

டிசம்பர் 16 , 2024

சிறப்புப் பக்கம் - வணிக வீதி

வட்டி விகிதத்தை ரிசர்வ் வங்கி ஏன் குறைக்கவில்லை?

முனைவர் டி.கே.ஜயராமன்

ஆசிய வளர்ச்சி வங்கியின் முன்னாள் பொருளாதார நிபுணர்

[www. tkjayaraman.com](http://www.tkjayaraman.com)

ரிசர்வ் வங்கியின் நாணயக் கொள்கைக் குழு கூட்டம் 2 மாதங்களுக்கு ஒரு முறை நடைபெறுகிறது. இதில் பொருளாதார நிலவரம் குறித்து ஆலோசனை நடத்துவதுடன் வட்டி விகிதத்தை மாற்றுவது தொடர்பாக ஆலோசித்து முடிவு எடுக்கப்படும். அந்த வகையில், கடந்த 6-ம் தேதி நடைபெற்ற கூட்டத்துக்குப் பிறகு ரெப்போ (வட்டி) விகிதம் 6.5 % ஆகவே தொடரும் என ஆளுநர் அறிவித்தார். கடந்த ஆண்டு பிப்ரவரி மாதத்திலிருந்து 6.5% ஆக தொடர்கிறது.

கடந்த நவம்பர் மாதத்தில் ஒரு மாநாட்டில் பங்கேற்ற மத்திய வர்த்தக அமைச்சர் பியூஷ் கோயல் பேசும்போது, "உணவுப் பணவீக்கத்தை அடிப்படையாகக் கொண்டு ரெப்போ விகிதத்தை நிர்ணயிக்கக் கூடாது. நடப்பு நிதியாண்டின் (2024-25) முதல் காலாண்டில் 6.7% ஆக இருந்த பொருளாதார வளர்ச்சி, இரண்டாவது காலாண்டில் 5.4% ஆக வீழ்ச்சியடைந்ததற்கு உயர் ரெப்போதான் (6.5%) காரணம். மேலும் உயர் ரெப்போதான் மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்தியின் (ஜிடிபி) இரண்டு முக்கிய கூறுகளான தனியார் நுகர்வு மற்றும் முதலீட்டில் வீழ்ச்சியை ஏற்படுத்தியுள்ளது" என்றார்.

மற்றொரு மாநாட்டில் பேசிய மத்திய நிதியமைச்சர் நிர்மலா சீதாராமன், "அதிக கடன் விகிதங்கள் கடன் வாங்குபவர்களுக்கு மன அழுத்தத்தை ஏற்படுத்துகிறது" என கூறியிருந்தார். இந்த முக்கியமான

இரண்டு கருத்துகளை இரு அமைச்சர்கள் பகிரங்கமாக வெளிப்படுத்தியதால், இந்த முறை ரெப்போ விகிதம் நிச்சயம் குறைக்கப்படும் என்ற எதிர்பார்ப்பு இருந்தது. ஆனால், ரெப்போ விகிதத்தில் எந்த மாற்றமும் இல்லை என்று ரிசர்வ் வங்கி கடந்த 6-ம் தேதி அறிவித்துள்ளது. இது சரியான முடிவுதானா என்பதைப் பார்ப்போம்.

2016-ல் மத்திய அரசும் ரிசர்வ் வங்கியும் கூட்டாக ஒப்புக்கொண்ட பணவீக்க இலக்கு விகிதம் 4%. இது அனைத்து நுகர்வோர் பொருட்களின் சில்லறை விலைகளில் ஏற்படும் மாற்றங்களை அடிப்படையாகக் கொண்டது. நுகர்வோர் கூடையில் உள்ள பொருட்களில் உணவின் பங்கு மட்டும் 46% ஆகும்.

பணவீக்கம் உயர்வு

இந்நிலையில், கடந்த ஆகஸ்டில் 3.65% ஆக இருந்த பணவீக்கம், செப்டம்பரில் 5.49% ஆகவும், அக்டோபரில் 6.21% ஆகவும் தொடர்ந்து அதிகரித்தது. இதில் உணவுப் பொருள் விலை கடுமையாக அதிகரித்ததே (10.87%) இதற்குக் காரணம். பணவீக்கம் அதிகபட்ச அளவான 6 சதவீதத்தைத் தாண்டியதால் ரிசர்வ் வங்கி ரெப்போ வட்டி விகிதத்தை குறைக்கவில்லை.

அதிக மழைப்பொழிவு மற்றும் இயற்கைச் சீற்றங்கள் விவசாய நடவடிக்கைகளை பாதிப்பதால் உணவுப் பணவீக்கம் அதிகரிக்கிறது. அதேநேரம் நவம்பர் முதல் ஜனவரி மாதம் வரை விவசாயம் நன்றாக இருக்கும் என்றும் இதனால் உணவுப் பொருள் விலை கட்டுக்குள் வரும் என்றும் நிதி அமைச்சகத்தின் மாதாந்திர ஆய்வு கூறுகிறது.

எனவே, அக்டோபர் முதல் மார்ச் 2025 வரையிலான அரையாண்டில் பொருளாதார வளர்ச்சி சற்று அதிகரிக்கும் என ரிசர்வ் வங்கி நம்புகிறது. மூன்றாம் காலாண்டில் நுகர்வோரின் பண்டிகை செலவு அதிகரிப்பு, விவசாய உற்பத்தி, பருவமழை முடிந்ததைத் தொடர்ந்து கட்டுமானம், சுரங்கம் மற்றும் தொழில் துறை நடவடிக்கைகள் அதிகரிக்க வாய்ப்பு ஆகியவைதான் இந்த

நம்பிக்கைக்கு காரணம்.ஆனாலும், நடப்பு முழு நிதியாண்டுக்கான ஜிடிபி வளர்ச்சி விகிதத்தை 7.2% என்ற முந்தைய கணிப்பில் இருந்து 6.6% ஆக ரிசர்வ் வங்கி குறைத்துள்ளது.

சிஆர்ஆர் 4 சதவீதமாக குறைப்பு

பணவீக்கத்தை கட்டுக்குள் கொண்டுவருவதில் கவனம் செலுத்தும் ரிசர்வ் வங்கி, பொருளாதார வளர்ச்சியை ஊக்குவிக்க இரண்டு முக்கிய முடிவுகளை எடுத்துள்ளது. ஒன்று வங்கிகளில் ரொக்க இருப்பு விகிதம் (CRR) 4.5% லிருந்து 4.0 ஆக குறைக்கப்பட்டுள்ளது. இதன் மூலம் வங்கிகளில் ரூ.1.16 லட்சம் கோடி கூடுதல் பணப்புழக்கம் ஏற்படும். இதைக் கொண்டு, நுகர்வோர் செலவு மற்றும் முதலீடு ஆகியவற்றுக்கு மேலும் கடன்களை வழங்க முடியும்.

இரண்டாவதாக, சிறு மற்றும் குறு விவசாயிகளுக்கான வங்கிக் கடன் உச்சவரம்பு ரூ.1.6 லட்சத்திலிருந்து ரூ.2 லட்சம் ஆக உயர்த்தப்பட்டது. ரெப்போவைக் குறைக்காமல் எடுக்கப்பட்டுள்ள இந்த இரண்டு நடவடிக்கைகள் இந்தியப் பொருளாதார வளர்ச்சியை ஊக்குவிக்க உதவும்.

இருப்பினும், அமெரிக்காவின் புதிய அதிபராக டொனால்டு ட்ரம்ப் பதவியேற்க உள்ளதால் உலகப் பொருளாதார நிலை மாறி வருகிறது. குறிப்பாக, ட்ரம்ப் அதிபரானால் இந்திய பொருட்கள் மீதான வரி விதிப்புகள், ஜவுளி, தகவல் தொழில்நுட்பம் மற்றும் எலக்ட்ரானிக் ஏற்றுமதியை பாதிக்கும்.. மேலும் சட்டவிரோத குடியேறிகளை நாடு கடத்த ட்ரம்ப் திட்டமிட்டுள்ளதால் தொழிலாளர் பற்றாக்குறை ஏற்பட்டு அமெரிக்க பணவீக்கம் உயரலாம். அமெரிக்காவிலிருந்து வரும் முக்கியமான இறக்குமதி பொருட்கள் விலை உயர்ந்து இந்தியாவின் ஏற்றுமதியை பாதிக்கும்.

ரூபாயின் சரிவைத் தடுக்கும்

ரூபாயின் உள்நாட்டு மற்றும் வெளிநாட்டு ஸ்திரத்தன்மையை பராமரிப்பதில் ரிசர்வ் வங்கியின் பங்கு முக்கியமானது. ரெப்போ

விகிதத்தை மாற்றாமல் வைத்திருப்பதன் மூலம், இந்திய ரிசர்வ் வங்கி நிதிச் சந்தைகளுக்கு தனது உறுதிப்பாட்டை தெரிவித்துள்ளது. இது உள்நாட்டில் மட்டுமல்ல, வெளிநாட்டு முதலீட்டாளர்களின் நம்பிக்கையையும் தக்கவைக்க இன்றியமையாதது. இது அந்நியச் செலாவணி கையிருப்பு வீழ்ச்சியை குறைக்கும். ரூபாயின் மதிப்பு சரிவைத் தடுக்கும்.

டிசம்பர் 4-ம் தேதி அமெரிக்க டாலருக்கு நிகரான ரூபாய் மதிப்பு 84.76 என்ற நிலைக்கு வீழ்ச்சியடைந்ததை நாம் அறிவோம். எனவே, ரிசர்வ் வங்கியின் முடிவு சரியானதுதான்.