

7.1 பொது நோக்கு

2004 இன் நாணயக் கொள்கை பணவீக்க அழுத்தங்களை குறைப்பதற்கான தேவையின் மீதும் அதேவேளை பொருளாதாரத்தின் வளர்ச்சி வேகம் தொடர்வதற்கான வசதிகளையளிப்பதிலும் மிகுந்த கவனத்தைச் செலுத்தியது. சென்மதி நிலுவை இடர்ப்பாடுகள் மற்றும் விலைகளின் மீதான மேல்நோக்கிய அழுத்தம் ஆகிய இரண்டிற்கும் காரணமாயமைந்த வானிலை நிலைமைகளுடன் தொடர்பான உள்நாட்டு வழங்கலில் காணப்பட்ட தடங்கல்கள், உயர்வடைந்த எண்ணெய் விலைகள் என்பனவற்றின் காரணமாக தோன்றிய இடர்ப்பாடான உள்நாட்டு மற்றும் வெளிநாட்டு சூழலில் இது சவாலுக்குரிய பணியாகக் காணப்பட்டது. எனினும், நாணய விரிவாக்கம் குறிப்பாக 2004 இன் நடுப்பகுதிக்குப் பின்னர் விரும்பத்தக்க அளவிலும் பார்க்க ஓரளவு உயர்வாக இருந்தமைக்கு தனியார் துறைக்கும் அதேபோன்று அரசு துறைக்குமான கொடுகடனில் ஏற்பட்ட உயர்ந்த விரிவாக்கமே காரணமாகும். இதனைக் கருத்திற் கொண்டு, திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளை மிகவும் தீவிரமாக நடைமுறைப்படுத்தியதன் மூலமும் அதன் கொள்கை வீதங்களை உயர்த்தியதன் மூலமும் ஏற்கனவே ஓரளவிற்கு இறுக்கமாக இருந்த நாணயக் கொள்கையினை மத்திய வங்கி மேலும் இறுக்கமாக்கியது. கொடுகடனுக்கான உயர்ந்த கேள்வி, பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களில் ஏற்பட்ட ஓரளவு அதிகரித்த மற்றும் கொள்கை வீதங்களின் அசைவு என்பன இவ்வாண்டில் சந்தை வட்டி வீதங்கள் மிதமாக அதிகரிக்க, வழிவகுத்தன. உயரும் பணவீக்கம் அச்சத்தினை தவிர்ப்பதற்காக முக்கியமான பொருளாதாரங்கள் அவற்றினது நாணயக் கொள்கை தூண்டுதல்களை படிப்படியாக புறக்கீடு செய்யத் தொடங்கியமையின் காரணமாக வெளிநாட்டு நாணய வைப்புக்கள் மற்றும் கடன் வழங்கலுக்கு பொருந்தத்தக்க வட்டி வீதங்களும் அதிகரித்தன.

7.2 நாணயக் கொள்கை

சுதந்திரமாக மிதக்க விடுகின்ற செலாவணி வீத அமைப்பொன்றின் கீழ் தொழிற்பாட்டு இலக்காக ஒதுக்குப் பணத்தையும் (அதாவது உயர்வலுப் பணம்) மற்றும் இடைநிலை இலக்காக விரிந்த பணத்தினையும் (M_{2b}) கொண்ட நாணயக் கூட்டுக்களை இலக்கிடும் கட்டமைப்பிற்குள் மத்திய வங்கி தொடர்ந்தும் அதன் நாணயக் கொள்கையினை மேற்கொண்டது. நாணயக் கொள்கையானது, மீள்கொள்வனவு வீதம் மற்றும்

நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதம் என்பன வற்றினால் உருவாக்கப்பட்ட வட்டி வீத பிரிவொன்றினை அதன் முக்கிய கூறாகக் கொண்ட தீவிரமான திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளையும், தொடர்ச்சியான நியதி ஒதுக்கு தேவைப்பாடுகளையும் உள்ளடக்கிய முறைமை யொன்றுடன் நடைமுறைப்படுத்தப்பட்டது.

மோசமான பல வெளிநாட்டு மற்றும் உள்நாட்டு காரணிகளினால் உருவாக்கப்பட்ட இடர்ப்பாடான பேரண்டப் பொருளாதார சூழலொன்றில் வளர்ச்சி வேகத்திற்கு உதவியளிக்கும் அதேவேளை பொருளாதாரத்தில் துளிர்விடும் பணவீக்க அழுத்தத்தின் மீது கூடியளவு கவனத்தினையும் செலுத்த வேண்டிய தேவையின் காரணமாக 2004 இல் நாணய முகாமைத்துவத்தினை மேற்கொள்வது சவால் நிறைந்ததாகக் காணப்பட்டது. இதனால் நாணயக் கொள்கையானது, நாணய முகாமைத்துவத்தில் முறையே தொழிற்பாட்டு மற்றும் இடைநிலை இலக்குகளாக விளங்கும் ஒதுக்குப் பணத்தினதும் விரிந்த பணத்தினதும் வளர்ச்சி வீதங்களை கொள்கை வட்டி வீதங்களில் சீராக்கங்களை செய்வதன் மூலமும் தீவிரமான திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளை தொடர்வதன் மூலமாக விரும்பத்தக்க ஒரு மட்டத்தில் கட்டுப்படுத்தும் விதத்தில் நடைமுறைப்படுத்தப்பட்டது. இம்முயற்சிக்கு, நியதி ஒதுக்கு விகிதத்தினை 10 சதவீதத்திலும், வங்கி வீதத்தினை 15 சதவீதத்திலும் மாற்றமின்றிப் பேணியதன் மூலம் அனுசரணை வழங்கப்பட்டது. மத்திய வங்கியினால் வெளிநாட்டு ஒதுக்குகள் தொடர்ந்தும் விறக்கப்படுகின்ற பின்னணியில், திரவ நெருக்கடிகளையும் வட்டி வீதங்களிலான பரந்தளவிலான தளம்பல்களையும் தவிர்க்கும் பொருட்டு, முதலாந்தர மற்றும் இரண்டாந்தரச் சந்தைகளில் திறைசேரி உண்டியல்களை மத்திய வங்கி கொள்வனவு செய்தமையின் மூலமாக நிதிகள் உட்பாய்ச்சப்பட்டு பணச்சந்தையின் திரவத்தன்மை பேணப்பட்டது.

2001-2003 காலப்பகுதியில் வட்டி வீதங்களில் செய்யப்பட்ட படிப்படியான குறைப்பானது, 2001 இன் பொருளாதார சுருக்கத்திலிருந்து பொருளாதார நடவடிக்கைகள் மீட்சி பெறுவதற்குத் தேவையான தூண்டுதலை வழங்கியது. பொருளாதார மீட்சி வலுவானதாக இருந்தமையினால், உயர்வடைந்து செல்லும் பணவீக்கத்திற்கு மத்தியிலும் வட்டிவீத அமைப்பு தொடர்ந்து தாழ்வடைந்து காணப்பட்டமையினால் தனியார் துறைக் கொடுகடனின் உயர் வளர்ச்சிக்கு தூண்டுதலாயமைந்தது. அதிகரித்த வரவு

செலவுத் திட்டப் பற்றாக்குறை அரசின் கடன்பாட்டுத் தேவைகளை உயர்த்தியது. அலுவல்சார் வெளிநாட்டு உட்பாய்ச்சல்களைப் பெற்றுக் கொள்வதில் காணப்பட்ட தாமதங்கள், உயர்ந்த எண்ணெய் விலைகளுடன் இணைந்து இறைப்பற்றாக்குறையில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பிலும் பார்க்க உள்நாட்டு மூலங்களிலிருந்து நிதியிடுகின்ற அரசின் பற்றாக்குறையினை அதிகரித்த வேளையில் சென்மதி நிலுவையின் மீதும் அழுத்தங்களை ஏற்படுத்தியது. இதனைத் தொடர்ந்து இது செலாவணி வீதங்களிலும் வட்டி வீதங்களிலும் அழுத்தங்களைத் தோற்றுவித்தது. செலாவணி வீதத்தின் மீதான அழுத்தம் வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையில் மத்திய வங்கியின் தலையீட்டினை அவசியமாக்கி மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் குறைவடைய வழிவகுத்தது. இதிலிருந்து எழுந்த திரவத்தன்மை சுருக்கமானது மத்திய வங்கியின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்களை உயர்த்தியதன் மூலம் ரூபாத் திரவத்தன்மை உட்பாய்ச்சப்பட்டதனைத் தொடர்ந்து எதிரீடு செய்யப்பட்டது. வங்கித்தொழில் அல்லாத துறையில் கிடைக்கத்தக்க மூலவளங்கள் மட்டுப்படுத்தப்பட்டளவில் காணப்பட்டமையினால் உள்நாட்டுச் சந்தையிலிருந்தான அரசின் கடன்பாடுகள் அதிகரித்தமையின் காரணமாக வங்கித் தொழில் முறையின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள் (அதாவது மத்திய வங்கி மற்றும் வர்த்தக வங்கிகள்) மேலும் உயர்வடைந்தன. இதன் விளைவாக, நாணய விரிவாக்கம் தொடர்ந்தும் 2004 இன் இலக்கிடப்பட்ட அளவிற்கு மேலேயே காணப்பட்டது.

எனினும், 2004 இல் நிலவிய இடர்ப்பாடான பொருளாதார நிலைமைகள் சரியான நேரத்தில் ஒழுங்கான நாணயக் கொள்கை இறுக்கமாக்கலைத் தேவைப்படுத்தின. இதன்படி, முதல் நடவடிக்கையாக, நாளாந்த ஏலங்களினூடாக பணச்சந்தையிலிருந்து பெரும்பாலும் மிகையான திரவத்தன்மை முழுவதும் ஈர்த்துக் கொள்ளப்பட்டதன் மூலம் யூன் மாதத்திலிருந்து திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகள் தீவிரமாக மேற்கொள்ளப்பட்டன. இது, நாணயக் கூட்டுக்களின் வளர்ச்சியை கட்டுப்படுத்துவதற்காக குறுங்கால நிதிகளின் செலவினை மேல்நோக்கிய சீராக்க மொன்றிற்குத் தூண்டியது. இதனைத் தொடர்ந்து 2004 நவெம்பரில் மத்திய வங்கியின் கொள்கை வீதத்தினை 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் உயர்த்தியதன் மூலம் இது மேலும் வலுப்படுத்தப்பட்டது. அதேவேளை இறக்குமதி கொடுகடனாக்கான உயர்ந்த கேள்வியைக் கட்டுப்படுத்துவதற்காகவும் சந்தையில் ஏற்கனவே குவிந்திருக்கும் ஊர்திகளின் இறக்குமதியினை ஊக்கமிழக்கச் செய்வதற்காகவும் தற்காலிக வழிமுறையொன்றாக, தனிப்பட்ட பயன்பாட்டிற்கான ஊர்திகளின் இறக்குமதிக்காக வர்த்தக வங்கிகளில் திறக்கப்படும் நாணயக் கடிதங்களுக்கெதிராக 100 சதவீத வைப்புத் தேவைப்பாடொன்று அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது.

சுனாமி அனர்த்தத்தின் தாக்கத்திலிருந்து பொருளாதாரம் மீட்சியடைவதற்கு உதவுவதற்காக சலுகை வீதத்தில் வங்கித் தொழில் முறையினூடாக கடன்களை வழங்குகின்ற நிவாரணப் பொறியொன்றினை மத்திய வங்கி நடைமுறைப்படுத்தியுள்ளது. இது பணச்சந்தையினை திரவத் தன்மையுடன் வைத்திருக்கும் வழிமுறைகளுடனும், நிதியியல் சந்தைகள் மற்றும் கொடுப்பனவு தீர்ப்பனவு முறைகளின் சுமுகமான தொழிற்பாடுகளை உறுதிப்படுத்துவதுடனும் தொடர்பானதாக இருந்தது. இதன் காரணமாக 2005 சனவரியின் தொடக்கத்தில் திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாட்டு ஏலங்கள் தற்காலிகமாக இடைநிறுத்தப்பட்டன. அதன் பின்னர் 2005 பெப்பருவரியில் ஏலங்கள் மீண்டும் தொடங்கின. பாதிக்கப்பட்டவர்களின் அவசரமான நிதித் தேவைகளை ஈடுசெய்வதற்காகவும் நிதியியல் பணிகளின் தடங்கலற்ற உட்பாய்ச்சல்களை உறுதிப்படுத்திக் கொள்வதற்காகவும் மத்திய வங்கி நிதியியல் நிறுவனங்களுடன் தொடர்ந்தும் கலந்துரையாடல்களை மேற்கொண்டது.

பொதுமக்கள் தெளிவான தகவல்களுடன் தீர்மானங்களை மேற்கொள்ளும் வகையில் நாணயக் கொள்கைத் தொழிற்பாடுகளை மிகக் கூடியளவிற்கு வெளிப்படையானதாகக் குவதற்காக மத்திய வங்கி நாணயக் கொள்கை மீதான தகவல்களை தொடர்ந்தும் அதிகளவில் பரப்பி வருகிறது. மத்திய வங்கியின் நாணயக் கொள்கை நிலையானது கிரமமான அடிப்படையில் மீளாய்வு செய்யப்படுவதுடன் அத்தீர்மானங்கள் முன்கூட்டியே அறிவிக்கப்பட்ட கலண்டரின்படி பொதுமக்களுக்கும் அறிவிக்கப்பட்டு வருகிறது. மேலும், மத்திய வங்கியானது சந்தைப் பங்கேற்பாளர்கள் சிறந்த தீர்மானங்களை எடுப்பதற்கு இயலச் செய்யும் விதத்தில் நாணய இலக்குகள் உட்பட முக்கிய பொருளாதார மாறிலிகள் தொடர்பான அபிவிருத்திகள் மீதான தகவல்களை மத்திய வங்கியின் இணையத் தளத்தில் தொடர்ந்தும் வெளியிட்டு வருகின்றது.

அதேநேர மொத்த தீர்ப்பனவு முறையில் செய்யப்பட்ட முன்னேற்றங்கள், பத்திரங்களற்ற பிணையங்கள் தீர்ப்பனவு முறையின் அறிமுகம், மற்றும் அரச பிணையங்களுக்கான மத்திய வைப்புகு முறை நிறுவப்பட்டமை போன்ற கொடுப்பனவு மற்றும் தீர்ப்பனவு முறைகளின் தொடர்ச்சியான அபிவிருத்திகளின் காரணமாக, 2004 இல் நிதியியல் சூழல் நாணயக் கொள்கை பரிமாற்றல்களுக்கு மிகவும் உகந்ததாக மாறியது. இவற்றின் விளைவாக, நிதியியல் கொடுக்கல் வாங்கல்களின் விளைத்திறனில் முன்னேற்றமும் கொடுக்கல் வாங்கல்களின் இடர்நேர்வுகளிலும் செலவுகளிலும் குறைப்புக்களும் ஏற்பட்டன.

ஆற்றல் வாய்ந்த தன்மை, அதிகரித்த தொழில்நுட்ப பயன்பாடு ஆகிய இரு நியதிகளிலும் நிதியியல் நிறுவனங்களும் சந்தைகளும் மேம்பட்ட மையானது நாணயக் கொள்கையின் சுமுகமான பரிமாற்றல்களை மேலும் வசதிப்படுத்தியது. தாக்குப்பிடிக்கும் திறனையும் உறுதிப்பாட்டினையும் மேம்படுத்துவதற்காக மத்திய வங்கி பல வழிமுறைகளை மேற்கொண்டது. இவை, மூலதனப் போதுமையினையும் அதேபோன்று திரவச் சொத்து விகிதத்தினையும் திரட்டப்பட்ட அடிப்படையில் கணித்தல், செயற்படாக் கடன்கள் தொடர்பான ஏற்பாட்டு நடைமுறைகளை ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் என்பனவற்றை உள்ளடக்கியிருந்தன. நிதியியல் முறைமைக்கு ஏற்புடைய முக்கிய சட்டங்களுக்கான திருத்தங்கள் மற்றும் நிதியினை பெறக்கூடிய தன்மையினை அதிகரித்தல் உட்பட மேலும் பல தொடர்ச்சியான சீர்திருத்தங்களும் திட்டமிடப்பட்டுள்ளன.

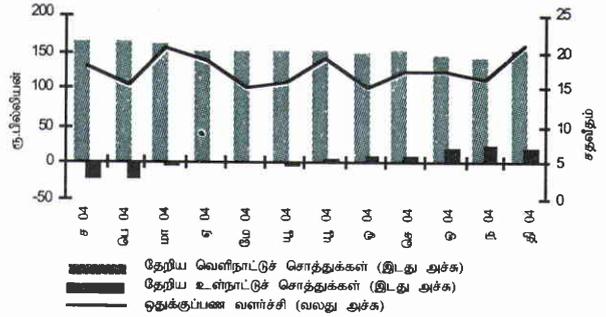
7.3 பணம் மற்றும் கொடுகடன்கூட்டுக்களிலான அபிவிருத்திகள்

ஒதுக்குப் பணம்

சுற்றோட்டத்திலுள்ள நாணயத்தினையும் மத்திய வங்கியுடனான வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புக்களையும் முக்கியமாக உள்ளடக்கிய ஒதுக்குப்பணம் 2004 இறுதியில் ரூ.29.6 பில்லியனால் (21 சதவீதம்) ரூ.171 பில்லியனுக்கு உயர்வடைந்தது. இது நாணய நிகழ்ச்சித் திட்டத்தில் எதிர்பார்க்கப்பட்ட அளவிலும் பார்க்க ஏறத்தாழ ரூ.6 பில்லியன் உயர்வானதாகும். இவ்வதிகரிப்பு முழுவதும் மத்திய வங்கியின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட விரிவாக்கத்தில் பிரதிபலிக்கப்பட்டமைக்கு சென்மதி நிலுவையில் ஏற்பட்ட பற்றாக்குறையினைப் பிரதிபலிக்கின்ற விதத்தில் மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் வீழ்ச்சியைப் பதிவு செய்தமையேயாகும். 2004 இல் மிகையான சந்தைத் திரவத்தன்மை ஆண்டு முழுவதும் சராசரியாக ரூ.6 பில்லியனாக அமைந்து வட்டி வீதத்தின் மீதான அழுத்தத்தினைக் குறைத்தது. வட்டி வீதங்களை கொள்கை வீத பிரிவிற்குள் வழிநடத்துவதற்காக, மத்திய வங்கி அதன் தீவிரமான திறந்த சந்தை தொழிற்பாடுகளுடாக நாளாந்த அடிப்படையில் மிகையான திரவத்தன்மையினை ஈர்த்துக் கொண்டது.

தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சிக்கு அரசிற்கான வெளிநாட்டு நிகழ்ச்சித் திட்ட நிதியிடல்களைப் பெற்றுக் கொள்வதில் காணப்பட்ட தாமதங்களும் வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையில் காணப்பட்ட அளவுக்கு மிஞ்சிய அடிக் கடி

வரைபடம் 7.1
ஒதுக்குப்பண வளர்ச்சியும் ஒதுக்குப் பணத்தின் மூலங்களும்



மாறுபாடடையும் தன்மையை கட்டுப்படுத்துவதற்காக மத்திய வங்கியினால் வெளிநாட்டுச் செலாவணி விற்கப்பட்டமையுமே முக்கிய காரணங்களாகும். வெளிநாட்டுச் செலாவணி விற்பனைகளின் தேவைப்படுத்தப்பட்ட மட்டம் பாரியதாகவும் ஆண்டு முழுவதும் பரந்து காணப்பட்டதனாலும் சாத்தியமான திரவத்தன்மை நெருக்கடிகளைத் தவிர்த்து நிதியியல் முறையின் சுமுகமான தொழிற்பாட்டினை உறுதிப்படுத்தும் பொருட்டு மத்திய வங்கி திறைசேரி உண்டியல்களின் கொள்வனவினை செய்ய நாடவேண்டியிருந்தது. இதன் விளைவாக, மத்திய வங்கியின் திறைசேரி உண்டியல் உடமைகள் (மீள்கொள்வனவு நீங்கலாக) 2003 இறுதியின் ரூ.11.5 பில்லியனிலிருந்து 2004 இறுதியில் ரூ.74 பில்லியனுக்கு அதிகரித்தமையால் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள் மிகக் கூடுதலாக அதிகரித்தன. தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட மொத்த அதிகரிப்பு ரூ.42 பில்லியனாக அமைந்து அரசிற்கான தற்காலிக முற்பணங்களில் ஏற்பட்ட ரூ.4 பில்லியன் கொண்ட அதிகரிப்பினையும் உள்ளடக்கியிருந்தது.

ஒதுக்குப் பணம் பொருளாதாரத்தில் எவ்வாறு பயன்படுத்தப்பட்டது என்று நோக்குகையில் அதிகரிப்பானது, மத்திய வங்கியுடனான வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புக்களில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பிலும் சுற்றோட்டத்திலுள்ள நாணயத்திலும் பிரதிபலிக்கப்பட்டது. வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புப் பொறுப்புக்கள் உயர்ந்தளவில் விரிவடைந்தமையின் விளைவாக மத்திய வங்கியுடனான வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புக்கள் ரூ.12.5 பில்லியனால் வளர்ச்சியடைந்தன. மறுபுறத்தில், நாணயக்கூறு 2003 இன் ரூ.11 பில்லியன் கொண்ட அதிகரிப்பிற்கு எதிராக 2004 இல் ரூ.17 பில்லியனால் உயர்வடைந்தது.

1. வரவு செலவுத்திட்டத்தின் மதிப்பிடப்பட்ட ஆண்டு அரசிறையில் 10 சதவீதமான தொகையினை தற்காலிக முற்பணமாக மத்திய வங்கியிடமிருந்து கடனாகக் பெற்றுக்கொள்ள அரசாங்கம் தகைமையுடையதாகும்.

அட்டவணை 7.1
நாணயக் கூட்டுக்களிலான அபிவிருத்திகள்

ரூபா பில்லியன்

விடயம்	2003 முடிவில்	2004 முடிவில்	மாற்றம்			
			2003		2004	
			தொகை	%	தொகை	%
1. வெளி நிற்கும் நாணயம்	98.8	115.9	10.5	11.9	17.1	17.3
1.1 மக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட நாணயம்	85.6	99.7	10.3	13.7	14.1	16.5
1.2 வர்த்தக வங்கிகளிடமுள்ள நாணயம்	13.2	16.2	0.2	1.5	3.0	22.7
2. மத்திய வங்கியிலுள்ள வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புக்கள்	42.6	55.1	4.5	11.8	12.5	29.3
3. மத்திய வங்கியிலுள்ள அரசு முகவர்களின் வைப்புக்கள்
4. ஒதுக்குப் பணம் (1+2+3)	141.4	171.0	15.0	11.9	29.6	20.9
5. வர்த்தக வங்கிகளில் மக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட கேள்வி வைப்புக்கள்	76.0	88.8	11.9	18.6	12.8	16.8
6. குறுகிய பணநிரம்பல் (M ₁) (1.1+5)	161.6	188.5	22.2	15.9	26.9	16.6
7. வர்த்தக வங்கிகளில் மக்களால் வைத்திருந்த தவணை சேமிப்பு வைப்புக்கள்	419.1	499.5	48.1	13.0	80.4	19.2
8. விரிந்த பணநிரம்பல் (M ₂) (6+7)	580.7	688.0	70.3	13.8	107.3	18.5
9. வெளிநாட்டு நாணய வைப்புக்கள் (அ)	137.1	170.7	25.0	22.3	33.6	24.5
10. திரண்ட விரிந்த பணநிரம்பல் (M _{2b}) (8+9)	717.8	858.7	95.3	15.3	140.9	19.6
பணப்பெருக்கி (M _{2b})	5.08	5.02				
சுற்றுவேகம் (M _{2b}) (ஆ)	2.65	2.61				

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி.

(அ) வெளிநாட்டு நாணய வங்கிக் தொழிற்பிரிவுகளிலுள்ள வதிவோர் வகையின் வைப்புக்களையும் உள்ளாட்டு வங்கிக் தொழில் பிரிவுகளின் வெளிநாட்டு நாணய வைப்புக்களின் ஒரு பகுதியினையும் உள்ளடக்கும்.
(ஆ) ஆண்டுக் காலத்தில்

குறுகிய பணம் (M₁)

பொதுமக்கள் வசமுள்ள நாணயத்தினையும் பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்படும் கேள்வி வைப்புக்களையும் உள்ளடக்கிய குறுகிய பணநிரம்பல் 2003 இன் 16 சதவீதம் கொண்ட வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் 2004 இல் 16.6 சதவீதத்தினால் விரிவடைந்தது. பொருளாதார நடவடிக்கையில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பு, பொதுவான திரவத் தன்மையில் ஏற்பட்ட விரிவாக்கம், மற்றும் குறைந்த வட்டிவீத அமைப்பு என்பன நாணய உடமைகளும் அதேபோன்று கேள்வி வைப்புக்களும் உயர்வடையப் பங்களித்தன. பொதுமக்கள் வசமுள்ள நாணயம் ரூ.14 பில்லியனாலும் (16.5 சதவீதம்), பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்படும் கேள்வி வைப்புக்கள் ரூ.13 பில்லியனாலும் (16.8 சதவீதம்) அதிகரித்தன.

விரிந்த பணம் (M_{2b})

2003 இன் பிற்பகுதியில் தொடங்கிய விரிந்த பணத்தின் உயர்ந்த விரிவாக்கம் 2004 இன் முன்னரைப் பகுதிவரை தொடர்ந்ததுடன் 2004 பின்னரைப் பகுதியில் மேலும் விரைவடைந்தது. ஆண்டின் முதலரைப் பகுதியில் விரிந்த பணம் 15-16 சதவீத வீச்சில் வளர்ச்சியடைந்த வேளையில், 2004 இன் பின்னரைப் பகுதியில் இது 17 - 19.6 சதவீத வீச்சில் தளம்பலுற்றுக் காணப்பட்டது. இவ்வதிகரிப்பிற்கு தனியார்துறை மற்றும் அரசுதுறை இரண்டின்

குமான கொடுகடனில் ஏற்பட்ட உயர்ந்த விரிவாக்கமே முக்கிய காரணமாகும்.

M_{2b} இன் பயன்பாட்டு பக்க காரணிகள் அதாவது நாணயம், கேள்வி வைப்புக்கள் மற்றும் தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்கள் என்பன 2003 உடன் ஒப்பிடுகையில் உயர்ந்த வீதத்தில் வளர்ச்சியடைந்து, மேம்பட்ட பொருளாதார நடவடிக்கையிலிருந்து தோன்றிய பணத்திற்கான உயர்ந்த கொடுக்கல்வாங்கல் கேள்வியை பிரதி பலித்ததுடன் நாணயம் 16 சதவீதத்தினால் அதிகரித்தது. சேமிப்பு வைப்புக்கள் 20 சதவீதத்தினால் வளர்ச்சி யடைந்த வேளையில் தவணை வைப்புக்கள் 25 சதவீதத்தினால் வளர்ச்சியடைந்து, பல்வேறுபட்ட வைப்புத் திட்டங்களுடாக சேமிப்புக்களைக் கவர்ந்து கொள்வதில் வங்கிகள் மேற்கொண்ட தொடர்ச்சியான முயற்சிகளையும் அதேபோன்று பொருளாதாரத்தில் காணப்பட்ட உயர்ந்த பொதுவான திரவத்தன்மையின் மட்டத்தினையும் பிரதிபலித்தது. இலங்கையிலுள்ள உள்ளாட்டு வங்கிகளினால் வழங்கப்பட்ட உயர்ந்த வட்டி வீதங்களினால் கவரப்பட்டு வெளிநாட்டு நாணய வைப்புக்களும் 2003 இன் ஐ.அ.டொலர் 168 மில்லியன் அதிகரிப்பொன்றினை தொடர்ந்து 2004 இல் ஐ.அ.டொலர் 316 மில்லியனால் மேலும் அதிகரித்தமையின் மூலம் மொத்த வெளிநாட்டு நாணய வைப்புத் தளம் ஐ.அ.டொலர் 1,731 மில்லியனுக்கு அதிகரித்தது.

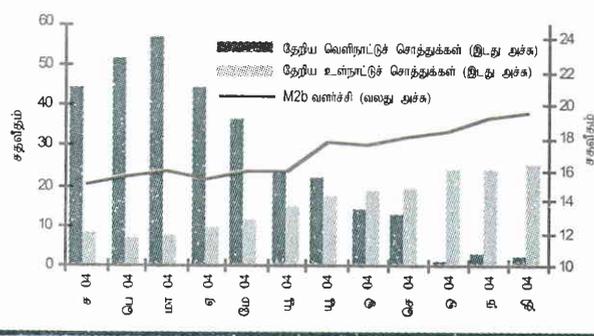
விரிந்த பணத்தின் (M_{2b}) வளர்ச்சியைப் பாதிக்கின்ற காரணிகள்

M_{2b} இன் பெரும்பாலும் முழு வளர்ச்சிக்கும் வங்கித் தொழில் முறையின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்படும் அதிகரிப்பே முக்கிய பங்களிப்பினை வழங்கும் என எதிர்பார்க்கப்பட்ட ஆரம்ப எறிவுகளுக்கு மாறாக வங்கித் தொழில் முறையின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பே (98 சதவீதம்) காரணமாயிருந்தது. 2004 இல் வங்கித்தொழில் முறையின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் சிறிதளவால் மாத்திரம் அதிகரித்து பணநிரம்பலின் வளர்ச்சிக்கு ஏறத்தாழ 2 சதவீத பங்களிப்பினை மட்டும் வழங்கின. சென்மதி நிலுவையில் ஏற்பட்ட ஏறத்தாழ ஐ.அ.டொலர் 205 மில்லியன் கொண்ட பற்றாக்குறையினைப் பிரதிபலிக்கும் விதத்தில் மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் வீழ்ச்சியடைந்தமையினால் வர்த்தக வங்கிகளின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பே இதற்கான முழுக்காரணமாக இருந்தது. எனினும், மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சியானது, அரசினால் மத்திய வங்கிக்கு விற்கப்பட்ட இலங்கை அபிவிருத்தி முறிகளின் பெறுகையினால் ஓரளவிற்கு எதிரீடு செய்யப்பட்டது. வர்த்தக வங்கிகளின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் ஏறத்தாழ ரூ.16 பில்லியனால் அதிகரித்தமைக்கு வெளிநாட்டு பணவனுப்பல்களில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பு, சுற்றுலாவி லிருந்தான உயர்ந்த வருவாய்கள், இலங்கை ரெலிகொம் முறிகளின் வழங்கலிலிருந்து சிடைத்த வெளிநாட்டுச் செலாவணி மற்றும் வர்த்தக வங்கிகளுக்கான இலங்கை பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனத்தின் பொறுப்புக்களில் ஒரு பகுதியினை தீர்ப்பனவு செய்வதனை இயல் செய்த இலங்கை இந்திய எண்ணெய்க் கம்பனியிடமிருந்தான தனியார் மயமாக்கல் பெறுகைகள் என்பன காரணங் களாயமைந்தன.

தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் நாணய விரிவாக்கத்திற்கு பெருமளவிற்குப் (81 சதவீதம்) பங்களித்தது. 2003 இன் இறுதிப் பகுதியில் காணப்பட்ட கொடுகடனிலான விரைந்த வளர்ச்சியானது 2004 இலும் தொடர்ந்து, 2004 இல் ஏறத்தாழ ரூ.115 பில்லியன் கொண்ட விரிவாக்கத்தினை விளைவித்தது. இதன்படி, தனியார் துறைக்கான கொடுகடனில் ஏற்பட்ட புள்ளிக்குப்புள்ளி வளர்ச்சி 2003 இறுதியின் 17 சதவீதத்திலிருந்து 2004 இறுதியில் 22 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தது. கொடுகடன் விரிவாக்கத்தில் ஏறத்தாழ 84 சதவீதம் வர்த்தக வங்கிகளின் உள்நாட்டுப் பிரிவுகளுக்கடாக இடம்பெற்ற வேளையில் மீதி 16 சதவீதம் வெளிநாட்டு நாணய வங்கித் தொழில் பிரிவுகளில் இடம்பெற்றது. கொடுகடனுக்கு ஏற்பட்ட அதிஉயர் விரிவாக்கமானது பொருளாதார நடவடிக்கைகளில் ஏற்பட்ட தொடர்ச்சியான மீட்சி, வெளிநாட்டு வர்த்தகத்தில் ஏற்பட்ட விரிவாக்கம், உண்மை நியதிகளில் கடன்வழங்கல் வீதங்களில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சி என்பனவற்றின் பிரதிபலிப்பாக விருந்தது. 2004 இல் கொடுகடனுக்கு ஏற்பட்ட உயர்ந்த கேள்வியானது வர்த்தகம், நுகர்வு, வீடமைப்பு, கைத்தொழில் மற்றும் பணிகள் வகை போன்ற நோக்கங்களுக்கானதாக இருந்தமையை கொடுகடன் உள்ளமைப்பு எடுத்துக்காட்டியது. வர்த்தகம், வீடமைப்பு மற்றும் நுகர்வு நடவடிக்கைகளுக்காக வழங்கப்பட்ட கொடுகடனிலான வளர்ச்சியானது கொடுகடன் வளர்ச்சியில் ஏறத்தாழ 72 சதவீதத்திற்கு வகை கூறுகையில் நுகர்விற்கான கொடுகடன் ஏறத்தாழ 41 சதவீதம் கொண்ட உயர்ந்த வளர்ச்சியைப் பதிவு செய்தது. ஏற்றுமதி, இறக்குமதி, மொத்த விற்பனை மற்றும் சில்லறை வர்த்தகத் துணைத் துறைகளை உள்ளடக்கிய பொதுவாக மொத்தக் கொடுகடனில் ஏறத்தாழ மூன்றிலொரு பங்கினை ஈர்த்துக் கொண்ட வர்த்தகத்துறையானது 18.2 சதவீதமான வளர்ச்சியைக் காட்டியது. அதேவேளை, கைத்தொழில் துறை மொத்தக் கொடுகடன் விரிவாக்கத்தில் ஏறத்தாழ 10 சதவீதத்தினைப் பயன்படுத்திக் கொண்டதுடன் 12 சதவீதத்தினால் வளர்ச்சியடைந்தது. வீடமைப்பு மற்றும் சொத்து அபிவிருத்தி நடவடிக்கைகளுக்காக வழங்கப்பட்ட கொடுகடன் 24 சதவீதத்தினால் வளர்ச்சியடைந்து கொடுகடன் வளர்ச்சியில் 14 சதவீதத் திற்கு பங்களித்தது.

2004 இல் வங்கித் தொழில் முறையிலிருந்தான அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் எதிர் பார்க்கப்பட்டதிலும் பார்க்க உயர்ந்த வீதத்தில் அதிகரித்தமைக்கு, வரவு செலவுத் திட்டப் பற்றாக்குறையில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பு, எறிவு செய்யப்பட்ட வெளிநாட்டு நிதியிடலில் மற்றும் தனியார் மயமாக்கல் பெறுகைகளில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சி, என்பன காரணங்

வரைபடம் 7.2
M_{2b} யின் வளர்ச்சியும் அதன் மூலங்களும்



அட்டவணை 7.2
ஒதுக்குப் பணத்தினதும் விரிந்த பணத்தினதும் ஏதுக்காரணிகள்

ரூபா பில்லியன்

விடயம்	2003 முடிவில்	2004 முடிவில்	மாற்றம்			
			2003		2004	
			தொகை	%	தொகை	%
ஒதுக்குப் பணம்	141.5	171.0	15.1	11.9	29.5	20.8
இலங்கை மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	164.6	151.7	47.2	40.2	-12.9	-7.8
இலங்கை மத்திய வங்கியின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள்	-23.1	19.3	-32.1	-356.7	42.4	-183.5
விரிந்த பண நிரம்பல்(M₂)	717.8	858.6	95.2	15.3	140.8	19.6
தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	167.1	170.2	56.4	50.9	3.1	1.9
நாணய மேலாண்மைகள்	164.6	151.7	47.2	40.2	-12.9	-7.8
வர்த்தக வங்கிகள்	2.5	18.5	9.2	-137.3	16.0	640.0
தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள்	550.7	688.4	38.8	7.6	137.7	25.0
உள்நாட்டுக் கொடுகடன்	731.8	895.9	51.4	7.6	164.1	22.4
அரசுக்கான தேறிய கொடுகடன்	176.2	220.4	-16.8	-8.7	44.2	25.1
நாணய மேலாண்மைகள்	42.1	108.1	-28.8	-40.6	66.0	156.8
வர்த்தக வங்கிகள்	134.1	112.3	12.0	9.8	-21.8	-16.3
அரசு கூட்டுத்தாபனத்திற்கான கொடுகடன்	36.2	41.2	-6.8	-15.8	5.0	13.8
தனியார் துறைக்கான கொடுகடன்	519.4	634.3	75.0	16.9	114.9	22.1
ஏனைய விடயங்கள் (தேறிய)	-181.1	-207.5	-12.6	-7.5	-26.4	-14.6

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

களாயமைந்தன. வரவு செலவுத் திட்ட நிதியிடலுக்கு வங்கியல்லாத துறையிலிருந்து கிடைக்கத்தக்கதாக இருந்த மூலவளங்கள் மட்டுப்படுத்தப்பட்டனவாக இருந்தமையும் அரசிற்கான வங்கிக் கொடுகடன் அதிகரிக்கக் காரணமாகியது. இதன்படி, 2004 இல் வங்கித்தொழில் முறையிலிருந்தான அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் ஏறத்தாழ ரூ.44 பில்லியனால் அதிகரித்தது. இதற்கு, 2004 இல் வர்த்தக வங்கிகளிலிருந்து அரசிற்கு கிடைத்த தேறிய கொடுகடன் ரூ.22 பில்லியனால் வீழ்ச்சியடைந்தமையினால் மத்திய வங்கியிலிருந்து அரசிற்குக் கிடைத்த தேறிய கொடுகடன் ரூ.66 பில்லியனால் அதிகரித்தமையே ஒரே காரணமாகும். மத்திய வங்கியிலிருந்தான அரசிற்கான தேறிய கொடுகடனில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பானது ரூ.63 பில்லியனாக விளங்கிய மத்திய வங்கியின் திறைசேரி உண்டியல் உடமைகளின் அதிகரிப்பில் முக்கியமாகப் பிரதிபலித்தது. இவ்வதிகரிப்பினால் ஏற்பட்ட விரிவுத் தாக்கத்தின் பெரும்பகுதி மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சியினால் எதிரீடு செய்யப்பட்டது.

வர்த்தக வங்கிகளிலிருந்தான அரசிற்கான தேறிய கொடுகடனிலேற்பட்ட வீழ்ச்சியானது திறைசேரி உண்டியல்கள் மற்றும் திறைசேரி முறிகளின் உடமைகள் வீழ்ச்சியடைந்தமையினதும் இலங்கை அபிவிருத்தி முறிகளில் அவற்றின் முதலீடு அதிகரித்தமையினதும் இணைந்த விளைவையாகும். 2004 இல் ஐ.அ.டொலர் 250 மில்லியன் பெறுமதியான இலங்கை அபிவிருத்தி முறிகளை அரசாங்கம் வழங்கியது. கடன் இவற்றுள் ஐ.அ.டொலர் 91.5 மில்லியன் 2004 இல் முதிர்ச்சியடைந்தமையினால் தேறிய அடிப்படையில்

அரசாங்கம் இவ்வாண்டில் ஐ.அ.டொலர் 158.5 மில்லியன் தொகை கொண்ட இலங்கை அபிவிருத்தி முறிகளைத் திரட்டிக் கொண்டது. வர்த்தக வங்கிகள் இலங்கை அபிவிருத்தி முறிகளின் முக்கிய முதலீட்டாளர்களாக விளங்கி இவற்றின் வழங்கலில் ஏறத்தாழ 85 சதவீதத்தினை தம் வசம் கொண்டிருந்தன.

ஆண்டின் தொடக்கத்தில் எதிர்பார்க்கப்பட்ட மீள்கொடுப்பனவுகளுக்கு மாறாக 2004 இல் அரசு கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான கொடுகடன் ரூ.5 பில்லியனால் அதிகரித்தமையானது பணநிரம்பல் வளர்ச்சியடைவதற்குப் பங்களித்த மற்றுமொரு காரணியாகும். இலங்கைப் பெற்றோலியக் கூட்டுத் தாபனத்தினால் பெறப்பட்ட ஏறத்தாழ ரூ.8 பில்லியன் கொண்ட கடன்பாடுகளின் விளைவாக கொடுகடன் அதிகரித்த வேளையில் மற்றைய இரு முக்கிய கூட்டுத்தாபனங்களான இலங்கை மின்சபையும் கூட்டுறவு மொத்த விற்பனை நிலையமும் இவ்வாண்டில் அவற்றின் பொறுப்புக்களில் ரூ.3 பில்லியன் கொண்ட ஒரு பகுதியைத் தீர்ப்பனவு செய்தன. இலங்கை பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனத்திற்கான கொடுகடன் அதிகரித்தமைக்கு பன்னாட்டு விலைகளுக்கு இணையாக உள்நாட்டு எரிபொருளின் விலைகளைச் சீராக்குவதில் காணப்பட்ட தாமதங்களின் விளைவாக நிதியியல் பற்றாக்குறை உருவானமையே காரணமாகும். வர்த்தக வங்கிகளுக்கான மின்சபையின் பொறுப்புக்கள் குறைவடைந்தபோதும் இலங்கை மின்சபை அதன் பொறுப்புக்களை இலங்கைப் பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனம் மற்றும் தனியார் வலு உற்பத்தி யாளர்கள் போன்றோரிடம் அதிகரித்துக் கொண்டுள்ளது.

2004 ஆம் ஆண்டுப்பகுதியில் பணப்பெருக்கி 2003 இறுதியின் 5.08 இலிருந்து 2004 இறுதியில் 5.02 இற்கு சிறிதளவால் மாத்திரம் வீழ்ச்சியடைந்தது. எனினும், வைப்பு விகிதத்திற்கான நாணயத்தில் வீழ்ச்சியடைந்து செல்லும் போக்கு 2004 இல் மேலும் தொடர்ந்து காணப்பட்டமைக்கு வங்கித்தொழில் வசதிகளில் காணப்பட்ட மேம்பாடுகளும் மின்னியல் கொடுப்பனவு முறைகளின் பெருமளவு பயன்பாடுகளுமே காரணங்களாகும்.

நிதியியல் அளவீடு

மத்திய வங்கி மற்றும் உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளுக்கு மேலதிகமாக, உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகளையும் நிதிக் கம்பனிகளையும் உள்ளடக்கிய நிதியியல் அளவீடானது திரவத் தன்மையின் பரந்த அளவீடொன்றினைத் தருகின்றது. எனினும், நிதியியல் அளவீட்டில் உள்ளடக்கப்பட்டுள்ள சில சொத்துக்கள் M_{2b} இல் உள்ளடக்கப்பட்டுள்ள சொத்துக்களிலும் பார்க்க திரவத் தன்மை குறைந்தன வாகவுள்ளன. ஆகவே நாணயக் கொள்கையினை மேற்கொள்வதில், இடைநிலை இலக்கொன்றாக நிதியியல் அளவீட்டினை விட, M_{2b} ஆனது சிறந்த அளவு முறையாக இருக்குமெனக் கருதப்படுகிறது.

நிதியியல் அளவீட்டினால் அளவிடப்பட்ட பொதுவான திரவத்தன்மை M_{2b} இன் வளர்ச்சியிலும் பார்க்க குறைந்த வீத வளர்ச்சியினையே பதிவு செய்தது. புள்ளிக்குப்புள்ளி அடிப்படையில், இவ்வளர்ச்சியானது M_{2b} இன் 15-19.6 சதவீத வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் 15.3-17.9 சதவீத வீச்சில் காணப்பட்டது. இதற்கு உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகளினால் அரசு பத்திரங்களில் செய்யப்பட்ட முதலீட்டிலான மெதுவான வளர்ச்சியே முக்கிய காரணமாகும்.

2004 இல், நாணய அளவீட்டிலான தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் 2003 உடன் ஒப்பிடுகையில் உயர்ந்த அளவினால் அதிகரித்தது. புள்ளிக்குப்புள்ளி அடிப்படையில், நிதியியல் அளவீட்டினை அடிப்படையாகக் கொண்ட தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் 2003 இல் பதிவு செய்யப்பட்ட 16.9 சதவீதம் கொண்ட வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் 21.8 சதவீதத்தினால் அதிகரித்தது. ரூ.145 பில்லியன் கொண்ட மொத்தக் கொடுகடன் விரிவாக்கத்தில் உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகள், நிதிக்கம்பனிகள் மற்றும் பிரதேச அபிவிருத்தி வங்கிகள் என்பன ஏறத்தாழ ரூ.30 பில்லியன்களுக்குப் பங்களித்தன. இதில் ரூ.19 பில்லியன் கொண்ட பாரிய பங்களிப்பு உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகளிடமிருந்து கிடைத்த வேளையில் நிதிக் கம்பனிகளிடமிருந்து கிடைத்த பங்களிப்பு ரூ.8 பில்லியனாகக் காணப்பட்டது. ஒப்பிடுகையில், 2003 இல் இந்நிறுவனங்களினால் வழங்கப்பட்ட கொடுகடனின் வளர்ச்சி ரூ.21 பில்லியனாகக் காணப்பட்டது. உரிமம்பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகளின் கடன்களில் ஏற்பட்ட வளர்ச்சியில் பெரும்பங்கு வேளாண்மை, தயாரிப்பு மற்றும் வர்த்தக நடவடிக்கைகளுக்கானவையாக இருந்தவேளையில் நிதிக்கம்பனிகளின் கடன்வழங்கலில் பெரும்பகுதி குத்தகை நோக்கங்களுக்கானதாக இருந்தது.

7.4 வட்டி வீதங்கள்

2003 ஆம் ஆண்டு முழுவதும் காணப்பட்ட வட்டி வீதங்களின் வீழ்ச்சியடைந்துசெல்லும் போக்கு, 2004 இல் சிறிதளவு அதிகரிப்புடன் மாற்றமடைந்தமைக்கு உயர்ந்து செல்லும் பணவீக்கம், பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்கள், அதிகரிக்கின்ற கொடுகடன் கேள்வி மற்றும் மேற்கொள்ளப்பட்ட நாணய கொள்கை வழிமுறைகள் என்பனவே காரணங்களாகும். 2004 இல்

அட்டவணை 7.3
நிதியியல் அளவீடும் ஏதுக்காரணிகளும்

ரூபா பில்லியன்

விடயம்	2003 முடிவில்	2004 முடிவில்	மாற்றம்			
			2003		2004	
			தொகை	%	தொகை	%
நாணய அளவீடு ஏதுக்காரணிகள்	928.3	1,094.1	131.0	16.4	165.8	17.9
தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	157.7	161.5	57.1	56.8	3.8	2.4
தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள்	770.6	928.8	73.5	10.5	158.1	20.5
உள்நாட்டுக் கொடுகடன்	1,008.8	1,205.2	97.4	10.2	196.4	19.5
அரசுக்கான தேறிய கொடுகடன்	307.5	354.1	8.5	2.8	46.6	15.2
அரசு கூட்டுத்தாபனத்திற்கான கொடுகடன்	36.8	41.6	-7.0	-16.0	4.8	13.1
தனியார் துறைக்கான கொடுகடன்	664.5	809.5	95.8	16.8	145.0	21.8
ஏனைய விடயங்கள் (தேறிய)	-238.2	-272.6	-23.5	-11.0	-34.4	-14.4

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி.

பணவீக்கம் வட்டி வீதங்களில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பிலும் பார்க்க விரைவாக அதிகரித்தமையின் காரணமாக பல சந்தைப் பிரிவுகளின் உண்மை வட்டி வீதங்கள் எதிர்க்கணியமாக மாறின. உலகம் முழுவதிலுமுள்ள மத்திய வங்கிகள் பலவும் அவை தொடர்பான நாடுகளின் நாணயக் கொள்கை நிலையினை இறுக்கமாக்கத் தொடங்கியமையின் காரணமாக பன்னாட்டுச் சந்தை வீதங்களும் படிப்படியான மேல்நோக்கிய அசைவினை எடுத்துக்காட்டின.

மத்திய வங்கி கொள்கை வீதங்கள்

2001 பெப்புருவரியிலிருந்து தொடர்ச்சியாகக் குறைக்கப்பட்டுவந்த மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதங்கள் ஆண்டின் இறுதியில் அதிகரிக்கப்படும் வரையில் முதல் பத்து மாத காலப்பகுதியில் மாற்றப்படாமல் இருந்தன. கொடுகடனிலும், நாணயக்கூட்டுக்களிலும் எதிர் பார்க்கப்பட்டதிலும் பார்க்க உயர்வாக ஏற்பட்ட அதிகரிப்பினைக் கட்டுப்படுத்துவதற்காகவும் உயர்ந்துசெல்லும் பணவீக்கம் மற்றும் பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களைக் கட்டுப்படுத்துவதற்காகவும் கொள்கை வட்டி வீதங்களை அதிகரிப்பது அவசியமாயிற்று. ஆகவே, முதலில் சந்தையிலிருந்து மிகையான திரவத்தன்மையின் பெரும்பகுதியை ஈர்த்துக் கொண்டதன் மூலம் மத்திய வங்கியின் திறந்த சந்தை தொழிற்பாடுகளின் ஏல வட்டி வீதங்கள் மேல்நோக்கித் திருத்துவதற்கு அனுமதிக்கப்பட்டன. அதனைத் தொடர்ந்து, 2003 இன் இறுதியில் முறையே 7.00 சதவீதமாகவும் 8.50 சதவீதமாகவும் காணப்பட்ட மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதங்கள் 2004 நவம்பர் 10 ஆம் நாள், வியாபாரம் முடிவடைந்ததனை உடனடுத்து முறையே 7.50 சதவீதத்திற்கும் 9.00 சதவீதத்திற்கும் உயர்த்தப்பட்டன.

வர்த்தக வங்கிகளுக்கு அவற்றின் தற்காலிக திரவத் தேவைப்பாடுகளை பூர்த்தி செய்வதற்காக மத்திய

வங்கியினால் வழங்கப்படும் முற்பணங்கள் மீதான வீதமான வங்கி வீதம் இவ்வாண்டில் மாற்றமின்றி 15 சதவீதத்தில் காணப்பட்டது.

பணச்சந்தை வீதங்கள்

2004 இன் முதல் ஐந்து மாத காலப்பகுதியில், நாளாந்த மீள்கொள்வனவு ஏலங்களில் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வீதம் மத்திய வங்கியின் மீள்கொள்வனவு வீதத்திற்கு அண்மித்துக் காணப்பட்டது. எனினும், மத்திய வங்கி சந்தையில் காணப்பட்ட மிகையான திரவத்தன்மையினை முழுமையாக ஈர்த்துக் கொள்ளத் தொடங்கியதன் காரணமாக மீள்கொள்வனவு ஏலவீதம் மீள்கொள்வனவு வீதத்திலிருந்து மேல்நோக்கி பெயர்ந்ததுடன் வட்டிவீதப் பிரிவின் நடுப்பகுதிக்கு நகர்ந்தது. இதன்படி, 2003 திசம்பர் 31 ஆம் நாளன்று 7.04 சதவீதமாக இருந்த சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வீதம் 2004 நவம்பர் 29 அளவில் 7.93 சதவீதம் கொண்ட உயர்ந்த மட்டத்திற்கு அதிகரித்திருந்தது. சந்தைப் பங்கேற்பாளர்களும் மீள்கொள்வனவு நிலையியல் வசதிகளைத் தொடர்ந்தும் நாடியவேளையில் சில நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு கொடுக்கல் வாங்கல்கள் இடம்பெற்றமையானது நிதியியல் முறையில் காணப்பட்ட அமைப்பியல் ரீதியான நெகிழ்ச்சியற்ற தன்மையினை பிரதிபலிப்பதாக இருந்தது.

2003 ஆம் ஆண்டினைப் போலன்றி, 2004 இல் பொதுவான திரவத்தன்மை போதியளவிற்குப் பேணப்பட்டபோதும் அழைப்புச் சந்தை வீதங்கள் ஒப்பீட்டு ரீதியில் மிகுந்த ஏற்றஇறக்கங்களைக் கொண்டதாக மாறி, சில சந்தர்ப்பங்களில் மத்திய வங்கியின் கொள்கை வட்டிவீதப் பிரிவின் மேல் எல்லை வரைக்கும் உயர்ந்தது. பொதுத்தேர்தலை உடனடுத்துக் காணப்பட்ட நிச்சயமற்ற சந்தை நிலைமை, அழைப்புப் பணச்சந்தையில் பங்குபற்றாத சில நிறுவனங்களில் மிகையான திரவத்தன்மை குவிந்திருந்தமை, அழைப்புச் சந்தை வீதங்களைப் பாதித்த வரி அமைப்பு, மற்றும் நிறுவனங்களிடையே காணப்படுகின்ற தற்போதைய கடன்வழங்கல் வரையறை என்பன அழைப்புச்சந்தை

அட்டவணை 7.4
மத்திய வங்கியின் கொள்கை வட்டி வீதங்களிலான மாற்றங்கள்

திகதி	சதவீதம்		
	மீள்கொள்வனவு வீதம்	நேர்மாற்றுமீள்கொள்வனவு வீதம்	வங்கி வீதம்
22.11.2002	9.75	11.75	18.00
07.01.2003	9.00	11.00	18.00
09.05.2003	8.25	10.25	18.00
15.08.2003	7.50	9.50	15.00
16.10.2003	7.00	8.50	15.00
10.11.2004	7.50	9.00	15.00
(வியாபாரம் முடிவடையும்போது)			

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி.

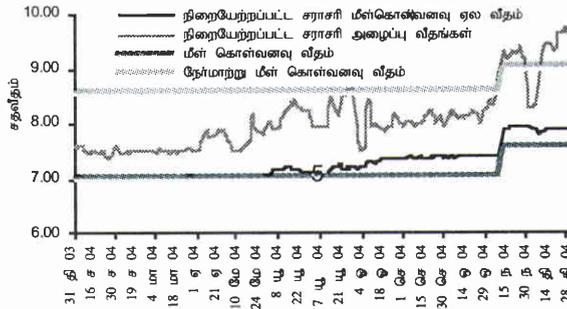
அட்டவணை 7.5
பணச்சந்தை வட்டி வீதங்கள் (அ)

	சதவீதம்			
	இமல மீள்கொள்வனவு வீதம்	நிறையேற்றப் பட்ட சராசரி மீள்கொள்வனவு ஏல வீதம்	நிறையேற்றப் பட்ட சராசரி அழைப்புப் பண வீதம்	இ.வ.வீ ஓரிருவ
2003 திசம்பர்	7.00	7.04	7.59	7.73
2004 மார்ச்சு	7.00	7.01	7.50	7.66
2004 யூன்	7.00	7.11	7.89	8.28
2004 செப்டெம்பர்	7.00	7.37	7.97	8.24
2004 திசம்பர்	7.50	7.84	9.73	9.66

(அ) மாத இறுதியில் பெறுமதி

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி.

வரைபடம் 7.3
பணச்சந்தை வட்டி வீதங்கள்



வீதங்களின் இப்போக்கிற்கு காரணங்களாயமைந்தன. முதல் நான்கு மாத காலப்பகுதியில் 6.80-8.25 சதவீத வீச்சில் நகர்ந்து கொண்டிருந்த வீதங்கள் அதன் பின்னர் பெருமளவுத் தளம்பல்களுடன் அதிகரித்தன. நவெம்பரில் மத்திய வங்கியின் கொள்கை வீதங்களில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்புக்கு சமனாக அழைப்புப் பணச்சந்தை வீதங்களும், குறிப்பாக ஆண்டின் இறுதிக்கிழமையில் மேலும் அதிகரித்தன.

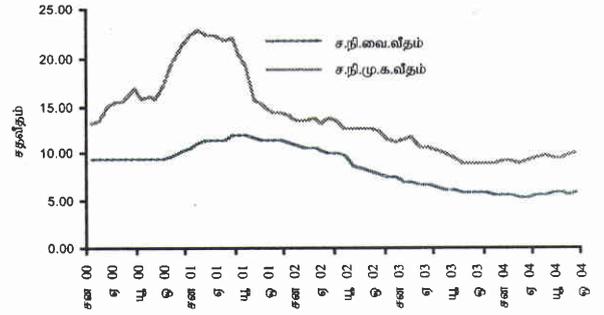
12 வர்த்தக வங்கிகளினால் மேற்கொள்ளப்படும் வங்கிகளுக்கிடையிலான ரூபாக் கொடுக்கல் வாங்கல்களுக்காக வழங்கப்பட்ட வீதங்களின் அடிப்படையில் கணிக்கப்படும் இலங்கை வங்கிகளுக்கிடையிலான வழங்கல் வீதம் அழைப்புச் சந்தை வீதங்களை ஒத்த அசைவுகளைக் காட்டியது.

கடன்வழங்கல் மற்றும் வைப்பு வீதங்கள்

இவ்வாண்டில் வர்த்தக வங்கிகளின் கடன்வழங்கல் மற்றும் வைப்பு வீதங்கள் இரண்டும் அதிகரித்தன. நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி முதன்மைக் கடன் வழங்கல் வீதம் 2003 இறுதியில் 9.26 சதவீதத்திலிருந்து சனவரியில் அதன் மிகக் குறைந்த மட்டமான 8.89 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்ததெனினும் 2004 இறுதியில் 10.23 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தது. மேலதிகப் பற்றுக்கள் மீதான கடன்வழங்கல் வீதம், அதேபோன்று ஏற்றுமதி நிதியிடல் வசதிகள் மற்றும் இறக்குமதி நிதியிடல் வசதிகள் மீதான வீதங்களும் விரைவாக அதிகரித்தன.

ஆண்டின் முதலரைப்பகுதியில் சேமிப்பு வைப்புக்கள் மீதான வட்டி வீதங்கள் தொடர்ந்தும் வீழ்ச்சியடைந்தனவெனினும், ஆண்டின் முதல் ஏழு மாதங்களில் அரசு பிணையங்கள் மீதான விளைவு வீதங்களில் அவதானிக்கப்பட்ட அதிகரிப்புக்களின் காரணமாக நிலையான வைப்பு வீதங்களும் சிறிதளவால் அதிகரித்தன. வர்த்தக வங்கிகளின் அனைத்து வட்டி உழைக்கும் வைப்புக்களின் மீதான

வரைபடம் 7.4
வர்த்தக வங்கியின் கடன் வழங்கல் மற்றும் வைப்பு வீதங்கள்



நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி வீதமான சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதம் 2003 திசம்பரின் 5.27 சதவீதத்திலிருந்து 2004 யூனில் 4.84 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்ததெனினும் 2004 திசம்பரில் 5.31 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தது. சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட நிலையான வைப்பு வீதம், 2003 திசம்பரின் 7.11 சதவீதத்திலிருந்து 2004 திசம்பரில் 7.67 சதவீதத்திற்கு படிப்படியாக அதிகரித்தது. அதேவேளை, வட்டி வீத வேறுபாட்டினை அளவிடுவதற்கான இன்னொரு முறையாக விளங்கும் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதத்திற்கும் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மைக் கடன்வழங்கல் வீதத்திற்குமிடையிலான வேறுபாடு 2004 இல் மேலும் விரிவடைந்தது.

சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதத்தினை அடிப்படையாகக் கொண்டு கணிக்கப்பட்டு ஒவ்வொரு ஆண்டின் இறுதியிலும் மத்திய வங்கியினால் அரசு வர்த்தகமானியில் வெளியிடப்படும் சட்ட வீதமும் சந்தை வீதமும் வீழ்ச்சியடைந்தன. இதன்படி, 2005 ஆம் ஆண்டிற்கு ஏற்புடைத்தான சட்ட வீதமும், சந்தை வீதமும் 2004 இன் ஆண்டொன்றிற்கான 6.30 சதவீதத்துடனும் 2003 ஆம் ஆண்டிற்கான 9.58 சதவீதத்துடனும் ஒப்பிடுகையில் 5.16 சதவீதமாகக் காணப்பட்டது.¹

தேசிய சேமிப்பு வங்கியின் சேமிப்பு வைப்பு வீதம் ஆண்டு முழுவதும் 5.00 சதவீதத்தில் மாற்றமுறாது காணப்பட்டபோதும், 2003 திசம்பரில் 7.00 சதவீதத்தில்

2. 1990 ஆம் ஆண்டின் 6 ஆம் இலக்க குடியியல் நடைமுறைக்கோவை (திருத்தச்) சட்டத்தின் கீழ் சட்டவீதம் வரைவிலக்கணம் செய்யப்படுவதுடன் இது பணத்தினை மீளப்பெறுவதற்கான எந்த ஒரு நடவடிக்கைக்கும் ஏற்புடையதாகும். சந்தை வீதம் 1990 ஆம் ஆண்டின் 2 ஆம் இலக்க படுகடன் மீளப்பெறல் (சிறப்பு ஏற்பாடுகள்) சட்டத்தின் கீழ் வரைவிலக்கணம் செய்யப்படுவதுடன் ஏற்றுக் கொள்ளப்பட்ட வட்டி வீதமொன்று இலங்கை வர்த்தக கொடுக்கல் வாங்கல்களிலிருந்து எழும் ரூ.150,000 இற்கும் கூடுதலான படுகடன் மீட்பிற்காக கடன் வழங்கும் நிறுவனங்களினால் மேற்கொள்ளப்பட்ட நடவடிக்கைகளுக்கு மட்டும் ஏற்புடைத்தாகும்.

அட்டவணை 7.6
வர்த்தக வங்கிகளின் சராசரி வட்டி வீதங்கள் (அ)
சதவீதம்

	2003 திசெம்பர் முடிவில்	2004 யூன் முடிவில்	2004 திசெம்பர் முடிவில்
கடன்வழங்கல் வீதம்			
மேலதிகப்பற்றுக்கள் - கம்பனிகள்	10.97	12.07	12.23
மேலதிகப்பற்றுக்கள் - சில்லறை	12.26	14.07	14.36
ஏற்றுமதி நிதியிடல் வசதிகள்	10.27	12.01	12.56
இறக்குமதி நிதியிடல் வசதிகள்	12.20	13.63	14.11
வைப்பு வீதங்கள்			
சேமிப்பு வைப்புக்கள்	4.22	4.24	4.97
ஒரு ஆண்டு நிலையான வைப்புக்கள்	5.68	6.67	7.68

(அ) வர்த்தக வங்கிகளினால் குறிப்பிடப் பட்ட வீதங்களை அடிப்படையாகக் கொண்டது

காணப்பட்ட அதன் ஓராண்டு நிலையான வைப்பு வீதம் 2004 இறுதியில் 8.00 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தது. முத்த பிரசைகள் மற்றும் ஓய்வபெற்றவர்களின் வைப்புக்கள் மீதான குறைந்த வைப்பு வீதங்களின் தாக்கத்தினைக் கருத்திற்கொண்டு தேசிய சேமிப்பு வங்கியும், இரு அரசு வங்கிகளும் அவர்களை இலக்காகக் கொண்டு உயர்ந்த வட்டி வீதங்களைக் கொண்ட சிறப்பு வைப்பு திட்டங்களை தொடர்ந்தும் நடைமுறைப்படுத்திய வேளையில் தனியார் வர்த்தக வங்கிகளும் இதையொத்த திட்டங்களை அறிமுகப்படுத்தின.

2003 இறுதியில் 21-35 சதவீத வீச்சில் காணப்பட்ட கொடுகடன் அட்டைகள் ஊடான வெளிநின்ற கொடுப்பனவுகள் மீது வர்த்தக வங்கிகளினால் விதிக்கப்படும் வட்டி வீதங்கள் 2004 இறுதியிலும் பெருமளவிற்கு மாற்றமின்றிக் காணப்பட்டன. எனினும், கொடுகடன் அட்டை வைத்திருப்போருக்கு வழங்கப்படும் வட்டியற்ற காலத்தின் பின்னரும் கூட அவர்களது நிலுவைகளைத் தீர்ப்பனவு செய்யாதவர்களுக்கு விதிக்கப்படுகின்ற தண்டவீதம் மட்டுமே இது என்பதனையும் இது சாதாரண கொடுகடனின் விலையினைப் பிரதிபலிக்காது என்பதனையும் கவனத்தில் கொள்ள வேண்டும்.

நீண்டகாலக் கொடுகடன் நிறுவனங்களுள், டி.எவ்.சி.சி வங்கி மற்றும் அரசு ஈட்டு முதலீட்டு வங்கி மற்றும் என்பனவற்றின் கடன்வழங்கல் வீதங்கள் இவ்வாண்டில் மாற்றமின்றியிருந்தபோதும், தேசிய அபிவிருத்தி வங்கியின் கடன்வழங்கல் வீதங்கள் அதிகரிப்பினைக் காட்டின. இதன்படி, டி.எவ்.சி.சி வங்கியின் கடன்வழங்கல் வீதங்கள் 2004 இறுதியில் 9.25-16.00 சதவீத வீச்சில் காணப்பட்ட வேளையில், அரசு ஈட்டு முதலீட்டு வங்கியின் கடன்வழங்கல் வீதங்கள் 2004 இறுதியில் 12.00-13.25 சதவீதமாக காணப்பட்டன. தேசிய அபிவிருத்தி வங்கியின் கடன்வழங்கல் வீதங்கள் இவ்வாண்டு காலத்தில்

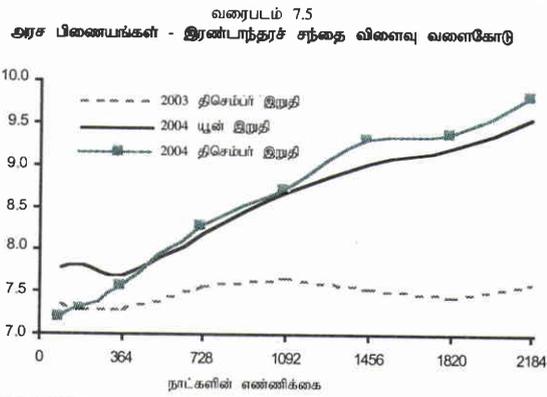
7.75-15.20 சதவீதத்திலிருந்து 9.60-16.00 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தன.

ஆண்டின் இறுதிப்பகுதியில் பன்னாட்டுச் சந்தை வீதங்கள் அதிகரிக்கத் தொடங்கியமையினால், இலங்கையிலுள்ள வர்த்தக வங்கிகளும் வெளிநாட்டு நாணய வைப்புக்கள் மற்றும் வெளிநாட்டு நாணயக்கடன் வழங்கல்கள் மீதான அவற்றின் வட்டி வீதங்களை அதிகரித்தன. 2004 இறுதியில், ஐ.அ.டொலரில் குறித்துரைக்கப்பட்ட சேமிப்பு கணக்குகள் மீதான வட்டி வீதம் 0.20-2.25 சதவீத வட்டி வீச்சில் காணப்பட்ட வேளையில், இசுடேர்லிங் பவுணில் குறித்துரைக்கப்பட்ட சேமிப்பு வைப்புக்கள் மீதான வட்டி வீதம் 1.00 - 4.50 சதவீத வீச்சில் காணப்பட்டன. ஐ.அ.டொலர் கனிலான கடன்வழங்கலுக்கு ஏற்புடைத்தான வட்டி வீதங்கள் இ.வ.வ.வீதம் +0.75 சதவீதத்திலிருந்து 11.50 சதவீத வீச்சில் காணப்பட்ட வேளையில், இசுடேர்லிங் பவுணிலான கடன்வழங்கலுக்கு இ.வ.வ.வீதம் +3.75 சதவீதத்திற்கும் 11.50 சதவீதத்திற்குமிடையில் வட்டி விதிக்கப்பட்டது.

அரசு பிணையங்கள் மீதான விளைவுகள்

வாராந்த திறைசேரி உண்டியல் ஏலங்களில் வட்டி வீதங்கள் ஆண்டின் முதல் ஏழு மாத காலப்பகுதியில் அதிகரித்தனவெனினும் அதன் பின்னர் வீழ்ச்சியடைந்தன. 91 நாள், 182 நாள் மற்றும் 364 நாள் திறைசேரி உண்டியல்கள் மீதான விளைவுகளில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சிக்கு அரசின் கடன்பாடுகள் இலங்கை அபிவிருத்தி முறிகளின் வழங்கலுடன் வெளிநாட்டு மூலங்களை நோக்கிப் பெயர்ந்தமையும் நிறுவன ரீதியான முதலீட்டாளர்கள் முதலாந்தர திறைசேரி உண்டியல் சந்தையிலான தமது தீவிரமான பங்கினை அதிகரித்துக் கொண்டமையும் காரணங்களாக அமைந்தன.

நீண்டகால திறைசேரி முறிகள் வழங்கப்பட்ட 2003 ஆம் ஆண்டிற்கு மாறாக, 2004 இல் வழங்கப்பட்ட திறைசேரி முறிகள் குறுகிய கால முதிர்ச்சியைக் கொண்டனவாகக் காணப்பட்டன. 2004 சனவரியில் நடத்தப்பட்ட இரண்டாண்டு திறைசேரி முறிகளுக்கான முதலாவது முதலாந்தர ஏலங்களில் விளைவு 7.64 சதவீதமாக இருந்ததெனினும், யூலை இறுதியில் இது 9.68 சதவீதத் திற்கு அதிகரித்தது. எனினும், இரண்டாண்டு திறைசேரி முறிகளுக்கான விளைச்சல் திசெம்பர் இறுதியில் 8.25 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்தது. இவ்வாண்டுக் காலத்தில் மூன்றாண்டு திறைசேரி முறிகள் மீதான முதலாந்தரச் சந்தை விளைவு வீதங்கள் ஏறத்தாழ 8.40-8.88 சதவீதமாக காணப்பட்டவேளையில் நான்காண்டு திறைசேரி முறிகளின் ஒருசில ஏலங்களும் இடம்பெற்றன.



அரசுப் பிணையங்களுக்கான இரண்டாந்தரச் சந்தை விளைவுகளைப் பொறுத்தவரை நீண்டகாலத் திற்குரியவை அதிகரித்து நடுத்தர காலத்தில் உயர்ந்த பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்கள் காணப்படுவதனை எடுத்துக் காட்டின. 2003 இறுதியுடன் ஒப்பிடுகையில், திறைசேரி உண்டியல்கள் மீதான இரண்டாந்தரச் சந்தை விளைவு வீதங்கள் ஏறத்தாழ 15-60 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் அதிகரித்த வேளையில் திறைசேரி முறிகள் மீதான விளைவு வீதம் 2004 இறுதியில் 14-290 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் அதிகரித்தன.

உயர்ந்தளவு விளைவு வீதங்களைக் கொண்டுள்ள அழைப் பிற்கான விருப்பக் களுடன் கூடிய ரூபாக்கடன்கள், அரசாங்கத்தின் செலவுக்குறைப்பு உபாயங்களின் காரணமாக மீள அழைக்கப்பட்ட வேளையில் 2004 ஆம் ஆண்டுப்பகுதியில் 2-6 ஆண்டுகள் வரையான முதிர்ச்சிக் காலத்தைக் கொண்ட சிறு தொகையான ரூபாக்கடன்கள் வழங்கப்பட்டன. இவ்வாண்டில் நிருவாக ரீதியாக நிர்ணயிக்கப்பட்ட ரூபாக்கடன்கள் மீதான வட்டி வீதம் 8.00 சதவீதமாகக் காணப்பட்டது. ஐ.அ.டொலர் 250 மில்லியன் தொகை கொண்ட டொலரில் குறித்துரைக்கப்பட்ட இலங்கை அபிவிருத்தி முறிகள் மூன்று பிரிவுகளாக வழங்கப்பட்டதுடன் முழு வழங்கலுக்குமான நிறைவேற்றப்பட்ட சராசரி விளைவு இ.வ.இ.வ.வீதம் +179.3 அடிப்படைப் புள்ளிகளாகக் காணப்பட்டது.

கம்பனிப்படுகடன் பிணையங்கள் மீதான விளைவுகள்

குறுங்கால படுகடன் கருவியான வர்த்தகப் பத்திரங்கள் மீதான வீதங்கள் 2003 இன் 7.25-13.00 சதவீத வீச்சிலிருந்து 2004 இறுதியில் 9.50-13.75 சதவீத வீச்சிற்கு அதிகரித்தன. இவ்வாண்டில் இலங்கை வணிக வங்கி, சம்பத் வங்கி என்பன பட்டியலிடப்பட்ட தொகுதிக்கடன்களை வழங்கியதுடன் இவ்வழங்கல்கள் முறையே 10.38 சதவீத மற்றும் 10.00 சதவீத வட்டி

வீதங்களைக் கொண்டிருந்தன. இலங்கை ரெலிகொம்மின் பன்னாட்டு முறிவழங்கல்கள் 6.875 சதவீத நறுக்கு வீதத்தினைக் கொண்டிருந்தன.

7.5 நாணயக் கொள்கையினை நடைமுறைப்படுத்துவதிலுள்ள பிரச்சனைகள்

பெருமளவு சந்தை சார்ந்த தன்மை, அதிகரித்த வெளிப்படையான தன்மை என்பனவற்றின் காரணமாக கடந்த பல ஆண்டுகளில் நாணயக் கொள்கை நடைமுறைப்படுத்தல் மேம்பட்டிருப்பதுடன், மேலும் முன்னேற்றங்கள் பரிசீலிக்கப்பட்டு வருகின்றன. தற்போதைய நாணய முகாமைத்துவ உபாயம் நாணய இலக்கிடல் கட்டமைப்பொன்றினை அடிப்படையாகக் கொண்டிருக்கின்றவிடத்து பணநிரம்பலை ஒழுங்கு முறைப்படுத்துவதற்கு மத்திய வங்கி அதன் கொள்கை கருவிகளைப் பயன்படுத்துகின்றது. நாணய இலக்கிடல் கட்டமைப்பொன்றின் கீழ், பணவீக்கம் உள்ளிடையான இலக்காக மட்டும் இருக்கின்றவிடத்து பணவீக்கத்தினை வெளிப்படையாக இலக்கிடுவது பல அனுகூலங்களைக் கொண்டிருக்கின்றது. இது பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களை நிலைப்படுத்துவதற்கு உதவுவதுடன் இதனுடாக பணவீக்க அதிர்வுகளின் அளவினையும் அவற்றுடன் இணைந்த செலவுகளையும் குறைக்க உதவுகின்ற வேளையில் நாணயக் கொள்கையின் மீது வர்த்தகர்களினதும் பொதுமக்களினதும் நம்பிக்கை வலுவடையவும் உதவும்.

தற்போதைய நாணய இலக்கிடல் கட்டமைப்பின் கீழ், கொள்கை வட்டி வீதங்களில் செய்யப்படும் மாற்றங்கள் நாணயக் கொள்கை பரிமாற்றல் செயன்முறையின் பல்வேறு வழிமுறைகளுடாக விலை மட்டங்களின் மீது தாக்கத்தினை ஏற்படுத்தும் என எதிர்பார்க்கப்படுகிறது.³ நாணயக் கொள்கை பரிமாற்றல் செயன்முறையானது மாறிலிகள் மற்றும் நீண்ட படிமுறைகளுடனும் தொடர்புபட்டதாக இருப்பதனால் நாணயக் கொள்கை நடவடிக்கைகள் விலைகளின் மீது எதிர்பார்க்கப்படும் தாக்கத்தினை உடனடியாகக் காட்டாமல் போகக்கூடும். இலங்கையில், முக்கிய கொள்கைப் பரிமாற்றல் வழிமுறையான வட்டி வீத ஊடுகடத்தல் சமச்சீர் இன்றியும் மந்தமானதாகவும் காணப்படுகின்றமைக்கு நிதியியல் சந்தைகளிலுள்ள அமைப்பியல் நெகிழ்ச்சியற்ற தன்மையே காரணம் என்பது அவதானிக்கப்பட்டிருக்கிறது. ஆகவே, நிதியியல் முறையினை மேலும் ஆழமாக்குவதும், நிதியியல் சந்தைகளின் ஒருங்கிணைப்பினை அதிகரிப்பதும் நாணயக் கொள்கைப் பரிமாற்றல் செயன்முறையை

3. நாணயக் கொள்கை பரிமாற்றமானது முக்கியமாக வட்டி வீத வழிமுறை, செலாவணி வீத வழிமுறை, சொத்து வழிமுறை, கொடுகடன் வழிமுறை, மற்றும் எதிர்பார்ப்புகள் ஆகிய ஐந்து வழிமுறைகளினூடாக தொழிற்படுகிறது.

விரைவுபடுத்தி கொள்கைகளின் தாக்கத்தினை விரைவுபடுத்தும்.

ஆகவே, நடுத்தர காலத்தில், பணவீக்கத்தினை இலக்கிடுகின்ற கட்டமைப்பொன்றிற்கு நகர்வது, விலை உறுதிப்பாட்டினை நோக்காகக் கொண்ட நாணயக் கொள்கையின் விளைத்திறனை அதிகரிக்கும். எனினும், வெற்றிகரமான பணவீக்க இலக்கிடல் கட்டமைப்பொன்றினை நடைமுறைக்கிடுவதற்கு முன்னர் பல முந்தேவைப்பாடுகளை பூர்த்தி செய்ய வேண்டிய தேவை காணப்படுகின்றது.⁴ இது தொடர்பாக (i) இறைத்திரட்சியினை மேம்படுத்தல் (ii) நாணயக் கொள்கை பரிமாற்றல் செயன்முறையை வலுப்படுத்தல் (iii) பரந்தளவில் ஏற்றுக் கொள்ளப்பட்ட பணவீக்க அளவிடல் முறையினை அபிவிருத்தி செய்தல் மற்றும்

(iv) மாதிரிப்படுத்தல் மற்றும் எதிர்வுகூறல்களுக்கான தொழில்நுட்ப இயலாற்றல்களை மேம்படுத்தல் என்பனவற்றின் மீது வலியுறுத்தல்கள் மேற்கொள்ளப்பட வேண்டும்.

4. ப.நா.நிதியத்தின், டி.பெல்லி ஜி எட்.அல் (1998) "நாணயக் கொள்கைகளுக்கான கட்டமைப்பொன்றாக பணவீக்கத்தினை இலக்கிடல்" என்ற ஆய்வில் பணவீக்கத்தினை இலக்கிடுவதற்கான நான்கு முந்தேவைப்பாடுகளை எடுத்துக்காட்டுகிறது. அவையாவன (1) மத்திய வங்கியின் சுதந்திரம் அதாவது இறை மேலாண்மையால் ஆதிக்கம் செலுத்தாமை, (2) மற்றைய குறிகாட்டிகளை இலக்காகக் கொள்ளாத நாணய மேலாண்மைகளின் விருப்பத்தன்மை மற்றும் இயலாற்றல் (3) வெளிப்படையான அளவுசார் இலக்குகளை நிர்ணயித்தல் மற்றும் (4) முன்னோக்கிய தொழிற்பாட்டு நடைமுறைகளை உருவாக்குதல். இதில் நாணய கொள்கைக் கருவிகள் எதிர்கால பணவீக்க மதிப்பீடுகளுக்கேற்ப சீராக்கப்படும்.