



ഡിപ്പാർട്ട്മെന്റ് ഓഫ് കമ്മ്യൂണിക്കേഷൻ സെൻട്രൽ ഓഫീസ്,
എസ്.ബി.എസ്. മാർഗ്, മുംബൈ - 400001
ഫോൺ : 91 22 2266 0502, ഫാക്സ് : 91 22 2266 0358

ഫെബ്രുവരി 24, 2022

2022 ഫെബ്രുവരി 8 മുതൽ 10 വരെ റിസർവ് ബാങ്ക് ഓഫ് ഇന്ത്യ ആക്ട്, 1934 ന്റെ സെക്ഷൻ 45 ഇസഡ് എൽ പ്രകാരം നടന്ന ധനനയ നിർണ്ണയ സമിതി (എംപിസി) യോഗത്തിന്റെ നടപടിച്ചുരുക്കം.

റിസർവ് ബാങ്ക് ഓഫ് ഇന്ത്യ ആക്ട്, 1934ന്റെ സെക്ഷൻ 45 ഇസഡ് ബി പ്രകാരം രൂപീകൃതമായ ധനനയ നിർണ്ണയ സമിതിയുടെ മുപ്പത്തിമൂന്നാമത് യോഗം 2022 ഫെബ്രുവരി 8 മുതൽ 10 വരെ തീയതികളിൽ നടക്കുകയുണ്ടായി.

2. യോഗത്തിൽ സമിതിയിലെ എല്ലാ അംഗങ്ങളും പങ്കെടുത്തു. ഗവർണർ ശ്രീ. ശക്തികാന്തദാസ് അധ്യക്ഷനായി. പങ്കെടുത്ത മറ്റ് അംഗങ്ങൾ ഇനിപ്പറയുന്നവരാണ്. ഡോ. ശശാങ്ക ഭിന്ദ്ര, സീനിയർ അഡ്വൈസർ, നാഷണൽ കൗൺസിൽ ഓഫ് അപ്ലൈഡ് ഇക്കണോമിക് റിസർച്ച്, ദൽഹി, ഡോ. അഷിമാ ഗോയൽ, എമരിറ്റസ് പ്രൊഫസർ, ഇന്ദിരാഗാന്ധി ഇൻസ്റ്റിറ്റ്യൂട്ട് ഓഫ് ഡവലപ്മെന്റ് റിസർച്ച്, മുംബൈ, പ്രൊഫ. ജയന്ത് ആർ. വർമ്മ, പ്രൊഫസർ, ഇന്ത്യൻ ഇൻസ്റ്റിറ്റ്യൂട്ട് ഓഫ് മാനേജ്മെന്റ് അഹമ്മദാബാദ്, ഡോ., മൃദുൽ കെ. സഗ്ഗാർ, എക്സിക്യൂട്ടീവ് ഡയറക്ടർ (റിസർവ് ബാങ്ക് ഓഫ് ഇന്ത്യ ആക്ട്, 1934ന്റെ സെക്ഷൻ 45 ഇസഡ് ബി (2) (സി) പ്രകാരം സെൻട്രൽ ബോർഡ് നാമനിർദ്ദേശം ചെയ്ത റിസർവ് ബാങ്ക് ഉദ്യോഗസ്ഥൻ); ഡോ. മൈക്കേൽ ദേബബ്രത പത്ര, ധനനയത്തിന്റെ ചുമതലയുള്ള ഡപ്യൂട്ടി ഗവർണർ.

3. റിസർവ് ബാങ്ക് ഓഫ് ഇന്ത്യ ആക്ട്, 1934ന്റെ സെക്ഷൻ 45 ഇസഡ് എൽ പ്രകാരം ധനനയ നിർണ്ണയ സമിതിയുടെ ഓരോ യോഗവും നടന്നുകഴിഞ്ഞ് പതിനാലാം ദിവസം യോഗ നടപടിക്രമങ്ങളുടെ ചുരുക്കം റിസർവ് ബാങ്ക് പ്രസിദ്ധീകരിക്കേണ്ടതുണ്ട്. ഇതിൽ താഴെപ്പറയുന്നവ ഉൾപ്പെടുത്തിയിരിക്കണം:

- എ) ധനനയനിർണ്ണയ സമിതിയുടെ യോഗത്തിൽ കൈക്കൊണ്ട തീരുമാനം;
- ബി) മേൽപ്പറഞ്ഞ യോഗത്തിൽ കൈക്കൊണ്ട തീരുമാനത്തിനായി ധനനയനിർണ്ണയ സമിതിയിലെ ഓരോ അംഗവും നൽകിയ വോട്ട് വിവരം;
- സി) മേൽപ്പറഞ്ഞ യോഗത്തിൽ കൈക്കൊണ്ട തീരുമാനത്തിൽമേൽ സെക്ഷൻ 45 ഇസഡ് ഐയുടെ സബ്സെക്ഷൻ (ii) പ്രകാരം ധനനയ നിർണ്ണയ സമിതിയിലെ ഓരോ അംഗവും നടത്തിയ പ്രസ്താവന.

4. ഉപഭോക്തൃ ആത്മവിശ്വാസം, കുടുംബങ്ങളുടെ വിലക്കയറ്റപ്രതീക്ഷകൾ എന്നിവ തിട്ടപ്പെടുത്തുവാനായി റിസർവ് ബാങ്ക് നടത്തിയ സർവ്വേകൾ, വ്യവസായ മേഖലയുടെ പ്രകടനം, വായ്പ വ്യവസ്ഥിതികൾ, വ്യാവസായിക, സേവന, അടിസ്ഥാന സൗകര്യമേഖലകൾക്കായുള്ള വീക്ഷണഗതി, വൈദഗ്ധ്യം സിദ്ധിച്ച ദീർഘദർശികളുടെ ആസൂത്രണ രേഖാചിത്രങ്ങൾ എന്നിവ എം.പി.സി അവലോകനം

ചെയ്തു. ഉദ്യോഗസ്ഥർ നടത്തിയ സ്ഥൂല സാമ്പത്തിക രേഖാചിത്രങ്ങളും വീക്ഷണഗതിയെ സംബന്ധിച്ച വിവിധ അനിശ്ചിതത്വങ്ങളെ ചുറ്റിപ്പറ്റിയുള്ള ഇതര സാഹചര്യങ്ങളുംകൂടി എം.പി.സി. വിശദമായി അവലോകനം ചെയ്തു. മേൽപ്പറഞ്ഞ വയെല്ലാം പരിഗണിച്ചുകൊണ്ട് ധനനയത്തെക്കുറിച്ചുള്ള നിലപാടിന്മേൽ സമഗ്രമായ ചർച്ചകൾക്കുശേഷം എംപിസി താഴെ വിവരിക്കുന്ന തീരുമാനം കൈക്കൊണ്ടു.

തീരുമാനം

5. നിലവിലുള്ളതും പ്രത്യക്ഷമായിക്കൊണ്ടിരിക്കുന്നതുമായ സ്ഥൂലസാമ്പത്തിക സാഹചര്യങ്ങളെക്കുറിച്ചുള്ള ഒരു നിർണ്ണയത്തിന്റെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ ഇന്ന് (2022 ഫെബ്രുവരി 10) ചേർന്ന ധനനയനിർണ്ണയ സമിതി (എംപിസി) താഴെപ്പറയുന്ന കാര്യങ്ങൾ തീരുമാനിച്ചിരിക്കുന്നു:

* ലിക്വിഡിറ്റി അഡ്ജസ്റ്റ്മെന്റ് ഫസിലിറ്റി (എൽഎഎഫ്) പ്രകാരമുള്ള പോളിസി റിപ്പോ നിരക്ക് മാറ്റമില്ലാതെ 4 ശതമാനമായി നിലനിർത്തും.

എൽഎഎഫ് പ്രകാരമുള്ള റിവേഴ്സ് റിപ്പോ നിരക്ക് മാറ്റമില്ലാതെ 3.35 ശതമാനമായും മാർജിനൽ സ്റ്റാൻഡിങ് ഫസിലിറ്റി (എൽഎഎഫ്)യും ബാങ്ക് നിരക്കും 4.25 ശതമാനമായും തുടരും.

* സ്ഥായിയായ ഒരു അടിസ്ഥാനത്തിൽ സാമ്പത്തിക വളർച്ച പരിപോഷിപ്പിക്കുവാനും സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയിന്മേൽ കോവിഡ് -19ന്റെ ആഘാതം ലഘൂകരിക്കാനും ആവശ്യമായി വരുന്നിടത്തോളം കാലം വിലക്കയറ്റം ഉദ്ദിഷ്ട പരിധിക്കുള്ളിൽ നിയന്ത്രിക്കപ്പെടുന്നുവെന്നത് ഉറപ്പുവരുത്തിക്കൊണ്ട് വഴക്കമുള്ള നിലപാട് തുടരുവാനും കൂടി എംപിസി തീരുമാനമെടുത്തിരിക്കുന്നു.

സാമ്പത്തിക വളർച്ചയ്ക്ക് പിൻബലമേകിക്കൊണ്ട്, ഉപഭോക്തൃവില സൂചികയിലൂടെ ദൃശ്യമാകുന്ന വിലക്കുറവ് രണ്ട് ശതമാനം കൂടുകയോ കുറയുകയോ ചെയ്യും വിധത്തിലുള്ള ഒരു സീമയുള്ളിൽ 4 ശതമാനമായി പരിമിതപ്പെടുത്തുന്നുമെന്നുള്ള ഇടക്കാല ലക്ഷ്യം കൈവരിക്കുകയെന്ന ഉദ്ദേശ്യത്തിന് ഉചിതമായ വിധത്തിലുള്ളവയാണ് മേൽപ്പറഞ്ഞ തീരുമാനങ്ങൾ

തീരുമാനത്തിനാധാരമായ മുഖ്യപരിഗണനകൾ താഴെപ്പറയുന്ന വിവരങ്ങളിൽ നൽകുന്നു.

മൂല്യനിരൂപണം

ആഗോള സമ്പദ്ഘടന

6. 2021 ഡിസംബറിൽ നടന്ന എംപിസി യോഗത്തിനുശേഷം വൻതോതിൽ ജനങ്ങളുടെയിടയിൽ പടർന്നുപിടിക്കുന്ന ഒമിക്രോൺ വകഭേദത്തിന്റെ ദ്രുതഗതിയിലുള്ള വ്യാപനവും, തുടർന്ന് അതുമായി ബന്ധപ്പെട്ട നിയന്ത്രണങ്ങളും ആഗോള സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനത്തെ മന്ദീഭവിപ്പിച്ചു. ആഗോള സമ്മിശ്ര പർച്ചേസിങ് മാനേജേഴ്സ് സൂചിക (പിഎംഎ) 2022 ജനുവരിയിൽ പതിനെട്ട് മാസത്തെ ഏറ്റവും താഴ്ന്ന 51.4 ലേക്ക് താഴ്ന്നു, സേവന, നിർമ്മാണ മേഖലകളിൽ സംഭവിച്ച തളർച്ചയാണ് ഇതിനുകാരണം. ആഗോള ചരക്ക് വ്യപാരം വർദ്ധിച്ചുകൊണ്ടിരിക്കുന്നു. എന്നിരുന്നാലും കണ്ടെയ്നറുകളുടെയും തൊഴിലാളികളുടെയും നിരന്തരമായ ദൗർലഭ്യം, കടത്തുകൂലിയിലെ വർധന എന്നിവയിൽ നിന്നുളവാക്കുന്ന പ്രതികൂലമായ അന്തരീക്ഷം നിലനിൽക്കുന്നുണ്ട്. 2022 ജനുവരിയിൽ സമകാലിക വിവരങ്ങൾ ഉൾക്കൊള്ളിച്ചുകൊണ്ട് അന്താരാഷ്ട്ര

നാണുനിധി (ഐഎംഎഫ്) പ്രസിദ്ധീകരിച്ച വേൾഡ് ഇക്കണോമിക് ഔട്ട്ലുക്ക് റിപ്പോർട്ടിൽ ആഗോള ഉത്പാദനം, വ്യാപാരവളർച്ച എന്നിവയെക്കുറിച്ച് 2022 വർഷത്തിലേക്കായുള്ള കണക്കുകൂട്ടലുകളിൽ അവർ മുൻപ് നടത്തിയ 4.9 ശതമാനം 6.7, ശതമാനം ഇടിവ് ഇപ്പോൾ യഥാക്രമം 4.4 ശതമാനം, 6.0 ശതമാനം എന്നിങ്ങനെ ഭേദഗതിപ്പെടുത്തിയിരിക്കുന്നു.

7. നവംബർ അവസാനത്തിൽ സംഭവിച്ച താൽക്കാലികമായ തിരുത്തൽ അസ്ഥിരപ്പെടുത്തിയതിനുശേഷം ചരക്ക് വിലകൾ വീണ്ടും ദൃഢീകരിക്കുകയും വിലക്കുറുപ്പമർദ്ദങ്ങൾ കരുത്താർജ്ജിക്കുകയും ചെയ്യുകയുണ്ടായി. അനേകം കേന്ദ്ര ബാങ്കുകൾ അവയുടെ ആസ്തിവാങ്ങലുകൾ അവസാനിപ്പിക്കുകയും, പോളിസി നിരക്കുകളിൽ പ്രതീക്ഷിച്ചിരുന്ന വർദ്ധനവ് നേരത്തേ പ്രഖ്യാപിക്കുകയും ചെയ്യുന്നതുൾപ്പെടെയുള്ള നടപടികൾ സ്വീകരിച്ചുകൊണ്ട് നാണുനയം ദൃഢീകരിക്കുന്നതിൽ ശ്രദ്ധകേന്ദ്രീകരിച്ചതോടെ ധനകാര്യ വിപണികൾ അസ്ഥിരമായി. വിവിധകാലയളവിലേക്കുള്ള സോവറിൻ ബോണ്ടുകളിൽ നിന്നുള്ള ലാഭങ്ങൾ സുസ്ഥിരമാകുകയും ഓഹരിക്കമ്പോളങ്ങൾ തിരുത്തൽ മേഖലയിലേക്ക് പ്രവേശിക്കുകയും ചെയ്തു. വികസ്വര കമ്പോള സമ്പദ് വ്യവസ്ഥകളിലെ നാണുകമ്പോളങ്ങൾ കഴിഞ്ഞ ആഴ്ചകളിൽ രണ്ടുതരത്തിലുള്ള ചലനങ്ങളാണ് പ്രദർശിപ്പിച്ചത്. യു.എസ്. നാണുനിരക്കുകളിലെ വർദ്ധനവിനെയും ഗതിയെയും സംബന്ധിച്ച് അനിശ്ചിതത്വം ഉയർന്നതോടെ ഓഹരി വിപണികളിൽ നിന്നുമുള്ള മൂലധനപ്രവാഹം ശക്തമായതാണ് ഇതിന് പ്രേരകമായത്. ഇപ്പറഞ്ഞ അനിശ്ചിതത്വം യു.എസ്. ബോണ്ടുകളിൽ നിന്നുള്ള ലാഭങ്ങളിൽ വർദ്ധിച്ച അളവിലും അസ്ഥിരമായ രീതിയിലുമുള്ള ചലനത്തിനും വഴി തെളിച്ചിരിക്കുകയാണ്.

ആഭ്യന്തര സമ്പദ്ഘടന

8. നാഷണൽ സ്റ്റാറ്റിസ്റ്റിക്കൽ ഓഫീസ് (എൻഎസ്ഒ) 2022 ജനുവരി 7-ന് പുറത്തുവിട്ട ദേശീയ വരുമാനത്തെക്കുറിച്ചുള്ള ആദ്യമുൻകൂർ കണക്കുകൾ പ്രകാരം 2021-22 വർഷത്തിൽ ഇന്ത്യയുടെ യഥാർത്ഥമൊത്ത ആഭ്യന്തര ഉത്പന്നം (ജിഡിപി) 9.2 ശതമാനം വളർച്ച രേഖപ്പെടുത്തുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കപ്പെടുന്നു. മഹാമാരിയ്ക്ക് മുൻപുള്ള (2019-20) കാലഘട്ടത്തിലേതിനേക്കാളും അധികമാണിത്. സ്വകാര്യ ഉപഭോഗം ഒഴികെ ജിഡിപിയുടെ എല്ലാ മുഖ്യഘടകങ്ങളും അവയുടെ 2019-20 കാലത്തെ വളർച്ചയേക്കാളും കുടുതൽ വളർച്ച രേഖപ്പെടുത്തിയിരിക്കുന്നു. എൻഎസ്ഒ ജനുവരി 31-ന് പുറത്തുവിട്ട വിവരങ്ങൾ പ്രകാരം 2020-21 വർഷത്തേക്കുള്ള യഥാർത്ഥ ജിഡിപി വളർച്ച മുൻപ് പ്രസ്താവിച്ചിരുന്ന താൽക്കാലിക കണക്കായ (-) 7.3 ശതമാനത്തിൽനിന്നും (-) 6.6 ശതമാനമായി കണക്കാക്കിയിരിക്കുന്നു.

9. ലഭ്യമായ ഉയർന്ന തരംഗ ദൈർഘ്യ സൂചകങ്ങൾ വിരൽ ചൂണ്ടുന്നത് 2022 ജനുവരിയിൽ ഡിമാന്റ് അൽപം കുറഞ്ഞിട്ടുണ്ടെന്നതാണ്. രാജ്യത്ത് ഒമിക്രോൺ വകഭേദം അതിദ്രുതം പടരുന്നത് കാരണമായി പൊതുജനതീവ്രസമ്പർക്ക സേവനങ്ങളിൽ പുരോഗതിയുടെ ആക്കം കുറഞ്ഞുവെന്നതാണ് ഇത് പ്രകടമാക്കുന്നത്. ഗ്രാമീണ ഡിമാന്റിന്റെ സൂചകങ്ങളായ ഇരുചക്രവാഹന, ട്രാക്ടർ വിൽപനകൾ - ഡിസംബർ, ജനുവരിമാസങ്ങളിൽ കുറഞ്ഞു. റാബി വിളകൾ കൃഷിചെയ്യുന്ന ഭൂമിയുടെ വിസ്താരം മുൻവർഷത്തേക്കാളും 2022 ഫെബ്രുവരി 4 വരെ 1.5ശതമാനം കണ്ട് വർദ്ധിച്ചു. നാഗരിക ഡിമാന്റിന്റെ സൂചകങ്ങളിൽ ഉപഭോക്തൃ ഉൽപ്പന്നങ്ങളുടെയും യാത്രാവാഹനങ്ങളുടെയും വിൽപന വിതരണ സംബന്ധമായ തടസ്സങ്ങൾ നിമിത്തം നവംബർ - ഡിസംബർ മാസങ്ങളിൽ ചുരുങ്ങി. ആഭ്യന്തര വ്യോമഗതാഗതമാകട്ടെ, ഒമിക്രോണിന്റെ പ്രത്യാഘാതത്തിൽ ജനുവരി മാസത്തിൽ ദുർബലമായി. മുതൽമുടക്ക് രംഗം മിശ്രിതമായ ഒരു ചിത്രമാണ് പ്രദർശിപ്പിച്ചത് -

ഡിസംബർ മാസത്തിൽ മൂലധനച്ചരക്കുകളുടെ ഇറക്കുമതിയിൽ കുറവ് രേഖപ്പെടുത്തിയപ്പോൾ മൂലധനച്ചരക്കുകളുടെ ഉത്പാദനം നവംബറിൽ മുൻവർഷത്തേക്കാളും കുറയുകയാണുണ്ടായത്. വ്യാപാരച്ചരക്കുകളുടെ കയറ്റുമതി 2022 ജനുവരിയിൽ തുടർച്ചയായി പതിനൊന്ന് മാസത്തെ വർധനവ് രേഖപ്പെടുത്തി. ആഭ്യന്തര ഡിമാൻഡ് വർദ്ധിച്ചതോടെ ഇന്ധന - ഇതര - സ്വർണ്ണ - ഇതര ഇറക്കുമതികളും വിപുലമായിക്കൊണ്ടേയിരുന്നു.

10. നിർമ്മാണരംഗത്ത് പർച്ചേസിങ് മാനേജേഴ്സ് ഇൻഡക്സ് (പിഎംഐ) ജനുവരിയിൽ 54.0 ആയി ഉയർന്ന നിലയിൽ തുടർന്നു - മുൻമാസത്തെ 55.5 എന്ന നിലയേക്കാളും കുറഞ്ഞുവെങ്കിൽക്കൂടിയും. സേവന മേഖലസൂചികകളിൽ റെയിൽവേ ചരക്കുഗതാഗതം ഇ-വേ ബില്ലുകൾ, ടോൾ പിരിവ് എന്നിവ ഡിസംബർ - ജനുവരി മാസങ്ങളിൽ മുൻവർഷത്തെ നിലയേക്കാളും അഭിവൃദ്ധിപ്പെട്ടു. പെട്രോളിയത്തിന്റെ ഉപഭോഗം നിശ്ചലമാകുകയും- കപ്പൽമാർഗമുള്ള കയറ്റുമതികളും ഇറക്കുമതികളും കുറയുകയും ചെയ്തു. ഉരുക്ക് ഉൽപ്പന്നങ്ങളുടെ ഉപഭോഗം ജനുവരിയിൽ മുൻവർഷത്തിലേതിനേക്കാളും കുറഞ്ഞു. ഡിസംബർ ആയപ്പോഴേക്കും സിമന്റ് ഉത്പാദനം ഇരട്ട അക്കവർധനവ് രേഖപ്പെടുത്തി. പിഎംഐ സേവനങ്ങൾ 2022 ജനുവരിയിൽ 51.5 എന്ന ഉയർന്ന നില കൈവരിച്ചുവെങ്കിൽക്കൂടിയും അത് ഡിസംബറിലെ 55.5 എന്ന നിലയേക്കാളും ദുർബലമാകുകയാണുണ്ടായത്.

11. ഉപഭോക്തൃ വില സൂചിക പ്രകാരമുള്ള വിലക്കയറ്റം നവംബറിൽ 4.9 ശതമാനമായിരുന്നത് വൻതോതിലുള്ള പ്രതികൂല സാഹചര്യങ്ങളുടെ ഫലമായി ഡിസംബറിൽ 5.6 ശതമാനമായി ഉയർന്നു. ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളുടെ വിലകളിൽ ഗണ്യമായ ഒരു ഇടിവ് ഡിസംബറിൽ രേഖപ്പെടുത്തപ്പെടുകയുണ്ടായി. പ്രാഥമികമായും ഇത് പച്ചക്കറികൾ, മത്സ്യം, മാംസ്യം, ഫലവർഗ്ഗങ്ങൾ, ഭക്ഷ്യഎണ്ണകൾ എന്നിവയുടെ കാര്യത്തിലായിരുന്നു. എന്നാൽ പച്ചക്കറി വിലകളിൽ നിന്നുണ്ടായ കനത്ത പ്രതികൂലഫലങ്ങൾ കാരണമായി വിലക്കയറ്റത്തിൽ മുൻവർഷത്തേക്കാളും വർധനവുണ്ടായി. ഇന്ധന വിലക്കയറ്റത്തിൽ ഡിസംബറിൽ ഇടിവുണ്ടായെങ്കിലും അത് ഇരട്ട അക്കത്തിൽത്തന്നെ തുടർന്നു. ഉപഭോക്തൃവില സൂചിക പ്രകാരമുള്ള വിലക്കയറ്റം ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളുടെയും ഇന്ധനത്തിന്റേയും കാര്യം ഒഴിവാക്കിയാൽ ഉയർന്നുതന്നെ നിലകൊള്ളുകയാണുണ്ടായത് - ഗതാഗതം, വാർത്താവിനിമയം, ആരോഗ്യകാര്യം, ഭവനനിർമ്മാണം, വിനോദമേഖലകളിൽ വിലക്കയറ്റം നവംബറിൽ 6.2 ശതമാനമായിരുന്നത് ഡിസംബറിൽ 6.0ശതമാനമായി നേരിയ തോതിൽ കുറഞ്ഞുവെങ്കിൽ കൂടിയും.

12. സമ്പദ്ഘടനയിലെ മൊത്തം പണലഭ്യത വൻതോതിൽ ആവശ്യത്തിലധികമായി തുടർന്നു. പണത്തിന്റെ ശരാശരി ആഗിരണം (ഫിക്സഡ്, വേരിയബിൾ റേറ്റ് റിവേഴ്സ് റിപ്പോ പ്രവർത്തനങ്ങളിലൂടെ) ലിക്വിഡിറ്റി അഡ്ജസ്റ്റ്മെന്റ് (എൽഎഎഫ്) ഫസിലിറ്റി പ്രകാരം പണലഭ്യത 2021 ഒക്ടോബർ - നവംബറിൽ 8.6ലക്ഷം കോടി രൂപയായിരുന്നത് 2022 ജനുവരിയിൽ 7.6ലക്ഷം കോടി രൂപയായി കുറഞ്ഞു. കരുതൽധനം (ക്യാഷ് റിസർവ് റേഷ്യായിലെ മാറ്റത്തെത്തുടർന്ന് ആദ്യഘട്ടത്തിൽ അനുഭവപ്പെട്ട അനന്തരഫലവുമായി ക്രമീകരിക്കപ്പെട്ടത്) 2022 ഫെബ്രുവരി 4-ന് മുൻവർഷത്തേക്കാളും 8.4 ശതമാനം വർധനവ് രേഖപ്പെടുത്തി. 2022 ജനുവരി 28-ന് രേഖപ്പെടുത്തിയ കണക്കുകൾ പ്രകാരം പണവിതരണവും വാണിജ്യബാങ്കുകൾ മുഖേനയുള്ള ബാങ്ക് വായ്പകളും മുൻവർഷത്തേക്കാളും യഥാക്രമം 8.4 ശതമാനം, 8.2 ശതമാനം എന്നിങ്ങനെ ഉയരുകയുണ്ടായി. ഇന്ത്യയുടെ വിദേശനാണുശേഖരം 2021-22 വർഷത്തേക്കാളും യുഎസ് ഡോളർ 55 ബില്യൺ കണ്ട് ഉയർന്ന് 2022 ഫെബ്രുവരി 4-ന് യുഎസ് ഡോളർ 632 ബില്യണിലെത്തി.

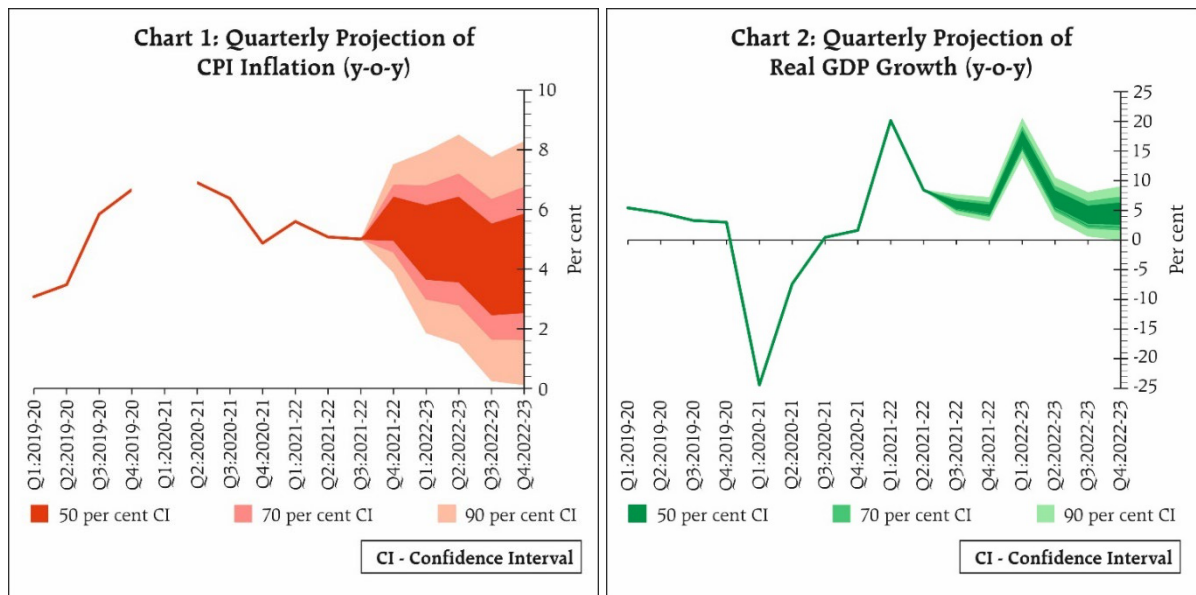
വീക്ഷണഗതി

13. 2021 ഡിസംബറിലെ എംപിസി യോഗത്തിനുശേഷം ഉപഭോക്തൃ വില സൂചികാടിസ്ഥാനത്തിലുള്ള വിലക്കയറ്റം പ്രതീക്ഷിച്ചിരുന്ന സഞ്ചാരപഥത്തിലൂടെ തന്നെയാണ് പോകുന്നത്. മൂന്നോട്ട് പോകുമ്പോൾ, ശൈത്യകാല വിളകൾ പുതുതായി എത്തിച്ചേരുന്നതോടെ പച്ചക്കറി വിലകൾ ഇനിയും കുറയുമെന്നാണ് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നത്. സർക്കാരിന്റെ ഭാഗത്തുനിന്നും വിതരണ രംഗത്തുണ്ടായ ശക്തമായ ഇടപെടലുകൾ കാരണമായും ആഭ്യന്തര ഉത്പാദനത്തിലുണ്ടായ വർധനവ് കാരണമായും പയർവർഗങ്ങളുടെയും ഭക്ഷ്യഎണ്ണകളുടെയും വിലകൾ തുടർന്നും മയപ്പെട്ടുകൊണ്ടിരിക്കാനാണ് സാധ്യത. മെച്ചമായ ഒരു റാബി വിളവെടുപ്പിനെക്കുറിച്ചുള്ള പ്രതീക്ഷകൾ ഭക്ഷ്യവിലരംഗത്ത് ശുഭാപ്തിവിശ്വാസം വർധിപ്പിക്കുന്നുണ്ട്. എന്നുവരികിലും പ്രതികൂലമായ അടിസ്ഥാന പ്രത്യാഘാതങ്ങൾ ജനുവരിയിൽ ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളുടെ വിലക്കയറ്റത്തിൽ കാര്യമായ ഒരു ആശ്വാസമുണ്ടാക്കുന്നതിന് തടസ്സമായി നിൽക്കാനിടയുണ്ട്. ക്രൂഡോയിൽ ലഭ്യതയുടെ സാധ്യതകൾ 2022-ൽ കൂടുതൽ അനുകൂലമായിത്തീർന്നേക്കാമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുമ്പോൾപ്പോലും ഭൂരാഷ്ട്രതന്ത്രത്തിൽ സംഭവിക്കുന്ന മാറ്റങ്ങൾ ക്രൂഡോയിൽ വിലകളെക്കുറിച്ചുള്ള വീക്ഷണഗതി അനിശ്ചിതമാകാൻ കാരണമാകുന്നുണ്ട്. ഭക്ഷ്യ-ഊർജമേഖലകളിലൊഴികെയുള്ള വിലക്കയറ്റത്തിന്മേൽ ഉത്പാദനച്ചെലവ് ഉളവാക്കുന്ന സമ്മർദ്ദങ്ങൾ സമീപഭാവിയ്ക്കലും തുടർന്നേക്കാമെങ്കിലും, റിസർവ് ബാങ്ക് നടത്തിയ സർവ്വേകൾ സൂചിപ്പിക്കുന്നത് നിർമ്മാണമേഖലയിലും സേവന മേഖലയിലുമുള്ള കമ്പനികൾ അവയുടെ ഉൽപ്പന്നങ്ങളുടെ വിൽപനവിലകളിലെ വർധനവ് കുറച്ചെങ്കിലും മയപ്പെടുത്തുമെന്നത്രെ. എല്ലാ കാര്യങ്ങളും പരിഗണിക്കുമ്പോൾ 2021-22 വർഷത്തേക്കുള്ള വിലക്കയറ്റപ്രതീക്ഷ 5.3 ശതമാനമായിരിക്കുമെന്ന് കണക്കാക്കാവുന്നതാണ്. നാലാംപാദത്തിൽ അത് 5.7 ശതമാനമായിരിക്കുമെന്നും പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. 2022-ൽ സാധാരണനിലയിലുള്ള മഴ ലഭിക്കുമെന്ന കണക്കുകൂട്ടലിൽ 2022-23 വർഷത്തിൽ ഉപഭോക്തൃ വില സൂചികാടിസ്ഥാനത്തിലുള്ള വിലക്കയറ്റം 4.5 ശതമാനമായിരിക്കുമെന്നാണ് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നത്. എതിരായുള്ള സാഹചര്യങ്ങളെ സന്തുലിതപ്പെടുത്തിക്കൊണ്ട്, വിലക്കയറ്റം 2022-23 വർഷത്തിന്റെ ആദ്യപാദത്തിൽ 4.9 ശതമാനം, രണ്ടാംപാദത്തിൽ 5.0 ശതമാനം, മൂന്നാം പാദത്തിൽ 4.0 ശതമാനം, നാലാംപാദത്തിൽ 4.2 ശതമാനം എന്നിങ്ങനെ കണക്കാക്കിയിരിക്കുന്നു. (ചാർട്ട്-1).

14. സ്വകാര്യ ഉപഭോഗവും പൊതുജന തീവ്രസമ്പർക്കസേവനങ്ങളും മഹാമാരിക്ക് മുൻപുള്ള നിലയിലേക്കുള്ളും താണ അവസ്ഥയിൽ തുടരുന്നതിനാൽ ആഭ്യന്തര സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനത്തിന്റെ പുനഃപ്രാപ്തി ഇനിയും വിശ്വാസ്യതയില്ലാത്തതിൽ ആയിത്തീർന്നിട്ടില്ല. മൂന്നോട്ട് പോകുമ്പോൾ, കാർഷിക മേഖലയെയും ഗ്രാമീണ ഡിമാൻഡിനെയും സംബന്ധിച്ചിടത്തോളം റാബി വിളകൾ ശുഭപ്രതീക്ഷ നൽകുന്നുണ്ട്. മഹാമാരിയുടെ ഇന്നത്തെ മൂന്നാം തരംഗം സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനത്തിന്മേൽ ഉളവാക്കുന്ന പ്രത്യാഘാതം രണ്ടും മൂന്നും തരംഗങ്ങളുടേതിനേക്കാളും പരിമിതമാകാനാണ് സാധ്യത കാണുന്നത്. പൊതുജന തീവ്രസമ്പർക്കസേവനങ്ങളിലും നഗരപ്രദേശങ്ങളിലെ ഡിമാൻഡിലും കൂടുതൽ പുരോഗതിയുണ്ടാകുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കപ്പെടുന്നു. ഉയർന്ന തോതിലുള്ള മൂലധനച്ചെലവുകളിലൂടെ പൊതുവായ അടിസ്ഥാനസൗകര്യങ്ങൾ വർധിപ്പിക്കുന്നതിനെക്കുറിച്ച് 2022-23 വർഷത്തേക്കുള്ള കേന്ദ്ര ബജറ്റിൽ നടത്തിയ പ്രഖ്യാപനങ്ങൾ സ്വകാര്യമുതൽ മുടക്കിന്റെ വളർച്ചയ്ക്ക് ഉത്തേജനമേകുമെന്നാണ് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നത്. ഭക്ഷ്യതര വസ്തുക്കൾക്കായുള്ള ബാങ്ക് വായ്പകളിലെ ഉയർച്ച, സഹായകരമായി വർത്തിക്കുന്ന ധനപരവും പണലഭ്യതാപരവുമായ അനുകൂല

അന്തരീക്ഷം, വ്യാപാരച്ചരക്കുകളുടെ കയറ്റുമതി രംഗത്ത് ദൃശ്യമായ ഉണർവ്, ഉത്പാദനശേഷിയുടെ ഉപയോഗത്തിലെ പുരോഗതി, സുസ്ഥിരമായ ബിസിനസ് വീക്ഷണഗതി എന്നിവയെല്ലാം മൊത്തം ഡിമാൻഡ് നിലയെക്കുറിച്ച് ഉയർന്ന പ്രതീക്ഷകൾക്ക് വക നൽകുന്നു.

ആഗോള ധനകാര്യവിപണിയിലെ അസ്ഥിരത, ഉയർന്ന അന്താരാഷ്ട്ര ചരക്ക് വിലകൾ - പ്രത്യേകിച്ചും ക്രൂഡോയിലിന്റേത് - ആഗോള വിതരണ രംഗത്ത് വിട്ടുമാറാതെ നിൽക്കുന്ന തടസ്സങ്ങൾ എന്നിവ സാമ്പത്തിക രംഗത്തെക്കുറിച്ചുള്ള വീക്ഷണഗതിക്ക് മങ്ങലേൽപ്പിക്കുന്നുണ്ട്. ഇപ്പറഞ്ഞ ഘടകങ്ങളെല്ലാം പരിഗണിച്ചുകൊണ്ട്, 2022-23 വർഷത്തിൽ യഥാർഥ ജിഡിപി വളർച്ച 7.8 ശതമാനമായിരിക്കുമെന്ന് കണക്കാക്കുന്നു. 2022-23ന്റെ ആദ്യപാദത്തിൽ 17.2 ശതമാനവും; രണ്ടാംപാദത്തിൽ 7.0 ശതമാനവും; മൂന്നാംപാദത്തിൽ 4.3 ശതമാനവും, 2022-23-ന്റെ നാലാംപാദത്തിൽ 4.5 ശതമാനവുമായിരിക്കും വളർച്ചയെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു.



15. 2022-23ന്റെ ആദ്യപകുതിയിൽ വിലക്കയറ്റത്തിന്റെ രൂക്ഷതകുറയാനും തുടർന്ന് ലക്ഷ്യമിട്ട നിരക്കിന്റെ സമീപമെത്താനും വഴക്കമുള്ള വിധം തുടരാനുമുള്ള അവസരം സൃഷ്ടിക്കാനുമിടയുണ്ടെന്നാണ് എംപിസി കരുതുന്നത്. സർക്കാരിന്റെ ഭാഗത്തുനിന്നും ഉണ്ടായ സമയോചിതവും അനുയോജ്യവുമായ വിതരണ സംബന്ധമായ നടപടികൾ വിലക്കയറ്റ സമ്മർദ്ദങ്ങളെ ഒതുക്കി നിർത്തുവാൻ ഗണ്യമായി സഹായിച്ചിട്ടുണ്ട്. അസംസ്കൃതഘടകങ്ങളായുള്ള ചെലവുകൾ ഉയരാൻ സാധ്യതയുള്ളത് ഒരു സംഭാവ്യ അപകടമാണ്. പ്രത്യേകിച്ചും അന്താരാഷ്ട്ര ക്രൂഡോയിൽ വിലകൾ ഉയർന്നു നിൽക്കുകയാണെങ്കിൽ. സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങളുടെ ആഭ്യന്തര പുനഃപ്രാപ്തിയുടെ ഗതി മഹാമാരിയ്ക്ക് മുൻപുള്ള അവസ്ഥയോട് അടുത്തുകൊണ്ടിരിക്കുകയാണെങ്കിൽക്കൂടിയും സ്വകാര്യ ഉപഭോഗം ഇപ്പോഴും പിന്നിലാണ്. കോവിഡ് -19 ഇപ്പോഴും ഭാവിയെക്കുറിച്ചുള്ള വീക്ഷണത്തിൽ കുറെ അനിശ്ചിതത്വത്തിന് കാരണമായി തുടരുക തന്നെയാണ്. 2022-23 വർഷത്തേക്കുള്ള കേന്ദ്ര ബജറ്റിൽ പ്രഖ്യാപിച്ചിരിക്കുന്ന നടപടികൾ ആകമാന ഡിമാൻഡിനെ ഉത്തേജിപ്പിക്കും. എന്നുവരികിലും ആഗോള സ്ഥൂലസാമ്പത്തിക പരിസ്ഥിതിയിൽ 2022 ൽ ആഗോള ഡിമാൻഡിലുണ്ടായ കുറവ് പ്രകടമായി നിലനിൽക്കുന്നു. വികസിത സമ്പദ്ഘടനകൾ അവയുടെ ധനനയം ക്രമാനുസരണമാക്കിയതും വിതരണ ശൃംഖലയിൽ വിടാതെ നിൽക്കുന്ന തടസ്സങ്ങളിൽ നിന്നും വിലക്കയറ്റ സമ്മർദ്ദങ്ങൾ ഉണ്ടാകുന്നതുമാണ് ഇതിന് കാരണം.

അതിൻപ്രകാരം, ഇപ്പോൾ തുടർന്നുകൊണ്ടിരിക്കുന്ന ആഭ്യന്തര പുനഃപ്രാപ്തി ഇപ്പോഴും പൂർത്തിയായിട്ടില്ലെന്നും, ധനനയത്തിന്റെ പിന്തുണ ഇതിന് ആവശ്യമാണെന്നും എംപിസി തീർപ്പ് കൽപ്പിക്കുന്നു. ഈ പശ്ചാത്തലത്തിലാണു പോളിസി റിപ്പോ നിരക്ക് മാറ്റമില്ലാതെ 4 ശതമാനമായി നിലനിർത്താനും, സ്ഥായിയായ ഒരടിസ്ഥാനത്തിൽ സാമ്പത്തിക വളർച്ച പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കുവാനും ആവശ്യമായി വരുന്നിടത്തോളംകാലം വഴക്കമുള്ള ഒരു സമീപനം തുടർന്നുകൊണ്ടുപോകാനും സമ്പദ്ഘടനയിൽ കോവിഡ് -19ന്റെ പ്രത്യാഘാതം ലഘൂകരിക്കുന്ന പ്രവർത്തനം തുടരുവാനും, വിലക്കയറ്റത്തെ ഉദ്ദേശിച്ച പരിധിയ്ക്കുള്ളിൽ പിടിച്ചു നിർത്തുവാനും എംപിസി തീരുമാനമെടുത്തത്.

16. എംപിസിയിലെ എല്ലാ അംഗങ്ങളും - ഡോ. ശശാങ്ക ഭിഡെ, ഡോ. അഷിമാ ഗോയൽ, പ്രൊഫ. ജയന്ത് ആർ. വർമ്മ, ഡോ. മുദുൽ കെ. സഗ്ഗാർ, ഡോ. മൈക്കേൽ ദേബ്രബ്രത പത്ര, ശ്രീ. ശക്തികാന്തദാസ് എന്നിവർ - പോളിസി റിപ്പോ നിരക്ക് മാറ്റമില്ലാതെ 4 ശതമാനമായി തുടരുന്നതിന് അനുകൂലമായി ഐക്യകണ്ഠ്യേണ വോട്ട് രേഖപ്പെടുത്തി.

17. പ്രൊഫ. ജയന്ത് ആർ. വർമ്മ ഒഴികെയുള്ള എല്ലാ അംഗങ്ങളും - ഡോ. ശശാങ്ക ഭിഡെ, ഡോ. അഷിമാഗോയൽ, ഡോ. മുദുൽ കെ. സഗ്ഗാർ, ഡോ. മൈക്കേൽ ദേബ്രബ്രത പത്ര, ശ്രീ. ശക്തികാന്ത ദാസ് എന്നിവർ - വിലക്കയറ്റം നിശ്ചിത പരിധിയ്ക്കുള്ളിൽ നിയന്ത്രിതപ്പെടുന്നുവെന്നത് ഉറപ്പു വരുത്തിക്കൊണ്ട് കോവിഡ് -19 സമ്പദ്ഘടനയിൻമേൽ ഉളവാക്കിയ പ്രത്യാഘാതങ്ങൾ ലഘൂകരിക്കാനുള്ള ശ്രമങ്ങൾ തുടർന്നു കൊണ്ടേയിരിക്കുവാനും, സ്ഥായിയായ ഒരടിസ്ഥാനത്തിൽ സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങൾ പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കുവാനും വളർച്ച സുസ്ഥിരമാക്കുവാനും ആവശ്യമായി വരുന്നിടത്തോളം കാലം വഴക്കമുള്ള ഒരു നിലപാട് തുടർന്നുകൊണ്ടു പോകുന്നതിനും അനുകൂലമായി വോട്ട് രേഖപ്പെടുത്തി. തീരുമാനത്തിന്റെ ഈ ഭാഗത്തോട് പ്രൊഫ. ജയന്ത് ആർ. വർമ്മ വിധേയജിപ്പ് രേഖപ്പെടുത്തി.

18. എംപിസി യോഗത്തിന്റെ നടപടിചുരുക്കം 2022 ഫെബ്രുവരി 24-ന് പ്രസിദ്ധീകരിക്കുന്നതായിരിക്കും.

19. എംപിസിയുടെ അടുത്തയോഗം 2022 ഏപ്രിൽ 6-8 തീയതികളിൽ നടത്തപ്പെടുന്നതാണ്.

പോളിസി റിപ്പോ നിരക്ക് മാറ്റമില്ലാതെ 4 ശതമാനമായി തുടരുവാനുള്ള പ്രമേയത്തിന്മേൽ നടന്ന വോട്ടിങ് വിവരം.

അംഗം	വോട്ട്
ഡോ. ശശാങ്ക ഭിഡെ	അനുകൂലം
ഡോ. അഷിമാ ഗോയൽ	അനുകൂലം
പ്രൊഫ. ജയന്ത് ആർ. വർമ്മ	അനുകൂലം
ഡോ. മുദുൽ കെ. സഗ്ഗാർ	അനുകൂലം
ഡോ. മൈക്കേൽ ദേബ്രബ്രത പത്ര	അനുകൂലം
ശ്രീ. ശക്തികാന്തദാസ്	അനുകൂലം

ഡോ. ശശാങ്കഭിഡെ നൽകിയ കുറിപ്പ്

20 എൻഎസ്ഒ പ്രസ്താവിച്ച മുൻകൂട്ടിയുള്ള പ്രാഥമിക കണക്കുകൾ (എഫ്എഇ) പ്രകാരം 2021-22 വർഷത്തെ ജിഡിപി വളർച്ച മുൻവർഷത്തേക്കാളും ഉയർന്ന് 9.2 ശതമാനമാണ്. ഇത് ഡിസംബറിൽ എംപിസി നടത്തിയ പ്രഖ്യാപനത്തിൽ പറയുന്ന 9.5 ശതമാനത്തേക്കാളും കുറവാണ് എന്നുവരികിലും മുൻകൂട്ടിയുള്ള പ്രാഥമിക കണക്കുകൂട്ടലുകൾക്കുശേഷം 2020-22 ലേക്കുള്ള മുൻകൂട്ടിയുള്ള പ്രാഥമിക കണക്കുകളിലെത്താൻ ഉപയോഗിച്ച താൽക്കാലിക കണക്കുകളിലേതിനേക്കാളും ജിഡിപി നേരിയതോതിൽ ഉയർന്നു നിൽക്കുന്നതായി കാണിക്കുന്നു. ഇത് സൂചിപ്പിക്കുന്നത് 2021-22 ലേക്കുള്ള കുറഞ്ഞ വളർച്ചാനിരക്കാണ്. ആകെക്കൂടി നോക്കുമ്പോൾ, 2021-22 ലെ ജിഡിപി 2019-20ൽ കൈവരിച്ച വളർച്ചയേക്കാളും രണ്ട് ശതമാനം കുറഞ്ഞയളവിലായിരിക്കാനാണ് സാധ്യത. സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങളുടെ പുനഃപ്രാപ്തിക്ക് ആക്കം കൂട്ടേണ്ടതിന്റെ ആവശ്യകതയെയാണ് ഇത് വ്യക്തമാക്കുന്നത്.

21. 2021-22 വർഷത്തേക്കുള്ള മുൻകൂട്ടിയുള്ള പ്രാഥമിക എഫ്എഇ ചൂണ്ടിക്കാണിക്കുന്നത്, ജിഡിപിയുടെ ഏറ്റവും വലിയ ഘടകമായ സ്വകാര്യ ഉപഭോഗച്ചെലവുകൾ മഹാമാരിക്ക് മുൻപത്തെ 2019-20 നിലയിലേക്ക് ഇനിയും എത്തിയിട്ടില്ല എന്നതെ. മറ്റ് രണ്ട് ഘടകങ്ങൾ - സർക്കാരിന്റെ അന്തിമ ഉപഭോഗച്ചെലവും മൊത്തം സ്ഥിര മൂലധനനിക്ഷേപവും - 2021-22 വർഷത്തിൽ 2019-20 നിലയിലും ഉയരുമെന്ന് കണക്കാക്കപ്പെട്ടിരിക്കുന്നു. ചരക്കുകളുടെയും സേവനങ്ങളുടെയും കയറ്റുമതിയും 2021-22 വർഷത്തിൽ ഉയർന്നുനിൽക്കുമെന്നും കണക്കാക്കപ്പെട്ടിരിക്കുന്നു.

22. ഡിസംബർ അവസാനത്തോടെ വളർച്ചയുടെ ഗതി നിർദ്ദിഷ്ടപാതയിലൂടെയാണെന്ന് തോന്നുകയുണ്ടായെങ്കിലും കോവിഡ് സ്ഥിതി വീണ്ടും അനിശ്ചിതമായ തലത്തിലേക്ക് എത്തിയതോടെ വളർച്ചയുടെ ആക്കം ഉറപ്പിക്കുവാനായി നയപരമായ നടപടികൾ നിർണ്ണായകമായിത്തീർന്നു. മഹാമാരിയുടെ ഏറ്റവും ഒടുവിലെ സ്ഥിതിയുടെ പ്രബലമായ പ്രത്യാഘാതം ആഗോള പരിതസ്ഥിതികളിൽ നിന്നും ഉദ്ഭവിച്ചതാണ്. ലോകമെമ്പാടുമുള്ള രാജ്യങ്ങളിൽ കോവിഡ് കേസുകളുടെ എണ്ണം വർദ്ധിച്ചതും രോഗവ്യാപനം പിടിച്ചുനിർത്താനായി സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങളിൽമേൽ ഏർപ്പെടുത്തിയ നിയന്ത്രണങ്ങളുമാണ് പ്രത്യക്ഷമായ പ്രത്യാഘാതം. വിതരണ ശൃംഖലകളിലൂടെയും വിലക്കുറുത്തിലൂടെയും വിലക്കയറ്റം നിയന്ത്രിക്കുവാനായി നാണ്യനയം കർശനമാക്കിയതുമാണ് പരോക്ഷമായ പ്രത്യാഘാതം. 2022-ലെ ലോക സമ്പദ് വ്യവസ്ഥയിലെ വളർച്ചാനിരക്ക് 4.4 ശതമാനമെന്നാണ് അന്താരാഷ്ട്ര നാണ്യനിധി (ഐഎംഎഫ്) അതിന്റെ 2022 ജനുവരിയിലെ വേൾഡ് എക്കണോമിക് ഔട്ട് ലുക്കിൽ ഏറ്റവുമൊടുവിലായി കണക്കാക്കിയിരിക്കുന്നത്. 2021 ഒക്ടോബറിൽ വളർച്ചാനിരക്ക് 4.9 ശതമാനമായിരുന്നു. 2023-ൽ ഈ വളർച്ചാനിരക്ക് 3.8 ശതമാനമായിരിക്കുമെന്നതാണ് ഭാവിയിലേക്കുള്ള കണക്കാക്കൽ. ആഗോളാടി സ്ഥാനത്തിൽ 2022-23-ൽ ഇന്ധനം, ഭക്ഷ്യ വസ്തുക്കൾ എന്നിവയിൽ നിന്നുമുളവാക്കുന്ന വിലക്കയറ്റ സമ്മർദ്ദങ്ങൾ കുറയുമെന്നാണ് പ്രതീക്ഷിക്കപ്പെടുന്നത്. ഐഎംഎഫ് ഏറ്റവുമൊടുവിൽ 2022 ജനുവരിയിൽ പ്രസിദ്ധീകരിച്ച കണക്കുകൾ പ്രകാരം 2021 ഒക്ടോബറിലെ കണക്കുകളേക്കാളും ചരക്കുകളുടെയും സേവനങ്ങളുടെയും ആഗോള വ്യാപാരത്തിന്റെ വ്യാപ്തം 2022-ൽ കുറയുമെന്നാണ് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നത്. കോവിഡ് വ്യാപനവുമായി ബന്ധപ്പെട്ട് സാമ്പത്തിക വളർച്ചയ്ക്ക് ആഘാതമുണ്ടായേക്കാമെന്നതും കൂടി കണക്കി ലെടുക്കുന്നുണ്ട്.

23. വ്യാപാരം, വിലകൾ, മൂലധനപ്രവാഹം എന്നിവയെ ബാധിക്കുന്ന നിരന്തരമായ ഭൂരാഷ്ട്രതന്ത്രപരമായ അപകടഘടകങ്ങൾ ആഗോള സാമ്പത്തിക പരിസ്ഥിതിയേയും സ്വാധീനിക്കുന്നുണ്ട്.

24. 2021-22ന്റെ ഒന്നാം പാദത്തിൽ മഹാമാരിയുടെ രണ്ടാം തരംഗമുളവാക്കിയ പ്രത്യാഘാതത്തിൽ നിന്നും ആഭ്യന്തര സമ്പദ്ഘടന ശക്തമായ പുനഃപ്രാപ്തി കൈവരിച്ചതായി കാണാവുന്നതാണ്. എന്നു വരികിലും വളർച്ചയുടെ പുനഃപ്രാപ്തി ഇതുവരെയ്ക്കും പൂർണ്ണമായ തോതിൽ എത്തിയിട്ടില്ല - പ്രത്യേകിച്ചും സ്വകാര്യ ഉപഭോഗച്ചെലവുകളുടെ കാര്യത്തിൽ. ജനുവരിയിൽ ആർബിഫ്രെ മുഖ്യനഗരമേഖലകളിൽ നടത്തിയ ദ്വൈമാസ കൺസ്യൂമർ കോൺഫിഡൻസ് സർവ്വേയിൽ, 2021 നവംബറിൽ നടത്തിയ സർവ്വേയിലേതിനേക്കാളും ഉപഭോക്തൃ മനോവികാരങ്ങൾ ദുർബലമായതായാണ് കണ്ടെത്തിയത്. സർവ്വേയിൽ പ്രതികരിച്ചവരിൽ ഭൂരിഭാഗം ആളുകളും, ഒരു കൊല്ലം മുൻപ് ചെലവാക്കിയ തുകയുമായി താരതമ്യം ചെയ്യുമ്പോൾ ഇന്ന് കൂടുതൽ വർദ്ധിച്ച ചെലവുകൾ നടത്തിയതായി അറിയിക്കുകയുണ്ടായി. 'വിവേചന പൂർവ്വമായ ചെലവ്', ദുർബലമാകുകയും 'അത്യന്താപേക്ഷിത ചെലവ്' വർദ്ധിക്കുകയും ചെയ്തു. ഒരു കൊല്ലം മുൻപോട്ടുള്ള സ്ഥിതിയെക്കുറിച്ചുള്ള പ്രതീക്ഷകളും ഇതേ മാതൃകയിൽത്തന്നെയാണ്. സർവ്വേയിൽ പ്രതികരിച്ചവരിൽ നേരിയ തോതിൽ ഉയർന്ന അനുപാതത്തിലുള്ളവർ, ഒരു വർഷം മുൻപുള്ള സ്ഥിതിയുമായി താരതമ്യം ചെയ്യുമ്പോൾ നിലവിലെ സാമാന്യസാമ്പത്തിക സാഹചര്യങ്ങളിൽ ഇപ്പോൾ പുരോഗതി കാണുന്നുണ്ടെങ്കിൽക്കൂടിയും ഭൂരിഭാഗം പേരും അഭിപ്രായപ്പെട്ടത് സ്ഥിതിവഷളായിത്തീർന്നിരിക്കുന്നുവെന്നത്രെ. അഭിപ്രായം രേഖപ്പെടുത്തിയവരിൽ ഭൂരിഭാഗം പേരും ഒരു വർഷം മുന്നോട്ടുള്ള അവസ്ഥയെക്കുറിച്ച് നടത്തിയ വിലയിരുത്തലിൽ പ്രതിഫലിക്കുന്നത് അനുകൂലമായ വിലമതിപ്പിൽ ഇടിവുണ്ടായിരിക്കുന്നുവെന്നതാണ്. ഒരുപക്ഷേ ഇതിന് കാരണമായിരിക്കുന്നത് 2021 ഡിസംബറിൽ ഒമിക്രോൺ വർധനവിന്റെ പ്രത്യാഘാതമായിരിക്കാം. നിലവിലെ തൊഴിൽ, വരുമാന സാഹചര്യങ്ങളെക്കുറിച്ചുള്ള കാഴ്ചകളിലും പ്രതിബിംബിക്കുന്നതും ദുർബലമായ ഭാവങ്ങളാണ്. ഉപഭോക്തൃ ധനവിനിയോഗത്തെക്കുറിച്ചുള്ള സമ്മിശ്രചിത്രം വ്യാവസായികോത്പാദന സൂചിക (ഐഐപി)യുടെ മാതൃകയിലും പ്രതിബിംബിക്കുന്നുണ്ട്. ഉപഭോക്തൃ സാമഗ്രികൾക്കായുള്ള ഐഐപി 2019-20 ലെ നിലയേക്കാളും ഗണ്യമായ രീതിയിൽ ഇനിയും ഉയർന്നിട്ടില്ല. ആകെക്കൂടി നോക്കുമ്പോൾ, ഉപഭോഗച്ചെലവുകൾ വർദ്ധിക്കുന്നതിന് വേണ്ട ഉത്തേജനം ലഭിക്കുന്നതിനായി തൊഴിൽ, വരുമാന സാഹചര്യങ്ങളിൽ സ്ഥിരമായ അഭിവൃദ്ധി ഉണ്ടാകേണ്ടിയിരിക്കുന്നു.

25. മൊത്തമായ സ്ഥിരമൂലധന രൂപീകരണം മുൻവർഷത്തേക്കാളും 2021-22ൽ 17.4 ശതമാനം കണ്ട് വർദ്ധിക്കുമെന്നാണ് കണക്കാക്കിയിരിക്കുന്നത്. മുൻവർഷമുണ്ടായ 10.4 ശതമാനം ഇടിവിനും മുകളിലുള്ള ഗണ്യമായ ഉയർച്ചയാണിത്. ഈ ചലന ശക്തി സ്ഥിരമായി നിലനിർത്തേണ്ടുന്നതിന്റെ ആവശ്യകതയെയാണ് ഇത് പ്രകടമാക്കുന്നത്. 2021 ഒക്ടോബർ, നവംബർ മാസങ്ങളിലേക്ക് മൂലധനച്ചരക്കുകൾക്കായുള്ള ഐഐപി 2020ലെ ഇതേമാസങ്ങളിലേതിനേക്കാളും കുറഞ്ഞ നിലയിലാണ് ഏറ്റവും ഒടുവിലായി കണക്കാക്കിയിരിക്കുന്നത്. 2021 ഡിസംബറിൽ എൻസിഎഇആർ (NCAER) നടത്തിയ ബിസിനസ് പ്രതീക്ഷാസർവ്വേയിൽ 2021-ന്റെ മൂന്നാം പാദത്തിൽ രണ്ടാം പാദത്തിലേതിനേക്കാളും ബിസിനസ് ആത്മവിശ്വാസം അഭിവൃദ്ധിപ്പെട്ടിരിക്കുന്നതായാണ് രേഖപ്പെടുത്തിയിരിക്കുന്നത്. അഭിവൃദ്ധിയുടെ ആക്കം മന്ദഗതിയിലാകുകയും സർവ്വേയുടെ അവസാനവാരത്തിന്റെ സൂചികയെ അടിസ്ഥാനമാക്കി ലഭിച്ച പ്രതികരണങ്ങൾ ഡിസംബറിലെ ആദ്യത്തെ മൂന്ന് വാരങ്ങളിൽ ലഭിച്ച പ്രതികരണങ്ങളേക്കാളും കുറവായി താഴ്ന്നിരുന്നു.

വെങ്കിൾക്കുടിയും. ഒമിക്രോൺ വ്യാപനത്തിന്റെ പ്രത്യാഘാതമാണിതെന്ന് കരുതാവുന്നതാണ്. ആർബിഫൈയുടെ ഏറ്റവും ഒടുവിലെ ഇൻസ്ട്രിയൽ ഔട്ട്ലുക്ക് സർവ്വേ വെളിപ്പെടുത്തുന്നത് 2021-22ന്റെ മൂന്നാംപാദത്തിലേക്കുള്ള 2021-22ന്റെ നാലാംപാദത്തിൽ ബിസിനസ് പ്രതീക്ഷാ സൂചിക ഇടിഞ്ഞതായാണ്. 2021-21ന്റെ രണ്ടാം പാദം മുതൽക്ക് ക്രമമായി സൂചിക ഉയർന്നുകൊണ്ടിരുന്നതിന് ശേഷമാണ് ഇപ്രകാരം സംഭവിച്ചത്. നിക്ഷേപ പരിതസ്ഥിതികളുടെ മുഖ്യസൂചകങ്ങളിലൊന്നായ മൂലധനച്ചരക്കുകളുടെ ഇറക്കുമതി 2021 സെപ്റ്റംബർ - ഡിസംബർ കാലയളവിൽ 2019-20ലെ നിലയേക്കാളും സ്ഥിരമായ വർധനവാണ് രേഖപ്പെടുത്തിയിരിക്കുന്നത്. നിക്ഷേപത്തിനായുള്ള ഡിമാൻഡിലെ അനുകൂലമായ പ്രവണത സ്ഥിരമായി നിലനിർത്തുന്നതിന് ആകെപ്പാടെയുള്ള ഡിമാന്റ് പരിതസ്ഥിതികളിൽ അഭിവൃദ്ധിയുണ്ടാകേണ്ടത് മർമ്മപ്രധാനമാണ്. 2022-23 വർഷത്തേക്കായുള്ള കേന്ദ്ര ബജറ്റിൽ മൂലധനച്ചെലവിൽ നിർദ്ദേശിക്കപ്പെട്ടിരിക്കുന്ന വർദ്ധനവ്, നിക്ഷേപത്തിനായി പണമിറക്കുന്നതിന് അനുകൂലമായ ഘടകങ്ങളിലൊന്നാണ്. കൂടാതെ, 2021-22ൽ ദൃശ്യമായ ഉത്സാഹഭരിതമായ കയറ്റുമതി വളർച്ച തുടർന്നുകൊണ്ടിരിക്കുകയും ചെയ്യുന്നുണ്ട്.

26. കോവിഡ് വ്യാപനത്തിന്റെ ഇപ്പോഴത്തെ തരംഗം ഉപഭോക്തൃ, ബിസിനസ് മനോഭാവങ്ങളെ പ്രതികൂലമായി ബാധിച്ചിട്ടുണ്ടെങ്കിൽക്കൂടിയും, അന്തർലീനമായ അനുകൂല വളർച്ചയെ ദ്രോതിപ്പിക്കുന്ന സൂചകങ്ങളുമുണ്ട് എന്നതും കാണേണ്ടതുണ്ട്. 2021 ഡിസംബറിൽ ജിഎസ്പി പിരിവ് ഇരട്ട അക്ക വളർച്ച രേഖപ്പെടുത്തി. 2022 ജനുവരിയിലും ഇത് ആവർത്തിച്ചു. 2021 ഒക്ടോബർ- നവംബറിലേതിനേക്കാളും വളരെ സാവധാനത്തിലായിരുന്നുവെങ്കിൽക്കൂടിയും. ഭക്ഷ്യതര വസ്തുക്കൾക്കായുള്ള ബാങ്ക് വായ്പ 2021 ഡിസംബറിൽ മുൻവർഷത്തേക്കാളും 9.3ശതമാനം കണ്ട് വർദ്ധിച്ചു. 2021 ജനുവരി 14-ലെ കണക്കനുസരിച്ച് വർദ്ധനവ് 8.1 ശതമാനമായിരുന്നു. കഴിഞ്ഞ 12 മാസങ്ങൾക്കുള്ളിലെ ഏറ്റവും ഉയർന്ന വളർച്ചാനിരക്കുകളാണിവ. നിർമ്മാണ, സേവന മേഖലകളുടെ പിഎംഐ കഴിഞ്ഞ മാസത്തിലേതിനേക്കാളും ഇടിഞ്ഞുവെങ്കിൽ കൂടിയും 2022 ജനുവരിയിൽ വളർച്ചയുടെ പാതയിൽത്തന്നെ തുടരുകയാണ്.

27. മഹാമാരിയുടെ നിലവിലെ തരംഗത്തിന്റെ പ്രത്യാഘാതം കുറഞ്ഞുവരുന്നതിനാൽ ആഭ്യന്തര സമ്പദ്ഘടനയിലെ വളർച്ചയുടെ ഗതിവേഗം കൂടുമെന്നാണ് പ്രതീക്ഷിക്കപ്പെടുന്നത്. തൊഴിലവസരങ്ങളുടെയും കുടുംബവരുമാനങ്ങളുടെയും സ്ഥിരമായ വളർച്ച നേടുന്നതിന് കുത്തിവയ്പ്പുകളും കോവിഡ് പ്രോട്ടോക്കോളുകൾ തുടർച്ചയായി പാലിക്കേണ്ടുന്നതും വൈറസിന്റെ കൂടുതൽ വ്യാപനത്തെ തടയുന്നതിന് അത്യന്താപേക്ഷിതമാണ്.

28. സാധാരണ രീതിയിലുള്ള ഒരു മഴ ലഭിക്കുമെന്നതിന്റെയും സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനത്തിന്റെ മുഖ്യ സൂചകങ്ങളിൽ കാണുന്ന ഇപ്പോഴത്തെ പ്രവണത തുടരുമെന്നതിന്റെയും അനുമാനത്തിൽ ജിഡിപിയുടെ വളർച്ച 2022-23-ൽ 7.8 ശതമാനമായിരിക്കുമെന്ന് കണക്കാക്കിയിരിക്കുകയാണ്. ഓരോ പാദവർഷത്തേക്കുമുള്ള പ്രതീക്ഷകൾ ഇപ്രകാരമാണ്: 2022-23ന്റെ ഒന്നാം പാദത്തിൽ 17.2 ശതമാനം രണ്ടാംപാദത്തിൽ 7.0 ശതമാനം; മൂന്നാം പാദത്തിൽ 4.3 ശതമാനം, നാലാംപാദത്തിൽ 4.5 ശതമാനം. 2022 ജനുവരിയിൽ ആർബിഫൈ നടത്തിയ പ്രൊഫഷണൽ ഫോർകാസ്റ്റർമാരുടെ സർവ്വേ പ്രകാരം 2022-23 വർഷത്തേക്ക് ജിഡിപിയുടെ ശരാശരി വളർച്ച 7.7 ശതമാനമായിരിക്കും. 2021-22 വർഷത്തെ ജിഡിപി 7.8 ശതമാനമായിരിക്കുമെന്ന പ്രവചനം പ്രയോഗിക്കുമ്പോൾ, 2019-20 വർഷത്തേക്കായി രണ്ടാമത്തെ പുതുക്കിയ കണക്കുകളേക്കാളും 9.6 ശതമാനം വർധനവാണ് അർത്ഥമാക്കുന്നത്. അല്ലാത്തപക്ഷം 2022-23 ൽ അവസാനിക്കുന്ന മൂന്ന് വർഷങ്ങൾക്കായി 3.2 ശതമാനം ശരാശരി വാർഷിക വളർച്ച. ഉയർന്ന തോതിൽ സ്ഥിരമായ ഒരു വളർച്ചയുടെ

ഗതിവേഗം കൈവരിക്കണമെങ്കിൽ അതിന് പിൻബലമേകുന്ന സാമ്പത്തിക നയങ്ങൾക്ക് രൂപം നൽകേണ്ടുന്നതിന്റെ ആവശ്യകതയിലേക്കാണ് ഇത് വിരൽ ചൂണ്ടുന്നത്.

29. ഉപഭോക്തൃ വില സൂചികാടിസ്ഥാനത്തിൽ 2021-22 വർഷത്തെ ആദ്യ മൂന്ന് പാദങ്ങളിലെ വിലക്കയറ്റനിരക്ക് 5.6, 5.1, 5.0 ശതമാനമാണ്. ഇതേ കാലയളവിൽ ഭക്ഷ്യ-ഇതര, ഇന്ധന - ഇതര സിപിഐ വിലക്കയറ്റനിരക്ക് 6.0, 5.8, 6.0 ശതമാനമാണ്. സിപിഐ അടിസ്ഥാനത്തിലുള്ള വിലക്കയറ്റ നിരക്ക് - കണക്കാക്കുമ്പോൾ പെട്രോളിന്റേയും ഡീസലിന്റേയും വിലകൾ കൂടാതെ അവയുടെ കടത്തുകൂലിച്ചെലവുകളും അവയുടെ ചില്ലറ വിൽപന വിലകളും, അവ മറ്റ് ഉൽപ്പന്നങ്ങളുടെ വിലകളിൽ ചെലുത്തുന്ന സ്വാധീനവും പരിഗണിക്കുന്നു. അപ്രകാരം, പെട്രോളിയം ഉൽപ്പന്നവിലകളുടെ ഇരട്ട അക്ക വർദ്ധനവ് ഭക്ഷ്യ - ഇന്ധനേതര വസ്തുക്കളുടെ വിലക്കയറ്റത്തിലും പ്രധാനഘടകമാണ്. മൂന്നോട്ട് പോകുമ്പോൾ, ഭക്ഷ്യവിലകളും പെട്രോളിയം ഉൽപ്പന്നവിലകളും മറ്റ് മേഖലകളിലെ വിലകളിലും പ്രത്യഘാതമുണ്ടാക്കും. 2022 ജനുവരിയിലെ ആദ്യത്തെ രണ്ട് ആഴ്ചകളിൽ കുടുംബങ്ങളുടെ വിലക്കയറ്റ പ്രതീക്ഷകളെക്കുറിച്ച് ആർബിഐ നടത്തിയ സർവ്വേയിൽ വെളിവാചത് അടുത്ത മൂന്ന് മാസങ്ങളിലും തുടർന്നുള്ള ഒരു വർഷക്കാലത്തും വിലക്കയറ്റ നിരക്കിന്റെ പ്രതീക്ഷിക്കപ്പെടുന്ന ശരാശരി നിരക്ക് കുറയുമെന്നാണ്. നിലവിലെ വിലക്കയറ്റ നിരക്കിനെക്കുറിച്ചുള്ള അവബോധവും ഇത് തന്നെയാണ്. പ്രത്യക്ഷബോധത്തിലുള്ള വിലക്കയറ്റ നിരക്കുകൾ യഥാർത്ഥനിരക്കുകളുമായി താരതമ്യം ചെയ്യുമ്പോൾ ഉയർന്നവയാണ് ഈ പ്രത്യക്ഷ ബോധത്തിൽ വരുന്ന മാറ്റങ്ങൾ ചൂണ്ടിക്കാണിക്കുന്നത് വിലക്കയറ്റനിരക്ക് മിതമാകുമെന്നതിനെക്കുറിച്ചുള്ള പ്രതീക്ഷകളിലേക്കാണ്. ഇപ്പോഴത്തെ പ്രവണതകളും റാബി വിളകളുടെ സാഹചര്യങ്ങളുടെ അനുകൂലമായ ഫലവും കണക്കിലെടുക്കുമ്പോൾ 2021-22ലേക്കുള്ള വിലക്കയറ്റത്തെക്കുറിച്ചുള്ള വിലയിരുത്തൽ പ്രകാരം അത് 5.3 ശതമാനമായി നിലനിർത്തിയിരിക്കുന്നു. നാലാംപാദത്തിലെ വിലക്കയറ്റം 2021 ഡിസംബറിലെ വിലയിരുത്തലിന്റെ അതേ രീതിയിൽ 5.7 ശതമാനമായിരിക്കും. പ്രൊഫഷണൽ ഫോർകാസ്റ്റർമാരുടെ സർവ്വേയിൽ 2021-22-ൽ സിപിഐ വിലക്കയറ്റം 5.8 ശതമാനമായിരിക്കും. സാധാരണരീതിയിലുള്ള ഒരു മഴക്കാലം ലഭിക്കുന്നതോടെയും കോവിഡ് വ്യാപനങ്ങൾ കുറയുന്നതോടെ വിതരണ സാഹചര്യങ്ങളിൽ അയവ് വരുന്നതോടെയും ഉപഭോക്തൃവിലസൂചികയുടെ അടിസ്ഥാനത്തിലുള്ള വിലക്കറ്റം 2022-23-ൽ 4.5 ശതമാനമായിരിക്കുമെന്ന് ആർബിഐ കണക്കാക്കുന്നു. ഒന്നാംപാദത്തിൽ 4.9 ശതമാനം; രണ്ടാംപാദത്തിൽ 5.0 ശതമാനം, മൂന്നാം പാദത്തിൽ 4.0 ശതമാനം; നാലാം പാദത്തിൽ 4.2 ശതമാനം എന്നിങ്ങനെയാണ് ത്രൈമാസിക കണക്കുകൾ. ഈ അവസ്ഥയിൽ മാറ്റം വരുത്തിയേക്കാവുന്ന ഘടകങ്ങൾ ഉണ്ടെന്നത്. നേരുതന്നെ - പ്രത്യേകിച്ചും അന്താരാഷ്ട്ര ചരക്ക് വിലകളെയും വ്യാപാരത്തെയും ബാധിക്കുന്ന ഭൂരാഷ്ട്രപരമായ സമ്മർദ്ദങ്ങളുടെ പ്രത്യഘാതവും വികസിത സമ്പദ് വ്യവസ്ഥകളിലെ സ്ഥൂലസാമ്പത്തിക നയങ്ങളുടെ പ്രത്യഘാതവും മാറ്റങ്ങൾക്ക് വഴിതെളിച്ചേക്കാം.

30. സമ്പന്നഘടനയിലെ അനുകൂലമായ വളർച്ചാ പ്രവണതകളെ ശക്തിപ്പെടുത്താൻ അനുകൂലമായ നാണ്യധനകാര്യ സാഹചര്യങ്ങൾ ഒരു നിർണ്ണായക നിബന്ധനയായി തുടരുകയാണ്. ഉപഭോഗച്ചെലവുകളിലും മുതൽ മുടക്കുചെലവുകളിലും ഉയർച്ചയുണ്ടാകണമെങ്കിൽ ഉപഭോക്താക്കൾക്കും കമ്പനികൾക്കും ധനകാര്യ വിഭവങ്ങൾ പ്രാപ്യമാക്കണം. ഈ ഘട്ടത്തിൽ വിലക്കയറ്റ നിരക്കുകൾ മിതമായിക്കൊണ്ടിരിക്കുമെന്നും അത് സഹ്യമായ ഉയർന്ന പരിധിക്കും താഴെയായിരിക്കുമെന്നും പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. ഈ ഘടകങ്ങളെല്ലാം

പരിഗണിച്ചുകൊണ്ട്, പോളിസി റിപ്പോ നിരക്ക് മാറ്റമില്ലാതെ 4 ശതമാനമായി തുടരുന്നതിന് അനുകൂലമായി ഞാൻ വോട്ട് രേഖപ്പെടുത്തുകയാണ്. സ്ഥായിയായ ഒരു അടിസ്ഥാനത്തിൽ സാമ്പത്തിക വളർച്ച പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കുവാനും നിലനിർത്തുവാനും സമ്പദ് വ്യവസ്ഥയിൽ കോവിഡ് 19-ന്റെ ആഘാതം ലഘൂകരിക്കാനും ആവശ്യമായി വരുന്നിടത്തോളം കാലം വിലക്കയറ്റം നിർദ്ദിഷ്ട പരിധിക്കുള്ളിൽ നിയന്ത്രിക്കപ്പെടുന്നുവെന്നത് ഉറപ്പുവരുത്തിക്കൊണ്ട് വഴക്കമുള്ള നിലപാട് തുടർന്നുകൊണ്ടു പോകുന്നതിനും കൂടി അനുകൂലമായി ഞാൻ വോട്ട് രേഖപ്പെടുത്തുന്നു.

ഡോ. അഷിമ ഗോയൽ നൽകിയ കുറിപ്പ്

31. വോട്ട് ചെയ്യുന്നതിനെക്കുറിച്ച് ഒരു തീരുമാനത്തിലെത്താനായി ഞാൻ സമ്പദ്ഘടനയെ അഭിമുഖീകരിക്കുന്ന ആഗോള ആപത് ശങ്കകളും, വിലക്കുറുത്തിന്റെ പ്രതീക്ഷിക്കുന്ന സഞ്ചാരപഥത്തെയും സാമ്പത്തിക പുനഃപ്രാപ്തിയെയും നിർണ്ണയിക്കുന്ന ഘടകങ്ങളെക്കുറിച്ചും ഒപ്പം തന്നെ മാർഗ്ഗനിർദ്ദേശത്തിന്റെ മാതൃകയെക്കുറിച്ചും പ്രത്യാഘാതത്തെക്കുറിച്ചുമുള്ള വിഷയങ്ങൾ ചർച്ച ചെയ്യുവാൻ ആഗ്രഹിക്കുന്നു.

32. ആഗോള ആപത് ശങ്കകളിൽ ഉയർന്ന ഇന്ധന വിലകൾ, ഉയരുന്ന വിലക്കുറുപ്പം, മുഖ്യരാജ്യങ്ങളിലെ പലിശനിരക്കുകൾ, വിദേശ മൂലധന ബഹിർപ്രവാഹത്തിൽ ഉണ്ടായേക്കാവുന്ന അസ്ഥിരത എന്നിവ ഉൾപ്പെടുന്നു.

33. ഇന്ത്യയിലെ സിപിഐ വിലക്കയറ്റം പക്ഷേ, നാലാം പാദത്തിനുശേഷം മയപ്പെടുമെന്നാണ് പ്രതീക്ഷിക്കപ്പെടുന്നത്. ഇന്ധന വിലകൾ ഇപ്പോൾ ഉയർന്ന നിലയിലാണ്. എന്നാൽ അത് അസ്ഥിരവും ഇന്നത്തെ നിലയിൽത്തന്നെ തുടർന്നു പോകാൻ സാധ്യതയില്ലാത്തതുമാണ്. മൊത്ത വില സൂചിക താഴുകയും പ്രതികൂല അടിസ്ഥാന പ്രത്യാഘാതങ്ങൾ അയയുകയും ചെയ്തേക്കാം. ഇന്ത്യയിൽ രണ്ടാംവട്ടത്തിലെ ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളുടെ വിലക്കയറ്റത്തിന്റെ സ്വാധീനം മൊത്ത വില സൂചികാടിസ്ഥാനത്തിലുള്ള വിലക്കുറുത്തെ ബാധിക്കും - നേരെ തിരിച്ചുള്ള അവസ്ഥയേക്കാളും സാധാരണയായി ഉത്പന്ന വിലകളാണ് ഉപഭോക്തൃ വിലകളെ ബാധിക്കുന്നതെങ്കിൽക്കൂടിയും. അതുകൊണ്ട് ഉയർന്ന മൊത്ത വില സൂചിക ഉപഭോക്തൃ വിലസൂചിക ഉയർത്തണമെന്നില്ല. വിലക്കയറ്റത്തെക്കുറിച്ച് കുടുംബങ്ങൾക്കുള്ള പ്രതീക്ഷകളും മിതമായ നിലയിലേയ്ക്ക് എത്തിയിട്ടുണ്ട്.

34. മാത്രമല്ല, ഉപഭോക്തൃ വില സൂചികയെ സ്വാധീനിക്കുന്ന ഭക്ഷ്യഇനങ്ങൾ സർക്കാർ നടപടികൾക്ക് വിധേയവുമാണ്. ബിസിനസിന് ആവശ്യമായ സേവനങ്ങളും ഉപകരണങ്ങളും എത്തിച്ചുകൊടുക്കുന്നതിലുള്ള മറ്റ് ചെലവുകൾ കുറച്ചുകൊണ്ടും ദീർഘ കാലയളവിൽ വിതരണ നടപടികൾ സ്വീകരിക്കുകയും ചെയ്യുന്നതിലുപരിയായി സർക്കാർ ആഭ്യന്തര വിപണിയിലെ വിലക്കയറ്റം കുറയ്ക്കുന്നതിൽ സജീവമായ നടപടികൾ കൈക്കൊള്ളുന്നുണ്ട്. ഇക്കാര്യത്തിൽ മികച്ച ധനകാര്യ ഏകോപനവുമുണ്ട്.

35. വികസിത സമ്പദ് ഘടനകളിൽ ഉയർന്ന വിലക്കയറ്റത്തിൽ നിന്നു ഉപഭോക്തൃ വില സൂചികയിലേക്ക് അതിരുകവിഞ്ഞൊഴുകലിന് സാധ്യതയില്ല. ഇന്ത്യയിലെ ഉപഭോഗസഞ്ചിയിൽ ഇറക്കുമതി ചെയ്യപ്പെട്ട ഉപഭോഗവസ്തുക്കളുടെ ഓഹരി 12.1 ശതമാനമായിരിക്കുമ്പോൾ അമേരിക്കൻ ഐക്യനാടുകളിൽ ഇത് 37 ശതമാനമാണ്. വികസിത സമ്പദ് ഘടനകളിൽ വിലക്കയറ്റത്തിന് വഴിവയ്ക്കുന്ന ഉയർന്ന കുലി നിരക്കുകൾ, തൊഴിലാളികളുടെ ദുർലഭ്യം എന്നിവ ഇന്ത്യയിൽ പ്രകടമല്ല. അസംസ്കൃത വസ്തുക്കളുടെ വിലകളിലും അയവുണ്ട്. കമ്പനികളുടെ ലാഭനിലയിലും മാറ്റമില്ല. ഉത്പാദന ചെലവുകൾ പുനഃ ക്രമീകരിക്കുകയും ഉത്പാദന

ഉയർച്ചയനുസരിച്ച് ശരാശരി ഉത്പാദനച്ചെലവുകൾ കുറയുകയും ചെയ്യുന്നതിലൂടെയാണ് ഇത് സാധ്യമാകുന്നത്. കണ്ടെയ്നറുകൾക്കായുള്ള ചെലവുകളും ഒക്ടോബർ മുതൽക്ക് കുറഞ്ഞു കൊണ്ടിരിക്കുകയാണ്.

36. അധിക ധനലഭ്യതയുണ്ടായിരുന്നിട്ടുകൂടിയും മഹാമാരിയുടെ തുടക്കം മുതൽക്ക് പണ വിതരണവും വായ്പ വളർച്ചയും ഒറ്റ അക്കത്തിൽ തന്നെ തുടരുകയാണെന്നത് സൂചിപ്പിക്കുന്നത് മൊത്തം ഡിമാൻഡ് താണ നിലയിൽത്തന്നെയാണെന്നതാണ്. വിവരസാങ്കേതിക വിദ്യയുടെ വാഴ്ചക്കാലത്ത് ധനലഭ്യത ക്രമീകരിക്കാനുള്ള സൗകര്യം നിലവിലുള്ളതിനാൽ പണ വിതരണം ഒരു സ്വതന്ത്രഘടകമായി നിലകൊള്ളുകയാണ്. അധികമായി എന്തെങ്കിലും ധനലഭ്യതയുണ്ടെങ്കിൽ അത് റിവേഴ്സ് റിപ്പോയിൽ ആഗിരണം ചെയ്യപ്പെടും. ഡിമാൻഡ് സൃഷ്ടിക്കുകയെന്നതിനേക്കാൾ നിലവിൽ ഡിമാൻഡിന്റെ അവസ്ഥയെയാണ് പണത്തിന്റെ വളർച്ച പ്രതിഫലിപ്പിക്കുന്നത്.

37. കൂടുതൽ ചരക്ക് നഷ്ടത്തിനിടയാക്കാതെ മഹാമാരിയുടെ മൂന്നാം തരംഗം കടന്നുപോയതായി കാണുന്നുവെങ്കിൽക്കൂടിയും ഉപഭോഗം ഇപ്പോഴും മഹാമാരിയ്ക്ക് മുൻപുണ്ടായിരുന്ന അവസ്ഥയിലും താണനിലയിൽത്തന്നെ തുടരുകയാണ്. വരുമാനത്തിലും ഡിമാന്റിലുമുണ്ടായ കുറവിനെയാണ് ഇത് സൂചിപ്പിക്കുന്നത്. കൊറോണയുടെ മറ്റു തരംഗം ഭാവിയിലെ ഒരു സാധ്യതയായി നിലനിൽക്കുന്നുണ്ട് - അത്തരമൊരു സ്ഥിതിയെ മെച്ചമായ രീതിയിൽ കൈകാര്യം ചെയ്യുവാൻ നാം പഠിച്ചിട്ടുണ്ട് എന്ന് കാണുന്നുവെങ്കിൽക്കൂടിയും.

38. ബജറ്റ് കമ്മി നേരിയതോതിൽ മാത്രമാണ് കുറച്ചിരിക്കുന്നതെങ്കിൽ കൂടിയും സർക്കാർ ചെലവുകളുടെ സങ്കലനം അഭിവൃദ്ധിപ്പെട്ടിട്ടുണ്ട്. ഇത് ഭാവിയിൽ വിലക്കയറ്റം ചുരുക്കും. വ്യയം സംബന്ധമായ ഉറപ്പുകൾ ഉചിതമാവണം പാലിച്ചിട്ടുണ്ട്. എന്നാൽ കാപെക്സിലെ നിർദ്ദിഷ്ട വർദ്ധനവ് ഡിമാൻഡിനെ ഉത്തേജിപ്പിക്കാൻ കുറച്ച് സമയം കൂടി എടുക്കും. ചില നിർമ്മാണ പ്രവർത്തനങ്ങൾ കാര്യമായ കാലവിളംബം കൂടാതെ തൊഴിലവസരങ്ങൾ സൃഷ്ടിക്കുന്നുണ്ടെങ്കിൽക്കൂടിയും.

39. കയറ്റുമതിയുടെ വളർച്ച ഉയർന്ന തോതിലാണ്. ആഗോള കയറ്റുമതി രംഗത്ത് അൽപം മാന്ദ്യം അനുഭവപ്പെടുന്നുണ്ടെങ്കിൽക്കൂടിയും ഇന്ത്യയുടെ കയറ്റുമതി വളർച്ച തുടരുന്നതല്ലെന്നു തന്നെയാണ് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നത്. എന്നാൽ, കയറ്റുമതിയിലധികമായി ഇറക്കുമതിയുണ്ടെന്നതിനാൽ - ഇതിന് മുഖ്യകാരണം ചരക്കുകളുടെ ഇറക്കുമതിയാണ് - ആഭ്യന്തര ഡിമാൻഡിന് വ്യാപാര മേഖലയിൽ നിന്നും ലഭിക്കുന്ന സംഭാവന കുറവാണ്.

40. കുറഞ്ഞ ഡിമാൻഡിന്റെ മറ്റൊരു സൂചന ഉയർന്ന തോതിലുള്ള തൊഴിലില്ലായ്മയാണ്. മഹാമാരിക്കാലത്ത് അനേകം പേർക്ക് തൊഴിൽ നഷ്ടമായി. വിലക്കയറ്റനിരക്ക് കണക്കാക്കുന്ന നടപടിക്രമം വെളിവാക്കുന്നത് വിലക്കയറ്റം കുറയ്ക്കുവാനായി സമ്പദ് ഘടനയിൽ ഉത്പാദനത്തിൽ കുറവ് വരുത്തണമെന്നാണ് - വിതരണ രംഗത്തെ സ്കന്ദങ്ങളാണ് വിലക്കയറ്റത്തിന് കാരണമാകുന്നതെങ്കിൽ. ഇന്ത്യയിലെപ്പോലെ വിതരണ വ്യവസ്ഥ വഴങ്ങുന്ന രീതിയിലാണെങ്കിൽ ഉത്പാദനത്തിലെ ഈ കുറവ് ഉയർന്നതാകാനിടയുണ്ട്. വിലക്കയറ്റം തന്നെ ലക്ഷ്യത്തിലേക്ക് താഴുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കപ്പെടുമ്പോൾ വിലക്കയറ്റം കുറയ്ക്കുവാൻ വേണ്ടി ഇനിയും കൂടുതലായി തൊഴിലില്ലായ്മ സൃഷ്ടിക്കുന്നത് ബുദ്ധിപൂർവ്വകമായിരിക്കുകയില്ല. അനിശ്ചിതത്വം തുടരുകയാണെങ്കിൽക്കൂടിയും ചില മേഖലകളിൽ വായ്പകൾ വർദ്ധിക്കുന്നതിന്റേയും മുതൽ മുടക്കുകൾ കൂടുന്നതിന്റേയും സൂചനകൾ ദൃശ്യമാണ്. സ്വകാര്യ മുതൽ മുടക്കിൽ ഒരു

ദശാബ്ദത്തോളം നീണ്ടു നിൽക്കുന്ന മാനുഷത്തെ സ്ഥായിയായി മറികടക്കണമെങ്കിൽ ഇതിന് പിൻബലമേകേണ്ടതിന്റെ ആവശ്യകതയുണ്ട്.

41. മേൽപ്പറഞ്ഞവ വ്യക്തമാക്കുന്നത് ഈ അവസരത്തിൽ എംപിസി തുടർന്നും ഡിമാൻഡിനെ ഉത്തേജിപ്പിക്കേണ്ടത് ആവശ്യമായിരിക്കുന്നുവെന്നാണ്. എന്നാൽ മുൻപ് ചെയ്തിരുന്നതുപോലെ വേണമെന്നില്ല. കാരണം, മുൻവർഷവുമായി താരതമ്യം ചെയ്യുമ്പോൾ ഈ വർഷത്തിൽ സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനത്തിൽ കുറെ പുനഃപ്രാപ്തിയുണ്ടായിട്ടുണ്ട്. ഒരു വർഷത്തിനുശേഷം വിലക്കയറ്റം 4 ശതമാനമായിരിക്കുമെന്നാണ് കണക്കാക്കിയിരിക്കുന്നതെന്നതുകൊണ്ടും റിവേഴ്സ് റിപ്പോ 4 ശതമാനത്തോടടുത്തായിരിക്കുമെന്നതുകൊണ്ടും യഥാർത്ഥ പോളിസി നിരക്ക് ഇപ്പോൾ പുഷ്പത്തിനോടനുന്തേക്ക് ഉയർന്നിട്ടുണ്ട്.

42. എന്നുവരികിലും കുത്തനെ ഉയരുന്ന പോളിസി നിരക്കുകളുടെ പശ്ചാത്തലത്തിലും വിപണികൾ ഉണരുകയും ലാഭങ്ങൾ വർധിക്കുകയും ചെയ്തിട്ടുണ്ട്. ഇത് ഫെഡറൽ റിസർവ് നിരക്കുകളിൽ പ്രതീക്ഷിക്കപ്പെടുന്ന വർധനവിനോടും സർക്കാർ കടമെടുക്കേണ്ടതിന്റെ ആവശ്യകതയോടുമുള്ള അതിരുകവിഞ്ഞ ഒരു പ്രതികരണമായി തോന്നുന്നു. ഇന്ത്യയിലെ വിലക്കയറ്റത്തെ തെറ്റായ രീതിയിൽ യുഎസ്-ലെ വിലക്കയറ്റവുമായി സമീകരിക്കുന്നത് കൊണ്ടുകൂടിയുമാവാം ഇത്. കുറേക്കാലമായി യുഎസ്സിലെ വിലക്കയറ്റം അവർ കണക്കാക്കിയിരിക്കുന്നതിനേക്കാളും അധികമായിത്തീർന്നിരിക്കുന്നു വെങ്കിൽകൂടിയും ഫെഡറൽ റിസർവ് അത് സാധാരണ നിലയിലാക്കാനുള്ള ശ്രമങ്ങൾ ഇനിയും ആരംഭിച്ചിട്ടില്ല. എന്നാൽ വിആർആർആർ വീണ്ടും അവതരിപ്പിച്ചുകൊണ്ടും സിആർആർ-ലെ കുറവ് നേരേ തിരിച്ചാക്കിക്കൊണ്ടും ഇന്ത്യയിലെ നാണുനയം 2021-ന്റെ തുടക്കം മുതൽക്ക് അധിക പണലഭ്യതയെ പുനഃക്രമീകരിക്കുവാൻ ആരംഭിച്ചിരിക്കുന്നു. അതേസമയം തന്നെ. ആവശ്യമായ പണലഭ്യതയും സഹായകരമായ സാഹചര്യങ്ങൾ നിലനിർത്തുന്നതും ഉറപ്പ് വരുത്തുന്നുമുണ്ട്. ഇതിനകം തന്നെ ആരംഭിച്ച പടിപടിയായുള്ള ക്രമീകരണവും, അതോടൊപ്പം തന്നെ പ്രതീക്ഷിക്കപ്പെടുന്ന വിലക്കയറ്റത്തെക്കുറിച്ചുള്ള സൂക്ഷ്മമായ നിയന്ത്രണവും സൂചിപ്പിക്കുന്നത് ഇന്ത്യയിലെ പോളിസി നിരക്കുകളിൽ കുത്തനെയുള്ള ഒരു വർധനവ് ആവശ്യമായി വന്നേക്കില്ല എന്നാണ്. അനിശ്ചിതമായ കാലഘട്ടങ്ങളിൽ നാണുനയത്തെ നിയന്ത്രിക്കുന്നത് ലഭ്യമായ കണക്കുകളാണ്. എന്നാൽ പ്രതികരണങ്ങൾ വ്യക്തമായി മനസ്സിലാക്കേണ്ടതുണ്ട്.

43. പലിശയുടെ കാര്യത്തിൽ യു.എസ്. - മായുള്ള അന്തരം വലുതാണ്. യഥാർത്ഥ നിരക്കുകൾ ഏറെ പ്രതികൂലമാണ്. പലിശയുടെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ വ്യതിയാനങ്ങൾ വരുന്ന വിദേശധനപ്രവാഹം ഇന്ത്യൻ വിപണികളിൽ ഇപ്പോഴും ഒരു ചെറിയ ശതമാനം മാത്രമായതിനാൽ, സംഭവിച്ചേക്കാവുന്ന ബഹിർപ്രവാഹങ്ങൾ ഇന്ത്യയുടെ വൻതോതിലുള്ള വിദേശനാണുകരുതൽ ശേഖരത്തിന്റെ വളരെ ചെറിയ ഒരംശം മാത്രമായിരിക്കും. ഇന്ത്യയുടെ വളർച്ചാ സാധ്യത പരിഗണിക്കുമ്പോൾ സ്ഥായിയായ ഓഹരി ബഹിർപ്രവാഹങ്ങൾക്ക് സാധ്യത കുറവാണ്. മാത്രവുമല്ല, ഏതാനും ബഹിർപ്രവാഹങ്ങൾ സർക്കാർ കടമെടുപ്പിന് പ്രോത്സാഹനകരമായ കൂടുതൽ അവസരം നൽകുകയും ചെയ്യും. പണലഭ്യത ദീർഘകാലത്തേക്ക് ഉയർത്താതെ തന്നെ. ഏത് വിധത്തിലായാലും പണലഭ്യതയിൽ വരുന്ന ഏത് വർധനവിനെയും കുറവിനെയും ആവശ്യാനുസരണം എൽഎഎഫ്-ൽ നിലവിലുള്ള ഉപകരണങ്ങൾ ഉപയോഗിച്ചുകൊണ്ട് പുനർസന്തുലനം ചെയ്യുവാനുള്ള സൗകര്യം സൃഷ്ടിക്കപ്പെട്ടിരിക്കുന്നു..

44. കുറവ് അക്കൗണ്ടിലെ കമ്മി കൈകാര്യം ചെയ്യുവാൻ കഴിയും വിധത്തിലാണ് തുടരുന്നത്. വിദേശ പ്രത്യക്ഷനിക്ഷേപത്തിന്റെ അളവ് ഉയർന്നതോടെ മൊത്തത്തിൽ

ലുള്ള അടവുമിച്ച് ധാരാളമുണ്ട്. ഫെഡ്-ൽ 2013ലും 2018ലും മുറുകും വന്നതിനെത്തുടർന്ന് ഇന്ത്യയിലെ സാമ്പത്തിക വളർച്ചയും മറ്റ് സ്ഥൂലഘടകങ്ങളും താറുമാറായിരുന്നു. എന്നാൽ ഇപ്പോൾ ആഭ്യന്തരവളർച്ചയുടെ ഗതിയ്ക്കാവശ്യമാംവിധത്തിൽ നാണ്യനയത്തെ പൊരുത്തപ്പെടുത്തുവാനുള്ള ഇടം ലഭിക്കുന്നുണ്ട്.

45. വിലക്കയറ്റത്തിലും സാമ്പത്തിക വളർച്ചയിലും പ്രതീക്ഷിക്കപ്പെടുന്ന പ്രവണതകൾ പരിഗണിച്ചുകൊണ്ടും, വിപണിയിലെ അതിർ കവിഞ്ഞ പ്രതികരണം മിതപ്പെടുത്തുവാനും വേണ്ടി ഇപ്പോഴത്തെ നിലപാടും റിപ്പോ നിരക്കും തുടർന്നു കൊണ്ടു പോകുന്നതിന് ഞാൻ വോട്ട് രേഖപ്പെടുത്തുന്നു.

പ്രൊഫ. ജയന്ത് ആർ വർമ നൽകിയ കുറിപ്പ്

46. കോവിഡ് - 19 ഇന്ത്യയിൽ തേഞ്ഞുമാഞ്ഞു പോകുന്ന ഈ അവസരത്തിൽ 'സമ്പദ്ഘടനയിൽ കോവിഡ് -19 ഉളവാക്കിയ പ്രത്യാഘാതം ലഘൂകരിക്കുക' എന്ന പൊതുവായ പ്രസ്താവനയിലുപരിയായി നാണ്യനയത്തിന്റെ ഉദ്ദേശ്യങ്ങളെക്കുറിച്ച് ആഴത്തിൽ ചിന്തിക്കുവാനുള്ള സന്ദർഭം സമാഗതമായിരിക്കുകയാണ്. തീർച്ചയായും ഒരു നാലാം തരംഗത്തിന്റെ സാധ്യതകളെ തള്ളിക്കളയാനാവില്ല തന്നെ. എന്നാൽ സമ്പദ് ഘടന മഹാമാരിയുടെ തടവിൽ ഇനിയും തുടരുകയില്ലെന്ന് മൂന്നാം തരംഗം നമുക്ക് കാണിച്ചുതന്നു. വാസ്തവത്തിൽ ഇവിടെ നാം ഇന്ന് സമ്മേളിക്കുമ്പോൾ വൈറസിനേക്കാളും ആഗോള സമ്പദ് ഘടനയ്ക്ക് വൻ തോതിലുള്ള അപകടസാധ്യത ഉളവാക്കുന്നവയായി ഭൂരാഷ്ട്രതന്ത്ര സംഘർഷങ്ങൾ മാറിയിരിക്കു തായി കാണാം.

47. നാണ്യനയം കാലവിളംബത്തോടെയാണ് പ്രവർത്തിക്കുക. ഇപ്പോൾ മുതൽക്ക് 3-4 പാദവർഷങ്ങൾക്ക് ശേഷമുള്ള സമ്പദ് ഘടനയുടെ സ്ഥിതി മൂന്നിൽ കണ്ടുകൊണ്ട് നയം തീരുമാനിക്കുകയെന്നത് സുപ്രധാനമാണ്. ഇന്നത്തെ അവസ്ഥയുടെ അടിസ്ഥാനത്തിലായിരിക്കരുത് അത്. ചാർട്ട് - 2ൽ പ്രദർശിപ്പിച്ചിരിക്കുന്ന ആർബിഫ്രെയുടെ ജിഡിപി വളർച്ചാ ലക്ഷ്യങ്ങൾ വെളിപ്പെടുത്തുന്നത് ആദ്യത്തെ രണ്ട് പാദങ്ങളിൽ സാമാന്യം നല്ല വളർച്ചയുടെ പ്രാരംഭ പൊട്ടിത്തെറിക്കുശേഷം ആവി നഷ്ടപ്പെട്ടുപോകുതാണ്. മറ്റ് വാക്കുകളിൽ പറയുകയാണെങ്കിൽ അന്തർലീനമായ ശക്തിക്കും താഴെയായി വളരുന്ന, മഹാമാരിയ്ക്ക് മുൻപുള്ള സമ്പദ്ഘടനയുടെ അവസ്ഥ വീണ്ടും പുനരവതരിക്കുമെന്നാണ് പ്രതീക്ഷിക്കപ്പെടുന്നത്. ചാർട്ട്-1 പ്രകാരം 2022-23ന്റെ അവസാനത്തോടടുമ്പോൾ വിലക്കറ്റം 4 ശതമാനമായി താഴുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കപ്പെടുന്നു. ഈ കണക്കുകൂട്ടലുകൾക്കനുസരിച്ച് നോക്കുമ്പോൾ എനിക്ക് തോന്നുന്നത്, യഥാർത്ഥ പലിശ നിരക്കുകൾ താണനിലയിൽ തുടരേണ്ടത് ആവശ്യമായി വരുമ്പോൾതന്നെ അവ 2022-23 ൽ ലഘുവായ പോസിറ്റീവ് ആയിത്തീരണമെന്നാണ് ആവശ്യമായിരിക്കുന്നുവെന്നതാണ്. ഈ കണക്കുകൾ വെളിവാക്കുന്ന മറ്റൊരു കാര്യം, യഥാർത്ഥ പലിശ നിരക്കുകൾ സാധാരണ നിലയിലേക്ക് വരുന്ന പ്രവർത്തനത്തിന്റെ ഗണ്യമായ ഒരു ഭാഗം നടക്കുന്നത് വിലക്കയറ്റത്തിൽ പ്രതീക്ഷിക്കുന്ന ഇടിവിലയുടെയായിരിക്കുമെങ്കിൽക്കൂടിയും നോമിനൽ പലിശ നിരക്കുകളിൽ മിതമായ ഒരു വർദ്ധനവ് ഉണ്ടാകേണ്ടതിന്റെ ആവശ്യകത അനുഭവപ്പെടുന്നതാണ്.

48. വിലക്കയറ്റത്തിന്റെ രംഗത്തും വളർച്ചയുടെ രംഗത്തും ഒരു വൻതോതിലുള്ള അനിശ്ചിതത്വമേഖല നിലനിൽക്കുന്നുവെന്നും കൂടി ചാർട്ടുകൾ വെളിവാക്കുന്നു. വേഗത്തിൽ വിട്ടുമാറാത്ത വിലക്കയറ്റത്തോട് ചേർന്ന് കരുത്തുള്ള വളർച്ച, നോമിനൽ നിരക്കുകളിൽ വലിയ ഉയർച്ച ആവശ്യമാക്കിയേക്കാം. അതേസമയം, സൗമ്യമായ വിലക്കയറ്റത്തോടൊപ്പമുള്ള മന്ദമായ വളർച്ച, കൂടുതൽ വഴക്കമുള്ള ഒരു

നാണ്യനയത്തിനുള്ള അവസരം തുറന്നു കൊടുക്കുകയാണ്. ഈ വശത്തും ആപ്ലിക്കേഷൻ പ്രത്യക്ഷമാകുന്നതിനാൽ പോളിസി നിലപാട് നിഷ്കക്ഷമാകേണ്ടിയിരിക്കുന്നു.

49. ഇന്നത്തെ (ഫെബ്രുവരി 22) അവസ്ഥയെ കഴിഞ്ഞ മഹാമാരിയ്ക്ക് മുൻപുള്ള എംപിസി യോഗ (ഫെബ്രുവരി 2020) തിന്നെ സമയത്തെ അവസ്ഥയുമായി താരതമ്യം ചെയ്യുന്നത് വിജ്ഞാന പ്രദമായിരിക്കുമെന്ന് ഞാൻ കരുതുന്നു. യഥാക്രമം 2022-23ന്റെ മുന്നോട്ടുള്ള മൂന്നാംപാദത്തിലെയും 2020-21ന്റെ മുന്നോട്ടുള്ള മൂന്നാം പാദത്തിലെയും ചിത്രത്തിന്റെ അടിസ്ഥാനത്തിലായിരിക്കണം ഇത്. ഇപ്രകാരം താരതമ്യം ചെയ്യുമ്പോൾ (i) മുന്നോട്ടുള്ള മൂന്ന് പാദങ്ങളിലെ വളർച്ചാ പ്രതീക്ഷകൾ ഏതാണ്ട് 2% താഴെയും, (ii) മുന്നോട്ടുള്ള മൂന്ന് പാദങ്ങളിലെ വിലക്കയറ്റപ്രതീക്ഷകൾ ഏതാണ്ട് 1% ഉയരെയും (iii) യഥാർത്ഥ പോളി നിരക്ക് (മൂന്ന് പാദങ്ങൾ മുന്നോട്ടുള്ള വിലക്കയറ്റ പ്രതീക്ഷകളെ അടിസ്ഥാനമാക്കിയുള്ളത്) ഇപ്പോൾ ഏതാണ്ട് 2% താഴെയുമാണെന്ന് കാണാം. ഈ താരതമ്യം ഒരു നിഷ്കക്ഷമായ പോളിസി നിലപാടിന്റെ ആവശ്യകതയെ പ്രകടമാക്കുകയും കൂടി ചെയ്യുന്നുണ്ട്.

50. ഇപ്പറഞ്ഞ കാര്യങ്ങളെല്ലാം കണക്കിലെടുത്തുകൊണ്ട് പോളിസി നിരക്ക് 4% മായി നിലനിർത്തുന്നതിന് അനുകൂലമായി ഞാൻ വോട്ട് രേഖപ്പെടുത്തുന്നു. എന്നാൽ രണ്ട് കാര്യങ്ങളിൽ ഞാൻ പോളിസി നിലപാടിന് എതിരായി വോട്ട് ചെയ്യുകയാണ്. ആദ്യത്തേത്, നിഷ്കക്ഷമായ ഒരു നിലപാടിലേക്ക് ചുവടുമാറേണ്ടത് ഏറെക്കാലമായുള്ള ഒരു ആവശ്യകതയാണ്. രണ്ടാമത്തേത്, മഹാമാരിയുടെ ദുഷ്പ്രഭവങ്ങളോട് മല്ലിടുന്നത് തന്നെ വീണ്ടും വീണ്ടും പറഞ്ഞുകൊണ്ടിരിക്കുന്നത് വിപരീതഫലമുളവാക്കുകയും, 2019 വരെയെങ്കിലുമുള്ള മുൻവർഷങ്ങളിലെ സാമ്പത്തിക മന്ദ്ര പ്രവണതകളെ നേരിടുകയെന്ന കാര്യമായ പ്രശ്നത്തിൽ നിന്നും എംപിസിയുടെ ശ്രദ്ധയെ വ്യതിചലിപ്പിക്കുമെന്നതുമാണ്.

51. പോളിസി ഇടനാഴിയുടെ അസാധാരണമായ വീതിയെക്കുറിച്ചുള്ള എന്റെ എതിർപ്പ് ഞാൻ മുൻകാലങ്ങളിലും പ്രകടമാക്കിയിരുന്നതാണ്. എല്ലാ ധനവിപണി നിരക്കുകളും ഇടനാഴികളുടെ മുകളിലത്തെ അറ്റത്തോട് അടുത്തുകൊണ്ടിരിക്കുന്നതിനാൽ ഒരു കുറഞ്ഞ റിപ്പോ നിരക്കിനായി ശാഠ്യം പിടിക്കുന്നത് ഇപ്പോൾ ഏതാണ്ട് നിരുപദ്രവകരമായ ഒരു മനോരോഗമായി മാറിയിരിക്കുന്നു. അതിനാൽ ഇക്കാര്യത്തെക്കുറിച്ച് ഞാൻ ദീർഘമായി പറയുന്നില്ല.

ഡോ. മുദ്ദുൽ കെ. സഗ്ലാർ നൽകിയ കുറിപ്പ്

52. ഗതിമാറിക്കൊണ്ടിരിക്കുന്ന സ്ഥൂല സാമ്പത്തിക സാഹചര്യങ്ങളുടെ അതിർരേഖകൾ 2021 ഒക്ടോബർ മുതൽക്ക് ദൃശ്യമാണ്. ഡിസംബർ ആദ്യം നാം കഴിഞ്ഞ തവണ യോഗം ചേർന്നതിനു ശേഷം ഈ രേഖകൾ വീണ്ടും ഉയർന്നിരിക്കുന്നു. ഈ ഗതിമാറ്റങ്ങളെക്കുറിച്ചും അവയുടെ ധനികളെക്കുറിച്ചും ഞാൻ സംസാരിച്ചുകൊള്ളട്ടെ.

53. ഒന്നാമതായി ആഗോള പലിശ നിരക്കുകളുടെ ആവൃത്തി മാറിക്കൊണ്ടിരിക്കുകയാണ്. ഒരു മാനദണ്ഡമായ 10 വർഷ ജെജിബി (ജപ്പാൻ ഗവൺമെന്റ് ബോണ്ട്) യിൽ നിന്നുള്ള വരുമാനം 2015 മുതൽക്ക് ഏറ്റവും ഉയർന്ന നിലയിലാണ്. 10 വർഷ ജർമൻ ബോണ്ടുകളിൽ നിന്നുള്ള വരുമാനമാകട്ടെ ഫെബ്രുവരിയിൽ അനുകൂലമായ അവസ്ഥയിലേക്ക് കടന്നു. 2019ലെ നിലയേക്കാളും വരുമാനം യൂറോ മേഖലരാജ്യങ്ങളിലെല്ലാം അധികമായി. യുഎസ് ട്രഷറി വരുമാനങ്ങൾ മഹാമാരിക്ക് മുൻപുണ്ടായിരുന്ന നിലയിലേക്കുള്ള ഉയർന്നിരിക്കുന്നു. നിലവിലെ സൂചനകളനുസരിച്ച് ഫെഡ് ട്രഷറി ബോണ്ടുകൾ വാങ്ങുന്നത്

നിർത്തുന്നതിന്റെ പാതയിലാണ്. മാർച്ച് മാസത്തോടെ പലിശ നിരക്കുകൾ വർദ്ധിപ്പിക്കുകയും പിന്നീട് ഏതാനും മാസങ്ങൾക്കുശേഷം, കാലാവധിയെത്തുന്ന ബോണ്ടുകൾ പുനർനികേഷിപ്പിക്കുതിന്റെ അളവ് കുറയ്ക്കുകയും ചെയ്യാം. വിപണികൾ ഫെഡ്-ൽ നിന്നും ഈ വർഷത്തിൽ അഞ്ച് തവണ നിരക്ക് വർദ്ധനവ് പ്രതീക്ഷിക്കുന്ന വിധത്തിൽ എത്തിക്കഴിഞ്ഞിരിക്കുന്നു. ഇസിബി -യിൽ നിന്നും മൂന്ന് തവണയും ബിഒഇ-യിൽ നിന്നും കഴിഞ്ഞ രണ്ടു മാസങ്ങളിൽ രണ്ട് തവണയുണ്ടായ നിരക്ക് വർദ്ധനവ് കൂടാതെ അധികമായി മൂന്ന് തവണകൂടി ഉണ്ടാകുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കപ്പെടുന്നു. യുഎസ്സിൽ ഡിസംബർ 2021-ലെ സിപിഐ വിലക്കയറ്റം 7 ശതമാനവും (1982 ജൂണിന് ശേഷമുള്ള ഏറ്റവും ഉയർന്ന വർദ്ധനവാണ്) പിസിഇ വിലക്കയറ്റം 5.8 ശതമാനവും (1982 ജൂലൈക്ക് ശേഷമുള്ള ഏറ്റവും ഉയർന്ന വർദ്ധനവാണ്.) ആയിരുന്നു. യൂറോ മേഖലയിൽ ഉപഭോക്തൃ വില സൂചികാടിസ്ഥാനത്തിലുള്ള വിലക്കയറ്റം പെട്ടെന്ന് ലഭിച്ച കണക്കുകൾ പ്രകാരം 2022 ജനുവരിയിൽ 5.1 ശതമാനമാണ്. (സൂചികാടിസ്ഥാനത്തിൽ വിലക്കയറ്റം കണക്കാക്കാൻ ആരംഭിച്ച 1997-നു ശേഷമുള്ള ഏറ്റവും ഉയർന്ന വർദ്ധനവാണ്.) ഈ രാജ്യങ്ങളിലെ വിലക്കയറ്റം അവയുടെ 2 ശതമാനം വിലക്കയറ്റ പ്രതീക്ഷകൾക്കുമുപരി വലിയ വ്യത്യാസങ്ങൾ പ്രദർശിപ്പിക്കുകയാണ്. ഈ സാഹചര്യത്തിൽ അവയുടെ കേന്ദ്രബാങ്കുകൾക്ക് ഉടനെ അല്ലെങ്കിൽ പിന്നീട് നിരക്കുകൾ വർദ്ധിപ്പിക്കുകയല്ലാതെ വേറെ പോംവഴിയില്ലതന്നെ ഇന്ത്യയിലെ അവസ്ഥ സമാനമല്ല. 2021 ഡിസംബറിൽ രേഖപ്പെടുത്തപ്പെട്ട 5.6 ശതമാനം സിപിഐ വിലക്കയറ്റം പ്രതീക്ഷിച്ചിരുന്നതിനേക്കാളും ഉയർന്നതാണെങ്കിൽക്കൂടിയും ഇപ്പോഴും അത് സഹനീയമായ പരിധിയ്ക്കുള്ളിലാണ്. ധനനയം നിശ്ചയിക്കു അധികാര കേന്ദ്രങ്ങൾക്ക് വഴക്കമുള്ള ഒരു നിലപാട് അനുവദിക്കുവാൻ കഴിയും വിധം 2022-23-ൽ വിലക്കയറ്റം കുറയുമെന്നാണ് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നത്. എന്നുവരികിലും, മാറിക്കൊണ്ടിരിക്കുന്ന ആഗോളനാണുനയചക്രഗതി സൂചിപ്പിക്കുന്നത് ഇന്ത്യയെപ്പോലുള്ള വികസന വിപണി സമ്പദ് ഘടനകൾ, ആഭ്യന്തര നാണുനയം വഴക്കമുള്ളതായി തുടരുകയാണെങ്കിൽപ്പോലും, കർക്കശമായ ധനകാര്യ പരിതസ്ഥിതികൾ നേരിടാൻ തയ്യാറായിരിക്കണമെന്നത്രെ.

54. എന്നു മാത്രമല്ല, പലിശയിലെ വ്യത്യാസം ചുരുങ്ങുകയും കറൻറ് അക്കൗണ്ട് വിസ്കൃതമാകുകയും ചെയ്യുന്നതോടെ സ്ഥൂല സാമ്പത്തിക ബലതന്ത്രം രംഗപ്രവേശം ചെയ്യും. എങ്ങനെയാണ് നമ്മുടെ നാണുനയം ഇതിനോട് പ്രതികരിക്കുക; വിലക്കയറ്റത്തെ ലക്ഷ്യമാക്കുന്നത്. ഈ സാഹചര്യങ്ങളിൽ വിനിമയനിരക്ക് കൈകാര്യത്തിന് പ്രതിബന്ധമാകുമോ? ദീർഘകാലം താണുനിൽക്കുന്ന പലിശ നിരക്കുകൾ തീർച്ചയായും സ്ഥൂലസാമ്പത്തിക അസന്തുലിതാവസ്ഥയ്ക്ക് കാരണമാകും. സാമ്പത്തിക വളർച്ച സ്ഥായിയായ ഒരു ഭാവത്തിൽ പുനഃപ്രാപ്തി കൈവരിക്കുമെന്ന് വിലയിരുത്തപ്പെട്ടു. കഴിഞ്ഞാൽ ഉടൻ തന്നെ പോളിസി നിരക്ക് ഉയർത്തേണ്ടത് ഉചിതമായി വരുന്നു. ഇടക്കാലത്ത് നാം സംഭവ്യമായ മൂലധന ബഹിർപ്രവാഹത്തിനെതിരെ അധികശേഖരം കരുതിവെച്ചിട്ടുണ്ട്. ഇത് ഒരു നല്ല കാര്യം തന്നെ. ആഭ്യന്തരവും വൈദേശികവുമായ ധനകാര്യ ആസ്തികൾ തമ്മിലുള്ള പകരംവെയ്ക്കലിൽ അപൂർണത അനുഭവപ്പെടുന്ന തുറന്ന സമ്പദ് ഘടനയുള്ള ചെറിയ രാജ്യങ്ങളിൽ വിനിമയനിരക്ക് കൈകാര്യ കർത്തൃത്വം വിലക്കയറ്റത്തെ നിയന്ത്രിക്കുന്നതിന്റെ ഫലക്ഷമത വർദ്ധിപ്പിക്കുന്നുവെന്ന് വെളിപ്പെടുത്തുന്ന തെളിവുകളുണ്ട്. ഈ രാജ്യങ്ങൾക്ക് സ്ഥൂലസാമ്പത്തിക ചാഞ്ചാട്ടങ്ങൾ ഒഴിവാക്കാൻ കഴിവുണ്ട്. ആവശ്യം വരികയാണെങ്കിൽ വിദേശനാണു വാങ്ങുകയോ വിൽക്കുകയോ ചെയ്തുകൊണ്ടുള്ള ഇടപെടലുകൾ നടത്തുന്നത് ഒരു പ്രധാന തന്ത്രമായി കണക്കാക്കാവുന്നതാണ്.

55. പ്രകൃത്യാ, രാജ്യത്തിനകത്തേക്കുള്ള മൂലധന പ്രവാഹത്തിൽ പൊടുന്നനെ കുറവ് വരുന്ന സന്ദർഭങ്ങളിൽ ആഗോള പലിശനിരക്കുകൾ ഉയരുന്നത്, ആസ്തികൾ വിറ്റ്കടം കുറയ്ക്കുവാൻ വ്യവസായ മേഖലയെ പ്രേരിപ്പിക്കുന്നു. ഇന്ത്യൻ വ്യവസായികൾ ഇതിനകം തന്നെ ഗണ്യമായ തോതിൽ ആസ്തികൾ വിറ്റഴിക്കുകയും, യുഎസ് ഡോളർ കണക്കിലുള്ള അവരുടെ ബാഹ്യ വാണിജ്യ കടം വാങ്ങലുകളുടെ ശേഖരം കുറയ്ക്കുകയും കൂടി ചെയ്തിരിക്കുന്നു. ഇവ 2019ന്റെ അവസാനത്തിലുണ്ടായിരുന്ന നിലയേക്കാളും 2021 സെപ്റ്റംബർ അവസാനമായപ്പോഴേക്കും 7.3 ശതമാനം കുറഞ്ഞിരിക്കുകയാണ്. ഒരു രാജ്യത്തിന് അതിന്റെ സ്വന്തം കറൻസിയിൽ വിദേശത്തുനിന്നും കടം വാങ്ങാൻ കഴിയാത്ത അവസ്ഥയായ 'ആദിപാപം' ആഗോള പലിശ നിരക്കുകളുടെ തലതിരിഞ്ഞ ഭ്രമണങ്ങളുടെ കാലത്ത് വികസ്വര രാജ്യങ്ങളെ ഭയപ്പെടുത്തുന്ന ഒരു സ്ഥിതി വിശേഷമാണ്. എന്നാൽ, പ്രാദേശിക കറൻസി ബോണ്ട് വിപണികളുടെ വളർച്ചയോടെ, അടുത്ത കാലത്തായി 'ആദിപാപം' ഏതാണ്ട് ദുർബലമായിത്തീർന്നിട്ടുണ്ട്. ഉയർ തോതിലുള്ള വിദേശനാണുശേഖരം കൈവശമുള്ള അവസ്ഥയിൽ വിനിമയ നിരക്കുകൾ യുഎസ് VIX പോലുള്ള ആഗോള ഘടകങ്ങളോട് പെട്ടെന്ന് പ്രതികരിക്കുകയില്ല തന്നെ വിലക്കയറ്റത്തിന്റെ തോത് കണക്കാക്കാൻ കഴിയുന്ന നിലയിലേക്ക് ഇന്ത്യ കടന്നിരിക്കുന്നതിനാൽ പ്രാദേശിക കറൻസി വിനിമയത്തിൽ നിന്നുമുള്ള കുറഞ്ഞ വ്യത്യാസങ്ങളുടെയും ഒപ്പം കുറഞ്ഞ വിനിമയ റിസ്ക് പ്രീമിയത്തിന്റെയും പ്രയോജനം ഇന്ത്യയ്ക്ക് ലഭിക്കും. എന്നുവരികിലും, യഥാർത്ഥ സമ്പദ്സ്ഥിതി സാഹചര്യങ്ങൾ സാധാരണ നില കൈവരിച്ചാലുടൻ തന്നെ, വിലക്കയറ്റത്തെ ലക്ഷ്യത്തിൽ, അല്ലെങ്കിൽ ലക്ഷ്യത്തിനോടടുത്ത് പിടിച്ചു നിർത്താൻ ഉന്നംവച്ചുകൊണ്ട് വിശ്വാസ്യത നിലനിർത്തേണ്ടത് പ്രധാനമാണ്.

56. രണ്ടാമതായി ഒമിക്രോൺ വകഭേദവും, തുറമുഖങ്ങളിലെ നിരന്തരമായ കയറ്റിറക്ക് തിരക്കും തിരക്കും ചരക്ക് ലഭ്യതയിലെ ദുർലഭ്യവും ചേർന്ന് ആഗോള സാമ്പത്തിക വളർച്ചയെ പിന്നോട്ട് വലിക്കാൻ ആരംഭിച്ചിരിക്കുകയാണ്. ഇത്, മറിച്ച്, ദ്രാവക സമ്മർദ്ദത്തെക്കുറിച്ചുള്ള ബർനൂളിയുടെ സിദ്ധാന്തപ്രകാരം വളർച്ചയുടെ കുഴലിനെ ഇടുങ്ങിയതാക്കിത്തീർക്കുന്നു. വിതരണരംഗത്തു നിന്നും ഉയരുന്ന വിലസമ്മർദ്ദങ്ങളെ തണുപ്പിക്കുന്ന വിധം ബാഹ്യഡിമാന്റിൽ കുറവുണ്ടാകുന്ന തോടെയാണിത് സംഭവിക്കുന്നത്. ഒമിക്രോൺ തരംഗം വിശാലാടിസ്ഥാനത്തിൽ സാമ്പത്തിക വളർച്ചയുടെ പുനഃപ്രാപിയെ താഴോട്ട് പിടിച്ചുവലിക്കുകയാണ്. ഈ മൂന്നാം തരംഗം സൃഷ്ടിച്ച തടസ്സങ്ങൾ ഒന്നാം തരംഗത്തിലെയും, എന്തിന്, രണ്ടാം തരംഗത്തിലെയും തടസ്സങ്ങളുമായി താരതമ്യം ചെയ്യുമ്പോൾ ചെറുതാണെങ്കിൽ കൂടിയും, മൂന്ന് കാര്യങ്ങൾ ശ്രദ്ധേയമാണ്: (i) ഇന്ത്യയിൽ പുതുതായി സ്ഥിരീകരിക്കപ്പെട്ട കോവിഡ് 19ന്റെ കണക്കുകളുടെ ഏഴിന ശരാശരി പരിശോധിക്കുമ്പോൾ ഈ തരംഗത്തിലെ രോഗവ്യാപനം, അത് ഉച്ചസ്ഥായിയിൽ നിന്ന ജനുവരി 25-ലെ കണക്കുകളേക്കാളും 60 ശതമാനം ഇടിഞ്ഞിരിക്കുകയാണ്. എന്നാൽ ഇപ്പോഴും അത് ഇന്ത്യയിൽ ആദ്യത്തെ ഒമിക്രോൺബാധ ശ്രദ്ധയിൽപ്പെട്ട സമയത്തിലേതിനേക്കാളും 14 ഇരട്ടിയാണ്.

(ii) മരണനിരക്കുകൾ രണ്ടാംതരംഗം മുർധന്യത്തിലായിരുന്ന സമയത്തിലേതിന്റെ നാലിലൊന്ന് മാത്രമാണിപ്പോളെങ്കിലും ഒമിക്രോൺ പൊട്ടിപ്പുറപ്പെട്ടതിനുശേഷം പുതിയ പ്രതിദിന മരണങ്ങൾ മൂന്നിരട്ടിയായി. ദീർഘകാലം നീണ്ടുനിന്ന ഒന്നാംതരംഗത്തിന്റെ ഉച്ചസ്ഥായിയിലെ മരണസംഖ്യയ്ക്ക് അനുരൂപമാണിത്. പരുഷമായ സ്ഥിതിവിവരകണക്കുകൾ നമുക്ക് ആശ്വാസം നൽകാൻ ഇപ്പോഴും പര്യാപ്തമല്ല. മഹാമാരിയെ അവഗണിച്ചുകൊണ്ട് ഭാവിയിലേക്ക് ശ്രദ്ധകേന്ദ്രീകരിക്കാൻ നമുക്ക് കഴിയുകയില്ലതന്നെ.

(iii) രോഗത്തിന്റെ അനന്തരഫലങ്ങളുടെ രൂക്ഷത ലഘൂകരിക്കുന്നതിൽ തീർച്ചയായും കുത്തിവയ്പ്പുകൾ സഹായിച്ചിട്ടുണ്ട്. എന്നുവരികിലും വൈറസിന്റെ തുടർച്ചയായ ഉൾപരിവർത്തനം ഹേതുവായി കുത്തിവയ്പ്പിന്റെ ശാശ്വതമായ ഫലക്ഷമതയെ കുറിച്ച് വ്യക്തതയുടെ അഭാവമുണ്ട്.

57. മൂന്നാമതായി, ഇന്ധന വിലകളെക്കുറിച്ചുള്ള അനിശ്ചിതത്വങ്ങൾ സാരമായ തോതിൽ ഉയർന്നിരിക്കുന്നു. ഇന്ത്യയിലെ ക്രൂഡോയിൽ സംഭരണം കഴിഞ്ഞ രണ്ട് മാസങ്ങളിൽ 25 ശതമാനം കണ്ട് ഉയർന്നിട്ടുണ്ട്. യൂറോപ്പിൽ ഇപ്പോഴും ഭൂരാഷ്ട്രതന്ത്ര സംഘർഷം അപായസൂചന സാരമായി പ്രദർശിപ്പിക്കുന്നുണ്ട്. അത് ഇന്ധനത്തിന്റെയും വാതകത്തിന്റെയും വിലവർദ്ധനവിലേക്ക് രൂപാന്തരപ്പെടുന്ന പക്ഷം നമ്മുടെ സ്ഥൂല സാമ്പത്തിക നയങ്ങൾ അനുയോജ്യമായി ക്രമീകരിക്കേണ്ട തായി വരും.

58. നാലാമതായി, ധനകാര്യ ഉൾപ്രേരണ നമ്മുടെ നാണ്യനയകണക്കു കൂട്ടലുകളിൽ പരിഗണിക്കേണ്ടത് ആവശ്യമാണെന്നത് ചിന്തനീയമായ ഒരു കാര്യമാണ്. ഈ വർഷം ധനകാര്യക്കമ്മിറ്റി കൂറച്ചുകൊണ്ടുവരുന്നതിന്റെ ഗതിവേഗം, സർക്കാർ കടം വാങ്ങി മാന്യകാലത്ത് ചെലവാക്കി സാമ്പത്തിക ഉത്തേജനം നൽകുന്ന രീതി നിലനിർത്തുകയെന്നത് പരിഗണിച്ചുകൊണ്ടും, മഹാമാരി ക്രമാതീതമായി ബാധിച്ച ജനങ്ങൾക്ക് പിൻബലമേകാനായുള്ള സാമ്പത്തിക പരിപാടികൾക്കായി പണം ചെലവാക്കുന്നത് തുടർന്നുകൊണ്ടും സമീകരിച്ചിരിക്കുകയാണ്. വിപണിയിൽ നിന്നുമുള്ള കടമെടുപ്പ് 14.3 ലക്ഷം കോടിയെന്ന ഭീമമായ സംഖ്യയാണ്. അക്കാരണത്താൽ ഗുണംകുറഞ്ഞ അനന്തരഫലങ്ങൾ ഒഴിവാക്കാനായി നാണ്യ-ധനകാര്യ ഏകോപനം സുപ്രധാന ഘടകമായി നിലനിൽക്കുന്നുണ്ട്. ഈ പശ്ചാത്തലത്തിൽ ധനലഭ്യതയുടെ സുഗമമായ പുനർ സന്തുലനം വിലക്കയറ്റം കൈകാര്യം ചെയ്യുന്ന വിഷയത്തിൽ നിർണ്ണായകമായ പ്രാധാന്യം കൈവരിക്കുന്നുണ്ട്.

59. എന്നു വരികിലും ഇത്, നാണ്യനയം തുടർന്നും വളർച്ചയ്ക്ക് പിൻബലമേകേണ്ടതില്ല എന്ന് അർത്ഥമാക്കുന്നില്ല. ഏറ്റവുമൊടുവിലത്തെ ബജറ്റിൽ മൂലധനച്ചെലവിന് നൽകിയ പ്രോത്സാഹനം വളർച്ചയ്ക്ക് പിൻബലമേകുമ്പോഴും നാണ്യനയത്തിന് അനുപൂരകമായ ഒരു പങ്ക് നിർവഹിക്കാനുണ്ട്. സംസ്ഥാനങ്ങളും പൊതുമേഖലാസ്ഥാപനങ്ങളും ഈ വർഷം മൂലധനച്ചെലവ് ഉയർത്തുമോ എന്നതിനെക്കുറിച്ച് അനിശ്ചിതത്വം നിലനിൽക്കുകയാണ്.

60. വളർച്ചയുടെയും വിലക്കയറ്റത്തിന്റെയും ദൃശ്യരൂപം എങ്ങനെയായിരിക്കും വെളിവാകുകയെന്നതിനെക്കുറിച്ചും, ഇപ്പോൾ കൈക്കൊണ്ടിരിക്കുന്ന തീരുമാനങ്ങളെക്കുറിച്ചുള്ള എന്റെ കാഴ്ചപ്പാട് എന്താണെന്നതിനെക്കുറിച്ചും ഞാൻ ഹൃസ്വമായി ഉപസംഹരിച്ചുകൊള്ളട്ടെ. ഉയർന്ന തരംഗദൈർഘ്യമുള്ള സൂചകങ്ങൾ 2021 ജൂൺ, ഒക്ടോബർ കാലത്ത് ശ്രദ്ധേയമായ തുടർ പുരോഗതി കൈവരിച്ചതിനുശേഷം നവംബറിൽ ആക്കം കുറഞ്ഞ് ഡിസംബറിൽ വീണ്ടും അഭിവൃദ്ധി പ്രാപിക്കുകയുണ്ടായി.

2022 ജനുവരി മാസക്കാലത്തെ ഇപ്പോൾ ലഭ്യമായ വിവരമനുസരിച്ച് തെരഞ്ഞെടുക്കപ്പെട്ട ഉയർന്ന തരംഗ ദൈർഘ്യസൂചകങ്ങൾക്ക് ഒമിക്രോൺ വ്യാപനംമൂലം വീണ്ടും ആക്കംനഷ്ടമായിരിക്കുന്നു. എന്നതത്രെ. വിദ്യുച്ഛക്തിയ്ക്കായുള്ള ഡിമാന്റ് 2021 ഡിസംബറിൽ 9.9% ആയിരുന്നത് 2022 ജനുവരിയിൽ 2.1% ആയി ചുരുങ്ങി. വാഹനരജിസ്ട്രേഷനുകൾ, ഇ-വേ ബില്ലുകൾ ടോൾ പിരിവ് എന്നിവ 2022 ജനുവരിയിൽ മുൻമാസങ്ങളിലേതിനേക്കാളും യഥാക്രമം 7.9%, 3.9%, 4.6% കണ്ട് കുറഞ്ഞു. ആകെപ്പാടെ നോക്കുമ്പോൾ, വാഹനവിൽപന, ക്രൂഡോയിൽ ഉത്പാദനം

റയിൽവേ യാത്രക്കാരുടെയും വിമാനയാത്രക്കാരുടെയും ഗതാഗതം എന്നിവ ഇപ്പോഴും 2019-20 കാലത്തേതിനേക്കാളും കുറഞ്ഞുനിൽക്കുന്നു. തൊഴിലില്ലായ്മ നിരക്ക് ഡിസംബറിൽ 7.9% ആയിരുന്നത് ജനുവരി 2022ൽ 6.6% ആയി കുറഞ്ഞുവെങ്കിൽക്കൂടിയും, അതിന്റെ മുഖ്യകാരണം തൊഴിലാളി പങ്കാളിത്ത നിരക്ക് (എൽഎഫ്ബിആർ) ഒരു ശതമാനം കണ്ട് കുറഞ്ഞ് 39.9% ആയതാണ്. തൊഴിലവസരനിരക്ക് 2022 ജനുവരിയിൽ ഇടിഞ്ഞ് 37.2 ശതമാനത്തിൽ എത്തിച്ചേർന്നു. 2021 ഓഗസ്റ്റിനുശേഷമുള്ള ഏറ്റവും താണ നിലയാണിത്. കഴിഞ്ഞ ഏഴ് മാസങ്ങളിൽ തൊഴിലാളി പങ്കാളിത്ത നിരക്ക് ഏറ്റവും താണ നിലയിലായിരുന്നു.

61. വിലക്കയറ്റത്തെക്കുറിച്ച് പരാമാർശിക്കുമ്പോൾ, ഉപഭോക്തൃ വില സൂചികാടിസ്ഥാനത്തിലുള്ള വിലക്കയറ്റം 2022-23ന്റെ ആദ്യപകുതിയിൽ 5.0 ശതമാനത്തിലേക്ക് അയയുമെന്നാണ് കണക്കാക്കപ്പെട്ടിരിക്കുന്നത്. തുടർന്ന് 2022-23ന്റെ മൂന്നാം പാദത്തിൽ അത് വീണ്ടും കുറഞ്ഞ് 4.0 ശതമാനത്തിലെത്തുമെന്നും കണക്കാക്കിയിരിക്കുന്നു. എന്നാൽ മഴക്കാലത്തിന്റെ കൃത്യതയില്ലായ്മയും ഇന്ധന വിലകളിലെ ചാഞ്ചാട്ടങ്ങളും സൂക്ഷ്മമായി നിരീക്ഷിക്കേണ്ടതായുണ്ട്. ഇപ്പോൾ കൈക്കൊള്ളുന്ന തീരുമാനത്തിലേക്കായി അടിസ്ഥാനവിവരങ്ങളും ആപ്ലിക്കേഷനും പരിഗണിക്കേണ്ടുന്നത് പ്രധാനമാണ്. ഡിസംബറിലെ യോഗത്തിനുശേഷമുള്ള വിവരങ്ങൾ അൽപ്പം ആശ്വാസം നൽകുന്നുണ്ട്. കാരണം, അവ വെളിപ്പെടുത്തുന്നത് വിലവർദ്ധനവുകളെക്കുറിച്ചുള്ള ഭയാശങ്കകൾ സാമാന്യവൽക്കരിച്ചുള്ള വയാണെന്നും, അവ യാഥാർത്ഥ്യമായി തീർന്നേക്കുക യില്ലെന്നതുമാണ്. ഇനംതിരിച്ച് പരിശോധിക്കുകയാണെങ്കിൽ 80% ഇനങ്ങളിലും 2021 ഒക്ടോബറിൽ ക്രമാനുഗതമായ ഒരു വർദ്ധനവ് ഉണ്ടായെങ്കിലും നവംബറിൽ 73% ഇനങ്ങളിലായും, തുടർന്ന് 66% ഇനങ്ങളിൽ മാത്രമായും ഡിസംബറിൽ ഇടിയുകയാണുണ്ടായതെന്ന് ഏറ്റവും ഒടുവിലത്തെ വിവരങ്ങളിൽ നിന്നും വ്യക്തമാക്കുന്നു. ഇത് മഹാമാരിക്ക് മുൻമുണ്ടായിരുന്ന ശരാശരി നിലയോട് അടുത്തുനിൽക്കുന്നതാണ്. മൊത്തവിലസൂചികാടിസ്ഥാനത്തിലുള്ള വിലക്കുറുത്തിലും, 29-മാസങ്ങൾക്കിടയിൽ ആദ്യമായി ഡിസംബറിൽ സൂചിക ഇടിഞ്ഞതോടെ, സമാനമായ പ്രവണതയാണ് കാണാൻ കഴിയുന്നത്.

62. മേൽപ്പറഞ്ഞകാര്യങ്ങൾ പരിഗണിച്ചുകൊണ്ട്, പോളിസി നിരക്ക് മാറ്റമില്ലാതെ തുടരുന്നതിനായി ഞാൻ വോട്ട് രേഖപ്പെടുത്തുന്നു. സ്ഥിതിഗതികൾ ഉരുത്തിരിഞ്ഞുവരുന്ന മുറയ്ക്ക് ഉചിതമായ ധനകാര്യസാഹചര്യങ്ങൾ നിലനിർത്തേണ്ടുന്നതിന്റെ ആവശ്യകതയെ ഞാൻ ഊന്നിപ്പറയുകയും ചെയ്യുന്നു.

ഡോ.മൈക്കേൽ ദേബ്രെത പത്ര നൽകിയ കുറിപ്പ്

63. ആഗോളദ്യുക്തം ഇരുണ്ടതാണ്. മഹാമാരിയുടെ ഒമിക്രോൺ തരംഗം ഉപഭോഗവ്യയത്തിന് പ്രഹരമേൽപ്പിച്ചിരിക്കുകയാണ്. തൊഴിൽ രംഗത്തും ഉത്പാദനരംഗത്തും തടസ്സങ്ങൾ തുടരുന്നു. ആഗോളമാന്ദ്യം 2022-ന്റെ ആദ്യപാദത്തിൽത്തന്നെ ആരംഭിച്ചിരിക്കുന്നു എന്ന കാര്യത്തിൽ അഭിപ്രായൈക്യം ഉണ്ട്. ബഹുവിധ സ്ഥാപനങ്ങളുടെ പ്രോജക്ടുകളുടെ ആഗോളവളർച്ചയുടെ വേഗത 2022,2023 വർഷങ്ങളിൽ രണ്ട് ശതമാനം വരെ കുറഞ്ഞേക്കാം. മറ്റ് വാക്കുകളിൽ പറയുകയാണെങ്കിൽ സുദീർഘമായ ഒരു മാന്ദ്യം കാണായി വരുന്നുണ്ട്. അത് ഒരു സാമ്പത്തിക മാന്ദ്യത്തിലേക്ക് നീങ്ങാനുള്ള സാധ്യതകൾ നിലനിൽക്കുകയാണ്.

64. വിലക്കയറ്റത്തിന്റെ വേഗത കുറയാൻ ഏറ്റെടുക്കേണ്ടതെന്തെങ്കിലും ഒരു പക്ഷേ 2022ന്റെ ഗണ്യമായ ഒരു ഭാഗം - എന്നാൽ അതിന്റെ വേഗത കുറയുകതന്നെചെയ്യും. വിതരണശൃംഖല സമ്മർദ്ദങ്ങൾ ഉയർന്ന നിലയിലാണെന്നതിന് ഇതിനകം തന്നെ സൂചനകൾ ലഭ്യമാണ്. ഈ സമ്മർദ്ദങ്ങൾ അയയുകയാണ്. ഇതിന് ദൃഢീകരണ

മെന്നോണം, അൺക്റ്റാഡ് നൗകാസ്റ്റ് പ്രകാരം ലോകവ്യാപാരത്തിന്റെ വ്യാപ്തം 2021ന്റെ അവസാനപാദത്തിൽ മുൻപാദത്തിലെന്നതിനേക്കാളും അധികരിച്ചിട്ടുണ്ട്. തുറമുഖങ്ങളിലെ നിബിഡത കുറയാതെയോ വിതരണശൃംഖല സമ്മർദ്ദങ്ങൾ അയയുകയോ ചെയ്യാതെ ഇപ്രകാരം സംഭവിക്കുകയില്ലല്ലോ.

65. എന്റെ അഭിപ്രായത്തിൽ, മഹാമാരിക്കാലത്തെ വിലക്കയറ്റ ഉയർച്ച അധിക ഡിമാന്റിന്റെ ഫലമായി ഉണ്ടായതല്ല, മറിച്ച് വിതരണരംഗത്തെ നിയന്ത്രണങ്ങൾമൂലം സംഭവിച്ചതാണ്. ഡിമാന്റ് പുനരാരംഭിക്കുന്നതിനേക്കാളും കഠിനമാണ് വിതരണ സാധ്യതകൾ നിർദ്ദിഷ്ട ദിശയിലേക്ക് കൊണ്ടുവരികയെന്നത്. ഭാഗികമായി ഇതിനുകാരണം വിതരണ സാധ്യതകൾ തെറ്റായ ഇടങ്ങളിലാണെന്നതത്രെ. ഉദാഹരണത്തിന്, മഹാമാരി മൂലമായി ഉപഭോക്തൃവ്യയം സേവനങ്ങളിൽ നിന്നും ചരക്കുകളിലേക്ക് തിരിഞ്ഞിരിക്കുകയാണ്. ഇതിന്റെ ഫലമായി ചരക്കുപാദന മേഖലകളിൽ സ്കന്ദനം ഉണ്ടാക്കുകയും എന്നാൽ വിതരണ രംഗത്ത് മികച്ചസാധ്യതകൾ ഉണ്ടാവുകയും ചെയ്തിരിക്കുന്നു. ഇതിന്റെ സമ്പൂർണ്ണ സാധ്യതകളിലേക്ക് ഇനിയും തിരികെ വന്നിട്ടില്ലെങ്കിൽക്കൂടിയും വിലക്കയറ്റം മുഖ്യമന്ത്രിക്കൊരുമധികമായി ഉയർന്നുനിൽക്കുന്നു.

66. പണനയം സാമ്പത്തിക സ്ഥിരതയ്ക്കായുള്ള ഒരു ഉപകരണമാണ്. അതിന്റെ പങ്ക് ഡിമാന്റിനെ വിതരണവുമായി പൊരുത്തപ്പെടുത്തുകയെന്നതാണ്; നേരേ മറിച്ചല്ല. ഡിമാന്റിലെ വർദ്ധനമൂലം വിലക്കയറ്റം സംഭവിക്കുമ്പോൾ പണനയത്തിന് വിലക്കയറ്റത്തെയും സുസ്ഥിരമാക്കാൻ കഴിയും. വിതരണരംഗത്തെ നിയന്ത്രണങ്ങൾ മൂലമാണ് വിലക്കയറ്റം ഉണ്ടാവുന്നതെങ്കിൽ വളർച്ചയെ സംസ്ഥിരമാക്കുകയെന്ന പങ്ക് നിർവഹിക്കാൻ പണനയത്തിന് കഴിയുകയില്ല. ഇക്കാരണത്താൽ കേന്ദ്രബാങ്കുകൾക്ക് ഒരു തീരുമാനമെടുക്കേണ്ടതായിവരും. ഒന്നുകിൽ കുറച്ചുകാലത്തേക്ക് ഉയർന്ന വിലക്കയറ്റത്തെ അംഗീകരിക്കുക; അല്ലെങ്കിൽ ഡിമാന്റ് തകരുന്നതിന് ഉത്തരവാദിത്തം വഹിക്കാൻ തയ്യാറായിരിക്കുക.

67. എന്നിരുന്നാൽത്തന്നെയും, നയത്തിന് ലഭിക്കുന്ന പ്രതികരണങ്ങൾ പരിശോധിക്കുമ്പോൾ, ലോകത്തിലെ വൻകിട രാജ്യങ്ങൾ എതിർദിശകളിലേക്ക് തുഴയുകയാണെന്നതാണ് വാസ്തവം. ലോകത്തിലെ അനേകം ഭാഗങ്ങളിലെയും പണനയ അധികാരികൾ വിലക്കയറ്റത്തെ നോക്കിക്കാണുന്നത് പിൻഭാഗം കാണുന്ന കണ്ണാടിയിലൂടെയാണ്. അങ്ങനെ നോക്കുമ്പോൾ വസ്തുക്കൾ അവയുടെ സാധാരണ വലുപ്പത്തേക്കാളും വലുതായി കാണപ്പെടാം. അവർ അതനുസരിച്ച് സാഹചര്യങ്ങൾ സാധാരണഗതിയിലേക്ക് കൊണ്ടുവരാനും ദൃഢീകരിക്കാനും തയ്യാറെടുക്കും. എന്നാൽ അവർ മുന്നിലേക്ക്നോക്കിയിരുന്നെങ്കിൽ വിലക്കയറ്റം നേരിയതോതിൽ കുറയുന്നതിന്റെ വക്രരേഖകൾ. ദൃശ്യമായിരുന്നേനെ. മറ്റ് രാജ്യങ്ങൾക്കൊട്ടെ, വിലക്കയറ്റം അതിരുകവിയുന്നതിന്റെ ആഘാതരംഗങ്ങളെ പിടിച്ചുനിർത്തേണ്ട തായിവരുന്നു. ഭൂരാഷ്ട്രപരമായ സംഘർഷങ്ങളും കാലാവസ്ഥ അവസ്ഥാന്തരങ്ങളിൽ നിന്നുമുണ്ടാകുന്ന വെല്ലുവിളികളും അവലോകനത്തെ സങ്കീർണ്ണമാക്കുന്നു. ആകെപ്പാടെ നോക്കുമ്പോൾ, ആഗോള വളർച്ചാ സാധ്യതകളെ പിന്നോട്ടടിക്കുന്ന മുഖ്യകാരണമായി വിലക്കയറ്റത്തെ നിരൂപിക്കുന്നതിനുപകരം അതിനെ തുരത്തിയോടിക്കാനായുള്ള മാർഗമായി ഞാൻ പണനയത്തെ കണക്കാക്കുകയാണ്.

68. ഇന്ത്യൻ സമ്പദ്ഘടന എതിർകാറ്റുകളെയും, അതോടൊപ്പം എതിരൊഴുകുകളെയും അഭിമുഖീകരിച്ചുകൊണ്ടിരിക്കുകയാണ്. ആദ്യം എതിർകാറ്റുകളെക്കുറിച്ച്: (1) പകർച്ചവ്യാധി വ്യാപനത്തിൽ അടുത്തകാലത്തുണ്ടായ കുറവിനെക്കുറിച്ച് നാം കരുതലോടുകൂടിയ ശുഭാപ്തി വിശ്വാസം വച്ചുപുലർത്തുകയാണെങ്കിൽക്കൂടിയും, ലോകത്ത് കോവിഡ് -19 രോഗികളുടെ

എണ്ണത്തിൽ നാം രണ്ടാമത്തെ സ്ഥാനത്താണ് എന്ന വസ്തുത ഓർക്കേണ്ടത് പ്രധാനമാണ്. ഈ മുറിപ്പാടിനെക്കുറിച്ച് അവബോധമുണ്ടാകേണ്ടതും പ്രധാനമാണ്. (2) ഒമിക്രോൺ വകഭേദം ലോകത്തെമ്പാടും തലയുയർത്തിക്കൊണ്ടിരിക്കുകയും അതിവേഗം വ്യാപിക്കുകയും ചെയ്യുകൊണ്ടിരിക്കുന്നു. ഇന്ത്യയിലും ഇതിനകം രോഗവ്യാപനം വെളിപ്പെട്ടുകഴിഞ്ഞിട്ടുണ്ട്. (3) ഒരു ബില്ലിണിലധികം കുത്തിവയ്പ്പുകൾ ഇതിനകം നടത്തിക്കഴിഞ്ഞിരിക്കുന്നുവെങ്കിൽക്കൂടിയും ആകെ ജനസംഖ്യയുടെ 56 ശതമാനം മാത്രമാണ് പൂർണ്ണമായും കുത്തിവയ്പ്പിന് ഇതിനകം വിധേയമായിക്കഴിഞ്ഞിട്ടുള്ളത്. അടുത്ത ഒരു ബില്ലിൺ ജനങ്ങൾക്ക് കുത്തിവയ്പ്പ് നൽകുകയെന്നത് ക്ലേശകരമായ സംഗതിയാണ്.

69. എതിരാഴ്ചകളിലേക്ക് വരുമ്പോൾ, ജനങ്ങളുടെ ചലനക്ഷമത ജനുവരിയിൽ ഒരു മിതാവസ്ഥയെയാണ് വെളിപ്പെടുത്തുന്നത്. എന്നാൽ ചരക്ക് ഗതാഗതം കരുത്താർജ്ജിച്ചിരിക്കുകയാണ്. ചരക്ക് കടത്തിന്റെ വ്യാപ്തം, ടോൾ പിരിവുകൾ, ജിഎസ്ടി വരുമാനം എന്നിവ ഇതിന് തെളിവാണ്. മൊത്തം ഡിമാന്റ് സാഹചര്യങ്ങൾ സമാനമായ വിരുദ്ധ ചലനങ്ങളെ അഭിമുഖീകരിച്ചുകൊണ്ടിരിക്കുന്നു. വിദ്യാഭ്യാസത്തിലും ഇന്ധനത്തിന്റെയും ഉപഭോഗം ഉയർന്നുകൊണ്ടിരിക്കുകയാണ്. എന്നാൽ വാഹന രജിസ്ട്രേഷനുകളുടെ കാര്യത്തിൽ പൊതുവേ ഒരു ഇടിവ് കാണുന്നുണ്ട്. വിതരണശൃംഖലയിലെ ആഗോള പ്രതിബന്ധങ്ങളുടെ പശ്ചാത്തലത്തിൽ സെമിക്വെർട്ടർകളുടെ ദൗർലഭ്യമാണ് മുഖ്യമായും ഇതിന് കാരണം. ഉപഭോക്തൃ ആത്മവിശ്വാസം അഭിവൃദ്ധിപ്പെടുകയും, അതിവേഗം വിറ്റഴിക്കുന്ന ഉപഭോക്തൃചരക്കുകളുടെ വിൽപന ഉയരുകയും, പ്രധാനപ്പെട്ട ഏഴ് നഗരങ്ങളിൽ ഭവന വിൽപന 2021 ജനുവരിയിൽ കുതിച്ചുയരുകയും ചെയ്തിരിക്കുന്നു. മറുവശത്താകട്ടെ, തൊഴിൽപങ്കാളിത്തം കുറഞ്ഞുകൊണ്ടിരിക്കുകയുമാണ്. ആകെപ്പാടെ നോക്കുമ്പോൾ പരസ്പരം യോജിച്ചുപോകാത്ത ചലനങ്ങളാണ് ദൃശ്യമാകുന്നത്.

70. മഹാമാരിയുടെ തിരമാലകളെ ചെറുത്തുനിന്ന അനേകം അനുകൂല ഘടകങ്ങളും നാം കാണേണ്ടതുണ്ട്. ഒന്നാമതായി, ഇന്ത്യയുടെ ചരക്ക് കയറ്റുമതികൾ 2021-22 കൊല്ലത്തേക്ക് നാം നിശ്ചയിച്ചിരിക്കുന്ന ഉയർന്ന ലക്ഷ്യത്തിലേക്കുള്ള പാതയിലാണ്. രണ്ടാമതായി, സേവനകയറ്റുമതികളും മെച്ചമായ നിലയിൽത്തന്നെയാണ്. ഈ അനുകൂല സംഭവവികാസങ്ങൾ നമ്മുടെ രാജ്യത്തിന്റെ കറന്റ് അക്കൗണ്ട് കമ്മി സഹനീയമായ പരിധിക്കുള്ളിൽ ഒതുക്കിനിർത്തുവാനുള്ള നമ്മുടെ ശ്രമങ്ങൾക്ക് ശക്തിപകരുന്നവയാണ്. മൂന്നാമതായി, ഇന്ത്യയിലേക്കുള്ള പ്രത്യക്ഷ വിദേശ മുതൽ മുടക്കും ഉയർന്ന നിലയിലാണ് - കഴിഞ്ഞ വർഷത്തെ നിലയേക്കാളും നേരിയ തോതിൽ കുറഞ്ഞുപോയെങ്കിൽക്കൂടിയും നാലാമതായി ഇന്ത്യയുടെ മൊത്തം വിദേശകടത്തേക്കാളുമധികം നമുക്ക് അന്താരാഷ്ട്ര കരുതൽശേഖരമുണ്ട്. വാസ്തവത്തിൽ ഇന്ത്യയുടെ അന്താരാഷ്ട്ര ആസ്തികൾ നമ്മുടെ മൊത്തം അന്താരാഷ്ട്ര ബാധ്യതകളുടെ നാലിൽമൂന്ന് ഭാഗത്തെ ഉൾക്കൊള്ളുന്നുണ്ട്. അപ്രകാരം, വിദേശത്തുനിന്നുള്ള എല്ലാ ആഘാതങ്ങളുടെയും ഊക്കിനെ നേരിടാൻ വിദേശമേഖല കരുത്താർജ്ജിച്ചു നിലകൊള്ളുകയാണ്. ആഗോള കവിഞ്ഞൊഴുക്കുകളുടെ തിരമാലകളെ പ്രതിരോധിക്കാൻ അത് പര്യാപ്തവുമാണ്. അഞ്ചാമതായി, കാർഷികമേഖലയിലെ ദൃശ്യം പ്രസന്നമാണ്. ഭക്ഷ്യധാന്യങ്ങളും, ഉത്പാദനവും തോട്ടക്കൃഷിയും പുതിയ ഉയരങ്ങളിലെത്തിയിരിക്കുന്നു.

71. കണക്കുകൂട്ടലുകൾ സൂചിപ്പിക്കുന്നത്, ഉപഭോക്തൃ വിലസൂചികാടി സ്ഥാനത്തിലുള്ള വിലക്കയറ്റം 2022 ജനുവരിയിൽ സഹനീയമായ ഏറ്റവും ഉയർന്ന വിതാനത്തിലെത്തിയേക്കാമെന്നാണ്. ഫെബ്രുവരി 14-ന് ജനുവരിയിലെ ഉപഭോക്തൃ വില സൂചിക പ്രസിദ്ധീകരിക്കുമ്പോൾ പൊതുജനങ്ങൾക്കിടയിൽ ഭീതിയുണ്ടാകും. എന്നാൽ ഇത് അടിസ്ഥാനപരമായി, മുഖ്യഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളുടെ വിലകളിലുണ്ടായ

അനുകൂലമായ ഒരു ഇടിവിനെ മറച്ചുവെച്ചുകൊണ്ടുവന്ന പ്രതികൂലമായ ഒരു അടിസ്ഥാന പ്രഭാവം മൂലമായിരിക്കുമെന്ന വസ്തുത പൊതുജനങ്ങളുടെ ശ്രദ്ധയിൽ വന്നേക്കില്ല. അസംസ്കൃതവസ്തുക്കളുടെ വിലകളിലും കുറേ ഇടിവുണ്ടായിട്ടുണ്ട്.

72. ചുരുക്കിപ്പറയുമ്പോൾ, ഇന്ത്യയിലെ സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനം മൂന്നാംതരംഗത്തെ കരുത്തോടെ ചെറുത്തുനിന്നു എന്നതാണ് പ്രകടമാക്കുന്നത്. എന്നാൽ ഉയർന്ന തരംഗ ദൈർഘ്യസൂചനകൾ നൽകുന്ന സന്ദേശങ്ങൾ സമ്മിശ്രമാണ്. 2021-22-ന്റെ നാലാംപാദത്തിലും, 2022-23ന്റെ ഒന്നാം പാദത്തിലും സാമ്പത്തിക പുനഃപ്രാപ്തിയുടെ ആക്കം അൽപം കുറഞ്ഞതായി കരുതാം. വിലക്കയറ്റം വളയ്ക്കാൻ കഴിയാത്ത ഒരു അവസ്ഥയിലേക്ക് അടുക്കുകയാണെന്നാണ് കാണുന്നതെങ്കിലും, അതിനുശേഷം 2022-23 വർഷം മുഴുവനും വിലക്കയറ്റം താഴേക്കുള്ള പാതയിലായിരിക്കുമെന്ന് കണക്കാക്കപ്പെട്ടിരിക്കുന്നു. അതിൻപ്രകാരം പണനയ നിരക്ക് മാറ്റമില്ലാതെ തുടരുന്നതിനും, വഴക്കമുള്ള നിലപാട് തുടരുന്നതിനും അനുകൂലമായി ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു.

ശ്രീ ശക്തികാന്ത ദാസ് നൽകിയ കുറിപ്പ്

73. ആഗോള എതിർകാറ്റുകൾ കൂടുതൽ പ്രതികൂലമായിക്കൊണ്ടിരിക്കുന്ന പശ്ചാത്തലത്തിലാണ് ഈ എംപിസി യോഗം നടക്കുന്നത്. വളർച്ചയിൽ സ്പഷ്ടമായ മാന്ദ്യവും അനേകം രാജ്യങ്ങളിൽ നിലനിൽക്കുന്ന വിലക്കയറ്റവുമാണ് ഇപ്പോൾ ആഗോള സമ്പദ് വ്യവസ്ഥയുടെ സവിശേഷതയായി കാണപ്പെടുന്നത്. വളർച്ചയുടെയും വിലക്കയറ്റത്തിന്റെയും വക്രരേഖകൾ ഓരോ രാജ്യങ്ങളിലും വിഭിന്നമായിത്തന്നെ തുടരുകയാണ്. വിലക്കയറ്റ അപകടങ്ങളെ അമർച്ച ചെയ്യുവാനായി അക്രമാസക്തമായ ധനനയം പിൻതുടരുവാൻ ഇത് ചില കേന്ദ്രബാങ്കുകളെ പ്രേരിപ്പിച്ചിരിക്കുകയാണ്. എന്നാൽ മറ്റ് ചിലവയാകട്ടെ - അവയിലേറെയും വികസ്വര രാജ്യങ്ങളാണ്. വഴക്കമുള്ള ധനനയം തന്നെയാണ് തുടരുന്നത്. അത്തരത്തിലുള്ള വിഭിന്നമായ നയനടപടികളിൽ നിന്നുമുണ്ടാകുന്ന പ്രതികൂലമായ അതിരുകവിഞ്ഞൊഴുകുകൾ അതിവേഗത്തിൽ ആഗോള ആഭ്യന്തര അവലോകനത്തിൽ പ്രതിഫലിക്കും. ഈ സാഹചര്യത്തിൽ നയരൂപീകരണം അത്യന്തം സങ്കീർണ്ണമാകുകയാണ്.

74. ആഭ്യന്തര രംഗത്ത് ഒമിക്രോൺ വകഭേദത്തിന്റെ അതിദ്രുതവ്യാപനവും ഒപ്പം ഉത്സവകാല ഡിമാന്റിന് മങ്ങലേറ്റതും ചേർന്ന് സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനത്തെ പതപ്പെടുത്തിയിരിക്കുകയുണ്ട്. മുന്നോട്ട് പോകുമ്പോൾ ഇപ്പോഴത്തെ രോഗവ്യാപന തരംഗത്തിന് ആക്കം കുറയുന്നതിന്റെ അടയാളങ്ങൾ ദൃശ്യമാകുന്നുണ്ട്. സാധാരണ നില മടങ്ങിവരുന്നതോടെ സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനത്തിന്റെ വേഗത വർദ്ധിക്കുകയും, റാബി വിളകളെക്കുറിച്ചുള്ള ശുഭാപ്തി വിശ്വാസം, കയറ്റുമതികൾക്കായുള്ള വർദ്ധിച്ച ഡിമാന്റ്, വഴക്കമുള്ള ധനപരവും ധനലഭ്യതാപരവുമായ സാഹചര്യങ്ങൾ, വായ്പവിതരണത്തിലെ വർദ്ധനവ്, 2022-23ലെ കേന്ദ്ര ബജറ്റിൽ മൂലധനച്ചെലവുകൾക്കും അടിസ്ഥാന സൗകര്യങ്ങൾക്കുമായി നൽകിയിരിക്കുന്ന ഊന്നൽ എന്നിവ സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനം ത്വരിതപ്പെടുത്തുകയും ചെയ്യും. മറുവശം പരിശോധിക്കുകയാണെങ്കിൽ, ആഗോള സാമ്പത്തിക വളർച്ച സാവധാനത്തിലാക്കുന്നത് കയറ്റുമതികളെ ബാധിച്ചേക്കാം. എന്നാൽ സമ്പർക്ക തീവ്രസേവനങ്ങൾ കോവിഡ്-19 വ്യാപനത്തിനെ നേരിടാനുള്ള സന്നദ്ധതയോടെ നിലകൊള്ളുന്നുമുണ്ട്. ചരക്കുകളുടെ ഉയർന്ന വിലകളും വിതരണരംഗത്തെ ദുർലഭ്യങ്ങളും വ്യവസായ സ്ഥാപനങ്ങളുടെ ലാഭക്ഷമതയെ ബാധിച്ചേക്കാം. 2022-23 കാലത്ത് പ്രതികൂലമായ അടിസ്ഥാനപ്രഭാവങ്ങളുടെയും വിലനിർണ്ണയശക്തി ദുർബലമാകുന്നതിന്റെയും പശ്ചാത്തലത്തിലാണ് ഇത് സംഭവിക്കുക. വികസിത രാജ്യങ്ങളിലെ ധനനയം സാധാരണ നിലയിലാക്കുന്ന

പ്രവർത്തനവുമായി ബന്ധപ്പെട്ട ആഗോള ധനകാര്യവിപണിയിലെ അസ്ഥിരതകൾ സ്ഥിതിവിശേഷത്തെ ഇനിയുമേറെ സങ്കീർണ്ണമാക്കിയേക്കും.

75. വിലക്കയറ്റത്തെ സംബന്ധിച്ചിടത്തോളം, കഴിഞ്ഞ ദ്വൈമാസ അവലോകനത്തിനുശേഷം ഭക്ഷ്യസാധനങ്ങളുടെ വിലകളെക്കുറിച്ചുള്ള അവലോകനത്തിൽ ഗണ്യമായ പുരോഗതിയുണ്ടായിരിക്കുന്നു. ഒക്ടോബർ - നവംബർ മാസങ്ങളിൽ കാലികമായ തിരുത്തലിനുശേഷം, പച്ചക്കറിവിലകൾ ഉയരുകയുണ്ടായെങ്കിലും അത് ശൈത്യകാല വിളകൾ വിപണികളിലെത്തുന്നതോടെ കുറയുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കപ്പെടുന്നു. മാത്രവുമല്ല, ഡിസംബർ മാസത്തെ ഉപഭോക്തൃവില സൂചികകൾ വ്യക്തമാക്കുന്നത് സർക്കാരിന്റെ ഭാഗത്തുനിന്നും വിതരണരംഗത്തുണ്ടായ ഇടപെടലുകൾ കാരണമായി ഭക്ഷ്യഎണ്ണകളുടെയും പയർവർഗ്ഗങ്ങളുടെയും വിലകൾ കുറഞ്ഞുവരുന്ന തായാണ്. റാബി കൃഷിഭൂമിയുടെ വിസ്താരം വർദ്ധിച്ചതും അതോടൊപ്പം എണ്ണക്കുരുക്കളുടെയും പയർവർഗ്ഗങ്ങളുടെയും കൃഷിഭൂമി വിസ്തൃതമായതും നിമിത്തമായി വിളകൾ വർദ്ധിച്ചതും ഗോതമ്പ് ഉത്പാദനം വർദ്ധിച്ചതും മുഖ്യഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളുടെ വൻപിച്ച വിളവെടുപ്പ് ഉണ്ടാകുമെന്ന പ്രതീക്ഷ നൽകുന്നുണ്ട്. മെച്ചമായ ഒരു ഖാരിഫ് വിളവെടുപ്പിനെക്കുറിച്ചുള്ള കണക്കുകൂട്ടലുകളും സാധാരണ ഗതിയിലുള്ള ഒരു മഴക്കാലം ഉണ്ടാകുമെന്ന പ്രതീക്ഷയും നിമിത്തമായി അടുത്ത സാമ്പത്തിക വർഷത്തിൽ ഭക്ഷ്യ വിലക്കയറ്റത്തിൽ ഇടിവുണ്ടാകുമെന്ന ശുഭാപ്തി വിശ്വാസം ശക്തമാണ്.

76. എന്നുവരികിലും, അന്താരാഷ്ട്ര ക്രൂഡോയിൽ വിലകളിൽ വീണ്ടുമുണ്ടായ കുതിപ്പിനെ ഗൗരവമായി നിരീക്ഷിക്കേണ്ടതായുണ്ട്. ഭൂരാഷ്ട്രതന്ത്ര ഘടകങ്ങളുൾപ്പെടെയുള്ള ബാഹ്യഘടകങ്ങൾ നിമിത്തമായി അന്താരാഷ്ട്രതലത്തിൽ ചരക്ക് വിലകൾ ഉയരുന്നതിനെത്തുടർന്ന് ആഭ്യന്തര സമ്പദ്ഘടനയിലുണ്ടാകാവുന്ന വിലക്കയറ്റത്തിന്റെ അപകടസാധ്യതകളെക്കുറിച്ച് നാം ജാഗരൂകരായി വർത്തിക്കേണ്ടുന്നതിന്റെ ആവശ്യം നിലനിൽക്കുന്നു. സമ്പദ്ഘടനയിലെ മാനദണ്ഡത്തിന്റെ പശ്ചാത്തലത്തിൽ, ആകമാനവിലക്കയറ്റം ഉയർന്നുതന്നെ നിൽക്കുമ്പോഴും ഡിമാന്റ് പ്രേരിതസമ്മർദ്ദങ്ങൾ നിശ്ചലാവസ്ഥയിലാണ്. എല്ലാ സാഹചര്യങ്ങളും പരിഗണിക്കുമ്പോൾ, 2021-22ന്റെ നാലാംപാദത്തിൽ വിലക്കയറ്റം ഉച്ചസ്ഥായി യിലെത്തിയേക്കാം. അതിനുശേഷം 2022-23ന്റെ ഒന്നാം അർധവർഷത്തിൽ അത് മയപ്പെട്ട് 5.0 ശതമാനത്തിലെത്തുകയും, 2022-23 വർഷത്തിന്റെ രണ്ടാം അർധവർഷത്തേക്കായി നാം കണക്കാക്കിയിരിക്കുന്ന നിലയിലേക്കെത്തുകയും ചെയ്യും. 2022-23 മുഴുവൻ സാമ്പത്തിക വർഷത്തെയും ശരാശരി വിലക്കയറ്റം 4.5 ശതമാനമായിരിക്കുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കാം.

77. ആഗോളതലത്തിലെ വിഭിന്നങ്ങളായ ധനനയനിലപാടുകളുടെ മധ്യത്തിൽ നമ്മുടെ ധനനയം രാജ്യത്ത് ഉരുത്തിരിഞ്ഞു വരുന്ന ആഭ്യന്തര വിലക്കയറ്റത്തിന്റെയും വളർച്ചയുടെയും ബലതന്ത്രത്തിന് അനുയോജ്യമാംവിധം തുടരേണ്ടതുണ്ട്. 2021-22ൽ സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങളുടെ പുനഃപ്രാപ്തിയുണ്ടായിട്ടുകൂടിയും യഥാർത്ഥ ജിഡിപി മഹാമാരിക്ക് മുൻപുണ്ടായിരുന്ന നിലയിലേതിനേക്കാളും നേരിയ തോതിൽ മാത്രമേ വർദ്ധിച്ചിട്ടുള്ളൂ, സ്വകാര്യ ഉപഭോഗമാകട്ടെ, ഇപ്പോഴും 2019-20 കാലത്തെ നിലവാരത്തിൽ നിന്നും താഴെയാണ്. ഇന്ത്യയിൽ വിലക്കയറ്റ സമ്മർദ്ദങ്ങൾ ഏറിയ പങ്കും വിതരണരംഗത്തെ ഘടകങ്ങളിൽ നിന്നും ഉത്ഭവിക്കുന്നവയാണ്. അടുത്തകാലത്തെ ചിത്രവും പ്രദർശിപ്പിക്കുന്നത് പ്രതികൂല അടിസ്ഥാന പ്രഭാവങ്ങളെയാണ്. അടുത്ത സാമ്പത്തിക വർഷത്തിൽ വിലക്കയറ്റം മയപ്പെടുമെന്ന പ്രതീക്ഷയിൽ ധനനയം വഴക്കമുള്ള അവസ്ഥയിൽ തുടരേണ്ടുന്നതിന്റെ ആവശ്യകതയുണ്ട്. അതേസമയം തന്നെ, മഹാമാരിയിൽ നിന്നുമുള്ള സാമ്പത്തിക പുനഃപ്രാപ്തിയുടെ പ്രക്രിയ അപൂർണ്ണമായും അസമമായും

നിലകൊള്ളുകയാണ്. സുസ്ഥിരമായ ഒരു സാമ്പത്തിക പുനഃപ്രാപ്തിക്കായി വിവിധ നയങ്ങളിൽനിന്നുമുള്ള പിൻതുണ ഏറെ നിർണ്ണായകമാണ്.

78. നീണ്ടുപോകുന്ന അനിശ്ചിതത്വത്തിന്റെ ഈ കാലയളവിൽ ചുരുചുരുക്കോടെ വർത്തിക്കേണ്ടുന്നതും, ഉയർന്നുവരുന്ന വെല്ലുവിളികളോട് പടിപടിയായി, അതിവേഗത്തിൽ പ്രതികരിക്കേണ്ടതുന്നതും വിവേകപൂർവ്വമായ നിലപാടായിരിക്കും. വിലക്കയറ്റത്തെയും വളർച്ചയേയും കുറിച്ചുള്ള അവലോകനവും പ്രത്യേകിച്ചും വിലക്കയറ്റത്തെക്കുറിച്ചുള്ള അവലോകനം ആശ്വാഹമായിത്തീരുന്നതിന്റെ ആശ്വാസവും ഒമിക്രോണിനെക്കുറിച്ചുള്ള അനിശ്ചിതത്വങ്ങളും പരിഗണിച്ചുകൊണ്ട്, റിപ്പോ നിരക്കിൽ ഇന്നത്തെ നില തുടരുന്നതിന് അനുകൂലമായി ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുകയാണ്. സ്ഥായിയായ ഒരു അടിസ്ഥാനത്തിൽ സാമ്പത്തിക വളർച്ച പരിപോഷിപ്പിക്കുവാനും, സമ്പദ് വ്യവസ്ഥയിൽ കോവിഡ് - 19ന്റെ ആഘാതം ലഘൂകരിക്കുവാനും ആവശ്യമായി വരുന്നിടത്തോളംകാലം വിലക്കയറ്റം ഉദ്ദിഷ്ട പരിധിയ്ക്കുള്ളിൽ നിയന്ത്രിക്കപ്പെടുന്നുവെന്നത് ഉറപ്പുവരുത്തിക്കൊണ്ട് വഴക്കമുള്ള ഒരു നിലപാട് തുടർന്നു കൊണ്ടു പോകുന്നതിന് അനുകൂലമായിക്കൂടിയും ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു.

പ്രസ് റിലീസ്: 2021-2022/1763

(യോഗേഷ് ദയാൽ)
ചീഫ് ജനറൽ മാനേജർ