

சிறப்புக் குறிப்பு 01
இலங்கையின் பணவீக்க வீழ்ச்சிச் செயல்முறை

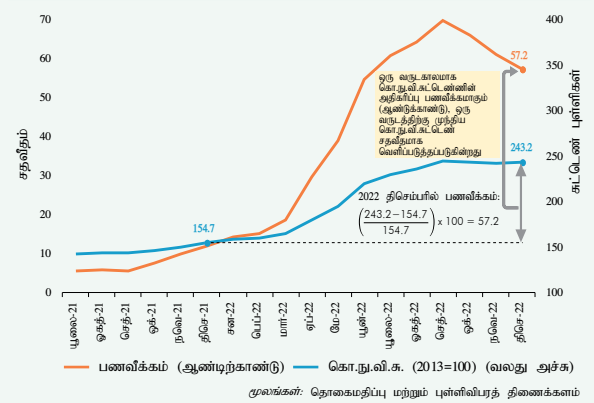
2022ஆம் ஆண்டுக் காலப்பகுதியிலான உயர்ந்த பணவீக்கமானது ஒரு உலகளாவிய நிகழ்வாகும். தீவிரமான நாணயக் கொள்கைத் தளர்த்தல் மற்றும் கொவிட்-19 உலகளாவிய நோய்த்தொற்றினைத் தொடர்ந்து இறை ஆதரவுகளின் காலம் தாழ்த்திய தாக்கங்கள், உக்ரேனின் மீதான ருசியாவின் ஊடுருவலினால் தீவிரமடைந்த எண்ணெய் மற்றும் எண்ணெயல்லாப் பண்டங்களின் பற்றாக்குறைகள் மற்றும் வழங்கல் சங்கிலியிலான சிக்கல்களுடன் கூடிய இயலாவு வரையறைகள் போன்றவற்றினைப் பிரதிபலித்து உலகளாவிய பணவீக்கம் 2022இல் 8.8 சதவீதத்திற்கு விரைவடைந்தது (ப.நா.நிதியம், 2023). உலகளாவிய மற்றும் உள்ளூர்டுக் காரணிகளால் பாதிப்புக்குள்ளாகி இலங்கையும் 2022ஆம் ஆண்டில் முன்னெப்பொழுதுமில்லாத மட்டங்களில் பணவீக்கத்தினை எதிர்கொண்டு சுதந்திரத்திற்குப் பின்னரான அதன் விலைகளில் பாரியளவிலான அதிகரிப்பினைப் பதிவுசெய்தது. எனினும், 2022இன் இறுதிப்பகுதியில் பணவீக்கமானது அதன் உச்சமட்டங்களிலிருந்து மிதமடைவதற்குத் தொடங்கி, பணவீக்க வீழ்ச்சிச் செயல்முறைகளின் ஆரம்ப அறிகுறிகளைக் காட்டியது. இச்செயல்முறையானது பல்வேறு காரணிகளால் ஆதரவளிக்கப்பட்டு, இறுதியாக எதிர்வரும் காலத்தில் இலக்கிடப்பட்ட மட்டங்களிற்கு பணவீக்கத்தினை கீழ்நோக்கிக் கொண்டுவருமென எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது. இப்பின்னணியில், பல்வேறு தவறான கருத்துக்களும் தவறான விளக்கங்களும் வெளிக்கொணரப்பட்டு குழப்பத்திற்கு வழிவகுத்து பொதுமக்களின் பணவீக்க எதிர்பார்ப்புகளைப் பாதிப்பதனால் பணவீக்கம், பணவீக்க வீழ்ச்சி, கடந்தகால உலகளாவிய பணவீக்க வீழ்ச்சிச் சந்தர்ப்பங்களின் பண்புகள் மற்றும் மிக முக்கியமாக இலங்கையில் எதிர்பார்க்கப்படும் பணவீக்க வீழ்ச்சிச் செயல்முறை போன்ற எண்ணக்கருக்களை விளங்கிக்கொள்வது அவசியமாகும்.

பணவீக்கம் பற்றிய எண்ணக்கரு

பணவீக்கத்திலான மாற்றமானது சிலவேளைகளில் விலைமட்டத்திலான மாற்றமாக தவறாக விளங்கிக்கொள்ளப்படுகின்றது. பொதுவிலைமட்டமென்பது ஒரு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணினால் அளவிடப்பட்டவாறு பொருளாதாரத்திலுள்ள அனைத்து விலைகளினதும் சராசரியொன்றினால் பிரதிபலிக்கப்படுகின்றது. இலங்கையில் விலைகளின் மட்டத்தின் அளவிடாக பொதுவாக பயன்படுத்தப்படுவது கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண் மற்றும் தேசிய நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்களாகும். மாறாக, பணவீக்கமென்பது பொது விலைமட்டமானது ஒரு காலப்பகுதியில் அதிகரிக்கின்ற வீதமாகும். இது, பொதுவாக நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணின் சதவீத மாற்றத்தினைக் குறிக்கின்றது. ஆகவே, கடந்த காலப்பகுதியுடன் ஒப்பிடுமிடத்து பணவீக்கத்திலானதொரு குறைவு பொது விலை மட்டத்திலான குறைவினை கட்டாயமாக குறிக்குமென்பதில்லை. மாறாக, இது பொது விலை மட்டத்தின் அதிகரிப்பிலான வேகத்திலானதொரு குறைவாகும்.

பொதுவாக பணவீக்கத்திற்காகப் பயன்படுத்தப்படுகின்ற அளவீடுகள் ஆண்டுக்காண்டு மற்றும் மாதத்திற்கு மாத அடிப்படையிலான மாற்றங்களாகும். பணவீக்கத்தின் மாதத்திற்கு மாத அளவீடானது முன்னைய மாதத்துடன் ஒப்பிடுமிடத்து, கரிசனையிற் கொள்ளப்படுகின்ற மிக அண்மைய மாதத்தின் விலை அசைவுகள் தொடர்பான ஒரு மதிப்பீட்டினை வழங்குகின்றது. எனவே, இந்த அளவீடானது, 'விலையின் உத்வேகம்', அல்லது 'பணவீக்கத்தின் உத்வேகம்' எனவும் குறிப்பிடுகின்றது.

வரைபடம் சி.கு. 1.1
கொ.நு.வி.சுட்டெண்ணினதும் பணவீக்கத்தினதும் அசைவுகள்



எனினும், நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணின் ஆண்டுக்காண்டு மாற்றத்தினால் அளவிடப்பட்டவாறான மாற்றமானது தற்போதைய மாதத்தின் விலை மாற்றங்கள் மற்றும் ஒரு வருடத்திற்கு முன்னர் பதிவிடப்பட்ட விலை மாற்றங்கள் போன்ற இரு காரணிகளில் தங்கியுள்ளது. பின்னைய கூறானது 'தளத் தாக்கம்' எனக் குறிப்பிடப்படுகின்றது. இது, ஆண்டுக்காண்டுப் பணவீக்கத்தின் மாற்றத்திற்கு தள ஆண்டில் (அதாவது ஒரு வருடத்திற்கு முன்னர்) மாதத்திற்கு மாத அடிப்படையிலான பணவீக்கத்திலிருந்து எழுகின்ற பங்களிப்பாகும். கொ.நு.வி. சுட்டெண்ணின் (அடிப்படை: 2013=100)¹ அண்மைய அசைவுகள் மற்றும் ஆண்டுக்காண்டு பணவீக்கம் போன்றவை வரைபடம் சி.கு 1.1இல் எடுத்துக்காட்டப்பட்டுள்ளன. தரப்பட்ட மாதமொன்றில், ஆண்டுக்காண்டுப் பணவீக்கமானது தொடர்புபட்ட மாதத்தின் நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண் (அதாவது திசெம். 2022) மற்றும் 12 மாதங்களிற்கு முன்னர் அதன் பெறுமதி (அதாவது திசெம்.2021) போன்றவற்றில் தங்கியுள்ளது.

மேலும், ஆண்டுக்காண்டு பணவீக்கத்திலான மாற்றமானது தற்போதைய மாதத்தின் மாதத்திற்கு மாத அடிப்படையிலான பணவீக்கத்திலிருந்து (உத்வேக விளைவு) பன்னிரண்டு மாத காலத்திற்கு முன்னரான காலப்பகுதியின் மாதத்திற்கு மாத அடிப்படையிலான பணவீக்கத்தினை (தளத் தாக்கம்)² கழிப்பதன் மூலம் அண்ணளவாக கணிக்கப்பட முடியும்.

1 கொ.நு.வி.சுட்டெண்ணின் (2013=100) தொகுத்தலானது தொகைமதிப்பு மற்றும் புள்ளிவிபரத் திணைக்களத்தினால் 2023 பெப்ரவரி மாதத்திலிருந்து நிறுத்தப்பட்டு கொ.நு.வி.சுட்டெண் (2021=100) இனால் பதிலீடு செய்யப்பட்டுள்ளது. கொ.நு.வி.சுட்டெண் (2021=100)இனை அடிப்படையாகக் கொண்ட பணவீக்கம் 2023 சனவரியில் கிடைக்கக்கூடியதாகவுள்ளது.

2 கீழே கணித ரீதியாக பிரதிநிதித்துவப்படுத்தப்பட்டதைப் போன்று ஆண்டுக்காண்டு பணவீக்கம் (π_t) தரப்பட்ட மாதத்தில் நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண் (P_t) மற்றும் 12 மாதங்களின் முன்னர் அதன் பெறுமதி (P_{t-12}) போன்றவற்றில் தங்கியிருக்கும்.

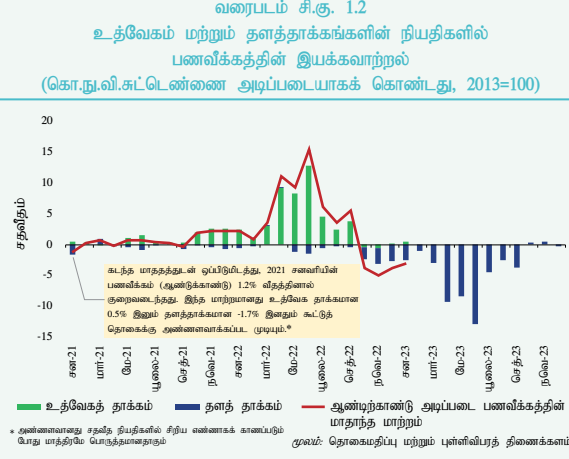
$$\pi_t = \left[\frac{P_t - P_{t-12}}{P_{t-12}} \right] \times 100 \approx [\ln P_t - \ln P_{t-12}] \times 100$$

ஆண்டுக்காண்டு பணவீக்கத்தின் கணித ரீதியான பிரதிநிதித்துவமானது மக்கையடுத்தும் போது ($\ln$), இரண்டு அடுத்தடுத்த மாதங்களில் ஆண்டுக்காண்டு பணவீக்கத்திற்கிடையிலான வேறுபாடு பின்வருமாறு எழுதப்படலாம்

$$\pi_t - \pi_{t-1} \approx \{[\ln P_t - \ln P_{t-12}] - [\ln P_{t-1} - \ln P_{t-13}]\} \times 100$$

$$\pi_t - \pi_{t-1} \approx \{[\ln P_t - \ln P_{t-1}] - [\ln P_{t-12} - \ln P_{t-13}]\} \times 100$$

கருத்திற்கொள்ளப்படும் மாறி (அதாவது பணவீக்கம்) சதவீதத்தில் சிறிய எண்ணாகவிருக்கும் போது மாதத்திமே மக்கையடுத்தப்பட்டு அண்ணளவாக்கப்படுவது பொருத்தமானதாகவிருக்குமென்பது குறிப்பிடத்தக்கதாகும்.



எனவே, பணவீக்கத்தின் பரிமாணத்தினை, விசேடமாக எதிர்பார்க்கப்படுகின்ற பணவீக்க வீழ்ச்சிச் செயல்முறையினை, மதிப்பிடுவதற்கு கடந்த ஒரு வருடகாலப்பகுதியின் விலை மட்டங்களிலான அசைவுகள், அதாவது தளத்தாக்கம் மற்றும் விலை மட்டங்களின் எதிர்பார்க்கப்படும் எதிர்காலப் பாதை, அதாவது எதிர்பார்க்கப்படும் விலை உத்வேகம், தொடர்பானதொரு விளக்கத்தினை ஒருவர் கொண்டிருக்க வேண்டும். வரைபடம் சி.கு. 7.2 அண்மைக் காலங்களில் உத்வேகம் மற்றும் தளத்தாக்கம் போன்ற நியதிகளில் பணவீக்கத்தின் பரிமாணங்களைக் குறித்துக்காட்டுகின்றது. ஆண்டுக்காண்டு பணவீக்கத்தின் மாதந்த மாற்றமானது, குறிப்பாக ஆண்டுக்காண்டுப் பணவீக்கம் சிறியளவில் காணப்படும் காலப்பகுதியில், உத்வேகத்தின் தாக்கம் மற்றும் தளத்தாக்கத்தின் கூட்டுத்தொகைக்கு அண்ணளவாக்கப்படமுடியுமென்பதனை வரைபடம் விளக்குகின்றது.

இலங்கையின் பணவீக்கத்தின் மூலங்கள்

திறந்த பொருளாதாரமாக இலங்கையின் ஒட்டுமொத்த பணவீக்கமானது உள்நாட்டு மற்றும் இறக்குமதி செய்யப்பட்ட பணவீக்கத்தின் தொகுப்பாக விளங்குகின்றது. உள்நாட்டுப் பணவீக்கமானது கேள்விப்பக்கக் காரணிகள், நிரம்பல்பக்கக் காரணிகள் மற்றும் எதிர்வரும் காலத்தில் பணவீக்கம் தொடர்பான பொருளாதார முகவர்களின் எதிர்பார்க்கக்கூடிய போன்றவற்றினால் பாதிக்கப்படுகின்றது. கேள்விப்பக்கக் காரணிகள் பொதுவாக வளர்ச்சியடைகின்ற பொருளாதாரம், எதிர்கால விலை அசைவுகள் தொடர்பான பொதுமக்களின் எதிர்பார்க்கக்கூடிய மற்றும் பொருளாதாரத்தின் கூட்டுக் கேள்வி நிலைப்பாடுகளில் செல்வாக்குச் செலுத்துவதனை இலக்காகக்கொண்ட பேரண்டப் பொருளாதாரக் கொள்கைகள் (அதாவது நாணயக் கொள்கை மற்றும் இறைக் கொள்கை) போன்றவற்றின் விளைவுகளாகவுள்ள வேளையில், நிரம்பல்பக்கக் காரணிகள் அரசாங்கத்தின் நிரம்பல் பக்கக் கொள்கைகள் அல்லது இயற்கை அனர்த்தங்கள், உலகளாவிய நிகழ்வுகள் மற்றும் ஏனையவை போன்ற சில வெளியகச் சூழ்நிலைகளின் விளைவுகளாகவிருக்க முடியும். இலங்கை மக்கள் ஒரு கணிசமானளவு இறக்குமதி செய்யப்பட்ட பண்டங்களை நுகர்வு செய்வதனால் நாட்டின் பணவீக்கமானது உலகப் பண்ட விலைகளின் அசைவுகளினாலும் பாதிப்படைகின்றது. மேலும், வெளிநாட்டுச் செலாவணி வீத அசைவுகள் பணவீக்கத்தினைப் பாதிக்கின்றன. உதாரணமாக,

ஐ.அ.டொலருக்கெதிராக இலங்கை ரூபா தேய்மானமடைவது (அநேகமான இறக்குமதிகள் ஐ.அ.டொலர் நியதிகளில் பெறுமதியிடப்படுவதனால்) உள்நாட்டு நாணய நியதிகளில் இறக்குமதிகளின் விலையை அதிகரிக்கும்.

பணவீக்க வீழ்ச்சி என்றால் என்ன?

பணவீக்க வீழ்ச்சி என்பது ஒரு பொருளாதாரத்தில் பொது விலை மட்டத்தின் அதிகரிப்பு வீதத்திலானதொரு மெதுவடைதலாகும். இன்னொரு வகையில், இது ஆண்டுக்காண்டு பணவீக்கத்திலான உறுதியான குறைவாக வரைவிலக்கணப்படுத்தப்பட முடியும். பணவீக்க வீழ்ச்சியென்பது பொதுவாக பணவீக்கம் விரும்பப்பட்ட மட்டத்தினை அடைந்து விலை உறுதிப்பாடு மீட்டெடுக்கப்படும் வரையில் குறுங்காலத்திலிருந்து நடுத்தர காலம் வரையில் இடம்பெறுமொரு செயல்முறையாகும். ஒரு உயர்ந்த பணவீக்க நிகழ்வினைத் தொடர்ந்து வருகின்ற பணவீக்க வீழ்ச்சியானது பொது விலை மட்டத்தின் உறுதியான குறைவினைக் குறிக்கின்ற பணச்சுருக்கத்திலிருந்து வேறுபட்டதென்பதனை கருத்திற்கொள்வது அவசியமாகும். பணவீக்க வீழ்ச்சியானது விலைகள் மெதுவான வீதத்தில் இன்னமும் அதிகரிப்பதனை குறிப்பதுடன் தாழ்ந்த மட்டத்திலான பணவீக்கத்திற்கு வழிவகுக்கும்.

பொதுவாக, படிப்படியான பணவீக்க வீழ்ச்சியானது இறுக்கமான நாணயக் கொள்கையினாலும் அதேபோன்று வழங்கல் நிலைப்பாடுகள் சாதகமாக மாறுவதனாலும் ஏற்படுகின்றது. இறுக்கமான நாணயக் கொள்கையின் குறிக்கோள் பணவீக்கத்தினை இலக்கிடப்பட்ட மட்டத்திற்கு மீளக் கொண்டுவரும் அதன்பின்னர் அதனை நிலைநிறுத்துவதுமாகும். பணவீக்க வீழ்ச்சிக் கொள்கைகள் மெதுவடையும் பொருளாதாரச் செயற்பாடு மற்றும் உயர்வடையும் தொழிலின்மை போன்ற நியதிகளில் குறுங்காலத் தாக்கங்களுடன் தொடர்புபட்டிருக்க முடியும். எனினும், உயர்ந்த பணவீக்கத்தினால் ஏற்படும் திரிப்புடுத்தல்கள் குறைக்கப்படும் நியதிகளில் பொருளாதாரத்திற்கான நீண்டகால நன்மைகள் குறுங்காலத் தாக்கங்களினை எதிரீடு செய்கின்றன. அதேவேளை, நவீன பொருளாதாரத்திற்கு நீடித்த பணச்சுருக்கமானது உயர்ந்தளவில் கேடுவிளைவிக்கக் கூடுமென்பதனால், பணவீக்க வீழ்ச்சி நிகழ்வுகளின் காலப்பகுதியில் எதிர்கால பணச்சுருக்கம் பற்றிய அச்சுறுத்தல்களைப் பற்றி கொள்கை வகுப்பாளர்கள் விழிப்புணர்வுடன் இருக்க வேண்டும் (Bernanke, 2012).

உலகளவில் கவனிக்கத்தக்கதான பணவீக்க வீழ்ச்சி நிகழ்வுகள் பல காணப்பட்டன. 1980களின் ஆரம்பத்தில், போல் வொல்கர் (Paul Volcker) ஐக்கிய அமெரிக்க பெடரல் ரிசேவ் வங்கியின் தலைவராகவிருந்த போது ஐக்கிய அமெரிக்காவின் பணவீக்கத்திற்கான குறைப்பானது பரவலாக கலந்துரையாடப்பட்ட பேரண்டப் பொருளாதார விளைவாகும் (வொல்கர் பணவீக்க வீழ்ச்சியென பொதுவாகக் குறிப்பிடப்படும்). 1970களிலும் 1980களின் ஆரம்பத்திலும் ஐக்கிய அமெரிக்காவின் பொது விலைமட்டங்கள் கணிசமானளவு உயர்வடைந்தன. எனினும், ஐக்கிய அமெரிக்க பெடரல் ரிசேவ் வங்கியினால் நடைமுறைப்படுத்தப்பட்ட தீவிரமான நாணயக் கொள்கை வழிமுறைகளினைத் தொடர்ந்து வருடாந்தப் பணவீக்கம் 1980இல் உச்சமட்டமான 13.5 சதவீதத்திலிருந்து 1983 அளவில் 3.2 சதவீதத்திற்கு கீழ் நோக்கிக் கொண்டுவரப்பட்டது. இக்காலப்பகுதியில், ஐக்கிய அமெரிக்காவானது இரு பொருளாதார மந்தங்களை எதிர்கொண்டதுடன் இவை பணவீக்க

வீழ்ச்சிக் கொள்கைகளினால் பங்களிப்புச் செய்யப்பட்டதாக கருதப்படுகின்றன. எனினும், “வெல்கர் பணவீக்க வீழ்ச்சியானது” அமெரிக்காவில் 1980களிலும் 1990களிலும் நீண்ட பொருளாதார விரிவாக்கங்களுக்கு அத்தீவாரமிட்டது. இதேவேளையில், ஜப்பானும் ஜேர்மனியும் 1970களின் பிற்பகுதியில் ஆரம்பத்தில் உயர்ந்த பணவீக்க மட்டங்களை அனுபவித்தன. எனினும், இரு நாடுகளும் ஏனைய முன்னேற்றங்கண்ட பொருளாதாரத்துடன் ஒப்பிடுமிடத்து தாழ்ந்த பணவீக்கத்தினைப் பதிவுசெய்தன. நீண்ட காலத்தில் பணவீக்கமொன்று நாணயம் சார்ந்த நிகழ்வொன்றாக இருக்குமெனும் புரிதலினை அடிப்படையாகக் கொண்டு, தொடர்புபட்ட அரசாங்கங்களினதும் நாணய அதிகார சபைகளினதும் வலுவான ஒழுக்காற்றானது பணவீக்க வீழ்ச்சிச் செயல்முறைக்குப் பங்களிப்புச் செய்கின்றது (Nelson, 2007). மேலதிகமாக, உற்பத்தித்திறன் மேம்பாடும் பணவீக்க வீழ்ச்சி செயல்முறைக்குப் பங்களிப்புச் செய்யமுடியும். காத்திரமான நிரம்பல் பக்கக் கொள்கைகளினூடாக நீண்டகாலத்தில் மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்தியின் உள்ளார்ந்த ஆற்றலின் விரிவாக்கத்தின் காரணமாக கூட்டுக்கேள்வியின் அழுத்தங்கள் குறைக்கப்படலாம். மேலும், 1970களிலும் 1980களின் தொடக்கத்திலும் உயர்ந்த மட்டங்களிலிருந்து உலகளாவிய பணவீக்கத்தின் கணிசமான வீழ்ச்சிக்கான சாத்தியமான காரணங்களாக உயர்ந்த உற்பத்தித்திறன், ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் கட்டுப்பாடுகளைத் தளர்த்தல், மற்றும் அதிகரித்த உலகமயமாக்கல் போன்றவை குறிப்பிடப்படுகின்றன (Rogoff, 2004)

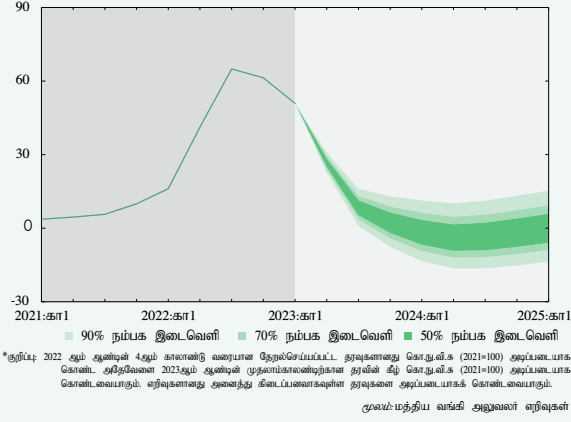
இலங்கையில் எதிர்பார்க்கப்படும் பணவீக்க வீழ்ச்சி செயல்முறை

இலங்கையின் பணவீக்கம் 2022 செப்தெம்பரில் 70 சதவீதமானவிலான (ஆண்டுக்காண்டு) அதன் உச்ச மட்டங்களிலிருந்து மெதுவடையத் தொடங்கி எதிர்பார்க்கப்பட்டதனைப் போன்று பணவீக்க வீழ்ச்சி செயல்முறை தொடங்கியிருப்பதனை உறுதிப்படுத்தியது. பொருளாதாரக் காரணிகளின் நியதிகளில், இந்தச் செயல்முறையானது இறுக்கமான நாணய மற்றும் இறைக் கொள்கைகளின் காரணமாக மெதுவடைந்த கூட்டுக் கேள்வி நிலைப்பாடுகள், உள்நாட்டு நிரம்பல் நிலைப்பாடுகளில் எதிர்பார்க்கப்பட்ட மேம்பாடுகள், மேம்பட்ட வெளிநாட்டுத் துறைச் செயலாற்றம், உலகளாவிய பண்ட விலைகள் வழமைக்குத் திரும்புதல், மற்றும் உள்நாட்டு விலைகளில் அத்தகைய குறைப்புக்களின் காலந்தவறாத ஊடுகடத்தல் போன்றவற்றினால் ஆதரவளிக்கப்படுமென எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது. புள்ளிவிபர ரீதியில் இந்த பணவீக்க வீழ்ச்சி செயல்முறையானது உத்வேகத்தின் தாக்கம் மற்றும் தளத்தாக்கம் போன்ற இரண்டினாலும் செல்வாக்கு செலுத்தப்படுமெனவும், தளத் தாக்கத்தின் பங்களிப்பு உயர்வானதாகவிருக்குமெனவும் எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது.

மேலும், பணவீக்கத்தின் மூலங்கள் மற்றும் எதிர்பார்க்கப்படும் பொருளாதார அபிவிருத்திகள் போன்றவற்றின் நியதிகளில் புள்ளிவிபரக் காரணிகளின் தாக்கங்களில் மதிப்பிடப்படமுடியும். மற்றும் 2024இல் உலகளாவிய பணவீக்கம் வீழ்ச்சியடையுமென பன்னாட்டு நாணய நிதியம் (2023) எதிர்பார்க்கின்றது. உலகளாவிய பண்டவிலைகளில் எதிர்பார்க்கப்படும் மெதுவடைதலானது உள்நாட்டு விலைகளுக்கு காலந்தவறாமலும், வெளிப்படையாகவும் ஊடுகடத்தப்படுமாகவிருந்தால் 2023இல் இறக்குமதிப் பணவீக்கத்தில் விலை உத்வேகத்தினை கணிசமானளவு தாழ்ந்த மட்டத்தில் வைத்திருக்க முடியும்.

மேலதிகமாக, மேம்பட்ட சென்மதி நிலுவைகளுக்கு மத்தியில் வெளிநாட்டுச் செலாவணி வீதத்தின் உறுதிப்பாடு இந்த விடயத்தில் துணைபுரியும். ஐ.அ.டொலருக்கெதிராக இலங்கை ரூபாவின் பெறுமான உயர்வு தொடருமாகவிருந்தால் இறக்குமதிப் பணவீக்கத்தினை குறைப்பதற்கும் இத்தகைய இறக்குமதியுடன் தொடர்புபட்ட இரண்டாங்கட்ட தாக்கங்களினைக் குறைப்பதற்கும் துணைபுரிந்து அதன்மூலம் பணவீக்க வீழ்ச்சி செயல்முறைக்கு ஆதரவளிக்கும். இதேவேளையில், 2022இல் இலங்கை ரூபாவின் கணிசமான பெறுமானத்தேய்வினையும் உலகளாவிய பண்டவிலைகளின் அதிகரிப்பினையும் பிரதிபலித்து இலங்கையின் இறக்குமதி விலைகள் விகிதாசாரமற்ற அளவில் அதிகரித்தன. இது, இறக்குமதிப் பண்டங்களின் விலைகளில் குறிப்பாக 2022 நடுப்பகுதியில் உயர்ந்த மாதத்திற்கு மாத அதிகரிப்புக்களுக்கு வழிவகுத்தது. 2023ஆம் ஆண்டில், இது கணிசமான நேர்மறையான தளத்தாக்கத்தினூடாக இறக்குமதிப் பணவீக்கத்தில் சாதகமான தாக்கம் செலுத்தி பணவீக்க வீழ்ச்சி பாதைக்கு ஆதரவளிக்கும் (வரைபடம் சி.கு 1.2 இனைப் பார்க்கவும்). மறுபுறத்தில், உள்நாட்டுப் பணவீக்கத்தினைப் பொறுத்தவரையில் முன்னெப்பொழுதுமில்லாத நாணயக் கொள்கை இறுக்கமாக்கல் வழிமுறைகள் மற்றும் தீவிரமான இறுக்கமான இறைக் கொள்கை நிலைப்பாடு போன்றவற்றின் காரணமாக விலை உத்வேகம் கணிசமானளவு தாழ்ந்ததாக காணப்படுமென மதிப்பிடப்பட்டுள்ளது. மேலும், கடந்த சில மாதங்களாக உள்நாட்டு நிரம்பல் நிலைப்பாடுகளில் சில மேம்பாடுகள் அவதானிக்கப்பட்டன. விளைவாக, உணவுப் பணவீக்கத்தின் விலை உத்வேகம் சில மாதங்களில் எதிர்க்கணியப் பெறுமதிகளைப் பதிவுசெய்தது. மேம்பட்ட நிரம்பல்பக்க நிலைப்பாடுகள் 2023 முழுவதிலும் தொடருமென எதிர்பார்க்கப்படுவதுடன் இது, பணவீக்கத்தினை தாழ்ந்த மட்டங்களுக்கு கொண்டுவரும் முயற்சிகளுக்கு ஆதரவளிக்கும். இதேவேளையில் பல்வேறு வழிகளில் அரசாங்கத்தினால் மேற்கொள்ளப்பட்ட திருத்தங்கள் அதேபோன்று 2022இலும் 2023இன் ஆரம்பத்திலும் பயன்பாடுகளின் கட்டணங்களில் மேற்கொள்ளப்பட்ட திருத்தங்கள் அவற்றின் இரண்டாங்கட்ட தாக்கங்களுடன் இணைந்து பொது விலைமட்டத்தில் ஒரே நேரத்திலான மேல்நோக்கிய திருத்தங்களுக்கு வழிவகுத்தன. மேலும், உள்நாட்டு நிரம்பல் நிலைப்பாடுகளில் அவதானிக்கப்பட்ட சென்மதி நிலுவை நெருக்கடியுடன் தொடர்புபட்ட பல பற்றாக்குறைகள் மற்றும் தடைகளினால் 2022இல் நிரம்பல்பக்க காரணிகள் கணிசமானதாக தொடர்ந்துமிருந்தன. நிரம்பல் தடைகள் மற்றும் வரி மற்றும் கட்டணங்களின் திருத்தங்களின் காரணமாக உள்நாட்டு விலைகளின் மாதத்திற்கு மாத அதிகரிப்புக்கள் ஒரு கணிசமான தளத்தாக்கத்தின் வாயிலாக 2023இல் பணவீக்கத்தினை சாதகமாகப் பாதிக்கும் (வரைபடம் சி.கு 1.2 இனைப் பார்க்கவும்). எனவே, எதிர்வரும் காலத்தில் உள்நாட்டு பணவீக்கத்தின் மிதமடைதலானது மந்தமான விலை உத்வேகம் மற்றும் கணிசமான தளத் தாக்கத்தின் சேர்க்கையினால் ஆதரவளிக்கப்படுமென எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது. இறக்குமதி மற்றும் உள்நாட்டுப் பணவீக்கம் இரண்டினதும் எதிர்பார்க்கப்படும் பரிமாணங்களின், அத்துடன் ஏனையவற்றிற்கு மத்தியில் மேம்பாட்டையும் நிரம்பல் நிலைப்பாடுகளின் விளைவான நாட்டின் ஒட்டுமொத்தப் பணவீக்கமானது 2023 இல் நிலைபேறான அடிப்படையில் குறைந்து எதிர்பார்க்கப்படும் பணவீக்க வீழ்ச்சிப் பாதை அடையப்படுவதனை இயல்பெய்யுமென எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது.

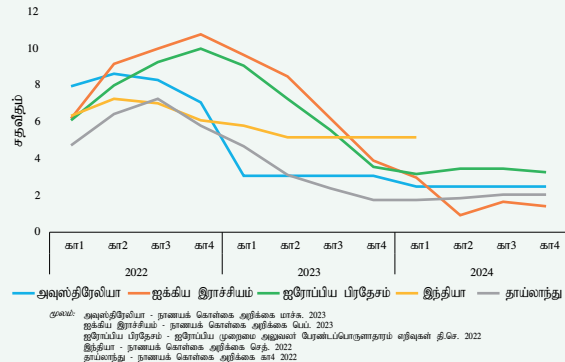
வரைபடம் சி.கு. 1.3
முதன்மைப் பணவீக்க எறிகுள்
கொ.நு.வி.சுட்டெண்* (காலாண்டு சராசரி, ஆண்டிற்காண்டு,%)



இலங்கை மத்திய வங்கியின் பணவீக்க வீச்சு வரைபடமானது நம்பிக்கை இடைவெளிகளின் வடிவில் காலாண்டு அடிப்படையில் எதிர்காலப் பணவீக்கம் தொடர்பான எறிகுளை வெளிப்படுத்துகின்றது. நம்பிக்கை இடைவெளிகள் எதிர்வுகூறல் காலப்பகுதி அதிகரிக்கும் போது நிச்சயமற்றதன்மையின் பரிமாணம் விரிவடைவதுடன் பணவீக்க எதிர்வுகூறலினைச் சூழ்ந்துள்ள நிச்சயமற்றதன்மையினை விளக்குகின்றன. இலங்கை மத்திய வங்கியின் கொ.நு.வி.சு சுட்டெண்ணை (2021=100) அடிப்படையாகக்கொண்ட ஆண்டுக்காண்டு முதன்மைப் பணவீக்கத்தின் அண்மைய எறிகுளை வரைபடம் சி.கு. 1.3 பணவீக்க வீச்சு வரைபடத்தின் வடிவில் எடுத்துக்காட்டுகின்றது.

2022இல் உச்சமடைந்து விட்டதாக மதிப்பிடப்பட்டுள்ள உலகளாவிய பணவீக்கமானது கணிசமான நாணய இறுக்கமாக்கல் மற்றும் அதன் விளைவான செயற்பாடுகளின் மெதுவடைதல், நிரம்பல் சங்கிலிகள் வழமைக்குத் திரும்புதல் மற்றும் வலுவினதும் ஏனைய பண்டங்களினதும் விலைகள் மிதமடைதல் போன்றவற்றின் விளைவாக 2023இல் வீழ்ச்சியடையுமெனவும் 2024இல் மந்தமான மட்டங்களில் தொடர்ந்துமிருக்குமெனவும் எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது. தெரிவுசெய்யப்பட்ட நாடுகளின் பணவீக்க எறிகுள் அவற்றின் மிக அண்மைய நாணயக் கொள்கை அறிக்கைகளின் பிரகாரம் வரைபடம் சி.கு. 1.4

வரைபடம் சி.கு. 1.4
உலகளாவிய பணவீக்க வீழ்ச்சி எறிகுள்



எடுத்துக்காட்டுகின்றது. வரைபடமானது 2022இல் பல நாடுகளில் மத்திய வங்கிகளின் பணவீக்க இலக்குகளிற்கு மேலாக பணவீக்கம் கணிசமானளவு அதிகரிப்பதனைக் காட்டுகின்றது. எனினும், இலங்கையினைப் போன்று இந்த நாடுகளிலும் 2023இல் ஒரு ஒத்திசைவான வகையில் விரைவானதொரு பணவீக்க வீழ்ச்சி எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது.

பணவீக்க எதிர்பார்க்கைகள் மற்றும் பணவீக்க எதிர்வுகூறல்களின் வகிபாகம்

நாட்டின் பணவீக்க வீழ்ச்சிச் செயல்முறையானது நன்கு நிலைநிறுத்தப்பட்ட பணவீக்க எதிர்பார்க்கைகளினால் வலுவூட்டப்படும். ஒரு பொருளாதாரத்திலுள்ள ஆர்வலர்களினால் எதிர்பார்க்கப்படும் விலைகளில் ஏற்படும் மாற்றத்தின் வீதத்தினை பணவீக்க எதிர்பார்க்கைகள் பிரதிபலிக்கின்றன. எதிர்பார்க்கைகள் செலவிடல், கடன்பாடுகள் மற்றும் முதலீட்டு தீர்மானங்களினை இன்று பாதிக்குமென்பதால் பொதுமக்கள் பணவீக்கம் எந்தளவில் இருக்குமென்று எதிர்பார்ப்பதில் உண்மையான பணவீக்கம் பகுதியளவில் தங்கியிருப்பதனால் பணவீக்க எதிர்பார்க்கைகள் முக்கியமானவை. எனவே, பணவீக்க எதிர்பார்க்கைகள் நடுத்தர கால பணவீக்க இலக்கினை விட உயர்வாகக் காணப்படுமானால் பொருளாதார ஆர்வலரின் தற்பொழுது காணப்படும் எதிர்பார்க்கைகளை மாற்றியமைப்பதற்காக மத்திய வங்கியினால் மேற்கொள்ளப்படும் திட்டமிடப்பட்ட நடவடிக்கைகளுடன் பணவீக்க வீழ்ச்சிச் செயல்முறை தொடர்புபடுகின்றது. 2022இல் உயர்ந்த பணவீக்க நிகழ்வுடன் இலங்கையில் பணவீக்க எதிர்பார்க்கைகள் குறிப்பிட்டளவில் நிலைகுலைந்தன. எனினும், பரிகார நாணயக் கொள்கை வழிமுறைகளின் முன்கூட்டிய நடைமுறைப்படுத்தலுடன் நடுத்தரகால பணவீக்க எறிகுளின் பிரசுரிக்கப்பட்டமை உள்ளடங்கலாக காத்திரமானதும் வெளிப்படையானதுமான நாணயக் கொள்கைத் தொடர்புட்டல் உபாயத்துடன் இணைந்து பொதுமக்களிடையே பணவீக்கத்தின் எதிர்பார்க்கப்பட்ட மட்டத்தில் தொடர்ச்சியானதொரு குறைப்பு அவதானிக்கப்பட்டது. இது, மறுபுறத்தில் மத்திய வங்கியின் நம்பகத்தன்மையை மேம்படுத்துவதில் துணைபுரிந்து, பணவீக்க வீழ்ச்சிச் செயல்முறை முன்னேற்றமடைகின்ற வேளையில், மேலும், மேம்பாடுகள் எதிர்பார்க்கப்படமுடியுமென்பதுடன் மத்திய வங்கியின் பணவீக்க இலக்கிற்கு இசைவாக நடுத்தரகால பணவீக்க எதிர்பார்க்கைகளை நிலைநிறுத்துவதனை நிச்சயப்படுத்தும்.

குறுங்காலத்திலிருந்து நடுத்தரகாலம் வரையான பணவீக்க பாதையின் மதிப்பீட்டினை அடுத்தடுத்து தொடர்புட்டுவது பணவீக்க வீழ்ச்சிச் செயல்முறையின் முக்கியமானதொரு கூறாகும். இந்த வகையில், மத்திய வங்கி கிரமமான நாணயக் கொள்கை மீளாய்வுகளினைத் தொடர்ந்தும் ஏனைய பொருத்தமான அதிகாரபூர்வ அறிவிப்புகளிலும் பணவீக்க வீச்சு வரைபடத்தினை தொடர்ந்தும் வெளியிடும். நடுத்தரகால பணவீக்க எதிர்வுகூறலுக்கும் பணவீக்க இலக்கிற்குமிடையிலான ஏதாவதொரு வேறுபாடு அந்த இடைவெளியினை நிரப்பச் செய்வதற்கான கொள்கை வழிமுறைகளைத் தேவைப்படுத்தும். பணவீக்கப் பாதையின் அடுத்தடுத்த மற்றும் வெளிப்படையான தொடர்புட்டல் விலை உறுதிப்பாட்டினை மீட்டெடுப்பதிலும் பேணிக்கொள்வதிலும் மத்தியவங்கியின் கடப்பாட்டினை உறுதிப்படுத்துவதற்கான பொறிமுறையொன்றாகவும் தொழிற்படுகின்றது.

மேலும், 2023இன் இரண்டாமரைப்பகுதியிலிருந்து முன்னோக்கிய அரையாண்டு அடிப்படையிலான நாணயக் கொள்கை அறிக்கையினை மத்திய வங்கி பிரசுரிக்கத் தொடங்கும். பணவீக்கத்தின் நடுத்தர கால எறிகுள் மற்றும் எறிகுளிற்கு

அடிப்படையாக அமைந்த காரணிகள் மற்றும் வெளியிடப்பட்ட எதிர்வுகூறலுக்கும் உண்மைப் பணவீக்கத்திற்குமிடையே ஏதாவது வேறுபாடு காணப்படின் அது தொடர்பான விளக்கம் போன்றவற்றை இந்த அறிக்கையானது முக்கியமாக காட்சிப்படுத்தும்.

மேற்கூறப்பட்டதனைப் போன்று பணவீக்க வீழ்ச்சி செயல்முறைக்கான முக்கிய காரணியாகவமைவது மத்திய வங்கியின் நம்பகத்தன்மையாகும். இது, பணவீக்க எதிர்பார்க்கைகளை நிலைநிறுத்தவதில் துணைபுரியும். மத்திய வங்கியின் நம்பகத்தன்மையானது மத்திய வங்கியின் சுயாதீனத் தன்மையுடன் நெருங்கிய தொடர்பு கொண்டுள்ளது. இந்த வகையில், புதிய மத்திய வங்கிச் சட்டத்தின் எதிர்பார்க்கப்பட்ட சட்டவாக்கமானது, மத்திய வங்கியின் சுயாதீனத்தினையும் நம்பகத்தன்மையினையும் மேம்படுத்துவதில் அளப்பரிய

பங்களிப்புச் செய்து அதன்மூலம் தற்போதைய பணவீக்க வீழ்ச்சி நிகழ்விற்கு ஆதரவளிப்பதுடன் பணவீக்க எதிர்பார்க்கைகளை நிலைநிறுத்துவதனை மேலும் வலுப்படுத்தும்.

References

1. Bernanke, B. S. (2002). Deflation: Making Sure "It" Doesn't Happen Here, Remarks by Governor Ben S. Bernanke Before the National Economists Club, Washington, DC November, 21.
2. International Monetary Fund (IMF), (2023). World Economic Outlook Update Jan 2023: Inflation Peaking amid Low Growth, Washington, DC: International Monetary Fund.
3. Nelson, E. (2007). The Great Inflation and Early Disinflation in Japan and Germany. International Journal of Central Banking, 3(4), 23-76.
4. Rogoff, K. (2004). Globalization and Global Disinflation, Federal Reserve Bank of Kansas City conference on Monetary Policy and Uncertainty: Adapting to a Changing Economy.