

Introduction, objectives, instruments, and types of fiscal policy

Business Environment and Legal
Framework

By: Dr. Santosh Kumar Lal

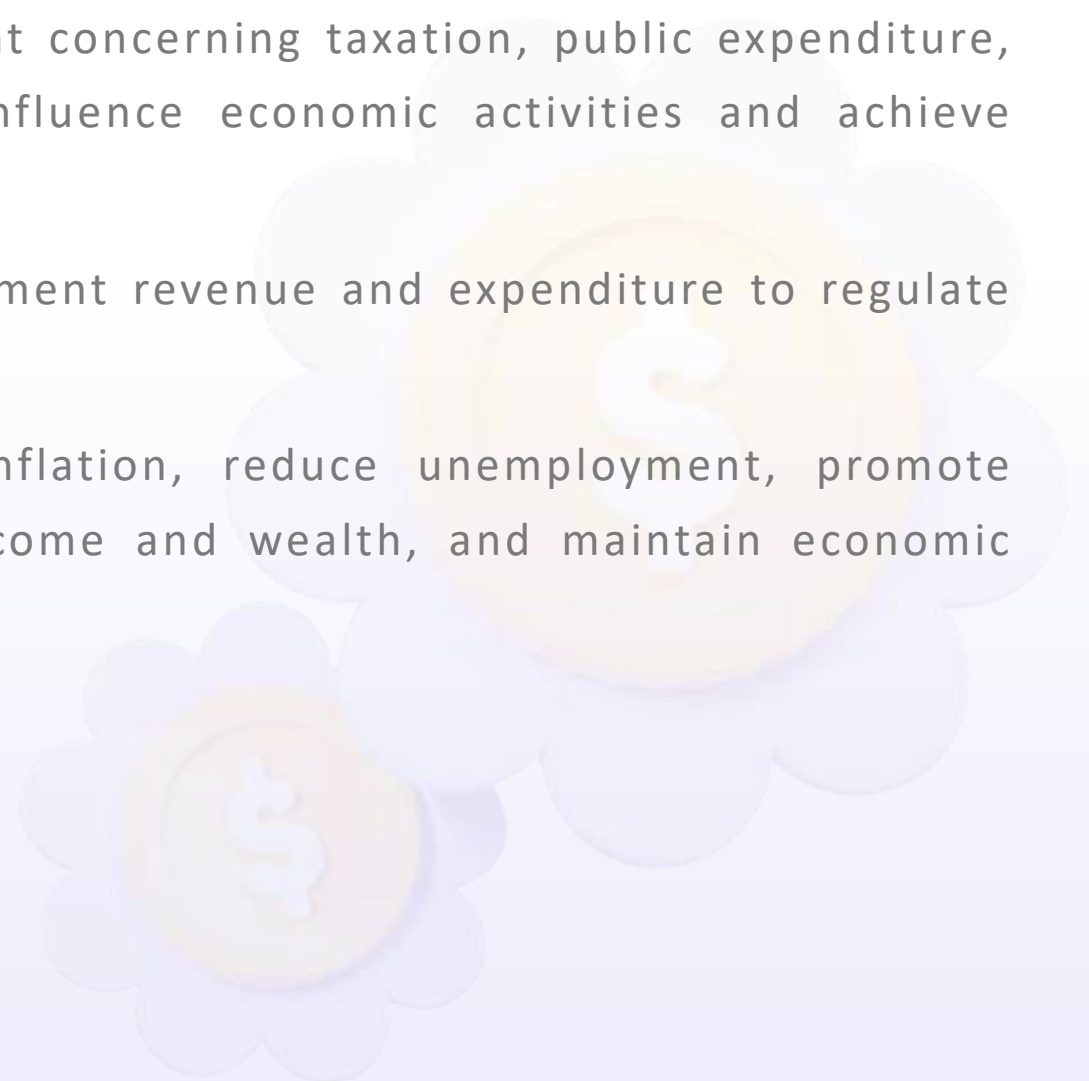


Introduction to Fiscal Policy

Fiscal policy refers to the policy of the government concerning taxation, public expenditure, public borrowing, and budget management to influence economic activities and achieve economic stability and growth.

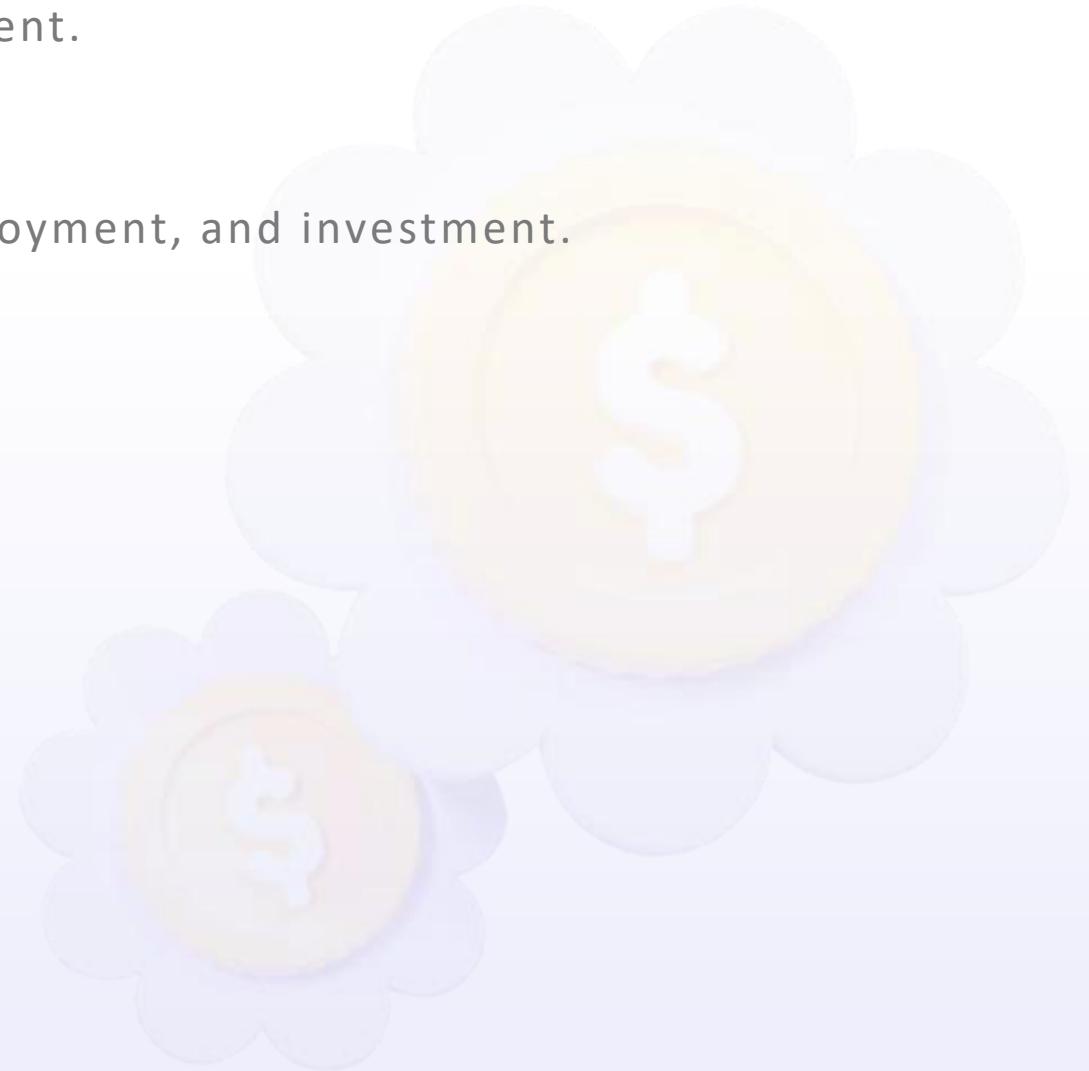
In simple words, fiscal policy is the use of government revenue and expenditure to regulate the economy.

The government uses fiscal policy to control inflation, reduce unemployment, promote economic development, reduce inequalities of income and wealth, and maintain economic stability.



Main Features of Fiscal Policy

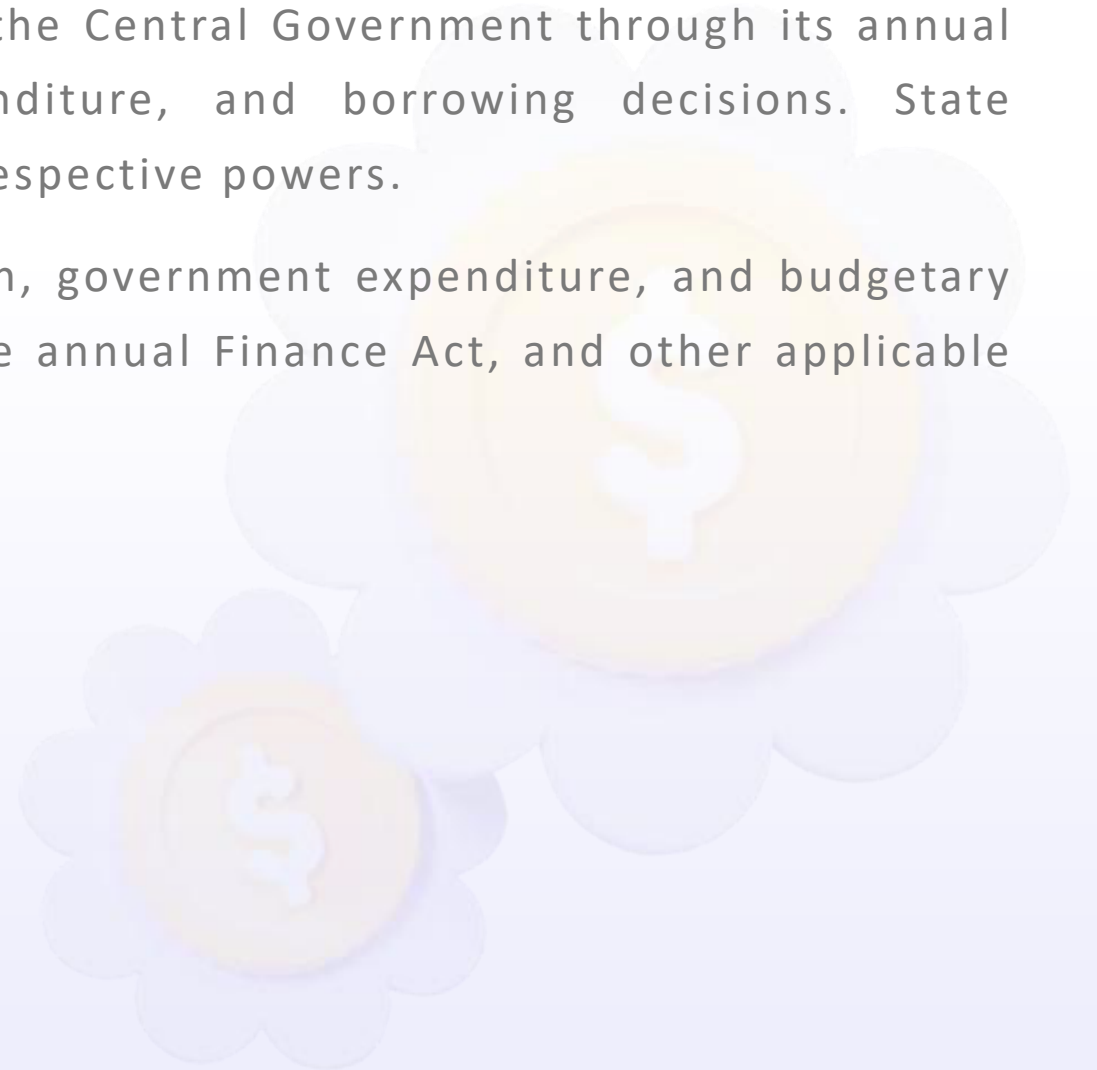
- It is formulated and implemented by the government.
- It deals with taxation and public expenditure.
- It influences aggregate demand, production, employment, and investment.
- It helps achieve economic growth and stability.
- It can be used to reduce income inequalities.
- It is closely related to the government budget.



Fiscal Policy in India

In India, fiscal policy is primarily implemented by the Central Government through its annual Union Budget, taxation measures, public expenditure, and borrowing decisions. State governments also use fiscal measures within their respective powers.

The constitutional and legal framework for taxation, government expenditure, and budgetary management includes the Constitution of India, the annual Finance Act, and other applicable financial laws.



Objectives of Fiscal Policy

The major objectives of fiscal policy are explained below.

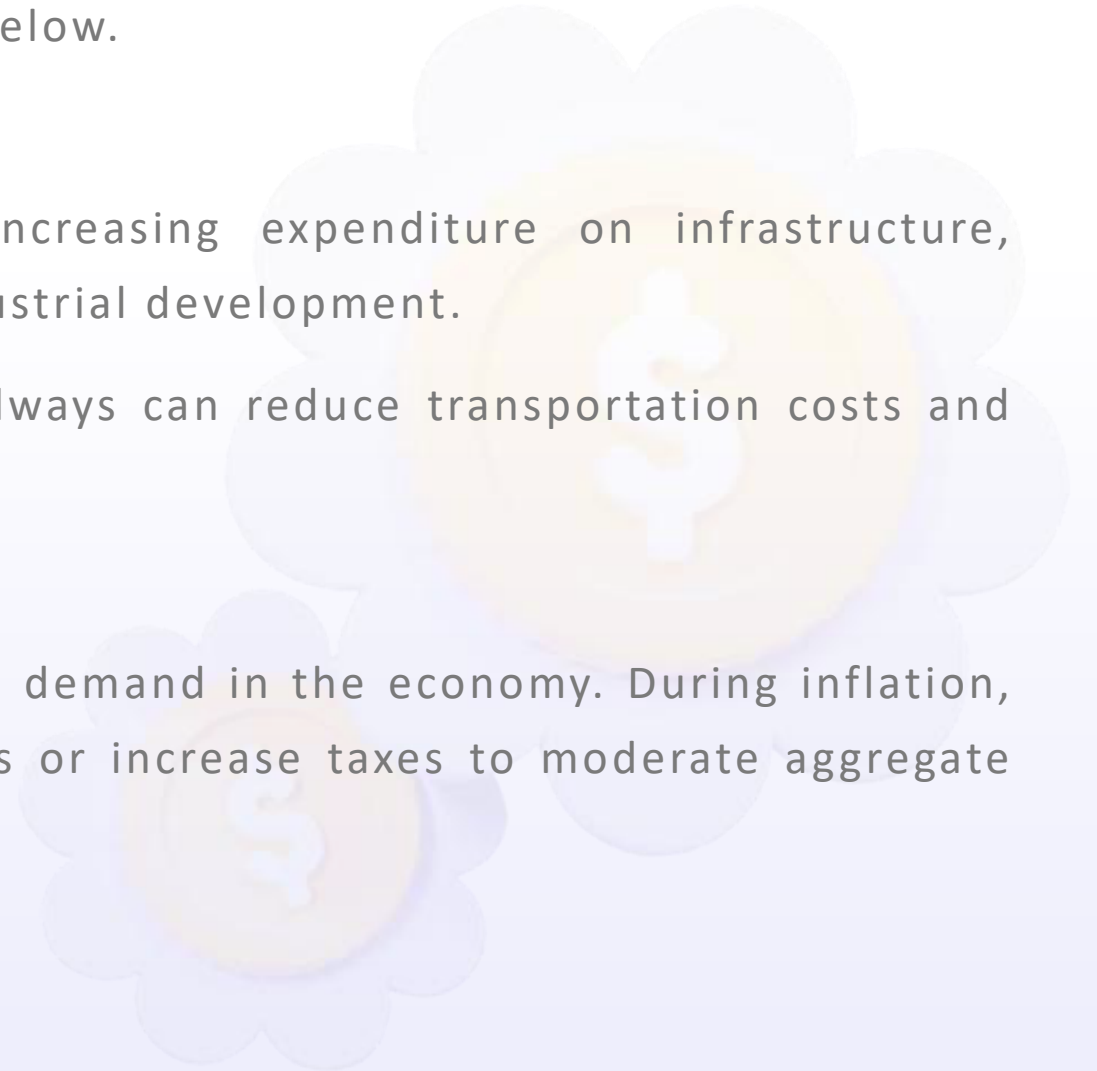
1. Economic Growth

- Fiscal policy promotes economic growth by increasing expenditure on infrastructure, education, healthcare, transport, energy, and industrial development.

Example: Government investment in roads and railways can reduce transportation costs and encourage business expansion.

2. Price Stability

- Fiscal policy helps control inflation and excessive demand in the economy. During inflation, the government may reduce certain expenditures or increase taxes to moderate aggregate demand.



3. Full Employment

- The government can create employment opportunities through public works, infrastructure development, and support for productive industries.

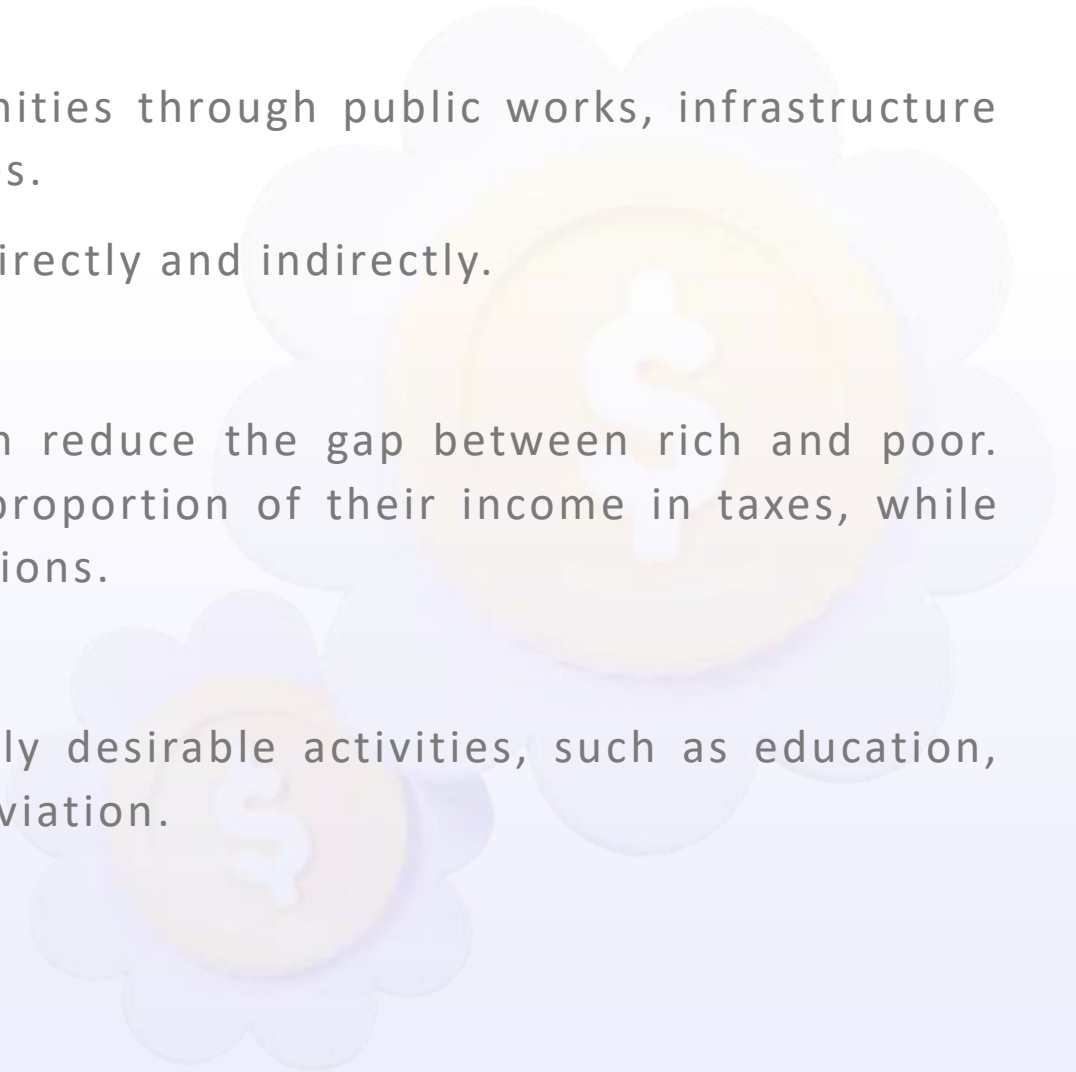
Example: Public infrastructure projects create jobs directly and indirectly.

4. Reduction of Income Inequality

- Progressive taxation and welfare expenditure can reduce the gap between rich and poor. Higher-income groups may contribute a greater proportion of their income in taxes, while government spending supports disadvantaged sections.

5. Equitable Distribution of Resources

- Fiscal policy helps direct resources toward socially desirable activities, such as education, public health, rural development, and poverty alleviation.



6. Economic Stability

- It helps reduce fluctuations in economic activity and manage recessions or periods of excessive demand.

7. Capital Formation

- Government investment and incentives for private investment can increase savings, productive capacity, and capital formation.

8. Balanced Regional Development

- Public expenditure and investment incentives can support relatively backward regions and reduce regional economic disparities.

9. Social Welfare

- Government expenditure on healthcare, education, food security, sanitation, and social protection improves people's living standards.

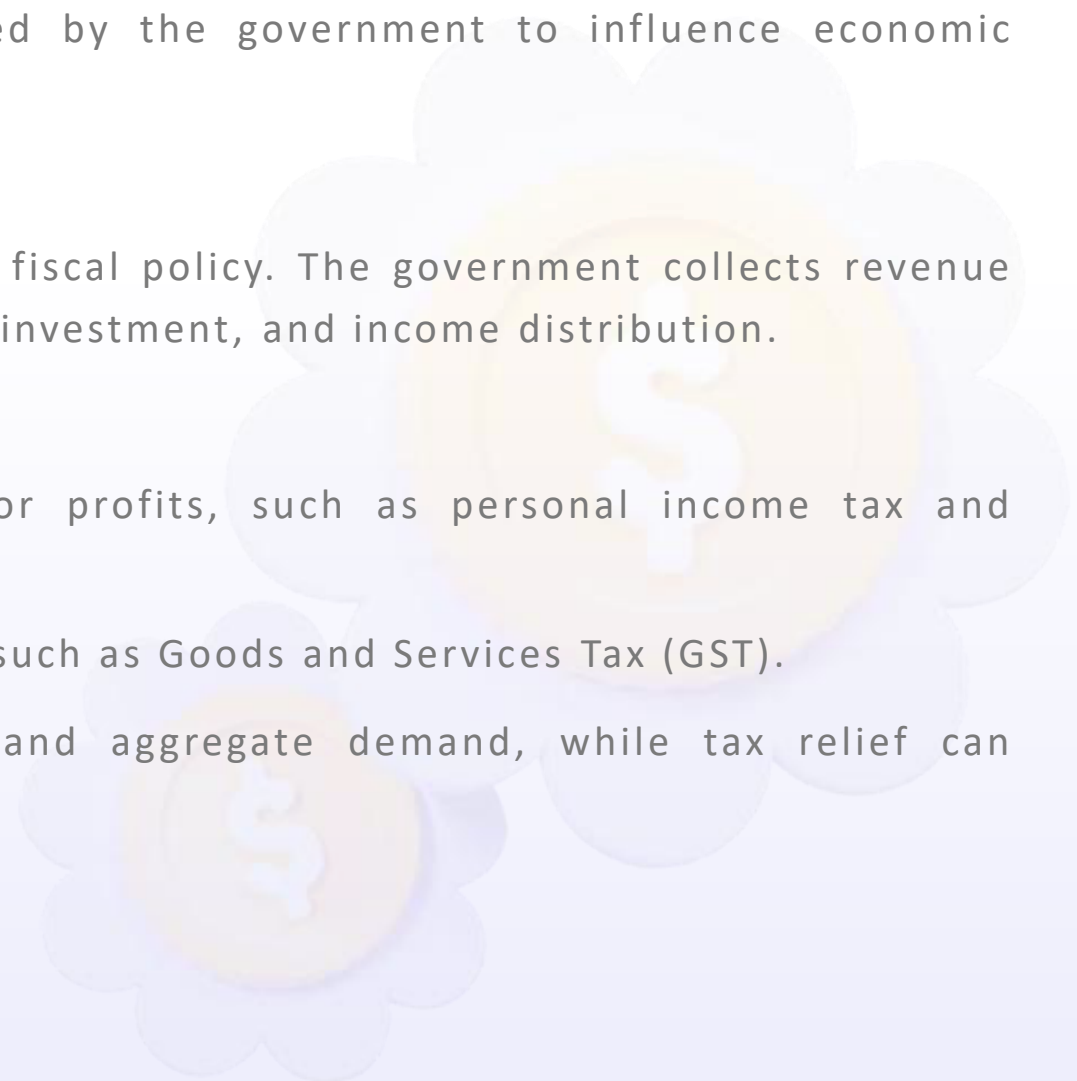


Instruments of Fiscal Policy

The instruments of fiscal policy are the methods used by the government to influence economic activities.

1. Taxation

- Taxation is one of the most important instruments of fiscal policy. The government collects revenue through taxes and can influence consumption, savings, investment, and income distribution.
- Taxes are mainly classified into:
 - - Direct taxes: Taxes imposed directly on income or profits, such as personal income tax and corporation tax.
 - - Indirect taxes: Taxes imposed on goods and services, such as Goods and Services Tax (GST).
- Role: Higher taxes may reduce disposable income and aggregate demand, while tax relief can encourage consumption and investment.



2. Public Expenditure

- Public expenditure refers to government spending on public services, infrastructure, administration, defence, education, healthcare, and welfare schemes.

It includes:

- - Revenue expenditure
- - Capital expenditure
- Role: Increased productive public expenditure can stimulate demand, create employment, and improve the economy's productive capacity.

3. Public Borrowing

- Public borrowing means raising funds by the government from domestic or external sources to finance expenditure.
- Sources may include government securities, treasury bills, and external loans.
- Role: Borrowing helps finance development projects and meet expenditure when current revenue is insufficient. However, excessive borrowing may increase interest obligations and debt-servicing burdens.



4. Deficit Financing

- Deficit financing refers broadly to financing a budget deficit through borrowing and other financing arrangements. In certain contexts, it also refers to financing through the creation of new money.

Role: It may support economic activity during a recession, but excessive monetary financing can contribute to inflation.

5. Budgetary Policy

- The government budget is an annual financial statement of estimated receipts and expenditure. Through the budget, the government determines its spending priorities, taxes, borrowing requirements, and fiscal targets.

Role: Budgetary policy helps allocate resources, promote growth, and maintain fiscal discipline.



6. Subsidies and Transfer Payments

- Subsidies reduce the cost of specified goods, services, or productive activities. Transfer payments include pensions, scholarships, and eligible welfare benefits.

Role: These measures support vulnerable groups, improve access to essential services, and can encourage selected economic activities.

7. Public Debt Management

- Public debt management involves planning and managing government borrowing, repayment, and interest obligations.

Role: Effective debt management helps maintain fiscal sustainability and reduces financial risks.



Types of Fiscal Policy

The principal types of fiscal policy are as follows.

1. Expansionary Fiscal Policy

- Expansionary fiscal policy is adopted when economic activity is weak, unemployment is high, or aggregate demand is insufficient.

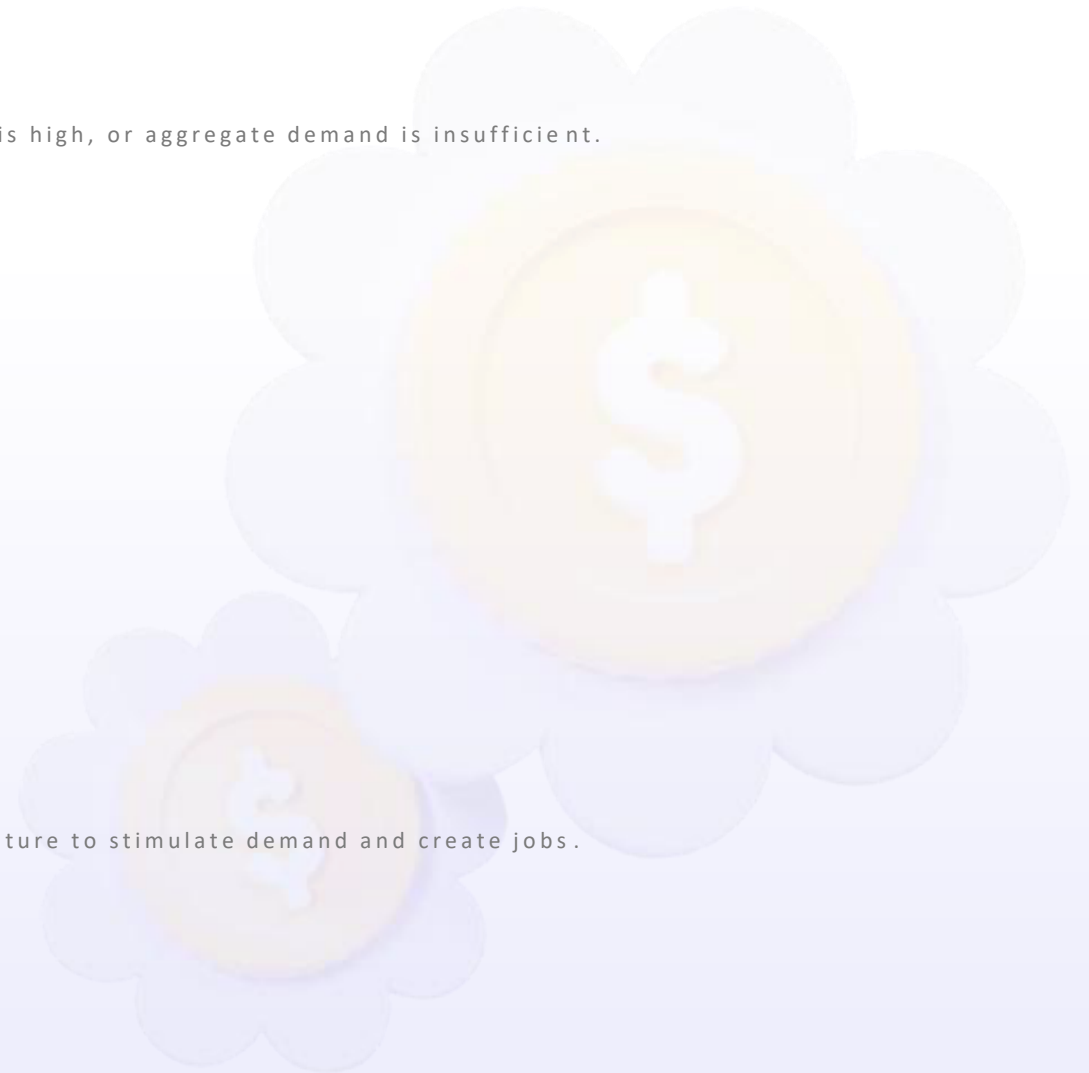
Main measures:

- - Increase government expenditure.
- - Reduce selected taxes.
- - Increase public investment.
- - Provide targeted support to households and businesses.

Effects:

- - Increases aggregate demand.
- - May generate employment.
- - Can stimulate production and investment.
- - May increase the budget deficit and inflationary pressure if excessive.

Example: During an economic slowdown, the government increases infrastructure expenditure to stimulate demand and create jobs.



2. Contractionary Fiscal Policy

Contractionary fiscal policy is adopted when aggregate demand is excessive, especially when inflationary pressure is strong.

Main measures:

- - Reduce or restrain government expenditure.
- - Increase selected taxes.
- - Reduce certain deficit-financed spending.

Effects:

- - Moderates aggregate demand.
- - May help control demand-driven inflation.
- - Can reduce inflationary pressure.
- - If applied excessively, it may slow economic growth and employment.

Example: During excessive demand, the government increases certain taxes or restrains non-essential expenditure to reduce inflationary pressure.



3. Neutral Fiscal Policy

Neutral fiscal policy aims to maintain a broadly stable fiscal position without deliberately using the budget for substantial economic expansion or contraction.

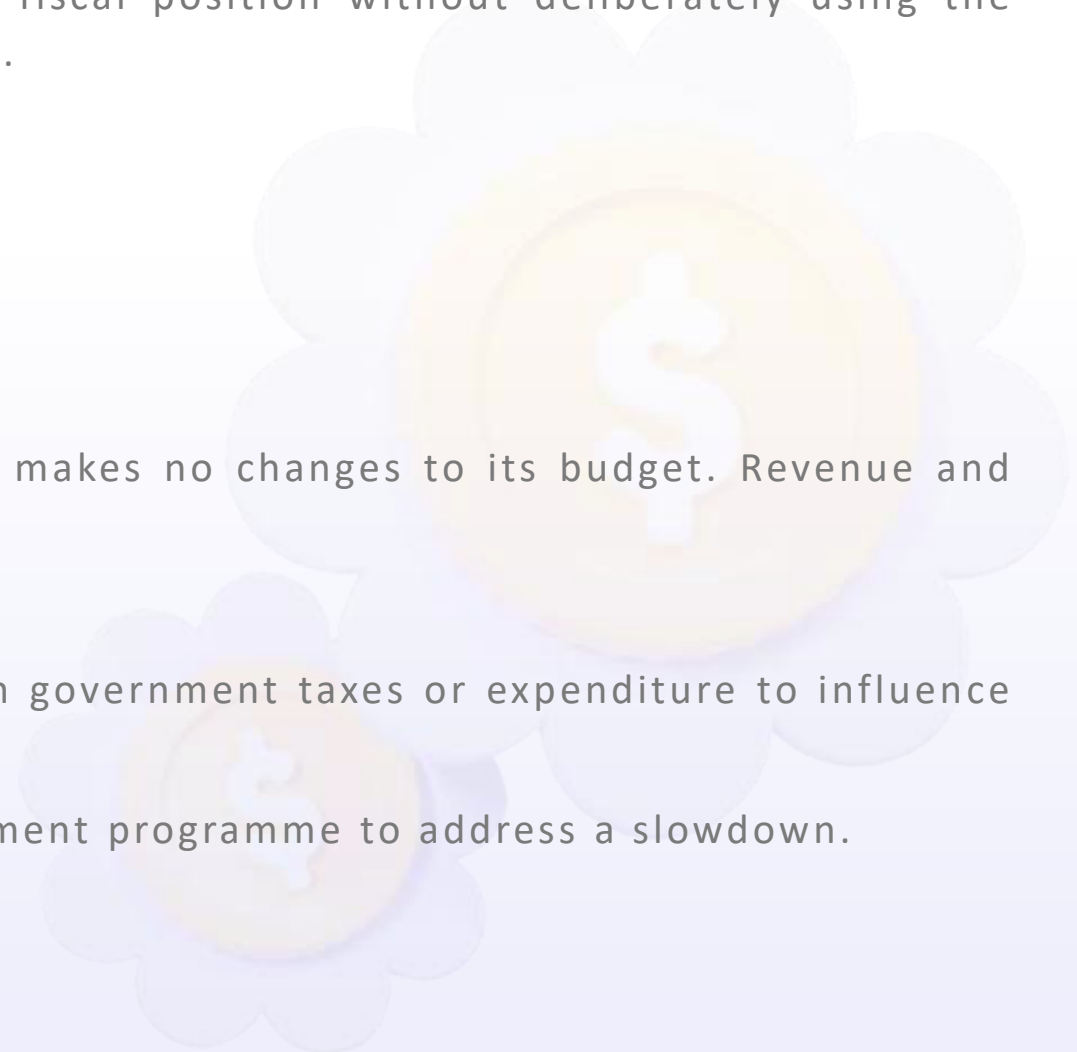
Main features:

- - Relatively stable taxation and expenditure.
- - No major discretionary stimulus or restraint.
- - Focus on maintaining economic and fiscal stability.
- A neutral stance does not mean that the government makes no changes to its budget. Revenue and expenditure may still change with economic conditions.

4. Discretionary Fiscal Policy

Discretionary fiscal policy refers to deliberate changes in government taxes or expenditure to influence economic activity.

Example: The government announces a new public investment programme to address a slowdown.



5. Automatic Stabilization

Automatic stabilizers are budget mechanisms that respond to economic changes without requiring a new policy decision each time.

Examples include progressive income taxes and unemployment benefits where applicable. During a downturn, tax receipts may fall and eligible benefit payments may rise, supporting household demand.



Importance of Fiscal Policy in Business Environment

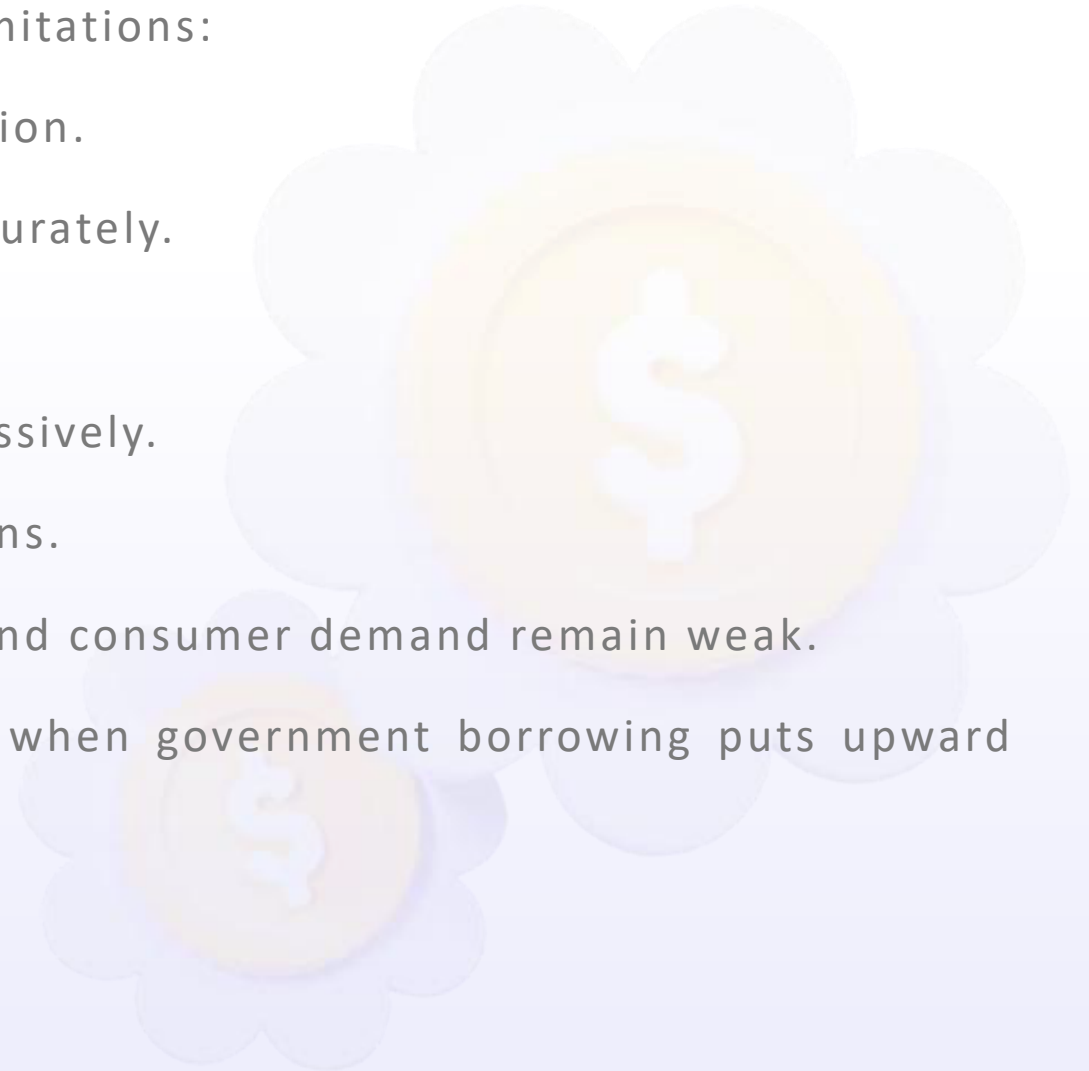
Fiscal policy has a direct and indirect impact on business decisions and the overall business environment.

1. Investment decisions: Tax rates and investment incentives influence business expansion.
 2. Cost of production: Taxes, subsidies, and public infrastructure affect production costs.
 3. Consumer demand: Tax changes influence consumers' disposable income and purchasing power.
 4. Employment opportunities: Government expenditure creates direct and indirect employment.
 5. Industrial development: Public investment and targeted incentives may encourage industrial growth.
 6. Business confidence: Predictable fiscal policies help businesses plan long-term investments.
 7. Legal compliance: Businesses must comply with applicable tax laws, reporting requirements, and financial regulations.
- 

Limitations of Fiscal Policy

Despite its importance, fiscal policy faces certain limitations:

- - Time lags in policy formulation and implementation.
- - Difficulty in forecasting economic conditions accurately.
- - Possibility of increasing public debt.
- - Risk of inflation when expenditure expands excessively.
- - Political pressures influencing budgetary decisions.
- - Limited effectiveness when private investment and consumer demand remain weak.
- - Possibility of crowding out private investment when government borrowing puts upward pressure on interest rates.

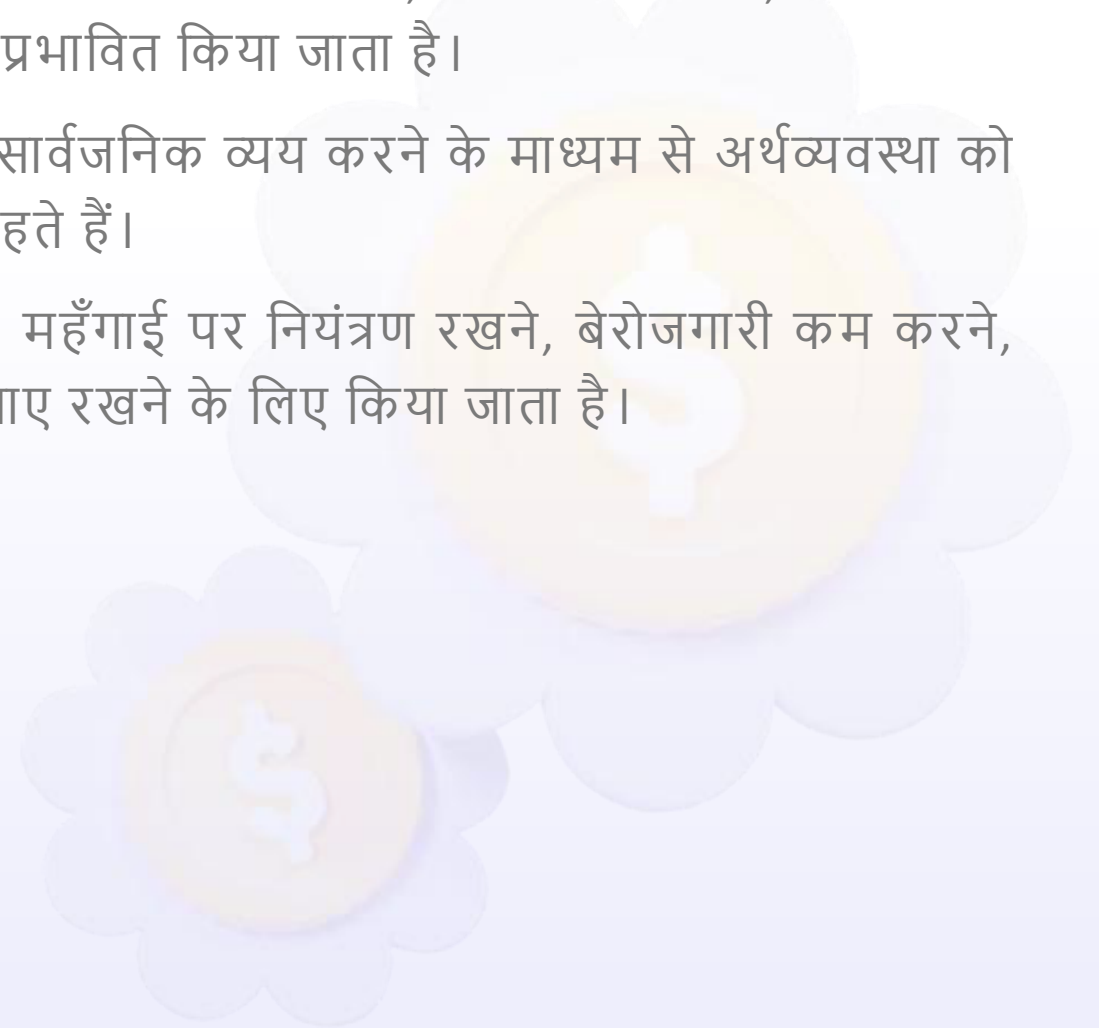


अर्थ एवं परिभाषा

राजकोषीय नीति से तात्पर्य सरकार की उस नीति से है जिसके अंतर्गत कराधान, सार्वजनिक व्यय, सार्वजनिक ऋण तथा बजट के माध्यम से देश की आर्थिक गतिविधियों को प्रभावित किया जाता है।

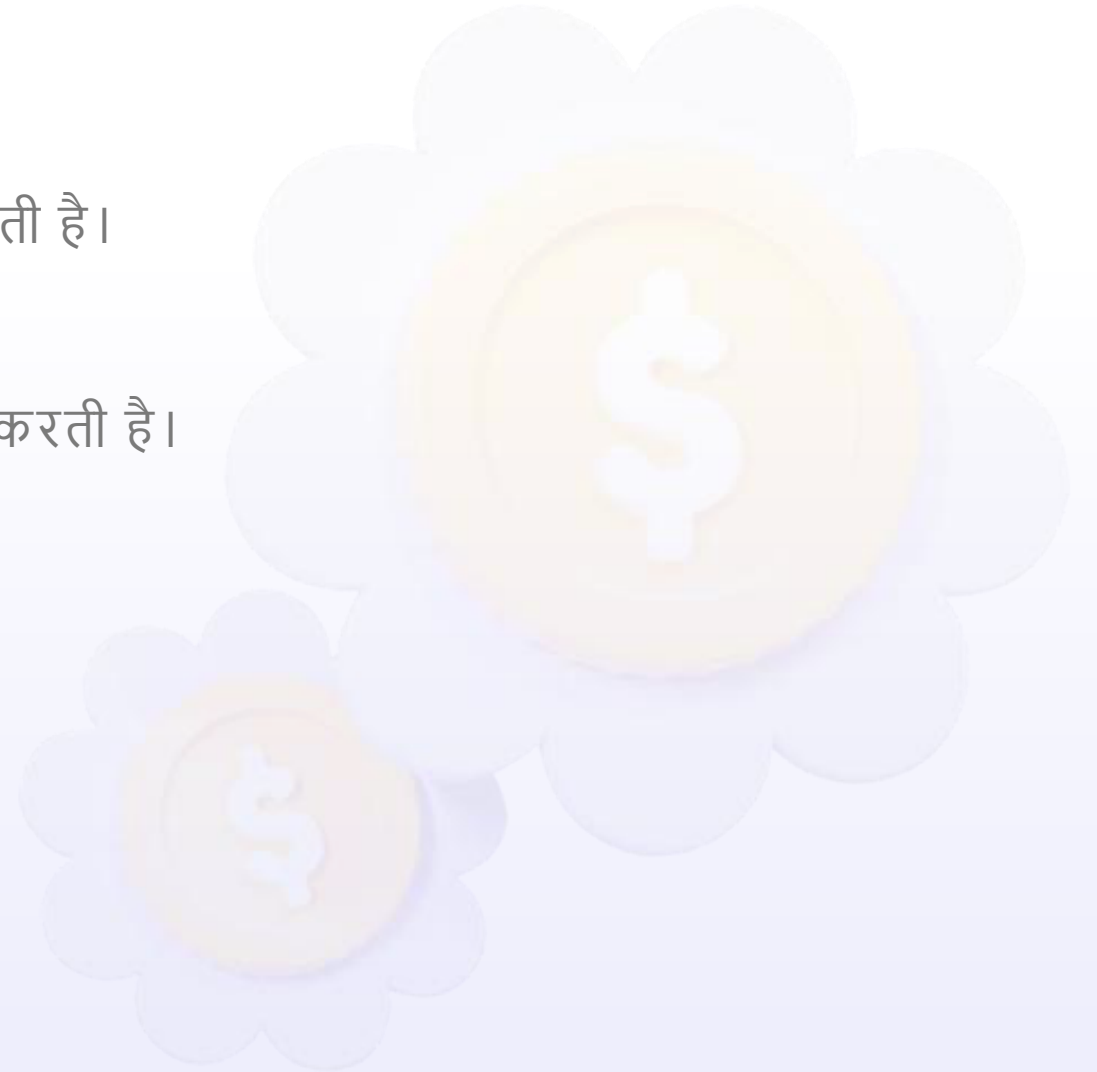
सरल शब्दों में, सरकार द्वारा करों से राजस्व प्राप्त करने तथा सार्वजनिक व्यय करने के माध्यम से अर्थव्यवस्था को नियंत्रित और विकसित करने की नीति को राजकोषीय नीति कहते हैं।

राजकोषीय नीति का उपयोग आर्थिक विकास को बढ़ावा देने, महँगाई पर नियंत्रण रखने, बेरोजगारी कम करने, आय एवं संपत्ति की असमानता घटाने तथा आर्थिक स्थिरता बनाए रखने के लिए किया जाता है।



राजकोषीय नीति की प्रमुख विशेषताएँ

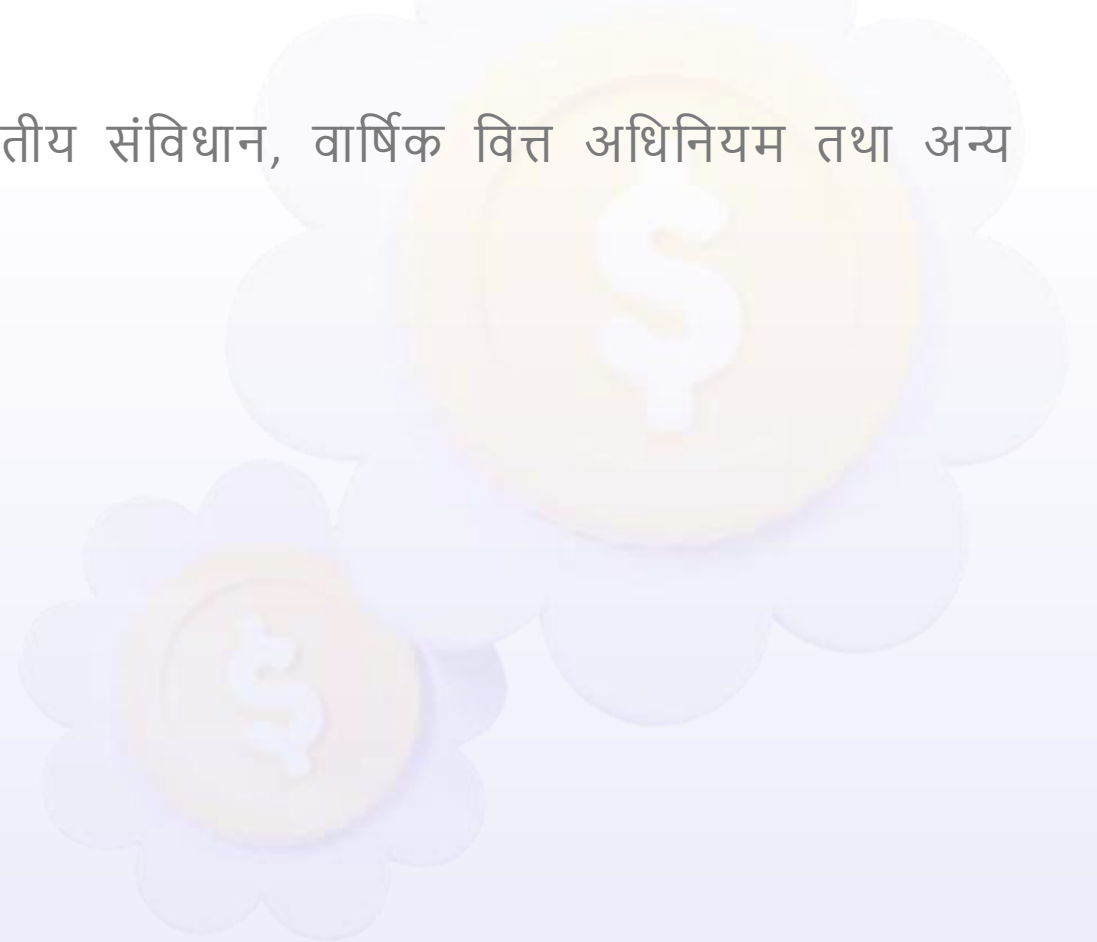
- इसका निर्माण एवं क्रियान्वयन सरकार द्वारा किया जाता है।
- इसका संबंध कराधान एवं सार्वजनिक व्यय से है।
- यह उत्पादन, रोजगार, निवेश एवं उपभोग को प्रभावित करती है।
- यह आर्थिक विकास और स्थिरता में सहायक होती है।
- यह आय एवं संपत्ति की असमानता को कम करने में मदद करती है।
- इसका सरकार के बजट से निकट संबंध है।



भारत में राजकोषीय नीति

भारत में केंद्र सरकार वार्षिक केंद्रीय बजट, कर संबंधी उपायों, सार्वजनिक व्यय और ऋण प्रबंधन के माध्यम से राजकोषीय नीति लागू करती है। राज्य सरकारें भी अपने संवैधानिक एवं कानूनी अधिकारों के अंतर्गत राजकोषीय उपाय अपनाती हैं।

भारत में राजकोषीय नीति का कानूनी आधार मुख्यतः भारतीय संविधान, वार्षिक वित्त अधिनियम तथा अन्य संबंधित वित्तीय कानूनों में निहित है।



राजकोषीय नीति के उद्देश्य

1. आर्थिक विकास (Economic Growth)

- राजकोषीय नीति का प्रमुख उद्देश्य देश की आर्थिक विकास दर को बढ़ाना है। सरकार सड़क, रेल, बिजली, शिक्षा, स्वास्थ्य, उद्योग एवं अन्य आधारभूत संरचनाओं पर व्यय करके आर्थिक विकास को प्रोत्साहित करती है।
- उदाहरण: सड़कों एवं रेलमार्गों के निर्माण से परिवहन लागत कम होती है तथा व्यापार और उद्योगों का विस्तार होता है।

2. मूल्य स्थिरता (Price Stability)

- राजकोषीय नीति का उद्देश्य अर्थव्यवस्था में कीमतों को स्थिर रखने में सहायता करना है। अत्यधिक महँगाई की स्थिति में सरकार करों में वृद्धि या कुछ व्ययों पर नियंत्रण के माध्यम से कुल माँग को कम कर सकती है।

3. पूर्ण रोजगार (Full Employment)

- सरकार सार्वजनिक निर्माण कार्यों, आधारभूत संरचना के विकास तथा औद्योगिक गतिविधियों को प्रोत्साहित करके रोजगार के अवसर बढ़ा सकती है।
- उदाहरण: सड़क, पुल और भवन निर्माण परियोजनाओं से प्रत्यक्ष एवं अप्रत्यक्ष रोजगार उत्पन्न होता है।

4. आय की असमानता में कमी (Reduction of Income Inequality)

- राजकोषीय नीति का उद्देश्य समाज में अमीर और गरीब के बीच आय की असमानता को कम करना है। इसके लिए प्रगतिशील कराधान तथा सामाजिक कल्याण योजनाओं का उपयोग किया जाता है।

5. संसाधनों का उचित वितरण (Equitable Allocation of Resources)

- सरकार शिक्षा, स्वास्थ्य, ग्रामीण विकास, कृषि तथा सार्वजनिक सुविधाओं पर व्यय करके संसाधनों का उपयोग सामाजिक आवश्यकताओं के अनुरूप करती है।

6. आर्थिक स्थिरता (Economic Stability)

- राजकोषीय नीति मंदी, अत्यधिक माँग और आर्थिक उतार-चढ़ाव को कम करने में सहायता करती है।

7. पूँजी निर्माण (Capital Formation)

- सरकारी निवेश तथा निजी निवेश को प्रोत्साहित करने वाले उपायों से पूँजी निर्माण बढ़ता है। इससे उत्पादन क्षमता एवं दीर्घकालीन आर्थिक विकास को बढ़ावा मिलता है।

8. संतुलित क्षेत्रीय विकास (Balanced Regional Development)

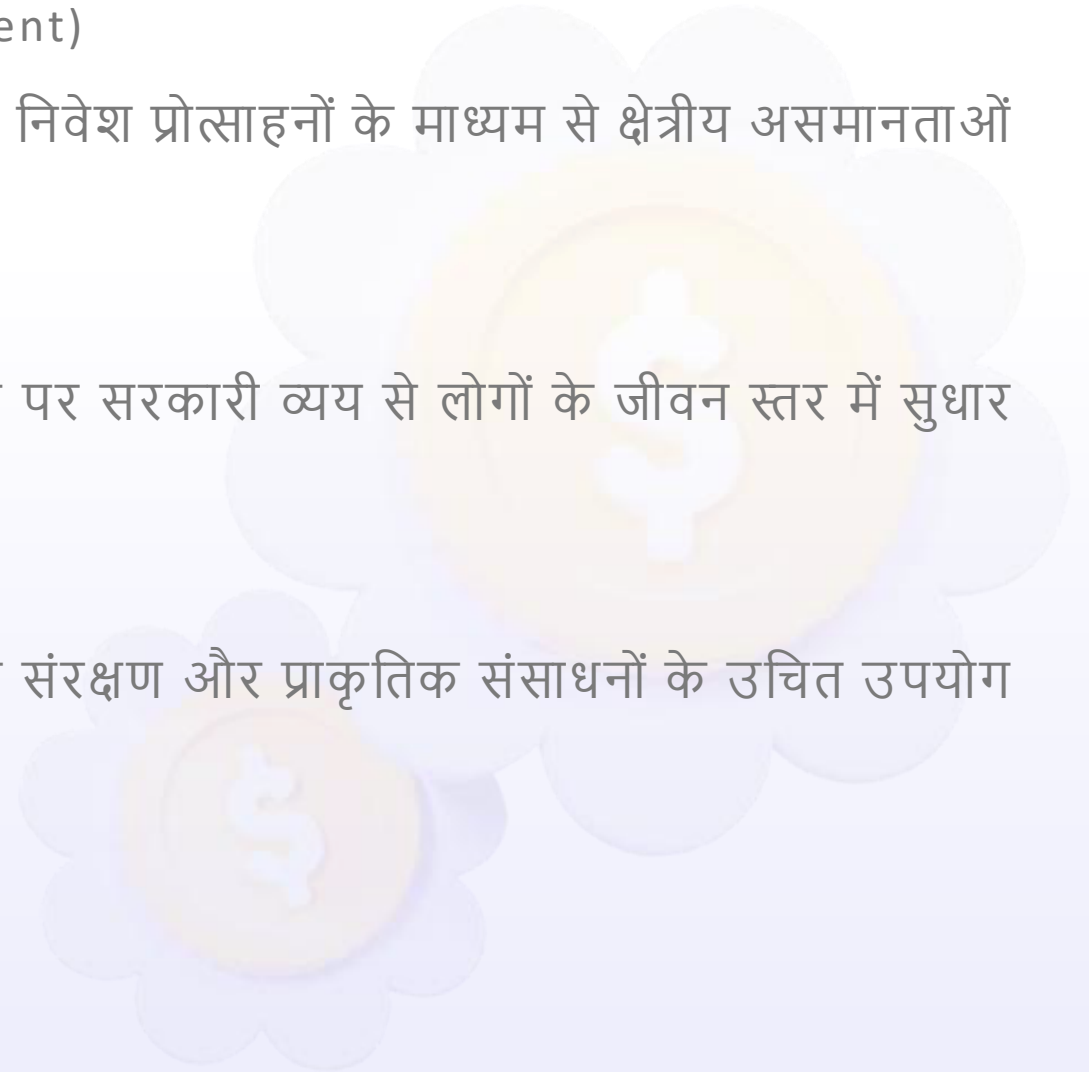
- सरकार पिछड़े क्षेत्रों में आधारभूत सुविधाओं के विकास तथा निवेश प्रोत्साहनों के माध्यम से क्षेत्रीय असमानताओं को कम कर सकती है।

9. सामाजिक कल्याण (Social Welfare)

- शिक्षा, स्वास्थ्य, खाद्य सुरक्षा, स्वच्छता और सामाजिक सुरक्षा पर सरकारी व्यय से लोगों के जीवन स्तर में सुधार होता है।

10. सतत विकास (Sustainable Development)

- राजकोषीय नीति के माध्यम से नवीकरणीय ऊर्जा, पर्यावरण संरक्षण और प्राकृतिक संसाधनों के उचित उपयोग को प्रोत्साहित किया जा सकता है।



राजकोषीय नीति के उपकरण

राजकोषीय नीति के उपकरण वे साधन हैं जिनके माध्यम से सरकार अर्थव्यवस्था की गतिविधियों को प्रभावित करती है।

1. कराधान (Taxation)

- कराधान राजकोषीय नीति का सबसे प्रमुख उपकरण है। सरकार व्यक्तियों, व्यवसायों, वस्तुओं एवं सेवाओं पर लागू कानूनों के अनुसार कर लगाकर राजस्व प्राप्त करती है।
- करों के प्रमुख प्रकार हैं:
 - - प्रत्यक्ष कर (Direct Tax): वह कर जिसका प्रत्यक्ष दायित्व करदाता पर होता है। उदाहरण — व्यक्तिगत आयकर एवं निगम कर।
 - - अप्रत्यक्ष कर (Indirect Tax): वस्तुओं एवं सेवाओं पर लगाया जाने वाला कर। उदाहरण — वस्तु एवं सेवा कर (GST)।

महत्व: करों में वृद्धि से उपभोग एवं कुल माँग कम हो सकती है, जबकि करों में राहत से उपभोग और निवेश को प्रोत्साहन मिल सकता है।

2. सार्वजनिक व्यय (Public Expenditure)

सार्वजनिक व्यय से तात्पर्य सरकार द्वारा प्रशासन, शिक्षा, स्वास्थ्य, रक्षा, आधारभूत संरचना तथा कल्याणकारी योजनाओं पर किए गए खर्च से है।

इसके प्रमुख प्रकार हैं:

- - राजस्व व्यय (Revenue Expenditure)
- - पूँजीगत व्यय (Capital Expenditure)

महत्त्व: सार्वजनिक व्यय से रोजगार के अवसर बढ़ते हैं, माँग उत्पन्न होती है और देश की उत्पादन क्षमता में वृद्धि हो सकती है।

3. सार्वजनिक ऋण (Public Borrowing)

जब सरकार अपने व्यय की पूर्ति के लिए देश के भीतर या विदेश से ऋण प्राप्त करती है, तो उसे सार्वजनिक ऋण कहा जाता है।

इसके प्रमुख स्रोत सरकारी प्रतिभूतियाँ, ट्रेजरी बिल तथा बाहरी ऋण हो सकते हैं।

महत्त्व: सार्वजनिक ऋण से विकास परियोजनाओं के लिए धन उपलब्ध होता है। लेकिन अत्यधिक ऋण लेने से ब्याज भुगतान और ऋण चुकाने का भार बढ़ सकता है।

4. घाटे का वित्तपोषण (Deficit Financing)

- जब सरकार के कुल व्यय की तुलना में उसके राजस्व एवं अन्य प्राप्तियाँ अपर्याप्त होती हैं, तो बजट घाटे के वित्तपोषण के लिए विभिन्न व्यवस्थाओं का उपयोग किया जाता है।
- इसमें उधार लेना तथा कुछ परिस्थितियों में नए मुद्रा सृजन से वित्तपोषण शामिल हो सकता है।

महत्त्व: मंदी के समय यह आर्थिक गतिविधियों को सहारा दे सकता है। परंतु अत्यधिक मौद्रिक वित्तपोषण से महँगाई बढ़ने का खतरा रहता है।

5. बजटीय नीति (Budgetary Policy)

- बजट सरकार की अनुमानित प्राप्तियों एवं व्यय का वार्षिक वित्तीय विवरण है। इसके माध्यम से सरकार करों, सार्वजनिक व्यय, उधार और विकास की प्राथमिकताओं का निर्धारण करती है।

महत्त्व: बजटीय नीति से संसाधनों का आवंटन, आर्थिक विकास तथा वित्तीय अनुशासन सुनिश्चित करने में सहायता मिलती है।

6. सब्सिडी एवं हस्तांतरण भुगतान (Subsidies and Transfer Payments)

- सब्सिडी के माध्यम से सरकार कुछ वस्तुओं, सेवाओं या आर्थिक गतिविधियों की लागत कम करने में सहायता करती है। हस्तांतरण भुगतानों में पात्र व्यक्तियों को दी जाने वाली पेंशन, छात्रवृत्ति और कल्याणकारी सहायता शामिल हैं।

महत्त्व: इन उपायों से कमजोर वर्गों को सहायता मिलती है तथा आवश्यक सेवाओं तक पहुँच बेहतर होती है।

राजकोषीय नीति के प्रकार

राजकोषीय नीति के प्रमुख प्रकार निम्नलिखित हैं।

1. विस्तारवादी राजकोषीय नीति (Expansionary Fiscal Policy)

- जब अर्थव्यवस्था में मंदी हो, बेरोजगारी बढ़ रही हो या कुल माँग कम हो, तब विस्तारवादी राजकोषीय नीति अपनाई जाती है।

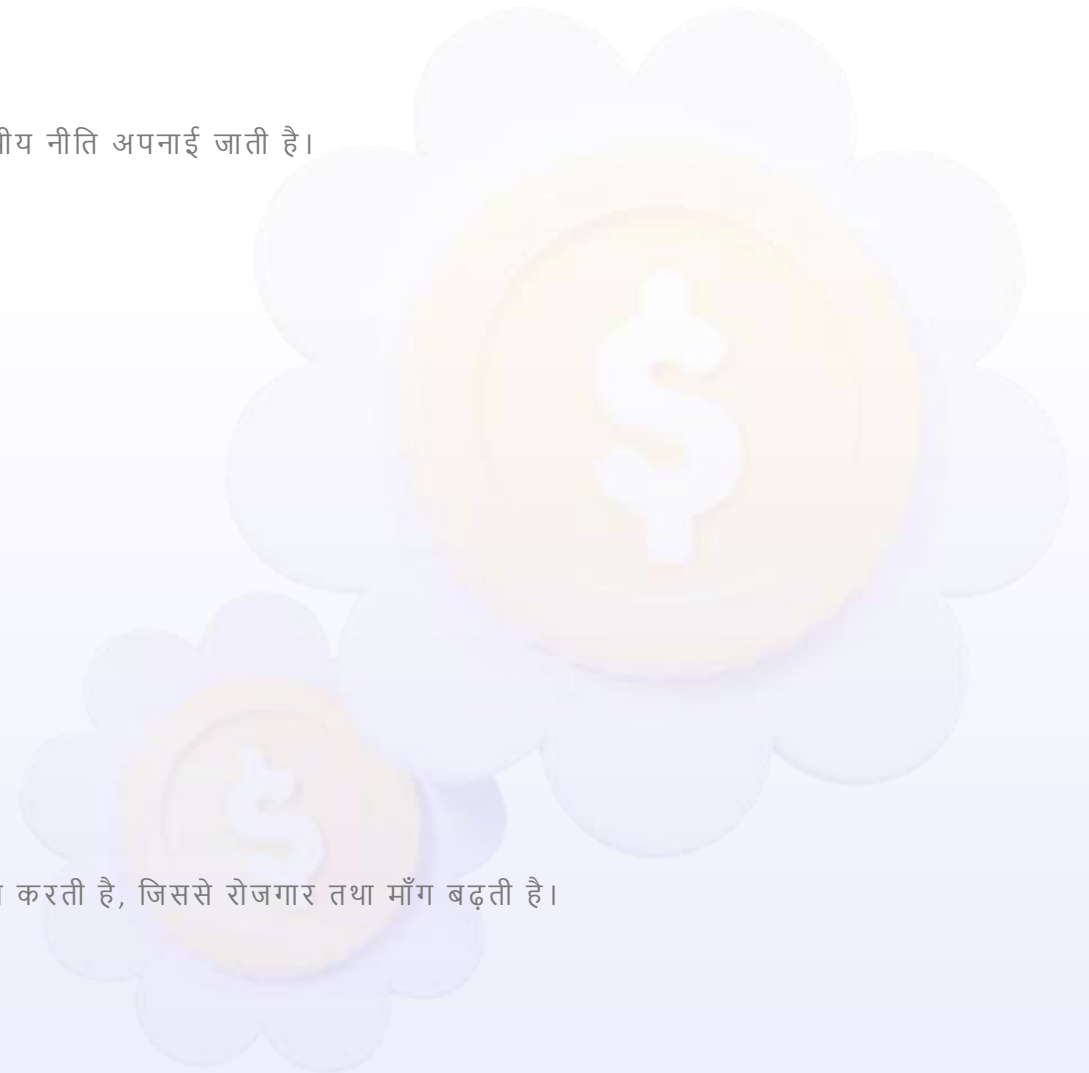
प्रमुख उपाय:

- - सरकारी व्यय में वृद्धि करना।
- - आवश्यकतानुसार करों में कमी करना।
- - सार्वजनिक निवेश बढ़ाना।
- - परिवारों एवं व्यवसायों को लक्षित आर्थिक सहायता देना।

प्रभाव:

- - कुल माँग में वृद्धि होती है।
- - रोजगार के अवसर बढ़ सकते हैं।
- - उत्पादन एवं निवेश को प्रोत्साहन मिलता है।
- - अत्यधिक विस्तार से बजट घाटा तथा महँगाई बढ़ सकती है।

उदाहरण: आर्थिक मंदी के दौरान सरकार सड़क, पुल एवं अन्य आधारभूत संरचनाओं पर अधिक व्यय करती है, जिससे रोजगार तथा माँग बढ़ती है।



2. संकुचनकारी राजकोषीय नीति (Contractionary Fiscal Policy)

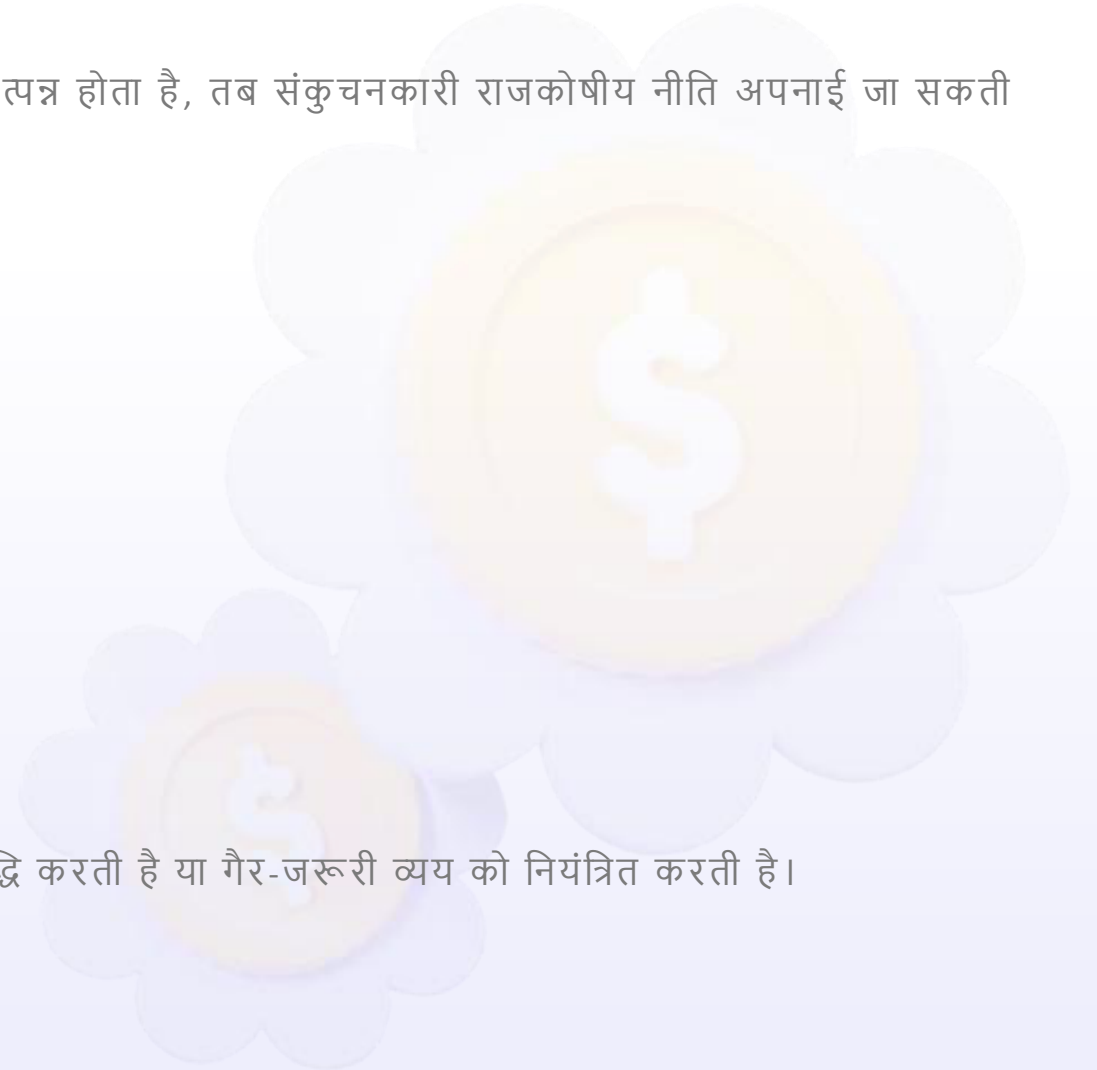
- जब अर्थव्यवस्था में कुल माँग अत्यधिक बढ़ जाती है और महँगाई का दबाव उत्पन्न होता है, तब संकुचनकारी राजकोषीय नीति अपनाई जा सकती है।

प्रमुख उपाय:

- - सरकारी व्यय में कमी करना या उसे सीमित रखना।
- - आवश्यकतानुसार कुछ करों में वृद्धि करना।
- - कुछ घाटा-वित्तपोषित व्ययों पर नियंत्रण करना।

प्रभाव:

- - कुल माँग कम होती है या उसकी वृद्धि सीमित होती है।
- - माँग-जनित महँगाई पर नियंत्रण में सहायता मिलती है।
- - अत्यधिक संकुचन से आर्थिक विकास एवं रोजगार प्रभावित हो सकते हैं।
- उदाहरण: अत्यधिक माँग के कारण महँगाई बढ़ने पर सरकार कुछ करों में वृद्धि करती है या गैर-जरूरी व्यय को नियंत्रित करती है।



3. तटस्थ राजकोषीय नीति (Neutral Fiscal Policy)

- तटस्थ राजकोषीय नीति का उद्देश्य अर्थव्यवस्था में सरकारी बजट के माध्यम से बड़े स्तर पर विस्तार या संकुचन करने के बजाय व्यापक वित्तीय स्थिरता बनाए रखना है।

प्रमुख विशेषताएँ:

- - करों एवं सरकारी व्यय में सामान्यतः स्थिरता बनाए रखना।
- - बड़े विवेकाधीन प्रोत्साहन या प्रतिबंध से बचना।
- - आर्थिक एवं वित्तीय संतुलन पर ध्यान देना।
- तटस्थ नीति का अर्थ यह नहीं है कि बजट में कोई परिवर्तन नहीं होगा। आर्थिक परिस्थितियों के अनुसार सरकारी राजस्व एवं व्यय में परिवर्तन हो सकता है।

4. विवेकाधीन राजकोषीय नीति (Discretionary Fiscal Policy)

- जब सरकार आर्थिक परिस्थितियों के अनुसार सोच-समझकर करों या सार्वजनिक व्यय में परिवर्तन करती है, तो उसे विवेकाधीन राजकोषीय नीति कहते हैं।

उदाहरण: मंदी के समय सरकार रोजगार सृजन के लिए नई सार्वजनिक निवेश योजना की घोषणा करती है।

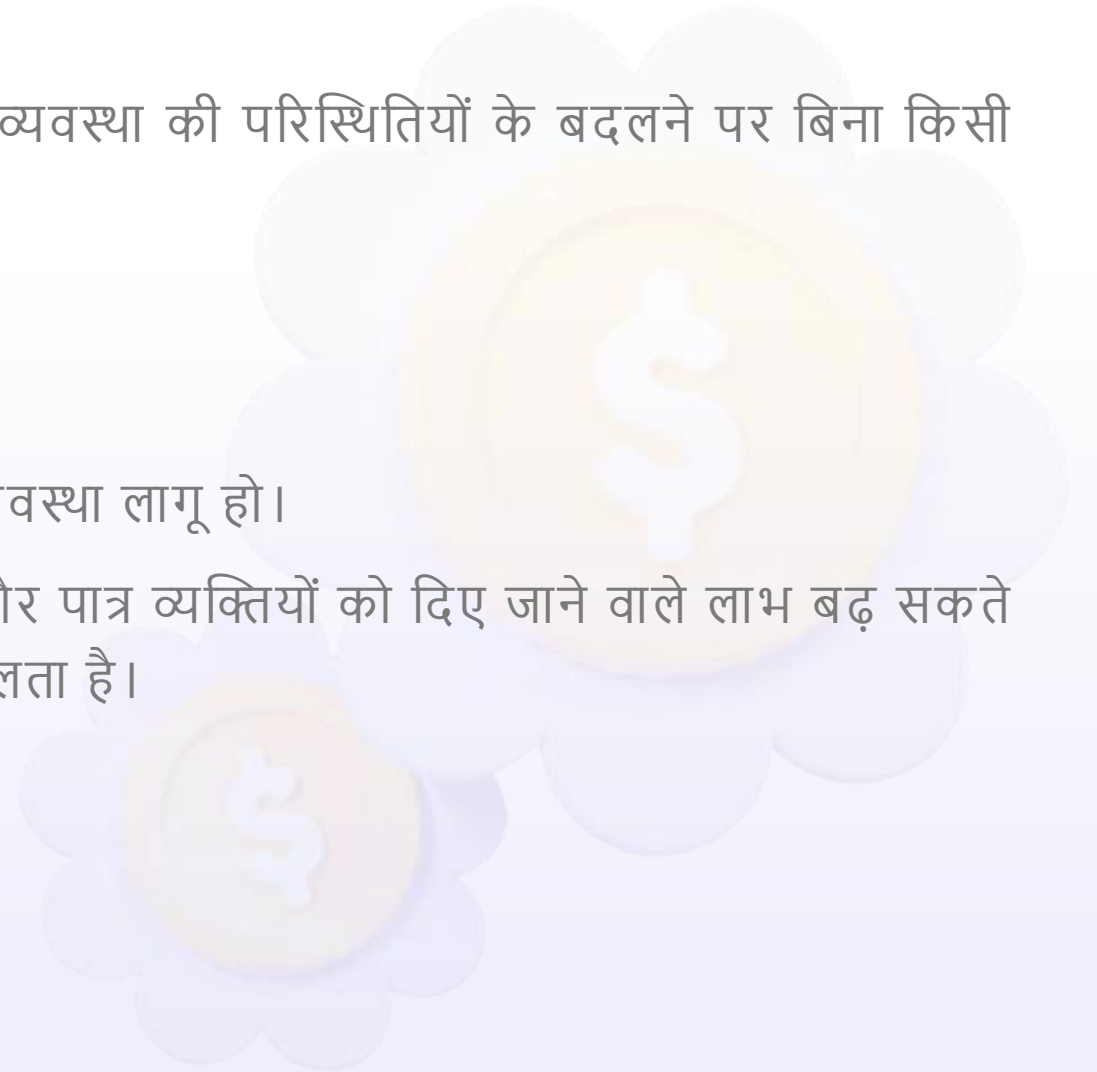
5. स्वचालित स्थिरीकारक (Automatic Stabilizers)

- स्वचालित स्थिरीकारक बजट की ऐसी व्यवस्थाएँ हैं जो अर्थव्यवस्था की परिस्थितियों के बदलने पर बिना किसी नए नीतिगत निर्णय के स्वतः प्रतिक्रिया करती हैं।

उदाहरण:

- - प्रगतिशील आयकर व्यवस्था।
- - पात्र व्यक्तियों को बेरोजगारी संबंधी सहायता, जहाँ ऐसी व्यवस्था लागू हो।

मंदी के समय आय घटने से कर प्राप्तियाँ कम हो सकती हैं और पात्र व्यक्तियों को दिए जाने वाले लाभ बढ़ सकते हैं। इससे परिवारों की क्रयशक्ति और कुल माँग को सहारा मिलता है।



व्यावसायिक पर्यावरण में राजकोषीय नीति का महत्त्व

राजकोषीय नीति व्यवसायों की लागत, लाभ, निवेश और विकास संबंधी निर्णयों को प्रभावित करती है।

1. निवेश संबंधी निर्णय: कर दरें एवं निवेश प्रोत्साहन व्यवसायों के विस्तार को प्रभावित करते हैं।
2. उत्पादन लागत: कर, सब्सिडी और आधारभूत सुविधाएँ उत्पादन लागत को प्रभावित करती हैं।
3. उपभोक्ता माँग: करों में परिवर्तन से उपभोक्ताओं की उपलब्ध आय एवं क्रयशक्ति बदलती है।
4. रोजगार: सरकारी व्यय से प्रत्यक्ष एवं अप्रत्यक्ष रोजगार उत्पन्न हो सकता है।
5. औद्योगिक विकास: सार्वजनिक निवेश एवं लक्षित प्रोत्साहन उद्योगों के विकास में सहायक हो सकते हैं।
6. व्यावसायिक विश्वास: स्थिर एवं अनुमानित राजकोषीय नीति दीर्घकालीन व्यावसायिक योजनाओं में सहायता करती है।
7. कानूनी अनुपालन: व्यवसायों को लागू कर कानूनों, लेखांकन संबंधी आवश्यकताओं तथा वित्तीय नियमों का पालन करना होता है।

राजकोषीय नीति की सीमाएँ

राजकोषीय नीति की प्रमुख सीमाएँ निम्नलिखित हैं:

1. नीतियों के निर्माण एवं क्रियान्वयन में समय लगता है।
2. आर्थिक परिस्थितियों का सही अनुमान लगाना कठिन हो सकता है।
3. अत्यधिक सरकारी ऋण से वित्तीय भार बढ़ सकता है।
4. अनियंत्रित व्यय से महँगाई बढ़ सकती है।
5. राजनीतिक दबाव बजटीय निर्णयों को प्रभावित कर सकते हैं।
6. निजी निवेश एवं उपभोग कमजोर होने पर नीति का प्रभाव सीमित रह सकता है।
7. अधिक सरकारी उधारी से ब्याज दरों पर दबाव पड़ सकता है और निजी निवेश प्रभावित हो सकता है।

