

சிறப்பு குறிப்பு 7

இலங்கையின் வெளிநாட்டு நடைமுறைக் கணக்கு வெளியீடுகளை மேலும் நிலைபெறத்தக்கதாக்குதல்

இலங்கை சென்மதி நிலுவையின் நடைமுறைக் கணக்கு மீதியில் மிகையொன்றை 2023இல் பதிவுசெய்தது. வணிகப்பொருள் இறக்குமதிகளில் ஏற்பட்ட குறிப்பிடத்தக்க வீழ்ச்சி, சுற்றுலாவிலிருந்தான வருவாய்களின் கணிசமான அதிகரிப்பு மற்றும் தொழிலாளர் பணவனுப்பல்களில் ஏற்பட்ட திடமான வளர்ச்சி என்பன இம்மிகைக்கு முக்கியமாக வகைகூறலாம். பல ஆண்டுகளாக, வணிகப்பொருள் வர்த்தக கணக்கில் ஏற்பட்ட பாரியளவு பற்றாக்குறைகளால் பிரதானமாக உந்தப்பட்டு வெளிநாட்டு நடைமுறைக் கணக்குப் பற்றாக்குறைகளை தொடர்ச்சியாக இலங்கை அனுபவித்துள்ளது. பணிகள் கணக்கிலுள்ள வர்த்தகமும் இரண்டாந்தர வருமானக் கணக்கும் மிகைகளை பதிவுசெய்தபோதும், அத்தகைய மிகைகள் நடைமுறைக் கணக்கு மீதான வணிகப்பொருள் வர்த்தகம் மற்றும் முதலாந்தர வணிகக் கணக்குப் பற்றாக்குறைகளின் தாக்கத்தை கட்டுப்படுத்துவதற்கு போதியளவற்றுக் காணப்பட்டன (வரைபடம் சி.கு.7.1)

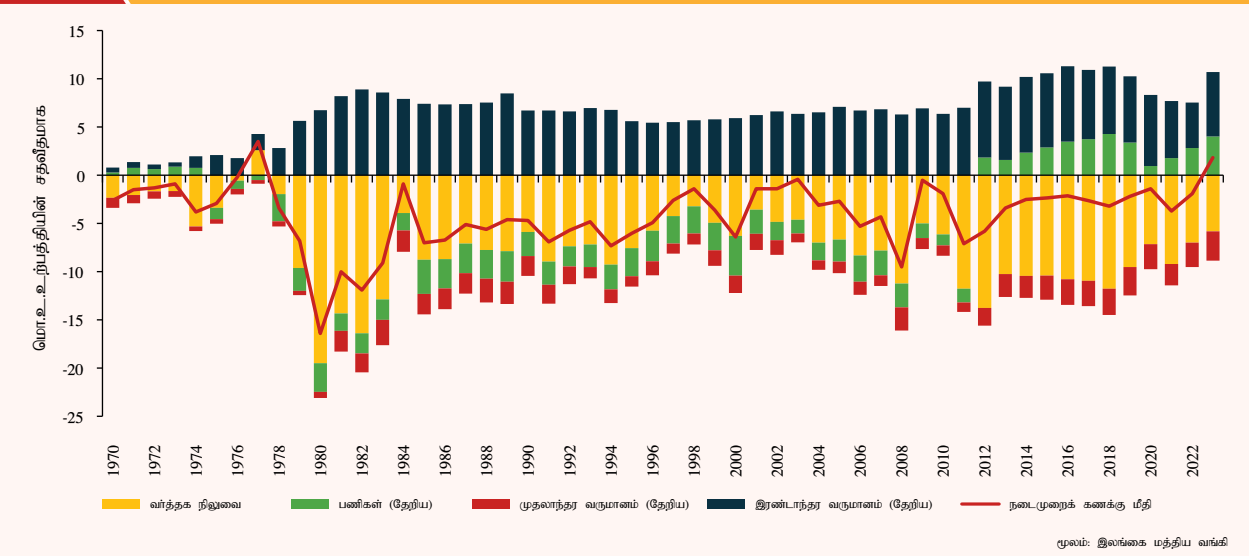
கடன் செலுத்தத் தவறுகைக்கு இட்டுச்செல்லும் சென்மதி நிலுவை நெருக்கடி போன்ற கணிசமானதொரு பொருளாதார அதிர்ச்சிக்குப் பின்னர், செலாவணி வீதத்தை அடுத்தடுத்து சீராக்குதல் மற்றும் திருத்தக் கொள்கை நடவடிக்கைகள் என்பன உடனடியாக நடைமுறைக் கணக்கு மிகையைத் தோற்றுவித்ததென வரலாற்று ரீதியான உலகளாவிய அனுபவங்கள் காண்பிக்கின்றன. இப்பின்னணியில், பொருளாதார சிக்கல் காலப்பகுதியைத் தொடர்ந்து சில நாடுகள் நடுத்தர காலத்திலிருந்து நீண்ட காலம் வரை நடைமுறைக் கணக்கில் மிகையொன்றை நிலைபெற்றதாக்குவதற்கு இயலுமாகவிருந்ததென

வரலாற்று ரீதியான அனுபவங்கள் காண்பிக்கின்றன. அதேநேரம், பற்றாக்குறைகளை பதிவுசெய்யும்விதத்தில் தமது வரலாற்றுப் போக்கிற்கு திரும்புகின்ற நாடுகளும் காணப்பட்டன (வரைபடம் சி.கு.7.2). பொதுவாக, நீண்ட காலத்தில் அத்தகைய மிகைகளை நிலைப்பெற்றதாக்குவதற்கு இயலுமாக காணப்பட்ட சில நாடுகள் செலாவணி வீதத்தை முன்னைய நெருக்கடி மட்டமொன்றுடன் ஒப்பிடுகையில் அதிகரித்த மட்டமொன்றில் நிலைபெற்றதாக்குவதற்கு இயலுமாகவிருந்ததுடன் ஏற்றுமதி போட்டித்தன்மைக்கு ஆதரவளித்த அதேவேளை தாழ்ந்த மட்டங்களில் பணவீக்கத்தை முகாமைசெய்தன. இத்தகைய மிகைகளை நிலைபெற்றதாக்குதலென்பது உண்மை மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்தி வளர்ச்சியை படிப்படியாக துரிதப்படுத்துவதை நோக்காகக்கொண்டு கொள்கைகளால் ஆதரவளிக்கப்பட்டதுடன் இறை செயலாற்றத்தையும் முன்னேற்றியது (அதாவது, மேம்பட்ட முதலாந்தர மீதியும் குறைவான வரவுசெலவுத்திட்ட பற்றாக்குறையும்). இப்பின்னணியில், பொருளாதார அதிர்வுகளுக்குப் பின்னர் நடைமுறைக் கணக்கு மிகைகளின் நிலைபெறத்தக்கதன்மையில் தாக்கம்செலுத்துகின்ற காரணிகளையும் தொடர்ச்சியான நடைமுறைக் கணக்கு மிகைகள் அல்லது பற்றாக்குறைகளை பேணுகின்ற பொருளாதாரத் தாக்கங்களையும் ஆராய்வது அவசியமாக காணப்படுகின்றது.

நடைமுறைக் கணக்கு மீதியானது நாட்டில் சேமிப்பு - முதலீட்டு இடைவெளியை பிரதிபலிக்கின்றது. ஓர் நடைமுறைக் கணக்கு மிகையானது ஓர் நேர்மறையான சேமிப்பு-முதலீட்டு இடைவெளியை பிரதிபலிப்பதுடன், ஓர் பற்றாக்குறை எதிர்மறையான சேமிப்பு-முதலீட்டு



வரைபடம் சி.கு. 7.1 நடைமுறைக் கணக்கின் உள்ளடக்கம் : 1970 - 2023



இடைவெளியை பிரதிபலித்தது. இலங்கையில், நடைமுறைக் கணக்கு மிகையுடன் இணைந்து, தேசிய சேமிப்பு - முதலீட்டு இடைவெளியானது 2023இல் நேர்மறையான பெறுமதியை பதிவுசெய்வதற்கு ஏற்றம்பெற்றது. குறைக்கப்பட்ட உள்நாட்டு முதலீட்டின் ஒன்றிணைந்த தாக்கமும் உலகின் ஏனைய பகுதியிலிருந்து மேற்கொள்ளப்பட்ட தேறிய நடைமுறை மாற்றல்களின் குறிப்பிடத்தக்க அதிகரிப்பும் காரணமாக அமைந்ததுடன் தேசிய சேமிப்புகளில் அதிகரிப்பை ஏற்படுத்துவதற்கு வழிவகுத்தது என்பது இம்மிகைக்கு காரணமாகும்.

**நாடுகளின் அனுபவங்கள்**

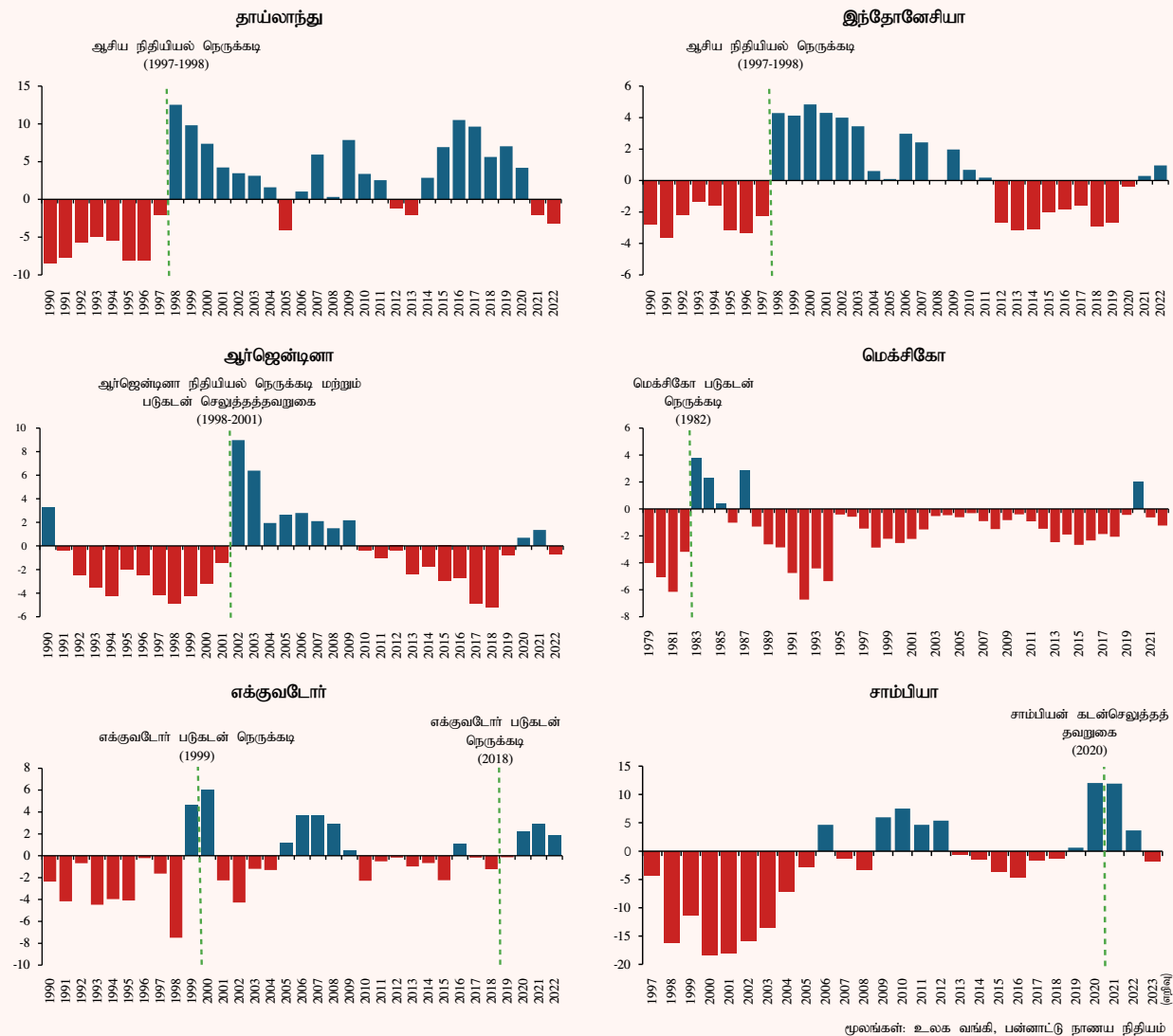
1997-1998 வரையான கிழக்காசிய நிதியியல் நெருக்கடியான காலப்பகுதியில், தாய்லாந்து, தென் கொரியா, இந்தோனேசியா, பிலிப்பைன்ஸ் மற்றும் மலேசியா போன்ற நாடுகளானது தங்களது உள்நாட்டு நாணயங்களின் கடுமையான பெறுமானத்தேய்வு உட்பட

எண்ணற்ற பேரண்டப்பொருளாதார அதிர்ச்சிகளுக்கு வழிவகுத்த சென்மதி நிலுவை இட்பாடுகளை அனுபவித்தன. இதற்கு பதிலிறுப்பாக, இத்தகைய நாடுகளானது இறைத் திரட்சி, நிதியியல் துறைக்கான ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் கட்டமைப்பை வலுப்படுத்தல், பணவீக்க இலக்கில் கட்டமைப்புகளைப் பின்பற்றுதல், ஏற்றுமதி ஊக்குவிப்பு கொள்கைகளை நடைமுறைப்படுத்தல் அத்துடன் நெகிழ்ச்சியான செலாவணி வீத கட்டமைப்பிற்கு மாறுவதன் மூலம் வெளிநாட்டு தாங்கிருப்புக்களை வலுப்படுத்தல் போன்ற கட்டமைப்புசார்ந்த சீர்திருத்தங்களை நடைமுறைப்படுத்தின (Wellisz 2022). இதன் விளைவாக, இத்தகைய பொருளாதாரங்கள் பாரியளவான நடைமுறைக் கணக்கு மிகைகளால் வகைப்படுத்தப்படும் 'V' வடிவ மீட்சிகளை பதிவுசெய்ய இயலுமாகவிருந்தன. இருப்பினும், நீண்ட காலத்திலிருந்து நடுத்தர காலம் வரை இத்தகைய

3

வரைபடம்  
சி.கு. 7.2

நடைமுறைக் கணக்கு மீதி (மொ.உ.உற்பத்தியின் சதவீதமாக): தெரிவுசெய்யப்பட்ட நாடுகள்



மூலங்கள்: உலக வங்கி, பன்னாட்டு நாணய நிதியம்

மிகைகளை நிலைநிறுத்துவதற்கு சில நாடுகளுக்கு மட்டும் இயலுமாகவிருந்தது. ஏற்றுமதிகளினால் முன்னெடுக்கப்படும் வளர்ச்சி உபாயங்கள், ஏற்றுமதிச் சந்தையின் பல்வகைத்தன்மை, அத்துடன் இத்தகைய பொருளாதாரங்களால் நிறைவேற்றப்படும் முன்மதியுடைய பேரண்டப்பொருளாதார முகாமைத்துவம் என்பன இத்தகைய நாடுகளால் அடையப்படும் தொடர்ச்சியான நடைமுறைக் கணக்கு மிகைகளுக்கு காரணமாகவிருக்கக்கூடும். உதாரணமாக, தென் கொரியாவின் ஏற்றுமதியை நோக்காகக் கொண்ட வளர்ச்சி கொள்கைகளும், ஏற்றுமதிச் சந்தைகளின் பன்முகப்படுத்தல் என்பவை நடைமுறைக் கணக்கை பேணுவதற்கு இயலுமாகவிருந்து நெருக்கடிக்குப் பின்னரான அதன் பொருளாதார மீட்சிக்குப் பங்களிப்புச் செய்தன. தாய்லாந்து அதன் நாணயத்தை மிதக்கவிடுவதற்கு அனுமதிப்பதன் மூலம் நிலையான செலாவணி வீத கட்டமைப்பிலிருந்து சுயாதீனமான மிதக்கும் செலாவணி வீத கட்டமைப்பொன்றிற்கு மாறி இக்கட்டமைப்பு வெளிநாட்டு நிலுவைகளில் சீராக்கமொன்றை வசதிப்படுத்தியது (Sharma 2003). நெருக்கடியின் பின்னணியில் நடைமுறைக் கணக்கு மிகையை எய்திய பின்னர், குறிப்பாக சுற்றுலாத்துறைச் சார்ந்த பணிகள் ஏற்றுமதிகளை ஊக்குவித்தல் உள்ளடங்கலான பொருத்தமான கொள்கை வழிமுறைகளை பின்பற்றுவதன் மூலம் தசாப்தங்களாக நடைமுறைக் கணக்கு மிகையொன்றைப் பேணுவதற்கு தாய்லாந்திற்கு இயலுமாகவிருந்தது.

இந்தோனேசியா கடந்த தசாப்தமாக நெருக்கடிக்குப் பின்னரான நடைமுறைக் கணக்கு மிகைகளை தொடர்வதற்கு இயலுமாகவிருந்தபோதும், பண்ட விலைகளில் ஏற்பட்ட கடுமையான வீழ்ச்சியானது இந்தோனேசியாவின் பண்ட ஏற்றுமதிகளை எதிர்மறையாக பாதித்ததனால் 2012இலிருந்து நடைமுறைக் கணக்குப் பற்றாக்குறைகளை நாடு பதிவுசெய்ய ஆரம்பித்தது (IMF 2016). உலகத்தில் வேறு இடங்களை கருத்திற் கொள்ளும்போது, சாம்பியா 2020இல் வெளிநாட்டுப் படுகடன் நெருக்கடியை எதிர்கொண்டு கடுமையான செலாவணி வீத பெறுமானத் தேய்வையும் சென்மதி நிலுவைச் சவால்களையும் எதிர்கொண்டது. நெருக்கடியின் பின்னர் தற்காலிக நடைமுறைக் கணக்கு மிகைகளை சாம்பியா பதிவுசெய்யக்கூடியதாக இருந்தபோதிலும், செப்பு ஏற்றுமதிகளில் ஏற்பட்ட கணிசமான சுருக்கம் மற்றும் இறக்குமதிகள் உயர் மட்டத்திற்கு திரும்புவதன் காரணமாக 2023இல் பற்றாக்குறையொன்றிற்கு திரும்புமென மதிப்பிடப்பட்டுள்ளது (IMF 2023). ஆர்ஜென்டினா, மெக்சிகோ மற்றும் எக்குவடார் போன்றவற்றிலும் அதையொத்தவற்றை அனுபவிக்கலாம். இங்கே, படுகடன் மீள்கட்டமைப்பைத் தொடர்ந்து ஏற்பட்ட

படுகடன் நெருக்கடிக்குப் பின்னர் இத்தகைய நாடுகளின் நடைமுறைக் கணக்குப் பற்றாக்குறைகள் மிகைகளாக மாறியுள்ளன. எவ்வாறாயினும், இத்தகைய மிகைகள் தொடர்ந்திருக்கவில்லை. நெருக்கடிக்குப் பின்னரான நடைமுறைக் கணக்கு மிகைகள் தொடர்பில் கலப்பு அனுபவங்களை நாடு கொண்டுள்ளது என்பது சான்றுபடுத்தப்பட்டுள்ளது. கட்டமைப்பு சார்ந்த சீர்திருத்தங்கள், பல்வகைமை உபாயங்கள், முன்மதியுடைய பேரண்டப்பொருளாதார முகாமைத்துவம் அத்துடன் வெளிநாட்டு ஏய்துநிலைகளுக்கெதிராக தாக்குபிடிக்குந்தன்மை உள்ளடங்கலான பல காரணிகளில் தங்கியுள்ளது.

**நடைமுறைக் கணக்கு மிகைகள் எப்போதும் நன்மையானவையா?**

நடைமுறைக் கணக்கு மிகையானது ஒதுக்குகளைக் கட்டியெழுப்பும் நோக்கத்திற்காக சாதகமாகனது என கருதலாம். எவ்வாறாயினும், தொடர்ச்சியான மிகை உள்நாட்டு நாணயத்தின் கணிசமான பெறுமான உயர்விற்கு வழிவகுக்கலாம். இது, வர்த்தக போட்டித்தன்மையை பேணுவதை உறுதிப்படுத்துவதற்கு நாணயத்தின் காரணமற்ற பெறுமான உயர்வை தவிர்ப்பதற்கு உள்நாட்டு வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையில் மத்திய வங்கி தலையீடு செய்யவேண்டியதை அவசியப்படுத்தக்கூடும். எவ்வாறாயினும், நீடிக்கப்பட்ட காலப்பகுதிக்கு அத்தகைய நடத்தைகளைப் பின்பற்றுவதானது தமது வர்த்தக மிகைகளை ஊக்குவிப்பதற்கு ஏற்றுமதி மானியத்திற்கு ஒத்தான விளைவை ஏற்படுத்தும் நாணயங்களை குறைத்து மதிப்பீடுசெய்து பேணுகின்ற “நாணயத்தைக் கையாளும்” ஒத்தவடிவான நாடுகளுக்காக பெயரிட வழிவகுக்கலாம். மேலும், மட்டுப்படுத்தப்பட்ட வர்த்தக கொள்கைகளின் காரணமாக குறைவான உள்நாட்டுக் கேள்வியின் விளைவாக அல்லது சுருக்கப்பட்ட இறக்குமதிகளின் விளைவாக நாணயக் கொள்கை மிகை அடையப்பட்டிருப்பின், இது, எதிர்கால பொருளாதார வளர்ச்சியைப் பாதிக்கின்ற உள்நாட்டு நுகர்வையும் முதலீட்டுக்கு இடையூறாகலாம். பொருளாதார நெருக்கடியொன்றின் பின்விளைவில் நிலைபெறத்தக்க நடைமுறைக்கு கணக்கை அடையும் பொருட்டு, பொருத்தமான கொள்கை கலப்பொன்றை பின்பற்றுதல் அவசியமாகின்ற அதேவேளை, இடையூறான சீராக்கங்கள் எதுவுமிருக்காது என்று உறுதிப்படுத்தப்படவேண்டும். இப்பின்னணியில், உள்நாட்டு வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையில் கேள்வி மற்றும் நிரம்பல் நிலைமைகளை அடிப்படையாகக்கொண்டு செலாவணி வீதம் தீர்மானிக்கப்படும் நெகிழ்வான செலாவணி வீதக் கொள்கையைப் பின்பற்றுதல், தாழ்வானதும் உறுதியானதுமான பணவீக்கத்தை பேணுதல், ஏற்றுமதி ஊக்குவிப்பு மற்றும் பல்வகைத்தன்மை மீது கவனத்தைச் செலுத்துதல் என்பன அவசியமாகும்.

**முடிவுரை**

நடைமுறைக் கணக்கு மீதியின் உகந்த மட்டம் அல்லது நடைமுறைக் கணக்கு பற்றாக்குறையொன்றை அல்லது மிகையொன்றை நாடு தொடர்ச்சியாக பேண வேண்டுமா என்பது தொடர்பில் கல்வித்துறை அல்லது கொள்கை வகுப்பாளர்களுக்கு மத்தியில் எந்தவொரு உடன்படிக்கை எதுவும் காணப்படவில்லை (Ghosh and Ramakrishnan 2006 Devadas and Loayza 2018; World Economic Forum 2023). நடைமுறைக் கணக்குப் பற்றாக்குறையோ அல்லது மிகையோ மாத்திரம் பொருளாதாரமொன்றில் சாதகமாகவே அல்லது பாதகமாகவோ விளக்கப்படுத்தமுடியாது. வெளிநாட்டுப் பற்றாக்குறைகள் நாணய மற்றும் இறைக் கொள்கையில் உடனடி மாற்றமொன்றை அவசியப்படுத்தாதிருப்பின் அல்லது நாட்டின் பன்னாட்டு ஒதுக்கு மட்டம் மீது அழுத்தத்தினை ஏற்படுத்தும் ஓர் சென்மதி நிலுவை நெருக்கடியை விளைவிக்காவிடின் அல்லது வெளிநாட்டுப் படுகடனைத் தீர்ப்பளவு செய்வதற்கான அதன் இயலாற்றல் மீது பாதகமான தாக்கங்களைக் கொண்டிருப்பின் நடைமுறைக் கணக்கு நிலைபெறத்தக்கதாக கருத்திற்கொள்ளப்படும். வரலாற்று ரீதியாக தொடர்ச்சியான பற்றாக்குறைகளைக் பதிவுசெய்த ஓர் பொருளாதாரத்திற்கு நடைமுறைக் கணக்கு மிகையொன்றை பதிவுசெய்தல் சாதகமிக்கவாறு கருதப்பட்டபோதிலும், தொடர்ச்சியான நடைமுறைக் கணக்கு மிகையானது கீழ்மதிப்பிடப்பட்ட நாணயத்தை பிரதிபலிக்கலாம் என்பதுடன் நாட்டின் உள்நாட்டு நாணயத்தின் பெறுமானத்தேய்வை தொடர்ச்சியாக அவசியப்படுத்தி வர்த்தக போட்டித்தன்மையொன்றின் இழப்பிற்கு வழிவகுக்கலாம். முடிவுறுத்தும் விதத்தில்,

உறுதியான செலாவணி வீதம், தாழ்வான பணவீக்க மட்டங்கள் மற்றும் படிப்படியான பொருளாதார வளர்ச்சிப் பாதை என்பவற்றைத் தோற்றுவிக்கக்கூடிய ஏற்றுமதி ஊக்குவிப்பும் பல்முகத்தன்மையும் கொண்ட பொருத்தமான கொள்கை சேர்மானத்தை இலங்கை பின்பற்றிப் பேணினால் நாடானது நடுத்தர காலத்திலிருந்து நீண்ட காலம் வரை நிலைபெறத்தக்க நடைமுறைக் கணக்கு நிலுவையைப் பேணுவதற்கு இயலுமாகும்.

**உசாத்துணைகள்**

- 1.Devadas S and Loayza N (2018) *When is a Current Account Deficit Bad?*, World Bank Research and Policy Briefs No. 130415, World Bank.
- 2.Ghosh A and Ramakrishnan U (2006) *Do Current Account Deficits Matter?*, Finance and Development, 43:4, International Monetary Fund (IMF).
- 3.IMF (2023) *Zambia: Second Review Under the Arrangement Under the Extended Credit Facility - Staff Report*, IMF.
- 4.IMF (2016) *2015 Article IV Consultation - Press Release; Staff Report; and Statement by the Executive Director for Indonesia*, IMF Country Report No. 16/81, IMF.
- 5.Sharma S (2003) *The Asian Financial Crisis: Crisis, Reform and Recovery*, Manchester University Press.
- 6.Wellisiz C (2022) *From the Asian Financial Crisis to Today*, Finance and Development, IMF.
- 7.World Economic Forum (2023) *What is a country's current account balance, and is a deficit good or bad for its economy?*, World Economic Forum.