



भारतीय रिज़र्व बैंक
RESERVE BANK OF INDIA

वेबसाइट : www.rbi.org.in/hindi

Website : www.rbi.org.in

ई-मेल email: helpdoc@rbi.org.in

संचार विभाग, केंद्रीय कार्यालय, एस.बी.एस.मार्ग, मुंबई-400001

DEPARTMENT OF COMMUNICATION, Central Office, S.B.S.Marg, Mumbai-400001

फोन/Phone: 022-22660502

ജൂൺ 18, 2021

2021 ജൂൺ 2 മുതൽ 4 വരെ നടന്ന മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റി യോഗത്തിന്റെ മിനിറ്റ്സ്

1934 ലെ റിസർവ് ബാങ്ക് ഓഫ് ഇന്ത്യ നിയമത്തിലെ സെക്ഷൻ 45 ഇസഡ് ബി പ്രകാരം രൂപീകരിച്ച മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റി (എം പി സി) യുടെ ഇരുപത്തിയൊമ്പതാമത് യോഗം 2021 ജൂൺ 2 മുതൽ 4 വരെ നടന്നു.

2. യോഗത്തിൽ എല്ലാ അംഗങ്ങളും പങ്കെടുത്തു. ഡോ. ശശാങ്ക ഭിന്ദ്ര, സീനിയർ ഉപദേശ്യാവ്, നാഷണൽ കൗൺസിൽ ഓഫ് അഡ്വൈസ് ഇക്കണോമിക് റിസർച്ച്, ഡൽഹി; ആഷിമ ഗോയൽ, മുംബൈയിലെ ഇന്ദിരാഗാന്ധി ഇൻസ്റ്റിറ്റ്യൂട്ട് ഓഫ് ഡവലപ്മെന്റിലെ റിസർച്ച് പ്രൊഫസർ; പ്രൊഫ. ജയന്ത് ആർ. വർമ്മ, പ്രൊഫസർ, ഇന്ത്യൻ ഇൻസ്റ്റിറ്റ്യൂട്ട് ഓഫ് മാനേജ്മെന്റ്, അഹമ്മദാബാദ്; ഡോ. മൃദുൽ കെ. സാഗർ, എക്സിക്യൂട്ടീവ് ഡയറക്ടർ (റിസർവ് ബാങ്ക് ഓഫ് ഇന്ത്യ നിയമം 1934 വകുപ്പ് 45 ഇസഡ് ബി (2) (സി) പ്രകാരം സെൻട്രൽ ബോർഡ് നാമനിർദ്ദേശം ചെയ്ത റിസർവ് ബാങ്കിന്റെ ഉദ്യോഗസ്ഥൻ); ഡോ. മൈക്കൽ ദേബബ്രത പത്ര, ധനനയത്തിന്റെ ചുമതലയുള്ള ഡെപ്യൂട്ടി ഗവർണർ. - ഗവർണർ ശ്രീ. ശക്തികാന്ത ദാസ് അധ്യക്ഷനായി. ഡോ. ശശാങ്ക ഭിന്ദ്ര, ഡോ. ആഷിമ ഗോയൽ, പ്രൊഫ. ജയന്ത് ആർ. വർമ്മ എന്നിവർ വീഡിയോ കോൺഫറൻസിലൂടെ യോഗത്തിൽ പങ്കെടുത്തു.

3. 1934 ലെ റിസർവ് ബാങ്ക് നിയമം 1934 വകുപ്പ് 45 ഇസഡ് എൽ അനുസരിച്ച്, മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റിയുടെ ഓരോ മീറ്റിംഗിനു ശേഷമുള്ള പതിനാലാം ദിവസം താഴെ പറയുന്നവ ഉൾപ്പെടുന്ന മീറ്റിംഗിന്റെ നടപടിക്രമങ്ങൾ പ്രസിദ്ധീകരിക്കും.

(എ) മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റിയുടെ യോഗത്തിൽ അംഗീകരിച്ച പ്രമേയം;

(ബി) പ്രസ്തുത മീറ്റിംഗിൽ അംഗീകരിച്ച പ്രമേയത്തിൽ, അംഗങ്ങൾക്ക് നൽകിയിട്ടുള്ള മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റിയിലെ ഓരോ അംഗത്തിന്റെയും വോട്ട്; ഒപ്പം

(സി) പ്രസ്തുത യോഗത്തിൽ അംഗീകരിച്ച പ്രമേയത്തെപ്പറ്റി സെക്ഷൻ 45 ഇസഡ്എ ഉപവകുപ്പ് (11) പ്രകാരം ധനനയ സമിതിയിലെ ഓരോ അംഗത്തിന്റെയും പ്രസ്താവന.

4. ഉപഭോക്തൃവിശ്വാസം, ഗൃഹസ്ഥരുടെ പണപ്പെരുപ്പപ്രതീക്ഷകൾ, കോർപ്പറേറ്റ് മേഖലയുടെ പ്രകടനം, വായ്പാ വ്യവസ്ഥകൾ, വ്യവസായ, സേവന, അടിസ്ഥാനസൗകര്യമേഖലകൾ, പ്രൊഫഷണലായ ദീർഘദർശികളുടെ പ്രവചനങ്ങൾ എന്നിവ കണക്കാക്കാൻ റിസർവ് ബാങ്ക് നടത്തിയ സർവ്വേകൾ എം.പി.സി. അവലോകനം ചെയ്തു. ജീവനക്കാരുടെ സ്ഥൂലസാമ്പത്തിക അനുമാനങ്ങളും, വിവിധ അപകടസാധ്യതാസാഹചര്യങ്ങളിൽ ബദൽ സാധ്യതകളെക്കുറിച്ചുള്ള വീക്ഷണവും, എം.പി.സി. വിശദമായി അവലോകനം ചെയ്തു. മേൽപ്പറഞ്ഞവയുടെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ, പണനയത്തിന്റെ നിലപാടുകൾക്കുറിച്ച് നടത്തിയ വിപുലമായ ചർച്ചകൾക്കുശേഷം, എം പിസി ചുവടെ പറഞ്ഞിരിക്കുന്ന പ്രമേയം അംഗീകരിച്ചു.

പ്രമേയം

5. നിലവിലുള്ളതും വികസിച്ചുകൊണ്ടിരിക്കുന്നതുമായ മാക്രോ ഇക്കണോമിക് സാഹചര്യം വിലയിരുത്തിയതിന്റെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ, ഇന്നത്തെ (2021 ജൂൺ 4) യോഗത്തിൽ മോണിറ്ററി പോളിസി കമ്മിറ്റി (എംപിസി) തീരുമാനിച്ചത്:

- പോളിസി റിപ്പോ നിരക്ക് ലിക്വിഡിറ്റി അഡ്ജസ്റ്റ്മെന്റ് സൗകര്യത്തിന് കീഴിൽ (എൽഎഎഫ്) 4.0 ശതമാനം എന്ന നിലയിൽ മാറ്റമില്ലാതെ തുടരും.
- തൽഫലമായി, എൽഎഎഫിന് കീഴിലുള്ള റിവേഴ്സ് റിപ്പോ നിരക്ക് 3.35 ശതമാനമായും, മാർജിനൽ സ്റ്റാൻഡിംഗ് ഫെസിലിറ്റി (എംഎസ്എഫ്) നിരക്കും ബാങ്ക് നിരക്കും 4.25 ശതമാനമായും മാറ്റമില്ലാതെ തുടരും.
- നിലനിൽക്കുന്ന സാഹചര്യങ്ങളുടെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ വളർച്ചയെ പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കാനും നിലനിർത്താനും ആവശ്യമുള്ളിടത്തോളം കാലം ഉദാരമായ നിലപാടുകൾ തുടരാനും സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയിൽ കോവിഡ് -19 ന്റെ ആഘാതം ലഘൂകരിക്കാനും എംപിസി തീരുമാനിച്ചു, അതേസമയം പണപ്പെരുപ്പം തുടർന്നും ലക്ഷ്യത്തിൽ തന്നെ തുടരുമെന്ന് ഉറപ്പാക്കുന്നു.

ഉപഭോക്തൃ വില സൂചിക (സിപിഐ) അടിസ്ഥാനമാക്കിയുള്ള പണപ്പെരുപ്പം ഇടക്കാല ലക്ഷ്യമായ +/-2 ശതമാനത്തിനുള്ളിൽ 4% എന്ന ലക്ഷ്യം കൈവരിക്കുന്നതു ലക്ഷ്യമിട്ടാണ് ഈ തീരുമാനങ്ങൾ എടുക്കുന്നത്.

ഈ തീരുമാനത്തിന് അടിസ്ഥാനമാക്കിയ പ്രധാന പരിഗണനകൾ ചുവടെ നൽകുന്ന പ്രസ്താവനയിൽ വിവരിച്ചിരിക്കുന്നു.

വിലയിരുത്തൽ

ആഗോള സമ്പദ്വ്യവസ്ഥ

6. ഏപ്രിലിലെ എംപിസിയുടെ യോഗം മുതൽ, ആഗോള സാമ്പത്തിക വീണ്ടെടുക്കൽ കൂടുതൽ ശക്തിപ്രാപിക്കുകയാണ്, ഇത് പ്രധാനമായും പ്രധാന വികസിത സമ്പദ്വ്യവസ്ഥകളുടെ (എഇകൾ) നേതൃത്വത്തിലാണ്. വൻതോതിലുള്ള വാക്സിനേഷൻ പരിപാടികളും, ഉത്തേജകപാക്കേജുകളും

ഇതിന് ആക്കം കൂട്ടി. പ്രധാന വികസന മാർക്കറ്റ്സമ്പദ്വ്യവസ്ഥകളിൽ (ഇഎംഇ) പ്രവർത്തനങ്ങൾ അസമമായി തുടരുകയാണ്. വൈറസിന്റെ വകഭേദങ്ങളുടെ വ്യാപനം മൂലമുണ്ടാകുന്ന അണുബാധകളുടെ തരംഗങ്ങളിൽ നിന്നുള്ള പ്രതികൂലമായ അപകടസാധ്യതകളും, പ്രതിരോധ കുത്തിവയ്പ്പിലെ താരതമ്യേന മന്ദഗതിയിലുള്ള പുരോഗതിയുമാണ് ഇതിന്റെ പ്രധാന കാരണങ്ങൾ. വർദ്ധിച്ച ചരക്കുകടത്തു നിരക്കുകളും, കണ്ടെയ്നറുകളുടെ സ്ഥാനചലനങ്ങളും പ്രതികൂലഘടകങ്ങളായി ഉയർന്നുവരുന്നുണ്ടെങ്കിലും, വിദേശ ഡിമാൻഡ് പഴയ നിലയിലേയ്ക്കു നീങ്ങുന്നതിനാൽ ലോകവ്യാപാരം വീണ്ടെടുക്കു തുടരുന്നുണ്ട്. പെട്ടെന്നുള്ള ഡിമാൻഡ് വർദ്ധന, വലിയ അസംസ്കൃത വസ്തുവിലകൾ, അനുകൂലമല്ലാത്ത അടിസ്ഥാന പ്രതിരണനങ്ങൾ എന്നിവ മൂലം മിക്ക എളുകളിലും സിപിഐ പണപ്പെരുപ്പം ശക്തിപ്പെടുകയാണ്. പ്രധാന ഇഎംഇകളിലെ വിലക്കയറ്റം പൊതുവെ ഈ അടുത്ത മാസങ്ങളിൽ ഔദ്യോഗിക ലക്ഷ്യങ്ങൾക്കടുത്തോ, അതിനു മുകളിലോ ആയിരുന്നു. ആഗോള ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളുടേയും, ഉല്പന്നങ്ങളുടേയും വിലകളുടെ നിരന്തരമായ വർദ്ധനവാണ് അതിന് ആക്കം കൂട്ടിയത്. ആഗോള സാമ്പത്തിക സാഹചര്യങ്ങൾ അനുകൂലമായിതന്നെ തുടരുന്നുണ്ട്.

ആഭ്യന്തര സമ്പദ്വ്യവസ്ഥ

7. ആഭ്യന്തര സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയിലേക്ക് തിരിയുമ്പോൾ, ദേശീയ വരുമാനത്തിന്റെ താൽക്കാലിക കണക്കുകൾ നാഷണൽ സ്റ്റാറ്റിസ്റ്റിക്കൽ ഓഫീസ് (എൻ എസ് ഒ) 2021 മേയ് 31-ന് പുറത്തിറക്കിയതനുസരിച്ച്, ജിഡിപി വളർച്ചയിൽ നാലാം പാദത്തിൽ വർഷാവർഷമുള്ള വർദ്ധന ജൂൺ ഒന്നിന് 1.6 ശതമാനമായി. ഇന്ത്യയുടെ യഥാർത്ഥ മൊത്ത ആഭ്യന്തരഉൽപാദനച്ചുരുക്കം (ജിഡിപി) 2020-21-ൽ 7.3 ശതമാനമായി. ഇന്ത്യൻ കാലാവസ്ഥാവകുപ്പ് (ഐ എം ഡി) ഒരു സാധാരണ തെക്കുപടിഞ്ഞാറൻ മൺസൂൺ പ്രവചിക്കുന്നു, ദീർഘകാലശരാശരിയുടെ (ലോംഗ് പീരിയഡ് ആവറേജ് - എൽ പി എ) അനുസരിച്ച് 101 ശതമാനം മഴ പെയ്യാനിടയുണ്ട്. ഇത് കാർഷികമേഖലയ്ക്കു ഗുണകരമാണ്. എന്നാൽ, ഗ്രാമപ്രദേശങ്ങളിൽ പകർച്ചവ്യാധിബാധ വർദ്ധിച്ചതോടെ, ഗ്രാമീണ ഡിമാൻഡുകളുടെ സൂചകങ്ങൾ-ട്രാക്ടർ വിൽപനയും, ഇരുചക്രവാഹന വിൽപനയും-ഏപ്രിലിൽ തുടർച്ചയായ ഇടിവ് രേഖപ്പെടുത്തുകയുണ്ടായി.

8. വ്യാവസായിക ഉൽപാദനം 2021 മാർച്ചിൽ വിശാലമായ അടിത്തറയിൽ പുരോഗതി രേഖപ്പെടുത്തി. ഖനനവും വൈദ്യുതി ഉൽപാദനവും 2019 മാർച്ചിൽ പകർച്ചവ്യാധി വ്യാപനത്തിനു മുൻപുള്ള നില മറികടന്നുവെങ്കിലും ഉൽപാദനം വലുതായി വർദ്ധിച്ചില്ല. പ്രധാന വ്യവസായങ്ങളുടെ ഉൽപാദനം 2021 ഏപ്രിലിൽ വർഷാനുവർഷക്കണക്കിൽ ഒരു ഇരട്ടയക്കവളർച്ച രേഖപ്പെടുത്തി. ഒരു ദുർബലമായ അടിത്തറയിലാണ് ഈ വളർച്ച. 2021 ഏപ്രിലിലെ ജി.എസ്.ടി. പിരിവ് ഏറ്റവും ഉയർന്നതായെങ്കിലും, ഇ-വേ ബില്ലുകളുടെ എണ്ണം കുറവായതിനാൽ മെയ് മാസത്തിൽ അത് സാമാന്യനിലയിൽ മാത്രമായി തുടർന്നേയ്ക്കുമെന്ന് സൂചന നൽകുന്നു. മറ്റ് ഉയർന്ന ആവൃത്തി സൂചകങ്ങൾ - വൈദ്യുതി ഉൽപാദനം; റെയിൽവേ ചരക്ക് ഗതാഗതം; പോർട്ട് കാർഗോ; സ്റ്റീൽ ഉപഭോഗം; സിമന്റ് ഉൽപാദനം; ടോൾ പിരിവ് എന്നിവ, സംസ്ഥാനങ്ങൾ ഏർപ്പെടുത്തിയ നിയന്ത്രണങ്ങളുടേയും പ്രാദേശികമായ അടച്ചുപൂട്ടലുകളുടേയും പ്രതിഫലനമെന്നോണം 2021 ഏപ്രിൽ-മേയ് മാസങ്ങളിൽ തുടർച്ചയായ മിതത്വമാണ് രേഖപ്പെടുത്തിയത്. ഉല്പാദന

പർച്ചേസിംഗ് മാനേജർമാരുടെ സൂചിക (മാനുഫാക്ചറിംഗ് പർച്ചേസിംഗ് മാനേജേഴ്സ് ഇൻഡക്സ്-പി.എം.ഐ) ഉത്പാദനത്തിലെ മാന്ദ്യവും പുതിയ ഓർഡറുകളുടെ കുറവും നിമിത്തം ഏപ്രിലിലെ 55.5 ശതമാനത്തിൽ നിന്ന് 50.8 ആയി വളർച്ചയിൽ മിതത്വം രേഖപ്പെടുത്തിയെങ്കിലും മെയ് മാസത്തിൽ വളരുന്ന നിലയിലായിൽ തന്നെയായിരുന്നു. സേവനമേഖലയിലെ പി എം ഐ ഏപ്രിലിൽ 54.0 ആയിരുന്നത്, ഏഴ് മാസത്തെ തുടർച്ചയായ വളർച്ച രേഖപ്പെടുത്തിയശേഷം മെയ് മാസത്തിൽ (46.4) സങ്കോചത്തിലേക്ക് കടന്നു.

9. പ്രധാന നാണയപ്പെരുപ്പം, കൂടുതൽ അനുകൂലമായ അടിസ്ഥാന ഫലങ്ങൾ ഹേതുവായി മാർച്ചിലെ 5.5 ശതമാനത്തിൽ നിന്ന് ഏപ്രിലിൽ 4.3 ശതമാനമായി കുറഞ്ഞു. ഭക്ഷ്യ വിലപ്പെരുപ്പം മാർച്ചിൽ 5.2 ശതമാനത്തിൽ നിന്ന് ഏപ്രിലിൽ 2.7 ശതമാനമായി കുറഞ്ഞു, ധാന്യങ്ങൾ, പച്ചക്കറികൾ, പഞ്ചസാര എന്നിവയുടെ വില വർഷാനുവർഷം അടിസ്ഥാനത്തിൽ കുറയുന്നത് തുടരുന്നു. ഇന്ധന വില കുതിച്ചുയരുമ്പോൾ, പ്രധാനമായും അടിസ്ഥാന പ്രഭാവം നിമിത്തം, ഭവനവും ആരോഗ്യവും ഒഴികെയുള്ള മിക്ക ഉപഗ്രൂപ്പുകളിലുടനീളം മുഖ്യ (ഭക്ഷണവും ഇന്ധനവും ഒഴികെയുള്ള സിപിഐ) പണപ്പെരുപ്പം മിതത്വം രേഖപ്പെടുത്തി. ഗതാഗതത്തിലേയും, കമ്മ്യൂണിക്കേഷൻ മേഖലയിലേയും വിലക്കയറ്റം ഇരട്ട അക്കത്തിൽ തുടർന്നു.

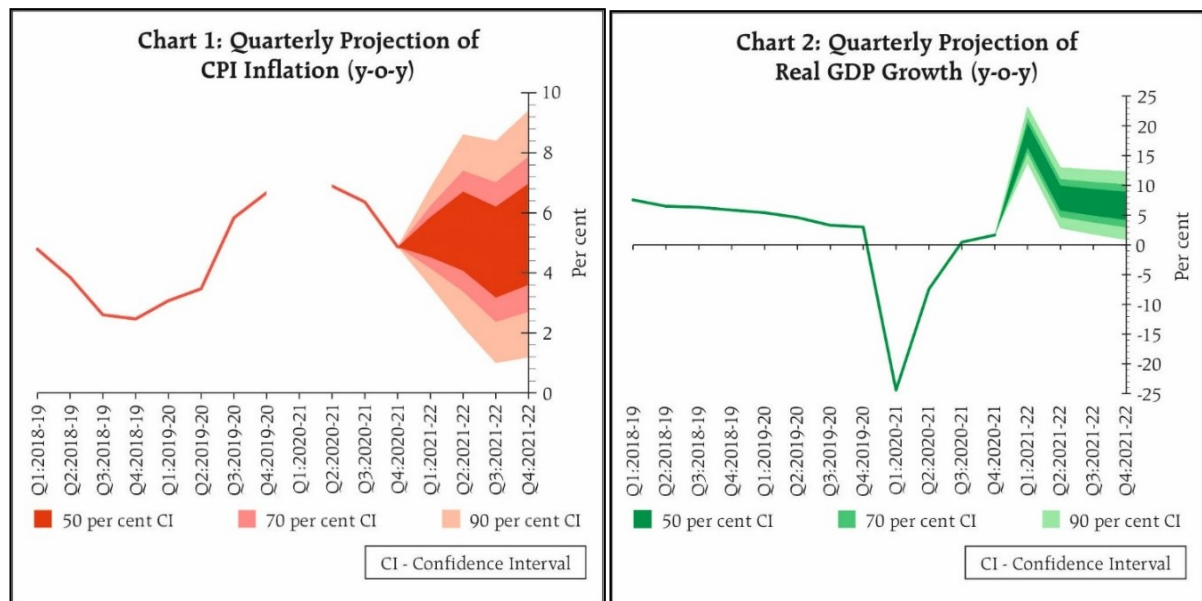
10. സിസ്റ്റം ലിക്വിഡിറ്റി 2021 ഏപ്രിൽ, മേയ് മാസങ്ങളിൽ വലിയ മിച്ചം കാണിച്ചു. ലിക്വിഡിറ്റി അഡ്ജസ്റ്റ്മെന്റ് ഫെസിലിറ്റി (എൽ എ എഫ്) പ്രകാരം പ്രതിദിന ശരാശരി അറ്റ ഇടപാടിന്റെ ആഗിരണം ₹5.2 ലക്ഷം കോടിയാണ്. റിസർവ് പണം (ക്യാഷ് റിസർവ് അനുപാതത്തിലെ മാറ്റത്തിന്റെ ആദ്യ റൗണ്ട് ഇംപാക്റ്റിനായി ക്രമീകരിച്ചത്) 2021 മേയ് 28-ന് കറൻസി ഡിമാൻഡിനാൽ പ്രചോദിതമായി, വർഷാനുവർഷാടിസ്ഥാനത്തിൽ 12.4 ശതമാനമായി കൂടി. 2021 മേയ് 21 -ന് പണവിതരണവും (എം 3) ബാങ്ക് വായ്പയും, ഒരു വർഷം മുമ്പുള്ളതുമായി താരതമ്യം ചെയ്യുമ്പോൾ, യഥാക്രമം 11.7 ശതമാനവും 6.2 ശതമാനവുമായിരുന്ന വളർച്ച യഥാക്രമം 9.9 ശതമാനവും, 6.0 ശതമാനവുമായി കൂടി. ഇന്ത്യയുടെ വിദേശനാണ്യ കരുതൽ 2021-22 ൽ 21.2 ബില്യൺ യുഎസ് ഡോളർ വർദ്ധിച്ച് (മെയ് 28 വരെ) 598.2 ബില്യൺ ഡോളറായി ഉയർന്നു.

വീക്ഷണം

11. മുന്നോട്ട് പോകുമ്പോൾ, പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ പാത മുകളിലേക്കും താഴേക്കും മാറാവുന്ന അനിശ്ചിതഘടകങ്ങളാൽ സ്വാധീനിക്കപ്പെടാൻ സാധ്യതയുണ്ട്. അന്താരാഷ്ട്ര ചരക്കുകളുടെ വിലവർദ്ധനാപ്രവണത, പ്രത്യേകിച്ച് ക്രൂഡ്, ലോജിസ്റ്റിക് ചെലവുകൾക്കൊപ്പം, പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ വീക്ഷണത്തിൽ വിപരീതമായ ആപൽസാധ്യത വിഭാവനം ചെയ്യുന്നു. പെട്രോൾ, ഡീസൽ വിലകളിൽ നിന്ന് ഉണ്ടാകുന്ന ഇൻപുട്ട് വില സമ്മർദ്ദം നിയന്ത്രിക്കുന്നതിന് കേന്ദ്രവും സംസ്ഥാനങ്ങളും ഏർപ്പെടുത്തിയ എക്സൈസ് തീരുവകളും, സെസും, നികുതികളും ഏകോപിപ്പിച്ച് ക്രമീകരിക്കേണ്ടതുണ്ട്. ഒരു സാധാരണ തെക്കുപടിഞ്ഞാറൻ മൺസൂണും, സുഖപ്രദമായ ബഹർ ശേഖരങ്ങളും ധാന്യവിലയിലെ സമ്മർദ്ദങ്ങൾ നിയന്ത്രിക്കാൻ സഹായകമാണ്. സമീപകാലത്തുള്ള വിതരണതലത്തിലെ ഇടപെടലുകൾ പയർവർഗ്ഗ വിപണിയിലെ കഠിനാവസ്ഥയിൽ അയവുവരുത്തുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. പരിപ്പ്, ഭക്ഷ്യഎണ്ണ എന്നിവയിലെ വിലസമ്മർദ്ദം മയപ്പെടുത്തുന്നതിന് കൂടുതൽ വിതരണതല ഇടപെടലുകൾ ആവശ്യമാണ്. പകർച്ചവ്യാധിയുടെ അണുബാധ

കുറയുന്നതോടെ, നിയന്ത്രണങ്ങളും, സംസ്ഥാനങ്ങളിലുടനീളമുള്ള ലോക്ക്ഡൗണുകളും ക്രമേണ ലഘൂകരിക്കാനും, വിതരണശൃംഖലകളിലെ തടസ്സങ്ങൾ മാറ്റാനും ചെലവ് സമ്മർദ്ദം കുറയ്ക്കാനും കഴിയുന്നതാണ്. ദുർബലമായ ഡിമാൻഡ് സാഹചര്യം മുഖ്യപണപ്പെരുപ്പത്തിനു വഴിയൊരുക്കാനിടയാക്കും. ഈ ഘടകങ്ങളെല്ലാം കണക്കിലെടുക്കുമ്പോൾ, 2021-22 കാലഘട്ടത്തിൽ, അപകടസാധ്യതകൾ വിശാലതലത്തിൽ സന്തുലിതമായ നിലയിൽ, സിപിഐ പണപ്പെരുപ്പം 5.1 ശതമാനമായി രിക്കുമെന്ന് കണക്കാക്കപ്പെടുന്നു; 2021-22 ലെ ഒന്നാം പാദത്തിൽ 5.2 ശതമാനം, രണ്ടാം പാദത്തിൽ 5.4 ശതമാനം; മൂന്നാം പാദത്തിൽ 4.7 ശതമാനം; നാലാം പാദത്തിൽ 5.3 ശതമാനം എന്ന നിലയിൽ ആയിരിക്കും അത്. (ചാർട്ട് 1).

12. വളർച്ചാവിക്ഷണത്തിലേക്ക് തിരിയുമ്പോൾ, ഗ്രാമീണഡിമാൻഡ് ശക്തമായി തുടരും, പ്രതീക്ഷിക്കുന്ന സാധാരണനിലയിലെ മൺസൂൺ ഡിമാൻഡിന്റെ സജീവത നിലനിർത്താൻ സഹായിക്കും. ഗ്രാമപ്രദേശങ്ങളിൽ കോവിഡ് -19 അണുബാധയുടെ വർദ്ധിച്ച വ്യാപനം, വിപരീത അപകടസാധ്യതകൾ സൃഷ്ടിക്കുന്നു. രണ്ടാമത്തെ തരംഗം നിമിത്തം നഗര ആവശ്യകത കുറഞ്ഞു, പക്ഷേ ഉചിതമായ തൊഴിൽ സാഹചര്യം സൃഷ്ടിക്കുന്നതിനായി ബിസിനസുകൾ കോവിഡിനൊപ്പം പോകാൻ കഴിയുന്ന, അനുരൂപമായ തൊഴിൽ മാതൃകകൾ സ്വീകരിക്കുന്നത്, പ്രത്യേകിച്ചും സമ്പർക്കം അത്യാവശ്യമല്ലാത്ത നിർമ്മാണ, സേവന മേഖലകളിൽ സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനത്തെ പ്രതികൂലമായി ബാധിക്കുന്നത് കുറയ്ക്കും. മറുവശത്ത്, ആഗോള വീണ്ടെടുക്കൽ ശക്തിപ്പെടുത്തുന്നത് കയറ്റുമതി മേഖലയെ പിന്തുണയ്ക്കേണ്ടതാണ്. ആഭ്യന്തരതലത്തിൽ പണാധിഷ്ഠിതവും, സാമ്പത്തികവുമായ സാഹചര്യങ്ങൾ സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങളെ വളരെയധികം സഹായിക്കുകയും പിന്തുണയ്ക്കുകയും ചെയ്യുന്നുണ്ട്. മാത്രമല്ല, വാക്സിനേഷൻ പ്രക്രിയ വരും മാസങ്ങളിൽ ചുടുപിടിക്കുമെന്നും, സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങൾ വേഗത്തിൽ സാധാരണ നില കൈവരിയ്ക്കാൻ സഹായിക്കുമെന്നും പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. ഈ ഘടകങ്ങൾ കണക്കിലെടുക്കുമ്പോൾ, യഥാർത്ഥ ജിഡിപി വളർച്ച 2021-22 ൽ 9.5 ശതമാനമായി കണക്കാക്കപ്പെടുന്നു; ഇത് 2021-22 ലെ ഒന്നാം പാദത്തിൽ 8.5 ശതമാനം; രണ്ടാം പാദത്തിൽ 7.9 ശതമാനം; മൂന്നാം പാദത്തിൽ 7.2 ശതമാനം; നാലാം പാദത്തിൽ 6.6 ശതമാനം എന്ന നിലയിലായിരിക്കും. (ചാർട്ട് 2)



13. കോവിഡ് -19 ന്റെ രണ്ടാം തരംഗം സമീപകാല കാഴ്ചപ്പാടിൽ മാറ്റം വരുത്തിയതായി എംപിസി മനസിലാക്കുന്നു. അടിയന്തിരനയതല ഇടപെടലുകളും, സജീവമായ നിരീക്ഷണവും, വിതരണ ശൃംഖലാതടസ്സങ്ങൾ ഉണ്ടാക്കുന്നതും, റീടെൽ മാർജിനുകൾ കൂട്ടുന്നതുമായ കാര്യങ്ങൾ തടയുന്ന നടപടിയും കൂടുതൽ സമയബന്ധിതമായി നടപ്പാക്കേണ്ടതാണ്. ജീവനും ഉപജീവനമാർഗ്ഗവും സംരക്ഷിക്കുന്നതിനും, അണുബാധകളുടെ പുതിയ തരംഗങ്ങൾ ഉണ്ടാകാതെ തടയുന്നതിനും വേണ്ടി, വാക്സിനേഷൻ ഡ്രൈവ് വേഗത്തിലാക്കേണ്ടതും, നഗര-ഗ്രാമ പ്രദേശങ്ങളിലുടനീളമുള്ള ആരോഗ്യ സംരക്ഷണവും, അടിസ്ഥാനസൗകര്യ വികസനവും ത്വരിതപ്പെടുത്തേണ്ടതും അത്യാവശ്യമാണ്. ഈ ഘട്ടത്തിൽ, വീണ്ടെടുക്കൽ പരിപോഷിപ്പിക്കാനും സാധാരണ നിലയിലേക്കുള്ള പ്രയാണം ത്വരിതഗതിയിലാക്കാനും എല്ലാ വശത്തുനിന്നുമുള്ള -സാമ്പത്തികവും, ധനപരവും, മേഖലതലത്തിലുള്ളതുമായ - നയപരമായ പിന്തുണ ആവശ്യമാണ്. അതനുസരിച്ച്, എംപിസി നിലവിലുള്ള റിപ്പോ നിരക്ക് 4 ശതമാനമായി തുടരാൻ തീരുമാനിക്കുന്നു. പണപ്പെരുപ്പം ലക്ഷ്യത്തിൽ തന്നെ നിലനിറുത്തിക്കൊണ്ട്, ആവശ്യമുള്ളിടത്തോളം ദീർഘമായി നിലനിൽക്കുന്ന തരത്തിലുള്ള നിലപാടുകൾ തുടരാനും, ദീർഘകാലാടിസ്ഥാനത്തിൽ വളർച്ച പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കാനും, അവ നിലനിർത്താനും, സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയിൽ കോവിഡ് -19 ന്റെ ആഘാതം ലഘൂകരിക്കാനുമുള്ള നടപടികൾ തുടരുന്നതായിരിക്കും.

14. എംപിസിയിലെ എല്ലാ അംഗങ്ങളും - ഡോ. ശശാങ്ക ഭിന്ദ്ര, ഡോ. അഷിമ ഗോയൽ, പ്രൊഫ. ജയന്ത് ആർ. വർമ്മ, ഡോ. മൃദുൽ എ. സഗ്ഗാർ , ഡോ. മൈക്കിൾ ദേബബ്രത പത്ര, ശ്രീ. ശക്തികാന്ത ദാസ് എന്നിവർ പോളിസി റെപ്പോ നിരക്ക് 4.0 ശതമാനത്തിൽ മാറ്റമില്ലാതെ തുടരാൻ ഏകകണ്ഠമായി വോട്ടുചെയ്തു. കൂടാതെ, പണപ്പെരുപ്പം ലക്ഷ്യത്തിൽ തന്നെ തുടരുമെന്ന് ഉറപ്പുവരുത്തിക്കൊണ്ട്, നിലവിലുള്ള നിലപാടുകൾ തുടരുന്നതിനും, ദീർഘകാലം നിലനിൽക്കുന്ന അടിസ്ഥാനത്തിൽ വളർച്ചയെ പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കുന്നതിനും, നിലനിർത്തുന്നതിനും, സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയിൽ കോവിഡ് -19 ന്റെ ആഘാതം ലഘൂകരിക്കുന്നതിനും സ്വീകരിച്ച നിലപാടുകൾ തുടരാനും എംപിസിയിലെ എല്ലാ അംഗങ്ങളും ഐക്യകണ്ഠ്യേണ വോട്ടുചെയ്തു.

15. എം പി.സി. യോഗത്തിന്റെ മിനിറ്റ്സ് 2021 ജൂൺ 18 ന് പ്രസിദ്ധീകരിക്കും.

16. എം പി സി യുടെ അടുത്ത യോഗം 2021 ഓഗസ്റ്റ് 4 മുതൽ 6 വരെയായിരിക്കും.

പോളിസി റിപ്പോ നിരക്ക് 4.0 ശതമാനത്തിൽ മാറ്റമില്ലാതെ നിലനിർത്താനുള്ള പ്രമേയത്തിലെ വോട്ടിംഗ്

അംഗം	വോട്ട്
ഡോ. ശശാങ്ക ഭിന്ദ്ര	അതെ
ഡോ. ആഷിമ ഗോയൽ	അതെ
പ്രൊഫ. ജയന്ത് ആർ. വർമ്മ	അതെ
ഡോ. മൃദുൽ കെ. സാഗർ	അതെ
ഡോ. മൈക്കിൾ ദേബബ്രത പത്ര	അതെ
ശ്രീ ശക്തികാന്ത ദാസ്	അതെ

ഡോ. ശശാങ്ക ഭിന്ദെയുടെ പ്രസ്താവന

17. 2021 സാമ്പത്തിക വർഷം നാലാം പാദത്തിൽ സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങളിൽ ഉണ്ടായ ശക്തമായ വീണ്ടെടുക്കൽ, കോവിഡ് 19 പകർച്ചവ്യാധിയുടെ ആഘാതം ഇപ്പോൾ നമ്മുടെ പിന്നിലായി എന്ന പ്രതീക്ഷകൾ ഉയർത്തി. മേയ് 31 -ന് നാഷണൽ സ്റ്റാറ്റിസ്റ്റിക്സ് ഓഫീസ് (എൻ എസ് ഒ) പുറത്തുവിട്ട 2020 - 21 ലെ താൽക്കാലിക എസ്റ്റിമേറ്റുകൾ, ഇപ്പോഴുള്ള യഥാർത്ഥ ജിഡിപി വളർച്ച മുൻ വർഷത്തെ ജിഡിപി വളർച്ചയെ അപേക്ഷിച്ച് - 7.3 ശതമാനമാണെന്ന് സൂചിപ്പിച്ചു. രണ്ടാമത്തെ അഡ്വാൻസ് എസ്റ്റിമേറ്റുകളിൽ നൽകിയതിനേക്കാൾ കുറഞ്ഞ നിരക്കാണിത്. മൊത്തം ആവശ്യകത, സ്വകാര്യ അന്തിമ ഉപഭോഗം, സർക്കാർ അന്തിമ ഉപഭോഗ ചെലവുകൾ, കയറ്റുമതി, മൊത്തത്തിലുള്ള മൂലധനത്തിന്റെ രൂപപ്പെടുത്തൽ എന്നിവയിലെ പ്രധാന ഘടകങ്ങളുടെ വാർഷിക വളർച്ചാനിരക്കുകൾ കഴിഞ്ഞ പാദത്തിലെ പ്രകടനവുമായി താരതമ്യപ്പെടുത്തുമ്പോൾ നാലാം പാദത്തിൽ ഗണ്യമായ വീണ്ടെടുക്കൽ രേഖപ്പെടുത്തി. ഉൽപാദനമേഖലയിൽ, നിർമ്മാണമേഖല നാലാം പാദത്തിൽ വർഷാനുവർഷക്കണക്കിൽ ഇരട്ട അക്ക വളർച്ചാനിരക്ക് രേഖപ്പെടുത്തി. 2020 - 21 സാമ്പത്തിക വർഷം നാലാം പാദത്തിൽ കോർപ്പറേറ്റ് മേഖലയുടെ പ്രകടനത്തെക്കുറിച്ചുള്ള ലഭ്യമായ വിവരം വച്ച്, വിശേഷിച്ച് ഉല്പാദനമേഖലയുടെ കാര്യത്തിൽ, വില്പനയിലെ പിരിച്ചെടുക്കലിലും, മൊത്തം മൂല്യവർദ്ധനവിലും പുരോഗതി കാണിക്കുന്നുണ്ട്. എന്നിരുന്നാലും, ഏപ്രിൽ-മേയ് മാസങ്ങളിൽ കണ്ട കോവിഡ് 19 അനുബന്ധയുടെ തുടർച്ചയായ രണ്ടാമത്തെ കുതിച്ചുചാട്ടം, മുൻ തരംഗത്തേക്കാൾ വലിയ മരണങ്ങൾക്കും , 2022 സാമ്പത്തികവർഷത്തിന്റെ ആദ്യ രണ്ട് മാസങ്ങളിൽ സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങളുടെ ചില തടസ്സങ്ങൾക്കും കാരണമായിട്ടുണ്ട്. വൈകാരിക വളർച്ചാ സാധ്യതകളുടെ പുനരവലോകനം നാം നടത്തേണ്ടതുണ്ട്.

18. അനുബന്ധയുടെ രണ്ടാം തരംഗവേളയിൽ 2020 ലെ ആദ്യ തരംഗത്തിൽ ഏർപ്പെടുത്തിയ ദേശീയ തലത്തിലുള്ള ലോക്ക്ഡൗണിൽ നിന്ന് വ്യത്യസ്തമായി പ്രാദേശിക തലത്തിൽ ആളുകളുടെ ചലനത്തെ നിയന്ത്രിക്കുന്നതിലേക്ക് മാറി. എന്നാൽ രോഗം പടരുന്നതിന്റെ വ്യാപ്തി പല വലിയ നഗരങ്ങളിലും മുൻപത്തേതിലും കൂടുതലാണ്. അതുമൂലം വാണിജ്യ പ്രവർത്തനങ്ങൾ ഗണ്യമായ രീതിയിൽ തടസ്സപ്പെട്ടു എന്നാണ് മനസ്സിലാക്കുന്നത്. ഗ്രാമപ്രദേശങ്ങളിൽ ആദ്യ തരംഗത്തിന്റെ സമയത്ത് സംഭവിച്ച അത്രത്തോളം രണ്ടാം തരംഗത്തിൽ ഉണ്ടായിട്ടില്ല.

19. പകർച്ചവ്യാധിയുടെ രണ്ടാം തരംഗത്തിന്റെ ആഘാതത്തെക്കുറിച്ചുള്ള കണക്കുകൾ പരിമിതമാണെങ്കിലും, വീടുകളിലെയും സംരംഭങ്ങളിലെയും സർവ്വേകളിൽ നിന്ന് ലഭ്യമായ കണക്കുകൾ സൂചിപ്പിക്കുന്നത് ഉപഭോക്തൃ - ബിസിനസ്സ് പ്രവർത്തനങ്ങളിൽ ഗണ്യമായ കുറവ് ഉണ്ടായി എന്നാണ്. റിസർവ് ബാങ്ക് ഏപ്രിൽ അവസാന വാരത്തിലും 2021 മേയ് 10 വരെയും രാജ്യത്തെ 13 പ്രധാന നഗരങ്ങളിൽ നടത്തിയ കൺസ്യൂമർ കോൺഫിഡൻസിന്റെ സർവ്വേ, നിലവിലെ പൊതു സാമ്പത്തികസ്ഥിതി, രണ്ട് മാസം മുമ്പ് നടത്തിയ സമാനമായ സർവ്വേയുമായി താരതമ്യം ചെയ്യുമ്പോൾ, ഒരു വർഷം മുമ്പുണ്ടായിരുന്നതിനേക്കാൾ മോശമാണെന്ന് വ്യക്തമാക്കുന്നു. സർവ്വേയിൽ പ്രതികരിക്കുന്നവരുടെ ശതമാനം കുത്തനെ ഉയർന്നു എന്നതും പ്രധാനമാണ്. പ്രതികരിച്ചവരിൽ 51.5 ശതമാനം പേരും പൊതുസാമ്പത്തികസാഹചര്യങ്ങൾ

മുൻ വർഷത്തേക്കാൾ മോശമാകുമെന്ന് വിശ്വസിക്കുന്നതായി പറയുന്നു. ജൂൺ 2021 ലെ ആർബിറ്റ്രേഷൻ യൂണിറ്റിന്റെ ട്രൈബ്യൂണൽ റിപ്പോർട്ടിന്റെ അനുസരിച്ച്, സർവ്വീസുകളുടെ ആദ്യ ഫലങ്ങൾ, ഉൽപ്പാദന മേഖലയുടെ കാര്യത്തിൽ, നിലവിലെ ബിസിനസ് സാഹചര്യങ്ങളുടെ സംഗ്രഹസൂചിക 2022 സാമ്പത്തിക വർഷത്തിന്റെ ആദ്യപാദത്തിൽ കുറഞ്ഞു എന്ന സൂചന നൽകുന്നു. പ്രതീക്ഷകളുടെ സൂചികയും 2022 ലെ രണ്ടാം പാദത്തിൽ കുറഞ്ഞിട്ടുണ്ട്. ബിസിനസ് സാഹചര്യങ്ങളെക്കുറിച്ചുള്ള ഈ അവലോകനങ്ങൾ 2021 സാമ്പത്തിക വർഷത്തെ നാലാം പാദത്തിലെ പ്രവണതകളുമായി താരതമ്യപ്പെടുത്തുമ്പോൾ പ്രതികൂല സാമ്പത്തിക സാഹചര്യങ്ങളിലേക്ക് വിരൽ ചൂണ്ടുന്നു.

20. പുതിയ അനുബന്ധവ്യവസ്ഥകളിൽ നിന്നുള്ള വർദ്ധിച്ച സംരക്ഷണം ജനങ്ങളിൽ കോവിഡ് രോഗം പടരുന്നത് കുറയ്ക്കുന്ന സാഹചര്യത്തിൽ സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയുടെ പരിണാമത്തെ അത് കൂടുതൽ സ്വാധീനിക്കുമെന്ന് കരുതാം. വാക്സിനേഷൻ പരിപാടി ത്വരിതപ്പെടുത്തുന്നതും, ആരോഗ്യ പരിരക്ഷയുടെ ഉയർന്ന ലഭ്യത സാധ്യമാക്കുന്നതും, ഉപഭോക്താക്കളുടെയും, തൊഴിലാളികളുടെയും ഉൽപ്പാദകരുടെയും സാമ്പത്തിക ജീവിതം പുനരാരംഭിക്കുന്നതിൽ ആത്മവിശ്വാസം വർദ്ധിപ്പിക്കുന്ന ഒരു പ്രധാന ഘടകമാണ്. അതിനാൽ, പകർച്ചവ്യാധിയുടെ രണ്ടാം തരംഗത്തിൽ നിന്നുള്ള ഈ അപ്രതീക്ഷിതമായ ആഘാതവും കൂടി കണക്കിലെടുത്താണ് സാമ്പത്തിക വളർച്ചയുടെ സമീപകാല പ്രവചനം നടത്തുന്നത്.

21. 2021 ലെ ആഗോള സാമ്പത്തിക സാഹചര്യങ്ങൾ 2020 -നെ അപേക്ഷിച്ച് വ്യാപാരത്തിനും, നിക്ഷേപത്തിനും കൂടുതൽ അനുകൂലമാണെന്ന് പ്രവചിക്കപ്പെട്ടിട്ടുണ്ട്. കാരണം വികസിത സമ്പദ്വ്യവസ്ഥകൾ വളർച്ചാ വേഗത പെട്ടെന്ന് വീണ്ടെടുക്കുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. ഡിമാൻഡ് വീണ്ടും വർദ്ധിപ്പിക്കുന്നതിനുള്ള സാമ്പത്തിക ഉത്തേജക നടപടികളോടൊപ്പം, കോവിഡ് 19 അനുബന്ധ നിയന്ത്രണവും ഉണ്ടാകുന്നതായി കാണുന്നുണ്ട്. എന്നിരുന്നാലും, വൈറസിന്റെ പുതിയ വകഭേദങ്ങളുടെ ഭീഷണിയുടെ നിഴലും, ആഗോളതലത്തിൽ പ്രതിരോധകൃതിവ്യയ്ക്കലുകളുടെ മന്ദഗതിയിലുള്ള പുരോഗതിയും സാമ്പത്തിക പുനരുജ്ജീവനത്തെ പരിമിതപ്പെടുത്താനിടയുണ്ട്.

22. അനുബന്ധയുടെ രണ്ടാം തരംഗത്തിന്റെ ഫലമായുള്ള സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയിലെ പ്രാരംഭ ആഘാതം, നിരവധി സംഘടനകളും ഏജൻസികളും നടത്തിയ 2022 സാമ്പത്തിക വർഷത്തിലെ ജിഡിപി വളർച്ചയുടെ പുതുക്കിയ വിലയിരുത്തലിൽ പരിഗണിച്ചിട്ടുണ്ട്. 2021 മേയ് മാസത്തിൽ ആർബിറ്റ്രേഷൻ നടത്തിയ പ്രൊഫഷണൽ പ്രചനക്കാരെക്കുറിച്ചുള്ള സർവ്വേയിൽ നിന്നുള്ള വിവരമനുസരിച്ച് 2022 സാമ്പത്തിക വർഷത്തിൽ ജിഡിപി വളർച്ചയുടെ ശരാശരി പ്രതീക്ഷിതകണക്ക്, 2021 മാർച്ചിലെ 11.0 ശതമാനം എന്ന കഴിഞ്ഞ വർഷത്തെ പ്രവചനത്തിൽനിന്ന് ഇപ്പോൾ 9.8 ശതമാനമായി കുറഞ്ഞതായി കാണാം.

23. ഹ്രസ്വകാലവളർച്ചാസാധ്യതകളെക്കുറിച്ചുള്ള അനിശ്ചിതത്വം വർദ്ധിച്ചപ്പോൾ, അനുകൂലമായ ഘടകങ്ങളും ഉണ്ടായിട്ടുണ്ടെന്നു കാണാം. മെച്ചപ്പെട്ട ആഗോള ഡിമാൻഡ് സാഹചര്യങ്ങൾ കയറ്റുമതി മേഖലയിലെ സുസ്ഥിരമായ പുരോഗതിയെ പിന്തുണയ്ക്കുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. കേന്ദ്ര സർക്കാർ ബജറ്റിൽ മൂലധന ചെലവ് മെച്ചപ്പെടുത്തുന്നതിൽ ശ്രദ്ധ കേന്ദ്രീകരിക്കുന്നത് ആഭ്യന്തര ആവശ്യങ്ങൾ വർദ്ധിക്കുന്നതിന് ഉത്തേജനം നൽകും. അനുകൂലമായ

മൺസൂണിന്റെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ സാമ്പത്തിക വളർച്ചയ്ക്ക് കാർഷികമേഖല സംഭാവന നൽകുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. ഈ ഉത്തേജകങ്ങളോടുള്ള പ്രതികരണമെന്നനിലയിൽ സ്വകാര്യ ഉപഭോഗം, നിക്ഷേപ ചെലവുകൾ എന്നിവ മെച്ചപ്പെടുത്തുന്നതിന്, കോവിഡ് 19 അണുബാധയിൽ തുടർച്ചയായി കുറവുണ്ടാകേണ്ടത് ആവശ്യമാണ്.

24. ഈ പശ്ചാത്തലത്തിൽ, 2021-22 ൽ ജിഡിപിയുടെ വളർച്ച, 10.5 ശതമാനത്തിൽ നിന്ന് താഴ്ത്തി 9.5 ശതമാനമായി പുതുക്കി നിശ്ചയിക്കാം. 2021 ഏപ്രിലിൽ മുന്നോട്ടുവച്ച സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങളും, സാമ്പത്തിക നയങ്ങളും മുന്നോട്ടു കൊണ്ടുപോകുന്നതിന് തുടർച്ചയായ ധന-പണ നയങ്ങളും, മറ്റ് നടപടികളും ആവശ്യമാണ്. കൂടാതെ പകർച്ചവ്യാധികളിൽ നിന്ന് ജനങ്ങളെ സുരക്ഷിതമാക്കുകയും വേണം.

25. ഇന്ധന വില സൂചിക വർഷാനുവർഷക്കണക്കിൽ 7.9 ശതമാനം കുത്തനെ ഉയർന്നിട്ടുണ്ടെങ്കിലും, 2021 ഏപ്രിലിലെ പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പനിരക്ക് 4.3 ശതമാനമാണ്. പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പത്തെ പ്രതിഫലിപ്പിക്കുന്ന വില സൂചികയിൽ, (ഭക്ഷണവും ഇന്ധനവും ഒഴികെ) ഉപയോഗിക്കുന്ന വസ്തുക്കളുടെ വിലയുടേയും, കടത്ത്ചിലവിൻറേയും വർദ്ധനവിലൂടെ, പരോക്ഷമായി ഭക്ഷ്യ, ഇന്ധന വിലകളുടെ സ്വാധീനവും കാണാം. പ്രസ്തുത സൂചിക, 2021 മാർച്ചിലെ 5.9 ശതമാനവുമായി താരതമ്യപ്പെടുത്തുമ്പോൾ, ഏപ്രിലിൽ 5.4 ശതമാനംകണ്ട് വർദ്ധിച്ചതായി കാണാം. ഇന്ധനത്തിൻറേയും ആഗോള ചരക്കുകളുടേയും വില വർദ്ധനവ് വിതരണശൃംഖലകളിലുടനീളം ഉൽപാദനത്തിൻറേയും വിതരണത്തിൻറേയും വില വർദ്ധിപ്പിക്കുന്നു. വിവിധ മേഖലകളിലുടനീളം ഉൽപാദനം പഴയ രീതിയിലേക്ക് വരുന്നത് മത്സര സമ്മർദ്ദങ്ങൾ സൃഷ്ടിക്കുകയും, വില സമ്മർദ്ദങ്ങൾ ഉണ്ടാക്കുകയും ചെയ്യും. അത് ലഘൂകരിക്കുന്നതിന് കൂടുതൽ കാര്യക്ഷമമായ വ്യാപാരവും ലോജിസ്റ്റിക് അടിസ്ഥാന സൗകര്യങ്ങളും ആവശ്യമാണ്. ഗതാന്തനിയന്ത്രണങ്ങൾ ലഘൂകരിച്ചു കൊണ്ട് ഇതിന് പിന്തുണ നൽകേണ്ടതും ആവശ്യമാണ്. നിലവിലെ പ്രവണതകളെ അടിസ്ഥാനമാക്കി, 2021-22 ൽ പ്രതീക്ഷിക്കുന്ന മുഖ്യ പണപ്പെരുപ്പനിരക്ക് 2021 ഏപ്രിലിലെ അനുമാനങ്ങളെ അപേക്ഷിച്ച് കൂടുതലായ നിലയിൽ 5.1 ശതമാനത്തിൽ തീരുമാനിക്കാം.

26. ഈ ഘട്ടത്തിൽ, പകർച്ചവ്യാധിയുടെ രണ്ടാമത്തെ ആഘാതത്തിൽ നിന്നുള്ള മോചനത്തിനായി സുസ്ഥിരമായ സാമ്പത്തികവീണ്ടെടുക്കലിനു വേണ്ട നയപരമായ അന്തരീക്ഷം സൃഷ്ടിക്കേണ്ടത് ആവശ്യമാണ്.

27. പോളിസി റിപ്പോണിരക്ക് 4.0 ശതമാനത്തിൽ മാറ്റമില്ലാതെ നിലനിർത്തുന്നതിന് അനുകൂലമായി ഞാൻ വോട്ടുചെയ്യുന്നു. അനുകൂല നിലപാടുകൾ സ്വീകരിച്ചുകൊണ്ട് വളർച്ചയെ പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കാനും, നിലനിർത്താനും, സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയിൽ കോവിഡ്-19ന്റെ ആഘാതം ലഘൂകരിക്കുന്നതിനും ആവശ്യമുള്ളിടത്തോളം കാലം ഈ നടപടികൾ തുടരുന്നതിന് അനുകൂലമായി ഞാൻ വോട്ടുചെയ്യുന്നു.

ഡോ. അഷിമ ഗോയലിന്റെ പ്രസ്താവന

28. കൂടുതൽ വേഗത്തിൽ പടരുന്ന കൊറോണ വൈറസ് വകഭേദങ്ങളുടെ ഭയപ്പെടുത്തുന്ന രണ്ടാമത്തെ തരംഗത്തോടു രാജ്യം നടത്തുന്ന പോരാട്ടത്തിൽ

മനുഷ്യന്റെ വില കണക്കാക്കാനാവില്ല. എന്നിരുന്നാലും, സാമ്പത്തിക ചെലവ് പരിമിതപ്പെടുത്താൻ സാധ്യതയുണ്ട്. കഴിഞ്ഞ വർഷത്തെ അപേക്ഷിച്ച്, ആവശ്യകതയിലെ ഇടിവ് വിതരണത്തെക്കാൾ വളരെ കൂടുതലാണ്, കാരണം അടച്ചുപൂട്ടലുകളുടെ വികേന്ദ്രീകൃതഘടന നിമിത്തം അന്തർസംസ്ഥാനചരക്ക് നീക്കം വലിയ തോതിൽ നിലനിർത്തുവാൻ നമുക്കു കഴിഞ്ഞു. ആവശ്യകത മനസിലാക്കി ആസൂത്രണം ചെയ്തും വ്യത്യസ്തമായതുമായ രീതിയിലായിരുന്നു വീണ്ടുമുള്ള തുറക്കൽ സാധ്യമാക്കിയത്. വൻകിടനഗരങ്ങളിലും കോർപ്പറേറ്റുകൾക്കുമുള്ള ഹോട്ട്സ്പോട്ടുകളിൽ കുത്തിവയ്പ്പ് ജൂലൈ-ഓഗസ്റ്റ് മാസത്തോടെ വേഗതയാർജ്ജിച്ച് വലിയൊരു വിഭാഗത്തിലേക്ക് എത്താൻ സാധ്യതയുണ്ട്. മൂന്നാം തരംഗത്തെക്കുറിച്ചുള്ള അനിശ്ചിതത്വങ്ങൾ നിലനിൽക്കുന്നുണ്ടെങ്കിലും, തിരക്കേറിയ ക്ലസ്റ്ററുകളിലെ പ്രതിരോധ കുത്തിവയ്പ്പിന്റെ വർദ്ധന അതിന്റെ സാധ്യത കുറയ്ക്കും. ഗ്രാമീണ മേഖലയിലെ രണ്ടാമത്തെ തരംഗം ഉയർന്നനിലകൈവരിച്ചത് മുൻ വ്യാപനത്തേക്കാൾ മന്ദഗതിയിലായിരുന്നു, നല്ല മൺസൂൺ ഉള്ളതിനാൽ വിത്തിറക്കൽ സാധാരണനിലയിലാക്കാൻ സാധ്യതയുണ്ട്. ജോലിക്ക് കുടിയേറ്റത്തൊഴിലാളികളും ലഭ്യമാണ്.

29. പണനയത്തിന് രണ്ട് പ്രധാന പ്രത്യാഘാതങ്ങളുണ്ട്. ഒന്നാമതായി, ഡിമാൻഡിലെ ഇടിവ് വിതരണത്തിൽ അന്തിമ ഉല്പന്നലഭ്യതയിലെ വിടവ് വർദ്ധിപ്പിക്കും. അത് പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ ഡിമാൻഡ് മേഖലയിലെ സമ്മർദ്ദം കുറയ്ക്കുന്നു. രണ്ടാമതായി, നല്ല ഒരു വിതരണ സംവിധാനം ദുർബലമായ ഡിമാൻഡുമായി കൂടിച്ചേർന്ന് കമ്പനികളുടെ വിലനിർണ്ണയ ശക്തി ക്ഷയിപ്പിക്കുകയും, കുറച്ചു കാലം ആ നില തുടർന്ന ശേഷം, വർദ്ധിക്കുമ്പോൾ കൂടുതൽ ഏകാഗ്രത കൈവരുത്തുകയും ചെയ്യും. കഴിഞ്ഞ പാദവർഷങ്ങളിൽ ഇൻപുട്ട് വിലയോടൊപ്പം ഔട്ട്പുട്ട് വിലകളും കൂടുകയും, താഴ്ന്ന അടിത്തറയിൽ, ആഗോള തലത്തിൽ ചരക്കുകളുടെ വില കൂടുകയും ചെയ്തു കൊണ്ട് മൊത്തവില സൂചിക അടിസ്ഥാനമായ പണപ്പെരുപ്പം ഇരട്ട അക്കത്തിലേക്ക് നീങ്ങി. പകർച്ചവ്യാധി വർഷത്തിൽപോലും സ്ഥാപനങ്ങൾ യഥാർത്ഥത്തിൽ ലാഭവിഹിതം ഉയർത്തിയിട്ടുണ്ട്. ഇത് കുറഞ്ഞ ശേഷി ഉപയോഗം മൂലമാകാം. വേതനത്തിൽ കുറവും, യാത്ര പോലുള്ള മറ്റ് ചിലവുകളുടെ കുറവുമെന്നും ഉണ്ടായിട്ടില്ല. മാത്രമല്ല, സാധാരണയായി മൊത്തവില സൂചികയിൽ നിന്ന് മുഖ്യ സി.പി.ഐ ലേക്ക്കുമുള്ള കടന്നുപോക്ക് മന്ദഗതിയിലും കുറഞ്ഞ രീതിയിലുമായിരുന്നു. വേതന വർദ്ധനവ് നടപ്പാക്കാതെ തുടർന്നു. ഇത് പണപ്പെരുപ്പത്തിൽ തുടർച്ചയായ രണ്ടാം തവണ ഉണ്ടാകാമായിരുന്ന വർദ്ധനവ് തടഞ്ഞു. ആഗോള വില സമ്മർദ്ദങ്ങൾ താൽക്കാലികമാണെന്നും വിതരണ ശൃംഖലാതടസ്സങ്ങളും തിരക്കും മറികടക്കുമ്പോൾ അത് കുറയുമെന്നും പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. ഇതാണ് പ്രബലമായ നിലവിലെ കാഴ്ചപ്പാട്. കൂടാതെ, ചില മുഖ്യരാജ്യങ്ങളിൽ മുൻപില്ലാത്ത രീതിയിൽ ഉത്തേജനം നൽകിയെങ്കിലും, ആഗോള തലത്തിലെ അസമമായ വീണ്ടെടുക്കലും, അനിശ്ചിതത്വങ്ങളും ഉല്പന്നങ്ങളുടെ ആവശ്യകതയെ ഒരു പരിധിവരെ കുറച്ചേയ്ക്കാം. അതുകൊണ്ട്, ചില കാലങ്ങളിലുണ്ടാകുന്നതും, അടച്ചുപൂട്ടൽ അനുബന്ധമായതുമായ ചില ഉയർച്ചകൾ ഉണ്ടാകാമെങ്കിലും, മുഖ്യ സി പി ഐ പണപ്പെരുപ്പം എംപിസിയുടെ സഹിഷ്ണുതാതോതിനുള്ളിൽ തുടരുന്നതുവെന്ന് വ്യാപകമായി പ്രവചിക്കപ്പെട്ടിട്ടുണ്ട്.

30. എന്നാൽ മാർച്ചിനേക്കാൾ വർദ്ധിച്ച ഗാർഹിക പണപ്പെരുപ്പ സാധ്യതകൾ നിലനിൽക്കെ, പണപ്പെരുപ്പത്തിൽ സ്ഥിരത സൃഷ്ടിക്കാൻ കഴിയുമോ?

നിലവിലെ സർവ്വേകൾ ഏപ്രിൽ 29 മുതൽ മെയ് 11 വരെ നടത്തപ്പെട്ടതാണ്. എന്നാൽ, പുതിയ കൊറോണ വൈറസ് കേസുകൾ മെയ് 7 ന് 4 ലക്ഷത്തിന് മുകളിലെത്തി. ഉപഭോക്തൃപ്രതികരണങ്ങളെ ബാധിച്ചേക്കാവുന്ന ഏറ്റവും ഉയർന്ന ഭയത്തിന്റെയും അനിശ്ചിതത്വത്തിന്റെയും കാലഘട്ടമായിരുന്നു അത്. പ്രതികരണങ്ങളിലെ നിരവധി പൊരുത്തക്കേടുകളും ഈ സിദ്ധാന്തത്തെ പിന്തുണയ്ക്കുന്നു. ഉദാഹരണത്തിന്, ഭക്ഷ്യതര ഗ്രൂപ്പുകളെല്ലാം പണപ്പെരുപ്പം മൂർദ്ധ്യാകുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു, എന്നാൽ മൊത്തത്തിൽ പണപ്പെരുപ്പം കുറയുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. കൺസ്യൂമർ കോൺഫിഡൻസ് സർവ്വേയിൽ പണപ്പെരുപ്പം കുറയുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു, എന്നിരുന്നാലും പൊതുവെ ഉയർന്ന നിലയിൽത്തന്നെയാണ്. അതിനാൽ, കൂടുതൽ സാധാരണ സമയങ്ങളിൽ നടത്തിയ സർവ്വേകളിലെ കൂടുതൽ ശക്തമായ അനുമാനങ്ങൾക്കായി കാത്തിരിക്കേണ്ടതുണ്ട്.

31. രണ്ടാമത്തെ തരംഗത്തിലെ ഉപഭോക്തൃവിശ്വാസ്യതയിലെ മാന്ദ്യം ആദ്യ തരംഗത്തേക്കാൾ അല്പം കൂടുതലാണ്. എന്നിരുന്നാലും, 2021 ജനുവരിയിൽ ഇത് 2019 ജൂലൈ നിലകളിലേക്ക് വീണ്ടെടുക്കുന്നതിനായി ഇത്തവണ സമാനമായ വി - ആക്രമണത്തിന് കാണിച്ചേക്കാം. ഉയർന്ന റിസ്ക്ക്കൊണ്ടുള്ള താല്പര്യമില്ലായ്മ ഉപഭോക്തൃ ചോദ്യനയെ കൂടുതൽ മന്ദീഭവിപ്പിക്കുമോ അതോ നിർബന്ധിതമായി ഒഴിഞ്ഞുമാറാനുള്ള ആഗ്രഹം വീണ്ടും ഉണ്ടാകുമോ എന്നത് ഇതുവരെ വ്യക്തമല്ല. എന്നാൽ വരുമാനക്കുറവും തൊഴിൽ നഷ്ടവും, കൂടുതൽ കടബാധ്യതയും ദാരിദ്ര്യവും തീർച്ചയായും ഡിമാൻഡ് കുറയ്ക്കും.

32. സമയം അടിസ്ഥാനമാക്കിയുള്ള മാർഗ്ഗനിർദ്ദേശത്തിൽ നിന്ന് ഡാറ്റ അടിസ്ഥാനമാക്കിയുള്ള മാർഗ്ഗനിർദ്ദേശത്തിലേക്ക് എംപിസി നീങ്ങിയിരിക്കുന്നു. ഈ അനിശ്ചിതാവസ്ഥയിൽ, പ്രതീക്ഷകളുടേയും, പ്രവചനങ്ങളുടേയും വിശ്വാസ്യത കുറവാണ്. അതിനാൽ, മുൻകൂട്ടി ചിന്തിക്കുകയും മുന്നോട്ട് നോക്കുകയും ചെയ്യുമ്പോൾ, പണപ്പെരുപ്പത്തിലൂടെ കടന്നുപോകുന്നതും, വിതരണ ഭാഗത്തെ ലഘൂകരിക്കുന്നതുമായ രണ്ടാം റൗണ്ടിന്റെ ആദ്യസൂചനകൾ വീക്ഷിക്കുകയും, യഥാർത്ഥ ഫലങ്ങളെ കുറിച്ചുള്ള വിവരങ്ങൾക്കായി കാത്തിരിക്കുകയും ചെയ്യേണ്ടതാണ്. പ്രതീക്ഷകൾ തെറ്റാണെങ്കിൽ അപകടസാധ്യതകൾ കുറയ്ക്കുന്നതിന് അമിത പ്രതികരണം ഒഴിവാക്കേണ്ടതുണ്ട്. അതിനാൽ, ക്രമീകരണം ക്രമാനുഗതമായിരിക്കണം. അതേസമയം, പണനയം വളരെ സമയമെടുത്ത് പ്രവർത്തിക്കുന്നതിനാൽ വളരെയധികം ക്രമാനുഗതമായിരിക്കുകയുമാരും.

33. ഈ ഘട്ടത്തിൽ, ഔട്ട്പുട്ട് വിടവ് വർദ്ധിക്കുകയും പണപ്പെരുപ്പം സഹിഷ്ണുതാതോതിനുള്ളിൽ നിലനിൽക്കുമെന്ന് പ്രവചിക്കുകയും ചെയ്യുന്നതിനാൽ, സ്ഥൂല സാമ്പത്തിക നയങ്ങൾ ഡിമാൻറിനെ കൂടുതൽ ഉത്തേജിപ്പിക്കേണ്ടതുണ്ട്. എന്നിരുന്നാലും, ഹ്രസ്വകാല യഥാർത്ഥതാൽപ്പര്യം ഇപ്പോൾ പ്രതികൂലമാണ്, ഇത് സന്തുലിത നിലയ്ക്ക് അടുത്തായിരിക്കാം, അതിനാൽ ലിക്വിഡിറ്റിയാണ് അധിക സംഭാവന നൽകേണ്ടത്. ലക്ഷ്യം വച്ച സ്കീമുകൾക്ക് ഇൗൽഡ് വളവിലെ ചുരുക്കം സുഗമമാക്കാൻ കഴിയും, ആവശ്യമുള്ളിടത്ത് ഫണ്ട് എത്തുന്നുവെന്ന് ഉറപ്പാക്കാനാവും. കുറഞ്ഞ ഡിമാൻഡ്, വായ്പവളർച്ചയെ താഴ്ത്തിനിർത്തുന്നു, റിവേഴ്സ് റിപ്പോയിലാണ് ബാങ്കുകൾ അധികമായി കൂടുതൽ കാലത്തേക്ക് നിലനിൽക്കുന്ന ലിക്വിഡിറ്റികൾ സൂക്ഷിക്കുന്നത്, അങ്ങനെ വിശാലമായ പണവിതരണവളർച്ച 9.9 ശതമാനത്തിൽ എത്തി താഴ്ന്ന നിലയിലായിരിക്കുന്നു. പണപ്പെരുപ്പം

വർദ്ധിപ്പിക്കുന്ന അധിക പണവളർച്ചയുടെ അപകടസാധ്യത ഇതുവരെ വളരെ ചെറുതായി തുടരുന്നുണ്ട്.

34. ഈ സാഹചര്യത്തിൽ, പോളിസി റിപ്പോ നിരക്ക് മാറ്റമില്ലാതെ നിലനിർത്താനും, വേണ്ടി ടത്തോളം ദീർഘകാലത്തേക്ക് നിലനിൽക്കുന്ന നിലപാടുകൾ തുടരാനും, പണപ്പെരുപ്പം ലക്ഷ്യത്തിൽ തന്നെ തുടരുമെന്ന് ഉറപ്പാക്കിക്കൊണ്ട്, സ്ഥിരതയാർന്ന നിലയിൽ വളർച്ചയെ പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കാനും നിലനിർത്താനും, സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയിൽ കോവിഡ്-19 ന്റെ സ്വാധീനം ലഘൂകരിക്കാനും ഞാൻ വോട്ടുചെയ്യുന്നു.

35. സർക്കാർ കമ്മിയെ പിന്തുണയ്ക്കുന്ന രീതിയിൽ പരിമിതമായ എതിർചാക്രിക ഉയർച്ചയ്ക്ക് (കൗണ്ടർ സൈക്ളിക്കൽ) സാധ്യതയുണ്ട്. ദൃശ്യമായ മികച്ച നികുതി ശേഖരണ പ്രകടനത്തോടൊപ്പം ഇത് റിസ്ക് പ്രീമിയത്തിലെ വർദ്ധനവിനെ തടയുകയും വളർച്ചയുടെ വീണ്ടെടുക്കൽ നിലനിൽക്കുന്ന തലങ്ങളിൽ യഥാർത്ഥ പലിശ നിരക്ക് നിലനിർത്താൻ പണനയത്തെ സഹായിക്കുകയും ചെയ്യും. യഥാർത്ഥ പലിശ നിരക്കിനേക്കാൾ കൂടുതലുള്ള വളർച്ചാനിരക്കുകൾ കാലക്രമേണ വായ്പാനുപാതം കുറയ്ക്കുന്നു.¹

36. ആഗോള തലത്തിൽ വളർച്ച വീണ്ടെടുക്കുന്നത് ഡിമാൻഡ് വർദ്ധിപ്പിച്ചുകൊണ്ട് ഇന്ത്യൻ കയറ്റുമതിയെ ഉത്തേജിപ്പിക്കും. എന്നാൽ അസമമായ ആഗോള വീണ്ടെടുക്കൽ ടാപ്പർ ടാൻഡത്തിന്റെ ആവർത്തനത്തിനുള്ള സാധ്യതയുണ്ടാക്കുന്നു. ഉത്തേജനത്തിൽനിന്ന് യുഎസ് പുറത്തുകടക്കാൻ തുടങ്ങുമ്പോൾ വളർന്നുവരുന്ന വിപണികളിൽ നിന്നുള്ള ഒഴുക്കിനെ അത് ഉത്തേജിപ്പിച്ചേക്കാം. എന്നാൽ യുഎസ് സൈക്കിൾ പിന്തുടരാൻ നിർബന്ധിതരാകുന്നതിനുപകരം, അതിന്റെ ആഭ്യന്തര ചക്രത്തിന് അനുസരിച്ചുള്ള പലിശ നിരക്ക് അടിസ്ഥാനമാക്കിയ നയം സ്വീകരിക്കുന്നതിനനുയോജ്യമായ കരുതൽ ശേഖരം ഇന്ത്യയിലുണ്ട്. മാത്രമല്ല, നിലവിൽ യുഎസ് ബോണ്ട് വരുമാനത്തിൽ ചില മുദ്രലതയുണ്ട്, ഡോളർ ദുർബലമാവുകയും ചെയ്യുന്നു. ഇത് പുറത്തുകടക്കുന്നത് സുഗമമായിരിക്കുമെന്ന് സൂചിപ്പിക്കുന്നു. ആഗോള സാമ്പത്തിക പ്രതിസന്ധിക്ക് ശേഷം പല വർഷങ്ങളിലും പണപ്പെരുപ്പം 2 ശതമാനത്തിൽ താഴെയായിരുന്നെങ്കിൽ, പണപ്പെരുപ്പം 2 ശതമാനത്തിൽ നിന്ന് ഏതാനും മാസത്തേക്ക് ഉയർത്തുന്നത് ദീർഘകാല പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകളെ അസ്ഥിരപ്പെടുത്താൻ സാധ്യതയില്ല. കൂടാതെ, സെക്യൂരിറ്റികൾ കാലാവധിയിലെത്തുമ്പോൾ ഫെഡിന്റെ ബാലൻസ് ഷീറ്റ് വളരെ സാവധാനം ചുരുങ്ങാൻ അനുവദിക്കുകയാണെങ്കിൽ, ബോണ്ട് മാർക്കറ്റുകൾ അസ്ഥിരമാകുന്നത് കുറയ്ക്കുമെന്ന പോസ്റ്റ് ടാപ്പർപഠനമുണ്ട്. അതേസമയം വീണ്ടെടുക്കൽ നന്നായി പുനഃസ്ഥാപിക്കപ്പെടുന്നതായി കാണിക്കുന്ന കണക്കുകളുപയോഗിച്ച് പലിശ നിരക്ക് ക്രമേണ ഉയർത്താനുമാവും.

1 ഗോയൽ, എ. 2021 കാണുക. ഇന്ത്യയിലെ കോവിഡ് -19 ന് ശേഷമുള്ള സ്നോബോൾ പ്രഭാവം സാമ്പത്തിക ഏകീകരണത്തിലേക്കുള്ള വഴികൾ. ഐജിഐഡിആർ വർക്കിംഗ് പേപ്പർ നമ്പർ ഡബ്ബ്ളിയു പി - 2021-016. <http://www.igidr.ac.in/pdf/publication/WP-2021-016.pdf>. ഇവിടെ ലഭ്യമാണ്.

പ്രൊഫ. ജയന്ത് ആർ. വർമ്മയുടെ പ്രസ്താവന

37. 2021 ൽ ആദ്യ മാസങ്ങളിൽ ദൃശ്യമായ സാമ്പത്തിക വീണ്ടെടുക്കൽ നിരവധിപേരുടെ ജീവൻ നഷ്ടപ്പെടുത്തിയ ദുരന്തമായ പകർച്ചവ്യാധിയുടെ രണ്ടാം തരംഗത്താൽ തടയപ്പെട്ടു. എന്നാൽ സാമ്പത്തിക ആഘാതം അത്ര കഠിനമായി ഉണ്ടായില്ല എന്നു തോന്നുന്നു. ഉയർന്ന ആവൃത്തി സൂചകങ്ങളിൽ നിന്നും ഇപ്പോൾത്തന്നെ രണ്ടാം തരംഗത്തിന്റെ ഉച്ചസ്ഥായി കഴിഞ്ഞതായി തോന്നുന്നതിനാൽ സാമ്പത്തികരംഗത്തെ വീണ്ടെടുക്കൽ ഉടൻ പുനരാരംഭിക്കുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കാൻ ചില കാരണങ്ങൾ കാണുന്നു. എന്നിരുന്നാലും, പകർച്ചവ്യാധി ആരംഭിച്ചതിനുശേഷം, സാമ്പത്തിക വളർച്ചയുടെ ഇപ്പോഴത്തെ പ്രവചനങ്ങളും അനുമാനങ്ങളും വളരെ വിശ്വസനീയം എന്നു പറയാനാവില്ല. മാത്രമല്ല, ആരോഗ്യമേഖലയിലെ ആഘാതം ഉയർന്ന തലത്തിലുള്ള മുൻകരുതൽ സേവിംഗുകൾക്ക് കാരണമാകുമെന്ന ഭയമുണ്ട്, അത് പല തലങ്ങളിലുമുണ്ടാകുന്ന ഡിമാൻഡ് കുറയ്ക്കും. സാമ്പത്തിക വീണ്ടെടുപ്പിനെ പിന്തുണയ്ക്കാൻ, ഈ ഘട്ടത്തിൽ ധനപരമായ പിന്തുണയുടെ ആവശ്യത്തിലേക്കാണ് ഇത് വിരൽ ചൂണ്ടുന്നത്.

38. പണപ്പെരുപ്പത്തിലേക്ക് തിരിയുമ്പോൾ, ഇന്ത്യൻ പണപ്പെരുപ്പനിരക്കുകൾ കുറച്ചുകാലമായി സഹിഷ്ണുതാമേഖലയുടെ മധ്യബിന്ദുവിന് മുകളിലാണ്. മാത്രമല്ല, സർവ്വേവിവരങ്ങളും, മറ്റ് സൂചകങ്ങളും കാണിക്കുന്നത് ഉപഭോക്താക്കൾക്ക് വിലവർദ്ധന കൈമാറുന്നതിൽ ബിസിനസ്സുകാർക്ക് ബുദ്ധിമുട്ടില്ലെന്നും, .അവരുടെ മാർജിൻ നിലനിർത്താനും (വിപുലീകരിക്കാനും) കഴിയുമെന്നുമാണ്. ഇപ്പോൾ ഉള്ള എല്ലാ തെളിവുകളും സൂചിപ്പിക്കുന്നത് പണപ്പെരുപ്പത്തിലേക്ക് നയിക്കുന്നത് ആഭ്യന്തര ആവശ്യങ്ങൾ വർദ്ധിക്കുന്നതിനാലല്ല, മറിച്ച് ചരക്ക് വിലയിലെ ആഗോള കുതിച്ചുചാട്ടം ഉൾപ്പെടെയുള്ള വിതരണ വശങ്ങളാണ് എന്നതാണ് ആശ്വാസത്തിന്റെ ഒരേയൊരു ഉറവിടം. വീണ്ടെടുക്കൽ ചൂടുപിടിക്കുമ്പോൾ ഇത് മാറാം. കൂടാതെ, പണപ്പെരുപ്പം വളരെക്കാലം ഉയർന്നാൽ പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകൾ വേരുന്നിയേക്കാവുന്ന അപകടസാധ്യതയോട് എംപിസി പ്രതികരണക്ഷമതയുള്ളതാവണം. പണപ്പെരുപ്പം കുറയ്ക്കുന്നതു ലക്ഷ്യമാക്കി കഠിനാധ്വാനം ചെയ്ത എം പി സി യ്ക്ക് പണലഭ്യത ഉദാരമാക്കിക്കൊണ്ട് പണപ്പെരുപ്പനിരക്ക് ലക്ഷ്യമിട്ടതിനുള്ളിൽ നിറുത്താനായി. അത് എം പി സിയുടെ വിശ്വാസ്യത നിലനിറുത്താൻ സഹായിച്ചു. ഈ വിശ്വാസ്യത നിലനിർത്തുന്നതിനും, മെച്ചപ്പെടുത്തുന്നതിനും, എം പി സി, ലഭ്യമാകുന്ന ഡാറ്റകൾ അടിസ്ഥാനമാക്കി പ്രവർത്തിക്കേണ്ടതുണ്ട്. അതിലൂടെ ഭാവിയിൽ ഉണ്ടാകാനിടയുള്ള ഏത് അപ്രതീക്ഷിത ആഘാതങ്ങളോടും അതിവേഗത്തിലും ആവശ്യമായരീതിയിലും പ്രതികരിക്കാൻ കഴിയും.

39. നിലവിലെ പോളിസി പ്രസ്താവനയിലേക്ക് തിരിയുമ്പോൾ, റിസ്കും, റിവാർഡും തമ്മിലുള്ള ബാലൻസ് ധനപരമായ ഉദാരസമീപനത്തിന് അനുകൂലമായി തുടരുന്നവെന്ന് ഞാൻ വിശ്വസിക്കുന്നു. അതിനാൽ, പോളിസി നിരക്ക് അതിന്റെ നിലവിലെ തലത്തിൽ നിലനിർത്താൻ ഞാൻ പിന്തുണയ്ക്കുന്നു, ഒപ്പം ഉദാരമായ നിലപാടിനെയും ഞാൻ പിന്തുണയ്ക്കുന്നു.

ഡോ. മൃദുൽ കെ. സാഗറിന്റെ പ്രസ്താവന

40. എടുക്കാനിരിക്കുന്ന തീരുമാനത്തിന്റെ പശ്ചാത്തലത്തിൽ, ചില പോളിസി തീരുമാനങ്ങൾ ചർച്ച ചെയ്യുന്നതിന് മുമ്പ് വളർച്ചയുടെയും പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെയും ഒരു വിലയിരുത്തൽ ഞാൻ നൽകട്ടെ.

41. ഒരു കുതിച്ചുചാട്ടത്തിന് ശേഷം, കഴിഞ്ഞ എം പി സി യോഗത്തിന്റെ സമയത്ത് നിലവിലുണ്ടായിരുന്ന നിലവാരത്തിലേക്ക് ദിവസേനയുള്ള പുതിയ അണുബാധകൾ എത്തി. പകർച്ചവ്യാധികളുടെ മാതൃകകൾ പരിശോധിക്കുമ്പോൾ, ജൂൺ അവസാനത്തോടെ തരംഗം സമീചീനമായ നിലയിലായിരിക്കും. സാമ്പത്തിക വീണ്ടെടുക്കൽ സാധ്യമായേക്കാവുന്ന നിലയിലാണ്. മറ്റൊരു തരംഗത്തിന്റെ സാധ്യതകളും, അതിന്റെ സമയവും അവ്യക്തമായതിനാൽ, അവയെ സംബന്ധിച്ച അടിസ്ഥാനപരമായ അനുമാനത്തേക്കാൾ, അവ അപകടസാധ്യതയായി കരുതുന്നതാണ് നല്ലത്.

42. ഒരു വർഷം മുമ്പത്തെപ്പോലെ ഒന്നാം പാദത്തിലെ വളർച്ച കുത്തനെ താഴേയ്ക്ക് വീണിട്ടില്ല എന്നതാണ് ആശ്വാസം. തൊഴിലുമായി ബന്ധപ്പെട്ട ഗൃഹിൾ, ആപ്പിൾ മൊബിലിറ്റി ഇൻഡിക്കേറ്ററുകൾ, ജി.എസ്.ടി., ഇ-വേ ബില്ലുകൾ, മൊത്ത, റീട്ടെയിൽ ഡിജിറ്റൽ പേയ്മെന്റുകൾ എന്നിവയിൽ തുടർച്ചയായ ഇടിവ് ഉണ്ടായിരുന്നെങ്കിലും, വർഷാനുവർഷക്കണക്കിൽ അത് വളരെ ഉയർന്നതായിരിക്കുന്നു. ഇത് ഒന്നാംപാദത്തെ വളർച്ചാനുമാനത്തെ പിന്തുണയ്ക്കുന്നതാണ്. ഒരു വർഷം മുമ്പുള്ള 29.7 ശതമാനവുമായി താരതമ്യം ചെയ്യുമ്പോൾ കഴിഞ്ഞ പാദത്തെ അപേക്ഷിച്ച് 18.0 ശതമാനത്തിന്റെ ചെറിയ ഇടിവ് സൂചിപ്പിക്കുന്നു. പ്രാരംഭ ജിഡിപി എസ്റ്റിമേറ്റുകൾ പൂർണ്ണമായ ദൃശ്യപരത നൽകാതിരിക്കുന്നതിനും, അനുപചാരികവും അസംഘടിതവുമായ സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയിലെ സ്വാധീനം കൂടുതൽ ആഴത്തിലുള്ളതാകാനും സാധ്യതയുണ്ട്. കൂടാതെ, ഈ വർഷം സമ്പദ്വ്യവസ്ഥ 9.5 ശതമാനം വികസിക്കുകയാണെങ്കിൽ 2021-22 ലെ ഉൽപാദന നില, പകർച്ച വ്യാധി വർഷമായ 2019-20-ന് മുമ്പുള്ള വർഷത്തേക്കാൾ 1.6 ശതമാനം കൂടുതലായിരിക്കും. വളർച്ചയ്ക്കുള്ള നയപരമായ പിന്തുണ അക്കാലത്തിൽ പിൻവലിക്കുന്നതിനെതിരായ രണ്ട് കാരണങ്ങൾ ഇവയാണ്. എന്നിരുന്നാലും, പണ, സാമ്പത്തിക നയങ്ങൾക്ക് പ്രതി-ചാക്രിക (കൗണ്ടർ സൈക്ലിക്കൽ) പിന്തുണ നൽകാൻ കഴിയുമെങ്കിലും, ഒരു സുസ്ഥിരമായ പുനരുജ്ജീവനം ആത്യന്തികമായി ആരോഗ്യ നയങ്ങളെയും, പരിമിതമായ സാമ്പത്തിക ഇടത്തെ എങ്ങനെയാണ് പദ്ധതിച്ചെലവിലേക്കും ഘടനാപരമായ പരിഷ്കാരങ്ങളിലേക്കും തിരിച്ചുവിട്ട് ഉൽപാദനം വർദ്ധിപ്പിക്കാൻ ഉപയോഗിക്കുന്നത് എന്നതിനേയും ആശ്രയിച്ചാണിരിക്കുന്നത്.

43. ലോക സമ്പദ്വ്യവസ്ഥ ചൂടുപിടിക്കുകയാണ്. 6 ശതമാനത്തിലധികം ആഗോള വളർച്ച സാധ്യമാകുന്നത് യുഎസിന്റെ ശക്തമായ കുതിപ്പിനും യൂറോ മേഖലയിലെ സ്ഥിരമായ ത്വരണത്തിനും കാരണമാകും. നയപരമായ ഇടപെടലുകളിലൂടെ തുടർച്ചയായ പാദങ്ങളിൽ ചൈനയിൽ പ്രതീക്ഷിക്കുന്ന മാന്ദ്യം തടയപ്പെടുകയാണെങ്കിൽ, ആഗോള വളർച്ചാവേഗത ആശ്വാസകരമാകും. എന്നാൽ, ഈ മുന്നേറ്റം ആഗോള നാണയപ്പെരുപ്പത്തിൽ നിന്നുള്ള വർദ്ധിച്ച അപകട സാധ്യതയ്ക്കുമിടയാക്കാം. കയറ്റുമതിയിലെ അന്തിമ ഉയർച്ച ലോകമെമ്പാടുമുള്ള കണ്ടെയ്ൻ ക്ഷാമത്താൽ

പരിമിതപ്പെട്ടേക്കാം, എന്നിരുന്നാലും മേയ് മാസത്തെ ചരക്ക് നിരക്കിലെ ചില പരിഷ്കരണങ്ങൾ തുറമുഖങ്ങൾ ചരക്കുകൾ നീക്കംചെയ്യാനുള്ള ശ്രമങ്ങൾ തുടരുന്നവെന്ന് കാണിക്കുന്നു. ജിഡിപിയുടെ അഞ്ചിലൊന്ന് സർക്കാർ നേരിട്ട് ഉൽപാദിപ്പിക്കുന്നതാണ്. അതിന്റെ ഉപയോഗം വളർച്ചയ്ക്ക് കാരണമാകും. ഈ വർഷത്തെ ബജറ്റ്, ഉപഭോഗത്തിൽ നിന്ന് നിക്ഷേപത്തിലേക്ക് കൂടുതൽ ചെലവ് ലക്ഷ്യമിടുന്നു. ഇത് വളർച്ചയിൽ വളരെ ഉയർന്ന ഗുണിതങ്ങളുണ്ടാക്കുന്ന ദീർഘകാല കാഴ്ചപ്പാടെന്ന നിലയിൽ വളർച്ചയെ ഉത്തേജിപ്പിക്കുന്നതാണ്. അവസാനമായി, എൽപിഎയുടെ $101 \pm 4\%$ മൺസൂൺ പ്രവചനം, ശരിയായ സ്ഥലപരവും, കാലികവുമായ വിതരണം എന്നിവ താഴെയ്ക്കുള്ള അപകട സാധ്യതകൾ കുറച്ചിട്ടുണ്ട്. എന്നിരുന്നാലും വ്യക്തമായ ചിത്രം ഓഗസ്റ്റിലെ അടുത്ത എംപിസി യോഗത്തിലൂടെ മാത്രമേ ലഭ്യമാകൂ.

44. വിലക്കയറ്റത്തിലേക്ക് വരുമ്പോൾ, അടിസ്ഥാന നിരക്ക് സൂചിപ്പിക്കുന്നത്, പണപ്പെരുപ്പം തുടർച്ചയായി ലക്ഷ്യത്തിനു മുകളിലാണെങ്കിലും, സഹിഷ്ണുതാതലത്തിനുള്ളിൽ തന്നെ തുടരുന്നതാണ്. ആഗസ്റ്റ് വരെ ഇത് ഉയർന്ന സഹിഷ്ണുതാതലത്തിന് അടുത്തായിരിക്കാം. പക്ഷേ ഖാരിഫ് വിള നന്നായി ഉണ്ടാകുകയും, അപ്പോഴേക്കും ആഗോള ചരക്ക് വില സമ്മർദ്ദങ്ങൾ കുറയുകയും ചെയ്താൽ പിന്നീട് അത് കുറയും. ആഗോള സമ്പദ്വ്യവസ്ഥ ചൂടുപിടിക്കുന്ന സാഹചര്യത്തിൽ, ദീർഘമായ ചരക്ക് സമ്മർദ്ദത്തിന്റെ അപകടസാധ്യതകൾ നിലനിൽക്കുന്നു. ഇ.എസ്.ജി. സമ്പർദ്ദത്തോടൊപ്പം, വസ്തുക്കളുടെ ഡിമാൻഡ് പകരംവരുന്നതിന്റെ ഫലമായി ക്രൂഡ് ഓയിൽ, ഇരുമ്പയിര്, സ്റ്റീൽ എന്നിവയുടെ വില വർദ്ധന തടയപ്പെടുകയോ കുറയുകയോ ചെയ്തേക്കാം. എന്നാൽ ക്രൂഡ് ഓയിൽ, പയർവർഗ്ഗങ്ങൾ, ഭക്ഷ്യ എണ്ണകൾ, പരുത്തി എന്നിവയുടെ വില ആഭ്യന്തരപണപ്പെരുപ്പത്തിൽ സമ്മർദ്ദം ചെലുത്താൻ സാധ്യതയുണ്ടെങ്കിലും അവ വേഗത്തിലുള്ള ധനപരമോ, വിതരണവശത്തു നിന്നുള്ളതോ ആയ പ്രതികരണങ്ങളെ തുടർന്ന് അടങ്ങിയേക്കാം.

45. നാം അഭിമുഖീകരിക്കുന്ന ചില പോളിസി പ്രശ്നങ്ങളിലേക്ക് ഞാൻ വരട്ടെ. ആദ്യം, ഒരു അടിസ്ഥാനമെന്ന നിലയിൽ, പണപ്പെരുപ്പം ലക്ഷ്യത്തിൽ നിന്ന് ഉയരുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കപ്പെടുന്നു, പക്ഷേ വർഷം മുഴുവനും അത് ഉയർന്ന സഹിഷ്ണുതാതലത്തിന് താഴെയായിരിക്കുമെന്നു കരുതുന്നു. എന്നാൽ, ഫാൻ ചാർട്ടിൽ സൂചിപ്പിച്ചിരിക്കുന്ന പ്രോബബിലിറ്റി ഡിസ്ട്രിബ്യൂഷൻ കാണിക്കുന്നത് ഉയർന്ന സഹിഷ്ണുതാതലം ലംഘിക്കുന്നതിനുള്ള അപകടസാധ്യതകൾ നിസ്സാരമല്ല എന്നാണ്. എന്നാൽ നിലനിൽക്കുന്ന അസാധാരണമായ സാഹചര്യങ്ങളിൽ, നാം നേരത്തെതന്നെ ഒരു നിഷ്പക്ഷ നിലപാടിലേക്ക് നീങ്ങുമായിരുന്നു. ഔട്ട്പുട്ട് വിടവ് 2021-22 കഴിയുമ്പോൾ അവസാനിക്കുമെന്ന് 2020 ഒക്ടോബർ മുതൽ ഉള്ള എന്റെ പ്രസ്താവനകളിൽ ഞാൻ നേരത്തെ പറഞ്ഞിരുന്നു. രണ്ടാം തരംഗം സാധാരണവൽക്കരണത്തെ അൽപ്പം പിന്നോട്ട് വലിയ്ക്കാൻ സാധ്യതയുണ്ട്, പക്ഷേ അത് വളരെയധികമാവില്ല. ഈ വർഷാവസാനത്തോടെ ജിഡിപി സാധ്യതയുടെ അനുപാതമായി ഔട്ട്പുട്ട് വിടവടയ്ക്കാൻ നിരവധി ഫിൽട്ടറിംഗ് തന്ത്രങ്ങൾ ഇപ്പോഴും നിർദ്ദേശിക്കുയാണ്. എന്നാൽ ഈ തന്ത്രങ്ങൾ അവസാന പോയിന്റുകൾ ആശ്രയിച്ചിരിക്കുന്നതിനാൽ, നമുക്ക് അവയെ യാന്ത്രികമായി ആശ്രയിക്കാനാവില്ല. അതിനാൽ, ചുറ്റുമുള്ള അനിശ്ചിതത്വത്തിന് നാം കുറച്ച് അലവൻസ് നൽകേണ്ടതുണ്ട്. അയവുള്ള പണപ്പെരുപ്പം ലക്ഷ്യം വയ്ക്കുന്ന ചട്ടക്കൂട് പ്രകാരം, പണപ്പെരുപ്പം സഹിഷ്ണുതാപരിധികൾക്കുള്ളിലായിരി

കുറമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നിടത്തോളം കാലം ലക്ഷ്യത്തിൽ നിന്ന് താൽക്കാലിക വ്യതിയാനം അനുഭവിക്കാവുന്നതിനാൽ, നമുക്ക് ഇപ്പോൾ വളർച്ചയെ പിന്തുണയ്ക്കുന്നത് തുടരാം. ഡബ്ല്യുപിഐ തലത്തിൽ പൊതുവായ വില്പന സമ്മർദ്ദങ്ങൾ ഉള്ളതിനാൽ പണപ്പെരുപ്പത്തിന് അപകടസാധ്യതകളുണ്ട്. എന്നാൽ നീട്ടെയിൽ തലത്തിൽ കോസ്റ്റ് - പുഷ് പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ മുന്നേറ്റം ആവശ്യകതയുടെ കുറവിനിടയിൽ നിശ്ചയിച്ചായി തുടരുകയാണ്. കൂടാതെ, വായ്പവളർച്ചയിലെ വിളർച്ചയും, നാമമാത്രമായ വിശാലമായ പണവളർച്ചയും അതുപോലെ തന്നെ റിവേഴ്സ് റിപ്പോയ്ക്കായി ക്രമീകരിച്ച പണഗുണിതവും കുറഞ്ഞുതന്നെയിരിക്കുന്നു. അതിനാൽ, ഈ ഘട്ടത്തിൽ വളർച്ചയ്ക്കുള്ള പിന്തുണ തുടരാം. എന്റെ കാഴ്ചപ്പാടിൽ, സിപിഐ പണപ്പെരുപ്പ ക്രമീകരണത്തിലെ സാമാന്യവൽക്കരണത്തിന്റെ വ്യക്തമായ സൂചനകൾ വളർച്ചാപണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ ചലനാത്മകതയെ മാറ്റാൻ കഴിയുന്ന ഒരു പ്രധാന പോയിന്റായിരിക്കാം. കൂടാതെ, ഉയർന്ന പണപ്പെരുപ്പപ്രതീക്ഷകളിൽ കൂടുതൽ വർദ്ധനവുണ്ടായതിനാൽ, ഈ പ്രതീക്ഷകൾ തടസ്സമാകുന്നില്ലെങ്കിൽ നമ്മുടെ നയം അനുകൂല പ്രതികരണം ഉണ്ടാക്കേണ്ടതുണ്ട്. രണ്ടാം അർദ്ധ വർഷത്തിൽ പണപ്പെരുപ്പം മന്ദഗതിയിലാകുമ്പോൾ നമുക്ക് ഇത് ഒഴിവാക്കാനുള്ള സാധ്യത ഉണ്ടെങ്കിലും, പ്രത്യേകിച്ച് വിതരണത്തിലെ കാലതാമസം നിലനിൽക്കുന്നതിനാൽ, മുന്നിലുള്ള അനിശ്ചിതത്വങ്ങളുടെ പശ്ചാത്തലത്തിൽ, കാലികാടിസ്ഥാനത്തിലുള്ള മാർഗ്ഗനിർദ്ദേശങ്ങൾ ഒഴിവാക്കാനുള്ള ഒരു യുക്തി നൽകുന്നുണ്ട്.

46. രണ്ടാമതായി, പോളിസി നിരക്കിൽ മാറ്റം വരുത്താതെ, നിക്ഷേപകരെ ബാധിക്കുമെങ്കിലും, പലിശ നിരക്കുകളുടെ സ്പെക്ട്രത്തിൽ നിലനിൽക്കുന്ന പ്രതികൂലമായ യഥാർത്ഥനിരക്കുകളിൽ ചില സമയങ്ങളിൽ തിരുത്തൽ വരുത്തിക്കൊണ്ടുള്ള ഒരു നയമാറ്റം നാം പരിഗണിക്കേണ്ടതുണ്ട്. കേന്ദ്രബാങ്കുകൾ പലിശ നിരക്കുകൾ കുറയ്ക്കുമ്പോൾ എല്ലാ നിക്ഷേപകരേയും അതു പ്രതികൂലമായി ബാധിക്കണമെന്നില്ല എന്നു ചിന്തിക്കാൻ, സ്ഥൂല സാമ്പത്തിക ശാസ്ത്രത്തിന്റെ അതിർത്തികളിൽ, പ്രത്യേകിച്ച് ഹെററോജനസ് ഏജൻ്റ്സ് ന്യൂ കെസ്റ്റീഷ്യൻ (എച്ച് എ എൻ കെ) മോഡലുകൾ വ്യക്തമായ കാരണം നൽകുന്നുണ്ട്. ഈ മോഡലുകൾ വൈവിധ്യമാർന്നവയുടെ അധിക സ്വാധീനങ്ങളെ പിടിച്ചെടുക്കുന്നു. പണ വികാസത്തോടെ ഡിമാൻഡ് വർദ്ധിക്കുമ്പോൾ, കമ്പനികൾ ഉത്പാദനം വർദ്ധിപ്പിക്കുന്നു. പകർച്ചവ്യാധി പോലുള്ള ആഴത്തിലുള്ള ആഘാതത്തിനിടയിൽ ഇത് അവരുടെ അതിജീവന നിരക്ക് മെച്ചപ്പെടുത്തുന്നു. ഇത് തൊഴിൽ നഷ്ടത്തിൽ നിന്നും സംരക്ഷണം നൽകുകയും കൂടുതൽ വേതനവും ശമ്പളവും വീട്ടുകാരുടെ കൈകളിലേക്ക് എത്തിക്കുകയും ചെയ്യുന്നു. അവരിൽ ഭൂരിഭാഗത്തിനും അവരുടെ സമ്പാദ്യത്തിന്റെ പലിശ വരുമാനത്തിൽ ഉണ്ടാകുന്ന കുറവിനേക്കാൾ കൂടുതൽ നഷ്ടപരിഹാരം ഇതിലൂടെ ലഭിക്കും. ഇന്ത്യയിൽ വലിയ വരുമാനവും മറ്റ് പണലഭ്യതാസാധ്യതയുമില്ലാത്ത കുടുംബങ്ങളുടെ എണ്ണം വളരെ കൂടുതലുള്ളതിനാൽ, പരോക്ഷമായ ഈ രണ്ടാം റൗണ്ടിന്റെ സ്വാധീനം വളരെ പ്രാധാന്യമർഹിക്കുന്നതാണ്. കൂടാതെ, കുറഞ്ഞ പലിശനിരക്ക് വളർച്ചയെ പിന്തുണയ്ക്കുന്ന സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനത്തിനുള്ള ഇടം സൃഷ്ടിക്കുന്നു. ഗുണിത പ്രഭാവമുണ്ടാക്കുന്ന ഈ ബഹുതലസ്വാധീനങ്ങൾ വർദ്ധിച്ച തോതിലുള്ള ധനപരവും പണലഭ്യതാപരവുമായ ഉദാര സമീപനത്തിന്റെ 'റെസ്റ്റൺ ഡി' പ്രവേശനമാർഗമാണ്. നഷ്ടം കുറയ്ക്കാനും ജോലി നഷ്ടം പരിമിതപ്പെടുത്താനും ആസ്തികളുടെ ഉയർന്നവിലകളിൽ നിന്ന് സമ്പദ്ഘട്ടങ്ങൾ സൃഷ്ടിക്കാനും അങ്ങനെ വളരെ ബുദ്ധിമുട്ടുള്ള ചില

സാഹചര്യങ്ങളിൽ വരുമാനത്തെയും ഉപഭോഗത്തെയും പിന്തുണയ്ക്കുന്നതിനും ഈ നയം നന്നായി പ്രവർത്തിച്ചിട്ടുണ്ട് എന്നാണ് എൻറെ വിലയിരുത്തൽ. ഇതിന് ചില അനഭിലഷണീയമായ അപകടസാധ്യതകൾ ഉണ്ട്. അത് യഥാർത്ഥ വരുമാനം കുറച്ചേയ്ക്കാം. ദീർഘകാലത്തേക്കുള്ള അതിൻറെതുടർച്ച യഥാർത്ഥത്തിൽ അതിൻറെ വിതരണത്തെയും കൂടുതൽ കുഴപ്പത്തിലാക്കിയേയ്ക്കാം. വിപുലീകൃതമായ ധനനയവുമായി ഏകോപിപ്പിക്കുമ്പോൾ പണപരമായ ഈ ഉദാര സമീപനം ഔട്ട്പുട്ട് വിടവിൽ കൂടുതൽ സ്വാധീനം ചെലുത്തുന്നുണ്ട്. എന്നാൽ കാലക്രമേണ ഫിലിപ്പ് വക്രത്തിൻറെ ചരിവ് കുത്തനെയായി മാറാൻ ഇടയാക്കിയേയ്ക്കാം.

47. എന്നാൽ റീട്ടെയിൽ പണപ്പെരുപ്പം ഇപ്പോൾ പ്രധാനമായും ഡിമാൻഡ് വർദ്ധനയിലൂടെ ഉണ്ടാകുന്നതല്ല. ഈ ഘട്ടത്തിൽ ഔട്ട്പുട്ട് ത്യാഗമെന്ന നടപടി സ്വീകരിക്കുന്നത് മികച്ച നയതീരുമാനമായിരിക്കില്ല. ഈ നയമാറ്റങ്ങളുടെ പൂർണ്ണമായ വരുംവരാജ്ഞകൾ മനസ്സിലാക്കിക്കൊണ്ട്, ഈ ഘട്ടത്തിൽ വളർച്ചയ്ക്കുള്ള പിന്തുണ പിൻവലിക്കുന്നത് അകാലത്തിലുള്ള നടപടിയായിരിക്കുമെന്ന് ഞാൻ വിലയിരുത്തുന്നു. കാരണം ഇത് രണ്ടാം റൗണ്ട് സ്വാധീനങ്ങളെ തളർത്തും. അതിനാൽ, പോളിസി നിരക്ക് ഇപ്പോഴത്തെ നിലയിൽ നിലനിർത്തുന്നതിന് ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുകയും പ്രമേയത്തിൽ വ്യക്തമാക്കിയ നിലപാടിൽ തുടരുകയും ചെയ്യുന്നു.

ഡോ. മൈക്കിൾ ദേബ്രെത പത്രയുടെ പ്രസ്താവന

48. പോളിസി നിരക്കിലും പോളിസിയുടെ നിലപാടിലും തൽസ്ഥിതി നിലനിർത്താൻ ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു.

49. വളർച്ചാപണപ്പെരുപ്പം, ട്രേഡ്-ഓഫ്, തുടർന്നുള്ള നയങ്ങൾ തെരഞ്ഞെടുക്കൽ എന്നിവ വർദ്ധിച്ച ഉദാര സമീപനത്തിലേയ്ക്കു നയിക്കുകയുണ്ടായി. 2021 ഏപ്രിൽ, മേയ് മാസങ്ങളിലെ ഉയർന്ന ഫ്രീക്വൻസി സൂചകങ്ങൾ 2020-21 ന്റെ രണ്ടാം പകുതി മുതൽ തുടർന്നുകൊണ്ടിരുന്ന വീണ്ടെടുക്കൽ നിലച്ചതായി ചൂണ്ടിക്കാണിക്കുന്നു. ആദ്യതരംഗത്തിൽ നിന്ന് വ്യത്യസ്തമായി, രണ്ടാം തരംഗത്തിൽ വിതരണസാഹചര്യങ്ങൾ താരതമ്യേന അനുകൂല നിലയിലുള്ളതായിരുന്നു. എന്നാൽ കയറ്റുമതി ഒഴികെയുള്ള മൊത്തം ഡിമാൻഡ് കുറഞ്ഞു. കൂടാതെ പകർച്ചവ്യാധി സാഹചര്യത്തിൽ നയപരമായ പിന്തുണ ആവശ്യമായി വരികയും ചെയ്യുന്നു. കയറ്റുമതിയിലെ വഴിത്തിരിവ് പോലും ദുർബലമാണ്. പുറത്തു നിന്നുള്ള ഡിമാൻഡിലെ വർദ്ധനയും പ്രതിരോധ കുത്തിവയ്പ്പിൻറെ കരുത്തിനെ ആശ്രയിച്ചാണിരിക്കുന്നത്. ഇത് അന്തർദേശീയ ചരക്കുകളുടെ വില വർദ്ധനവ് മൂലം-പ്രത്യേകിച്ച് ക്രൂഡ് ഓയിൽ വിലയുടെ വർദ്ധനവിലൂടെ-വ്യാപാര നഷ്ടത്തിൻറെ തോത് ഭാഗികമായി കുറയ്ക്കാനാവും.

50. ഏപ്രിലിലെ പണപ്പെരുപ്പം ആശ്വാസത്തിൻറെ ഒരു ജാലകം പ്രദാനം ചെയ്തു, കൂടാതെ സമീപകാല വിവരങ്ങൾ സൂചിപ്പിക്കുന്നത്, സാധാരണ കാലവർഷത്തിന് മുമ്പുള്ള ഉയർച്ച ഉണ്ടായിരുന്നിട്ടും, ഭക്ഷ്യ വിഭാഗത്തിലെ ചില ഘടകങ്ങളുടെ വില സമ്മർദ്ദങ്ങൾ സമീപകാലത്ത് മിതമായി തുടരുന്നതാണ്. ഇൻപുട്ട് സമ്മർദ്ദം പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പം ഉയർത്തുന്നതിന് വഴിയൊരുക്കും. അതേസമയം ചില ഭക്ഷ്യവസ്തുക്കളുടെ വിലകൾ, നിരന്തരമായ ഡിമാൻഡ്-വിതരണ അസന്തുലിതാവസ്ഥയെ പ്രതിഫലിപ്പിക്കും,

എന്നാൽ ശക്തമായ ഡിമാൻഡിലെങ്കിൽ, റീട്ടെയിൽ പണപ്പെരുപ്പത്തിലൂടെ കടന്നു പോകുന്നത് അപൂർണ്ണവും വൈകിയതുമായേക്കാം, പ്രത്യേകിച്ചും സേവനങ്ങളുടെ വിലയുമായി ബന്ധപ്പെട്ട കാര്യത്തിൽ. ഊർജ്ജ വിലക്കയറ്റത്തിന്റെ വീക്ഷണം പ്രധാന അപകടസാധ്യതയാണ് സൂചിപ്പിക്കുന്നത്, പ്രത്യേകിച്ചും ആഗോള ആവശ്യകത പകർച്ചവ്യാധി പൂർവസ്ഥിതിയിലുള്ള തലങ്ങളിലേക്ക് പ്രതിഫലിപ്പിക്കുന്ന സമയവും വ്യാപ്തിയും അനിശ്ചിതത്വത്തിലായി തുടരുന്ന സാഹചര്യത്തിൽ. ഇത് ഡ്യൂട്ടി/ടാക്സ് കുറയ്ക്കലുകളുടെ രൂപത്തിൽ എതിർനടപടികൾ സ്വീകരിക്കുന്നതിനുള്ള തയ്യാറെടുപ്പുകളോടെയുള്ള അടുത്തുനിന്നുള്ള തുടർച്ചയായ നിരീക്ഷണം ആവശ്യപ്പെടുന്നു. വിതരണ സാഹചര്യങ്ങളെ കൂടുതൽ തീവ്രതയോടെ നിരീക്ഷിക്കുന്നതിനുള്ള ഒരു സംഘം മന്ത്രിമാരുടെ സമീപകാല ഉദ്യമം ശരിയായ ദിശയിലേക്കുള്ള സ്വാഗതാർഹമായ നടപടിയാണ്. വിലക്കയറ്റ സമ്മർദ്ദം വർദ്ധിപ്പിക്കുന്നതിൽ നിന്ന് ഇറക്കുമതി ചെയ്ത അസംസ്കൃത വസ്തുക്കളുടെ വിലകൾ വിലക്കയറ്റ സമ്മർദ്ദം വർദ്ധിപ്പിക്കാതിരിക്കുവാൻ നടത്തുന്ന ആവശ്യമായ സജീവമായ പ്രവർത്തനങ്ങളുമായി പൊരുത്തപ്പെടുന്നതാകണം അത്.

51. എംപിസി പോളിസി നിരക്ക് എക്കാലത്തെയും താഴ്ന്ന നിലയിൽ നിലനിർത്തുന്നതിലൂടെ വളർച്ചയെ പിന്തുണയ്ക്കുന്നതിന് ആവശ്യമായ സാഹചര്യങ്ങൾ സൃഷ്ടിച്ചിട്ടുണ്ട്. പ്രവർത്തനങ്ങളുമായി പൊരുത്തപ്പെടുന്ന മുൻപോട്ടു പോകേണ്ടതിനെ സംബന്ധിച്ച ശരിയായ മാർഗ്ഗനിർദ്ദേശവും നൽകിയിട്ടുണ്ട്. കോവിഡ് 19 ന്റെ രണ്ടാം തരംഗത്തിന്റെ ആഘാതം മൂലം ഉണ്ടായ സാഹചര്യങ്ങളിൽ നിന്നുള്ള വീണ്ടെടുക്കലിനെ സഹായിക്കുവാൻ, ഭാവിയിലെ ഹ്രസ്വകാല പലിശ നിരക്കുകൾ യുക്തിസഹമാകണം. പണപ്പെരുപ്പത്തിൽ നിന്നുള്ള പരിമിതമായ ഹെഡ്റൂം വിലക്കയറ്റം കണക്കിലെടുക്കുമ്പോൾ, അത് ഏപ്രിലിൽ ലക്ഷ്യവുമായി ഒത്തുചേർന്ന് പോകുന്നതാകേണ്ടതാണ്. ആ നിരക്ക് സഹിഷ്ണുതാപരിധിക്കുള്ളിൽ തുടരുന്നത് പ്രവചിക്കുന്നു. ഈ സംവിധാനങ്ങളിലുടനീളം നിർദ്ദിഷ്ട മേഖലകൾക്കും ധനോപകരണങ്ങൾക്കും സ്ഥാപനങ്ങൾക്കും അനുയോജ്യമായ സാമ്പത്തിക സാഹചര്യങ്ങൾ ഉറപ്പാക്കിക്കൊണ്ട് എംപിസിയുടെ മാർഗ്ഗനിർദ്ദേശം തുടർച്ചയായി നടപ്പിലാക്കേണ്ട ബാധ്യത റിസർവ് ബാങ്കിനാണ്. പണമൊഴുക്ക് ന്യായമായ തോതിൽ ഉണ്ടായിട്ടും വായ്പ വളർച്ച കുറയുന്നത് തുടരുന്നതിനാൽ, റിസർവ് ബാങ്ക് വിപണി അധിഷ്ഠിത ധനലഭ്യതാ സരണികളും, പുനർവായ്പ നൽകുന്ന സ്ഥാപനങ്ങൾ തുടങ്ങിയവ വഴിയുള്ള വിപണിഭിന്ന സരണികളും ഊർജസ്വലമാക്കുന്നുണ്ട്. ധനപരമായ നയങ്ങളുടെ നേട്ടങ്ങൾ നേരിട്ട് വിവിധ കാലാവധികളിലുള്ള പലിശ നിരക്കിൽ പ്രതിഫലിക്കുന്നതിനുള്ള പ്രവർത്തനങ്ങളിൽ സക്രിയമായി മുഴുകുകയാണവർ. പോളിസി നിരക്കുകൾ മാറ്റമില്ലാതെ തുടരുന്നതോടൊപ്പം, ഉദാര നടപടികൾ തുടരാനും ഈ മീറ്റിംഗിൽ തീരുമാനിക്കുന്നതോടെ റിസർവ് ബാങ്കിന് സാമ്പത്തിക സാഹചര്യം കൂടുതൽ അയവുള്ളതാക്കാനുള്ള ഇടം നൽകുകയാണ് എം. പി.സി. ചെയ്യുന്നത്.

ശ്രീ ശക്തികാന്ത ദാസിന്റെ പ്രസ്താവന

52. ഏപ്രിൽ ആദ്യം ഞങ്ങൾ അവസാനമായി കണ്ടുമുട്ടിയപ്പോൾ, കോവിഡ് - 19 അനുബന്ധയുടെ രണ്ടാമത്തെ തരംഗം വർദ്ധിക്കാൻ തുടങ്ങിയിരുന്നു. എന്നാൽ ഇപ്പോൾ ചില സംസ്ഥാനങ്ങളിൽ മാത്രമായി അത്

പരിമിതപ്പെടുത്തിയിരിക്കുന്നു. എന്നാൽ, തുടർന്നുള്ള ആഴ്ചകളിൽ പുതിയ അണുബാധകളുടെ വർദ്ധന അതിശക്തവും വ്യാപകവുമായി മാറി. അത് സംസ്ഥാനങ്ങളിലുടനീളം വ്യാപിക്കുന്നതിലും വർദ്ധനയുടെ തീവ്രത കൂടുന്നതിലും പ്രതിഫലിപ്പിച്ചു കൊണ്ട് പുതിയ അണുബാധ രൂക്ഷമാവുകയും, വ്യാപകമാവുകയും മനുഷ്യജീവിതത്തിൽ കനത്ത നാശമുണ്ടാക്കുകയും, തൽഫലമായി ആരോഗ്യ സംവിധാനത്തിൽ അത് വളരെയധികം സമ്മർദ്ദം ചെലുത്തുകയും ചെയ്തു. സംസ്ഥാനങ്ങൾ സ്വീകരിച്ച ലോക്ക്ഡൗൺ നിയന്ത്രണങ്ങളും അടച്ചുപൂട്ടൽ നടപടികളും പുതിയ അണുബാധകളുടെയും സജീവ കേസുകളുടെയും ഗണ്യമായ കുറവിലേക്ക് നയിച്ചു. അതേസമയം, ഉയർന്ന ആവൃത്തിയിലുള്ള സാമ്പത്തിക, ചലനാത്മകസൂചകങ്ങളിൽ പ്രതിഫലിക്കുന്നതുപോലെ ഇത് സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയെ കാര്യമായി ബാധിച്ചു. ഇപ്പോൾ ചില സംസ്ഥാനങ്ങളിൽ നിയന്ത്രണങ്ങളിൽ ഘട്ടം ഘട്ടമായി ഇളവുകൾ നൽകാൻ തുടങ്ങിയിട്ടുണ്ട്. ഈ പ്രവണത നിലനിൽക്കുകയാണെങ്കിൽ ജൂലൈ ആദ്യം മുതൽ രാജ്യത്തുടനീളമുള്ള പ്രവർത്തനങ്ങൾ സാധാരണ നിലയിലാകുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കാം.

53. റിയൽ എസ്റ്റേറ്റ്, ഉല്പാദനം, നിർമ്മാണം, വ്യാപാരം, സാമ്പത്തിക സേവനങ്ങൾ എന്നിവയിലെ പുനരുജ്ജീവനത്തിലൂടെ നയിക്കപ്പെടുന്ന വിശാലമായ അടിസ്ഥാന വീണ്ടെടുക്കലിനൊപ്പം, സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങൾ സാധാരണ നിലയിലാകുകയും 2020-21 ലെ നാലാം പാദത്തിൽ ശക്തമായി നിലയുറപ്പിക്കുകയും ചെയ്യുന്നുവെന്ന് ഗ്രാമീണ, നഗര ആവശ്യകതയുടെ സൂചകങ്ങൾ സൂചിപ്പിക്കുന്നു. അണുബാധ കുറയുന്നതോടെ, സ്റ്റീൽ ഉപഭോഗം, സിമന്റ് ഉൽപാദനം, ഇറക്കുമതികൾ, മൂലധനവസ്തുക്കളുടെ ഉല്പാദനം പോലുള്ള സൂചകങ്ങളിൽ പ്രതിഫലിക്കുന്നതുപോലെ 2020-21 നാലാം പാദകാലയളവിൽ ക്യാപെക്സ് സൈക്കിളിൽ പുനരുജ്ജീവനത്തിന്റെ പുതിയ ലക്ഷണങ്ങൾ കണ്ടിരുന്നു. അതേ പാദത്തിലെ യഥാർത്ഥ മൊത്ത മൂല്യവർദ്ധന വളർച്ചയുടെ (ജിവിഎ) ശക്തമായ സൂചനകൾ വീണ്ടെടുക്കലിൽ പ്രതിഫലിച്ചിരുന്നു. ഈ പ്രവർത്തനത്തിന്റെ ആക്കം രണ്ടാമത്തെ തരംഗത്തിന്റെ ആരംഭത്തോടെ പെട്ടെന്ന് തടസ്സപ്പെട്ടു.

54. ഇത്തവണ അണുബാധ തടയുന്നതിനുള്ള ശ്രമങ്ങൾ പ്രാദേശികവൽക്കരിക്കുകയും കാലിബ്രേറ്റ് ചെയ്യുകയും ചെയ്തു, ഈ കാലയളവിൽ സംസ്ഥാനങ്ങളിലുടനീളം നിർമ്മാണവും വ്യാവസായിക പ്രവർത്തനങ്ങളും വ്യത്യസ്ത അളവിൽ തുടരുവാൻ അനുവദിച്ചു. അതേസമയം, ബിസിനസ്സുകളും വിതരണ ശൃംഖലകളും അണുബാധയിലും നിയന്ത്രിത പരിതസ്ഥിതിയിലും പ്രവർത്തിക്കാൻ കൂടുതൽ കൂടുതൽ പൊരുത്തപ്പെട്ടിരിക്കുകയാണ്. കൂടാതെ, ഗ്രാമങ്ങളിലേക്കുള്ള തൊഴിലാളികളുടെ വിപരീത കുടിയേറ്റം കഴിഞ്ഞ വർഷത്തെ അപേക്ഷിച്ച് കുറഞ്ഞു. അന്തർ സംസ്ഥാന ചരക്ക് നീക്കം സുഗമമായി തുടരുന്നു. മൊത്തത്തിൽ, പ്രവർത്തനത്തിന്റെ വേഗതയിൽ ഉണ്ടാകുന്ന നഷ്ടം താൽക്കാലികവും 2021-22 ന്റെ ആദ്യ പാദത്തിൽ അത് പരിമിതപ്പെടുകയും ചെയ്യുമെന്നാണ് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നത്.

55. മൂന്നാട്ട് പോകുമ്പോൾ, 2020-21 കാലയളവിൽ വളർച്ചയുടെ തുടർച്ച അവശേഷിപ്പിച്ചതിനുശേഷം, നടപ്പുവർഷത്തിലും കൃഷി തിളക്കമാർന്നതായിരിക്കുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. കൂടുതൽ വ്യാപകമായ ഉയർന്ന മൺസൂൺ പ്രവചനത്തിന്റെ അവലോകനം ഈ പ്രതീക്ഷയ്ക്ക് ഉത്തേജനം നൽകുന്നു.

കൂടാതെ, ഈ അടുത്ത മാസങ്ങളിൽ കയറ്റുമതിയിൽ വർദ്ധനവുണ്ടാകുകയും ആഗോള വീണ്ടെടുക്കൽ ശക്തിപ്പെടുത്തുകയും ചെയ്തു, പ്രത്യേകിച്ച് ഇന്ത്യയുടെ പ്രധാന കയറ്റുമതി കേന്ദ്രങ്ങളിൽ, കയറ്റുമതി ആത്യന്തിക കണക്ക്, നടപ്പുവർഷത്തിൽ വളർച്ചയുടെ മുന്നേറ്റ സൂചകമായി തുടരുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കാം. കയറ്റുമതിക്ക് മെച്ചപ്പെട്ടതും ലക്ഷ്യം നിർണയിച്ചു കൊണ്ടുള്ളതുമായ നയ പിന്തുണ ഈ പ്രക്രിയയെ കൂടുതൽ ശക്തിപ്പെടുത്തും. 2021-22 ൽ വലിയ രീതിയിൽ വികസിക്കാൻ ബഡ്ജറ്റിൽ കേന്ദ്ര സർക്കാർ വകയിരുത്തിയിട്ടുള്ള നിക്ഷേപം, ലക്ഷ്യമിട്ട അടിസ്ഥാന സൗകര്യവികസന പൈപ്പ് ലൈനിനൊപ്പം 2021-22 ൽ (മൊത്തം മൂലധനച്ചെലവ് 30.5 ശതമാനം കണ്ട് വർദ്ധിപ്പിക്കാനും, മൊത്തമൂലധന നിക്ഷേപം 63.4 ശതമാനമായി വർദ്ധിപ്പിക്കാനും ബജറ്റിൽ നിർദ്ദേശം) നിയന്ത്രണങ്ങൾ ലഘൂകരിച്ചുകഴിഞ്ഞാൽ നിക്ഷേപ ചക്രത്തെ പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കും. വാക്സിനേഷൻ കവരേജ് വിപുലമാകുമ്പോൾ, കോൺടാക്ട്-ഇൻറൻസീവ് സേവനങ്ങൾക്കുള്ള ആവശ്യകത കുത്തനെ ഉയർന്നുവരാൻ സാധ്യതയുണ്ട്. ഈ മേഖലകൾക്കായി റിസർവ് ബാങ്കിൽ നിന്നുള്ള ഓൺ-ടാപ്പ് ലിക്വിഡിറ്റി ജാലകത്തിൽ നിന്നും അവർക്ക് ഒരു മുൻചുവടുവയ്പ് ഉണ്ടാകണം. ഗാർഹിക പണവും സാമ്പത്തിക സാഹചര്യങ്ങളും വളരെ സൗകര്യപ്രദമായി തുടരുന്നു. കൂടാതെ എംപിസിയുടെ മുന്നോട്ടുള്ള മാർഗ്ഗനിർദ്ദേശം കണക്കിലെടുത്ത് ഉദാര നടപടികൾ തുടരുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. ഈ ഘടകങ്ങളെല്ലാം കണക്കിലെടുക്കുമ്പോൾ, സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങൾ 2021-22 രണ്ടാം പാദം മുതൽ വീണ്ടെടുക്കുകയും 2021-22 രണ്ടാം അർദ്ധ വർഷത്തിൽ (ഒക്ടോബർ-മാർച്ച്) വേഗത കൈവരിക്കുകയും ചെയ്യുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കാം. 2021-22 ഒന്നാം പാദത്തിൽ പ്രവർത്തനക്ഷമത കുറഞ്ഞതിനാൽ, 2021-22 ൽ ഒരു വർഷം മുഴുവനുമായി പ്രതീക്ഷിക്കുന്ന വളർച്ച 10.5 ശതമാനത്തിന് പകരം 9.5 ശതമാനമായി വിഭാവന ചെയ്യുകയാണ്.

56. കഴിഞ്ഞ രണ്ടുമാസത്തിനിടയിൽ, നമ്മുടെ പ്രതീക്ഷകൾക്ക് അനുസൃതമായി പണപ്പെരുപ്പം കാര്യമായി കുറഞ്ഞു. പ്രധാന പണപ്പെരുപ്പം മാർച്ചിലെ 5.5 ശതമാനത്തിൽ നിന്ന് ഏപ്രിലിൽ 4.3 ശതമാനമായി കുറഞ്ഞു. വലിയ അടിസ്ഥാന അനുരണനങ്ങൾ നിർണായക പങ്ക് വഹിക്കുകയും ഭക്ഷ്യമേഖലയിലും മറ്റു പ്രധാന ഗ്രൂപ്പുകളിലും പണപ്പെരുപ്പം വർദ്ധിക്കുകയും ചെയ്തു. ഒരു മയപ്പെടുന്ന രീതിയിലുള്ള പണപ്പെരുപ്പസൂചന ദീർഘകാലാടിസ്ഥാനത്തിൽ അല്പം ആശ്വാസം നൽകുന്നു. വളർച്ചയെ പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കുകയും, നിലനിർത്തുകയും ചെയ്യുന്ന എംപിസിയുടെ നിലപാടിന് അനുസൃതമായി ദുർബലമായ ആഭ്യന്തരസമ്പദ്വ്യവസ്ഥയ്ക്ക് കൂടുതൽ പിന്തുണ നൽകുന്നതിന്, റിസർവ് ബാങ്കിനെ ബാങ്കിംഗ് സംവിധാനത്തിലേക്ക് ധനലഭ്യത വർദ്ധിപ്പിക്കാൻ പ്രാപ്തമാക്കുന്ന നയപരമായ ഇടം ലഭ്യമാക്കുക കൂടി ചെയ്യുന്നുണ്ട്. മാത്രമല്ല, ദുർബലമായ ഡിമാൻഡ് വ്യവസ്ഥകൾ, ഉൽപ്പാദനത്തിലെയും സേവനങ്ങളിലെയും അസംസ്കൃത വസ്തുക്കളുടെ വിലയുടെ സമ്മർദ്ദം ഉല്പന്ന/സേവന വിലയിലൂടെ കടന്നുപോകുന്നത് പരിമിതപ്പെടുത്താൻ സഹായിക്കും. മുന്നോട്ട് പോകുമ്പോൾ, 2021-22-ലെ സി.പി.ഐ. പണപ്പെരുപ്പം 5.1 ശതമാനമായി വിഭാവന ചെയ്യുന്നു. എന്നിരുന്നാലും, അടിസ്ഥാന പാതയിലേക്കുള്ള പ്രയാണത്തിൽ മേലോട്ടും, താഴോട്ടുമുള്ള അനിശ്ചിതത്വങ്ങൾ പരിഗണിച്ച് വികസിച്ചുകൊണ്ടിരിക്കുന്ന പാതയെ നാം സൂക്ഷ്മമായി നിരീക്ഷിക്കേണ്ടതുണ്ട്. സമീപകാല നാണയപ്പെരുപ്പചലനങ്ങളിൽ വിതരണമേഖലയിലെ ഘടകങ്ങളുടെ പ്രധാന പങ്ക് കണക്കിലെടുക്കുമ്പോൾ, പെട്രോൾ, ഡീസൽ, ഭക്ഷ്യഎണ്ണ, പയറുവർഗ്ഗങ്ങൾ എന്നിവയുമായി ബന്ധപ്പെട്ട സജീവവും

സമയബന്ധിതവുമായ വിതരണനയങ്ങൾ വില സമ്മർദ്ദങ്ങൾ സുസ്ഥിരമാക്കുന്നതിൽ നിർണ്ണായക പങ്കു വഹിക്കുന്നതാണ്.

57. മൊത്തത്തിൽ, കോവിഡ് -19 ന്റെ രണ്ടാമത്തെ തരംഗം സമീപകാല കാഴ്ചപ്പാടിൽ മാറ്റം വരുത്തിയിട്ടുണ്ട് എന്നു പറയാം. കൂടാതെ എല്ലാ വശങ്ങളിൽ നിന്നുമുള്ള സാമ്പത്തിക പിന്തുണ-സാമ്പത്തിക, പണ, മേഖലകൾ-വീണ്ടെടുക്കൽ പരിപോഷിപ്പിക്കാനും സാധാരണ നിലയിലേക്ക് വേഗത്തിൽ മടങ്ങാനും ആവശ്യമാണ്. അണുബാധയുടെ രണ്ടാം തരംഗം മൂലമുള്ള തിരിച്ചടികൾ സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനത്തെ ബാധിക്കുന്നത് തടഞ്ഞു കൊണ്ട് സാമ്പത്തിക വീണ്ടെടുക്കൽ പ്രക്രിയയെ ഫലപ്രദമാക്കാൻ സഹായിക്കുന്നതിന് ധനപരമായ നടപടികളുടെ തുടർച്ച ആവശ്യമാണ്. അതിനാൽ റിപ്പോ നിരക്ക് ഇങ്ങനെ താൽക്കാലം തുടരുന്നതിന് ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു. അതേസമയം, വളർച്ചയുടെ പുനരുജ്ജീവനത്തിന്റെ വശം ഊന്നിപ്പറഞ്ഞുകൊണ്ട് മുന്നോട്ടേയ്ക്കുള്ള മാർഗ്ഗനിർദ്ദേശം ശക്തിപ്പെടുത്തേണ്ടത് ആവശ്യമാണ്. അങ്ങനെ, ദീർഘകാലനിലനിൽപ്പു ലക്ഷ്യമാക്കി വളർച്ചയെ പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കാനും, അതു നിലനിർത്താനും ആവശ്യമുള്ളിടത്തോളം നാണയപ്പെരുപ്പം ലക്ഷ്യത്തിൽ തന്നെ തുടരുന്നതിന് ഉറപ്പുവരുത്തിക്കൊണ്ട്, സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയിൽ കോവിഡ് -19 ന്റെ ആഘാതം ലഘൂകരിക്കുന്നത് തുടരുന്നതിനാണ് ഊന്നൽ നൽകുന്നത്. ഈ സന്ദർഭത്തിൽ, 'പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കുക' എന്ന വാചകം കൊണ്ടുവരേണ്ടതുണ്ട്. മുന്നോട്ടുപോകുന്നതിനുള്ള മാർഗ്ഗനിർദ്ദേശം ശക്തിപ്പെടുത്തുന്നതിനും, വളർച്ചാപ്രക്രിയ പുനരുജ്ജീവിപ്പിക്കാനും നിലനിർത്താനും എംപിസിയുടെ വ്യക്തമായ പ്രതിബദ്ധത പ്രകടമാക്കുന്നതിന് അത് ആവശ്യമാണ്. വാസ്തവത്തിൽ, പുനരുജ്ജീവനത്തിലും വളർച്ചയുടെ നിലനിൽപ്പിലും ശ്രദ്ധ കേന്ദ്രീകരിക്കുക എന്നതാണ് ഏറ്റവും അഭികാമ്യമായ നയമായി സ്വീകരിക്കാൻ കഴിയുക. തീർച്ചയായും പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെപാത നിരീക്ഷിക്കുന്നുണ്ടായിരിക്കും.

58. മുന്നോട്ട് പോകുമ്പോൾ, ത്വരിതഗതിയിലുള്ള വാക്സിനേഷനും, കോവിഡ് -19 ന്റെ രണ്ടാം തരംഗം നിയന്ത്രിക്കുന്നതിന്റെ വേഗതയുമാണ് വളർച്ചയെയും പണപ്പെരുപ്പപാതയെയും ഗണ്യമായി സ്വാധീനിക്കുക. സജീവമായ പരമ്പരാഗതവും പാരമ്പര്യേതരവുമായ നടപടികൾ കൈക്കൊള്ളുന്നതിനും രണ്ടാമത്തെ തരംഗത്തിന്റെ ആഘാതം ഏൽക്കേണ്ടിവരുന്ന നിർണ്ണായക മേഖലകളുടെ സമ്മർദ്ദം ലഘൂകരിക്കുന്നതിനും, വ്യവസ്ഥാപിതമായ ധനലഭ്യത ഫലപ്രദമായി ഉപയോഗിക്കുന്നതിനും റിസർവ് ബാങ്ക് പ്രതിജ്ഞാബദ്ധമാണ്. ജി-എസ്എപി പ്രവർത്തനങ്ങൾക്ക് കീഴിൽ നൽകുന്ന പണലഭ്യതയ്ക്ക് പുറമേ, പണനയത്തിന്റെ അനുരൂപമായ നിലപാടിന് അനുസൃതമായി പണലഭ്യതയും, സാമ്പത്തിക സാഹചര്യങ്ങളും അനുക്രമമായി നിലനിൽക്കുന്നുവെന്ന് ഉറപ്പാക്കുന്നതിന് റിസർവ് ബാങ്ക് മറ്റ് പതിവ് വിപണി പ്രവർത്തനങ്ങൾ നടത്തുന്നത് തുടരുന്നതായിരിക്കും.

പത്രക്കുറിപ്പ്: 2021-2022/390

(യോഗേഷ് ദയാൽ)
ചീഫ് ജനറൽ മാനേജർ