

அத்தியாயம் 7

நாணயக் கொள்கை, பணம், கொடுக்டன் மற்றும் வட்டி வீதங்கள்

7.1 பொதுநோக்கு

இன்டுக்கு ஆண்டு அடிப்படையிலான பணவீக்கம் 2008 முனில் அதன் உச்சமான 28.2 சதவீதத்திலிருந்தும் 2007 இறுதியில் பதிவு செய்யப்பட்ட 18.8 சதவீதத்திலிருந்தும் 2008 இறுதியில் 14.4 சதவீதத்திற்கு மெதுவடைந்தது. பணவீக்கம் மெதுவடைந்தமைக்கு உலகளவில் பண்டங்களின் விலை அதிகரிப்புக்களின் இரண்டாம் கட்ட தாக்கங்கள் உள்ளாட்டுப் பொருளாதாரத்தில் மிகவும் பரந்துபட்டதாக மாறுவதனை தடுப்பதற்காக, 2008 ஆம் ஆண்டின் பெரும்பகுதியில் வழிநடத்தப்பட்ட இறுக்கமான நாணயக்கொள்கை நிலைமையே காரணமாகும். 2008 நடுப்பகுதியிலிருந்து பண்ணாட்டு பண்டங்களின் விலைகளின் விரைவான வீற்ச்சி மற்றும் ஆரோக்கியமான உள்ளாட்டு நிரம்பல் பக்க நிலைப்பாடுகள் என்பனவும் தனிப்பட்ட விலைகளது அதிகரிப்புக்களை கட்டுப்படுத்துவதில் பங்களிப்புச் செய்தன.

இறக்குமதி செய்யப்பட்ட பொருட்களின் விலைகளின் அதிகரிப்புக்களின் இரண்டாம் கட்ட தாக்கங்களைக் கட்டுப்படுத்து வதனை நோக்கமாகக் கொண்டு மத்திய வங்கியின் நாணயக் கொள்கை நிலை ஆண்டின் முதல் மூன்று காலாண்டு காலப்பகுதியில் அதிகளவில் இறுக்கமாக்கப்பட்டது. இது முக்கியமாக, ஒதுக்குப்பண இலக்குகளினை கீழ்நோக்கி திருத்தியமைப்பதன் மூலமும் சந்தைத் திரவத்தன்மையின் வீற்ச்சிக்கிசைவாக சந்தை வட்டி வீதங்களை திருத்தியமைப்பதற்கு அனுமதியளிப்பதன் மூலமும் மேற்கொள்ளப்பட்டது. ஒதுக்குப்பணத்தின் குறித்துரைக்கப்பட்ட இலக்குகளை மத்திய வங்கி வெற்றிகரமாக அடைந்துள்ளதுடன் இதன் விளைவான நாணயச் சுருக்கம் 2008 முழுவதிலும் கணிசமானாவு மெதுவடைந்த கொடுக்டன் மற்றும் விரிந்த பணம் உள்ளாடங்கலாக நாணயக்கூட்டுக்களில் தெளிவாக பிரதிபலிக்கப்பட்டது.

ஆயினும், நாணயக்கொள்கையின் போக்கு 2008 இறுதிப்பகுதியில் மாற்றமடைந்தது. 2008 செத்தெம்பரின் நடுப்பகுதியிலிருந்து உலக நிதியியல் நெருக்கடி தீவிரமடைந்தமையாலும் உலக நிதியியல் சந்தைகளில் திரவத்தன்மை குறைவடைந்தமையினாலும் உள்ளாட்டு நிதியியல் சந்தைகளின் நிலைப்பாடுகளினை இலகுபடுத்துவதற்கான சில வழிமுறைகளை இலங்கை மத்திய வங்கியும் மேற்கொள்ள வேண்டியிருந்தது. குழப்பமான வெளிநாட்டு பொருளாதார நிலைப்பாடுகள் உள்ளாட்டு வெளிநாட்டு நாணய சந்தையிலிருந்து திரவத்தன்மை வடிந்துபோவதற்கு வழிவகுத்த அதேவேளையில்



தொடர்ச்சியான வெளிநாட்டு நாணயத்தை வழங்குவதன் மூலமான உள்நாட்டு வெளிநாட்டு நாணயச் சந்தையில் மத்திய வங்கியின் தலையிடு சந்தையிலிருந்து ரூபாத் தீரவத்தன்மையை வறிதாக்கியது. ஆகவே, ரூபா தீரவத்தன்மையை அதிகரித்து அதன் மூலம் உள்நாட்டு பண மற்றும் கொடுக்டன் சந்தைகளை ஸ்திரமடையச் செய்வதற்காக வர்த்தக வங்கிகளின் அனைத்து ரூபா வைப்புப் பொறுப்புக்களின் மீதும் பிரயோகிக்கப்படுகின்ற நியதிச் சட்ட ஒதுக்கு விகிதத்தினை 2008 ஒத்தோபாரிலும் நவெம்பரிலும் இரு தடவைகளில் குறைப்பதன் மூலம் ரூபாத் தீரவத்தன்மையை மத்திய வங்கி உட்புகுத்தியது. சந்தையில் தீரவத்தன்மையை உயர்த்துவதற்காக அரசு பினையங்களுக்கான முதனிலை மற்றும் இரண்டாந்தர சந்தைகளின்டிலும் மத்திய வங்கி தினாந்திரே உண்டியல்களைக் கொள்வனவு செய்தது. சந்தைத் தீரவத்தன்மையைத் தடவைக்கப்படுத்துவதற்கானதொரு மேலதிக வழிமுறையாக மத்திய வங்கியின் நேர்மாற்று மீஸ்கொள்வனவு வசதியினை அனுகுவதற்கான கட்டுப்பாடு 2008 ஒத்தோபாரில் நடைமுறையிலிருக்குமாறு தற்காலிகமாக தளர்த்தப்பட்டது.

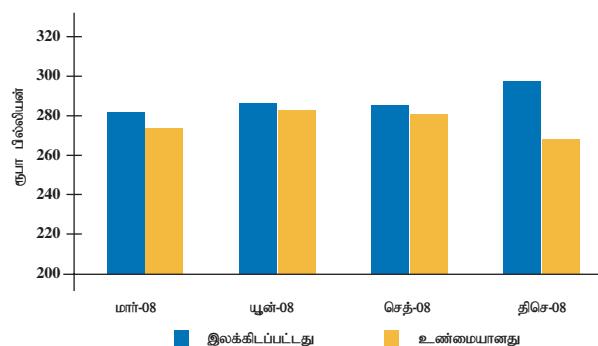
பெப்புருவரி இறுதியாவில் பணவீக்கம் ஒர்றை இலக்க மட்டத்தினை அடைந்ததுடன், 2009 முதற் காலாண்டுப் பகுதியில் எதிர்பார்க்கப்பட்டதனை விட ஒரு விரைந்த வீதத்தில் பணவீக்கம் மேலும் குறைவடைந்தமை கணிய ரீதியான இலக்குகளை பெருமளவில் மையப்படுத்திய மத்திய வங்கியின் உபாயம் ஒரு உயர்ந்த பணவீக்கச் சூழலில் ஆற்றல்மிக்கதென்பதை உறுதிப்படுத்துகின்றது. பணவீக்கம் தற்பொழுது முகாமை செய்யக்கூடிய மட்டங்களில் உறுதியடைந்து வருவதால், மீஸ்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீஸ்கொள்வனவு வீதங்களினால் உருவாக்கப்படுகின்ற கொள்கை வீத இடைவெளியை மத்திய வங்கி தனது நாணயக் கொள்கைத் தொழிற்பாடுகளில் மிகவும் ஆற்றல்மிக்க வகையில் மீண்டும் பயன்படுத்தும்.

7.2 நாணயக் கொள்கை

நாணய இலக்கிடல் கொள்கை கட்டமைப்பிற்குட்பட்டு நாணயத் தொழிற்பாடுகளை நடாத்துகின்ற வங்கியின் உபாயத்தின் கீழ் சந்தைத் தீரவத்தன்மையை கட்டுப்படுத்துவதான் மிகவும் நேரடியான அனுமதியையினை நாடுவதன் மூலம் மத்திய வங்கி அதன் இறுக்கமான நாணயக்கொள்கை நிலையை 2008இல் தொடர்ந்தது. இந்தத் உபாயத்தின் கீழ், ஒதுக்குப் பணத்தின் மீதான மிகவும் இறுக்கமான கணியம்சார் கட்டுப்பாடுகளினை விதிப்பதிலும் அதன் மூலம் சந்தை வட்டி வீதங்களை மேல் நோக்கிய திருத்தியமைப்பதற்கு அனுமதியிலிப்பதிலும் பெருமளவிற்கு கவனம் செலுத்தப்பட்டது. 2007இல் கையாளப்பட்ட உபாயமான ஒதுக்குப்பணத்தின் இறுதிக் காலாண்டு மட்டங்களில் தீர்மானிக்கப்பட்டதனைப் போலன்றி 2008இன் ஒதுக்குப்பணத்தின் காலாண்டு இலக்குகள் நாளாந்த ஒதுக்குப்பணத்தின் காலாண்டு சராசரியை அடிப்படையாகக் கொண்டிருந்தன. ஒரு குறிக்கப்பட்ட காலப்பகுதியில் இருப்பானது தற்காலிக உள்ளடக்கங்களையும் கொண்டிருக்க முடியுமென்பதால் இந்தப் புதிய கட்டமைப்பு ஒதுக்குப் பணத்தின் அசைவுகளில் ஒரு சிறந்த ஒழுக்காற்றலினை உறுதிப்படுத்தியது. கொடுக்டனின் உண்மையற்ற விரிவுகளின் தீவர் கிளர்ச்சியின் காரணத்திலான பண்ணாட்டு நிதியியல் நெருக்கடியினைத் தொடர்ந்து பணவீக்கத்தினை முகாமை

வரைபடம் 7.1

நாளாந்த ஒதுக்குப் பணத்தின் காலாண்டுச் சராசரி



செய்வதில் பணத்திற்கான செலவினைக் கட்டுப்படுத்துவதுடன் கொடுக்டன் மற்றும் ஏனைய நாணயக் கூட்டுக்களும் கண்காணிக்கப்பட்டு கட்டுப்படுத்தப்பட வேண்டுமென்பதனை பல மத்திய வங்கிகள் உணர்ந்து கொண்டுள்ளன. அப்வாறு செய்வது பேரண்டப் பொருளாதாரத்தில் அபிவிருத்தியடைந்து வருகின்ற ஏதாவது சமவின்மையை ஆரம்பத்திலேயே அடையாளம் கண்டு பொருளாதார உறுதித்தன்மைக்கெதிராக உருவாகின்ற இர்நேர்வுகளை தீப்பதனை அவர்களுக்கு இயலச் செய்யும். இலங்கையிலும், ஒரு பணவீக்க இலக்கிடல் கட்டமைப்பிலும் கூட, நாணயக் கூட்டுக்களுக்கு தொடர்ந்தும் உயர்ந்த முன்னுரிமை அளிக்கப்படும்.

2008இல் எநிவு செய்யப்பட்ட பேரண்டப் பொருளாதார செயலாற்றுத்தின் அடிப்படையில், 2008 ஒதுக்குப் பணத்திற்கான ஆண்டுச் சராசரி வளர்ச்சிக்கான இலக்கு ஆரம்பத்தில் 14.7 சதவீதமாக குறித்துறைக்கப்பட்டு, வழிகாட்டல்: 2008 இற்கும் அதற்கு அப்பாலுக்குமான நாணய மற்றும் நிதியியல்துறைக் கொள்கைகளில் அறிவிக்கப்பட்டிருந்தது. ஆபினும், பணவீக்கத்தையும் பணவீக்க எதிர்பார்க்கைகளையும் கட்டுப்படுத்துவதற்கு நாணயக் கொள்கையை மேலும் இறுக்கமாக்குவதற்கும் குறிப்பாக நியதிச்சட்ட ஒதுக்கு விகிதத்தின் மாற்றங்களின்று மத்தியிலும் கொள்கை நிலையை பேணிக் கொள்வதற்காக இவ்வாண்டு காலப்பகுதியில் இலக்கு மூன்று தடவைகள் கீழ் நோக்கித் திருத்தியமைக்கப்பட்டு இலக்கு மேலும் இறுக்கமாக்கப்பட்டது. பல்வேறு பண்டங்களின், குறிப்பாக எண்ணெய், நிருவகிக்கப்பட்ட விலைகளின் அதிகரிப்புக்கள் பகுதியளவில் பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களை உயர்த்துவதன் மூலம் பணவீக்கத்தின் மீதான குறிப்பிடத்தக்க இரண்டாம் கட்டத் தாக்கத்தினைக் கொண்டிருப்பதனை கவனத்தில் கொண்டு முதலாம் மற்றும் இரண்டாம் திருத்தங்கள் 2008 ஏப்பிறவில் 12.5 சதவீதத்திற்கும் மேலும் யூலையில் 11.75 சதவீதத்திற்கும் குறைக்கப்பட்டது. இறுதிக் காலாண்டில் நியதிச்சட்ட ஒதுக்கு விகிதத்தின் குறைப்பின் விரிவாக்கத் தாக்கத்தினை சமப்படுத்துவதனை நோக்காகக் கொண்டு நவெம்பரில் இறுதித் திருத்தங்கள் இது 9.7 சதவீதத்திற்கு மேலும் குறைக்கப்பட்டது. ஒதுக்குப் பணத்தின் இலக்கிடப்பட்ட மட்டங்களிலான இத்தகைய மாற்றங்கள் மற்றும் இத்தகைய இலக்குகளைப் பேணுவதற்காக தீரவதற்குமையை

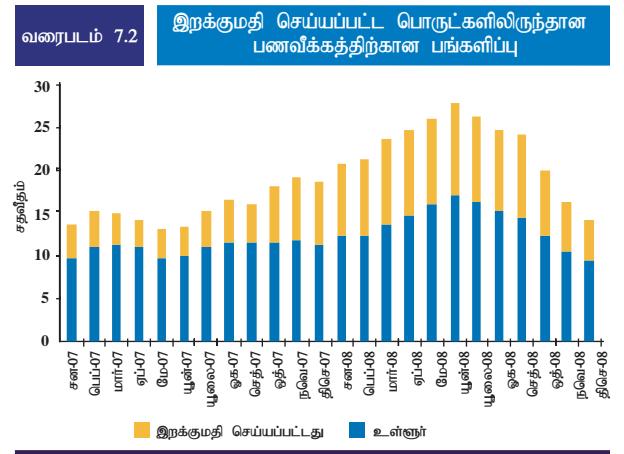
முகாமை செய்வதனை நோக்காகக் கொண்ட கொள்கைச் செயல்முறை போன்றவற்றிக்கு சமமானாவில் சந்தை வட்டி வீதங்கள் தொடர்ந்தும் ஒப்பிட்டாவில் உயர்ந்த மட்டங்களில் காணப்பட்டன.

ஒதுக்குப் பணத்தின் இலக்குகளுக்கிசைவாக சந்தைத் திரவத்தன்மையை பேணுவதில் மத்திய வங்கி தீவிரமான திறந்த சந்தை தொழிற்பாடுகளிலும் தங்கியிருந்தது. எனவே, திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளினை ஒழுங்குமுறைப்படுத்துவதற்காக மத்திய வங்கியின் துணைநில் வசதிகளினை சந்தைப் பங்குபற்றுனர்கள் பெறக்கூடிய சந்தர்ப்பங்கள் மீது வரையறைகள் விதிக்கப்பட்டன. 2007 தீசெம்பர் 3 ஜூம் நாளிலிருந்து நடை முறைக்கு வரும் வகையில் வர்த்தக வங்கிகளும் முதனிலை வனிகர்களும் நேர்மாற்று மீஸ்கொள்வனவு வீதத்தில் மத்திய வங்கியின் நேர்மாற்று மீஸ்கொள்வனவு வசதியை மாதமொன்றிற்கு 4 தடவைகள் மாத்திரம் அனுகுவதற்கு அனுமதியளிக்கப்பட்டன. 2008 பெப்பரூவி 22 ஜூம் நாளிலிருந்து அவர்கள் அனுகக்கூடிய எண்ணிக்கை மாதமொன்றிற்கு 3 தடவைகளாக மேலும் மட்டுப்படுத்தப்பட்டது. மேலும், ஒரு குறிப்பிட்ட நாளில் நேர்மாற்று மீஸ்கொள்வனவு வீதத்தில் நேர்மாற்று மீஸ்கொள்வனவு உடன்படிக்கைகளின் கீழ் வழங்கப்படுகின்ற நிதி மத்திய வங்கியினால் மதிப்பிடப்பட்டவாறான திரவத்தன்மை பற்றாக்குறைக்கு சமமானதொரு தொகைக்கு மத்திய வங்கியினால் மட்டுப்படுத்தப்பட்டது. இந்த வரையறைகளுக்கு மேலான மத்திய வங்கியின் நேர்மாற்று மீஸ்கொள்வனவு வசதியின் கிடைப்பனவு ஒரு தண்ட வீதமான 19 சதவீதத்தில் அனுமதிக்கப்பட்டது. மத்திய வங்கி அதன் இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை நிலையை நடைமுறைப்படுத்துவதற்கு, வெளிநாட்டு சொத்துக்களின் குறைவினால் உருவாகின்ற திரவத்தன்மைப் பற்றாக்குறையை குறைப்பதனைத் தவிர, முதனிலைச் சந்தை ஏலங்களிலும் விசேட வழங்கல்களிலும் திறைசேரி உண்டியல்களை கொள்வனவு செய்வதிலிருந்தும் மத்திய வங்கி விளகியிருந்தது.

உலக நிதியில் சந்தைகளிலான தீவிரமான பாதகமான அபிவிருத்திகளினைக் கருத்தில் கொண்டு, குறிப்பாக ஆண்டின் இறுதிக் காலாண்டு காலப்பகுதியில், உள்நாட்டு நிதியில் சந்தையில் அவற்றின் தாக்கத்தினை குறைப்பதற்கான பல்வேறு வழிமுறைகளை மத்திய வங்கி மேற்கொண்டது. வெளிநாட்டு நாணயக் கொள்கையிலிருந்த அழுத்தத்தினை தளர்த்துவதற்காக மத்திய வங்கியினால் வெளிநாட்டு நாணயம் வழங்கப்பட்டதனால் உருவாகிய திரவத்தன்மை வரையறைகளை தளர்த்துவதற்காக, வர்த்தக வங்கிகளுக்கும் முதனிலை வணிகர்களுக்கும் நேர்மாற்று மீஸ்கொள்வனவு வசதிகளின் மீது விதிக்கப்பட்டிருந்த வரையறைகள் மாதமொன்றிற்கு 3 தடவைகளிலிருந்து 6 தடவைகளாக 2008 ஒத்தோபர் 2 ஜூம் நாளிலிருந்து நடைமுறைக்கு வரும் வகையிலும் மேலும் 2008 ஒத்தோபர் 15 ஜூம் நாளிலிருந்து நடைமுறைக்கு வரும் வகையில் 10 தடவைகளாகவும் தற்காலிகமாக தளர்த்தப்பட்டன. எனினும், நிலைமை இலகுவாகியதனைத் தொடர்ந்து 2008 நவெம்பர் 1 ஆம் நாளிலிருந்து நடைமுறைக்கு வரும் வகையில் இது 3 தடவைகளுக்கு மீண்டும் குறைக்கப்பட்டது. மேலும், சந்தையில் திரவத்தன்மை பற்றாக்குறையின் அதிகரிப்பினைத் தீர்ப்பதற்காக வர்த்தக வங்கிகளின் அனைத்து ரூபா வைப்புப் பொறுப்புக்களின் மீதான நியதிச் சட்ட ஒதுக்கு விகிதம்

2008 ஒத்தோபரிலும் நவெம்பரிலும் இரு தடவைகளில் முறையே 75 அடிப்படைப் புள்ளிகளினாலும் 150 அடிப்படைப் புள்ளிகளினாலும் 7.75 சதவீதத்திற்கு குறைக்கப்பட்டது. இது ஏற்றதாழ ரூ.24.5 பில்லியன் மேலதிக திரவத்தன்மையை சந்தைக்கு விடுவிப்பதனையும் அதன் மூலம் சந்தை வட்டி வீதங்கள் மிதமிஞ்சியளவில் அதிகரிப்பதனை தடுப்பதனையும் வங்கிக்கு இயலச் செய்துள்ளது. இதற்கு மேலதிகமாக, குறித்த வகை இறக்குமதிகளிற்கான கொடுக்டனுக்கான கேள்வியினை மட்டுப்படுத்துவதற்கு பல்வேறு முன்மதியிடையை வழிமுறைகளும் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டன. குறித்த வகை வாகனங்களை இறக்குமதி செய்வதற்கான நாணயக் கடிதங்களுக்கான அளவு வைப்புக்களை 100 சதவீதத்திலிருந்து 200 சதவீதத்திற்கு உயர்த்தியமை, 44 வகையான அத்தியாவசியமற்ற பொருட்களினை இறக்குமதி செய்வதற்காக நாணயக் கடிதங்கள் மற்றும் அதே பொருட்களை ஏற்றுக்கொள்ளல் நியதிகளுக்கெதிரான ஆவணங்களின் மீது இறக்குமதி செய்வதற்காக 100 சதவீத அளவு வைப்புத் தேவைப்பாட்டினை விதித்தமை போன்றவை இந்த வழிமுறைகளில் சிலவாகும். இந்த அளவுத் தேவைப்பாட்டினை பூர்த்தி செய்வதற்காக எந்தவொரு கொடுக்டனை வழங்குவதற்கும் வங்கிகளிற்கு அனுமதியளிக்கப்படவில்லை.

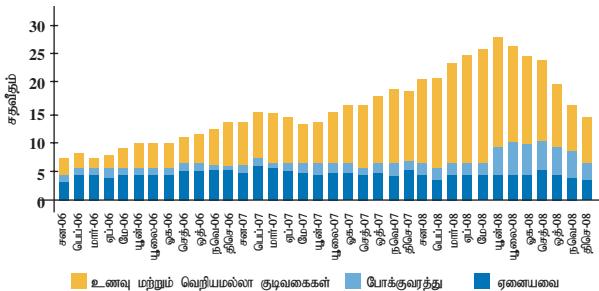
வெளிநாட்டு நிரம்பல் அதிர்வுகள் உள்நாட்டு விலைகளின் மீது சமத்தப்படுவதன் விளைவாக பணவீக்கத்தில் கணிசமானாலும் அதிகரிப்பு காணப்பட்ட போதும் மத்திய வங்கியினால் கையாளப்பட்ட இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை நிலை பொருளாதாரத்தில் காணப்பட்ட பணவீகக் குழுத்தங்களை கட்டுப்படுத்துவதனை வங்கிக்கு இயலச் செய்துள்ளது. கொழும்பு நூக்ரவோர் விலைச் சுட்டெண்ணினால் (அடிப்படை=2002) அளவிடப்பட்டவாறான பணவீகக்கம், முதல்ஸரயாண்டில் சீரான மேல் நோக்கிய பாதையில் காணப்பட்டு 2007 இறுதியில் 18.8 சதவீதத்திலிருந்து 2008 பூனில் 28.2 சதவீதத்தினை அடைந்தது. இது பெருமளவில் மண்ணெண்ணைய், பெற்றோல் மற்றும் செல் போன்ற சில பொருட்களின் விலைகள் பண்ணாட்டு எண்ணைய் விலைகளின் விரைவான அதிகரிப்பிற்கிசைவாக உயர்த்தப்பட்ட நிருவகிக்கப்பட்ட விலைகளின் மேல் நோக்கிய திருத்தங்களினால் ஏற்பட்டதாகும். இத்தகைய விலை மாற்றங்கள் மறுபழும் போக்குவரத்துக் கட்டணங்களின் மேல் நோக்கிய திருத்தங்களுக்கு வழிவகுத்தன. பண்ணாட்டு சந்தையில் ஏற்றதாழ ஏப்பிற்கு வரையில் ஏனைய



7 நாணயக் கொள்கை, பணம், கொடுக்டன் மற்றும் வட்டி வீதிநகர்கள்

வரைபடம் 7.3

பிரதான வகைகளிலிருந்தான பணவீக்கத்திற்கான பங்களிப்பு



பண்டங்களின், குறிப்பாக உணவுப் பொருட்களின், விலைகளின் தொடர்ச்சியான அதிகரிப்புக்கஞ்சும் உள்ளாட்டு விலைகளில் கணிசமான தரக்கத்தைக் கொண்டிருந்தன. ஆயினும், 2008இல் இரண்டாம் அரையாண்டில் உலக பண்டங்களின் விலைகளின் அதிகரித்துச் செல்லும் போக்கில் ஒரு திருப்பம் அவதானிக்கப்பட்டது. இதுவும் தொடர்ச்சியான இறுக்கமான கேள்வி முகாமைத்துவ கொள்கைகளும் முதன்மைப் பணவீக்கத்தினை யூலையிலிருந்து குறைவடையச் செய்து 2008 திசேம்பால் 14.4 சதவீதத்தினை அடையச் செய்வதில் துணைபுரிந்தன. ஆண்டிருக்கு ஆண்டு அடிப்படையில் பணவீக்கம் 2009 பெப்புருவரியில் 7.6 சதவீதத்திற்கு மேலும் மிதமடைந்தது. இதேவேளை, நூக்ரவோர் விலைச் சுட்டெண்ணிலிருந்து உணவு மற்றும் வலு வகையின் விலைகளை நிக்குகின்ற நீக்குதல் முறையின்படி கணிப்பிடப்பட்ட மையப் பணவீக்கமும் அதன் உச்ச விதமான 2008 செத்தெம்பான் 18.7 சதவீதத்திலிருந்து 2008 இறுதியில் 15.7 சதவீதத்திற்கு குறைவடைந்தது. இது 2009 பெப்புருவரியில் 14.1 சதவீதமாக மேலும் குறைவடைந்தது.

பணவீக்கம் தொடர்பால் இத்தகைய சாதகமான அபிவிருத்திகளினைக் கருத்திற் கொண்டு, மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள் கொள்வனவு வீதங்களினால் உருவாக்கப்பட்ட கொள்கை வீத இடைவெளியை மீள நிலைநாட்டுவதை நோக்கி மத்திய வங்கி நகர்களின்று. இதன்படி, மத்திய வங்கி நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு கொடுக்கல் வாங்கல்கள் மீது அளவிடப்படுகின்ற அதன் தண்ட வட்டி வீதத்தினை 2009இல் இற்றைவரையில் மூன்று தடவைகளில் மொத்தமாக 425 அடிப்படைப் புளிகளால் 14.75 சதவீதத்திற்கு குறைத்தது. வங்கி அதன் மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதத்தையும் 2009 பெப்ருவரியில் 25 அடிப்படைப்புளிகளினால் முறையே 10.25 சதவீதம் மற்றும் 11.75 சதவீதத்திற்கு குறைத்தது.

இவ்வாண்டில் வங்கி அதன் கொள்கைத் தீர்மானங்களை அவ்வாறான தீர்மானங்களுக்கான நியாயங்களுடன் நேர அடிப்படையில், பொதுமக்களுக்கு தொடர்பூட்டுகின்ற அதன் கொள்கையை மேலும் கட்டப்படுத்துத் தீர்க்கி அதிகரிப்புக்களின் கொள்கையை கட்டுத்தீர்க்க வீதமாக முறையிலிருந்து, குறுங்கால ஊகங்களை அதிகரித்தும் கொள்கை முயற்சிகளுக்கான சந்தையின் திருத்தங்களை கழுப்பாட்டிலிருந்து, குறுங்கால நம்பகத்தன்மையுடன் கூடிய தொடர்பூட்டல் பணவீக்க எதிர் பார்ப்புக்களை தடுப்பதற்காக வெளியிட முலமான தொடர்பூட்டலுக்கு மேலதிகமாக

பொருளியல் மற்றும் நிதி தொடர்பிலான பல விடயங்களினைக் கையாளுகின்ற வங்கியின் பிரசரங்களும் பொதுமக்களுக்கு கிடைப்பதற்கு வழிசெய்யப்பட்டது. மேலும் பொருளாதாரப் பிரச்சனைகள் மற்றும் அபிவிருத்திகள் தொடர்பாக பொதுமக்களின் விளிப்புணர்வினையும் உயர்த்துகின்ற வகையில் வங்கியினால் நடாத்தப்பட்ட பொது விரிவுரைகள் உள்ளடங்கலாக பலவேறு கூட்டங்களில் மத்திய வங்கியின் அலுவலர்கள் மூலவள ஆட்களாகவிருந்தாளனர். அதன் கடப்பாடுகளை கொண்டு நடாத்துவதில் சந்தைப் பங்கேற்பாளர்களுடனும் அக்கறை கொண்டோருடனும் கலந்துரையாடலில் ஈடுபடுகின்ற அதன் கொள்கையை வங்கி தொடர்ந்து வந்துள்ளது. இந்த வகையில், நாணயக் கொள்கையை உருவாக்குவதில் நாணயக் கொள்கைக் கலந்தாலோசித்தல் குழுவின் கருத்துக்களும் வங்கியினால் கருத்தில் கொள்ளப்பட்டன.

மத்திய வங்கியின் தொடர்பூட்டல் உபாயங்களின் காத்திரமான தன்மையானது, பொதுமக்களின் பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களின் போக்குகளின் மூலம் வெளிக்காட்டப்படுகிறது. பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களில் கண்டியப்பட்டவைகள், பொதுமக்களால் உணரப்படவாறு, எதிர்பார்க்கப்படும் எதிர்கால பணவீக்கத்தில் படிப்படியான வீழ்ச்சியொன்றைக் காட்டியது. அளவீட்டின்படி எதிர்பார்க்கப்பட்ட பணவீக்க மட்டம், தற்பொழுது வங்கியின் சொந்த பணவீக்க எதிர்வகுறல்களைப் படிப்படியாக நெருங்கி வருகின்றது. அண்மைய அளவிடுகள், இனிவரும் மாதங்களில் பணவீக்க எதிர்பார்ப்பு மட்டங்களில் மேலும் வீழ்ச்சிகளைக் காட்டுவதானது 2009இல் தாழ்ந்ததும் உறுதியானதுமான பணவீக்க மட்டத்திற்கான எதிர்பார்ப்புக்களை எடுத்துக்காட்டுகிறது.

7.3 பணம் மற்றும் கொடுகடன் கூட்டுக்களின் அபிவிருத்திகள்

பணச் சந்தைத் திரவத்தன்மை

ஒதுக்குப் பணத்தின் இறுக்கமான இலக்குகளிற்கு ஒத்திசௌவானதாரு மட்டத்தில் பணச்சந்தை திரவத்தன்மை பேணப்பட்டது. முக்கியமாக, அரச பினையங்கள் மீதான வெளிநாட்டு முதலீடுகளினாடான வெளிநாட்டு நாணய உட்பாய்ச்சல்களினாலும் மத்திய வங்கியினால் அரசிற்கு வழங்கப்பட்ட தற்காலிக முப்பணங்களது வரையறையிலானதொரு அதிகரிப்பினாலும் 2008இன் முதல் எட்டு மாதங்களின் அநேகமான காலப்பகுதியில் பணச் சந்தை மிதமிஞ்சிய திரவத்தன்மையைக் கொண்டிருந்தது. எனவே, மிதமிஞ்சிய திரவத்தன்மையை உள்ளிர்த்துக் கொள்வது தற்காலிக மற்றும் நிரந்தர அடிப்படைகளில் தீவிர திறந்த சந்தைத் தொழிப்பாட்டை தேவைப்படுத்தியது. இக் காலப்பகுதியில், ஓரிரு அடிப்படையிலான மீள்கொள்வனவு கொடுக்கல்களினாடான தற்காலிக உள்ளிர்ப்புக்கு மேலதிகமாக, நிரந்தர அடிப்படையில் திரவத்தன்மையை உள்ளிர்த்துக் கொள்வதற்காக ரூ. 26.6 பில்லியன் பெறுமதியான திறைசேரி உண்டியல்கள் உடனடியாக விற்பனை செய்யப்பட்டன. மத்திய வங்கியின் வசம் போதியாவு திறைசேரி உண்டியல்களின் இருப்புக் காணப்படாமையினால் சந்தையிலிருந்து மிதமிஞ்சிய திரவத்தன்மையை உள்ளிர்த்துக் கொள்வதற்காக மிகவும் குறுகிய கால முதலீடுகளைக் கொண்ட வங்கியின் சொந்தப் பினைகளும் வழங்கப்பட்டன.

எனினும், உலக நிதியியல் சந்தைகளில் மோசமடைந்து செல்லும் திரவத்தன்மைப் பற்றாக்குறையினால் செல்வாக்குச் செலுத்தப்பட்டு திரவத்தன்மை நிலைப்பாடு 2008 செத்தெம்பரில் மறுதலையானது. உலக நிதியியல் நெருக்கடி திடீரெனத் தோண்றியமையினைத் தொடர்ந்து திறைசேரி உண்டியல்கள் மற்றும் திறைசேரி முறிகள் மீதான வெளிநாட்டு முதலீடுகளிலிருந்து பணம் மீனாப் பெறப்பட்டதன் வகையில் நாட்டிலிருந்து வெளிநாட்டு நாணய வெளிப்பாய்ச்கல் காணப்பட்டது. மேலும், அரசாங்கம் எதிர்பார்த்த அளவில் வெளிநாட்டு நிதியிடலினைப் பெற்றுக் கொள்ளாமுடியவில்லை. வெளிநாட்டு நாணயச் சந்தையில் இதன் விளைவான அழுத்தம் நாணயமாற்று வீத்தின் விரைவன் பெறுமதித் தேய்வினைத் தடுப்பதற்கு வெளிநாட்டு நாணயங்களை வழங்குவதன் மூலம் வெளிநாட்டு நாணய சந்தையில் மத்திய வங்கியின் தலையீட்டினை வேண்டி நின்றது. மத்திய வங்கியின் வெளிநாட்டு நாணய வழங்கல் பணச் சந்தையில் ரூபாத் திரவத்தன்மையை வறிதிறச் செய்து 2008இன் நான்காம் காலாண்டின் பெரும்பகுதியில் திரவத்தன்மைப் பற்றாக்குறையை உருவாக்கியது. இந்த திரவத்தன்மைப் பற்றாக்குறையைத் தீர்ப்பதற்காக நியநிதிச்சுட்ட ஒதுக்கு விகிதத்தின் குறைப்பினாடாக மத்திய வங்கி ரூ.24.5 பில்லியனை உட்செலுத்தியது. மத்திய வங்கி முதலாந்தர மற்றும் இரண்டாந்தரச் சந்தைகளில் திறைசேரி உண்டியல்களினைக் கொள்வனவு செய்ததனாடாக திரவத்தன்மையை உட்செலுத்திய வேளையில் மீதமாகவிருந்த பற்றாக்குறை நேர்மாற்று மீன்கொள்வனவு கொடுக்கல் வாங்கல்களினாடாக பூர்த்தி செய்யப்பட்டது. தவணை நேர்மாற்று மீன்கொள்வனவு வசதிகளினாடாக திரவத்தன்மையை வழங்குவதற்கான முயற்சிகள் மேற்கொள்ளப்பட்ட போதிலும் கேள்வியானது பெருமளவில் ஓரிரவிற்கான திரவத்தன்மைக்கானதாகவே காணப்பட்டது.

ஒதுக்குப்பணம்

2008இல் ஒதுக்குப் பணத்தை கலாண்டு இலக்குகளிற்குள் மத்திய வங்கி வெற்றிகரமாக பேணியது. காலாண்டு இலக்குகள் மூன்று தடவைகளில் திருத்தியமைக்கப்பட்டு ஒதுக்குப்பணத்தின்

ஆண்டுச் சராசரி வளர்ச்சிக்கான இலக்கினை 9.7 சதவீதத்திற்கு கீழ் நோக்கித் திருத்தியமைப்பதற்கு வழிவகுத்தது. எனினும், உலக நிதியியல் நெருக்கடி உருவாகியதன் காரணமாக தோன்றிய கேள்வி முகாமைத்துவ கொள்கைகளின் தாக்கம் நிதியியல் வரையறைகளினால் மீளா நடைமுறைப்படுத்தப்பட்டு ஆண்டின் இறுதிப்பகுதியில் ஒதுக்குப்பணத்தின் விரிவாக்கம் எதிர்பார்க்கப்பட்டதை விட ஒரு விரைவான வீதத்தில் மெது வடைந்தது. எனவே, 2008 இறுதியில் ஒதுக்குப்பணத்தின் ஆண்டுச் சராசரி வளர்ச்சி 8.5 சதவீதமாக மாத்திரமே காணப்பட்டது. இத்தகைய அபிவிருத்திகளை தொடர்ந்து 2007இன் ரூ. 24.6 பில்லியனுடன் ஓப்பிடுகையில் ரூ. 4.0 பில்லியன் புதிய பணம் மாத்திரமே 2008இல் உட்புகுத்தப்பட்டது.

மத்திய வங்கியின் தேறிய உள்நாட்டு சொத்துக்கள் குறைவடைந்தமையால் முதல் மூன்று காலாண்டுகளில் ஒதுக்குப்பணத்தின் விரிவாக்கத்தின் முக்கிய மூலமாக தேறிய வெளிநாட்டு சொத்துக்களிலான விரிவாக்கம் காணப்பட்டது. நான்காம் காலாண்டில் தேறிய உள்நாட்டு சொத்துக்கள் குறிப்பிடத்தக்களும் அதிகரிப்பினை பதிவு செய்த வேளையில் தேறிய வெளிநாட்டு சொத்து குறைவடைந்தமையான இந்தப் போக்கு புறக்கீடு செய்தது. முதல் மூன்று காலாண்டுகளில் தேறிய வெளிநாட்டு சொத்துக்களின் விரிவாக்கம் முக்கியமாக கரைகடந்த வங்கியொன்றிடமிருந்து பெறப்பட்ட ஐ.அ.டொலர்கள் 150 மில்லியன் கூட்டுக்கடன், கரைகடந்த வங்கித்தொழில் பிரிவுகளிடமிருந்து பெறப்பட்ட ஐ.அ.டொலர்கள் 75 மில்லியன் கடன்கள், ஐ.அ.டொலர் 25 மில்லியன் பெறுமதியான இலங்கை அபிவிருத்தி முறிகளின் தேறிய விற்பனை, அட்டவணையிடப்பட்ட வெளிநாட்டு கடன்கள் மற்றும் கொடைகளது வழங்கல் மற்றும் திறைசேரி உண்டியல்கள் மற்றும் முறிகளினை வெளிநாட்டு முதல்போன்றாளர்களுக்கு விற்பனை செய்ததன் மூலம் உருவாகிய மிதமிஞ்சிய வெளிநாட்டு நாணயங்களை உள்ளிருத்துக் கொண்டமை போன்றவற்றினால் ஏற்பட்டதாகும். ஒதுக்குப்பணத்தினை திட்டமிடப்பட்ட பாதையில் பேணிக் கொள்வதற்காக சந்தையிலிருந்த மிதமிஞ்சிய திரவத்தன்மையை உள்ளிருப்பதற்கு வங்கி தன் வசமிருந்த திறைசேரி

அட்டவணை 7.1

ஒதுக்குப்பணத்தினதும் விரிந்த பணத்தினதும் ஏதுக் காரணிகள்

விடயம்	2007 முடிவில்	2008 முடிவில் (ஐ)	மாற்றம்		ரூப பில்லியன்
			தொகை	%	
ஒதுக்குப்பணம்					
மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	264.4	268.4	24.6	10.2	4.0
மத்திய வங்கியின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள்	292.9	167.7	63.1	27.4	-125.2
	-28.5	100.7	-38.5	-38.49	453.2
விரிந்த பணம் (M_{2b})	1,404.0	1,522.8	199.5	16.6	118.8
தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	228.0	97.3	56.8	33.2	-130.7
நாணய மேற்கண்ணங்கள்	292.9	167.7	63.1	27.4	-125.2
விரிந்த வங்கிகள்	-64.9	-70.5	-6.2	10.6	-5.5
தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள்	1,176.0	1,425.5	142.6	13.8	249.5
உள்நாட்டுக் கொடுக்கள்	1,607.8	1,897.5	225.8	16.3	289.7
அரக்கான தேறிய கொடுக்கடன்	374.1	572.0	16.8	4.7	197.9
நாணய மேற்கண்ணங்கள்	101.1	217.4	-11.9	-10.5	116.3
விரிந்த வங்கிகள்	273.0	354.7	28.7	11.7	81.6
அரசு கூட்டுத்தபங்களுக்கான கொடுக்கடன்	49.2	47.0	17.6	55.8	-2.2
தனியார்துறைக்கான கொடுக்கடன்	1,184.5	1,278.5	191.3	19.3	94.0
ஏனை விடயங்கள்(தேறிய)	-431.8	-472.0	-83.2	-23.8	-40.2

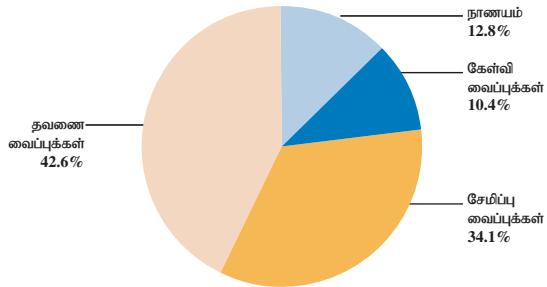
(அ) தற்காலிகமானவை

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

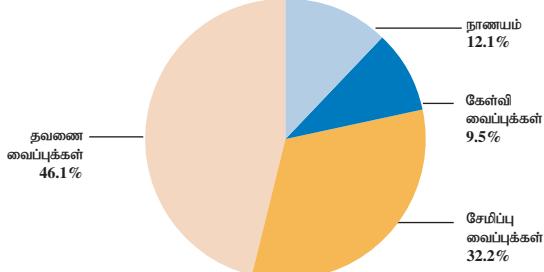
வரைபடம் 7.4

M₂ இன் உள்ளடக்கம் (நாணயம் மற்றும் ரூபா வைப்புக்கள்)

2007 திசெம்பர் இறுதியில் உள்ளவாறு



2008 திசெம்பர் இறுதியில் உள்ளவாறு



உண்டியல்களினை திறந்த சந்தை தொழிற்பாடுகளினாடாக விழுப்பனை செய்ததனால் மத்திய வங்கியின் தேறிய உள்ளாட்டுச் சொத்து இக் காலப்பகுதியில் கணிசமானானவு வீழ்ச்சியடைந்தது. 2008 யூன் மாதமளவில் வங்கியின் வசமிருந்த திறைசேரி உண்டியல்கள் ஏற்ததாழ பூச்சிய மட்டத்திற்கு குறைவடைந்தமையினால் மிதமிஞ்சிய தீரவத்தன்மையை உள்ளிர்த்துக் கொள்வதற்கு மத்திய வங்கி அதன் சொந்தப் பிணைகளைக்கூட வழங்க வேண்டியிருந்தது. எனினும், இறுதிக் காலாண்டில் உலக நிதியில் நெருக்கடி மற்றும் அதன் விளைவான தீரவத்தன்மை வரையறைகள் போன்றவற்றின் விளைவாக மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் குறிப்பிடத்தக்களாவில் வீழ்ச்சியடைந்தன. இது பெருமளவில் திறைசேரி உண்டியல்கள் மற்றும் திறைசேரி முறிகளின் வெளிநாட்டு முதலீடுகளின் வெளிப்பாய்ச்சல், வெளிநாட்டு கடன்களின் தீர்ப்பனவு மற்றும் நாணயமாற்று வீதத்தில் தேவையற்ற அமுததங்களை குறைப்பதற்காக முக்கியமாக நெருக்கடிக்கு முன்னர் இலங்கை பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனத்தினால் அனுபவிக்கப்பட்ட நிரம்பலர் கொடுக்டன் வசதிகள் புறக்கீடு செய்யப்பட்டமையினால் எழுகின்ற இலங்கைப் பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனத்தின் பட்டியல்களை தீர்ப்பதற்கான சந்தைக்கான வெளிநாட்டு நாணய வழங்கல் போன்றவற்றின் பெறுபோகும். தேறிய வெளிநாட்டு சொத்துக்களில் வீழ்ச்சியின் தொடர்பாக தேறிய உள்ளாட்டு சொத்துக்கள் ஒரு சிறிதளவு உயர்ந்த தொகையால் அதிகரித்தது. தேறிய வெளிநாட்டு சொத்தின் அதிகரிப்பு முக்கியமாக 2008 இறுதியில் மத்திய வங்கியின் வசமிருந்த திறைசேரி உண்டியல்களில் ஏற்ததாழ ரூ.100 பில்லியன் அதிகரிப்பினால் பிரதிபலிக்கப்பட்டிருந்தது.

ஒதுக்குப்பணத்தின் பயன்பாட்டுப் பக்கத்தில், சுற்றோட்டத்திலுள்ள நாணயம் அதிகரித்த வேளையில் மத்திய வங்கியடனான வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புக்கள் வீழ்ச்சியடைந்தன. மத்திய வங்கியடனான வர்த்தக வங்கியின் வைப்புக்களினாலான வீழ்ச்சி நியதிக்கூட்ட ஒதுக்கு விகிதம் 225 அடிப்படைப்புள்ளிகளினால் குறைக்கப்பட்டனால் ஏற்பட்டதாகும். எனினும், சுற்றோட்டத்திலுள்ள நாணயத்தின் அதிகரிப்பு ஏற்ததாழ ரூ.12.7 பில்லியனாக மாத்திரமே காணப்பட்டது. ஆண்டின் இறுதியாவில் பொருளாதார செயற்பாட்டு மொதுவடைந்ததன் விளைவாக பொதுமக்களிடமிருந்தான் நாணயத்திற்காக குறைந்த கேள்வியினால் ஏற்பட்டிருக்கலாம்.

குறுகிய பணம் (M₁)

நாணயத்தையும் பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்படும் கேள்வி வைப்புக்களையும் உள்ளடக்கிய குறுகிய பணநிரம்பல் கடந்த ஆண்டுகளில் அவதாரிக்கப்பட்ட கணிசமானானவு மொதுவடைதலினைத் தொடர்ந்து தாழ்ந்த வளர்ச்சியினை தொடர்ந்தும் பேணி வந்தது. குறுகிய பணநிரம்பலின் மாதாந்த ஆண்டுக்கு ஆண்டு வளர்ச்சி 2008இல் 1-7 சதவீதத்தில் காணப்பட்டு 2005 இறுதியிலிருந்து அவதாரிக்கப்பட்ட தொடர்ச்சியான மொதுவடைந்து செல்லும் போக்குடன் ஒப்பிடுமிடத்து பெருமளவிற்கு உறுதியடைந்தமையினை எடுத்துக்காட்டியது.

பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட நாணயம் 2007இன் 9 சதவீத வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் 5.3 சதவீதமானதொரு மொதுவான வீதத்தில் விரிவடைந்தது. இதேவேளை, கேள்வி வைப்புக்களின் ஆண்டுக்கு ஆண்டு வளர்ச்சி 2008 திசெம்பரில் ஒரு எதிர்க்கணிய வீதமான 2.4 சதவீதமாகக் காணப்பட்டது. இதற்கு பொதுமக்களின் விருப்பத்தேர்வினை வட்டியழைக்காத கேள்வி வைப்புக்களிலிருந்து வட்டி உழைக்கின்ற தவணை வைப்புக்களிற்கு மாற்றி தற்போது நிலவுகின்ற உயர்ந்த வட்டிவீதச் சூழல் காரணமாக இருக்கமுடியும்.

விரிந்த பணம் (M_{2b})

மிகவும் கட்டுப்பாட்டுடன் கூடிய ஒதுக்குப்பண வளர்ச்சி மற்றும் இதன் விளைவான கொடுக்டன் விரிவாக்கத்தினை மொதுவடைவதில் துணைபுரிந்த உயர்ந்த வட்டி வீதங்களிற்கிசைவாக இவ்வாண்டில் விரிந்த பண நிரம்பலின் விரிவாக்கம் கணிசமானான வீழ்ச்சியடைந்தது. விரிந்த பணநிரம்பலின் வளர்ச்சி 2007இன் இறுதியில் 16.6 சதவீதத்திலிருந்து 2008 இறுதியில் 8.5 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்தது. ஒப்பிட்டளவில் இதன் எதிர்பார்க்கப்பட்ட வளர்ச்சி ஏற்ததாழ 11 சதவீதமாக காணப்பட்டது. விரிந்த பணத்தின் ஆண்டுச் சராசரி வளர்ச்சி 12.1 சதவீதமாக காணப்பட்டது. விரிந்த பணநிரம்பலின் விரிவாக்கம் பெருமளவில் பொதுமக்கள் வசமிருந்த தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்களை உள்ளடக்கிய போலி நாணயத்தின் வளர்ச்சியிலான அதிகரிப்பினால் ஏற்பட்டதாகும். ரூபாவில் குறித்துரைக்கப்பட்ட தவணை வைப்புக்களின் விரிவாக்கத்தினொரு விளைவாக போலி நாணயம் இவ்வாண்டில் 9.5 சதவீதத்தினால் விரிவடைந்தது.

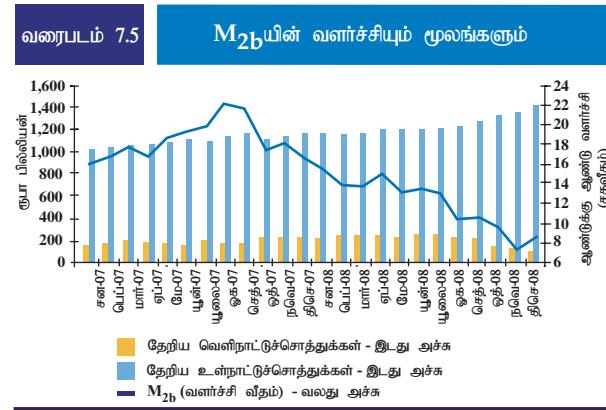
விடயம்	2007 முடிவில்	2008 முடிவில் (அ)	மாற்றம்				ரூபா பில்லியன்	
			2007		2008			
			சுதாவக	%	சுதாவக	%		
1. வெளிநிறும் நாணயம்	173.4	186.1	16.2	10.3	12.7	7.3		
1.1 பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட நாணயம்	147.2	155.0	12.1	9.0	7.8	5.3		
1.2 வர்த்தக வங்கிகளிடமிருந்து நாணயம்	26.2	31.1	4.0	18.0	4.9	18.7		
2. மத்திய வங்கியிலுள்ள வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புக்கள்	91.6	82.3	8.4	10.2	-8.7	-9.6		
3. மத்திய வங்கியிலுள்ள அசு முகவர்களின் வைப்புக்கள்		
4. ஒதுக்குப்பணம் (1+2+3)	264.4	268.4	24.6	10.2	4.0	1.5		
5. வர்த்தக வங்கிகளில் பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட கேள்வி வைப்புக்கள்	119.4	122.3	-5.3	-4.2	2.9	2.4		
6. குறுகிய பணநிறப்பல், M ₁ (1.1+5)	266.6	277.3	6.9	2.7	10.7	4.0		
7. வர்த்தக வங்கிகளில் பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட தங்களை மற்றும் சேரியில் வைப்புக்கள்	881.2	1,004.9	147.6	20.1	123.7	14.0		
8. விரிந்த பணநிறப்பல், M ₂ (6+7)	1,147.7	1,282.2	154.5	15.6	134.5	11.7		
9. வெளிநாடு நாணய வைப்புக்கள் (ஆ)	256.3	240.6	45.0	21.3	-15.7	-6.1		
10. ஒன்று நிறப்பட்ட விரிந்த பணநிறப்பல், (M _{2b}) (8+9)	1,404.0	1,522.8	199.5	16.6	118.8	8.5		
பண்பெறுகிற M _{2b}	5.31	5.67						
கந்திரப்பட்ட வேகம் M _{2b} (இ)	2.73	3.01						
(அ) நிற்காலிமானவை							மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி	
(ஆ) கரை கட்டி வங்கித்திருந்து பிரிவுகள் வெளிவர வகையிலான வைப்புக்களையும் உள்ளடரவழக்கீடுமில் பிரிவுகளுடன் வெளிநாட்டு நாணய வைப்புக்களின் ஒரு பாதியினையும் உள்ளக்கூறும்.								
(இ) இவ்வாண்டுக் காலத்தில் தொகையின்படி புள்ளியிருப்பு நிலைகளைத்தோல் மத்திப்பீடு செய்யப்பட்ட தேரிய வருமான மதிப்பீடுகளை அடிப்படைக் கொண்டது.								

2007 முழுவதிலும் 2008இன் முதலறைப்பகுதியிலும் ஒரு ஆரோக்கியமான வீதத்தில் வளர்ச்சியடைந்த வெளிநாட்டு நாணய வைப்புக்கள் யூலையிலிருந்து இந்தப் போக்கினை புறக்கீடு செய்தது. இதனொரு விளைவாக, 2008இல் வெளிநாட்டு நாணய வைப்புக்கள் டொலர் நியிகளில் ஆண்டுக்கு ஆண்டு அடிப்படையில் ஏறத்தாழ 9 சதவீதத்தினால் வீழ்ச்சியடைந்தன. இதற்கு வெளிநாட்டு நாணய வைப்புக்களின் மூன்றில் இரண்டு பங்கிற்கு வகை கந்திய வதிவிற்கோர் வெளிநாட்டு நாணயக்கணக்குகளின் ஏறத்தாழ 13 சதவீத வீழ்ச்சியே காரணமாகும். நிதியியல் நெருக்கடிக்கு முன்னர் நிலவிய உலகளாவிய நாணயக் கொள்கை இறுக்கமாக்கலின் புறக்கீடு மற்றும் அதன் விளைவாக வெளிநாட்டு நாணய வைப்புக்களுக்கான தாழ்ந்த வட்டி வீதங்கள், உயர்ந்த ரூபா வட்டி வீதங்களின் அனுகூலங்களால் பெற்றுக் கொள்வதற்காக வெளிநாட்டு நாணய வைப்புக்கள் ரூபா வைப்புக்களிற்கு மாற்றப்படுவதற்கு தூண்டியிருக்கலாம்.

சொத்துப் பக்கத்தில், வங்கிக்கூடத்தோழில் துறையின் தேரிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் இவ்வாண்டில் வீழ்ச்சியடைந்தமையினால் விரிந்த பண நிரம்பலின் விரிவாக்கம் முழுமையாக தேரிய உள்ளாட்டு சொத்துக்களின் அதிகிபினாலானதாகும். 2008 இறுதியில் மத்திய வங்கியினதும் வர்த்தக வங்கிகளினதும் வெளிநாட்டு சொத்துக்கள் வீழ்ச்சியடைந்தமை வங்கிக்கூடத்தோழில் முழுமையின் தேரிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் தேய்வடைவதற்கு வகை கூறின. மத்திய வங்கி திறைசேரி உண்டியல்கள் மற்றும் திறைசேரி முறிகளின் வெளிநாட்டு முதலீடுகளின் மீளப்பெறுகை, பாரிய பெற்றோலிய பட்டியல்கள் மற்றும் வெளிநாட்டு கடன்களின் தவணை மற்றும் வட்டிக் கொடுப்பனவு போன்றவற்றிற்கு வசதியளிப்பதற்காக வெளிநாட்டு நாணயத்தை வழங்கியமையினால் அதன் தேரிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் வீழ்ச்சியடைந்தன. வர்த்தக வங்கிகளின் வெளிநாட்டு சொத்துக்கள் குறைவடைந்தமைக்கு முக்கிய காரணம் வெளிநாட்டு சொத்துக்கள் உள்ளாட்டு சொத்துக்களுக்கு

மாற்றப்பட்டதாகும். இது, அரசிற்கு ஜ.ஆ. டொலர் 75 மில்லியன் கூட்டுக்கடனையிறை வழங்குவதற்காக வங்கிகளின் வெளிநாட்டு முதலீடுகள் மாற்றப்பட்டமை மற்றும் அவற்றின் வசமிருந்த இலங்கை அபிவிருத்தி முறிகளின் ஜ.ஆ.டொலர் 25 மில்லியன் கொண்டதோரு தேரிய அதிகரிப்பு போன்றவற்றை உள்ளடக்குகின்றது.

இவ்வாண்டின் முதல் அரைப்பகுதியில் வீழ்ச்சியடைந்த தேரிய உள்ளாட்டுச் சொத்துக்கள் ஆண்டின் இறுதியற்பகுதியில் கணிசமானவு உயர்வடைந்தது. கடந்த சில ஆண்டுகளாக உயர்ந்த வீதத்திலை உள்ளாட்டு கொடுக்டன் நாணய முகாமைத்துவதற்கில் ஒரு கரிசனையைக் கொண்டிருந்தது. எனினும், இது கொடுக்டன் விரிவாக்கத்தினைக் கட்டுப்படுத்துவதனைக் கடுத்தில் கொண்டு மத்திய வங்கியினால் பின்பற்றப்பட்ட இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை மற்றும் முன்மதியடைய வழிமுறைகளிற்கு பதிலிறுப்பதற்கான அறிகுறிகளினைக் காட்டியது. உள்ளாட்டு கொடுக்டன் ஒரு முக்கிய கூறுான தனியார் துறைக்கான கொடுக்டன் மேதுவடைந்தது. ஆனால், அரசிற்கான தேரிய கொடுக்டன் ஆண்டின் இறுதியில் கணிசமானவு அதிகரித்து தேரிய உள்ளாட்டுச் சொத்துக்களை மேல் நோக்கி உயர்த்தியது.



7
நான்யக் கொள்கை, பணம், கொடுக்டன் மற்றும் வட்டி வீதங்கள்

Subject	2006/2005 Change	2007/2006 Change
சுற்றுலா	~10	~25
வேளாண்மை	~10	~25
கட்டிடவாக்கம்	~10	~45
நிகரவு	~10	~30
ஏற்றுமதிகள்	~55	~25
நிதியியல் பணிகள்	~45	~25
விடையீடு	~10	~35
அபிவிருத்தி	~10	~25
இறகுமதிகள்	~10	~25
கைத்தொழில்	~10	~15
பணிகள்	~15	~20
மொத்தம்	~5	~15
சில்லரை விடப்பாராம்	~5	~15

தனியார் துறைக்கான கொடுக்டன் தொடர்ந்தும் மெதுவடைந்து இவ்வாண்டின் மூன்றாம் காலாண்டில் ஒர்றை இலக்க மட்டங்களை அடைந்தது. கடந்த ஆண்டில் அவுதானிக்கப்பட்ட 19 - 27 சதவீத வீச்சிலான வளர்ச்சியிடன் ஒப்பிடுமிடத்து தனியார் துறைக்கான கொடுக்டன் ஒரு கணிசமானவை மெதுவடைவிலைனைக் காட்டி 2008 இறுதியில் 7.9 சதவீதத்தினை அடைந்தது. கொடுக்டன் வளர்ச்சியின் மெதுவடைதல் பல்வேறு காரணிகளினால் ஏற்பட்டதாகும். முதலில், வரையறை செய்யப்பட்ட திரவத்தன்மைக்கு இசைவாக சந்தை வட்டி வீதங்களின் உயரவு இவ்வாண்டின் முதல் மூன்று காலாண்டுகளில் கொடுக்டன் வளர்ச்சியை கட்டுப்படுத்துவதில் துணை புரிந்தது. உலகப் பொருளாதாரத்தின் எதிர்க்கணியத் தோற்றப்பாடு, உள்நாட்டு வியாபாரங்களின் வாய்ப்புக்கள் மீதான அதன் தாக்கம் மற்றும் அதன் விளைவான இவ்வாண்டில் இறுதியிப்பகுதியில் உள்நாட்டு பொருளாதாரச் செயற்பாடுகளின் வீழ்ச்சி போன்றவற்றுடன் திரவத்தன்மை வரையறைகளின் காரணமாக கொடுக்டன் வழங்குவதிலிருந்து வங்கிகள் விலகியிருந்தமையும் கொடுக்டன் வளர்ச்சியிலான வீழ்ச்சியினை தூண்டியது. மொத்தக் கொடுக்டனில் உள்நாட்டு வங்கித்தொழில் பிரிவுகளினால் வழங்கப்பட்ட கொடுக்டனின் பங்கு ஏற்ததாழ் 86 சதவீதமாக கடந்த ஆண்டிலிருந்து பெருமளவில் மாற்றுமின்றிக் காணப்பட்டது.

வங்கிக் கொடுக்டனின் நோக்கத்தினை அடிப்படையாக கொண்ட பகிர்ந்தளிப்பின்படி கொடுக்டனின் அதியுர்ந்த பங்கு வர்த்தக செயற்பாடுகளினால் ஈக்கப்பட்டுள்ளது. வர்த்தக வங்கிகளால் வழங்கப்பட்ட கொடுக்டனில் ஏற்ததாழ 28 சதவீதம் ஏற்றுமதி மற்றும் இறக்குமதி வியாபாரம் மற்றும் உள்நாட்டு வியாபார செயற்பாடுகள் போன்ற வர்த்தக செயற்பாடுகளினால் பெற்றுக் கொள்ளப்பட்டுள்ளது. இதனைத் தொடர்ந்து தனிப்பட்ட தேவைகள் மற்றும் நுகர்வோர் பாவனைப் பொருட்களை கொள்வனவிற்காக பெறப்பட்ட கடன்கள் மற்றும் கொடுக்டன் அட்டைக்கள் மூலம் பெறப்பட்ட கடன்கள் போன்ற நுகர்வுக் கொடுக்டன் விளங்குகின்றது. நுகர்வுடன் தொடர்புடைய நோக்கங்களுக்கான கொடுக்டன் மொத்த வங்கிக் கடனின் 24 சதவீதத்திற்கு வகை கூறிய வேளையில் வீட்மைப்புச் செயற்பாடுகள் 15 சதவீதத்திற்கு வகை கூறின. கொடுக்டனின்கான

கேள்வியின் மிதமடைதலிற்கிணங்க இந்தத்துறைகளினால் ஈர்க்கப்பட்ட கொடுக்கனும் ஒரு வீழ்ச்சியினைக் காட்டியது. வர்த்தக செயற்பாடுகளிற்கான கொடுக்டனில், குறிப்பாக ஏற்றுமதி செயற்பாடுகளிற்கான கொடுக்டன், ஏற்பட்ட கணிசமான வீழ்ச்சியின் காரணமாக கடந்த ஆண்டின் 28.0 சதவீதத்திலானதோரு வளர்ச்சியிடன் ஓய்வுமிடத்து ஏற்ததாம் 1 சதவீதத்தினால் சுருக்கமடைந்தது. இதேபோன்று, 2007இல் 29.2 சதவீதத்தினால் வளர்ச்சியடைந்த நுகர்வுச் செயற்பாடுகளிற்கான கொடுக்டனின் வளர்ச்சி 2008இல் 27.5 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்ததுடன் கடந்த ஆண்டில் 24.7 சதவீதத்தினால் வளர்ச்சியடைந்த வீட்டுமூப்பு நோக்கங்களுக்காக வழங்கப்பட்ட கொடுக்டன் 2008இல் 1.4 சதவீதத்தினால் வீழ்ச்சியடைந்தது.

முதல் காலாண்டில் 2007 இறுதியில் காணப்பட்ட மட்டங்களைவிட கீழே தொடர்ந்துமிருந்த அரசிற்கான தேறிய கொடுக்கடன் அதன் பின்னர் மத்திய வங்கி மற்றும் வர்த்தக வங்கி இரண்டிலுமிருந்தான கொடுக்கடனினால் ஆதரவளிக்கப்பட்டு உயர்வடைந்தது. இவ்வாண்டில் அரசிற்கான தேறிய கொடுக்கடனின் முழுமொத்த அதிகரிப்பு ரூ.198 பில்லியனாக விளங்கியது. இந்த அதிகரிப்பிற்கு மொத்தமாக ரூ.116 பில்லியனுக்கு வகை கூறிய மத்திய வங்கியின் வசமிருந்த திறைசேரி உண்டியல்களிலான அதிகரிப்புடன் அரசிற்கான தற்காலிக முற்பணங்கள் மற்றும் வர்த்தக வங்கிகளினால் வழங்கப்பட்ட ரூ. 82 பில்லியன் யோன்றன வகை கூறின. பணச் சந்தையிலிருந்த திரவத்தன்மை பற்றாக்குறையை ஈடுசெய்வதற்காக மத்திய வங்கியின் முதலாந்தர மற்றும் இரண்டாந்தர சந்தைகளிலான திறைசேரி உண்டியல்களது கொள்வனவுகள் இவ்வாண்டில் அதன் வசமிருந்த திறைசேரி உண்டியல்களின் அதிகரிப்பிற்கானதொரு முக்கிய காரணமாகும். வர்த்தக வங்கிகளிடமிருந்தான உயர்ந்த கடன்பெறுகைகள் அவற்றின் வசமிருந்த திறைசேரி உண்டியல்கள், திறைசேரி முறிகள் மற்றும் இலங்கை அபிவிருத்தி முறிகளின் அதிகரிப்புக்களிலும் அவற்றின் சொத்துப்பட்டியலிலுள்ள அரசின் மேலதிகப்பற்று நிவுவையிலும் பிரதிபலிக்கப்பட்டிருந்தது.

ଆମ୍ବାବାଣୀ 7.3

துறைவகைப்படி வர்த்தக வங்கிகளின் கடன்களும் முற்பணங்களும் (அ)

துறை	2007 முடிவில்	2008 முடிவில்	மொத்தத்தின் % ஆக 2008 முடிவில்	மாற்றம் %	
				2007	2008
வர்த்தகம்	307.3	304.4	28.1	28.0	-0.9
ஏற்பாடுத்தகள்	72.3	63.2	5.8	56.1	-12.6
இயக்குமதித்தகள்	93.3	104.6	9.6	24.6	12.0
நிதியிமல்	65.1	62.3	5.8	28.3	-4.2
ஹோஸ்டிங்	40.6	45.1	4.2	26.1	11.1
கைத்தொழில் (ஆ)	82.6	90.6	8.4	13.6	9.7
கந்தியான	11.9	13.1	1.2	-3.6	9.5
வட்டாரப்பு	166.6	164.2	15.2	24.7	-1.4
நுக்காவு	207.2	264.1	24.4	29.2	27.5
பண்ணத்தகள்	52.2	63.4	5.9	20.3	21.4
ஏண்ணாவை	71.6	76.5	7.1	-10.8	6.8
மொத்தம்	1005.1	1083.7	100.0	21.7	7.8

(அ) வளர்ந்த வள்ளுக்களின் உற்பத்தி வழங்கி தொழில் பிரிவத்தின் கூட்டுறவும் முழுமொழிகளும் மற்றும் முழுமொழிகளின் கூட்டுறவும் ஒன்றியப் பிரிவத்தின் மற்றும் ஒன்றியப் பிரிவுகள் மற்றும் அன்றாளிகள் கூட்டுறவு உடனடிகளுக்கும் பிரிவுகளுக்கும் கேட்கப்பட விடுமாறுபடிகளா பண்ணி மத்து தொழில்களுக்கும் விடும்; இல்லங்க மத்திய வள்ளுக்களின் மற்றும் அன்றாளிகள் கூட்டுறவும் மற்றும் அன்றாளிகளின் மற்றும் அன்றாளிகளின் கூட்டுறவும் ஒன்றியப் பிரிவுகளுக்கும் கேட்கப்பட விடுமாறுபடிகளா பண்ணி மத்து தொழில்களுக்கும் விடும்.

(ஆ) போறியல்துறை மற்றும் கட்டடவாக்க வர்த்தகம், சுரங்கமகழ்தல், மீன்பிடி என்பவற்றுக்கான முற்பண்களை உள்ளடக்குகிறது.

அரசின் உள்நாட்டு கொடுக்கன் பயன்பாட்டின் மிகை முக்கியமாக எதிர்பார்க்கப்பட்ட வெளிநாட்டு உட்பாய்ச்சல்கள் அடையப்படாமை, பன்னாட்டு நிதியியல் சந்தைகளின் சீக்கலான நிலைப்பாடுகளின் காரணமாக வெளிநாட்டின் நிதிகளினைத் திரட்டுவதிலுள்ள இடர்பாடுகள் மற்றும் தாழ்ந்த வருவாய் திரட்சி போன்றவற்றினால் ஏற்பட்டதாகும்.

அரசு கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான கொடுக்கன், 2008இல் ஒரளவு வீழ்ச்சியைக் காட்டிய போதிலும் எதிர்பார்க்கப்பட்டதனைவிட குறைவானதாகவே காணப்பட்டது. திசெஸ்பர் இறுதியில் அரசு கூட்டுத்தாபனங்களினால் ஈர்த்துக் கொள்ளப்பட்ட கொடுக்கன் ரூ.47 பில்லியனுக்கு குறைவாடந்து இவ்வாண்டில் ஏற்கதாம் ரூ.2 பில்லியன் தேறிய மீள்கொடுப்பனவை குறித்து நிற்கின்றது. இது இந்தப் பிரிவின் பாரியாவு பங்கிற்கு வகை கூறிய இலங்கை பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனத்தினால் பயன்படுத்தப்பட்ட கொடுக்கனிலான வீழ்ச்சிக்கு ஒத்திசைவானதாகும். இவ்வாண்டு காலப்பகுதியில், இலங்கைப் பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனத்திற்கு வழங்கப்பட்ட முழு மொத்தக் கொடுக்கன் ரூ.5 பில்லியனினால் வீழ்ச்சியடைந்து அதன் மொத்த வெரிந்தின் தொகையை ரூ.33 பில்லியனுக்கு குறைவடையச் செய்தது. இரண்டாவது பாரிய கடன்பெறுனரான இலங்கை மின்சாரசபை வங்கித்தொழில் துறைக்கான படுக்கன் கடப்பாடுகளினை தொடர்ச்சியாக மீளச் செலுத்தி வந்துள்ள போதும் அதன் படுக்கன் கடப்பாடுகளினான் வீழ்ச்சி மிகச் சிறியதாகவே காணப்பட்டது. இதேவேளை, அரசு மருந்தாக்கற் கூட்டுத்தாபனம் மற்றும் இலங்கை வளமாக்கி கூட்டுத்தாபனத்தினால் பயன்படுத்தப்பட்ட கொடுக்கன் இவ்வாண்டில் அதிகரித்து அரசு கூட்டுத்தாபனங்களினால் பயன்படுத்தப்பட்ட கடனின் முழு மொத்த வீழ்ச்சியை குறைவடையச் செய்தது.

நிதியியல் அளவீடு (M_4)

விரிந்த பணத்தின் (M_2) ஆண்டுக்கு ஆண்டு வளர்ச்சியில் காணப்படும் வீழ்ச்சியடைந்து செல்லும் போக்கினைத் தொடர்ந்து நிதியியல் அளவீட்டினால்¹ அளவிடப்பட்டவாறான விரிந்த பணமும் ஒரு வீழ்ச்சியடைந்து செல்லும் போக்கினைக் காட்டுகின்றது. M_4 இன் வளர்ச்சி 2007 செத்தும்பாரிலிருந்து

- நிதியியல் அளவீடானது மத்திய வங்கி மற்றும் உரிமார் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளுக்கு மேலதிகமாக உரிமார் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகள் மற்றும் பதிவு செய்யப்பட்ட நிதிகம்பளிகளை உள்ளடக்கி திரவத்தின்மைக்கான ஒரு பந்த அளவிகாகக் காணப்படுகிறது.

அட்டவணை 7.4

நிதியியல் அளவீடும் குறித்துரைக்கப்பட்ட காரணிகளும்

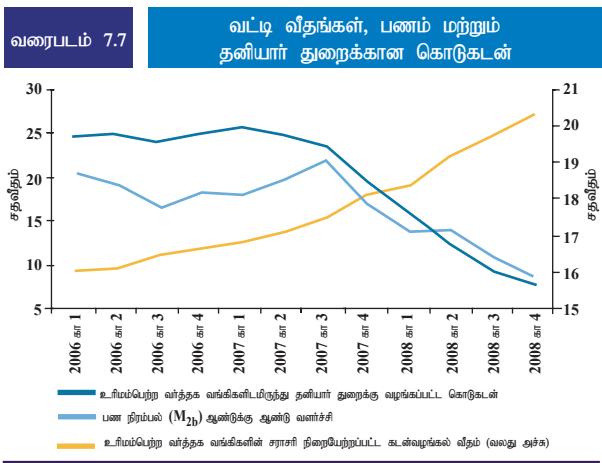
விடயம்	2007 முடிவில்	2008 முடிவில் (₹)	மாற்றும்		ரூபா பில்லியன்
			2007 தொகை	%	
நாணய அளவீடு	1,752.3	1,918.7	250.7	16.7	166.4
குறித்துரைக்கப்பட்ட காரணிகள்					
தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	204.7	75.8	53.7	35.9	-128.9
தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள்	1,547.6	1,842.9	197.0	14.6	294.9
உள்நாட்டுக் கொடுக்கன்	2,094.7	2,429.4	296.7	16.5	334.7
அரசுக்கான தேறிய கொடுக்கன்	545.4	764.9	34.7	6.8	219.5
அரசு கூட்டுத்தாபனத்துக்கான கொடுக்கன்	49.2	47.0	17.6	55.7	-2.2
தனியார்துறைக்கான கொடுக்கன்	1,500.0	1,617.5	244.4	19.5	117.5
ஏலைய விடயங்கள் (தேறிய)	-547.1	-586.5	-99.7	22.3	-39.4

(அ) தந்தாளிக்கான விடயங்கள்

மெதுவடையத் தொடங்கியதுடன் 2008 முழுவதிலும் ஒரு கணிசமான மெதுவடைதலினைக் கொண்டிருந்தது. இதன்படி, 2007 செத்தெம்பாரில் ஏற்ததாம் 20 சதவீதமாகவும் 2007 இறுதியில் 16.7 சதவீதமாகவும் காணப்பட்ட (M_4) இன் ஆண்டுக்கு ஆண்டு வளர்ச்சி 2008 இறுதியில் 9.5 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்தது. வங்கித்தொழில் துறையின் தேறிய வெளிநாட்டு சொத்துக்களின் வீழ்ச்சியை கவனத்திற்கு கொள்கையில், இந்த வளர்ச்சி முழுவதும் அரசு மற்றும் தனியார்துறை இரண்டிலுமான அவற்றின் கோரல்களில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பு தொடர்பில் வங்கித்தொழில் முறையை மற்றும் பதிவு செய்யப்பட்ட நிதிக்கம்பளிகளின் தேறிய உள்நாட்டு சொத்துக்களின் அதிகரிப்பினாலானதாகும். நிதியியல் அளவீட்டினால் உள்ளடக்கப்பட்ட சொத்துக்களில் ஏற்ததாம் 5 சதவீதத்திற்கு வகை கூறுகின்ற நிதிக் கம்பளிகளின் தொடர்பில் அவற்றினால் தனியார்துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுக்கனின் ஆண்டுக்கு ஆண்டு வளர்ச்சி 2008 இறுதியில் 16.7 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்தாலும் 2008இன் பெரும்பாலான காலப்பகுதியில் ஓப்பிட்டாவில் உயர்வாக 20 சதவீதத்திற்கு மேலாக தொடர்பில் அவற்றினால் தனியார்துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுக்கனின் ஆண்டுக்கு ஆண்டு வளர்ச்சி 2008 இறுதியில் 16.7 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்தாலும் 2008இன் பெரும்பாலான காலப்பகுதியில் ஓப்பிட்டாவில் உயர்வாக 20 சதவீதத்திற்கு மேலாக தொடர்பில் அவற்றினால் தனியார்துறைக்கு வழங்கப்பட்ட நிதிக் கம்பனிகளின் வசமிருந்த சேமிப்பு மற்றும் தவணை வைப்புக்களும் 2008 காலப்பகுதியில் மிக உயர்ந்ததொரு வீதமான ஏற்ததாம் 32 சதவீதத்தினால் விரிவடைந்தன. எனினும், உரிமார் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகளின் தொடர்பில் தனியார் துறைக்கான கொடுக்கன் போன்ற கொடுக்கன் கூட்டுக்களின் விரிவாகக்கூடியும் அவற்றின் வசம் வைத்திருக்கப்பட்ட வைப்புக்களின் விரிவாகக்கூடியும் வர்த்தக வங்கிகளினைப் போன்று ஒரு குறைவு காணப்பட்டது.

7.4 வட்டி வீதங்கள்

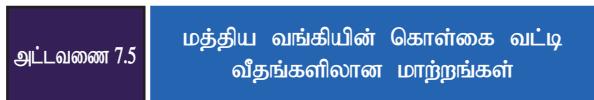
மத்திய வங்கி கணியம்சார் கட்டுப்பாட்டு உபாயங்களில் பெருமளவில் தங்கியிருந்து அதன் மூலம் சந்தை வட்டி வீதங்கள் மேல் நோக்கி திருத்தப்படுவதற்கு அனுமதிக்கப்பட்டமையால் 2008 காலப்பகுதியில் அதன் கொள்கை வட்டி வீதங்களை மாற்றியின்றி வைத்திருந்தது. இதன்படி, மத்திய வங்கியின் மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதங்கள் முறையே 10.50 சதவீதம் மற்றும் 12.00 சதவீதமாக தொடர்பு நீரியும் தமது வர்த்தக வங்கிகளும் முதனிலை வணிக்களும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதங்கள் முறையே 10.50 சதவீதம் மற்றும் 12.00 சதவீதமாக தொடர்பு நீரியும் தமது வர்த்தக வங்கிகளும் முதனிலை வணிக்களும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதங்களை அணுகுவதற்கு அனுமதியளிக்கப்பட்ட வீதமான



நவேம்பர் 2007இல் அறிமுகப்படுத்தப்பட்ட தன்ட வீதமும் 19 சதவீதமாக 2008 முழுவதிலும் தொடர்ந்தும் மாற்றுமின்றிக் காணப்பட்டது. இறுக்கமான நாணயக் கொள்கையின் மூலமான சந்தை வட்டி வீதங்களின் மேல் நோக்கிய திருத்தங்கள் எதிர்பார்க்கப்பட்டதனைப் போன்று கொடுக்டனின் மிதமிஞ்சிய விரிவாக்கத்தினைக் கட்டுப்படுத்துவதில் துணை புரிந்தன. ஆண்டின் இரண்டாம் அரையாண்டிலிருந்து பணவீக்கம் வீழ்ச்சியடைந்ததுடன் சந்தையின் பல பிரிவுகளின் உண்மை வட்டி வீதங்கள் நேர்க்கணியமாக மாறின.

பணச்சந்தை வீதங்கள்

2008ஆம் ஆண்டு காலப்பகுதியில் சந்தைத் தீரவத்தன்மையின் ஏற்றத்தாழ்வுகளின் காரணமாக குறுங்கால பணச்சந்தை வீதங்கள் சிறிதளவு தளம்பறுற்ற போதும் கடந்த ஆண்டினைவிட ஒரு குறுகிய வீச்சிலேயே அசைவற்றன. மத்திய வங்கி தன்ட வீதமான 19 சதவீதத்தில் சந்தைப் பங்குபற்றுனர்களை அதன் நேர்மாற்று மீன்கொள்வனவு வசதிகளினை பெற்றுக் கொள்வதற்கு அனுமதியளித்ததன் மூலம் அழைப்பு சந்தை வீதத்திலை தளம்பலினைக் குறைத்து வங்கிகளுக்கிடையேயான பணச்சந்தையில் சிறிதளவு உறுதித்தன்மையைக் கொண்டு வந்தது. எனினும், சந்தைத் தீரவத்தன்மை பற்றாக்குறையாகவிருந்த போது, குறிப்பாக 2008 செத்தெப்பார் தொடக்கம் நவேம்பர் வரையான பெரும்பகுதியில், அழைப்புப்பண வீதங்கள் அதிகரித்து நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி அழைப்புப்பண வீதத்தினை ஏற்றதாழ 17-19 சதவீத வீச்சிற்கு உயர்த்தியது. சந்தை மிதமிஞ்சிய தீரவத்தன்மையைக் கொண்டிருந்த போது இவை ஏற்றதாழ 13-15 சதவீத வீச்சில் அசைவற்றன. நியதிச்சட்ட ஒதுக்கு விகிதம் குறைக்கப்பட்டமையும் மற்றும் 2008 ஒத்தோபார் நடுப்பகுதியிலிருந்து பங்குபற்றும் நிறுவனங்களுக்கான நேர்மாற்று மீன்கொள்வனவு வசதியின் கிடைப்பனவுகளை தளர்த்தியமையும் பணச்சந்தையிலிருந்த தீரவத்தன்மைக்கான வரையறைகளைத் தளர்த்தின. எனவே, சந்தைத் தீரவத்தன்மையின் மேம்பாட்டினைப் பிரதிபலித்து ஆண்டின் இறுதியளவில் அழைப்புப் பணவீதங்கள் வீழ்ச்சியடைந்தன. வங்கிகளுக்கிடையிலான ரூபாக் கொடுக்கல் வாங்கல்களுக்கான வழங்கல் வீதங்களின் சராசரியான இலங்கை வங்கிகளுக்கிடையிலான வழங்கல் வீதங்களும் (இ.வ.வ.வி) தீரவத்தன்மையின் கிடைப்பனவிற்கு ஒத்திசைவாக அசைவற்றுடன் அழைப்புப் பணச்சந்தை வீதங்களை ஒத்த அசைவுகளினைக் காட்டின.



திகதி	மீன் கொள்வனவு வீதம்	நேர்மாற்று மீன் கொள்வனவு வீதம்	வங்கி நேர்மாற்று மீன் கொள்வனவு வீதம்
10.11.2004 (வியாபார் முடிப்பட்டு)	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
03.12.2007	10.50	12.00	15.00
			19.00

முலக்: இலங்கை மத்திய வங்கி

2008இன் முதல் எட்டு மாதங்களின் மிதமிஞ்சிய தீரவத்தன்மையை ஈர்த்துக் கொள்வதற்காக மத்திய வங்கி திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளினை நடாத்தியது. நாளாந்த திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாட்டு ஏலங்களின் நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி வீதம் இக்காலப்பகுதியில் 11.09-11.99 சதவீத வீச்சில் தளம்பலற்ற வேளையில் உடனடி விற்பனை ஏலங்களின் நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி வீதம் 14.54-18.67 சதவீத வீச்சில் காணப்பட்டது. ஆண்டின் நடுப்பகுதியில் மத்திய வங்கியின் வசமிருந்த திறைசேரி உண்மையில்கள் ஏற்ததாழ பூச்சிய மட்டங்களை அடைந்தமையினால் இக்காலப்பகுதியில் சந்தையிலிருந்த மிதமிஞ்சிய தீரவத்தன்மையை உள்ளிருப்புக் கொள்வதற்கு மத்திய வங்கி தனது சொந்தப் பினைகளையும் வழங்கியது. இந்தப் பினையங்களின் 14-21 நாட்கள் முதிர்வினைக் கொண்ட தவணை ஏலங்களிற்கு உரித்தான் வட்டி வீதங்கள் ஆண்டிற்கு 14.40-16.52 சதவீத வீச்சில் மாறுபட்ட வேளையில் ஓரிரு ஏலங்களில் வழங்கப்பட்ட மத்திய வங்கியின் பினையங்களிற்கு உரித்தானவை 11.64 - 11.95 சதவீத வீச்சில் அசைவற்றன.

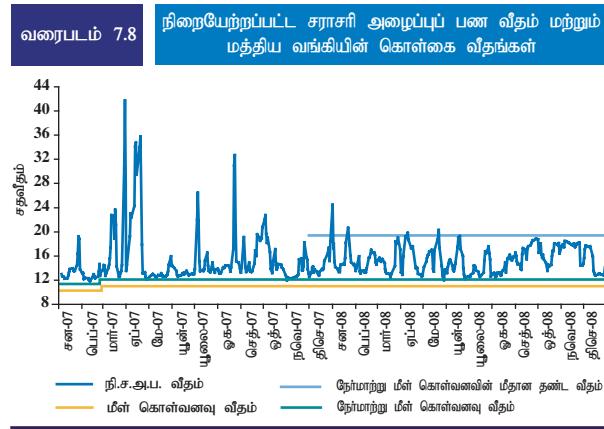
வைப்பு மற்றும் கடன் வழங்கல் வீதங்கள்

2008இலும் வைப்பு மற்றும் கடன் வழங்கல் வீதங்கள் ஒரு மேல் நோக்கிய பாதையில் காணப்பட்டன. மத்திய வங்கி அதன் நாணயக் கொள்கை நிலையை இறுக்கமாக்கியமை உயர்ந்த கடன்பொறுதலைக்க செலவித்திற்கு வழிவகுத்த வேளையில் பொதுமக்களிடமிருந்து மேலும் வைப்புக்களினை கவருவதற்காக வங்கிகள் தமது வைப்பு வீதங்களை மேல்



இ.ம.வ. மீன் கொள்வனவு வீதம்	நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி கால முடிவில் வீதம்	நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி மீன் கொள்வனவு வீதம்	இ.வ.வ.வ.
தெ-06	10.00	11.06	14.47
தெ-07	10.50	11.98	24.99
மா-08	10.50	11.90	17.58
யூ-08	10.50	11.68	13.11
செ-08	10.50	-	19.34
தெ-08	10.50	10.96	14.66
			15.13
			13.74
			15.57

முலக்: இலங்கை மத்திய வங்கி



நோக்கித் திருத்தியமைத்தன. வர்த்தக வங்கிகளின் மொத்தக் கடன் சொத்துப்பட்டியலுக்குரித்தான் வட்டி வீதங்களின் அடைவுகளினைப் பிரதிபலிக்கின்ற சராசரி கடன் வழங்கல் விதம் 2008இல் ஒரு படிப்படியாக மேல் நோக்கிய பாதையில் காணப்பட்டது. முதன்மை வாடிக்கையாளர்களின், அதாவது பெருமளவில் நம்பகத்திற்குரிய வாடிக்கையாளர்களின் கடன்பெறுகை செலவுகளை பிரதிபலிக்கின்ற சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மைக் கடன் வழங்கல் வீதமும் படிப்படியாக மேல் நோக்கிய அடைவுகள் நிறுவனங்களுக்கிடையில் சில வேறுபாடுகளினைக் காட்டிய போதும், பொதுவாக இவ்வாண்டில் அதிகரித்தன. கொடுகடன் அட்டைகளுடான் வெளிநின்ற கொடுப்பனவுகளிற்காக வர்த்தக வங்கிகளினால் அப்பிடப்படும் தண்ட வட்டி வீதம் 2007இன் 30-42 சதவீத வீச்கடன் ஓப்பிடுமிடத்து 30-48 சதவீதங்களில்

அட்வணை 7.7 வைப்புக்களினதும் கடன் வழங்கல்களினதும் வட்டி வீதங்கள் (அ)

	2007 முடிவில்	2008 முடிவில்
வர்த்தக வங்கிகள்		
வீதம் மீதான வட்டி வீதங்கள்		
ஓராண்டு நிலையான வைப்புகள்	8.50-20.00	8.50-20.25
சேமிப்பு வைப்புக்கள்	3.0-16.50	3.0-16.50
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு விதம்	10.31	11.63
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு விதம்	15.49	16.89
கடன் வழங்கல் மதுரை வட்டி வீதங்கள்		
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மைக் கடன் வழங்கல் விதம்	17.95	18.50
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட கடன் வழங்கல் விதம்	18.08	20.17
வர்த்தக வங்கியினால் நிறுவனங்கள் வைப்புக்கள்		
வைப்புக்கள் நிறுவன வட்டி வீதங்கள்		
தேசிய சேமிப்பு வங்கி		
சேமிப்பு வைப்புக்கள்	5.00	5.00
1 வருட நிலையான வைப்புக்கள்	15.00	15.00
அரசு கட்டி முதல்டி வங்கி		
1 வருட நிலையான வைப்புக்கள்	16.00	20.00
பிள்ளை வங்கி		
1 வருட நிலையான வைப்புக்கள்	18.00	18.00
கடன் வழங்கல் மதுரை வட்டி வீதங்கள்		
தேசிய சேமிப்பு வங்கி (அ)	17.00-18.00	19.00-20.00
அரசு கட்டி முதல்டி வங்கி (ஆ)	15.00-16.50	23.00-24.00
பிள்ளை வங்கி	20.00-25.00	22.50-23.00
தேசிய வெளுப்பு அபிவிருத்தி அதிகார சபை (ஆ)	11.00	11.00

(அ) வர்த்தக வங்காகாலம், வர்த்தக வங்கியினால் நிறுப்பப்படும் நிறுவனங்களிலும் வழங்கப்பட்ட வீதங்களை அடிப்படையாகக் கொண்டன.

(ஆ) விடுவைப்பு நோக்கங்களுக்கான கடன் வழங்கல் மத்தும்.

காணப்பட்டது. வர்த்தக வங்கிகளின் நிலையான ரூபா வைப்புக்கள் தொடர்பில் வழங்கப்படும் வட்டி வீதங்கள் சேமிப்பு வைப்புக்களுக்கானதைவிட சராசரியாக சிறிதளவு உயர்ந்த இடைவெளியில் அதிகரித்தன. சட்டவீதமும் சந்தை வீதமும் வைப்பு வீதங்களில் அவதானிக்கப்பட்ட மேல்நோக்கிய போக்கினைப் பிரதிபலித்தன. வங்கித்தொழில் துறையின் வைப்பு வீதங்களிலான அதிகரிப்பிற்கு ஒத்திசைவாக நீண்டகால நிதியில் நிறுவனங்களின் வைப்பு வீதங்களும் அதிகரித்தன.

சில அபிவிருத்தியடைந்த பொருளாதாரங்களின் கொள்கை வட்டி வீதங்களின் குறிப்பிடத்தக்கவான் கீழ் நோக்கிய திருத்தங்களிற்கு ஒத்திசைவாக 2008 காலப்பகுதியில் வர்த்தக வங்கிகளின் வெளிநாட்டு நாணயத்தில் குறித்துரைக்கப்பட்ட வைப்புக்களின் வட்டி வீதங்கள் வீழ்ச்சியடைந்தன. ஐ.அ.டொலரில் குறித்துரைக்கப்பட்ட சேமிப்பு வைப்புகளிற்குரித்தான் வட்டி வீதங்கள் 2007 இறுதியில் 0.20-5.06 சதவீத வீச்சிலிருந்து 2008 இறுதியில் 0.20-3.93 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்த வேளையில் ஐ.அ.டொலரில் குறித்துரைக்கப்பட்ட தவணை வைப்புகளின்குறித்தானவை 2007 இறுதியில் 1.13-6.53 சதவீதத்திலிருந்து 2008 இறுதியில் 1.13-6.00 சதவீதத்திற்கு குறைவடைந்திருக்கின்றன.

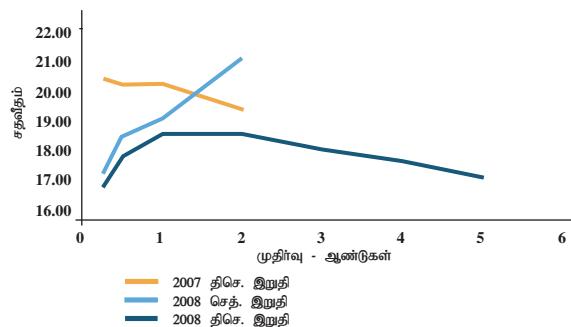
அரசு பினையங்கள் மீதான விளைவுகள்

உள்ளாட்டு சந்தையில் ஏனைய வட்டி வீதங்களுடன் ஓப்பிடுத்து அரசு பினையங்கள் மீதான விளைவுகள் ஒரு வேறுபட்ட பாதையினைப் பின்பற்றின. இது முக்கியமாக ஆண்டின் முதலரைப்பகுதியில் வெளிநாட்டு முதல்டிட்டிற்காக திறந்து வைக்கப்பட்ட திறைசேரி உண்டியல்கள் மற்றும் திறைசேரி முறிகள் மீதான வெளிநாட்டு முதல்டீகளின் உட்பாய்ச்சல்கள் மற்றும் அதன் தொர்ச்சியாக உலக நிதியில் நெருக்கடியின் தாக்கத்தினால் இத்தகைய வெளிநாட்டு முதல்டீகளின் திடீர் மீள்பெறுகைகளினால் ஏற்பட்டதாகும். இதன்படி, 2008இன் முதல் மூன்று காலங்கூடுகளின் பெரும்பகுதியில் கணிசமானவை வீழ்ச்சியடைந்த அரசு பினையங்களின் மீதான விளைவுகள் அதன் பின்னர் அதிகரித்தன.

2008 நடுப்பகுதி வரை வீழ்ச்சியடைந்த திறைசேரி முறிகளின் விளைவுகள் அதன் பின்னர் அதிகரித்தன. 2 வருட திறைசேரி முறிகள் மீதான விளைவு வீதம் 2008 சனவரியில் 18.58 சதவீதத்திலிருந்து 2008 மே மாதத்தின் நடுப்பகுதியில் 17.79 சதவீதத்திலிருந்து குறைந்து அதன் பின்னர் அதிகரித்து 2008 இறுதியில் 20.53 சதவீதத்தினை அடைந்தது. 3 வருட திறைசேரி முறிகளிலும் இதையொத்த அசைவுகள் காணப்பட்டன. இவ்வாண்டில் ஜூன்டாம் அரையாண்டில் 4 வருட திறைசேரி களின் பல்வேறு வழங்கல்களும் மேற்கொள்ளப்பட்டன. ஆண்டின் இறுதிப்பகுதியில் திறைசேரி முறிகளின் முதல்டீ செய்யப்பட்ட வெளிநாட்டுப் பணத்தின் வெளிப்பாய்ச்சல்கள் மற்றும் சந்தைத் திரவத்தன்மையின் பற்றாக்குறை போன்றவை இவற்றின் விளைவுகளின் மேல் நோக்கிய அழுத்தத்திற்கு பங்களிப்படுச் செய்திருக்கலாம்.

அரசு பினையங்களுக்கான இரண்டாந்தரச் சந்தை விளைவு வளைகோட்டில் மூன்றாம் காலங்கூட்டு சில மேம்பாடுகள் காணப்பட்டன. போதிலும் 2008 காலப்பகுதியில் ஓப்பிட்டளவில் குறுக்கியதாகவே தொர்ந்துமிருந்தது. உயர்ந்த பணத்திக்கு மூழலின் காரணமாக நடுத்தர முதல் நீண்டகால முதிர்வுகளைக்

வகுபடம் 7.9 அரசு பிணையங்கள் - இரண்டாம் தரசு சந்தை விளைவு வளைகோடு



கொண்ட திறைசேரி முறிகளுக்கான சந்தை ஆண்டின் முதலாரையாண்டில் ஒப்பிட்டாலில் செய்பாடற்றுக் காணப்பட்டது. இது இக்காலப்பகுதியில் அரசு பிணையங்களுக்கான இரண்டாம் தரசு சந்தை வளைகோடு குறுகியதாக தொடர்ந்துமிருப்பதற்கு வழிகோலியது. எனினும், அதன் பின்னர் பணவீக்கம் மற்றும் பணவீக்க எதிர்பார்க்கைகளின் படிப்படியான மெதுவடைதல் 2007 இறுதியில் இரண்டு ஆண்டுகளிலிருந்து மூன்றாம் காலாண்டில் ஜந்து ஆண்டுகளாக விளைவு வளைகோட்டினை விரிவடையச் செய்தது. ஆனால், நிதியியல் சந்தைகளின் பாதகமான அபிவிருத்திகளால் இறுதிக்காலாண்டில் இந்தப் போக்கில் புறக்கீடு காணப்பட்டது.

கம்பனிப் படிகடன் பிணையங்கள் மீதான வட்டி வீதங்கள்

2008இல் வழங்கப்பட்ட பட்டியலிடப்பட்ட கம்பனிப்படிகடன் பிணையங்களிற்கு உரித்தான கூப்பன் வீதங்கள் 2007இன் தாழ்ந்த வீச்சான 13.50-17.50 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுமிடத்து 17.0-24.0 சதவீத வீச்சிலிருந்தன. 2008இல், உயர்ந்த வட்டி வீதச் சூழலைப் பிரதிபலித்து, வழங்கப்பட்ட காலத்தில் 1-3 மாதங்கள் முத்திரவினைக் கொண்ட வர்த்தகப் பத்திரங்களின் மீதான விளைவுகள் 2007இல் 15.0-24.24 சதவீத வீச்சிலிருந்து 18.25-27.0 சதவீத வீச்சிற்கு அதிகரித்தன.

அட்டவணை 7.8 அரசு பிணையங்கள் மீதான விளைவு வீதங்கள்

	சதவீதம்	
	2007 திசை முதலில்	2008 திசை முதலில்
முதலாந்தரசு சந்தை		
திறைசேரி உண்மைகள்		
91 நாட்கள்	21.30	17.33
182 நாட்கள்	19.99	18.57
364 நாட்கள்	19.96	19.12
திறைசேரி முறிகள்		
2 ஆண்டுகள்	15.50(அ)	20.53
3 ஆண்டுகள்	15.99(ஆ)	20.34
4 ஆண்டுகள்	14.32(இ)	19.60
ஞபூப் பிணைகள்	18.40	18.40
இரண்டாம் தரசு சந்தை		
திறைசேரி உண்மைகள்		
91 நாட்கள்	20.37	-
182 நாட்கள்	20.13	18.36
364 நாட்கள்	20.11	19.03
திறைசேரி முறிகள்		
2 ஆண்டுகள்	19.34	21.06
3 ஆண்டுகள்	-	-
4 ஆண்டுகள்	-	-

(அ) 2 ஆண்டு திறைசேரி முறிகளின் இறுதி நாளம் 2007 இல் இடம் பெற்றது. முன்பு இலங்கை மத்திய வங்கி

(ஆ) 3 ஆண்டு திறைசேரி முறிகளின் இறுதி நாளம் ஒக்டோபர் 2007 இறுதியில் இடம் பெற்றது.

(இ) 4 ஆண்டு திறைசேரி முறிகளின் இறுதி நாளம் டிசம்பர் 2007 இறுதியில் இடம் பெற்றது.

7.5 மேலதிக அபிவிருத்திகள், சவால்கள் மற்றும் தோற்றப்பாடு

பொருளாதாரத்தில் கேள்வி அமுத்தங்களினால் எழுகின்ற பணவீக்கமான அடிப்படைப் பணவீக்கத்தினை மதிப்பிடுவதற்கானதொரு முக்கிய மூலமாக மையப் பணவீக்கம் கருதப்படுவதனால் தொகை மதிப்புப் புள்ளிவிபரத் திணைக்களம் 2008இல் இதனை வெளியிட்டு தொடங்கியது. மையப் பணவீக்கத்தினை அளவிடுவதற்கான நோக்கமானது மத்திய வங்கி அதன் நாணயக் கொள்கை வழிமறைகளினாடாக தீர்க்கக்கூடிய அடிப்படைப் பணவீக்கத்தின் நீண்டகாலப் போக்கினை அடையாளம் காணுவதாகும். மையப் பணவீக்கத்தை திரட்டுவதற்கான பல்வேறு முறைகளில் உணவு மற்றும் வலு விலைகளினை முழுமொத்த பணவீக்கத்திலிருந்து நீக்குவது பல நாடுகளிலும் பயன்படுத்தப்பட்டது. இந்த வழிமறையை தொகை மதிப்புப் புள்ளிவிபரத் திணைக்களம் 2008இல் அறிமுகப்படுத்தியது. தற்போதைய மையப் பணவீக்க சுட்டெண் கொ.ந.வி.சுட்டெண்ணை அடிப்படையாகக் கொண்டிருப்பதுடன் (2002=100) முழுமொத்த விலைச் சுட்டெண்ணிலிருந்து உணவு மற்றும் வலு உள்ளடக்கங்களை முழுமையாக நீக்குவதன் மூலம் கணிப்பிடப்படுகின்றது. உணவு மற்றும் வலு உள்ளடக்கங்களிலிருந்து எழுகின்ற பணவீக்கம் பொதுவாக தற்காலிகமானவை. பணவீக்கத்தின் தற்காலிக மாற்றங்களுக்கு பதிலளிப்பது பணவீக்கத்தின்தும் வெளிப்பட்டு வளர்ச்சியினதும் மேலும் உயர்ந்த தளம்பலுக்கு வழிவகுக்குமென்பதனால் மத்திய வங்கிகள் இத்தகைய உள்ளடக்கங்களுக்கு பதிலளிப்பதில்லை. எனினும், நுகர்வோர் கூடையில் மொத்தமாக ஏறத்தாழ 49 சதவீத பங்கு வகிக்கின்ற முழுமொத்த உணவு மற்றும் வலு உள்ளடக்கங்களை நீக்குவதன் மூலம் பெறப்படுகின்ற மையப் பணவீக்க சுட்டெண் சில குறைபாடுகளினைக் கொண்டிருக்குமென மத்திய வங்கி புரிந்து கொண்டுள்ளது. குறிப்பாக, நுகர்வுக் கூடையில் பாரிய உள்ளடக்கம் நிக்கப்பட்டமையினாலும் 2008இல் உணவு மற்றும் வலு விலைகளின் விரைவான உயர்வினாலும் மைய மற்றும் முதன்மைப் பணவீக்கத்திற்கிடையிலான இடைவெளி மிகவும் விசாலமானதாகக் காணப்பட்டது. இத்தகைய மையப் பணவீக்க அளவிடு கேள்வியினால் தூண்டப்படும் பணவீக்கத்தின் ஒரு பயன்தரு குறிகாட்டியாக இருக்கின்ற வேளையில் இரு குறிகாட்டிகளுக்குமிடையிலான பாரிய வேறுபாடு மையப் பணவீக்க அளவிடும் மீது பொதுமக்களின் நம்பிக்கையை கட்டியெழுப்புவதை கடினமாக்குவதனால் பணவீக்க எதிர்பார்க்கைகளை முகாமை செய்வதிலான இதன் பயன்பாட்டை குறைத்து விடுகின்றது. எனவே, மேம்படுத்தப்பட்ட மையப் பணவீக்க சுட்டெண்ணை அறிமுகம் செய்யும் நோக்கில் மையப் பணவீக்கத்தினை கணிப்பிடுவதற்கான மாற்று முறைகளினை மத்திய வங்கி அராய்ந்து வருகின்றது.

பொதுமக்களின் பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களை மத்திய வங்கியினால் எதிர்பார்க்கப்பட்ட பணவீக்கப் பாதைக்கு இசைவான தாக்குவது விலை உறுதிப்பாட்டினை அடைவதற்கும் அதனை பேணிக் கொள்கையை நடாத்துவதில் எதிர்பார்க்கப்பட்ட பணவீக்கத்தினை அளவிடு மதிப்பீடு செய்வதன் முக்கியத்துவத்தினைக் கருத்திற்க கொண்டு ஒரு கிரமமான அடிப்படையில் பணவீக்க எதிர்பார்ப்பு அளவிடுகளினை நடாத்துவதனை 2007 மார்ச்சு மாதத்திலிருந்து மத்திய வங்கி அராய்ப்பத்து. அத்தகைய

எதிர்பார்ப்பு அளவீடுகளின் பெறுபேறுகள் தற்பொழுது அதன் நாணயக் கொள்கை நோக்கங்களுக்காக மத்திய வங்கியினால் பயன்படுத்தப்படுகின்றன. எனினும், நாணயக் கொள்கையை வழிநடாத்துவதில் உச்சப் பெறுபேறுகளினைப் பெற்றுக் கொள்வதற்காக தீர்க்கப்பட வேண்டிய, பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களை அளவீடுவதிலான சில பிரச்சனைகள் தொடர்ந்தும் காணப்படுகின்றன. அளவிட்டின் பரப்பெல்லையை விரிவாக்குதல், இத்தகைய அளவீடுகளின் பயன்பாடுகள் தொடர்பான விழிப்புணர்வினை மேம்படுத்துவதும் அதன் மூலம் பொருளாதார அலுகுகளின் பிரதிபலிப்பினை தூண்டுதல், முறையிலை மேம்படுத்துவதற்காக அளவீட்டினை அடிப்படையாகக் கொண்ட மற்றும் தொழில்சார் எதிர்வகுறல்களை அடிப்படையாக கொண்ட எதிர்பார்ப்புக்களின் ஒரு கலவையினை அறிமுகம் செய்வது, பணவீக்க எதிர்பார்ப்பு அளவீட்டின் தரத்தினை மேம்படுத்துவதற்காக, குறிப்பாக வீட்டுடைமையாளரின், விழிப்புணர்வினை அதிகரிப்பது போன்றவற்றை இவை உள்ளடக்குகின்றன.

நிதியியல் முறைமையின் உறுதித்தன்மை காத்திரமான நாணய பரிமாற்றுச் செயல்முறைக்கும் அதன் மூலம் நாணய முகாமைத்துவதற்கும் மிகவும் இன்றியமையாததாகும். உள்ளாட்டு நிதியியல் நிறுவனங்கள் மற்றும் சந்தைகளின்தும் அதன் மூலம் நிதியியல் முறைமை முழுவதின் உறுதித்தன்மையையும் உறுதிப்படுத்துவதற்கான பல்வேறு வழிமுறைகளை மத்திய வங்கி 2008இலும் 2009இன் ஆரம்பத்திலும் மேற்கொண்டது. இவற்றில் ஒரு வழிமுறையாக நிதியியல் முறைமையின் சுமுகமான தொழிற்பாட்டினை உறுதிப்படுத்துவதனையும் மற்றும் ஏதாவது முறைசார் இடர்நேர்வினை குறைப்பதனையும் நோக்காகக் கொண்டு சில நிதியியல் நிறுவனங்களின் தீரவத்தன்மைப் பிரச்சனைகளை தீர்ப்பதற்காக தீரவத்தன்மையை உட்செலுத்தியமை காணப்படுகின்றது. எனினும், மிதமின்சிய தீரவத்தன்மை மத்திய வங்கியினால் நிறந்து அடிப்படையில் உள்ளிருத்துக் கொள்ளப்பட்டாலோயிய இத்தகைய உட்செலுத்துகைகள் இயற்கையாகவே சந்தையில் தீரவத்தன்மையை அதிகரித்து அதன் மூலம் பணவீக்க அழுத்தங்களை அதிகரிக்கின்றன. இதேவேளை, சந்தையில் மதமின்சிய தீரவத்தன்மை அதிகரிப்பது உடனடி உள்ளிருப்பினை வேண்டி நிற்பதாலும் சந்தை வட்டி வீதங்களினைப் பாதிப்பதனாலும் நாணய முகாமைத்துவதற்கு இடர்பாடுகளினை ஏற்படுத்துகின்றன. எனவே, மேம்படுத்தப்பட்ட மேற்பார்வை மற்றும் முன்மதியடைய வழிமுறைகளினுடைய நிதியியல் முறைமையின், அதாவது நிறுவனங்கள் மற்றும் சந்தைகளின், உறுதிப்பாடு பேணப்படுவது அவசியமாகின்றதுடன் இது காத்திரமான நாணய முகாமைத்துவதற்கிறகு துணைப்பிரியும். மேலும் இது நாணய கொள்கை பரிமாற்றுச் செயல்முறையினை வழுப்படுத்தி அதன் மூலம் நாணயக் கொள்கையை நடாத்துவதில் ஆதரவளிக்கும்.

நாணய மாற்று முகாமைத்துவமும் மத்திய வங்கியின் நாணயத் தொழிற்பாடுகளில் இடர்பாடுகளினைக் கொண்டிருக்கலாம். நாணய மாற்று வீதக் கொள்கையை நடாத்துவதும் மத்திய வங்கியின் அலுவல்சார் வெளிநாட்டு ஒதுக்குகளை முகாமை செய்வதும் மத்திய வங்கியின் முதன்மைச் செயற்பாடுகளாகக் கருதப்படுகின்றன. நாணய மாற்று வீத முகாமைத்துவம், குறிப்பாக வெளிநாட்டு அதிர்வகுளினால் எழுகின்ற குழப்பமான

காலப்பகுதிகளில், மத்திய வங்கியின் நாணயத் தொழிற்பாடுகளில், குறிப்பாக அனைத்து சந்தைகளிலும் உறுதித்தன்மையை பேணுவதில், இடர்பாடுகளினைக் கொண்டுள்ளது. வெளிநாட்டு அதிர்வகுளினால் உருவாகின்ற அழுத்தங்கள், நாணய மாற்று வீதத்திலான தீவிரமான தளம்பலைக் குறைப்பதற்கும் அதன் மூலம் ஏனைய பேரண்டப் பொருளாதார மாற்கள் மீதான பாதகமான தாக்கத்தைக் குறைப்பதற்கும் மத்திய வங்கி வெளிநாட்டு நாணயச் சந்தையில் தலையீடு செய்வதனை வேண்டி நிற்கின்றன. மத்திய வங்கியின் இத்தகைய தலையீடுகள் வெளிநாட்டு நாணய மாற்றுச் சந்தையில் ஸ்திரத்தன்மையைக் கொண்டு வருகின்ற போதிலும் இத்தகைய தலையீடுகளினால் உள்ளாட்டு பணச்சந்தை இடர்பாடுகளினை எதிர்நோக்க வேண்டி ஏற்படலாம். உதாரணமாக, சந்தைக்கு வெளிநாட்டு நாணய மாற்று வழங்கப்பட்டதால் அதன் விளைவான ரூபா தீரவத்தன்மையிலான குறைவு வட்டி வீதங்களில் மேல் நோக்கிய அழுத்தத்தினை உருவாக்கலாம். இது விரும்பதற்கக் காண்யக் கொள்கைக்கு ஒத்திசைவானதாக இல்லாதிருக்கலாம். இத்தகைய குழிநிலைகளில், தலையீடுகளினுடைாக உள்ளிருக்கப்பட்ட தீரவத்தன்மையைப் பதிலீடு செய்வதற்கும் நாணயவிரிவாக்கத்தை விரும்பிய பாதையில் பேணுவதற்கும் மத்திய வங்கி உள்ளாட்டு சந்தைக்கு தீரவத்தன்மையை உட்செலுத்த வேண்டுமென எதிர்பார்க்கப்படலாம். எனினும் தீரவத்தன்மைப் பற்றாக்குறை பாரிய அளவில் இருந்தால், நாணயக்கொள்கை நிலையில் ஒரு விரிவாக்கம் வேண்டப்பட்டாலும் வங்கியின் தீரவத்தன்மை வரையறைகளுக்கு முகம் கொடுப்பதாலும் தமது தொழிற்பாடுகளை விஸ்தரிக்க விரும்பாததாலும் தீர்மானிக்கப்பட்ட நாணயக்கொள்கை குறிக்கோளை அடைவதில் வங்கிக்கு சிரமங்களை உருவாக்கலாம்.

2009இல் நாணய இலங்கை அடைவது வெளிநாட்டு மற்றும் இறைத்துறைகளின் எதிர்பார்க்கப்பட்ட செயலாற்றுத்தில் பெருமளவு தங்கியுள்ளது. 2009 காலப்பகுதியில் ஏறத்தாள 5 சதவீதமான எதிர்பார்க்கப்பட்ட பொருளாதார வளர்ச்சி மற்றும் மொத்த உள்ளாட்டு உற்பத்திச் சுருங்கியினால் அளவிடப்பட்டவாறான பணவீக்கமான 9 சதவீதம் போன்றவற்றிற்கு போதுமான வகையில் விரிந்த பணநிரம்பல் சராசரியாக ஒரு மிதமான வீதமான 14 சதவீதத்தில் விரிவடையுமென இலக்கிடப்படுகின்றது. 2009இல் ஒதுக்குப்பணத்தில் சராசரி வளர்ச்சி 5 சதவீதமாக மதிப்பிடப்பட்டுள்ளது. இது 2008இலும் 2009இலும் நியதிச் சட்ட ஒதுக்கு விகிதத்தின் குறையின் விரிவாக்கத் தாக்கத்தை சமப்படுத்துவதற்காக தீர்மானிக்கப்பட்டுள்ளது. நாணய நிகழ்ச்சித்திட்டம் சென்மதி நிலுவையில் ஏறத்தாள ஜ.அ.டொலர்கள் 450 மில்லியன் மிகைபொன்றையும் அரசிச்சான தேறிய கொடுக்டனில் ஏறத்தாள ரூ. 17.5 பில்லியன் அதிகரிப்பொன்றையும் எடுகோளாகக் கொண்டுள்ளது. அதே வேளையில், தனியார் துறைக்கான கொடுக்டன் 2008டிடன் ஒப்புமிடத்து இவ்வாண்டில் ஒரு உயர்ந்த வீச்சான 15-16 சதவீதத்திலும் விரிவடையுமென எதிர்பாக்கப்படுகிறது. எனினும், இத்தகைய இலக்குகளை அடைவது வெளிநாட்டுத் துறையினதும், இறைத்துறையினதும் செயலாற்றுத்தில் பெருமளவு தங்கியுள்ளது. கடந்த காலத்தைப்போன்று, மத்திய வங்கி இவ்வாண்டு காலப்பகுதியிலான அபிவிருத்திகளை கவனமாக கண்காணித்து வருவதுடன் இத்தகைய மாற்களில் ஏதாவது குறிப்பிடத்தக்க விலகல்கள் அவதானிக்கப்பட்டால், நாணய இலக்குகளும் பொருத்தமானவகையில் திருத்தியமைக்கப்படலாம்.

பல்வேறு பரிசீலனைகளின் நோக்கில் 2009இல் நாணயக் கொள்கையை நடாத்துவது மேலும் சவால்மிக்கதாக இருக்கும். பணவீக்கம் குறைவடைந்து செல்லும் போக்கிலிருப்பது நாணயக் கொள்கையின் குறிப்பிடத்தக்களவான தளர்த்தலிற்கு இடமளிக்கின்றது. உலக மந்தமடைல் நிலைப்பாடுகளின் காரணத்தினாலான குறைவடைந்து செல்லும் வெளிநாட்டுக் கேள்வியினைக் கருத்திற் கொண்டு உள்ளாட்டு பொருளாதாரச் செயற்பாடுகளிற்கு ஆதரவளிப்பதற்காக நாணய தளர்த்து கைக்கான அதிகரித்த கேள்வி காணப்படுகின்றது. உண்மையில், 2009இற்கான நாணய நிகழ்ச்சித்திட்டமும் ஒரு தளர்த்தலை எதிர்பார்க்கின்றது. எனினும், நாணயக் கொள்கை தளர்த்தலானது உலக நிதியியல் நெருக்கடியின் விளைவாக

அமுத்தங்களுக்குப்பட்டுள்ள வெளிநாட்டுத்துறையின் மீதான அதன் சாத்தியமான தாக்கத்தினைக் கருத்திற் கொண்டு கவனமாக மதிப்பீடு செய்யப்பட வேண்டும். அதேவேளை, எதிர்பார்க்கப்பட்ட நிதியியல் பாய்ச்சல்கள் கிடைக்கும் வரை அரசு வங்கித்தொழில் முறையிலிருந்து கணிசமானானவு கடன்பெறுதலை வேண்டி நிற்பதற்கான இடர்நேர்வு காணப்படுவது வட்டி வீதங்களை குறைப்பதற்காக நாணயக் கொள்கையை தளர்த்தாமலேயே நாணய விரிவாக்கத்திற்கு வழிவகுக்கலாம். கொடுக்டனுக்கான கேள்வி குறைவாகக் காணப்படும் அதேவேளை தற்போதுள்ள அமுத்தம்மிக்க சூழலில் கடன் இழப்புக்களைத் தவிர்ப்பதற்காகவும் தமது திரவத்தன்மையைப் பாதுகாத்துக் கொள்வதற்காகவும் கொடுக்டன் வழங்குவதில் வங்கிகளின் தரப்பிலிருந்தும் தயக்கம் காணப்படுகின்றது.