



एशिया लगातार वैश्विक विकास को बढ़ावा दे रहा है, लेकिन आर्थिक गति धीमी हो रही है



(चित्र: Getty Images द्वारा Kokouu/iStock)

संभावना है कि यह क्षेत्र तेजी से विस्फोति देखेगा, लेकिन आने वाले सालों में विकास की संभावनाएं कम हो रही हैं

[यान कैरिअर-स्वैलो \(Yan Carrière-Swallow\)](#) और [कृष्णा श्रीनिवासन \(Krishna Srinivasan\)](#) द्वारा

मज़बूत उपभोक्ता खर्च ने इस साल एशिया की तीन सबसे बड़ी अर्थव्यवस्थाओं में वृद्धि का समर्थन किया है, लेकिन पहले से ही ऐसे संकेत हैं कि क्षेत्र की बहाली कमज़ोर हो गई हो सकती है।

हम उम्मीद करते हैं कि एशिया और प्रशांत क्षेत्र में वृद्धि 2022 में 3.9 प्रतिशत से बढ़कर इस वर्ष 4.6 प्रतिशत हो जाएगी, जिसमें पिछले अप्रैल के अनुमान से कोई परिवर्तन नहीं है। यह काफी हद तक चीन में फिर से खुलने के बाद सुधार और जापान, और भारत में वर्ष की पहली छमाही में उम्मीद-से-अधिक मज़बूत वृद्धि से स्पष्ट होता है। महामारी के प्रतिबंध हटने के साथ, उपभोक्ताओं द्वारा महामारी के दौरान जमा की गई बचत को खर्च करने से इन अर्थव्यवस्थाओं में मांग में बढ़ोतरी हुई, जिससे सेवा क्षेत्र में उल्लेखनीय मजबूती आई।

जबकि एशिया अभी भी इस वर्ष पूरी वैश्विक वृद्धि में लगभग दो-तिहाई योगदान देने की स्थिति में है, यह ध्यान रखना महत्वपूर्ण है कि वृद्धि उस से काफी कम है जिसका महामारी से पहले अनुमान लगाया गया था और वैश्विक झटकों की एक श्रृंखला के कारण उत्पादन में गिरावट आई है।

हमने अगले वर्ष के लिए वृद्धि के अपने अनुमान को अप्रैल में अनुमानित 4.4 प्रतिशत से घटाकर 4.2 प्रतिशत कर दिया है। हमारा कम-आशावादी मूल्यांकन तीसरी तिमाही में धीमी हो रही वृद्धि और निवेश के संकेतों पर आधारित है, जो आंशिक रूप से वैश्विक अर्थव्यवस्था की धीमी गति के कारण कमजोर

बाहरी मांग, जैसे कि दक्षिण पूर्व एशिया और जापान में, और चीन में रियल एस्टेट निवेश में लड़खड़ाहट को दर्शाता है।

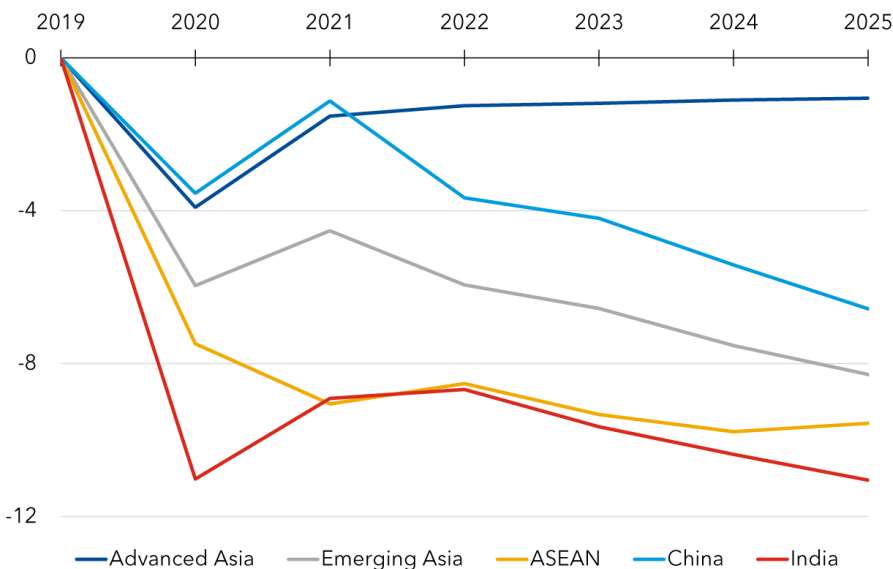
चीन के फिर से खुलने के बाद जो आर्थिक बढ़ावा मिला था, वह अब पहले की अपेक्षा से जल्दी धीमा हो रहा है। जबकि हमारा अनुमान है कि वापसी से वृद्धि को इस साल जल्दी से 5 प्रतिशत तक पहुंचने में बल मिलेगा, संपत्ति-क्षेत्र में गहराती मंदी के बीच अगले साल अर्थव्यवस्था धीमी होकर 4.2 प्रतिशत पर आ जाएगी, जो कि अप्रैल में हमारे 4.5 प्रतिशत के पूर्वानुमान से कम है।

Output setbacks

The pandemic, commodity price volatility, and the slowdown in China lowered output across Asia.

Change in GDP projections

(deviation from pre-pandemic outlook, percent)



Source: World Economic Outlook and IMF staff calculations.

Note: Pre-pandemic projections denote January 2020 WEO update projections.

Regional averages are weighted by GDP measured at purchasing power parity.

IMF

चीन से अवरोध को ऐतिहासिक रूप से अमेरिका और जापान में तेज़ विकास के पूर्वानुमानों से पूरा कर दिया होता, लेकिन इस बार परिणामी वृद्धि अधिक धीमी रहने की संभावना है। अमेरिकी अर्थव्यवस्था की मज़बूती वस्तुओं के बजाय सेवा क्षेत्र में केंद्रित रही है, जो एशिया के लिए अधिक मांग को बढ़ावा नहीं देती है। और मुद्रास्फीति न्यूनीकरण अधिनियम (Inflation Reduction Act) और CHIPS और विज्ञान अधिनियम (Science Act) जैसी अमेरिकी नीतियां मांग को विदेशी के बजाय फिर से घरेलू स्रोतों की ओर उन्मुख कर रही हैं, जिससे एशिया से आयात को थोड़ा बढ़ावा मिल रहा है।

निकट अवधि में, चीन के भारी ऋणग्रस्त संपत्ति क्षेत्र में तीव्र समायोजन और इसके परिणामस्वरूप आर्थिक गतिविधियों में मंदी का प्रभाव इस क्षेत्र पर पड़ने की संभावना है, विशेष रूप से चीन के साथ घनिष्ठ व्यापार संबंध वाले कमोडिटी निर्यातकों पर। इसके अलावा, भू-आर्थिक विखंडन के बढ़ते जोखिमों के बीच, बूढ़ी

हो रही आबादी और धीमी उत्पादकता वृद्धि चीन में मध्यम अवधि में वृद्धि को और धीमा कर देगी, और बाकी के एशिया और साथ लगते क्षेत्र की संभावनाओं पर असर डालेगी। नकारात्मक परिदृश्य में जहां "जोखिम कम करने" और "उत्पादन को वापिस लाने" रणनीतियां जोर पकड़ती हैं, चीन की अर्थव्यवस्था से सबसे अधिक निकटता से जुड़ी एशियाई अर्थव्यवस्थाओं में पांच वर्षों में उत्पादन में 10 प्रतिशत तक की गिरावट आ सकती है।

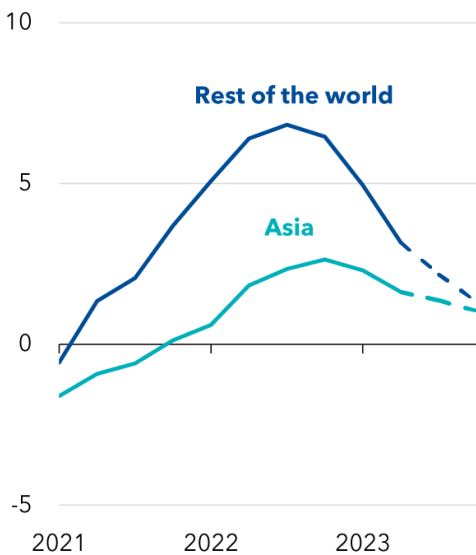
एक स्वागतयोग्य घटनाक्रम यह है कि एशिया में वस्फीति पटरी पर है, अब अधिकांश देशों में [मुद्रास्फीति](#) अगले वर्ष केंद्रीय बैंक के लक्ष्य सीमा पर लौटने की उम्मीद है। यह प्रक्रिया अधिकांश अन्य क्षेत्रों से काफी आगे है, जहां मुद्रास्फीति ऊंची बनी हुई है और उम्मीद है कि यह केवल 2025 में ही लक्ष्य के भीतर आएगी।

Prices back on track

Asia's inflation rose less than elsewhere and is returning to central bank targets faster.

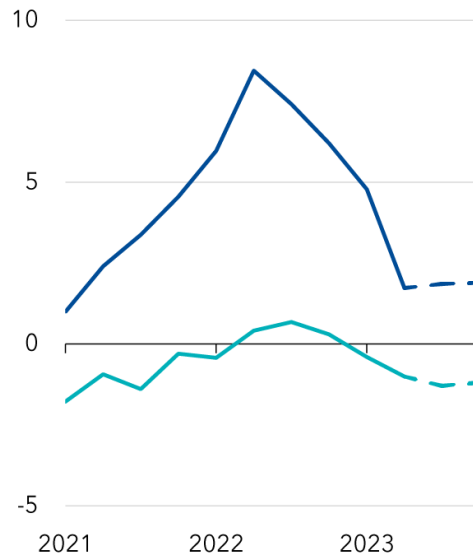
AEs: Projected inflation paths

(percentage points, deviation from target, year-on-year)



EMDEs: Projected inflation paths

(percentage points, deviation from target, year-on-year)



Source: IMF World Economic Outlook, national sources, and IMF staff calculations.

Note: Asia advanced category includes Australia, Hong Kong SAR, Japan, Korea, New Zealand, Macao SAR, Singapore, and Taiwan Province of China. Emerging category includes Bangladesh, China, India, Indonesia, Malaysia, Philippines, Thailand, and Vietnam. Aggregates are calculated using PPPGDP weights.

IMF

जैसा कि हमने [2021 के ब्लॉग पोस्ट](#) में बताया था, महामारी के बाद मुद्रास्फीति में वृद्धि का पूरे एशिया में अलग-अलग प्रभाव पड़ा था—एक ऐसा विषय जिस पर हम अपने आगामी क्षेत्रीय आर्थिक आउटलुक में गहराई से फिर से विचार करेंगे। इंडोनेशिया जैसे कुछ देशों ने पिछले साल पर्याप्त वृद्धि के बाद पहले ही

समग्र और मुख्य मुद्रास्फीति को लक्ष्य पर वापस ला दिया है। इसके विपरीत, चीन में मुद्रास्फीति लक्ष्य से नीचे है और—संपत्ति क्षेत्र से उभर रहे गहराते तनाव के बीच मांग में सुस्ती के साथ—नीतिगत प्रोत्साहनों के कारण इसके धीरे-धीरे बढ़ने की उम्मीद है।

जापान में मुद्रास्फीति बढ़ी है, जहां केंद्रीय बैंक ने दृष्टिकोण में जोखिमों को प्रबंधित करने के लिए अपनी उपज वक्र नियंत्रण नीति सेटिंगों में दो बार बदलाव किया है। वैश्विक बाजारों में जापानी निवेशकों की बड़ी भागीदारी को देखते हुए, हमने पाया कि इन नीतिगत कार्रवाइयों के कारण अन्य बांड बाजारों में गिरावट आई है। क्षेत्र की दूसरी सबसे बड़ी अर्थव्यवस्था में मौद्रिक नीति के अधिक सामान्य होने की स्थिति में ये और बढ़ हो सकते हैं।

रास्ते पर बने रहकर जोखिमों का प्रबंधन करना

वैश्विक वातावरण अत्यधिक अनिश्चित बना हुआ है, और जबकि दृष्टिकोण के जोखिम छह महीने पहले की तुलना में अधिक संतुलित हैं, एशिया के नीति निर्माताओं को निरंतर वृद्धि और स्थिरता सुनिश्चित करने के लिए रास्ते पर बने रहना होगा। नकारात्मक पक्ष यह है कि अधिक लंबा रियल एस्टेट संकट और चीन में सीमित नीति प्रतिक्रिया क्षेत्रीय मंदी को और गहरा कर देगी। और वैश्विक वित्तीय स्थितियों के अचानक सख्त होने से पूंजी का बहिर्वाह हो सकता है और एशिया की विनिमय दरों पर दबाव पड़ सकता है जिससे वस्फीति प्रक्रिया को खतरा होगा।

जिन देशों में मुद्रास्फीति अभी भी लक्ष्य से ऊपर है, जैसे ऑस्ट्रेलिया, न्यूजीलैंड और फिलीपींस, उन्हें मुद्रास्फीति कम करने की प्रतिबद्धता का संकेत देना जारी रखना चाहिए। इसमें तब तक प्रतिबंधात्मक मौद्रिक नीति बनाए रखना शामिल होगा जब तक कि मुद्रास्फीति स्थायी रूप से लक्ष्य तक नहीं पहुंच जाती और उम्मीदें मजबूती से स्थिर नहीं हो जातीं।

इंडोनेशिया और थाईलैंड सहित, क्षेत्र के कई उभरते बाजार और विकासशील अर्थव्यवस्थाओं में, वित्तीय स्थितियाँ अपेक्षाकृत उदार बनी हुई हैं और वास्तविक नीति दरें तटस्थ स्तर के करीब बनी हुई हैं, जिससे मौद्रिक नीति में जल्द ढील देने की आवश्यकता कम हो गई है।

जहां कड़ी मौद्रिक स्थितियाँ वित्तीय स्थिरता पर दबाव डाल रही हैं—जिसमें रियल एस्टेट क्षेत्र और [भारी ऋणग्रस्त कंपनियों](#) के माध्यम से ऐसा होना शामिल है—पर्यवेक्षकों को प्रणालीगत जोखिमों की बारीकी से निगरानी करनी होगी। और अधिकांश क्षेत्र में सार्वजनिक ऋण अभी भी अधिक होने के साथ, चल रहे क्रमिक राजकोषीय समेकन को तिकड़म के लिए जगह बनाना और ऋण स्थिरता को सुनिश्चित करना जारी रखना चाहिए। उन उभरते बाजारों और श्रीलंका जैसी विकासशील अर्थव्यवस्थाओं के लिए जो बाहरी बाजारों पर वित्तपोषण के तनाव से पीड़ित हैं, ऋण समाधान पर तेज़ और अधिक कुशल समन्वय की आवश्यकता है।

जैसे-जैसे दीर्घकालिक संभावनाएँ धूमिल हो रही हैं, देशों को विकास-बढ़ाने वाले सुधारों को आगे बढ़ाने के लिए अपने प्रयासों को दोगुना करना चाहिए। सरकारी राजस्व अनुपात को निम्न स्तर से बढ़ाने से सार्वजनिक ऋण को नियंत्रित रखते हुए शिक्षा और बुनियादी ढांचे जैसी महत्वपूर्ण जरूरतों पर अतिरिक्त खर्च किया जा सकेगा। अंत में, बहुपक्षीय और क्षेत्रीय सहयोग को मजबूत करना और भू-आर्थिक विखंडन के प्रभावों को कम करना आने वाले वर्षों में एशिया के आर्थिक दृष्टिकोण के लिए अधिक से अधिक महत्वपूर्ण है। उस उद्देश्य के लिए, पूरे क्षेत्र में अधिक विदेशी और घरेलू निवेश को आकर्षित करने के लिए गैर-टैरिफ व्यापार बाधाओं को कम करने, कनेक्टिविटी को बढ़ावा देने और व्यापार वातावरण में सुधार करने वाले बदलाव आवश्यक हैं।

Economic forecasts: Asia and the Pacific

(real GDP growth; percent)

	PROJECTIONS OCTOBER 2023 WEO				
	2022	2023	vs. April	2024	vs. April
Asia	3.9	4.6	0.0	4.2	-0.2
Advanced Economies	1.8	1.7	0.1	1.7	0.0
Australia	3.7	1.8	0.2	1.2	-0.5
Hong Kong SAR	-3.5	4.4	0.9	2.9	-0.2
Japan	1.0	2.0	0.7	1.0	0.0
Korea	2.6	1.4	-0.1	2.2	-0.2
New Zealand	2.7	1.1	0.0	1.0	0.2
Singapore	3.6	1.0	-0.5	2.1	0.0
EMDEs	4.5	5.2	-0.1	4.8	-0.3
Bangladesh	7.1	6.0	0.5	6.0	-0.5
Brunei Darussalam	-1.6	-0.8	-4.1	3.5	0.0
Cambodia	5.2	5.6	-0.2	6.1	-0.1
China	3.0	5.0	-0.2	4.2	-0.3
India	7.2	6.3	0.4	6.3	0.0
Indonesia	5.3	5.0	0.0	5.0	-0.1
Lao P.D.R.	2.3	4.0	0.0	4.0	0.0
Malaysia	8.7	4.0	-0.5	4.3	-0.2
Mongolia	5.0	5.5	1.0	4.5	-1.0
Myanmar	2.0	2.6	0.0	2.6	0.0
Nepal	5.6	0.8	-3.6	5.0	-0.1
Philippines	7.6	5.3	-0.7	5.9	0.1
Thailand	2.6	2.7	-0.7	3.2	-0.4
Vietnam	8.0	4.7	-1.1	5.8	-1.1
Pacific Island Countries	1.0	3.2	-0.7	3.8	0.2

Sources: IMF, World Economic Outlook database; and IMF staff estimates and projections.
Note: EMDEs = Emerging Markets and Developing Economies excluding Pacific island countries and other small states.

India's data are reported on a fiscal year basis. Its fiscal year starts from April 1 and ends on March 31. Pacific island countries aggregate is calculated using simple average, all other aggregates are calculated using weighted average.

IMF

कृष्णा श्रीनिवासन एशिया और प्रशांत विभाग (APD) के निदेशक हैं। इस हैसियत में, वह एशिया-प्रशांत क्षेत्र के सभी देशों में संस्था के काम की देखरेख करेंगे। वह पहले APD में उप निदेशक थे, जो चीन और कोरिया सहित कई व्यवस्थित रूप से महत्वपूर्ण देशों पर काम की देखरेख करते थे। इससे पहले, कृष्णा पश्चिमी गोलार्ध विभाग (WHD) में उप निदेशक थे, जहाँ उन्होंने ब्राजील, कनाडा, मैक्सिको, पेरू, इकाडोर और कैरिबियन की द्वीप अर्थव्यवस्थाओं सहित अमेरिका के कई देशों में संस्था के काम, विभाग की अनुसंधान गतिविधियों, और इसका प्रमुख उत्पाद, *लैटिन अमेरिका और कैरिबियन के लिए रीजनल इकनॉमिक आउटलुक* (REO) का निरीक्षण किया। वह हाल की दो पुस्तकों के सह-संपादक हैं: *Brazil—Boom, Bust and the Road to Recovery*, और *Unleashing Growth and Strengthening Resilience in the Caribbean*. WHD में शामिल होने से पहले, कृष्णा यूनाइटेड किंगडम और इज़राइल के लिए IMF के मिशन प्रमुख थे, जब वे यूरोपीय विभाग के एक कर्मचारी सदस्य थे, और उससे पहले अनुसंधान विभाग में, जहाँ उन्होंने वैश्विक वित्तीय संकट के संदर्भ में G-20 पर IMF के काम का नेतृत्व किया था। इस काम के संदर्भ में, वह और एक IMF की पुस्तक *Global Rebalancing: A Roadmap for Economic Recovery* के सह-संपादक थे। कृष्णा 1994 से IMF के साथ हैं और उन्होंने संस्थान के कई विभागों में काम किया है। उन्होंने इंडियाना विश्वविद्यालय से अंतर्राष्ट्रीय वित्त में पीएचडी और दिल्ली स्कूल ऑफ इकनॉमिक्स, भारत से मास्टर डिग्री हासिल की, और IMF और प्रमुख अकादमिक पत्रिकाओं दोनों में कई पेपर प्रकाशित किए।

यान कैरिएर-स्वैलो (Yan Carrière-Swallow) IMF के एशिया और प्रशांत विभाग में एक उप प्रभाग प्रमुख हैं, जहां वह तिमोर-लेस्ते के मिशन प्रमुख और जापान के उप मिशन प्रमुख के रूप में कार्य करते हैं। उनकी शोध रुचि अंतरराष्ट्रीय समष्टि-अर्थशास्त्र और डिजिटलीकरण के विषयों तक फैली हुई है, जहां वे उभरते बाजारों और उनकी नीतियों पर ध्यान केंद्रित करते हैं। 2012 में IMF में शामिल होने से पहले, वह सैंटियागो में सेंट्रल बैंक ऑफ चिली में एक अर्थशास्त्री थे।