

भारतीय रिज़र्व 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
श्वेता कुमारी
अनिर्बन सान्याल
सुजाता कुंडू

संपादक
आशीष थॉमस जॉर्ज

भारतीय रिज़र्व बैंक बुलेटिन संपादकीय समिति के निर्देशन में आर्थिक और नीति अनुसंधान विभाग, भारतीय रिज़र्व 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 रिज़र्व 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 रिज़र्व 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 पाटना: 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 पाटना: 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 बढ़ना 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 पूंजीगत संसाधनों का नाममात्र 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 ज़्यादा ज़रूरत है। इसलिए, हमारे सामने यह सवाल दोनों अर्थात् ज़रूरी और स्पष्ट है कि निवल-शून्य के वादे 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 रिज़र्व बैंक के उप-गवर्नर श्री एम. राजेश्वर राव द्वारा 3 जुलाई को कृषि बैंकिंग महाविद्यालय, आरबीआई, पुणे में स्विस् 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 पाइपलाइनें 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%20%E2%80%933.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%20%E2%80%933.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 प्रौद्योगिकियाँ 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 है। 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 पूंजीगत 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 पूंजी) की आवश्यकता को उजागर करते हैं। अन्य बाधाएं लंबी चुकौती अवधि से संबंधित हैं, जिससे आस्ति-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 मिश्रित वित्त के अवसरों की उपलब्धता की कमी के कारण, कई परियोजनाओं में निजी पूंजी 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 आस्तियाँ 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 पाटने, 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 पाटने 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 मज़बूती 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 आवाज़ प्रतिबिंबित हो। ऋण-के-लिए-जलवायु अदला-बदली और जलवायु-लचीले ऋण प्रावधानों जैसे नवोन्मेषी 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 - कार्यवाई 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 मज़बूत 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 रिज़र्व बैंक एक मज़बूत 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 पाटने 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

पूँजी 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 यूनिन 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

* 1 जुलाई, 2025 को मुंबई में ट्रांसयूनिन 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।

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 शुरुआत करना शामिल हइन।

हाल के दिनों में, हमारा ध्यान डेटा की गुणवत्ता में सुधार और ग्राहकों की शिकायतों के त्वरित निवारण सुनिश्चित करने के लिए विनियामक 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 शुरुआत 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 श्री आदित्य पुरी की अध्यक्षता में साख सूचना कंपनियों को साख सूचना प्रस्तुत करने के लिए डाटा फॉर्मेट 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 जानकारीयाँ 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।

सीईआरएसएई और सीआरआईएलसी

2011 में, भारतीय प्रतिभूतिकरण, आस्ति पुनर्निर्माण और प्रतिभूति हित की केंद्रीय रजिस्ट्री (सीईआरएसएई) 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 प्लेटफ़ॉर्म 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 तेजी 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 दस्तावेज़ीकरण 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 पहुँच 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 इज बिग'- फिनटेक कैसे ऋण देने में क्रांति ला रहे हैं, 2024 - एक्सपीरियन।

⁸ https://www.dbs.com/india/newsroom_media/how-ocen-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 ट्रेकिंग के आधार पर औपचारिक ऋण दिया जा रहा है। यदि यह सफल रहा, तो इस मॉडल को सूक्ष्म उद्यमों, पुटपाथ विक्रेताओं और कारीगरों को दिए जाने वाले संपार्श्विक-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 पहुँच 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 पहुँच को बढ़ावा दे सकता है। इसके अलावा, एसएमई वास्तविक आस्तियों या व्यापार प्राप्तियों के टोकनीकरण से अपनी संपार्श्विक पेशकश में सुधार कर सकते हैं, जिससे ऋण बाजारों में उनकी स्थिति बेहतर हो सकती है।⁹ टोकनीकरण वित्तीय लेनदेन में आसित हस्तांतरण और भुगतान को एक साथ सक्षम कर सकता है, जिससे प्रतिपक्ष जोखिम कम हो सकता है और इस प्रकार संपार्श्विक 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 डिज़ाइन 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।

रिज़र्व बैंक की भूमिका

इस गतिशील रूप से विकसित हो रहे परिदृश्य में, रिज़र्व 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 एक ऐसा 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; रिज़र्व बैंक ने 2024 में फिनटेक क्षेत्र में स्व-नियामक संगठनों के लिए एक ढाँचा जारी किया। आरबीआई की पूर्ण स्वामित्व वाली सहायक कंपनी रिज़र्व 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, एक्सेलेरेटर, निवेशक, विनियामक और बैंकों तथा वित्तीय संस्थानों को जोड़ना है। एचएआरबीआईएनजीआईआर पहल के माध्यम से, रिज़र्व बैंक डिजिटल वित्त यात्रा में वैश्विक नवोन्मेष समुदाय को दिव्यांगजनों के लिए समावेशी डिज़ाइन 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 परिणियोजन में महत्वपूर्ण चुनौतियाँ पेश कर सकते हैं। गलत या अपूर्ण डेटा विश्लेषणात्मक 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 मज़बूत 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 ज़िम्मेदार 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 ज़िम्मेदारी 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 पुनर्संरचना 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 ज़िम्मेदारीपूर्ण ऋण देने का आधार है और रिज़र्व 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 ज़िम्मेदारी 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 लोकतंत्रीकरण 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 रिज़र्व 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 रिज़र्व 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 ज़मीनी जुड़ाव, और भारतीय रिज़र्व 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 ज़िंदगी आपको नीबू दे, तो नीबू पानी बनाइए।" मैं इसे एक कदम आगे ले जाना चाहूँगा: "ज़िंदगी आपको नीबू देगी, इसलिए नीबू पानी, नीबू का अचार, नीबू का केक... जो भी परिस्थिति की माँग हो, बनाने के लिए तैयार रहिए।"

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

मेरी नियुक्ति बेंगलोर में होगी वह शहर जहाँ मैंने प्रशिक्षण लिया था। लेकिन, मैंने खुद को बेंगलोर 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 आश्चर्य 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 शुरुआत 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 - ज़िंदगी आपको नींबू ज़रूर देगी। सिर्फ़ नींबू पानी मत बनाइए। सीखने की प्रक्रिया का आनंद लेना सीखिए।

दी लुकआउट

एक जहाज पर, चौकसी तैनात होते हैं जो कप्तान 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 सचेत करना।

सबसे प्रसिद्ध उदाहरणों में से एक टाइटेनिक का डूबना है। अपने आकार, परिष्कार और इंजीनियरिंग के बावजूद, टाइटेनिक 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, फ़िशिंग, कृत्रिम पहचान, डीपफ़ेक 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 आवाज़ 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 ज़्यादा गर्म होने लगता है। अगर शिकार कुछ सेकंड और टिक पाता है, ज़िग-ज़ैग 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 तेज़ 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 सिर्फ़ 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 दौरों 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 टेम्पलेटेड 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 फ़ील्ड 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 जिम्मेदारी** को डिजिटल संदर्भ में भी वापस लाने का कोई रास्ता ढूँढ़ना होगा।

एक वरिष्ठ नागरिक एटीएम पिन से जूझ 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 बनाएगी। 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 **विश्वास 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 ज़िम्मेदारी 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 हिंद।

शहरी सहकारी बैंक क्षेत्र में सामूहिकता की ताकत: एक उत्तरदायी अभिशासन*

श्री जे.स्वामीनाथन

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

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

कृषि बैंकिंग महाविद्यालय द्वारा विचारपूर्वक आयोजित यह संगोष्ठी अत्यंत उपयुक्त समय पर आयोजित की गई है। संयुक्त राष्ट्र ने 2025 को अंतरराष्ट्रीय 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 ज़्यादा के गौरवशाली इतिहास के साथ, सहकारी समितियाँ ज़मीनी 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 रिज़र्व बैंक के उप गवर्नर, श्री जे. स्वामीनाथन का समापन भाषणा।

लोगों को बैंकिंग सेवाएँ प्रदान करते हैं - जिन्हें अक्सर बड़े बैंकों द्वारा सेवाएँ नहीं दी जाती। 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 ज़िम्मेदारी 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 रिज़र्व 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 मजबूती प्रदान करने के लिए रिज़र्व 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 कमजोर 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 जोर 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 सुचारु रूप से काम करने वाला जोखिम, लेखापरीक्षा और अनुपालन तंत्र एक सुरक्षित और सुचारु रूप से संचालित बैंक की नींव है।

लेखापरीक्षकों और निरीक्षकों के साथ रचनात्मक रूप से जुड़ना

तीसरा क्षेत्र जिस पर मैं जोर देना चाहूँगा, वह है वैधानिक और आंतरिक लेखा परीक्षकों के साथ-साथ पर्यवेक्षी टीमों के साथ आपका जुड़ाव। 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 मज़बूत 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 बचें। इसके बजाय, किसी भी कमजोरी के मूल कारणों को समझने और सबसे महत्वपूर्ण बात, उन्हें निर्णायक रूप से दूर करने पर ध्यान केंद्रित करें।

जिम्मेदारी के साथ प्रौद्योगिकी को अपनाना

चौथा क्षेत्र जिस पर मैं प्रकाश डालना चाहता हूँ, 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 मज़बूत 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 प्रोफ़ाइल 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 प्रोफ़ाइल 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 हूँ, 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 ज़्यादा 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 पूंजी 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 निदेशकों के रूप में, अपेक्षाएँ भी बढ़ती जा रही

हैं। 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 है।

रिज़र्व 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 मज़बूत, 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 बाज़ार 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 टैरिफ नीति की अनिश्चितताओं के बीच, जून और जुलाई में अब तक वैश्विक समष्टि आर्थिक परिवेश अस्थिर बना हुआ है। खरीफ 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 ऋण बाजारों तक तेज़ी से पहुँचने के लिए प्रणालीगत चलनिधि अधिशेष में रही। पर्याप्त विदेशी मुद्रा भंडार और जीडीपी की तुलना में बाह्य ऋण 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 इज़राइल के बीच भू-राजनीतिक तनाव में तेज़ी से वृद्धि की चिंताओं के कारण बाज़ार में अस्थिरता में उल्लेखनीय वृद्धि हुई। हालाँकि, 23 जून को युद्धविराम की घोषणा के बाद वैश्विक बाज़ारों 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, टैरिफ 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, एड्रेम अभिन्नु यादव, राधिका सिंह, एलिस सेबेस्टियन, सत्येन्द्र कुमार, सुगंती डी, प्रतिभा केडिया, पारस, निलावा दास, अंजलि मारिया जोस, स्निग्धा योगिन्द्रन, उज्ज्वल कांति मन्ना, द्वारा तैयार किया गया है। श्रेया गुप्ता, अधिरा सीए, साई धीरज वायुमुंडला चेंचू, सत्यम कुमार, राजस सरॉय, समृद्धि और अरुण कुमार डिप्टी गवर्नर डॉ. पूनम गुप्ता द्वारा दिए गए मार्गदर्शन और टिप्पणियों को कृतज्ञतापूर्वक स्वीकार किया जाता है। जंग बहादुर सिंह, अत्रि मुखर्जी और अभिनव नारायण की सहकर्मि समीक्षा भी स्वीकार की जाती है। इस आलेख में व्यक्त विचार लेखकों के हैं और भारतीय रिज़र्व 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, वहीं भू-राजनीतिक तनाव कम होने के कारण कच्चे तेल की कीमतें जून के मध्य के अपने चरम से नीचे आ गईं।

ईरान और इज़राइल के बीच युद्धविराम समझौते के बाद शुरू हुई वैश्विक शेयर बाज़ारों में तेज़ी जुलाई में भी जारी रही, जिसे व्यापार समझौतों में प्रगति और मजबूत शुरुआती कॉर्पोरेट नतीजों से पैदा हुए आशावाद से बल मिला। हालाँकि, «वन बिग 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 (एई) 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 एई और उभरती बाज़ार 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 खरीफ 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, केंद्र 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 अपस्फीति 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 बाज़ार की धारणा को मजबूत किया। हालाँकि, जुलाई के पहले पखवाड़े में घरेलू बाज़ारों 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 पूंजी 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।

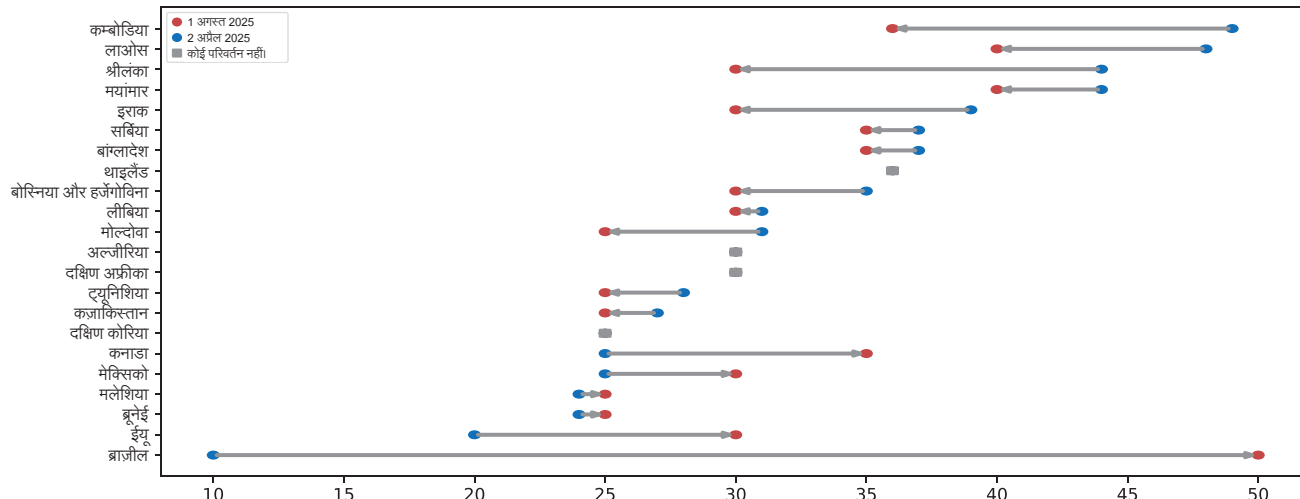
इस पृष्ठभूमि में, आलेख का शेष भाग चार खंडों में विभाजित है। खंड II वैश्विक अर्थव्यवस्था में तेज़ी से विकसित हो रहे घटनाक्रमों को समाहित करता है। खंड III घरेलू समष्टि आर्थिक स्थितियों का आकलन प्रस्तुत करता है। खंड IV भारत की वित्तीय स्थितियों का सार प्रस्तुत करता है, जबकि खंड V समापन टिप्पणियाँ प्रस्तुत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

II. वैश्विक स्थिति

जून में वैश्विक आर्थिक गतिविधियों में तेज़ी दर्ज की गई, लेकिन व्यापार शुल्कों पर स्पष्टता आने तक स्थिति नाज़ुक 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।

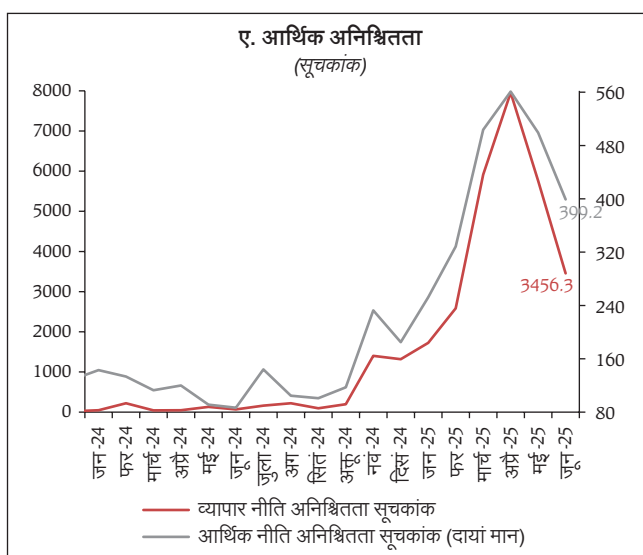
में कुछ कमी के बावजूद, लगातार व्यापार तनाव और कमजोर वैश्विक भू-राजनीतिक वातावरण व्यापक आर्थिक परिदृश्य पर दबाव बनाए हुए हैं।

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

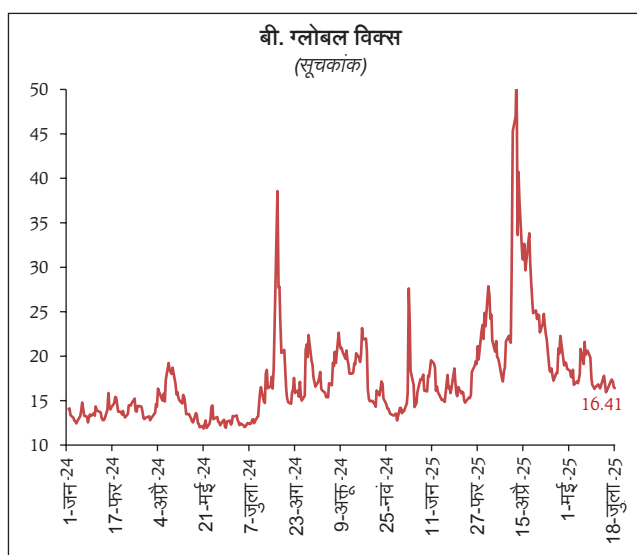
और निवेश वस्तु क्षेत्रों में उत्पादन में वृद्धि के कारण, वैश्विक विनिर्माण पीएमआई दो महीने बाद विस्तार के क्षेत्र में लौट आया। सेवा क्षेत्र की गतिविधियाँ, वित्तीय सेवाओं द्वारा समर्थित, मामूली नरमी के बावजूद, विस्तार की स्थिति में रहीं (सारणी II.1)।

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

चार्ट II.2: अनिश्चितता संकेतक

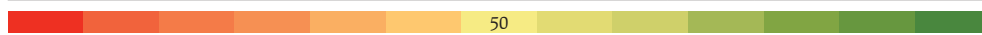


स्रोत: शिकागो बोर्ड ऑफ़ ऑप्शंस एक्सचेंज और www.POLICY UNCERTAINTY.COM.



सारणी II.1 वैश्विक क्रय प्रबंधक सूचकांक

| | जून-24 | जुला-24 | अग-24 | सित-24 | अक्टू-24 | नव-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/सुधरा है, गिरा/बिगड़ा 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। मानचित्र 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।

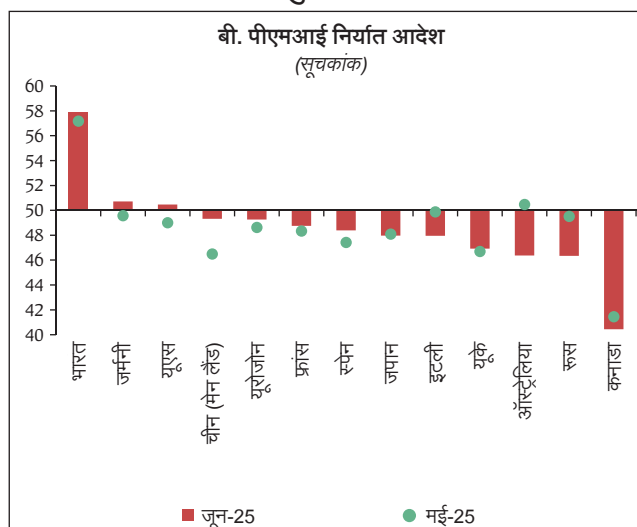
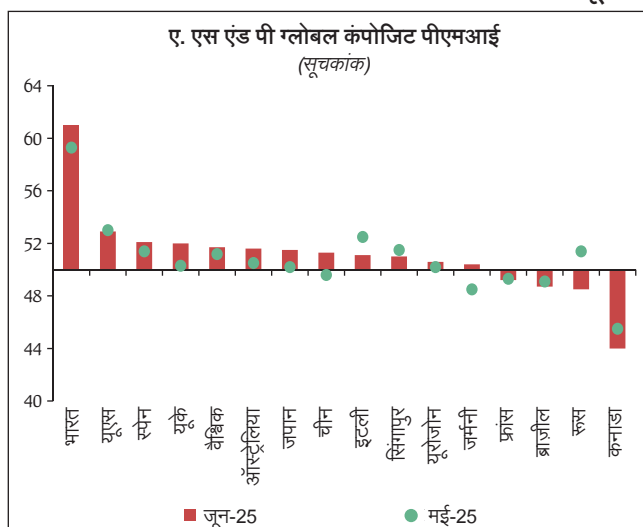
स्रोत: एस एंड पी ग्लोबल।

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।

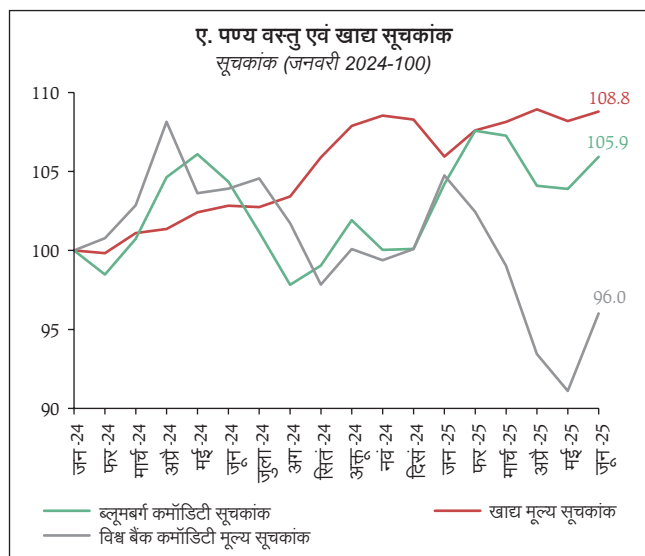
प्रेरित थी, जो कई कारकों जैसे कि अमेरिका द्वारा आयात पर नए व्यापार शुल्क लगाने और भू-राजनीतिक तनावों के कारण हुई। वनस्पति तेल, मांस और डेयरी की कीमतों में वृद्धि के साथ, चीनी और अनाज की कीमतों में नरमी से आंशिक रूप से ऑफसेट होने के कारण जून 2025 में वैश्विक खाद्य कीमतें काफी हद तक स्थिर रहीं (चार्ट 11.4ए)² 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 क्वांटिटी 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 11.4 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

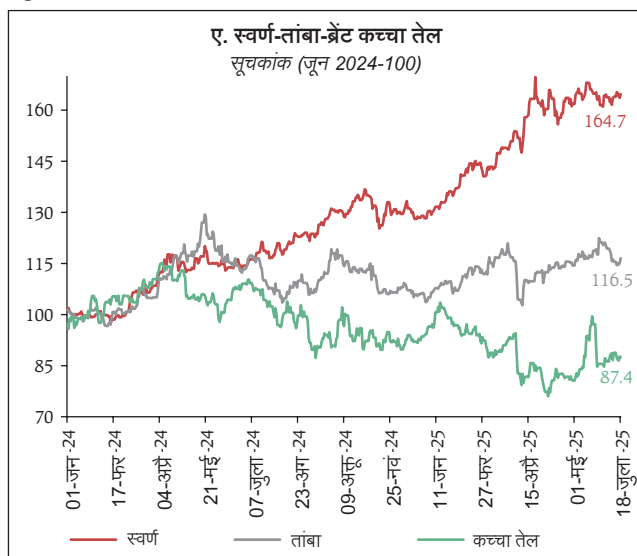
11.5ए)। उभरते बाजारों में, ब्राज़ील में सीपीआई मुद्रास्फीति में मामूली वृद्धि हुई, जबकि रूस में इसमें कमी आई। हालाँकि, दोनों देशों में मुद्रास्फीति उच्च स्तर पर रही और लक्ष्य दर से ऊपर रही। चीन चार महीने बाद अपस्फीति क्षेत्र से बाहर आ गया (चार्ट 11.5बी और अनुबंध चार्ट ए2)।

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 11.6ए)। 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 आँकड़ों 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 11.6बी)। बढ़ती ऋण चिंताओं के बीच निवेशकों द्वारा इसके सुरक्षित

चार्ट 11.4: पण्य वस्तु और खाद्य कीमतें

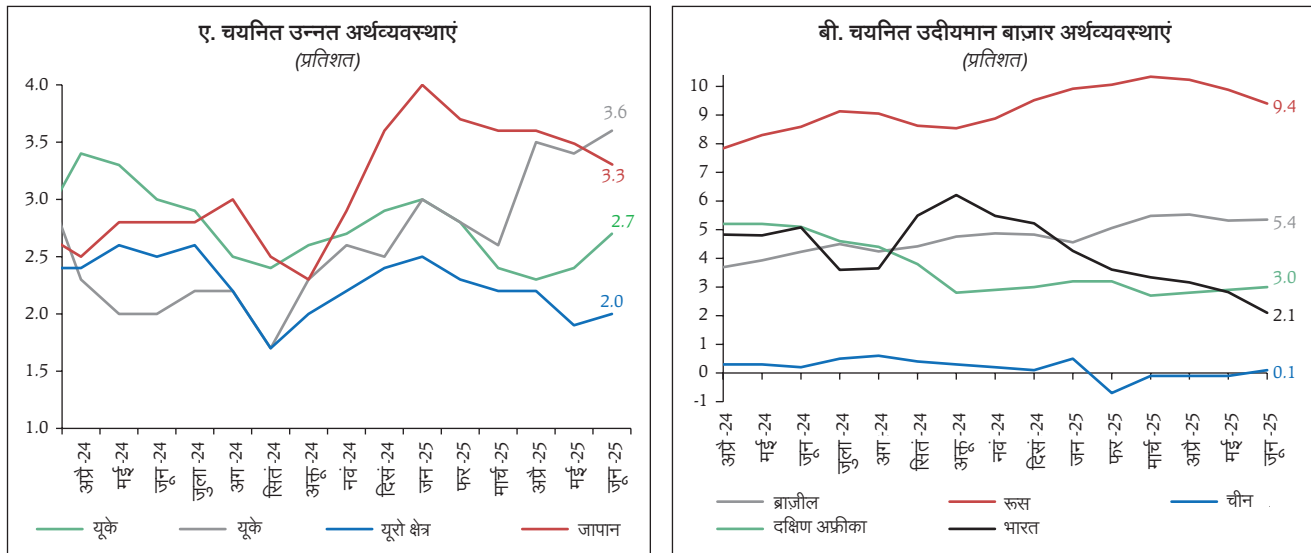


स्रोत: ब्लूमबर्ग विश्व बैंक पिक शीट और एफएओ।



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

चार्ट II.5: हेडलाइन मुद्रास्फीति

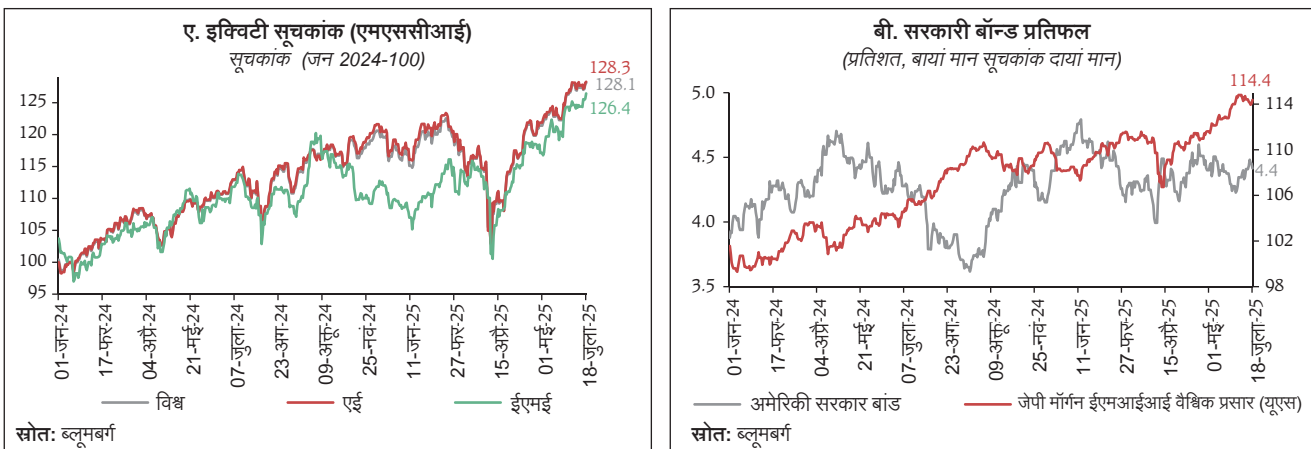


स्रोत: ब्लूमबर्ग और ओईसीडी

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

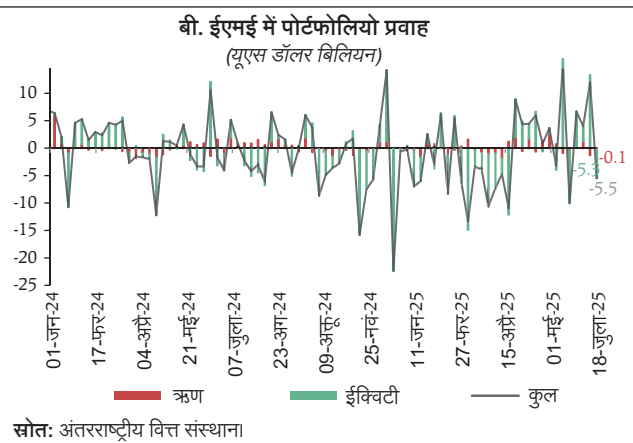
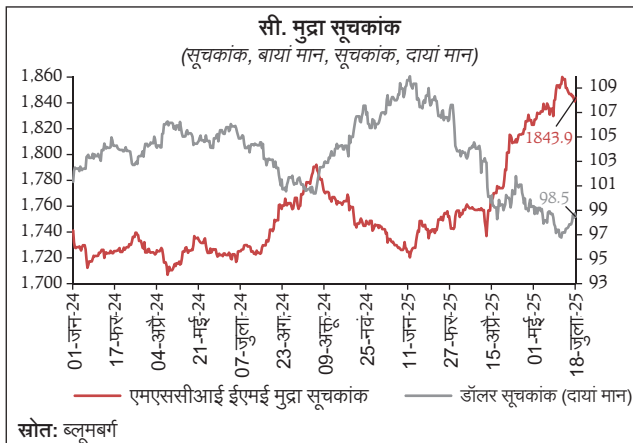
हुए, एमएससीआई ईएमई मुद्रा सूचकांक में वृद्धि हुई और इक्विटी बाजारों में निवेश दर्ज किया गया (चार्ट II.6डी)। हालांकि, जुलाई

चार्ट II.6: वैश्विक वित्तीय बाजार



स्रोत: ब्लूमबर्ग

स्रोत: ब्लूमबर्ग



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।

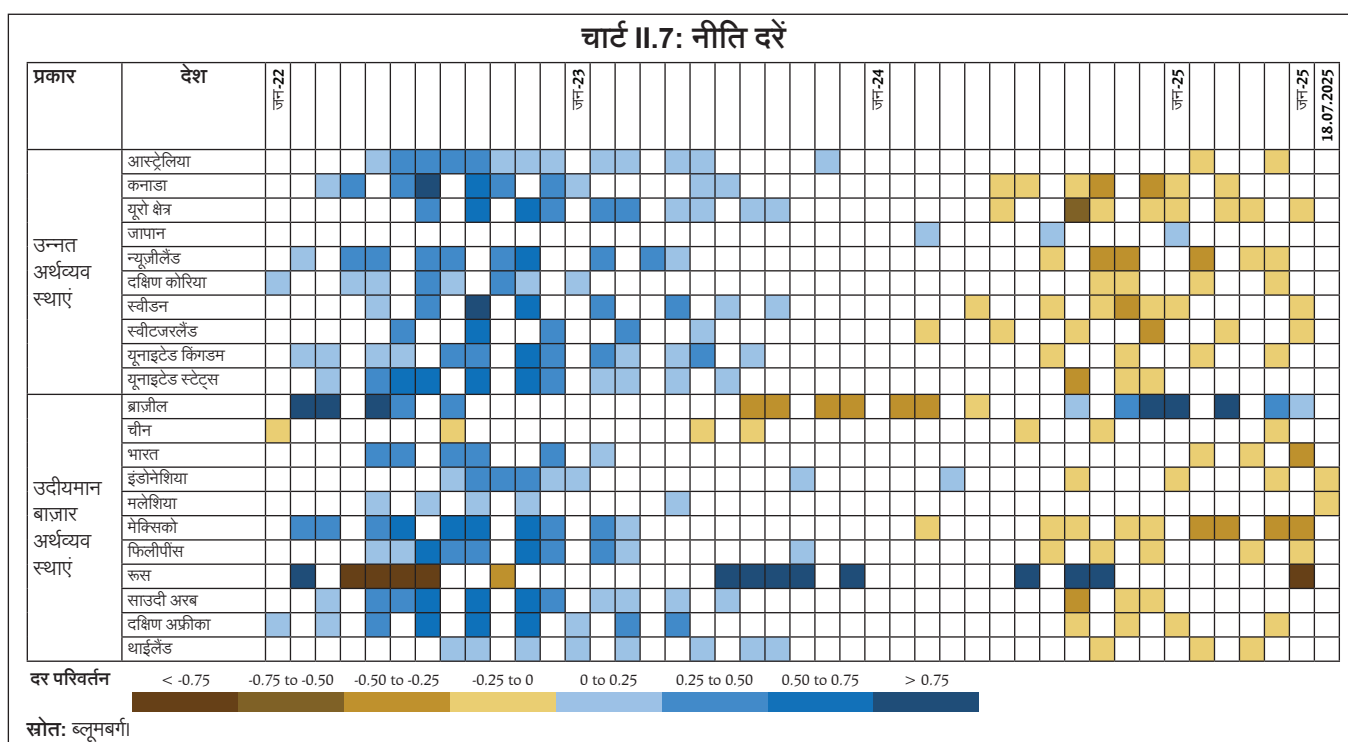
जून और 18 जुलाई तक आयोजित अपनी मौद्रिक नीति बैठकों में, अधिकांश एई केंद्रीय बैंकों ने विकास का समर्थन करते हुए बढ़ती अनिश्चितताओं के बीच सावधानी बरतते हुए अपनी नीतिगत दरों को बनाए रखा या कटौती की। जून में, कनाडा, जापान, यूके और यूएस ने दरों पर यथास्थिति बनाए रखी, जबकि यूरोपीय सेंट्रल बैंक और स्वीडन ने 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, मेक्सिको, 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 माँग में स्थिरता का संकेत देते हैं। कृषि और सेवा क्षेत्र में वृद्धि की गति उत्साहजनक रही, जबकि औद्योगिक क्षेत्र में वृद्धि मामूली रही।

समग्र माँग

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 रही।³ बिजली की माँग में मामूली गिरावट आई, जिसका मुख्य कारण मानसून के जल्दी आने के बीच शीतलन उपकरणों का उपयोग कम होना था।⁴ डिजिटल लेनदेन की मात्रा में जून में मजबूत वृद्धि देखी गई। मूल्य के संदर्भ में, एकीकृत भुगतान इंटरफेस (यूपीआई) की वृद्धि में

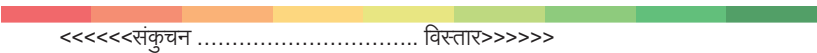


³ पेट्रोलियम खपत में वृद्धि कोक के कारण हुई, जिसमें जून 2025 में 18.9 प्रतिशत (वर्ष दर वर्ष) की वृद्धि दर्ज की गई, जबकि मई 2025 में यह 6.0 प्रतिशत थी।

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 | नव-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 |
| विमानन 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 |



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। डिजिटल भुगतान आंकड़ों के लिए, निवल वृद्धि को निचली सीमा माना जाता है।
स्रोत: वस्तु एवं सेवा कर नेटवर्क (जीएसटीएन); आरबीआई; केंद्रीय विद्युत प्राधिकरण (सीएलए), और पेट्रोलियम एवं प्राकृतिक गैस मंत्रालय, भारत सरकार।

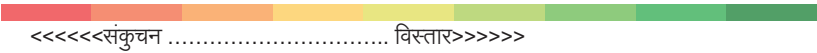
मंदी के बावजूद, तत्काल सकल निपटान (आरटीजीएस) की वृद्धि में तेजी के कारण डिजिटल लेनदेन की वृद्धि में तेजी दर्ज की गई।

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 मज़बूत वृद्धि दर्ज की गई। महात्मा गांधी राष्ट्रीय ग्रामीण रोज़गार गारंटी योजना (मनरेगा) के तहत रोज़गार 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 | नव-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 मांग | 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 |
| | 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 |



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 दर्शाता है 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 दैनिक आंकड़ों को एकत्रित करके की जाती है।
स्रोत: भारतीय विमानपत्तन 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 रही।⁶ 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)।

प्राप्तियों के संदर्भ में, अप्रैल-मई 26-2025 के दौरान राजस्व प्राप्तियाँ अप्रैल-मई 25-2024 की तुलना में 24.0 प्रतिशत बढ़ीं, जो अप्रत्यक्ष और प्रत्यक्ष दोनों करों में वृद्धि के कारण संभव हुआ।⁷ गैर-कर राजस्व में 41.8 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई, जिसका कारण लाभांश और लाभ में वृद्धि रही। गैर-ऋण पूंजीगत प्राप्तियों 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 | नव-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 जॉब स्पीक 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 |

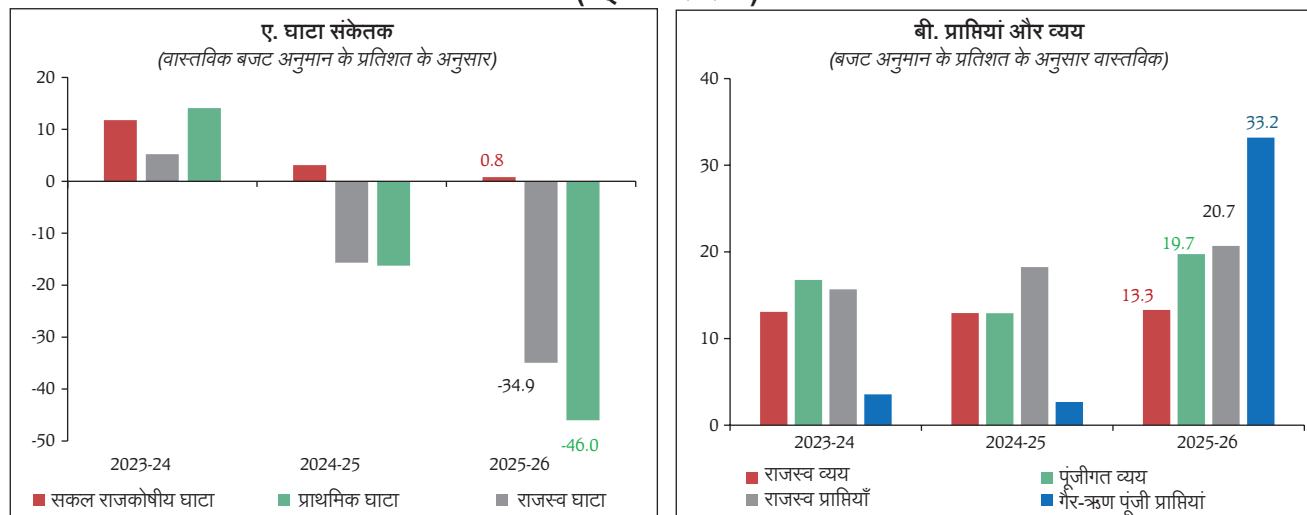
<<<<<<संकुचन विस्तार>>>>>>

टिप्पणियाँ: 1. सभी पीएलएफएस संकेतक वर्तमान सामाहिक 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 ग्रेडिएंट 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 दर्शाए 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 मैप्स 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 दर्शाती है।

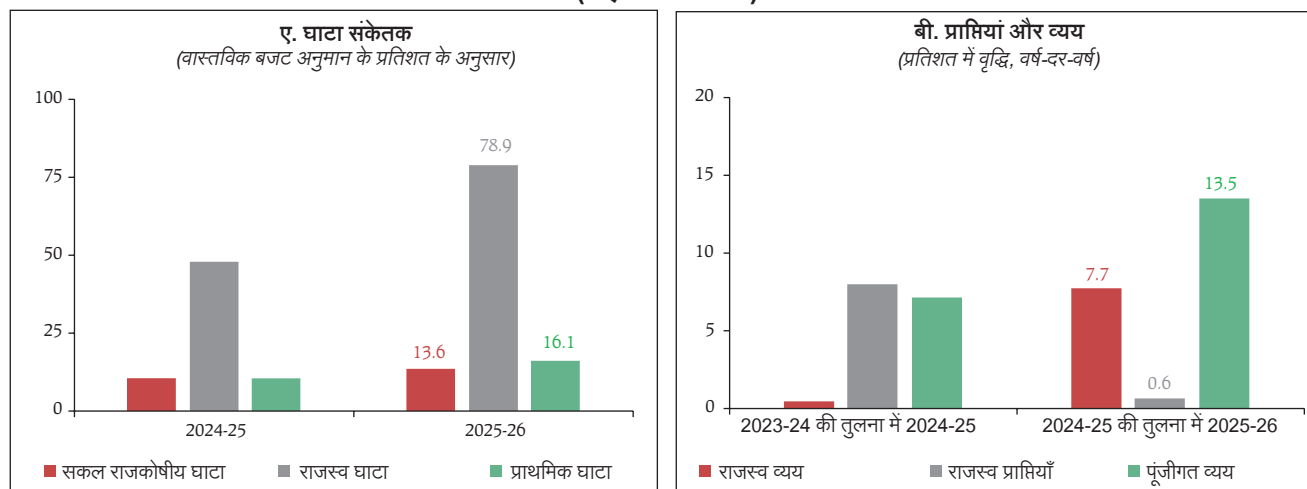
स्रोत: लेखा महानियंत्रक।

अप्रैल-मई 2025 के दौरान, कुल व्यय में वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 19.7 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जो 26-2025 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 सब्सिडी पर व्यय एक वर्ष पहले की तुलना में कम रहा। 26-2025 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.1बी)।

दूसरी ओर, अप्रैल-मई 2025 के दौरान राज्यों के प्रमुख घाटा संकेतक पिछले वर्ष के स्तर (चार्ट III.2ए) से अधिक थे। यह राज्यों की राजस्व प्राप्ति (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 पूंजीगत व्यय में 13.5 प्रतिशत की मजबूत वृद्धि देखी गई, जिसे केंद्रीय बजट 26-2025 में -50वर्षीय ब्याज-मुक्त ऋणों के लिए 1.5३ 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)।

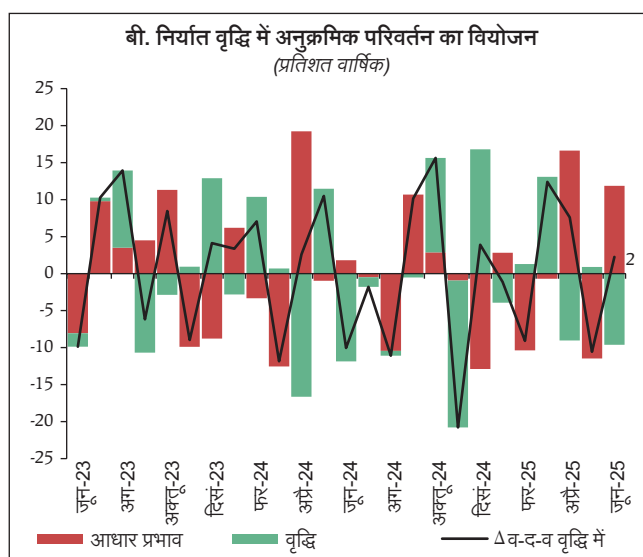
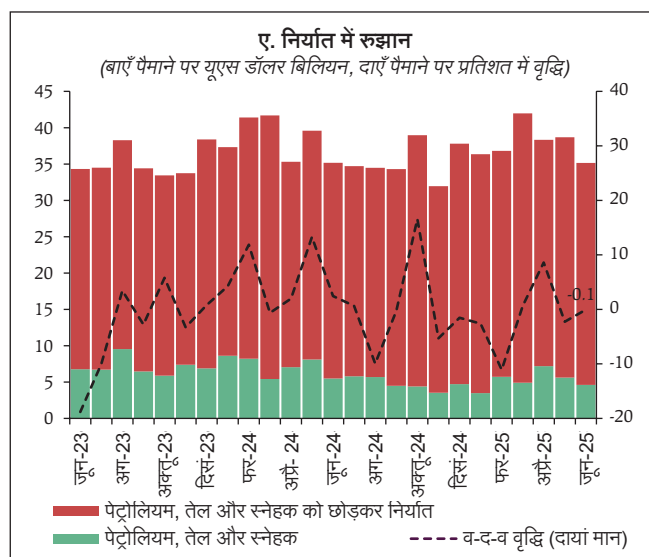
जून में 30 प्रमुख वस्तुओं (जो 25-2024 में निर्यात बास्केट का 30.5 प्रतिशत हिस्सा हैं) में से 14 का निर्यात वर्ष-दर-वर्ष आधार पर कम हुआ। पेट्रोलियम उत्पाद, रत्न एवं आभूषण, लौह अयस्क, सूती धागे/कपड़े/मेड-अप, हथकरघा उत्पाद आदि, और तंबाकू का निर्यात ऋणात्मक रहा, जबकि इलेक्ट्रॉनिक सामान, दवाएं और फार्मास्यूटिकल्स,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

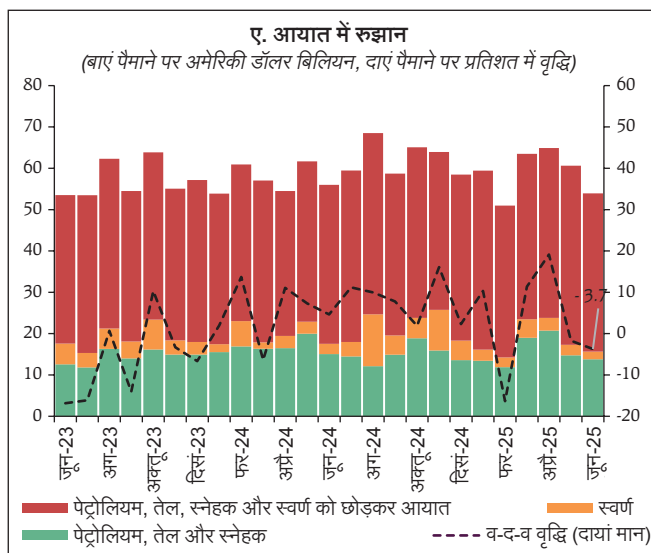
चार्ट III.3: भारत का व्यापारिक निर्यात



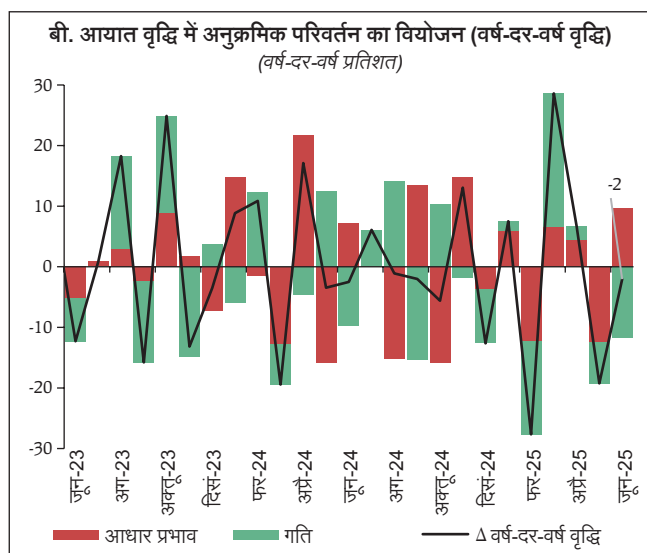
स्रोत: पीआईबी, डीजीसीआई और एस और आरबीआई स्टाफ अनुमान।

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 भुगतान 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।

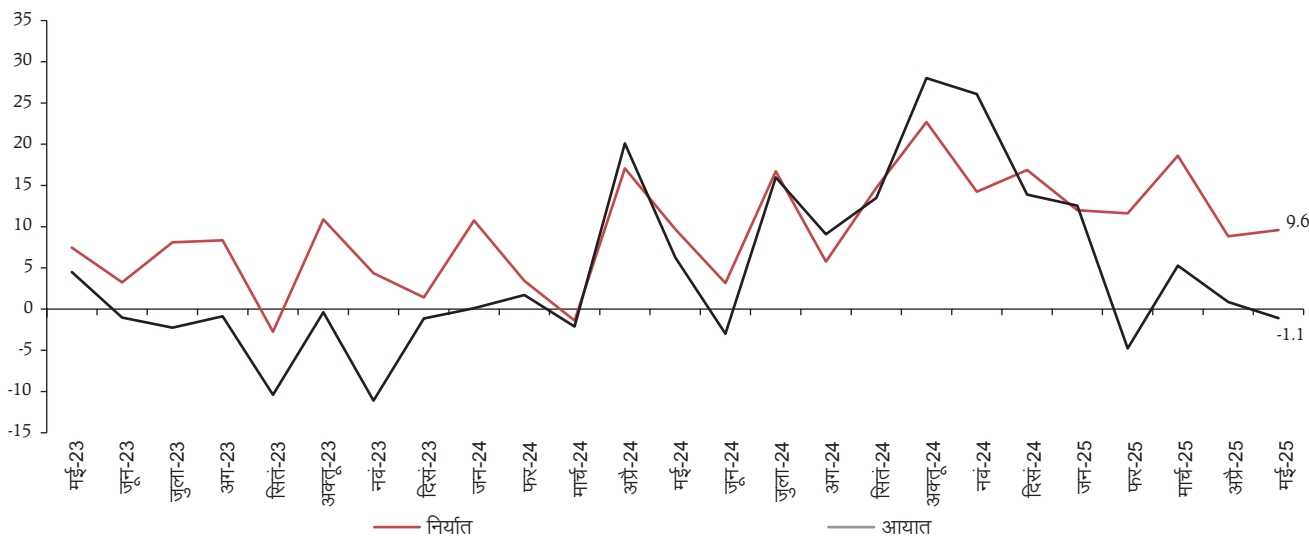
व्यापारिक व्यापार घाटा जून 2024 के 20.8 बिलियन डॉलर से घटकर जून 2025 में 18.8 बिलियन डॉलर रह गया। तेल घाटा एक वर्ष पहले के 9.6 बिलियन डॉलर से घटकर जून में 9.2 बिलियन डॉलर रह गया, जबकि गैर-तेल घाटा एक वर्ष पहले के 11.3 बिलियन डॉलर से घटकर जून 2025 में 9.6 बिलियन डॉलर रह गया। परिणामस्वरूप, कुल व्यापार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

प्रतिशत (व-द-व)



स्रोत: आरबीआई।

समग्र आपूर्ति

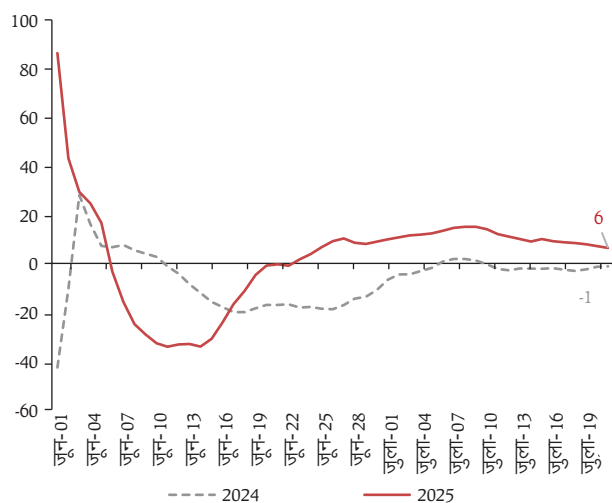
कृषि

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, मूंग और गन्ने की बुवाई पिछले वर्ष की तुलना में अधिक हुई है, जबकि तिलहन, अरहर, उड़द 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।

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

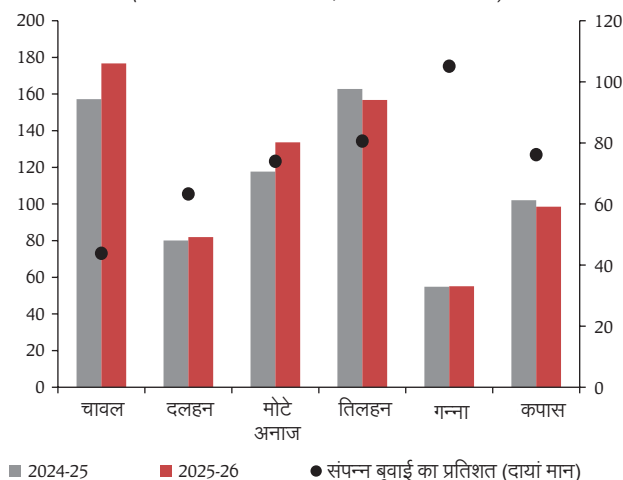
(सामान्य से समग्र विचलन प्रतिशत में)



स्रोत: भारतीय मौसम विभाग।

चार्ट III.8: खरीफ फसल बुवाई क्षेत्रफल

(लाख हेक्टेयर बायें पैमाने पर; दायें पैमाने पर प्रतिशत)



टिप्पणियाँ: 1. आँकड़े 18 जुलाई के अनुसार हैं।

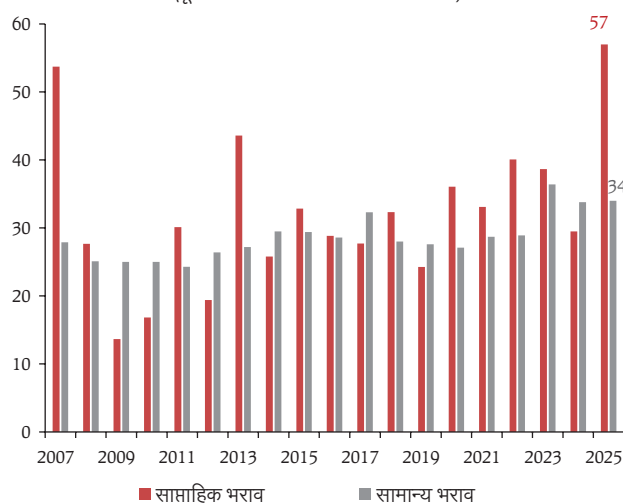
2. गन्ना क्षेत्र फसल मौसम 2023-24 और 2024-25 (01 जून - 31 मई) से संबंधित है।

स्रोत: कृषि और किसान कल्याण मंत्रालय।

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 है⁹ एफसीआई के पास चावल का स्टॉक भी बफर मानकों से काफी ऊपर बना हुआ है।¹⁰

चार्ट III.7: जलाशय भराव

(पूर्ण जलाशय भराव के प्रतिशत के रूप में)



टिप्पणी: आँकड़े जुलाई के तीसरे सप्ताह से संबंधित हैं।

स्रोत: केंद्रीय जल आयोग।

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 पूंजीगत, 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 पूंजीगत 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 | नव-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 पूंजीगत 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 |
| तिपहिया 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 |
| पूंजीगत 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 ग्रेडिंट 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।

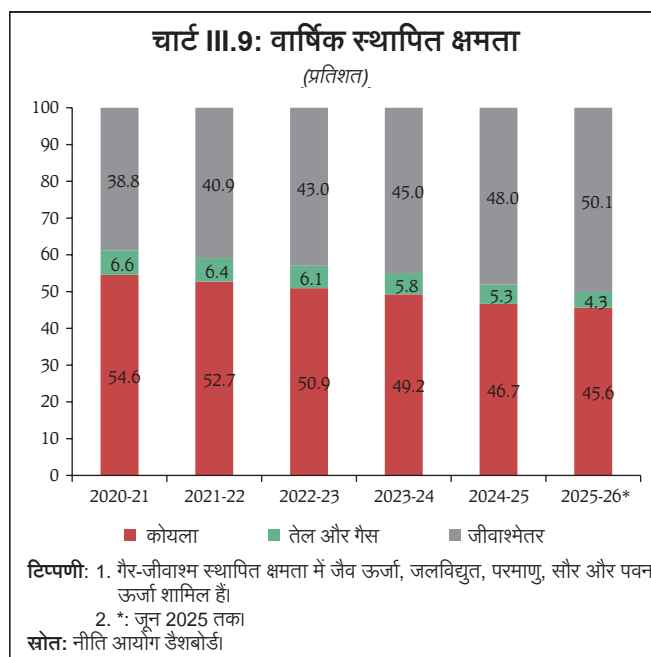
4. सभी पीएमआई मान सूचकांक के रूप में रिपोर्ट किए जाते हैं। >50 से अधिक पीएमआई मान विस्तार को दर्शाता है, <50 से कम संकुचन को दर्शाता है और =50 'कोई परिवर्तन नहीं' को दर्शाता है। पीएमआई हीट मैप में, लाल रंग न्यूनतम मान को दर्शाता है, पीला रंग 50 (या कोई परिवर्तन नहीं) को दर्शाता है, और हरा रंग प्रत्येक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

स्रोत: सांख्यिकी और कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय; एस एंड पी ग्लोबल; केंद्रीय विद्युत प्राधिकरण (सीईए), विद्युत मंत्रालय; भारतीय ऑटोमोबाइल निर्माता सोसायटी (एसआईएएम); 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 भर्तियों



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 | नव-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 |
| अंतरराष्ट्रीय 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 | |
| अंतरराष्ट्रीय 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>>>>>>

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 लिए 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 आंकड़ों पर लागू होता है, होटलों में रहने वालों की संख्या, घरेलू हवाई माल ढुलाई और अंतरराष्ट्रीय 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 शृंखला में उच्चतम मान दर्शाता है।

स्रोत: फेडरेशन ऑफ ऑटोमोबाइल डीलर्स एसोसिएशन (एफएडीए); इंडियन पोर्ट्स एसोसिएशन; भारतीय विमानपत्तन प्राधिकरण; एचवीएस एनारॉक; पर्यटन मंत्रालय, भारत सरकार; संयुक्त संयंत्र 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

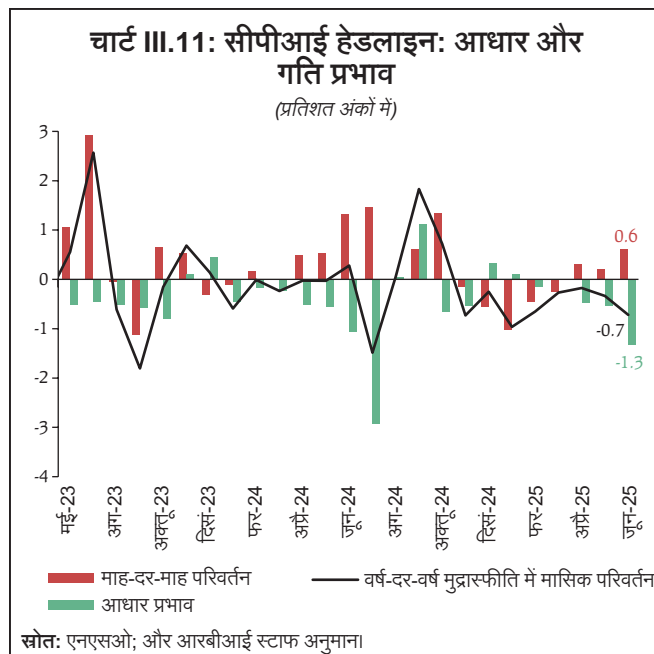
निर्माण क्षेत्र के संकेतकों - इस्पात की खपत और सीमेंट उत्पादन - में वृद्धि जून में मजबूत रही।

मुद्रास्फीति

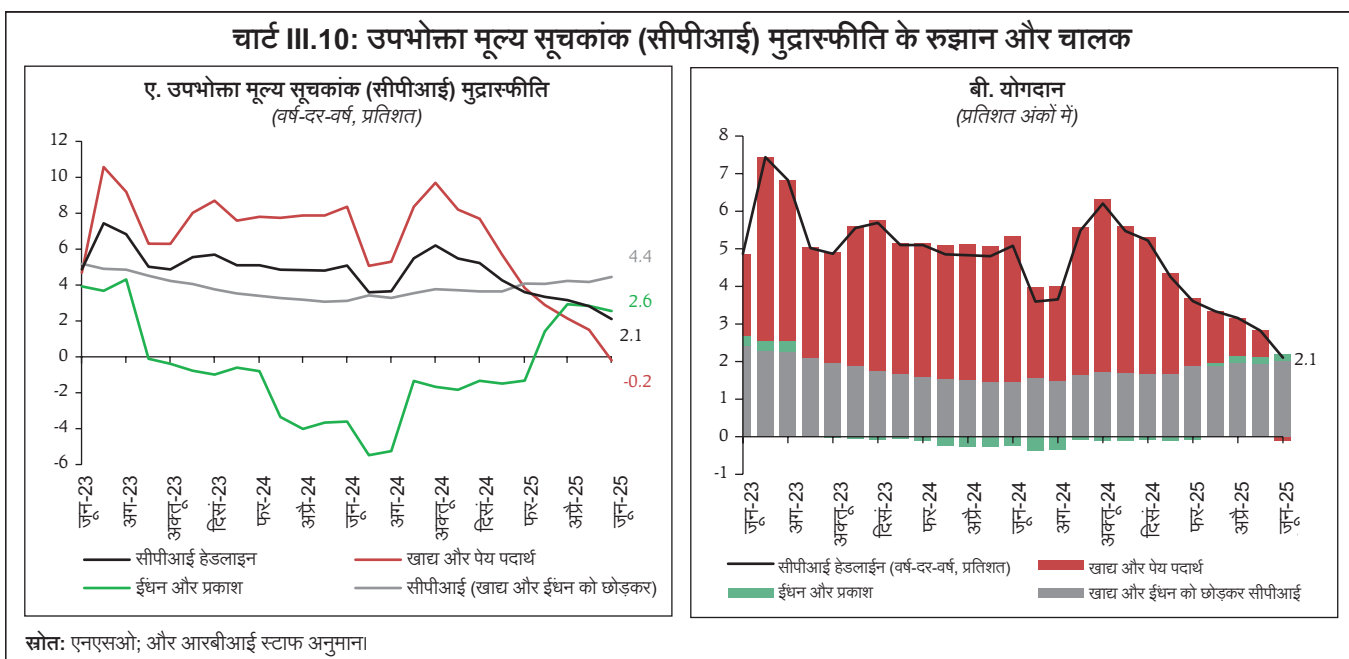
अखिल भारतीय उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई)¹² में वर्ष-दर-वर्ष परिवर्तनों द्वारा मापी गई हेडलाइन मुद्रास्फीति, मई में 2.8 प्रतिशत (जनवरी 2019 के बाद से सबसे कम) से घटकर जून 2025 में 2.1 प्रतिशत हो गई (चार्ट III.10)।

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)।



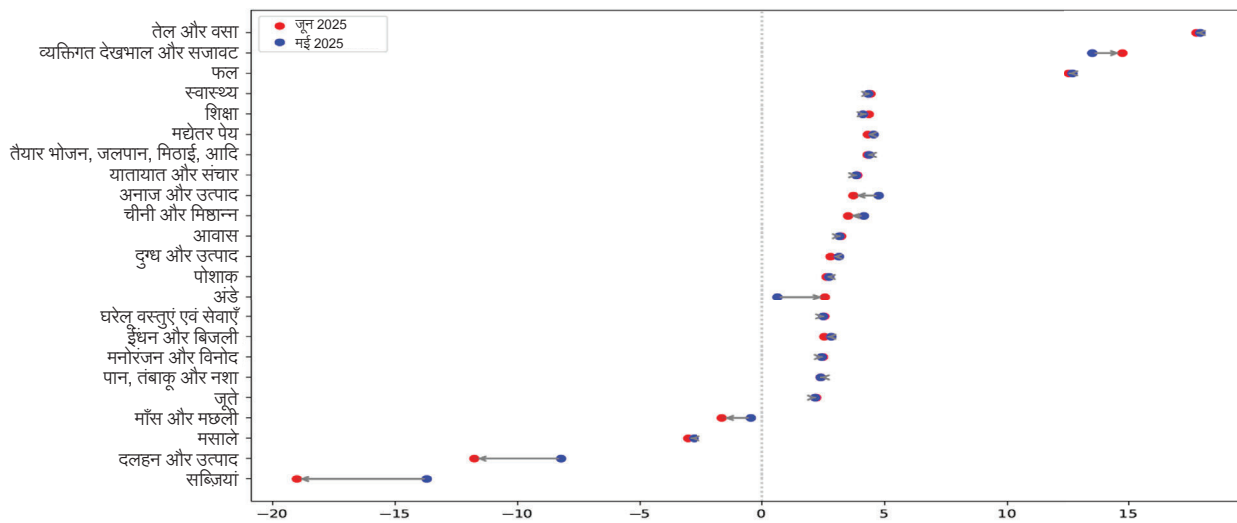
ईंधन और बिजली की मुद्रास्फीति जून में घटकर 2.6 प्रतिशत रह गई, जो मई में 2.8 प्रतिशत थी। रसोई गैस की मुद्रास्फीति ऊँची बनी रही, जबकि लकड़ी और चिप्स की मुद्रास्फीति में कमी आई। मिट्टी के तेल की कीमतों में गिरावट जारी रही, हालाँकि यह दर कम रही।



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।

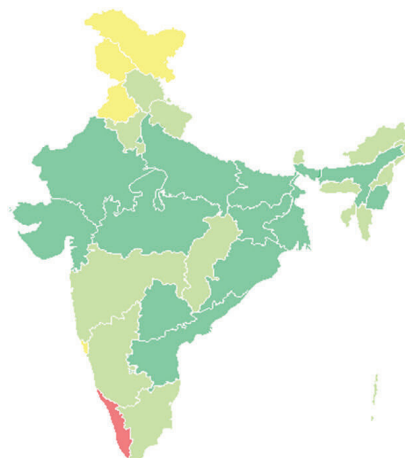
मूल मुद्रास्फीति मई के 4.2 प्रतिशत से बढ़कर जून 2025 में 4.4 प्रतिशत हो गई। मूल मुद्रास्फीति में यह वृद्धि मुख्यतः व्यक्तिगत देखभाल और उसके प्रभावों से संबंधित उप-समूह में मुद्रास्फीति में तीव्र वृद्धि के कारण हुई। मनोरंजन, घरेलू सामान और सेवाएँ, स्वास्थ्य, परिवहन और संचार तथा शिक्षा जैसे उप-समूहों में 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 |



<2 2-4 4-6 6-8

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 रुझान उलट गया (चार्ट III.14)।

जुलाई में पेट्रोल और डीज़ल 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 [^] | जून 25 | जुला-25 [^] |
| पेट्रोल | ₹/लीटर | 100.97 | 101.12 | 101.12 | 0.0 | 0.0 |
| डीज़ल | ₹/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 |

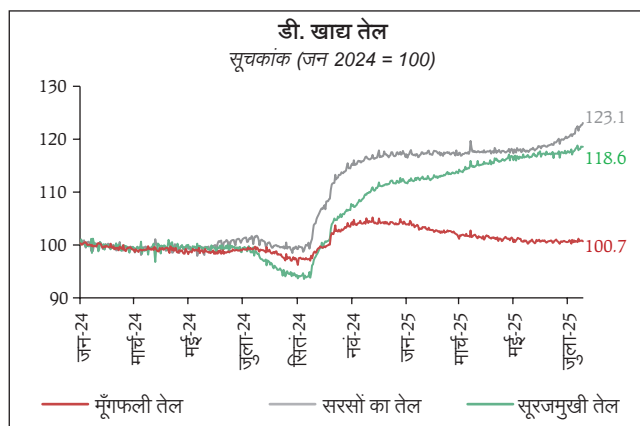
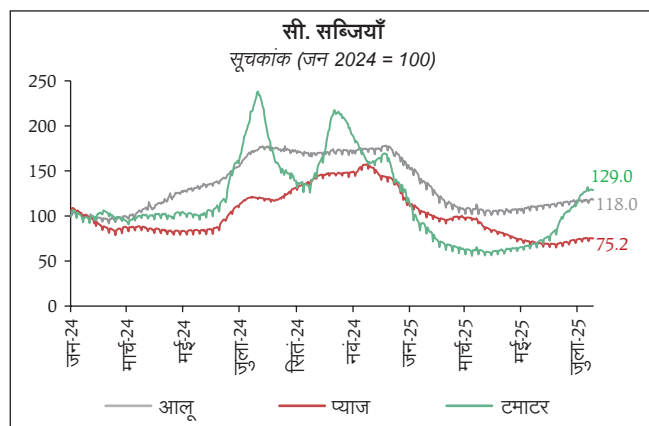
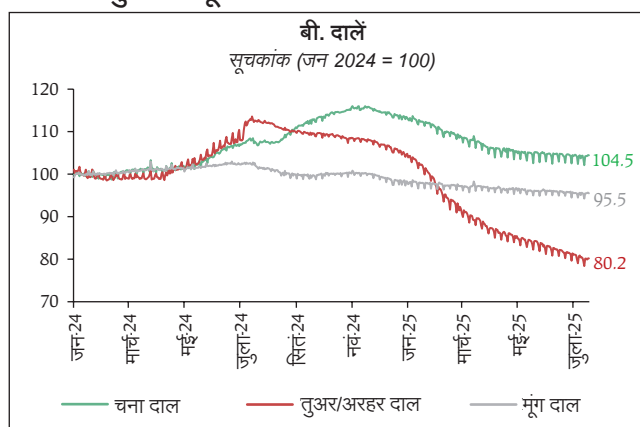
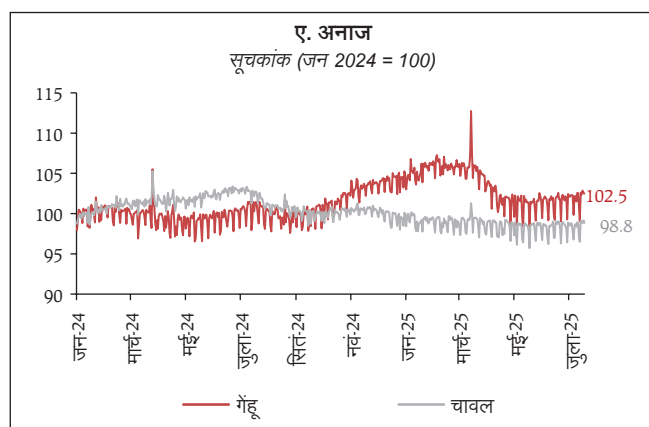
टिप्पणियाँ: 1. [^]: 1-18 जुलाई, 2025 की अवधि के लिए।

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 प्रकोष्ठ (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 पण्य वस्तुओं के मूल्य



स्रोत: उपभोक्ता मामलों का विभाग, भारत सरकार; और भारतीय रिजर्व बैंक स्टाफ के अनुमान।

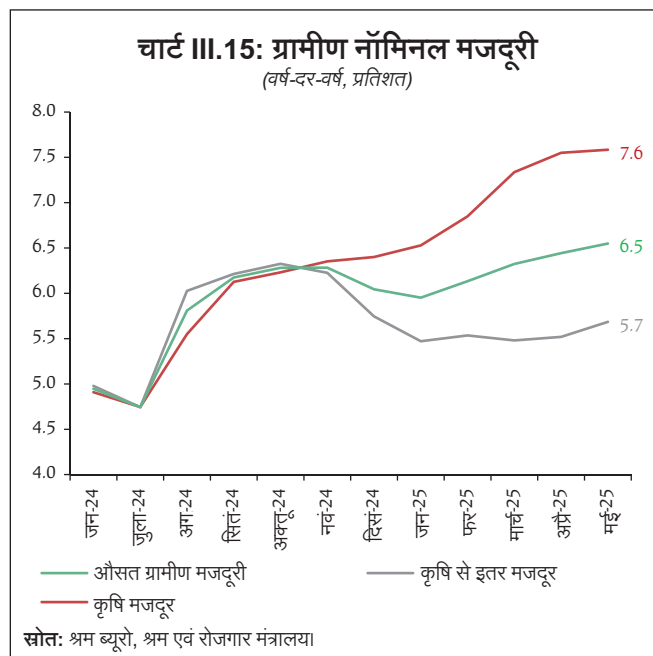
दोनों कंपनियों के लिए विक्रय मूल्य दबाव में भी कमी आई (अनुबंध चार्ट ए4)।

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)।

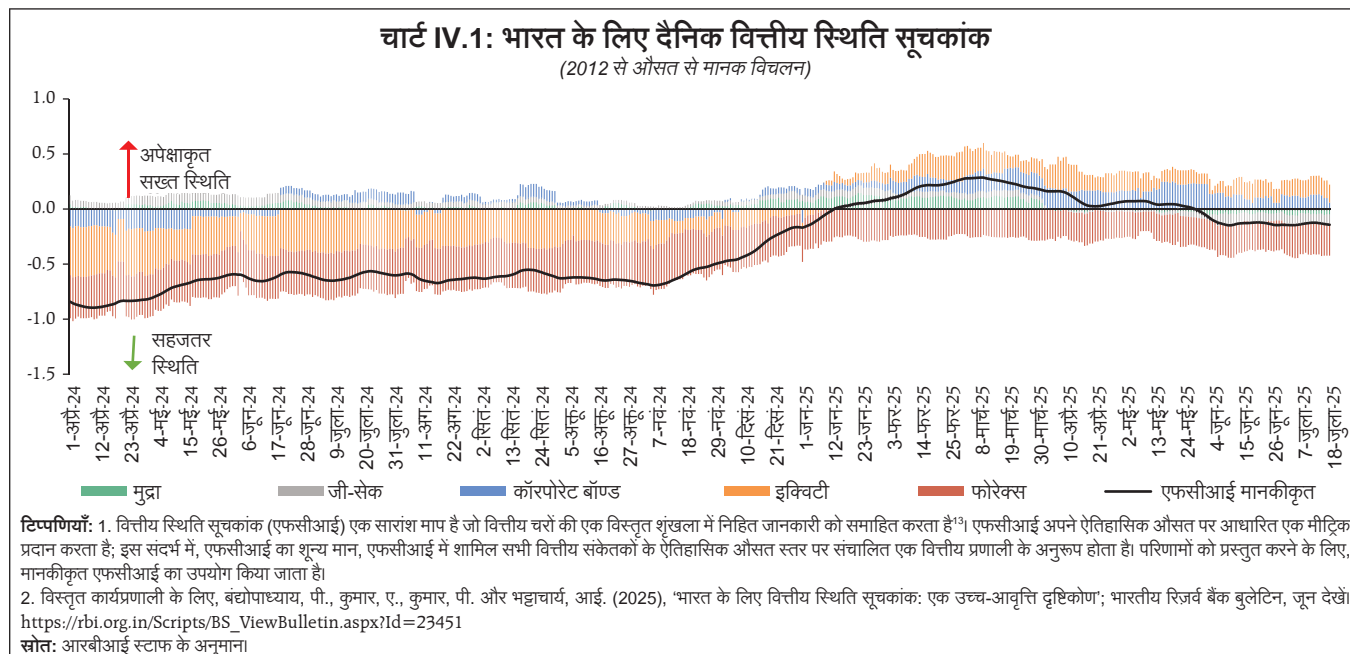
IV. वित्तीय स्थितियाँ

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

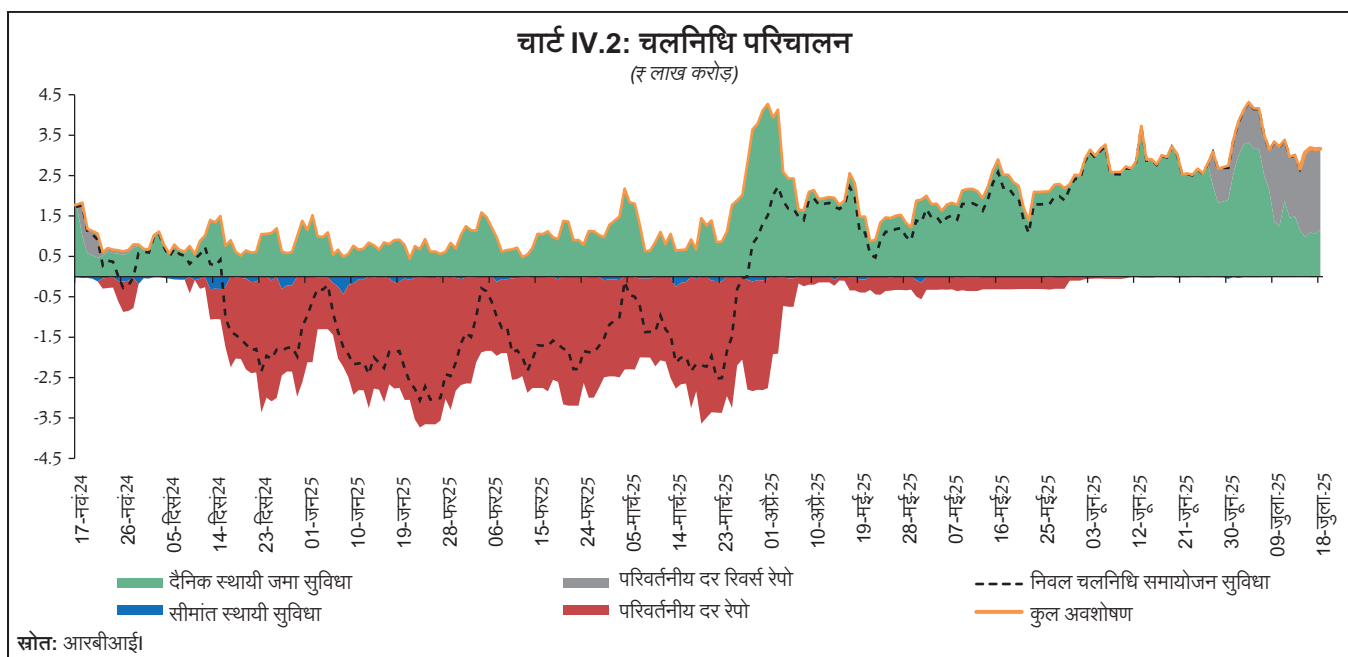
जून और जुलाई (18 जुलाई, 2025 तक) के दौरान सिस्टम लिक्विडिटी अधिशेष में रही, जो उच्च सरकारी खर्च, अपेक्षा से कम जीएसटी संग्रह और संचलन में मुद्रा में गिरावट के कारण हुआ। इन घटनाक्रमों को दर्शाते हुए, चलनिधि समायोजन सुविधा



(एलएएफ) के तहत औसत दैनिक निवल अवशोषण 16 जून से 18 जुलाई, 2025 की अवधि के दौरान 3.13९ लाख करोड़ रहा, जो 16 मई से 15 जून, 2025 की अवधि के दौरान 2.39९ लाख



¹³ भारत के लिए वित्तीय स्थिति सूचकांक (एफसीआई) 2012 से अपने ऐतिहासिक 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। 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) इक्विटी बाजार। विस्तृत कार्यप्रणाली के लिए, बंधोपाध्याय, पी., कुमार, ए., कुमार, पी. और भट्टाचार्य, आई. (2025), 'भारत के लिए वित्तीय स्थिति सूचकांक: एक उच्च आवृत्ति दृष्टिकोण'; भारतीय रिजर्व बैंक बुलेटिन, जून, 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, रिज़र्व 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।

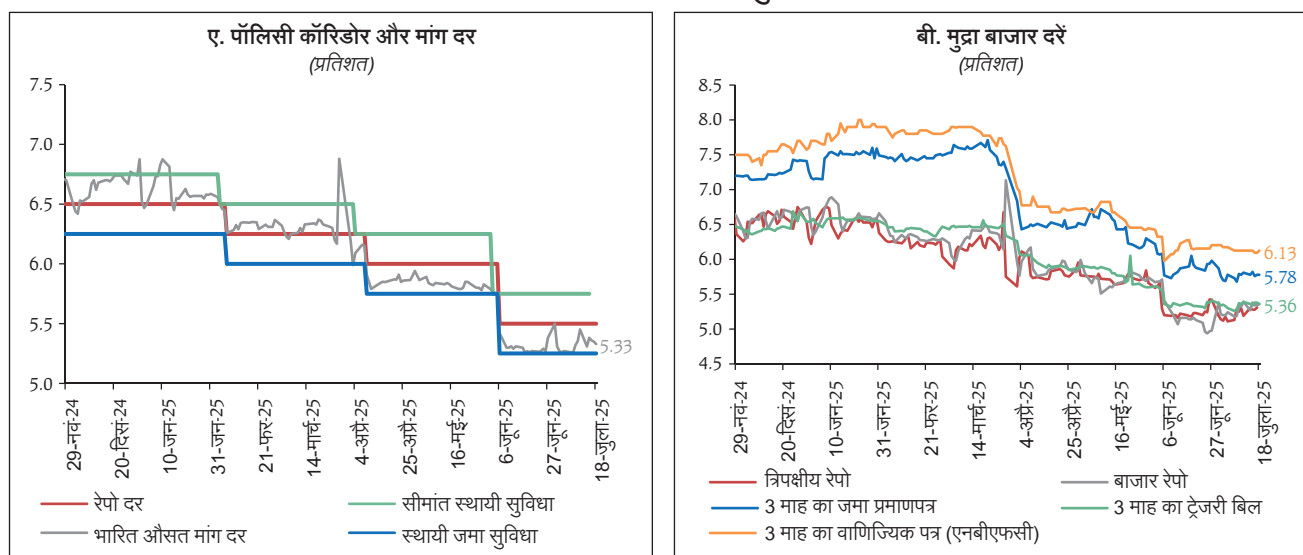
¹⁴ प्राप्त प्रस्तावों की राशि/अधिसूचित राशि।

मुद्रा बाजार

भारी अधिशेष तरलता के बीच, भारत औसत कॉल दर (डब्ल्यूएसीआर) – मौद्रिक नीति का परिचालन लक्ष्य – एलएएफ 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। रिज़र्व 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, रिज़र्व बैंक ने 25 जून, 2025 को मुद्रा बाजार के संपार्श्विक और गैर-संपार्श्विक 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 बाज़ार 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 हुई (चार्ट IV.3 बी)। मुद्रा बाज़ार 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 सख्त रुझान के साथ चली गई। इसी समय के दौरान, औसत अवधि का प्रसार (-10 वर्ष 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।

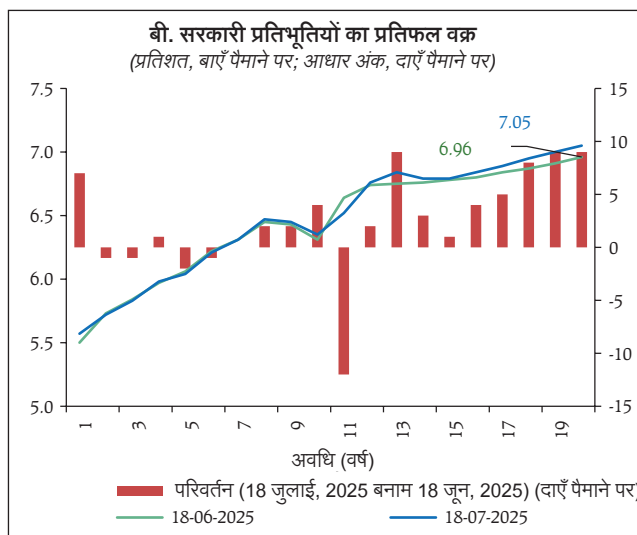
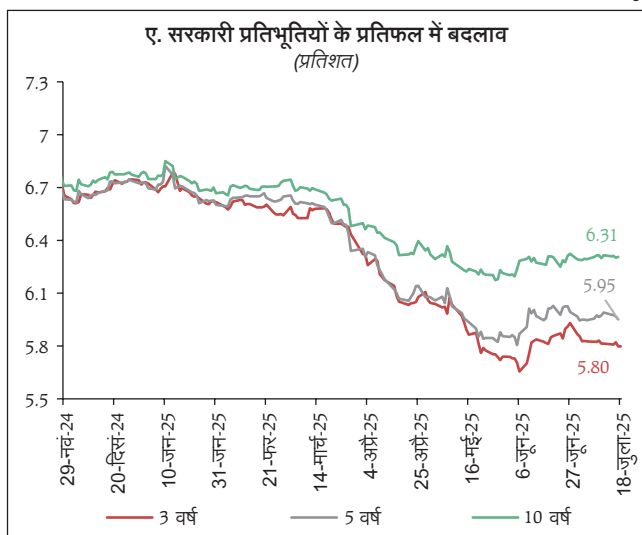
कॉर्पोरेट बॉण्ड बाजार

मई 2025 तक कॉर्पोरेट बॉण्ड जारी करना 1.87 ₹ 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 रही¹⁷। 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

चार्ट IV.4: सरकारी प्रतिभूतियों के बाज़ार में गतिविधि



टिप्पणी: चार्ट बी में, प्रतिफल में परिवर्तन बिंदु-दर-बिंदु आधार पर है।

स्रोत: ब्लूमबर्ग; एफबीआईएल; और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

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 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) | | | प्रसार (बीपीएस) | | |
|------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------|----------------------------------|-------------------------------|------------|
| | | | | (संबंधित जोखिम-मुक्त दर से अधिक) | | |
| | | | | | | |
| | 16 मई, 2025 – 15 जून, 2025 | 16 जून, 2025 – 17 जुलाई, 2025 | उतार-चढ़ाव | 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 मनी 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))।

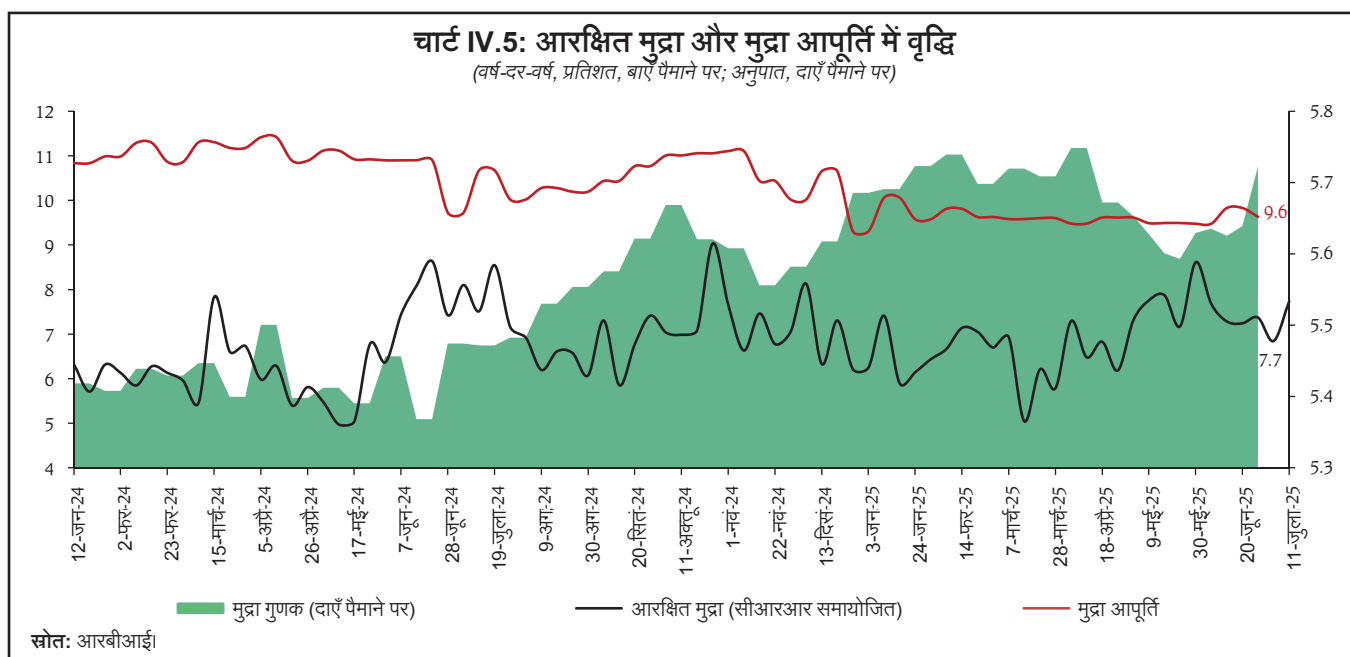
¹⁷ 27 जून 2025 को 6.3 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) से घटकर 11 जुलाई 2025 को 3.2 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) हो गई।

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))।

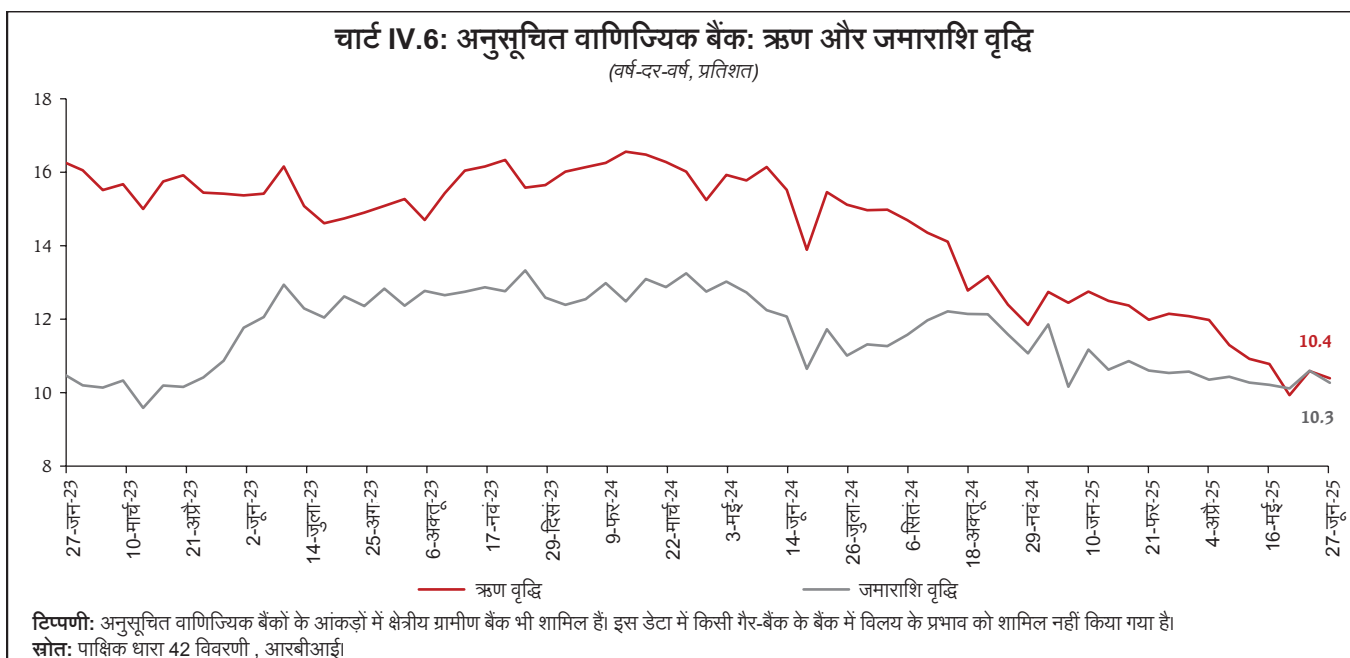
²⁰ आंकड़े पाक्षिक धारा 42 विवरणी पर आधारित हैं।

²¹ विलय के प्रभाव को छोड़कर।



मई 2025 में अर्थव्यवस्था के प्रमुख क्षेत्रों में औसत बैंक ऋण वृद्धि मध्यम बनी रही²²। मई 2025 के अंत तक, खाद्येतर बैंक ऋण 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 ऋण प्रवाह वर्ष-दर-वर्ष आधार पर मध्यम रहा (अनुलग्नक चार्ट ए6)। एनबीएफसी को बैंक ऋण, वर्ष-दर-वर्ष आधार पर, मई 2025 में संकुचित हुआ; हालाँकि, एनबीएफसी ने निजी प्लेसमेंट के माध्यम से पूंजी



²² क्षेत्रीय खाद्येतर ऋण आँकड़े क्षेत्रवार और उद्योगवार बैंक ऋण (एसआईबीसी) रिटर्न पर आधारित हैं, जिसमें महीने के अंतिम रिपोर्टिंग शुक्रवार से संबंधित, सभी अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों द्वारा दिए गए कुल खाद्येतर ऋण का लगभग 95 प्रतिशत हिस्सा देने वाले चुनिंदा बैंक शामिल हैं। आँकड़ों 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 रुपया ऋणों पर औसत भारित उधार दरों में फरवरी-मई 2025 के दौरान क्रमशः 26 बीपीएस (घरेलू बैंक 24-बीपीएस) और 18 बीपीएस (घरेलू बैंक 16- 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।

मौजूदा सहजता चक्र (फरवरी-मई 2025) के दौरान, नए और बकाया रुपया ऋण, दोनों पर भारित औसत उधार दरों में गिरावट निजी क्षेत्र के बैंकों (पीवीबी) की तुलना में सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों (पीएसबी) के लिए अधिक थी [चार्ट IV.7ए]। जमा पक्ष पर, नए जमा के लिए भारित औसत घरेलू सावधि जमा दरों में पीएसबी और पीवीबी दोनों के लिए उल्लेखनीय रूप से गिरावट आई है (चार्ट IV.7बी)। बैंकों ने बचत जमा पर अपनी दरें भी कम कर दी हैं। वर्तमान में, कुछ पीएसबी की बचत जमा दरें 2011 में उनके विनियमन-मुक्त होने के बाद से ऐतिहासिक रूप से निम्न स्तर पर हैं (चार्ट IV.7सी)।

भारत सरकार द्वारा वर्ष 26-2025 की दूसरी तिमाही के दौरान लघु बचत योजनाओं की दरों को अपरिवर्तित रखा गया²³। इन योजनाओं पर प्रचलित दरें, फार्मूला-आधारित दरों से - 33 118 आधार अंकों तक अधिक हैं।

इक्विटी बाजार

ईरान-इजराइल संघर्ष के कारण जून के पहले पखवाड़े में रुक-रुक कर हुई अस्थिरता के बावजूद, मध्य पूर्व में भू-राजनीतिक तनाव कम होने और रिजर्व बैंक द्वारा बुनियादी ढाँचे के वित्तपोषण के मानदंडों में ढील के बीच सकारात्मक वैश्विक संकेतों के कारण भारतीय शेयर बाजारों ने जून 2025 के दूसरे

सारणी IV.2: बैंकों की जमा और उधार दरों में संचरण

(बीपीएस में भिन्नता)

| अवधि | रेपो दर | सावधि जमा दरें | | उधार दरें | | | |
|--|---------|-----------------------------|----------------------------------|-----------|------------------------------|----------------------------|------------------------------|
| | | डब्ल्यूएडीटीडीआर-नई जमाराशि | डब्ल्यूएडीटीडीआर - बकाया जमाराशि | ईबीएलआर | 1-वर्षीय एमसीएलआर (माध्यिका) | डब्ल्यूएलआर - नए रुपया ऋण# | डब्ल्यूएलआर - बकाया रुपया ऋण |
| (1) | (2) | (3) | (4) | (5) | (6) | (7) | (8) |
| सख्ती 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।

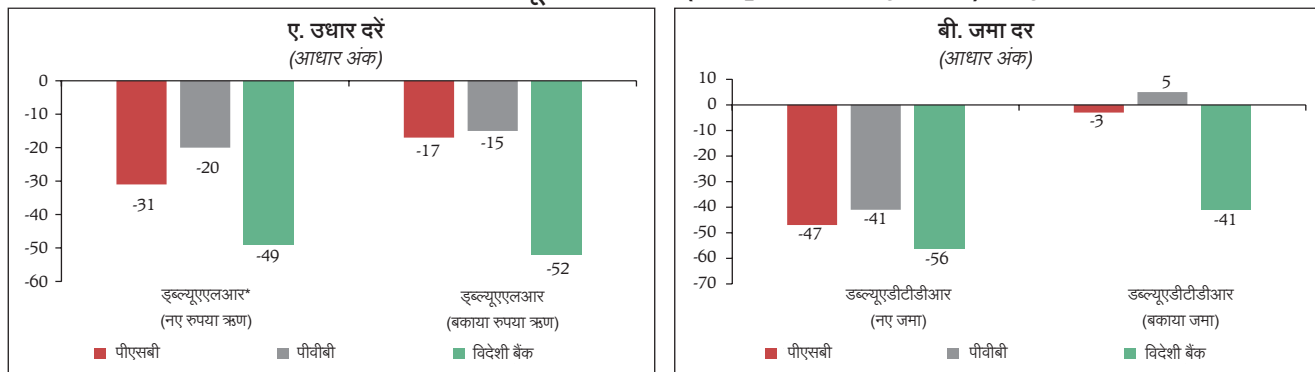
*: डब्ल्यूएडीटीडीआर और डब्ल्यूएलआर पर डेटा मई 2025 से संबंधित है।

#: स्थिर भार के आधार पर। 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।

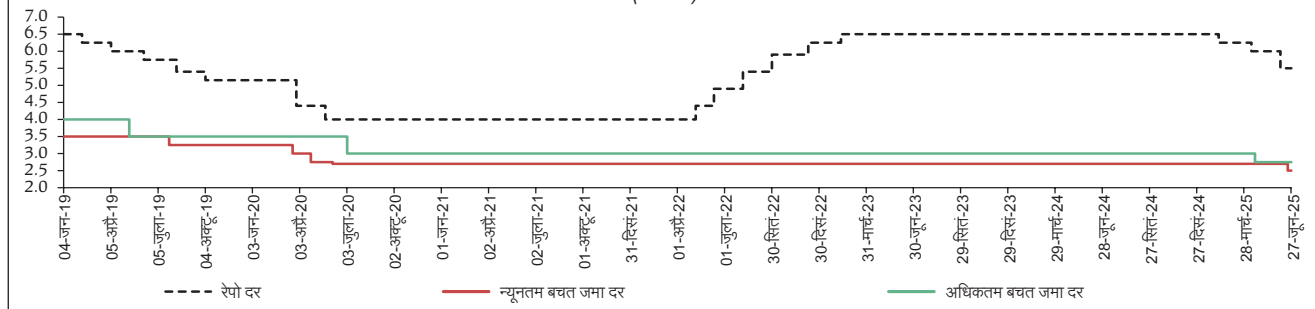
स्रोत: आरबीआई।

²³ आर्थिक कार्य विभाग (बजट प्रभाग) - वित्त मंत्रालय (30 ,2025 जून)। कार्यालय ज्ञापन: लघु बचत योजनाओं के लिए ब्याज 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)



सी. अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों की बचत जमा दरें (प्रतिशत)



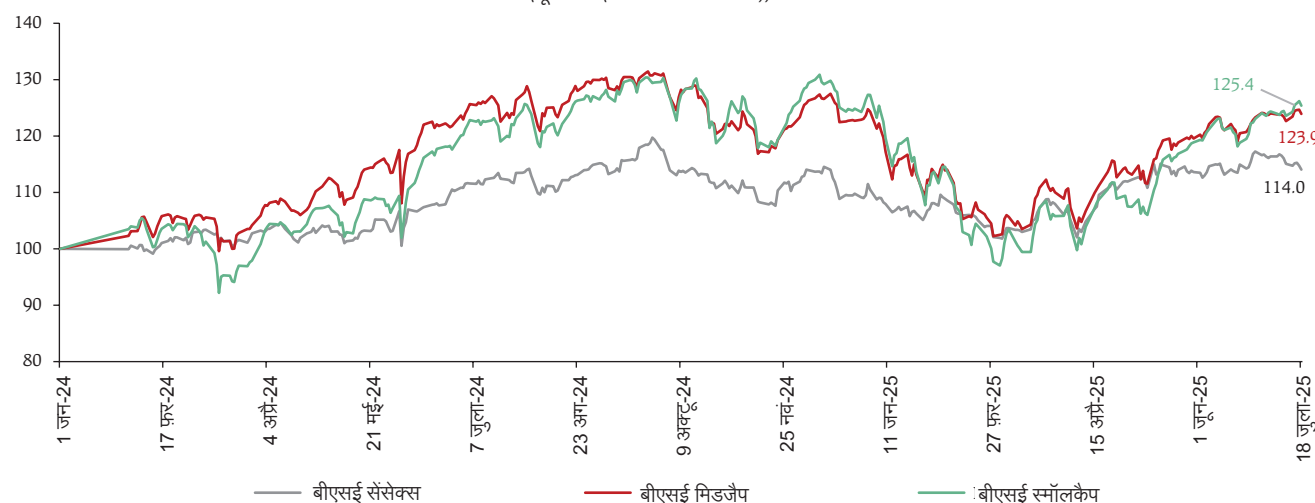
टिप्पणियाँ: 1. फरवरी से मई 2025 के दौरान प्रेषण की गणना जनवरी 2025 की भारत औसत उधार और जमा दरों को मई 2025 की भारत औसत दरों से घटाकर की जाती है।
2. *: स्थिर भार पर आधारित।
3. बचत जमा दरों के आंकड़े पाँच प्रमुख बैंकों से संबंधित हैं और ₹1 लाख रुपये तक के खाता शेष से संबंधित हैं।

स्रोत: आरबीआई।

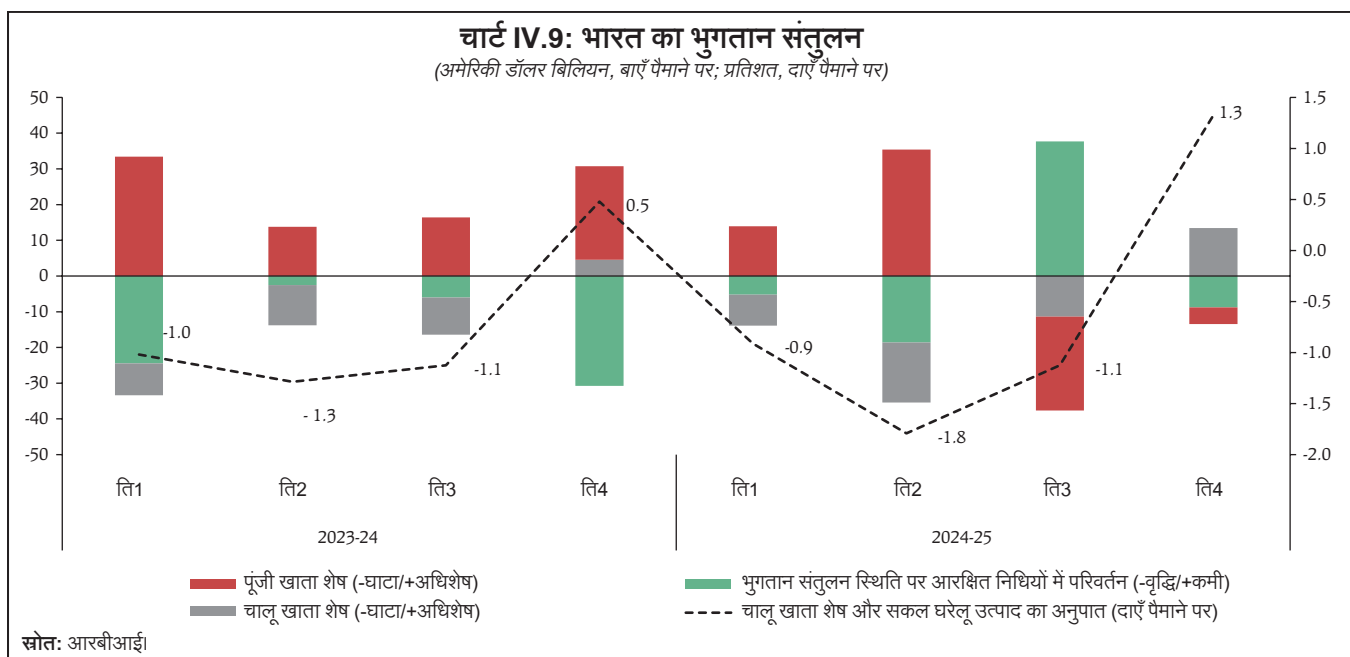
पखवाड़े में बढ़त बनाए रखी। हालाँकि, जुलाई में घरेलू बाजारों में नकारात्मक रुझान रहा क्योंकि संभावित भारत-अमेरिका व्यापार समझौते को लेकर जारी अनिश्चितता और 26-2025 की पहली

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

चार्ट IV.8: इक्विटी बाजारों में उतार-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: ब्लूमबर्ग; और आरबीआई स्टाफ़ 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

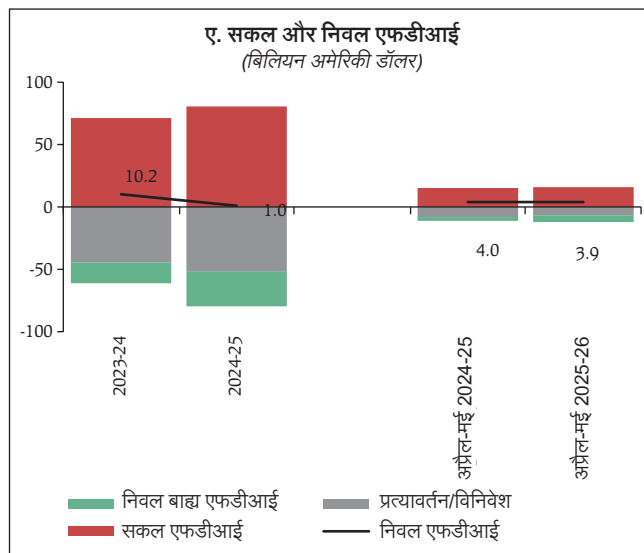
भारत के चालू खाता शेष ने 25-2024 की चौथी तिमाही में 13.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर (जीडीपी का 1.3 प्रतिशत) का अधिशेष दर्ज किया, जबकि 24-2023 की चौथी तिमाही में 4.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर (जीडीपी का 0.5 प्रतिशत) का अधिशेष था, जिसका कारण व्यापार और कंप्यूटर सेवाओं में उच्चतर निवल सेवा निर्यात और उच्चतर विप्रेषण (चार्ट IV.9) थे। 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 पूँजी 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 आगयी।

वित्त के बाहरी स्रोत

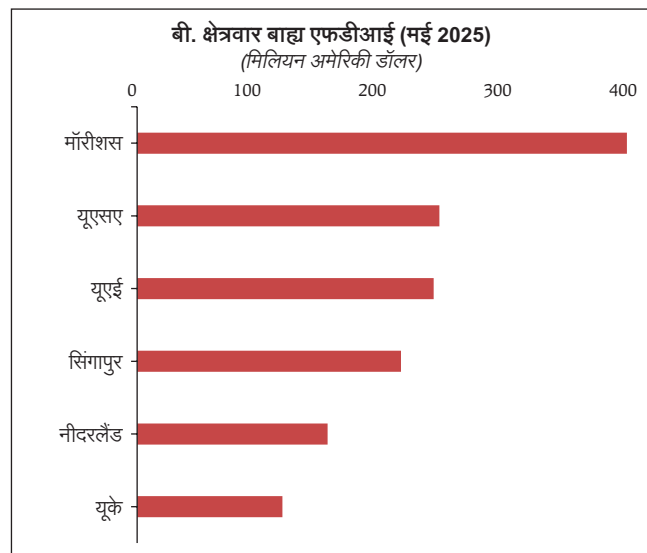
मई 2025 में सकल आवक प्रत्यक्ष विदेशी निवेश 7.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर रहा, जो अप्रैल 2025 के 8.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर और मई 2024 के 8.1 बिलियन अमेरिकी डॉलर से कम है (चार्ट IV.10ए)। मई 2025 में कुल प्रत्यक्ष विदेशी निवेश में सिंगापुर, मॉरीशस, संयुक्त अरब अमीरात और अमेरिका का योगदान तीन-चौथाई से अधिक था, जिसमें विनिर्माण, वित्तीय और कंप्यूटर सेवाएँ शीर्ष प्राप्तकर्ता 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



स्रोत: आरबीआई

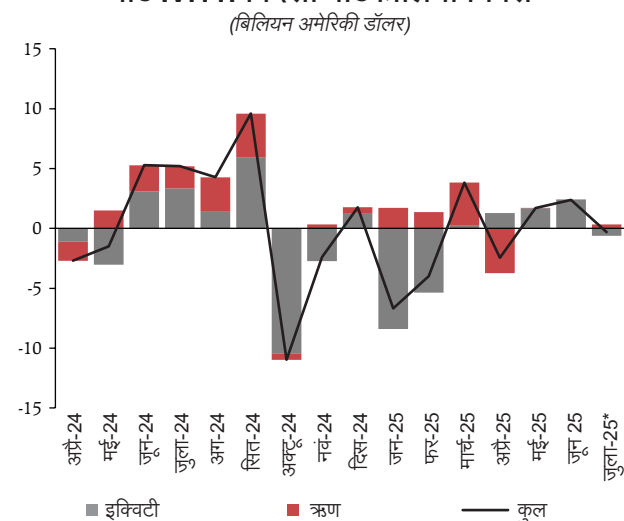


कमी के कारण इक्विटी निवेश में वृद्धि हुई। वित्तीय सेवाएँ, तेल, गैस और उपभोज्य ईंधन, साथ ही ऑटोमोबाइल और ऑटो कंपोनेंट, शीर्ष प्राप्तकर्ता क्षेत्रों के रूप में उभरे। वैश्विक जोखिम-रहित धारणा और कमजोर भारतीय रुपये (आईएनआर) के कारण ऋण क्षेत्र स्थिर रहा।

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 पूंजीगत व्यय (कैपेक्स) के लिए था, जिसमें कैपेक्स के लिए आगे उधार और उप-उधार शामिल हैं।

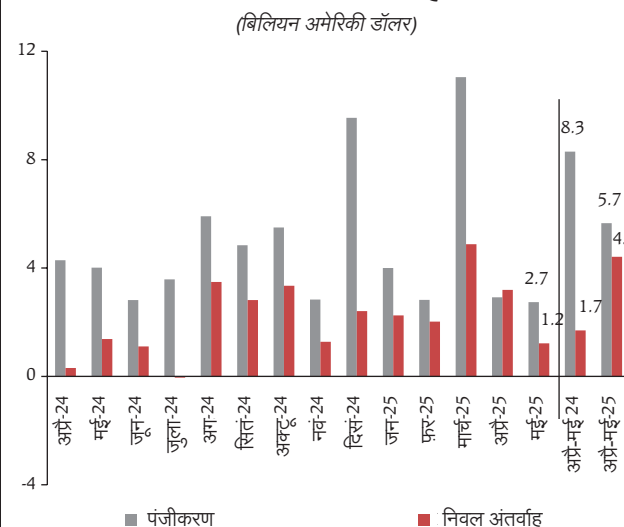
चार्ट IV.11: विदेशी पोर्टफोलियो निवेश



टिप्पणियाँ: 1. ऋण में हाइब्रिड इंस्ट्रुमेंट्स के अंतर्गत निवेश भी शामिल है।
2. *: 18 जुलाई तक के आंकड़े।

स्रोत: नेशनल सिक्योरिटीज डिपॉजिटरी लिमिटेड (एनएसडीएल)।

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

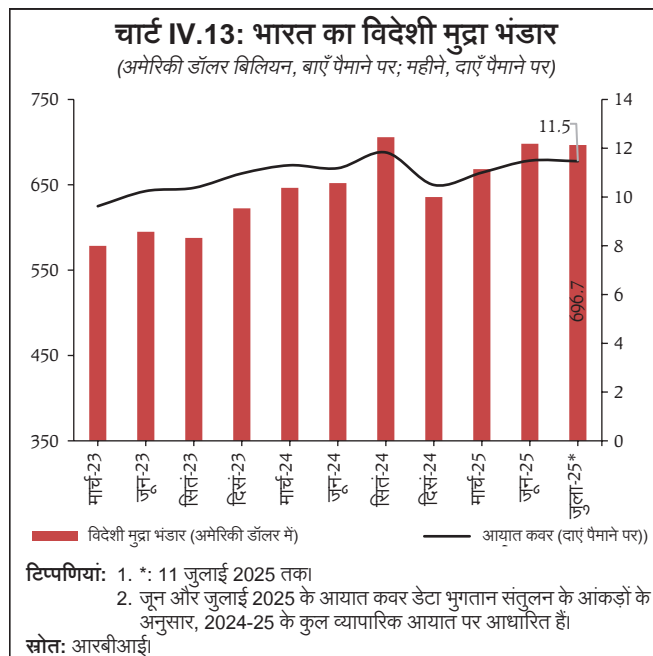


स्रोत: ईसीबी फॉर्म, आरबीआई

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)।

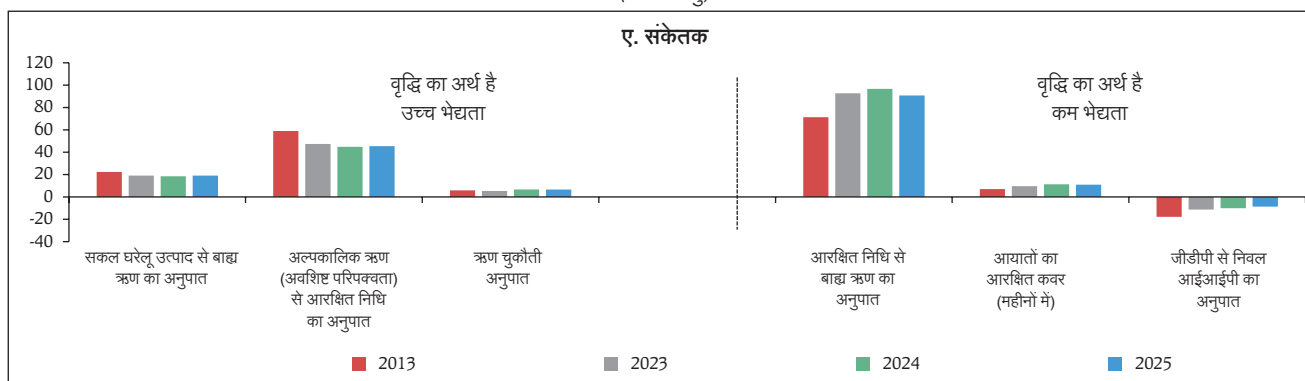
भारत का बाह्य ऋण मार्च 2024 के अंत से 67.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर बढ़कर मार्च 2025 के अंत तक 736.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, जबकि बाह्य ऋण-जीडीपी अनुपात एक वर्ष पहले के 18.5 प्रतिशत से मामूली रूप से बढ़कर 19.1 प्रतिशत हो गया (चार्ट IV.14ए)। भारत के प्रमुख बाह्य भेद्यता संकेतक अन्य बड़े उभरते बाजारों की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

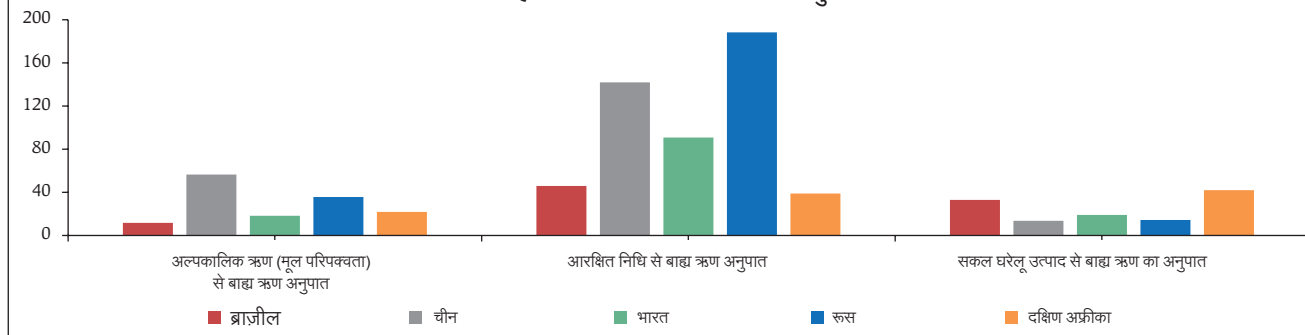


चार्ट IV.14: भारत के बाह्य भेद्यता संकेतक

(आधार बिंदु)



बी. बाह्य भेद्यता संकेतक: विभिन्न देशों की तुलना

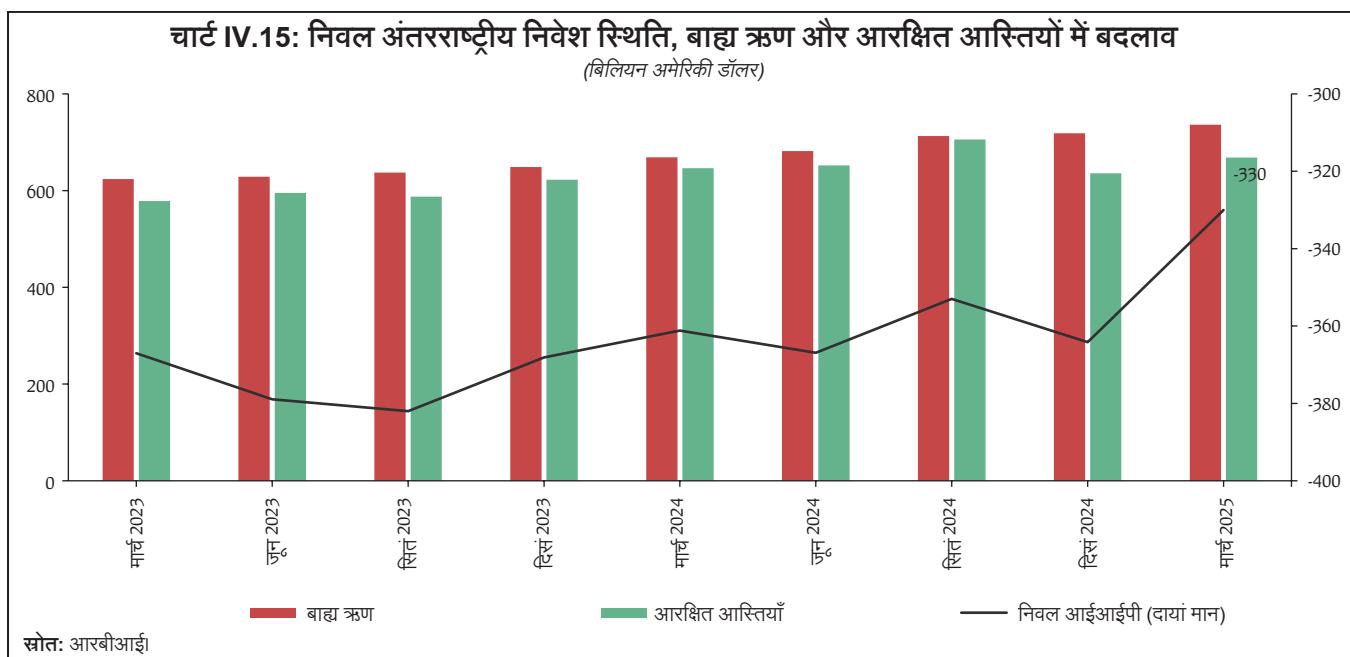


टिप्पणियाँ: 1. भारत के बाह्य भेद्यता अनुपात के आँकड़े मार्च 2025 के अंत तक, चीन और रूस के लिए सितंबर 2024 के अंत तक और ब्राजील और दक्षिण अफ्रीका के लिए दिसंबर 2024 के अंत तक के हैं।

2. रूस के भंडार और बाह्य ऋण अनुपात के आँकड़े जून 2024 के अंत तक के हैं।

स्रोत: आरबीआई; भारत सरकार; आईएमएफ; विश्व बैंक; और सीईआईसी।

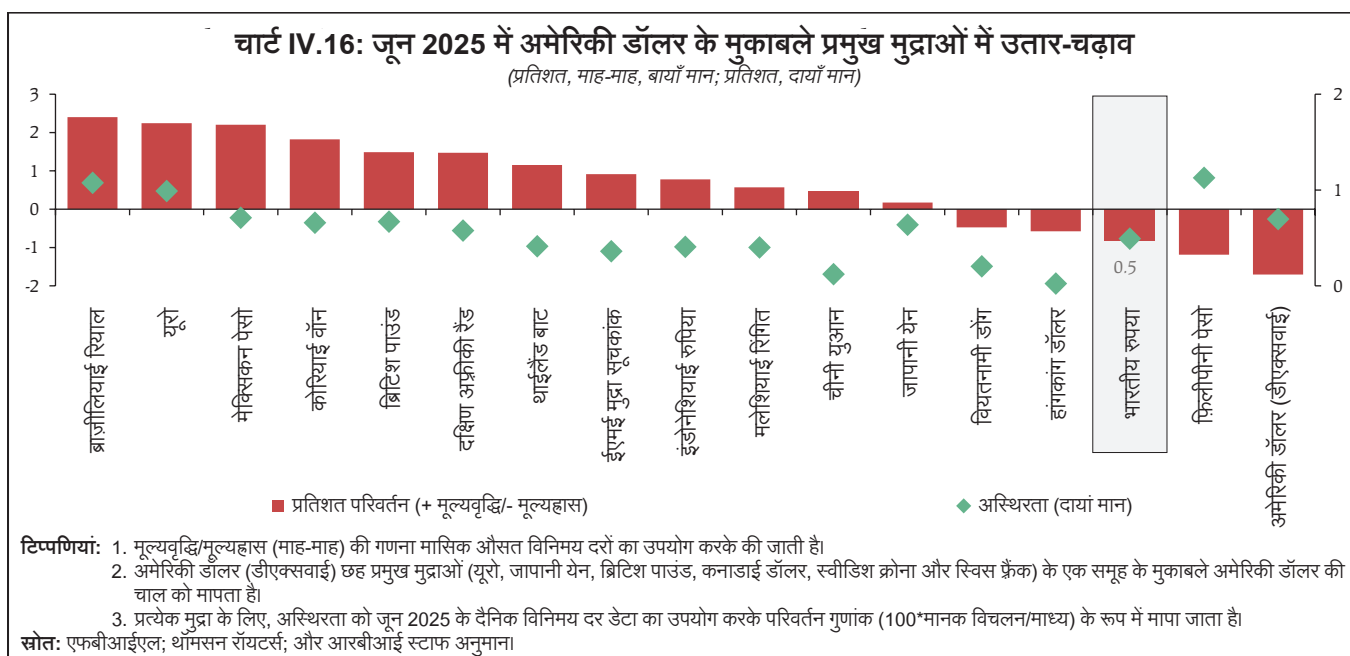
²⁴ वस्तुओं और सेवाओं के लिए आयात कवर लगभग नौ महीने का था।

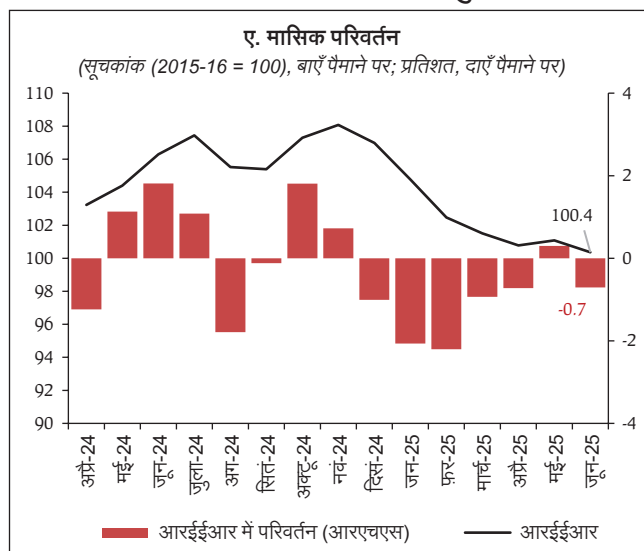


हो गई, जो 25-2024 की तीसरी तिमाही में (-)364 बिलियन अमेरिकी डॉलर थी, जो कि भंडार, बाह्य प्रत्यक्ष विदेशी निवेश, मुद्रा और जमा में विस्तार के कारण हुई, जिसकी आंशिक भरपाई आवक प्रत्यक्ष विदेशी निवेश और बाह्य ऋण देनदारियों में वृद्धि से हुई (चार्ट IV.15)। परिणामस्वरूप, मार्च 2025 तक भारत की अंतरराष्ट्रीय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

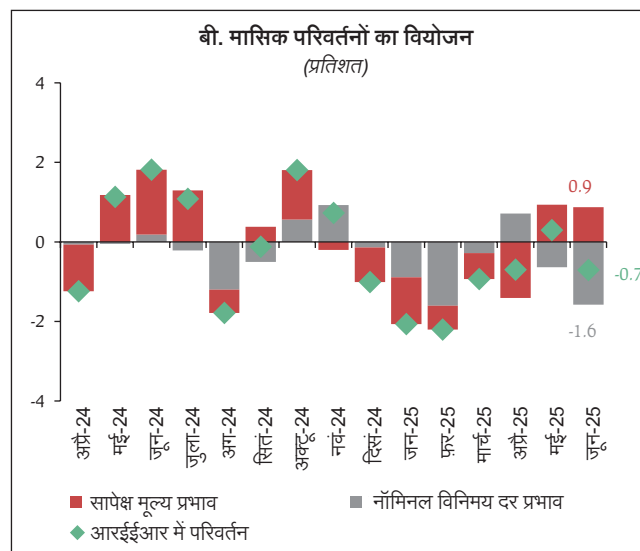
विदेशी मुद्रा बाजार

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 मजबूत 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

स्रोत: आरबीआई



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 रुपये में 0.7 प्रतिशत की गिरावट आई, क्योंकि नाममात्र प्रभावी रूप से रुपये में आई गिरावट ने सकारात्मक सापेक्ष मूल्य अंतरों की भरपाई कर दी (चार्ट IV.17)।

V. निष्कर्ष

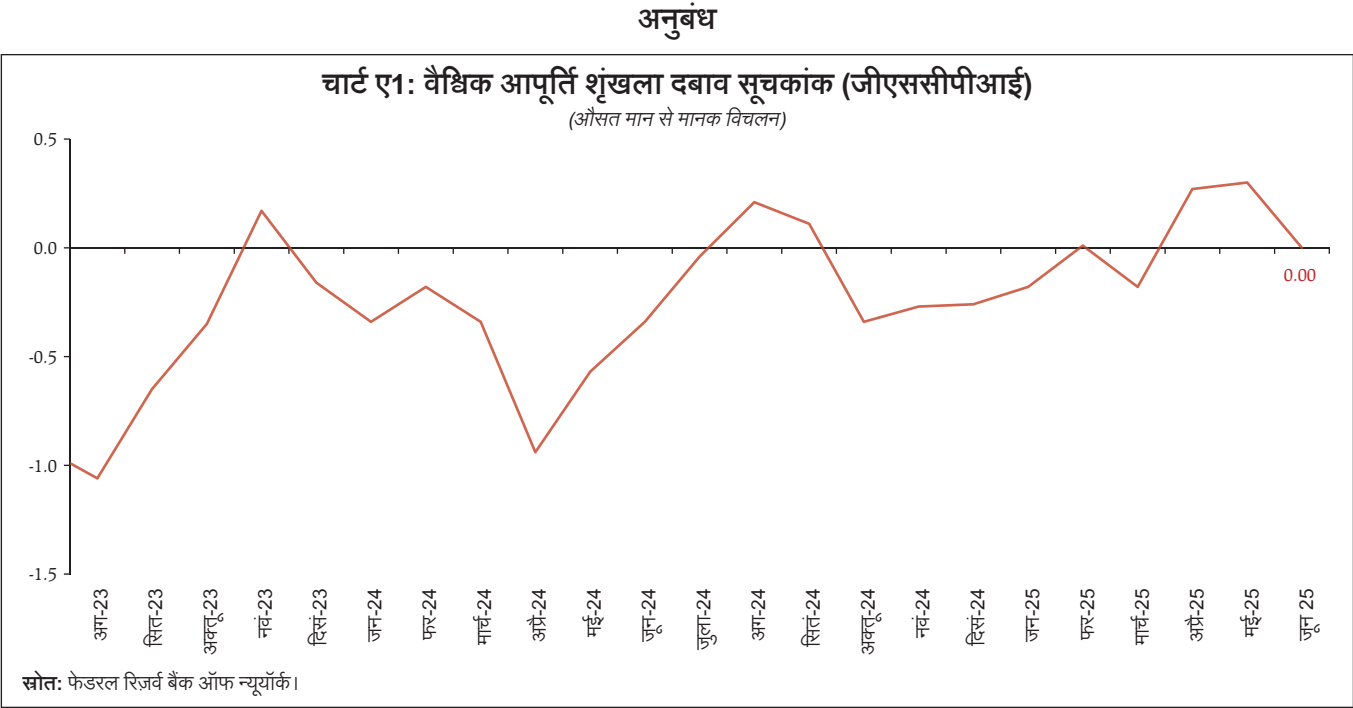
चूँकि 1 अगस्त, 2025 से नई आयात शुल्क दरें लागू होने से पहले व्यापार सौदों को अंतिम रूप देने के लिए गहन बातचीत चल रही है, इसलिए ध्यान फिर से अमेरिकी व्यापार नीतियों और वैश्विक स्तर पर उनके प्रभाव पर केंद्रित है। हालाँकि, वित्तीय बाजारों ने व्यापार नीति अनिश्चितताओं को गंभीरता से लिया है, जो संभवतः वैश्विक 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, खरीफ सीजन की बेहतर संभावनाओं, सरकारी व्यय में तेजी, 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 तेजी लाने और प्रतिस्पर्धात्मकता व उत्पादकता में सुधार के उद्देश्य से संरचनात्मक सुधारों से सुदृढ़ता बढ़ेगी और संवृद्धि की गति को भी बल मिलेगा²⁶।

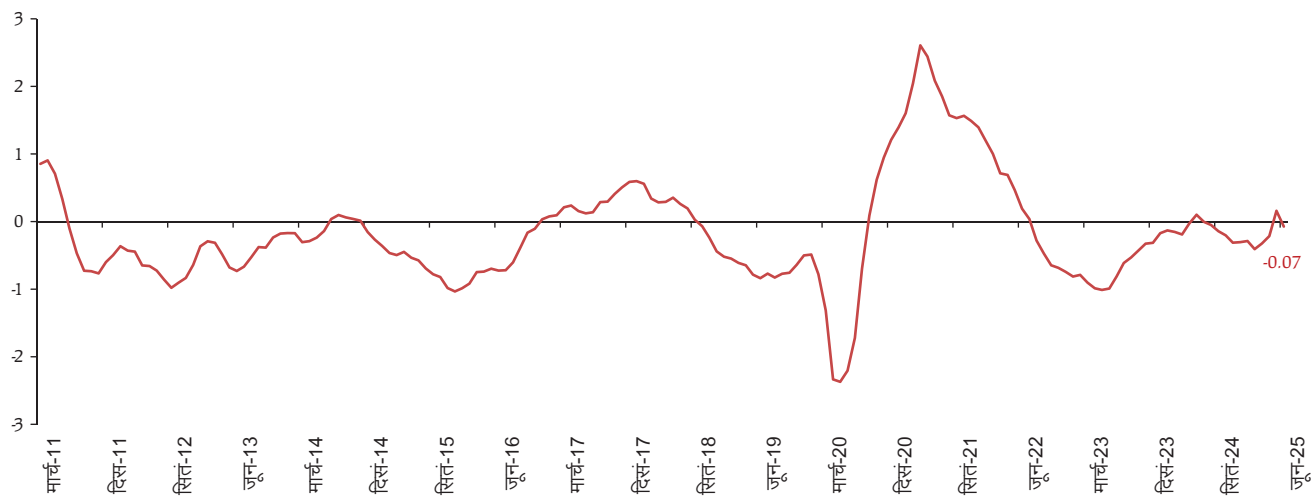
²⁵ स्मिथ, आई., और हर्बर्ट, ई. (10, 2025 जुलाई)। निवेशकों द्वारा डोनाल्ड ट्रंप की टैरिफ धमकियों को नजरअंदाज करने से बाजार में अस्थिरता कम हुई। फाइनेंशियल टाइम्स।

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



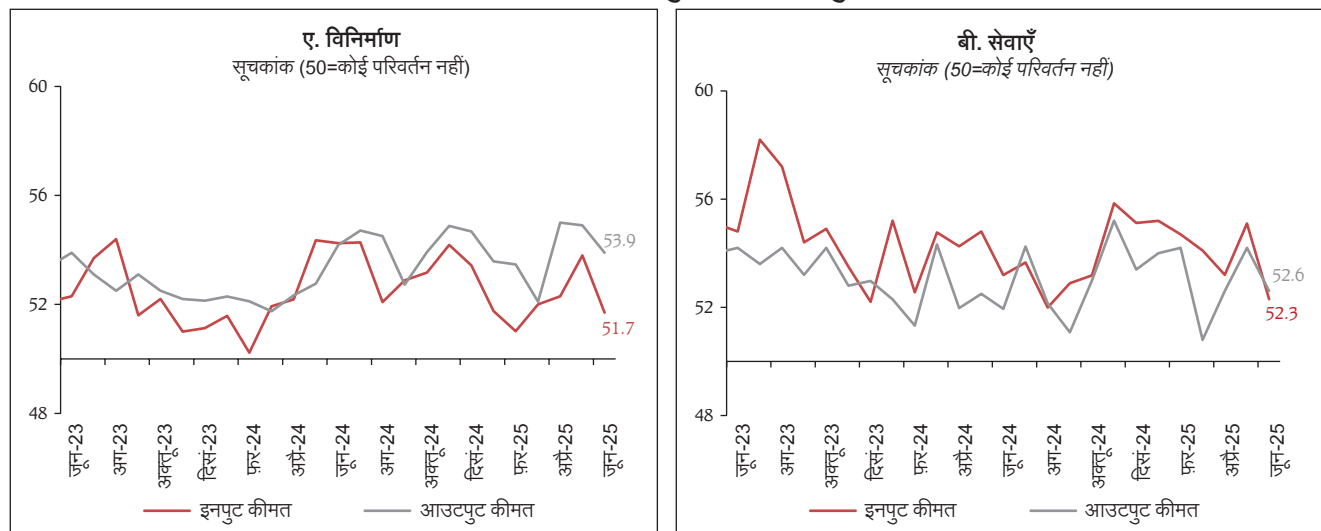


चार्ट ए3: भारत के लिए आपूर्ति शृंखला दबाव सूचकांक
(औसत से मानक विचलन)



स्रोत: आरबीआई स्टाफ अनुमान।

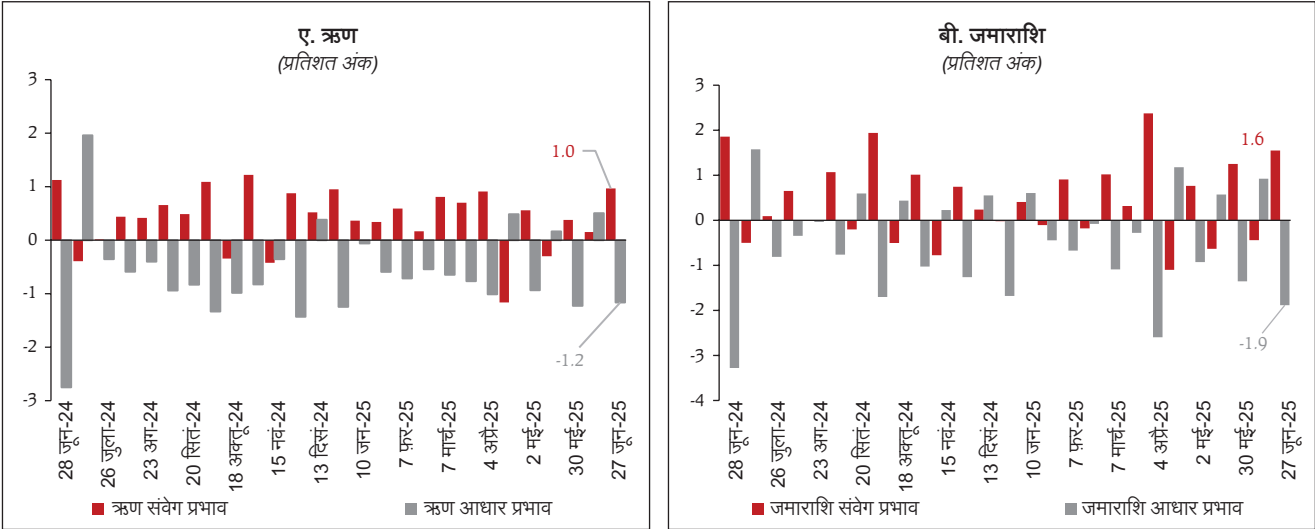
चार्ट ए4: पीएमआई: इनपुट और आउटपुट कीमतें



टिप्पणी: 50 का स्तर गतिविधि में कोई बदलाव नहीं दर्शाता है और 50 से ऊपर का स्तर विस्तार को दर्शाता है और इसके विपरीत।

स्रोत: एस और पी।

चार्ट ए5: अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक: ऋण और जमाराशि वृद्धि



टिप्पणी: अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों के आंकड़ों में क्षेत्रीय ग्रामीण बैंक शामिल हैं। आंकड़ों में किसी गैर-बैंक के बैंक में विलय का प्रभाव शामिल नहीं है।
स्रोत: पाक्षिक धारा 42 विवरणी, आरबीआई।

चार्ट ए6: बैंक ऋण का क्षेत्रीय आबंटन

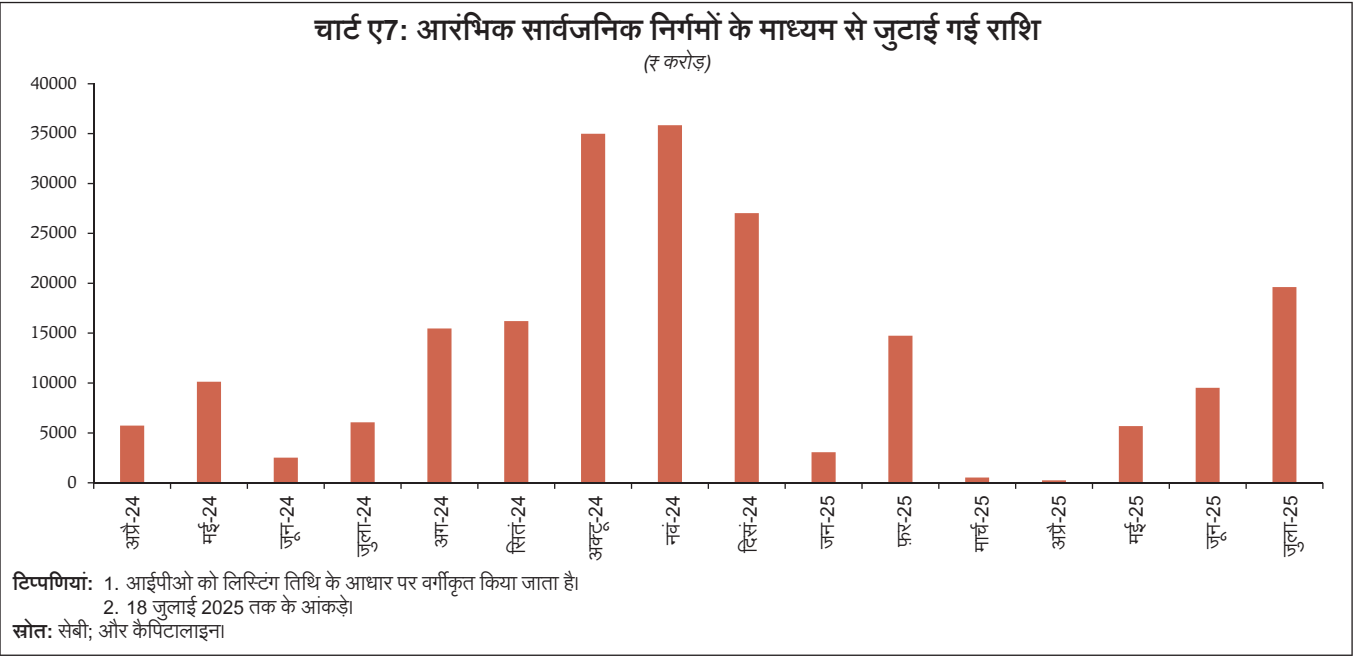
(वर्ष-दर-वर्ष, प्रतिशत)



टिप्पणियां: 1. आंकड़े अनंतिम हैं। क्षेत्रवार गैर-खाद्य ऋण आंकड़े क्षेत्रवार और उद्योगवार बैंक ऋण (एसआईबीसी) विवरणी पर आधारित हैं, जिसमें चुनिंदा 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

(आईटी) अर्थव्यवस्थाओं में - तेल कीमत की बदलती गतिशीलता पर गहरी नज़र 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।¹ 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, रूस-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 ज़रूरतों 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।

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

राजकोषीय उपायों की घोषणा की गई थी। हालाँकि, 2021 में, जैसे ही अंतरराष्ट्रीय तेल की कीमतें तेज़ी से बढ़ीं, नवंबर 2021 में पेट्रोल और डीज़ल 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 डीज़ल 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 फ्रेमवर्क को अपनाने के माध्यम से मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं को प्रभावी ढंग से नियंत्रित करने को दिया गया है (मिशिकन, 2007; चोई एवं अन्य., 2018; लोपेज़-विलाविसेंको और पौरॉय, 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 हुई। इस समय तेल की कीमतों में होने वाली अस्थिरता भारतीय अर्थव्यवस्था के लिए नुकसानदेह साबित हो सकती है। चूँकि भारत ने विकास को बढ़ावा देते हुए मुद्रास्फीति को स्थिर करने के उद्देश्य से समय-समय पर हस्तक्षेप करते हुए घरेलू पेट्रोल और डीज़ल की कीमतों को बड़े 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, माँग और आपूर्ति के आघातों से उत्पन्न तेल मूल्य परिवर्तनों का वास्तविक और अपेक्षित मुद्रास्फीति पर सीमित प्रभाव पड़ता है; इसके बजाय, मुद्रास्फीति आर्थिक गतिविधियों के आघातों 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 हैं (चोई एवं अन्य., 2018; बाबा एंड ली, 2022)।

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

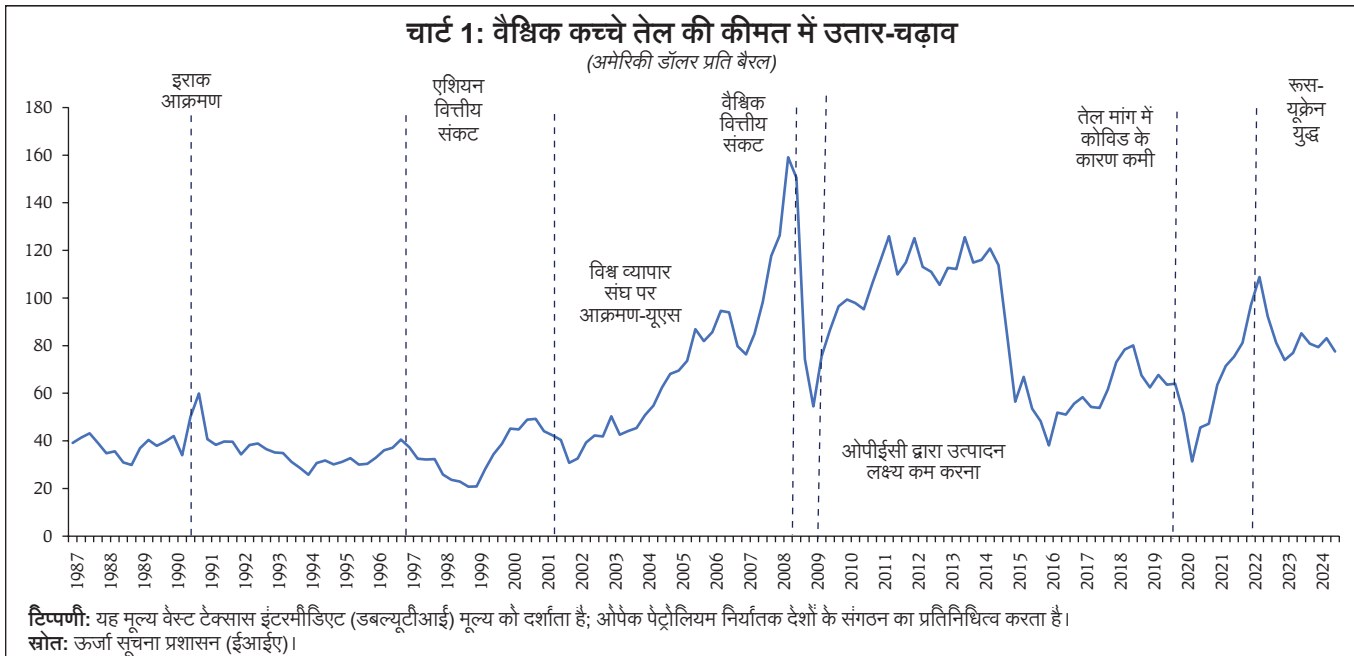
भारतीय संदर्भ में प्रासंगिक साहित्य सीमित है। जब प्रभाव अंतरण अधूरा होता है, तो अल्पावधि में तेल की कीमतों में 10 प्रतिशत की वृद्धि मुद्रास्फीति में 0.3 प्रतिशत की वृद्धि करती है, जबकि पूर्ण प्रभाव अंतरण के तहत यह मुद्रास्फीति को 0.6 प्रतिशत तक बढ़ा देती है। हालाँकि, मध्यम अवधि में इसका प्रभाव कम हो 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 रुपये 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)। चूँकि 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।

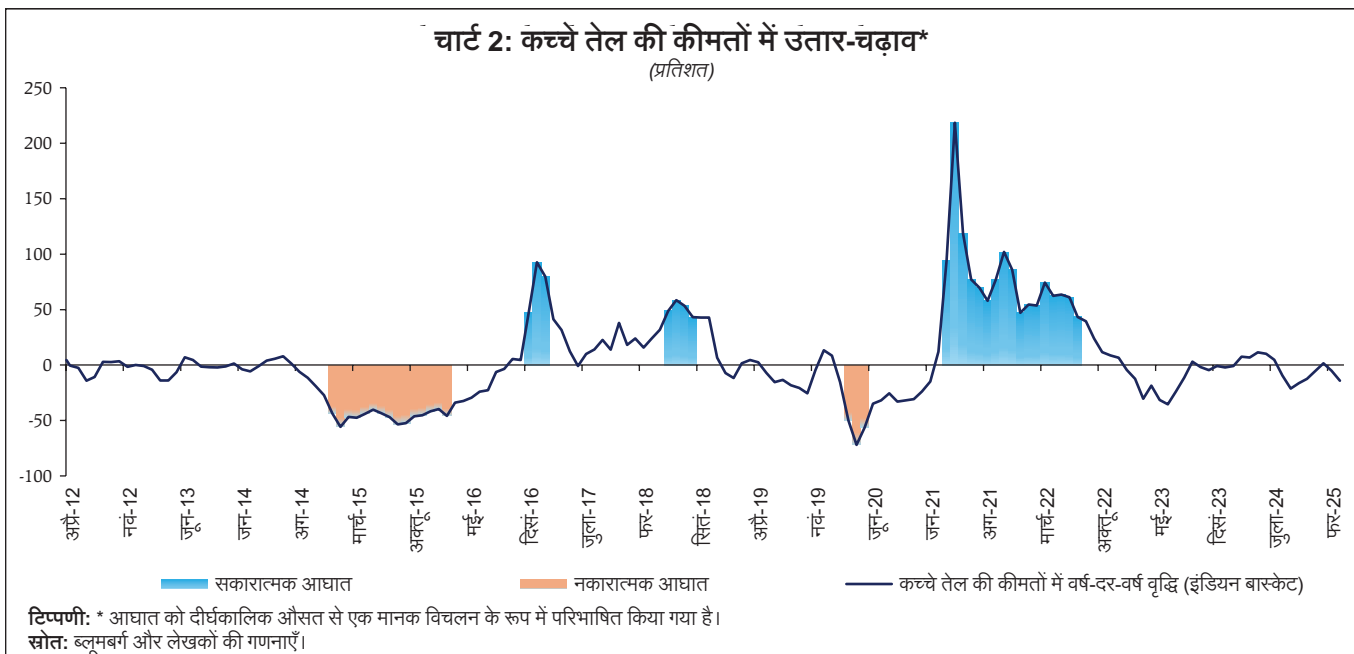
III.1 वैश्विक तेल मूल्य आघात और तेल मुद्रास्फीति

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 संकेंद्रण 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

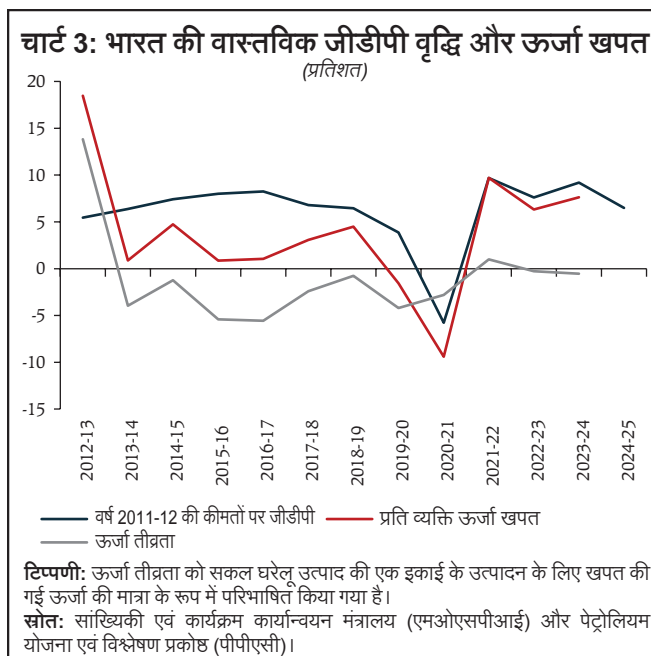


थी क्योंकि 2020 में ऐतिहासिक गिरावट, आर्थिक गतिविधि और लॉजिस्टिक्स के वैश्विक लॉकडाउन रहे, परिणामस्वरूप, कच्चे तेल (भारतीय बास्केट) की कीमत अप्रैल 2020 में 20 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल से नीचे गिर गई, लेकिन 2021 में इसमें तेजी से वृद्धि हुई, क्योंकि वैश्विक पेट्रोल की मांग इसकी आपूर्ति से अधिक हो गई। आपूर्ति 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 है।⁴ हालाँकि, लगातार भू-राजनीतिक उथल-पुथल, बढ़ते भू-आर्थिक विखंडन 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 मज़बूत अग्रिम संपर्कों वाले तेल और गैस, प्रमुख क्षेत्रों में से एक हैं। मज़बूत 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 मज़बूत संबंध को रेखांकित करती है (चार्ट 3)। मज़बूत उपभोग वृद्धि, मज़बूत आर्थिक गतिविधि और तेल की स्थिर घरेलू आपूर्ति के कारण, कच्चे तेल की निवल आयात माँग मज़बूत 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

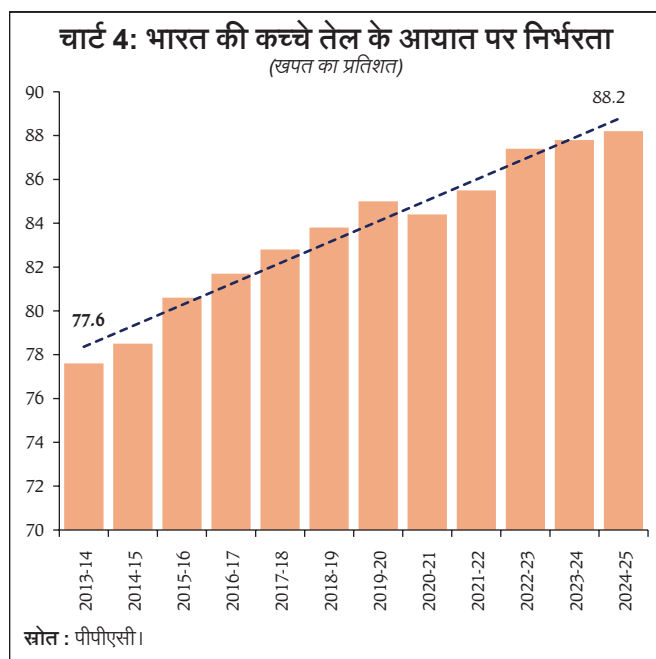


वैकल्पिक ईंधन जैसे इथेनॉल, बायोगैस, बायोडीजल और प्राकृतिक गैस को बढ़ावा देना है जो ऊर्जा दक्षता और संरक्षण की सुविधा प्रदान करते हैं।⁵ जबकि नवीकरणीय और गैर-जीवाश्म ईंधन में बदलाव की दिशा में ठोस प्रयासों ने उत्पादन की ऊर्जा तीव्रता को कम कर दिया है, घरेलू आपूर्ति के सापेक्ष खपत की मांग में तेजी से वृद्धि 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

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

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।

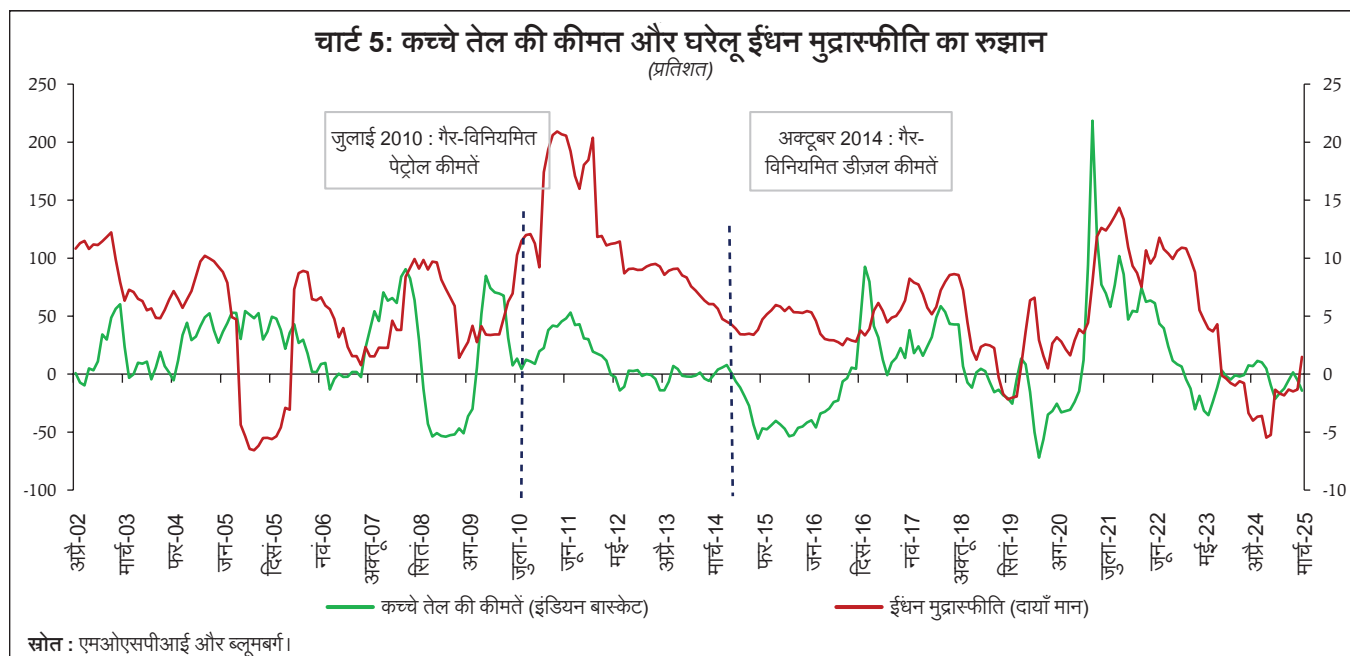


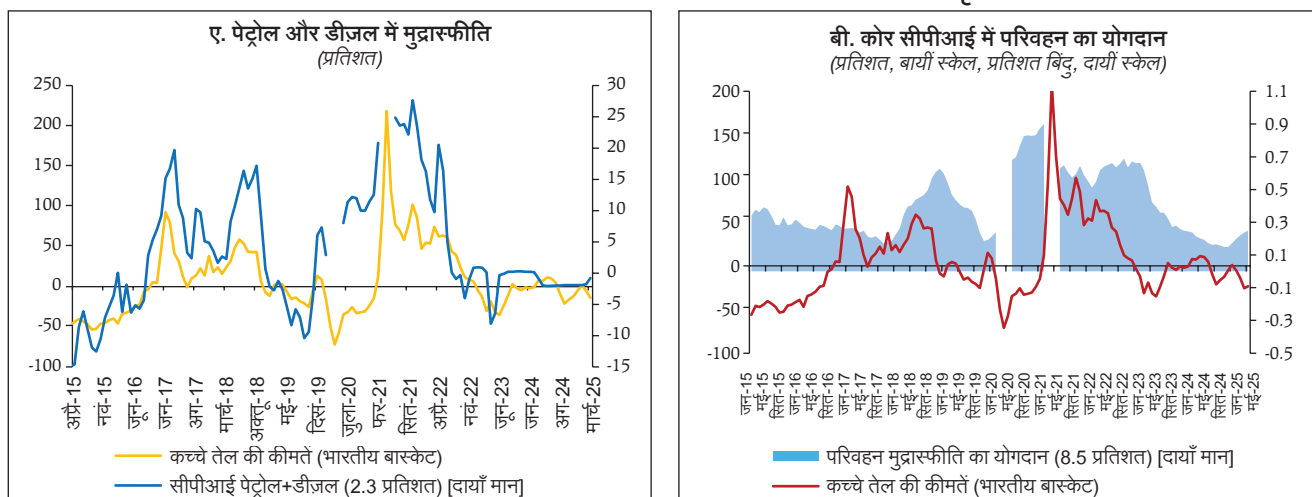
सकती है। इस प्रकार, वैश्विक कच्चे तेल की कीमतों में उतार-चढ़ाव के प्रति निरंतर संवेदनशीलता का भारत के विकास और मुद्रास्फीति पर महत्वपूर्ण प्रभाव पड़ता है।

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 उतार-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 उतार-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


टिप्पणी: 1. चार्ट बी में परिवहन, पेट्रोल और डीजल की कीमतों को छोड़कर, सीपीआई-सी बास्केट में परिवहन के सभी घटकों का भारित सूचकांक है।
2. कोष्ठक में दिए गए आंकड़े क्रमशः चार्ट ए और बी में सीपीआई-सी और कोर सीपीआई में भार दर्शाते हैं।
3. मार्च, अप्रैल और मई 2020 के लिए मंदवार आंकड़े उपलब्ध नहीं हैं।

स्रोत: एमओएसपीआई और लेखकों के अनुमान।

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:

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

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

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

आउटपुट⁶)*100], Δ पहला अंतर दर्शाता है और Z_t वेक्टर आपूर्ति पक्ष है जैसे वैश्विक कच्चे तेल की कीमतें, वैश्विक गैर-ईंधन की कीमतें, सामान्य से वर्षा विचलन और विनिमय दर में बदलाव; $E_t \pi_{t+1}$ अपेक्षित मुद्रास्फीति है और यह परिवारों की एक वर्ष आगे की औसत मुद्रास्फीति अपेक्षाओं द्वारा प्रदर्शित होता है; ε_t 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 ए1 में प्रस्तुत किए गए हैं। आउटपुट अंतराल में परिवर्तन- $\Delta(X_t)$ - गति सीमा प्रभावों की संभावना का पता लगाता है (फिशर एवं अन्य., 1997; मलिकेन, 2014; एवं अन्य., 2021)⁷। 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 लघुगणक 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 आघूर्ण 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 सांख्यिकीय रूप से सार्थक हैं और सभी विशिष्टताओं में अपेक्षित सकारात्मक संकेत (सारणी 1) 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 (3 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 सांख्यिकीय 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।⁸ 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। चूंकि तेल की कीमतें अत्यधिक अस्थिर होती हैं और वैश्विक आर्थिक परिदृश्य में व्याप्त 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 हॉङ्क-प्रेसकॉट (एचपी) फ़िल्टर्ड 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: $\Delta(\text{एलएन सीपीआई})_t$ | | | | | |
| | ओएलएस प्रतिगमन ⁹ | बाध्य रैखिक प्रतिगमन | | मानदंड प्रतिबंधों के बिना जीएमएम | मानदंड प्रतिबंधों के साथ जीएमएम | |
| | पिछड़े-दिखनेवाला पीसी | हाइब्रिड पीसी - 1 | हाइब्रिड पीसी - 2ए | हाइब्रिड पीसी | हाइब्रिड पीसी - 1 | हाइब्रिड पीसी - 2 |
| (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) |
| $\Delta(\text{एलएन सीपीआई})_{t-1}$ | 0.21** (0.11) | 0.15* (0.08) | 0.41*** (0.11) | 0.03 (0.09) | 0.15** (0.07) | 0.41*** (0.10) |
| $\Delta(\text{एलएन सीपीआई})_{t-2}$ | 0.36*** (0.07) | 0.35*** (0.08) | 0.59*** (0.11) | 0.25*** (0.08) | 0.35 (-) | 0.59*** (0.10) |
| $(\text{घरेलू आउटपुट अंतराल})_{t-3}$ | 0.01** (0.003) | 0.01*** (0.002) | 0.01*** (0.002) | 0.01*** (0.001) | 0.01*** (0.001) | 0.01*** (0.002) |
| $\Delta(\text{घरेलू आउटपुट अंतराल})_{t-1}$ | 0.002 (0.001) | 0.002** (0.001) | 0.002* (0.001) | 0.002** (0.001) | 0.002** (0.001) | 0.002** (0.001) |
| $\Delta(\text{एलएन वैश्विक कच्चे तेल की कीमतें})_t$ | 0.02*** (0.01) | 0.02*** (0.01) | 0.02*** (0.01) | 0.02*** (0.005) | 0.02*** (0.005) | 0.02*** (0.01) |
| $\Delta(\text{एलएन वैश्विक गैर ईंधन कीमतें})_{t-6}$ | 0.03*** (0.01) | 0.05*** (0.02) | 0.04* (0.02) | 0.05*** (0.01) | 0.05*** (0.01) | 0.04** (0.02) |
| $(\text{एलएन वर्षा विचलन})_{t-1}$ | 0.0004 (0.001) | 0.001 (0.001) | 0.0003 (0.001) | 0.001 (0.001) | 0.001 (0.001) | 0.0003 (0.001) |
| $\Delta(\text{एलएन विनिमय दर})_{t, t-6, t-6, t-6}$ | 0.03 (0.04) | 0.06** (0.03) | 0.02 (0.04) | 0.08*** (0.02) | 0.06*** (0.02) | 0.02 (0.03) |
| $(\text{मुद्रास्फीति अपेक्षा})_t$ | - | 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) | 2009ति3-2024ति3 | 2009ति3-2024ति3 | 2009ति3-2024ति3 | 2009ति3-2024ति3 | 2009ति3-2024ति3 | 2009ति3-2024ति3 |
| समायोजित आर-वर्ग | 0.54 | - | - | - | - | - |
| मूल एमएसई | - | 0.006 | 0.007 | - | - | - |
| एफ-सांख्यिकी | 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।

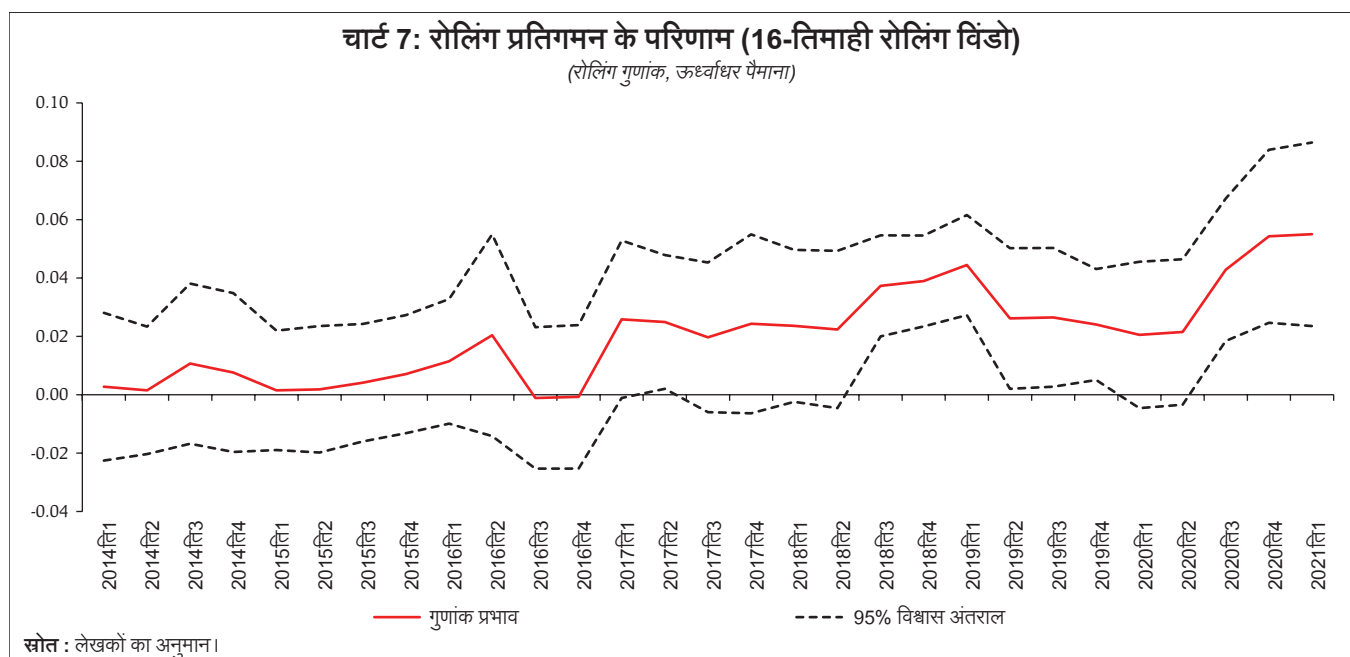
- कोष्ठक में दिए गए आंकड़े मजबूत मानक त्रुटियों को दर्शाते हैं।
- उपयुक्त तिमाहियों के लिए अलग-अलग अवधि के डमी (मुख्य रूप से 2009-10 - वैश्विक कमोडिटी की कीमतों में वैश्विक वित्तीय संकट के बाद की तेजी; 2013-14 - टेपर टैंट्रम एपिसोड के दौरान विनिमय दर में उतार-चढ़ाव और आउटपुट अंतराल में तेज गिरावट; 2014-15 - 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।
- 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।
- हाइब्रिड पीसी - 2 में निम्नलिखित बाधा शामिल है: पश्च- और अग्र-दिखने वाले पदों से जुड़े गुणांकों का योग = 1 (वर्टिकल पीसी), जो एक चरम स्थिति है।
- 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 उतार-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 बेसच-गॉडफ्रे सीरियल कोरिलेशन एलएम टेस्ट (शून्य परिकल्पना): 2 अंतराल तक कोई शृंखला वाले सहसंबंध नहीं: $\chi^2_2=0.94$; विषमता के लिए बेसच-पगान-गॉडफ्रे टेस्ट (शून्य परिकल्पना विषमता): $\chi^2_{12}=0.91$ । जीएमएम विवरण को 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 शृंखला 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 आघातों के प्रति अधिक संवेदनशीलता पैदा कर सकती है।

V. निष्कर्ष

तेल की कीमतें और उनका मुद्रास्फीति प्रभाव एक प्रमुख मीट्रिक है जो तेल मूल्य आघातों के प्रति संवेदनशील अर्थव्यवस्थाओं, विशेष रूप से निवल तेल आयातकों में मौद्रिक

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 करें, 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 माँग-आपूर्ति में लगातार अंतर बना हुआ है। इस संबंध में, सरकारी नीतियाँ इस

प्रभाव को नियंत्रित करने में महत्वपूर्ण भूमिका निभाएंगी। 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 (एडीएफ़) 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 (वैश्विक कच्चे तेल की कीमत) | -1.89 | -8.60*** |
| एलएन (वर्षा विचलन) | -11.34*** | - |
| एलएन (वैश्विक 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 बाज़ार की मात्रा के निर्धारक - एक अनुभवजन्य मूल्यांकन

श्रीजाश्री सरदार और अलकमा परवेज़ द्वारा [^]

पिछले कुछ दशकों में भारत में मुद्रा बाज़ार में महत्वपूर्ण बदलाव आए हैं। इस आलेख का उद्देश्य एकदिवसीय कॉल मुद्रा बाज़ार और उसकी मात्रा पर ध्यान केंद्रित करते हुए मुद्रा बाज़ार 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 बाज़ार को अल्पकालिक प्रतिभूति रहित ऋण (कॉल), संपार्श्विक उधार (पुनर्खरीद समझौतों सहित), वाणिज्यिक पत्र (सीपी), जमा प्रमाणपत्र (सीडी) और ट्रेजरी बिल (टी-बिल) में विभाजित किया गया है। प्रतिभूति रहित बाज़ार 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 बाज़ार एक संपार्श्विक रहित मुद्रा बाज़ार 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 बाज़ार परिचालन विभाग (एफएमओडी), भारतीय रिज़र्व बैंक से हैं। श्री जी. शेषसयी, 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 रिज़र्व बैंक के विचारों को नहीं दर्शाते हैं।

¹ एकदिवसीय लेन-देन को कॉल मुद्रा कहा जाता है। यदि धनराशि एक दिन से ज़्यादा 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 रिज़र्व 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 डबल्यूएसीआ 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 बाज़ार का अवलोकन प्रस्तुत किया गया है; खंड III में भारत में कॉल मुद्रा बाज़ार का इतिहास प्रस्तुत किया गया है; खंड IV में भारत में कॉल मुद्रा बाज़ार से संबंधित कुछ शैलीगत तथ्य प्रस्तुत किए गए हैं; खंड V में एकदिवसीय कॉल मुद्रा बाज़ार 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 रिज़र्व 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 रिज़र्व बैंक या अन्य बैंकों के पास चालू खातों में शेष राशि के रूप में आरक्षित निधियाँ रख सकते हैं।² 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 रिज़र्व, जिसे प्रणाली चलनिधि भी कहा जाता है, को बना या समाप्त कर सकता है जिसमें खुले बाज़ार के परिचालन, रेपो/रिवर्स रेपो परिचालन और एफएक्स स्वैप परिचालन शामिल हैं। प्रणाली

² मास्टर निर्देश - भारतीय रिज़र्व 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। रिज़र्व बैंक के साथ सरकार के शेष, रिज़र्व में क्षणिक/घर्षणात्मक परिवर्तनों का एक प्रमुख स्रोत हैं। चलनिधि में स्थायी बदलाव रिज़र्व 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 बाज़ार मुख्यतः पात्र प्रतिभागियों के लिए अल्पावधि (मुख्यतः एकदिवसीय) के लिए आपस में रिज़र्व 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 (एलएएफ़) कॉरिडोर के बीच चलती रहती है, जहाँ स्थायी जमा सुविधा (एसडीएफ़) दर और सीमांत स्थायी सुविधा (एमएसएफ़) दर क्रमशः कॉरिडोर की न्यूनतम और अधिकतम सीमा के रूप में कार्य करती हैं। अत्यधिक अधिशेष चलनिधि के समय, कॉल दरें एसडीएफ़ दर के साथ अभिसरित हो जाती हैं क्योंकि बैंकों के पास एसडीएफ़ 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 एसडीएफ़ दर से कम हो सकते हैं क्योंकि इन सहकारी और स्थानीय क्षेत्र के बैंकों की आरबीआई के एसडीएफ़ तक पहुंच नहीं है। इसके विपरीत, घाटे की चलनिधि की स्थिति में, बैंक एमएसएफ़ दर के आसपास उधार लेते हैं क्योंकि अंतरबैंक लेनदेन एकदिवसीय रिज़र्व 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 एमएसएफ़ विंडो तक पहुंच नहीं है, वे दिन के दौरान कॉल सेगमेंट में एमएसएफ़ 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 बाज़ार परिचालन की सुविधा प्रदान करता है।

III. इतिहास

III.1. प्रतिभागी

1971 तक, मुद्रा बाज़ार विशेष रूप से एक अंतर-बैंक बाज़ार के रूप में परिचालित होता था। यूनिट ट्रस्ट ऑफ़ इंडिया और भारतीय जीवन बीमा निगम को 1971 में इस क्षेत्र में ऋणदाता के रूप में भाग लेने की अनुमति दी गई थी। इसके बाद, कई अन्य गैर-बैंक प्रतिभागियों को कॉल मुद्रा बाज़ार में ऋण देने की अनुमति दी गई। प्राथमिक डीलरों को ऋणदाता 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 बाज़ार की ओर वापसी शुरू कर दी, जिसमें प्राथमिक व्यापारियों (पीडी) को ही एकमात्र गैर-बैंक इकाई के रूप में अनुमति दी गई। अन्य बाज़ार सहभागियों के बाज़ार के संपार्श्विक क्षेत्रों की ओर प्रवासन से समग्र बाज़ार स्थिरता और विविधीकरण में वृद्धि हुई। प्राथमिक व्यापारियों (पीडी) को छोड़कर, गैर-बैंक संस्थाएँ अगस्त 2005 तक कॉल मुद्रा बाज़ार से पूरी तरह हट चुकी थीं (मोहंती, 2012)।

III.2. विवेकपूर्ण सीमाएँ

नरसिम्हन समिति (1998) की सिफारिशों के आधार पर, रिज़र्व बैंक ने चरणबद्ध तरीके से कॉल मुद्रा में प्रतिभागियों द्वारा ऋण देने और उधार लेने पर विवेकपूर्ण सीमाएँ 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 बाज़ार 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 रिज़र्व बैंक

द्वारा निर्धारित अंतरबैंक देयताओं के लिए विवेकपूर्ण सीमाओं का पालन करते हुए मुद्रा बाज़ार में उधार लेने के लिए अपनी सीमा स्थापित करने की अनुमति दी गई थी। इन बदलावों का उद्देश्य मुद्रा बाज़ार 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 बाज़ार 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 बाज़ार 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,

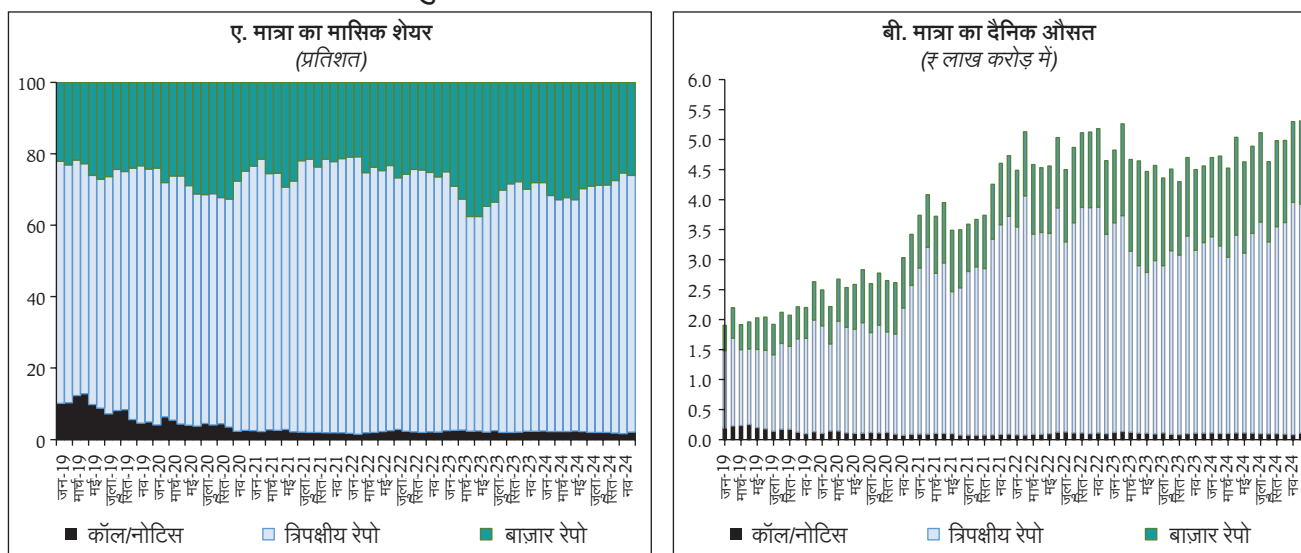
1987)। 2000 में एलएएफ के चरणबद्ध परिचय के साथ, रेपो दर (और बाद में एमएसएफ दर) कॉल दर के लिए अंतर्निहित सीमा बन गई।

IV. शैलीबद्ध तथ्य

IV.1 लेन-देन की मात्रा

हाल के वर्षों में भारतीय मुद्रा बाज़ार में गतिविधि काफी बढ़ गई है, जिसमें त्रिपक्षीय रेपो के नेतृत्व में संपार्श्विक खंड, लेनदेन की मात्रा के मामले में हावी है। विचाराधीन अवधि (जनवरी 2019 से दिसंबर 2024) के दौरान गैर-संपार्श्विक कॉल मुद्रा बाज़ार के 4 प्रतिशत हिस्से की तुलना में संपार्श्विक 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 बाज़ार में इसकी हिस्सेदारी दिसंबर 2024 में 2 प्रतिशत तक कम हो गई है, जो जनवरी 2019 में 10 प्रतिशत थी। टीआरडीपी और बाज़ार 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 बाज़ार मात्रा का दैनिक औसत और मासिक शेयर



स्रोत : सीसीआईएल और लेखकों की गणना।

³ भारतीय रिज़र्व बैंक (कॉल, नोटिस और मियादी मुद्रा बाज़ार) निर्देश, 2021-समीक्षा, संदर्भ संख्या एफएमआरडी. डीआईआरडी. 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-संपार्श्विक कॉल मुद्रा खंड में, एकदिवसीय खंड मात्रा के संदर्भ में प्रमुख है (चार्ट 2)। पिछले कुछ वर्षों में रिज़र्व 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।

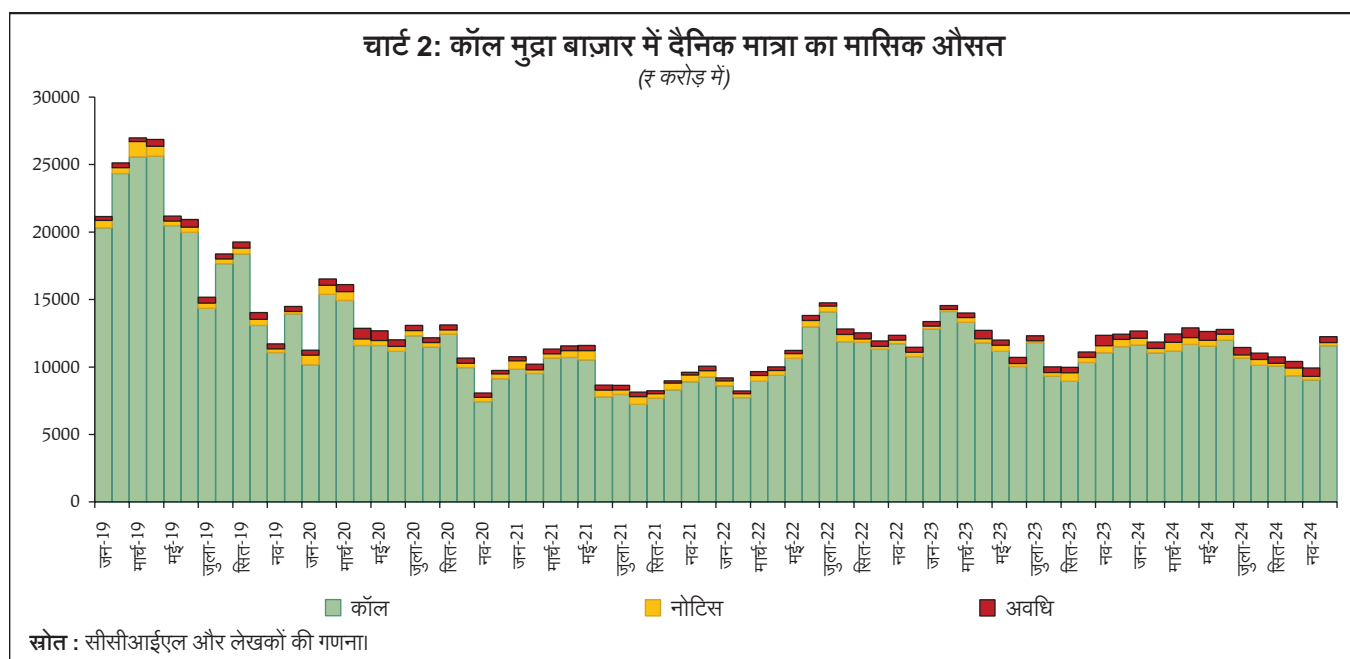
IV.2 प्रतिभागियों की प्रोफाइल

वर्तमान में कॉल, नोटिस और सावधि मुद्रा बाज़ार 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।

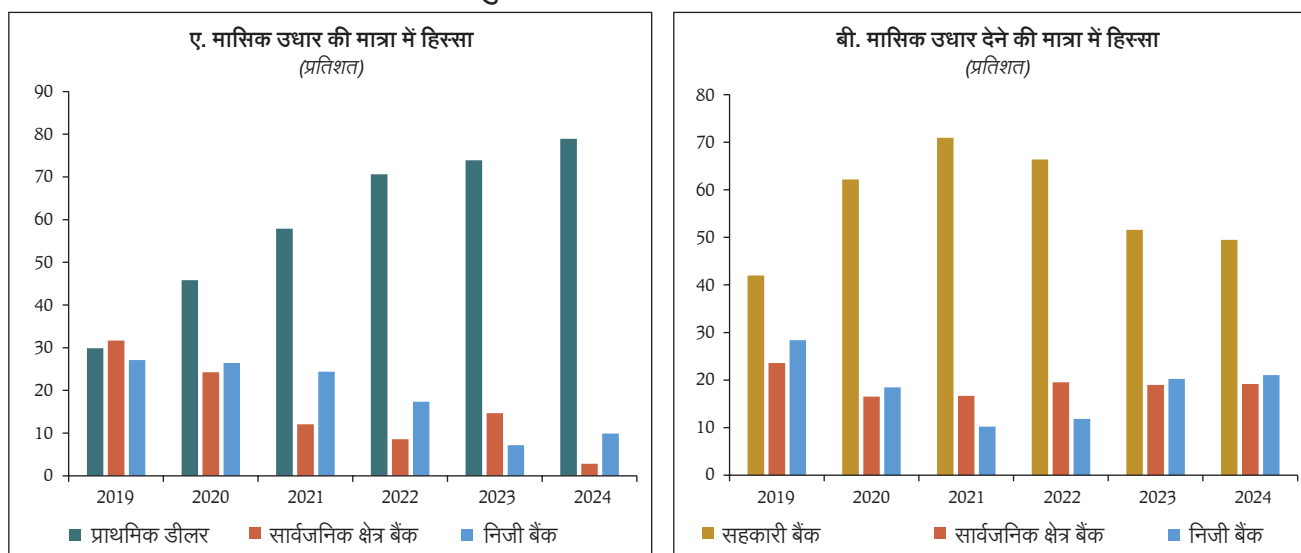
प्राथमिक डीलर इस सेगमेंट में प्रमुख उधारकर्ता हैं। पिछले कुछ वर्षों में प्राथमिक डीलरों की हिस्सेदारी बढ़ी है जबकि सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों (पीएसबी) और निजी बैंकों (पीवीबी) की हिस्सेदारी में तदनुसार गिरावट आई है (चार्ट 3ए)। वर्ष 2019 से 2024 की अवधि के दौरान गैर-संपार्श्विक सेगमेंट में प्राथमिक

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 संपार्श्विक 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 3 : कॉल मुद्रा बाज़ार उधार लेनदार और देनदार प्रोफ़ाइल



स्रोत : सीसीआईएल और लेखकों की गणना।

थी। कॉल मुद्रा बाज़ार गतिविधि⁴ के लिए एनडीएस-कॉल ट्रेडिंग प्लेटफॉर्म पर अनिवार्य सदस्यता के लिए रिज़र्व बैंक के निर्देश के बाद कॉल मुद्रा बाज़ार 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 सौदे 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 बाज़ार और व्युत्पन्नी संघ (फिमडा) की अधिसूचना⁶ के बाद, समग्र कॉल मुद्रा बाज़ार सेगमेंट में रिपोर्ट किए गए सौदों की हिस्सेदारी में तेजी से कमी आई है, जिसके अनुसार कॉल, नोटिस और सावधि मुद्रा बाज़ार के सभी पात्र प्रतिभागियों को समय रहते एनडीएस-कॉल प्लेटफॉर्म की सदस्यता प्राप्त करना आवश्यक था।

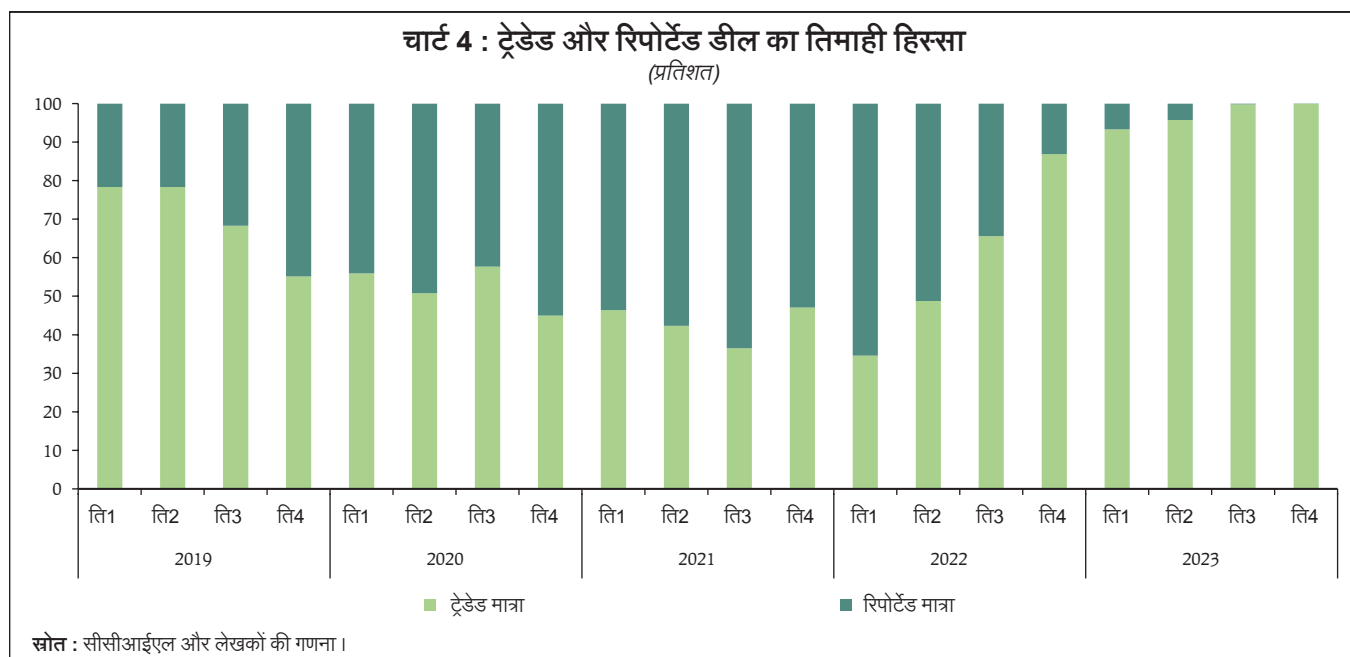
IV.4 कारोबार और रिपोर्ट किए गए सौदे

कॉल मुद्रा बाज़ार 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 बाज़ार 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 भारतीय रिज़र्व बैंक (कॉल, नोटिस और मियादी मुद्रा बाज़ार) 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)

⁵ आईबीआईडी

⁶ एनडीएस-कॉल प्लेटफॉर्म की सदस्यता के बारे में एफआईएमएमडीए नोटिस - एफआईएमएमओटी/2022-23/06 दिनांक 29 सितंबर 2022 (https://www.fimmda.org/Uploads/general/06-Membership_nds_call_platform_29092022.pdf)



IV.5 ट्रेडों का अस्थायी वितरण

कॉल मुद्रा बाज़ार 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 परिदृश्यों में कॉल मुद्रा बाज़ारों में रुझानों के अस्थायी वितरण को दर्शाता है।-

| परिदृश्य | अवधि |
|---|--|
| परिदृश्य I: नियमित (नॉन-ट्रेंकेटेड) 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 |
| परिदृश्य II: ट्रेंकेटेड व्यापारिक समय (सुबह 10 बजे से दोपहर 2 बजे तक) | 7 अप्रैल 2020 से 8 नवंबर 2020 तक |
| परिदृश्य III: ट्रेंकेटेड व्यापारिक समय (सुबह 10 बजे से दोपहर 3:30 बजे तक) | 9 नवंबर 2020 से 17 अप्रैल 2022 तक |
| परिदृश्य IV: ट्रेंकेटेड 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 संपार्श्विक सेगमेंट (टीआरडीपी और बाज़ार रेपो) में गतिविधि, आरबीआई के साथ

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

कॉल बाज़ार 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 बाज़ार की मात्रा सीमित प्रतिभागी आधार के साथ बहुत कम रहती है।

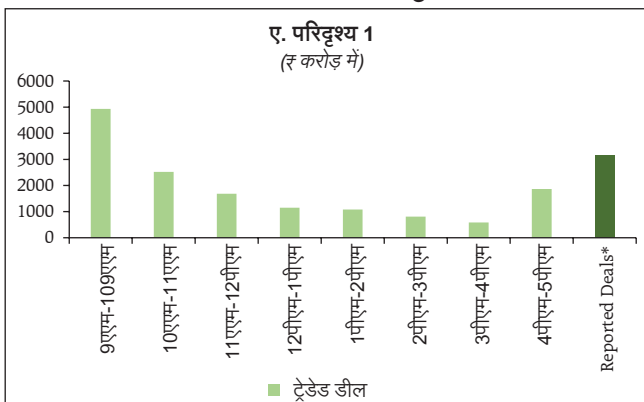
चुने गए आश्रित चर और स्वतंत्र चर पर उनके अपेक्षित प्रभाव पर नीचे चर्चा की गई है और सारणी 1 में संक्षेपित किया गया है।

V.1. प्रभावित करने वाले कारक और उनका प्रभाव

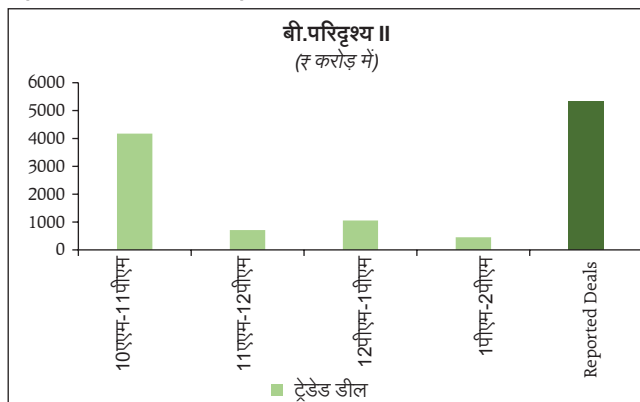
(i) **निवल प्रणाली चलनिधि:** चूंकि कॉल मुद्रा सेगमेंट मुख्य रूप से रिज़र्व के पुनर्वितरण के लिए एक प्लेटफॉर्म के रूप में कार्य करता है, नेट बैंकिंग प्रणाली चलनिधि, जिसे किसी भी दिन केंद्रीय बैंक द्वारा अवशोषित निवल चलनिधि के रूप में मापा जाता है (एसडीएफ और परिवर्तनीय दर रिवर्स रेपो परिचालन के तहत अवशोषित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

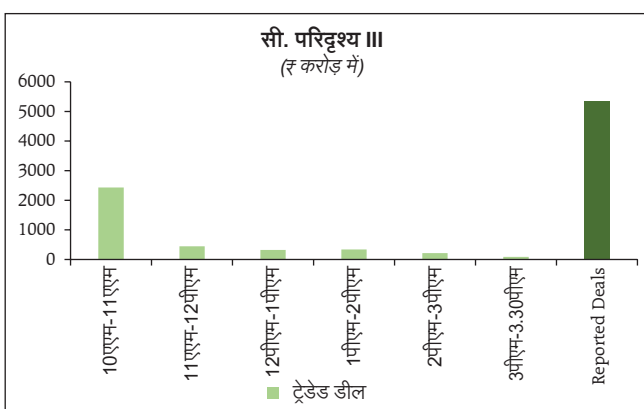
ए. परिदृश्य 1
(₹ करोड़ में)



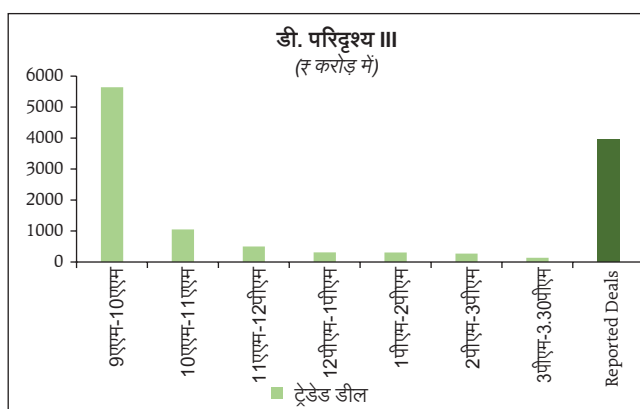
बी.परिदृश्य ॥
(रु करोड़ में)



सी. परिदृश्य III
(₹ करोड में)

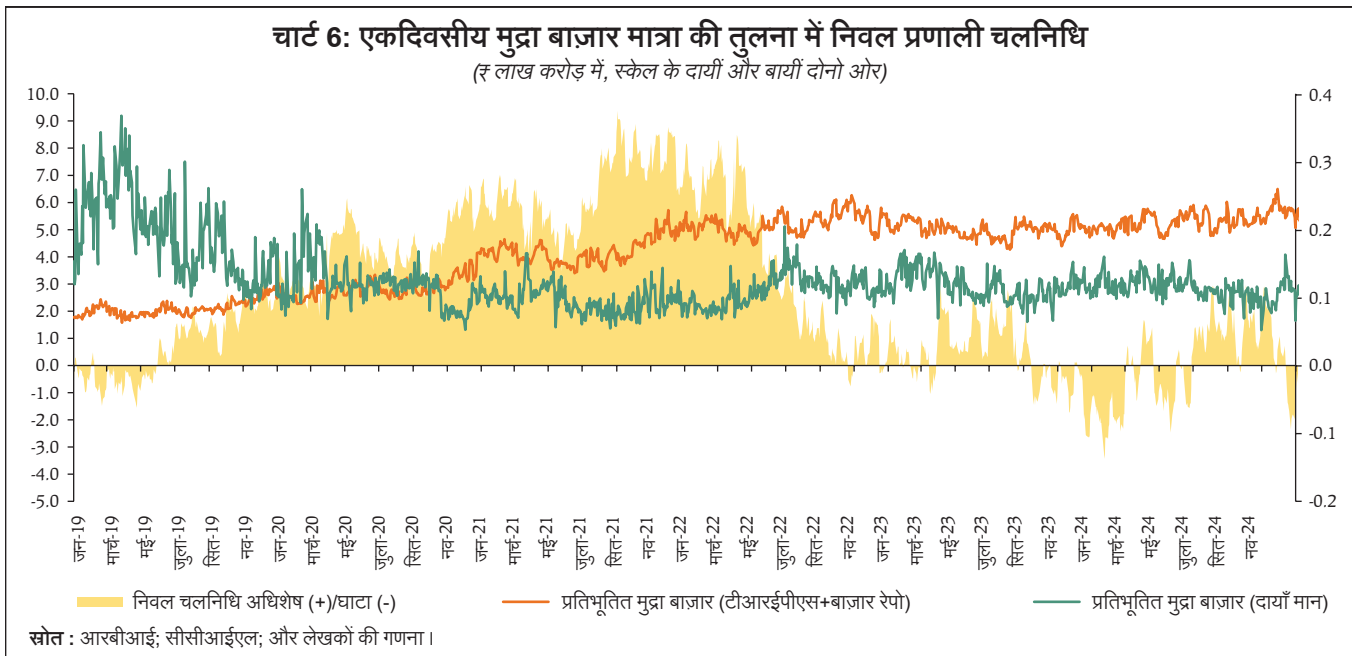


डी. परिदृश्य III
(₹ करोड़ में)



टिप्पणी: * परिदृश्य। में रिपोर्टेड डील की औसत दैनिक मात्रा की गणना के लिए केवल नवंबर 2023 तक का डेटा लिया गया है क्योंकि दिसंबर 2023 से रिपोर्टेड डील नहीं के बराबर हुए हैं।
स्रोत : सीसीआईएल और लेखकों की गणना।

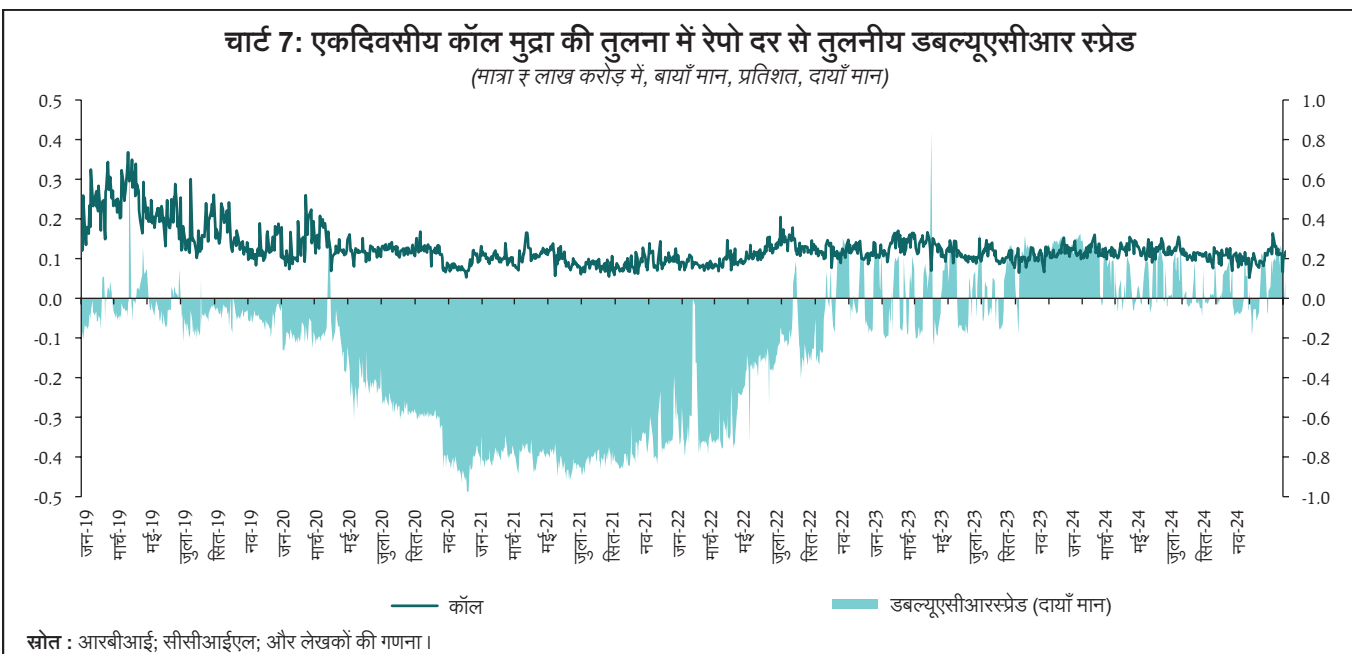
| क्रम सं. | चर | प्रयुक्त संकेतन | आवृत्ति | अपेक्षित संकेत | स्रोत |
|----------|---|----------------------------|---------|----------------|-------------------------------------|
| 1. | एकदिवसीय कॉल मुद्रा बाज़ार की मात्रा (लाख करोड़ में) | कॉल | दैनिक | आश्रित चर | सीसीआईएल |
| 2. | गत दिवस की एकदिवसीय कॉल मुद्रा बाज़ार 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 एसपीआरईएडी | दैनिक | + | सीसीआईएल; आरबीआई; लेखक का अनुमान |
| 5. | टीआरईपी+ बाज़ार रेपो ट्रेडेड मात्रा (लाख करोड़ में) | टीआरएमआर | दैनिक | — | सीसीआईएल |
| 6. | फॉरवर्ड प्रीमियम डाइवर्जेंस (एफपीडी) डमी: एफपीडी=1, अगर आईआरडी -एकदिवसीय फॉरवर्ड प्रीमिया >0.25; 0, अन्यथा जहां, आईआरडी = ब्याज दर अंतर = डबल्यूएसीआर – एसओएफआर; एसओएफआर= यूएस प्रतिभूतित एकदिवसीय निधियन दर | एफपीआरईएमडी | दैनिक | + | आरबीआई; ब्लूमबर्ग; एफबीआईएल |
| 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. | बाज़ार के घंटे डमी: म एमएचओयूआरएस = 1, अगर बाज़ार के घंटे काट दिए जाते हैं; 0, यदि नियमित बाज़ार के घंटे | एमएचओयूआरएस | दैनिक | — | आरबीआई; लेखक का अनुमान |
| 10. | एमपीसी डमी; एमपीसी घोषणा 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 बाज़ार 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 बाज़ार 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 रिज़र्व रखते हैं। यह अल्प चलनिधि परिदृश्य के

तहत है कि बाज़ार सहभागियों को सक्रिय रूप से रिज़र्व के लिए प्रतिस्पर्धा करनी पड़ती है।

(ii) **भारित औसत कॉल दर का रेपो दर पर स्प्रेड:** कॉल मुद्रा बाज़ार 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 बाज़ार रेपो खंडों में लेन-देन की मात्रा: संपार्श्विक टीआरईपी और बाज़ार 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। बाज़ार 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 बाज़ार में एमएफ की उधार मात्रा काफी हद तक उनके निवेश अधिदेश का परिणाम है। इसलिए, एमएफ द्वारा मुद्रा बाज़ार 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 रिज़र्व 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 बाज़ार 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 बाज़ार 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 बाज़ार 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 बाज़ार 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 बाज़ार 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 बाज़ार 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 बाज़ार बाधाओं के अधीन हैं, फिर भी इनसे कॉल बाज़ार में लेनदेन की मात्रा पर सकारात्मक प्रभाव पड़ने की उम्मीद है।

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

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

⁸ भारतीय रिज़र्व बैंक (कॉल, नोटिस और मियादी मुद्रा बाज़ार) 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, बाज़ार 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 (एडीएफ़) 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 निर्धारकों की उपयोगिता को समझने के लिए चर पर जोड़ीदार ग्रेंजर कारणता परीक्षण का उपयोग किया गया था, यानी मुद्रा बाज़ार के संपार्श्विक रहित एकदिवसीय सेगमेंट की मात्रा। परीक्षण के परिणाम से पता चलता है कि रेपो दर और निवल प्रणाली चलनिधि पर डबल्यूएसीआर का स्प्रेड कॉल बाज़ार मात्रा के साथ द्विदिश संबंध रखता है, जबकि मुद्रा बाज़ार के एकदिवसीय संपार्श्विक सेगमेंट (टीआरईपी और बाज़ार रेपो), सरकारी अंतर्वाह और बहिर्वाह, फॉरवर्ड प्रीमियम डायवर्जेंस, कॉल मुद्रा बाज़ार के व्यापारिक घंटे और एनडीएस-सीएलएल प्लेटफॉर्म में अनिवार्य सदस्यता के संबंध में रिज़र्व बैंक के विनियमन में एकदिवसीय कॉल मुद्रा बाज़ार 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 कॉल कॉल नहीं है | 2.812 | 0.040 |
| सीएलएल ग्रेंजर का कारण नहीं है | 4.520 | 0.011 |
| डबल्यूएसीआरएसपीआरईएडी | | |
| एलएएफ़ ग्रेंजर कॉल कॉल नहीं करता है | 7.437 | 0.001 |
| सीएलएल एलएएफ़ का कारण नहीं बनाता है | 4.911 | 0.008 |
| टीआरएमआर ग्रेंजर कॉल कॉल नहीं करता है | 8.528 | 0.000 |
| सीएलएल ग्रेंजर कारण टीआरएमआर नहीं करता है | 2.236 | 0.107 |
| जीओआई_पीओएस ग्रेंजर कॉल का कारण नहीं है | 0.090 | 0.091 |
| सीएलएल ग्रेंजर कारण जीओआई_पीओएस नहीं करता है | 2.742 | 0.665 |
| जीओआई_एनईजी ग्रेंजर कॉल का कारण नहीं बनाता है | 0.320 | 0.026 |
| सीएलएल ग्रेंजर कारण नहीं जीओआई_एनईजी | 0.240 | 0.786 |
| एफपीआरईएमडी ग्रेंजर कारण कॉल नहीं करता है | 1.295 | 0.041 |
| सीएलएल ग्रेंजर कारण एफपीआरईएमडी नहीं करता है | 3.208 | 0.274 |
| एमएचओयूआरएस ग्रेंजर कॉल कॉल नहीं करता है | 3.168 | 0.042 |
| सीएलएल ग्रेंजर का कारण एमएचओयूआरएस नहीं करता है | 0.464 | 0.629 |
| एमपीसी ग्रेंजर कारण कॉल नहीं करता है | 1.313 | 0.269 |
| सीएलएल एमपीसी का कारण नहीं बनाता है | 0.146 | 0.864 |
| विनियमन ग्रेंजर कारण कॉल नहीं करता है | 0.331 | 0.029 |
| सीएलएल 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 बाज़ार की मात्रा का अनुमान लगा सकते हैं।

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

यह इंगित करता है कि समय "t" (CALL_t) पर संपार्श्विक रहित मुद्रा बाज़ार की एकदिवसीय मात्रा अपने स्वयं के अंतराल, डबल्यूएसीआरनीतिगतरेपोदर (डबल्यूएसीआरएसपीआरईएडी), निवल प्रणाली चलनिधि (एलएएफ़), मुद्रा बाज़ार के संपार्श्विक खंडों यानी, त्रिपक्षीय रेपो और बाज़ार रेपो (टीआरएमआर) की कुल मात्रा, सरकार में महत्वपूर्ण प्रवाह (जीओआई_पीओएस), सरकार से महत्वपूर्ण बहिर्वाह (जीओआई_एनईजी), फॉरवर्ड प्रीमियम डायवर्जेंस (एफपीआरईएमडी), बाज़ार घंटे (एमएचओयूआरएस), 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 रिज़र्व 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 बाज़ार मात्रा, संपार्श्विक रहित मुद्रा बाज़ार मात्रा और निवल एलएफ संकेतक को ₹ 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_{t-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 शृंखला 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।

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

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 संपार्श्विक 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-सीएलएल सदस्यता प्राप्त करने के लिए रिज़र्व बैंक के निर्देश के नियमन के बाद की अवधि के दौरान, अल्पकालिक गैर-संपार्श्विक 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।

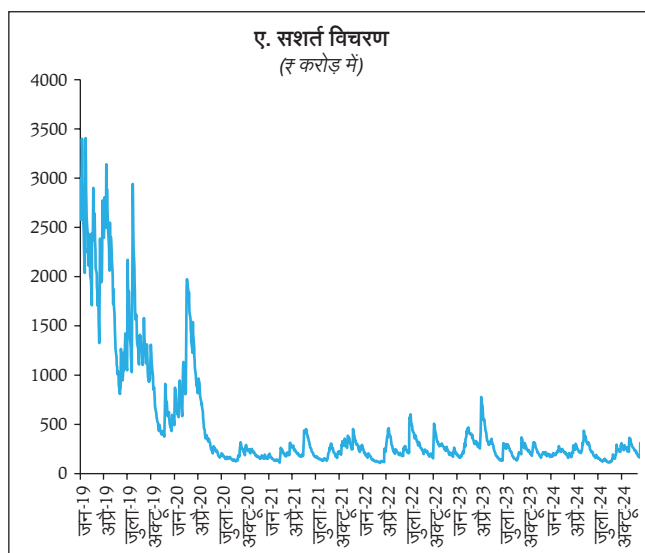
सशर्त विचरण और समाचार प्रभाव वक्र: सशर्त अस्थिरता के अनुमान उचित रूप से निर्दिष्ट अस्थिरता मॉडल के महत्व को प्रदर्शित करते हैं। यहां, सशर्त अस्थिरता के गुणांक एआरसीएच और जीएआरसीएच प्रभाव सकारात्मक और अत्यधिक महत्वपूर्ण हैं (सारणी 3)। एकदिवसीय कॉल मुद्रा बाजार की मात्रा का जीएआरसीएच सशर्त अस्थिरता ग्राफ 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

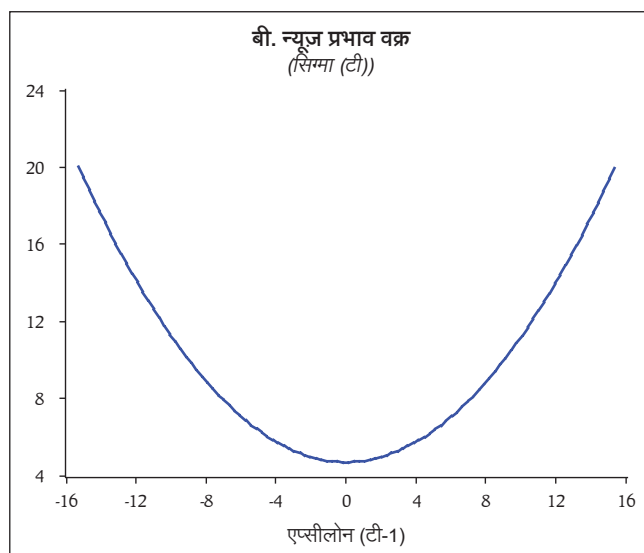
| चर | गुणांक | मानक त्रुटि | जेड-सांख्यिकी | संभाव्यता |
|--|-------------|--------------------|---------------|-----------|
| आश्रित चर: एकदिवसीय कॉल मुद्रा बाज़ार मात्रा | | | | |
| माध्य समीकरण | | | | |
| सी | 9.020*** | 0.414 | 21.795 | 0.000 |
| कॉल (-1) | 0.512*** | 0.019 | 26.737 | 0.000 |
| डबल्यूएसीआरएपीआईएडी | 1.895*** | 0.280 | 6.771 | 0.000 |
| एलएएफ | 0.158*** | 0.039 | 4.080 | 0.000 |
| टीआरएमआर | -0.504*** | 0.075 | -6.723 | 0.000 |
| एफपीआईआईएमडी | 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 निदान | | | | |
| समायोजित आर वर्ग | 0.73 | अकाइक सूचना मानदंड | | 3.99 |
| लॉग-संभावना | -2862 | डर्बिन वाटसन | | 1.73 |
| क्यू3 (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।

चार्ट 8 : सशर्त विचरण विनिर्देश



स्रोत: लेखकों की गणना।



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 जाँच की गई है, और वे सही हैं (सारणी 3 और अनुबंध सारणी 5)। 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

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 पुष्टि होती है।

VI. निष्कर्ष

हालाँकि, वैश्विक स्तर पर प्रमुख बाज़ारों में देखे गए रुझानों के अनुरूप, संपार्श्विक खंड में व्यापार की मात्रा असुरक्षित अंतर-बैंक बाज़ार की तुलना में कहीं अधिक है, फिर भी भारत 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 बाज़ार 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 बाज़ार के संपार्श्विक खंड और गैर-संपार्श्विक एकदिवसीय खंड की मात्रा के बीच एक महत्वपूर्ण नकारात्मक संबंध का पता चलता है, जो

सारणी 4 : मॉडल अनुमान सटीकता का परिणाम

| | रैंडम वॉक | प्रस्तावित जीएआरसीएच (1,1) |
|-------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| औसत सापेक्ष त्रुटि (एमएई) | 1.51 | 1.11 |
| मूल औसत वर्ग त्रुटि (आरएमएसई) | 1.89 | 1.41 |
| डाइबोल्ड-मारियानो टेस्ट | सांख्यिकी = -4.19, पी-मान < 0.001 | |

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 बहिर्वाह से मात्रा में अपेक्षित रूप से गिरावट आती है। एकदिवसीय फ़ॉरवर्ड प्रीमियम और ब्याज दर अंतर के बीच अंतर का कॉल मात्रा पर सकारात्मक प्रभाव पड़ता है, जो इस तरह के अंतर के समय बैंकों द्वारा मध्यस्थता का संकेत देता है; व्यापारिक घंटों में कटौती और एनडीएस-कॉल सदस्यता पर अप्रैल 2021 के आरबीआई के निर्देश ने एकदिवसीय संपार्श्विक रहित मुद्रा बाज़ार 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 बाज़ार 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 | कुटोसिस |
|-----------------------|----------|------------|---------|---------|
| सीएलएल | 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

| | | सीएलएल | डबल्यूएसीआरएसपीआरईएडी | एलएएफ | टीआरएमआर | जीओआई_पीओएस | जीओआई_एनईजी | एफपीआरईएमडी | एमएचओयूआरएस | विनियम | एमपीसी |
|-----------------------|--------------|--------|-----------------------|--------|----------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------|--------|
| सीएलएल | 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 | | | | | | | |
| जीओआई_पीओएस | 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 | | | | | | |
| जीओआई_एनईजी | 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।

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

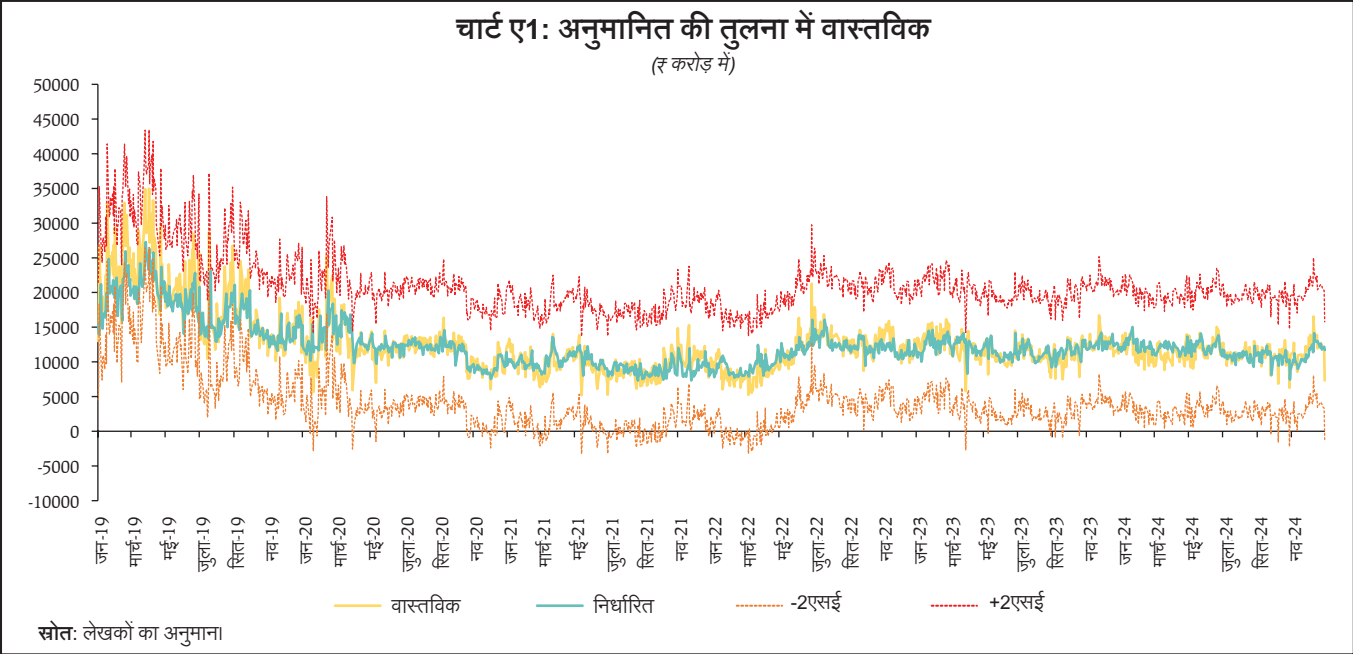
स्रोत: लेखकों के अनुमान।

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

स्रोत: लेखकों के अनुमान।

| चर | चर के गुणांक | वीआईएफ |
|-----------------------|--------------|--------|
| सीएएलएल | 0.00 | 1.62 |
| डबल्यूएसीआरएसपीआरईएडी | 0.08 | 7.19 |
| एलएएफ़ | 0.00 | 7.28 |
| टीआरएमआर | 0.01 | 3.72 |
| जीओआई_पीओएस | 0.01 | 1.18 |
| जीओआई_एनईजी | 0.02 | 1.05 |
| एफ़पीआरईएमडी | 0.01 | 1.05 |
| एमएचओयूआरएस | 0.02 | 2.41 |
| एमपीसी | 0.06 | 1.02 |
| विनियम | 0.05 | 7.12 |

स्रोत: लेखकों के अनुमान ।



भारत में घरेलू मुद्रास्फीति की अपेक्षाएँ: उभरते रुझान, निर्धारक 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 निर्धारकों 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 समष्टिआर्थिक 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। हालाँकि 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 निर्धारकों में उभरते रुझानों की पुनः जाँच करना महत्वपूर्ण है।

यह अध्ययन, महामारी के बाद मुद्रास्फीति की गतिशीलता, प्रमुख निर्धारकों 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। हालाँकि, 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 नथनएल, सोमनाथ शर्मा, सौमश्री तिवारी, शशि कांत और मनु स्वर्णकर; डेटा सहायता के लिए गैरिका बनर्जी और रणजॉय गुहा नेगी को धन्यवाद देते हैं।

मुद्रास्फीति संबंधी चिंताएँ बढ़ गईं और समूहों के बीच असहमति बढ़ गई। 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 II संबंधित साहित्य की समीक्षा करता है। खंड III आईईएसएच डेटा और चरम मान अवलोकन के लिए समायोजनों की रूपरेखा प्रस्तुत करता है। खंड IV आईईएसएच में इकाई-स्तरीय अवलोकनों से शैलीबद्ध तथ्य प्रस्तुत करता है। खंड V अनुभवजन्य पद्धति और परिणामों पर चर्चा करता है। खंड VI 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 जोर 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 (एफआईआरडी) 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; मैन्कीव एवं अन्य., 2004; कोइबियन एवं अन्य., 2018; डी'अकुंटो एवं अन्य., 2024)। हालिया साहित्य मुद्रास्फीति

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; पैट्रजेल्ट 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 हर्स्ट, 2005; मालमेंडियर और नागेल, 2016; कोइबियन एवं अन्य., 2018, 2020; डी'अकुंटो एवं अन्य., 2021, 2023, 2024)।

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

¹ पूर्ण-सूचना तर्कसंगत अपेक्षाओं (एफआईआरडी) 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 (मैन्कीव और रीस, 2002; कैरोल, 2003; वुडफोर्ड, 2003; सिम्स, 2003; कोइबियन और गोरडनिचेंको, 2015; कोइबियन एवं अन्य., 2018)।

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

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 (डबल्यूपीआई) 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 आँकड़ों का उपयोग करते हुए सितंबर 2009 से मार्च 2025 के दौरान एक वर्ष आगे की औसत मुद्रास्फीति अपेक्षाओं का विश्लेषण करता है। अध्ययन सर्वेक्षण-आँकड़ों 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"; "छँटाई 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

³ अपेक्षाओं पर ब्याज 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); घोष एवं अन्य (2021); भट्टाचार्य (2023); पटनायक एवं अन्य (2020); पटनायक एवं अन्य (2023)।

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-चरण 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); प्रशावली, 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 है।⁸ 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 हैं।
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 करेंगे।⁹

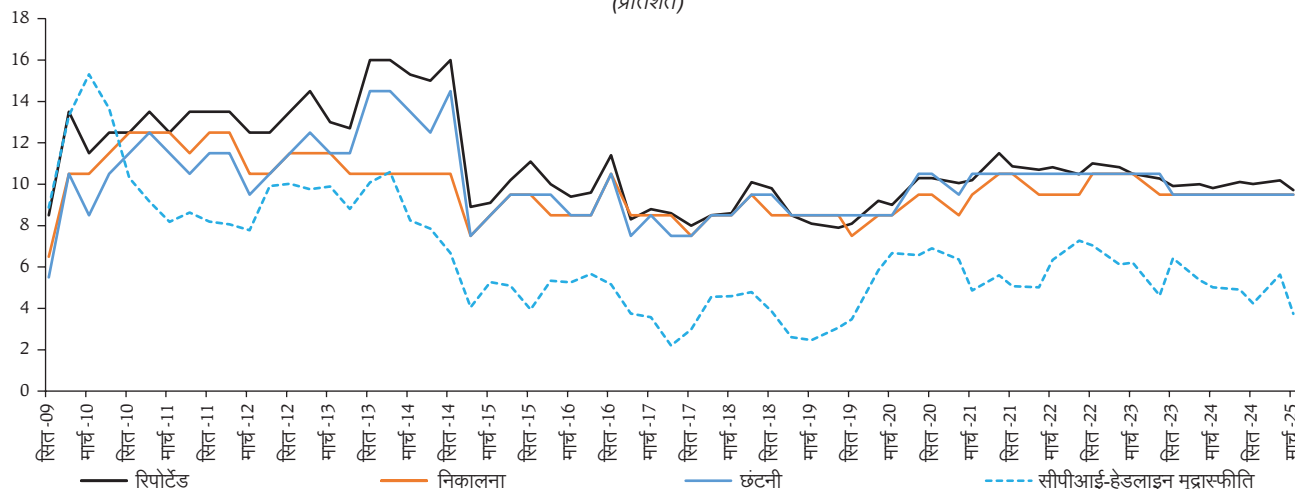
IV. शैलीगत तथ्य

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: "रिपोर्टेड" प्रकाशित आईईएसएच समग्र डेटा को संदर्भित करता है। "निकालना" सभी आउटलायर (कोई जानकारी नहीं, <1, >=16) को बाहर करके इकाई-स्तरीय डेटा से बनाई गई शृंखला को संदर्भित करता है। "छंटनी" कम मान वाले आउटलायर (कोई जानकारी नहीं, <1) को बाहर करके और वास्तविक रिपोर्ट किए गए मान के 80वें प्रतिशतक से ऊपर डेटा को छोड़कर इकाई-स्तरीय डेटा से बनाई गई शृंखला को संदर्भित करता है, जो >=16 प्रतिशत के लिए है।

स्रोत: आरबीआई; और लेखकों की गणनाएँ।

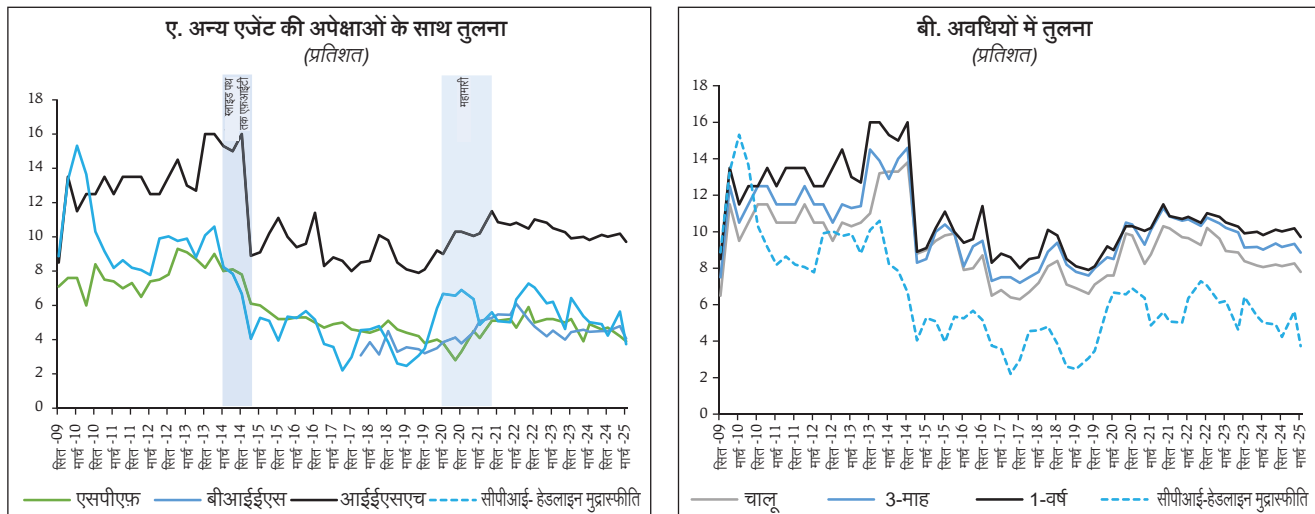
⁷ श्रेणियों में सामान्य मूल्य, खाद्य, गैर-खाद्य, आवास, टिकाऊ और सेवाएं शामिल हैं।

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 (बीआईएस) और आईएसएच 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. बीआईएस के आँकड़े वर्ष 2017-18 तीसरी तिमाही के बाद से विभिन्न प्रेस विज्ञप्तियों से लिए गए हैं। इससे पहले, अधिकतम संभावना वाली सीमा का मध्य बिंदु लिया गया है।
स्रोत: एमओएसपीआई (सीपीआई); आईआईएम (ए) [बीआईएस]; आरबीआई (एसपीएफ, आईएसएच); और लेखकों की गणनाएँ।

रही हैं (चार्ट 2ए)।¹⁰ हालाँकि, वैश्विक 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।

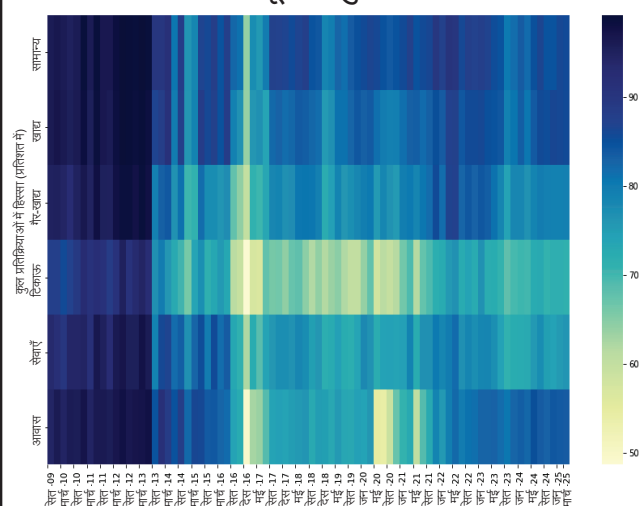
2. पूर्वानुमान क्षितिज के साथ मुद्रास्फीति की चिंताएँ बढ़ती हैं, उच्च मुद्रास्फीति के साथ संरेखित होती हैं

मुद्रास्फीति की चिंताएँ पूर्वानुमानित क्षितिज के साथ बढ़ती हैं (चार्ट 2बी)। फिर भी, वर्ष 2014-15 से ग्लाइड-पथ 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।

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 दर्शाते हैं।
स्रोत: आईएसएच, आरबीआई; और लेखकों की गणना।

¹¹ एफआईटी व्यवस्था की ओर ग्लाइड-पथ की घोषणा 2013-14: ति4 में की गई थी।

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

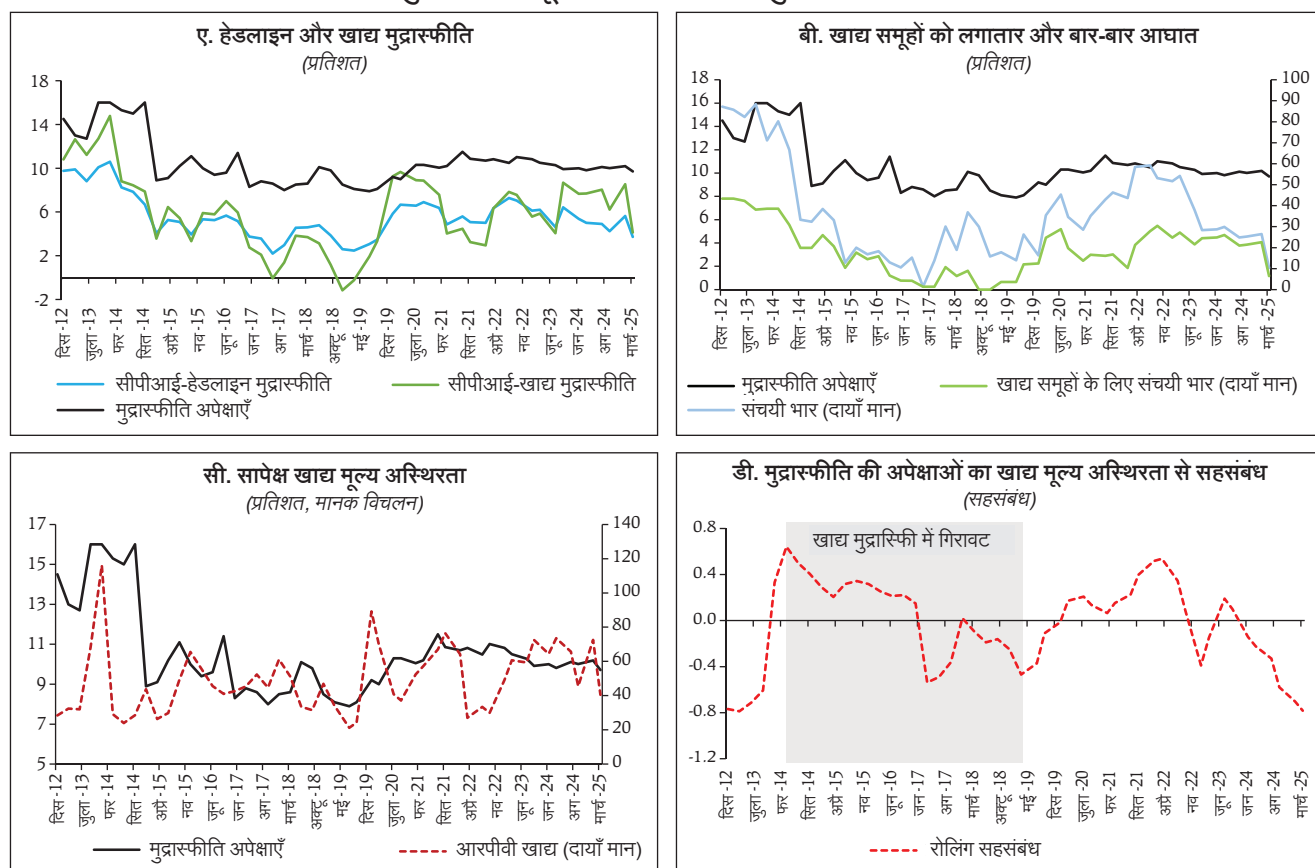
मुद्रास्फीति की अपेक्षाएँ खाद्य मुद्रास्फीति के बजाय हेडलाइन मुद्रास्फीति के साथ अधिक निकटता से जुड़ी होती हैं (चार्ट 4ए)। उच्च मुद्रास्फीति की अवधि के दौरान, जब खाद्य मुद्रास्फीति एक प्रमुख योगदानकर्ता नहीं होती है (चार्ट 4बी में जून 2017 से जून 2018 के बीच), यह समग्र मुद्रास्फीति अपेक्षाओं में वृद्धि 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: ति4 और 2023-24: ति2 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 गोरोड्निचेंको, 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



टिप्पणियाँ:

1. संचयी भार, 6 प्रतिशत से अधिक मुद्रास्फीति वाली सीपीआई बास्केट वस्तुओं के भार को संदर्भित करता है।
2. सापेक्ष खाद्य मूल्य अस्थिरता (आरपीवी खाद्य) की गणना खाद्य और पेय पदार्थ समूह की वस्तुओं की मुद्रास्फीति और मुख्य मुद्रास्फीति के बीच भारित मानक विचलन के रूप में की जाती है (पटनायक एवं अन्य., 2023)।
3. मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं और सापेक्ष खाद्य मूल्य अस्थिरता के लिए 3-वर्ष की अवधि के साथ रोलिंग सहसंबंध की गणना की जाती है।

स्रोत: एमओएसपीआई; आरबीआई; और लेखकों की गणनाएँ।

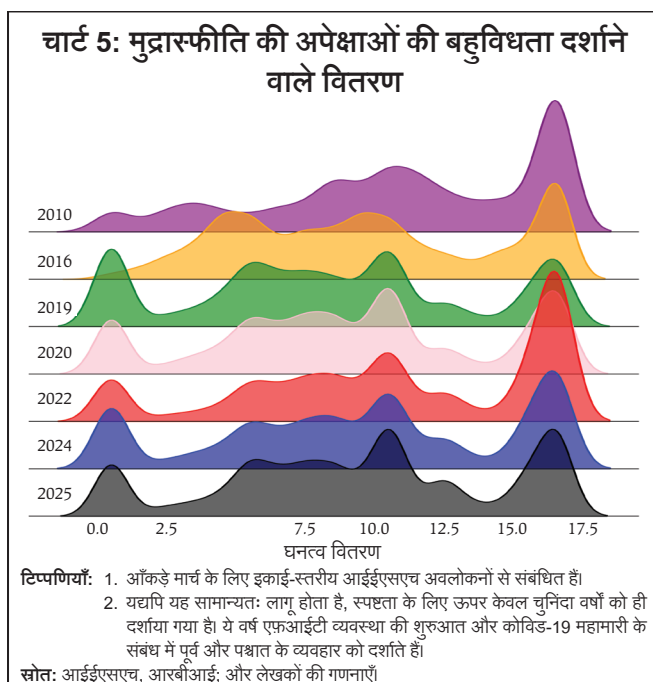
के बाद से, अपेक्षाएँ आम तौर पर कम हो गई हैं। महामारी और रूस-यूक्रेन युद्ध की वजह से व्यवधान, और अपेक्षाओं में परिणामी वृद्धि, 2022 के बाद वितरण (दाएँ सिरे) में निचले शिखरों से देखे गए अनुसार धीरे-धीरे कम हो रही है।

6. एफआईटी के बाद वितरण में बायीं ओर बदलाव

एफआईटी व्यवस्था में परिवर्तन के बाद से, ज्यादा परिवारों ने 16 प्रतिशत से कम मूल्य बताए हैं, जिसके कारण वितरण में बाईं ओर बदलाव आया है (चार्ट 5 और चार्ट 6)। हालाँकि, महामारी के बाद आए आघातों 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।

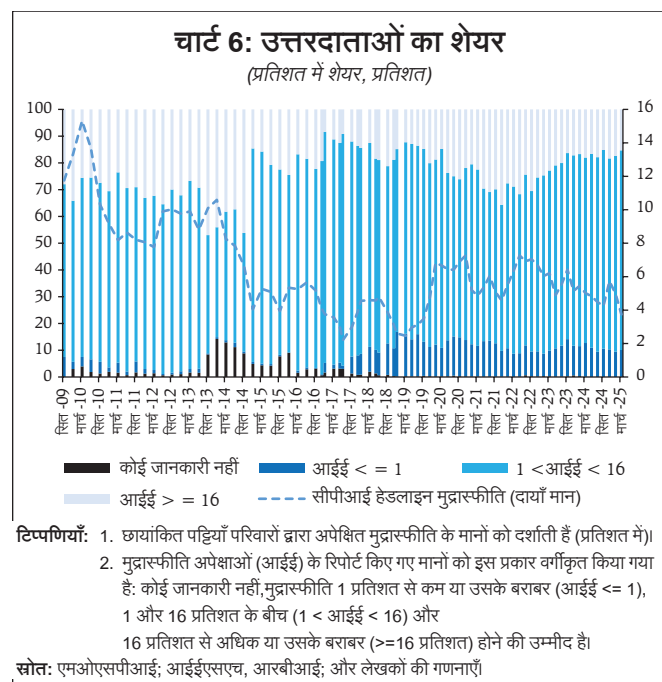


8. एफआईटी व्यवस्था में शहर-वार अपेक्षाओं का बेहतर क्रियान्वयन

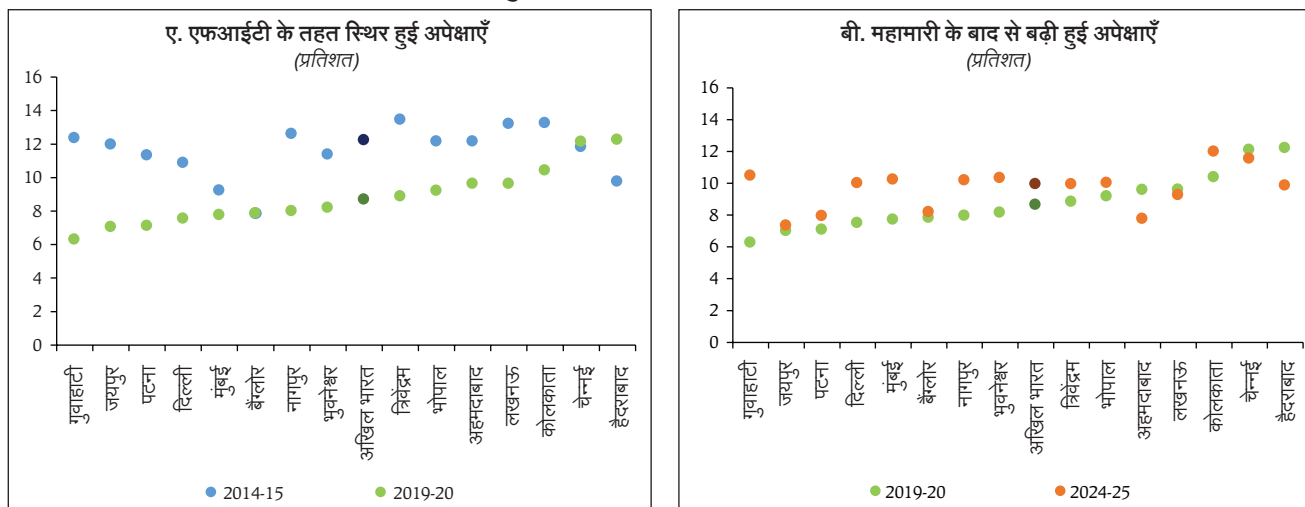
एफआईटी व्यवस्था के तहत शहरवार घरेलू अपेक्षाओं में उल्लेखनीय गिरावट देखी गई है, जो अपेक्षाओं के व्यापक आधार का संकेत देती है (चार्ट 7ए)। कोविड-19 महामारी की शुरुआत के बाद से, महामारी-पूर्व स्तरों की तुलना में अपेक्षाएँ बढ़ी हैं (चार्ट 7बी)। फिर भी, एफआईटी व्यवस्था के दौरान लगातार कम अपेक्षाएँ इस ढाँचे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



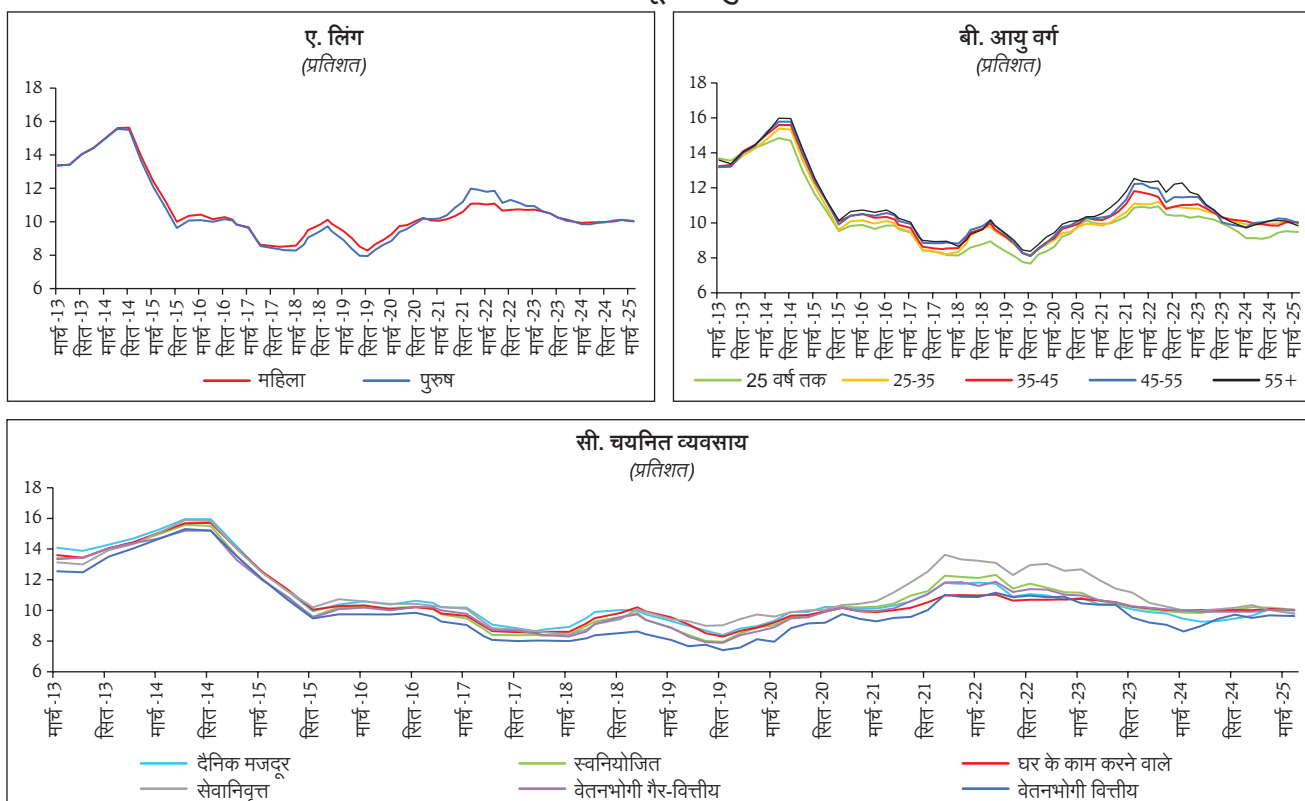
टिप्पणी: ये आँकड़े संबंधित वित्तीय वर्षों के विभिन्न दौरों से एक वर्ष आगे की औसत मुद्रास्फीति अपेक्षाओं से संबंधित हैं। स्पष्टता के लिए, वर्ष 2014-15, 2019-20 और 2024-25 से संबंधित आँकड़े प्रस्तुत किए गए हैं, लेकिन पैटर्न सभी वर्षों में समान रहा है।

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 श्रृंखला 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

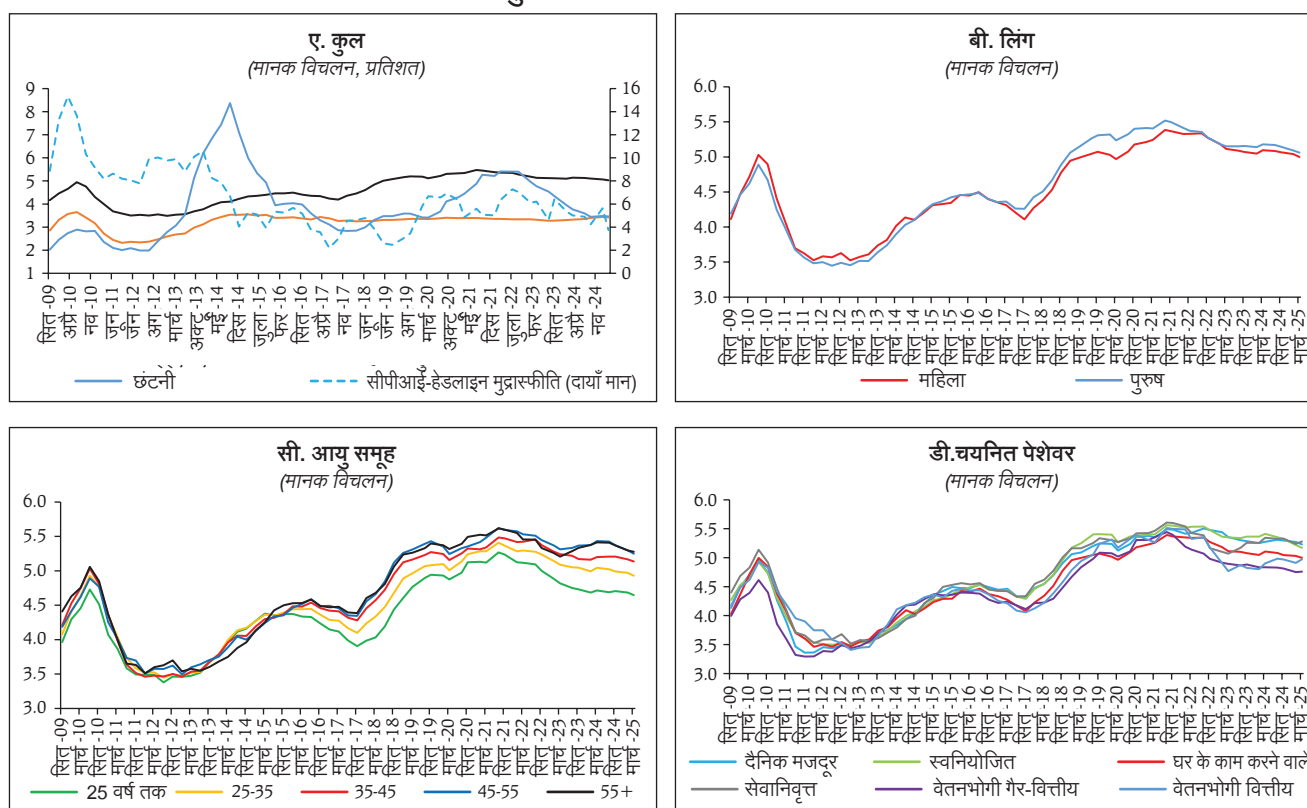
मुद्रास्फीति संबंधी अपेक्षाओं में असहमति प्रतिक्रियाओं में अनिश्चितता और अस्थिरता को दर्शाती है, विशेष रूप से मुद्रास्फीति संबंधी आघातों के दौरान (कोइबियन और गोरोड्निचेंको, 2012)।¹² एफआईटी व्यवस्था में परिवर्तन के बाद से घटती असहमति 2018-19 से बढ़ती मुद्रास्फीति और उसके बाद महामारी के दबावों के साथ उलट 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 समष्टि 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 समष्टि आर्थिक 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 मुद्दे को संबोधित करने के लिए जीएमएम प्रतिगमन ढाँचे 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 व्याख्यात्मक चर की संख्या से अधिक है, बशर्ते कि पहचान प्रतिबंध (या उपकरण) मान्य हों। सरगन-हैनसेन जे परीक्षण इन उपकरणों की वैधता की पुष्टि करता है यह सत्यापित करके कि वे त्रुटि शब्द (बॉम 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, 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) रुपये 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 लिए²¹

मांग-पक्ष प्रभावों के लिए, हम व्यक्तिगत ऋणों में वृद्धि²² (ऋण) और वैकल्पिक रूप से, नए रुपये 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 होड्रिक-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 रुख को दर्शाता है। इसलिए, डब्ल्यूएसीआर का उपयोग प्रॉक्सी के रूप में किया जाता है (खुद्राकपम, 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 प्रेमवर्क 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) [आरईआईआर] का उपयोग करने वाले अनुमानों से पता चलता है कि विनिमय दर में उतार-चढ़ाव परिवारों 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-सब्सिडी) की कीमतों के औसत 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 डिफ्लेट किया गया।

दर (डबल्यूएलआर) और डबल्यूएसीआर (स्प्रेड) के बीच के अंतर का उपयोग करते हैं, जो क्रमशः ऋण उपलब्धता और उधार ली गई धनराशि की लागत को दर्शाता है। इन चरों को हमारे बेंचमार्क 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 स्थितियाँ: 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: बेंचमार्क मॉडल: औसत मुद्रास्फीति अपेक्षाएँ

| नमूना अवधि: 2009-10 ति2-2024-25: ति4 | निर्भर चर: 1-वर्ष आगे की अपेक्षाएँ ($\pi_{t+4 t}^e$) | | |
|--------------------------------------|--|----------------------|----------------------|
| स्वतंत्र चर | रिपोर्ट किए गए | अलग किए गए | छंटनी 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 लिखत चर में निम्नलिखित के लिए लिखत 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 वैश्विक 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 आँकड़े 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 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

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

| सारणी 2: मांग और आपूर्ति आघात के मॉडल | | | | | | |
|---|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| नमूना अवधि: 2009-10 ति2-2024-25: ति4 | निर्भर चर: 1-वर्ष आगे की अपेक्षाएँ ($\pi_{t+4 t}^e$) | | | | | |
| स्वतंत्र चर | रिपोर्ट किए गए | | अलग किए गए | | छंटनी किए गए | |
| | (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 प्रश्रवली 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 कमजोर 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 अभ्यस्त 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 पूटर एवं अन्य (2014), आर्मेडियर 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 Venkatu, 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, J. 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.

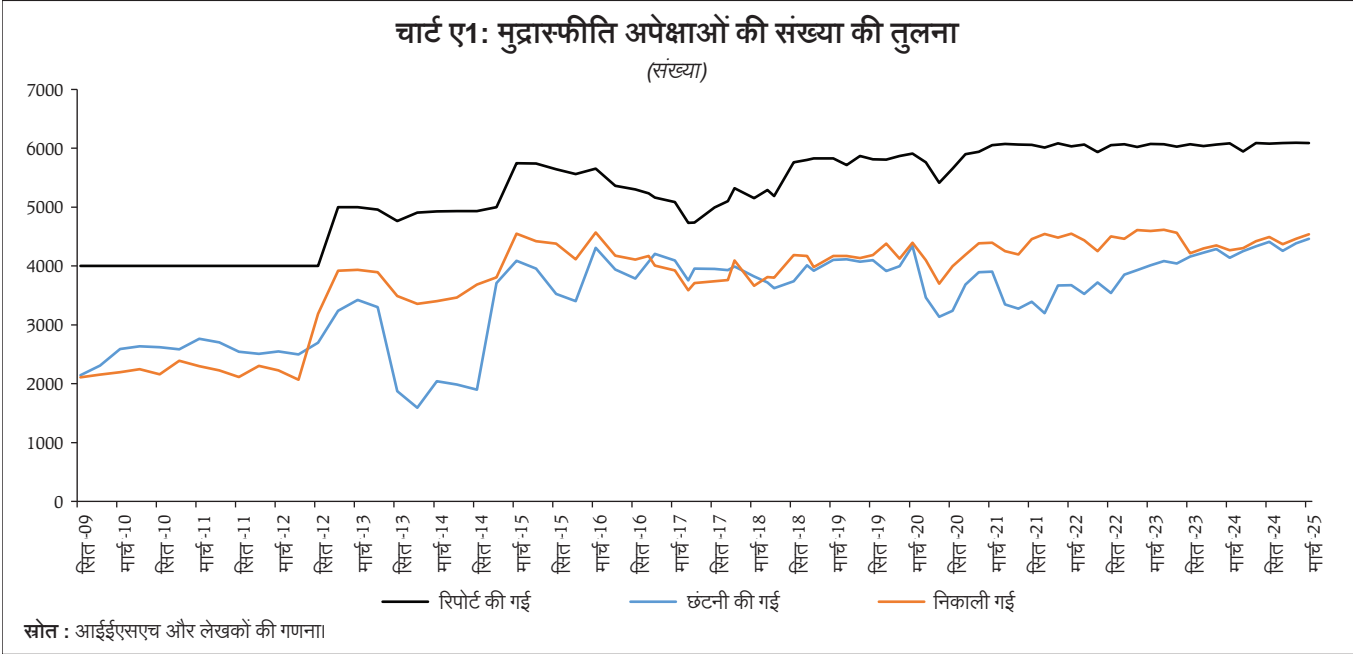
Taylor, J. B. (1979). Estimation and Control of a Macroeconomic Model with Rational Expectations. *Econometrica*, 47(5), 1267-1286.

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 किग्रा 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 (डब्ल्यूएएलआर-डब्ल्यूएसीआर) | 49 | 3.66 | 3.64 | 2.66 | 4.98 | 0.65 |

स्रोत: लेखकों की गणना।

अनुबंध सी: मजबूती परीणाम

आपूर्ति के आघात के साथ परिणाम:

बेंचमार्क 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 (π_{t+4t}^e)

नमूना अवधि: 2009-10; ति2 -2024-25: ति4

| 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*** (.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।

आरईआईआर के साथ परिणाम:

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

| सारणी सी2: व्यावसायिक पूर्वानुमान और आरईआईआर मॉडल | | | | |
|---|---------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| आश्रित चर: 3-वर्ष आगे की औसत मुद्रास्फीति अपेक्षा ($\pi_{t+4 t}^e$) | | | | |
| नमूना अवधि: 2017-18; 2024-25: ति4 | | | | |
| मुद्रास्फीति की अपेक्षाएँ | एसपीएफ़ | 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) |
| आरईआईआर _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. एसपीएफ़ 3-तिमाही आगे की मुद्रास्फीति अपेक्षाएँ दर्शाता है; बीआईईएस अलग रिपोर्ट किया गया 1-वर्ष आगे की मुद्रास्फीति अपेक्षाएँ दर्शाता है। रिपोर्टेड 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 III में दिया गया है)।
2. प्रयुक्त लिखत चर में निम्नलिखित के लिए लिखत शामिल हैं: - π_{t-1}^e (1 से 2 अंतराल); π_{t-1} , डबल्यूएसीआर_{t-1} और आरईआईआर_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 रिज़र्व बैंक
मुद्रा और बैंकिंग
मूल्य और उत्पादन
सरकारी खाते और खज़ाना बिल
वित्तीय बाजार
बाह्य क्षेत्र
भुगतान और निपटान प्रणालियाँ
आवसरिक शृंखलाएं

विषयवस्तु

| संख्या | शीर्षक | पृष्ठ |
|--------|--|-------|
| 1 | चुनिंदा आर्थिक संकेतक | 109 |
| | भारतीय रिज़र्व बैंक | |
| 2 | भारतीय रिज़र्व बैंक - देयताएं और आस्तियां | 110 |
| 3 | भारतीय रिज़र्व बैंक द्वारा चलनिधि परिचालन | 111 |
| 4 | भारतीय रिज़र्व बैंक द्वारा अमेरिकी डॉलर का क्रय/विक्रय | 112 |
| 4ए | भारतीय रिज़र्व बैंक के बकाया वायदे का परिपक्वता विश्लेषण (अवशिष्ट परिपक्वता के अनुसार) (मिलियन अमेरिकी डॉलर) | 113 |
| 5 | भारतीय रिज़र्व बैंक की स्थायी सुविधाएं | 113 |
| | मुद्रा और बैंकिंग | |
| 6 | मुद्रा स्टॉक मात्रा | 114 |
| 7 | मुद्रा स्टॉक (एम ₃) के स्रोत | 115 |
| 8 | मौद्रिक सर्वेक्षण | 116 |
| 9 | कुल चलनिधि राशियाँ | 117 |
| 10 | भारतीय रिज़र्व 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 रिज़र्व 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 खज़ाना बिल | |
| 23 | केन्द्र सरकार के खाते - एक नज़र में | 129 |
| 24 | खज़ाना बिल - स्वामित्व का स्वरूप | 130 |
| 25 | खज़ाना 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 रुपये 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 | लघु बचत | 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 |

टिप्पणियाँ: .. = 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 | |
|---|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | | ति2 | ति3 | ति2 | ति3 |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 1 वास्तविक 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 |
| 1.1ए अंतिम खपत व्यय | 6.5 | 5.3 | 6.3 | 8.3 | 4.7 |
| 1.1बी सकल नियत पूंजी निर्माण | 7.1 | 9.3 | 6.0 | 5.2 | 9.4 |
| | 2024-25 | 2024 | | 2025 | |
| | 1 | अप्रै. | मई | अप्रै. | मई |
| | 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 (एम0) | 4.3 | 5.8 | 5.8 | 3.7 | 6.1 |
| 2.2.2 स्थूल मुद्रा (एम3) | 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 सांविधिक चलनिधि 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 ब्याज 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 सीमांत 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 एमसीएलआर (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 मौयादी 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 सममूल्य प्रतिफल (एफबीआईएल) | 6.62 | 7.16 | 7.01 | 6.40 | 6.23 |
| 5 संदर्भ दर और वायदा प्रीमियम | | | | | |
| 5.1 भा.रु.-अमेरिकी डालर 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 (%) | 3.12 | 1.16 | 1.08 | 2.57 | 2.01 |
| 3-माह (%) | 2.56 | 1.26 | 1.22 | 2.34 | 1.87 |
| 6-माह (%) | 2.28 | 1.37 | 1.34 | 2.15 | 1.83 |
| 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 आयात | 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 बेचमार्क इंडिया प्रा. लि. (एफबीआईएल) ने भारतीय रिज़र्व बैंक के 31 मार्च 2018 के परिपत्र एफएमआरडी.डीआईआरडी.7/14.03.025/ 2017-18 के अनुसार 31 मार्च 2018 से जी सेक बेचमार्क का प्रकाशन शुरू किया है। एफबीआईएल ने 10 जुलाई 2018 से संदर्भ दरों का प्रसारण शुरू किया है।

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

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

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

भारतीय रिज़र्व बैंक

सं. 2: भारतीय रिज़र्व 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 रुपया सिक्का | 340 | 237 | 297 | 199 | 324 | 247 | 448 |
| 1.2.4 भारत सरकार की रुपया 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 गैर-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 एक्विजम 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 भुनाए 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 रिज़र्व बैंक द्वारा चलनिधि परिचालन

(₹ करोड़)

| दिनांक | चलनिधि समायोजन सुविधा | | | | | | स्थायी चलनिधि सुविधाएं | ओएमओ (एकमुश्त) | | 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 | 9 | 10 |
| 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 रिज़र्व 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 रिज़र्व 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 रिज़र्व 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 पुर्नवित्त | | | | | | | | |
| 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) |

कोष्ठक 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 जमा राशियाँ | 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 | 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 निधायन | 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 | 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 प्रतिभूतियाँ) | 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 पूंजी खाता | 4481192 | 4268718 | 4728655 | 4847118 | 4956419 |
| 2.5 अन्य मदें (निवल) | 2053777 | 930174 | 1669030 | 1667160 | 1167053 |

कोष्ठक 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 एनएम ₃ | 27837333 (27896780) | 26020993 (26116172) | 27837333 (27896780) | 28152487 (28211019) | 28539892 (28594932) |
| 2 डाकघर जमाराशियाँ | 756786 | 707232 | 756786 | 756786 | 756786 |
| 3 एल ₁ (1 + 2) | 28594119 (28653566) | 26728225 (26823404) | 28594119 (28653566) | 28909273 (28967805) | 29296678 (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 एल ₂ (3 + 4) | 28689268 (28748714) | 26800735 (26895913) | 28689268 (28748714) | 29011557 (29070089) | 29413170 (29468210) |
| 6 गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों के पास जनता की जमाराशियाँ | 121178 | .. | 121178 | .. | .. |
| 7 एल ₃ (5 + 6) | 28810446 | .. | 28810446 | .. | .. |

टिप्पणी : 1. संभव है कि पूर्णांकन 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 रिज़र्व 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 | 5 |
| 1 घटक | | | | | |
| 1.1 संचलन में मुद्रा | 3724448 | 3571371 | 3811183 | 3842530 | 3835798 |
| 1.2 आरबीआई के पास बैंकों 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 स्रोत | | | | | |
| 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 प्रतिभूतियाँ | 1558574 | 1363469 | 1702840 | 1814971 | 1811677 |
| 2.1.1.1.4 रुपया 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 नाबार्ड 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 पूंजी खाता | 1875114 | 1767903 | 1955046 | 1998793 | 2091368 |
| 2.5 अन्य मदें (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 बैंकों 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 स्रोत | | | | | | | |
| 2.1 सरकार को निवल रिज़र्व बैंक ऋण | 1508105 | 966036 | 1652602 | 1657068 | 1746157 | 1399983 | 1479315 |
| 2.2 बैंकों को रिज़र्व बैंक ऋण | -157261 | -13394 | -176575 | -188007 | -266825 | -186035 | -222572 |
| 2.3 वाणिज्यिक क्षेत्र को रिज़र्व 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 | 20759181 | 22692716 | 22540682 | 22826770 |
| | (22288331) | (20854359) | (22750049) | (22596898) | (22881810) |
| 1.1.1 मांग जमाराशियाँ | 2698049 | 2506493 | 2918313 | 2841916 | 2988921 |
| 1.1.2 निवासियों की सावधि जमाराशियाँ | 19530836 | 18252688 | 19774404 | 19698766 | 19837850 |
| | (19590283) | (18347866) | (19831736) | (19754982) | (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 | 23482493 | 25815029 | 25724820 | 25817693 |
| | (26156690) | (24078453) | (26272101) | (26178110) | (26263254) |
| 2.1.1 सरकार को ऋण | 6649537 | 6097590 | 6666426 | 6637365 | 6659581 |
| | (6697298) | (6182473) | (6713010) | (6683948) | (6706169) |
| 2.1.2 वाणिज्यिक क्षेत्र को ऋण | 19038025 | 17384902 | 19148603 | 19087455 | 19158112 |
| | (19459392) | (17895981) | (19559092) | (19494162) | (19557085) |
| 2.1.2.1 बैंक ऋण | 17822605 | 16271803 | 17874468 | 17821005 | 17888404 |
| | (18243972) | (16782882) | (18284957) | (18227712) | (18287377) |
| 2.1.2.1.1 गैर-खाद्यान्न ऋण | 17786074 | 16231544 | 17812022 | 17752927 | 17817823 |
| | (18207441) | (16742623) | (18222511) | (18159634) | (18216796) |
| 2.1.2.2 प्राथमिक व्यापारियों को निवल ऋण | 15458 | 19488 | 26361 | 16141 | 18396 |
| 2.1.2.3 अन्य अनुमोदित 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 की निवल विदेशी मुद्रा आस्तियां (2.2.1-2.2.2-2.2.3) | 54514 | -131107 | 85785 | 38590 | 67787 |
| 2.2.1 विदेशी मुद्रा आस्तियां | 529621 | 259269 | 543751 | 505533 | 530021 |
| 2.2.2 अनिवासो विदेशी मुद्रा प्रत्यावर्तनीय मीयादी जमाराशियाँ | 292270 | 232847 | 284196 | 290689 | 290733 |
| 2.2.3 ओवरसीज विदेशी मुद्रा उधार | 182837 | 157529 | 173771 | 176253 | 171501 |
| 2.3 निवल बैंक रिज़र्व (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 पूंजी खाता | 2581908 | 2476644 | 2749439 | 2824155 | 2840880 |
| 2.5 अन्य मदें (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 | मई 30 |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 |
| 1 एसएलआर प्रतिभूतियां | 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 कॉरपोरेट 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 कॉरपोरेट क्षेत्र | 248138 | 244991 | 257523 | 248358 | 254057 |
| 5.3 अन्य | 150000 | 133707 | 153979 | 154167 | 157501 |
| 6 निम्नलिखित द्वारा जारी लिखत | | | | | |
| 6.1 म्यूचुअल 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 अर्न्तम 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 | | | | | | | |
|---|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | सभी अनुसूचित बैंक | | | | सभी अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक | | | |
| | 2024-25 | 2024 | 2025 | | 2024-25 | 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 रिज़र्व 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 रिज़र्व 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 रिज़र्व बैंक के पास शेषराशि | 900645 | 971105 | 966696 | 975237 | 882415 | 951109 | 947351 | 956086 |
| 5 बैंकिंग प्रणाली के पास आस्तियां | 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 आस्तियां | 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 प्रतिभूतियां | 6842024 | 6328175 | 6828397 | 6853140 | 6697298 | 6182473 | 6682108 | 6706169 |
| 6.2 अन्य अनुमोदित प्रतिभूतियां | 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) |
| 7ए 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 अंतिम 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 अब तक | वर्ष-दर-वर्ष |
| | | मई 31 | अप्रै. 18 | मई 30 | | |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | % |
| I. बैंक ऋण (II+III) | 18243936 (17822569) | 16784076 (16272998) | 18186759 (17774269) | 18287597 (17888624) | 0.2 (0.4) | 9.0 (9.9) |
| II. खाद्यान्न ऋण | 36531 | 40259 | 32126 | 70581 | 93.2 | 75.3 |
| III. गैर-खाद्यान्न ऋण | 18207404 (17786038) | 16743817 (16232739) | 18154634 (17742144) | 18217016 (17818043) | 0.1 (0.2) | 8.8 (9.8) |
| 1. कृषि और उससे जुड़ी गतिविधियां | 2287071 | 2139045 | 2309631 | 2298815 | 0.5 | 7.5 |
| 2. उद्योग (सूक्ष्म और लघु, मध्यम और बड़े) | 3937149 (3925089) | 3703069 (3687055) | 3895471 (3883660) | 3881567 (3869110) | -1.4 (-1.4) | 4.8 (4.9) |
| 2.1 सूक्ष्म और लघु | 791721 | 736404 | 798669 | 837079 | 5.7 | 13.7 |
| 2.2 मध्यम | 360475 | 313398 | 365378 | 365914 | 1.5 | 16.8 |
| 2.3 बड़े | 2784953 | 2653268 | 2731423 | 2678574 | -3.8 | 1.0 |
| 3. सेवाएं | 5161462 (5094021) | 4681418 (4587724) | 5088547 (5012374) | 5090833 (5018221) | -1.4 (-1.5) | 8.7 (9.4) |
| 3.1 परिवहन परिचालक | 258409 | 243044 | 260093 | 263377 | 1.9 | 8.4 |
| 3.2 कम्प्यूटर सॉफ्टवेयर | 32915 | 25751 | 33451 | 33981 | 3.2 | 32.0 |
| 3.3 पर्यटन, होटल और रेस्तरां | 83091 | 78408 | 84692 | 85206 | 2.5 | 8.7 |
| 3.4 शिपिंग | 7305 | 6908 | 7778 | 7793 | 6.7 | 12.8 |
| 3.5 विमानन | 46026 | 45556 | 46540 | 46326 | 0.7 | 1.7 |
| 3.6 पेशेवर सेवाएं | 195956 | 180059 | 194449 | 196476 | 0.3 | 9.1 |
| 3.7 व्यापार | 1186787 | 1054911 | 1163877 | 1167392 | -1.6 | 10.7 |
| 3.7.1 थोक व्यापार ¹ | 648619 | 556008 | 621874 | 634298 | -2.2 | 14.1 |
| 3.7.2 खुदरा व्यापार | 538168 | 498903 | 542003 | 533094 | -0.9 | 6.9 |
| 3.8 वाणिज्यिक स्थावर संपदा | 532757 | 479120 | 549472 | 549874 | 3.2 | 14.8 |
| 3.9 गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियाँ (एनबीएफसी) ² जिसमें से | 488689 | 415390 | 503090 | 505800 | (3.5) | (21.8) |
| 3.9.1 आवास वित्त कंपनियाँ (एचएफसी) | 1636098 | 1568073 | 1610587 | 1562646 | -4.5 | -0.3 |
| 3.9.2 सार्वजनिक वित्त संस्थाएं (पीएफआई) | 323146 | 331250 | 314881 | 308740 | -4.5 | -6.8 |
| 3.10 अन्य सेवाएं ³ | 228678 | 226675 | 220806 | 207146 | -9.4 | -8.6 |
| | 1182118 | 999586 | 1137607 | 1177763 | -0.4 | 17.8 |
| | (1166422) | (980269) | (1116037) | (1157271) | (-0.8) | (18.1) |
| 4. व्यक्तिगत ऋण | 5952299 | 5456636 | 5980893 | 6061987 | 1.8 | 11.1 |
| | (5610478) | (5055303) | (5656449) | (5748146) | (2.5) | (13.7) |
| 4.1 उपभोक्ता टिकाऊ वस्तुएं | 23402 | 24682 | 23279 | 23715 | 1.3 | -3.9 |
| 4.2 आवास | 3010477 | 2786598 | 3008941 | 3037366 | 0.9 | 9.0 |
| | (2689068) | (2409207) | (2704137) | (2742752) | (2.0) | (13.8) |
| 4.3 मीयादी जमा राशि की जमानत पर अग्रिम | 141101 | 123334 | 143518 | 142479 | 1.0 | 15.5 |
| 4.4 शेयरों और बॉण्डों की जमानत पर व्यक्तियों को अग्रिम | 10080 | 9262 | 10488 | 9412 | -6.6 | 1.6 |
| 4.5 क्रेडिट कार्ड बकाया | 284366 | 267979 | 287172 | 290678 | 2.2 | 8.5 |
| 4.6 शिक्षा | 137456 | 121102 | 137454 | 138122 | 0.5 | 14.1 |
| 4.7 वाहन ऋण | 622794 | 586829 | 629691 | 637766 | 2.4 | 8.7 |
| 4.8 स्वर्ण आभूषण पर ऋण ⁴ | 208735 | 116777 | 223034 | 251369 | 20.4 | 115.3 |
| 4.9 अन्य व्यक्तिगत ऋण | 1513889 | 1420073 | 1517316 | 1531082 | 1.1 | 7.8 |
| | (1493525) | (1396233) | (1497721) | (1511895) | (1.2) | (8.3) |
| 5. प्राथमिकता प्राप्त क्षेत्र (मेमो) | | | | | | |
| (i) कृषि और उससे जुड़ी गतिविधियाँ ⁵ | 2287804 | 2078112 | 2233685 | 2277560 | -0.4 | 9.6 |
| (ii) सूक्ष्म और लघु उद्यम ⁶ | 2240503 | 2030754 | 2313293 | 2410013 | 7.6 | 18.7 |
| (iii) मध्यम उद्यम ⁷ | 601451 | 502496 | 604299 | 610129 | 1.4 | 21.4 |
| (iv) आवास | 746651 | 762822 | 744228 | 750390 | 0.5 | -1.6 |
| | (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) निर्यात 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 (एससीबी) को कवर करते हैं, जबकि क्षेत्रवार गैर-खाद्य ऋण आंकड़े क्षेत्रवार और उद्योगवार बैंक ऋण (एसआईबीसी) रिटर्न पर आधारित हैं, जो महीने के अंतिम रिपोर्टिंग शुरूवार से संबंधित, सभी एससीबी द्वारा दिए गए कुल गैर-खाद्य ऋण का लगभग 95 प्रतिशत हिस्सा देने वाले चुनिंदा 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 म्यूचुअल फंड (एमएफ), एनबीएफसी और एमएफ के अलावा बैंकिंग और वित्त, और अन्य सेवाएँ शामिल हैं जो सेवाओं के अंतर्गत नहीं और इंगित नहीं की गई हैं।

4 एक बैंक ने मई 2024 से, खुदरा खंड के तहत कृषि ऋण की एक श्रेणी के वर्गीकरण को "स्वर्ण के आभूषणों पर ऋण" 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 है और इसमें पीएसएलसी भी 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 | बकाया स्थिति | | | | वृद्धि (%) | |
|---|-------------------|-----------|-----------|-----------|---------------------------|--------------|
| | मार्च 21, 2025 | 2024 | 2025 | | वित्तीय वर्ष में अब तक | वर्ष-दर-वर्ष |
| | | | मई 31 | अप्रै. 18 | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 2025-26 | 2025 |
| | | | | | % | % |
| 2 उद्योग (2.1 से 2.19) | 3937149 | 3703069 | 3895471 | 3881567 | -1.4 | 4.8 |
| | (3925089) | (3687055) | (3883660) | (3869110) | (-1.4) | (4.9) |
| 2.1 खनन और उत्खनन (कोयला सहित) | 56756 | 55330 | 53970 | 53904 | -5.0 | -2.6 |
| 2.2 खाद्य प्रसंस्करण | 219527 | 207427 | 224436 | 223657 | 1.9 | 7.8 |
| 2.2.1 चीनी | 28522 | 26622 | 28381 | 25414 | -10.9 | -4.5 |
| 2.2.2 खाद्य तेल और वनस्पति | 20927 | 18769 | 21239 | 20413 | -2.5 | 8.8 |
| 2.2.3 चाय | 5084 | 5671 | 4981 | 4923 | -3.2 | -13.2 |
| 2.2.4 अन्य | 164994 | 156365 | 169834 | 172908 | 4.8 | 10.6 |
| 2.3 पेय पदार्थ और तंबाकू | 35513 | 30994 | 34580 | 34191 | -3.7 | 10.3 |
| 2.4 वस्त्र | 277267 | 255646 | 275379 | 272922 | -1.6 | 6.8 |
| 2.4.1 सूती वस्त्र | 107227 | 97935 | 103692 | 103651 | -3.3 | 5.8 |
| 2.4.2 जूट से बने वस्त्र | 4288 | 4259 | 4333 | 4324 | 0.8 | 1.5 |
| 2.4.3 मानव - निर्मित वस्त्र | 49091 | 44821 | 49321 | 47882 | -2.5 | 6.8 |
| 2.4.4 अन्य वस्त्र | 116661 | 108631 | 118032 | 117065 | 0.3 | 7.8 |
| 2.5 चमड़ा और चमड़े से बने उत्पाद | 12980 | 12454 | 13157 | 13164 | 1.4 | 5.7 |
| 2.6 लकड़ी और लकड़ी से बने उत्पाद | 27826 | 24279 | 27842 | 28239 | 1.5 | 16.3 |
| 2.7 कागज और कागज से बने उत्पाद | 52848 | 46964 | 52465 | 52519 | -0.6 | 11.8 |
| 2.8 पेट्रोलियम, कोयला उत्पाद और आणविक ईंधन | 154178 | 139874 | 135500 | 137814 | -10.6 | -1.5 |
| 2.9 रसायन और रासायनिक उत्पाद | 267814 | 256291 | 267186 | 268394 | 0.2 | 4.7 |
| 2.9.1 उर्वरक | 32011 | 39051 | 31850 | 32607 | 1.9 | -16.5 |
| 2.9.2 औषधि और दवाइयां | 88738 | 83250 | 86357 | 85831 | -3.3 | 3.1 |
| 2.9.3 पेट्रो केमिकल्स | 26892 | 25091 | 29823 | 31822 | 18.3 | 26.8 |
| 2.9.4 अन्य | 120172 | 108899 | 119157 | 118134 | -1.7 | 8.5 |
| 2.10 रबड़, प्लास्टिक और उनके उत्पाद | 103464 | 88404 | 103555 | 101907 | -1.5 | 15.3 |
| 2.11 कांच और कांच के सामान | 13443 | 12235 | 13668 | 13673 | 1.7 | 11.8 |
| 2.12 सीमेंट और सीमेंट से बने उत्पाद | 59752 | 59704 | 58452 | 59400 | -0.6 | -0.5 |
| 2.13 मूल धातु और धातु उत्पाद | 433502 | 389195 | 436006 | 430541 | -0.7 | 10.6 |
| 2.13.1 लोहा और स्टील | 300156 | 275231 | 299924 | 293133 | -2.3 | 6.5 |
| 2.13.2 अन्य धातु और धातु से बने उत्पाद | 133345 | 113965 | 136083 | 137409 | 3.0 | 20.6 |
| 2.14 सभी अभियांत्रिकी | 240135 | 199046 | 240016 | 239968 | -0.1 | 20.6 |
| 2.14.1 इलेक्ट्रॉनिक्स | 52862 | 43828 | 52978 | 52810 | -0.1 | 20.5 |
| 2.14.2 अन्य | 187272 | 155218 | 187038 | 187158 | -0.1 | 20.6 |
| 2.15 वाहन, वाहन के पुर्जे और परिवहन उपस्कर | 119057 | 111780 | 119583 | 117522 | -1.3 | 5.1 |
| 2.16 रत्न और आभूषण | 85734 | 82760 | 90892 | 86968 | 1.4 | 5.1 |
| 2.17 निर्माण | 150701 | 136249 | 150407 | 150908 | 0.1 | 10.8 |
| 2.18 इन्फ्रास्ट्रक्चर | 1322831 | 1337701 | 1311402 | 1304228 | -1.4 | -2.5 |
| 2.18.1 ऊर्जा | 682953 | 658116 | 687776 | 683712 | 0.1 | 3.9 |
| 2.18.2 दूरसंचार | 118940 | 134415 | 108302 | 101263 | -14.9 | -24.7 |
| 2.18.3 सड़क | 311219 | 335697 | 313483 | 316339 | 1.6 | -5.8 |
| 2.18.4 हवाई अड्डा | 9156 | 7556 | 9293 | 9428 | 3.0 | 24.8 |
| 2.18.5 बंदरगाह | 5916 | 6412 | 5467 | 5182 | -12.4 | -19.2 |
| 2.18.6 रेलवे | 13595 | 13203 | 12121 | 11487 | -15.5 | -13.0 |
| 2.18.7 अन्य इन्फ्रास्ट्रक्चर | 181052 | 182303 | 174959 | 176817 | -2.3 | -3.0 |
| 2.19 अन्य उद्योग | 303822 | 256737 | 286975 | 291648 | -4.0 | 13.6 |

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 रिज़र्व 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 | 8 |
| रिपोर्टिंग बैंकों की संख्या | 34 | 33 | 34 | 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 | 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 रिज़र्व 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 रिज़र्व 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 रिज़र्व 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 ओवरड्राफ्ट | 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 देखभाल 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: अंतिम

सं. 19: अन्य उपभोक्ता मूल्य सूचकांक

| मद | आधार वर्ष | योजक कारक | 2024-25 | 2024 | 2025 | |
|--|-----------|-----------|---------|-------|--------|-------|
| | | | | मई | अप्रै. | मई |
| | 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 ब्यूरो, 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 |
| | 1 | 2 | 3 | 4 |
| 1 मानक स्वर्ण (₹ प्रति 10 ग्राम) | 75842 | 72135 | 93091 | 94590 |
| 2 चांदी (₹ प्रति किलोग्राम) | 89131 | 86866 | 95309 | 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 | 153.8 |
| 1.1 प्राथमिक वस्तुएं | 22.618 | 192.5 | 192.3 | 185.4 | 184.3 | 185.8 |
| 1.1.1 खाद्य वस्तुएं | 15.256 | 205.3 | 205.5 | 197.4 | 196.2 | 197.8 |
| 1.1.1.1 खाद्यान्न (अनाज+दाल) | 3.462 | 210.1 | 206.6 | 206.6 | 204.0 | 203.0 |
| 1.1.1.2 फल और सब्जियाँ | 3.475 | 241.4 | 245.4 | 209.7 | 202.7 | 212.2 |
| 1.1.1.3 दूध | 4.440 | 185.8 | 185.5 | 187.3 | 188.9 | 189.7 |
| 1.1.1.4 अंडा, मांस और मछली | 2.402 | 173.4 | 174.5 | 172.1 | 176.6 | 174.0 |
| 1.1.1.5 मसाले | 0.529 | 232.7 | 237.2 | 204.7 | 200.8 | 199.5 |
| 1.1.1.6 अन्य खाद्य वस्तुएं | 0.948 | 213.6 | 209.8 | 226.9 | 224.9 | 222.8 |
| 1.1.2 खाद्येतर वस्तुएं | 4.119 | 161.7 | 157.3 | 160.1 | 158.9 | 160.9 |
| 1.1.2.1 फाइबर | 0.839 | 161.4 | 160.2 | 163.4 | 164.9 | 163.2 |
| 1.1.2.2 तिलहन | 1.115 | 181.5 | 180.0 | 183.0 | 184.2 | 190.6 |
| 1.1.2.3 अन्य खाद्येतर वस्तुएं | 1.960 | 138.7 | 135.8 | 139.5 | 137.8 | 137.7 |
| 1.1.2.4 पुष्पोत्पादन | 0.204 | 277.4 | 228.8 | 219.2 | 198.5 | 210.9 |
| 1.1.3 खनिज | 0.833 | 229.0 | 229.6 | 228.0 | 228.1 | 231.5 |
| 1.1.3.1 धात्विक खनिज | 0.648 | 219.2 | 225.4 | 218.8 | 218.8 | 223.9 |
| 1.1.3.2 अन्य खनिज | 0.185 | 263.4 | 244.4 | 260.5 | 260.5 | 258.1 |
| 1.1.4 कच्चा तेल और प्राकृतिक गैस | 2.410 | 151.3 | 156.0 | 137.4 | 137.4 | 136.8 |
| 1.2 ईंधन और ऊर्जा | 13.152 | 150.0 | 146.9 | 145.7 | 146.7 | 143.0 |
| 1.2.1 कोयला | 2.138 | 135.6 | 135.8 | 136.1 | 137.0 | 136.9 |
| 1.2.1.1 कुकिंग कोयला | 0.647 | 143.4 | 143.4 | 144.9 | 146.4 | 146.4 |
| 1.2.1.2 नॉन-कुकिंग कोयला | 1.401 | 125.8 | 125.8 | 126.2 | 126.6 | 126.6 |
| 1.2.1.3 लिग्नाइट | 0.090 | 232.4 | 236.0 | 227.4 | 231.2 | 227.3 |
| 1.2.2 खनिज तेल | 7.950 | 156.2 | 155.7 | 150.6 | 147.5 | 146.7 |
| 1.2.3 बिजली | 3.064 | 144.1 | 132.0 | 139.8 | 151.6 | 137.8 |
| 1.3 विनिर्मित उत्पाद | 64.231 | 142.6 | 142.0 | 144.9 | 144.9 | 144.8 |
| 1.3.1 खाद्य उत्पादों का विनिर्माण | 9.122 | 172.0 | 165.9 | 179.5 | 178.4 | 177.5 |
| 1.3.1.1 मांस का परिरक्षण और प्रसंस्करण | 0.134 | 155.7 | 157.2 | 157.0 | 157.3 | 158.2 |
| 1.3.1.2 मछली, क्रस्टेशियन, मोलस्क और उनके उत्पादों का प्रसंस्करण एवं परिरक्षण | 0.204 | 144.9 | 143.8 | 146.2 | 146.9 | 146.2 |
| 1.3.1.3 फल और सब्जियों का परिरक्षण और प्रसंस्करण | 0.138 | 132.6 | 132.1 | 135.4 | 136.0 | 135.7 |
| 1.3.1.4 सब्जियां और पशु तेल एवं चर्बी | 2.643 | 168.5 | 148.4 | 189.5 | 186.7 | 182.6 |
| 1.3.1.5 डेयरी उत्पाद | 1.165 | 180.8 | 180.1 | 184.0 | 183.5 | 183.9 |
| 1.3.1.6 अनाज मिल के उत्पाद | 2.010 | 186.9 | 185.1 | 187.0 | 186.4 | 185.5 |
| 1.3.1.7 स्टार्च और स्टार्च के उत्पाद | 0.110 | 167.0 | 165.6 | 159.2 | 157.6 | 154.1 |
| 1.3.1.8 बेकरी उत्पाद | 0.215 | 170.5 | 166.0 | 176.6 | 175.9 | 176.7 |
| 1.3.1.9 चीनी, गुड़ और शहद | 1.163 | 139.1 | 139.2 | 144.0 | 143.9 | 143.2 |
| 1.3.1.10 कोकोआ, चॉकलेट और चीनी कन्फेक्शनरी | 0.175 | 160.6 | 153.3 | 174.6 | 176.4 | 178.7 |
| 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 | 159.7 |
| 1.3.1.12 चाय और कॉफी उत्पाद | 0.371 | 190.7 | 203.2 | 193.6 | 190.2 | 201.7 |
| 1.3.1.13 प्रसंस्कृत मसाले और नमक | 0.163 | 192.6 | 193.6 | 189.9 | 189.5 | 189.4 |
| 1.3.1.14 प्रसंस्कृत तैयार खाद्य पदार्थ | 0.024 | 152.7 | 152.9 | 156.4 | 156.5 | 156.2 |
| 1.3.1.15 स्वास्थ्य पूरक | 0.225 | 185.1 | 176.3 | 188.8 | 187.2 | 189.4 |
| 1.3.1.16 पशु के लिए तैयार खाद्य | 0.356 | 204.1 | 206.7 | 197.7 | 198.8 | 199.6 |
| 1.3.2 पेय पदार्थों का विनिर्माण | 0.909 | 134.1 | 133.4 | 135.5 | 135.6 | 135.6 |
| 1.3.2.1 शराब और स्पिरिट | 0.408 | 136.0 | 134.3 | 138.4 | 138.8 | 138.7 |
| 1.3.2.2 माल्ट लिकर और माल्ट | 0.225 | 138.7 | 139.0 | 140.0 | 139.6 | 139.4 |
| 1.3.2.3 शीतल पेय, मिनरल वॉटर और बोतलबन्द पानी का उत्पादन | 0.275 | 127.5 | 127.4 | 127.6 | 127.6 | 127.8 |
| 1.3.3 तंबाकू उत्पादों का विनिर्माण | 0.514 | 177.8 | 176.2 | 181.5 | 182.4 | 181.1 |
| 1.3.3.1 तंबाकू के उत्पाद | 0.514 | 177.8 | 176.2 | 181.5 | 182.4 | 181.1 |

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 |
| 1.3.4 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 हार्नेस | 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 |
| १.३.७ 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, प्लायवुड, 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 बढ़ईगीरी | 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 कागज़ और कागज़ के उत्पादों का विनिर्माण | 1.113 | 139.2 | 138.4 | 140.6 | 140.4 | 140.5 |
| 1.3.8.1 लुगदी, कागज़ और पेपर बोर्ड | 0.493 | 144.6 | 144.3 | 145.0 | 144.4 | 144.3 |
| 1.3.8.2 लहरदार कागज़ और पेपर बोर्ड और कागज़ के पात्र और पेपर बोर्ड | 0.314 | 147.3 | 144.6 | 151.5 | 151.2 | 151.2 |
| 1.3.8.3 कागज़ की अन्य सामग्री और पेपर बोर्ड | 0.306 | 122.4 | 122.6 | 122.5 | 122.8 | 123.4 |
| 1.3.9 मुद्रण और रिकार्डेड मीडिया 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 एग्रेकेमिकल उत्पाद | 0.454 | 128.8 | 128.0 | 131.7 | 130.2 | 132.1 |
| 1.3.10.5 पेन्ट, वार्निश और समान कोटिंग, मुद्रण स्याही 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 रिट्रीडिंग 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 अधात्विक 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 सीमेंट, 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 वस्तुएं | 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 अधात्विक 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 वस्तुएं | 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 पुरजे | 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 एक्युमुलेटर | 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, फर्नेस और फर्नेस 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 पुरजे 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 बिजली | 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 पूंजीगत 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 | |
| | 1 | 2 | 3 | 2025-26 | 2024-25 |
| 1 राजस्व प्राप्ति | 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 पूंजीगत प्राप्ति | 76000 | 25224 | 2087 | 33.2 | 2.7 |
| 2.1 ऋण की वसूली | 29000 | 2606 | 2083 | 9.0 | 7.4 |
| 2.2 अन्य प्राप्ति | 47000 | 22618 | 4 | 48.1 | 0.0 |
| 3 कुल प्राप्ति (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 ब्याज भुगतान | 1276338 | 147788 | 123810 | 11.6 | 10.6 |
| 5 पूंजी 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 अंतरिम केंद्रीय बजट 2024-25।

सं. 24: खज़ाना 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 खज़ाना बिल | | | | | | | | |
| (14 दिवसीय मध्यवर्ती | 790381 | 903004 | 771628 | 787300 | 778368 | 771142 | 784511 | 777323 |
| खज़ाना बिल को छोड़कर)# | | | | | | | | |

14 दिवसीय मध्यवर्ती खज़ाना बिल बिक्री योग्य नहीं हैं, ये बिल 91 दिवसीय, 182 दिवसीय और 364 दिवसीय खज़ाना 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: खज़ाना बिलों की नीलामी

(राशि करोड़ ₹ में)

| नीलामी की तारीख | अधिसूचित राशि | प्राप्त बोलियां | | | स्वीकृत बोलियाँ | | | कुल निर्गम (6+7) | निर्दिष्ट मूल्य (₹) | 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 खज़ाना 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 खज़ाना 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 खज़ाना 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 ब्याज 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 ब्याज 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 | 8 |
| 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 रिज़र्व बैंक | 1715 | 32 | 12079 | 5013 | 10337 | 13080 | 4324 | 54 |

सं. 30: गैर-सरकारी सार्वजनिक लिमिटेड कंपनियों के नए पूंजी 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 इक्विटी 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 डिबेंचर | 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 इक्विटी 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 इक्विटी 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 | | | | |
|----------------|----------------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----|
| | | 1 | 2 | मई | जन. | फर. | मार्च | अप्रै. | मई |
| | | | | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | |
| 1 निर्यात | ₹ करोड़ | 3701070 | 330163 | 313532 | 320532 | 363598 | 328041 | 329602 | |
| | यूएस \$ मिलियन | 437416 | 39591 | 36345 | 36820 | 41968 | 38340 | 38690 | |
| 1.1 तेल | ₹ करोड़ | 534917 | 67542 | 29943 | 49785 | 42467 | 61437 | 47819 | |
| | यूएस \$ मिलियन | 63341 | 8099 | 3471 | 5719 | 4902 | 7180 | 5613 | |
| 1.2 तेल से इतर | ₹ करोड़ | 3166153 | 262621 | 283588 | 270747 | 321131 | 266604 | 281783 | |
| | यूएस \$ मिलियन | 374075 | 31492 | 32874 | 31101 | 37066 | 31159 | 33077 | |
| 2 आयात | ₹ करोड़ | 6089909 | 514327 | 512680 | 443663 | 550211 | 555381 | 516341 | |
| | यूएस \$ मिलियन | 720241 | 61675 | 59430 | 50964 | 63507 | 64910 | 60611 | |
| 2.1 तेल | ₹ करोड़ | 1570226 | 166553 | 115941 | 103528 | 164684 | 177233 | 125666 | |
| | यूएस \$ मिलियन | 185779 | 19972 | 13440 | 11892 | 19008 | 20714 | 14751 | |
| 2.2 तेल से इतर | ₹ करोड़ | 4519683 | 347774 | 396739 | 340135 | 385527 | 378149 | 390675 | |
| | यूएस \$ मिलियन | 534462 | 41703 | 45990 | 39071 | 44499 | 44196 | 45859 | |
| 3 व्यापार शेष | ₹ करोड़ | -2388839 | -184164 | -199148 | -123131 | -186613 | -227340 | -186739 | |
| | यूएस \$ मिलियन | -282825 | -22084 | -23085 | -14144 | -21539 | -26570 | -21920 | |
| 3.1 तेल | ₹ करोड़ | -1035309 | -99012 | -85998 | -53743 | -122217 | -115796 | -77847 | |
| | यूएस \$ मिलियन | -122438 | -11873 | -9969 | -6173 | -14107 | -13534 | -9138 | |
| 3.2 तेल से इतर | ₹ करोड़ | -1353530 | -85153 | -113150 | -69388 | -64395 | -111545 | -108893 | |
| | यूएस \$ मिलियन | -160387 | -10211 | -13117 | -7971 | -7433 | -13037 | -12782 | |

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 | 5486788 | 5902926 | 5916602 | 5968103 | 6017974 | 6043697 | 6007745 |
| | यूएस \$ मिलियन | 657155 | 692721 | 691485 | 696656 | 698950 | 697935 | 702784 |
| 1.1 विदेशी मुद्रा आस्तियां | ₹ करोड़ | 4818462 | 4994767 | 4998795 | 5034543 | 5074967 | 5100971 | 5084809 |
| | यूएस \$ मिलियन | 577110 | 586167 | 584215 | 587687 | 589426 | 589069 | 594823 |
| 1.2 स्वर्ण | ₹ करोड़ | 479517 | 712210 | 721351 | 735779 | 743180 | 742482 | 722374 |
| | यूएस \$ मिलियन | 57432 | 83582 | 84305 | 85888 | 86316 | 85743 | 84504 |
| | मात्रा (मीट्रिक टन) | 841.51 | 879.58 | 879.58 | 879.58 | 879.58 | 879.58 | 879.98 |
| 1.3 एसडीआर | एसडीआर मिलियन | 13699 | 13707 | 13707 | 13707 | 13707 | 13707 | 13707 |
| | ₹ करोड़ | 150585 | 158241 | 158885 | 159953 | 161493 | 161685 | 160963 |
| | यूएस \$ मिलियन | 18036 | 18571 | 18569 | 18672 | 18756 | 18672 | 18830 |
| 1.4 आईएमएफ में आरक्षित भाग की स्थिति | ₹ करोड़ | 38222 | 37708 | 37571 | 37828 | 38334 | 38559 | 39598 |
| | यूएस \$ मिलियन | 4578 | 4401 | 4395 | 4409 | 4452 | 4452 | 4628 |

* अंतर यदि कोई हो, तो पूर्णांकन की वजह से है।
टिप्पणी : आईआईएफसी (यूके) द्वारा जारी विदेशी मुद्रा में निर्दिष्ट बॉण्डों 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 दिखाई गई विदेशी मुद्रा को आस्तियों में रिजर्व में रखी गैर-यूएस मुद्राओं (जैसे यूरो, स्टर्लिंग, येन और ऑस्ट्रेलिया डॉलर) के मूल्यवृद्धि/मूल्यहास के लिए शामिल किया गया है। विदेशी मुद्रा धारिता को रुपया - अमेरिकी डॉलर आरबीआई धारिता दरों पर रुपए में परिवर्तित किया गया है।

सं. 33: अनिवासी भारतीयों की जमाराशियाँ

(मिलियन अमेरिकी डॉलर)

| योजना | बकाया | | | | प्रवाह | |
|---------------------|---------|--------|--------|--------|-----------|---------------|
| | 2024-25 | 2024 | 2025 | | 2024-25 | 2025-26 |
| | | मई | अप्रै. | मई (अ) | अप्रै.-मई | अप्रै.-मई (अ) |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 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 एनआरओ | 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 | 6 |
| 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 (1.1.1.1-1.1.2) | 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 इक्विटी | 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 रिज़र्व 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 इक्विटी 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 इक्विटी | 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 इक्विटी 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 | 5 |
| 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 इक्विटी / 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 खर्चे | 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 रुपये का सांकेतिक प्रभावी विनिमय दर (एनईईआर) और
वास्तविक प्रभावी विनिमय दर (आरईईआर) सूचकांक

| मद | 2023-24 | 2024-25 | 2024 | 2025 | |
|---|---------|---------|--------|--------|--------|
| | | | जून | मई | जून |
| | 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)

| मद | 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 भारत 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 भारत 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 विनिर्माण | 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) एसईजेड में इकाई | 26 | 0 | 8 | 0 |
| बी) सिडबी | 0 | 0 | 0 | 0 |
| सी) एक्विजिशन 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 / एएफसी | 12389 | 555 | 1159 | 0 |
| बी) एनबीएफसी - एमएफआई | 459 | 52 | 0 | 86 |
| सी) एनबीएफसी - 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 आबंटित की गई है।

@ 01 जुलाई, 2023 से लागू, बेचमार्क 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 क्षतिपूर्ति | 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 इक्विटी | 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 इक्विटी | 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 संविभाग 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 इक्विटी | 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 अल्पावधि | 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 |
| 2.5 अन्य पूंजी | 16479 | 15418 | 1060 | 21694 | 18336 | 3358 |
| 3 भूल-चूक | 643 | 0 | 643 | 912 | 0 | 912 |
| 4 मौद्रिक 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: प्रारंभिक

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 पण्य | 1009832 | 1441729 | -431897 | 1007628 | 1523023 | -515395 |
| 1.2 अप्रत्यक्ष मर्चे (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 पूंजी 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 इक्विटी | 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 पूंजी | 11447 | 3960 | 7487 | 15176 | 2384 | 12792 |
| 2.1.1.2 विदेश में | 5860 | 53718 | -47858 | 8378 | 92311 | -83933 |
| 2.1.1.2.1 इक्विटी | 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 पूंजी | 0 | 15071 | -15071 | 0 | 22706 | -22706 |
| 2.1.2 संविभाग 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 इक्विटी | 1002841 | 991563 | 11278 | 881113 | 998454 | -117341 |
| 2.1.2.1.1.2 ऋण | 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 ऋण (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 उधार | 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 अल्पावधि | 108592 | 106817 | 1775 | 117484 | 155634 | -38150 |
| 2.2.3.1 खरीदार और आपूर्तिकर्ता का ऋण > 180 दिन | 99631 | 106817 | -7185 | 117484 | 140424 | -22940 |
| 2.2.3.2 आपूर्तिकर्ता का 180 दिन तक का ऋण | 8961 | 0 | 8961 | 0 | 15210 | -15210 |
| 2.3 बैंकिंग पूंजी (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 ऋण चुकौती | 0 | 60 | -60 | 0 | 62 | -62 |
| 2.5 अन्य पूंजी | 136818 | 128013 | 8804 | 187982 | 158886 | 29096 |
| 3 भूल-चूक | 5343 | 0 | 5343 | 7905 | 0 | 7905 |
| 4 मौद्रिक गतिविधियां (4.1+4.2) | 0 | 255339 | -255339 | 0 | 76155 | -76155 |
| 4.1 आईएमएफ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2 विदेशी मुद्रा भंडार (वृद्धि - / कमी +) | 0 | 255339 | -255339 | 0 | 76155 | -76155 |

टिप्पणी : प्रा :प्रारंभिक

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.इ) | 253531 | 248945 | 4586 | 264919 | 251439 | 13480 |
| 1.अ माल और सेवाएं (1.अ.क.+ 1अ.ख.) | 210982 | 220317 | -9334 | 218302 | 224473 | -6171 |
| 1.अ.क. माल (1.अ.क.1 से 1अ.क.3) | 121626 | 173645 | -52019 | 116283 | 175762 | -59478 |
| 1.अ.क.1 बीओपी आधार पर सामान्य वाणिज्यिक वस्तुएं | 121327 | 164054 | -42727 | 116068 | 166261 | -50193 |
| 1.अ.क.2 वाणिज्यिक के अंतर्गत माल का निवल निर्यात | 300 | 0 | 300 | 216 | 0 | 216 |
| 1..अ.क.3 गैर-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 विनिर्माण 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 बीमा और पेंशन सेवाएं | 927 | 650 | 277 | 886 | 762 | 124 |
| 1.अ.ख.7 वित्तीय सेवाएं | 1599 | 1269 | 330 | 1989 | 795 | 1193 |
| 1.अ.ख.8 अन्यत्र शामिल न किए गए बौद्धिक संपत्ति के उपयोग के लिए प्रभार | 319 | 3365 | -3046 | 376 | 4358 | -3981 |
| 1.अ.ख.9 दूरसंचार, 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 वैयक्तिक, सांस्कृतिक और मनोरंजन संबंधी 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 जो अन्यत्र शामिल नहीं हैं | 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 संविभाग निवेश | 94 | 2383 | -2289 | 110 | 1937 | -1827 |
| 1.आ.2.3 अन्य निवेश | 874 | 7015 | -6141 | 846 | 7048 | -6203 |
| 1.आ.2.4 रिजर्व आस्तियां | 3272 | 229 | 3043 | 4101 | 179 | 3923 |
| 1.आ.3 अन्य प्राथमिक आय | 1765 | 678 | 1087 | 2074 | 454 | 1620 |
| 1.इ द्वितीयक आय (1.इ.1+1.इ.2) | 32093 | 3356 | 28737 | 34717 | 3184 | 31532 |
| 1.इ.1 वित्तीय निगम, विस्तेतर निगम, परिवार और एनपीआईएसएच | 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. पूंजी खाता (2.1+2.2) | 182 | 138 | 44 | 198 | 279 | -81 |
| 2.1 अनुत्पादित विस्तेतर आस्तियों का सकल अधिग्रहण (नामे) / निस्तारण (जमा) | 21 | 50 | -30 | 16 | 112 | -96 |
| 2.2 पूंजी 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 (3.1अ+3.1आ) | 20179 | 17881 | 2299 | 18494 | 18127 | 366 |
| 3.1अ भारत में प्रत्यक्ष निवेश | 19474 | 11411 | 8063 | 17527 | 7474 | 10053 |
| 3.1.आ.1 इक्विटी और निवेश निधि शेयर | 18095 | 10934 | 7161 | 15776 | 7199 | 8576 |
| 3.1.आ.1.1 अर्जनों के पुनर्निवेश से इतर इक्विटी | 12762 | 10934 | 1829 | 9610 | 7199 | 2411 |
| 3.1.आ.1.2 अर्जनों का पुनर्निवेश | 5332 | | 5332 | 6165 | | 6165 |
| 3.1.अ.2 ऋण लिखत | 1379 | 477 | 902 | 1751 | 275 | 1476 |
| 3.1.आ.2.1 प्रत्यक्ष निवेश उद्यमों 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 इक्विटी और निवेश निधि शेयर | 706 | 4655 | -3949 | 967 | 8033 | -7066 |
| 3.1.आ.1.1 अर्जनों के पुनर्निवेश को छोड़कर इक्विटी | 706 | 3208 | -2503 | 967 | 6321 | -5354 |
| 3.1.आ.1.2 अर्जनों का पुनर्निवेश | | 1446 | -1446 | | 1712 | -1712 |
| 3.1.आ.2 ऋण लिखत | 0 | 1815 | -1815 | 0 | 2620 | -2620 |
| 3.1.आ.2.1 प्रत्यक्ष निवेश उद्यमों में प्रत्यक्ष निवेशक | | 1815 | -1815 | | 2620 | -2620 |
| 3.2 संविभाग निवेश | 138877 | 127485 | 11392 | 125970 | 131829 | -5859 |
| 3.2अ भारत में संविभाग निवेश | 138217 | 126638 | 11579 | 124923 | 130917 | -5995 |
| 3.2.1 इक्विटी और निवेश निधि शेयर | 120784 | 119426 | 1358 | 101683 | 115225 | -13541 |
| 3.2.2 ऋण प्रतिभूतियां | 17432 | 7212 | 10221 | 23239 | 15693 | 7547 |
| 3.2आ. भारत द्वारा संविभाग निवेश | 660 | 847 | -187 | 1048 | 912 | 136 |
| 3.3 वित्तीय डेरेटिव (रिजर्व निधियों को छोड़कर) और कर्मचारी स्टॉक ऑप्शन | 6126 | 9280 | -3154 | 4928 | 12389 | -7461 |
| 3.4 अन्य निवेश | 82683 | 67739 | 14944 | 106197 | 98766 | 7430 |
| 3.4.1 अन्य इक्विटी (एडीआर/जीडीआर) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.4.2 मुद्रा और जमाराशियां | 26996 | 20678 | 6318 | 26288 | 23677 | 2611 |
| 3.4.2.1 केंद्रीय बैंक (रुपी कर्ज मूवमेंट, एनआरजी) | 955 | 0 | 955 | 0 | 219 | -219 |
| 3.4.2.2 केंद्रीय बैंक को छोड़कर जमाराशियां लेनेवाले निगम (अनिवासी भारतीय जमाराशियां) | 26041 | 20678 | 5363 | 26288 | 23458 | 2830 |
| 3.4.2.3 सामान्य सरकार | | | 0 | | | 0 |
| 3.4.2.4 अन्य क्षेत्र | | | 0 | | | 0 |
| 3.4.3 ऋण (बाह्य सहायता, ईसीबी और बैंकिंग पूंजी) | 32434 | 28167 | 4267 | 49782 | 51423 | -1641 |
| 3.4.3अ भारत को ऋण | 29025 | 23828 | 5197 | 26636 | 28731 | -2095 |
| 3.4.3आ 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 अग्रिम | 13079 | 12865 | 214 | 13558 | 17961 | -4403 |
| 3.4.6 अन्य खाते प्राप्य/देय-अन्य | 10120 | 5945 | 4175 | 16512 | 5076 | 11437 |
| 3.4.7 विशेष आहरण अधिकार | | | 0 | | | 0 |
| 3.5 आरक्षित आस्तियां | 0 | 30754 | -30754 | 0 | 8789 | -8789 |
| 3.5.1 मौद्रिक स्वर्ण | | | 0 | | | 0 |
| 3.5.2 विशेष आहरण अधिकार एन.ए | | | 0 | | | 0 |
| 3.5.3 आईएमएफ में रिजर्व निधियों की स्थिति एन.ए | | | 0 | | | 0 |
| 3.5.4 अन्य रिजर्व आस्तियां (विदेशी मुद्रा आस्तियां) | 0 | 30754 | -30754 | 0 | 8789 | -8789 |
| 4. कुल आस्तियां / देयताएं | 247865 | 253139 | -5274 | 255589 | 269900 | -14311 |
| 4.1 इक्विटी तथा निवेश निधि शेयर | 146425 | 145227 | 1198 | 124457 | 144387 | -19929 |
| 4.2 ऋण लिखत | 91320 | 71214 | 20107 | 114619 | 111649 | 2970 |
| 4.3 अन्य वित्तीय आस्तियां और देयताएं | 10120 | 36698 | -26578 | 16512 | 13864 | 2648 |
| 5. निवल भूल-चूक | 643 | 0 | 643 | 912 | 0 | 912 |

टिप्पणी: प्रा: प्रारंभिका

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.+ 1अ.ख.) | 1751732 | 1829231 | -77500 | 1891646 | 1945116 | -53470 |
| 1.अ.क. माल (1.अ.क.1 से 1अ.क.3) | 1009832 | 1441729 | -431897 | 1007628 | 1523023 | -515395 |
| 1.अ.क.1 बीओपी आधार पर सामान्य वाणिज्यिक वस्तुएं | 1007344 | 1362098 | -354753 | 1005759 | 1440693 | -434934 |
| 1.अ.क.2 वाणिज्यिक के अंतर्गत माल का निवल निर्यात | 2488 | 0 | 2488 | 1868 | 0 | 1868 |
| 1..अ.क.3 गैर-मौद्रिक स्वर्ण | 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 अन्य के स्वामित्व वाले भौतिक इनपुट पर विनिर्माण सेवाएं | 2923 | 146 | 2778 | 2429 | 397 | 2032 |
| 1.अ.ख.2 अन्यत्र शामिल न की गई रखरखाव व मरम्मत 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 पेंशन सेवाएं | 7698 | 5395 | 2303 | 7675 | 6603 | 1071 |
| 1.अ.ख.7 वित्तीय सेवाएं | 13280 | 10537 | 2743 | 17232 | 6892 | 10339 |
| 1.अ.ख.8 अन्यत्र शामिल न किए गए बौद्धिक संपत्ति के उपयोग के लिए प्रभार | 2648 | 27942 | -25294 | 3261 | 37760 | -34499 |
| 1.अ.ख.9 दूरसंचार, 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 अन्यत्र शामिल न किए गए सरकारी माल और सेवाएं | 1073 | 2616 | -1543 | 1432 | 2860 | -1429 |
| 1.अ.ख.13 अन्य जो अन्यत्र 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 क्षतिपूर्ति | 16041 | 8627 | 7414 | 17563 | 8945 | 8618 |
| 1.आ.2 निवेश आय | 56107 | 195572 | -139465 | 67585 | 193203 | -125618 |
| 1.आ.2.1 प्रत्यक्ष निवेश | 20904 | 115646 | -94742 | 23767 | 113792 | -90025 |
| 1.आ.2.2 संविभाग निवेश | 782 | 19786 | -19004 | 951 | 16786 | -15835 |
| 1.आ.2.3 अन्य निवेश | 7255 | 58240 | -50985 | 7328 | 61075 | -53747 |
| 1.आ.2.4 रिजर्व आस्तियां | 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 निगम, वित्तोत्तर निगम, परिवार और एनपीआईएसएच | 266068 | 25705 | 240363 | 300561 | 24588 | 275973 |
| 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 सरकार | 396 | 2160 | -1764 | 269 | 3005 | -2736 |
| 2. पूँजी खाता (2.1+2.2) | 1509 | 1144 | 364 | 1714 | 2414 | -699 |
| 2.1 अनुत्पादित वित्तोत्तर 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 (3.1अ+3.1आ) | 167544 | 148458 | 19086 | 160253 | 157078 | 3175 |
| 3.1अ भारत में प्रत्यक्ष निवेश | 161684 | 94741 | 66943 | 151875 | 64767 | 87108 |
| 3.1.आ.1 इक्विटी और निवेश निधि शेयर | 150237 | 90780 | 59457 | 136699 | 62383 | 74316 |
| 3.1.आ.1.1 अर्जनों के पुनर्निवेश से इतर इक्विटी | 105963 | 90780 | 15183 | 83277 | 62383 | 20894 |
| 3.1.आ.1.2 अर्जनों का पुनर्निवेश | 44274 | 0 | 44274 | 53422 | 0 | 53422 |
| 3.1.अ.2 ऋण लिखत | 11447 | 3960 | 7487 | 15176 | 2384 | 12792 |
| 3.1.अ.2.1 प्रत्यक्ष निवेश उद्यमों 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 इक्विटी और निवेश निधि शेयर | 5860 | 38647 | -32787 | 8378 | 69605 | -61227 |
| 3.1.आ.1.1 अर्जनों के पुनर्निवेश को छोड़कर इक्विटी | 5860 | 26638 | -20778 | 8378 | 54774 | -46396 |
| 3.1.आ.1.2 अर्जनों का पुनर्निवेश | 0 | 12009 | 0 | 14831 | -14831 | 0 |
| 3.1.आ.2 ऋण लिखत | 0 | 15071 | -15071 | 0 | 22706 | -22706 |
| 3.1.आ.2.1 प्रत्यक्ष निवेश उद्यमों में प्रत्यक्ष निवेशक | 0 | 15071 | -15071 | 0 | 22706 | -22706 |
| 3.2 संविभाग निवेश | 1153057 | 1058474 | 94583 | 1091568 | 1142335 | -50767 |
| 3.2अ भारत में संविभाग निवेश | 1147577 | 1051439 | 96139 | 1082489 | 1134435 | -51945 |
| 3.2.1 इक्विटी और निवेश निधि शेयर | 1002841 | 991563 | 11278 | 881113 | 998454 | -117341 |
| 3.2.2 ऋण प्रतिभूतियां | 144736 | 59875 | 84861 | 201376 | 135981 | 65395 |
| 3.2आ. भारत द्वारा संविभाग निवेश | 5480 | 7035 | -1555 | 9079 | 7900 | 1178 |
| 3.3 वित्तीय डेसिप्टिव (रिजर्व निधियों को छोड़कर) और कर्मचारी स्टॉक ऑप्शन | 50865 | 77053 | -26187 | 42703 | 107351 | -64648 |
| 3.4 अन्य निवेश | 686496 | 562423 | 124073 | 920223 | 855837 | 64386 |
| 3.4.1 अन्य इक्विटी (एडीआर/जीडीआर) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.4.2 मुद्रा और जमाराशियां | 224139 | 171683 | 52457 | 227792 | 205167 | 22625 |
| 3.4.2.1 केंद्रीय बैंक (रूपी कर्ज मूवमेंट; एनआरजी) | 7926 | 0 | 7926 | 0 | 1899 | -1899 |
| 3.4.2.2 केंद्रीय बैंक को छोड़कर जमाराशियां लेनेवाले निगम (अनिवासी भारतीय जमाराशियां) | 216214 | 171683 | 44531 | 227792 | 203268 | 24524 |
| 3.4.2.3 सामान्य सरकार | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.4.2.4 अन्य क्षेत्र | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.4.3 ऋण (बाह्य सहायता, ईसीबी और बैंकिंग पूंजी) | 269294 | 233863 | 35431 | 431378 | 445598 | -14220 |
| 3.4.3अ भारत को ऋण | 240986 | 197839 | 43147 | 230804 | 248960 | -18156 |
| 3.4.3आ भारत द्वारा ऋण | 28307 | 36024 | -7717 | 200574 | 196638 | 3936 |
| 3.4.4 बीमा, पेंशन, और मानकीकृत गारंटी योजनाएं | 448 | 704 | -257 | 484 | 5456 | -4972 |
| 3.4.5 व्यापार ऋण और अग्रिम | 108592 | 106817 | 1775 | 117484 | 155634 | -38150 |
| 3.4.6 अन्य खाते प्राप्य/देय-अन्य | 84023 | 49357 | 34667 | 143085 | 43982 | 99102 |
| 3.4.7 विशेष आहरण अधिकार | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.5 आरक्षित आस्तियां | 0 | 255339 | -255339 | 0 | 76155 | -76155 |
| 3.5.1 मौद्रिक स्वर्ण | 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 अन्य रिजर्व आस्तियां (विदेशी मुद्रा आस्तियां) | 0 | 255339 | -255339 | 0 | 76155 | -76155 |
| 4. कुल आस्तियां / देयताएं | 2057963 | 2101748 | -43785 | 2214747 | 2338757 | -124010 |
| 4.1 इक्विटी तथा निवेश निधि शेयर | 1215731 | 1205783 | 9948 | 1078457 | 1251149 | -172693 |
| 4.2 ऋण लिखत | 758209 | 591269 | 166940 | 993206 | 967470 | 25736 |
| 4.3 अन्य वित्तीय आस्तियां और देयताएं | 84023 | 304696 | -220673 | 143085 | 120138 | 22947 |
| 5. निवल भूल-घटक | 5343 | 0 | 5343 | 7905 | 0 | 7905 |

टिप्पणी: प्रा: प्रारंभिका

सं. 42: भारत की अंतरराष्ट्रीय निवेश की स्थिति

(मिलियन यूएस \$)

| मद | वित्तीय वर्ष / समाप्त तिमाही 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 इक्विटी पूंजी* | 173559 | 521931 | 153343 | 511142 | 166493 | 512997 | 173559 | 521931 |
| 1.2 अन्य पूंजी | 96882 | 34881 | 88927 | 31810 | 94262 | 34107 | 96882 | 34881 |
| 2. संविभाग निवेश | 13763 | 272061 | 12469 | 277239 | 12173 | 276521 | 13763 | 272061 |
| 2.1 इक्विटी | 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: * इक्विटी पूंजी 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 | अप्रै. | मई | | मई | अप्रै. | मई |
| | | 1 | -2 | -1 | 0 | 5 | 2 | 3 |
| ए. निपटान प्रणाली | | | | | | | | |
| वित्तीय बाजार अवसंरचना (एफएमआई) | | | | | | | | |
| 1 सीसीआईएल प्रचालित 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 त्रि-पक्षीय रेपो | 2.58 | 0.19 | 0.20 | 0.21 | 92391091 | 6599952 | 7561331 | 7979967 |
| 1.2 विदेशी मुद्रा समाशोधन | 28.06 | 2.37 | 3.07 | 3.44 | 100639565 | 6780829 | 11992139 | 11363617 |
| 1.3 रुपये के डेरिवेटिव @ | 1.46 | 0.10 | 0.11 | 0.10 | 9844746 | 605436 | 750099 | 791608 |
| बी. भुगतान प्रणाली | | | | | | | | |
| I वित्तीय बाजार अवसंरचना (एफएमआई) | | | | | | | | |
| 1 ऋण 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 अंतर्बैंक लेनदेन | 14.23 | 1.22 | 1.24 | 1.25 | 20234553 | 1627340 | 1835763 | 1793897 |
| II खुदरा | | | | | | | | |
| 2 ऋण अंतरण - खुदरा (2.1 से 2.6) | 2061014.91 | 156773.59 | 194925.94 | 203656.72 | 79781976 | 6279019 | 7126205 | 7146649 |
| 2.1 एईपीएस (निधि 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 एनईएफटी | 96198.05 | 7467.75 | 7687.52 | 8215.47 | 44361464 | 3457995 | 3897348 | 3793103 |
| 2.6 यूपीआई @ | 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 एनईटीसी (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 | 2025 | |
| | | मई | अप्रै. | मई | | मई | अप्रै. | मई |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 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 अंतर-बैंक \$ | 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 इंट्राबैंक @ | 13056.37 | 1012.11 | 838.00 | 851.51 | 69086996 | 4905987 | 6048107 | 6063029 |
| 2.2 अंतर-बैंक @ | 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 | मार्च 2025 तक | 2024 | 2025 | | |
|------------------------------------|---------------|----------|----------|----------|----------|
| | | मई | अप्रै. | मई | |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 |
| भगतान 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 s | | 2.20 | 2.22 | 2.19 | 2.21 |
| 3.2 व्हाइट लेबल एटीएम s | | 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
#: सहकारी बैंकों, एलएबी और आरआरबी द्वारा रिपोर्ट किया गया डेटा शामिल किया गया जो दिसंबर 2021 से प्रभावी है।
\$: नवंबर 2019 से अलग से शुरू किया गया समावेश - अभी तक अन्य मदों का हिस्सा रहा होगा।
* सितंबर 2020 से नया समावेश; केवल स्थिर यूपीआई क्यूआर कोड शामिल हैं।
टिप्पणियाँ: 1. डेटा अंतिम है।
2. 31 जनवरी 2020 से ईसीएस (डेबिट और क्रेडिट) एनएसीएच के साथ मिला दिया गया है।
3. कार्ड पेमेंट्स (डेबिट / क्रेडिट कार्ड्स) और प्रीपेड पेमेंट इंस्ट्रूमेंट (पीपीआई) के लिए नवंबर 2019 के डेटा की पहले के महीनों / अवधि के साथ तलुना नहीं हो सकती है, क्योंकि डेटा की परिभाषाओं में संशोधन के साथ अधिक ग्रेन्यूलर डेटा प्रकाशित किया जा रहा है।
4. केवल पररेल वित्तीय लेनदेन पर विचार किया गया है। नए प्रारूप में ई-कॉमर्स लेनदेन, फास्ट टैग लेनदेन, डिजिटल बिल भुगतान और एटीएम आदि के माध्यम से कार्ड-टू-कार्ड ट्रांसफर आदि शामिल हैं। इसके अलावा, असफल लेनदेन, चार्जबैक, रिवर्सल, एक्सचेंज कार्ड / वॉलेट को शामिल नहीं किया गया है।
भाग I-ए. निपटान प्रणाली
1.1.3: प्रतिभूति खंड के तहत त्रि-पक्षीय रेपो 05 नवंबर 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 बिल भुगतान आदि शामिल हैं।
4.2.2: 'अन्य' में ई-कॉमर्स लेनदेन, कार्ड से कार्ड ट्रांसफर और एटीएम के माध्यम से डिजिटल बिल भुगतान आदि शामिल हैं।
5: दिसंबर 2010 से उपलब्ध।
5.1: वस्तुओं और सेवाओं की खरीद और वॉलेट के माध्यम से फंड ट्रांसफर शामिल हैं।
5.2.2: ऑनलाइन लेनदेन और अन्य लेनदेन के लिए पीपीआई कार्ड का उपयोग शामिल है।
6.1: तीन छिड़ों से संबंधित - मुंबई, नई दिल्ली और चेन्नई।
6.2: 'अन्य' में गैर-एनआईसीआर लेनदेन शामिल हैं जो 21 बैंकों द्वारा प्रबंधित समामोशन गृहों से संबंधित हैं।
भाग II-ए. अन्य भुगतान चैनल
1: मोबाइल भुगतान -
बैंकों के मोबाइल ऐस और यूपीआई ऐस के माध्यम से किए गए लेनदेन शामिल।
जुलाई 2017 के डेटा में केवल व्यक्तिगत भुगतान और मोबाइल डिवाइस का उपयोग करके शुरू किए गए, संसाधित और अधिकृत कॉर्पोरेट भुगतान शामिल हैं। अन्य कॉर्पोरेट भुगतान जो मोबाइल डिवाइस का उपयोग करके शुरू, संसाधित और अधिकृत नहीं किए गए हैं, 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 हैं।
भाग II-बी. एटीएम
3.3 और 4.2: केवल बैंक द्वारा जारी पीपीआई का उपयोग करके लेनदेन से संबंधित है।
भाग III. भुगतान प्रणाली अवसंरचना
3: अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एसबीआई और व्हाइट लेबल एटीएम ऑपरेटर्स (डब्ल्यूएलएओ) द्वारा तैनात एटीएम शामिल हैं। डब्ल्यूएलएओ 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, अर्थात सकल प्राप्तियों से सकल भुगतान को घटाने पर प्राप्त।

स्रोत : महालेखाकार, पोस्ट और टेलीग्राफ।

सं. 45 केंद्र और राज्य सरकारों की प्रतिभूतियों के स्वामित्व का स्वरूप

(प्रतिशत)

| केंद्र सरकार की दिनांकित प्रतिभूतियां | | | | | |
|---------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| श्रेणी | 2024 | | | | 2025 |
| | मार्च | जून | सितं | दिसं | मार्च |
| | 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. बीमाकृत कंपनियां | 25.98 | 26.11 | 25.95 | 26.14 | 25.81 |
| 5. म्यूच्युअल 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 |

| राज्य सरकारों की प्रतिभूतियां | | | | | |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| श्रेणी | 2024 | | | | 2025 |
| | मार्च | जून | सितं | दिसं | मार्च |
| | 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. बीमाकृत कंपनियां | 26.14 | 25.85 | 25.56 | 25.16 | 24.07 |
| 5. म्यूच्युअल 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 |

| खज़ाना बिल | | | | | |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| श्रेणी | 2024 | | | | 2025 |
| | मार्च | जून | सितं | दिसं | मार्च |
| | 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. बीमाकृत कंपनियां | 5.06 | 5.78 | 5.26 | 4.73 | 4.23 |
| 5. म्यूच्युअल 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 |

टिप्पणियाँ : (1) बुलेटिन के जून 2023 के संस्करण से टेबल फार्मेट संशोधित किया है।
(2) केन्द्र सरकार दिनांकित प्रतिभूतियों में विशेष प्रतिभूतियां और सॉवरैन गोल्ड बांड शामिल हैं।
(3) राज्य सरकार की प्रतिभूतियों में उज्ज्वल डिस्कोम एश्योरेंस योजना (यूडीएवाई) 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 सरकारें, डीआईसीजीसी, पीएसयू, ट्रस्ट, केंद्रीय 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 (सं.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 पूंजी | 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 ब्याज भुगतान | 955801 | 1060602 | 1226672 | 1377807 | 1562660 | 1711972 |
| 1.2.2 पूंजी | 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 पण्य 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 ब्याज प्राप्तियां | 31137 | 33448 | 35250 | 42975 | 49552 | 57273 |
| 2.2 गैर-ऋण पूंजी 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 घरेलू 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 घरेलू 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 घरेलू उत्पाद के प्रतिशत के रूप में कुल वितरण | 26.9 | 32.0 | 30.1 | 29.2 | 30.8 | 30.0 |
| 5. सकल घरेलू उत्पाद के प्रतिशत के रूप में कुल प्राप्तियां | 28.5 | 32.2 | 30.3 | 29.1 | 30.7 | 29.6 |
| 6. सकल घरेलू उत्पाद के प्रतिशत के रूप में राजस्व प्राप्तियां | 19.2 | 18.6 | 20.4 | 20.2 | 21.6 | 22.1 |
| 7. सकल घरेलू उत्पाद के प्रतिशत के रूप में कर प्राप्तियां | 16.1 | 16.1 | 17.6 | 17.8 | 18.5 | 18.8 |
| 8. सकल घरेलू 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 दस्तावेज।

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 निकायों 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।

3ए.1.1: आरबीआई रिकॉर्ड के अनुसार डेटा।

3बी.1.1: दिनांकित प्रतिभूतियों के माध्यम से उधार।

3बी.1.2: राष्ट्रीय अल्प बचत निधि (एनएसएसएफ) द्वारा केंद्र और राज्य सरकारों की विशेष प्रतिभूतियों में निवल निवेश को दर्शाता है।

नए डेटा की उपलब्धता के साथ घटकों में समायोजन के कारण यह डेटा पिछले प्रकाशनों से भिन्न हो सकता है।

3बी.1.6: केंद्र द्वारा राज्य सरकारों को अर्थोपाय अग्रिम शामिल हैं।

3बी.1.7: ट्रेजरी 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 |
| 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 | मिज़ोरम | - | - | - | - | - | - |
| 19 | नगालैंड | 246.94 | 31 | - | - | - | - |
| 20 | उड़ीसा | - | - | - | - | - | - |
| 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 | उत्तराखंड | 817.26 | 22 | - | - | - | - |
| 29 | पश्चिम बंगाल | - | - | - | - | - | - |

- टिप्पणीयां:** 1) 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 रखते हुए विशेष आहरण सुविधा (एसडीएफ) प्राप्त की जाती है।
- 2) भारतीय रिज़र्व बैंक द्वारा राज्य सरकारों को उनके अल्प कालिक नकदी असंतुलन से निपटने के लिए अर्थोपाय अग्रिम (डब्ल्यूएमए) दिया जाता है।
- 3) 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।
- 4) 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।
- 5) -: नगण्य

स्रोत : भारतीय रिज़र्व 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 | मिज़ोरम | 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 | उत्तराखंड | 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 रिज़र्व बैंक के पास रखी गई आरक्षित निधियां 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 सदस्य 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 सकल राशि | ली गई निवल राशि | ली गई सकल राशि | ली गई निवल राशि | मार्च | | अप्रै. | | मई | | ली गई कुल राशि | |
| | | | | | | ली गई सकल राशि | ली गई निवल राशि | ली गई सकल राशि | ली गई निवल राशि | 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 | झारखंड | 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 | उत्तराखंड | 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 |

- : शून्य।

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 रिज़र्व 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 जमा राशियां (ए)+(बी) | (81,064) | 2,04,486 | 4,28,035 | 2,83,634 | 8,35,091 |
| (ए) बैंक जमा राशि | (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 जमा राशियां | 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) म्यूचुअल फंड | 14,573 | 63,151 | 37,912 | 44,964 | 1,60,600 |
| (बी) इक्विटी | 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 कंपनियाँ | (8,708) | 30,151 | 32,177 | 40,003 | 93,623 |
| ii. आवास वित्त कंपनियाँ | 7,132 | 24,404 | 29,495 | 37,436 | 98,467 |
| iii. बीमा कंपनियाँ | 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) इक्विटी | 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 कंपनियाँ | 30,532 | 36,650 | 55,792 | 94,565 | 2,17,539 |
| ii. आवास वित्त कंपनियाँ | 22,337 | 33,031 | 24,903 | 36,746 | 1,17,017 |
| iii. बीमा कंपनियाँ | 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 | | | | |
|---|----------|------------|----------|-----------|------------|
| | ति1 | ति2 | ति3 | ति4 | वार्षिक |
| निवल वित्तीय आस्तियाँ(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 आस्तियाँ | 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 जमा राशियाँ (ए) +(बी) | 2,68,925 | 4,12,388 | 2,99,372 | 4,10,559 | 13,91,244 |
| (ए) बैंक जमा राशियाँ | 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 जमा राशियाँ | 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 कंपनियाँ | 6,119 | 4,782 | 4,896 | 1,943 | 17,740 |
| ii. आवास वित्त कंपनियाँ | (6,605) | (1,12,764) | 442 | (118) | (1,19,045) |
| 2. जीवन बीमा निधियाँ | 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) इक्विटी | 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 कंपनियाँ | 81,449 | 59,684 | 85,032 | 1,00,836 | 3,27,001 |
| ii. आवास वित्त कंपनियाँ | 23,784 | (4,04,294) | 21,233 | 25,853 | (3,33,424) |
| iii. बीमा कंपनियाँ | 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 |

टिप्पणियाँ: 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 पूंजी 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 आस्तियाँ (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 जमा राशियाँ (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) म्यूचुअल 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 आस्तियाँ (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 जमा राशियाँ (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 जमा राशियाँ | | | | |
| 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) म्यूचुअल 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 ऊर्जा 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 पूंजी, आरक्षित निधि और दीर्घावधि परिचालनगत निधि शामिल हैं।
- 2.2.2 : नकदी, सावधि जमा राशियाँ और अल्पावधि प्रतिभूतियाँ / बॉण्ड जैसे - आईआईएफसी (यूके) द्वारा जारी, शामिल हैं।

सारणी सं. 4

<http://nsdp.rbi.org.in> के 'रिज़र्व टैम्पलेट' के अंतर्गत परिपक्वतावार बकाया वायदा संविदा की स्थिति दर्शायी गयी है।

सारणी सं. 5

अन्य अर्थात् एक्सिम बैंक को विशेष पुनर्वित्त सुविधा 31 मार्च 2013 से बंद है।

सारणी सं. 6

- अनुसूचित बैंकों के लिए, मार्च की समाप्ति के आंकड़े 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) जमा राशियां शामिल नहीं हैं।
- 2.4 : चुकता पूंजी और आरक्षित राशि शामिल हैं।
- 2.5 : बैंकिंग प्रणाली की अन्य मांग और मीयादी देयताएं शामिल हैं।

सारणी सं. 9

वित्तीय संस्थाओं में एकजम 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 रिज़र्व 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/मूल्यहास के लिए शामिल किया गया है। विदेशी मुद्रा धारिता को रुपया - 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 मदें शामिल हैं।

सारणी सं. 36

सूचकांकों में वृद्धि रुपये 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 है। 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 ग्रीडों 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 जरिए 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 फॉर्मेट संशोधित किया 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 बजट 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 रिज़र्व 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 रिज़र्व 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 रिज़र्व बैंक के पास रखी जाती हैं।

नीलामी खजाना बिलों (एटीबी) में राज्य सरकारों द्वारा प्राथमिक बाज़ारों 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 शृंखला डेटा <https://data.rbi.org.in> पर उपलब्ध है।

विस्तृत व्याख्यात्मक नोट आरबीआई द्वारा जारी प्रासंगिक प्रेस प्रकाशनियों और बैंक के अन्य प्रकाशनों/विज्ञप्तियों जैसे भारतीय अर्थव्यवस्था पर सांख्यिकी पुस्तिका में उपलब्ध हैं।

भारतीय रिज़र्व बैंक के हाल के प्रकाशन

| प्रकाशन का नाम | मूल्य | |
|--|---|---|
| | भारत में | विदेश में |
| 1. भारतीय रिज़र्व 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 (काउंटर 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 (काउंटर पर) ₹625 एक प्रति (डाक प्रभार सहित) | 22 अमेरिकी डॉलर, एक प्रति (हवाई डाक कुरियर प्रभार सहित) |
| 6. भारतीय रिज़र्व बैंक सामयिक पेपर खंड 45, सं. 1, 2024 | ₹200 एक प्रति (काउंटर 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 (काउंटर 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 (काउंटर 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 (काउंटर 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 सीरीज़ डेटा भारतीय अर्थव्यवस्था के डेटाबेस में उपलब्ध हैं (<https://data.rbi.org.in>)।
 - भारतीय रिज़र्व 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।

हाल के प्रकाशन

सामान्य अनुदेश

1. सभी संचार निम्न को संबोधित किए जाएँ:
निदेशक, रिपोर्ट और ज्ञान प्रसार प्रभाग,
आर्थिक और नीति अनुसंधान विभाग (डीआरकेडी, डीईपीआर),
भारतीय रिज़र्व 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 रिज़र्व 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 रिज़र्व 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।