

भारतीय अर्थव्यवस्था के वित्तीय स्टॉक और निधियों का प्रवाह 2023-24

सूरज एस, ईशू ठाकुर और
मौसमी प्रियदर्शिनी द्वारा¹

घरेलू अर्थव्यवस्था के वित्तीय संसाधन संतुलन में सुधार हुआ, जिससे घाटा 2022-23 के सकल घरेलू उत्पाद के 2.3 प्रतिशत से घटकर 2023-24 में 0.9 प्रतिशत रह गया। हाउसहोल्ड, सामान्य सरकार और गैर-वित्तीय निगमों के वित्तीय तुलन-पत्रों में मजबूती के कारण घरेलू क्षेत्रों की निवल वित्तीय संपदा 2022-23 के सकल घरेलू उत्पाद के 24.8 प्रतिशत से बढ़कर 2023-24 में 28.6 प्रतिशत हो गई। इस दौरान घरेलू अर्थव्यवस्था की वित्तीय आस्तियों में 13.9 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जबकि देयताओं में 12.7 प्रतिशत की वृद्धि हुई। सरकार के राजकोषीय समेकन, बेहतर कॉरपोरेट लाभप्रदता और ऋण लेने में कमी के चलते वित्तीय निवल स्थितियों में सुधार हुआ और वित्तीय संपदा में वृद्धि हुई।

परिचय

निधियों के प्रवाह (एफओएफ) से तात्पर्य अर्थव्यवस्था के विभिन्न संस्थागत क्षेत्रों में निधि प्रवाह को समझने के लिए एक व्यापक वित्तीय लेखांकन ढांचे से है।^{1,2} यह अर्थव्यवस्था

¹ लेख भारतीय रिज़र्व बैंक के आर्थिक और नीति अनुसंधान विभाग से है। लेखक श्री राजीव दास के बहुमूल्य सुझावों और मार्गदर्शन के लिए उनके आभारी हैं। इस आलेख में व्यक्त किए गए विचार लेखकों के हैं और भारतीय रिज़र्व बैंक के विचारों का प्रतिनिधित्व नहीं करते हैं।

² वित्तीय लेखों में वित्तीय आस्तियां और देयताएं शामिल हैं जिनमें अचल संपत्ति, आरक्षित निधियां और अधिशेष, प्रावधान और आस्थगित कर शामिल नहीं होते हैं। ओईसीडी के अनुसार, एसएनए 2008 के अनुरूप संकलित वित्तीय तुलन पत्र, अर्थव्यवस्था की वित्तीय आस्तियों और देयताओं (गैर-वित्तीय आस्तियों को छोड़कर) का एक दृश्य प्रस्तुत करते हैं, जो संस्थागत क्षेत्र और वित्तीय लिखत के प्रकार द्वारा अलग-अलग किए जाते हैं।

³ इस आलेख में घरेलू अर्थव्यवस्था/क्षेत्र निम्नलिखित संस्थागत क्षेत्रों को संदर्भित करते हैं, (i) वित्तीय निगम (एफसी); (ii) गैर-वित्तीय निगम (एनएफसी); (iii) सामान्य सरकार (जीजी); और (iv) हाउसहोल्ड (एचएच) सहित हाउसहोल्ड को सेवा प्रदान करने वाले गैर-लाभकारी संस्थान (एनपीआईएसएच)। शेष विश्व (आरओडब्ल्यू) शेष क्षेत्र है जो गैर-निवासियों के साथ घरेलू अर्थव्यवस्था के लेनदेन को दर्शाता है।

के संस्थागत क्षेत्रों में वित्तीय लेनदेन और वित्तीय आस्तियों और देयताओं की बकाया स्थिति का विश्लेषण करने के लिए एक सुसंगत और समरूप जानकारी प्रदान करता है। कोपलैंड ने 1947 में एफओएफ विश्लेषण की शुरुआत की थी। एफओएफ लेखे विश्व स्तर पर विकसित हुए और इन्होंने संस्थागत क्षेत्रों के बीच वित्तीय अंतर्संबंधों और कड़ियों का आकलन करने के लिए एक महत्वपूर्ण उपकरण के रूप में प्रमुखता प्राप्त की। यह समष्टि आर्थिक विकास के अनुरूप संभावित कमजोरियों को उजागर करने में भी मदद करता है।

2008 के वैश्विक वित्तीय संकट (जीएफसी) ने प्रणाली से जुड़े जोखिमों का पता लगाने के लिए एफओएफ विश्लेषण की प्रासांगिकता को उजागर किया और इस तरह, यह जी20 डेटा गैप पहल का अहम हिस्सा बन गया।³ एफओएफ, जो वर्तमान में विभिन्न लिखतों के लिए 'फ्रॉम-होम-टू-होम' (एफडब्ल्यूटीडब्ल्यू) के आधार पर तैयार किया गया है, अलग-अलग क्षेत्रों के बीच वित्तीय सहबद्धता को दर्शाता है; बचत, निवेश और कर्ज में आए बदलावों को उजागर करता है; और आर्थिक विकास के लिए वित्तपोषण, मौद्रिक नीति संचरण और वित्तीय मध्यस्थता के बारे में बेहतर जानकारी प्रदान करता है।⁴ सिस्टम ऑफ नेशनल अकाउंट्स (एसएनए) 2008 फ्रेमवर्क और भारत की जी20 डेटा गैप्स पहल (डीजीआई) के तहत की गई प्रतिबद्धताओं के बाद, भारतीय रिज़र्व बैंक का वित्तीय लेखा संकलन ढाँचा - जिसे 'वित्तीय स्टॉक और निधियों का प्रवाह' (एफएसएफ) कहा जाता है - वित्तीय स्रोत के स्टॉक और प्रवाह की क्षेत्रीय और लिखत-वार विस्तृत जानकारी देता है।

वर्तमान एफएसएफ ने 2023-24 के समष्टि आर्थिक विकास को प्रतिबिंबित किया, जिसमें मौजूदा कीमतों पर 12.0 प्रतिशत की मजबूत आर्थिक वृद्धि हुई, जिसका मुख्य कारण निजी अंतिम उपभोग व्यय (पीएफसीई) द्वारा 9.7 प्रतिशत तक बढ़ना था।

³ जीएफसी के बाद 2009 में जी20 द्वारा शुरू की गई डेटा गैप्स पहल (डीजीआई) में इसकी सिफारिश 11.8 में कमियों, अंतरसंबद्धता और प्रभाव-विस्तार का आकलन करने में संस्थागत क्षेत्रों के तुलन-पत्र डेटा और प्रवाह की प्रासांगिकता पर प्रकाश डाला गया है।

⁴ "फ्रॉम-होम-टू-होम" (एफडब्ल्यूटीडब्ल्यू) आधार वित्तीय लेनदेन और बकाया शेषों (आस्ति और देयता दोनों) की विस्तृत मैपिंग प्रदान करता है, जो प्रत्येक वित्तीय लिखत के लिए मूल (लेनदार) और प्राप्तकर्ता (देनदार) की पहचान करता है, और इस प्रकार अंतर-क्षेत्रीय वित्तीय संबंधों और प्रणालीगत आर्थिक निर्भरता के लिए अंतर्दृष्टि प्रदान करता है।

अनुकूल मुद्रास्फीतिकारी गतिविधियों, प्रमुख वैश्विक बॉण्ड सूचकांकों में भारतीय बॉण्ड को शामिल करने की संभावना, केंद्र सरकार द्वारा अपेक्षित बाजार उधार से कम उधार लेने और घरेलू इक्विटी बाजार पूंजीकरण का 4 ट्रिलियन अमेरिकी डॉलर के आंकड़े को पार करने के चलते वर्ष के दौरान निधि प्रवाह प्रभावित हुआ। चालू खाता घाटे (सीएडी) से अधिक निवल पूंजी प्रवाह के साथ समग्र पूंजी प्रवाह मजबूत रहा, जिससे विदेशी मुद्रा आरक्षित निधियों में वृद्धि हुई। मौद्रिक नीति समिति (एमपीसी) ने 2023-24 के दौरान नीतिगत रेपो दर को 6.50 प्रतिशत पर अपरिवर्तित रखा, जबकि उनका रुख सहायता को वापस लेने पर केंद्रित था।

2023-24 में घरेलू अर्थव्यवस्था की वित्तीय आस्तियों में 13.9 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जबकि देयताओं में 12.7 प्रतिशत की वृद्धि हुई।⁵ सामान्य सरकार के राजकोषीय समेकन, बेहतर कॉरपोरेट लाभप्रदता और ऋण लेने में कमी के चलते क्षेत्रीय निवल स्थितिओं में सुधार हुआ और वित्तीय संपदा में वृद्धि हुई। घरेलू अर्थव्यवस्था का वित्तीय संसाधन संतुलन 2023-24 में सकल घरेलू उत्पाद (जीडीपी) के 0.9 प्रतिशत पर घाटे में रहा, जबकि 2022-23 में यह 2.3 प्रतिशत था।⁶ घरेलू क्षेत्रों की निवल वित्तीय संपदा (एनएफडब्ल्यू) 2022-23 के 24.8 प्रतिशत से बढ़कर 2023-24 में सकल घरेलू उत्पाद का 28.6 प्रतिशत हो गई, जो हाउसहोल्ड, सामान्य सरकार, और गैर-वित्तीय निगम के वित्तीय तुलन-पत्रों, की व्यापक मजबूती का संकेत देती है।⁷

इस आलेख का बाकी हिस्सा निम्नानुसार तैयार किया गया है: खंड II में 2023-24 के दौरान अर्थव्यवस्था में क्षेत्रीय और लिखतवार वित्तीय प्रवाह की जानकारी दी गई है। खंड III में क्षेत्रीय वित्तीय संसाधन संतुलन का आकलन पेश किया गया है। खंड IV में अंतर-संबद्धता और क्षेत्र विशेष वित्तीय प्रवृत्ति को दिखाया गया है। खंड V में आलेख का निष्कर्ष दिया गया है।

⁵ वित्तीय लेखों में वित्तीय आस्तियां और देयताएं शामिल हैं जिनमें अचल संपत्ति, आरक्षित निधि और अधिशेष, प्रावधान और आस्थगित कर शामिल नहीं होते हैं। इससे वित्तीय आस्तियों और वित्तीय देयताओं की वृद्धि दर में विचलन हो सकता है (फुटनोट 1 देखें)।

⁶ वित्तीय संसाधन संतुलन को वित्तीय आस्तियों के निवल अधिग्रहण से देयताओं के निवल भारग्रहण को घटाकर मापा जाता है।

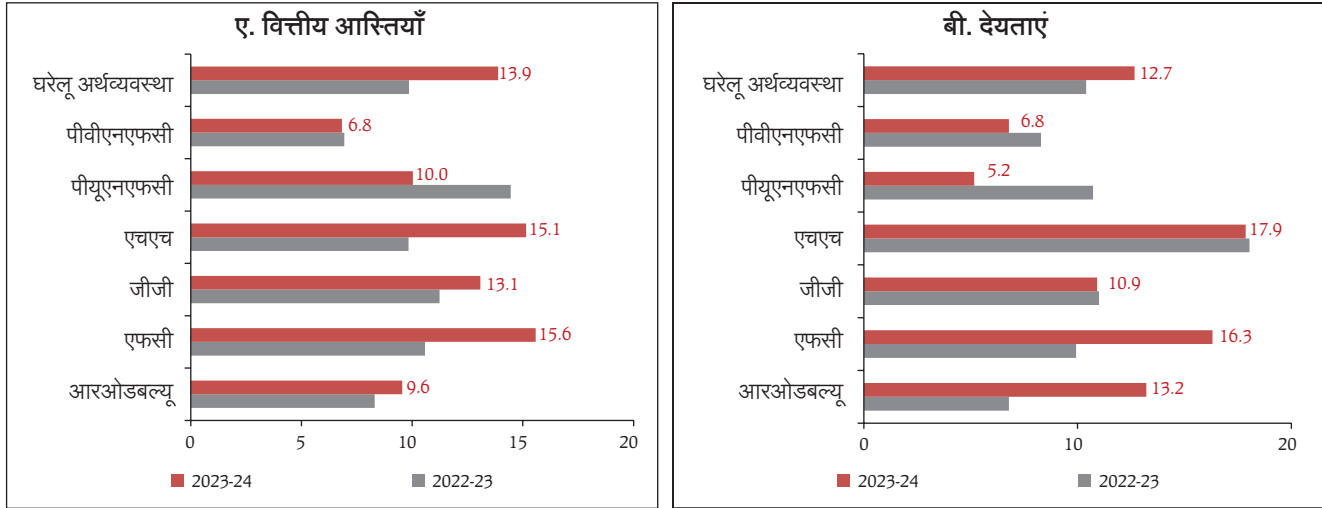
⁷ एनएफडब्ल्यू को वित्तीय आस्तियों और देयताओं के स्टॉक में अंतर के रूप में मापा जाता है। इक्विटी और निवेश निधि और आरक्षित निधि एवं अधिशेष को एनएफडब्ल्यू की गणना में देयताओं से बाहर रखा गया है।

II. वित्तीय प्रवाह: क्षेत्रवार और लिखत-वार

आर्थिक विकास में वृद्धि को दर्शाते हुए, घरेलू क्षेत्रों की वित्तीय आस्तियों ने पिछले वर्ष के 9.9 प्रतिशत की तुलना में 2023-24 में 13.9 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की, जबकि देयताओं में 10.4 प्रतिशत की तुलना में 12.7 प्रतिशत की वृद्धि हुई। घरेलू अर्थव्यवस्था के प्रमुख क्षेत्र होने के नाते, हाउसहोल्ड (एचएच) और केंद्रीय बैंक सहित वित्तीय निगम (एफसी) 2023-24 में कुल वित्तीय आस्तियों का लगभग 73 प्रतिशत हिस्सा थे। दोनों क्षेत्र सामान्य सरकार (जीजी) और गैर-वित्तीय निगमों (एनएफसी) की वित्तपोषण आवश्यकताओं को पूरा करने में महत्वपूर्ण भूमिका निभाते हैं। वित्तीय आस्तित्व वृद्धि अधिकतर सार्वजनिक और निजी दोनों निगमों सहित गैर-वित्तीय निगमों (एनएफसी) को छोड़कर सभी क्षेत्रों में व्यापक थी। एफसी, जिनकी कुल वित्तीय आस्तियों में 46.2 प्रतिशत और कुल देयताओं में 41.9 प्रतिशत हिस्सेदारी है, ने आस्तियों और देयताओं दोनों में वृद्धि दर्ज की, जो अधिक संसाधन संग्रहण और वित्तीय मध्यस्थता को दर्शाती है। इसके विपरीत, एनएफसी की आस्तित्व और देयताओं में गिरावट आई, जो व्यावसायिक गतिविधि में धीमी गति से विस्तार और लगातार ऋण की कमी को दर्शाती है। एनएफसी ने अन्य घरेलू क्षेत्रों की तुलना में देयताओं में महत्वपूर्ण कमी दर्ज की। राजकोषीय समेकन में प्रगति के साथ, जीजी की देयताओं में मामूली रूप से कमी आई और कुल देयताओं में इसकी हिस्सेदारी 2022-23 के 18.3 प्रतिशत से घटकर 2023-24 में 18.0 प्रतिशत हो गई। हाउसहोल्ड के लिए, 2023-24 के दौरान वित्तीय आस्तियों और देयताओं दोनों में वृद्धि हुई, जो स्थिर वित्तीय तुलन-पत्र विस्तार को दर्शाती है। वैश्विक अनिश्चितताओं के बावजूद, 2023-24 में शेष विश्व (आरओडब्ल्यू) की वित्तीय आस्तियों और देयताओं में वृद्धि हुई, जो बाहरी मोर्चे (चार्ट 1 और 2) में बढ़ते खुलेपन का संकेत देती है।

2023-24 के दौरान सभी क्षेत्रों में वित्तीय आस्तियों और देयताओं के लिए लिखत-वार प्राथमिकताएं व्यापक रूप से स्थिर रहीं। मुद्रा और जमा, ऋण और अग्रिमों के साथ, वित्तीय आस्तियों और देयताओं दोनों की धारिता के लिए सभी क्षेत्रों में

चार्ट 1: वित्तीय आस्तियों और देयताओं की क्षेत्रीय वृद्धि
(प्रतिशत में व-द-व वृद्धि)

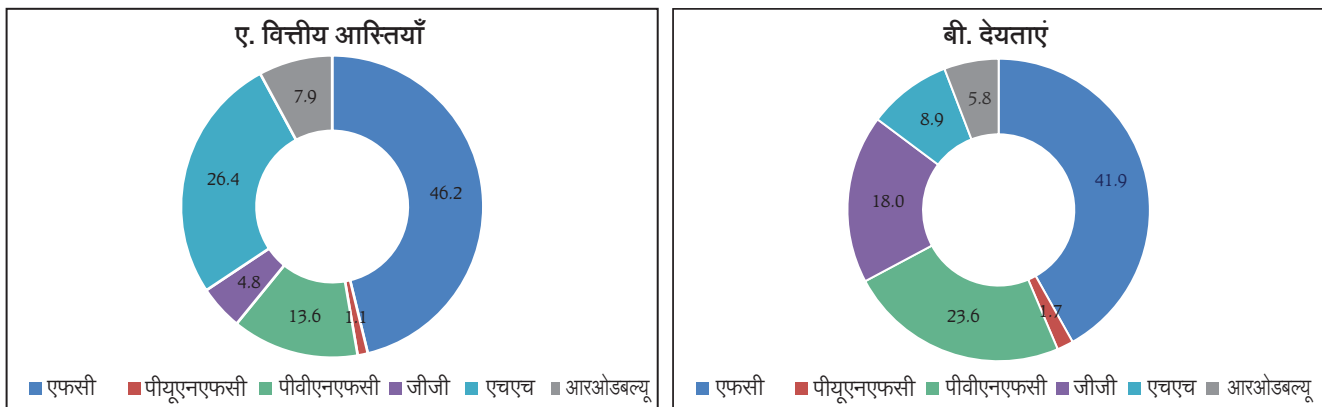


स्रोत: आरबीआई; नाबार्ड; सिडबी; एक्जिम; एनएएफसीएआरडी; एनएएफसीएआरडी; एएमएफआई; सेबी; आईआरडीएआई; पीएफआरडीए; ईपीएफओ; यूनियन बजट; एनएसओ; एसएफसी के तुलन-पत्र; एसआईडीसी एंड पोर्ट ट्रस्ट; पब्लिक एंटरप्राइज सर्वे रिपोर्ट; और लेखक की गणना।

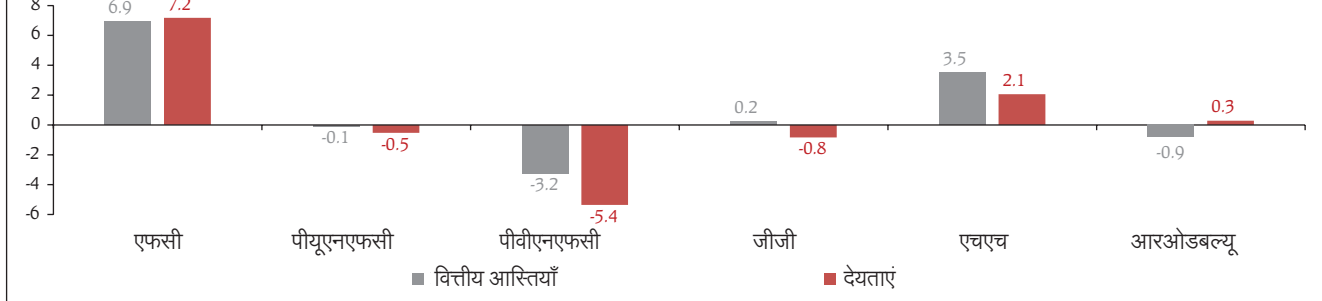
उपयोग किए जाने वाले प्रमुख लिखत बने रहे। वित्तीय निगमों के लिए, हाउसहोल्ड और निजी एनएफसी (पीवीएनएफसी) को

दिए गए ऋण और अग्रिम प्रमुख वित्तीय आस्ति रहे। इसके बाद सामान्य सरकार द्वारा जारी ऋण प्रतिभूतियों का स्थान रहा।

चार्ट 2: वित्तीय आस्तियों और देयताओं 2023-24 का संस्थागत गठन
(प्रतिशत में हिस्सेदारी)



सी. वित्तीय आस्तियों और देयताओं 2023-24 में परिवर्तन
(जीडीपी के प्रतिशत अंकों के रूप में)



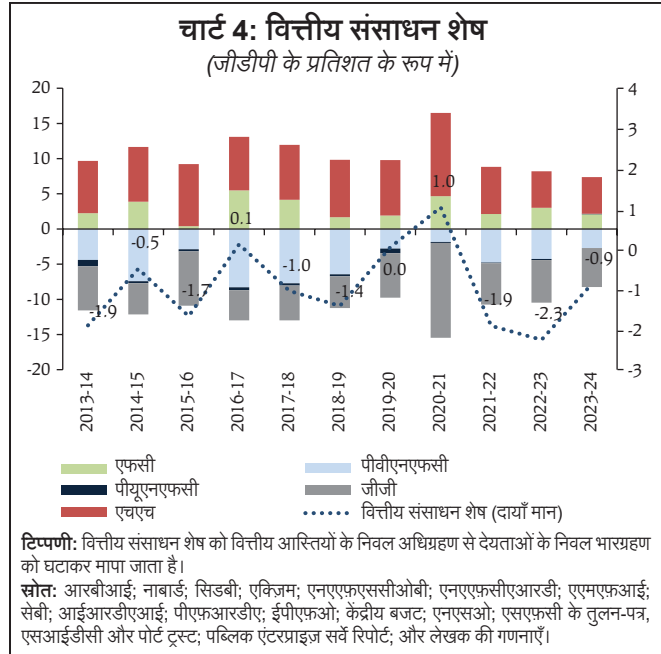
टिप्पणी: जीडीपी के प्रतिशत के रूप में वित्तीय आस्तियों और देयताओं में परिवर्तन की गणना t और t-1 समय पर जीडीपी के प्रतिशत के रूप में वित्तीय आस्तियों और देयताओं के स्टॉक के बीच के अंतर के रूप में की जाती है।

स्रोत: आरबीआई; नाबार्ड; सिडबी; एक्जिम; एनएएफसीएआरडी; एएमएफआई; सेबी; आईआरडीएआई; पीएफआरडीए; ईपीएफओ; केंद्रीय बजट; एनएसओ; पोर्ट ट्रस्ट; और लेखक की गणनाएँ

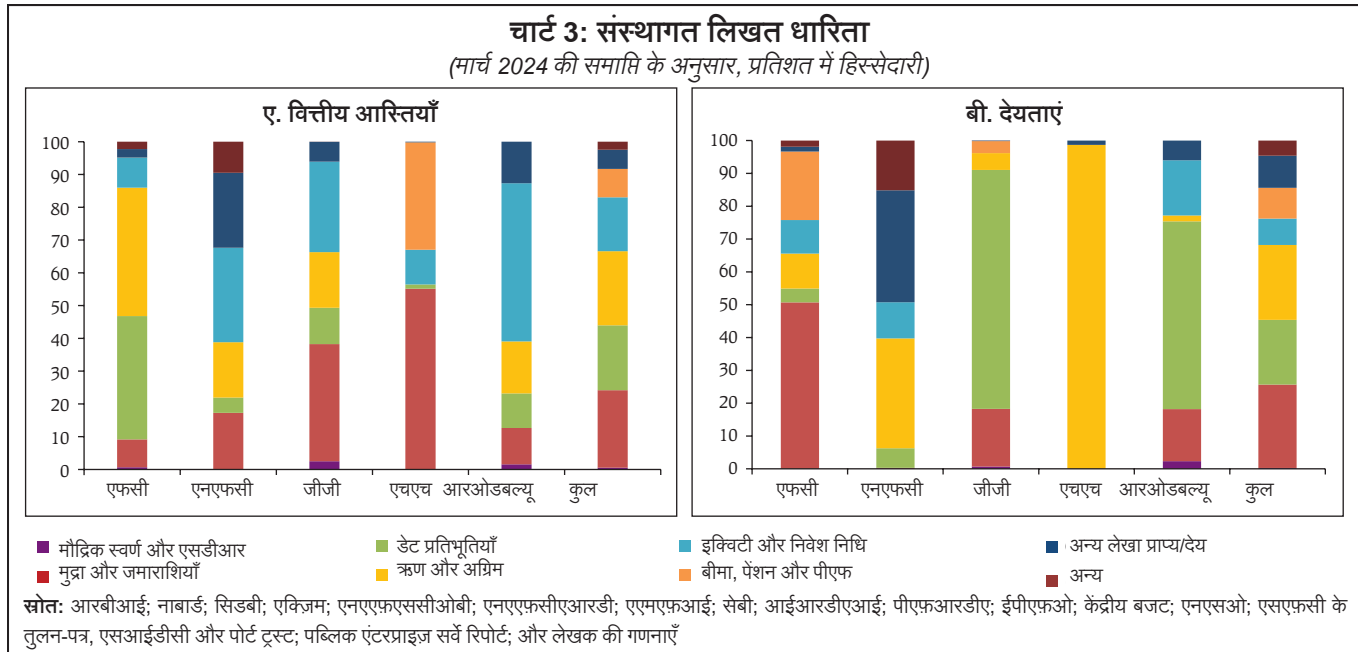
देयता पक्ष में, मुद्रा और जमा एफसी के प्रमुख लिखत बने रहे। वित्तीय निगमों द्वारा धारित डेट प्रतिभूतियां सामान्य सरकार की प्रमुख देयता बनी रहीं और आस्तियाँ बड़े पैमाने पर अन्य निक्षेपागार निगमों (ओडीसी) के साथ जमा और सार्वजनिक एनएफसी (पीयूएनएफसी) में इक्विटी निवेश के रूप में रखी गई।⁸ हाउसहोल्ड में, मुद्रा और जमा पसंदीदा वित्तीय आस्ति बने रहे। बहरहाल, घरेलू वित्तीय आस्तियों में बीमा, पेंशन और इक्विटी निवेश के शेयर भी धीरे-धीरे बढ़ रहे हैं। एफसी से ऋण और उधार घरेलू देयताओं के प्रमुख घटक का प्रतिनिधित्व करते रहे। शेष विश्व के लिए, पीवीएनएफसी में इक्विटी निवेश वित्तीय आस्तियों के एक महत्वपूर्ण हिस्से को दर्शाता है और केंद्रीय बैंक द्वारा रखी गई डेट प्रतिभूतियाँ उनकी देयताओं का मुख्य घटक बनी रहीं (चार्ट 3)।

III. वित्तीय संसाधन संतुलन

एनएफसी के वित्तीय तुलन-पत्र में मजबूती, सामान्य सरकार और परिवारों की निवल वित्तीय स्थिति में सुधार के चलते देयताओं के सामने वित्तीय आस्तियों की उच्च वृद्धि के कारण



2023-24 में घरेलू क्षेत्रों के वित्तीय संसाधन घाटे में गिरावट आई। घरेलू अर्थव्यवस्था का वित्तीय संसाधन घाटा 2022-23 के जीडीपी के 2.3 प्रतिशत से घटकर 2023-24 में जीडीपी का 0.9 प्रतिशत हो गया (चार्ट 4)।



⁸ ओडीसी में अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक (एससीबी), क्षेत्रीय ग्रामीण बैंक (आरआरबी), सहकारी बैंक, गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियाँ (एनबीएफसी) - जमा लेने वाली और आवास वित्त कंपनियाँ (एचएफसी) - जमा लेने वाली, शामिल हैं।

सारणी 1: क्षेत्रीय निवल वित्तीय संपदा
(चालू कीमतों पर जीडीपी के प्रतिशत के रूप में)

	2013-14	2014-15	2015-16	2016-17	2017-18	2018-19	2019-20	2020-21	2021-22	2022-23	2023-24
1. एफसी	28.3	29.0	28.1	30.2	31.8	31.5	33.6	38.1	34.3	34.3	34.0
2. एनएफसी	-21.6	-26.7	-26.1	-30.2	-35.1	-37.6	-38.4	-34.8	-34.9	-34.4	-32.8
2.1. पीयूएनएफसी	-2.0	-2.0	-2.2	-2.3	-2.2	-2.3	-2.7	-3.0	-2.6	-1.9	-1.4
2.2. पीवीएनएफसी	-19.6	-24.7	-23.9	-27.9	-32.8	-35.4	-35.7	-31.8	-32.3	-32.5	-31.4
3. जीजी	-49.6	-49.2	-52.2	-51.0	-50.9	-50.5	-53.8	-68.0	-63.1	-61.4	-60.3
4. एचएच	73.1	75.5	77.0	78.4	79.9	81.2	82.4	99.8	92.5	86.4	87.8
5. आरओडब्ल्यू	24.3	23.9	23.1	21.4	20.8	21.0	19.6	19.0	17.5	17.3	16.1
घरेलू क्षेत्र (1+2+3+4)	30.2	28.5	26.8	27.4	25.7	24.6	23.9	35.1	28.8	24.8	28.6

स्रोत: लेखक की गणनाएँ।

घरेलू क्षेत्रों का एनएफडब्ल्यू मार्च 2024 के अंत में बढ़कर जीडीपी का 28.6 प्रतिशत हो गया, जो 2022-23 में 24.8 प्रतिशत और 2019-20 में 23.9 प्रतिशत (पूर्व-कोविड स्तर) था। यह घरेलू क्षेत्रीय वित्तीय तुलन-पत्र की समग्र मजबूती का संकेत देता है। यह उन्नति एनएफसी, जीजी और हाउसहोल्ड की निवल वित्तीय संपदा में उल्लेखनीय लाभ के साथ व्यापक आधार पर थी (सारणी 1)।

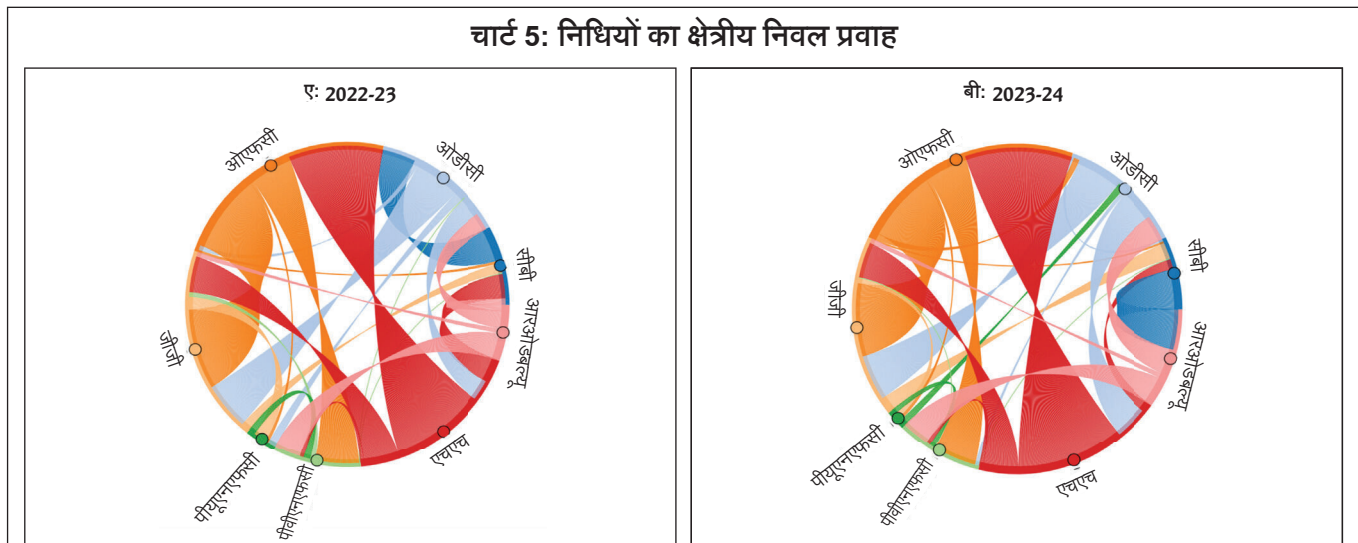
IV. क्षेत्रीय वित्तीय संबंध

क्षेत्रीय वित्तीय प्रवाहों की मैपिंग घरेलू संस्थागत क्षेत्रों के साथ-साथ निवासियों और गैर-निवासियों के बीच वित्तीय

अंतर्संबंधों का एक व्यापक परिदृश्य प्रदान करती है। अंतर-क्षेत्रीय वित्तीय प्रवाह, प्रवाह के परिमाण को उजागर करने के साथ-साथ एफडब्ल्यूटीडब्ल्यू आधार में प्रवाह की दिशा को भी दर्शाता है। क्षेत्रों में निवल वित्तीय प्रवाह (उपयोग से स्रोत को घटाकर) को कॉर्ड आरेख में प्रस्तुत किया गया है (चार्ट 5)।

2023-24 में हाउसहोल्ड प्रमुख निवल ऋणदाता बने रहे। ओएफसी और जीजी के लिए उनके निवल वित्तीय प्रवाह में वृद्धि हुई, जबकि केंद्रीय बैंक को प्रवाह में कमी हुई, जो 19 मई 2023 को बैंक द्वारा मुद्रा निकासी को दर्शाता है।⁹ बढ़ती ऋण मांग के बीच, वर्ष के दौरान हाउसहोल्ड को ओडीसी से उच्च

चार्ट 5: निधियों का क्षेत्रीय निवल प्रवाह



टिप्पणी: आर्क की लंबाई समग्र अर्थव्यवस्था में प्रवाह की सापेक्ष हिस्सेदारी के हिसाब से संस्थागत क्षेत्र की भागीदारी को दर्शाती है। कॉर्ड्स अंतर-क्षेत्रीय निवल प्रवाह को दर्शाते हैं और रंग प्रवाह की दिशा और परिमाण को दर्शाता है।
स्रोत: आरबीआई; नाबार्ड; सिडबी; एकिजम; एनएफएफएससीओबी; एनएफसीएआरडी; एएमएफआई; सेबी; आईआरडीएआई; पीएफआरडीए; ईपीएफओ; केंद्रीय बजट; एनएसओ; एसएफसी के तुलन-पत्र, एसआईडीसी और पोर्ट ट्रस्ट; पब्लिक एंटरप्राइज सर्वे रिपोर्ट; और लेखक की गणनाएँ।

⁹ ओएफसी में बीमा निगम, पेंशन और भविष्य निधि, म्यूचुअल फंड, एनबीएफसी-जमा न लेने वाले, एचएफसी - जमा न लेने वाले, अखिल भारतीय वित्तीय संस्थान (एआईएफआई), राज्य वित्त निगम (एसएफसी) और राज्य औद्योगिक विकास निगम (एसआईडीसी) शामिल हैं।

निवल प्रवाह प्राप्त होना जारी रहा। केंद्र सरकार को बड़े अधिशेष अंतरण और बैंक द्वारा धारित डेट प्रतिभूतियों के मोचन के कारण जीजी और केंद्रीय बैंक के बीच निवल प्रवाह में वृद्धि हुई। उच्च जमा संचय द्वारा समर्थित पीयूएनएफसी, 2023-24 में ओडीसी के लिए निवल ऋणदाता में बदल गए, जिससे 2022-23 की उनकी निवल उधारकर्ता स्थिति में बदलाव हुआ। पीवीएनएफसी 2023-24 में ओडीसी से उधार लेने वाले निवल उधारकर्ता बन गए, जिससे 2022-23 की उनकी ओडीसी को उधार देने वाली निवल उधारदाता स्थिति में बदलाव हुआ। अपनी निवल ऋण स्थिति से वह 2023-24 में ओडीसी से निवल उधारकर्ता के रूप में बदल गया। विदेशी मुद्रा भंडार में मजबूत पूंजी प्रवाह के साथ, केंद्रीय बैंक शेष विश्व के लिए निवल ऋणदाता के रूप में बदल गया। इसके विपरीत, केंद्रीय बैंक से ओडीसी में निवल प्रवाह में गिरावट आई, परिणामस्वरूप सहायता की वापसी का मौद्रिक नीति रुख सामने आया, जो 2023-24 में ओडीसी और शेष विश्व के बीच केंद्रीय बैंक की निवल ऋण स्थिति में एक उल्लेखनीय बदलाव को दर्शाता है।

IV.1 वित्तीय निगम

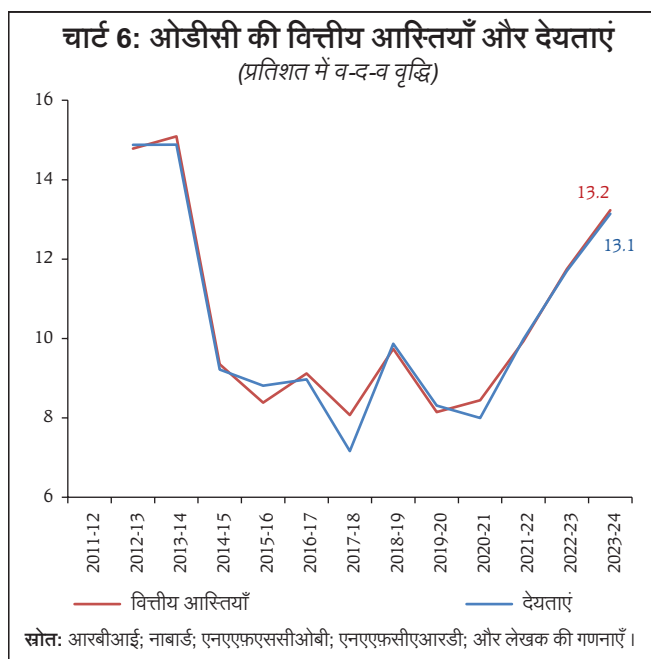
IV.1.1 केंद्रीय बैंक

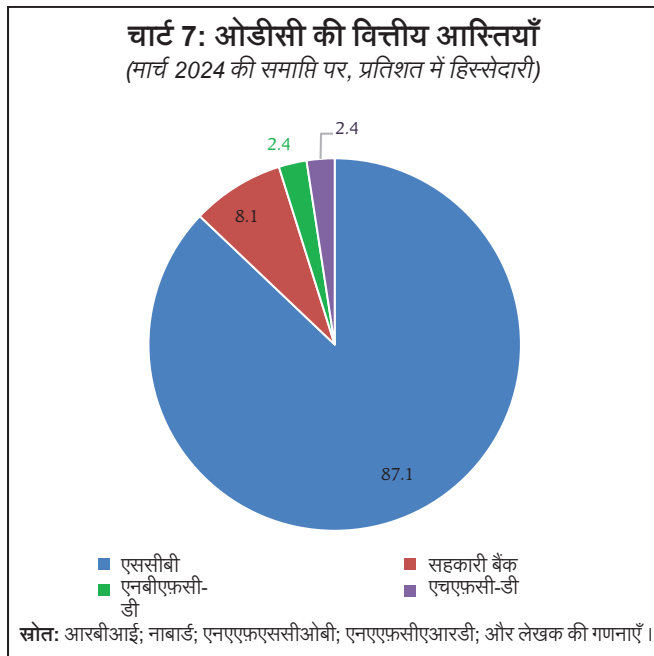
आरबीआई की वित्तीय आस्तियों और देयताओं में वृद्धि 2023-24 में बढ़कर 11.1 प्रतिशत और 12.6 प्रतिशत हो गई, जो 2022-23 में क्रमशः 2.5 प्रतिशत और (-) 1.9 प्रतिशत थी। आस्ति पक्ष में वृद्धि मुख्य रूप से विदेशी निवेश, स्वर्ण, ऋण और अग्रिमों में वृद्धि के कारण हुई। रिवर्स रेपो लेनदेन में वृद्धि के कारण भारत के बाहर वित्तीय संस्थानों को आरबीआई द्वारा दिए जाने वाले ऋण और अग्रिम में 59.9 प्रतिशत की वृद्धि हुई। मुद्रा निकासी और डिजिटल भुगतान के लिए बढ़ती प्राथमिकता के बीच आरबीआई की मुद्रा देयता की वृद्धि 2022-23 के 7.8 प्रतिशत से घटकर 2023-24 में 3.9 प्रतिशत हो गई। 2023-24 में जमा देयताओं में 27.1 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जो मौद्रिक नीति के रुख के अनुरूप चलनिधि-स्थितियों को सख्त करने के बीच ओडीसी द्वारा जमा में वृद्धि और रिवर्स रेपो लेनदेन में वृद्धि को दर्शाती है। केंद्र सरकार को देय अधिशेष में वृद्धि के कारण देय अन्य लेखों के तहत देयताएं दोगुनी हो गईं।

IV.1.2 अन्य निक्षेपागार निगम

मजबूत समष्टि आर्थिक बुनियादी सिद्धांतों और मजबूत आर्थिक विकास से प्रेरित, ओडीसी की वित्तीय आस्तियों में वृद्धि 2022-23 के 11.7 प्रतिशत से बढ़कर 2023-24 में 13.2 प्रतिशत हो गई। अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक 87.1 प्रतिशत की बढ़ी हुई हिस्सेदारी के साथ इस क्षेत्र में प्रमुख रहा, जो 1 जुलाई 2023 से एक अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक के साथ एचएफसी के विलय को भी दर्शाता है (चार्ट 6 और 7)।

भारतीय बैंकिंग क्षेत्र 2023-24 में मजबूत ऋण वृद्धि, अधिक लाभप्रदता, बेहतर आस्ति गुणवत्ता के चलते मजबूत और सुदृढ़ बना रहा। आस्ति पक्ष पर, भारतीय बैंकिंग क्षेत्र में 2023-24 में मजबूत ऋण विस्तार हुआ। ऋण-जमा अनुपात 2022-23 के 82.3 प्रतिशत से बढ़कर 2023-24 में 84.5 प्रतिशत हो गया। केंद्र सरकार की प्रतिभूतियों की धारिता में वृद्धि दर 2023-24 में बढ़कर 13.8 प्रतिशत हो गई, जो अधिक रिटर्न और विनियामक और विवेकपूर्ण चलनिधि आवश्यकताओं को पूरा करने में इसकी भूमिका से समर्थित है। इसके विपरीत, 2023-24 में शेष विश्व को आस्तियों के प्रवाह में गिरावट आई, जो मुख्य रूप से आवास





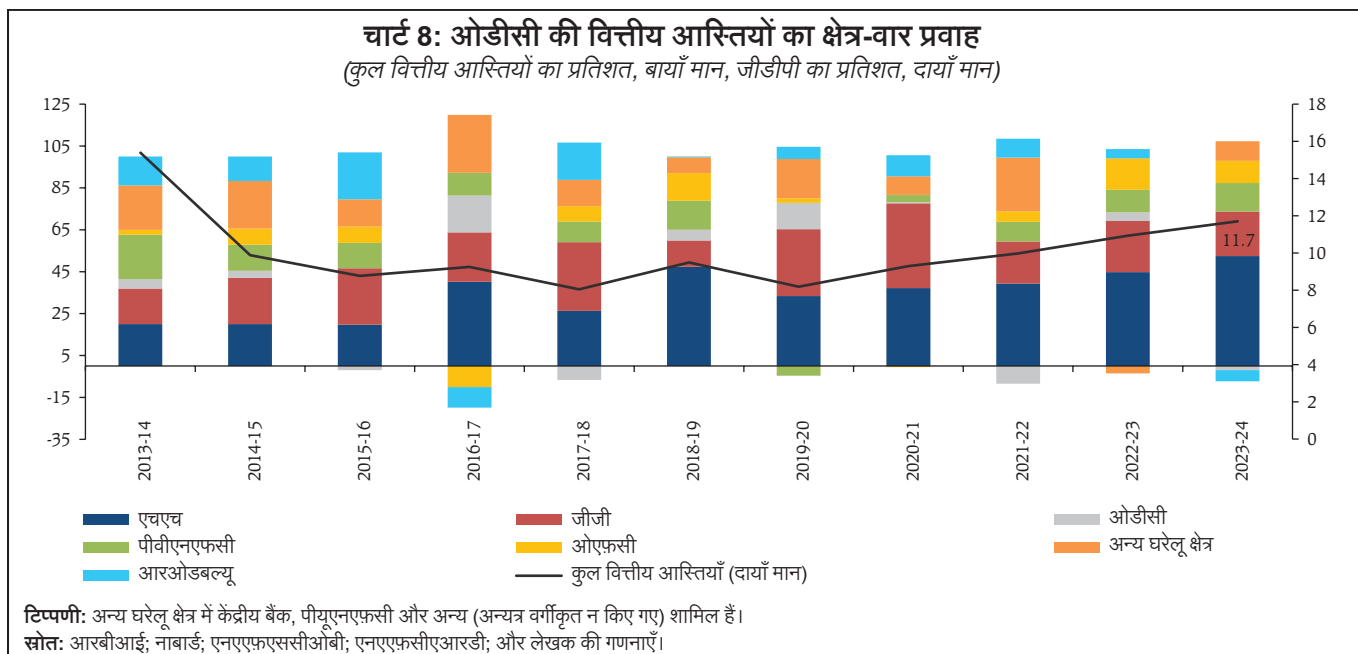
वित्त कंपनियों द्वारा दिए गए ऋण और अग्रिमों में कमी के कारण थी (चार्ट 8)।

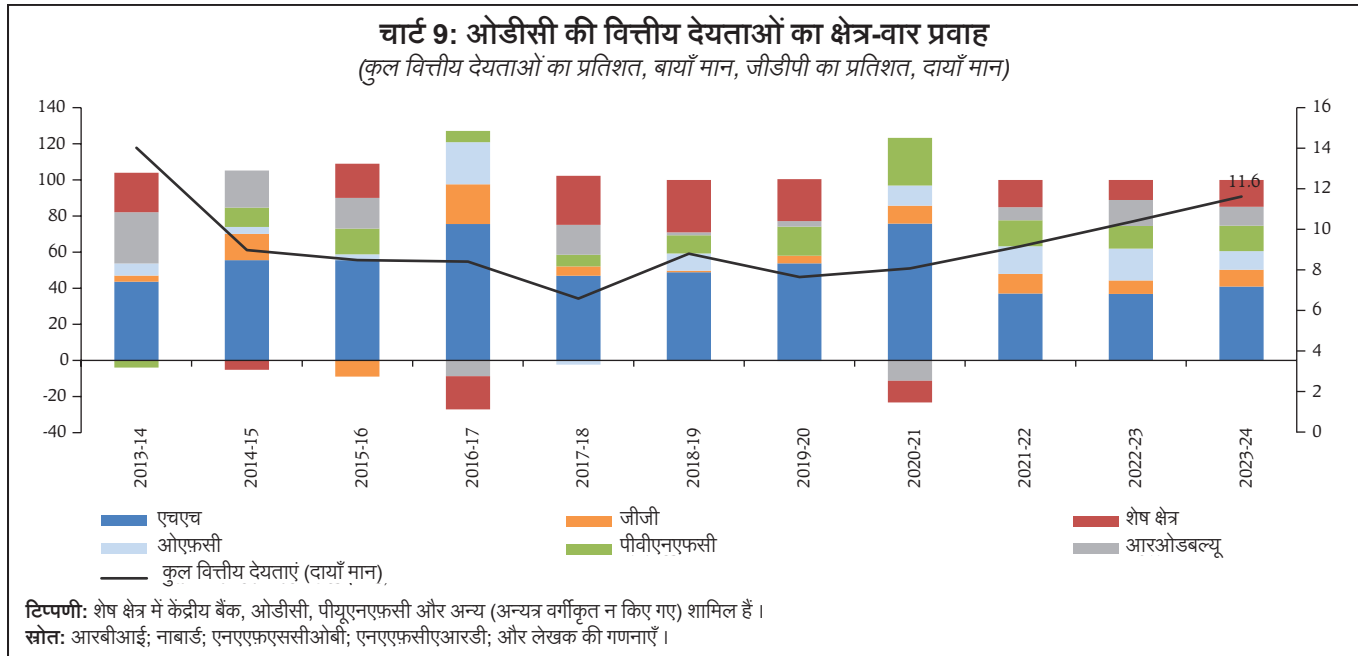
ओडीसी की वित्तीय देयताओं का प्रवाह 2023-24 में बढ़कर जीडीपी का 11.6 प्रतिशत हो गया, जो मुख्य रूप से निरंतर जमा संग्रहण से प्रेरित था। घरेलू क्षेत्र बैंक जमा में प्रमुख योगदानकर्ता बना रहा, जो पारंपरिक बचत में वरीयता की पुष्टि करता है,

हालांकि, ओडीसी के साथ अन्य वित्तीय निगमों (ओएफसी) की जमा राशि में गिरावट आई। कुल मिलाकर, जमाओं में विस्तार हुआ, जो ओडीसी देयताओं का 79.7 प्रतिशत हिस्सा है। इस प्रकार वर्ष के दौरान इसमें 12.7 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज हुई, जो सख्त ब्याज दर के माहौल (आरबीआई, 2024बी) में सावधि जमा दरों में वृद्धि से समर्थित है। यह प्रवृत्ति बैंकिंग क्षेत्र की निरंतर वित्तीय गहनता और 2023-24 में अधिक प्रतिफल वाली सावधि जमा की ओर बचतकर्ताओं की बढ़ती प्राथमिकता को रेखांकित करती है (चार्ट 9)।

IV.1.3 अन्य वित्तीय निगम

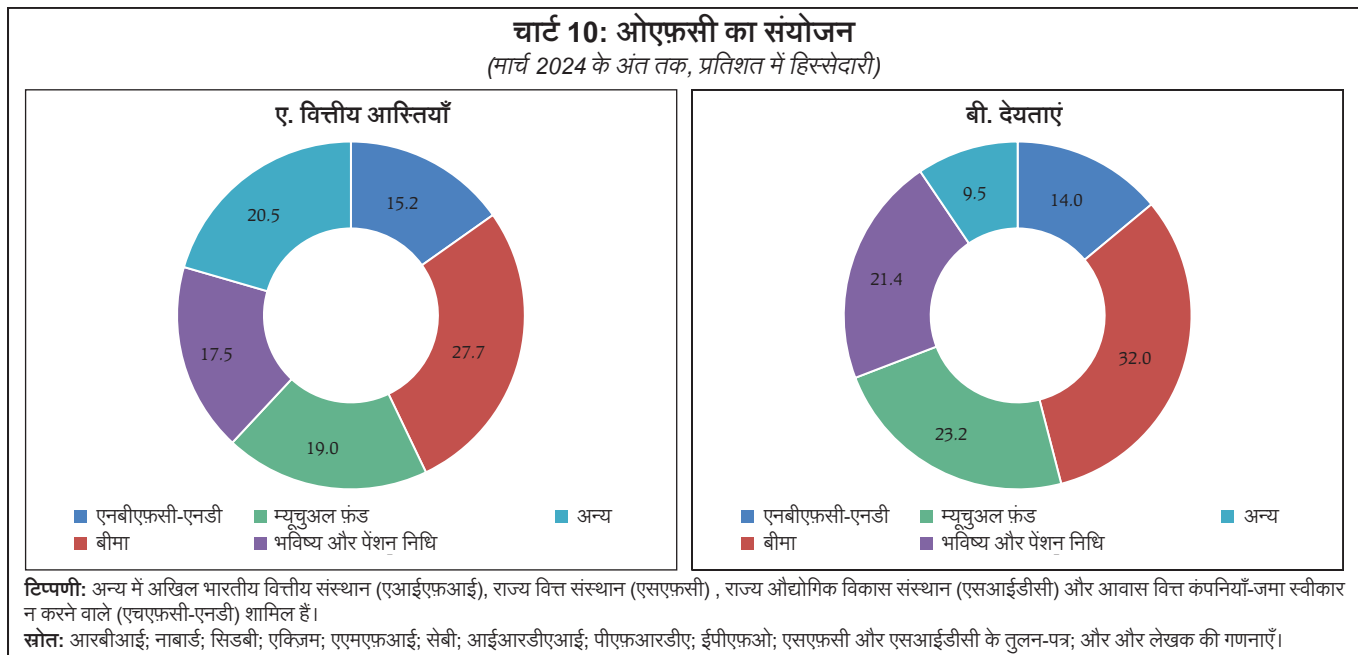
ओएफसी की वित्तीय आस्तियों और देयताओं के स्टॉक में 2023-24 में पर्याप्त विस्तार दर्ज किया गया, जो 2022-23 के 87.1 और 70.3 (प्रति) प्रतिशत से बढ़कर क्रमशः जीडीपी का 93.1 प्रतिशत और 76.4 प्रतिशत हो गया। ओएफसी की वित्तीय आस्तियों की वृद्धि 2022-23 के 11.5 प्रतिशत से बढ़कर 2023-24 में 19.7 प्रतिशत हो गई। ओएफसी की वित्तीय देयताओं की वृद्धि 2022-23 के 10.8 प्रतिशत से बढ़कर 2023-24 में 21.7 प्रतिशत हो गई। ओएफसी के भीतर, आस्तियों और देयताओं के वितरण में बीमा निगमों का वर्चस्व बना रहा, इसके बाद म्यूचुअल फंड और पेंशन और भविष्य निधि का स्थान रहा (चार्ट 10)।

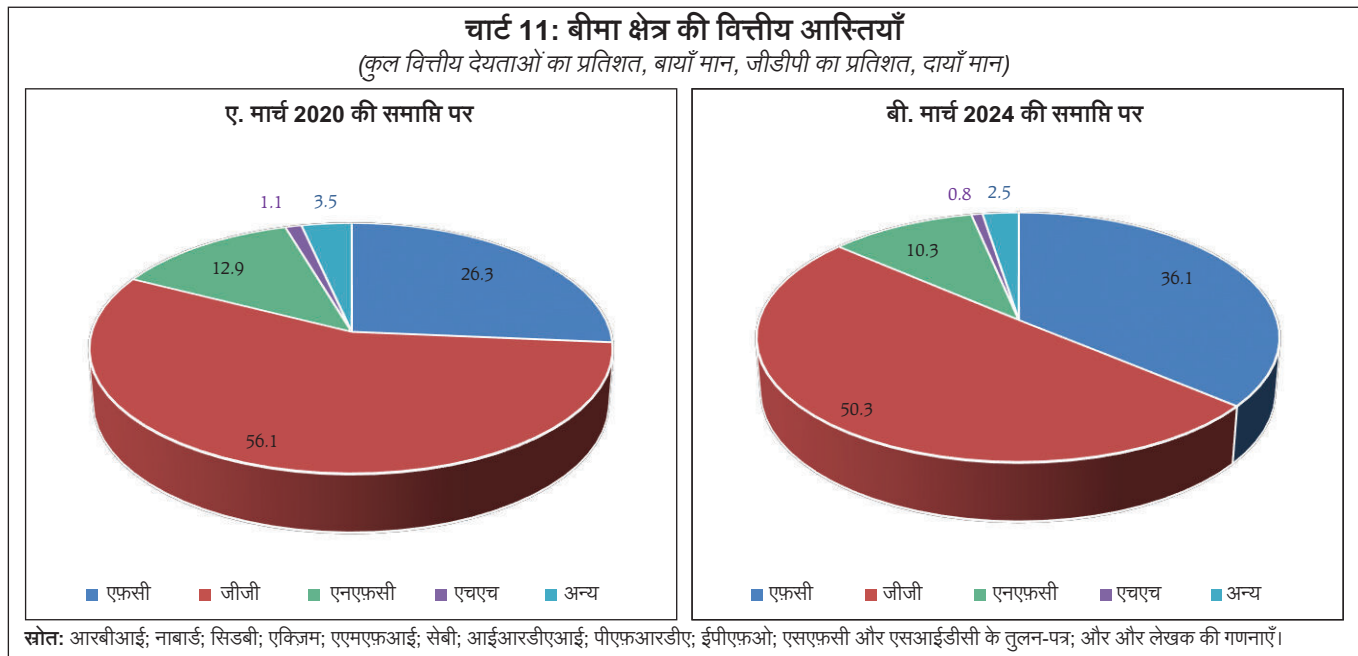




ओएफसी के प्रमुख चालक बीमा क्षेत्र की वित्तीय आस्तियों और देयताओं में क्रमशः 17.4 प्रतिशत और 16.8 प्रतिशत की तेजी आई, जो पिछले वर्ष में 8.6 प्रतिशत और 7.9 प्रतिशत थी। यह उछाल महामारी के बाद के पोर्टफोलियो पुनर्संतुलन, मजबूत प्रीमियम वृद्धि और वित्तीय बाजारों में बढ़ती भागीदारी को दर्शाता है, जो भारत की वित्तीय मध्यस्थता और बचत संग्रहण में बीमा उद्योग की बढ़ती भूमिका को रेखांकित करता है।

मजबूत पूंजी स्थिति और बैंकों के कम एनपीए के कारण सामान्य सरकार (जीजी) के लिखतों में वित्तीय आस्तियों की हिस्सेदारी 2019-20 में 56.1 प्रतिशत से घटकर 50.3 प्रतिशत हो गई, जबकि एफसी में हिस्सेदारी 26.3 प्रतिशत से बढ़कर 36.1 प्रतिशत हो गई। इसके विपरीत, एनएफसी में हिस्सेदारी 12.9 प्रतिशत से घटकर 10.3 प्रतिशत हो गई, जो सतर्क क्रेडिट एक्सपोजर को दर्शाता है (चार्ट 11)।



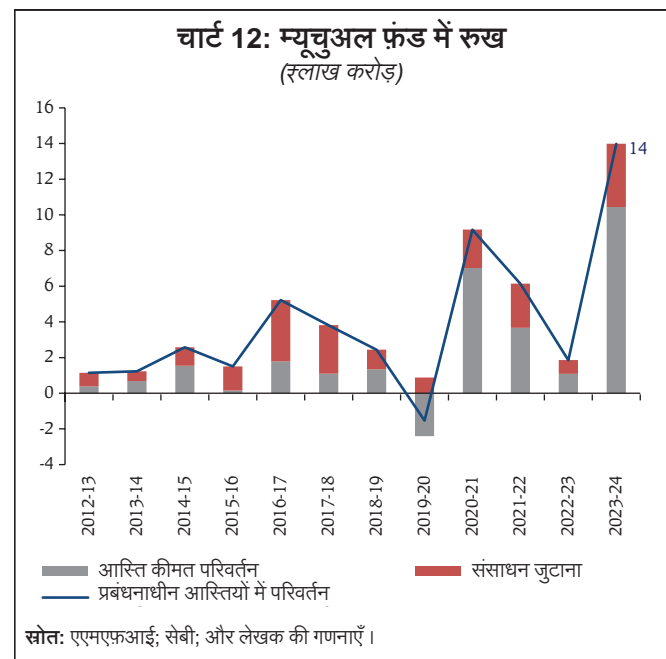


जैसा कि घरेलू इक्विटी बाजार पूंजीकरण 2023-24 में यूएस\$ 4 ट्रिलियन को पार कर गया, म्यूचुअल फंड उद्योग में आस्तित्व वृद्धि और निवेशकों की वृद्धि (आरबीआई, 2024ए) के कारण आस्तियों में मजबूत लाभ देखा गया। वित्तीय आस्तियों के स्टॉक और म्यूचुअल फंड की देयताओं में 2022-23 के 4.9 प्रतिशत की तुलना में 2023-24 में 35.5 प्रतिशत की वृद्धि हुई। इस वृद्धि का मुख्य कारण गहरी पैठ, डिजिटल एकीकरण, बेहतर वित्तीय साक्षरता के नेतृत्व में खुदरा भागीदारी और विकसित निवेशक मानसिकता थी। मार्च 2024 तक एयूएम से जीडीपी अनुपात 17.7 प्रतिशत के सर्वकालिक उच्च स्तर पर पहुंच गया, जो बढ़ती खुदरा भागीदारी, पोर्टफोलियो गणना, सिस्टमेटिक इनवेस्टमेंट प्लान में मजबूत वृद्धि और विभिन्न प्लेटफार्मों द्वारा प्रदान किए जाने वाले निवेशों व पहुंच में आसानी के कारण संसाधन जुटाने में वृद्धि के साथ-साथ मूल्यांकन परिवर्तन से प्रेरित थी (चार्ट 12)।

पेंशन और भविष्य निधि की वित्तीय आस्तियों और देयताओं (जीडीपी का 16.3 प्रतिशत हिस्सा) में 2023-24 में 27.0 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जिसमें 2022-23 में 16.4 प्रतिशत की वृद्धि हुई थी। सरकारी प्रतिभूतियां प्रमुख आस्तित्व वर्ग बनी रहीं, जो कुल का 59.4 प्रतिशत है।

IV.2 गैर-वित्तीय निगम

एनएफसी की वित्तीय आस्तियों की वृद्धि 2022-23 के 7.4 प्रतिशत से मामूली रूप से घटकर 2023-24 में 7.1 प्रतिशत हो गई, जबकि देयताओं में 2022-23 के 8.5 प्रतिशत से 2023-24 में 6.7 प्रतिशत की गिरावट दर्ज की गई। विशेष रूप से, पीयूएनएफसी का ऋण-इक्विटी अनुपात घटकर 2023-24 में 4.1 (2022-23 में 4.8) हो गया और पीवीएनएफसी का ऋण-



इक्विटी अनुपात पिछले वर्ष के 3.3 से बढ़कर 3.5 हो गया। पीयूएनएफसी के नकद-ऋण अनुपात के संदर्भ में कॉरपोरेट सुदृढ़ता पिछले वर्ष के 18.5 से बढ़कर 2023-24 में 20.9 हो गया, जो केंद्र सरकार द्वारा चुनिंदा सार्वजनिक उद्यमों (विशेष रूप से ऊर्जा और परिवहन) में अधिक लाभ और पूंजी निवेश द्वारा समर्थित बेहतर चलनिधि और वित्तीय सुदृढ़ता को दर्शाता है।

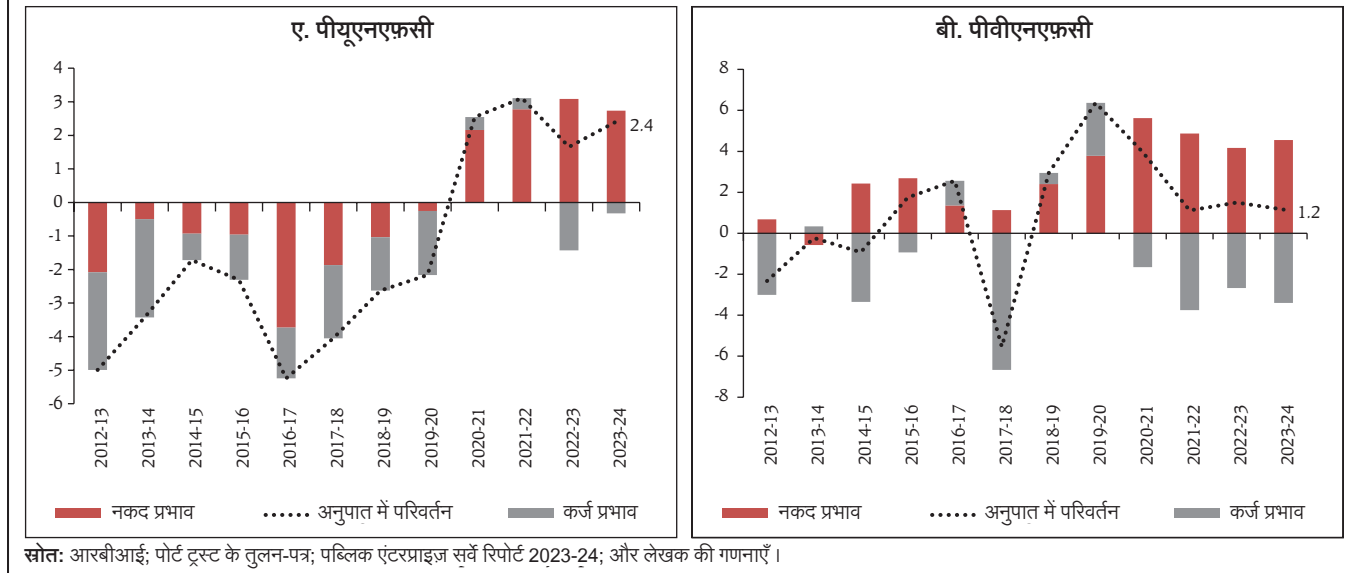
देयता पक्ष पर, कॉरपोरेट ऋण प्रभाव (प्रकाश एवं अन्य., 2023) में मामूली वृद्धि हुई, लेकिन यह नकदी धारिता में वृद्धि की भरपाई करने के लिए पर्याप्त नहीं थी। परिणामस्वरूप, पीयूएनएफसी 2023-24 में निवल ऋणदाता बन गए, जो उच्च ब्याज दर के माहौल के बीच लाभप्रदता, नियंत्रित लीवरेज और सतर्क वित्तीय प्रबंधन की ओर इशारा करते हैं (चार्ट 13ए)।¹⁰

हालांकि 2023-24 में पीवीएनएफसी का नकद-ऋण अनुपात 34.6 से बढ़कर 35.8 हो गया, लेकिन ऋण प्रभाव के कारण अनुपात में निवल परिवर्तन में मामूली गिरावट आई। ऋण प्रभाव का विस्तार हुआ क्योंकि फर्मों ने मजबूत आर्थिक विकास द्वारा संचालित क्षमता विस्तार, माल संचय और कार्यशील पूंजी आवश्यकताओं को वित्त पोषित करने के लिए उधार लेने में वृद्धि की (चार्ट 13 बी)।

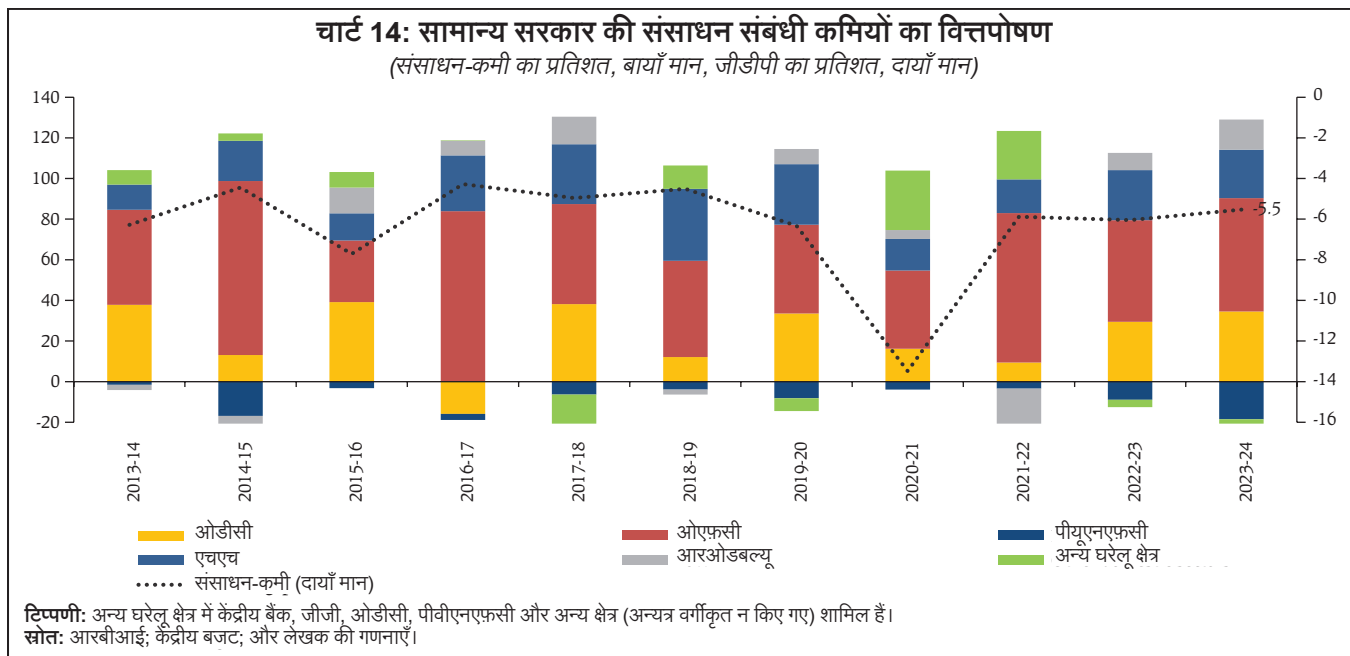
IV.3 सामान्य सरकार

महामारी के बाद केंद्र सरकार द्वारा किए गए वित्तीय समेकन के उपायों के कारण, सकल राजकोषीय घाटा 2021-22 के 6.7 प्रतिशत और 2022-23 के 6.5 प्रतिशत से घटकर 2023-24 में जीडीपी का 5.5 प्रतिशत हो गया (जीओआई 2025)। राज्य सरकारों का कुल सकल राजकोषीय घाटा (जीएफडी) 2022-23 के 2.7 प्रतिशत की तुलना में 2023-24 में जीडीपी का 2.9 प्रतिशत हो गया (आरबीआई, 2024सी)। वित्तीय समझदारी युक्त उपायों के चलते, सामान्य सरकार का वित्तीय संसाधन अंतर 2023-24 में जीडीपी का 5.5 प्रतिशत हो गया, जो पिछले साल 6.0 प्रतिशत था (चार्ट 14)। वित्तीय समेकन के लिए निरंतर प्रतिबद्धता के चलते सामान्य सरकार का कर्ज 2022-23 के 84.5 प्रतिशत से घटकर जीडीपी का 83.7 प्रतिशत हो गया। 2023-24 के दौरान, केंद्र सरकार की अधिकतर वित्तीय आस्तियाँ - वैधानिक निगमों और संयुक्त स्टॉक कंपनियों में इक्विटी निवेश में वृद्धि केंद्र सरकार द्वारा पीयूएनएफसी में अधिक पूंजी लगाने के कारण बढ़कर 17.1 प्रतिशत हो गई (2022-23 में यह 15.5 प्रतिशत था)। सामान्य सरकार द्वारा दिए गए कुल ऋण और अग्रिम 2022-23 के 9.4 प्रतिशत की तुलना में 2023-24

चार्ट 13: कॉरपोरेट नकद-कर्ज अनुपात में परिवर्तन
(प्रतिशत अंकों में)



¹⁰ डेट में 'डेट प्रतिभूतियाँ' और 'ऋण और उधार' शामिल हैं। एनएफसी क्षेत्र के अंदर अंतर-कंपनी उधार को नेट आउट नहीं किया गया है। t और t+1 के बीच सी/डी अनुपात में परिवर्तन को कॉरपोरेट नकद के स्तर में परिवर्तन में अपघटित किया जा सकता है। अर्थात् कॉरपोरेट नकद प्रभाव $\frac{Cash_{t+1} - Cash_t}{Debt_{t+1}}$ और कॉरपोरेट ऋण वृद्धि अर्थात् कॉरपोरेट ऋण प्रभाव $(-) \frac{Debt_{t+1} - Debt_t}{Debt_t} \times \frac{Cash_t}{Debt_t}$ में परिवर्तन

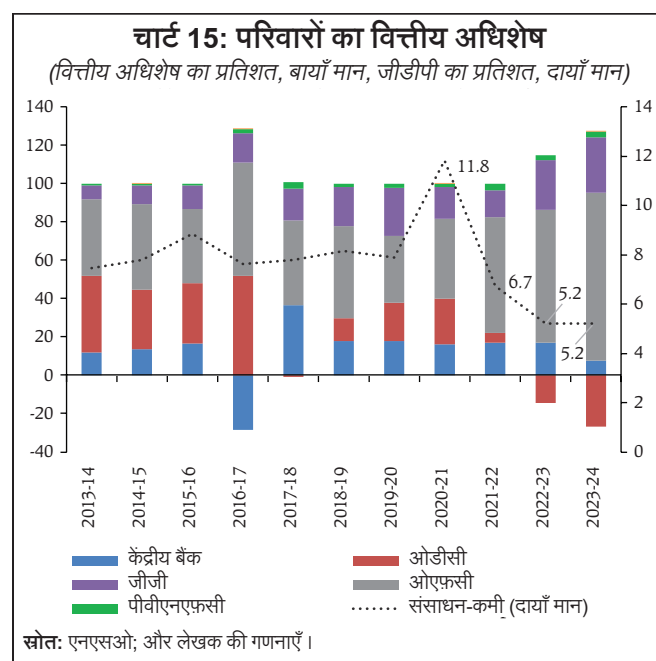


में घटकर 7.7 प्रतिशत हो गया। देयता पक्ष पर, केंद्र सरकार द्वारा जारी डेट प्रतिभूतियों (जो मार्च 2024 के अंत तक इसकी कुल देयताओं का 73.5 प्रतिशत थीं) में पिछले वर्ष की तुलना में 10.8 प्रतिशत की बढ़ोतरी हुई।

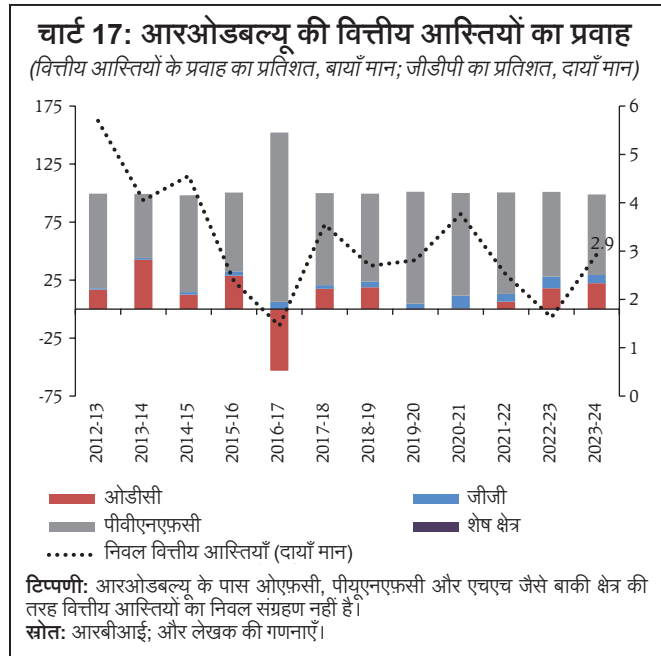
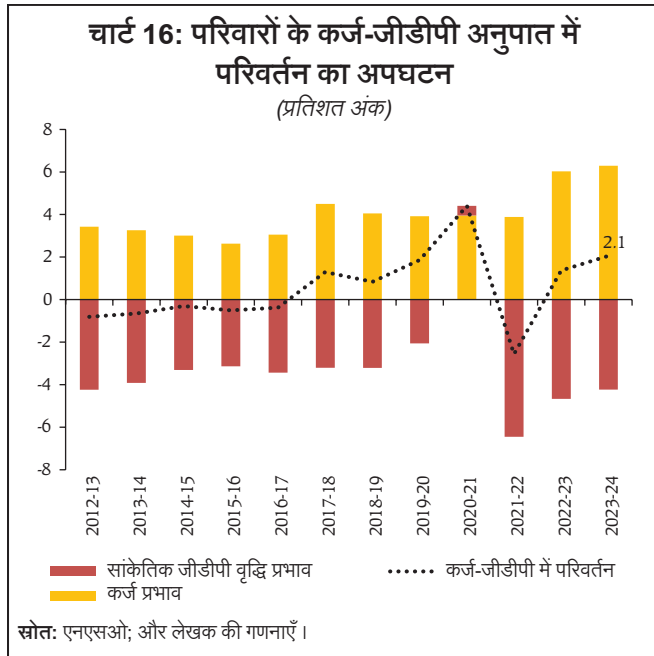
की निवल वित्तीय बचत में कमी आई। हालाँकि, सेंट्रल बैंक द्वारा इन एक्सपोजर पर जोखिम भार बढ़ाने के निर्णय के बाद असुरक्षित व्यक्तिगत ऋण और क्रेडिट कार्ड बकाया में तेजी से हो रही बढ़ोतरी धीमी होने लगी।¹¹

IV.4 हाउसहोल्ड

2022-23 और 2023-24 के बीच हाउसहोल्ड का वित्तीय अधिशेष जीडीपी के 5.2 प्रतिशत पर अपरिवर्तित रहा। यह 2020-21 में जीडीपी का 11.8 प्रतिशत था, जो 2021-22 में घटकर जीडीपी का 6.7 प्रतिशत रह गया। यह कमी महामारी के दौरान जमा हुई अतिरिक्त बचत के लगातार इस्तेमाल को दिखाती है (चार्ट 15)। मुख्य रूप से बैंक जमा, भविष्य और पेंशन निधि, जीवन बीमा निधि और लघु बचत के रूप में वित्तीय आस्तियों का प्रवाह मामूली रूप से बढ़कर जीडीपी का 11.4 प्रतिशत हो गया (2022-23 में यह 11.1 प्रतिशत था)। साथ ही, देयताओं का प्रवाह बढ़कर जीडीपी का 6.2 प्रतिशत हो गया (एक वर्ष पहले यह 5.9 प्रतिशत था), जो बैंकों और गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों (एनबीएफसी) दोनों से अधिक उधार लेने का संकेत देता है। ऋण में हाउसहोल्ड की हिस्सेदारी बढ़ने और जमा में उनकी हिस्सेदारी घटने से महामारी के बाद हाउसहोल्ड



¹¹ आरबीआई ने असुरक्षित व्यक्तिगत ऋण और क्रेडिट कार्ड एक्सपोजर के लिए मानदंडों को सख्त करते हुए 16 नवंबर 2023 को जोखिम भार बढ़ा दिया, जिसके चलते व्यक्तिगत या उपभोक्ता ऋण के लिए जोखिम भार 100 प्रतिशत से बढ़ाकर 125 प्रतिशत कर दिया गया।



2023-24 में हाउसहोल्ड का कर्ज-जीडीपी अनुपात पिछले वर्ष के 39.4 प्रतिशत से बढ़कर 41.5 प्रतिशत हो गया, जो जीडीपी वृद्धि प्रभाव को संतुलित करता है (चार्ट 16)।¹² मार्च 2024 के अंत में हाउसहोल्ड की वित्तीय आस्तियों का स्टॉक एक वर्ष पहले के 125.8 प्रतिशत से बढ़कर जीडीपी का 129.3 प्रतिशत हो गया। तदनुसार, इसी दौरान उनकी निवल वित्तीय संपदा 86.4 प्रतिशत से बढ़कर जीडीपी का 87.8 प्रतिशत हो गई।

IV.5 शेष विश्व

2023-24 में कई वैश्विक प्रतिकूल परिस्थितियों के बावजूद, मजबूत पूंजी अंतर्वाह और चालू खाते घाटे (सीएडी) में कमी के कारण, शेष विश्व (आरओडबल्यू) के साथ वित्तीय संबंध मजबूत हुए। 2023-24 में भारत निवल उधारकर्ता बना रहा। शेष विश्व द्वारा आस्ति संग्रह सकारात्मक रहा और अधिक पोर्टफोलियो और प्रत्यक्ष निवेश भारत की बाह्य देयताओं के बढ़ने का संकेत देते हैं। शेष विश्व की वित्तीय आस्तियों का प्रवाह 2023-24 में जीडीपी का 2.9 प्रतिशत हो गया (जो पिछले वर्ष 1.6 प्रतिशत था)। इसका मुख्य कारण निजी कॉरपोरेट व्यापार में अधिक

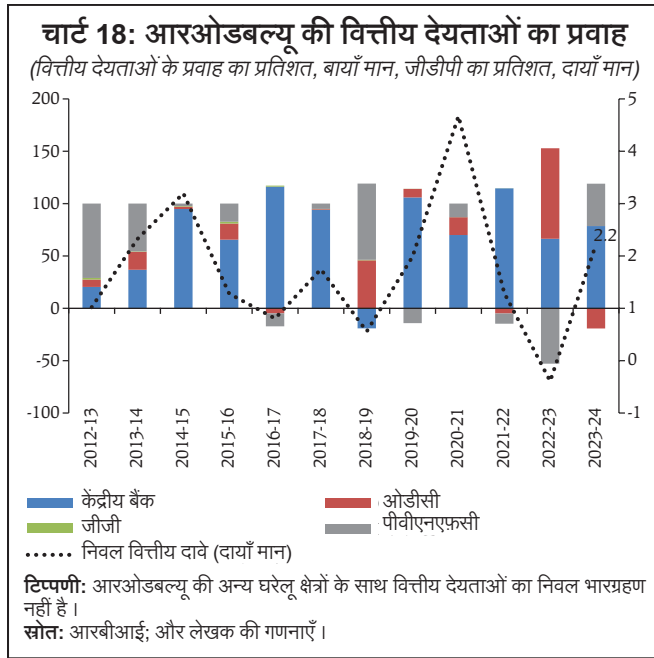
इक्विटी निवेश, ओडीसी के पास जमा राशि में बढ़ोतरी और केंद्र सरकार को दिए गए ऋण थे (चार्ट 17)।

उपर्युक्त रुझान के बावजूद, शेष विश्व की वित्तीय देयताओं का प्रवाह जीडीपी के 2.2 प्रतिशत तक बढ़ गया, जो पिछले वर्ष के (-) 0.4 प्रतिशत से एक बड़ा बदलाव था। यह बढ़ोतरी मुख्य रूप से आरबीआई द्वारा विदेशी निवेश में वृद्धि के कारण हुई, जो विदेशी मुद्रा आरक्षित निधियों में उच्च वृद्धि और लगातार पूंजी अंतर्वाह की प्रतिक्रिया में सक्रिय विदेशी आस्ति प्रबंधन को दर्शाता है। साथ ही, भारत में धारित विदेशी जमा, विदेशों में रखे गए भारतीय बैंकों की जमा से लगभग ₹1,287 बिलियन अधिक थी, जिसने आरओडबल्यू देयताओं में कुल बढ़ोतरी को आंशिक रूप से कम कर दिया (चार्ट 18)। भारत के निवल उधारकर्ता होने के बावजूद, ये रुझान मिलकर 2023-24 में एक मजबूत बाह्य क्षेत्र को दर्शाते हैं, जिसमें मजबूत पूंजी प्रवाह, सुदृढ़ आरक्षित निधि और आरबीआई तथा बैंकिंग प्रणाली द्वारा विवेकपूर्ण आस्ति-देयता प्रबंधन शामिल है।

IV.6 क्षेत्र और लिखत-वार हीट मैप

घरेलू क्षेत्र की वित्तीय आस्तियों और देयताओं में कुल वृद्धि में क्षेत्रीय योगदान की झलक क्रमशः सारणी 2 और 3 में प्रस्तुत की गई है। 2023-24 के दौरान घरेलू क्षेत्र की वित्तीय आस्तियों के स्टॉक में 13.9 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जिसमें हाउसहोल्ड का

¹² t और $t+T$ के बीच हाउसहोल्ड ऋण-जीडीपी अनुपात में परिवर्तन को ऋण के स्तर में परिवर्तन में अपघटित किया जा सकता है। अर्थात् ऋण प्रभाव $\frac{Y_{t+T} - Y_t}{Y_t}$ और जीडीपी (वाई) वृद्धि, अर्थात् सांकेतिक जीडीपी वृद्धि प्रभाव $(-)\frac{Debt_{t+T} - Debt_t}{Debt_t} \times \frac{Debt_t}{Y_{t+T}}$ में परिवर्तन



सबसे बड़ा योगदान रहा, इसके बाद ओएफसी और ओडीसी का स्थान रहा। लिखत-वार, ऋण और अग्रिमों की आस्ति वृद्धि में सबसे अधिक हिस्सेदारी थी, इसके बाद डेट प्रतिभूतियों और जमा का स्थान रहा। ऋण और अग्रिमों में वृद्धि मुख्य रूप से ओडीसी और ओएफसी द्वारा संचालित थी, जो वर्ष के दौरान मजबूत वित्तीय मध्यस्थता को दर्शाती है। सभी क्षेत्रों में जमा में वृद्धि हुई, जिसमें हाउसहोल्ड ने इस विस्तार में सबसे अधिक योगदान दिया। डेट प्रतिभूतियों में वृद्धि मुख्य रूप से ओएफसी के कारण हुई, जबकि इक्विटी निवेश वृद्धि का नेतृत्व ओएफसी और घरेलू क्षेत्र ने किया। शेष विश्व में, वर्ष के दौरान वित्तीय आस्तियों में 9.6 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जिसका मुख्य कारण उच्च इक्विटी निवेश था, इसके बाद इसका दूसरा कारण प्राप्य अन्य लेखों में वृद्धि था, जो व्यापार ऋण के विस्तार और पीवीएनएफसी को दिए गए अग्रिमों को दर्शाता है (सारणी 2)।

सारणी 2: हीट मैप: वित्तीय आस्तियाँ 2023-24

वित्तीय आस्तियाँ	केंद्रीय बैंक	ओडीसी	ओएफसी	एनएफसी	जीजी	एचएच	घरेलू क्षेत्रीय हिस्सेदारी	आरओडबल्यू
मौद्रिक स्वर्ण और एसडीआर	17.8 (0.4)	-	-	-	..	-	11.4 (0.4)	..
मुद्रा	..	..	..	..	..	3.7 (0.7)	3.8 (0.8)	-
जमाराशियाँ	5.8 (0.3)	11.0 (1.7)	8.2 (0.9)	16.9 (3.2)	14.3 (1.9)	10.7 (10.7)	11.4 (18.7)	11.2 (12.8)
डैब्ट प्रतिभूतियाँ	10.3 (3.0)	11.9 (5.1)	22.0 (13.6)	7.0 (0.4)	-1.3 (-0.1)	11.4 (0.3)	15.2 (22.3)	10.9 (11.8)
ऋण और अग्रिम	30.5 (0.5)	15.6 (16.6)	11.5 (3.8)	7.1 (1.5)	7.7 (0.5)	-	13.6 (22.9)	11.3 (18.4)
इक्विटी और निवेश निधि	..	-24.3 (-0.3)	32.7 (9.1)	4.2 (1.5)	16.9 (1.7)	34.5 (6.4)	19.6 (18.4)	7.9 (40.4)
बीमा, पेंशन और भविष्य निधि	-	..	-	-	-	19.9 (12.8)	19.9 (12.8)	-
अन्य खाते प्राप्य/देय	..	6.8 (0.2)	5.6 (0.4)	4.8 (1.4)	53.3 (0.9)	17.6 (0.1)	7.3 (2.9)	12.9 (16.6)
अन्य	-	1.5 (0.1)	8.3 (0.1)	5.1 (0.6)	..	-	4.0 (0.8)	-
घरेलू क्षेत्रीय शेयर	11.1 (4.3)	13.2 (23.3)	19.7 (27.9)	7.1 (8.6)	13.1 (4.9)	15.1 (31.0)	13.9 (100.0)	9.6 (100.0)

<<संकुचन विस्तार>>

- टिप्पणियाँ:**
- हरा और लाल रंग आस्तियों में क्रमशः वृद्धि और कमी को दर्शाता है।
 - आस्तियों के मान में परिवर्तन के उच्च योगदान को गहरे रंग में दर्शाया गया है।
 - कोष्ठकों में आंकड़ें घरेलू अर्थव्यवस्था की आस्तियों में कुल परिवर्तन में लिखत-वार योगदान को दर्शाते हैं।
 - आरओडबल्यू के कोष्ठकों में आंकड़ें आरओडबल्यू की आस्तियों में कुल परिवर्तन में लिखत-वार योगदान को दर्शाते हैं।
 - “-” शून्य और “..” नगण्य को दर्शाता है।

स्रोत: आरबीआई; नाबार्ड; सिडबी; एक्विजम; एनएफएससीओबी; एनएफसीएआरडी; एएमएफआई; सेबी; आईआरडीएआई; पीएफआरडीए; ईपीएफओ; केंद्रीय बजट; एनएसओ; एसएफसी के तुलन-पत्र; एसआईडीसी और पोर्ट ट्रस्ट; पब्लिक एंटरप्राइज सर्वे रिपोर्ट; और लेखक की गणनाएँ।

सारणी 3: हीट मैप: देयताएं 2023-24

देयताएं	केंद्रीय बैंक	ओडीसी	ओएफसी	एनएफसी	जीजी	एचएच	घरेलू क्षेत्रीय हिस्सेदारी	आरओडबल्यू
मौद्रिक स्वर्ण और एसडीआर	-	-	-	-	-	-	-	-1.8 -(0.4)
मुद्रा	3.9 (0.9)	-	-	-	-	-	3.9 (0.9)	-
जमाराशियाँ	27.1 (2.4)	12.7 (18.3)	12.9 (0.4)	51.9 (0.3)	10.3 (2.8)	-	13.2 (24.2)	20.4 (23.1)
डैब्ट प्रतिभूतियाँ	-	-25.3 -(1.0)	9.2 (1.2)	9.8 (1.3)	11.4 (12.7)	-	10.1 (14.2)	13.3 (57.6)
ऋण और अग्रिम	-	20.0 (4.3)	16.0 (2.3)	9.7 (7.1)	12.1 (0.9)	18.0 (12.7)	14.6 (27.2)	37.3 (4.2)
इक्विटी और निवेश निधि	..	6.8 (0.2)	33.9 (9.6)	4.4 (1.1)	-	-	19.5 (10.9)	10.7 (13.9)
बीमा, पेंशन और भविष्य निधि	..	..	20.9 (14.2)	-	4.2 (0.3)	-	19.5 (14.5)	-
अन्य खाते प्राप्य/देय	120.8 (0.8)	6.1 (0.2)	..	4.2 (3.3)	..	11.0 (0.1)	5.2 (4.4)	3.2 (1.6)
अन्य	-	32.9 (1.7)	17.1 (0.1)	5.9 (2.0)	..	-	9.5 (3.8)	-
घरेलू क्षेत्रीय शेयर	12.6 (4.1)	13.1 (23.6)	21.7 (27.8)	6.7 (15.0)	10.9 (16.8)	17.9 (12.8)	12.7 (100.0)	13.2 (100.0)

<<संकुचन विस्तार>>

- टिप्पणियाँ:** 1. हरा और लाल रंग देयताओं में क्रमशः वृद्धि और कमी को दर्शाता है।
2. देयताओं के मान में परिवर्तन के उच्च योगदान को गहरे रंग में दर्शाया गया है।
3. कोष्ठकों में आंकड़ें घरेलू अर्थव्यवस्था की देयताओं में कुल परिवर्तन में लिखत-वार योगदान को दर्शाते हैं।
4. आरओडबल्यू के कोष्ठकों में आंकड़ें आरओडबल्यू की देयताओं में कुल परिवर्तन में लिखत-वार योगदान को दर्शाते हैं।
5. "-" शून्य और ".,," नगण्य को दर्शाता है।

स्रोत: आरबीआई; नाबार्ड; सिडबी; एकिजम; एनएफएससीओबी; एनएफसीएआरडी; एएमएफआई; सेबी; आईआरडीएआई; पीएफआरडीए; ईपीएफओ; केंद्रीय बजट; एनएसओ; एसएफसी के तुलन-पत्र; एसआईडीसी और पोर्ट ट्रस्ट; पब्लिक एंटरप्राइज सर्वे रिपोर्ट; और लेखक की गणनाएँ।

2023-24 में घरेलू क्षेत्र की देयताओं में 12.7 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जिसमें ओएफसी का सबसे बड़ा योगदान रहा और उसके बाद ओडीसी और जीजी का स्थान रहा। घरेलू क्षेत्र और एनएफसी के नेतृत्व में लिखत-वार ऋण और उधार की प्रमुख हिस्सेदारी रही, इसके बाद ओडीसी द्वारा संचालित जमा देयता का स्थान रहा। केंद्रीय बैंक की जमा देयताओं का भी विस्तार हुआ, जो ओडीसी के तुलन-पत्रों के विस्तार और सहायता वापस लेने के मौद्रिक रुख के बाद रिवर्स रेपो लेनदेन में वृद्धि को दर्शाता है। वर्ष के दौरान शेष विश्व की देयताओं में 13.2 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जिसका मुख्य कारण आरबीआई द्वारा धारित डेट प्रतिभूतियों और एफसी द्वारा धारित जमा राशि में वृद्धि है। हालांकि, अंतरराष्ट्रीय मुद्रा कोष के साथ भारत की आरक्षित

स्थिति में कमी के कारण मौद्रिक स्वर्ण और एसडीआर के रूप में देयताओं में मामूली गिरावट आई है (सारणी 3)।

V. निष्कर्ष

2023-24 में क्षेत्रीय वित्तीय परिदृश्य काफी हद तक संतुलित आसित और देयताओं के विस्तार और बेहतर वित्तीय स्थिति को दर्शाता है। घरेलू क्षेत्रों की वित्तीय आस्तियों और देयताओं दोनों ने 2022-23 की तुलना में क्रमशः 13.9 प्रतिशत और 12.7 प्रतिशत की मजबूत वृद्धि दर्ज की, जो मजबूत आर्थिक वृद्धि, उच्च वित्तीय मध्यस्थता और संस्थागत क्षेत्रों के बीच गहरे संबंधों को दर्शाता है। एफसी और हाउसहोल्ड के अधिशेष में होने के कारण ये शेष अर्थव्यवस्था के लिए निवल ऋण देने वाले क्षेत्रों के रूप में बने रहे। हाउसहोल्ड ने जमा, बीमा और इक्विटी निवेश

के माध्यम से अपने आस्ति आधार का विस्तार किया। वित्तीय निगमों ने ऋण और अग्रिम, और डेट प्रतिभूतियों में उल्लेखनीय वृद्धि के साथ संसाधनों के संग्रहण और आबंटन में महत्वपूर्ण भूमिका निभाना जारी रखा, जो घरेलू अर्थव्यवस्था के विकास के वित्तपोषण में उनकी केंद्रीय भूमिका की पुष्टि करता है। कॉरपोरेट वित्तीय तुलन-पत्रों में सुधार के साथ-साथ सामान्य सरकार के राजकोषीय समेकन ने बेहतर क्षेत्रीय निवल स्थिति और निवल वित्तीय संपदा में जीडीपी के 28.6 प्रतिशत तक की समग्र वृद्धि में योगदान दिया। कई वैश्विक अनिश्चितताओं के बावजूद अंतर्वाह और बहिर्वाह दोनों के कारण वर्ष के दौरान शेष विश्व के साथ भारत की वित्तीय बातचीत मजबूत हुई। कुल मिलाकर, 2023-24 के वित्तीय लेखे मजबूत समष्टि आर्थिक बुनियादी सिद्धांतों और गहन वित्तीय मध्यस्थता द्वारा समर्थित घरेलू क्षेत्रों के मजबूत और सुदृढ़ वित्तीय तुलन-पत्र पर प्रकाश डालते हैं।

संदर्भ:

Copeland, Morris A. (1947). "Tracing Money Flows through the United States Economy," *American Economic Review*, 37 (2), 31-49.

Government of India. (2025). Union Budget 2025-26. Ministry of Finance, Government of India.

National Statistical Office. (2025). National Accounts Statistics 2025. Ministry of Statistics and Programme Implementation, Government of India.

Organisation for Economic Co-operation and Development. (2017). Understanding Financial Accounts. Edited by Peter van de Ven, P. and D. Fano (eds.), OECD. Retrieved from https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2017/11/understanding-financial-accounts_g1g8072a/9789264281288-en.pdf

Prakash, A., Sarkar, K.K., Thakur, I., Goel, S. (2023). Financial Stocks and Flow of Funds of the Indian Economy 2020-21. RBI Bulletin, March 2023.

RBI (2024a). Annual Report 2023-24. Reserve Bank of India.

RBI (2024b). Report on Trends and Progress of Banking in India 2023-24. Reserve Bank of India.

RBI (2024c). State Finances A Study of Budgets of 2024-25. Reserve Bank of India.