

சிறப்புக் குறிப்பு 1

நாணயக் கொள்கை மீதான நிரம்பல் பக்க பணவீக்கத்தின் தாக்கங்கள்

1

உள்ளீடுகளின் கிடைக்குந்தன்மை தொடர்பான இடையூறுகள், உலகளாவிய பண்ட விலைகளின் மாற்றங்கள், வரிகள் மற்றும் ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் வழிமுறைகளுக்கான திருத்தங்கள், சாதகமற்ற வானிலை நிலைமைகள், உலகப் பொருளாதார நிலைமைகள் மற்றும் புவிசார் அரசியல் பதற்றங்களினால் ஏற்படும் நிரம்பல் சங்கிலி இடையூறுகள் மற்றும் உற்பத்திச் செயல்முறைகளின் செயல்நிறைவின்மை போன்ற காரணிகளினால் ஏற்பட்ட உற்பத்திச் செலவுகளின் மாற்றங்களினாலேயே செலவு மிகுதிப் பணவீக்கமெனக் குறிப்பிடப்படும் நிரம்பல் பக்க பணவீக்கம் வழமையாக தூண்டப்படுகின்றது. இலங்கையைக் கருத்திற்கொள்ளும்போது, சீரற்ற வானிலைப் போக்கு நிரம்பல் பக்கத்தினைப் பாதிக்கின்ற முக்கிய காரணியொன்றாக இருந்துள்ளதுடன், உணவுப் பணவீக்கத்தில் தொடர்ச்சியான தளம்பல்களைத் தோற்றுவித்துள்ளது. ஏனைய பல்வேறு நாடுகளைப் போன்று, பொருளாதார நடவடிக்கை மற்றும் சமூக நலனோன்புகை மீதான காலநிலை மாற்றத்தின் தாக்கங்களினால் இலங்கையும் அச்சுறுத்தலுக்குள்ளாகியுள்ளது. மேலும், உலகளாவிய நிரம்பல் சங்கிலிகளில் ஏற்பட்ட மாற்றங்கள் அதேபோன்று நிரம்பல் தடைகளுக்கு மத்தியில் உற்பத்திச் செலவுகளின் அதிகரிப்பு போன்ற நிரம்பல் பக்கத்தின் மூலம் பணவீக்கத்தில் ஏற்பட்ட அண்மைய தளம்பலுக்கு முக்கிய காரணங்களாக அமைந்தன. இத்தகைய நிரம்பல் பக்க அழுத்தங்கள் குறுகிய காலத்திற்குக் காணப்படுமாயின், அவை எந்தவொரு முக்கிய நாணயக் கொள்கைத் தாக்கங்களையும் ஏற்படுத்தாமலிருக்கலாம். எனினும், நிரம்பல் காரணிகளால் நாணயக் கொள்கை நடத்தையைப் பணவீக்கத்தின் தொடர்ச்சியான துரிதப்படுத்தலானது சிக்கலுக்குட்படுத்தலாம். இது முக்கியமாக பணவீக்க எதிர்பார்க்கைகளின் சாத்தியமான நிலைநிறுத்தலற்றத்தன்மை மற்றும் மத்திய வங்கியின் நம்பகத்தன்மையில் பாதகமான தாக்கங்களை ஏற்படுத்தலாம். நாணயக் கொள்கையின் நிரம்பல் அதிர்வு தற்காலிகமாக இருக்கும்போது, எந்தவொரு நாணயக் கொள்கை நடவடிக்கைக்குமான தேவையின்றி, பணவீக்கம் சமநிலைக்குத் திரும்புகின்ற அதேவேளை, மீண்டும் நிரம்பல் அதிர்வுகள் இரண்டாம் சுற்றுவிளைவுகளைத் தூண்டி, முன்கூட்டிய நாணயக் கொள்கை நடவடிக்கையைத் தேவைப்படுத்துகிறது (John, Kumar and Patra, 2022).

இலங்கையில் பணவீக்கத்தின் மீதான வானிலைப் போக்கினதும் காலநிலை மாற்றத்தினதும் தாக்கம்

வெப்பநிலையில் நீடித்த மாற்றங்கள் மற்றும் பூமியின் காலநிலை முறைமையின் பல்வேறு அம்சங்களைக் காலநிலை மாற்றம் உள்ளடக்கி, பெரும்பாலும் மனித நடவடிக்கைகளுக்குப் பெரிதும் பங்களிப்புச்செய்கின்றது. குழல், பொருளாதார மற்றும் சுகாதாரத் தாக்கங்களை உள்ளடக்கிய அதன் தாக்கங்கள் விரிவானவையாகவும் பன்முகத்தன்மையினைக் கொண்டவையாகவும் காணப்படுகின்றன. நுகர்வுக் கூடையில் உணவுப் பொருட்கள்

பெரும் பங்கைக் கொண்டுள்ள¹ இலங்கை போன்ற நாட்டில், சீரற்ற வானிலைப் போக்கும் காலநிலை மாற்றமும் உணவுப் பணவீக்கத்தில் குறிப்பிடத்தக்க தளம்பல்களைத் தோற்றுவிக்கலாம். இதன்விளைவாக, வேளாண்மைத் துறையானது முக்கியமாக, மழைவீழ்ச்சிப் போக்குகள் மற்றும் உயர்வடையும் வெப்பநிலைகளினால் பாதிப்படையக்கூடும்². அரிசி மற்றும் தெங்கு உள்ளடக்கிய இலங்கையின் முக்கியப் பயிர்கள் வெப்பநிலை மற்றும் மழைவீழ்ச்சியின் வேறுபாடுகளினால் குறிப்பிடத்தக்களவில் பாதிக்கப்படலாம். குறிப்பாக, புவி வெப்பமடைதலினால் இரவுநேர வெப்பநிலை அதிகரிப்பு காரணமாக அரிசி விளைவுகளில் குறிப்பிடத்தக்க குறைப்பை ஏற்படுத்தும். உதாரணமாக, பிலிப்பைன்ஸ் ிலுள்ள சர்வதேச அரிசி ஆராய்ச்சி நிறுவகம் நாடாத்திய களப் பரிசோதனைகளை அடிப்படையாகக் கொண்டு, வறட்சியான காலப்பகுதியில் குறைந்தபட்ச வெப்பநிலையில் ஒவ்வொரு 1°C அதிகரிப்பிற்கு 10 சதவீதத்தினால் அரிசி விளைச்சல்கள் வீழ்ச்சியடைகின்றது (Peng et al., 2004). சாதாரண வானிலை பருவ காலத்தில் மரக்கறி மற்றும் பழ விலைகளின் போக்கு எறிவுசெய்யக்கூடியபோதிலும், அரிசி, மரக்கறிகள் மற்றும் பழங்கள் மீதான காலநிலை மாற்றம் அல்லது அசாதாரண வானிலைப் போக்குகளின் தாக்கம் அவற்றின் விலையிடலை முன்னறிந்து கூறமுடியாமையாக்கின்றன. மேற்குறிப்பிடவற்றுக்கு மேலதிகமாக, நீண்டகால வறட்சி நிலைமைகள் குறைந்த செலவில் பெறத்தக்க நீர் மின்சாரத்திலிருந்து விலையுயர்ந்த எரிபொருள் அடிப்படையிலான மின்சார உற்பத்திக்கு மாறுவதால் மின்சார விலைகளைப் பாதிக்கலாமென்பதுடன் இது பரந்த பொருளாதாரத்திற்கு வானிலை மற்றும் காலநிலையுடன் தொடர்புடைய இடையூறுகளைப் பரவச்செய்து, பாரியளவிலான நிரம்பல் இடையூறுகளை உருவாக்கலாம்.

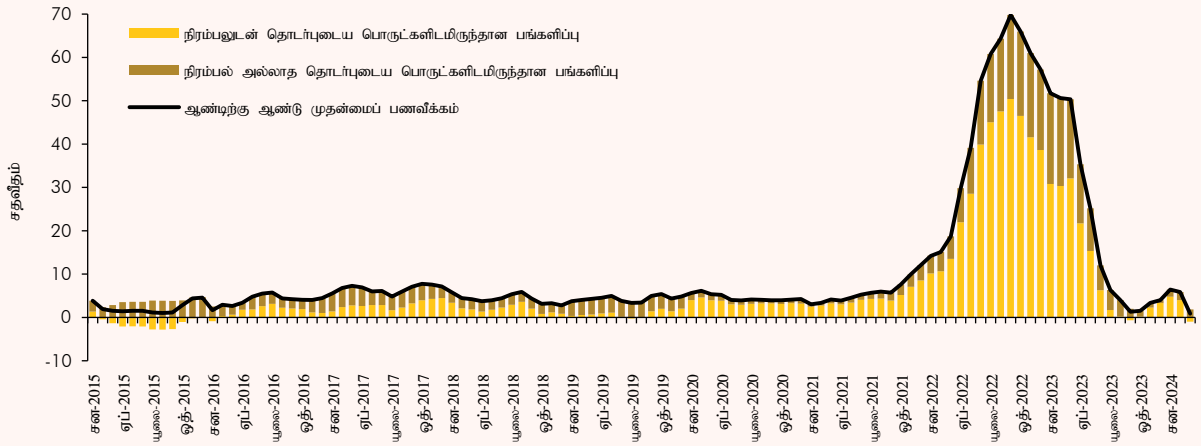
ஆகையினால், தீவிரமான வானிலை நிகழ்வுகள் குறிப்பிடத்தக்க பேரண்டப்பொருளாதார விளைவுகளை ஏற்படுத்தலாம். கடந்த காலத்தில் இவ்விளைவுகள் பெரும்பாலும் தற்காலிகமானவையாகவும் மத்திய வங்கிகளுக்கு குறைவான கரிசனையைக் கொண்டுள்ளவாகக் கருதப்பட்டன. எனினும், வெப்ப அலைகள், நீடித்த வறட்சி அல்லது வெள்ளப்பெருக்கு போன்ற வானிலைத் தளம்பங்கள் அதிகரித்த அடுக்கு நிகழ்வுகளாகவும் அதிகரித்த தீவிரத் தன்மையுடையனவாவதனால் பணவீக்க எதிர்பார்க்கைகள் உள்ளடங்கலாக, நேரடி மற்றும் இரண்டாம் சுற்றுத் தாக்கங்களின் ஒன்றிணைந்த தாக்கத்தினூடாக பணவீக்கத்தின் மீது தொடர்ச்சியானதொரு தாக்கத்தை

1 கொழுப்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண் மற்றும் தேசிய நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண் இலங்கையின் பணவீக்க அளவீடுகளாகக் காணப்படுகின்றன. 12 வகைகளினுள், உணவு வகையானது இரண்டு சுட்டெண்களிலும் பெரும்பாலும் முக்கிய நிறையைக் கொண்டுள்ளது. இது, கொ.நு.வி.சுட்டெண்ணில் 26.2 சதவீதத்திற்கும் தே.நு.வி. சுட்டெண்ணில் 39.2 சதவீதத்திற்கும் வகைகூறியது.

2 கொ.நு.வி.சுட்டெண்ணில் அரிசி வகைக்கான நிறை 2.72 சதவீதமாகும், அத்துடன் தெங்கு வகை 1.38 சதவீதமாகும்.

வரைபடம்
சி.சூ. 1.1

முதன்மைப் பணவீக்கத்திற்கான பங்களிப்பு: நிரம்பல் எதிர் நிரம்பலற்ற பொருட்கள்
(கொ.நு.வி.சட்டெண்ணை அடிப்படையாகக் கொண்டு, ஆண்டிற்கு ஆண்டு) (அ)



(அ) நிரம்பலுடன் தொடர்புடைய பொருட்கள் கொ.நு.வி.சட்டெண்ணைப் பொருட்களின் தொகுப்பைக் கொண்டிருக்கின்றன. அதன் விலைகள் நிரம்பல் காரணிகளின் மூலம் முதன்மையாக நினைக்கப்படுகின்ற அதேவேளை எஞ்சியுள்ள பொருட்கள் நிரம்பல் அல்லாத பொருட்களாக கருதப்படுகின்றன (அலுவலர் தீர்மானத்தை அடிப்படையாகக் கொண்டு) மூலம்: தொழில்துறை மற்றும் வங்கியைத் தவிர்த்து, உத்தியோக நிறுவனங்களின் மூலம்

ஏற்படுத்தலாம். இது, கொள்கை வகுப்பாளர்களுக்கு கரிசனையொன்றாகக் காணப்படுகின்றதுடன் பணவீக்க எறிவுசெய்தலை மிகவும் சவாலாக்குகிறது. அதேவேளை, காலநிலை மாற்றத்தின் மீதான அதிகரிக்கப்பட்ட வலியுறுத்தலைக் கருத்திற்கொண்டு, முக்கிய பொருளாதாரக் குறிகாட்டிகள் மீது காலநிலை மாற்றத்தின் உள்ளார்ந்த தாக்கங்களை மேலும் சிறப்பாக கருத்திற்கொள்வதற்கு மத்திய வங்கிகளின் பேரண்பொருளாதார மாதிரிகளினுள் காலநிலையுடன் தொடர்புடைய மாறிகள் அத்துடன்/அல்லது காலநிலை தொடர்பான குறிப்பான மாதிரி சூழ்நிலைகளை மத்திய வங்கிகள் படிப்படியாக உள்ளடக்கின்றன.

பணவீக்கத்தின் மீதான ஏனைய நிரம்பல் பக்க காரணிகள் மற்றும் அரசாங்க கொள்கைகளின் தாக்கம்

போக்குவரத்து மற்றும் மின்சார உற்பத்தி ஆகிய இரண்டிற்குமான எண்ணெய்யை இறக்குமதி செய்கின்ற நாடு என்ற ரீதியில், இலங்கையில் உலகளாவிய எண்ணெய் விலைகளின் தாக்கம் கணிசமானதாகக் காணப்படுகின்றதுடன் நேரடி மற்றும் மறைமுக வழிகளின் மூலம் பணவீக்கத் தளம்பல்களை மாற்றுகின்றது. இலங்கையில், வலு, எண்ணெய் மற்றும் எரிவாயு விலைகள் தற்போது கிரமமாகத் திருத்தப்படுகின்றதுடன் பரந்தளவில் செலவு மீட்பு அடிப்படையில் நிர்ணயிக்கப்படுகின்றது. இதன்விளைவாக, புவிசார் அரசியல் பதற்றங்கள் மற்றும் உலகளாவிய பொருளாதார நிலைமைகள் காரணமாக உலகளாவிய பண்ட விலைகள் மற்றும் கப்பலேற்றல் செலவுகளில் ஏற்பட்ட மாற்றங்கள் உள்ளூட்டு விலைகளைப் பாதிக்கின்றதுடன் உள்ளூட்டு விலைகளில் பெரும் தாக்கத்தை முன்னைய ஆண்டுகளை விட தற்போது ஏற்படுத்தலாம்³. அண்மைக்கால அனுபவங்களை அடிப்படையாகக் கொண்டு, பணவீக்கம் மீதான மின்சாரம், எரிபொருள்,

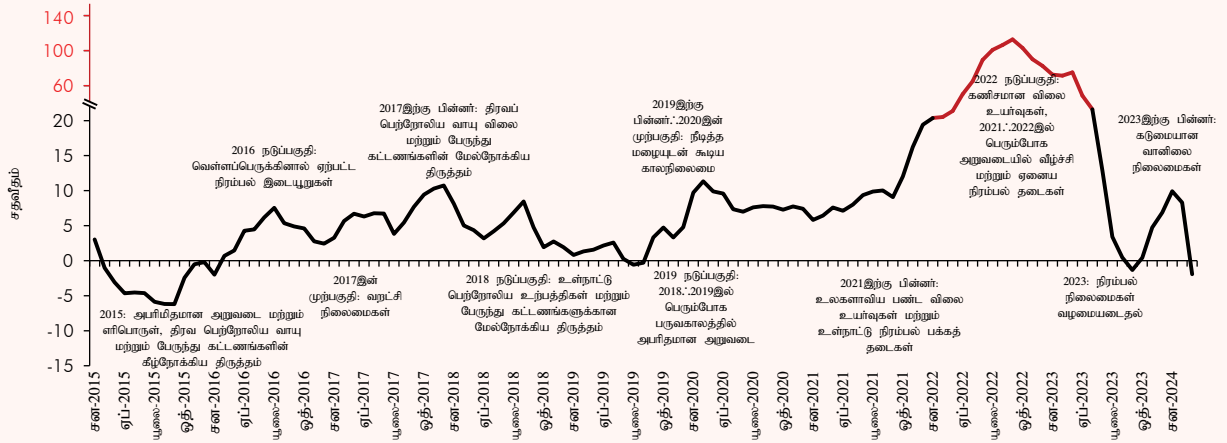
மற்றும் எரிவாயு ஆகியவற்றின் விலை மாற்றங்களின் மறைமுகத் தாக்கமானது நேரடியான தாக்கத்தை விடவும் அதிகமாக இருக்கலாம். எனினும், வலுவின் உள்ளூட்டு விலைகளின் அத்தகைய கிரமமான சீராக்கங்கள், 2022இலும் 2023இலும் காணப்பட்ட உள்ளூட்டு எரிபொருள் மற்றும் மின்சார விலைகளுக்கான ஒரு தடவையான சடுதியான திருத்தங்கள் தொடர்பான இடர்நேர்வுகளை நீக்கும். இது எதிர்வரும் காலத்தில், பணவீக்கத்தில் ஏற்படும் பாரியளவிலான மாற்றங்களைத் தணிப்பதற்கு உதவுவதுடன் பொருளாதாரத்தின் ஆர்வலர்கள் மூலம் முன்னோக்கிப் பார்க்கும் பொருளாதாரத் தீர்மானங்களை ஊக்குவிக்கும்பொழுதுடன் இதன்மூலம், பணவீக்க எதிர்பார்க்கைகளை நிலைநிறுத்துவதற்கு உதவும்.

மேலும், வரிக் கட்டமைப்பிற்கு அடிக்கடி ஏற்படும் மாற்றங்கள் ஒரு முறை நிகழும் மாற்றங்களாக இருந்தாலும் கூட, பணவீக்கத் தளம்பலைக் குறிப்பிடத்தக்க வகையில் பாதிக்கலாம். பெறுமதிசேர் வரியில் ஏற்பட்ட சமீபத்திய சீராக்கங்கள் எரிபொருள் விலைகள் உள்ளடங்கலாக, நுகர்வோர் கூடையில் பல்வேறு பொருட்களின் விலைகள் மீது குறிப்பிடத்தக்க நேரடித் தாக்கத்தைக் கொண்டிருந்ததுடன் இது பணவீக்கத்தில் பாரியளவிலான தாக்கத்தைக் கொண்டிருந்தது. மேலும், இவ்வரிச்சீராக்கங்களைப் பயன்படுத்தி காரணமற்ற முறையில் விலைகளை வியாபாரங்கள் மாற்றுவதனால், இக்கொள்கைகளின் நேரடி மற்றும் மறைமுகத் தாக்கங்கள் கணிக்கமுடியாதவையாக இருக்கலாம். மேலும், கீழ் நோக்கிய விலைக் கடினத்தன்மையுடன் கூடிய அத்தியாவசியப் பொருட்களுக்கான போட்டித்தன்மையின்மை தொடர்ச்சியான விலை அழுத்தங்களுக்கு வழிவகுக்கலாம். அரிசி, முட்டை போன்ற அத்தியாவசியப் பொருட்களுக்கான சந்தையில் ஒரு சிலர் முற்றுகிமை என்பது இப்பொருட்களின் விலைகள் மீது நேரடியாகவும் ஏனைய பல்வேறு விலைகள் மீது மறைமுகமாகவும் குறிப்பிடத்தக்க அழுத்தத்தை ஏற்படுத்தக்கூடும்.

3 தொடர்புடைய அரசுக்குச் சொந்தமான தொழில் முயற்சிகளின் மூலம் இத்தாக்கம் முன்னரே உள்ளீக்கப்பட்டு, இதன்பயனாக இறைத் துறை அல்லது நிதியியல் துறையில் தாக்கத்தை ஏற்படுத்தியிருந்தது. இதன்மூலம், பொதுமக்களுக்கு மறைமுகமான கமைக்கு வழிவகுத்தது.

வரைபடம்
சி.கு. 1.2

நிரம்பல் பக்க பணவீக்கம்: (கொ.நு.வி.சுட்டெண்ணை அடிப்படையாகக் கொண்டு, ஆண்டிற்கு ஆண்டு) (அ)



(அ) கொ.நு.வி.சுட்டெண்ணை உள்ளடக்கிய பொருட்களின் தொகுப்பின் மொத்த விலை அளவுகளை அடிப்படையாகக் கொண்டு, அதன் விலைகள் முக்கியமாக நிரம்பல் காரணிகளினால் நினைக்கப்படுகின்றன.

மூலங்கள்: தொகைமதிப்பு மற்றும் புள்ளிவிபரத் திணைக்களம் மத்திய வங்கி அலுவலர் திரைப்படம்

1

ஒட்டுமொத்த பணவீக்கம் மீதான நிரம்பல் பக்க காரணிகளிலிருந்தான பங்களிப்பு

இனங்காணுவதிலுள்ள சிக்கல்வாய்ந்த தன்மை காரணமாக பணவீக்க மாற்றங்களுக்குப் பின்னால் உள்ள கேள்வி மற்றும் நிரம்பல் காரணிகளை வகைப்படுத்துவது சவால்மிக்க செயல்முறையொன்றாகக் காணப்படுகின்றது. உணவுப் பணவீக்கமானது பொதுவாக நிரம்பல் பக்கக் காரணிகளினால் பெரும்பாலும் தூண்டப்படுகின்றது. கொழுப்பு நுகர்வோர் விலைச்சுட்டெண் கூடையின் உணவு வகைக்கு மேலதிகமாக, இவ்வகைகளிலுள்ள விலைச் சீராக்கங்களின் அதிகரிக்கப்பட்ட மீடறன் மற்றும் அளவு என்பவற்றைக் கருத்திற்கொண்டு, உணவல்லா வகையிலுள்ள குறிப்பிட்ட பொருட்களின் விலைகள் பணவீக்கத்திற்கான நிரம்பல்/செலவுத் தூண்டல் பங்களிப்பாளர்களாகவும் வகைப்படுத்தப்படலாம்⁴.

நிரம்பலற்ற பணவீக்கத்துடன் ஒப்பிடுகையில், நிரம்பல் பக்க பணவீக்கமானது பெரும்பாலும் அதன் அதிகரிக்கப்பட்ட தளம்பலின் மூலம் அடையாளப்படுத்தப்படுகிறது (அட்டவணை சி.கு. 1.1). பொதுவாக நிரம்பல் பக்க பணவீக்கத்தின் தற்காலிகத் தன்மையைக் கருத்திற்கொண்டு, அதனை எதிர்கொள்வதற்கு நாணயக் கொள்கை நடவடிக்கைகளை பயன்படுத்துவதில் அவதானத்திற்குரிய அணுகுமுறையொன்றை மத்திய வங்கிகள் பின்பற்றலாம். மேலும், நிரம்பல் இடையூறுகள் என்பவை வெளியீடு மற்றும் விலைகளை எதிர் திசைகளில் நகர்த்துவதுடன், மத்திய வங்கி வெளியீடு மற்றும் விலை உறுதிப்பாடு ஆகிய இரண்டையும் பேணுவதற்கு இயலாமல் இருக்கலாம் (Amarasekara, 2009). இத்தகைய சூழ்நிலையில், முற்றிலும் விலை உறுதிப்பாட்டை இலக்காகக் கொண்ட தீவிர கொள்கைகள் உண்மைப் பொருளாதாரத்தில் நிரம்பல் இடையூறின் தாக்கத்தைத் தீவிரமடையச் செய்கின்றன.

4 இம்மதிப்பீட்டில், உணவு மற்றும் வெறியமல்லாகக் குடிவகைகள் மற்றும் தனிப்பட்ட போக்குவரத்து உபகரணங்களுக்கான எளிப்பொருட்கள் மின்சாரம், எரிவாயு மற்றும் ஏனைய எளிப்பொருட்கள் நீர் சுட்டணம் போன்ற தெரிவுசெய்யப்பட்ட நிர்வகிக்கப்படும் விலை வகைகள் மற்றும் பொருட்கள் மற்றும் பணிகளின் கொ.நு.வி.சுட்டெண்ணின் போக்குவரத்துப் பணி வகைகள் போன்றவற்றை நிரம்பல்/செலவுத் தூண்டல் வகை பிரதிபலிக்கின்ற அதிவேக நிரம்பலற்ற தூண்டல் வகை கொ.நு.வி.சுட்டெண்ணின் ஏனைய அனைத்து துணை வகைகளையும் பிரதிபலிக்கின்றது.

உடனடி மற்றும் தீவிரமான கொள்கை பதிலிறுப்புக்களுக்கான தேவையின்றி குறித்த நிரம்பல் பக்க அதிர்வுகள் காலப்போக்கில் அவற்றினைத் திருத்துவது சிறப்பனதாக அமையக்கூடும். உதாரணமாக, தற்காலிக வானிலையுடன் தொடர்புடைய காரணிகளிலிருந்து தாக்கமானது வெளிப்படுமாயின், அது படிப்படியாகக் குறைவடையும். இதற்கு முரணாக, பொருட்கள் மற்றும் பணிகள் மீது வரிகளுக்கான சீராக்கங்கள் மற்றும் நிர்வாக மாற்றங்கள் போன்றவற்றின் விளைவாக, அதன் நேரடித் தாக்கமானது பிரதானமாக ஒரு முறை நிகழ்வாக இருக்கும். தற்காலிக அல்லது ஒரு தடவையிலான நிரம்பல் அதிர்வுகள் ஏற்பட்டாலும் கூட, பணவீக்கத்தில் எதிர்காலப் போக்கு தொடர்பான தெளிவு, உறுதிப்பாடு மற்றும் வழிகாட்டுதல் என்பனவற்றை வழங்கி, பணவீக்க எதிர்மார்க்கைகளை நிலைநிறுத்துவதில் மத்திய வங்கியின் தொடர்புடையானது முக்கிய பங்காற்றுகின்றது.

அட்டவணை சி.கு. 1.1 நிரம்பல் பக்க மற்றும் நிரம்பலற்ற பக்க பணவீக்கத்தின் நியம விலைக் (கொ.நு.வி.சுட்டெண்ணை அடிப்படையாகக் கொண்டு, ஆண்டிற்கு ஆண்டு, %)

| ஆண்டு | முதன்மைப் பணவீக்கம் | நிரம்பல் | நிரம்பலற்ற |
|-------|---------------------|----------|------------|
| 2015 | 1.3 | 2.8 | 1.3 |
| 2016 | 1.1 | 2.5 | 0.8 |
| 2017 | 0.9 | 2.2 | 1.0 |
| 2018 | 1.0 | 2.1 | 0.2 |
| 2019 | 0.6 | 1.7 | 0.5 |
| 2020 | 0.8 | 1.3 | 0.5 |
| 2021 | 2.6 | 3.9 | 1.6 |
| 2022 | 20.3 | 32.0 | 11.0 |
| 2023 | 20.1 | 29.9 | 12.9 |

மூலங்கள்: தொகைமதிப்பு மற்றும் புள்ளிவிபரத் திணைக்களம் மத்திய வங்கி அலுவலர் கணிப்பீடுகள்

பணவீக்கத்தில் நிரம்பல் பக்க பிரச்சனைகளைக் கையாள்வதில் மத்திய வங்கிகள் குறைந்தளவான தீவிரத்தன்மையுடன் ஏன் காணப்படுகின்றன?

மத்திய வங்கிகளின் முதன்மைக் கட்டுப்பாடு என்பது கேள்விப் பக்க அடிப்படையான பணவீக்க அழுத்தங்கள் மீது தாக்கம் செலுத்துவதாகயிருப்பதனால், பொதுவாக

நிரம்பல் பக்க அதிர்வுகளுக்குப் பதலியுத்துவதில்லை. நிரம்பல் பக்க பிரச்சனைகள் விலைகள் மற்றும் பணவீக்கம் மீது உடனடியான தாக்கத்தைக் கொண்டுள்ளன. மேலும், பல நிரம்பல் பக்க காரணிகள் பெருமளவில் கட்டமைப்புசார்ந்ததாகவும் வானிலையுடன் தொடர்புடையதாகவும் காணப்பட்டாலும் வர்த்தகச் சுழற்சியின் விளைவொன்றாக இருக்காது. இவற்றை நிவர்த்தி செய்வதற்கு பொருளாதாரத்தின் உற்பத்தித்திறன் மற்றும் செயற்றிறனை மேம்படுத்துவதை இலக்காக்கக்கொண்டு அரசாங்கத்தின் நிரம்பல் பக்க கொள்கைகள் போன்ற நீண்டகால கொள்கை வழிமுறைகள் அல்லது கட்டமைப்புசார் சீர்திருத்தங்கள் தேவைப்படலாம். கேள்வித் தூண்டல் கொள்கைகளின் மூலம் வர்த்தகச் சுழற்சித் தளம்பல்களை நிவர்த்திசெய்வதை இலக்காக்கக் கொண்ட மத்திய வங்கிகளுக்கு அடிப்படைக் கட்டமைப்புசார் பிரச்சனைகளைச் சமாளிக்க முடியாது போகலாம். ஆகையினால், நாணயக் கொள்கையின் மூலம் நிரம்பல் பக்க விலை அழுத்தங்களை நிவர்த்திசெய்வதற்கு முயற்சிப்பது மோசமான விளைவுகளை ஏற்படுத்தலாம். பணவீக்கத்தைத் தளர்த்துவதற்கு வட்டி வீதங்களை உயர்த்துவது பொருளாதாரத்தின் நடவடிக்கைகளை மெதுவடையச் செய்து, அதன்மூலம் நிரம்பல் பக்க அழுத்தங்களை மேலும் மோசமாக்கும்.

எனினும், தொடர்ச்சியான அல்லது கடுமையான இடையூறுகள் ஒட்டுமொத்த விலை மற்றும் பொருளாதார உறுதிப்பாட்டிற்குப் பரந்தளவிலான தாக்கங்களைக் கொண்டிருக்கக்கூடும் என்பதால் மத்திய வங்கிகள் இன்னமும் நிரம்பல் பக்க பணவீக்கத்தை உன்னிப்பாகக் கண்காணிக்கின்றன. சில சந்தர்ப்பங்களில், நிரம்பல் பக்க அதிர்வுகள் பணவீக்க எதிர்பார்க்கக்கூடிய மீது இரண்டாம் நிலைத் தாக்கங்களை ஏற்படுத்தினால் இல்லாவிடில் தொடர்ச்சியானதொரு பணவீக்கச் சூழலுக்கு இட்டுச்சென்றால் இத்தாக்கங்களைத் தணிப்பதற்கு மத்திய வங்கிகள் பொருத்தமான நடவடிக்கைகளை கருத்திற்கொள்ளலாம். இது தொடர்பில், ஒற்றை நிரம்பல் அதிர்வொன்றுக்கான உகந்த நாணயக் கொள்கை பதிலிறுப்பானது அதிர்வின் தன்மை மற்றும் காலம், அதன் இரண்டாம் சுற்று தாக்கங்கள் மற்றும் உண்மை வருமானங்களின் தாக்கம் போன்றன மீது தங்கியிருக்கின்றது (Bandera et al., 2023). இக்காரணிகள் ஒன்றாக இணைந்து, நாணயக் கொள்கை 'நோக்க வேண்டி' (கொள்கைப் பதிலிறுப்பற்ற) அல்லது 'அதிர்விற்கு எதிரான வீழ்ச்சியடைதல்' (கொள்கைச் சீராக்கம்) என்பதைத் தீர்மானிக்கின்றது. பணவீக்க நிரம்பல் அதிர்வுகளின் தொடரானது இறுக்கமான கொள்கைப் பதிலிறுப்பை தேவைப்படுத்தும். இத்தகைய சந்தர்ப்பங்களில், ஒவ்வொரு அதிர்விற்கும் தனிப்பட்ட முறையில் பதிலளித்தல், அண்மைக் கால இலக்கிலிருந்தான விலகல்களுக்கு எதிராக நடுத்தர கால விலகல்களை ஈடுசெய்வது விரும்பத்தகாத விளைவுகளை ஏற்படுத்தக்கூடும். ஆகையினால், தொடரான நிரம்பல் அதிர்வுகளுக்கான நாணயக் கொள்கைப் பதிலிறுப்பானது அத்தகைய அதிர்வுகளின் ஒட்டுமொத்த பேரண்டப்பொருளாதாரத் தாக்கத்தை அடிப்படையாகக் கொண்டிருக்க வேண்டும் என்பதுடன் பணவீக்க எதிர்பார்க்கக்கூடிய தளம்பல்கள் தொடர்பான உன்னிப்பான மதிப்பீட்டையும் ஒன்றிணைக்க வேண்டும். மேலும், பாரிய

மற்றும் தொடர்ச்சியான நிரம்பல் அதிர்வுகளுக்கு மத்தியில், நாணயக் கொள்கையின் முன்கூட்டிய நடவடிக்கைகள் பணவீக்க எதிர்பார்க்கக்கூடிய உறுதியாக நிலைநிறுத்தி இதனால், மத்திய வங்கியின் நம்பகத்தன்மையைப் பேணலாம் (John et al., 2022).

நிரம்பல் பக்க பணவீக்கத்தைப் பேணுவதில் அரசாங்கத்தின் வகிபாகம்

பல்வேறு கொள்கைகள் மற்றும் தலையீடுகள் போன்றவற்றினூடாக நிரம்பல் பக்கப் பணவீக்கத்தைப் பேணுவதில் அரசாங்கங்கள் முக்கிய பங்காற்றுகின்றன. போக்குவரத்து மற்றும் வலு போன்ற உட்கட்டமைப்பில் முதலீடுகளை முன்னுரிமைப்படுத்துவதன் மூலம், அரசாங்கமானது பொருளாதாரத்தின் உற்பத்தித்திறனையும் செயற்றிறனையும் மேம்படுத்தும். மேலும், தனியார் துறையுடன் இணைந்து, அரசாங்கமானது அறுவடைக்குப் பின்னான இழப்புக்களைத் தடுத்து உணவு விலைகளை உறுதிப்படுத்தும் அதேவேளை உள்நாட்டு உணவு உற்பத்தியை மேம்படுத்துவதை நோக்காக்கக்கொண்டு களஞ்சியப்படுத்தல் வசதிகள் போன்ற வேளாண்மை உட்கட்டமைப்பில் முதலீடுகளை அதிகரிப்பது மீது கவனஞ்செலுத்தலாம். மறுபுறத்தில், சந்தைப் போட்டித்தன்மையை வலுப்படுத்துவதற்கும், வியாபாரங்களுக்கான தடைகளைத் தகர்த்துவதற்கும், அத்துடன் அதிகாரத்துவச் செயல்முறைகளைச் சீராக்குவதற்கு ஒழுங்குமுறை வழிமுறைகளை நடைமுறைப்படுத்தலாம் என்பதுடன் இது முதலீடுகளுக்கான உகந்த சூழலைப் பேணிவளர்க்கும். குறுகிய காலத்தில், தேவைக்கேற்றவாறும் தேவையேற்படும்போதும் நிரம்பல் இடையூறுகள் மற்றும் பற்றாக்குறைகள் காரணமாக தாழ்ந்த நிரம்பலுடன் இருக்கும் உணவு வகைகளின் இறக்குமதிப்படுத்தலை வசதிப்படுத்துவதற்கு முனைப்புமிக்க வழிமுறைகளை எடுக்கலாம் என்பதுடன் மேல்நோக்கிய விலை அசைவுகளைக் குறைப்பதற்கு தடுத்தல் வழிமுறைகளை எடுக்கலாம். ஐக்கிய அமெரிக்காவின் 2022ஆம் ஆண்டின் பணவீக்க குறைப்புச் சட்டமானது நிரம்பல் பக்க பிரச்சனைகளை நிவர்த்திசெய்வதற்கான அண்மைய அரசாங்க முன்னெடுப்பின் எடுத்துக்காட்டாகும். மருந்துப் பொருட்களின் விலைகளைக் குறைப்பதற்கும் உள்நாட்டு சக்தி உற்பத்தியை முதலீடுசெய்வதன் மூலமும் சக்திமான சக்தியை ஊக்குவிப்பதன் மூலமும் பணவீக்கத்தைக் கட்டுப்படுத்துவதை இச்சட்டவாக்கம் நோக்காகக் கொண்டுள்ளது.

முடிவுரை

வானிலைப் போக்குகள், உலகளாவிய பண்ட விலைகள், மற்றும் அரசாங்க கொள்கைகள் மற்றும் பணவீக்கம் மீதான அவற்றின் பாரதூரமான தாக்கம் போன்ற நிரம்பல் பக்க தளம்பல்களுக்கிடையில் நுட்பமான தொடர்புகள் காணப்படுகின்றது. விலைகளிலுள்ள தளம்பலுக்கு பங்களிப்புச்செய்கின்ற உள்நாட்டு மற்றும் உலகளாவிய சூழலிலிருந்து தோன்றுகின்ற பல்வேறு காரணிகளைக் கொண்ட குறிப்பாக, இலங்கை போன்ற சிறிய திறந்த பொருளாதாரங்களில் சிக்கல்தன்மை வாய்ந்த நிரம்பல் தூண்டல் பணவீக்கமானது நாணயக் கொள்கை

உருவாக்கத்தில் குறிப்பிடத்தக்க சவால்களைத் தோற்றுவிக்கின்றது. தற்காலிக நிரம்பல் அதிர்வுகள் உடனடியான நாணயக் கொள்கை நடவடிக்கையைத் தேவைப்படுத்தாத அதேவேளை, தொடர்ச்சியான இடையூறுகள் விலை உறுதிப்பாட்டைப் பேணுவதில் சிக்கலை உருவாக்கலாம். மேலும், சில நிரம்பல் பக்க சிக்கல்களின் கட்டமைப்புத் தன்மையானது வழமையான நாணயக் கொள்கைக் கருவிகளுக்கு அப்பால், நீண்டகால கொள்கை வழிமுறைகள் மற்றும் கட்டமைப்புசார் சீர்திருத்தங்களைத் தேவைப்படுத்துகிறது. நேரடியாக இனங்காணுகின்ற நிரம்பல் தூண்டல் பணவீக்கத்தில் வரையறைகள் இருந்தபோதிலும், பொருளாதார உறுதிப்பாடு மற்றும் பணவீக்க எதிர்பார்க்கைகள் மீதான மோசமான தாக்கங்களைத் தணிப்பதை இலக்காக்கக்கொண்டு, மத்திய வங்கிகள் விழிப்புடன் இருக்க வேண்டும். இறுதியாக, நிரம்பல் தூண்டல் பணவீக்கத்தின் நுணுக்கங்களை வழிநடாத்துவதற்கு, குறுகிய கால உறுதிப்படுத்தல் மற்றும் நீண்டகால பொருளாதார நிலைபெறத்தக்கத்தன்மை ஆகிய இரண்டையும் கருத்திற்கொள்கின்ற சமமான உபாயமொன்று தேவைப்படுகின்றது. பணவீக்கம் மீது நிரம்பல் பக்க

இடையூறுகளின் தாக்கம் பற்றிய மத்திய வங்கியினால் மேற்கொள்ளப்படும் தெளிவானதும் முனைப்புமிக்கதுமான தொடர்பூட்டலானது பணவீக்கத்தில் கேள்வி அழுத்தங்களை முகாமைசெய்யும் பொருட்டு பொருத்தமான நாணயக்கொள்கை நடவடிக்கைகளுடன், எதிர்பார்க்கைகளை முகாமைசெய்து உள்நாட்டு விலை உறுதிப்பாட்டை உறுதிப்படுத்துமென எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது.

உசாத்துணைகள்:

1. Amarasekara, C. (2009) Central bank objectives and aggregate disturbances. Proceedings of the Central Bank of Sri Lanka International Research Conference – 2009, pp. 41-55.
2. Bandera, N., Barnes, L., Chavaz, M., Teneyro, S., and von dem Berge, L. (2023) Monetary policy in the face of shpply shocks: The role of inflation expectations. In ECB Forum on Central Banking, pp. 26-28.
3. John, J., Kumar, D., and Patra, M.D., (2022) Monetary policy: Confronting shpply-driven inflation, RBI Bulletin, 76(7), July 2022, pp. 97-109.
4. Peng, S., Huang, J., Sheehy, J., Laza, R., Visperas, R., Zhong, X., Centeno, G., Khush, G. and Cassman, K. (2004) Rice yields decline with higher night temperature from global warming, Proceedings of the National Academy of Sciences, 101(27), pp. 9971-9975.