



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, एम.बी.एस.मार्ग, मुंबई-400001

Department of Communication, Central Office, S.B.S.Marg, Mumbai-400001

फोन/Phone: 022- 22660502

ഏപ്രിൽ 22, 2021

**2021 ഏപ്രിൽ 5-7 തീയതികളിൽ നടന്ന പണനയസമിതിയുടെ (Monetary Policy Committee) യോഗത്തിന്റെ മിനുട്ട്സ്.
(1934-ലെ റിസർവ് ബാങ്ക് ഓഫ് ഇൻഡ്യ ആക്ട് സെക്ഷൻ 45ZL പ്രകാരം)**

1934 ലെ റിസർവ് ബാങ്ക് ഓഫ് ഇൻഡ്യ ആക്ട് സെക്ഷൻ 45ZB പ്രകാരം രൂപവത്കരിക്കപ്പെട്ട പണനയസമിതി (Monetary Policy Committee) യുടെ 28 മത് യോഗം 2021 ഏപ്രിൽ 5 മുതൽ 7 വരെ നടന്നു.

2. യോഗത്തിൽ എല്ലാ അംഗങ്ങളും പങ്കെടുത്തു പങ്കെടുത്തവർ :- ഡോ: ശശാങ്കഭിഡേ, സീനിയർ അഡ്വൈസർ, നാഷണൽ കൗൺസിൽ ഓഫ് അഡ്വൈസ് എക്കണോമിക് റിസർച്ച്, ഡൽഹി, ഡോ: അഷിമഗോയൽ പ്രൊഫസർ, ഇന്ദിരാഗാന്ധി ഇൻസ്റ്റിറ്റ്യൂട്ട് ഓഫ് ഡവലപ്മെന്റ് റിസർച്ച്, മുംബൈ, പ്രൊഫ: ജയന്ത് ആർ വർമ്മ, പ്രൊഫസർ ഇൻഡ്യൻ ഇൻസ്റ്റിറ്റ്യൂട്ട് ഓഫ് മാനേജ്മെന്റ്, അഹമ്മദാബാദ്, ഡോ: മുദുൽ കെ. സാഗർ, എക്സിക്യൂട്ടീവ് ഡയറക്ടർ, (1934-ലെ റിസർവ് ബാങ്ക് ഓഫ് ആക്ട് സെക്ഷൻ 45 ZB (2) (C) പ്രകാരം സെൻട്രൽ ബോർഡ് നാമനിർദ്ദേശം ചെയ്ത റിസർവ് ബാങ്ക് ഓഫീസർ) ഡോ: മൈക്കേൽ ദേബബ്രത പത്ര, പണനയ കാര്യങ്ങളുടെ ചുമതലവഹിക്കുന്ന ഡപ്യൂട്ടി ഗവർണർ ശ്രീ. ശക്തികാന്തദാസ്, ഗവർണർ അധ്യക്ഷനായിരുന്നു. ഡോ: ശശാങ്ക ഭിഡേയും, ഡോ: അഷിമാ ഗോയലും, പ്രൊ: ജയന്ത് ആർ വർമ്മയും വിഡിയോ കോൺഫറൻസിലൂടെ യോഗത്തിൽ പങ്കുചേർന്നു.
3. 1934-ലെ റിസർവ് ബാങ്ക് ആക്ട് സെക്ഷൻ 45ZL പ്രകാരം പണനയസമിതിയുടെ ഓരോ യോഗത്തിന്റെയും, മിനുട്ട്സ്, പതിന്നാലാം

ദിവസം, റിസർവ് ബാങ്ക് പരസ്യപ്പെടുത്തേണ്ടതാണ്. യോഗ നടപടികളുടെ മിനുട്ട്സിൽ താഴെപ്പറയുന്ന കാര്യങ്ങൾ ഉണ്ടായിരിക്കണം.

- a) പണനയസമിതിയുടെ യോഗം അംഗീകരിച്ച പ്രമേയം.
- b) ഈ യോഗത്തിൽ അംഗീകരിച്ച പ്രമേയത്തിന്മേൽ, പണനയ സമിതിയിലെ ഓരോ അംഗത്തിനും അർഹതപ്പെട്ടവോട്ട്.
- c) സെക്ഷൻ 45ZI, സബ്സെക്ഷൻ (11) പ്രകാരം പണനയസമിതി യിലെ ഓരോ അംഗവും നടത്തിയപ്രസ്താവന.

4. ഉപഭോക്തൃവിശ്വാസം, ഗൃഹതലത്തിലുള്ള പണപ്പെരുപ്പസംബന്ധ മായ പ്രതീക്ഷകൾ, കോർപ്പൊറേറ്റ് മേഖലയുടെ പ്രവർത്തനം, വായ്യാനിലവാരം, വ്യാവസായിക സേവന മേഖലകൾ, പശ്ചാത്തല നിർമ്മാണ മേഖല വിദഗ്ദ്ധരുടെ കണക്കുകൂട്ടലുകൾ എന്നിവയെ വിലയിരുത്താനായി റിസർവ് ബാങ്ക് നടത്തിയ സർവ്വേകളുടെ അവലോകനം എം പി സി നടത്തി. ജീവനക്കാരുടെ സ്ഥൂലസാമ്പത്തിക കണക്കുകൂട്ടലുകളും, പ്രതീക്ഷകൾക്കു ഭീഷണിയായുള്ള നഷ്ടസാധ്യതകളും അവയ്ക്ക് പകരമുള്ള രംഗ വൈവിധ്യങ്ങളും മെല്ലാം എം പി സി വിശദമായി അവലോകനം ചെയ്തു. ഇവയിൽ നിന്ന് കാര്യങ്ങൾ ഉൾക്കൊണ്ടും, പണനയത്തിന്റെ ഇപ്പോഴത്തെ സ്ഥിതിയെ സംബന്ധിച്ച് ചർച്ചകൾ നടത്തിയും, എം പി സി താഴെ വിവരിക്കുന്ന രീതിയിലുള്ള പ്രമേയം അംഗീകരിച്ചു.

പ്രമേയം

5. നിലവിലുള്ളതും ഉരുത്തിരിഞ്ഞുവരുന്നതുമായ സ്ഥൂലസാമ്പത്തിക സാഹചര്യം വിലയിരുത്തിയതിന്റെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ പണനയസമിതി (MPC) ഇന്നുകൂടിയ (ഏപ്രിൽ 7, 2021) യോഗത്തിൽ, ലിക്വിഡിറ്റി അഡ്ജസ്റ്റ്മെന്റുമെസിലിറ്റി (LAF) യ്ക്കുള്ള പോളിസി നിരക്ക് മാറ്റം വരുത്താതെ 4.0 ശതമാനത്തിൽ നിലനിർത്താൻ തീരുമാനിച്ചു.

ഇതിൻ ഫലമായി എൽ എ ഫി (LAF) നുള്ള റിവേഴ്സ് റിപോനിരക്ക് 3.35 ശതമാനമായും, മാർജിനൽ സ്റ്റാൻഡിംഗ് ഫെസിലിറ്റി (MSF) നിരക്കും ബാങ്ക്നിരക്കും 4.25 ശതമാനമായും മാറ്റമില്ലാതെ തുടരും.

- പണപ്പെരുപ്പം ലക്ഷ്യത്തിനുള്ളിൽ നിലനിർത്തിക്കൊണ്ടുതന്നെ ആവശ്യമുള്ളിടത്തോളം സമയം, സ്ഥിരാടിസ്ഥാനത്തിൽ വളർച്ചയെ നിലനിർത്താൻ അനുകൂലമായ ഒരു നിലപാട് തുടർന്നും സ്വീകരിക്കുവാനും സമ്പദ് വ്യവസ്ഥയിൽ കോവിഡ് 19 ഏല്പിച്ച ആഘാതം ലഘൂകരിക്കുന്നത് തുടരാനും എം പി സി (MPC) തീരുമാനിച്ചു.

വളർച്ചയെ പിന്താങ്ങുകയും ഉപഭോക്തൃവിലസൂചക പണപ്പെരുപ്പം, മധ്യകാലലക്ഷ്യമായ 4 ശതമാനം -/+2 ശതമാനം എന്ന പരിധിയിൽ നിലനിർത്തുക എന്നീ ലക്ഷ്യങ്ങൾക്ക് അനുയോജ്യമായ തീരുമാനങ്ങളാണിവ.

ഈ തീരുമാനത്തിനു ആധാരമായ പ്രധാന പരിഗണനകൾ താഴെ കാണുന്ന വിവരണത്തിൽ കൊടുക്കുന്നു.

വിലയിരുത്തൽ
ആഗോള സമ്പദ് വ്യവസ്ഥ

6. അടുത്തകാലത്ത് ദൃശ്യമാകുന്ന ചില ഉഗ്രതരംഗസൂചകങ്ങൾ, സാവധാനമുള്ള, എന്നാൽ അസന്തുലിതമായ ഒരു വിണ്ടെടുപ്പ് നടക്കുന്നതായി തൊന്നിക്കുന്നുവെങ്കിലും, എം പി സി യുടെ ഫെബ്രുവരി യോഗത്തിനുശേഷം, 2020 Q4- ലെ ആഗോള സമ്പദ് വ്യവസ്ഥയിലുണ്ടായ മാന്ദ്യാവസ്ഥയുടെ അനിശ്ചിതത്വം തുടരുന്നു എന്നാണ് കാണുന്നത്. വാക്സിനേഷന്റെ ഫലമായി, ചിരകാലമായി പ്രതിക്ഷിച്ചിരുന്ന സമ്പദ് വ്യവസ്ഥയുടെ പുനരഭിവൃദ്ധി, കോവിഡ് 19 ന്റെ പുതുജനിതക മാറ്റങ്ങളും, രാജ്യാന്തരങ്ങളിലുണ്ടായ രോഗവ്യാപനത്തിന്റെ രണ്ടും മൂന്നും തരഗങ്ങളും, പ്രത്യേകിച്ചും പൊതുവായി, അസന്തുലിതമായ വാക്സിൻ വിതരണവും കാരണം പിന്നാക്കം പോയിട്ടുണ്ട്. ആഗോളവാണിജ്യ

പ്രവർത്തനങ്ങൾ 2020 Q4- ലും, 2021 ജനുവരിയിലും മെച്ചപ്പെട്ടു. എന്നിരുന്നാലും, കോവിഡ് 19 സംബന്ധമായി പുതുതായുണ്ടായ അടച്ചിടലുകളും, പ്രബല സമ്പദ് വ്യവസ്ഥകൾ നേരിടുന്ന ക്ഷയിച്ച ചോദനയും കണ്ടെയ്നറുകളുടെ, ക്ഷാമവും, വർദ്ധിച്ച കപ്പൽ കടത്തുകൂലിയും, ഉൽക്കണ്ഠയുളവാക്കുന്നവയാണ്. സ്ഥൂലസമ്പദ് വ്യവസ്ഥകളിൽ വലിയതോതിലുള്ള പണനയഇളവുകളും, ധനഉത്തേജകങ്ങളും, ആഗോളാടിസ്ഥാനത്തിൽ ബോണ്ട് വിപണികളെ അസ്ഥിരപ്പെടുത്തിക്കൊണ്ട് വിപണിയധിഷ്ടിതമായ പണപ്പെരുപ്പ ഭീഷണികൾക്കുള്ള ഉൽക്കണ്ഠ വർദ്ധിപ്പിച്ചിട്ടുണ്ട്. ലോകവ്യാപകമായി പ്രാഥമികമായും ഏതാനും ഉയർന്നുവരുന്ന നവവിപണി സമ്പദ് വ്യവസ്ഥകളിൽ ചരക്കുവില ദൃഢമാവുന്നതുമൂലം, പണപ്പെരുപ്പം ലക്ഷ്യങ്ങൾ ഭേദിച്ച് കടക്കുന്നു. ഇത്, ഏതാനും രാജ്യങ്ങളെ, പോളിസിനിരക്കുകൾ വർദ്ധിപ്പിക്കാൻ പ്രേരിപ്പിച്ചിട്ടുണ്ട്. ദീർഘകാല ബോണ്ടുകളിൽ നിന്നുള്ള ആദായവർദ്ധനവും, കുത്തനെ ഉയരുന്ന ആദായസൂചകങ്ങളും ഓഹരി- കറൻസി വിപണികളെ ഇളക്കി മറിച്ചിരിക്കുന്നു. പക്ഷേ, ഇടതുതകാലത്ത് ശാന്തത മടങ്ങിവന്നിട്ടുണ്ട്. പ്രധാന ഓഹരി വിപണികൾ, മാർച്ചിൽ പുതിയ ഉയരങ്ങളിൽ എത്തുകയും, അതേ സമയം, യു. എസ് ഡോളർ ദൃഢമാവുന്ന തിന്നെതിരെ കറൻസികൾ സമ്മിശ്രരീതിയിൽ വിപണനം ചെയ്തു വരുകയുംചെയ്യുന്നു. ബോണ്ടു വിപണികളിലെ വില്പനതകൃതിയിൽ, ഇ എം ഇ ആസ്കികൾ വില്പനസമ്മർദ്ദത്തിനു വഴങ്ങാൻ നിർബന്ധിത മാവുകയും, മാർച്ചിൽ, മൂലധന ബഹിർഗമനങ്ങൾ ഇ എം ഇ ആസ്കികളിന്മേൽ മൂല്യ നഷ്ടത്തിന്റെ സമ്മർദ്ദങ്ങൾ അടിച്ചേൽപ്പിക്കുകയുമാണ്.

ആന്തരിക സമ്പദ് വ്യവസ്ഥ

- 7. 2021 ഫെബ്രുവരി 26 ന് പുറത്തിറക്കിയ നാഷണൽ സ്റ്റാറ്റിസ്റ്റിക്കൽ ഓഫീസിന്റെ (NSO), 2020-21 ലേക്കുള്ള രണ്ടാം മുൻകൂർ മതിപ്പുകൾ, നടപ്പുവർഷം ഇൻഡ്യയുടെ യഥാർത്ഥ ഗ്രോസ്സ് ഡൊമസ്റ്റിക് പ്രോഡക്ടിന്റെ സങ്കോചം 8 ശതമാനമായിരിക്കുമെന്ന് കാണിക്കുന്നു. വാഹനവില്പന,

റയിൽവേ ചരക്ക്കൂലി, സേവന നികുതി (GST) വരുമാനം, ഈ വേ ബില്ലുകൾ, ഉരുക്ക് ഉപഭോഗം എന്നിവ സംബന്ധമായ ഉഗ്രതരംഗ സൂചകങ്ങൾ, ചൂണ്ടിക്കാട്ടുന്നത്, ഉല്പാദന - സേവന മേഖലകളിൽ 2020-21 Q-3 യിലെ പ്രവർത്തനങ്ങൾ Q-4 ലേയ്ക്കും നീളുന്നുവെന്നാണ്. 2021 മാർച്ചിലെ ഉല്പാദനത്തിലെ പർച്ചേസിംഗ് മാനേജേർസ് ഇൻഡക്സ് (PMI) 55.4 ൽ, വികാസമേഖലയിൽതന്നെ, ഫെബ്രുവരിയിലെ നിലയിൽ നിന്നും കുറവായി, നിലകൊണ്ടു. വ്യാവസായികോല്പാദനത്തിന്റെ സൂചിക, ഉല്പാദന-ഖനന മേഖലകൾ താഴേയ്ക്കു വലിഞ്ഞതുകാരണം 2021 ജനുവരിയിൽ നേരിയസങ്കോചം വസ്ഥയിലേക്ക് പതിച്ചു. ഫെബ്രുവരിയിൽ മുഖ്യ വ്യവസായങ്ങളുടെ പ്രവർത്തനവും ചുരുങ്ങി. കാർഷികമേഖലയിലുണ്ടായ പ്രത്യാഗമനം 2020-21 ലെ ധാന്യങ്ങളുടെയും പച്ചക്കറികളുടെയും ഉല്പാദനത്തിൽ നിന്നും വെളിവാകുന്നു. ഇവ 2019-20 ൽ ഒടുവിൽ പ്രതീക്ഷിച്ചിരുന്ന തിന്നേക്കാളും യഥാക്രമം 2 ശതമാനവും 1.8 ശതമാനവും കൂടുതലായിരിക്കുമെന്നാണ് കരുതുന്നത്.

8. 2021 ജനുവരിയിൽ 4.1 ആയി കുറഞ്ഞ ഹെഡ് ലൈൻ പണപ്പെരുപ്പം ഫെബ്രുവരിയിൽ 5.0 ശതമാനമായി കൂടി. ഫെബ്രുവരിയിലെ പൊതുവായ 4.3 ശതമാനമെന്ന ഭക്ഷ്യ പണപ്പെരുപ്പ മൂല്യത്തിലെ 12 ഉപഗ്രൂപ്പുകളിൽ നിന്നും അഞ്ചെണ്ണം രണ്ടക്കപണപ്പെരുപ്പമായി രേഖപ്പെടുത്തപ്പെട്ടു. ഇന്ധന പണപ്പെരുപ്പ സമ്മർദ്ദം ഫെബ്രുവരിയിൽ ഒരുവിധം മയപ്പെട്ടപ്പോൾ, മുഖ്യ പണപ്പെരുപ്പം പൊതുവേ ദൃഢപ്പെട്ട് 50 പോയിന്റ് വർദ്ധിച്ച് 6 ശതമാനത്തിലെത്തി.

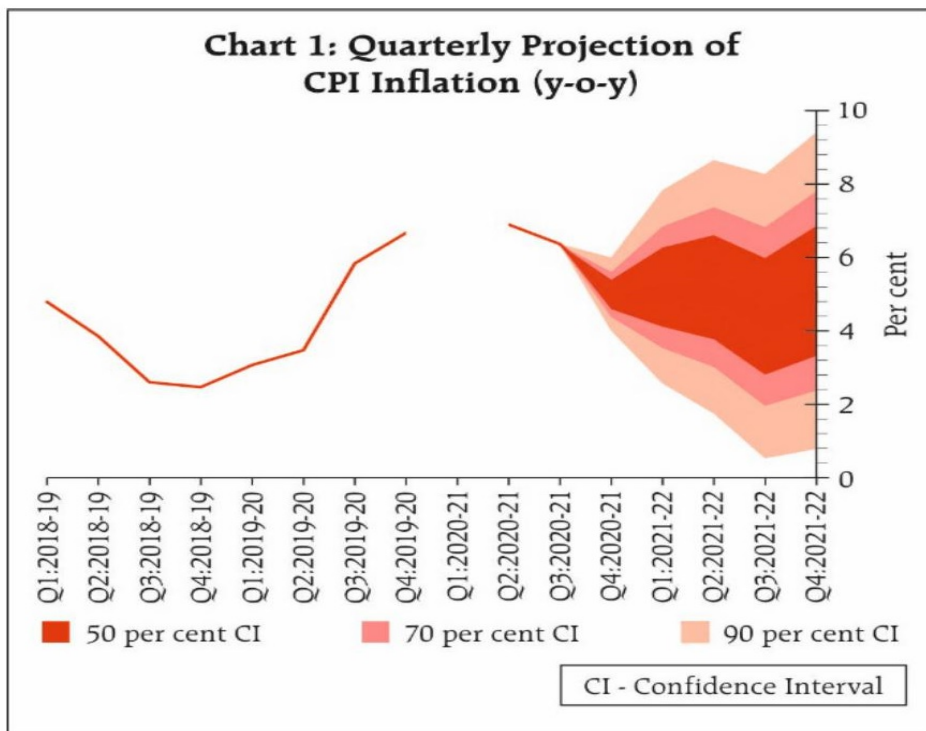
9. സമ്പദ് വ്യവസ്ഥയിലെ ലിക്വിഡിറ്റി 2021 ഫെബ്രുവരിയിലും, മാർച്ചിലും, പ്രതിദിന ശരാശരി 5.9 ലക്ഷം കോടി രൂപ അറ്റലിക്വിഡിറ്റി ആഗിരണം എന്ന നിലയിലെത്തി വലിയ മിച്ചം കാണിച്ചു. കറൻസി ചോദനയുടെ പ്രേരണയാൽ, 2021 മാർച്ച് 26 ന് റിസർവ് മണി (RM) 14.2 ശതമാനം (Y-O-Y) വർദ്ധിച്ചു. മണിസപ്ലൈ (M3), 2021 മാർച്ച് 26 ന് 11.8 ശതമാനം വളർന്നു. ഒപ്പം ക്രെഡിറ്റ് വളർച്ച 5.6 ശതമാനമായും 2020-21ൽ (ഫെബ്രുവരി 2021 വരെ) കൊർപ്പൊറേറ്റ് ബോണ്ട് ഇഷ്യൂകൾ 6.8 ലക്ഷം കോടി രൂപയായും

ഉയർന്നു. കഴിഞ്ഞവർഷം ഇതേ കാലയളവിൽ ഇത് 6.1 ലക്ഷം കോടി രൂപയായിരുന്നു. കൊമ്മേർഷ്യൽ പേപ്പർഇഷ്യൂ 2020 ഡിസംബറോടുകൂടി മെച്ചപ്പെടുകയും, 2020 ഡിസംബർ മുതൽ മാർച്ച് 31 വരെ, കഴിഞ്ഞവർഷം ഇതേ കാലയളവിനേക്കാൾ 10.4 ശതമാനം കൂടുതലുമായിരുന്നു. ഇൻഡ്യയുടെ വിദേശ നാണയ ശേഖരം 2020-21 ൽ US \$ 99.2 ബില്യൺ കണ്ട് വർദ്ധിച്ച്, 2021 മാർച്ച് അവസാനത്തോടുകൂടി US \$ 577.0 ബില്യണിലെത്തി 18.4 മാസത്തെ ഇറക്കുമതിയാവശ്യത്തിനും, ഇൻഡ്യയുടെ വിദേശ കടത്തിന്റെ 102 ശതമാനം കവർ ചെയ്യാനും ഇത് പര്യാപ്തമാണ്.

ഭാവി വീക്ഷണം

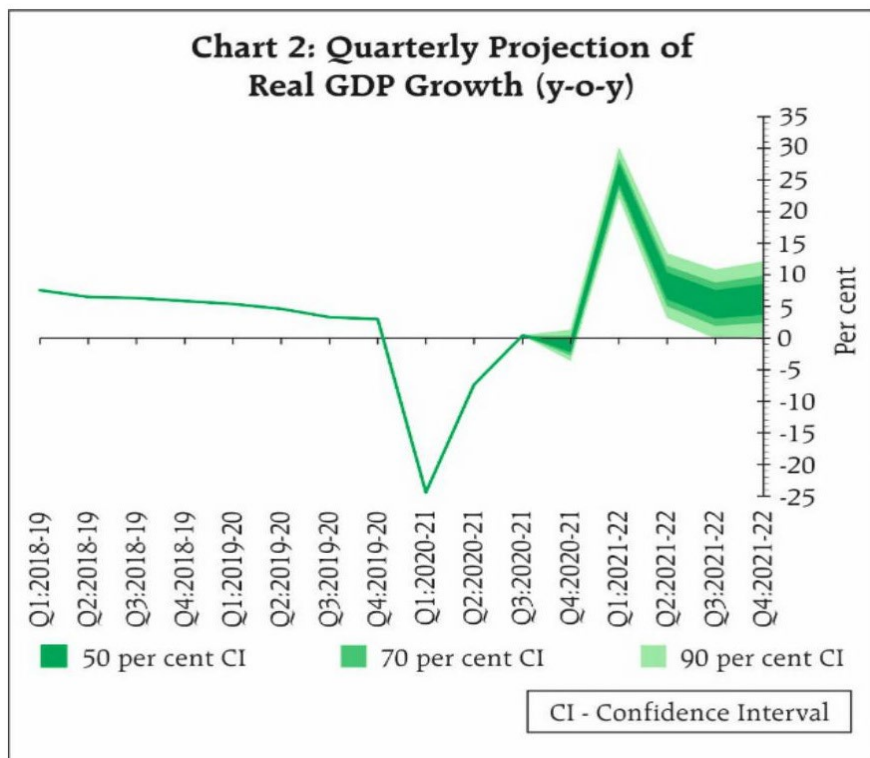
10. ഉരുത്തിരിഞ്ഞുവരുന്ന സി പി ഐ (CPI) പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ സഞ്ചാരപഥം ഉപരിഭാഗത്തുനിന്നും അധോഭാഗത്തുനിന്നുമുള്ള സമ്മർദ്ദങ്ങൾക്ക് വിധേയമാകേണ്ടി വന്നേയ്ക്കും. 2020-21 ലെ ബമ്പർ ധാന്യോല്പാദനം, ധാന്യവിലകൾ വർദ്ധിക്കാതെ മയപ്പെടുന്നത് നിലനിർത്തിയേക്കാം. പയറുവർഗ്ഗങ്ങളുടെ, പ്രത്യേകിച്ചും പരിപ്പും ഉഴും, വിലകൾ ഉയർന്നുതന്നെ നിൽക്കുന്നു. വരുന്ന റാബി വിളവെടുപ്പിൽ നിന്നും വിപണിയിലെത്തുന്നവയും, 2020-21 ൽ മൊത്തത്തിൽ ഉണ്ടാവുന്ന ആന്തരിക സഞ്ചയവും, ഇറക്കുമതികൾക്കൊപ്പം ഇവയുടെ വിലകൾ ഉയർന്നുപോകാതെ മയപ്പെടുന്നത് സാധ്യമാക്കും. ആഗോള വില ദൃഢമായിരിക്കുന്നതിനാൽ, ഇറക്കുമതി തീരുവകുറച്ചും, മറ്റ് അനുയോജ്യമായ പ്രോത്സാഹനങ്ങൾ നൽകിയും ആന്തരികമായി ഉല്പാദനക്ഷമതവർദ്ധിപ്പിച്ചാൽ ചോദനസഞ്ചയ തുലനം, ഇടക്കാല കാലയളവിൽ നേടാൻ സാധിക്കും. പെട്രോളിയം ഉല്പന്നങ്ങളുടെ പമ്പ് വില ഉയർന്ന നിലയിൽ തന്നെ തുടരുന്നു, എക്സൈസ് തീരുവകളും, സെസ്സുകളും, സംസ്ഥാനതലനികുതികളും കുറച്ചാൽ ഉപഭോക്താക്കൾക്ക്, ആഗോള ക്രൂഡ് വില മയപ്പെടുന്നതുൾപ്പെടെ, കുറച്ച് ആശ്വാസം ലഭിക്കും, ഇത് "സെക്കൻഡ് റൗണ്ട് ഇഫക്ട്സു" മായി ബന്ധപ്പെട്ട പ്രചാരണത്തെ മന്ദീഭവിപ്പിക്കുകയും ചെയ്യും. ആഗോളതലത്തിൽ, ഉയർന്നു നിൽക്കുന്ന സാധാനവിലകളുടേയും,

വർദ്ധിച്ച അനുബന്ധ ചിലവുകളുടേയും ആഘാതം, ഉല്പാദന സേവന മേഖലകളാകമാനം അനുഭവിക്കുന്നുണ്ട്. 2021 മാർച്ചിലെ റിസർവ് ബാങ്കിന്റെ സർവ്വേ പ്രകാരം, അർബൻ കുടുംബങ്ങൾക്കുള്ള ഒരു വർഷം മുബോട്ടുള്ള പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകളിൽ, മൂന്നു മാസത്തിനുശേഷം കാണുന്ന ചക്രവാളത്തിനുമുപരി നേരിയ വർദ്ധനവുകാണുന്നുണ്ട്. ഇവയെല്ലാം കണക്കിലെടുത്തു കൊണ്ട് 2020-21 Q4-ൽ, സി പി ഐ പണപ്പെരുപ്പം 5.0 ശതമാനവും, 2021-22 Q1-ൽ 5.2 ശതമാനവും, Q2-വിൽ 5.2 ശതമാനവും Q3-യിൽ 4.4 ശതമാനവും, Q4-ൽ 5.1 ശതമാനവും (റിസ്കുകൾ പരാപരം തുലനം ചെയ്തുകൊണ്ട്) ആയിരിക്കുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. (ചാർട്ട് 1 കാണുക)



11. വളർച്ചാപ്രതീക്ഷകൾ പര്യാലോചിക്കുമ്പോൾ, ഗ്രാമീണ ചോദന അനിശ്ചിതമായി അവശേഷിക്കുന്നു. 2020-21 ലെ റിക്കോർഡ് കാർഷികോല്പാദനം ഉണർവുണ്ടാക്കുമെന്നാണ് സൂചിപ്പിക്കുന്നത്. സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങൾ സാധാരണ നിലയിലേക്ക് മടങ്ങിയ സാഹചര്യത്തിൽ അർബൻ ചോദന ശക്തിയാർജ്ജിക്കുന്നുണ്ട്. നടന്നു കൊണ്ടിരിക്കുന്ന വാക്സിനേഷൻ ഉദ്യമങ്ങൾ ഇതിന് ആക്കം കൂട്ടും. 2021-22

ലെ യൂണിയൻ ബഡ്ജറ്റിൽ നിന്ന് മൂലധന ചിലവുകൾക്കുള്ള വർദ്ധിച്ച വിഹിതത്തിൽ നിന്നും ലഭിച്ച സാമ്പത്തിക പ്രചോദനവും, ഉല്പാദനബന്ധിയായ പ്രോത്സാഹന പദ്ധതിയും (PLI Scheme), ഉയരുന്ന കപ്പാസിറ്റി ഉപയോഗവും (2020-21 Q-2 വിൽ 63.3 ശതമാനത്തിൽ നിന്നും Q-3 യിൽ 66.6 ശതമാനം), നിക്ഷേപ ചോദനകൾക്കും, കയറ്റുമതികൾക്കും ശക്തമായ പിന്തുണ നൽകും. ഉല്പാദന സേവനപ്രവർത്തനങ്ങളിലും, പശ്ചാത്തലനിർമ്മാണത്തിലും ഏർപ്പെട്ടിരിക്കുന്ന റിസർവ് ബാങ്ക് 2021 മാർച്ചിൽ തിരഞ്ഞെടുത്ത സംരംഭകർ, 2021-22 ൽ ചോദനയും, ബിസിനസ്സ് പ്രവർത്തനങ്ങളും അഭിവൃദ്ധിപ്പെടുത്തുമെന്നുമുള്ളകാര്യത്തിൽ ശുഭപ്രതീക്ഷ പുലർത്തി യിരുന്നു. നേരേ മറിച്ച് ഈ പ്രതീക്ഷകളെ അനിശ്ചിതത്വത്തിലാക്കിക്കൊണ്ട്, ചില സംസ്ഥാനങ്ങളിൽ അടുത്ത കാലത്തുണ്ടായ കൊവിഡിന്റെ അതി വ്യാപനം കാരണം ഉപഭോക്തൃവിശ്വാസത്തിനു ഇടിവ് വന്നു. ഈ ഘടകങ്ങളെല്ലാം കണക്കിലെടുത്തുകൊണ്ട്, 2021-22 ലെ ജി ഡി പി വളർച്ച 10.5 ശതമാനമായി നില നിർത്തുകയാണ്, Q-1 ൽ 26.2 ശതമാനം, Q-2 ൽ 8.3 ശതമാനം Q-3 യിൽ 5.4 ശതമാനം, Q-4 ൽ 6.2 ശതമാനം എന്നനിലയിൽ (ചാർട്ട് 2)



12. പണപ്പെരുപ്പത്തിന്മേലുള്ള സപ്ലൈസൈഡ് സമ്മർദ്ദങ്ങൾ നില നിൽക്കുമെന്ന് എം പി സി കരുതുന്നുണ്ട്. ചോദന സംബന്ധമായ വലിപ്പ മിതമായിരിക്കുമെന്നും എം പി സി കരുതുന്നു. ചിലവ് സമ്മർദ്ദങ്ങൾ ഉയർന്നിരിക്കുകയാണെങ്കിലും ആഗോള സപ്ലൈ ശൃംഖല സാധാരണ നിലയിലെത്തുന്നതോടെ അവ ഭാഗികമായി തുലനപ്പെട്ടുപോകാൻ സാധ്യതയുണ്ട്. ആഗോള ചരക്കുവിലകൾ പ്രകാരം വന്നു ചേരുന്ന പണപ്പെരുപ്പത്തെ സംബന്ധിച്ചിടത്തോളം വേഗത്തിലുള്ള സംയോജിതവും, സംഘടിതവുമായ നയനടപടികളിലൂടെ പെട്രോൾ, ഡീസൽ നികുതികൾ, കുടിയ ലാഭം എന്നീ ആന്തരിക ഉല്പാദന ചിലവുകൾകുറയാൻ കേന്ദ്ര-സംസ്ഥാന ഗവർണ്മെന്റുകൾക്ക് ആശ്വാസം നൽകാൻ കഴിയും. രാജ്യത്തിന്റെ ചില ഭാഗങ്ങളിലുണ്ടായ കോവിഡ് 19 ന്റെ പുതിയ വ്യാപനവും അനുബന്ധമായുണ്ടായ പ്രാദേശിക അടച്ചിടലുകളും, സമ്പർക്ക പ്രാധാന്യമുള്ള സേവനങ്ങൾക്കുള്ള ചോദനയെ തളർത്താനും, വളർച്ചാ പ്രേരണകളെ മന്ദീഭവിപ്പിച്ച്, സാധാരണനിലയിലേയ്ക്കുള്ള തിരിച്ചുവരവ് ദീർഘിപ്പിക്കാനും ഇടയാക്കിയേക്കാം. അപ്രകാരമുള്ള ഒരു സാഹചര്യത്തിൽ തുടർച്ചയായുള്ള നയപിന്തുണ ആവശ്യമായി വരും. ഈ പരിണാമങ്ങൾ കണക്കിലെടുത്തുകൊണ്ട്, വളർച്ച സ്ഥിരാടിസ്ഥാനത്തിൽ നിലനിർത്താനും, സമ്പദ് വ്യവസ്ഥയിൽ കോവിഡ് 19 ഉണ്ടാക്കിയ ആഘാതം ലഘൂകരിക്കാനും, അതേസമയം പണപ്പെരുപ്പം ലക്ഷ്യപരിധിയ്ക്കുള്ളിൽ തുടരുന്നുണ്ടെന്നു ഉറപ്പിച്ചും, അനുകൂലമായ ഒരു നിലപാട് കൈക്കൊള്ളാൻ എം പി സി തീരുമാനിച്ചു.

13. എം പി സി യിലെ എല്ലാ അംഗങ്ങളും ഡോ: ശശാങ്ക ഭിന്ദേ, ഡോ: അഷിമാ ഗോയൽ, പ്രോഫ: ജയന്ത് ആർ. വർമ്മ, ഡോ: മൃദുൽ കെ. സാഗർ, ഡോ: മൈക്കേൽ ദേബബ്യതപത്ര, ശ്രീ. ശശികാന്ത ദാസ് എന്നിവർ, പോളിസി റിപോ നിരക്ക് മാറ്റാതെ നിലനിർത്താൻ ഏകകണ്ഠമായി വോട്ടുചെയ്തു. കൂടാതെ വളർച്ച സ്ഥിരമായി നില നിർത്താനും, സമ്പദ് വ്യവസ്ഥയിൽ കോവിഡ് 19 ഏല്പിച്ച ആഘാതം ലഘൂകരിക്കാനും, അതേസമയം

പണപ്പെരുപ്പം ലക്ഷ്യ പരിധിയ്ക്കു ഉള്ളിൽ നിലക്കുന്നുണ്ടെന്ന് ഉറപ്പുവരുത്തിയും, ആവശ്യമുള്ളിടത്തോളം സമയം, അനുകൂലമായ ഒരു നിലപാട് തുടരാനും, എല്ലാഅംഗങ്ങളും വോട്ട് ചെയ്തു.

- 14. എം പി സി യോഗത്തിന്റെ മിനിട്ട്സ്, 2021 ഏപ്രിൽ 22ന് പ്രസിദ്ധപ്പെടുത്തുന്നതാണ്.
- 15. എം പി സി യുടെ അടുത്തയോഗം 2021 ജൂൺ 2 മുതൽ 4 വരെ ചേരുന്നതാണ്.

റിപോനിരക്ക് മാറ്റമില്ലാതെ 4.0 ശതമാനമായി നിലനിർത്താനുള്ള പ്രമേയത്തിന്മേലുള്ള വോട്ടിംഗ്.

അംഗം	വോട്ട്
ഡോ: ശശാങ്ക ഭിഡേ	ശരി
ഡോ: അഷിമാ ഗോയൽ	ശരി
പ്രൊ: ജയന്ത് ആർ. വർമ്മ	ശരി
ഡോ: മൃദുൽ കെ. സാഗർ	ശരി
ഡോ: മൈക്കേൽ ദേബ്രേത പത്ര	ശരി
ശ്രീ. ശക്തികാന്ത ദാസ്	ശരി

ഡോ: ശശാങ്ക ഭിഡേയുടെ പ്രസ്താവന

16 നാഷണൽ സ്റ്റാറ്റിസ്റ്റിക് ഓഫീസിന്റെ രണ്ടാം മുൻകൂർ വിലയിരുത്തൽ പ്രകാരം, ജിഡിപി കഴിഞ്ഞ വർഷത്തിൽനിന്നും, വിലസ്ഥിരതയ്ക്കു വിധേയമായി 2021- ൽ 8 ശതമാനം കുറവായിരിക്കും. ഇത് ഓന്നാം മുൻകൂർ വിലയിരുത്തൽ പ്രകാരമുള്ള 7.7 ശതമാനം കുറവിനേക്കാൾ ലേശം കുത്തനെയുള്ള ഇടിവായിരിക്കും. ജിഡിപിയിലെ ഗാഢ സങ്കോചത്തിന്റെ ഉറവിടം ഉല്പന്നങ്ങളിന്മേലുള്ള അറ്റ നികുതിയിൽ വന്ന കുറവാണ്. ജി പി എ (GPA) യിൽ വന്ന 6.5 ശതമാനം ഇടിവ് ഒന്നാം മുൻകൂർ വിലയിരുത്തലിലെ 7.2 ശതമാനവുമായി താരതമ്യം ചെയ്യുമ്പോൾ കുറവാണ്. ഈ വിലയിരുത്തലുകൾ തുടർന്നുള്ള പുനരാലോചനകൾക്ക് വിധേയമാണ്. എന്നാൽ 2021 സാമ്പത്തികവർഷത്തിലെ ഉല്പാദന

ഇടിവിന്റെ ക്രമം രൂക്ഷമാണ്. നിവലിലെ ജി വി എ (GVA) അല്ലെങ്കിൽ ജിഡിപി (GDP) 2018-19 നേക്കാൾ കുറവാണ്. ഇത് സ്വകാര്യ ആത്യന്തിക ഉപഭോഗചിലവുകൾക്കും, മൊത്തത്തിലുള്ള സ്ഥിരനിക്ഷേപങ്ങൾക്കും, കയറ്റുമതികൾക്കും, ചരക്കുകളുടേയും സേവനങ്ങളുടേയും ഇറക്കുമതികളുടേയും കാര്യത്തിലും ബാധകമാണ്. സമ്പദ് വ്യവസ്ഥയ്ക്കും വരുമാനവളർച്ചയ്ക്കും തൊഴിൽ മേഖലയ്ക്കും കോവിഡ് 19 ഏൽപ്പിച്ച പ്രതികൂല സമ്മർദ്ദം മറികടക്കാൻ, ഉല്പാദനം വിണ്ടെടുക്കാൻ വേണ്ടിവരുന്ന വേഗത ഗണ്യവും, വർഷങ്ങളോളം തുടർന്നുനിൽക്കുന്നതുമായിരിക്കും.

17. Q-1 FY21-ൽ തുടക്കം മുതലുണ്ടായ രൂക്ഷമായ ഇടിവിനുശേഷം, ഓരോ ത്രൈമാസികത്തിലുമുണ്ടായ മുന്നേറ്റം, ഭാവിവളർച്ചയ്ക്ക് ഉറച്ച ഒരടിസ്ഥാനം പ്രദാനം ചെയ്യുന്നുണ്ട്. Q-1 FY21 ലെ വൻതോതിലുള്ള ഇടിവിനുശേഷം, Q3 യിലും, സൂചിതമായി Q4 -ലും, ഉല്പാദനമേഖല Q-3 യിലേക്കും, രണ്ടാം മുൻകൂർ വിലയിരുത്തലിൽ FY21 പൂർണ്ണ മായുമുള്ള പ്രതീക്ഷകളുടെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ വർഷാവർഷമുള്ള വളർച്ച പോസിറ്റീവായി രേഖപ്പെടുത്തപ്പെട്ടു. നിർമ്മാണ, ധനകാര്യ, റിയൽ എസ്റ്റേറ്റ്, വിദഗ്ദ്ധസേവന മേഖല കളിൽ വർഷാവർഷാടിസ്ഥാനത്തിലുള്ള വളർച്ച രണ്ടു ത്രൈമാസികങ്ങളിലെ ഇടിവിനുശേഷം Q3 FY21- ൽ പോസിറ്റീവ് ആയി മാറി.
18. മഹാമാരിക്കാലത്തെ FY21 ലെ ഘട്ടത്തിൽ, ഉല്പാദന വളർച്ചയുടെ പ്രധാന ഉറവിടം, കൃഷിയും, അനുബന്ധമേഖലയുമായിരുന്നു. കാർഷികോല്പാദന പ്രവർത്തനങ്ങൾക്ക് തടസ്സം സൃഷ്ടിക്കാതെ, ഗ്രാമീണ മേഖലയെ, താരതമ്യേനകുറവായി മാത്രമേ മഹാമാരി ബാധിച്ചിട്ടുള്ളൂ. കൃഷിയിൽ നിന്നുമുള്ള ജി വി എ (GVA), കഴിഞ്ഞ വർഷത്തേക്കാൾ 3% വർദ്ധിച്ചു. പ്രധാനമേഖലകളിൽ ഒരു ശതമാനത്തിലേറെ വളർച്ച രേഖപ്പെടുത്തിയത് കാർഷിക മേഖലമാത്രമാണ്.
19. Q3 Y21- ലുണ്ടായ വളർച്ച പോസിറ്റീവ് ആണെങ്കിലും, ആകെ സ്ഥിരാസ്തികളിന്മേലുള്ളനിക്ഷേപങ്ങൾ, ഈ വർഷം പൂർണ്ണമായും,

കഴിഞ്ഞ വർഷത്തെ അപേക്ഷിച്ച് ഇടിവ് രേഖപ്പെടുത്തുമെന്നാണ് കരുതുന്നത്. Q:3 20 യെ അപേക്ഷിച്ച്, Q3: 21- ൽ ആത്യന്തിക സ്വകാര്യ ഉപഭോഗം, കുറവായിരിക്കുമെന്ന് കണക്കാക്കപ്പെടുന്നു. Q3 : FY 21 ലും, FY21 പൂർണ്ണമായും ചരക്കുകളുടേയും സേവനങ്ങളുടേയും കയറ്റിറക്കുമതികൾ, കഴിഞ്ഞവർഷത്തെ അപേക്ഷിച്ച് കുറവായിരിക്കുമെന്ന് കണക്കാക്കപ്പെടുന്നു. ഈ സൂചനകൾ, തളർന്ന ഒരു ചോദന സാഹചര്യമാണ് പ്രതിഫലിപ്പിക്കുന്നത്.

20. ഉല്പാദന മേഖലയിലെ ക്ലാസിറ്റി ഉപയോഗത്തിലുണ്ടായ മെച്ചപ്പെടൽ സേവന മേഖലയിലെ സ്ഥാപനങ്ങളിൽ, പ്രത്യേകിച്ച് ഐ ടി സേവന മേഖലയിലെ വിറ്റുവരവ്, ആർ ബി ഐ യുടെ സംരംഭക സർവ്വേപ്രകാരമുള്ള പശ്ചാത്തല വികസന മേഖലകൾ, ബാങ്ക് വായ്പ, ജി എസ് ടി വരുമാനം എന്നിവയിൽ നിന്നുലഭിക്കുന്ന സൂചകങ്ങൾ, കാർഷികേതര മേഖലകളിൽ Q3 യിലും ശേഷവും, സാമ്പത്തിക മേഖലയിലുണ്ടായ അഭിവൃദ്ധിയെയാണ് സൂചിപ്പിക്കുന്നത്. എന്നാൽ ആർ ബി ഐ 2021 മാർച്ചിൽ നടത്തിയ ഉപഭോക്തൃ വിശ്വാസസംബന്ധമായ സർവ്വേയിൽ പ്രതികരിച്ചവരിൽ ഒരു വലിയ അനുപാതം, നിലവിലുള്ള സാമ്പത്തിക സാഹചര്യങ്ങളും, വരുമാനവും കഴിഞ്ഞ വർഷവുമായി താരതമ്യപ്പെടുത്തുമ്പോൾ വഷളായതായി വിലയിരുത്തിയിരിക്കുന്നു. ഉപഭോക്താക്കളുടെ ഭാവി പ്രതീക്ഷകളും, കഴിഞ്ഞ ത്രൈമാസികവുമായി താരതമ്യപ്പെടുത്തുമ്പോൾ ഒരു ദുർബലചിന്താഗതിയെ ആണ് പ്രതിഫലിപ്പിക്കുന്നത്.

21. Q:3 FY21- ൽ ഉണ്ടായ സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങളുടെ പുനരുത്ഥാനം, സമ്പദ് വ്യവസ്ഥയുടെ പ്രത്യാഗമനത്തിനുള്ള കരുത്തിനെയാണ് സൂചിപ്പിക്കുന്നത്. എന്നാൽ, എല്ലാ ഉല്പാദന മേഖലകളും, സൂക്ഷമചെറുകിട മധ്യനിര സംരംഭങ്ങൾ എല്ലാം ഉൾക്കൊള്ളുന്ന മേഖലകളുടെ പുനരുത്ഥാനവും, ഉപഭോക്തൃ ചോദനയ്ക്ക് പിന്തുണ നൽകുന്ന തൊഴിൽ മേഖലയും, ഈ പുനരുത്ഥാനം നിലനിർത്താൻ ആവശ്യമാണ്.

22. FY 21 അവസാന രണ്ടു ത്രൈമാസികങ്ങളിലെ വളർച്ചാ പ്രവർത്തനത്തിലെ മികവ്, ലോലവും, ആയതിനാൽ വിപുലീകരണത്തിനും സ്ഥിരമായ പോസിറ്റീവ് വേഗതയ്ക്കും വേണ്ടി, നയപരമായ പിന്തുണയും നൽകേണ്ടതുണ്ട്. വികസിത സമ്പദ് വ്യവസ്ഥകളിൽ വളർച്ച മെച്ചപ്പെടുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നുണ്ടെങ്കിലും, ബാഹ്യ ചോദ്യനാ നിലവാരവും അനിശ്ചിതാവസ്ഥയിലാണെന്നാണ് സൂചിപ്പിക്കുന്നത്. ഉല്പാദനബന്ധിതമായ പ്രോത്സാഹനങ്ങളും നിക്ഷേപങ്ങൾക്കു നൽകുന്ന ആക്കവും, 2021-22 ലെ പശ്ചാത്തലവികസനത്തിനുമുള്ള ചിലവുകളും, സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങൾക്ക് വേണ്ട വേഗത പ്രദാനംചെയ്യും.
23. സുസ്ഥിര വളർച്ച, സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങൾ അനുവദിക്കാത്ത അവസ്ഥ, മഹാമാരിയെ എത്രത്തോളം ഊർജ്ജിതമായി നിയന്ത്രിക്കുമെന്നതിനെ ആശ്രയിച്ചിരിക്കും. മാർച്ച് മാസത്തിൽ കോവിഡ് വ്യാപനത്തിലുണ്ടായ വർദ്ധനമൂലം പ്രാദേശികമായി ഉണ്ടായ ജനങ്ങളുടെ സഞ്ചാര നിയന്ത്രണം കാണിക്കുന്നത്, രോഗവ്യാപനത്തെ നിയന്ത്രിക്കേണ്ടത് സുസ്ഥിരമായ സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങൾക്ക് അത്യാവശ്യമാണെന്നാണ്. ഭാവിയിൽ, വാക്സിനേഷന്റെ വിജയം, വൈറസിന്റെ വ്യാപനം കുറയ്ക്കുന്നതിനായി പരിമിതപ്പെടുത്താൻ ആഗോളതലത്തിലുള്ള പ്രതിരോധനടപടികളുടെ നടപ്പിലാക്കൽ, ആരോഗ്യ സേവന പരിപാടികളിലൂടെ ചികിത്സാ സൗകര്യം ഉറപ്പാക്കൽ, ഇവയൊക്കെ സാമ്പത്തിക വീണ്ടെടുക്കലിന്റെ പാത നിർണ്ണയിക്കും. പലരും രേഖപ്പെടുത്തിയിട്ടുള്ളതുപോലെ, സമ്പദ് വ്യവസ്ഥയെ വീണ്ടെടുക്കുന്ന പ്രക്രിയയെ ബാധിക്കുന്ന നിർണ്ണായക ഘടകം കൊറോണ വൈറസിനെതിരെ യുള്ള യുദ്ധത്തിന്റെ വിജയമായിരിക്കും.
24. 2020 ഡിസംബർ വരെയുള്ള തുടർച്ചയായ മൂന്നുമാസക്കാലത്തെ 6 ശതമാനം എന്ന ഏറ്റവും ഉയർന്ന സഹനീയമായ പരിധിയിൽ നിന്നു ഹെഡ് ലൈൻ പണപ്പെരുപ്പം താഴ്ന്നു. ഭക്ഷ്യധാന്യസംബന്ധമായ പണപ്പെരുപ്പം അയഞ്ഞതിനാലാണ് ഈ കുറവുണ്ടായത്. ഊർജ്ജത്തിന്റെ ഉപഭോഗവിലസംബന്ധിയായ പണപ്പെരുപ്പം, പ്രത്യേകിച്ചും മുഖ്യ മേഖലയിലെ പണപ്പെരുപ്പം ദുർഗ്ഗമാവുകയാണ്. ആഗോളതലത്തിൽ

സാമ്പത്തിക വീണ്ടെടുപ്പുണ്ടാകുന്നത് ഭാഗികമായി പ്രതിഫലിപ്പിച്ചുകൊണ്ട്, ഭക്ഷ്യം, ഊർജ്ജം ലോഹങ്ങൾ എന്നിവയുടെ അന്തരാഷ്ട്ര വിലകൾ ഉയരുന്ന പ്രവണതയാണ് കാണുന്നത്. ആഭ്യന്തര വിപണിയിൽ, നിർമ്മിതോല്പന്നങ്ങളുടെ ഉല്പാദകന്റെ വിലകൾ WPI യിലൂടെ പ്രതിഫലിപ്പിക്കുന്നത് 2020 ഡിസംബർ മുതൽ വിലകളിൽ കാതലായ വർദ്ധന ഉണ്ടായിട്ടുണ്ട് എന്നതാണ്. 2021 മാർച്ചിലെ ആർ ബി ഐ യുടെ, പണപ്പെരുപ്പ സംഭാവ്യതകളെ സംബന്ധിച്ചു നടത്തിയ സർവ്വേകാണിക്കുന്നത്, അടുത്ത മൂന്നു മാസങ്ങളിലും, ഒരു വർഷം മുന്നോട്ടും, മുൻ സർവ്വേയിൽ കണ്ടതിനേക്കാൾ, പണപ്പെരുപ്പനിരക്കിൽ വർദ്ധനവുണ്ടാകുമെന്നാണ്.

25. FY:22 ലെ നാലു ത്രൈമാസികങ്ങളിൽ CPI പണപ്പെരുപ്പം ഹ്രസ്വകാലത്തിൽ 5.3 ശതമാനത്തിൽ താഴെയായിരിക്കും. ഈ മുൻകൂർ വിലയിരുത്തൽ ബാഹ്യമേഖലകളിൽ നിന്നും തെക്കുപടിഞ്ഞാറൻ മൺസൂൺ, ആഭ്യന്തര സമ്പദ് വ്യവസ്ഥയുടെ വീണ്ടെടുപ്പ് എന്നിവയ്ക്കും നേരിട്ടേയ്ക്കാവുന്ന റിസ്കുകൾ അവശേഷിപ്പിക്കുന്നുണ്ട്.
26. പൊതു സ്വകാര്യമേഖലകളിൽ ചരക്കുകളുടെയും സേവനങ്ങളുടേയും ലഭ്യതയുടെ വികാസത്തിന് പുതിയ നിക്ഷേപങ്ങളും ധന മാർഗ്ഗങ്ങളും ആവശ്യമായിവരും. നിലവിലെ പണനയസാഹചര്യങ്ങൾ, തുടർച്ചയായുള്ള സാമ്പത്തികപ്രവർത്തനങ്ങൾക്കും, വളർച്ച വീണ്ടെടുക്കാനും വേണ്ട പിന്തുണ നൽകുന്നുണ്ട്. ഇതുപോലെയുള്ള നയബന്ധിതമായ സാഹചര്യങ്ങൾ തുടർന്നു കൊണ്ടിരിക്കുന്ന വീണ്ടെടുപ്പ് പ്രക്രിയ വിപുലപ്പെടുത്തുകയും ശക്തിപ്പെടുത്തുകയും ചെയ്യും.
27. ലിക്വിഡ് അഡ്ജസ്റ്റ്മെന്റ് ഫെസിലിറ്റി (LAF) യിന്മേലുള്ള റിപോനിരക്ക് 4 ശതമാനമായി നിലനിർത്തണമെന്നും കോവിഡ് 19 ഏല്പിച്ച ആഘാതം ലഘൂകരിക്കാനും, സുസ്ഥിരനിലയിലും തുടരുന്നിലനിൽക്കുന്നതുമായ വളച്ചയ്ക്കുവേണ്ടി, ആവശ്യമുള്ളിടത്തോളം കാലയളവിൽ

അനുകൂലമായ ഒരു നിലപാടുസ്വീകരിക്കണം എന്നുമുള്ള പ്രമേയത്തെ പിന്താങ്ങി ഞാൻ വോട്ടുചെയ്യുന്നു.

ഡോ: അഷിമാ ഗോയലിന്റെ പ്രസ്താവന

28. ചില സംസ്ഥാനങ്ങളിൽ കോവിഡ് 19 ന്റെ രണ്ടാം തരംഗത്തിൽ വളർച്ചാനിശ്ചിതത്വം വർദ്ധിച്ചിട്ടുണ്ട്. മാർച്ച് 2021 ലെ ഉപഭോക്തൃ വിശ്വാസം, കോർപ്പൊറേറ്റിന്മേലുള്ള വിശ്വാസം എന്നിവ അന്യൂനമായി തുടരുമ്പോഴും ജനുവരിയുടേതുമായി താരതമ്യപ്പെടുത്തുമ്പോൾ കുറവായിരുന്നുവെന്ന് ആർ ബി ഐ സർവ്വേകൾ കാണിക്കുന്നു. ഏതാനും രാജ്യങ്ങൾ അഭിവൃദ്ധിപ്പെട്ടു വെന്നതിനാൽ കയറ്റുമതിയിൽ വർദ്ധനവുണ്ടായിട്ടുണ്ട്. മിക്കവാറും രാജ്യങ്ങളിൽ രണ്ടാം തരംഗം രൂക്ഷമായിരുന്നെങ്കിലും അത് കുറഞ്ഞ കാലയളവിലേക്കായിരുന്നു. ലോക്ക്ഡൗണും, അന്തർ സംസ്ഥാന സഞ്ചാര നിരോധനവും ഒഴിവാക്കാമെങ്കിൽ, വളർച്ചാനിരക്കിലുണ്ടാക്കിയേക്കാവുന്ന സ്വാധീനം നേരിയതായിരിക്കും. വൈറസിന്റെ പ്രകൃതവും, ജനിതക മാറ്റത്തിനുള്ള അതിന്റെ കഴിവും, ധ്വനിപ്പിക്കുന്നത് കൂടുതൽ തുറന്നുകൊടുക്കൽ വൻവ്യാപനത്തിനു കാരണമാക്കിയേക്കുമെന്നാണ്. വൻ ജനക്കൂട്ടങ്ങൾ അപകടകരമാണ്.

29. നിയന്ത്രണങ്ങൾ കർക്കശമാക്കുന്നത് സാവകാശമായിരിക്കണം എന്നിരുന്നാലും, 2020 സെപ്റ്റംബറിലെ തുറന്നുകൊടുക്കൽ-4 നെ പ്ലോലെ, അന്തർസംസ്ഥാന സഞ്ചാരത്തിനുള്ള നിയന്ത്രണങ്ങൾ നിരാകരിച്ചതിനാൽ, സാമ്പത്തികപ്രവർത്തനങ്ങൾ, നീണ്ടുനിൽക്കുന്ന അഭിവൃദ്ധിലേക്ക് നയിക്കപ്പെട്ടു. മുൻകാലങ്ങളിലെ മഹാമാരികളുമായി താരതമ്യം ചെയ്യുമ്പോൾ നമുക്ക് വാക്സിൻ നിർമ്മാണത്തിന് കാലതാമസമുണ്ടായില്ല എന്ന ആനുകൂല്യമുണ്ടായി. പക്ഷേ, നിർദ്ദിഷ്ട ജനസമൂഹത്തിലേക്ക് അതെത്താൻ മാസങ്ങളെടുത്തേയ്ക്കും. ഈ ഇടക്കാലത്ത്, വലിയ സമ്പർക്കപരിപാടികൾക്ക്, സാങ്കേതിക വിദ്യഉപയോഗിച്ചുള്ള പ്രവർത്തനങ്ങൾ നടത്തി പകരം ഉപാധികൾ

സ്വീകരിച്ച്, വൈറസിനോടൊപ്പം ജീവിക്കാൻ ജനങ്ങൾ പഠിച്ചുകഴിഞ്ഞു. അതിവ്യാപനം ഒരു അപായസൂചനയാണ്. എന്നിരുന്നാലും, മുന്നൊരുക്കങ്ങളുടേയും, പരിചരണത്തിന്റെയും നിലവാരം ഉയർത്തേണ്ടതുതന്നെയാണ്. 2021-22 ൽ ആരോഗ്യരക്ഷാപശ്ചാത്തല സംവിധാനങ്ങൾ വലിയ സമ്മർദ്ദങ്ങൾ നേരിടും എന്ന് വിദഗ്ദ്ധർ പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു

30. മുകളിൽ പറഞ്ഞ 10% വളർച്ചതന്നെ 2019-ൽ നമ്മൾ എത്തിയിരുന്ന നിലയിലേക്ക് കൊണ്ടുപോയില്ല. നമുക്ക് നഷ്ടപ്പെട്ട സമയം തിരിച്ചു പിടിക്കേണ്ടിയിരിക്കുന്നു. സർവ്വവ്യാപകമായുണ്ടായ തൊഴിൽനഷ്ടവും, വരുമാന സമ്മർദ്ദവും പരിഹരിക്കേണ്ടിയിരിക്കുന്നു. പ്രതീക്ഷിക്കുന്ന വളർച്ചതന്നെ ഉയർന്നതാണ്, അതിന്റെ അടിസ്ഥാനപ്രഭാവം കാരണം, തുടർന്നുനിൽക്കുന്ന വളർച്ചാസാധ്യതകൾക്കൊള്ളുന്നുമില്ല. എന്നതിനാൽ ഒടുവിൽ പറഞ്ഞത് കൈവരിക്കുമ്പോൾ മാത്രമേ യഥാർത്ഥ പുനരഭിവൃദ്ധി സംഭവിക്കുകയുള്ളൂ.
31. നിക്ഷേപങ്ങൾ നടത്തുന്നതിൽ, ബാങ്കുകളിൽ ഇപ്പോഴും മാറ്റം കാണുന്നില്ലെങ്കിലും, മറ്റുവഴികളിലൂടെയുള്ള വായ്പവിതരണവും, ഗവൺമെന്റിന്റെ പ്രോത്സാഹനങ്ങളോട് പ്രതികരിക്കുന്നതിൽ വർദ്ധനവും കാണുന്നുണ്ട്. രണ്ടായിരങ്ങളിലുണ്ടായ പശ്ചാത്തല വികസനവളർച്ചയുണ്ടായതുപൊലെയല്ലെങ്കിലും, സാമ്പത്തിക ഉയർന്നു വരുന്ന ഒരു നിക്ഷേപചക്രം ഉരുത്തിരിയുന്നുണ്ട്. ലോകത്തിന്റെ ബാക്കി ഭാഗത്ത് വായ്പകൾ, നിക്ഷേപങ്ങളെ നയിക്കുന്നു. ഇൻഡ്യയിൽ അത് പിന്തുടരുന്നു. വായ്പാനുപാതങ്ങൾ ആഗോളനിലവാരമനുസരിച്ച് വളരെ താഴെയാണ്. സുലഭമായ സാമ്പത്തിക സാഹചര്യങ്ങളും, ആരോഗ്യമുള്ള സാമ്പത്തിക മേഖലയും വരുന്നതോടെ, ഇനിമേൽ വായ്പനയിക്കുന്ന നിക്ഷേപ ചക്രം വരാൻ സാധ്യതയുണ്ട്.
32. ഹെഡ് ലൈൻ പണപ്പെരുപ്പം എം പി സി യുടെ സഹിഷ്ണുതാതലത്തിൽ ഈ വർഷം അവശേഷിക്കുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നുവെങ്കിലും മുഖ്യ പണപ്പെരുപ്പം ഉയർന്നു കൊണ്ടിരിക്കുന്നു. പുതിയ ചരക്കുകളുടെ വരവോടെ ജീർണ്ണിച്ചുപോകുന്ന വസ്തുക്കളുടെ ശൃംഖലകളുടെ സപ്ലൈ

പ്രശ്നം വേഗത്തിൽ പരിഹൃതമായി. ഉല്പന്നങ്ങളുടെ കാര്യത്തിൽ ഏതാണ്ട് ഇതുപോലെ സംഭവിക്കും. ആഗോളഘടകങ്ങൾ ഉൾപ്പെടുന്നതുകാരണം, ഇതിനു കൂറേസമയമെടുത്തേയക്കാം. എണ്ണവിലകളുടെ ചൂടാറിയിട്ടുണ്ട്. വിലകൾ കുറയ്ക്കാൻ ശ്രമിക്കുന്ന നിരവധി ഘടകങ്ങളുമുണ്ട്. ഇറക്കുമതി ചെയ്യപ്പെട്ട ചരക്കുകൾ WPI-ൽ വിലയതോതിൽ ഭാരമേല്ക്കുന്നുണ്ട്. ഈ പുതിയ വ്യാപനം, സാധാരണ നിലയിലേക്കുള്ള തിരിച്ചുവരവിനെ വൈകിപ്പിച്ചേയ്ക്കാമെങ്കിലും ഉയരുന്ന WPI കോവിഡ് 19 സംബന്ധിയായ ഒരു താൽക്കാലിക വ്യതിചലനമാണ്. മൊത്തവില പണപ്പെരുപ്പം, ഉപഭോക്തൃവിലകളിന്മേലുള്ള പണപ്പെരുപ്പത്തേക്കാൾ, ചരിത്രപരമായി താഴ്ന്നുതന്നെ നിലകൊള്ളുന്നു. അടിസ്ഥാന പ്രഭാവം മൂലം, അടുത്ത ഏതാനും മാസങ്ങളിൽ WPI പണപ്പെരുപ്പവും ഉയർന്നേക്കാം.

33. വില സമ്മർദ്ദങ്ങളിലാണ് ഊന്നൽ എങ്കിലും, അനേകം വ്യാപാര സ്ഥാപനങ്ങൾ ചിലവുകുറയ്ക്കാൻ നടപടികൾ കൈക്കൊണ്ടിട്ടുണ്ട്. കോർപ്പൊറേറ്റ് മേഖലയിൽ നടത്തിയ അപഗ്രഥനം കാണിക്കുന്നത് Q3: 2020-21ൽ നികുതിയ്ക്കുമുമ്പുള്ള ലാഭത്തിൽ കുത്തനെയുള്ള വർദ്ധനവുണ്ടായിട്ടുണ്ട് എന്നാണ്. അസംസ്കൃത വസ്തുക്കളിലെ വിലവർദ്ധനവും, ജീവനക്കാരുടെ ചിലവുകളും അത്രസാരമല്ലായിരുന്നു. ലാഭത്തിന് ഇളക്കുമുണ്ടായില്ല. താല്ക്കാലികമായുണ്ടാവുന്ന ചിലവുവർദ്ധന ഉൾക്കൊള്ളാൻ ഇടമുണ്ട്. സപ്ലൈ ശൃംഖലകളുടെ പുനഃസ്ഥാപനം മത്സരങ്ങളിൽ വർദ്ധനവുണ്ടാക്കുമെന്നതിനാൽ, വ്യാപാരസ്ഥാപനങ്ങൾ അങ്ങിനെ ചെയ്യും.
34. 2021 മാർച്ചിൽ നഗരപ്രദേശങ്ങളിൽ ചില്ലറ വ്യാപാര ലാഭം കുറയൊക്കെ ഉയർന്നു. എന്നാൽ ഗൃഹതലങ്ങൾ ഈ ഉയർച്ച നിണ്ടുനിൽക്കുകയില്ലെന്ന് കരുതുന്നു. ഗൃഹതലങ്ങളിലെ പണപ്പെരുപ്പസംബന്ധിയായ സർവ്വേ, നിലവിലും 3 മാസപണപ്പെരുപ്പപ്രതീക്ഷകളിലും വർദ്ധനവ് കാണിക്കുന്നു. എന്നാൽ ഒരു വർഷം മുന്നോട്ടുള്ള പ്രതീക്ഷകൾ ഏറെക്കുറെ ഒരേനിലയിൽ തന്നെ അവശേഷിക്കുന്നു. മൺസൂൺ സാധാരണ നിലയിലായിരിക്കുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കപ്പെടുന്നു.

35. എം പി സി നിരക്കുകളിൽ വരുത്തിയ അയവുകൾ ബാങ്കിംഗ് വ്യവസ്ഥയിൽ ദൃഢമായി നിലനിന്നു. യഥാർത്ഥത്തിൽ കുറവായനിരക്കുകൾ നെഗറ്റീവാണ്. യഥാർത്ഥ ദീഘകാല നിരക്കുകൾ പോസിറ്റീവുമാണ്. കഴിഞ്ഞ രണ്ടുമാസങ്ങളിൽ, ഈ അയവ് വിപണികളെ ചഞ്ചലപ്പെടുത്തി. ന്യൂനോല്പാദനവിടവും 4 ശതമാനലക്ഷ്യത്തിനുമുകളിൽ പണപ്പെരുപ്പം 5 ശതമാനവുമാവുമ്പോൾ, ഹ്രസ്വകാല നിരക്കുകൾ 3.2 ശതമാനം മുതൽ 3.65 ശതമാനം വരെയുള്ള ശ്രേണിയിലുള്ളതായിരിക്കണമെന്നാണ് ടെയിലർ നിയമങ്ങൾ (Taylor Rules) പറയുന്നത്. എന്നാൽ ചിലഹ്രസ്വകാലനിരക്കുകൾ ഇതിനുമുകളിലേയ്ക്ക് ഉയർന്നിട്ടുണ്ട്. ഇതുകുറഞ്ഞനിരക്കും, അനുകൂല നിലപാടും അധികമിച്ചുള്ള ലിക്വിഡിറ്റിയുമായി യോജിച്ചുപോകുന്ന ഒന്നല്ല.
36. 10 വർഷ G സെക്കിന്റ (10 Year G Sec) -ന്റെ ആദായം ഹ്രസ്വനിരക്കിൽ 2011-17ൽ 60 ബേസിസ് പോയിന്റുകളായിരുന്നു, 2018-ൽ അതുകുത്തനെ ഉയരുന്നതുവരെ വലിയതോതിലുള്ള OMO പിന്തുണയുണ്ടായിട്ടും, നിലവിൽ അതിന്റെ ആദായം 200 ബേസിസ് പോയിന്റാണ് എന്നത് കാണിക്കുന്നത് വിപണികൾ യുക്തിരഹിതമായ ഒരു കെണിയിൽ പെട്ടിരിക്കുന്നുവെന്നാണ്. പ്രഖ്യാപിക്കപ്പെട്ടതിൽ കുറച്ചുള്ള ഗവൺമെന്റു കടമെടുപ്പ്, മെച്ചപ്പെട്ട നികുതിവരുമാനം തുടങ്ങിയപോസിറ്റീവുകളോട് അവർ പ്രതികരിച്ചില്ല. ബോണ്ടു വിപണികൾ തടസ്സങ്ങൾക്കു വിധേയമാണ്. അവിടെ അവർ നിരക്കുകൾ ഉയരുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു, വാങ്ങുന്നുമില്ല. അങ്ങിനെ നിരക്കുകൾ ഉയരുമ്പോൾ, കടം താങ്ങാനാവാത്ത നിലയിലാവുകയും, ഭയം സ്വയംനിറവേറ്റലായി മാറുകയും ചെയ്യും. ആഗോളതലത്തിൽ സെൻട്രൽ ബാങ്കുകൾ കോവിഡ് 19 സംബന്ധിച്ച്, താൽക്കാലിക വായ്പകൾ വർദ്ധിപ്പിക്കാൻ പ്രകടമായ പിന്തുണനൽകിയത് ഇതുകാരണമാണ്. ഇൻഡ്യൻ വിപണികൾക്കും ഉറപ്പുള്ളതും വ്യക്തതയുള്ളതും മായ മാർഗ്ഗനിർദ്ദേശങ്ങൾ ആവശ്യമുണ്ട്. വിപണിയിലെ ഭയാശങ്കകൾ അടങ്ങുമ്പോൾ, ഇത്തരം ഇടപെടലുകളുടെ ആവശ്യവും കുറയും.

37. ക്യാപ്പിറ്റൽ അക്കൗണ്ട് കൺവർട്ടബിലിറ്റി സംബന്ധിച്ച് ഇൻഡ്യയുടെ ജാഗ്രതയോടെയുള്ള സമീപനത്തിനർത്ഥം ജി സെക്സിൽ (G Secs) മിച്ചംനിൽക്കുന്ന സ്റ്റോക്കുകളുടെ അസ്ഥിരമായ വരുമാനത്തിന്റെ ഉപരിപരിധി ഇപ്പോഴും 6 ശതമാനമായി നിലനിർത്തിയിരിക്കുന്നു എന്നതിനാലാണ്. ഇങ്ങോട്ടുള്ള വിദേശനാണു പ്രവാഹത്തിന്റെ കാലത്തുണ്ടായ വലിയതോതിലുള്ള വിദേശനാണു ശേഖരം, യു എസ് ജി-സെക് നിരക്കുകളുടെ വർദ്ധനമൂലം വന്നേയ്ക്കാവുന്ന പുറത്തേയ്ക്കുള്ള പ്രവാഹത്തെ ചെറുക്കാൻ ആഭ്യന്തരനിരക്കുകൾ വർദ്ധിപ്പിക്കാതെ തന്നെ മതിയാകും. ദീർഘനാൾ നിലനിൽക്കുന്ന ലിക്വിഡിറ്റി സ്വരൂകൂട്ടുന്നതിന് ലക്ഷ്യത്തിനനുയോജ്യമായി കൂടുതൽ ഇൻഡ്യൻ ഗവൺമെന്റുസെക്യൂരിറ്റികൾ വാങ്ങാനുള്ള സാഹചര്യം, ആർ ബി ഐ ബാലൻസ് ഷീറ്റിലുണ്ടാവാൻ വിദേശനാണുത്തിന്റെ വില്പന കൊണ്ട് സാധ്യമാവും. അനായസമായ വോളറ്റിലിറ്റിയ്ക്ക് (Volatility) ആർ ബി ഐ യ്ക്ക് ആവശ്യമായ സാഹചര്യമുണ്ട്.

38. കോവിഡ്-19 സംബന്ധമായി തുടർച്ചയായുണ്ടാകുന്ന സമ്മർദ്ദങ്ങളുടെ സാഹചര്യത്തിൽ, പ്രതീക്ഷിക്കുന്ന വളർച്ചാനിരക്കും, പണപ്പെരുപ്പപ്രവണതകളും അവലോകനം ചെയ്യുമ്പോൾ പോളിസി റിപോനിരക്ക് മാറ്റാതെ നിലനിർത്താനും, അനുകൂലമായ ഒരു നിലപാടിനായും ഞാൻ വോട്ടുചെയ്യുന്നു. അസാമാന്യമായുണ്ടാവുന്ന അനിശ്ചിതത്വങ്ങളുടെ സാഹചര്യത്തിൽ എം പി സി (MPC) കൂടുതൽ ഇളവുകൾ നൽകേണ്ടിവരും. ആയതിനാൽ അഭൂതപൂർവ്വമായ ഈ സാഹചര്യത്തിൽ, പൂർണ്ണമായ പുനരഭിവൃദ്ധിയെ പിന്താങ്ങുക എന്നുള്ളതാണ് അതി പ്രധാനമെന്നു മനസ്സിലാക്കി ഞാനും സമയാധിഷ്ഠിതമായ മാർഗ്ഗ നിദ്ദേശങ്ങളിൽനിന്നും വിവരാധിഷ്ഠിത നിർദ്ദേശങ്ങളെ പിന്താങ്ങുന്നു.

പ്രൊഫ: ജയന്ത് ആർ. വർമ്മയുടെ പ്രസ്താവന

39. 2020 ൽ മഹാമാരി ഏൽപ്പിച്ച ആഘാതത്തിനുശേഷം, സാമ്പത്തിക പുനരഭിവൃദ്ധി അസമമായും, അപൂർണ്ണമായും അവശേഷിക്കുന്നു. ചിലയിടങ്ങളിലുണ്ടായ കോവിഡ് 19 ന്റെ പുതിയ കുതിച്ചുചാട്ടം,

വളർച്ചാവേഗത്തിന്റെ താഴേയ്ക്കുള്ള റിസ്കുവർദ്ധിപ്പിച്ചു. നേരേമറിച്ച്, പണപ്പെരുപ്പനിരക്കുകൾ, സ്ഥിരമായി ലക്ഷ്യ മേഖലയുടെ മധ്യത്തിനുമുകളിലാണ് ഇത് ഇങ്ങിനെ ഉയർന്ന നിലയിൽ തുടരുന്നതാണ് പ്രവചിക്കപ്പെടുന്നതും. ഇതു പ്രയാസകരമായ സാഹചര്യമാണ്. എന്നാൽ, ഞാൻ വിശ്വസിക്കുന്നത് നഷ്ടസാധ്യതയുടേയും, പാരിതോഷികത്തിന്റേയും സമതുലിതാവസ്ഥ സാമ്പത്തികാനുകൂല്യങ്ങൾ അനുവദിക്കുന്നതിനോട് യോജിച്ചുനിൽക്കുന്നു എന്നാണ്. ആയതിനാൽ, പോളിസിനിരക്ക് നിലവിലെ അവസ്ഥയിൽ തുടരുന്നതിനെ ഞാൻ പിന്താങ്ങുന്നു. സാമ്പത്തിക കാര്യങ്ങളിൽ ഒരു അനുകൂലഭാവം സ്വീകരിക്കുന്നതിനേയും ഞാൻ പിന്താങ്ങുന്നു.

40. ഇപ്പോൾ അവശേഷിക്കുന്ന ചോദ്യം, 2020 ഒക്ടോബറിൽ നൽകിയ സമയാധിഷ്ഠിതമായ ഭാവി നിർദ്ദേശം (Time Based Forward Guidance) നാം പുതിയ സാമ്പത്തിക വർഷത്തിലേക്ക് കടന്നതോടെ അവസാനിച്ചുവെന്നതാണ്. എന്റെ വീക്ഷണത്തിൽ ഫോർവേർഡ് ഗൈഡൻസിനുണ്ടായിരുന്ന പ്രധാന ഉത്തേജകം, അമിതമായ ആദായവക്രരേഖയുടെ പശ്ചാത്തലത്തിൽ, ദീർഘകാലാടിസ്ഥാനത്തിലുള്ള ആദായത്തെ കുറയ്ക്കുക എന്നതായിരുന്നു. നിർഭാഗ്യകരമെന്നുപറയട്ടേ, ഈ വക്രരേഖയെ പരത്തുന്നതിൽ ഈ ശ്രമം പരാജയപ്പെട്ടു. അതിനെ ഇനിയും നിലനിർത്തുന്നതിൽ ഞാനൊരു മെച്ചവും കാണുന്നില്ല. വളരെ പ്രചാരമുള്ള ഉദ്ധരണി (പലപ്പോഴും ഇത് ആൽബെർട്ട് ഐൻസ്റ്റീന്റെ പേരിൽ തെറ്റായി ആരോപിക്കപ്പെടുന്നു.) പറയുന്നതുപോലെ, വ്യത്യസ്തങ്ങളായ ഫലസിദ്ധികൾ പ്രതീക്ഷിച്ച് ബുദ്ധിശൂന്യത വീണ്ടും വീണ്ടും ഒരേകാര്യം തന്നെ ചെയ്യുന്നു. ഈ വക്രരേഖയെ പരന്നനിലയിലാക്കുന്നത് ഒരു പ്രധാനലക്ഷ്യമായി അവശേഷിക്കുന്നു. ഇതിന് മറ്റുപാധികൾ പിന്തുടരേണ്ടതുണ്ട്. അവകൂടുതലും എം പി സിയുടെ നിയന്ത്രണത്തിനു പുറത്താണ്.

41. ഈ സമയാധിഷ്ഠിതമായ ഫോർവേർഡ് ഗൈഡൻസ് ഇനിയൊരിക്കലും അനുയോജ്യമല്ല എന്നുപറയുന്നതിന് മറ്റൊരു കാരണം കൂടിയുണ്ട്.

കഴിഞ്ഞകുറേ മാസങ്ങളിലെ അനുഭവം സൂചിപ്പിക്കുന്നത്, മഹാമാരിയുടെ പരിണിതഫലമെന്നോണം, പ്രവചനം കൂടുതൽ ബുദ്ധിമുട്ടുള്ളതായി എന്നാണ്. നിലവിലെ അപൂർവ്വമായ സാഹചര്യങ്ങളിൽ ചില സാമ്പത്തിക കാര്യങ്ങളും സ്ഥിതിവിവര കണക്കുകളുമായ ബന്ധം തകർന്നുപോയി എന്നത് പ്രകടമാണ്. ഇതിന്റെ ഫലമായി നഷ്ടസാധ്യതയുടെ മാതൃക ഇപ്പോൾ ഒരു പ്രധാനപ്രശ്നമായി മാറിയിട്ടുണ്ട്. നിരവധി മാതൃകകൾ മുഖാന്തിരമുള്ള പ്രവചനങ്ങൾ ചിതറിപ്പോയതിൽനിന്നും, ശ്രദ്ധയിൽപെട്ട പ്രവചനമാതൃകകളിൽവന്ന ചില ഭീമമായ പ്രമാദങ്ങളും കാണിക്കുന്നത് ഇതാണ്. ഇപ്പോഴത്തെ സാഹചര്യത്തിൽ, നഷ്ടസാധ്യതാ മാതൃക പ്രകടിപ്പിക്കുന്നത് ഏതെങ്കിലും ഒരു മാതൃകയുടെ സുനിർവ്വചിതമായ സ്റ്റാറ്റിസ്റ്റിക്കൽ പ്രമാദത്തിനേക്കാൾ അനായാസമായി തിരിച്ചറിയാനാവാത്ത ഒരു പ്രശ്നമായി മാറിയിട്ടുണ്ട്. ഈ സാഹചര്യത്തിൽ പ്രവചനങ്ങളിൽ ക്രമാതീതമായി വിശ്വാസം അർപ്പിക്കുന്നത് വിവേകപൂർവ്വമല്ല എന്നാണ് ഞാൻ കരുതുന്നത്. പകരം, ഭാവിയിൽ, പുതിയ വിവരങ്ങൾ ജനിപ്പിച്ചേയ്ക്കാവുന്ന അത്ഭുതങ്ങളോട്, വേഗത്തിലും, വേണ്ടതോതിലും പ്രതികരിക്കാനുള്ള ചാതുര്യമുണ്ടാ വണം. സമയാധിഷ്ഠിതമായ മാർഗ്ഗനിർദ്ദേശം, ഈ അനിവാര്യതയിൽ ചേർന്നുപോകാത്ത ഒന്നാണ്. വളർച്ചാനിരക്ക് സ്ഥിരാടിസ്ഥാനത്തിൽ നിർത്തുന്നതിലൂടെയും പണപ്പെരുപ്പം ലക്ഷ്യത്തിനുള്ളിൽ നില്ക്കുമെന്നു റപ്പുവരുത്തുന്നതിലൂടെയും, എം പി സി, കോവിഡ് 19 ഏല്പിച്ച ആഘാതം ലഘൂകരിക്കുന്നത് ആവർത്തിച്ചുറപ്പിക്കുന്നതിന്, മുകളിൽപറഞ്ഞ രണ്ടു പരിഗണനകളും, സ്റ്റേറ്റ് കൺട്രിജൻ്റു ഗൈഡൻസിനു അനുകൂലമായ ചായ്വ് കാണിക്കുന്നു.

42. ഈ രണ്ടു പരിഗണനകളും, കോവിഡ് 19 ന്റെ ആഘാതത്തെതുടർന്നും ലഘൂകരിക്കുന്നതിനുള്ള എം പി സി യുടെ പ്രതിബദ്ധത സമ്പദ് വ്യവസ്ഥയുടെ നീണ്ടുനിൽക്കുന്നതും സ്ഥിരവുമായവളർച്ച, ഭാവിയിൽ പണപ്പെരുപ്പം ലക്ഷ്യത്തിനുള്ളിൽ നിർത്തുമെന്ന് ഉറപ്പുവരുത്തിക്കൊണ്ട്, നിലനിർത്തുമെന്ന് ആവർത്തിച്ചുറപ്പിക്കുന്നു.

ഡോ. മുദ്ദുൽ കെ. സാഗറിന്റെ പ്രസ്താവന

43. കേന്ദ്ര ഗവർണ്മെന്റ് ബാങ്കുമായി ചർച്ചചെയ്ത് അടുത്ത അഞ്ചുവർഷങ്ങളിലെ പണപ്പെരുപ്പലക്ഷ്യവും, സഹിഷ്ണുതാതലവും നിലനിർത്തി. ആരംഭമായിരുന്ന പറയട്ടേ, ഞാനിതിനെ അംഗീകരിക്കുന്നു. ഒരു വിവേകപൂർവ്വമായ ആശയം നടപ്പിലാക്കുന്നു എന്ന നിലയിലും, എംപിസിയുടെ പ്രവർത്തനത്തിൽ അതു ഏല്പിക്കുന്ന പ്രതിബദ്ധത കണക്കിലെടുത്തും, പണപ്പെരുപ്പത്തിനു ലക്ഷ്യം നിർണ്ണയിക്കുന്ന പതിവ് ആചരിച്ചുവരുന്ന ആദ്യത്തെ അഞ്ചുവർഷ കാലയളവിൽ സിപിഐ (CPI) പണപ്പെരുപ്പ ശരാശരി, ഈ രൂപഘടന വിഭാവന ചെയ്യുന്നതിനുമുമ്പുള്ള ആറുവർഷങ്ങളിൽ രണ്ടക്കത്തിലേത്തിയ സാഹചര്യവുമായി താരതമ്യം ചെയ്യുമ്പോൾ, ഹെഡ്ലൈൻ പണപ്പെരുപ്പം ശരാശരി 4.3 ശതമാനമായിരുന്നു.¹ ഈ ലക്ഷ്യം നിലനിർത്തുന്നതുകൊണ്ട് ബൃഹത് സമ്പദ് വ്യവസ്ഥയുടെ സുസ്ഥിരതയും, ഈ രൂപഘടനയുടെ വിശ്വാസ്യതയും സംരക്ഷിക്കപ്പെടുന്നതിനും സഹായിക്കും. എന്നിരുന്നാലും ഈ രൂപഘടനയുടെ വിജയം അത്ര അനിയന്ത്രിതമായ ഒന്നല്ലായിരുന്നു. പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ ചാഞ്ചാട്ടം ഉയർന്ന നിലയിലായിരുന്നു. വ്യതിയാനത്തിന്റെ സൂചകങ്ങളിൽ നിന്നും ഇതുപ്രകടമായിരുന്നു. ഇത് വലിയ അളവിൽ മഹാമാരിക്കാലത്തെ സപ്ലൈ തടസ്സങ്ങളുടെ പ്രതിഫലനങ്ങളാണ്. ഈ സമയത്തുണ്ടായ വളർച്ചയിലെ ഇടിവ്, ചോദന ഉത്തേജിപ്പിക്കാനുള്ള ഒരു പണനയം ആവശ്യമുണ്ടെന്ന നിലവരുത്തി. മെച്ചപ്പെട്ട സപ്ലൈ മാനേജ്മെന്റും, വളർച്ച-പണപ്പെരുപ്പ തുല്യത ദീർഘകാലയളവിൽ മാഞ്ഞുപോകുമെന്ന വലിയ തിരിച്ചറിവും, ഭാവിയിലുള്ള പണപ്പെരുപ്പ ചാഞ്ചാട്ടത്തെ കുറയ്ക്കാൻ സഹായിക്കും.

1 സിപിഐ (CPI) എല്ലാ ഗ്രൂപ്പുകളും കൂട്ടായി കണക്കിലെടുക്കുന്ന ഹെഡ് ലൈൻ പണപ്പെരുപ്പം 2016 ഒക്ടോബർ മുതൽ 2021 ഫെബ്രുവരി വരെയുള്ള കാലയളവിൽ (2021 മാർച്ചിലെ ഡാറ്റാ പ്രതീക്ഷിച്ചിരിക്കുന്നു.) ശരാശരി 4.3 ശതമാനമായി. ഈ ശരാശരി 2020 ഏപ്രിൽ, മേയ് രണ്ടു മാസത്തെ ഒഴിവാക്കിയിരിക്കുന്നു. ഈ മാസങ്ങളിൽ ഹെഡ് ലൈൻ പണപ്പെരുപ്പം കണക്കിലെടുത്തിട്ടില്ല. കണക്കുകൾ പിന്നീട് ലഭ്യമാക്കി സിപിഐ വ്യവസായ തൊഴിലാളി പണപ്പെരുപ്പം രണ്ടക്കത്തിലേത്തി, അഥവാ 2008-09 മുതൽ 2013-14 വരെ ആറു വർഷങ്ങളിൽ, റിസർവ് ബാങ്കിനെ അതിന്റെ പണനയ രൂപഘടന പുനരവലോകനം ചെയ്യാനും, ശക്തിപ്പെടുത്താനും പ്രേരിപ്പിച്ചുകൊണ്ട്, അതിന്റെ തൊട്ടുതാഴെ നിലകൊണ്ടു.

44. ഇനി ഞാൻ നിലവിലെ വിഷയത്തിലേക്ക് കടക്കട്ടേ. നാം ഒടുവിൽ യോഗം ചേർന്നതിനുശേഷം സംഭവിച്ച അഞ്ചു പ്രധാന വ്യത്യാസങ്ങൾ (i) കോവിഡ് -19 ന്റെ പെട്ടെന്നുണ്ടായ പുനർവ്യാപനം, (ii) വീണ്ടെടുപ്പിന്റെ ഗതിവേഗത്തിന് കുറവു വരാൻ തുടങ്ങിയിരിക്കുന്നുവെന്നതിന്റെ ആദ്യ സൂചകങ്ങൾ പുറത്തുവരുന്നു. (iii) ലക്ഷ്യത്തിൽനിന്നും അല്പായുസായി കുറവു വന്നതിനുശേഷം, പണപ്പെരുപ്പം മടങ്ങിവരുന്നു. (iv) ഒരു വർഷം മുമ്പ് മഹാമാരിക്കാലത്തെ കുറവിനെ ഭേദിച്ചു നടന്ന, ശീഘ്രഗതിയിലുള്ള കുതിച്ചുചാട്ടത്തിനുശേഷം, ആസ്തികളുടെ വിലകൾ ദൃഢമാവുന്നു. (v) സാമ്പത്തിക ക്രോഡീകരണത്തിന്റെ പാത പുരോഗമിക്കുന്നതിന് ചില സൂചനകൾ; ഇത് കൂടുതൽ സ്പഷ്ടമാവേണ്ടതുണ്ട്. കറന്റ് അക്കൗണ്ടും, ഒരു ചെറിയ കമ്മി സൂഷ്ടിച്ചുകൊണ്ട് പുറകോട്ടു പോയിരിക്കുന്നു. പക്ഷേ, ഞാനിത് ഈ നയരൂപീകരണ തീരുമാനത്തിലെത്തുന്നതിന് പ്രസക്തമാണെന്ന് കരുതുന്നില്ല.

45. 2020 സെപ്റ്റംബർ മുതൽ 2021 ഫെബ്രുവരി മധ്യംവരെ കോവിഡ്-19 നു വന്ന കാര്യമായ ഒരു കുറവിനുശേഷം, രോഗം സ്ഥിരീകരിച്ച കേസുകളുടെ എണ്ണം ലക്ഷത്തിലേക്ക് എത്തിയിട്ടുണ്ട്. ഈ കേസുകളിൽ പകുതിയും, രാജ്യ ജനസംഖ്യയുടെ 9.0 ശതമാനവും, ഉല്പാദനത്തിന്റെ 14.6 ശതമാനവും വരുന്ന മഹാരാഷ്ട്രയിൽ നിന്നാണ്. ഈ പുതിയ തരംഗത്തെ വേഗം അടിച്ചമർത്തിയില്ലെങ്കിൽ, സാമ്പത്തിക വീണ്ടെടുപ്പ് അപകടത്തിലാവുകയും ചെയ്യും. സാമ്പത്തിക പണനയങ്ങൾ, സാമ്പത്തിക മൂലധന നഷ്ടത്തെ പരിമിതപ്പെടുത്താനുള്ള എല്ലാ വഴികളും ഉപയോഗിച്ചു കഴിഞ്ഞ സാഹചര്യത്തിൽ, നയോപാധികളുടെ വികസനം കൂടുതൽ ആശ്വാസം നൽകുമെങ്കിലും, ഇത് പ്രത്യേകിച്ചും പ്രധാനമാണ്. രാജ്യമാകമാനമുള്ള വിതരണ-ഉല്പാദന പ്രക്രിയയ്ക്ക് പിന്തുണ നൽകുമ്പോൾ വൈറസിന്റെ വ്യാപനം, ഇതിനെ മാറ്റിയേക്കാം. ചില സംസ്ഥാനങ്ങളിൽ നിയന്ത്രണവിധേയമായിട്ടുണ്ടെങ്കിലും, ഇത് രാജ്യം മുഴുവൻ വ്യാപിച്ചേക്കാം. നിയന്ത്രണങ്ങളുടെ തെരുക്കം നിർണ്ണയിക്കുന്നതിനുള്ള പഠനഫലം, ആദ്യ തരംഗത്തെ അപേക്ഷിച്ച് രണ്ടാം

തരംഗത്തിൽ വളരെ കുറവാണ്. എന്നാൽ, ഒന്നോ രണ്ടോ ത്രൈമാസിക കാലയളവിനുള്ളിൽ, പൂർണ്ണമായും ക്രമപ്പെടുത്തുന്നത് മന്ദഗതിയിലാകും. വാക്സിനേഷൻ ത്വരിതപ്പെടുത്തൽ, ടെസ്റ്റിംഗ്, ചികിത്സ എന്നിവ സമ്പദ് വ്യവസ്ഥയുടെ വീണ്ടെടുപ്പിനെ സംരക്ഷിക്കുന്ന തിരിൽ പ്രധാന പങ്കുവഹിക്കും. ആരോഗ്യ നയങ്ങൾ പ്രതിരോധത്തിന്റെ ഒന്നാം നിരയായി വർത്തിക്കുന്നു. സാമ്പത്തിക-പണനയങ്ങൾ രണ്ടാം സ്ഥാനത്തുതന്നെയാണ്.

46. മുന്നോട്ടു പോവുമ്പോൾ, Q4: 2020-21-ലെ വളർച്ചാനിരക്ക്, എൻഎസ്ഒ (NSO) യുടെ രണ്ടാം മുൻകൂർ മതിപ്പുകളിൽ സൂചിപ്പിച്ചിരിക്കുന്നതിനെ കവച്ചുവയ്ക്കാൻ സാധ്യതയുണ്ട്. 10.5 ശതമാനമെന്ന അടിസ്ഥാന പ്രതീക്ഷയ്ക്കൊപ്പം, 2021-22-ൽ സമ്പദ് വ്യവസ്ഥ വളർച്ച സംബന്ധിച്ച് ഒരു തിരിച്ചുവരവിന് തയാറെടുക്കുകയാണ്. പക്ഷേ, ഈ ഉയർന്ന വളർച്ച, ഇതുവരെയുണ്ടായിട്ടുള്ളതിൽ ഏറ്റവും കുറഞ്ഞ അടിസ്ഥാനത്തിനുമുകളിലാണെന്നത് കാണേണ്ടതാണ്. ഈ പ്രതീക്ഷിക്കുന്ന വളർച്ചയുടെ നേട്ടം 2019-20-നുശേഷം തുടർന്നുള്ള രണ്ടു വർഷങ്ങളിലെ ശരാശരി 0.85 ശതമാനം വളർച്ചാനിരക്കായി മാത്രമേ പരിണമിക്കുകയുള്ളൂ. ഇത്, വളർച്ചയ്ക്കു തുടരെ പിന്തുണ നൽകുന്ന പണനയത്തെ ന്യായീകരിക്കുന്നു. ഉപഭോഗവും, നിക്ഷേപവും, രണ്ടും ഉത്തേജിപ്പിക്കപ്പെടണം. ആർബിഐ യുടെ സർവ്വേ പ്രകാരമുള്ള 66.6 ശതമാനമെന്ന ക്ലാസിറ്റി ഉപയോഗം, ദീർഘകാലാടിസ്ഥാനത്തിലുള്ള ശരാശരിയായ 73.6 ശതമാനത്തിനു വളരെ താഴെയാണ്. എങ്കിലും ചില ഹ്രസ്വകാല ചക്രങ്ങളിലുള്ള മൂലധന നിക്ഷേപങ്ങൾ ഉണ്ടായിട്ടുള്ളത് പ്രതിഫലിപ്പിക്കുന്നത്, ചെറിയതോതിലുള്ള നിക്ഷേപങ്ങൾ നടക്കുന്നു എന്നതിന് തെളിവുണ്ട് എന്നാണ്. കാപെക്സ് ചക്രത്തിൽ പെട്ടെന്നുള്ള ഉയർച്ചയ്ക്ക് വൻതോതിൽ പബ്ലിക് നിക്ഷേപങ്ങൾ വേണം. സ്വകാര്യ നിക്ഷേപങ്ങളായി തള്ളിക്കയറുന്ന പബ്ലിക് നിക്ഷേപങ്ങൾ വേണം. ഉപഭോഗത്തിനുതാങ്ങായി, വായ്പകളിന്മേലുണ്ടാവുന്ന അഭിപ്രായവ്യത്യാസങ്ങളുടെ ദുരീകരണവും വർദ്ധിച്ച പുനർവിതരണനയവും ആവശ്യമാണ്.

47. വായ്പാതിരിച്ചടവിന്റെ വേഗത കുറച്ച് നഷ്ടപ്പെടാൻ തുടങ്ങിയിട്ടുണ്ട്. IIP സങ്കോചവ്യത്നത്തിലേക്ക് ജനുവരിയിൽ മടങ്ങിക്കഴിഞ്ഞു. ഫെബ്രുവരിയിലും അത് അങ്ങിനെ അവശേഷിക്കും. എട്ടു മുഖ്യ വ്യവസായങ്ങളുടെ ഉല്പാദനം, 2020 സെപ്റ്റംബറിനുശേഷം, ഏറ്റവും കൂടിയ നെഗറ്റീവ് വളർച്ച രേഖപ്പെടുത്തി. 2020 ഏപ്രിലിനുശേഷമുള്ള, മാസാമാസം നോക്കുമ്പോഴുള്ള ഏറ്റവും വലിയ സങ്കോചം. പക്ഷേ ഈ ഇടിവ് മാസത്തിന്റെ പ്രത്യേകതകൊണ്ട് ഉണ്ടായതാണ്. 2020-ലെ അധിവർഷ (Leap year) ത്തിലെ ഒരു അധിക ദിവസമില്ലായിരുന്നു വെങ്കിൽ, സങ്കോചം, (-) 4.6 ശതമാനം വളർച്ചയിൽനിന്നും (-) 1.2 ശതമാനമായി കുറഞ്ഞിരിക്കുമായിരുന്നു. ഫെബ്രുവരിയിലെ ഉല്പാദനം, ജനുവരിയിലെ 31 ദിവസങ്ങളിലേക്ക് ബാഹ്യഗണനം (extrapolation) നടത്തിയിരുന്നെങ്കിൽ, മാസാമാസമുള്ള വളർച്ച (-) 7.8 ശതമാനത്തിനുപകരം 2.0 ശതമാനമായിരുന്നേനെ. യഥാർത്ഥ പ്രവർത്തനങ്ങളുടെ ഉഗ്രതരംഗ സൂചകങ്ങളുടെ ക്രമപ്രകാരമുള്ള വർദ്ധനയുടെ ആവേശം, ക്രമപ്പെടലിന്റെ സിംഹഭാഗവും ജനുവരിയിൽ പൂർണ്ണമായതിനാൽ, നഷ്ടപ്പെട്ടു. ഇതിനുവീണ്ടും ഫെബ്രുവരി മാസത്തിന്റെ പ്രത്യേകതയുമായി കൂറെയേറെ ബന്ധമുണ്ട്. പക്ഷേ രണ്ടാം തരംഗത്തിന് ഈ പ്രവണതയെ ഉറപ്പിക്കാൻ കഴിയും.

48. പണപ്പെരുപ്പം 2021 ജനുവരിയിൽ ലക്ഷ്യത്തിനടുത്ത് 4.1 ശതമാനത്തിൽ എത്തിയശേഷം, ഫെബ്രുവരിയിൽ 5.00 ശതമാനമായി വീണ്ടും ഉയർന്നു. ഇതിന്റെ ആവേശം ഏതാണ്ട് ശരാശരിക്ക് മുകളിലായിരുന്നു. പ്രത്യേകിച്ചും മുഖ്യഘടകങ്ങളും, എണ്ണയുമാണ് ഇതുയർത്തിയത്. ഇതുപോരാതെ, WPI യിലെ ആവേശം പ്രകടമായും ശരാശരിക്ക് മുകളിലായിരുന്നു. കഴിഞ്ഞനാലുമാസങ്ങളിൽ ഒരോന്നിലും, കൂടുതൽ എണ്ണം സാധനങ്ങൾക്ക്, 2013 ഒക്ടോബറിനുശേഷം, WPI വിലകൾ വർദ്ധിച്ചു. ആയതിനാൽ അടുത്തസമയത്ത് CPIയ്ക്കായുള്ള ആവേശസമ്മർദ്ദം, ഉല്പാദകർ ഇതുവരെ വില സമ്മർദ്ദങ്ങളെ ഉൾക്കൊണ്ടിരുന്നതിനു പകരം, വില സമ്മർദ്ദങ്ങളെ ചില്ലറക്കാരുടെ തലത്തിലേക്ക് തള്ളിവിട്ടാൽ, വഷളാകും. ഇതുവരെ, ശരാശരിയിൽ

താഴെയുള്ള CPI വസ്തുക്കളിൽ കഴിഞ്ഞ മൂന്നുമാസങ്ങളിലായി വിലക്കയറ്റം ഉണ്ടായതായി CPI യിൽ അത്രയധികം കണ്ടിട്ടില്ല. 2020 ജൂൺ മുതൽതന്നെ, ആഗോള ചരക്കുവിലകളിൽ ഊർജ്ജസംബന്ധമായോ, അതല്ലാതെയോ, കുതിച്ചുചാട്ടമുണ്ടായി. അസംസ്കൃത എണ്ണ, ലോഹങ്ങൾ, ഭക്ഷ്യം എന്നിവയുടെ കാര്യത്തിൽ വർദ്ധനവ് പ്രകടമായിരുന്നു. എഫ്എഒ (FAO) വില സൂചകം 27.5 ശതമാനം കണ്ട് കൂടുതലാണ്. അതേസമയം ഭക്ഷ്യഎണ്ണകൾക്ക് 89.4 ശതമാനവും. ഇറക്കുമതി ചെയ്ത ചരക്കുകൾക്ക് CPI യിൽ 22 ശതമാനം സ്വാധീനമുണ്ട്. ആഗോള ഭക്ഷ്യതര വസ്തുക്കളുടെ വിലകൾ 10 ശതമാനം വരെ വർദ്ധിക്കുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നതിനാൽ, CPI മുഖ്യ ചരക്കുകളുമായി ബന്ധപ്പെട്ട പണപ്പെരുപ്പം 50 അടിസ്ഥാന പോയിന്റുകൾ ഉയരുന്ന രീതിയിൽ വില സമ്മർദ്ദം ഉണ്ടായേക്കാം. ഹെഡ് ലൈൻ പണപ്പെരുപ്പ വർദ്ധനവ് കുറവായിരിക്കും. ആയതിനാൽ, പ്രതീക്ഷിക്കപ്പെടുന്ന നഷ്ടസാധ്യതകളും, വിലസമ്മർദ്ദങ്ങളും ഉള്ളപ്പോൾതന്നെ, പണപ്പെരുപ്പത്തെ ലക്ഷ്യത്തിനുള്ളിൽ നിലനിർത്താൻ കഴിയും.

49. ഒരുവർഷം മുമ്പ് സംഭവിച്ച മഹാമാരിക്കാലത്തെ താഴ്ന്ന നിലയിൽ നിന്നും, കുതിച്ചുയർന്നതിനുശേഷം, ആസ്തികളുടെ വിലകൾ പ്രതിരോധം നേരിടുകയാണ്. മൂണ്ഡൽ ഈ അടുത്തകാലത്ത് നമ്മെ വിട്ടുപോയി പക്ഷേ അദ്ദേഹത്തിന്റെ പാരമ്പര്യം, പണനയത്തിനെ പിന്തുടർന്നുകൊണ്ടിരിക്കും. കാരണം അത് അസാധ്യമായ ത്രികക്ഷികളെ, നിക്ഷേപ പ്രവാഹത്തിന്റെ തള്ളലിലൂടെയും തടസ്സങ്ങളിലൂടെയും മാനേജ് ചെയ്യുന്നു. യുഎസ്. 10 വർഷ ബോണ്ടുകളുടെ ആദായം 67 അടിസ്ഥാന പോയിന്റുകളിൽ ദൃഢമായതുകാരണം ഗ്ലോബൽ ബോണ്ടുകളുടെ വിലയ്ക്കു ഏറിയതിനാൽ ഫെബ്രുവരിയിലും മാർച്ചിലും ഇഎം ഇക്വിറ്റികൾ (EM Equities) ദുർബ്ബലമായി. ബഞ്ചുമാർക്ക് ആദായം, ഉയർന്നുവരുന്ന വിപണികളിൽ, ഇതേ കാലയളവിൽ കുത്തനെ ഉയർന്നുവെങ്കിലും ഇന്ത്യയിൽ വർദ്ധന 26 ബിപിഎസായി പരിമിതപ്പെട്ടു. ഇന്ത്യൻ രൂപ ഇതുവരെയും സ്ഥിരതപാലിക്കുകയും, ഇഎം കറൻസികളുടെ വില ഇടിഞ്ഞ ആഗോളപ്രവണതയെ പ്രതിരോധിക്കുകയും ചെയ്തിരുന്നു.

പണനയപാലനത്തിൽ ആസ്തിവിലകളിൽ കൂടുതൽ ശ്രദ്ധ കേന്ദ്രീകരിക്കുന്നത് റിസ്കാണ്. പലിശനിരക്ക് ചാനലുമായി കൈകോർത്ത് പ്രവർത്തിക്കുന്ന വായ്പാചാനൽ, ആസ്തിവില ചാനലുകളെ അപേക്ഷിച്ചു ഫലപ്രദമായ ധനവിതരണത്തിന്, വളരെ പ്രധാനപ്പെട്ട ഒന്നാണ്. രാജ്യങ്ങൾ, തീവ്രമായ മാനുഷം തടയാനായി, നാമമാത്രമായ ന്യൂന നിരക്കുകളെയോ (negative nominal) യഥാർത്ഥ നിരക്കുകളെയോ തീർച്ചയായും ആശ്രയിച്ചിട്ടുണ്ട്. ഭാഗികമായി ഇവ തൊഴിൽ നഷ്ടവും, സ്കാറിംഗും (Scarring) പരിമിതപ്പെടുത്താൻ സഹായിച്ചിട്ടുണ്ട്. ഈ ഗുണഫലങ്ങളെ വർദ്ധിതമായ അസമത്വങ്ങളും, രക്ഷകർക്ക് സാമ്പത്തിക അടിച്ചമർത്തലുകൾ ഏല്പിക്കുന്നതുമായ "K" ആകൃതിയിലുള്ള വീണ്ടെടുപ്പുകൾ ഉദ്ദീപിപ്പിക്കുന്ന പലിശ നിരക്കുകളുമായി തുലനം ചെയ്തു നോക്കേണ്ടതാണ്. ഇതിനുപുറമെ സാമ്പ്രദായികമല്ലാത്ത നയങ്ങൾ അനുവർത്തിക്കുന്ന വികസിത സമ്പദ് വ്യവസ്ഥകളെപ്പോലെ സാമ്പത്തിക പണപ്പെരുപ്പം തളർത്തിയിട്ടില്ലാത്ത രാജ്യങ്ങൾക്ക്, ബൃഹത് സാമ്പത്തിക മേഖലയിൽ കൂടുതൽ നഷ്ട സാധ്യതകൾ ഉണ്ടാകും.

50. സാമ്പത്തിക സാധ്യതകൾ കഴിയുന്നത്ര വർദ്ധിപ്പിക്കുന്നത് ആശാസ്യമാണെങ്കിലും, ഇതിനൊപ്പം പ്രധാനമായും മനസ്സിലാക്കേണ്ടത്, സാമ്പത്തിക ലക്ഷ്യങ്ങളുടെ പുനഃക്രമീകരണം, മദ്ധ്യകാല ബാധ്യതകൾ താങ്ങാനുള്ള കഴിവുമായി ഒത്തുപോകുന്നതും, താഴ്ന്ന പണപ്പെരുപ്പമുള്ള രാജ്യങ്ങൾപോലും ഒഴിവാക്കുന്ന നേരിട്ടുള്ള ധനനിവേശം ആവശ്യമുള്ളതാകുന്നതുപോലെ, പണനയത്തിന്റെ പ്രവർത്തനത്തിന്മേൽ കൈകടത്തുന്ന ഒന്നാകരുത് എന്നുമാണ്. അവസാനമായി, കറൻറു അക്കൗണ്ടിലെ പ്രതീക്ഷിച്ചിരുന്നതുപോലെയുണ്ടായ ചെറിയ കമ്മി അത്രയൊന്നും അലട്ടുന്ന ഒന്നല്ലെങ്കിലും, ഭാവിയിൽ, വിപുലമായ ധനവിടവുകൾ ഉള്ളപ്പോൾ, മദ്ധ്യകാലത്ത് ഇരട്ടകമ്മികൾ ഒഴിവാക്കണം.

51. മഹാമാരിയുടെ വളർച്ചാരേഖ പരന്നതലത്തിലേക്ക് വരുമ്പോൾ കോവിഡ്-19 ന്റെ ആഘാതം ലഘൂകരിക്കാനുള്ള അസാധാരണ പിന്തുണ

പരിപാടികളിൽനിന്നും വെളിയിലേക്ക് വരുമ്പോൾ, നാം പുറത്തേയ്ക്കുവരാനുള്ള തീയതികളെ സംബന്ധിച്ച് കാര്യമായ ക്രമീകരണങ്ങൾ നടത്തിയിട്ടുണ്ട്. ഇപ്പോൾ വേണ്ട മുൻഗണന, രണ്ടാം തരംഗത്തിലെ ഞെട്ടലിൽനിന്നും വളർച്ചയ്ക്കുവേണ്ട പിന്തുണ നൽകുക എന്നതാണ്. അതിനാൽ, ഞാൻ, പോളിസിനിരക്ക് ഇപ്പോഴത്തെ നിലയിൽ നിർത്താനായും പ്രമേയത്തിൽ വിവരിച്ചിട്ടുള്ളതുപോലെയുള്ള അനുകൂല നിലപാട് തുടരാനായും വോട്ടുചെയ്യുന്നു. ഞാൻ മേരിക്യൂറിയുടെ വാക്കുകൾ കടമെടുക്കുന്നു. “ജീവിതത്തിൽ ഒന്നിനേയും ഭയപ്പെടേണ്ടതില്ല. അതിനെ മനസ്സിലാക്കുക മാത്രമാണ് വേണ്ടത്. ഇപ്പോൾ കൂടുതൽ മനസ്സിലാ കേണ്ടസമയമാണ്. കുറച്ചു ഭയപ്പെടാനും”. ഈ മനോഭാവത്തോടെ ശാസ്ത്ര സത്യങ്ങളെ അടിസ്ഥാനപ്പെടുത്തി അപ്രകാരം പ്രവർത്തിക്കുക.

ഡോ. മൈക്കേൽ ദേബ്രബ്രത പത്രയുടെ പ്രസ്താവന

- 52. ഞാൻ, എംപിസി യുടെ പ്രമേയത്തിൽ വ്യക്തമാക്കിയിട്ടുള്ളതു പോലെ, പോളിസി നിരക്ക് മാറ്റമില്ലാതെ നിലനിർത്താനും, അനുകൂലമായ ഒരു നിലപാടു മെയ്ന്റിയിൻ ചെയ്യാനുമായി വോട്ടു ചെയ്യുന്നു.
- 53. എംപിസിയുടെ ഫെബ്രുവരി യോഗത്തിനുശേഷം വീണ്ടെടുപ്പിനുള്ള റിസ്കുകൾ വ്യക്തമായിവരുന്നു. അവിടെ രോഗവ്യാപനത്തിന്റെ പുതിയ തരംഗങ്ങളും വഴങ്ങാത്തരീതിയിൽ മെല്ലെപ്പോകുന്ന വാക്സിനേഷനും, നിരവധി ഉഗ്രതരംഗപ്രവണത സൂചനകളുടെ ലഘൂകരണവും, ആഗോളറിസ്കുകളും, മറ്റു സാമ്പത്തിക പ്രതിചലനങ്ങളും (Spill overs) കാണുന്നു. സമ്പദ് വ്യവസ്ഥയുടെ വീണ്ടെടുപ്പിന്റെ ചുവടുറയ്ക്കുന്നതുവരെയും, അതിന്റെ സ്ഥിരത ഉറപ്പുവരുന്നതുവരെയും പണനയം തുണയായിരിക്കേണ്ടതാണ്. അതേസമയം, ഡിസംബറിലും ജനുവരിയിലും പണപ്പെരുപ്പം സഹന തലത്തിനു മധ്യത്തിലെത്തുകയും, ഫെബ്രുവരിയിൽ ഉയരുകയും ചെയ്തെങ്കിലും, ഒരു വാർഷിക ചക്രവാളത്തിൽ അത് പരിധിക്കുള്ളിൽ

നിൽക്കുമെന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. ഭക്ഷ്യ വസ്തുക്കളുടേയും, എണ്ണയുടേയും വിലകളിൽ ദ്രുതചലനങ്ങൾ ഉണ്ടാവുന്നുണ്ടെങ്കിലും, ദീർഘകാലാടിസ്ഥാനത്തിലുള്ള പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷകൾ വിസ്കൃത തലത്തിൽ, സ്ഥിരാവസ്ഥയിലാണ്. ചോദന പ്രഭാവം ഇപ്പോഴും ദുർബ്ബലമാണ്. ഫെബ്രുവരിയിലെ പണപ്പെരുപ്പ രേഖകൾ, അസംസ്കൃത സാധനങ്ങളുടെ വിലകളിലെ സമ്മർദ്ദങ്ങൾ, മഹാമാരിയുടെ ഫലങ്ങളായി പ്രതിഫലിപ്പിക്കുന്നില്ല. എന്നാൽ ഇത് വില്പന വിലകളിൽ പകർന്നിട്ടില്ല. ചിലവ് വില്പനയിലെ ലാഭവും, ബിസിനസ്സ് ചിലവുകളും സപ്ലൈ ശൃംഖലകളും അഭിവിധിപ്പെടുന്നതുകൊണ്ടാണ് ഇത് ഇവയനുസരിച്ച് അടുത്തകാലത്തുണ്ടായ പണപ്പെരുപ്പത്തിന്റെ ഉയർച്ചയെ എന്റെ ശ്രദ്ധ അത്ര കാര്യമാക്കാതെ സമ്പദ് വ്യവസ്ഥ ശക്തവും, സ്ഥിരവുമായ വളർച്ചയുടെ പാതയിലേക്കുള്ള വീണ്ടെടുപ്പിൽ ലക്ഷ്യമിട്ട് നിൽക്കുന്നു. ഈ സമീപനത്തിന്റെ അവിഭാജ്യഘടകം, ആന്തരിക ധനവിപണികളെ, ആഗോള പ്രതിചലനങ്ങളിൽ നിന്നും, ദ്രുതചലനങ്ങളിൽ നിന്നും രക്ഷിച്ച്, വളർച്ചയെ തുടരെ പിന്തുണയ്ക്കുന്ന അനുകൂലമായ സാമ്പത്തിക സാഹചര്യങ്ങൾ ഉണ്ടാവുക എന്നതാണ്.

ശ്രീ. ശക്തികാന്ത ദാസിന്റെ പ്രസ്താവന

54. കഴിഞ്ഞ രണ്ടുമാസങ്ങളിലെ സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങളും, പണപ്പെരുപ്പ സംബന്ധമായ സംഭവ വികാസങ്ങളും പ്രതീക്ഷിച്ച രീതികളിലായിരുന്നു. ഫെബ്രുവരി മധ്യംവരെ താഴ്ന്നുപോകുന്ന പ്രവണത കാണിച്ചിരുന്ന കോവിഡ്-19 സജീവ കേസുകളുടെ ഗ്രാഫ്, രാജ്യത്തിന്റെ നിരവധി ഭാഗങ്ങളിൽ ഒരു കുതിച്ചുചാട്ടം നടത്തി, അതിന്റെ പാത മാറ്റുകയും ചെയ്തു. ഈ പുതിയ വർദ്ധന, വൈറസ് നിരവധി ജനിതിക മാറ്റങ്ങളിലൂടെ കൂടുതൽ വ്യാപന ശക്തി ഉള്ളവയാണെന്നു മറ്റു രാജ്യങ്ങളുടെ അനുഭവങ്ങൾ സൂചിപ്പിക്കുന്നു. അതിവേഗം ഉയർന്നുകൊണ്ടിരിക്കുന്ന കോവിഡ്-19 കേസുകളാണ്, ഇന്ത്യൻ സമ്പദ് വ്യവസ്ഥയുടെ ഇപ്പോൾ നടന്നുകൊണ്ടിരിക്കുന്ന വീണ്ടെടുപ്പിന് വെല്ലുവിളിയാകുന്നത്.

കഴിഞ്ഞ ഒരു വർഷക്കാലത്തെ പാഠങ്ങൾ വന്നുചേരുന്ന പ്രതിസന്ധികളെ നേരിടാൻ നമ്മളെ സഹായിക്കും.

55. ആഗോള വളർച്ച സാവധാനം വീണ്ടെടുത്തുവരുന്നു. വിവിധ രാജ്യങ്ങളിൽ ഒരു സമതുലിതാവസ്ഥയിലല്ലെങ്കിലും, രോഗവ്യാപന പാതയിലെ കാതലായ വ്യത്യാസങ്ങളും, വാക്സിനേഷൻ ഉദ്യമങ്ങളുടെ വേഗതയും, സാമ്പത്തിക ഉത്തേജകങ്ങളുടെ തോതും ഇവ പ്രതിഫലിപ്പിക്കുന്നു. അന്തരാഷ്ട്ര സംഘടനകൾ, 2021-ലെ അവരുടെ ആഗോളതല വളർച്ചാപ്രതീക്ഷകളെ പതിയെ ഉയർത്തിക്കൊണ്ടു വരുന്നു. മെച്ചപ്പെട്ടുവരുന്ന ഈ ആഗോളതല പ്രതീക്ഷകൾ ഇന്ത്യയുടെ കയറ്റുമതിയേയും, നിക്ഷേപ ചോദനയേയും പിന്തുണയ്ക്കും. അതേസമയം, ആഗോളതല ധനവിപണികൾ, വികസിത പുരോഗതി നേടിയ വ്യവസ്ഥകളിലെ പണപ്പെരുപ്പ ഭയത്താലും ഉയരുന്ന ചരക്കു വിലകൾ മൂലവും, ആഭ്യന്തര പ്രതീക്ഷകൾക്ക് റിസ്കുകൾ നൽകിക്കൊണ്ട്, അതിദ്രുത മാറ്റങ്ങളിലേക്ക് ചലിക്കുന്നു.

56. ആഭ്യന്തര സമ്പദ് വ്യവസ്ഥയിൽ വളർച്ച വീണ്ടെടുക്കുന്നതിന്റെ വ്യക്തമായ അടയാളങ്ങളുണ്ട്. മഹാമാരിക്കാലത്ത് എപ്പോഴും കാർഷിക മേഖല പ്രത്യാഗമന നിലയിലായിരുന്നു. സഞ്ചാര കാര്യങ്ങളെ സംബന്ധിച്ച ഡാറ്റാ, ഇ വേബിൾക്കളുടെ വർദ്ധനവ്, ജിഎസ് ടി റവന്യൂ, ആട്ടോമൊബൈൽ വാഹനങ്ങളുടെ മൊത്ത ഡിസ്താച്ചുകൾ, യാത്രാവാഹനങ്ങളുടെ രജിസ്ട്രേഷൻ, നിർമ്മാണ പ്രവർത്തന സാമഗ്രികളായി ഉപയോഗിക്കുന്ന വാഹനങ്ങൾ, റയിൽവേയും, വെള്ളത്തിലൂടെയുമുള്ള ചരക്കുകടത്തൽ, ഹൈവേ ടോൾ പിരിവുകൾ, ഇലക്ട്രിസിറ്റി ഉല്പാദനം, എന്നീ സുപ്രധാന മേഖലകളിലെ ഉഗ്രതരംഗ സൂചനകൾ പ്രതിഫലിപ്പിക്കുന്നത് ഉല്പാദന സേവനപ്രവർത്തനങ്ങൾ സാധാരണ നിലയിലായി തുടരുന്നു എന്നാണ്. ഈ സൂചകങ്ങൾ വിപുലമായ ഒരു മേഖലാ ശ്രേണിയെയാണ് പ്രതിനിധീകരിക്കുന്നത്. മുമ്പുള്ള എംപിസി യുടെ ചർച്ചകളിലും ഇത് പരിഗണിക്കപ്പെട്ടവയാണ്. ജനുവരിയിൽ വ്യവസായികോല്പാദനത്തിൽ നേരിയ ഇടിവ് ഉണ്ടായപ്പോൾ, പിഎംഐ (PMI) പ്രത്യാഗമന നിലയിലായിരുന്നു.

ആർബിഐ യുടെ സർവ്വേപ്രകാരം Q4: 2020-21-ൽ, ഉല്പാദന പ്രവർത്തനങ്ങളിൽ ഏർപ്പെട്ടിരിക്കുന്ന കമ്പനികളിൽ ഉല്പാദനവും, ഓർഡർ ബുക്കുകളും, തൊഴിൽ മേഖലയും ശക്തിപ്പെട്ടതായാണ് വിലയിരുത്തപ്പെട്ടിട്ടുള്ളത്. ഭാവി വിലയിരുത്തുന്ന സർവ്വേകൾ 2021-22-ലെ ഉല്പാദനവും, പൊതുവേയുള്ള ബിസിനസ്സ് സാഹചര്യങ്ങളും കൂടുതൽ മെച്ചപ്പെടുമെന്നാണ് സൂചിപ്പിക്കുന്നത്. ഉല്പാദന മേഖലയിലെ കപ്പാസിറ്റി ഉപയോഗം കൂടുതൽ വീണ്ടെടുത്ത നിലയിലായി.

57. 2021 ഫെബ്രുവരിയിൽ ചില സംസ്ഥാനങ്ങളിലെ സ്റ്റാമ്പ്, രജിസ്ട്രേഷൻ ഫീസ് പിരിവ്, ഒപ്പമുള്ള ചിലവുകുറഞ്ഞ വായ്ക്കാവിതരണം, സ്ഥിരമായ വിലകൾ, ഗവൺമെന്റു നൽകുന്ന പിന്തുണ എന്നിവ പ്രതിഫലിപ്പിക്കുന്നത് റിയൽ എസ്റ്റേറ്റ്, ഗൃഹ നിർമ്മാണം എന്നിവ സംബന്ധമായ നിർമ്മാണ പ്രവർത്തനങ്ങൾ നടക്കുന്നുണ്ടെന്നാണ്. ഇതും ഇതോടൊപ്പം, അധികരിച്ച ധനസമ്പാദ്യങ്ങളും, കുടുംബമേഖലയിലെ മൊത്തം ബാലൻസ് ഷീറ്റ്, സമ്പദ് വ്യവസ്ഥയിലെ വിഭവ സമ്പാദ്യമേഖല-ചോദന വീണ്ടെടുക്കാൻ വേണ്ട പിന്തുണ നൽകാൻ കഴിയുമെന്നാണ് കാണിക്കുന്നത്. ആഭ്യന്തര ചോദന ഉണരുന്നതിന്റെ പ്രാരംഭലക്ഷണങ്ങൾ, കറൻറ് അക്കൗണ്ട് നീക്കിയിരുപ്പ്, മൂന്നു തുടർ - ത്രൈമാസികങ്ങളിൽ മിച്ചം കാണിച്ചതിനുശേഷം Q3: 2020-21-ൽ, കമ്മിയിലേക്ക് ചാഞ്ചാടിയതിൽ നിന്നും പ്രത്യക്ഷമാണ്. Q4: 2020-21-ൽ, ഇന്ത്യയുടെ കയറ്റിറക്കുമതികൾ, മഹാമാരിക്കുമുമ്പുള്ള അളവിലെത്തി. നേരിട്ടുള്ള വിദേശ നിക്ഷേപ പ്രവാഹങ്ങൾ, മുൻവർഷത്തെ അപേക്ഷിച്ച് ഉയർന്ന നിലയിൽ വർത്തിക്കുക ആയിരുന്നു. ശക്തമായ ആഭ്യന്തര അടിസ്ഥാന ഘടകങ്ങൾ, വിദേശനാണുശേഖരത്തിലുള്ള ആരോഗ്യ കരമായ ലഭ്യതയും, ബാഹ്യമേഖലയിൽ അനുകൂലമാണെങ്കിലും, രാജ്യം വാക്സിനേഷനിൽ കൈവരിക്കുന്ന വേഗതയായിരിക്കും, ആഭ്യന്തര സമ്പദ് വ്യവസ്ഥയുടെ വീണ്ടെടുപ്പിനെതിരെയുള്ള ഹ്രസ്വകാല നഷ്ടസാധ്യതകൾ പരിമിതപ്പെടുത്തുന്നതിനുള്ള പ്രധാന ഉപാധിയും ആഗോളതലത്തിൽ സംഭവിച്ചേക്കാവുന്ന ആഘാതങ്ങളിൽ നിന്നുള്ള പ്രതിചലനങ്ങൾ ലഘൂകരിക്കാനുള്ള വഴിയും.

58. ഈ സൂചകങ്ങളെല്ലാം സൂചിപ്പിക്കുന്നത്, എംപിസിയുടെ ഫെബ്രുവരിയിലെ പ്രമേയത്തിൽ പറഞ്ഞിരുന്നതുപോലെ ജിഡിപി (GDP) ഉരുത്തിരിഞ്ഞു വരുന്നുവെന്നാണ്. മെച്ചപ്പെട്ടുവരുന്ന ചോദന സാഹചര്യങ്ങളും, ഗവൺമെന്റിന്റെ നിക്ഷേപ വർദ്ധന നടപടികളും, മെച്ചപ്പെടുന്ന ബാഹ്യചോദനയും, വളർച്ചാ സാഹചര്യങ്ങൾക്ക് വേണ്ട ഉന്നമനം പ്രദാനം ചെയ്യുന്നു. കോവിഡ്-19 വ്യാപനത്തിൽ ഈ അടുത്തകാലത്തുണ്ടായ വർദ്ധനവും സാമ്പത്തിക പ്രവർത്തനങ്ങളിൽ അതേപ്പിടിക്കുന്ന ആഘാതവും, വളരെ ശ്രദ്ധയോടെ നിരീക്ഷിക്കേണ്ടതാണ്.

59. ഉയർന്ന സഹിഷ്ണുതാതലത്തിനും സാരമായി മുകളിൽനിന്ന ഹെഡ് ലൈൻ പണപ്പെരുപ്പം, ജനുവരി 2021-ൽ, കാര്യമായ മുദ്രവാകൽ രേഖപ്പെടുത്തി. ഭക്ഷ്യപണപ്പെരുപ്പത്തിലുണ്ടായ തീവ്രമായ തിരുത്തൽ, ശീഘ്രഗതിയിലുള്ള ന്യൂനപണപ്പെരുപ്പത്തിന് (disinflation) വഴിവച്ചു. എന്നാൽ, ഫെബ്രുവരിയിൽ, ജനുവരിയിലെ 4.1 ശതമാനത്തിൽനിന്നും, ഹെഡ് ലൈൻ പണപ്പെരുപ്പം 5.0 ശതമാനമായി വർദ്ധിച്ചു. പ്രാഥമികമായും, പ്രതികൂലമായ അടിസ്ഥാനഘടകങ്ങൾ കാരണമായുണ്ടായ ദ്രുതചലനങ്ങളാലാണ് ഇത് സംഭവിച്ചത്. നേരേമറിച്ച് മുഖ്യ പണപ്പെരുപ്പം (Core inflation) ഉയർന്നുതന്നെ നിലകൊണ്ടു. മുന്നോട്ടുപോവുമ്പോൾ 2020-21-ലെ ബാബർ ധാന്യോല്പാദനം തുടർന്നുണ്ടാവുക, മുഖ്യ ഭക്ഷ്യസാധനങ്ങളായ പരിപ്പുവർഗ്ഗങ്ങൾ, ഭക്ഷ്യ എണ്ണകൾ എന്നിവ വിപണിയിൽ വേണ്ടസമയത്ത് ലഭ്യമാക്കിയുള്ള വില ലഘൂകരണം, കേന്ദ്രവും സംസ്ഥാനങ്ങളും ഏകോപിച്ച് പെട്രോളിയം ഉല്പന്നങ്ങളുടെ നികുതി കുറയ്ക്കൽ എന്നീ നടപടികൾക്ക് പണപ്പെരുപ്പത്തിന്മേലുണ്ടാവുന്ന വില സമ്മർദ്ദങ്ങളെ ശമിപ്പിക്കാൻ കഴിയും. നേരേമറിച്ച് ഉയർന്ന നിലയിലുള്ള ആഗോള ചരക്കുവിലകളുടേയും പശ്ചാത്തല ചിലവുകളുടേയും ഒരു സംയോഗം, ഉല്പാദന-സേവന മേഖലകളിലെ അസംസ്കൃത വസ്തുക്കളിന്മേലുള്ള വില സമ്മർദ്ദങ്ങൾ ഉയർത്തും. 2021-22 പൂർണ്ണ വർഷത്തിൽ വിലയിരുത്തപ്പെടുന്ന 5 ശതമാനം പണപ്പെരുപ്പം 5.2 ശതമാനം

ആദ്യപകുതിയിലും 4.8 ശതമാനം രണ്ടാം പകുതിയിലും എന്ന നിലയിൽ നേരിടുന്ന സമ്മർദ്ദങ്ങളിലെ ഉയർച്ചയേയും താഴ്ചയേയും കണക്കിലെടുക്കുന്നുണ്ട്.

60. 2021 ഏപ്രിൽ മാസത്തെ എംപിസി യോഗമായിരുന്നു, പണപ്പെരുപ്പ ലക്ഷ്യം അടുത്ത 5 വർഷങ്ങളിലേക്ക് (ഏപ്രിൽ 2021- മാർച്ച് 2026) 4 ശതമാനം, 2 ശതമാനവും 6 ശതമാനവും യഥാക്രമം ഉയർന്ന സഹിഷ്ണുതാതലവുമായി നിലനിർത്തി. 2021 മാർച്ച് 31-ന് പുറപ്പെടുവിച്ച ഗവൺമെന്റ് വിജ്ഞാപനത്തിനുശേഷമുള്ള, ആദ്യത്തേത് 2016 മുതൽ നടപ്പിലാക്കിയ അയവോടെയുള്ള പണപ്പെരുപ്പ ലക്ഷ്യ രൂപഘടന (Flexible inflation targeting framework-FIT) വിജയകരമായി നടപ്പിലാക്കിയതിനാൽ പണപ്പെരുപ്പ പ്രതീക്ഷ കളുടെ മെച്ചപ്പെട്ട സ്ഥിരത സംജാതമായിട്ടുണ്ട്. ഇത് പ്രത്യേകിച്ചും ധനവിപണി പങ്കാളികളുടെ കാര്യത്തിൽ ഏതാണ്ട് 4 ശതമാനം ലക്ഷ്യനിരക്കിൽ പണനയ പ്രക്രിയയുടെ സുതാര്യതയും ഇത് മെച്ചപ്പെടുത്തിയിട്ടുണ്ട്. ഇതിന്റെ പരിണിതഫലമായുണ്ടായ പണനയത്തിന്മേലുള്ള വിശ്വാസ്യത, കോവിഡ്-19 പോലെയുള്ള അസാധാരണമായ ആഘാതമുണ്ടാക്കിയ, അപൂർവ്വമായ ഒരു വളർച്ചാപണപ്പെരുപ്പ കൈമാറ്റങ്ങളോട് (growth inflation trade offs) ഫലപ്രദമായി പ്രതികരിക്കാൻ സഹായിച്ചു.

61. സമീപകാലയളവിൽ ആർബി ഐ യുടെ നയോപായങ്ങൾ ലിക്വിഡിറ്റി സംബന്ധമായ പ്രവർത്തനങ്ങൾ, ലക്ഷ്യാനുഭവ മേഖലകൾക്കുനൽകുന്ന പിന്തുണ, വിശ്വാസ്യത പുലർത്തുന്ന വാർത്താവിനിമയം, പുരോഗമനത്തിലേക്ക് വ്യക്തമായ മാർഗ്ഗ നിർദ്ദേശം എന്നിവയായിരുന്നു. എംപിസി യുടെ ഉദാരമായ നിലപാട് സംബന്ധമായ നിർദ്ദേശത്തിന് അനുയോജ്യമായി ആർ ബി ഐ, പരമ്പരാഗതവും അല്ലാതെയുമുള്ള നടപടികളിലൂടെ വേണ്ടത്ര അധികലിക്വിഡിറ്റി പ്രദാനം ചെയ്തിട്ടുണ്ട്. ഇത് ആഭ്യന്തര സാമ്പത്തികാവസ്ഥകളെ അയവുള്ളതാക്കാനും, വായ്പകൾക്കുള്ള ചിലവ് കുറയ്ക്കാനും, കേന്ദ്ര-സംസ്ഥാന ഗവൺമെന്റുകളുടെ 2020-21-ലെ കടമെടുപ്പ് പരിപാടികളുടെ വിജയകരമായ പൂർത്തീകരണം

എളുപ്പമാക്കാനും, സഹായിച്ചിട്ടുണ്ട്. ആർബിഐ, കോർപ്പോറേറ്റ് ബോണ്ടുകൾ, കൊമേഴ്ഷ്യൽ പേപ്പർ, ഡിബെന്ചറുകൾ എന്നിവ വഴി കാര്യമായ തോതിൽ സ്വകാര്യകടമെടുപ്പിനും വേണ്ട നേതൃത്വം നൽകിയിട്ടുണ്ട്. 2020-21-ലെ ലിക്വിഡിറ്റി മാനേജ്മെന്റ് തന്ത്രത്തിന്റെ ഭാഗമായി, റിസർവ് ബാങ്കിന്റെ ലക്ഷ്യം, ആദായരേഖയുടെ ചിട്ടയായ പരിണാമവും, ജി-സെക് വിപണികളിൽ നിന്നുമുള്ള ദ്രുതചലനങ്ങൾ ഒഴിവാക്കുക എന്നതുമാകുന്നു. സ്ഥിരതയുള്ള ഒരു സാമ്പത്തിക വീണ്ടെടുപ്പിനു പിന്തുണയായി ധനവിപണികളിൽ മുന്നൊരുക്കങ്ങൾ സൃഷ്ടിക്കുന്നതിന് ഇതു സഹായിക്കും. ഗവൺമെന്റ് സെക്യൂരിറ്റികൾ പൊതുവിപണികളിൽ നിന്നും വാങ്ങാൻ ഒരു നിശ്ചിത തുക മുൻകൂറായി, രണ്ടാംഘട്ട വിപണികളിൽ ജി-സെക് സംഭരണം അഥവാ G-SAP1.0 എന്ന പരിപാടിയിലൂടെ നൽകാമെന്ന ഉറപ്പിലൂടെ, വീണ്ടെടുപ്പിന്റെ വേഗത കൂട്ടാൻ അനുയോജ്യമായ വിപണി സാഹചര്യങ്ങൾ ഉറപ്പുവരുത്തുക എന്നത് ആർബിഐയുടെ ഒരു നടപടിക്രമമായിരുന്നു. ഇത് ഭാവിയിലും, ആർബിഐ ക്രമബദ്ധമായ മിച്ച ലിക്വിഡിറ്റി ഉറപ്പുവരുത്തുന്നതിനുവേണ്ടി തുടരും. ഈ സിസ്റ്റം സമ്പദ് ഘടനയുടെ എല്ലാ ധനവിപണികളിലേയും, ഉല്പാദന മേഖലകളുടേയും ആവശ്യങ്ങൾ നിറവേറ്റപ്പെടുന്ന തുവരെ മിച്ചമായിത്തന്നെ തുടരും.

62. എംപിസിയുടെ കഴിഞ്ഞ ഒരു വർഷത്തെ പുരോഗതിക്കുള്ള നിർദ്ദേശം വിപണി പ്രതീക്ഷകളെ ഉറപ്പിച്ചുനിർത്തുന്നതിനും വീണ്ടെടുപ്പിനെ പ്രതിസന്ധിയിൽ നിന്നും ഒഴിവാക്കി നയിക്കാനും, ധനവിനിമയത്തിന്റെ വേഗത ശക്തിപ്പെടുത്താനും സഹായകരമായിട്ടുണ്ട്. ഭാവിയിലേക്ക് എംപിസി നൽകുന്ന ഈ മാർഗ്ഗ നിർദ്ദേശം വളർച്ച സ്ഥിരാടിസ്ഥാനത്തിൽ വേണ്ടിടത്തോളംകാലം നിലകൊള്ളാൻ സഹായിക്കുന്ന അനുകൂലനില പാട് സ്വീകരിക്കുന്നതിനൊപ്പം, ധനനയത്തിന്റെ ഭാവി വഴികൾ വ്യക്തമാക്കി തരികയും ചെയ്യുന്നു. അനിശ്ചിതത്വങ്ങൾക്കു നടുവിലും, നാം ഒരു പുതിയ സാമ്പത്തിക വർഷത്തിന്റെ ആരംഭത്തിലാണെന്നതിനാലും വ്യക്തമായ, സമയനിബദ്ധമായ, മാർഗ്ഗനിർദ്ദേശം നൽകുന്നത് വളരെ നേരത്തേ ആയിപ്പോകും. ദൃഢാടിസ്ഥാനമുള്ള നീണ്ടുനിൽക്കുന്ന

വളർച്ച നേടുന്നതിനുള്ള മാർഗ്ഗനിർദ്ദേശം, സമ്പദ് വ്യവസ്ഥയിൽ കോവിഡ്-19 ഏല്പിച്ച ആഘാതം ലഘൂകരിക്കുന്നതിനുള്ള നമ്മുടെ പ്രതിബദ്ധത തുടരുന്നതും, അതേസമയം, മുമ്പോട്ടു പോകുമ്പോൾ പണപ്പെരുപ്പം ലക്ഷ്യത്തിനുള്ളിൽ നിലനിർത്തുമെന്ന ഉറപ്പുവരുത്തലും സാക്ഷ്യപ്പെടുത്തുന്നു.

63. ഈ മണിക്കൂറിലെ ആവശ്യം, ഇപ്പോൾ നടന്നുകൊണ്ടിരിക്കുന്ന സാമ്പത്തിക വീണ്ടെടുപ്പ്, വിപുലാടിസ്ഥാനത്തിലുള്ളതാവാനും ദൃഢതരമാവുവിധവും, ശക്തിയായി രക്ഷിച്ചുനിർത്തുക എന്നുള്ളതാണ്. രാജ്യത്തിന്റെ നിരവധി ഭാഗങ്ങളിൽ സംഭവിച്ചുകൊണ്ടിരിക്കുന്ന കോവിഡ്-19 വ്യാപനത്തിലെ പുതിയ കുതിച്ചുചാട്ടവും, അതുമായി ബന്ധപ്പെട്ട് പ്രാദേശികതലങ്ങളിലും മേഖലാടിസ്ഥാനത്തിലുമുണ്ടായ ലോക്ക്ഡൗണുകളും, നമ്മുടെ വളർച്ചാ പ്രതീക്ഷകളെ അനിശ്ചിതത്വത്തിലാക്കുന്നു. ഇത്തരമൊരു സാഹചര്യത്തിൽ, പണനയം, വീണ്ടെടുപ്പിനെ പിന്തുണയ്ക്കുന്നതിനും അതിനെ പോഷിപ്പിക്കുന്നതിനും ക്രോഡീകരിക്കുന്നതിനും ഉദാരമായിതന്നെയായിരിക്കണം. 2021-22 പുതിയ സാമ്പത്തിക വർഷത്തിൽ വളർച്ചയുടെ പ്രചോദനങ്ങളെ നിലനിർത്തുന്നത് തുടരേണ്ടത് ആവശ്യമാണ്. പോളിസിനിരക്ക്, മാറ്റമില്ലാതെ തുടരുന്നതിനും, മുമ്പോട്ടുള്ള പാതയിൽ പണപ്പെരുപ്പം ലക്ഷ്യങ്ങൾക്കുള്ളിൽ നിൽക്കുമെന്ന് ഉറപ്പുവരുത്തിക്കൊണ്ട്, ദൃഢാടിസ്ഥാനത്തിൽ, ആവശ്യമുള്ളിടത്തോളം സമയം നിലനിർത്തി കൊണ്ടുപോകാനുതകുന്നതുമായ ഒരു അനുകൂല നിലപാട് കൈക്കൊള്ളാനുംവേണ്ടി, ഞാൻ വോട്ട് ചെയ്യുന്നു. ആർബിഫ്രെയനവിപണി കളിൽ ചിട്ടയുള്ള സാഹചര്യങ്ങൾ ഉറപ്പുവരുത്താനും, ധനസ്ഥിരത സംരക്ഷിക്കാനുമുള്ള എല്ലാ നടപടികളും കൈക്കൊള്ളുന്നതാണ്.

പ്രസ്സ് റിലീസ് 2021-2022/91

(യോഗേഷ് ദയാൽ)
ചീഫ് ജനറൽമാനേജർ