

7.1 பொதுநோக்கு

- 2005 முழுவதிலும் நாணயக் கொள்கையின் உந்துகையானது பொருளாதாரத்தில் முளைவிடத் தொடங்கிய பணவீக்க அழுத்தங்களை கட்டுப்படுத்துவதன் மீதும் அதேவேளை பொருளாதாரத்தின் வளர்ச்சி வேகம் தொடர்வதற்கு வசதியளிப்பதிலும் பல்வேறு மோசமான தாக்கங்களின் எதிர்மறையான தாக்கங்களை மட்டுப்படுத்துவதன் மீதும் காணப்பட்டது. 2003 இல் முடிவுற்ற தாழ்ந்த பணவீக்க காலப்பகுதிக்குப் பின்னர் நாணயக் கொள்கைகள் இசைவுபடுத்தும் படிப்படியாக 2004 மற்றும் 2005 முழுவதும் புறக்கீடு செய்யப்பட்டது. 2005 இல் இது நிறைவடைந்த வேளையில் உயர்வடைந்துசெல்லும் எண்ணெய் விலைகள், இலங்கையின் மிகப்பெரிய ஏற்றுமதிக் கைத்தொழில்களில் தாக்கங்களை ஏற்படுத்தும் பல்நூலிழை உடன்படிக்கை படிப்படியாக அகற்றப்படுவது, சுனாமி நிறுவனங்களுக்கான நிதியிடல் மற்றும் புனரமைப்பு, புனர்நிருமாணம் போன்ற பேரண்ட பொருளாதார முகாமை மீது தாக்கம் செலுத்துகின்ற பல்வேறு சவால்களுக்கும் நிச்சயமற்ற தன்மைகளுக்கும் பொருளாதாரம் மூகம் கொடுத்தது. ஆண்டு முன்னோக்கி செல்கையில் நிச்சயமற்ற தன்மைகள் படிப்படியாக மறைவுற்ற வேளையில் வெளிநாட்டிலிருந்தான உட்பாய்ச்சல்கள் சென்மதி நிலுவையையும் செலாவணி வீத உறுதிப்பாட்டினையும் வலுப்படுத்திய அதே வேளையில் உள்நாட்டு திரவத் தன்மை உயர்வடைந்து நாணய முகாமைத்துவத்திற்கு சவாலாக அமைந்தது.
- 2005ஆம் ஆண்டு முழுவதும் நாணய மற்றும் கொடுகடன் கூட்டுக்களில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பு மற்றும் சந்தை வட்டி வீதங்களில் பாதகமான பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களது தெளிவான வெளிப்படுத்தலுடன் நாணயக் கொள்கையானது முன்னோக்கிய பார்வை கொண்டதாக அமைந்தது. நாணய மற்றும் கொடுகடன் கூட்டுக்கள் விரைவான வீதத்தில் உயர்வடையத் தொடங்கி சந்தை வட்டி வீதங்களில் சிறப்பாக அரசு பிணையங்களின் விளைவுகளில், காணப்பட்ட மேல்நோக்கிய அழுத்தங்களின் மூலம் பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களை புலப்படுத்தின. நாணயக் கூட்டுக்களின் மிகையான வளர்ச்சியை தவிர்க்கவும் பணவீக்க

எதிர்பார்ப்புக்களை தளர்த்துவதற்குமாக மத்திய வங்கி தன் கொள்கை வட்டி வீதங்களை நான்கு படிமுறைகளில் 125 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் இவ்வாண்டில் உயர்த்தியதுடன் பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களை குறைப்பதற்கும் மற்றும் நாணயக் கூட்டுக்களின் மிதமிஞ்சிய வளர்ச்சியை கட்டுப்படுத்துவதற்கும் திறந்த மற்றும் நிரந்தர அடிப்படையிலான திறந்த சந்தை நடவடிக்கைகளினூடாக மிகையாக திரவத் தன்மையை உள்ளீர்த்துக் கொண்டது.

- இறுக்கமான நாணயக் கொள்கைக்கு பொருளாதாரத்தின் சாதகமாக பதிவிறுத்தானது நாணய விரிவாக்கத்தினை மெதுவாக்கிய, அதிகரித்த சந்தை வட்டி வீதங்கள், மிதமிஞ்சிய பணவீக்கம் மற்றும் பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்கள் என்பவற்றினால் அத்தாட்சிப்படுத்தப்படுகிறது. சுமாரான சந்தை வட்டி வீதங்களும் நாணயக் கொள்கை சார் நடைமுறைகளும் படிப்படியாக அதிகரித்து நாணய மற்றும் கொடுகடன் கூட்டுக்களின் வளர்ச்சி வேகத்தை குறைத்து அதன் விளைவாக பணவீக்கத்தை குறைவடையச் செய்தது. 2005 திசம்பர் இறுதியளவில் ஒதுக்குப் பணம் இலக்கிடப்பட்ட வளர்ச்சி மட்டத்திற்கு குறைவடைந்ததுடன் விரிந்த பணத்தின் வளர்ச்சியும் மெதுவடைந்தது. பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சியானது வெளிநாட்டு செலாவணிச் சந்தையில் முன்னோக்கிய வட்டத்திலேற்பட்ட வீழ்ச்சியினாலும் ஆண்டின் பிற்பகுதியளவில் அரசாங்க பிணையங்களின் இரண்டாந்தர சந்தை வீதங்களின் உறுதித்தன்மையாலும் புலப்பட்டது. இத்தகைய அபிவிருத்திகள் பணவீக்கத்தின் மிதமான தன்மை ஏற்பட வழிவகுத்ததுடன் இதற்கு சாதகமான நிரம்பல் பக்க அபிவிருத்திகளும் உதவியாக அமைந்தன.

7.2 நாணயக் கொள்கை

- மத்திய வங்கியானது சுநத்திரமாக மிதக்கவிடப்பட்ட வெளிநாட்டு செலாவணி முறைமையின் கீழ் நாணய இலக்கீடு கட்டமைப்புக்குட்பட்டு நாணயக் கொள்கை தொழிற்பாடுகளை செயற்படுத்தியது. ஒதுக்குப் பணம் (உயர்வலுப் பணம்) மற்றும் விரிந்த பணம் என்பவை (M_{2b}) முறையே தொழிற்பாட்டு மற்றும் இடைநிலை இலக்குகளாக தொடர்ந்தும் காணப்பட்டன. மத்திய வங்கியின் மீள்கொள்வனவு வீதம் மற்றும் நேர்

மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதம் என்பனவற்றினால் வரையறைப்படுத்தப்பட்ட வட்டிவீத இடைவெளியினுள் தீவிரமான திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளினை பயன்படுத்தி முன்னரே தீர்மானிக்கப்பட்ட ஒதுக்குப்பண இலக்குகளை மட்டத்தை அடைவதற்காக நாணயத் தொழிற்பாடுகள் மேற்கொள்ளப்பட்டன. நியதி ஒதுக்கு விகிதம் 10 சதவீதமாக பேணப்பட்ட அதேவேளை மத்திய வங்கி வர்த்தக வங்கிகளுக்கு கொடுகடன்களை வழங்கும் வீதமான வங்கி வீதம் மாற்றமின்றி ஆண்டுக்கு 15 சதவீதமாக முன்போலவே பேணப்பட்டது.

- **நாணய மற்றும் கொடுகடன் கூட்டுக்களது விரைவான வளர்ச்சியையும் அதிகரிக்க தொடங்கும் பணவீக்க அழுத்தங்களையும் கட்டுப்படுத்துவதனை குறிக்கொள்களாகக் கொண்டு 2005 காலப்பகுதியில் நாணயக் கொள்கையானது இறுக்கமாக்கப்பட்டது.** 2005 இல் மத்திய வங்கியின் கொள்கை வட்டி வீதங்களான மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர் மாற்று மீள் கொள்வனவு வீதங்கள், மே மாதத்தில் 25 அடிப்படைப் புள்ளிகள், யூனில் 50 அடிப்படைப் புள்ளிகள், செத்தெம்பரில் 25 அடிப்படைப் புள்ளிகள் மற்றும் திசெம்பரில் 25 அடிப்படைப் புள்ளிகளென நான்கு படிமுறைகளாக 125 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் உயர்த்தப்பட்ட அதே வேளையில் மிதமிஞ்சிய திரவத்தன்மையை உள் ஈர்ப்பதற்கான திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகள் நாளாந்த அடிப்படையில் தீவிரமாக மேற்கொள்ளப்பட்டன. இத்தகைய வழிமுறைகள் அரசாங்கத்துக்கான வெளிநாட்டு நாணய உட்பாய்ச்சலை மத்திய வங்கி கொள்வனவு செய்வதனால் ஏற்படுகின்ற திரவத் தன்மையின் பாய்ச்சுகையை விளைவற்றதாகிய மத்திய வங்கியின் திறைசேரி உண்டியல்களது நேரடி விற்பனைகளினால் ஆதரவளிக்கப்பட்டன. எனினும், சுனாமிப் பேரழிவின் பின்னர் சந்தையில் போதுமான திரவத் தன்மையினை உறுதிப்படுத்துவதற்காக திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளின் கீழ் நாளாந்த ஏலங்களினூடாக மிதமிஞ்சிய திரவத்தன்மையை உள்ளீர்ப்பது 2005 சனவரி ஆரம்பம் முதல் தற்காலிகமாக இடை நிறுத்தப்பட்டது. நிதியியல் துறை மற்றும் பொருளாதார நடவடிக்கையின் மீதான சுனாமியின் அச்சுறுத்தல் படிப்படியாக நீங்கியமையினால் 2005 பெப்புவரி இறுதியில் திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகள் மீளவும் தொடங்கப்பட்டன.

- **2005 இன் நாணயக் கொள்கை நடவடிக்கைகள், நாணய மற்றும் கொடுகடன் கூட்டுக்களது**

மிகையான வளர்ச்சியை குறைப்பதற்கும் பணவீக்க அழுத்தங்களை கட்டுப்படுத்துவதற்குமான கருவியாக அமைந்தன. மத்திய வங்கியின் மீள் கொள்வனவு மற்றும் நேர் மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதங்கள் முறையே 8.75 சதவீதம் மற்றும் 10.25 சதவீதமாக திருத்தியமைக்கப்பட்டமையின் காரணமாக வட்டிவீதக் கட்டமைப்பு உயர்ந்த மட்டத் திற்கு நகர்ந்து நிதி கிரயத்தின் அதிகரிப்பிற்கு வழிகோலியது. மத்திய வங்கியினால் மேற்கொள்ளப்பட்ட நாளாந்த திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாட்டு ஏலங்களில் நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி மீள்கொள்வனவு ஏலவீதம் (பயனுறுதிமிக்க கொள்கை வீதம்) 2005 இல் 145 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் உயர்வடைந்தது. அழைப்புப் பணவீதங்கள் 125 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் அதிகரித்தவேளையில் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதம் மற்றும் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மைக் கடன்வழங்கல் வீதம் என்பன முறையே 93 அடிப்படைப் புள்ளிகளினாலும் 201 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் அதிகரித்தன. 2004 இல் அதிகரித்த ஒதுக்குப் பணம் 2005 முழுமைக்கும் படிப்படியாக குறைவடைந்து ஆண்டின் இறுதியில் இலக்கிடப்பட்ட 15 சதவீதத்தினை விட சிறிதளவு உயர்வாக 15.8 சதவீத வளர்ச்சி வீதத்தினை அடைந்தது. விரிந்த பணமும் இறுக்கமாக்கப்பட்ட நாணயக் கொள்கைக்கு சாதகமாக பதிலளிக்கும் விதத்தில் குறைவடைந்தது. ஆண்டின் இறுதியில் கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச்சுட்டெண்ணின் புள்ளிக்குப்புள்ளி அதிகரிப்பினால் அளவிடப்பட்ட பணவீக்கம் பெப்புவரியில் 15.9 சதவீதமாக உச்ச மட்டத்தையடைந்து அதன் பின்னர் நாணயக் கூட்டுக்களது கருக்கத்தினாலும் மேம்பட்ட வழங்கல் நிலைப்பாடுகளினாலும் 2005 திசெம்பரில் 8.0 சதவீத வளர்ச்சியைப் பதிவு செய்தது. இலங்கை நுகர்வோர் விலைச்சுட்டெண்ணினால் அளவிடப்படும் புள்ளிக்குப்புள்ளி பணவீக்கம் 2004 இன் இறுதியில் 16.8 சதவீதமாகவிருந்து 2005இறுதியில் 3.6 சதவீதமாக விரைவான வீதத்தில் குறைவடைந்தது.

- **மத்திய வங்கியானது நாணயக் கொள்கையின் சிறப்பான செயற்பாட்டின் மேம்பாட்டிற்கான நாணயக் கொள்கையின் தீர்மானமெடுத்தலில் வெளிப்படையான தன்மை மற்றும் தொடர்பாடலில் தொடர்ந்து அதிக அக்கறை எடுத்தது.** அதன்படி மத்திய வங்கி ஆண்டின் தொடக்கத்தில் நாணயக் கொள்கை இலக்குகளை விளக்கக் குறிப்புக்களுடன் பகிரங்கப்படுத்தியது. பொதுமக்கள் நாணயக்

கொள்கை மீளாய்வுகளின் தீர்மானங்கள் பற்றியும் கவனத்தில் கொள்ளப்பட்ட காரணிகள் பற்றியும் முன்கூட்டியே அறிவிக்கப்பட்ட நாட்காட்டியின் படிபத்திரிகை வெளியீடுகள் மூலம் கிரமமாக அறிவுறுத்தப்பட்டனர். பொதுமக்கள் மற்றும் சந்தை பங்குபற்றினர்களை தெளிவான தகவல்களுடனான தீர்மானங்களை அடைவதனை இயல்பு செய்வதற்காக மத்திய வங்கி தொடர்ந்தும் முக்கிய பேரண்டப் பொருளாதார மாறிகளிலான அபிவிருத்திகள் பற்றிய தகவல்களை ஊடகங்கள் மூலமும் இணையத் தளத்தின் மூலமும் கிடைக்கச் செய்து வருகின்றது.

- **நிதியியல் முறைமையின் விளைத்திறனை மேம்படுத்துவதன் மூலம் நாணயக் கொள்கை பரிமாற்ற செயல்முறையினை உறுதிப்படுத்துவதற்கான முயற்சிகளும் மேற்கொள்ளப்பட்டன.** கொடுப்பனவு முறைமையின் பாதுகாப்பு மற்றும் விளைத்திறனை மேம்படுத்துவதற்கும் நிதியியல் சந்தைகளது சுமுகான செயற்பாட்டிற்குமாக கொடுப்பனவு மற்றும் தீர்ப்பனவு முறைகள் சட்டம் இயற்றப்பட்டது. இடர்நேர்வு முகாமெத்துவத்தையும் தாக்குப்பிடிக்கும் தன்மையையும் மேம்படுத்தி நிதியியல் நிறுவனங்களிடையேயான போட்டி மற்றும் விளைத்திறனை மேம்படுத்துவதற்காக பல ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் வழிமுறைகள் மேற்கொள்ளப்பட்டன. குத்தகைத் தொழில் கம்பனிகள் குத்தகை பட்டியல்களை பிணையப்படுத்த அனுமதியளிக்கின்ற வகையில் நிதிச் குத்தகைச் சட்டத்திற்குச் செய்யப்பட்ட திருத்தங்கள் மற்றும் அரசாங்க பிணையங்களது வியாபாரத்தையும் தீர்ப்பனவையும் விரிவுபடுத்துவதற்காக மேற்கொள்ளப்பட்ட வழிமுறைகள் என்பவை நீண்டகால படுகடன் பிணையங்கள் சந்தையை மேம்படுத்துவதற்கு துணைபுரியும்.

7.3 பணம் மற்றும் கொடுகடன் கூட்டுக்களின் அபிவிருத்திகள்

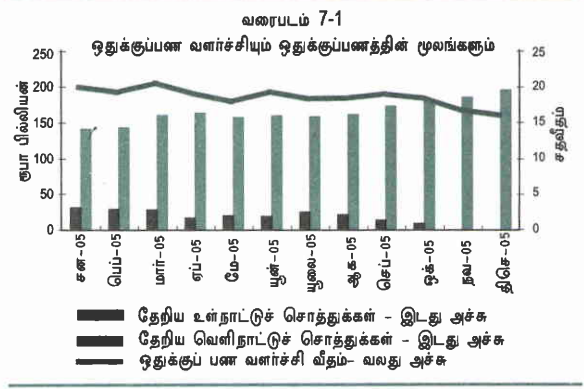
பணச்சந்தையின் திரவத்தன்மை

- சந்தையின் உயர் மிகைத் திரவத்தன்மை எதிர்காலத்தில் பணவீக்க அழுத்தங்களுக்கு வழிவகுக்கின்ற மிதமிஞ்சிய நாணய விரிவாக்கத்திற்கு வழிவகுக்குமென்பதனால் தற்போது நடைபெற்றுவரும் அபிவிருத்திகளை ஊக்குவிக்கும் அதேவேளை பொருளாதாரத்தில் கேள்விபக்க அழுத்தங்களை கட்டுப்படுத்தவதற்காக பணச்சந்தையிலுள்ள திரவத்தன்மை 2005 ஆம் ஆண்டு முழுவதும் விரும்பிய மட்டத்தில் பேணப்பட்டது.
- எனினும், சுனாமிப் பேரழிவினை உடனடுத்து பணம் மற்றும் நிதியியல் சந்தைகளின் சுமுகமான

செயற்பாட்டிற்கு வசதியளிப்பதற்கு போதுமான திரவத்தன்மையின் கிடைப்பனவை உறுதி செய்வதற்காக மத்திய வங்கி ஒரு நிவாரண வழிமுறையை நடைமுறைப் படுத்தியது. 2005 சனவரி 5ஆம் நாளிலிருந்து தொடக்கத்திலிருந்து 2005 பெப்பருவரி 21 வரை நாளாந்த திறந்த சந்தைத் தொழிற் பாடுகளுடாக மிதமிஞ்சிய திரவத்தன்மையினை உள்ளீர்ப்பது தற்காலிகமாக இடைநிறுத்தப்பட்டது. சுனாமி சம்பந்தமான நிதி உட்பாய்ச்சல்களின் அதிகரிப்பு பொருளாதாரத்தில் திரவத்தன்மை மட்டத்தினை உயர்த்தியதனால் மிதமிஞ்சிய திரவத்தன்மை முழுவதனையும் ஓரிரவு அடிப் படையிலும் நிரந்தர அடிப்படையிலும் உள்ளீர்த்துக்கொள்வதற்கு திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகள் தீவிரமாக மேற்கொள்ளப்பட்டன.

ஒதுக்குப்பணம்

- **2005 இல் மார்ச்சில் தவிர, ஏனைய காலாண்டுகளில் ஒதுக்குப்பண இலக்குகள் அடையப்பட்டன.** சுனாமி சம்பந்தமான நிவாரண செயற்பாடுகளுக்கு முகம் கொடுப்பதற்காக நாணயத்திற்கு ஏற்பட்ட உயர்கேள்வியின் விளைவாக ஒதுக்குப்பணம் மார்ச்சுமாத இறுதியில் இலக்கிடப்பட்ட மட்டத்திற்கு மேலாக தொடர்ந்தும் உயர்வடைந்தது. 2004 திசம்பரின் வளர்ச்சி வீதமான 20.9 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுமிடத்து 2005 திசம்பரில் ஒதுக்குப்பணம் 15.8 சதவீதத்தினால் உயர்வடைந்தது. இது 2005 திசம்பருக்கான இலக்கான 15 சதவீதத்தினை விட சிறிய அதிகரிப்பு மாத்திரமேயாகும்.
- **2005 இல் ஒதுக்குப்பணத்தின் விரிவாக்கம் முழுவதும் மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களின் அதிகரிப்பினால் பிரதிபலிக்கப்பட்டது.** மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களின் அதிகரிப்பானது வெளிநாட்டு நன்கொடையாளரிடமிருந்து அரசாங்கத்திற்கு கிடைக்கப்பெற்ற சுனாமி சம்பந்தமான வெளிநாட்டு நாணய பெறுகைகளை



மத்திய வங்கி கொள்வனவு செய்தமை வெளிநாட்டு நாணய வங்கி பிரிவுகளின் மூலமான உள்நாட்டு வெளிநாட்டு நாணயக் கடன்கள் என்பவற்றின் விளைவாகும்.

- **தேரிய வெளிநாட்டு சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பை ஈடுசெய்வதற்காகவும் ஒதுக்குப் பணத்திலான வளர்ச்சியை கட்டுப்படுத்துவதற்காகவும் மத்திய வங்கியின் தேசிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள் திறந்த சந்தைத் தொழிற் பாடுகளுடாக குறைக்கப்பட்டன.** தேரிய உள்நாட்டு சொத்தில் பெறப்பட்ட ரூ.18 பில்லியன் ரூபா வீழ்ச்சியானது 2005 இல் ஒதுக்குப் பண அதிகரிப்பை ரூ.26 பில்லியனாக கட்டுப்படுத்துவதற்கு துணை புரிந்தது. தேரிய வெளிநாட்டு சொத்துக்களின் அதிகரிப்பில் உருவாக்கப்பட்ட மேலதிக திரவத் தன்மையினை விளைவற்ற தாக்குவதுடன் மத்திய வங்கியின் வசமிருந்த திறை சேரி உண்டியல்கள் 2004 இறுதியில் ரூ.74 பில்லியனிலிருந்து 2005 இறுதியில் ரூ.35.6 பில்லியனாக வீழ்ச்சியடைந்தது. எனினும், 2005 இல் மத்திய வங்கியிடமிருந்தான அரசாங்கத்துக்கான தற்காலிக முற்பணங்கள் ரூ.5 பில்லியனால் அதிகரித்தது.¹ திறைசேரி உண்டியல்களது உடைமையிலேற்பட்ட குறைவிற்கு மேலதிகமாக 2005 இல் ரூபாவின் பெறுமதி அதிகரிப்பின் விளைவாக மத்திய வங்கியின் பொறுப்புக்கள் ஏறத்தாழ ரூ.15 பில்லியனால் அதிகரித்தமையும் மத்திய வங்கியின் தேரிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள் குறைவுக்கு பங்களிப்புச் செய்தன.
- **பணத்தின் பயன்பாடுகளின் நோக்கிலிருந்து பார்த்தும் போது ஒதுக்குப் பணத்தின் விரிவாக்கமானது அதிகரித்த சுற்றோட்டத்திலுள்ள நாணயங்களிலும் வர்த்தக வங்கியின் வைப்புக்களிலும் பிரதிபலித்தது.** மத்திய வங்கியிடமுள்ள வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புக்கள் ரூ.10.5 பில்லியனால் அதிகரித்த அதேவேளை சுற்றோட்டத்திலுள்ள நாணயம் ரூ.16.5 பில்லியனால் அதிகரித்தது. எனினும், அதிகரித்த வட்டி வீதங்களின் காரணமாக பொதுமக்கள் முன்னுரிமை வட்டி வருமானங்களைத் தரும் சொத்துக்களை நாடியமையினால் நாணயத்தின் வளர்ச்சி குறைவடைந்தது.

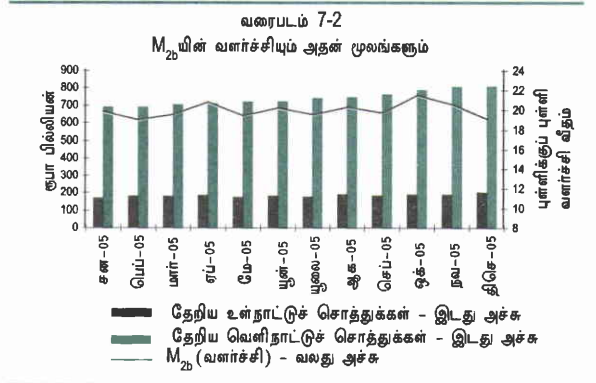
குறுகிய பணம் (M₁)

1. வரவு செலவுத் திட்டத்தின் மதிப்பிடப்பட்ட வருடாந்த வருமானத்தின் 10 சதவீதமளவிற்கு அரசாங்கம் மத்திய வங்கியிடமிருந்து தற்காலிக முற்பணங்களைக் கடன்பெற முடியும்.

- **பொதுமக்கள் வசமுள்ள நாணயத்தினையும் பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்படும் கேள்வி வைப்புக்களையும் உள்ளடக்கிய குறுகிய பணம் 2004 இல் 16.8 சதவீத வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் 2005 இல் 22.4 சதவீதத்தால் அதிகரித்தது.** பொதுமக்கள் வசமுள்ள நாணயம் 14.4 சதவீதத்தினாலும் (ரூ.14.4 பில்லியன்) பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்படும் கேள்வி வைப்புக்கள் 31.4 சதவீதத்தினாலும் (ரூ.27.8 பில்லியன்) அதிகரித்தது.

விரிந்த பணம் (M_{2b})

- **2004 இலும் 2005 இன் பெரும்பாலான பகுதியிலும் தொடர்ந்த விரிந்த பணத்தின் உயர்ந்த விரிவாக்கம் நாணயக்கொள்கையின் இறுக்கமாக்கலுக்கு பதிலளிக்கும் வகையில் 2005 திசம்பர் அளவில் குறைவடைய ஆரம்பித்தது.** 2005 திசம்பரில் 19 சதவீதமாக குறைவடைய முன்னர் 2005 இன் பெரும்பாலான பகுதியில் விரிந்த பணம் ஏறத்தாழ 20-21 சதவீதத்தினால் வளர்ச்சியடைந்தது. விரிந்த பணத்தின் விரிவாக்கம் தனியார்துறை மற்றும் அரசதுறை இரண்டிற்குமான கொடுகடனிலான அதிகரிப்பில் பாரியளவில் பிரதிபலிக்கப்பட்டிருந்தது.
- **M_{2b} இன் எல்லாக் கூறுகளும், அதாவது நாணயம், கேள்வி வைப்புக்கள் மற்றும் தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்கள் என்பன 2005 காலப்பகுதியில் அதிகரித்தன.** பொருளாதார நடவடிக்கைகளது விரிவாக்கத்திலினால் ஏற்பட்ட பணத்திற்கான உயர்ந்த கொடுக்கல் வாங்கல் கேள்வியைப் பிரதிபலித்து பொதுமக்கள் வசமுள்ள நாணயம் 2004 இல் 16.4 சதவீத வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் 14.4 சதவீதத்தினால் அதிகரித்தது. இதற்கு, பொருளாதார நடவடிக்கைகள் விரிவடைந்த



தமையின் விளைவாக பணத்திற்கு உயர்ந்தளவு கொடுக்கல் வாங்கல் கேள்வி ஏற்பட்டமையே காரணமாகும். வட்டி வீதங்களின் படிப்படியான அதிகரிப்புக்களும் அதிக வைப்புக்களை கவர்வதற்கான வங்கிகளது தொடர்ச்சியான முயற்சிகள் காரணமாக சேமிப்பு வைப்புக்கள் 13.0 சதவீதத்தினாலும், தவணை வைப்புக்கள் 23.6 சதவீதத்தினாலும் அதிகரித்தன. முக்கிய வெளிநாட்டுச் சந்தைகளின் வட்டி வீத அதிகரிப்பினைத் தொடர்ந்து வெளிநாட்டு நாணய வைப்புக்களுக்கு வங்கிகளினால் வழங்கப்பட்ட கவர்ச்சிகரமான வட்டி வீதங்கள் காரணமாக வெளிநாட்டு நாணய வைப்புக்கள் 17 சதவீதத்தினால் அதிகரித்தன.

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

- வங்கி முறைமையின் தேறிய உள்நாட்டு சொத்து மற்றும் தேறிய வெளிநாட்டு சொத்து இரண்டிலுமான அதிகரிப்பு 2005 இல் விரிந்த பணத்தின் விரிவாக்கத்திற்கு பங்களிப்புச் செய்தது. உள்நாட்டு கொடுகடனின் உயர் விரிவாக்கத்தின் விளைவாக தேறிய உள்நாட்டு சொத்துக்கள் லிருந்தான 79 சதவீத உயர்ந்த பங்களிப்பு கிடைத்தது.
- தனியார் துறை மற்றும் அரசாங்கத் துறைகளுக்கான கொடுகடன்கள் தேறிய உள்நாட்டு

சொத்தின் உயர்வுக்கு பங்களிப்புச் செய்தது. எவ்வாறெனினும் தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் 21.5 சதவீதத்தினால் வளர்ச்சியடைந்து விரிந்த பணத்தில் ஒட்டுமொத்த வளர்ச்சியில் 84 சதவீதத்திற்கு பங்களித்தது. அரசாங்கத்திற்கான தேறிய கொடுகடன் 11.9 சதவீதத்தால் வளர்ச்சியடைந்து, பணத்தின் வளர்ச்சியில் 16 சதவீதத்திற்கு பங்களிப்புச் செய்துள்ளது. அரசு கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான விரிந்த கொடுகடன் 59.5 சதவீதத்தில் குறைவடைந்தமை மற்றும் மேம்பட்ட மூலதன நிதிகளால் வங்கித் தொழில் முறைமையின் ஏனைய பொறுப்புக்கள் அதிகரித்தமை என்பவை விரிந்த பணத்தின் உயர் விரிவாக்கத்தை கட்டுப்படுத்துவதற்கு துணை புரிந்தன.

- குறைந்த உண்மைக் கடன்வழங்கல் வீதங்கள் மற்றும் வங்கியினால் வழங்கப்பட்ட கவர்ச்சிகரமான கொடுகடன் திட்டங்கள் குறிப்பாக நுகர்வோர் கொடுகடன் திட்டங்களால் பொருளாதார நடவடிக்கைகள் விரைவான மீட்சிபெற்றதன் காரணமாக தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் வளர்ச்சியடைந்தது. கொடுகடன் விரிவாக்கத்தின் முனைப்பான பங்கான 91 சதவீதம் உள்நாட்டு வங்கித்தொழில் பிரிவும் அதேவேளை மிகுதி 9 சதவீதத்திற்கு வெளிநாட்டு நாணய வங்கித்தொழில் பிரிவும் வகை கூறின. கொடுகடனின் அதிகரிப்பின்

அட்டவணை 7.1
நாணயக் கூட்டுக்களின் அபிவிருத்திகள்

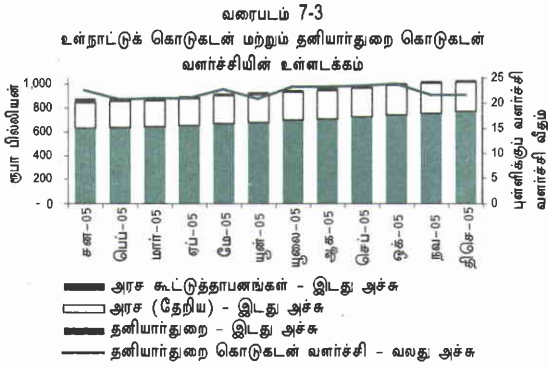
ரூபா பில்லியன்

விடயம்	2004 முடிவில்	2005 முடிவில்	மாற்றம்			
			2004		2005	
			தொகை	%	தொகை	%
1. வெளி நிற்கும் நாணயம்	115.9	132.4	17.1	17.3	16.5	14.3
1.1 பொது மக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட நாணயம்	99.7	114.1	14.1	16.5	14.4	14.4
1.2 வர்த்தக வங்கிகளிடமுள்ள நாணயம்	16.2	18.3	3.0	22.7	2.1	13.0
2. மத்திய வங்கியிலுள்ள வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புக்கள்	55.1	65.5	12.5	29.3	10.4	18.9
3. மத்திய வங்கியிலுள்ள அரசு முகவர்களின் வைப்புக்கள்
4. ஒதுக்குப் பணம் (1+2+3)	171.0	197.9	29.6	20.9	26.9	15.8
5. வர்த்தக வங்கிகளில் பொது மக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட கேள்வி வைப்புக்கள்	88.8	116.6	12.8	16.8	27.8	31.4
6. குறுகிய பணநிரம்பல் (M_1) (1+4+5)	188.5	230.7	26.9	16.6	42.2	22.4
7. வர்த்தக வங்கிகளில் பொது மக்களால் வைத்திருந்த தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்கள்	499.5	592.2	80.4	19.2	92.7	18.6
8. விரிந்த பணநிரம்பல் (M_2) (6+7)	688.0	822.9	107.3	18.5	134.9	19.6
9. வெளிநாட்டு நாணய வைப்புக்கள் (அ)	170.7	199.4	33.6	24.5	28.7	16.8
10. திரண்ட விரிந்த பணநிரம்பல் (M_2) (8+9) பணப்பெருக்கி (M_{2b})	858.7	1,022.3	140.9	19.6	163.6	19.1
சுற்றுவேகம் (M_{2b}) (ஆ)	5.02	5.16				
	2.61	2.31				

(அ) வெளிநாட்டு நாணய வங்கிக் கிளைகளினதும் உள்நாட்டு வங்கிக் தொழில் பிரிவுகளினதும் வெளிநாட்டு நாணய வைப்புக்களின் ஒரு பகுதியினதும் வதிவோர் வகையிலான வைப்புக்களையும் உள்ளடக்கும்

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி.

(ஆ) இவ்வாண்டுக் காலத்தில்



முக்கிய பங்கு (21 சதவீதம்) உள்நாட்டு மற்றும் வெளிநாட்டு வர்த்தகத்தை உள்ளடக்கிய வியாபாரத் துறையினால் பெறப்பட்டது. இதனையடுத்து நுகர்வு (20 சதவீதம்) மற்றும் வீடமைப்புக் கொடுகடன்கள் என்பன (17 சதவீதம்) காணப்பட்டன. தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் விரிவாக்கம் ஆண்டில் இறுதியில் வீழ்ச்சிப் போக்கிற்கான அறிகுறிகளைக் காட்டியது. நாணயக்கொள்கையானது அதன் விளைவுகளை சற்று காலதாமதத்துடன் காட்டுவதனால் ஒரு வீழ்ச்சி எதிர்பார்க்கப்படுகிறது.

- **வங்கித்தொழில் முறையிலிருந்தான அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் அதிகரித்ததெனினும் 2004 இணை விட தாழ்ந்த அளவிலே காணப்பட்டது.** வங்கித்தொழில் முறையிலிருந்தான அரசிற்கான கொடுகடன் 2004 இன் ரூ.43 பில்லியன் அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடத்து 2005 இல் ரூ.26

பில்லியனால் அதிகரித்தது. 2005 இன் தேறிய அரசிற்கான கொடுகடனின் அதிகரிப்பு வர்த்தக வங்கியிலிருந்தான அரசிற்கான தேறிய கொடுகடனின் ரூ.60 பில்லியன் அதிகரிப்பினதும் மத்திய வங்கியிடமிருந்தான அரசிற்கான தேறிய கொடுகடனின் ரூ.33.7 பில்லியன் குறைவினதும் தேறிய விளைவாகும். அரசாங்கம் ரூபாவின் கடன்களது வட்டிவீத அழுத்தங்களை இலகுபடுத்துவதற்கும் தனது நிதியிடல் கிரயங்களை முகாமை செய்வதற்குமாக வர்த்தக வங்கிகளிடமிருந்தான வெளிநாட்டு நாணயக் கடன்களைப் பயன்படுத்திக்கொண்டது. வர்த்தக வங்கிகளிடமிருந்தான அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் வெளிநாட்டு வங்கித்தொழில் பிரிவிலிருந்தான கடன்களின் தேறிய அதிகரிப்பான ரூ.43 பில்லியன் ரூபாவையும் வர்த்தக வங்கிகளின் வசமிருந்த அரசாங்கப் பிணையங்களினால் ரூ.19.6 பில்லியன் அதிகரிப்பினையும் மற்றும் வர்த்தக வங்கிகளினால் அரசிற்கு வழங்கப்பட்ட ரூ.6.3 பில்லியன் மேலதிகப்பற்று வசதிகளையும் உள்ளடக்கியிருந்தது. மத்திய வங்கியின் அரசிற்கான தற்காலிக முற்பணங்கள் ரூ.5 பில்லியனால் அதிகரித்தது. எனினும் அதிகரித்த வெளிநாட்டு நாணய உட்பாய்ச்சலினால் சந்தையில் உருவாக்கப்பட்ட ரூபாவின் உயர் திரவத் தன்மையின் தாக்கத்தைத் தொடர்ந்து மத்திய வங்கியின் உடமையிலிருந்த திறைசேரி உண்டியல்கள் 38 பில்லியன் ரூபாவினால் குறைவடைந்ததன் காரணமாக வங்கித் தொழில்

அட்டவணை 7.2
ஏதுக்குப் பணத்தினதும், விரிந்த பணத்தினதும் ஏதுக் காரணிகள்

ரூபா பில்லியன்

விடயம்	2004 முடிவில்	2005 முடிவில்	மாற்றம்			
			2004		2005	
			தொகை	%	தொகை	%
ஏதுக்குப் பணம்						
இலங்கை மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	171.0	197.9	29.5	20.8	26.9	15.7
இலங்கை மத்திய வங்கியின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள்	151.7	196.9	-12.9	-7.8	45.2	29.8
	19.3	1.0	42.4	183.5	-18.3	-94.8
விரிந்த பண நிரம்பல்(M₁)						
தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	858.6	1022.3	140.8	19.6	163.7	19.1
நாணய மேலாண்மைகள்	170.2	204.8	3.1	1.9	34.6	20.3
வர்த்தக வங்கிகள்	151.7	196.9	-12.9	-7.8	45.2	29.8
	18.5	7.9	16.0	640.0	-10.6	-57.3
தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள்	688.4	817.5	137.7	25.0	129.1	18.8
உள்நாட்டுக் கொடுகடன்	895.9	1034.4	164.1	22.4	138.5	15.5
அரசுக்கான தேறிய கொடுகடன்	220.4	246.7	44.2	25.1	26.3	11.9
நாணய மேலாண்மைகள்	108.1	74.4	66.0	156.8	-33.7	-31.2
வர்த்தக வங்கிகள்	112.3	172.3	-21.8	-16.3	60.0	53.4
அரசு கூட்டுத்தாபனத்திற்கான கொடுகடன்	41.2	16.7	5.0	13.8	-24.5	-59.5
தனியார்துறைக்கான கொடுகடன்	634.3	771.0	114.9	22.1	136.7	21.6
ஏணைய விடயங்கள் (தேறிய)	-207.5	-216.9	-26.4	-14.6	-9.4	-4.5

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி.

அட்டவணை 7.3
துறைவகைப்படி வர்த்தக வங்கிகளின் கடன்களும்
முற்பணங்களும் (அ)

ரூபா பில்லியன்

துறை	2004	2005	2005	மாற்றம்	
	முடிவில்	முடிவில்	முடிவில் மொத்தத்தின் % மாக	2004	2005
வர்த்தகம்	186.1	213.4	32.6	18.3	14.7
ஏற்றுமதிகள்	50.5	48.5	7.4	31.4	-4.0
இறக்குமதிகள்	63.7	65.8	10.0	11.1	3.3
நிதியியல்	25.0	34.0	5.2	39.9	36.1
வேளாண்மை	19.8	28.1	4.3	3.7	41.7
கைத்தொழில் (ஆ)	52.3	63.4	9.7	12.0	21.2
சுற்றுலா	7.0	9.9	1.5	20.7	40.6
வீடமைப்பு	74.4	94.5	14.4	24.1	27.0
நுகர்வு	85.0	113.4	17.3	40.7	33.5
பணிகள்	38.1	43.3	6.6	4.6	13.6
ஏனையவை	33.1	55.3	8.4	40.8	67.3
மொத்தம்	520.8	655.3	100.0	21.9	25.8

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

(அ) கடன்கள், மேலதிகப் பற்றுக்கள் மற்றும் சுழிக்கப்பட்ட உண்டியல்கள் என்பவற்றினை முற்பணங்கள் உள்ளடக்கப்படும். சேமிப்புச் செய்முறையின் பண விடயங்கள் தவிர்க்கப்பட்டுள்ளன.

(ஆ) பொறியியல்துறை மற்றும் கட்டடவாக்க வர்த்தகம், சுரங்ககழிதல், மீன்பிடி என்பனவற்றிற்கான முற்பணங்கள் உள்ளடக்கப்படும்.

முறையிலிருந்தான கொடுகடனின் அதிகரிப்பு மிதமடைந்தது.

- அரசாங்கத்தினால் எண்ணெய் இறக்குமதிக்கான இரண்டு கொடுகடன் வசதிகள் ஒழுங்கு செய்யப்பட்டமையால் 2005 இன் அரசு கூட்டுத் தாபனங்களுக்கான கொடுகடன்கள் குறிப்பிடத்தக்களவில் ரூபா 24.5 பில்லியனால் குறைவடைந்தது. கொடுகடனின் குறைவில் 91 சதவீதம் இலங்கைப் பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனத்தின் வர்த்தக வங்கிகளுக்கான மீள்செலுத்துகையில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சியினாலும் அதேவேளை மிகுதி இலங்கை மின்சார சபைக்கான கொடுகடனில் ஏற்பட்ட குறைவின் காரணமாகவும் ஏற்பட்டதாகும். வெளிநாட்டுச் சந்தையில் எண்ணெய் விலையில் அதிகரிப்புக் காணப்பட்டபோதும் இலங்கைப் பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனம் வர்த்தக வங்கிகளுக்கான ரூ.22 பில்லியன் பெறுமதியான அதன் குறுகிய கால பொறுப்புக்களில் ஏறத்தாழ 95 சதவீதத்தினை தீர்வு செய்யக் கூடியதாக இருந்தது. இது 2005 இல் இந்தியாவிடமிருந்து எண்ணெய் இறக்குமதி செய்வதற்காக அரசாங்கத்தினால் இந்தியா விடமிருந்து ஒழுங்குபடுத்தப்பட்ட 150 மில்லியன் ஐக்கிய அமெரிக்க டொலர் பெறுமதியான ஒரு நீண்டகால கடன்வசதி, உள்நாட்டு விலை

சீராக்கம் மற்றும் இலங்கைப் பெற்றோலியக் கூட்டுத் தாபனத்தின் நட்டத்தினை ஈடு செய்வதற்கான அரசாங்கத்தின் உதவு தொகைக் கொடுப்பனவு என்பவற்றால் சாத்தியமாக்கப்பட்டது மேலும் ஈரானும் 150 மில்லியன் ஐக்கிய அமெரிக்க டொலரைக் கொண்ட குறுங்கால கொடுகடன் வசதிகளை வழங்கியது. இது ஆண்டு காலப்பகுதியில் தீர்வு செய்யப்பட்டது. இலங்கை மின்சாரசபை, இலங்கை பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனம் மற்றும் தனியார் வலு உற்பத்தியாளர் போன்றோருக்கான பொறுப்புக்கள் அதிகரித்தபோதிலும் வர்த்தக வங்கிகளுக்கான அதன் பொறுப்புக்கள் ஏறத்தாழ ரூ.2.7 பில்லியனால் குறைவடைந்தன.

- அரசாங்க மற்றும் தனியார் துறைக்கான உயர் வெளிநாட்டு நாணய உட்பாய்ச்சல்களின் காரணமாக வங்கித்தொழில் முறையின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் அதிகரித்தது. இது சுனாமி சம்பந்தமான உட்பாய்ச்சல்கள் மற்றும் உயர் தனியார் பண அனுப்பல்களை உள்ளடக்கியுள்ளது. 501 மில்லியன் ஐ.அ.டொலர்களால் அதிகரித்த மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களில் இது பிரதிபலித்தது. எனினும் அரசாங்கம் வர்த்தக வங்கிகளிடமிருந்தான வெளிநாட்டு நாணயக் கடன்களை உயர்த்தியதுடன் மத்திய வங்கிக்கு விற்றமையால் சொத்துக்களின் உள்ளடக்கத்திலான ஒரு நகர்வு ஏற்பட்டமையின் காரணமாக வர்த்தக வங்கிகளின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் வீழ்ச்சியடைந்தன.

நிதியியல் அளவீடு

- ஒன்று திரட்டப்பட்ட விரிந்த பணத்தின் (M_{20}) கணிப்பீட்டில் மத்திய வங்கி மற்றும் உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளுக்கு மேலதிகமாக உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகளினதும் நிதிக்கம்பனிகளதும் சொத்துக்கள் மற்றும் பொறுப்புக்களை உள்ளடக்கிய நிதியியல் அளவீடானது திரவத் தன்மைக்கான பரந்த அளவீடொன்றினைத் தருகின்றது.¹ நிதியியல் அளவீட்டினால் M_4 அளவிடப்பட்ட விரிந்த பணத்தின் வளர்ச்சி 2005 இன் M_{20} இன் 19.4 தொடக்கம் 21.5 சதவீத வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுமிடத்து 17.7 தொடக்கம் 19.8 சதவீத வரையான 2005 இன் வளர்ச்சி காணப்பட்டது.
- நிதியியல் அளவீட்டின் அடிப்படையிலான அரசிற்கான தேறிய கொடுகடனின் வளர்ச்சி நிதியியல் அளவீட்டின் 13.2 சதவீத வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுமிடத்து 15.8 சதவீதமாகக் காணப்பட்டது. நிதிக்கம்பனிகளிடமிருந்தான முதலீடு ஒரு சிறியளவில் மாத்திரம் அதிகரித்த வேளையில் உரிமம்பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகளிலான அரசாங்க பிணையங்களிலான முதலீடு ரூ.25 பில்லியனால் அதிகரித்தது. அதேவேளையில், நிதியியல் அளவீட்டினால் அளவிடப்பட்டவாறு

சிறப்புக் குறிப்பு 14

உயர் பெறுமதி கொண்ட நாணயத்துக்கான தேவை

1950 இல் இலங்கை மத்திய வங்கி நிறுவப்பட்ட நேரத்திலிருந்து நாடு நாணய ஆணையாளர் சபையால் வழங்கப்பட்ட ரூ. 1, 2, 5, 10, 50, 100, 500 மற்றும் 1,000 பெறுமதி கொண்ட நாணயத் தாள்களையும் சதம் 1, 2, 5, 10, 25, 50 மற்றும் ரூ 1 பெறுமதி கொண்ட நாணயக்குத்திகளையும் பயன்படுத்தியிருந்தது. அதன் சொந்த நாணயத் தாள்களை 1951/ 52 இல் மத்திய வங்கியானது ரூ 1 மற்றும் ரூபாக்கள் 2, 5, 10, 50 மற்றும் 100 பெறுமதியான அதன் சொந்த நாணயத் தாள்களையும் அச்சிடத் தொடங்கியது. இதனைத் தொடர்ந்து 1979 இல் ரூ.20 பெறுமதி கொண்ட நாணயத் தாள் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டதைத் தொடர்ந்து 1981 இல் ரூ. 500 மற்றும் ரூ. 1,000

அட்டைகள் மற்றும் இலத்திரனியல் கருவிகள் விளங்குகின்றன. நவீன பொருளாதாரங்களின் சார்பு ரீதியிலான நியதிகளில் நாணயத்தின் பயன்பாடு மெதுவாக வீழ்ச்சியடைந்து செல்கின்ற போதிலும் உலகம் முழுவதிலும் பிரபலமான கொடுப்பனவுக் கருவியாக இது தொடர்ந்து விளங்குகிறது. கொடுக்கல் வாங்கல்களின் அதிகரித்த அளவுகள் மற்றும் விலைகளிலான அதிகரிப்புக்களால் நாணயத்துக்கான கேள்வி அதிகரிக்கிறது.

கொடுக்கல் வாங்கல்களின் பெறுமதி அதிகரித்துச் செல்லும்போது, பாரிய பெறுமதியுடைய கொடுக்கல் வாங்கல்களை மேற்கொள்வதற்கு பொதுமக்கள் குறிப்பாக உயர் பெறுமதியுடைய

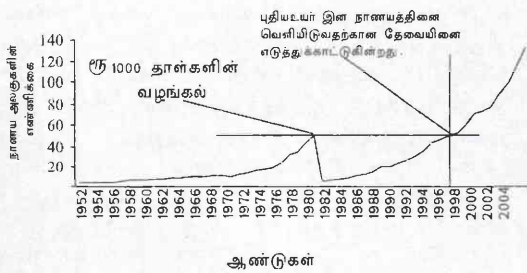
அட்டவணை சீ.14.1

நாணயத்திலான கேள்வியான மாற்றங்கள்

புதிய நாணய வழங்கலின் ஆண்டு	புதிய நாணயத்தின் பெறுமதி	குடித்தொகை (மில்லியன்)	வெளிநின்ற நாணயம் (ரூ.மில்லியன்)	தலைக்குரிய நாணய உடமைகள் (ரூ)	வெளிநின்ற நாணயங்கள் ஆகக்கூடிய பெறுமதி நாணயத் தாள்களின் எண்ணிக்கை மில்லியன்)
1951/ 52	ரூ. 1, ரூ. 2, 5, 10, 50 மற்றும் 100	7.9	389	49	3.9
1981	ரூ.500, ரூ. 1,000	14.8	5,644	380	56.4
2005		19.6	132,436	6,757	132.4

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி.

உயர் இன நாணயத்தாள்களின் நியதிகளில் நாணய அலகுகளின் எண்ணிக்கையில் காணப்பட்ட போக்கு



நாணயத் தாள்கள் வெளியிடப்பட்டன. இத்தாளிலிருந்து உயர் பெறுமதி கொண்ட நாணயத்தாள் எதுவும் வெளியிடப்படவில்லை.

நவீன பொருளாதாரத்தில், நாணயத் தாள்கள் மற்றும் நாணயக் குற்றிகளுக்கு புறம்பாக கொடுப்பனவுகள் மற்றும் தீர்ப்பனவுகளுக்காக பலவிதமான கருவிகள் கிடைக்கத்தக்கதாக இருக்கின்றன. மிகவும் பொருத்தமான கருவியாக காசோலைகள், கொடுகடன் அட்டைகள், பற்று

நாணயத் தாள்களை கூடிய வசதியுடைய கொடுப்பனவுகளின் முறைகளாக எதிர்பார்க்கின்றனர். 1981 இல் முதற்தடவையாக உயர் பெறுமதியுடைய ரூ.1000 நாணயத் தாள் வழங்கப்பட்டபோது நாணயத்துக்கான கேள்வி 1952 இல் ஆளொருவருக்கான ரூ.49 இலிருந்து ஆளொருவருக்கு ரூ.380 இற்கு கணிசமானளவில் அதிகரித்தது. இதற்கும் மேலாக, அதிகரித்த கொடுக்கல் வாங்கல்களுடன் சுற்றோட்டத்தில் இருக்கும் 1,000ரூபா நாணயத்தாளின் பங்கும் அதிகரித்ததுடன், 2005 இல் பெறுமதி நியதிகளில் 77 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தது.

ரூ. 1,000 நாணயத்தாள் அறிமுகப் படுத்தப்பட்டதன் பின், அதியர் பெறுமதி நியதிகளில் சுற்றோட்டத்திலுள்ள நாணயம் 5.6 மில்லியன் நாணயத் தாள்களுக்கு வீழ்ச்சியடைந்தது. 2005 இல் இது 132.4 மில்லியன் நாயணத் தாள்களுக்கு மீண்டும் அதிகரித்தது. அடுத்த அதிகூடிய பெறுமதியுடைய நாணயத்தாள்களுக்கான தேவையை எடுத்துக்காட்டுகின்றது. இதிலிருந்து

கேள்வி பெருமளவில் அதிகரித்த போதிலும், கேள்வியை ஈடுசெய்வதற்கான உயர் பெறுமதியுடைய நாணயத்தாள் எதுவும் இருக்கவில்லை.

உயர் பெறுமதியுடைய புதிய நாணயத் தாள்களின் அறிமுகத்துடன் பல நன்மைகளும் அதுபோல் இதனுடன் இணைந்த செலவுகளும் காணப்படுகின்றன. சிறிய பெறுமதியுடைய நாணயங்களை தன்னியக்கப் பொறிகளினுள் இருப்பில் வைப்பது சிக்கனமானதல்லாதாகையால், தன்னியக்கக் கூற்றுப் பொறிகளுக்குத் தேவைப்பட்ட நாணயத்தின் பெறுமதிகள் எப்பொழுதும் பெரிய பெறுமதியுடைய தாள்களாகவே காணப்பட்டன. தன்னியக்கக் கூற்றுப் பொறிகளின் பயன்பாட்டிலான அதிகரிப்புடன், சிறு பெறுமதியுடைய நாணயத் தாள்கள் வங்கியின் தொழிற்படு செலவுகளை அதிகரிக்குமாதலால், உயர் பெறுமதியுடைய நாணயத் தாள்களுக்கு அதிகரித்த கேள்வி காணப்படுகின்றது. பின்தங்கிய பிரதேசங்களில் காசு அல்லாக் கொடுப்பனவு வசதிகளின் கிடைப்பனவு இல்லாமையால், உயர் பெறுமதியுடைய நாணயத் தாள்களுக்கான தேவையை மேலும் அதிகரிக்கிறது. உதாரணமாக, கிராமிய அல்லது பின்தங்கிய பிரதேசங்களில் உயர் பெறுமதியுடைய பொருட்களை கொள்வனவு செய்ய விரும்பும் கூற்றுலாப் பிரயாணிகளுக்கு வழங்கப்பட்ட வசதியை வழங்குவதை உயர் பெறுமதியுடைய நாணயத் தாள்கள் அதிகரிக்கின்றன.

நாணயத்தளின் பெறுமதியுடன் அச்சிடற் செலவு கணிசமானளவில் மாறுபடமாட்டாததால் உயர் பெறுமதியுடைய நாணயத் தாள்களின் அச்சிடல் மிகவும் சிக்கனமானதாகும். செலவுச் சேமிப்புக்கள் குறைந்த பெறுமதியுடைய நாணயத்தாள்களின் பெரும் எண்ணிக்கையை அச்சிடுவதில் ஏற்பட்ட குறைப்பு ஊடாக மட்டுமன்றி குறைந்த கூற்றோட்டம் காரணமாக பெறுமதி கூடிய நாணயத் தாள்களின் பாவனைக்காலத்தில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்புகளும்

எழுகின்றது. இத்துடன், ரூ. 1,000 மற்றும் ரூ.500 நாணயத்தாள்களின் நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி பாவனைக்காலம் கிட்டத்தட்ட 6-7 வருடங்களாகும். ஒப்பீட்டளவில், ரூ.10 போன்ற குறைந்த பெறுமதியுடைய நாணயத் தாள்கள் ஒரு வருடத்திலும் குறைந்தளவான மிகக் குறுகிய சராசரி பாவனைக்காலத்தைக் கொண்டுள்ளன. அத்துடன், உயர் பெறுமதியுடைய நாணயத் தாள்கள், குறிப்பாக கூடியளவு பெறுமதியுடைய கொடுக்கல் வாங்கல்களில் நேரத்தைச் சேமிக்க உதவியதன் மூலம் கொடுக்கல் வாங்கல்களின் விளைத்திறனை மேம்படுத்துகின்றது.

போலி நாணயத்தாள்கள் தொடர்பான இடர்நேர்வு உயர் பெறுமதியுடைய நாணயத்தாள்களில் மிகவும் கூடுதலாகக் காணப்படுகின்றது. இது சட்டத்துக்கு முரணான பணத்தை சட்டரீதியாக மாற்றுதல் மற்றும் பாதாள உலக பொருளாதார செயற்பாடுகளுக்கான வசதியான வழிமுறைகளை வழங்கமுடியும். எனினும், இப்பின்னடைவுகள் முன்னெச்சரிக்கை நடவடிக்கைகளை எடுப்பதன் மூலம் பெருமளவிற்கு பயனூறும் விதத்தில் மாற்றியமைக்கமுடியும். போலி நாணயத் தாள்கள் தொடர்பான இடர்நேர்வு உயர் பெறுமதியுடைய நாணயத் தாள்களில் முன்னேற்றமடைந்த பாதுகாப்புப் பண்புகளை புகுத்துதல் ஏற்படுத்தும் பயன்பாடு மற்றும் அவ்வாறான நாணயத் தாள்களை பொதுமக்கள் ஏற்கும்போது அவர்களின் விழிப்புணர்வை அதிகரித்தல் என்பவற்றின் மூலம் குறைக்கப்படக்கூடும். இது பொருத்தமான வழிமுறைகள் மூலம் பொதுமக்கள் விழிப்புணர்வை அதிகரிப்பதை வேண்டி நிற்கின்றது. உயர் பெறுமதியுடைய முன்னேற்ற கரமான பாதுகாப்புப் பண்புகளின் செலவு அச்சிடல் செலவு மீதான சேமிப்புக்கள் காரணமாக மிகச் சிறிதாகக் காணப்படுகின்றது.

தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் M_{2b} இன் 21.5 சதவீத வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுமிடத்து 21.7 சதவீதத்தினால் அதிகரித்தது. M_4 இன் மொத்தக் கொடுகடன் விரிவாக்கத்தில் உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வங்கிகள், பிரதேச அபிவிருத்தி வங்கிகள் மற்றும் நிதிக்கம்பனிகளிடமிருந்தான பங்களிப்புக்கள் முறையே ரூ.17 பில்லியன் ரூ.16 பில்லியன் மற்றும் ரூ.3 பில்லியனாக காணப்பட்டன. 2004 இன் ரூ.8 பில்லியன் விரிவாக்கத்துடன் ஒப்பிடுமிடத்து நிதிக்கம்பனிகளின் தனியார்

துறைக்கான கொடுகடன் பங்களிப்பு 2005 இல் கணிசமாக அதிகரித்தது. இது குத்தகை மற்றும் வாடகைக் கொள்வனவு போன்றவற்றினால் வழங்கப்பட்ட கொடுகடன் வசதிகளின் அதிகரிப்பின் காரணமாக பிரதானமாக ஏற்பட்டதாகும்.

7.4 வட்டி வீதங்கள்

- மத்திய வங்கியின் கொள்கை வட்டி வீதங்களின் அதிகரிப்பு, கொடுகடனுக்கான உயர் கேள்வி மற்றும் பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்கள் என்பவற்றை

அட்டவணை 7.4
நிதியியல் அளவீடும் குறித்துரைக்கப்பட்ட காரணிகளும்

ரூபா பில்லியன்

விடயம்	2004 முடிவில்	2005 முடிவில்(அ)	மாற்றம்			
			2004		2005	
			தொகை	%	தொகை	%
நாணய அளவீடு	1,094.1	1,293.9	165.8	17.9	199.9	18.3
குறித்துரைக்கப்பட்ட காரணிகள்						
தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	161.5	195.7	3.8	2.4	34.3	21.2
தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள்	932.6	1,098.2	162.0	21.0	165.6	17.8
உள்நாட்டுக் கொடுகடன்	1,205.2	1,411.4	196.4	19.5	206.2	17.1
அரசுக்கான தேறிய கொடுகடன்	354.1	409.4	46.6	15.2	55.2	15.6
அரசு கூட்டுத்தாபனத்திற்கான கொடுகடன்	41.6	16.7	4.8	13.1	-25.0	-59.9
தனியார் துறைக்கான கொடுகடன்	809.5	985.4	145.0	21.8	175.9	21.7
ஏனைய விடயங்கள் (தேறிய)	-272.6	-313.2	-34.4	-14.4	-40.6	14.9

(அ) தற்காலிகமானவை

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி.

யும் பிரதிபலித்து சந்தை வட்டி வீதங்கள் 2005 இல் மேல்நோக்கி நகர்ந்தன. ஆண்டின் இரண்டாம் அரைப் பகுதியளவில் பணவீக்கத்தில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சியுடன் 2004 இல் பல சந்தைப் பிரிவுகளில் குறைவாகவிருந்த உண்மைவட்டி வீதங்கள் படிப்படியாக அதிகரித்தன. பல முக்கிய வெளிநாட்டுப் பொருளாதாரங்களில் வட்டி வீதங்கள் மேல்நோக்கி திருத்தியமைக்கப்பட்டதனை தொடர்ந்து வெளிநாட்டு நாணய வைப்புக்கள் மற்றும் கடன்வழங்கலுக்கு பிரயோகிக்கப்படும் வட்டி வீதங்களும் அதிகரித்தன.

அடிப்படைப் புள்ளிகளினால், அதாவது மே மாதத்தில் 25 அடிப்படைப் புள்ளிகளினாலும், யூனில் 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளினாலும், செப்டெம்பரில் 25 அடிப்படைப் புள்ளிகளினாலும், திசெம்பரில் மேலும் 25 அடிப்படைப் புள்ளிகளினாலும் உயர்த்தியதன் மூலம் நாணயக் கொள்கையை படிப்படியாக மேலும் இறுக்கமாக்கியது.

மத்திய வங்கி கொள்கை வட்டி வீதங்கள்

• **மத்திய வங்கியின் கொள்கை வட்டி வீதங்கள் அதாவது மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதங்கள் 2003 தொடக்கம் நவம்பர் 2004 வரை நிலவிய தாழ் வட்டி வீத போக்கிற்கு மாறாக 2005 இல் படிப்படியாக உயர்த்தப்பட்டன.** கொடுகடனிலும், நாணயக் கூட்டுக்களிலும் எதிர்பார்க்கப்பட்டதிலும் பார்க்க உயர்வாக ஏற்பட்ட அதிகரிப்பினைக் கட்டுப்படுத்துவதற்கும் உயர்ந்துசெல்லும் பணவீக்கம் மற்றும் பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களை தணிக்கவும் வட்டி வீதங்களது மேல்நோக்கிய திருத்தம் அவசியமானதாக இருந்தது. கொள்கை வட்டி வீதங்களது மேல்நோக்கிய திருத்தம் 2004 நவம்பரில் மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர் மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதங்கள் 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் முறையே 7.50 சதவீதத்திற்கும் 9.00 சதவீதத்திற்கும் அதிகரித்ததுடன் ஆரம் பிக்கப்பட்டது. மத்திய வங்கி 2005 காலப்பகுதியில் கொள்கை வட்டி வீதங்களை மேலும் 125

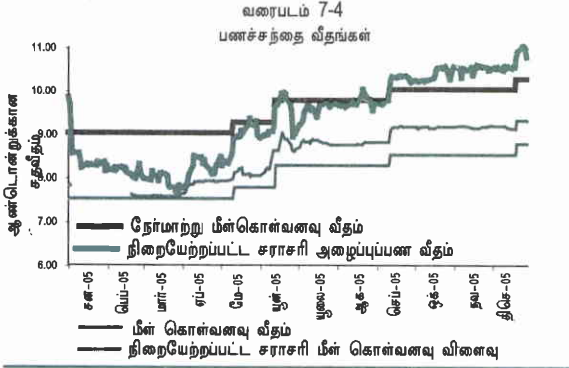
• **வங்கி வீதம் மாற்றமின்றி காணப்பட்டது.** வர்த்தக வங்கிகளுக்கு அவற்றின் அவசர திரவத் தேவைப்பாடுகளை பூர்த்தி செய்வதற்காக பிணையங்கள், தங்கம் மற்றும் வர்த்தக உண்டியல்கள் போன்ற பிணையங்களுக்கெதிராக மத்திய வங்கியினால் வழங்கப்படும் முற்பணம் மீதான வீதமான வங்கி வீதம் 2005 இல் மாற்ற மின்றி 15 சதவீதமாக காணப்பட்டது. எனினும், பொதுவாக இந்த வீதத்தில் மத்திய வங்கியிடமிருந்து வங்கிகள் முற்பணங்களைப் பெறுவதில்லையென்பதால் இது ஒரு குறிகாட்டி வீதம் மாத்திரமேயாகும்.

அட்டவணை 7.5
மத்திய வங்கியின் கொள்கை
வட்டி வீதங்களிலான மாற்றங்கள்

திகதி	சதவீதம்		
	மீள் கொள்வனவு வீதம்	நேர்மாற்றுமீள் கொள்வனவு வீதம்	வங்கி வீதம்
2002.11.22	9.75	11.75	18.00
2003.01.07	9.00	11.00	18.00
2003.05.09	8.25	10.25	18.00
2003.08.15	7.50	9.50	15.00
2003.10.16	7.00	8.50	15.00
2004.11.10	7.50	9.00	15.00
(வியாபாரம் முடிவடையும்குறித்து)			
2005.05.13	7.75	9.25	15.00
2005.06.15	8.25	9.75	15.00
2005.09.13	8.50	10.00	15.00
2005.12.22	8.75	10.25	15.00

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி.

2. நிதியியல் அளவீட்டில் உள்ளடக்கப்பட்டுள்ள சில சொத்துக்கள் M₂₀ இல் உள்ளடக்கியுள்ள சில சொத்துக்களிலும் பார்க்க திரவத்தன்மை குறைந்தனவாகும். ஆகவே, நாணயக் கொள்கையினை மேற்கொள்வதன் இடைநிலை இலக்கொன்றாக நிதியியல் அளவீட்டில் வழங்கப்பட்ட நிதியியல் அளவுகளிலும் பார்க்க M₂₀ சிறந்த அளவு முறையாகக் கருதப்படுகிறது.



பணச்சந்தை வீதங்கள்

- 2005 இல் நாணயக் கொள்கை இறுக்க மாக்கப்பட்டதனைத் தொடர்ந்து பணச்சந்தை வட்டி வீதங்கள் அதிகரித்தன. 2004 இறுதியில் 7.84 சதவீதமாகவிருந்த நாளாந்த மீள்கொள்வனவு ஏலங்களின் நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி விளைவு வீதம் நாளாந்த தீவிரமான திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளினூடாக திரவத்தன்மை உள்ளீர்ப்பது பெப்புருவரி 21இல் மீளத் தொடங்கப்பட்டதனைத் தொடர்ந்து பெப்புருவரி இறுதியில் ஏறத்தாழ 7.55 சதவீதத்துக்கு குறைவடைந்தது. எனினும் மார்ச்சின் பின்னர் மிகையான திரவத் தன்மை தீவிரமாக திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளினால் நிரந்தரமாக ஈர்க்கப்பட்ட வேளையில் நாளாந்த திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாட்டு ஏலங்களில் சராசரி விளைவு வீதம் மேலநோக்கி அதிகரித்தது. இத்தகைய வழிமுறைகள் தொடர்ந்து காணப்பட்டமை மற்றும் கொள்கை வீதங்களின் திருத்தம் என்பன காரணமாக மீள்கொள்வனவு ஏல வீதம் படிப்படியாக வட்டிவீத இடைவெளியின் நடுப்பகுதியை அண்மித்ததாக அசைவுறுவதற்கு வழிவகுத்தது. இது 2005 திசம்பர் இறுதியளவில் 9.29 சதவீதமாக மாற்றமின்றியிருந்தது.
- திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாட்டின் ஏல வீதத்தின் அசைவுகள் ஏனைய குறுகிய கால வீதங்களிலும் பிரதிபலித்தன. திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாட்டு ஏலங்கள் நிறுத்தப்பட்டமையை தொடர்ந்து இலங்கை வங்கிகளுக்கிடையிலான வழங்கல்வீதம்⁵ பெப்புருவரியிலும் மார்ச்சிலும் குறைவடைந்தது. எனினும், திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாட்டு ஏலங்களினூடாக நாளாந்த ஈர்ப்பு மீளத் தொடங்கப்பட்டதுடன் இலங்கை வங்கிகளுக்கிடையிலான வழங்கல்வீதம் அதிகரித்தது. இத்தகைய போக்கு சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்பு பணச்சந்தை வீதத்திலும் பிரதிபலிக்கப்பட்டது. இது 2004 திசம்பர் இறுதியில் 9.73 சதவீதத்திலிருந்து 2005 இல் அதன் மிகத் தாழ்ந்த மட்டமான 7.61 சதவீதத்திற்கு 2005 மார்ச்சு

அட்டவணை 7.6 பணச்சந்தை வட்டி வீதங்கள் (அ)

	ஆண்டுச் சதவீதம்			
	மூல மீள்கொள்வனவு வீதம்	நிறையேற்றப்பட்ட மீள்கொள்வனவு ஏல வீதம்	நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி அழைப்புப் பண வீதம்	இ.வ.வ.வீ. ஓரிடவு
2003 திசம்பர்	7.00	7.04	7.59	7.73
2004 திசம்பர்	7.50	7.84	9.73	9.66
2005 மார்ச்சு	7.50	7.56	7.77	8.23
2005 யூன்	8.25	8.58	8.97	9.22
2005 செத்தெம்பர்	8.50	9.15	10.14	10.31
2005 திசம்பர்	8.75	9.29	10.73	10.93

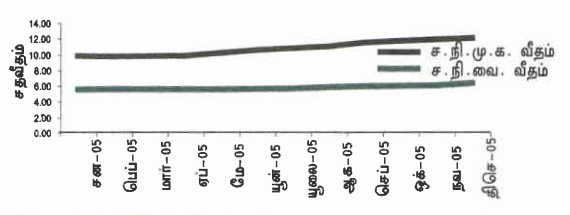
(அ) மாத இறுதியிலான பெறுமதி மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி.

இறுதியில் குறைவடைந்தது. அதன் பின்னர் இது படிப்படியாக அதிகரித்து 2005 திசம்பர் இறுதியளவில் 10.73 சதவீதத்தினை அடைந்தது.

வைப்பு மற்றும் கடன் வழங்கல் வீதங்கள்

- 2005 காலப்பகுதியில் வங்கித்தொழில் முறைமையின் வைப்பு மற்றும் கடன்வழங்கல் வீதங்களும் அதிகரித்தன. வைப்பு வீதங்களில் குறிப்பாக நிலையான வட்டி வீதங்களின் உயர்ந்த திருத்தம் காரணமாக சராசரி வட்டி வருமானத்திற்கும் சராசரி வட்டி செலவினத்திற்குமிடையிலான வித்தியாசத்தினால் அளவிடப்படுகின்ற வர்த்தக வங்கிகளின் வட்டிவீத வேறுபாடு 2005 இல் சிறிதளவு குறுகியிருந்ததாலும் தொடர்ந்தும் உயர் மட்டத்தலேயே காணப்பட்டது.
- சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதம்⁶ 2004 திசம்பர் இறுதியில் 5.31 சதவீதத்திலிருந்து 2005 திசம்பர் இறுதியில் 6.24 சதவீதமாக அதிகரித்தது. சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட நிலையான வைப்பு வீதம் 2004 திசம்பர் இறுதியில் 7.67 சதவீதத்திலிருந்து 2005 திசம்பர் இறுதியில் 9.25 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தது.
- வர்த்தக வங்கிகளின் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மைக் கடன்வழங்கல்⁵ வீதம் ஆண்டின் ஆரம்பத்தில் குறைவடைந்தபோதும் அதன் பின்னர்

வரைபடம் 7-5 வர்த்தக வங்கிகளின் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதமும் நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மைக் கடன் வழங்கல் வீதமும்



அதிகரித்தது. இது 2004 இறுதியில் 10.23 சதவீதத்திலிருந்து திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாட்டு ஏலவீதங்கள் மற்றும் அழைப்பு சந்தை வீதங்களின் வீழ்ச்சியுடன் 2005 பெப்பிரவரியில் 9.76 சதவீதத்திற்கு குறைவடைந்தது. அதன் பின் இது படிப்படியாக உயர்ந்து 2005 திசெம்பரில் 12.24 சதவீதத்தினை அடைந்தது. அதேவேளை வர்த்தக வங்கிகளின் உள்நாட்டு வங்கித்தொழில் பிரிவின் முழு கடன்பட்டியலுக்கும் பிரயோசிக்கப்படுகின்ற சராசரி கடன்வழங்கல் வீதமான சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மைக் கடன்வழங்கல் வீதம் 2004 திசெம்பரில் 14.8 சதவீதத்திலிருந்து 2005 திசெம்பரில் 15.4 சதவீதமாக அதிகரித்தது. அதேவேளை, கொடுகடன் அட்டைகள் தொடர்பில் தண்ட வீதமாக விளங்கும் வெளிநின்ற கொடுப்பனவுகள் மீதான வட்டி வீதம் 2004 திசெம்பரில் 21-33 சதவீத வீச்சிலிருந்து 2005 திசெம்பர் இறுதியில் 29-34 சதவீத வீச்சாக அதிகரித்தது.

- சந்தை வட்டி வீதங்களின் மேல்நோக்கிய திருத்தங்களைத் தொடர்ந்து நீண்டகால கொடுகடன் நிறுவனங்களது வைப்பு மற்றும் கடன் வழங்கல் வீதங்களும் மேல்நோக்கி அசைந்தன. எனினும், முக்கிய நீண்டகாலக் கொடுகடன் நிறுவனங்களது வீடமைப்புக் கடனுக்கான கடன்வழங்கல் வீதங்கள் 2005 இல் மாற்றமின்றி தொடர்ந்து காணப்பட்டன. தேசிய சேமிப்பு வங்கியினால் வழங்கப்பட்ட சேமிப்பு வைப்புக்களுக்கான வட்டி வீதங்கள் 5 சதவீதமாக மாற்றமுறாது காணப்பட்டபோதிலும் ஓராண்டு நிலையான வைப்புக்கள் மீதான வீதம் 8 சதவீதத்திலிருந்து 9 சதவீதமாக அதிகரித்தது. தேசிய சேமிப்பு வங்கி விசேடமாக மூத்த பிரசைகளை இலக்காக கொண்ட சிறப்பு வைப்புத் திட்டங்கள் மீது உயர்ந்த வட்டி வீதங்களை தொடர்ந்தும் வழங்கியது. அதேவேளை அரசு ஈட்டு முதலீட்டு வங்கி மற்றும் டிஎவ்சிசி வங்கி என்பவை தமது வைப்புக்களுக்கான வீதங்களை ஆண்டு காலப்பகுதியில் உயர்த்தின. வீடமைப்பு கடன் மீதான தேசிய சேமிப்பு வங்கி, அரசு ஈட்டு முதலீட்டு வங்கி மற்றும் வீடமைப்பு அபிவிருத்தி நிதிக் கூட்டுத்தாபனங்கள் என்பவற்றின் வட்டி வீதங்கள் தொடர்ந்து மாற்றமுறாது காணப்பட்டன.
- பெறுமதி நியதியில் ஒத்தவையான சட்ட வீதமும் சந்தை வீதமும் அதிகரித்தன. சராசரி நிறை

யேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதத்தின் அடிப்படையில் கணிக்கப்பட்டு ஒவ்வொரு ஆண்டின் இறுதியிலும் மத்திய வங்கியினால் அரசு வர்த்தமானியில் வெளியிடப்படும் சட்ட வீதமும் சந்தை வீதமும் அதிகரித்தன.³ 2006 இற்கு ஏற்புடைத்தான வீதம் 2005 இன் 5.16 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 5.70 சதவீதமாக காணப்பட்டது.

- முக்கிய பன்னாட்டு நாணயங்களுக்கு ஏற்புடைத்தான வட்டி வீதங்களின் அதிகரிப்புடன் வெளிநாட்டு நாணய வைப்புக்கள் மற்றும் கடன் வழங்கலுக்கான வட்டி வீதங்கள் அதிகரித்தன.

அரசு பிணையங்கள் மீதான விளைவுகள்

- ஆண்டின் நடுப்பகுதியில் ஒப்பீட்டளவில் உயர்ந்த வீதத்தில் அதிகரித்த அரசு பிணையங்கள் மீதான விளைவு வீதங்கள் பணவீக்கத்தின் மிதமான தன்மையுடன் ஆண்டின் இறுதியளவில் உறுதியான தன்மையினை காட்டியது. அரசு பிணையங்கள் மீதான விளைவு வீதங்களின் காலக் கட்டமைப்புத் தொடர்பில் குறுங்கால ஆவணங்களுக்கு சந்தை விருப்பத்தேர்வு காணப்பட்டது. இது எதிர்கால வட்டிவீத நடத்தை மீதான சந்தையின் நிச்சய மற்ற தன்மையை பிரதிபலிப்பதாயிருக்கக்கூடும். எனினும், மேல்நோக்கிய சரிவினை தொடர்ந்தும் காட்டிய விளைவு வளைகோடு ஆண்டின் இறுதியில் ஒரு படிப்படியான தட்டையான நிலையைக் காட்டியது.
- திறைசேரி உண்டியலுக்கான முதலாந்தரச் சந்தையில் 364 நாள் உண்டியலுக்கான விளைவு வீதத்தின் அதிகரிப்பு 91 நாள் திறைசேரி உண்டியல்களை விட தாழ்ந்ததாகக் காணப்பட்டது. 2005 காலப்பகுதியில் 364 நாள் திறைசேரி உண்டியல்கள் 272 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் அதிகரித்த வேளையில் 91 நாள் திறைசேரி உண்டியல்கள் 285 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் அதிகரித்தது. இதையொத்த அசைவு திறைசேரி முறிகளுக்கான விளைவு வீதங்களிலும் காணப்பட்டது. நான்காண்டு திறைசேரி முறிகளின் விளைவு வீதத்தில் 225 அடிப்படைப் புள்ளிகளிலான அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடும்போது முன்றாண்டு திறைசேரி முறிகளின் விளைவு 262 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் அதிகரித்தது.
- அரசு பிணையங்களுக்கான இரண்டாந்தரச் சந்தையில் விளைவு வளைகோடு 2005 இன் இறுதியில் தட்டையான நிலையை அடைந்து முதலாந்தரச் சந்தை மற்றும் இரண்டாந்தரச் சந்தைக் கிடையிலான வட்டி வேறுபாடு குறுக்கமைந்தது.
- திறைசேரி உண்டியல்கள் மற்றும் திறைசேரி முறிகளது விளைவு வீதங்களிலான மேல்நோக்கிய திருத்தத்துடன் ரூபாக்கடன் பிணையங்களுக்கான வட்டி வீதங்களும் அதிகரித்தன. உயர்ந்த விளைவு

3. இலங்கை வங்கிகளுக்கிடையிலான வழங்கல் வீதம் 12 வர்த்தக வங்கிகளின் வங்கிகளுக்கிடையிலான ரூபா கொடுக்கல் வாங்கல் களுக்கான வழங்கல் வீதங்களின் சராசரியாகும்.
4. சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்புவீதம் என்பது வர்த்தக வங்கிகளின் நிலுவையிலுள்ள வட்டி செலுத்தப்படும் வைப்புக்களின் நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி வட்டி வீதமாகும்.
5. சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மைக்கடன் வழங்கல் வீதமென்பது வர்த்தக வங்கிகளினால் அவற்றின் மிக நம்பத்தகுந்த (முதன்மை) வாடிக்கையாளர்களுக்கு விதிக்கப்படும் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட கடன் வழங்கல் வீதமாகும்.

அட்டவணை 7.7
வைப்பு வீதங்களும் கடன்வழங்கல் வீதங்களும்(அ)

நிறுவனம்	சதவீதம்	
	2004 முடிவில்	2005 முடிவில்
வர்த்தக வங்கிகள்		
வைப்பு மீதான வட்டி வீதங்கள்		
சேமிப்பு வைப்புகள்	3.00-7.75	3.00-10.25
நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி வைப்பு வீதம்	5.31	6.24
நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி நிலையான வைப்பு வீதம்	7.67	9.25
கடன் வழங்கல் மீதான வட்டி வீதங்கள்		
நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி முதன்மைக் கடன்வழங்கல் வீதம்	10.23	12.24
நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி கடன் வழங்கல் வீதம்	14.80	15.10
வர்த்தக வங்கியல்லா நிறுவனங்கள்		
வைப்பு மீதான வட்டி வீதங்கள்		
தேசிய சேமிப்பு வங்கி		
சேமிப்பு வைப்புகள்	5.00	5.00
1 வருட நிலையான வைப்புகள்	8.00	9.00
அரசு ஈட்டு முதலீட்டு வங்கி		
1 வருட நிலையான வைப்புகள்	8.00	9.20
டி.எல்.சி வங்கி		
1 வருட நிலையான வைப்புகள்	8.25	10.00
கடன் வழங்கல் மீதான வட்டி வீதங்கள்		
தேசிய சேமிப்பு வங்கி (ஆ)	10.00-12.00	10.00-12.00
அரசு ஈட்டு முதலீட்டு வங்கி (ஆ)	12.00-13.25	12.00-13.25
டி.எல்.சி வங்கி	9.25-16.00	5.00-17.00(இ)
தேசிய அபிவிருத்தி வங்கி	9.60-16.00	12.25-15.00
தேசிய வீடமைப்பு அபிவிருத்தி அதிகாரசபை	11.00	11.00

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

- (அ) வர்த்தக வங்கிகளினாலும், வர்த்தக வங்கியல்லா நிதியியல் நிறுவனங்களினாலும் கோரப்பட்ட வீதங்களை அடிப்படையாகக் கொண்டன.
- (ஆ) வீடமைப்பு நோக்கங்களுக்கான கடன் வழங்கல் கனாமி மற்றும் ஏனைய நோக்கங்களுக்கான சிறப்பு சலுகைக் கடன் திட்டங்களையும் உள்ளடக்கியுள்ளது.

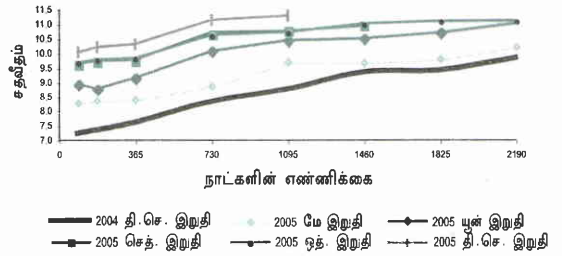
வீதங்களைக் கொண்டிருந்த அழைப்பிற்கான விருப்புகளுடன் கூடிய ரூபாக்கடன்கள் மீள அழைக்கப்பட்டன. ரூபாக்கடன் பிணையங்களுக்கு ஏற்புடைத்தான வட்டி வீதங்கள் ஆண்டின் தொடக்கத்தின் 9.15 சதவீதத்திலிருந்து 11.00 சதவீதத்திற்கு உயர்த்தப்பட்டது.

- மூன்றாண்டு முதிர்வு காலத்தினைக் கொண்ட ரூ. 21 பில்லியன் பெறுமதியான சுட்டெண்ணுடன் இணைந்த முறிகளை அரசாங்கம் வழங்கியது. இந்த முறிகள் முதலாண்டில் 11.2 சதவீத கூப்பன் வீதத்தினைக் கொண்டுள்ளன. இரண்டாம்

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

வரைபடம் 7-6

அரசு பிணையங்கள், இரண்டாந்தரச் சந்தை விலைவு வளைகோடு



மற்றும் மூன்றாம் ஆண்டில் கூப்பன் வீதம் கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச்சுட்டெண்ணின் ஆண்டுச் சராசரியினை விட 1 சதவீத புள்ளி அதிகமாக நிர்ணயிக்கப்படும்.

கம்பனிப் படுகடன் பிணையங்கள் மீதான விலைவுகள்

- 2005 இல் கம்பனிப் படுகடன் பிணையங்கள் மீதான விலைவுகளும் அதிகரித்தது. பெரிய கம்பனிகளின் குறுகிய காலக் கடன்படலுக்கான மார்க்கமாகவுள்ள வர்த்தகப் பத்திரங்கள் மீதான வட்டி வீதங்கள் 2004 இன் இறுதியிலான 9.50-13.75 சதவீதக் கடன் ஒப்பிடுமிடத்து 2005 இறுதியில் 9.00 -14.25 சதவீத வீச்சில் காணப்பட்டது. செலான் மேர்ச்சன் குத்தகை விமிட்டெட் 10.25-12.50 சதவீத வீச்சில் வட்டி வீதங்களுடன் மீட்கத்தக்க பிணைகளற்ற தொகுதிக்கடன்களை வழங்கியது. செங்கடகல நிதிக்கம்பனி விமிட்டெட் ஒன்று நிலையான வீதத்துடனும் மற்றையது மிதக்கவிடப்பட்ட வீதத்துடனும் பிணைகளற்ற மீட்கத்தக்க தொகுதிக் கடன்களை வழங்கியது. மிதக்க விடப்பட்ட வட்டி வீதங்களுடன் கூடிய தொகுதிக் கடன்கள் 3 மாத திறைசேரி உண்டியல் வீதத்துடன் 275 அடிப்படைப் புள்ளிகளினைக் கொண்டிருந்த வேளையில் நிலையானவீத தொகுதிக்கடன்கள் 14 சதவீத வட்டி வீதத்தினைக் கொண்டிருந்தன.

7.5 மேலதிக அபிவிருத்திகளும் நாணயக் கொள்கை பிரச்சனைகளும்

- மத்திய வங்கி நாணய முகாமைத்துவத்தினை மேம்படுத்துவதற்காக பல்வேறு வழிமுறைகளை அண்மைக் காலத்தில் மேற்கொண்டது. நாணய செயற்பாடுகளின் சந்தையை நோக்கிய தன்மை மேலும் மேம்படுத்தப்பட்டது. சந்தை பங்குபற்று நனரிடையேயான போட்டித்தன்மைக்கு மேலும் வசதியளிக்கப்பட்டதுடன் கொள்கையின் வெளிப்படைத் தன்மை பொதுமக்களுடனான கிரமமான தொடர்பாடல்களுடாக தொடர்ந்தும் மேற்கொள்ளப்பட்டது.
- நாணயக் கொள்கையானது அதிக பிரதிநிதித்துவம் கொண்ட விலைச்சுட்டெண்களினாலும் பணவீக்க

அட்டவணை 7.8
அரசு பிணைகள் மீதான வட்டி வீதங்கள்

ஆண்டொன்றுக்கான சதவீதம்

நிறுவனம்	2004	2005	2005
	திசெ.முடிவில்	யூன். முடிவில்	திசெ.முடிவில்
முதன்மைச் சந்தை			
திறைசேரி உண்டியல்கள்			
91 நாட்கள்	7.25	9.01	10.10
182 நாட்கள்	7.40	9.16	10.32
364 நாட்கள்	7.65	9.25	10.37
திறைசேரி முறிகள்			
2 ஆண்டுகள்	8.25	10.32	10.39 (அ)
3 ஆண்டுகள்	8.60	9.82	11.22
4 ஆண்டுகள்	8.75	-	11.10
ரூபாய் பிணைகள்	8.90	9.15	11.00
இரண்டாந்தரச் சந்தை			
திறைசேரி உண்டியல்கள்			
91 நாட்கள்	7.21	8.94	10.04
182 நாட்கள்	7.33	8.76	10.22
364 நாட்கள்	7.59	9.16	10.31
திறைசேரி முறிகள்			
2 ஆண்டுகள்	8.30	10.07	10.72
3 ஆண்டுகள்	8.74	10.42	11.15
4 ஆண்டுகள்	9.34	10.50	11.28

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

(அ) இரண்டாண்டு திறைசேரி உண்டியல்களின் இறுதி ஏலம் யூலை 2005 இல் இடம் பெற்றது.

எதிர் பார்ப்புக்களது குறிகாட்டிகளாலும் வழிநடத்தப்படவேண்டும். பணவீக்க அழுத்தங்களது மூலங்களை அடையாளம் காண்பதற்கும் அவற்றை அளவிடவும் அதிக பிரதிபலிப்புடன் கூடிய பணவீக்க வழிமுறைகளை மேம்படுத்துதல், பொருளாதாரத்திலுள்ள கேள்வி அழுத்தங்களை அளவிடத்தக்க முக்கிய பணவீக்க வழிமுறையை அபிவிருத்தி செய்தல், பணவீக்க எதிர்பார்ப்பு அளவீடுகளை நடாத்துதல் மற்றும் முன்னோக்கிய குறிகாட்டிகளை அபிவிருத்தி செய்தல் என்பவை நாணயக் கொள்கைத் தீர்மானங்கள் மற்றும் நாணயச் செயற்பாடுகளை மேலும் மேம்படுத்துவதற்கு அத்தியாவசியமாகும். இவ்வகையில் இலங்கை நுகர்வோர்

விலைச்சுட்டெண்ணை உத்தியோகபூர்வ விலைச்சுட்டெண்ணாகத் தயாரிப்பதும், மேலும் காலதாமதமின்றி அரசாங்கம் அதனை ஏற்றுக் கொள்வதும் பிரிக்க முடியாததாகும்.

- நாணயக் கொள்கையின் பரிமாற்றல் செயன்முறை நிதியியல் முறைமையின் செயற்திறனிலும் உறுதிப்பாட்டிலும் பெருமளவிற்குத் தங்கியுள்ளது. எனவே, நிதியியல் முறைமையின் மீள் எழுச்சியையும் வினைத் திறனையும் மேம்படுத்துவதற்கான வழிமுறைகளான வங்கிகளின் இடைநிலை செலவினத்தைக் குறைத்தல், மூலதன நிதிகளை அதிகரித்தல் மற்றும் இடர் முகாமைத்துவத்தை மேலும் மேம்படுத்தல் என்பன அவசியமானவைகளாகவுள்ளன.
- தொடர்ச்சியான இறைத்திரட்சி செய்முறை நாணய முகாமைத்துவத்தின் வெற்றிக்கு அத்தியாவசியமாகும். இறைத் திரட்சி இல்லாத நிலையில் வளங்களுக்கான மிகையான கேள்வி பொருளாதாரத்தில் கேள்வி அழுத்தங்களை உருவாக்குவதுடன் தொடர்புபட்ட பணவீக்க அழுத்தங்களையும் உருவாக்கும். அரசாங்கமற்றும் தனியார் துறைகளிரண்டினதும் கடன் படுத்தலுக்கான செலவினத்தினை உயர்த்துவதன் மூலம் கேள்வி அழுத்தங்களை குறைப்பதற்கு, நாணயக் கொள்கையுடான எதிர் வழிமுறைகள் எதிர்பார்க்கப்படுகின்றன. இறைத்திருத்தங்களைப் படிப்படியாகத் தொடர்வதே அரசாங்கத்தின் குறிக்கோளாகும். எனினும், இறைத் திரட்சியிலான ஏதாவது தாமதங்கள் மற்றும்/ அல்லது திருப்பமானது பணவீக்க இலக்கிடல் நாணயக் கொள்கை கட்டமைப்பினை நோக்கி அசைவதனைப் பாதிக்கும். ஆகவே நாணயக் கொள்கையின் பயனுறுதியை அதிகரிப்பதற்கு இறைத் திரட்சிக்கான தற்போதைய முயற்சிகள் விரைவுபடுத்தப்பட வேண்டியுள்ளது.

சிறப்புக் குறிப்பு 15

சர்வதேச நாணயக் கொள்கை நடவடிக்கைகள்

புவிசார் அரசியல் நிச்சயமின்மைகள், குறிப்பாக 2001 இல் ஐ.அமெரிக்காவில் மேற்கொள்ளப்பட்ட பயங்கரவாதத் தாக்குதலினால் தோன்றிய பூகோள பொருளாதாரத்தின் பாரிய தாக்கத்தின் போக்கினைத் தொடர்ந்து உலகெங்கும் பல மத்திய வங்கிகள் நாணயக் கொள்கை ஊக்கினை 2001 இல் வழங்க ஆரம்பித்தன. வரலாற்று ரீதியாக பல கைத்தொழில் மற்றும் வளர்முக சந்தை பொருளாதாரங்களிலும் நிலவிய குறைந்த பணவீக்க சூழலானது நாணயக் கொள்கை ஊக்கியை வழங்க ஏதுவாக அமைந்தது. உள்நாட்டு பொருளாதாரங்களிலும் வெளிநாட்டிலும் பொருளாதார வளர்ச்சி உந்து சக்தி உறுதிப்பட்டு பணவீக்க தாக்கங்கள் மற்றும் அதிகரிக்கும் சொத்து விலைகள் என்பவற்றால் விலை உறுதிப்பாடு தொடர்பான அக்கறைகள் ஏற்பட பல மத்திய வங்கிகள் 2004 இலிருந்து கொள்கை ஊக்கியை படிப்படியாக நீக்க ஆரம்பித்தன.

வளர்ச்சியடைந்த பொருளாதாரங்களுள் ஐ.அமெரிக்கா அதன் நாணயக் கொள்கை

இசைவுபடுத்தலை இலக்கு பெடரல் நிதிகளுக்கான வீதத்தை 15 தொடர்ச்சியான தவணைகளில் யூன் 2004 தொடக்கம் மார்ச்சு 2006 வரை 375 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் அதிகரித்திருந்தது. இங்கிலாந்து வங்கி,அவுஸ்ரேலிய றிசேவ் வங்கி மற்றும் கனடா வங்கி என்பனவும் குறிப்பாக அதிகரித்துச்சென்ற சொத்து விலைகளின் பிரதிபலிப்பால் ஏற்பட்ட கேள்வி அழுத்தங்களை கருத்திற்கொண்டு தமது கொள்கை வீதங்களை அதிகரித்திருந்தன. ஐரோப்பிய மத்திய வங்கியும் இரண்டரை வருடங்களுக்கு தனது பிரதான கொள்கை வட்டி வீதத்தை (பிரதான மறுநிதியீட்ட வீதம்) வரலாற்றின் மிகக் குறைந்த மட்டங்களில் வைத்திருந்த பின்னர் 2005 டிசம்பரில் அதிகரித்தது. ஆசிய பொருளாதாரங்களில் கொரிய வங்கி, இந்தோனேசிய வங்கி, பாங் நெகாரா மலேசியா, தாய்லாந்து வங்கி, றிசேவ் பாங் ஒவ் இந்தியா மற்றும் ஸ்ரேட் பாங் ஒவ் பாகிஸ்தான் என்பனவும் நாணயக் கொள்கைகளை இறுக்கமாக்கின.

அட்டவணை சி 15.1

தோற்றம் பெற்றவரும் முக்கிய சந்தைப் பொருளாதாரங்களினதும் பல ஆசியப் பொருளாதாரங்களினதும் கொள்கை வட்டி வீதங்கள்

		சதவீதம்									
		ஐ.அமெரிக்கா	ஐ.ஐரோப்பியம்	ஐ.மத்திய வங்கி	கனடா	அவுஸ்ரேலியா	மலேசியா	தாய்லாந்து	கொரியா	இந்தியா	பாகிஸ்தான்
		கொள்கை வட்டிவீதங்கள்									
காலம் முடிவு	ஐ.அமெரிக்கா டொலர் நிதி வீதம்	மீள்கொள்வனவு வீதம்	பிரதான மீள்நிதியீட்டல் வீதம்	ஓரிருவ இலக்கு வீதம்	காக வீதம்	ஓரிருவக் கொள்கை வீதம்	14 நாட்கள் மீள்கொள்வனவு வீதம்	குறிகாட்டி அழைப்பு வீதம்	நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதம்	மீள்கொள்வனவு வீதம் (கழிவு வீதம்)	
திசெ 2001	1.75	4.00	3.25	2.25	4.25	2.75	2.25	4.00	6.50	13.00	
திசெ 2002	1.25	4.00	2.75	2.75	4.75	2.70	1.75	4.25	5.50	10.00	
திசெ 2003	1.00	3.75	2.00	2.75	5.25	2.75	1.25	3.75	4.50	7.50	
திசெ 2004	2.25	4.75	2.00	2.50	5.25	2.70	2.00	3.25	4.75	7.50	
ஜூன் 2005	3.25	4.75	2.00	2.50	5.50	2.70	2.50	3.25	5.00	9.00	
திசெ 2005	4.25	4.50	2.25	3.25	5.50	3.00	4.00	3.75	5.25	9.00	
மார் 2006	4.75	4.50	2.50	3.75	5.50	3.00	4.50	4.00	5.50	8.75	
		பணவீக்கம்									
2001	1.60	1.10	2.00	0.70	6.00	3.20	0.70	4.10	3.80	5.40	
2005	3.40	1.90	2.20	2.20	2.40	3.30	5.80	2.80	3.90	8.50	