भारतीय बॉण्ड का JP मॉर्गन GBI-EM सूचकांक में समावेश

प्रलिम्सि के लयि:

भारतीय बॉण्ड का JP मॉर्गन GBI-EM सूचकांक में समावेश, सरकारी बॉण्ड, सॉवरेन बॉण्ड, राजकोषीय घाटा, यील्ड कर्व, भारतीय रज़िर्व बैंक

मेन्स के लयि:

भारतीय बॉण्ड का JP मॉर्गन GBI-EM सूचकांक में शामलि होने का महत्त्व और चुनौतयिाँ

स्रोत: इंडयिन एक्सप्रेस

चर्चा में क्यों?

भारत में महत्त्वपूर्ण अंतर्वाह की उम्मीद से हाल ही में **जेपी मॉर्गन चेज़ एंड कंपनी** ने जून 2024 से भारत को अपने **सरकारी बॉण्ड इंडेक्स-इमर्जगि मार्केट्स (GBI-EM)** सूचकांक में शामलि करने का नरि्णय लयिा है। इस कदम से नविशकों की संख्या में वृद्धि होने और **संभावति रूप से रुपए के मूल्य में बढ़ोतरी होने की संभावना है।**

JP मॉर्गन GBI-EM सूचकांक:

- **परचिय:**
  - JP मॉर्गन GBI-EM एक व्यापक रूप से अनुसरण कयिा जाने वाला और प्रभावशाली बेंचमार्क सूचकांक है जो उभरते **बाज़ार देशों (वकिासशील देशों) द्वारा जारी कयिे जाने वाले स्थानीय-मुद्रा-मूल्यवर्ग वाले सॉवरेन बॉण्ड के प्रदर्शन की नगिरानी** करता है।
  - इसे नविशकों को **उभरती बाज़ार अर्थव्यवस्थाओं के भीतर नश्चिति आय बाज़ार का एक सटीक आकलन प्रदान करने** के लयि डज़िाइन कयिा गया है।
  - इसमें वभिनि्न वकिासशील देशों द्वारा जारी कयिे गए सरकारी बॉण्ड शामलि हैं।
  - पात्रता मानदंड के आधार पर समय के साथ बॉण्ड की संरचना में परविर्तन हो सकता है।
- **भारत का समावेश:**
  - JP मॉर्गन ने **330 बलियिन अमेरकिी डॉलर के संयुक्त सांकेतकि मूल्य वाले 23 भारतीय सरकारी बॉण्डों** को GBI-EM में शामलि करने के लयि अनुकूल पाया है।
  - GBI-EM ग्लोबल डायवर्सफिाइड में भारत का योगदान अधकितम 10% और GBI-EM ग्लोबल इंडेक्स में लगभग 8.7% तक पहुँचने की संभावना है।
  - JP मॉर्गन के अनुसार, **भारत के स्थानीय बॉण्ड GBI-EM सूचकांक और इसके अन्य उप-सूचकांकों का हसि्सा होंगे, जो लगभग 236 बलियिन अमेरकिी डॉलर के वैश्वकि फंड के लयि बेंचमार्क के रूप में कार्य करते हैं।**

भारतीय बॉण्ड का JP मॉर्गन GBI-EM सूचकांक में समावेश का महत्त्व:

- **नविश आकर्षति करने में बढ़ोतरी:**
  - GBI-EM सूचकांक में भारत के समावेश के साथ देश **नविश आकर्षति करने वाले एक एक प्रतष्ठिति गंतव्य राष्ट्र** के रूप में स्थापति हो जाएगा।
  - यह उभरते बाज़ारों में अवसर तलाशने वाले वैश्वकि नविशकों को आकर्षति कर सकता है, जसिके परणिामस्वरूप **संभावति रूप से आगामी 12-15 महीनों में 45-50 बलियिन अमेरकिी डॉलर का पर्याप्त अंतर्वाह** हो सकता है।
- **आर्थकि स्थरिता और वत्तिपोषण में आसानी:**
  - यह समावेशन **धन का वैकल्पकि स्रोत प्रदान करके** भारत के राजकोषीय और चालू खाता घाटे से संबंधति **वत्तिपोषण बाधाओं को कम कर सकता** है।
  - यह संरचनात्मक रूप से भारत के जोखमि प्रीमयिम और फंडगि लागत को कम करता है, जसिसे आर्थकि स्थरिता को बढ़ावा मलि सकता है।

- जोखिम प्रीमियम से तात्पर्य उस राशि से है जिसके द्वारा किसी जोखिम भरी परिसंपत्ति के रिटर्न की जोखिम-मुक्त परिसंपत्ति पर ज्ञात रिटर्न से बेहतर प्रदर्शन की उम्मीद की जाती है।
- इक्विटी मार्केट एक्सपोज़र सबसे प्रसिद्ध जोखिम प्रीमियम है, जो निवेशकों को **दीर्घकालिक इक्विटी निवेश** में एक्सपोज़र लेने के लिये पुरस्कृत करता है।

- **विभिन्न क्षेत्रों पर सकारात्मक प्रभाव:**
  - **कॉर्पोरेट क्षेत्र**: समावेशन से **संपूर्ण प्राप्ति विक्र कम होने की उम्मीद** है, जिससे **कॉर्पोरेट क्षेत्र के लिये वित्तपोषण की लागत** कम हो जाएगी। संकीर्ण कॉर्पोरेट बांड प्रसार निवेश और व्यापार वृद्धि को प्रोत्साहित करेगा।
    - प्राप्ति विक्र विभिन्न परिपक्वता अवधि के लिये ऋण पर ब्याज दरों का एक चित्रमय प्रतिनिधित्व है।
  - **बैंकिंग क्षेत्र**: सरकारी बॉन्ड्स को अपनाने के कम दबाव के साथ, **बैंक** आर्थिक विस्तार को बढ़ावा देते हुए, निजी क्षेत्र को **ऋण देने के लिये अधिक संसाधन आवंटित कर सकते हैं।**
  - **बुनियादी ढाँचा विकास:** भारत में संचालित बुनियादी ढाँचा विकास पहल को **बढ़ावा मिलता है क्योंकि समावेशन** सरकारी प्रतिभूतियों के माध्यम से **दीर्घकालिक वित्तपोषण का एक स्थायी स्रोत प्रदान करता है।**
- **मुद्रा अधिमूल्यन और स्थिरता:**
  - इस समावेशन से निवेशकों के विश्वास में वृद्धि के कारण **भारतीय रुपए का अधिमूल्यन** होगा।
  - **स्थिर विनिमय दर** भारत में निवेश के आकर्षण को **बढ़ाती** है।
- **बाज़ार विकास और नवाचार:**
  - वैश्विक बाज़ारों में एकीकरण, चल रहे सुधारों और बढ़ी हुई बाज़ार पहुँच द्वारा समर्थित, बाज़ार के विकास को बढ़ावा देता है तथा **दीर्घकालिक पूंजी प्रवाह को प्रोत्साहित** करता है।
  - यह **नवीन वित्तीय उत्पादों की शुरूआत** के लिये मंच तैयार करता है।
- **अन्य देशों से बराबरी:**
  - भारत को GBI-EM ग्लोबल डायवर्सिफाइड इंडेक्स में **अधिकतम 10% वेटेज** तक पहुँचने की उम्मीद है, जो इसे **चीन, ब्राज़ील, इंडोनेशिया** और **मलेशिया** जैसे अन्य देशों के समकक्ष लाएगा।

GBI-EM सूचकांक में भारत के शामिल होने की चुनौतियाँ:

- **बाज़ार में उतार-चढ़ाव:**
  - समावेशन से स्थानीय **ऋण बाज़ारों में अस्थिरता** आ सकती है, विशेष रूप से वैश्विक आर्थिक उथल-पुथल या अनिश्चितता के दौरान भारतीय रिज़र्व बैंक (RBI) को बाज़ारों को प्रभावी ढंग से प्रबंधित और स्थिर करने की आवश्यकता होगी।
  - घरेलू आर्थिक स्थिरता और विकास को सुनिश्चित करने के साथ-साथ बढ़े हुए विदेशी निवेश के प्रभाव को संतुलित करने के लिये **RBI को अपने** मौद्रिक नीति निर्णयों **को सावधानीपूर्वक प्रबंधित** करने की आवश्यकता होगी।
- **भू-राजनीतिक जोखिम:**
  - ऋण की उच्च विदेशी हिस्सेदारी भारतीय बाज़ारों को न **केवल बाहरी व्यापक-आर्थिक झटकों बल्कि भू-राजनीतिक जोखिमों के लिये भी उजागर करती है।** रूस को अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा बाज़ारों और **SWIFT (सोसाइटी फॉर वर्ल्डवाइड इंटरबैंक फाइनेंशियल टेलीकम्युनिकेशंस)** से कैसे बाहर कर दिया गया, इसका हालिया अनुभव एक सतर्क कहानी है कि भू-राजनीति वित्तीय प्रवाह और आर्थिक कल्याण को कैसे प्रभावित कर सकती है?
- **मुद्रा प्रबंधन:**
  - यह समावेशन **घरेलू मुद्रा के मूल्य** को प्रभावित कर सकता है, विनिमय दरों के प्रबंधन में चुनौतियाँ उत्पन्न कर सकता है और यह सुनिश्चित कर सकता है कि निर्यात का समर्थन करने के लिये रुपया प्रतिस्पर्धी बना रहे।
- **पारदर्शिता और वित्तीय ज़िम्मेदारी:**
  - इससे भारत को **सरकारी वित्त के संबंध में अधिक जाँच का सामना करना पड़ सकता है,** जिससे **राजकोषीय घाटे** के प्रबंधन में अधिक पारदर्शिता और राजकोषीय ज़िम्मेदारी की आवश्यकता होगी।
- **कराधान चुनौतियाँ:**
  - **विदेशी निवेशकों के लिये अनसुलझा कर उपचार संभावित निवेशकों को हतोत्साहित कर** सकता है, जिससे भारतीय सरकारी बांडों में विदेशी पूंजी को आकर्षित करने के लिये स्पष्टता और अनुकूल कर नीतियों की आवश्यकता होती है।
  - **विदेशी निवेशकों** के व्यवहार, विशेष रूप से **वैश्विक आर्थिक बदलाव के दौरान**, धन की अचानक वृद्धि या निकासी हो सकती है, जिससे बाज़ार की स्थिरता और पूंजी प्रवाह प्रभावित हो सकता है।

आगे की राह

- विदेशी निवेशकों की सहज भागीदारी को सुविधाजनक बनाने के लिये हरिसत, निपटान और कर निहितार्थ से **संबंधित परिचालन चुनौतियों को हल करने पर कार्य करने** की आवश्यकता है।
- दीर्घकालिक भागीदारी को प्रोत्साहित करते हुए बाज़ार की अखंडता, पारदर्शिता और निवेशक सुरक्षा सुनिश्चित करने के लिये नियामक वातावरण को मज़बूत करना।
- वैश्विक आर्थिक बदलावों और उतार-चढ़ाव को बेहतर ढंग से झेलने, बाहरी कारकों से जुड़े जोखिमों को कम करने के लिये भारत के आर्थिक बुनियादी सिद्धांतों को मज़बूत करना।

PDF Refernece URL: https://www.drishtiias.com/hindi/printpdf/india-s-inclusion-in-jpmorgan-gbi-em-index