

हरित क्रांति

- खाद्य सुरक्षा पर पीएम शास्त्री का ध्यान इसलिए था क्योंकि 1960 के दशक के उत्तरार्ध में भारत एक बड़े अकाल के कगार पर था
- अमेरिका से खाद्य सहायता आयात भारत की विदेश नीति की स्वायत्तता को प्रभावित करने लगे थे
- यही समय था जब आनुवंशिकीविद् डॉ एम.एस. स्वामीनाथन ने, डॉ नॉर्मन बोरलॉग और अन्य लोगों के साथ, उच्च उपज वाले गेहूं के विभिन्न बीजों के साथ काम किया, जिसे हरित क्रांति के रूप में जाना जाने लगा (**Green Revolution**)
- आज, डॉ स्वामीनाथन ने पर्यावरण की दृष्टि से स्थायी कृषि, टिकाऊ खाद्य सुरक्षा और जैव विविधता जैसे मुद्दों को उठाया है
- वह इसे "सदाबहार क्रांति" कहते हैं (**Evergreen revolution**)
- हरित क्रांति के प्रमुख तत्व HYV बीज, बिजली-चालित सिंचाई और रासायनिक उर्वरक थे

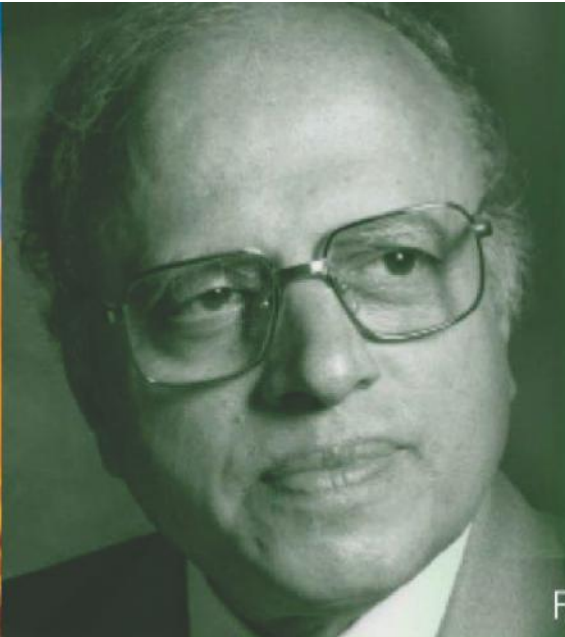


Three Visionaries of 1960s and 70s

C Subramaniam

Dr M.S. Swaminathan

Dr. Verghese Kurien



Developing countries can leapfrog several stages in the development process through the application of biotechnology in agriculture”

On the 1999
'Time 20' list of most influential Asian people of the 20th century

Wants to promote a culture of sustainability, which would result in an
“evergreen revolution”

Renowned scientist **M S Swaminathan** was born on August 7, 1925

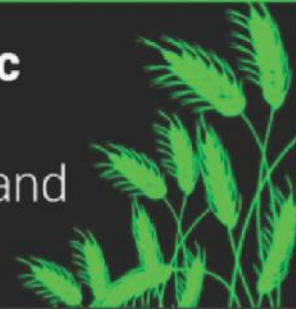
FATHER OF THE GREEN REVOLUTION

NOTABLE AWARDS

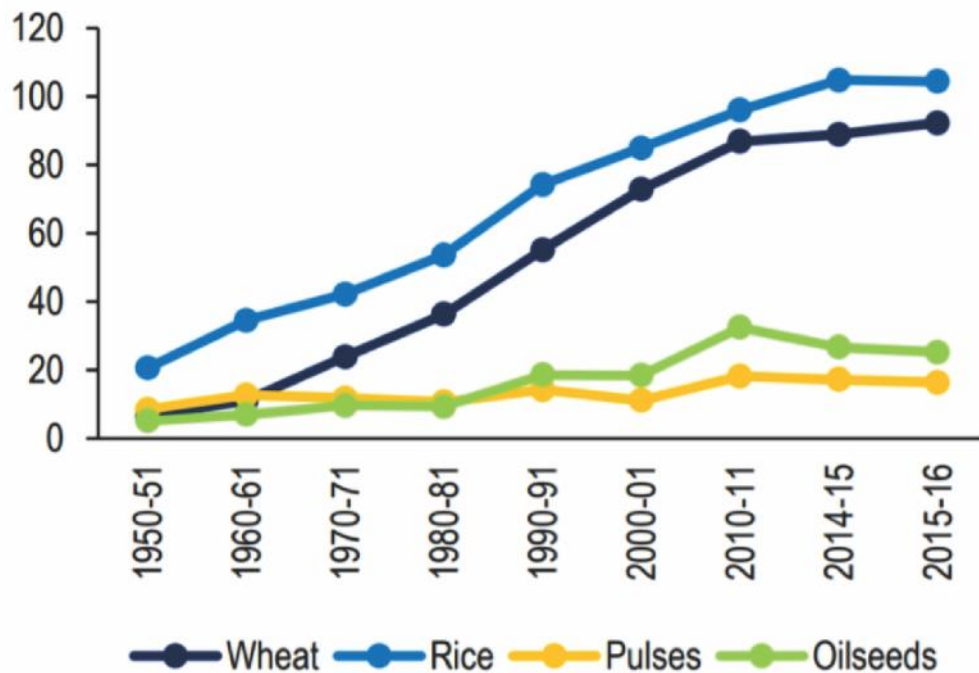
- Ramon Magsaysay (1971)
- Albert Einstein World Award of Science (1986)
- Padma Vibhushan (1989)
- World Food Prize (1987)



Has **published 254 scientific papers** in the fields of crop improvement, cytogenetics and genetics, and phylogenetics

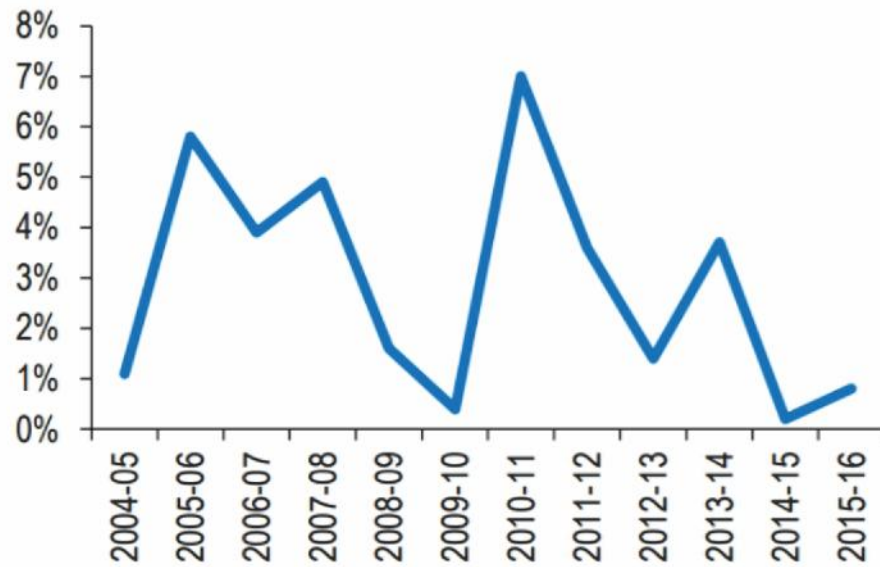


Agricultural production (million tonnes)



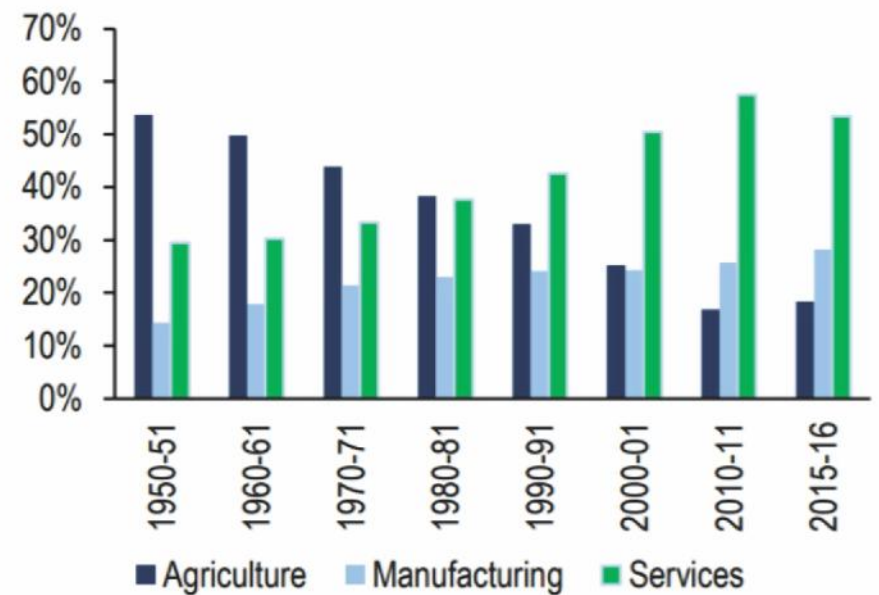
- Total production of food grains increased from 51 million tonnes in 1950-51 to 252 million tonnes in 2015-16.⁴ According to the second advance estimate by the Ministry of Agriculture, food grains production is estimated to be 272 million tonnes in 2016-17.⁵
- The production of wheat and rice took off after the green revolution in the 1960s, and as of 2015-16, wheat and rice accounted for 78% of the food grains production in the country.

Growth in agriculture sector (%)



Sources: Agricultural Statistics at a Glance 2015, Ministry of Agriculture

Contribution to GDP of sectors (%)



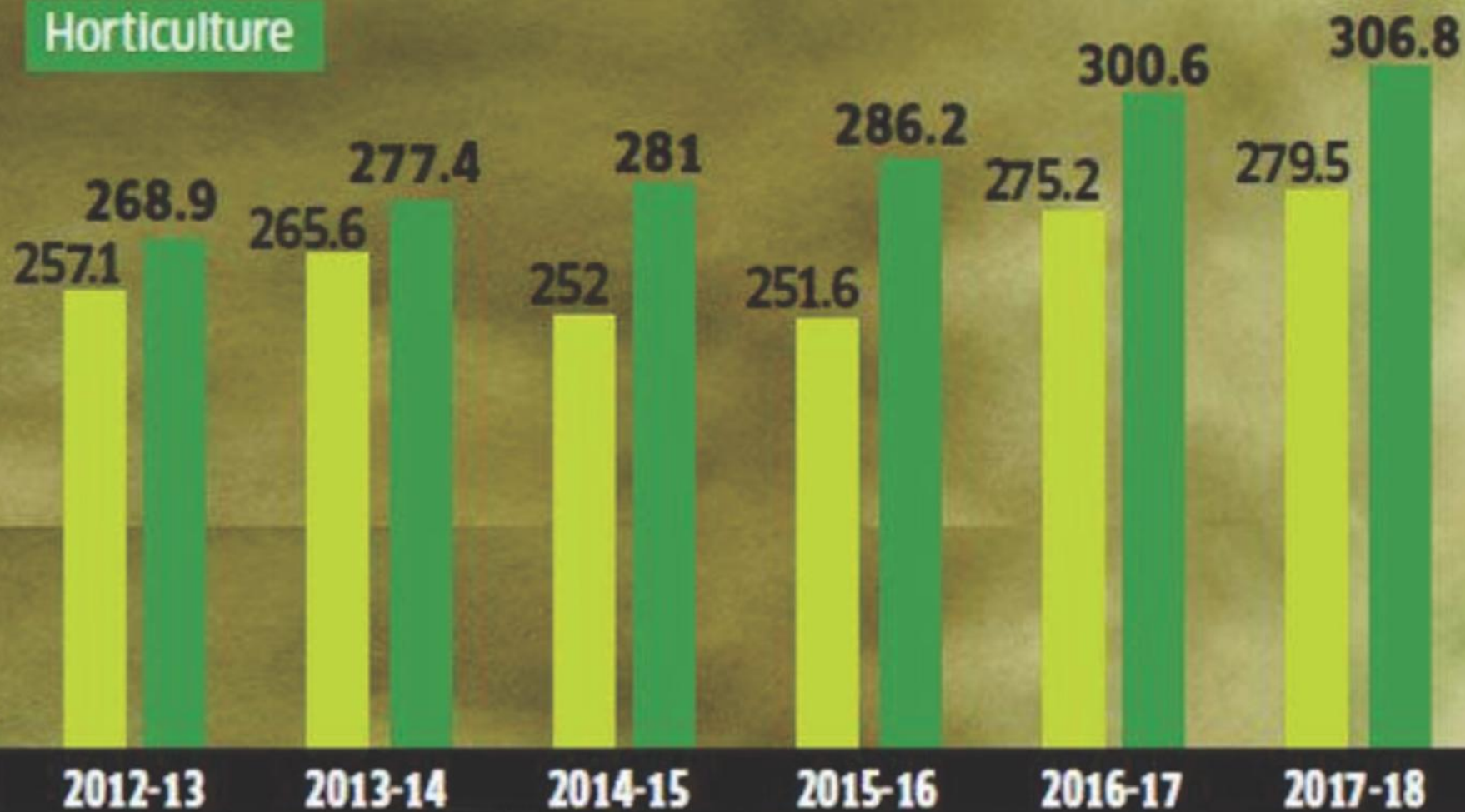
Sources: Ministry of Statistics and Programme Implementation

Horticulture is on the rise

Production in million tonnes

Foodgrains

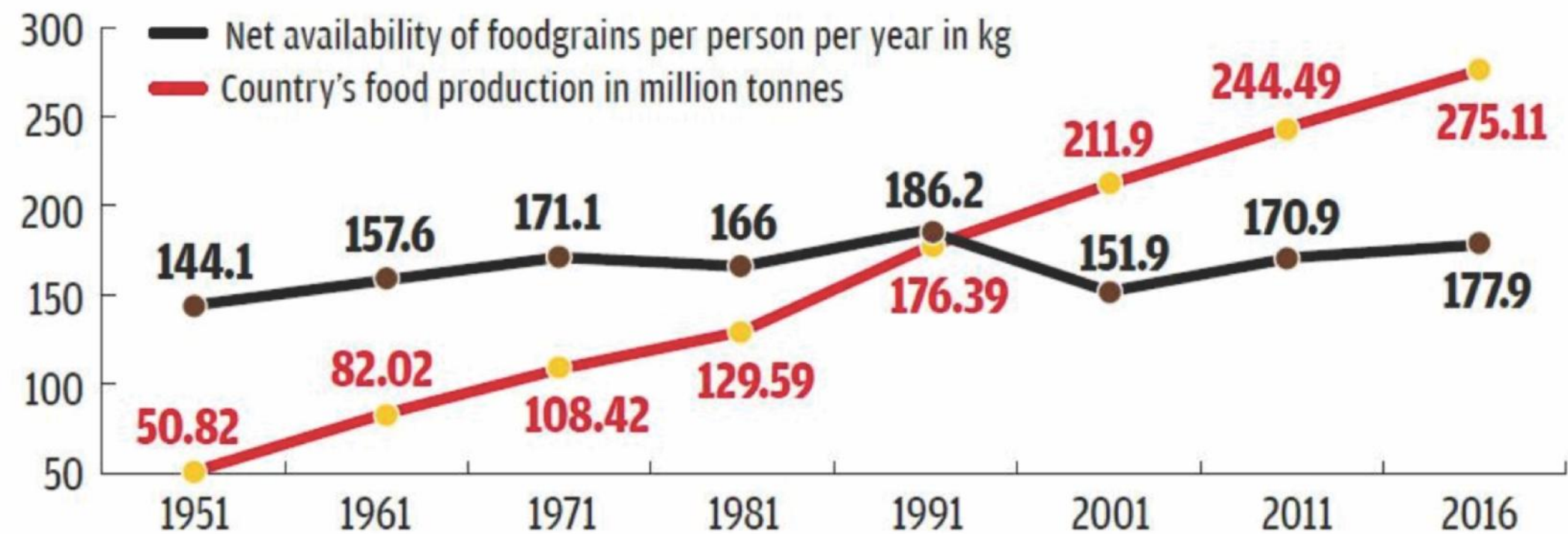
Horticulture



Source: Ministry of agriculture

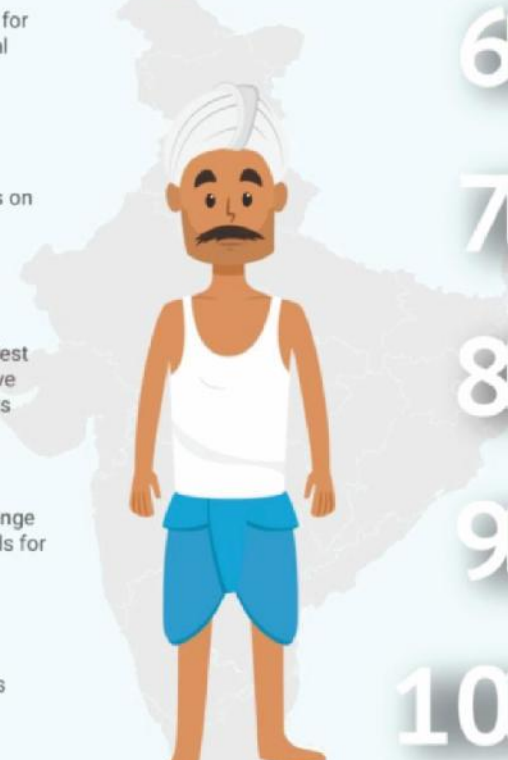
Food availability stagnant

Foodgrain production has increased, but people still remain hungry



Source: Agriculture Statistic, Ministry of Agriculture and Family Welfare

TOP 10 CHALLENGES FACED BY SMALL & MARGINAL FARMERS IN INDIA

- 
- 1 WATER PROBLEMS** Large farmers have access to canal water for irrigation purposes. But small and marginal farmers mostly depend on ground water
 - 2 CREDIT & INDEBTEDNESS** The problem with indebtedness is, it keeps on increasing for small farmers with time
 - 3 LAND ISSUES** Successful implementation of even a modest package of land reforms can surely improve the prospect of small and marginal farmers
 - 4 CLIMATIC CHANGES** Climate changes have been a major challenge for food security, agriculture and livelihoods for millions of rural farmers
 - 5 GLOBALIZATION CHALLENGES** The protection policies and huge subsidies given by developed countries have negative effects on small holding farmers
 - 6 SOCIAL GROUPS** Scheduled castes have more than half of their holdings with size less than half a hectare and 15.6% of small farmers belong to scheduled tribes
 - 7 LOW LEVEL EDUCATION** In case of marginal farmers, literacy among males and females were 62.5% and 31.2% while the same for medium and large farmers were 72.9% and 39%
 - 8 DIVERSIFICATION** Support systems for diversification need to help the small holder farmers in order to improve the agriculture economy of the nation
 - 9 WOMEN ROLE** In 2004-05, percentage of women among marginal farmers was 38.7% whereas in case of large farmers, it was 34.5%
 - 10 ASSOCIATED RISKS** Health Hazards, Labor Market risk, risks related to harvest, life cycle, and social groups, and Community risks are some of the risks faced by small and marginal farmers

Father Of The White Revolution VERGHESE KURIEN

(26 Nov 1921 – 9 Sep 2012)

Was the chief architect of **OPERATION FLOOD**, who made India the largest milk producer in the world.

His 'billion-litre idea' 'Operation Flood' lifted millions out of poverty in India, and outside.

Other institutions established under his leadership include AMUL, GCMMF (Gujarat Cooperative Milk Marketing Federation Ltd) & NDDB (National Dairy Development Board).

He made the country self-sufficient in edible oils too later on, taking head-on the powerful and entrenched oil supplying lobby.

Awarded **Ramon Magsaysay Award** in 1963 & **Padma Vibhushan** in 1999.



@prasarbharati

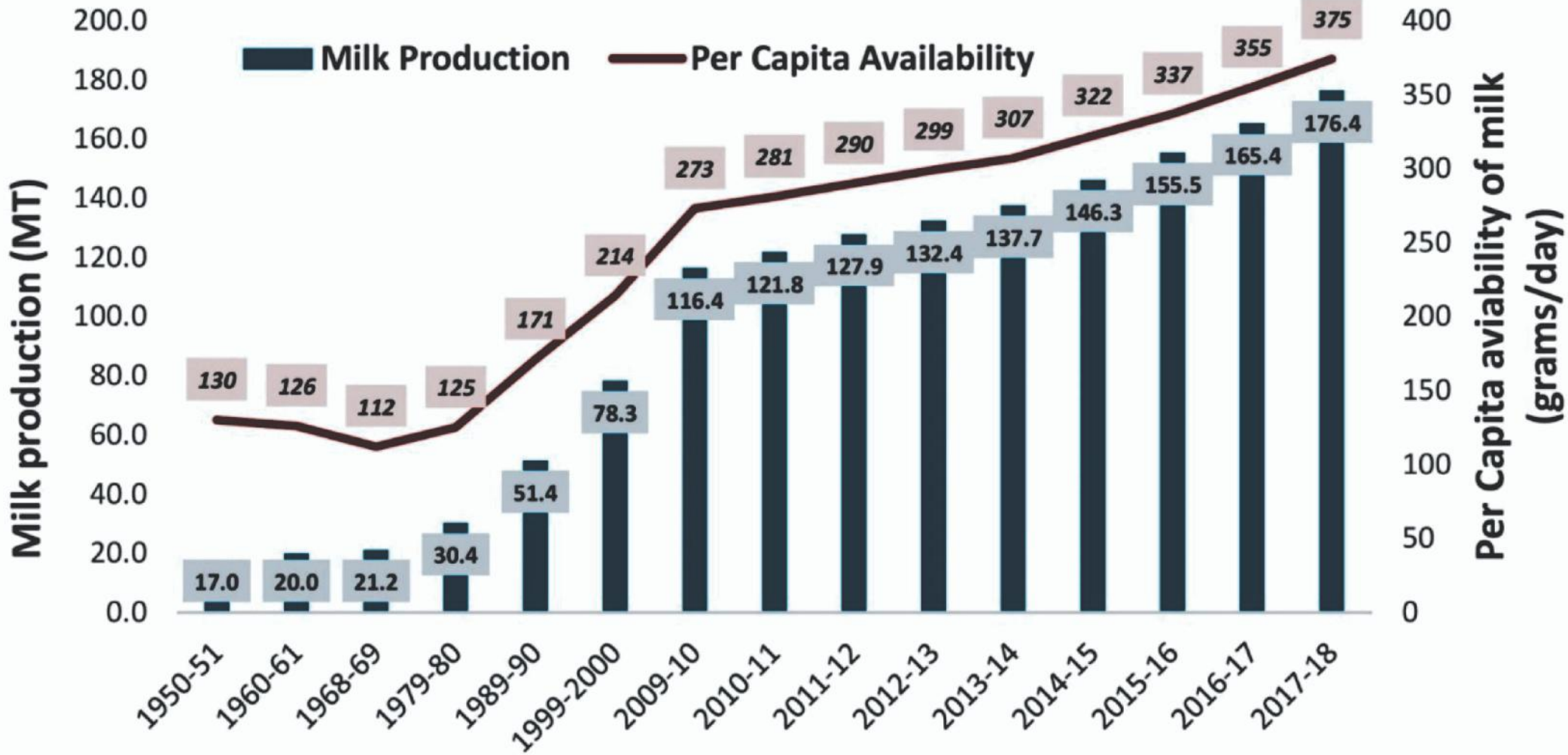
Dairy revolution

- **Following the success of the Green Revolution, Shastri turned his attention to the dairy sector**
- **Of particular interest was the cooperative movement in Gujarat's Anand, led by Dr. Verghese Kurien**
- **Kurien helped Kaira District Co-operative Milk Producers' Union Ltd expand its work, ushering in the White Revolution**
- **In the years that followed, the government's "Operation Flood" led to a rapid increase in milk production**
- **Self-sufficiency in the dairy sector was achieved entirely through the cooperative movement, which spread to more than 12 million dairy farmers across India**
- **Decades later, Amul, the brand started by cooperative farmers in Anand, remains a market leader**

डेयरी क्रांति

- हरित क्रांति की सफलता के बाद, शास्त्री ने अपना ध्यान डेयरी क्षेत्र की ओर लगाया
- डॉ वी कुरियन की अगुवाई में गुजरात के आणंद में सहकारी आंदोलन विशेष रहा
- कुरियन ने कैरा जिला को-ऑपरेटिव मिल्क प्रोड्यूसर्स यूनियन लिमिटेड को श्वेत क्रांति की शुरुआत करते हुए अपने काम का विस्तार करने में मदद की
- इसके बाद के वर्षों में, सरकार के "ऑपरेशन फ्लड" ने दूध उत्पादन में तेजी से वृद्धि की
- डेयरी क्षेत्र में आत्मनिर्भरता पूरी तरह से सहकारी आंदोलन के माध्यम से हासिल की गई, जो पूरे भारत में 12 मिलियन (1.2 करोड़) से अधिक डेयरी किसानों में फैल गई
- दशकों बाद, अमूल, आनंद में सहकारी किसानों द्वारा शुरू किया गया ब्रांड, एक बाजार नेता बना हुआ है

Milk Production and Per Capita Availability



Chidambaram Subramaniam - Bharat Ratna

- Indian politician and independence activist
- Sowed the seeds of the Green Revolution in Indian agriculture
- Minister for Food and Agriculture - worked with Dr M.S. Swaminathan, B. Sivaraman and Norman E. Borlaug
- Awarded Bharat Ratna, Indian's highest civilian award, in 1998
- Subramaniam was the architect of India's modern agricultural development policy, after the success of his programme which led to a record production of wheat in 1972 termed as Indian Green Revolution
- As Minister for Food and Agriculture, he introduced high-yielding varieties of seeds and more intensive application of fertilizers which paved the way for increased output of cereals and attainment of self-sufficiency in food-grains
- Dr. Norman E. Borlaug, wrote about him: 'The vision and influence of Mr. Subramaniam in bringing about agricultural change and in the very necessary political decisions needed to make the new approach effective, should never be under-emphasized. The groundwork for this advance (in the production of wheat) was solidly laid during that period (1964-67) when Mr. Subramaniam was the guiding political force instituting change.'
- He appointed Dr.M.S. Swaminathan, who played a major role in green revolution and Verghese Kurien as the chairman of National Dairy Development Board when he ushered the Indian White Revolution.
- Kurien had said that the key role played by Subramaniam in the whole thing (Operation Flood) is hardly mentioned. He founded the National Agro Foundation, Chennai and Bharathidasan Institute of Management, Tiruchirappalli.



Chidambaram Subramaniam - Bharat Ratna

- भारतीय राजनीतिज्ञ और स्वतंत्रता कार्यकर्ता
- भारतीय कृषि में हरित क्रांति के बीज बोए
- खाद्य और कृषि मंत्री - डॉ एम एस स्वामीनाथन, बी शिवरामन और नॉर्मन ई बोरलॉग के साथ काम किया
- 1998 में भारत के सर्वोच्च नागरिक पुरस्कार, भारत रत्न से सम्मानित
- सुब्रमण्यम भारत की आधुनिक कृषि विकास नीति के वास्तुकार थे, उनके कार्यक्रम ने 1972 में गेहूं का रिकॉर्ड उत्पादन किया, जिसे भारतीय हरित क्रांति कहा गया
- खाद्य और कृषि मंत्री के रूप में, उन्होंने बीजों की अधिक उपज देने वाली किस्मों और उर्वरकों के अधिक गहन अनुप्रयोग की शुरुआत की, जिससे अनाज के उत्पादन में वृद्धि हुई और खाद्यान्नों में आत्मनिर्भरता का मार्ग प्रशस्त हुआ।
- डॉ नॉर्मन ई बोरलॉग ने उनके बारे में लिखा: 'श्री सुब्रमण्यम का दृष्टिकोण और प्रभाव कृषि परिवर्तन लाने में और नए दृष्टिकोण को प्रभावी बनाने के लिए आवश्यक अति आवश्यक राजनीतिक निर्णयों में, कभी भी कम महत्व नहीं होना चाहिए। श्री सुब्रमण्यम जब राजनीतिक बदलाव लाने वाले मार्गदर्शक राजनीतिक बल थे, उस अवधि (1964-67) के दौरान इस अग्रिम (गेहूं के उत्पादन में) के लिए नींव रखी गई थी।'
- उन्होंने डॉ एम.एस. स्वामीनाथन, जिन्होंने हरित क्रांति में प्रमुख भूमिका निभाई थी, की नियुक्ति की थी, और वर्गीज कुरियन को राष्ट्रीय डेयरी विकास बोर्ड के अध्यक्ष के रूप में नियुक्त किया था, जब उन्होंने भारतीय श्वेत क्रांति की शुरुआत की।
- डॉ कुरियन ने कहा था कि सुब्रमण्यम द्वारा ऑपरेशन फ्लड में महत्वपूर्ण भूमिका निभाई गई। उन्होंने राष्ट्रीय कृषि फाउंडेशन, चेन्नई और भारतीदासन इंस्टीट्यूट ऑफ मैनेजमेंट, तिरुचिरापल्ली की स्थापना की।



Annual plans (in place of the five-year plan)

- **India suspended five-year plans briefly, drawing up annual plans between 1966 and 1969 instead**
- **This was done as the country was not in a position to commit resources over a longer period**
- **The war with China, the below-par growth outcomes of the third Plan, and the diversion of capital to finance the war with Pakistan had left the economy severely weakened**
- **Monsoon played truant during the 1966-67 season, worsening food shortages and causing a sharp spike in inflation**
- **The constant need to import foodgrains or seek foreign aid also posed a serious risk to India's political economy**
- **In the 1960s and 1970s, Indira Gandhi piloted a number of policies in an attempt to trigger economic growth while staying within her socialist ideals**

वार्षिक योजनाएं (पंचवर्षीय योजना के स्थान पर)

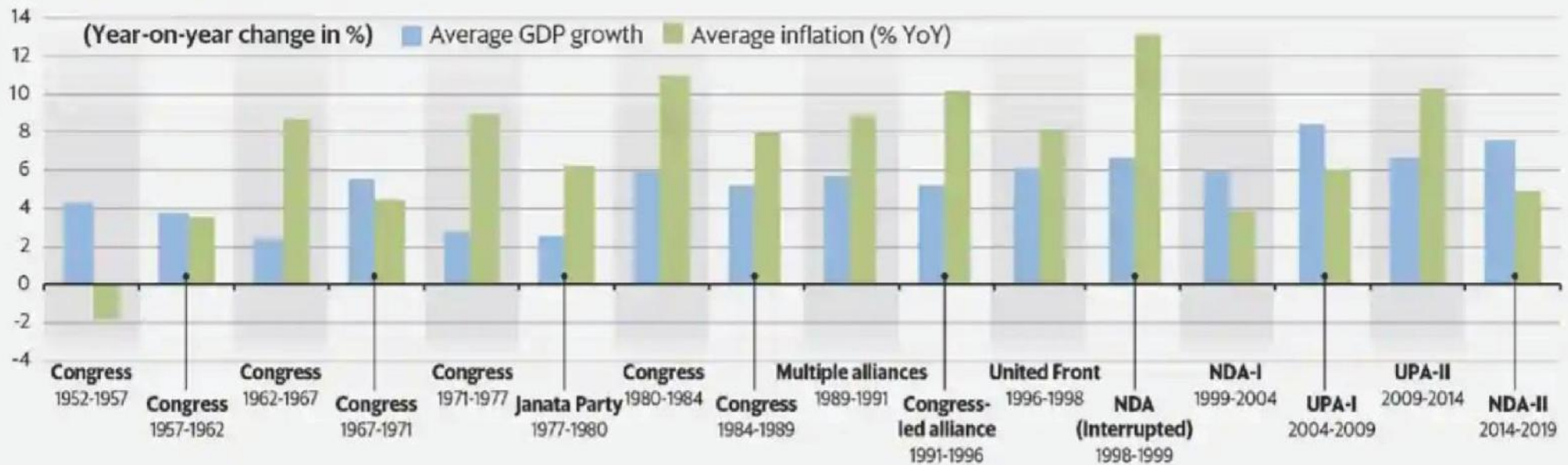
- भारत ने 1966 और 1969 के बीच वार्षिक योजनाओं को तैयार करते हुए, पाँच-वर्षीय योजनाओं को स्थगित कर दिया था
- ऐसा इसलिए क्योंकि देश अधिक समय तक संसाधन प्रतिबद्ध करने की स्थिति में नहीं था
- चीन के साथ युद्ध, तीसरी योजना के खराब विकास परिणाम, और पाकिस्तान के साथ युद्ध को वित्तपोषित करने के लिए पूंजी प्रवाह ने अर्थव्यवस्था को बुरी तरह से कमजोर कर दिया था
- 1966-67 सीज़न के दौरान मॉनसून ने खराब प्रदर्शन किया, जिससे खाद्य पदार्थों की कमी और मुद्रास्फीति में तेज वृद्धि हुई
- खाद्यान्न आयात करने या विदेशी सहायता लेने की निरंतर आवश्यकता ने भारत की राजनीतिक अर्थव्यवस्था के लिए एक गंभीर खतरा पैदा कर दिया
- 1960 और 1970 के दशक में, इंदिरा गांधी ने अपने समाजवादी आदर्शों के भीतर रहते हुए आर्थिक विकास को गति देने के प्रयास में कई नीतियां बनाईं

Nationalisation by Indira Gandhi

- **The 1960s was a decade of multiple economic and political challenges as two wars had caused hardships for the masses**
- **The death of Nehru and Shastri in quick succession caused political instability and triggered a power struggle within the Congress**
- **Indira Gandhi's rupee devaluation had led to a general price rise**
- **Congress returned to power with a smaller majority after the 1967 general elections and the party lost power in seven states**
- **That was the first time political federalism was felt in India in true sense**
- **Indira was challenged by the "Syndicate" (a powerful group of ex-Princes, many owning Banks)**
- **In response, Indira Gandhi nationalized 14 private banks on 20 July 1969**
- **The aim was to accelerate bank lending to agriculture at a time when big businesses cornered large chunks of the credit flow**

ECONOMIC PERFORMANCE OF ALL GOVERNMENTS

India's GDP grew at the slowest pace between 1962 and 1967, a period when the country went to war with China.



Notes: 1) GDP (Gross Domestic Product) has been considered at factor cost (old series) till 2013-14 and at market prices (new series) for 2014-2019
 2) Inflation for the period 1952-1962 has been measured using WPI, and for other years, CPI-IW has been used since it provides the longest time series data on inflation in India

Source: RBI, CMIE, 'An Analysis of Inflation in India 1950-75', by V. Pandit, Indian Economic Review 1978, Mint calculations

इंदिरा गांधी द्वारा राष्ट्रीयकरण

- 1960 का दशक कई तरह की आर्थिक और राजनीतिक चुनौतियों का सामना करने वाला था क्योंकि दो युद्धों ने जनता के लिए मुश्किलें खड़ी कर दी थीं
- कम समय में ही नेहरू और शास्त्री की मृत्यु ने राजनीतिक अस्थिरता पैदा की और कांग्रेस के भीतर एक शक्ति संघर्ष शुरू कर दिया
- इंदिरा गांधी द्वारा रुपये के अवमूल्यन के कारण सामान्य मूल्य वृद्धि हुई थी
- 1967 के आम चुनावों के बाद कांग्रेस ने छोटे बहुमत के साथ सत्ता में वापसी की और सात राज्यों में पार्टी की सत्ता खो दी
- यह पहली बार था कि राजनीतिक संघवाद भारत में सच्चे अर्थों में महसूस किया गया था
- इंदिरा को "सिंडिकेट" (पूर्व राजाओं का एक शक्तिशाली समूह, कई बैंकों के मालिक) द्वारा चुनौती दी गई थी
- जवाब में, इंदिरा गांधी ने 20 जुलाई 1969 को 14 निजी बैंकों का राष्ट्रीयकरण किया
- इसका उद्देश्य ऐसे समय में कृषि के लिए बैंक ऋण देने में तेजी लाना था जब बड़े व्यवसायों ने ऋण प्रवाह के बड़े हिस्से पर कब्जा कर लिया था

The impact of Banks' nationalisation

- This was aimed at aligning the banking sector with the goals of socialism, and made her a popular leader
- Bank nationalization helped boost farm credit and lending to other priority sectors
- Financial savings jumped as banks opened branches in rural areas
- But the PSBs soon became complacent, as there was little competition
- Some politically-influenced lending decisions led to crony capitalism
- NPAs was not a major problem earlier, but became one in 2010s, after the global recession struck India
- By 2020, the state-owned banks faced a nearly ₹10-trillion mountain of bad loans, representing about 90% of the total dud loans
- The COVID-19 crisis will only worsen this drastically in coming quarters

बैंकों के राष्ट्रीयकरण का प्रभाव

- यह समाजवाद के लक्ष्यों के साथ बैंकिंग क्षेत्र को संरक्षित करने के उद्देश्य से किया गया था, जिसने उन्हें एक लोकप्रिय नेता बना दिया
- बैंक राष्ट्रीयकरण ने कृषि ऋण को बढ़ावा देने और अन्य प्राथमिकता वाले क्षेत्रों को ऋण देने में मदद की
- बैंकों में ग्रामीण क्षेत्रों में शाखाएँ खुलने से वित्तीय बचत हुई
- लेकिन पीएसबी (सरकारी बैंक) जल्द ही कम गतिशील हो गए, क्योंकि प्रतिस्पर्धा बहुत कम थी
- कुछ राजनीतिक रूप से प्रभावित ऋण निर्णयों से “क्रोनी कैपिटलिज्म” (फ़र्ज़ी पूंजीवाद) पैदा हुआ
- भारत में एनपीए पहले एक बड़ी समस्या नहीं थी, लेकिन वैश्विक मंदी के बाद 2010s में हो गई
- 2020 तक, राज्य के स्वामित्व वाले बैंकों में लगभग दस लाख करोड़ रुपयों के बुरे ऋण थे, जो कुल बुरे ऋण का लगभग 90% था
- COVID-19 संकट आने वाली तिमाहियों में इसे और अधिक खराब करेगा

- ❖ **July 19, 1969:** In a big move, the Indira Gandhi govt. nationalised 14 private banks, and 6 more in 1980. That was done to change an old system in India where moneylenders, traders and landlords dominated the rural financial system ("non-institutional" sources). Private banking system could not meet rural credit needs.
- ❖ **From class to mass:** Many steps were taken to spread the reach post 1969.
 - ❖ **Branch opening policy** - For every branch in a city, banks were needed to open 4 in unbanked rural areas. So from 1833 rural branches in 1969, the number went up to 35,206 in 1991.
 - ❖ **Priority sector lending started** - All banks had to put aside 40% of net bank credit for agriculture, MSMEs, housing, education, weaker sections.
 - ❖ **Differential interest rate scheme** - Loans were given at lower rates to weakest among the weak sections.
 - ❖ **Lead Bank scheme** - Introduced in 1969, each district got a lead bank that set the pace ("pace-setters") in giving integrated banking facilities.
 - ❖ **RRBs established** - The Regional Rural Banks were created in 1975 to enhance institutional rural credit.
 - ❖ **NABARAD created 1982** - It regulated the functions of cooperative banks and RRBs.

- ❖ 19 जुलाई, 1969: एक बड़े निर्णय में, इंदिरा गांधी सरकार ने 14 निजी बैंकों का राष्ट्रीयकरण किया, और 1980 में 6 और अधिक का। यह भारत में एक पुरानी प्रणाली को बदलने के लिए किया गया था, जहां साहूकारों, व्यापारियों और जमींदारों ने ग्रामीण वित्तीय प्रणाली ("गैर-संस्थागत" स्रोतों) पर कब्जा किया हुआ था। निजी बैंकिंग प्रणाली ग्रामीण ऋण जरूरतों को पूरा नहीं कर सकी।
- ❖ खास से आम: 1969 बाद पहुंच को फैलाने के लिए कई कदम उठाए गए।
 - ❖ शाखा खोलने की नीति - एक शहर में प्रत्येक शाखा के लिए, बैंकों को ग्रामीण क्षेत्रों में 4 खोलने की आवश्यकता थी। इसलिए 1969 में 1833 ग्रामीण शाखाओं से, 1991 में यह संख्या 35,206 हो गई।
 - ❖ प्राथमिकता क्षेत्र ऋण देना शुरू किया - सभी बैंकों को कृषि, MSMEs, आवास, शिक्षा, कमजोर वर्गों के लिए शुद्ध बैंक ऋण का 40% अलग रखना पड़ा।
 - ❖ डिफरेंशियल इंटररेस्ट रेट स्कीम - कमजोर वर्गों के बीच सबसे कम ब्याज दर पर ऋण दिए गए।
 - ❖ लीड बैंक योजना - 1969 में पेश की गई, प्रत्येक जिले को एक लीड बैंक मिला जिसने एकीकृत बैंकिंग सुविधाएं देने में गति ("पेस-सेटर") निर्धारित की।
 - ❖ आरआरबी की स्थापना - संस्थागत ग्रामीण ऋण को बढ़ाने के लिए 1975 में क्षेत्रीय ग्रामीण बैंक बनाए गए।
 - ❖ नाबार्ड 1982 - इसने सहकारी बैंकों और आरआरबी के कार्यों को विनियमित किया।

- ❖ **Overall Impact:** The share of institutional credit in outstanding debt of rural households went up from 16.9% in 1962 to 64% in 1992. That was a reply to economists who argued that administered interest rates create "financial repression".
- ❖ **Logic:** If govt. controls interest rates, then savings rate would go down, and investment funds would be rationed. But in India, things changed -
 - ❖ **Deposits to GDP ratio** went from 13% in 1969 to 38% in 1991
 - ❖ **Gross savings rate** rose from 12.8% in 1969 to 21.7% in 1990
 - ❖ **Share of advances to GDP** rose from 10% in 1969 to 25% in 1991
 - ❖ **Gross investment rate** went from 13.9% in 1969 to 24.1% in 1990
- ❖ **Larger goals :** Contrary to popular theory, Indian bank nationalisation led to proper redistribution in the economy via monetary policy and interest rate administration. ("historical wrongs" righted)
- ❖ **Post 1991 :** The Narasimhan Committee took a new view - separate the monetary policy from redistributionist goals! Let banks run on a profit motive. So, the RBI changed its branch opening policy. Even priority sector lending norms changed and corporates in agri-business got loans.
- ❖ **Impact :** More than 900 rural branches shut shop soon. Agri credit growth rates fell from 7% p.a. in 1980s to just 2% p.a. in 1990s. Rural financial markets saw institutional credit drop from 64% in 1991 to 57% in 2002. Moneylenders were back!

- ❖ समग्र प्रभाव: ग्रामीण परिवारों के बकाया ऋण में संस्थागत ऋण की हिस्सेदारी 1962 में 16.9% से बढ़कर 1992 में 64% हो गई। यह उन अर्थशास्त्रियों को जवाब था जो समझते थे कि प्रशासित ब्याज दर "वित्तीय दमन" होता है।
- ❖ तर्क: अगर सरकार ब्याज दरों को नियंत्रित करती है, तो बचत दर कम हो जाती है, और निवेश निधि कम हो जाएगी। लेकिन भारत में, चीजें बदल गईं -
 - ❖ जीडीपी अनुपात में जमा 1969 में 13% से बढ़कर 1991 में 38% हो गया
 - ❖ 1969 में सकल बचत दर 12.8% से बढ़कर 1990 में 21.7% हो गई
 - ❖ सकल घरेलू उत्पाद में अग्रिमों का हिस्सा 1969 में 10% से बढ़कर 1991 में 25% हो गया
 - ❖ सकल निवेश दर 1969 में 13.9% से बढ़कर 1990 में 24.1% हो गई
- ❖ बड़े लक्ष्य: लोकप्रिय सिद्धांत के विपरीत, भारतीय बैंक राष्ट्रीयकरण ने मौद्रिक नीति और ब्याज दर प्रशासन के माध्यम से अर्थव्यवस्था में उचित पुनर्वितरण का नेतृत्व किया। ("ऐतिहासिक गलतियाँ" ठीक की गयीं)
- ❖ 1991 के बाद: नरसिम्हन समिति ने एक नया दृष्टिकोण लिया - मौद्रिक नीति को पुनर्वितरणवादी लक्ष्यों से अलग करना! बैंकों को लाभ के उद्देश्य से चलने दें। इसलिए, RBI ने अपनी शाखा खोलने की नीति बदल दी। यहां तक कि प्राथमिकता क्षेत्र ऋण देने के मानदंड बदल गए और कृषि-व्यवसाय में कॉरपोरेट्स को ऋण मिला।
- ❖ प्रभाव: 900 से अधिक ग्रामीण शाखाएं जल्द ही बंद। एग्री क्रेडिट विकास दर 1980 के दशक में 7% p.a. से गिर 1990 के दशक में सिर्फ 2% p.a. रह गई। 1991 में ग्रामीण वित्तीय बाजारों ने संस्थागत ऋण में 64% से लेकर 2002 में 57% तक की गिरावट देखी। साहूकार वापस आ गए थे!

- ❖ **Reverse again : The dangers visible, the RBI in 2004 announced a policy to double agri credit in 3 years. Branch policy was tweaked again to serve under-served regions. By 2011, rules said at least 25% new branches had to be in unbanked centres.**
- ❖ **Result : Rural branches rose to 48536 in 2015 from 30646 in 2005. Agri credit grew much faster. But a large part went not to farmers but big agri-business firms and corporates located in non-urban centres! Rural households had 56% institutional credit, lower than that in 2002, or 1991.**
- ❖ **No frills accounts : From 2010 to 2016, opening such accounts for unbanked rural poor was done by PSBs only. Without a decisive presence of PSBs in rural areas, this would be impossible. The PSBs helped India in the great recession of 2007 also.**
- ❖ **Change in policy stance : Despite all that the PSBs have done for India, the govt. policies are not supportive of them.**
 - ❖ **When growth slowed, excess liquidity in PSBs was seen as a substitute for counter-cyclical fiscal policy. Govts. would not want a higher fiscal deficit, and hence would encourage public banks to lend more for retail and personal loans, high-risk infra projects and vehicle loans.**
 - ❖ **Banks were using short-term funds to lend long-term, at times without due diligence. Many turned NPAs.**
 - ❖ **Today, scared of fiscal deficit, govt. is dithering on recapitalisation and talking of privatisation. That will kill the whole idea itself. Mega merger of PSBs announced in 2019.**

- ❖ फिर से उल्टा: खतरा भांपते हुए, आरबीआई ने 2004 में 3 वर्षों में कृषि ऋण को दोगुना करने की नीति की घोषणा की। शाखा नीति को फिर से सेवा प्रदान करने वाले क्षेत्रों में बदल दिया गया। 2011 तक, नियमों ने कहा कि कम से कम 25% नई शाखाओं को बिना बैंक वाली जगहों में होना चाहिए।
- ❖ परिणाम: 2005 में 30646 से 2015 में ग्रामीण शाखाएँ बढ़कर 48536 हो गईं। एग्री क्रेडिट बहुत तेजी से बढ़ा। लेकिन एक बड़ा हिस्सा किसानों को नहीं, बल्कि गैर-शहरी केंद्रों में स्थित बड़े कृषि व्यवसाय फर्मों और कॉर्पोरेट्स को चला गया! ग्रामीण परिवारों में 56% संस्थागत ऋण था, जो 2002 या 1991 की तुलना में कम था।
- ❖ सरल खाते (No Frills Accounts): 2010 से 2016 तक, ग्रामीण गरीबों के लिए ऐसे खाते खोलना केवल पीएसबी द्वारा किया गया था। ग्रामीण क्षेत्रों में PSBs की निर्णायक उपस्थिति के बिना, यह असंभव होता। सरकारी बैंकों ने 2007 की बड़ी मंदी (global recession) में भी भारत की मदद की।
- ❖ नीतिगत रुख में बदलाव: भारत के लिए पीएसबी ने जो भी किया है, उसके बावजूद नीतियां समर्थक नहीं हैं।
 - ❖ जब विकास धीमा हुआ, तो PSBs में अतिरिक्त तरलता को प्रति-चक्रीय राजकोषीय नीति के विकल्प के रूप में देखा गया। सरकार अधिक राजकोषीय घाटा नहीं चाहेगी, और इसलिए सार्वजनिक बैंकों को खुदरा और व्यक्तिगत ऋण, उच्च जोखिम वाली इन्फ्रा परियोजनाओं और वाहन ऋण के लिए अधिक उधार देने के लिए प्रोत्साहित करेगी
 - ❖ बैंक बिना किसी परिश्रम के कई बार लंबी अवधि के ऋण देने के लिए अल्पकालिक धन का उपयोग कर रहे थे। कई एनपीए हो गए।
 - ❖ आज, राजकोषीय घाटे से डरी सरकार पुनर्पूँजीकरण और निजीकरण के बारे में बात कर रही है। यह पूरे विचार को ही मार देगा। 2019 में PSB के मेगा विलय की घोषणा की गई।

❖ **Key Learnings :**

- ❖ **From 1969, the whole aura of banking in India changed due to the mix of new socialist policies followed by Indira Gandhi govt.**
- ❖ **In the LPG era, the role of PSBs was diluted, but then again revived when institutional credit etc. did not grow.**
- ❖ **Today, we speak of privatising PSBs due to high NPAs, which will be a dangerous move.**
- ❖ **The mega PSB merger announced in 2019 was ill-timed, as growth slowdown worsened its impact, and then COVID-19 arrived in 2020.**

❖ मुख्य सीख :

- ❖ 1969 से, भारत में बैंकिंग की पूरी आभा इंदिरा गांधी सरकार के बाद नई समाजवादी नीतियों के मिश्रण के कारण बदल गई।
- ❖ एलपीजी युग में, पीएसबी की भूमिका को कम कर दिया गया था, लेकिन फिर संस्थागत ऋण आदि में वृद्धि नहीं हुई तब बढ़ाया गया
- ❖ आज, हम उच्च एनपीए के कारण पीएसबी के निजीकरण की बात करते हैं, जो एक खतरनाक कदम होगा।
- ❖ 2019 में घोषित मेगा पीएसबी विलय गलत समय पर हुआ, क्योंकि विकास मंदी ने इसके प्रभाव को कम कर दिया, और फिर 2020 में COVID-19 आ गया।

Rupee devaluation by Indira Gandhi in 1966

- **On 6 June 1966, Indira Gandhi took the strong step of devaluing the Indian rupee by a sharp 57%**
- **The rupee fell to 7.50 per US dollar from 4.76 level**
- **This was to counter India's significant balance of payments crisis (BoP) - same step was taken years later by the Rao government**
- **India's apathy to foreign investments and neglect of the exports sector meant that it ran constant trade deficits**
- **The devaluation aimed to boost exports amid limited access to foreign exchange, but accelerated inflation**
- **Indira's move meant that Oman, Qatar and the UAE, which used the Reserve Bank of India-issued Gulf rupee, had to come up with their own currencies**

1966 में इंदिरा गांधी द्वारा रुपया अवमूल्यन

- 6 जून 1966 को, इंदिरा गांधी ने 57% की दर से भारतीय रुपये के अवमूल्यन का मजबूत कदम उठाया
- रुपया 4.76 के स्तर से 7.50 अमेरिकी डॉलर तक गिर गया
- यह भारत के भुगतान संतुलन संकट (BoP) का मुकाबला करने के लिए था - राव सरकार द्वारा वर्षों बाद ऐसा ही कदम उठाया गया था
- विदेशी निवेशों के प्रति भारत की उदासीनता और निर्यात क्षेत्र की उपेक्षा का मतलब है कि इसमें लगातार व्यापार घाटा चला
- अवमूल्यन का उद्देश्य विदेशी मुद्रा तक सीमित पहुंच के बीच निर्यात को बढ़ावा देना था, लेकिन मुद्रास्फीति में तेजी लाई
- इंदिरा के इस कदम का मतलब था कि ओमान, कतर और यूएई, जो भारतीय रिज़र्व बैंक द्वारा जारी खाड़ी रुपये का इस्तेमाल करते थे, को अपनी मुद्राएं लानी पड़ीं

Historical Indian Rupee Rate (INR USD)

<u>Year</u>	<u>INR/USD</u>	<u>Year</u>	<u>INR/USD</u>	<u>Year</u>	<u>INR/USD</u>	<u>Year</u>	<u>INR/USD</u>
1947	1	1981	8.68	1992	22.72	2003	46.60
1952	4.75	1982	9.48	1993	28.14	2004	45.28
1966	7.10	1983	10.11	1994	31.39	2005	44.01
1973	7.66	1984	11.36	1995	32.43	2006	45.17
1974	8.03	1985	12.34	1996	35.52	2007	41.20
1975	8.41	1986	12.60	1997	36.36	2008	43.41
1976	8.97	1987	12.95	1998	41.33	2009	48.32
1977	8.77	1988	13.91	1999	43.12	2010	45.65
1978	8.20	1989	16.21	2000	45.00	2011	46.61
1979	8.16	1990	17.50	2001	47.23	2012	53.34
1980	7.89	1991	22.72	2002	48.62	2013	58.53
						2014	61.00

Average annual currency exchange rate for the Indian Rupee (Rupees per U.S. Dollar) is shown in this table: 1973 to present.

The Janata Party years: Demonetization 1.0 and the exit of Coca-Cola

- **The 1975-77 national emergency imposed by Indira Gandhi led to her ouster in the 1977 elections**
- **The Janata Party came to power after the 1977 elections, and PM Morarji Desai withdrew the legal-tender status of ₹1,000, ₹5,000 and ₹10,000 banknotes in a crackdown on illicit wealth**
- **The legalization of strikes, outlawed by Gandhi, and reinstatement of trade unions had an impact on the industrial sector**
- **George Fernandes was made the industries minister, and insisted IBM and Coca-Cola comply with the Foreign Exchange Regulation Act (FERA) that mandated foreign investors could not own over 40% in Indian enterprises**
- **The two multinationals shut their India operations**
- **At that time, in 1979, China had started opening up under Deng Xiaoping's economic reforms (1979-1996)**

जनता पार्टी के वर्ष: विमुद्रीकरण 1.0 और कोका-कोला का बाहर निकलना

- 1975-77 में इंदिरा गांधी द्वारा लगाए गए राष्ट्रीय आपातकाल ने 1977 के चुनावों में उन्हें बाहर कर दिया
- जनता पार्टी 1977 के चुनावों के बाद सत्ता में आई, और पीएम मोरारजी देसाई ने अवैध धन पर हमले के चलते ₹ 1,000, ₹ 5,000 और to 10,000 के नोटों की बंदी कर दी
- गांधी द्वारा गैरकानूनी घोषित व्यापार संघों की बहाली का औद्योगिक क्षेत्र पर प्रभाव पड़ा
- जॉर्ज फर्नांडीस को उद्योग मंत्री बनाया गया था, और आईबीएम और कोका-कोला को विदेशी मुद्रा विनियमन अधिनियम (फेरा) का अनुपालन करने कहा गया था, जो विदेशी निवेशकों को भारतीय उद्यमों में 40% से अधिक का मालिक नहीं बना सकता था
- दोनों बहुराष्ट्रीय कंपनियों ने अपने भारत संचालन को बंद कर दिया
- उस समय, 1979 में, चीन ने डेंग शियाओपिंग के नेतृत्व में (1979-1996) आर्थिक सुधारों की शुरुआत की थी

Indira Gandhi the reformer

- **Indira Gandhi returned to power in 1980 after the Janata Party government unravelled**
- **Indira was a left-leaning populist until the 1970s, but now initiated big-ticket economic reforms to secure an International Monetary Fund loan**
- **The sixth five-year plan (1980-85) pledged to undertake a string of measures aimed at boosting the economy's competitiveness**
- **This meant the removal of price controls, initiation of fiscal reforms, a revamp of the public sector, reductions in import duties, and de-licensing of the domestic industry, or in other words ending the licence Raj**
- **She could not do it fully, and the task was left to her son Rajiv who became PM after her assassination on 31st October, 1984**

इंदिरा गांधी - सुधारक

- जनता पार्टी की सरकार के बेपटरी होने के बाद इंदिरा गांधी 1980 में सत्ता में लौटीं
- 1970 के दशक तक इंदिरा एक वाम-झुकाव वाले लोकलुभावन व्यक्ति थीं, लेकिन अब अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा कोष के ऋण को सुरक्षित करने के लिए बड़े आर्थिक सुधारों की शुरुआत की
- छठी पंचवर्षीय योजना (1980-85) ने अर्थव्यवस्था की प्रतिस्पर्धात्मकता को बढ़ाने के उद्देश्य से कई उपायों को शुरू करने का संकल्प लिया
- इसका मतलब था कि मूल्य नियंत्रण हटाना, राजकोषीय सुधारों की शुरुआत, सार्वजनिक क्षेत्र में सुधार, आयात शुल्क में कटौती और घरेलू उद्योग का डी-लाइसेंसिंग या दूसरे शब्दों में लाइसेंस राज को समाप्त करना
- वह इसे पूरी तरह से नहीं कर पाई, और यह काम उनके बेटे राजीव के ज़िम्मे आया, जो 31 अक्टूबर, 1984 को उनकी हत्या के बाद पीएम बने

❖ **Thoughts of Dr Amartya Sen**

- ❖ **Known for his work on welfare economics, Dr. Amartya Sen has been working in India, the US and the UK since the 1970s**
- ❖ **In 1998, he received the Nobel Prize in Economic Sciences**
- ❖ **He's long been a critic of India's model of development that tends to ignore the needs of the bottom of the pyramid**
- ❖ **He proved that gross national product was not enough to assess the standard of living, a finding that led to the creation of the UN Human Development Index, now the most authoritative source to compare welfare of countries**

❖ डॉ अमर्त्य सेन के विचार

- ❖ कल्याणकारी अर्थशास्त्र पर अपने काम के लिए जाने जाने वाले, डॉ अमर्त्य सेन 1970 के दशक से भारत, अमेरिका और ब्रिटेन में काम कर रहे हैं।
- ❖ 1998 में, उन्हें आर्थिक विज्ञान में नोबेल पुरस्कार मिला
- ❖ वह लंबे समय से भारत के विकास के मॉडल के आलोचक थे जो पिरामिड के निचले स्तरों की जरूरतों को अनदेखा करता है
- ❖ उन्होंने साबित कर दिया कि सकल राष्ट्रीय उत्पाद जीवन स्तर का आकलन करने के लिए पर्याप्त नहीं है, एक ऐसी खोज जिसने संयुक्त राष्ट्र मानव विकास सूचकांक का निर्माण किया, जो अब देशों के कल्याण की तुलना करने के लिए सबसे आधिकारिक स्रोत

Rajiv Gandhi arrives

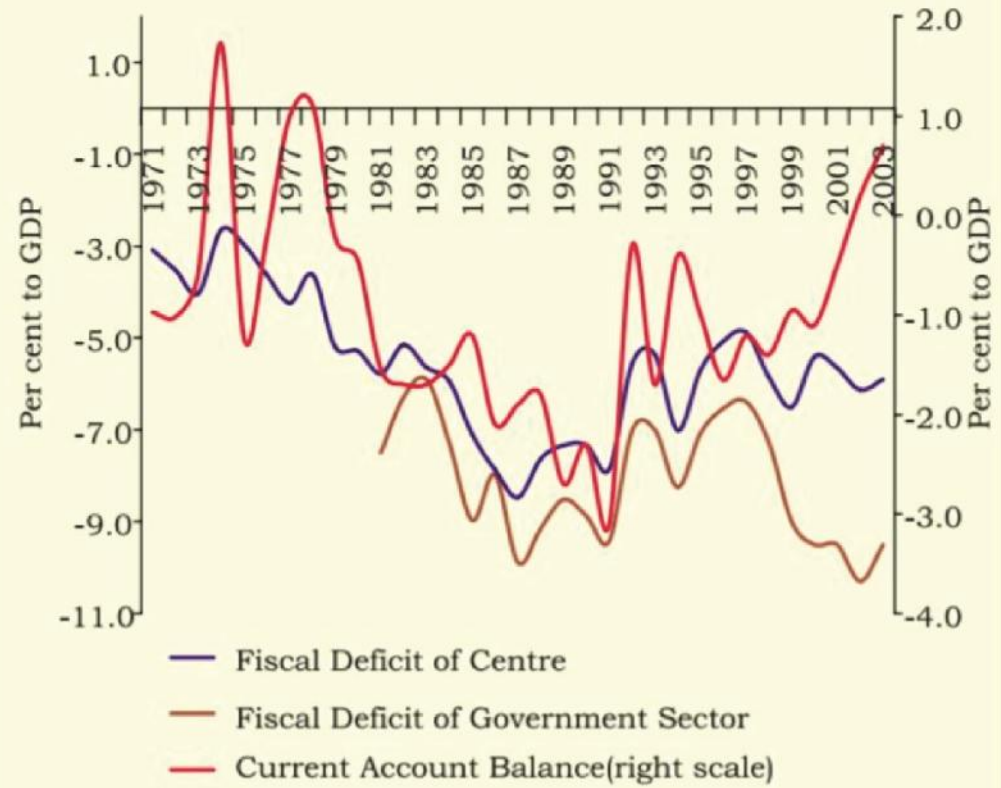
- **Rajiv was 40 when he became the PM, and represented the aspirations of a young India**
- **He recognized the need for reform if India were to shed its reliance on foreign aid and loans**
- **His team comprised people like politician V.P. Singh, technocrat Sam Pitroda, and market economist Montek Singh Ahluwalia**
- **The 1985-86 budget lowered direct taxes for Cos. and raised exemption limits for income tax**
- **He is widely credited for ushering in the IT and telecom revolutions in the country (by the first set of economic reforms)**
- **Earlier, in 1983, the first Maruti car had rolled off the assembly line in Gurgaon (during the tenure of PM Indira Gandhi)**
- **It was a project mired in controversy — conceptualized by Indira's son Sanjay, but so riddled with flaws that the government finally signed a joint venture with Suzuki of Japan to produce it**
- **It was a real people's car—fuel efficient, affordable and easy to drive, a far cry from the clunky cars. The Maruti 800 and the demand for it signalled the rise of a new Indian middle class**
- **After 20 years, a similar revolution arrived in aviation, courtesy Air Deccan (which later was bought by Kingfisher, which collapsed soon thereafter)**

राजीव गांधी का आगमन

- राजीव जब पीएम बने तो 40 साल के थे, और एक युवा भारत की आकांक्षाओं का प्रतिनिधित्व करते थे
- यदि भारत को विदेशी सहायता और ऋण पर अपनी निर्भरता को कम करना था तो सुधार की आवश्यकता थी
- उनकी टीम में राजनेता वी.पी. सिंह, टेक्नोक्रेट सैम पिट्रोदा, और बाजार अर्थशास्त्री मोंटेक सिंह अहलूवालिया जैसे लोग थे
- 1985-86 के बजट ने कंपनियों के लिए प्रत्यक्ष करों को कम कर दिया और आयकर के लिए छूट की सीमा बढ़ा दी
- देश में आईटी और दूरसंचार क्रांतियों की शुरुआत करने के लिए उन्हें व्यापक रूप से श्रेय दिया जाता है (आर्थिक सुधारों का पहला दौर)
- इससे पहले, 1983 में, पहली मारुति कार गुड़गांव में असेंबली लाइन (पीएम इंदिरा गांधी के कार्यकाल में) से बनी थी
- यह विवादों में घिरी एक परियोजना थी - जिसकी अवधारणा इंदिरा के बेटे संजय ने की थी, लेकिन इतनी खामियों के साथ कि सरकार ने अंततः जापान के सुजुकी के साथ एक संयुक्त उद्यम पर हस्ताक्षर किए, ताकि इसका उत्पादन किया जा सके
- यह एक आम लोगों की कार थी - ईंधन कुशल, सस्ती और आसानी से चलने वाली, खराब डिज़ाइन कारों से बहुत अलग। मारुति 800 और इसके लिए मांग ने एक नए भारतीय मध्यम वर्ग के उदय का संकेत दिया
- 20 वर्षों के बाद, विमानन में एक समान क्रांति आ गई, सौजन्य एयर डेक्कन (जिसे बाद में किंगफिशर द्वारा खरीदा गया था, जो इसके तुरंत बाद ढह गया)



Chart V.2 : Temporal Behaviour of Twin Deficits in India



❖ **Bhopal: the Union Carbide accident, 1984**

- ❖ **The 1984 Bhopal gas tragedy brought to the fore the real possibility of industrial accidents on a massive scale and the importance of regulatory oversight.**
- ❖ **At the centre of this tragedy—the effects of which are still felt by the local population—was the US-based Union Carbide, now owned by Dow Chemicals.**
- ❖ **On the night of 2 December, at least 40 tonnes of poisonous methyl isocyanate gas leaked from the plant, killing at least 4,000 people and permanently disabling thousands more.**
- ❖ **The then chairman of Union Carbide, Warren Anderson, managed to flee India in controversial circumstances. The victims, meanwhile, were given a pittance in damages**

❖ भोपाल: यूनियन कार्बाइड दुर्घटना, 1984

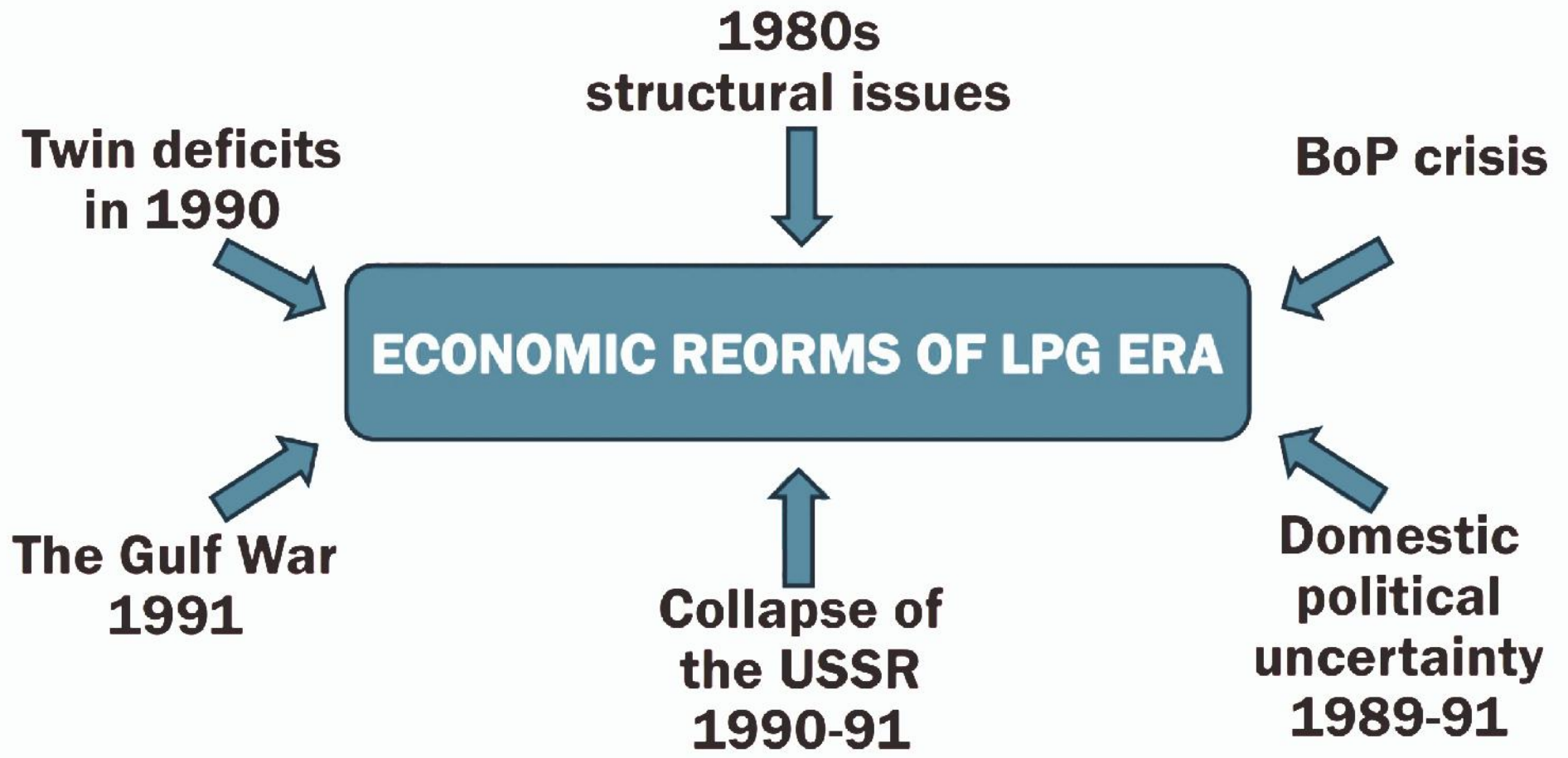
- ❖ 1984 की भोपाल गैस त्रासदी ने बड़े पैमाने पर औद्योगिक दुर्घटनाओं की वास्तविक संभावना और नियामक निरीक्षण के महत्व को सामने लाया
- ❖ इस त्रासदी के केंद्र में - जिसके प्रभाव अभी भी स्थानीय आबादी द्वारा महसूस किए जाते हैं - अमेरिका स्थित यूनियन कार्बाइड था, जो अब DOW केमिकल्स के स्वामित्व में है।
- ❖ 2 दिसंबर की रात, संयंत्र से कम से कम 40 टन जहरीली मिथाइल आइसोसाइनेट गैस लीक हो गई, जिससे कम से कम 4,000 लोग मारे गए और स्थायी रूप से हजारों और अक्षम हो गए
- ❖ यूनियन कार्बाइड के तत्कालीन अध्यक्ष वॉरेन एंडरसन विवादास्पद परिस्थितियों में भारत से भागने में कामयाब रहे। इस बीच, पीड़ितों को नुकसान में बेहद कम मुआवज़ा दिया गया था

Fiscal deficit as a permanent feature

- **India has always run a high fiscal deficit, an outcome of the government spending more than its income**
- **Much of the government spending is on servicing interest cost of borrowings; defence; pensions; subsidizing food, fertilizer and fuel consumption; and schemes directed at housing, poverty, health and cleanliness**
- **A large portion of the government's capital remains locked up in its own companies and holdings, which it is unable to sell**
- **The Indian economy, thus, continues to suffer from good capital chasing bad, and a lack of political will to implement bold reforms**
- **That changed with the arrival of 1990s when disinvestment was no longer a bad word**

स्थायी राजकोषीय घाटा

- भारत ने हमेशा एक उच्च राजकोषीय घाटा चलाया है, जिसके परिणामस्वरूप सरकार अपनी आय से अधिक खर्च करती है
- सरकारी खर्चों में से अधिकांश उधार की ब्याज लागत की सेवा पर है; रक्षा; पेंशन; सब्सिडी वाला भोजन, उर्वरक और ईंधन की खपत; और आवास, गरीबी, स्वास्थ्य और स्वच्छता के लिए निर्देशित योजनाएं
- सरकार की पूंजी का एक बड़ा हिस्सा अपनी ही कंपनियों और होल्डिंग्स में बंद रहता है, जिसे वह बेचने में असमर्थ है
- इस प्रकार, भारतीय अर्थव्यवस्था में अच्छी पूंजी खराब पूंजी का पीछा करते हुए खराब होती जा रही है, और साहसिक सुधारों को लागू करने के लिए राजनीतिक इच्छाशक्ति की कमी है
- 1990 के दशक के आगमन के साथ यह बदल गया जब विनिवेश बुरा शब्द नहीं था



The 1990s era – LPG reforms era

- **There was an economic crisis in India by 1990**
- **India had to sell 20 tonnes of gold to investment bank UBS on 30 May in 1991 to secure a \$240 million loan**
- **It pledged gold three more times after that sale, shipping 46.8 million tonnes to secure \$400 million in loans from Bank of England and Bank of Japan**
- **All this gold was repurchased by December that year**
- **The Narasimha Rao-led government with Manmohan Singh as finance minister took over on 21 June 1991 and launched a series of economic reforms, including the dismantling of the licence Raj**
- **The rupee was devalued for the first time by 57% on 6 June 1966 to push Indian exports (a move triggered by the 1965 Indo-Pak war, after which the US withdrew aid to India)**

1990 का युग - एलपीजी सुधार युग

- 1990 तक भारत में आर्थिक संकट आ चुका था
- भारत को \$ 240 मिलियन का ऋण सुरक्षित करने के लिए 30 मई 1991 को निवेश बैंक UBS को 20 टन सोना बेचना पड़ा
- भारत ने बिक्री के बाद तीन बार सोना गिरवी रखा, बैंक ऑफ इंग्लैंड और बैंक ऑफ जापान से ऋण में \$ 400 मिलियन के लिए 46.8 मिलियन टन भेजा
- यह सारा सोना उसी साल दिसंबर तक वापस मिल गया था
- नरसिम्हा राव के नेतृत्व वाली सरकार में मनमोहन सिंह ने वित्त मंत्री के रूप में 21 जून 1991 को कार्यभार संभाला और आर्थिक सुधारों की एक श्रृंखला शुरू की, जिसमें लाइसेंस राज को खत्म करना शामिल था
- 6 जून 1966 को पहली बार भारतीय निर्यात को बढ़ावा देने के लिए रुपये को 57% से अवमूल्यन किया गया था (1965 के भारत-पाकिस्तान युद्ध के बाद किया गया, जिसके बाद अमेरिका ने भारत को सहायता वापस ले ली थी)





INDIAN EXPRESS

Madras: Thursday, July 25, 1981



Vol. 122, No. 554 • Largest circulation in India among all daily newspapers in India • Published from Ahmednagar, Bangalore, Bhopal, Bombay, Chandigarh, Coimbatore, Delhi, Hyderabad, Lucknow, Madras, New Delhi, Patna, Raipur, Varanasi, Visakhapatnam • 16 pages • GSTY • No. 1,320

7,719-CR DEFICIT IN UNION BUDGET

Taxation effort to net 2,005 cr.
Foreign investment liberalised
Petrol, LPG, aviation fuel to cost 20% more
10% cut in kerosene for non-industrial use
20% disinvestment in select PSUs
Sugar subsidies abolished, food subsidies stepped up

Express News Service
NEW DELHI, July 25 — A three-billion deficit in the union budget, covering gas, petrol and kerosene, will be made good by a 20 per cent increase in petrol, 20 per cent increase in aviation fuel, a 10 per cent increase in kerosene for non-industrial use, a 20 per cent increase in disinvestment in select PSUs, abolition of sugar subsidies, and a 10 per cent increase in food subsidies. The Finance Minister, Dr. Manmohan Singh, announced the budget details in Parliament today.



Finance Minister Dr. Manmohan Singh presenting Parliament with the budget papers on Wednesday, July 22.

The Finance Minister has revealed the details of the budget for 1981-82, which is expected to be a record deficit of Rs. 7,719 crore. The budget is expected to be a record deficit of Rs. 7,719 crore. The Finance Minister has revealed the details of the budget for 1981-82, which is expected to be a record deficit of Rs. 7,719 crore.

Refrigerator, colour TV prices to go up
No change in IT, wealth tax

Highlights

- Government to disinvest 20 per cent in selected public sector undertakings.
- Union Budget placed at Rs. 20,700 crore as against the 1980-81 budget figure of Rs. 17,700 crore.
- Chief Commissioner of New Delhi has been appointed as the first Commissioner of Income Tax in the Central Government.
- Government will continue to subsidise the cost of food grains.
- Government will continue to subsidise the cost of food grains.
- Government will continue to subsidise the cost of food grains.

Government to disinvest 20 per cent in selected public sector undertakings.
Union Budget placed at Rs. 20,700 crore as against the 1980-81 budget figure of Rs. 17,700 crore.
Chief Commissioner of New Delhi has been appointed as the first Commissioner of Income Tax in the Central Government.
Government will continue to subsidise the cost of food grains.
Government will continue to subsidise the cost of food grains.
Government will continue to subsidise the cost of food grains.

Small quantities of sugar are made available every day in metropolitan and urban areas under the public distribution system at Rs. 1.50 per kg. Most people pay in the market around Rs. 10 per kg.
The government has decided to increase the price of sugar to Rs. 2.00 per kg. This will result in a 33 per cent increase in the price of sugar. The government has decided to increase the price of sugar to Rs. 2.00 per kg. This will result in a 33 per cent increase in the price of sugar.

Tax proposals
A Corporate tax rate of 40 per cent will be levied on the net income of companies.
A 10 per cent surcharge will be levied on the tax payable by companies.
A 10 per cent surcharge will be levied on the tax payable by companies.

Disincentives to be removed for investment in the public sector.
Disincentives to be removed for investment in the public sector.
Disincentives to be removed for investment in the public sector.

Disincentives to be removed for investment in the public sector.
Disincentives to be removed for investment in the public sector.
Disincentives to be removed for investment in the public sector.

DIAN EXPRESS

New Delhi, Tuesday, July 2, 1981

Sharp depreciation of rupee

Express News Service
NEW DELHI, July 1 — In a sudden move, the Reserve Bank of India on Monday reported a sharp downward revision of the rupee by as much as 9.03 per cent against the pound sterling. The rupee, which stood at Rs. 24.34 per pound sterling on June 23, suddenly depreciated to Rs. 21.77 per pound sterling on the morning of July 1. By afternoon, the RBI effected a further reduction in the exchange value of the rupee by 0.27 per cent, making the British unit worth Rs. 21.50 per pound sterling.

RBI spot exchange rates			
	JUNE 25	JULY 1	Depreciation in Rupee
£ Pound Sterling	Rs 24.36	Rs 21.27	-12.65%
US Dollar	Rs 21.65	Rs 23.04	+6.42%
DM Deutsche Mark	Rs 11.51	Rs 12.71	+10.42%
¥ Yen	Rs 15.22	Rs 16.69	+9.66%

The percentage was worked out prior to the second revision of rupee rates.

Top officials among 14 kidnapped in Assam

Pandey demands

14 officials kidnapped in Assam
Pandey demands

The 1990s era – LPG reforms era

- **The next devaluation, on 1 July 1991, happened as the Reserve Bank of India lowered the value of the currency by 9%, and then by 11% just two days later This was when the economy was facing its worst crisis, and the country's forex reserves could pay for only three weeks of imports**
- **Devaluation is no longer a real option for governments and policymakers as exchange rates are determined by markets**
- **Currency value is now calibrated by the central bank (although the US keeps blaming China for manipulating its currency, the Yuan)**
- **Many industrial groups resisted these reforms, fearing competition that could kill their industrial empires**
- **Over time, they adopted the new methods, and began a new era of competitiveness**
- **One such group was the "Bombay Club" led by Rahul Bajaj (Bajaj Auto), who is today a fearless critic of the Modi government**

1990 का युग – एलपीजी सुधार युग

- अगला अवमूल्यन 1 जुलाई 1991 को हुआ, जब भारतीय रिज़र्व बैंक ने मुद्रा का मूल्य 9% घटाया, और फिर 11% सिर्फ दो दिन बाद ऐसा हुआ जब अर्थव्यवस्था अपने सबसे बुरे संकट का सामना कर रही थी, और देश का विदेशी मुद्रा भंडार केवल तीन सप्ताह के आयात के लिए भुगतान कर सकता था
- अवमूल्यन अब सरकारों और नीति निर्माताओं के लिए एक वास्तविक विकल्प नहीं है क्योंकि विनिमय दरें बाजारों द्वारा निर्धारित की जाती हैं
- मुद्रा मूल्य अब केंद्रीय बैंक द्वारा कैलिब्रेट किया जाता है (हालांकि अमेरिका अपनी मुद्रा, युआन में हेरफेर के लिए चीन को दोषी ठहराता है)
- कई औद्योगिक समूहों ने इन सुधारों का विरोध किया, क्योंकि वे उस प्रतियोगिता से डरते थे जो उनके औद्योगिक साम्राज्यों को चोट दे सकती थी
- समय के साथ, उन्होंने नए तरीकों को अपनाया, और प्रतिस्पर्धा का एक नया युग शुरू किया
- ऐसा ही एक समूह राहुल बजाज (बजाज ऑटो) के नेतृत्व में "बॉम्बे क्लब" था, जो आज मोदी सरकार का एक निडर आलोचक है

- ❖ **The ideas came from - Padma Desai was the first Asian woman to get a PhD in Economics from Harvard back in 1960, and was a critic of India's erstwhile planned economy**
- ❖ **Her early 1970s book, co-authored with husband and fellow economist Jagdish Bhagwati, on India's industrial and trade policies had a profound impact on professional thinking in India in the 1970s**
- ❖ **Dr. Manmohan Singh had said that "When in 1991 our government undertook sweeping reforms in our industrial and trade policies, we were only implementing ideas that Jagdish and Padma wrote about two decades earlier."**

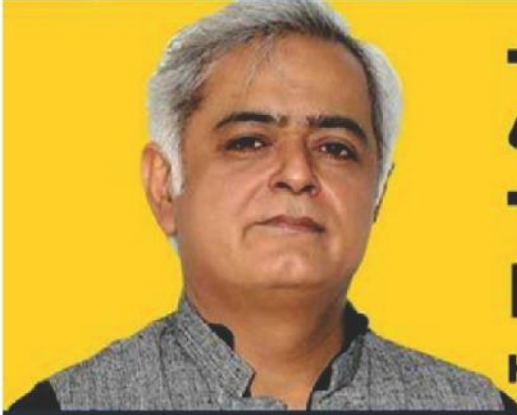
- ❖ ये विचार आए - पद्मा देसाई से जो 1960 में हार्वर्ड से अर्थशास्त्र में पीएचडी पाने वाली पहली एशियाई महिला थीं, और भारत की पूर्व नियोजित अर्थव्यवस्था की आलोचक थीं
- ❖ 1970 के दशक की उनकी पुस्तक से, जो उन्होंने पति और साथी अर्थशास्त्री जगदीश भगवती के साथ लिखी, भारत की औद्योगिक और व्यापार नीतियों पर भारत में पेशेवर सोच पर गहरा प्रभाव पड़ा
- ❖ डॉ मनमोहन सिंह ने कहा था कि "जब 1991 में हमारी सरकार ने हमारी औद्योगिक और व्यापार नीतियों में व्यापक सुधार किए, तो हम केवल उन विचारों को लागू कर रहे थे जो जगदीश और पद्मा ने लगभग दो दशक पहले लिखे थे।"

A huge stock market scam in early 1990s

- In liberalizing India, investments in the stock market became a means to make a quick buck
- In April 1992, Indians were introduced to the term 'stock market scam' when stockbroker 'Big Bull' Harshad Mehta was caught using the government bond market to fund his purchases
- It was a scam pegged at ₹4,025 crore, and accelerated the rise of the SEBI (Securities and Exchange Board of India) as it exists today
- This and subsequent scandals led regulators to tighten the screws, bring more transparency, and use technology to eventually reform Indian markets
- Today's stock markets (like the NSE) and regulators of India (like the SEBI and RBI) are considered world-class, and had their genesis in this particular phase
- R.H. Patil was the man who tamed the wolves of Dalal Street! In the early 1990s, the BSE was under the iron grip of a coterie of powerful brokers. Reforming the country's capital markets was done by Ramachandra H. Patil, who set up the National Stock Exchange of India and other institutions that changed the face of India's capital markets. The absence of entry barriers and a tech-driven, computer-based trading exchange changed everything

1990 के दशक की शुरुआत में एक बड़ा शेयर बाजार घोटाला

- भारत को उदार बनाने में, शेयर बाजार में निवेश एक त्वरित पैसा बनाने का साधन बन गया
- अप्रैल 1992 में, भारतीयों को 'स्टॉक मार्केट स्कैम' शब्द से परिचित कराया गया था जब स्टॉकब्रोकर, 'बिग बुल' हर्षद मेहता को अपनी खरीद के लिए सरकारी बॉन्ड बाजार का उपयोग करते हुए पकड़ा गया था
- यह Rs. 4,025 करोड़ का घोटाला था, और इसीसे सेबी (भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड) के उदय में तेजी आई जैसा वह आज मौजूद है
- इस और बाद के घोटालों ने नियामकों द्वारा शिकंजा कसने, अधिक पारदर्शिता लाने और अंततः भारतीय बाजारों में सुधार के लिए प्रौद्योगिकी का उपयोग करने के युग का प्रवर्तन किया
- आज के शेयर बाजार (एनएसई की तरह) और भारत के नियामक (जैसे सेबी और आरबीआई) को विश्व स्तर पर माना जाता है, और इस विशेष चरण में उनकी उत्पत्ति थी
- आर.एच. पाटिल वह व्यक्ति थे, जिन्होंने दलाल स्ट्रीट के बड़े व्यापारियों को कस दिया था! 1990 के दशक की शुरुआत में, बीएसई शक्तिशाली दलालों की एक टोली की तरह था। रामचंद्र एच. पाटिल द्वारा देश के पूंजी बाजारों का सुधार किया गया, जिन्होंने भारत के राष्ट्रीय स्टॉक एक्सचेंज (NSE) और अन्य संस्थानों को स्थापित किया जिन्होंने भारत के पूंजी बाजारों का चेहरा बदल दिया। प्रवेश बाधाओं की अनुपस्थिति और एक तकनीक-चालित, कंप्यूटर-आधारित ट्रेडिंग एक्सचेंज ने सब कुछ बदल दिया



THE MAKER OF ‘SCAM:1992 – THE HARSHAD MEHTA STORY’

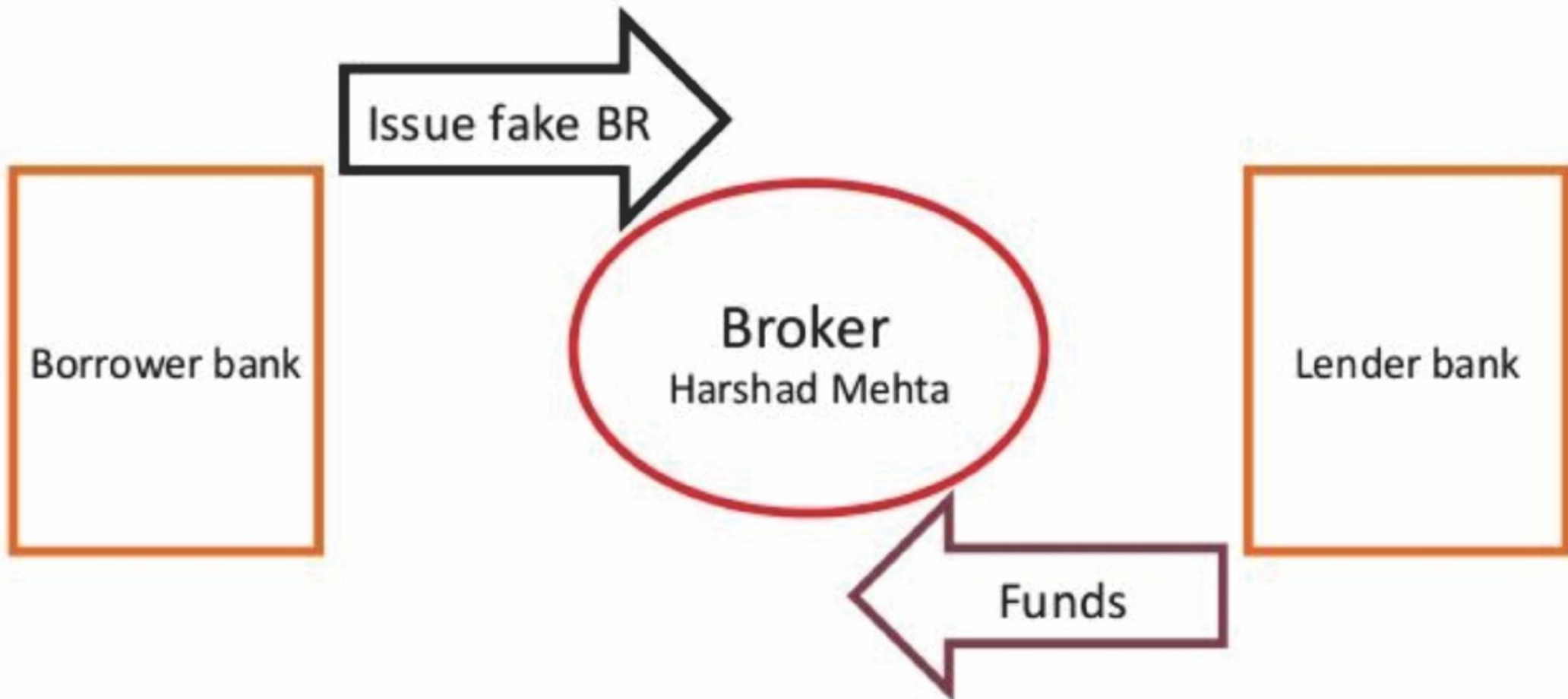
HANSAL MEHTA to Moneycontrol

- “ Harshad Mehta part of my growing up years
- “ I remember being completely gobsmacked by ‘Wall Street’
- “ The success of the show is because of the script & its writers
- “ Top brokers of that time, who wished to be anonymous, helped us
- “ I am a storyteller, i don't judge characters; their actions speak.
- “ NSD friend told me ' You explained economics & finance like a folk tale'
- “ I am a big sucker for breaking stereotypes, we did that in the casting

[f](#) [t](#) [i](#) [t](#) [in](#)

moneycontrol

Modus Operandi



Harshad Mehta: "The Big Bull" Gone Wild...

Profile of The Big Bull



- Stock broker by profession
- Founder of GrowMore Research and Asset Management
- Advocate of the Replacement Cost Theory
- Favourite stocks included ACC, Apollo Tyres, Reliance, TISCO, BPL, Sterlite and Videocon
- Popularly known as "The Big Bull" of Indian stock market

The Rising



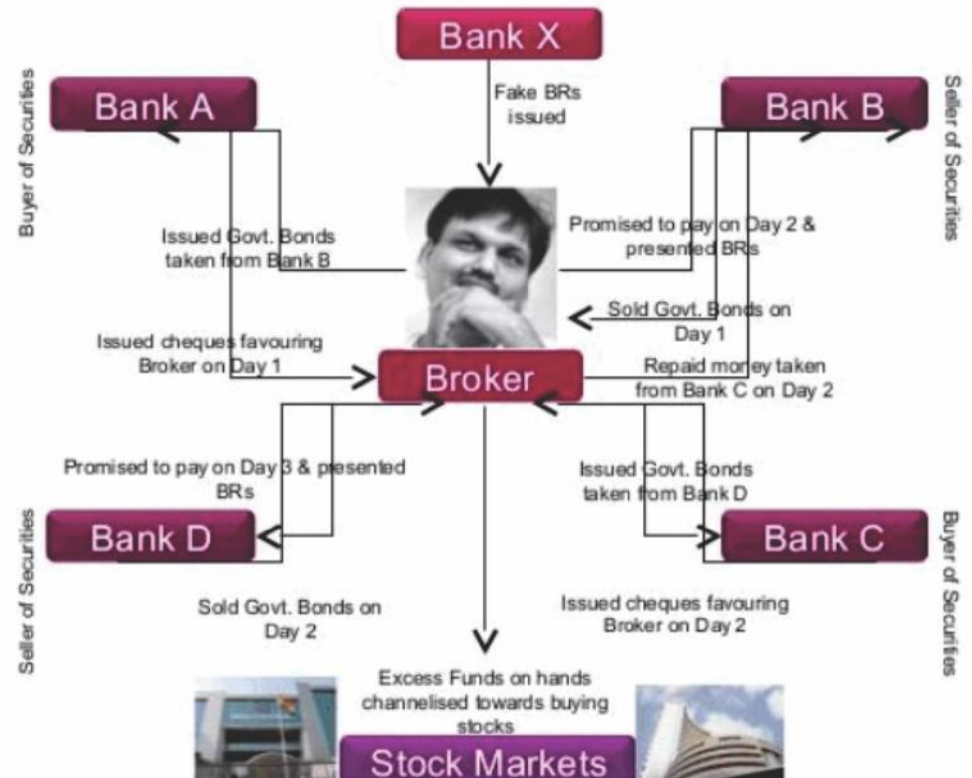
- Deployed over Rs. 1,000 crore; triggered the biggest bull run in the Indian Stock Market
- Rigged the price of ACC from Rs. 200 to Rs. 10,000/share, a whopping increase of 4,400%
- The BSE Sensex rose from 2,000 points in Jan '92 to 4,467 points in April '92
- Advance tax-payer of Rs. 28 crore for FY91-92

April 1992: Exposure of the Scam



- Sucheta Dalal, a veteran columnist, exposed the scam in The Times of India
- Mehta was alleged to dip illegally into the banking system to finance his stock buying
- He exploited the loopholes in the financial system through the Ready Forward Deal (RF) and the Bank Receipts (BR)
- Bank of Karad and The Metropolitan Co-operative Bank were involved in the BR Scam
- Sensex tanked to 2,529 points in August, wiping off over Rs. 0.1mn crore in market capitalisations
- Banks were left with BRs bearing no value; banking system lost a huge Rs. 4,000 crore

Mehta's Trade Mechanism



The Downfall



- Arrested by CBI on Nov '92; charged with 72 criminal offences and over 600 civil actions suits
- Also accused of offering Rs. 1 cr. Bribe to former PM PV Narsimha Rao, to cover up the scandal
- A decade later, Mehta died in a hospital, with 27 cases still pending against him

United Front govt. and Chidambaram's 'Dream Budget'

- As FM P Chidambaram geared up to present the Union Budget on February 28, 1997, he was fully aware of the political and economic uncertainties India was going through.
- His predecessor Manmohan Singh might have saved the country the blushes with his path-breaking Budget of 1991, but the government he belonged to was voted out of power in 1996.
- Economic reforms were increasingly being seen as anti-poor. The United Front, an alliance of 13 parties, was governing India with a relatively unknown Karnataka politician, HD Deve Gowda, as prime minister.
- Though the GDP was consistently growing above 5 percent, it paled in comparison to the economic buoyancy of many smaller countries in South East Asia. The corporate world was lobbying for more growth enablers, including rationalised taxes. But they wouldn't have been very hopeful as the FM had imposed a minimum alternate tax (MAT) on profits in his maiden Budget in 1996.
- However, by the time Chidambaram finished his Budget speech, the Sensex had risen by 6.5 percent, a vindication second only to Singh's 1991 Budget.
- As part of a slew of measures, the FM reduced personal income tax rates from 40 percent to 30 percent and cut corporate tax rates, including doing away with surcharge and bringing down royalty rates. He increased the limit of FII investment and laid the ground for the first round of disinvestment in PSUs. Import duty on many products saw a steep cut as well.
- One of the biggest long-term impacts of the Dream Budget has been on income tax collections, which grew from Rs 18,700 crore in 1997 to over Rs 2 lakh crore in 2013.
- Before the 'Dream Budget', there was a growing perception that reforms could be stopped and revoked. But the 1997 Budget brought back the confidence that reforms are continuous and irrevocable. The Voluntary Disclosure of Income Scheme (VDIS) introduced by Chidambaram helped broaden the tax base and increase tax buoyancy over a period of time.