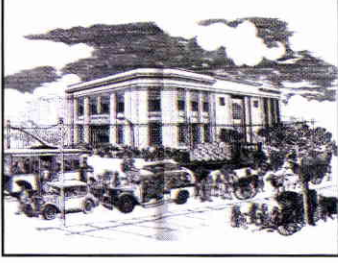


அத்தியாயம் 7



நாணயக் கொள்கை,
பணம், கொடுகடன்
மற்றும் வட்டி வீதங்கள்

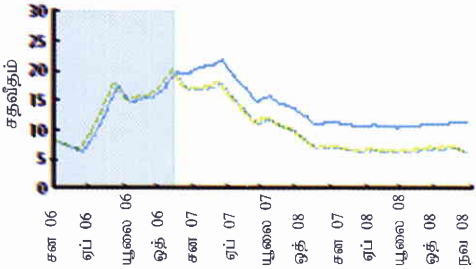
7.1 பொதுநோக்கு

நாணயக் கொள்கையானது 2006இல் பொருளாதாரத் திலுள்ள தொடர்ச்சியான வளர்ச்சி உத்வேகத்திற்கு இடையூறு விளைவிக்காமல் உயர்ந்த நாணய விரிவாக்கத்தினை கட்டுப் படுத்துவதனை முக்கிய நோக்காகக் கொண்டிருந்தது.

எனவே, 2006இல்

நாணயக்கொள்கை மேலும் இறுக்கமாக்கப்பட்டது. இதன்படி, மத்திய வங்கியின் கொள்கை வட்டி வீதங்களான மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதங்கள் 2006இல் நான்கு தடவைகள் உயர்த்தப்பட்டன. தீவிர திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளினூடாக வங்கித் தொழில் முறைமையிலிருந்து மிதமிஞ்சிய திரவத்தன்மை ஈர்த்துக் கொள்ளப்பட்டதுடன்

முதன்மைப் பணவீக்க எதிர்வுகூறல் 2007-2008



நீர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வசதியினைப் பயன்படுத்தி வங்கிகள் மத்திய வங்கியிடமிருந்து நிதியினைக் கடனாகப் பெறுவதிலிருந்து ஊக்கமிழக்கச் செய்யப்பட்டன. அதே நேரத்தில், ஏனைய வழிமுறைகளான இனம் காணப்பட்ட சில பொருட்களின் இறக்குமதிகளுக்காக திறக்கப்படும் நாணயக் கடிதங்களின் மீது எல்லைத் தேவைப்பாடுகளினை விதித்தல், அத்தகைய தேவைப்பாடுகளினைப் பூர்த்தி செய்வதற்கான கொடுகடன் வசதிகளை கட்டுப்படுத்துதல் மற்றும் மிதமிஞ்சிய கொடுகடன் உருவாக்கத்திலிருந்து வங்கிகளினை ஊக்கமிழக்கச் செய்வதற்கான ஒழுக்காற்று முறைமைகள் போன்றவையும் இவ்வாண்டு காலப்பகுதியில் நடைமுறைப்படுத்தப்பட்டன. இத்தகைய முயற்சிகள் வங்கிகள் மீது விதிக்கப்பட்ட முன்னெச்சரிக்கைத் தேவைப்பாடுகளினால் உதவப்பட்டது.

ஆண்டின் இரண்டாம் அரைப்பகுதியில் அரசதுறை மற்றும் தனிபார்துறைக்கான கொடுகடன் அதிகரித்தமையினால் 2006ஆம் ஆண்டில் நாணய இலக்குகளினை எய்துவது ஒரு சவாலாகவிருந்தது. சந்தை வட்டி வீதங்கள் கொள்கை வட்டி வீதங்களுக்கமைவாக உயர்வடைந்து கொடுகடனுக்கான கேள்வியின் மேலதிக விரிவாக்கத்தினை ஊக்கமிழக்கச் செய்தன. இதற்கமைய 2006 ஓகத்தில் ஒதுக்குப்பணம் மற்றும் விரிந்த பணம் இரண்டிலுமான வளர்ச்சி மெதுவடைந்தது. எனினும், ஆண்டின் இறுதி மாதங்கள் சிலவற்றில் அரசதுறை கடன் பெறுகை அதிகரித்ததுடன் நாணயக் கூட்டுக்களின் வளர்ச்சி துரிதமடையத் தொடங்கியதுடன் இதன் விளைவாக இலக்கிடப்பட்ட பாதையிலிருந்து விலகுவதற்கும் வழிவகுத்தது. எனினும், இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை வழிமுறைகள் மேற்கொள்ளப் பட்டிருக்காதுவிடின் இந்த விலகலானது மிகவும் உயர்வாகவிருந்திருக்கக் கூடும்.

2006 மார்ச் மாதம் வரையில் குறைவடைந்த பணவீக்கமானது அதன் பின்னர் உயர்வடையத் தொடங்கியது. இது மையப் பணவீக்கத்தின் உயர்வினால் குறித்துக்காட்டப்பட்டதைப் போன்று முக்கியமாக உயர்ந்த நாணய விரிவாக்கத்தின் விளைவாக ஏற்பட்டதாகும். பெற்றோலிய உதவு தொகையினை நீக்கியதன் காரணமாக நிருவகிக்கப்பட்ட விலைகளின் அதிகரிப்பும் உள்நாட்டு எண்ணெய் விலையில் திருத்தங்களை ஏற்படுத்தி பணவீக்கத்தின் ஒரே தரத்தில் மட்டும் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பிற்கு வழிகோலியது. உதவு தொகைகள் நீக்கப்பட்டமையானது தாழ்ந்த வரவு செலவுத்திட்டப் பற்றாக்குறைகளினூடாக எதிர்கால பணவீக்கத்தில் ஒரு சாதகமான தாக்கத்தினைச் செலுத்துமென எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது.

இலங்கை மத்திய வங்கியானது 2007இற்காக திட்டமிடப்பட்ட நாணயக் கொள்கைக்கான கொள்கை பாதை வெளியிடான “வழிகாட்டல்கள்: 2007 இலும் அதற்கு அப்பாலுக்குமான நாணய மற்றும் நிதியியல் கொள்கைகள்” என்பதில் அறிவித்ததுடன் விலை மற்றும் பொருளாதார உறுதிப்பாட்டினை அடைவதற்காக ஏனைய பல்வேறு வழிமுறைகளையும் மேற்கொண்டது. இந் நடவடிக்கையில், 2006இன் நாணயக் கூட்டுக்களின் மிதமிஞ்சிய வளர்ச்சியானது 2007இற்கான நாணய இலக்குகளை தீர்மானிப்பதில் கவனத்தில் எடுக்கப்பட்டது. நாணயக் கொள்கை நிறைவேற்றல் செய்முறையின் வெளிப்படையான தன்மையை உறுதிப்படுத்துவதற்காகவும் அறிவிக்கப்பட்ட நாணய இலக்குகளினை அடைவதற்கான மத்திய வங்கியின் கட்டப்பாட்டினை நிரூப்பிப்பதற்காகவும் அத்தகைய இலக்குகளும் மத்திய வங்கியின் உபாயங்களும் பொதுமக்களுக்கு அறிவிக்கப்பட்டன. இலக்குகளிலிருந்தான ஏதாவது சாத்தியமான விலகலினை முன்கூட்டியே அடையாளம் கண்டு இலக்குகள் அடையப்படுவதனை உறுதிப்படுத்துவதற்கு தேவையான செயற்பாட்டை ஆரம்பத்திலேயே மேற்கொள்வதற்கேதுவாக முக்கிய பேரண்டப் பொருளாதார மாறிலிகளான இறை, நாணய மற்றும் வெளிநாட்டுத்துறைகளினை உள்ளடக்கியதொரு கண்காணிப்புப் பொறிமுறை உருவாக்கப்பட்டது. ஏனைய பங்குடமை அடையாளங்களிலிருந்தான பிரதிநிதிகளின் நாணயக் கொள்கை நிறைவேற்றுகை தொடர்பான அவர்களது கருத்துக்களினை பெற்றுக் கொள்வதற்காக நாணயக் கொள்கை ஆலோசனைக் குழுவொன்று நிறுவப்பட்டது. மத்திய வங்கியுடனான கலந்தாலோசனையுடன் மேற்கு

சனாதிபதியினால் தலைமை தாங்கப்படுகின்ற தேசிய பொருளாதார அமைப்பானது இவ்வாண்டு காலப்பகுதியில் பணவீக்கத்தினை விரும்பத்தக்க மட்டத்திற்கு குறைப்பதற்கு அவசியமான வழிமுறைகளை எடுக்குமாறு ஏனைய பல்வேறு நிறுவனங்களையும் பணித்தது. அத்தகைய வழிமுறைகளின் வெற்றிகரமான நிறைவேற்றமானது பணவீக்கத்தினைக் குறைக்கும் என எதிர்பார்க்கப்பட்ட அதேவேளையில் பொருளாதார வளர்ச்சியினை ஒரு விரும்பத்தக்க மட்டத்தில் பேணும்.

7.2 நாணயக் கொள்கை

2006 இற்கான மத்திய வங்கியின் நாணயக் கொள்கையானது உயர்ந்த பணவீக்கம் மற்றும் பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களை குறைக்கின்ற அதேவேளை ஒரு நிலைத்து நிற்கும் உயர்ந்த பொருளாதார வளர்ச்சிக்கு ஆதரவளிப்பதனை வலியுறுத்துவதாக இருந்தது. வங்கியானது சுதந்திரமாக மிதக்கவிடப்பட்ட நாணயமாற்று வீத முறைமையின் கீழ் நாணய இலக்கிடல் கொள்கைக் கட்டமைப்பிற்குள் தனது நாணயக் கொள்கைத் தொழிற்பாடுகளினை தொடர்ந்தது. நாணய இலக்கிடல் கட்டமைப்பில் ஒதுக்குப் பணத்தின் (உயர் வலுப்பணம்) வளர்ச்சியானது தொழிற்பாட்டு இலக்காக பயன்படுத்தப்படுகின்ற வேளையில் விரிந்த பணத்தின் (M_2) வளர்ச்சி இடைநிலை இலக்காக பயன்படுத்தப்படுகின்றது. மத்திய வங்கியின் மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதங்களினால் உருவாக்கப்பட்ட வட்டிவீத அமைப்பினூடாக தொழிற்படுத்தப்பட்ட தீவிர திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகள் நாணயக் கொள்கையின் முக்கிய கருவியாக பயன்படுத்தப்பட்டன. நியதி ஒதுக்கு விகிதமானது 10 சதவீதமாகவும் வங்கி வீதமானது 15 சதவீதமாகவும் பேணப்பட்டன.

உயர்வடைந்து செல்லும் பணவீக்க அழுத்தங்களினைக் கருத்தில் கொண்டு 2004 இறுதியிலிருந்து கையாளப்பட்ட இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை வழிமுறையானது 2006ஆம் ஆண்டிலும் தொடர்ந்தது. இதன்படி 2006 காலப்பகுதியில் மத்திய வங்கியானது தனது கொள்கை வட்டி வீதங்களினை நான்கு தடவைகளில் 125 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் உயர்த்தியது. இது 2004 மற்றும் 2005 காலப்பகுதிகளின் 175 அடிப்படைப் புள்ளிகளின் அதிகரிப்புக்கு மேலதிகமானதாகும். சந்தையிலுள்ள திரவத்தன்மையினை ஒதுக்குப் பணத்தின் இலக்கிடப்பட்ட பாதையுடன் இணங்கிய விதத்தில் முகாமை செய்வதற்காக மத்திய வங்கியானது திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளையும் தீவிரமாக கொண்டு நாடாத்தியது. அரசிற்கான வெளிநாட்டு நாணய உட்பாய்ச்சல்களை மத்திய வங்கி கொள்வனவு செய்ததனால் அதிகரித்த ரூபாத் திரவத்தன்மையினை மத்திய வங்கியினால் நாடாத்தப்பட்ட திறைசேரி உண்டியல்களுக்கான உடனடி விற்பனைகளுடாக நிரந்தரமான அடிப்படையில் ஈர்க்கப்பட வேண்டியிருந்தது. 2004ஆம் ஆண்டில் அறிமுகப்படுத்தப்பட்ட நாணயக் கொள்கை வழிமுறையான பல்வேறு வகையான ஊர்திகளின் இறக்குமதிகளுக்கான நாணயக் கடிதங்களுக்கான 100 சதவீத அளவு வைப்புத் தேவைப்பாடானது. இந்தத் தேவைப்பாட்டினைப் பூர்த்தி செய்வதற்கென கொடுகடனை வழங்க வேண்டாமென வங்கிகளுக்கு அறிவுறுத்தப்பட்டதன் மூலம் மேலும் வலுப்படுத்தப்பட்டது. அதேநேரம், பல்வேறு ஆடம்பரப் பொருட்களின் இறக்குமதிகளுக்கான நாணயக் கடிதங்களைப் பொறுத்தவரை ஆகக் குறைந்தது இறக்குமதியின் பெறுமதியில் 50 சதவீத காச அளவு வைப்புக்களை வங்கிகளில் வைப்பிலிட்டிருக்காது விடின் அவ்வாறான நாணயக் கடிதங்களினை திறக்க வேண்டாமென வங்கிகளுக்கு அறிவுறுத்தப்பட்டது. ஆவணங்களை ஏற்றுக்கொள்ளும் நியதிகளிலான அத்தியாவசியமற்ற பொருட்களின் இறக்குமதிகளுக்கெதிராகவும் அதையொத்த ஒரு அளவு வைப்புத் தேவைப்பாடு விதிக்கப்பட்டது. இத்தகைய வழிமுறைகளுக்கு மேலதிகமாக, குறிப்பாக நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வசதிகளின் பாவனை மற்றும் வர்த்தக வங்கிகளின் உற்பத்தியாக்கமற்ற துறைகளுக்கான கடன் வழங்கல் போன்றவற்றை ஊக்கமிழக்கச் செய்வதற்காக தார்மீக ரீதியில் மனச்சாட்சிக்கு இணங்க நடந்து கொள்ளும் முறையும் பயன்படுத்தப்பட்டது.

மையப் பணவீக்க எண்ணக்கருவானது 1975இல் ரொபேட் ஜே.கோர்டன் என்பவரினால் கிடைக்கத்தக்கதாகவுள்ள விலைச்சட்டெண்களினையப் பயன்படுத்தி அளவிடப்படுகின்ற பணவீக்கமான முதன்மைப் பணவீக்கத்திலிருந்து குறுகிய கால விலைத்தளம்பல்களினையேற்றுபடுத்துவதன் மூலமாக விலை அசைவுகளின் நிலைத்து நிற்கின்றதும் மறுதலையற்ற போக்கினைய அடையாளம் காணும் எண்ணத்தினைய அடிப்படையாகக் கொண்டு அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது. முதன்மைப் பணவீக்கமானது உதாரணமாக பாதகமான காலநிலை நிலைமைகளினால் எழுகின்ற அதிகமானதும் தற்காலிகமானதுமான தளம்பல்களுக்குட்பட்டது. வழங்கல் அதிர்வுகளின் தாக்கமானது தற்காலிகமானதாக இருப்பதனால் நாணயக் கொள்கையோன்ற கேள்வி முகாமத்துவ கொள்கைகளினைய பொருத்தமான திருத்தங்களின்றி இத்தகைய மாற்றங்களினைய அடிப்படையாகக் கொண்டு மேற்கொள்வது பொருத்தமற்றது. நாணய மேலாண்மைகள் கூட்டுக் கேள்வியின் மாற்றங்களின் விளைவாக எழுகின்ற விலைகளின் மாற்றங்களில் அக்கறை கொண்டிருப்பது அவசியமாகின்றது. எனவே, கூட்டுக் கேள்வியினாலான மாற்றங்களினைய பிரதிபலிக்கின்ற ஒரு பணவீக்க அளவிடு நாணயக் கொள்கையினைய நடாத்துவதற்கு மிகவும் பொருத்தமானதாக அமைகின்றது. மேலும், அதிகரித்துச் செல்லும் எண்ணிக்கையிலான நாடுகள் நாணயக் கொள்கைத் தீர்மானங்களினைய மேற்கொள்வதற்கு மையப் பணவீக்க கருதுகோளினைய கையாளுகின்றன.

மையப் பணவீக்கம் அல்லது உள்ளார்ந்த பணவீக்கம் பல்வேறு வழிகளில் அளவிடப்படுகின்றது. பொதுவான அணுகுமுறையான "விலக்குதல் முறையானது" ஒரு நிலையான எண்ணிக்கையிலான விடயங்களினைய ஒவ்வொரு காலப்பகுதியிலும் முரணற்ற வகையில் ஆரம்ப விலைச் சட்டெண்ணிலிருந்து நீக்கியதன் பின்னர் விலைச் சட்டெண்களைய மீளத்தொகுப்பதன் மூலம் நடத்தை ரீதியாக மையப் பணவீக்கத்தினைய பெற்றுத் தருகின்றது. அதிகளவான விலைத்தளம்பல்களையக் கொண்ட விடயங்கள் மற்றும் வலு மற்றும் உணவுப் பொருட்கள் போன்ற நிர்வகிக்கப்பட்ட விலைகளையக் கொண்ட விடயங்களையே பொதுவாக விலக்கப்படுகின்ற விடயங்களாகும். ஐக்கிய அமெரிக்கா மற்றும் கனடாவில் உணவுப் பொருட்கள் மற்றும் வலுவிற்கான விலைகள் இரண்டும் அவைய அதிகளவில் தளம்பலடைவதனால் விலக்கப்படுகின்றன. ஐக்கிய இராச்சியத்தில் அடகு பிடித்தலுக்கான வட்டிச் செலவுகள் அவைய கொள்கை வட்டி வீதங்களிலான மாற்றங்களினால் நேரடியாக செல்வாக்குச் செலுத்தப்படுகின்றமையினால் மையப் பணவீக்கத்தினைய கணிக்கும் போது விலைச் சட்டெண்ணிலிருந்து விலக்கப்படுகின்றன. விலக்குதல் முறையானது கணிப்பதற்கும் விளங்கிக் கொள்வதற்கும் இலகுவாக இருப்பதனாலும் எந்தவித கால தாமதமுமின்றி பெற்றுக் கொள்ளக் கூடியதாகவிரும்பத்தனாலும் ஏனைய முறைகளையவிட அடிக்கடி மத்திய வங்கிகளினால் பயன்படுத்தப்படுகின்றன.

ஏற்ற இறக்கங்களுக்குட்படும் உள்ளடக்கங்கள் புள்ளிவிபரவியல் அணுகுமுறைகளினாடாகவும் சட்டெண்ணிலிருந்து நீக்கப்படுகின்றன. உதாரணமாக சீராக்கப்பட்ட இடை அளவிடு அதிகளவு உயர்வாக மற்றும் தாழ்ந்த விலைகள் இரண்டினையவும் சட்டெண்ணிலிருந்து நீக்குகின்றது. இந்த முறையும் குறித்த சில விடயங்களைய நீக்கியதன் பின்னர் சட்டெண்ணினைய மீளத்தொகுப்பதனைய அடிப்படையாக கொண்டுள்ளதாயினும் அவ்வாறு விலக்கப்படுகின்ற விடயங்கள் காலந்தோறும் நிலையானதாக இல்லாததால் இது நடத்தை ரீதியான அணுகுமுறையிலிருந்து வேறுபடுகின்றது. மாறாக சீராக்கப்பட்ட இடை முறையில் ஒவ்வொரு மாதமும் அதிகளவான தளம்பலையக் கொண்ட விடயங்கள் அவற்றின் நியம விலைகளின் அடிப்படையில் விலக்கப்படுகின்றன. மற்றுமொரு புள்ளிவிபரவியல் முறையானது நியம

விலைகளின் நேர்மாற்றினையப் பயன்படுத்தி சட்டெண்ணிலுள்ள விடயங்களுக்கு மீள நிறையிடுகின்றது. புள்ளிவிபரவியல் அணுகுமுறையின் தர ரீதியான மேன்மைத்தன்மையே இருந்த போதும் மாறாக முக்கியமாக புள்ளிவிபரவியல் அணுகுமுறைகள் பொதுமக்களுக்கு விளங்க வைப்பதற்கும் பதிலீடு செய்வதும் இலகுவற்றதாக விரும்பத்தனால் மத்திய வங்கிகள் இவற்றினைய விலக்குதல் முறையினைய விட மிகக் குறைந்தளவிலேயே பயன்படுத்துகின்றன. சில ஆராய்ச்சிகள் மையப் பணவீக்கத்தில் ஒரு சிறந்த அளவீடாக மையப்படுத்தப்பட்ட இடையத்தினைய அங்கீகரித்துள்ளனவாயினும் இதன் பெறுகையானது கால தாமதத்தினைய கொண்டுள்ளமையினால் இந்த முறை குறைந்தளவிலேயே தொழிற்பாட்டிலுள்ளது. எனினும், பல்வேறு மத்திய வங்கிகள் மையப்படுத்தப்பட்ட இடையத்திற்கானதொரு மாற்றீடாக நிறையேற்றப்பட்ட இடையத்தினையப் பயன்படுத்துகின்றன.

மையப் பணவீக்கத்தினைய மதிப்பிடுவதற்கு கட்டமைக்கப்பட்ட காவித் தன்னியக்க பிற்செலவு மாதிரி மதிப்பீடு போன்ற அளவுசார் பொருளியல் அணுகுமுறைகளும் காணப்படுகின்றன. அளவுசார் பொருளியல் மாதிரியிடலின் முக்கிய குறைபாடாக ஒரு புதிய அவதானம் சேர்க்கப்படும் போது கடந்தகால அவதானங்கள் மாற்றப்படுகிறது. எனவே, பொதுமக்களுக்கு அறிவிக்கப் படவேண்டிய அலுவல்சார் மையப் பணவீக்க அளவீட்டிற்கு இதுவொரு பொருத்தமான தேர்வாளராக அமையாது. மத்திய வங்கிகளினால் குறைந்த முனைப்புடன் பயன்படுத்தப்பட்ட போதும், சில ஆராய்ச்சியாளர்கள் நாணயத் தத்துவங்களின் நீண்ட கால தகுநிலையே எடுகோளினையப் பயன்படுத்தி மையப் பணவீக்க அளவீட்டினையப் பெறுவதற்கு முயலுவதன் மூலம் பொருளாதார அணுகுமுறைகளைய கவனத்தில் கொண்டுள்ளனர்.

மையப் பணவீக்கமானது நாணயக் கொள்கையினால் சிறந்த செயற்றிறனுடன் கூடியதாக இலக்கிடப்படக்கூடிய குறிக்காட்டியாக விளங்குவதனால் அநேகமான நாடுகளில் நாணயக் கொள்கையைய நடாத்துவதற்கு மையப் பணவீக்கம் பயன்படுத்தப்படுகின்றது. மையப் பணவீக்கத்தை அளவிடுவதற்கான மிகப் பொதுவான அணுகுமுறையாக விலக்குதல் முறை விளங்குகின்றது. அட்டவணை சி9.1இல் காட்டப்பட்டதனையே போன்று உணவு, வலு மற்றும் அடகு வைத்தலுக்கான வட்டிச் செலவினங்கள் போன்றவை பல்வேறு நாடுகளிலும் விலக்கப்படுகின்ற சில விடயங்களாகும். அபிவிருத்தியடைந்த நாடுகளையப் போலல்லாது அபிவிருத்தியடைந்து வரும் நாடுகளில் நுகர்வோர் விலைச் சட்டெண்ணிலுள்ள உணவுப் பொருட்களின் பங்கு குறிப்பிடத்தக்களவில் உயர்ந்தளவில் காணப்படுகிறது. இது மையப் பணவீக்கத்தினைய பெறுகின்ற பொழுது அனைத்து உணவுப் பொருட்களுக்கும் பதிலாக தெரிவு செய்யப்பட்ட அதிகளவு தளம்பலையையும் உணவுப் பொருட்களினைய விலக்குவதற்கு அநேகமான அபிவிருத்தியடைந்து வரும் நாடுகளினைய ஊக்கப்படுத்தியுள்ளது.

உள்ளடக்கியிருக்கும் விடயங்கள் தொடர்பாக சட்டெண்ணில் பலவீனங்கள் காணப்பட்ட போதும் கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சட்டெண் நாட்டின் அலுவல்சார் வாழ்க்கைச் செலவுச் சட்டெண்ணாகவும் நிறுவனங்களாலும் தனிப்பட்டவர்களாலும் தற்போதைய மற்றும் எதிர்கால நுகர்வு மற்றும் முதலீடு போன்றவற்றின் திட்டமிடலிற்காக பயன்படுத்தப்படுகின்ற ஒரு பணவீக்க அளவீடாக அதன் மூலம் பணவீக்க எதிர்்பார்க்கைகளினையப் பாதிக்கும் ஒன்றாகவும் காணப்படுகின்றது. எனவே, ஒரு தகுதியான சட்டெண் அறிமுகப்படுத்தப்படும் வரையில் அலுவல்சார் மையப் பணவீக்கத்தினையப் பெறுவதற்கு மிகப் பொருத்தமான முதன்மைப் பணவீக்க அளவீடாக கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சட்டெண் காணப்படுவதுடன் மிகப் பொருத்தமான முறையாக விலக்குதல் முறையும் காணப்படுகின்றது.

சிறப்புக் குறிப்பு 9 (தொடர்ச்சி)

மையப் பணவீக்கம்

தொடர்புபட்ட முதன்மைப் பணவீக்க அளவீடு குடியிருப்பாளரது உண்மையான நுகர்வுப் போக்கினை பிரதிபலிக்கின்ற அளவிற்கு மாத்திரமே மையப் பணவீக்க அளவீடானது உண்மையான உள்ளார்ந்த பணவீக்கத்தை பிரதிபலிக்க முடியுமென்பது முக்கியமாக குறிப்பிடத்தக்கது. எனவே மையப் பணவீக்கமானது பிழையான உள்ளடக்கும் மற்றும் பிழையான நிறையிடல் போன்றவற்றால் எழுகின்ற முதன்மைப்

பணவீக்கத்திலான குறைபாடுகளை தீர்த்துக் கொள்வதற்கு துணைபுரியமாட்டாது. இவை கொ.நு.வி.சுட்டெண்ணின் கூடையினையும் நிறைகளையும் மாற்றுவதன் மூலமே திருத்தியமைக்கப்பட வேண்டும். எனவே பொருத்தமான புதிய சுட்டெண்ணினை அடிப்படையாகக் கொண்ட மையப் பணவீக்க அளவீட்டொன்று கேள்வியினால் உந்தப்பட்ட பணவீக்கத்தினை அளவிடுவதற்கு மிகவும் பொருத்தமானதாகவிருக்கும்.

அட்டவணை சி 9.1

மையப் பணவீக்கம் - தெரிந்தெடுக்கப்பட்ட நாடுகளுக்கான சுட்டெண்கள்

நாடு	அலுவல்சார் மையப் பணவீக்க அளவீடு	மத்திய வங்கியினால் பன்னாட்டு ரீதியில் பயன்படுத்தப்படும் ஏனைய அளவீடுகள்
அபிவிருத்தியடைந்த நாடுகள்		
ஐக்கிய அமெரிக்கா	உணவு மற்றும் வலுவினை விலக்கிய நு.வி.சுட்டெண்	
கனடா	உணவு, வலு மற்றும் 26.3 சதவீத நிறையிடல் மறைமுக வரிகளின் முதல் சுற்றுத் தாக்கம் போன்றவற்றை விலக்கிய நு.வி.சுட்டெண்	(i) மொத்த நு.வி.சுட்டெண்ணிலிருந்து எட்டு அதிக தளம்பலுடைய உள்ளடக்கங்களை (16%) விலக்கிய நு.வி. சுட்டெண் பின்னர் எஞ்சியுள்ள உள்ளடக்கங்கள் மறைமுக வரிகளின் தாக்கங்களுக்காக திருத்தப்படுகின்றன. (ii) நிறையேற்றப்பட்ட இடையம் (iii) சீராக்கப்பட்ட இடை (15%)
ஐக்கிய இராச்சியம்	சுட்டு வட்டி வீதங்களை விலக்கிய சில்லறை விலைச் சுட்டெண்	நிறையேற்றப்பட்ட இடையம்
அவுத்திரேலியா	வட்டிக் கொடுப்பனவுகள் மற்றும் நிருவகிக்கப்பட்ட விலைகளை விலக்கிய நு.வி.சுட்டெண்	(i) சீராக்கப்பட்ட இடை (ii) நிறையேற்றப்பட்ட இடையம்
நியூசிலாந்து	வட்டிக் கொடுப்பனவுகளை நீக்கிய நு.வி.சுட்டெண்	
சிங்கப்பூர்	தனியார் வீதிப் போக்குவரத்துச் செலவுகள் மற்றும் வதிவிடச் செலவுகளை விலக்கிய நு.வி.சுட்டெண்	(i) தளம்பலுடைய விடயங்களை (30%) விலக்கிய நு.வி.சுட்டெண் (ii) நிறையேற்றப்பட்ட இடையம் (iii) சீராக்கப்பட்ட இடை (15%) (iv) கட்டமைக்கப்பட்ட காவித் தன்னியக்கப்பின் செலவு மாதிரி மதிப்பீடு
யப்பான்	உடனடி உணவுப் பொருட்களை விலக்கிய நு.வி.சுட்டெண்	
நெதர்லாந்து	வலு மற்றும் பதனிடப்படாத (பழங்களும் காய்கறிகளும்) உணவுப் பொருட்களை விலக்கிய நு.வி.சுட்டெண்	
சேர்மனி	மறைமுக வரிகளை விலக்கிய நு.வி.சுட்டெண்	
ஸ்பெயின்	வலு மற்றும் பதனிடப்படாத உணவுப்பொருட்களை விலக்கிய நு.வி.சுட்டெண்	
அயர்லாந்து	(i) சுட்டு வட்டிக் கொடுப்பனவுகளை விலக்கிய நு.வி.சுட்டெண் (ii) சுட்டு வட்டிக் கொடுப்பனவு, உணவுப் பொருட்கள் மற்றும் வலுவினை விலக்கிய நு.வி.சுட்டெண்	
போர்த்துகல்	பதனிடப்படாத உணவுப் பொருட்கள் மற்றும் வலுவினை விலக்கிய நு.வி.சுட்டெண்	
நோர்வே	மின்சார கட்டணங்கள் மற்றும் மறைமுக வரிகளை விலக்கிய நு.வி.சுட்டெண்.	
கொரியா	வலு மற்றும் தானியமல்லாத வேளாண்மையை விலக்கிய நு.வி.சுட்டெண்	

நாணயக் கொள்கை, பணம், கொடுகடன் மற்றும் வட்டி வீதங்கள்

வளர்ந்துவரும் சந்தைப் பொருளாதாரம்		
இந்தியா	உணவுப் பொருட்கள் மற்றும் எண்ணெய் பொருட்களை விலக்கிய மொத்த விலைச் சுட்டெண்	
பாகித்தான்	உணவுப் பொருட்கள் மற்றும் வலுப் பொருட்களை விலக்கிய நு.வி.சுட்டெண்	
தாய்லாந்து	உடன் உணவுப் பொருட்கள் மற்றும் வலுவினை விலக்கிய நு.வி.சுட்டெண் (23%)	சீராக்கப்பட்ட இடை (10%)
மலேசியா	உணவு மற்றும் வலுவினை விலக்கிய நு.வி.சுட்டெண்	
பிலிப்பைன்ஸ்	தெரிந்தெடுக்கப்பட்ட உணவு மற்றும் வலுப்பொருட்களை விலக்கிய நு.வி.சுட்டெண்	
தென் ஆபிரிக்கா	தெரிந்தெடுக்கப்பட்ட உணவு, சுட்டு முறிகளின் செலவு மற்றும் தெரிந்தெடுக்கப்பட்ட மறைமுகவரிகள் விலக்கிய நு.வி.சுட்டெண்	
போலந்து	(i) அலுவல்சார் கட்டுப்படுத்தப்பட்ட விலைகள் விலக்கிய நு.வி.சுட்டெண் (ii) உயர் தளம்பலுடைய விலைகள் விலக்கிய நு.வி.சுட்டெண் (iii) 15 % சீராக்கப்பட்ட இடை	
கொலம்பியா	வேளாண்மை உணவு, அரசபணிகள் மற்றும் போக்குவரத்து விலக்கிய நு.வி.சுட்டெண்	
சிலி	20 % உயர் (-) வேறுபடுதல்கள் மற்றும் 8 % உயர் (+) வேறுபடுதல்கள் விலக்கிய நு.வி.சுட்டெண்	
பேரு	9 தளம்பலுடைய பொருட்கள் (உணவு, பழங்கள், மரக்கறிகள் மற்றும் நகரப் போக்குவரத்து, அண்ணளவாக 21.2 (%) விலக்கிய நு.வி.சுட்டெண்	

உசாத்துணைகள்

Bryan, Michael F., and Stephen G. Cecchetti (1993), "Measuring Core Inflation", *NBER, Working Paper No. 4303*, Cambridge.

Gordon, Robert J. (1975), "Alternative Responses of Policy to External Supply Shocks", *Brookings Papers on Economic Activity*, Vol. 1975, No. 1 (1975), pp. 183-206.

Rich, Robert and Charles Steindel (2005), "A Review of Core Inflation and an Evaluation of Its Measures", *Staff Report No. 236*, Federal Reserve Bank of New York, December 2005.

Vega, Juan-Luis and Mark A. Wynne (2001), "An Evaluation of Some Measures of Core Inflation for the Euro Area", *Working Paper No. 53*, European Central Bank, April 2001.

உயர் கொடுகடன் விரிவாக்கத்தினை மட்டுப்படுத்துவதற்காக நாணயக் கொள்கை வழிமுறைகளுக்கு மேலதிகமாக பல்வேறு முன்மதியுடைய வழிமுறைகளும் 2006இல் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது. வர்த்தக வங்கிகளின் அனைத்து செயற்படும் முற்பணங்களுக்கும் 1 சதவீத பொது ஒதுக்கத் தேவைப்பாடொன்று 2006இன் நான்காம் காலாண்டிலிருந்து விதிக்கப்பட்டதுடன் இத்தேவைப்பாடு பத்து காலாண்டு காலத்திற்குள் பூர்த்தி செய்யப்பட வேண்டுமெனவும் கேட்டுக்கொள்ளப்பட்டது. மேலும், மூலதனப் போதுமாந்தன்மை கணிப்பீட்டில் வதிவிட சொத்து தொடர்பாக முதன்மை ஈட்டின் மூலம் பிணையிடப்பட்ட கடன்கள் தொடர்பான இடர்நேர்வுநிறையேற்றல்கள் 50 சதவீதத்திலிருந்து 55 சதவீதத்திற்கு அதிகரிக்கப்பட்டதுடன் ஏனைய கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்களின் வகைப்படுத்தப்பட்ட கடன்கள் தொடர்பான இடர்நேர்வு நிறைகள் 100 சதவீதத்திலிருந்து 110 சதவீதத்திற்கும் அதிகரிக்கப்பட்டது. அதே போன்று இத்தகைய வழிமுறைகள் தனியாந்துறைக் கொடுகடன் விரிவாக்கத்தை மெதுவடையச் செய்யுமென எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது.

இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை வழிமுறைகளிற்கு இசையும் விதத்தில் சந்தை வட்டி வீதங்கள், கொள்கை வட்டிவீத அதிகரிப்பிற்கு மேலாக அதிகரித்து அதன் மூலம் கொடுகடன்க்கான கேள்வியை செலவுமிக்கதாக்கின. மத்திய வங்கியின் மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதங்கள் ஒவ்வொன்றும் 125 சதவீத

அடிப்படை புள்ளிகளாலும், தீவிரமான திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகள் நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாட்டு ஏல விதமானது 177 அடிப்படைப் புள்ளிகளினாலும் 2006இல் அதிகரித்தது. அழைப்புப் பண வீதம் 374 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் அதிகரித்த அதேவேளை சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதம் மற்றும் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மைக் கடன்வழங்கல் வீதம் ஆகியன முறையே 136 மற்றும் 307 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் அதிகரித்தன. இத்தகைய அபிவிருத்திகளுடன் ஆண்டின் முன்றாம் காலாண்டில் நாணயக் கூட்டுக்கள் ஒரு குறிப்பிடத்தக்களவில் மெதுவடைந்தன. எனினும், அதிகரித்த மீண்டெழும் செலவினங்கள் காரணமாக அரசின் கடன்பாடுகள் அதிகரித்தமை மற்றும் இலங்கை பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனத்தின் கடன்பெறுகைகளின் அதிகரிப்பு போன்றவற்றின் காரணமாக மெதுவடையும் போக்கானது 2006இன் இறுதியளவில் நேர்மாற்றமடைந்தது. இதற்கமைய இத்தகைய அதிகரித்த கடன்பெறுகைகள் நாணய இலக்குகளை அடைந்து கொள்வதற்கான முக்கிய சவால்களில் ஒன்றாக உருவாகியுள்ளது. எனினும், துணையாக இறை வழிமுறைகளினால் ஆதரவளிக்கப்பட்ட தற்போதைய உயர்ந்த வட்டி வீதங்கள் 2007ஆம் ஆண்டு காலப்பகுதியின் நாணய விரிவாக்கத்தில் குறிப்பிடத்தக்களவான மெதுவடைதலினை ஊக்கப்படுத்துமென எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது.

7
நாணயக் கொள்கை, பணம், கொடுகடன் மற்றும் வட்டி வீதங்கள்

நிரம்பல் பற்றாக்குறையினால் கேள்விப்பக்க காரணிகள் தூண்டப்பட்டது. கேள்விப்பக்க காரணிகளினால் அதன் பின்னர் நேர்மாற்றமடைந்தது. கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணின் புள்ளிக்குப் புள்ளி மாற்றத்தினால் அளவிடப்பட்டவாறான பணவீக்கமானது 2005இன் இறுதியில் 8 சதவீதத்திலிருந்து 2006 மாசுக மாதத்தில் 6.4 சதவீதமாக குறைவடைந்ததெனினும் 2006 இறுதியில் 19.3 சதவீதத்திற்கு விரைவாக அதிகரித்தது. இதேவேளை, சராசரிப் பணவீக்கம் 2005 இறுதியில் 11.6 சதவீதத்திலிருந்து 2006 இறுதியில் 13.7 சதவீதமாக அதிகரித்தது. இலங்கை நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணினால் அளவிடப்பட்டவாறான புள்ளிக்குப் புள்ளி பணவீக்கம் 2005இன் இறுதியில் 3.6 சதவீதத்திலிருந்து 2006 இறுதியில் 17.9 சதவீதமாக அதிகரித்தது. இதேவேளை, நிருவகிக்கப்பட்ட விலைகளின் மாற்றங்கள் வாழ்க்கைச் செலவில் ஒரு தரம் ஏற்படும் அதிகரிப்பிற்கு பங்களிப்புச் செய்கின்ற போதும் நீண்ட காலத்தில் பணவீக்கத்தினைக் கட்டுப்படுத்துவதற்கு இது விரும்பத்தக்கதாகவுள்ளது. இத்தகைய விலைத் திருத்தங்கள் அத்தகைய பொருட்களுக்கு பணநிரம்பலின் அதிகரிப்புக்களினூடாக உதவுதொகை வழங்குவதற்கான தேவையினைத் தவிர்ப்பதே இதற்குக் காரணமாகும்.

மத்திய வங்கியானது விலை உறுதிப்பாட்டினை அடைவதற்கான அதன் பயனுறுத்தன்மையை உயர்த்துவதற்காக நாணயக் கொள்கை, பரிமாற்ற செய்முறை மற்றும் நாணயக்கொள்கை தீர்மானமெடுத்தல் செய்முறை போன்றவற்றை மேம்படுத்துவதற்காக பல்வேறு வழிமுறைகளை மேற்கொண்டது. நாணயக் கொள்கையின் பயனுறுத்தன்மையை மேலும் மேம்படுத்துவதற்கானதொரு வழிமுறையாக நாணயக் கொள்கை இலக்குகளினை அடைவதனைப் பாதிக்கின்ற முக்கிய மாறிகளுக்கானதொரு அனைத்தையுமுள்ளடக்கிய கண்காணித்தல் பொறிமுறையொன்று 2007இன் ஆரம்பத்தில் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது. வெளிநாட்டுத்துறை இறைத்துறை மற்றும் நாணயத்துறையிலுள்ள இத்தகைய மாறிகளிலான சமகால அபிவிருத்திகள் கவனமாக கண்காணிக்கப்பட்டு உரிய நேரத்தில் திருத்துதல் வழிமுறைகளை மேற்கொள்வதற்காக ஆரம்பத்தில் எதிர்பார்க்கப்பட்ட மட்டங்களுடன் ஒப்பீடு செய்யப்படும்.

பொருளாதாரத்தின் அபிவிருத்திகள், மேற்கொள்ளப்பட்ட கொள்கை வழிமுறைகள் மற்றும் எதிர்கால அபிவிருத்திகளில் அவற்றின் தாக்கம் போன்றவை தொடர்பான பொதுமக்களது விழிப்புணர்ச்சியினை உயர்த்துவதற்காக மத்திய வங்கியின் தொடர்புடைய கொள்கையானது தீவிரமாக பயன்படுத்தப்பட்டது. மத்திய வங்கி ஆண்டின் தொடக்கத்தில் நாணயக்கொள்கை இலக்குகளை விளக்கக் குறிப்புகளுடன் வெளியிட்ட அதேவேளை, மத்திய வங்கியின் நாணயக்கொள்கை மாதாந்த அடிப்படையில் மீளாய்வு செய்யப்பட்டதுடன் முன்கூட்டியே அறிவிக்கப்பட்ட நாட்காட்டி ஒன்றில் தீர்மானங்கள் பொதுமக்களுக்கு அறிவிக்கப்பட்டன. இதற்கு மேலதிகமாக, சந்தைப் பங்குபற்றுகளும் பொதுமக்களும் தெளிவான தகவல்களுடனான தீர்மானங்களை அடைவதனை இயலச் செய்வதற்காக மத்திய வங்கி முக்கிய பேரண்டப் பொருளாதார மாறிகளிலான அபிவிருத்திகள் பற்றிய தகவல்களை தொடர்ந்தும் கிடைக்கச் செய்து வருகின்றது. மேலும், மத்திய வங்கியின் வெளிப்படைத்தன்மையையும் பொறுப்புக்கூறும் கட்டுப்பாட்டையும் உயர்த்துவதற்காக 2007இன் தொடக்கத்தில் வங்கியானது “வழிகாட்டல்கள்: 2007இலும் அதற்கு அப்பாலுக்குமான நாணய மற்றும் நிதியியல்துறைக் கொள்கைகள்” என்பதனை அறிவித்தது.

7.3 பணம் மற்றும் கொடுகடன் கூட்டுக்களின் அபிவிருத்திகள்

பணச்சந்தையின் திரவத்தன்மை

மத்திய வங்கியானது சந்தைத் திரவத்தன்மையினை ஆண்டு முழுவதிலும் பரந்தளவில் சமநிலையில் பேணுவதற்கு முயற்சி செய்தது. மிதமிஞ்சிய திரவத்தன்மையை ஓரிரு அடிப்படை, நிரந்தர அடிப்படை இரண்டிலுமாக உள்ளீர்த்துக் கொள்வதற்காக திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகள் தீவிரமாக மேற்கொள்ளப்பட்டன. நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வசதியினூடான

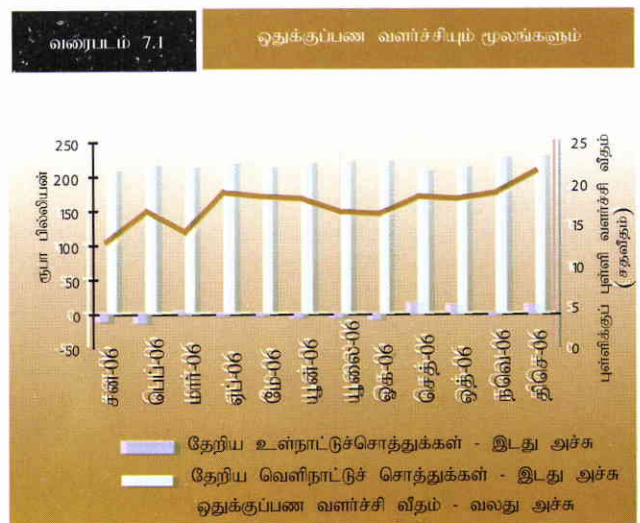
வர்த்தக வங்கிகளுக்கான கடன்வழங்கலானது நாணயக்கூட்டுக்கள் மீது அது ஏற்படுத்தக்கூடிய விரிவாக்கத் தாக்கத்தினைக் கருத்தில் கொண்டு மிகக் கவனத்துடன் கண்காணிக்கப்பட்டது.

ஒதுக்குப் பணம்

நாணயக்கொள்கையின் தொழிற்பாட்டு இலக்கான ஒதுக்குப் பணமானது ஆண்டின் பெரும்பாலான காலப்பகுதியில் விரும்பப்பட்ட மட்டத்திற்கு மேலாக காணப்பட்டது எனினும் அதன் விரிவாக்கமானது இறுக்கமான நாணயக்கொள்கை வழிமுறையூடாக கட்டுப்படுத்தப்பட்டது. இறுக்கமான நாணயக்கொள்கை வழிமுறைகள் ஒதுக்குப் பணத்தின் மிதமிஞ்சிய வளர்ச்சியினை கட்டுப்படுத்துவதற்குத் துணை புரிந்து ஆண்டின் முன்றாம் காலாண்டளவில் 16 சதவீதத்திற்கு குறைவடையச் செய்தன. எனினும், முக்கியமாக அரசின் வங்கித்தொழில் துறையிடமிருந்தான கடன்பெறுகைகளின் அதிகரிப்பின் காரணமாக 2006இன் இறுதியில் 21 சதவீதம் கொண்ட உயர்ந்த வளர்ச்சிக்கு மீளத்தோற்றம் பெற்றது.

ஆண்டுக் காலப்பகுதியில் ஒதுக்குப் பணத்தில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பானது மத்திய வங்கியின் தேரிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் மற்றும் தேரிய உள்நாட்டு சொத்துக்கள் இரண்டிலுமான அதிகரிப்பில் பிரதிபலிக்கப்பட்டது. தேரிய வெளிநாட்டு சொத்துக்கள் முக்கியமாக வெளிநாட்டு செயற்றிட்டம் மற்றும் நிகழ்ச்சித்திட்டக் கடன்கள் எனும் வகையில் அரசாங்கத்திற்கு கிடைக்கப் பெற்ற வெளிநாட்டு நாணயப் பெறுகைகளது கொள்வனவுகள், உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளின் கரை கடந்த வங்கித்தொழில் பிரிவுகளிடமிருந்து பெறப்பட்ட வெளிநாட்டு நாணயக் கடன்கள் மற்றும் இலங்கை அபிவிருத்தி முறிகளின் தேரிய வழங்கல் போன்றவற்றின் காரணமாக ஏறத்தாள ரூ.22 பில்லியனால் அதிகரித்தது. தேரிய உள்நாட்டுச் சொத்தானது அரசிற்கு வழங்கப்பட்ட தற்காலிக முற்பணங்களில் ஏற்பட்ட ரூ.9 பில்லியன் அதிகரிப்பு மற்றும் மத்திய வங்கியின் வசமிருந்த திறைசேரி உண்டியல்களில் ஏற்பட்ட ரூ.30 பில்லியன் அதிகரிப்பு மற்றும் இதன் தாக்கத்தின் ஒரு பகுதி மத்திய வங்கியின் அதிகரித்த பொறுப்புக்களினால் ஈடுசெய்யப்பட்டமை, என்பவற்றினைப் பிரதிபலிக்கின்ற விதத்தில் ரூ.20 பில்லியனால் அதிகரித்தது.

ஒதுக்குப் பணத்தின் விரிவாக்கமானது சுற்றோட்டத்திலுள்ள நாணயங்கள் மற்றும் வர்த்தக வங்கிகளின் மத்திய வங்கியுடனான வைப்புக்களின் அதிகரிப்பில் பிரதிபலித்தது. நாணயத்திற்கான அதிகரித்த கேள்வியினைப் பிரதிபலித்து சுற்றோட்டத்திலுள்ள நாணயங்கள் 2006இல் ரூ.25 பில்லியனால் அதிகரித்த அதேவேளை வர்த்தக வங்கிகளின் அதிகரித்த ரூபா வைப்புப் பொறுப்புக்களினைப் பிரதிபலிக்கும் விதத்தில் மத்திய வங்கியுடனான வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புக்கள் ரூ.17 பில்லியனால்



அட்டவணை 7.1

நாணயக் கொடுகளின் அபிவிருத்தி

ரூபா பில்லியன்

விடயம்	முடிவில் 2005	முடிவில் 2006 (அ)	மாற்றம்			
			2005		2006	
			தொகை	%	தொகை	%
1. வெளிநிற்கும் நாணயம்	132.4	157.2	16.5	14.3	24.8	18.7
1.1 பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட நாணயம்	114.1	135.0	14.4	14.4	20.9	18.3
1.2 வர்த்தக வங்கிகளிடமுள்ள நாணயம்	18.3	22.2	2.1	13.0	3.9	21.2
2. மத்திய வங்கியிலுள்ள வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புகள்	65.5	82.6	10.4	18.9	17.1	26.1
3. மத்திய வங்கியிலுள்ள அரசு முகவர்களின் வைப்புகள்
4. ஒதுக்குப்பணம் (1+2+3)	197.9	239.9	26.9	15.8	42.0	21.2
5. வர்த்தக வங்கிகளில் பொது மக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட கேள்வி வைப்புகள்	116.6	124.7	27.8	31.3	8.1	6.9
6. குறுகிய பணநிரம்பல் (M ₁) (1.1+5)	230.7	259.7	42.2	22.4	29.0	12.6
7. வர்த்தக வங்கிகளில் பொது மக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புகள்	592.2	733.6	92.7	18.6	141.4	23.9
8. விரிந்த பணநிரம்பல் (M _{2a}) (6+7)	822.9	993.3	134.9	19.6	170.4	20.7
9. வெளிநாட்டு நாணய வைப்புகள் (ஆ)	199.4	211.3	28.7	16.8	11.9	6.0
10. தீர்ண்ட விரிந்த பண நிரம்பல் (M _{2b}) (8+9)	1,022.3	1,204.6	163.6	19.1	182.3	17.8
பணப்பெருக்கி M _{2b}	5.16	5.02				
கற்றுவேகம் (இ)	2.53	2.53				

(அ) தற்காலக்கமானது
 (ஆ) வெளிநாட்டு நாணய வங்கிக் கிளைகளினதும் உள்நாட்டு வங்கித் தொழில் பிரிவுகளின் வெளிநாட்டு நாணய வைப்புகளின் ஒரு பகுதியினதும் வதீவோர் வகையிலான வைப்புகளையும் உள்ளடக்கும்
 (இ) இவ்வாண்டுக் காலத்தில்
 மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

அதிகரித்தது.

குறுகிய பணம் (M₁)

பொதுமக்கள் வசமுள்ள நாணயத்தினையும் பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்படும் கேள்வி வைப்புகளையும் உள்ளடக்கிய குறுகிய பணம் (M₁) இவ்வாண்டு காலப்பகுதியில் வீழ்ச்சியடைந்து செல்லும் வளர்ச்சிப் போக்கினைக் காட்டியது. குறுகிய பணத்தின் வளர்ச்சியானது 2005இல் ஏறத்தாள 22 சதவீதத்திலிருந்து 2006 இறுதியில் 12.6 சதவீதமாக வீழ்ச்சியடைந்தது. இந்த வீழ்ச்சியானது உயர்வடைந்து செல்லும் வட்டி வீதங்களைக் கருத்தில் கொண்டு பொதுமக்கள் கேள்வி வைப்புகளிலிருந்து வட்டி வருமானங்களைத் தரும் வைப்புகளை நாடியமையின் காரணமாக ஏற்பட்டதுடன், இது மத்திய வங்கியினால் பின்பற்றப்படும் இறுக்கமான நாணயக்கொள்கை வழிமுறையின் விளைவாக இருக்கக்கூடும்.

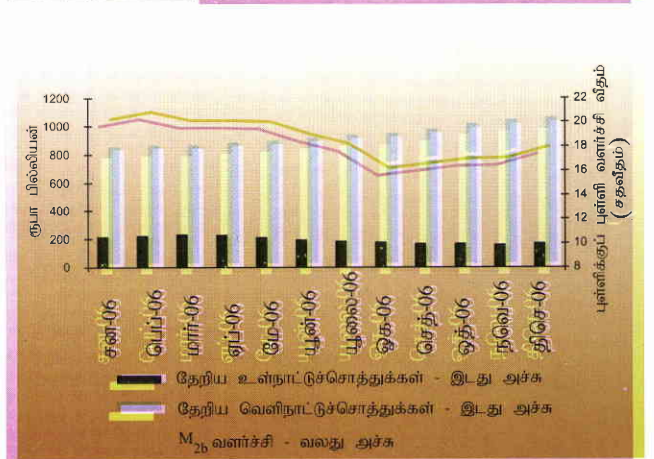
விரிந்த பணம் (M_{2a})

நாணய விரிவாக்கத்தினை மெதுவடையச் செய்வதில் நாணயக் கொள்கை வழிமுறைகள் வெற்றிகரமாக இருந்த போதும் விரிவாக்கமானது விரும்பத்தக்க மட்டத்தினைவிட உயர்வாகவே காணப்பட்டது. இலக்கிடப்பட்ட வளர்ச்சியான 15 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுமிடத்து விரிந்த பணத்தின் வளர்ச்சியானது 2005இன் இறுதியில் 19.1 சதவீதத்திலிருந்து 2006இன் இறுதியில் 17.8 சதவீதமாக வீழ்ச்சியடைந்தது. பொதுமக்கள் வசமிருந்த நாணயங்கள் அதேபோன்று மற்றும் பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்படும் அனைத்து வைப்புகளினதும் அதிகரிப்புகள் விரிந்த பணத்தின் விரிவாக்கத்திற்கு பங்களிப்புச் செய்தது. பணத்திற்கான உயர்ந்த கொடுக்கல் வாங்கல் கேள்வியினைப் பிரதிபலித்து பொதுமக்கள் வசமிருந்த நாணயங்கள் 18.4 சதவீதத்தினால் அதிகரித்த அதேவேளை வைப்புகள் 17.8 சதவீதத்தால் அதிகரித்தன. எனினும், கேள்வி வைப்புகள் ஒப்பீட்டளவில் குறைந்த வீதமான 7 சதவீதத்தினால் வளர்ச்சியடைந்த அதேவேளை தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புகள் 19.4 சதவீதத்தினால் அதிகரித்தது. பல்வேறு ஊக்குவிப்புத் திட்டங்களுடாக அதிகமான வைப்புகளை கவருவதற்கான வங்கிகளது தொடர்ச்சியான முயற்சிகள் தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புகளின் வளர்ச்சிக்கு அதிகளவில் பங்களிப்புச் செய்தது. எனினும், அரசு

வங்கிகளின் வைப்புத் திரட்சியானது அவற்றின் கொடுகடன் வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுமிடத்து போதுமானதாக இல்லாதிருந்தமையானது வைப்பிற்கான கொடுகடன் விகிதத்தினை உயர்த்தியது. வெளிநாட்டு நாணய வைப்புகளும் 8.3 சதவீதத்தினால் அதிகரித்தமைக்கு முக்கிய பன்னாட்டு சந்தைகளில் வட்டி வீதங்களின் அதிகரிப்பினைத் தொடர்ந்து வங்கிகளினால் வழங்கப்பட்ட கவர்ச்சிகரமான வட்டி வீதங்கள் அதிகரித்தமையே காரணமாகும்.

வங்கித்தொழில் முறைமையின் உள்நாட்டுச் சொத்துக்களின் விரிவாக்கமே விரிந்த பணத்தின் விரைவான விரிவாக்கத்திற்கு பங்களிப்புச் செய்த முக்கிய காரணியாகும். மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டு சொத்துக்களிலான அதிகரிப்புக்கு மத்தியிலும் இவ்வாண்டில் வங்கித்தொழில் முறைமையின் தேறிய வெளிநாட்டு சொத்துக்கள் வீழ்ச்சியடைந்ததனால் விரிந்த பணத்தின் அதிகரிப்பு முழுவதற்கும் வங்கித்தொழில் முறைமையின் அதிகரித்த தேறிய உள்நாட்டு சொத்துக்களே காரணமாகும். மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டு சொத்துக்கள் முக்கியமாக அரசாங்கத்தினால் பெறப்பட்ட வெளிநாட்டு

வரைபடம் 7.2 வின் வளர்ச்சியும் அதன் மூலங்களும்



நாணயக் கொள்கை, பணம், கொடுகடன் மற்றும் வட்டி வீதங்கள்

அட்டவணை 7.2

ஒதுக்குப் பணத்தினதும் விரிந்த பணத்தினதும் ஏதுக் காரணிகள்

ரூபா மில்லியன்

வீடயம்	முடிவில் 2005 (ஆ)	முடிவில் 2006 (அ/ஆ)	மாற்றம்			
			2005		2006	
			தொகை	%	தொகை	%
ஒதுக்குப்பணம்	197.9	239.9	27.0	15.8	42.0	21.2
இலங்கை மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	196.9	229.9	45.2	29.8	33.0	16.7
இலங்கை மத்திய வங்கியின் தேறிய உள்ளநாட்டுச் சொத்துக்கள்	1.0	10.0	-18.3	-94.8	9.0	892.6
விரிந்த பண நிரம்பல் (M₂)	1,022.3	1,204.6	163.7	19.1	182.3	17.8
தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	201.3	171.2	34.6	20.3	-30.2	-15.0
நானாய மேலாண்மைகள்	196.9	229.9	45.2	29.8	32.9	16.7
வர்த்தக வங்கிகள்	4.4	-58.7	-10.6	-57.3	-63.1	-1,434.1
தேறிய உள்ளநாட்டுச் சொத்துக்கள்	820.9	1,033.4	129.1	18.7	212.5	25.9
உள்ளநாட்டுக் கொடுகடன்	1,067.4	1,382.0	138.5	15.5	314.6	29.5
அரசுக்கான தேறிய கொடுகடன்	249.6	357.7	26.3	11.9	107.7(இ)	43.1
நானாய மேலாண்மைகள்	74.4	112.9	-33.7	-31.2	38.5	51.8
வர்த்தக வங்கிகள்	175.1	244.3	60.0	53.4	69.2	39.5
அரசு கூட்டுத்தாபனத்துக்கான கொடுகடன்	16.7	31.6	-24.5	-59.5	14.9	89.0
தனியார்துறைக்கான கொடுகடன்	801.1	993.2	136.7	21.5	192.1	24.0
ஏனைய விடயங்கள் (தேறிய)	-246.4	-348.6	-9.4	-4.5	-102.2	-41.5

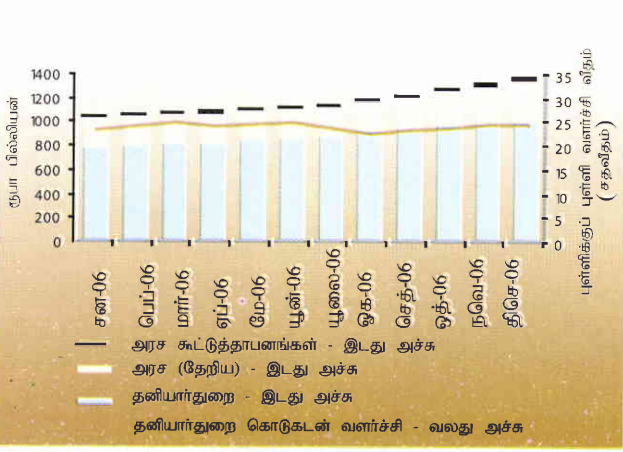
(அ) தற்காலிகமானவை
 (ஆ) 2005 ஒதுக்கு முதல் அமுலுக்கு வரும் வகையில் வரையறுக்கப்பட்ட தேசிய அபிவிருத்தி வங்கியுடன் இணைக்கப்பட்ட தேசிய அபிவிருத்தி வங்கிகளின் சொத்துக்களும் பெறுபுத்தகமும் உள்ளடங்கலாக
 (இ) அரசாங்கத்தினால் இரண்டு அரசு வங்கிகளுக்கு வழங்கப்பட்ட ரூபா 19.4 மில்லியன் பெறுமதியான மீளமைப்பு முறிகள் அதன் முதிர்வுக்காலமான 2006 ஒத்தோபரில்நுந்து துறைமுக முறிகளாக மாற்றப்பட்டது. இந்த தொகையை 2006 ஒத்தோபரில் வரை மொத்த கொடுகடனில் உள்ளடக்கப்பட்டிருந்த ஏனைய சொத்துக்களுடன் காட்டப்பட்டது.

நானாயப் பெறுகைகளைத் கொள்வனவுகள் மற்றும் உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளின் கரைகடந்த வங்கித்தொழிற் பிரிவுகளிடமிருந்து அரசாங்கத்தினால் பெறப்பட்ட வெளிநாட்டு நானாய கடன்களின் காரணமாக அதிகரித்தது. எனினும், அரசிற்கு வழங்கப்பட்ட வெளிநாட்டு நானாயக்கடன்கள், அரசாங்கத்தினால் வழங்கப்பட்ட இலங்கை அபிவிருத்தி முறிகளிலான முதலீடுகள் மற்றும் வெளிநாட்டு நானாய வைப்புக்களைப் பயன்பாடு மற்றும் இலங்கைப் பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனம் அதன் எண்ணெய் பட்டியல்களை தீர்த்துக் கொள்வதற்கான வர்த்தக வங்கிகளிடமிருந்தான வெளிநாட்டு நானாய கடன் பெறுகைகள் போன்றவற்றினைத் தொடர்ந்து வர்த்தக வங்கிகளின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் குறைவடைந்தன.

வங்கித்தொழில் துறையின் தேறிய உள்ளநாட்டு சொத்துக்களின் விரிவாக்கமானது தனியார் துறை மற்றும் அரசாங்கத்துறைக்கான (அரசாங்கத்தினையும் அரசு கூட்டுத்தாபனங்களையும் உள்ளடக்குகின்றது)

உள்ளநாட்டு கொடுகடனின் உயர்ந்த அதிகரிப்பின் காரணமாக ஏற்பட்டது. பொருளாதார செயற்பாடுகளின் தொடர்ச்சியான விரிவாக்கம், போட்டித்தன்மை வாய்ந்த வட்டி வீதங்களில் வங்கிகளால் வழங்கப்பட்ட புதிய வகை கொடுகடன் திட்டங்கள் மற்றும் ஒப்பீட்டளவில் தாழ்ந்த உண்மை வட்டி வீதங்கள் போன்றவற்றினைக் கருத்தில் கொண்டு 2006இல் தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் ஒரு உயர்ந்த வீதத்தில் அதிகரித்தது. கொடுகடன் வளர்ச்சியானது 22-25 சதவீத விச்சில் தொடர்ந்து காணப்பட்டது. கொடுகடன் வளர்ச்சியில் ஏறத்தாள 92 சதவீதத்திற்கு வர்த்தக வங்கிகளின் உள்ளநாட்டு வங்கித்தொழில் பிரிவுகளும் எஞ்சியதற்கு கரைகடந்த வங்கித்தொழில் பிரிவுகளும் வகை கூறின. நோக்கத்தினை அடிப்படையாகக் கொண்ட கொடுகடனின் வகைப்படுத்தலானது கொடுகடனின் முக்கிய பங்கு வர்த்தகம் (30.5 சதவீதம்), உண்மைச் சொத்துக்களின் அபிவிருத்தியும் வீடமைப்பும் (15.3 சதவீதம்) மற்றும் நுகர்வுடன் தொடர்புடைய செயற்பாடுகளை (16.9 சதவீதம்) நோக்கியதாக

வரைபடம் 7.3 உள்நாட்டுக் கொடுகடன் மற்றும் தனியார்துறை கொடுகடன் வளர்ச்சியின் உள்ளடக்கம்



அட்டவணை 7.3 துறைவகைப்படி வர்த்தக வங்கிகளின் கடன்களும் முற்பணங்களும் (அ)

துறை	ரூபா மில்லியன்			
	முடிவில் 2005	முடிவில் 2006	மாற்றம் %	
			மொத்தத்தின் % முடிவில் 2006	2005
வர்த்தகம்	213.4	240.1	29.1	14.7
ஏற்றுமதிகள்	48.5	46.3	5.6	-4.0
இறக்குமதிகள்	65.8	74.9	9.1	3.3
நிதியியல்	34.0	50.7	-6.1	36.1
வேளாண்மை	28.1	32.2	3.9	41.7
கைத்தொழில் (ஆ)	63.4	72.2	8.7	21.2
தற்றுலா	9.9	12.4	1.5	40.6
வீடமைப்பு	94.5	133.6	16.2	27.0
நுகர்வு	113.4	160.4	19.4	33.5
பணிகள்	43.3	43.4	5.3	13.6
ஏனையவை	55.3	80.3	9.7	67.3
மொத்தம்	655.3	825.8	100.0	25.8

(அ) கடன்கள், மேலதிகப் பற்றுக்கள் மற்றும் கழிக்கப்பட்ட உண்டியல்கள் எனப் பவற்றின் முற்பணங்கள் உள்ளடக்கப்படும். சேகரிப்புச் செய்முறையின் பண விடயங்கள் தனிப்படுத்தப்பட்டுள்ளன.
 (ஆ) பொறியியல்துறை மற்றும் கட்டடவாக்க வர்த்தகம், சுரங்கமழ்தல் மீள்பிடி எனப் பவற்றுக்கான முற்பணங்களை உள்ளடக்குகிறது.

நானாயக் கொள்கை, பணம், கொடுகடன் மற்றும் வட்டி வீதங்கள்

அட்டவணை 7.4

நிதியியல் அளவீடும் குறித்துரைக்கப்பட்ட காரணிகளும்

விடயம்	2005 (முடிவில்)	2006 (முடிவில் (அ))	மாற்றம்			
			2005		2006	
			தொகை	%	தொகை	%
நாணய அளவீடு	1,293.9	1,501.6	199.9	18.3	207.7	16.1
குறித்துரைக்கப்பட்ட காரணிகள்						
தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	195.8	151.0	34.3	21.2	-44.8	-22.9
தேறிய உள்ளாட்டுச் சொத்துக்கள்	1,098.2	1,350.6	165.6	17.8	252.4	23.0
உள்ளாட்டுக் கொடுகடன்	1,411.4	1,797.9	206.2	17.1	386.5	27.4
அரசுக்கான தேறிய கொடுகடன்	409.4	510.7	55.2	15.6	101.4	24.8
அரசு கூட்டுத்தாபனத்துக்கான கொடுகடன்	16.7	31.6	-25.0	-59.9	14.9	89.4
தனியார் துறைக்கான கொடுகடன்	985.4	1,255.7	175.9	21.7	270.3	27.4
ஏனைய விடயங்கள் தேறிய	-313.2	-447.4	-40.6	14.9	-134.2	42.8

(அ) தற்சாலிகமானவை

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

இருந்தமையினை எடுத்துக் காட்டுகின்றது.

அரசாங்கத்தின் வங்கித்தொழில் துறையிடமிருந்தான கொடுகடனின் பயன்பாடானது அரசின் எதிர்பார்க்கப்பட்டதை விட உயர்ந்ததான மீண்டெழும் செலவினம் மற்றும் வங்கித்தொழில்லாத துறையில் கிடைக்கத்தக்கதாகவுள்ள வளங்களின் குறைந்தளவான பயன்பாடு போன்றவற்றினால் 2006ஆம் ஆண்டு காலப்பகுதியில் அதிகரித்தது. வங்கித் தொழில் முறைமையிலிருந்தான அரசாங்கத்திற்கான கொடுகடனானது நாணய நிகழ்ச்சித்திட்டத்தில் எதிர்பார்க்கப்பட்ட இலக்கான ரூ.6 பில்லியனுக்கெதிராகவும் 2005இன் ரூ.26 பில்லியன் அதிகரிப்பிற்கெதிராகவும் இவ்வாண்டு காலப்பகுதியில் ரூ.88.3 பில்லியன் ரூபாவினால் அதிகரித்தது. மத்திய வங்கியின் உடமையிலிருந்த திறைசேரி உண்டியல்களின் அதிகரிப்பு மற்றும் தற்காலிக முற்பணங்கள் தொடர்பிலான மத்திய வங்கியிடமிருந்தான அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் ரூ.38.5 பில்லியனால் அதிகரித்த அதேவேளை எஞ்சிய ரூ.50 பில்லியன் வர்த்தக வங்கிகளிடமிருந்து கிடைத்தது. வர்த்தக வங்கிகளிடமிருந்தான அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் அதிகரித்தமைக்கு கரைகடந்த வங்கித்தொழில் பிரிவுகளிடமிருந்தான அரசின் வெளிநாட்டு நாணயக் கடன் பெறுகைகள், வர்த்தக வங்கிகளுக்கான இலங்கை அபிவிருத்தி முறிகளின் தேறிய வழங்கல், அதிகரித்த மேலதிகப்பற்று வசதிகள் மற்றும் அதிகரித்த அரசாங்கப் பிணையங்களின் உடமைகள் என்பன காரணங்களாயமைந்தன.

சில அரசு கூட்டுத்தாபனங்களின் அதிகரித்த கடன் பெறுகைகளும் 2006இன் மீதமிஞ்சிய நாணய விரிவாக்கத்திற்குப் பங்களிப்புச் செய்தன. இலங்கைப் பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனம் வர்த்தக வங்கிகளிடமிருந்தான அதன் கடன் பெறுகைகளை உயர்த்தியதுடன் அரசு கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான கொடுகடன் குறிப்பாக ஆண்டின் இறுதிப்பகுதியில் குறிப்பிடத்தக்களவில் அதிகரித்தது. 2006 காலப்பகுதியிலான முழுமொத்த அதிகரிப்பானது ரூ.15 பில்லியனாக காணப்பட்ட அதேவேளை இலங்கை பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனத்திற்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடன் மாத்திரம் ரூ.14.5 பில்லியனுக்கு வகை கூறியது. கொடுகடனின் எஞ்சிய அதிகரிப்பு இலங்கை மின்சார சபையினாலும் இலங்கை வளமாக்கி கூட்டுத்தாபனத்தினாலும் உள்ளீர்த்துக் கொள்ளப்பட்டது.

நிதியியல் அளவீடு

நிதியியல் அளவீட்டினால் (M_1) அளவிடப்பட்டவாறான விரிந்த பணத்தின் வளர்ச்சி 2006ஆம் ஆண்டு காலப்பகுதியில் 15-19 சதவீத வீச்சில் அதிகரித்தது. நிதியியல் அளவீட்டின் அடிப்படையில் விரிந்த பணமானது ஒரு உயர்ந்த வீதத்தில் அதிகரித்த போதும் பதிவு செய்யப்பட்ட ஒன்று திரட்டப்பட்ட விரிந்த பணத்தின் (M_{2b})¹ வளர்ச்சி வீதத்தினை விட

தாழ்ந்ததாகவே காணப்படுகின்றது. நிதியியல் அளவீட்டினால் அளவிடப்பட்டவாறு பணநிரம்பலின் விரிவாக்கம் முழுவதும் வங்கித்தொழில் முறைமை மற்றும் பதிவு செய்யப்பட்ட நிதிக் கம்பனிகளின் தேறிய உள்ளாட்டு சொத்துக்களின் அதிகரிப்பினால் ஏற்பட்டதாகும்.

7.4 வட்டி வீதங்கள்

ஆண்டின் இரண்டாம் அரைப்பகுதியில் மத்திய வங்கியின் கொள்கை வட்டி வீதங்களின் அதிகரிப்பு, குறைந்த சந்தைத் திரவத்தன்மை மற்றும் அதிகரித்த பணவீக்கம் மற்றும் பணவீக்க எதிர்பாப்பு என்பவற்றைத் தொடர்ந்து 2006இன் இறுதியில் சந்தை வட்டி வீதங்கள் மேல் நோக்கி நகர்ந்தன. மத்திய வங்கி நிரந்தர அடிப்படையில் மீதமிஞ்சிய திரவத்தன்மையை ஈர்த்துக் கொண்டதனால் சந்தையின் திரவத்தன்மை குறைவடைந்தது. வர்த்தக வங்கிகள் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வசதிகளில் தங்கியிருப்பதனை ஊக்கமிழக்க செய்வதற்கான தார்பீகரீதியில் மனச்சாட்சிப்படி இணங்கி நடத்தல்கள் என்பன சந்தை வட்டி வீதங்களின் அதிகரிப்பில் ஒரு தாக்கத்தினைச் செலுத்தின. முக்கிய பொருளாதாரங்களில் கொள்கை வட்டி வீதங்களில் செய்யப்பட்ட மேல் நோக்கிய திருத்தங்களைத் தொடர்ந்து பன்னாட்டு சந்தை வட்டி வீதங்களும் அதிகரித்து இவ்வாண்டு காலத்தில் வெளிநாட்டு நாணயத்தில் குறித்துரைக்கப்பட்ட வைப்புக்கள் மற்றும் கடன் வழங்கலுக்கு பிரயோகிக்கப்படும் வட்டி வீதங்களின் அதிகரிப்பிற்கு வழிவகுத்தது.

பணச்சந்தை வீதங்கள்

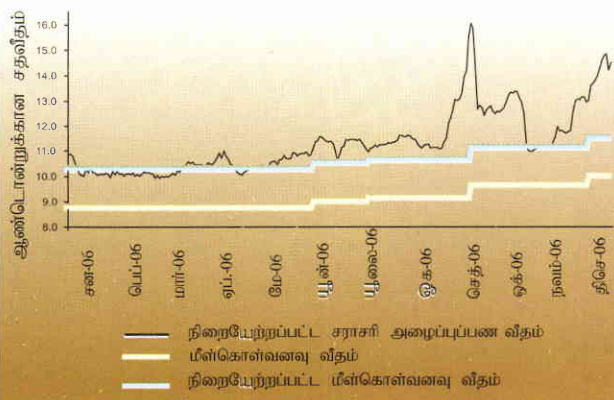
2006ஆம் ஆண்டு காலப்பகுதியில் பணச்சந்தை வட்டி வீதங்கள் தளம்பலுற்று முழுமொத்த சந்தைத் திரவத்தன்மையின் தளம்பலினைப் பிரதிபலித்தது. எனினும் போக்கானது மத்திய வங்கியின் கொள்கை வட்டிவீதத் திருத்தங்களினைப் பெருமளவில் பின்பற்றியதாகக் காணப்பட்டது. சந்தையின் திரவத்தன்மை பரந்தளவில் சமநிலையில் காணப்பட்டதனாலும் வர்த்தக வங்கிகளின் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வசதியின் கிரமமான பாவனையை ஊக்கமிழக்கச் செய்வதற்காகவும் 2006இன் இரண்டாம் அரைப்பகுதியில் அநேக நாட்களின் திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாட்டின் நாளாந்த ஏலங்கள் நடாத்தப்படவில்லை. திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாட்டின் நாளாந்த ஏலங்களது நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி விளைவு வீதம் 2005 இறுதியில் 9.29 சதவீதத்திலிருந்து 2006 இறுதியில் 11.06 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தது. இவ்வாண்டில் திறந்த சந்தைத்

¹ நிதியியல் அளவீடானது மத்திய வங்கி மற்றும் உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளுக்கு மேலதிகமாக உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகள் மற்றும் பதிவு செய்யப்பட்ட நிதிக்கம்பனிகளது செயற்பாடுகளை உள்ளடக்கி திரவத்தன்மைக்கான ஒரு பரந்த அளவீடாகக் காணப்படுகின்றது. நிதியியல் அளவீட்டில் உள்ளடக்கப்பட்டுள்ள சில சொத்துக்கள் M_{2b} இல் உள்ளடக்கப்பட்டுள்ள சில சொத்துக்களிலும் பார்க்க திரவத்தன்மை குறைந்தனவாகும். ஆகவே, நாணயக் கொள்கையினை மேற்கொள்வதன் இடைநிலை இலக்கொன்றாக நிதியியல் அளவீட்டில் வழங்கப்பட்ட நிதியியல் அளவுகளிலும் பார்க்க M_{2b} சிறந்த அளவு முறைபாக கருதப்படுகிறது.

7
நாணயக் கொள்கை, பணம், கொடுகடன் மற்றும் வட்டி வீதங்கள்

வரைபடம் 7.4

பணச்சந்தை வீதங்கள்



தொழிற்பாட்டின் நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி வீதமானது பெருமளவில் கொள்கை வட்டிவீத அமைப்பிற்குள்ளேயே காணப்பட்டது.

ஏனைய குறுங்கால வட்டி வீதங்களிலும் சில தளம்பல்கள் காணப்பட்ட போதும் உயர்ந்த பணவீக்க அழுத்தங்களைப் பிரதிபலிக்கின்ற விதத்தில் மேலநோக்கிய போக்கு குறிப்பாக 2006இன் இரண்டாம் அரைப்பகுதியில் காணப்பட்டது. 2006ஆம் ஆண்டு காலப்பகுதியில் நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி அழைப்புப் பண வீதமானது பெருமளவு தளம்பலுடன் 9.89-16.01 சதவீத வீச்சில் காணப்பட்டது. இது 2005 இறுதியின் 10.73 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடும் போது 374 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் உயர்வடைந்து 2006 இறுதியில் 14.47 சதவீதத்தினை அடைந்தது. அதிகரித்த கொள்கை வட்டி வீதங்களின் அழைப்புப் பணச்சந்தை வீதங்கள் மீதான தாக்கத்தினைக் கொண்டிருந்த போதும் பெரியளவிலான மேல் நோக்கிய நகர்விற்கு முக்கிய காரணம், நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வசதியினூடாக திரவத்தன்மையை வழங்குவதனை ஊக்கமிழக்கச் செய்தமையேயாகும். வரிக்கு சீர்க்கப்பட்ட நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி அழைப்புப்பண வீதமானது 2006இன் இறுதியளவில் வட்டிவீத அமைப்பின் மேல் எல்லைக்கு மேலாக நகர்வடைந்து, சந்தைத் திரவத்தன்மையிலான பற்றாக்குறையைணைப் பிரதிபலித்தது. இது 2006 திசம்பரில் ஏறத்தாள் 13.00 சதவீதத்தில் தொடர்ந்திருந்தது. அதேபோன்று இலங்கை வங்கிகளுக்கிடையிலான வழங்கல் வீதமும்² 2006இல் தளம்பலுற்றது. எனினும், சந்தை வட்டி

அட்டவணை 7.5

மத்திய வங்கியின் கொள்கை வட்டி வீதங்களிலான மாற்றங்கள்

திகதி	மீள் கொள்வனவு வீதம்	நேர்மாற்றுமீள் கொள்வனவு வீதம்	சதவீதம் வங்கி வீதம்
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 (வியாபாரம் மூடப்பட்டது)	7.50	9.00	15.00
13.05.2005	7.75	9.25	15.00
15.06.2005	8.25	9.75	15.00
13.09.2005	8.50	10.00	15.00
22.12.2005	8.75	10.25	15.00
16.06.2006	9.00	10.50	15.00
24.07.2006	9.125	10.625	15.00
28.09.2006	9.625	11.125	15.00
15.12.2006	10.00	11.50	15.00

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

² இலங்கை வங்கிகளுக்கிடையிலான வழங்கல் வீதம் 12 வர்த்தக வங்கிகளின் வங்கிகளுக்கிடையிலான ரூபா கொடுக்கல் வாங்கல்களுக்கான வழங்கல் வீதங்களின் சராசரியாகும்.

அட்டவணை 7.6

பணச் சந்தை வட்டிவீதங்கள் (அ)

	சதவீதம்			
	இ.வ.மீள் கொள்வனவு வீதம்	நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி மீள் கொள்வனவு வீதம்	நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி அழைப்புப் பண வீதம்	இ.வ.வீ ஓரிளவு
2004 திசெம்	7.50	7.84	9.73	9.66
2005 திசெம்	8.75	9.29	10.73	10.93
2006 மார்ச்	8.75	9.27	10.33	10.47
2006 பூன்	9.00	9.76	10.58	11.10
2006 செத்தெம்பர்	9.63	13.83	14.36	15.25
2006 திசெம்பர்	10.00	11.06	14.47	14.73

(அ) மாத இறுதியில் பெறுமதி

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

வீதங்களின் உயர்வானது 2007இல் தனியார் துறைக் கொடுகடன்களின் மிதமிஞ்சிய வளர்ச்சியினைக் கட்டுப்படுத்துமென எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது.

வைப்பு மற்றும் கடன் வழங்கல் வீதங்கள்

2006இல் வர்த்தக வங்கிகள் மற்றும் நீண்டகால கடன் வழங்கல் நிறுவனங்களின் வைப்பு மற்றும் கடன் வழங்கல் வீதங்களிரண்டும் அதிகரித்தன. சராசரி வட்டி வருமானத்திற்கும் சராசரி வட்டி செலவினத்திற்கும் இடையிலான வேறுபாட்டினால் அளவிடப்படுகின்ற வட்டிவீத வீச்சானது தமது வைப்பு அடிப்படையினை அதிகரிக்கும் நோக்கில் வங்கிகளின் ஒப்பீட்டளவில் பெரியளவிலான வைப்பு வீதங்களின் மேல் நோக்கிய திருத்தங்களினால் 2006இன் முதல் அரையாண்டுப் பகுதியில் குறுக்கமடைந்தது. எனினும், வைப்பு வீதங்களில் பெருமளவிலான மேல் நோக்கிய திருத்தங்களின்றி சந்தை வட்டி வீதங்களின் மேல் நோக்கிய திருத்தங்களுடனான கடன் வழங்கல் வீதங்கள் அதிகரித்தமையின் காரணமாக 2006இன் பின்னரைப் பகுதியில் இது விரிவடைந்தது.

சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மைக் கடன் வழங்கல் வீதம்³ 2006இன் முதல் அரைப்பகுதியின் குறைவடைந்த போதும் அதன் பின்னர் ஏனைய சந்தை வட்டி வீதங்களைப் பின்பற்றி அதிகரித்தது. 2006இன் முதல் அரைக் காலப்பகுதியிலான குறைவானது அதிகரித்த சந்தைத் திரவத்தன்மையின் ஒரு பிரதிபலிப்பாகும். எனினும், ஆண்டின் இரண்டாம் அரையாண்டில் சில தளம்பல்கள் காணப்பட்ட போதும் பொதுவாக ஒரு மேல் நோக்கிய போக்கு காணப்பட்டது. இதன்படி, சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மைக் கடன் வழங்கல் வீதம் 2005 இறுதியில் 12.24 சதவீதத்திலிருந்து 295 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் 2006 இறுதியில் 15.19 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தது. வர்த்தக வங்கிகளின் உள்நாட்டு வங்கித் தொழில் பிரிவினின் முழுக் கடன் பட்டியலுக்கும் பிரயோகிக்கப்படுகின்ற கடன் வழங்கல் வீதமான சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட கடன் வழங்கல் வீதம் 2006ஆம் ஆண்டு காலப் பகுதியில் படிப்படியாக அதிகரித்தது.

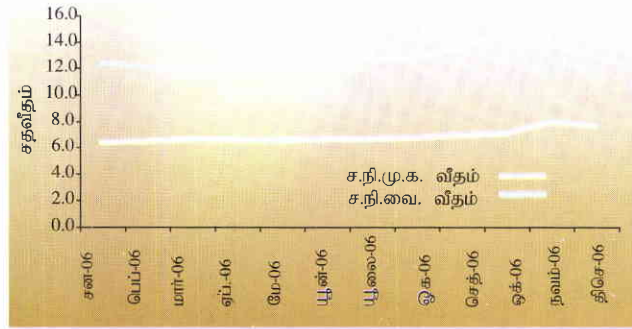
வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்பு வீதங்களின் அதிகரிப்புடன் சட்ட வீதமும் சந்தை வீதமும் அதிகரித்தன. ஒரு குறித்த நாட்காட்டி ஆண்டிற்கு

³ சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மைக் கடன் வழங்கல் வீதமென்பது வர்த்தக வங்கிகளினால் அளவற்றின் மிக நம்பத்தகுந்த (முதன்மை) வாடிக்கையாளர்களுக்கு விதிக்கப்படும் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட கடன் வழங்கல் வீதமாகும்.

⁴ 1990ஆம் ஆண்டின் 6 ஆம் இலக்க குடியியல் நடைமுறைக்கோவை (திருத்தச்) சட்டத்தின் கீழ் சட்ட வீதம் வரைவிலக்கணம் செய்யப்படுவதுடன் இது பணத்தினை மீளப் பெறுவதற்கான எந்தவொரு நடவடிக்கைக்கும் ஏற்படையதாகும். சந்தை வீதம் 1990ஆம் ஆண்டின் 2ஆம் இலக்க படுகடன் மீள்பெறல் (சிறப்பு ஏற்பாடுகள்) சட்டத்தின் கீழ் வரைவிலக்கணம் செய்யப்படுவதுடன் ஏற்றுக் கொள்ளப்பட்ட வட்டி வீதமொன்று இல்லாதவிடத்து இலங்கை வர்த்தகக் கொடுக்கல் வாங்கல்களிலிருந்து எழும் ரூ.150,000இற்கும் கூடுதலான படுகடன் மீட்பிற்காக கடன் வழங்கும் நிறுவனங்களினால் மேற்கொள்ளப்பட்ட நடவடிக்கைகளுக்கு மட்டும் ஏற்படையதாகும்.

⁵ சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதம் என்பது வர்த்தக வங்கிகளின் நிலுவையிலுள்ள வட்டி செலுத்தப்படும் வைப்புக்களின் நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி வட்டி வீதமாகும்.

வரைபடம் 7.5 வர்த்தக வங்கிகளின் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதமும் நிறையேற்றப்பட்ட முதலீடுகள் கடன் வழங்கல் வீதமும்



ஏற்புடைய சட்ட விதமும் சந்தை விதமும்¹ அனைத்து வர்த்தக வங்கிகளினதும் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதத்தினைப் பயன்படுத்தி அதே அடிப்படையில் கணிப்பீடு செய்யப்பட்டு முன்னைய ஆண்டின் இறுதியில் அரசு வர்த்தமானியில் வெளியிடப்படுகின்றன. எனவே சட்ட விதமும் சந்தை விதமும் ஒரே மாதிரியானவையே. 2006இன் 5.70 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2007ஆம் ஆண்டிற்கு ஏற்புடைய சட்ட விதம் 6.86 சதவீதமாக காணப்படுகின்றது.

முக்கிய பொருளாதாரங்களின் நாணயக்கொள்கை இறுக்கமாக்கலினைத் தொடர்ந்து பன்னாட்டு வட்டி வீதங்களின் அதிகரிப்புடன் வெளிநாட்டு நாணய வைப்புகள் மற்றும் கடன் வழங்கலுக்கு ஏற்புடைய வட்டி வீதம் 2006இல் அதிகரித்தது.

அரசு பிணையங்கள் மீதான விளைவு

அட்டவணை 7.7 வைப்புக்களினதும் கடன் வழங்கல்களினதும் வட்டி வீதங்கள் (ஆ)

நிறுவனம்	சதவீதம்	
	2005 முடிவில்	2006 முடிவில்
வர்த்தக வங்கிகள்		
வைப்பு மீதான வட்டி வீதங்கள்		
சேமிப்பு வைப்புகள்	3.00-10.25	3.0-10.50
நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி வைப்பு வீதம்	6.24	7.60
நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி நிலையானவைப்பு வீதம்	9.25	11.50
வெளிநாட்டு நாணய சேமிப்பு வைப்புகள் - ஐ.ஆ.டொ	0.20-3.00	0.20-4.25
வெளிநாட்டு நாணய நிலையான வைப்புகள் (1 வரம்பு) - ஐ.ஆ.டொ.	50-4.60	2.00-5.50
கடன் வழங்கல் மீதான வட்டி வீதங்கள்		
நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி முதன்மைக் கடன் வழங்கல் வீதம்	12.24	15.19
நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி கடன் வழங்கல் வீதம்	15.36	16.56
வெளிநாட்டு நாணயக் கடன்கள் - ஐ.ஆ.டொ	2.00-7.00	4.00-10.00
வர்த்தக வங்கியல்லா நிறுவனங்கள்		
வைப்புக்கள் மீதான வட்டி வீதங்கள்		
தேசிய சேமிப்பு வங்கி		
சேமிப்பு வைப்புகள்	5.00	5.00
1 வருட நிலையான வைப்புகள்	9.00	11.00
அரசு சட்டு முதலீட்டு வங்கி		
1 வருட நிலையான வைப்புகள்	9.20	13.50
டிஎவ்சிசி வங்கி		
1 வருட நிலையான வைப்புகள்	10.00	12.50
கடன் வழங்கல் மீதான வட்டி வீதங்கள்		
தேசிய சேமிப்பு வங்கி (ஆ)	10.00-12.00	12.00-13.00
அரசு சட்டு முதலீட்டு வங்கி (ஆ)	12.00-13.25	15.00-16.50
டிஎவ்சிசி வங்கி	5.00-17.00	15.00-18.00
தேசிய வீ.மையு அபிவிருத்தி அதிகாரசபை (ஆ)	11.00	11.00

(அ) வர்த்தக வங்கிகளினதும், வர்த்தக வங்கியல்லா நிறுவனங்களினதும் கோரப்பட்ட வீதங்களை அடிப்படையாகக் கொண்டன.
(ஆ) வீ.மையு நோக்கங்களுக்கான கடன் வழங்கல் மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

அட்டவணை 7.8 அரசு பிணைகள் மீதான விளைவு வீதங்கள்

	சதவீதம்	
	திசெ.முடிவில் 2005	திசெ.முடிவில் 2006
முதன்மைச் சந்தை		
திறைசேரி உண்டியல்கள்		
91 நாட்கள்	10.10	12.76
182 நாட்கள்	10.32	12.78
364 நாட்கள்	10.37	12.96
திறைசேரி முறிகள்		
2 ஆண்டுகள்	10.39 ^(அ)	12.92 ^(ஆ)
3 ஆண்டுகள்	11.22	12.16 ^(ஆ)
4 ஆண்டுகள்	11.10	12.25 ^(ஆ)
ரூபாய் பிணைகள்	11.00	10.60
இரண்டாந்தரச் சந்தை		
திறைசேரி உண்டியல்கள்		
91 நாட்கள்	10.04	12.70
182 நாட்கள்	10.22	12.73
364 நாட்கள்	10.31	13.07
திறைசேரி முறிகள்		
2 ஆண்டுகள்	10.72	13.62
3 ஆண்டுகள்	11.15	13.71
4 ஆண்டுகள்	11.28	13.79

(அ) இரண்டாண்டு திறைசேரி உண்டியல்களின் இறுதி மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி சலம் புலம் 2005 இல் இடம் பெற்றது.
(ஆ) 2006 நவம்பர் இறுதியில் இடம்பெற்ற இறுதி ஒலத்தில் 1 1/2 ஆண்டு திறைசேரி முறிகளின் மீதான விளைவு வீதம்
(இ) 3 ஆண்டு 4 ஆண்டு திறைசேரி முறிகளுக்கான இறுதி ஒலங்கள் 2006 ஒத்தோபர் இறுதியில் இடம்பெற்றது.

அரசு பிணையங்கள் மீதான விளைவுகள் 2006இன் முதல் ஒன்பது மாத காலப்பகுதியில் மேல்தள வீதத்தில் அதிகரித்து அதன் பின்னர் கொள்கை வட்டி வீதம் மற்றும் பணவீக்க எதிர்பார்ப்புகளின் அதிகரிப்புகளுடன் ஒத்த வீதத்தில் ஒப்பீட்டளவில் ஒரு உயர்ந்த வீதத்தில் அதிகரித்தது. சந்தையின் விருப்பத்தேர்வு குறுங்கால மற்றும் நடுத்தர கால முதிர்வுகள் மீது காணப்பட்டமை எதிர்கால வட்டிவீத மாற்றங்கள் பற்றிய நிச்சயமற்ற தன்மையின் காரணத்தினால் அவதூறுகளுக்கு முடிபும்.

அரசாங்கம் தனியார் வழங்கல்களிலும் வங்கிக் கடன் பெறுகைகளிலும் அதிகளவில் தங்கியிருந்தமையினால் சந்தை சார்ந்த திறைசேரி முறிகளின் வழங்கல்கள் 2006இல் தாழ்ந்ததாகக் காணப்பட்டமையினைத் தொடர்ந்து திறைசேரி முறிகளின் விளைவுகளின் அதிகரிப்பு திறைசேரி உண்டியல்களின் விளைவுகளின் அதிகரிப்பினைவிட தாழ்ந்ததாகக் காணப்பட்டது. இவ்வாண்டு காலப்பகுதியில் திறைசேரி உண்டியல்கள் மீதான விளைவுகள் 246-266 அடிப்படைப் புள்ளிகள் வீச்சில் அதிகரித்த அதேவேளை 3-5 வருட முதிர்வினைக் கொண்ட திறைசேரி முறிகளின் விளைவுகள் 94-126 அடிப்படைப் புள்ளிகளிலானதொரு வீச்சில் அதிகரித்தன. திறைசேரி முறிகளின் வழங்கல்கள் முக்கியமாக தனியார் வழங்கல்கள் மூலம் மேற்கொள்ளப்பட்டது.

அரசு பிணையங்களுக்கான இரண்டாந்தரச் சந்தை விளைவு வளைகோடு குறிப்பாக 2006இன் இறுதியளவில் மேல் நோக்கி நகர்ந்தது. 2005இன் 97 அடிப்படைப் புள்ளிகளுடன் ஒப்பிடும் போது 72 அடிப்படைப் புள்ளிகளாக காணப்பட்ட ஒரு வருட மற்றும் 4 வருட திறைசேரி முறிகளுக்கு கிடையிலான விளைவு வளை கோட்டினால் அத்தாட்சிப்படுத்தப்பட்டவாறு குறைந்த சரிவினைக் கொண்டதாக காணப்பட்ட விளைவு வளைகோடானது எதிர்கால பணவீக்கம் மற்றும் வட்டிவீத அசைவுகள் தொடர்பான சந்தையின் நிச்சயமற்ற தன்மையினை பிரதிபலிப்பதாகக் காணப்பட்டது. ஆண்டின் இறுதியில் முதலாந்தரச் சந்தையிலான விளைவுகளின் மேல் நோக்கிய நகர்வுடன் முதலாந்தரச்

7
நாணயக் கொள்கை, பணம், கொடுகடன் மற்றும் வட்டி வீதங்கள்

சிறப்புக் குறிப்பு 10

தென்னாசியாவில் வட்டி வீச்சு மற்றும் வட்டிவீத எல்லை தொடர்பான ஒப்பீட்டின் பூரணப்படுத்தல்

வட்டி வீச்சு மற்றும் வட்டி எல்லையின் ஒரு பிராந்திய ரீதியான ஒப்பீடு மத்திய வங்கியின் ஆண்டறிக்கை 2004இல் சிறப்புக்குறிப்பு 2இல் கொடுக்கப்பட்டிருந்த அதேவேளையில் அதன் பூரணப்படுத்தலொன்று ஆண்டறிக்கை 2005இல் சிறப்புக்குறிப்பு 16இல் குறிப்பிடப்பட்டிருந்தது. 2006 வரையில் பூரணப்படுத்தப்பட்ட தகவல்கள் இலங்கையின் வங்கித்தொழிற்சூறையில் வட்டி வீச்சு மற்றும் வட்டி எல்லை இரண்டும் தொடர்ந்தும் பிராந்தியத்தில் அதியுச்சமாகக் காணப்படுகின்றமையை எடுத்துக் காட்டுகின்றன.

வங்கிகளினால் பேணப்படுகின்ற உயர்ந்த வீச்சுக்கள் பற்றிய பிரச்சனையானது தொழிற்பாட்டு செலவுகளை ஒரு நிலையான தாழ்ந்த

மட்டத்தில் சிக்கனப்படுத்துவதனுடாக தீர்க்கப்பட வேண்டிய அதேவேளையில் முழுமொத்த இடர்நேர்வு முகாமைத்துவம் மேம்படுத்தப்படவேண்டும். வங்கித்தொழில் துறையில் திரட்சியை மேற்கொள்வது வங்கித்தொழில் துறையின் அளவுத்திட்ட விளைவுளை மேம்படுத்துவதன் மூலம், இடையீட்டுச் செலவினைக் குறைப்பதற்கு துணை புரியலாம். மேலும், அரசு வங்கிகளது தொழிற்பாட்டு வினைத்திறனிலான மேம்பாடுகள் மற்றும் மைய வியாபாரத்திற்கு மேலாக வங்கித்தொழில் தொழிற்பாடுகளது பன்முகப்படுத்தல் போன்றவை தேறிய வட்டி வருமானத்தில் தங்கியிருப்பதனைக் குறைக்க உதவுவதுடன் வட்டி வீச்சினை குறைப்பதற்கும் துணைபுரியும்.

அட்டவணை சி 10.1

வார்த்தக வங்கிகளின் வட்டி வீச்சும் வட்டி

எல்லையும்: 2002-2005

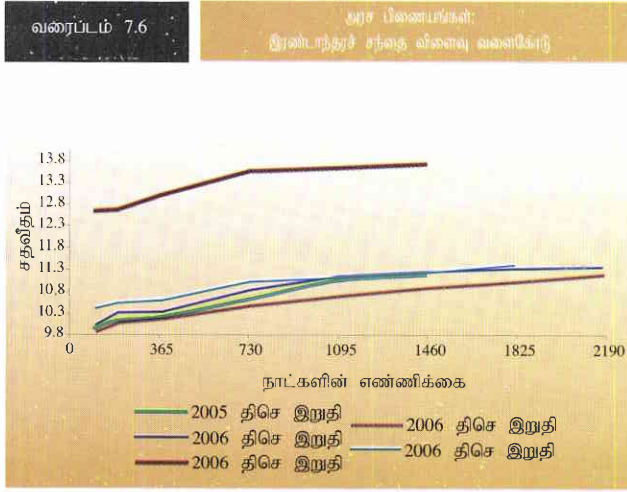
(சொத்துக்களின் %)

	இந்தியா	பாகித்தான்	வங்காளாதேசம்	இலங்கை
வட்டிவீத வேறுபாடு				
2002	2.2	1.8	0.5	3.8
2003	2.6	2.2	1.6	4.7
2004	2.9	2.1	1.2	4.2
2005	2.6	3.0	2.5	4.2
வட்டிவீத எல்லை				
2002	2.8	3.1	1.0	3.8
2003	3.1	3.0	1.9	4.2
2004	3.1	2.9	2.0	3.9
2005	3.0	4.1	2.4	4.1
தொழிற்பாட்டு செலவு				
2002	2.2	2.7	1.9	3.8
2003	2.4	2.5	1.8	4.0
2004	2.3	2.4	1.8	3.9
2005	2.3	2.4	1.9	3.6
சொத்துக்கள் மீதான விளைவு				
2002	1.0	0.6	0.5	0.9
2003	1.2	1.2	0.5	1.1
2004	1.0	1.3	0.7	1.1
2005	1.0	2.0	0.8	1.2
பங்கு மீதான விளைவு				
2002	17.5	14.3	12.4	20.5
2003	19.0	20.5	10.6	21.1
2004	14.1	19.8	14.3	18.3
2005	16.5	25.4	14.5	16.8

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

$$1 \text{ வட்டி வீச்சு } (\%) = \left[\frac{\text{வட்டி வருமானம்}}{\text{வட்டி உழைக்கும் சொத்துக்கள் + செயற்பாட்டுக் கடன்கள் + மத்திய வங்கியுடனான நியதி ஒதுக்குகள் + கையிலுள்ள காசு போன்றவற்றின் சராசரி}} \right] (\%) - \left[\frac{\text{வட்டிச் செலவினங்கள்}}{\text{மொத்த வைப்புக்களும் கடன் பெறுகைகளும்}} \right] (\%)$$

$$2 \text{ வட்டி எல்லை } = \left[\frac{\text{வட்டி வருமானம்} - \text{வட்டிச் செலவினங்கள்}}{\text{சராசரி சொத்துக்கள்}} \right] (\%)$$



சந்தை மற்றும் இரண்டாந்தரச் சந்தையின் விலைவகையிடையிலான விச்சு குறுக்கமடைந்தது.

7.5 மேலதிக அபிவிருத்திகளும் நாணயக்கொள்கைப் பிரச்சனைகளும்

கூட்டு விலை மட்டத்தின் அசைவுகளை நம்பகமான முறையில் அளவிடுவதற்கு அதிகளவில் பிரதிநிதித்துவப்படுத்தும் ஒரு சுட்டெண்ணைக் கொண்டிருப்பது பயனுறுதி வாய்ந்த நாணயக் கொள்கை

தீர்மானமெடுத்தலுக்கு தவிர்க்க முடியாததொன்றாகும். இது ஒரு சராசரி நுகர்வோனது தற்போதைய நுகர்வுப் போக்கினைப் பிரதிபலிப்பது அவசியமென்பதுடன் ஒரு பரந்த புலியியல் பரப்பினையும் உள்ளடக்க வேண்டும். இந்த இன்றியமையாத தேவைப்பாட்டினைக் கருத்தில் கொண்டு குடித்தொகை மற்றும் புள்ளிவிபரவியல் திணைக்களத்தினால் ஒரு புதிய விலைச் சுட்டெண்ணினை 2007இல் தொகுப்பதற்கான வழிமுறைகள் ஏற்கனவே மேற்கொள்ளப்பட்டு வருகின்றன.

சந்தைப் பங்குபற்றுகிறது பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்கள் உண்மையான பணவீக்கத்துடன் ஒரு வலுவான தொடர்பினைக் கொண்டிருப்பதனால் நாணயக் கொள்கை உருவாக்கத்தில் பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களை கையாளுவதற்கான வழிமுறைகளை மேற்கொள்வதற்கான தேவையினை மத்திய வங்கி ஏற்றுக் கொண்டிருக்கின்றது. இது பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களை அளவிடுவதனைத் தேவைப்படுத்துவதனால் பரந்தளவில் சந்தைப் பங்குபற்றுகிறது உள்ளடக்கிய பணவீக்க எதிர்பார்ப்பு அளவீட்டினை மத்திய வங்கி ஏற்கனவே நடாத்தியுள்ளதுடன் இதன் காத்திரமான தன்மைகளை உயர்த்துவதற்காக மேலும் மேம்பாடுகள் மேற்கொள்ளப்பட வேண்டுமென எதிர்பார்க்கப்படுகிறது.

நாணயக் கொள்கை இலக்குகளை அடைந்து கொள்வது இறைத்திரட்சியில் பெருமளவில் தங்கியிருப்பதனால் இறைத்துறையின் வங்கித்தொழில் வளங்களில் தங்கியிருத்தலானது அரசாங்க வரவு செலவுத்திட்ட எதிர்பார்ப்புக்களுடன் இசைந்து செல்வதாக இருக்க வேண்டும். வங்கித்தொழில் துறையிடமிருந்தான கடன் பெறுகைகளில் ஏற்படும் எந்த ஒரு அதிகரிப்பும் பணவீக்க அழுத்தங்களினை அதிகரிக்கும் அதேவேளை தனியார் துறை முதலீடுகளுக்காக கிடைக்கத் தக்கதாகவுள்ள வளங்களை மட்டுப்படுத்துவதானது பொருளாதாரத்தின் வளர்ச்சிக் குறிக்கோள்களைப் பாதிப்பதையச் செய்யும்.