

अर्थव्यवस्था की स्थिति: निरंतर आगे बढ़ते हुए

आर्थिक मोर्चे पर महामारी के प्रति भारत की नपी-तुली (कैलिब्रेटेड) प्रतिक्रिया में तीन प्रमुख घटक शामिल थे। पहला, बुनियादी ढांचे में सार्वजनिक व्यय पर ध्यान केंद्रित करना, जिसने नौकरियों और औद्योगिक उत्पादन की मजबूत मांग पैदा करके अर्थव्यवस्था को बचाए रखा और निजी निवेश की धीमी लेकिन जोरदार प्रतिक्रिया को बढ़ावा दिया। इसमें वित्तीय और गैर-वित्तीय निजी क्षेत्र की मजबूत बैलेंस शीट ने तो मदद की ही सरकार और भारतीय रिजर्व बैंक द्वारा एक दशक तक की सहायक पहलों से भी मदद मिली। दूसरा, प्रतिकूलताओं के बीच व्यावसायिक उद्यम और लोक प्रशासन की स्वाभाविक प्रतिक्रिया, यानी सेवा परिदान के डिजिटलीकरण के रूप में रहा है। सार्वजनिक नीति पर फोकस और डिजिटल प्रौद्योगिकी संबंधी प्रक्रियाओं और रूढ़िवादीओं के पोषण ने इस अनुकूलमणीय और रुपान्तरकारी बदलाव में बहुत मदद की। तीसरा, आत्मनिर्भर भारत अभियान में अर्थव्यवस्था के विभिन्न क्षेत्रों और आबादी के विभिन्न वर्गों को लक्षित राहत तथा संरचनात्मक सुधारों के रूप में सन्निहित है, जिससे मजबूत सुधार में मदद मिली और मध्यम अवधि की विकास क्षमता में वृद्धि हुई।

वैश्विक संकटों, आपूर्ति शृंखला में व्यवधानों और मानसून की अनिश्चितता ने बीच-बीच में घरेलू मुद्रास्फीति के दबाव को बढ़ाया, जिसे प्रशासनिक और मौद्रिक नीतिगत प्रतिक्रियाओं द्वारा काफी हद तक नियंत्रित किया गया। सामान्य सरकार खर्च केंद्र और राज्य सरकारों को मिलाकर राजकोषीय संतुलन विस्तारशील सार्वजनिक निवेश के बावजूद उत्तरोत्तर बेहतर हुए हैं। प्रक्रियात्मक सुधारों, व्यय नियंत्रण और बढ़ते डिजिटलीकरण द्वारा संचालित कर अनुपालन लाभों ने पे बेहतर संतुलन को हासिल करने में भारत की मदद की। माल की कम वैश्विक मांग के कारण बाहरी संतुलन पर दबाव रहा है, लेकिन मजबूत सेवा निर्यात ने इसे काफी हद तक संतुलित किया है। वैश्विक उत्पादन 2022 की तुलना में अब कुछ हद तक अधिक लचीला है, मुद्रास्फीति के दबाव कम हो रहे हैं और व्यापार में सुधार होने लगा है, बशर्ते आगे कोई भू-राजनीतिक झटके या गतिरोध उत्पन्न न हों। हालाँकि, हाल के दिनों में भू-राजनीतिक विक्षोभ और संघर्ष की संभावनाएँ ही बढ़ी हैं।

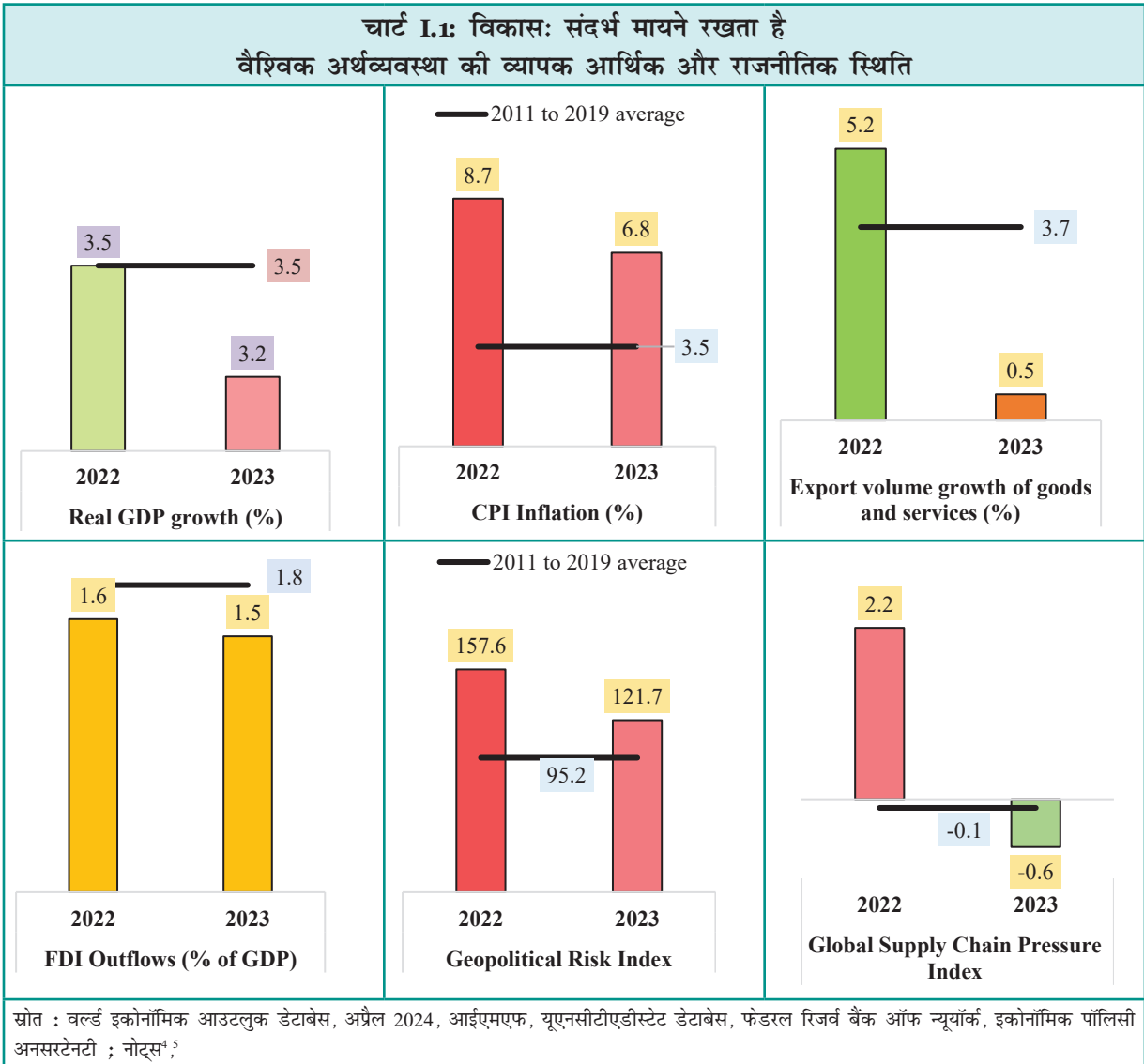
इन घटनाक्रमों का विशुद्ध प्रभाव यह रहा है कि पिछले तीन वर्षों में भारतीय अर्थव्यवस्था में सुधार हुआ है और व्यवस्थित तरीके से विस्तार हुआ है। वित्त वर्ष 2024 में वास्तविक जीडीपी वित्त वर्ष 20 के स्तर से 20 प्रतिशत अधिक थी, यह एक ऐसी उपलब्धि है जिसे केवल कुछ ही प्रमुख अर्थव्यवस्थाओं ने हासिल किया है, साथ ही इसने वित्त वर्ष 2025 और उसके बाद भी मजबूत वृद्धि की प्रबल संभावना बनाई है। बेरोजगारी और बहुआयामी गरीबी में कमी और श्रम बल भागीदारी में वृद्धि के साथ विकास समावेशी रहा है। कुल मिलाकर, भारतीय अर्थव्यवस्था वित्त वर्ष 2025 के लिए आशावादी है, और व्यापक-आधारित और समावेशी विकास की उम्मीद कर रही है।

वैश्विक आर्थिक परिदृश्य

1.1 वैश्विक अनिश्चितताओं और अस्थिरता से भरे एक वर्ष के बाद, वैश्विक अर्थव्यवस्था ने वर्ष 2023 में अधिक स्थिरता हासिल की। जबकि प्रतिकूल भू-राजनीतिक घटनाक्रमों से उपजी अनिश्चितता उच्च स्तर पर रही, वैश्विक आर्थिक विकास आश्चर्यजनक रूप से मजबूत रहा। अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा कोष (आईएमएफ)¹ के वर्ल्ड इकॉनॉमिक आउटलुक (डब्ल्यूईओ), अप्रैल 2024 के अनुसार, वैश्विक अर्थव्यवस्था ने 2023 में 3.2 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की, यद्यपि, यह

¹ इंटरनेशनल मोनीटरी फंड, वर्ल्ड इकॉनॉमिक आउटलुक, अप्रैल, 2024, पृष्ठ 10 <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/04/16/world-economic-outlook-april-2024>

2022² और 2011-19 के औसत से मामूली रूप से कम है, लेकिन अप्रैल, 2023 के डब्ल्यूईओ के 2.8³ प्रतिशत के अनुमान से अधिक है। जिस संदर्भ में 2023 में 3.2 प्रतिशत की वृद्धि हासिल की गई है वह 2011-19 की अवधि की तुलना में स्पष्ट रूप से भिन्न है। मूल मुद्रास्फीति के बने रहने के कारण मुद्रास्फीति दबाव काफी अधिक रहा है। बढ़ते भू-राजनीतिक तनावों, सीमा-पारीय प्रतिबंधों और उन्नत अर्थव्यवस्थाओं (एई) में धीमे विकास के कारण वैश्विक व्यापार संयत रहा और आपूर्ति शृंखला दबावों में कमी के बावजूद व्यापार वृद्धि में यथा स्थिति बनी रही। इसके अलावा, विभिन्न देशों में भू-राजनीतिक घटनाक्रमों और मौद्रिक नीति में बदलावों के परिणामस्वरूप निवेशकों में सतर्कता बढ़ी, जिसके कारण एफडीआई प्रवाहों में कमी आई।



2 इंटरनेशनल मोनैटरी फंड, वर्ल्ड इकोनॉमिक आउटलुक, अप्रैल, 2023, पृष्ठ 12 <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2023/10/10/world-economic-outlook-october-2023>

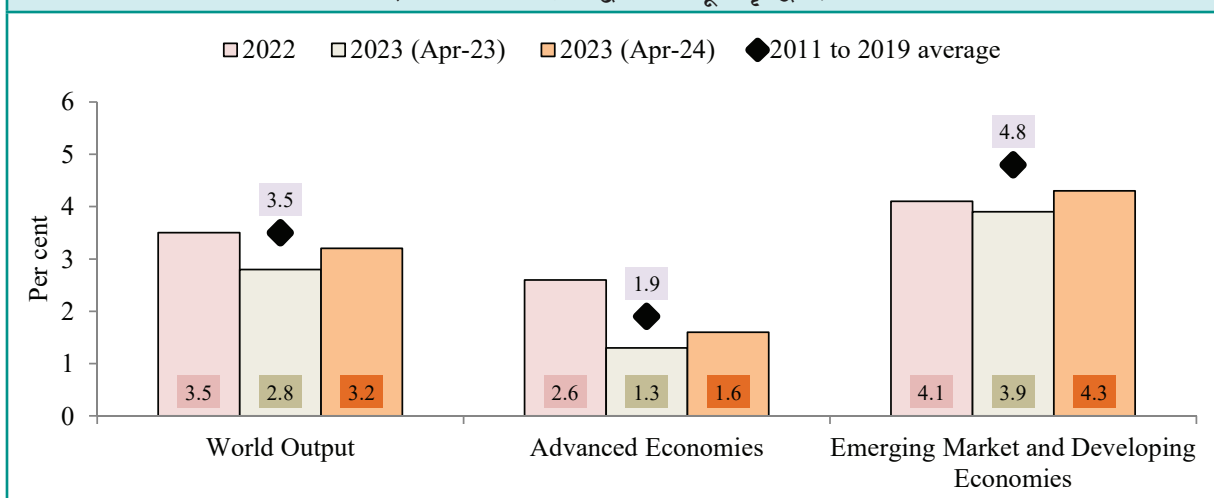
3 इंटरनेशनल मोनैटरी फोरम, वर्ल्ड इकोनॉमिक आउटलुक, अप्रैल, 2023, पृष्ठ 9 <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2023/10/10/world-economic-outlook-october-2023>, <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2023/04/11/world-economic-outlook-april-2023>

4 भू-राजनीतिक जोखिम सूचकांक भू-राजनीतिक तनावों को कवर करने वाले समाचार पत्रों के लेखों की गणना पर आधारित है। दस समाचार पत्रों पर विचार किया जाता है। सूचकांक की गणना प्रत्येक महीने प्रत्येक समाचार पत्र में प्रतिकूल भू-राजनीतिक घटनाओं से संबंधित लेखों की संख्या (समाचार लेखों की कुल संख्या के हिस्से के रूप में) की गणना करके की जाती है।

5 वैश्विक आपूर्ति शृंखला दबाव सूचकांक रीडिंग सूचकांक के विगत औसत से मानक विचलनों को मापती है। इसमें उच्चतर मान आपूर्ति शृंखला दबाव में वृद्धि को इंगित करता है।

1.2 उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं (ईएमई) और उन्नत अर्थव्यवस्थाओं (ईई) दोनों ने एक वर्ष पहले अनुमानित वृद्धि की तुलना में 2023 में अधिक वृद्धि हासिल की। लगभग सभी प्रमुख अर्थव्यवस्थाएँ 2023 में महामारी-पूर्व वास्तविक जीडीपी स्तरों को पार कर चुकी हैं। हालाँकि, विभिन्न देशों में विकास अलग-अलग रहा है, जिससे विचलन बढ़ने की संभावनाएँ बढ़ रही हैं। भारत और चीन सहित कुछ अर्थव्यवस्थाओं ने 2019 के स्तरों की तुलना में 2023 में 20 प्रतिशत अधिक जीडीपी स्तर प्राप्त किया है। उन्नत अर्थव्यवस्थाओं में, अमेरिका ने निरंतर विकास गति देखी। हालाँकि, यूरो क्षेत्र में आर्थिक गतिविधि धीमी बनी हुई है, यद्यपि, मंदी की तीव्रता कम हो गई है।

चार्ट 1.2 वैश्विक अर्थव्यवस्था द्वारा मजबूत वृद्धि दर्ज किया जाना



स्रोत: वर्ल्ड इकॉनॉमिक आउटलुक डेटाबेस, अप्रैल 2024 और अप्रैल 2023, आईएमएफ

1.3 अलग-अलग देशों के आर्थिक निष्पादन में भारी अंतर घरेलू संरचनात्मक मुद्दों, भू-राजनीतिक संघर्षों के असमान एक्सपोजर और मौद्रिक नीति के सख्त होने के प्रभाव के कारण रहा है। रूस-यूक्रेन संघर्ष से उत्पन्न आर्थिक झटकों का यूरोप पर बहुत अधिक प्रभाव पड़ा, जिससे जर्मनी और फ्रांस जैसे बड़े देशों में विकास धीमा हो गया। अमेरिका को भी उच्च मुद्रास्फीति दबावों का सामना करना पड़ा और परिणामस्वरूप उसने नीतिगत दरों में काफी वृद्धि की। लेकिन, बकाया घरेलू रेहनों पर इसका असर सीमित रहा, क्योंकि फिक्स्ड-रेट रेहनों और कॉरपोरेट ऋण की उच्च हिस्सेदारी अवधि स्थिर दरों पर समाप्त हो गई⁶, जिससे आर्थिक गतिविधि पर उच्च नीतिगत दरों का प्रभाव सीमित हो गया⁷। भारत ने कोविड-19 महामारी के दौरान तीव्र गिरावट दर्ज की, लेकिन मजबूत निजी खपत और बुनियादी ढांचे में निवेश के लिए सरकारी प्रोत्साहन की मदद से यह तेजी से उबर गया। दूसरी ओर, चीन में उच्च टीकाकरण दर सहित त्वरित नीतिगत कार्रवाइयों के कारण महामारी के दौरान विकास में केवल मामूली कमी आई⁸, लेकिन संरचनात्मक मुद्दों के कारण बाद में विकास धीमा हो गया। महामारी के बाद जापान में विकास की गति धीमी रही, लेकिन कमजोर येन और बेहतर उपभोक्ता खर्च के कारण 2024 में इसमें सुधार आने की उम्मीद है।

6 टर्मिनेड आउट एक वित्तीय अवधारणा है जिसका उपयोग अल्पकालिक ऋण को दीर्घकालिक ऋण में स्थानांतरित करने के लिए किया जाता है, जिससे कंपनियों को अपनी कार्यशील पूंजी में सुधार करने और कम ब्याज दरों का लाभ उठाने की अनुमति मिलती है।

7 डी सोयर्स, एफ., हेरेरो, जे.जी.सी., गोएर्नमैन, एन., जियोन, एस., लोफस्ट्रॉम, जी., और मूर, डी. (2024)। व्हाई इज द यूएस जीडीपी रिकवरींग फास्टर दैन अदर एडवांस्ड इकोनोमीज ?

8 पीपुल्स रिपब्लिक ऑफ चाइना: 2021 आर्टिकल प्ट कंसल्टेशन प्रेस रिलीज; स्टाफ रिपोर्ट; और पीपुल्स रिपब्लिक ऑफ चाइना, आईएमएफ के कार्यकारी निदेशक का वक्तव्य (<https://tinyurl.com/5456sf94>)

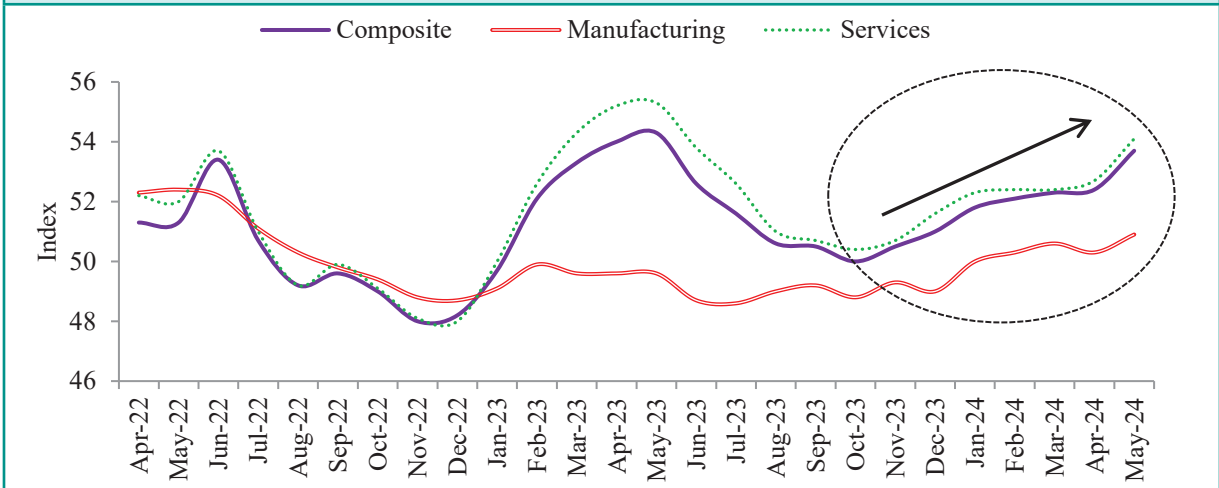
चार्ट I.3: सभी प्रमुख अर्थव्यवस्थाएं महामारी-पूर्व जीडीपी स्तर को पार कर चुकी हैं

	Year in which crossed pre pandemic GDP (constant prices, national currency)	Ratio of GDP (constant prices, national currency) in 2023 to corresponding level in 2019
Brazil	2021	107
China	2020	120
France	2022	102
Germany	2022	101
India	2021	120
Indonesia	2021	112
Italy	2022	103
Japan	2023	101
Mexico	2022	104
South Africa	2022	101
Thailand	2023	100
United Kingdom	2022	102
United States	2021	108

स्रोत: वर्ल्ड इकॉनॉमिक आउटलुक, डेटाबेस, अप्रैल 2024, आईएमएफ, राष्ट्रीय लेखा सांख्यिकी, सांख्यिकी और कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय; नोट: आईएमएफ डेटा में, भारत के लिए 2021, 2021-22 (वित्त वर्ष 22) का प्रतिनिधित्व करता है

1.4 जीडीपी अनुमानों के अलावा, अर्थव्यवस्था के प्रदर्शन पर नजर रखने वाले अन्य संकेतक भी विकास के लचीलेपन की ओर इशारा करते हैं। प्रमुख संकेतक वैश्विक आर्थिक गतिविधि में वृद्धि का संकेत देते हैं। जेपी मॉर्गन वैश्विक समग्र पीएमआई⁹ ने अक्टूबर 2023 से विनिर्माण और सेवा दोनों क्षेत्रों में तेज विस्तार के साथ उछाल दर्ज किया। जेपी मॉर्गन वैश्विक विनिर्माण पीएमआई में सुधार हो रहा है और मई 2024 में यह 23 महीने के उच्चतम स्तर पर पहुंच गया¹⁰।

चार्ट I.4: वैश्विक पीएमआई भी मजबूत विकास गति की पुष्टि करता है



स्रोत: एस&डपी ग्लोबल¹¹

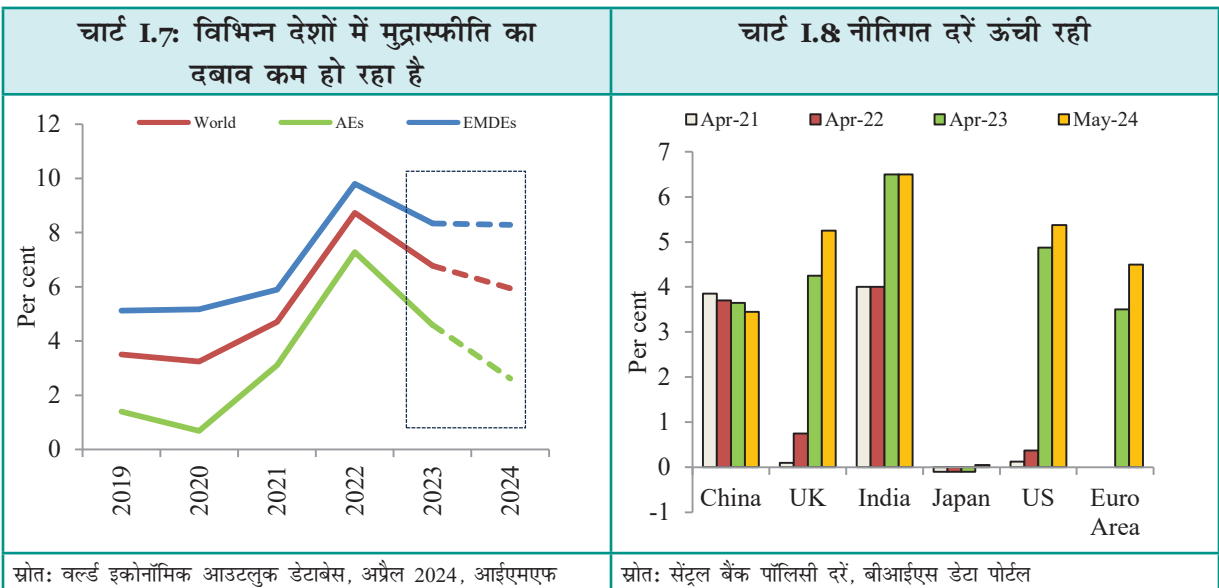
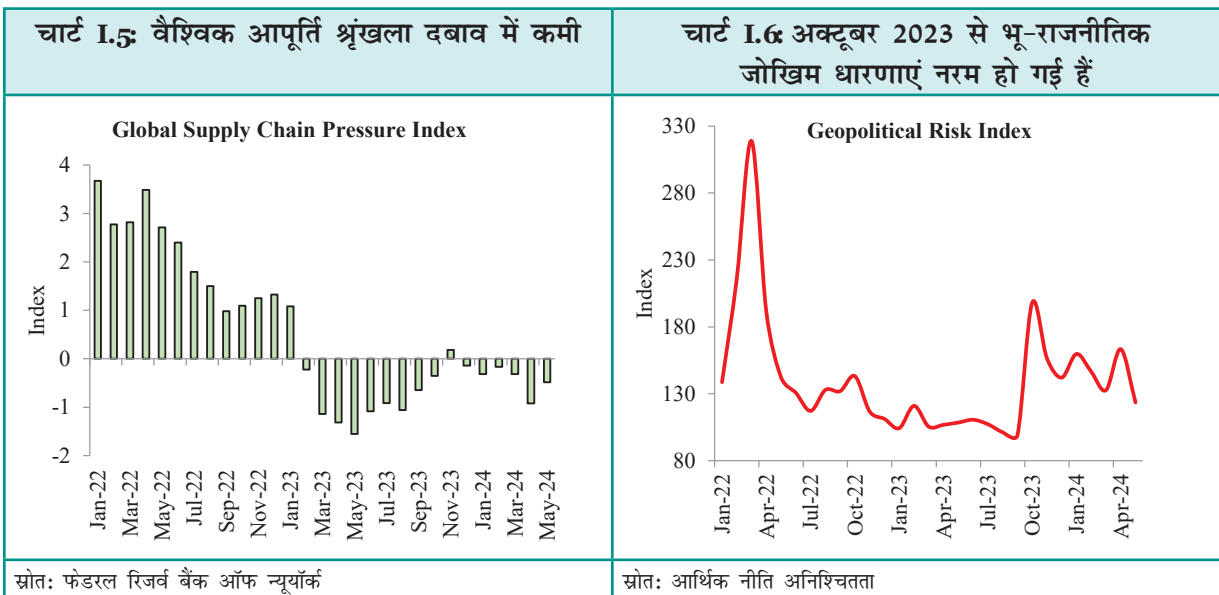
9 जेपी मॉर्गन ग्लोबल कम्पोजिट पीएमआई (<https://www.pmi.spglobal.com/Public/Home/PressRelease/od3865a6a27f46d18ea06fa-4de99f39b>)

10 जेपी मॉर्गन ग्लोबल मैन्युफैक्चरिंग पीएमआई (<https://www.pmi.spglobal.com/Public/Home/PressRelease/f44f2dbe4a23430aad-13cd8105306ea9>)

11 पीएमआई 0 से 100 तक होती है, 50 से अधिक मान का अर्थ है विस्तार।

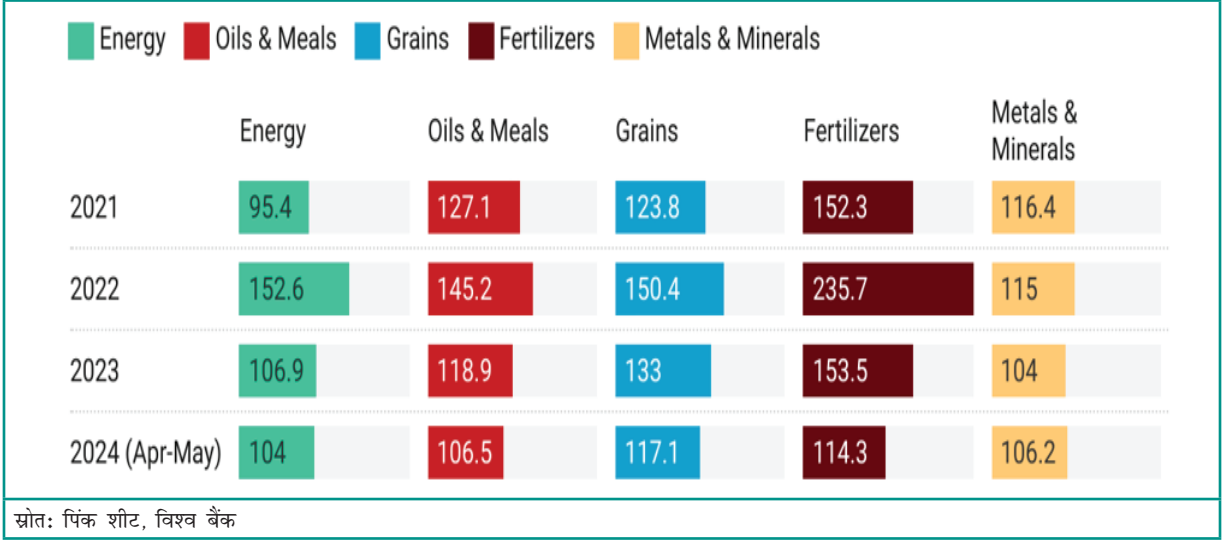
1.5 अक्टूबर, 2023 में मध्य-पूर्व में भू-राजनीतिक तनाव बढ़ने के बीच लाल सागर संकट के बढ़ने से आपूर्ति श्रृंखला में व्यवधान पैदा हुआ, जिससे वैश्विक व्यापार और संचालनों में हलचल हो गई। लाल सागर में वाणिज्यिक जहाजों पर हमलों के कारण वैश्विक परिवहन लागत में वृद्धि हुई, जिससे कार्गो का मार्ग बदलना पड़ा। हालाँकि, आपूर्ति श्रृंखला दबाव में वृद्धि क्षणिक और संयत थी। जोखिम धारणाओं में नरमी में भी इसी तरह की भावनाएँ परिलक्षित हुईं। भू-राजनीतिक जोखिम सूचकांक, जो संघर्ष के बढ़ने के बाद बढ़ गया था, उसके बाद कम हो गया। हालाँकि, भू-राजनीतिक जोखिम उच्च और लगातार बने हुए हैं और आने वाले महीनों में और भी बदतर हो सकते हैं।

1.6 जैसे-जैसे आपूर्ति श्रृंखला पर दबाव कम हुआ और रूस-यूक्रेन संघर्ष से लगे ऊर्जा और खाद्य कीमतों के आघात हल्के हुए, सभी देशों में मुख्य मुद्रास्फीति में गिरावट आई। 2022 में चरम पर पहुंचने के बाद, 2023 में मुद्रास्फीति के दबाव में काफी कमी आई। हालाँकि, कई देशों में मुद्रास्फीति अभी भी लक्ष्य से ऊपर है। 2023 में व्यापार योग्य वस्तुओं में आपूर्ति-श्रृंखला पर दबाव कम होने से विभिन्न देशों में वस्तुओं की मुद्रास्फीति में तेज गिरावट आई, जिससे लोजिस्टिक संबंधी चुनौतियां कम हुईं। सेवाओं की मुद्रास्फीति और मजबूत श्रम बाजार के कारण, खासकर अधिकांश उन्नत अर्थव्यवस्थाओं में, मुख्य मुद्रास्फीति स्थिर बनी रही।¹²



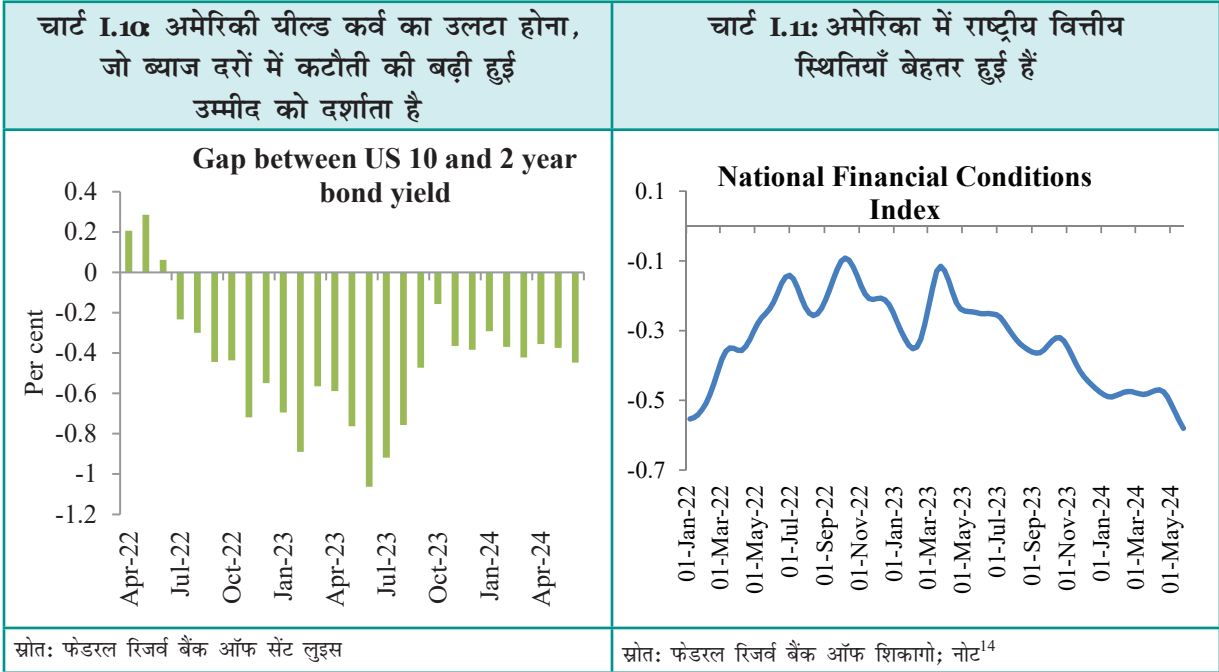
12 बीआईएस त्रैमासिक समीक्षा, मार्च 2024 कोविड-19 के बाद की मुद्रास्फीति के अंतिम पड़ाव में क्षेत्र संबंधी कीमत गतिशीलता (https://www.bis.org/publ/qrtrpdf/r_qt2403.pdf)

चार्ट I.9: वैश्विक क्मोडिटी सूचकांकों में नरमी

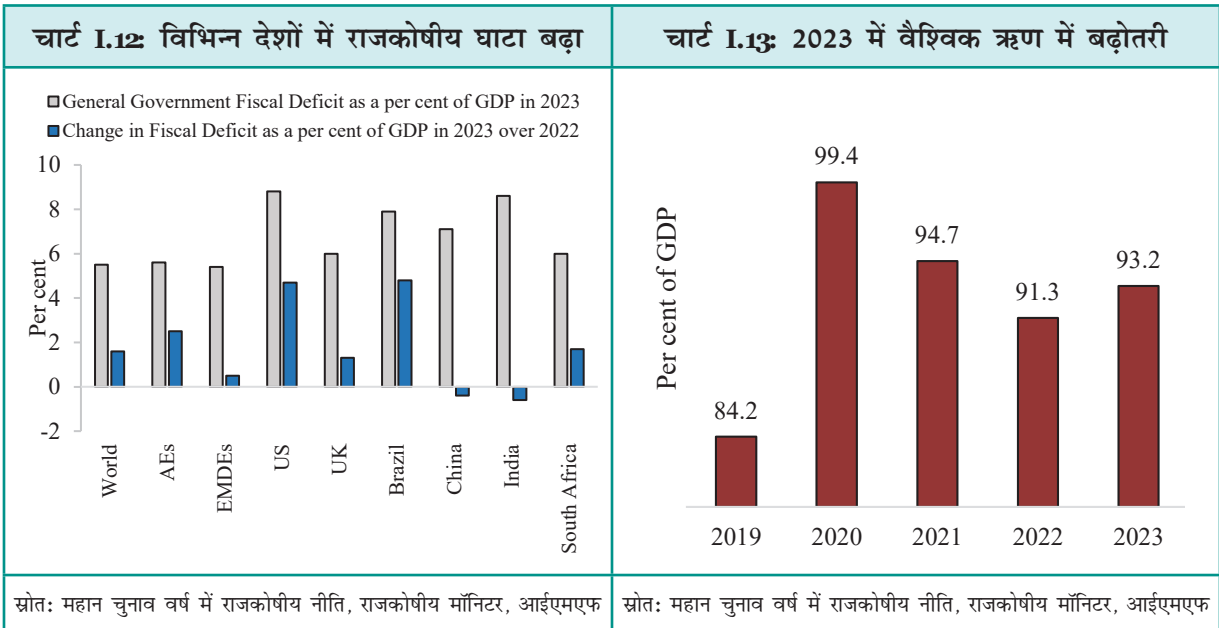


1.7 कोर मुद्रास्फीति की निरंतरता ने कई केंद्रीय बैंकों को 2023 में नीतिगत दरों को उच्च स्तर पर बनाए रखने या उन्हें और बढ़ाने के लिए प्रेरित किया, सिवाय चीन के, जहां सरकार ने रियल एस्टेट क्षेत्र में परेशानियों से घिरी अर्थव्यवस्था को पुनर्जीवित करने के लिए नीतिगत प्रोत्साहन देने पर ध्यान केंद्रित किया। कई केंद्रीय बैंकों ने हाल की मौद्रिक नीति समीक्षा बैठकों में ब्याज दर वृद्धि चक्र के चरम पर होने का संकेत दिया है। यूरोपीय सेंट्रल (ईसीबी) बैंक अपनी नीति दर में कटौती करने वाला पहला प्रमुख केंद्रीय बैंक बना, जिसने लगभग पाँच वर्षों में पहली दर कटौती की। ईसीबी ने जून 2024 में अपनी बेंचमार्क जमा दर में एक चौथाई प्रतिशत की कमी की। फेडरल ओपन मार्केट कमेटी (एफओएमसी) प्रतिभागियों के आकलन ने भी 2024 में दरों में कटौती का संकेत दिया, यद्यपि, नवीनतम एफओएमसी बैठक (जून, 2024)¹³ में अनुमानित ब्याज दर में कटौती मार्च 2023 में अनुमानित कटौती से कम है। उम्मीद से अधिक मजबूत श्रम बाजार डेटा और विद्यमान मुद्रास्फीति दबाव फेडरल रिजर्व (फेड) की दरों को कम करने की अनिच्छा के पीछे प्रमुख कारक रहे हैं। जैसा कि संकेत है, जनवरी 2024 की शुरुआत से, एफओएमसी मीटिंग के विवरणों में फेड द्वारा दर्शाया गया है, कि हमें बाजार पर अतिशय आशावाद से बचना होगा। हालांकि, विभिन्न वित्तीय लिखतों के बाजार मूल्य निर्धारण पूर्ववर्ती और अत्यधिक दर कटौती में निवेशक विश्वास के बढ़ने का संकेत करता है। यह प्रतिफल वक्र के व्युत्क्रम में परिलक्षित होता है (अल्पकालिक प्रतिफल दीर्घकालिक प्रतिफल से अधिक है), जिसका अर्थ है कि भविष्य में निवेशक नीति दर में कटौती की अपेक्षा कर सकते हैं। वित्तीय बाजार सहभागियों ने भी बहुत आसान रुख पर नजर रखी है, जैसा कि मार्च 2022 की तुलना में 2023 में अमेरिका में राष्ट्रीय वित्तीय स्थितियों में महत्वपूर्ण सहजता में परिलक्षित होता है, जब फेड ने दरें बढ़ाना शुरू किया था। विस्तारवादी राजकोषीय नीति और वित्तीय स्थितियों में सहजता ने, एक हद तक, फेडरल रिजर्व की मौद्रिक नीति की सख्ती को बेअसर कर दिया है, जिससे मुद्रास्फीति और अमेरिकी डॉलर के भविष्य के प्रक्षेपवक्र पर अनुत्तरित प्रश्न रह गए हैं।

13 एफ.ओ.एम.सी. अनुमान सामग्री, 12 जून, 2024 (<https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomcprojtbl20240612.htm>)



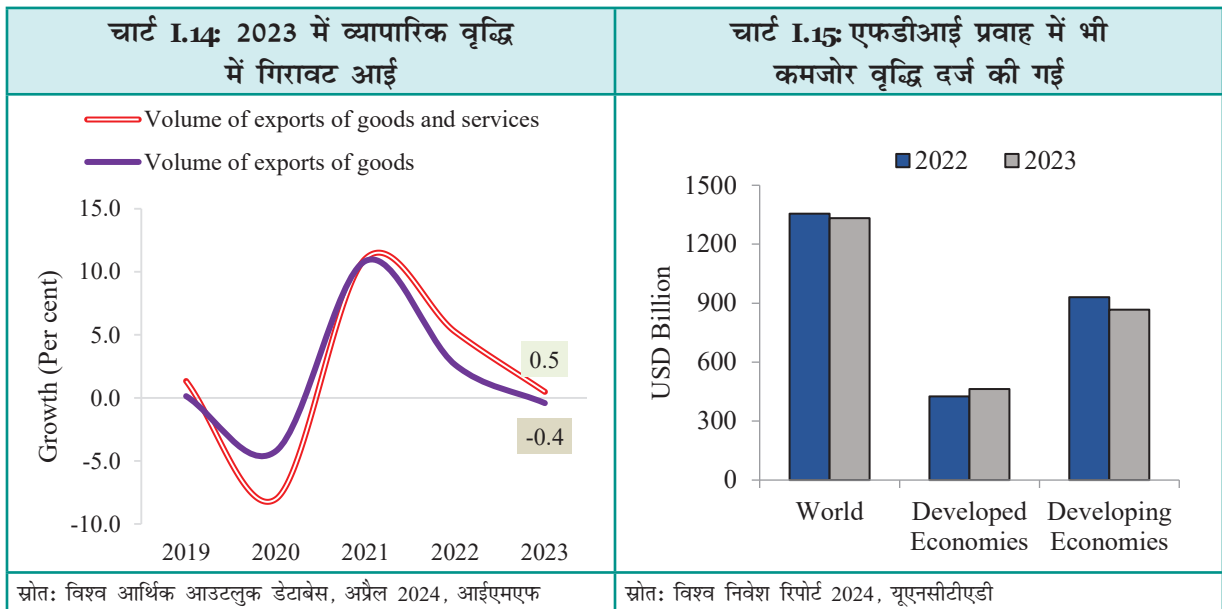
1.8 राजकोषीय मोर्चे पर, वैश्विक सामान्य सरकार राजकोषीय घाटा (जीडीपी के प्रतिशत के रूप में) पिछले वर्ष की तुलना में 2023 में औसतन 1.6 प्रतिशत अंक बढ़ा। यह वृद्धि मुख्य रूप से राजस्व में साल-दर-साल गिरावट से उपजी है क्योंकि तेल उत्पादक और कमोडिटी निर्यातक देशों के लिए मुद्रास्फीति से अप्रत्याशित राजस्व में कमी आयी है जबकि व्यय काफी हद तक स्थिर रहा (आईएमएफ राजकोषीय मॉनिटर, अप्रैल 2024)। नतीजतन, 2023 में वैश्विक सार्वजनिक ऋण में भी मामूली वृद्धि हुई।



14 एनएफसीआई का निर्माण शून्य के औसत मूल्य और 1971 तक फैली नमूना अवधि में एक के मानक विचलन के साथ किया गया है। एनएफसीआई के सकारात्मक मूल्यों को ऐतिहासिक रूप से औसत से अधिक सख्त वित्तीय स्थितियों के साथ जोड़ा गया है और इसके विपरीत भी।

1.9 डब्ल्यूईओ के आंकड़ों के अनुसार, मजबूत वैश्विक आर्थिक विकास के बावजूद, वस्तुओं और सेवाओं के निर्यात की वैश्विक मात्रा में 2022 की तुलना में 2023 में 0.5 प्रतिशत की मामूली वृद्धि दर्ज की गई। धीमी वृद्धि विकसित अर्थव्यवस्थाओं में कम मांग और पूर्वी एशिया और लैटिन अमेरिका में कमजोर व्यापार के कारण हुई (यूएनसीटीएडी मार्च अपडेट 2024)। उच्च ऊर्जा की कीमतों और मुद्रास्फीति ने निर्मित वस्तुओं की मांग पर भारी दबाव डाला, जिसके परिणामस्वरूप 2023 में विश्व व्यापारिक व्यापार की मात्रा में गिरावट आई। दूसरी ओर, सेवा व्यापार में विकास अधिक उत्साहजनक थे, जिसने वस्तु व्यापार में गिरावट को आंशिक रूप से समायोजन किया (डब्ल्यूईओ, डेटाबेस,¹⁵ अप्रैल 2024)¹⁶। आवर्ती व्यवधान, विशेष रूप से रूस-यूक्रेन संकट और आपूर्ति श्रृंखला लचीलेपन के बारे में बढ़ी हुई चिंता से मंदी आई। सीमापार व्यापार प्रतिबंधों के बढ़ने के साथ भू राजनीतिक रेखाओं के साथ व्यापार का पुनः आवंटन हुआ है। ग्लोबल ट्रेड अलर्ट डेटा (आईएमएफ, डब्ल्यूईओ, अप्रैल 2024) के अनुसार, 2023 में व्यापार पर लगभग 3,000 नए प्रतिबंध लगाए गए¹⁷।

1.10 भू-राजनीतिक संघर्ष, उच्च उधारी लागत और वैश्विक आर्थिक विखंडन से संबंधित चिंताएँ भी प्रत्यक्ष विदेशी निवेश प्रवाह में कमी के रूप में परिलक्षित हुईं। 2022 की तुलना में 2023 में वैश्विक प्रवाह में गिरावट आई।¹⁸



एक लचीली घरेलू अर्थव्यवस्था

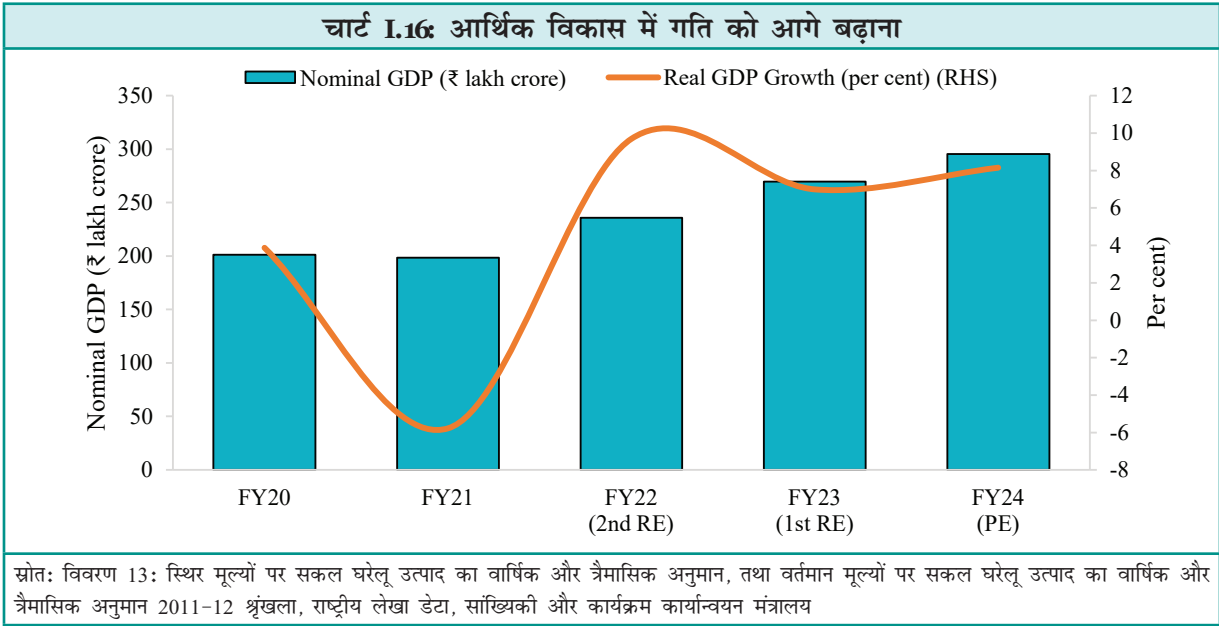
1.11 वैश्विक और बाहरी चुनौतियों के बावजूद भारत की अर्थव्यवस्था ने वित्त वर्ष 23 में जो गति बनाई थी, उसे वित्त वर्ष 24 में भी जारी रखा। समष्टि आर्थिक स्थिरता बनाए रखने पर ध्यान केंद्रित करने से यह सुनिश्चित हुआ कि इन चुनौतियों का भारत की अर्थव्यवस्था पर न्यूनतम प्रभाव पड़ा। परिणामस्वरूप, भारत की वास्तविक जीडीपी वित्त वर्ष 24 में 8.2 प्रतिशत बढ़ी, जो लगातार तीसरे वर्ष 7 प्रतिशत से अधिक की वृद्धि दर्ज करती है, जो स्थिर उपभोग मांग और लगातार सुधरती निवेश मांग के कारण है। आपूर्ति पक्ष पर, 2011-12 की कीमतों पर सकल मूल्य वर्धित (जीवीए) वित्त वर्ष 24 में 7.2 प्रतिशत बढ़ा, जबकि वृद्धि व्यापक आधार पर रही। स्थिर (2011-12) कीमतों पर शुद्ध कर वित्त वर्ष 24 में 19.1 प्रतिशत बढ़ा, जिसमें केंद्र और राज्य दोनों स्तरों पर यथोचित रूप से मजबूत कर वृद्धि और सब्सिडी व्यय को युक्तिकरण से सहायता मिली। इसके कारण वित्त वर्ष 24 में जीडीपी और जीवीए वृद्धि के बीच अंतर हुआ।

15 ग्रेट इलेक्शन ईयर में राजकोषीय नीति, राजकोषीय मॉनिटर। <https://www.imf.org/en/Publications/FM/Issues/2024/04/17/fiscal-monitor-april-2024>

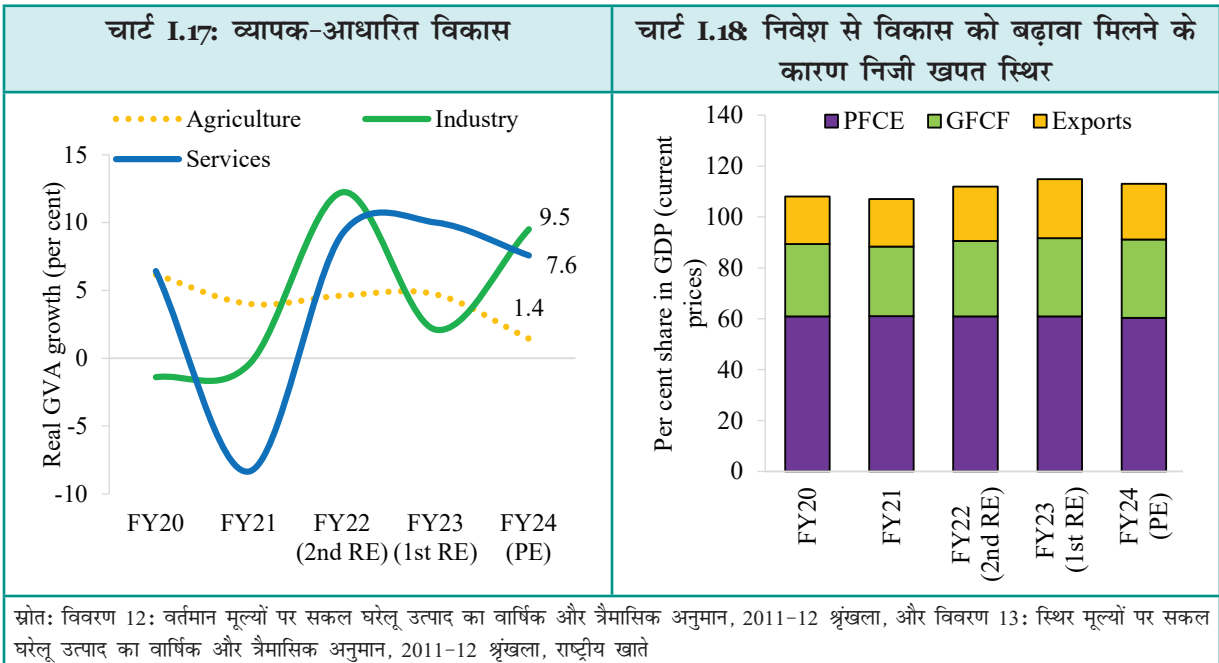
16 ग्लोबल ट्रेड अपडेट, मार्च 2024, यूएनसीटीएडी (<https://tinyurl.com/pe87zewe>)

17 विश्व आर्थिक परिदृश्य, अप्रैल 2024, अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा मंच, पृष्ठ 14 (<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/04/16/world-economic-outlook-april-2024>)

18 विश्व निवेश रिपोर्ट 2024, यूएनसीटीएडी (<https://unctad.org/publication/world-investment-report-2024>)



1.12 वर्तमान मूल्यों पर समग्र जीवीए में कृषि, उद्योग और सेवा की हिस्सेदारी वित्तवर्ष 24 में क्रमशः 17.7 प्रतिशत, 27.6 प्रतिशत और 54.7 प्रतिशत थी। कृषि क्षेत्र में जीवीए में वृद्धि जारी रही, हालांकि इसकी गति धीमी रही। वर्ष के दौरान अनियमित मौसम और 2023 में मानसून के असमान स्थानिक वितरण ने समग्र उत्पादन को प्रभावित किया। यह कृषि और किसान कल्याण मंत्रालय द्वारा जारी खाद्यान्न उत्पादन के तीसरे अग्रिम अनुमान के अनुसार वित्त वर्ष 2024 के लिए कुल खाद्यान्न उत्पादन में 0.3 प्रतिशत की मामूली गिरावट में परिलक्षित होता है।¹⁹



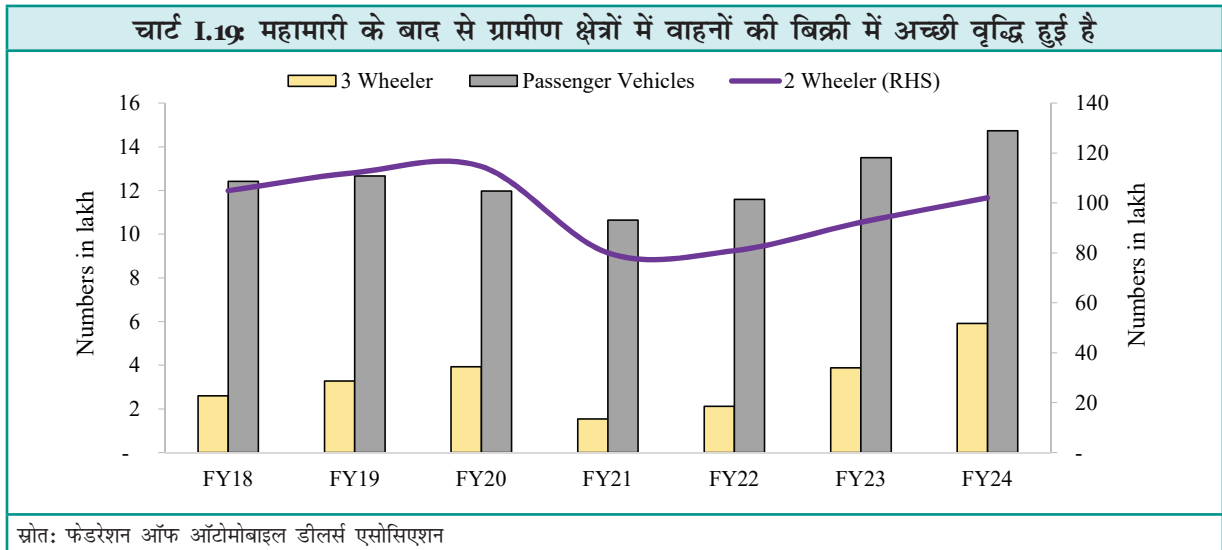
1.13 औद्योगिक क्षेत्र में, विनिर्माण जीवीए ने वित्त वर्ष 23 के निराशाजनक प्रदर्शन को पीछे छोड़ दिया और वित्तवर्ष 24 में 9.9 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की। स्थिर घरेलू मांग को पूरा करते हुए विनिर्माण गतिविधियों को इनपुट कीमतों में कमी का लाभ मिला। इनपुट मूल्य लाभ डब्ल्यूपीआई में धीमी वृद्धि में परिलक्षित हुआ, जिसके कारण वित्तवर्ष 24 के दौरान

19 <https://tinyurl.com/2eekevhu>

विनिर्माण क्षेत्र के लिए (-)1.7 प्रतिशत की गिरावट आई। निर्माताओं ने इनपुट कीमतों में कमी का लाभ उपभोक्ताओं को भी दिया, जो मुख्य उपभोक्ता मूल्य मुद्रास्फीति में निरंतर गिरावट में परिलक्षित हुआ। विनिर्माण की मजबूती की पुष्टि विनिर्माण के लिए एचएसबीसी इंडिया परचेजिंग मैनेजर्स इंडेक्स के मजबूत प्रदर्शन से होती है, जो लगातार 50 के सीमा मूल्य से ऊपर रहा, जो भारत के विनिर्माण क्षेत्र में निरंतर विस्तार और स्थिरता का संकेत देता है। निर्माण गतिविधियों ने गति पकड़ी और बुनियादी ढांचे के निर्माण और वाणिज्यिक और आवासीय अचल संपत्ति की बढ़ती मांग के कारण वित्तवर्ष 24 में 9.9 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की।

1.14 विभिन्न उच्च आवृत्ति संकेतक सेवा क्षेत्र में वृद्धि को दर्शाते हैं। थोक और खुदरा व्यापार को दर्शाते हुए जीएसटी संग्रह और ई-वे बिल जारी करके दोनों ने वित्त वर्ष 24 में दोहरे अंकों की वृद्धि प्रदर्शित की। वित्तीय और पेशेवर सेवाएँ महामारी के बाद विकास का एक प्रमुख चालक रही हैं। संपर्क-गहन सेवाएँ - मुख्य रूप से व्यापार, परिवहन, रियल एस्टेट और उनकी सहायक सेवाएँ जो महामारी के दौरान सबसे अधिक प्रभावित हुई थीं, महामारी के बाद की अवधि में बहुत मजबूत होकर उभरी हैं, उनमें अधिक प्रौद्योगिकी और डिजिटल सामग्री को शामिल किया गया है और भारत में सेवा वितरण की प्रकृति को बदल दिया है। वैश्विक क्षमता केंद्रों के प्रसार ने भी भारत के सेवा निर्यात को लचीलापन प्रदान किया है, जिससे इस क्षेत्र को और बढ़ावा मिला है।

1.15 मांग पक्ष पर, निजी खपत जीडीपी वृद्धि में एक महत्वपूर्ण और स्थिर घटक रही है। वित्त वर्ष 24 में निजी अंतिम उपभोग व्यय (पीएफसीई) में वास्तविक रूप से 4.0 प्रतिशत की वृद्धि हुई। शहरी मांग की स्थिति मजबूत बनी हुई है, जैसा कि घरेलू यात्री वाहन²⁰ बिक्री और हवाई यात्री यातायात²¹ जैसे विभिन्न शहरी उपभोग संकेतकों में परिलक्षित होता है। यह भी बताया गया है कि मार्च 2024²² को समाप्त तिमाही के दौरान ग्रामीण उपभोग वृद्धि ने धीरे-धीरे गति पकड़ी है। फेडरेशन ऑफ ऑटोमोबाइल डीलर्स एसोसिएशन के अनुसार, वित्त वर्ष 24 में दोपहिया और तिपहिया तथा निजी वाहनों की बिक्री में भी बढ़ोतरी दर्ज की गई।

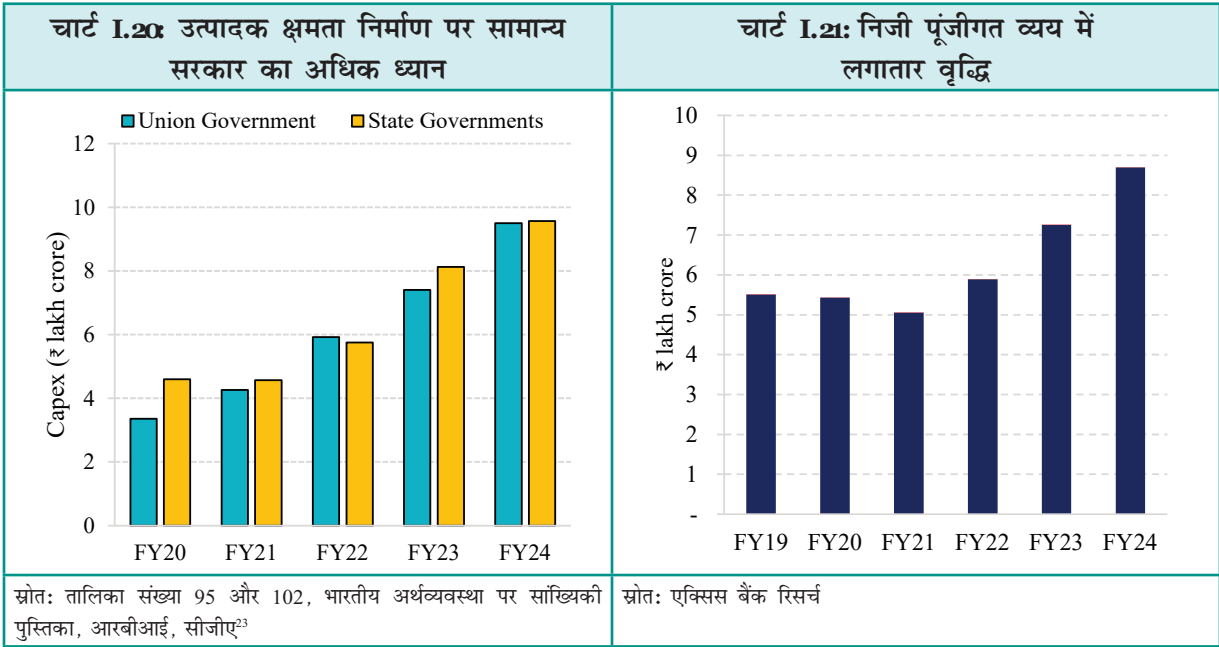


1.16 सकल स्थिर पूंजी निर्माण (जीएफसीएफ) विकास के एक महत्वपूर्ण चालक के रूप में उभर रहा है, जैसा कि नाममात्र सकल घरेलू उत्पाद में इसकी बढ़ती हिस्सेदारी से संकेत मिलता है। भारत निजी पूंजीगत व्यय चक्र के बीच में है जिसे सरकारी पूंजीगत व्यय से सहायता मिली है। सांख्यिकी और कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय द्वारा जारी राष्ट्रीय लेखा सांख्यिकी 2024 के विवरण 1.11 के अनुसार, निजी गैर-वित्तीय निगमों द्वारा जीएफसीएफ में वित्त वर्ष 23 में 19.8 प्रतिशत की वृद्धि हुई। शुरुआती संकेत हैं कि वित्त वर्ष 24 में निजी पूंजी निर्माण की गति बरकरार रही है। एक्सिस बैंक रिसर्च द्वारा उपलब्ध कराए गए आंकड़ों के अनुसार, 3,200 से अधिक सूचीबद्ध और गैर-सूचीबद्ध गैर-वित्तीय फर्मों के एक सुसंगत समूह में निजी निवेश वित्त वर्ष 24 में 19.8 प्रतिशत बढ़ा है।

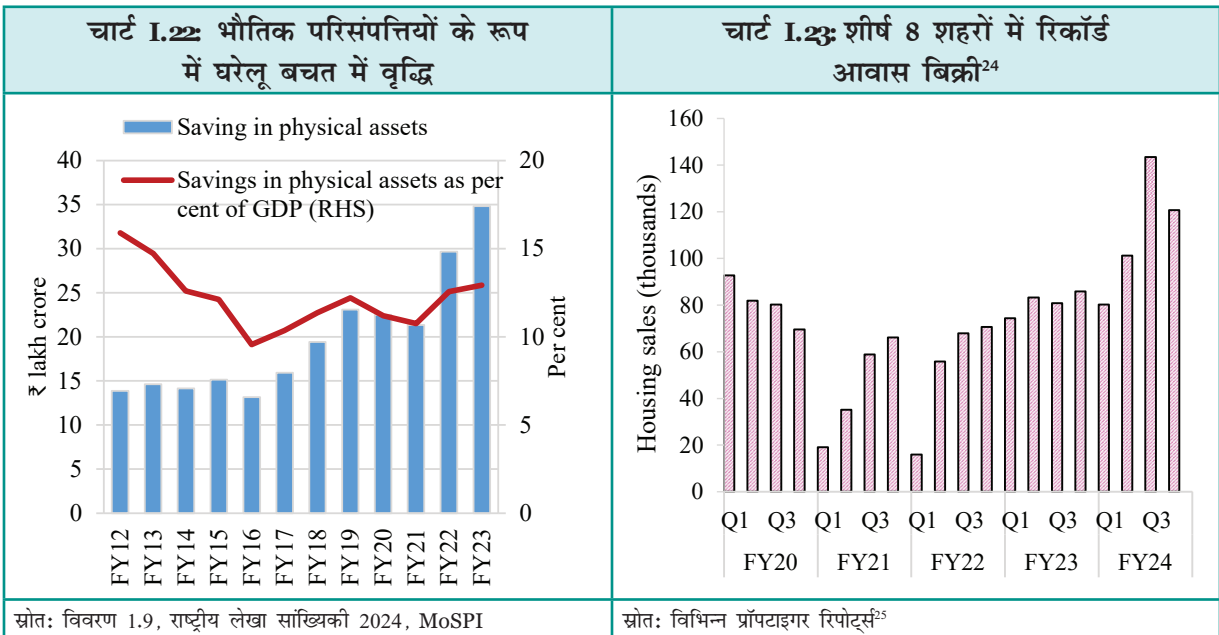
20 <https://tinyurl.com/y2xhx5bb>

21 <https://tinyurl.com/4x9udsdz>

22 <https://tinyurl.com/yjkpdsau>



1.17 निजी निगमों के अलावा, परिवार भी पूंजी निर्माण प्रक्रिया में सबसे आगे रहे हैं। शहरों में आवास बिक्री में वृद्धि विशेष रूप से प्रभावशाली रही है, जो दर्शाता है कि शहरी परिवार अपनी बचत के निवेश में विविधता ला रहे हैं। 2023 में, भारत में आवासीय अचल संपत्ति की बिक्री 2013 के बाद से अपने उच्चतम स्तर पर थी, जिसमें 33 प्रतिशत की वार्षिक वृद्धि देखी गई, जिसमें शीर्ष आठ शहरों में कुल 4.1 लाख इकाइयों की बिक्री हुई। नई आपूर्ति ने अब तक का उच्चतम स्तर देखा, 2023 में 5.2 लाख इकाइयाँ लॉन्च की गईं, जबकि 2022 में 4.3 लाख इकाइयाँ लॉन्च की गई थीं। 2024 की पहली तिमाही में गति जारी रही, जिसमें 1.2 लाख इकाइयों की रिकॉर्ड-तोड़ बिक्री हुई, जिसमें 41 प्रतिशत की वार्षिक वृद्धि दर्ज की गई। रियल एस्टेट रिसर्च फर्म प्रॉपटाइगर के अनुसार, 2022 की दूसरी तिमाही से नई आपूर्ति लगातार एक लाख इकाइयों से अधिक रही है, जो आवास बाजार में लगातार मांग-आपूर्ति की गतिशीलता को रेखांकित करती है।

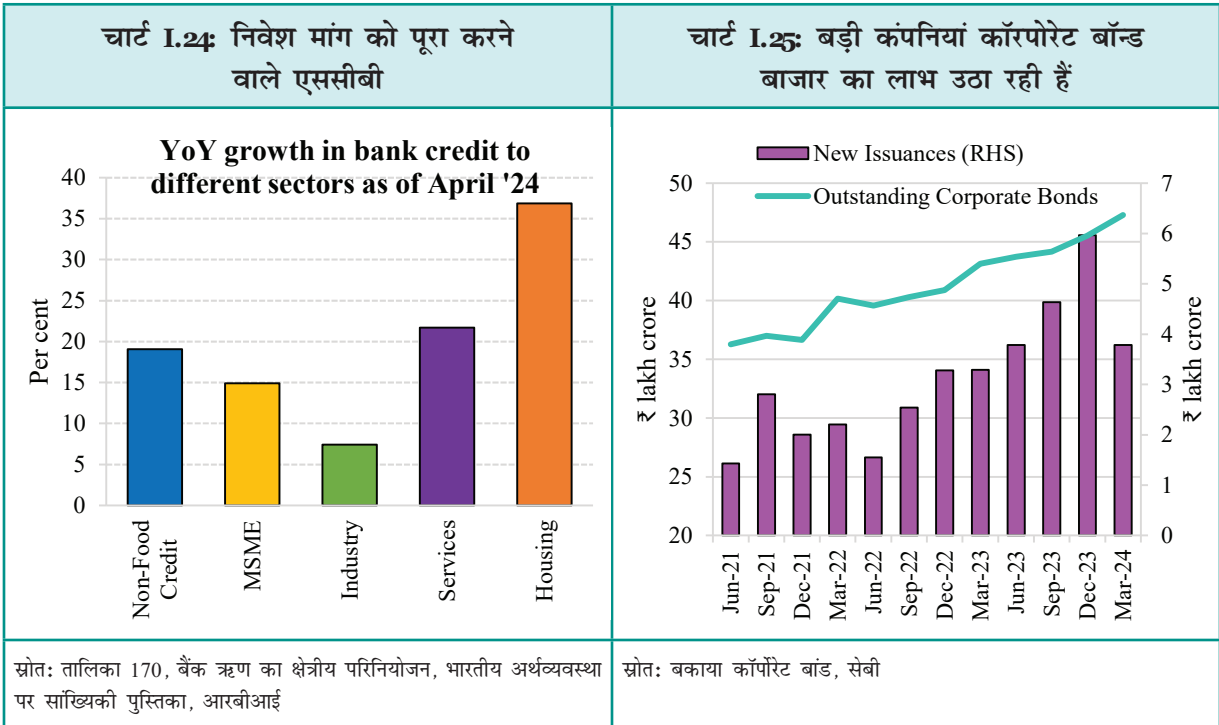


23 केंद्र सरकार के लिए वित्त वर्ष 24 के आंकड़े अंतिम वास्तविक हैं। राज्य सरकारों के लिए वित्त वर्ष 2024 के आंकड़े बजट अनुमान हैं और वित्त वर्ष 23 के लिए संशोधित अनुमान हैं।

24 प्रॉपटाइगर रिपोर्ट में उल्लिखित आठ प्रमुख शहर अहमदाबाद, बंगलुरु, चेन्नई, दिल्ली एनसीआर, हैदराबाद, कोलकाता, पुणे और मुंबई एमएमआर हैं।

25 <https://www.proptiger.com/guide/news-views>

1.18 स्वच्छ बैलेंस शीट और पर्याप्त पूंजी बफर के साथ, बैंकिंग और वित्तीय क्षेत्र निवेश मांग की बढ़ती वित्तपोषण आवश्यकताओं को पूरा करने के लिए अच्छी स्थिति में है। अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) द्वारा औद्योगिक सूक्ष्म, लघु और मध्यम (एमएसएमई) उद्यमों और सेवाओं को ऋण वितरण उच्च आधार के बावजूद दोहरे अंकों में बढ़ रहा है। इसी तरह, आवास की मांग में वृद्धि के अनुरूप आवास के लिए व्यक्तिगत ऋण में उछाल आया है। हालांकि, बड़े उद्योगों द्वारा ऋण उठाव कम लेकिन स्थिर गति से बढ़ रहा है। ये बड़े उद्योग कॉर्पोरेट बॉन्ड बाजार का दोहन करते दिख रहे हैं। वित्त वर्ष 2024 में कॉर्पोरेट बॉन्ड जारी करने में 70.5 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जिसमें निजी प्लेसमेंट कॉर्पोरेट्स के लिए पसंदीदा चैनल बना रहा। मार्च 2024 के अंत तक बकाया कॉर्पोरेट बॉन्ड में 9.6 प्रतिशत (वर्ष दर वर्ष) की वृद्धि हुई।



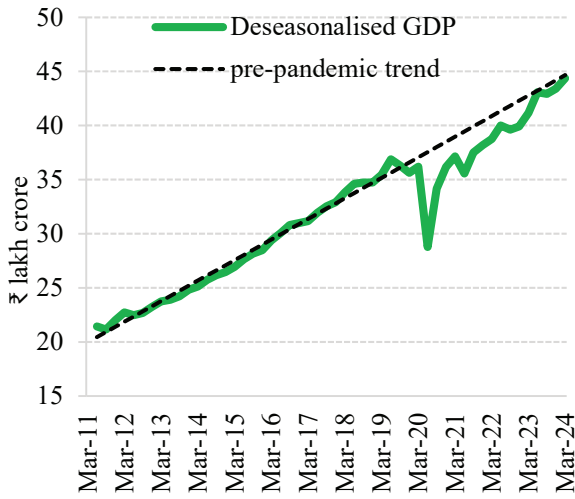
1.19 2023 में वैश्विक व्यापार वृद्धि धीमी हो गई, जिससे व्यापारिक निर्यात वृद्धि में मामूली गिरावट आई। चूंकि व्यापारिक आयात निर्यात की तुलना में अधिक धीमा हो गया और सेवा व्यापार ने पिछले वर्ष की तुलना में बड़ा अधिशेष दर्ज किया, इसलिए सकल घरेलू उत्पाद पर शुद्ध निर्यात द्वारा लगाया गया दबाव कम हो गया। निर्यात के कम योगदान को निश्चित निवेश में वृद्धि से संतुलित किया गया, जिससे बाहरी प्रोत्साहनों की जगह घरेलू प्रोत्साहन की प्रवृत्ति जारी रही।

1.20 वित्त वर्ष 24 में जीडीपी महामारी से पहले के अनुमानित स्तरों पर पहुंच गई। बॉक्स I.1 में एक प्रवृत्ति विश्लेषण बताता है कि कैसे समग्र अर्थव्यवस्था और अधिकांश आपूर्ति और मांग-पक्ष क्षेत्रों ने उत्पादन और मांग में किसी भी स्थायी नुकसान को मिटाने के लिए एक गति से विकास किया है।

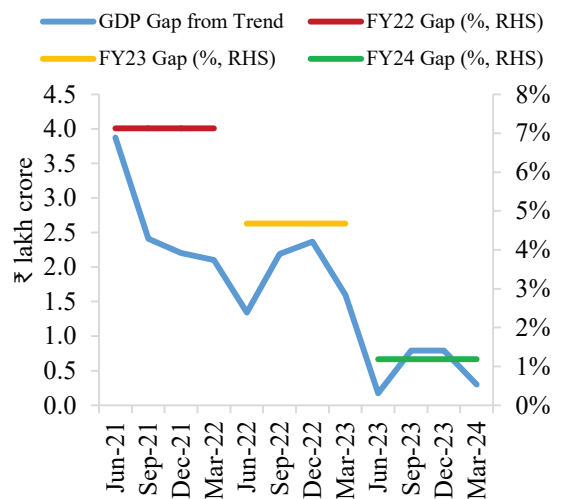
बॉक्स I.1: जीडीपी, जीवीए और उनके घटकों में वृद्धि सुनिश्चित करती है कि मांग और उत्पादन में कोई स्थायी नुकसान नहीं होता है

स्थायी उत्पादन हानि से तात्पर्य उत्पादन क्षमता में कमी के कारण देखे गए चर में नीचे की ओर होने वाले बदलाव से है। यह बॉक्स आइटम भारत के सकल घरेलू उत्पाद, जीवीए, निजी खपत और जीवीए के उप-घटकों जैसे समग्र वृहद आर्थिक चरों में महामारी-पूर्व और महामारी-पश्चात के रुझानों को दर्शाता है।

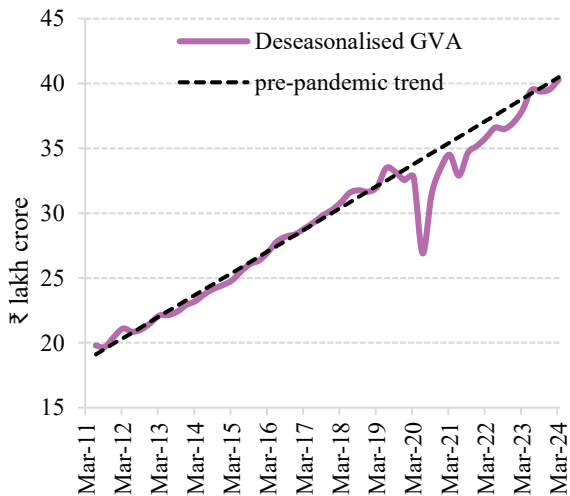
चार्ट I.26: जीडीपी में महामारी से पहले की स्थिति में सुधार



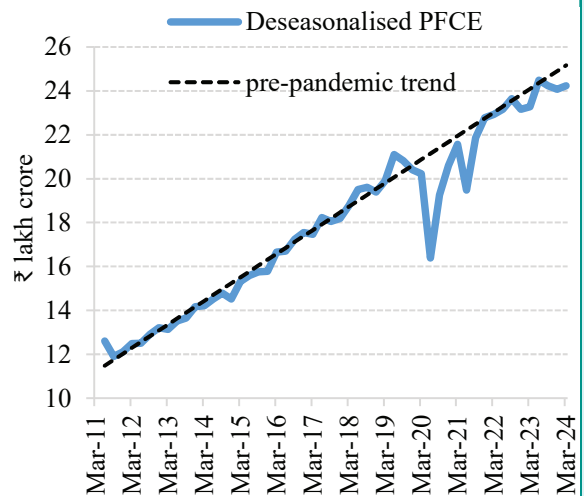
चार्ट I.27: प्रवृत्ति से अंतर में लगातार कमी

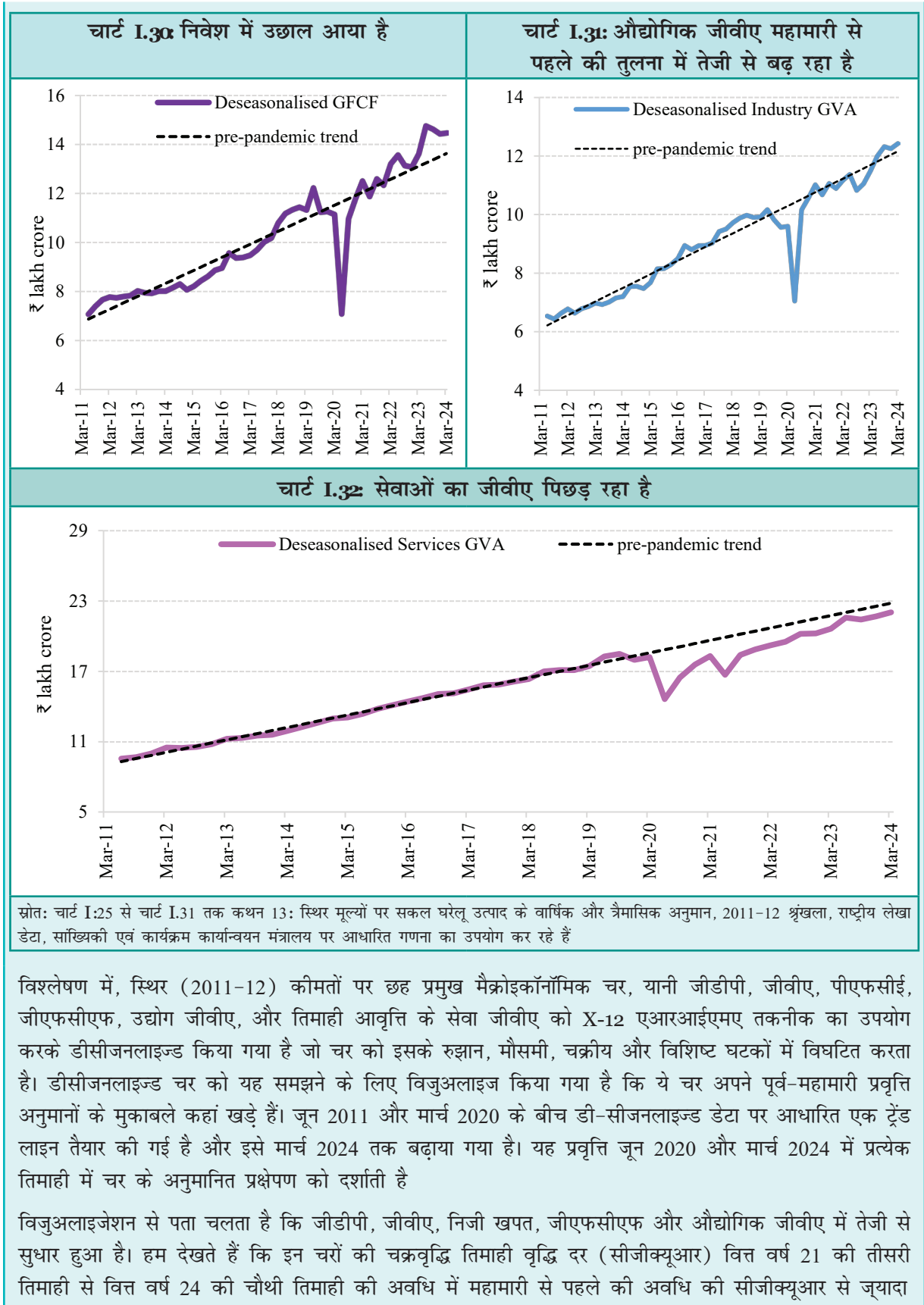


चार्ट I.28: उत्पादन क्षमता में कोई स्थायी हानि नहीं



चार्ट I.29: कोई स्थायी उपभोग हानि नहीं





है (तालिका I)। इसने महामारी से पहले के रुझानों द्वारा अनुमानित स्तरों तक व्यापक पकड़ बनाने में सक्षम बनाया, जिससे मांग/उत्पादन में किसी भी स्थायी नुकसान को टाला जा सका। इसके कई कारण हैं। महामारी से प्रेरित संकुचन ने एक प्रति-चक्रीय राजकोषीय नीति की तैनाती का अवसर दिया जो पूंजीगत व्यय पर केंद्रित थी, जिससे सरकार द्वारा संचालित पूंजी निर्माण को विकास के चालक के रूप में स्थापित किया गया। इसने कई प्रक्रिया सुधारों के कार्यान्वयन और सार्वजनिक डिजिटल बुनियादी ढांचे की तैनाती को भी सक्षम बनाया जिसने व्यापार करने में आसानी को बढ़ावा दिया। महामारी से आबादी के बीच डिजिटल तकनीकों को अपनाने में भी तेजी लाई और वित्तीय समावेशन को बढ़ाया। जीएसटी और दिवालिया एवं दिवालियापन कोड (आईबीसी) ने अर्थव्यवस्था के लिए सहायक के रूप में काम किया, जिससे विकास ने गति पकड़ी।

तालिका I.1: महामारी से प्रेरित संकुचन के बाद से तेज वृद्धि

डिसीजनलाइज्ड तिमाही श्रृंखला में चक्रवृद्धि वृद्धि (% में)	सकल घरेलू उत्पाद	जीवीए	पीएफसीई	औद्योगिक जीवीए	सेवाएँ जीवीए	जीएफसीएफ
Q1FY12 – Q4FY20 के बीच	1.5	1.5	1.4	1.1	1.9	1.3
Q3FY21 – Q4FY24 के बीच	1.9	1.8	1.7	1.4	2.1	2.0

सेवा क्षेत्र का जीवीए अभी भी महामारी से पहले के रुझान के अनुमानित स्तर तक नहीं पहुंच पाया है। वित्त वर्ष 23 तक उपलब्ध विस्तृत आंकड़ों से पता चलता है कि यह व्यापार, होटल, सड़क और हवाई परिवहन क्षेत्रों के कारण है। इन क्षेत्रों ने मिलकर वित्त वर्ष 23 में कुल वास्तविक जीवीए में लगभग 28.5 प्रतिशत का योगदान दिया और वित्त वर्ष 20 के अपने स्तर से केवल एक प्रतिशत ऊपर थे।

चार्ट I.27 से पता चलता है कि जीडीपी और महामारी से पहले के रुझान के बीच का अंतर कम हो रहा है, और वित्त वर्ष 24 में जीडीपी वार्षिक औसत आधार पर इस प्रवृत्ति से केवल 1 प्रतिशत कम थी। यह देखते हुए कि अभी भी कुछ सुधार की गुंजाइश है, वित्त वर्ष 25 में गति खोए बिना और मुद्रास्फीति के दबाव को बढ़ाए बिना अर्थव्यवस्था के बढ़ने की गुंजाइश है। विकास में मौजूदा क्षण न केवल अर्थव्यवस्था को मुद्रास्फीति के दबाव के बिना अपनी पूर्व-महामारी की प्रवृत्ति को पकड़ने की अनुमति देता है, बल्कि इसे पार करने में भी मदद करता है।

वृहद आर्थिक स्थिरता विकास सुरक्षा

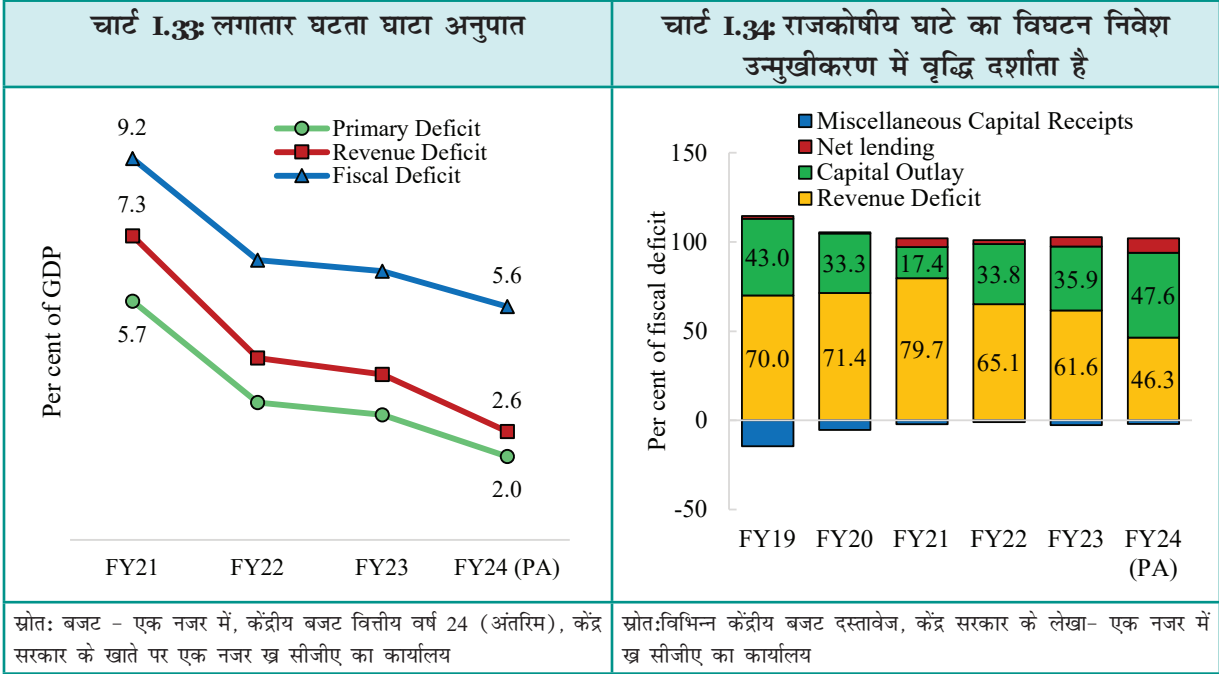
1.21 भारत के लिए, वित्त वर्ष 23 की शुरुआत कई चुनौतियों के साथ हुई। यूरोप में संघर्ष के कारण घरेलू कीमतों पर दबाव बढ़ रहा था और तेल की कीमतों में वृद्धि के कारण चालू खाता घाटा (सीएडी) बढ़ रहा था। कई देशों के केंद्रीय बैंकों ने मुद्रास्फीति के दबाव से निपटने के लिए नीतिगत दरें बढ़ानी शुरू कर दीं, जिससे एई और ईएमई दोनों में ही अनिश्चितता की स्थिति पैदा हो गई। हालांकि, वित्त वर्ष 23 और वित्तीय वर्ष 24 के दौरान, घरेलू और बाहरी कमजोरियों के बीच आर्थिक विकास को सुरक्षित करने के लिए व्यापक आर्थिक स्थिरता पर ध्यान देना महत्वपूर्ण था।

सार्वजनिक वित्त में सुधार

केंद्र सरकार के वित्त का समेकन

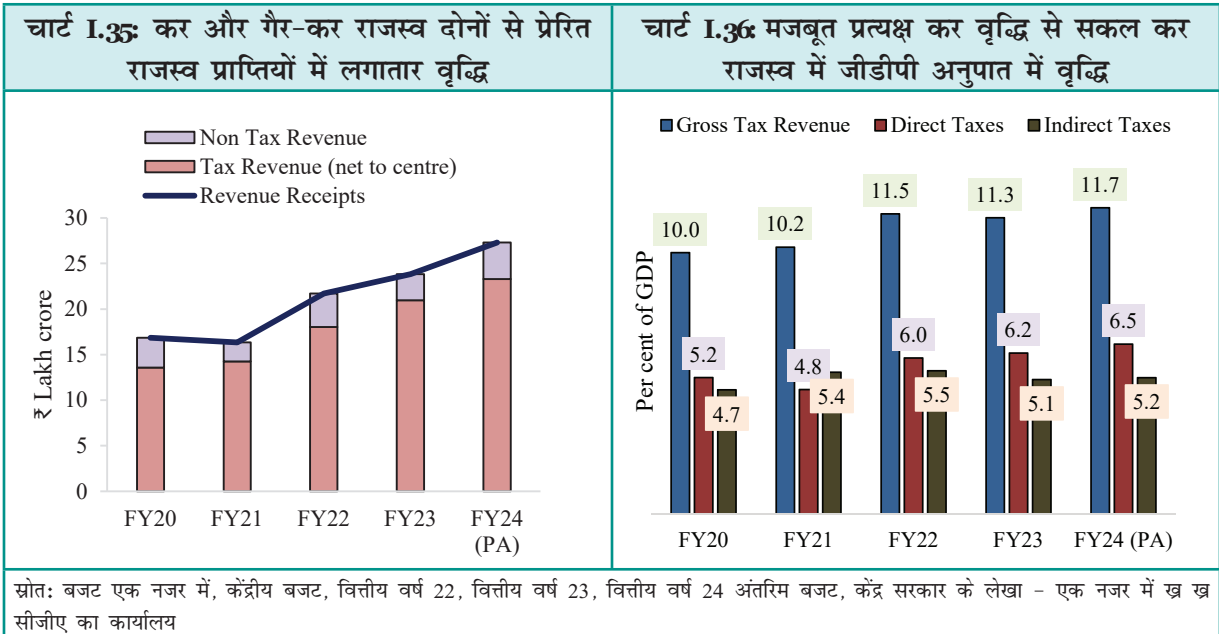
1.22 बढ़ते राजकोषीय घाटे और बढ़ते ऋण बोझ की वैश्विक प्रवृत्ति के विपरीत, भारत राजकोषीय समेकन की राह पर बना हुआ है। वर्ष 2023 में अनुकूल राजकोषीय प्रदर्शन भारत की व्यापक आर्थिक स्थिरता की आधारशिला बनकर उभरा है। नियंत्रक महालेखा कार्यालय (सीजीए) द्वारा जारी अनंतिम वास्तविक (पीए) आंकड़ों के अनुसार, केंद्र सरकार का राजकोषीय घाटा वित्त वर्ष 23 में सकल घरेलू उत्पाद के 6.4 प्रतिशत से घटकर वित्त वर्ष 24 में सकल घरेलू उत्पाद के 5.6 प्रतिशत पर आ गया है। लचीली आर्थिक गतिविधि और बढ़े हुए अनुपालन के कारण प्रत्यक्ष और अप्रत्यक्ष करों में मजबूत वृद्धि का मतलब है कि उत्पन्न कर राजस्व रूढ़िवादी बजटीय अनुमानों से अधिक है। इसके अतिरिक्त, आरबीआई

से लाभांश के रूप में बजट से अधिक गैर कर राजस्व प्राप्त होने से राजस्व प्राप्तियां प्रभावित हुई है। संयमित राजस्व व्यय के साथ, इन बढ़ते राजस्वों ने कम घाटे को सुनिश्चित किया है। पिछले कुछ वर्षों में राजकोषीय घाटे के विश्लेषण से पता चलता है कि राजस्व घाटे में कमी के साथ, राजकोषीय घाटे का बड़ा हिस्सा पूंजीगत व्यय द्वारा वहन किया जा रहा है। इससे पता चलता है कि उधार लिए गए संसाधनों की उत्पादकता में सुधार हुआ है।

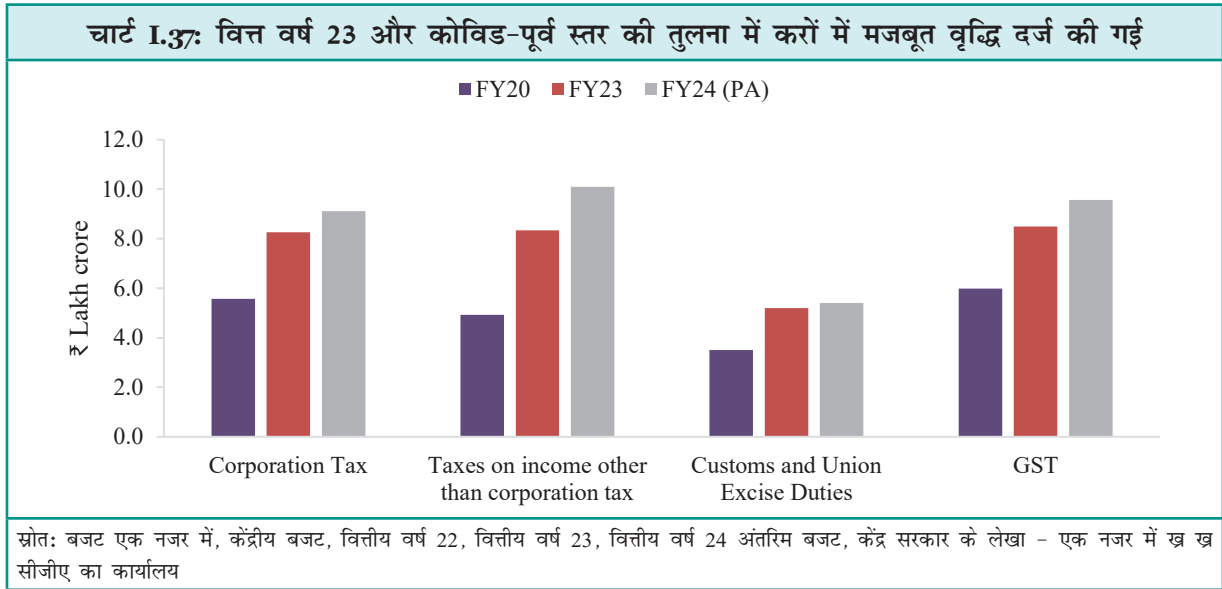


वित्त वर्ष 2024 में राजस्व में उछाल जारी है

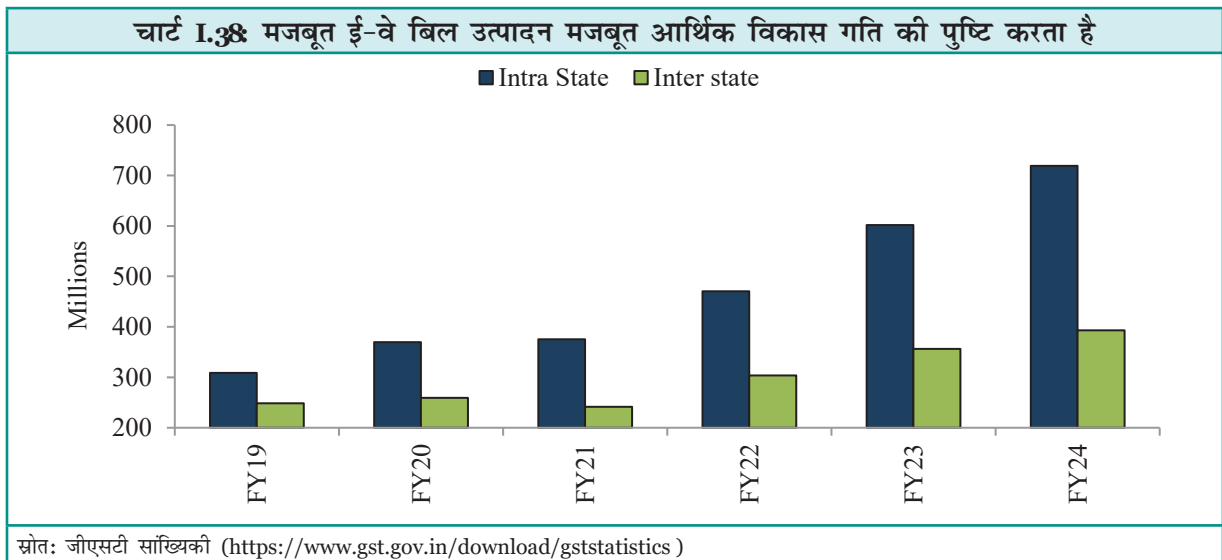
1.23 महामारी के बाद महत्वपूर्ण राजकोषीय समेकन काफी हद तक राजस्व में उछाल के कारण हासिल किया जा सका। कर राजस्व (केंद्र को शुद्ध) और गैर-कर राजस्व (एनटीआर) से मिलकर केंद्र सरकार की राजस्व प्राप्तियां वित्त वर्ष 24 (प्रति वर्ष) में सालाना आधार पर 14.5 प्रतिशत बढ़ीं, जिसमें कर और गैर-कर राजस्व दोनों में मजबूत वृद्धि हुई।



1.24 वित्त वर्ष 24 में सकल कर राजस्व (जीटीआर) में 13.4 प्रतिशत की वृद्धि का अनुमान लगाया गया, जो 1.4 के कर राजस्व उछाल में तब्दील हो गया। यह वृद्धि वित्त वर्ष 23 की तुलना में प्रत्यक्ष करों में 15.8 प्रतिशत की वृद्धि और अप्रत्यक्ष करों में 10.6 प्रतिशत की वृद्धि के कारण हुई। मोटे तौर पर, जीटीआर का 55 प्रतिशत प्रत्यक्ष करों से और शेष 45 प्रतिशत अप्रत्यक्ष करों से प्राप्त हुआ। पिछले कुछ वर्षों में जीटीआर में प्रत्यक्ष करों का बढ़ता योगदान, कराधान में प्रगतिशीलता बढ़ाने के सरकार के प्रयास के अनुरूप रहा है। समय के साथ कर संग्रह की दक्षता में वृद्धि हुई है, जो प्रत्यक्ष करों के संग्रह की लागत में परिलक्षित होती है जो वित्त वर्ष 20 में सकल संग्रह के 0.66 प्रतिशत से घटकर वित्त वर्ष 23 में 0.51 प्रतिशत हो गई है।²⁶



1.25 वित्त वर्ष 2024 में अप्रत्यक्ष करों में वृद्धि मुख्य रूप से जीएसटी संग्रह में 12.7 प्रतिशत की वृद्धि के कारण हुई। महामारी के बाद जीएसटी ई-वे बिल में भी वृद्धि दर्ज की गई है। यह वृद्धि अन्तःराज्यीय व्यापार और अंतरराज्यीय व्यापार दोनों के लिए समान रूप से स्पष्ट है। जीएसटी संग्रह और ई-वे बिल निर्माण में वृद्धि समय के साथ बढ़ते अनुपालन को दर्शाती है।



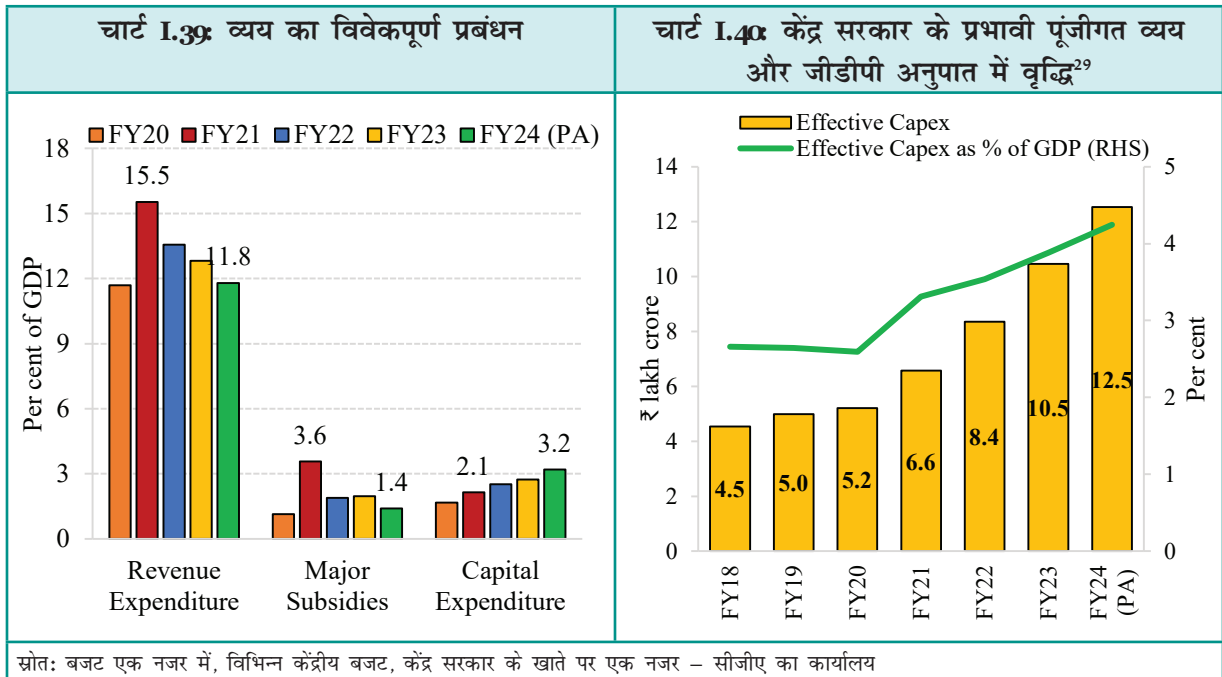
26 आयकर विभाग, समेकित समय (टाइम) श्रृंखला डेटा, वित्तीय वर्ष 2000-01 से 2022-23, केंद्रीय प्रत्यक्ष कर बोर्ड (<https://tinyurl.com/3chx8v83>)

1.26 पिछले सात वर्षों में, जीएसटी प्रक्रियाओं को सुव्यवस्थित करने और इस प्रक्रिया में, केंद्र और राज्य सरकारों के लिए कर उछाल को बढ़ाने के माध्यम से काफी परिपक्व हो गया है। दरों की संख्या को कम करने, दर व्युत्क्रमण को समाप्त करने, समान उत्पादों के लिए ब्रॉड-बैंड दरें लागू करने तथा कर आधार का विस्तार करने के लिए दर संरचना को और अधिक युक्तिसंगत बनाने की मांग की गई है। मांगें गंभीर और कम गंभीर अपराधों के बीच अंतर करने, सामान्य गलतियों के संबंध में करदाताओं के बीच जागरूकता फैलाने, स्वैच्छिक अनुपालन को प्रोत्साहित करने और विवादों के समाधान में तेजी लाने से संबंधित हैं।²⁷

1.27 गैर-ऋण पूंजी प्राप्तियों के अंतर्गत, राष्ट्रीय मुद्राकरण पाइपलाइन (एनएमपी) से प्राप्त आय, जिसकी घोषणा वित्त वर्ष 22 के केंद्रीय बजट में की गई थी, गति पकड़ रही है। एनएमपी में केंद्र सरकार के मंत्रालयों और सार्वजनिक क्षेत्र के उद्यमों की मुख्य परिसंपत्तियों को सूचीबद्ध किया गया है, जिनमें वित्त वर्ष 22-25 की चार साल की अवधि में मुद्राकरण के लिए 6 लाख करोड़ रुपये की क्षमता है। वित्त वर्ष 22 से वित्त वर्ष 24 के दौरान ₹4.3 लाख करोड़ के लक्ष्य के मुकाबले ₹3.9 लाख करोड़ की प्राप्तियां दर्ज की गई हैं।²⁸ 29 सड़क परिवहन और राजमार्ग मंत्रालय और कोयला मंत्रालय ने वित्त वर्ष 24 में ₹1.6 लाख करोड़ की आय में से ₹97 हजार करोड़ का योगदान दिया। भारतीय राष्ट्रीय राजमार्ग प्राधिकरण ने वित्त वर्ष 2025 में मुद्रांकृत की जाने वाली 33 परिसंपत्तियों की सांकेतिक सूची की पहचान की है और उसे प्रकाशित किया है। इससे निवेशकों द्वारा पूंजी आवंटन में सुधार करने में मदद मिलेगी, साथ ही सरकार को राजकोषीय समेकन के अपने प्रयास में सहायता मिलेगी।

केन्द्र सरकार के व्यय की प्रवृत्तियाँ

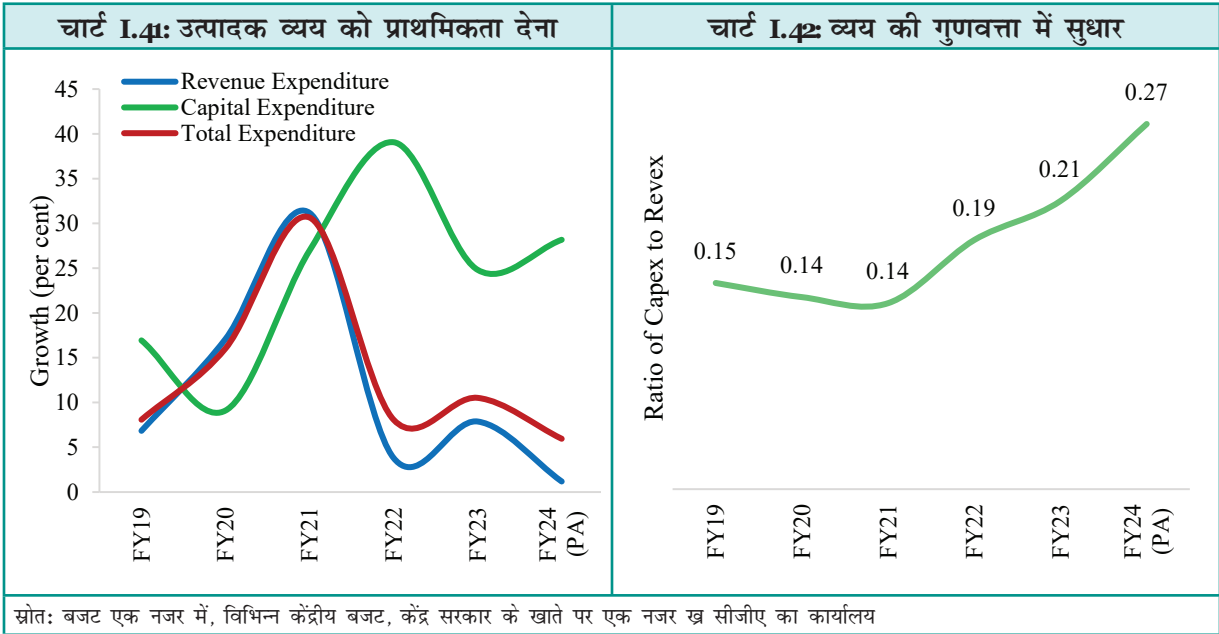
1.28 सरकार ने कमजोर वर्गों की सुरक्षा और अर्थव्यवस्था की उत्पादक क्षमता में निवेश जारी रखते हुए राजकोषीय समेकन का मार्ग अपनाया है। क्रमिक बजटों ने राजस्व व्यय में वृद्धि को नियंत्रित किया है। सकल घरेलू उत्पाद के प्रतिशत के रूप में राजस्व व्यय में कमी लाने के साथ ही सरकार ने यह भी सुनिश्चित किया कि देश में 81.4 करोड़ लोगों को मुफ्त खाद्यान्न उपलब्ध कराया जाए। साथ ही, पूंजीगत व्यय के लिए आवंटित कुल व्यय का हिस्सा उत्तरोत्तर बढ़ाया गया, जिससे व्यय की गुणवत्ता में वृद्धि हुई। वित्त वर्ष 24 में सरकारी व्यय ने इस प्रवृत्ति को जारी रखा, जिसके अनुसार, अनंतिम वास्तविक आंकड़ों के अनुसार, कुल व्यय वित्त वर्ष 21 में सकल घरेलू उत्पाद के 17.7 प्रतिशत से घटकर 15.0 प्रतिशत हो गया।



27 <https://tinyurl.com/2bam4ht8>

28 <https://tinyurl.com/d3cfceu3>

29 प्रभावी पूंजीगत व्यय में पूंजीगत व्यय और पूंजीगत संपत्ति के सृजन के लिए सहायता अनुदान शामिल हैं



पूंजीगत व्यय ने अर्थव्यवस्था की उत्पादक क्षमता को बढ़ाया है; अब निजी क्षेत्र के लिए कमान संभालने का समय आ गया है

1.29 पीए से पता चलता है कि वित्त वर्ष 24 के लिए पूंजीगत व्यय ₹9.5 लाख करोड़ रहा, जो साल दर साल आधार पर 28.2 प्रतिशत की वृद्धि है और वित्त वर्ष 20 के स्तर से 2.8 गुना अधिक है। अनिश्चित और चुनौतीपूर्ण वैश्विक माहौल के बीच केंद्र सरकार का पूंजीगत व्यय पर जोर आर्थिक विकास का एक महत्वपूर्ण चालक रहा है।

1.30 पूंजीगत व्यय का फोकस व्यापक रहा है। सड़क परिवहन और राजमार्ग, रेलवे, रक्षा सेवाओं और दूरसंचार जैसे क्षेत्रों में खर्च करने से रसद (लॉजिस्टिक) संबंधी बाधाओं को दूर करके और उत्पादक क्षमताओं का विस्तार करके विकास को उच्च और दीर्घकालिक गति मिलती है। जैसा कि इस अध्याय में पहले चर्चा की गई है, केंद्र सरकार के पूंजीगत व्यय में भी निजी निवेश शामिल होने लगा है। इसके अतिरिक्त, केंद्र सरकार राज्यों को पूंजीगत परिसंपत्तियों के सृजन के लिए अनुदान-सहायता वितरित करती रहती है, जिससे उन्हें अपने उत्पादक व्यय को बढ़ाने के लिए प्रोत्साहन मिलता है।

1.31 इस समय, यह ध्यान रखना महत्वपूर्ण है कि बुनियादी ढांचे के विकास को सुविधाजनक बनाना और रसद चुनौतियों का समाधान करना सरकार की जिम्मेदारी है, लेकिन निजी क्षेत्र पर यह दायित्व है कि वह अपने दम पर और सरकार के साथ साझेदारी में पूंजी निर्माण की गति को आगे बढ़ाए। वित्त वर्ष 19 और वित्त वर्ष 23 के बीच, समग्र जीएफसीएफ में निजी गैर-वित्तीय निगमों की हिस्सेदारी केवल 0.8 प्रतिशत अंक बढ़कर 34.1 प्रतिशत से 34.9 प्रतिशत हो गई। इसका मुख्य कारण आवासों, अन्य भवनों और संरचनाओं के अतिरिक्त भंडार (स्टॉक) में उनकी तेजी से बढ़ती हिस्सेदारी थी। मशीनरी और उपकरणों के मामले में पूंजी स्टॉक के अलावा उनका हिस्सा वित्त वर्ष 2022 से ही मजबूती से बढ़ना शुरू हुआ है, एक प्रवृत्ति जिसे उच्च गुणवत्ता वाली नौकरियां पैदा करने के लिए उनकी सुधरती हुई बॉटम-लाइन और तुलन पत्र (बैलेंस शीट) के बल पर बनाए रखने की जरूरत है।

तालिका 1.2: केंद्र सरकार के पूंजीगत व्यय का व्यापक आधार पर परिनियोजन (मान हजार करोड़ रुपये में)			
क्षेत्र	वित्त वर्ष 23	वित्त वर्ष 24 (पीए)	वृद्धि
सड़क परिवहन और राजमार्ग	206.0	263.9	28.1%
रेलवे	159.3	242.6	52.3%
रक्षा सेवाएँ (पूंजीगत परिव्यय)	142.9	154.3	7.9%
राज्यों को अंतरण	92.7	122.9	32.5%
दूरसंचार	54.7	59.4	8.5%
आवासन एवं शहरी मामले	26.9	26.4	-1.6%
परमाणु ऊर्जा	13.8	14.5	5.1%
रक्षा (सिविल)	8.0	10.3	29.5%
पुलिस	8.2	9.7	18.7%
अंतरिक्ष	4.3	4.4	3.4%

स्रोत: व्यय प्रोफाइल का विवरण 3, केंद्रीय बजट 2024-25 (अंतरिम), केंद्र सरकार का लेखा एक नजर में ख्र सीजीए का कार्यालय

राजस्व व्यय वृद्धि नियंत्रित है

1.32 पीए से पता चलता है कि बजट विहित अनुमानों की तुलना में वित्त वर्ष 24 के लिए कुल व्यय की राशि ₹60.6 हजार करोड़ कम है। तथापि, बजट विहित अनुमानों से कम इन अनुमानों के कारण राजस्व व्यय के महत्वपूर्ण क्षेत्रों, जैसे ग्रामीण विकास और शिक्षा, जहां आवंटन बजट विहित अनुमानों से काफी अधिक है, पर कोई समझौता नहीं हुआ है। कम उधारी लागतों की सहायता से प्रभावी व्यय प्रबंधन से वित्त वर्ष 24 में ब्याज के भुगतान पर बजटीय व्यय का सीमान्त निम्नवर्ती परिशोधन हुआ है।

1.33 तथापि, भले ही ब्याज भुगतान पर व्यय बजटीय व्यय से कम हुआ है, लेकिन यह वित्त वर्ष 24 (पीए) में राजस्व व्यय का 30.4 प्रतिशत है। परिसंपत्ति मुद्रीकरण और निजीकरण से राजस्व के साथ मिलकर मध्यावधि में राजकोषीय समेकन हेतु प्रतिबद्धता, राजस्व व्यय में ब्याज भुगतान की हिस्सेदारी को कम करने के लिए आवश्यक होगी ताकि अधिक से अधिक राजकोषीय गुंजाइश पैदा की जा सके।

1.34 वित्त वर्ष 2024 में उर्वरक और खाद्य सब्सिडी³⁰ में क्रमशः 24.6 प्रतिशत और 22.4 प्रतिशत की कमी होने के कारण प्रमुख सब्सिडी पर व्यय में सालाना आधार पर 22.1 प्रतिशत की गिरावट आई। रूस-यूक्रेन संघर्ष के कारण वित्त वर्ष 2023 में उर्वरकों की कीमतों में भारी वृद्धि देखी गई थी, जिससे इसकी सब्सिडी के लिए अधिक व्यय हुआ। हालांकि, वित्त वर्ष 2024 में आपूर्ति शृंखलाओं ने अनुकूलित किया और परिणामस्वरूप उर्वरकों की कीमतें मोटे तौर पर संघर्ष-पूर्व स्तरों पर लौट आई हैं। इससे उर्वरक सब्सिडी पर होने वाला व्यय कम हो गया। आबादी के कमजोर वर्गों की रक्षा के लिए स्थापित अतिरिक्त खाद्य सब्सिडी भी धीरे-धीरे मजबूत हो रही है।

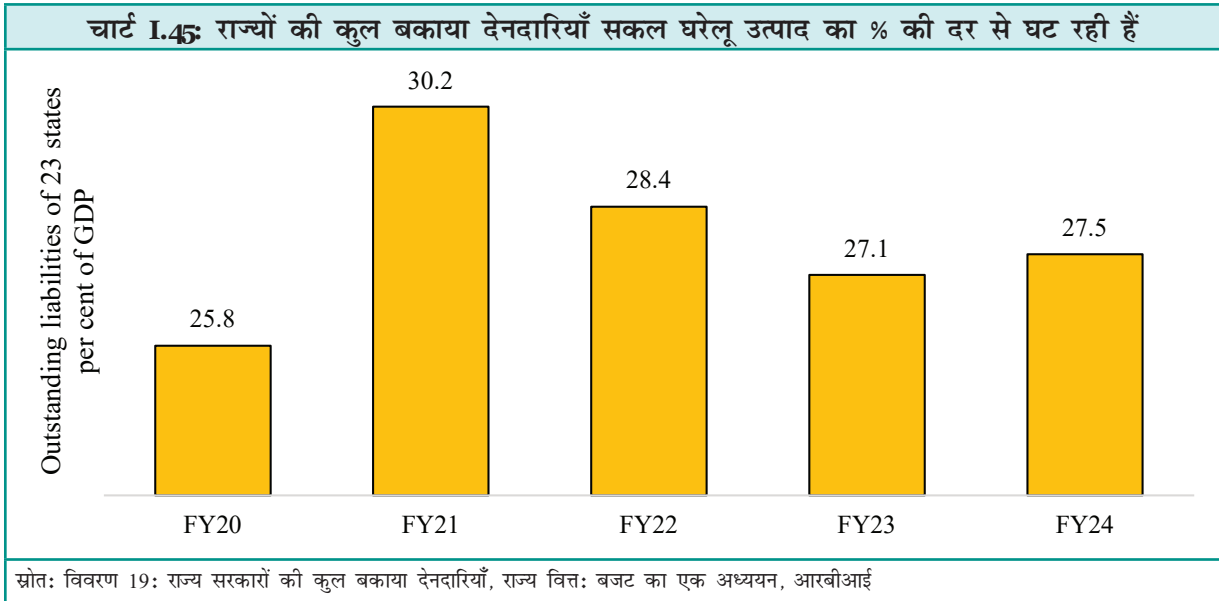
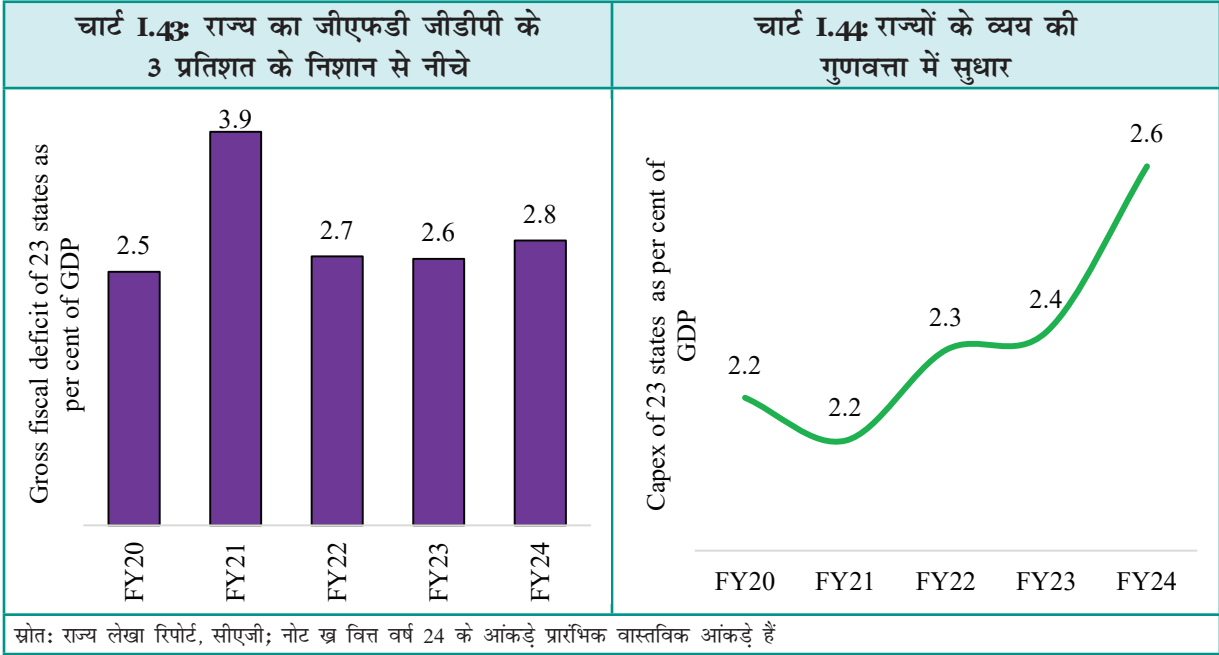
राज्य सरकार के वित्त का अवलोकन

1.35 वित्त वर्ष 24 में राज्य सरकारों ने अपने वित्त में सुधार जारी रखा। भारत के नियंत्रक एवं महालेखा परीक्षक द्वारा प्रकाशित 23 राज्यों³¹ के वित्त के प्रारंभिक अलेखापरीक्षित अनुमानों के आधार पर यह सुझाया जाता है कि इन 23 राज्यों का सकल राजकोषीय घाटा बजटीय आंकड़े ₹9.1 लाख करोड़ से 8.6 प्रतिशत कम था। इसका मतलब है कि इन राज्यों के लिए सकल घरेलू उत्पाद के प्रतिशत के रूप में राजकोषीय घाटा बजटीय 3.1 प्रतिशत के मुकाबले 2.8 प्रतिशत रहा। राज्य सरकारों द्वारा पूंजीगत व्यय पर ध्यान केंद्रित करने के साथ ही खर्च की गुणवत्ता में भी काफी सुधार हुआ³²

30 उर्वरक सब्सिडी में पोषक तत्व आधारित उर्वरक सब्सिडी और यूरिया सब्सिडी शामिल है

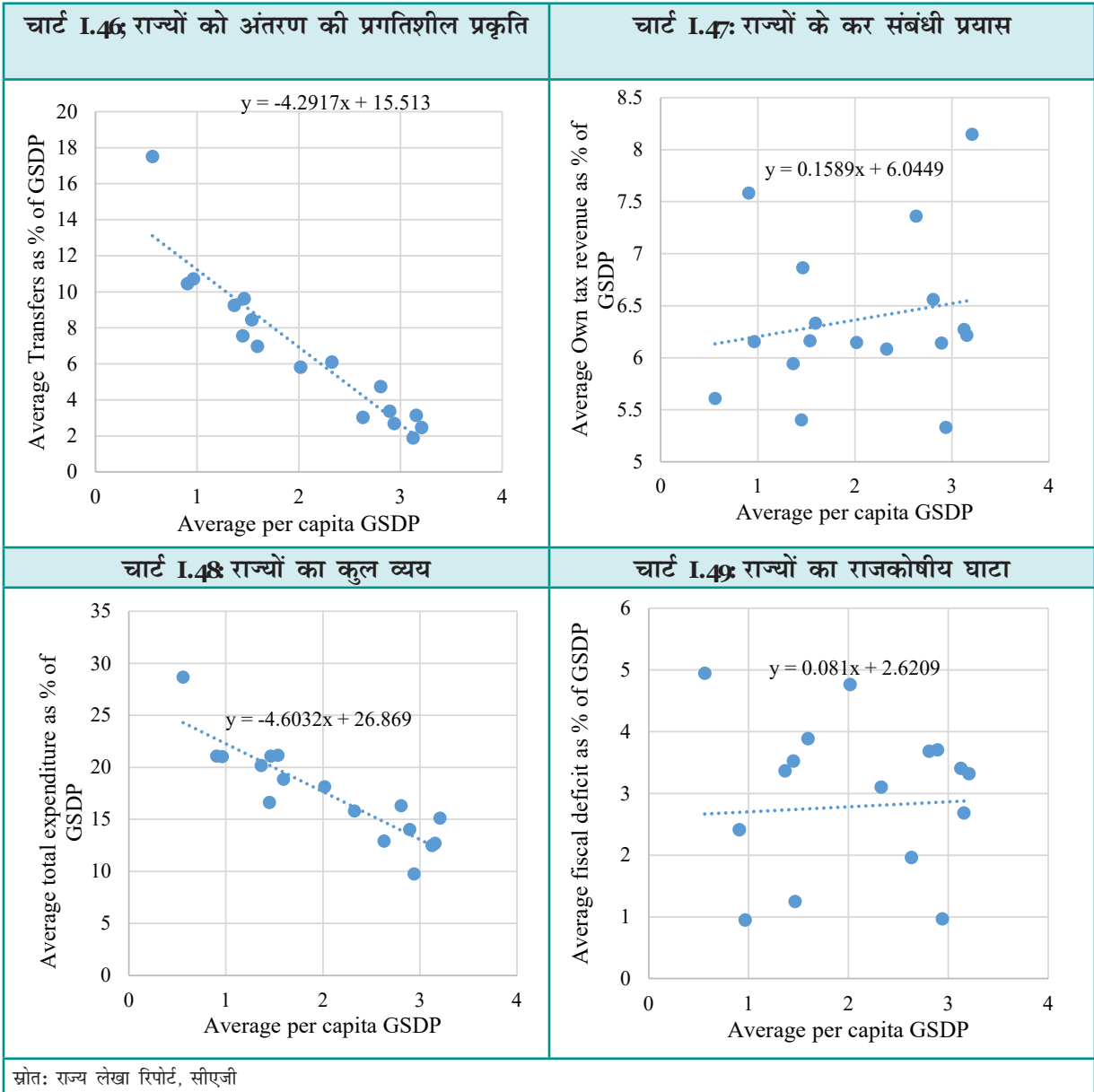
31 प्रमुख राज्य हैं: आंध्र प्रदेश, अरुणाचल प्रदेश, असम, बिहार, छत्तीसगढ़, गुजरात, हरियाणा, हिमाचल प्रदेश, झारखंड, कर्नाटक, केरल, मध्य प्रदेश, महाराष्ट्र, मेघालय, ओडिशा, पंजाब, राजस्थान, तमिलनाडु, तेलंगाना, त्रिपुरा, उत्तर प्रदेश, उत्तराखंड और पश्चिम बंगाल।

32 आरबीआई के ई-स्टेट्स डेटाबेस और राज्य वित्त रिपोर्ट के अध्ययन से उपलब्ध बजटीय आंकड़े (<https://tinyurl.com/ywv3wvdr>)



1.36 चार्ट I.46 से I.49 राज्यों के वित्त को संक्षेप में प्रस्तुत किया है।³³ केंद्र सरकार द्वारा राज्यों को किए जाने वाले अंतरण अत्यधिक प्रगतिशील हैं, जिन राज्यों का प्रति व्यक्ति सकल राज्य घरेलू उत्पाद (जीएसडीपी) कम है, उन्हें उनके जीएसडीपी के सापेक्ष अधिक अंतरण प्राप्त हो रहा है। तथापि, राजस्व के दृष्टिकोण से, कुछ अपवादों को छोड़कर, अमीर राज्य अपने जीएसडीपी का बहुत बड़ा हिस्सा करों के रूप में जुटाने में सक्षम हैं। प्राप्तियों के पक्ष में इन गतिशीलता का संयुक्त परिणाम यह है कि भारत में राजकोषीय अंतरण की प्रणाली के तहत गरीब राज्य अपने जीएसडीपी के सापेक्ष अधिक सार्वजनिक व्यय करने में सक्षम हैं। विकास और वृद्धि को प्रोत्साहित करने में सार्वजनिक व्यय के महत्व को देखते हुए, यह देश में क्षेत्रीय असंतुलन को दूर करने के लिए अपरिहार्य है।

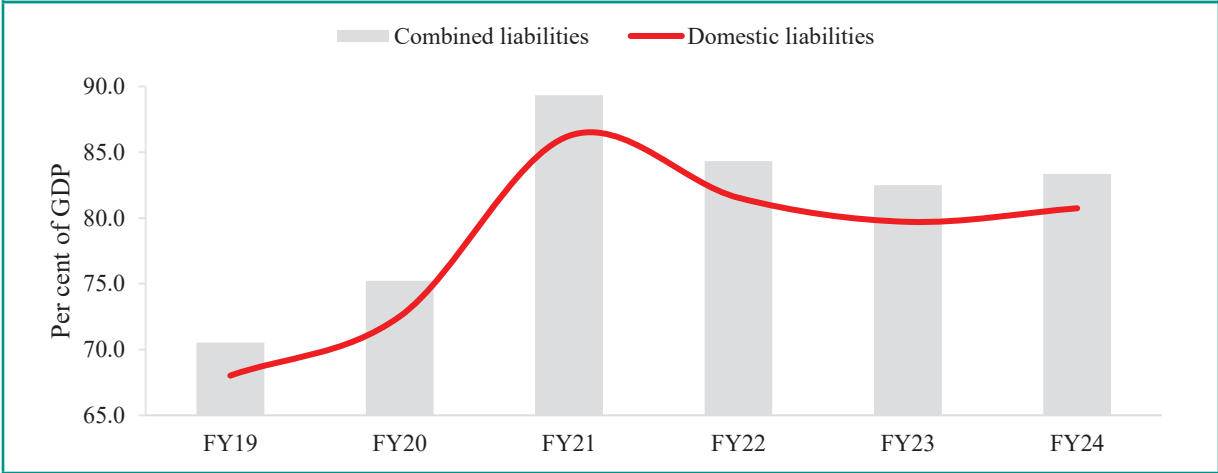
33 चार्ट I-46 से I-49 वित्त वर्ष 22 और वित्त वर्ष 23 के लिए संबंधित चरों के औसत पर आधारित हैं। कुल 17 राज्यों, यानी आंध्र प्रदेश, बिहार, छत्तीसगढ़, गुजरात, हरियाणा, झारखंड, कर्नाटक, केरल, मध्य प्रदेश, महाराष्ट्र, ओडिशा, पंजाब, राजस्थान, तमिलनाडु, तेलंगाना, उत्तर प्रदेश और पश्चिम बंगाल के लिए ग्राफ तैयार किए गए हैं। वित्त वर्ष 23 के लिए महाराष्ट्र के जीएसडीपी और पीसी जीएसडीपी को महाराष्ट्र के आर्थिक सर्वेक्षण 2024 से लिया गया है।



सामान्य सरकारी ऋण

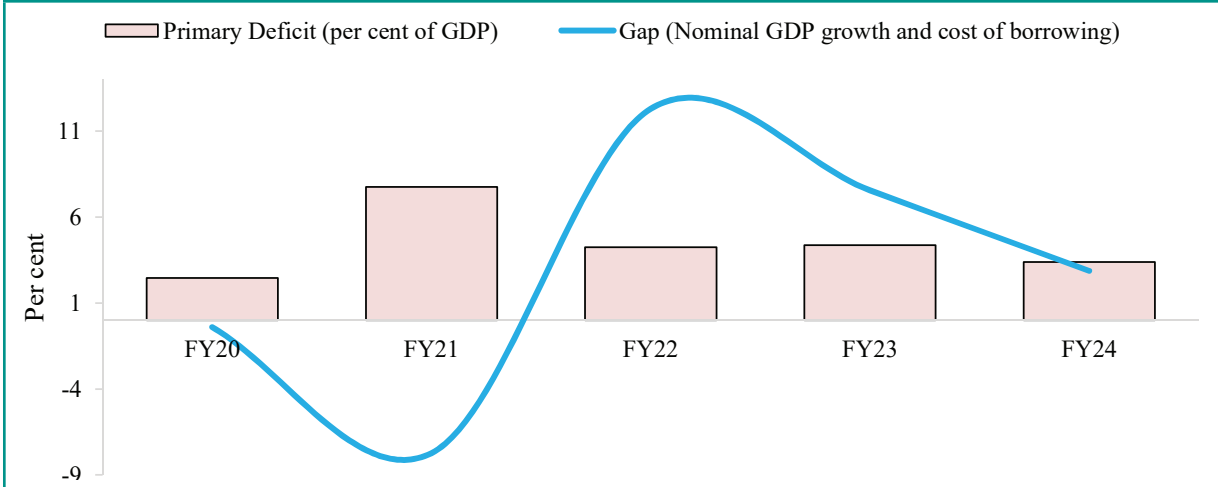
1.37 कोविड-19 महामारी के बाद के वर्षों में, केंद्र सरकार और राज्य सरकारों ने आम तौर पर राजकोषीय समेकन पर ध्यान केंद्रित किया है, जो वित्त वर्ष 23 तक सरकार के घटते ऋण प्रक्षेपवक्र में परिलक्षित था। प्राथमिक घाटे में गिरावट होने के बावजूद वित्त वर्ष 24 में सामान्य सरकारी ऋण से जीडीपी अनुपात थोड़ा बढ़ा क्योंकि मौद्रिक सख्ती के कारण ब्याज दरों में उछाल आया, जबकि मुद्रास्फीति के दबाव में गिरावट के परिणामस्वरूप बजट से कम नाममात्र जीडीपी की वृद्धि हुई। हालांकि, मौद्रिक नीति में ढील की बढ़ती संभावनाओं के साथ-साथ थोक मूल्य मुद्रास्फीति (डब्ल्यूपीआई) में तेजी और राजकोषीय समेकन के लिए सरकार की निरंतर प्रतिबद्धता के साथ, ऋण अनुपात में गिरावट की प्रवृत्ति फिर से शुरू होने की संभावना है।

चार्ट I.50: सामान्य सरकारी देनदारियों और जीडीपी का अनुपात वित्त वर्ष 21 में अपने चरम से नीचे आ गया



स्रोत: तालिका 112, केंद्र और राज्य सरकारों की संयुक्त देनदारियाँ, भारतीय अर्थव्यवस्था पर सांख्यिकी पुस्तिका, आरबीआई। नोट्स³⁴

चार्ट I.51: प्राथमिक घाटा कम हुआ, तथा विकास-ब्याज दर अंतर सकारात्मक बना रहा



स्रोत: प्राथमिक घाटा - भारतीय अर्थव्यवस्था पर डेटाबेस, आरबीआई; नाममात्र जीडीपी वृद्धि - वित्त वर्ष 24 के लिए अनंतिम अनुमान, राष्ट्रीय लेखा सांख्यिकी, एमओएसपीआई; उधार लेने की लागत - भारतीय अर्थव्यवस्था पर आरबीआई डेटाबेस, बजट पर एक नजर।³⁵

1.38 केंद्र सरकार के ऋण की विशेषता कम मुद्रा और ब्याज दर जोखिम है। ऐसा ऋण पोर्टफोलियो में बाहरी ऋण की कम हिस्सेदारी और लगभग सभी बाहरी उधार आधिकारिक स्रोतों से होने के कारण है। केंद्र सरकार के ऋण की परिपक्वता प्रोफाइल के क्रमिक विस्तार से रोलओवर जोखिम कम हो रहा है। हाल के वर्षों में पाँच वर्ष से कम अवधि में परिपक्व होने वाली दिनांकित प्रतिभूतियों के अनुपात में लगातार गिरावट देखी गई है। केंद्र सरकार की दिनांकित प्रतिभूतियों के बकाया स्टॉक की भारित औसत परिपक्वता मार्च 2011 के अंत में 9.6 वर्ष से बढ़कर मार्च 2024 के अंत में 12.5 वर्ष हो गई है।³⁶

1.39 राजकोषीय मीट्रिक में निरंतर सुधार की प्रक्रिया एक शुरुआत है जिसका असर भारत की क्रेडिट रेटिंग पर पड़ने लगा है। 13 वर्षों में पहली बार, एस-पी ग्लोबल रेटिंग्स ने मजबूत आर्थिक विकास, मजबूत आर्थिक बुनियादी बातों और

34 वित्त वर्ष 23 के लिए संयुक्त देनदारियों के आंकड़े संशोधित अनुमान हैं, और वित्त वर्ष 24 के आंकड़े बजट अनुमान हैं। जीडीपी के आंकड़े वित्त वर्ष 21, वित्त वर्ष 22, वित्त वर्ष 23 के लिए संशोधित अनुमान और वित्त वर्ष 24 के लिए पीई हैं।

35 उधार लेने की लागत की गणना अवधि (टी) और (टी-1) के औसत ऋण के प्रतिशत के रूप में कुल ब्याज भुगतान के रूप में की जाती है।

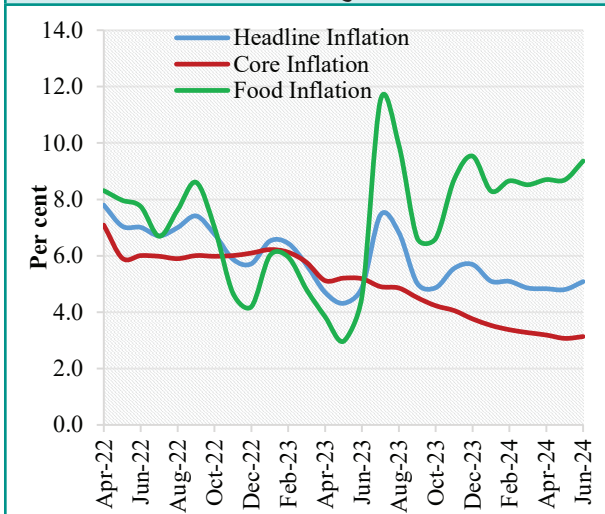
36 पीडीएमसी तिमाही रिपोर्ट की तालिका 4.2 (जनवरी - मार्च 2024) (<https://tinyurl.com/mrxaf4kw>)

सरकारी खर्च की बेहतर संरचना के आधार पर मई 2024 में भारत की सॉवरेन क्रेडिट रेटिंग आउटलुक को श्स्थिर से श्शकारात्मक में अपग्रेड किया गया। एस एंड पी ने उल्लेख किया कि सतर्क मौद्रिक और राजकोषीय नीति जो आर्थिक लचीलापन में सुधार करते हुए सामान्य सरकारी ऋण और ब्याज के बोझ को कम करती है जिससे अगले 2 वर्षों में उच्च रेटिंग का कारण बन सकती है। उन्होंने आगे यह भी संकेत दिया कि इस तरह के अपडेट के लिए राजकोषीय समेकन हेतु निरंतर प्रतिबद्धता की आवश्यकता होगी, जो संरचनात्मक आधार पर सामान्य सरकारी घाटे को 7 प्रतिशत से कम कर दे। अगर ऐसा होता, तो भारत की 10-वर्षीय बेंचमार्क बॉन्ड यील्ड 30 से 50 आधार अंकों के बीच गिर जाएगी। बेंचमार्क उधार लागत में गिरावट से सामान्य रूप से ब्याज की दरों में गिरावट आएगी, जिससे परिवारों और व्यवसायों के लिए उधार लेने की कुल लागत कम हो जाएगी। यह अपने आप में एक राजकोषीय प्रोत्साहन होगा।

मुद्रास्फीति दबाव में कमी

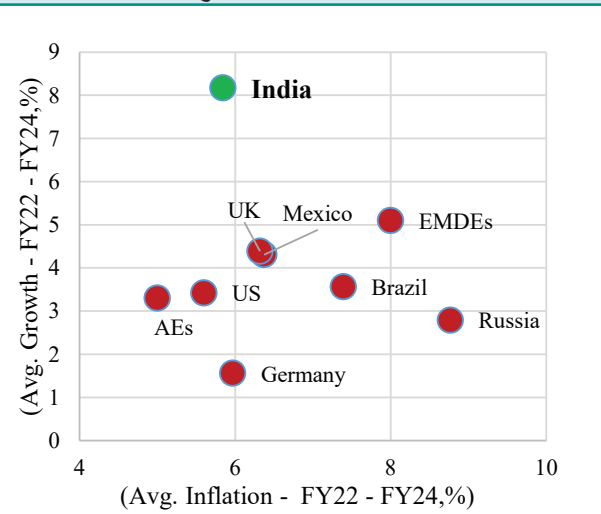
1.40 वैश्विक आपूर्ति शृंखला में व्यवधान और प्रतिकूल मौसम की स्थिति के बावजूद, वित्त वर्ष 24 में घरेलू मुद्रास्फीति का दबाव कम हुआ। वित्त वर्ष 23 में औसतन 6.7 प्रतिशत के बाद, वित्त वर्ष 24 में खुदरा मुद्रास्फीति घटकर 5.4 प्रतिशत हो गई। यह सरकार और भारतीय रिजर्व बैंक (आरबीआई) द्वारा किए गए उपायों के संयोजन के कारण हुआ है। केंद्र सरकार ने खुले बाजार में बिक्री, विनिर्दिष्ट दुकानों में खुदरा बिक्री, समय पर आयात, तरलीकृत पेट्रोलियम गैस (एलपीजी) सिलेंडर की कीमतों में कमी और पेट्रोल और डीजल की कीमतों में कटौती जैसे त्वरित उपाय किए। आरबीआई ने मई 2022 और फरवरी 2023 के बीच नीतिगत दरों में कुल 250 बीपीएस की वृद्धि की। इसने नकदी के स्तर को भी कुशलतापूर्वक प्रबंधित किया और बाजार सहभागियों के साथ लगातार और सुसंगत संपर्क बनाए रखा। भले ही उच्च नीतिगत दरें प्रणाली के माध्यम से प्रेषित की जाती हैं, आरबीआई पर्याप्त नकदी के साथ विकास का समर्थन करना जारी रखता है, जिससे यह सुनिश्चित होता है कि मुद्रास्फीति टिकाऊ आधार पर 4 प्रतिशत के लक्ष्य की ओर बढ़ रही है। इन उपायों के प्रभाव सीपीआई मुद्रास्फीति - हेडलाइन के नवीनतम आंकड़ों में परिलक्षित होते हैं। सीपीआई मुद्रास्फीति जून 2024 में 5.1 प्रतिशत पर पहुंच गई, और मुख्य मुद्रास्फीति घटकर 3.1 प्रतिशत हो गई। नतीजतन, भारत अपने समकक्षों के बीच एकमात्र ऐसा देश था जिसने वित्त वर्ष 22 - वित्त वर्ष 24 की अवधि में उच्च-विकास और निम्न-मुद्रास्फीति पथ पर कदम रखा (चार्ट 1.53)। यह इस तथ्य के बावजूद है कि प्रतिकूल मौसम की स्थिति के कारण खाद्य मुद्रास्फीति के मोर्चे पर दबाव था।

चार्ट 1.52: घटती हुई मुख्य मुद्रास्फीति लेकिन अस्थिर खाद्य मुद्रास्फीति



स्रोत: सांख्यिकी एवं कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय द्वारा उपभोक्ता मूल्य सूचकांक वेयरहाउस पर जारी आंकड़ों पर आधारित गणना

चार्ट 1.53: भारत एक उच्च-विकास और निम्न-मुद्रास्फीति अर्थव्यवस्था है



स्रोत: आईएमएफ डब्ल्यूईओ डेटाबेस (अप्रैल 2024), एमओएसपीआई

वित्तीय प्रणाली लचीली बनी हुई है

1.41 बैंकिंग और वित्तीय प्रणाली पर आरबीई की सतर्कता और इसकी त्वरित विनियामक कार्रवाइयां यह सुनिश्चित करती हैं कि प्रणाली किसी भी समष्टि आर्थिक या प्रणालीगत झटके का सामना कर सके। आरबीई की जून 2024 की वित्तीय स्थिरता रिपोर्ट के डेटा से पता चलता है कि अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) की परिसंपत्ति की गुणवत्ता में सुधार हुआ है, सकल गैर-निष्पादित संपत्ति (जीएनपीए) अनुपात मार्च 2024 में घटकर 2.8 प्रतिशत हो गया, जो 12 वर्ष का निचला स्तर है। आरबीई द्वारा जोखिम भारों के अनिवार्य संशोधन के कारण प्रणाली-व्यापी पूंजी से लेकर जोखिम-भारित आस्ति अनुपात में (सीआरएआर) में वित्त वर्ष 24 की तुलना में 37 आधार अंकों (बीपीएस) की मामूली गिरावट आई, लेकिन विनियामक सीमा से यह काफी ऊपर रहा। मार्च 2024 की स्थिति के अनुसार एससीबी की लाभप्रदता इक्विटी पर रिटर्न और संपत्ति पर रिटर्न अनुपात क्रमशः 13.8 प्रतिशत और 1.3 प्रतिशत पर स्थिर रही। समष्टिमूलक दबाव परीक्षणों से भी पता चलता है कि एससीबी गंभीर दबाव परिदृश्यों में भी न्यूनतम पूंजीगत आवश्यकताओं का अनुपालन करेंगे।

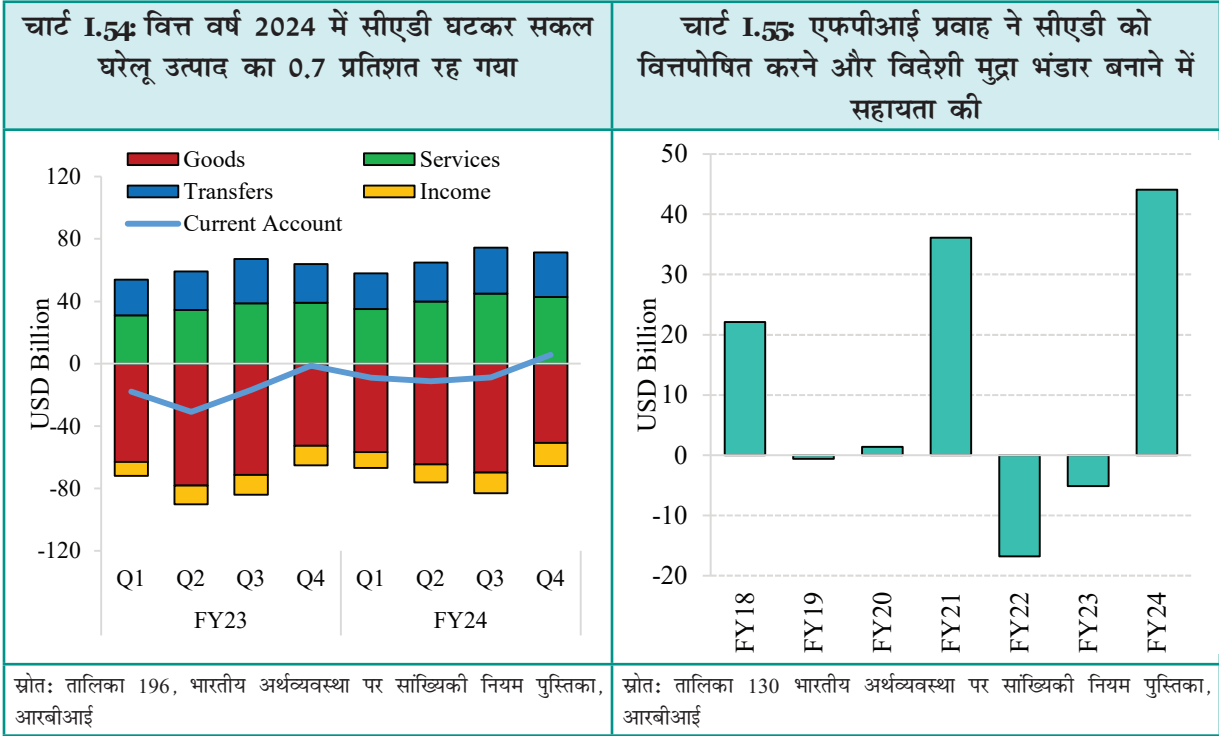
1.42 आरबीआई विनियामक कार्रवाई करने में सक्रिय रहा है। अप्रतिभूत ऋण श्रेणी में अत्यधिक वृद्धि को विनियमित करने और वित्तीय स्थिरता को बनाए रखने के उपाय के रूप में, आरबीआई ने इस पोर्टफोलियो के लिए मानदंड कड़े कर दिए हैं। अप्रतिभूत ऋणों में वृद्धि समग्र ऋण की वृद्धि से अधिक रही है। इस समस्या से निपटने के लिए, आरबीआई ने निर्देश दिया कि बैंकों और एनबीएफसी के लिए उपभोक्ता ऋण जोखिम पर पहले के 100 प्रतिशत की तुलना में 125 प्रतिशत का जोखिम भार लगेगा। बैंकों और गैर-बैंक वित्तीय संस्थान (एनबीएफसी) द्वारा क्रेडिट कार्ड ऋणों के लिए जोखिम भार पहले के 125 प्रतिशत और 100 प्रतिशत से बढ़ाकर क्रमशः 150 प्रतिशत और 125 प्रतिशत तय किया गया। त्वरित विनियामक कार्रवाई बैंकिंग और वित्तीय प्रणाली को प्रतिकूल घटनाक्रमों से बचाती है और बाजार सहभागियों में विश्वास पैदा करती है। बैंकिंग प्रणाली की सुदृढ़ता उत्पादक अवसरों के वित्तपोषण की सुविधा प्रदान करेगी और वित्तीय चक्र को लंबा करेगी, जो दोनों ही आर्थिक विकास को बनाए रखने के लिए आवश्यक हैं।

भारत का विदेशी क्षेत्र काफी अनिश्चितताओं के बावजूद भी सुरक्षित रूप से अग्रेसर हो रहा है

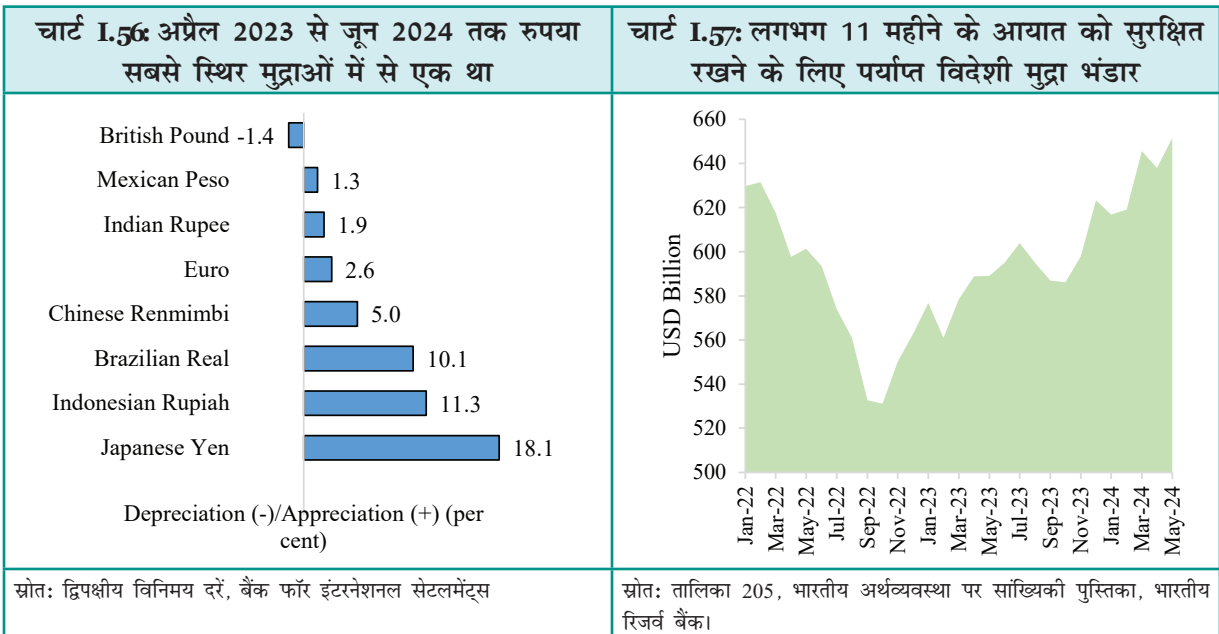
1.43 विदेशी मोर्चे पर, वित्त वर्ष 24 के दौरान व्यापारिक निर्यात में नरमी जारी रही, जिसका मुख्य कारण कमजोर वैश्विक मांग और लगातार भू-राजनीतिक तनाव है। हालांकि, वस्तु की कीमतों में गिरावट के कारण भारत के व्यापारिक आयात में तेज गिरावट के परिणामस्वरूप वित्त वर्ष 24 में व्यापार घाटा कम हुआ। हालांकि, भारत का सेवा निर्यात मजबूत बना हुआ है, जो वित्त वर्ष 24 में 341.1 बिलियन अमेरिकी डॉलर के नए उच्च स्तर पर पहुंच गया है। वित्त वर्ष 2024 में निर्यात (माल और सेवाएँ) में 0.15 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जबकि घरेलू बाजार में मजबूत मांग के बावजूद कुल आयात में 4.9 प्रतिशत की गिरावट आई।³⁷ निवल निजी अंतरण, जिसमें ज्यादातर विदेश से विप्रेषित धन शामिल है जो वित्त वर्ष 2024 में बढ़कर 106.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया। परिणामस्वरूप, चालू खाता घाटा (सीएडी) वर्ष के दौरान सकल घरेलू उत्पाद के 0.7 प्रतिशत पर रहा, जो वित्त वर्ष 2023 में सकल घरेलू उत्पाद के 2.0 प्रतिशत के घाटे से बेहतर है।

1.44. भारत की विकास गाथा, प्रगतिशील नीति सुधार, आर्थिक स्थिरता, राजकोषीय विवेक और आकर्षक निवेश अवसरों के बारे में आशावाद द्वारा समर्थित, भारत ने वित्त वर्ष 24 में मजबूत एफपीआई प्रवाह देखा, जिसने सीएडी को वित्तपोषित करने और आरबीआई को पर्याप्त विदेशी मुद्रा भंडार बनाने में सहायता की। पिछले दो वर्षों में निवल बहिर्वाह के मुकाबले वित्त वर्ष 24 के दौरान निवल एफपीआई प्रवाह 44.1 बिलियन अमेरिकी डॉलर रहा। हालांकि, बढ़ते संशयवाद के कारण एफडीआई प्रवाह में गिरावट की वैश्विक घटना के एक हिस्से के रूप में निवल एफडीआई प्रवाह में काफी हद तक कमी देखी गई। भारत में निवल एफडीआई प्रवाह वित्त वर्ष 23 के दौरान 42.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर से घटकर वित्त वर्ष 24 में 26.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर रह गया। हालांकि, वित्त वर्ष 24 में सकल एफडीआई प्रवाह में केवल 0.6 प्रतिशत की कमी देखी गई। निवल प्रवाह में यह संकुचन मुख्य रूप से प्रत्यावर्तन/विनिवेश में उछाल के कारण हुआ।

37 तालिका 132. भारतीय अर्थव्यवस्था पर सांख्यिकी की पुस्तिका, आरबीआई <https://tinyurl.com/yne8sbw7>

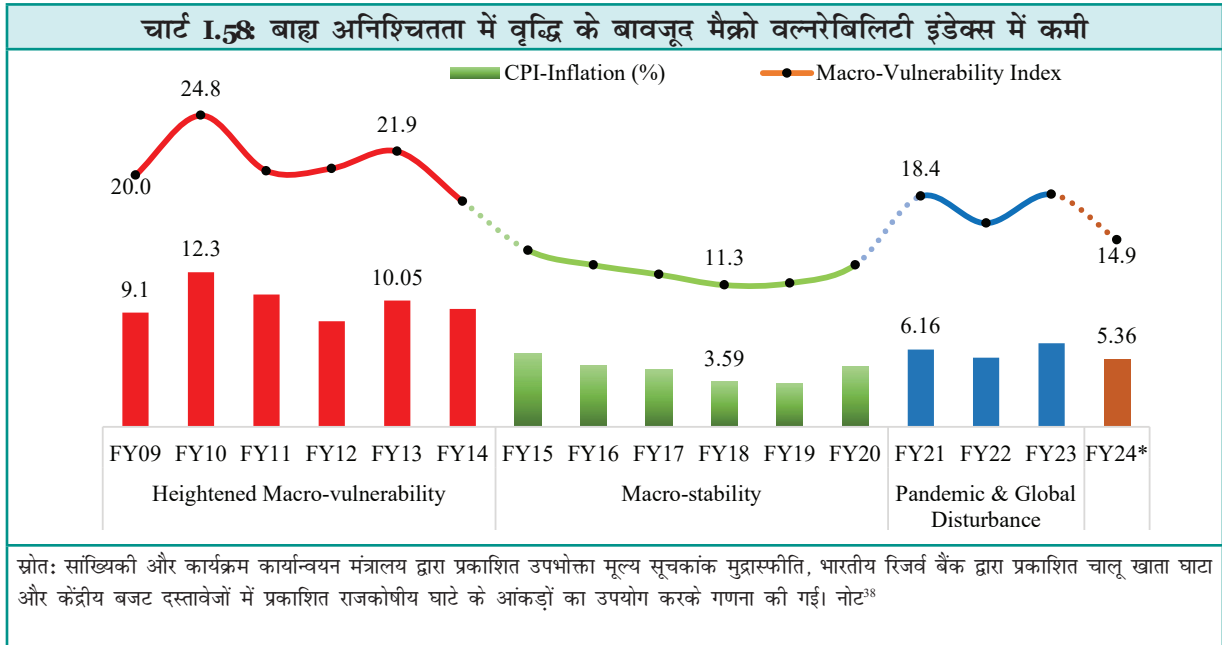


1.45 कुल मिलाकर देखा जाए तो भारत के वैदेशिक क्षेत्र को सुविधाजनक विदेशी मुद्रा भंडार और स्थिर विनिमय दर के साथ कुशलतापूर्वक प्रबंधित किया जा रहा है। मार्च 2024 के अंत तक विदेशी मुद्रा भंडार 11 महीने के अनुमानित आयात और कुल वैदेशिक ऋण के 100 प्रतिशत से अधिक को कवर करने के लिए पर्याप्त था। वित्त वर्ष 24 में उभरते बाजार के अपने समकक्षों के बीच ₹ सबसे कम अस्थिर मुद्राओं में से एक रहा है। भारत के वैदेशिक ऋण सुभेद्यता संकेतक भी बेहतर बने रहे। मार्च 2024 के अंत तक सकल घरेलू उत्पाद के अनुपात के रूप में वैदेशिक ऋण 18.7 प्रतिशत के निम्न स्तर पर रहा। मार्च 2024 तक कुल ऋण के लिए विदेशी मुद्रा भंडार का अनुपात 97.4 प्रतिशत रहा।



समष्टिगत सुभेद्यता (मैक्रो वल्लरेबिलिटी) में कमी

1.46 कुशल और विवेकपूर्ण राजकोषीय प्रबंधन के माध्यम से राजकोषीय समेकन की अपनी खोज में, सरकारराजकोषीय ग्लाइड पाथ पर टिकी हुई है। सरकार का राजकोषीय घाटा वित्त वर्ष 26 तक सकल घरेलू उत्पाद के 4.5 प्रतिशत तक गिरने या उससे कम होने की उम्मीद है। इस प्रतिबद्धता ने साँवरेन ऋण को टिकाऊ बनाए रखने में मदद की है, जिससे साँवरेन बंधपत्र आय और कीमत खरलागत अंतर पर नियंत्रण बना हुआ है। इन सभी कारकों ने मिलकर मैक्रोइकॉनॉमिक वातावरण को स्थिर रखा है और टिकाऊ विकास के लिए एक मंच प्रदान किया है। यह मैक्रो वल्लरेबिलिटी इंडेक्स (समिष्टि आर्थिक भेद्यता सूचकांक) के नीचे की ओर जाने वाले प्रक्षेपवक्र से प्रतिबिंबित होता है - यह सूचकांक भारत के राजकोषीय घाटे, चालू खाता घाटे और मुद्रास्फीति को मिलाकर बनाया गया है।



बॉक्स 1.2: सांख्यिकी प्रणाली को मजबूत करना

एक सुदृढ़ और गतिशील सांख्यिकीय प्रणाली सुविज्ञ नागरिकों, डेटा-संचालित नीतियों और निर्णय लेने की आधारशिला होती है। सरकारी सांख्यिकी सामाजिक चुनौतियों का समाधान करने और समावेशी विकास को बढ़ावा देने में महत्वपूर्ण भूमिका निभाती है। सरकार प्रशासनिक और सर्वेक्षण सांख्यिकी को मजबूत करने, क्षमता निर्माण और डेटा की गुणवत्ता और समयबद्धता में सुधार करने के उद्देश्य से कई कदम उठा रही है।

सांख्यिकी और कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय, आधारशिला

सांख्यिकी और कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय भारतीय सांख्यिकीय प्रणाली के नियोजित और एकीकृत विकास के लिए नोडल मंत्रालय है। सांख्यिकी एवं कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय सकल घरेलू उत्पाद, मूल्य एवं मात्रा सूचकांक तथा समिष्टि आर्थिक एवं क्षेत्रीय महत्व के देशव्यापी सर्वेक्षण प्रकाशित करके मुख्य सांख्यिकी तैयार करता है। मंत्रालय ने विभिन्न नए सर्वेक्षण शुरू किए हैं, जैसे कि असंगठित क्षेत्र के उद्यमों का वार्षिक सर्वेक्षण, समय का उपयोग सर्वेक्षण और सेवा क्षेत्र के उद्यमों के वार्षिक सर्वेक्षण के लिए प्रायोगिक -अध्ययन शुरू किया है। सांख्यिकी और कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय आवधिक श्रम बल सर्वेक्षण की आवृत्ति बढ़ाने और ग्रामीण क्षेत्रों के लिए तिमाही अनुमानों के सृजन को बढ़ाने की दिशा में भी काम कर रहा है। बेहतर डेटा एकत्र और प्रसंस्करण के लिए आधुनिक सूचना

38 वित्त वर्ष 2009 से वित्त वर्ष 2012 तक खुदरा मुद्रास्फीति श्रम ब्यूरो द्वारा जारी 'औद्योगिक श्रमिकों के लिए उपभोक्ता मूल्य सूचकांक' पर आधारित है। और वित्त वर्ष 2013 से वित्त वर्ष 2024 तक उपभोक्ता मूल्य सूचकांक सांख्यिकी और कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय द्वारा जारी सीपीआईसंयुक्त पर आधारित है; वित्त वर्ष 2023 के लिए सकल राजकोषीय घाटे का डेटा एक संशोधित अनुमान है, और वित्त वर्ष 2024 के लिए बजट अनुमान है।

प्रौद्योगिकी उपकरणों को अपनाया जा रहा है। प्रशासनिक डेटा के अधिक उपयोग को प्रोत्साहित करने के लिए, एक राष्ट्रीय मेटाडेटा संरचना भी विकसित की जा रही है। सांख्यिकी और कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय ने एक केंद्रीकृत डेटाबेस और भंडारण प्रणाली बनाने के उद्देश्य से एकीकृत डेटा पोर्टल परियोजना की परिकल्पना की है। मंत्रालय अधिक सूचनाप्रद नीतिगत निर्णय लेने के लिए विभिन्न सर्वेक्षणों की आवृत्ति बढ़ाने के लिए भी पहल कर रहे हैं। भारत के 2047 लक्ष्यों को देखते हुए, विकास नीति के लिए यह महत्वपूर्ण है कि (क) सांख्यिकी एवं कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय के पास वांछित गुणवत्ता, नियमितता और समयबद्धता के साथ सभी आवश्यक आंकड़े तैयार करने और एकीकृत करने की पूरी क्षमता हो और (ख) संबंधित मंत्रालयों के प्रशासनिक और लेन-देन संबंधी आंकड़ों की गुणवत्ता और समयबद्धता को ऐसे स्तर पर लाया जाए जिससे समयबद्ध सुधार की पूरी सुविधा मिल सके।

सांख्यिकी डेटाबेस को मजबूत करने के लिए आगे उठाये जाने वाले कदम

- क) सांख्यिकी और कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय में महत्वपूर्ण आर्थिक सांख्यिकी के बेस रिविजन के लिए व्यापक अभ्यास किया जा रहा है। उपभोक्ता मूल्य सूचकांक के आधार वर्ष को 2012 से 2024 में बदलने की कवायद शुरू की गई है। सकल घरेलू उत्पाद के लिए आधार वर्ष तय करने के उद्देश्य से राष्ट्रीय लेखा सांख्यिकी पर एक सलाहकार समिति गठित की गई है। यह महत्वपूर्ण है कि सकल घरेलू उत्पाद, विभिन्न मूल्य सूचकांक और आईआईपी जैसे मात्रा सूचकांक जैसी महत्वपूर्ण डेटा श्रृंखलाओं के 'आधार वर्ष' को जल्द से जल्द सबसे हाल के व्यवहार्य वर्ष में अद्यतन किया जाए। वस्तुओं और सेवाओं के लिए उत्पादक मूल्य सूचकांक के निर्माण के लिए किए जा रहे प्रयासों में तेजी लाई जा सकती है, ताकि लागत-प्रेरित मुद्रास्फीति की घटनाओं को बेहतर ढंग से समझा जा सके। आईआईपी जैसे सूचकांकों के राज्य-स्तरीय संस्करण उभरते भौगोलिक स्वरूप को समझने में मदद करेंगे। नियमित अंतराल पर निजी क्षेत्र के पूंजी निर्माण को समझने में मदद करने वाले सर्वेक्षण डेटा से नीति निर्माण में भी मदद मिलेगी।
- ख) विभिन्न विभागों द्वारा एकत्र की गई आवश्यक खाद्य वस्तुओं के लिए उच्च आवृत्ति मूल्य निगरानी डेटा को इस तरह से जोड़ा जा सकता है कि खेत से लेकर अंतिम उपभोक्ता तक प्रत्येक चरण में कीमतों का निर्माण गणना योग्य और निगरानी योग्य हो। इससे आवश्यक खाद्य पदार्थों की कीमतों को स्थिर करने के लिए सरकार द्वारा 'प्रशासनिक कार्रवाई की प्रभावशीलता' में सुधार करने में सहायता मिलेगी।
- ग) 1.3 करोड़ से अधिक संस्थाएँ माल और सेवा कर के तहत पंजीकृत हैं और रिटर्न दाखिल करती हैं। यदि वस्तु एवं सेवा कर के विस्तृत आंकड़े उपलब्ध करा दिए जाएं, तो इससे व्यवसायों की स्थिति का विश्लेषण करने, ऋण आवेदनों की जांच करने, नकदी प्रवाह आधारित ऋण के लिए सहायता प्रदान करने तथा विभिन्न भौगोलिक क्षेत्रों की अर्थव्यवस्थाओं को गहराई से समझने में सहायता मिलेगी।
- घ) XV वें वित्त आयोग ने कहा है, "भारत का नियंत्रक एवं महालेखा परीक्षक, जिसे लगभग सभी राज्यों के लिए लेखा संकलन और अंतिम रूप देने की भूमिका निभाने का दायित्व सौंपा गया है, साथ ही वह संघ और राज्यों दोनों का लेखा परीक्षक भी है, पहले से ही समान राजकोषीय डेटा मानक स्थापित करने की प्रक्रिया में लगा हुआ है। इससे अंततः संघ और राज्यों का राजकोषीय सांख्यिकी ग्रैनुलैर लेवल डेटा भी सार्वजनिक वेब पोर्टल के माध्यम से मानकीकृत डेटा के रूप में उपलब्धता हो सकेगा जिसका उपयोग पूर्व लेखापरीक्षित राजकोषीय डेटा और चालू वर्ष के लिए उच्च आवृत्ति वाले राजकोषीय डेटा दोनों के लिए डाउनलोड करने योग्य डेटाबेस प्रारूपों में किया जा सकेगा।"³⁹ केंद्र और राज्यों के लेखापरीक्षित खातों की डेटाबेस प्रारूपों में ग्रैनुलर टाइम सीरीज राजकोषीय विश्लेषण और नीति को बहुत आसान बना देगी।
- ङ) सूक्ष्म, लघु और मध्यम उद्यमों में उत्पादन और रोजगार की गतिशीलता के लिए नियमित संकेतक आवश्यक होते हैं, क्योंकि इनमें विकास और रोजगार सृजन की क्षमता होती है।

39 <https://tinyurl.com/2dbutsvt>

- च) उद्योग-वार बैंक ऋण के सकल संवितरण (वर्तमान में उपलब्ध बकाया ऋण के आंकड़ों के विपरीत), घरेलू और बाहरी इक्विटी और ऋण मार्गों और अन्य वित्तपोषण स्रोतों के माध्यम से उद्योग-वार मासिक सकल वित्तीय प्रवाह पर जानकारी प्रकाशित की जा सकती है।
- छ) बुनियादी ढांचे के लिए वित्तीय प्रवाह और विभिन्न बुनियादी ढांचा क्षेत्रों में प्राप्त भौतिक प्रगति - क्षेत्रीय और भौगोलिक रूप से वर्गीकृत को कम से कम वार्षिक आधार पर समेकित करने के लिए एक नियमित तंत्र की भी आवश्यकता है।
- ज) प्रधानमंत्री जन आरोग्य योजना और आयुष्मान भारत डिजिटल मिशन जैसी योजनाओं द्वारा उत्पन्न डेटा की बड़ी मात्रा, जो अस्पताल में भर्ती होने, रोगियों के चिकित्सा इतिवृत या जनसांख्यिकीय विवरण जैसे विवरण दर्ज करती है। इनका उपयोग रोग निगरानी, निवारक चिकित्सा आदि के लिए किया जा सकता है।
- झ) श्रम ब्यूरो को श्रमिकों और रोजगार से संबंधित पांच सर्वेक्षण करने का भी काम सौंपा गया है। डेटा की सावधानी, समयबद्धता और उपयोगकर्ता-अनुकूलता सुनिश्चित करना और इसे डेटाबेस प्रारूपों में उपलब्ध कराना विश्लेषण और नीति बनाने में सहायता करेगा⁴⁰
- साक्ष्य को महत्त्व देने से यह भी आवश्यक हो जाता है कि केंद्र और राज्य सरकारों और विश्वविद्यालयों में प्रक्रिया और प्रभाव मूल्यांकन क्षमताओं का पोषण किया जाए और समयबद्ध तरीके से परिपक्वता की ओर ले जाया जाए।

समावेशी विकास

कल्याण के प्रति दृष्टिकोण में बदलाव

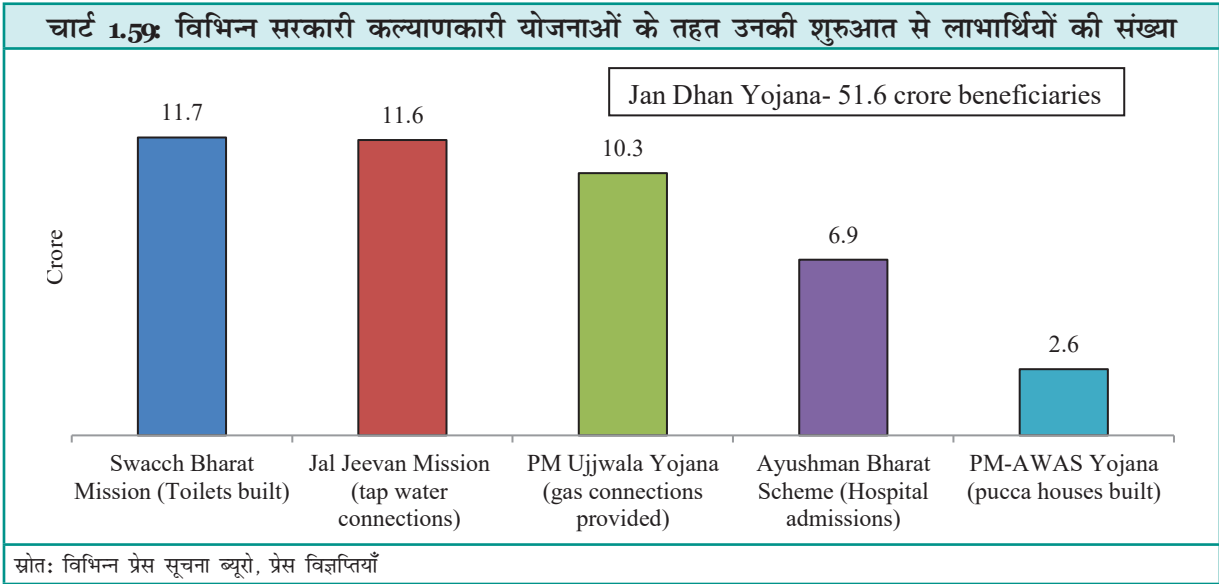
1.47 भारत के सामाजिक कल्याण दृष्टिकोण का इनपुट-आधारित दृष्टिकोण से परिणाम-आधारित सशक्तिकरण की ओर बदलाव हो गया है। इस लक्ष्य को प्राप्त करने के लिए बुनियादी आवश्यकताओं की पूर्ति को अनिवार्य माना गया है, जिससे कई प्रमुख पहलों को बढ़ावा मिला है। प्रधानमंत्री उज्वला योजना के तहत मुफ्त गैस कनेक्शन प्रदान करना, स्वच्छ भारत मिशन के तहत शौचालय बनाना, जन धन योजना के तहत बैंक खाते खोलना, प्रधानमंत्री आवास योजना के तहत पक्के घर बनाना जैसी सरकारी पहलों ने वंचित वर्गों की क्षमताओं में सुधार किया है और उनके अवसरों को बढ़ाया है।

1.48 इस दृष्टिकोण में अंतिम छोर तक सेवा प्रदान करने के लिए सुधारों का लक्षित कार्यान्वयन भी शामिल है, ताकि “कोई भी व्यक्ति पीछे न छूटे” के सिद्धांत को सही मायने में साकार किया जा सके। इनमें 2018 में शुरू किया गया आकांक्षी जिला कार्यक्रम भी शामिल है, जिसका उद्देश्य सबसे पिछड़े क्षेत्रों पर ध्यान केंद्रित करना है, जिसकी सफलता ने 2023 में शुरू किए जाने वाले आकांक्षी ब्लॉक कार्यक्रम को प्रेरित किया है। सीमावर्ती क्षेत्रों के लिए जीवंत गांव कार्यक्रम; और हाल ही में, विकसित भारत संकल्प यात्रा, जिसमें 15 नवंबर 2023⁴¹ से शुरू होने वाले दो महीनों में 15 करोड़ लोगों की भागीदारी देखी गई। स्वास्थ्य सेवा, शिक्षा और शासन के डिजिटलीकरण से खर्च किए गए प्रत्येक रुपये के लाभ को बेहतर बनाने में सहायता मिलती है। प्रत्यक्ष लाभ अंतरण (डीबीटी) योजना और जन धन योजना-आधार-मोबाइल (जेएम) त्रिक राजकोषीय दक्षता को बढ़ावा देने और लीकेज को कम करने में सहायक रही है, 2013 में इसकी शुरुआत के बाद से डीबीटी के माध्यम से 36.9 लाख करोड़ रुपये हस्तांतरित किए गए हैं (डीबीटी पोर्टल⁴²)।

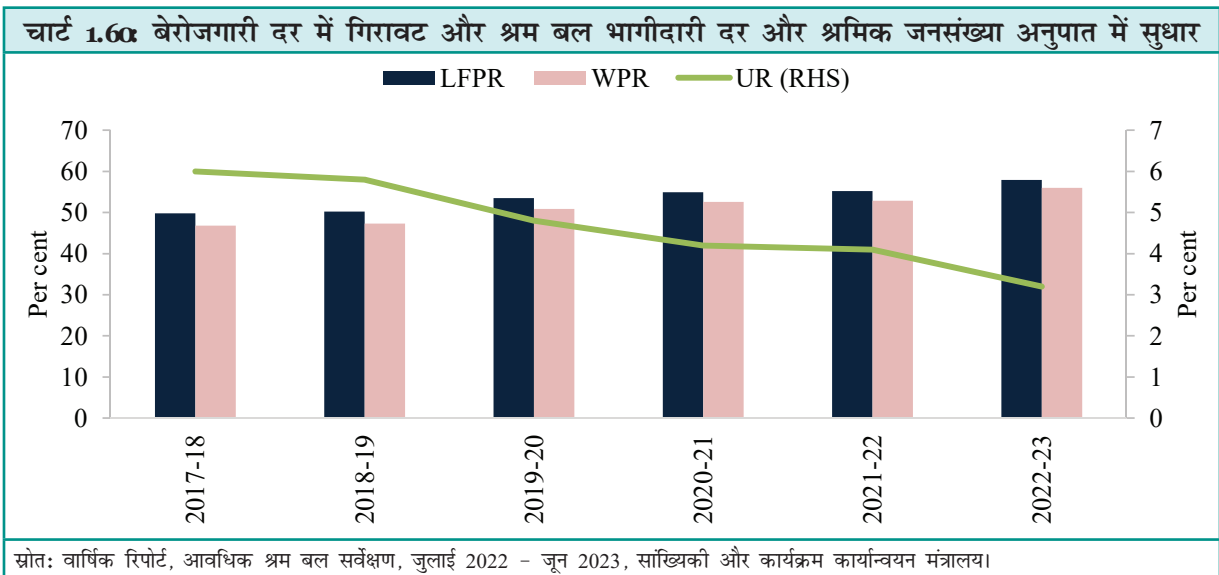
40 <https://tinyurl.com/5xrrja3c>

41 दो महीनों में 15 करोड़ प्रतिभागी, विकसित भारत संकल्प यात्रा ने कई राज्यों में भारी भीड़ जुटाई, 17 जनवरी 2024 (<https://tinyurl.com/55xae4b3>)

42 <https://dbtbharat.gov.in/>



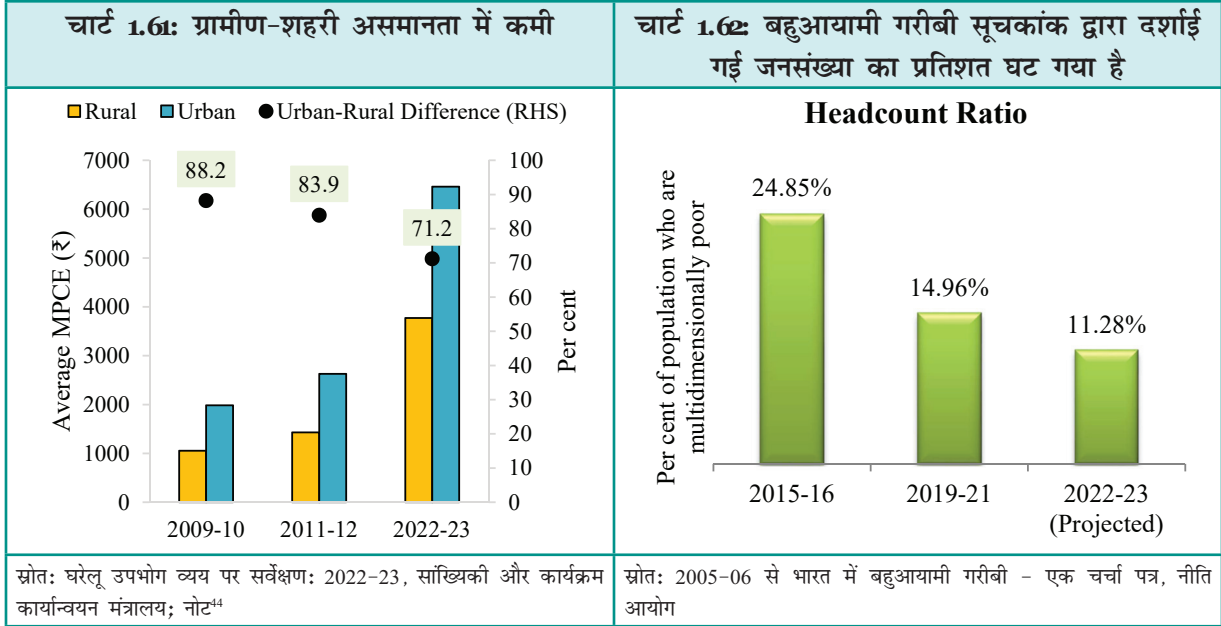
1.49 रोजगार के मोर्चे पर, वार्षिक आवधिक श्रम बल सर्वेक्षण (पीएलएफएस) के अनुसार, अखिल भारतीय वार्षिक बेरोजगारी दर (यूआर) (सामान्य स्थिति के अनुसार 15 वर्ष और उससे अधिक आयु के व्यक्ति) महामारी के बाद से घट रही है। इसके साथ ही श्रम बल भागीदारी दर और श्रमिक-जनसंख्या अनुपात में भी वृद्धि हुई है। वर्तमान साप्ताहिक स्थिति के अपेक्षाकृत कड़े मानकों के अनुसार भी, शहरी और ग्रामीण क्षेत्रों में महामारी की अवधि से रोजगार में सुधार हुआ है। पुरुष-महिला अनुपात के नजरिए से, महिला श्रम बल भागीदारी दर छह वर्षों से बढ़ रही है, अर्थात् वित्त वर्ष 2017-18 में 23.3 प्रतिशत से वित्त वर्ष 2022-23 में 37 प्रतिशत तक, जो मुख्य रूप से ग्रामीण महिलाओं की बढ़ती भागीदारी से प्रेरित है।



1.50 व्यक्तिगत अभावों को दूर करने पर व्यवस्थित रूप से ध्यान देने के परिणामस्वरूप, गरीबी रेखा के नीचे रहने वाले लोगों में उल्लेखनीय कमी आई है। नीति आयोग की भारत में बहुआयामी गरीबी पर रिपोर्ट के अनुसार, यह वित्त वर्ष 2015-16 और वित्त वर्ष 2022-23 के बीच बहुआयामी गरीबों की संख्या अनुपात में भारी गिरावट में परिलक्षित होता है।⁴³

43 नीति आयोग का चर्चा दस्तावेज 'वर्ष 2005-06 से भारत में बहुआयामी गरीबी', 2023 (<https://tinyurl.com/4yvmrcax>)

1.51 सामाजिक क्षेत्र में की गई पहलों ने उपभोग व्यय में भी वृद्धि की है, जैसा कि वित्तीय वर्ष 23 के नवीनतम घरेलू उपभोग व्यय सर्वेक्षण 2022-23 के परिणामों से स्पष्ट है। घरेलू उपभोग व्यय सर्वेक्षण ने पिछले दशक में समावेशी विकास पर कई आश्वस्त करने वाले निष्कर्ष निकाले हैं। 2022-23 में मासिक प्रति व्यक्ति उपभोक्ता व्यय 2011-12 की तुलना में ग्रामीण और शहरी दोनों क्षेत्रों में वास्तविक रूप से बढ़ा है। प्रतिशत के लिहाज से ग्रामीण और शहरी मासिक प्रति व्यक्ति उपभोक्ता व्यय के बीच का अंतर भी कम हुआ है।



परिप्रेक्ष्य

1.52 भारतीय अर्थव्यवस्था महामारी से तेजी से उबर रही है, वित्त वर्ष 24 में इसका वास्तविक सकल घरेलू उत्पाद कोविड-पूर्व वित्त वर्ष 20 के स्तर से 20 प्रतिशत अधिक रहा है। इसका अर्थ यह हुआ कि महामारी के कारण वित्त वर्ष 21 में 5.8 प्रतिशत की गिरावट के बावजूद वित्त वर्ष 20 से 4.6 प्रतिशत की चक्रवृद्धि वार्षिक वृद्धि दर प्राप्त हुई है। इस अध्याय में विश्लेषण से पता चलता है कि वर्तमान सकल घरेलू उत्पाद स्तर वित्त वर्ष 24 की चौथी तिमाही में महामारी-पूर्व प्रक्षेपवक्र के निकट रहा है। वित्त वर्ष 2020 में समाप्त होने वाले दशक के दौरान, भारत की औसत वार्षिक वृद्धि दर 6.6 प्रतिशत रही, जो कमोबेश अर्थव्यवस्था की दीर्घकालिक विकास संभावनाओं को दर्शाती है। यह वह पृष्ठभूमि है जिसके आधार पर हम वित्त वर्ष 25 की संभावनाओं को देख सकते हैं।

1.53 आईएमएफ ने अनुमान लगाया है कि 2024 में वैश्विक अर्थव्यवस्था 3.2 प्रतिशत की दर से बढ़ेगी, जिसमें जोखिम मोटे तौर पर संतुलित होंगे। वित्त वर्ष 2020 को समाप्त होने वाले दशक के दौरान औसत वार्षिक वैश्विक वृद्धि 3.7 प्रतिशत थी। वैश्विक वस्तुओं की कीमतों में गिरावट और आपूर्ति श्रृंखला दबावों में कमी के साथ अधिकांश अर्थव्यवस्थाओं में मुद्रास्फीति का दबाव कम हो गया है। हालांकि, मुख्य मुद्रास्फीति स्थिर बनी हुई है और उच्च सेवा मुद्रास्फीति द्वारा संचालित है। कई केंद्रीय बैंकों ने ब्याज दर वृद्धि चक्र के चरम पर पहुंचने का संकेत दिया है। यूरोपीय सेंट्रल बैंक ने पहले ही नीति दर में कटौती कर दी है, जबकि फेड ने 2024 में दर कम करने का संकेत दिया है। यदि अर्थव्यवस्थाओं में सेवाओं की मुद्रास्फीति तेजी से कम होती है, तो इससे केंद्रीय बैंकों को वर्तमान में अनुमानित समय से पहले मौद्रिक नीति सहजता चक्र को आगे लाने की अनुमति मिल सकती है। विकसित अर्थव्यवस्थाओं के केंद्रीय बैंकों, विशेष रूप से फेड द्वारा नीतिगत दरों में संभावित कटौती से उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं के केंद्रीय बैंकों के लिए रास्ता खुलेगा, जिससे पूंजी की लागत में कमी आएगी।

44 शहरी - ग्रामीण अंतर की गणना एम.पी.सी.ई की प्रतिरातता के अंतर के अनुसार की जाती है।

1.54 नकारात्मक पक्ष यह है कि 2024 में भू-राजनीतिक संघर्षों में किसी भी तरह की वृद्धि से आपूर्ति में अव्यवस्था, पण्य-वस्तु की कीमतों में वृद्धि, मुद्रास्फीति के दबाव में वृद्धि और पूंजी प्रवाह के लिए संभावित नतीजों के साथ मौद्रिक नीति में ढील की स्थिति पैदा हो सकती है। यह भारतीय रिजर्व बैंक की मौद्रिक नीति के रुख को भी प्रभावित कर सकता है। 2024 के लिए वैश्विक व्यापार का दृष्टिकोण सकारात्मक बना हुआ है, 2023 में मात्रा में संकुचन दर्ज करने के बाद माल व्यापार में तेजी आने की उम्मीद है। इसके विपरीत, भू-राजनीतिक सीमाओं के साथ बढ़ता विखंडन और संरक्षणवाद पर नए सिरे से जोर माल व्यापार की वृद्धि को विकृत कर सकता है, जिसका भारत के वैदेशिक क्षेत्र पर प्रभाव पड़ सकता है। वैश्विक वित्तीय बाजारों ने नई ऊंचाइयों को छुआ है, जिसमें निवेशक वैश्विक आर्थिक विस्तार पर दांव लगा रहे हैं। हालांकि, वित्तीय बाजार के ऊंचे मूल्यांकन में किसी भी सुधार का घरेलू वित्त और कॉर्पोरेट मूल्यांकन पर प्रतिकूल प्रभाव पड़ सकता है, जिससे विकास की संभावनाओं पर नकारात्मक प्रभाव पड़ सकता है। वित्त वर्ष 24 में सूचना प्रौद्योगिकी क्षेत्र में भर्ती में काफी कमी आई है और अगर भर्ती में और गिरावट नहीं भी आती है, तो भी इसमें उल्लेखनीय वृद्धि होने की संभावना नहीं है। हालांकि, सरकार द्वारा उठाए गए कदमों का लाभ उठाते हुए और उभरते बाजारों में अप्रयुक्त क्षमता को लक्षित करते हुए, व्यापार, परामर्श और सूचना प्रौद्योगिकी-क्षम सेवाओं के निर्यात का विस्तार किया जा सकता है। मुख्य मुद्रास्फीति दर 3 प्रतिशत के आसपास होने के बावजूद, भारतीय रिजर्व बैंक ने, एक नजर समायोजन वापस लेने पर तथा दूसरी नजर अमेरिकी फेडरल रिजर्व पर रखते हुए, काफी समय से ब्याज दरों को अपरिवर्तित रखा है, तथा अपेक्षित ढील में देरी की गई है।

1.55 अनिश्चित वैश्विक आर्थिक प्रदर्शन के बावजूद घरेलू विकास प्रेरकों ने वित्त वर्ष 24 में आर्थिक विकास को समर्थन दिया है। बेहतर बैलेंस शीट से निजी क्षेत्र को मजबूत निवेश मांग को पूरा करने में मदद मिलेगी। यहाँ सावधानी बरतने की जरूरत है। पिछले तीन वर्षों में अच्छी वृद्धि के बाद अतिरिक्त क्षमता वाले देशों से सस्ते आयात की आशंका के कारण निजी पूंजी निर्माण थोड़ा अधिक सतर्क हो सकता है। जबकि विकसित अर्थव्यवस्थाओं में विकास की संभावनाओं में सुधार के साथ व्यापारिक निर्यात में वृद्धि होने की संभावना है, वहीं सेवाओं के निर्यात में भी आगे वृद्धि होने की संभावना है। भारत मौसम विज्ञान विभाग द्वारा सामान्य वर्षा का पूर्वानुमान और अब तक दक्षिण-पश्चिम मानसून का संतोषजनक प्रसार कृषि क्षेत्र के प्रदर्शन में सुधार और ग्रामीण मांग के पुनरुद्धार का समर्थन करने की संभावना है। हालांकि, मानसून को अभी भी कुछ समय तय करना है। माल और सेवा कर और आईबीसी जैसे संरचनात्मक सुधार भी परिपक्व हो चुके हैं और अपेक्षित परिणाम दे रहे हैं। इन कारकों पर विचार करते हुए, सर्वेक्षण में वास्तविक सकल घरेलू उत्पाद वृद्धि दर 6.5-7 प्रतिशत रहने का अनुमान लगाया गया है, जिसमें जोखिम को संतुलित रखा गया है, तथा इस तथ्य को भी ध्यान में रखा गया है कि बाजार की अपेक्षाएं उच्च स्तर पर हैं।
