



சிறப்புக் குறிப்பு 01

இலங்கையின் அண்மைய கால பணச்சுருக்க நிகழ்வு

அறிமுகம்<sup>1</sup>

2022 செத்தெம்பரில் வரலாற்று ரீதியிலான உச்சமொன்றை அடைந்த பின்னர் முதன்மைப் பணவீக்கம், மிதமடைந்து 2024 செத்தெம்பர் அளவில் எதிர்க்கணிமயமாக திரும்பலடைந்து 2025 ஓகத்து வரையிலான 11 மாதங்களுக்கு பணச்சுருக்கத்தில் காணப்பட்டது. 1995 மாச்சிற்கு<sup>2</sup> பின்னர் பணச்சுருக்கத்தின் முதலாவது நிகழ்வினை இது குறித்தது. பணவீக்க வீழ்ச்சிச் செயன்முறையானது முன்கூட்டிய இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை நடவடிக்கைகளைப் பிரதிபலித்த அதேவேளை, தொடர்ச்சியான பணச்சுருக்க நிகழ்வானது வலு மற்றும் போக்குவரத்து வகையில் ஏற்பட்ட பாரியளவிலான விலைக் குறைப்புக்களினால் தூண்டப்பட்டிருந்தது. சாதகமான வானிலை நிலைமைகள் நீமின் மின்சார உருவாக்கத்தின் அதிகளவான பங்கொன்றினை இயலச்செய்தமை மற்றும் மிதமடைந்த உலகளாவிய வலு விலைகள் என்பனவற்றினால் இவ்விலைக் குறைப்பு ஆதரவளிக்கப்பட்டது. குறிப்பாக, பெறுமதி சேர்க்கப்பட்ட வரியினால் தூண்டப்பட்ட விலை அதிகரிப்புக்கள் மற்றும் 2024 முற்பகுதியில் உயர்வடைந்த உணவுப் பணவீக்கத்திலிருந்து உருவாகியிருந்த புள்ளிவிபரத் தளத் தாக்கங்களும் 2025 முற்பகுதியில் பணச்சுருக்கச் செயன்முறையில் வகிபாகமொன்றை ஆற்றியிருந்தன.

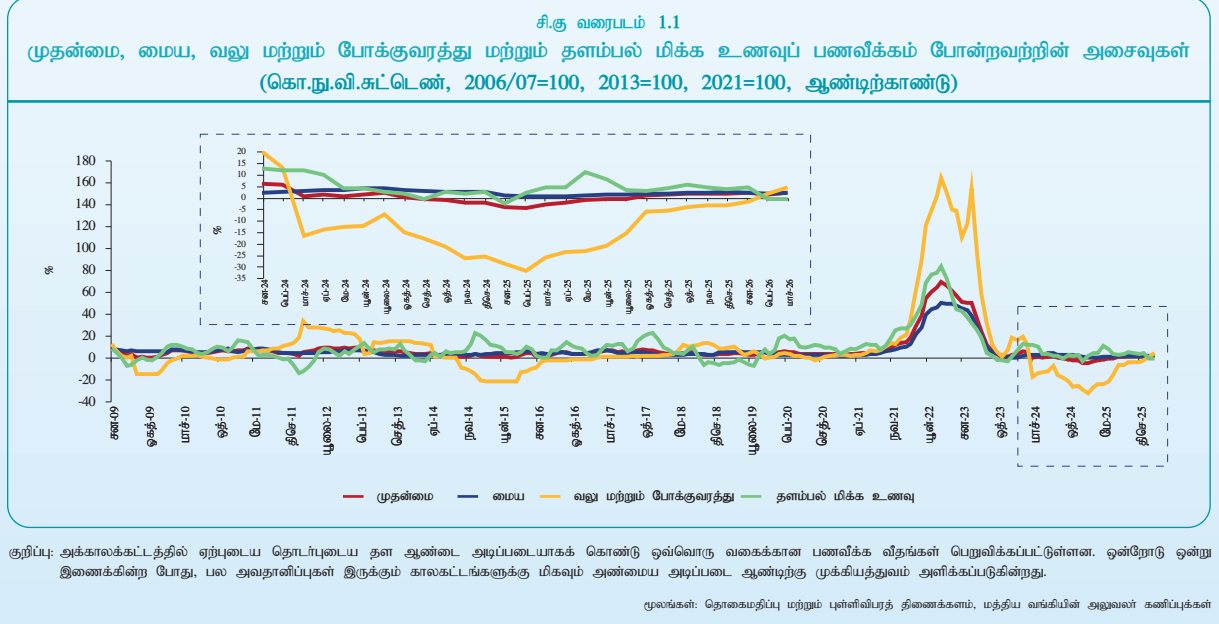
இவ்வொன்றுசேர்ந்த செல்வாக்குகளைப் பிரதிபலித்து, பணச்சுருக்கம் 2025 பெப்புருவரியில் ஆழமடைந்து அதன்பின்னர் படிப்படியாக தளர்வடைந்தது. எனினும் நெருக்கடி காலத்தில் அதிகரித்த சில விலை அழுத்தங்கள் பணச் சுருக்க காலப்பகுதியில் குறைந்து, வணிகங்கள் மற்றும் வீட்டுத்துறையினருக்கு இருந்த சுமையினைத் தளர்த்தி செலவு அழுத்தங்களை ஓரளவு தளர்த்தியது. 2023 யூனிலிருந்து தளர்த்தப்பட்ட நாணயக் கொள்கை நிலைமை கூட்டுக் கேள்வியில் படிப்படியான மீட்சியொன்றுக்கு ஆதரவளித்துள்ளதூடன் முதன்மைப் பணவீக்கத்தில் அதிகரிப்பொன்றுக்கு பங்களித்தது. மேலும், உணவுப் பணவீக்கத்தின் அதிகரிப்புக்கள், 2025 யூன் நடுப்பகுதியில் மின்சாரக் கட்டணங்களின் மேல்நோக்கிய திருத்தம் மற்றும் புள்ளிவிபரத் தளத்திலிருந்தான மேல்நோக்கிய பங்களிப்பு போன்றனவும் பணச்சுருக்க நிகழ்வின் முடிவிற்கும் அதன்பின்னர் பணவீக்கத்தின் படிப்படியான துரிதமடைதலுக்கும் கூட்டாக பங்களித்தது.

முதன்மைப் பணவீக்கம், மையப் பணவீக்கம், வலு மற்றும் போக்குவரத்துப் பணவீக்கம் மற்றும் தளம்பல்மிக்க உணவுப் பணவீக்கம் என்பவற்றின் அசைவுகளை சி.கு வரைபடம் 1.1 எடுத்துக்காட்டுகின்றது. இவற்றில், அண்மைய ஆண்டுகளில் வலு மற்றும் போக்குவரத்துப் பணவீக்கமானது ஏனைய கூறுகளிலும் பார்க்க கணிசமான அதிகரித்தளவிலான ஏற்றவிறக்கங்களுடன் பெருமளவிலான தளம்பலைக் காண்பிக்கின்றது.

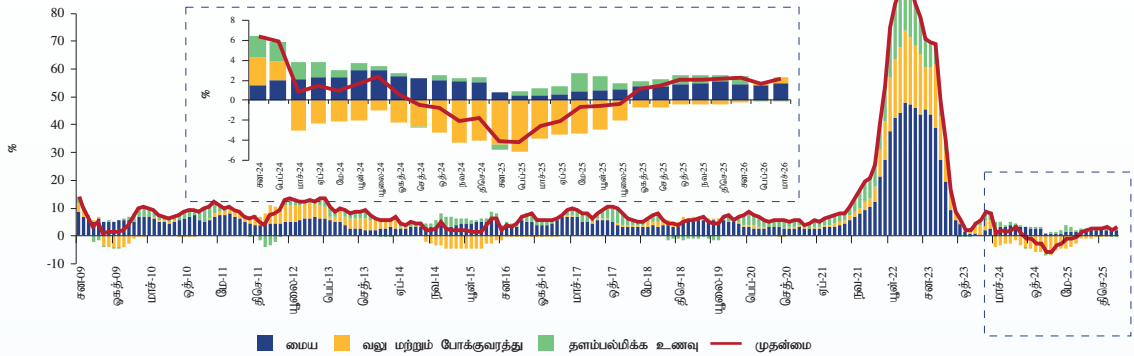
மையப் பணவீக்கத்தில் அபிவிருத்திகள்

நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணிலிருந்து தளம்பல்மிக்க உணவு மற்றும், வலு மற்றும் போக்குவரத்து

1 இச்சிறப்புக் கட்டுரையானது இலங்கையின் அண்மைய கால பணச்சுருக்க நிகழ்வினை விரிவாக ஆராய்தல் எனும் தலைப்பின் கீழான இலங்கை மத்திய வங்கியின் நாணயக் கொள்கை அறிக்கை - 2026 பெப்புருவரி இல் வெளியிடப்பட்ட சிறப்புக் கட்டுரையினை ஸ்ரத்தளவில் அடிப்படையாகக் கொண்டதாகும்.  
2 அக்காலக்கட்டத்தில் ஏற்படைய தொடர்புடைய மிகவும் அண்மைய தள ஆண்டை அடிப்படையாகக் கொண்டு முதன்மைப் பணவீக்கம் பெறுவிக்கப்பட்டுள்ளது. அதாவது, ஒன்றோடு ஒன்று இணைக்கின்ற போது, பல அவதானிப்புகள் இருக்கும் காலகட்டங்களுக்கு மிகவும் அண்மைய அடிப்படை ஆண்டிற்கு முக்கியத்துவம் அளிக்கப்படுகின்றது. தொடர்புடைய மாதத்தில் வெளியிடப்பட்ட கொடூவி.சுட்டெண்னை உத்திர்ப்பொன்றியோது, 2006/07=100 தளத்தைப் பயன்படுத்தி, எதிர்க்கணிமய பணவீக்கமானது 2015 யூலை தொடக்கம் செத்தெம்பர் வரை வெளியிடப்பட்டுள்ளன. எனினும், 2013=100 தளம் பயன்படுத்துகின்ற போது அத்தகைய பணச்சுருக்கத்தை 2015 காலப்பகுதியில் அவதானிக்கப்படவில்லை.



சி.கு வரைபடம் 1.2  
முதன்மைப் பணவீக்கத்திற்கான பங்களிப்பு (கொ.நு.வி.சுட்.டென், 2006/07=100, 2013=100, 2021=100, ஆண்டிற்காண்டு)



குறிப்பு: அக்காலக்கட்டத்தில் ஏற்படைய தொடர்புடைய அடிப்படை தள அடிப்படையாகக் கொண்டு ஒவ்வொரு வகைக்கான ஆண்டிற்கு ஆண்டு முதன்மைப் பணவீக்கத்திற்கான பங்களிப்பு பெறவிக்கப்பட்டுள்ளது. ஒன்றோடு ஒன்று இணைக்கின்ற போது, பல அவதானிப்புகள் இருக்கும் காலகட்டங்களுக்கு மிகவும் அண்மைய அடிப்படை ஆண்டிற்கு முக்கியத்துவம் அளிக்கப்படுகின்றது.

மூலங்கள்: தொகைமதிப்பு மற்றும் புள்ளிவிபரத் திணைக்களம், மத்திய வங்கியின் அலுவலர் கணிப்பீடுகள்

வகைகளை நீக்குவதன் மூலம் பெறப்படும் மையப் பணவீக்கமானது பொருளாதாரத்தில் அடிப்படை பணவீக்க அழுத்தங்களின் குறிகாட்டியொன்றாக தொழிற்படுவதுடன், கேள்வி நிலைமைகள் மற்றும் நாணயக் கொள்கை ஊடுகடத்தலுடன் மிகவும் நெருக்கமாகத் தொடர்புபடுகின்றது. இதன்விளைவாக, தற்காலிக வழங்கல் பக்க அதிர்வுகளை சுருக்குவதனுடாக தொடர்ச்சியான பணவீக்கப் போக்குகளின் தெளிவான சமிக்ஞையொன்றை இது வழங்குகின்றது. குறிப்பாக, அண்மைய பணச்சுருக்க நிகழ்வின் போது மையப் பணவீக்கம் நேர்க்கணியமாக காணப்பட்டமை முதன்மைப் பணவீக்கத்தில் வீழ்ச்சி காணப்பட்ட போதிலும் அடிப்படை கேள்வி நிலைமைகள் தாழ்ந்திருந்தாலும் நிலையாகக் காணப்பட்டமையை எடுத்துக்காட்டுகின்றது. இந்நடத்தை அவதானிக்கப்பட்ட பணச்சுருக்கம், அடிப்படைப் பணவீக்கத்தில் பரந்தளவான மற்றும் நீடித்த பலவீனம் ஏற்படுத்தலும் பார்க்க தளர்வடைந்த வலு விலைகள் மற்றும் சாதகமான தளத் தாக்கங்கள் போன்ற தற்காலிக காரணிகளினால் தூண்டப்பட்டிருந்தமையை எடுத்துக்காட்டுகின்றது. மேலும், மத்திய வங்கியின் பணவீக்க எதிர்பார்க்கைகள் அளவீட்டில் பதிவுசெய்யப்பட்டுள்ளவாறு ஆறு மாதங்கள் அல்லது அதற்கும் அதிக கால எல்லைகளுக்கான நிறுவன மற்றும் வீட்டுத்துறையினர் ஆகிய இரு துறையினரதும் பணவீக்க எதிர்பார்க்கைகள் இக்காலப்பகுதி முழுவதும் நேர்க்கணியமாக காணப்பட்டு பணவீக்க எதிர்பார்க்கைகளின் ஒட்டுமொத்த நடத்தையிலும் இது பிரதிபலிக்கப்பட்டது.

அதேவேளை, மையப் பணவீக்கம், வலு மற்றும் போக்குவரத்து பணவீக்கம் மற்றும் தளம்பல்மிக்க உணவுப் பணவீக்கம் போன்றவற்றிலிருந்து முதன்மைப் பணவீக்கத்திற்கான பங்களிப்பை சி.கு வரைபடம் 1.2 எடுத்துக்காட்டுகின்றது. அண்மைய காலங்களில், வலு

மற்றும் போக்குவரத்து பணவீக்கமானது முதன்மைப் பணவீக்கத்திற்கு கணிசமானளவு எதிர்க்கணிய பங்களிப்பொன்றை வழங்கியுள்ளது. அதேநேரத்தில், மையப் பணவீக்கத்தின் பங்களிப்பு நேர்க்கணியமாக காணப்படுகின்ற போதிலும் நெருக்கடிக்கு முன்னரான காலப்பகுதிகளுடன் ஒப்பிடும் போது குறைவாகக் காணப்பட்டுள்ளது.

### பணச்சுருக்கத்திற்கு மத்தியில் பொருளாதார வளர்ச்சி

அண்மைய பணச்சுருக்க நிகழ்வானது பொருளாதார நடவடிக்கையில் மெதுவடைதலொன்றுடன் ஒத்திசைந்திருக்கவில்லை. அதற்குப்பதிலாக, பொருளாதார நெருக்கடியைத் தொடர்ந்து 2024 மற்றும் 2025 ஆகிய இரு ஆண்டுகளில் 5 சதவீத மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்தி வளர்ச்சியுடன் வளர்ச்சி உத்வேகமானது வலுவடைந்தது. இவ்வலுவான வளர்ச்சியுடன் சேர்ந்து அண்மைய காலங்களுடன் ஒப்பிடுகையில் குறைந்த தொழிலின்மை வீதமும் தொழில் படை பங்கேற்பில் படிப்படியான அதிகரிப்பும் பொருளாதாரத்தின் மெதுவடைதலொன்றுக்குப் பதிலாக சாத்தியமான விரிவாக்கமொன்றை சமிக்ஞை செய்கின்றது. அதேவேளை, தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் மற்றும் இறக்குமதிக் கேள்வி போன்ற பொருளாதார நடவடிக்கையின் முன்னணிக்குறிகாட்டிகளும் குறிப்பிடத்தக்க அதிகரிப்புக்களை பதிவுசெய்ததுடன் வலுவடைகின்ற வளர்ச்சி உத்வேகத்தினை சமிக்ஞை செய்கின்றன. அதற்கமைய, பணச்சுருக்க நிகழ்வானது, பணச்சுருக்கச் சுழலொன்றின் இடர்நேர்வுகளையும் தொடர்ச்சியான கேள்விப்பக்க பலவீனங்களையும் பிரதிபலித்ததை விட தற்காலிக மற்றும் அநேகமாக வழங்கலினால் தூண்டப்பட்ட ஒன்றாக அடையாளப்படுத்தப்படலாம்.

### நீடித்துநிலைக்கும் குறைந்த பணவீக்கம்

2025 ஓகத்தில் நேர்க்கணியப் புலத்திற்குத் திரும்பலடைந்த போதிலும், முதன்மைப் பணவீக்கத்தின் துரிதமடையும் வேகம் மிதமடைந்து காணப்பட்டது. பல்வேறு துறைகளில் விலைகள் பரந்தளவில் அதிகரித்தமையால் நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண் கூடையில் நுகர்வோர் விலைகளில் கணிசமானவிலான மேல்நோக்கிய மீளமைப்பின் மூலம் ஏற்படுத்திய 2022இன் உயர் பணவீக்க நிகழ்வினூடகவும் அதேபோன்று இறுக்கமான இறைத் திரட்சியிலிருந்தான சுருக்கமடைந்த செலவிடத்தக்க வருவாய்களினூடகவும், இது பகுதியளவில் பிரதிபலிக்கப்பட்டது. இப்பின்னணியில், நிறுவனங்கள் வழமையான காலங்களை விட அதிகளவிலான விலைக் கட்டுப்பாட்டைக் கொண்டுள்ளதாகத் தெரிவதுடன் இது பொருளாதார மீட்சி காணப்படுகின்ற போதிலும், தொடர்ச்சியான குறைந்த பணவீக்கத்திற்கு இட்டுச்செல்கின்றது. மேலும், குறிப்பிடத்தக்க உயர் பணவீக்கத்தைத் தொடர்ந்து விரைவான பணவீக்க வீழ்ச்சி நிகழ்வொன்றினை ஒத்த பணவீக்க இயக்கவாற்றல்களைக் கொண்டுள்ள நாடுகளை ஒப்பிடுகையில், பல பொருளாதாரங்களிடையே சராசரியை விடக் குறைவான பணவீக்கக் காலப்பகுதியை அவதானிக்க முடிகின்றது.<sup>3</sup>

### முடிவுரை

முன்னைய பணவீக்க அதிகரிப்பினைத் தொடர்ந்து, சாதகமான வானிலை நிலைமைகள், குறைந்தளவிலான உலகளாவிய வலு விலைகள் மற்றும் புள்ளிவிபரவியல் தளத் தாக்கங்கள் போன்றவற்றினால் ஆதரவளிக்கப்பட்டு வலு மற்றும் போக்குவரத்து விலைகளில் கணிசமான குறைப்புக்களால் பிரதானமாக தூண்டப்பட்டு பொருளாதாரமானது பணச்சுருக்க நிகழ்வொன்றைக் கொண்டிருந்தது. 2025இன் பிற்பகுதியில் பணவீக்கம் நேர்க்கணியப் புலத்திற்குத் திரும்பலடைந்த பின்னர், அதிகரிப்பின் வேகம் மிதமடைந்து காணப்பட்டு விலை இயக்கவாற்றல்களின் படிப்படியானதும்

<sup>3</sup> பிலிப்பைன்ஸ், இந்தோனேசியா மற்றும் பாகிஸ்தான் போன்ற பிராந்திய நட்பு நாடுகள் உள்ளடங்கலாக அபிவிருத்தியடைந்துவரும் பல பொருளாதாரங்களில் அத்தகைய நடத்தைகளை அவதானிக்கக்கூடியதாக இருந்த போதிலும், உரிய காலப்பகுதிகள் மற்றும் பணவீக்க இயக்கவாற்றல்களின் அடிப்படையிலான தூண்டுதல்கள் நாடுகளுக்கிடையே பொதுவானதாகக் காணப்படவில்லை.

முறையானதுமான இயல்புநிலைப்படுத்தலினை எடுத்துக்காட்டுகின்றது. அடிப்படைக் கேள்வி நிலைமைகள் பணச்சுருக்க கால நிகழ்வின் போது கணிசமானளவில் பலவீனமடைந்திருக்கவில்லை என்பதை பொருளாதார வளர்ச்சியும் மையப் பணவீக்க இயக்கவாற்றல்களும் எடுத்துக்காட்டுகின்றன. மேலும், தொடர்ச்சியான மெதுவடைதலொன்றைப் பதிவுசெய்வதற்குப் பதிலாக பொருளாதார நடவடிக்கையானது தொடர்ச்சியாக அதிகரித்ததை ஏனைய பேரண்டப் பொருளாதார குறிகாட்டிகளும் எடுத்துக்காட்டுகின்றன. ஒட்டுமொத்தமாகப் பார்க்கும்போது, பணவீக்கத்தில் அண்மைய தொடர்ச்சியானது கேள்வியில் நீடித்துநிலைத்த சுருக்கமொன்றுக்குப் பதிலாக உயர் செலவுத் தளமொன்றுக்கு மத்தியில் விலை இயக்கவாற்றல்களில் படிப்படியான இயல்புநிலைப்படுத்தலினை அதிகரித்தளவில் பிரதிபலிப்பதை இவ் அபிவிருத்திகள் எடுத்துக்காட்டுகின்றன. அண்மைய பணச்சுருக்க நிகழ்வும் தொடர்ச்சியான குறைந்த பணவீக்கமும் குறைந்தளவிலான பணவீக்க இலக்கொன்றிற்கான நோக்கெல்லையை எடுத்துக்காட்டக்கூடிய அதேவேளை, இலங்கையின் கட்டமைப்புசார் அம்சங்களைக் கொண்ட சூழலில் அத்தகைய பரிசீலனைகளை மீளாய்வுக்குட்படுத்த வேண்டிய தேவையுள்ளது. வானிலை தொடர்பான இடையூறுகள் மற்றும் வெளிநாட்டு அதிர்வுகள் உள்ளடங்கலாக கேள்விப்பக்க அதிர்வுகளுக்கு அதிகம் எளிதில் பாதிக்கப்படக்கூடிய சிறிய மற்றும் திறந்த பொருளாதாரம் என்ற வகையில், இத்தகைய தளம்பல்களை இடமளிப்பதற்கும் வினைத்திறனான கொள்கை நடைமுறைப்படுத்தலினை உறுதிப்படுத்துவதற்கும் பெரிதளவிலும் அதிக முன்னேற்றமடைந்ததுமான பொருளாதாரங்களுடன் ஒப்பிடுகையில் இலங்கையானது ஒப்பீட்டளவில் உயர்ந்தளவிலான பணவீக்க இலக்கினையும் பரந்தளவிலான விலகல் எல்லையினையும் தேவைப்படுத்துகிறது.

