

अर्थव्यवस्था की स्थिति *

वैश्विक आर्थिक गतिविधि धीमी हो रही है, जबकि अवस्फीति की गति सुस्त बनी हुई है, जिससे मौद्रिक नीति अधिकारियों के बीच सावधानी बरती जा रही है। भारत में, घरेलू वाहक - निजी खपत और सकल निर्धारित निवेश - मजबूत रहे और निवल निर्यात 2024-25 की पहली तिमाही में सकल घरेलू उत्पाद (जीडीपी) वृद्धि के समर्थन में क्रमिक रूप से सकारात्मक रहे। कृषि के कमजोर प्रदर्शन के कमी की पूर्ति एक उत्साही विनिर्माण क्षेत्र और आघात-सहनीय सेवाओं द्वारा की गई। घरेलू खपत दूसरी तिमाही में तेजी से बढ़ने की ओर अग्रसर है क्योंकि हेडलाइन मुद्रास्फीति कम हो रही है, ग्रामीण मांग का पुनरुद्धार पहले से ही जोर पकड़ रहा है। उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) मुद्रास्फीति अगस्त में लगातार दूसरे महीने रिजर्व बैंक के लक्ष्य से नीचे आ गई, हालांकि हाल के अनुभव के प्रकाश में, खाद्य मूल्य अस्थिरता एक आकस्मिक जोखिम बनी हुई है।

भूमिका

1961 की अमेरिकी फिल्म "कम सेप्टेम्बर" के थीम स्कोर ने दुनिया भर में धूम मचाई। इसने कई हिंदी और तमिल गीतों और फिल्मों को भी प्रेरित किया, इतना कि सितंबर का महीना संगीत का पर्याय बन गया। लेकिन सितंबर पश्चिम के बाजारों के लिए सबसे क्रूर महीना भी है, जहां से हाल की अवधि में, लगभग सभी वैश्विक प्रभावविस्तार हो रहे हैं। जैसे-जैसे लोग गर्मी की छुट्टियों से वापस लौटते हैं और प्रतिलाभ के लिए फिर से तरोताजा होकर व्यापार शुरू करते हैं, अस्थिरता चरम पर पहुंच जाती है। सितंबर की मौसमी परिस्थितियों से बचाव करने में जल्द ही बचत की तुलना में अधिक खर्च होता है।

यह सितंबर प्रमुख केंद्रीय बैंकों द्वारा कार्यों की गर्मागर्मी के साथ अपनी प्रतिष्ठा पर खरा उतर रहा है - यूरोपीय सेंट्रल बैंक

* यह आलेख माइकल देब्रत पात्र, जीवी नथनएल, बिस्वजीत मोहंती, श्रेया कंसल, बजरंगी लाल गुप्ता, रमेश कुमार गुप्ता, शेसाद्री बनर्जी, हरेंद्र बेहरा, के एम नीलिमा, अमित कुमार, सत्यार्थ सिंह, एलिस सेबेस्टियन, सिद्धार्थ आर्य, आकाश राज, अमृता बसु, शिवम, शैलजा भाटिया, सत्येंद्र कुमार, शुभम अग्निहोत्री, शिवांगी मिश्रा, मनीष त्रिपाठी, सत्यम कुमार, खुशी सिन्हा, श्रेया गुप्ता, कार्तिकेय भार्गव, युवराज कश्यप, आशीष संतोष खोबरागडे, आशीष थॉमस जॉर्ज, समीर रंजन बेहरा, विनीत कुमार श्रीवास्तव और रेखा मिश्र द्वारा तैयार किया गया है। इस आलेख में व्यक्त किए गए विचार लेखकों के हैं और भारतीय रिजर्व बैंक के विचारों को नहीं दर्शाते हैं।

(ईसीबी) ने वर्ष की अपनी दूसरी दर में कटौती लागू की, इसके बाद संयुक्त राज्य अमेरिका (यूएस) फेडरल रिजर्व द्वारा 50 आधार अंक (बीपीएस) की कटौती की गई, जबकि बैंक ऑफ इंग्लैंड और बैंक ऑफ जापान ने यथास्थिति बनाए रखते हुए विचलन किया। 2 अगस्त को अमेरिकी गैर-कृषि पेट्रोल डेटा की उथल-पुथल भरी रिलीज से तेजी से उबरते हुए, जिसने दुनिया भर के बाजारों में हलचल पैदा कर दी थी क्योंकि येन कैरी ट्रेडों में गिरावट आई थी, निवेशकों ने संतुलन हासिल कर लिया, पोर्टफोलियो को फिर से व्यवस्थित किया और लीवरेज का पुनर्निर्माण किया। एक बार फिर, हालांकि, 3 सितंबर को एक एकल डेटा रिलीज-यूएस इंस्टीट्यूट फॉर सप्लाय मैनेजमेंट (आईएसएम) विनिर्माण सूचकांक - पर मंदी की आशंका फिर से उभर आई, जिससे अमेरिकी इक्विटी बाजारों में एक मार्ग स्थापित हो गया जो जल्दी से एशिया और यूरोप में फैल गया। इस प्रकार, जैसे-जैसे बाजार केंद्रीय बैंकों की अपनी अपेक्षाओं को विचलन से अभिसरण की ओर ले जा रहे हैं, इसमें रूसी असर दिखाई देता है। प्रत्येक आने वाला डेटा सॉफ्ट लैंडिंग की एकत्रित अच्छी भावना को दूर कर देता है और अवस्फीतिकारी मौद्रिक नीति मार्गों के जोरदार अंत की आशंकाओं को जन्म देता है। कुल मिलाकर, हालांकि, बाजारों ने उच्च अस्थिरता के सामने पर्याप्त आघात-सहनीयता प्रदर्शित की है। सुधार की गति उल्लेखनीय रही है, और पिछले एपिसोड की तुलना में विनिमय दर में बदलाव अधिक नहीं था। व्यापार व्यवस्थित रहा, चलनिधि की स्थिति द्वारा सक्षम किया गया जिसने केंद्रीय प्रतिपक्षों में मार्जिन में बड़े बदलावों को समायोजित किया।

चारों ओर, संकेतक वैश्विक आर्थिक गतिविधि में तेजी से धीमापन इंगित करते नज़र आ रहे हैं, अटलांटिक के पूर्वी तटों पर अधिक, जिसने नरम लैंडिंग को सुरक्षित करने के लिए ईसीबी की सितंबर दर में कटौती को सही ठहराया। अमेरिका में, अब प्रसिद्ध टिप्पणी - "नीति को समायोजित करने का समय आ गया है" - उम्मीद जगी है कि अर्थव्यवस्था मौद्रिक नीति चर्चा में प्रमुखता हासिल कर रही है¹। चीन में, भले ही चरम मौसम से संबंधित आपूर्ति बाधाओं के कारण उपभोक्ता मुद्रास्फीति में मामूली वृद्धि

¹ जेरोम पॉवेल द्वारा जैक्सन होल, व्योमिंग में फेड के वार्षिक आर्थिक सम्मेलन में मुख्य भाषणा उन्होंने आगे कहा कि "यात्रा की दिशा स्पष्ट है, और दर में कटौती आने वाले डेटा का समय और गति, विकसित दृष्टिकोण और जोखिमों के संतुलन पर निर्भर करेगी।

हुई है, लेकिन उत्पादक कीमतों में कमी चिंताओं को बढ़ावा दे रही है कि अपस्फीति बल जड़ ले रहे हैं। विनिर्माण उद्योगों की बढ़ती संख्या अब अपने तीसरे वर्ष में एक गहरी संपत्ति बाजार मंदी के साथ कमजोर मांग का सामना करती है। जैसा कि खंड II में चर्चा की गई है, हमारे विश्व मॉनिटर का आकलन है कि वैश्विक वृद्धि ने 2024 की पहली छमाही में पहले के सापेक्ष कुछ गति खो दी है, और तीसरी तिमाही में गति और धीमी हो गई है।

वैश्विक आर्थिक गतिविधि के हाल के उच्च आवृत्ति संकेतकों में, नौकरी की वृद्धि शुरू में प्रत्याशित की तुलना में कम हो रही है क्योंकि श्रम बाजार धीमा हो रहा है, बेरोजगारी दर बढ़ रही है और मजदूरी वृद्धि आसान हो रही है, हालांकि ऐतिहासिक रूप से उच्च आप्रवासन कुछ संतुलन प्रदान कर रहा है। उपभोक्ता विश्वास सर्वेक्षण नौकरियों की उम्मीदों में गिरावट दिखाते हैं। इक्विटी की कीमतें अभी भी बढ़ी हुई हैं, लेकिन सितंबर की शुरुआत में एनवीडिया के स्टॉक गिरने से बाजार मूल्य में लगभग 300 बिलियन अमेरिकी डॉलर का सफाया कर दिया, यह संकेत देते हुए कि कृत्रिम बुद्धिमत्ता (एआई) ओवरहाइप कम हो सकती है और उम्मीदें वास्तविकता का साथ पकड़ रही हैं। विदेशी निवेशकों ने भी एशियाई टेक शेयरों से आक्रामक रूप से निकासी की, हालांकि भारत ने प्राथमिक बाजार में रुचि खरीदने से समर्थित बिकवाली को रोक दिया है। प्रतिफल वक्र व्युत्क्रम उल्टे होने से अल्पकालिक प्रतिफल लंबी-अवधि के नीचे आ गया और स्वैप वक्र के साथ, वे सुझाव देते हैं कि मौद्रिक नीति में ढील देय है। कम प्रतिलाभ से वेंचर कैपिटल इकोसिस्टम भी खत्म हो रहे हैं। बिगड़ते व्यापक आर्थिक आंकड़ों से उत्पन्न अस्थिरता को दूर करने और उधार लेने और पुनर्वित्त लागत में गिरावट से लाभ उठाने के लिए कॉर्पोरेट ऋण की रिकॉर्ड मात्रा जारी की जा रही है। ओपेक प्लस ने योजनाबद्ध उत्पादन वृद्धि में देर करने का फैसला किया क्योंकि कच्चे तेल की कीमतें 10 सितंबर को 70 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल से नीचे आ गई थी, लेकिन यह अभी भी 2025 के दौरान निष्क्रिय आपूर्ति के प्रति दिन 2.2 मिलियन बैरल करने की योजना बना रहा है। इस बीच, गैर-ओपेक आपूर्ति तेजी से बढ़ रही है, और जैसा कि ऊर्जा एजेंसी ने अपनी सितंबर 2024 की रिपोर्ट में सचेत किया है, वैश्विक तेल की मांग तेजी से धीमी हो रही

है - इलेक्ट्रिक वाहन पहले से ही प्रतिदिन 1.8 मिलियन बैरल तेल विस्थापित कर रहे हैं - और यह तेल बाजारों में बिकवाली को बढ़ावा दे रहा है। धातु बाजारों में, तांबा-स्वर्ण कीमत अनुपात 4 पर बंद हुआ- एक बढ़ता अनुपात उच्च औद्योगिक मांग को इंगित करता है और इसलिए सकारात्मक वृद्धि परिदृश्य है।

हालांकि ऊपर की ओर दबाव कम होने की संभावना है, अवस्फीति की गति सुस्त बनी हुई है, जिससे मौद्रिक नीति अधिकारियों के बीच सहजता की गति के बारे में सावधानी बरती जा रही है। वास्तव में, ईसीबी की गवर्निंग काउंसिल ने अपनी सितंबर की बैठक में उल्लेख किया कि मुद्रास्फीति के इस वर्ष के उत्तरार्ध में फिर से बढ़ने की अपेक्षा की जाती है, आंशिक रूप से क्योंकि ऊर्जा की कीमतों में पिछली तीक्ष्ण गिरावट वार्षिक दरों से बाहर हो जाएगी। इसलिए, यह आंका जाता है कि मुद्रास्फीति उच्च बनी हुई है क्योंकि मजदूरी अभी भी उच्च गति से बढ़ रही है। मुद्रास्फीति के समयबद्ध तरीके से 2 प्रतिशत मध्यावधि लक्ष्य पर लौटने का दृढ़ संकल्प व्यक्त करते हुए रिजर्व बैंक ने नीतिगत दरों को तब तक सीमित रखने का निर्णय लिया जब तक इस लक्ष्य को हासिल करने के लिए जरूरी हो। अमेरिका में, यह तर्क दिया जाता है कि अवस्फीति में फेड की मामूली सफलता जोखिम में है क्योंकि अमेरिका मौद्रिक प्रभुत्व के शासन से राजकोषीय प्रभुत्व² की ओर बढ़ रहा है। वास्तव में, अमेरिकी ट्रेजरी की ऋण जारी करने की कार्यनीति अप्रत्यक्ष ब्याज दर में कटौती प्रदान कर सकती है, जो फेडरल फंड्स दर में एक प्रतिशत की कटौती के बराबर है, जिसमें अल्पकालिक बिलों के माध्यम से उठाए गए नए ऋण का 70 प्रतिशत है। सब कुछ, "हमारे ज्ञान की सीमाएं ... विनम्रता और एक पूछताछ की भावना की मांग करती हैं जो अतीत से सबक सीखने और उन्हें हमारी वर्तमान चुनौतियों के लिए लचीले ढंग से लागू करने पर केंद्रित है।"³

गंभीर स्थिति को देखते हुए, नवीनतम विश्व व्यापार संगठन (डबल्यूटीओ) गुड्स ट्रेड बैरोमीटर के अनुसार, बढ़ते

² लाइवमिंट, "फेड अब शहर में एकमात्र खेल नहीं है" 31 अगस्त, 2024। <https://www.livemint.com/economy/the-fed-is-no-longer-the-only-game-in-town-11725044399193.html>

³ फेडरल रिजर्व बैंक ऑफ कैनसस सिटी, जैक्सन होल, व्योमिंग द्वारा 23 अगस्त 2024 को प्रायोजित आर्थिक संगोष्ठी में "समीक्षा और आउटलुक" पर पॉवेल जे का भाषण।

भू-राजनीतिक तनाव, चल रहे क्षेत्रीय संघर्षों, उन्नत अर्थव्यवस्थाओं (एई) में मौद्रिक नीति को बदलने और निर्यात आदेशों को कमजोर करने के बीच, वैश्विक व्यापारिक व्यापार की मात्रा 2024 की तीसरी तिमाही में ठीक होती रही। जैसा कि खंड II में बताया गया है, इलेक्ट्रॉनिक्स के उप-प्रदर्शन को छोड़कर, वैश्विक व्यापार के अन्य घटक जैसे ऑटोमोटिव उत्पाद, कंटेनर शिपिंग और हवाई मालभाड़ा सभी दृढ़ता से प्रवृत्ति से ऊपर हैं, लेकिन नए निर्यात ऑर्डर कम हो रहे हैं, और कच्चे माल में गिरावट आई है – जो आगे बढ़ने के लिए चिंता का कारण है। डब्ल्यूटीओ के अनुसार, वैश्विक व्यापार वृद्धि अगले दो वर्षों में धीरे-धीरे बढ़ने की उम्मीद है क्योंकि कम मुद्रास्फीति और बढ़ती आय वास्तविक मजदूरी को बढ़ाती है और आयात सहित वस्तुओं की मांग को बढ़ावा देती है। पण्य वस्तु व्यापार की मात्रा में 2024 में 2.6 प्रतिशत और 2025 में 3.3 प्रतिशत की वृद्धि होने की उम्मीद है। वाणिज्यिक सेवाओं के व्यापार और डिजिटल रूप से वितरित सेवाओं के लिए भी दृष्टिकोण सकारात्मक है। व्यापार वृद्धि में एशिया का सबसे बड़ा योगदान होगा। 2025 के लिए दृष्टिकोण अधिक सकारात्मक है, जिसमें सभी क्षेत्र निर्यात और आयात वृद्धि में योगदान करते हैं, लेकिन इस पूर्वानुमान के जोखिम पर्याप्त हैं। अपनी 2024 विश्व व्यापार रिपोर्ट में, विश्व व्यापार संगठन ने तर्क दिया है कि व्यापार अधिक समावेशी वैश्विक अर्थव्यवस्था बनाने के समाधान का एक महत्वपूर्ण हिस्सा बनकर वैश्विक विकास के चक्र को बढ़ाने में मदद करता है। फिर भी, कुछ अर्थव्यवस्थाएं और क्षेत्र व्यापार के वृद्धि करने वाले गुणों का उपयोग करने में विफल रहे हैं क्योंकि वे वैश्विक अर्थव्यवस्था में पर्याप्त रूप से एकीकृत नहीं हैं या क्योंकि वे उच्च व्यापार लागत, कमजोर संस्थागत क्षमता, बुनियादी ढांचे की कमी और कुछ प्रकार की व्यापार नीतियों जैसे सुरक्षात्मक टैरिफ से चुनौतियों के बीच कम मूल्य वाली अतिरिक्त या अत्यधिक अस्थिर वस्तुओं का निर्यात करने तक सीमित हैं। उदाहरण के लिए, यह माना जाता है कि भू-राजनीतिक विचारों पर बड़े सौदों का युग समाप्त हो रहा है। महत्वपूर्ण धातुओं को सुरक्षित करने और सेमीकंडक्टर और हरित प्रौद्योगिकियों में वर्चस्व की लड़ाई उत्तरोत्तर विघटनकारी होती जा रही है।

इस पृष्ठभूमि में, डब्ल्यूटीओ अर्थव्यवस्थाओं के भीतर समावेशिता का विस्तार करने और अर्थव्यवस्थाओं में एक दूसरे

में बराबरी बनाए रखने और आय अभिसरण की सुविधा के लिए एक खुली, नियम-आधारित और पूर्वानुमानित बहुपक्षीय प्रणाली को बढ़ावा देने का मौका प्रदान करता है। हालाँकि, अन्य लोगों का तर्क है कि विवैश्वीकरण एक मिथक है जो वास्तविक बदलावों को छुपाता है।⁴ यह 2024 की शुरुआत से विश्व व्यापार के नए सिरे से विस्तार में स्पष्ट है, महामारी के बाद जब आपूर्ति शृंखला में रुकावट खत्म हुई और उपभोक्ताओं ने वस्तुओं से सेवाओं की ओर रुख किया, तो सुधार हुआ। वास्तविक बदलावों में से एक यह है कि उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं (ईएमई) के लिए निर्यात वृद्धि महामारी से पहले ही आई से कहीं अधिक हो गई है, जिससे पता चलता है कि वैश्वीकरण वास्तव में जारी है। एक और बदलाव वस्तुओं के वैश्विक व्यापार और औद्योगिक उत्पादन के अनुपात में है, जिसमें गिरावट आ रही है और इसे विवैश्वीकरण के रूप में पढ़ा जा रहा है। हालाँकि, यह मुख्य रूप से चीन की घटना है। इस अनुपात की, जब चीन को छोड़कर गणना की जाती है, तो यह बढ़ रहा है और महामारी के बाद के सुधार की वजह से तेज हो गया है। यह वर्तमान में अपने दीर्घकालिक रुझान से ऊपर है। इस प्रकार, जो हो सकता है वह विवैश्वीकरण के बजाय व्यापार के पैटर्न में भौगोलिक बदलाव है। फिर भी एक अन्य कारक कार्गो आवाजाही का कंटेनरीकरण है जिसने वैश्विक परिवहन के एक नए युग की शुरुआत की है। यद्यपि यह वैश्विक समुद्री व्यापार की मात्रा का केवल लगभग 17 प्रतिशत है, लेकिन यह तेजी से बढ़ता हुआ खंड एशिया के नेतृत्व में मूल्य के हिसाब से वैश्विक व्यापार का लगभग दो-तिहाई हिस्सा है।

एक अन्य गंभीर चुनौतीपूर्ण गतिविधि में जिसे 'बाकी के उदय' के रूप में वर्णित किया गया है, ईएमई आई से अधिक ऐसी वृद्धि दर का निर्माण कर रहे हैं जो 15 वर्षों में नहीं देखी गई है अनुमानों से पता चलता है कि चीन के अलावा अन्य ईएमई का अनुपात, जिसमें प्रति व्यक्ति जीडीपी अमेरिका की तुलना में तेजी से बढ़ने की संभावना है, पिछले पांच वर्षों में 48 प्रतिशत से बढ़कर अगले पांच वर्षों में 88 प्रतिशत हो जाएगी।⁵ इन ईएमई का बजट और चालू खाता घाटा अमेरिका की तुलना में बहुत

⁴ बादर क्लाउज, डीग्लोबलाइजेशन का मिथक वास्तविक बदलावों को छुपाता है, फाइनेंशियल टाइम्स, 23 अगस्त 2024।

⁵ शर्मा, रुचिर, पूंजीवाद के साथ क्या गलत हुआ, एलन लेन, 2024।

कम है, जिससे उनके पास निवेश करने और भविष्य में वृद्धि की अधिक क्षमता है। आने वाले दशक में, उनके निर्यात विशेष रूप से हरित प्रौद्योगिकियों और उन्हें बनाने के लिए आवश्यक कच्चे माल के लिए मजबूत होने की संभावना है, जैसे लिथियम और तांबा जो मुख्य रूप से उनके द्वारा आपूर्ति की जाती हैं। एआई बूम पहले से ही ताइवान और कोरिया जैसे मौजूदा आपूर्तिकर्ताओं से चिप्स के निर्यात को बढ़ावा दे रहा है, और भारत, मलेशिया और मैक्सिको जैसे देशों में निवेश बढ़ रहा है। कॉर्पोरेट आय अमेरिका में 10 प्रतिशत के मुकाबले इन ईएमई में 19 प्रतिशत की वार्षिक दर से बढ़ रही है और वे अप्रैल-जून 2024 तिमाही में आय के पूर्वानुमान में भी आगे हैं। नतीजतन, लाभ मार्जिन में भी सुधार हुआ है। उनके शेयर बाजार इस पुनरुद्धार से प्रभावित हो रहे हैं और उनमें से कुछ में, यह घरेलू निवेशकों के एक मजबूत और तेजी से बढ़ते आधार द्वारा संचालित है। हाल की अवधि में, अमेरिकी डॉलर में गिरावट आई है; जिसके कारण ऐतिहासिक रूप से, उभरते बाजारों में अधिक पूंजी प्रवाह हुआ है। निवेशकों को ईएमई को एक ही आर्स्ति वर्ग के व्यापक दायरे में सीमित करने की संभावना नहीं है - वे सितारों के एक चुनिंदा समूह की तलाश करेंगे जो वैश्विक व्यापार, अमेरिकी डॉलर, आर्थिक सुधारों और राजनीतिक परिवर्तन में बन रहे अनुकूल रुझानों से ताकत हासिल करने में सक्षम हैं। “वे गुमनामी से उभरते हैं, और जितनी गहरी छायाओं से वे निकलते हैं, उतना ही अधिक नाटक उनकी वापसी में होता है।”⁶

घरेलू गतिविधियों और उभरते जोखिमों को देखें तो, केवल निराशा के बजाय 2024-25 की पहली तिमाही में भारत के सकल घरेलू उत्पाद की धीमी गति की अधिक समझ की आवश्यकता है। जैसा कि खंड III में बताया गया है, घरेलू वाहक - निजी खपत और सकल निश्चित निवेश - मजबूत थे और सकल निर्यात जीडीपी के समर्थन में क्रमिक रूप से सकारात्मक रहे। ति1 में जीडीपी की मौसमी रूप से समायोजित गति मजबूत थी। सकल मूल्य वर्धित (जीवीए) वृद्धि वास्तव में पहली तिमाही में क्रमिक रूप से बढ़ी, लेकिन सब्सिडी में वृद्धि - केंद्र सरकार द्वारा 3.6 प्रतिशत और राज्यों द्वारा 26 प्रतिशत - जीडीपी में दिखने वाली वृद्धि को बराबर कर देती है।

घरेलू खपत दूसरी तिमाही में तेजी से बढ़ने की ओर अग्रसर है क्योंकि हेडलाइन मुद्रास्फीति कम हो रही है, ग्रामीण मांग में बढ़ोतरी पहले से ही जोर पकड़ रही है। शीघ्र विक्रेय/ खपत वाली उपभोक्ता वस्तुओं (एफएमसीजी) की मांग भी बढ़ रही है क्योंकि कंपनियां बढ़ती दीर्घायु और संपन्नता के बदौलत स्वस्थ जीवन शैली उत्पादों के साथ पुराने ग्राहकों को लक्षित करती हैं और युवा लोगों को प्रीमियमाइजेशन के साथ। त्योहारी सीजन से पहले न केवल महानगरों में बल्कि टियर 2 और टियर 3 शहरों में भी ई-कॉमर्स की बड़ी कंपनियों द्वारा हायरिंग में बढ़ोतरी से खपत को बढ़ावा मिला है। परिवहन, भंडारण और वितरण गतिविधियों में वृद्धि का समर्थन करने के लिए लॉजिस्टिक्स हायरिंग भी बढ़ रही है। टीमलीज सर्विसेज के अनुसार, दूरसंचार, इंटरनेट सेवा प्रदाताओं और संबद्ध उद्योगों की लगभग 62 प्रतिशत कंपनियां इस वर्ष में अपने कार्यबल का विस्तार करने का इरादा रखती हैं।

निवल निर्यात के संबंध में, बढ़ते व्यापार घाटे और भारतीयों द्वारा विदेश यात्रा में तेजी से चालू खाता शेष को जनवरी-मार्च 2024 में थोड़े से अधिशेष से 2024-25 की पहली छमाही में सकल घरेलू उत्पाद के 1-1.2 प्रतिशत के घाटे में बदलने की संभावना है। पोर्टफोलियो ऋण प्रवाह, निवल एफडीआई और अनिवासी जमाराशियों के रूप में पूंजी प्रवाह सहजतापूर्ण वित्तपोषण प्रदान कर रहे हैं। 2024 में एशिया-प्रशांत क्षेत्र में विलय और अधिग्रहण सौदे कम हो रहे हैं, लेकिन भारत मात्रा में वृद्धि के साथ एक उज्ज्वल स्थान के रूप में उभरा है।

आपूर्ति पक्ष पर, कृषि को 2024-25 की पहली तिमाही में नुकसान उठाना पड़ा क्योंकि भारत ने 2024 की गर्मियों में सबसे अधिक तेज गर्म दिनों का अनुभव किया, जो 2010 में पिछले उच्च स्तर को पार कर गया। इसलिए, कृषि क्षेत्र के विकास की नीति-संचालित प्राथमिकता का महत्व है, विशेष रूप से जलवायु आघात-सहनीयता, उत्पादकता, नवाचार और मूल्य वर्धित निर्यात पर ध्यान केंद्रित करना। 50 प्रतिशत के वैश्विक औसत की तुलना में केवल लगभग 25 प्रतिशत कृषि निर्यात संसाधित किए जाते हैं। भारत में उत्पादन करने और निर्यात करने के लिए बड़ी, विश्व स्तर पर प्रतिस्पर्धी फर्मों को आकर्षित करने से मजबूत भारतीय ब्रांड विकसित हो सकते हैं, वैश्विक बाजार में उपस्थिति बढ़ सकती है, रोजगार पैदा हो सकता है और किसानों की आय बढ़

⁶ द फाइनेंशियल टाइम्स, “द वर्ल्ड शुड टेक नोटिस - द रेस्ट आर राइजिंग अगेन”, 24 अगस्त, 2024

सकती है। इसके अलावा, एग्रीस्टैक जैसे हस्तक्षेप – एक किसान-केंद्रित डिजिटल बुनियादी ढांचा – किसान जनसांख्यिकी, भूमि जोत, फसल बुवाई, पशुधन स्वामित्व और योजनाओं और लाभों के विवरण पर व्यापक और प्रमाणित डेटाबेस तैयार करेगा। कृषि निर्णय समर्थन प्रणाली एक व्यापक भू-स्थानिक प्रणाली प्रदान करने के लिए फसलों, मिट्टी, मौसम और जल संसाधनों पर जानकारी को एकीकृत करेगी।

पहली तिमाही में कृषि के कमजोर प्रदर्शन की भरपाई एक उत्साही विनिर्माण क्षेत्र और आघात-सहनीय सेवाओं द्वारा की गई। वास्तव में, परिचालन लाभ में निरंतर वृद्धि और ब्याज खर्चों में मंदी ने कॉर्पोरेट ब्याज कवरेज अनुपात को 9-तिमाही के उच्च स्तर को छूने में सक्षम बनाया, जो आने वाले वर्ष के लिए अच्छा है। कार्यशील पूंजी चक्र की भारी कमी का भी सबूत है - वह समय जो कंपनी वर्तमान आस्तियों जैसे इन्वेंट्री को बिक्री में बदलने में लेती है। ऑनलाइन भुगतान में वृद्धि ने कार्यशील पूंजी के इस बेहतर उपयोग में महत्वपूर्ण योगदान दिया है, जिसे औपचारिकता में वृद्धि से समर्थन प्राप्त है। इससे पता चलता है कि कार्यशील पूंजी आगे चलकर लाभप्रदता में बड़ी भूमिका निभा सकती है।

वित्तीय बाजारों में बदलाव हो रहा है। प्राथमिक इक्विटी बाजार में, छोटे और मध्यम उद्यमों (एसएमई) के प्रारंभिक सार्वजनिक प्रस्तावों (आईपीओ) में रुचि बढ़ गई है, जिसमें घरेलू म्यूचुअल फंड भी शामिल हैं, जिसमें बड़े पैमाने पर ओवरसब्सक्रिप्शन है। निवेशकों को आवंटित आईपीओ शेयरों का 54 प्रतिशत लिस्टिंग के एक सप्ताह के भीतर बेच दिया गया⁷ सितंबर आईपीओ – मेनबोर्ड और एसएमई – के लिए 14 वर्षों में सबसे व्यस्त महीना होने वाला है, जिसमें अब तक 28 से अधिक कंपनियां बाजार में प्रवेश कर चुकी हैं। सूचीबद्ध कंपनियों की बढ़ती संख्या पूंजी जुटाने के लिए योग्य संस्थागत स्थानन की ओर रुख कर रही है, जिसका अनुमान 2024 के पहले आठ महीनों में लगभग ₹60,000 करोड़ है। वैश्विक संकेतों पर रुक-रुक कर सुधार के साथ, द्वितीयक बाजार में बेंचमार्क सूचकांक बढ़ गए हैं, और परिदृश्य तेजी का बना हुआ है।

वैश्विक फंड मई 2024 से लगातार पांचवें महीने भारतीय कर्ज बाजार में भारी निवेश कर रहे हैं। दूसरी ओर, प्रतिफल में कमी के बावजूद वित्त वर्ष के दौरान कॉर्पोरेट ऋण निर्गम अब तक कम रहा क्योंकि जारीकर्ता अमेरिकी दर में कटौती का इंतजार कर रहे थे।

ऋण बाजार में, जमा संग्रहण एक चुनौती बन गया है, ऐसे में बैंक निधियन आवश्यकताओं को पूरा करने के लिए जमा प्रमाणपत्रों पर बहुत अधिक निर्भर बने हुए हैं ताकि जमा वृद्धि में कमी ऋण को बाधित न करे। बैंक जमा पर उच्च ब्याज दरों की पेशकश कर रहे हैं, जिसमें दो-तिहाई से अधिक सावधि जमा 7 प्रतिशत और उससे अधिक अर्जित करते हैं। तथापि, ऋण और जमा वृद्धि के बीच का अंतर कम होने लगा है। गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियां तेजी से ऑफशोर बॉण्ड की ओर रुख कर रही हैं। सूक्ष्म वित्त संस्थानों को आस्ति गुणवत्ता से जुड़ी कुछ समस्याओं का सामना करना पड़ रहा है, जिससे ऋण वृद्धि की रफ्तार धीमी पड़ रही है।

चूंकि बड़े जोखिम पूंजी निवेशक सावधानी से चलते हैं, शुरुआती चरण के निवेश परिदृश्य में सूक्ष्म उद्यम पूंजी फर्मों और संस्थापक-द्वारा फंडों की बढ़ती संख्या देखी जा रही है। विनियमित वित्तीय प्रणाली के साथ परस्पर संबंध के बारे में एहतियात और चिंताओं के बावजूद, निजी ऋण के फुटप्रिंट - उच्च प्रतिफल वाले और अतरल ऋण जैसे साधनों में गैर-बैंक ऋण - धीरे-धीरे उधारकर्ताओं की अनुकूलित आवश्यकताओं को पूरा करने के लिए विस्तार कर रहे हैं जो पूंजी के पारंपरिक स्रोतों से कम हैं। मोटे अनुमान के अनुसार निजी ऋण आस्तियां प्रबंधन के अधीन लगभग 15 बिलियन अमेरिकी डालर हैं। फिनटेक ऋणदाता, जिनके बारे में बताया जाता है कि उन्होंने व्यक्तिगत ऋणों के बाजार हिस्सेदारी का 52 प्रतिशत से अधिक पर कब्जा कर लिया है, तेजी से धन जुटाने और उधार स्रोतों में विविधता लाने के लिए निजी ऋण की ओर रुख कर रहे हैं। क्रेडिट मंदी में निजी ऋण की आघात-सहनीयता, हालांकि, अप्रयुक्त रहती है।

हेडलाइन सीपीआई मुद्रास्फीति अगस्त रीडिंग में लगातार दूसरे महीने रिजर्व बैंक के लक्ष्य से नीचे आ गई। यह एक सकारात्मक विकास है, खासकर जब सूचकांक जुलाई और

⁷ सेबी अध्ययन (2024), "प्रारंभिक सार्वजनिक प्रस्ताव (आईपीओ) में निवेशक व्यवहार का विश्लेषण", आर्थिक और नीति विश्लेषण विभाग, सितंबर।

अगस्त के बीच सपाट रहा है। सब्जियों की कीमतों के कुछ आघात उलटने लगे हैं, और यदि यह जारी रहता है और व्यापक होता है, तो 2024-25 की पहली तिमाही में खाद्य मुद्रास्फीति के विकास की विशेषता वाली दृढ़ता हमारे सामने होगी। प्रतिकूल आधार प्रभाव सितंबर अंक को परेशान कर सकता है। ओपेक से संबंधित घटनाक्रम और पहले की कमजोर मांग को देखते हुए अंतरराष्ट्रीय स्तर पर कच्चे तेल की कीमतों का परिदृश्य नरम हो गया है और इसे बरकरार रखा जा सकता है। मौद्रिक नीति समिति के अगस्त 2024 के प्रस्ताव में निर्धारित 2024-25 की दूसरी छमाही में हेडलाइन मुद्रास्फीति की औसत 4.5 प्रतिशत की संभावनाओं में सुधार हुआ है। बहरहाल, हाल के अनुभव के आलोक में, खाद्य कीमतों में अस्थिरता एक आकस्मिक जोखिम बनी हुई है।

इस पृष्ठभूमि में, शेष आलेख को चार खंडों में संरचित किया गया है। खंड II में वैश्विक अर्थव्यवस्था में तेजी से विकसित हो रहे विकास को शामिल किया गया है। घरेलू समष्टि आर्थिक स्थितियों का आकलन खंड III में निर्धारित किया गया है। खंड IV भारत में वित्तीय स्थितियों को समाहित करता है, जबकि अंतिम खंड में निष्कर्ष है।

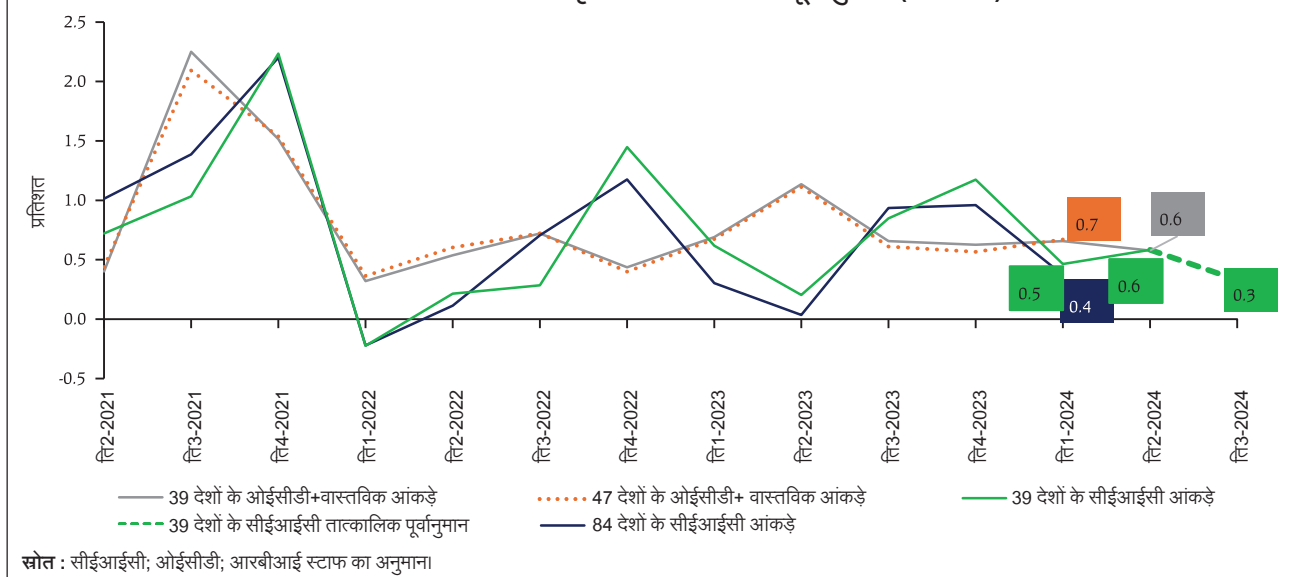
II. वैश्विक व्यवस्था

श्रम बाजारों में कमी के वातावरण, चल रहे भू-राजनीतिक तनाव और कमोडिटी की कीमतों में गिरावट के कारण वैश्विक वृद्धि का परिदृश्य अनिश्चित हो गया है। हालांकि, प्रमुख केंद्रीय बैंकों द्वारा मौद्रिक नीति में नरमी की बढ़ती उम्मीदें सॉफ्ट लैंडिंग के बारे में विश्वास पैदा करना जारी रखती हैं। हमारा मॉडल-आधारित तात्कालिक पूर्वानुमान 2024 की तीसरी तिमाही के दौरान वैश्विक वृद्धि की गति में कमी की ओर इशारा करता है (चार्ट II.1)।

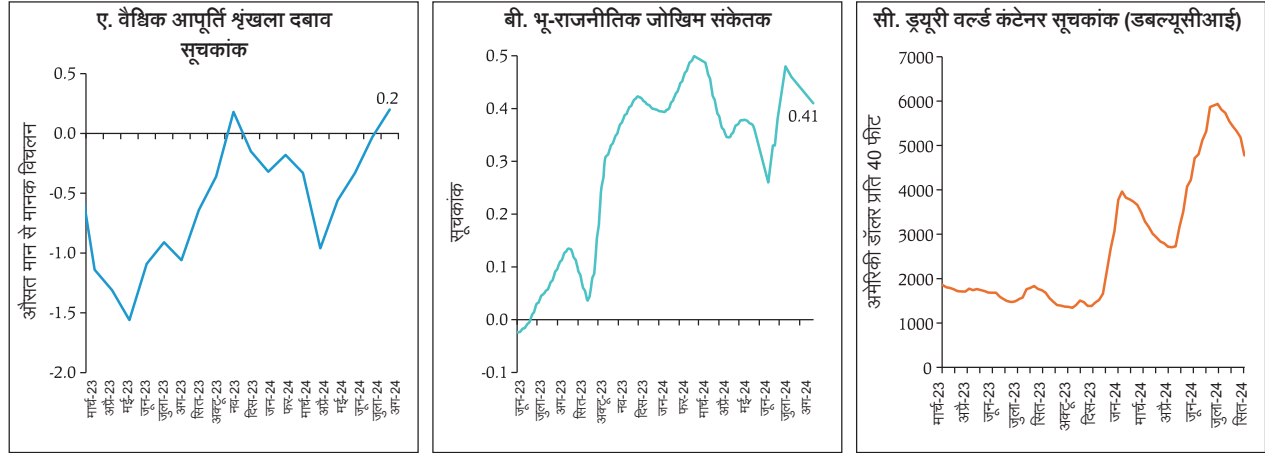
वैश्विक आपूर्ति श्रृंखला दबाव सूचकांक (जीएससीपीआई) अगस्त 2024 में बढ़ा, जो नवंबर 2023 के बाद पहली बार अपने ऐतिहासिक औसत से ऊपर उठा (चार्ट II.2ए)। यद्यपि अगस्त 2024 में अनुक्रमिक कमी के साथ मध्य पूर्व एशिया में जारी तनाव के कारण भू-राजनीतिक जोखिम उच्च बने रहे (चार्ट II.2बी)। आपूर्ति व्यवधानों ने कंटेनर शिपिंग लागत को ऊंचा रखा है, हालांकि उन्होंने जुलाई में दर्ज किए गए चरम स्तरों से अगस्त-सितंबर 2024 के दौरान कुछ कमी दर्ज की (चार्ट II.2सी)।

उपभोक्ता भावना भौगोलिक क्षेत्रों में अलग-अलग थी, पांच महीनों में पहली बार अमेरिका में बढ़ रही थी जबकि यूरो क्षेत्र में यह खराब हो गई थी (चार्ट II.3सी)। एई और ईएमई दोनों में वित्तीय स्थितियों में सहजता आई (चार्ट II.3बी)।

चार्ट II.1: वैश्विक जीडीपी वृद्धि का तात्कालिक पूर्वानुमान (ति-द-ति)



चार्ट II.2: भू-राजनीतिक जोखिम और वैश्विक आपूर्ति शृंखला दबाव में रुझान



टिप्पणियाँ: 1. जीएससीपीआई परिवहन लागत और विनिर्माण संकेतकों पर डेटा दर्शाता है।

2. ड्रयूरी द्वारा साप्ताहिक मूल्यांकन किया गया डबल्यूसीआई प्रमुख पूर्व-पश्चिम व्यापार मार्गों के लिए वास्तविक स्पॉट कंटेनर माल दुलाई दरों की रिपोर्ट करता है। समग्र 8 शिपिंग मार्गों की मात्रा के भारित औसत को 40-फुट कंटेनर प्रति अमेरिकी डॉलर के रूप में दर्शाता है।

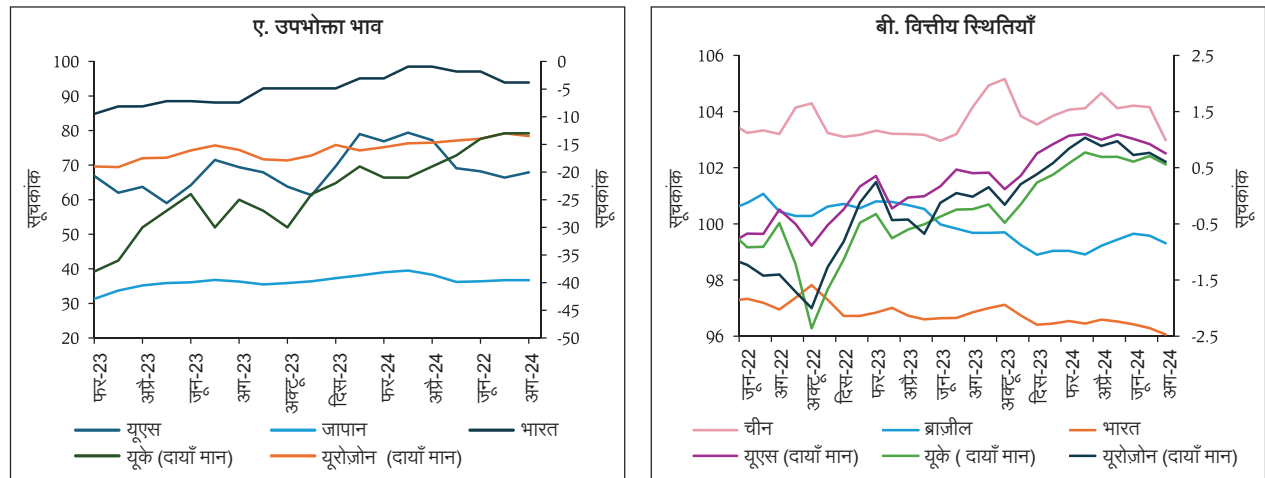
स्रोत: फेडरल रिजर्व बैंक ऑफ न्यूयॉर्क; ब्लैकरोक इन्वेस्टमेंट इंस्टीट्यूट, अगस्त 2024; और ब्लूमबर्ग।

वैश्विक समग्र क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई) विनिर्माण में कमी से सेवा गतिविधि में एक मजबूत विस्तार के साथ अगस्त में मामूली रूप से बढ़ा (चार्ट II.4)। जबकि सेवा पीएमआई जून 2023 के बाद से नए बिज़नेस में अधिक लाभ से प्रेरित रहा, नए ऑर्डर और आउटपुट वृद्धि में संकुचन के कारण अगस्त में विनिर्माण पीएमआई आठ महीने के निचले स्तर पर गिर गया।

निर्यात आदेशों के लिए समग्र पीएमआई अगस्त में तेज दर से घट गया (चार्ट II.5)। हालांकि सेवाओं के मामले में नए निर्यात में तेज गति से विस्तार हुआ, लेकिन अगस्त 2024 में विनिर्माण निर्यात ऑर्डर में स्पष्ट रूप से गिरावट आई जिससे कुल निर्यात में संकुचन हुआ।

अगस्त 2024 में वैश्विक कमोडिटी की कीमतें कम हो गईं। ब्लूमबर्ग कमोडिटी सूचकांक में अगस्त में 0.4 प्रतिशत (म-द-म)

चार्ट II.3: उपभोक्ता भाव और वित्तीय स्थितियाँ



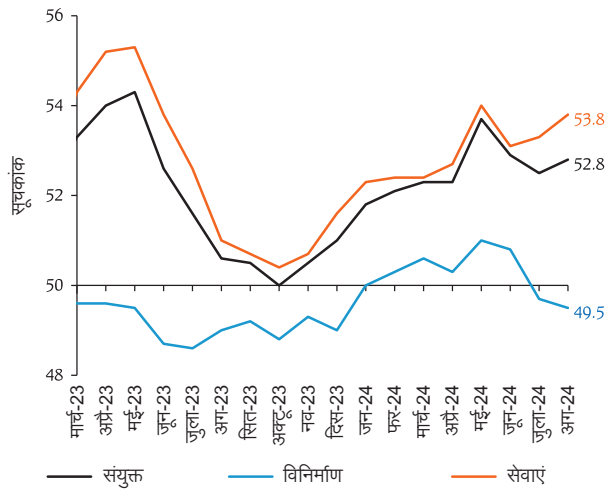
टिप्पणियाँ: 1. जापान: 50 से ऊपर का स्कोर उपभोक्ता आशावाद को दर्शाता है, 50 से नीचे उपभोक्ता विश्वास की कमी को दर्शाता है और 50 तटस्थता को दर्शाता है।

2. यूरोज़ोन और यूके: -100 आत्मविश्वास की अत्यधिक कमी का संकेत देता है, 0 तटस्थता को दर्शाता है जबकि 100 अत्यधिक आत्मविश्वास को दर्शाता है।

3. भारत और अमेरिका: सूचकांक का मान जितना अधिक होगा, उपभोक्ता विश्वास उतना ही अधिक होगा।

स्रोत: ब्लूमबर्ग।

चार्ट II.4 : वैश्विक पीएमआई



टिप्पणी: 50 का स्तर गतिविधि में कोई बदलाव नहीं होने और 50 से ऊपर की रीडिंग विस्तार और इसके विपरीत दर्शाते हैं।
स्रोत: एस एंड पी वैश्विक।

चार्ट II.5: वैश्विक पीएमआई: निर्यात आदेश

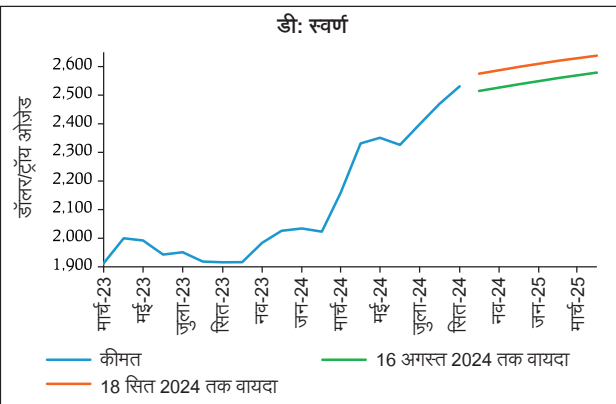
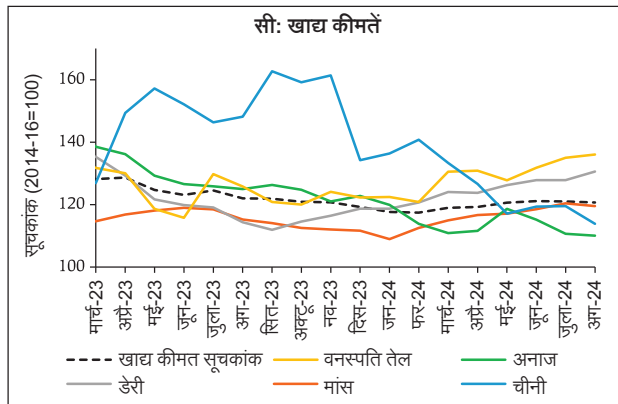
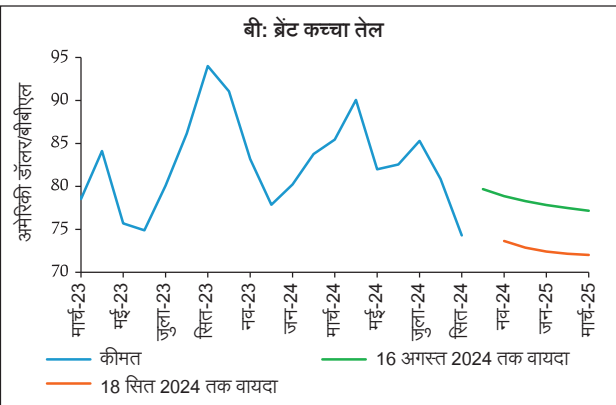
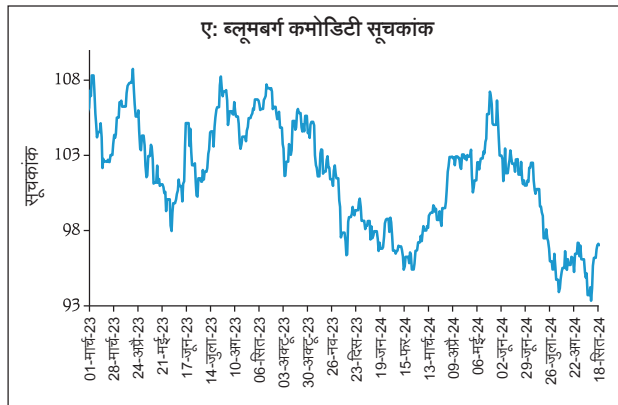


टिप्पणी: 50 का स्तर गतिविधि में कोई बदलाव नहीं होने और 50 से ऊपर की रीडिंग विस्तार और इसके विपरीत दर्शाते हैं।
स्रोत: एस एंड पी वैश्विक।

की गिरावट आई (चार्ट II.6ए)। अगस्त में ब्रेंट कच्चे तेल की कीमतों में 1.9 प्रतिशत (म-द-म) की गिरावट आई क्योंकि कमजोर मांग

लीबिया में तेल नाकाबंदी के कारण आपूर्ति व्यवधान की भरपाई से अधिक थी (चार्ट II.6बी)। सितंबर की शुरुआत में तेल की

चार्ट II.6: क्मोडिटी और खाद्य कीमतें



स्रोत: ब्लूमबर्ग; वर्ल्ड बैंक पिक शीट; और एफएओ।

कीमतों में गिरावट जारी रही, जो दिसंबर 2021 के बाद पहली बार 70 अमेरिकी डॉलर से नीचे गिर गई क्योंकि मांग की भावना कमजोर होती रही। खाद्य और कृषि संगठन (एफ़एओ) के खाद्य मूल्य सूचकांक ने अगस्त 2024 में मामूली गिरावट दर्ज की क्योंकि चीनी, मांस और अनाज के मूल्य सूचकांकों में कमी वनस्पति तेलों और डेयरी उत्पादों में वृद्धि से अधिक है (चार्ट 11.6सी)। हालांकि, अगस्त में स्वर्ण की कीमतों में 4.3 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जो भू-राजनीतिक तनाव के बीच दर में कटौती और सुरक्षित स्थान की मांग के बारे में अपेक्षाओं से समर्थित थी (चार्ट 11.6डी)।

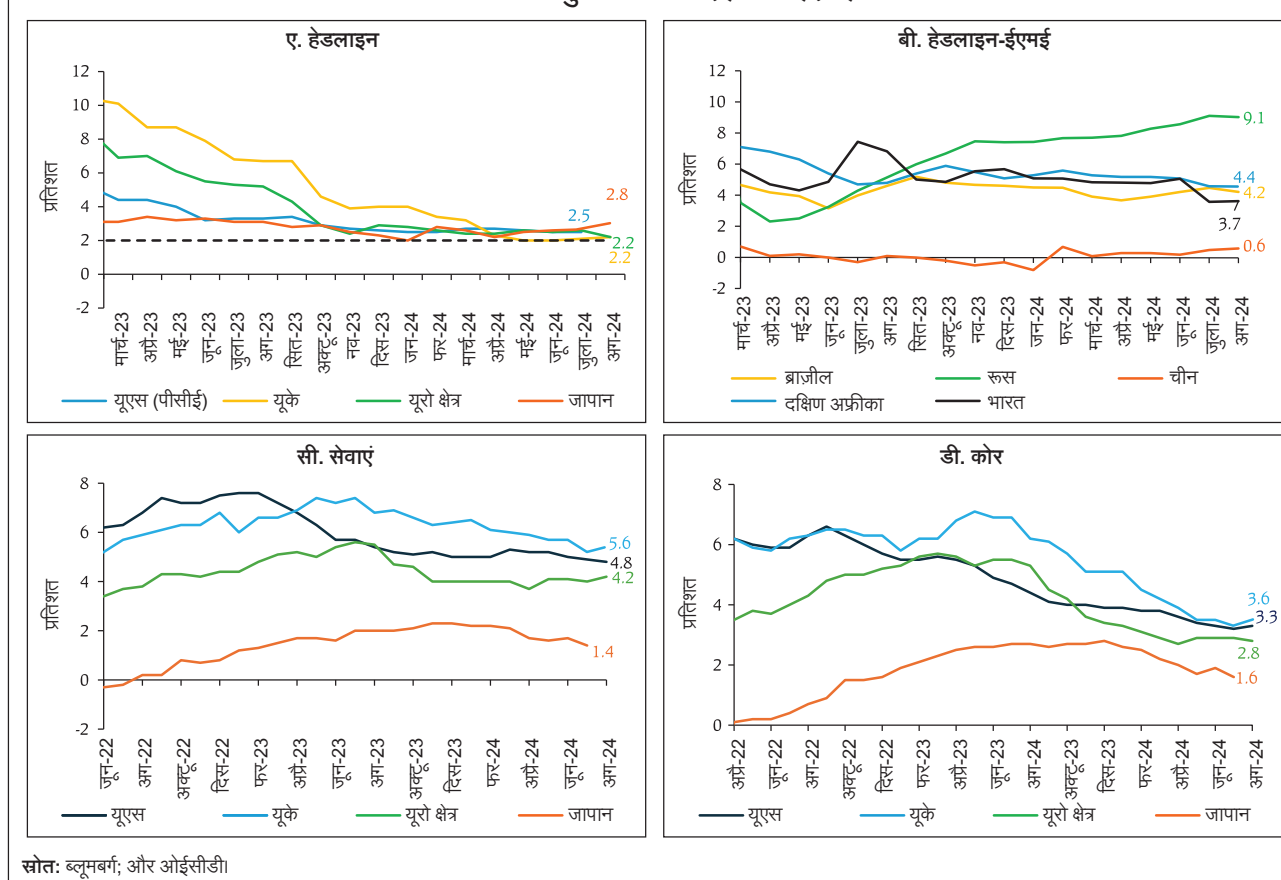
प्रमुख अर्थव्यवस्थाओं में मुद्रास्फीति में गिरावट आई, हालांकि धीमी और असमान गति से। अमेरिका में, सीपीआई मुद्रास्फीति अगस्त में घटकर 2.5 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) हो गई, जो जुलाई में 2.9 प्रतिशत थी। हालांकि, अमेरिकी हेडलाइन व्यक्तिगत उपभोग व्यय (पीसीई) मुद्रास्फीति जुलाई में 2.5 प्रतिशत पर स्थिर रही। अनुमान के अनुसार यूरो क्षेत्र की मुद्रास्फीति अगस्त में घटकर 2.2

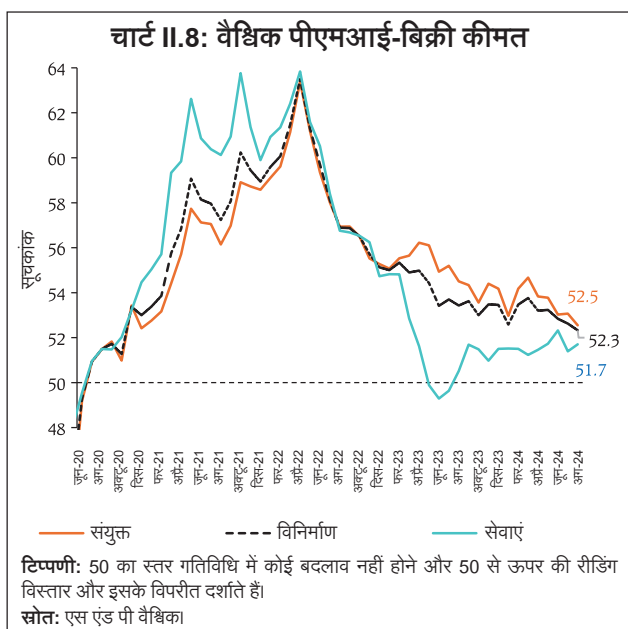
प्रतिशत रह गई, जो जुलाई में 2.6 प्रतिशत थी। यूके में हेडलाइन मुद्रास्फीति अगस्त में 2.2 प्रतिशत पर स्थिर रही, जबकि जापान में मुद्रास्फीति (ताजा खाद्य को छोड़कर सीपीआई) 2.8 प्रतिशत तक बढ़ गई (चार्ट 11.7ए)। ईएमई के बीच, चीन में मुद्रास्फीति बढ़ी, ब्राजील और दक्षिण अफ्रीका में कम हुई, और अगस्त में रूस में स्थिर रही (चार्ट 11.7बी)। प्रमुख एई में कोर और सेवाओं की मुद्रास्फीति नीचे की ओर बढ़ी, हालांकि यह हेडलाइन से अधिक रही (चार्ट 11.7सी और 7डी)।

बिक्री मूल्यों के लिए वैश्विक स्फीतिकारी दबावों में गिरावट को पीएमआई द्वारा भी मापा जाता है (चार्ट 11.8)। वैश्विक स्तर पर, वस्तुओं और सेवाओं के लिए ली जाने वाली कीमतें अगस्त 2024 में लगभग चार वर्षों में सबसे धीमी दर से बढ़ीं।

वैश्विक इक्विटी बाजारों ने अगस्त के पहले सप्ताह में भारी बिकवाली से सुधार किया क्योंकि प्रमुख केंद्रीय बैंकों द्वारा दरों में कटौती की उम्मीदों ने आर्थिक गतिविधि को धीमा करने पर

चार्ट 11.7: मुद्रास्फीति – एई और ईएमई



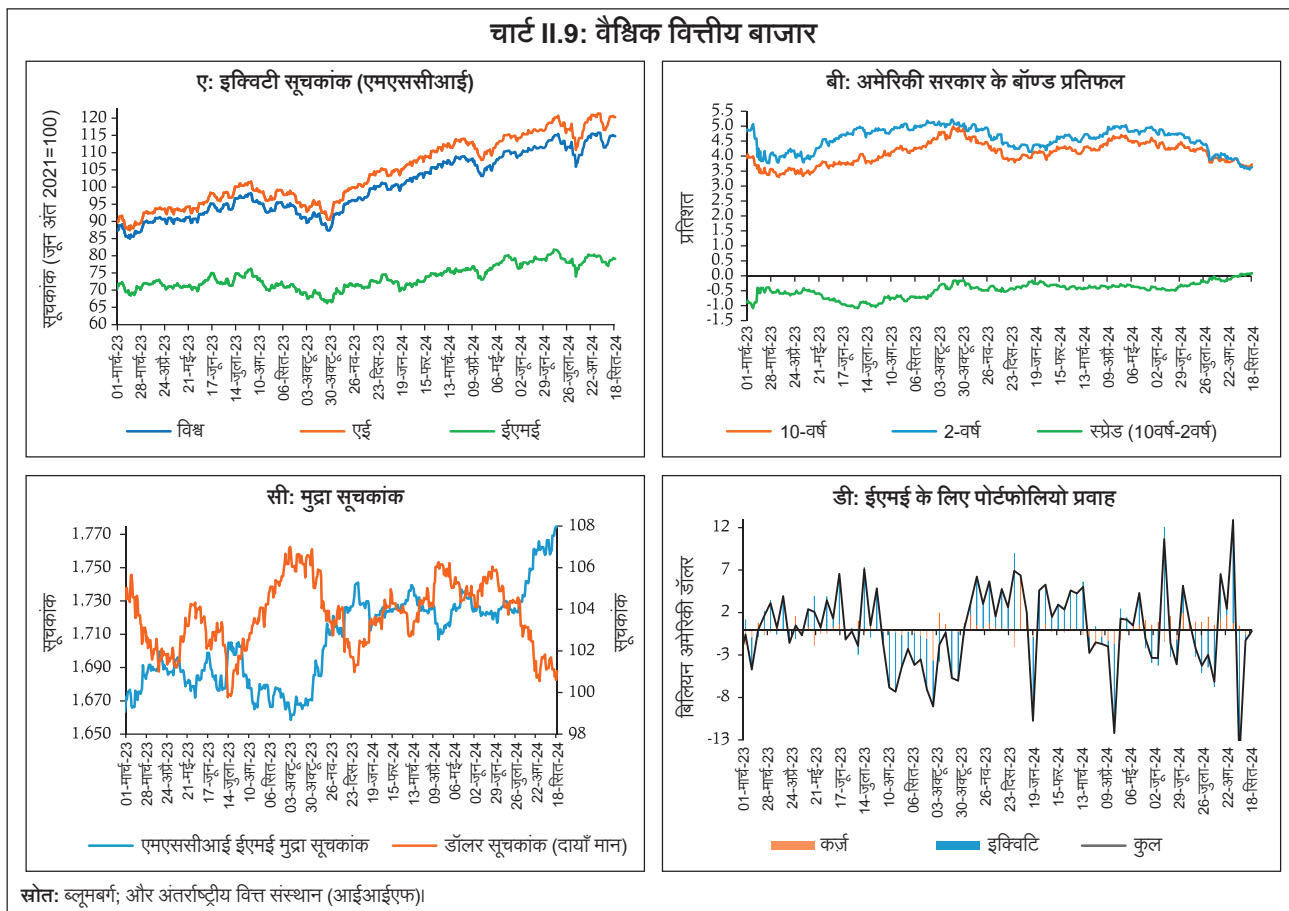


चिंताओं को पीछे छोड़ दिया। तदनुसार, मॉर्गन स्टेनली कैपिटल इंटरनेशनल (एमएससीआई) विश्व सूचकांक ने अगस्त में म-द-म में

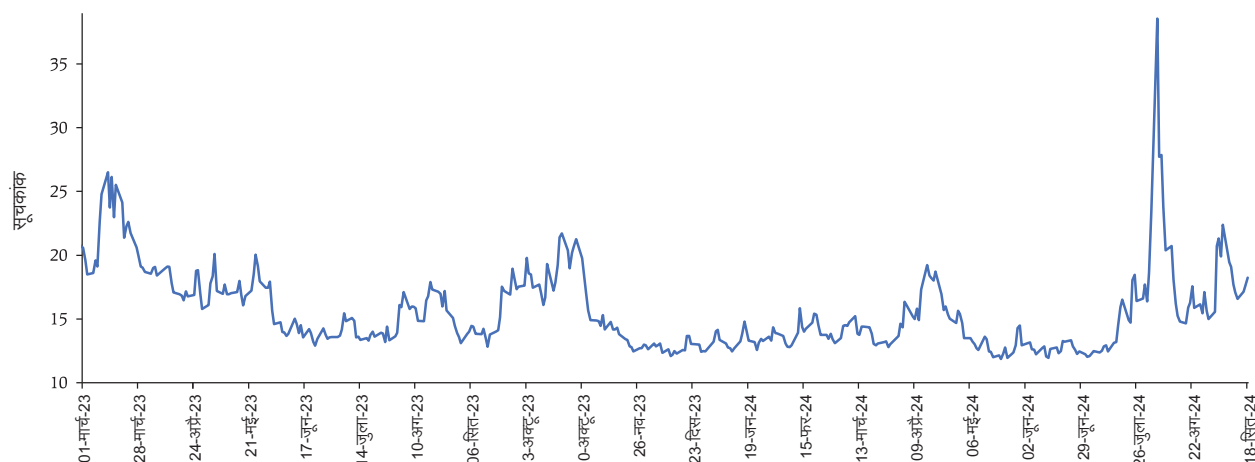
2.4 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की (चार्ट ११.९)। अमेरिका में कमजोर श्रम बाजार के आंकड़ों से प्रेरित सितंबर के पहले सप्ताह में मंदी के बाद, इक्विटी बाजारों ने उम्मीद से बेहतर अमेरिकी सीपीआई डेटा जारी होने के बाद सितंबर के बाकी हिस्सों में अपनी बढ़त जारी रखी।

अगस्त में 10-वर्षीय और 2-वर्षीय बॉण्ड पर अमेरिकी सरकार की प्रतिभूतियों के प्रतिफल क्रमशः 13 आधार अंक और 32 आधार अंक हो गए। प्रतिफल वक्र व्युत्क्रम (10-वर्ष और 2-वर्षीय प्रतिफल के बीच नकारात्मक स्प्रेड) सितंबर की शुरुआत में उल्टा होने लगा क्योंकि वित्तीय बाजारों ने दर में कटौती की अपेक्षाओं को ध्यान में रखा (चार्ट ११.९ बी)।

मुद्रा बाजारों में, पिछले सप्ताह में कुछ मजबूती के बावजूद, अगस्त में अमेरिकी डॉलर 2.3 प्रतिशत कमजोर हो गया। इसके साथ ही, पूंजी प्रवाह के कारण अगस्त में ईएमई के लिए एमएससीआई मुद्रा सूचकांक में 2.0 प्रतिशत की वृद्धि हुई (चार्ट ११.९सी और ११.९डी)।



चार्ट II.10: वीआईएक्स सूचकांक



टिप्पणी: वीआईएक्स सूचकांक एक वित्तीय बेंचमार्क है जिसे एस एंड पी 500 सूचकांक की अपेक्षित अस्थिरता के एकदम हर एक मिनट के बाज़ार अनुमान के लिए डिज़ाइन किया गया है और इसकी गणना रीयल-टाइम एस एंड पी 500 सूचकांक (एसपीएक्स) विकल्प बोली/पूछे उद्धरण के मध्य बिंदु का उपयोग करके की जाती है।

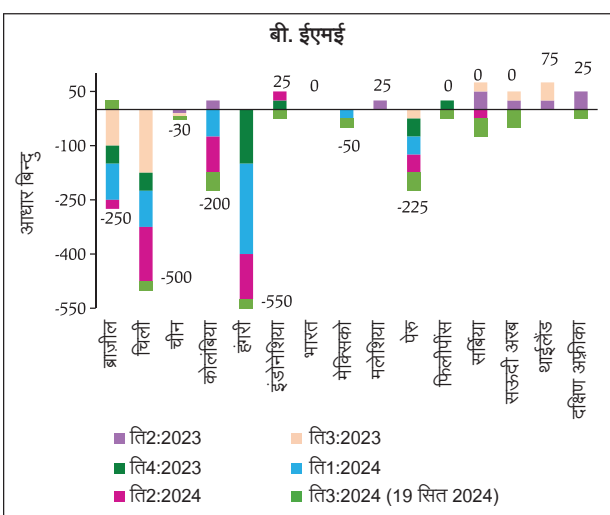
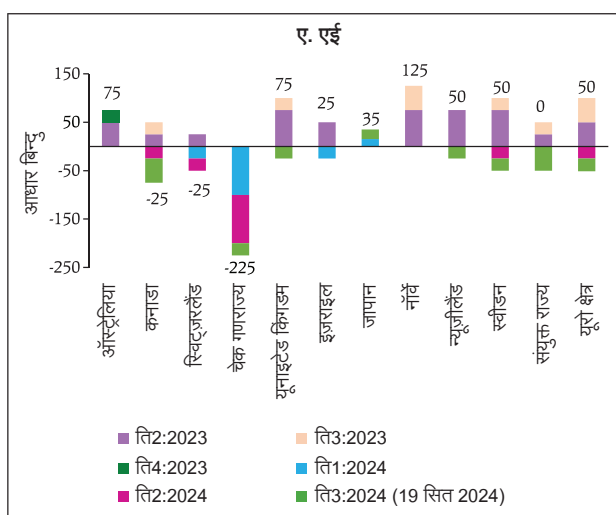
स्रोत: ब्लूमबर्ग।

येन कैरी ट्रेड के अनवाइंडिंग पर तेज वृद्धि के बाद अगस्त के उत्तरार्ध में अमेरिकी शेयर बाजार अस्थिरता सूचकांक (वीआईएक्स) में उल्लेखनीय गिरावट आई, हालांकि यह सितंबर के पहले सप्ताह में फिर से बढ़ गया (चार्ट II.10)।

ईई केंद्रीय बैंकों में, यूएस फेड ने सितंबर में अपने लक्ष्य सीमा को 50 बीपीएस घटाकर 4.75-5.0 प्रतिशत कर दिया, जो चार वर्ष में पहली कटौती को चिह्नित करता है। ईसीबी और बैंक ऑफ कनाडा दोनों ने नीतिगत दरों में 25 आधार अंकों की कमी

की, जबकि बीओई और जापान ने अपनी सितंबर की बैठकों में नीतिगत दरों को अपरिवर्तित रखा (चार्ट II.11)। न्यूजीलैंड ने अपनी अगस्त की बैठक में अपनी बेंचमार्क दर में 25 आधार अंकों की कटौती की, जो मार्च 2020 के बाद पहली कटौती को चिह्नित करता है जबकि स्वीडन और चेक गणराज्य ने अगस्त में नीतिगत दरों में कमी की थी। दूसरी ओर, इज़राइल, आइसलैंड, नॉर्वे और दक्षिण कोरिया जैसे अन्य ईई केंद्रीय बैंकों ने अपनी नीतिगत दरों में यथास्थिति बनाए रखी। ईएमई केंद्रीय बैंकों में, चिली, पेरू और

चार्ट II.11: नीतिगत दरों में परिवर्तन



स्रोत: ब्लूमबर्ग; और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

इंडोनेशिया ने सितंबर में अपनी प्रमुख दरों में 25 आधार अंकों की कटौती की, जबकि ब्राजील और रूस ने क्रमशः 25 आधार अंकों और 100 अंकों तक अपनी नीतिगत दरों में बढ़ोतरी की। फिलीपींस, मेक्सिको और रोमानिया ने अपनी अगस्त की बैठकों के दौरान अपनी प्रमुख दरों में 25 आधार अंकों की कमी की। (चार्ट II.11बी)।

III. घरेलू गतिविधियां

भारतीय अर्थव्यवस्था ने आपूर्ति शृंखला दबावों से विपरीत परिस्थितियों का अनुभव किया, जो ऐतिहासिक औसत स्तरों से ऊपर उठ गया (चार्ट III.1ए)। हमारा आर्थिक गतिविधि सूचकांक (ईएआई)⁸, उच्च आवृत्ति संकेतकों की एक शृंखला के आधार पर, पिछली तिमाही के सापेक्ष गति में सुधार के आधार पर 2024-25 की दूसरी तिमाही में सकल घरेलू उत्पाद की वृद्धि 7.0 प्रतिशत होने का अनुमान लगाता है (चार्ट III.1बी और III.1सी)।

सारणी III.1: आधारभूत अनुमान

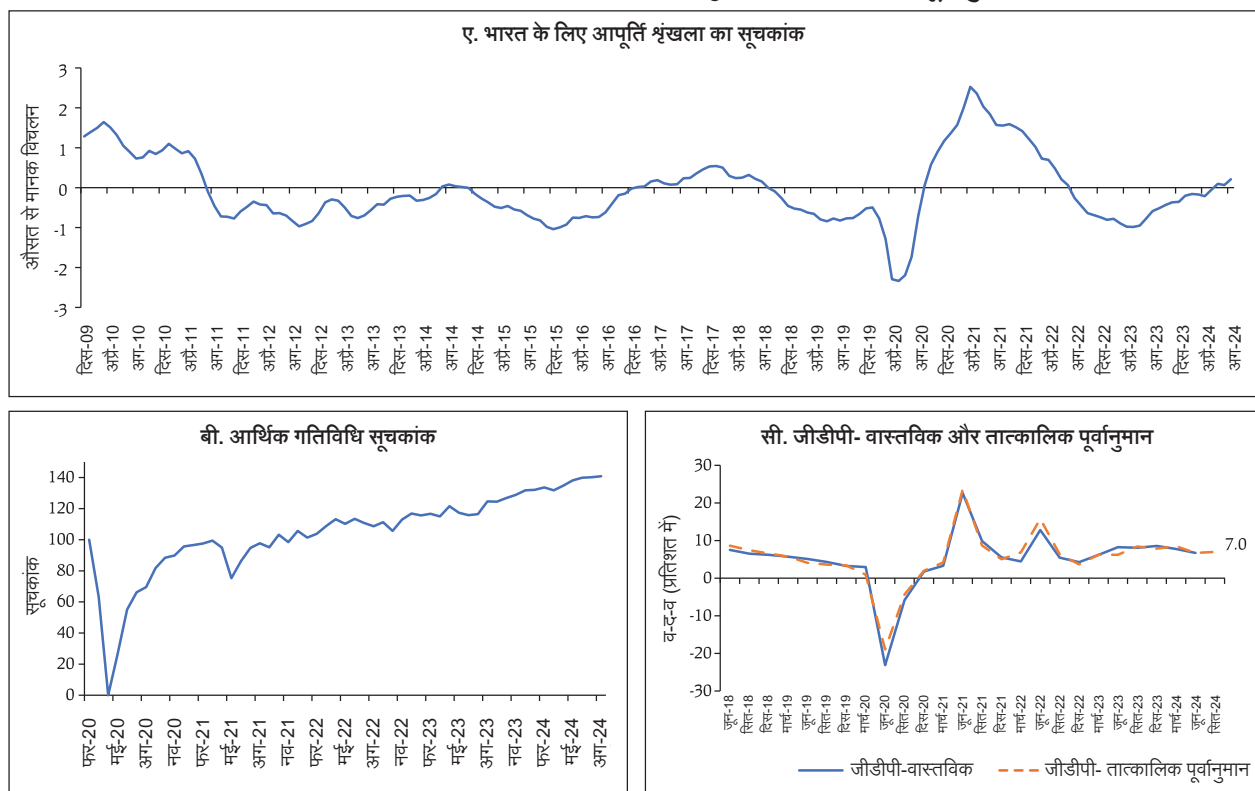
(व-द-व प्रतिशत में)

अवधि	जीडीपी वृद्धि	सीपीआई मुद्रास्फीति
ति3: 2024-25	8.4	4.4
ति4: 2024-25	6.6	4.6
वित्तीय वर्ष 2024-25	7.3	4.6
ति1: 2025-26	8.0	4.1
ति2: 2025-26	6.4	3.9
ति3: 2025-26	6.4	3.8
ति4: 2025-26	6.2	3.7
वित्तीय वर्ष 2025-26	6.7	3.9

स्रोत: आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

इन-हाउस डायनेमिक स्टोकेस्टिक जनरल इक्विलिब्रियम (डीएसजीई) मॉडल 2024-25 के दौरान जीडीपी वृद्धि 7.3 प्रतिशत (व-द-व) और हेडलाइन सीपीआई मुद्रास्फीति 4.6 प्रतिशत (व-द-व) अनुमानित करता है (सारणी III.1 और चार्ट III.2)। 2025-26 के दौरान, सकल घरेलू उत्पाद के 6.7 प्रतिशत

चार्ट III.1 : आर्थिक गतिविधि और जीडीपी वृद्धि का तात्कालिक पूर्वानुमान

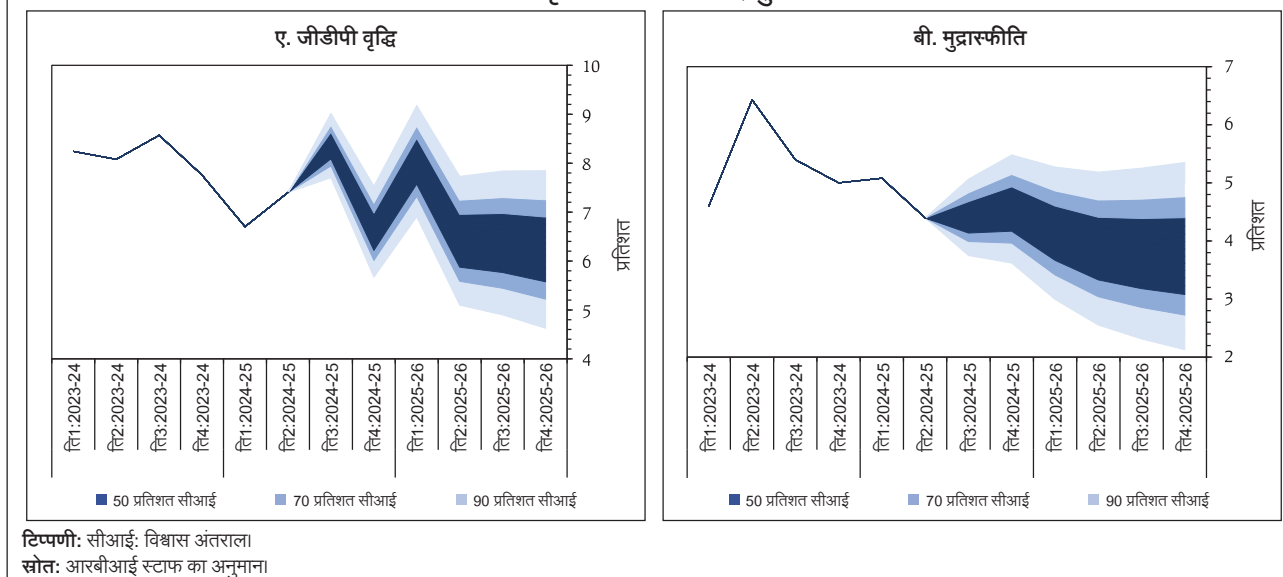


टिप्पणी: आर्थिक गतिविधि सूचकांक (ईएआई) का निर्माण एक गतिशील कारक मॉडल का उपयोग करके आर्थिक गतिविधि के सप्ताईस उच्च आवृत्ति संकेतकों को अंतर्निहित सामान्य प्रवृत्ति के आधार पर किया गया है। फरवरी 2020 में ईएआई को 100 और अप्रैल 2020 में 0 तक बढ़ाया गया, जो गतिशीलता प्रतिबंधों के कारण सबसे अधिक प्रभावित महीना था।

स्रोत: राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ); उपभोक्ता विश्वास सर्वेक्षण (सीसीएस); आरबीआई; और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

⁸ सूचकांक उद्योग, सेवाओं, वैश्विक और विविध गतिविधियों का प्रतिनिधित्व करने वाले 27 मासिक संकेतकों में अंतर्निहित गतिशील सामान्य कारक को दर्शाता है।

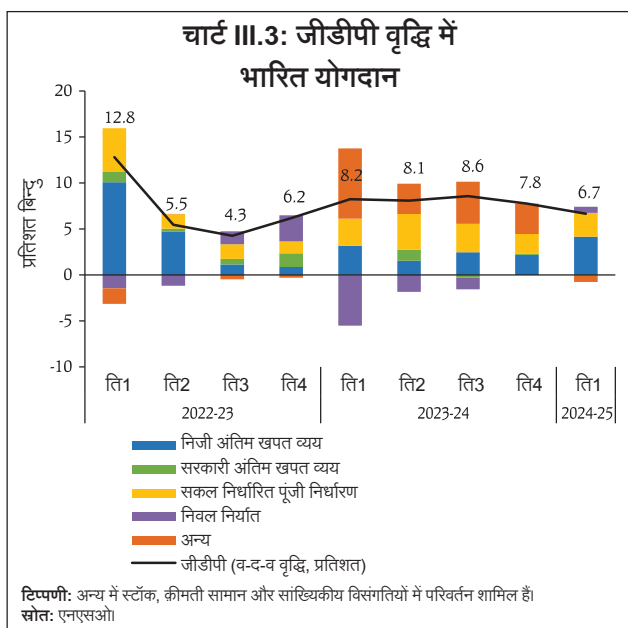
चार्ट III.2: जीडीपी वृद्धि और सीपीआई मुद्रास्फीति फैन चार्ट



की दर से बढ़ने का अनुमान है, जिसमें हेडलाइन सीपीआई मुद्रास्फीति 3.9 प्रतिशत तक कम हो जाएगी।

सकल मांग

वास्तविक जीडीपी वृद्धि 2023-24 की पहली तिमाही के 8.2 प्रतिशत (ति4: 2023-24 में 7.8 प्रतिशत) के संबंध में ति1: 2024-25 में 6.7 प्रतिशत तक कम हो गई। वृद्धि में गिरावट आम चुनावों से पहले ति1: 2024-25 में सरकारी अंतिम उपभोग व्यय (जीएफसीई) में 0.2 प्रतिशत के संकुचन को दर्शाती है (चार्ट III.3)।

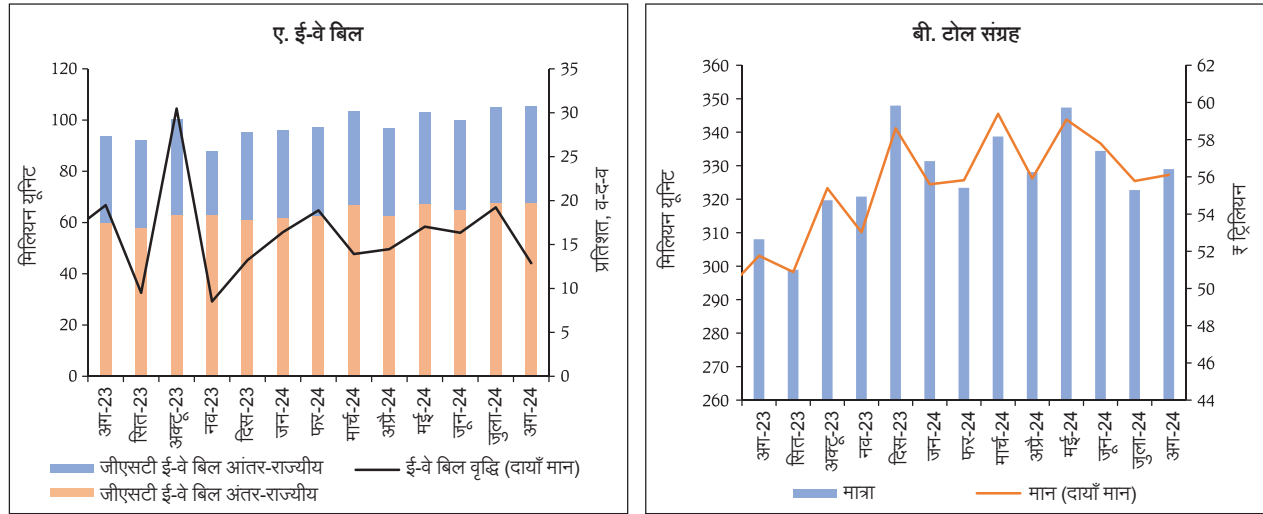


निजी अंतिम उपभोग व्यय (पीएफसीई) की वृद्धि 2024-25 की पहली तिमाही में सात तिमाही के उच्च स्तर 7.4 प्रतिशत पर पहुंच गई, जिसका कारण आघात सहनीय शहरी मांग और ग्रामीण मांग की स्थिति में सुधार है। ति1: 2024-25 में सकल स्थिर पूंजी निर्माण (जीएफसीएफ) में 7.5 प्रतिशत की वृद्धि ने जीडीपी में जीएफसीएफ की हिस्सेदारी को 34.8 प्रतिशत तक कर दिया – जो ति2: 2012-13 के बाद से सबसे अधिक है। बाहरी मोर्चे पर, ति1: 2024-25 में निर्यात में 8.7 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जबकि आयात ने 4.4 प्रतिशत की अपेक्षाकृत मामूली वृद्धि दर्ज की। तदनुसार, निवल निर्यात ने ति1: 2024-25 में सकल घरेलू उत्पाद की वृद्धि में 0.7 प्रतिशत अंकों का सकारात्मक योगदान दिया।

उच्च-आवृत्ति संकेतक बताते हैं कि अगस्त 2024 में मांग अधिक रही, ई-वे बिल रिकॉर्ड उच्च स्तर पर पहुंच गया, हालांकि पिछले महीने की तुलना में वृद्धि दर धीमी हो गई (चार्ट III.4ए)। हालांकि, अगस्त में टोल संग्रह पिछले महीने में 9.4 प्रतिशत (व-द-व) से घटकर 6.8 प्रतिशत (व-द-व) हो गया (चार्ट III.4बी)।

अगस्त 2024 में ऑटोमोबाइल बिक्री में 7.5 प्रतिशत (व-द-व) की वृद्धि दर्ज की गई, जिसमें दोपहिया वाहनों का योगदान रहा (चार्ट III.5ए)। लगातार तीन महीनों के विस्तार के बाद अगस्त में घरेलू ट्रैक्टर की बिक्री में 5.8 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की गिरावट आई (चार्ट III.5बी)। जुलाई में दोहरे अंकों की वृद्धि दर्ज करने के

चार्ट III.4: ई-वे बिल और टोल संग्रह

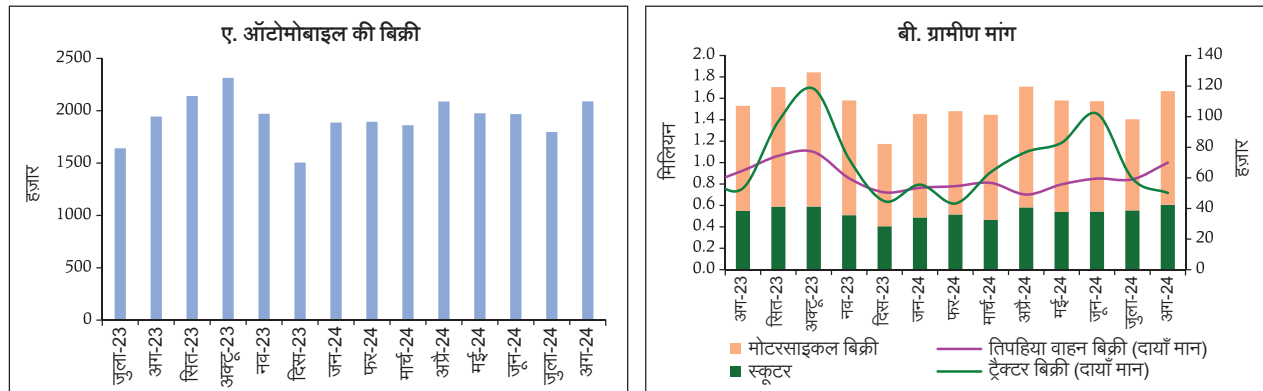


स्रोत: जीएसटीएन; आरबीआई।

बाद, परिवहन वाहन खंड में संकुचन के कारण अगस्त में वाहन पंजीकरण में कमी आई (चार्ट III.5सी)। अगस्त 2024 में औसत

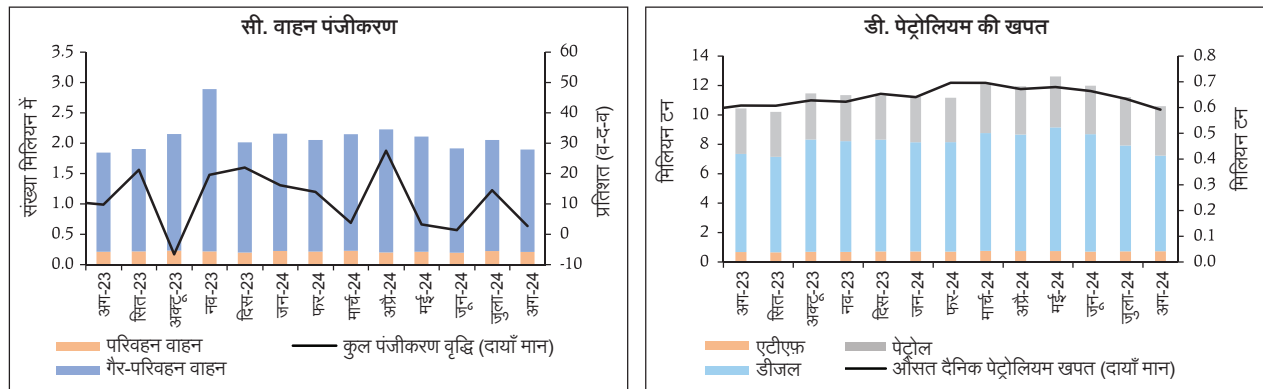
दैनिक पेट्रोलियम खपत में 2.6 प्रतिशत (व-द-व) की कमी आई, जो डीजल की खपत में गिरावट से प्रेरित थी (चार्ट III.5डी)।

चार्ट III.5: ऑटोमोबाइल क्षेत्र संकेतक



स्रोत: सोसाइटी ऑफ इंडियन ऑटोमोबाइल मैनुफैक्चरर्स (सियाम)।

स्रोत: सियाम; और ट्रैक्टर मेकनाइजेशन एसोसिएशन (टीएमए)।

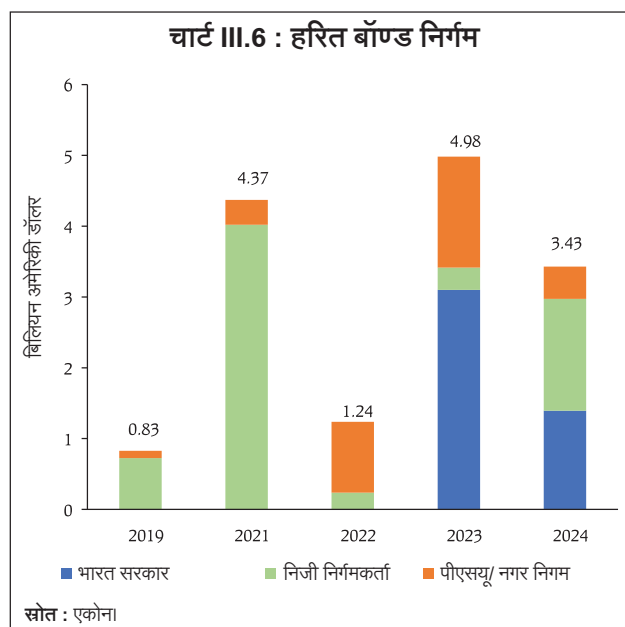


स्रोत: सड़क परिवहन और राजमार्ग मंत्रालय।

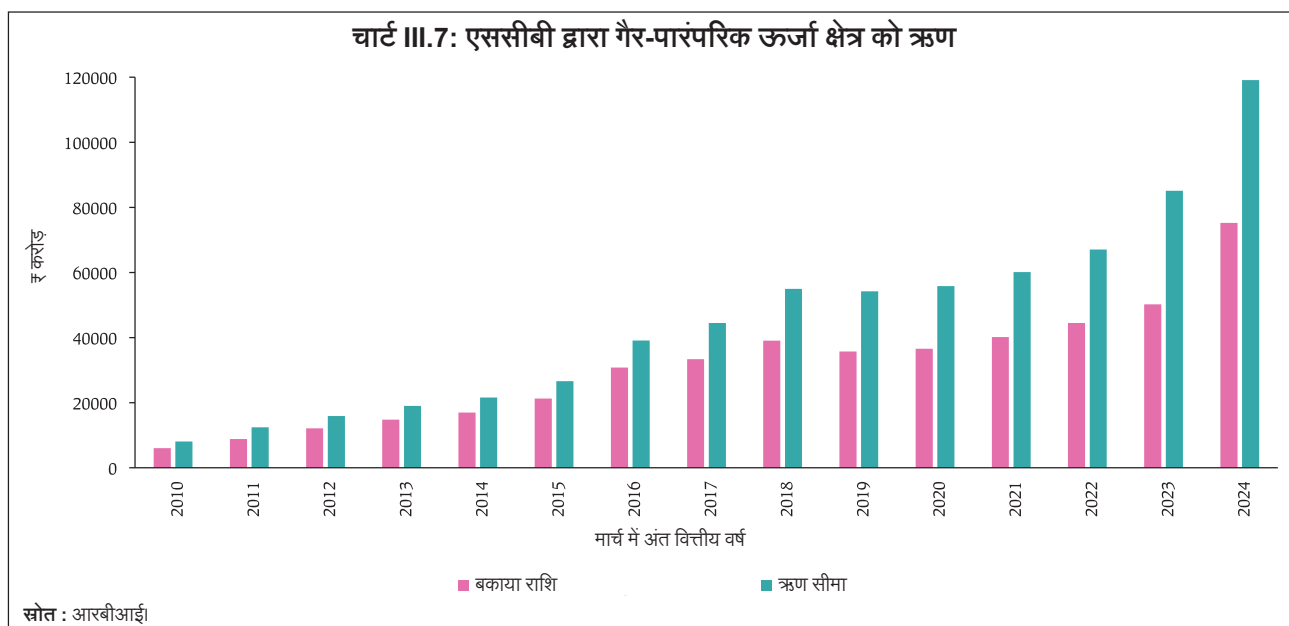
स्रोत: पेट्रोलियम योजना और विश्लेषण प्रकोष्ठ।

2030 तक भारत के अद्यतन राष्ट्रीय स्तर पर निर्धारित योगदान (एनडीसी) लक्ष्यों⁹ को पूरा करने के लिए, 2024-2030 की अवधि में सौर ऊर्जा, इलेक्ट्रोलाइजर, पवन और बैटरी, और हरित हाइड्रोजन के लिए विनिर्माण क्षमता में आवश्यक निवेश का अनुमान 30 लाख करोड़ रुपये है। घरेलू और अंतर्राष्ट्रीय पूंजी बाजारों में निजी और सार्वजनिक दोनों क्षेत्रों की संस्थाओं द्वारा अब तक 3.43 बिलियन अमेरिकी डॉलर मूल्य के हरित बॉन्ड जारी किए गए हैं, जिसमें भारत सरकार के सॉवरेन ग्रीन बॉन्ड (एसजीआरबी) सबसे बड़े योगदानकर्ता हैं (चार्ट III.6)।

रिजर्व बैंक ने सौर-आधारित बिजली जनरेटर, बायोमास-आधारित बिजली जनरेटर, पवन चक्कियों, माइक्रो-हाइडल संयंत्रों और नवीकरणीय ऊर्जा-आधारित सार्वजनिक उपयोगिताओं जैसे उद्देश्यों के लिए ₹ 30 करोड़ की सीमा तक बैंक ऋण को प्राथमिकता क्षेत्र ऋण के तहत शामिल किया है। 31 मार्च 2024 तक गैर-पारंपरिक ऊर्जा क्षेत्र के लिए अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) की ऋण सीमा ₹1.19 लाख करोड़ थी, जिसमें कुल बकाया ₹75,251 करोड़ था (चार्ट III.7)। इसके अलावा, भारतीय अक्षय ऊर्जा विकास संस्था लिमिटेड (आईआरडीडीए), जो अक्षय ऊर्जा स्रोतों के लिए वित्तीय सहायता प्रदान करती

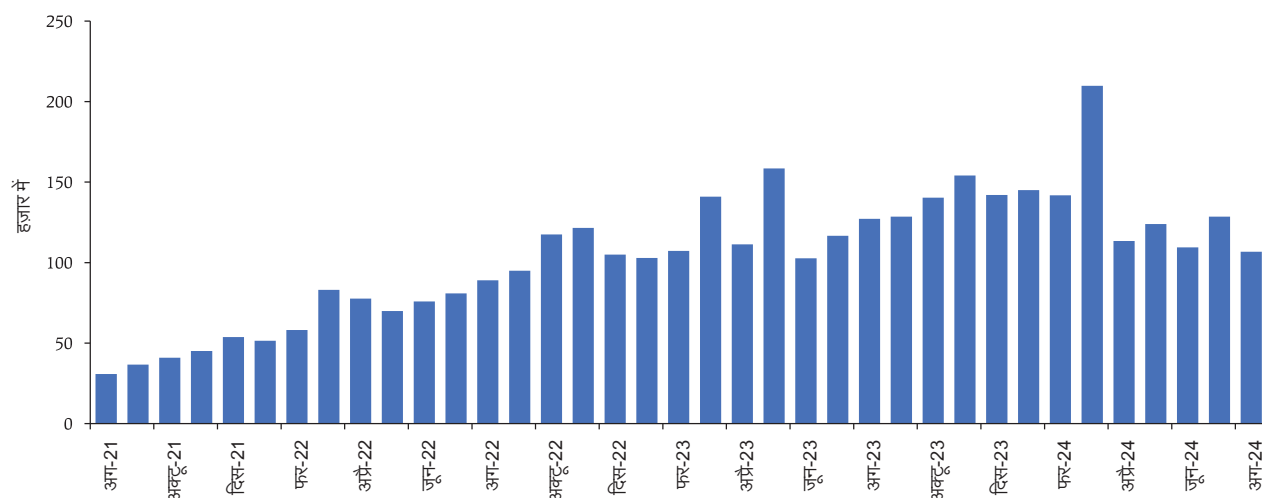


है, का ऋण पोर्टफोलियो 2024 में अब तक जून तक ₹63,207 करोड़ तक पहुंच गया, जिसमें 33.9 प्रतिशत की वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि दर्ज की गई। आगे देखें तो, आईआरडीडीए ने वित्तीय वर्ष 2030 तक हरित वित्तपोषण को ₹1.36 लाख करोड़ तक विस्तारित करने की योजना बनाई है।



⁹ इनमें गैर-जीवाश्म ईंधन आधारित ऊर्जा संसाधनों जैसे सौर, पवन, पनबिजली की क्षमता बढ़ाना और दूसरों के बीच अतिरिक्त कार्बन सिंक का निर्माण शामिल है।

चार्ट III.8: इलेक्ट्रिक वाहन पंजीकरण



स्रोत: सड़क परिवहन और राजमार्ग मंत्रालय।

हाल के वर्षों में भारत में इलेक्ट्रिक वाहनों को अपनाने में तेजी आ रही है (चार्ट III.8)। इस प्रक्रिया को और तेज करने के लिए, केंद्रीय मंत्रिमंडल ने 11 सितंबर 2024 को ₹10,900 करोड़ के परिव्यय के साथ इलेक्ट्रिक ड्राइव रिवोल्यूशन इन इनोवेटिव व्हीकल एनहांसमेंट (पीएम ई-ड्राइव) योजना¹⁰ को मंजूरी दी।

नवीनतम आवधिक श्रम बल सर्वेक्षण (पीएलएफएस) डेटा¹¹

के अनुसार, शहरी भारत में श्रम बल भागीदारी दर (एलएफपीआर) और श्रमिक जनसंख्या अनुपात (डब्ल्यूपीआर) में पिछली तिमाही (जनवरी-मार्च 2024) की तुलना में अप्रैल-जून 2024 के दौरान मामूली गिरावट आई। अप्रैल-जून 2024 के दौरान शहरी क्षेत्रों में बेरोजगारी दर घटकर 6.6 प्रतिशत हो गई, जो पिछली तिमाही में 6.7 प्रतिशत थी (चार्ट III.9)। कुल रोजगार में नियमित वेतनभोगी

चार्ट III.9: पीएलएफएस तिमाही (आयु 15 और उससे अधिक)

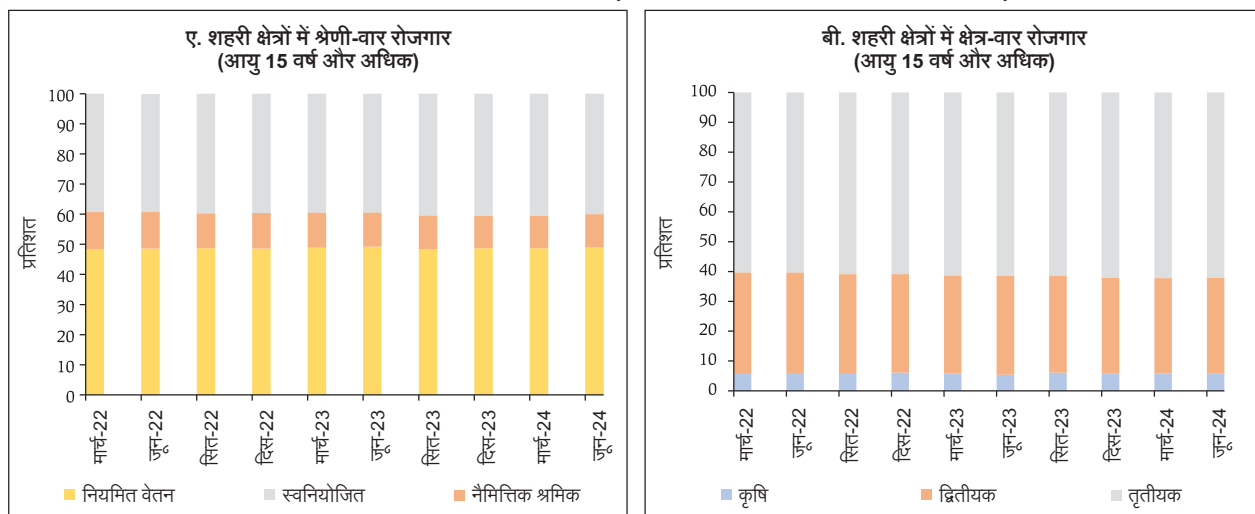


स्रोत : सांख्यिकी और कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय (एमओएस एंड पीआई)।

¹⁰ <https://pib.gov.in/PressReleaseIframePage.aspx?PRID=2053959>.

¹¹ तिमाही बुलेटिन पीएलएफएस अप्रैल-जून 2024।

चार्ट III.10: पीएलएफएस तिमाही (श्रेणी और क्षेत्र के आधार पर रोजगार)



टिप्पणी: निर्माण क्षेत्र को चार्ट III.10बी में द्वितीयक में शामिल किया गया है।

स्रोत: एमओएस एंड पीआई

और आकस्मिक श्रम की हिस्सेदारी में वृद्धि हुई, जबकि स्व-नियोजित श्रमिकों की हिस्सेदारी अप्रैल-जून 2024 में पिछली तिमाही से घट गई (चार्ट III.10ए)। कुल मिलाकर, तृतीयक क्षेत्र में रोजगार ने अप्रैल-जून 2024 के दौरान कुल शहरी रोजगार में 62.4 प्रतिशत का योगदान दिया (चार्ट III.10बी)।

पीएमआई रोजगार सूचकांकों के अनुसार, संगठित विनिर्माण रोजगार ने अगस्त 2024 में लगातार छठे महीने विस्तार दर्ज

किया, जिसमें मध्यवर्ती वस्तुओं के खंड में मजबूत वृद्धि हुई। विनिर्माण और सेवा दोनों क्षेत्रों में रोजगार सृजन का विस्तार जारी रहा, यद्यपि यह मध्यम गति से हुआ (चार्ट III.11)।

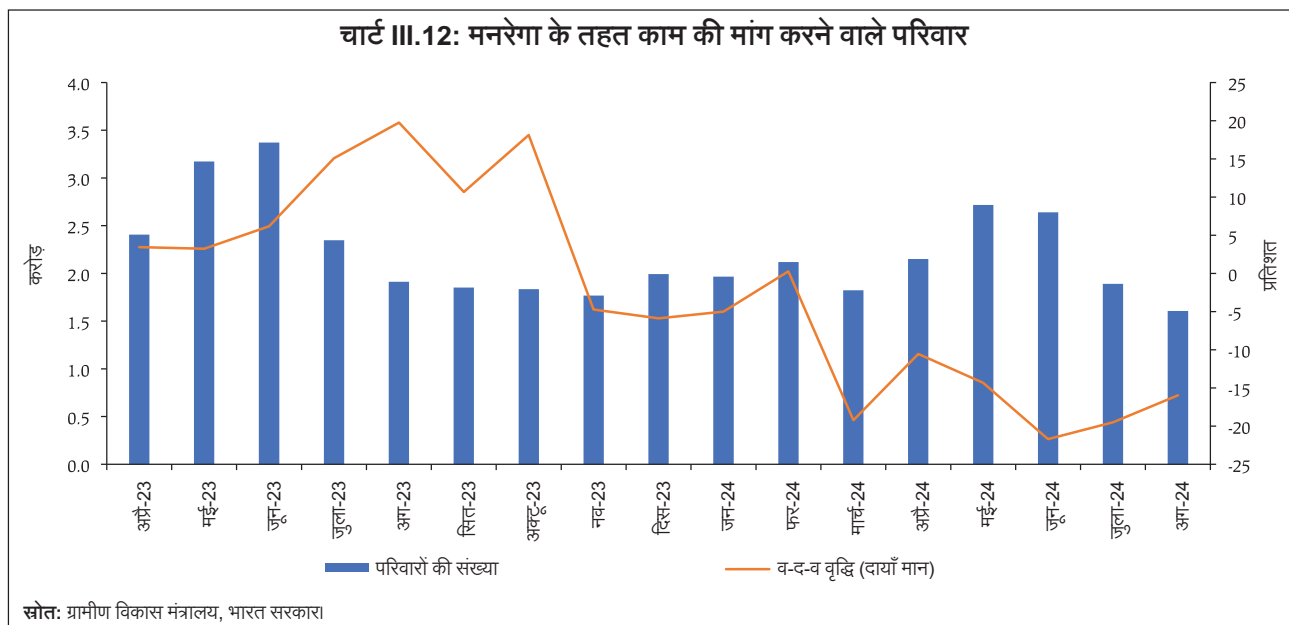
महात्मा गांधी राष्ट्रीय ग्रामीण रोजगार गारंटी अधिनियम (मनरेगा) के तहत परिवारों की काम की मांग अगस्त में लगातार तीसरे महीने संकुचित हुई, जो खरीफ बुवाई के मौसम के दौरान कृषि श्रमिकों की उच्च मांग को दर्शाती है। वर्ष-दर-वर्ष आधार पर,

चार्ट III.11: पीएमआई रोजगार सूचकांक



नोट: 50 से ऊपर का पीएमआई मूल्य विस्तार को इंगित करता है।

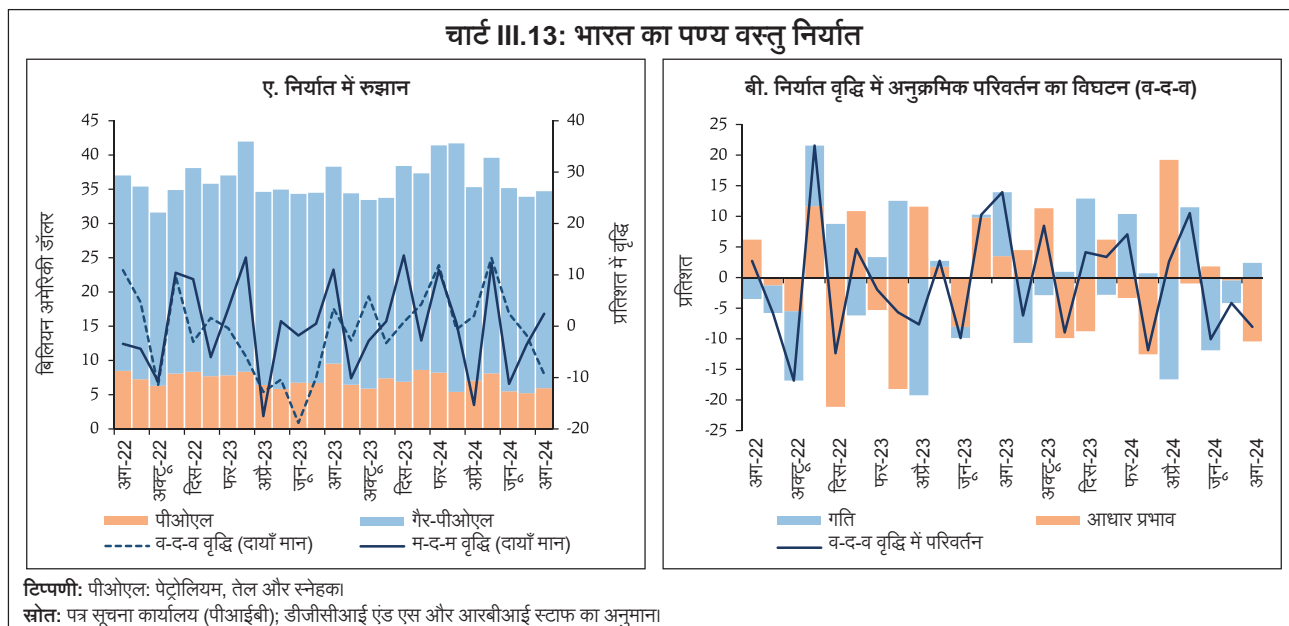
स्रोत: एस एंड ग्लोबला



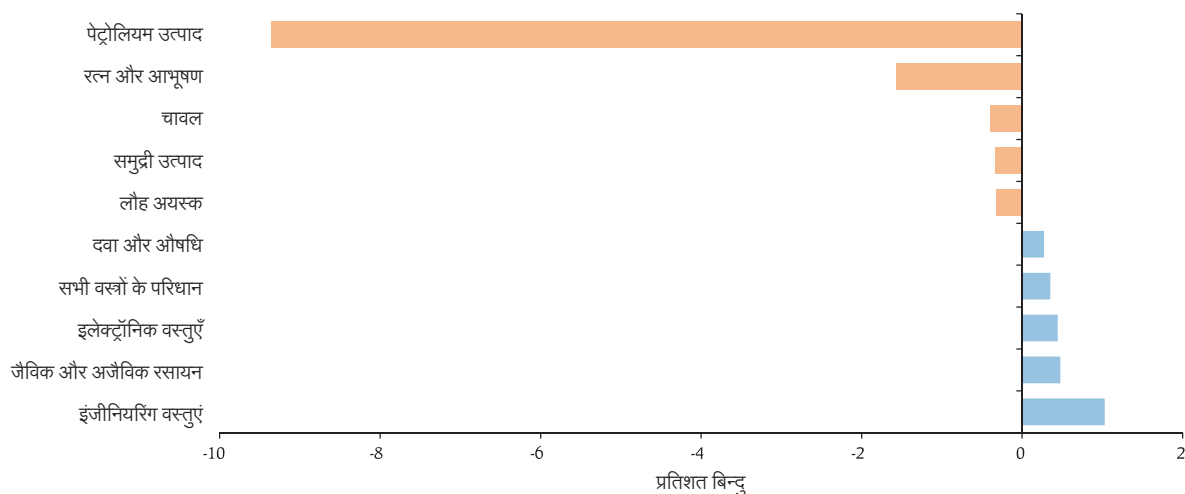
इसमें लगातार छह महीनों तक गिरावट दर्ज की गई, जो ग्रामीण क्षेत्रों में खेतों और निर्माण में नौकरियों की उपलब्धता में वृद्धि को दर्शाता है (चार्ट III.12)।

अगस्त 2024 में भारत का पण्य वस्तु निर्यात 34.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर तक 9.3 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) संकुचित हुआ, मुख्य रूप से प्रतिकूल आधार प्रभाव के कारण जो सकारात्मक गति को संतुलित करने से अधिक है (चार्ट III.13)।

अगस्त में 30 प्रमुख वस्तुओं में से 11 (निर्यात बास्केट का 37.8 प्रतिशत हिस्सा) का निर्यात अगस्त में वर्ष-दर-वर्ष आधार पर संकुचित हुआ। पेट्रोलियम उत्पादों, रत्न और आभूषण, चावल, समुद्री उत्पादों और लौह अयस्क ने संकुचन में योगदान दिया, जबकि इंजीनियरिंग सामान, कार्बनिक और अकार्बनिक रसायन, इलेक्ट्रॉनिक सामान, रेडीमेड वस्त्र (आरएमजी), और ड्रग्स और फार्मास्यूटिकल्स ने माह में निर्यात वृद्धि का समर्थन किया (चार्ट III.14)। हालांकि, अप्रैल-अगस्त 2024 के दौरान,



**चार्ट III.14: भारत का व्यापारिक निर्यात – सापेक्ष योगदान
(अगस्त 2024 अगस्त 2023 की तुलना में)**



स्रोत : पीआईबी; और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

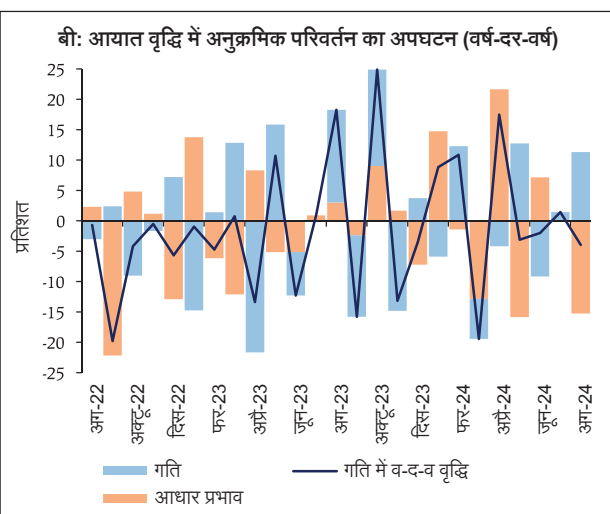
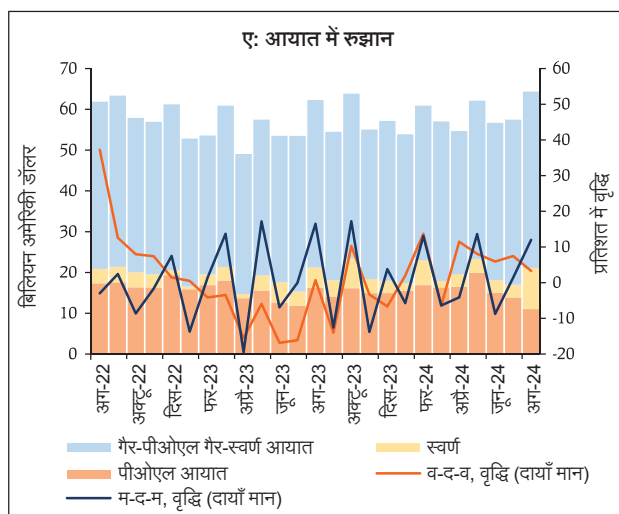
भारत का पण्य वस्तु निर्यात 1.1 प्रतिशत बढ़कर 178.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, जिसमें मुख्य रूप से इलेक्ट्रॉनिक सामान, इंजीनियरिंग सामान, ड्रग्स और फार्मास्यूटिकल्स, सभी वस्त्रों के आरएमजी और कार्बनिक और अकार्बनिक रसायन शामिल थे, जबकि पेट्रोलियम उत्पाद, रत्न और आभूषण, चावल, समुद्री उत्पाद और लौह अयस्क ने निर्यात को नीचे लाया।

अगस्त 2024 में 20 प्रमुख गंतव्यों में से 12 के निर्यात में कमी आई, जबकि अप्रैल-अगस्त 2024 के दौरान, 20 प्रमुख

गंतव्यों में से 11 ने निर्यात में विस्तार दर्ज किया। विशेष रूप से, अप्रैल-अगस्त 2024 के दौरान शीर्ष 3 गंतव्यों, अर्थात् अमेरिका, संयुक्त अरब अमीरात और नीदरलैंड में भारत का निर्यात बढ़ गया।

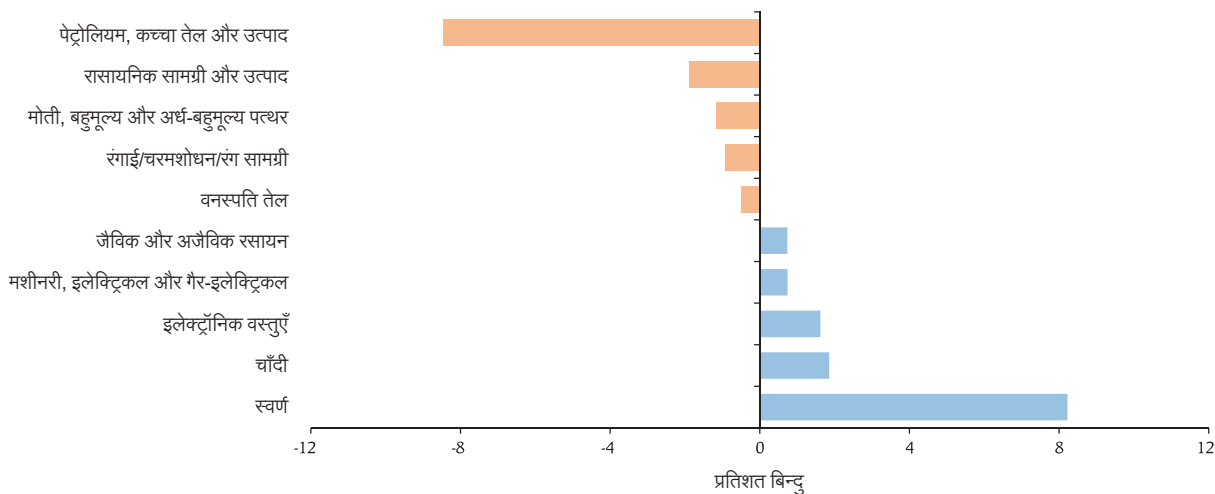
अगस्त में 64.4 बिलियन अमेरिकी डॉलर के पण्य वस्तु आयात में वृद्धि के कारण 3.3 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई (चार्ट III.15)। 30 प्रमुख पण्य वस्तुओं में से 18 वस्तुओं (आयात

चार्ट III.15: भारत का पण्य वस्तु आयात



स्रोत : पीआईबी; डीजीसीआईएस; और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

चार्ट III.16: भारत का पण्य वस्तु आयात – सापेक्ष योगदान
(अगस्त 2023 की तुलना में अगस्त 2024)



स्रोत : पीआईबी; और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

बास्केट का 54.1 प्रतिशत हिस्सा) ने वर्ष-दर-वर्ष आधार पर वृद्धि दर्ज की।

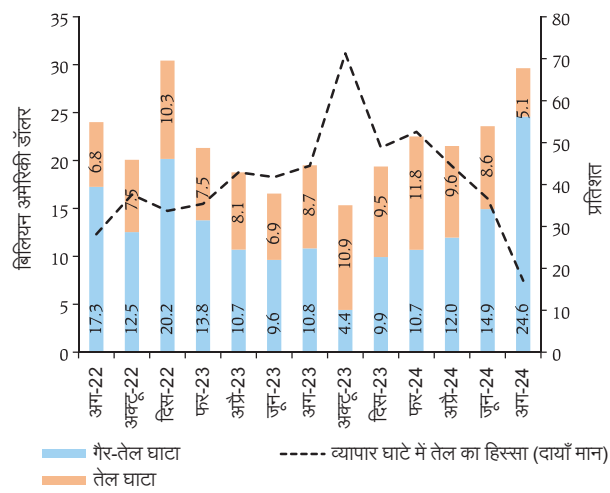
स्वर्ण, चाँदी, इलेक्ट्रॉनिक सामान, मशीनरी और रसायनों ने सकारात्मक योगदान दिया, जबकि पीओएल, रासायनिक सामग्री और उत्पाद, मोती, कीमती और अर्ध-कीमती पत्थर, रंगाई, टैनिंग और रंग सामग्री, और वनस्पति तेल ने समग्र आयात वृद्धि में नकारात्मक योगदान दिया (चार्ट III.16)। अप्रैल-अगस्त 2024 के दौरान, पेट्रोलियम, कच्चा तेल और उत्पाद, स्वर्ण, इलेक्ट्रॉनिक सामान, परिवहन उपकरण और चाँदी के नेतृत्व में भारत का पण्य वस्तु आयात 7.1 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) बढ़कर 295.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, जबकि मोती, कीमती और अर्ध-कीमती पत्थर, रासायनिक सामग्री और उत्पाद, कोयला, कोक और ब्रिकेट, उर्वरक और रंगाई, टैनिंग और रंग सामग्री ने नकारात्मक योगदान दिया।

अगस्त 2024 में 20 स्रोत देशों में से 9 से आयात में वर्ष-दर-वर्ष आधार पर विस्तार हुआ। अप्रैल-अगस्त 2024 के दौरान 20 स्रोत देशों में से 14 से आयात में वृद्धि हुई, जिसमें शीर्ष 3 स्रोत देशों, अर्थात् चीन, रूस और संयुक्त अरब अमीरात से आयात का विस्तार दर्ज किया गया।

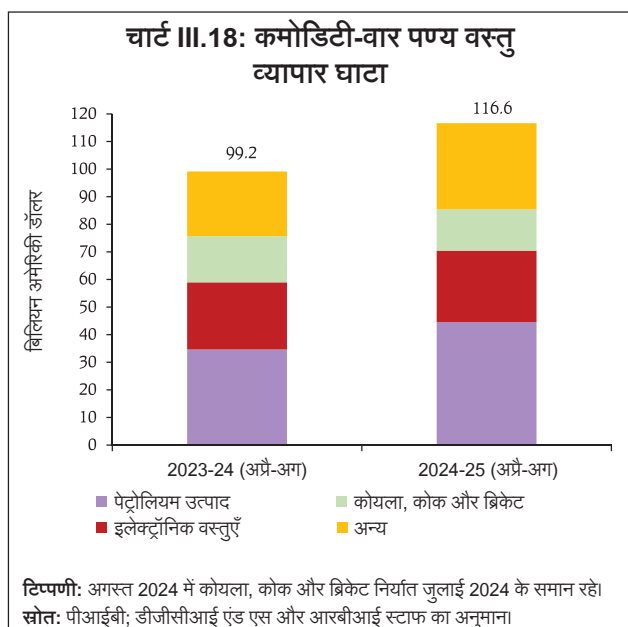
अगस्त 2024 में पण्य वस्तु व्यापार घाटा बढ़कर 10 महीने के उच्च स्तर 29.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया। कुल पण्य वस्तु व्यापार घाटे में पीओएल की हिस्सेदारी अगस्त 2024 में घटकर 17.1 प्रतिशत हो गई, जो एक वर्ष पहले 28.1 प्रतिशत थी (चार्ट III.17)।

अप्रैल-अगस्त 2024 के दौरान, भारत का पण्य वस्तु व्यापार घाटा एक वर्ष पहले 99.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर

चार्ट III.17: भारत के पण्य वस्तु व्यापार घाटे का अपघटन



स्रोत : पीआईबी और डीजीसीआईएस।

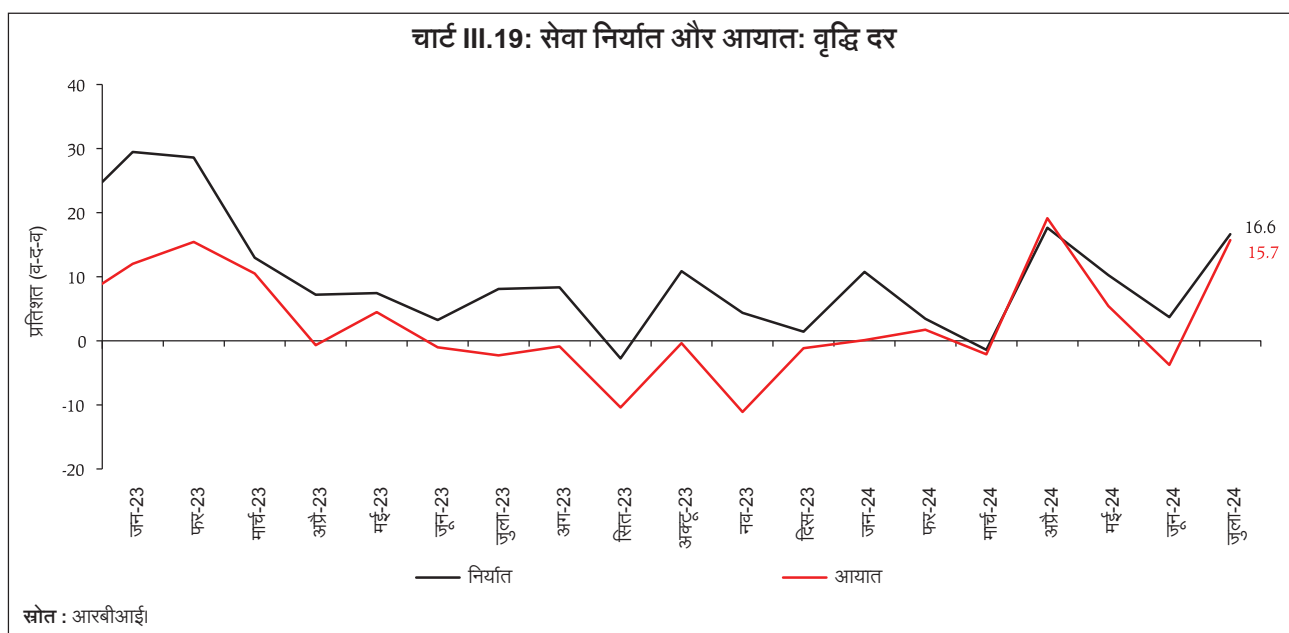


से बढ़कर 116.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया। घाटे का सबसे बड़ा स्रोत पेट्रोलियम उत्पाद थे, इसके बाद इलेक्ट्रॉनिक सामान थे (चार्ट III.18)।

जुलाई 2024 में 30.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर का सेवा निर्यात 16.6 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) बढ़ा और सेवाओं का आयात 15.7 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) बढ़कर 15.9 बिलियन अमेरिकी

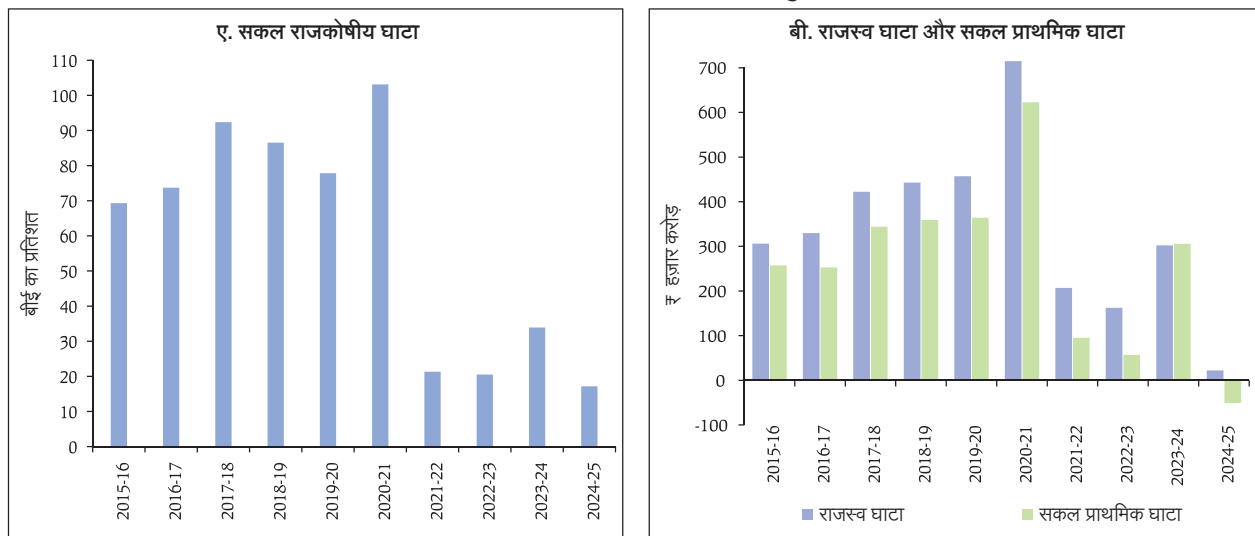
डॉलर हो गया (चार्ट III.19)। परिणामस्वरूप, माह के दौरान निवल सेवा निर्यात आय 17.6 प्रतिशत (वर्षानुवर्ष) बढ़कर 14.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया। वर्ष 2023 में भारत विश्व सेवा निर्यात में 4.3 प्रतिशत की हिस्सेदारी के साथ सातवां सबसे बड़ा सेवा निर्यातक था।

अप्रैल-जुलाई 2024 के दौरान केंद्र सरकार के सभी प्रमुख प्रमुख घाटा संकेतक, जैसे सकल राजकोषीय घाटा (जीएफडी), राजस्व घाटा (आरडी) और प्राथमिक घाटा (पीडी) में सुधार हुआ [पूर्ण रूप से और प्रतिशत दोनों में बजट अनुमान (बीई)] पिछले वर्ष की इसी अवधि (यानी, अप्रैल-जुलाई 2023)¹² के सापेक्ष अप्रैल-जुलाई 2024 के दौरान, जीएफडी बीई के 17.2 प्रतिशत तक कम हो गया है, जो एक दशक से अधिक में भी में सबसे कम है (चार्ट III.20ए)। इसके अलावा, अप्रैल-जुलाई 2024 के दौरान एक प्राथमिक खाता अधिशेष पोस्ट किया गया (चार्ट III.20बी)। अप्रैल-जुलाई 2024 के दौरान केंद्र सरकार की वित्तीय स्थिति में यह सुधार राजस्व प्राप्तियों में वृद्धि के कारण हुआ। दूसरी ओर, केंद्र सरकार का कुल व्यय अप्रैल-जुलाई 2024 के दौरान वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 5.8 प्रतिशत संकुचित हुआ, जिसका मुख्य कारण ति1: 2024-25 में हुए आम चुनावों के कारण लागू आदर्श आचार संहिता है।



¹² केंद्र सरकार की वित्तीय स्थिति से संबंधित नियंत्रक एवं महालेखा परीक्षक (सीजीए) द्वारा जारी नवीनतम डेटा।

चार्ट III.20: बजटीय घाटा (अप्रैल-जुलाई)

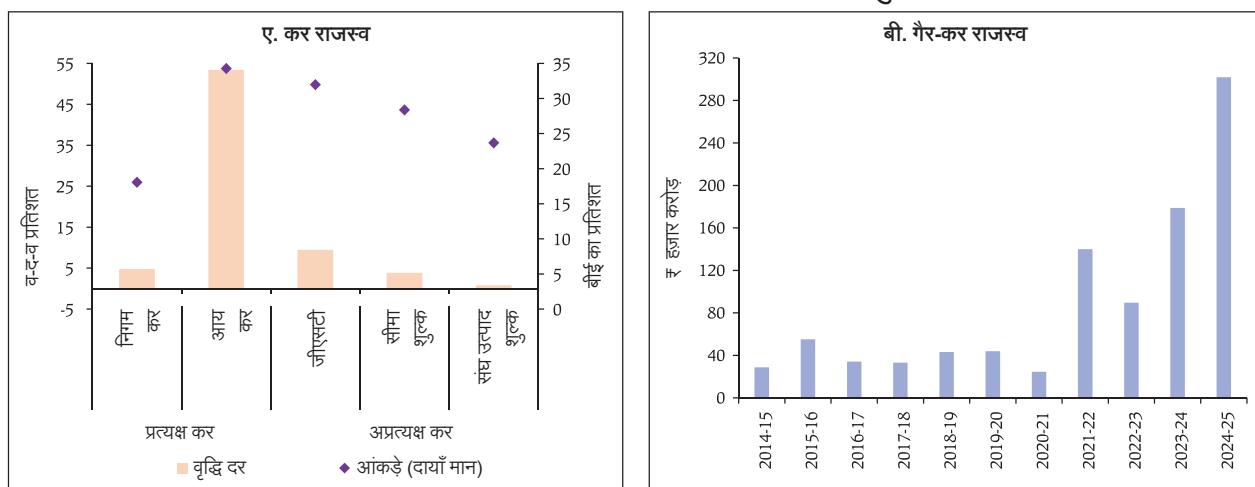


स्रोत : सीजीए

प्राप्तियों के पक्ष में, सकल कर राजस्व में अप्रैल-जुलाई 2024 के दौरान 21.3 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई, जिसमें प्रत्यक्ष और अप्रत्यक्ष करों में वर्ष-दर-वर्ष आधार पर क्रमशः 35.4 प्रतिशत और 7.6 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई। प्रत्यक्ष करों के तहत, आयकर ने 53.4 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की दोहरे अंकों की वृद्धि दर दर्ज की। अप्रत्यक्ष करों के तहत, माल और

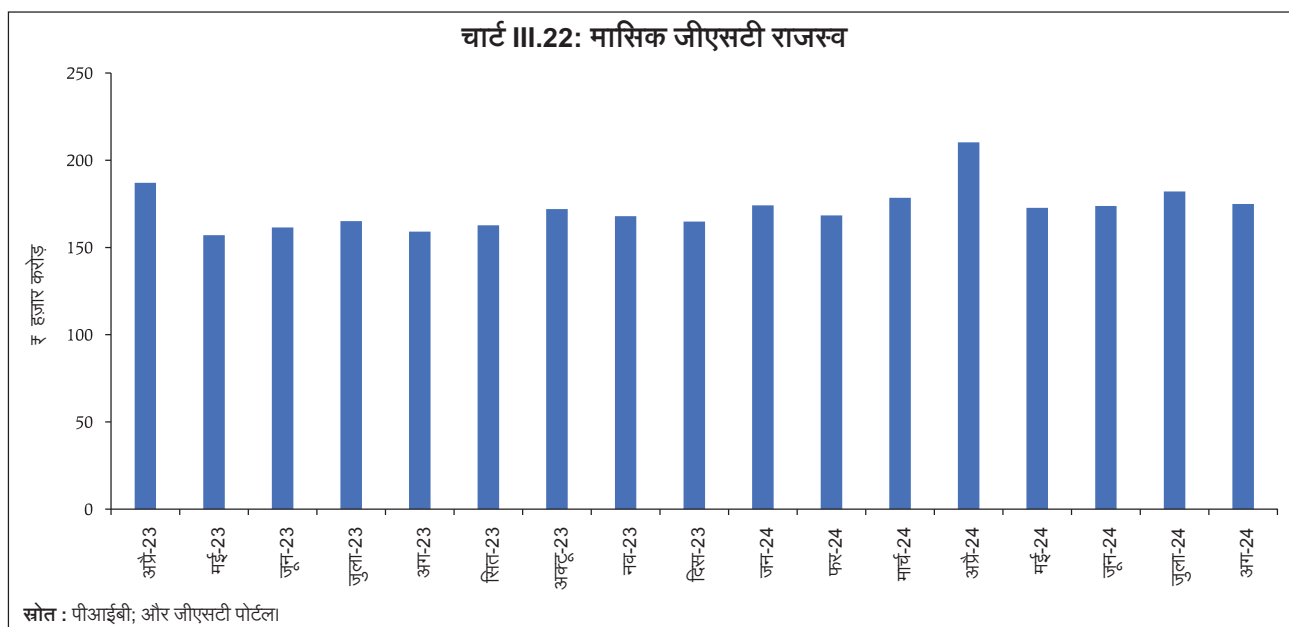
सेवा कर (जीएसटी) संग्रह में 9.5 प्रतिशत की वृद्धि दर दर्ज की गई (चार्ट III.21ए)। रिज़र्व बैंक से ₹2.11 लाख करोड़ के अधिशेष हस्तांतरण के साथ, गैर-कर राजस्व प्राप्तियों ने पिछले वर्ष की इसी अवधि की तुलना में अप्रैल-जुलाई 2024 के दौरान 68.8 प्रतिशत की वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि दर्ज की (चार्ट III.21बी)। दूसरी ओर, गैर-ऋण पूंजी प्राप्तियों ने अप्रैल-जुलाई 2024 के

चार्ट III.21: केंद्र सरकार की राजस्व प्राप्तियां (अप्रैल-जुलाई)



टिप्पणी: रिज़र्व बैंक ने 1 अप्रैल 2021 से अपना लेखा वर्ष जुलाई-जून से बदलकर अप्रैल-मार्च कर दिया। तदनुसार, 2021-22 से रिज़र्व बैंक का अधिशेष अगस्त के बजाय मई के महीने में केंद्र सरकार को हस्तांतरित किया जाता है।

स्रोत: सीजीए; और केंद्रीय बजट दस्तावेज।

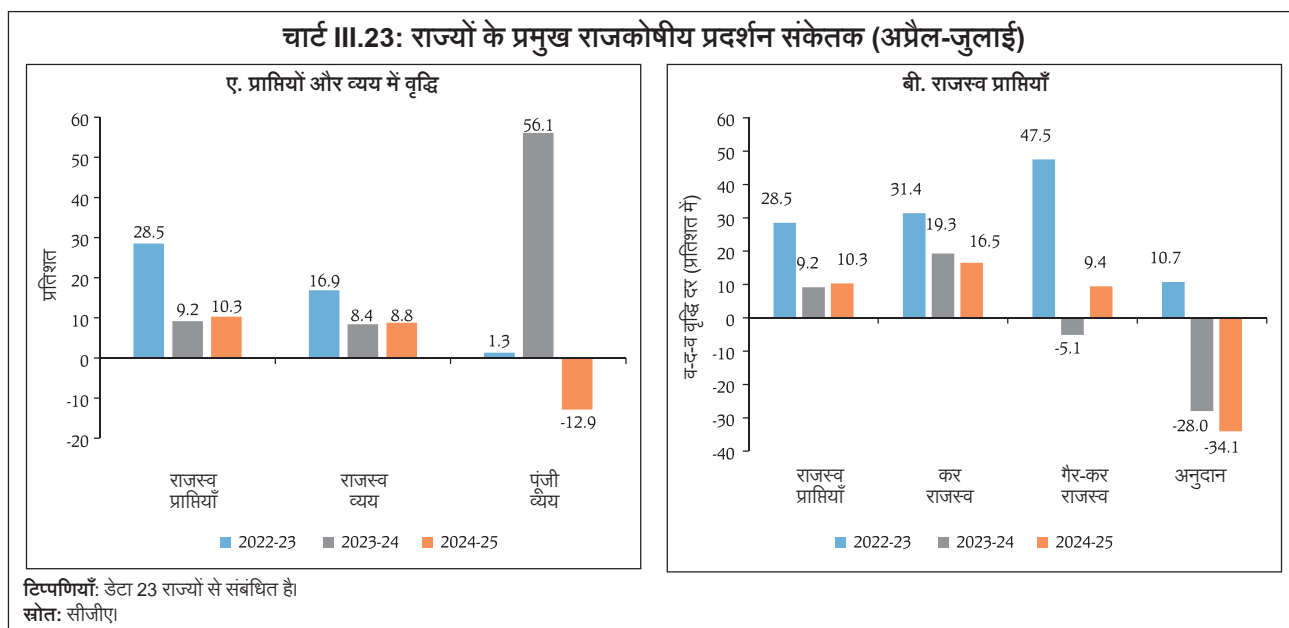


दौरान वर्ष-दर-वर्ष आधार (विनिवेश सहित) पर 53.4 प्रतिशत का संकुचन दर्ज किया। कुल मिलाकर कुल प्राप्तियों में वार्षिक आधार पर 32 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई।

अगस्त 2024 के महीने के लिए सकल जीएसटी संग्रह (केंद्र एवं राज्य) ₹1.75 लाख करोड़ रहा, जिसमें वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 10 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई (चार्ट III.22)। प्रतिदान का हिसाब लगाने के बाद निवल जीएसटी संग्रह ₹1.51

लाख करोड़ रहा, जो वार्षिक आधार पर 6.5 प्रतिशत की दर से बढ़ रहा है।

अप्रैल-जुलाई 2024 के लेखा आंकड़ों से संकेत मिलता है कि राज्यों के जीएफडी में 13.2 प्रतिशत की गिरावट आई और उनकी आरडी में 14.9 प्रतिशत (व-द-व) की गिरावट आई। यह समेकन राजस्व प्राप्तियों में वृद्धि और पूंजीगत व्यय में संकुचन के माध्यम से प्राप्त किया गया था (चार्ट III.23ए)।



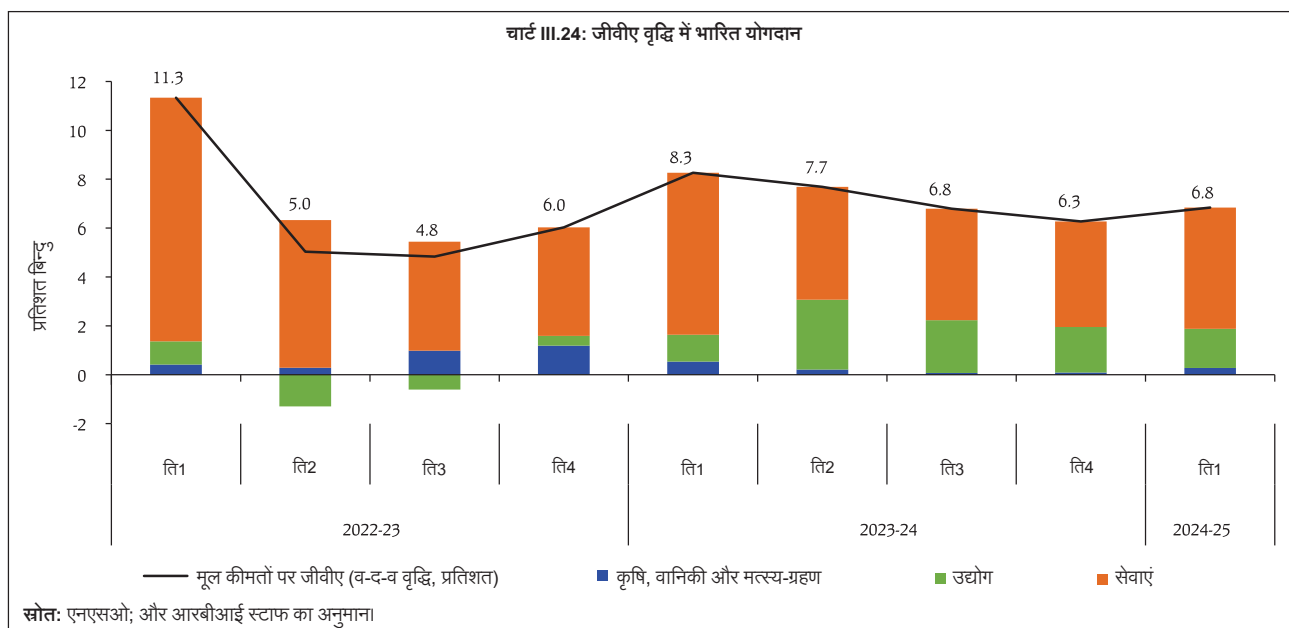
कर और गैर-कर राजस्व में वृद्धि के कारण राज्यों की राजस्व प्राप्तियों में मामूली वृद्धि हुई, यहां तक कि केंद्र सरकार से अनुदान में भी कमी आई (चार्ट III.23बी)। राज्यों के अपने कर राजस्व के भीतर, वस्तु और सेवा कर (एसजीएसटी) में वृद्धि कम हुई, जबकि उत्पाद शुल्क और बिक्री कर/मूल्य वर्धित कर (वैट) एक वर्ष पहले की तुलना में अधिक थे।

व्यय पक्ष पर, राजस्व व्यय में वृद्धि हुई, जबकि अप्रैल-जुलाई 2024 के दौरान पूंजीगत व्यय में गिरावट आई। आगे चलकर केंद्र सरकार द्वारा ₹ 1.5 लाख करोड़ के दीर्घकालिक ब्याज मुक्त ऋणों की विशेष सहायता के प्रावधान के कारण पूंजीगत व्यय बढ़ने की उम्मीद है।

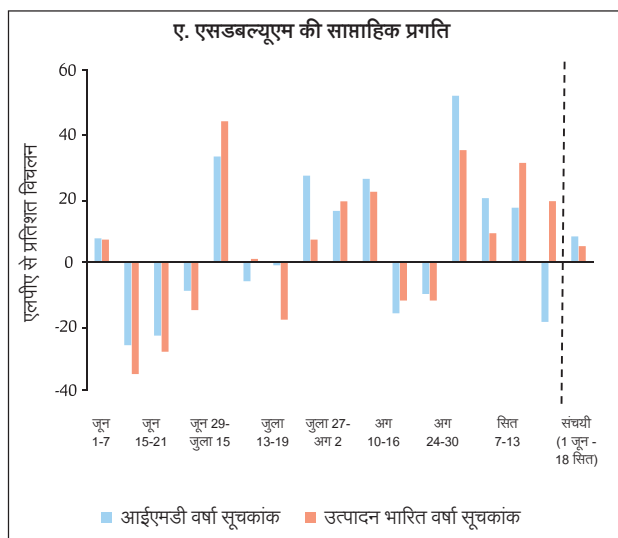
सकल आपूर्ति

सकल आपूर्ति – मूल कीमतों पर सकल मूल्य वर्धित (जीवीए) द्वारा मापी गई – ति1: 2024-25 में 6.8 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जबकि एक वर्ष पहले 8.3 प्रतिशत की वृद्धि हुई थी। वास्तविक जीवीए वृद्धि औद्योगिक क्षेत्र और सेवा क्षेत्र में आघात-सहनीयता से प्रेरित थी (चार्ट III.24)। कृषि में वृद्धि एक वर्ष पहले 3.7 प्रतिशत की वृद्धि की तुलना में ति1: 2024-25 में वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 2.0 प्रतिशत तक कम हो गई,

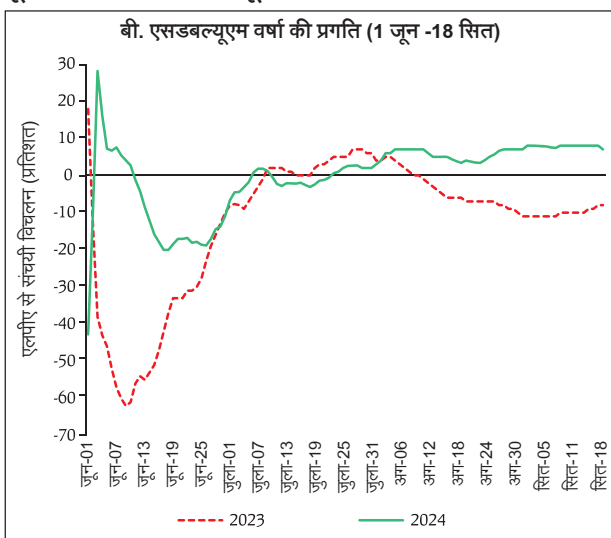
क्योंकि प्रमुख जलाशयों और नदी घाटियों में कम जल स्तर के कारण रबी खाद्यान्न उत्पादन में गिरावट आई थी। औद्योगिक क्षेत्र के भीतर, विनिर्माण - प्रमुख घटक - ने 7.0 प्रतिशत की मजबूत वृद्धि दर्ज की, जबकि कोयला और प्राकृतिक गैस के उच्च उत्पादन के कारण खनन और उत्खनन में गतिविधि में वृद्धि हुई। सेवा क्षेत्र भी उत्साहित रहा, ति1: 2024-25 में 7.7 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई, जो उप-क्षेत्रों में व्यापक आधार पर थी। निर्माण क्षेत्र ने 10.5 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की, जिसका मुख्य कारण तैयार इस्पात की खपत में दोहरे अंकों की वृद्धि है। प्रसारण से संबंधित व्यापार, होटल, परिवहन, संचार और सेवाओं में वृद्धि में कमी आई, जबकि वित्तीय सेवाओं में वृद्धि मजबूत रही, जिसे सूचना प्रौद्योगिकी (आईटी) कंपनियों के स्थिर लाभ मार्जिन और निरंतर ऋण और जमा वृद्धि से समर्थन मिला। लोक प्रशासन, रक्षा और अन्य सेवाओं (पीएडीओ) ने ति1: 2024-25 में 9.5 प्रतिशत की प्रभावशाली वृद्धि दर्ज की, जो अन्य सेवाओं में उत्साहित वृद्धि से प्रेरित है, जबकि लोक प्रशासन और रक्षा - सरकारी राजस्व व्यय, ब्याज भुगतान और सब्सिडी के निवल - ने तिमाही के दौरान एक संकुचन प्रदर्शित किया।



चार्ट III.25: दक्षिण पश्चिम मानसून की प्रगति (एसडब्ल्यूएम)



स्रोत: आईएमडी; और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।



दक्षिण-पश्चिम मानसून (एसडब्ल्यूएम) वर्षा की प्रगति से कृषि विकास की संभावनाओं को बढ़ावा मिला। इस वर्ष अब तक (1 जून से 18 सितंबर) संचयी एसडब्ल्यूएम वर्षा एलपीए से 7 प्रतिशत अधिक थी, जबकि एक वर्ष पहले एलपीए से 8 प्रतिशत कम थी (चार्ट III.25ए)। संचयी वर्षा लगातार जुलाई के मध्य से सामान्य एलपीए से ऊपर रही, पिछले वर्ष के विपरीत जब यह एसडब्ल्यूएम के उत्तरार्ध के दौरान कम हो गई थी (चार्ट III.25बी)।

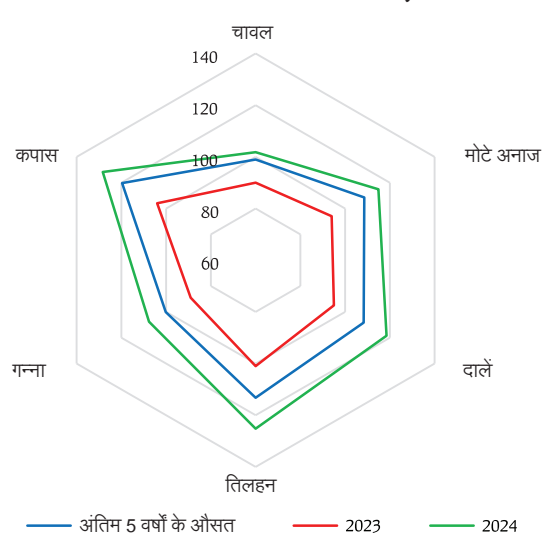
उत्पादन भारित वर्षा सूचकांक (पीआरएन) एलपीए के 106 प्रतिशत पर मामूली रूप से कम रहा, लेकिन यह चावल को छोड़कर सभी प्रमुख फसलों के लिये 'सामान्य से अधिक' रहा, जिसके लिए यह 18 सितंबर, 2024 तक सामान्य था। इसके अलावा, सभी प्रमुख फसलों ने पीआरएन पिछले वर्ष की इसी अवधि में अपने स्तर से अधिक दर्ज किया (चार्ट III.26)।

वर्तमान दक्षिण पश्चिम मानसून मौसम के दौरान अब तक, 36 मौसम विज्ञान उप-प्रभागों में से 19 ने सामान्य वर्षा दर्ज की (चार्ट III.27ए)। अधिक/अत्यधिक वर्षा प्राप्त करने वाले उप-प्रभागों की संख्या एक वर्ष पूर्व 4 से बढ़कर चालू वर्ष में 13 हो गई है, जो पिछले वर्ष की तुलना

में देश भर में वर्षा में उच्चतर स्थानिक भिन्नता में परिलक्षित होती है (चार्ट III.27बी)। अरुणाचल प्रदेश, नागालैंड, मणिपुर, बिहार और पंजाब जैसे राज्यों में मुख्य रूप से कम वर्षा देखी गई।

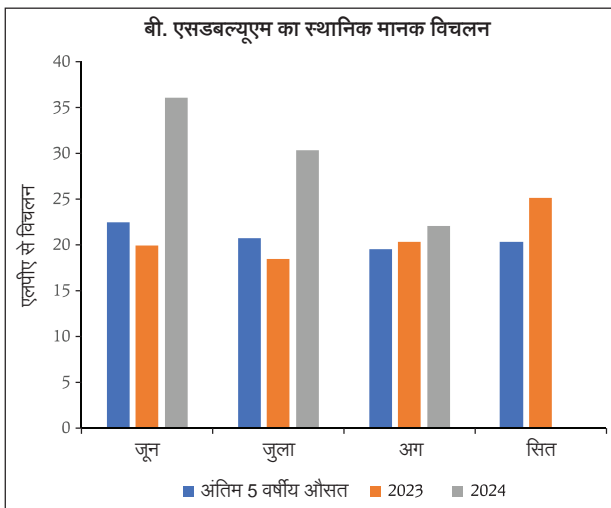
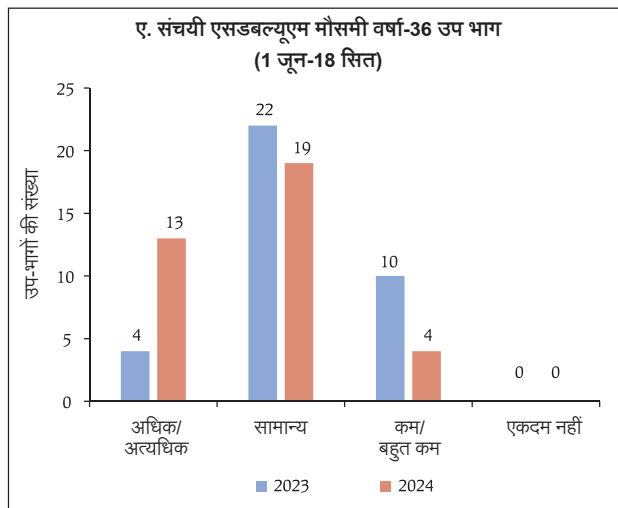
जलाशयों के स्तर को पिछले वर्ष की इसी अवधि में 71 प्रतिशत की तुलना में क्षमता का 87 प्रतिशत (19 सितंबर

चार्ट III.26: फसलवार पीआरएन



स्रोत: आईएमडी; और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

चार्ट III.27: एसडब्ल्यूएम का स्थानिक वितरण



स्रोत: आईएमडी; और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

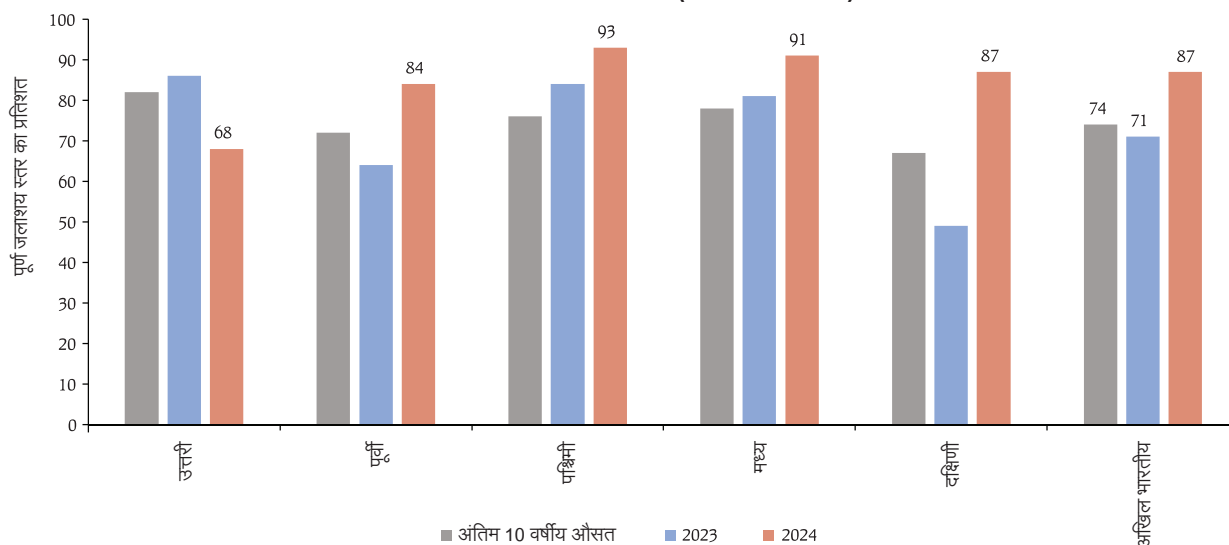
2024 तक) भर दिया गया है, जिससे रबी बुवाई की संभावनाओं में वृद्धि हुई है (चार्ट III.28)। 155 प्रमुख जलाशयों का सक्रिय भंडारण पिछले वर्ष की इसी अवधि के स्तर का 123 प्रतिशत और पिछले 10 वर्षों के औसत का 118 प्रतिशत था।

भारतीय मौसम विज्ञान विभाग (आईएमडी) के अनुसार, पूरे देश में सितंबर 2024 के लिए मासिक वर्षा सामान्य से

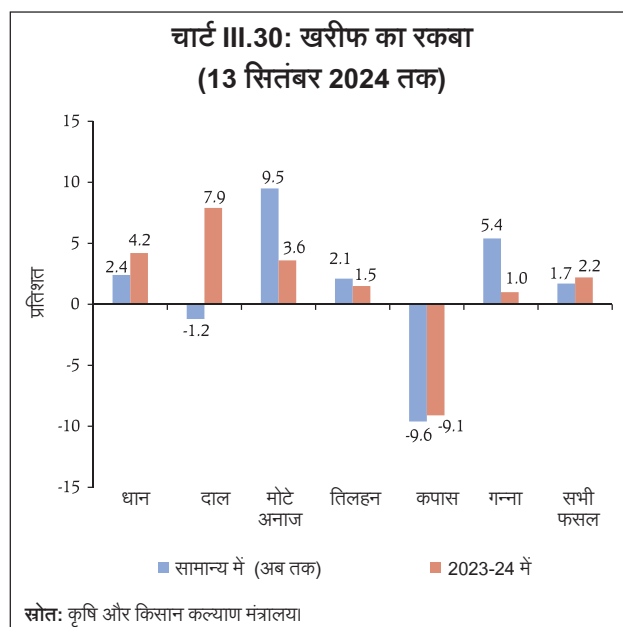
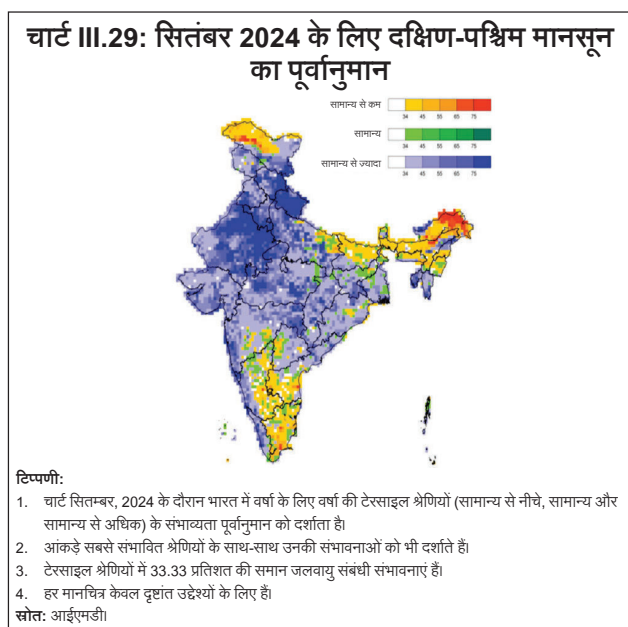
अधिक होने की संभावना है (चार्ट III.29)। इसके अलावा, यह भविष्यवाणी करता है कि मानसून के मौसम के अंत तक तटस्थ हिंद महासागर डाईपोल (आईओडी) की स्थिति जारी रहने की संभावना है।

कुल बुवाई क्षेत्र 1096.6 लाख हेक्टेयर (13 सितंबर 2024 तक) रहा, जो पिछले वर्ष की तुलना में 2.2 प्रतिशत अधिक है

चार्ट III.28: जलाशय स्तर (19 सितंबर तक)



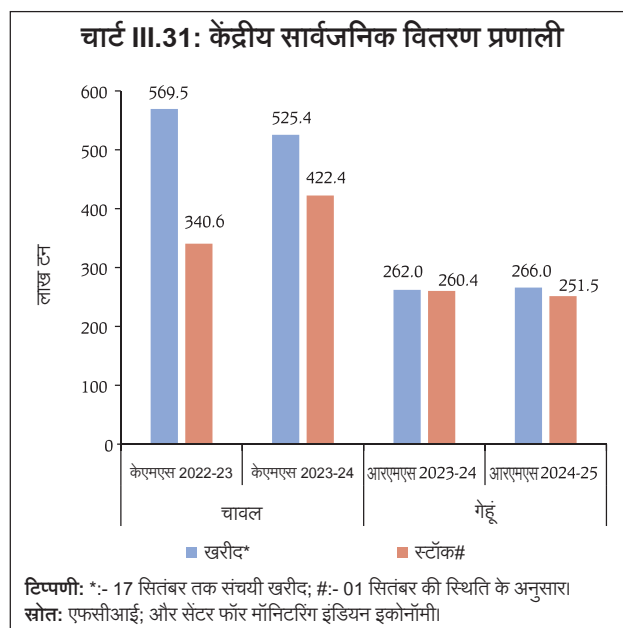
स्रोत: केंद्रीय जल आयोग।



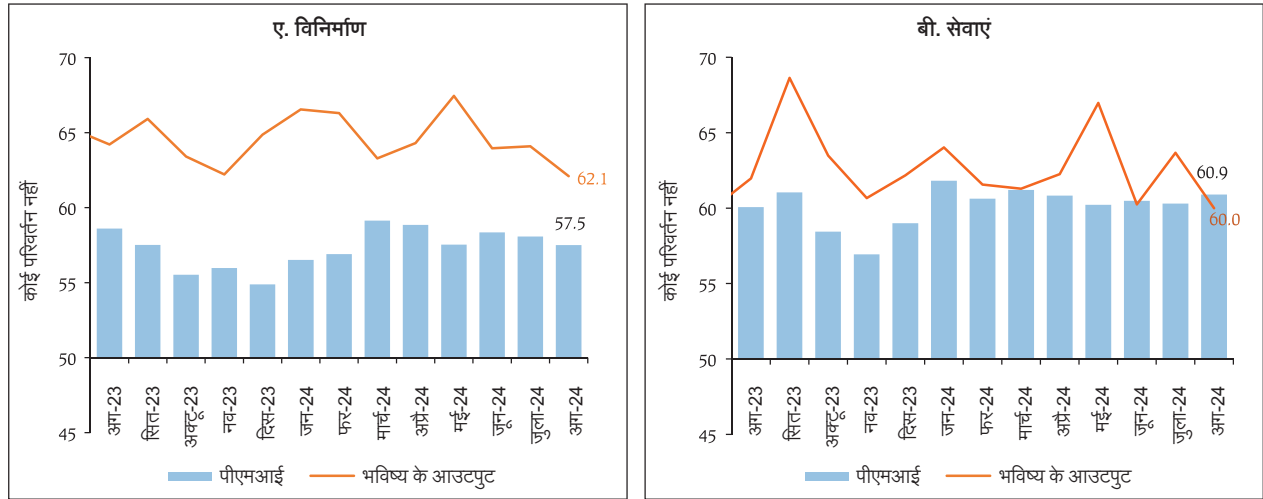
और आज की तारीख के सामान्य क्षेत्र से 1.7 प्रतिशत अधिक है (चार्ट III.30)। कपास को छोड़कर सभी प्रमुख फसलों के अंतर्गत क्षेत्र में पिछले वर्ष की तुलना में वृद्धि हुई है। दालों के रकबे में पिछले वर्ष की तुलना में सबसे अधिक 7.9 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई। खरीफ क्षेत्र में लगभग 37 प्रतिशत हिस्सेदारी रखने वाली प्रमुख खरीफ फसल चावल के तहत रकबा वार्षिक आधार पर 4.2 प्रतिशत बढ़ा है। खरीफ में प्याज की बुवाई में 61 प्रतिशत की वृद्धि हुई है, जबकि टमाटर का रकबा पीछे चल रहा है, प्रमुख उत्पादक राज्यों में जून तक लू की स्थिति बढ़ने के कारण कम बुवाई हुई है।

17 सितंबर, 2024 तक सरकार ने खरीफ विपणन सीजन (केएमएस) 2023-24 में 525 लाख टन चावल की खरीद की है, जो पिछले सीजन में खरीद की तुलना में 8 प्रतिशत कम है। भारतीय खाद्य निगम (एफसीआई) के पास चावल का स्टॉक 01 सितंबर, 2024 तक 422 लाख टन था, जो पिछले वर्ष की इसी अवधि की तुलना में 24 प्रतिशत अधिक है। 1 अक्टूबर 2024 से शुरू होने वाले नए खरीद सीजन के शुरू होने से पहले चावल के अतिरिक्त स्टॉक को कम करने के लिए, डिस्टिलरी को साप्ताहिक ई-नीलामी के माध्यम से निर्धारित दर पर इथेनॉल उत्पादन के लिए एफसीआई से 23 लाख टन चावल खरीदने की अनुमति

दी गई है। रबी विपणन सीजन (आरएमएस) 2024-25 में 266 लाख टन गेहूँ की खरीद पिछले सीजन की तुलना में 1.6 प्रतिशत अधिक रही। 01 सितंबर 2024 को गेहूँ का स्टॉक 252 लाख टन था और पिछले वर्ष की तुलना में 3.4 प्रतिशत कम रहा। जुलाई-सितंबर तिमाही के लिए चावल और गेहूँ के स्टॉक का बफर मानदंड क्रमशः 135.4 लाख टन और 275.8 लाख टन है (चार्ट III.31)।



चार्ट III.32: क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई)



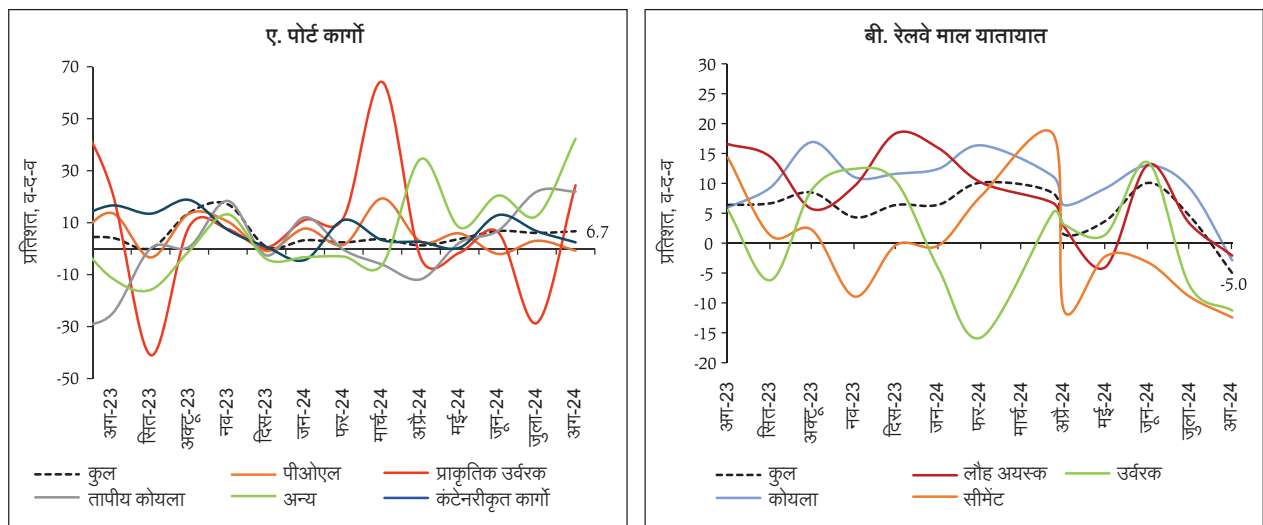
टिप्पणी: 50 का स्तर गतिविधि में कोई बदलाव नहीं होने के अनुरूप है और 50 से ऊपर का स्तर विस्तार को दर्शाता है और इसके विपरीत।
स्रोत: एस एंड पी ग्लोबल

उत्पादन और नए व्यवसायों में विस्तार की गति में गिरावट के कारण भारत का विनिर्माण पीएमआई जुलाई में 58.1 से अगस्त 2024 में घटकर 57.5 हो गया (चार्ट III.32ए)। सेवा क्षेत्र पीएमआई, अगस्त में बढ़कर 60.9 हो गया, जो नई व्यावसायिक गतिविधियों में मजबूत विस्तार की वजह से है (चार्ट III.32बी)। हालांकि विनिर्माण और सेवा क्षेत्र में व्यावसायिक अपेक्षाएँ एक वर्ष के निचले स्तर पर आ गई हैं।

अगस्त 2024 में बंदरगाह यातायात में 6.7 प्रतिशत (व-द-व) की वृद्धि हुई, जो उर्वरक और अन्य विविध कार्गो बढ़ाया गया (चार्ट III.33ए)। दूसरी ओर, रेलवे माल ढुलाई यातायात ने सीमेंट के कारण अगस्त में वर्ष-दर-वर्ष गिरावट दर्ज की (चार्ट III.33बी)।

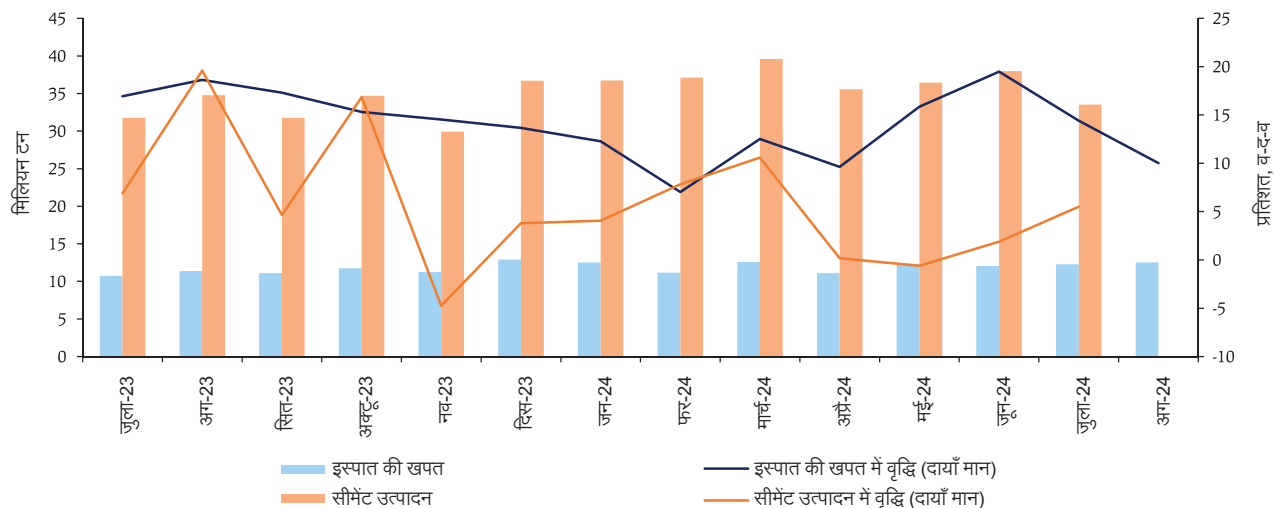
निर्माण क्षेत्र के भीतर, अगस्त में इस्पात की खपत में 10.0 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई (चार्ट III.34)। जुलाई 2024 में सीमेंट उत्पादन में 5.5 प्रतिशत की वृद्धि हुई।

चार्ट III.33: पोर्ट कार्गो और रेलवे माल यातायात



स्रोत: इंडियन पोर्ट्स एसोसिएशन; और रेल मंत्रालय

चार्ट III.34: इस्पात की खपत और सीमेंट उत्पादन



स्रोत: संयुक्त संयंत्र समिति; और आर्थिक सलाहकार का कार्यालय, वाणिज्य और उद्योग मंत्रालय

सेवा क्षेत्र के लिए उपलब्ध उच्च आवृत्ति संकेतक अगस्त 2024 में गतिविधि की आघात-सहनीयता को दर्शाते हैं, जो पोर्ट कार्गो, अंतरराष्ट्रीय हवाई यात्री यातायात और इस्पात खपत द्वारा समर्थित है (सारणी III.2)।

सारणी III.2 : उच्च आवृत्ति संकेतक - सेवाएं

		वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष, प्रतिशत)										
क्षेत्र	संकेतक	अक्टू-23	नव-23	दिस-23	जन-24	फर-24	मार्च-24	अप्रै-24	मई-24	जून-24	जुला-24	अग-24
शहरी मांग	यात्री वाहनों की बिक्री	17.3	4.3	3.2	13.9	5.7	8.9	1.2	4.3	4.9	-2.0	-1.8
ग्रामीण मांग	दोपहिया वाहनों की बिक्री	20.1	31.3	16.0	26.2	34.6	15.3	30.8	10.1	21.3	12.5	9.3
	तिपहिया वाहनों की बिक्री	42.1	30.8	30.6	9.5	8.3	4.3	14.5	14.4	12.3	5.1	8.0
	ट्रैक्टर की बिक्री	-4.3	6.4	-19.8	-15.3	-30.6	-23.1	-3.0	0.0	3.6	1.6	-5.8
व्यापार, होटल, परिवहन, संचार	वाणिज्यिक वाहनों की बिक्री	3.2					-3.8	3.5				
	रेलवे मालभाड़ा यातायात	8.5	4.3	6.4	6.4	10.1	8.6	1.4	3.7	10.1	4.5	0.0
	पोर्ट कार्गो यातायात	13.8	16.9	0.6	3.2	2.1	2.7	1.3	3.8	6.8	6.0	6.7
	घरेलू हवाई कार्गो यातायात*	10.6	9	8.7	10	11.5	8.7	0.3	10.3	10.3	8.8	-13.1
	अंतरराष्ट्रीय हवाई कार्गो यातायात*	15	4.9	12.2	19.3	30.2	22.5	16.2	19.2	19.6	24.4	7.4
	घरेलू हवाई यात्री यातायात*	10.7	8.7	8.1	5	5.8	4.7	3.8	5.9	6.9	7.6	6.7
	अंतरराष्ट्रीय हवाई यात्री यातायात*	17.5	19.8	18.1	17	19.3	15	16.8	19.6	11.3	8.8	10.5
	जीएसटी ई-वे बिल (कुल)	30.5	8.5	13.2	16.4	18.9	13.9	14.5	17.0	16.3	19.2	12.9
	जीएसटी ई-वे बिल (आंतर-राज्यीय)	30.0	22.7	14.2	17.9	21.1	15.8	17.3	18.9	16.4	19.0	13.1
	जीएसटी ई-वे बिल (अंतर-राज्यीय)	31.2	-16.2	11.4	13.8	15.0	10.7	9.6	13.6	16.3	19.6	12.5
	होटल अधिवास दर	62.5	63.0	70.0	66.6	72.5	64.4	62.3	60.3	62.0	63.1	
	प्रति कमरा औसत राजस्व	14.8	15.9	12.8	11.0	4.1	6.7	4.8	1.8	2.8	7.6	
	पर्यटकों का आगमन	19.8	16.8	7.8	10.4	15.8	8.0	7.7	0.3	9.0		
निर्माण	इस्पात की खपत	15.3	14.5	13.7	12.3	7.0	12.5	9.6	15.9	19.5	14.4	10.0
	सीमेंट उत्पादन	17.0	-4.8	3.8	4.0	7.8	10.6	0.2	-0.6	1.9	5.5	
पीएमआई सूचकांक#	सेवाएं	58.4	56.9	59.0	61.8	60.6	61.2	60.8	60.2	60.5	60.3	60.9

<< संकुचन ----- वस्तुता >>

टिप्पणी: #: सूचकांक स्तरों में डेटा। *: अगस्त 2024 का डेटा दैनिक आंकड़ों के मासिक औसत के आधार पर है। @: डेटा दर में है, वृद्धि की व-द-व दर में नहीं। जुलाई 2024 से अब तक के प्रत्येक संकेतक के लिए हीट-मैप बनाया गया है।

स्रोत: सीएमआईई; रेल मंत्रालय; ट्रैक्टर और मशीनीकरण संघ; भारतीय पोर्ट संघएल; वित्तीय सलाहकार का कार्यालय; जीएसटीएन; भारतीय विमानपत्तन प्राधिकरण; एचवीएस एनरॉक; पर्यटन मंत्रालय; संयुक्त संयंत्र समिति; और आईएचएस मार्किट।

मुद्रास्फीति

अखिल भारतीय सीपीआई¹³ में वर्ष-दर-वर्ष परिवर्तनों द्वारा मापी गई हेडलाइन मुद्रास्फीति, जुलाई 2024 में 3.6 प्रतिशत से बढ़कर अगस्त 2024 में 3.7 प्रतिशत हो गई (चार्ट III.35)। मुद्रास्फीति में मामूली वृद्धि पूरी तरह से लगभग 5 आधार अंक के प्रतिकूल आधार प्रभाव से हुई, जबकि सूचकांक पिछले महीने के स्तर (शून्य गति) पर अपरिवर्तित रहा। सीपीआई ईंधन और सीपीआई कोर (यानी, खाद्य और ईंधन को छोड़कर सीपीआई) दोनों समूहों ने क्रमशः 34 बीपीएस और 27 बीपीएस की धनात्मक गति दर्ज की, जबकि सीपीआई खाद्य समूह ने 30 बीपीएस की ऋणात्मक गति दर्ज की।

खाद्य मुद्रास्फीति (वर्ष-दर-वर्ष) जुलाई में 5.1 प्रतिशत से अगस्त में 5.3 प्रतिशत तक मजबूत हो गई, क्योंकि 30 बीपीएस की ऋणात्मक गति 52 बीपीएस के प्रतिकूल आधार प्रभाव के हिसाब से अधिक थी। उपसमूहों के संदर्भ में अंडे, फल, सब्जियों और गैर-मादक पेय पदार्थों की मुद्रास्फीति बढ़ी जबकि अनाज, मांस और मछली, दालें और चीनी के मामले में मुद्रास्फीति कम

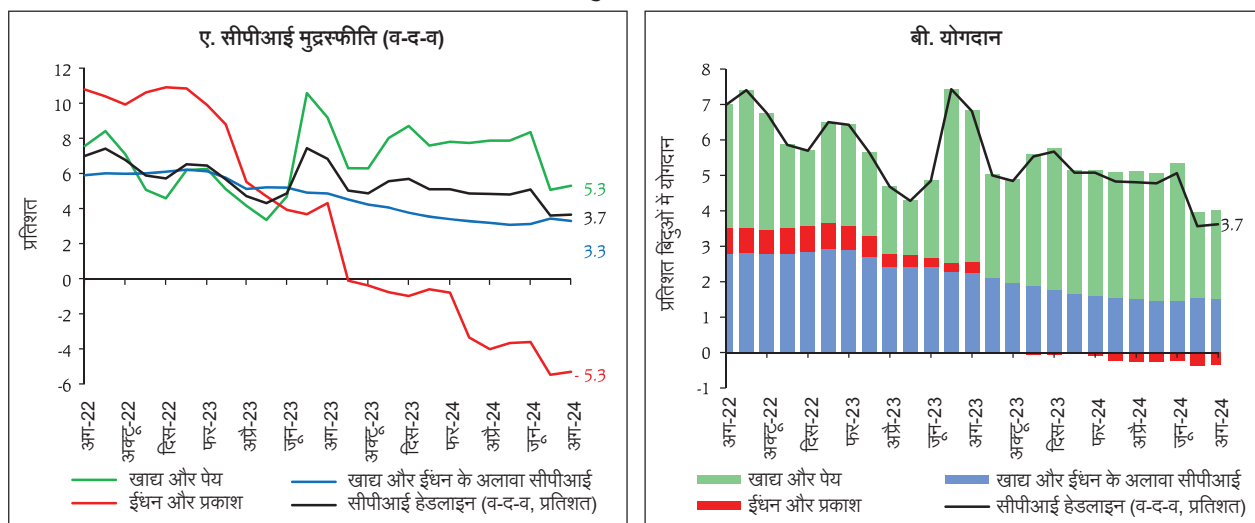
रही। खाद्य तेलों और वसा में अपस्फीति की दर कम दर्ज की गई जबकि मसालों में अपस्फीति गहरी हुई। दूध की कीमतों में लगातार तीसरे महीने 3.0 प्रतिशत की मामूली मुद्रास्फीति दर्ज की गई (चार्ट III.36)।

मुख्य रूप से एलपीजी की कीमतों में 24.6 प्रतिशत (व-द-व) की गिरावट के कारण ईंधन और प्रकाश ने अगस्त 2024 में (-) 5.3 प्रतिशत की अपस्फीति दर्ज की (जुलाई में (-) 5.5 प्रतिशत के मुकाबले)। हालांकि, ईंधन समूह की अन्य वस्तुओं में अगस्त में धनात्मक मुद्रास्फीति दर्ज की गई।

अगस्त में मुख्य मुद्रास्फीति घटकर 3.3 प्रतिशत रह गई, जो जुलाई में 3.4 प्रतिशत थी। परिवहन और संचार, शिक्षा, आमोद-प्रमोद, और घरेलू वस्तुओं और सेवाओं के मामले में मुद्रास्फीति में वृद्धि हुई, जबकि यह कपड़े और जूते, आवास और स्वास्थ्य जैसे उप-समूहों के लिए स्थिर रही। व्यक्तिगत देखभाल और प्रभाव, और पान, तंबाकू और नशीले पदार्थों में एक कमी दर्ज की गई (चार्ट III.37)।

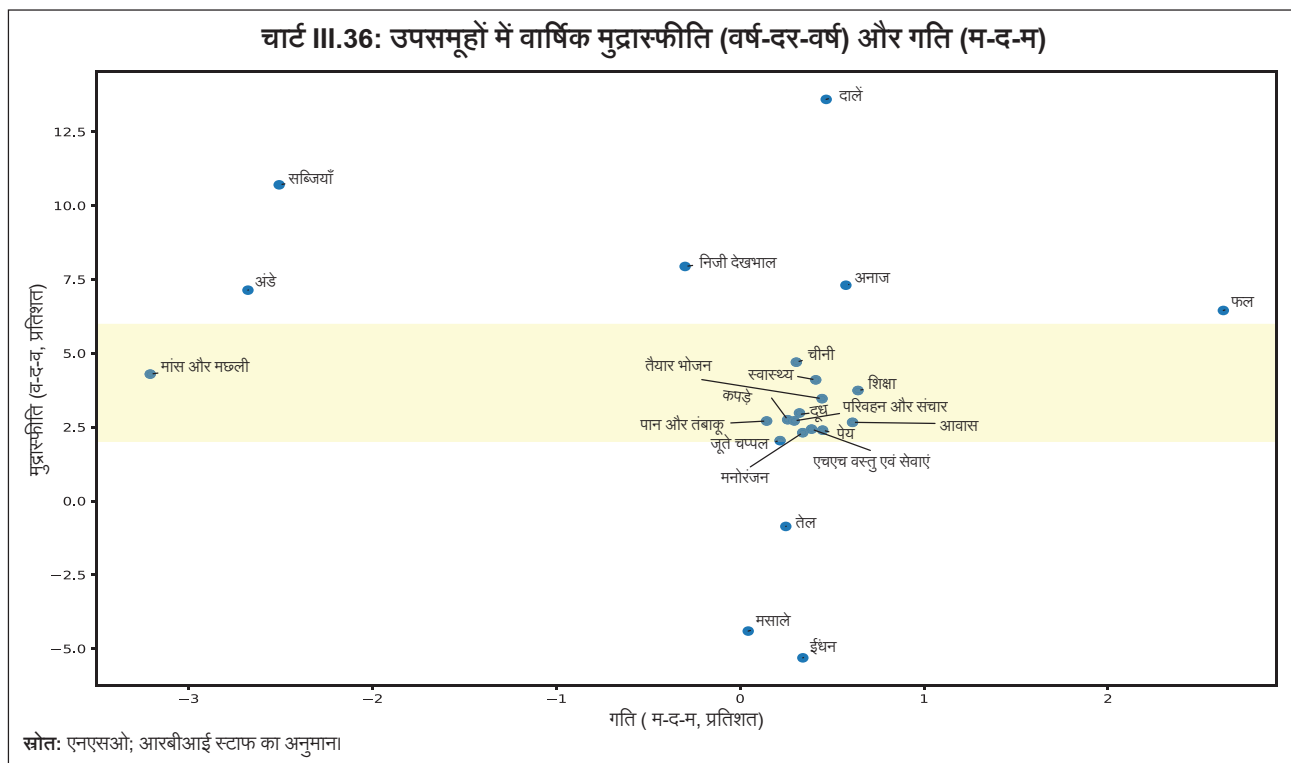
क्षेत्रीय वितरण के संदर्भ में, ग्रामीण मुद्रास्फीति 4.2 प्रतिशत

चार्ट III.35: सीपीआई मुद्रास्फीति के रुझान और वाहक



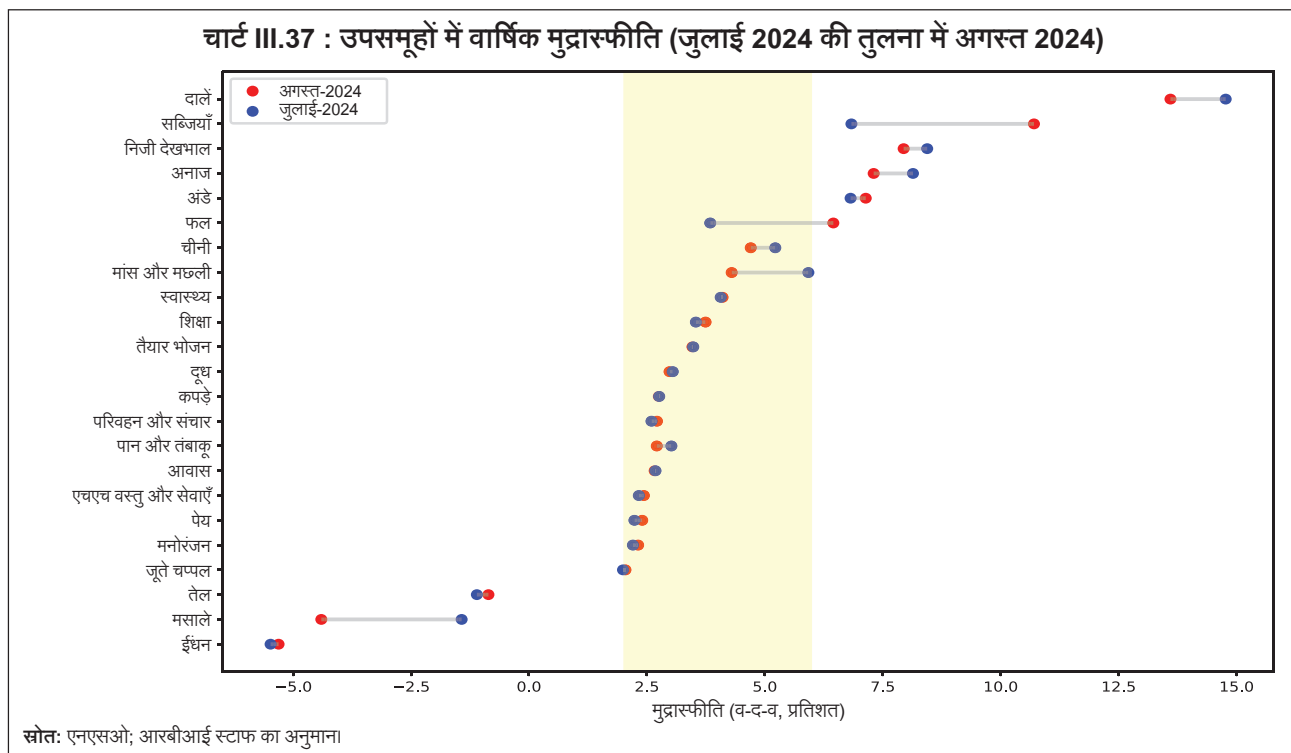
स्रोत: एनएसओ; और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

¹³ एनएसओ द्वारा 12 सितंबर, 2024 को जारी अनंतिम आंकड़ों के अनुसार।

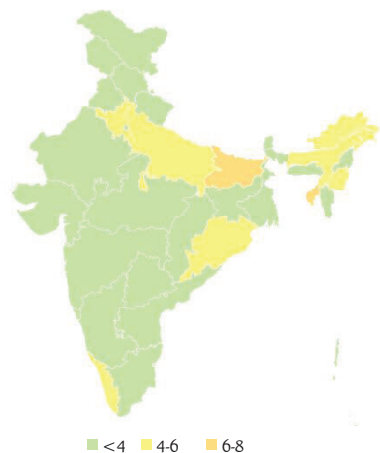


पर शहरी मुद्रास्फीति की 3.1 प्रतिशत से अधिक थी। अधिकांश राज्यों ने मुद्रास्फीति 6 प्रतिशत से कम दर्ज की (चार्ट III.38)।

सितम्बर के लिए अब तक (18 तारीख तक) खाद्य मूल्य के उच्च आवृत्ति आंकड़े अनाजों (मुख्यतः चावल के लिए) और दालों



**चार्ट III.38 : मुद्रास्फीति का स्थानिक वितरण:
अगस्त 2024 (सीपीआई-संयुक्त, वर्ष-दर-वर्ष, प्रतिशत)**



नोट: मानचित्र केवल दृष्टांत उद्देश्यों के लिए है।

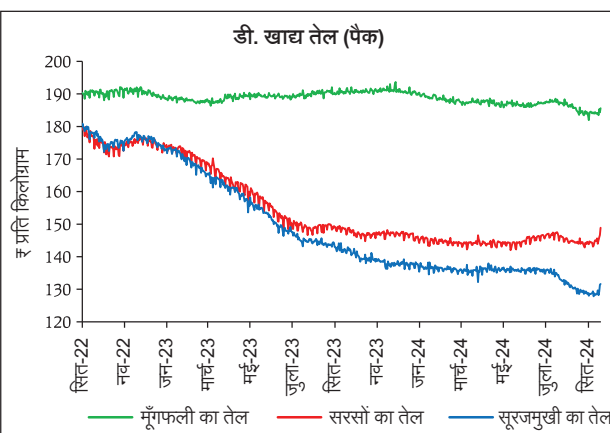
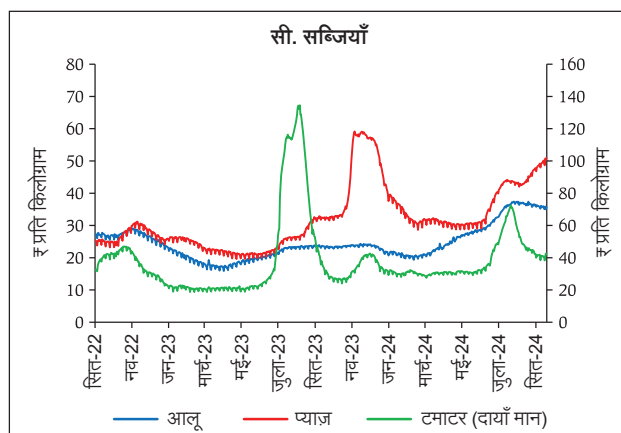
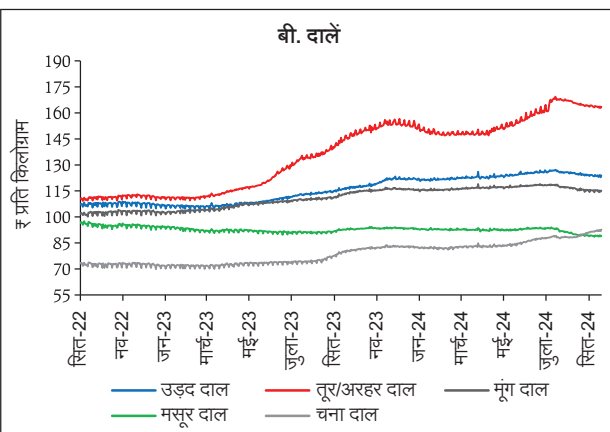
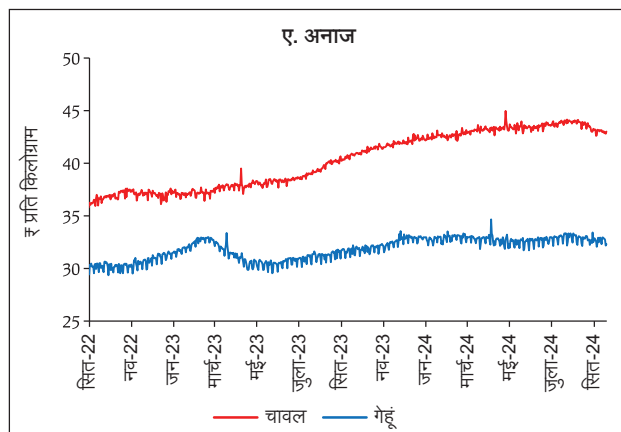
स्रोत: एनएसओ; और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

(चने को छोड़कर) की कीमतों में कमी दर्शाते हैं। सब्जियों में, आलू और टमाटर की कीमतों में गिरावट दर्ज की गई, जबकि प्याज की कीमतों में वृद्धि दर्ज की गई। खाद्य तेल की कीमतें स्थिर रहीं (चार्ट III.39)।

पेट्रोल और डीजल के खुदरा बिक्री मूल्य सितंबर में अब तक (18 तारीख तक) अपरिवर्तित रखे गए थे। एलपीजी की कीमतें भी अपरिवर्तित रहीं, जबकि सब्सिडी वाले मिट्टी के तेल की कीमतों में कमी देखी गई (सारणी III.3)।

अगस्त 2024 के पीएमआई ने संकेत दिया कि इनपुट लागत और बिक्री मूल्य के विस्तार की दर विनिर्माण और सेवाओं दोनों के लिए कम रही। विनिर्माण पीएमआई इनपुट लागत पांच महीने के निचले स्तर पर आ गई, जबकि सेवा क्षेत्र में चार वर्षों

चार्ट III.39: डीसीए आवश्यक कमोडिटी की कीमतें



स्रोत: उपभोक्ता मामले विभाग, भारत सरकार; और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

सारणी III.3: पेट्रोलियम उत्पादों की कीमतें

मद	इकाई	घरेलू कीमतें			माह-दर-माह (प्रतिशत)	
		सित-23	अग-24	सित-24 [^]	अग-24	सित-24 [^]
पेट्रोल	₹/लीटर	102.92	100.97	100.97	0.0	0.0
डीजल	₹/लीटर	92.72	90.42	90.42	0.0	0.0
केरोसिन (छूट सहित)	₹/लीटर	54.89	46.65	45.78	0.0	-1.9
एलपीजी (छूट रहित)	₹/सिलेंडर	913.25	813.25	813.25	0.0	0.0

[^]: 1-18 सितंबर 2024 की अवधि के लिए।

टिप्पणी: केरोसिन तेल के अलावा, कीमतें चार प्रमुख महानगरों (दिल्ली, कोलकाता, मुंबई और चेन्नई) में औसत इंडियन ऑयल कॉर्पोरेशन लिमिटेड (आईओसीएल) की कीमतों का प्रतिनिधित्व करती हैं। केरोसिन के लिए, कीमतें कोलकाता, मुंबई और चेन्नई में सब्सिडी वाली कीमतों के औसत को दर्शाती हैं।

स्रोत: आईओसीएल; पेट्रोलियम योजना और विश्लेषण प्रकोष्ठ (पीपीएसी); और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

में इनपुट कीमतों में सबसे धीमी वृद्धि देखी गई (चार्ट III.40)। विनिर्माण के भीतर, बिक्री मूल्य और इनपुट लागत के बीच का अंतर अप्रैल 2020 के बाद से उच्चतम स्तर तक बढ़ गया।

2024-25 की पहली तिमाही के दौरान, अखिल भारतीय आवास मूल्य सूचकांक (एचपीआई)¹⁴ पिछली तिमाही में 4.1

प्रतिशत और एक वर्ष पहले 5.1 प्रतिशत की वृद्धि से 3.3 प्रतिशत (व-द-व) बढ़ गया। क्रमिक (तिमाही-दर-तिमाही) आधार पर, अखिल भारतीय एचपीआई में 2024-25 की पहली तिमाही में 1.8 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जिसमें सूचकांक में शामिल दस प्रमुख शहरों में से नौ में वृद्धि देखी गई (चार्ट III.41)।

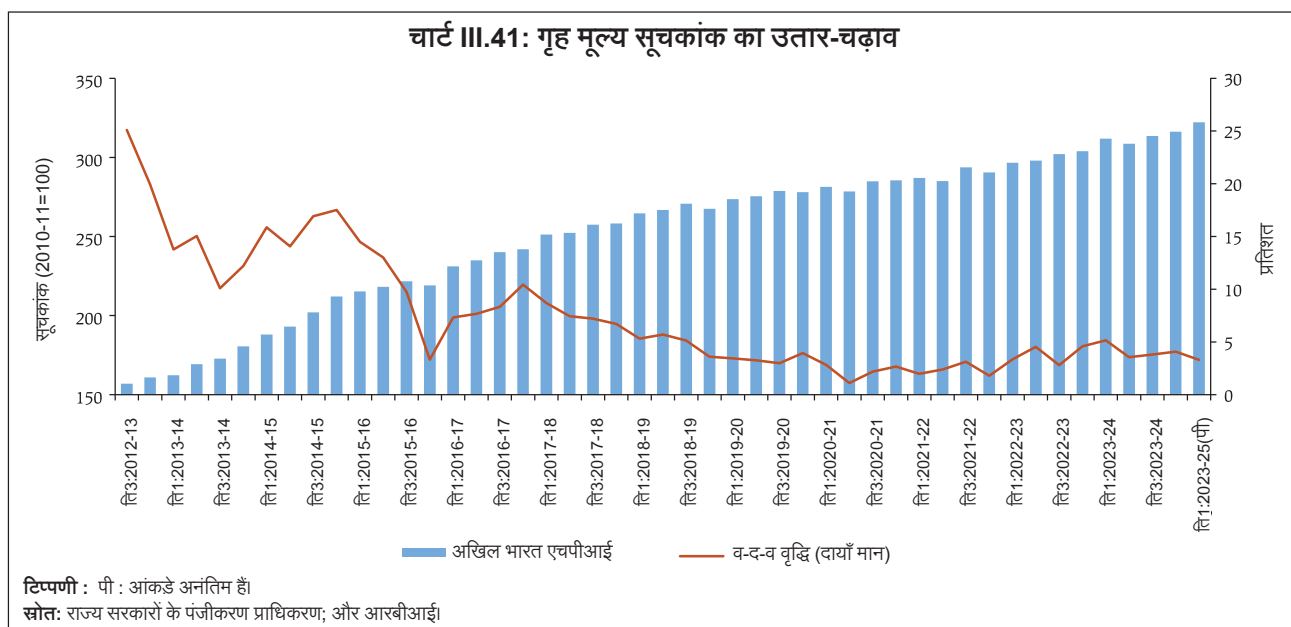
चार्ट III.40: पीएमआई इनपुट और आउटपुट कीमतें



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

स्रोत: एस एंड पी ग्लोबल।

¹⁴ आवास मूल्य सूचकांक (आधार: 2010-11=100) दस प्रमुख शहरों (अर्थात्, अहमदाबाद, बेंगलुरु, चेन्नई, दिल्ली, जयपुर, कानपुर, कोच्चि, कोलकाता, लखनऊ और मुंबई) में पंजीकरण अधिकारियों से प्राप्त लेनदेन-स्तर के आंकड़ों के आधार पर संकलित किया गया है।

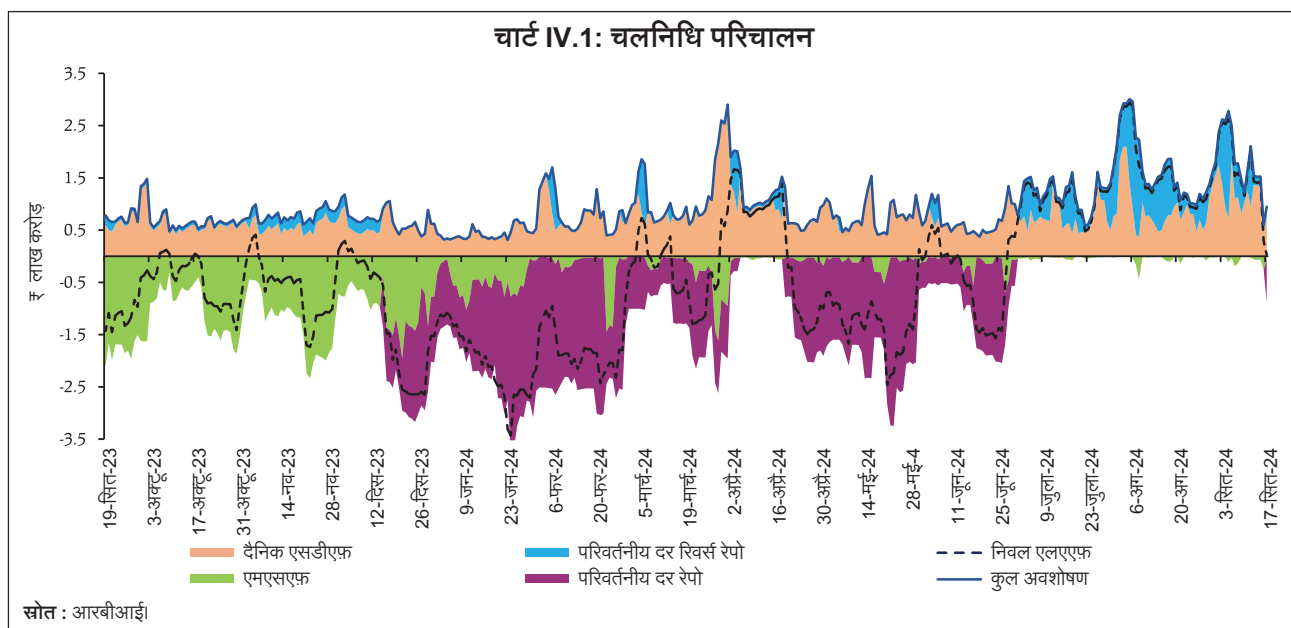


IV. वित्तीय स्थितियां

जीएसटी भुगतान के कारण सरकारी नकदी शेष के निर्माण से प्रेरित अगस्त के उत्तरार्ध में बैंकिंग प्रणाली में अधिशेष चलनिधि कम हो गई। हालांकि, सितंबर की शुरुआत में, सरकारी खर्च में तेजी के कारण बैंकिंग प्रणाली में चलनिधि की वापसी हुई। कुल मिलाकर, चलनिधि समायोजन सुविधा (एलएएफ़) के तहत औसत दैनिक निवल अवशोषण 16 अगस्त से 17 सितंबर 2024

के दौरान घटकर 1.45 लाख करोड़ रुपये हो गया, जो 16 जुलाई और 15 अगस्त 2024 के दौरान 1.52 लाख करोड़ रुपये था (चार्ट IV.1)।

16 अगस्त से 17 सितंबर 2024 तक 1.58 लाख करोड़ रुपये के औसत कुल अवशोषण में से, स्थायी जमा सुविधा (एसडीएफ) के तहत धन का स्थानान्तरण लगभग 63 प्रतिशत था। रिजर्व बैंक ने दो मुख्य और चौदह परिमार्जन परिवर्तनीय दर



रिवर्स रेपो (वीआरआरआर) ऑपरेशन किए, जिनकी परिपक्वता एकदिवस से लेकर 7 दिनों तक थी, जो बैंकिंग प्रणाली से संचयी रूप से ₹5.41 लाख करोड़ अवशोषित करते थे। बैंकों ने लंबी अवधि के लिए चलनिधि के साथ भाग लेने में अनिच्छा दिखाई है, जैसा कि मुख्य परिचालन में कम ऑफर-कवर अनुपात से पता चलता है।¹⁵ 3-दिन की परिपक्वता का एक परिवर्तनीय दर रेपो (वीआरआर)परिचालन भी 17 सितंबर 2024 को आयोजित किया गया, जिसमें बैंकिंग प्रणाली में ₹0.83 लाख करोड़ का अंतर्वेशन किया गया। सीमांत स्थायी सुविधा (एमएसएफ) के तहत औसत दैनिक उधार 16 अगस्त से 17 सितंबर, 2024 के दौरान 0.05 लाख करोड़ रुपये रहा, जबकि 16 जुलाई और 15 अगस्त 2024 के दौरान 0.04 लाख करोड़ रुपये था।

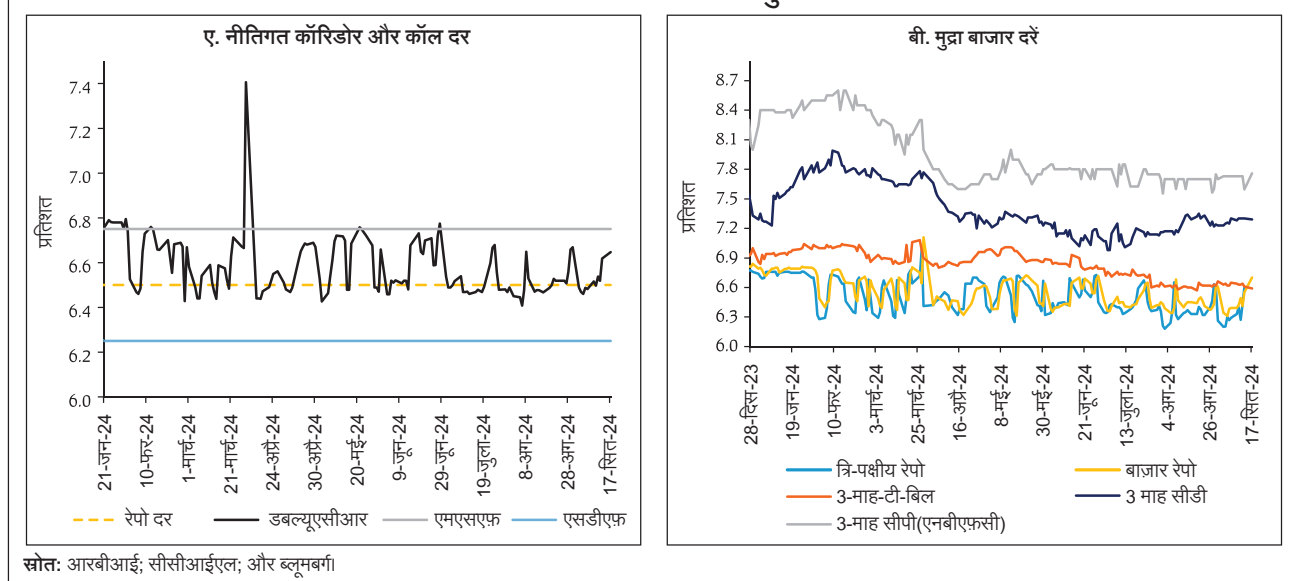
भारित औसत कॉल दर (डब्ल्यूएसीआर) 16 जुलाई से 15 अगस्त, 2024 के दौरान 6.51 प्रतिशत की तुलना में 16 अगस्त और 17 सितंबर के दौरान औसतन 6.53 प्रतिशत रही (चार्ट IV.2ए)। संपार्श्विक खंड में, त्रिपक्षीय रेपो दर और बाजार रेपो दर डब्ल्यूएसीआर के साथ-साथ रही, जो इसी अवधि के दौरान नीतिगत रेपो दर से नीचे क्रमशः 13 आधार अंक (बीपीएस) और 5 बीपीएस औसत है (चार्ट IV.2बी)।

अल्पावधि मुद्रा बाजार खंड में गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों

(एनबीएफसी) द्वारा जारी 3 महीने के वाणिज्यिक पत्र (सीपी) और 3 महीने के खजाना बिल (टी-बिल) पर प्रतिफल मोटे तौर पर स्थिर रहा। इसके विपरीत, 3 माह के जमा प्रमाणपत्रों (सीडी) पर दरों में वृद्धि हुई (चार्ट IV.2बी)। मुद्रा बाजार में औसत जोखिम प्रीमियम (3-महीने के सीपी और 91-दिवसीय टी-बिल दरों के बीच स्प्रेड) 16 अगस्त से 17 सितंबर 2024 की अवधि के दौरान 107 बीपीएस था, जो 16 जुलाई से 15 अगस्त 2024 की तुलना में 3 बीपीएस अधिक था।

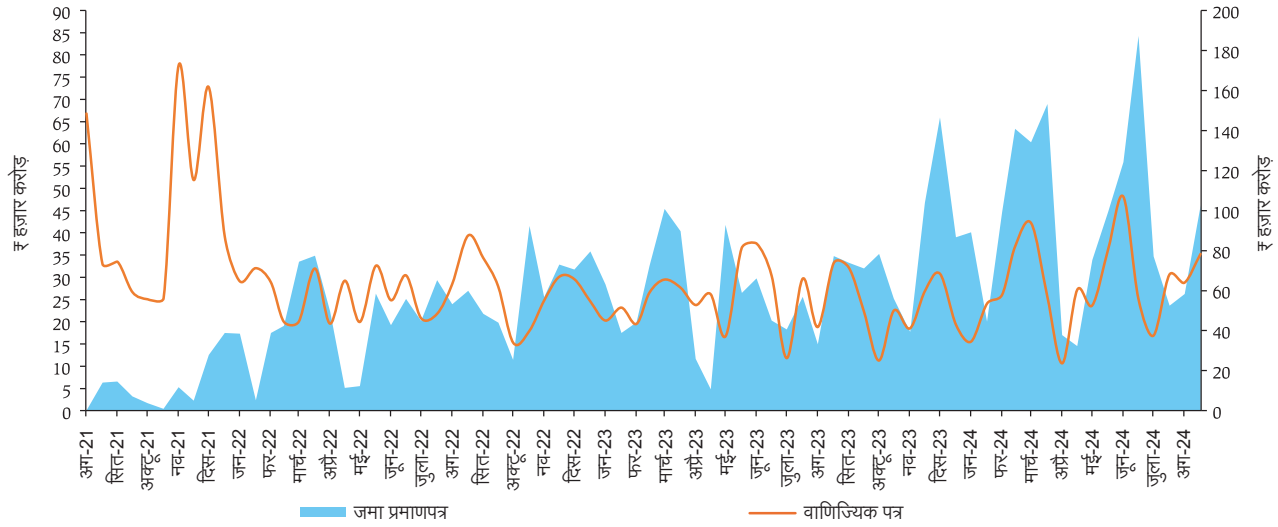
प्राथमिक बाजार में, ऋण और जमा वृद्धि के बीच अंतर को पाटने के लिए बैंकों की वित्त पोषण आवश्यकताओं को पूरा करने के लिए 2024-25 (6 सितंबर तक) के दौरान ऋण जमा जारी करना 65 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) से बढ़कर ₹4.51 लाख करोड़ हो गया, जो पिछले वर्ष की इसी अवधि में ₹2.72 लाख करोड़ से काफी अधिक है (चार्ट IV.3)। सीपी निर्गम भी 2024-25 (31 अगस्त तक) के दौरान बढ़कर 6.28 लाख करोड़ रुपये हो गया, जो पिछले वर्ष की इसी अवधि में 5.88 लाख करोड़ रुपये से अधिक है। रिज़र्व बैंक द्वारा एनबीएफसी को दिए जाने वाले बैंक ऋणों पर जोखिम भार बढ़ाने के साथ, एनबीएफसी द्वारा सीपी जारी करने में वृद्धि हुई क्योंकि उन्होंने बैंकों से परे अपने वित्तपोषण स्रोतों का विविधीकरण किया।

चार्ट IV.2 : नीतिगत कॉरिडोर और मुद्रा बाजार दरें



¹⁵ 23 अगस्त और 6 सितंबर को आयोजित 14-दिवसीय वीआरआरआर नीलामी ने ₹1.50 लाख करोड़ की संचयी अधिसूचित राशि के मुकाबले क्रमशः ₹20,377 करोड़ और ₹17,083 करोड़ की बोलियां आकर्षित कीं।

चार्ट IV.3: जमा प्रमाणपत्र (सीडी) और वाणिज्यिक पत्र (सीपी) - पाक्षिक निर्गम



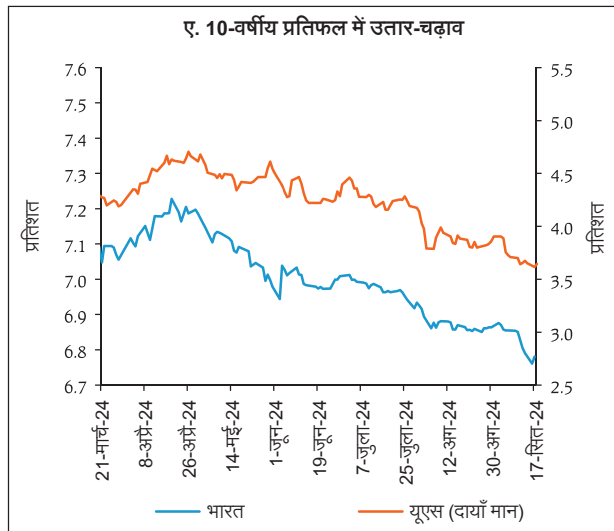
स्रोत : आरबीआई

निर्धारित आय वाले भाग में अगस्त और सितंबर (17 सितंबर तक) में घरेलू बॉण्ड प्रतिफल में कमी आई है। 10-वर्षीय भारतीय बेंचमार्क सरकारी प्रतिभूति (जी-सेक) पर प्रतिफल 6.76 - 6.87 प्रतिशत की संकीर्ण सीमा में चला गया (चार्ट IV.4ए)। 16 अगस्त - 17 सितंबर के दौरान, औसत सावधि स्प्रेड (10-वर्ष से 91-दिवसीय टी-बिल घटाकर) 16 जुलाई - 15 अगस्त के दौरान 26 बीपीएस से 22 बीपीएस तक कम हो गया। कुल मिलाकर, सावधि

संरचना में जी-सेक प्रतिफल में गिरावट मोटे तौर पर प्रतिफल वक्र के नीचे की ओर गिरावट में प्रकट हुई (चार्ट IV.4बी)।

कॉर्पोरेट बॉण्ड प्रतिफल ने मिश्रित उतार-चढ़ाव प्रदर्शित किए, जबकि संबंधित जोखिम प्रीमियम आमतौर पर अगस्त 16 - सितंबर 16, 2024 के दौरान बढ़ गया (सारणी IV.1)। 2024-25 (जुलाई तक) के दौरान, कॉर्पोरेट बॉण्ड निर्गम पिछले वर्ष की इसी अवधि के दौरान ₹2.90 लाख करोड़ से कम ₹2.53 लाख करोड़

चार्ट IV.4: जी-सेक बाजार में गतिविधियां



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

सारणी IV.1: वित्तीय बाजार - दरें और स्प्रेड

लिखत	ब्याज दरें (प्रतिशत)			स्प्रेड (आधार बिंदु)		
				(संबंधित जोखिम पर - मुक्त दर)		
	जुला 16, 2024 – अग 14, 2024	अग 16, 2024 – सित 16, 2024	भिन्नता (बीपीएस में)	जुला 16, 2024 – अग 14, 2024	अग 16, 2023 – सित 16, 2024	भिन्नता (बीपीएस में)
1	2	3	(4 = 3-2)	5	6	(7 = 6-5)
कॉर्पोरेट बॉन्ड						
(i) एए (1-वर्ष)	7.69	7.94	25	80	113	33
(ii) एए (3-वर्ष)	7.83	7.81	-2	88	95	7
(iii) एए (5-वर्ष)	7.76	7.75	-1	79	86	7
(iv) एए (3 वर्ष)	8.53	8.56	3	158	170	12
(v) बीबीबी- (3-वर्ष)	12.12	12.14	2	517	528	11

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

स्रोत: एफआईएमएमडीए; और ब्लूमबर्ग।

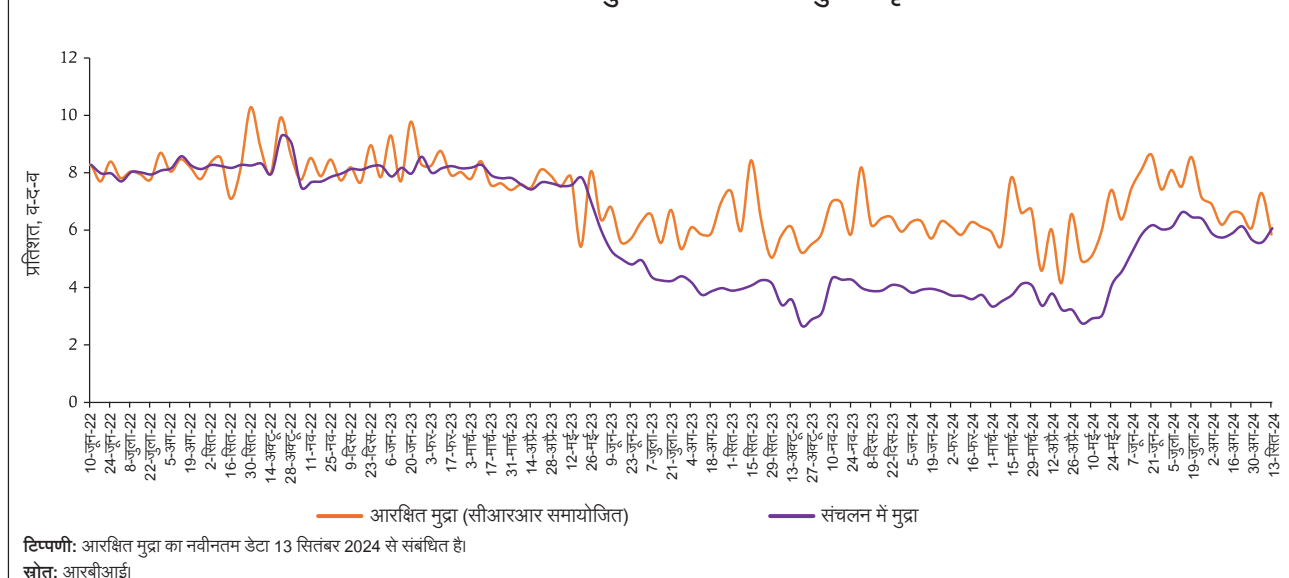
था। हालांकि, जुलाई 2024 के दौरान कॉर्पोरेट बॉन्ड निर्गम बढ़कर 94,306 करोड़ रुपये हो गए, जो 2024-25 में अब तक का सबसे अधिक मासिक निर्गम है और एक वर्ष पहले के ₹54,269 करोड़ रुपये का लगभग दोगुना है।

आरक्षित मुद्रा (आरएम), नकद आरक्षित अनुपात (सीआरआर) में बदलाव के पहले दौर के प्रभाव को छोड़कर, 13 सितंबर 2024 को 5.9 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि दर्ज की गई (एक वर्ष पहले 8.4 प्रतिशत) [चार्ट IV.5]। आरएम के सबसे

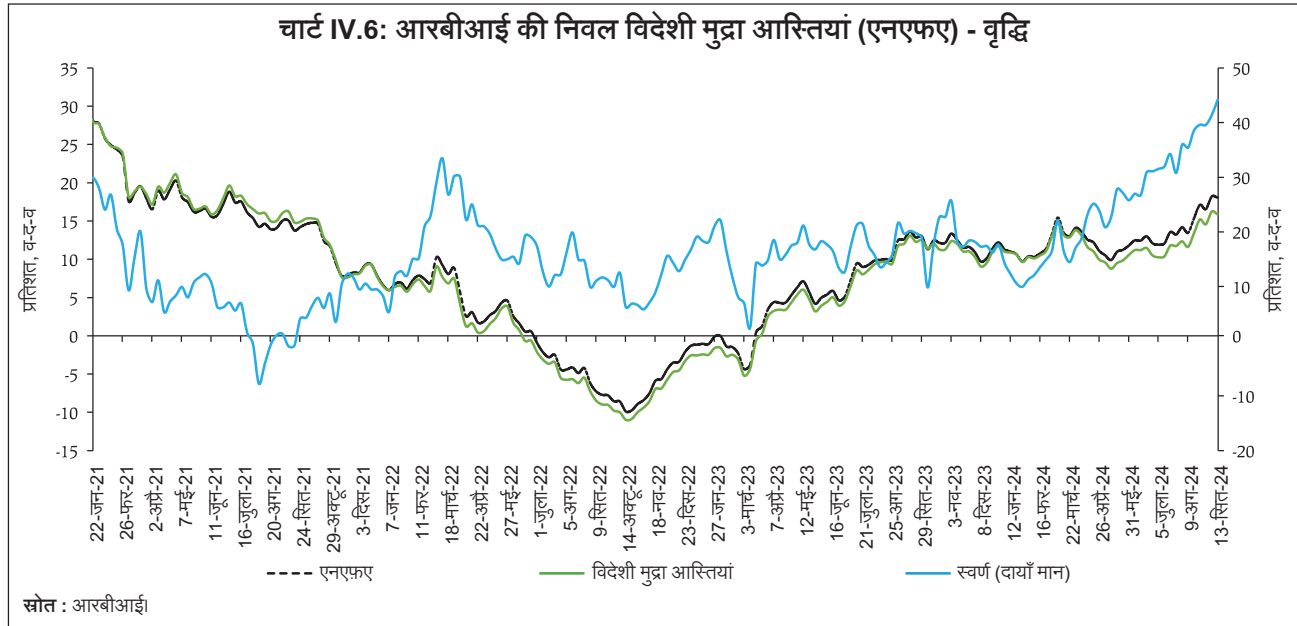
बड़े घटक, संचलन में मुद्रा (सीआईसी) में वृद्धि, 13 सितंबर 2024 को बढ़कर 6.1 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) हो गई, जो 17 मई 2024 को 3.0 प्रतिशत थी, जिसका कारण ₹2000 बैंकनोट¹⁶ की निकासी का आधार प्रभाव था, जिसका 97.96 प्रतिशत बैंकिंग प्रणाली में वापस कर दिया गया है, ज्यादातर जमा के रूप में (31 अगस्त 2024 तक)।

आपूर्ति पक्ष (आस्तियां) पर, विदेशी मुद्रा आस्तियां (एनएफए के 90 प्रतिशत से अधिक के) ने 13 सितंबर 2024 तक 15.9

चार्ट IV.5 : आरक्षित मुद्रा और संचलन में मुद्रा में वृद्धि



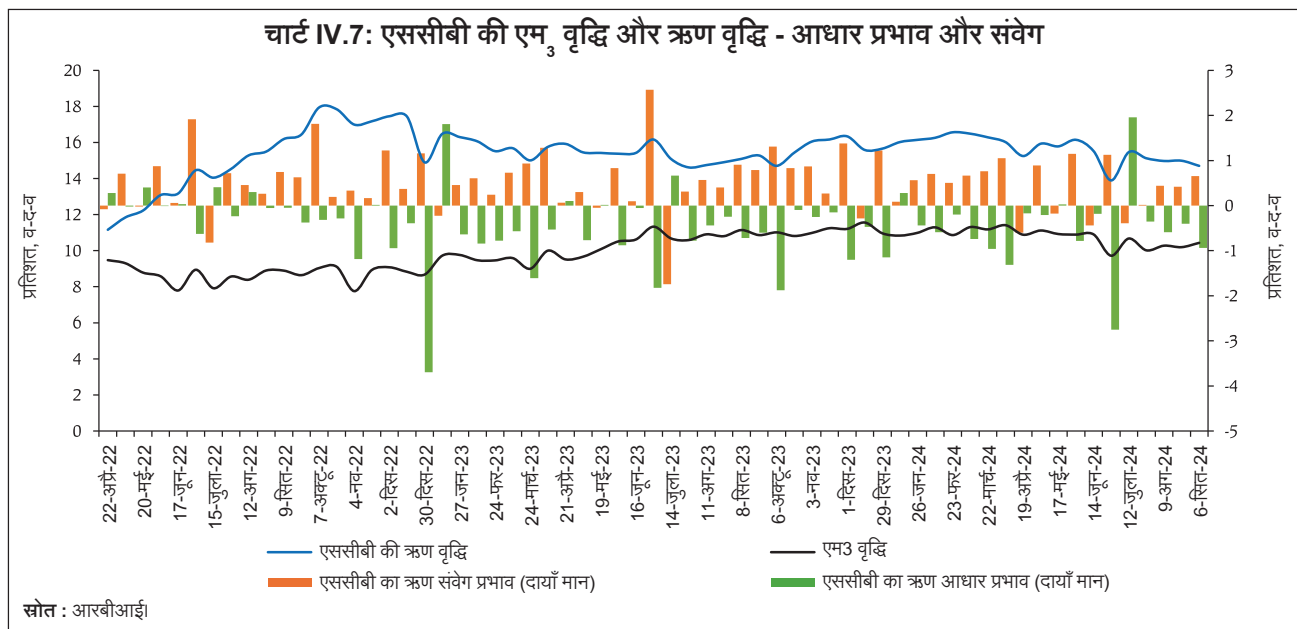
¹⁶ 19 मई 2023 को घोषित।



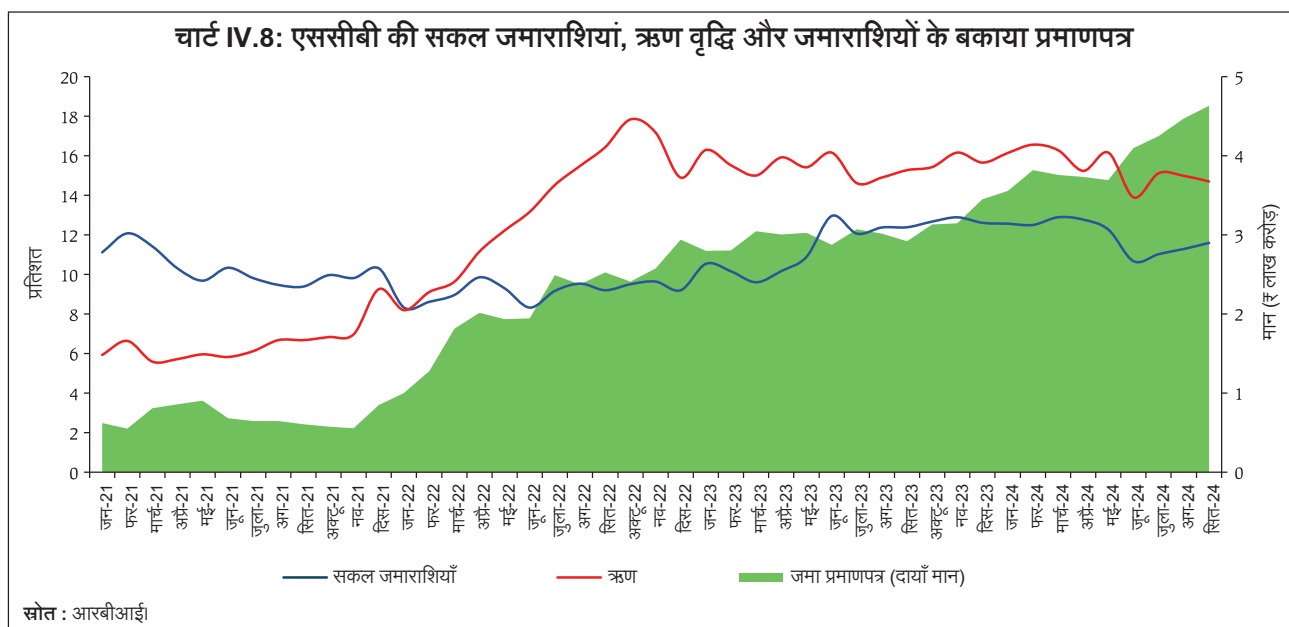
प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की दोहरे अंकों की वृद्धि दर्ज करना जारी रखा। स्वर्ण – एनएफए का अन्य प्रमुख घटक – 44.2 प्रतिशत बढ़ा, जो दिसंबर 2020 के बाद से सबसे अधिक है, मुख्य रूप से स्वर्ण की कीमतों में वृद्धि के कारण पुनर्मूल्यांकन लाभ के कारण रहा (चार्ट IV.6)।

मुद्रा आपूर्ति (एम₃) में 6 सितंबर 2024 को 10.4 प्रतिशत

(वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई (एक वर्ष पहले 11.1 प्रतिशत)। 17 बैंकों के पास सकल जमा, जो एम₃ का लगभग 86 प्रतिशत था, 11.1 प्रतिशत (एक वर्ष पहले 12.3 प्रतिशत) बढ़ गया। एससीबी की ऋण वृद्धि 6 सितंबर 2024 को 14.7 प्रतिशत थी (एक वर्ष पहले 15.1 प्रतिशत) [चार्ट IV.7]।



¹⁷ बैंक के साथ गैर-बैंक के विलय के प्रभाव को छोड़कर (1 जुलाई 2023 से प्रभावी)।

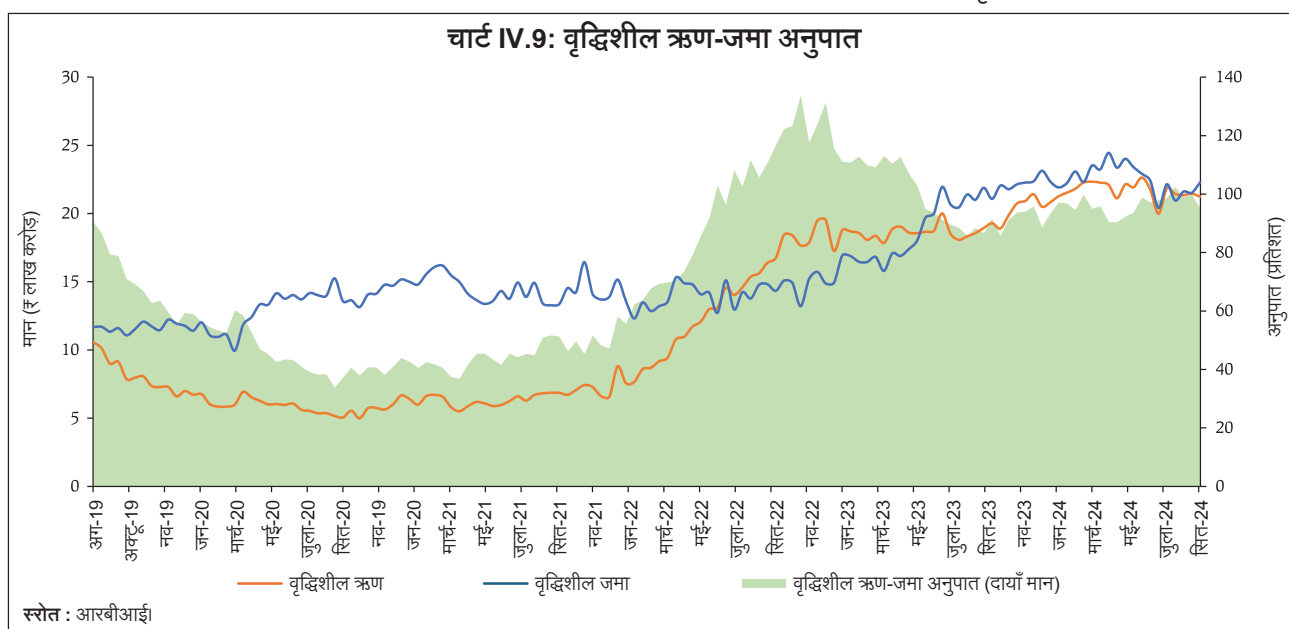


अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों की जमा वृद्धि¹⁸, जो ₹2000 के बैंक नोटों की वापसी के बाद बढ़ी, अप्रैल 2023 से दोहरे अंकों में बनी हुई है (चार्ट IV.8)। सीडी निर्गम जमा आधार का पूरक होता है।

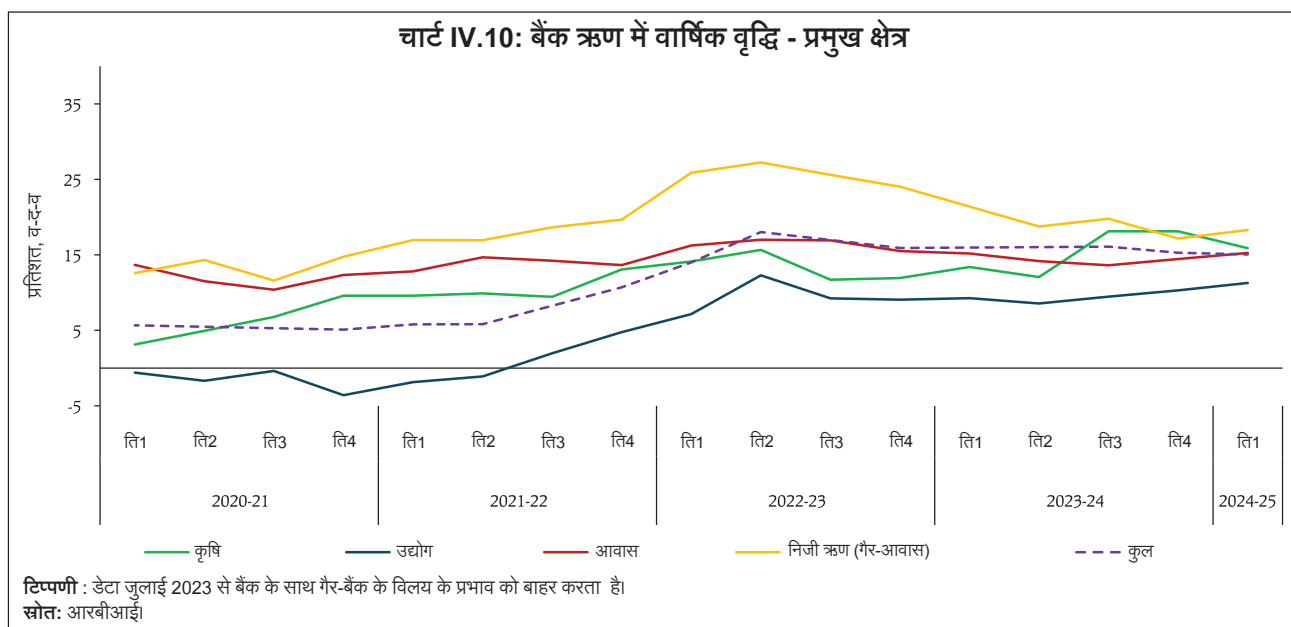
अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों का वृद्धिशील ऋण-जमा अनुपात मार्च 2024 के अंत में 95.8 से घटकर 6 सितंबर 2024 को 95.3 हो गया (चार्ट IV.9)। सीआरआर और सांविधिक

चलनिधि अनुपात (एसएलआर) के लिए क्रमशः 4.5 प्रतिशत और 18 प्रतिशत की सांविधिक आवश्यकताओं के साथ, लगभग 77 प्रतिशत जमा 6 सितंबर 2024 तक ऋण विस्तार के लिए बैंकिंग प्रणाली में उपलब्ध थे।

अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों द्वारा ऋण में मजबूत गति से वृद्धि जारी रही (चार्ट IV.10)। हालांकि व्यक्तिगत ऋण खंड (आवास और गैर-आवास) में वृद्धि हाल के दिनों में कम हो गई



¹⁸ विलय के प्रभाव को छोड़कर।

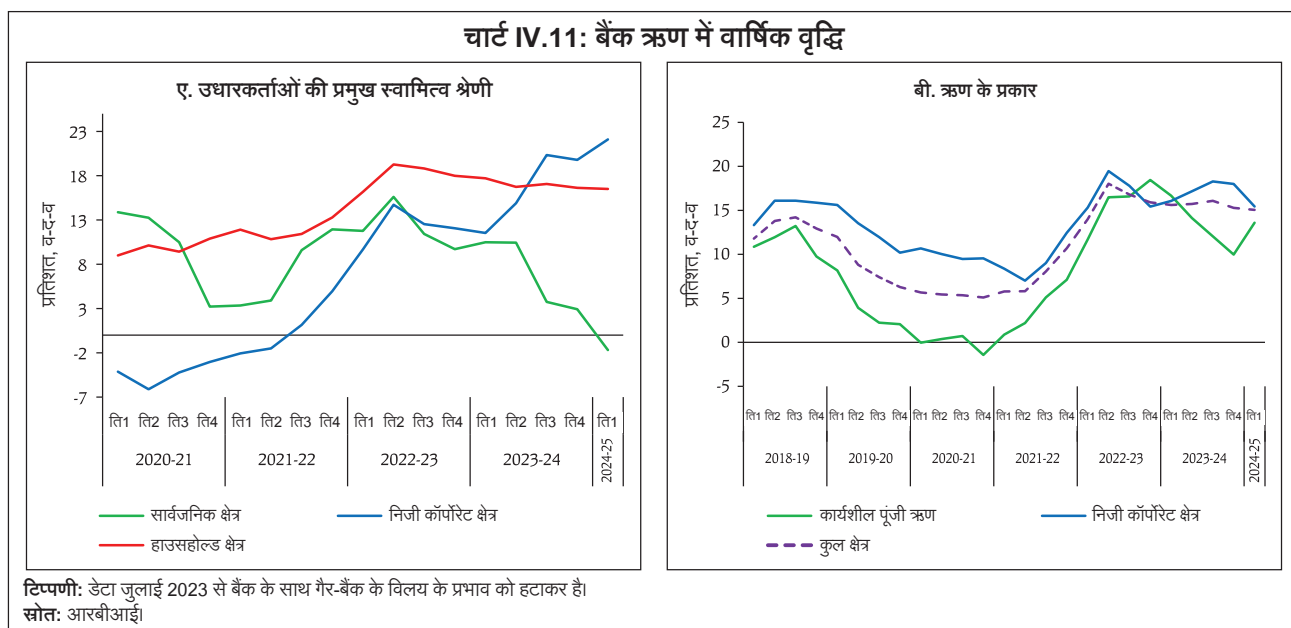


है, यह समग्र ऋण विस्तार का प्रमुख वाहक बना हुआ है और हेडलाइन ऋण वृद्धि से अधिक जारी है। पिछली तिमाही में उद्योग को ऋण दो अंकों की रिकॉर्ड वृद्धि दर तक पहुंच गया है।

निजी कॉर्पोरेट क्षेत्र को अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों का ऋण, जो कुल अग्रिमों का लगभग एक चौथाई है, ने अपनी मजबूत वृद्धि जारी रखी, जबकि सार्वजनिक क्षेत्र की संस्थाओं को ऋण

देना 2024-25 की प्रथम तिमाही में कम हो गया (चार्ट IV.11ए)। कार्यशील पूंजी और मीयादी ऋण दोनों ने बैंक ऋण वृद्धि को बढ़ावा दिया है (चार्ट IV.11बी)।

मई 2022 से नीतिगत रेपो दर में 250 आधार अंक की वृद्धि की प्रतिक्रिया में, बैंकों ने अपनी रेपो-लिंकड बाह्य बेंचमार्क-आधारित उधार दरों (ईबीएलआर) को समान परिमाण से



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

(आधार बिंदु में परिवर्तन)

अवधि	रेपो दर (बीपीएस)	मीयादी जमा दरें (बीपीएस)		उधार दर (बीपीएस)			
		डबल्यूएडीटीडीआर – नई जमाराशियाँ	डबल्यूएडीटीडीआर- बकाया जमाराशियाँ	ईबीएलआर	1-वर्षीय एमसीएलआर (माध्यिका)	डबल्यूएलआर – नया रुपया ऋण	डबल्यूएलआर- बकाया रुपया ऋण
सहज अवधि फरवरी 2019 से मार्च 2022	-250	-259	-188	-250	-155	-232	-150
सख्त अवधि मई 2022 से जुलाई 2024	+250	245	189	250	170	189	119

टिप्पणी: 1. ईबीएलआर पर डेटा 32 घरेलू बैंकों से संबंधित है।

2. *: एमसीएलआर पर डेटा अगस्त 2024 से संबंधित है।

3. डबल्यूएलआर: भारत औसत उधार दर; डबल्यूएडीटीडीआर: भारत औसत घरेलू मीयादी जमा दर;

एमसीएलआर: निधि-आधारित उधार दर की सीमांत लागत; ईबीएलआर: बाह्य बेंचमार्क-आधारित उधार दर।

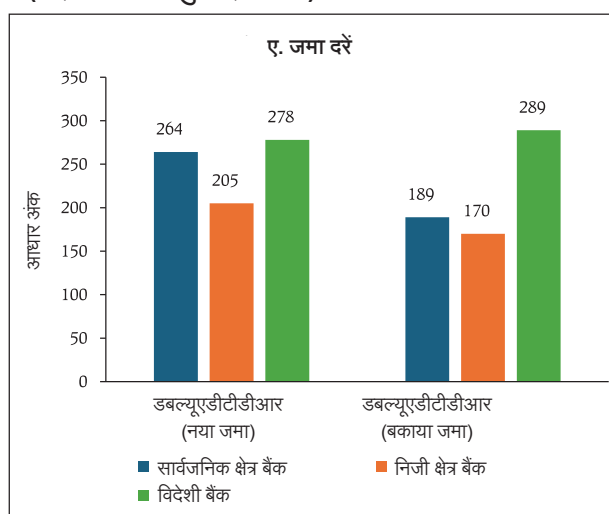
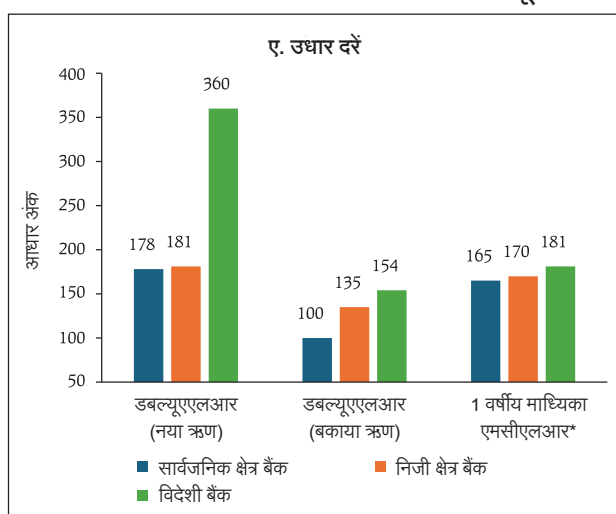
स्रोत : आरबीआई

संशोधित किया है। एससीबी की 1-वर्षीय औसत सीमांत लागत आधारित उधार दर (एमसीएलआर) मई 2022 से अगस्त 2024 के दौरान 170 आधार अंक बढ़ गई। नतीजतन, मई 2022 से जुलाई 2024 के दौरान नए और बकाया रुपया ऋणों पर भारत औसत उधार दरों (डबल्यूएलआर) में क्रमशः 189 आधार अंक और 119 आधार अंक की वृद्धि हुई। जमा पक्ष पर, उसी अवधि के दौरान नए और बकाया रुपया मीयादी जमाओं पर भारत औसत घरेलू सावधि जमा दरों (डबल्यूएडीटीडीआर) में क्रमशः 245 आधार अंक और 189 आधार अंक की वृद्धि हुई (सारणी IV.2)।

बैंक समूहों में संचरण इंगित करता है कि सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों (पीएसबी) की तुलना में निजी बैंकों के मामले में उधार दरों में वृद्धि अधिक थी; हालांकि, जमाराशियों के मामले में, यह उसी अवधि के दौरान पीएसबी के लिए अधिक रहा (चार्ट IV.12)।

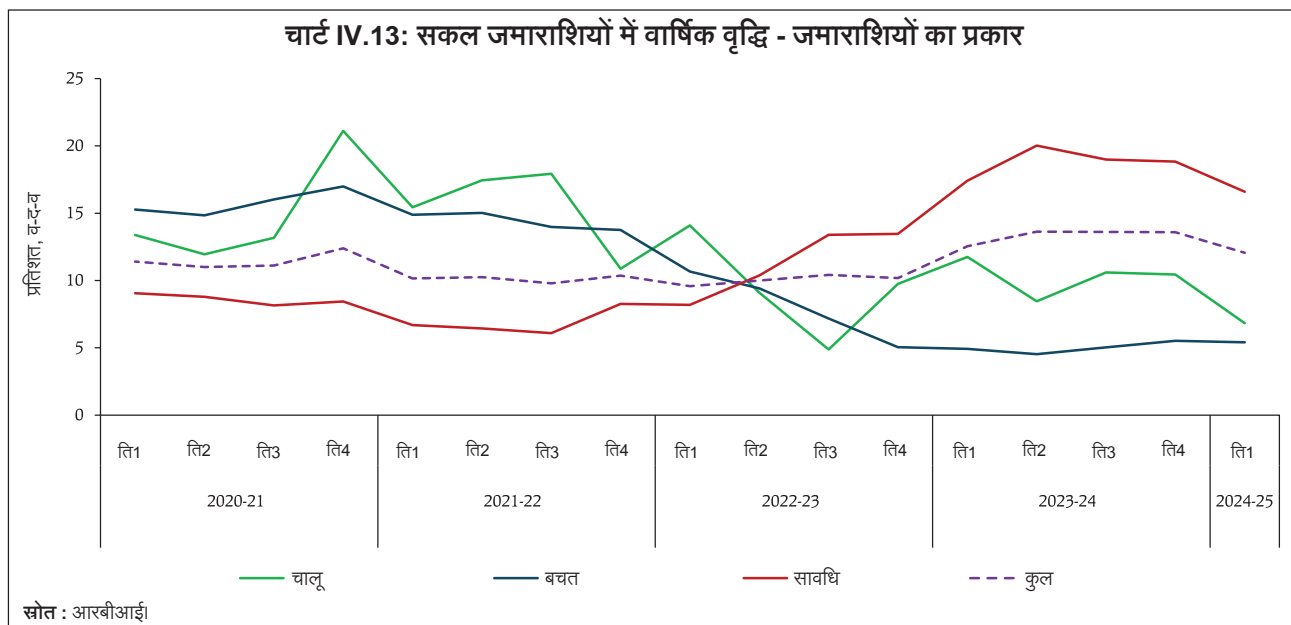
मीयादी जमा पर बढ़ते प्रतिलाभ के अनुरूप, उच्च उपार्जन (जून 2024 में वर्ष-दर-वर्ष 16.6 प्रतिशत वृद्धि) रहा है (चार्ट IV.13)। कुल जमा में बचत जमा का भाग जून 2024 में घटकर 29.8 प्रतिशत रह गया, जो एक वर्ष पहले 31.8 प्रतिशत था।

चार्ट IV.12: बैंक समूहों में संचरण (मई 2022 से जुलाई 2024)



टिप्पणी: *1-वर्ष के माध्यिका एमसीएलआर पर डेटा मई 2022 से अगस्त 2024 से संबंधित है।

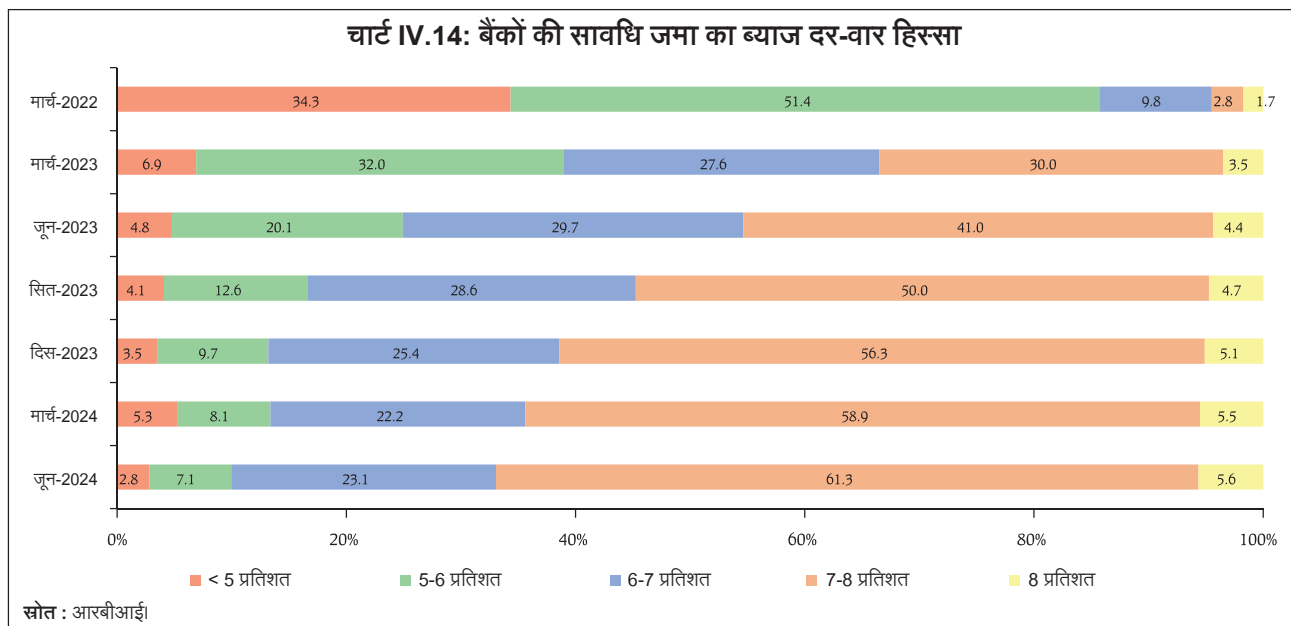
स्रोत: आरबीआई

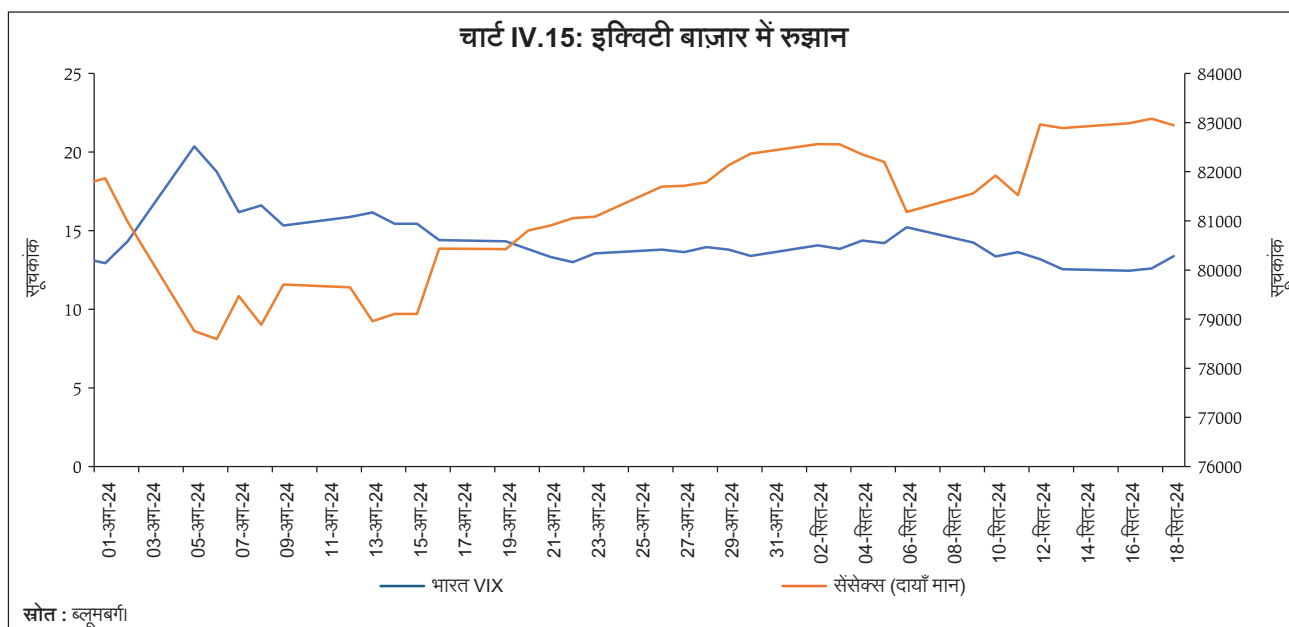


जैसा कि भूमिका में बताया गया है, 7 प्रतिशत से अधिक ब्याज दरों की पेशकश करने वाले मीयादी जमा का भाग जून 2024 में बढ़कर 66.9 प्रतिशत हो गया, जो मार्च 2023 में 33.5 प्रतिशत और मार्च 2022 में 4.5 प्रतिशत था (चार्ट IV.14)।

अमेरिकी फेडरल ओपन मार्केट कमेटी (एफओएमसी) के कार्यवृत्त जारी होने और जैक्सन होल इकोनॉमिक सिम्पोजियम) में यूएस फेड चेयरमैन की टिप्पणी के बाद अमेरिकी फेड दर

में कटौती की उम्मीदों पर भू-राजनीतिक चिंताओं के बावजूद अगस्त की दूसरी छमाही में भारतीय इक्विटी बाजारों ने नई ऊंचाई हासिल की (चार्ट IV.15)। बेंचमार्क सूचकांक लगातार दस सत्रों में बढ़त के साथ बंद हुआ। हालांकि, नकारात्मक वैश्विक संकेतों के चलते सितंबर की शुरुआत में बाजार में गिरावट आई क्योंकि वैश्विक वृद्धि को लेकर चिंता और प्रौद्योगिकी कंपनियों के शेयरों में बिकवाली से निवेशकों की धारणा प्रभावित हुई। इसके बाद, बाजारों में तेजी आई और वैश्विक इक्विटी बाजारों में तेजी

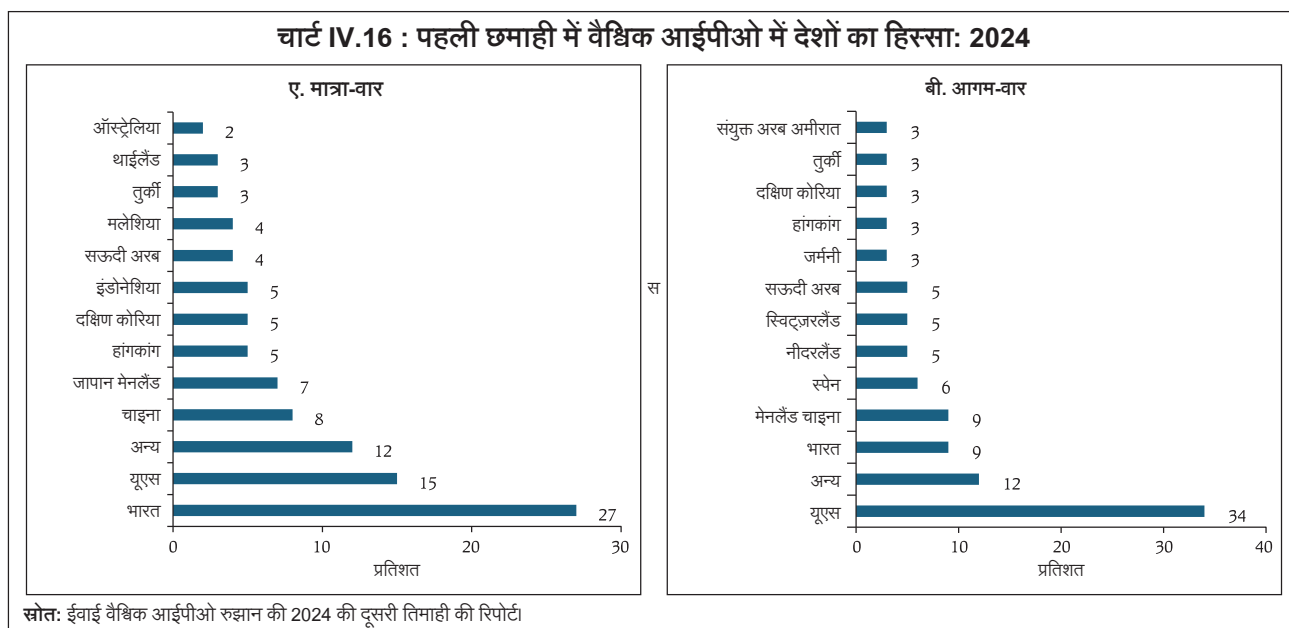


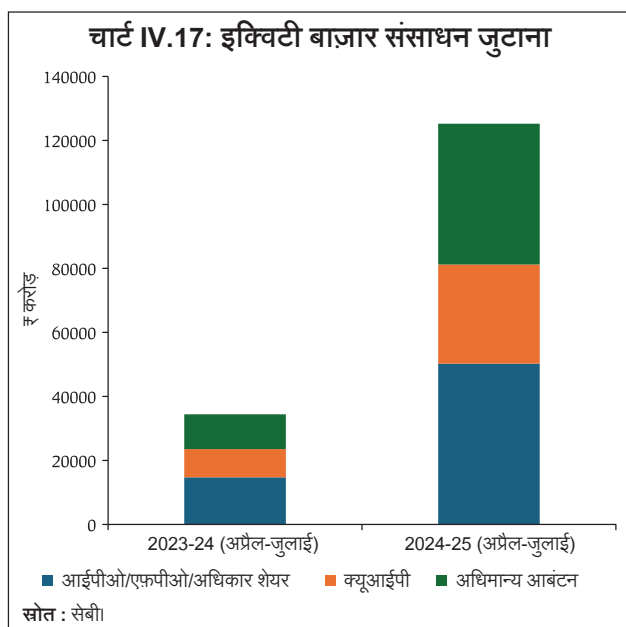


के रुझानों को प्रतिबिंबित करते हुए नए सर्वकालिक उच्च स्तर पर पहुंच गए। कुल मिलाकर, बीएसई सेंसेक्स 15 अगस्त 2024 से 6.9 प्रतिशत बढ़कर 20 सितंबर 2024 को 84,544 पर बंद हुआ।

प्रारंभिक सार्वजनिक प्रस्ताव (आईपीओ) के माध्यम से संसाधन जुटाना 2024 में अब तक मजबूत बना हुआ है, क्योंकि भारत ने 2024 की पहली छमाही में वैश्विक स्तर पर सबसे

अधिक आईपीओ (मात्रा के हिसाब से 27 प्रतिशत) किया, जो छोटे और मध्यम उद्यमों (एसएमई) की सार्वजनिक पेशकशों के कारण है। जुटाई गई राशि के संदर्भ में, आईपीओ के माध्यम से जुटाई गई कुल आय का 9 प्रतिशत भारत का था (चार्ट IV.16ए और 16बी)। प्राथमिक खंड में निवेशकों के उत्साह का अंदाजा इस बात से लगाया जा सकता है कि सितंबर के दूसरे सप्ताह में आवास वित्त कंपनी के आईपीओ ने ₹3 लाख करोड़ से अधिक की बोलियां प्राप्त कीं।





अर्हताप्राप्त संस्थागत स्थानन (क्यूआईपी) और अधिमानीय आवंटन जैसे अन्य तरीकों के माध्यम से संसाधन जुटाने में भी 2024-25 में अब तक महत्वपूर्ण वृद्धि देखी गई है¹⁹, जो अनुकूल बाजार स्थितियों के कारण है (चार्ट IV.17)।

हाल के वर्षों में आईपीओ में निवेशकों की रुचि बढ़ी है²⁰ जबकि प्राथमिक बाज़ार में उत्साह ने कंपनियों को पूंजी जुटाने में मदद की है, इसने प्रमोटरों के बारे में भी चिंता जताई है जो विशेष रूप से एसएमई वाले भाग में अपनी धारिता को ऊंची कीमतों पर ऑफलोड करने के अवसर का उपयोग करते हैं²¹ यह ध्यान दिया जा सकता है कि एनबीएफसी द्वारा आईपीओ फंडिंग पर सीलिंग²² और आनुपातिकता-आधारित आवंटन विधि से लॉटरी-आधारित आवंटन विधि²³ में बदलाव जैसे नियामक परिवर्तनों ने मेनबोर्ड आईपीओ में पहले देखी गई भारी ओवरसब्सक्रिप्शन दरों

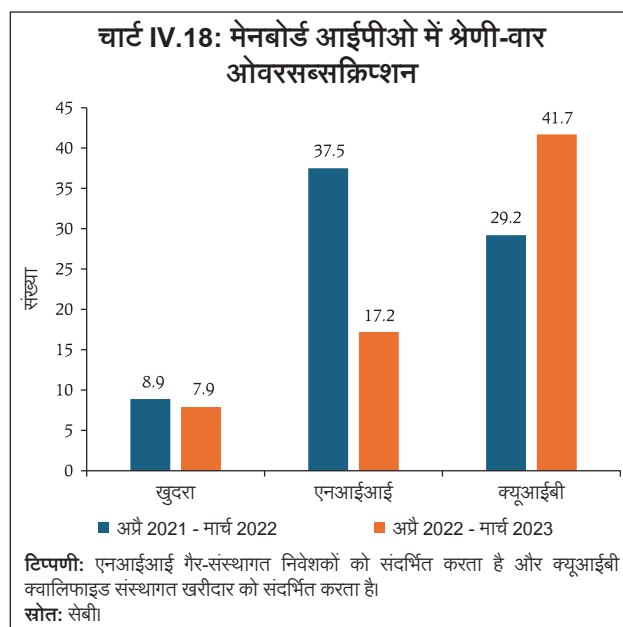
¹⁹ https://www.moneycontrol.com/news/business/markets/qips-gain-traction-to-hit-four-year-high-in-july-12791779.html#google_vignette

²⁰ https://www.sebi.gov.in/reports-and-statistics/research/sep-2024/study-analysis-of-investor-behavior-in-initial-public-offerings-ipos_86385.html

²¹ https://www.sebi.gov.in/media-and-notifications/press-releases/aug-2024/advisory-regarding-investment-in-securities-of-the-companies-listed-on-the-sme-segment-of-stock-exchanges_86205.html

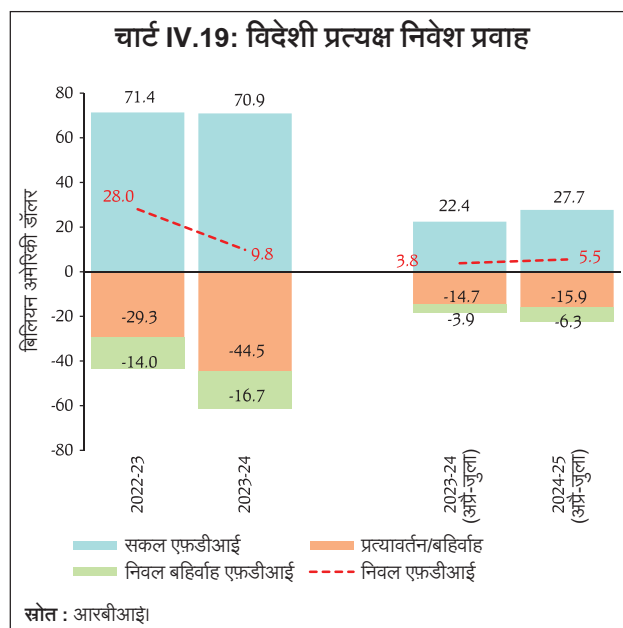
²² <https://rbidocs.rbi.org.in/rdocs/Notification/PDFs/NT1127AD09AD866884557BD4DEEA150ACC91A.PDF>

²³ 1 अप्रैल 2022 से, यथानुपात या आनुपातिकता आधारित आवंटन पद्धति को लॉटरी प्रणाली में बदल दिया गया।



में मदद की है (चार्ट IV.18)। एसएमई भाग में आनुपातिकता-आधारित आवंटन पद्धति की दृढ़ता आंशिक रूप से हाल के दिनों में एसएमई वाले भाग के सार्वजनिक प्रस्ताव में देखी गई भारी ओवरसब्सक्रिप्शन दरों की व्याख्या करती है।

अप्रैल-जुलाई 2024 के दौरान सकल आवक एफडीआई बढ़कर 27.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, जो एक वर्ष पहले 22.4 बिलियन अमेरिकी डॉलर था (चार्ट IV.19)। सकल



एफडीआई प्रवाह में विनिर्माण, वित्तीय सेवाओं, संचार सेवाओं, कंप्यूटर सेवाओं, बिजली और अन्य ऊर्जा क्षेत्रों का योगदान तीन-चौथाई से अधिक है। तीन-चौथाई से अधिक प्रवाह के साथ, प्रमुख स्रोत देश सिंगापुर, मॉरीशस, नीदरलैंड, अमेरिका, बेल्जियम और जापान थे। सकल एफडीआई प्रवाह में वृद्धि के कारण अप्रैल-जुलाई 2024 के दौरान निवल एफडीआई बढ़कर 5.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, जो एक वर्ष पहले 3.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर था।

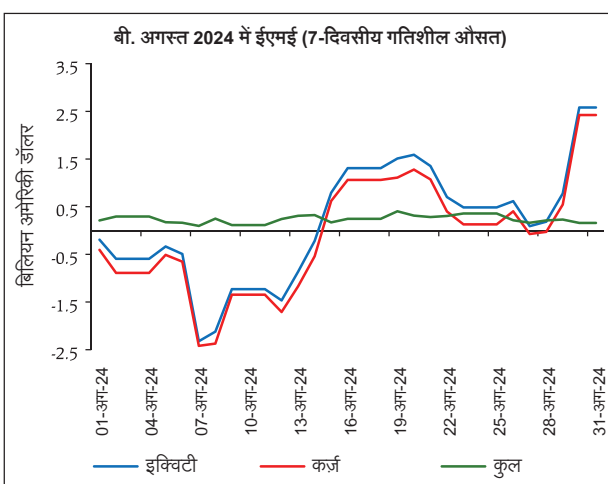
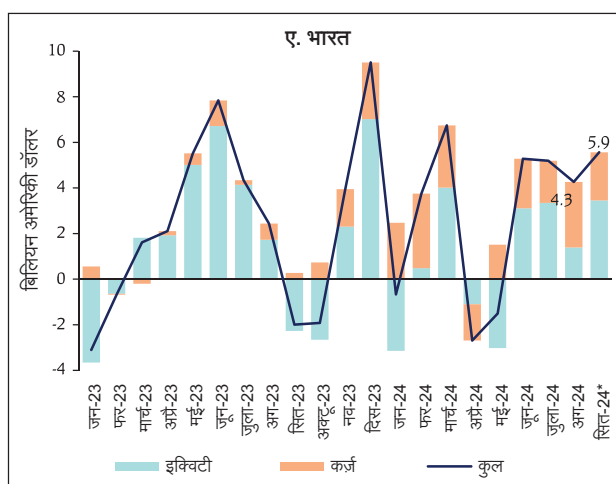
निवल विदेशी पोर्टफोलियो निवेश (एफपीआई) अगस्त 2024 के दौरान 4.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर था, जो लगातार तीसरे महीने निवल प्रवाह था (चार्ट IV.20ए)। इक्विटी वाले भाग में, वे अगस्त 2024 में संभावित अमेरिकी मंदी और येन कैरी ट्रेड के अनवाइंडिंग पर बढ़ती वैश्विक चिंताओं के कारण 1.4 बिलियन अमेरिकी डॉलर तक कम हो गए। मंदी व्यापक आधार वाली थी, जिसने ईएमई में एफपीआई प्रवाह को नकारात्मक रूप से प्रभावित किया, माह की शुरुआत में बड़ी बिकवाली के साथ, इसके बाद माह के मध्य से सुधार हुआ (चार्ट IV.20बी)। भारतीय इक्विटी के भीतर, वित्तीय सेवाओं और धातु और खनन ने सबसे अधिक बहिर्वाह दर्ज किया, जबकि हेल्थकेयर, टिकाऊ उपभोक्ता वस्तुओं और उपभोक्ता सेवाओं को अगस्त 2024 में

सबसे अधिक एफपीआई अंतर्वाह प्राप्त हुआ। अगस्त 2024 के दौरान 2.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर के निवल प्रवाह वाला ऋण भाग एफपीआई प्रवाह पर हावी रहा। विभिन्न देशों के परिप्रेक्ष्य में, सितंबर 2023 में जेपी मॉर्गन के जीबीआई-ईएम सूचकांक में भारत सरकार के बॉण्ड को शामिल करने की घोषणा के बाद से भारतीय कर्ज आकर्षक रहा। सितंबर 2024 (16 सितंबर तक) के दौरान, निवल एफपीआई अंतर्वाह 5.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर था।

अनिवासी जमा ने अप्रैल-जुलाई 2024 के दौरान एक वर्ष पहले 3.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर की तुलना में 5.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर का निवल प्रवाह दर्ज किया, जिसमें सभी तीन खातों अर्थात् अनिवासी (बाहरी) रुपया खाते [एनआर (ई) आरए], अनिवासी साधारण (एनआरओ) और विदेशी मुद्रा अनिवासी [एफसीएनआर (बी)] खातों में उच्च प्रवाह रहा।

जुलाई 2024 (म-द-म) में बाह्य वाणिज्यिक उधार (ईसीबी) का पंजीकरण बढ़ा। अप्रैल-जुलाई 2024 के दौरान, हालांकि, यह पिछले वर्ष की इसी अवधि की तुलना में 37.5 प्रतिशत कम था (चार्ट IV.21ए)। 2024-25 के दौरान अब तक सकल संवितरण (12.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर) और निवल ईसीबी प्रवाह (2.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर) दोनों पिछले वर्ष की इसी अवधि की

चार्ट IV.20: निवल पोर्टफोलियो निवेश

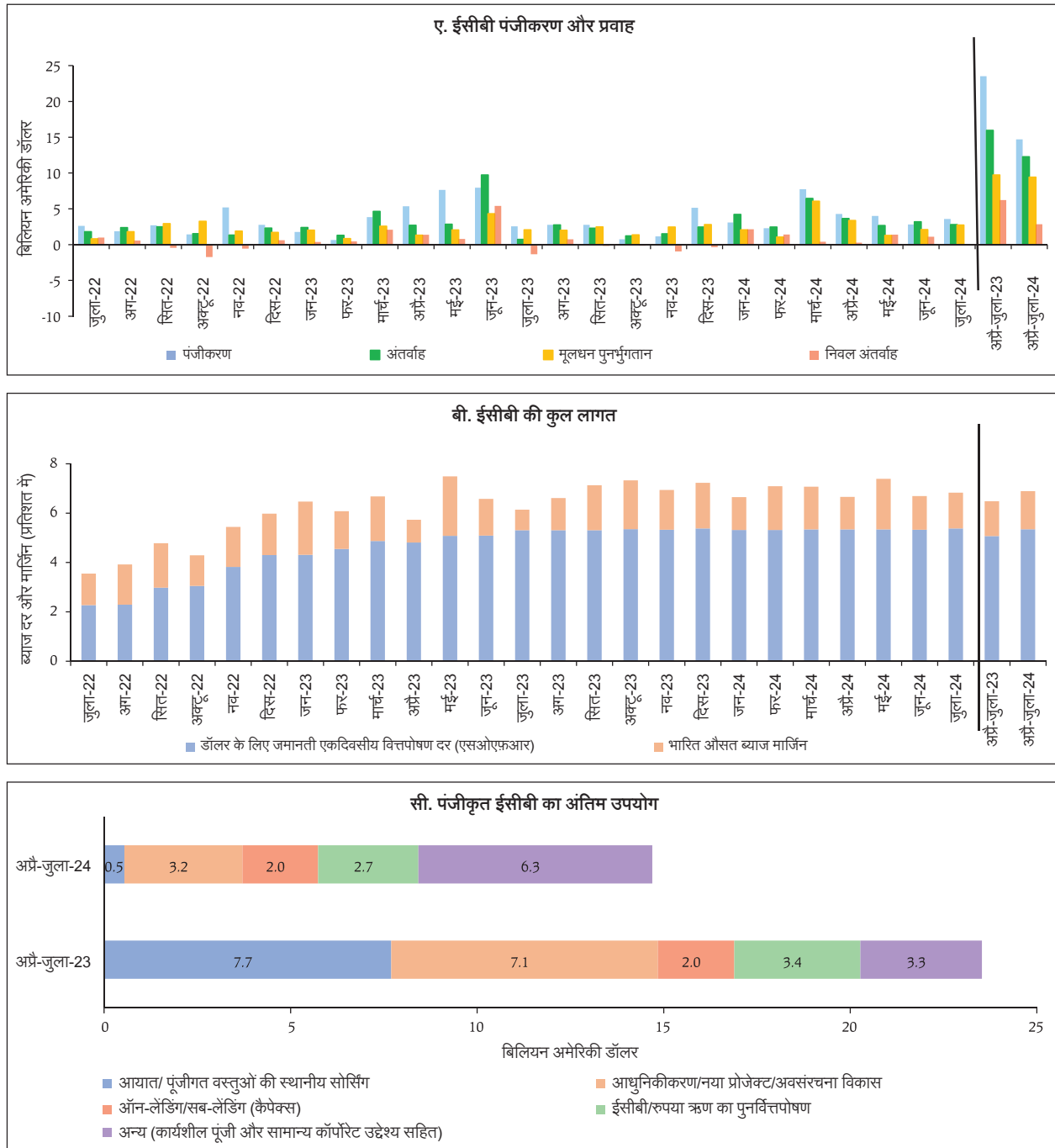


टिप्पणियाँ: 1. ऋण में स्वैच्छिक प्रतिधारण मार्ग और हाइब्रिड लिखतों के तहत निवेश शामिल हैं।

2. *: 16 सितंबर 2024 तक का डेटा।

स्रोत: नेशनल सिक्योरिटीज डिपॉजिटरी लिमिटेड (एनएसडीएल); और अंतरराष्ट्रीय वित्त संस्थान।

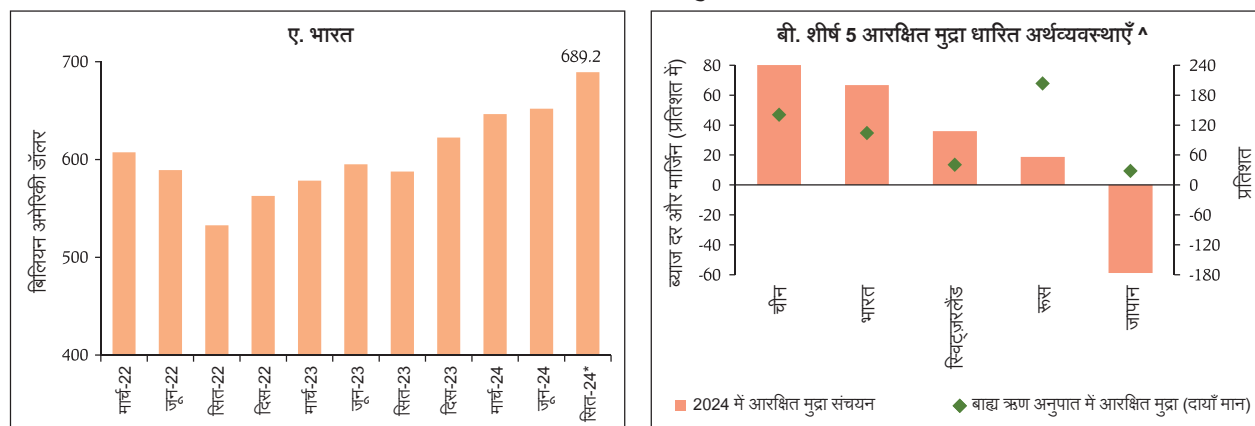
चार्ट IV.21: बाह्य वाणिज्यिक उधार



तुलना में कम था। अप्रैल-जुलाई 2024 के दौरान ईसीबी ऋणों की समग्र लागत में पिछले वर्ष की इसी अवधि की तुलना में 40 आधार अंक की वृद्धि हुई (चार्ट IV.21बी)। इस वर्ष अब तक अनुबंधित

कुल ईसीबी ऋणों का लगभग दो-पांचवां हिस्सा पूंजीगत व्यय (कैपेक्स के लिए ऑन-लेंडिंग और सब-लेंडिंग सहित) के लिए रहा [चार्ट IV.21सी]।

चार्ट IV.22: विदेशी मुद्रा भंडार



टिप्पणियाँ: 1. *: 6 सितंबर, 2024 का डेटा।

2. ^: देशों को 2024 में भंडार संचय के घटते क्रम में व्यवस्थित किया गया है। भारत और रूस के लिए डेटा 6 सितंबर, 2024 तक, स्विट्जरलैंड के लिए जुलाई के अंत और अन्य देशों के लिए अगस्त के अंत तक है। बाह्य ऋण की तुलना में आरक्षित मुद्रा के अनुपात की गणना मार्च 2024 के अंत में प्रत्येक देश के नवीनतम उपलब्ध आरक्षित मुद्रा और बाह्य ऋण का उपयोग करके की जाती है।

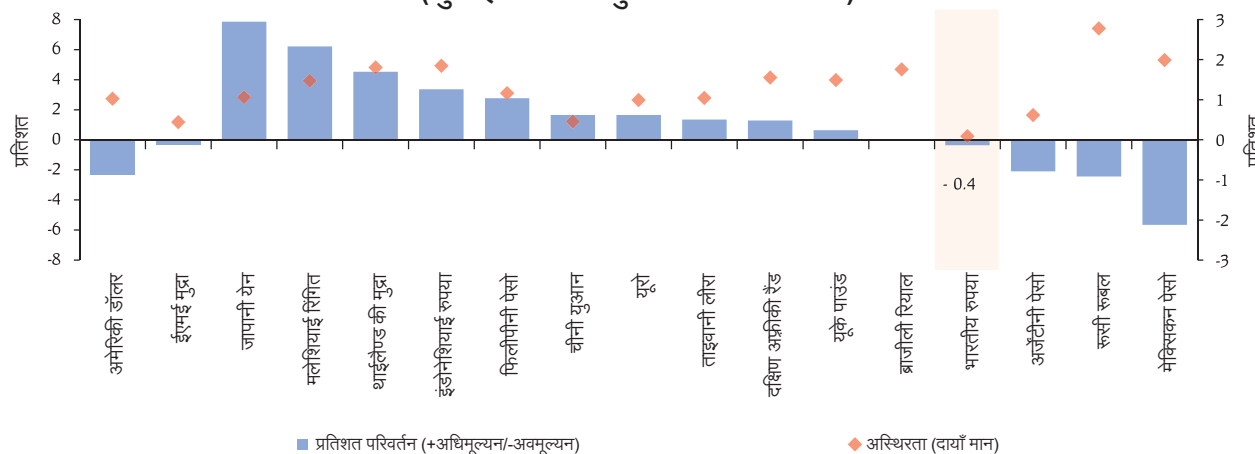
स्रोत: आरबीआई; संबंधित केंद्रीय बैंक की वेबसाइटें; और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

6 सितंबर 2024 तक, भारत का विदेशी मुद्रा भंडार बढ़कर 689.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर के सर्वकालिक उच्च स्तर पर पहुंच गया, जो 2023-24 के 12 महीने से अधिक के आयात के बराबर और मार्च 2024 के अंत में बकाया कुल बाह्य ऋण के 103 प्रतिशत से अधिक के बराबर है (चार्ट IV.22ए)। भारत ने 2024 में अब तक (6 सितंबर तक) 66.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर जमा किए हैं, जो प्रमुख विदेशी मुद्रा भंडार रखने वाले देशों में दूसरा सबसे अधिक है (चार्ट IV.22बी)।

भारतीय रुपये (आईएनआर) ने अगस्त 2024 के दौरान प्रमुख मुद्राओं में सबसे कम अस्थिरता प्रदर्शित की, अमेरिकी डॉलर की तुलना में 0.4 प्रतिशत (म-द-म) की गिरावट आई (चार्ट IV.23)।

अगस्त 2024 में 40-मुद्रा वास्तविक प्रभावी विनिमय दर (आरईईआर) के संदर्भ में आईएनआर में 1.9 प्रतिशत (म-द-म) की गिरावट आई, जो नाममात्र प्रभावी शर्तों में आईएनआर के मूल्यहास और नकारात्मक सापेक्ष मूल्य अंतर के कारण थी (चार्ट IV.24)।

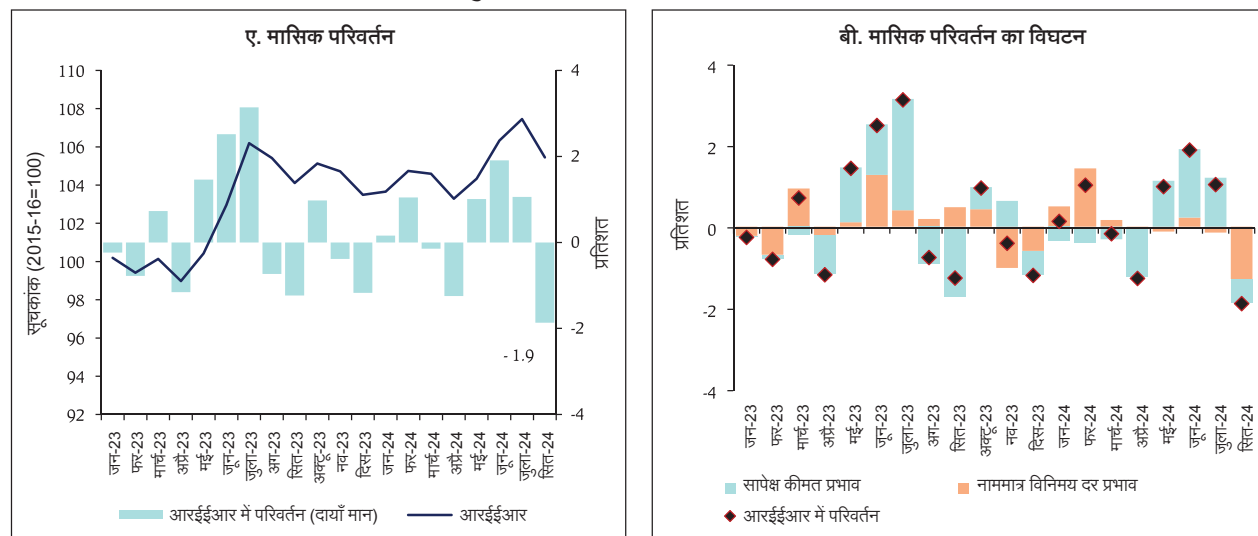
चार्ट IV.23: अमेरिकी डॉलर के मुकाबले भारतीय रुपये और प्रमुख मुद्राओं का उतार-चढ़ाव (जुलाई 2024 की तुलना में अगस्त 2024)



टिप्पणी: अमेरिकी डॉलर (डीएक्सवाई) प्रमुख मुद्राओं (यूरो, जापानी येन, ब्रिटिश पाउंड, कैनेडियन डॉलर, स्वीडिश क्रोना, स्विस् फ्रैंक) की बास्केट की तुलना में अमेरिकी डॉलर में उतार-चढ़ाव को मापता है।

स्रोत: एफबीआईएल; आईएमएफ; थॉमसन रॉयटर्स; और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

चार्ट IV.24: 40-मुद्रा वास्तविक प्रभावी विनिमय दर में उतार-चढ़ाव



स्रोत : आरबीआई

भुगतान प्रणाली

डिजिटल लेनदेन ने अगस्त 2024 में तत्काल सकल निपटान (आरटीजीएस), राष्ट्रीय इलेक्ट्रॉनिक निधि अंतरण (एनईएफटी), एकीकृत भुगतान इंटरफेस (यूपीआई), भारत बिल भुगतान प्रणाली (बीबीपीएस), और राष्ट्रीय स्वचालित समाशोधन गृह (एनएसीएच) सहित प्रमुख भुगतान मोड में अच्छी वृद्धि प्रदर्शित की (सारणी IV.3)। अगस्त 2024 में यूपीआई पर्सन-टू-मर्चेन्ट (पी2एम) लेनदेन की मात्रा कुल यूपीआई लेनदेन का 62 प्रतिशत

थी, जो पिछले वर्ष में 58 प्रतिशत की वृद्धि थी। अप्रैल-अगस्त 2024 के दौरान यूपीआई लेनदेन का मूल्य 35 प्रतिशत बढ़कर 101 लाख करोड़ रुपये तक पहुंच गया। यूपीआई इकोसिस्टम भी अपनी नई सुविधाओं को व्यापक रूप से अपनाने का अनुभव कर रहा है, जिसमें यूपीआई²⁴ पर आईपीओ, ऑटोपे और नेपाल²⁵ में क्रॉस-बॉर्डर पी2एम भुगतान शामिल हैं। यूपीआई आईपीओ का निर्माण लगभग तीन गुना हो गया है, अगस्त 2024 में सफल अधिदेश निष्पादन की दर 100 प्रतिशत तक पहुंच गई है, जो

सारणी IV.3: चुनिंदा भुगतान प्रणालियों में वृद्धि

(व-द-व प्रतिशत में)

भुगतान प्रणाली संकेतक	लेनदेन की मात्रा				लेनदेन का मूल्य			
	जुला-23	जुला-24	अग-23	अग-24	जुला-23	जुला-24	अग-23	अग-24
आरटीजीएस	12.0	16.4	16.0	8.9	13.6	21.7	17.8	15.8
एनईएफटी	36.3	46.2	35.6	41.2	16.1	20.1	19.1	14.5
यूपीआई	58.4	44.9	60.8	41.3	44.2	34.6	46.9	30.7
आईएमपीएस	6.3	0.1	4.8	-7.3	15.2	15.8	15.3	12.4
एनएसीएच	30.3	0.9	14.1	23.9	23.3	17.5	17.9	25.6
एनईटीसी	11.3	9.4	13.3	6.8	19.7	12.0	21.9	8.4
बीबीपीएस	25.9	75.4	23.9	86.1	46.0	177.6	46.5	258.6

टिप्पणी : आरटीजीएस: तत्काल सकल निपटान, एनईएफटी: राष्ट्रीय इलेक्ट्रॉनिक निधि अंतरण, यूपीआई: एकीकृत भुगतान इंटरफेस, आईएमपीएस: त्वरित भुगतान सेवा, एनएसीएच: राष्ट्रीय स्वचालित समाशोधन गृह, एनईटीसी: राष्ट्रीय इलेक्ट्रॉनिक टोल संग्रह, बीबीपीएस: भारत बिल भुगतान प्रणाली।

स्रोत : आरबीआई

²⁴ ऐसी सुविधा जिसमें यूपीआई आईडी का प्रयोग निधियों को अवरुद्ध करने और सार्वजनिक निर्गम प्रक्रिया में भुगतान करने के लिए किया जा सकता है।

²⁵ यह भारतीय उपभोक्ताओं को नेपाल के विभिन्न व्यावसायिक स्टोर्स में यूपीआई भुगतान करने में सक्षम बनाता है।

अगस्त 2023 में 98 प्रतिशत थी। अगस्त 2024 में, यूपीआई ऑटोपे के तहत अधिदेश के निर्माण और निष्पादन में क्रमशः 178 प्रतिशत और 173 प्रतिशत की वृद्धि हुई। मार्च 2024 में लॉन्च होने के बाद से नेपाल में यूपीआई पी2एम लेनदेन एक लाख से अधिक हो गया।²⁶ ग्लोबल फिनटेक फेस्टिवल (जीएफएफ) 2024 में यूपीआई सर्कल फीचर के लॉन्च के साथ समग्र यूपीआई लेनदेन में वृद्धि और बढ़ने की उम्मीद है, जो प्राथमिक उपयोगकर्ताओं को अधिकतम पांच द्वितीयक उपयोगकर्ताओं को यूपीआई भुगतान सौंपने में सक्षम बनाता है।

बीबीपीएस के तहत लेनदेन क्रेडिट कार्ड बिल भुगतान और डीटीएच, गैस और बिजली सहित उपयोगिता बिल भुगतान की मात्रा और मूल्य में वृद्धि के कारण बढ़ गया। जीएफएफ 2024 में बिजनेस के लिए भारत बिलपे की शुरुआत व्यवसाय के आकार की परवाह किए बिना एक केंद्रीकृत, इंटरऑपरेबल प्लेटफॉर्म के माध्यम से बिजनेस-टू-बिजनेस भुगतान और संग्रह को सुव्यवस्थित और स्वचालित करने का अनुमान है। आवर्ती लेनदेन के लिये ई-मैनेज्ड ढाँचे के तहत फास्टटैग और नेशनल कॉमन मोबिलिटी कार्ड (एनसीएमसी) की स्वतः पुनःपूर्ति को शामिल करने से क्रमशः एनईटीसी और कार्ड लेनदेन को बढ़ावा मिलने की संभावना है।

फिनटेक पारिस्थितिकी तंत्र जीवंतता का प्रदर्शन कर रहा है, अप्रैल-अगस्त 2024 के दौरान कुल फंडिंग में 41 प्रतिशत की वृद्धि हुई है, जो 2023²⁷ की इसी अवधि में 57 प्रतिशत संकुचन है। आगे देखते हुए, पारिस्थितिकी तंत्र में नवाचारों, नए व्यापार मॉडल और विकसित प्रौद्योगिकी के साथ, डिजिटल भुगतान की मात्रा 2028-29²⁸ में 481 बिलियन लेनदेन तक पहुंच के साथ तीन गुना बढ़ने का अनुमान है।

V. निष्कर्ष

ऊर्जा दृष्टिकोण पर हालिया शोध से संकेत मिलता है कि हाल के वर्षों में स्वच्छ प्रौद्योगिकी परिनियोजन और पूंजीगत निवेश की गति रिकॉर्ड स्तर तक बढ़ने के साथ ऊर्जा संक्रमण

में तेजी आई है। जीवाश्म ईंधन के प्रभुत्व का युग समाप्त हो रहा है, इस दशक के अंत तक वैश्विक स्तर पर नवीकरणीय ऊर्जा उत्पादन का 50 प्रतिशत हिस्सा पार करने की उम्मीद है। स्वच्छ विद्युत उत्पादन आक्रामक उत्सर्जन कटौती के लक्ष्य तक पहुंचा सकता है जिसकी तत्काल आवश्यकता है, जिससे स्टीलमेकिंग और एविएशन जैसे 'हार्ड-टू-एबेट' क्षेत्रों से निपटने के लिए अधिक समय मिल सकता है, जहां लागत-प्रतिस्पर्धी कम कार्बन समाधान अभी तक पैमाने पर नहीं हैं। एक निवल-शून्य मार्ग अभी के और दशक के अंत के बीच नवीकरणीय क्षमता के तीन गुना पर टिका है। ऊर्जा आपूर्ति पक्ष पर, जीवाश्म ईंधन पर जाने वाले प्रत्येक अमेरिकी डॉलर के लिए, शेष दशक में कम कार्बन ऊर्जा में औसतन 3 अमेरिकी डॉलर का निवेश करने की आवश्यकता है - आज की समता से। 2050 तक एक पूरी तरह से विघटित वैश्विक ऊर्जा प्रणाली के 215 ट्रिलियन अमेरिकी डॉलर मूल्य टैग के साथ आने का अनुमान है।

इस संदर्भ में, उभरते बाजार और विकासशील अर्थव्यवस्थाओं (ईएमडीई) के लिए वित्तीय क्षेत्र के दृष्टिकोण का उद्घाटन मूल्यांकन महत्व रखता है।²⁹ विश्व बैंक ने पाया है कि ईई की तुलना में अपेक्षाकृत उच्च जलवायु-संबंधित वित्तीय क्षेत्र के जोखिम और वित्तपोषण अंतराल के सामने, विनियामक प्राधिकरण ईएमडीई जलवायु वित्त को सक्षम करने के लिए अनुकूलित जलवायु जोखिम मूल्यांकन, निर्देशित ऋण और ब्याज दर समायोजन जैसे नए दृष्टिकोण अपना रहे हैं। टिकाऊ आधार पर, हालांकि, गहरी और अच्छी तरह से काम करने वाली पूंजी और बीमा बाजार दीर्घकालिक ग्रीन फंडिंग के लिए आवश्यक हैं, विकास बैंकों और ऋण गारंटी संस्थानों के साथ महत्वपूर्ण और लक्षित रिक्तियों की पूर्ति और बैकस्टॉप प्रदान करते हैं। इसके अलावा, सब्सिडी पर आधारित जलवायु नीतियां उत्सर्जन को रोकने में तेजी से अप्रभावी पाई जाती हैं और इसके बजाय, वित्तीय प्रोत्साहन, नियमों और करों के संतुलित संयोजन को प्राथमिकता दी जाती है। सक्षम स्थितियां सुधर रही हैं - इन देशों के कुछ कम आय वाले कमजोर देशों को छोड़कर, बड़े पैमाने पर ऋण और संप्रभु जोखिम आघात का सामना करने के लिए पर्याप्त बफर के साथ, अधिकांश बैंक अपेक्षाकृत मजबूत और आघात-सहनशील

²⁶ भारतीय राष्ट्रीय भुगतान निगम प्रेस विज्ञप्ति। 09 अगस्त 2024।

²⁷ टीआरएसीएक्सएन डेटाबेस 04 सितंबर 2024 तक एक्सेस किया गया।

²⁸ पीडब्ल्यूसी इंडिया (2024) द इंडियन पेमेंट्स हैंडबुक - 2024-2029.

²⁹ वर्ल्ड बैंक, वित्त और समृद्धि, 2024.

दिखाई देते हैं। वित्तीय समावेशन में सुधार हुए हैं और सार्वजनिक नीति हस्तक्षेपों और बाजार आधारित प्रतिस्पर्धा की भूमिका के बीच सही संतुलन की खोज के बीच वित्तीय क्षेत्र को हरा-भरा करने के प्रयास चल रहे हैं। नकारात्मक पक्ष पर, ईएमडीई बैंकों ने सरकारी ऋण की अपनी धारिता में काफी वृद्धि की है, जो 'संप्रभु-बैंक नेक्सस' के बाद के जोखिम के कारण से वित्तीय स्थिरता के लिए जोखिम पैदा कर सकता है, जो विनियामक मानकों का पर्याप्त ध्यान नहीं रखता है।

जलवायु परिवर्तन पर संयुक्त राष्ट्र फ्रेमवर्क कन्वेंशन (यूएनएफसीसीसी) के लिए कॉन्फ्रेंस ऑफ पार्ट्स (सीओपी 29) के 29 वें सत्र से पहले, व्यापक चेतावनी है कि ग्रीनहाउस गैस उत्सर्जन विशेष रूप से एई में प्रति व्यक्ति आधार पर उच्च बना हुआ है। अगर नवीकरणीय ऊर्जा से लेकर हरित ईंधन तक हर चीज में और भी तेजी से वृद्धि के साथ निर्णायक कार्रवाई की जाए तो दुनिया के लिए अभी भी पटरी पर आने का समय है।³⁰

³⁰ ब्लूमबर्गएनईएफ, द न्यू एनर्जी आउटलुक, 2024.