अध्याय 4

ऋण स्थिरता

अध्याय 4 ऋण स्थिरता

4.1 परिचय

केंद्र सरकार का ऋण, जैसा कि **पैरा 3.6.1** में दिखाया गया है, वित्तीय वर्ष 2019-20 में सकल घरेलू उत्पाद का 52.30 *प्रतिशत* (₹104,99,194 करोड़) था। यह वित्तीय वर्ष 2018-19 की तुलना में 12.62 *प्रतिशत की वृद्धि दर्शाता है, जब यह* सकल घरेलू उत्पाद का 49.33 *प्रतिशत था* (₹93,23,568 करोड़)।

4.2 ऋण स्थिरता विश्लेषण

वित्तीय वर्ष 2019-20 में ऋण स्थिरता संकेतक नकारात्मक था जो कि वित्तीय वर्ष 2015-16 से 2018-19 के दौरान के विपरीत था।

ऋण स्थिरता को सरकार की क्षमता के रूप में परिभाषित किया जा सकता है जो किसी अवधि में सकल घरेलू उत्पाद के अनुपात में एक स्थिर ऋण बनाए रखता है और अपने ऋण को चुकाने की क्षमता पर विचार करता है। ऋण के परिमाण पर विचार किए बिना किसी देश की ऋण स्थिरता का निर्धारण करने के लिए विभिन्न संकेतकों का विश्लेषण किया जाता है। ऋण स्थिरता विश्लेषण (डीएसए) वर्तमान से शुरू होने वाली अवधि के दौरान ऋण संबंधी वित्तीय दायित्वों को पूरा करने की व्यवहार्यता पर विचार करता है और अर्थव्यवस्था की वित्तीय स्थिति का आकलन करने के लिए एक महत्वपूर्ण पहलू है।

ऋण-जीडीपी अनुपात[14] डीएसए का एक महत्वपूर्ण हिस्सा है। अनुपात मुख्य रूप से बढ़ता है क्योंकि ऋण के उच्च स्तर से उच्च कुल ब्याज व्यय होता है, और बदले में उच्च घाटा और ऋण होता है। ऋण की स्थिरता का विश्लेषण आगामी पैराग्राफों में ऋण स्थिरता संकेतकों के माध्यम से किया गया है।

4.2.1 ऋण स्थिरता संकेतक

आकृति 4.1 2015-16 से 2019-20 तक पांच साल की अवधि के दौरान केंद्र सरकार की ऋण स्थिरता का विश्लेषण करती है।

[14] अधिक विशेष रूप से, केंद्र सरकार ऋण/जीडीपी अनुपात

आकृति 4.1: ऋण स्थिरता संकेतकों की प्रवृत्ति

(₹ करोड़ में)

क्रम संख्या	ऋण स्थिरता संकेतक	2015-16	2016-17	2017-18	2018-19	2019-20
1.	सार्वजनिक ऋण[15]	57,11,424	61,49,818	68,46,557	75,49,380	85,64,884
2.	बकाया सार्वजनिक ऋण की वृद्धि दर	11.89%	7.68%	11.33%	10.27%	13.45%
3.	केंद्र सरकार ऋण[16]	69,53,272	75,48,361	83,50,444	93,23,568	104,99,914
4.	केंद्र सरकार के बकाया ऋण की वृद्धि दर	10.74%	8.56%	10.63%	11.65%	12.62%
5.	मौजूदा कीमतों पर सकल घरेलू उत्पाद	137,71,874	153,91,669	170,90,042	188,99,668	200,74,856
6.	सकल घरेलू उत्पाद की वृद्धि दर	10.46%	11.76%	11.03%	10.59%	6.22%
7.	केंद्र सरकार ऋण/ सकल घरेलू उत्पाद अनुपात	50.49%	49.04%	48.86%	49.33%	52.30%
8.	वास्तविक सकल घरेलू उत्पाद	113,69,493	123,08,193	131,44,582	140,03,316	145,69,268
9.	वास्तविक सकल घरेलू उत्पाद विकास दर	8.00%	8.26%	6.80%	6.53%	4.04%
10.	केंद्र सरकार के कर्ज पर चुकाया गया ब्याज[17]	4,57,270	5,04,512	5,43,707	5,95,552	6,55,371
11.	कुल राजस्व प्राप्तियां	14,36,160	16,15,988	16,91,143	18,06,463	19,48,084
12.	औसत केंद्र सरकार ऋण[18]	66,16,105	72,50,817	79,51,903	88,39,506	99,11,741
13.	केंद्र सरकार के ऋण पर औसत ब्याज लागत[19]	6.91%	6.96%	6.84%	6.74%	6.61%
14.	राजस्व प्राप्तियों के लिए केंद्र सरकार के	31.84%	31.22%	32.15%	32.97%	33.64%

---

15 सार्वजनिक ऋण केंद्र सरकार के आंतरिक ऋण और बाहरी ऋण (वर्तमान मूल्य पर) का योग है (यूजीएफए का विवरण 2)।

16 केंद्र सरकार के ऋण में सार्वजनिक ऋण (वर्तमान मूल्य पर आंतरिक ऋण और बाहरी ऋण), केंद्र सरकार की सार्वजनिक खाता देनदारियां (यूजीएफए का विवरण 2), और अतिरिक्त बजटीय संसाधन (केंद्रीय बजट के विवरण 27 से लिया गया) शामिल हैं, जो नकद शेष से घटाए गए हैं (यूजीएफए का विवरण 13)

17 ब्याज भुगतान और ऋण की चुकौती (यूजीएफए का विवरण 1)

18 वर्ष के आरंभ और अंत में बकाया ऋण का औसत

19 औसत बकाया ऋण के अनुपात के रूप में चुकाया गया ब्याज

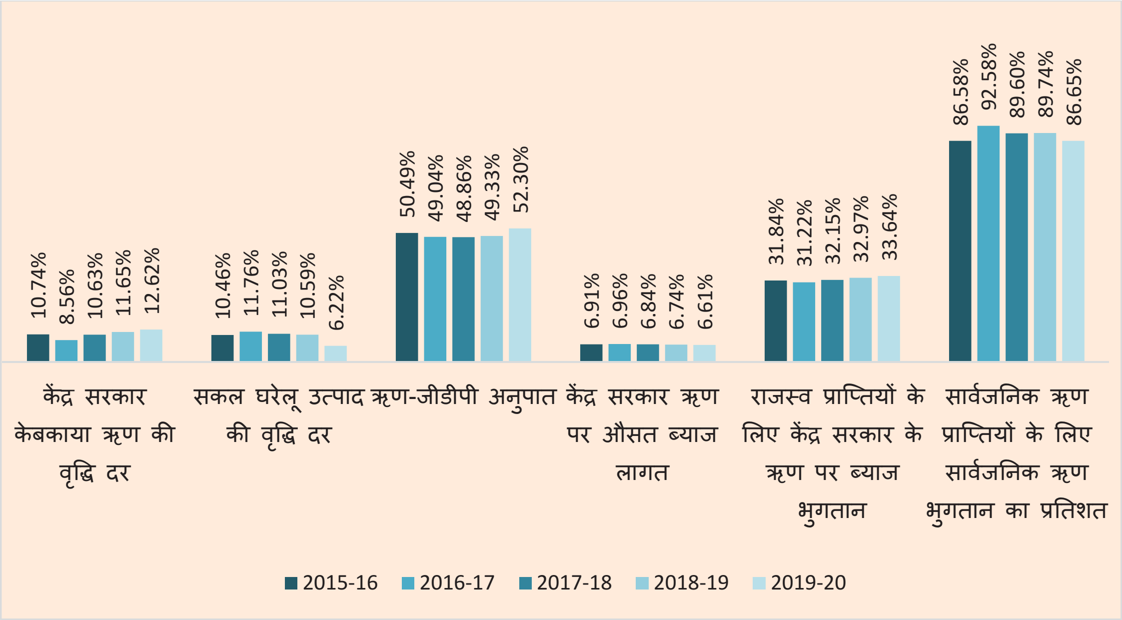
	ऋण पर ब्याज भुगतान					
15.	सार्वजनिक ऋण प्राप्तियों के लिए सार्वजनिक ऋण भुगतान	86.58%	92.58%	89.60%	89.74%	86.65%
16.	ब्याज प्रसार[20]	3.55%	4.80%	4.19%	3.85%	-0.39%
17.	क्वांटम प्रसार[21]	2,46,841	3,62,594	3,50,282	3,58,909	-41,373
18.	प्राथमिक घाटा[22]	1,28,227	33,287	1,41,800	1,88,510	3,75,755
19.	ऋण स्थिरीकरण[23]	1,18,614	3,29,307	2,08,482	1,70,399	-4,17,128

स्रोत: संबंधित वर्षों के केंद्र सरकार के वित्त लेखे, नवीनतम उपलब्ध आंकड़ों के आधार पर सकल घरेलू उत्पाद के आंकड़ों को अपडेट किया गया है।

यह देखा गया है कि वित्तीय वर्ष 2019-20 के दौरान क्वांटम स्प्रेड नकारात्मक हो गया। इसके अलावा, पी डी वित्तीय वर्ष 2019-20 में वित्तीय वर्ष 2018-19 के आंकड़ों से दोगुना हो गया, जिससे जी डी पी में कम वृद्धि हुई और परिणामी नकारात्मक ब्याज प्रसार के कारण ऋण स्थिरीकरण संकेतक नकारात्मक हो गए।

आकृति 4.2 पिछले पांच वर्षों में विभिन्न ऋण स्थिरता संकेतकों में रुझान दिखाता है।

आकृति 4.2: ऋण स्थिरता संकेतकों की प्रवृत्ति



---

20 ब्याज प्रसार: सकल घरेलू उत्पाद की वृद्धि दर - बकाया ऋण की औसत ब्याज दर

21 क्वांटम स्प्रेड: बकाया केंद्र सरकार ऋण * ब्याज स्प्रेड / 100

22 संबंधित वर्षों के केंद्र सरकार के वित्त खातों से

23 प्राथमिक घाटे से कम हुआ क्वांटम स्प्रेड

आकृति 4.2 से, यह देखा जा सकता है कि केंद्र सरकार का कर्ज पिछले पांच वर्षों में बढ़ रहा है और वित्तीय वर्ष 2019-20 के दौरान, यह वित्तीय वर्ष 2018-19 की तुलना में 12.62 *प्रतिशत बढ़ा है।* जबकि वित्तीय वर्ष 2015-16 के दौरान ऋण-जी डी पी अनुपात 50.49 *प्रतिशत था, वित्तीय वर्ष 2016-17 (49.04 प्रतिशत पर)* और वित्तीय वर्ष 2017-18 (48.89 *प्रतिशत)* के दौरान मामूली सुधार देखा गया, जब वृद्धिशील ऋण की दर, सकल घरेलू उत्पाद में वृद्धि से कुछ ही कम थी। हालांकि, वित्तीय वर्ष 2018-19 और 2019-20 के दौरान, ऋण वृद्धि दर ने मौजूदा कीमतों पर नाममात्र सकल घरेलू उत्पाद की वृद्धि दर को बढ़ा दिया, जिसके परिणामस्वरूप ऋण-जी डी पी अनुपात क्रमशः 49.33 *प्रतिशत* और 52.30 *प्रतिशत बढ़* गया।

हालांकि, ऋण पर औसत ब्याज लागत में गिरावट की प्रवृत्ति दिखाई दी (वित्त वर्ष 2016-17 से 6.96 *प्रतिशत, 6.84 प्रतिशत,* 6.74 *प्रतिशत और अंत* में वित्तीय वर्ष 2019-20 में 6.61 *प्रतिशत);* कर्ज पर चुकाया गया वास्तविक ब्याज पांच साल की अवधि में लगातार बढ़ा है। वित्तीय वर्ष 2015-16 में भुगतान किया गया ब्याज ₹4,57,270 करोड़ था जो समग्र ऋण के विस्तार के कारण वित्तीय वर्ष 2019-20 में बढ़कर ₹6,55,371 करोड़ हो गया। साथ ही, राजस्व प्राप्तियों के अनुपात के रूप में ऋण चुकौती के लिए ऊपर बताए गए ब्याज भुगतान में वित्तीय वर्ष 2016-17 के बाद से लगातार वृद्धि हुई है। सार्वजनिक ऋण प्राप्तियों के लिए सार्वजनिक ऋण चुकौती के *प्रतिशत* में वित्तीय वर्ष 2016-17 के बाद से गिरावट की प्रवृत्ति दिखाई दी और वित्तीय वर्ष 2016-17 में 92.58 *प्रतिशत से घटकर* वित्तीय वर्ष 2019-20 में 86.65 *प्रतिशत हो गई है।*

4.3 सुझाव

सिफारिश 4ए: *सरकार अपने ऋण में कमी के लिए एक विशिष्ट योजना तैयार कर सकती है ताकि ऋण चुकाने पर कम धनराशि खर्च हो, जिसके परिणामस्वरूप गैर-ऋण प्राप्तियां, व्यय प्राथमिकताओं को पूरा करने के लिए उपलब्ध हो।*