சிறப்புக்குறிப்பு 10

இலங்கையில் பேரண்ட முன்மதியுடைய அதிகாரசபையொன்றினை நிறுவுதல்

பின்னணி

இயற்றப்படுவதற்கு எதிர்பார்க்கின்ற புதிய மத்திய வங்கிச் சட்டம், நிதியியல் முறைமை உறுதித்தன்மையினை பாதுகாப்பதை மத்திய வங்கியின் குறிக்கோளொன்றாக அங்கீகரித்திருக்கின்ற வேளையில், இலங்கையின் பேரண்ட முன்மதியுடைய அதிகாரசபையாக மத்திய வங்கி குறித்துரைக்கப்பட்டிருக்கிறது. எனவே, புதிய சட்டமானது மத்திய வங்கியின் நிதியியல் முறைமை உறுதிப்பாட்டினைப் பேணுகின்ற அதன் பொறுப்பாணையினையும் தற்போதைய செயற்பரப்பினையும் விரிவுபடுத்துகிறது. இதற்கமைய, இக்கட்டுரையானது, பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கைகள் மற்றும் முறைமைசார் இடர்நேர்வு பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கைகளுக்கும் மத்திய வங்கியின் ஏனைய கொள்கைகளுக்குமிடையிலான ஒன்றிலொன்று செயல்புரியும் பரஸ்பரத்தன்மை, பேரண்ட முன்மதியுடைய கருவிகள் மற்றும் இலக்கிடப்பட்ட அம்சங்கள், இலங்கை பேரண்ட முன்மதியுடைய அதிகாரசபை என்ற ரீதியில் மத்திய வங்கியின் வகிபாகம் மற்றும் முன்னோக்கிப் பயணித்தல் என்பன தொடர்பில் ஆர்வலர்களுக்கு அறிவூட்டுவதனை நோக்கமாகக் கொண்டுள்ளது.

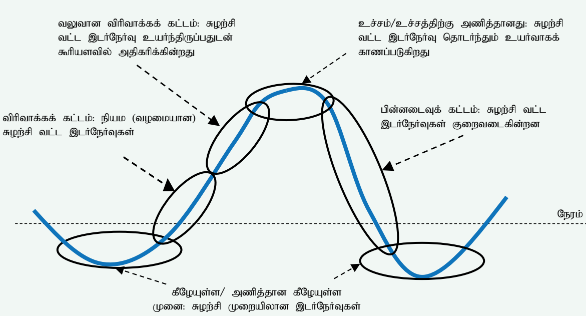
பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கைகள் மற்றும் முறைமைசார் இடர்நேர்வு

மத்திய வங்கித்தொழிலுக்கு பேரண்ட முன்மதியுடைய அணுகுமுறையின் முக்கியத்துவம் எத்தகையது என்பதனை 2007 - 2009 காலப்பகுதியில் இடம்பெற்ற உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடியிலிருந்து கற்றுக்கொண்ட பாடங்களின் மூலம் அறியமுடிந்தது. உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடியானது, உறுதியான பொருளாதாரச் சூழ்நிலையொன்றிலும் நெருக்கடிகள், தோற்றம் பெறக்கூடும் என்பதனையும் ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் கொள்கைகள் தனிப்பட்ட நிறுவனங்கள் மீதே கவனத்தினைச் செலுத்துவதனாலும் முறைமைசார் இடர்நேர்வுகளைக் கையாள்வதற்கு கொள்கைகள் இல்லாமையும் அத்தகைய நெருக்கடிகளைத் தடுப்பதற்கு தனியே நுண்பாக பொருளாதாரக் கொள்கைகள் போதுமானவையல்ல என்பதையும் எடுத்துக்காட்டியது. முறைமைசார் இடர்நேர்வென்பது நிதியியல் முறைமை முழுவதும் அல்லது அதன் பகுதிகள் பாதிக்கப்படுவதன் காரணமாக நிதியியல் பணிகளை வழங்கும் போது இடையூறுகளை ஏற்படுத்தக்கூடிய இடர்நேர்வொன்றாக வரைவிலக்கணப்படுத்தப்படுவதுடன் இது உண்மைப் பொருளாதாரத்திற்கு கடுமையான எதிர்மறையான விளைவுகள் ஏற்படவும் காரணமாகிறது (பன்னாட்டு நாணய நிதியம், நிதியியல் உறுதிப்பாட்டுச் சபை மற்றும் பன்னாட்டுத் தீர்ப்பனவிற்கான வங்கி 2009). எனவே, நிதியியல் முறைமையில் கட்டியெழுப்பப்படும் இடர்நேர்வுகளைத் தடுப்பதற்கு வலுவான பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கைக் கட்டமைப்பு அவசியம் என்பதனை உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடி எடுத்துக்காட்டியது. உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடிக்குப் பின்னைய யுகத்தில், மத்திய வங்கிகள் பேரண்ட பொருளாதாரத்திற்கும் நிதியியல் முறைமைக்குமிடையிலான இணைப்புக்களின் முக்கியத்துவத்தினை அதாவது பேரண்ட - நிதியியல் இணைப்புக்களை அங்கீகரித்திருக்கின்றன. எனவே, பேரண்ட நிதியியல் இணைப்புக்களையும் நிறுவனங்கள் ஒன்றிலொன்று தங்கியுள்ள தன்மையினையும் அடையாளம் காண்பது மிகவும் முக்கியமானதென்பதுடன் அதேவேளை முறைமைசார் இடர்நேர்வுகளை அர்ப்பணிப்பு மிக்க நிதியியல் துறை கொள்கைகளினால் கட்டுப்படுத்துவதும் அவசியமானது என்பதும் தெளிவாகின்றது.

எனவே, 'பேரண்ட முன்மதியுடையதன்மை' என்பது வழக்கமான பேரண்டப் பொருளாதாரக் கொள்கைகளுக்கும் தனிப்பட்ட நிதியியல் நிறுவனங்களின் பாரம்பரிய நுண்பாக முன்மதியுடைய ஒழுங்குவிதிகளுக்குமிடையிலான இடைவெளிகளை நிரப்புகின்ற நிதியியல் ஒழுங்குமுறைப்படுத்தலை அணுகும் ஒரு முறை எனக் குறிப்பிடப்படுகின்றது (எல்லியோட் டி., 2011). இதன்படி, பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கை 'முறைமைசார் இடர்நேர்வை' மட்டுப்படுத்துவதன் மூலமும் நிதியியல் முறைமையின் தாக்குப்பிடிக்கும் தன்மையினை வலுப்படுத்துவதன் மூலமும் நிதியியல் முறைமையின் உறுதிப்பாட்டினைப் பாதுகாத்து இடைவெளியினை நிரப்புகிறது.

முறைமைசார் இடர்நேர்வு படிப்படியாகவும் அவதானிக்கப்படாத விதத்திலும் பெரும்பாலும் தோன்றுவதுடன், நிதியியல் முறைமையில் அத்தகைய இடர்நேர்வுகளானவை மோசமான சூழ்நிலைக்குரிய அல்லது தொடர்ச்சியான மோசமான அபிவிருத்திகளுக்கான வெளிப்படையான அடையாளங்களைக் காட்டுவதுமில்லை. எனவே, அதேநேரத்தில் ஏற்படக்கூடிய நிச்சயமற்றதன்மைகளும் சுழற்சிக் காலத்தின் போது முறைமைசார் இடர்நேர்வின் பரிணாமமடையும் தன்மைகளும் அபிவிருத்திகளின் நிலையான மதிப்பீட்டையும் பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கைப் பதிலிறுப்புக்களின் போதுமானதன்மை மதிப்பிடப்படுவதனையும் தேவைப்படுத்துகின்றன. இத்தகையதொரு நிலையில், பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கையானது, வேறுபடும் நிதியியல் சுழற்சி வட்ட காலத்தின் தேவைக்கேற்ப நெகிழ்ச்சித்தன்மையுடன் பதிலிறுத்தக்கூடிய சாதனங்கள் மற்றும் வழிமுறைகளினூடாக முன்மதியுடைய ஒழுங்குவிதிகளை முன்கூட்டியே அணுகுகின்ற முறையினைப் பிரதிபலிக்கின்றது. ஒட்டுமொத்த பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கைகளின் கலப்பினை ஒன்றுசேர்க்கும்போது தோன்றும் பேரண்ட முன்மதியுடைய நிலைப்பாடானது சுழற்சி

வரைபடம் சி.கு. 10.1
நிதியியல் சுழற்சி வட்டத்தின் போது சுழற்சி வட்ட இடர்நேர்வுகளின் பரிணாம வளர்ச்சி



மூலம்: ஷெக் நஷனல் வங்கி (2022)

இடர்நேர்வுகள் ஒன்றுதிரளக்கூடிய நிதியியல் சுழற்சி வட்டத்தின்[1] விரிவாக்க கட்டத்தில் இறுக்கமாக்கப்படுவதிலும் வட்டத்தின் பின்னடைவிற்குரிய கட்டத்தில் தளர்ச்சிப்படுத்தப்படுவதிலும் நாட்டம் செலுத்துகின்றது (பார்க்க வரைபடம் சி.கு. 10.1).

பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கை முறைமைசார் இடர்நேர்வினைக் குறுக்குவெட்டுக் கூறு மற்றும் சுழற்சி வட்டக்கூறு ஆகிய இரண்டு கூறுகளினூடாகக் கட்டுப்படுத்துவதனை நோக்காகக் கொண்டுள்ளது. குறுக்குவெட்டுக் கூறானது, தனிப்பட்ட ரீதியில் முக்கியத்துவம் வாய்ந்த நிதியியல் நிறுவனங்களின் மீது ஏற்படும் வெளிப்புறக் காரணிகளிலிருந்து தோன்றுகின்ற முறிவுகளின் இடர்நேர்வினையும் நிதியியல் நிறுவனமொன்று நிதியியல் முறைமையின் ஒன்றிலொன்று தொடர்புபட்ட தன்மையிலிருந்து தோன்றுகின்ற முறைமைசார் இடர்நேர்வினையும் தணிப்பதன் மீதும் அதனை தாங்கக்கூடிய முறைகளை அபிவிருத்தி செய்வதன் மீதும் கவனத்தினைச் செலுத்துகிறது. அதேவேளை, சுழற்சி வட்டக்கூறு, காலப் பரிமாணத்தில் காணப்படும் முறைமைசார் இடர்நேர்வினைத் தணிக்கின்ற அல்லது அதைத் தாக்குப்பிடிக்கக்கூடிய அம்சங்களை அபிவிருத்தி செய்யும் முயற்சிகளை மேற்கொள்கிறது (ஏட்றியன், 2017). அத்தகைய சுழற்சி வட்ட அச்சுறுத்தல்கள் விரைவாக அதிகரித்து வருகின்ற முடுக்கிகள் மற்றும் கொடுகடன் நிலைமைகள் என்பனவற்றுடன் தொடர்புபட்ட சொத்து விலைக் குமிழ்களை உள்ளடக்குகின்றன (எல்லியொட், வெலட்பேர்க் மற்றும் லேநேரட், 2013).

மற்றைய கொள்கைகளுடன் பரஸ்பரம் தொடர்புபடுதல்

2009இல் உலகளாவிய நெருக்கடியிலிருந்து அவதானிக்கப்பட்ட பாரிய அதிர்வுகளுக்குப் பதிலிறுத்துகின்ற விதத்தில், உண்மைப் பொருளாதாரத்தினை உறுதிப்படுத்துவதற்காக கிடைக்கத்தக்க கொள்கைக் கருவிகள் அனைத்தையும் செயற்படுத்துவதற்கான (முன்மதியுடைய கொள்கைகள் உட்பட) நாட்டம் காணப்பட்டது. மேலும், இது கொவிட்-19 உலகளாவிய தொற்றுக் காலப்பகுதியில் மிக வெளிப்படையாக விளங்கியவிடத்து, முன்மதியுடைய கொள்கைகள் பாரம்பரியம் மிக்க இறை மற்றும் நாணயக் கொள்கை வழிமுறைகளுடன் சேர்ந்து முக்கியமான பேரண்ட உறுதிப்படுத்தல் வகிபாகத்தினை ஆற்றியதுடன் மத்திய வங்கிகளின் கொள்கைக் கலப்பிலும் இன்றியமையாத வகிபாகமொன்றினை ஆற்றின (வர்ஜியோ மற்றும் ஜோறோ, 2022). பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கையினை ஏனைய கொள்கைகளுடன் சேர்த்து நடைமுறைப்படுத்த வேண்டியிருக்கும் என்பதனால் நாணயக் கொள்கை மற்றும் நுண்பாக முன்மதியுடைய கொள்கை என்பனவற்றுடன் உயர்ந்த மட்டத்தில் பரஸ்பரம் தொடர்புபட வேண்டியிருக்கும். இதன்படி, நாணயம் மற்றும் நிதியியல் முறைமை உறுதிப்பாட்டுக் குறிக்கோள்களும் கருவிகளும் ஒன்றுடனொன்று முரண்படலாம் அல்லது இணங்கிச் செல்லலாம். எடுத்துக்காட்டாக, நாணயக் கொள்கை குறிப்பிட்ட சில சூழ்நிலைகளின் கீழ் சமநிலையற்ற தன்மைகள் கட்டியெழுப்பப்படுவதற்கு பங்களிக்கலாம் என்பதுடன் முகவர்களின் இடர்நேர்வேற்பு நடத்தைகளின் மீது செல்வாக்கினையும் செலுத்தலாம். உதாரணமாக, தொடர்ச்சியான தளர்த்தப்பட்ட நாணயக் கொள்கை காலப்பகுதியானது சொத்து விலை குமிழ்களுக்கும் மிகையான கொடுகடன் வளர்ச்சி அத்தியாயங்களுக்கும் வழிவகுக்கக்கூடும். இதன் காரணமாக நிதியியல் உறுதிப்பாட்டு இடர்நேர்வுகளை ஒழிப்பதற்கு எதிர் சுழற்சி முறையிலான பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கைக் கருவிகள் தேவைப்படலாம். மறுபுறத்தில், உறுதியான நிதியியல் முறைமையானது நாணயக் கொள்கையின் சுமுகமான ஊடுகடத்தலையும் பொருளாதாரத்தில் மூலவளங்கள் சிறந்த முறையில் ஒதுக்கீடு செய்யப்படுவதனையும் இயலுமைப்படுத்துகிறது. இந்நெருக்கமான உறவுகள், நாணய மற்றும் பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கைகளின் தாக்கத்தினைக் கண்காணிப்பதற்கும் பகுப்பாய்வு செய்வதற்கும் மதிப்பிடுவதற்குமான தேவையினையும் அத்தகைய கொள்கைக் குறிக்கோள்களை அடைவதன் மீதான வழிமுறைகளையும் தேவையானவிடத்து குறிப்பிட்ட கொள்கைகளிடையே இணைப்புக்களை ஏற்படுத்தவும் முன்கூட்டியே தீர்மானிக்கின்றது. அது மட்டுமன்றி பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கை நடவடிக்கைகளும் நுண்பாக முன்மதியுடைய மேற்பார்வையும் ஒரே தகவல் தளத்தினைப் பயன்படுத்துவதனாலும் தகவல்களின் கணிசமான தொகை நுண்பாக முன்மதியுடைய மேற்பார்வையினூடாகப் பெறப்பட்டாலும் அவை பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கை வகுப்பின் போது பரிசீலனையில் கொள்ளப்படுவதனாலும் ஒன்றிற்கொன்று துணைநிரப்பியாக விளங்குகின்றன. இணங்கிச் செல்கின்ற தன்மைகளும் முரண்பாடுகளும் மிகக் கவனமாகப் பரிசீலனையில் கொள்ளப்பட வேண்டுமென்பதுடன் ஏற்புடைத்தான வேளையில் ஒன்றுடனொன்று இணைக்கப்படுவதன் பயனுள்ள விளைவுகளும் பயன்படுத்தப்படல் வேண்டும் (வர்ஜியோ மற்றும் ஜோறோ, 2022). மேலும், இக்குறிக்கோள்களை வெவ்வேறாக்குவது கடினம் என்பதனாலும் வலுக் கட்டாயமான விதத்தில் வெவ்வேறாக்குவது எதிர்விளைவுகளை ஏற்படுத்தும் என்பதனாலும் நெருக்கமான இணைப்புக்களுக்கான தேவை அவசியமாகும்.

பேரண்ட முன்மதியுடைய கட்டமைப்பினைத் தொழிற்படுத்தல் - கொள்கைக் கருவிகள் மற்றும் இலக்கிடப்பட்ட அம்சங்கள்

கொள்கை வகுப்போர் முறைமைசார் இடர்நேர்வு இடம்பெறும் கால இடைவெளியையும் அதன் தீவிரத்தினையும் குறைப்பதற்காக பல்வேறுபட்ட பேரண்ட முன்மதியுடைய கருவிகளைப் பயன்படுத்துகின்றனர். எனவே, பயன்படுத்தப்படுகின்ற பேரண்ட முன்மதியுடைய கருவிகளைப் பரந்த அடிப்படையிலான கருவிகள், துறைவாரியான (உதாரணமாக வீட்டுத்துறை/ கூட்டாண்மை) கருவிகள், திரவத்தன்மைக் கருவிகள் மற்றும் அமைப்பியல் கருவிகள் என வகைப்படுத்த முடியும்.

பரந்த அடிப்படையிலான கருவிகள் வங்கித்தொழில் முறைமையின் அனைத்துக் கொடுகடன் வெளிப்படுத்துகைகளிலும் தாக்கத்தினை ஏற்படுத்துவதுடன் எதிர் சுழற்சி வட்ட மூலதனத் தாங்கிருப்பு, முடுக்கி விகிதம் மற்றும் மாறுபடும் கடன் இழப்பு ஏற்பாட்டுத் தேவைப்பாடுகள் என்பனவற்றை உள்ளடக்குகின்றன (பன்னாட்டு நாணய நிதியம், 2014). துறைவாரியான கருவிகளினால் வீட்டுத் துறை மற்றும் கூட்டாண்மைத் துறைகள் போன்ற குறிப்பிட்ட துறைகளுக்கான மிகையான கொடுகடனிலிருந்து தோன்றுகின்ற பாதிக்கப்படும் தன்மையினைக் கட்டுப்படுத்த முடியும் என்பதுடன், துறைவாரியான மூலதனத் தேவைப்பாடு (இடர்நேர்வு நிறை) மற்றும் அதனுடன் கொடுகடன் வளர்ச்சி, பெறுமதிக்கான கடன் விகிதம் மற்றும் வருமானத்திற்கான படுகடன் தீர்ப்பனவு விகிதம் என்பனவற்றின் மீதான வரையறை ஆகியவற்றை விதித்தல்/ அதிகரித்தல் என்பனவற்றையும்

1 பொருளாதார சுழற்சி வட்டத்தினைப் போன்று நிதியியல் சுழற்சி வட்டம் விரிவாக்கக் கட்டமொன்றினையும் பின்னடைவுக் கட்டமொன்றினையும் மற்றும் திருப்பு முனைக் கட்டங்களான உச்சம் மற்றும் கீழேயுள்ள முனை என்பனவற்றையும் கொண்டிருக்கின்றது. நிதியியல் சுழற்சி வட்டம் சில சமயங்களில் வழமைக்கு மாறான பாதையினைப் பின்பற்றலாம். இதன்போது மேற்குறிப்பிடப்பட்ட கட்டங்களில் சில ஏற்படாமலே போகலாம் அல்லது வழமைக்கு மாறாக மிகக் குறைந்த அல்லது மிகக்கூடிய காலப்பகுதியினைக் கொண்டிருக்கலாம்.

உள்ளடக்குகின்றது. திரவத்தன்மைக் கருவிகள் (உதாரணமாக: அழுத்தம் ஏற்படும் காலப்பகுதியில், குறிப்பிட்ட ஒரு சில வாரங்களுக்கு வெளிப்பாய்ச்சல்களை ஈடுசெய்வதற்குப் போதுமான திரவச் சொத்துக்களை வங்கிகள் வைத்திருப்பதனை உறுதிப்படுத்துகின்ற திரவத்தன்மை தாங்கிருப்பு தேவைப்பாடுகள் வங்கிகள் அவற்றின் திரவத்தன்மையற்ற சொத்துக்களுக்கு நிதியிடுவதற்கு அதாவது கடன்கள் போன்றவை உறுதியான பொறுப்புக்களை வைத்திருப்பதனை உறுதிப்படுத்துகின்ற உறுதியான நிதியிடல் தேவைப்பாடுகள் மற்றும் மைய நிதியிடல் அல்லாதவற்றின் மீது தீர்வையை விதிக்கின்ற திரவத்தன்மைக் கட்டணங்கள்) முறைமைசார் திரவத்தன்மை இடர்நேர்வுகளைக் கட்டுப்படுத்துகின்றன.

முறைமைசார் இடர்நேர்வின் அமைப்பியல் பரிமாணம், இடைத்தொடர்புத் தன்மை மற்றும் தனிப்பட்ட முறைமைசார் நிறுவனங்களின் முறிவிலிருந்து பரவுகின்ற இடர்நேர்வு என்பனவற்றிலிருந்து தோன்றுகிறது. அமைப்பியல் பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கைக் கருவிகள் இரண்டு குறிக்கோள்களை இலக்காகக் கொண்டது (1) எப்போதும் முறிவடையக்கூடாத மிக முக்கிய நிறுவனங்களின் தாக்குப்பிடிக்கும் தன்மையினை அதிகரித்தல் மற்றும் (2) நிதியியல் முறைமைக்குள் காணப்படும் மிகையான வெளிப்படுத்துகைகளைக் குறைத்தல். முறைமை ரீதியாக முக்கியத்துவம் வாய்ந்த நிதியியல் நிறுவனங்களின் தாக்குப்பிடிக்கும் தன்மையினை அடையாளம் கண்டு வலுப்படுத்துவதானது எப்போதும் முறிவடையக்கூடாத மிக முக்கியமானவை ஆகக் காணப்படும் நிறுவனங்களின் பிரச்சனையைக் கட்டுப்படுத்துவதில் முக்கிய உபாயமாகத் தோற்றம் பெற்றிருப்பதுடன் அத்தகைய நிறுவனங்கள் மீதான மூலதன மேலதிகக் கட்டணங்கள் விதிக்கப்படுதல் பல நாடுகளிலும் அதிகரித்தளவில் பயன்படுத்தப்பட்டு வருகின்றன. மேலும், இந்நிதியியல் நிறுவனங்களுக்கான மிகையான வெளிப்படுத்துகைகளை மட்டுப்படுத்துவதற்கு இந்நிறுவனங்களுக்கான வெளிப்படுத்துகைகளை ஊக்கமிழக்கச் செய்வது அல்லது அத்தகைய வெளிப்படுத்துகைகளை கூடியளவிற்குப் பாதுகாப்புடையதாக்குவது என்பன உபாயங்களாகப் பயன்படுத்தப்படுகின்றன.

இலங்கையில் பேரண்ட முன்மதியுடைய அதிகாரசபையாக மத்திய வங்கி

மத்திய வங்கி பேரண்ட முன்மதியுடைய பகுப்பாய்வுகளிலும் அத்தகைய பகுப்பாய்வுகளுக்கான கருவிகளை அபிவிருத்தி செய்வதிலும் ஒழுங்குமுறைப்படுத்தப்பட்ட நிதியியல் நிறுவனங்களுக்காக கொள்கை வழிமுறைகளை அறிமுகப்படுத்துவதிலும் ஈடுபட்டிருந்த போதும், புதிய மத்திய வங்கிச் சட்டம் இயற்றப்பட்டவுடன் மத்திய வங்கியை நாட்டின் பேரண்ட முன்மதியுடைய அதிகாரசபையாகக் குறித்துரைத்து நிதியியல் முறைமை உறுதித்தன்மையினைப் பேணுகின்ற தற்போதைய வகிபாகத்தின் நியதிகளில் அதன் பொறுப்பாணையினையும் செயற்பரப்பினையும் விரிவுபடுத்தும். எனவே, புதிய சட்டம் இயற்றப்பட்டவுடன், பேரண்ட முன்மதியுடைய கருவிகளைப் பயன்படுத்துவதற்கான ஒட்டுமொத்த அணுகுமுறையினையும் காலத்திற்குக் காலம் இற்றைப்படுத்துவதன் மூலம் பொருளாதாரம் மற்றும் நிதியியல் நிலைமைகளின் கொதிநிலையின் கீழுள்ள போதிலும் கூட நிதியியல் முறைமையின் தாக்குப்பிடிக்கும் தன்மையினைப் பேணும் பொருட்டு பேரண்ட முன்மதியுடைய குறிக்கோள்களை நோக்கிச் செயலாற்ற வேண்டிய பொறுப்புக்கள் மத்திய வங்கியிடம் ஒப்படைக்கப்படும். இது, இடைத்தொடர்புத் தன்மைகள் மற்றும் முறைமைசார் முக்கியத்துவம் மிக்க நிறுவனங்கள் முறிவடைவதிலிருந்தும் தோன்றுகின்ற ஏதேனும் இடர்நேர்வுகளைக் கட்டுப்படுத்துவதன் மூலம் நிதியியல் நிறுவனங்களின் ஆரோக்கியத்தைப் பேணும் அதேவேளை, அந்நிறுவனங்களில் எந்தவொரு நிலையற்ற தளம்பல்களுமின்றி ஆரோக்கியமான கொடுகடன் மற்றும் முடுக்கி நிலைமைகள் பேணப்படுதலையும் உள்ளடக்கும். மத்திய வங்கியிடம் ஒட்டுமொத்த நிதியியல் முறைமைகளைக் கண்காணிக்கின்ற, இடர்நேர்வுகளை மதிப்பிடுகின்ற, பேரண்ட முன்மதியுடைய சாதனங்களை அறிமுகப்படுத்துகின்ற மற்றும் நிதியியல் துறை அதிகாரசபைகளின் ஏனைய ஒழுங்குமுறைப்படுத்துநர்களுக்கு விதந்துரைப்புக்களைச் செய்கின்ற அதிகாரங்கள் ஒப்படைக்கப்படவுள்ளன.

முன்னோக்கிப் பயணித்தல்

மத்திய வங்கி, இவ்விடயத்தில் பன்னாட்டு நிபுணர்களின் தொழில்நுட்ப உதவியுடன் அதன் பேரண்ட முன்மதியுடைய கட்டமைப்புக்களை வலுப்படுத்தத் தொடங்கியிருக்கின்ற அதேவேளையில் இடர்நேர்வு மதிப்பீடுகள் மற்றும் சாதனங்களின் அளவிடல் மீதான கட்டமைப்புக்களையும் வலுப்படுத்தியிருக்கின்றது. இயக்கவாற்றல் மிக்க வங்கிக் கடன்தீராற்றல் பற்றிய அழுத்தப் பரீட்சிப்பு, திரவத்தன்மை அழுத்தப் பரீட்சிப்பு, இடைத்தொடர்புத்தன்மை பகுப்பாய்வுக் கட்டமைப்பு மற்றும் அத்தகைய இடர்நேர்வுப் பகுப்பாய்வுகளுடன் தொடர்புபட்ட தரவுச் சேகரிப்புக் கட்டமைப்புக்களை வலுப்படுத்தல் என்பன ஏற்கனவே நிறுவப்பட்டுள்ளதுடன் பலனளிக்கின்ற பல சுற்றுக்கள் நிறைவும் பெற்றுள்ளன. மத்திய வங்கியினால் ஒழுங்குமுறைப்படுத்தப்பட்டு மேற்பார்வை செய்யப்படுகின்ற நிதியியல் துறை பங்கேற்பாளர்கள் மீது அல்லது அவர்களது வெளிப்படுத்துகை மீது இலக்கிடப்பட்ட, பேரண்ட முன்மதியுடைய கருவிகளின் தொகுதியொன்றினை மத்திய வங்கி தற்பொழுது அபிவிருத்தி செய்து வருகிறது. பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கைகளின் நடைமுறைப்படுத்துதல் மீது ஒப்படைக்கப்பட்ட அதிகாரங்களை நிறைவேற்றும் விதத்திலும் பன்னாட்டு சிறந்த நடைமுறைகளுடன் இணங்கிச் செல்லும் விதத்திலும் மத்திய வங்கி, நிதியியல் துறை அதிகாரிகளினால் ஒழுங்குமுறைப்படுத்தப்படும் அத்தகைய துறை பங்கேற்பாபளர்கள் தொடர்பில் நிதியியல் துறை அதிகாரிகளினால் பிரயோகிக்கப்படவுள்ள முன்மதியுடைய நியமங்களை அபிவிருத்தி செய்து முன்மொழியும். அவ்வாறு செய்யும் போது, தரவு இடைவெளிகள் அடையாளம் காணப்படுவதுடன் அத்தகைய தரவு இடைவெளிகளைக் குறைப்பதன் மீதும் மத்திய வங்கி நடவடிக்கைகளை மேற்கொள்ளும். பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கை வகுப்பிற்காக நன்கு இணைக்கப்பட்ட பொறிமுறையொன்றினை நிறுவுவதற்காக, புதிய சட்டம் இயற்றப்பட்டவுடன் மத்திய வங்கி அதன் பேரண்ட முன்மதியுடைய பொறுப்பாணைக்கு ஆதரவளிக்கின்ற நிறுவன ரீதியான கட்டமைப்பினை வலுப்படுத்த முயற்சிக்கும். இது தொடர்பில், மத்திய வங்கி நிதியியல் உறுதிப்பாட்டு விடயங்களில் நிதியியல் முறைமை மேற்பார்வைக் குழுவின் ஈடுபாட்டினை

8

வலுப்படுத்தும். இது மத்திய வங்கியினால் செய்யப்பட்ட முன்மொழிவுகள்/விதந்துரைப்புக்களை நடைமுறைப்படுத்துவதில் நிதியியல் முறைமையினை பிரசன்னப்படுத்துகின்ற தொடர்பான நிதியியல் துறை அதிகாரசபைகளுடன் இணைப்புக்களை ஏற்படுத்தும். தற்பொழுது வெளியிடப்பட்டுவரும் நிதியியல் முறைமை உறுதிப்பாட்டுத்தன்மை மீளாய்வு மேம்படுத்தப்பட்டு வருடாந்த அடிப்படையில், நிதியியல் முறைமை உறுதிப்பாட்டுத் தன்மை மீதான மீளாய்வு அறிக்கையினை வெளியிடுகின்றமை தொடர்பான சட்ட ரீதியான தேவைப்பாடுகளையும் மத்திய வங்கி பூர்த்தி செய்யும். இவ்வறிக்கையானது, மத்திய வங்கியின் நிதியியல் முறைமை உறுதிப்பாட்டின் மீதான மதிப்பீடு, அத்துடன் அதில் அடையாளம் காணப்பட்ட இடர்நேர்வுகள் மற்றும் பாதிக்கப்படும் தன்மைகள் என்பனவற்றின் மதிப்பீட்டினையும் குறிப்பிட்ட காலப்பகுதியில் அடையாளம் காணப்பட்ட இடர்நேர்வுகளைக் கட்டுப்படுத்துவதற்கு மத்திய வங்கி மற்றும் ஏனைய நிதியியல் துறை அதிகாரசபைகளால் மேற்கொள்ளப்பட்ட வழிமுறைகள் பற்றிய பொதுநோக்கு மற்றும் நிதியியல் முறைமை மேற்பார்வைக் குழுவினால் செய்யப்பட்ட விதந்துரைப்புக்களுடன் அவற்றை நடைமுறைப்படுத்தலில் காணப்படும் முன்னேற்றத்தின் தற்போதைய மட்டத்தின் பொதுநோக்கினையும் உள்ளடக்குகிறது.

பேரண்ட முன்மதியுடைய அதிகாரசபை நிறுவப்பட்டதும் நிதியியல் முறைமை உறுதித்தன்மையைப் பாதுகாக்கும் குறிக்கோள் பன்னாட்டு சிறந்த நடைமுறைகளுடன் இசைந்து செல்வதனை உறுதிப்படுத்தும். இது, நிதியியல் முறைமை உறுதிப்பாடு வலுவடையவும் உதவும்.

உசாத்துணைகள்

1. Adrian, T., 2017, September. Macroprudential policy and financial vulnerabilities. In Speech at the European Systemic Risk Board Annual Conference, September (Vol. 22). Berner, R. (2018). Financial Stability and Regulatory Policy. Cambridge University Press.

2. Czech National Bank. (2022). The CNB's approach to setting the countercyclical capital buffer. Czech National Bank.

3. Elliott, D., 2011. An overview of macroprudential policy and countercyclical capital requirements. Unpublished manuscript, The Brookings Institution, 10.

4. Elliott, D., Feldberg, G. and Lehnert, A., 2013. The history of cyclical macroprudential policy in the United States.

5. International Monetary Fund, Financial Stability Board, and Bank for International Settlements. (2009) Guidance to Assess the Systemic Importance of Financial Institutions, Markets and Instruments: Initial Considerations. Washington: International Monetary Fund.

6. International Monetary Fund. (2014) Staff Guidance Note on Macroprudential Policy. Washington: International Monetary Fund.

7. Warjiyo, P. and Juhro, S.M. (2022) Central Bank Policy Mix: Issues, Challenges, and Policy Responses: Handbook of Central Banking Studies (p. 280). Springer.

8. Yilla, K. and Liang, N. (2022) What are macroprudential tools? [Online]. Available at: https://www.brookings.edu/blog/up-front/2020/02/11 what-are-macroprudential-tools/ (Accessed: 15 January 2023)