

डी-डॉलराइज़ेशन: अर्थ और महत्त्व

यह एडिटरियल 17/03/2022 को 'इंडियन एक्सप्रेस' में प्रकाशित "Why 'De-Dollarisation' is Imminent" लेख पर आधारित है। इसमें वैश्विक वाणज्य में अमेरिकी डॉलर (USD) के वर्चस्व को कम करने के लिये विभिन्न देशों द्वारा किये जा रहे प्रयासों के बारे में चर्चा की गई है।

संदर्भ

संयुक्त राज्य अमेरिका द्वारा व्यापार का शस्त्रीकरण, प्रतर्बिधों को लागू करना और **'SWIFT' (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication)** से बहरिवेशन डी-डॉलराइज़ेशन (De-Dollarisation: वैश्विक बाज़ार में अमेरिकी डॉलर के वर्चस्व में कमी लाना) की प्रक्रिया को तेज़ कर सकता है, क्योंकि राजनयिक एवं आर्थिक स्वायत्तता प्रदर्शित कर रहे देश अमेरिकी प्रभुत्व वाली वैश्विक बैंकिंग प्रणालियों का उपयोग करने के प्रति सचेत रहेंगे।

अमेरिकी डॉलर, जो विश्व की आरक्षित मुद्रा है, वर्तमान संदर्भ में लगातार गिरावट का शिकार हो सकती है क्योंकि विश्व के प्रमुख केंद्रीय बैंक अपने भंडार को डॉलर से दूर यूरो, रैनमिन्बी (Renminbi) या स्वर्ण जैसी अन्य परसिंपत्तियों या मुद्राओं के रूप में विधिकृत करने की राह पर आगे बढ़ सकते हैं।

डी-डॉलराइज़ेशन की धारणा एक बहुधरुवीय विश्व के विचार से सुसंगत है, जहाँ प्रत्येक देश मौद्रिक नीति के क्षेत्र में आर्थिक स्वायत्तता का उपभोग करना चाहेगा।

डी-डॉलराइज़ेशन: क्या और क्यों?

- 'डी-डॉलराइज़ेशन' का तात्पर्य वैश्विक बाज़ारों में डॉलर के प्रभुत्व को कम करना है। इसका आशय नमिनलखिति उपयोगों के मामले में अमेरिकी डॉलर को किसी अन्य मुद्रा के साथ प्रतस्थिपति करना है:
 - तेल और/या अन्य वस्तुओं का व्यापार
 - **वदिशी मुद्रा भंडार** के लिये अमेरिकी डॉलर की खरीद
 - **द्वपिकषीय व्यापार समझौते**
 - डॉलर-डिनिॉमिनेटेड परसिंपत्तियाँ
- वैश्विक अर्थव्यवस्था में डॉलर की प्रभुत्वशाली भूमिका अमेरिका को अन्य अर्थव्यवस्थाओं पर असंगत मात्रा में प्रभाव रखने का अवसर देती है। अमेरिका लंबे समय से अपने वदिश नीति लक्ष्यों की प्राप्ति के लिये प्रतर्बिधों को एक साधन के रूप में इस्तेमाल करता रहा है।
 - डी-डॉलराइज़ेशन विभिन्न देशों के केंद्रीय बैंकों को भू-राजनीतिक जोखिमों से बचाने की इच्छा से प्रेरित है, जहाँ एक आरक्षित मुद्रा के रूप में अमेरिकी डॉलर की स्थिति को आक्रामक हथियार के रूप में इस्तेमाल किया जा सकता है।

डॉलर के वर्चस्व के कारण

- अमेरिकी डॉलर ने 1970 के दशक के आरंभ में सऊदी अरब के तेल-समृद्ध साम्राज्य के साथ डॉलर में वैश्विक ऊर्जा व्यापार करने हेतु एक समझौते के साथ अपनी यह प्रभुत्वशाली स्थिति प्राप्त की है।
 - **बरेटन वुड्स प्रणाली** (Bretton Woods system) के पतन से डॉलर की स्थिति और मज़बूत हुई, जहाँ इसने अनविरय रूप से अन्य वकिसति बाज़ार मुद्राओं की अमेरिकी डॉलर से मुकाबला कर सकने की क्षमता को समाप्त कर दिया।
- वर्तमान में वैश्विक केंद्रीय बैंकों के वदिशी मुद्रा भंडार का लगभग 60% और वैश्विक व्यापार का लगभग 70% अमेरिकी डॉलर के उपयोग के साथ संपन्न होता है।
 - अमेरिकी डॉलर को एक 'सेफ-हेवन' (Safe-Haven) के रूप में देखने का मनोवैज्ञानिक कारण यह है कि लोग अभी भी इसे अपेक्षाकृत जोखिम-मुक्त आस्तिके रूप में देखते हैं।
 - इसके अतिरिक्त, वरिधी केंद्रीय बैंकों द्वारा डॉलर परसिंपत्तियों की अचानक डंपिंग उनके लिये बैलेंस शीट जोखिम भी पैदा करेगी, क्योंकि इससे उनके समग्र डॉलर-डिनिॉमिनेटेड होल्डिंग्स का मूल्य कम हो जाएगा।
- यूरो और स्वर्ण के अलावा अधिकांश अन्य वदिशी मुद्राओं के साथ कुछ अंतरनहित जोखिम भी संलग्न हैं।

- उदाहरण के लिये, ऐतिहासिक रूप से 'तटस्थ' देश रहे स्विट्ज़रलैंड द्वारा रूस पर प्रतिबंध लगाने के मामले में यूरोपीय संघ का साथ देना 'स्विस फ्रैंक' की ऐसी परसिपत्ता होने की स्थिति को समाप्त कर देता है जो आर्थिक प्रतिबंधों के विरुद्ध बचाव के रूप में काम आ सकती है।

डी-डॉलराइज़ेशन के लिये किये जा रहे प्रयास

- अमेरिका के प्रमुख भू-राजनीतिक वरिधियों रूस और चीन ने पहले ही डी-डॉलराइज़ेशन की यह प्रक्रिया शुरू कर दी है।
 - अमेरिकी 'SWIFT' को 'बायपास' करते हुए रूसी 'SPFS' (System for Transfer of Financial Messages) एवं चीनी 'CIPS' (Cross-Border Interbank Payment System) को संयुक्त कर एक नई रूस-चीन भुगतान प्रणाली की संभावित शुरुआत हेतु प्रयास चल रहे हैं।
 - **यूक्रेन में जारी युद्ध** और अनुवर्ती आर्थिक प्रतिबंध केंद्रीय बैंकों को डॉलर पर अपनी निर्भरता का पुनर्मूल्यांकन करने हेतु नए सारि से विचार करने के लिये प्रेरित करेंगे।
- रूस ने डी-डॉलराइज़ेशन की दशा में अपने त्रि-आयामी प्रयास वर्ष 2014 में शुरू किये, जब **करीमिया के कब्जे** के लिये उस पर प्रतिबंध लगाए गए थे।
 - रूस ने वर्ष 2021 में डॉलर-डिनिमिटेड परसिपत्तियों में अपनी हस्तिसेदारी घटाकर लगभग 16% कर ली थी।
 - रूस ने द्विपक्षीय व्यापार में राष्ट्रीय मुद्राओं को प्राथमिकता देकर अमेरिकी डॉलर में किये जाते व्यापार में भी अपनी हस्तिसेदारी कम कर ली है।
 - **ब्रिक्स** (BRICS) को रूस के नरियात में अमेरिकी डॉलर का उपयोग वर्ष 2013 में लगभग 95% से घटकर वर्ष 2020 में 10% से भी कम रह गया।
- चीन डी-डॉलराइज़ेशन को बढ़ावा देने के लिये ट्रेडिंग प्लेटफॉर्म और अपनी डिजिटल मुद्रा का उपयोग करने का प्रयास कर रहा है। उसने हॉन्गकॉन्ग, सांगियापुर और यूरोप में RMB ट्रेडिंग सेंटर स्थापित किये हैं।
 - वर्ष 2021 में पीपल्स बैंक ऑफ चाइना ने अपनी डिजिटल मुद्रा **ई-युआन** (e-Yuan) के माध्यम से वैश्विक वित्तीय नियमों को प्रभावित करने के लिये 'बैंक फॉर इंटरनेशनल सेटलमेंट्स' (Bank for International Settlements) के समक्ष 'ग्लोबल सॉवरेन डिजिटल करेंसी गवर्नेंस' (Global Sovereign Digital Currency Governance) का प्रस्ताव प्रस्तुत किया।
 - **अंतरराष्ट्रीय मुद्रा कोष** (International Monetary Fund- IMF) ने पहले ही वर्ष 2016 में युआन को अपने **वर्षिष आहरण अधिकार** (Special Drawing Rights- SDR) बास्केट में शामिल कर लिया है।
 - हालाँकि पूर्ण RMB परिवर्तनीयता की कमी चीन की डी-डॉलराइज़ेशन महत्त्वाकांक्षा को अवरुद्ध करेगी।

इस संबंध में भारत की स्थिति

- भारत को भी अतीत में कुछ प्रतिबंधित देशों के साथ **वस्तु वनिमिय व्यवस्था** (Barter Arrangement) सहित विभिन्न वैकल्पिक उपायों की तलाश करनी पड़ी है।
 - वर्तमान में भी कथित रूप से भारत और रूस दोनों देशों के बीच तेल व्यापार को सुविधाजनक बनाने के लिये संदर्भ मुद्रा के रूप में चीनी युआन के उपयोग पर विचार कर रहे हैं।
- **समस्या:** चीनी रेंमनिबी की तरह भारतीय रुपया भी अभी वनिमिय बाज़ारों में पूरी तरह से परिवर्तनीय (Convertible) नहीं है।
 - **गैर-परिवर्तनीय मुद्रा** (Non-convertible currency) अंतरराष्ट्रीय बाज़ार में भागीदारी के लिये कठिनाइयाँ पैदा करती है, क्योंकि लेनदेन संपन्न होने में अधिक समय लगता है।
 - गैर-परिवर्तनीयता पूंजी तक असहज पहुँच, वित्तीय बाज़ार में कम तरलता और कम व्यावसायिक अवसरों जैसी स्थिति उत्पन्न करती है।
- **समाधान:** चीन और रूस की तरह भारत भी नकित भविष्य में डिजिटल मुद्रा जारी करने पर विचार कर सकता है, जिसके कुछ संकेत पहले से ही दिखाई दे रहे हैं।
 - इसके साथ ही भारत अपने विदेशी मुद्रा भंडार में यूरो और स्वर्ण की हस्तिसेदारी की वृद्धि करने भी विचार कर सकता है।
 - भारत के पास अपनी डी-डॉलराइज़ेशन प्रक्रिया शुरू करने के लिये कई विकल्प मौजूद हैं। रूस-भारत लेनदेन से शुरू होकर ईरान, EAEU, ब्रिक्स और **SCO** सदस्य देशों के साथ राष्ट्रीय या डिजिटल मुद्राओं में व्यापार नकित भविष्य में एक वास्तविकता बन सकता है।
- चीन और भारत जैसी प्रमुख आर्थिक शक्तियों के विकास के साथ डॉलर की स्थिति में गरिबत आना अपरिहार्य है।
 - 'इकोनॉमिक पावरहाउस' के रूप में एशिया के उदय से चीनी युआन और भारतीय रुपए जैसी मुद्राओं का महत्त्व बढ़ जाएगा।
 - विदेश नीतिलक्ष्यों की प्राप्ति के लिये संभावित हथियार के रूप में अमेरिकी डॉलर के लगातार उपयोग से नसिंसदेह डी-डॉलराइज़ेशन की प्रक्रिया में तेज़ी आएगी।
 - इसके अलावा, मुद्रा परिवर्तनीयता वैश्विक वाणजिय का एक महत्त्वपूर्ण अंग है क्योंकि यह अन्य देशों के साथ व्यापार का मार्ग खोलता है और सरकार को वस्तुओं एवं सेवाओं के लिये ऐसी मुद्रा में भुगतान करने की अनुमति देता है जो खरीदार की अपनी मुद्रा नहीं भी हो सकती है।

नषिकर्ष

- अमेरिकी डॉलर अभी भी व्यापार के लिये पसंदीदा मुद्रा है, क्योंकि कोई भी अन्य मुद्रा पर्याप्त रूप से तरल नहीं है। यद्यपि कोई मुद्रा ऐसी तरलता पा भी लेती है तो राष्ट्रों में यह आशंका व्याप्त रहेगी कि यह मुद्रा भी अमेरिकी डॉलर जैसी ही बन जाएगी।
- विश्व केवल व्यवस्था में परिवर्तन नहीं चाहता जहाँ अमेरिका के बजाय अब किसी दूसरे देश के वैसे ही छल-कपट भोगने पड़ें। आगे बढ़ने का एकमात्र तरीका यह है कि मुद्रा बाज़ार में विधिता लाई जाए जहाँ कोई एक मुद्रा आधिपत्य का दावा न करे।

अभ्यास प्रश्न: "संयुक्त राज्य अमेरिका द्वारा अपने विदेश नीतिलक्ष्यों की प्राप्ति के लिये संभावित हथियार के रूप में अमेरिकी डॉलर के लगातार उपयोग से नसिंसदेह डी-डॉलराइज़ेशन की प्रक्रिया में तेज़ी आएगी।" टपिपणी कीजिये।

PDF Refernece URL: <https://www.drishtias.com/hindi/printpdf/the-wave-of-de-dollarisation>

