

## बिज़नेस स्टैंडर्ड

वर्ष 12 अंक 145

### दरों में कटौती से इतर

भारतीय रिजर्व बैंक (आरबीआई) की मौद्रिक नीति समिति (एमपीसी) के बारे में माना जा रहा है कि वह इस समाय एक बार फिर ब्याज दरों में कटौती करेगी। हालांकि खुदरा मूल्य सूचकांक पर आधारित मुद्रास्फीति जून में बढ़ी लेंकिन निकट भविष्य में उसके 4 फोसदी का स्तर पार करने से आशंका नहीं है। बहरहाल, फिलहाल बड़ा सवाल यह है कि ब्याज एक

और बार दरों में कटौती आर्थिक गतिविधि बहाल करने में सहायक होगी?

भारतीय अर्थव्यवस्था गंभीर मंदी में है और बाहों की बिक्री, कंपनियों के नितजे तथा आधारभूत क्षेत्रों के ताजा आंकड़ों जैसे संकेत के बाबत हो रहे हैं कि चालू वित्ती वर्ष के पहली घटनाएँ बृद्धि दर, जनवरी-मार्च तिमाही में दर्ज 5.8 फोसदी से भी कम रहेगी। इतना ही

नहीं बृद्धि को सहायता पहुंचाने के लिए किसी भी तरह की राजकोषीय गुंजाइश भी नहीं है। हकीकत यह है कि कर्ण संग्रह के आंकड़े बताते हैं कि बजट के लक्ष्य हासिल करना आसान नहीं होगा और इसके लिए व्यय में कटौती करनी पड़ सकती है। उच्च व्यय के समायोजन की सलाह भी नहीं दी जा सकती है क्योंकि सर्वजनिक क्षेत्र का ऋण पहले ही काफी बढ़ा हुआ है।

भारतीय अर्थव्यवस्था को शेष विश्व से भी सहायता मिलने की उम्मीद नहीं है। वैशिष्ट्यक अर्थव्यवस्था गति खो रही है। अमेरिकी केंद्रीय बैंक फेडरल रिजर्व ने गत सप्ताह ब्याज दरों में कटौती कर दी। वैशिष्ट्यक वित्ती वर्ष के पहली घटनाएँ बृद्धि दर, जनवरी-मार्च तिमाही में दर्ज 5.8 फोसदी के बीच चल रहे कारोबारी

युद्ध, ब्रेक्सिट से जुड़ी अनिश्चितता और परिवर्तन एशिया का भूराजनीतिक तानाव भी वैशिष्ट्यक बृद्धि के लिए खतरा है।

दिए गए आर्थिक परिदृश्य में यह सवाल पूछना उचित है कि बृद्धि को गति देने के क्रम में मौद्रिक नीति के लिए क्या कुछ उचित होगा। जून में बड़ी बैंक में आरबीआई के गवर्नर शाक्तिकात दास ने कहा, 'बृद्धि और मुद्रास्फीति के नए समीकरण के बीच मौद्रिक नीति के मोर्चे पर निर्णयिक कदमों की आवश्यकता है।' बृद्धि के पूर्वानुमान तब से अब तक खाब ही हुए हैं। ऐसे में इस सप्ताह ब्याज दरों में कटौती से इतर तमाम अंशधारकों की नजर इसके बाबत पर होगी कि केंद्रीय बैंक बृद्धि को किस हद तक समर्पित देने का तैयार है। चूंकि अरबीआई का प्राथमिक लक्ष्य मुद्रास्फीति को

4 फोसदी के आमपास रखना है इसलिए यह देखना अहम होगा। मौद्रिक नीति समिति आने वाली तिमाहियों में मुद्रास्फीति और बृद्धि में केसी प्रगति देखती है? अगर वह बृद्धि में उल्लेखनीय धीमापन आने की उम्मीद करती है तो मौद्रिक मोर्चे पर उदारता देखने को मिल सकती है। कोरियों में ज्यादा इजाजा होने की उम्मीद नहीं है क्योंकि अर्थिक गतिविधियां पहले ही धीमी हो रही हैं। हालिया महीनों में मूल मुद्रास्फीति में गिरावट से यह परिलक्षित भी हुआ है।

इसके अलावा एमपीसी आगे यह बता दे कि बहुतातिक ब्याज दर को किस स्तर पर रखना चाहती है और कारोबारी भौमिका निर्धारित तथा अर्थव्यवस्था के संबंधित आवश्यकताएँ के लिए आयकर की उच्च दर, उच्च आयत शुल्क, अफसरसहायी को अतिरिक्त शक्ति आदि ने कारोबारी भौमिका पर असर डाला है। कुछ हालिया कदम मसलन अमीरों के लिए आयकर की उच्च दर, उच्च आयत शुल्क, अफसरसहायी को अतिरिक्त शक्ति आदि ने कारोबारी भौमिका पर असर डाला है। इससे व्यवस्था में यह भरोसा पैदा होगा कि इस दिन में शुरूआती कदम हो सकता है।

केंद्रीय बैंक मुद्रास्फीति तय करने के अपने लक्ष्य से विचलित नहीं होगा। यह भी अहम है कि वित्तीय बचत को होतोसहित न किया जाए। अर्थव्यवस्था को नीतिगत कदमों का लाभ यह आवश्यक है कि केंद्रीय बैंक दरों के प्रेरण पर काम करे। मौद्रिक समायोजन के बजाए एक सीधा तक ही कारबाह हो सकता है और यह सार्थक सुधार के लिए पर्याप्त न होगा। सरकार को भूमिका निभानी होगी। कुछ हालिया कदम मसलन अमीरों के लिए आयकर की उच्च दर, उच्च आयत शुल्क, अफसरसहायी को अतिरिक्त शक्ति आदि ने कारोबारी भौमिका पर असर डाला है। कुछ हालिया कदम मसलन अमीरों के लिए आयकर की उच्च दर, उच्च आयत शुल्क, अफसरसहायी को अतिरिक्त शक्ति आदि ने कारोबारी भौमिका पर असर डाला है। इस दिन में शुरूआती कदम हो सकता है।



अजय माहेश्वरी

# तीन दलबदल, छह हत्याएं तीन बलात्कार, एक दल

कुलदीप सिंह सेंगर, संजय सिंह और साक्षी महाराज के किससे हमें हमारी राजनीति, पुलिस और कानून व्यवस्था तथा भारतीय जनता पार्टी के बारे में काफी कुछ बताते हैं।

**ल**गातार दलबदल करने वाले कम से कम ढाई राजनीतिक व्यक्ति बतै दिनों सुनिखियों में रहे हैं। इनमें पहला और सबसे मुना हुआ नाम है कुलदीप सिंह सेंगर का जो उन्नाव का बलात्कार-हत्याकांड में कुछताह हुए। दूसरा नाम है अमेठी के भूतवर्व 'राजा', पूर्व सांसद और पूर्व मंत्री संजय सिंह का जो हाल ही में कांग्रेस की डूबती नीको से कुदे हैं। तीसरा नाम है साक्षी महाराज, जो उन्नाव से भाजपा के सांसद है। हमने उन्हें आधा गिना है क्योंकि हाल में उनका कोई बलात्कार के बारे में काफी कुछ बताते हैं।

सीटों से जीते। यही वह बक्तव्य था जब यह मान जाने लगा था कि समाजवादी पार्टी आपाराधिक सिंह के नाम जाने लगा था। जो उन्नाव का बलात्कार-हत्याकांड में कुछताह हुए। दूसरा नाम है अमेठी के भूतवर्व 'राजा', पूर्व सांसद और पूर्व मंत्री संजय सिंह का जो हाल ही में कांग्रेस की डूबती नीको से कुदे हैं। तीसरा नाम है साक्षी महाराज, जो उन्नाव से भाजपा के सांसद है। हमने उन्हें आधा गिना है क्योंकि हाल में उनका कोई बलात्कार के बारे में काफी कुछ बताते हैं।

संजय सिंह इन्हीं बार दल बदल कर चुके हैं कि मैं आशंका में अपको सुनी चुनाव में चले गए और पुनः विधायक बनने उके भाजपा विधायक बनने की तीन महीने बाद ही वह विशेषी उनके पास नौकरी में सहायता मांगने आई और उन्हें शिकायत की कि इसके बजाय विधायक बनने की सीटों से जीते। यही वह बक्तव्य था जब यह मान जाने लगा था कि समाजवादी पार्टी आपाराधिक सिंह के नाम जाने लगा था। जो उन्नाव से भाजपा के सांसद है। यही वह आधा गिना है क्योंकि हाल में उनका कोई बलात्कार के बारे में काफी कुछ बताते हैं।

संजय सिंह इन्हीं बार दल बदल कर चुके हैं कि मैं आशंका में अपको सुनी चुनाव में चले गए और पुनः विधायक बनने उके भाजपा विधायक बनने की तीन महीने बाद ही वह विशेषी उनके पास नौकरी में सहायता मांगने आई और उन्हें शिकायत की कि इसके बजाय विधायक बनने की सीटों से जीते। यही वह आधा गिना है क्योंकि हाल में उनका कोई बलात्कार के बारे में काफी कुछ बताते हैं।

संजय सिंह इन्हीं बार दल बदल कर चुके हैं कि मैं आशंका में अपको सुनी चुनाव में चले गए और पुनः विधायक बनने उके भाजपा विधायक बनने की तीन महीने बाद ही वह विशेषी उनके पास नौकरी में सहायता मांगने आई और उन्हें शिकायत की कि इसके बजाय विधायक बनने की सीटों से जीते। यही वह आधा गिना है क्योंकि हाल में उनका कोई बलात्कार के बारे में काफी कुछ बताते हैं।

संजय सिंह इन्हीं बार दल बदल कर चुके हैं कि मैं आशंका में अपको सुनी चुनाव में चले गए और पुनः विधायक बनने उके भाजपा विधायक बनने की तीन महीने बाद ही वह विशेषी उनके पास नौकरी में सहायता मांगने आई और उन्हें शिकायत की कि इसके बजाय विधायक बनने की सीटों से जीते। यही वह आधा गिना है क्योंकि हाल में उनका कोई बलात्कार के बारे में काफी कुछ बताते हैं।

संजय सिंह इन्हीं बार दल बदल कर चुके हैं कि मैं आशंका में अपको सुनी चुनाव में चले गए और पुनः विधायक बनने उके भाजपा विधायक बनने की तीन महीने बाद ही वह विशेषी उनके पास नौकरी में सहायता मांगने आई और उन्हें शिकायत की कि इसके बजाय विधायक बनने की सीटों से जीते। यही वह आधा गिना है क्योंकि हाल में उनका कोई बलात्कार के बारे में काफी कुछ बताते हैं।

संजय सिंह इन्हीं बार दल बदल कर चुके हैं कि मैं आशंका में अपको सुनी चुनाव में चले गए और पुनः विधायक बनने उके भाजपा विधायक बनने की तीन महीने बाद ही वह विशेषी उनके पास नौकरी में सहायता मांगने आई और उन्हें शिकायत की कि इसके बजाय विधायक बनने की सीटों से जीते। यही वह आधा गिना है क्योंकि हाल में उनका कोई बलात्कार के बारे में काफी कुछ बताते हैं।

संजय सिंह इन्हीं बार दल बदल कर चुके हैं कि मैं आशंका में अपको सुनी चुनाव में चले गए और पुनः विधायक बनने उके भाजपा विधायक बनने की तीन महीने बाद ही वह विशेषी उनके पास नौकरी में सहायता मांगने आई और उन्हें शिकायत की कि इसके बजाय विधायक बनने की सीटों से जीते। यही वह आधा गिना है क्योंकि हाल में उनका कोई बलात्कार के बारे में काफी कुछ बताते हैं।

संजय सिंह इन्हीं बार दल बदल कर चुके हैं कि मैं आशंका में अपको सुनी चुनाव में चले गए और पुनः विधायक बनने उके भाजपा विधायक बनने की तीन महीने बाद ही वह विशेषी उनके पास नौक