-72575	-65215

ii) मुद्रा वायदा खंड में परिचालन

मद	2024-25	2024		2025	
		मई	अप्रै.	मई	
		1	2	3	4
1 विदेशी मुद्रा का निवल क्रय/विक्रय (मिलियन अमेरिकी डॉलर) (1.1-1.2)		0	0	0	0
1.1 क्रय (+)		31415	2287	0	0
1.2 विक्रय (-)		31415	2287	0	0
2 माह के अंत में बकाया निवल मुद्रा वायदा विक्रय (-)/क्रय (+) (मिलियन अमेरिकी डॉलर)		0	-1812	0	0

**सं. 4ए: भारतीय रिजर्व बैंक के बकाया वायदे का
परिपक्वता विश्लेषण (अवशिष्ट परिपक्वता के अनुसार) (मिलियन अमेरिकी डॉलर)**

मद	31 मई 2025 तक		
	दीर्घ (+)	अल्प (-)	निवल (1-2)
	1	2	3
1. 1 माह तक	0	4825	-4825
2. 1 माह से अधिक और 3 माह तक	0	10235	-10235
3. 3 माह से अधिक और 1 वर्ष तक	0	30055	-30055
4. 1 वर्ष से अधिक	0	20100	-20100
कुल (1+2+3+4)	0	65215	-65215

सं. 5: भारतीय रिजर्व बैंक की स्थायी सुविधाएं

(₹ करोड़)

मद	अंतिम रिपोर्टिंग शुक्रवार की स्थिति							
	2024-25	2024	2025					
		जून 28	जन. 24	फर. 21	मार्च 21	अप्रै. 18	मई 30	जून 27
	1	2	3	4	5	6	7	8
1 सीमांत स्थायी सुविधा	9961	46848	3232	500	9961	2003	1540	1065
2 अनुसूचित बैंकों के लिए निर्यात ऋण पुनर्वित्त								
2.1 सीमा	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 बकाया	-	-	-	-	-	-	-	-
3 प्राथमिक व्यापारियों के लिए चलनिधि सुविधा								
3.1 सीमा	9900	9900	9900	9900	9900	14900	14900	14900
3.2 बकाया	9517	9061	9556	9096	9517	7999	8595	7010
4 अन्य								
4.1 सीमा	76000	76000	76000	76000	76000	76000	76000	76000
4.2 बकाया	-	-	-	-	-	-	-	-
5 कुल बकाया (1+2.2+3.2+4.2)	19478	55909	12788	9596	19478	10002	10135	8075

मुद्रा और बैंकिंग

सं. 6: मुद्रा स्टॉक मात्रा

(₹ करोड़)

मद	मार्च 31/माह के अंतिम रिपोर्टिंग शुक्रवार/रिपोर्टिंग शुक्रवार की बकाया स्थिति				
	2024-25	2024	2025		
		मई 31	मई 02	मई 16	मई 30
	1	2	3	4	5
1 जनता के पास मुद्रा (1.1 + 1.2 + 1.3 - 1.4)	3630751	3468799	3713241	3744459	3736527
1.1 संचलन में नोट	3686799	3537190	3773204	3804541	3797410
1.2 रुपये सिक्के का संचलन	35889	33115	36179	36179	36179
1.3 छोटे सिक्कों का संचलन	743	743	743	743	743
1.4 बैंकों के पास नकदी	93696	102572	97941	98072	98902
2 जनता की जमाराशियाँ	2953329	2742637	3168178	3090359	3241663
2.1 बैंकों के पास मांग जमाराशियाँ	2840023	2651468	3061827	2984812	3131530
2.2 रिजर्व बैंक के पास 'अन्य' जमाराशियाँ	113307	91169	106352	105547	110133
3 एम1 (1+2)	6584081	6211436	6881420	6834817	6978190
4 डाकघर बचत बैंक जमाराशियाँ	212331	196778	212331	212331	212331
5 एम2 (3+4)	6796412	6408214	7093751	7047148	7190521
6 बैंकों के पास मीयादी जमाराशियाँ	20643062	19303478	20885898	20815351	20956339
	(20702508)	(19398657)	(20943231)	(20871567)	(21011378)
7 एम3 (3+6)	27227143	25514915	27767318	27650168	27934529
	(27286589)	(25610093)	(27824651)	(27706384)	(27989568)
8 कुल डाकघर जमाराशियाँ	1443555	1337638	1443555	1443555	1443555
9 एम4 (7+8)	28670698	26852553	29210873	29093723	29378084
	(28730144)	(26947731)	(29268206)	(29149939)	(29433123)

कोष्टक में दिए गए आंकड़ों में एक गैर-बैंक के बैंक में विलय का प्रभाव शामिल है।

सं. 7: मुद्रा भंडार (एम₃) के स्रोत

(₹ करोड़)

स्रोत	मार्च 31 / माह के अंतिम रिपोर्टिंग शुक्रवार/रिपोर्टिंग शुक्रवार की स्थिति के अनुसार बकाया				
	2024-25	2024	2025		
		मई 31	मई 02	मई 16	मई 30
	1	2	3	4	5
1 सरकार को निवल बैंक ऋण	8463065	7370024	8626146	8690546	8446563
1 सरकार को निवल बैंक ऋण (विलय सहित)	(8510825)	(7454906)	(8672729)	(8737129)	(8493151)
1.1 आरबीआई का सरकार को निवल ऋण (1.1.1-1.1.2)	1508105	966036	1652602	1746157	1479315
1.1.1 सरकार पर दावे	1591591	1374629	1741551	1851653	1839456
1.1.1.1 केन्द्र सरकार	1558903	1363906	1703071	1815249	1811974
1.1.1.2 राज्य सरकारें	32688	10723	38480	36404	27482
1.1.2 आरबीआई के पास सरकार की जमाराशियाँ	83485	408593	88949	105496	360141
1.1.2.1 केन्द्र सरकार	83443	408551	88906	105453	360099
1.1.2.2 राज्य सरकारें	42	42	42	42	42
1.2 सरकार को अन्य बैंक ऋण	6954959	6403988	6973543	6944389	6967248
1.2 सरकार को अन्य बैंक ऋण (विलय सहित)	(7002720)	(6488870)	(7020127)	(6990972)	(7013836)
2 वाणिज्यिक क्षेत्र को बैंक ऋण	18646762	17036241	18683378	18628149	18690046
2 वाणिज्यिक क्षेत्र को बैंक ऋण (विलय सहित)	(19068129)	(17547319)	(19093866)	(19034855)	(19089019)
2.1 आरबीआई का वाणिज्यिक क्षेत्र को ऋण	38246	11372	20762	19079	14393
2.2 वाणिज्यिक क्षेत्र को अन्य बैंकों द्वारा दिया गया ऋण	18608516	17024869	18662616	18609069	18675653
2.2 वाणिज्यिक क्षेत्र को अन्य बैंक ऋण (विलय सहित)	(19029883)	(17535948)	(19073105)	(19015776)	(19074626)
2.2.1 वाणिज्यिक बैंकों द्वारा बैंक ऋण	17822605	16271803	17874468	17821005	17888404
2.2.1 वाणिज्यिक बैंकों द्वारा बैंक ऋण (विलय सहित)	(18243972)	(16782882)	(18284957)	(18227712)	(18287377)
2.2.2 सहकारी बैंकों द्वारा बैंक ऋण	766659	734587	769110	768912	768000
2.2.3 वाणिज्यिक और सहकारी बैंकों द्वारा अन्य प्रतिभूतियों में निवेश	19252	18479	19038	19152	19249
2.2.3 वाणिज्यिक और सहकारी बैंकों द्वारा अन्य प्रतिभूतियों में निवेश (विलय सहित)	(19252)	(18479)	(19038)	(19152)	(19249)
3 बैंकिंग क्षेत्र की निवल विदेशी मुद्रा आस्तियां (3.1 + 3.2)	6027804	5615739	6112152	6178440	6230153
3.1 आरबीआई की निवल विदेशी मुद्रा आस्तियां (3.1.1-3.1.2)	5550947	5289318	5635295	5701583	5753296
3.1.1 सकल विदेशी आस्तियां	5550956	5289319	5635303	5701581	5753292
3.1.2 विदेशी देयताएं	9	0	9	-3	-4
3.2 अन्य बैंकों की निवल विदेशी मुद्रा आस्तियां	476857	326421	476857	476857	476857
4 जनता के प्रति सरकार की मुद्रा देयताएं	36632	33858	36922	36922	36922
5 बैंकिंग क्षेत्र की निवल गैर-मौद्रिक देयताएं	5947120	4540947	5691280	5883889	5469155
5 बैंकिंग क्षेत्र की निवल गैर-मौद्रिक देयताएं (विलय सहित)	(6356801)	(5041729)	(6091019)	(6280963)	(5859677)
5.1 आरबीआई की निवल गैर-मौद्रिक देयताएं	2147427	1610515	2257212	2300152	2099222
5.2 अन्य बैंकों की निवल गैर-मौद्रिक देयताएं (अवशिष्ट)	3799694	2930431	3434068	3583737	3369933
5.2 अन्य बैंकों की निवल गैर-मौद्रिक देयताएं (अवशिष्ट) (विलय सहित)	(4209375)	(3431213)	(3833807)	(3980811)	(3760454)
एम₃ (1+2+3+4-5)	27227143	25514915	27767318	27650168	27934529
एम ₃ (1+2+3+4-5) (विलय सहित)	(27286589)	(25610093)	(27824651)	(27706384)	(27989568)

कोष्ठक में दिए गए आंकड़ों में एक गैर-बैंक के बैंक में विलय का प्रभाव शामिल है।

सं. 8: मौद्रिक सर्वेक्षण

(₹ करोड़)

मद	मार्च 31/माह के अंतिम रिपोर्टिंग शुक्रवार/रिपोर्टिंग शुक्रवार की स्थिति के अनुसार बकाया				
	2024-25	2024	2025		
		मई 31	मई 02	मई 16	मई 30
		1	2	3	4
5					
समग्र मौद्रिक राशियाँ					
एनएम ₁ (1.1 + 1.2.1+1.3)	6584081	6211436	6881420	6834817	6978559
एनएम ₂ (एनएम ₁ + 1.2.2.1)	15741937	14793220	16152186	16070915	16278082
एनएम ₂ (एनएम ₁ + 1.2.2.1) (विलय सहित)	(15768688)	(14836051)	(16177985)	(16096212)	(16302849)
एनएम ₃ (एनएम ₂ + 1.2.2.2 + 1.4 = 2.1 + 2.2 + 2.3 - 2.4 - 2.5)	27850121	26020993	28351801	28253207	28539892
एनएम ₃ (एनएम ₂ + 1.2.2.2 + 1.4 = 2.1 + 2.2 + 2.3 - 2.4 - 2.5) (विलय सहित)	(27909568)	(26116172)	(28409133)	(28309423)	(28594932)
1 घटक					
1.1 जनता के पास मुद्रा	3630751	3468799	3713241	3744459	3736896
1.2. निवासियों की कुल जमाराशियाँ	23190815	21722100	23663529	23509473	23797136
1.2. निवासियों की कुल जमाराशियाँ (विलय सहित)	(23250261)	(21817278)	(23720862)	(23565689)	(23852176)
1.2.1 मांग जमाराशियाँ	2840023	2651468	3061827	2984812	3131530
1.2.2 निवासियों की सावधि जमाराशियाँ (विलय सहित)	20350792	19070631	20601702	20524662	20665606
1.2.2 निवासियों की सावधि जमाराशियाँ (विलय सहित)	(20410239)	(19165810)	(20659035)	(20580878)	(20720646)
1.2.2.1 अल्पावधि सावधि जमाराशियाँ	9157856	8581784	9270766	9236098	9299523
1.2.2.1 अल्पावधि सावधि जमाराशियाँ (विलय सहित)	(9184607)	(8624615)	(9296566)	(9261395)	(9324291)
1.2.2.1.1 जमा प्रमाण-पत्र (सीडी)	527375	364274	513793	504085	516544
1.2.2.2 दीर्घावधि सावधि जमाराशियाँ	11192936	10488847	11330936	11288564	11366083
1.2.2.2 दीर्घावधि सावधि जमाराशियाँ (विलय सहित)	(11225631)	(10541196)	(11362469)	(11319483)	(11396355)
1.3 आरबीआई के पास 'अन्य' जमाराशियाँ	113307	91169	106352	105547	110133
1.4 वित्तीय संस्थाओं से मांग/सावधि निधीयन	915248	738925	868679	893728	895727
2 स्रोत					
2.1 देशी ऋण	28333316	25527033	28591744	28593316	28414468
2.1 देशी ऋण (विलय सहित)	(28802443)	(26122994)	(29048816)	(29046606)	(28860029)
2.1.1 सरकार को निवल बैंक ऋण	8463065	7370024	8626146	8690546	8446563
2.1.1 सरकार को निवल बैंक ऋण (विलय सहित)	(8510825)	(7454906)	(8672729)	(8737129)	(8493151)
2.1.1.1 सरकार को निवल आरबीआई ऋण	1508105	966036	1652602	1746157	1479315
2.1.1.2 बैंकिंग प्रणाली द्वारा सरकार को ऋण	6954959	6403988	6973543	6944389	6967248
2.1.1.2 बैंकिंग प्रणाली द्वारा सरकार को ऋण (विलय सहित)	(7002720)	(6488870)	(7020127)	(6990972)	(7013836)
2.1.2 वाणिज्यिक क्षेत्र को बैंक ऋण	19870251	18157010	19965598	19902770	19967905
2.1.2 वाणिज्यिक क्षेत्र को बैंक ऋण (विलय सहित)	(20291618)	(18668088)	(20376087)	(20309477)	(20366878)
2.1.2.1 वाणिज्यिक क्षेत्र को आरबीआई ऋण	38246	11372	20762	19079	14393
2.1.2.2 बैंकिंग प्रणाली द्वारा वाणिज्यिक क्षेत्र को ऋण (विलय सहित)	19832006	18145638	19944837	19883691	19953512
2.1.2.2 बैंकिंग प्रणाली द्वारा वाणिज्यिक क्षेत्र को ऋण (विलय सहित)	(20253372)	(18656717)	(20355325)	(20290397)	(20352485)
2.1.2.2.1 अन्य निवेश (गैर-एसएलआर प्रतिभूतियां)	1208294	1101545	1256123	1258743	1259726
2.2 जनता के प्रति सरकार की मुद्रा देयताएं	36632	33858	36922	36922	37291
2.3 बैंकिंग क्षेत्र की निवल विदेशी मुद्रा आस्तियां	5605462	5158212	5721080	5740174	5821083
2.3.1 आरबीआई की निवल विदेशी मुद्रा आस्तियां	5550947	5289318	5635295	5701583	5753296
2.3.2 बैंकिंग प्रणाली की निवल विदेशी मुद्रा आस्तियां	54514	-131107	85785	38590	67787
2.4 पूँजी खाता	4481192	4268718	4728655	4847118	4956419
2.5 अन्य मर्दे (निवल)	2053777	930174	1669030	1667160	1167053

कोषक में दिए गए आंकड़ों में एक गैर-बैंक के बैंक में विलय का प्रभाव शामिल है।

सं. 9: चलनिधि समग्र राशियाँ

(₹ करोड़)

समग्र राशियाँ	2024-25	2024		2025	
		मई	मार्च	अप्रै.	मई
	1	2	3	4	5
1 एनएम₃	27837333	26020993	27837333	28152487	28539892
	(27896780)	(26116172)	(27896780)	(28211019)	(28594932)
2 डाकघर जमाराशियाँ	756786	707232	756786	756786	756786
3 एल₁ (1 + 2)	28594119	26728225	28594119	28909273	29296678
	(28653566)	(26823404)	(28653566)	(28967805)	(29351718)
4 वित्तीय संस्थाओं की देयताएं	95148	72510	95148	102284	116492
4.1 सावधि मुद्रा उधार	10	1324	10	4	4
4.2 जमा प्रमाण-पत्र	80810	58570	80810	87705	101755
4.3 सावधि जमाराशियाँ	14328	12616	14328	14575	14733
5 एल₂ (3 + 4)	28689268	26800735	28689268	29011557	29413170
	(28748714)	(26895913)	(28748714)	(29070089)	(29468210)
6 गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों के पास जनता की जमाराशियाँ	121178	..	121178
7 एल₃ (5 + 6)	28810446	..	28810446

टिप्पणी : 1. संभव है कि पूर्णाक्षर के कारण कॉलम के आंकड़ों का जोड़ कुल के बराबर न हो।
2. कोष्ठक में दिए गए आंकड़ों में एक गैर-बैंक के बैंक में विलय का प्रभाव शामिल है।

सं. 10: भारतीय रिजर्व बैंक सर्वेक्षण

(₹ करोड़)

मद	मार्च 31/माह के अंतिम रिपोर्टिंग शुक्रवार/रिपोर्टिंग शुक्रवार की स्थिति के अनुसार बकाया				
	2024-25	2024		2025	
		मई 31	मई 02	मई 16	मई 30
		1	2	3	4
1 घटक					
1.1 संचलन में मुद्रा	3724448	3571371	3811183	3842530	3835798
1.2 आरबीआई के पास बैंकरों की जमाराशियाँ	991488	1014134	994260	988687	1016571
1.2.1 अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक	926001	951109	933070	928136	956086
1.3 आरबीआई के पास 'अन्य' जमाराशियाँ	113307	91169	106352	105547	110133
आरक्षित मुद्रा (1.1+1.2+1.3=2.1+2.2+2.3-2.4-2.5)	4829243	4676674	4911794	4936765	4962501
2 खोत					
2.1 आरबीआई के देशी ऋण	1389090	964014	1496789	1498411	1271136
2.1.1 सरकार को निवल आरबीआई ऋण	1508105	966036	1652602	1746157	1479315
2.1.1.1 केन्द्र सरकार को निवल आरबीआई ऋण (2.1.1.1.1+2.1.1.1.2+2.1.1.1.3+2.1.1.1.4-2.1.1.1.5)	1475460	955355	1614165	1709796	1451876
2.1.1.1.1 केन्द्र सरकार को ऋण और अग्रिम	-	-	-	-	-
2.1.1.1.2 खजाना बिलों में निवेश	-	-	-	-	-
2.1.1.1.3 दिनांकित सरकारी प्रतिभूतियों में निवेश	1558574	1363469	1702840	1814971	1811677
2.1.1.1.3.1 केन्द्र सरकार की प्रतिभूतियां	1558574	1363469	1702840	1814971	1811677
2.1.1.1.4 रूपया सिक्के	329	438	231	278	297
2.1.1.1.5 केन्द्र सरकार की जमाराशियाँ	83443	408551	88906	105453	360099
2.1.1.2 राज्य सरकारों को निवल आरबीआई ऋण	32646	10681	38438	36361	27439
2.1.2 बैंकों पर आरबीआई के दावे	-157261	-13394	-176575	-266825	-222572
2.1.2.1 अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों को ऋण और अग्रिम	-157261	-13394	-176575	-266825	-222572
2.1.3 वाणिज्यिक क्षेत्र को आरबीआई के ऋण	38246	11372	20762	19079	14393
2.1.3.1 प्राथमिक व्यापारियों को ऋण और अग्रिम	9182	9311	9479	8736	8595
2.1.3.2 नाबांड को ऋण और अग्रिम	-	-	-	-	-
2.2 जनता के प्रति सरकार की मुद्रा देयताएं	36632	33858	36922	36922	37291
2.3 आरबीआई की निवल विदेशी मुद्रा आस्तियां	5550947	5289318	5635295	5701583	5753296
2.3.1 स्वर्ण	668162	471621	691478	694701	721351
2.3.2 विदेशी मुद्रा आस्तियां	4882794	4817697	4943825	5006880	5031941
2.4 पूँजी खाता	1875114	1767903	1955046	1998793	2091368
2.5 अन्य मर्दें (निवल)	272313	-157388	302166	301359	7854

सं. 11: आरक्षित मुद्रा - घटक और स्रोत

(₹ करोड़)

मद	2024-25	मार्च 31/माह के अंतिम रिपोर्टिंग शुक्रवार/रिपोर्टिंग शुक्रवार की स्थिति के अनुसार बकाया					
		2024		2025			
		मई 31	मई 02	मई 9	मई 16	मई 23	मई 30
	1	2	3	4	5	6	7
आरक्षित मुद्रा (1.1 + 1.2 + 1.3 = 2.1 + 2.2 + 2.3 + 2.4 + 2.5 - 2.6)	4829243	4676674	4911794	4933654	4936765	4943750	4962501
1 घटक							
1.1 संचलन में मुद्रा	3724448	3571371	3811183	3841072	3842530	3842318	3835798
1.2 भा.रि.बैं. के पास बैंकरों की जमाराशियाँ	991488	1014134	994260	986527	988687	995829	1016571
1.3 भा.रि.बैं. के पास 'अन्य' जमाराशियाँ	113307	91169	106352	106055	105547	105603	110133
2 खोत							
2.1 सरकार को निवल रिजर्व बैंक ऋण	1508105	966036	1652602	1657068	1746157	1399983	1479315
2.2 बैंकों को रिजर्व बैंक ऋण	-157261	-13394	-176575	-188007	-266825	-186035	-222572
2.3 वाणिज्यिक क्षेत्र को रिजर्व बैंक ऋण	38246	11372	20762	19329	19079	17860	14393
2.4 भा.रि.बैं. की निवल विदेशी मुद्रा आस्तियां	5550947	5289318	5635295	5733311	5701583	5738608	5753296
2.5 जनता के प्रति सरकार की मुद्रा देयताएं	36632	33858	36922	36922	36922	36922	37291
2.6 भा.रि.बैं. की निवल गैर मौद्रिक देयताएं	2147427	1610515	2257212	2324969	2300152	2063588	2099222

सं. 12: वाणिज्यिक बैंक सर्वेक्षण

(₹ करोड़)

मद	माह के अंतिम रिपोर्टिंग शुक्रवार / माह के रिपोर्टिंग शुक्रवार की स्थिति के अनुसार बकाया				
	2024-25	2024	2025		
		मई 31	मई 02	मई 16	मई 30
	1	2	3	4	5
1 घटक					
1.1 निवासियों की कुल जमाराशियाँ	22228885 (22288331)	20759181 (20854359)	22692716 (22750049)	22540682 (22596898)	22826770 (22881810)
1.1.1 मांग जमाराशियाँ	2698049	2506493	2918313	2841916	2988921
1.1.2 निवासियों की सावधि जमाराशियाँ	19530836 (19590283)	18252688 (18347866)	19774404 (19831736)	19698766 (19754982)	19837850 (19892889)
1.1.2.1 अल्पावधि सावधि जमाराशियाँ	8788876	8213709	8898482	8864445	8927032
1.1.2.1.1 जमा प्रमाण-पत्र (सीडी)	527375	364274	513793	504085	516544
1.1.2.2 दीर्घावधि सावधि जमाराशियाँ	10741960	10038978	10875922	10834322	10910817
1.2 वित्तीय संस्थाओं से मांग/सावधि निधीयन	915248	738925	868679	893728	895727
2 स्रोत					
2.1 देशी ऋण	25687563 (26156690)	23482493 (24078453)	25815029 (26272101)	25724820 (26178110)	25817693 (26263254)
2.1.1 सरकार को ऋण	6649537 (6697298)	6097590 (6182473)	6666426 (6713010)	6637365 (6683948)	6659581 (6706169)
2.1.2 वाणिज्यिक क्षेत्र को ऋण	19038025 (19459392)	17384902 (17895981)	19148603 (19559092)	19087455 (19494162)	19158112 (19557085)
2.1.2.1 बैंक ऋण	17822605 (18243972)	16271803 (16782882)	17874468 (18284957)	17821005 (18227712)	17888404 (18287377)
2.1.2.1.1 गैर-खाद्यान्न ऋण	17786074 (18207441)	16231544 (16742623)	17812022 (18222511)	17752927 (18159634)	17817823 (18216796)
2.1.2.2 प्राथमिक व्यापारियों को निवल ऋण	15458	19488	26361	16141	18396
2.1.2.3 अन्य अनुपोदित प्रतिभूतियों में निवेश	630	1029	614	528	548
2.1.2.4 अन्य निवेश (गैर-एसएलआर प्रतिभूतियों में)	1199332	1092582	1247161	1249781	1250763
2.2 वाणिज्यिक बैंकों के निवल विदेशी मुद्रा आस्तियाँ (2.2.1-2.2.2-2.2.3)	54514	-131107	85785	38590	67787
2.2.1 विदेशी मुद्रा आस्तियाँ	529621	259269	543751	505533	530021
2.2.2 अनिवासी विदेशी मुद्रा प्रत्यावर्तनीय मीयादी जमाराशियाँ	292270	232847	284196	290689	290733
2.2.3 ओवररसीज विदेशी मुद्रा उधार	182837	157529	173771	176253	171501
2.3 निवल बैंक रिजर्व (2.3.1+2.3.2-2.3.3)	1165137	1055398	1195539	1280929	1265837
2.3.1 भा.रि.बैं. के पास शेष	926001	951109	933070	928136	956086
2.3.2 उपलब्ध नकदी	81874	90895	85894	85968	87179
2.3.3 भा.रि.बैं. से ऋण और अग्रिम	-157261	-13394	-176575	-266825	-222572
2.4 पूर्णी खाता	2581908	2476644	2749439	2824155	2840880
2.5 अन्य मर्दे (निवल) (2.1+2.2+2.3-2.4-1.1-1.2)	1181172	432034	785520	785775	587940
2.5.1 अन्य मांग और मीयादी देयताएं (2.2.3 का निवल)	878795	809832	858562	823277	863072
2.5.2 निवल अंतर-बैंक देयताएं (प्राथमिक व्यापारियों से इतर)	118268	180513	141173	129532	115343

कोष्ठक में दिए गए आंकड़ों में एक गैर-बैंक के बैंक में विलय का प्रभाव शामिल है।

सं. 13: अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों के निवेश

(₹ करोड़)

मद	21 मार्च, 2025 की स्थिति	2024		2025		
		मई 31	अप्रैल 18	मई 16		
				1	2	3
1 एसएलआर प्रतिभूतियाँ	6697928 (6650167)	6183502 (6098620)	6693443 (6645677)	6684476 (6637893)	6706717 (6660129)	
2 अन्य सरकारी प्रतिभूतियाँ (गैर-एसएलआर)	165500	165544	164975	165608	165432	
3 वाणिज्यिक पत्र	63163	43225	68491	84713	82450	
4 निम्नलिखित द्वारा जारी शेयर						
4.1 सार्वजनिक क्षेत्र के उद्यम	13874	12979	15359	13083	13263	
4.2 निजी कॉर्पोरेट क्षेत्र	95984	91501	102572	99648	98704	
4.3 अन्य	7664	7227	8183	7945	7959	
5 निम्नलिखित द्वारा जारी बांड / डिबेंचर						
5.1 सार्वजनिक क्षेत्र के उद्यम	130308	114668	127368	135092	138380	
5.2 निजी कॉर्पोरेट क्षेत्र	248138	244991	257523	248358	254057	
5.3 अन्य	150000	133707	153979	154167	157501	
6 निम्नलिखित द्वारा जारी लिखत						
6.1 स्वच्छता फंड	119867	96688	144481	144371	127914	
6.2 वित्तीय संस्थाएं	204865	181756	198048	196796	204927	

टिप्पणी: कॉलम सं. (1), (2) व (3) में दिया गया डेटा अंतिम है और कॉलम सं. (4) व (5) में दिया गया डेटा अनंतिम है।

1. 14 जुलाई 2023 के बाद के डेटा में, एक गैर-बैंक के बैंक के साथ विलय के प्रभाव शामिल हैं।

2. कोष्ठक में दिए गए आंकड़ों में विलय के प्रभाव शामिल नहीं हैं।

सं. 14: भारत में कारोबार - सभी अनुसूचित बैंक और सभी अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक

(₹ करोड़)

मद	अंतिम रिपोर्टिंग शुक्रवार (मार्च के संबंध में) / अंतिम शुक्रवार की स्थिति								
	2024-25	सभी अनुसूचित बैंक			सभी अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक			2024-25	
		2024	2025		2024	2025			
		मई	अप्रै.	मई	मई	अप्रै.	मई		
	1	2	3	4	5	6	7	8	
रिपोर्टिंग बैंकों की संख्या	208	208	208	208	135	135	135	135	
1 बैंकिंग प्रणाली के प्रति देयताएं	458011	527766	485692	507039	451305	523457	480018	500764	
1.1 बैंकों से माँग और मीयादी जमाराशियाँ	315675	287696	354621	370999	309414	283850	349245	365140	
1.2 बैंकों से उधार राशि	112027	163135	107502	110574	111976	163095	107500	110552	
1.3 अन्य माँग और मीयादी देयताएं	30310	76934	23569	25466	29916	76511	23272	25071	
2 अन्य के प्रति देयताएं	25053097	23268654	25236711	25610676	24557481	22793492	24727913	25102843	
2.1 कुल जमाराशियाँ	23055487	21544610	23332769	23662774	22580601	21087206	22840577	23172543	
	(22996040)	(21449431)	(23274855)	(23607734)	(22521155)	(20992028)	(22782663)	(23117503)	
2.1.1 माँग	2748263	2556468	2680951	3038379	2698049	2506493	2630258	2988921	
2.1.2 मीयादी	20307224	18988142	20651818	20624394	19882552	18580713	20210319	20183622	
2.2 उधार	920568	743310	888614	900194	915248	738925	884265	895727	
2.3 अन्य माँग और मीयादी देयताएं	1077042	980734	1015328	1047708	1061632	967361	1003071	1034574	
3 रिजर्व बैंक से उधार	311466	71305	23088	6516	311466	71305	23088	6516	
3.1 मीयादी बिल / वचन पत्रों की जमानत पर	-	-	-	-	-	-	-	-	
3.2 अन्य	311466	71305	23088	6516	311466	71305	23088	6516	
4 उपलब्ध नकदी और रिजर्व बैंक के पास शेषराशि	985044	1064380	1051971	1064842	964289	1042004	1030327	1043265	
4.1 उपलब्ध नकदी	84399	93275	85275	89605	81874	90895	82976	87179	
4.2 रिजर्व बैंक के पास शेषराशि	900645	971105	966696	975237	882415	951109	947351	956086	
5 बैंकिंग प्रणाली के पास आस्तियाँ	432645	430488	464632	493680	348496	362432	372327	403817	
5.1 अन्य बैंकों के पास शेषराशि	273720	233894	302288	331989	215801	185597	237512	266765	
5.1.1 चालू खाते में	13239	10711	12946	13853	10619	8068	10653	11435	
5.1.2 अन्य खातों में	260481	223183	289342	318135	205182	177529	226859	255331	
5.2 माँग और अल्पसूचना पर मुद्रा	44772	27885	40106	40350	25838	13028	19488	22813	
5.3 बैंकों को अग्रिम	43856	53558	41915	38542	39504	51405	38818	36148	
5.4 अन्य आस्तियाँ	70296	115150	80323	82799	67353	112401	76510	78092	
6 निवेश	6850574	6336009	6837193	6861687	6697928	6183502	6682673	6706717	
	(6802814)	(6251126)	(6790609)	(6815099)	(6650167)	(6098620)	(6636090)	(6660129)	
6.1 सरकारी प्रतिभूतियाँ	6842024	6328175	6828397	6853140	6697298	6182473	6682108	6706169	
6.2 अन्य अनुमोदित प्रतिभूतियाँ	8550	7834	8796	8547	630	1029	566	548	
7 बैंक ऋण	18708286	17219029	18680190	18753741	18243972	16782882	18214777	18287377	
	(18286919)	(16707950)	(18266000)	(18354768)	(17822605)	(16271803)	(17800587)	(17888404)	
7.ए खाद्यान्न ऋण	87145	90882	98699	122554	36531	40259	46725	70581	
7.1 ऋण, नकदी-ऋण और ओवरड्राफ्ट	18370704	16902163	18337163	18412982	17909851	16469360	17875224	17949958	
7.2 देशी बिल - खरीदे गए	76523	64372	80991	80744	74963	64367	79561	79467	
7.3 देशी बिल - भुनाए गए	222320	210953	224117	223957	221059	208274	222677	222449	
7.4 विदेशी बिल - खरीदे गए	15357	16346	14893	14063	15122	16125	14661	13866	
7.5 विदेशी बिल - भुनाए गए	23382	25195	23026	21995	22977	24756	22655	21636	

टिप्पणी: 1. कॉलम सं. (4) व (8) में दिया गया डेटा अनंतिम है।

2. जुलाई 2023 के बाद के डेटा में एक गैर-बैंक के बैंक के साथ विलय के प्रभाव शामिल हैं।

3. कोष्ठक में दिए गए आंकड़ों में विलय के प्रभाव शामिल नहीं हैं।

सं. 15: प्रमुख क्षेत्रों द्वारा सकल बैंक ऋण का विनियोजन

(₹ करोड़)

उद्योग	बकाया स्थिति				वृद्धि (%)	
	मार्च 21, 2025	2024	2025		वित्तीय वर्ष में अव तक	वर्ष-दर-वर्ष
		मई 31	अप्रै. 18	मई 30	2025-26	2025
	1	2	3	4	%	%
I. बैंक ऋण (II+III)	18243936	16784076	18186759	18287597	0.2	9.0
II. खाद्यान्न ऋण	(17822569)	(16272998)	(17774269)	(17888624)	(0.4)	(9.9)
III. गैर-खाद्यान्न ऋण	36531	40259	32126	70581	93.2	75.3
1. कृषि और उससे जुड़ी गतिविधियाँ	18207404	16743817	18154634	18217016	0.1	8.8
2. उद्योग (सूक्ष्म और लघु, मध्यम और बड़े)	(17786038)	(16232739)	(17742144)	(17818043)	(0.2)	(9.8)
2.1 सूक्ष्म और लघु	2287071	2139045	2309631	2298815	0.5	7.5
2.2 मध्यम	3937149	3703069	3895471	3881567	-1.4	4.8
2.3 बड़े	(3925089)	(3687055)	(3883660)	(3869110)	(-1.4)	(4.9)
3. सेवाएं	5161462	4681418	5088547	5090833	-1.4	8.7
3.1 परिवहन परिचालक	(5094021)	(4587724)	(5012374)	(5018221)	(-1.5)	(9.4)
3.2 कम्प्यूटर सॉफ्टवेयर	258409	243044	260093	263377	1.9	8.4
3.3 पर्टन, होटल और रेस्टरां	32915	25751	33451	33981	3.2	32.0
3.4 शिपिंग	83091	78408	84692	85206	2.5	8.7
3.5 विमानन	7305	6908	7778	7793	6.7	12.8
3.6 पेशेवर सेवाएं	46026	45556	46540	46326	0.7	1.7
3.7 व्यापार	195956	180059	194449	196476	0.3	9.1
3.7.1 थोक व्यापार ¹	1186787	1054911	1163877	1167392	-1.6	10.7
3.7.2 खुदरा व्यापार	648619	556008	621874	634298	-2.2	14.1
3.8 वाणिज्यिक स्थावर संपदा	538168	498903	542003	533094	-0.9	6.9
3.9 गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियाँ (एनबीएफसी) ² जिसमें से	532757	479120	549472	549874	3.2	14.8
3.9.1 आवास वित्त कंपनियाँ (पीएफसी)	(488689)	(415390)	(503090)	(505800)	(3.5)	(21.8)
3.9.2 सार्वजनिक वित्त संस्थाएं (पीएफआई)	1636098	1568073	1610587	1562646	-4.5	-0.3
3.10 अन्य सेवाएं ³	1182118	999586	1137607	1177763	-0.4	17.8
4. व्यक्तिगत ऋण	(1166422)	(980269)	(1116037)	(1157271)	(-0.8)	(18.1)
4.1 उपभोक्ता टिकाऊ वस्तुएं	5952299	5456636	5980893	6061987	1.8	11.1
4.2 आवास	(5610478)	(5055303)	(5656449)	(5748146)	(2.5)	(13.7)
4.3 मीयादी जमाराशि की जमानत पर अग्रिम	23402	24682	23279	23715	1.3	-3.9
4.4 शेयरों और बॉंडों की जमानत पर व्यक्तियों को अग्रिम	3010477	2786598	3008941	3037366	0.9	9.0
4.5 क्रेडिट कार्ड बकाया	(2689068)	(2409207)	(2704137)	(2742752)	(2.0)	(13.8)
4.6 शिक्षा	141101	123334	143518	142479	1.0	15.5
4.7 वाहन ऋण	10080	9262	10488	9412	-6.6	1.6
4.8 स्वर्ण आपूर्ण पर ऋण ⁴	284366	267979	287172	290678	2.2	8.5
4.9 अन्य व्यक्तिगत ऋण	137456	121102	137454	138122	0.5	14.1
5. प्राथमिकता प्राप्त क्षेत्र (मेपो)	622794	586829	629691	637766	2.4	8.7
(i) कृषि और उससे जुड़ी गतिविधियाँ ⁵	208735	116777	223034	251369	20.4	115.3
(ii) सूक्ष्म और लघु उद्यम ⁶	1513889	1420073	1517316	1531082	1.1	7.8
(iii) मध्यम उद्यम	(1493525)	(1396233)	(1497721)	(1511895)	(1.2)	(8.3)
(iv) आवास	(665107)	(670883)	(663951)	(671007)	(0.9)	(0.0)
(v) शिक्षा ऋण	62825	61277	62637	63146	0.5	3.0
(vi) नवीकरणीय ऊर्जा	10325	5923	11979	12250	18.6	106.8
(vii) सामाजिक अवसंरचना	1316	2674	1147	827	-37.2	-69.1
(viii) नियंत्रित ऋण	11688	11218	13086	12021	2.8	7.2
(ix) अन्य	47900	62047	48689	48675	1.6	-21.6
(x) नेट पीएसएलसी- एसएफ /एमएफ सहित कमजोर वर्ग	1820904	1670313	1789687	1832723	0.6	9.7

नोट:

(1) आंकड़े अनंतिम हैं बैंक ऋण, खाद्य ऋण और गैर-खाद्य ऋण आंकड़े धारा-42 रिटर्न पर आधारित हैं, जो सभी अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एस्सीबी) को कवर करते हैं, जबकि क्षेत्रवार गैर-खाद्य ऋण आंकड़े क्षेत्रवार और उद्योगवार बैंक ऋण (एसआईएफसी) रिटर्न पर आधारित हैं, जो मध्यमों के अंतिम रिपोर्टिंग शुक्रवार से संबंधित, सभी एस्सीबी द्वारा दिए गए कुल गैर-खाद्य ऋण का लगभग 95 प्रतिशत हिस्सा देने वाले चुनिदा बैंकों को कवर करते हैं।

(2) 28 जुलाई, 2023 से आंकड़ों में एक गैर-बैंक के बैंक में विलय का प्रभाव शामिल है।

(3) कोष्ठक में दिए गए आंकड़े विलय के प्रभाव को शामिल नहीं करते हैं।

1 थोक व्यापार में खाद्य ऋण संघ के बाहर खाद्य खरीद ऋण शामिल हैं।

2 एनबीएफसी में एचएफसी, पीएफआई, माइक्रोफाइनेंस संस्थान (एमएफआई), स्वर्ण ऋण देने वाली एनबीएफसी और अन्य शामिल हैं।

3 "अन्य सेवाओं" में स्थानीय फंड (एमएफ), एनबीएफसी और एमएफ के अलावा बैंकिंग और वित्त, और अन्य सेवाओं के अंतर्गत कहीं और इंगित नहीं की गई हैं।

4 एक बैंक ने मई 2024 से, खुदरा खेड़ के तहत कृषि ऋण की एक श्रेणी के वर्गीकरण को "स्वर्ण" के आपूर्णों पर ऋण⁴ में बदल दिया है।

5 प्राथमिकता क्षेत्र के तहत "कृषि और संबद्ध गतिविधियाँ" में प्राथमिकता क्षेत्र ऋण प्रमाणपत्र (पीएसएलसी) भी शामिल हैं।

6 प्राथमिकता क्षेत्र के अंतर्गत "सूक्ष्म और लघु उद्यम" में उद्योग और सेवा क्षेत्रों में सूक्ष्म और लघु उद्यमों को ऋण शामिल हैं।

7 प्राथमिकता क्षेत्र के अंतर्गत "मध्यम उद्यम" में उद्योग और सेवा क्षेत्रों में मध्यम उद्यमों को ऋण शामिल है।

सं. 16: सकल बैंक ऋण का उद्योग-वार विनियोजन

(₹ करोड़)

उद्योग	मार्च 21, 2025	बकाया स्थिति			वृद्धि (%)	
		2024		2025	विच्चीय वर्ष में अब तक	वर्ष-दर-वर्ष
		मई 31	अप्रै. 18	मई 30	2025-26	2025
	1	2	3	4	%	%
2 उद्योग (2.1 से 2.19)		3937149	3703069	3895471	3881567	-1.4
		(3925089)	(3687055)	(3883660)	(3869110)	(-1.4)
2.1 खनन और उत्खनन (कोयला सहित)		56756	55330	53970	53904	-5.0
		219527	207427	224436	223657	1.9
2.2 खाद्य प्रसंस्करण		28522	26622	28381	25414	-10.9
2.2.1 चीनी		20927	18769	21239	20413	-2.5
2.2.2 खाद्य तेल और वनस्पति		5084	5671	4981	4923	-3.2
2.2.3 चाय		164994	156365	169834	172908	4.8
2.2.4 अन्य		35513	30994	34580	34191	-3.7
2.3 पेय पदार्थ और तंबाकू		277267	255646	275379	272922	-1.6
2.4 वस्त्र		107227	97935	103692	103651	-3.3
2.4.1 सूती वस्त्र		4288	4259	4333	4324	0.8
2.4.2 जूट से बने वस्त्र		49091	44821	49321	47882	-2.5
2.4.3 मानव - निर्मित वस्त्र		116661	108631	118032	117065	0.3
2.4.4 अन्य वस्त्र		12980	12454	13157	13164	1.4
2.5 चमड़ा और चमड़े से बने उत्पाद		27826	24279	27842	28239	1.5
2.6 लकड़ी और लकड़ी से बने उत्पाद		52848	46964	52465	52519	-0.6
2.7 काग़ज़ और काग़ज़ से बने उत्पाद		154178	139874	135500	137814	-10.6
2.8 पेट्रोलियम, कोयला उत्पाद और आणिक ईंधन		267814	256291	267186	268394	0.2
2.9 रसायन और रासायनिक उत्पाद		32011	39051	31850	32607	1.9
2.9.1 उवर्क		88738	83250	86357	85831	-3.3
2.9.2 औषधि और दवाइयां		26892	25091	29823	31822	18.3
2.9.3 पेट्रो केमिकल्स		120172	108899	119157	118134	-1.7
2.9.4 अन्य		103464	88404	103555	101907	-1.5
2.10 रबड़, प्लास्टिक और उनके उत्पाद		13443	12235	13668	13673	1.7
2.11 कांच और कांच के सामान		59752	59704	58452	59400	-0.6
2.12 सीमेन्ट और सीमेन्ट से बने उत्पाद		433502	389195	436006	430541	-0.7
2.13 मूल धातु और धातु उत्पाद		300156	275231	299924	293133	-2.3
2.13.1 लोहा और स्टील		133345	113965	136083	137409	3.0
2.13.2 अन्य धातु और धातु से बने उत्पाद		240135	199046	240016	239968	-0.1
2.14 सभी अभियांत्रिकी		52862	43828	52978	52810	-0.1
2.14.1 इलेक्ट्रोनिक्स		187272	155218	187038	187158	-0.1
2.14.2 अन्य		119057	111780	119583	117522	-1.3
2.15 वाहन, वाहन के पुर्जे और परिवहन उपस्कर		85734	82760	90892	86968	1.4
2.16 रत्न और आभूषण		150701	136249	150407	150908	0.1
2.17 निर्माण		1322831	1337701	1311402	1304228	-1.4
2.18 इन्फ्रास्ट्रक्चर		682953	658116	687776	683712	0.1
2.18.1 ऊर्जा		118940	134415	108302	101263	-14.9
2.18.2 दूरसंचार		311219	335697	313483	316339	1.6
2.18.3 सड़क		9156	7556	9293	9428	3.0
2.18.4 हवाई अड्डा		5916	6412	5467	5182	-12.4
2.18.5 बंदरगाह		13595	13203	12121	11487	-15.5
2.18.6 रेलवे		181052	182303	174959	176817	-2.3
2.18.7 अन्य इन्फ्रास्ट्रक्चर		303822	256737	286975	291648	-4.0
2.19 अन्य उद्योग		3937149	3703069	3895471	3881567	-1.4

टिप्पणी : (1) 28 जुलाई 2023 के बाद के डेटा में एक गैर-बैंक के बैंक के साथ विलय का प्रभाव शामिल है।
(2) कोष्ठक में दिए गए आंकड़ों में विलय के प्रभाव शामिल नहीं हैं।

सं. 17: भारतीय रिजर्व बैंक में राज्य सहकारी बैंकों के खाते

(₹ करोड़)

मद	अंतिम रिपोर्टिंग शुक्रवार (मार्च के संबंध में)/अंतिम शुक्रवार/रिपोर्टिंग शुक्रवार की स्थिति								
	2024-25	2024		2025					
		अप्रै. 26	फर. 28	मार्च 07	मार्च 21	मार्च 28	अप्रै. 04	अप्रै. 18	अप्रै. 25
		1	2	3	4	5	6	7	9
रिपोर्टिंग बैंकों की संख्या		34	33	34	34	34	34	34	34
1 कुल जमाराशियाँ (2.1.1.2+2.2.1.2)	146871.0	135856.4	141021.9	141431.2	142953.8	146871.0	148566.3	145054.5	147251.7
2 मांग और मीयादी देयताएं									
2.1 मांग देयताएं	29215.6	28654.1	25377.7	26240.2	29033.2	29215.6	29503.5	27277.2	26936.5
2.1.1 जमाराशियाँ									
2.1.1.1 अंतर-बैंक	9022.9	7965.2	6336.1	7072.2	8543.2	9022.9	9328.0	8714.1	8298.2
2.1.1.2 अन्य	14063.9	14417.9	13305.9	13485.0	13597.0	14063.9	14165.7	13668.7	14069.6
2.1.2 बैंकों से उधार	700.0	679.5	537.7	445.0	827.0	700.0		350.0	
2.1.3 अन्य मांग देयताएं	5428.9	5591.5	5197.9	5238.0	6066.1	5428.9	6009.9	4544.4	4568.8
2.2 मीयादी देयताएं	201100.7	189681.3	181395.7	182829.0	188026.7	201100.7	203978.3	199471.9	199412.2
2.2.1 जमाराशियाँ									
2.2.1.1 अंतर-बैंक	66874.3	66557.0	52005.7	53235.4	57013.2	66874.3	68122.4	66627.7	64779.7
2.2.1.2 अन्य	132807.1	121438.5	127715.9	127946.1	129356.8	132807.1	134400.6	131385.8	133182.1
2.2.2 बैंकों से उधार	643.9	652.8	650.3	650.3	643.9	618.0		615.5	615.5
2.2.3 अन्य मीयादी देयताएं	775.4	1033.0	1023.8	997.2	1006.3	775.4	837.3	842.9	834.9
3 रिजर्व बैंक से उधार		699.5		699.8	699.7	699.5	699.8	499.9	499.8
4 अधिसूचित बैंक/ सरकार से उधार	126928.5	86593.2	115298.7	116039.2	117531.6	126928.5	123828.0	120340.2	117224.0
4.1 मांग	53459.8	23967.7	46815.1	47552.2	47476.4	53459.8	51798.7	50684.0	50291.4
4.2 मीयादी	73468.7	62625.5	68483.6	68486.9	70055.2	73468.7	72029.3	69656.2	66932.6
5 उपलब्ध नकदी और रिजर्व बैंक के पास शेषराशि	13390.9	12135.1	10776.7	12029.4	12049.8	13390.9	15154.0	15967.2	19115.8
5.1 उपलब्ध नकदी	1052.1	777.3	854.2	1226.3	961.5	1052.1	1157.2	813.7	741.3
5.2 रिजर्व बैंक के पास शेषराशि	12338.8	11357.8	9922.5	10803.1	11088.4	12338.8	13996.8	15153.5	18374.6
6 चालू खाते में अन्य बैंकों के पास शेषराशि	1656.3	1625.6	1281.1	1095.8	1355.2	1656.3	1727.6	1856.2	1487.3
7 सरकारी प्रतिभूतियों में निवेश	77220.1	75501.1	76364.1	75604.6	75941.0	77220.1	77215.6	79265.3	78742.6
8 मांग और अल्प सूचना पर मुद्रा	26531.1	23246.7	16049.2	19365.0	18381.0	26531.1	30596.7	22162.6	20185.1
9 बैंक ऋण (10.1+11)	174828.8	137382.4	171858.1	171435.7	171861.3	174828.8	174139.0	174573.0	185733.8
10 अग्रिम									
10.1 ऋण, नकदी-ऋण और ओवरड्रॉफ्ट	174590.4	137200.4	171681.7	171259.2	171672.1	174590.4	173853.1	174312.5	185468.1
10.2 बैंकों से प्राप्य राशि	124607.6	136586.9	116430.1	117656.1	118507.5	124607.6	121776.9	119426.7	118050.3
11 खरीदे और भुनाए गए बिल	238.4	182.0	176.5	176.5	189.2	238.4	285.8	260.5	265.6

कीमत और उत्पादन

सं. 18: उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (आधार: 2012=100)

समूह/उप समूह	2024-25			ग्रामीण			शहरी			मिश्रित		
	ग्रामीण	शहरी	मिश्रित	जून 24	मई 25	जून 25 (अ)	जून 24	मई 25	जून 25 (अ)	जून 24	मई 25	जून 25 (अ)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1 खाद्य और पेय पदार्थ	198.6	205.3	201.1	195.5	193.2	194.8	203.5	201.0	203.4	198.4	196.1	198.0
1.1 अनाज और उत्पाद	195.0	193.7	194.6	190.1	197.8	197.1	190.0	197.8	197.5	190.1	197.8	197.2
1.2 मांस और मछली	222.3	231.9	225.7	231.4	225.5	227.0	240.5	235.3	237.8	234.6	228.9	230.8
1.3 अंडा	192.8	197.5	194.6	188.6	185.1	192.9	192.9	191.7	198.8	190.3	187.7	195.2
1.4 दूध और उत्पाद	186.3	187.0	186.6	185.1	189.4	190.0	185.8	191.1	191.5	185.4	190.0	190.6
1.5 तेल और चर्बी	175.4	165.5	171.8	162.2	191.6	193.7	156.1	179.2	179.4	160.0	187.0	188.4
1.6 फल	188.3	194.2	191.0	179.3	204.5	203.8	190.0	210.1	211.8	184.3	207.1	207.5
1.7 सब्जी	222.1	269.6	238.2	215.9	164.0	174.8	269.7	202.3	218.8	234.2	177.0	189.7
1.8 दाल और उत्पाद	208.0	213.5	209.8	208.8	187.0	184.6	215.1	192.2	189.0	210.9	188.8	186.1
1.9 चीनी और उत्पाद	130.4	132.6	131.2	130.0	134.5	134.7	132.1	136.3	136.4	130.7	135.1	135.3
1.10 मसाले	228.5	223.9	227.0	229.2	221.7	221.7	224.8	219.6	219.0	227.7	221.0	220.8
1.11 गैर नशीले पेय पदार्थ	185.2	173.9	180.5	183.0	190.2	190.0	171.3	179.5	180.0	178.1	185.7	185.8
1.12 तैयार भोजन, नाश्ता, मिठाई	199.4	209.7	204.2	197.3	204.0	204.6	206.4	215.9	216.7	201.5	209.5	210.2
2 पान, तंबाकू और मादक पदार्थ	207.3	212.6	208.7	206.1	210.4	211.0	212.1	216.7	217.3	207.7	212.1	212.7
3 कपड़ा और जूते	197.9	186.7	193.5	196.3	200.7	201.0	185.1	189.9	190.4	191.9	196.4	196.8
3.1 कपड़ा	198.8	188.8	194.9	197.1	201.7	202.0	187.3	192.1	192.6	193.2	197.9	198.3
3.2 जूते	192.7	174.7	185.2	191.4	194.8	195.1	173.3	177.5	177.9	183.9	187.6	188.0
4 आवास	--	181.5	181.5	--	--	--	179.1	185.8	184.9	179.1	185.8	184.9
5 ईंधन और प्रकाश	181.2	169.7	176.9	180.5	184.7	184.1	169.3	175.1	175.3	176.3	181.1	180.8
6 विविध	189.3	180.7	185.1	186.3	195.7	196.7	177.9	186.3	187.4	182.2	191.1	192.2
6.1 घरेलू सामान और सेवा	185.7	177.1	181.6	184.1	187.7	188.1	175.2	180.0	180.5	179.9	184.1	184.5
6.2 स्वास्थ्य	198.4	193.2	196.4	196.0	203.9	204.6	190.7	198.6	199.3	194.0	201.9	202.6
6.3 परिवहन और संचार	175.5	164.8	169.9	172.0	178.7	179.0	161.9	167.4	167.9	166.7	172.8	173.2
6.4 मनोरंजन	180.1	175.5	177.5	178.6	181.8	182.3	173.7	178.4	178.6	175.8	179.9	180.2
6.5 शिक्षा	190.8	186.2	188.1	188.1	194.2	195.8	183.7	190.2	192.0	185.5	191.9	193.6
6.6 व्यक्तिगत वेखभाल और संबंधित सामन	204.3	206.2	205.1	199.2	225.6	228.5	200.8	227.5	230.7	199.9	226.4	229.4
सामान्य सूचकांक (सभी समूह)	194.9	190.0	192.6	192.2	194.3	195.5	187.8	191.5	192.6	190.2	193.0	194.2

स्रोत : केन्द्रीय सांख्यिकी कार्यालय, सांख्यिकी और कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय, भारत सरकार।

अ: अनंतिम

सं. 19: अन्य उपभोक्ता मूल्य सूचकांक

मद	आधार वर्ष	योजक कारक	2024-25		2024		2025	
			1	2	3	4	5	6
1 औद्योगिक कामगार उपभोक्ता मूल्य सूचकांक	2016		2.88		142.6	139.9	143.5	144.0
2 कृषि श्रमिक उपभोक्ता मूल्य सूचकांक	1986-87		5.89		1299	1269	1307	1305
3 ग्रामीण श्रमिक उपभोक्ता मूल्य सूचकांक	1986-87		-		1311	1281	1320	1319

स्रोत: श्रम व्यूरो, श्रम और रोजगार मंत्रालय, भारत सरकार।

सं. 20: मुंबई में स्वर्ण और चांदी का मासिक औसत मूल्य

मद	2024-25		2024		2025	
			मई	अप्रै.	मई	अप्रै.
	1	2	3	4	5	6
1 मानक स्वर्ण (₹ प्रति 10 ग्राम)		75842		72135		93091
2 चांदी (₹ प्रति किलोग्राम)		89131		86866		95309
						94590
						96026

स्रोत: मुंबई में स्वर्ण और चांदी के मूल्य के लिए इंडिया बुलियन एंड ज्वैलर्स एसोसिएशन लि. मुंबई।

सं. 21: थोक मूल्य सूचकांक
(आधार: 2011-12=100)

पण्य वस्तुएँ	भार	2024-25	2024		2025	
			जून	अप्रै.	मई (अ)	जून (अ)
	1	2	3	4	5	6
1 सभी पण्य		100.000	154.9	154.0	154.2	154.1
1.1 प्राथमिक वस्तुएँ		22.618	192.5	192.3	185.4	184.3
1.1.1 खाद्य वस्तुएँ		15.256	205.3	205.5	197.4	196.2
1.1.1.1 खाद्यान्न (अनाज+दाल)		3.462	210.1	206.6	206.6	204.0
1.1.1.2 फल और सब्जियाँ		3.475	241.4	245.4	209.7	202.7
1.1.1.3 दूध		4.440	185.8	185.5	187.3	188.9
1.1.1.4 अंडा, मांस और मछली		2.402	173.4	174.5	172.1	176.6
1.1.1.5 मसाले		0.529	232.7	237.2	204.7	200.8
1.1.1.6 अन्य खाद्य वस्तुएँ		0.948	213.6	209.8	226.9	224.9
1.1.2 खाद्येतर वस्तुएँ		4.119	161.7	157.3	160.1	158.9
1.1.2.1 फाइबर		0.839	161.4	160.2	163.4	164.9
1.1.2.2 तिलहन		1.115	181.5	180.0	183.0	184.2
1.1.2.3 अन्य खाद्येतर वस्तुएँ		1.960	138.7	135.8	139.5	137.8
1.1.2.4 पुष्पोत्पादन		0.204	277.4	228.8	219.2	198.5
1.1.3 खनिज		0.833	229.0	229.6	228.0	228.1
1.1.3.1 धात्विक खनिज		0.648	219.2	225.4	218.8	218.8
1.1.3.2 अन्य खनिज		0.185	263.4	244.4	260.5	260.5
1.1.4 कच्चा तेल और प्राकृतिक गैस		2.410	151.3	156.0	137.4	137.4
1.2 ईंधन और ऊर्जा		13.152	150.0	146.9	145.7	146.7
1.2.1 कोयला		2.138	135.6	135.8	136.1	137.0
1.2.1.1 कुकिंग कोयला		0.647	143.4	143.4	144.9	146.4
1.2.1.2 नॉन-कुकिंग कोयला		1.401	125.8	125.8	126.2	126.6
1.2.1.3 लिग्नाइट		0.090	232.4	236.0	227.4	231.2
1.2.2 खनिज तेल		7.950	156.2	155.7	150.6	147.5
1.2.3 बिजली		3.064	144.1	132.0	139.8	151.6
1.3 विनिर्भरत उत्पाद		64.231	142.6	142.0	144.9	144.9
1.3.1 खाद्य उत्पादों का विनिर्माण		9.122	172.0	165.9	179.5	178.4
1.3.1.1 मांस का परिरक्षण और प्रसंस्करण		0.134	155.7	157.2	157.0	157.3
1.3.1.2 मछली, क्रारेटेशियन, मोलस्क और उनके उत्पादों का प्रसंस्करण एवं परिरक्षण		0.204	144.9	143.8	146.2	146.9
1.3.1.3 फल और सब्जियों का परिरक्षण और प्रसंस्करण		0.138	132.6	132.1	135.4	136.0
1.3.1.4 सब्जियाँ और पशु तेल एवं चर्बी		2.643	168.5	148.4	189.5	186.7
1.3.1.5 डेयरी उत्पाद		1.165	180.8	180.1	184.0	183.5
1.3.1.6 अनाज मिल के उत्पाद		2.010	186.9	185.1	187.0	186.4
1.3.1.7 स्टार्च और स्टार्च के उत्पाद		0.110	167.0	165.6	159.2	157.6
1.3.1.8 बेकरी उत्पाद		0.215	170.5	166.0	176.6	175.9
1.3.1.9 चीनी, गुड़ और शहद		1.163	139.1	139.2	144.0	143.9
1.3.1.10 कोकोआ, चॉकलेट और चीनी कन्फेक्शनरी		0.175	160.6	153.3	174.6	176.4
1.3.1.11 मैक्रोनी, नूडल्स, और कूसकूस और उसके जैसे मैदे से बने उत्पाद		0.026	156.7	151.5	162.4	158.7
1.3.1.12 चाय और कॉफी उत्पाद		0.371	190.7	203.2	193.6	190.2
1.3.1.13 प्रसंस्कृत मसाले और नमक		0.163	192.6	193.6	189.9	189.5
1.3.1.14 प्रसंस्कृत तैयार खाद्य पदार्थ		0.024	152.7	152.9	156.4	156.5
1.3.1.15 स्वास्थ्य पूरक		0.225	185.1	176.3	188.8	187.2
1.3.1.16 पशु के लिए तैयार खाद्य		0.356	204.1	206.7	197.7	198.8
1.3.2 पेय पदार्थों का विनिर्माण		0.909	134.1	133.4	135.5	135.6
1.3.2.1 शराब और सिपरीट		0.408	136.0	134.3	138.4	138.8
1.3.2.2 माल्ट लिकर और माल्ट		0.225	138.7	139.0	140.0	139.6
1.3.2.3 शीतल पेय, मिनरल वॉटर और बोतलबन्द पानी का उत्पादन		0.275	127.5	127.4	127.6	127.8
1.3.3 तंबाकू उत्पादों का विनिर्माण		0.514	177.8	176.2	181.5	182.4
1.3.3.1 तंबाकू के उत्पाद		0.514	177.8	176.2	181.5	182.4

सं. 21: थोक मूल्य सूचकांक (जारी)

(आधार: 2011-12=100)

पण्य वस्तुएँ	भार	2024-25	2024		2025	
			जून	अप्रै.	मई (अ)	जून (अ)
			1	2	3	4
1.3.4 वस्त्र विनिर्माण	4.881	136.3	136.4	136.9	136.6	136.6
1.3.4.1 धागों की कताई और वस्त्र तैयार करना	2.582	121.4	122.1	120.9	120.5	120.3
1.3.4.2 बुनाई और तैयार वस्त्र	1.509	158.3	158.1	160.4	160.3	160.6
1.3.4.3 बुने हुए और क्रोशिए से बना कपड़ा	0.193	124.0	124.1	124.8	124.8	125.2
1.3.4.4 कपड़ों को छोड़कर निर्मित वस्त्र सामग्री	0.299	160.4	159.3	160.7	161.5	160.9
1.3.4.5 डोरियाँ, रस्सी, सुतली और नेटिंग	0.098	142.7	138.8	150.5	150.7	151.8
1.3.4.6 अन्य वस्त्र	0.201	134.9	135.1	134.4	133.1	132.1
1.3.5 तैयार वस्त्र का विनिर्माण	0.814	153.4	152.3	154.2	155.0	155.6
1.3.5.1 फर से बने वस्त्रों को छोड़कर, तैयार वस्त्र (बुने हुए) का विनिर्माण	0.593	150.9	150.3	152.2	153.2	153.7
1.3.5.2 बुने हुए और क्रोशिए से बने वस्त्र	0.221	160.1	157.6	159.6	159.7	160.5
1.3.6 चमड़ा और संबंधित उत्पाद का विनिर्माण	0.535	125.3	124.6	128.2	127.0	127.6
1.3.6.1 चमड़े की टैनिंग और ड्रेसिंग; ड्रेसिंग और फर की रंगाई	0.142	106.1	105.1	111.7	110.9	112.3
1.3.6.2 सामान, हैंडबैग, काठी और हानेस	0.075	142.5	141.8	143.3	141.0	141.3
1.3.6.3 जूते-चप्पल	0.318	129.7	129.2	131.9	130.9	131.2
1.3.7 लकड़ी व लकड़ी और कॉर्क के उत्पादों का विनिर्माण	0.772	149.2	149.5	150.6	150.2	150.4
1.3.7.1 आरा मिलिंग और लकड़ी के उत्पाद	0.124	141.1	139.6	143.5	143.0	142.6
1.3.7.2 विनियर शीट, प्लायबुड, लैमिन बोर्ड, पार्टिकल बोर्ड और अन्य पैनल और बोर्ड का विनिर्माण	0.493	148.6	149.3	149.6	149.4	149.4
1.3.7.3 बिल्डरों की बढ़ीगीरी	0.036	215.3	215.4	216.7	215.4	215.4
1.3.7.4 लकड़ी के डिब्बे	0.119	140.6	141.4	142.2	141.3	143.3
1.3.8 कागज और कागज के उत्पादों का विनिर्माण	1.113	139.2	138.4	140.6	140.4	140.5
1.3.8.1 लुगड़ी, कागज और पेपर बोर्ड	0.493	144.6	144.3	145.0	144.4	144.3
1.3.8.2 लहरदार कागज और पेपर बोर्ड और कागज के पात्र और पेपर बोर्ड	0.314	147.3	144.6	151.5	151.2	151.2
1.3.8.3 कागज की अन्य सामग्री और पेपर बोर्ड	0.306	122.4	122.6	122.5	122.8	123.4
1.3.9 मुद्रण और रिकार्ड ग्रेडिंग का पुनरुत्पादन	0.676	187.3	185.2	189.7	189.8	189.6
1.3.9.1 मुद्रण	0.676	187.3	185.2	189.7	189.8	189.6
1.3.10 रसायन और रासायनिक उत्पादों का विनिर्माण	6.465	136.5	136.4	137.6	137.2	137.2
1.3.10.1 मूल रसायन	1.433	138.6	137.8	143.0	142.4	141.8
1.3.10.2 उर्वरक और नाइट्रोजन यौगिक	1.485	143.1	143.3	142.7	143.3	143.0
1.3.10.3 प्लास्टिक और प्राथमिक रूप में सिंथेटिक रबड़	1.001	133.6	134.1	134.7	133.5	133.8
1.3.10.4 कीटनाशक और अन्य एग्रोकैमिकल उत्पाद	0.454	128.8	128.0	131.7	130.2	132.1
1.3.10.5 पेन्ट, वार्निंग और समान कोटिंग, मुद्रण स्थाही और मैस्टिक्स	0.491	139.5	139.0	138.6	137.5	137.2
1.3.10.6 साबुन और डिटर्जेंट, सफाई और चमकाने की सामग्री, इत्र और शौचालय सफाई की सामग्री	0.612	139.7	139.0	141.7	142.0	142.3
1.3.10.7 अन्य रासायनिक उत्पाद	0.692	135.4	135.8	134.5	133.9	133.6
1.3.10.8 मानव निर्मित फाइबर	0.296	104.9	107.2	101.9	101.3	102.9
1.3.11 फार्मास्यूटिकल्स, औषधीय रसायन और वनस्पति उत्पाद का विनिर्माण	1.993	144.3	144.0	145.5	145.5	145.9
1.3.11.1 फार्मास्यूटिकल्स, औषधीय रसायन और वनस्पति उत्पाद	1.993	144.3	144.0	145.5	145.5	145.9
1.3.12 रबड़ और प्लास्टिक उत्पादों का विनिर्माण	2.299	129.0	128.8	130.3	129.5	129.4
1.3.12.1 रबड़ टायर और ट्यूब, रबड़ टायर की रिट्रींडिंग और पुनर्निर्माण	0.609	115.6	113.6	117.6	116.1	115.9
1.3.12.2 रबड़ के अन्य उत्पाद	0.272	112.1	110.4	114.2	113.6	113.2
1.3.12.3 प्लास्टिक उत्पाद	1.418	138.1	138.9	138.9	138.2	138.3
1.3.13 अन्य अधातिवक खनिज उत्पादों का विनिर्माण	3.202	131.5	130.7	132.1	133.2	133.2
1.3.13.1 कांच और कांच उत्पाद	0.295	163.2	162.7	163.7	163.9	163.6
1.3.13.2 आग रोधक उत्पाद	0.223	121.6	118.5	121.9	123.1	123.1
1.3.13.3 मिट्टी से बनी भवन निर्माण सामग्री	0.121	124.4	112.7	130.5	133.5	131.0
1.3.13.4 चीनी मिट्टी और चीनी मिट्टी के उत्पाद	0.222	124.6	124.4	124.9	125.9	125.8
1.3.13.5 सीमेन्ट, चूना और प्लास्टर	1.645	130.4	130.3	130.5	132.1	132.3

सं. 21: थोक मूल्य सूचकांक (जारी)

(आधार: 2011-12=100)

पण्य वस्तुएँ	भार	2024-25	2024		2025	
			जून	अप्रै.	मई (अ)	जून (अ)
	1	2	3	4	5	6
1.3.13.6 कंक्रीट, सीमेन्ट और प्लास्टर से बनी वस्तुएँ	0.292	139.2	139.7	140.4	140.6	140.2
1.3.13.7 पत्थरों को काटना, आकार देना और संवारना	0.234	134.4	132.3	137.2	137.8	138.8
1.3.13.8 अन्य अधातिक खनिज उत्पाद	0.169	95.2	97.4	94.2	94.2	94.6
1.3.14 मूल धातुओं का विनिर्माण	9.646	139.7	143.3	140.1	140.2	138.8
1.3.14.1 स्टील तैयार करने में प्रयुक्त सामग्री	1.411	133.6	140.3	134.1	132.9	131.8
1.3.14.2 मेटेलिक आयरन	0.653	141.8	150.9	136.5	134.5	129.5
1.3.14.3 नरम इस्पात - अर्ध निर्मित इस्पात	1.274	117.9	121.7	118.9	118.7	117.2
1.3.14.4 नरम इस्पात - लंबे उत्पाद	1.081	140.4	143.6	140.8	138.6	137.4
1.3.14.5 नरम इस्पात - चपटे उत्पाद	1.144	134.2	140.6	134.7	135.4	134.6
1.3.14.6 स्टेनलेस स्टील के अतिरिक्त एलॉय स्टील-आकार	0.067	135.4	141.3	136.6	136.2	134.2
1.3.14.7 स्टेनलेस स्टील - अर्ध निर्मित	0.924	131.1	132.9	132.8	137.4	128.8
1.3.14.8 पाइप और ट्यूब	0.205	164.7	166.1	165.3	166.4	167.2
1.3.14.9 कीमती धातु सहित अलौह धातु	1.693	157.4	158.2	159.4	160.1	161.3
1.3.14.10 कास्टिंग	0.925	144.9	144.5	143.9	143.1	144.0
1.3.14.11 स्टील से गढ़ी वस्तुएँ	0.271	172.2	174.4	174.3	176.6	177.9
1.3.15 मशीनरी और उपकरणों को छोड़कर गढ़े हुए धातु उत्पादों का विनिर्माण	3.155	136.0	136.1	136.8	137.4	137.2
1.3.15.1 इमारती धातु उत्पाद	1.031	130.8	130.4	131.7	131.5	131.5
1.3.15.2 धातु से बने टैंक, जलाशय और डिब्बे	0.660	149.5	151.6	152.2	153.4	151.5
1.3.15.3 वाष्प चालित जनरेटर, सेंट्रल हीटिंग हॉट वाटर बॉयलर्स को छोड़कर	0.145	109.8	109.6	110.4	110.6	112.1
1.3.15.4 धातु की फोर्जिंग, दबाना, स्टैम्पिंग और रोल फॉर्मिंग, पाउडर धातुकर्म	0.383	138.0	135.3	135.8	135.8	136.7
1.3.15.5 कटलरी, हस्त चालित उपकरण और सामान्य हार्डवेयर	0.208	102.0	101.5	102.5	103.6	104.7
1.3.15.6 अन्य गढ़े हुए धातु उत्पाद	0.728	144.9	145.8	145.8	147.2	146.6
1.3.16 कंप्यूटर, इलेक्ट्रॉनिक और ऑप्टिकल उत्पादों का विनिर्माण	2.009	121.5	121.9	121.7	122.0	122.3
1.3.16.1 इलेक्ट्रॉनिक पुराजे	0.402	117.9	117.7	119.4	120.4	120.3
1.3.16.2 कंप्यूटर और संबंधित उपकरण	0.336	134.2	135.3	131.4	131.4	131.4
1.3.16.3 संचार उपकरण	0.310	146.0	145.9	146.6	146.8	146.9
1.3.16.4 उपभोक्ता इलेक्ट्रॉनिक्स	0.641	101.1	103.3	101.1	100.9	100.8
1.3.16.5 मापने, जांचने, नेविगेशन और नियंत्रण उपकरण	0.181	119.9	117.8	121.9	121.9	126.6
1.3.16.6 हाथ घड़ी और दीवार घड़ी	0.076	167.9	163.0	171.9	174.5	173.7
1.3.16.7 विभासन, विद्युत चिकित्सकीय एवं विद्युत उपचारात्मक उपकरण	0.055	114.4	109.9	111.3	111.7	109.9
1.3.16.8 ऑप्टिकल उपकरण और फोटोग्राफिक उपकरण	0.008	107.4	109.8	111.8	111.8	114.6
1.3.17 इलेक्ट्रिकल उपकरण का विनिर्माण	2.930	133.7	133.6	134.3	134.4	134.6
1.3.17.1 विद्युत मोटर्स, जनरेटर, ट्रांसफार्मर और बिजली वितरण और नियंत्रण संबंधी उपकरण	1.298	132.3	131.3	132.9	132.8	133.0
1.3.17.2 बैटरी और एक्युयुलेटर	0.236	141.3	141.7	144.0	144.4	144.3
1.3.17.3 डेटा संचरण या छवियों के सजीव प्रसारण के लिए फाइबर ऑप्टिक केबल	0.133	118.6	121.0	114.0	114.8	114.5
1.3.17.4 अन्य इलेक्ट्रॉनिक और बिजली के वायर और केबल	0.428	154.4	155.8	157.7	158.0	158.2
1.3.17.5 वायरिंग संबंधी चीजें और बिजली के प्रकाश और सजावट के उपकरण	0.263	118.4	119.5	117.8	117.8	118.5
1.3.17.6 घरेलू उपकरण	0.366	131.8	132.0	130.0	130.0	130.1
1.3.17.7 अन्य इलेक्ट्रिकल उपकरण	0.206	123.4	122.2	125.0	125.3	126.0
1.3.18 मशीनरी और उपकरणों का विनिर्माण	4.789	130.8	130.8	131.6	131.8	132.3
1.3.18.1 इंजन और टर्बाइन, एयरक्राफ्ट, वाहन और दुपहिया वाहनों के इंजन को छोड़कर	0.638	132.8	132.4	134.6	134.3	136.6
1.3.18.2 तरल ऊर्जा उपकरण	0.162	134.5	133.9	135.2	134.6	134.4
1.3.18.3 अन्य पंप, कंप्रेसर, नल और वाल्व	0.552	118.5	118.2	118.8	119.5	119.5
1.3.18.4 बेयरिंग, गियर्स, गेयरिंग और ड्राइविंग उपकरण	0.340	128.5	129.0	129.7	128.9	130.7
1.3.18.5 ओवन, फॉर्नेस और फॉर्नेस बर्नर	0.008	86.6	86.6	87.2	88.1	87.9
1.3.18.6 माल उठाने एवं चढ़ाने - उतारने वाले उपकरण	0.285	130.0	130.3	130.7	131.1	131.0

सं. 21: थोक मूल्य सूचकांक (समाप्त)
(आधार: 2011-12=100)

पण्य वस्तुएँ	भार	2024-25	2024		2025	
			जून	अप्रै.	मई (अ)	जून (अ)
	1	2	3	4	5	6
1.3.18.7 कार्यालय मशीनरी और उपकरण	0.006	130.2	130.2	130.2	130.2	130.2
1.3.18.8 सामान्य प्रयोजन के अन्य उपकरण	0.437	145.3	148.4	142.9	144.8	143.8
1.3.18.9 कृषि और वानिकी मशीनरी	0.833	145.5	145.0	146.7	146.8	146.8
1.3.18.10 धातु निर्माण करनेवाली मशीनरी और मशीन टूल्स	0.224	123.2	122.4	126.2	126.0	126.2
1.3.18.11 खनन, उत्खनन और निर्माण के लिए मशीनरी	0.371	89.8	89.4	92.3	92.4	92.9
1.3.18.12 खाद्य, पेय और तंबाकू प्रसंस्करण के लिए मशीनरी	0.228	126.1	125.8	127.0	126.3	126.3
1.3.18.13 कपड़ा, परिधान और चमड़े के उत्पादन से जुड़ी मशीनरी	0.192	141.4	136.3	139.2	139.0	139.6
1.3.18.14 अन्य विशेष प्रयोजनों के लिए मशीनरी	0.468	144.9	145.7	145.6	145.8	146.9
1.3.18.15 अक्षय ऊर्जा उत्पादन मशीनरी	0.046	69.2	69.6	69.0	69.2	69.4
1.3.19 मोटर वाहन, ट्रेलरों और अर्ध-ट्रेलरों का विनिर्माण	4.969	129.9	130.0	130.4	130.5	130.5
1.3.19.1 मोटर वाहन	2.600	130.6	130.8	131.0	131.0	131.0
1.3.19.2 मोटर वाहन पुरुजे और सहायक उपकरण	2.368	129.1	129.2	129.8	129.9	130.0
1.3.20 अन्य परिवहन उपकरणों का विनिर्माण	1.648	145.2	143.8	149.4	149.6	150.4
1.3.20.1 जहाजों और तैरने वाली – वस्तुओं का निर्माण	0.117	180.5	177.9	190.6	190.7	190.7
1.3.20.2 रेलवे इंजन और रोलिंग स्टॉक	0.110	108.9	108.3	109.3	109.7	109.8
1.3.20.3 मोटर साइकल	1.302	146.0	144.4	150.3	150.3	151.3
1.3.20.4 साइकल और अवैध गाड़ी	0.117	134.9	135.7	136.2	136.7	137.1
1.3.20.5 अन्य परिवहन उपकरण	0.002	163.2	161.5	165.1	165.9	165.8
1.3.21 फर्नीचर का विनिर्माण	0.727	160.3	157.5	163.1	163.4	163.8
1.3.21.1 फर्नीचर	0.727	160.3	157.5	163.1	163.4	163.8
1.3.22 अन्य विनिर्माण	1.064	183.8	177.9	209.1	219.3	224.3
1.3.22.1 आभूषण और संबंधित सामग्री	0.996	185.4	179.1	212.3	223.2	228.6
1.3.22.2 संगीत उपकरण	0.001	201.9	201.9	201.4	202.1	204.3
1.3.22.3 खेल के सामान	0.012	164.9	161.7	170.4	171.0	171.4
1.3.22.4 खेल और खिलौने	0.005	163.1	161.7	164.2	164.3	162.6
1.3.22.5 चिकित्सा और दंत चिकित्सा उपकरण और संबंधित सामग्री	0.049	158.6	158.6	158.6	158.6	157.6
2 खाद्य सूचकांक	24.378	192.9	190.7	190.7	189.5	190.2

स्रोत: आर्थिक सलाहकार का कार्यालय, वाणिज्यिक और उद्योग मंत्रालय, भारत सरकार।

सं. 22: औद्योगिक उत्पादन सूचकांक (आधार: 2011-12=100)

उद्योग	भार	2023-24	2024-25	अप्रै.-मई		मई	
				2024-25	2025-26	2024	2025
	1	2	3	4	5	6	7
सामान्य सूचकांक	100.00	146.7	152.6	151.4	154.2	154.7	156.6
1 क्षेत्रवार वर्गीकरण							
1.1 खनन	14.37	128.9	132.8	133.7	133.5	136.5	136.3
1.2 विनिर्माण	77.63	144.7	150.6	147.5	151.7	150.4	154.3
1.3 विजली	7.99	198.3	208.6	220.7	215.9	229.3	216.0
2 उपयोग आधारित वर्गीकरण							
2.1 मूल वस्तुएं	34.05	147.7	153.5	156.6	154.9	160.9	157.9
2.2 पूँजीगत माल	8.22	106.6	112.6	100.2	114.2	105.3	120.1
2.3 मध्यवर्ती माल	17.22	157.3	164.0	160.1	166.8	162.4	168.1
2.4 इन्फ्रास्ट्रक्चर/निर्माण वस्तुएं	12.34	176.3	188.2	185.3	195.5	186.3	198.1
2.5 उपभोक्ता टिकाऊ माल	12.84	118.6	128.0	124.9	128.1	130.2	129.3
2.6 उपभोक्ता गैर-टिकाऊ माल	15.33	153.7	151.4	152.5	148.6	154.0	150.3

स्रोत: राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय, सांख्यिकी और कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय, भारत सरकार।

सरकारी लेखा और खजाना बिल

सं. 23: केन्द्र सरकार का लेखा - एक नज़र में

(₹ करोड़)

मद	वित्तीय वर्ष	अप्रैल-मई				
		2025-26 (बजट अनुमान)	2025-26 (वास्तविक आंकड़े)	2024-25 (वास्तविक आंकड़े)	बजट अनुमान का प्रतिशत	
					2025-26	2024-25
		1	2	3	4	5
1 राजस्व प्राप्तियां		3420409	707739	570758	20.7	18.2
1.1 कर राजस्व (निवल)		2837409	350862	319036	12.4	12.3
1.2 करेतर राजस्व		583000	356877	251722	61.2	46.1
2 गैर कर्ज पूँजीगत प्राप्तियां		76000	25224	2087	33.2	2.7
2.1 ऋण की वसूली		29000	2606	2083	9.0	7.4
2.2 अन्य प्राप्तियां		47000	22618	4	48.1	0.0
3 कुल प्राप्तियां (लिए गए उधार को छोड़कर) (1+2)		3496409	732963	572845	21.0	17.9
4 राजस्व व्यय जिसमें से:		3944255	524772	479835	13.3	12.9
4.1 व्याज भुगतान		1276338	147788	123810	11.6	10.6
5 पूँजी व्यय		1121090	221354	143625	19.7	12.9
6 कुल व्यय (4+5)		5065345	746126	623460	14.7	12.9
7 राजस्व घाटा (4-1)		523846	-182967	-90923	-34.9	-15.7
8 राजकोषीय घाटा (6-3)		1568936	13163	50615	0.8	3.1
9 सकल प्राथमिक घाटा [8-4.1]		292598	-134625	-73195	-46.0	-16.3

स्रोत: महालेखा नियंत्रक (सीजीए), वित्त मंत्रालय, भारत सरकार और अंतर्रिम केन्द्रीय बजट 2024-25।

सं. 24: खजाना बिल - स्वामित्व का स्वरूप

(₹ करोड़)

मद	2024-25	2024		2025					
		मई 31	अप्रै. 25	मई 2	मई 9	मई 16	मई 23	मई 30	
		1	2	3	4	5	6	7	8
1 91-दिवसीय									
1.1 बैंक	26554	7219	13756	15165	21094	20448	21845	22722	
1.2 प्राथमिक व्यापारी	25258	28830	23981	30222	23527	28838	34187	36058	
1.3 राज्य सरकारें	40315	37927	43217	67479	62779	62391	64691	62591	
1.4 अन्य	115688	110051	118563	107913	105679	98014	101268	92319	
2 182-दिवसीय									
2.1 बैंक	44887	66301	43713	45664	50838	49483	53966	50567	
2.2 प्राथमिक व्यापारी	62218	69388	66918	66469	65448	64497	59786	61807	
2.3 राज्य सरकारें	11078	9842	8932	9688	9688	9188	10688	11688	
2.4 अन्य	104994	124315	96669	94867	89714	91019	89848	90226	
3 364-दिवसीय									
3.1 बैंक	72304	96254	67854	67424	70984	72339	71496	69501	
3.2 प्राथमिक व्यापारी	86939	152028	85280	85297	77102	72934	74280	73306	
3.3 राज्य सरकारें	37389	41131	45879	42833	45600	46263	46232	46344	
3.4 अन्य	162757	159718	156866	154279	155914	155727	156223	160193	
4 14-दिवसीय मध्यवर्ती									
4.1 बैंक									
4.2 प्राथमिक व्यापारी									
4.3 राज्य सरकारें	188072	180187	187551	115869	97920	132809	146825	134728	
4.4 अन्य	572	1700	1005	562	419	1194	879	2166	
कुल खजाना बिल									
(14 दिवसीय मध्यवर्ती									
खजाना बिल को छोड़कर)	790381	903004	771628	787300	778368	771142	784511	777323	

14 दिवसीय मध्यवर्ती खजाना बिल बिक्री योग्य नहीं है, ये बिल 91 दिवसीय, 182 दिवसीय और 364 दिवसीय खजाना बिलों जैसे नहीं हैं। इन बिलों का स्वरूप मध्यवर्ती है, क्योंकि राज्य सरकारों के दैनिक न्यूनतम नकदी शेष में कमी को पूरा करने के लिए इन्हें परिसमाप्त किया जाता है।

टिप्पणी: प्राथमिक व्यापारियों (पीडी) में पीडी कारोबार करनेवाले बैंक शामिल हैं।

सं. 25: खजाना बिलों की नीलामी

(राशि करोड़ ₹ में)

नीलामी की तारीख	अधिसूचित राशि	प्राप्त बोलियां			स्वीकृत बोलियाँ			कुल निर्दिष्ट मूल्य (6+7)	निर्दिष्ट मूल्य पर निहित प्रतिफल (प्रतिशत)		
		संख्या	कुल अंकित मूल्य		संख्या	कुल अंकित मूल्य					
			प्रतियोगी	गैर-प्रतियोगी		प्रतियोगी	गैर-प्रतियोगी				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10		
91-दिवसीय खजाना बिल											
2025-26											
अप्रै. 30	9000	75	21082	27123	32	8977	27123	36100	98.55	5.9036	
मई 7	9000	74	36730	1827	15	8973	1827	10800	98.56	5.8792	
मई 14	9000	128	46307	1024	5	8976	1024	10000	98.57	5.8392	
मई 21	9000	141	62922	3333	35	8967	3333	12300	98.60	5.7124	
मई 28	9000	102	30939	2819	37	8981	2819	11800	98.62	5.6200	
182-दिवसीय खजाना बिल											
2025-26											
अप्रै. 30	5000	82	19717	1723	18	4977	1723	6700	97.13	5.9258	
मई 7	5000	64	23046	1020	4	4980	1020	6000	97.15	5.8797	
मई 14	5000	86	27663	1019	9	4981	1019	6000	97.17	5.8406	
मई 21	5000	82	36329	2512	11	4988	2512	7500	97.23	5.7101	
मई 28	5000	73	24766	2018	17	4982	2018	7000	97.27	5.6287	
364-दिवसीय खजाना बिल											
2025-26											
अप्रै. 30	5000	92	23359	187	30	4978	187	5165	94.43	5.9146	
मई 7	5000	93	33225	3333	4	4964	3333	8296	94.46	5.8796	
मई 14	5000	102	32997	727	5	4984	727	5711	94.50	5.8416	
मई 21	5000	114	36415	111	26	4977	111	5088	94.59	5.7298	
मई 28	5000	110	29969	175	18	4948	175	5123	94.69	5.6288	

वित्तीय बाजार

सं. 26: दैनिक मांग मुद्रा दरें

(वार्षिक प्रतिशत)

स्थिति के अनुसार	दरों का दायरा	भारित औसत दरें
	उधार लेना / उधार देना	उधार लेना / उधार देना
	1	2
मई 02 ,2025	4.95-6.00	5.86
मई 03 ,2025	5.25-5.95	5.55
मई 05 ,2025	4.95-6.16	5.89
मई 06 ,2025	4.95-5.95	5.84
मई 07 ,2025	4.90-5.95	5.83
मई 08 ,2025	4.90-5.90	5.82
मई 09 ,2025	4.90-6.00	5.84
मई 13 ,2025	4.90-5.90	5.83
मई 14 ,2025	4.90-5.90	5.84
मई 15 ,2025	4.90-5.90	5.83
मई 16 ,2025	4.90-5.90	5.81
मई 17 ,2025	5.20-5.90	5.42
मई 19 ,2025	4.85-5.90	5.79
मई 20 ,2025	4.85-5.85	5.79
मई 21 ,2025	4.85-5.90	5.80
मई 22 ,2025	4.85-5.90	5.85
मई 23 ,2025	4.85-5.90	5.85
मई 26 ,2025	4.85-5.85	5.81
मई 27 ,2025	4.85-5.85	5.80
मई 28 ,2025	4.85-5.85	5.79
मई 29 ,2025	4.85-5.85	5.78
मई 30 ,2025	4.85-6.00	5.83
मई 31 ,2025	5.25-5.90	5.52
जून 02 ,2025	4.85-5.85	5.79
जून 03 ,2025	4.85-6.65	5.77
जून 04 ,2025	4.85-5.85	5.75
जून 05 ,2025	4.85-5.85	5.75
जून 06 ,2025	4.85-5.50	5.42
जून 09 ,2025	4.75-5.40	5.30
जून 10 ,2025	4.75-5.35	5.30
जून 11 ,2025	4.80-5.35	5.30
जून 12 ,2025	4.35-5.40	5.29
जून 13 ,2025	4.75-5.36	5.31

टिप्पणी : नोटिस मुद्रा शामिल है।

सं. 27: जमा प्रमाण-पत्र

मद	2024		2025				
	मई 31	अप्रै. 18	मई 2	मई 16	मई 30	जून 13	जून 27
	1	2	3	4	5	6	7
1 बकाया राशि (₹ करोड़)	369203.22	518759.57	512999.59	511818.07	513762.66	483064.43	517439.00
1.1 पखवाड़े के दौरान जारी (₹ करोड़)	44822.51	7213.32	9185.58	48202.31	38388.15	40924.08	85607.74
2 व्याज दर (प्रतिशत)	7.00-7.49	6.43-7.37	6.35-7.22	6.21-7.24	6.01-7.37	5.65-7.04	5.77-6.63

सं. 28: वाणिज्यिक पत्र

मद	2024		2025				
	मई 31	अप्रै. 15	अप्रै. 30	मई 15	मई 31	जून 15	जून 30
	1	2	3	4	5	6	7
1 बकाया राशि (₹ करोड़)	403970.00	521558.10	545586.95	541591.10	553874.25	549258.30	500000.60
1.1 पखवाड़े के दौरान रिपोर्ट किए गए (₹ करोड़)	80921.75	91006.40	72418.90	48973.55	81053.80	102447.00	58021.75
2 व्याज दर (प्रतिशत)	7.05-13.92	6.31-11.65	6.26-13.00	6.44-10.14	5.97-12.23	5.67-11.63	5.71-13.84

सं. 29: चुनिंदा वित्तीय बाजारों में औसत दैनिक कारोबार

(₹ करोड़)

मद	2024-25	2024		2025				
		मई 31	अप्रै. 25	मई 02	मई 09	मई 16	मई 23	मई 30
		1	2	3	4	5	6	7
1 मांग मुद्रा	18990	19446	26638	26810	28824	27040	29606	26805
2 नोटिस मुद्रा	2506	4362	181	8517	469	7718	231	6439
3 मीयादी मुद्रा	941	1154	1900	1240	1199	1549	2302	1687
4 त्रिपक्षीय रेपो	692068	720037	706111	816698	658386	761526	666649	824530
5 बाजार रेपो	578912	671501	626465	769154	687084	784092	607184	719036
6 कॉरपोरेट बॉण्ड में रेपो	5212	3762	6915	6641	6372	6781	6682	6308
7 फोरेक्स (यूएस मिलियन डॉलर)	131877	113440	136963	171583	134858	142220	125401	140910
8 भारत सरकार की दिनांकित प्रतिभूतियां	56065	96496	201467	173909	188659	196335	153621	131774
9 राज्य सरकारों की प्रतिभूतियां	3971	3779	11158	10607	9746	7903	12737	7015
10 खजाना बिल								
10.1 91-दिवसीय	2514	2928	5042	5075	6347	3121	4847	6333
10.2 182-दिवसीय	2218	5660	3911	1130	3386	4511	6110	2619
10.3 364-दिवसीय	1854	1838	4433	3190	3149	5144	4542	3368
10.4 नकदी प्रबंधन बिल		0	0	0	0	0	0	0
11 कुल सरकारी प्रतिभूतियां (8+9+10)	66622	110701	226012	193911	211288	217014	181858	151109
11.1 भारतीय रिजर्व बैंक	1715	32	12079	5013	10337	13080	4324	54

सं. 30: गैर-सरकारी सार्वजनिक लिमिटेड कंपनियों के नए पूँजी निर्गम

(राशि ₹ करोड़ में)

प्रतिभूति और निर्गम का प्रकार	2024-25		2024-25 (अप्रै.-मई)		2025-26 (अप्रै.-मई) *		मई 2024		मई 2025 *	
	निर्गमों की संख्या	राशि	निर्गमों की संख्या	राशि	निर्गमों की संख्या	राशि	निर्गमों की संख्या	राशि	निर्गमों की संख्या	राशि
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1 इकिवटी शेयर	464	210190	74	37709	33	7191	39	12338	19	6756
1.1 पब्लिक	322	190478	53	33861	21	5939	26	10133	13	5684
1.2 राइट्स	142	19712	21	3848	12	1253	13	2205	6	1073
2 बॉण्ड और डिबेचर	43	8149	7	1894	8	1352	3	1207	3	576
3 कुल (1+2+3)	507	218339	81	39603	41	8544	42	13545	22	7332
3.1 पब्लिक	365	198627	60	35754	29	7291	29	11340	16	6259
3.2 राइट्स	142	19712	21	3848	12	1253	13	2205	6	1073

टिप्पणी: 1. अप्रैल 2020 से इकिवटी निर्गमों का मासिक डेटा उनकी लिस्टिंग की तारीख के आधार पर संकलित किया गया है।

2. संख्याओं के पूर्णांकन के कारण कॉलम के आंकड़े कुल में न जुड़ पाने की संभावना है।

3. सारणी में केवल इकिवटी और ऋण के पब्लिक और राइट्स निर्गम शामिल हैं। इसमें ऋण के निजी प्लेसमेंट, पात्र संस्थागत प्लेसमेंट और अधिमान्य आवंटन के आंकड़े शामिल नहीं हैं।

स्रोत: भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड (सेबी)।

* : आंकड़े अनंतिम हैं।

बाह्य क्षेत्र

सं. 31 : विदेशी व्यापार

मद	इकाई	2024-25	2024		2025		
			मई	जन.	फर.	मार्च	अप्रै.
1	2	3	4	5	6	7	मई
1 निर्यात	₹ करोड़ यूएस \$ मिलियन	3701070 437416	330163 39591	313532 36345	320532 36820	363598 41968	328041 38340
1.1 तेल	₹ करोड़ यूएस \$ मिलियन	534917 63341	67542 8099	29943 3471	49785 5719	42467 4902	61437 7180
1.2 तेल से इतर	₹ करोड़ यूएस \$ मिलियन	3166153 374075	262621 31492	283588 32874	270747 31101	321131 37066	266604 31159
2 आयात	₹ करोड़ यूएस \$ मिलियन	6089909 720241	514327 61675	512680 59430	443663 50964	550211 63507	555381 64910
2.1 तेल	₹ करोड़ यूएस \$ मिलियन	1570226 185779	166553 19972	115941 13440	103528 11892	164684 19008	177233 20714
2.2 तेल से इतर	₹ करोड़ यूएस \$ मिलियन	4519683 534462	347774 41703	396739 45990	340135 39071	385527 44499	378149 44196
3 व्यापार शेष	₹ करोड़ यूएस \$ मिलियन	-2388839 -282825	-184164 -22084	-199148 -23085	-123131 -14144	-186613 -21539	-227340 -26570
3.1 तेल	₹ करोड़ यूएस \$ मिलियन	-1035309 -122438	-99012 -11873	-85998 -9969	-53743 -6173	-122217 -14107	-115796 -13534
3.2 तेल से इतर	₹ करोड़ यूएस \$ मिलियन	-1353530 -160387	-85153 -10211	-113150 -13117	-69388 -7971	-64395 -7433	-111545 -13037

टिप्पणी: सारणी में डेटा अनंतिम हैं।

स्रोत : वाणिज्यिक आसूचना और सांख्यिकी महानिदेशालय तथा वाणिज्यिक और उद्योग मंत्रालय।

सं. 32: विदेशी मुद्रा आरक्षित निधियां

मद	इकाई	2024		2025				
		जुला. 05	मई 23	मई 30	जून 06	जून 13	जून 20	जून 27
		1	2	3	4	5	6	7
1 कुल आरक्षित निधियां	₹ करोड़ यूएस \$ मिलियन	5486788 657155	5902926 692721	5916602 691485	5968103 696656	6017974 698950	6043697 697935	6007745 702784
1.1 विदेशी मुद्रा आस्तियां	₹ करोड़ यूएस \$ मिलियन	4818462 577110	4994767 586167	4998795 584215	5034543 587687	5074967 589426	5100971 589069	5084809 594823
1.2 स्वर्ण	₹ करोड़ यूएस \$ मिलियन	479517 57432	712210 83582	721351 84305	735779 85888	743180 86316	742482 85743	722374 84504
1.3 एसडीआर	मात्रा (मीट्रिक टन) एसडीआर मिलियन	841.51 13699	879.58 13707	879.58 13707	879.58 13707	879.58 13707	879.58 13707	879.58 13707
1.4 आईएमएफ में आरक्षित भाग की स्थिति	₹ करोड़ यूएस \$ मिलियन	150585 18036	158241 18571	158885 18569	159953 18672	161493 18756	161685 18672	160963 18830
		38222 4578	37708 4401	37571 4395	37828 4409	38334 4452	38559 4452	39598 4628

* अंतर यदि कोई हो, तो पूर्णकन की वजह से है।

टिप्पणी: आईआईएफसी (यूके) द्वारा जारी विदेशी मुद्रा में निर्दिष्ट बांडों में निवेश, भारत सरकार द्वारा रिजर्व बैंक को अंतरित एसडीआर तथा सार्क और एसीयू करेंसी स्वैप व्यवस्था के अंतर्गत प्राप्त विदेशी मुद्रा शामिल नहीं हैं। अमेरिकी डॉलर में विखाई गई विदेशी मुद्रा को आस्तियां में रिजर्व में रखी गैर-यूएस मुद्राओं (जैसे यूरो, स्टर्लिंग, येन और ऑस्ट्रेलिया डॉलर) के मूल्यवृद्धि/मूल्यह्रास के लिए शामिल किया गया है। विदेशी मुद्रा धारिता को रूपया - अमेरिकी डॉलर आरबीआई धारिता दरों पर रुपए में परिवर्तित किया गया है।

सं. 33: अनिवार्यी भारतीयों की जमाराशियाँ

(मिलियन अमेरिकी डॉलर)

योजना	बकाया				प्रवाह	
	2024-25	2024		2025		2024-25
		मई	अप्रै.	मई (अ)	अप्रै.-मई	अप्रै.-मई (अ)
1	2	3	4	5	6	7
1 एनआरआई जमाराशियाँ	164677	154784	165432	166718	2790	1884
1.1 एफसीएनआर (बी)	32809	26853	33081	33250	1120	441
1.2 एनआर (ई) आरए	100733	99895	101112	101862	1181	1009
1.3 एनआरआओ	31135	28037	31239	31606	490	434

अ: अनंतिम।

सं. 34: विदेशी निवेश अंतर्वाह

(मिलियन अमेरिकी डॉलर)

मद	2024-25	2024-25	2025-26 (अ)	2024 (अ)	2025 (अ)	
		अप्रै.-मई	अप्रै.-मई	मई	अप्रै.	मई
		1	2	3	4	5
1.1 निवल विदेशी प्रत्यक्ष निवेश (1.1.1-1.1.2)	959	3982	3894	2203	3859	35
1.1.1 भारत में प्रत्यक्ष निवेश (1.1.1.1-1.1.1.2)	29130	7049	9235	3996	7076	2159
1.1.1.1 सकल अंतर्वाह / सकल निवेश	80615	15163	15917	8053	8743	7173
1.1.1.1.1 इकिवटी	50993	10912	11865	5928	6634	5232
1.1.1.1.1.1 सरकारी (एसआईए/एफआईपीबी)	2208	91	357	80	297	60
1.1.1.1.1.2 भारतीय रिजर्व बैंक	34686	8519	8191	3787	4696	3494
1.1.1.1.1.3 शेयरों का अधिग्रहण	13124	2153	3169	1986	1566	1603
1.1.1.1.1.4 अनिगमित निकायों की इकिवटी पूंजी	975	149	149	75	75	75
1.1.1.1.2 पुनर्निवेशित आय	22759	3483	3483	1742	1742	1742
1.1.1.1.3 अन्य पूंजी	6863	767	568	384	368	200
1.1.1.2 प्रत्यावर्तन / विनिवेश	51486	8114	6682	4057	1668	5014
1.1.1.2.1 इकिवटी	49525	7782	6367	3891	1513	4855
1.1.1.2.2 अन्य पूंजी	1960	332	314	166	155	159
1.1.2 भारत द्वारा विदेशी प्रत्यक्ष निवेश (1.1.2.1+1.1.2.2+ 1.1.2.3-1.1.2.4)	28171	3066	5341	1793	3217	2124
1.1.2.1 इकिवटी पूंजी	16945	1883	2469	1168	1815	654
1.1.2.2 पुनर्निवेशित आय	6846	1141	1141	571	571	571
1.1.2.3 अन्य पूंजी	7955	807	1916	437	949	967
1.1.2.4 प्रत्यावर्तन / विनिवेश	3575	765	185	382	118	67
1.2 निवल संविभागीय निवेश (1.2.1+1.2.2+1.2.3-1.2.4)	3564	-4504	-1543	-1821	-3097	1554
1.2.1 जीडीआर/एडीआर	-	-	-	-	-	-
1.2.2 एफआईआई	3283	-4536	-739	-1836	-2440	1700
1.2.3 अपतटीय निधियां और अन्य	-	-	-	-	-	-
1.2.4 भारत द्वारा संविभागीय निवेश	-281	-32	804	-16	658	146
1 विदेशी निवेश अंतर्वाह	4523	-522	2351	382	762	1590

अ: अनंतिमा

सं. 35: वैयक्तिक निवासियों के लिए उदारीकृत विप्रेषण योजना (एलआरएस) के अंतर्गत जावक विप्रेषण

(मिलियन अमेरिकी डॉलर)

मद	2024-25	2024		2025	
		मई	मार्च	अप्रै.	मई
		1	2	3	4
1 एलआरएस के अंतर्गत जावक विप्रेषण	29563.12	2420.58	2547.57	2481.41	2313.16
1.1 जमाराशियाँ	705.26	52.98	173.17	94.15	54.65
1.2 अचल संपत्ति की खरीद	322.82	21.69	45.10	44.69	41.69
1.3 इकिवटी / कर्ज में निवेश	1698.94	98.86	306.39	203.44	104.94
1.4 उपहार	2938.69	271.93	299.59	290.89	233.30
1.5 दान	11.81	0.58	2.20	1.57	1.98
1.6 यात्रा	16964.57	1401.16	1125.55	1270.44	1389.23
1.7 निकट संबंधियों से संबंधित खर्च	3722.03	320.80	421.47	397.97	322.54
1.8 चिकित्सा उपचार	81.19	7.66	3.57	5.08	6.72
1.9 विदेश में शिक्षा	2918.91	210.99	160.03	163.56	149.78
1.10 अन्य	198.90	33.94	10.51	9.61	8.32

**सं. 36: भारतीय रूपये का सांकेतिक प्रभावी विनिमय दर (एनईआर) और
वास्तविक प्रभावी विनिमय दर (आरईआर) सूचकांक**

मद	2023-24	2024-25	2024		2025	
			जून	मई	जून	मई
	1	2	3	4	5	
40- मुद्रा समूह (आधार: 2015-16 = 100)						
1 व्यापार-आधारित भारांक						
1.1 नीर	90.75	91.05	92.13	89.14	87.73	
1.2 रीर	103.71	105.28	106.29	101.12	100.36	
2 निर्यात-आधारित भारांक						
2.1 नीर	93.13	93.53	94.60	91.98	90.55	
2.2 रीर	101.22	102.34	103.40	98.32	97.57	
6- मुद्रा समूह (व्यापार-भारित)						
1 आधार : 2015-16 =100						
1.1 नीर	83.62	82.39	83.67	80.29	79.06	
1.2 रीर	101.66	102.74	103.52	99.19	98.24	
2 आधार : 2022-23 = 100						
2.1 नीर	97.31	95.89	97.37	93.44	92.01	
2.2 रीर	99.86	100.92	101.69	97.44	96.50	

नोट: 2024-25 और 2025-26 के लिए अब तक का डेटा अनंतिम है।

सं. 37: बाह्य वाणिज्यिक उधार (ईसीबी) - पंजीकरण

(राशि मिलियन यूएस\$ में)

मद्द	2024-25	2024		2025	
		मई	अप्रै.	मई	
		1	2	3	4
1 स्वचालित मार्ग					
1.1 संख्या	1328	108	119	100	
1.2 राशि	47800	3669	1907	2739	
2 अनुमोदन मार्ग					
2.1 संख्या	51	2	3	0	
2.2 राशि	13384	343	1010	0	
3 कुल (1+2)					
3.1 संख्या	1379	110	122	100	
3.2 राशि	61184	4012	2917	2739	
4 भारित औसत परिपक्वता (वर्षों में)	5.05	4.90	4.20	4.80	
5 ब्याज दर (प्रतिशत)					
5.1 अस्थिर दर के ऋणों@ के लिए वैकल्पिक संदर्भ दर पर भारित औसत मार्जिन	1.48	2.05	1.41	1.46	
5.2 सावधि दर के ऋणों के लिए ब्याज दर की सीमा	0.00-11.67	0.00-11.67	0.00-10.25	0.00-10.00	

उधारकर्ता श्रेणियाँ

I. कॉरपोरेट विनियोग	13900	497	817	1201
II. कॉरपोरेट - बुनियादी संरचना	15462	1366	48	717
ए) परिवहन	614	0	0	0
बी) ऊर्जा	6900	434	0	0
सी) पानी और सफाई व्यवस्था	28	0	0	0
डी) संचार	13	0	0	0
ई) सामाजिक और वाणिज्यिक बुनियादी संरचना	184	56	45	1
एफ) अन्वेषण, खनन और रिफाइनरी	5356	0	0	305
जी) अन्य उप-क्षेत्र	2367	876	3	411
III. कॉरपोरेट सेवा क्षेत्र	3226	138	337	242
IV. अन्य संस्थाएं	1026	0	8	0
ए) एसईजे० में इकाई	26	0	8	0
बी) सिडबी	0	0	0	0
सी) एकिजम बैंक	1000	0	0	0
V. बैंक	0	0	0	0
VI. वित्तीय संस्थान (एनबीएफसी के अलावा)	0	0	0	0
VII. एनबीएफसी	26318	1424	1530	566
ए) एनबीएफसी - आईएफसी / एफसी	12389	555	1159	0
बी) एनबीएफसी - एमएफआई	459	52	0	86
सी) एनबीफसी - अन्य	13470	817	371	480
VIII. गैर -सरकारी संगठन (एनजीओ)	0	0	0	0
IX. सूक्ष्म वित्त संस्था (एमएफआई)	0	0	0	0
X. अन्य	1252	587	177	13

टिप्पणी: ईसीबी/विदेशी मुद्रा परिवर्तनीय बॉण्ड (एफसीसीबी) के लिए आवेदनों के आधार पर जिन्हें निर्धारित अवधि के दौरान ऋण पंजीकरण संख्या आवंटित की गई है।

@ 01 जुलाई, 2023 से लागू बैंचमार्क दर को बदलकर वैकल्पिक संदर्भ दर (एआरआर) कर दिया गया है।

सं. 38: भारत का समग्र भुगतान संतुलन

(₹ करोड़)

मद	जन.- मार्च 2024			जन.- मार्च 2024 (प्रा)		
	जमा	नामे	निवल	जमा	नामे	निवल
	1	2	3	4	5	6
समग्र भुगतान शेष (1+2+3)	502221	471468	30754	521618	512829	8789
1 चालू खाता (1.1+1.2)	253534	248967	4567	264919	251469	13451
1.1 पण्य	121626	173645	-52019	116283	175762	-59478
1.2 अप्रत्यक्ष मर्दे (1.2.1+1.2.2+1.2.3)	131908	75322	56586	148636	75707	72929
1.2.1 सेवाएं	89356	46672	42684	102019	48711	53308
1.2.1.1 यात्रा	9961	8063	1898	9097	7934	1162
1.2.1.2 परिवहन	7771	7829	-58	8151	8385	-234
1.2.1.3 बीमा	927	650	277	886	762	124
1.2.1.4 जी.एन.आई.ई.	129	315	-186	165	330	-165
1.2.1.5 विविध	70568	29814	40753	83720	31299	52421
1.2.1.5.1 सॉफ्टवेयर सेवाएं	41551	4908	36643	46917	5434	41483
1.2.1.5.2 कारोबार सेवाएं	22620	16388	6232	29432	16221	13212
1.2.1.5.3 वित्तीय सेवाएं	1599	1269	330	1989	795	1193
1.2.1.5.4 संचार सेवाएं	498	506	-7	731	533	198
1.2.2 अंतरण	32097	3378	28719	34717	3214	31504
1.2.2.1 आधिकारिक	51	282	-231	31	376	-345
1.2.2.2 निजी	32046	3096	28950	34686	2838	31848
1.2.3 आय	10455	25272	-14817	11900	23782	-11882
1.2.3.1 निवेश आय	8523	24233	-15710	9873	22750	-12877
1.2.3.2 कर्मचारियों को धनिपूर्ति	1932	1039	893	2027	1032	995
2 पूंजी खाता (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5)	248044	222501	25543	255786	261361	-5574
2.1 विदेशी निवेश (2.1.1+2.1.2)	159056	145366	13691	144464	149956	-5492
2.1.1 विदेशी प्रत्यक्ष निवेश	20179	17881	2299	18494	18127	366
2.1.1.1 भारत में	19474	11411	8063	17527	7474	10053
2.1.1.1.1 इविचटी	12762	10934	1829	9610	7199	2411
2.1.1.1.2 पुनर्निवेशित आय	5332		5332	6165		6165
2.1.1.1.3 अन्य पूंजी	1379	477	902	1751	275	1476
2.1.1.2 विदेश में	706	6470	-5764	967	10653	-9686
2.1.1.2.1 इविचटी	706	3208	-2503	967	6321	-5354
2.1.1.2.2 पुनर्निवेशित आय	0	1446	-1446	0	1712	-1712
2.1.1.2.3 अन्य पूंजी	0	1815	-1815	0	2620	-2620
2.1.2 संबंधाग निवेश	138877	127485	11392	125970	131829	-5859
2.1.2.1 भारत में	138217	126638	11579	124923	130917	-5995
2.1.2.1.1 एफआईआई	138217	126638	11579	124923	130917	-5995
2.1.2.1.1.1 इविचटी	120784	119426	1358	101683	115225	-13541
2.1.2.1.1.2 ऋण	17432	7212	10221	23239	15693	7547
2.1.2.1.2 एडीआर / जीडीआर	0		0	0		0
2.1.2.2 विदेश में	660	847	-187	1048	912	136
2.2 ऋण (2.2.1+2.2.2+2.2.3)	31787	27899	3888	56056	50511	5544
2.2.1 बाह्य सहायता	3587	1562	2025	3712	1641	2071
2.2.1.1 भारत द्वारा	8	31	-23	6	25	-19
2.2.1.2 भारत को	3579	1531	2048	3706	1616	2090
2.2.2 वाणिज्यिक उधार	15121	13472	1649	38786	30910	7876
2.2.2.1 भारत द्वारा	3401	4308	-907	23141	22668	473
2.2.2.2 भारत को	11719	9164	2555	15645	8242	7403
2.2.3 भारत को अल्पांधि	13079	12865	214	13558	17961	-4403
2.2.3.1 खरीदार और आपूर्तिकर्ता का ऋण > 180 दिन	12000	12865	-865	13558	16205	-2647
2.2.3.2 आपूर्तिकर्ता का 180 दिन तक का ऋण	1079	0	1079	0	1755	-1755
2.3 बैंकिंग पूंजी (2.3.1+2.3.2)	40722	33811	6911	33573	42550	-8977
2.3.1 वाणिज्यिक बैंक	39768	33811	5957	33573	42331	-8758
2.3.1.1 आस्तियां	9220	12330	-3110	6486	17652	-11166
2.3.1.2 देयताएं	30548	21481	9067	27087	24678	2408
2.3.1.2.1 अनिवासी जमाराशियाँ	26041	20678	5363	26288	23458	2830
2.3.2 अन्य	955	0	955	0	219	-219
2.4 रुपया कर्ज चुकौती		7	-7	7	7	-7
2.5 अन्य पूंजी	16479	15418	1060	21694	18336	3358
3 भूल-चूक	643	0	643	912	0	912
4 मानिक गतिविधियां (4.1+4.2)	0	30754	-30754	0	8789	-8789
4.1 आई.एम.एफ.	0	0	0	0	0	0
4.2 विदेशी मुद्रा भंडार (वृद्धि - / कमी +)		30754	-30754		8789	-8789

टिप्पणी: प्रा: प्रारम्भिक

सं. 39: भारत का समग्र भुगतान संतुलन

(₹ करोड़)

मद	जन.-मार्च 2024			जन.-मार्च 2025 (अ)		
	जमा	नामे	निवल	जमा	नामे	निवल
	1	2	3	4	5	6
समग्र भुगतान शेष (1+2+3)	4169814	3914475	255339	4519960	4443804	76155
1 चालू खाता (1.1+1.2)	2105027	2067106	37921	2295597	2179044	116553
1.1 पाण्य	1009832	1441729	-431897	1007628	1523023	-515395
1.2 अप्रत्यक्ष मदें (1.2.1+1.2.2+1.2.3)	1095194	625377	469817	1287969	656021	631948
1.2.1 सेवाएं	741899	387502	354397	884018	422093	461925
1.2.1.1 यात्रा	82705	66948	15758	78826	68754	10072
1.2.1.2 परिवहन	64519	65002	-483	70629	72660	-2031
1.2.1.3 बीमा	7698	5395	2303	7675	6603	1071
1.2.1.4 जी.एन.आई.ई.	1073	2616	-1543	1432	2860	-1429
1.2.1.5 विविध	585904	247541	338363	725457	271215	454242
1.2.1.5.1 सॉफ्टवेयर सेवाएं	344986	40752	304234	406549	47084	359465
1.2.1.5.2 कारोबार सेवाएं	187807	136067	51740	255039	140555	114484
1.2.1.5.3 वित्तीय सेवाएं	13280	10537	2743	17232	6892	10339
1.2.1.5.4 संचार सेवाएं	4136	4197	-61	6333	4618	1715
1.2.2 अंतरण	266491	28049	238442	300834	27848	272987
1.2.2.1 आधिकारिक	423	2344	-1921	273	3259	-2986
1.2.2.2 निजी	266068	25705	240363	300561	24588	275973
1.2.3 आय	86804	209826	-123022	103117	206080	-102963
1.2.3.1 निवेश आय	70763	201199	-130436	85554	197135	-111581
1.2.3.2 कर्मचारियों को क्षतिपूर्ति	16041	8627	7414	17563	8945	8618
2 पंजी खाता (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5)	2059444	1847368	212076	2216458	2264761	-48303
2.1 विदेशी निवेश (2.1.1+2.1.2)	1320601	1206932	113669	1251821	1299413	-47592
2.1.1 विदेशी प्रत्यक्ष निवेश	167544	148458	19086	160253	157078	3175
2.1.1.1 भारत में	161684	94741	66943	151875	64767	87108
2.1.1.1.1 इविवटी	105963	90780	15183	83277	62383	20894
2.1.1.1.2 पुनर्निवेशित आय	44274	0	44274	53422	0	53422
2.1.1.1.3 अन्य पूँजी	11447	3960	7487	15176	2384	12792
2.1.1.2 विदेश में	5860	53718	-47858	8378	92311	-83933
2.1.1.2.1 इविवटी	5860	26638	-20778	8378	54774	-46396
2.1.1.2.2 पुनर्निवेशित आय	0	12009	-12009	0	14831	-14831
2.1.1.2.3 अन्य पूँजी	0	15071	-15071	0	22706	-22706
2.1.2 संविधान निवेश	1153057	1058474	94583	1091568	1142335	-50767
2.1.2.1 भारत में	1147577	1051439	96139	1082489	1134435	-51945
2.1.2.1.1 एफआईआई	1147577	1051439	96139	1082489	1134435	-51945
2.1.2.1.1.1 इविवटी	1002841	991563	11278	881113	998454	-117341
2.1.2.1.1.2 क्रण	144736	59875	84861	201376	135981	65395
2.1.2.1.2 एडीआर/जीडीआर	0	0	0	0	0	0
2.1.2.2 विदेश में	5480	7035	-1555	9079	7900	1178
2.2 क्रण (2.2.1+2.2.2+2.2.3)	263920	231641	32279	485737	437694	48043
2.2.1 बाह्य सहायता	29784	12969	16816	32166	14220	17945
2.2.1.1 भारत द्वारा	66	255	-188	52	217	-166
2.2.1.2 भारत को	29718	12714	17004	32114	14003	18111
2.2.2 वाणिज्यिक उद्धार	125543	111856	13688	336088	267839	68248
2.2.2.1 भारत द्वारा	28241	35769	-7528	200522	196420	4102
2.2.2.2 भारत को	97302	76086	21216	135565	71419	64146
2.2.3 भारत को अत्यधिक	108592	106817	1775	117484	155634	-38150
2.2.3.1 खरीदार और आपूर्तिकर्ता का क्रण > 180 दिन	99631	106817	-7185	117484	140424	-22940
2.2.3.2 आपूर्तिकर्ता का 180 दिन तक का क्रण	8961	0	8961	0	15210	-15210
2.3 बैंकिंग पूँजी (2.3.1+2.3.2)	338106	280721	57384	290917	368705	-77788
2.3.1 वाणिज्यिक बैंक	330180	280721	49459	290917	366806	-75889
2.3.1.1 आस्तियां	76548	102370	-25822	56203	152962	-96758
2.3.1.2 देयताएं	253632	178351	75281	234713	213844	20870
2.3.1.2.1 अनिवासी जमाराशियाँ	216214	171683	44531	227792	203268	24524
2.3.2 अन्य	7926	0	7926	0	1899	-1899
2.4 रुपया क्रण चुकौती	0	60	-60	0	62	-62
2.5 अन्य पूँजी	136818	128013	8804	187982	158886	29096
3 भूल-चूक	5343	0	5343	7905	0	7905
4 मौद्रिक गतिविधियाँ (4.1+4.2)	0	255339	-255339	0	76155	-76155
4.1 आईएमएफ	0	0	0	0	0	0
4.2 विदेशी मुद्रा भड़ार (वृद्धि - / कमी +)	0	255339	-255339	0	76155	-76155

टिप्पणी : प्रा :प्रारंभिका

सं. 40: बीपीएम 6 के अनुसार भारत में भुगतान संतुलन का मानक प्रस्तुतीकरण

(मिलियन यूएस \$)

मद	जन.-मार्च 2024			जन.-मार्च 2025 (प्रा)		
	जमा	नामे	निवल	जमा	नामे	निवल
	1	2	3	4	5	6
1. चालू खाता (1.अ+1.आ+1.ज)	253531	248945	4586	264919	251439	13480
1.अ. माल और सेवाएं (1.अ.क+ 1.अ.ख.)	210982	220317	-9334	218302	224473	-6171
1.अ.क. माल (1.अ.क. से 1.अ.क.3)	121626	173645	-52019	116283	175762	-59478
1.अ.क.3 बाणिज्यिक वस्तुएं	121327	164054	-42727	116068	166261	-50193
1.अ.क.3 बाणिज्यिक के अंतर्गत माल का निवल नियंत	300	0	300	216	0	216
1.अ.क.3 रें-मौद्रिक स्वर्ण			9591	-9591	9501	-9501
1.अ.ख. सेवाएं (1.अ.ख.1 से 1.अ.ख.13)	89356	46672	42684	102019	48711	53308
1.अ.ख.1 अन्य के स्वामित्व वाले भौतिक इनपुट पर विनिर्भाण सेवाएं	352	18	335	280	46	235
1.अ.ख.2 अन्यत्र शामिल न की गई रखरखाव व मरम्मत सेवाएं	55	456	-401	98	292	-193
1.अ.ख.3 परिवहन	7771	7829	-58	8151	8385	-234
1.अ.ख.4 यात्रा	9961	8063	1898	9097	7934	1162
1.अ.ख.5 निर्माण	1658	791	867	1553	820	733
1.अ.ख.6 बैंक और पेशन सेवाएं	927	650	277	886	762	124
1.अ.ख.7 वित्तीय सेवाएं	1599	1269	330	1989	795	1193
1.अ.ख.8 अन्य शामिल न किए गए बौद्धिक संपत्ति के उपयोग के लिए प्रभार	319	3365	-3046	376	4358	-3981
1.अ.ख.9 रूसीचार, कंप्यूटर और सूचना सेवाएं	42137	5707	36430	47738	6309	41430
1.अ.ख.10 अन्य कारोबारी सेवाएं	22620	16388	6232	29432	16221	13212
1.अ.ख.11 वैज्ञानिक, सांस्कृतिक और मनोरंजन सेवाएं	1253	1496	-243	1270	1470	-199
1.अ.ख.12 अन्यत्र शामिल न किए गए सरकारी माल और सेवाएं	129	315	-186	165	330	-165
1.अ.ख.13 अन्य जी अन्यत्र शामिल नहीं है	575	324	251	983	990	-7
1.आ प्राथमिक आय (1.आ.1 से 1.आ.3)	10455	25272	-14817	11900	23782	-11882
1.आ.1 कर्मचारियों को क्षतिपूर्ति	1932	1039	893	2027	1032	995
1.आ.2 निवेश आय	6758	23555	-16797	7800	22296	-14497
1.आ.2.1 प्रत्यक्ष निवेश	2518	13929	-11411	2743	13132	-10389
1.आ.2.2 साविभाग निवेश	94	2383	-2289	110	1937	-1827
1.आ.2.3 अन्य निवेश	874	7015	-6141	846	7048	-6203
1.आ.2.4 रिजर्व आरसिटयां	3272	229	3043	4101	179	3923
1.आ.3 अन्य प्राथमिक आय	1765	678	1087	2074	454	1620
1.इ वित्तीय आय (1.इ.1+1.इ.2)	32093	3356	28737	34717	3184	31532
1.इ.1 वित्तीय निपाम, वित्तीय निपाम, परिवार और एनपीआईस्सएच	32046	3096	28950	34686	2838	31848
1.इ.1.1 वैयक्तिक अंतरण (निवासी और / अनिवासी परिवारों के बीच चालू अंतरण)	31301	2324	28977	33936	2096	31839
1.इ.1.2 अन्य चालू अंतरण	745	772	-27	750	741	9
1.इ.2 सामान्य सरकार	48	260	-212	31	347	-316
2. पूँजी खाता (2.1+2.2)	182	138	44	198	279	-81
2.1 अनुपायादित वित्तीय अर्थितयों का सकल अधिग्रहण (नामे) / निस्तारण (जमा)	21	50	-30	16	112	-96
2.2 पूँजी अंतरण	161	87	74	182	166	16
3. वित्तीय खाता (3.1 से 3.5)	247865	253139	-5274	255589	269900	-14311
3.1 प्रत्यक्ष निवेश (3.1.अ+3.1.आ)	20179	17881	2299	18494	18127	366
3.1.अ भारत में प्रत्यक्ष निवेश	19474	11411	8063	17527	7474	10053
3.1.अ.1 इच्छिती और निवेश निधि शेयर	18095	10934	7161	15776	7199	8576
3.1.अ.1.1 अर्जनों के पुनर्निवेश से इतर इच्छिती	12762	10934	1829	9610	7199	2411
3.1.अ.1.2 अर्जनों का पुनर्निवेश	5332	5332	6165	6165		
3.1.अ.2 ऋण लिखता	1379	477	902	1751	275	1476
3.1.अ.2.1 प्रत्यक्ष निवेश उदाहरण में प्रत्यक्ष निवेशक	1379	477	902	1751	275	1476
3.1.आ भारत द्वारा प्रत्यक्ष निवेश	706	6470	-5764	967	10653	-9686
3.1.आ.1 इच्छिती और निवेश निधि शेयर	706	4655	-3949	967	8033	-7066
3.1.आ.1.1 अर्जनों के पुनर्निवेश को छोड़कर इच्छिती	706	3208	-2503	967	6321	-5354
3.1.आ.1.2 अर्जनों का पुनर्निवेश	0	1446	-1446	1712	-1712	
3.1.आ.2 ऋण लिखता	1815	-1815	0	2620	2620	
3.1.आ.2.1 प्रत्यक्ष निवेश उदाहरण में प्रत्यक्ष निवेशक	1815	-1815	0	2620	2620	
3.2 संचयन निवेश	138877	127485	11392	125970	131829	-5859
3.2.अ भारत में संचयन निवेश	138217	126638	11579	124923	130917	-5995
3.2.1 इच्छिती और निवेश निधि शेयर	120784	119426	1358	101683	115225	-13541
3.2.2 ऋण प्रतिवृत्तियां	17432	7212	10221	23239	15693	7547
3.2.आ भारत द्वारा संचयन निवेश	660	847	-187	1048	912	136
3.3 वित्तीय डेरिवेटिव (रिजर्व निवेशों को छोड़कर) और कर्मचारी रस्टॉक ऑप्शन	6126	9280	-3154	4928	12389	-7461
3.4 अन्य निवेश	82683	67739	14944	106197	98766	7430
3.4.1 अन्य इच्छिती (एडीआर/जीडीआर)	0	0	0	0	0	0
3.4.2 पूँजी और जमानीयां	26996	20678	6318	26288	23677	2611
3.4.2.1 केंद्रीय बैंक (रूपी कर्ज मुद्रावेदं; एनआरजी)	955	0	955	0	219	-219
3.4.2.2 केंद्रीय बैंक को छोड़कर जमानाशिया लेनेवाले निपाम (अनिवासी भारतीय जमानाशिया)	26041	20678	5363	26288	23458	2830
3.4.2.3 सामान्य सरकार			0	0	0	0
3.4.2.4 अन्य शेयर			0	0	0	0
3.4.3 ऋण (बाह्य सहायता, ईसीबी और बैंकिंग पूँजी)	32434	28167	4267	49782	51423	-1641
3.4.3.अ भारत को ऋण	29025	23828	5197	26636	28731	-2095
3.4.3.आ भारत द्वारा ऋण	3409	4339	-929	23147	22693	454
3.4.4 बीमा, पेंशन, और मानकीकृत गारंटी योजनाएं	54	85	-31	56	630	-574
3.4.5 व्यापार ऋण और अधिकार	13079	12865	214	13558	17961	-4403
3.4.6 अन्य खाते प्राप्त्य/देय-अन्य	10120	5945	4175	16512	5076	11437
3.4.7 विशेष आहण अधिकार	0	0	0	0	0	0
3.5 आराधित आरसिटयां	0	30754	-30754	0	8789	-8789
3.5.1 बौद्धिक स्वर्ण	0	0	0	0	0	0
3.5.2 विशेष आहण अधिकार एन.ए	0	0	0	0	0	0
3.5.3 आईएमएफ में रिजर्व निवेशों की स्थिति एन.ए	0	0	0	0	0	0
3.5.4 अन्य रिजर्व आरसिटयां (विदेशी मुद्रा आरसिटयां)	0	30754	-30754	0	8789	-8789
4. कुल आरसिटयां / देयताएं	247865	253139	-5274	255589	269900	-14311
4.1 इच्छिती तथा निवेश निधि शेयर	146425	145227	1198	124457	144387	-19929
4.2 ऋण लिखता	91320	71214	20107	114619	111649	2970
4.3 अन्य वित्तीय आरसिटयां और देयताएं	10120	36698	-26578	16512	13864	2648
5. निवल भूल-चूक	643	0	643	912	0	912

टिप्पणी: प्रा: प्रारंभिक।

सं. 41: बीपीएम 6 के अनुसार भारत में भुगतान संतुलन का मानक प्रस्तुतीकरण

(₹ करोड़)

मद	जन.-मार्च 2024			जन.-मार्च 2025 (अ)		
	जमा	नामे	निवल	जमा	नामे	निवल
	1	2	3	4	5	6
1. चालू खाता (1.अ+1.आ+1.इ)	2104999	2066922	38077	2295593	2178790	116804
1.अ. माल और सेवाएं (1.अ.क.+ 1.अ.ख.)	1751732	1829231	-77500	1891646	1945116	-53470
1.अ.क. माल (1.अ.क. 1 से 1.अ.क.3)	1009832	1441729	-431897	1007628	1523023	-515395
1.अ.क. 1 बीओपी आधार पर सामान्य वापिसियक वस्तुएं	1007344	1362098	-354753	1005759	1440693	-434934
1.अ.क. 2 वाणिज्यिक के अलंकार माल का निवल नियम	2488	0	2488	1868	0	1868
1.अ.क. 3 गैर-मौद्रिक स्वर्य	0	79632	-79632	0	82330	-82330
1.अ.ख. सेवाएं (1.अ.ख.1 से 1.अ.ख.13)	741899	387502	354397	884018	422093	461925
1.अ.ख.1 अच्युत के स्वामित्व वाले भौतिक इनपुट पर विनियम सेवाएं	2923	146	2778	2429	397	2032
1.अ.ख.2 अच्युत शामिल न की गई रखरखाव व भरमत सेवाएं	455	3786	-3331	852	2528	-1676
1.अ.ख.3 परिवहन	64519	65002	-483	70629	72660	-2031
1.अ.ख.4 यात्रा	82705	66948	15758	78826	68754	10072
1.अ.ख.5 निर्माण	13763	6567	7196	13459	7104	6355
1.अ.ख.6 बीमा और पेशन सेवाएं	7698	5395	2303	7675	6603	1071
1.अ.ख.7 विद्युती सेवाएं	13280	10537	2743	17232	6892	10339
1.अ.ख.8 अच्युत शामिल न किए गए बींदुक संपर्क के उपयोग के लिए प्रभार	2648	27942	-25294	3261	37760	-34499
1.अ.ख.9 उत्पादान, कंप्यूटर और सूचना सेवाएं	349851	47384	302467	413664	54665	358999
1.अ.ख.10 अन्य कारोबारी सेवाएं	187807	136067	51740	255039	140555	114484
1.अ.ख.11 वैयक्तिक, सांस्कृतिक और मनोरंजन संबंधी सेवाएं	10404	12421	-2016	11007	12735	-1729
1.अ.ख.12 अच्युत शामिल न किए गए सरकारी माल और सेवाएं	1073	2616	-1543	1432	2860	-1429
1.अ.ख.13 अन्य जो अच्युत शामिल नहीं हैं	4771	2691	2081	8514	8579	-64
1.आ प्राथमिक आय (1.आ.1 से 1.आ.3)	86804	209826	-123022	103117	206080	-102963
1.आ.1 कर्मचारियों को शालिपूत्रि	16041	8627	7414	17563	8945	8618
1.आ.2 निवेश आय	56107	195572	-139465	67585	193203	-125618
1.आ.2.1 प्रदर्शन निवेश	20904	115646	-94742	23767	113792	-90025
1.आ.2.2 संविभाग निवेश	782	19786	-19004	951	16786	-15835
1.आ.2.3 अच्युत निवेश	7255	58240	-50985	7328	61075	-53747
1.आ.2.4 रिवर्स असिस्टेंस	27166	1900	25266	35540	1549	33990
1.आ.3 अन्य प्राथमिक आय	14656	5627	9029	17969	3932	14037
1.इ द्वितीयक आय (1.इ.1+1.इ.2)	266464	27865	238599	300830	27593	273237
1.इ.1 वित्तीय निपाम, वित्तोर निपाम, परिवार और एनपीआईएसएच	266068	25705	240363	300561	24588	257973
1.इ.1.1 वैयक्तिक अंतरण (निवासी और अनिवासी परिवारों के बीच चालू अंतरण)	259885	19295	240591	294061	18164	275897
1.इ.1.2 अन्य चालू अंतरण	6183	6410	-227	6501	6424	76
1.इ.2 सामान्य सकार	396	2160	-1764	269	3005	-2736
2. पूँजी खाता (2.1+2.2)	1509	1144	364	1714	2414	-699
2.1 अनुपारित वित्तोर आस्तियों का सकल अधिग्रहण (नामे) / निस्तारण (जमा)	171	419	-248	136	971	-835
2.2 पूँजी अंतरण	1338	725	613	1578	1443	135
3. वित्तीय खाता (3.1 से 3.5)	2057963	2101748	-43785	2214747	2338757	-124010
3.1 प्रत्यक्ष निवेश (3.1.अ+3.1.आ)	167544	148458	19086	160253	157078	3175
3.1.अ भारत में प्रत्यक्ष निवेश	161684	94741	66943	151875	64767	87108
3.1.अ.1 इविवटी और निवेश निधि शेयर	150237	90780	59457	136699	62383	74316
3.1.अ.1.1 अर्जनों के पुनर्निवेश से इतर इविवटी	105963	90780	15183	83277	62383	20894
3.1.अ.1.2 अर्जनों का पुनर्निवेश	44274	0	44274	53422	0	53422
3.1.अ.2 क्रण लिखत	11447	3960	7487	15176	2384	12792
3.1.अ.2.1 प्रत्यक्ष निवेश उदाहरण में प्रत्यक्ष निवेशक	11447	3960	7487	15176	2384	12792
3.1.आ भारत द्वारा प्रत्यक्ष निवेश	5860	53718	-47858	8378	92311	-83933
3.1.आ.1 इविवटी और निवेश निधि शेयर	5860	38647	-32787	8378	69605	-61227
3.1.आ.1.1 अर्जनों के पुनर्निवेश को छोड़कर इविवटी	5860	26638	-20778	8378	54774	-46396
3.1.आ.1.2 अर्जनों का पुनर्निवेश	0	12009	-12009	0	14831	-14831
3.1.आ.2 क्रण लिखत	0	15071	-15071	0	22706	-22706
3.1.आ.2.1 प्रत्यक्ष निवेश उदाहरण में प्रत्यक्ष निवेशक	0	15071	-15071	0	22706	-22706
3.2 संविधान निवेश	1153057	1058474	94583	1091568	1142335	-50767
3.2.अ भारत में संविधान निवेश	1147577	1051439	96139	1082489	1134435	-51945
3.2.1 इविवटी और निवेश निधि शेयर	1002841	991563	11278	881113	998454	-117341
3.2.2 क्रण प्रतिभूतियों	144736	59875	84861	201376	135981	65395
3.2.आ. भारत द्वारा संविधान निवेश	5480	7035	-1555	9079	7900	1178
3.3 वित्तीय लेनदेन्द्रियां (रेजर्व निधियों को छोड़कर) और कर्मचारी स्टॉक ऑफ़स्ट	50865	77053	-26187	42703	107351	-64648
3.4 अच्युत निवेश	686496	562423	124073	920223	855837	64386
3.4.1 अन्य इविवटी (ईडीआर/जीडीआर)	0	0	0	0	0	0
3.4.2 मुद्रा और जमाराशियों	224139	171683	52457	227792	205167	22625
3.4.2.1 केंद्रीय बैंक (मुद्रा और जमाराशियों को छोड़कर जमाराशियों लेनदेनाले निम्न (अनिवासी भारतीय जमाराशियों)	7926	0	7926	0	1899	-1899
3.4.2.2 सामान्य सकार	216214	171683	44531	227792	203268	24524
3.4.2.3 सामान्य सेवा	0	0	0	0	0	0
3.4.2.4 अच्युत क्रण	0	0	0	0	0	0
3.4.3 क्रण (बाह्य सकार, ईर्षीयी और बैंकिंग पूँजी)	269294	233863	35431	431378	445598	-14220
3.4.3.अ भारत को क्रण	240986	197839	43147	230804	248960	-18156
3.4.3.आ. सामान्य क्रण	28307	36024	-7717	200574	196638	3936
3.4.4 वीमा, पेंशन, और मानकीकृत गारंटी योजनाएं	448	704	-257	484	5456	-4972
3.4.5 व्यापार अच्युत और अग्रिम	108592	106817	1775	117484	155634	-38150
3.4.6 अच्युत खाते प्रायोदय-अन्य	84023	49357	34667	143085	43982	99102
3.4.7 विशेष आहरण अधिकार	0	0	0	0	0	0
3.5 आरक्षित आस्तियों	0	255339	-255339	0	76155	-76155
3.5.1 मौद्रिक वर्चर्य	0	0	0	0	0	0
3.5.2 विशेष आहरण अधिकार एन.ए	0	0	0	0	0	0
3.5.3 आईएमएफ में रिजर्व निधियों की स्थिति एन.ए	0	0	0	0	0	0
3.5.4 अच्युत रिजर्व आस्तियों (विशेषी मुद्रा आस्तियों)	0	255339	-255339	0	76155	-76155
4. कुल आस्तियों / देवयाएं	2057963	2101748	-43785	2214747	2338757	-124010
4.1 इविवटी तथा निवेश निधि शेयर	1215731	1205783	9948	1078457	1251149	-172693
4.2 क्रण लिखत	758209	591269	166940	993206	967470	25736
4.3 अच्युत वित्तीय आस्तियों और देवयाएं	84023	304696	-220673	143085	120138	22947
5. निवल भू-क्षेत्र	5343	0	5343	7905	0	7905

टिप्पणी: प्रा: प्रारंभिक।

सं. 42: भारत की अंतरराष्ट्रीय निवेश की स्थिति

(मिलियन यूएस \$)

मंद	वित्तीय वर्ष / समाप्ति माह की स्थिति							
	2024-25		2024			2025		
			मार्च		दिसं.		मार्च	
	आस्तियां	देयताएं	आस्तियां	देयताएं	आस्तियां	देयताएं	आस्तियां	देयताएं
	1	2	3	4	5	6	7	8
1. विदेश/भारत में प्रत्यक्ष निवेश	270441	556812	242271	542952	260755	547104	270441	556812
1.1 इकिवटी पूँजी*	173559	521931	153343	511142	166493	512997	173559	521931
1.2 अन्य पूँजी	96882	34881	88927	31810	94262	34107	96882	34881
2. संविभाग निवेश	13763	272061	12469	277239	12173	276521	13763	272061
2.1 इकिवटी	8727	141938	10942	162061	9356	155573	8727	141938
2.2 ऋण	5036	130123	1527	115178	2817	120948	5036	130123
3. अन्य निवेश	186700	640384	132617	574786	170526	619693	186700	640384
3.1 व्यापार ऋण	33422	131203	33413	123722	33213	135606	33422	131203
3.2 ऋण	25891	250551	17547	221396	22523	240588	25891	250551
3.3 मुद्रा और जमाराशियां	79332	167598	53519	154787	68630	165713	79332	167598
3.4 अन्य आस्तियां/देयताएं	48055	91032	28138	74880	46160	77785	48055	91032
4. आरक्षित निधियाँ	668326		646419		635701		668326	
5. कुल आस्तियां/देयताएं	1139230	1469257	1033776	1394977	1079156	1443318	1139230	1469257
6. निवल आईआईपी (आस्तियां - देयताएं)		-330027		-361201		-364162		-330027

टिप्पणी: * इकिवटी पूँजी में निवेश निधि और पुनर्निवेशित अर्जन का शेयर शामिल है।

भुगतान और निपटान प्रणाली

सं. 43: भुगतान प्रणाली संकेतक

भाग I - भुगतान प्रणाली संकेतक - भुगतान तथा निपटान प्रणाली सांख्यिकी

प्रणाली	मात्रा (लाख)				मूल्य (₹ करोड़)			
	वि.व. 2024-25	2024		2025	वि.व. 2024-25	2024		2025
		मई	अप्र.	मई		मई	अप्र.	मई
	1	-2	-1	0	5	2	3	4
ए. निपटान प्रणाली								
वित्तीय बाजार अवसंरचना (एफएमआई)								
1 सीसीआईएल प्रवालित प्रणाली (1.1 से 1.3)	47.40	4.07	5.07	5.48	296218030	22018913	29399814	29656042
1.1 सरकारी प्रतिभूति समाशोधन (1.10.1 से 1.1.3)	17.87	1.60	1.89	1.94	185733719	14632648	16657576	17500816
1.1.1 आउटराइट	10.56	0.98	1.30	1.28	16056018	1363203	2017823	1875057
1.1.2 रेपो	4.72	0.43	0.38	0.45	77286611	6669493	7078422	7645792
1.1.3 निष्पक्षीय रेपो	2.58	0.19	0.20	0.21	92391091	6599952	7561331	7979967
1.2 विवेदी युद्ध समाशोधन	28.06	2.37	3.07	3.44	100639565	6780829	11992139	11363617
1.3 रुपये के डिरिकेट @	1.46	0.10	0.11	0.10	9844746	605436	750099	791608
बी. भुगतान प्रणाली								
I वित्तीय बाजार अवसंरचना (एफएमआई)	-	-	-	-	-	-	-	-
1 क्रण अंतरण - आरटीजीएस (1.1 से 1.2)	3024.55	249.71	262.41	274.71	201387682	15186947	16895789	17013770
1.1 ग्राहक लेनदेन	3010.32	248.49	261.16	273.46	181153129	13559606	15060026	15219873
1.2 अंतर्बंक लेनदेन	14.23	1.22	1.24	1.25	20234553	1627340	1835763	1793897
II खुदरा								
2 क्रण अंतरण - खुदरा (2.1 से 2.6)	2061014.91	156773.59	194925.94	203656.72	79781976	6279019	7126205	7146649
2.1 एपीएस (निष्पक्षीय अंतरण) @	3.64	0.31	0.30	0.31	190	18	16	17
2.2 एपीबीएस \$	32964.43	2295.50	2610.51	2786.17	554034	37499	57566	50985
2.3 आईएमपीएस	56249.68	5576.99	4492.53	4636.60	7139110	606167	621666	640867
2.4 एनएसीएच जमा \$	16938.86	1074.61	1200.84	1243.57	1670223	132404	154683	147380
2.5 एपीएफपटी	96198.05	7467.75	7687.52	8215.47	44361464	3457995	3897348	3793103
2.6 यूटीआई @	1858660.25	140358.43	178934.24	186774.60	26056955	2044937	2394926	2514297
2.6.1 जिसमें से यूएसएसडी @	17.24	1.62	1.22	1.79	185	17	13	33
3 डेबिट ट्रांसफर और डायरेक्ट डेबिट (3.1 से 3.3)	21659.95	1698.67	1869.90	1895.74	2208583	167035	198565	206368
3.1 भीम आधार पे @	230.08	19.33	17.39	19.51	6907	506	601	641
3.2 एनएसीएच नामे \$	19762.28	1539.23	1709.27	1723.65	2199327	166305	197780	205535
3.3 एपीटीसी (बैंक खाते से जुड़ा) @	1667.59	140.11	143.24	152.58	2349	225	184	192
4 कार्ड भुगतान (4.1 से 4.2)	63861.15	5105.17	5673.64	5827.40	2605110	208520	222351	226810
4.1 क्रेडिट कार्ड (4.1.1 से 4.1.2)	47740.76	3601.36	4502.70	4676.93	2109197	164955	184237	189832
4.1.1 पीओएस आधारित \$	24571.10	1906.58	2281.41	2359.14	795022	63831	67899	69607
4.1.2 अन्य \$	23169.66	1694.78	2221.29	2317.79	1314175	101124	116338	120224
4.2 डेबिट कार्ड (4.2.1 से 4.2.1)	16120.39	1503.82	1170.93	1150.47	495914	43565	38113	36978
4.2.1 पीओएस आधारित \$	11980.33	1114.35	875.30	861.57	332556	29772	26187	24735
4.2.2 अन्य \$	4140.06	389.47	295.63	288.90	163358	13793	11926	12243
5 प्रीपेड भुगतान लिखत (5.1 से 5.2)	70254.08	5496.00	6768.43	7106.39	216751	16697	21254	20722
5.1 वालेट	52898.40	4204.49	5157.38	5474.25	154066	11566	15896	16668
5.2 कार्ड (5.2.1 से 5.2.2)	17355.68	1291.51	1611.04	1632.13	62686	5131	5358	4053
5.2.1 पीओएस आधारित \$	8240.14	689.94	649.25	650.54	11512	1027	1093	981
5.2.2 अन्य \$	9115.54	601.57	961.79	981.59	51174	4104	4265	3072
6 पेपर-आधारित लिखत (6.1 से 6.2)	6095.38	524.39	494.77	481.93	7113350	611518	645079	596239
6.1 सीटीएस (एनपीसीआई प्रबंधित)	6095.38	524.39	494.77	481.93	7113350	611518	645079	596239
6.2 अन्य	0.00	-	-	-	-	-	-	-
कुल - खुदरा भुगतान (2 + 3 + 4 + 5 + 6)	2222885.46	169597.82	209732.67	218968.18	91925771	7282789	8213454	8196787
कुल भुगतान (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6)	2225910.01	169847.53	209995.08	219242.89	293313453	22469736	25109243	25210557
कुल डिजिटल भुगतान (1 + 2 + 3 + 4 + 5)	2219814.63	169323.14	209500.31	218760.96	286200103	21858218	24464164	24614318

भाग II - भुगतान के प्रकार तथा चैनल

प्रणाली	मात्रा (लाख)				मूल्य (₹ करोड़)			
	वि.व. 2024-25	2024		2025		वि.व. 2024-25	2024	
		मई	अप्रै.	मई	अप्रै.		मई	अप्रै.
	1	2	3	4	5	6	7	8
ए. अन्य भुगतान चैनल								
1 मोबाइल भुगतान (मोबाइल ऐप आधारित) (1.1 से 1.2)	1756976.91	133232.33	165815.85	173273.19	39206221	3092908	3505147	3642370
1.1 अंतर्बैंक \$	110801.96	8851.50	9304.93	9743.47	7207439	571075	617898	638705
1.2 अंतर्बैंक \$	1646174.95	124380.84	156510.92	163529.72	31998782	2521832	2887249	3003664
2 इंटरनेट भुगतान (नेटबैंकिंग / इंटरनेट ब्राउज़र आधारित) @ (2.1 से 2.2)	47478.09	3812.36	3653.49	3668.56	131858133	9595069	11633517	11653243
2.1 इंटर्बैंक @	13056.37	1012.11	838.00	851.51	69086996	4905987	6048107	6063029
2.2 अंतर्बैंक @	34421.72	2800.25	2815.49	2817.05	62771136	4689082	5585409	5590213
बी. एटीएम								
3 एटीएम से नकद निकासी \$ (3.1 से 3.3)	60308.11	5166.41	4602.65	4604.61	3063077	260240	244747	246201
3.1 क्रेडिट कार्ड का उपयोग करना \$	97.25	8.63	6.86	6.70	5084	441	373	370
3.2 डेबिट कार्ड का उपयोग करना \$	59965.70	5133.52	4578.06	4579.88	3046987	258785	243494	244945
3.3 प्री-पेड कार्ड का उपयोग करना \$	245.16	24.26	17.73	18.03	11005	1014	881	886
4 पीओएस पर नकद निकासी \$ (4.1 से 4.2)	3.58	0.33	0.17	0.15	37	3	2	2
4.1 डेबिट कार्ड का उपयोग करना \$	3.33	0.31	0.15	0.13	35	3	1	1
4.2 प्री-पेड कार्ड का उपयोग करना \$	0.25	0.02	0.02	0.03	3	0	0	0
5 माइक्रो एटीएम में नकद निकासी @	11640.55	879.79	928.36	1017.25	296622	22804	25662	27668
5.1 एईपीएस @	11640.55	879.79	928.36	1017.25	296622	22804	25662	27668

भाग III - भुगतान अवसंरचना (लाख)

प्रणाली	वार्ष 2025 तक	2024		2025	
		मई	अप्रै.	मई	अप्रै.
	1	2	3	4	
भुगतान प्रणाली अवसंरचना					
1 कार्ड की संख्या (1.1 से 1.2)	11006.97	10598.99	11064.20	11115.67	
1.1 क्रेडिट कार्ड	1098.85	1033.00	1104.36	1111.98	
1.2 डेबिट कार्ड	9908.12	9565.98	9959.84	10003.70	
2 पीपीआई की संख्या @ (2.1 से 2.2)	13396.53	14840.92	13444.93	13513.51	
2.1 वॉलेट @	8673.62	11302.14	8719.54	8692.12	
2.2 कार्ड @	4722.91	3538.78	4725.39	4821.38	
3 एटीएम की संख्या (3.1 से 3.2)	2.56	2.57	2.55	2.57	
3.1 बैंक के स्वामित्व वाले एटीएम \$	2.20	2.22	2.19	2.21	
3.2 व्हाइट लेबल एटीएम \$	0.36	0.36	0.36	0.36	
4 माइक्रो एटीएम की संख्या @	14.82	15.69	14.74	14.78	
5 पीओएस टर्मिनलों की संख्या	110.98	88.04	112.91	115.89	
6 भारत क्यूआर @	67.18	61.21	66.84	66.64	
7 यूपीआई क्यूआर *	6579.30	5690.84	6624.75	6698.20	

@: नवंबर 2019 से नया समावेश

#: सबवर्षीय बैंकों, एतर्बैंक और आरआरबी द्वारा रिपोर्ट किया गया था जो विस्तर 2021 से प्रभावी है।

\$: नवंबर 2019 से लगा दे युक्त किया गया समावेश - अन्य मर्दों का विस्तर रहा होगा।

*: सितंबर 2020 से नया समावेश: केवल विधि पीपीआई क्यूआर कोड शामिल है।

टिप्पणियाः 1. डेटा अनुत्तीर्ण है।

2. 31 जनवरी 2020 से ईसीएस (डेबिट और क्रेडिट) एनएसीए के साथ मिला दिया गया है।

3. कार्ड एमेंट्स (डेबिट / क्रेडिट कार्ड) और प्रीपेड पट्ट ईस्टर्न्स (पीपीआई) के लिए नवंबर 2019 के डेटा की पहले के महीनों / अवधि के साथ तुलना नहीं हो सकती है, यद्योंकि डेटा की परिमाणाओं में संशोधन के साथ अधिक ऐन्युलर डेटा प्रकाशित किया जा रहा है।

4. क्रेडिट एमेंट्स लेनदेन पर विवर किया गया है। नए प्रारूप में ई-कॉमर्स लेनदेन, फास्ट लैनदेन, डिजिटल विल भुगतान और एटीएम आदि के माध्यम से कार्ड-ट्रॉकार्ड ट्रांसफर आदि शामिल हैं। इनके अलावा, असफल लेनदेन, चार्जबैक, रिवर्सल, एक्सपायर्ड कार्ड / वॉलेट को शामिल नहीं हो सकता।

5. नियन्त्रित प्रणाली

1.1.3: विपरीत खुले तक तेजि विपरीत रेपो 2018 से चालू हो गया है।

भाग I-बी. भुगतान प्रणाली

4.1.2: अन्य में ई-कॉमर्स लेनदेन और एटीएम के माध्यम से डिजिटल विल भुगतान आदि शामिल हैं।

4.2.2: 'अन्य' में ई-कॉमर्स लेनदेन, कार्ड से कार्ड ट्रांसफर और एटीएम के माध्यम से डिजिटल विल भुगतान आदि शामिल हैं।

5: विस्तर 2010 से उत्तरवाच

5.1: रस्तुओं और सेवाओं की खरीद और सेवा के माध्यम से फंड ट्रांसफर शामिल है।

5.2.2: अन्तर्राष्ट्रीय लेनदेन और अन्य लेनदेन के लिए पीपीआई कार्ड का उपयोग शामिल है।

6.1: लोन शिडो से संबंधित - नुन्दी, नून दिल्ली और चेन्नई।

6.2: 'अन्य' में ई-प्रैक्टिसीआर लेनदेन शामिल है जो 21 बैंकों द्वारा प्रबंधित समाशोधन गृहों से संबंधित है।

भाग II-ए. अन्य भुगतान बैंक

1: मोबाइल भुगतान -

बैंकों के मोबाइल ऐप और यूपीआई ऐप के माध्यम से लेनदेन शामिल है।

जुलाई 2017 के डेटा में केवल व्हाइट भुगतान और मोबाइल डिवाइस का उपयोग करके शुरू किए गए, संसाधित और अधिकृत कोर्पोरेट भुगतान जो मोबाइल डिवाइस का उपयोग करके शुरू किए गए थे।

नहीं किया गया है, उन्हें बाहर रखा गया है।

2: इंटरनेट भुगतान - इसमें नेटबैंकिंग के माध्यम से केवल ई-कॉमर्स लेनदेन और बैंक की इंटरनेट बैंकिंग वेबसाइट का उपयोग करके वित्तीय लेनदेन शामिल है।

भाग III. भुगतान प्रणाली अवसंरचना

3: अनुसूचित प्रणाली वैकों (एससीबी) और व्हाइट लेबल एटीएम ऑपरेटरों (डब्ल्यूएलएओ) द्वारा तैनात एटीएम शामिल हैं। डब्ल्यूएलए को अप्रैल 2014 से शामिल किया गया है।

आवसरिक शृंखला

सं. 44 लघु बचत

(₹ करोड़)

प्रणाली		2023-24	2024		2025	
			फर.	दिसं.	जन.	फर.
		1	2	3	4	5
1. लघु बचत		प्राप्तियां 232460	14570	11133	12581	11379
	बकाया 1865029	1819758	1982465	1994553	2005585	
1.1 कुल जमाराशियां	प्राप्तियां 161344	10025	8734	9178	8077	
	बकाया 1298795	1268920	1395484	1404661	1412738	
1.1.1 डाक घर बचत बैंक जमाराशियां	प्राप्तियां 17229	1520	1090	2702	814	
	बकाया 191692	218498	201999	204701	205515	
1.1.2 सुकन्या समृद्धि योजना	प्राप्तियां 35174	2233	2244	2347	2282	
	बकाया 157611	109222	177007	179354	181636	
1.1.3 राष्ट्रीय बचत योजना, 1987	प्राप्तियां 0	0	0	0	0	
	बकाया 0	0	0	0	0	
1.1.4 राष्ट्रीय बचत योजना, 1992	प्राप्तियां 0	0	0	0	0	
	बकाया 0	0	0	0	0	
1.1.5 मासिक आय योजना	प्राप्तियां 26696	1927	827	1279	1045	
	बकाया 269007	267205	282142	283421	284466	
1.1.6 वरिष्ठ नागरिक योजना, 2004	प्राप्तियां 38167	2153	1531	1922	1952	
	बकाया 175472	173476	194605	196527	198479	
1.1.7 डाक घर मीयादी जमाराशियां	प्राप्तियां 25341	2632	2125	2853	2108	
	बकाया 305776	303000	330912	333764	335872	
1.1.7.1 1 वर्ष की मीयादी जमाराशियां	बकाया 140423	138552	159174	161578	163358	
1.1.7.2 2 वर्ष की मीयादी जमाराशियां	बकाया 11967	11730	14299	14476	14637	
1.1.7.3 3 वर्ष की मीयादी जमाराशियां	बकाया 8932	8782	10308	10487	10645	
1.1.7.4 5 वर्ष की मीयादी जमाराशियां	बकाया 144454	143936	147131	147223	147232	
1.1.8 डाक घर आवर्ती जमाराशियां	प्राप्तियां 18713	-420	1025	-1831	-25	
	बकाया 197134	195727	207269	205438	205413	
1.1.9 डाक घर संचयी मीयादी जमाराशियां	प्राप्तियां 0	0	0	0	0	
	बकाया 0	0	0	0	0	
1.1.10 अन्य जमाराशियां	प्राप्तियां 8	-20	-108	.95	-100	
	बकाया 1754	1444	1195	1100	1000	
1.1.11 पीएम केयर्स फॉर चिल्ड्रन	प्राप्तियां 16	0	0	1	1	
	बकाया 349	348	355	356	357	
1.2 बचत प्रमाणपत्र	प्राप्तियां 56069	3940	2226	3019	2858	
	बकाया 418021	414597	438074	440601	443112	
1.2.1 राष्ट्रीय बचत प्रमाणपत्र VIII निर्गम	प्राप्तियां 16853	1446	430	796	762	
	बकाया 183905	180181	192621	193417	194179	
1.2.2 इंदिरा विकास पत्र	प्राप्तियां 0	0	0	0	0	
	बकाया 0	0	0	0	0	
1.2.3 किसान विकास पत्र	प्राप्तियां 0	0	0	0	0	
	बकाया 0	0	0	0	0	
1.2.4 किसान विकास पत्र-2014	प्राप्तियां 20939	1428	1113	1376	1247	
	बकाया 220560	219498	228707	230083	231330	
1.2.5 राष्ट्रीय बचत प्रमाणपत्र VI निर्गम	प्राप्तियां 0	0	0	0	0	
	बकाया 0	0	0	0	0	
1.2.6 राष्ट्रीय बचत प्रमाणपत्र VII निर्गम	प्राप्तियां 0	0	0	0	0	
	बकाया 0	0	0	0	0	
1.2.7 एम.एस. प्रमाणपत्र	प्राप्तियां 18277	1066	683	847	849	
	बकाया 18277	17235	25303	26150	26999	
1.2.8 अन्य प्रमाणपत्र	बकाया -4721	-2317	-8557	-9049	-9396	
1.3 लोक भविष्य निधि	प्राप्तियां 15047	605	173	384	444	
	बकाया 148213	136241	148907	149291	149735	

टिप्पणी : अप्रैल 2017 से प्राप्तियों का डाटा निवल प्राप्तियाँ हैं, अर्थात् सकल प्राप्तियों से सकल भुगतान को घटाने पर प्राप्ति

स्रोत : महालेखाकार, पोस्ट और टेलीग्राफ़

सं. 45 केंद्र और राज्य सरकारों की प्रतिभूतियों के स्वामित्व का स्वरूप

(प्रतिशत)

श्रेणी	केंद्र सरकार की दिनांकित प्रतिभूतियां				
	2024				मार्च
	मार्च	जून	सितं	दिसं	
	1	2	3	4	5
(क) कुल (₹ करोड़ में)	10740389	10946860	11271589	11422728	11642652
1. वाणिज्यिक बैंक	37.66	37.52	37.55	37.98	36.18
2. सहकारी बैंक	1.47	1.42	1.35	1.36	1.29
3. गैर-बैंक प्राथमिक व्यापारी	0.66	0.70	0.77	0.65	0.76
4. वीमाकृत कंपनियां	25.98	26.11	25.95	26.14	25.81
5. म्हूच्युअल फंड	2.90	2.87	3.14	3.11	2.68
6. भविष्य निधियां	4.47	4.41	4.25	4.25	4.24
7. पेंशन निधि	4.52	4.74	4.86	5.05	4.91
8. वित्तीय संस्थाएं	0.55	0.57	0.63	0.64	0.71
9. कॉरपोरेट	1.35	1.44	1.60	1.45	1.49
10. विदेशी पोर्टफोलियो निवेशक	2.34	2.34	2.80	2.81	3.12
11. भारतीय रिजर्व बैंक	12.31	11.92	11.16	10.55	12.78
12. अन्य	5.79	5.97	5.92	6.01	6.01
12.1 राज्य सरकार	2.04	2.13	2.19	2.21	2.25

श्रेणी	राज्य सरकारों की प्रतिभूतियां				
	2024				मार्च
	मार्च	जून	सितं	दिसं	
	1	2	3	4	5
(ख) कुल (₹ करोड़ में)	5646219	5727482	5909490	6055711	6399564
1. वाणिज्यिक बैंक	34.14	33.85	34.39	35.11	35.40
2. सहकारी बैंक	3.39	3.38	3.29	3.22	3.08
3. गैर-बैंक प्राथमिक व्यापारी	0.60	0.59	0.60	0.53	0.61
4. वीमाकृत कंपनियां	26.14	25.85	25.56	25.16	24.07
5. म्हूच्युअल फंड	2.09	2.08	1.93	1.89	1.93
6. भविष्य निधियां	22.35	22.94	23.02	22.90	23.60
7. पेंशन निधि	4.76	4.87	4.87	4.82	5.07
8. वित्तीय संस्थाएं	1.59	1.58	1.57	1.58	1.48
9. कॉरपोरेट	2.02	2.03	1.95	1.97	2.05
10. विदेशी पोर्टफोलियो निवेशक	0.07	0.05	0.04	0.03	0.05
11. भारतीय रिजर्व बैंक	0.63	0.62	0.60	0.58	0.55
12. अन्य	2.20	2.17	2.18	2.19	2.10
12.1 राज्य सरकार	0.25	0.26	0.26	0.26	0.25

श्रेणी	खजाना बिल				
	2024				मार्च
	मार्च	जून	सितं	दिसं	
	1	2	3	4	5
(ग) कुल (₹ करोड़ में)	871662	858193	747242	760045	790381
1. वाणिज्यिक बैंक	58.53	47.79	44.74	40.45	46.58
2. सहकारी बैंक	1.67	1.49	1.58	1.22	2.17
3. गैर-बैंक प्राथमिक व्यापारी	1.66	2.69	2.28	1.41	2.09
4. वीमाकृत कंपनियां	5.06	5.78	5.26	4.73	4.23
5. म्हूच्युअल फंड	11.89	14.50	15.06	15.41	16.15
6. भविष्य निधियां	0.15	0.60	0.26	0.04	0.20
7. पेंशन निधि	0.01	0.00	0.00	0.00	0.02
8. वित्तीय संस्थाएं	7.16	6.56	6.36	6.77	7.73
9. कॉरपोरेट	4.50	4.79	4.66	4.56	4.50
10. विदेशी पोर्टफोलियो निवेशक	0.01	0.20	0.15	0.12	0.09
11. भारतीय रिजर्व बैंक	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
12. अन्य	9.36	15.59	19.65	25.29	16.23
12.1 राज्य सरकार	5.88	11.55	14.95	20.11	11.23

टिप्पणी: (1) बुलेटिन के जून 2023 के संस्करण से टेबल फार्मेट संशोधित किया है।

(2) केंद्र सरकार दिनांकित प्रतिभूतियों में विशेष प्रतिभूतियां और सॉर्वरेन गोल्ड बांड शामिल हैं।

(3) राज्य सरकार की प्रतिभूतियों में उज्ज्वल डिस्कॉम एश्योरेस योजना (यूईएवाई) के अंतर्गत जारी विशेष बॉण्ड शामिल हैं।

(4) वाणिज्यिक बैंकों के अंतर्गत बैंक के प्राथमिक डीलरों को शामिल किया गया है।

(5) अन्य श्रेणी में राज्य सरकार, डीआईजीजीसी, पीएसयू, ट्रास्ट, कैंट्रीय विदेशी बैंक, हिंदू अविभक्त परिवार/व्यक्ति आदि शामिल हैं।

(6) सितंबर 2023 के बाद के आंकड़ों में एक बैंक का एक गैर-बैंक के साथ विलय का प्रभाव शामिल है।

सं. 46: केन्द्र और राज्य सरकारों की संयुक्त प्राप्तियां और संवितरण

(₹ करोड़)

मद	2019-20	2020-21	2021-22	2022-23	2023-24 (₹.अ.)	2024-25 (ब.अ.)
	1	2	3	4	5	6
1. कुल वितरण	5410887	6353359	7098451	7880522	9110725	9800798
1.1 विकास संबंधी	3074492	3823423	4189146	4701611	5514584	5862996
1.1.1 राजस्व	2446605	3150221	3255207	3574503	3965270	4195108
1.1.2 पूँजी	588233	550358	861777	1042159	1453849	1526993
1.1.3 ऋण	39654	122844	72163	84949	95464	140895
1.2 गैर-विकास संबंधी	2253027	2442941	2810388	3069896	3467270	3800321
1.2.1 राजस्व	2109629	2271637	2602750	2895864	3266628	3537378
1.2.1.1 व्याज भुगतान	955801	1060602	1226672	1377807	1562660	1711972
1.2.2 पूँजी	141457	169155	175519	171131	196073	259346
1.2.3 ऋण	1941	2148	32119	2902	4569	3597
1.3 अन्य	83368	86995	98916	109015	128871	137481
2. कुल प्राप्तियां	5734166	6397162	7156342	7855370	9054999	9650488
2.1 राजस्व प्राप्तियां	3851563	3688030	4823821	5447913	6379349	7209647
2.1.1 कर प्राप्तियां	3231582	3193390	4160414	4809044	5456913	6142276
2.1.1.1 पर्याय और सेवाओं पर कर	2012578	2076013	2626553	2865550	3248450	3631569
2.1.1.2 आय और संपत्ति पर कर	1216203	1114805	1530636	1939550	2204462	2506181
2.1.1.3 संघशासित क्षेत्र (बिना विधान मंडल के) के कर	2800	2572	3225	3943	4001	4526
2.1.2 गैर-कर प्राप्तियां	619981	494640	663407	638870	922436	1067371
2.1.2.1 व्याज प्राप्तियां	31137	33448	35250	42975	49552	57273
2.2 गैर-ऋण पूँजी प्राप्तियां	110094	64994	44077	62716	86733	118239
2.2.1 ऋण और अग्रिम की वसूली	59515	16951	27665	15970	55895	45125
2.2.2 विनिवेश से प्राप्त राशि	50578	48044	16412	46746	30839	73114
3. सकल वित्तीय घाटा [1-(2.1+2.2)]	1449230	2600335	2230553	2369892	2644642	2472912
3 क वित्तपोषण के स्रोत : संस्था-वार						
3क.1 धरेलू वित्तपोषण	1440548	2530155	2194406	2332768	2619811	2456959
3क.1.1 सरकार को निवल बैंक ऋण	571872	890012	627255	687904	346483	...
3क.1.1.1 सरकार को निवल भा.रि. बैंक का ऋण	190241	107493	350911	529	-257913	...
3क.1.2 सरकार को गैर-बैंक ऋण	868676	1640143	1567151	1644864	2273328	...
3क.2 बाह्य वित्तपोषण	8682	70180	36147	37124	24832	15952
3ख. वित्तपोषण के स्रोत : लिखत-वार						
3ख.1 धरेलू वित्तपोषण	1440548	2530155	2194406	2332768	2619811	2456959
3ख.1.1 बाजार उधार (निवल)	971378	1696012	1213169	1651076	1962969	1983757
3ख.1.2 लघु बचत (निवल)	209232	458801	526693	358764	434151	447511
3ख.1.3 राज्य भविष्य निधियां (निवल)	38280	41273	28100	13880	21386	19857
3ख.1.4 आरक्षित निधियां	10411	4545	42153	68803	52385	-33653
3ख.1.5 जमाराशियां और अग्रिम	-14227	25682	42203	51989	35819	-10138
3ख.1.6 नकद शेष	-323279	-43802	-57891	25152	55726	150310
3ख.1.7 अन्य	548753	347643	399980	163104	57374	-100684
3ख.2 बाह्य वित्तपोषण	8682	70180	36147	37124	24832	15952
4. सकल धरेलू उत्पाद के प्रतिशत के रूप में कुल वितरण	26.9	32.0	30.1	29.2	30.8	30.0
5. सकल धरेलू उत्पाद के प्रतिशत के रूप में कुल प्राप्तियां	28.5	32.2	30.3	29.1	30.7	29.6
6. सकल धरेलू उत्पाद के प्रतिशत के रूप में राजस्व प्राप्तियां	19.2	18.6	20.4	20.2	21.6	22.1
7. सकल धरेलू उत्पाद के प्रतिशत के रूप में कर प्राप्तियां	16.1	16.1	17.6	17.8	18.5	18.8
8. सकल धरेलू उत्पाद के प्रतिशत के रूप में सकल वित्तीय घाटा	7.2	13.1	9.5	8.8	9.0	7.6

... : उपलब्ध नहीं। सं.अ. संशोधित अनुमान, ब.अ. बजट अनुमान।

स्रोत : केन्द्रीय और राज्य सरकारों का बजट दस्तावेज़।

टिप्पणी : जीडीपी डेटा 2011-12 के आधार पर है। 2024-25 के लिए जीडीपी केन्द्रीय बजट 2024-25 से है।

डेटा सभी राज्यों और केंद्र शासित प्रदेशों से संबंधित है।

1 और 2: डेटा केंद्र सरकार (एनएसएसएफ को पुनर्भुगतान सहित) और राज्य सरकारों के निवल पुनर्भुगतान का है।

1.3: राज्यों द्वारा स्थानीय निधियां और पंचायती राज संस्थाओं को प्रतिकर और समनुदेशन का प्रतिनिधित्व करता है।

2: डेटा केंद्र और राज्य सरकारों के नकदी शेष में निवल भिन्नता को दर्शाता है और इसमें केंद्र और राज्य सरकारों की उधार प्राप्तियां शामिल हैं।

3.1.1: आरबीआई रिकॉर्ड के अनुसार डेटा।

3.1.1.1: दिनांकित प्रतिभूतियों के माध्यम से उधार।

3.1.2: राज्यीय अल्प बचत निधि (एनएसएसएफ) द्वारा केंद्र और राज्य सरकारों की विशेष प्रतिभूतियों में निवल निवेश को दर्शाता है।

नए डेटा की साथ घटकों में समायोजन के कारण यह डेटा पिछले प्रकाशनों से भिन्न हो सकता है।

3.1.6: केंद्र द्वारा राज्य सरकारों को अर्थोपाय अग्रिम शामिल हैं।

3.1.7: देशी बिल, वित्तीय संस्थाओं से ऋण, बीमा और पेंशन निधि, विप्रेषण, नकद शेष निवेश खाता शामिल हैं।

सं.47: विभिन्न सुविधाओं के अंतर्गत राज्य सरकारों द्वारा ली गई वित्तीय सहायता

(₹ करोड़)

क्र. सं.	राज्य/संघ शासित प्रदेश	मई 2025 के दौरान					
		विशेष आहरण सुविधा (एसडीएफ)		अर्थोपाय अग्रिम (डब्ल्यूएमए)		ओवरड्राफ्ट (ओडी)	
		प्राप्त औसत राशि	सुविधा प्राप्त करने के दिनों की संख्या	प्राप्त औसत राशि	सुविधा प्राप्त करने के दिनों की संख्या	प्राप्त औसत राशि	सुविधा प्राप्त करने के दिनों की संख्या
1	2	3	4	5	6	7	8
1	आंध्र प्रदेश	6087.04	31	1722.23	17	2853.31	7
2	अरुणाचल प्रदेश	-	-	-	-	-	-
3	असम	2100.50	21	-	-	-	-
4	बिहार	-	-	-	-	-	-
5	छत्तीसगढ़	502.67	1	-	-	-	-
6	गोवा	-	-	-	-	-	-
7	गुजरात	-	-	-	-	-	-
8	हरियाणा	393.04	6	-	-	-	-
9	हिमाचल प्रदेश	-	-	613.82	30	431.36	12
10	जम्मू और कश्मीर संघ शासित प्रदेश	18.41	16	236.35	15	-	-
11	झारखंड	-	-	-	-	-	-
12	कर्नाटक	-	-	-	-	-	-
13	केरल	1626.96	30	1531.56	29	276.71	3
14	मध्य प्रदेश	-	-	-	-	-	-
15	महाराष्ट्र	7254.77	20	-	-	-	-
16	मणिपुर	106.89	29	192.90	26	36.27	4
17	मेघालय	703.51	31	206.59	24	165.46	12
18	मिजोरम	-	-	-	-	-	-
19	नगालैंड	246.94	31	-	-	-	-
20	उडीसा	-	-	-	-	-	-
21	पुदुचेरी	-	-	-	-	-	-
22	पंजाब	4678.53	31	1279.05	25	317.61	8
23	राजस्थान	3835.72	27	1871.36	21	1587.48	1
24	तमिलनाडु	197.35	1	-	-	-	-
25	तेलंगाना	4967.48	31	1446.29	24	1051.55	7
26	त्रिपुरा	-	-	-	-	-	-
27	उत्तरप्रदेश	-	-	-	-	-	-
28	उत्तरखंड	817.26	22	-	-	-	-
29	पश्चिम बंगाल	-	-	-	-	-	-

- टिप्पणीयां:**
- राज्य सरकारों द्वारा समेकित ऋण शोधन निधि (सीएसएफ), गारंटी उन्मोचन निधि (जीआरएफ) और नीलामी खजाना बिल (एटीबी) के शेष तथा सरकारी प्रतिभूतियों में किए गए अन्य निवेशों को संपादिक के तौर पर रखवें हुए विशेष आहरण सुविधा (एसडीएफ) प्राप्त की जाती है।
 - भारतीय रिजर्व बैंक द्वारा राज्य सरकारों को उनके अल्प कालिक नकटी असंतुलन से निपटने के लिए अर्थोपाय अग्रिम (डब्ल्यूएमए) दिया जाता है।
 - राज्य सरकारों को उनकी अर्थोपाय अग्रिम (डब्ल्यूएमए) सीमा से अधिक की आवश्यकता को पूरा करने के लिए अग्रिम के तौर पर ओवरड्राफ्ट दिया जाता है।
 - प्राप्त कुल सहायता (एसडीएफ/डब्ल्यूएमए/ओडी) को उन दिनों की संख्या से भाग देने पर, जिनके लिए माह के दौरान सहायता प्राप्त हुई, औसत राशि प्राप्त होती है।
 - : नगण्य

स्रोत : भारतीय रिजर्व बैंक

सं. 48: राज्य सरकारों द्वारा किए गये निवेश

(₹ करोड़)

क्र. सं.	राज्य/संघ शासित प्रदेश	मई 2025 के अंत तक			
		समेकित ऋण शोधन निधि (सीएसएफ)	गारंटी उन्मोचन निधि (जीआरएफ)	सरकारी प्रतिभूतियाँ	नीलामी खजाना बिल (एटीबी)
1	2	3	4	5	
1	आंध्र प्रदेश	11808	1165	0	0
2	अरुणाचल प्रदेश	2809	7	0	2300
3	असम	7526	92	0	0
4	बिहार	12742	-	0	12500
5	छत्तीसगढ़	8395	974	0	6406
6	गोवा	1100	466	0	0
7	गुजरात	15560	679	0	2500
8	हरियाणा	2660	1739	0	0
9	हिमाचल प्रदेश	-	-	0	0
10	जम्मू और कश्मीर संघ शासित प्रदेश	37	36	0	0
11	झारखंड	2455	-	0	780
12	कर्नाटक	20682	769	0	70642
13	केरल	3296	-	0	0
14	मध्य प्रदेश	-	1305	0	1400
15	महाराष्ट्र	72748	2194	0	0
16	मणिपुर	71	143	0	0
17	मेघालय	1298	111	0	0
18	मिजोरम	514	81	0	0
19	नगालैंड	1926	47	0	0
20	उड़ीसा	18626	2087	0	8258
21	पुदुचेरी	593	-	0	1950
22	पंजाब	9342	0	0	0
23	राजस्थान	1827	-	0	7750
24	तमिलनाडु	3506	-	0	2137
25	तेलंगाना	8054	1767	0	0
26	त्रिपुरा	1343	30	0	0
27	उत्तराखण्ड	5412	263	0	0
28	उत्तरप्रदेश	14274	2245	0	0
29	पश्चिम बंगाल	14111	1055	0	4000
	कुल	242715	17254	0	120623

- टिप्पणियाँ: 1. सीएसएफ और जीआरएफ कुछ राज्य सरकारों द्वारा भारतीय रिजर्व बैंक के पास रखी गई आरक्षित निधियाँ हैं।
 2. एटीबी में प्राथमिक बाजार में राज्य सरकारों द्वारा निवेश किए गए 91 दिनों, 182 दिनों और 364 दिनों के खजाना बिल शामिल हैं।
 3. - : लागू नहीं (योजना का सदर्श्य नहीं)।

सं. 49: राज्य सरकारों की बाजार उधारियाँ

(₹ करोड़)

क्र.सं.	राज्य	2023-24		2024-25		2024-25		2025-26				2025-26 में ली गई कुल राशि	
						मार्च		अप्रै.		मई			
		ली गई सकल राशि	ली गई निवल राशि	सकल	निवल								
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	
1	आंध्र प्रदेश	68400	55330	78205	57123	8148	7148	5750	4750	6822	4322	12572	9072
2	अरुणाचल प्रदेश	902	672	1010	704	215	135	-	-130	-	-	-	-130
3	असम	18500	16000	19000	13850	3300	1800	900	-50	2600	2600	3500	2550
4	बिहार	47612	29910	47546	30890	-	-478	-	-	-	-	-	-
5	छत्तीसगढ़	32000	26213	24500	16913	14000	12613	1970	1970	1000	1000	2970	2970
6	गोवा	2550	1560	1050	250	-	-	-	-150	100	-50	100	-200
7	गुजरात	30500	11947	38200	16280	8000	5000	-	-2560	8500	4500	8500	1940
8	हरियाणा	47500	28364	49500	31710	12000	5690	2000	2000	5000	3100	7000	5100
9	हिमाचल प्रदेश	8072	5856	7359	4725	659	659	2200	1550	-	-	2200	1550
10	जम्मू और कश्मीर	16337	13904	13170	11416	300	86	1000	1000	800	300	1800	1300
11	झारखण्ड	1000	-2505	3500	-2005	3500	1445	-	-	-	-	-	-
12	कर्नाटक	81000	63003	92025	71525	20000	19000	-	-	-	-	-	-
13	केरल	42438	26638	53666	37966	12744	11744	2000	-	5000	3500	7000	3500
14	मध्य प्रदेश	38500	26264	63400	47206	22400	15306	-	-	5000	5000	5000	5000
15	महाराष्ट्र	110000	79738	123000	90917	24000	24000	13500	13500	-	-3500	13500	10000
16	मणिपुर	1426	1076	1500	1037	250	250	-	-200	750	750	750	550
17	मेघालय	1364	912	1882	997	-	-73	350	250	-	-	350	250
18	मिज़ोरम	901	641	1169	939	120	120	-	-	-	-	-	-
19	नगालैंड	2551	2016	1550	950	1000	850	-	-	-	-100	-	-100
20	उड़ीसा	0	-4658	20780	17780	11780	10780	-	-	-	-	-	-
21	पुदुचेरी	1100	475	1600	880	300	280	-	-	-	-	-	-
22	पंजाब	42386	29517	40828	32466	1998	540	5800	4200	5500	4600	11300	8800
23	राजस्थान	73624	49718	75185	49479	11620	5670	5500	3500	8600	6600	14100	10100
24	सिक्किम	1916	1701	1951	1621	463	363	-	-	-	-	-	-
25	तमिलनाडु	113001	75970	123625	89894	22600	20219	4000	1000	7300	1300	11300	2300
26	तेलंगाना	49618	39385	56209	42199	6500	3608	4400	3400	4500	1152	8900	4552
27	त्रिपुरा	0	-550	0	-150	-	-150	500	500	300	300	800	800
28	उत्तरप्रदेश	97650	85335	45000	23185	10000	7472	3000	-1000	3000	1000	6000	-
29	उत्तराखण्ड	6300	3800	10400	8000	4000	3250	1000	1000	-	-	1000	1000
30	पश्चिम बंगाल	69910	48910	76500	54600	25000	23700	-	-1000	-	-1500	-	-2500
	कुल	1007058	717140	1073310	753345	224897	181026	53870	33530	64772	34874	118642	68404

- : शून्या

टिप्पणी: 31 अक्टूबर 2019 से जम्मू और कश्मीर राज्य संवैधानिक रूप से मौजूद नहीं है और उस राज्य की देयताएं जम्मू और कश्मीर के नए केंद्र शासित प्रदेश की देयताओं के रूप में बनी हुई हैं।
स्रोत : भारतीय रिजर्व बैंक।

सं.50 (ए): हाउसहोल्ड की वित्तीय आस्तियों और देयताओं का प्रवाह- लिखत-वार

(राशि ₹ करोड़ में)

मद	2021-22				
	ति1	ति2	ति3	ति4	वार्षिक
निवल वित्तीय आस्तियां(I-II)	3,42,813	3,30,490	4,85,203	5,54,816	17,13,322
जीडीपी का प्रतिशत	6.6	5.9	7.7	8.5	7.3
I. वित्तीय आस्तियां	3,63,395	5,25,419	8,16,484	9,07,366	26,12,664
जीडीपी का प्रतिशत	7.0	9.3	13.0	13.9	11.1
जिसमें:					
1. कुल जमाराशियां (ए)+(बी)	(81,064)	2,04,486	4,28,035	2,83,634	8,35,091
(ए) बैंक जमाराशि	(1,06,429)	1,97,105	4,22,393	2,70,025	7,83,094
i. वाणिज्यिक बैंक	(1,07,941)	1,95,442	4,18,267	2,62,326	7,68,094
ii. सहकारी बैंक	1,512	1,663	4,126	7,699	15,000
(बी) गैर-बैंक जमाराशियां	25,365	7,380	5,642	13,610	51,997
जिसमें से:					
अन्य वित्तीय संस्थान (i+ii)	17,555	(435)	(2,178)	5,770	20,712
i. गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियां	5,578	(1,371)	73	4,021	8,302
ii. आवास वित्त कंपनियां	11,977	936	(2,252)	1,748	12,410
2. जीवन बीमा निधियाँ	1,15,539	1,28,277	1,04,076	1,38,998	4,86,889
3. भविष्य और पेंशन निधि (पीपीएफ सहित)	1,24,971	1,12,810	95,493	2,18,719	5,51,993
4. मुद्रा	1,28,660	(68,631)	62,793	1,46,845	2,69,667
5. निवेश	24,884	82,260	69,715	50,926	2,27,785
जिसमें:					
(ए) स्थूल फंड	14,573	63,151	37,912	44,964	1,60,600
(बी) इकिवटी	4,502	13,218	27,808	3,084	48,613
6. अल्प बचत (पीपीएफ छोड़ कर)	50,405	66,218	56,372	68,243	2,41,238
II. वित्तीय देयताएँ	20,583	1,94,929	3,31,281	3,52,550	8,99,343
जीडीपी का प्रतिशत	0.4	3.5	5.3	5.4	3.8
से ऋण/उधार					
1. वित्तीय निगम (ए+बी)	20,479	1,94,825	3,31,178	3,52,446	8,98,928
(ए) बैंकिंग क्षेत्र	21,428	1,38,720	2,67,955	2,74,181	7,02,284
जिसमें:					
i. वाणिज्यिक बैंक	26,979	1,40,269	2,65,271	3,37,010	7,69,529
(बी) अन्य वित्तीय संस्थान	(949)	56,105	63,223	78,266	1,96,644
i. गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियां	(8,708)	30,151	32,177	40,003	93,623
ii. आवास वित्त कंपनियां	7,132	24,404	29,495	37,436	98,467
iii. बीमा कंपनियां	627	1,550	1,551	827	4,554
2. गैर-वित्तीय निगम (निजी कॉरपोरेट व्यापार)	34	34	34	34	135
3. सामान्य सरकार	70	70	70	70	279

सं.50 (ए): हाउसहोल्ड की वित्तीय आस्तियों और देयताओं का प्रवाह- लिखत-वार (जारी)

(राशि ₹ करोड़ में)

मद	2022-23				
	ति1	ति2	ति3	ति4	वार्षिक
निवल वित्तीय आस्तियां(I+II)	2,89,980	2,99,395	2,96,132	4,54,240	13,39,748
जीडीपी का प्रतिशत	4.5	4.6	4.3	6.4	5.0
I. वित्तीय आस्तियां	5,79,958	6,34,471	7,50,245	9,71,526	29,36,200
जीडीपी का प्रतिशत	8.9	9.8	10.9	13.6	10.9
जिसमें:					
1. कुल जमाराशियां (ए) +(बी)	1,85,429	3,17,361	2,80,233	3,25,853	11,08,876
(ए) बैंक जमाराशि	1,63,172	2,99,533	2,56,400	3,07,867	10,26,971
i. वाणिज्यिक बैंक	1,58,613	3,00,565	2,48,460	2,84,968	9,92,606
ii. सहकारी बैंक	4,559	(1,032)	7,940	22,899	34,365
(बी) गैर-बैंक जमाराशियां	22,257	17,829	23,833	17,986	81,905
जिसमें से:					
अन्य वित्तीय संस्थान (i+ii)	6,505	2,077	8,082	2,234	18,897
i. गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियां	4,231	3,267	3,247	3,946	14,690
ii. आवास वित्त कंपनियां	2,274	(1,191)	4,835	(1,712)	4,207
2. जीवन बीमा निधियाँ	73,298	1,51,677	1,67,522	1,56,613	5,49,109
3. भविष्य और पेंशन निधि (पीपीएफ सहित)	1,48,915	1,20,367	1,38,584	2,18,709	6,26,575
4. मुद्रा	66,439	(54,579)	76,760	1,48,990	2,37,610
5. निवेश	51,503	48,530	49,779	64,151	2,13,962
जिसमें:					
(ए) म्यूचुअल फंड	35,443	44,484	40,206	58,955	1,79,088
(बी) इकिवटी	13,561	1,378	6,434	1,665	23,038
6. अल्प बचत (पीपीएफ छोड़ कर)	54,375	51,115	37,368	57,211	2,00,068
II. वित्तीय देयताएँ	2,89,978	3,35,076	4,54,113	5,17,285	15,96,452
जीडीपी का प्रतिशत	4.5	5.2	6.6	7.3	5.9
से ऋण/उधार					
1. वित्तीय निगम (ए+बी)	2,89,781	3,34,880	4,53,917	5,17,089	15,95,667
(ए) बैंकिंग क्षेत्र	2,34,235	2,63,450	3,70,783	3,83,845	12,52,313
जिसमें:					
i. वाणिज्यिक बैंक	2,30,284	2,61,265	3,68,305	3,31,293	11,91,146
(बी) अन्य वित्तीय संस्थान	55,546	71,429	83,134	1,33,244	3,43,354
i. गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियां	30,532	36,650	55,792	94,565	2,17,539
ii. आवास वित्त कंपनियां	22,337	33,031	24,903	36,746	1,17,017
iii. बीमा कंपनियां	2,678	1,748	2,439	1,933	8,798
2. गैर-वित्तीय निगम (निजी कॉरपोरेट व्यापार)	34	34	34	34	135
3. सामान्य सरकार	163	163	163	163	650

सं.50 (ए): हाउसहोल्ड की वित्तीय आस्तियों और देयताओं का प्रवाह- लिखत-वार (समाप्त)

(राशि ₹ करोड़ में)

मद	2023-24				
	तिल	तिल	तिल	तिल	वार्षिक
निवल वित्तीय आस्तियां(I-II)	3,53,093	2,89,675	2,98,111	6,11,366	15,52,245
जीडीपी का प्रतिशत	5.0	4.1	3.9	7.8	5.3
I. वित्तीय आस्तियां	6,74,763	8,15,842	8,08,779	11,32,130	34,31,514
जीडीपी का प्रतिशत	9.6	11.5	10.7	14.5	11.6
जिसमें:					
1. कुल जमाराशियां (ए) +(बी)	2,68,925	4,12,388	2,99,372	4,10,559	13,91,244
(ए) बैंक जमाराशियां	2,55,249	5,06,208	2,79,872	3,94,573	14,35,902
i. वाणिज्यिक बैंक	2,46,079	5,06,700	2,82,537	3,87,313	14,22,629
ii. सहकारी बैंक	9,170	(492)	(2,665)	7,260	13,273
(बी) गैर-बैंक जमाराशियां	13,676	(93,820)	19,499	15,986	(44,658)
जिसमें से:					
अन्य वित्तीय संस्थान (i+ii)	(485)	(1,07,982)	5,338	1,825	(1,01,305)
i. गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियां	6,119	4,782	4,896	1,943	17,740
ii. आवास वित्त कंपनियां	(6,605)	(1,12,764)	442	(118)	(1,19,045)
2. जीवन बीमा निधियां	1,58,358	1,41,413	1,61,192	1,30,036	5,90,999
3. भविष्य और पेंशन निधि (पीपीएफ सहित)	1,63,508	1,48,178	1,53,255	2,53,719	7,18,661
4. मुद्रा	(48,636)	(36,701)	56,719	1,46,644	1,18,026
5. निवेश	41,409	73,060	79,633	1,08,732	3,02,834
जिसमें:					
(ए) म्यूचुअल फंड	32,086	55,769	60,135	90,973	2,38,962
(बी) इकेवटी	3,757	7,146	9,941	8,236	29,080
6. अल्प बचत (पीपीएफ छोड़ कर)	91,198	77,504	58,607	82,441	3,09,751
II. वित्तीय देयताएँ	3,21,670	5,26,167	5,10,667	5,20,764	18,79,269
जीडीपी का प्रतिशत	4.6	7.4	6.7	6.7	6.4
से ऋण/उधार					
1. वित्तीय निगम (ए+बी)	3,21,520	5,26,016	5,10,516	5,20,613	18,78,666
(ए) बैंकिंग क्षेत्र	2,13,606	8,68,874	4,02,647	3,92,330	18,77,458
जिसमें:					
i. वाणिज्यिक बैंक	2,08,027	8,75,654	3,89,898	3,82,558	18,56,136
(बी) अन्य वित्तीय संस्थान	1,07,914	(3,42,858)	1,07,869	1,28,283	1,208
i. गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियां	81,449	59,684	85,032	1,00,836	3,27,001
ii. आवास वित्त कंपनियां	23,784	(4,04,294)	21,233	25,853	(3,33,424)
iii. बीमा कंपनियां	2,681	1,753	1,604	1,594	7,631
2. गैर-वित्तीय निगम (निजी कॉरपोरेट व्यापार)	34	35	35	35	138
3. सामान्य सरकार	116	116	116	116	465

- टिप्पणियां: 1. हाउसहोल्ड की निवल वित्तीय बचत से तात्पर्य निवल वित्तीय आस्तियों से है, जिन्हें वित्तीय आस्ति और देयताओं के प्रवाह के बीच अंतर के रूप में मापा जाता है।
2. 2023-24 के लिए प्रारंभिक अनुमान और 2020-21 और 2022-23 के लिए संशोधित अनुमान।
3. एनएसओ द्वारा राष्ट्रीय आय, उपभोग व्यय, बचत और पूँजी निर्माण, 2023-24 के पहले संशोधित अनुमान जारी होने के साथ 2023-24 के प्रारंभिक अनुमानों में संशोधन किया जाएगा।
4. अन्य वित्तीय संस्थानों के अलावा गैर-बैंक जमा में राज्य ऊर्जा उपयोगिताएँ, सहकारी गैर-ऋण समितियाँ आदि शामिल हैं।
5. संभव है कि पूर्णांकन के कारण कॉलम के आंकड़ों का जोड़ कुल के बराबर न हो।

50(बी): हाउसहोल्ड के वित्तीय आस्तियों और देयताओं का स्टॉक- चुनिंदा संकेतक

(राशि ₹ करोड़ में)

मद	जून-2021	सितं-2021	दिसं-2021	मार्च-2022
वित्तीय आस्तियां (ए+बी+सी+डी+ई+एफ+जी+एच)	2,33,27,377	2,39,99,280	2,47,08,474	2,54,40,650
जीडीपी का प्रतिशत	110.4	108.9	108.2	107.8
(ए) बैंक जमाराशियाँ (i+ii)	1,07,90,832	1,09,87,937	1,14,10,330	1,16,80,355
i. वाणिज्यिक बैंक	99,53,044	1,01,48,486	1,05,66,753	1,08,29,079
ii. सहकारी बैंक	8,37,788	8,39,451	8,43,577	8,51,276
(बी) गैर-बैंक जमाराशियाँ				
जिसमें से:				
अन्य वित्तीय संस्थान	2,06,509	2,06,074	2,03,896	2,09,665
i. गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियाँ	67,840	66,469	66,542	70,564
ii. आवास वित्त कंपनियाँ	1,38,669	1,39,605	1,37,353	1,39,102
(सी) जीवन बीमा निधि	49,29,725	51,42,279	52,13,527	53,57,350
(डी) मुद्रा	27,42,897	26,74,266	27,37,059	28,83,904
(ई) म्यूचुअल फंड	18,55,000	20,64,364	21,26,112	21,52,141
(एफ) सार्वजनिक भविष्य निधि (पीपीएफ)	7,57,398	7,62,264	7,67,287	8,34,148
(जी) पेंशन निधि	6,16,517	6,67,379	6,99,173	7,36,592
(ज) लघु बचत (पीपीएफ को छोड़कर)	14,28,499	14,94,717	15,51,089	15,86,496
वित्तीय देयताएँ (ए+बी)	77,43,630	79,38,456	82,69,633	86,22,079
जीडीपी का प्रतिशत	36.6	36.0	36.2	36.5
से ऋण/उधार				
(ए) बैंकिंग क्षेत्र	61,80,377	63,19,097	65,87,052	68,61,233
जिसमें:				
i. वाणिज्यिक बैंक	56,47,239	57,87,508	60,52,779	63,89,789
ii. सहकारी बैंक	5,31,728	5,30,164	5,32,833	4,69,989
(बी) अन्य वित्तीय संस्थाएँ	15,63,253	16,19,358	16,82,581	17,60,847
जिसमें:				
i. गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियाँ	7,36,312	7,66,463	7,98,641	8,38,643
ii. आवास वित्त कंपनियाँ	7,21,510	7,45,914	7,75,408	8,12,845
iii. बीमा निगम	1,05,431	1,06,981	1,08,532	1,09,359

50(बी): हाउसहोल्ड के वित्तीय आस्तियों और देयताओं का स्टॉक- चुनिंदा संकेतक (जारी)

(राशि ₹ करोड़ में)

मद	जून-2022	सितं-2022	दिसं-2022	मार्च-2023
वित्तीय आस्तियां (ए+बी+सी+डी+ई+एफ+जी+एच)	2,56,21,348	2,64,23,992	2,71,87,716	2,78,44,981
जीडीपी का प्रतिशत	102.8	102.6	103.2	103.3
(ए) बैंक जमाराशियाँ (i+ii)	1,18,43,527	1,21,43,060	1,23,99,459	1,27,07,326
i. वाणिज्यिक बैंक	1,09,87,692	1,12,88,257	1,15,36,717	1,18,21,685
ii. सहकारी बैंक	8,55,835	8,54,803	8,62,742	8,85,641
(बी) गैर-बैंक जमा				
जिसमें से:				
अन्य वित्तीय संस्थान	2,16,170	2,18,247	2,26,328	2,28,562
i. गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियाँ	74,794	78,061	81,308	85,254
ii. आवास वित्त कंपनियाँ	1,41,376	1,40,185	1,45,020	1,43,308
(सी) जीवन बीमा निधि	53,25,967	55,59,682	57,86,593	57,95,431
(डी) मुद्रा	29,50,343	28,95,764	29,72,524	31,21,514
(ई) स्पूचुअल फंड	20,48,097	22,60,210	23,55,316	23,67,793
(एफ) सार्वजनिक भविष्य निधि (पीपीएफ)	8,51,913	8,58,591	8,64,731	9,39,449
(जी) पेंशन निधि	7,44,459	7,96,454	8,53,412	8,98,343
(ज) लघु बचत (पीपीएफ को छोड़कर)	16,40,871	16,91,985	17,29,353	17,86,563
वित्तीय देयताएँ (ए+बी)	89,11,861	92,46,741	97,00,657	1,02,17,746
जीडीपी का प्रतिशत	35.8	35.9	36.8	37.9
से ऋण/उधार				
(ए) बैंकिंग क्षेत्र	70,95,468	73,58,918	77,29,701	81,13,546
जिसमें:				
i. वाणिज्यिक बैंक	66,20,073	68,81,338	72,49,643	75,80,936
ii. सहकारी बैंक	4,73,897	4,76,025	4,78,487	5,30,915
(बी) अन्य वित्तीय संस्थाएँ	18,16,393	18,87,823	19,70,956	21,04,201
जिसमें:				
i. गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियाँ	8,69,175	9,05,825	9,61,617	10,56,182
ii. आवास वित्त कंपनियाँ	8,35,181	8,68,213	8,93,116	9,29,862
iii. बीमा निगम	1,12,037	1,13,785	1,16,223	1,18,157

50(बी): हाउसहोल्ड के वित्तीय आस्तियों और देयताओं का स्टॉक- चुनिंदा संकेतक (समाप्त)

(राशि ₹ करोड़ में)

मद	जून-2023	सितं-2023	दिसं-2023	मार्च-2024
वित्तीय आस्तियां (ए+बी+सी+डी+ई+एफ+जी+एच)	2,87,56,851	2,96,44,299	3,07,47,010	3,19,86,847
जीडीपी का प्रतिशत	104.6	105.4	106.6	108.3
(ए) बैंक जमाराशियाँ (i+ii)	1,29,62,575	1,34,68,783	1,37,48,656	1,41,43,228
i. वाणिज्यिक बैंक	1,20,67,764	1,25,74,464	1,28,57,001	1,32,44,314
ii. सहकारी बैंक	8,94,811	8,94,319	8,91,655	8,98,914
(बी) गैर-बैंक जमाराशियाँ				
जिसमें से:				
अन्य वित्तीय संस्थान	2,28,077	1,20,095	1,25,432	1,27,257
i. गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियाँ	91,373	96,156	1,01,051	1,02,994
ii. आवास वित्त कंपनियाँ	1,36,703	23,939	24,381	24,263
(सी) जीवन बीमा निधि	60,64,437	62,55,801	65,53,726	67,69,272
(डी) मुद्रा	30,72,878	30,36,177	30,92,896	32,39,540
(ई) म्पूचुअल फंड	26,26,046	28,29,859	31,56,299	33,87,208
(एफ) सार्वजनिक भविष्य निधि (पीपीएफ)	9,55,061	9,60,344	9,64,852	10,51,376
(जी) पेंशन निधि	9,70,016	10,17,975	10,91,276	11,72,651
(ज) लघु बचत (पीपीएफ को छोड़कर)	18,77,761	19,55,265	20,13,873	20,96,314
वित्तीय देयताएँ (ए+बी)	1,05,39,266	1,10,65,282	1,15,75,799	1,20,96,412
जीडीपी का प्रतिशत	38.3	39.3	40.2	41.0
से ऋण/उधार				
(ए) बैंकिंग क्षेत्र	83,27,152	91,96,026	95,98,673	99,91,003
जिसमें:				
i. वाणिज्यिक बैंक	77,88,962	86,64,616	90,54,514	94,37,072
ii. सहकारी बैंक	5,36,409	5,29,528	5,42,241	5,51,852
(बी) अन्य वित्तीय संस्थाएँ	22,12,114	18,69,256	19,77,126	21,05,409
जिसमें:				
i. गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियाँ	11,37,631	11,97,315	12,82,347	13,83,183
ii. आवास वित्त कंपनियाँ	9,53,646	5,49,352	5,70,585	5,96,438
iii. बीमा निगम	1,20,837	1,22,590	1,24,194	1,25,788

टिप्पणियाँ: 1. जीडीपी के अनुपात के रूप में डेटा की गणना एनएसओ द्वारा 31 मई 2024 को जारी राष्ट्रीय आय 2023-24 के अनंतिम अनुमान के आधार पर की गई है।

2. पेंशन निधि में राष्ट्रीय पेंशन योजना की निधि शामिल है।

3. लघु बचत के साथ बकाया जमा राशि भारत सरकार के लेखा महानियंत्रक से प्राप्त की जाती है।

4. अन्य वित्तीय संस्थानों के अलावा गैर-बैंक जमा में राज्य उर्जा उपयोगिताएँ सहकारी गैर-ऋण समितियाँ आदि शामिल हैं। बकाया जमा के लिए आंकड़े केवल अन्य वित्तीय संस्थानों के लिए उपलब्ध हैं।

5. संभव है कि पूर्णांकन के कारण कॉलम के आंकड़ों का जोड़ कुल के बराबर न हो।

वर्तमान सांख्यिकी की व्याख्यात्मक टिप्पणियां

सारणी सं. 1

- 1.2 और 6 : वार्षिक आंकड़े महीनों के औसत हैं।
- 3.5 और 3.7 : वित्त वर्ष में अब तक वृद्धि के अनुपात से संबंधित है।
- 4.1 से 4.4, 4.8, 4.9 और 5 : माह/वित्त वर्ष के अंतिम शुक्रवार से संबंधित है।
- 4.5, 4.6 और 4.7 : माह / वित्त वर्ष के अंतिम शुक्रवार को पांच प्रमुख बैंकों से संबंधित है।
- 4.10 से 4.12 : माह/ वित्त वर्ष के अंतिम नीलामी दिन से संबंधित है।
- 4.13 : माह/वित्त वर्ष के अंतिम दिन से संबंधित है।
- 7.1 और 7.2 : यूएस डॉलर में विदेशी व्यापार से संबंधित है।

सारणी सं. 2

- 2.1.2 : चुकता पूँजी, आरक्षित निधि और दीर्घावधि परिचालनगत निधि शामिल हैं।
- 2.2.2 : नकदी, सावधि जमाराशियाँ और अल्पावधि प्रतिभूतियाँ / बॉण्ड जैसे - आईआईएफसी (यूके) द्वारा जारी, शामिल हैं।

सारणी सं. 4

<http://nsdp.rbi.org.in> के 'रिजर्व टैम्पलेट' के अंतर्गत परिपक्वतावार बकाया वायदा संविदा की स्थिति दर्शायी गयी है।

सारणी सं. 5

अन्य अर्थात् एकिसम बैंक को विशेष पुनर्वित्त सुविधा 31 मार्च 2013 से बंद है।

सारणी सं. 6

- अनुसूचित बैंकों के लिए, मार्च की समाप्ति के आंकडे अंतिम रिपोर्टिंग शुक्रवार से संबंधित हैं।
- 2.2 : आईएमएफ खाता सं. 1 की शेष राशि, आरबीआई कर्मचारी भविष्य निधि, पेंशन निधि, उपदान और अधिवर्षिता निधि शामिल नहीं हैं।

सारणी सं. 7 और 11

सारणी 7 में 3.1 और सारणी 11 में 2.4 : आईआईएफसी (यूके) द्वारा जारी विदेशी मुद्रा में निर्दिष्ट बॉण्ड शामिल है।

सारणी सं. 8

- एनएम₂ और एनएम₃ में एफसीएनआर (बी) जमाराशियां शामिल नहीं हैं।
- 2.4 : चुकता पूँजी और आरक्षित राशि शामिल हैं।
- 2.5 : बैंकिंग प्रणाली की अन्य मांग और मीयादी देयताएं शामिल हैं।

सारणी सं. 9

- वित्तीय स्स्थाओं में एकिजम बैंक, सिडबी, नाबार्ड और एनएचबी शामिल हैं।
- एल₁ और एल₂ मासिक आधार पर और एल₃ तिमाही आधार पर संकलित किए जाते हैं।
- जहां आंकड़े उपलब्ध नहीं हैं, वहां अंतिम उपलब्ध आंकड़े पुनः दिए गए हैं।

सारणी सं. 13

कॉलम सं. (1) (2) और (3) में दर्शाये गए आंकड़े अंतिम और कॉलम सं. (4) और (5) में दर्शाए गए आंकड़े अनंतिम हैं।

सारणी सं. 14

कॉलम सं. (4) और (8) में दर्शाए गए आंकड़े अनंतिम हैं।

सारणी सं. 17

2.1.1 : राज्य सहकारी बैंकों में सहकारी सोसाइटियों द्वारा अनुरक्षित आरक्षित निधि शामिल नहीं है।

2.1.2 : आरबीआई, एसबीआई, आईडीबीआई, नाबार्ड, अधिसूचित बैंकों और राज्य सरकारों से लिए गए ऋण शामिल नहीं हैं।

4: आईडीबीआई और नाबार्ड से लिए गए ऋण शामिल हैं।

सारणी सं. 24

प्राथमिक व्यापारियों में, प्राथमिक व्यापारी कारोबार करने वाले बैंक शामिल हैं।

सारणी सं. 30

निजी तौर पर शेयर आबंटन और बिक्री के प्रस्ताव शामिल नहीं हैं।

1 : बोनस शेयर शामिल नहीं हैं।

2 : संचयी परिवर्तनीय अधिमान शेयर और इक्वी - अधिमान शेयर शामिल हैं।

सारणी सं. 32

आईआईएफसी (यूके) द्वारा जारी विदेशी मुद्रा में निर्दिष्ट बॉण्डों में निवेश, भारत सरकार द्वारा भारतीय रिजर्व बैंक को अंतरित एसडीआर तथा सार्क और एसीयू करेंसी स्वैप व्यवस्था के अंतर्गत प्राप्त विदेशी मुद्रा शामिल नहीं हैं। अमेरिकी डॉलर में दिखाई गई विदेशी मुद्रा आस्तियों में आरक्षित निधि में रखी गैर-यूएस मुद्राओं (जैसे यूरो, स्टर्लिंग, येन और ऑस्ट्रेलिया डॉलर) की मूल्यवृद्धि/मूल्यह्रास के लिए शामिल किया गया है। विदेशी मुद्रा धारिता को रूपया - अमेरिकी डॉलर आरबीआई धारिता दरों पर रुपए में परिवर्तित किया गया है।

सारणी सं. 34

1.1.1.1.2 और 1.1.1.1.4 : अनुमान

1.1.1.2 : नवीनतम माह के लिए अनुमान

‘अन्य पूंजी’ एफडीआई उद्यम की मूल और अनुषंगी संस्थाओं / शाखाओं के बीच के ऋण संबंधी लेनदेन से संबंधित है।

हो सकता है कि सूचना देने में हुए समय अंतराल के कारण ये आंकड़े भुगतान संतुलन के आंकड़ों से मेल न खाएं।

सारणी सं. 35

1.10 : पत्र-पत्रिकाओं के लिए अभिदान, विदेश में किए गए निवेशों का अनुरक्षण, छात्र ऋण चुकौती और क्रेडिट कार्ड भुगतान जैसी मद्दें शामिल हैं।

सारणी सं. 36

सूचकांकों में वृद्धि रूपये की मूल्यवृद्धि और विपरीत क्रम का संकेतक है। 6- मुद्राओं वाले सूचकांक के लिए, आधार वर्ष 2022-23 अस्थिर है जिसे प्रत्येक वर्ष अद्यतित किया जाता है। रीर के आंकड़े उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (संयुक्त) पर आधारित हैं। नीर//रीर सूचकांकों के संकलन के लिए प्रयुक्त कार्यप्रणाली का ब्यौरा आरबीआई बुलेटिन के दिसंबर 2005, अप्रैल 2014 और जनवरी 2021 के अंक में उपलब्ध है।

सारणी सं. 37

ईसीबी/विदेशी मुद्रा परिवर्तनीय बॉण्डों (एफसीसीबी) के लिए आवेदनों पर आधारित जिन्हें उस अवधि के दौरान ऋण पंजीकरण संख्या दी गई है।

सारणी सं. 38, 39, 40 और 41

इन सारणियों के संबंध में व्याख्यात्मक टिप्पणियां आरबीआई बुलेटिन 2012 के दिसंबर अंक में उपलब्ध हैं।

सारणी सं. 43

भाग I-ए. भुगतान प्रणाली

1.1.3: प्रतिभूति खंड के अंतर्गत त्रिपक्षीय रेपो का परिचालन 05 नवंबर 2018 से किया गया है।

भाग II-बी भुगतान प्रणाली

4.1.2: 'अन्य' में ई-कॉमर्स लेनदेन और एटीएम के माध्यम से डिजिटल बिल भुगतान आदि शामिल हैं।

4.2.2: 'अन्य' में ई-कॉमर्स लेनदेन, कार्ड से कार्ड अंतरण और एटीएम के माध्यम से डिजिटल बिल भुगतान आदि शामिल हैं।

5: दिसंबर 2010 से उपलब्ध है।

5.1: वॉलेट के माध्यम से माल और सेवाओं की खरीद और निधि अंतरण शामिल है।

5.2.2: ऑनलाइन लेनदेन और अन्य लेनदेन के लिए पीपीआई कार्ड का उपयोग शामिल है।

6.1: तीन ग्रिडों से संबंधित - मुंबई, नई दिल्ली और चेन्नई।

6.2: 'अन्य' में गैर-एमआईसीआर लेनदेन शामिल है जो 21 बैंकों द्वारा प्रबंधित समाशोधन गृह से संबंधित है।

भाग II-ए अन्य भुगतान चैनल

1 : मोबाइल भुगतान -

○ इसमें बैंकों के मोबाइल ऐप और यूपीआई ऐप के जारी किए गए लेनदेन शामिल हैं।

○ जुलाई 2017 के बाद के डेटा में मोबाइल के माध्यम से शुरू, संसाधित और अधिकृत किए गए केवल व्यक्तिगत भुगतान और कॉरपोरेट भुगतान शामिल हैं। अन्य कॉरपोरेट भुगतान जो मोबाइल के माध्यम से शुरू, संसाधित और अधिकृत नहीं हैं, को शामिल नहीं किया गया है।

2 : इंटरनेट भुगतान - 'नेटबैंकिंग' के माध्यम से केवल ई-कॉमर्स लेनदेन और बैंक की इंटरनेट बैंकिंग वेबसाइट से किया गया वित्तीय लेनदेन शामिल है।

भाग II-बी. एटीएम

3.3 और 4.2: केवल बैंक द्वारा जारी पीपीआई से किए गए लेनदेन से संबंधित है।

भाग III. भुगतान प्रणाली अवसंरचना

3: अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) और व्हाइट लेबल एटीएम ऑपरेटर्स (डब्ल्यूएलएओ) के एटीएम शामिल हैं। डब्ल्यूएलएओ को अप्रैल 2014 से शामिल किया गया है।

सारणी सं. 45

(-): शून्य/ नगण्य को दर्शाता है।

बुलेटिन के जून 2023 के संस्करण से टेबल फार्मेट संशोधित किया गया है।

केंद्र सरकार की दिनांकित प्रतिभूतियों में विशेष प्रतिभूतियाँ और सॉवरेन गोल्ड बॉन्ड शामिल हैं।

राज्य सरकार की प्रतिभूतियों में उज्ज्वल डिस्कॉम एश्योरेंस योजना (यूडीएवाई) के अंतर्गत जारी विशेष बॉन्ड शामिल हैं।

वाणिज्यिक बैंकों के अंतर्गत बैंक के प्राथमिक डीलरों को शामिल किया गया है।

'अन्य' श्रेणी में राज्य सरकारें, डीआईसीजीसी, पीएसयू, ट्रस्ट, केंद्रीय विदेशी बैंक, हिंदू अविभक्त परिवार/व्यक्ति आदि शामिल हैं।

सितंबर 2023 के बाद के आंकड़ों में एक बैंक का एक गैर-बैंक के साथ विलय का प्रभाव शामिल है।

सारणी सं. 46

जीडीपी डेटा वर्ष 2011-12 के आधार पर आधारित है। वर्ष 2023-24 के लिए जीडीपी केंद्रीय बज़ट 2023-24 से ली गई है। डेटा सभी राज्यों और केंद्र शासित प्रदेशों से संबंधित है।

1 और 2: आंकड़े केंद्र सरकार (एनएसएसएफ की पुनः चुकौती सहित) और राज्य सरकार की निवल चुकौती से संबंधित है।

1.3: राज्य द्वारा स्थानीय निकायों तथा पंचायती राज संस्थानों को दिये गये मुआवजे और कार्य से संबंधित है।

2: यह डेटा केंद्र और राज्य सरकारों की उधार प्राप्तियों सहित केंद्र और राज्य सरकारों के नकदी शेष में हुए घटबढ़ से संबंधित निवल को दर्शाते हैं।

3ए. 1.1: आंकड़े भारतीय रिजर्व बैंक के अभिलेख के अनुसार हैं।

3बी. 1.1: दिनांकित प्रतिभूतियों के माध्यम से उधारियां शामिल हैं।

3बी. 1.2: राष्ट्रीय लघु बचत निधि (एनएसएसएफ) की ओर से केंद्र और राज्य सरकारों की विशेष प्रतिभूतियों में किए गए निवल निवेश को दर्शाते हैं।

यह डेटा नए डेटा की उपलब्धता के साथ घटकों में समायोजन के कारण पिछले प्रकाशनों से भिन्न हो सकता है।

3बी. 1.6: केंद्र द्वारा राज्य सरकारों को दिये गये अर्थोपाय अग्रिमों सहित।

3बी. 1.7: खजाना बिल, वित्तीय संस्थानों से ऋण, बीमा और पेंशन निधि, विप्रेषण, नकदी शेष निवेश खाता सहित।

सारणी सं. 47

राज्य सरकारों द्वारा समेकित ऋण शोधन निधि (सीएसएफ), गारंटी उन्मोचन निधि (जीआरएफ) और नीलामी खजाना बिल (एटीबी) के शेषों तथा सरकारी प्रतिभूतियों में किए गए अन्य निवेशों को संपादिक के तौर पर रखते हुए विशेष आहरण सुविधा (एसडीएफ) प्राप्त की जाती है।

भारतीय रिजर्व बैंक द्वारा राज्य सरकारों को उनके अल्पकालिक नकदी असंतुलन से निपटने के लिए अर्थोपाय अग्रिम (डब्ल्यूएमए) दिया जाता है।

राज्य सरकारों को उनकी अर्थोपाय अग्रिम (डब्ल्यूएमए) सीमा से अधिक की आवश्यकता को पूरा करने के लिए ओवरड्राफ्ट दिया जाता है।

प्राप्त कुल सहायता (एसडीएफ / डब्ल्यूएमए / ओडी) को उन दिनों की संख्या से भाग देने पर, जिनके लिए माह के दौरान सहायता प्राप्त हुई, औसत राशि प्राप्त होती है।

-: नगण्य।

सारणी सं. 48

समेकित ऋणशोधन निधि (सीएसएफ) और गारंटी उन्मोचन निधि (जीआरएफ) वे आरक्षित निधियाँ हैं जो कुछ राज्य सरकारों द्वारा भारतीय रिजर्व बैंक के पास रखी जाती हैं।

नीलामी खजाना बिलों (एटीबी) में राज्य सरकारों द्वारा प्राथमिक बाजारों में निवेश किए गए 91 दिवसीय, 182 दिवसीय तथा 364 दिनों के खजाना बिल शामिल हैं।

--: लागू नहीं (इस योजना का सदस्य नहीं है)।

वर्तमान सांख्यिकी के लिए अवधारणाएं और कार्यप्रणाली आरबीआई मासिक बुलेटिन की वर्तमान सांख्यिकी के लिए व्यापक मार्गदर्शिका में उपलब्ध हैं (<https://rbi.org.in/Scripts/PublicationsView.aspx?id=17618>)

‘वर्तमान सांख्यिकी’ का समय शुरूला डेटा <https://data.rbi.org.in> पर उपलब्ध है। विस्तृत व्याख्यात्मक नोट आरबीआई द्वारा जारी प्रासारिक प्रेस प्रकाशनियों और बैंक के अन्य प्रकाशनों/विज्ञप्तियों जैसे भारतीय अर्थव्यवस्था पर सांख्यिकी पुस्तिका में उपलब्ध हैं।

भारतीय रिजर्व बैंक के हाल के प्रकाशन

प्रकाशन का नाम	मूल्य	
	भारत में	विदेश में
1. भारतीय रिजर्व बैंक बुलेटिन 2025	₹350 एक प्रति ₹250 एक प्रति (रियायती दर*) ₹4,000 (एक वर्ष का सदस्यता शुल्क) ₹3,000 (एक वर्ष रियायती दर*)	15 अमेरिकी डॉलर, एक प्रति 150 अमेरिकी डॉलर (एक वर्ष का सदस्यता शुल्क) (हवाई डाक कुरियर प्रभार सहित)
2. भारतीय राज्यों से संबंधित सांख्यिकी पुस्तिका 2023-24	₹550 (सामान्य) ₹600 (डाक प्रभार सहित)	24 अमेरिकी डॉलर (हवाई डाक कुरियर प्रभार सहित)
3. भारतीय अर्थव्यवस्था पर सांख्यिकी पुस्तिका 2023-24	₹600 (सामान्य) ₹650 (डाक प्रभार सहित) ₹450 (रियायती) ₹500 (रियायती डाक प्रभार सहित)	50 अमेरिकी डॉलर (हवाई डाक कुरियर प्रभार सहित)
4. राज्य वित्त: 2024-25 के बजटों का अध्ययन	₹600 एक प्रति (कांउटर पर) ₹650 एक प्रति (डाक प्रभार सहित)	24 अमेरिकी डॉलर, एक प्रति (हवाई डाक कुरियर प्रभार सहित)
5. मुद्रा और वित्त संबंधी रिपोर्ट 2023-24	₹575 एक प्रति (कांउटर पर) ₹625 एक प्रति (डाक प्रभार सहित)	22 अमेरिकी डॉलर, एक प्रति (हवाई डाक कुरियर प्रभार सहित)
6. भारतीय रिजर्व बैंक सामयिक पेपर खंड 45, सं. 1, 2024	₹200 एक प्रति (कांउटर पर) ₹250 एक प्रति (डाक प्रभार सहित)	18 अमेरिकी डॉलर, एक प्रति (हवाई डाक कुरियर प्रभार सहित)
7. पंचायती राज संस्थाओं का वित्त	₹300 एक प्रति (कांउटर पर) ₹350 एक प्रति (डाक प्रभार सहित)	16 अमेरिकी डॉलर, एक प्रति (हवाई डाक कुरियर प्रभार सहित)
8. भारत में बैंकिंग की प्रवृत्ति एवं प्रगति संबंधी रिपोर्ट 2023-24	आरबीआई बुलेटिन जनवरी, 2025 के पूरक के रूप में जारी किया गया।	
9. वार्षिक रिपोर्ट 2024-25	आरबीआई बुलेटिन जून, 2025 के पूरक के रूप में जारी किया गया।	
10. वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट-जून 2025	आरबीआई बुलेटिन जुलाई, 2025 के पूरक के रूप में जारी किया गया।	
11. मौद्रिक नीति रिपोर्ट - अप्रैल 2025	आरबीआई बुलेटिन अप्रैल 2025 में शामिल है।	
12. नगर निगम वित्त पर रिपोर्ट - नवंबर 2024	₹300 एक प्रति (कांउटर पर) ₹350 एक प्रति (डाक प्रभार सहित)	16 अमेरिकी डॉलर, एक प्रति (हवाई डाक कुरियर प्रभार सहित)
13. बैंकिंग शब्दावली (अंग्रेजी-हिन्दी)	₹100 एक प्रति (कांउटर पर) ₹150 एक प्रति (डाक प्रभार सहित)	

टिप्पणियां:

- उपर्युक्त प्रकाशनों में से कई प्रकाशन आरबीआई की वेबसाइट (www.rbi.org.in) पर उपलब्ध हैं।
 - टाइम सीरीज डेटा भारतीय अर्थव्यवस्था के डेटाबेस में उपलब्ध हैं (<https://data.rbi.org.in>)।
 - भारतीय रिजर्व बैंक का इतिहास 1935-2008 (5 खंड), भारत के प्रमुख पुस्तक भंडारों में उपलब्ध हैं।
- * भारत में छात्रों, अध्यापकों / व्याख्याताओं, अकादमिक / शैक्षिक संस्थाओं, सार्वजनिक पुस्तकालयों और पुस्तक विक्रेताओं को रियायत दी जाएगी बशर्ते उन्हें पात्रता प्रमाण प्रस्तुत करना होगा।

सामान्य अनुदेश

1. सभी संचार निम्न को संबोधित किए जाएँ:

निदेशक, रिपोर्ट और ज्ञान प्रसार प्रभाग,
आर्थिक और नीति अनुसंधान विभाग (डीआरकेडी, डीईपीआर),
भारतीय रिजर्व बैंक, अमर भवन, तल मंजिल,
सर पी. एम. रोड, फोर्ट, पोस्ट बॉक्स सं. 1036. मुंबई- 400 001
टेलीफोन: 022-2260 3000 विस्तार: 4002, ईमेल: spsdepr@rbi.org.in

2. बिक्री के लिए प्रकाशन प्रातः 10:30 बजे से अपराह्न 3:00 बजे तक (सोमवार से शुक्रवार) उपलब्ध हैं।

3. प्रकाशनों को कैश ऑन डिलीवरी के आधार पर नहीं दिया जाएगा।

4. एक बार बेचे गए प्रकाशनों को वापस नहीं लिया जाएगा।

5. प्रकाशन के पिछले अंक आम तौर पर उपलब्ध नहीं होते हैं।

6. जहां रियायती मूल्य का संकेत नहीं दिया गया है, भारत में छात्रों, शिक्षकों, शैक्षिक/ अकादमिक संस्थानों, सार्वजनिक पुस्तकालयों और पुस्तक विक्रेताओं के लिए 25 प्रतिशत की छूट उपलब्ध है, बशर्ते पात्रता का प्रमाण प्रस्तुत किया जाए।

7. सदस्यता शुल्क के भुगतान के लिए एनईएफटी को प्राथमिकता दी जाए और भुगतानकर्ता के नाम, सदस्यता संख्या (यदि कोई हो), खाता संख्या, तारीख और राशि सहित लेनदेन विवरण spsdepr@rbi.org.in पर ईमेल किया जाए या डाक द्वारा भेजा जाए।

- ए. एनईएफटी ट्रांसफर के लिए अपेक्षित जानकारी इस प्रकार है:

लाभार्थी का नाम	आर्थिक और नीति अनुसंधान विभाग, आरबीआई
बैंक का नाम	भारतीय रिजर्व बैंक
शाखा और पता	फोर्ट, मुंबई
बैंक शाखा का आईएफएससी	RBISOMBPA04
खाता प्रकार	चालू खाता
खाता संख्या	41-8024129-19

बी. गैर- डिजिटल मोड के माध्यम से सदस्यता के मामले में, कृपया भारतीय रिजर्व बैंक, मुंबई के नाम पर मुंबई में देय डिमांड ड्राफ्ट/ चेक भेजें।

8. 'प्रकाशन प्राप्त न होने' संबंधी शिकायतें दो माह की अवधि के अंदर भेजी जाएं।