



नविश की लुभावनी तस्वीर

संदर्भ

किसी भी वर्ष में आर्थिक वृद्धि या तो मौजूदा क्षमता के बेहतर उपयोग या नए नविश की वज़ह से हो सकती है। हालाँकि, मध्यम से दीर्घ अवधितक विकास का मुख्य चालक नविश है। उच्च नविश दर के बिना, उच्च वृद्धि दर को बनाए रखना मुश्किल है। कॉर्पोरेट क्षेत्र के बजाय हाउसहोल्ड 2011-12 और 2016-17 के बीच नविश दर में गिरावट के लिये ज़िम्मेदार है।

आय और नविश के हालिया रुझान

- आय और नविश पर हाल के रुझानों का एक विश्लेषण दो चीजों को इंगित करता है। पछिले चार वर्षों में विकास दर को उचित स्तर पर बनाए रखा गया है। सकल घरेलू उत्पाद (GDP) की औसत वृद्धि दर 7.3 प्रतिशत रही है।
- हालाँकि, परेशान करने वाली प्रवृत्ति में गिरावट आई है। 2015-16 में सकल घरेलू उत्पाद की वृद्धि दर 8.2 प्रतिशत थी। अगले वर्ष यह 7.1 प्रतिशत तक पहुँच गई जबकि 2014-15 में यह 6.7 प्रतिशत थी।
- एक और परेशान करने वाली बात जो रही है, वह है नविश दर में गिरावट। 2011-12 में सकल नयित पूंजी निर्माण दर (Gross Fixed Capital Formation Rate) सकल घरेलू उत्पाद का 34.31 प्रतिशत थी। 2016-17 तक यह 28.53 प्रतिशत नीचे आ गई थी।
- इसलिये नयित पूंजी निर्माण के विभिन्न घटकों के व्यवहार पर नज़र डालना आवश्यक है और यह इस लेख का उद्देश्य है।

बचत का व्यवहार

- चूँकि वित्तपोषण हेतु नविश का प्रमुख स्रोत घरेलू बचत है, इसलिये पछिले छह वर्षों की बचत प्रवृत्ति को देखना सबसे उपयोगी है। 2011-12 में सकल घरेलू बचत दर सकल घरेलू उत्पाद के 34.65 प्रतिशत से घटकर 2016-17 में 29.98 प्रतिशत हो गई है।
- बचत कम होने से पता चलता है कि घरेलू क्षेत्र के संबंध में सबसे ज्यादा गिरावट आई है जहाँ कुल बचत 2011-12 में GDP का 23.6 प्रतिशत था, से गिरकर 2016-17 में 16.2 प्रतिशत हो गई।
- जीडीपी के अनुपात के रूप में नजि कॉर्पोरेट क्षेत्र की बचत वास्तव में लगभग 2.5 प्रतिशत अंक बढ़ी है। सरकार समेत सार्वजनिक क्षेत्र की बचत दर में कोई बदलाव नहीं दिखाता है।
- घरेलू मामले में भौतिक संपत्तियों में वित्तीय बचत और बचत दोनों में छह साल की अवधि में काफी तेज़ी से गिरावट आई है।
- भारतीय रिज़र्व बैंक की वार्षिक रिपोर्ट में प्रदान किया गया डाटा विशेष रूप से 2016-17 के लिये वित्तीय बचत में कुछ अंतर दिखाता है। हालाँकि प्रवृत्ति वैसी ही है।

नविश का व्यवहार

- नविश (सकल पूंजी निर्माण) में तीन तत्त्व, सकल नयित पूंजी निर्माण, स्टॉक और कीमती सामान (सोना) में परिवर्तन शामिल हैं।
- सबसे महत्वपूर्ण घटक सकल नयित पूंजी निर्माण है, अर्थात् मशीनरी, उपकरणों और आवासों पर पूंजीगत व्यय।
- सकल नयित पूंजी निर्माण दर 2011-12 में 34.31 प्रतिशत से घटकर 2016-17 में 28.53 हो गई। सरकार समेत सार्वजनिक क्षेत्र में कोई बदलाव नहीं आया।
- सकल नयित पूंजी निर्माण जीडीपी के 7 प्रतिशत से थोड़ा ऊपर रहा। नजि कॉर्पोरेट क्षेत्र के नविश में वास्तव में 2011-12 में 11.23 प्रतिशत की वृद्धि हुई जो 2016-17 में 12.29 प्रतिशत थी।
- इसलिये नविश में गिरावट के लिये एकमात्र ज़िम्मेदार घरेलू क्षेत्र है। छः वर्ष की अवधि में घरेलू क्षेत्र की नयित पूंजी निर्माण दर में गिरावट के चलते यह 15.75 प्रतिशत से 9.1 प्रतिशत दर्ज की गई है।

ये संख्याएँ क्यों लुभावनी प्रतीत होती हैं?

- सबसे पहले आधार वर्ष 2011-12 के साथ नई श्रृंखला के अनुसार नविश अनुपात 2004-05 के साथ पुरानी श्रृंखला की तुलना में बहुत अधिक दर दिखाता है।
- उदाहरण के लिये 2007-08 में जब भारतीय अर्थव्यवस्था 9.4 प्रतिशत बढ़ी, सकल नयित पूंजी निर्माण दर केवल 32.9 प्रतिशत थी।
- 2011-12 के लिये डाटा के साथ-साथ पुरानी श्रृंखलाओं के लिये डाटा भी उपलब्ध है। पुरानी श्रृंखला के अनुसार, 2011-12 के लिये सकल नयित पूंजी निर्माण दर 31.8 प्रतिशत थी। उसी वर्ष नई श्रृंखला के अनुसार, यह 34.3 प्रतिशत थी।

- हालाँकि, नई श्रृंखला के मुताबकि, 2011-12 से नविश दर घट रही है।
- दूसरा दलित्वाप कारक यह है कि 2011-12 से 2016-17 के बीच सकल नयित पूंजी नरिमाण दर में गरिवट घरेलू क्षेत्तर के बजाय कॉरपोरेट क्षेत्तर के कारण हुई है।
- वकिस में मंदी को लेकर ज़्यादातर चर्चा कॉरपोरेट क्षेत्तर द्वारा कमज़ोर नविश मांग के आसपास केंद्रति है। कई वश्लेषकों ने स्थगति परयोजनाओं की संख्या पर ध्यान दया है।
- नविश की भावना को कमज़ोर करने के लयि कॉरपोरेट क्षेत्तर की नविश में वफिलता के रूप में व्याख्या की गई है लेकिन ऐसा नहीं लगता है।
- यह सच है कि 2007-08 में कॉरपोरेट नविश दर, जब हमारी सबसे ज़्यादा वृद्धिदर थी, सकल घरेलू उत्पाद का 14.3 प्रतशित थी। नश्चिति रूप से उस स्तर से गरिवट आई है। लेकिन छह साल की अवधि में कोई गरिवट नहीं आई है। वास्तव में एक प्रतशित की वृद्धि हुई है।
- भौतिक संपत्तियों में घरेलू क्षेत्तर की बचत जो नविश के समान है, आमतौर पर आवास के रूप में होती है। केवल आवास नविश में कमी को तेज़ गरिवट का श्रेय देना मुश्कलि है।
- आँकड़े बताते हैं कि 2011-12 से 2015-16 के बीच घरेलू आवास दरों में नविश दर 4 प्रतशित कम थी।
- शायद, स्पष्टीकरण का एक हसिसा इस तथ्य में भी नहिति है कि 'हाउसहोल्ड' शब्द में न केवल व्यक्तगित हाउसहोल्ड बल्कि गैर-कॉरपोरेट व्यवसाय भी शामिल हैं।
- दरअसल, परभाषा के अनुसार सरकार और नजी कॉरपोरेट हाउसहोल्ड की श्रेणी में नहीं आते हैं।
- मशीनरी और उपकरण में घरेलू नविश 2012-13 में सकल घरेलू उत्पाद के 2.96 प्रतशित से घटकर 2015-16 में 1.90 प्रतशित हो गया। इसलयि कुछ हसिसों में छोटे व्यवसायों को अधिक नुकसान हुआ है और नविश कम हुआ है।
- व्यापार क्षेत्तर में गैर-कॉरपोरेट व्यवसाय ने एक बड़ा बोझ पैदा कया है।