



*Date: 20-03-26*

## New GDP series, charting the path ahead

*Updating the ASI sampling frame and refining the ASUSE survey methodology can further enhance the accuracy and reliability of GDP and GSDP estimates*

**G.C. Manna, [ Professor at the Institute for Human Development, Senior Adviser at the National Council of Applied Economic Research (NCAER), and a Member of the Advisory Committee on National Accounts Statistics. ]**



A much-awaited new GDP series with the base year as 2022-23 is now available in the public domain. On February 27, 2026, the Ministry of Statistics and Programme Implementation came out with a press note on a new series of GDP estimates and related aggregates for the financial years 2022-23, 2023-24 and 2024-25. This addresses the long-standing demand for a more accurate and realistic picture of the size of the Indian economy by updating the base year. It overcomes the limitations of earlier estimates, which relied on the outdated 2011-12 base year.

The overall size of the Indian economy in terms of GDP as per the new series at current prices (in rupees lakh crore) is estimated to be 261.18 (financial year 2022-23), 289.84 (FY 2023-24) and 318.07 (2024-25), respectively (first revised estimate). These aggregates are marginally (between 3% and 4%) lower than what were released earlier based on the previous series. The relative shares of primary, secondary and tertiary sectors in total Gross Value Added (GVA) at current prices during 2024-25 remained at 21.4%, 25.8% and 52.9%, respectively. The manufacturing sector depicts a high growth rate (more than 9%) in real GVA for both the years: 12.7% in 2023-24 and 9.3% in 2024-25. As regards the expenditure side estimates, the share of private financial consumption expenditure in GDP is around 56%, both at current and constant prices during the years 2023-24 and 2024-25.

### **Major refinements in the new series**

Some of the most significant refinements in the methodology adopted in the new series include: first, segregation of activities of multi-activity enterprises belonging to non-financial private corporate sector by apportioning the total GVA of the enterprise across its business activities using the corresponding revenue share information of the company available in the form of MGT 7/7A data (as against entire GVA being allocated to the major activity of the enterprise in 2011-12 series); second, use of a separate blown up factor at the industry x size class level, based on paid-up capital, for scaling up the GVA of the reported

active companies to account for the contribution of the active companies which did not file returns; third, a comprehensive coverage of Limited Liability Partnerships (LLPs) using Ministry of Corporate Affairs (MCA) data; and fourth, the use of high-frequency (annual) data on GVA per worker (GVAPW) as per the Annual Survey of Unincorporated Sector Enterprises (ASUSE) in conjunction with the estimates of the number of workers utilising the information available through Periodic Labour Force Survey (PLFS) to estimate the GVA contribution of the Household Sector. In this context, it is worthwhile to mention that in the 2011-12 series, base year (2011-12) GVA estimates at the activity level for the Household Sector were extrapolated using suitable indicators to derive GVA for subsequent years.

The new series also introduces significant improvements in the estimation of real GVA through the expanded application of 'double deflation' and 'volume extrapolation' methods, bringing the estimates more in line with international guidelines. In addition, the benchmark estimates for 2022-23 private final consumption expenditure (PFCE) are now derived more directly by utilising data from the Household Consumption Expenditure Survey (HCES 2022-23), especially for items that are widely consumed across household groups and tend to exhibit low income elasticity.

### **The challenges ahead**

Among the four institutional sectors, namely, general government, public corporations, private corporations and households for which GVA estimates are separately computed and then aggregated, the database of the first two sectors is quite robust. Coming to the private corporate sector, particularly the private non-financial corporate segment, for which GVA is compiled using the MCA database — a critical issue lies in allocating the national-level total GVA of companies across States to derive the corresponding Gross State Value Added (GSVA), given that the primary data are available only at the enterprise level.

In the 2011-12 series, total manufacturing GVA at the national level was allocated proportionately over States by using their shares in GVA as per the Annual Survey of Industries (ASI). In the new series, apart from ASI data (confining to manufacturing sector), the GST data is also available for this purpose. A major limitation with the ASI data is the inadequacy of the ASI frame. To illustrate, the number of companies in 2011-12, as on December 15, 2014, as per the MCA database classified under 'Manufacturing' was 135,802 (source: Changes in Methodology and Data Sources in the New Series of National Accounts, Base Year 2011-12, Central Statistics Office, 2015) as against only 67,649 factories covered under the corporate sector in ASI, 2011-12 (Table 7, Principal Characteristics by Type of Organisation in ASI 2011-2012 (Revised)). Accordingly, the proportionate shares of different States in the total GVA derived from the ASI based on a truncated frame may not reflect the reality and hence affect the State GDP figure. Remedial measures to improve the sampling frame of ASI by utilising the MCA and GST databases can be a step in the right direction. In parallel, a properly designed sample survey of active companies could be worth exploring to derive the percentage shares of different States in total GVA by the companies.

### **Resolving fluctuations**

As regards the Household Sector, its GVA at the activity, i.e., 'compilation category' level in the new series is derived as the product of GVAPW as per the ASUSE and number of workers based on the Periodic Labour Force Survey (PLFS). This necessitates that the corresponding estimates from the surveys are fairly reliable. However, available results from the ASUSE indicate a certain volatility in the estimates across the years for some industries and States.

For example, the all-India annual estimates of GVAPW (rural and urban combined) as per the ASUSE (covering both household sector and 'quasi-corporate' units) for the years 2021-22, 2022-23 and 2023-24 were found to be ₹163,078; ₹255,447; and ₹201,930, respectively, for the 'manufacture of rubber and plastic products' which is a distinct compilation category in GDP calculations.

Similarly, the annual estimates of GVAPW pertaining to the manufacturing industry in respect of Bihar were found to be ₹89,638; ₹117,021; and ₹100,101, respectively, for the three years. To address this problem, the methodology in the new series recommends the use of three years' moving average, wherever necessary, except for the base year. However, in resolving the issue of such fluctuations in the annual estimates of GVAPW, it may be worth exploring whether a rotating panel design in the ASUSE with a substantial overlap in the samples between any two consecutive years — similar to the procedure adopted in the PLFS — can yield better estimates.

Finally, to conclude, updating the ASI frame and refinements in the survey methodology of ASUSE can be effective in further improvement of the GDP and GSDP estimates.

*Date: 20-03-26*

## पड़ोसी देशों का भरोसा तोड़ता ईरान

रामिश सिद्दीकी, ( लेखक इस्लामी मामलों और पश्चिम एशिया के जानकार हैं )

युद्ध के समय देशों के लक्ष्य बदल जाते हैं। उस समय केवल तात्कालिक बातें जैसे-जवाबी हमला, दबाव, सुरक्षा, शक्ति प्रदर्शन और अस्तित्व बचाना दिखाई देती हैं। दीर्घकालिक सोच अल्पकालिक में बदल जाता है। ऐसे में लोग अक्सर भूल जाते हैं कि युद्ध कभी शाश्वत नहीं होते। प्रथम विश्वयुद्ध भी समाप्त हुआ और द्वितीय विश्वयुद्ध भी।

हर युद्ध अंततः एक ऐसे मोड़ पर पहुंचता है, जहां असली चुनौती लड़ाई नहीं, बल्कि टूटी हुई चीजों को फिर से जोड़ना और बचे हुए लोगों के साथ दोबारा सामान्य जीवन बिताना होता है। इसी दृष्टि से आज पड़ोसी इस्लामी देशों पर ईरान के लगातार हमले दीर्घकालिक रणनीति के रूप में उसके अपने ही हितों के विरुद्ध हैं। किसी भी सैन्य कार्रवाई के पीछे तात्कालिक कारण हो सकते हैं, लेकिन उसके राजनीतिक और सामाजिक मूल्य कहीं अधिक दूर तक जाते हैं।

क्षतिग्रस्त इमारतें फिर बन सकती हैं, बाधित हवाईअड्डे फिर खुल सकते हैं और अर्थव्यवस्था भी समय के साथ संभल सकती है, पर पड़ोसियों के बीच एक बार टूटा विश्वास आसानी से वापस नहीं आता। यह विश्वास हर मिसाइल, ड्रोन हमलों के साथ और कमजोर होता जा रहा है, जो खाड़ी के देशों में नागरिक क्षेत्रों में भय पैदा करता है। यह केवल सुरक्षा का प्रश्न नहीं है, बल्कि ईरान और उसके पड़ोसी देशों के भविष्य का भी प्रश्न है। ईरान कोई ऐसा देश नहीं है, जो दुनिया के किसी अलग कोने में बसा हो। करीब सात देशों के साथ उसकी सीमा लगती है। संयुक्त अरब अमीरात, कुवैत और बहरीन जैसे देशों में लाखों की संख्या में ईरानी लोग पीढ़ियों से बसे हुए हैं।

दुबई जैसे शहरों में ईरानी लोगों की व्यापारिक उपस्थिति लंबे समय से आर्थिक जीवन का महत्वपूर्ण हिस्सा रही है। ऐसे में यदि वही देश आज ईरान के हमलों से भय और असुरक्षा महसूस करने लगे, तो यह स्थिति केवल सामरिक नहीं,

बल्कि सामाजिक और नैतिक संकट भी खड़े करती है। सोचने की बात यह है कि दुबई, मनामा या कुवैत में रहने वाला कोई ईरानी परिवार आज क्या महसूस कर रहा होगा?

जिस देश ने उसे काम, सुरक्षा और जीवन का आधार दिया, उसी देश पर उसके मूल देश का नाम हमलों के साथ जुड़ रहा है। रोजमर्रा का जो भरोसा लोगों को साथ रहने देता है, जब उसी में भय घर कर जाए, तो उसका असर बहुत गहरा होता है। किसी भी क्षेत्र को केवल सैन्य ताकत नहीं बांधती। उसे वह भरोसा बांधता है कि पड़ोसी एक-दूसरे के नागरिकों को डर और विनाश का माध्यम नहीं बनाएंगे।

जब किसी देश पर हमला होता है, तो उसे आत्मरक्षा का अधिकार होता है। दुनिया इसे समझती है और अंतरराष्ट्रीय कानून भी इस अधिकार को मान्यता देता है, लेकिन आत्मरक्षा का अधिकार असीमित नहीं होता। उसकी वैधता इससे तय होती है कि उसका इस्तेमाल कैसे किया जा रहा है?

ईरान यह कहकर अपने पड़ोसी देशों के नागरिक ठिकानों और ऊर्जा स्रोतों पर हमले नहीं कर सकता कि इन देशों में अमेरिका के सैन्य ठिकाने हैं। यह अंतर समझना जरूरी है कि अपनी रक्षा करना एक बात है और युद्ध को इस तरह फैलाना कि उसका डर पड़ोस के आम लोग उठाएं, बिल्कुल दूसरी बात है।

जब से अमेरिका-इजरायल एवं ईरान का युद्ध शुरू हुआ है, तब से एक दिन ऐसा नहीं बीता, जब खाड़ी देशों में रहने वाले नागरिकों को भय के साए में न रहना पड़ा हो। न तो इन देशों में रहने वाले लोग ईरान के प्रति कोई द्वेष रखते हैं, न इनमें से कोई देश ईरान पर हुए हमले के लिए जिम्मेदार है। फिर भी ईरान प्रतिदिन इन देशों को यह कहकर निशाना बना रहा है कि वह इन देशों को नहीं, बल्कि वहां जो अमेरिकी ठिकाने हैं, उन्हें निशाना बना रहा है, लेकिन वह तो नागरिक क्षेत्रों पर हमले कर रहा है। यह न तो दीर्घकालिक नीति हो सकती है और न ही नैतिक रूप से एक टिकाऊ तर्क।

पड़ोसी देशों पर हमलों के साथ ईरान ने होर्मुज जलमार्ग बंद करने का जो निर्णय लिया, वह भी उसके अल्पकालिक सोच की तरफ इशारा करता है। यह केवल समुद्री नक्शे पर एक सामरिक बिंदु नहीं है, बल्कि विश्व अर्थव्यवस्था की एक महत्वपूर्ण जीवनरेखा है। वैश्विक तेल आपूर्ति का एक बड़ा हिस्सा इसी मार्ग से गुजरता है। यदि यहां गंभीर व्यवधान पैदा होता है, तो उसका असर केवल क्षेत्रीय राजनीति तक सीमित नहीं रहता, बल्कि दुनिया भर के आम लोगों का जीवन प्रभावित होता है।

ईरान के लिए विवेकपूर्ण रास्ता यही होगा कि वह न सिर्फ पड़ोसी खाड़ी देशों के नागरिक ठिकानों और ढांचे के प्रति संयम दिखाए, बल्कि होर्मुज जलमार्ग बंद होने के कारण बढ़ रही समस्याओं और तनाव को भी खत्म करे। आज ईरान को दीर्घकालिक सोच की जरूरत है।

युद्ध कभी स्थायी नहीं होता, लेकिन ईरान की भौगोलिक वास्तविकता जरूर स्थायी है। वर्तमान में प्रत्येक देश को व्यापार, सुरक्षा आदि के लिए अपने पड़ोसी देशों की आवश्यकता पड़ती है। यदि वही विश्वास आज क्षीण हो गया, तो कल किसी भी पुनर्निर्माण प्रक्रिया की नींव कमजोर ही रहेगी। युद्ध के बाद केवल टूटी इमारतें नहीं गिनी जातीं। यह भी देखा जाता है कि समाजों के बीच कितना भरोसा बचा है।

Date: 20-03-26

## आर्थिक ईमानदारी

### संपादकीय



पश्चिम एशिया में युद्ध का तनाव बढ़ता जा रहा है और तमाम देशों में असर दिखने लगा है। भारत में भी कई आर्थिक मोर्चों पर बहुत दबाव दिख रहा है। शेयर बाजार का हाल इतना बुरा है और वहां जैसी गिरावट देखी जा रही है, वैसी कोविड-लॉकडाउन के समय देखी गई थी। विदेशी निवेशकों द्वारा मार्च के पहले पखवाड़े में 17 महीनों में सबसे तेज गति से शेयर बेचने के बाद, यह भारत के शेयर बाजार सूचकांक का सबसे खराब पखवाड़ा बनने की ओर अग्रसर है। गुरुवार, 19 मार्च, 2026 को बीएसई में 2000 से ज्यादा अंकों की गिरावट देखी गई। गौर करने की बात है, विदेशी निवेशकों ने पिछले दो सप्ताह में भारतीय बाजार से 52,704 करोड़ रुपये निकाले हैं। दुनिया में युद्ध का तनाव

बढ़ा है, तो पैसा अपने सुरक्षित ठिकानों की ओर भाग रहा है। दिसंबर में समाप्त हुई तिमाही में सुधार के संकेत साफ दिखे थे, लेकिन युद्ध ने इस चालू तिमाही में सुधार की उम्मीदों को धूल में मिला दिया है।

पहली बात तो यह है कि भारत की अर्थव्यवस्था बहुत हद तक विदेशी तेल पर निर्भर है। कच्चे तेल का आयात प्रभावित हुआ है, तो जाहिर है, भारतीय उद्योगों में चिंता फैल गई है। ज्यादा दिन नहीं बीते, अमेरिकी टैरिफ संकट के बावजूद हमारा बाजार अच्छा प्रदर्शन कर रहा था और उसमें ऐसी कोई गिरावट नहीं दिखी थी। इसकी एक वजह यह भी है कि टैरिफ संकट के समय भारत को कच्चे तेल की आसान आपूर्ति हो रही थी। अब जब आपूर्ति प्रभावित हुई है, तो हमारे विकास की रफ्तार पर असर होता दिख रहा है। वैसे, शेयर बाजार में गिरावट का अर्थव्यवस्था पर तत्काल असर नहीं पड़ता है, लेकिन यह एक पूर्व संकेत होता है। अभी भी अगर युद्ध थम जाए, तो शेयर बाजार भी संभल जाएगा और हमारी आर्थिक वृद्धि भी पटरी पर दौड़ती रहेगी। वैसे यह अच्छी सूचना है कि रूस और ऑस्ट्रेलिया से गैस मंगाकर आपूर्ति का इंतजाम किया जा रहा है। घबराहट में जमाखोरी न करने के लिए कहा गया है। वाकई, अगर जितनी जरूरत है, उतने ईंधन का इंतजाम हम करते हुए चलें, तो तात्कालिक अभाव को संकट में बदलने से रोक पाएंगे। हालांकि, एक संकेत है कि लोग रुपया अपने पास रखने लगे हैं। तभी गुरुवार को चांदी के भाव में भी गिरावट आई और सोना भी गिरा। हालांकि, इसके लिए अमेरिकी केंद्रीय बैंक को जिम्मेदार ठहराया जा रहा है। चूंकि खुद अमेरिका भी युद्ध से तनाव में है, तो वहां बैंक ने ब्याज दरों के साथ किसी भी छेड़छाड़ से परहेज किया है।

बहरहाल, भारत संभलकर चले, तो अभाव से पार पा लेगा। यह आपदा सुधार का अवसर बने। हम अपनी अर्थव्यवस्था में जमाखोरी और कालाबाजारी के अवगुण देख रहे हैं। इनके पुख्ता इलाज की जरूरत है। अर्थव्यवस्था में ईमानदारी

सुनिश्चित हो । लगे हाथ, एक सवाल यह खड़ा हो गया है कि क्या हमारे बैंक ढंग से काम कर रहे हैं? ध्यान रहे, एचडीएफसी बैंक के चेयरमैन अतनु चक्रवर्ती के अचानक इस्तीफे से भी गुरुवार को तीखी प्रतिक्रिया दिखी है। देश के सबसे बड़े निजी ऋणदाता बैंक की व्यवस्था पर सवाल उठे हैं। अतनु के शब्दों के सहारे कहें, तो पिछले दो वर्षों में उन्होंने बैंक के भीतर कुछ ऐसी घटनाएं व प्रथाएं देखी हैं, जो उनके व्यक्तिगत मूल्यों व नैतिकता के अनुरूप नहीं हैं। हो सकता है अतनु की शिकायत में अतिरेक हो, पर देश के वित्त विशेषज्ञों को परखना चाहिए कि तीसरी अर्थव्यवस्था बनने जा रहे भारत के वित्तीय संस्थान कितने नैतिक हैं? किसी भी आर्थिक संकट से जूझने के लिए वित्तीय संस्थानों का चाक-चौबंद होना अनिवार्य है।

---