



सार्वजनिक ऋण दुवधिएँ: भारत के राजकोषीय परदृश्य को दशा देना

यह एडिटरियल 04/01/2024 को 'द हट्टि' में प्रकाशित [“The dispute on India's debt burden”](#) लेख पर आधारित है। इसमें ऋण संवहनीयता के संबंध में व्याप्त चिंताओं की चर्चा की गई है और भारत में सार्वजनिक ऋण के प्रबंधन के लिये विकल्पपूर्ण दृष्टिकोण की वकालत की गई है।

प्रलमिस के लिये:

[IMF](#), [GDP](#), [सार्वजनिक ऋण](#), [बाह्य ऋण](#), [आंतरिक ऋण](#), [एनके सहि समिति](#), [राजकोषीय उत्तरदायित्व बजट प्रबंधन \(FRBM\) अधिनियम 2003](#), [PPP मॉडल](#), [सार्वजनिक वित्तीय प्रबंधन प्रणाली \(PFMS\)](#), [सार्वजनिक ऋण प्रबंधन एजेंसी \(PDMA\)](#)।

मेन्स के लिये:

IMF की वार्षिक परामर्श रिपोर्ट की मुख्य टिप्पणियाँ, सार्वजनिक ऋण, भारत में सार्वजनिक ऋण प्रबंधन हेतु प्रमुख चिंताएँ, आगे की राह।

[अंतरराष्ट्रीय मुद्रा कोष \(IMF\)](#) की नवीनतम वार्षिक परामर्श रिपोर्ट में भारत की आर्थिक वृद्धि के लिये एक संतुलित संभावना का अनुमान लगाया गया है। रिपोर्ट में भारत के प्रभावी मुद्रास्फीति प्रबंधन को चिह्नित किया गया है लेकिन इसने भारत के ऋणों की दीर्घकालिक संवहनीयता के बारे में चिंताएँ भी व्यक्त की हैं। रिपोर्ट में दीर्घावधि में ऋण प्रबंधन के लिये एक विकल्पपूर्ण दृष्टिकोण की आवश्यकता पर बल दिया गया है।

IMF रिपोर्ट में प्रकट मुख्य बातें

- भारत के ऋणों की दीर्घकालिक संवहनीयता पर चिंताएँ: प्रतिकूल परिस्थितियों में भारत का सरकारी ऋण वर्ष 2028 तक [सकल घरेलू उत्पाद](#) के 100% तक पहुँच सकता है।
- भारत की वनिमिय दर व्यवस्था का पुनर्वर्गीकरण: IMF ने भारत की वनिमिय दर व्यवस्था (exchange rate regime) को पुनर्वर्गीकृत किया और इसे 'फ्लोटिंग' (floating) के बजाय 'स्थिरिकृत व्यवस्था' (stabilised arrangement) के रूप में लेबल किया। जो भारत के मुद्रा प्रबंधन के तरीके के बारे में व्याप्त धारणा में बदलाव का संकेत देता है।
 - एक स्थिरिकृत व्यवस्था में सरकार वनिमिय दर तय करती है, जबकि फ्लोटिंग वनिमिय दर प्रणाली में यह विदेशी मुद्रा बाजार में मांग एवं आपूर्ति बलों द्वारा निर्धारित की जाती है।
- ऋण प्रबंधन में उच्च दीर्घकालिक जोखिम: ऋण प्रबंधन में दीर्घकालिक जोखिम उच्च हैं क्योंकि भारत के जलवायु परिवर्तन शमन लक्ष्यों तक पहुँचने के लिये वृहत निवेश की आवश्यकता है।

सार्वजनिक ऋण (Public Debt) क्या है?

- परिचय:
 - सार्वजनिक ऋण से तात्पर्य उस कुल धनराशि से है जो बाह्य ऋणदाताओं और घरेलू ऋणदाताओं का सरकार पर बकाया है।
 - भारत में सार्वजनिक ऋण में केंद्र सरकार के वे सभी दायित्व (obligations) शामिल होते हैं [जिनमें भारत की संचित नधि \(Consolidated Fund of India\)](#) से धन का उपयोग कर नपिटया जाना आवश्यक होता है।
- मुख्य प्रकार:
 - बाह्य ऋण:** यह किसी देश के ऋण का वह भाग है जो विदेशी ऋणदाताओं का बकाया है। इन विदेशी ऋणदाताओं में विदेशी सरकारें, अंतरराष्ट्रीय संगठन और देश के बाहर की नजी संस्थाएँ शामिल हैं।
 - आंतरिक ऋण:** यह देश के अंदर व्यक्तियों, बैंकों और अन्य घरेलू संस्थानों सहित विभिन्न उधारदाताओं का सरकार पर बकाया ऋण है।
 - आंतरिक ऋण को आगे विपणन योग्य और गैर-विपणन योग्य प्रतभूतियों (marketable and non-marketable securities) में वर्गीकृत किया गया है।
- उद्देश्य:
 - सरकारी व्यय का वित्तपोषण:** इसका एक प्राथमिक उद्देश्य सरकारी व्यय के लिये, विशेष रूप से बजट घाटे के दौरान, धन का एक स्थिर एवं विश्वसनीय स्रोत प्रदान करना है।
 - अर्थव्यवस्था को स्थिर करना:** सार्वजनिक ऋण को आर्थिक मंदी के दौरान अर्थव्यवस्था को स्थिर करने के लिये रणनीतिक रूप से

प्रतिचक्रिय उपाय (counter-cyclical measure) के रूप में उपयोग किया जा सकता है। उधार के माध्यम से सरकारी व्यय की वृद्धि आर्थिक गतिविधियों को प्रोत्साहित कर सकती है।

- **तरलता का प्रबंधन:** सार्वजनिक ऋण वित्तीय प्रणाली के भीतर तरलता के प्रबंधन के लिए एक उपकरण के रूप में कार्य कर सकता है, जिससे सरकारों को धन आपूर्ति और ब्याज दरों को नियंत्रित करने की अनुमति मिलती है।
- **विकास योजनाओं का वित्तपोषण:** सार्वजनिक ऋण का उपयोग सड़कों, पुलों और सार्वजनिक उपयोगिताओं के निर्माण सहित महत्वपूर्ण अवसंरचना परियोजनाओं को वित्तपोषित करने के लिए किया जा सकता है, जिससे आर्थिक विकास को बढ़ावा मिलता है और शिक्षा, स्वास्थ्य सेवाओं एवं अन्य आवश्यक क्षेत्रों की उन्नति में सहायता मिलती है।

■ मापन तंत्र:

- सार्वजनिक ऋण को देश के सकल घरेलू उत्पाद (GDP) के प्रतिशत के रूप में व्यक्त किया जाता है, जिसे ऋण-जीडीपी अनुपात (debt-to-GDP ratio) के रूप में जाना जाता है।
- उच्च अनुपात अर्थव्यवस्था के आकार के सापेक्ष बड़े ऋण बोझ को इंगित करता है।

भारत में सार्वजनिक ऋण प्रबंधन के लिये प्रमुख चर्चाएँ कौन-सी हैं?

■ भारत में सार्वजनिक ऋण का बढ़ता स्तर:

- मार्च 2023 के अंत में केंद्र सरकार का ऋण 155.6 ट्रिलियन रुपए (सकल घरेलू उत्पाद का 57.1%) था, जबकि राज्य सरकार कुल ऋण बोझ में सकल घरेलू उत्पाद के लगभग 28% का योगदान कर रहे थे।
- भारत का सार्वजनिक ऋण-जीडीपी अनुपात वर्ष 2005-06 में 81% से कुछ बढ़कर वर्ष 2021-22 में 84% हो गया, जो वर्ष 2022-23 में पुनः 81% हो गया।

■ उच्च-ब्याज भुगतान:

- भारत में ब्याज भुगतान सकल घरेलू उत्पाद के 5% से अधिक और राजस्व प्राप्तियों का औसतन 25% है जो शिक्षा और स्वास्थ्य देखभाल जैसे महत्वपूर्ण क्षेत्रों पर सरकारी व्यय से कहीं अधिक है।

■ राजकोषीय नीति पर सीमाएँ:

- सार्वजनिक ऋण का उच्च स्तर आर्थिक मंदी के समय प्रतिचक्रिय राजकोषीय उपायों को लागू करने की सरकार की क्षमता को सीमित कर सकता है।
- यह सीमा झटके और आर्थिक चुनौतियों का जवाब देने में सरकार की प्रभावशीलता को बाधित कर सकती है।

■ नमिन क्रेडिट रेटिंग:

- लगातार उच्च घाटा और ऋण स्तर रेटिंग एजेंसियों द्वारा नमिन सॉवरेन रेटिंग का कारण बन सकता है जिससे बाहरी वाणिज्यिक उधार की लागत बढ़ सकती है, जिससे सरकार के लिये अंतरराष्ट्रीय बाजारों से धन जुटाना अधिक महंगा हो जाएगा।

■ सार्वजनिक धन का दुरुपयोग और भावी नागरिकों पर बोझ:

- एक बड़ी धनराशि सरकारी विभागों को आवंटित की जाती है जहाँ भ्रष्टाचार, रश्वतखोरी और नौकरशाही बाधाएँ व्याप्त हैं, जिससे सार्वजनिक धन का दुरुपयोग होता है।
- ऋण का अत्यधिक संचय अंतर-पीढ़ीगत समता के संबंध में चर्चाओं को जन्म दे सकता है, क्योंकि भविष्य के नागरिकों पर वित्तीय अवधिक की अवधि के दौरान अर्जित मूलधन और ब्याज दोनों को चुकाने का बोझ पड़ सकता है।
- पुनर्पूंजीकरण बॉण्ड के माध्यम से राज्य-संचालित बैंकों में पूंजी के प्रवाह का अंतर-पीढ़ीगत बोझ पर प्रभाव पड़ता है।

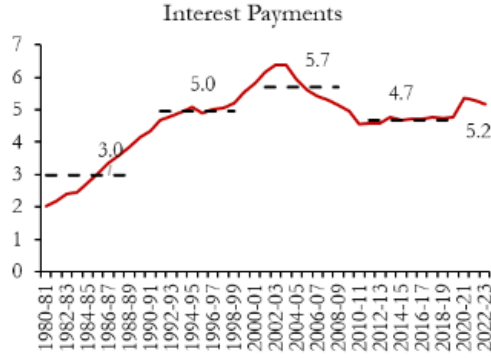
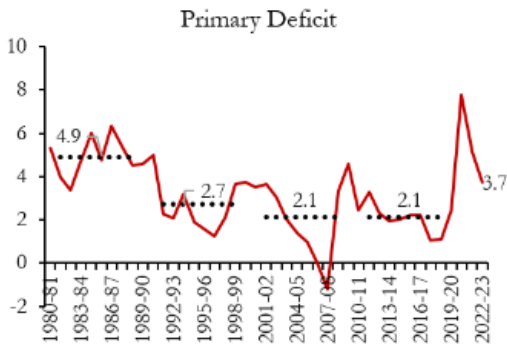
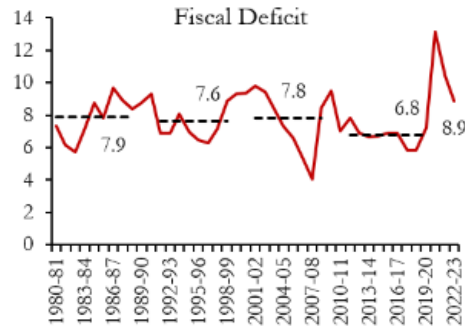
■ नज्जी नविश का कम होना:

- बड़ी सरकारी उधारी वित्तीय बाजार में उपलब्ध धन को अवशोषित कर नज्जी नविश की कमी या 'क्राउडिंग आउट' की स्थिति उत्पन्न कर सकती है, जिससे आर्थिक विकास प्रभावित हो सकता है।
- नज्जी नविश की कमी से व्यवसायों को परिचालन का वसितार करने, नई प्रौद्योगिकियों को अपनाने या उत्पादकता बढ़ाने में चुनौतियों का सामना करना पड़ सकता है, जो अर्थव्यवस्था की समग्र प्रतिसिपर्द्धात्मकता को प्रभावित कर सकता है।

■ वित्तीय प्रणाली से संलग्न जोखिम:

- वित्तीय प्रणाली में ऋण की उच्च सांद्रता प्रणालीगत जोखिम पैदा कर सकती है जो संपूर्ण वित्तीय प्रणाली की स्थिरता को प्रभावित करने वाली एक शृंखला प्रतिक्रिया को उत्प्रेरित कर सकती है।

General government debt and fiscal indicators, as a percentage of GDP



Notes: i) Total public debt in India includes debt issued and other liabilities in the Public Account consisting of National Small Saving Fund (NSSF), Provident Fund, Deposit and Reserve funds, securities issued to finance subsidies on oil, food and fertilisers, etc. ii) Dashed horizontal lines are decadal averages from 1980-81 to 1989-90, 1990-91 to 1999-2000, 2000-01 to 2009-10, and 2010-11 to 2019-20, respectively.

आगे की राह

वविकपूर्ण रुख:

- राजकोषीय समेकन हासिल करना: FRBM पर एन.के. सहि समति ने केंद्र सरकार के लिये 40% और राज्यों के लिये 20% ऋण-जीडीपी अनुपात की परकिल्पना की थी, जहाँ कुल 60% सामान्य सरकारी ऋण-जीडीपी का लक्ष्य रखा गया था।
- राज्य स्तर पर राजकोषीय सुधार: केंद्र सरकार राज्यों द्वारा वविकपूर्ण राजकोषीय नीतियों के अंगीकरण को बढ़ावा दे सकती है और राजकोषीय अनुशासन के लिये परतबिद्ध राज्यों को रविरॉड या इंसेंटिवे प्रदान कर अत्यधिक उधार लेने को हतोत्साहित कर सकती है।

अतरिकित्त राजस्व जुटाना:

- कर संग्रहण और अनुपालन को बढ़ाना: सरकारी राजस्व बढ़ाने के लिये कर प्रशासन और अनुपालन में सुधार कथिया जाना चाहिये। GST और आयकर रटिरन के क्रॉस-मैचगि के लिये प्रौद्योगिकी के उपयोग से संग्रहण दक्षता को बढ़ाया जा सकता है और कर चोरी पर अंकुश लग सकता है।
- प्रशासनिक सुव्यवस्थतिता: प्रशासनिक सुव्यवस्थतिता और नए करों के अंगीकरण एवं बेहतर प्रशासन के माध्यम से अतरिकित्त राजस्व जुटाया जाए।
- वनिविश और कुशल परसिपत्ता प्रबंधन: सरकारी संसाधनों को इष्टतम करने और अत्यधिक उधार लेने की आवश्यकता को कम करने के लिये वनिविश एवं रणनीतिक परसिपत्ता प्रबंधन को अपनाया जाए।

अवसंरचना और क्षमता निर्माण में व्यय को पुनःउन्मुख करना:

- अवसंरचना में नविश: आर्थिक उत्पादकता बढ़ाने और सतत विकास को बढ़ावा देने के लिये भौतिक अवसंरचना, मानव पूंजी और हरति पहल में नविश को प्राथमकता दी जाए।
- घाटे में चल रहे PSUs का नजीकरण: सरकार घाटे में चल रहे सार्वजनिक क्षेत्र के उपक्रमों (PSUs) के नजीकरण पर वचिार कर सकती है जैसा कि एयर इंडिया के मामले में कथिया गया था।
- सामाजिक योजनाओं में PPP मॉडल को अपनाना: सरकार दीन दयाल उपाधयाय ग्रामीण कौशल्य योजना (DDU-GKY) जैसी सामाजिक योजनाओं में सार्वजनिक-नजी भागीदारी (PPP) मॉडल के अंगीकरण पर वचिार कर सकती है। इससे सार्वजनिक ऋण को कम करने में मदद मलि सकती है।
- ग्रीन डेट स्वैप का आरंभ करना: ग्रीन डेट स्वैप (Green Debt Swaps) में एक देनदार राष्ट्र और उसके लेनदार मौजूदा ऋण के आदान-प्रदान या पुनर्गठन के लिये इस तरह से समझौता वार्ता करते हैं जो पर्यावरण के अनुकूल और सतत परयोजनाओं के साथ संरेखित हो।

- यह नमिन-आय देशों को अपने ऋण भुगतान का कुछ हसिंसा जलवायु परविरतन शमन, प्रकृति संरक्षण, स्वास्थ्य या शक्तिषा में

नविश करने में सक्षम बनाता है। लेनदारों की सहमति से संपन्न इस ऋण अदला-बदली से वधि केनमिन-आय देशों को डफिॉल्ट से बचने में मदद मलि सकती है।

■ संस्थागत तंत्रों का उपयोग करना:

- सार्वजनिक वित्तीय प्रबंधन प्रणाली (Public Financial Management System- PFMS) का लाभ उठाना: PFMS का पूरी क्षमता से लाभ उठाना राजकोषीय घाटे के प्रभावी प्रबंधन का अभिन्न अंग है, जिससे सरकारी व्यय में अधिक पारदर्शिता एवं जवाबदेही सुनिश्चिती होती है।
- सार्वजनिक ऋण प्रबंधन एजेंसी (Public Debt Management Agency- PDMA) की स्थापना करना: PDMA एक केंद्रीति और वशिषिट दृषटकिण सुनिश्चिती करते हुए सार्वजनिक ऋण प्रबंधन से संबंधति वशिषिज्जता एवं उत्तरदायतिवों को केंद्रीकृत करेगा।
 - इससे देश में सार्वजनिक ऋण की जटलिताओं से नपिटने में अधिक प्रभावी नरिणयन और रणनीतिक योजना-नरिमाण की राह पर आगे बढ़ा जा सकता है।

नषिकरष:

- चूँकि वित्त मंत्रालय ने IMF के अनुमानों को वास्तविक संभावना नहीं बल्कि 'वर्स्ट-केस सनिरयो' के रूप में खारजि कर दिया है, भारत को वविक, पारदर्शिता एवं संवहनीय राजकोषीय अभ्यासों की वशिषता रखने वाले वित्तीय माहौल के नरिमाण की ओर लक्षति होना।

अभ्यास प्रश्न: भारत में सार्वजनिक ऋण के संवहनीय प्रबंधन की प्राप्ति की राह में वदियमान चुनौतियों पर वचिार कीजयि और आवश्यक रणनीतियों के प्रस्ताव कीजयि।

यूपीएससी सविलि सेवा परीक्षा, वगित वर्ष के प्रश्न

??????:

प्रश्न: नमिनलखिति कथनों पर वचिार कीजयि: (2018)

1. राजकोषीय दायतिव और बजट प्रबंधन (एफ.आर.बी.एम.) समीक्षा समति के प्रतविदन में सफिरशि की गई है कि वर्ष 2023 तक केंद्र एवं राज्य सरकारों को मलिाकर ऋण-जी.डी.पी. अनुपात 60% रखा जाए जिसमें केंद्र सरकार के लयि यह 40% तथा राज्य सरकारों के लयि 20% हो।
2. राज्य सरकारों के जी.डी.पी. के 49% की तुलना में केंद्र सरकार के लयि जी.डी.पी. का 21% घरेलू देयतायें हैं।
3. भारत के संवधान के अनुसार यदकिस्ी राज्य के पास केंद्र सरकार की बकाया देयतायें हैं तो उसे कोई भी ऋण लेने से पहले केंद्र सरकार से सहमति लेना अनविर्य है।

उपर्युक्त कथनों में से कौन-सा/से सही है/हैं?

- (A) केवल 1
- (B) केवल 2 और 3
- (C) केवल 1 और 3
- (D) 1, 2 और 3

उत्तर:C

??????:

प्रश्न. उदारीकरण के बाद की अवधिके दौरान बजट बनाने के संदर्भ में सार्वजनिक व्यय प्रबंधन भारत सरकार के लयि एक चुनौती है। स्पष्ट कीजयि। (2019)