

പത്രപ്രസ്താവന

ഭാരതീയ റിസർവ്വ് ബാങ്ക്
വാർത്താ വിനിമയ വിഭാഗം
കേന്ദ്ര ഓഫീസ്
മുംബൈ-400001

ഏപ്രിൽ 20, 2017

2017 ഏപ്രിൽ 5, 6 തീയതികളിൽ കൂടിയ പണനയ സമിതിയുടെ പ്രമേയം
(ഭാരതീയ റിസർവ്വ് ബാങ്ക് നിയമം 1934 ന്റെ വകുപ്പ് 45 ZL പ്രകാരം)

ഭാരതീയ റിസർവ്വ് ബാങ്ക് നിയമം 1934 ന്റെ വകുപ്പ് 45 ZB പ്രകാരം രൂപീകൃതമായ പണനയ സമിതിയുടെ മൂന്നാം യോഗം 2017 ഏപ്രിൽ 5, 6 തീയതികളിൽ മുംബൈയിലെ റിസർവ്വ് ബാങ്ക് ആസ്ഥാനത്ത് കൂടുകയുണ്ടായി.

2. യോഗത്തിൽ എല്ലാ അംഗങ്ങളും പങ്കെടുത്തു. ഡോ.ചേതൻ ഘാട്ടേ, പ്രൊഫസ്സർ, ഇന്ത്യൻ സ്റ്റാറ്റിസ്റ്റിക്കൽ ഇൻസ്റ്റിറ്റ്യൂട്ട് ഡോ.പാമീ ദുവ, ഡയറക്ടർ, ഡൽഹി സ്കൂൾ ഓഫ് ഇക്കനോമിക്സ്. ഡോ. രവീന്ദ്ര എച്ച്.ഡോലാകിയ, പ്രൊഫസ്സർ, ഇന്ത്യൻ ഇൻസ്റ്റിറ്റ്യൂട്ട് ഓഫ് മാനേജ്മെന്റ്, അഹമ്മദാബാദ്. ഡോ. മൈക്കിൾ ദേബാബ്രതാ പത്രാ, എക്സിക്യൂട്ടീവ് ഡയറക്ടർ (ഭാരതീയ റിസർവ്വ് ബാങ്ക് നിയമം 1934 ന്റെ വകുപ്പ് 45ZB(2), (C) പ്രകാരം സെൻട്രൽ ബോർഡ് നാമനിർദ്ദേശം ചെയ്ത റിസർവ്വ് ബാങ്ക് ആഫീസർ) ഡോ.വിരാൽ വി. ആചാര്യ, പണനയത്തിന്റെ ചുമതല വഹിക്കുന്ന ഡെപ്യൂട്ടി ഗവർണ്ണർ ഡോ. ഊർജ്ജിത് ആർ. പട്ടേൽ റിസർവ്വ് ബാങ്കിന്റെ ഗവർണ്ണർ ഈ യോഗത്തിൽ അധ്യക്ഷത വഹിച്ചു.

3. ഭാരതീയ റിസർവ്വ് ബാങ്ക് നിയമം 1934 ന്റെ വകുപ്പ് 45ZB പ്രകാരം പണനയ സമിതിയുടെ യോഗം കഴിഞ്ഞ് 14 ൾ ദിവസം താഴെ പറയുന്നവ ഉൾപ്പെടുത്തിയുള്ള നടപടിക്രമങ്ങളുടെ സംക്ഷിപ്ത വിവരണം പ്രസിദ്ധീകരിക്കേണ്ടതാണ്.

(a) പണനയ സമിതിയുടെ യോഗത്തിൽ അംഗീകരിച്ച പ്രമേയം

(b) സമിതിയോഗം അംഗീകരിച്ച പ്രമേയത്തിൽ ഓരോ അംഗവും രേഖപ്പെടുത്തിയ വോട്ടിന്റെ വിശദവിവരം.

(c) യോഗത്തിന്റെ തീരുമാനങ്ങളിൽ ഓരോ അംഗത്തിന്റേയും പ്രസ്താവന (വകുപ്പ് 45Z1 (11) പ്രകാരം)

4. വ്യാവസായിക അടിസ്ഥാന സൗകര്യ മേഖലകളിലെ കാഴ്ചപ്പാടുകൾ, സാമ്പത്തിക മേഖലയിലെ മാറ്റങ്ങൾ മുൻകൂട്ടി കാണുവാൻ കഴിയുന്ന വിദഗ്ദരുടെ പ്രവചനങ്ങൾ എന്നിവ സമിതി അവലോകനം ചെയ്തു. തൊഴിലെടുക്കുന്നവരുടെ സാമ്പത്തിക കണക്കുകൂട്ടലും പ്രതീക്ഷകളും വിശദമായ പഠനത്തിന് വിഷയമായപ്പോൾതന്നെ ഇത്തരം കാഴ്ചപ്പാടുകളിലെ വിപത് സാധ്യതകളേയും അവ തരണം ചെയ്യാനുള്ള ഉപായങ്ങളെക്കുറിച്ചും സമിതി സമഗ്രമായ ചർച്ചകൾ നടത്തിയതിനു ശേഷം താഴെപറയുന്ന പ്രമേയം അംഗീകരിച്ചു

പ്രമേയം:

5. നിലവിലുള്ള സാമ്പത്തിക അവസ്ഥ വിലയിരുത്തിക്കൊണ്ട് പണനയ അവലോകന സമിതി താഴെപറയുന്ന കാര്യങ്ങൾ തീരുമാനിച്ചു.

- ദ്രവാത്മകതാ ക്രമീകരണ സൗകര്യത്തിൻകീഴിലുള്ള റിപോ നിരക്ക് 6.25 % മാറ്റമില്ലാതെ തുടരുവാൻ തീരുമാനിച്ചു.

6. വികസനവും നിയന്ത്രണങ്ങളുമായി ബന്ധപ്പെട്ട നയങ്ങളെക്കുറിച്ചുള്ള പ്രസ്താവനയിൽ വിശദീകരിച്ചതുപോലെ LAF ഇടനാഴിയുടെ സങ്കോചം കാരണം LAF നു കീഴിലുള്ള റിവേഴ്സ് റിപോ നിരക്ക് 6.0% ആയും മാർജിനൽ സ്റ്റാൻഡിംഗ് ഫസിലിറ്റി നിരക്കും ബാങ്ക് റേറ്റും 6.50% ആയും തുടരും.

7. വളർച്ചയെ പിന്താങ്ങുമ്പോൾപോലും വിലനിലവാര സൂചിക അടിസ്ഥാനമാക്കിയുള്ള പണപ്പെരുപ്പം ഇടക്കാല ലക്ഷ്യം 4% ആയി (+/-2) കണ്ടുകൊണ്ട് മുന്നോട്ടുപോകുവാനും എന്നാൽ നിഷ്പക്ഷവുമായ തീരുമാനമാണ് അവലോകന സമിതി സ്വീകരിച്ചത്. താഴെപറയുന്ന കാര്യങ്ങൾ പരിഗണിച്ചുകൊണ്ടാണ് ഈ തീരുമാനം എടുത്തത്.

8. ഫെബ്രുവരി 2017 ലെ ധനനയ യോഗത്തിനുശേഷമുള്ള ആഗോള വളർച്ചാ

സൂചകങ്ങളിൽനിന്നും മനസ്സിലാകുന്നത് ഒട്ടുമിക്ക വികസിത രാജ്യങ്ങളിലും ശക്തമായ സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങൾ നടക്കുന്നുവെന്നും ചരക്കുകയറ്റുമതി ചെയ്യുന്ന വികസ്വര രാജ്യങ്ങളിൽ അനുഭവപ്പെട്ടിരുന്ന മാന്ദ്യത്തിന് അയവുവന്നു എന്നുമാണ്. അമേരിക്കയിലാകട്ടെ കഴിഞ്ഞ പാദത്തിൽ തൊഴിൽ വിപണി, വ്യാവസായിക ഉല്പാദനം, ചെറുകിട കച്ചവടം എന്നീ മേഖലകളിൽ അനുഭവപ്പെട്ടിരുന്ന മങ്ങിയ പ്രകടനത്തിൽ നിന്നും 2017 ലെ ആദ്യ പാദത്തിൽ കരകയറി എന്നാണ് അവിടെ നിന്നും ലഭിക്കുന്ന വിശ്വസനീയമായ സ്ഥിതിവിവരങ്ങളിൽ നിന്നും മനസ്സിലാകുന്നത്. എങ്കിലും സാമ്പത്തിക നയങ്ങളുടെ ലക്ഷ്യങ്ങൾ പരിപൂർണ്ണമായി നേടാൻ കഴിയാത്തതിനാൽ ഉയർന്ന വളർച്ചയുടെ അപായ സൂചനകൾ കണ്ടുതുടങ്ങിയിരിക്കുന്നു. യൂറോ മേഖലയിൽ ഉല്പാദനത്തിന്റെ സൂചകങ്ങൾ (PMI) ഉപഭോക്തൃ വിശ്വാസം വർദ്ധിപ്പിച്ചും, തൊഴിലവസരങ്ങൾ സൃഷ്ടിച്ചുകൊണ്ടും, കഴിഞ്ഞ ആറു വർഷത്തേയും ഉയർന്ന തോതിൽ നിലനില്ക്കുന്നു. ജപ്പാന്റെ സമ്പദ് ഘടനയിൽ വളർച്ചയുടെ ലക്ഷണങ്ങൾ- (തൊഴിലില്ലായ്മ കുറയുക, സ്ഥിര നിക്ഷേപങ്ങൾ ലഭിക്കുന്നതിൽകൂടി സ്ഥാപനങ്ങൾക്ക് ഉണർവ് വരിക, യെന്നിന്റെ വിലയിടിവിൽകൂടി കയറ്റുമതി വർദ്ധിക്കുക)- ഉദിച്ചുവരുന്നു. എങ്കിലും പണച്ചുരുക്കത്തിന്റെ അപായങ്ങൾ വിട്ടുമാറുന്നില്ല.

9. വികസ്വര രാജ്യങ്ങളെ സംബന്ധിച്ചിടത്തോളം 2016 ൽ അനുഭവപ്പെട്ട മാന്ദ്യത്തിൽനിന്നും കരകയറാനുള്ള സൂചനകൾ കണ്ടു തുടങ്ങുകയും കാഴ്ചപ്പാടിൽ അനുക്രമമായ മെച്ചപ്പെടൽ ഉണ്ടാകുകയും ചെയ്യുന്നു. വികസനത്തെ പിന്താങ്ങുന്ന സാമ്പത്തിക നയങ്ങൾ, വായ്പാ വളർച്ച, വസ്തു വിപണിയുടെ പെട്ടെന്നുള്ള സമൃദ്ധി എന്നീ കാരണങ്ങളാൽ വളർച്ചയുടെ ഗതിവേഗം വർദ്ധിക്കുന്നുവെങ്കിലും സാമ്പത്തിക സ്ഥിരതയുടെ നിലനില്പിനെ കുറിച്ചും മൂലധനത്തിന്റെ ഒഴുക്കിനെക്കുറിച്ച് ചുമുള്ള ആകുലതകൾ ചൈന നേരിടുന്നു. ബ്രസീലിൽ സമ്പദ്ഘടനയെ തകർച്ചയിൽനിന്നും രക്ഷിക്കുവാൻ നടത്തുന്ന പരിഷ്കാരങ്ങൾക്ക് ചരക്കു വിലയിലെ ദൃഢത ആക്കംകൂട്ടുന്നുവെങ്കിലും സാമ്പത്തിക ദൗർബല്യങ്ങൾ അപായകരമായി നിലകൊള്ളുന്നു. അസംസ്കൃത എണ്ണയുടെ വിലവർദ്ധനവ് റഷ്യക്ക് പ്രയോജനകരമാകുകയും 2017 ൽ വളർച്ച തിരിച്ചുവരുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുകയും ചെയ്യുന്നു.

10. ചരക്കുകളുടെ വിലവർദ്ധനയും തൊഴിൽ വിപണിയിലെ തളർച്ചയും കാരണം പണപ്പെരുപ്പം വികസിത രാജ്യങ്ങളിൽ ലക്ഷ്യത്തിനടുത്തോ അതിനുമുകളിലേയ്ക്കോ നീങ്ങുകയാണ്. വികസ്വര രാജ്യങ്ങളിൽ തുർക്കിയും

തെക്കേ ആഫ്രിക്കയും ഒഴികെ മറ്റെല്ലാ രാജ്യങ്ങളിലും പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ സമ്മർദ്ദത്തിൽ അയവുവന്നിട്ടുണ്ട്. വ്യാപാര നിബന്ധനകളിലെ മാറ്റം, വികസന രാഷ്ട്രങ്ങളിൽ കയറ്റുമതിയുടെ വർദ്ധന, ചില വികസിത രാജ്യങ്ങളിലെ കറൻസിയുടെ മൂല്യശോഷണം എന്നിവയൊക്കെ ഉണ്ടെങ്കിലും ആഗോളവ്യാപാരത്തിന്റെ വ്യാപ്തിയിൽ അഭിവൃദ്ധിയുടെ ലക്ഷണങ്ങൾ കണ്ടുതുടങ്ങിയിരിക്കുന്നു.

11. ചില വികസിത രാഷ്ട്രങ്ങളുടെ നയപ്രഖ്യാപനങ്ങൾ, രാഷ്ട്രീയ സംഭവവികാസങ്ങൾ, രാജ്യത്തിന്റെ സവിശേഷമായ ചില ഘടകങ്ങൾ എന്നീ കാരണത്താൽ അന്താരാഷ്ട്ര സാമ്പത്തിക വിപണി ആഘാതത്തിലാണ്. കൂടുതൽ പണം കമ്പോളത്തിൽ ഇറക്കി കച്ചവടസാധ്യത വർദ്ധിപ്പിക്കുവാനുള്ള സർക്കാരിന്റെ നീക്കം, സ്ഥിതിവിവരകണക്കുകളുടെ ലഭ്യത, കറൻസിയുടെ ചലനം എന്നിവയാൽ വികസിത രാജ്യങ്ങളിലെ ഓഹരിവിപണി സജീവമായി നിലനിൽക്കുന്നു. നിക്ഷേപ താല്പര്യത്തിന്റെ ജാഗ്രതാപൂർണ്ണമായ തിരിച്ചുവരവ്, മൂലധന ഒഴുക്ക് എന്നീ തദ്ദേശീയമായ ഘടകങ്ങൾ വികസന രാഷ്ട്രങ്ങളുടെ ഓഹരി കമ്പോളത്തിലെ ഗുണഭോജനസമ്മിശ്രമായ പ്രകടനങ്ങളിൽ പ്രതിഫലിക്കുന്നു. അമേരിക്കയുടെ പണനയത്തോടുള്ള സൗമ്യമായ സമീപനം ഓഹരി വിലയിൽ അതിർത്തി പരിമിതികളില്ലാതെ, പ്രത്യേകിച്ചും ഏഷ്യയിൽ, വൻ കുതിപ്പ് സൃഷ്ടിച്ചുവെങ്കിലും അമേരിക്കൻ നയങ്ങളുടെ സാക്ഷാത്കാരത്തെക്കുറിച്ചുള്ള സംശയങ്ങൾ, ബ്രെക്സിറ്റ്, എണ്ണവിലയിലെ ചാഞ്ചല്യം എന്നിവ ഈ മനോഭാവത്തിന് അയവുവരുത്തി. കടപത്ര വിപണിയിലും അമേരിക്കയുടെ സാമ്പത്തിക ഉത്തേജക പരിപാടികളെ ചുറ്റിയുള്ള അരക്ഷിതാവസ്ഥ പ്രതിഫലിച്ചു. വികസിത രാഷ്ട്രങ്ങളിൽ കടപത്ര വിപണിയിൽ ആദായം കുറഞ്ഞപ്പോൾ വികസന രാഷ്ട്രങ്ങളിൽ അത് പൊതുവേ സ്വസ്ഥമായിരുന്നു. കറൻസി വിപണിയിൽ മാർച്ച് പകുതിയോടെ അമേരിക്കൻ ഡോളറിന്റെ കുതിപ്പിന്റെ വേഗത നഷ്ടമായെങ്കിലും ആഗോളകാഴ്ചപ്പാടിൽ ശുഭാപ്തി വിശ്വാസം അർപ്പിച്ചുകൊണ്ട് വികസനരാഷ്ട്രങ്ങളുടെ കറൻസിയുടെ മൂല്യത്തിൽ തുടക്കത്തിൽ വർദ്ധനവുണ്ടായി. എങ്കിലും ചരക്കുവിലയിലെ ഇടിവുമൂലം ചില കറൻസികളുടെ മൂല്യം ഈയിടെ ദുർബലമായി. ഷെയിലിന്റെ ഉല്പാദനം, അമേരിക്കയുടെ കരുതൽ ശേഖരം എന്നിവ വർദ്ധിച്ച അവസ്ഥയിൽ അസംസ്കൃത എണ്ണയുടെ വില കഴിഞ്ഞ മൂന്നുമാസത്തെ ഏറ്റവും താഴ്ന്ന നിലയിലെത്തി. ധാന്യങ്ങളുടെ വില വർദ്ധന കാരണം ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളുടെ വിലയും ആഗോളവ്യാപകമായി ദൃഢമായി നിലക്കുന്നു.

12. ആഭ്യന്തരമായി, കേന്ദ്ര സ്റ്റാറ്റിസ്റ്റിക് ഓഫീസ് (CSO) 2017 ഫെബ്രുവരി 28 നു 2016-17 ലെ 2ാമത്തെ മുൻകൂർ വിലയിരുത്തൽ പ്രഖ്യാപി- ക്കുകയും ഭാരതത്തിന്റെ യഥാർത്ഥ വളർച്ച ഈ വർഷം കഴിഞ്ഞ ജനുവരി 6 നു പ്രഖ്യാപിച്ച 7% ൽ നിന്നും കുറഞ്ഞ് 6.7% ആകുമെന്ന് വിലയിരുത്തുകയും ചെയ്തു. വർഷാവർഷത്തെ വളർച്ച വിലയിരു- ത്തുമ്പോൾ കഴിഞ്ഞ രണ്ടു വർഷത്തെ ഒരുശതമാനത്തിൽ താഴെയുള്ള വളർച്ചയിൽനിന്നും വ്യത്യസ്തമായി ഊർജ്ജസ്വലമായ വളർച്ചയാണ് ഈ വർഷം കാർഷിക മേഖല കൈവരിച്ചത്. വ്യാവസായിക മേഖലയിലാകട്ടെ, വൈദ്യുത ഉല്പാദനം ഒഴികെ മറ്റെല്ലാ മേഖലകളും മാന്ദ്യത്തിന്റെ പിടിയിലായി. വ്യാപാരം, ഹോട്ടൽ, ഗതാഗതം, വാർത്താവിനിമയം, സാമ്പത്തികം, റിയൽ എസ്റ്റേറ്റ്, വിദഗ്ദ്ധ തൊഴിൽമേഖല എന്നിവിടങ്ങളിലെ മുരടിപ്പ് കാരണം സേവനമേഖലയും മാന്ദ്യത്തിലായി. സ്വകാര്യ ഉപഭോഗം, മൂലധനവിന്യാസം എന്നിവയിലെ ദുർബല്യം സർക്കാരിന്റെ ഈ മേഖലയിലെ ചെലവുചെയ്യലിൽകൂടി ഒരളവുവരെ പരിഹരിക്കപ്പെട്ടു.

13. സാമ്പത്തിക കാഴ്ചപ്പാടിൽ മിതമായ അഭിവൃദ്ധി പല സൂചകങ്ങളും വിരൽചൂണ്ടുന്നു. അരി, ഗോതമ്പ്, പയർ വർഗ്ഗങ്ങൾ എന്നിവയുടെ മെച്ചപ്പെട്ട ഉല്പാദനത്തിൽ കൂടി ഭക്ഷ്യധാന്യങ്ങളുടെ ഉല്പാദനം ഇതുവരെയുള്ളതിൽ ഏറ്റവും ഉയർന്ന 272 മില്ല്യൺ ടൺ ആയി. ഗോതമ്പിന്റെ ഏറ്റവും ഉയർന്ന ഉല്പാദനം കാരണം, കൂടുതൽ സംഭരണം നടത്തുവാനും ഈയിടെ വർദ്ധിച്ച ഇറക്കുമതി ചെലവ് കുറയ്ക്കുവാനും കഴിയേണ്ടതാണ്. ഏറ്റവും കുറഞ്ഞ സംഭരണ ശേഷിയുടെ അടുത്തെത്തിയ അരിയുടെ ശേഖരം ഖാരിഫ് സംഭരണ തോടുകൂടി വർദ്ധിച്ചിട്ടുണ്ട്. പയർ വർഗ്ഗങ്ങളുടെ മികച്ച ഉല്പാദനം കരുതൽ ശേഖരം സൃഷ്ടിക്കുവാനും (ഏകദേശം 20 ലക്ഷം ടൺ) വിലനിലവാരം പിടിച്ചുനിർത്തുവാനും സഹായകരമായി. പയർ വർഗ്ഗങ്ങളുടെ ആഭ്യന്തര വില ഇതിനകംതന്നെ താങ്ങുവിലയേക്കാൾ കുറയുകയുണ്ടായി.

14. നിർമ്മാണം, ഖനനം, കല്ലു കുഴിച്ചെടുക്കൽ എന്നീ മേഖലകളിലെ വളർച്ച കാരണം ജനുവരി മാസത്തിൽ വ്യാവസായിക ഉല്പാദനം പൂർവ്വ സ്ഥിതിയിലായെന്ന് വ്യാവസായിക ഉല്പാദനത്തിന്റെ സൂചകം (IIP) ചൂണ്ടിക്കാണിക്കുന്നു. പ്രതികൂലമായ അടിസ്ഥാന പ്രഭാവം ശമിക്കുവാനുള്ള പ്രധാന കാരണം അടിസ്ഥാന വസ്തുക്കളുടെ ഉല്പാദനത്തിലെ വർദ്ധനയാണ്. അങ്ങനെ നിക്ഷേപം ഗ്രാമീണ ഉപഭോഗത്തിനുള്ള ആവശ്യകതയും ലഘൂകരിച്ചിരിക്കുന്നു. കാതലായ വ്യവസായങ്ങളുടെ

ഉല്പാദനത്തിൽ ഫെബ്രുവരി മാസം വർദ്ധന ഇല്ലാത്തതിനുകാരണം കൽക്കരി ഒഴിച്ചുള്ള സമസ്ത മേഖലകളിലും മാന്ദ്യം നേരിട്ടു എന്നതിനാലാണ്. ആവശ്യകതയിലും ഉല്പാദനത്തിലും- മുളള വർദ്ധന കാരണം ഉല്പാദനം വളർച്ചയുടെ പാതയിലാണെന്നും മാർച്ച് മാസം കഴിഞ്ഞ അഞ്ചു മാസത്തെ ഉയർന്ന ഉല്പാദനം രേഖ-പ്പെടുത്തിയെന്നും ഉല്പാദന സൂചകം (PMI) രേഖപ്പെടുത്തുന്നു. പുതിയ ഉല്പന്നങ്ങൾ വിപണിയിലേക്ക് വരുമെന്നതിനാലും ആവശ്യകത വർദ്ധിക്കുമെന്ന പ്രവചനങ്ങൾ നിലനിൽക്കുന്നതിനാലും ഭാവിയിലേക്കുള്ള ഉല്പാദന സൂചകം ശക്തമായ മുന്നേറ്റത്തിലാണ്. വ്യാവസായിക കാഴ്ചപ്പാടിനെക്കുറിച്ച് റിസർവ്വ്ബാങ്ക് നടത്തിയ 77-ാം വട്ട സർവ്വേ സൂചിപ്പിക്കുന്നത് 2017-18 ന്റെ ഒന്നാം പാദത്തിൽ ആഭ്യന്തരവും ബാഹ്യവുമായ ആവശ്യകത വർദ്ധിക്കുന്നതിന്റെ വെളിച്ചത്തിൽ കച്ചവട താല്പര്യങ്ങൾ കൂടുതൽ മെച്ചപ്പെടുമെന്നാണ്. സ്വർണ്ണവും പെട്രോളിയം ഉല്പന്നങ്ങളും ഒഴികെയുള്ള സാധനങ്ങളുടെ ഇറക്കുമതി കുറഞ്ഞതും പ്രസന്നമായ വ്യാവസായിക പരിണാമം സൂചിപ്പിക്കുന്നു. പക്ഷേ ഉല്പാദന ശേഷിയുടെ നല്ല പങ്ക് പല വ്യവസായത്തിലും ഉപയോഗിയ്ക്കാൻ കഴിയാതെ നിഷ്ക്രിയമായിരിക്കുന്നത് നിക്ഷേപത്തിന് തടസ്സമായി നിലകുന്നു.

15. നോട്ടുപിൻവലിക്കൽമൂലമുണ്ടായ പ്രതിബന്ധങ്ങൾ മാഞ്ഞു തുടങ്ങിയ-തോടു കൂടി സേവന മേഖലയിലെ പ്രവർത്തനങ്ങൾ മെച്ചപ്പെട്ടു വരുന്നതായി കാണുന്നു. ഒരുവശത്ത് ഗ്രാമീണ ആവശ്യകതയിൽ കുറവു വന്നിരിക്കുന്നു. അത് ദ്വിചക്ര-മൂന്നുചക്ര വാഹനങ്ങളുടേയും വളത്തി-ന്റേയും കച്ചവടത്തിൽ പ്രതിഫലിക്കുന്നു. മറുവശത്ത് തീവണ്ടി ഗതാഗതം, ടെലഫോൺ വരിക്കാരുടെ എണ്ണം, വിദേശ വിനോദ സഞ്ചാരികളുടെ എണ്ണം, യാത്രാവശ്യത്തിനും വാണിജ്യാവശ്യത്തിനുമുള്ള വാഹനങ്ങൾ എന്നീ മേഖലകളിലെ സൂചകങ്ങൾ കാണിക്കുന്നത് പഴയ വളർച്ചാ വേഗതയിലേക്ക് എത്തുന്നു എന്നും അതുവഴി സേവനമേഖല ഉയർന്ന സഞ്ചാരപഥത്തിലെത്തി എന്നുമാണ്. കഴിഞ്ഞ മൂന്നു മാസത്തെ സങ്കോചത്തിൽനിന്നും പുതിയ തൊഴിൽ വാണിജ്യപ്രവർത്തനങ്ങളുടെ മെച്ചപ്പെടൽ വഴി സേവന മേഖല വികസന പന്ഥാവിലേക്ക് കടന്നു കഴിഞ്ഞു എന്ന് ഫെബ്രുവരി, മാർച്ച് മാസങ്ങളിലെ സേവനസൂചകങ്ങൾ (PMI) വെളിവാക്കുന്നു.

16. കഴിഞ്ഞ 6 മാസം തുടർച്ചയായി കുറഞ്ഞതോതിൽ പരിമിതപ്പെടുത്തിയ പണപ്പെരുപ്പം ഫെബ്രുവരി മാസത്തിൽ 3.7% ആയി വർദ്ധിച്ചു. ഭക്ഷ്യ വസ്തുക്കളുടെ വില കഴിഞ്ഞ മാസത്തിലുണ്ടാ-യിരുന്ന ഏറ്റവും താഴ്ന്ന നിലയിലെത്തിയപ്പോൾ ബേസ് ഇഫക്ട്സ് ഈ വിഭാഗത്തിൽ

നാണയപ്പെരുപ്പം ഉയർത്തി. പഞ്ചസാര, പഴങ്ങൾ, മാംസം, മത്സ്യം, പാൽ, സംസ്കരിച്ച ഭക്ഷ്യസാധനങ്ങൾ എന്നിവയുടെ വില വർദ്ധിച്ചതും ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളുടെ പെട്ടെന്നുള്ള വിലവർദ്ധനവിന് കാരണമായി. അന്താരാഷ്ട്രവിലയുടെ തുടർച്ചയായ വർദ്ധന കാരണം 2016 ഡിസംബർ മുതൽ 2017 ഫെബ്രുവരി വരെയുള്ള കാലയളവിൽ പെട്രോളിയം ഉല്പന്നങ്ങളുടെ ആഭ്യന്തരവിലയിലും വർദ്ധനയുണ്ടായി. സബ്സിഡി തുക വെട്ടി കുറച്ചതുമൂലം കഴിഞ്ഞ ജൂലായ് മുതൽ മണ്ണെണ്ണ വിലയും വർദ്ധിക്കുകയുണ്ടായി. ഇത്തരം വിലവർദ്ധനവിന് അനുസൃതമായി മൂന്നുമാസ/ ഒരു വർഷ കാലയളവിലേക്കുള്ള പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകൾ റിസർവ് ബാങ്കിന്റെ ഡിസംബർ മാസത്തെ സർവ്വേയിൽ കുറഞ്ഞിരുന്നുവെങ്കിലും പുതിയ സർവ്വേയിൽ അതു കൂടുകയാണ്. മാത്രമല്ല, എല്ലാ ഉല്പന്നങ്ങളിലും വിലവർദ്ധിക്കാനുള്ള സാധ്യതകൾ കണ്ടുവരുന്നു എന്നാണ് സർവ്വേ വ്യക്തമാക്കുന്നത്. ഉല്പാദനചെലവുകൾ വർദ്ധിക്കുന്നതു കാരണം ലാഭവിഹിതം കുറയുന്നതിനാൽ വിലനിശ്ചയാധികാരം കോർപ്പറേറ്റുകൾ സ്വായത്തമാ- കുന്നു എന്നാണ് റിസർവ് ബാങ്കിന്റെ വ്യാവസായിക കാഴ്ചപ്പാടിനെ- കുറിച്ചുള്ള 77-ാമത് സർവ്വേ സൂചിപ്പിക്കുന്നത്.

17. ഭക്ഷ്യ വസ്തുക്കളും ഇന്ധനവും ഒഴികെയുള്ള കാര്യങ്ങളിൽ തികച്ചും താല്കാലികവും വസ്തുസഹജവുമായ കാരണത്താൽ പണപ്പെരുപ്പം 20 അടിസ്ഥാന പോയിന്റ് കുറഞ്ഞ് 4.8% ആയി നിലകൊണ്ടു. വസ്ത്രം, കിടക്ക എന്നീ ഉപവിഭാഗത്തിലും വ്യക്തി ശുചിത്വത്തിനുള്ള വസ്തുക്കളുടെ വിഭാഗത്തിലും ഫെബ്രുവരി മാസത്തോടെ അടിസ്ഥാന ഇഫക്ടും അനുകൂലമായിരുന്നു. സ്വർണ്ണത്തിന്റെ വിലകുറവും രണ്ടാ മതു പറഞ്ഞ വിഭാഗത്തിന്, അതായത് വ്യക്തി ശുചിത്വ വിഭാഗത്തിന് അനുകൂലമായിരുന്നു. ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളും ഇന്ധനവും ഒഴികെയുള്ള ഉപഭോക്തൃ വില സൂചിക അടിസ്ഥാനമാക്കിയുള്ള പണപ്പെരുപ്പത്തെ അസംസ്കൃത എണ്ണയുടെ ആഗോള വിലയിൽ ബാരലിന് 4.5 അമേരിക്കൻ ഡോളർ കുറഞ്ഞതിന്റെ പ്രത്യാഘാതം ഉപഭോക്തൃ വില സൂചികയിൽ ഏപ്രിൽ മാസത്തിലെ ആദ്യ ആഴ്ച മുതൽ അനുഭവപ്പെട്ടു. ഭക്ഷ്യ വസ്തുക്കൾ, ഇന്ധനം എന്നിവ ഒഴികെയുള്ള നാണയപ്പെരുപ്പം പ്രകടമായി തുടരുകയും പ്രധാനമായി 2016 സെപ്റ്റംബറിനു ശേഷം അത് ഉയർന്നു നില്ക്കുകയും ചെയ്യുന്നു.

18. പുതിയ നോട്ടുകൾ ക്രമാനുഗതമായി വിപണിയിൽ എത്തിയതോടെ ബാങ്കിംഗ് സംവിധാനത്തിലെ അമിത ദ്രവാത്മകത 2017 ജനുവരി 4 ന്റെ

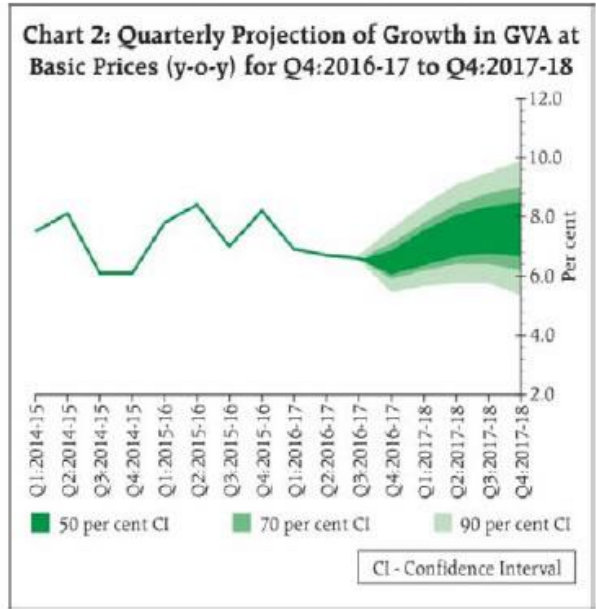
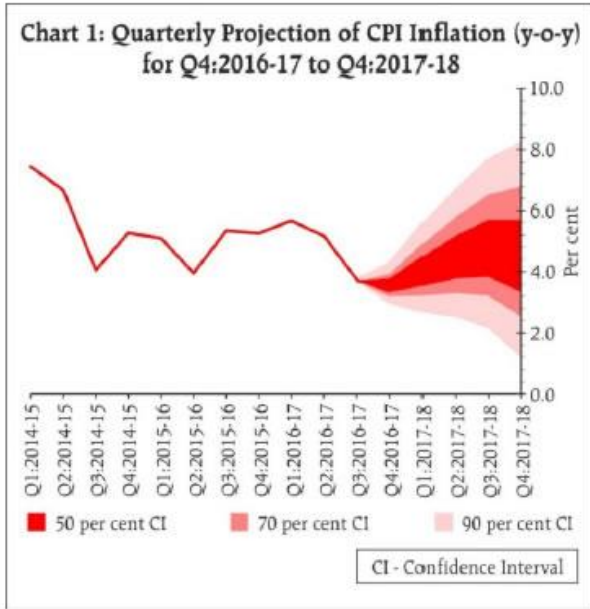
7986 ബില്ലുൺ രൂപയിൽ നിന്ന് കുറഞ്ഞ് ഫെബ്രുവരിയിൽ 6014 ബില്ലുൺ ആയും മാർച്ച് മാസത്തിൽ വീണ്ടും കുറഞ്ഞ് 4806 ബില്ലുൺ ആയും അവശേഷിച്ചു. ഈ കാലയളവിൽ വിപണിയിൽ ഉള്ള പണത്തിന്റെ അളവ് ക്രമേണ വർദ്ധിച്ചു. ദ്രവാത്മകതയുടെ ആഘാതം ഭാഗികമായി കുറയ്ക്കാൻ കഴിഞ്ഞത് മാർച്ച് മദ്ധ്യം വരെ സർക്കാരിന്റെ പണം വിപണിയിലേക്ക് ഇറക്കിയതും സർക്കാരിന്റെ കൈവശമുള്ള തുക പ്രകടമായി കുറയ്ക്കാൻ കഴിഞ്ഞതിനാലുമാണ്. അതിനു ശേഷം മുൻകൂർ നികുതി പണംവഴിയും ബാലൻസ് ഷീറ്റ് അഡ്ജസ്റ്റ്മെന്റ് വഴിയും സർക്കാർ ഖജനാവിൽ പണം നിറഞ്ഞ- തോടുകൂടി മാർച്ച് അവസാനത്തോടെ അമിത ദ്രവാത്മകത കുറഞ്ഞ് 3141 ബില്ലുൺ രൂപയായി മാറി. മാർക്കറ്റ് സ്റ്റേബിലൈസേഷൻ സ്കീമിന്റെ ക്യാഷ് മാനേജ്മെന്റ് ബില്ലുകളുടെ വിതരണം അവസാനിക്കുകയും നിലവിലുള്ളവ കാലാവധി പൂർത്തിയാക്കുകയും ചെയ്തതോടെ വിപണിയിലുണ്ടായ അമിതമായ ദ്രവാത്മകത റിവേഴ്സ് റിപോ ലേലത്തിലൂടെ പ്രാഥമികമായി ആഗിരണം ചെയ്യുകയുണ്ടായി. അതനുസരിച്ച് റിസർവ് ബാങ്കിന്റെ ശരാശരി ആഗിരണം ജനുവരി മാസത്തിൽ 2002 ബില്ലുൺ രൂപ ആയിരുന്നത് മാർച്ചോടുകൂടി 4483 ബില്ലുൺ രൂപ ആയി വർദ്ധിച്ചു. വെയ്റ്റ്ഡ് ആവറേജ് കാൾ മണി റേറ്റ് (WACR) LAF ഇടനാഴിയിൽ തുടർന്നു. കാഷ് മാനേജ്മെന്റ് ബില്ലിന്റെ കാലാവധി അവസാനിച്ചതും ട്രഷറി ബിൽ കുറഞ്ഞ അളവിൽ വിതരണം ചെയ്തതും ട്രഷറി ബില്ലിന്റെ നിരക്ക്, നയനിരക്കുകൾക്ക് വളരെ താഴെയാക്കാൻ കാരണമായി.

19. ഫെബ്രുവരി 2017 ൽ മുൻ മാസത്തിൽനിന്നും വ്യത്യസ്തമായി ഉല്പന്നങ്ങളുടെ കയറ്റുമതി ശക്തമായി ഉയർന്നു. വിശാലമായ അടിത്തറയിലാണ് വളർച്ചയുടെ ലക്ഷണങ്ങൾ കണ്ടു തുടങ്ങിയത്. അതിന്റെ പ്രത്യേകമായ സംഭാവന എഞ്ചിനീയറിംഗ്/ പെട്രോളിയം ഉല്പന്നങ്ങൾ, ഇരുമ്പ് അയിര്, അരി, രാസവസ്തുക്കൾ എന്നിവയാണ്. അസംസ്കൃത എണ്ണയിലും കൽക്കരിയിലും ഉണ്ടായ വില കാഠിന്യം ജനുവരി/ ഫെബ്രുവരി മാസങ്ങളിൽ ഇറക്കുമതിയിൽ പ്രതിഫലിച്ചു. മൂലധന സാമഗ്രികളുടെ ഇറക്കുമതിയുടെ വേഗത മന്ദഗതിയിലാ- യിരുന്നുവെങ്കിലും പെട്രോളിയം/ സ്വർണ്ണം ഒഴികെയുള്ള ഇറക്കുമതിക്ക് നേരിയ വേഗതയുണ്ടായിരുന്നു. കയറ്റുമതിയെ മറികടന്ന് ഇറക്കുമതി വർദ്ധിച്ചതുകൊണ്ട് വ്യാപാരകമ്മി ജനുവരി/ഫെബ്രുവരി മാസങ്ങളിൽ കഴിഞ്ഞ ഒരു വർഷത്തെ അപേക്ഷിച്ച് വർദ്ധിച്ചുവെങ്കിലും 2016-17 ഏപ്രിൽ മുതൽ ഫെബ്രുവരി വരെയുള്ള കാലയളവിലെ കണക്കുകൾ പരിശോധിക്കുമ്പോൾ യഥാർത്ഥത്തിൽ കുറയുകയാണുണ്ടായത്.

20. വിദേശ വ്യാപാരവുമായി ബന്ധപ്പെട്ട് മൂന്നാംപാദത്തിൽ കൊടുക്കാനുള്ള തുകയുടെ കണക്കുകൾ സൂചിപ്പിക്കുന്നത് ഈ സാമ്പത്തിക വർഷത്തിലെ ആദ്യത്തെ മൂന്നു പാദത്തിലും കറണ്ട് അക്കൗണ്ട് കമ്മി, ആഭ്യന്തര ഉല്പാദനത്തിന്റെ 0.7 ശതമാനമായി, കഴിഞ്ഞവർഷത്തെ അപേക്ഷിച്ച് പകുതിയായി, ചുരുങ്ങി എന്നാണ്. ഈ വർഷം മുഴുവനായി കണക്കാക്കിയാൽ കറണ്ട് അക്കൗണ്ട് കമ്മി ആഭ്യന്തര ഉല്പാദനത്തിന്റെ ഒരു ശതമാനത്തിൽ കുറവായിരിക്കും. പ്രധാനമായും ഉല്പാദനം, വാർത്താവിനിമയം, സാമ്പത്തിക സേവനം എന്നീ മേഖലകൾ കൂടുതൽ വിദേശ പ്രത്യക്ഷ നിക്ഷേപം ആകർഷിച്ചതോടുകൂടി അസ്സൽ മൂലധന ഒഴുക്ക് പ്രകടമായി. ആഗോളസാമ്പത്തിക വിപണിയുടെ പ്രക്ഷുബ്ധാവസ്ഥ കൂടുതൽ സുരക്ഷിതമേഖല കണ്ടെത്തുവാനും അപായം ഒഴിവാക്കുവാനും ശ്രമിച്ചതോടുകൂടി നവംബർ 2016 മുതൽ ജനുവരി 2017 വരെ പരോക്ഷ വിദേശ നിക്ഷേപത്തിന്റെ പ്രവാഹമുണ്ടായി. പരോക്ഷ വിദേശ നിക്ഷേപം ഫെബ്രുവരി മാസത്തോടെ മെച്ചപ്പെടുകയും മാർച്ച് മാസത്തിൽ വായ്പാവിപണിയിൽ ശക്തമായ മുന്നേറ്റം ഉണ്ടാകുകയും ചെയ്തു. സന്തുലിതമായ ആഭ്യന്തര പണപെരുപ്പം, പ്രതീക്ഷിച്ചതിൽനിന്നും മെച്ചപ്പെട്ട ആഭ്യന്തര വളർച്ച, സ്ഥാപനങ്ങളുടെ സമ്പാദ്യത്തിനുള്ള പ്രോത്സാഹനം, പരോക്ഷ വിദേശനിക്ഷേപത്തിനു ചുമത്തേണ്ട നികുതിയെക്കുറിച്ചുള്ള സ്പഷ്ടത, പരിഷ്കരണങ്ങൾക്ക് അനുസൃതമായ ബഡ്ജറ്റ് നിർദ്ദേശങ്ങൾ എന്നീ കാരണങ്ങളാൽ ആണ് ഇതു സംഭവിച്ചത്. 2017 മാർച്ച് 31 ന് വിദേശനാണ്യ കരുതൽ ശേഖരം 369.9 മില്യൺ ഡോളർ ആയിരുന്നു.

കാഴ്ചപ്പാട്

21. ഫെബ്രുവരി മാസത്തെ ദ്വൈമാസ പണനയ പ്രസ്താവനയ്ക്കുശേഷം പണപ്പെരുപ്പം നിശ്ചലമായിരുന്നു. 2016-17 ലെ നാലാംപാദത്തിൽ ഉപഭോക്തൃ വിലസൂചികയെ അടിസ്ഥാനമാക്കിയുള്ള പണപ്പെരുപ്പം 5 ശതമാനത്തിൽ കുറയാനുള്ള സാധ്യതയുണ്ട്. എന്നെന്നാൽ ജനുവരി/ഫെബ്രുവരി മാസങ്ങളിൽ ഇത് 4 ശതമാനത്തിൽ താഴെയാണെന്നാണ് മനസ്സിലാകുന്നത്. 2017-18 ലേക്ക് പണപ്പെരുപ്പം ആദ്യത്തെ അർദ്ധവർഷത്തിൽ ശരാശരി 4.5 ശതമാനവും രണ്ടാമത്തെ അർദ്ധ വർഷം 5 ശതമാനം ആയിരിക്കുമെന്നും കണക്കുകൂട്ടുന്നു. (ചാർട്ട് 1)



22. ഇപ്പോഴത്തെ സാഹചര്യത്തിൽ നാണയപ്പെരുപ്പദിശയിൽ വിപത് സാധ്യതകൾ സന്തുലിതാവസ്ഥയിലാണ്. എന്നാൽ അടിസ്ഥാന കണക്കുകൂട്ടലിൽ ചില അപായസൂചനകൾ ഉണ്ട്. അതിന് ഒരു പ്രധാന കാരണമായി കാണുന്നത് എൽനിനോ കൊടുങ്കാറ്റ് ജൂലൈ ആഗസ്റ്റ് മാസങ്ങളിൽ വീശി അടിയ്ക്കാനുള്ള സാധ്യതയാണ്. അത് തെക്കുപടിഞ്ഞാറൻ മൺസൂണിനെക്കുറിച്ച് ആശങ്ക ജനിപ്പിക്കുകയും ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളുടെ വിലക്കയറ്റത്തെ ബാധിക്കുകയും ചെയ്യും. വിതരണ സംവിധാനം ശക്തിപ്പെടുത്താനുള്ള നടപടികൾ വിലക്കയറ്റത്തെ തടഞ്ഞു നിർത്തുന്നതിൽ നിർണ്ണയകരമായ ഒരു പങ്കുവഹിക്കുന്നതാണ്. 7[ം] കേന്ദ്ര ശമ്പള കമ്മീഷൻ നിർദ്ദേശിച്ച അലവൻസുകൾ നടപ്പിലാക്കുന്നത് പണപ്പെരുപ്പത്തിന് അപായകരമായേക്കാം. 7[ം] കേന്ദ്ര ശമ്പളകമ്മീഷൻ നിർദ്ദേശിച്ച രീതിയിൽ വർദ്ധിച്ച വീട്ടുവാടക ബത്ത നൽകുകയാണെങ്കിൽ അടുത്ത 12-18 മാസ കാലയളവിൽ 100-150 അടിസ്ഥാന പോയിന്റ് ഉപഭോക്തൃ വിലസൂചികയിൽ പ്രാരംഭമായി വർദ്ധനയുണ്ടാകുമെന്നും അതിന്റെ തുടർച്ചയായ അനുരണനങ്ങൾ മറ്റുമേഖലകളിൽ ഉണ്ടാകുമെന്നും കരുതുന്നു. മറ്റൊരു അപായസാധ്യത ഉയർന്നുവരുന്നത് ജി.എസ്.ടി നടപ്പിലാക്കുമ്പോൾ ഉണ്ടാകുന്ന പ്രത്യാഘാതങ്ങളാണ്. സർക്കാരിന്റെ ബഡ്ജറ്റ് കമ്മി ആഗോളതലത്തിൽ മറ്റുരാജ്യങ്ങളുമായി താരതമ്യം ചെയ്യുമ്പോൾ വളരെ കൂടുതൽ ആയതിനാൽ പണപ്പെരുപ്പ ദിശയിൽ അപായസൂചകമായി നിലകൊള്ളുകയും കാർഷികകടങ്ങൾ എഴുതിത്തള്ളുവാനുള്ള തീരുമാനം നടപ്പിലാക്കുന്നതോടുകൂടി അത് കൂടുതൽ വഷളാകുകയും ചെയ്യും.

സമകാലിക ആഗോള സംഭവവികാസങ്ങൾ സർക്കാരിന് കൂടുതൽ പണം ചെലവാക്കേണ്ട സ്ഥിതി അനിവാര്യമാക്കുകയും അതു ചരക്കു വർദ്ധനയുണ്ടാക്കുകയും തദ്ദേശ ആഭ്യന്തര പണപെരുപ്പനിരക്ക് ഉയർത്തുകയും ചെയ്തേക്കാം. കൂടാതെ, ഭൂമിശാസ്ത്രപരമായ അപായസാധ്യതകൾ ആഗോളസാമ്പത്തിക വിപണിയുടെ ചഞ്ചലാവസ്ഥയ്ക്കും തുടർന്നുള്ള പ്രശ്നങ്ങൾക്കും കാരണ മാകുന്നു. അഭികാമ്യമല്ലാത്ത മറ്റൊരു കാര്യം ആഗോള ക്രൂഡ് വിലയിലെ ഇപ്പോഴുള്ള സൗഖ്യം ആണ്. അത് പെട്രോളിയം ഉല്പന്നങ്ങളിലേക്ക് കൈമാറ്റം ചെയ്യപ്പെടുമ്പോൾ പണപെരുപ്പത്തിന് ഉണ്ടായേക്കാവുന്ന സമ്മർദ്ദം ലഘുവാക്കേണ്ടതാണ്. ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളുടെ റിക്കാർഡ് ഉല്പാദനത്തിന്റെ വെളിച്ചത്തിൽ സംഭരണ പ്രവർത്തനങ്ങൾ ശക്തിപ്പെടുത്തുകയും ഭക്ഷ്യശേഖരം പുനഃസൃഷ്ടിക്കുകയും ചെയ്തു കൊണ്ട് ഭക്ഷ്യ വില വർദ്ധനയെ നേരിടേണ്ടതാണ്.

23. 2016-17 ൽ 6.7 ശതമാനമായിരുന്ന GVA വളർച്ചാനിരക്ക് 2017-18 ആകുമ്പോൾ അപായങ്ങൾ സമതുലിതമാക്കിക്കൊണ്ട് 7.4 ശതമാനമായി ശക്തിപ്പെടുമെന്ന് കണക്കുകൂട്ടുന്നു. (ചാർട്ട് 2)

24. അനുകൂലമായ പല ആഭ്യന്തര ഘടകങ്ങളും ഈ വേഗതയ്ക്ക് ആക്കം കൂട്ടുമെന്ന് കരുതുന്നു. ആദ്യമായി, നോട്ടുകൾ വീണ്ടും വിപണിയിലെത്തുന്നതോടുകൂടി ഉപഭോക്താക്കളുടെ മാറ്റിവച്ച പല കാര്യങ്ങളിലും ചെലവു ചെയ്യാനുള്ള താല്പര്യം വീണ്ടും വർദ്ധിക്കുന്നതാണ്. പണമിടപാടുകൾ സജീവമായ ചെറുകിട കച്ചവടം, ഹോട്ടൽ/ ഭക്ഷണശാലകൾ, ഗതാഗതം/ അസംഘടിത മേഖല എന്നിവിടങ്ങളിൽ പ്രവർത്തനങ്ങൾ സജീവമായിരിക്കുന്നു. രണ്ടാമതായി നോട്ടു പിൻവലിക്കലിനുശേഷം ബാങ്കുകൾപലിശ നയനിരക്കുകളിൽ ഉണ്ടായ മാറ്റത്തിന്റെ മേന്മ ഉപഭോക്താക്കൾക്ക് പകർന്നു നൽകിയതിലുള്ള വ്യാപകമായ പുരോഗതി സ്ഥാപനങ്ങളുടെ നിക്ഷേപ/ ഉപഭോഗ ആവശ്യങ്ങളെ ഉദ്ദീപിപ്പിക്കാൻ സഹായിച്ചിരിക്കുന്നു. മൂന്നാമതായി കേന്ദ്രബഡ്ജറ്റിൽ ഉൾക്കൊള്ളിച്ചിട്ടുള്ള വിവിധ പരിപാടികൾ, മൂലധനചെലവ്, ഗ്രാമീണ ആവശ്യകത, സാമൂഹ്യവും ഭൗതികവുമായ അടിസ്ഥാന സൗകര്യ വികസനങ്ങൾ എന്നിവ സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങളെ ഉത്തേജിപ്പിച്ചു. നാലാമതായി GST ബിൽ പാസ്സാക്കിയത്, പാപ്പരായി പ്രഖ്യാപിക്കാനുള്ള മാനുഷങ്ങൾ കൊണ്ടുവന്നത്, വിദേശനിക്ഷേപ പ്രോത്സാഹനബോർഡ് നിർമ്മാണ- ക്കിയത് എന്നീ ഘടനാപരമായ പരിഷ്കാരങ്ങളുടെ ആസന്നമായ സാക്ഷാത്കാരം നിക്ഷേപക വിശ്വാസവും കാര്യക്ഷമതയും വർദ്ധിപ്പിക്കും. അഞ്ചാമതായി

പ്രാഥമിക മൂലധന വിപണിയിൽ തുടക്കത്തിൽ പൊതു ജനങ്ങൾക്ക് വാഗ്ദാനം ചെയ്യുന്ന ഓഹരിയുടെ വിലപനയിലുണ്ടായ വേലിയേറ്റം നിക്ഷേപത്തിനും വളർച്ചയ്ക്കും ശുഭകരമായ ലക്ഷണമായി കരുതുന്നു.

25. ആഗോള ഉല്പാദനത്തിനും, വ്യാപാരത്തിനും ബഹുവിധ ഏജൻസികൾ 2017 ൽ ഗതിവേഗം കൂട്ടുകയും ആഗോളസാഹചര്യം മെച്ചപ്പെടുകയും ചെയ്തു. അതനുസരിച്ച് വൈദേശിക ആവശ്യകത വളർച്ചയെ പിന്താങ്ങണം. പ്രതീക്ഷിക്കുന്ന വളർച്ചാദിശയിൽ അപായ സൂചനകൾ ഉയരുന്നത് തെക്കുപടിഞ്ഞാറേ മൺസൂണിന്റെ വരവ്, ഉപഭോക്താവിന്റെ വരുമാന പ്രതീക്ഷയിലുള്ള ആത്മ വിശ്വാസത്തിൽ പ്രകടമാകുന്ന കുറവ്, 2017 മാർച്ചിൽ റിസർവ് ബാങ്ക് നടത്തിയ ഉപഭോക്തൃ ശുഭപ്രതീക്ഷാ സർവ്വേയിൽ വ്യക്തമായ പൊതു സാമ്പത്തിക അവസ്ഥയും തൊഴിലവസരങ്ങളും, ചരക്കുവില, അസംസ്കൃത എണ്ണ ഒഴികെയുള്ളവയിൽ പ്രകടമാകുന്ന വിലവർദ്ധന എന്നിവയാണ്.

26. മൊത്തത്തിൽ, നോട്ടുപിൻവലിക്കലിന്റെ താല്കാലിക പ്രത്യാഘാതങ്ങൾ വ്യക്തമാകുന്നതിന് കാത്തിരിക്കാം എന്ന ധനനയ സമിതിയുടെ സൂചിപ്പിച്ചിരുന്ന തീരുമാനം ശരിയായെന്ന് തെളിയിക്കപ്പെട്ടിരിക്കുന്നു. ഈ പ്രത്യാഘാതങ്ങൾ ഇപ്പോഴും പ്രകടമാണെങ്കിലും അത് സ്വയംമേന്മയായും ശമിക്കുകയാണെന്നും 2016-17 ന്റെ 4-ാം പാദത്തോടെ പൂർണ്ണമായും ഇല്ലാതാകുമെന്നും ഉറപ്പാണ്. ഏറ്റവും അവസാനം ലഭ്യമാകുന്ന കണക്കുകൂട്ടലുകളിൽനിന്നും മനസ്സിലാകുന്നത് പണപ്പെരുപ്പം മെല്ലെയാണെങ്കിലും വർദ്ധിക്കുന്നു എന്നും 2017-18 കാലങ്ങളിൽ അസ്ഥിരവും വർദ്ധനവിലുമുള്ള അപായസൂചനകളാൽ വെല്ലുവിളിക്കപ്പെടുമെന്നും പ്രതികൂലമായ ബേസ് ഇഫക്ട്സ് വർഷത്തിന്റെ 2-ാം ഭാഗത്ത് ഉണ്ടാകുമെന്നുമാണ്. കൂടാതെ അടിസ്ഥാനപരമായ പണപ്പെരുപ്പ സമ്മർദ്ദങ്ങൾ, പ്രത്യേകിച്ചും സേവനമേഖലകളിൽ നിലനില്ക്കുന്ന ഉല്പാദന ചെലവിലുള്ള വർദ്ധനവും ആവശ്യകതയിലെ അഭിവൃദ്ധിയും കാരണം വിലനിർണ്ണയശേഷി ക്രമേണ ഉല്പാദകർക്ക് ലഭിക്കുന്നു. നിലനിൽക്കുന്ന രീതിയിലും സൂക്ഷ്മമായ അളവിലും പണപ്പെരുപ്പം 4 ശതമാനത്തിന് അടുത്ത് കൊണ്ടുവരുവാൻ പണനയസമിതി പ്രതിജ്ഞാബദ്ധമാണ്. പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ വികാസം സൂക്ഷ്മമായും നിരന്തരമായും നിരീക്ഷിച്ചുകൊണ്ട് ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളുടെ വിലവർദ്ധന നിയന്ത്രിക്കുവാനും അതുവഴി പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകൾ വീണ്ടും ഉറപ്പിച്ചുനിർത്താനും കഴിയേണ്ടതാണ്. അതേസമയം യഥാർത്ഥ ഉല്പാദനവും ശേഷിയും തമ്മിലുള്ള വിടവ് ക്രമേണ നേർത്തുവരികയാണ്. അതിൻഫലമായി മൊത്തം

ആവശ്യകതയുടെ സമ്മർദ്ദങ്ങൾ വർദ്ധിക്കുകയും അത് പണപ്പെരുപ്പ ദിശയെ സ്വാധീനിക്കുകയും ചെയ്യും.

27. ഈ പശ്ചാത്തലത്തിൽ നിഷ്പക്ഷ നിലപാട് പുലർത്തുമ്പോൾപോലും, പണനയസമിതി, ഈ അവലോകനത്തിൽ, നയനിരക്കുകളിൽ മാറ്റമില്ലാതെ തുടരുവാൻ തീരുമാനിച്ചു. പണനയത്തിന്റെ ഭാവിദിശ പൊതു സാമ്പത്തിക അവസ്ഥ എങ്ങനെ ഉരുത്തിരിയും എന്നതിനെ ആശ്രയിച്ചായിരിക്കും. ബാങ്കുകൾ വായ്പാ പലിശനിരക്കുകൾ കുറച്ചി-ട്ടുണ്ടെങ്കിലും നയനിരക്കുകളുടെ വ്യതിയാനങ്ങൾ കൂടുതലായി -ചെറുകിട സമ്പാദ്യങ്ങളും അഡ്മിനിസ്റ്റേർഡ് റേറ്റും ഉൾപ്പെടെ- ഉപഭോക്താക്കൾക്ക് എത്തിക്കാനുണ്ട്. അമിത ദ്രവാത്മകത തുടർച്ചയായി ആഗിരണം ചെയ്യുന്നുണ്ടെങ്കിലും ഈ അവസരത്തിൽ ദ്രവാത്മകത നിർവ്വഹ- ണത്തെക്കുറിച്ച് കൂടുതൽ സ്പഷ്ടത നൽകേണ്ടതുണ്ട്. ദ്രവാത്മകത അവസ്ഥയുടെ പുന:ക്രമീകരണത്തോടൊപ്പം സമ്മർദ്ദ ആസ്മിയുടെ പ്രശ്നങ്ങൾ ഉറപ്പായും പരിഹരിക്കാനും ബാങ്ക് വായ്പയുടെ ഹിതകരമായ അവസ്ഥ പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കുവാനും വായ്പകൾ സമ്പദ്ഘടനയുടെ ഉല്പാദനമേഖലയിലേക്ക് ഒഴുകുന്നു എന്ന് ഉറപ്പുവരുത്തുവാനും റിസർവ്വ് ബാങ്ക് പ്രതിജ്ഞാബദ്ധമാണ്.

28. ആറ് അംഗങ്ങൾ പണനയസമിതിയുടെ തീരുമാനത്തിന് അനുകൂലമായി വോട്ടുചെയ്തു. പണനയസമിതി യോഗത്തിന്റെ മിനിറ്റസ് 2017 ഏപ്രിൽ 20 ന് പ്രസിദ്ധീകരിക്കുന്നതാണ്.

29. പണനയസമിതിയുടെ അടുത്ത യോഗം 2017 ജൂൺ 6, 7 തീയതികളിൽ കൂടുന്നതാണ്.

നയ റിപ്പോ നിരക്ക് 6.25 ശതമാനം മാറ്റമില്ലാതെ തുടരണം എന്ന പ്രമേയത്തിന്മേൽ നടന്ന വോട്ടെടുപ്പ്.

<u>അംഗം</u>	<u>വോട്ട്</u>
ഡോ.ചേതൻ ഘാട്ടേ	അതെ
ഡോ.പാമീ ദുവ	അതെ
ഡോ.രവീന്ദ്ര എച്ച്. യോലാകിയ	അതെ
ഡോ.മൈക്കേൽ ദേബാബ്രതാ പത്രാ	അതെ

ഡോ.വിരാൽ വി. ആചാര്യ അതെ

ഡോ. ഊർജ്ജിത് ആർ.പട്ടേൽ അതെ

ഡോ.ചേതൻ ഘാട്ടേയുടെ പ്രസ്താവന :

30. ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളും ഇന്ധനവും ഒഴികെയുള്ള സാധനങ്ങളുടെ ഉപഭോക്തൃ വിലസൂചിക അടിസ്ഥാനമാക്കിയുള്ള പണപ്പെരുപ്പം വൈഷമ്യമായി തുടരുകയും അതിന്റെ ഉറച്ചുനിൽക്കൽ ഇടക്കാല പണപ്പെരുപ്പ ലക്ഷ്യമായ 4% (+/-2) നേടുന്നതിന് അപായസൂചനകൾ നൽകുകയും ചെയ്യുന്നു. മറ്റു ഒഴിവാക്കൽ അടിസ്ഥാനമാക്കിയുള്ള നടപടികൾ നിലനിൽക്കുന്നുണ്ടെങ്കിലും നോട്ടുപിൻവലിച്ച കാലയളവിൽ താൽക്കാലിക പതനം സംഭവിച്ചിട്ടുണ്ട്. 3 മാസ/ ഒരു വർഷ കാലാവധിയിലേക്കുള്ള പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകളിൽ ചെറിയവർദ്ധന ഉണ്ടായിട്ടുണ്ട്. പണപ്പെരുപ്പ നിരക്കിൽ ഹൂയിടെയുണ്ടായ കുറവിന്റെ പ്രധാനകാരണം ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളുടെ വിലയിടിവാണെന്നും അടുത്ത ശ്രീഷ്ടകാലത്ത് ഇത് വർദ്ധിക്കാനുള്ള സാധ്യതയുണ്ടെന്നും കാണാവുന്നതാണ്.

31. 7ം ശമ്പള കമ്മീഷന്റെ വീട്ടുവാടക ബത്ത നടപ്പിലാക്കുന്നത് പണപ്പെരുപ്പ നിരക്ക് ശക്തമായ അപായസൂചന നൽകുന്നു. ഇത്തരൂണത്തിൽ താഴെപറയുന്ന രണ്ടുകാര്യങ്ങൾ ശ്രദ്ധാപൂർവ്വം വീക്ഷിക്കേണ്ടതാണ്. i) കേന്ദ്രഗവൺമെന്റ് ജീവനക്കാർക്കു നൽകുന്ന വീട്ടുവാടക ബത്ത വർദ്ധനയുടെ ഏതുപരിധിവരെ സംസ്ഥാന ജീവനക്കാർക്ക് നൽകുന്നു എന്ന് ii) കേന്ദ്ര സംസ്ഥാന സർക്കാരുകൾ ബത്ത യിലുള്ള വർദ്ധന ഒരേസമയം നടപ്പിലാക്കുകയാണോ(അങ്ങിനെയെങ്കിൽ പണപ്പെരുപ്പനിരക്ക് ദുർബലമായിരിക്കും).സ്ഥിതിവിവരകണക്കുകളുടെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ വീട്ടുവാടകബത്തയിൽ വന്ന വർദ്ധനയുടെ ഫലം പരിശോധിക്കുമ്പോൾ രണ്ടാംവട്ട ആഘാതത്തിനുള്ള സാധ്യത അതു നടപ്പിലാക്കുന്നരീതിയും പരിധിയും ആശ്രയിച്ച് വളരെ വലുതായി- റിക്കുമെന്നും എങ്കിൽ പണനയം പ്രതികരിക്കേണ്ടിവരുമെന്നും മനസ്സിലാക്കുന്നു. ഇത്തരം അപായ സൂചനകൾ കണക്കിലെടുത്തുകൊണ്ട് ഇടക്കാല പണപ്പെരുപ്പ ലക്ഷ്യം നേടുന്നതിന് ശക്തമായ ശ്രമം ഉണ്ടാകേണ്ടതാണ്.

32. സമ്പദ് വ്യവസ്ഥയിൽ നോട്ടു പിൻവലിക്കൽ മൂലമുണ്ടായ പൊതുവേയുള്ള പ്രത്യാഘാതം താൽക്കാലികം മാത്രമാണെന്ന ഞങ്ങളുടെ നിഗമനത്തിന് സർവ്വേയിൽനിന്നും യഥാർത്ഥ സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങളിൽ നിന്ന് കഴിഞ്ഞ അവലോകനത്തിനു ലഭിച്ച അതേ സ്ഥിതി

വിവരകണക്കുകളിൽ നിന്നും കൂടുതൽ വ്യക്തത വന്നിരിക്കുന്നു. പ്രധാനമായും സേവനമേഖലയിലെ PMI, സങ്കോചത്തിൽ നിന്നും വെളിയിൽ വന്നിരിക്കുന്നു. റാബികൃഷി പ്രവർത്തനത്തിലും നോട്ടുപിൻവലിക്കലിന്റെ ആഘാതം വളരെ പരിമിതവും താത്കാലി- കവുമായിരുന്നു. നല്ല മൺസൂൺ, താങ്ങുവില പ്രഖ്യാപിച്ച സമയം എന്നിവ കൃഷിക്ക് ഉത്തേജകമായി. റിയൽ എസ്റ്റേറ്റ് മേഖലയിലെ പ്രവർത്തനങ്ങളും മെച്ചപ്പെട്ടുവരുന്നു. വലുതും ഇടത്തരവുമായ വ്യവസായങ്ങൾ നോട്ടുപിൻവലിക്കലിന്റെ പ്രശ്നങ്ങളിൽനിന്നും സുന്ദരമായി കരകയറിയെങ്കിലും ചെറിയ സ്ഥാപനങ്ങൾ ഇപ്പോഴും പ്രത്യാഘാതങ്ങളിൽപ്പെട്ടുഴലുകയാണ്. പൊതുവിൽ ഉല്പാദനശേഷിയും യഥാർത്ഥ ഉല്പാദനവും തമ്മിലുള്ള വിടവ് വളരെ നേർത്തതായിരുന്നത് ക്രമേണ ഇല്ലാതാകുകയും അത് പണപ്പെരുപ്പ സമ്മർദ്ദത്തിലേക്ക് വഴിതുറക്കുവാനുള്ള സാധ്യത സൃഷ്ടിക്കുകയും ചെയ്യുന്നു.

33. ഞാൻ കഴിഞ്ഞ അവലോകനത്തിൽ സൂചിപ്പിച്ചതുപോലെ അമേരിക്കയുടെ കേന്ദ്ര ബാങ്ക് തങ്ങളുടെ ബാലൻസ് ഷീറ്റ് ഹോൾഡിംഗിൽനിന്ന് തിരികെ നൽകാനുള്ള മുതൽ പുന:നികേഷപം നടത്തുന്നത് അവസാനിപ്പിക്കുന്നതിന്റെ പുരോഗതി, അത്തരം നടപടിയുടെ വ്യാപ്തി, ഫെഡ്ഫണ്ടിന്റെ നിരക്കുകൾ എന്നീ സാമ്പത്തിക വിപണിയിൽ തളർച്ചയുണ്ടാക്കുന്ന നടപടികളെ സസൂക്ഷ്മം നിരീക്ഷിക്കേണ്ടതാണ്.

34. ഇത്തരം കാര്യങ്ങൾ കണക്കിലെടുത്തുകൊണ്ട് നയനിരക്കുകൾ 6.25 % മാറ്റമില്ലാതെ തുടരണമെന്ന് പണനയസമിതിയുടെ ഇന്നത്തെ യോഗത്തിൽ ഞാൻ വോട്ടു ചെയ്യുന്നു.

ഡോ.പാമിദുവായുടെ പ്രസ്താവന :

35. പല ഘടകങ്ങളും സമ്പദ്ഘടനയിൽ അനുകൂലവും മിതവുമായ വളർച്ച സൂചിപ്പിക്കുന്നു. നോട്ടുകൾ വീണ്ടും വിപണിയിലിറക്കുന്നത് നന്നായി പുരോഗമിക്കുന്നു. പ്രചാരത്തിലിരിക്കുന്ന നോട്ടുകളുടെ അളവ് ഈ മാർച്ച് മാസത്തോടെ ഏകദേശം 75 ശതമാനമായി പുന:സ്ഥാപിക്കപ്പെടുകയും അത് ചെലവുചെയ്യാനുള്ള ത്വര വർദ്ധിപ്പിക്കുകയും ചെയ്യും. പണമിടപാടുകൾ സജീവമായ ഹോട്ടൽ, ഭക്ഷണശാലകൾ, ഗതാഗതം, അസംഘടിത മേഖല എന്നിവിടങ്ങളിലെല്ലാം പ്രവർത്തനങ്ങൾ മെച്ചപ്പെട്ടുവരുന്നു. മാത്രമല്ല, മുൻപ് നയനിരക്കുകളിൽ വരുത്തിയ മാറ്റത്തിന്റെ നേട്ടം അന്ന് നൽകാതെ ഇപ്പോൾ മാത്രം ഉപഭോക്താക്കൾക്ക് നൽകിയതിൽകൂടി

ബാങ്കുവായ്പയിലുണ്ടായ പലിശ ഇളവ് സമ്പദ്ഘടനയ്ക്ക് ഗുണകരമാകുകയും അത് ഉപഭോഗ/ നിക്ഷേപചെലവിന് പ്രചോദനമാകുകയും ചെയ്യും. 2017-18 ലെ കേന്ദ്ര ബഡ്ജറ്റിൽ നിർദ്ദേശിച്ചിരിക്കുന്ന പല നടപടികളും പ്രധാന മേഖലകളായ ഗ്രാമീണ സമ്പദ്ഘടന, അടിസ്ഥാന സൗകര്യങ്ങൾ എന്നിവിടങ്ങളിൽ വളർച്ചയ്ക്ക് അനുകൂലമായിരിക്കുമെന്നും അതിന് പതിൻമടങ്ങ് ശക്തിയുണ്ടാകുമെന്നും പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. റിസർവ് ബാങ്ക് നടത്തിയ മാർച്ച് 2017 ലെ വ്യാവസായിക കാഴ്ചപ്പാടിനെക്കുറിച്ചുള്ള സർവ്വേ സൂചിപ്പിക്കുന്നത് കോർപ്പറേറ്റുമേഖല പുഷ്ടിപ്പെടുന്നു എന്നാണ്. വിദേശ രംഗത്ത് വികസിതരാജ്യങ്ങളിലും വികസ്വര രാഷ്ട്രങ്ങളിലും വളർച്ചയ്ക്ക് അനുകൂലമായ അവസ്ഥ നിലനില്ക്കുന്നത് അവിടങ്ങളിലെ ആവശ്യകത വർദ്ധിപ്പിക്കുമെന്നും അത് ഭാരതത്തിന്റെ കയറ്റുമതിക്ക് ഗുണകരമായിരിക്കുമെന്നുമാണ്. ദേശീയതലത്തിലും അന്താരാഷ്ട്രതലത്തിലും സമ്പദ് വ്യവസ്ഥയിൽ വളർച്ചയുണ്ടാകുമെന്ന ശുഭാപ്തി വിശ്വാസം ന്യൂയോർക്കിലെ ഇക്കണോമിക് സെക്കിൾ റിസർച്ച് ഇൻസ്റ്റിറ്റ്യൂട്ട് (ECRS) സമാഹരിച്ച പ്രമുഖമായ സൂചകങ്ങളിലും പ്രതിഫലിക്കുന്നു.

36. പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ കാര്യത്തിൽ ഉപഭോക്തൃവില സൂചികയെ അടിസ്ഥാനമാക്കിയുള്ള പണപ്പെരുപ്പനിരക്ക് മൂലുവായിരുന്നു. നോട്ടുപിൻവലിക്കൽ കാരണം കർഷകർക്ക് പച്ചക്കറികൾ കിട്ടിയവിലക്ക് വിലക്കേണ്ടിവന്നതിനാൽ അതിന്റെ വില കുറഞ്ഞത് പണപ്പെരുപ്പനിരക്ക് കുറയുന്നതിനു കാരണമായി. എന്നാൽ കോർ ഇൻഫ്ലേഷൻ (ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളും ഇന്ധനവും ഒഴികെ) ഫെബ്രുവരി മാസത്തിൽ 4.8 ശതമാനമായി മിതപ്പെട്ടുവെങ്കിലും അത് തുടർച്ചയായി ഉയർന്ന നിരക്കിൽ നിലകുന്നു. അതേസമയം നോട്ടുകൾ വീണ്ടും വിപണിയിലെത്തുന്നത്, ഗ്രാമീണ വേതനവർദ്ധന, ശേഷിയും ഉല്പാദനവും തമ്മിലുള്ള വിടവ് നേർത്തുവരുന്നത് 7-ാം കേന്ദ്ര ശമ്പളകമ്മീഷൻ നിർദ്ദേശിച്ച ഉയർന്ന വീട്ടുവാടകബത്ത നടപ്പിലാക്കുന്നത് GST പ്രഖ്യാപിച്ചത്, എൽ നിനോ പ്രതിഭാസത്തിന്റെ സാധ്യതകൾ, ഉയർന്ന ആഗോള ഉല്പന്നവില, അസംസ്കൃത എണ്ണയുടെ വിലയിലുള്ള ചാഞ്ചാട്ടം, വിദേശനാണ്യനിരക്കുകളിലെ ചഞ്ചലാവസ്ഥ എന്നീ പണപ്പെരുപ്പം വീണ്ടും വർദ്ധിക്കുവാനുള്ള അപായസൂചനകൾ ഇപ്പോൾ നിലനില്ക്കുന്നു. 2017 മാർച്ച് മാസത്തിൽ റിസർവ്ബാങ്ക് നടത്തിയ ഗൃഹവാസികളുടെ പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകളെക്കുറിച്ചുള്ള സർവ്വേ സൂചിപ്പിക്കുന്നത് 3 മാസ/ഒരു വർഷ കാലയളവിലേക്കുള്ള പണപ്പെരുപ്പ നിരക്കുവർദ്ധനയാണ്. അതിനുപുറമെ ECRിയുടെ 'ഭാവി പണപ്പെരുപ്പ അളവ്' (Future Inflation

Guage) വെളിവാക്കുന്നത് പണപ്പെരുപ്പ സമ്മർദ്ദം ദൃഢമായി നിലക്കുമെന്നാണ്.

ഡോ.രവീന്ദ്ര എച്ച്.യോലാക്കിയ യുടെ പ്രസ്താവന :

37. ഇൻഡ്യൻ സമ്പദ്ഘടനയിൽ നോട്ടു പിൻവലിച്ചതുകൊണ്ട് ഇതുവരെ ഉണ്ടായ ദോഷഫലം തികച്ചും കുറഞ്ഞ വ്യാപ്തിയുമുള്ളതാണെന്നത് ഞങ്ങൾ നേരത്തെ എടുത്ത നിലപാടിനെ സാധൂകരിക്കുന്നു. ദേശീയ സമ്പദ്ഘടനയിൽ താത്കാലികവും മിതവുമായ വളർച്ചയുണ്ടാകുമെന്നുള്ള സൂചനകൾ ലഭ്യമാണ്. വളർച്ച, വ്യാപാരം വില എന്നീ കാര്യങ്ങളിലെ ആഗോള കാഴ്ചപ്പാടിലും മെച്ചപ്പെട്ട മാറ്റങ്ങളുള്ളത് നമ്മുടെ കയറ്റു മതിക്കും സമ്പദ്ഘടനയ്ക്കും ഗുണകരമായിരിക്കും. ഉല്പാദകരുടെ PMI, റിസർവ്വ് ബാങ്കിന്റെ സർവ്വേ എന്നിവയും വിരൽചൂണ്ടുന്നത് ദേശീയമായും അന്തർദേശീയമായും ആവശ്യകതയിൽ വർദ്ധനയുണ്ടാകുമെന്നാണ്. എങ്കിലും ഉല്പാദനശേഷിയുടെ ഉപയോഗപ്പെടുത്തൽ വ്യവസായങ്ങളിൽ തുടർച്ചയായി താഴ്ന്നുനിലക്കുന്നു. പച്ചക്കറി കളുടെയും ധാന്യങ്ങളുടെയും വിലകുറവുമൂലം പണപ്പെരുപ്പം 4 ശതമാനത്തിൽ താഴ്ന്നു നിലക്കുന്നു. അതേസമയം ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളും ഇന്ധനവും ഒഴികെയുള്ള പണപ്പെരുപ്പം (core inflation) ഫെബ്രുവരി മാസത്തിൽ 4.8 ശതമാനമായി കുറഞ്ഞിട്ടുണ്ട്. സമ്പദ്ഘടനയിലുള്ള അമിത ദ്രവാത്മകത 2017 ജനുവരിയിൽ 8 ട്രില്ലൺ രൂപ ആയിരുന്നത് മാർച്ച് മാസത്തോടെ 4.8 ട്രില്ലൺ രൂപ ആയി കുറഞ്ഞു.

38. എന്റെ കണക്കുകൂട്ടലുകൾക്കനുസരിച്ച് അടിസ്ഥാന പണപ്പെരുപ്പം ഈ വർഷം കുറയുവാനുള്ള പ്രവണതയാണ് കാണുന്നത്. മാത്രമല്ല ഹെഡ് ലൈൻ പണപ്പെരുപ്പത്തിൽ നിന്നും അടിസ്ഥാന പണപ്പെരുപ്പത്തിലേക്കുള്ള സംക്രമണത്തിന്റെ ചലനാത്മകതയിൽ മാറ്റം സംഭവിച്ചുകൊണ്ടിരിക്കുന്നു. എന്തെന്നാൽ ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കൾ/ഇന്ധനം എന്നിവയുടെ വിലയിലെ ചാഞ്ചല്യം പണ്ടേപോലെ സുഗമമായി അടിസ്ഥാന പണപ്പെരുപ്പത്തിലേക്കു വ്യാപിക്കുന്നില്ല, പെട്രോൾ വില എന്റെ അഭിപ്രായത്തിൽ എപ്പോഴും ഉയർന്നുനിലക്കുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കേണ്ടതില്ല. 7-ാം ശമ്പളകമ്മീഷൻ ശുപാർശചെയ്ത വർദ്ധിച്ച വീട്ടുവാടക ബത്ത കേന്ദ്ര സംസ്ഥാന ഗവൺമെന്റുകൾ ഒരേ സമയം നടപ്പിലാക്കുവാനുള്ള സാധ്യത കുറവായതിനാൽ തത്ഫലമായി 2017-18 ൽ പണപ്പെരുപ്പ-ത്തിലുണ്ടാകുന്ന ആഘാതം 1 മുതൽ 1.5 ശതമാനം മാത്രമായിരിക്കും. എൽനീനോ പ്രതിഭാസം ജൂലായ്-ആഗസ്റ്റിൽ സംഭവിക്കുവാൻ വളരെ ഏറെ സാധ്യതകൾ ഉള്ളത് കാർഷിക ഉല്പാദനത്തെ ബാധിക്കുവാൻ ഇടയുണ്ടെങ്കിലും

ഭക്ഷ്യകരുതൽ ശേഖരം ആവശ്യാനുസരണം ഉള്ളതിനാൽ ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളുടെ വിലയെ ബാധിക്കുകയില്ല.

39. ഇതനുസരിച്ച് എന്റെ കണക്കുകൂട്ടലിൽ പണപ്പെരുപ്പം 2017-18 ന്റെ ആദ്യപകുതിയിൽ 4 ശതമാനത്തിനടുപ്പിച്ച് വരുവാനാണ് സാധ്യത. അമിത ദ്രവാത്മകത ഇപ്പോഴും വിപണിയിൽ ഉള്ളതിനാൽ നയനിരക്കു- കളിലുള്ള ഒരു മാറ്റവും ഇപ്പോൾ ആശാസ്യമല്ല. ഇക്കാര്യത്തിലുള്ള നിഷ്പക്ഷ നിലപാട് കാരണം ദ്രവാത്മകത താമസിയാതെ സാധാരണസ്ഥിതി പ്രാപിക്കുന്നതായിരിക്കും.

ഡോ.മൈക്കൽ ദേബാബ്രതാ പത്രയുടെ പ്രസ്താവന :

40. ഈ സമിതിയുടെ കഴിഞ്ഞ യോഗത്തിൽ കണക്കുകൂട്ടിയതുപോലെ പണപ്പെരുപ്പം വർദ്ധിക്കുകയാണ്. നോട്ടുപിൻവലിക്കലിനെ തുടർന്നു- ഞായ 'U' ആകൃതിയിലുള്ള സാദ്രീകരണം കാരണമാണ് വർദ്ധനയുണ്ടായതെന്നും അത് ഉയരുന്ന ചരിവിലാണെന്നും കണക്കാക്കാം. പലഘടകങ്ങളും ഇത് വിഫലമാക്കാനായി ഉപയോഗി- കാവുന്നതാണ്.

41. ആദ്യമായി ആഗസ്റ്റിൽ തുടങ്ങിയ പണച്ചുരുക്കം നോട്ടു പിൻവലി- ക്കുന്നതിന് മുൻപ് 4 ശതമാനത്തിൽ താഴെ...ഫെബ്രുവരിയിൽ ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളാണ് മൊത്തം പണപ്പെരുപ്പത്തെ മുകളിലേക്ക് ഉയർത്തിയത്. അതു പക്ഷേ സാധാരണ സംശയിക്കുന്ന പച്ചക്കറിയല്ല. മറിച്ച് കൂടുതൽ ആപത്കരമായ ഘടകങ്ങൾ - പയർ വർഗ്ഗങ്ങൾ ഒഴിച്ചുള്ള പ്രോട്ടീൻ സമൃദ്ധമായ സാധനങ്ങൾ, ധാന്യങ്ങൾ, പഞ്ചസാര. പണപ്പെരുപ്പം അതിന്റെ വ്യതികൃത തല ഇത്തരം സാധനങ്ങളിലേക്ക് കടത്തിയാൽ, മുൻപരിചയം വ്യഞ്ജിപ്പിക്കുന്നത് അതു നിലനിൽക്കു- വാനുള്ള സാധ്യത ഉണ്ടെന്നാണ്.

42. രണ്ടാമതായി, ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളും ഇന്ധനവും ഒഴികെയുള്ള പണപ്പെരുപ്പം മെരുങ്ങാതെ നിലക്കുന്നു. ഫെബ്രുവരി മാസം മാത്രമാണ് ഒരു ചെറിയ മാറ്റം കാണാനായത്. പക്ഷേ അത് നിലനിൽക്കു- ന്നതാണോ? അല്ല എന് ഞാൻ കരുതുന്നു. അത് ആ ഇനത്തിന്റെ പ്രത്യേകതയാണ്, പൊതുവായതല്ല. ജീവനക്കാരുടെ കണക്കുകൂട്ടൽ ശരിയാണെങ്കിൽ ഭക്ഷ്യ വസ്തുക്കളും ഇന്ധനവും ഒഴികെയുള്ള പണപ്പെരുപ്പം 2017-18 മുഴുവൻ ആകെ പണപ്പെരുപ്പത്തിൽനിന്നും മുൻപിലായിരിക്കും.

43. വിലവർദ്ധനവിന്റെ ഫലമായി പണപ്പെരുപ്പ കണക്കുകൂട്ടലുകൾ

ദ്യുധമാകുകയും താല്കാലികമായി മാത്രമല്ല മുന്നോട്ടുള്ള ഒരുവർഷം മുഴുവനും എല്ലാ ഉല്പന്നങ്ങൾക്കും വിലവ്യത്യാസം പ്രകടമാകും. വിലസ്ഥിതിയെക്കുറിച്ച് ഉപഭോക്താവിനുള്ള വിശ്വാസം വഷളായി. വിലനിർണ്ണയാവകാശം ഉല്പാദകർക്കായി.

44. മൂന്നാമതായി, സർവ്വേ സൂചനകൾ... നോട്ടുപിൻവലിക്കലിന്റെ ആഘാതം യഥാർത്ഥ ഉല്പാദനത്തിലാണെന്നും അതിന്റെ ശേഷിയെ അല്ലെന്നും പറയുന്നുണ്ടാകാം. വീണ്ടും നോട്ടുകൾ വരുന്നതോടെ അതിനാൽ ഉല്പാദനത്തിലുള്ള കുറവ് പെട്ടെന്ന് പരിഹരിക്കപ്പെടുകയും ആവശ്യകത വീണ്ടും വർദ്ധിക്കുമ്പോൾ അത് വരുമാനങ്ങളിൽ പണപ്പെരുപ്പത്തിലേക്ക് നയിച്ചേക്കാം.

45. ഈ സംഭവവികാസങ്ങൾ എന്നോട് പറയുന്നത് പണപ്പെരുപ്പ വളർച്ചയുടെ അടിയിൽ സംവേഗ ശക്തി ഉണ്ടാകുന്നു എന്നും അത് തല്കാലം അപകടകരമല്ല എന്നുമാണ്. 2017-18ന്റെ രണ്ടാം പകുതിയിൽ അനുകൂലമായ അടിസ്ഥാന ഘടകങ്ങൾ ഇല്ലാതാകുകയും ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളുടെ വില വർദ്ധിക്കുകയും അതോടൊപ്പം പണപ്പെരുപ്പം പ്രയാസകരമാവുകയും ചെയ്താൽ അതൊരു കൊടുങ്കാറ്റായി മാറാൻ സാധ്യതയുണ്ട്.

46. പണപ്പെരുപ്പത്തെക്കുറിച്ച് ഇത്രയും. ഇനി ഞാൻ ചെലവുകളെക്കുറിച്ച് പറയാം.

47. 7-ാം ശമ്പള കമ്മീഷൻ നിർദ്ദേശിച്ച വീട്ടുവാടക ബത്ത ചെലവ് വർദ്ധിപ്പിക്കുന്ന പ്രധാന കാര്യം. ഉപഭോക്തൃവില സൂചികയിൽ ആദ്യത്തെ പ്രത്യാഘാതം... അനുവദനീയമായ ഏറ്റവും ഉയർന്ന പരിധിക്കടുത്തോ അതിനു മുകളിലോ പണപ്പെരുപ്പത്തെ എത്തിക്കും എന്നതാണ്. മറ്റു സംസ്ഥാനങ്ങൾ, യൂണിവേഴ്സിറ്റികൾ, പൊതുമേഖലാ സ്ഥാപനങ്ങൾ എന്നീ സ്ഥലങ്ങളിൽ നിന്നും രണ്ടാമത് ആഘാതം ഉണ്ടാകും. ആദ്യത്തെ ആഘാതത്തിനുമുകളിൽ ഇതുകൂടി ആകുമ്പോൾ 6 ശതമാനമോ അതിൽ കൂടുതലോ ആകും പണപ്പെരുപ്പം.

48. രണ്ടാമത്തേത് ചരക്കു സേവനനികുതിയുടെ പരിണതഫലമാണ്. ഇതും ഈ വർഷം മുഴുവൻ പണപ്പെരുപ്പം വർദ്ധിപ്പിക്കുവാൻ പര്യാപ്തമാണ്.

49. മൂന്നാമത്തേത്, സർക്കാർ നിശ്ചയിക്കുന്ന പല വിലകളും ഉയരുവാൻ സാധ്യതയുണ്ട് - പാൽ, പാചകവാതകം, മണ്ണെണ്ണ, താങ്ങുവില,

പതിവുപോലെ- അതും മൊത്തം പണപെരുപ്പത്തെ സ്വാധീനിക്കും.

50. അവസാനമായി ഞാൻ മുറിക്കുള്ളിലെ ആനകളിലേക്ക് തിരിയട്ടെ, ആനകൾ തമ്മിൽ കളിച്ചാലും പോരടിച്ചാലും സഹിക്കേണ്ടിവരുന്നത് പഠനിലുള്ള പുല്ലിനാണ്.

51. തെക്കുപടിഞ്ഞാറൻ മൺസൂൺ അടുത്തെത്തിയിരിക്കുന്നു. എൽ നിനോയ്ക്കുള്ള സാധ്യത ഉയരുന്നു. പ്രതീക്ഷിച്ചതിൽനിന്നും കുറവ് മഴ ലഭിച്ച 2009 ലെ പോലെ ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളുടെ വിലക്കയറ്റം പിടിമുറക്കിയാൽ ഭീതിമയായ ഭവിഷ്യത്തുകൾ ഉണ്ടാകും.

52. രണ്ടാമതായി ഇറക്കുമതിചെയ്യുന്ന പണപ്പെരുപ്പം, സാമ്പത്തിക വിപണിയിലെ പ്രക്ഷുബ്ധാവസ്ഥയും സംരക്ഷണത്തിന്റെ പ്രവാഹവും.

53. മൂന്നാമതായി, ആഗോള പണപ്പെരുപ്പം - വികസിതരാജ്യങ്ങളിൽ മെർക്യൂറി ഉയരുകയാണ്. ഭാരതത്തിനു മാത്രമായി പ്രത്യേക സുരക്ഷിതത്വമില്ല. ഊതിവീർപ്പിച്ച ബാലൻസ് ഷീറ്റുകൾ ക്രമാനുസരണമാക്കുന്നതിൽകൂടി ദീർഘകാലനിരക്കുകളിലും ദ്രവ്യതവരുത്തുവാൻ കഴിയും.

54. ചുരുക്കത്തിൽ 25 ബേസിസ് പോയിന്റ് നയനിരക്കുകളിൽ വർദ്ധനവുവരുത്തിയാൽ പണപ്പെരുപ്പനിരക്കിന്റെ ലക്ഷ്യമായ 4 ശതമാനത്തിൽ എത്താൻ എളുപ്പമായിരിക്കും. നാളെ പണപ്പെരുപ്പം ക്രമാനുഗതമായി വർദ്ധിക്കുമ്പോൾ പെട്ടെന്ന് തീരുമാനങ്ങൾ എടുക്കുന്നതിൽനിന്നും ഒഴിവാകാനും കഴിയും. എന്തായാലും നയനിരക്കുകൾ മാറ്റമില്ലാതെ തുടരണം എന്ന യോഗത്തിന്റെ തീരുമാനത്തിന് അനുകൂലമായി വോട്ടുചെയ്യുന്നു. സ്ഥിതിവിവരക്കണക്കുകളുടെ പുനർവായനയും ദേശീയവും ആഗോളതലത്തിലുമുള്ള സമ്പദ്ഘടനയിലെ പ്രവർത്തനങ്ങളെക്കുറിച്ചുള്ള നിർണ്ണയവും കഴിയുന്നതുവരെ കാത്തിരിയ്ക്കാം.

ഡോ.വിരാൽ വി.ആചാര്യയുടെ പ്രസ്താവന:

55. ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളുടെ പ്രത്യേകിച്ചും പച്ചക്കറിയുടെ വിലവ്യത്യാസത്താൽ പണപ്പെരുപ്പനിരക്ക് ഊയിടെയുണ്ടായ താഴ്ചയിൽനിന്നും ഉയർന്നുവരാനുള്ള സാധ്യത കാണുന്നു. പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ ആഗോള പ്രവണതയും ഉയർന്നു നില്ക്കുന്നു. ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളും ഇന്ധനവും ഒഴികെ പണപ്പെരുപ്പം ലക്ഷ്യനിരക്കിൽനിന്നും ഉയർന്നുനില്ക്കുന്നതിനാൽ ആകെ പണപ്പെരുപ്പം 4 ശതമാനമെന്ന ലക്ഷ്യം കടക്കുമോ എന്ന കാര്യത്തിൽ ഉറപ്പുപറയാൻ

കഴിയാത്ത അവസ്ഥയിലാണ്. ഞങ്ങളുടെ പ്രമേയത്തിൽ പണപ്പെരുപ്പം വർദ്ധിപ്പിച്ചേക്കാവുന്ന നിരവധി അപായ സൂചനകളെക്കുറിച്ച് പറഞ്ഞിട്ടുണ്ടെങ്കിലും ഭൂരാഷ്ട്രീയം, കേന്ദ്രത്തിന്റെ വരുമാന അച്ചടക്കം സംസ്ഥാനങ്ങൾ പാലിക്കാത്തത് എന്നീ അപായസൂചനകൾ എന്നെ വല്ലാതെ അസ്വസ്ഥനാക്കുന്നു. ചരക്കുവില, പ്രത്യേകിച്ചും അസംസ്കൃത എണ്ണ, എപ്പോഴും ചഞ്ചലമാണ്, അതുപോലെ വിദേശനാണ്യ വിനിമയനിരക്കും

56. വളർച്ചയുടെ കാര്യത്തിൽ നോട്ടുകൾ വീണ്ടും എത്തിയതിനാൽ സമ്പദ്ഘടനയിലെ എല്ലാ മേഖലകളും താല്കാലികമായ മാന്ദ്യത്തിൽനിന്നും കരകയറുകയാണ്. പക്ഷേ ലക്ഷണങ്ങളിൽ നിന്നും മനസ്സിലാകുന്നത് മാന്ദ്യത്തിൽനിന്നും പൂർവ്വസ്ഥിതിയിലേക്ക് എത്തുന്നത് ഒരേ തരത്തിൽ അല്ല എന്നാണ്. സ്വകാര്യനികേഷനം, വലിയ കടക്കണിയിൽപ്പെട്ടതിനാൽ വളരെ ദുർബലമായ അവസ്ഥയിൽ എത്തിയിരിക്കുന്നു. ഗൃഹസ്ഥരുടെ വരുമാനം, ചെലവ്, തൊഴിലവസരങ്ങൾ എന്നീ കാര്യങ്ങളിലെ പ്രതീക്ഷകൾ ദുർബലമായിരിക്കുന്നു. സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങളുടെ മറ്റുലക്ഷണങ്ങൾ അടുത്ത വർഷത്തെ വളർച്ചയെക്കുറിച്ച് നല്ല ചിത്രമാണ് നൽകുന്നത്. പ്രത്യേകിച്ചും വിദേശമേഖല വളരെ പ്രസന്നമായി നിലകൊള്ളുന്നു.

57. പണപ്പെരുപ്പത്തെ ലക്ഷ്യം വയ്ക്കുന്ന കേന്ദ്രബാങ്ക് ഉല്പാദനവും ശേഷിയും തമ്മിലുള്ള ചുരുങ്ങിവരുന്ന അന്തരത്തെക്കുറിച്ച് ഇത്തരമൊരു സാഹചര്യത്തിൽ പ്രതികരിക്കണമോ? അപായങ്ങളുടെ സമതുലിതമായ അവസ്ഥയിൽ, അനിശ്ചിതത്വത്തിന്റെ സമൃദ്ധിയിൽ ഞാൻ നിഷ്പക്ഷമായ നിലപാട് തുടരുന്നതിലേക്ക് ചായുന്നു. ഇപ്പോൾ പല പ്രധാനപ്പെട്ട കാര്യങ്ങൾ നേരിടേണ്ടതുണ്ട്.

- i) ബാങ്കുകളുടെ നിഷ്ക്രിയ ആസ്തി പ്രശ്നം പരിഹരിക്കുക, ദുർബലമായ ബാങ്കുകളുടെ ബാലൻസ്‌ഷീറ്റ് കുറ്റമറ്റതാക്കുക.
- ii) നോട്ടുപിൻവലിക്കലിനെ തുടർന്നുണ്ടായ അമിത ദ്രവാത്മകത- അത് ഹ്രസ്വകാല പണവിപണി നിരക്കുകൾ നയനിരക്കുകളിൽനിന്നും വളരെ ദൂരത്തിൽ നിർത്തിയിരിക്കുന്നു - ദീർഘകാലാടിസ്ഥാനത്തിൽ ആഗിരണം ചെയ്യുക.
- iii) കോർപ്പറേറ്റ് ബോണ്ട് വിപണിയിൽ ദ്രവാത്മകത വർദ്ധിപ്പിച്ചും ഫൈനാൻഷ്യൽ ഹെഡ്ജിംഗ് ഓപ്ഷൻ അനായാസവും അനുയോജ്യവുമാക്കിയും നമ്മുടെ മൂലധനവിപണിയുടെ യഥാർത്ഥ സാധ്യതകളെ

കെട്ടിച്ചുവിടുക. ഇത്തരം വിഷയങ്ങളിൽ ശ്രദ്ധകേന്ദ്രീകരിക്കുവാൻ ഉചിതമായ സമയം ഇതാണെന്ന് കരുതുന്നു.

ഡോ.ഉർജ്ജിത് ആർ.പട്ടേലിന്റെ പ്രസ്താവന :

58. 2017 ജനുവരിയിൽ ചരിത്രത്തിലെ ഏറ്റവും താഴ്ന്ന അവസ്ഥയിൽ നിന്നും ഉപഭോക്തൃ വിലസൂചിക അടിസ്ഥാനമാക്കിയുള്ള നാണയപെരുപ്പം ഫെബ്രുവരി 2017 ൽ പ്രതീക്ഷിച്ചതുപോലെ ഉയർന്നു. പക്ഷേ പണപെരുപ്പം 2016-17 ലെ നാലാം പാദത്തിൽ 5 ശതമാനത്തിൽ നിന്നും കുറയാനുള്ള എല്ലാ സാധ്യതകളും കാണുന്നുണ്ട്. 2016 നവംബർ, 2017 ജനുവരി മാസങ്ങളിൽ ഇടിഞ്ഞ പച്ചക്കറിവില ഇപ്പോൾ ഏകദേശം ഏറ്റക്കുറച്ചിൽ ഇല്ലാത്ത അവസ്ഥയിലാണെങ്കിലും വരും മാസങ്ങളിൽ ഋതുഭേദം അനുസരിച്ച് വിലവർദ്ധിക്കാനും സാധ്യതയുണ്ട്. ഭക്ഷ്യ വസ്തുക്കളും ഇന്ധനവും ഒഴികെയുള്ള പണപെരുപ്പം ആകുലതയോടെ തുടരുന്നു, പ്രത്യേകിച്ചും സേവനം. ഉപഭോക്തൃ വില സൂചികയിലെ ചാഞ്ചല്യം കാരണം അതിന്റെ പരിണാമത്തെക്കുറിച്ച് മാനസ്സിലാക്കാൻ പ്രയാസമായിരിക്കും. പണപെരുപ്പത്തെക്കുറിച്ചുള്ള കാഴ്ചപ്പാട് മറ്റു പല അപായങ്ങളും നേരിടുന്നു. ഉല്പാദനചെലവ് വർദ്ധിക്കുകയും ആവശ്യകത വർദ്ധിക്കുകയും ചെയ്യുന്നതോടുകൂടി അത് ഉല്പന്നത്തിന്റെ വിലയിലേക്ക് കൈമാറ്റം ചെയ്യപ്പെടും. മാത്രമല്ല 7[ം] കേന്ദ്ര ശമ്പളകമ്മീഷൻ ശുപാർശചെയ്തിരിക്കുന്ന വീട്ടുവാടകബത്ത നൽകുന്നതും ചരക്കുസേവനനികുതി നടപ്പിലാക്കുന്നതും അപായകരമായി മാറുമെന്നും അത് 2017-18 ലെ പണപെരുപ്പ ഉല്പന്നത്തെ രൂപാന്തരപ്പെടുത്തുമെന്നും കാണാം. അസംസ്കൃത എണ്ണവിലയുടെ അനിശ്ചിതത്വം രണ്ടുവഴിക്കും ചലനങ്ങൾ ഉണ്ടാക്കുന്നു. ഉയർന്ന ഭൂരാഷ്ട്രീയ അപായം ആഗോളവിപണിയിൽ സാമ്പത്തിക ചാഞ്ചല്യം സൃഷ്ടിച്ചുകൊണ്ടിരിക്കുന്നു.

59. സി.എസ്.ഒ പുറത്തുവിട്ട ഏറ്റവും പുതിയ കണക്കുകൾ പ്രകാരം നോട്ടുപിൻവലിയ്ക്കൽ സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങളിലുണ്ടാക്കിയ ആഘാതം പരിമിതമായിരുന്നു. സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങൾ 2017-18ൽ, മൺസൂണിനെക്കുറിച്ചുള്ള ആശങ്കകളുണ്ടെങ്കിലും, മെച്ചമാകുമെന്നാണ് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നത്. സാമ്പത്തിക പ്രതീക്ഷയിൽ മെച്ചപ്പെടലുണ്ടാകുമെന്നാണ് പല സൂചകങ്ങളും കാണിക്കുന്നത്. റിസർവ് ബാങ്കിന്റെ വ്യാവസായിക കാഴ്ചപ്പാടിനെക്കുറിച്ചുള്ള സർവ്വേ ഉല്പാദന മേഖലയ്ക്ക് അനുകൂലമായ മനോഭാവമാണ് പ്രകടിപ്പിക്കുന്നത്. എന്നാൽ നിക്ഷേപ പ്രവർത്തനങ്ങൾ ദുർബലമായി നിലകൊള്ളുന്നു. പക്ഷേ അതിൽ അതിശയിക്കാനില്ല.

കാരണം വ്യവസായത്തിന്റെ ഉല്പാദനശേഷിയുടെ ഉപയോഗം ഏകദേശം പൂർണ്ണമാണ്.

60. നോട്ടു പിൻവലിക്കൽ മൂലമുണ്ടായ ദ്രവാത്മകത വേഗമേറിയ ധനകൈമാറ്റം സുഗമമാക്കി. വായ്പാനിരക്കുകൾ കുറയ്ക്കുന്നതിന് ബാങ്കുകൾക്ക് ഇനിയും കഴിയേണ്ടതാണ്. സമർത്ഥമായ കൈമാറ്റത്തിന് ലഘുസമ്പാദ്യപദ്ധതിയുടെ പലിശനിരക്ക് അതിനോട് താരതമ്യപ്പെടുത്താവുന്ന സാമ്പത്തിക കമ്പോളത്തിലെ മറ്റു സാമഗ്രികൾക്കുള്ള പലിശനിരക്കിനോട് യോജിച്ചുപോകണമെന്നത് വളരെ പ്രധാനമാണ്.

61. അടുത്ത ഏതാനും മാസത്തേയ്ക്ക് അനുകൂലമായ ബേസ് ഇഫക്ട്സ് ഉണ്ടെങ്കിലും പണപെരുപ്പത്തെക്കുറിച്ചുള്ള കാഴ്ചപ്പാടിൽ മികച്ച ജാഗ്രത ആവശ്യപ്പെടുന്നു. ഇടക്കാല പണപെരുപ്പ പന്മാവ് നിലനില്ക്കുന്ന രീതിയിലും സൂക്ഷ്മമായും ഹെഡ് ലൈൻ ഇൻഫ്ലേഷൻ 4 ശതമാനത്തിലേക്ക് കൊണ്ടുവരിക എന്ന ലക്ഷ്യം നേടേണ്ടതാണ്. അതിനാൽ നയ റിപ്പോ നിരക്കിലും നിലപാടിലും ഇപ്പോൾ നിലവിലുള്ള അവസ്ഥ നിലനിർത്തുന്നതിനായി ഞാൻ വോട്ടുചെയ്യുന്നു.

പത്രപ്രസ്താവന: 2016-2017/2844

അജിത് പ്രസാദ്
അസിസ്റ്റന്റ് അഡ്വൈസർ