

அத்தியாயம் 7

நாணயக் கொள்கை,
பணம், கொடுகடன்
மற்றும் வட்டிவீதங்கள்

7.1 பொதுநோக்கு

உயர்ந்து செல்லும் பணவீக்க அழுத்தங்களை தடுப்பதற்காக மத்திய வங்கி தனது இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை நிலையை மேலும் 2007இல் வலுப்படுத்தியது. கேள்வி அழுத்தத்தினை இல்லாததாக வேண்டியிருந்த அதேவேளையில் பொருளாதாரத்தின் வளர்ச்சி உத்வேகத்தின் மீதான அதன் பாதகமான தாக்கத்தினை குறைக்க வேண்டியிருந்ததனால் 2007இல் நாணயக் கொள்கையை நடாத்துவது ஒரு சவால்மிக்க பணியாக இருந்தது. மத்திய வங்கி நாணயக் கூட்டுக்களிலான தனது இலக்குகளை ஆண்டின் ஆரம்பத்தில் அறிவித்ததுடன் இந்த இலக்குகளை அடையும் விதத்தில் கொள்கை வழிமுறைகள் நடைமுறைப்படுத்தப்பட்டன. கொள்கை வட்டி வீதங்களான மீள்கொள்வனவு வீதம் மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதங்கள் 2007 தொடக்கத்தில் மேலும் 50 அடிப்படைப்புள்ளிகளினால் உயர்த்தப்பட்டன. எனினும், இலக்குகளின் கணிய ரீதியான தன்மையினை கருத்திற் கொண்டு அவற்றினை அடைவதற்கு முக்கியமாக நடைமுறைப்படுத்தப்பட்ட தந்திரோபாயமாக வங்கித்தொழில் முறையிலிருந்து திரவத்தன்மையை ஈர்ப்பதற்காக திறந்த சந்தை தொழிற்பாடுகளை தீவிரமாக நடாத்துகின்ற அதேவேளை மத்திய வங்கியின் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வசதியின் கிடைப்பனவு மீது குறித்த தடைகளை விதிப்பதன் மூலம் வங்கிகளின் கொடுகடன் உருவாக்க இயலாவினை நேரடியாக கட்டுப்படுத்துவதும் காணப்பட்டது. இதற்கு மேலதிகமாக, வங்கிகளின் மிதமிஞ்சிய கொடுகடன் உருவாக்கத்தினை ஊக்கமிழக்கச் செய்வதற்காக ஒழுக்காற்று வழிமுறைகள் பயன்படுத்தப்பட்ட அதேவேளை வங்கிகளை ஆரோக்கியமற்ற கொடுகடன் விரிவாக்கத்திலிருந்து தொடர்ந்தும் பாதுகாப்பதற்காக 2006இல் முன்மதியுடைய வழிமுறைகள் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டன.

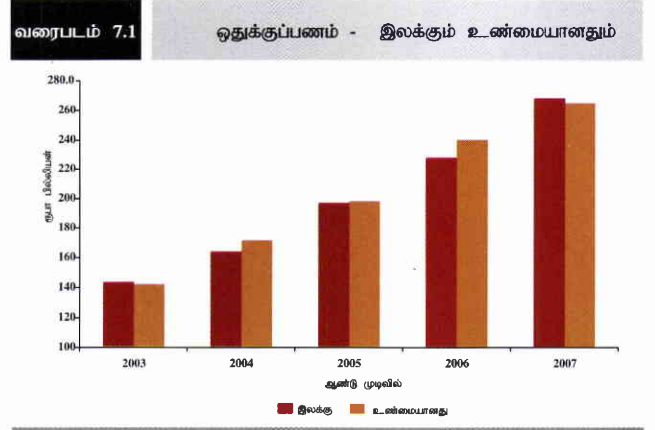
இவ்வாண்டு காலப்பகுதியில் ஒதுக்குப் பணத்தினை இலக்கிடப்பட்ட பாதைக்குட்பட்டதாக பேணுவதிலும் அதன் மூலம் பொருளாதாரத்தில் புதிய பண உட்பாய்ச்சலினை காத்திரமான முறையில் கட்டுப்படுத்துவதிலும் நாணயக் கொள்கை வழிமுறைகள் வெற்றிகரமாக அமைந்தன. உண்மையில், மத்திய வங்கி 2007இல் ஒப்பீட்டளவில் உயர்ந்த உண்மை நியதிகளிலான மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்தி வளர்ச்சி மற்றும் பணவீக்கம் என்பன காணப்பட்டபோதும்



கடந்த ஐந்து ஆண்டுகளில் ஒதுக்குப்பணத்தின் அதிகளவு கட்டுப்படுத்தப்பட்ட வளர்ச்சியினை (10.2 சதவீதம்) அடையக் கூடியதாகவிருந்தது. இறுக்கமான நாணயக் கொள்கைக்கு பதிலிருக்கும் விதத்தில் குறுங்கால மற்றும் நீண்டகால சந்தை வட்டி வீதங்களிரண்டும் அதிகரித்து அதன் மூலம் கொடுகடன்களுக்கான கேள்வியின் மேலதிக விரிவாக்கத்தினை ஊக்கமிழக்கச் செய்தன. இதன் ஒரு விளைவாக, விரிந்த பணத்திலான விரிவாக்கமும் குறைவடைந்தது. எனினும், நாணய நிகழ்ச்சித்திட்டத்தில் குறிப்பிடப்பட்ட மட்டத்திற்கு மேலாகவே தொடர்ந்தும் இது காணப்பட்டது. இவ்வாண்டு காலப்பகுதியில் தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் வளர்ச்சியின் மிதமடைதலானது வழமையான தாமதவிளைவின் பின்னர் விரிந்த பணத்திலான குறைவடைதலிற்கான அறிகுறியினை தெளிவாக காட்டியது. எனினும், அரசு துறைக்கான கொடுகடன் விரும்பப்பட்டதனைப் போல் குறைவடையவில்லை என்பது குறிப்பிடத்தக்கது. மத்திய வங்கியினால் பேணப்பட்ட இறுக்கமான நாணயக்கொள்கை நிலையின் முழுமொத்தத் தாக்கம் வரவேற்கத்தக்க விளைவினை 2008இலும் அதற்கு அப்பாலும் பெற்றுத் தருமென எதிர்பார்க்கப்படுகிறது.

கேள்வி அழுத்தங்களினால் எழுகின்ற பணவீக்கம் இறுக்கமான நாணயக் கொள்கையினூடாக குறிப்பிடத்தக்களவு கட்டுப்படுத்தப்பட்ட போது பல்வேறு ஏனைய காரணிகளினால் பணவீக்கம் தொடர்ந்தும் உயர்வாகவே காணப்பட்டது. மத்திய வங்கியின் கேள்வி முகாமைத்துவ கொள்கைகள் 2007இல் முதல் அரையாண்டு காலப்பகுதியில் பணவீக்கத்தினை படிப்படியாக குறைப்பதற்கு துணைபுரிந்தன. எனினும், எண்ணெய் மற்றும் குறிப்பிட்ட ஏனைய பண்டங்களது விலை அதிகரிப்பு பல்வேறு பொருட்கள் மற்றும் பணிகளினது உள்நாட்டு விலைகளின் மேல் நோக்கிய திருத்தத்திற்கு இட்டுச் சென்றது. பன்னாட்டு விலை அதிகரிப்புக்களின் சுமத்தலானது விலைகளிலான ஒரு தடவை அதிகரிப்பிற்கு இட்டுச் சென்றாலும் அரசாங்கத்தின் விரிவாக்கமுடைய படுகடன்களினூடாக இவற்றிற்கு உதவு தொகை வழங்குவதற்கான தேவையினை தவிர்ப்பதன் மூலம் எதிர்கால பணவீக்கத்தினை கட்டுப்படுத்துவதில் ஒரு சாதகமான தாக்கத்தினை கொண்டிருக்கும். உதவு தொகைகள் நீக்கப்பட்டமையானது கடந்த காலங்களில் நிலவி வந்த அழுக்கப்பட்ட பணவீக்கத்தினை அகற்றியதன் மூலம் எதிர்கால பணவீக்க அழுத்தங்களினை குறைப்பதற்கு துணை புரிகிறது.

மத்திய வங்கி நாணயக் கொள்கை தீர்மானமெடுத்தல் செய்முறையை மேம்படுத்துவதற்கும் அதன் வெளிப்படையான தன்மையை உறுதிப்படுத்துவதற்குமாக பல்வேறு வழிமுறைகளை 2007 காலப்பகுதியில் கையாண்டது. மத்திய வங்கி அதன் நாணயக் கொள்கை கட்டமைப்பு, நாணய நிகழ்ச்சித் திட்டம், நாணயக் கொள்கை தீர்மானங்கள் மற்றும் நாணயக் கொள்கை தொழிற்பாடுகள் தொடர்பான பொதுமக்கள் மற்றும் சந்தை பங்குபற்றுநர்களது விழிப்புணர்வினை மேம்படுத்துவதற்காக தொடர்ச்சியான தகவல் பரப்புதலினூடாக தனது முயற்சிகளை தொடர்ந்தும் மேற்கொண்டது. கொள்கை ஊகங்கள் மற்றும் வெளிப்படைத்தன்மை போன்றவற்றை உயர்த்துகின்ற நோக்கில் பொதுமக்களிற்கு முன்சூட்டியே



தகவலளிப்பதற்காக 2007இலும் அதற்கு அப்பாலுக்குமான நாணய மற்றும் நிதியியல் துறை கொள்கைகளை வழிகாட்டலினை மத்திய வங்கி 2007 சனவரி 2ஆம் நாள் அறிவித்தது. மேலும், கிரமமான மற்றும் அவ்வப்போதைய பத்திரிகை வெளியீடுகள் மற்றும் தொடர்பூட்டல் மற்றும் நாடளாவிய ரீதியிலான கருத்தரங்குகள் என்பன தொடர்பாடல் உத்தியினை வலுப்படுத்தி அதன் மூலம் மத்திய வங்கியின் உயர்ந்த வெளிப்படைத் தன்மையினை உறுதிப்படுத்தியுள்ளன. வங்கியின் நாணயக் கொள்கை செயற்பாட்டினை சுதந்திரமாக மீளாய்வு செய்வதற்கும் வங்கியினால் கவனத்திலெடுக்கப்படுவதற்கான பொருத்தமான விதந்துரைப்புக்களை வழங்குவதற்காகவும் தனியார்துறை மற்றும் கல்வித்துறையிலிருந்து பல்வேறுபட்ட ஆர்வலர்களை உள்ளடக்கிய நாணயக் கொள்கை ஆலோசனைக் குழு உருவாக்கப்பட்டது.

7.2 நாணயக் கொள்கை

மத்திய வங்கி 2007இற்கான அதன் நாணயக் கொள்கையின் குறிக்கோள்கள், உபாயங்கள் மற்றும் இலக்குகள் போன்றவற்றை வழிகாட்டல்: 2007இற்கும் அதற்கு அப்பாலுக்குமான நாணய மற்றும் நிதியியல் துறைக் கொள்கைகள் என்பதில் அறிவித்திருந்தது. 2007இற்கான நாணய இலக்குகளினை தீர்மானிப்பதில் 2007இன் எதிர்பார்க்கப்பட்ட பேரண்டப் பொருளாதார அபிவிருத்திகளுக்கு மேலதிகமாக 2006இல் எதிர்கொள்ளப்பட்ட உயர்ந்த நாணய விரிவாக்கமும் கவனத்தில் எடுக்கப்பட்டது. இதன்படி, ஒரு தொகுதி இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை இலக்குகள் நிர்ணயிக்கப்பட்டதுடன் அவற்றினை அடைந்து கொள்வதற்கு வலுவான வழிமுறைகள் நடைமுறைப்படுத்தப்பட்டன.

வங்கி அதன் நாணயக் கொள்கை தொழிற்பாடுகளினை நாணய இலக்கிடல் கொள்கை கட்டமைப்பிற்குட்பட்டு சுதந்திரமாக மிதக்க விடப்பட்ட நாணயமாற்று வீத முறைமையின் கீழ் தொடர்ந்தும் மேற்கொண்டது. நாணய இலக்கிடல் கட்டமைப்பில் ஒதுக்குப்பணம் (உயர் வலுப்பணம்) தொழிற்பாட்டு இலக்காக பயன்படுத்தப்பட்ட அதேவேளை விரிந்த பணம் (M_{2b}) இடைநிலை இலக்காக பயன்படுத்தப்பட்டது. திரவத்தன்மையை ஈர்ப்பதற்கும் கொடுகடன் விரிவாக்கத்தினை தடுப்பதற்குமாக திறந்த

சந்தைத் தொழிற்பாடுகள் தீவிரமாக நடத்தப்பட்ட அதேவேளை, மத்திய வங்கியின் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வசதியின் கிடைப்பனவில் குறித்த வரையறைகள் விதிக்கப்பட்டன. நியதி சட்ட ஒதுக்கு வீதம் 10 சதவீதமாக பேணப்பட்ட அதேவேளை வங்கி வீதம் தொடர்ந்தும் 15 சதவீதமாக மாற்றமின்றிக் காணப்பட்டது.

2002 இலிருந்தான ஒதுக்குப்பணத்தின் ஆண்டு வளர்ச்சி வீதங்களுடன் ஒப்பிடுமிடத்து, ஒப்பீட்டளவில் உயர்ந்த மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்தியிலான வளர்ச்சி மற்றும் பணவீக்கம் காணப்பட்ட போதும் 2007 காலப்பகுதியில் 10.2 சதவீத வளர்ச்சி மிகவும் கட்டுப்படுத்தப்பட்ட வளர்ச்சியாகவிருந்தது. 2006இல் இலக்கிடப்பட்ட 15.0 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுமிடத்து ஒதுக்குப்பணம் 21.2 சதவீதத்தினால் வளர்ச்சியடைந்தது. மேலும், 2002 தொடக்கம் 2006 வரையான காலப்பகுதியில் சராசரி வளர்ச்சி 16.4 சதவீதமாக காணப்பட்டது. எனவே, பொருளாதாரத்திலுள்ள கேள்வியினால் தூண்டப்பட்ட பணவீக்கத்தினை குறைப்பதற்கான தேவைப்பாடு காணப்படும் சூழலொன்றில் 2007இல் அதி தாழ்ந்த வளர்ச்சி அடையப்பட்டமை மிகவும் உற்சாகமூட்டுவதாகவுள்ளது. எனினும், ஒதுக்குப்பணம் குறைவடைதலின் மூலம் பணவீக்கத்தில் ஏற்படும் சாதகமான முழுத் தாக்கமும் ஒரு கால இடைவெளியில் உணரப்படுமென எதிர்பார்க்கப்படுகிறது.

உயர்ந்த நாணய விரிவாக்கம் மற்றும் கேள்வியினால் தூண்டப்படும் பணவீக்கத்தினை குறைப்பதற்கு 2007இல் மத்திய வங்கி அதன் நாணயக் கொள்கை நிலையை மேலும் இறுக்கமாக்கியது. 2004 தொடக்கம் 2006 வரையான காலப்பகுதியில் 300 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் உயர்த்தப்பட்ட மத்திய வங்கியின் கொள்கை வட்டி வீதங்கள் 2007 பெப்ரவரியில் மேலும் 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் உயர்த்தப்பட்டன. இதன்படி, மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதங்கள் முறையே 10.50 சதவீதத்திற்கும் 12.00 சதவீதத்திற்கும் உயர்த்தப்பட்டன. எனினும், ஒதுக்குப் பணத்தினை இலக்குகளிற்குட்பட்டதாக பேணும் பொருட்டு திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளை தீவிரமாக கொண்டு நடத்தும் அதேவேளை, மத்திய வங்கியின் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வசதியினை வழங்குவதில் குறித்த வரையறைகளை விதிப்பதில் கூடிய அக்கறை செலுத்தப்பட்டது. இதன்படி, சந்தையில் முழுமொத்த திரவத்தன்மைப்பற்றாக்குறை காணப்பட்ட பொழுது மாத்திரமே நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வசதி வழங்கப்பட்டது. வங்கிகள் இறுதிக் கடன்பாடாக மாத்திரமே இவ்வசதியை நாடும்படியும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வசதியினூடாக கடன் பெறுகின்ற அதேவேளையில் வங்கிகளுக்கிடையிலான சந்தையில் கடன் வழங்கலிலோ மற்றும் நியதிச் சட்ட ஒதுக்கத் தேவைப்பாட்டிற்கெதிராக மிதமிஞ்சிய ஒதுக்குகளை கட்டியெழுப்புவதிலோ ஈடுபட வேண்டாமெனவும் அறிவுறுத்தப்பட்டன. மேலும், 2007 சனவரி முதல் மார்ச் வரையான காலப்பகுதியில் ஒரு கலண்டர் மாதத்தில் எந்தவொரு வங்கிக்கும் மூன்று தடவைகள் மாத்திரமே இந்த வசதி கிடைக்கத்தக்கதாகவிருந்தது. சந்தை வட்டி வீதங்களிலான அழுத்தத்தினை இலகுவாக்குவதற்காக 2007 ஆகஸ்ட் இறுதியில் முற்றாக நீக்கப்படுவதற்கு முன்பாக,

ஏப்பிரல் முதல் ஓகஸ்ட் வரையில் ஒரு மாதத்திற்கு நான்கு தடவைகள் என இது சிறிதளவில் உயர்த்தப்பட்டது. எனினும், நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வசதியின் மிதமிஞ்சிய பாவனையை ஊக்கமிழக்கச் செய்யும் அதேவேளை, வட்டி வீதங்களிலான தளம்பலினை கட்டுப்படுத்துவதற்காக ஆண்டின் இறுதிப்பகுதியளவில் இந்தக் கொள்கை மீண்டும் மாற்றியமைக்கப்பட்டது. இதன்படி, முன்னர் மத்திய வங்கியின் நிதிகள், பிணையங்கள் சொத்துப்பட்டியல்களை உருவாக்குவதற்கும் தன்னிச்சையான தொழிற்பாடுகளை மேற்கொள்வதற்கும் பயன்படுத்தப்படுவதற்கான சாத்தியத் தன்மையை தடுப்பதற்காக 2006 யூன் மாதம் முதல் நீக்கம் செய்யப்பட்ட முதனிலை வணிகர்களுக்கும், வர்த்தக வங்கிகளுக்கும் புறம்பாக, நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வசதி கிடைக்க வழி செய்யப்பட்டது. வர்த்தக வங்கிகள் மற்றும் முதனிலை வணிகர்கள் இரண்டிற்குமான நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதத்திலான வசதியின் கிடைப்பனவு ஒரு நிறுவனத்திற்கு மாதாந்தம் நான்கு தடவைகளாக மட்டுப்படுத்தப்பட்டது. எனினும், தண்ட வட்டி வீதமான 19 சதவீதத்தில் இந்த வரையறைக்கு அப்பாற்பட்ட கிடைப்பனவுகளைப் பெற இவர்களுக்கு அனுமதியளிக்கப்பட்டது. இருப்பினும், மத்திய வங்கியினால் மதிப்பிடப்பட்டபடி முழுமொத்த திரவத்தன்மை பற்றாக்குறை காணப்படும் ஒரு குறிப்பிட்ட நாளில் மாத்திரமே நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவின் கீழ் நிதிகள் வழங்கப்படும் விதத்தில் மத்திய வங்கி தொடர்ந்தும் மட்டுப்படுத்தியது. நியாயமற்ற கொடுகடன் விரிவாக்கத்தினை ஊக்கமிழக்கச் செய்வதற்காக இந்த வழிமுறைகளுக்கு மேலதிகமாக ஒழுக்காற்று வழிமுறைகள் பயன்படுத்தப்பட்டது.

இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை வழிமுறைகளுக்கு பதிலிறுக்கும் விதத்தில் சந்தை வட்டி வீதங்கள் குறிப்பிடத்தக்களவு மேல் நோக்கி உயர்ந்தமையால் கொடுகடன் செலவுமிக்கதாகப்பட்டது. இரண்டு வருடங்களுக்கிடையில் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பண வீதம் 185 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் (திசெம்பர் மாதாந்த சராசரிகளுக்கிடையிலான வேறுபாடு) அதிகரித்து இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை வழிமுறைகளின் தாக்கத்தினை பிரதிபலித்தது. இதேவேளை, சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதம் மற்றும் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மை கடன் வழங்கல் வீதம் போன்றவை முறையே 271 மற்றும் 276 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் அதிகரித்தன. மேலும் மூன்று மாத திறைசேரி உண்டியல்களது விளைவு வீதம் 854 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் அதிகரித்தது. இத்தகைய திருத்தங்கள் பொருளாதாரத்தில் காணப்படும் கொடுகடனாகான கேள்வியினை குறைவடையச் செய்வதற்கு துணைபுரிந்து வங்கியானது இலக்கிடப்பட்ட நாணயப்பாதைக்கு ஒத்திசைவான மட்டத்தில் சந்தை திரவத்தன்மையை முகாமை செய்வதற்கு வசதியளித்தன. இதன்படி, 2007இல் மத்திய வங்கி அதன் ஒதுக்குப்பணத்தின் காலாண்டு இலக்குகளிற்குட்பட்டதாக தொழிற்பட முடிந்தது. தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் வளர்ச்சி எதிர்பார்க்கப்பட்டதை போன்று படிப்படியாக குறைவடைந்த போதிலும் அதிகரித்த எண்ணெய் இறக்குமதிச் செலவினங்களினை எதிர்கொள்வதற்கான இலங்கை

என்பன இதுவடைய வெளிநாட்டு சொத்துக்களின் மாற்றத்திக்கிட்டுச் செல்வதுடன் இவை மத்திய வங்கியினுடைய “தேரிய வெளிநாட்டு சொத்துக்கள்” என்று அழைக்கப்படுவதுடன் இது ஒதுக்குப்பணத்தில் மாற்றத்தை ஏற்படுத்துவதில் பங்களிக்கின்றன.

குறிப்பிட்ட காலப்பகுதியில் (வழமையாக ஒரு வருடம்) பொருளாதாரத்துக்கு விடுவிக்கப்படும் பணத்தினுடைய தொகை மத்திய வங்கியினுடைய நாணயக் கொள்கை இலக்குகளால் தீர்மானிக்கப்படும். தற்போது நாணயக் கூட்டுக்களை இலக்காக கொள்ளும் ஓர் நாணயக் கொள்கை கட்டமைப்பு வங்கியால் பின்பற்றப்படுகின்றது. இந்தக் கட்டமைப்பின் இறுதி இலக்கான விலை உறுதிப்பாடானது, பெருக்கியினூடாக ஒதுக்குப்பணத்துடன் தொடர்பைக் கொண்டிருக்கும் விரிந்த பண நிரம்பல்களின் மாற்றத்தில் செல்வாக்கு செலுத்துவதுடாக அடையப்படுகின்றது. இதன் பிரகாரம் நாணயக் கொள்கையினுடைய செயற்பாட்டு இலக்காக ஒதுக்குப் பணம் விளங்குகின்ற அதேவேளை இடையீட்டு இலக்காக விரிந்த பணம் விளங்குகின்றது.

பொருளாதாரத்தில் காணப்படுகின்ற அனைத்து பிரதான துறைகளினதும் எதிர்பார்க்கப்படும் அபிவிருத்திகளை கணக்கில் கொண்டு மத்திய வங்கியினுடைய நாணய நிகழ்ச்சித்திட்டத்தில் இலக்குகள் தீர்மானிக்கப்படுகின்றன. நாணய நிகழ்ச்சித்திட்டத்தினுடைய பிரதான நோக்கம் குறிப்பிட்ட வருடத்தில் மத்திய வங்கியால் உட்பாய்ச்சப்படும் நாணயத்தின் தொகையை மதிப்பீடு செய்து கொள்வதாகும். நாணய உட்பாய்ச்சலானது சந்தை மற்றும் பொருளாதாரத்துக்கு ஏதேனும் அழுத்தத்தை ஏற்படுத்தாது பொருளாதார நடவடிக்கைகளில் எதிர்பார்க்கப்பட்ட விரிவாக்கத்தை சந்திப்பதற்கு போதுமானதாயிருக்க வேண்டும். மறுவார்த்தையில் கூறுவதாயின் புதிய நாணய உட்பாய்ச்சல் அல்லது ஒதுக்குப் பணத்தின் வளர்ச்சி மொத்தப் பொருளாதார உற்பத்தி வளர்ச்சியுடன் சம்பந்த வேண்டும். அதாவது வெளியீடுகளின் எதிர்பார்க்கப்பட்ட விரிவாக்கத்துக்கு மற்றும் விலை மாற்றங்களுடைய எதிர்பார்க்கப்பட்ட

வீதங்களுக்கு நிதியிடப் போதுமானதாக இருத்தல் அவசியம்.

நாணயத்தினுடைய திட்டமிடப்பட்ட உட்பாய்ச்சலானது மேலே குறிப்பிடப்பட்ட தேரிய உள்நாட்டு சொத்துக்கள் மற்றும் தேரிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்(அட்டவணை - சி.கு. 16.1) என்பவற்றால் முழுமையாக உறுதிப்படுத்தப்பட வேண்டும். ஓர் குறிப்பிட்ட வருடத்தில் புதிய நாணய உட்பாய்ச்சலுடைய திட்டமிடப்பட்ட தொகையை பேணும் பொருட்டு எதிர்பார்க்கப்பட்ட மட்டத்துக்கு மேலாக தேரிய உள்ளூர் சொத்துக்களில் ஏதாவது அதிகரிப்புக் காணப்படுமாயின் தேரிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களில் ஓர் அதற்கிணையான வீழ்ச்சியைக் கொண்டிருக்க வேண்டும்.

உதாரணமாக, வெளிநாட்டு நாணய உட்பாய்ச்சல்களின் ஊடாக வெளிநாட்டு நாணயச் சந்தை உயர்ந்தளவு திரவத் தன்மையை கொண்டிருக்குமாயின் நாணயமாற்று வீதங்களில் ஏற்றத்தாழ்வுகளை தவிர்க்கும் பொருட்டு மத்திய வங்கி சந்தையிலிருந்து வெளிநாட்டு நாணயத்தை கொள்வனவு செய்ய வேண்டிய தேவையைக் கொண்டுள்ளது. இது மத்திய வங்கியினுடைய தேரிய வெளிநாட்டு சொத்துக்களில் ஓர் அதிகரிப்புக்கு இட்டுச் செல்லும். அதே நேரம், மத்திய வங்கி வெளிநாட்டு நாணயத்தை கொள்வனவு செய்யும் போதெல்லாம் ரூபாவினுடைய ஓர் சமமான தொகை பொருளாதாரத்துக்கு உட்பாய்ச்சப்படும். அத்துடன் புதிய நாணயம் அல்லது வேறு வார்த்தையில், சந்தை திரவத் தன்மை அதற்கிணையான வீதத்தில் அதிகரிக்கும். இப்புதிய நாணயம் அல்லது திரவத்தன்மை உட்பாய்ச்சல் குறித்த மட்டத்தைவிட அதிகமான இருக்குமாயின், மத்திய வங்கி மேலதிக திரவத் தன்மையினை உள்வாங்கிக் கொள்ளும் முகமாக அதன் வசமிருக்கும் அரசு பிணைகளை பயன்படுத்தி திறந்த சந்தைச் செயற்பாடுகளை மேற்கொள்வதுடன் அதன்மூலம் ஒதுக்குப் பணத்தை இலக்கு மட்டத்தில் பேணும். மேலும் தேரிய உள்ளூர் சொத்தில் அதற்கிணையானதொரு சீராகக் காணப்படும் அல்லது குறிப்பாக மத்திய வங்கியினுடைய திறைசேரி கையிருப்பில் ஓர்

அட்டவணை - சி.கு. 16.1 : இலங்கை மத்திய வங்கியின் ஐந்தொகை

ரூபில்

	2002 திசெ	2003 திசெ	2004 திசெ	2005 திசெ	2006 திசெ	2007 திசெ
பொறுப்புக்கள்(பயன் பக்கம்)						
ஒதுக்குப்பணம்	126.4	141.4	171.0	197.9	239.9	264.4
சுற்றோட்டத்திலுள்ள நாணயம்	88.3	98.8	115.9	132.4	157.2	173.4
வணிக வங்கி வைப்புக்கள்	38.1	42.6	55.1	65.5	82.6	91.1
அரசு முகவர்களின் வைப்புக்கள்	-	-	-	-	-	-
சொத்துக்கள் (மூலப் பக்கம்)						
தேரிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	117.4	164.6	151.7	196.9	229.9	292.9
தேரிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள்	9.0	-23.1	19.3	1.0	10.0	-28.5
அரசாங்கத்தின் தேரிய கோரல்கள்	70.9	42.1	108.1	74.4	112.9	101.1
அரசின் கோரல்கள்	71.1	42.7	108.7	75.3	114.3	102.5
தற்காலிக முற்பணங்கள்	31.0	31.2	34.8	39.7	49.0	60.7
திறைசேரி உண்டியல்கள், திறைசேரி முறிகள்	40.1	11.5	73.9	35.6	65.3	41.8
(கழி) அரசாங்க வைப்புக்கள்	0.2	0.6	0.5	0.9	1.3	1.4
வார்த்தக வங்கிகளின் கோரல்கள்	-	-	-	2.5	2.5	2.1
ஏனைய விடயங்கள் (தேரிய)	-61.9	-65.3	-88.9	-75.9	-105.4	-131.7

சி.குறிப்பு தொடர்ச்சி

அட்டவணை - சி.கு. 16.2 அண்மைய ஆண்டுகளில் ஒதுக்குப்பணத்தின் உட்பாய்ச்சல்

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
பொருளாதார வளர்ச்சி -%	4.0	5.9	5.4	6.2	7.7	6.8
பணவீக்கம் - மொ.உ.உ. சுருக்கி -%	8.4	5.1	8.8	10.4	11.3	14.0
ஒதுக்குப்பணத்தின் தேவைப்படுத்தப்பட்ட வளர்ச்சி (நாணய அச்சிடல்)	12.4	11.0	14.2	16.6	19.0	20.8
மெய் ஒதுக்குப்பணம்						
தொகை - ரூபா பில்லியன்	126.4	141.4	171.0	197.9	239.9	264.4
வளர்ச்சி - %	12.3	11.9	20.9	15.8	21.2	10.2

குறைப்பு காணப்படும். இதன் மூலம் அரசின் தேறிய கொடுகடன் குறைவடையும்.

இதே போன்று, மத்திய வங்கி அரசாங்கத்துக்கு தற்காலிக முற்பணங்களை வழங்குகின்றபோது அல்லது மத்திய வங்கியின் இலாபங்களை அரசிற்கு மாற்றம் செய்கின்றபோது புதிய நாணயம் பொருளாதாரத்திற்கு உட்பாய்ச்சப்படும். அத்தகைய ஓர் சந்தர்ப்பத்தில் தீர்மானித்த மட்டங்களுக்கு மேலாக சந்தைத்திரவத்தன்மை அதிகரிக்குமாயின் அத்துடன் மேலும் ஒதுக்குப்பண இலக்குகளுடன் இணக்கமின்றி காணப்படுமாயின் மேலதிகத் திரவத்தன்மை திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாட்டின் ஊடாக உள்வாங்கப்படும். ஆகவே தேறிய வெளிநாட்டு சொத்துக்கள் மற்றும் தேறிய உள்நாட்டு சொத்துக்களின் அதிகரிப்புக்களின் ஊடாக உருவாக்கப்படும் மேலதிக திரவத்தன்மையை ஈர்ப்பதற்காக உள்வாங்குதல் செய்முறை பயன்படுத்தப்படுகின்றது.

அண்மைய கடந்த காலங்களில், புதிய நாணயத்தின் ஆண்டுச் சராசரி வளர்ச்சி 15 சதவீதத்திற்கு நிர்ணயிக்கப்பட்ட அதேநேரம் 2002 இருந்து 2007 வரையான உண்மை சதவீத அதிகரிப்புக்கள் அட்டவணை - சி.கு. 16.2இல் காட்டப்பட்டுள்ளன.

அட்டவணை - சி.கு. 16.2இல் காட்டப்பட்டவாறு 2004 மற்றும் 2006 தவிர ஏனைய ஆண்டுகளில் ஒதுக்குப்பண வளர்ச்சி வீதங்கள் பெருமளவில் எதிர்பார்க்கப்பட்ட பொருளாதார வளர்ச்சி மற்றும் பண வீக்கத்துடன் இணைந்திருந்தன. உதாரணமாக, 2007ஆம் ஆண்டுக்கான சிக்கனமான ஒதுக்குப்பண இலக்கானது 11.6 சதவீதத்தைக் கொண்ட வளர்ச்சி வீதத்திற்கு அல்லது பெறுமதி அடிப்படையில் ரூ.27.7 பில்லியன் அதிகரிப்பைக் கொண்ட ரூ.267.6 பில்லியனுக்கு தீர்மானிக்கப்பட்டது. எனினும், 2007இன்

திசெம்பர் இறுதியில் உண்மையான ஒதுக்குப்பணமானது அதனை விட குறைவாக ரூ.264.4 பில்லியனாக காணப்பட்டது. இதன் விளைவாக ஆண்டுக்கான அதிகரிப்பு 24.6 பில்லியனாக மாத்திரமே இருந்தது. உண்மையில், 2007இற்கான உண்மையான ஒதுக்குப்பண வளர்ச்சி 10.2 சதவீதமாக இருந்தது. இது ஆண்டின் ஆரம்பத்தில் தீர்மானிக்கப்பட்ட 11.6 சதவீத வளர்ச்சியையுடைய இறுக்கமான இலக்கைவிட குறைவாகவே காணப்பட்டது. அட்டவணை சி.16.1 இல் காட்டப்பட்டவாறு தேறிய ஒதுக்குப்பணத்தின் வளர்ச்சி முற்றுமுழுதாக தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களின் அதிகரிப்பினாலேயே ஏற்பட்டுள்ளது. மத்திய வங்கியின் திறைசேரி உண்டியல் கையிருப்பு, 2007இல் 23 பில்லியனாகக் குறைவடைந்து அரசின் தேறிய கொடுகடன் ரூ.12 பில்லியனால் குறைவடைய வழிவகுத்தது.

2007 காலப்பகுதியில் மேற்கொள்ளப்பட்ட வினைத்திறனை நாணய முகாமைத்துவக் கொள்கைகள், 2006இல் எதிர்நோக்கப்பட்ட மேலதிக ஒதுக்குப்பண விரிவாக்கத்தின் தாக்கத்தை வினைத்திறனான வகையில் சமப்படுத்துவதற்கு மத்திய வங்கியை இயலச் செய்யக் கூடியவகையில் ஒதுக்குப்பண வளர்ச்சியை இலக்குகளுக்குள் பேணுவதற்கு உதவியது. இது 2007இன் நடுப்பகுதியில் ஏறத்தாள 22 சதவீதம் என்ற உயர்ந்த மட்டத்திலிருந்து விரிந்த பண நிரம்பலை (M_{20}) 16.6 சதவீதம் என்ற மட்டத்துக்கு ஆண்டின் இறுதியில் கொண்டுவர உதவியது. 2008இல் விரிந்தபணத்தில் மேலும் ஒரு குறைவை ஏற்படுத்தும் என எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. இதன் பிரகாரம், நாணயக் கூட்டுக்களின் வீழ்ச்சி ஓர் கால எல்லைக்குள் பணவீக்கத்தினுடைய இறுதி இலக்கில் தாக்கத்தை ஏற்படுத்துவதனால் 2008-2009 காலப்பகுதியில் கேள்வித் தூண்டல் பணவீக்கம் நடுத்தர மட்டத்தை அடையும் என எதிர்பார்க்கப்படுகிறது.

பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனத்தின் கடன் பெறுகைகள் மற்றும் வர்த்தக வங்கிகளிடமிருந்தான அரசின் அதிகரித்த கடன் பெறுகைகள் போன்றவற்றினால் 2007 காலப்பகுதியில் விரிந்த பணத்தின் விரிவாக்கம் எதிர்பார்க்கப்பட்டதனை விட உயர்ந்த வீதத்தில் தொடர்ந்தும் காணப்பட்டது.

இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை வழிமுறைகளினூடாக பொருளாதாரத்திலுள்ள கேள்வி அழுத்தங்கள் கட்டுப்படுத்தப்பட்டமையின் காரணமாக 2007இன் முதலரைப்பகுதியில்

ஒப்பீட்டு ரீதியில் பணவீக்கம் குறைவாகக் காணப்பட்ட போதும் பெருமளவு வெளிக்காரணிகளின் காரணமாக அதன் பின்னர் அதிகரித்தது. புதிய கொடும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணின் படி 2007 முதல் அரையாண்டு காலப்பகுதியில் புள்ளிக்குப் புள்ளி அடிப்படையில் 13-15 சதவீத வீச்சில் தொடர்ந்தும் காணப்பட்ட பணவீக்கம் 2007 இறுதியளவில் 18.8 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தது. பணவீக்கத்திலான அதிகரிப்பு பெருமளவில் ஆண்டின் இரண்டாம் அரையாண்டு காலப்பகுதியில் பல உள்நாட்டு பொருட்கள் மற்றும் பணிகளது

விலைகளின் மேல் நோக்கிய திருத்தத்திற்கு இட்டுச் சென்ற பன்னாட்டு எண்ணெய் விலைகள் மற்றும் பல்வேறு பண்டங்களின் விலைகளிலான குறிப்பிடத்தக்களவான அதிகரிப்பினால் ஏற்பட்டது. இதன்படி, ஆண்டுச் சராசரிப் பணவீக்கமும் 2006 இல் 10.0 சதவீதத்திலிருந்து 2007இல் 15.8 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தது.

நாணயக் கொள்கை தீர்மானமெடுத்தல் செய்முறையை மேம்படுத்தி அதனை வெளிப்படையாக்குவதற்கும் விலை உறுதிப்பாட்டினை அடைவதில் அதன் விளைத்திறனை உயர்த்துவதற்கும் பல்வேறு வழிமுறைகளை 2007 காலப்பகுதியில் மத்திய வங்கி மேற்கொண்டது. நாணயக் கொள்கையின் காத்திரமான தன்மையினை மேலும் மேம்படுத்துவதற்கானதொரு வழிமுறையாக நாணயக் கொள்கையில் தாக்கத்தினைக் கொண்டுள்ள முக்கிய பேரண்ட மற்றும் நுண்பாக மாறிகள் அடையாளம் காணப்பட்டு அவற்றின் வளர்ச்சிப் பாதையினை கண்காணிப்பதற்காக அனைத்தையுமுள்ளடக்கிய பொறிமுறையொன்று 2007இன் தொடக்கத்தில் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது. இந்த பொறிமுறையானது கொள்கை மாறிகளிலான ஏதாவது விலகல்களை முன்கூட்டியே தீர்மானிப்பதற்கும் நேரகாலத்துடன் கூடிய திருத்த செயற்பாடுகள் தொடர்பாக அரசாங்கத்திற்கு விதந்துரைகளை வழங்குவதற்கும் வங்கிக்குத் துணை புரிந்தது. நாணயக் கொள்கை தீர்மானமெடுத்தல் செய்முறையினை வலுப்படுத்துவதில் தனியார் துறை மற்றும் கல்வித்துறையிலிருந்து தெரிவு செய்யப்பட்ட பல்வேறு ஆர்வலர்களை உள்ளடக்கிய ஒரு நாணயக் கொள்கை ஆலோசனைக்குழு, அவர்களது நிபுணத்துவத்தினைப் பெற்றுக் கொள்வதற்காக 2007இல் நிறுவப்பட்டது. வங்கியின் நாணயக் கொள்கை நிலையை தீர்மானிக்கும் போது நாணயக் கொள்கை ஆலோசனைக் குழுவின் கருத்துக்களை நாணயச் சபை கவனத்தில் எடுத்துக் கொண்டது.

நாணயக் கொள்கை தீர்மானங்கள் மற்றும் விளைவுகள் தொடர்பான பொதுமக்களது விழிப்புணர்வினை உயர்த்துவதற்கு தொடர்ச்சியான தகவல் பரப்புதலினூடாக மத்திய வங்கியில் தொடர்பாடல் கொள்கை மேலும் மேம்பட்டது. மத்திய வங்கி அதன் நாணயக் கொள்கை இலக்குகள் மற்றும் இந்த இலக்குகளை தீர்மானிப்பதற்கான அடிப்படை போன்றவற்றை ஆண்டின் தொடக்கத்தில் வழிகாட்டல்களில் வெளியிட்டிருந்தது. மத்திய வங்கியின் நாணயக் கொள்கை நிலையில் மாதாந்த அடிப்படையில் மீளாய்வு செய்யப்பட்டதுடன் முன்கூட்டியே வெளியிடப்பட்ட கலண்டரின் படி தீர்மானங்கள் பொதுமக்களுக்கு அறிவிக்கப்பட்டது. இதற்கு மேலதிகமாக, சந்தை பங்குபற்றுநர்களும் பொதுமக்களும் பேரண்ட பொருளாதார அபிவிருத்திகள் தொடர்பான தகவல்களை பெற்றுக் கொள்ளும் விதத்தில் அவற்றை மத்திய வங்கி கிடைக்கச் செய்தது.

7.3 பணம் மற்றும் கொடுகடன் கூட்டுக்களின் அபிவிருத்திகள்

பணச்சந்தை திரவத்தன்மை

மத்திய வங்கியின் இவ்வாண்டுக்கான உத்தியோகநிலை சந்தை திரவத்தன்மையை திட்டமிடப்பட்ட ஒதுக்குப் பண பாதைக்கு ஒத்திசைவாக பேணுவதாகும். இந்தவகையில், சந்தை திரவத்தன்மை உன்னிப்பாக அவதானிக்கப்பட்டதுடன் விருப்பப்பட்ட நிபந்தனைகளை அடைவதற்காக பல்வேறு கொள்கை வழிமுறைகள் மேற்கொள்ளப்பட்டன. அரசாங்கத்திற்கான வெளிநாட்டு நாணய உட்பாய்ச்சல்கள் மற்றும் அதனைத் தொடர்ந்து அப்பெறுகைகள் மத்திய வங்கிக்கு விற்பனை செய்யப்பட்டமை போன்றவற்றினூடாக முறைமைக்குள் ஒரு பாரியளவான திரவத்தன்மை உட்பாய்ச்சல் காணப்பட்டமையினால் திரவத்தன்மை முகாமைத்துவம் ஒரு சவால்மிக்க பணியாகவிருந்தது. இவ்வாறிருப்பினும், தீவிரமான திறந்த சந்தை தொழிற்பாடுகளினூடாக நாளாந்த மற்றும் நிரந்தர அடிப்படையில் திரவத்தன்மை ஈர்க்கப்பட்டமையின் மூலம் நாணய விரிவாக்கம் கட்டுப்படுத்தப்பட்டது. உடனடி விற்பனை ஏலங்களினூடாக உள்ளீக்கப்பட்ட மொத்த தொகை ஏறத்தாழ 111 பில்லியன் ரூபாவாக காணப்பட்டது.

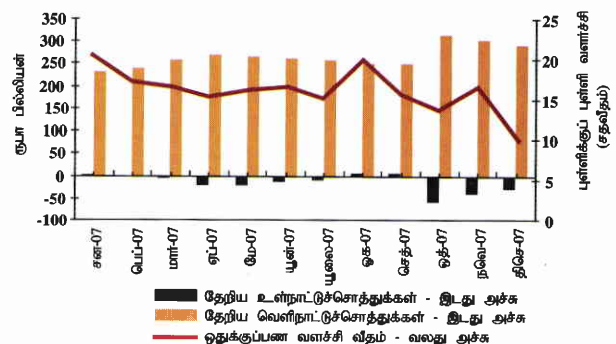
ஒதுக்குப்பணம்

மத்திய வங்கியினால் மேற்கொள்ளப்பட்ட இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை நிலை ஆண்டு காலப்பகுதியில் ஒதுக்குப்பண வளர்ச்சியினை இலக்கிடப்பட்ட பாதையினுள் கட்டுப்படுத்துவதில் வெற்றிகரமாக அமைந்தது. இதனொரு விளைவாக, 2006இல் 21.2 சதவீதமாக காணப்பட்ட ஒதுக்குப் பணத்தின் விரிவாக்கம் 2007இல் 10.2 சதவீதத்திற்கு குறைவடையச் செய்யப்பட்டது. இதன் விளைவாக, ஒதுக்குப் பணத்தில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பு அல்லது உட்பாய்ச்சப்பட்ட புதிய பணம் 2006இன் ரூ.42 பில்லியனுடன் ஒப்பிடுமிடத்து 2007இல் ரூ. 24.6 பில்லியன் இருக்குமென மதிப்பிடப்பட்டது.

மூலங்களின் பக்கத்திலிருந்து நோக்குமிடத்து, ஒதுக்குப் பணத்தின் விரிவாக்கம் முழுவதும் மத்திய வங்கியின் தேரிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களின் அதிகரிப்பினால் ஏற்பட்டதுடன்

வரைபடம் 7.2

ஒதுக்குப்பணத்தின் வளர்ச்சியும் மூலங்களும்



அட்டவணை 7.1

நாணயக் கூட்டுக்களின் அபிவிருத்திகள்

ரூபா பில்லியன்

வீடயம்	2006 முடிவில்	2007 (அ) முடிவில்	மாற்றம்			
			2006		2007	
			தொகை	%	தொகை	%
1. வெளிநிற்கும் நாணயம்	157.2	173.4	24.8	18.7	16.2	10.3
1.1 பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட நாணயம்	135.0	147.2	20.9	18.4	12.2	9.0
1.2 வர்த்தக வங்கிகளிடமுள்ள நாணயம்	22.2	26.2	3.9	21.2	4.0	18.0
2. மத்திய வங்கியிலுள்ள வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புகள்	82.6	91.0	17.1	26.1	8.4	10.2
3. மத்திய வங்கியிலுள்ள அரசு முகவர்களின் வைப்புகள்
4. ஒதுக்குப்பணம் (1+2+3)	239.9	264.4	42.0	21.2	24.6	10.2
5. வர்த்தக வங்கிகளில் பொது மக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட கேள்வி வைப்புகள்	124.7	119.4	8.1	6.9	-5.3	-4.2
6. குறுகிய பணநிரம்பல், M ₁ (1.1+5)	259.7	266.6	29.0	12.6	6.9	2.7
7. வர்த்தக வங்கிகளில் பொது மக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புகள்	733.6	881.2	141.4	23.9	147.6	20.1
8. விரிந்த பணநிரம்பல் M ₂ (6+7)	993.3	1,147.7	170.4	20.7	154.5	15.6
9. வெளிநாட்டு நாணய வைப்புகள் (ஆ)	211.3	256.3	11.9	6.0	45.0	21.3
10. ஒன்றுதிரட்டப்பட்ட விரிந்த பண நிரம்பல், (M ₂) (8+9)	1,204.6	1,404.0	182.3	17.8	199.5	16.6
பணப்பெருக்கி M _{2b}	5.02	5.31				
சுற்றோட்டவேகம், (இ) M _{2b} (c)	2.65	2.73				

(அ) தற்காலிகமானது

(ஆ) கரை கடந்த வங்கித்தொழில் பிரிவுகளின் வதிவோர் வகையிலான வைப்புகளையும் உள்நாட்டுப்பொறுப்புக்களாக அடையாளம் காணப்பட்ட உள்நாட்டு வங்கித்தொழில் பிரிவுகளுடனான வெளிநாட்டு நாணய வைப்புகளின் ஒரு பகுதியினையும் உள்ளடக்குகின்றது.

(இ) இவ்வாண்டுக் காலத்தில் குடிமதிப்பு புள்ளிவிபர திணைக்களத்தினால் மதிப்பீடு செய்யப்பட்ட தேசிய வருமானக் கணக்குகளின் மதிப்பீடுகளை அடிப்படையாக கொண்டது.

மூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி

ஆண்டு காலப்பகுதியில் ஒதுக்குப்பண வளர்ச்சியை இலக்கிடப்பட்ட பாதையில் பேணுவதற்காக தேறிய உள்நாட்டு சொத்துக்களை குறைப்பதற்கான கொள்கை வழிமுறைகளை நடைமுறைப்படுத்துவதற்கு வங்கியினை தேவைப்படுத்தியது. அரசாங்கத்தின் வெளிநாட்டு நாணய பெறுகைகளை மத்திய வங்கிக்கு விற்பனை செய்த வகையில் மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் ஏறத்தாழ ரூ.6.3 பில்லியனாக அதிகரித்தன. அரசிற்கான வெளிநாட்டு நாணயப் பெறுகைகள் நாட்டிற்கான பன்னாட்டு முறி வழங்கல், வெளிநாட்டு செயற்றிட்ட கடன்கள் மற்றும் கொடைகள், வர்த்தக வங்கிகளின் கரை கடந்த வங்கி அலகுகளிடமிருந்து பெறப்பட்ட வெளிநாட்டு நாணயக் கடன்கள், இலங்கை அபிவிருத்தி முறிகளின் தேறிய வழங்கல்கள் மற்றும் வதிவற்றோருக்கான திறைசேரி முறிகளின் விற்பனை என்பனவற்றிலிருந்தான பெறுகைகளை உள்ளடக்கியிருந்தது. மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பினூடாக மத்திய வங்கியினால் சந்தைக்குள் ரூபாத் திரவத்தன்மை பாரிய தொகையில் உள்ளீடு செய்யப்பட்டமையினால் வங்கி அதன் உள்நாட்டு சொத்துக்களின் உடமைகளை ஏறத்தாழ ரூ. 23.5 பில்லியனாக குறைத்துக் கொள்ள முடிந்தது. இவ்வாண்டில் அரசாங்கத்திற்கு வழங்கப்பட்ட தற்காலிக முற்பணங்கள் ரூ.11.7 பில்லியனாக விளங்கின. மத்திய வங்கியின் தேறிய ஏனைய பொறுப்புக்களில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பொன்றின் மூலம் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட திரண்ட குறைப்பு ஏறத்தாழ ரூ.38.5 பில்லியனாக இருந்தது.

2007இல் மத்திய வங்கியிடமிருந்தான அரசிற்கான தேறிய கொடுகடனிலேற்பட்ட வீழ்ச்சி, தேறிய உள்நாட்டு சொத்துக்களின் வீழ்ச்சிக்கும் அதன் மூலம் ஒதுக்குப்பண இலக்குகளைப் பேணுவதற்கும் பெருமளவில் ஆதரவளித்தது. அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் 2006இல் ரூ. 112.9 பில்லியனிலிருந்து 2007இல் ரூ. 101.1 பில்லியனிற்கு குறைவடைந்தது. முழுமொத்த வீழ்ச்சியானது தற்காலிக

முற்பணங்களிலான ரூ.11.7 பில்லியன் அதிகரிப்பினதும் திறைசேரி உண்டியல்களது உடமையிலான ரூ.23.5 பில்லியன் வீழ்ச்சியினதும் தேறிய விளைவாகும்.

ஒதுக்குப் பணத்தின் பயன்பாடுகள் பக்கத்தில், ஒதுக்குப் பணத்தின் விரிவாக்கம் அதிகரித்த சுற்றோட்டத்திலுள்ள நாணயம் மற்றும் வர்த்தக வங்கிகளின் மத்திய வங்கியுடனான வைப்புகள் இரண்டினதும் அதிகரிப்பில் பிரதிபலிக்கப்பட்டது. இவ்வாண்டு காலத்தில் சுற்றோட்டத்திலுள்ள நாணயம் ஏறத்தாழ ரூ. 16.2 பில்லியனாக அதிகரித்து, அதிகரித்த பொருளாதார செயற்பாடுகள் மற்றும் பணவீக்கம் போன்றவை தொடர்பில் கொடுக்கல் வாங்கல் தேவைகளுக்கான பொதுமக்களின் நாணயத்திற்கான உயர்ந்த கேள்வியினை வெளிக் காட்டி நின்றது. பொதுமக்களின் வர்த்தக வங்கிகளுடனான அதிகரித்த வைப்பு பொறுப்புக்களின் விளைவாக அதிகரித்த நியதிச் சட்ட ஒதுக்குத் தேவைப்பாட்டிற்கமைய மத்திய வங்கியுடனான வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புகளும் ஏறத்தாழ ரூ. 8.4 பில்லியனாக அதிகரித்தன.

குறுகிய பணம் (M₁)

குறுகிய பண நிரம்பலிலான வளர்ச்சி தனது குறைவடைந்து செல்லும் போக்கை 2007 இலும் கொண்டிருந்தமையின் மூலம் 2004 இலிருந்து மத்திய வங்கி கடைப்பிடித்து வந்த இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை நிலையை பிரதிபலித்தது. நாணயம் மற்றும் பொதுமக்களது கேள்வி வைப்புகளின் உள்நாட்டுக் குறுகிய பணத்தின் வளர்ச்சி 2005 இறுதியின் உயர்ந்த வீதமான 22.4 சதவீதத்திலிருந்து 2006இல் 12.6 சதவீதத்திற்கும் 2007 இறுதியில் மேலும் 2.7 சதவீதமாக குறைவடைந்து தனது குறைவடைந்து செல்லும் உறுதியான போக்கினைத் தொடர்ந்தது. இவ்வாண்டு காலத்தில் பொதுமக்கள் வசமிருந்த நாணயம் 2006இன் 18.4 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுமிடத்து 9.0 சதவீதமாக அதிகரித்த அதேவேளை பொதுமக்களின் கேள்வி வைப்புகள் 2006இல்

நாணயக் கொள்கை, பணம், கொடுகடன் மற்றும் வட்டிவீதங்கள்

அட்டவணை 7.2

ஒதுக்குப்பணத்தினதும் விரிந்த பணத்தினதும் ஏதுக் காரணிகள்

விடயம்	2006 முடிவில்	2007 (அ) முடிவில்	மாற்றம்			
			2006		2007	
			தொகை	%	தொகை	%
ஒதுக்குப்பணம்	239.9	264.4	42.0	21.2	24.6	10.2
இலங்கை மத்திய வங்கியின் தேரிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	229.9	292.9	33.0	16.7	63.1	27.4
இலங்கை மத்திய வங்கியின் தேரிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள்	10.0	-28.5	9.0	892.6	-38.5	-384.9
விரிந்த பண நிரம்பல் (M_{2b})	1,204.6	1,404.0	182.3	17.8	199.5	16.6
தேரிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	171.2	228.0	-30.2	-15.0	56.8	33.2
நாணய மேலாண்மைகள்	229.9	292.9	32.9	16.7	63.1	27.4
வர்த்தக வங்கிகள்	-58.7	-64.9	-63.1	-1,432.0	-6.2	10.6
தேரிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள்	1,033.4	1,176.0	212.5	25.9	142.6	13.8
உள்நாட்டுக் கொடுகடன்	1,382.0	1,607.8	314.6	29.5	225.8	16.3
அரசுக்கான தேரிய கொடுகடன்	357.3(ஆ)	374.1	107.7	43.1	16.8	4.7
நாணய மேலாண்மைகள்	112.9	101.1	38.5	51.8	-11.9	-10.5
வர்த்தக வங்கிகள்	244.3	273.0	69.2	39.5	28.7	11.7
அரசு கட்டுத்தபணங்களுக்கான கொடுகடன்	31.6	49.2	14.9	89.0	17.6	55.8
தனியார்துறைக்கான கொடுகடன்	993.2	1,184.5	192.1	24.0	191.3	19.3
ஏனைய விடயங்கள் (தேரிய)	-348.6	-431.8	-102.2	-41.5	-83.2	23.9

(அ) தற்காலிகமானவை

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

(ஆ) அரசாங்கத்தினால் இரண்டு அரசு வங்கிகளுக்கு வழங்கப்பட்ட ரூபா 19.4 பில்லியன் பெறுமதியான மீள்கட்டமைப்பு முறிகள் அதன் முதிர்வுக்காலமான 2006 ஒத்தோபரிலிருந்து திறைசேரி முறிகளாக மாற்றப்பட்டது. முன்னர் ஏனைய சொத்துக்களின் கீழ் காட்டப்பட்ட இந்தத்தொகை 2006 ஒத்தோபரிலிருந்து அரசிற்கான தேரிய கொடுகடனில் உள்ளடக்கப்பட்டிருக்கின்றது.

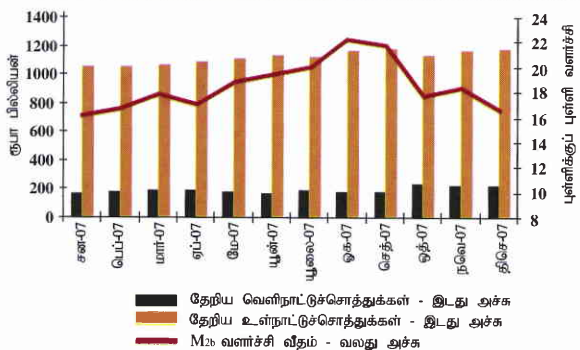
பதிவு செய்யப்பட்ட 6.9 சதவீத அதிகரிப்பிற்கெதிராக 4.2 சதவீதத்தினால் குறைவடைந்தது. இந்த குறைவான வளர்ச்சிக்கு நடைமுறையிலுள்ள உயர்ந்த வட்டிவீத முறைமையில் பொதுமக்கள் தமது நிதிகளை வட்டி உழைக்காத கருவிகளிலிருந்து உயர்ந்த வட்டியினை உழைக்கும் தவணை வைப்புக்களை நோக்கி நகர்த்தியமையே காரணமாகும். இதுவும் மத்திய வங்கியினால் பின்பற்றப்பட்ட இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை நிலையின் விளைத்திறனை வலியுறுத்துகின்றது.

விரிந்த பணம் (M_{2b})

மத்திய வங்கியின் இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை நிலை விரிந்த பணத்தின் விரிவாக்கத்தினை குறைவடைச்செய்த போதும் விரிந்த பணத்தின் விரிவாக்கம் இலக்கிடப்பட்ட மட்டத்தினைவிட மேலாக தொடர்ந்தும் காணப்பட்டது.

வரைபடம் 7.3

M_{2b} யின் வளர்ச்சியும் மூலங்களும்



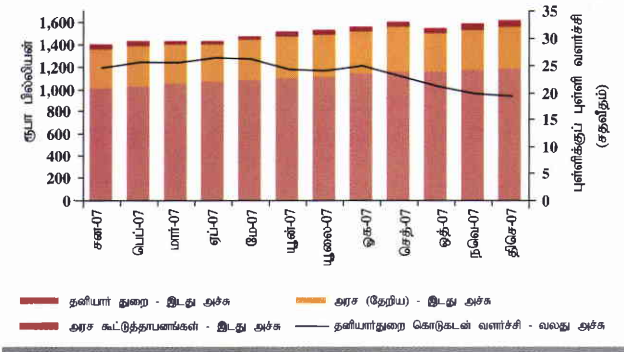
இவ்வாண்டுக்கான விரிந்த பண வளர்ச்சி நாணய நிகழ்ச்சித்திட்டத்தின்படி 14.8 சதவீத இலக்காக காணப்பட்டாலும் இது 2006இன் வளர்ச்சியான 17.8 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுமிடத்து 2007 இறுதியில் 16.6 சதவீதமாகக் காணப்பட்டது. இவ்வாண்டு காலப்பகுதியில் விரிந்த பணத்திலான விரிவாக்கம் முக்கியமாக தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்களை உள்ளடக்கிய போலி நாணயத்தின் அதிகரிப்பினால் ஏற்பட்டதாகும். தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்கள் இந்த வைப்புக்களுக்கு வழங்கப்பட்ட கவர்ச்சிகரமான உயர்ந்த வட்டிவீதங்களிற்கமைய இவ்வாண்டு காலத்தில் 20.4 சதவீதத்தினால் அதிகரித்தன. வெளிநாட்டு நாணய வைப்புக்களும் முக்கியமாக 2006 - 2007 வரையான காலப்பகுதியில் பன்னாட்டு ரீதியில் நிலவிய உயர்ந்த வட்டி வீதங்களுக்கமையாக ஏறத்தாழ 17.7 சதவீதத்தினால் அதிகரித்தன.

விரிந்த பண நிரம்பலின் சொத்து வளப்பக்கத்திலிருந்து நோக்கும் போது இதன் விரிவாக்கம் வங்கியியல் முறைமையின் தேரிய வெளிநாட்டு சொத்துக்கள் மற்றும் தேரிய உள்நாட்டு சொத்துக்கள் இரண்டினதும் அதிகரிப்பினால் ஏற்பட்டதாகும். தேரிய வெளிநாட்டு சொத்திலான அதிகரிப்பு முழுவதும், அரசாங்கத்தின் வெளிநாட்டு கடன் பெறுகைகளது கொள்வனவினைத் தொடர்ந்து மத்திய வங்கியின் தேரிய வெளிநாட்டு சொத்துக்கள் அதிகரித்தமையின் விளைவாகும். எனினும் வர்த்தக வங்கிகளின் தேரிய வெளிநாட்டு சொத்துக்கள் பெற்றோலிய இறக்குமதி பட்டியல்களின் தீர்ப்பனவின் காரணமாக ஏற்பட்ட வெளிநாட்டு நாணய வெளிப்பாச்சல்கள், வங்கிகளின் வெளிநாட்டு பொறுப்புக்களை உயர்த்திய

7
நாணயக் கொள்கை, பணம், கொடுகடன் மற்றும் வட்டிவீதங்கள்

நாணயக் கொள்கை, பணம், கொடுகடன் மற்றும் வட்டிவீதங்கள்

வரைபடம் 7.4 உள்நாட்டுக் கொடுகடன் மற்றும் தனியார்குறை கொடுகடன் வளர்ச்சியின் உள்ளடக்கம்



அதேவேளை உள்நாட்டு சொத்துக்களை அதிகரித்த அரசின் சார்பில் வர்த்தக வங்கிகளினால் வெளிநாட்டில் திரட்டப்பட்ட கடன், அரசாங்கத்திற்கு கூட்டுக் கடனை வழங்குவதில் அவற்றின் வெளிநாட்டு நாணய பயன்பாடு மற்றும் இலங்கை அபிவிருத்தி முறிகளிலான முதலீடு போன்றவற்றின் விளைவாக 2006 இறுதியிலான மட்டத்திற்கு கீழாக குறைவடைந்தது.

அரசின் அதிகரித்த கடன்பாடுகளின் காரணமாக வங்கியியல் முறைமையின் தேறிய உள்நாட்டு சொத்துக்கள் முதல் மூன்று காலாண்டுப் பகுதியில் குறிப்பிடத்தக்களவு அதிகரித்த போதிலும் அரசின் வங்கித்தொழில் துறைக்கான பொறுப்புக்களின் ஒரு பகுதி தீர்ப்பளவு செய்யப்பட்டதனால் நன்மையடைந்து இறுதிக் காலாண்டில் விரிவாக்கத்தில் ஒரு வீழ்ச்சியினைப் பதிவு செய்தது. எனினும், உள்நாட்டு கொடுகடனில் அனைத்து மூன்று பிரிவுகளுமான தேறிய அரசிற்கான கொடுகடன், அரசு கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான கொடுகடன் அதேபோன்று தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் போன்றவை தேறிய உள்நாட்டு சொத்தின் அதிகரிப்பிற்கு பாங்களிப்புச் செய்துள்ளமை குறிப்பிடத்தக்கது.

முதல் மூன்று காலாண்டுகளில் குறிப்பிடத்தக்களவு அதிகரித்த அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் அரசு பன்னாட்டு முறி வழங்கலின் மூலம் வெளிநாட்டு நாணய பெறுகைகளை பெற்றுக் கொண்டதனால் இறுதிக் காலாண்டில் மெதுவடைந்தது. இவ்வாண்டில் அரசிற்கான தேறிய கொடுகடனின் முழுமொத்த அதிகரிப்பு, 2007இற்காக திருத்தியமைக்கப்பட்ட வரவு செலவுத்திட்ட மதிப்பீடுகளில் குறிப்பிடப்பட்ட ரூ. 10 பில்லியனைக் கொண்ட வீழ்ச்சியுடன் ஒப்பிடுமிடத்து ரூ. 16.8 பில்லியனாகக் காணப்பட்டது. எனினும், இந்த அதிகரிப்பானது ஆரம்ப வரவு செலவுத்திட்ட மதிப்பீடுகளுக்கு பெரும்பாலும் ஒத்ததாகக் காணப்பட்டது. திறைசேரி உண்டியல்களது உடமை குறைவடைந்ததன் காரணமாக மத்திய வங்கியிடமிருந்தான தேறிய படுகடன்கள் குறைவடைந்ததனால் (ரூ.11.9 பில்லியன்) இந்த அதிகரிப்பு முற்று முழுதாக வர்த்தக வங்கிகளிடமிருந்தான படுகடன்களினாலேயே (ரூ.28.7 பில்லியன்) ஏற்பட்டது. வர்த்தக வங்கிகளிடமிருந்தான உயர்ந்த படுகடன்கள் வர்த்தக வங்கிகளின் அதிகரித்த அரசு பிணைகள் மற்றும் இலங்கை அபிவிருத்தி முறிகளின் உடமை மற்றும் வர்த்தக வங்கிகளின்

கரைகடந்த வங்கித்தொழில் பிரிவினால் வழங்கப்பட்ட வெளிநாட்டு நாணய கொடுகடன்கள் போன்றவற்றில் பிரதிபலிக்கப்பட்டது.

இவ்வாண்டில் அரசு கூட்டுத்தாபனங்களினால் ஈர்த்துக் கொள்ளப்பட்ட கொடுகடன் நாணய நிகழ்ச்சித்திட்டத்தில் குறிப்பிடப்பட்ட ரூ. 7.4 பில்லியன் குறைப்பிற்கு மாறாக ரூ.17.6 பில்லியனாக அதிகரித்தது. அரசு கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான கொடுகடன், முக்கியமாக, அரசு கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான மொத்த வெளிநின்ற கொடுகடனில் ஏறத்தாள 77 சதவீதத்திற்கு வகை கூறிய இலங்கை பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனத்தினால் பயன்படுத்தப்பட்டது. எண்ணெய் இறக்குமதிகளின் அதிகரித்த செலவின் காரணமாக இலங்கை பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனத்திற்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடன் இவ்வாண்டு காலப்பகுதியில் ரூ. 22.5 பில்லியனாக அதிகரித்தது. இது வங்கி கொடுகடன் மூலமாக தீர்ப்பளவு செய்யப்பட்டது. அதேவேளை, இலங்கை பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனத்தின் அரசு மற்றும் தனியார் வலு உற்பத்தியாளர்களுக்கான பொறுப்புக்கள் தொடர்ந்தும் உயர்வாக காணப்பட்ட போதிலும் இலங்கை மின்சாரசபை வர்த்தக வங்கிகளுக்கான அதன் படுகடனை ரூ. 3 பில்லியனாக குறைப்பதில் வெற்றியடைந்தது.

மத்திய வங்கியினால் மேற்கொள்ளப்பட்ட இறுக்கமான நாணயக்கொள்கை நிலைக்கு பதிலுறுக்கும் விதத்தில் தனியார் துறைக்கான கொடுகடனின் வளர்ச்சி படிப்படியாக குறைவடைந்தது. ஆண்டுத் தொடக்கத்தில் 24 - 26 சதவீத வீச்சில் உயர்ந்த வீதங்களில் வளர்ச்சியடைந்த தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் இரண்டாம் காலாண்டுப் பகுதியில் உறுதியாக வீழ்ச்சியடைந்து திசெம்பர் இறுதியில் 19.3 சதவீதத்தினை அடைந்தது. வர்த்தக வங்கிகளினால் கடன் வழங்கல் வீதங்கள் மேல் நோக்கி திருத்தப்பட்டமை மற்றும் மத்திய வங்கியின் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வசதியின் கிடைப்பளவில் செய்யப்பட்ட வரையறைகள் மற்றும் வர்த்தக வங்கிகளின் மிதமிஞ்சிய கடன் வழங்கலினை குறைப்பதற்காக

அட்டவணை 7.3 துறைவகைப்படி வர்த்தக வங்கிகளின் கடன்களும் முற்பணங்களும் (அ)

துறை	ரூபா பில்லியன்			மாற்றம் %	
	2006 முடிவில்	2007 முடிவில்	மொத்தத்தின் % ஆக 2007 முடிவில்	2006	2007
வர்த்தகம்	240.1	307.3	30.6	12.5	28.0
ஏற்றுமதிகள்	46.3	72.3	7.2	-4.4	56.1
இறக்குமதிகள்	74.9	93.3	9.3	13.8	24.6
நிதியியல்	50.7	65.1	6.5	49.2	28.3
வேளாண்மை	32.2	40.6	4.0	14.6	26.1
கைத்தொழில் (ஆ)	72.2	82.5	8.2	14.7	13.6
சுற்றுலா	12.4	11.9	1.2	25.3	-3.6
வீடமைப்பு	133.6	166.6	16.6	41.4	24.7
நுகர்வு	160.4	207.2	20.6	41.4	29.2
பணிகள்	43.4	52.2	5.2	0.4	20.3
ஏனையவை	80.3	71.6	7.1	45.3	-10.8
மொத்தம்	825.8	1,005.1	100	26.0	21.7

(அ) வர்த்தக வங்கிகளின் உள்நாட்டு வங்கித்தொழில் பிரிவுகளின் கடன்களும் முற்பணங்களும் மாத்திரம். முற்பணங்களில் கடன்கள், மேலதிகப்பற்றுகள் மற்றும் கழிவுசெய்யப்பட்ட உண்டியல்கள் போன்றவை உள்ளடக்கப்பட்டுள்ளதடன் சேகரிப்புச் செய்யமுறையிலுள்ள பணவியல்கள் தவிரிக்கப்பட்டுள்ளன.
 (ஆ) பொறியியல்துறை மற்றும் கட்டடவாக்க வர்த்தகம், சுரங்கமகழ்தல் மீள்பிடி என்வளவற்றுக்கான முற்பணங்களை உள்ளடக்குகிறது.

மத்திய வங்கியினால் பயன்படுத்தப்பட்ட ஒழுக்காற்று வழிமுறைகள் போன்றவை தனியார் துறைக்கான கொடுகடனின் வளர்ச்சியினை குறைவடையச் செய்வதில் பங்களிப்புச் செய்தது. வழங்கப்பட்ட கொடுகடன்களில் வர்த்தக வங்கிகளின் உள்நாட்டு வங்கித்தொழில் பிரிவுகள் 86 சதவீதத்திற்கு வகை கூறிய அதேவேளை எஞ்சியது கரைகடந்த வங்கித்தொழில் பிரிவுகளினால் வழங்கப்பட்டது. நோக்கத் தினை அடிப்படையாகக் கொண்ட கொடுகடன் பகுப்பாய்வு 30.6 சதவீதத்திற்கு வகை கூறி வர்த்தக நோக்கங்களுக்கு கொடுகடனின் உயர்ந்த பங்கு வழங்கப்பட்டதையும் அதனைத் தொடர்ந்து நுகர்வு (20.6 சதவீதம்) மற்றும் வீடமைப்பு (16.6 சதவீதம்) நோக்கங்களுக்கு கடன் வழங்கப்பட்டதையும் வெளிப்படுத்துகின்றது.

நிதியியல் அளவீடு

நிதியியல் அளவீட்டினால் (M₄)¹ அளவிடப்பட்டவாறு விரிந்த பணத்தின் வளர்ச்சி 2007ஆம் ஆண்டு காலப்பகுதியில் 15 - 20 சதவீத வீச்சில் அதிகரித்தது. இது 2006 முடிவில் 16 சதவீதத்திலிருந்து 2007 ஆகஸ்ட் அளவில் 20 சதவீதமாக உயர்ந்துள்ளது. எனினும், இது 2007 இறுதியளவில் 16.7 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்து ஒன்றுதிரட்டப்பட்ட விரிந்தபண நிரம்பல் (M_{2b}) இன் குறைவான வளர்ச்சியுடன் பெருமளவில் ஒத்திசைந்ததாகக் காணப்பட்டது. நிதியியல் அளவீட்டின்படி விரிந்தபணத்தின் வளர்ச்சியில் வங்கித்தொழில் முறைமை மற்றும் பதிவு செய்யப்பட்ட நிதிக்கம்பனிகளின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள் மற்றும் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களின் பங்களிப்புக்கள் முறையே 79 சதவீதம் மற்றும் 21 சதவீதமாகக் காணப்பட்டன.

7.4 வட்டி வீதங்கள்

இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை வழிமுறைகளுக்கு பதிலிறுக்கும் விதத்தில் 2007இல் அனைத்துச் சந்தைப் பிரிவுகளிலுமுள்ள வட்டி வீதங்கள் அதிகரித்தன. கொள்கை

¹ நிதியியல் அளவீடானது மத்திய வங்கி மற்றும் உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளுக்கு மேலதிகமாக உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகள் மற்றும் பதிவு செய்யப்பட்ட நிதிக்கம்பனிகளை உள்ளடக்கி திரவத் தன்மைக்கான ஒரு பரந்த அளவீடாகக் காணப்படுகின்றது.

அட்டவணை 7.5 **மத்திய வங்கியின் கொள்கை வட்டி வீதங்களிலான மாற்றங்கள்**

திகதி	சதவீதம்		வங்கி வீதம்
	மீள் கொள்வனவு வீதம்	நோர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதம்	
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
28.07.2006	9.625	11.125	15.00
15.12.2006	10.00	11.50	15.00
23.02.2007	10.50	12.00	15.00

மூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி

வட்டி வீதங்களில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பு, நிரந்தர அடிப்படையில் சந்தைகளிலிருந்து மிகையான திரவத்தன்மை ஈர்த்துக் கொள்ளப்பட்டமை, மத்திய வங்கியின் நோர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வசதிகளைப் பெற்றுக் கொள்வதன் மீதான கட்டுப்பாடுகள் என்பன சந்தை வட்டி வீதங்கள் மேல் நோக்கி சீராக்கப்பட உதவின. ஒக்டோபரில் முதன் முதலாக பன்னாட்டு முறிகள் வழங்கப்பட்டதன் பின்னர் சந்தை வட்டி வீதங்களில் சில மிதமான தன்மைகள் அவதானிக்கப்பட்டன. எனினும், ஆண்டின் இறுதிப் பகுதியளவில் இப்போக்கு ஓரளவிற்கு மாற்றமடைந்தது. சந்தை வட்டி வீதங்களில் செய்யப்பட்ட மேல் நோக்கிய சீராக்கங்கள், எதிர்பார்க்கப்பட்டவாறு, கொடுகடனின் மிகையான விரிவாக்கத்தினைக் கட்டுப்படுத்த உதவின. பெயரளவு வட்டி வீதங்களில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பின் காரணமாக பல சந்தைப் பிரிவுகளிலுமுள்ள உண்மை வட்டி வீதங்களும் இவ்வாண்டுக் காலத்தில் சாதகமான தன்மைக்கு திரும்பின.

பணச்சந்தை வீதங்கள்

குறுங்கால பணச் சந்தை வீதங்களில் ஓரளவு தளம்பல்கள் காணப்பட்டமைக்கிடையிலும் 2007இல் மேல் நோக்கிய போக்கு காணப்பட்டது. மத்திய வங்கியின் நாளாந்த திறந்த சந்தை தொழிற்பாட்டு ஏலங்களில் நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி வீதம் இவ்வாண்டில் அதிகரித்தது. ஓரிருவு அடிப்படையில் திரவத்தன்மையினை ஈர்ப்பதற்காக, மார்ச் மற்றும் ஏப்பிரலில்

அட்டவணை 7.4 **நிதியியல் அளவீடும் குறித்துரைக்கப்பட்ட காரணிகளும்**

விடயம்	2006 முடிவில்	2007 முடிவில் (அ)	ரூபா பில்லியன்			
			மாற்றம்			
			2006 தொகை	%	2007 தொகை	%
நாணய அளவீடு	1,501.6	1,752.7	207.7	16.0	251.1	16.7
குறித்துரைக்கப்பட்ட காரணிகள்						
தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	151.0	204.7	-44.8	-22.9	53.7	35.6
தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள்	1,350.6	1,548.0	252.4	23.0	197.4	14.6
உள்நாட்டுக் கொடுகடன்	1,798.0	2,094.7	386.5	27.4	296.7	16.5
அரசுக்கான தேறிய கொடுகடன்	510.7	545.4	101.4	24.8	34.7	6.8
அரசு கூட்டுத்தாபனத்துக்கான கொடுகடன்	31.6	49.2	14.9	89.4	17.6	55.7
தனியார் துறைக்கான கொடுகடன்	1,255.7	1,500.0	270.3	27.4	244.4	19.5
ஏனைய விடயங்கள் (தேறிய)	-447.4	-546.7	-134.2	42.8	-99.3	22.2

(அ) தற்காலிகமானவை

மூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி

7
நாணயக் கொள்கை, பணம், கொடுகடன் மற்றும் வட்டி வீதங்கள்

அட்டவணை 7.6

பணச் சந்தை வட்டிவீதங்கள்

	சதவீதம்					
	இ.வ.வ. மீள் கொள்வனவு வீதம்	நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி மீள்கொள்வனவு ஏல வீதம்		நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி அழைப்புப் பண வீதம்		இ.வ.வ.வீ ஓரேவு
		கால முடிவில்	மாதத்திற்கான சராசரி	கால முடிவில்	மாதத்திற்கான சராசரி	
2005 திசெ	8.75	9.29	10.73	10.59	10.93	10.66
2006 திசெ	10.00	11.06	14.47	13.55	14.73	13.80
2007 மார்	10.50	11.89	14.95	18.93	15.38	20.65
2007 யூன்	10.50	11.81	14.27	13.60	14.00	13.93
2007 செத்	10.50	11.80	21.25	16.64	21.83	17.39
2007 திசெ	10.50	11.98	24.99	15.40	21.75	15.69

மூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி

மிகக் குறுகிய காலம் தவிர, ஆண்டின் முதலரைப் பகுதியில் பெரும்பாலான நாட்களில் மீள்கொள்வனவு ஏலங்கள் நடத்தப்பட்டன. மீண்டும், மீள்கொள்வனவு ஏலங்கள் இறுதிக் காலாண்டுப் பகுதியில் நடத்தப்பட்டன. இந்நாளாந்த ஈர்ப்புக்களுக்குப் புறம்பாக, முதலரைப் பகுதியிலும் இறுதிக் காலாண்டிலும் மிகையான திரவத்தன்மையினை நிரந்தர அடிப்படையில் ஈர்ப்பதற்காக, திறைசேரி உண்டியல்களின் உடனடி விற்பனைகளுக்காக ஏலங்கள் நடத்தப்பட்டன. மத்திய வங்கியினால் நடத்தப்பட்ட குறுங்கால முதிர்ச்சிகளைக் கொண்ட திறைசேரி உண்டியல்களுக்கான உடனடி ஏலங்களின் வட்டி வீதங்கள், முதலாந்தர சந்தைகளில் திறைசேரி உண்டியல்கள் மீதான விளைவு வீதங்களில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்புக்களுடன் இணைந்த விதத்தில் அசைந்தன.

ஒதுக்கு பணத்தின் மீது மத்திய வங்கி அதன் கணியரீதியான இலக்கினைப் பேணியமையினால் 2007 காலப்பகுதியில் அழைப்புப் பணச் சந்தை வீதங்கள் பரந்த வீச்சில் நகர்ந்தவேளையில் வட்டி வீதங்களை தீர்மானிப்பதற்கு சந்தைகள் அனுமதிக்கப்பட்டன. வர்த்தக வங்கிகளிடையே திரவ நிலைமையில் காணப்பட்ட சில சமநிலையற்ற தன்மைகளும் உயர்ந்த ஏற்ற இறக்கங்களைத் தூண்டின. இவ்வீதங்கள் 2007இல் 12.36 - 42.25 சதவீத வீச்சிற்குள் வேறுபட்டன. எனினும், அத்தகைய உயர்மட்டங்களுக்கு வீதங்கள் ஒரு சில சந்தர்ப்பங்களில் மட்டுமே உயர்வடைந்ததுடன் சராசரி வீதங்கள் 14 - 17 சதவீத வீச்சிற்குள்ளேயே காணப்பட்டன. பண்டிகைக் காலத்தில் நிதிகளுக்கான உயர்ந்த கேள்வி, வங்கிகளிடையேயான திரவத்தன்மையில் சமநிலையற்ற தன்மை என்பனவற்றினூடாக உருவாக்கப்பட்ட பற்றாக்குறையான திரவத்தன்மையின் காரணமாக பணச்சந்தை வீதங்கள் மார்ச் மாதமளவில் 42.25

சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தன. சந்தைத் திரவத்தன்மையில் முன்னேற்றம் ஏற்பட்டதும் வீதங்கள் ஏறத்தாழ 14 சதவீதத்திற்கு உறுதியடைந்தன. நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு கொடுக்கல்வாங்கல்களின் மீது மத்திய வங்கி கட்டுப்பாடுகளை விதித்தமையினால் மூன்றாம் காலாண்டுப் பகுதியில் அழைப்பு வீதங்கள் மீண்டும் அதிகரித்த போதும், முறிகளின் பெறுகைகள் பெற்றுக் கொள்ளப்பட்டமையின் மூலம் சந்தையின் திரவத்தன்மை மேம்பட்டமையுடன் வீதங்கள் வீழ்ச்சியடைந்தன. வரிக்கு சீராக்கம் செய்யப்பட்ட நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி அழைப்பு பண வீதம் வட்டிவீத அமைப்பின் மேல் எல்லைபுடன் நெருங்கியதாகக் காணப்பட்டது. வங்கிகளுக்கிடையிலான ரூபாக் கொடுக்கல் வாங்கல்களுக்காக 12 வர்த்தக வங்கிகளினால் வழங்கப்பட்ட சராசரி வீதமான இலங்கை வங்கிகளுக்கிடையிலான வழங்கல் வீதமும் சந்தை வட்டி வீதங்களினைத் தொடர்ந்து மேல் நோக்கி நகர்ந்தன.

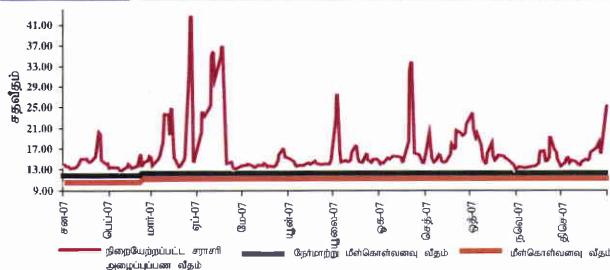
வைப்பு மற்றும் கடன் வழங்கல் வீதங்கள்

வைப்புக்கள் மற்றும் கடன் வழங்கல் வீதங்கள் இரண்டும் இறுக்கமான நாணயக் கொள்கைக்கு பதிலிறுக்கும் விதத்தில் அதிகரித்தன. 2007இல் வைப்பு வீதங்கள் குறிப்பிடத்தக்களவிற்கு அதிகரித்தமையின் மூலம் பொதுமக்களிடமிருந்து கூடியளவு நிதிகளைக் கவர்ந்த வேளையில் கடன் வழங்கல் வீதங்களும் கணிசமாக அதிகரித்து கடன் பாடுகளைக் கூடியளவிற்கு செலவுடையதாக்கிற்று. அதேவேளை, வர்த்தக வங்கிகள் தவிர்ந்த நீண்டகால கடன்வழங்கல் நிறுவனங்களின் வைப்புக்கள் மற்றும் கடன் வழங்கல் வீதங்களும் 2007இல் அதிகரித்தன. சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மைக் கடன் வழங்கல் வீதத்திற்கும்² சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதத்திற்கும்³ இடையிலான வேறுபாட்டின் மூலம் அளவிடப்பட்டதான வட்டி வீச்சு 2007இன் நடுப்பகுதியில் அதிகரித்தமைக்கு வைப்பு வீதங்களில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்புக்களிலும் பார்க்க கடன் வழங்கல் வீதங்களில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பு உயர்வாக இருந்தமையே காரணமாகும். எனினும், கடன் வழங்கல் வீதத்தில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பிற்கு இணையாக வைப்பு வீதங்களில் சீராக்கம் செய்யப்பட்டமையின் காரணமாக வீச்சு சிறிதளவிற்கு ஒடுங்கிக் காணப்பட்டது.

² சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மைக் கடன் வழங்கல் வீதமென்பது வர்த்தக வங்கிகளினால் அவற்றின் மிக நம்பத்தகுந்த (முதன்மை) வாடிக்கையாளர்களுக்கு விதிக்கப்படும் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட கடன் வழங்கல் வீதமாகும்.
³ சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதம் என்பது வர்த்தக வங்கிகளின் அனைத்து வெளிநின்ற வட்டி உழைக்கும் வைப்புக்கள் மீதுமான நிறையேற்றப்பட்ட வட்டி வீதமாகும்.

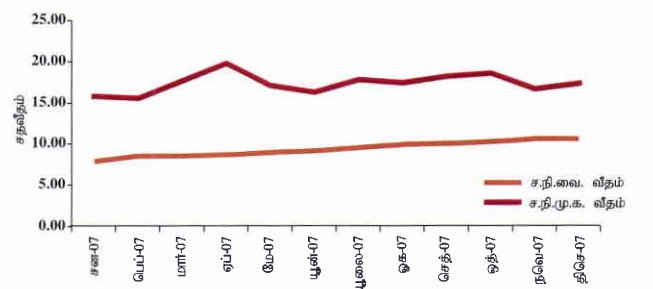
வரைபடம் 7.5

பணச்சந்தை வீதங்கள்



வரைபடம் 7.6

வர்த்தக வங்கிகளின் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதமும் நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மைக் கடன் வழங்கல் வீதமும்



நாணயக் கொள்கை, பணம், கொடுக்கடன் மற்றும் வட்டிவீதங்கள்

அட்டவணை 7.7	வைப்புக்களினதும் கடன் வழங்கல்களினதும் வட்டி வீதங்கள் (அ)	
	2006 முடிவில்	2007 முடிவில்
வர்த்தக வங்கிகள்		
வைப்பு மீதான வட்டி வீதங்கள்		
சேமிப்பு வைப்புகள்	3.00-10.50	3.00-16.50
ஓராண்டு நிலையான வைப்புகள்	5.50-14.00	8.50-20.00
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதம்	7.60	10.31
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட நிலையானவைப்பு வீதம்	11.50	15.49
வெளிநாட்டு நாணய சேமிப்பு வைப்புகள் - ஐ.அ.டொ	0.20-4.25	0.20-4.25
வெளிநாட்டு நாணய நிலையான வைப்புகள் (1.ஏஊம்-ஐ.அ.டொ)	2.00-5.50	2.00-6.50
கடன் வழங்கல் மீதான வட்டி வீதங்கள்		
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மைக் கடன் வழங்கல் வீதம்	15.19	17.95
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட கடன் வழங்கல் வீதம்	16.56	18.08
வெளிநாட்டு நாணயக் கடன்கள் - ஐ.அ.டொ	4.00-10.00	4.00-10.00
வர்த்தக வங்கியல்லா நிறுவனங்கள்		
வைப்புக்கள் மீதான வட்டி வீதங்கள்		
தேசிய சேமிப்பு வங்கி		
சேமிப்பு வைப்புகள்	5.00	5.00
1 வருட நிலையான வைப்புகள்	11.00	15.00
அரசு ஈட்டு முதலீட்டு வங்கி		
1 வருட நிலையான வைப்புகள்	13.50	16.00
டிஎஸ்சிசி வங்கி		
1 வருட நிலையான வைப்புகள்	12.50	18.00
கடன் வழங்கல் மீதான வட்டி வீதங்கள்		
தேசிய சேமிப்பு வங்கி (ஆ)	12.00-13.00	17.00-18.00
அரசு ஈட்டு முதலீட்டு வங்கி (ஆ)	15.00-16.50	15.00-16.50
டிஎஸ்சிசி வங்கி	15.00-18.00	20.00-25.00
தேசிய வீடமைப்பு அபிவிருத்தி அதிகாரசபை (ஆ)	11.00	11.00
(அ) வர்த்தக வங்கிகளினதும், வர்த்தக வங்கியல்லா நிறுவனங்களினதும் கோரப்பட்ட வீதங்களை அடிப்படையாகக் கொண்டன.		
(ஆ) வீடமைப்பு தோக்கங்களுக்கான கடன் வழங்கல் மட்டும்.		

இவ்வாண்டில் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மைக் கடன் வழங்கல் வீதம் அதிகரித்ததெனினும், மற்றைய பணச் சந்தை வீதங்களில், குறிப்பாக அழைப்புப் பணச் சந்தை வீதங்களினைத் தொடர்ந்து, சில தளம்பல்களைக் காட்டியது. அதன்படி, சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மைக் கடன் வழங்கல் வீதம், இவ்வாண்டில் காணப்பட்ட சில தளம்பல்களுடன் 2006 இறுதியின் 15.19 சதவீதத்திலிருந்து 2007 இறுதியில் 17.95 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தது. வர்த்தக வங்கிகளின் முழுக் கடன் சொத்துப்பட்டியல்களினதும் விலைகளைப் பிரதிபலிக்கும் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட கடன் வழங்கல் வீதம் இவ்வாண்டுக் காலத்தில் 16.56 சதவீதத்திலிருந்து 18.08 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தது. இவ்வாண்டில் நீண்டகால நிதியியல் நிறுவனங்களின் கடன் வழங்கல் வீதங்களும் ஏறத்தாள 5 சதவீதப் புள்ளியினால் அதிகரித்தன. அதேவேளை கொடுகடன் அட்டைகளுடான வெளிநிற்கும் கொடுப்பனவுகள் மீது வர்த்தக வங்கிகளினால் விதிக்கப்பட்ட வட்டி வீதங்கள் 2006இன் 21 - 42 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 30 - 42 சதவீத வீச்சில் காணப்பட்டன.

வைப்பு வீதங்களில் கணிசமான மேல் நோக்கிய சீராக்கமொன்று அவதானிக்கப்பட்டது. 2007இல் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதம் ஏறத்தாழ 3 சதவீதப் புள்ளியினால் 10.31 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்த வேளையில்

சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட நிலையான வைப்பு வீதம்⁴ ஏறத்தாழ 4 சதவீதப் புள்ளியினால் 15.49 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தது. சேமிப்போரை அதிகளவில் அந்நிறுவனங்களுக்கு கவரும் விதத்தில் நிதியியல் நிறுவனங்களினால் நிலையான வைப்புகள் மீது வழங்கப்பட்ட வட்டி வீதங்கள் பணவீக்கங்களுக்கு சமமான வீதத்தில் காணப்பட்டன. வைப்பு வீதங்களின் சீராக்கங்களுக்கு இணையாக சட்ட வீதமும் சந்தை வீதமும்⁵ அதிகரித்தன. இதற்கமைய, 2008ஆம் ஆண்டிற்கு பொருந்தத்தக்க வீதம் 2007இற்கான 6.86 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 9.16 சதவீதமாகக் காணப்பட்டது. நீண்ட கால நிதியியல் நிறுவனங்களின் வைப்பு வீதங்களிலும் படிப்படியான சீராக்கமொன்று காணப்பட்டது.

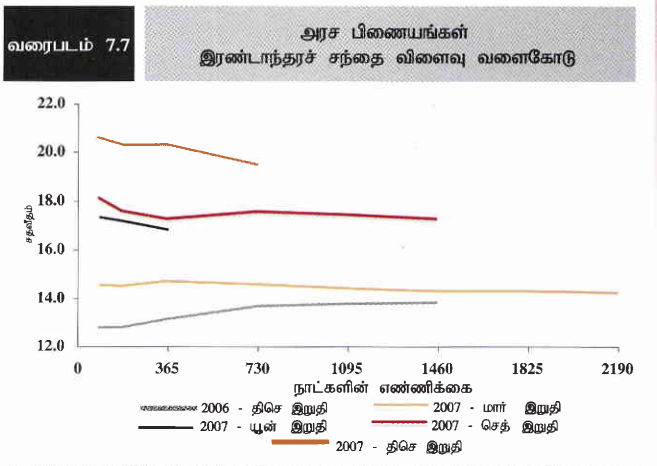
சில முக்கிய பொருளாதாரங்களிலுள்ள கொள்கை வட்டி வீதங்களிலான சில கீழ்நோக்கிய சீராக்கங்களுக்கு மாறாக 2007இல் வர்த்தக வங்கிகளின் வெளிநாட்டு நாணயத்தில் குறித்துரைக்கப்பட்ட வைப்புக்கள் மீதான வட்டி வீதங்கள் அதிகரித்திருந்தன. ஐ.அ.டொலில் குறித்துரைக்கப்பட்ட நிலையான வைப்புக்கள் 2006ல் 2.00-5.00 சதவீதத்திலிருந்து 2007 முடிவில் 2.00-6.50 சதவீதமாக அதிகரித்திருந்த போது 2007 காலப்பகுதியில் ஐ.அ. டொலரில் குறித்துரைக்கப்பட்ட சேமிப்பு வைப்புக்கள் 0.2-4.25 ஆக மாற்றமடையாது இருந்தது.

அரசு பிணையங்கள் மீதான விளைவு வீதங்கள்

குறுங்காலத்தில் காணப்பட்ட உயர்ந்த பணவீக்க எதிர்பார்ப்புகளினை பிரதிபலிக்கின்ற விதத்தில் குறுங்கால பிணையங்களுக்கான முன்னுரிமைகளின் காரணமாக அரசு பிணையங்கள் மீதான விளைவு வீதங்களில் ஒரு குறிப்பிடத்தக்களவு அதிகரிப்பு காணப்பட்டது. சந்தை உயர்ந்த

⁴ சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட நிலையான வைப்பு வீதம் என்பது வர்த்தக வங்கிகளின் அனைத்து வெளிநின்ற வட்டி உழைக்கின்ற நிலையான வைப்புக்கள் மீதுமான சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வட்டி வீதமாகும்.

⁵ சட்ட வீதம் என்பது, 1990ஆம் ஆண்டின் 6ஆம் இலக்க குடியியல் நடைமுறைக் கோவை (திருத்தச்) சட்டத்தின் கீழ் வரைவிலக்கணம் செய்யப்படுவதுடன் பணத்தொகையொன்றினை அறவிடுவதற்கான எந்தவொரு நடவடிக்கைக்கும் ஏற்படாததாகும். 1990ஆம் ஆண்டின் 2ஆம் இலக்க படுகடன் அறவீடல் (சிறப்பு ஏற்பாடுகள்) சட்டத்தின் கீழ் சந்தை வீதங்கள் வரைவிலக்கணப்படுத்தப்படுவதுடன் உடன் பாடு காணப்பட்ட வட்டிவீதமொன்று இல்லாதவிடத்து, வர்த்தக கொடுக்கல்களினால் இருந்து எழும் ரூ.150,000 விஞ்சுகின்ற படுகடன் அறவீடலுக்காக கடன்வழங்கல் நிறுவனங்களினால் எடுக்கப்படுகின்ற நடவடிக்கைகளுடன் தொடர்பானவற்றிற்கு மட்டும் ஏற்படாததாகும். குறிப்பிட்ட கலண்டர் ஆண்டிற்கு ஏற்படாத தளவாட்ட வீதம் மற்றும் சந்தை வீதம் என்பன அனைத்து வர்த்தக வங்கிகளினதும் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதங்களுக்கும் பயன்படுத்தப்படும் அதே அடிப்படையில் கணிக்கப்படுவதுடன் இவை முற்போந்த ஆண்டின் இறுதியில் அரசு வர்த்தமானியில் வெளியிடப்படுகிறது. எனவே, சட்ட வீதம் மற்றும் சந்தை வீதம் இரண்டும் ஒரே மாதிரியானவையாகும்.



7
நாணயக் கொள்கை, பணம், கொடுகடன் மற்றும் வட்டிவீதங்கள்

அட்டவணை 7.8 அரசு பிணையங்கள் மீதான விளைவு வீதங்கள்

	சதவீதம்	
	2006 திசெ.முடிவில்	2007 திசெ.முடிவில்
முதலாந்தர சந்தை		
திறைசேரி உண்டியல்கள்		
91 நாட்கள்	12.76	21.30
182 நாட்கள்	12.78	19.99
364 நாட்கள்	12.96	19.96
திறைசேரி முறிகள்		
2 ஆண்டுகள்	12.92 (அ)	15.50 (ஆ)
3 ஆண்டுகள்	12.16 (ஆ)	15.99 (ஈ)
4 ஆண்டுகள்	12.25 (ஆ)	14.32 (உ)
ரூபாய் பிணைகள்	10.60	18.40
இரண்டாந்தர சந்தை		
திறைசேரி உண்டியல்கள்		
91 நாட்கள்	12.70	20.37
182 நாட்கள்	12.73	20.13
364 நாட்கள்	13.07	20.11
திறைசேரி முறிகள்		
2 ஆண்டுகள்	13.62	19.34
3 ஆண்டுகள்	13.71	-
4 ஆண்டுகள்	13.79	-

(அ) 2006 நவம்பர் இறுதியில் இடம்பெற்ற இறுதி ஏலத்தில் 1 1/2 ஆண்டு முலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி திறைசேரி முறிகளின் மீதான விளைவு வீதம்.
 (ஆ) 3 ஆண்டு 4 ஆண்டு திறைசேரி முறிகளுக்கான இறுதி ஏலம் 2006 ஒத்திசைவு இறுதியில் இடம்பெற்றது.
 (இ) 2 ஆண்டு திறைசேரி முறிகளின் இறுதி ஏலம் நவம்பர் 2007 இல் இடம் பெற்றது.
 (ஈ) 3 ஆண்டு திறைசேரி முறிகளின் இறுதி ஏலம் ஒத்திசைவு 2007 இறுதியில் இடம் பெற்றது.
 (உ) 4 ஆண்டு திறைசேரி முறிகளின் இறுதி ஏலம் ஒப்பீடு 2007 இறுதியில் இடம் பெற்றது.

அரசு கடன்பாடுகளினை எதிர்பார்த்தமை, மட்டுப்படுத்தப்பட்ட இரண்டாந்தர சந்தை தொழிற்பாடுகளினாலும் மற்றும் உயர்ந்த பணவீக்க எதிர்பார்ப்புகளினாலும் திறைசேரி உண்டியல்களுக்கான குறைந்த கவர்ச்சி போன்றவற்றினாலும் 2007இல் முதலாந்தர சந்தை ஏலங்களில் திறைசேரி உண்டியல் வீதங்கள் தொடர்ச்சியாக அதிகரித்தன. இதன்படி, 91 நாள், 182 நாள் மற்றும் 364 நாள் திறைசேரி உண்டியல்களின் முதலாந்தர சந்தை விளைவு வீதங்கள் முறையே 854, 721 மற்றும் 700 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் அதிகரித்தன. இதன்படி, 2007 இறுதியில் இந்த வீதங்கள் முறையே 21.30 சதவீதம், 19.99 சதவீதம் மற்றும் 19.96 சதவீதமாக காணப்பட்டன. எனினும், உள்நாட்டு சந்தையிலிருந்தான அரசின் குறைந்தளவான படுகடன்கள் மற்றும் குறைந்தளவான நடுத்தர கால பணவீக்க எதிர்பார்ப்புகளினால் அரசு பிணையங்கள் மீதான வட்டி வீதங்கள் 2008ஆம் ஆண்டின் தொடக்கத்திலிருந்து மெதுவடையத் தொடங்கின.

திறைசேரி முறிகளின் விளைவு வீதங்களில் உயர்வு காணப்பட்டதெனினும் திறைசேரி உண்டியல்களினை விட குறைந்தளவிலேயே அதிகரிப்புக் காணப்பட்டது. உள்நாட்டு படுகடன் சந்தை மற்றும் வட்டி வீதங்களின் மீதான அழுத்தங்களினை குறைப்பதற்காக அரசாங்கத்தினை அதிகளவில் நேரடி முதலீடுகள் மற்றும் மாற்று நிதியிடல் மூலங்களில் தங்கியிருப்பதற்கு ஊக்கமளிக்கின்ற போக்கு காணப்பட்டது. திறைசேரி முறிகளின் 2 -5 வருட முதிர்விற்கான

விளைவு வீதங்கள் 2006இன் 94 -126 அடிப்படைப் புள்ளிகள் கொண்ட அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடுமிடத்து 200 - 380 அடிப்படைப் புள்ளிகளைக் கொண்ட வீச்சில் அதிகரித்தன. திறைசேரி முறிகள் வதிவற்றோர்களுக்கு திறந்து வைக்கப்பட்டமை திறைசேரி முறிகளின் வட்டி வீதங்கள் மீதான அழுத்தங்களை குறைப்பதற்கு துணை புரிந்தது.

முதலாந்தர சந்தையில் அரசு பிணையங்கள் மீதான அதிகரித்த விளைவுகளுக்கு ஒத்திசைவாகக் காணப்பட்ட அரசு பிணையங்கள் மீதான இரண்டாந்தர சந்தையின் விளைவு வளைகோடு 2007 காலப்பகுதியில் மேல் நோக்கி நகர்ந்ததுடன் தொடர்ந்தும் தலை கீழ் வடிவத்தினை கொண்டிருந்தது. 2007 காலப்பகுதியில் இரண்டாந்தர சந்தை விளைவு வளைகோடு மேல் நோக்கி நகர்ந்தது. எனினும், வளைகோடு தலை கீழ் வடிவத்தினை காட்டி நின்றது. அதாவது குறுங்கால முதிர்வுகளின் உயர்ந்த விளைவு வீதங்கள் காணப்பட்டமையால் நீண்ட கால எல்லை கீழ் நோக்கி சரிவடைந்தது. இது குறுங்காலத்தில் உயர்ந்த பணவீக்க எதிர்பார்ப்புகள் காணப்படுவதனை சுட்டிக் காட்டுவதுடன் குறுங்கால பிணையங்கள் மீதான சந்தையின் விருப்பத் தேர்வினை பிரதிபலிக்கின்றது.

கம்பனிப்படுகடன் பிணையங்கள் மீதான விளைவு வீதங்கள்

உயர்ந்த வட்டிவீத சூழல் கம்பனித்துறை செயற்பாடுகளிலும் பிரதிபலிக்கப்பட்டது. இதன்படி, கம்பனிப்படுகடன் பிணையங்கள் மீதான விளைவு வீதங்கள் 2007இல் மேலும் அதிகரித்தன. குறுங்கால படுகடன் கருவியான வர்த்தக பத்திரம் மீதான வட்டி வீதம் 2006இல் 14.70 -16.95 சதவீத வீச்சிலிருந்து 2007இறுதியில் 17.50 - 31.49 சதவீத வீச்சிற்கு அதிகரித்தது. இவ்வாண்டு காலத்தில் சில எண்ணிக்கையான தொகுதி கடன்களின் பொது வழங்கல்கள் அவதானிக்கப்பட்டது. இந்த வழங்கல்கள் ஒன்றில் மிதக்க விடப்பட்ட வீதங்களையோ அல்லது 13.50 - 17.50 சதவீத வீச்சிலான நிலையான வட்டி வீதங்களையோ கொண்டிருந்தன.

7.5 மேலதிக அபிவிருத்திகளும் நாணயக்கொள்கைப் பிரச்சினைகளும்

காத்திரமான நாணயக் கொள்கை தீர்மானமெடுத்தலுக்காக சரியானதும் நம்பகத் தன்மை கொண்டதுமான பணவீக்க அளவீட்டின் தேவைப்பாடு காணப்படும் பின்னணி ஒன்றில் கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணுடன் ஒப்பிடுமிடத்து, விலைகளின் முழுமொத்த அபிவிருத்திகளை அதிகளவில் பிரதிநிதித்துவப்படும் வழிமுறையான புதிய கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணின் அறிமுகமானது குறிப்பிடத்தக்க அபிவிருத்தியொன்றாக கருதப்படுகின்றது. முழு மொத்த பணவீக்கத்தினை அளவிடுகின்ற புதிய கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச்சுட்டெண்ணிற்கு மேலதிகமாக, விலைகள் ஒழுங்குப்படுத்தல் மீளாய்வுக்குட்படுவதும் நாணயக் கொள்கை வழிமுறைகளுக்கு பதிலிருக்காததுமான விடயங்களினை நீக்குவதன் மூலம் மையப் பணவீக்க சுட்டெண் ஒன்றும் குடிமதிப்பு புள்ளிவிபரத் திணைக்களத்தினால் உருவாக்கப்பட்டுள்ளது. இதன்படி, இந்தச் சுட்டெண் நாணயக்

நாணயக் கொள்கை, பணம், கொடுகடன் மற்றும் வட்டிவீதங்கள்

கொள்கை வழிமுறைகளின் மையப் பணவீக்கத்தின் மீதான தாக்கத்தினை விளங்கிக் கொள்வதில் பொதுமக்களுக்கு துணை புரியும். எனினும், கூடையில் உள்ளடக்கப்பட்ட விடயங்கள் மற்றும் அவற்றின் நிறைகள் ஆகக் குறைந்தது ஒவ்வொரு ஐந்து ஆண்டுகளுக்கொரு முறையாவது மீளாய்வு செய்யப்பட்டு நுகர்வோரது செலவிடும் போக்கிலான மாற்றங்களை பிரதிபலிக்கும் விதத்தில் திருத்தியமைக்கப்படுவது விரும்பத்தக்கது. புதிய கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணின் அடிப்படை ஆண்டு 2002 ஆக இருப்பதனால் அத்தகைய திருத்தமொன்று தற்பொழுது உடனடியாக வேண்டப்படுகின்றது.

நன்கு தகவல்களை உள்ளடக்கிய நாணயக் கொள்கை தீர்மானமெடுத்தலுக்கான முக்கிய தேவைப்பாடுகளை பூர்த்தி செய்வதனை நோக்கிய மேலதிக படிமுறையொன்றாக 2007இல் பரீட்சார்த்த அடிப்படையில் மாதாந்த பணவீக்க எதிர்பார்ப்பு அளவீடுகளை நடைபிடித்து மேற்கொள்ளப்பட்டது. இந்த அளவீடுகள் வீட்டுப் பெண்கள் மற்றும் வர்த்தக சமூகங்களையும் உள்ளடக்கிய பொருளாதார முகவர்களைக் கொண்ட பரந்துபட்ட உள்ளடக்கத்தினை கொண்டிருப்பதுடன் பொருளாதார முகவர்களின் பணவீக்க எதிர்பார்ப்புகளுக்கும் உண்மைப் பணவீக்கத்துக்குமிடையில் காணப்படும் வலுவான உறவினை அடிப்படையாகக் கொண்டு சாத்தியமான எதிர்கால பணவீக்கத்தினை கண்டு கொள்வதற்கு மத்திய வங்கிக்கு இயலச் செய்கிறது. எதிர்கால பணவீக்கம் தொடர்பான பதிலிறுப்போரின் தமது கருத்துக்களினை கவனமாகவும் துல்லியமாகவும் வெளிப்படுத்துவதற்காக விழிப்புணர்வினை உயர்த்துவதுவதொடாக இந்த அளவீடுகளின் கார்த்திரமானத்தன்மையில் மேலதிக மேம்பாடுகள் எதிர்பார்க்கப்படுகின்றன.

நாட்டின் பணவீக்கத்தின் கணிசமானளவு பகுதி வெளிநாட்டு அதிர்வுகளினால் ஏற்படுகின்ற போது விலை உறுதிப்பாட்டினை பேணிக்கொள்வதற்காக நாணயக் கொள்கையினை நடைபிடித்து மிகவும் சவால்மிக்கதொன்றாக காணப்படுகின்றது. 2007 ல் மத்திய வங்கி அதன் கொள்கை இலக்குகளையும் உபாயங்களையும் வழிகாட்டல்கள் நாணய மற்றும் நிதியியல்துறை கொள்கைகள் என்பதில் வெளியிடத் தொடங்கியது. இந்த கொள்கை அறிக்கையில் 2007 இற்கான மத்திய வங்கியின் கேள்வி முகாமைத்துவ கொள்கைகள் உத்தேசிக்கப்பட்ட மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்தியின் வளர்ச்சியான 7.5 சத வீதத்தினையும் பணவீக்க வீதமான 8.5 சத வீதத்தினையும் அடிப்படையாகக் கொண்டிருக்குமென அறிவிக்கப்பட்டது. இது ஆண்டுப்பகுதியில் முக்கிய எண்ணையல்லாத நுகர்வோர் இறக்குமதிகளின் பன்னாட்டு விலைகளில் ஒரு குறைவினையும் எதிர்பார்த்திருந்தது. உயர்ந்த பன்னாட்டு எண்ணை விலைகள் ஒரு முக்கிய சவாலாக ஆண்டின் தொடக்கத்தில் அடையாளம் காணப்பட்டிருந்த போதிலும் கூட இந்த அதிர்வின் அளவு எதிர்பார்ப்பினை மிஞ்சியதாகக் காணப்பட்டது. மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்தி சுருக்கியின் அடிப்படையிலான 2007 இற்கான உண்மைப் பணவீக்கம் 14.0 சத வீதமாக காணப்பட்ட அதேவேளை புதிய கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணினால் அளவிடப்பட்டவாறு இது 15.8 சதவீதமாக காணப்பட்டது. 2007 இல் அறிவிக்கப்பட்ட நாணய இலக்குகள் பெருமளவில்

அடையப்பட்டதெனும் உண்மையின் அடிப்படையில் எதிர்பார்க்கப்பட்டதனைவிட உயர்வான பணவீக்கத்திற்கான காரணங்களை மதிப்பீடு செய்தல் பயனுள்ளதாகும்.

கேள்வி அழுத்தங்களிலிருந்து எழுகின்ற பணவீக்கம் இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை வழிமுறையின் ஊடாக குறிப்பிடத்தக்களவில் கட்டுப்படுத்தப்பட்டு நாணயக் கூட்டுக்களிலான விரிவாக்கத்தினை அறிவிக்கப்பட்ட இலக்குகளுக்கு பெருமளவில் ஒத்திசைவாக கட்டுப்படுத்துவதில் கார்த்திரமானதாக இருந்தது. எனினும் பல உள்நாட்டில் உற்பத்தி செய்யப்படும் பொருட்கள் மற்றும் பணிகளின் விலைகளில் குறிப்பிடத்தக்களவான மேல்நோக்கிய திருத்தங்களுக்கு வழிகோலிய உலகளாவிய எண்ணை விலைகளின் கணிசமான அளவான அதிகரிப்பு, பல்வேறு உணவுப் பொருட்களின் பன்னாட்டு விலைகளிலான எதிர்பார்க்கப்படாத அதிகரிப்பு மற்றும் உயர்ந்த பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்கள் மற்றும் கூலி அழுத்தங்கள் போன்ற பல்வேறு ஏனைய காரணிகள் முழுமொத்தப் பணவீக்கம் ஆரம்ப மதிப்பீடுகளினை விட ஏறத்தாழ 6 சதவீதத்தினால் உயர்வதற்கு காரணமாகின.

இலங்கைப் பெற்றோலிய கூட்டுத்தாபனத்தினால் இறக்குமதி செய்யப்பட்ட மசகெண்ணையின் சராசரி விலை முக்கிய பன்னாட்டு நிறுவனங்களது மதிப்பீடுகளினை அடிப்படையாகக் கொண்டமைந்த ஆரம்ப மதிப்பீட்டினை விட 10 சத வீதத்திற்கு மேலாக உயர்வடைந்து 2007 இல் பிப்பாயொன்று 71.96 ஐக்கிய அமெரிக்க டொலர்களை அடைந்தது. மேலும் இவ்வாண்டின் அரிசி, கோதுமை மற்றும் பால் உற்பத்தி போன்ற ஏனைய பண்டங்களின் விலைகளும் ஆரம்ப எடுகோளான வீழ்ச்சியென்பதற்கு நேர்மாறாக பன்னாட்டுச் சந்தைகளில் கணிசமான அளவில் அதிகரித்தன.

வெளிநாட்டு அதிர்வுகள், மத்திய வங்கி அறிவிக்கப்பட்ட பணவீக்க மதிப்பீடுகளினை 2008 இல் அடைவதற்கான அதன் முயற்சிகளிலும் தொடர்ந்து அழுத்தங்களினைக் கொண்டிருக்கும். 2008 இல் வழிகாட்டல்களில் அறிவிக்கப்பட்டதனைப் போன்று நாணயக் கொள்கை நிகழ்ச்சித் திட்டம் சராசரி எண்ணை விலை ஒரு பிப்பாவிற்கு 85 ஐக்கிய அமெரிக்க டொலர்களைவிடக் குறைவான எடுகோளீட்டுள்ளதுடன் இது 90 ஐக்கிய அமெரிக்க டொலர்களினை அடையுமாயின் ஆண்டிறுதி பணவீக்கம் மதிப்பிடப்பட்ட மட்டத்தினைவிட ஒரு உயர்வான மட்டத்தினையடையும். உயர்ந்த எண்ணை விலைகள் 2008 மார்ச் மாதமளவில் ஏறத்தாழ 110 ஐக்கிய அமெரிக்க டொலர்களை அடைந்ததுடன் ஏனைய அத்தியாவசிய பண்டங்களது பன்னாட்டு விலைகளின் அதிகரிப்பு தொடர்ந்திருக்குமானால் நடைமுறைக் கணக்கின் பற்றாக்குறையினை விரிவடையச் செய்து வெளிநாட்டு நாணயமாற்று வீதத்தின் மீது அழுத்தத்தினை உருவாக்குவதற்கு வழிகோலும். மேலும் உள்நாட்டு விலைகளினை பன்னாட்டு விலைகளுக்கு ஒத்திசைவாக திருத்தியமைப்பது அல்லது உள்நாட்டு விலைகளுக்கு உதவு தொகையினை வழங்குவது எனும் அரசாங்கத்தின் கொள்கையுடன் தொடர்பில்லாமல் பன்னாட்டு விலை அதிகரிப்புக்களின் சுமத்தலானது அது விலைகளின் ஒரு

நேர அதிகரிப்பிற்கு வழிகோலினாலும் அரசாங்கத்தின் விரிவாக்கப்பட்ட படுகடன்களினூடாக இவற்றிற்கு உதவு தொகை வழங்குவதற்கான தேவையினை தவிர்ப்பதன் மூலம் எதிர்கால பணவீக்கத்தினை கட்டுப்படுத்துவதில் சாதகமான தாக்கத்தினை கொண்டிருக்கும். எனவே, விலைமாற்றங்களை உள்நாட்டு சந்தையில் சுமத்துவது நாட்டிற்கு நன்மையளிப்பதற்கும் கேள்வியினை கட்டுப்படுத்துவதற்கும் அத்தியாவசியமாகின்றது. இதே போன்று எண்ணை பாவனையை குறைப்பது மற்றும் மின்வலுவியினை சேமிப்பது தொடர்பில் அனைத்து ஆர்வலர்களும் ஒன்றிணைந்த முயற்சி தேவையாக இருப்பதுடன் தொடர்புபட்ட அமைச்சுக்களும் மேலாண்மைகளும் காத்திரமான விழிப்புணர்வு நிகழ்ச்சித் திட்டங்களில் ஈடுபடுவது அவசியம்.

அரசின் உயர்ந்த வரவு செலவுத்திட்ட பற்றாக்குறைகளுக்கான அதிகரித்த நிதியியல் தேவைப்பாடுகள் மத்திய வங்கி எதிர்நோக்கிய மற்றுமொரு சவாலாகும். 2006இல் எதிர்நோக்கிய சூழ்நிலையுடன் ஒப்பிடுமிடத்து 2007இல் உள்நாட்டு மூலங்களிலிருந்தான அரசின் நிதியிடலால்

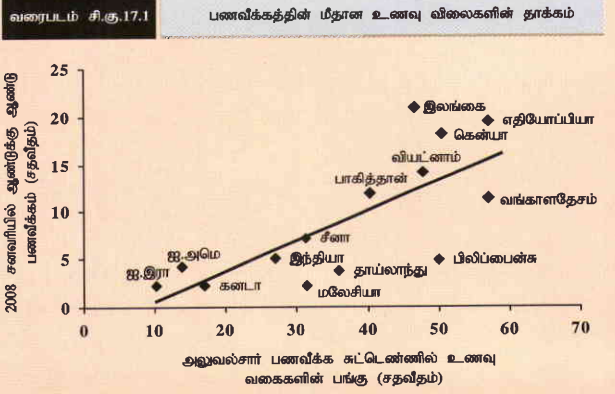
தேவைப்பாடு ஒப்பீட்டளவில் தாழ்ந்த மட்டத்தில் பேணப்பட்டமையினால் இது வினைத்திறனான நாணயக் கொள்கையை நாடாத்துவதில் பெருமளவில் துணை புரிந்தது. எனினும், அரசு கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான அதிகரித்த கொடுகடன்கள் உயர்ந்த நாணய விரிவாக்கத்தில் பாரிய தாக்கத்தினை கொண்டிருந்தன. அரசு துறைக்கான அதாவது அரசாங்கம் மற்றும் அரசு கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான நிதியிடல் தேவைகள் முன்னர் திட்டமிடப்பட்ட மட்டங்களை விட உயர்வாக காணப்படும் போது நாணய விரிவாக்கத்தினை முன்னர் தீர்மானித்த பாதையில் பேணுவது இயற்கையாகவே மிகவும் சவால் மிக்கதாகும். எனவே, அரசு துறை நிதியிடலுக்கான எதிர்பார்க்கப்பட்ட திட்டங்களிலிருந்து ஏதாவது விலகல்களினை தவிர்ப்பது நாணயக் கொள்கையை வெற்றிகரமாக நாடாத்துவதற்கு இன்றியமையாததாகின்றது. மேலும், வரவு செலவுத்திட்ட பற்றாக்குறைகளை அரசாங்கத்தின் நடுத்தரகால கொள்கைக்கட்டமைப்பில் திட்டமிட்டதற்கேற்ப பேணுவது மத்திய வங்கி எதிர்கால பணவீக்கம் மற்றும் பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களை முகாமை செய்வதிலும் விலை உறுதிப்பாட்டினை பேணுவதிலும் துணைபுரியும்.

சிறப்புக் குறிப்பு 17 **உணவுப் பணவீக்கத்தின் சவால்**

2007 திசம்பரில் உணவு வேளாண்மை அமைப்பினால் (உ.வே.அ) தொகுக்கப்பட்ட உலக உணவு விலை சுட்டெண், புள்ளிக்குப் புள்ளி அடிப்படையில் 40 சதவீதத்திற்கும் மேலாக உயர்ந்து, 1990இல் சுட்டெண்ணினுடைய தொகுப்பு ஆரம்பிக்கப்பட்டதிலிருந்து பதியப்பட்ட அதியுயர் மாத சராசரியான 184 ஐ அடைந்தது. சீனி தவிர்த்த அனைத்து முக்கிய உணவு பொருட்களினுடைய பன்னாட்டு விலைகள் 2007இல் குறிப்பிடத்தக்களவு அதிகரித்தன. 2008 சனவரியில் சுட்டெண்ணானது மேலும் விரைவாக அதிகரித்து 200 சுட்டெண் புள்ளிகளை அடைந்தது. உயிரின எரிபொருள் உற்பத்தியில் மிக முக்கியத்துவம் பெறுகின்ற பொருட்களினுடைய குழுக்களான மரக்கறி எண்ணெயினதும், பதனிடப்படாத தானியங்களினதும் அதிகரித்த விலைகள் இந்த அதிகரிப்பிற்கு பெருமளவில் வகை கூறின. உதாரணமாக, 2008 சனவரியில் பன்னாட்டு கோதுமை விலைகள் முன்னைய ஆண்டை விட 83 சதவீதம் கூடுதலாக இருந்தது.

குறைவடைந்து செல்லும் இருப்புக்கள் மற்றும் உயிரின எரிபொருள் உற்பத்திக்காக தானியங்களுக்கான தொடர்ச்சியான வலுவான கேள்வி போன்றவற்றை உள்ளடக்கிய பல்வேறு காரணிகளால் உயர்ந்த உணவு விலைகள் தூண்டப்பட்டன. அமெரிக்க வேளாண்மை திணைக்களத்திற்கு இணங்க, 2007/ 2008 பயிர்ச்செய்கை ஆண்டு முடிவிற்கான மதிப்பிடப்பட்ட அமெரிக்க கோதுமை இருப்புக்கள், உள்நாட்டு அதேபோன்று இறக்குமதி கேள்வி கடுமையாக அதிகரிக்கின்றபடியால், அதிகரித்த உற்பத்திக்கு மாறாக 60 ஆண்டுகளில் மிகக் குறைவாகவிருக்கின்றது. அமெரிக்கா, உலகத்தினுடைய மிகப் பெரிய கோதுமை ஏற்றுமதியாளராக இருப்பதால், இது மாத்திரம் விலைகளில் குறிப்பிடத்தக்களவு தாக்கத்தை கொண்டிருக்கிறது.

உயிரின எரிபொருளுக்காக உணவு தானியங்களினுடைய ஒரு குறிப்பிடத்தக்களவு தொகை திருப்பப்பட்டமையானது வீழ்ச்சியடைகின்ற ஒதுக்கு இருப்புகளுக்கு முக்கிய காரணமாகி, அதன் மூலம் விலை ஏற்றத்திற்கு வலுப்படுத்தியது. எரிபொருள் மூலமாக சில உணவு வகைகள் அதிகரித்தளவில் பயன்படுவது, உணவு உற்பத்திகளுக்கான கேள்வி அமைப்பினை கணிசமானளவில் மாற்றமடையச் செய்யும் ஒரு அபிவிருத்தியென நம்பப்படுகின்றது. உயர்ந்த உணவு விலைகளானது ஆசியாவின் வளர்ச்சியடைந்து செல்லும் வருமானம் மற்றும் இறைச்சி, பார்பொருள் உற்பத்தி என்பவற்றிற்கான கேள்வியாலும் ஏற்படுகின்றது. ஒரு கிலோ கிராம் கோழி இறைச்சியை உற்பத்தி செய்வதற்கு கிட்டத்தட்ட 2 கிலோ கிராம் தீவனம் தேவைப்படுகின்றது என்பதுடன் பன்றி இறைச்சிக்கான விகிதம் 4:1 ஆகவும் மாட்டு இறைச்சிக்கான விகிதம் 7:1 ஆகவும் காணப்படுகின்றது.



உயர் பன்னாட்டு உணவு விலைகள் நேரடியாகவும் உணவல்லாத பொருட்களின் விலைகளின் மீது தமது உள்ளார்ந்த தாக்கத்தினாலும் வாழ்க்கைச் செலவில் மேல்நோக்கிய அழுத்தத்தை ஏற்படுத்துகிறது. பன்னாட்டு விலைகள், உள்நாட்டு விலைகள் மீது சுமத்தப்படுவதென்பது நாட்டிற்கு நாடு பல்வேறு காரணிகளின் அடிப்படையில் வேறுபடுகின்றது. ஒரு நாடு, அதனுடைய உள்நாட்டு உற்பத்தியுடன் ஒப்பிடுகையில் உணவு நுகர்வின் பெரும் பகுதியை இறக்குமதி செய்யுமிடத்து சுமத்தலானது வழமையாக உயர்வாக காணப்படுகின்றது. உள்நாட்டு விலைகளானது அரசு உதவதொகைகள், தீர்வை அமைப்பு மற்றும் செலாவணி வீத கொள்கைகள் என்பவற்றிலும் தங்கியிருக்கின்றன. இது, சில்லறை மற்றும் மொத்த விற்பனை விலைகளுக்கு இடையிலான வேறுபாடு அதேபோன்று போக்குவரத்து கட்டணங்கள் என்பற்றிலும் தங்கியிருக்கின்றது. உதாரணமாக, அபிவிருத்தியடைந்த பொருளாதாரங்களில் அதிக உணவு வகைகளினுடைய சில்லறை விலைகள் ஊழியர் செலவினை பெருமளவில் உள்ளடக்கியிருக்கையில் இந்த அளவு அபிவிருத்தியடைந்து வரும் நாடுகளுக்கு முக்கியத்துவமற்றதாக இருக்கின்றது. ஆகவே, அபிவிருத்தியடைகின்ற நாடுகளால் அதிர்ச்சியின் தாக்கம் அதிகளவில் உணரப்படுகின்றது.

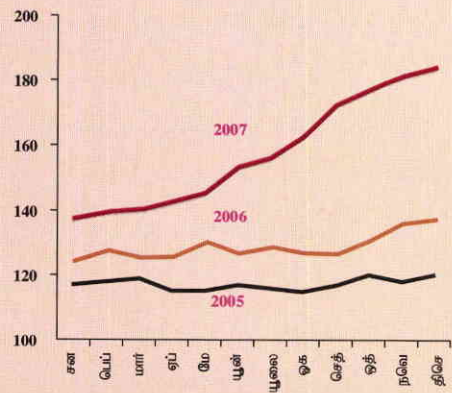
பல அபிவிருத்தியடைந்து வரும் நாடுகளில் மொத்த நுகர்வோர் செலவினத்தில் உணவு குறிப்பிடத்தக்களவிற்கு வகை கூறுகின்றது. உதாரணமாக எத்தியோப்பியாவில் நுகர்வுக் கூடையில் உணவின் நிறை 57 சதவீதமாகக் காணப்படுவதுடன் சீனாவில் இது 31 சதவீதமாகவும், ஐக்கிய இராச்சியத்தில் 10 சதவீதமாகவும் மாத்திரமே காணப்படுகின்றது. இலங்கையில் புதிய கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச்சுட்டெண்ணின் படி உணவு 47 சதவீத நிறையினைக் கொண்டுள்ளது. இதிலிருந்து குறைந்த வருமானமுடைய நாடுகள் உணவுப் பணவீக்கத்தின் நேரடியான முதலாவது சுற்று பங்களிப்பினால் பெருமளவில் பாதிப்புக்குள்ளாகின்றன என்பது தெளிவாகின்றது. உணவு விலைகள், உணவல்லாத விலைகளினை உயர்த்துவதனூடாக உதாரணமாக, குறிப்பாக மொத்த குடியிருப்பாளர் செலவினத்தில்

கணிசமான பங்கிற்கு உணவு வகைகூறுகின்ற வறிய நாடுகளில் உயர்ந்த உணவு விலைகளுக்கான கூலியின் பிரதிபலிப்பினூடாக முதன்மை நுகர்வோர் விலைச்சுட்டெண்ணை மறைமுகமாக அதிகரிக்கச் செய்ய முடியும்.

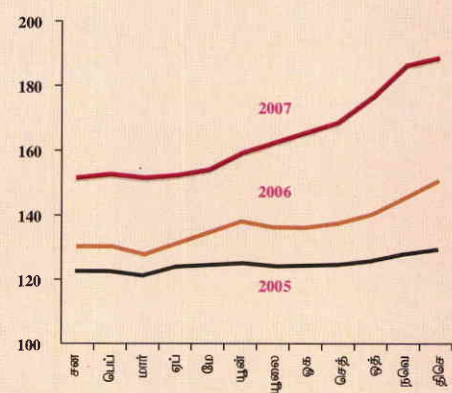
இலங்கையில் தற்போதுள்ள பணவீக்கத்தில் குறிப்பிடத்தக்களவு பன்னாட்டு உணவு விலைகளின் அதிகரிப்பின் காரணமாக விலை மட்டத்தில் ஒரு தடவையில் செய்யப்படும் திருத்தங்களினால் தூண்டப்பட்டது. உயர்ந்த உணவு விலைகளின் தாக்கம் சராசரி நபர் ஒருவரின் கொள்வனவாற்றலைத் தேய்வடையச் செய்துள்ளதென்பது தெளிவாகியுள்ளபோதிலும் குடித்தொகையின் வேறுப்பட்ட பிரிவினரிடையே இதன் தாக்கம் பரந்துபட்டதாக இருக்கிறது. உயர்ந்த பணவீக்கம் ஒரு புறத்தில் பொருளாதாரத்திலுள்ள வளங்களை சமூகத்தின் செல்வாக்கு மற்றும் பணம் படைத்த வகுப்பினருக்கு மீள் ஒதுக்கீடு செய்கின்றது. அதேநேரம் அதிகரித்துச் செல்லும் உணவுப் பொருட்களின் விலை வேளாண்மைத்துறை தொழிலாளர்களின் வருமானத்தை உயர்த்தும் வேளை மற்றவர்களுக்கு அது சுமையாகின்றது. இதன் விளைவாக வேளாண்மை வருமான அதிகரிப்பினூடாக கிராமப்புற வறியவர்கள் சில சாதகமான தாக்கத்தினை கொண்டுள்ள வேளையில் உற்பத்தி மற்றும் சேவைத் துறையில் தொழில் புரியும் நகர்ப்புற வறியவர்களினால் உயர்ந்த விலைகளின் தாக்கம் கூடுதலாக உணரப்படுகின்றது. உயர் பணவீக்கத்தின் அனைத்து எதிர்மறையான விளைவுகள் காணப்பட்ட போதும் பிராந்திய ரீதியான வேறுபாட்டை ஒரு குறித்தளவில் குறைப்பதற்கு துணை புரிந்துள்ளது.

உயர் உணவு விலைகளிற்கு பதிலிறுக்கும் விதத்தில் வெவ்வேறு நாடுகள் பாதிக்கப்படக்கூடிய சனத்தொகையினை இந்தச் சூழ்நிலையுடன் இணங்கி செல்வதற்கு துணை புரிவதற்காக தமது சொந்தத் தந்திரோபாயங்களை உருவாக்கியிருந்தன. அந்த வழிமுறைகளானவை உற்பத்தியை அதிகரிக்கும் திட்டம் (மலேசியா), இறக்குமதித் தீர்வை விலக்குவது மற்றும் குறைப்பது (இந்தோனேசியா,

வரைபடம் சி.கு. 17.2 உ.வே.அ உணவு விலைச்சுட்டெண் (1998-2000=100)



வரைபடம் சி.கு. 17.2 கொ.நு.வி.க (ப) உணவுச்சுட்டெண் (2002=100)



மொங்கோலியா, மொறக்கோ, துருக்கி), ஏற்றுமதித் தடைகள், வரிகள் மற்றும் வரையறைகள் (இந்தியா, பாகித்தான், வியட்நாம், சேபியா, உக்ரைன், சாம்பியா), நேரடி உதவுதொகைகள் மற்றும் விலைக் கட்டுப்பாடுகள் (சீனா, இந்தியா, ரஷ்யா. ஆஜென்ரீனா, மொறோக்கா, எகிப்து, மெக்ஸிக்கோ, ஜோர்தான், சிம்பாவே, பெனின், சினிகல்) போன்றவற்றை உள்ளடக்குகின்றன. இலங்கையினால் பின்பற்றப்பட்ட தந்திரோபயங்களானவை நேரடி உதவுதொகைகளின்றி அதிர்வினை உள்நாட்டு விலைகளின் மீது சுமத்த அனுமதியளித்தல், வேளாண்மை உற்பத்தியை அதிகரிப்பதற்கான திட்டங்கள், இறக்குமதித் தீர்வைக் குறைப்பு மற்றும் நெறிப்படுத்தப்பட்ட உதவுதொகைகள் போன்றனவாகும். ஆகவே, நேரடி உதவுதொகைகள் மற்றும் விலைக் கட்டுப்பாடுகள் போன்றவற்றினூடாக பணவீக்கம் பகுதியளவில் அடக்கி வைக்கப்பட்டுள்ள ஏனைய நாடுகளினைப் போலல்லாமல் இலங்கையின் தற்போதுள்ள பணவீக்கம் உண்மையான வெளிநாட்டு அதிர்வினை பிரதிபலிக்கின்றது.

உதவுதொகைகள் மற்றும் விலைக் கட்டுப்பாட்டைப் பயன்படுத்தி உள்நாட்டு விலைகளைப் பாதுகாக்கும் தந்திரோபாயம் மிகவும் கேள்விக் குறியாகவுள்ளது.

அரசாங்கங்கள் தெரிவு செய்யப்பட்ட உணவுப் பொருட்களின் உதவுதொகைக்கு பணவீக்கத்துடன் கூடிய நிதியிடலை பயன்படுத்துமானால் இது முதலீட்டு நெருக்கடியை ஏற்படுத்துவதுடன் எதிர்காலப் பொருளாதார வளர்ச்சியையும் பாதிக்கும். இதற்கு மேலாக, உதவுதொகையின் பயன்பெறுநர்களில் பெரும்பாலானவர்கள், கூடுதலாக நுகர்வு செய்யும் உயர்ந்த வருமான வகையினரேயன்றி வறிய பிரிவினரல்ல. விலைக்கட்டுப்பாடுகள் நாட்டிற்குள் உணவுத் தட்டுப்பாட்டை ஏற்படுத்தும். ஏற்றுமதித் தடை குறுங்காலத்தில் உள்நாட்டு விலையை குறைவாக பராமரிக்கும், ஆனால் இது உற்பத்தியை ஊக்குவிக்காது என்பதுடன் பிரச்சனையின் அடிப்படைக்கு தீர்வாகவும் மாட்டாது. இவற்றினடிப்படையில் நீண்டகால நோக்கில் மிகவும் பொருத்தமான கொள்கையாக ஏதாவது நெறிப்படுத்தப்பட்ட உதவுதொகைகள் தவிர அதிர்வினை உள்நாட்டு விலைகளுக்கு கடத்துவதாகும். எனினும், இந்தக் கொள்கை வாழ்க்கைச் செலவில் ஒரே தடவையில் ஏற்படும் அதிகரிப்பு அரசியல் ரீதியில் உணர்ச்சி பூர்வமானதொரு பிரச்சனைக்கு இட்டுச் சென்றாலும் இது தொடர்ச்சியாக நீண்டகால பணவீக்கத்துடன் ஒப்பிடுமிடத்து விரும்பத்தக்கதாகும்.