

சிறுகுறிப்பு 8
அண்மைய உலகளாவிய பணவீக்க நிகழ்ச்சிகளின் மீளாய்வு

அறிமுகம்

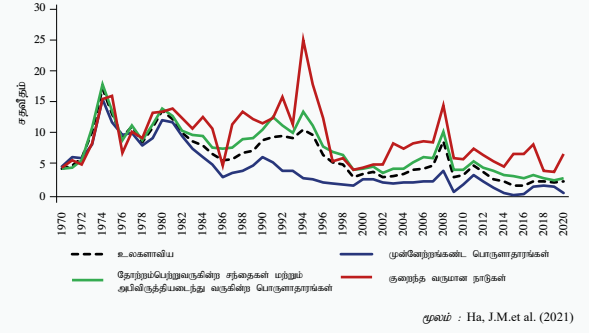
மத்திய வங்கிகள் அவற்றின் பிரதான அல்லது முக்கியமான குறிக்கோளாக விளங்கும் தாழ்ந்ததும் உறுதியானதுமான பணவீக்கத்தினை, அதாவது விலை உறுதிப்பாட்டினைப் பேணுவது பற்றிய கரிசனைகளைக் கொண்டிருக்கின்றன. நாணயக் கொள்கையானது மிகையான பணவீக்கத்தினைக் கட்டுப்படுத்துவதற்கான நடவடிக்கைகளை மேற்கொள்வது தொடர்பில் பக்கச்சார்பானதாக இருப்பதுடன் குறிப்பாக, வறிய மக்களின் கொள்வனவுச் சக்தியை பாதுகாத்துக் கொள்வதன் மூலம் குறைந்த வருமானத்தினைக் கொண்ட மற்றும் நிலையான வருமானத்தினை ஈட்டுவோருக்கு பணவீக்கமானது விகிதசமில்லாத விதத்தில் தீங்கிழைக்கிறது. இசைவான கொள்கை முயற்சிகள் மற்றும் பணவீக்க இலக்கிடல் கட்டமைப்பினைப் பின்பற்றுவது உட்பட, நாணயக் கொள்கை வகுப்பிற்கான தொடர்ச்சியான மேம்பாடுகள் என்பனவற்றின் காரணமாக உலகளாவிய பணவீக்கம் கடந்த பல தசாப்தங்களாக தெளிவான கீழ்நோக்கிய போக்கொன்றினைக் காட்டியது. எனினும், பல காரணங்களின் காரணமாக உலகளாவிய அதேபோன்று உள்நாட்டு ரீதியாக உயர்ந்த பணவீக்க நிகழ்ச்சிகள் அடிக்கடி இடம்பெற்று வருகின்றன. அத்தகைய அண்மைய அம்சங்கள் பற்றிய பரந்தளவிலான பகுப்பாய்வுகள் பொருத்தமான கொள்கைப் பதிலிறுப்புக்களுக்கு இன்றியமையாததாக இருப்பதுடன், இது, அத்தகைய நிகழ்வுகளை எதிர்காலத்தில் எதிர்த்துநிற்பதற்கும் மோசமான தாக்கங்களைத் தணிப்பதற்கும் பயனுள்ளதாக இருக்கும்.

வரலாற்றில் உயர் பணவீக்க நிகழ்ச்சிகள்

உலகப் போர் II இனை உடனடுத்து உலகளாவிய பணவீக்கம் கீழ் நோக்கிய போக்கினைக் கொண்டிருந்த போதும் கூட, விலைக் கட்டுப்பாடுகள் நீக்கப்பட்டமை, அழுத்தப் பற்றாக்குறை, அடக்கி வைக்கப்பட்ட கேள்வி, சில சந்தர்ப்பங்களில் இடம்பெறக்கூடிய கொள்கை ரீதியான தவறுகள் காரணமாக சில நாடுகளில் அவ்வப்போது உயர் பணவீக்க நிகழ்ச்சிகள் ஏற்பட்டிருக்கின்றன. கடந்த காலத்தில் உலகளாவிய பணவீக்கத்தின் போக்கில் வேறுபட்ட போக்குகளும் குணாதியங்களும் பொருளாதாரங்களின் வேறுபட்ட வகுப்புக்களின் அடிப்படையில் காணப்பட்டமையினை ஆய்வுகள் எடுத்துக்காட்டுகின்றன (வரைபடம் சி.கு.8.1).

தங்க மாற்றல் ஆரம்பமாகியதன் காரணமாக பொருளாதாரத்தின் மீது பணவீக்க அழுத்தங்கள் ஏற்பட வழிவகுத்தமையின் மூலம் 1960 களின் பிற்பகுதியில் பாரிய நாணய விரிவாக்கத்தின் காரணமாக ஐ.அ.டொலர் மீது ஏற்பட்ட தீவிரமடைந்த அழுத்தங்கள் நாட்டின் சென்தி நிலுவை பற்றாக்குறையினூடாக உலகின் எஞ்சிய பகுதிகளுக்கும் பரவியது. இது, 'பாரிய பணவீக்க' யுகத்தின் ஆரம்பம் எனக் குறிப்பிடப்படுவதுடன், ஐக்கிய அமெரிக்காவின் அதிகாரிகளினால் தங்கத்திற்கு டொலர்களை மாற்றுகின்ற முறை இடைநிறுத்தப்பட்டமையுடன் சேர்த்து

வரைபடம் சி.கு. 8.1
உலகளாவிய பணவீக்கம் (1970 - 2020)



குறியீடு : Ha, J.M.et al. (2011)
குறிப்பு: உலகளாவிய பணவீக்கம் என்பது 193 நாடுகளின் சராசரி முன்னமை நுகர்வோர் பணவீக்கமாகும். முன்னேற்றம் கண்ட பொருளாதாரங்கள் 36 நாடுகளிலுள்ள பணவீக்கத்தினைப் தேர்ந்தெடுத்து வரும் சந்தைகள் மற்றும் அனைத்துப்படைத்துவகைகள் நாடுகள் 157 நாடுகளிலுள்ள பணவீக்கத்தினைப் உள்ளடக்குவதுடன் இதில் 27 நாடுகள் குறைந்த வருமான நாடுகளாக வகைப்படுத்தப்பட்டுள்ளன.

1970களின் ஆரம்பத்தில் பிறெட்டன்வூட் உடன்படிக்கை¹ தகர்ந்து போவதற்கு வழிவகுத்தது. எனினும், அரபு பெற்றோலிய ஏற்றுமதி நாடுகளின் அமைப்பினால் விதிக்கப்பட்ட வணிகத் தடை உருவாக்கத்துடன் 1973இல் தேர்ந்தெடுத்த எண்ணெய் உயர்வுடன் உலகளாவிய சராசரி நுகர்வோர் விலைப் பணவீக்கம் 1974இல் உச்சம் தொட்டது. முன்னேற்றம் கண்ட பொருளாதாரங்கள் நாணயக் கொள்கையை இறுக்கமாக்கியதன் மூலம் விலை அதிர்வுகளுக்குப் பதிலிறுத்தியதுடன் அதன் விளைவாக, கொள்கை பரிமாற்றமொன்றாக 1980களின் நடுப்பகுதியில் மட்டும் வீழ்ச்சியடைந்த பணவீக்கத்தின் போக்கு 1980களின் தொடக்கத்தில் ஏற்பட்ட எண்ணெய் விலைகளின் உயர்வினால் இடையூறுகளுக்குட்பட்டதுடன் இதற்கு ஈரானிய புரட்சியும் அதனைத் தொடர்ந்து வந்த ஈரான்-ஈராக் போரும் காரணங்களாயின. இதன்படி, முன்னேற்றம் கண்ட பொருளாதாரங்களிலுள்ள 1974இல் இரட்டை இலக்க மட்டங்களில் காணப்பட்ட சராசரி நுகர்வோர் விலைப் பணவீக்கம் 1986இல் ஒன்றை இலக்கத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்ததுடன் ஆழமான மந்த அச்சுறுத்தல்களுக்கு மத்தியிலும் கூட, மத்திய வங்கியின் நம்பகத்தன்மையினை உறுதிப்படுத்தியது. இது 1976 இலிருந்து 1981 வரையான ஐந்தாண்டுகளுக்கிடையில் ஐக்கிய அமெரிக்காவின் வட்டி வீதங்கள் நான்கு மடங்காகியதில் பிரதிபலிக்கப்பட்டது. இதன் காரணமாக 1981 தொடக்கத்திற்கும் 1982 இற்கும் இடைப்பட்ட காலப்பகுதியில் கடுமையான சுருக்கமொன்று தேற்றுவீக்கப்பட்டது. ஐரோப்பாவிலுள்ள முன்னேற்றம் கண்ட பொருளாதாரங்களும் கூட, பணவீக்கத்தில் காணப்பட்ட உச்சத்தன்மைக்கு மிகக் கடுமையான விதத்தில் பதிலிறுத்தமையானது, 'பெருமளவிற்கு மிதமான தன்மை' என அழைக்கப்பட்ட காலப்பகுதியில் பணவீக்கம் வெற்றிகரமாக கட்டுப்படுத்தப்பட்டமையானது கொள்கை வழிமுறைகளினூடாகப் பேரண்டப் பொருளாதாரம் உறுதித்தன்மையடைவதற்கு

¹ பிறெட்டன் வூட்ஸ் முறைமை மீது உடன்பாடுகொள்வதற்கு 44 நாடுகளிலிருந்தான பிரதிநிதிகள் ஐக்கிய அமெரிக்காவில் பிறெட்டன் வூட்ஸ், நியூ கம்ப்சையரில் 1944 யூலையில் சந்தித்தனர். இங்கு ஐக்கிய அமெரிக்க டொலருக்கு தங்கம் அடிப்படையாகும் என்ற நிர்ணயிக்கப்பட்டதுடன் ஏனைய நாணயங்கள் ஐக்கிய அமெரிக்க டொலரின் பெறுமதியுடன் நிலைப்படுத்தப்பட்டன.

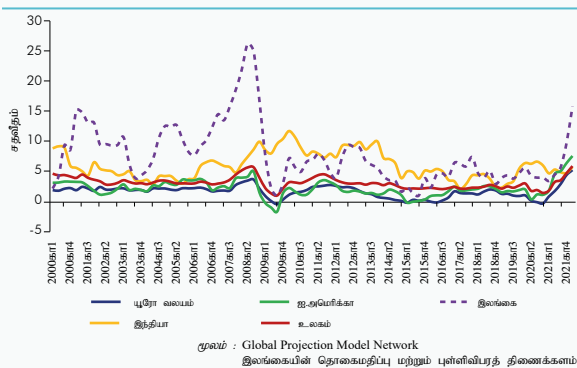


காலம்	உயர் பணவீக்கத்திற்கான காரணங்கள்
1973-1982	இரண்டு எண்ணெய் விலை உயர்வுகள் முதலாவது அரபு பெற்றோலியம் ஏற்றுமதி நாடுகளின் அமைப்பினால் ஏற்படுத்தப்பட்ட வணிகத் தடையினால் ஏற்பட்டது. இரண்டாவது ஈரானிய புரட்சி மற்றும் ரான் - ஈராக் போரின் காரணமாக எண்ணெய் உற்பத்தியில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சியினால் உருவானது.
2008	2004 இலிருந்து 2008 வரையான காலப்பகுதியில் அதிகரித்த உணவு விலைகள் மற்றும் மும்மடங்காக அதிகரித்த எண்ணெய் விலைகள் உள்ளிட்ட உலகளாவிய கேள்வித் தூண்டல் காரணிகள். இதற்கு ஐக்கிய அமெரிக்காவில் காணப்பட்ட மேலதிகத் தளர்த்தல் நாணயக் கொள்கை நிலைமைகளின் கசிவுத் தாக்கமும் பங்களித்தது.
தற்போதைய நிகழ்ச்சி 2021 இலிருந்து	வழங்கல் சங்கிலிக்கு ஏற்பட்ட கொவிட்-19 உலகளாவிய நோய்த்தொற்றுடன் தொடர்பான இடையூறுகள், அதிகரித்த வலு மற்றும் பண்ட விலைகள், அதிகரித்த வளமாக்கி விலைகள், அதிகரித்த புவிசார் அரசியல் பதற்றங்களின் காரணமாக ஏற்பட்ட குழப்பநிலை மற்றும் வழமைப்படுத்தல் நடவடிக்கையின் காரணமாக கேள்வி நிலைமைகளின் மீளெழுச்சி.

பெருமளவிற்கு காரணமாகியது. உயர் பணவீக்கத்தினைக் காட்டிய பெரும்பாலான நாடுகள் அவர்களின் கொள்கைக் கட்டமைப்பாக பணவீக்க இலக்கிடைப்பின் பின்பற்றியதுடன் குறைந்த தளம்பல்களுடன் உலகளாவிய குறைப் பணவீக்கத்தினையும் தோற்றுவித்தது. எனினும், தோற்றம்பெற்று வருகின்ற மற்றும் அபிவிருத்தியடைந்துவரும் பொருளாதாரங்களும் தாழ்ந்த வருமான நாடுகளும் உயர் பணவீக்க வீதங்களைச் சரிசெய்வதில் தாமதமான அனுபவங்களைக் கொண்டிருந்ததுடன் இவை பொதுவாக 1990களின் நடுப்பகுதியில் ஆரம்பமாகின. இதற்கு மக்கள் மயப்படுத்தப்பட்ட அரசியல் கலாச்சாரம் விடாப்பிடியான மற்றும் கணிசமான இறை மற்றும் நடைமுறைக் கணக்குப் பற்றாக்குறை போன்ற அவர்களது பொருளாதாரங்களில் காணப்பட்ட அமைப்பியல் பிரச்சனைகள் பெரும்பாலும் காரணங்களாயமைந்தன. சில சமயங்களில் இவை, நிலையான செலாவணி வீத அமைப்புக்கள், பண்ட ஏற்றுமதியாளர்களுக்கான மோசமடைந்த வர்த்தக மாற்று விகிதம் மற்றும் கைத்தொழில் பொருளாதாரங்களுடன் ஒப்பிடுகையில் வழங்கல்பக்க பிரச்சனைகள் போன்ற சமர்ந்தரமான பிரச்சனைகளையும் கொண்டிருக்கக்கூம். இப்பொருளாதாரங்களிலுள்ள பணவீக்கத்தினைக் கட்டுப்படுத்துவதற்கு எடுக்கப்பட்ட முயற்சிகள், சில விடயங்களைப் பொறுத்தவரையில், உள்நாட்டுப் போர்களுக்கு மத்தியிலும் 1989 இலிருந்து 1994 வரையான காலப்பகுதியில் கடுமையான உற்பத்தி இழப்புக்களை தோற்றுவித்திருந்தன.

பொருளாதாரங்கள் உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடியினை நோக்கி நகரும் வரை, 2000 களின் தொடக்கத்தில் குறிப்பிட்டதொரு காலப்பகுதியில்

வரைபடம் சி.கு. 8.2
2000ஆம் ஆண்டிலிருந்து உலகளாவிய பணவீக்க இயக்கவாற்றல் (ஆண்டிற்கு ஆண்டு காலாண்டு ரீதியான நுகர்வோர் விலைப் பணவீக்கம்)



உலகளாவிய பணவீக்கத்தில் காணப்பட்ட கீழ் நோக்கிய போக்கு நிறுத்தப்பட்ட போது, உலகளாவிய வலு விலைகளும் உணவு விலைகளும் உயர்வடைந்தன. இதற்கு குறிப்பாக வலுவில் ஏற்பட்ட விரைந்த வளர்ச்சி காரணமாக அமைந்ததுடன் அபிவிருத்தியடைந்துவரும் பொருளாதாரங்கள் பண்டங்களைத் தீவிரமாகக் கொண்ட பொருளாதார வளர்ச்சியின் மீது பெருமளவிற்குத் தங்கியிருந்தன. வலுவான கேள்வி வலு விலைகளை விடாப்பிடியாக மேல் நோக்கித் தள்ளியதுடன் உணவு விலைகள் நிதியியல் நெருக்கடியுடன் தகர்ந்து போகும் வரை மேல் நோக்கி அசைந்தன. வலு விலைகளின் உயர்விற்கு மந்தமான வழங்கல் செயலாற்றத்தினால் பெருமளவிற்கு தூண்டப்பட்டவிடத்து, உற்பத்தி மற்றும் பகிர்ந்நளிப்பு இயலாற்றல் விரைவாக அதிகரிக்கின்ற கேள்விக்கு பதிலிடுத்துகின்ற விதத்தில் கட்டியெழுப்பல் மெதுவாகக் காணப்பட்டது. உணவு விலைகளும் நிலவிய உயர்ந்த பணவீக்கத்திற்கு தோற்றம்பெற்று வருகின்ற மற்றும் அபிவிருத்தியடைந்த பொருளாதாரங்களிலிருந்தான கேள்வியுடன் சேர்ந்து பங்களித்ததுடன் சாதகமற்ற வானிலை நிலைமைகள் உணவு ஏற்றுமதியாளர்களினால் ஏற்றுமதிக் கட்டுப்பாடுகள் அதிகளவில் பயன்படுத்தப்படுகின்றமை, சீனா, உக்ரேன் மற்றும் ஆர்ஜென்ரினா போன்ற முக்கிய தானிய ஏற்றுமதி நாடுகளினால் நடைமுறைக்கிடப்பட்ட ஏற்றுமதிக் கட்டுப்பாடுகள் உட்பட ஏனைய பல காரணங்களும் காணப்படுகின்றன.

எனினும், நெருக்கடியினை உடனடுத்து, பணவீக்கம் குறைந்த மட்டங்களை அடைந்தவிடத்து, உலகளாவிய வருடாந்த சராசரி பணவீக்கம் 2017 அளவில் 2.6 சதவீதத்தினை அடைந்தது. குறிப்பாக, 2015இல் முன்னேற்றம் கண்ட பொருளாதாரங்களில் ஏறத்தாழ அரைப்பங்கு எதிர்க்கணிமான பணவீக்க வீதங்களைப் பதிவுசெய்தன. ஒவ்வொரு நாண்கில் மூன்று பங்கு பொருளாதாரங்கள் தாழ்ந்த ஒற்றை இலக்க பணவீக்கத்தினைப் பதிவுசெய்துள்ளன (ஜோன்கிறம் க உம் மற்றையவர்களும்). பணவீக்க இலக்கிடை நடைமுறைப்படுத்துகின்றவைகள் உட்பட, தோற்றம்பெற்றுவரும் சந்தை மற்றும் அபிவிருத்தியடைந்து வருகின்ற பொருளாதாரங்களைப் பொறுத்தவரையில் குறைப் பணவீக்கம் முனைப்பானதாகக் காணப்பட்டதுடன்



ஒவ்வொரு ஐந்தில் மூன்று பொருளாதாரங்களும் பணவீக்க வீதங்களை இலக்கிடல் மட்டங்களுக்கு கீழேயே பதிவுசெய்கின்றன.

2021 முதலான உயர் பணவீக்க நிகழ்ச்சி

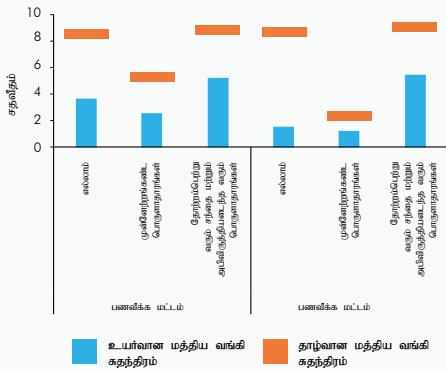
தற்போதைய உயர் பணவீக்க நிகழ்ச்சி பல்வேறு செலவுத் தூண்டல்கள் மற்றும் கேள்வித் தூண்டல் காரணிகள் இணைந்தமையின் காரணமாக தோற்றம் பெற்றமையினால் அது முன்னைய நிகழ்ச்சிகளிலும் பார்க்க பெருமளவிற்குப் பரந்ததாகவும் விடாப்பிடியான தன்மையினைக் கொண்டதாகவும் காணப்படுகின்றது. கொவிட்-19 உலகளாவிய நோய்த்தொற்று காரணமாக வலுவுடன் தொடர்பான அத்துடன் வேளாண்மைப் பண்டங்கள் உட்பட முக்கிய பண்டங்களின் வழங்கல்பக்க இடையூறுகள், வழங்கல் சங்கிலி பிரச்சனைகள், தொழிலாளர் பற்றாக்குறை மற்றும் உலகளாவிய நோய்த்தொற்றிலிருந்து நடைபெறக்கூடிய வழமைக்கு திரும்பியமையின் காரணமாக பொருட்கள் மற்றும் வணிகங்களுக்கான கேள்வி அதிகரித்தமை என்பன இந்நிகழ்விற்கு முக்கிய பங்களிப்புக் காரணிகளாக விளங்கின. 2022 பெப்புவரி பிற்பகுதியிலிருந்து

ஆரம்பமான ரூஷியா - உக்ரேன் போரின் காரணமாக உருவான புவிசார் அரசியல் பதற்றம் காரணமாக உயர்த்தப்பட்ட பணவீக்கம் நிச்சயமற்ற தன்மைகளிலிருந்து கிளைவிட்ட பல்முனைகளிலிருந்தான தாக்கத்தினால் மேலும் உயர்வடைந்ததுடன் பண்ட விலைகளின் உயர்வும் இப்பணவீக்கத்திற்குப் பங்களித்தன.

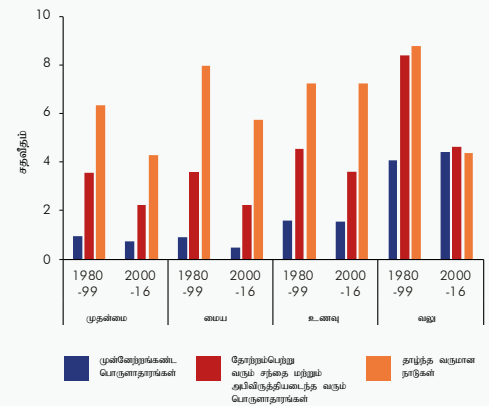
பணவீக்கத்தின் வழங்கல்பக்கத்துடன் தொடர்பான இக்காரணங்களுடன் சேர்ந்து, உலகம் முழுவதிலுமுள்ள நானைய மற்றும் இறை அதிகாரிகளினால் வழங்கப்பட்ட ஏராளமான கொள்கைத் தூண்டல்கள் அதேபோன்று, உலகளாவிய நோய்த்தொற்றுக் காலப்பகுதியில் பொருளாதாரங்களுக்கு ஆதரவளிப்பதற்கான பல்புடை நிறுவனங்களிலிருந்தான மேலதிகக் கொள்கை ஆதரவுகளும் பணவீக்கத்திற்கு மேலும் எண்ணெய் வார்த்திருக்கலாம் போல் தோற்றுவதுடன் வழங்கல்பக்கக் காரணிகளினால் தோற்றம்பெற்ற பணவீக்கம் ஆரம்பத்தில் எதிர்பார்ப்பதனைவிட நீண்ட காலத்திற்கு விடாப்பிடியாக தொடரும் போல் தெரிகிறது. இவ்விசைகளின் இணைந்த தாக்கம், பணவீக்க இலக்கிடல்களிலும் பார்க்கவும். பொருளாதார அந்தஸ்தினைக் கருத்திற்கொள்ளாது பல

வரைபடம் சி.கு. 8.3
நாடுகளின்படி பணவீக்கத்தின் குணம்சங்கள்

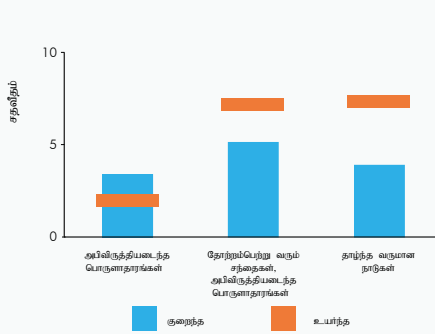
மத்திய வங்கியின் சுயாதீனம் மற்றும் பொறுப்புக்கூறும் தன்மையின்படி பணவீக்கம்



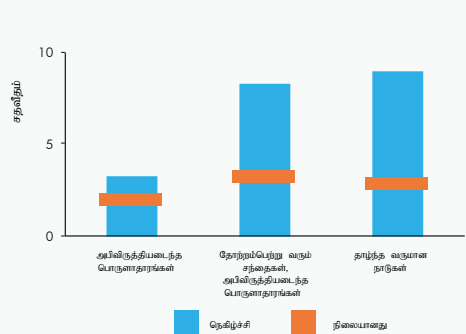
நாடுகளின் குழுமப்படி பணவீக்கத் தளம்பல்



பொதுப்புகடன் வீதத்தின்படி சராசரி மையப் பணவீக்கம்



செலாவணி வீத அமைப்பின்படி சராசரி மையப் பணவீக்கம்



மூலம் : Ha, J.M.et al. (2021)



பொருளாதாரங்களில் வரலாற்றில் காணப்பட்ட சராசரிகளிலும் பார்க்கவும் பல மடங்கு உயர்ந்த பணவீக்கத்திற்கு வழிவகுத்தது. இதன்படி, 2021இல் உலகளாவிய பணவீக்கம் ஏறத்தாழ 14 ஆண்டுகளிலேயே மிக உயர்ந்த மட்டத்தினை அடைந்தது. ஐக்கிய அமெரிக்கா 40 ஆண்டுகளில் முதற்றடவையாக மிக உயர்ந்த பணவீக்கத்திற்கு உட்பட்டிருந்ததுடன் நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணில் ஏற்பட்ட ஆண்டிற்கு ஆண்டு அதிகரிப்பு 2022 பெப்ரவரியில் 7.9 சதவீதத்தினைப் பதிவுசெய்தது. 2022 பெப்ரவரியில் ஐக்கிய இராச்சியம் மற்றும் நியூசிலாந்து பொருளாதாரங்கள் கடந்த 12 மாதங்களில் முறையே 6.2 சதவீதம் மற்றும் 5.9 சதவீத அதிகரிப்புக்களைப் பதிவுசெய்தமையின் மூலம் கடந்த மூன்று தசாப்தங்களிலேயே மிக உயர்ந்த பணவீக்க மட்டங்களைப் பதிவுசெய்தன. முன்னணிப் பொருளாதாரங்களிலும் அதேபோன்று தோற்றம்பெற்றுவரும் சந்தைப் பொருளாதாரங்களிலும் தொடர்ச்சியாகக் காணப்பட்ட போக்கு 2022இல் பணவீக்க அழுத்தங்களைக் கொண்டிருக்குமென எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. யூரோ வலையத்திலும் கூட பணவீக்கம் பெருமளவிற்கு அதிகரித்து 2021இல் ஏறத்தாழ 5.0 சதவீதமாகக் காணப்பட்டது.

தற்போதைய உயர் பணவீக்க நிகழ்ச்சியின் ஆரம்பத்தில் இப்பணவீக்க அழுத்தங்கள் தற்காலிகமானவை எனப் பரந்தளவிற்கு நம்பப்படுவதனால், நாணயக் கொள்கையினூடாகப் பதிலிறுத்துவது உலகளாவிய நோய்த்தொற்றிற்கு பின்னைய காலப்பகுதியில் வளர்ச்சியின் மீட்சியைப் பாதிக்கக்கூடும் என்பதனால் அதற்கான தேவை தோன்றவில்லை போல் தெரிகிறது. எனினும், தற்பொழுது காணப்படுகின்ற வழங்கல் சங்கிலிக்கான இடையூறுகள் மற்றும் உயர்ந்த வலு விலைகள் என்பனவற்றின் காரணமாக உலகளாவிய பணவீக்கம் முன்னர் உலகளாவிய சிந்தனையாளர்களினால் எதிர்பார்க்கப்பட்டதிலும் பார்க்க மிக நீண்ட காலத்திற்கு மிகப்பெரும் அளவில் விடாப்பிடியாகத் தொடருமென எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. இது, பொருளாதார வளர்ச்சி தொடர்பான உறுதிப்பாட்டிற்கு முன்னுரிமையளிக்கின்ற சிந்தனைகளுக்கு கொள்கை வகுப்போர் கவனம் செலுத்த வேண்டிய தேவையினை ஏற்படுத்தியுள்ளதுடன், முன்னேற்றம் கண்ட, தோற்றம்பெற்று வருகின்ற மற்றும் அபிவிருத்தியடைந்து வருகின்ற பொருளாதாரங்கள் முடிவுறுத்தல் கொள்கைத் தூண்டல்களை ஆரம்பித்துள்ளதுடன், இறுக்கமான கொள்கை வட்டி வீதங்களின் மூலம் தீவிரமான நிலையொன்றினைப் பின்பற்றத் தொடங்கியிருப்பதுடன், பணவீக்கத்திற்கெதிராகப் போரிடுவதற்கான முன்னோக்கிய வழிகாட்டல்களினூடாக மேலும் இறுக்கமாக்குவதற்கான அவர்களின் கடப்பாட்டினை தெரியப்படுத்தியிருக்கின்றனர். இறுக்கமான உலகளாவிய நாணய நிலைமைகளின் பெறுபேறு உலகளாவிய பணவீக்கத்தினை, கொள்கை வகுப்புடன் மீண்டும் விரும்பத்தக்க மட்டமொன்றில் கட்டுப்படுத்தும் என எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. கேள்விப்பக்க வழிமுறைகளுக்குப் புறம்பாக, சில நாடுகள் யதார்த்தமான தாங்கிருப்புக்களைப் பேணுவதற்காக எதிர்பார்க்கப்படுகளைக் கொண்ட பாரம்பரிய வேளாண்மை நடைமுறைகள், அத்தியாவசிய பண்டங்களின் விலை உயர்வுகளைத் தவிர்க்கும் விதத்தில் இறக்குமதிக் கொள்கைகளைத் திருத்துதல் போன்ற குறிப்பிட்ட வழங்கல்பக்க வழிமுறைகளை நடைமுறைப்படுத்துவதன் சாத்தியம் பற்றியும் ஆராய்ந்து வருகின்றன.

பொதுவாக மற்றும் அபிவிருத்தியடைந்துவரும் நாடுகளில் கொள்கைப் பதிலிறுப்புக்கள்

பொதுவாக, உயர் பணவீக்க நிகழ்ச்சிகளைக் கட்டுப்படுத்துவதற்காக, அரசாங்கத்தின் பொருத்தமான இறைக் கொள்கைகளின் ஆதரவுடன் மத்திய வங்கிகளினால் நாணய வழிமுறைகள் மேற்கொள்ளப்பட்டு வருகின்றன. மத்திய வங்கிகள் கடன்பாட்டுச் செலவுகளை அதிகரிப்பதற்கும் அதன் மூலம் வாடிக்கையாளரின் செலவிடல் தொகையினை ஊக்கமிழக்கச் செய்வதற்குமாக கொள்கை வட்டி வீதங்களை அதிகரித்துள்ளன. இறைப் பக்கத்தில் அரசாங்கம், கேள்வியினால் தூண்டப்படும் பணவீக்கத்தினைக் கட்டுப்படுத்துவதற்காக வரிகளை அதிகரிப்பதன் மூலமும் அரசு செலவிடலைக் குறைப்பதன் மூலமும் பணவீக்க அழுத்தத்தினைக் குறைக்கிறது. அத்துடன் விலைக் கட்டுப்பாடுகளும் உதவுதொகைகளும் செலவினால் தூண்டப்படும் பணவீக்கத்தினைக் கட்டுப்படுத்தும் விதத்தில் உற்பத்திச் செலவினைக் கட்டுப்படுத்துவதில் முக்கிய வகிபாகத்தினை ஆற்றி வருகின்றன.

மிக முக்கியமாக, வெளிப்படையானதும சயாதீனமானதுமான மத்திய வங்கிகளினால் பொருளாதார ஆர்வலர்களிடையே நம்பகத்தன்மையினை நிறுவவதனுடாக பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களை நிறுத்துவதன் மூலம் விரைவான வீதத்தில் பணவீக்கத்தினைக் குறைக்கமுடியும். பேரண்டப் பொருளாதார உறுதிப்பாட்டின் மீது மத்திய வங்கியின் சயாதீனமான தாக்கங்கள் தொடர்பான அநேக மதிப்பீடுகள் மத்திய வங்கியின் சயாதீனத்திற்கும் பணவீக்கத்திற்குமிடையிலான எதிர்மறையான தொடர்புகளைக் கண்டறிந்திருக்கின்றன (புறாம் 2002, 2011 ஹாரிக்யா மற்றும் றொட்டிகுயிஷ் 2020 பேர்கர், த ஹான் மற்றும் எஜிப்பின்கர் 2001). அனுபவ ரீதியாக, மத்திய வங்கியின் வெளிப்படத்தன்மை முன்னேற்றம் கண்ட பொருளாதாரங்களில் பணவீக்க எதிர்பார்க்கப்படுகளை நிறுத்த உதவியிருப்பதனைக் காணமுடிவதுடன் இதன் மூலம் உறுதிப்பாடு, பணவீக்கம் மற்றும் பணவீக்கத்தில் காணப்படும் நிச்சயமற்றதன்மையினைக் குறைத்தல் என்பனவற்றை மேற்கொள்ள முடிகிறது (வான் டெர் குரா ஜ்சென் மற்றும் டெமேட்ர்சிஸ் 2007 டெமேட்ர்சிஸ் மற்றும் கலட் 2007 வெர்பர் 2016 சிக்கலோஸ் 2003). பொதுவாக, நிறுவனங்களை வலுப்படுத்தல், மத்திய வங்கித்தொழில் பெருமளவு சுயநிர்ணயம் மற்றும் பொருத்தமான இறைச் சூழலை உருவாக்குதல் போன்ற பொருத்தமான சமநிலைப்படுத்தல் கொள்கைகள் அமைப்பியல் ரீதியாக விடாப்பிடியாகக் காணப்படும் பணவீக்கத்தினைக் குறைக்க உதவும். மேலும், கொள்கைக் கட்டப்பாடுகள் போன்றவை, தற்காலிகமான வழங்கல் தூண்டல் பணவீக்க அழுத்தங்களை வெற்றிகரமாக கையாள்வதற்கு ஒரு கருவியாக விளங்குவதுடன் இவ்வழுத்தங்களைப் பொருளாதார முகவர்களினால் நன்கு நிறுத்தப்பட்ட எதிர்பார்க்கப்படுகின்ற மூலம் தற்காலிகமாகவே நீடிக்க முடியும்.

வரலாற்று ரீதியான பணவீக்க போக்கினை ஆராயும் போது, அபிவிருத்தியடைந்த மற்றும் தோற்றம் பெற்றுவரும் பொருளாதாரங்களை ஒப்பிடும் போது, பல அபிவிருத்தியடைந்துவரும் அல்லது தாழ்ந்த வருமான நாடுகள் தொடர்பான காலப்பகுதியில் உயர்ந்தளவிற்கு

தற்காலிகமாகக் கட்டுப்படுத்தப்பட்டன. மத்திய வங்கி, கேள்வித் தூண்டல்களினால் ஏற்படும் பணவீக்க அழுத்தங்களைக் கட்டுப்படுத்துவதற்காக நாணயக் கொள்கை வழிமுறைகளை நடைமுறைப்படுத்தியது. நெகிழ்ச்சித்தன்மை வாய்ந்த பணவீக்க இலக்கிடல் நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பினைப் பின்பற்றுவது நீடித்துநிலைத்திருக்கக்கூடிய பொருளாதார வளர்ச்சியை எய்துவதற்கு ஆதரவளிக்கின்ற வேளையில் மத்திய வங்கியின் வெளிப்படையான தன்மையினையும் பொறுப்புக்கூறும் தன்மையினையும் உறுதிப்படுத்துவதன் மூலம் நடுத்தர காலத்தில் பணவீக்கத்தினை குறைந்த மற்றும் உறுதியான மட்டத்தில் பேணும் நோக்குடன் அதிகரித்துச் செல்லும் முன்னோக்கிய பார்வையுடன் நாணயக் கொள்கைகளை நடத்துவதற்கு மத்திய வங்கிக்கு உதவியிருக்கிறது. நெகிழ்ச்சித்தன்மை வாய்ந்த பணவீக்க இலக்கிடல் எதிர்பார்க்கப்பட்ட பணவீக்க இலக்கிடல்களை எய்துகின்ற நோக்கத்துடன் தொடர்புபட்டதாக இருப்பதால் இதனை பணவீக்க எதிர்வுகூறல்களினூடாக மிக நெருக்கமாகக் கண்காணிக்க முடியுமென்பதுடன், நாணயக் கொள்கை தீர்மானங்களை மேற்கொள்கின்ற செய்முறைக்கு, விரும்பத்தக்க இலக்குகளிலிருந்து பணவீக்க எதிர்வுகூறல்கள் புறள்வுகள் மீதான முன்னோக்கி மாதிரியினை அடிப்படையாகக் கொண்ட அனைத்தையுமுள்ளடக்கிய பகுப்பாய்வின் மூலம் வசதியளிக்கப்படுகிறது. ஆகவே, பணவீக்கத்தினை விரும்பத்தக்க இலக்கு மட்டங்களுக்கு மீண்டும் கொண்டு வருவதற்கும் அதேவேளை பணவீக்க எதிர்பார்க்கக்கூடிய சரியான முறையில் நிறுத்துவதற்கும் அத்தகைய பிறழ்வுகளுக்கான அதிர்வுகளை முன்கூட்டிய கொள்கை வழிமுறைகளினூடாக சரியான நேரத்தில் கட்டுப்படுத்தவும் முடியும்.

உலகம் முழுவதிலுமுள்ள அநேக நாடுகளைப் போன்றே இலங்கையும் உயர்மட்ட பணவீக்கத்திற்கு உள்ளாகியிருக்கிறது. கொவிட்-19 உலகளாவிய நோய்த்தொற்றினால் உருவாக்கப்பட்ட சூழ்நிலைகளுக்குப் புறம்பாக, அண்மையில் பணவீக்கத்தில் ஏற்பட்ட விரைவான தன்மையானது எரிபொருள் மற்றும் சில அத்தியாவசிய இறக்குமதிப் பண்டங்களை உள்ளடக்கிய பன்னாட்டு பண்ட இலைகளிலிருந்து தோன்றிய வழங்கல்பக்க காரணிகளினால் தூண்டப்பட்டது. விலைக் கட்டுப்பாடுகள் நீக்கப்பட்டமை மற்றும் அவற்றின் கசியும் தாக்கங்கள் மற்றும் உலகளாவிய நோய்த்தொற்றுடன் தொடர்பான கொள்கைத் தூண்டல் வழிமுறைகளிலிருந்து தோன்றிய பணவீக்க அழுத்தங்களின் கேள்வித் தூண்டல் கட்டியெழுப்பப்பட்டமையும் பணவீக்கத்திற்குப் பங்களித்தன. அடிப்படை கேள்வி நிலைமைகளிலிருந்து அதிகரித்துவரும் அழுத்தங்களைப் பிரதிபலிக்கின்ற விதத்தில், தளம்பல் உணவு விலைகள், வலு மற்றும் போக்குவரத்துச் செலவுகளை உள்ளடக்காத மையப் பணவீக்கம் மற்றைய நாடுகளைப் போன்று அதிகரித்துச் செல்லும் போக்கினை எடுத்துக்காட்டியது. அத்தகைய கேள்வித் தூண்டல் அழுத்தங்கள் மத்திய வங்கியினால் எடுக்கப்பட்ட முன்கூட்டியே மேற்கொள்ளப்பட்ட கொள்கை வழிமுறைகளினூடாகவும் முன்னர் இலக்கிடப்பட்ட வீச்சிற்குள் பணவீக்கத்தினை மீண்டும் கொண்டுவரும் கட்டபாட்டினை வலியுறுத்துகின்ற தொடர்புடலினூடாகவும் கவனமாக மேற்கொள்ளப்பட்டன.

எனவே, மத்திய வங்கி கொள்கை வீதங்களைத் தீவிரமானதொரு முறையில் அதிகரித்த வேளையில் பொருளாதார மீட்சிக்கு குறைந்தளவு இடையூறுகளை மாத்திரம் ஏற்படுத்தக்கூடிய விதத்தில் சாத்தியமானளவு கூடியளவு வேகத்தில் இலக்கிடப்பட்ட மட்டத்திற்கு பணவீக்கம் திரும்புவதனை உறுதிப்படுத்துவதற்கு மிகப் பொருத்தமான கொள்கைகள் பின்பற்றப்பட்டன. இருப்பினும் கூட, வழங்கல்பக்க கரிசனைகளை வெற்றிக் கொள்வதற்கு அரசாங்கத்தின் தலையீடுகள் தொடர்ந்தும் காணப்படுவது இன்றியமையாததாகவுள்ள வேளையில், பொருளாதாரத்தில் காணப்படும் மிகையான பணவீக்க அழுத்தங்களைக் கட்டுப்படுத்துவதற்கு நாணயக் கொள்கை தூண்டல் வழிமுறைகளை இயலுமைப்படுத்துவதும் இதன் மூலம் கொள்கைகளை உத்வேகப்படுத்தி இணைப்பதும் சரியான நேரத்தில் மேற்கொள்ளப்படுவது அவசியமாகும். மத்திய வங்கியின் தலையீடு பொருளாதார முகவர்களின் ஊகங்களிலிருந்து கட்டியெழுப்பப்படுகின்ற பணவீக்க அழுத்தங்களையும் இதன் மூலம் பணவீக்க எதிர்பார்க்கக்கூடிய கட்டுப்படுத்துவது மிக முக்கியமானதாகும். வழங்கல்பக்க இடையூறுகளிலிருந்து தோன்றுகின்ற ஏதேனும் மோசமான பணவீக்க அழுத்தங்களை நேர காலத்துடன் கண்டறிவதற்கும் கட்டுப்படுத்துவதற்கும் நேரகாலத்துடன், முன்கூட்டிய கொள்கைத் தீர்மானங்களை எடுப்பதற்கு அலுவலகத்தினால் பொறிமுறையொன்று நிறுவப்படுவது மிக முக்கியமானதாகும். பணவீக்கத்தின் உறுதியானதும் ஆரோக்கியமானதுமான ஆடம்பரம் மிகுந்த தன்மையினை அனுபவிப்பதற்கு மீண்டும் பழைய இலக்குகளை நோக்கி விரைவாக நகர விரும்புகின்ற எந்தவொரு நாட்டிற்கும் அத்தகைய கொள்கைக் கலப்பு முக்கியமானதாகும் என்பதுடன் இதன் மூலம் மக்களின் உயர்ந்த வாழ்க்கைத்தரத்தினை உறுதிப்படுத்துகின்ற நீடித்துநிலைத்திருக்கும் பொருளாதார வளர்ச்சியும் உறுதிப்படுத்தப்படுகின்றது.

உசாத்துணைகள்

1. Berger, H., Haan, J. De and Eijffinger, S. C. W. (2001) 'Central bank independence: an update of theory and evidence', *Journal of Economic Surveys*, 3-40.
2. Brumm, H. J. (2011) 'Inflation and central bank independence: Two-way causality?', *Economics Letters*, 220-222.
3. Garriga, A. and Rodriguez, C. (2020) 'More effective than we thought: Central bank independence and inflation in developing countries', *Economic Modelling*, 87-105.
4. Ha, J. M., Kose, A. and Ohnsorge, F. (2019) *Inflation in Emerging and Developing Economies and Developing Economies*. World Bank Group.
5. Ha, J. M., Kose, A. and Ohnsorge, F. (2021) 'One-Stop Source, A Global Database of Inflation', Policy Research Working Paper, (9737). World Bank Group.
6. Kwon, G., L. McFarlane, and W. Robinson, (2009) 'Public Debt, Money Supply, and Inflation: A Cross-Country Study', *IMF Staff Papers*, (56(3)), 476-515.
7. Rouse, C. C., Zhang J., and Tedeschi, E. (2021) 'Historical Parallels to Today's Inflationary Episode'.
8. Weber, C. S. (2016) 'Central Bank Transparency and Inflation (Volatility)—New Evidence', *International Economics and Economic Policy*, (15), 21-67.