



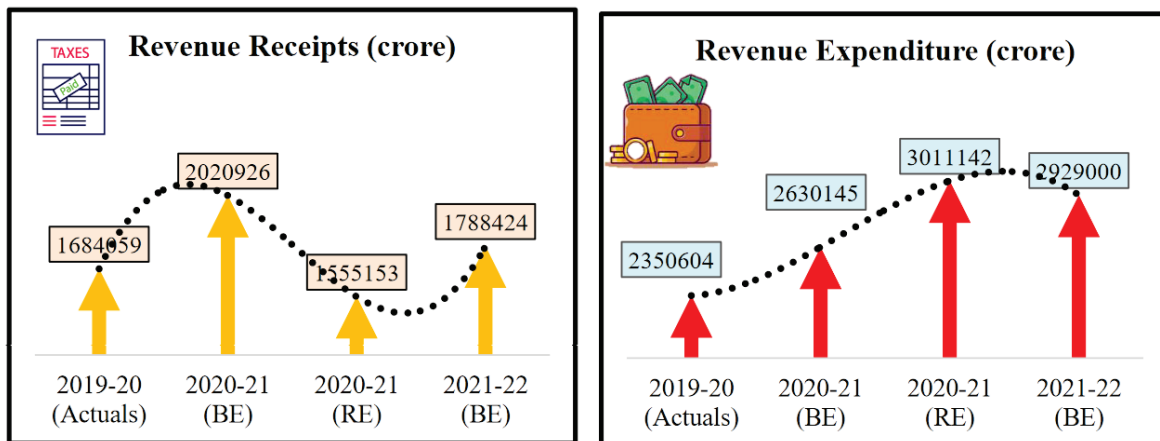
Table of Contents

23	Budget → Revenue Expenditure (राजस्व खर्च/ व्यय)	86
23.1	Revenue Expenditure → Subsidies.....	86
23.2	Revenue xpdr → Salaries→ Atmanirbharat 2.0 (Oct 2020).....	86
23.2.1	Atma-Nirbhar 2.0: Festival Advance Scheme (त्योहारों में एडवांस रकम)	86
23.2.2	Atma-Nirbhar 2.0: LTC Cash Voucher Scheme.....	87
23.3	Revenue Deficit (राजस्व घाटा: 5.1% of GDP).....	87
24	Budget → Capital → Receipts	88
24.1.1	Budget-2021: Foreign Borrowing.....	88
24.2	Disinvestment- New Policy in Budget-2021	88
24.2.1	Disinvestment Target Amount vs Achievement	89
24.3	Budget → Capital Part → Expenditure (पूँजीगत व्यय).....	89
24.3.1	Atmanirbharat 2.0 (2020-Oct) → State CAPEX Loans	89
25	Fiscal Deficit: राजकोषीय घाटा.....	89
25.1	Debt Composition: Amount-wise	90
25.1.1	Debt Composition: Type-wise.....	90
25.2	Extra-Budgetary Resources (बजट-बाहरी संसाधन).....	91
25.3	Financing the deficit: its negative consequences on economy:	91
25.3.1	Ricardian Equivalence invalid for India says ES21	92
25.3.2	Financing the deficit: “Crowding Out” of private borrowers.....	92
25.3.3	Fiscal Deficit = sovereign rating =don't worry says ES21	93
25.3.4	Rating downgrade: conclusion or way forward	94
25.4	Countercyclical policy (प्रतिचक्रिय राजकोषीय नीति)	94
25.4.1	Countercyclical: IRGD & Debt Sustainability	95
25.4.2	Countercyclical: Conclusion/Way forward? (निष्कर्ष)	95
25.5	Fiscal Consolidation / Prudence: राजकोषीय एकलीकरण / विवेक.....	96
25.5.1	Modi's Atma-Nirbhar Bharat Economic Stimulus Package (2020).....	96
25.6	Fiscal Federalism: Helping the States in ATMANIRBHAR.....	97
25.6.1	Helping States → States' Fiscal deficit limits 	97
25.7	Fiscal Deficit target for States by 15th FC & Budget-2021	97
25.8	Fiscal Responsibility: NK Singh's 15 th Finance Commission	98
25.8.1	Budget marksmanship is Poor, says 15th FC	99
26	Budgeting: बजट बनाने की क्रिया.....	100



26.1.1	Ministry-wise Highest Allocation in Budget-2021	100
26.1.2	Treasury Single Account (TSA) System	100
26.2	Mock MCQs for UPSC Prelims	100
26.3	Mrunal's Economy Course for UPSC Prelims & Mains	101
26.4	Mock Questions for UPSC Mains GSM3 (250 words each)	101

23 BUDGET → REVENUE EXPENDITURE (राजस्व खर्च/ व्यय)



23.1 () REVENUE EXPENDITURE → SUBSIDIES

	2019-2020 वास्तविक Actuals	2020-2021 बजट अनुमान Budget Estimates	2020-2021 संशोधित अनुमान Revised Estimates	2021-2022 बजट अनुमान Budget Estimates
(₹ करोड़) (In ₹ crore)				
Subsidy -				
Fertiliser	81124	71309	133947	79530
Food	108688	115570	422618	242836
Petroleum	38529	40915	38790	12995

23.2 REVENUE XPDR → SALARIES → ATMANIRBHARAT 2.0 (OCT 2020)

To shopping/market demand during the festival season, FinMin launched two schemes:

23.2.1 Atma-Nirbhar 2.0: Festival Advance Scheme (त्योहारों में एडवांस रकम)

- ✓ Govt will give ₹10,000 as interest-free advance to govt employees. Employee need to repay it back in maximum 10 instalments.
- ✓ Govt will not give this ₹ in cash form. but in form of a prepaid SBI Rupay Card known as "SBI Utsav Card". This card can be used like a debit card, for making purchases e.g. billpayment,



ECommerce websites etc. (📄 Ref: HDT-Pillar#1A1)

23.2.2 🧑🏠👤👤👤 Atma-Nirbhar 2.0: LTC Cash Voucher Scheme

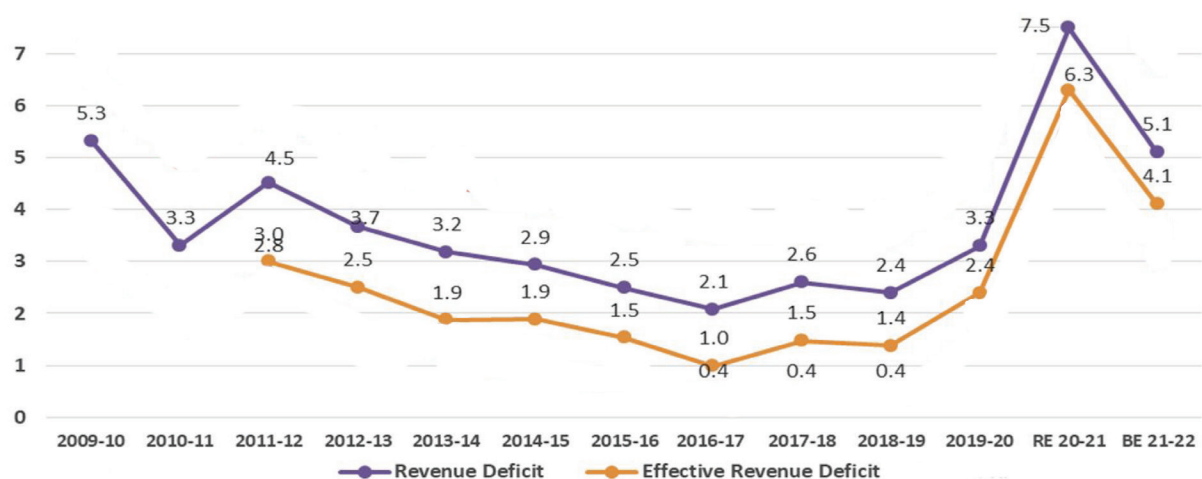
- ✓ Basically gives tax-free allowance, if employees do shopping instead of travel.
- ✓ Leave Travel Concession (LTC: छुट्टी यात्रा रियायत) = Govt pays ₹ to Govt employees for vacation travelling, subject to certain limits e.g. ₹"X" every "Y" years etc. (e.g. a senior officer may be eligible for ₹36,000 LTC every four years)
- ✓ **BEFORE Corona?** If he show the travel bills, he'll get ₹ from govt. if he doesn't travel, he'll get ₹0.

Post-Corona Economic Revival = Govt gives him another option →

- ✓ If you (govt employee) do not want to travel, then
- ✓ Do shopping of goods/services which attract 12% or higher GST (e.g. TV, fridge, mixer etc).
- ✓ Shopping bill must be a minimum ₹"Y" (where Y=3 times "X")
- ✓ Employee pays shopping bill using digital methods (card, e-banking etc) or cheque etc
- ✓ Then submit the bills/invoice of purchase → Govt will pay employee ₹"X" & it will not be counted under the **employee's taxable income**** (भले यात्रा न की, किंतु शॉपिंग किया तो एलटीसी का पैसा देंगे और उस रकम पर इनकम टैक्स में छुट्टी)
- ✓ 😊 Benefit? It will 📈 the demand/consumption = Economic Revival.
- ✓ **Who is covered?** Employees in Union, State Govt, Govt companies, Public Sector Banks
- ✓ Private sector employees are also covered (IF their boss is paying the LTC money.) Govt will not demand income tax on **that amount**.**
- ✓ 🖐 Further technical norms and rules not important for the scope of the exam.

**above tax benefit, if you're in the 'old income tax slabs 5-20-30 walle. If in new optional slabs- you can't claim such deductions/reliefs.

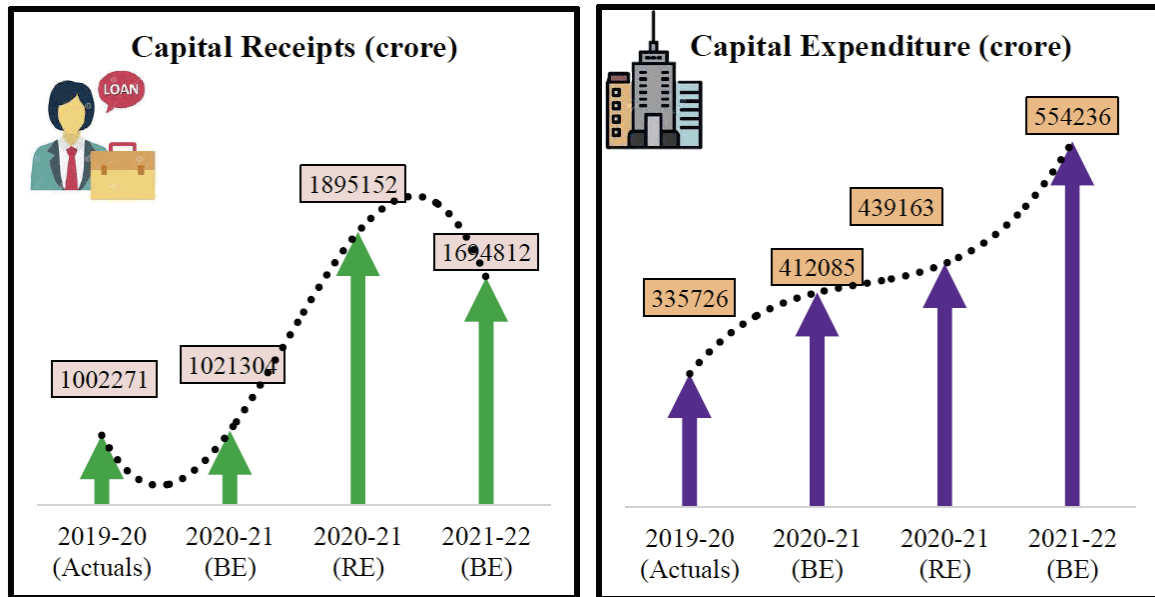
23.3 (📉<📈) ⚠️ REVENUE DEFICIT (राजस्व घाटा: 5.1% OF GDP)



- **Effective Revenue Deficit** = Revenue Deficit (~₹11 lakh cr) MINUS Grants to various bodies which were spent for creation of Capital Assets (₹2 lakh cr)
- ERD= ~9 lakh crores (4.1% of GDP) for 2021



24 **31** BUDGET → CAPITAL → RECEIPTS



24.1.1 Budget-2021: Foreign Borrowing

(₹ करोड़) (In ₹ crore)

	2019-2020 वास्तविक Actuals	2020-2021 बजट अनुमान Budget Estimates	2020-2021 संशोधित अनुमान Revised Estimates	2021-2022 बजट अनुमान Budget Estimates
External Debt	8682	4622	54522	1514

⇒ Govt borrowed large amount borrowed (54,522 cr) World Bank, Asian Development Bank etc from abroad due to Corona. But most of our foreign debt denominated in ₹ Currency. So need not worry much.

24.2 → DISINVESTMENT- NEW POLICY IN BUDGET-2021

⇒ We will privatise 2 Public Sector Banks and 1 Public Sector General Insurance company in 2021-22 (सार्वजनिक क्षेत्र के दो बैंक और एक सामान्य बीमा कंपनी)

⇒ We will launch the initial public offer (IPO) of LIC. (जीवन बीमा निगम में विनिवेश)

	Strategic sectors (महत्वपूर्ण क्षेत्रों)	Non strategic sectors
Example	1) Atomic energy, Space, Defence (परमाणु ऊर्जा, अवकाश, रक्षा,) 2) Transport, Telecommunications (परिवहन, दूरसंचार)	All the other sectors. (बाकी तमाम क्षेत्रों= गैर-महत्वपूर्ण क्षेत्रों= में जितने भी सरकारी कंपनियां हैं उन सब



	3) Power, Petroleum, Coal, other minerals (ऊर्जा, पेट्रोलियम, कोयला, खनिज,) 4) iv) Banking, Insurance and financial services (बैंकिंग बीमा वित्तीय सेवाएं)	को या तो निजीकरण कर देंगे या बंद कर देंगे)
Will there be a government company here?	Minimum one government company will be kept. Remaining will be merged/ privatized/shutdown (महत्वपूर्ण क्षेत्रों में सिर्फ एक सरकारी कंपनी को रखा जाएगा, बाकी सभी अन्य सरकारी कंपनियों को उस में विलीन/निजीकरण/बंद कर दिया जाए)	No government company will be kept. All the Existing government companies will be privatized/shutdown.

Note: above (strategic vs non-strategic) principle was also announced in Atma-Nirbhar Bharat announcement (2020-May)

24.2.1 Disinvestment Target Amount vs Achievement

Budget	2017	2018	2019	2020	2021
Target (Lakh cr)	1	0.80	1.05 lakh crore	2.10 lcr	1.75 lcr
Target Achieved?	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	65,000 cr*	32000 Cr	?? wait & Watch

24.3 **31** BUDGET → CAPITAL PART → EXPENDITURE (पूंजीगत व्यय)

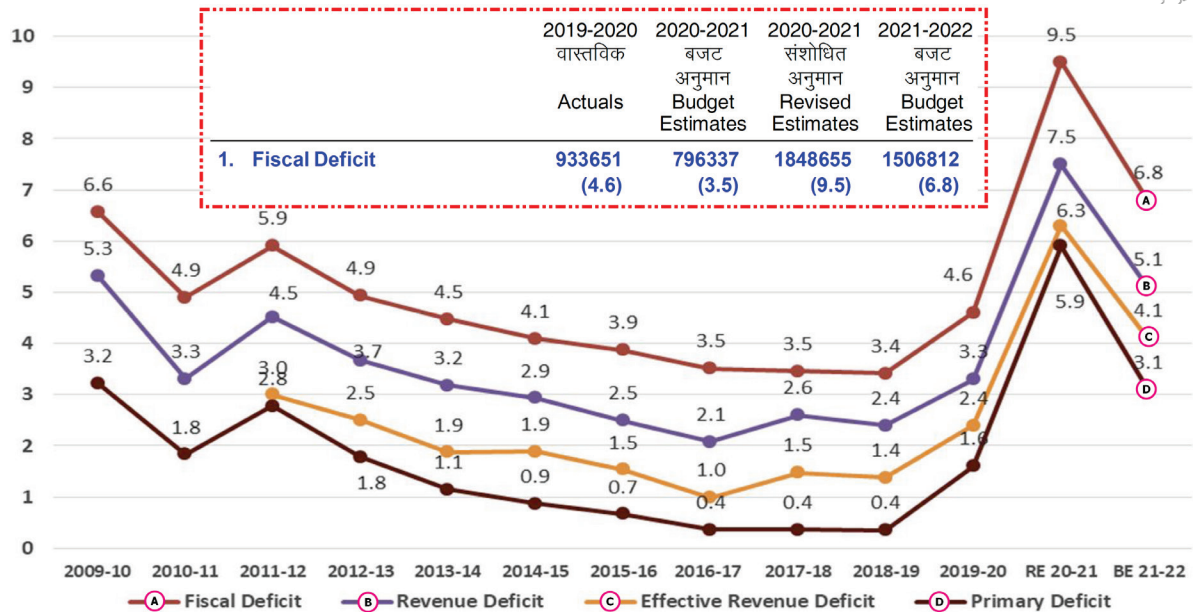
24.3.1 Atmanirbharar 2.0 (2020-Oct) → State CAPEX Loans

⇒ Special Assistance to States for Capital Expenditure'/CAPEX scheme

⇒ Union to loan interest-free 50-year loan to states (total approx. ₹12kcr) for capital expenditure like, health, rural development, water supply, irrigation, power, transport, education, urban development. (स्वास्थ्य, ग्रामीण- शहरी विकास, जल आपूर्ति, सिंचाई, बिजली, परिवहन, शिक्षा,)

25 FISCAL DEFICIT: राजकोषीय घाटा

		(₹ करोड़) (In ₹ crore)			
		2019-2020 वास्तविक Actuals	2020-2021 बजट अनुमान Budget Estimates	2020-2021 संशोधित अनुमान Revised Estimates	2021-2022 बजट अनुमान Budget Estimates
1. राजकोषीय घाटा	1. Fiscal Deficit	933651 (4.6)	796337 (3.5)	1848655 (9.5)	1506812 (6.8)
2. राजस्व घाटा	2. Revenue Deficit	666545 (3.3)	609219 (2.7)	1455989 (7.5)	1140576 (5.1)
3. प्रभावी राजस्व घाटा	3. Effective Revenue Deficit	480904 (2.4)	402719 (1.8)	1225613 (6.3)	921464 (4.1)
4. प्राथमिक घाटा	4. Primary Deficit	321581 (1.6)	88134 (0.4)	1155755 (5.9)	697111 (3.1)



25.1 DEBT COMPOSITION: AMOUNT-WISE

Table 1: Definition & DATA as per ES21 Vol2Ch2. And 2019-20's Data is Provisional (not final)

Amt in lakh Crore	2018-19	2019-20(P)
i) Internal Debt (आंतरिक ऋण)- all the pending loans total	71 Lcr	80.20 Lcr
ii) External Debt (बाह्य ऋण)	5 Lcr	5.85 Lcr
✓ Borrowed from other nations and multilateral institutions such as IMF, World Bank, ADB etc.		
✓ At present Govt of India doesn't borrow directly from the International Capital Market.		
A) Public Debt (सार्वजनिक ऋण)= (i) + (ii)	76 Lcr	86.## Lcr
B) (Public Accounts): Other Liabilities such as Post Office Savings, Postal Insurance, Provident Fund etc. small savings schemes (लघु बचत योजना) (More in Pillar#1D3)	9 Lcr	9.89 Lcr
C) Extra Budgetary Resources (बजेटेतर संसाधन)	88,000 cr	Over1Lcr
Total Liability (कुल देयता) = A+B+C	86.## Lcr	97.## Lcr

25.1.1 Debt Composition: Type-wise

Out of loans	majority (अधिकतर कर्ज इस प्रकार के हैं)	minority(बहुत ही कम कर्ज इस प्रकार के हैं)
Total Public Debt	State Govt (70%)	Union (30%)
Union Debt → (Source)	Internal (94%)	external/foreign (6%)



Out of loans	majority (अधिकतर कर्ज इस प्रकार के हैं)	minority(बहुत ही कम कर्ज इस प्रकार के हैं)
Repayment Currency	Rupee	Foreign Currency (जो कर्ज विदेशी मुद्रा में वापस करने हैं)
Union Debt → (Type of Interest Rate)	🔒 Fixed Interest (निश्चित ब्याज दर)	🔄 Hardly 5% of Govt loans are 'floating interest rate' (e.g. may be tied with LIBOR etc REF#1C). So there are no risks about interest rate volatility. (चलायमान ब्याज दर वाले लोन बहुत कम हैं)
Tenure (अवधि के हिसाब से)	📅 Long Term (दीर्घ अवधि)	🕒 Short Term (लघु अवधि)

25.2 📁👤👤👤 EXTRA-BUDGETARY RESOURCES (बजट-बाहरी संसाधन)



- ⇒ 'Extra Budgetary Resources' (EBR) or 'Off-budget resources' are loans taken by public sector undertakings and Government organizations. (सरकारी निगम संस्थानों द्वारा कर्ज लिया जाना).
- ⇒ These EBRs are not taken into account while calculating the Fiscal Deficit but they're counted while calculating Government debt or public debt.
- ⇒ Both Economic Survey and 15th FC criticised this practice so in 📁 Budget-2021, Finance Minister tried to control / reduce it. (आर्थिक सर्वेक्षण और वित्त आयोग की आलोचना से शायद वित्त मंत्री को थोड़ी शर्म आई तो इस बार किया किया है)

Year	2019-20	2020-21	2021-22
EBR Amount	1.48 Lcr	1.86 Lcr	30,000 Cr

25.3 📁👤👤 FINANCING THE DEFICIT: ITS NEGATIVE CONSEQUENCES ON ECONOMY:

- ✖ 📈 deficit → Government borrows 📈 money → @Maturity (also called 'Redemption') of G-Sec, Govt will have to return the principal and interest to the lenders.
- ✖ At that time, Govt may greatly increase taxes on people to arrange that amount.
- ✖ So, Economist David Ricardo argued that during high deficits, people save more, because they become precautionary about future hike in taxes.
- ✖ It's called "Ricardian equivalence: रिकार्डियन तुल्यता" [& if people begin to spend less and save more, then companies will face unsold inventories = new problems for economy]



25.3.1 Ricardian Equivalence invalid for India says ES21

ES21 cited multiple Research about Indian Economy (1950s-80s) & found REP to be NOT valid for India Because...

Ricardian Equivalence Proposition (REP) Assumes that (निम्न धारणाएं आवश्यक हैं)	Why invalid for India? भारत में यह सिद्धांत गलत क्यों साबित हुआ?
Citizens are perfectly rational and perfectly capable to think about Future income, future tax liability, fiscal deficit when making their consumption decisions. डेविड रिकार्डो की तुल्यता सिद्धांत सही साबित होने के लिए सभी नागरिकों का तर्कसंगत और बुद्धिमत्ता से सोच विचार के लिए सक्षम होना जरूरी- कि भविष्य में उनकी आमदनी, कर-दायित्व, राजकोषीय खाध, उपभोक्ता मांग कितनी होगी.	Shopping decisions also depend on emotional urges and psychological whims e.g. Marriage-DJ/iPhone/Foreign vacation. ग्राहक सभी निर्णय तर्कसंगत बनकर नहीं लेते. भावनात्मक आग्रह और मनोवैज्ञानिक सनक भी आप को खरीदारी के लिए उत्तेजित करती है
All citizens are paying taxes. डेविड रिकार्डो की तुल्यता सिद्धांत सही साबित होने के लिए सभी नागरिकों का करदाता होना जरूरी	Tax Evasion, Black money, parallel economy. भरपूर मात्रा में कर चोरी, काला धन

25.3.2 Financing the deficit: “Crowding Out” of private borrowers

If govt borrows money from households & financial intermediaries (LIC, EPFO, Banks via SLR), then that much less money will be available for loans to private corporate borrowers. = “Crowding Out Effect” on the private borrowers= harms factory expansion and job creation. (कॉर्पोरेट उधारकर्ताओं को ऋण बाजार से बाहर धकेल देना)

ES21 found some evidence of "crowding out" of private companies in India during 1950s to 1990s. Mainly because (50 से 90 के दशक में निजी क्षेत्र की कंपनियों को ऋण-बाजार से बाहर धकेले जाने के सबूत मिले क्योंकि:)

- ⇒ [1] CRR and SLR were very high therefore PSB banks loanable funds supply was very limited & due to politicized boards, they may have channeled most of the savings towards the govt. (डिपॉजिट में से सीआरआर एसएलआर को हटाने के बाद कर्ज में देने योग्य रकम वैसे भी बहुत कम रहती थी)
- ⇒ [2] Absence of large private sector banks (निजी क्षेत्र के बड़े बैंकों का आगमन अभी बाकी था)
- ⇒ [3] Publics' earnings and savings were low. (लोगों के पास भी आमदनी और बचत कम ही थी)
- ⇒ [4] Capital market / share-bond Market was underdeveloped. (पूंजी बाजार, शेयर/बांड बाजार विकसित नहीं हुआ था → निजी कंपनियों के लिए पूंजी हासिल करना मुश्किल)

ES21 find no evidence of crowding out in India from 1990-2019. Because

1. the above factors have gradually faded. (90 के दशक में उक्त बाधाएं कमजोर हो गई थी)
2. if Govt borrows money for Infra-development (Health, Education, Transport, electricity, Irrigation etc) → jobs & GDP → citizens' income → savings → more ₹ in banks, NBFC, mutual fund, shares/bonds etc. So, "crowding out" may not happen because 'size of dish' will become larger. (शिक्षा स्वास्थ्य परिवहन बिजली सिंचाई जैसी बुनियादी अवसंरचना के लिए अगर सरकार कर्जा लेती है →



रोजगार और आर्थिक वृद्धि में बढ़ोतरी → नागरिक की आमदनी बढ़ेगी → उसकी बचत बढ़ेगी → अपने आप ही बैंक-बचत शेयर बांड द्वारा कंपनियों को ढेर सारा निवेश मिल जाएगा. अतः रुण बाजार से कंपनियों को बाहर नहीं धकेला जाएगा)

3. 1990-2019: in the population of youth / working age people (demographic dividend) → income & savings & banking habits → Loanable funds so "Crowding out" chances (आबादी में नौजवानों की मात्रा बढ़ी → आमदनी और बचत की भावना भी बढ़ी → कर्ज में देने के लिए रकम भी बढ़ी है)
- "Crowding out" assumes that the supply of savings is fixed. But in reality, economic growth → the size/quantity of savings (धारणा से विपरीत वास्तविकता में बचत की रकम का जत्था स्थिर नहीं होता. आर्थिक वृद्धि के साथ-साथ बचत-जत्थे में भी बढ़ोतरी होती है)

25.3.3 Fiscal Deficit = sovereign rating ☆ ☆ = don't worry says ES21

Table 2: classification not important, sufficient to know AAA=best.

Rating →	Moody's sovereign rating (सरकारी प्रतिभूतियों का रेटिंग/श्रेणीकरण)
Prime अग्रिम/उच्चतम दर्जे	Aaa (e.g. US Treasury Bonds)
High grade / उच्च	Aa1 to 3
investment grade: Upper medium / मध्यम	A1
investment grade: Lower medium	Baa1 to Baa3. 2020-June: India rating reduced to Baa3. because of weak fiscal position, rising fiscal deficit
Non investment grade (junk / रद्दी)	BA1 to lower ranks like "C".

- ⇒ Sovereign credit rating is a quantitative measure to identify the govt's ability/risk to repay its loans. (संप्रभु ऋण रेटिंग = सरकार के अपने ऋणों को चुकाने की क्षमता / जोखिम की पहचान करने के लिए मात्रात्मक माप)
- ⇒ How good rating help? Attracts foreign investment. Reduces the future cost of borrowing (Interest rate), Makes it easier to obtain loans from the World Bank, IMF and other International organisations. (अच्छी रेटिंग हमें विदेशी निवेश आकर्षित करने में तथा वैश्विक वित्तीय संगठनों से सस्ते ब्याज दर पर कर्जा लेने में मदद करती है)
- ⇒ India is stable on GDP growth rate, inflation, Public Debt to GDP, Current account Deficit, Foreign Exchange Reserves, Political stability, rule of law, control of corruption, investor protection, ease of doing business. (भारत सभी में स्थिरता है- आर्थिक वृद्धि दर, महंगाई दर, सार्वजनिक ऋण का जीडीपी से अनुपात, चालू खाता घाटा, विदेशी मुद्रा की आरक्षित निधि, राजनीतिक स्थिरता, कानून का शासन, भ्रष्टाचार नियम, निवेशक की सुरक्षा, व्यापार में सुगमता)
- ⇒ Indian Govt's external debt is also very low. Zero history of sovereign default. (भारत सरकार का विदेशी ऋण बहुत ही कम है, इतिहास में कभी दिवालियापन नहीं दिखाया है.)
- ⇒ Yet, Poor ratings given by Credit rating agencies Standard and Poor's, Fitch Moody. They are biased against India (& China) -says ES21 (हालांकि इन सब के बावजूद भी पश्चिमी देशों की क्रेडिट रेटिंग एजेंसी भारत चीन के प्रति भेदभाव करती है)



⇒ 1998: after Pokhran nuclear test → India faced international sanctions → Credit rating was downgraded. But at a later stage it was upgraded again. (पोखरण परमाणु परीक्षण के बाद भारत पर अंतरराष्ट्रीय प्रतिबंध, जिसके चलते रेटिंग में गिरावट)

⇒ Economic survey has observed following impact of the rating downgrade

Whenever India's rating degraded (1998)	⌚ Short Term (रेटिंग में गिरावट का अल्पकालिक असर)	📅 Long Term from 1998-2018 (दीर्घकालिक)
Sensex (शेयर बाजार सूचकांक)	No strong relation (कोई मजबूत रिश्ता नहीं दिखा)	No strong relation
Rupee dollar currency exchange rate (मुद्रा विनिमय दर)	No strong relation	No strong relation
G-Sec Yield	No strong relation	No strong relation
GDP growth rate	No strong relation	No strong relation
Foreign Portfolio Investors in (Shares and Bonds) विदेशी पोर्टफोलियो निवेशक	⬇️ fallen 🤔 (गिरावट देखी गई)	⬇️ fallen 🤔

25.3.4 ☆ ☆ Rating downgrade: conclusion or way forward

⇒ Noisy, Opaque And Biased credit ratings damage FPI flows. (क्रेडिट रेटिंग एजेंसी का काम कर्कश, अर्ध पारदर्शी, भेदभाव युक्त है, उनसे भारत में आने वाले विदेशी पोर्टफोलियो निवेशक को पर नकारात्मक असर)

⇒ But overall they do not have a long-term significant impact on India's GDP growth rate, currency exchange rate, share market performance. (किंतु दीर्घ अवधि में क्रेडिट रेटिंग एजेंसी के भेदभाव पूर्ण रवैये के बावजूद भी भारत के आर्थिक वृद्धि दर, मुद्रा विनिमय दर और शेयर बाजार के प्रदर्शन पर कोई असर नहीं हो पाया है।)

⇒ So, India's fiscal policy must not remain beholden / hostage to such a noisy/biased sovereign credit rating by Foreign organisations. (अतः भारत सरकार की राजकोषीय नीति ने क्रेडिट रेटिंग एजेंसीओ का बंधक नहीं बनना चाहिए, उनसे बिना डरे, (दे-धना-धन) कर्जा लेना चाहिए और प्रति-चक्रीय राजकोषीय नीति को अपनाना चाहिए)

⇒ India's fiscal policy should be guided by considerations of growth and development. (i.e. If Government borrows ⬆️ → ⬆️ Fiscal deficit → ⬇️ Credit rating → We need not fear that it will harm our economy merely on account of fall in credit rating.)

25.4 📁 🛠️ 🏠 🏪 COUNTERCYCLICAL POLICY (प्रतिचक्रीय राजकोषीय नीति)

Indian Kings used to build palaces, temples, mosques etc during famines to provide employment.

Thus, during an economic slowdown, the Govt must spend more ₹ to achieve a similar objective. (अकाल के दिनों में राजा महाराजा महल मंदिर और मस्जिद बनवाते, ताकि लोगों को रोजगार मिले. आर्थिक मंदी के समय में सरकार ने भी कुछ ऐसा ही करना चाहिए)

Counter cyclical Fiscal policy	⇒ During economic slowdown → ⬆️ Increase Fiscal expenditure to boost employment & GDP.
--------------------------------	--



प्रतिचक्रीय राजकोषीय नीति	<p>⇒ It helps in “Crowding in” i.e. When govt spending \uparrow increased → private investment \uparrow e.g. Govt building highway in Arunachal → Private entrepreneurs building petrol pumps & hotels → jobs GDP. आर्थिक मंदी के दौरान सरकारी खर्च को बढ़ाया जाए-ताकि निजी क्षेत्र निवेश रोजगार आर्थिक वृद्धि में मदद.</p> <p>⇒ During economic boost: \downarrow Decrease govt spending (So as to build reserves for future emergency/future slowdown) आर्थिक तेजी में सरकारी खर्च को कम किया जाए ताकि सरकार भविष्य की मंदी के दौरान इस्तेमाल करने योग्य रकम को आरक्षित रख सके/जमा कर सके.</p> <p>⇒ USA, UK, Chile have done this in the past, but India has not done it.</p> <p>$\square \square$ ES21 Suggested India to pursue this.</p>
Pro-Cyclical fiscal policy	<p>⇒ During economic Boom, \uparrow Fiscal expenditure</p> <p>⇒ चक्रीय-समर्थक राजकोषीय नीति \uparrow आर्थिक तेजी के दौरान सरकार ज्यादा पैसा खर्च करें</p>

25.4.1 Countercyclical: IRGD & Debt Sustainability

- ⇒ Interest Rate Growth Rate Differential (IRGD: $\text{रुण-ब्याज-दर वृद्धि-दर के बीच अंतर}$): It is the difference between (loan) interest rate (paid by Govt) and the GDP growth rate in an economy.
- ⇒ so if loan interest 6% - minus growth rate 9% = (-3)% negative IRGD figure basically hints that if GDP Growth rate is higher than the loan interest rate paid by the govt, then Govt need not worry much, because GDP \uparrow → Tax collection \uparrow → Enough ₹ to repay those loans. यदि सरकार ने जिस ब्याज दर पर कर्जा लिया है उसे आर्थिक वृद्धि दर ज्यादा हो तब तक सरकार ने चिंता करने की जरूरत नहीं क्योंकि आर्थिक वृद्धि के चलते कर-आमदनी में बढ़ोतरी होगी → कर्जा चुकाने के लिए सरकार के पास रकम आती रहेगी.
- ⇒ Meaning, GDP growth → leads to Debt sustainability/debt affordability. For India, above situation is valid in past & will remain valid for the next 10 years, even in the worst case scenario. (आर्थिक वृद्धि कर्जे को वहनिय बनाती है खराब से खराब कम परिस्थिति में भी अगले 10 साल तक हमारे पास यह अवसर मौजूद है, यानी कि दे-धनाधन कर्जा लेकर सरकार ने अर्थतंत्र को पुनर्जीवित करना चाहिए)

More on IRGD = Ref: HDT-Pillar#4C: GDP

25.4.2 Countercyclical: Conclusion/Way forward? (निष्कर्ष)

- ✓ To revive Indian economy after Corona, Govt should pursue countercyclical fiscal policy, borrow more money for infrastructure development. (कोरोना महामारी के बाद भारतीय अर्थतंत्र को पुनर्जीवित करने के लिए प्रति चक्रीय राजकोषीय-नीति आवश्यक, विशेष रूप से बुनियादी अवसंरचना विकास हेतु भारत सरकार बेझिझक बड़ी मात्रा में ऋण लेना चाहिए.)
- ✓ Once GDP growth \uparrow → govt should pursue fiscal consolidation. (आर्थिक वृद्धि दर में बढ़ोतरी होने पर, राजकोषीय एकत्रीकरण शुरू किया जाए)
- ✓ Simultaneously, the Govt should also reform education, skill development. minimum-wages Then income & savings \uparrow , Negative effects associated with Fiscal deficits will \downarrow (More in




Pillar4C & #6) (साथ ही साथ शिक्षा, कौशल विकास, न्यूनतम वेतन, इत्यादि में सुधार द्वारा आमदनी और बचत को बढ़ाया जाए तो अपने आप राजकोषीय खाध के नकारात्मक पहलुओं को हम कम कर पाएंगे)

25.5 FISCAL CONSOLIDATION / PRUDENCE: राजकोषीय एकत्रीकरण / विवेक







It involves reduction in government expenditure to control its Fiscal Deficit. Such as


1. 2021: Parliament canteen subsidy ended e.g. Masala Dosa will no longer be sold at ₹6 etc. This will help saving ₹8cr
2. 2021: Finance Ministry has ordered all the other ministries and departments to reduce 20% expenditure in Advertisement, Publicity, Overtime allowance, staff rewards, travel expenses, minor building maintenance/repair work. Reason?  tax income post-corona so can't afford all expenses. राजकोषीय मितव्ययिता: वित्त मंत्रालय ने केंद्रीय मंत्रालयों और विभागों को आदेश दिया है कि अपने विज्ञापन खर्च यात्रा खर्च में 20 प्रतिशत की कटौती करे क्योंकि कोरोना के बाद सरकार के कर राजस्व/आमदनी में कटौती हुई है तो सभी फिजूल खर्ची सम्भव नहीं है।

25.5.1 Modi's Atma-Nirbhar Bharat Economic Stimulus Package (2020)

- ⇒ (Origin) 2020-March: Government of India initiated nationwide lockdown to prevent the spread of Corona/COVID-19 pandemic. (कोरोना महामारी के चलते देशव्यापी तालाबंदी)
- ⇒ This lockdown affected the income and livelihood of everyone from corporate companies to common citizens of India. (सबकी आजीविका को हानी हुई)
- ⇒ Therefore, to revive the economy, Prime Minister of India launched Atma Nirbhar Bharat stimulus package in 2020-May to revive the Indian economy. (अर्थव्यवस्था को पुनर्जीवन / प्रोत्साहन का आर्थिक पैकेज)

⇒ Table 3: (DATA)  Atma Nirbhar Bharat consists of

DATE	 Components of Atma Nirbhar Bharat	Amt in lakh cr (Originally)	As per   ES21
2020-Mar to May	1) RBI's monetary policies → (Ref#1A2)	₹8 lakh cr	₹13 Lcr
2020-Mar	2) PM GARIB KALYAN (PMGKY): Covid Relief Package →	₹1.70-1.90 lcr	₹17 Lcr
2020-May	3) FM Nirmala.S made new announcements made like Credit guarantee for MSME,  TDS rates, PM Matsya Samda Yojana, Agri infra fund etc.	₹11 lakh cr	
ATMANI = 1+2+3=Total कुल मिलाकर जोड़ी गयी रकम		= ₹20 lcr approx. (10% of GDP)	₹30 Lcr = 15% of GDP

Its criticism, how useful in reviving economy & GDP growth, Nehru vs Modi's ideas of self-reliance etc. = Ref:  Win20 Series Handout



25.6 🧑🏻🧑🏻🧑🏻🧑🏻 FISCAL FEDERALISM: HELPING THE STATES IN ATMANIRBHAR



25.6.1 🧑🏻🧑🏻🧑🏻 Helping States → States' Fiscal deficit limits 📈

⇒ Constitution Article 239: States require union govt permission before borrowing money.

⇒ **Before:** Union had kept states net borrowing ceiling @3% of Gross State Domestic Product (GSDP) (राज्यों के सकल घरेलू उत्पाद के 3% से ज्यादा कर्ज राज्य सरकार नहीं ले सकती)

⇒ 🧑🏻 **After ATMANI:** 3% → 📈 to 5% for 2020-21. राज्य सरकार की राजकोषीय चाटे की मर्यादा को बढ़ाया गया।

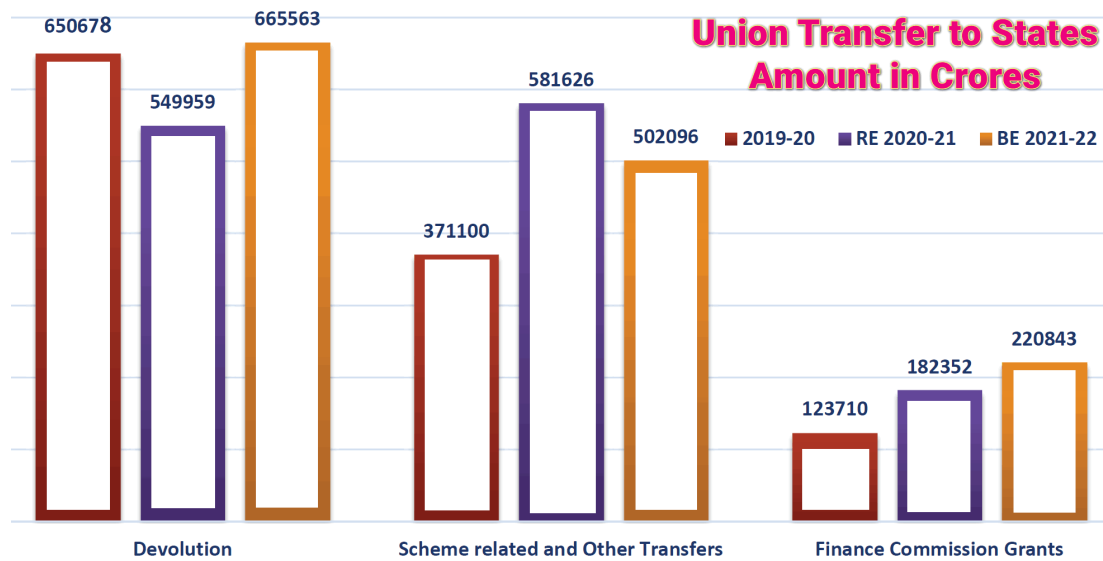
Sr	if State Government does following reform	State can borrow extra ₹ upto __ % of GSDP	No. of states achieved this as of 30 Dec 2020
1	No conditions /un-tied (बिना शर्तों के)	0.50%	ALL
2	a) One Nation One Ration Card System(📄 Ref: HDT-Pillar#)	0.25%	10
3	b) Ease of doing business reform; (📄 Ref: HDT-Pillar#)	0.25%	7
4	c) Urban Local body/ utility reforms; (शहरी स्थानीय निकायों गटर पानी व्यवस्था इत्यादि में सुधार)	0.25%	2
5	d) Power Sector reforms(📄 Ref: HDT-Pillar#5)	0.25%	None
6	if any 3 of the above (a-b-c-d) reforms done ***	0.50%	--
	Total extra borrowing limit (sum of above six rows)	2% of GSDP. Total for all States=₹4.27 Lcr	--

*** However, States who opt for GST compensation Option#1 Back2Backloans, will get unconditional relaxation. (गैर शर्ती छूट) (Ref: More in 📄 Pillar#2A: GST compensation)

25.7 🧑🏻🧑🏻🧑🏻 FISCAL DEFICIT TARGET FOR STATES BY 15TH FC & 📁 BUDGET-2021

State Govt (राज्य सरकारों के लिए)	2020-21	2021-22	2023-24
Fiscal Deficit as % GSDP	3% (increased to 5% as given above)	4%**	3%



⇒ 📁 Budget-2021: as per 15th FC recommendations, we'll allow this (4%) + extra borrowing upto 0.5% of GSDP subject to some conditions (शर्तों के अधीन कुछ और अतिरिक्त पैसा भी कर्ज में लेने देंगे).



25.8 FISCAL RESPONSIBILITY: NK SINGH'S 15TH FINANCE COMMISSION

15th FC expects GDP growth to slowly recover to 7%.

15th FC recommendations / targets for Fiscal Deficit	2021-22	2022-23	2023-24	2024-25	2025-26
if GDP Growth slower than expected (आर्थिक वृद्धि दर यदि उम्मीद से कम)	6.5 (reality 6.8%)	6	5.5	5	4.5**
If our assessment holds (i.e. GDP growth slowly returning to 7%)	6	5.5	5	4.5	4
if GDP Growth is faster than assessed (आर्थिक वृद्धि दर उम्मीद से तेज रहे)	6	5.5	5	4	3.5

**  Budget-2021 has accepted this path ( Fiscal Deficit to 4.5% by 2025-26).

- ⇒ If the state government is undertaking reforms in the power sector (e.g. stopping power theft)
 - Union should allow it to borrow extra money. (बिजलिया/ऊर्जा क्षेत्र में सुधार करने वाली राज्य सरकारों को केंद्र सरकार अतिरिक्त पैसा कर्ज लेने की अनुमति दें)
- ⇒ Evaluation of government schemes → Focus on outcome of the scheme → Department should be asked to justify why the scheme should be continued if annually it is unable to deliver "X" outcomes. (सरकारी योजनाओं की समीक्षा करवाई जाए, यदि निर्धारित लक्ष्य हासिल नहीं हो रहे तो विभागों से जवाब तलब किया जाए कि क्यों इस योजना को रद्द ना किया जाए?)
- ⇒ Union Government should set up a High-powered Inter-governmental Group/committee (उच्चस्तरीय अंतर-सरकारी समूह / समिति को बनाया जाए)
- ⇒ to recommend reforms in FRBM Acts of Union and State governments. कानून में सुधार के लिए
- ⇒ Monitor the implementation of Reform the FRBM Act. कानून के अनुपालन की निगरानी के लिए



- ⇒ to Monitor the implementation of 15 finance commission recommendations. 15 वे वित्त आयोग की सिफारिशों के अमल की निगरानी के लिए
- ⇒ State Govts should form public debt management cells to plan their borrowing programme efficiently. (राज्य सरकार अपने कर्जों का प्रभावी रूप से आयोजन करने के लिए एक सार्वजनिक ऋण प्रबंधन सेल नामक इकाइयों को स्थापित करें)
- ⇒ If a state govt does not set up a state finance commission by March 2024 then the union government should stop giving it grants afterwards. (राज्य वित्त आयोग की स्थापना न करने वाले राज्य सरकारों का अनुदान बंद किया जाए)
- ⇒ Union and State governments should avoid any extra budgetary resources/off-budget borrowing. (केंद्र और राज्य सरकार बजेटेटर संसाधनों के उपयोग से बचें)
- ⇒ Cess and surcharge amount to nearly 18% of the gross tax revenue of the union government. FC can't allot cess-surcharge amount to State governments. Need to rationalize this. (केंद्र सरकार को विभिन्न करो से जो कुल/सकल आमदनी होती है उसका 18% तो उपकर और अधिभार से ही आता है जिसमें राज्य सरकारों को वित्त आयोग हिस्सा नहीं दे सकता, इस पर थोड़ा नियंत्रण किया जाए.)

25.8.1 📅🔧🔪🔪 : 🎯 Budget marksmanship is Poor, says 15th FC

- ⇒ marksman = gunman who is skilled in shooting targets. (निशानेबाज)
- ⇒ budget marksmanship = ability to keep income & expense within the budget targets/estimates. however in reality...

2019-20	Budget estimate (presented on 1/2/2019)	revised estimate (presented on 1/2/2020)	Actual (finalized after 31/3/2020)
Receipt → Taxes	16 Lcr	15 Lcr	13 Lcr
Expenditure → Revenue (subsidies, loan interest repayment etc)	24.47 Lcr	23.49 Lcr	23.50 Lcr

- ⇒ Thus the union government is poor in budget marksmanship. (बजट निशानेबाजी में कमजोर). Why?
- ⇒ Because generally the income is overestimated in budget presentation to show a rosy picture (मीडिया और विपक्ष के सामने गुलाबी चित्र प्रस्तुत करने के लिए आमदनी के आंकड़ों को वास्तविक परिस्थितियों की अपेक्षा ज्यादा बढ़ा चढ़ा कर दिखाया जाता है) but, when the tax collection target is missed → it results in:

🧐 **problem#1)** Tax authorities engaging in tax terrorism / litigation (कर आतंकवाद और मुकदमे बाजी)

Year	2012	2020
Direct Tax dispute amount	less than 3 lakh cr	nearly 10lakh cr

🧐 **problem#2)** prediction error leads to ad-hoc expenditure management → A) excessive Reliance on extra budgetary resources B) randomly cutting the scheme expenditure → not paying the contractors on time → substandard quality of construction. (अनुमान में ऐसी गलतियों के चलते व्यय प्रबंधन





तदर्थ/अस्थायी रूप से किया जाता है, परिणाम स्वरूप योजनाओं के खर्च में कटौती कर दी जाती है, ठेकेदारों को पैसा वक्त पर नहीं चुकाया जाता → वे कमजोर गुणवत्ता की सड़क मकानों का निर्माण करते हैं इत्यादि)

26 BUDGETING: बजट बनाने की क्रिया


26.1.1 Ministry-wise Highest Allocation in Budget-2021

- Housing And Urban Affairs < Health Family Welfare < Education < Railways < Road Transport Highway < Agriculture < Rural Development < Home Affairs < Consumer Affairs Food And Public Distribution < Defence (highest)

26.1.2 Treasury Single Account (TSA) System


- ⇒ Different Government Ministries, departments, Statutory and autonomous bodies have their accounts in RBI and/or in different banks. e.g. Defence ministry → Some donation funds bank accounts are in Union Bank of India, some in Canara Bank etc.
- ⇒ Treasury Single Account (TSA) is a mechanism to link all of those accounts together in the public financial management system (PFMS) portal under the Department of Expenditure in the Finance ministry. (अलग-अलग विभागों के अलग-अलग बैंकों में खातों की कुल राशि को ऑनलाइन तरीके से एक खाते में एकीकृत किया जाए)
- ⇒  Benefit? Optimal utilisation of the total balance which is spread across multiple bank accounts. HOW? Technical aspects NOTIMP.
- ⇒  Budget-2021 announced Some technical reforms in this.

26.2 MOCK MCQs FOR UPSC PRELIMS

 ? As per the annual financial statement presented with the Budget-2021, find correct pairs of deficit: (बजट 2021 के साथ प्रस्तुत वार्षिक वित्तीय विवरण के अनुसार घाटे के सही जोड़े खोजें)


- 1) Fiscal deficit for the year 2020-21 is estimated to be at 6.8% of GDP (वर्ष 2020 – 21 के लिए राजकोषीय घाटा सकल घरेलू उत्पाद का 6.8% रहने का अनुमान है)
- 2) Fiscal deficit for the year 2021-22 is estimated to be at 4.6% of GDP (वर्ष 2021-22 के लिए राजकोषीय घाटा सकल घरेलू उत्पाद का 4.6% रहने का अनुमान है)

Answer Codes: a) Only 1 b) Only 2 c) Both 1 and 2 d) Neither 1 nor 2

 ? Find correct statement(s) about the Food subsidy in the Union Budget 2021 (केंद्रीय बजट 2021 में खाद्य सस्बिडी के बारे में सही कथन प्राप्त करें)

- 1) The amount of food subsidy for the financial year 2021-22 is higher than 2020-21 (वित्तीय वर्ष 2021-22 के लिए खाद्य सस्बिडी की राशि 2020-21 से अधिक है)
- 2) Budget-2021 has allotted larger amount to fertilizer subsidy than to fuel subsidy. (बजट-2021 में ईंधन सस्बिडी की तुलना में उर्वरक सस्बिडी के लिए बड़ी राशि आवंटित की गई है)

Answer Codes: a) Only 1 b) Only 2 c) Both 1 and 2 d) Neither 1 nor 2

 ? Which one of the following statements about Indian economy during 2019-20 is not correct? (2019-20 के दौरान भारतीय अर्थव्यवस्था के बारे में निम्नलिखित में से कौन सा / से कथन सही नहीं है)

- 1) There has been deceleration in growth rate. (विकास दर में गिरावट आई है)



2) There has been sluggish growth in tax revenue relative to the Budget Estimates. (बजट अनुमानों की तुलना में कर राजस्व में धीमी वृद्धि हुई है)

3) Fiscal deficit as percentage of GDP has been as per the Budget Estimates. (जीडीपी के प्रतिशत के रूप में राजकोषीय घाटा बजट अनुमान के अनुसार रहा है)

4) non-tax revenue registered a considerably higher growth. (गैर-कर राजस्व में काफी अधिक वृद्धि दर्ज की गई)

Answer Codes: a) only 1 and 4 b) only 2 and 4 c) only 3 d) only 1, 3 and 4

26.3 MRUNAL'S ECONOMY COURSE FOR UPSC PRELIMS & MAINS

Course Timing (कब होगी क्लास)



- ⇒ Live classes @9PM Night
- ⇒ so even working professionals & home makers can attend
- ⇒ Recording available, if class missed
- ⇒ Access via Mobile, Tablet, Laptop!
- ⇒ Weekly Quiz with RANKING





Course Medium (माध्यम)



- ⇒ Teaching: English + Hindi
- ⇒ PPT & PDF: English. **With important terminologies in Hindi to save time of vernacular medium mains-candidates**

URL

- ⇒  **Coupon Code:** Mrunal.org for 10% discount 🎁
- ⇒  **Registration Link:** <https://unacademy.com/@mrunal.org>

26.4 MOCK QUESTIONS FOR UPSC MAINS GSM3 (250 WORDS EACH)

- 1) (Mock) Discuss the need and significance of Countercyclical Fiscal Policy for reviving India's growth in the aftermath of coronavirus And examine critically the potential apprehensions about the same. (कोरोनावायरस के पश्चात भारतीय अर्थतंत्र को पुनर्जीवित करने के लिए प्रति चक्रीय राजकोषीय नीति की जरूरत और महत्व की चर्चा कीजिए और उसी के बारे में संभावित आशंकाओं/चिंता/ भयस्थानों की गंभीरता से समीक्षा कीजिए)
- 2) (Asked in GSM3-2013) What are the reasons for introduction of Fiscal responsibility and Budget Management (FRBM) act, 2003? Discuss critically its salient features and their effectiveness. राजकोषीय उत्तरदायित्व और बजट प्रबंधन (FRBM) अधिनियम, 2003 को लागू करने का क्या कारण है? इसकी प्रमुख विशेषताओं और उनकी प्रभावशीलता पर गंभीर रूप से चर्चा करें.
- 3) (Asked in GSM3-2016) Discuss the requirements and status of gender budgeting in the Indian context? भारतीय संदर्भ में लिंग बजट की आवश्यकताएं और स्थिति चर्चा कीजिए.
- 4) (Asked in GSM3-2019) The public expenditure management is a challenge to the government of India in the context of budget-making during the post-liberalization period. Clarify it. (उत्तर-उदारीकरण अवधि के दौरान, बजट निर्माण के संदर्भ में, लोक व्यय प्रबंधन भारत सरकार के समक्ष एक चुनौती है | इसको स्पष्ट कीजिए)

Next Handout: Pillar3A: Balance of Payment download from [Mrunal.org/download](https://mrunal.org/download)