

வையபகட

2018 யுலை - செத்தெம்பர் மலர் 3 இதழ் 07 - 09 அறிவுத் தேலின் மையம்

ரூ. 20/-

03

சீனப் பொருளாதாரம் மெதுவடைவதனால்
ஆசியாவில் ஏற்படும் தாக்கம்

06

செயற்படுகின்ற இடர்நேர்வுகளை அளவிடுதல்:
கண்டறிவதிலுள்ள தவறுகள் மற்றும் தகவல் விகிதம்

10

கம்பனி ஆளுகையின் வகைப்படுத்தல்கள்:
பொதுநோக்கு

20

முன்று தசாப்தங்களைக் கடக்கும் பணவீக்க
இலக்கிடல்

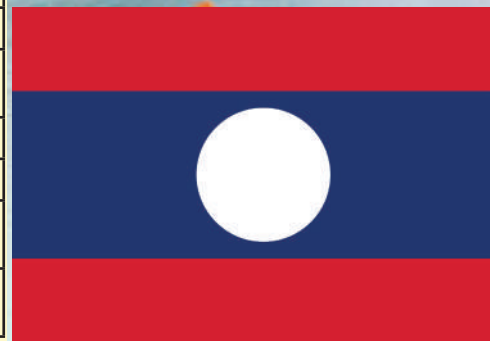


இலங்கை மத்திய வங்கி
தொடர்பூட்டல் திணைக்களம்

லாவோஸ்

நிலப்பரப்பு	
மொத்தம்	236,800 சதுர கிலோ மீற்றர்
நிலம்	230,800 சதுர கிலோ மீற்றர்
நீர்	6,000 சதுர கிலோ மீற்றர்
சனத்தொகை (2018 யூலை மதிப்பீடு)	7,234,171
சனத்தொகை வளர்ச்சி வீதம் (2018 மதிப்பீடு)	1.48%
பிறப்பு வீதம் (2018 மதிப்பீடு) (1,000 சனத்தொகை)	23.2 பிறப்புக்கள்
இறப்பு வீதம் (2018 மதிப்பீடு) (1,000 சனத்தொகை)	7.3 இறப்புக்கள்
[பிறப்பில் ஆயுள் எதிர்பார்ப்பு (ஆண்டுகள்) (2018 மதிப்பீடு)]	65 ஆண்டுகள்
சிசு மரண வீதம் (2018 மதிப்பீடு) (1,000 உயிருடனான பிறப்புக்களுக்கு)	48.4 இறப்புக்கள்
தொழிலின்மை (2017 மதிப்பீடு)	0.7%
குடும்ப வருமானப் பங்கீடு - கினிச் சுட்டெண் (2008)	36.7
தொழிற்படை (2017 மதிப்பீடு)	3.582 மில்லியன்
மொ.உ.உ. (அலுவல்சார் செலாவணி வீதம்) (2017 மதிப்பீடு)	\$16.97 பில்லியன்
மொ.உ.உ. - உண்மை வளர்ச்சி வீதம் (2017 மதிப்பீடு)	6.9%
தலைக்குரிய மொ.உ.உ. (2017 மதிப்பீடு)	\$7,400
மொ.உ.உ. - உள்ளமைப்பு, மூலத் துறைகளின்படி	
வேளாண்மை	20.9%
கைத்தொழில்	33.2%
பணிகள்	45.9%
மொ.உ.உ.உற்பத்தியின் சதவீதமாக (2017 மதிப்பீடு) வரவு செலவுத்திட்ட மிகை (+) அல்லது பற்றாக்குறை (-)	-5.5%
வெளிநாட்டுச் செலாவணி மற்றும் தங்கத்தின் ஒதுக்கு (2017 மதிப்பீடு)	ஐ.ஆ.டொலர் 1.27 பில்லியன்
பணவீக்க வீதம் (நுகர்வோர் விலைகள்) (2017 மதிப்பீடு)	0.8%
இறக்குமதிகள் (2017 மதிப்பீடு)	\$4.976 பில்லியன்
இறக்குமதிகள் - பண்டங்கள்	பொறி மற்றும் கருவி, ஊர்திகள், எரிபொருள், நுகர்வுப்பொருட்கள்
இறக்குமதிகள் - பங்காளர்கள்	தாய்லாந்து 59.1%, சீனா 21.5%, வியட்நாம் 9.8%
ஏற்றுமதிகள் (2017 மதிப்பீடு)	\$3.654 பில்லியன்
ஏற்றுமதிகள் - பண்டங்கள்	மரப்பொருட்கள், கோப்பி, மின்வலு, தகரம், செப்பு, தங்கம், கசாவா
ஏற்றுமதிகள் - பங்காளர்கள்	தாய்லாந்து 42.6%, சீனா 28.7%, வியட்நாம் 10.4%, இந்தியா 4.4% (2017)

Source: <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/la.html>



“வைப்பகம்” சஞ்சிகையில் வெளிவரும் கருத்துக்கள் அந்தந்த கட்டுரை ஆசிரியரின் கருத்துக்களையன்றி இலங்கை மத்திய வங்கியின் கருத்துக்களாகாதிருக்கலாம்.

தொடர்பூட்டல் பணிப்பாளர், இலங்கை மத்திய வங்கி எனக் குறிப்பிடப்பட்ட காசுக்கட்டளைகள்/ காசோலைகள் பின்வரும் முகவரிக்கு அனுப்பி வைக்கப்படுவதன் மூலம் “வைப்பகம்” சஞ்சிகையை மாதாந்தம் அஞ்சலில் பெற்றுக்கொள்ளலாம்.

ஒரு பிரதியின் விலை: ரூபாய் 60.00
வருடாந்த சந்தா: ரூபாய் 320.00
(தபாற் கட்டணத்துடன்)

பணிப்பாளர்,
தொடர்பூட்டல் திணைக்களம்,
இலங்கை மத்திய வங்கி,
த.பெ.இல. 590, கொழும்பு,
இணையத்தளம்: www.cbsl.gov.lk

வைப்பகம்

சீனப் பொருளாதாரம் மெதுவடைவதனால் ஆசியாவில் ஏற்படும் தாக்கம்

கே. ஏ. யு. எஸ். கே. திலகரத்ன
மூத்த பொருளியலாளர் மற்றும் அரசு நிதிப் பிரிவின் தலைவர்
பொருளாதார ஆராய்ச்சித் திணைக்களம்
இலங்கை மத்திய வங்கி

சீனப் பொருளாதாரத்தின் மெதுவடைவு

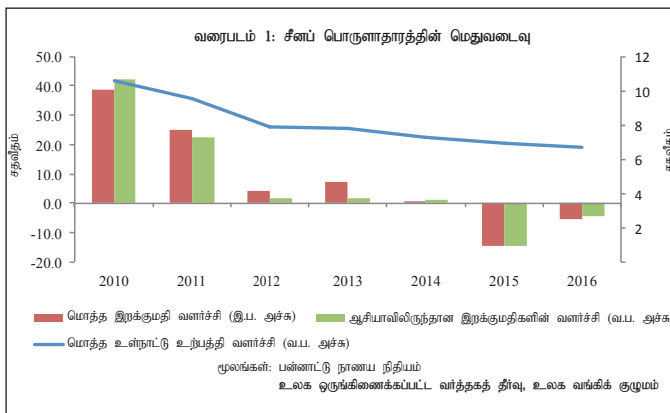
அநேக ஆண்டுகளாகக் காணப்பட்ட உயர்ந்த பொருளாதார வளர்ச்சிக்குப் பின்னர் சீனாவின் பொருளாதாரம் மெதுவடைந்ததுடன், பணிகள் துறை முக்கியமான வளர்ச்சித் தூண்டுதலாளராக மாறியது. இதன்படி, 2000-11 காலப்பகுதியில் சீனாவின் உண்மை மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்தி வளர்ச்சி சராசரியாக ஏறத்தாழ 10 சதவீதமாக விளங்கி¹ அசாதாரணமான உயர்ந்த வளர்ச்சி வீதங்களைக் காட்டியது. எனினும், உண்மை மொ.உ.உற்பத்தி வளர்ச்சி வீதம் 2012 - 2014 காலப்பகுதியில் ஏறத்தாழ 7 - 8 சதவீதத்திற்கு மிதமடைந்ததுடன், சீனா புதியதொரு மிதமான வளர்ச்சிக் கட்டமொன்றிற்குள் மாறிச் சென்றமையின் காரணமாக 2015இன் பின்னர் அதன் வளர்ச்சி 7 சதவீதத்திற்குக் கீழே மேலும் வீழ்ச்சியடைந்தது. சீன அதிகாரிகளின்படி², சீனப் பொருளாதாரம் 2014இல் புதிய வழமையான உறுதியான வளர்ச்சியொன்றினை அடைந்திருக்கிறது. மேலும், டிசோலி மற்றும் மற்றையவர்களின்படி (2016) பொருளாதார வளர்ச்சியின் உள்ளமைப்பில் ஏற்பட்ட மாற்றம் கைத்தொழில்

துறையிலிருந்து பணிகள் துறையின் மீது செறிவுற்றிருப்பதனை எடுத்துக்காட்டியிருப்பதுடன் முதலீடுகளிலிருந்து நுகர்விற்கு மீள்சமநிலைப்படுத்துகின்ற தற்காலிக சமிக்சைகளையும் எடுத்துக்காட்டுகிறது.

ஆசியப் பொருளாதாரங்களில் பெரும்பாலானவை சீனாவிற்கான ஏற்றுமதிகளில் பெருமளவிற்குத் தங்கியிருப்பதனால் இந்நாடுகளின் பொருளாதாரங்கள் மீது சீன வளர்ச்சியில் ஏற்பட்ட அண்மைய மெதுவடைவு குறிப்பிடத்தக்க தாக்கத்தினைக் கொண்டிருக்கிறது. சீனப் பொருளாதாரத்தில் ஏற்படும் ஒரு சதவீதப் புள்ளியைக் கொண்ட மெதுவான தன்மை மற்றைய நாடுகளுக்கான பொருளாதார வளர்ச்சியில் 0.3 சதவீதம் கொண்ட வீழ்ச்சியை ஏற்படுத்தும் என நீ (2015) மதிப்பிட்டிருக்கின்றார். ஆசியாவிலுள்ள சீனாவின் அயல் நாடுகளுக்குக் கசிந்து செல்லும் தாக்கம், அண்மைய காலத்தில் வர்த்தகத்தினூடாக அவதானிக்கப்படுகின்ற தாக்கத்திற்குப் புறம்பாக, உலகளாவிய நிதியியல் சந்தை இணைப்புக்களினூடாகப் பாய்கின்ற தாக்கம் பின்னாளில் பாரியதொரு தாக்கமாக அமையக்கூடுமென மேலும் விளக்குகிறார். அற்றாடியஸ் பொருளாதார ஆராய்ச்சியின்படி, சீனாவின் மெதுவான போக்கும் மீள்சமநிலைப்படுத்தும் தன்மையும் வர்த்தகக் கசிவுகள், நிதியியல் கசிவுகள் மற்றும் பண்டங்களின் சந்தைக் கசிவுகள் என்ற மூன்று முக்கிய வழிப்படுத்தல்களினூடாக மற்றைய நாடுகளுக்குக் கசிவுகளை உருவாக்குகின்றன. எனவே, இம்மூன்று வழிப்படுத்தல்களும் ஆசியப் பொருளாதாரங்களின் மீது சீனாவின் மெதுவடைந்த தன்மையின் தாக்கத்தினை பகுப்பாய்வு செய்யும் நோக்கத்துடன் பின்வரும் விதத்தில் ஆராயப்படுகின்றன.

வர்த்தகக் கசிவுகள்

சீனாவின் மெதுவடைந்த தன்மையினை மற்றைய நாடுகளுக்கு கசியச் செய்கின்ற முதலாவது வழிப்படுத்தல் வர்த்தகமாகும். சீனாவிற்கான மிக உயர்ந்தளவு வர்த்தக ஏற்றுமதிகளைக்



1 பன்னாட்டு நாணய நிதியத் தரவுத் தளம்
2 சீனப் புள்ளிவிபர தேசியப் பணியகம், 2015 சனவரி 20

கொண்ட நாடுகள் பெருமளவிற்குப் பாதிக்கப்படுகின்றன. இது அவர்களது ஒட்டுமொத்த பொருளாதார வளர்ச்சியின் மீது தாக்கமொன்றினைக் கொண்டிருக்கிறது. வர்த்தக வழிப்படுத்தலுக்கூடாகப் பாதிக்கப்படும் தன்மை ஆசியப் பொருளாதாரங்களுக்கு குறிப்பாக, சீனாவிற்கான இறக்குமதியூடாகக் குறிப்பிடத்தக்கதொன்றாகக் காணப்படுகின்றது. 2010இல் ஆசியாவிலிருந்தான சீன இறக்குமதிகள் ஐ.அ.டொலர் 593.5 பில்லியனாக அல்லது மொத்த சீன இறக்குமதியின் 42.5 சதவீதமாகக் காணப்பட்டன. எனினும், இவ்விகிதம் 2016இல் 39.3 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்தது. 2010இல் ஆசியாவிலிருந்தான சீன இறக்குமதிகள் 2009 உடன் ஒப்பிடுகையில் 42.0 சதவீதம் கொண்ட வளர்ச்சியைக் காட்டி

சீனாவிற்கான ஏற்றுமதிகள் மற்றைய நாடுகளை விடப் பெரிதாக இருப்பதனால் அதில் ஏற்படுகின்ற வீழ்ச்சி சீனாவிற்கான உயர்ந்த ஏற்றுமதிப் பங்குகளைக் கொண்டுள்ள மொங்கோலியா, ஓமான், லாவோ, மக்கள் சனநாயக குடியரசு, மியன்மார், தென் கொரியா போன்ற நாடுகள் வர்த்தக வழிப்படுத்தலினூடாகப் பெருமளவிற்குப் பாதிக்கப்படக் கூடியனவாகவுள்ளமையினை எடுத்துக்காட்டுகிறது. அதேவேளை, யப்பான், மலேசியா, கனடா, கஸ்தான், இந்தோனேசியா மற்றும் தாய்லாந்து என்பன சீனாவுடன் குறைந்த ஏற்றுமதிப் பங்குகளைக் கொண்டுள்ளமையினால் குறைந்தளவு பாதிப்பினையே கொண்டுள்ளன.

அட்டவணை 1

சீனாவிற்கான ஏற்றுமதி மீதான சீனப் பொருளாதார மெதுவடைவின் தாக்கம்

	சீனாவிற்கான ஏற்றுமதி/ நாட்டின் மொத்த ஏற்றுமதிகள்: 2016 (%)	சீனாவிற்கான ஏற்றுமதி வளர்ச்சி (%)		சீனாவிற்கான ஏற்றுமதிகள்/ மொ.உ.உற்பத்தி (%)			வேறுபாடு 2016 - 2014
		2015/2014	2016/2015	2014	2015	2016	
மொங்கோலியா	78.98	-25.6	-4.6	41.8	32.4	32.8	(9.1)
கொங்கொங்	55.27	1.0	31.0	4.3	4.1	5.2	0.9
ஓமான்	43.61	-36.8	-20.0	29.3	21.8	18.0	(11.3)
லாவோஸ் ம.ச.குடியரசு	40.08	-13.0	-12.1	13.4	10.8	8.5	(4.9)
மியன்மார்	40.84	-65.1	-24.8	23.8	9.2	6.5	(17.3)
தென் கொரியா	25.12	-8.2	-8.9	13.5	12.6	11.3	(2.2)
யப்பான்	17.65	-12.3	1.9	3.4	3.3	2.9	(0.4)
சிங்கப்பூர்	12.99	-10.5	-5.7	9.9	9.1	8.4	(1.5)
மலேசியா	12.54	-4.3	-7.5	16.5	18.0	16.6	0.2
கனடா	11.46	-40.0	-17.8	0.2	0.4	0.6	0.4
இந்தோனேசியா	11.62	-18.8	7.7	2.7	2.3	2.3	(0.5)
பிலிப்பைன்ஸ்	11.00	-9.6	-8.3	7.4	6.5	5.7	(1.7)
தாய்லாந்து	11.05	-3.0	3.7	9.4	9.3	9.4	(0.1)
வியட்நாம்	10.23	49.9	24.6	10.7	15.6	18.5	7.8

மூலங்கள்: பன்னாட்டு நாணய நிதியம்

உலக ஒருங்கிணைக்கப்பட்ட வர்த்தகத் தீர்வு, உலக வங்கிக் குழுமம்

உலகளாவிய நெருக்கடிகளிலிருந்தும் மீட்சியடைந்ததுடன் 2011இல் 22.3 சதவீதத்தினால் அதிகரித்தன. எனினும், அதன் பின்னர் ஆசியாவிலிருந்தான சீனாவிற்கான இறக்குமதிகளின் வளர்ச்சி குறிப்பிடத்தக்களவிற்கு வீழ்ச்சியடைந்து 2012 - 2014 காலப்பகுதியில் 1.6 சதவீதம் கொண்ட சராசரி வளர்ச்சியைப் பதிவுசெய்தது. சீனப் பொருளாதாரத்தில் காணப்பட்ட மெதுவான வளர்ச்சி மற்றும் ஏற்றுமதிகளில் சீன வளர்ச்சியின் குறைந்த கேள்வி என்பனவற்றின் தாக்கத்தினைத் தெளிவுபடுத்துவது திறந்த பொருளாதாரத்தினைக் கொண்ட நாடுகளின் பொருளாதார வளர்ச்சியில் முக்கியமானதொரு பகுதியாகும். அட்டவணை 1 மொ.உ.உற்பத்தியின் சதவீதமாக

நிதியியல் கசிவுகள்

இரண்டாவது தாக்கத்தினைக் கொண்ட வழிப்படுத்தல் நிதியியல் கசிவுகளினூடாக ஏற்படுவதுடன் இது மற்றைய இரண்டு வழிப்படுத்தல்களுக்குமான வர்த்தகப்படுத்தல் மற்றும் பண்டச் சந்தை வழிப்படுத்தல் என்பனவற்றை விடக் குறைவானதாகும்.

4 உலகின் ஏனைய பகுதிகளிலிருந்தான சீனாவின் இறக்குமதியும் கடுமையாகப் பாதிக்கப்பட்டு 2010 - 2011ஆம் ஆண்டுப்பகுதியில் இறக்குமதிகளில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 31.9 சதவீதம் கொண்ட சராசரி வளர்ச்சியுடனும் 2012 - 2014 காலப்பகுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 4.0 சதவீதம் கொண்ட சராசரி வளர்ச்சியுடனும் ஒப்பிடுகையில் 2015இல் பெயரளவு நியதிகளில் 14.3 சதவீதத்தினாலும் 2016இல் 5.5 சதவீதத்தினாலும் வீழ்ச்சியடைந்தமையினை இங்கு குறிப்பிடுவது முக்கியமானதாகும்.

5 சீனாவிற்கு 10 சதவீதப் பங்கினை அல்லது அதற்கும் கூடுதலான பங்குகளை ஏற்றுமதி செய்கின்ற ஆசியப் பிராந்தியத்திலுள்ள அனைத்து நாடுகளும் அட்டவணை 1 இல் பட்டியலிடப்பட்டுள்ளன.

3 சீனாவின் இறக்குமதிகளை ஏனைய நாடுகளிலிருந்தான சீனாவிற்கான ஏற்றுமதிகளை ஒத்தனவாகக் கருதமுடியும்.

அற்றோடியல் பொருளாதார ஆராய்ச்சியின்படி (2015) கடந்த ஒரு சில ஆண்டுப்பகுதியில் சீனாவிலிருந்தான முதலீடுகள் அதிகரித்ததுடன் மற்றைய நாடுகளுக்காக, குறிப்பாக வலு மற்றும் உலோகங்கள் மீது மில்லியன் ரூபா கொண்ட கடன்கள் திரட்டப்பட்டிருக்கின்றன. எனினும், வலு மற்றும் உலோக உற்பத்திகளில் கொண்டிருக்கின்ற முதலீடுகள் உபாய ரீதியாக முக்கியத்துவம் வாய்ந்தனவாக இருப்பதனால் சீனா பொருளாதாரம் மெதுவடையும் தன்மையினைக் கொண்டிருக்கின்ற போதும் கூட சீனா அதன் வெளிநாட்டு முதலீடுகளைக் கடுமையான அளவில் குறைக்காது.

பண்டச் சந்தைக் கசிவுகள்

சீனா பண்டச் சந்தைகளில் முக்கிய தொழிற்பாட்டாளராக விளங்குவதனால் பண்டச் சந்தைக் கசிவுகள் முன்றாவது தாக்கம் மிக்க வழிப்படுத்தலாகக் காணப்படுகின்றது. டிசோலியும் மற்றையவர்களும் (2016) உலோகத்திற்கான உலகளாவிய கேள்வியில் 50 சதவீதத்திற்கு சீனா வகைகூறுவதாகக் குறிப்பிடுகின்றனர். அவர்கள், சீனாவில் காணப்படும் குறைந்த வளர்ச்சியும் அவற்றில் காணப்படும் முதலீடுகளும் அதிகரித்த நிரம்பலுடன் சேர்ந்து எரிபொருள் (எண்ணெய் மற்றும் நிலக்கரி) உலோகம் மற்றும் வேளாண்மை உற்பத்திகளின் விலைகளின் மீது கீழ் நோக்கிய அழுத்தத்தினை ஏற்படுத்தலாம் என விளக்குகின்றனர். சீனாவின் முதலீடுகளின் வளர்ச்சியில் காணப்பட்ட மெதுவான போக்கு பண்ட விலைகளின் மீது கீழ் நோக்கிய அழுத்தத்தினை ஏற்படுத்தின. குறிப்பாக, சீனாவிற்கு கனிப்பொருள், எரிபொருள் மற்றும் உலோகங்களை ஏற்றுமதி செய்யும் ஆசிய நாடுகள் பண்டச் சந்தையில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சியினால் பாதிக்கப்படுகின்றன. மொங்கோலியா, ஓமான், லாவோஸ் சனநாயக மக்கள் குடியரசு மற்றும் மியன்மார் என்பன இவ்வகை ஏற்றுமதிகளில் பெரும் பங்கைக் கொண்டிருப்பதனால் பண்டச் சந்தை விலை வீழ்ச்சியினால் கடுமையாகப் பாதிக்கப்பட்டுள்ளன.

அட்டவணை 2			
சீனாவிற்கான மொத்த ஏற்றுமதிகளில் நாடுகளின் பங்கு: 2016			
	கனிப் பொருட்கள்	எரி பொருட்கள்	உலோகங்கள்
மொங்கோலியா	54.4	33.2	1.6
ஓமான்	0.3	95.1	0.4
லாவோஸ் ச.ம. குடியரசு	76.2	0.5	1.4
மியன்மார்	0.4	30.1	5.3

மூலம்: உலக ஒருங்கிணைக்கப்பட்ட வர்த்தகத் தீர்வு, உலக வங்கிக் குழுமம்

முடிவுரையும் முன்னோக்கிப் பயணித்தலும்

சீனாவின் பொருளாதாரத்தின் வீழ்ச்சி ஆசிய நாடுகளை சீனாவின் இறக்குமதி மற்றும் கனிப்பொருள், எரிபொருள்

மற்றும் உலோகங்களின் விலைகள் என்பனவற்றினூடாகப் பெரும்பாலும் பாதிக்கின்றன. குறைந்தளவிற்குப் பன்முகப்படுத்தப்பட்ட ஏற்றுமதி அமைப்பினையும் கூடியளவு ஏற்றுமதிகளையும் இலங்கைக்கு மேற்கொள்ளும் மொங்கோலியா, ஓமான், லாவோஸ் மக்கள் சனநாயக குடியரசு மற்றும் மியன்மார் என்பன பெருமளவிற்கு பாதிக்கப்பட்டுள்ளன. மேலும், சீனாவின் வளர்ச்சியில் காணப்படும் வீழ்ச்சிபோக்கு ப.நா. நிதியத்தினால் எறிவு செய்யப்பட்டிருந்தது (உலகப் பொருளாதார அமைப்பு 2019). இதன்படி, சீனாவின் மொ.உ.உற்பத்தி வளர்ச்சி தற்போதைய வளர்ச்சி மட்டமான 2018இன் 6.6 சதவீதத்திலிருந்து 2024 அளவில் 5.5 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடையுமென எறிவு செய்யப்பட்டுள்ளது. தோற்றம் பெற்றுவருகின்ற மற்றும் அபிவிருத்தியடைந்து வருகின்ற ஆசியாவின் மொ.உ.உற்பத்தி வளர்ச்சியும் 2018இன் 6.4 சதவீதத்திலிருந்து 6.1 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடையுமென எறிவு செய்யப்பட்டுள்ளது. எனவே, சீனாவின் இறக்குமதிகளின் மீது பெருமளவு தங்கியிருக்கும் ஆசிய நாடுகள் அவற்றின் ஏற்றுமதி வருமானத்தில் ஏற்படும் வீழ்ச்சி பொருளாதாரத்தின் வளர்ச்சியின் மீது தாக்கமொன்றினைக் கொண்டிருக்குமாயை அவை கூடியளவு விழிப்புடன் இருத்தல் வேண்டும். மேலும், ஒரு சில அடிப்படை ஏற்றுமதிப் பண்டங்களிலும் பொருட்களிலும் குவிந்திருப்பதிலும் பார்க்க அவற்றின் ஏற்றுமதி நாடுகளையும் உற்பத்திகளையும் பன்முகப்படுத்துவதற்கான வழிமுறைகளை எடுப்பது அவசியமாகும்.

சீனாவின் பொருளாதாரம் மெதுவடைவதனால் இலங்கையின் பொருளாதாரத்தின் மீது ஏற்படும் தாக்கத்தினை அடையாளம் காண்பதும் முக்கியமானதாகும். சீனாவிற்கான இலங்கையின் ஏற்றுமதிகள் கடந்த இரண்டு தசாப்தங்களாக அதிகரித்துள்ளன. இதன்படி, 2000ஆம் ஆண்டில் சீனாவிற்கான இலங்கையின் ஏற்றுமதிகள் இலங்கையின் மொத்த ஏற்றுமதிகளில் 0.09 சதவீதத்தினைப் பதிவுசெய்ததுடன் இப்பங்கு 2018 அளவில் 2.0 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தது. சீனாவிற்கான இலங்கையின் ஏற்றுமதிப் பங்கு தற்பொழுது சிறிதளவாக இருப்பினும் எதிர்காலத்தில் இது அதிகரிக்கக்கூடும். எனவே, இலங்கையும் அவர்களது பொருளாதார மெதுமடைவதின் காரணமாக ஏற்றுமதிகளில் தங்கியிருப்பதில் தொடர்ந்து கவனமாக இருத்தல் வேண்டும்.

உசாத்துணைகள்

1. Atradius Economic Research (2015), “Most Vulnerable Countries to Chinese Economic Downturn”
2. Dizioli A. et. al. (2016), “Spillovers from China’s Growth Slowdown and Rebalancing to the ASEAN-5 Economies”, IMF Working Paper
3. Rhee C. (2015), “Managing China’s Economic Transition”, IMF Blog
4. WEO (2019), “World Economic Outlook: April 2019”, IMF

செயற்படுகின்ற இடர்நேர்வுகளை அளவிடுதல்: கண்டறிவதிலுள்ள தவறுகள் மற்றும் தகவல் விகிதம்

எம். என். பி. ஜயவீர
துணைப் பணிப்பாளர்
இடர்நேர்வு முகாமைத்துவத் திணைக்களம்

அறிமுகம்

இலங்கை மத்திய வங்கிக்கு வெளிநாட்டுச் செலாவணி ஒதுக்குகளை முகாமைப்படுத்துவதற்கான அதிகாரம் நாணய விதிச் சட்டத்தின் மூலமும் ஊழியர் சேம நிதிகளை முகாமை செய்யும் அதிகாரம் ஊழியர் சேம நிதியச் சட்டத்தின் மூலமும் வழங்கப்பட்டிருக்கிறது. மேலும், வெவ்வேறு நோக்கங்களுக்காக ஏற்படுத்தப்பட்டுள்ள ஒரு சில உள்ளக நிதியங்களையும் இலங்கை மத்திய வங்கி முகாமைப்படுத்தி வருகின்றது. இவ்வனைத்து நிதியங்களும் பெரும்பாலும் நிலையான வருமானம் தரும் பிணையங்களில் முதலீடு செய்யப்பட்டுள்ள போதிலும் நோக்கங்கள் அளவு மற்றும் இந்நிதியங்கள் முதலீடு செய்யப்பட்டுள்ள சந்தைகளின் தன்மை போன்றவற்றின் வேறுபாடுகள் காரணமாக அவை வேறுபட்ட அணுகுமுறைகளைப் பின்பற்றி வருகின்றன. இவ்வனைத்து நிதியங்களிடையேயும் வெளிநாட்டுச் செலாவணி ஒதுக்குகள் பன்னாட்டு ரீதியாக ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்ட நிதிய முகாமைத்துவத்தின் சிறந்த நடைமுறைகளுடன் இசைந்து செல்லும் விதமாக மிக நெருக்கமாக முகாமைப்படுத்தப்பட்டு வருகின்றன.

அண்மையில், பன்னாட்டுத் தொழிற்பாடுகள் திணைக்களம் அடித்தள அளவுக் குறியீட்டுத் தொகுதியொன்றுடன் வெளிநாட்டு நாணய ஒதுக்குகளை முகாமைப்படுத்தத் தொடங்கியது. இவ்வணுகுமுறையானது பொதுவாக ஒன்றில் அடித்தள அளவுக்குறியீட்டு சொத்துப்பட்டியலினால் உருவாக்கப்படும் வருவாய் வீதத்துடன் பொருந்தத்தக்கதாக அல்லது அதனை விஞ்சுகின்ற விதத்திலான அடித்தள அளவுக் குறியீட்டுடன் தொடர்பான அடித்தள அளவுக்குறியீட்டின் மீதான அடிப்படையில் முதலீட்டினை மேற்கொள்ளுதல் என குறிப்பிடப்படுகிறது. குறிக்கோள்கள் அடித்தள அளவுக்குறியீட்டு வருவாய்க்கு கூடுதலானதாகக் காணப்படும் பொழுது, சொத்துப்பட்டியல் முகாமையாளர்கள் வேறுபட்ட முதலீட்டு உபாயங்களை காண்பிக்க

வேண்டியிருப்பதன் காரணமாக அடித்தள அளவுக்குறியீட்டின் இடர்நேர்வுகளை விட வேறுபட்ட இடர்நேர்வுகளை எதிர்கொள்ள வேண்டியிருக்கின்றனர். எனினும், அடித்தள அளவுக் குறியீட்டிலும் பார்க்கக் கூடுதலான இடர்நேர்வினை எதிர்கொள்வதன் மூலம் அடித்தள அளவிலும் பார்க்கக் கூடுதலான வருவாயினை உருவாக்குமென்பதற்கு எந்தவிதமான உத்தரவாதமுமில்லை. இது அடித்தள அளவீட்டின் செயற்பாட்டினைக் குறைத்துவிடும்.

சொத்துப்பட்டியல் இடர்நேர்வு தோற்றப்பாட்டிற்கும் தொடர்பான அடித்தள அளவு இடர்நேர்வுத் தோற்றப்பட்டிற்குமிடையிலான பொருத்தப்பாடினமையின் காரணமாக எழுகின்ற இடர்நேர்வு செயற்படுகின்ற இடர்நேர்வு, திருத்துகின்ற இடர்நேர்வு அல்லது கண்டறிகின்ற தவறு என அழைக்கப்படுகின்றது. இது அடித்தள அளவுக்குறியீட்டு வருமானத்திலும் பார்க்க சொத்துப்பட்டியலின் மிகையான வருமானத்தின் வேறுபாட்டினை அளவிடுகின்றது. சொத்துப்பட்டியல் வருவாய்க்கு நெருக்கமான கண்டறியும் தவறுகளைக் குறைப்பது அடித்தள அளவுக்குறியீட்டு வருவாயாகும். அடித்தள அளவுக் குறியீட்டு சொத்துப்பட்டியலிருந்தும் வேறான இடர்நேர்விற்கு முகம் கொடுப்பது வேறுபட்ட செயலாற்றமொன்றினை ஏற்படுத்தும் என எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. ஆகவே, அடித்தள அளவுக் குறியீட்டு சொத்துப்பட்டியலின் வருமான எண்தொகை வீதத்திற்கும் உண்மையான சொத்துப்பட்டியல் வீதத்திற்குமிடையிலான தன்மையினை ஒப்பிடுவது உண்மையான சொத்துப்பட்டியலின் செயலாற்றத்தினை அளவிடுவதற்குப் போதுமானதல்ல. உண்மைச் சொத்துப்பட்டியலின் செயலாற்றத்தினை சொத்துப்பட்டியலினால் முகம் கொடுக்கப்படும் மேலதிக இடர்நேர்வுகளுடன் ஒப்பிடுவதன் மூலமே மதிப்பிடுதல் வேண்டும். மிகையான வருவாயிலுள்ள தளம்பலின் அலகொன்றிற்கான சராசரி மிகை வருவாயான தகவல் விகிதம் உண்மையான சொத்துப்பட்டியலின் இடர்நேர்விற்குச்

சீராக்கம் செய்யப்பட்ட செயலாற்றம் தொடர்பான ஆழ்ந்த அறிவினை வழங்குகிறது.

இக்கட்டுரையானது இடர்நேர்வு அளவிடுதல்களை, அதாவது இடர்நேர்விற்குச் சீராக்கம் செய்யப்பட்ட செயலாற்ற அளவீடொன்றாக, தொடர்பான இடர்நேர்வு மற்றும் தகவல் விகிதத்தின் அளவுகளாக தவறுகள் கண்காணிக்கப்படுவதனை மீளாய்வு செய்கின்ற வேளையில் மத்திய வங்கியில் சொத்துப்பட்டியல் முகாமைத்துவத்தினையும் இடர்நேர்வு முகாமைத்துவ நடவடிக்கைகளையும் வலுப்படுத்தும் பொருட்டு அத்தகைய புதிய அளவுமுறைகளைப் பிரயோகிப்பதன் முக்கியத்துவத்தினையும் எடுத்துக்காட்டுகின்றது.

நிலையான வருமானப் பிணையங்கள் சொத்துப்பட்டியலின் இடர்நேர்வுகளுக்குள்ளாகும் தன்மை

முறிச் சொத்துப்பட்டியல் எனவும் அழைக்கப்படும் நிலையான வருமானப் பிணையங்கள் சொத்துப்பட்டியல் என்பது முறிகளின் சேகரிப்பொன்றாகும். முறியொன்றிற்கான பிரதான இடர்நேர்வுக் காரணி என்பது வட்டி வீதமாகும். நிலையான வருமானப் பிணையங்கள் சொத்துப்பட்டியல் வேறுபட்ட நேரங்களில் முதிர்ச்சியடைகின்ற பல முறிகளையும் உள்ளடக்கியிருப்பதனால் முறிச் சொத்துப்பட்டியலுக்கான பிரதான இடர்நேர்வுக் காரணி விளைவு வளையியாகும். விளைவு வளையியில் ஏற்படுகின்ற மாற்றங்கள் முறிகளின் சொத்துப்பட்டியலின் பெறுமதியின் மீது தாக்கத்தினை ஏற்படுத்தும். விளைவு வளையிக்கு மூன்று முக்கிய வகையான மாற்றங்கள் ஏற்படுகின்றன.

- i) விளைவு வளையியில் சமந்தமான பெயர்வு அதாவது அனைத்து முதிர்ச்சிகளுக்குமான வட்டி வீதங்கள் ஒரே தொகையினால் மாற்றமடைதல்.
- ii) விளைவு வளையியில் திருப்பமொன்று: இரண்டு வேறுபட்ட முதிர்ச்சிகளிலுள்ள வட்டி வீதங்கள் வேறுபட்ட திசைகளில் நகரும் போது திருப்பம் நிகழ்கிறது. உதாரணமாக இரண்டாண்டு வட்டி வீதங்கள் அதிகரிக்கின்ற போது பத்தாண்டு வட்டி வீதங்கள் வீழ்ச்சியடைகின்ற தன்மை.
- iii) விளைவு வளையியின் ஏனைய வளைந்த தன்மைகள்: இவ்வகை மாற்றங்கள் விளைவு வளையியில் வண்ணத்துப்பூச்சி பெயர்வுகள் என அழைக்கப்படுகின்றன.

விளைவு வளையியின் இம்மூன்று வகைகளிடையே விளைவு வளையியில் காணப்படும் சமந்தமான பெயர்வு, முறிச் சொத்துப்பட்டியலின் மொத்த வருமானத்தின் வேறுபட்டிற்குப் பெருமளவிற்குப் பங்களிக்கின்றது. இவ்விடர்நேர்வு வட்டி வீத இடர்நேர்வு என அழைக்கப்படுவதுடன் இது சொத்துப்பட்டியலின் காலப்பகுதி மூலம் அளவிடப்படுகின்றது. விளைவு வளையியில் ஏற்படும் திருப்பத்தின் காரணமாக தோன்றுகின்ற இடர்நேர்வு விளைவு வளையி இடர்நேர்வு

என அழைக்கப்படுவதுடன் இது சிறப்பு வீதக் காலப்பகுதி மூலமும் டொலரின் தற்போதைய பெறுமதியின் (PV01) மூலமும் அளவிடப்படுகிறது.

உண்மையான முறிச் சொத்துப்பட்டியலொன்று வேறுபட்ட வகை வழங்குநர்களினால் வழங்கப்பட்ட வேறுபட்ட முதிர்ச்சிகளைக் கொண்ட முறிகளை உள்ளடக்கியுள்ளது. உதாரணமாக முறிகள் தேசிய அரசாங்கங்கள், உள்ளூராட்சி மன்றங்கள், அரச முகவர்கள், பல்தேசிய முகவரணமைகள் மற்றும் கம்பனிகள் என்பனவற்றினால் வழங்கப்படுகின்றன. அரசல்லா நிறுவனமொன்றினால் வழங்கப்படுகின்ற பிணையம் ஒரே மாதிரியான முதிர்ச்சியுடன் அரசாங்க முறியிலும் பார்க்க உயர்ந்த விளைவினைப் பொதுவாக வழங்குகிறது. அரசாங்க முறிகளுக்கும் அரசல்லா முறிகளுக்கும் இடையிலான வேறுபாடு வீச்சு என குறிப்பிடப்படுகிறது. வீச்சானது நேரத்திற்கேற்றவாறு வேறுபடும். இவ்விடர்நேர்வு வீச்சு இடர்நேர்வு என அழைக்கப்படுகின்றது. மேலும், அரசல்லா முறிகளை உள்ளடக்கியுள்ள முறிச் சொத்துப்பட்டியலும் கொடுகடன் இடர்நேர்விற்குள்ளாகிறது. அதாவது செலுத்தத் தவறுவதனால் அல்லது குறைத்துத் தரமிடுவதனால் ஏற்படுகிறது. இவ்விடர்நேர்வுகளைத் தவிர, பல நாணய முறிச் சொத்துப்பட்டியலும் வெளிநாட்டுச் செலாவணி அல்லது வெளிநாட்டு நாணய இடர்நேர்வுகளுக்குட்பட வேண்டியிருக்கிறது. எனினும், நாணய இடர்நேர்வு நாணயப் பாதுகாப்பு என அழைக்கப்படும் நுணுக்க உத்தியினூடாகத் தனியாக முகாமைப்படுத்தப்படுகிறது. இது பற்றி இக்கட்டுரையில் ஆராயப்படவில்லை.

பொதுவாக, எந்தவொரு முறி சொத்துப்பட்டியலும் மேலே ஒரு சில அல்லது அனைத்து இடர்நேர்வுகளுக்கும் எல்லா நேரங்களிலும் உட்படுகின்றன. ஆகவே, முறிச் சொத்துப்பட்டியலின் இடர்நேர்வுத் தோற்றப்பாடு ஒன்றில் உண்மைச் சொத்துப்பட்டியலாக அல்லது ஒரு முறிச் சுட்டெண்ணாக இருப்பதுடன் பின்வரும் இடர்நேர்வுக் காரணிகளின் மீது உண்மையான முறையில் மதிப்பிடப்பட வேண்டியிருக்கும்.

- i) காலம்: இது விளைவு வளையியில் காணப்படும் சிறிய சமந்தரப் பெயர்விற்கான, முறிச் சொத்துப்பட்டியலின் பெறுமதியினது உணர்வுத்தன்மையினை அளவிடுகின்றது. எனினும், விளைவில் ஏற்படும் பாரிய மாற்றங்களுக்காக குவி நிலைச் சீராக்கமொன்று தேவைப்படுகிறது. ஆகவே இவ்வளவு முறை மாத்திரம் முறிச் சொத்துப்பட்டியல் மீதான வட்டி மாற்றங்களின் முழுமையான தாக்கத்தினைக் கண்டறிவதற்குப் போதாது.
- ii) சிறப்பு வீதக் காலம் மற்றும் PV01: இது விளைவு வளையியின் சமந்தரமற்ற பெயர்வின் தாக்கத்தினை அளவிடுகின்றது. சிறப்பு வீத காலப்பகுதி, குறிப்பிட்டதொரு நேரப் புள்ளியில் ஏற்படும் வட்டி வீத மாற்றத்திற்கான சொத்துப்பட்டியலின் வட்டி

வீதத்தின் உணர்வுத் தன்மையினை அளவிடுகின்ற வேளையில் மற்றைய அனைத்துப் புள்ளிகளிலுமுள்ள வட்டி வீதங்கள் மாற்றமின்றி காணப்படுகின்றன. PV01, ஒன்றின் மீது ஒன்று கவியாத நேர வாளிகளிலுள்ள எதிர்காலக் காசுப்பாய்ச்சல்களின் தற்போதைய பெறுமதியினை அளவிடுகின்றது.

- iii) துறை மற்றும் தர சதவீதம்: இது, சந்தையின் வேறுபட்ட துறைகளில் முதலீடு செய்யப்பட்ட சொத்துப்பட்டியலின் சதவீதத்தினையும் வேறுபட்ட கொடுகடன் தரமிடல்களையும் பிரதிபலிக்கிறது. இங்கே, துறையானது அரசாங்கம், அரசாங்க முகவர்கள் பல்தேசியம் மற்றும் கம்பனிகள் போன்ற வழங்குநர் வகைப்படுத்தல்கள் பற்றி குறிப்பிடுகிறது. இதனை வழங்குநரின் கொடுகடன் தரமிடலின் அடிப்படையில் மேலும் துணைப் பிரிவுகளாகப் பிரிக்க முடியும். உதாரணமாக முறிச் சொத்துப்பட்டியலொன்று AAA கம்பனி வழங்கல்களில் அதன் முறி உடமையில் 8 சதவீதத்தினைக் கொண்டிருக்கலாம்.
- iv) துறையின் காலப்பகுதி பங்களிப்பு: வேறுபட்ட துறைகளுக்காக, வேறுபட்ட விளைவு வளையி காணப்படும். இதன் விளைவாக, வட்டி வீதங்களில் ஏற்படும் மாற்றங்களுக்கேற்ப சொத்துப்பட்டியலின் பெறுமதியின் உணர்வுத்தன்மை துறைகளுக்கேற்ப மாறுபடும். இவ்வுணர்வுத்தன்மையானது துறையின் காலப்பகுதி மூலம் அளவிடப்படுகிறது. இது அத்துறையிலுள்ள முறிகளை மாத்திரம் உள்ளடக்குகிறது.
- v) தர வீச்சு காலப்பகுதிப் பங்களிப்பு: இது வீச்சில் காணப்படும் மாற்றங்களுக்காக முறிச் சொத்துப்பட்டியலின் பெறுமதியினது உணர்வுத்தன்மையாகும்.
- vi) வழங்குநர் வெளிப்படுத்துகை: இது குறிப்பிட்ட வழங்குநர் இடர்நேர்விற்குள்ளாகும் தன்மையாகும். இது குறிப்பிட்ட நிகழ்வின் போது ஏற்படும் இடர்நேர்வினைக் கட்டுப்படுத்துவதற்கு உதவும். வெளிப்படுத்துகையினைத் தனியொரு வழங்குநருக்குக் குறைப்பது அவ்வழங்குநர் தொடர்பான சந்தர்ப்ப இடர்நேர்வுகளைக் குறைக்கும்.

கண்டறிவதிலுள்ள தவறுகள்

அடித்தள அளவுக்குறியீட்டிற்கெதிராக உண்மையில் முறிச் சுட்டெண்ணிற்கெதிராகச் சொத்துப்பட்டியலை முகாமைப்படுத்துவதற்குத் தீர்மானிக்கின்ற முறிச் சொத்துப்பட்டியல் முகாமையாளர் ஒன்றில் செயற்படாத அணுகுமுறையொன்றினை அல்லது செயற்படுகின்ற அணுகுமுறையொன்றினை தெரிவு செய்ய முடியும். சொத்துப்பட்டியல் முகாமையாளர் செயற்படாத உபாயத்தினைத் தெரிவு செய்கின்ற சந்தர்ப்பத்தில், சொத்துப்பட்டியல் முகாமையாளர், நோக்கம் அடித்தள அளவுக்குறியீட்டு முறிச் சுட்டெண்ணின் இடர்நேர்வினைப்

பிரதிபண்ணிக் கொள்வதேயாகும். செயற்படுகின்ற முகாமைத்துவ உபாயத்தில், சொத்துப்பட்டியல் முகாமையாளர், உண்மைச் சொத்துப்பட்டியலின் இடர்நேர்வு, சொத்துப்பட்டியல் அடித்தள அளவுக்குறியீட்டு சொத்துப்பட்டியலிலிருந்து விலகிக் கொள்வதனைத் தெரிவு செய்வார். செயற்படுகின்ற முகாமைத்துவக் காலப்பகுதி, துறை மற்றும் தர வெளிப்படுத்துகை போன்ற முக்கிய இடர்நேர்வுக் காரணிகளிலுள்ள இடர்நேர்வுச் சொத்துப்பட்டியலின் குறிப்பிடத்தக்க பொருத்தப்பாடினமைகளுடன் தொடர்புபட்டதாகக் காணப்படுகின்றது. எனினும், தூய சுட்டெண்ணிடல் உபாயம் தவிர, சொத்துப்பட்டியல் முகாமையாளர் அடித்தள அளவுக்குறியீட்டின் இடர்நேர்வு சொத்துப்பட்டியலின் செயற்படாத முதலீட்டு உபாயங்கள் மற்றும் செயற்படுகின்ற உபாயங்கள் இரண்டிலும் சரியான விதத்தில் மீளத்தயாரிப்பது அடித்தள அளவுக்குறியீடு மற்றும் உண்மைச் சொத்துப்பட்டியல் இரண்டிற்குமிடையில் ஒன்று அல்லது அதற்கும் கூடுதலான இடர்நேர்வுக் காரணிகளில் பொருத்தப்பாடினமையை ஏற்படுத்தும். பொருத்தப்பாடினமைகளினதும் இடர்நேர்வுக் காரணிகளினதும் அளவு ஒரு உபாயத்திலிருந்து மற்றொரு உபாயத்திற்கு வேறுபடும்.

அடித்தள அளவுக்குறியீட்டிற்கும் உண்மையான சொத்துப்பட்டியலுக்குமிடையிலான பொருத்தப் பாடினமைகளின் காரணமாக தோன்றுகின்ற இம்மேலதிக இடர்நேர்வுகள் செயற்படுகின்ற இடர்நேர்வுகள் என அழைக்கப்படுகின்றன. இது அடித்தள அளவுக்குறியீடு தொடர்பில் சொத்துப்பட்டியல் முகாமையாளரினால் எடுக்கோள் கொள்ளப்பட்ட மேலதிக இடர்நேர்வாகும். இது இடர்நேர்வுகளைக் கண்டறிதல் மற்றும் கண்டறிவதிலுள்ள தவறுகள் என அழைக்கப்படுகின்றது. இது அடித்தள அளவுக்குறியீட்டினை விடவும் கூடுதலான உண்மைச் சொத்துப்பட்டியலின் மிகையான வருமானத்தின் வேறுபாடுகளை அளவிடுவதுடன் மிகையான வருவாயின் அல்லது (செயற்பாட்டு வருவாயின்) நியம விலகலாகவும் வரைவிலக்கணம் செய்யப்படுகின்றது.

கண்டறிவதிலுள்ள தவறுகள் = $\sqrt{\frac{\sum(R_p - R_B)^2}{n-1}}$ இங்கு,

R_p - உண்மைச் சொத்துப்பட்டியல் மீதான வருவாய்

R_B - அடித்தள அளவுக்குறிகாட்டிச் சொத்துப்பட்டியல் மீதான வருவாய்

n - பரிசீலனையில் கொள்ளப்பட்ட காலப்பகுதிகளின் எண்ணிக்கை

கண்டறிவதிலுள்ள தவறுகள் சொத்துப்பட்டியல் இடர்நேர்வுத் தரவுகள் அடித்தள அளவுக்குறியீடுகளுடன் எவ்வளவு நெருக்கமாகப் பேணப்படுகின்றது என்பதனை அளவிடுகிறது. குறைந்தளவான கண்டறிவதிலுள்ள தவறுகள் சொத்துப்பட்டியலின் இடர்நேர்வுத் தோற்றப்பாடு அடித்தள அளவுக்குறியீட்டின் இடர்நேர்வுத்

தோற்றபாட்டுடன் மிக நெருக்கமாகப் பொருந்தியிருப்பதனை எடுத்துக்காட்டுவதாகவுள்ளது. சொத்துப்பட்டியலுக்கு செய்யப்பட்ட ஏதேனும் மாற்றங்கள் முன்னர் ஆராயப்பட்ட ஆறு இடர்நேர்வுக் காரணிகளில் மாற்றங்களை ஏற்படுத்துவது கண்டறிவதிலுள்ள தவறுகளை அதிகரிக்கும்.

கண்டறிவதிலுள்ள தவறுகள் பின்வருமாறு பொருள்கோடப்படுகிறது:

நேரத்தில் மூன்றிலிரண்டு பங்குகளை எதிர்பார்ப்பது வருவாய்கள் வழமையாக பகிர்ந்தளிக்கப்படுகின்றன என்ற எடுகோளின் கீழ் சொத்துப்பட்டியல் வருமானம் அடித்தள அளவுக்குறியீட்டுடன் கண்டறிவதிலுள்ள தவறுகளைக் கூட்டுவது அல்லது கழிப்பது வருவாயின் வீச்சிற்குள் இருக்கும். உதாரணமாக, 100 அடிப்படைப் புள்ளிகளைக் கொண்ட கண்டறிவதிலுள்ள தவறுகளை “மூன்றிலிரண்டு பங்கு நேரம் எனப் பொருள் கோடப்பட முடியும். சொத்துப்பட்டியல் மீதான வருவாய் அடித்தள அளவுக்குறியீட்டு வருமானம் 100 அடிப்படைப் புள்ளிகளைக் கூட்டியதாக அல்லது கழித்ததாக இருக்கும்.”

தகவல் விகிதம்

கண்டறிவதிலுள்ள தவறுகள் சொத்துப்பட்டியல் முகாமையாளர் அடித்தள அளவுக்குறியீட்டுடன் தொடர்பான சொத்துப்பட்டியல் எவ்வளவு நெருக்கமானது என்பதனை எடுத்துக்காட்டுகிறது. கண்டறிவதிலுள்ள தவறுகள் சொத்துப்பட்டியல் முகாமையாளர் எடுத்துக்காட்டுகின்ற உயரத்தில் காணப்படுமாயின் அது ஒப்பீட்டின் அடிப்படையில் உயர்வான இடர்நேர்வுடையதாகக் காணப்படும். உயர்ந்த இடர்நேர்வு உயர்ந்த வருமானத்திற்கும் வழிவகுக்கக்கூடும். ஆனால் கேள்வி யாதெனில் மேலதிக இடர்நேர்வுகளைக் கைக்கொள்வது உயர்ந்த வருவாயின் மூலம் போதுமானளவிற்கு இழப்பீடுகளை வழங்குமா என்பதேயாகும். இவ்வினாவிற்கு விடையளிப்பதற்கு, தகவல் விகிதம் என அழைக்கப்படுகின்ற மற்றொரு அளவுமுறை பயன்படுத்தப்படுகிறது. தகவல் விகிதம் என்பது சொத்துப்பட்டியலின் இடர்நேர்விற்குச் சீராக்கம் செய்யப்பட்ட வருவாயாகும். உயர்ந்த தகவல் விகிதமும் உயர்ந்த செயற்படுகின்ற விகிதமும் சொத்துப்பட்டியல் முகாமையாளர் அடித்தள அளவுக்குறியீட்டினைத் தொடர்ச்சியாக விஞ்சி வருவதனைச் சூட்டுவதாகவுள்ளது. பொதுவாக, அரைப்பங்கிற்கும் அதிகமான தகவல் விகிதம் தொடர்ச்சியான செயலாற்றத்தின் அடையாளமொன்றாகக் கருதப்படுகிறது.

தகவல் விகிதம் பின்வருமாறு வரைவிலக்கணம் செய்யப்படுகிறது:

$$\text{இங்கு, } IR = \frac{E(R_P - R_B)}{E(.)}$$

E(.) – எதிர்பார்ப்புத் தொழிற்பாட்டாளர்

R_P – உண்மையான சொத்துப்பட்டியல் மீதான வருவாய்

R_B – அடித்தள அளவுக்குறியீட்டுச் சொத்துப்பட்டியலின் மீதான வருவாய்

TE – கண்டறிவதிலுள்ள தவறுகள்

முன்னோக்கிச் செல்லுதல்

தற்பொழுது, உள்நாட்டுத் தொழிற்பாடுகள் திணைக்களம் அடித்தள அளவுக்குறியீட்டுச் சுட்டெண்களின் ஒரு தொகுதிக்கெதிராக வெளிநாட்டுச் செலாவணி ஒதுக்குகளை முகாமைப்படுத்துவதுடன் அதிகரித்தளவான சுட்டெண்ணிடல் அணுகுமுறையினையும் பின்பற்றுகிறது. இது, செயற்படா முதலீட்டு உபாயமாக இருக்குமென கருதப்படுகிறது. எனினும், அதிகரித்த சுட்டெண்ணிடல் அணுகுமுறை உண்மையான சொத்துப்பட்டியலின் இடர்நேர்வுத் தோற்றப்பாட்டிற்கும் அடித்தள அளவுக்குறியீட்டிற்குமிடையிலான வருவாயின் செயலாற்றத்தினை விஞ்சும் என்ற எதிர்பார்ப்புடன் கூடிய அடித்தள அளவுக்குறியீட்டிற்குமிடையிலான சில பொருத்தப்பாடினமைகளைக் கொண்டிருக்கும். இப்பொருத்தப்பாடினமைகள் சிறிதாகவும் இருக்கமுடியும். இன்னும் சில செயற்படும் இடர்நேர்வுகளை உருவாக்குவதுடன் கண்டறிவதிலுள்ள தவறுகள் போன்ற பொருத்தமான இடர்நேர்வு வழிமுறைகளின் பயன்பாட்டினையும் தேவைப்படுத்துகிறது. இடர்நேர்வுகளைக் கண்டறிதல் என்பது செயற்படுகின்ற இடர்நேர்வுகளை அளவிடுவதற்குப் பயன்படுத்தப்படுகின்ற பன்னாட்டு ரீதியாக ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்ட இடர்நேர்வு வழிமுறையொன்றாகும். அதேநேரம் சொத்துப்பட்டியலின் செயலாற்றம் கண்காணிக்கப்படுதல் வேண்டும். அடித்தள அளவுக்குறியீட்டு வருவாய்க்கு மேலாக வருவாய் வீதத்தினை உழைப்பது சிறந்த செயலாற்றத்தினைப் பிரதிபலிக்க வேண்டுமென்ற அவசியமில்லை. காரணம் உண்மையான சொத்துப்பட்டியல் அடித்தள அளவுக்குறியீட்டுடன் ஒப்பிடுகையில் உயர்ந்த இடர்நேர்வினைக் கொண்டிருக்கக்கூடும் என்பதேயாகும். ஆகவே, வருவாய், இடர்நேர்விற்காகச் சீராக்கப்படுதல் வேண்டும். தகவல் விகிதம் என்பது நிதிய முகாமைத்துவத்தின் இடர்நேர்விற்காகச் சீராக்கம் செய்யப்பட்ட செயலாற்ற அளவுமுறைகளைப் பரந்தளவிற்குப் பயன்படுத்துகின்றதொன்றாகும். ஆகவே, தவறுகளைத் திருத்துகின்றமையின் அறிமுகம் மற்றும் இடர்நேர்வு வழிமுறையொன்றாக தகவல் விகிதம் மற்றும் இடர்நேர்விற்குச் சீராக்கம் செய்யப்பட்ட செயலாற்ற வழிமுறைகள் என்பன சொத்துப்பட்டியல் முகாமைத்துவத்தினதும் வெளிநாட்டுச் செலாவணி ஒதுக்குகளின் இடர்நேர்வுக் கண்காணிப்புச் செய்முறையினதும் தரத்தினையும் உயர்த்தும். மேலும், இதே அளவுமுறைகளை ஊ.சே. நிதியத்திற்கும் பன்னாட்டு நிதியிடல்களுக்கும் அறிமுகப்படுத்தப்படுகின்றவிடத்து பொருத்தமான அடித்தள அளவீட்டுக் குறியீடுகளை அந்நிதிகளுக்கு வழங்கமுடியுமென்பதுடன் மத்திய வங்கியினால் மேற்கொள்ளப்படும் நிதிய முகாமைத்துவத்தின் தரமும் இடர்நேர்வு முகாமைத்துவ நடவடிக்கைகளும் மேலும் வலுப்படுத்தப்படும்■

கம்பனி ஆளுகையின் வகைப்படுத்தல்கள்: பொதுநோக்கு

ஏ.ஏ.ஐ.என். விக்கிரமசிங்க

துணைப் பணிப்பாளர்

சட்டம் மற்றும் இணங்குவிப்புத் திணைக்களம்

1. அறிமுகம்

ஆளுகை என்ற சொற்பதம் மிகப் பழையது. அத்துடன் கிரேக்கச் சொல்லான வழிகாட்டல் என்ற சொல்லிலிருந்து தோன்றியதாகும் (கரோல் மற்றும் புச்சோல்ஸ், 2009). எனினும், கம்பனி ஆளுகை என்ற சொற்பதம் ஒழுக்கவியல் சார்ந்ததொன்றாகவும் ஒப்பீட்டு ரீதியில் இளமைத்தன்மை கொண்டதாகவும் காணப்படுவதுடன் (பிடாநொஸ்க், மட்டேஷா மற்றும் சைமியோநோவிஸ்க், 2013) கடந்த சில தசாப்தங்களாக பல்கிப்பெருகிய நெருக்கடிகள் மற்றும் என்றன், வேர்ள்ட்கொம், ரீகோ, பிரெட்டை மக், லேமன்ட் பிரதேர்ஸ், அமெரிக்கன் இன்சூரன்ஸ் குழுமம் போன்றவை முறிவடைந்தமை என்பனவற்றின் காரணமாக நிதியியல் முறைமைகளின் குவிமையமாகவும் மாறியிருக்கிறது. தற்போதைய பின்னணியில், கம்பனி ஆளுகை உலகம் முழுவதிலுமுள்ள நிதியியல் முறைமைகளின் முக்கிய மூலமொன்றாக மாற்றமடைந்துள்ளது. கம்பனி ஆளுகை என்ற கருதுகோள் தெளிவற்ற பல் ஒழுக்கவியல் சார்ந்ததொன்றாகக் காணப்படுகின்றது. ஆகவே, கல்விமான்கள், ஆராய்ச்சியாளர்கள், புலமையாளர்கள், ஒழுங்குமுறைப்படுத்தும் சபைகள் மற்றும் நிறுவனங்கள் என்பன தமது ஒழுக்கவியல் சார்ந்த தன்மைகளுக்கும் அவர்களின் நலன் சார்ந்த விடயங்களுக்கும் ஏற்றவாறு கம்பனி ஆளுகை தொடர்பான வரைவிலக்கணத்தினை வழங்க முயற்சித்திருக்கின்றன. மேற்குறிப்பிட்டவற்றிற்குப் புறம்பாக, கம்பனி ஆளுகை பல்வேறு நாடுகளினாலும் அவற்றிற்குப் பொருத்தமான சட்டம் மற்றும் ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் கட்டமைப்பு நிதியியல் முறைமை, கலாச்சாரம் போன்றவற்றிற்கேற்ப பின்பற்றப்பட்டு வருகின்றன. இக்கட்டுரையானது பல்வேறுபட்ட வரைவிலக்கணங்களைப் பயன்படுத்துவதன் மூலம் கம்பனி ஆளுகைக் கருதுகோளினை தெளிவுபடுத்தவும் உலகம் முழுவதிலும் பொதுவாக நடைமுறைப்படுத்தப்படுகின்ற கம்பனி

ஆளுகை முறைமைகளையும் தெளிவுபடுத்த முயற்சிக்கின்றது. மேற்குறிப்பிட்டவற்றிற்குப் புறம்பாக, இலங்கையினால் பின்பற்றப்படுகின்ற கம்பனி ஆளுகை முறைமை தொடர்பிலும் விசேட கவனம் செலுத்தப்பட்டிருக்கிறது.

2. கம்பனி ஆளுகைக் கருதுகோள்

கம்பனி ஆளுகையினை வரைவிலக்கணம் செய்வது இலகுவான பணியல்ல. கம்பனி ஆளுகை தொடர்பான ஒரே மாதிரியான பரந்தளவு வரைவிலக்கணங்களைக் கண்டறிந்ததன் மூலமாக வான் டென் பேர்ஜி (2012) எந்தவொரு பொருள் மயக்கமுமின்றி கம்பனி ஆளுகையினை வரைவிலக்கணம் செய்வது கடினமானது எனக் குறிப்பிடுகிறார். இக்கருதுகோளின் எல்லைகள் எப்பொழுதும் விரிவடைந்து கொண்டிருப்பதனால் கம்பனி ஆளுகையினை வரைவிலக்கணம் செய்வது கடினமானது என ரோச் (2005) தெரிவிக்கிறார். கம்பனி ஆளுகை தனித்துவமான சிக்கல்களைக் கொண்டிருப்பதுடன் பல்முகத்தன்மை கொண்ட விடயமுமாகும் (கட்பெறி, 2000) கம்பனி ஆளுகையின் மாதிரித்தன்மை, அதன் தன்மைகளை நிர்ணயம் செய்தல் மற்றும் தீர்வு காணுதல் என்பன பொருளாதாரம், நிதி, கணக்கீடு மற்றும் ஏனையவை போன்ற பல்வேறு துறைகளுடன் தொடர்புபட்டதாகக் காணப்படுகிறது. சட்டம், பொருளாதாரம், கணக்கீடு மற்றும் முகாமைத்துவம் போன்ற பல்வேறு துறைகளிலுமுள்ள ஆராய்ச்சியாளர்கள் தமது துறைகளுக்குச் சாதகமான விதத்தில் இக்கருதுகோளினை வரைவிலக்கணம் செய்திருக்கின்றனர். இதன்படி தனிப்பட்டவர்களினாலும் நன்கறியப்பட்ட நிறுவனங்களினாலும் கம்பனி ஆளுகை என்ற சொற்பதத்திற்கு வழங்கப்பட்ட வேறுபட்ட வரைவிலக்கணங்களை ஆராய்தல் வேண்டுமென எதிர்பார்க்கப்படுகிறது.

தனிப்பட்டவர்களினால் கம்பனி ஆளுகை தொடர்பில் வழங்கப்பட்ட வரைவிலக்கணங்களைப் பகுப்பாய்வு செய்யும் போது சில ஆராய்ச்சியாளர்கள் மட்டுப்படுத்தப்பட்ட கட்டமைப்பொன்றிற்குள் இதனை வரைவிலக்கணம் செய்ய முயற்சித்திருப்பதனையும் கம்பனியின் பங்குடமையாளர், வியாபார நெறிமுறைகள் போன்றதொரு சில அம்சங்களை மாத்திரம் பரிசீலனையில் கொண்டு குறுகிய வரைவிலக்கணமொன்றினை தந்துள்ளமையினையும் அவதானிக்க முடிகிறது. குறூன்ட் வெஸ்ட் (1993) என்பவர் கம்பனி ஆளுகையினை, முதலீடு செய்யப்பட்ட மூலதனத்திற்கான நியாயமான வருவாயினை மீளச் செலுத்துவதற்கான வாக்குறுதியை வழங்குவதனையும் நிறுவனத்தினை வினைத்திறனுடன் தொழிற்படுத்துவதற்கான கடப்பாட்டினையும் கொண்டது என வரைவிலக்கணம் செய்கிறார். ஸ்லீபர் மற்றும் விஸ்னி (1997) யும் இதையொத்த கருத்தினையே கொண்டிருந்தனர். அவர்களும், கம்பனி ஆளுகையானது முதலீட்டாளர்களின் நிதியியல் ஈடுபாடுகளுக்கேற்பவே பின்பற்றப்பட வேண்டுமென நம்பினர். அவர்கள், கம்பனி ஆளுகை என்பது கம்பனிக்கான நிதியினை நிரம்பல் செய்வோர் அந்நிதியிலிருந்து வருவாயினைப் பெற்றுக்கொள்வதனை உறுதிப்படுத்துகின்ற வணிகம் என அடையாளம் கண்டிருக்கின்றனர். எனினும், பின்னர் ஸ்லீபர், லபோட்டா மற்றும் லோபஸ் ஆகியோருடன் இணைந்து மேற்குறிப்பிட்ட குறுகிய வரைவிலக்கணத்தினை மேம்படுத்தியதுடன் கம்பனி ஆளுகை என்பது வெளியிலுள்ள முதலீட்டாளர்களை உள்ளேயிருக்கும் முகாமையாளர் மற்றும் கட்டுப்படுத்துகின்ற பங்குடமையாளர் ஆகியோரின் பறிமுதல் நடவடிக்கைகளிலிருந்தும் பாதுகாப்பதற்கான பொறிமுறையொன்று என வரைவிலக்கணம் செய்கின்றார். (லபோட்டா, லோபஸ்-த-சிலானிஸ், ஸ்லீவர் மற்றும் விஸ்னி, 2000) றிவேகாசிரா (2000) மேற்குறிப்பிட்ட வரைவிலக்கணத்திலிருந்தும் சிறிது அப்பால் மேலே சென்று, கம்பனி ஆளுகை என்பது கம்பனி நிறுவனமொன்று அதன் அடிப்படை நெறியாள்கை அல்லது அது சார்ந்த தன்மைகளைக் கொண்ட அமைப்பிற்குள் இருப்பது என கோட்பாட்டு ரீதியாக வரைவிலக்கணம் செய்கிறார். ஸ்ரோன்பேர்க் (2004) இன்படி, கம்பனி ஆளுகை என்பது கம்பனி நடவடிக்கைகள், முகவர்கள் மற்றும் சொத்துக்கள் என்பன கம்பனி பங்குடமையாளர்களினால் நிறுவப்பட்ட கம்பனியின் குறிக்கோள்களை எய்துவதற்கான விதத்தில் திசைமுகப்படுத்தப்படுவதனை உறுதிப்படுத்துவதாக இருத்தல் வேண்டும். கடந்த காலத்திலும் கூட, சில ஆராய்ச்சியாளர்கள் மேற்குறிப்பிட்ட வரைவிலக்கணங்களை நியாயப்படுத்த முயற்சித்திருக்கின்றனர். அவர்கள், உள்ளே இருப்பவர்களினால் இலாபங்களைக் களவாடுதல், வெளியீடுகள், சொத்துக்கள் மற்றும் பிணையங்கள் விற்பனை செய்யப்படுதல் போன்ற நடவடிக்கைகள் மூலம் சொத்துக்களை தவறாகப் பயன்படுத்துவதற்கான சாத்தியங்கள் காணப்படுவதனால் கம்பனி ஆளுகை முதலீட்டாளர்களை நிச்சயம் பாதுகாப்பதாக இருத்தல் வேண்டுமெனக் குறிப்பிடுகின்றனர் (யூசுப் மற்றும் அல்ஹாயி, 2012).

இவ்விரைவிலக்கணங்களைப் பகுப்பாய்வு செய்யும் பொழுது, மேற்குறிப்பிட்ட ஆராய்ச்சியாளர்கள் முக்கியமாகப் பங்குடமையாளர்களின் உரிமைகளையும் நலவுரித்துக்களையும் மட்டுமே பரிசீலனையில் கொண்டிருந்தமை புலனாகிறது. ஆகவே, அவர்களது இறுதி நோக்கம் கம்பனி ஆளுகையின் வரைவிலக்கணத்திற்குள் பங்குடமையாளர்களின் நலவுரித்துக்களைப் பாதுகாத்துக் கொள்வதேயாகும். எனினும், பரந்த வரைவிலக்கணங்களின் கீழ், ஆராய்ச்சியாளர்கள் கம்பனி ஆளுகை என்ற சொற்பதத்தின் கீழ் கூட்டுத்தாபனங்களுக்கு ஏற்படக்கூடிய அனைத்து நல்ல விடயங்களையும் திணித்துக் கொள்வதற்கு முயற்சிக்கின்றனர். இதன்படி, டெம் மற்றும் நியூபாகுகர் (1992) கம்பனி ஆளுகையினை ஆர்வலர்களின் விருப்பங்கள் மற்றும் உரிமைகளுக்கு கம்பனிகள் பதிலிறுத்துவதன் மூலம் முன்னேற்றமடைவதாக வரைவிலக்கணம் செய்கின்றனர். வியாபாரத்தில் ஈடுபாடு கொண்டுள்ள எவரும் ஆர்வலர்களாகப் பரிசீலிக்கப்படுவர் என்பதுடன் இது சொந்தக்காரர்கள், முகாமையாளர்கள், தொழிலாளர்கள், வாடிக்கையாளர்கள், நிரம்பலர்கள் மற்றும் சமூகத்தினர் ஆகியோரை உள்ளடக்குகிறது. மேற்குறிப்பிட்ட விடயத்தினைக் கருத்திற்கொள்கையில், வியாபாரத்திலுள்ள அனைத்துப் பங்கேற்பாளர்களினதும் பொருட்டு கம்பனி ஆளுகைக் கருதுகோளினைக் கண்டறிவதற்கு அனைத்துப் புலமையாளர்களும் முயற்சிப்பதனை தெளிவாக எடுத்துக்காட்டுகிறது. மகர் மற்றும் அன்டர்சன் (2000) கம்பனி ஆளுகையின் குறுகிய பார்வை பங்குடமையாளர்களின் உயர்ந்தபட்ச பாதுகாப்பினை நோக்கமாகக் கொண்டுள்ள வேளையில் பரந்த ரீதியில் நோக்குகையில் கம்பனி வியாபாரம் பங்குடமையாளர்களிலும் பார்க்க ஆர்வலர்களின் நன்மையினைப் பரந்தளவிற்குக் கொண்டிருப்பதற்குப் பொறுப்பாகவுள்ளது.

சில புலமையாளர்கள், உள்நாட்டு மற்றும் வெளிநாட்டுப் பொறிமுறைகளின் அடிப்படையில் இரண்டு வகைகளின் கீழ் வகைப்படுத்த முயற்சிக்கின்றனர். (புஸ்மான் மற்றும் ஸ்மித் 2001; கிறிமர்ஸ் மற்றும் நெய்யர்ஸ் 2005; டல்வாய், பாசிறுட்டின் மற்றும் அப்துல் ரசீட் 2015; டெனிஸ் மற்றும் மக்கொள்ளல் 2003; பன்ரா, கெமல் மற்றும் வாகா 2013; பறின்கா 2003). உள்ளக கம்பனி ஆளுகைப் பொறிமுறையானது சொத்துரிமை அமைப்பு, பணிப்பாளர் சபை; சுயாதீனம், நிறைவேற்றுச் சம்பளங்கள், நிதியியல் வெளிப்படுத்துகைகள், கணக்காய்வுக் குழுக்கள் போன்ற கம்பனி விடயங்களுடன் இணைந்த உள்ளகக் கூறுகளை உள்ளடக்கியிருந்த வேளையில் வெளிநாட்டுக் கம்பனி ஆளுகைப் பொறிமுறை சட்ட உட்கட்டமைப்பு, உற்பத்திச் சந்தைப் போட்டி, பதிலி ஆட்கள், ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் முறைமைகள், முகாமைத்துவ தொழிலாளர் சந்தைகள் போன்றவற்றை உள்ளடக்குகின்றன. பரீனா (2003) உள்ளக மற்றும் வெளிப்புறப் பொறிமுறைகளை வகைப்படுத்துவதற்கான அளவீட்டினை மேற்கொண்டிருந்தார். அவரது அளவீட்டின்படி, உள்ளகப் பொறிமுறையானது நிறுவன ரீதியான பங்குடமையாளர்கள், உள்ளிருப்பவர் சொத்துடமை பணிப்பாளர் சபை, சம்பளப் பொதிகள், பங்கிலாபக்

கொள்கை மற்றும் படுகடன் கொள்கை என்பனவற்றை உள்ளடக்கியிருந்த வேளையில் வெளிவாரிப் பொறிமுறைகள் கையேற்பு அச்சுறுத்தல்கள், உற்பத்திச் சந்தைப் போட்டி, முகாமையாளர்களின் பரஸ்பரக் கண்காணிப்பு, சட்டச் சூழல், முகாமைத்துவ ரீதியான தொழிலாளர் சந்தைப் பிணையப் பகுப்பாய்வு மற்றும் புகழின் வகிபாகம் என்பனவற்றை உள்ளடக்குகிறது. கம்பனி ஆளுகைப் பொறிமுறையானது நிறுவனத்திற்குள் பெறப்படுகின்ற பொறிமுறையின் அடிப்படையிலும் நிறுவனத்தின் கட்டுப்பாட்டிற்கு வெளியிலுமுள்ள பொறிமுறை அடிப்படையிலும் இரண்டு பகுதிகளாகப் பிரிக்கப்படுகின்றன. மேற்குறிப்பிட்டவற்றிற்குப் புறம்பாக, வியாபாரத்தின் தன்மை, நாட்டின் பொருளாதார நிலைமை கலாச்சாரம் மற்றும் சமூக நிலைமை, சட்டச் சூழல் மற்றும் நாட்டின் அபிவிருத்தி மட்டம் என்பனவும் அத்தகைய வகைப்படுத்தல் மீது செல்வாக்கினைச் செலுத்துகிறது.

“கம்பனி ஆளுகை கருதுகோளின் பொருள் மயக்கம் மற்றும் சிக்கலான தன்மை என்பனவற்றின் காரணமாக கம்பனி ஆளுகைக்கான வரைவிலக்கணங்களை வழங்குவதற்கு குழுக்களும் நிறுவனங்களும் கூட முன்வந்திருக்கின்றன. மிகச் சிறந்த வரைவிலக்கணத்தினை வழங்கியதன் மூலமாக, கம்பனி ஆளுகையின் நிதியியல் அம்சங்கள் மீதான கட்பெறி குழு 1992இல் கம்பனி ஆளுகை பற்றி பின்வருமாறு வரைவிலக்கணம் செய்கிறது.

“கம்பனி ஆளுகை என்பது ஒரு முறைமையாகும். இதன் மூலம் கம்பனிகள் நெறிப்படுத்தப்பட்டு கட்டுப்படுத்தப்படுகின்றன. பணிப்பாளர் சபை தமது கம்பனிகளை ஆளுகை செய்வதற்குப் பொறுப்பானவையாகும். ஆளுகையில் பங்குடமையாளர்களின் வகிபாகம் யாதெனில் பணிப்பாளர்களையும் கணக்காய்வாளர்களையும் நியமிப்பதும் பொருத்தமான ஆளுகைக் கட்டமைப்பொன்று நடைமுறையில் இருப்பதாக தாமாகவே திருப்திப்பட்டுக் கொள்வதுமேயாகும். சபையின் பொறுப்புக்கள் கம்பனியின் உபாய நோக்கங்களை ஏற்படுத்துதல், அவற்றை நடைமுறைப்படுத்துவதற்கேற்ற விதத்தில் தலைமைத்துவத்தினை வழங்கல், வியாபாரத்தின் முகாமைத்துவத்தினை மேற்பார்வை செய்தல் மற்றும் அவர்களின் நிர்வாகத்திற்கு பற்றி பங்குடமையாளர்களுக்கு அறிக்கையிடல் என்பனவற்றை உள்ளடக்கியிருக்கிறது. சபையின் நடவடிக்கைகள் சட்டங்கள், ஒழுங்குவிதிகள் மற்றும் பொதுக்கூட்டத்தில் பங்குடமையாளர்கள் என்பனவற்றிற்குப்பட்டதாகும்”.

இவ்வரைவிலக்கணமும் கூட பங்குடமையாளர்களின் நலவுரித்துக்களின் மீது முக்கிய கவனத்தினைச் செலுத்துவது மிகத் தெளிவாகும். இருப்பினும் கூட, ஐக்கிய இராச்சியம், இன்னமும் கூட, கம்பனி ஆளுகையின் கட்பெறி வரைவிலக்கணத்தினையே பின்பற்றுகிறது. தற்போதைய

பின்னணியில் அவர்கள் கம்பனி ஆளுகைக்குப் பரந்தளவு விளக்கங்களை தரக்கூடியவர்களாக இருக்கின்றனர். இது ஐக்கிய இராச்சியத்தின் கம்பனி ஆளுகைக் கோவை 2012இல் ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்டிருக்கிறது. இக்கம்பனி ஆளுகையின் நோக்கம் காத்திரமான தன்மை, தொழில்முயற்சியாண்மை மற்றும் முன்மதியுடைய முகாமைத்துவம் என்பனவற்றிற்கு வசதியளிப்பதேயாகும். இவை கம்பனியின் நீண்ட கால வெற்றிக்கு வழிவகுக்கும்.

கம்பனி ஆளுகையின் அபிவிருத்தியில் ஈடுபட்டிருக்கும் பிரதான பன்னாட்டு அமைப்பாக இருந்து வரும் பொருளாதார ஒத்துழைப்பு மற்றும் அபிவிருத்திக்கான அமைப்பு (2015) கம்பனி ஆளுகையினைப் பின்வருமாறு வரைவிலக்கணம் செய்கிறது.

“கம்பனி ஆளுகையானது கம்பனி முகாமைத்துவம் அதன் சபை, அதன் பங்குடமையாளர்கள் மற்றும் ஏனைய ஆர்வலர்களுக்கிடையிலான உறவுமுறைகளின் தொகுதியுடன் தொடர்புடிகிறது. கம்பனி ஆளுகையும் கட்டமைப்பொன்றினை வழங்குகிறது. இதனூடாக கம்பனியின் குறிக்கோள்கள் நிர்ணயிக்கப்படுவதுடன் இக்குறிக்கோள்களை அடைகின்ற வழிவகையும் கண்காணிப்பு செயலாற்றமும் நிர்ணயிக்கப்படுகின்றன”.

உலகின் உள்நாட்டு வங்கித்தொழில் பிரிவுகளுக்கு கம்பனி ஆளுகைக் கோட்பாடுகளை அறிமுகப்படுத்துவதில் பன்னாட்டுத் தீர்ப்பளவுகளுக்கான வங்கி இன்றியமையாத வகிபாகமொன்றினை ஆற்றுகின்றது. எனினும், பன்னாட்டுத் தீர்ப்பளவுகளுக்கான வங்கி கம்பனி ஆளுகை தொடர்பில் பொருளாதார ஒத்துழைப்பு மற்றும் அபிவிருத்திக்கான அமைப்பினால் வழங்கப்பட்ட அதே வரைவிலக்கணத்தினையே பின்பற்றுகிறது. சரியான நேரான விளக்கங்களின் அடிப்படையில் கம்பனியின் உள்ளகக் கட்டுப்பாடு மற்றும் கம்பனியின் முகாமைத்துவம் தொடர்பில் பொருளாதார ஒத்துழைப்பு மற்றும் அபிவிருத்திக்கான அமைப்பின் வரைவிலக்கணம் மட்டுப்படுத்தப்பட்ட அளவிலேயே காணப்படுகிறது என வாதிக்கப்படுகிறது. எனினும், இது எப்பொழுதும் பங்குடமையாளர்களினதும் அதேபோன்று ஆர்வலர்களினதும் உறவுமுறைகள் பற்றி குறிப்பிடுகின்றது. ஆர்வலர்கள் கம்பனியில் உள்ளக மற்றும் வெளிப்புற உறவுமுறைகளைக் கொண்டுள்ள ஆட்களையும் உள்ளடக்கலாம். மறுபுறத்தில், குறிப்பிட்ட வரைவிலக்கணத்தின் இறுதிக் குறிக்கோளைப் பரிசீலனையில் கொள்ளும் தேவையும் காணப்படுகிறது. இது பொருளாதார ஒத்துழைப்பு மற்றும் அபிவிருத்திக்கான அமைப்பின் கோட்பாடுகளில் அதாவது கம்பனி ஆளுகைக் கோட்பாடுகள் என்பது பொருளாதார வினைத்திறன், நீடித்துநிலைத்திருக்கும் வளர்ச்சி மற்றும் நிதியியல் உறுதிப்பாடு என்பனவற்றிற்கு ஆதரவளிக்கும் நோக்குடன் அபிவிருத்தி செய்யப்படுமொன்றாகும் எனத் தெளிவாகக் குறிப்பிடப்படுகிறது. இது, அதாவது கம்பனி ஆளுகையின் பிரதான குறிக்கோள்களது நீடித்துநிலைத்திருக்கும்

அடிப்படையில் பொதுமக்களின் நலவுரித்துக்களுடன் இணங்கிச் செல்லும் விதத்தில் ஆர்வலர்களின் நலவுரித்துக்கள் பாதுகாக்கப்பட வேண்டும் என்ற பன்னாட்டு தீர்ப்பனவிற்கான வங்கியின் கோட்பாடுகளிலும் ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்டிருக்கிறது (பன்னாட்டு தீர்ப்பனவிற்கான வங்கி, 2015). இச்சூழ்நிலைகளின் கீழ், கம்பனி ஆளுகையின் இறுதி நோக்கம் கம்பனியின் செயலாற்றத்தினை மேம்படுத்துவதும் அதன் மூலம் நாட்டின் பொருளாதார வினைத்திறன், நீடித்துநிலைத்திருக்கும் வளர்ச்சி மற்றும் நிதியியல் உறுதிப்பாடு என்பனவற்றை அடைவதுமேயாகும் என விளக்கப்படுகிறது.

3. வேறுபட்ட கம்பனி ஆளுகை முறைமைகள்

வேறுபட்ட நாடுகளினால் பின்பற்றப்படுகின்ற பண்புகள் மற்றும் தோற்றப்பாடுகள் என்பனவற்றைப் பரிசீலனையில் கொண்டதன் மூலம் ஆராய்ச்சியாளர்களும் புலமையாளர்களும் கம்பனி ஆளுகை முறைமைகளின் வேறுபட்ட வகைகளை அடையாளம் கண்டிருக்கின்றார்கள். மகர் மற்றும் அண்டர்சன் (2000) கம்பனி ஆளுகையின் இரண்டு முறைமைகளை அடையாளம் கண்டிருக்கின்றனர். அதாவது கம்பனி ஆளுகையின் உள்ளிருப்பவர் மற்றும் வெளியிலிருப்பவர் முறைகளாகும். மகர் மற்றும் அண்டர்சனின்படி (2000) வெளியிலிருப்பவர் முறைமை முக்கியமாக ஐக்கிய அமெரிக்காவிலும் ஐக்கிய இராச்சியத்தினாலும் பின்பற்றப்படுகின்ற வேளையில் உள்ளிருப்பவர் முறைமையானது முக்கியமாக ஐரோப்பா (ஐக்கிய இராச்சியம் தவிர) யப்பான் மற்றும் கொரியாவினால் பின்பற்றப்படுகிறது. பிசெட், போல்டன் மற்றும் ரோல் ஆகியோர் (2003) ஆங்கிலோ - அமெரிக்கன் சந்தையை அடிப்படையாகக் கொண்ட முறைமை (ஐக்கிய அமெரிக்காவிலும் ஐக்கிய இராச்சியத்தினாலும் பின்பற்றப்படுகிறது) மற்றும் யேர்மன் - யப்பானிய நீண்ட கால முதலீட்டாளர் முறைமை ஜேர்மனி - யப்பானிலும் பின்பற்றப்படுகிறது) என்பனவற்றின் அடிப்படையில் விதித்திருக்கின்றனர். கம்பனி ஆளுகை முறைமையின் வகைப்படுத்தலைப் பகுப்பாய்வு செய்யும்போது சில ஆராய்ச்சியாளர்கள் இவ்விரண்டு பரந்த வகைப்படுத்தல்களிலிருந்தும் வேறுபடுவதனை அவதானிக்க முடிகிறது. மானவடுகே (2012) கம்பனி ஆளுகை முறைமையினை மூன்று வகைகளாக அதாவது சந்தையை அடிப்படையாகக் கொண்ட முறைமை (அதாவது ஆங்கிலோ - சக்ஷோன் மாதிரி) வலையமைப்பு சார்ந்த முறைமை (உறவு முறை சார்ந்த அதன் அடிப்படையிலான மாதிரி) மற்றும் தோற்றம் பெற்றுவரும் ஆளுகை மாதிரி என வகைப்படுத்துகின்றார். குரான (2013) ஆங்கிலோ-அமெரிக்கன் மாதிரி, ஜேர்மனி மாதிரி, யப்பானிய மாதிரி மற்றும் இந்தியன் மாதிரி என நான்கு மாதிரிகளை விபரிக்கின்றார்.

கம்பனி ஆளுகை முறைமைகளின் மேற்குறிப்பிட்ட வகைப்படுத்தல்களைப் பகுப்பாய்வு செய்யும் பொழுது, ஆங்கிலோ - அமெரிக்கா மற்றும் ஜேர்மன் முறைமைகள் இரண்டினையும் அடையாளம் காண்பதற்காக அவற்றிற்கு வேறுபட்ட பெயர்கள் பயன்படுத்தப்பட்ட போதும் ஆங்கிலோ

- அமெரிக்கன் மற்றும் ஜேர்மன் முறைமைகள் பிரபல்யமாக விளங்குவது அவதானிக்கப்பட்டது. மேலும், இது, ஐக்கிய அமெரிக்கா, ஜேர்மனி, யப்பான் மற்றும் ஐக்கிய இராச்சியம் என்பன உலகின் மிகச் சிறந்த கம்பனி ஆளுகை முறைமைகளைக் கொண்டிருக்கின்றன (ஷிலீபர் மற்றும் விஷ்னி 1997). மேற்குறிப்பிட்ட விடயங்களைப் பரிசீலனையில் கொள்கையில், இக்கட்டுரையின் நோக்கத்திற்காக ஆங்கிலோ - அமெரிக்கன், ஜேர்மன், யப்பான் கம்பனி ஆளுகை முறைமைகளைப் பரிசீலிப்பதற்கு எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. மேற்குறிப்பிட்டவற்றிற்குப் புறம்பாக இலங்கையினால் பின்பற்றப்படுகிற கம்பனி ஆளுகை மாதிரியினையும் பரிசீலிப்பதற்கு எதிர்பார்க்கப்படுகிறது.

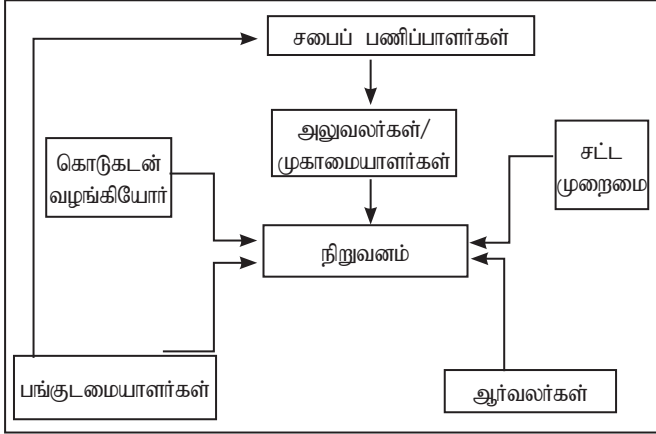
3.1 கம்பனி ஆளுகையின் ஆங்கிலோ - அமெரிக்கன் முறைமை

ஆங்கிலோ அமெரிக்கன் முறைமையானது பங்குடமையாளர்களுக்கும் முகாமைத்துவத்திற்குமிடையிலான நம்பகத்தன்மை வாய்ந்த உறவுமுறைகளினை அடிப்படையாகக் கொண்டுள்ளது (ஓட்மான் 2014). வேறுபட்ட கட்டுரை ஆசிரியர்களும் ஆராய்ச்சியாளர்களும் ஆங்கிலோ - அமெரிக்கன் முறைமையின் பெயரைக் குறிப்பிடுவதற்கு வேறுபட்ட தொழில்நுட்பங்களைப் பயன்படுத்தினர். ஆங்கிலோ - அமெரிக்கன் மாதிரிக்காக மிகப் பொதுவாகப் பயன்படுத்தப்படுகின்ற சொற்பதங்களில் சில வகை வெளிப்புற மாதிரி ஆங்கிலோ - சக்ஷோன் மாதிரி மற்றும் தனியொரு முறைமை மாதிரி என்பன காணப்பட்டன. மேற்குறிப்பிட்டவற்றிற்கு மேலதிகமாக, இம்முறைமைகளைப் பின்பற்றுகின்ற பெரும்பாலான நாடுகள் கம்பனி ஆளுகையில் மூலதனச் சந்தைகள் முக்கிய பங்கினை ஆற்றுகின்ற நாடுகளாகக் காணப்படுவதுடன் சில புலமையாளர்கள் கம்பனி ஆளுகையின் முறைமைகளின் மாதிரியினை “சந்தையை அடிப்படையாகக் கொண்டவை” அல்லது “சந்தை சார்ந்தவை” என அடையாளம் கண்டிருக்கின்றனர் (பிசெட்டும் மற்றவர்களும் 2003; மகர் மற்றும் அண்டர்சன் 2000; மானவடுகே 2012; ஓட்மான் 2014; ரொகுனி 2013). பரந்து காணப்படும் முதலீட்டாளர்கள் தகவல்களை அடிப்படையாகக் கொண்ட முதலீட்டுத் தீர்மானங்களை மேற்கொள்வதற்குப் போதுமானதும் நம்பகமானதுமான தகவல்களின் பாய்ச்சலைத் தேவைப்படுத்துவதனால் இம்முறைமையினை “வெளிப்படுத்துகை - மாதிரி அடிப்படை” என அங்கீகரிக்கப்பட்ட முடியும் (மானவடுகே, 2012).

கம்பனி ஆளுகையின் ஆங்கிலோ - அமெரிக்கன் முறைமையினை ஐக்கிய இராச்சியம், ஐக்கிய அமெரிக்கா, அவுஸ்திரேலியா மற்றும் கனடா போன்ற நாடுகளில் காணமுடியும். இந்நாடுகள் நன்கு அபிவிருத்தியடைந்த மூலதனச் சந்தைகளைக் கொண்டிருப்பதுடன் அவை மூலதனச் சந்தைகளை ஆளுகை செய்வதற்கான நன்கு நிறுவப்பட்ட சட்டங்களையும் ஒழுங்குவிதிகளையும் கொண்டிருக்கின்றன. இந்நாடுகளின் சட்டக் கட்டமைப்புக்கள் கம்பனி ஆளுகை முறைமைகளின் முக்கிய தொழிற்பாட்டாளர்களின் அதாவது பங்குடமையாளர்கள், பணிப்பாளர்கள் மற்றும்

முகாமைத்துவத்தின் உரிமைகளையும் பொறுப்புக்களையும் தெளிவாக வரைவிலக்கணம் செய்கின்றன. ஆங்கிலோ - அமெரிக்கன் முறைமையின் தன்மையினை வரைபடம் 1 இலுள்ளவாறான கோட்டு வரைபடம் தெளிவாக விளக்குகிறது.

வரைபடம் 1: கம்பனி ஆளுகையின் ஆங்கிலோ - அமெரிக்கன் மாதிரி



மூலம்: குரானா (2012)

இம்முறைமையில், நிறுவன ரீதியான மற்றும் தனிப்பட்ட பங்குடமையாளர் இருவருக்கும் சமமான சொத்துடமை வழங்கப்படுகிறது. இம்மாதிரி, பங்குடமையாளர்களின் நலவுரித்துக்களை எடுத்துக்காட்டுகிறது. மேற்குறிப்பிட்டவற்றிற்குப் புறம்பாக, முகாமைத்துவத் தீர்மானங்கள் தொடர்பில் மற்றைய ஆர்வலர்களிலும் பார்க்க பங்குடமையாளர்கள் கூடுதலான செல்வாக்கினைக் கொண்டிருக்கின்றமை, பங்குச் சந்தையில் கம்பனியினால் ஆற்றப்படுகின்ற முக்கியமான வகிபாகம், தனியான சொத்துரிமை மற்றும் முகாமைத்துவத் தொழிற்பாடுகள், முகாமையாளர்கள் மற்றும் பணிப்பாளர்களின் சுயாதீனம், கம்பனி கட்டுப்பாடுகளுக்கான தீவிர சந்தை, பரந்தளவில் காணப்படும் பரந்த அடிப்படையிலான சொத்துடமை, அடிக்கடி இடம்பெறும் பொறுப்பேற்பாளர், நிறைவேற்று அலுவலர்களுக்குச் செயலாற்றத்தின் அடிப்படையில் ஊதியங்கள், ஆழமானதும் பரந்தளவிலுமான வெளிப்படுத்துகை வசதிகள் நிறுவன ரீதியான நன்னடத்தைக் கோவையினை வேண்டுகின்றே மாற்றிக் கொள்வதற்கெதிரான கடுமையான விதிகள், குறுங்கால அடிப்படையின் மீது கம்பனியின் நெருக்கமான கண்காணிப்பு என்பனவற்றை கம்பனி ஆளுகையின் ஆங்கிலோ - அமெரிக்கன் முறைமையின் முக்கிய பண்புகளாக அவதானிக்க முடிகிறது (ஹே, 2002; குரானா, 2012; ரொகூனி, 2013). இம்முறைமையில் கம்பனியின் சிறந்த அல்லது தீய செயலாற்றத்திற்குரிய சந்தைகளின் விருது அல்லது தண்டம் பரந்தளவில் ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்டிருக்கிறது (லா போர்ட்டாவும் மற்றையவர்களும் 2000; ஷெலீபர் மற்றும் விஷ்னி, 1997).

இம்முறைமைக்கெதிராக அநேக விமர்சனங்கள் அவதானிக்கப்பட்டுள்ளன. அநேக சில புலமையாளர்கள்

ஆங்கிலோ - அமெரிக்கன் முறைமை தொலைநோக்கற்ற மாதிரியொன்று என வரைவிலக்கணம் செய்கின்றனர். காரணம் முகாமையாளர்களின் எண்ணம் முழுவதும் காலாண்டு செயலாற்றம் தொடர்பானதாக இருப்பதுடன் குறுங்கால நோக்குடன் தீவிரமாக செயற்படுவதனால் அது வருமானம் பெறுவோருக்கு அச்சுறுத்தலையும் விளைவிப்பதேயாகும் (வெச்சுக்கும் மற்றையவர்களும் 2003; சர்காம் 1995; கேசி, தொம்சன் மற்றும் ரைற், 1997). மறுபுறத்தில், ஆங்கிலோ - அமெரிக்கன் முறைமையினைக் கொண்ட கம்பனி ஆளுகையினைப் பின்பற்றுகின்ற தனிப்பட்ட நாடுகளில் கம்பனி ஆளுகை நடைமுறைகளில் வேறுபாடுகள் காணப்படுவதற்கு அவர்களது சட்டம் மற்றும் ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் கட்டமைப்பே காரணமாகும். இம்மாதிரித் திட்டத்தின் முன்னோடிகளான ஐக்கிய அமெரிக்கா மற்றும் ஐக்கிய இராச்சியம் என்பனவற்றை மிகச் சிறந்த உதாரணங்களைக் காணமுடியும். ஐக்கிய அமெரிக்கா “சட்டத்தினை அடிப்படையாகக் கொண்ட” முறைமையினைக் கொண்டுள்ள வேளையில் ஐக்கிய இராச்சியம் “கோட்பாட்டினை அடிப்படையாகக் கொண்ட” முறைமையினைப் பின்பற்றுகிறது. ஐக்கிய அமெரிக்காவில், பணிப்பாளர்கள் தமது இணங்கிக் கொள்ளாமைக்கு 2002ஆம் ஆண்டின் சார்பேன்ஸ் ஒக்லீ சட்டத்தின்படி தண்டங்களுக்குள்ளாக வேண்டியிருக்கும். ஐக்கிய இராச்சியத்தில், 2014ஆம் ஆண்டின் ஐக்கிய இராச்சியத்தின் கம்பனி ஆளுகை கோவையின்படி, இக்கோவைக்கு இணங்கியொழுமுதாறு கம்பனிகள் கேட்டுக் கொள்ளப்படும். இல்லையெனில் இணங்கிக் கொள்ளாமைக்கான விளக்கங்களை வழங்குதல் வேண்டும். இன்னொரு வேறுபாடு யாதெனில் ஐக்கிய இராச்சியம் முதன்மை நிறைவேற்று அலுவலரின் இரட்டைத்தன்மையினை (அதாவது முதன்மை நிறைவேற்று அலுவலரும் தலைவரும் ஒரே ஆளாக இருத்தல்) ஏற்றுக்கொள்ளாத போது ஐக்கிய அமெரிக்கா அத்தகைய ஏற்பாடுகள் எதனையும் கொண்டிருக்கவில்லை.

மேலும், கம்பனி ஆளுகையின் ஆங்கிலோ - அமெரிக்க முறைமையானது 2008 - 2009 காலப்பகுதியில் காணப்பட்ட நிதியியல் நெருக்கடியின் போது கடுமையான விமர்சனங்களுக்குள்ளானது. கம்பனி ஆளுகையின் ஆங்கிலோ - அமெரிக்கன் முறைமையினை உலகளாவிய ரீதியில் ஏற்றுக்கொள்வது நிதியியல் நெருக்கடியின் காரணமாக கேள்விக்குரியதாக மாறியிருப்பதாக கிளார்க் (2009) சுட்டிக்காட்டுகிறார். மிக இலகுவான உதாரணமாக என்றன் அன்ட் வேர்ஸ்கொம்மின் முறியினைக் குறிப்பிடலாம். இது ஆங்கிலோ - அமெரிக்கன் கூட்டுத்தாபனத்தின் அனைத்துப் பண்புகளையும் நடைமுறைப்படுத்தியதொரு நிறுவனமாகும் (கிளார்க், 2009; ஹட்டே சல்மான் மற்றும் மீரா, 2013). இச்சூழ்நிலைகளின் கீழ் கம்பனி ஆளுகையின் ஆங்கிலோ - அமெரிக்கன் முறைமையானது முன்னேற்றம் கண்ட தொழில்நுட்பங்கள், தொடர்பூட்டல்கள் மற்றும் பூகோள மயமாதல் என்பனவற்றின் செல்வாக்கிற்குத் தொடர்ச்சியாக உட்பட்டு வரும் தற்போதைய பொருளாதாரங்கள், வியாபாரங்கள் மற்றும் சந்தைச் சூழ்நிலைகளுக்கு பொருந்தி வரக்கூடியதாக என்ற வாதமும் முன்வைக்கப்படுகிறது.

3.2 கம்பனி ஆளுகையின் யப்பானிய முறைமை

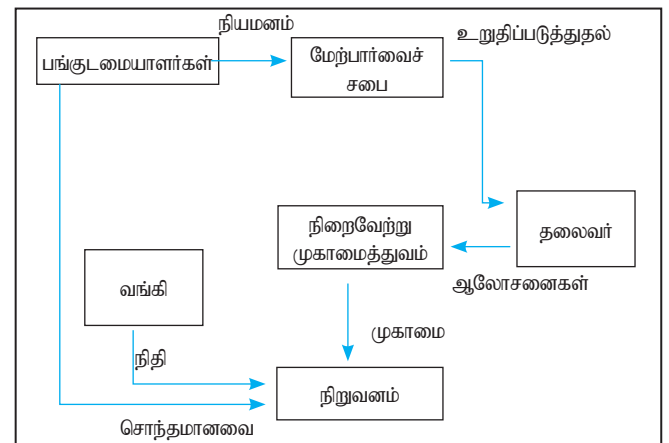
இம்முறைமையும் வியாபார வலையமைப்பு மாதிரி என அழைக்கப்படுகின்றது. யப்பானில் இது 'கிறீற்சு' (குரானா, 2012) என அழைக்கப்படுகிறது. கிறீற்சு என்பதன் பொருள் முறைமைகள் மற்றும் நிரல்கள் என எளிமையாகக் குறிப்பிடப்படுகிறது. கிறீற்சுவின்படி, கைத்தொழில் குழுமங்கள் வர்த்தக உறவு முறைகளின் மூலமும் அதேபோன்று படுகடன் மற்றும் பங்குரிமை மூலதனத்தில் குறுக்குப் பங்குடமையின் மூலமும் இணைக்கப்படுகின்றன. யப்பானிய கம்பனி ஆளுகை முறைமையின் முக்கிய பண்புகளாக இணைந்த வங்கிகள் மற்றும் கம்பனிகளின் உயர்ந்தமட்ட இருப்பு சொத்துடமை, கிறீற்சுவினை மேம்படுத்துவதற்கான அபிவிருத்தியடைந்த சட்டம் மற்றும் கொள்கைக் கட்டமைப்பு வங்கிக்கும் கம்பனிக்குமிடையிலான வலுவானதும் நெருக்கமானதுமான உறவுமுறை, பெரும்பாலான நேரங்களில் பணிப்பாளர் சபை உள்ளிருப்பவர்களின் மூலம் நிரப்பப்படும் தன்மை மற்றும் பங்குடமையாளர் வாக்குகளை அளிப்பதற்கான சிக்கலான நடைமுறைகள் என்பன காணப்படுகின்றன. யப்பானிய கம்பனிகளின் முக்கிய பங்குடமைகளை உள்ளிருப்பவர்களும் அவர்களிடம் இணைந்தவர்களும் கொண்டிருப்பதனால் பங்குரிமை மூலதனச் சொத்துடமை யப்பானிய முறைமையில் விசேட பண்பினைக் கொண்டிருக்கிறது. உள்ளிருப்பவர்களும் எப்பொழுதும் கம்பனியிற்குள்ளே முக்கியமான வகிபாகமொன்றினை ஆற்றுகின்ற வேளையில் வெளியிலுள்ள பங்குடமையாளர்கள் தொடர்பில் சிறிதளவு கவனமே செலுத்தப்படுகிறது (அலென் மற்றும் ஷாஓ, 2007 அரொன்சன், 2014 குரானா, 2012).

யப்பானிய கம்பனி ஆளுகை முறைமையில் வங்கிகள் (முக்கியமான உள்ளிருக்கும் பங்குடமையாளர்) இணைந்த கம்பனி அல்லது கிறீற்சு, முகாமைத்துவம் மற்றும் அரசாங்கம் ஆகிய நான்கு முக்கிய தொழிற்பாட்டாளர்கள் காணப்படுகின்றனர். பணிப்பாளர் சபையினைப் பெரும்பாலும் உள்ளிருப்போரை உள்ளடக்கிக் காணப்படுகிறது. மற்றைய நாடுகளுடன் ஒப்பிடுகையில் யப்பானிய சபைகள் பொதுவாக பெரியளவாக இருப்பதுடன் சராசரியாக ஒரு சபையானது 50 உறுப்பினர்களைக் கொண்டிருக்கிறது. யப்பானிய கம்பனி ஆளுகையின் வெளிப்படுத்துகைத் தேவைப்பாடுகள் ஒப்பீட்டு ரீதியில் உயர்வானதேயாகும். எனினும், ஐக்கிய அமெரிக்காவிலுள்ளதைப் போன்று சிறியதல்ல. யப்பானிய கம்பனி ஆளுகை முறைமையின் தன்மை வரைபடம் 2இல் காட்டப்பட்டுள்ளது.

யப்பான் பொருளாதார ரீதியில் அபிவிருத்தியும் வளமும் கொண்ட நாடாக விளங்குவதுடன் முன்னேற்றம் கண்ட மேலைத்தேயமல்லாத முதலாவது நாடாக விளங்குகிற கம்பனி ஆளுகை முறைமையுடன் அதன் சொந்த அனுபவத்தினையும் பாரம்பரியத்தினையும் கொண்ட நாடாகவும் விளங்குகின்றது என்பது பொதுவாக ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்டிருக்கிறது. 1980களில், யப்பானிய கம்பனி ஆளுகை, ஊழியர்கள் மற்றும் நிரம்பலர்களின்

பெருமளவு ஈடுபாட்டினை உருவாக்கிய கம்பனியிலுள்ள பல்வேறு ஆர்வலர்களிடையேயான உறவுமுறைகளின் நீண்ட காலத் தன்மையின் காரணமாக வெகுவாகப் பாராட்டப்படுகிறது (ஷெலீப் மற்றும் சம்மர் 1988). எனினும், தற்போதைய பின்னணியில் யப்பானிய கம்பனி ஆளுகை முறைமை வலுவாக விமர்சிக்கப்பட்டு வருகிறது. ஆர்சன் (2014) இம்முறைமையின் சீர்த்திருத்தங்களை மேற்கொள்ள மிக மெதுவாகக் காணப்படுவதாகவும் பங்குடமையாளர்களிலும் பார்க்க ஊழியர்களின் நலவுரித்துக்களை நிர்ணயிப்பது முக்கிய கவனத்தில் கொள்ளப்பட்டிருப்பதாகவும் விமர்சிக்கின்றனர். சுயாதீனமாக பணிப்பாளர்களை அதிகரிப்பது போன்ற உலகளாவிய போக்குகளுக்கு மதிப்பளிக்காமல் இருப்பது போன்றவை இம்முறைமையிலுள்ள பலயீனமான அம்சங்களாகும். யப்பானிய கம்பனி ஆளுகை முறைமை கடந்த 15 ஆண்டுகளாக இடம்பெற்றுவரும் மாற்றங்களையும் பரிணாம வளர்ச்சியையும் உள்வாங்கிக் கொள்ள தவறியிருப்பதனையும் அரொன்சன் (2014) சுட்டிக்காட்டுவதுடன் வியாபாரச் செயலாற்றத்தின் மீது கவனம் செலுத்துவதிலும் ஆர்வலர்களுக்கான கம்பனிப் பெறுமதியினை அதிகரிப்பதிலும் கவனம் செலுத்துவதாகவும் அவர் குறிப்பிடுகின்றார். கம்பனி ஆளுகைக்கும் வியாபாரச் செயலாற்றத்திற்குமிடையிலான நிச்சயமற்ற உறவுமுறையும் பிரச்சனைகளை உருவாக்கலாம். தற்போதைய பின்னணியில், தற்போதுள்ள முறைமையின் பலயீனங்களைக் குறைப்பதற்காக ஆங்கிலோ - அமெரிக்கன் முறை போன்ற ஏனைய கம்பனி ஆளுகை முறைமையின் சில பண்புகளைக் கூட்டிணைப்பதற்கும் யப்பான் முயற்சிகளை மேற்கொள்வது போலத் தோன்றுகிறது. ஆகவே, உலகளாவிய காத்திரமான தன்மைகளின் காரணமாக அவை அபிவிருத்தியடைந்த போதும் கூட நாடொன்றினால் தனித்து இருக்க முடியாது என்பதற்கு சான்றுகள் காணப்படுகின்றன.

வரைபடம் 2: கம்பனி ஆளுகையின் யப்பானிய முறைமை



மூலம்: குரானா (2012)

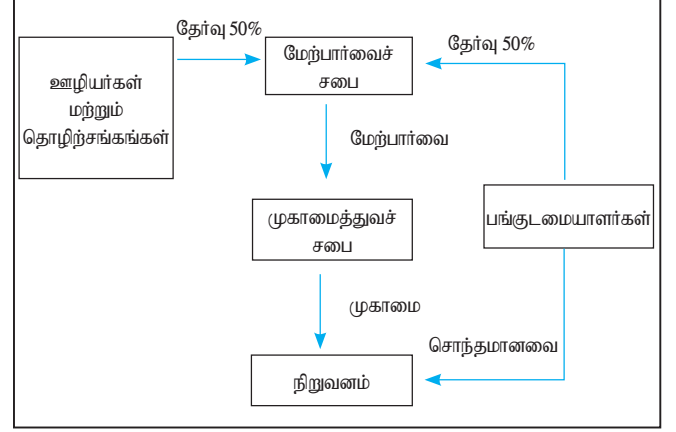
3.3 கம்பனியின் ஆளுகையின் ஜேர்மனிய முறைமை

ஜேர்மன் கம்பனி ஆளுகை முறைமை ஆங்கிலோ - அமெரிக்கன் கம்பனி ஆளுகையை விட குறிப்பிடத்தக்களவிற்கு

வேறுபட்டதாகும். எனினும், யப்பானிய கம்பனி ஆளுகை முறைமையிலுள்ள சில கூறுகள் ஜேர்மனி முறைமையில் பின்பற்றப்படுகின்றன. இக்காரணியின் காரணமாக பெரும்பாலான கல்வியாளர்கள் இவ்விரண்டு முறைமைகளினதும் இணைந்த தன்மை பற்றிக் கவனம் செலுத்தியதுடன் இதனைக் “கண்டம் சார்ந்த ஐரோப்பிய மாதிரி” எனவும் “ஜேர்மன் - யப்பானிய மாதிரி” எனவும் அல்லது கம்பனி ஆளுகையின் “உள்ளிருப்பவர் மாதிரி” எனவும் வரைவிலக்கணம் செய்யப்பட்டது (மகர் மற்றும் அன்டர்சன், 2000; மானவடுகே, 2012; ஓட்மான், 2014; ரொகுனி, 2013). இம்முறைமையானது முக்கியமாக ஜேர்மனி, ஒல்லாந்து மற்றும் பிரான்சில் பின்பற்றப்படுகின்றது. இம்மாதிரியின் அமைப்பு வரைபடம் 3இல் தரப்பட்டுள்ளது.

வங்கிகள் ஜேர்மன் கம்பனிகளின் நீண்ட கால பங்குரிமை மூலதனங்களைக் கொண்டிருப்பதுடன் வங்கியின் பிரதிநிதிகள் யப்பானிய முறைமையினைப் போன்று சபைகளுக்குத் தெரிவு செய்யப்பட்டனர். எனினும், ஜேர்மன் கம்பனி ஆளுகை முறைமையின் தனித்துவமான பண்பு சபையின் உள்ளமைப்பும் பங்குடமையாளரின் உரிமையுமேயாகும். ஜேர்மன் கம்பனிகள் இரண்டு அடுக்குச் சபை அமைப்புக்களை அதாவது முகாமைத்துவம் மற்றும் மேற்பார்வைச் சபை என்பனவற்றை உள்ளடக்கியிருந்தன. முகாமைத்துவச் சபை கம்பனியின் நிறைவேற்று அலுவலர் போன்ற உள்ளிருப்போரை மாத்திரமே உள்ளடக்கியிருந்த வேளையில் மேற்பார்வைச் சபை ஊழியர்களையும் பங்குடமையாளர்களின் பிரதிநிதிகளையும் உள்ளடக்குகிறது (ஹொல்ட் 1998; வொஸ்சிக் 2001). ஜேர்மனி கம்பனி ஆளுகை முறைமையின் இச்சிறப்புத்தன்மை காரணமாக இது “இரு அடுக்கு சபை மாதிரி” என பெயரிடப்பட்டது (குரானா 2012). மற்றொரு தனித்துவமான பண்பு யாதெனில் வாக்களிக்கும் உரிமைக்கு விதிக்கப்பட்டிருந்த கட்டுப்பாடுகளாகும். இக்கட்டுப்பாடுகளின்படி வாங்களிப்புக்கான பங்குடமையாளர் உரிமை, பங்குடமை நிலைமையின் பங்குகளைக் கருத்திற் கொள்ளாது கம்பனியின் பங்கு மூலதனத்தின் குறிப்பிட்ட சதவீதத்திற்கு மட்டுப்படுத்தப்பட்டது. பெரும்பாலான நேரத்தில் ஜேர்மன் கம்பனி ஆளுகை முறைமையின் முக்கிய தொழிற்பாட்டாளர்களாக வங்கியும் கூட்டுத்தாபனங்களும் விளங்கின. ஒரு சில முக்கிய காரணிகளின் காரணமாக ஜேர்மன் முறைமையானது ஆங்கிலோ - அமெரிக்கன் முறைமையிலிருந்தும் யப்பானிய மாதிரியிலிருந்தும் வேறுபடுகின்றது. ஒன்று ஜேர்மன் மேற்பார்வைச் சபைகளுக்கு தொழிலாளர்/ ஊழியர் பிரதிநிதிகள் கட்டாயமாக உள்ளடக்கப்படுவதாகும். மற்றையது சட்டத்தினால் நிர்ணயிக்கப்பட்ட மேற்பார்வைச் சபைகளின் அளவாகும். ஜேர்மன் கம்பனி ஆளுகை முறைமையின் சொத்துரிமை குவிவின் அளவும் மிக உயர்வாகும் (கோற்றன் மற்றும் ஸ்மிட், 1996). ஜேர்மன் கம்பனிகளின் ஆளுகையில் பங்குச் சந்தையின் தொழிற்பாடு குறைந்தளவு வகிபாகத்தினையே கொண்டுள்ளது (வொய்ச்சிக், 2001).

வரைபடம் 3: கம்பனி ஆளுகையின் ஜேர்மன் முறைமை



மூலம்: குரானா (2012)

ஜேர்மன் கம்பனி ஆளுகை முறைமையும் கூட விமர்சனத்திற்குள்ளாகியுள்ளது. தொழில்நுட்ப முன்னேற்றங்களும் பொருளாதார நடவடிக்கைகளின் பூகோள மயமாக்கலும் கம்பனி மீள்கட்டமைப்பினைத் தேவைப்படுத்தும் உற்பத்தித்திறன் மற்றும் இயலாமை என்பனவற்றை அதிகரித்திருக்கிறது என வாதிடப்படுகிறது. ஆனால், ஜேர்மன் கம்பனி ஆளுகை முறைமை அத்தகைய மீளமைப்புத் தேவைப்பாடுகளைக் கட்டுப்படுத்துவதற்கு தவறியிருக்கிறது. இதன் காரணமாக இது ஜேர்மனியின் அபிவிருத்தியினைப் பாதித்திருக்கிறது (வொய்ச்சிக், 2001). பங்குடமையாளர் பெறுமதிக் கோட்பாடுகள் இருப்புக்களை அடிப்படையாகக் கொண்ட ஊதியப் பொதிகள் பன்னாட்டு கணக்கீட்டு நியமங்கள் என்பன அறிமுகப்படுத்தப்பட்டமையும் பங்குச் சந்தைகளின் மேம்பாடும் பல்வேறு வாக்களிக்கும் பங்குகள் அகற்றப்பட்டமையினதும் காரணமாக யேர்மன் கம்பனி ஆளுகை ஆங்கிலோ - அமெரிக்கன் முறைமையை நோக்கி நகர்ந்து வருவதாக வாதிடப்படுகிறது. எனினும், ஆங்கிலோ - அமெரிக்கன் மாதிரியை நோக்கி ஜேர்மன் கம்பனி ஆளுகை நகர்ந்து வருகின்றதா என்பதனைப் பரிசீலிப்பதற்காக நடத்தப்பட்ட ஆராய்ச்சியொன்றில், ஆங்கிலோ - அமெரிக்கன் முறைமையினை நோக்கி நகர்வதற்குக் காணப்படும் செறிவாக்கப்பட்ட கம்பனி கட்டுப்பாடுகள், இரண்டு அடுக்குச் சபை முறைமை, சொத்துரிமை வேறாக்கல், கருவிகளினூடான கட்டுப்பாடுகள் (அதாவது பிரமிட் மற்றும் பதிலாளர் வாக்குகள்) வங்கிகளினால் ஆற்றப்படும் முக்கிய வகிபாகம் நன்மைபெறுநர்களுக்குத் தீமையக்கும் சட்ட, நிறுவன ரீதியான மற்றும் கலாச்சாரத் தடைகள் மற்றும் ஜேர்மன் சட்டக் கோட்பாடுகளில் ஆழமாக வேரூன்றியுள்ள ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் கட்டமைப்பு போன்ற தடைகளின் காரணமாக ஜேர்மன் கம்பனி ஆளுகை முறைமை இன்னமும் நடைமுறையிலேயே இருக்கின்றது (ஜோர்யென், மான்ஜோன் மற்றும் ரெண்ணிபூக், 2008). மேற்குறிப்பிட்டவற்றுடன் இசைந்து செல்லும் விதத்தில், வேறு கம்பனி ஆளுகை முறைமைகளின் சில பண்புகளுடாக (அதாவது ஆங்கிலோ - அமெரிக்கன் முறைமை) யேர்மன் கம்பனி ஆளுகை மாதிரி செல்வாக்குச்

செலுத்தப்படுகிறது. இது மாதிரியின் மூலத்தன்மையினை பாதித்திருக்கவில்லை. இச்சூழ்நிலைகளின் கீழ், நாட்டின் கம்பனிச் சபைகளின் அபிவிருத்தியிலும் செயலாற்றத்திலும் சாதகமான அபிவிருத்திகளை ஏனைய முறைமைகளின் பண்புகள் சாதகமான முறையில் ஏற்படுத்தியிருப்பின் அவற்றைப் பின்பற்றுவதில் பிரச்சனை எதுவுமிருக்காது.

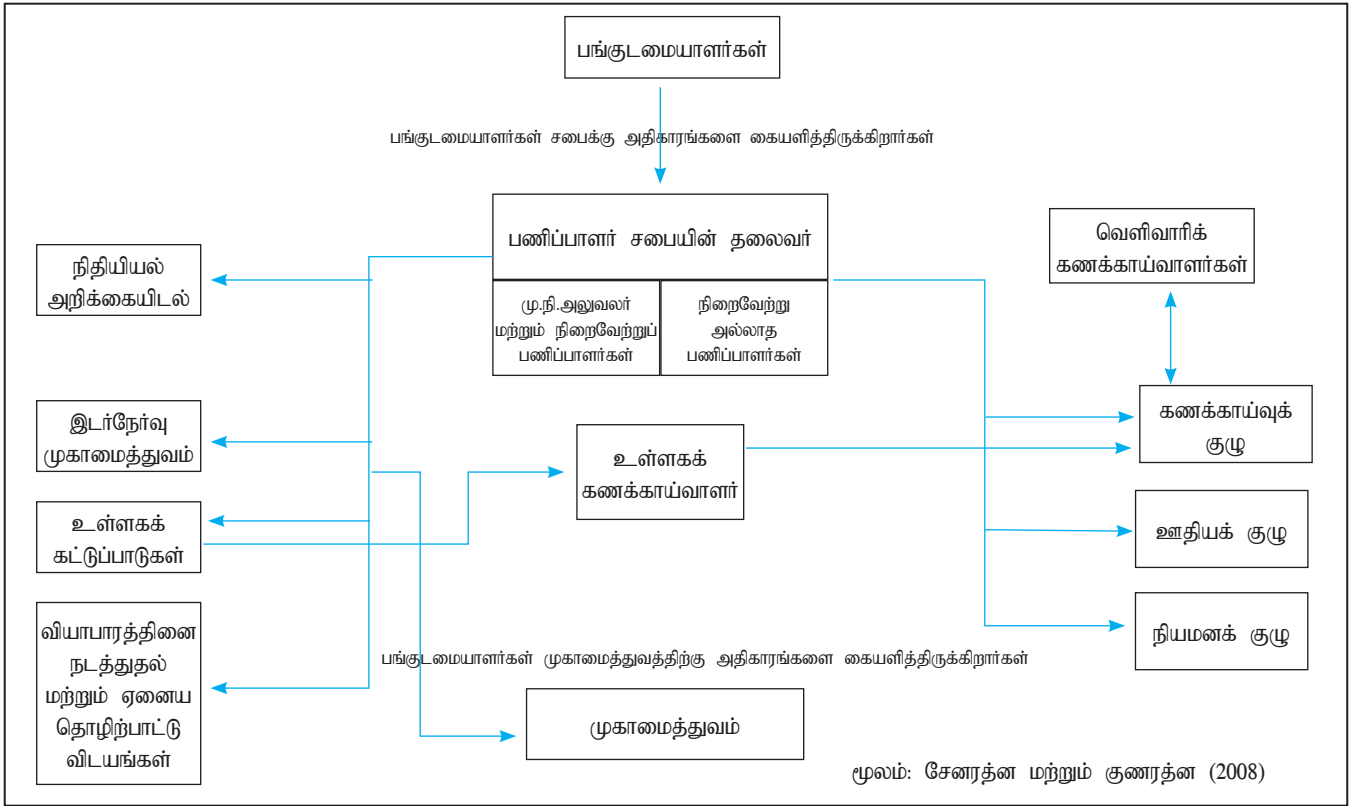
3.4 கம்பனி ஆளுகையின் இலங்கை முறைமை

அடிப்படையில், இலங்கையின் கம்பனி ஆளுகைக் கட்டமைப்பை அபிவிருத்தி செய்வதில் நான்கு நிறுவனங்கள் ஈடுபட்டுள்ளன [அதாவது இலங்கை பட்டயக் கணக்காளர் நிறுவகம், பிணையங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை ஆணைக்குழு, கொழும்புப் பரிவர்த்தனை மற்றும் இலங்கை மத்திய வங்கி] கம்பனி ஆளுகைக் கோவைகளின் ஏற்பாடுகள்

ஆளுகையை விருத்தி செய்வதில் ஈடுபட்டிருந்த நிபுணர் குழு அதன் முன்னுரையில் இதனை ஏற்றுக்கொண்டிருக்கிறது. இச்சூழ்நிலைகளின் கீழ், நிபுணர் குழு ஆங்கிலோ - அமெரிக்க முறைமையினை ஒத்த கம்பனி ஆளுகை முறைமையினை நடைமுறைப்படுத்த வேண்டுமென்பதே நிபுணர் குழுவின் எண்ணம் என வலுவாக வாதிடப்பட்டது.

பெரும்பாலான பொதுநலவாய நாடுகள் கம்பனி ஆளுகையில் ஆங்கிலோ - அமெரிக்க மாதிரியினையே பின்பற்றுகின்றன என்பது பொதுவாக ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்டிருக்கிறது (குரானா 2012). இலங்கையும் பிரித்தானியாவின் காலணித்துவ நாடாகவே இருந்திருக்கிறது. அத்தகைய காரணிகளைப் பரிசீலனையில் கொள்ளும் போது சேனரத்னவும் குணரத்தனவும் (2008) இலங்கையின் கம்பனி ஆளுகை முறைமையானது

வரைபடம் 4: இலங்கையின் கம்பனி ஆளுகை முறைமை



மேற்குறிப்பிட்ட நிறுவனங்களினால் விடுக்கப்பட்ட விதிகள் மற்றும் பணிப்புரைகளைப் பகுப்பாய்வு செய்யும் போது கம்பனி ஆளுகையில் ஆங்கிலோ - அமெரிக்காவின் முக்கிய பண்புகள் அவதானிக்கப்பட்டிருக்கின்றன. இது, இலங்கை பட்டயக் கணக்காளர் நிறுவகம் மற்றும் பிணையங்கள் பரிவர்த்தனை ஆணைக்குழு என்பனவற்றினால் விடுக்கப்பட்ட கம்பனி ஆளுகையின் சிறந்த நடைமுறைகளின் நான்காவது பதிப்பிலிருந்து தெளிவாகிறது. ஆங்கிலோ - அமெரிக்காவின் முக்கிய பண்புகளைப் பின்பற்றுகின்ற ஐக்கிய இராச்சியம், ஐக்கிய அமெரிக்கா, சிங்கப்பூர், அவுஸ்திரேலியா, மலேசியா மற்றும் இந்தியா ஆகிய நாடுகளின் கம்பனி ஆளுகைக் கோவைகளை மீளாய்வு செய்து இலங்கைக்கான கம்பனி

பொருளாதாரம் மற்றும் வரலாற்றுக் காரணங்களுக்காக ஆங்கிலோ - அமெரிக்கா மாதிரியுடன் இசைந்து செல்லும் விதத்தில் அபிவிருத்தி செய்யப்பட்டிருப்பதாக சுட்டிக் காட்டுகின்றனர். எனினும், உள்ளிருப்பவரின் தனிச் சிறப்புமிக்க பண்புகள் சிலவற்றை அடிப்படையாகக் கொண்டு சொத்துரிமை அதிகரிப்பு போன்ற கண்டம் சார்ந்த ஐரோப்பிய கம்பனி ஆளுகையின் மாதிரியினை இலங்கையிலும் அவதானிக்க முடியும். ஆகவே, சேனரத்னவும் குணரத்தனவும் (2008) கம்பனி ஆளுகையின் கலப்பு முறையே தற்பொழுது இலங்கையில் நிலவுவதனை எடுத்துக்காட்டுகின்றனர். இக்காரணிகளைப் பரிசீலனையில் கொண்ட சேனரத்னவும் குணரத்தனவும்

இலங்கையிலுள்ள பட்டியலிடப்பட்ட கம்பனிகளுக்காக கம்பனி ஆளுகை முறைமையொன்றினை உருவாக்கினர். இது வரைபடம் 4இல் தரப்பட்டுள்ளது.

இலங்கையின் வங்கித்தொழில் துறைக்கு ஏற்புடைய கட்டாய கம்பனி ஆளுகை தத்துவங்களைப் பகுப்பாய்வு செய்யும் பொழுது (அதாவது இலங்கை மத்திய வங்கியினால் விடுக்கப்பட்ட 2007ஆம் ஆண்டின் 11ஆம் மற்றும் 12ஆம் இலக்கப் பணிப்புரைகள்) வங்கித்தொழில் சட்டத்தின் 46(1) மற்றும் 76(ஜே) பிரிவுகளின் நியதிகள் மற்றும் நாணய விதிச் சட்டத்தின் பிரிவு 10(இ) உடன் சேர்த்து வாசிக்கப்பட வேண்டிய பிரிவு(5) என்பனவற்றின் நியதிகளில் விதிக்கப்பட்டவற்றையும் இது கவனத்தில் கொண்டிருந்தது. இவ்வேற்பாடுகளை மீறுவது வங்கித்தொழில் சட்டத்தின் பிரிவுகள் 79(4) மற்றும் நாணய விதிச் சட்டத்தின் பிரிவு 122 என்பனவற்றின் நியதிகளில் தண்டனைக்குரிய குற்றங்களாகும். இச்சூழ்நிலைகளின் கீழ், இலங்கையின் வங்கித்தொழில் துறைக்கு ஏற்புடைய கம்பனி ஆளுகைக் கோட்பாடுகள் ஐக்கிய அமெரிக்காவினைப் போன்று “விதிகளை அடிப்படையாகக்” கொண்டிருப்பதாக வாதிட முடியும். சேர்த்தனவும் குணரத்தனவும் (2008) இலங்கை கம்பனி ஆளுகையின் கலப்பு முறைமையொன்றினைக் கொண்டிருப்பதாக எடுத்துக்காட்ட முயற்சிக்கின்றனர். இது வெளியிலிருப்பவர் (அதாவது ஆங்கிலோ - அமெரிக்க முறைமை) மற்றும் உள்ளிருப்பவர் (அதாவது கண்டம் சார்ந்த ஐரோப்பிய அல்லது ஜேர்மன் முறைமை) ஆகிய இரண்டினதும் கம்பனி ஆளுகையின் மாதிரியின் பண்புகளை உள்ளடக்கியிருக்கிறது. எனினும், இம்மாதிரிகள் இரண்டும் அபிவிருத்தியடைந்த நாடுகளில் நடைமுறைப்படுத்தப்படுகின்றன என்பதே கேள்வியாகும். மேலும், இவ்விரண்டு மாதிரிகளும் இந்நாடுகளின் பொருளாதாரம், கலாச்சாரம், நிதியியல் மற்றும் சட்டக் கட்டமைப்பினைப் பரிசீலனையில் கொண்டமையின் மூலம் நீண்ட காலமாகவே அபிவிருத்தி செய்யப்பட்டு வந்திருக்கிறது. ஆகவே, இலங்கை போன்ற அபிவிருத்தியடைந்து வரும் நாடுகளில் அத்தகைய முறைமையினைப் பொருத்திக் கொள்வது முன்மதியுடையதா என்ற கேள்வி எழுகிறது.

ஆராய்ச்சியாளர்கள் தோற்றம் பெற்றுவரும் பொருளாதாரங்களுக்காக தனியான கம்பனி ஆளுகை மாதிரிகளை அடையாளம் காண முயற்சிப்பது அவதானிக்கப்பட்டிருக்கிறது. தென்னாசியாவிலுள்ள நாடுகளும் ஆசிய பசிபிக் நாடுகளும் பல்லினக் கலாச்சாரத்தினையும் வேறுபட்ட பொருளாதார, அரசியல் மற்றும் சமூக நிலைமைகளையும் கொண்டிருக்கின்றன. இருப்பினும் கூட, ஆராய்ச்சியாளர்கள் தோற்றம் பெற்றுவரும் பொருளாதாரங்களுக்காகத் தனியான கம்பனி ஆளுகையொன்றினை உருவாக்குவதற்கான முயற்சிகளை மேற்கொண்டனர். ஆனால், தொடர்பு முறைமைகளை அடிப்படையாகக் கொண்ட (அதாவது கண்டம்சார் ஐரோப்பிய மாதிரி) மற்றும் சந்தையை அடிப்படையாகக் கொண்ட (அதாவது ஆங்கிலோ - அமெரிக்க மாதிரி) முறைமைகளுடன் இசைந்து செல்லும் மாதிரிகளை உருவாக்க முயற்சித்தமையால் அது

வெற்றியளிக்கவில்லை (மாணவடுகே, 2012; பிரவீன் பாசா, 2004). மறுபுறத்தில், தோற்றம் பெற்றுவரும் பொருளாதாரங்களிலுள்ள ஆராய்ச்சியாளர்களும் கல்வியாளர்களும் அபிவிருத்தியடைந்த நாடுகளுடன் போட்டி போடுவதற்குப் போதுமான வலுவுடையவர்களாகக் காணப்படவில்லை. ஆகவே பெரும்பாலான நேரங்களில், அபிவிருத்தியடைந்துவரும் நாடுகளிலுள்ள கல்வியாளர்களினால் உருவாக்கப்பட்ட கம்பனி ஆளுகை மாதிரிகள் அவை நல்லவையோ தீயவையோ கண்டு கொள்ளப்படவேயில்லை. எனினும், ஒவ்வொரு தனிப்பட்ட நாடும் அவர்களது பொருளாதாரம், அரசியல் சமூகம், நிதி மற்றும் சட்டம் ஆகிய காரணிகளுடன் இசைந்து செல்கின்ற சொந்த அரசு மாதிரிகளை உருவாக்குவதற்கான உரிமையினைக் கொண்டிருத்தல் வேண்டும். தனிப்பட்ட நாடுகள் ஒவ்வொன்றிற்கும் அவர்களுக்கு ஏற்புடைய மாதிரியினைத் தெரிவு செய்வதற்கான வாய்ப்பினை வழங்குதல் வேண்டுமென்றி வெற்றியாளர்களைத் தேடிக்கொள்ள முயற்சிக்கக்கூடாது. மறுபுறத்தில் அபிவிருத்தியடைந்த நாடுளின் கம்பனி ஆளுகை முறைமைகளை இறக்குமதி செய்து அவற்றை இலங்கை போன்ற அபிவிருத்தியடைந்து வருகின்ற நாடுகளில் பொருத்திக் கொள்ள முயற்சிக்கக்கூடாது. ஏனெனில் இவற்றின் பொருளாதாரம், சமூகம், கலாச்சாரம் மற்றும் சட்டக் கட்டமைப்பு என்பன முழுமையாகவே அபிவிருத்தியடைந்த நாடுகளிலிருந்தும் வேறுபட்டவையாக இருப்பதே காரணமாகும்.

4. முடிவுரை

கம்பனி ஆளுகை பல்லினத்தன்மை கொண்ட ஒரு விடயமாக இருப்பதனால் அதனை வரைவிலக்கணம் செய்வதும் வகைப்படுத்துவதும் இலகுவானதொரு பணியல்ல. இது சட்டம், பொருளாதாரம், நிதி, முகாமைத்துவம், அரசியல், சமூகவியல் மற்றும் மனோத்துவம் போன்ற பல்வேறுபட்ட துறைகளுடன் தொடர்புடையதாக இருப்பதனால் இவ்வனைத்துத் துறைகளிலுமுள்ள ஆராய்ச்சியாளர்களும் அவர்களது துறைகளுடன் தொடர்பான கம்பனி ஆளுகைகளைப் புரிந்து கொள்வதனை இலக்காகக் கொண்டிருத்தல் வேண்டும். மறுபுறத்தில் கருதுகோளில் இயல்பாகவே காணப்படும் சிக்கலான தன்மை கம்பனி ஆளுகையின் வேறுபட்ட தன்மைகளையும் வகைப்படுத்தல்களையும் தோற்றுவிக்கின்றன. அத்தகைய பின்னணியில், கம்பனி ஆளுகை தொடர்பில் பின்பற்றப்பட்ட வேறுபட்ட வரைவிலக்கணங்களையும் வகைப்படுத்தல்களையும் அடையாளம் கண்டுகொள்ள இக்கட்டுரை முயற்சிக்கிறது. இது தனிப்பட்டவர்களினாலும் நன்கு அங்கீகரிக்கப்பட்ட நிறுவனங்களினாலும் பின்பற்றப்பட்ட வரைவிலக்கணங்களைக் கண்டறிந்திருக்கிறது. உலகம் முழுவதிலுமுள்ள வேறுபட்ட முறைமைகள் கம்பனி ஆளுகையின் ஆங்கிலோ - அமெரிக்கா, ஜேர்மனி, யப்பான் மற்றும் இலங்கை முறைமைகளை உள்ளடக்குகின்ற கம்பனி ஆளுகை முறைமைகளின் வகைப்படுத்தலின் கீழ் ஆராயப்படுகின்றன.

உசாத்துணை நூல்கள்

Allen, F., & Zhao, M. (2007). The corporate governance model of Japan: shareholders are not rulers. *PKU Business Review*, 36(7), 98-102.

Aronson, B. E. (2014). Fundamental Issues and Recent Trends in Japanese Corporate Governance Reform: A Comparative Perspective. *Hastings Business Law Journal*, Forthcoming.

Becht, M., Bolton, P., & Röell, A. (2003). Corporate governance and control. *Handbook of the Economics of Finance*, 1, 1-109.

BIS. (2015). Corporate governance principles for banks. Bank for International Settlement, Switzerland: Basel Committee on Banking Supervision.

Bushman, R. M., & Smith, A. J. (2001). Financial accounting information and corporate governance. *Journal of Accounting and Economics*, 32(1), 237-333.

Cadbury, A. (1992). Report on the Committee on the Financial Aspects of Corporate Governance (Vol. I): Gee.

Cadbury, A. (2000). Global Corporate Governance Forum. The World Bank.

Carroll, A., & Buchholtz, A. (2009). Business and Society Ethics and Stakeholder Management. South-Western Cengage Learning, Mason.

Charkham, J. P. (1995). Keeping good company: A study of corporate governance in five countries: Oxford University Press.

Clarke, T. (2009). A critique of the Anglo-American model of corporate governance. *CLPE Research Paper*(15/09).

Cremers, K. J., & Nair, V. B. (2005). Governance mechanisms and equity prices. *The journal of finance*, 60(6), 2859-2894.

Dalwai, T. A. R., Basiruddin, R., & Abdul Rasid, S. Z. (2015). A critical review of relationship between corporate governance and firm performance: GCC banking sector perspective. *Corporate Governance: The international journal of business in society*, 15(1), 18-30. doi:10.1108/cg-04-2013-0048

Demb, A., & Neubauer, F. F. (1992). The corporate board: Confronting the paradoxes. *Long range planning*, 25(3), 9-20.

Denis, D. K., & McConnell, J. J. (2003). International corporate governance. *Journal of financial and quantitative analysis*, 38(01), 1-36.

Fanta, A. B., Kemal, K. S., & Waka, Y. K. (2013). Corporate Governance and impact on Bank Performance. *Journal of Finance and Accounting*, 1(1), 19-26. doi:10.11648/j.f.a.20130101.12

Farinha, J. (2003). Corporate governance: a survey of the literature. *Universidade do Porto Economia Discussion Paper*(2003-06).

Fidanoski, F., Mateska, V., & Simeonovski, K. (2013). Corporate governance and bank performance: Evidence from Macedonia. *Munich Personal RePEc Archive Paper No. 46773*.

Gay, K. (2002). Board theories and governance practices: Agents, Stewards and their evolving relationships with stakeholders. *Journal of General Management*, 27(3), 36-61.

Goergen, M., Manjon, M. C., & Renneboog, L. (2008). Recent developments in German corporate governance. *International Review of Law and Economics*, 28(3), 175-193.

Gorton, G., & Schmid, F. (1996). Universal banking and the performance of German corporations. *NBER working paper*, 5453.

Grundfest, J. A. (1993). Just vote no: a minimalist strategy for dealing with barbarians inside the gates. *Stanford Law Review*, 857-937.

Hopt, K. J. (1998). The German two-tier board: Experience, theories, reforms. See Hopt et al, 227-258.

Htay, S. N. N., Salman, S. A., & Meera, A. K. M. (2013). Let's Move to "Universal Corporate Governance Theory". *Journal of Internet Banking and Commerce*, 18(2), 1.

Keasey, K., Thompson, S., & Wright, M. (1997). *Corporate Governance: Economic and Financial Issues: Economic and Financial Issues: Oxford University Press*.

Khurana, S. (2012). *Corporate Governance New Delhi - India Dreamtech Press*

La Porta, R., Lopez-de-Silanes, F., Shleifer, A., & Vishny, R. (2000). Investor protection and corporate governance. *Journal of Financial Economics*, 58(1), 3-27.

Maher, M., & Andersson, T. (2000). Corporate governance: effects on firm performance and economic growth. Available at SSRN 218490.

Manawaduge, A. S. (2012). Corporate governance practices and their impacts on corporate performance in an emerging market: the case of Sri Lanka. (Doctor of Philosophy), University of Wollongong.

Mayer, C. (1997). Corporate governance, competition, and performance. *Journal of Law and Society*, 24(1), 152-176.

OECD. (2015). *G20/OECD Principles of Corporate Governance: Secretary General of OECD*.

Otman, K. A. M. (2014). Corporate governance and firm performance in listed companies in the United Arab Emirates. (Doctor of Philosophy), Victoria University.

Praveen Bhasa, M. (2004). Understanding the corporate governance quadrilateral. *Corporate Governance: The international journal of business in society*, 4(4), 7-15.

Roche, J. (2005). *Corporate governance in Asia: Routledge*.

Rwegasira, K. (2000). Corporate governance in emerging capital markets: Whither Africa? *Corporate Governance: An International Review*, 8(3), 258-267.

Senaratne, S., & Gunaratne, P. (2008). *Corporate Governance Development in Sri Lanka: Prospects and Problems*. Retrieved from <http://archive.cmb.ac.lk/research/bitstream/70130/1620/1/5.pdf>

Shleifer, A., & Summers, L. H. (1988). Breach of trust in hostile takeovers Corporate takeovers: Causes and consequences (pp. 33-68): University of Chicago Press.

Shleifer, A., & Vishny, R. W. (1997). A survey of corporate governance. *The journal of finance*, 52(2), 737-783.

Sternberg, E. (2004). *Corporate Governance: Accountability in the Marketplace* (Second ed.). Great Britain: The Institute of Economic Affairs.

Tosuni, G. (2013). The impact of corporate governance on the performance of financial institutions. *Staffordshire University*.

Van den Berghe, L. (2012). *International standardisation of good corporate governance: Best practices for the board of directors: Springer Science & Business Media*.

Wójcik, D. (2001). Change in the German model of corporate governance: evidence from blockholdings 1997-2001. Available at SSRN 294459.

Yusoff, W. F. W., & Alhaji, I. A. (2012). Insight of corporate governance theories. *Journal of Business & Management*, 1(1), 52-63.

முன்று தசாப்தங்களைக் கடக்கும் பணவீக்க இலக்கிடல்

எஸ். குறிஞ்சிதரன்
முத்த உதவிப் பணிப்பாளர்
வங்கி மேற்பார்வைத் திணைக்களம்

1. அறிமுகம்

பணவீக்கம் என்பது ஒரு நாட்டின் பொது விலை மட்டத்தின் தொடர்ச்சியான அதிகரிப்பினைக் குறிக்கும். பணவீக்கமானது பொருளாதாரத்திற்கு தீங்கு விளைவிப்பதாகவே பலராலும் பார்க்கப்படுகின்றது. ஏனெனில், பணவீக்கம் சேமிப்பின் பெறுமதியைக் குறைக்கின்ற அதே சமயம் முதலீட்டாளர்களை ஊக்குவிக்கின்ற தன்மை குறைவடையும். மேலும் பணவீக்கம் மூலதன வெளிப்பாய்ச்சலை தூண்டும் ஒரு காரணியாகவும் கொள்ளப்படுகின்றது. அதாவது, உள்நாட்டு முதலீட்டாளர்கள் தமது நிதி வளங்களை வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள், தங்கம் மற்றும் வெள்ளி போன்ற பெறுமதி வாய்ந்த உலோகங்கள் மற்றும் உண்மைச் சொத்துக்களில் முதலீடு செய்ய முனைவார்கள். இவ்வாறான செயற்பாடானது பொருளாதாரத் திட்டமிடல் மற்றும் வளர்ச்சியைப் பாதிக்கின்ற அதேவேளையில், சமூக மற்றும் அரசியல் பிரச்சனைகளுக்கும் வழிகோலும்.

இந்த அடிப்படையிலே உலகளாவிய ரீதியில் இருக்கக்கூடிய மத்திய வங்கிகள் பணவீக்கத்தினைக் குறைந்த மற்றும் நிலையான மட்டத்தில் பேணி, விலை உறுதிப்பாட்டினை உறுதி செய்வதனை தமது குறிக்கோளாகக் கொண்டு இயங்குகின்றன. இக்குறிக்கோளை அடைவதற்கு ஒவ்வொரு மத்திய வங்கியும் தமது நாட்டின் பொருளாதாரக் கட்டமைப்பிற்கு பொருந்தக் கூடியவாறானதும் எதிர்கால பொருளாதாரத் திட்டங்களுக்கு அமைவானதாகவும் தமது நாணயக் கொள்கையினைக் கட்டமைக்கின்றன. இந்த வகையில் முக்கியமான நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்புக்களாக செலாவணி வீத இலக்கிடல், நாணய இலக்கிடல் மற்றும் பணவீக்க இலக்கிடல் என்பவற்றைக் குறிப்பிடலாம். ஆரம்ப காலங்களில் பெரும்பாலான நாடுகள் செலாவணி வீத இலக்கிடலை தமது நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பாக கொண்டிருந்தன. செலாவணி வீத இலக்கிடல்

மூலம் இந்நாடுகள் தமது வெளிநாட்டுச் செலாவணி மாற்ற வீதத்தினை நிலையானதாகப் பேணுவதற்கு முயன்றன. ஆனாலும், பிரிட்டன் வுட் முறைமையின் (Britton Wood System) சிதைவினாலும் 1997 காலப்பகுதியில் ஏற்பட்ட ஆசிய பொருளாதார நெருக்கடி (Asian Crisis) காரணமாகவும் பல நாடுகள் நிலையான செலாவணி மாற்று வீத கொள்கையை கைவிட்டு நெகிழ்ச்சித் தன்மையுடைய செலாவணி மாற்று வீத கொள்கையை பின்பற்றத் தொடங்கின. இதன் பின்னர் நாடுகளிடையே நாணய இலக்கிடல் பிரபல்யமானது. நாணய இலக்கிடல் என்பது நாணயக் கூட்டினை அடிப்படையாக வைத்து நாணயக் கொள்கையை கட்டமைப்பதாகும். ஆனாலும், காலப்போக்கில் நாணயக் கூட்டின் அளவிற்கும் பணவீக்கத்திற்குமிடையிலான தொடர்பு வலுவிலக்கத் தொடங்கியதால் மத்திய வங்கிகள் புதியதோர் நாணயக் கொள்கையை நோக்கி நகரத் தொடங்கின. அந்த வகையில் அண்மைய காலங்களில் பல மத்திய வங்கிகள் பணவீக்க இலக்கிடலை தமது நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பாக நடைமுறைப்படுத்துவதனை அவதானிக்கலாம் (அட்டவணை 1).

நாடுகள்	பின்பற்றிய ஆண்டு	நாடுகள்	பின்பற்றிய ஆண்டு
நியூசிலாந்து	1989	பிலிப்பைன்ஸ்	2002
கனடா	1991	குவாண்டமாலா	2005
ஐக்கிய இராச்சியம்	1992	இந்தோனேசியா	2005
அவுஸ்திரேலியா	1993	ரோமானியா	2005
சுவீடன்	1993	சோப்பிய குடியரசு	2006
செக் குடியரசு	1997	துருக்கி	2006
இஸ்ரேல்	1997	ஆர்மேனியா	2006

போலந்து	1998	கானா	2007
கொலம்பியா	1999	உருகுவே	2007
பிரேசில்	1999	அல்பானியா	2009
சிலி	1999	ஜோர்ஜியா	2009
தென்னாபிரிக்கா	2000	பரகுவே	2011
தாய்லாந்து	2000	உகண்டா	2011
ஹங்கேரி	2001	டொமினிக் குடியரசு	2012
மெக்ஸிகோ	2001	ஐப்பான்	2013
ஐஸ்லாந்து	2001	மோல்டோவா	2013
தென் கொரியா	2001	இந்தியா	2015
நோர்வே	2001	கஸகஸ்தான்	2015
பெரு	2002	ரஸ்யா	2015

மூலம்: Hammod, (2011); Roger, (2010); Jahan, S. (2017)

2. பணவீக்க இலக்கிடல் நாணயக் கொள்கை கட்டமைப்பு

பணவீக்க இலக்கிடல் என்பது குறைந்த மற்றும் நிலையான பணவீக்க வீதம் ஒன்றினை கொள்கை ரீதியாக வெளிப்படையாக ஏற்றுக்கொண்டு ஒரு எண் ரீதியான பணவீக்க இலக்கினை உத்தியோகபூர்வமாக பொதுமக்களுக்கு வெளிப்படுத்தி அதனை நடைமுறைப்படுத்துகின்ற ஒரு நாணயக் கொள்கை கட்டமைப்பினைக் குறிக்கும் (Bernanke et al., 2002).

பணவீக்க இலக்கிடல் நாணயக் கட்டமைப்பானது அறிமுகப்படுத்தப்பட்டு 30 ஆண்டுகளை பூர்த்தி செய்கின்ற இவ்வேளையில் இக்கட்டமைப்பு பற்றி அறிந்திருக்க வேண்டியது முக்கியமானதொன்றாகும். பணவீக்க இலக்கிடல் நாணயக் கட்டமைப்பானது முதன் முதலில் நியூசிலாந்து நாட்டினால் 1989ஆம் ஆண்டு உள்வாங்கப்பட்டது. அதனைத் தொடர்ந்து 1989-2015 காலப்பகுதியில் மொத்தமாக 38 நாடுகள் இக்கொள்கையைப் பின்பற்ற ஆரம்பித்துள்ளமை குறிப்பிடத்தக்கது. இக்கட்டமைப்பினைப் பின்பற்றும் நாடுகளின் எண்ணிக்கை தொடர்ச்சியாக அதிகரித்து வருவதானது பணவீக்கத்தைக் குறைந்த மற்றும் நிலையான அளவில் பேணுவதில் இக்கட்டமைப்பு வெற்றிகரமாக செயற்படுத்துவதனை எடுத்துக் காட்டுகின்றது. இலங்கையும் 2017ஆம் ஆண்டு தொடக்கம் இக்கட்டமைப்பை நடைமுறைப்படுத்த ஆரம்பித்தமை குறிப்பிடத்தக்கது. அதேவேளை, பின்லாந்து, செக் குடியரசு மற்றும் ஹங்கேரி ஆகிய நாடுகள் யூரோவை தங்கள் நாணயமாக ஏற்றுக்கொண்டதால் தாங்கள் பின்பற்றி வந்த பணவீக்க இலக்கிடல் நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பினை இடையில் நிறுத்திக் கொண்டன. மறுபக்கத்தில் ஐக்கிய அமெரிக்க பெடரல் ரிசேவ் வங்கி (Federal Reserve Bank, USA) மற்றும் ஐரோப்பிய மத்திய வங்கி (European Central Bank) போன்றவற்றின் நாணயக் கொள்கைகள் பணவீக்க இலக்கிடலின் தன்மைகளை கொண்டிருந்தாலும் அவை

தாங்கள் பணவீக்க இலக்கிடல் நாணயக் கொள்கையினை பின்பற்றுவதாக இன்னும் வெளிப்படுத்தவில்லை.

Miskin, (1997); Svensson, (1997) மற்றும் Arestis & Sawyer, (2003) ஆகியோரின் கண்ணோட்டத்தின் படி பணவீக்க இலக்கிடல் நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பானது பின்வரும் அடிப்படை அம்சங்களைக் கொண்டிருக்கும்.

அ. மத்திய வங்கியின் முதன்மை மற்றும் வெளிப்படையான கடப்பாடாக விலை உறுதிப்பாடு இருக்கும்.

ஆ. இக்கட்டமைப்பு அதியுச்ச செயற்பாட்டுச் சுதந்திரத்தை கொண்டிருக்கும்.

இ. குறிப்பிட்ட காலப்பகுதிக்குரிய வெளிப்படையான பணவீக்க இலக்கிடல் வீதத்தைக் கொண்டிருக்கும்.

ஈ. இலக்கிடப்பட்ட பணவீக்க வீதத்தை அடைவதற்கான பொறுப்புக் கூறலை கொண்டிருக்கும்.

உ. பணவீக்கத்தின் விளைவுகள் தொடர்பான மதிப்பீடுகள் மற்றும் அவை தொடர்பான கொள்கைகள் என்பன எதிர்காலத்தை நோக்கியதாகக் காணப்படும்.

3. பணவீக்க இலக்கு நிர்ணயம் மற்றும் தொடர் மதிப்பிடல்

பணவீக்க இலக்கிடல் நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பில் மத்திய வங்கிகள் குறிப்பிட்ட காலத்திற்குரிய பணவீக்க இலக்கினை நிர்ணயிக்கும். இப்பணவீக்க இலக்கானது குறிப்பிட்ட ஒரு நிலையான வீதமாகவோ அல்லது நெகிழ்ச்சித் தன்மையுடைய ஒரு சராசரி எண் வீச்சாகவோ இருக்கலாம். உதாரணமாக ஐக்கிய இராச்சியம் தனது பணவீக்க இலக்காக 2 சதவீதத்தினை கொண்டுள்ள அதேநேரம், கனடா தனது பணவீக்க இலக்காக 1 - 3 சதவீதத்தினை கொண்டுள்ளது. இங்கு எல்லா நாடுகளும் தமது பணவீக்க இலக்கினை மிகக் குறைந்த ஒற்றை இலக்கத்தில் வைத்திருப்பதற்கே விரும்புகின்றன. மேலும், நாடுகள் பணவீக்க இலக்கினை பூச்சியமாக வைத்திருக்க விரும்புவதில்லை. இதற்கான காரணம் யாதெனில் ஏதாவதொரு சந்தர்ப்பத்தில் அல்லது பொருளாதாரம் நெருக்கடி நிலையை அடைகின்ற பொழுது குறுகிய காலத்தினுள் பொருளாதாரத்தினை முன்னேற்றுகரமாகத் தொழிற்பட வைப்பதற்கு நாணயக் கொள்கையூடாக உண்மை வட்டி வீதத்தில் வீழ்ச்சியை ஏற்படுத்த முடியாததே ஆகும்.

அடுத்து மத்திய வங்கிகள் தாங்கள் தீர்மானித்த பணவீக்க இலக்கினை பொதுமக்களுக்கு வெளிப்படையாக அறிவிக்கும். இவ்வாறு பணவீக்க இலக்கினைப் பகிரங்கமாக வெளிப்படுத்தும் போது நுகர்வோரும் முதலீட்டாளர்களும் தங்களுடைய தீர்மானங்களை நேர்த்தியாகவும் பொருளாதார சூழலுக்கு அமைவாகவும் எடுக்கக் கூடியதாக இருக்கும். அதேநேரம், மத்திய வங்கிகள் நாணயக் கொள்கையூடாக பணவீக்க

இலக்கினை அடைய முடியாதவிடத்து அவர்கள் அதற்குரிய முழுப் பொறுப்பினையும் ஏற்றுக்கொள்வதோடு அதற்கான காரணத்தையும் வெளிப்படையாக தெரிவிப்பார்கள். இதன் மூலம் மிக உச்சப் பொறுப்புக்கூறலையும் வெளிப்படாத தன்மையையும் மத்திய வங்கிகள் தம்மகத்தே வைத்திக்கும்.

மேலும், நாணயக் கொள்கைச் செயற்பாட்டினூடாக பணவீக்கத்தினை அதன் இலக்கு வரையறைக்குள் வைத்திருப்பதற்கு உரிய நடவடிக்கைகளை மத்திய வங்கி எடுக்கின்ற அதேவேளை, தொடர்ச்சியாக பணவீக்கத்தின் எதிர்காலப் போக்கினை எதிர்வுகூறி அதனைப் பணவீக்க இலக்கோடு ஒப்பீட்டு நோக்கும். எதிர்வுகூறிய பணவீக்கமும் இலக்கிடப்பட்ட பணவீக்கமும் வேறுபட்டு காணப்படுமிடத்து நாணயக் கொள்கையில் மாற்றங்கள் செய்வதனூடாக மத்திய வங்கி அதனுடைய பணவீக்க இலக்கினை அடைய முயற்சி எடுக்கும். இது மத்திய வங்கியின் ஒரு தொடர்ச்சியான செயற்பாடாகக் காணப்படும்.

4. பணவீக்க இலக்கிடல் நாணயக் கொள்கையின் நன்மைகள்

அ. இந்நாயணக் கொள்கை தனது இறுதி இலக்காக பணவீக்கத்தை கொண்டிருப்பதால் மத்திய வங்கியின் முதன்நிலை நோக்கமான விலை உறுதிப்பாட்டினை அடைதல் இலகுவானதாக இருக்கும்.

ஆ. இங்கு பணவீக்க இலக்கினை உத்தியோகபூர்வமாக பொதுமக்களுக்கு அறிவிப்பதனால் இக்கட்டமைப்பானது மிகச் சிறந்த நம்பகத் தன்மையையும் அதியுயர் வெளிப்படைத் தன்மையையும் கொண்டிருக்கும்.

இ. ஏனைய நாணயக் கொள்கைகளுடன் ஒப்பிடும்போது பணவீக்க இலக்கிடல் மத்திய வங்கிகளை கனமான பொறுப்புக்கூறலிற்கு உள்ளாக்குகிறது.

ஈ. இங்கு பணவீக்க இலக்காக ஒரு சராசரி எண் வீச்சையும் நிர்ணயிக்கக்கூடியதாக உள்ளதால் இந்நாணயக் கொள்கை கட்டமைப்பு நெகிழ்ச்சித் தன்மையுடையதாகக் காணப்படும்.

உ. பணவீக்க இலக்கினை உத்தியோகபூர்வமாக பொதுமக்களுக்கு அறிவிப்பதனால் பணவீக்க வீத எதிர்பார்ப்பினை கட்டுப்பாட்டுக்குள் வைத்திருக்கலாம்.

ஊ. இக்கட்டமைப்பில் கொள்கைகள் மற்றும் கொள்கைகளை அமுலாக்குதல் தொடர்பில் தோல்விகள்/ நட்பங்கள் (Policy Failure) குறைவாகக் காணப்படும்.

எ. இது பணவீக்கம் தொடர்பான நிச்சயமற்ற தன்மையை குறைப்பதுடன் பணச் சுருக்கத்தினூடாக ஏற்படும் இடர்நேர்வுகளை இல்லாதொழிக்கும்.

ஏ. பணவீக்க இலக்கிடல் கட்டமைப்பு நாணயக் கொள்கை தொடர்பாக பொதுமக்களுக்கு ஏற்படுகின்ற சந்தேகங்கள் மற்றும் குழப்பங்களைக் குறைக்கும்.

5. பணவீக்க இலக்கிடலில் இருக்கக்கூடிய குறைபாடுகள்

பணவீக்க இலக்கிடல் நாணயக் கொள்கையானது பல நன்மைகளை தன்னகத்தே கொண்டுள்ளதோடு பணவீக்கத்தினை குறைந்த மற்றும் நிலையான வீதத்தில் வைத்திருக்க துணைபுரிந்தாலும் இக்கட்டமைப்பில் சில குறைபாடுகளும் காணப்படுகின்றன. இதில் முக்கியமாக இக்கட்டமைப்பு பணவீக்கத்தை மட்டுமே கருத்தில் கொள்வதால் மிகக் குறுகிய நோக்கத்தையுடைய கொள்கையாகக் காணப்படுகின்றது. இது மத்திய வங்கி மற்றும் கொள்கை வகுப்போரை பெரியளவில் கட்டுப்படுத்துவதாகவும் ஏனைய பேரண்டப் பொருளாதாரக் காரணிகளான மொத்த உற்பத்தி மற்றும் வேலையின்மை என்பவற்றைக் கவனத்தில் கொள்ளமுடியாத நிலையை ஏற்படுத்துவதாகவும் அமைகின்றது.

மேலும், பொருளாதாரமானது மத்திய வங்கியினால் கட்டுப்படுத்த முடியாத வழங்கல் அதிர்வுகள் (Supply Shock) மற்றும் அரசிறை அதிர்வுகள் (Fiscal Shock) என்பவற்றினால் எதிர்மறையாக பாதிக்கப்படும் போது மத்திய வங்கி பணவீக்கத்தினை கட்டுப்படுத்தக்கூடிய இயலுமையை கொண்டிருக்காமல் போகலாம். அத்தோடு இந்நாணயக் கொள்கை சுதந்திரமாக செயற்படுவதால் மத்திய வங்கிகள் முழுமையாக மிதக்கவிடப்பட்ட நாணயமாற்று வீத முறையை பின்பற்ற வேண்டிய நிலைக்கு தள்ளப்படும். இதனால் நாணயமாற்று வீதத்தின் நிச்சயமற்ற தன்மை அதிகரிக்க வாய்ப்பிருக்கும்.

6. பொருளாதாரத்தில் பணவீக்க இலக்கிடல் நாணயக் கொள்கையின் விளைவுகள்

கடந்த காலங்களின் முன்னெடுக்கப்பட்ட பொருளாதார ஆராய்ச்சி முடிவுகளின் படி பொருளாதாரத்தின் மீதான பணவீக்க இலக்கிடலின் தாக்கங்கள் கீழே சுருக்கமாகத் தரப்படுகின்றன.

அ. பணவீக்க இலக்கிடல் நாணயக் கொள்கை மூலம் பணவீக்க தளம்பல்கள் பொதுவாக கட்டுப்படுத்தப்பட்டுள்ளது. (Lin & Ye, 2009; Canarella & Miller, 2017)

ஆ. பணவீக்க இலக்கிடலை நடைமுறைப்படுத்தும் நாடுகள் பணவீக்கத்தில் ஒரு சராசரி வீழ்ச்சியை கண்டுள்ளன. (Goncalves & Salles, 2008.)

இ. முழுமையாக மிதக்கவிடப்பட்ட நாணயமாற்றுக் கொள்கைகளைக் கொண்ட நாடுகள் மிகக் குறைந்த பணவீக்கத்தையும் பணவீக்கத்தில் ஒரு

நிலையான தன்மையையும் வெளிப்படுத்தியுள்ளதைக் காணக்கூடியதாகவுள்ளது, (Yamada, 2013).

ஈ. பணவீக்க இலக்கிடும் நாடுகளின் உற்பத்தி வளர்ச்சியின் தளம்பல் நிலையானது குறைவடைந்துள்ளது, (Goncalves & Salles, 2008).

உ. இந்நாடுகள் ஒப்பீட்டளவில் நிலையான பொருளாதார வளர்ச்சியைப் பதிவுசெய்கின்றன, (Abo-Zaid & Tuzemen, 2012).

ஊ. பணவீக்க இலக்கிடும் நாடுகளில் நாணயமாற்று வீதங்களின் தளம்பல்கள் குறைவடைந்துள்ளன, (Pontines, 2011).

7. முடிவுரை

மேலே கூறப்பட்ட கருத்துக்களின் அடிப்படையில் கடந்த மூன்று தசாப்தங்களாக பணவீக்க இலக்கிடல் கட்டமைப்பினை பல நாடுகள் நடைமுறைப்படுத்தி வருகின்றன. பொதுவில், பணவீக்க இலக்கிடலானது ஒப்பீட்டளவில் குறைவான மற்றும் நிலையான பணவீக்கத்தினை அடைய வழிவகுக்கின்ற அதேவேளை, முழுமையாக மிதக்கவிடப்பட்ட நாணயமாற்று வீதத்தினைக் கொண்ட நாடுகளில் மேலும் சிறப்பாக செயற்படுவதனை காணலாம். மேலும், இது ஒரு நிலையான உற்பத்தி வளர்ச்சிக்கு உதவுவதோடு நாணயமாற்று வீத தளம்பல்களையும் கட்டுப்படுத்தியுள்ளமை தெளிவாகியுள்ளது. இதனடிப்படையில் பணவீக்க இலக்கீட்டுக் கட்டமைப்பில் சில குறைபாடுகள் இருப்பினும் பல மேம்படுத்தப்பட்ட பண்புகளையும் இது தன்னகத்தே கொண்டுள்ளதோடு சிறந்த பெறுபேறுகளையும் பெற்றுக்கொடுக்கின்றது. எனவே, எதிர்காலத்தில் பல்வேறு நாடுகள் பணவீக்க இலக்கிடல் நாணயக் கொள்கை கட்டமைப்பை நடைமுறைப்படுத்தும் என்பதனை மறுப்பதற்கில்லை.

உசாத்துணை நூல்கள்

Abo-Zaid, S. & Tuzemen, D. (2012). Inflation targeting: a three-decade perspective. *Journal of Policy Modeling*, 34(5), 621–45.

Arestis, P. & Sawyer, M. (2003). *Inflation Targeting: A Critical Appraisal*. Levy Institute Working Paper No. 388, Levy Economics Institute of Bard College, New York.

Bernanke, B. S., Thomas, L., Frederi, S. M., & Posen, A. S. (2001). *Inflation Targeting: Lesson from the International Experience*. Princeton and Oxford: Princeton University Press.

Bernanke, B.S. & Mishkin, F.S. (1997). *Inflation targeting: A new framework for monetary policy*. NBER working paper series no 5893, January.

Canarella, G. & Miller, S. (2017). Inflation targeting and inflation persistence: new evidence from fractional integration and cointegration. *Journal of Economics and Business*, (92), 45–62.

Goncalves, C. & Salles, J. (2008). Inflation targeting in emerging economies: what do the data say? *Journal of Development Economics*, 85, 312–18.

Hammond, G. (2011). *State of the Art of Inflation Targeting*. Centre for Central Banking Studies Handbook No. 29. London: Bank of England.

Jahan, S. (2017). Inflation targeting: Holding the line, *Finance and Development*, International Monetary Fund.

Lin, S. & Ye, H. (2009). Does inflation targeting make a difference in developing countries? *Journal of Development Economics*, 89(1), 118–23.

Pontines, V. (2011). The nexus between inflation targeting and exchange rate volatility, *SEACEN Centre Staff Papers*, 84.

Roger, S. (2010). Inflation Targeting Turns 20. *Finance & Development*. 46–49.

Svensson Lars, E. O. (1999). Inflation targeting as a monetary policy rule. *Journal of Monetary Economics*, 43, 607–54.

Yamada, H. (2013). Does the exchange rate regime make a difference in inflation performance in developing and emerging countries? *The role of inflation targeting*. *Journal of International Money and Finance*, 32, 968–89.

பொதுமக்களுக்கான விசேட அறிவித்தல்



ශ්‍රී ලංකා මහ බැංකුව
இலங்கை மத்திய வங்கி
CENTRAL BANK OF SRI LANKA

தூய நாணயத்தாள் கொள்கையைத்
தொடர்ந்து பேணுவதற்கு வழங்கப்பட்ட தங்களின்
ஒத்துழைப்பிற்கு நன்றி



வேண்டுமென்றே சேதப்படுத்தப்பட்ட,
உருச்சிதைக்கப்பட்ட அல்லது மாற்றம் செய்யப்பட்ட
நாணயத் தாள்கள் இன்னமும் உங்கள் கைவசம் உள்ளனவா?

அவ்வாறாயின் **2018 திசம்பர் 31**இற்கு முன்னர் மத்திய வங்கியின் தலைமை அலுவலகத்தில் அல்லது அண்மையிலுள்ள மத்திய வங்கியின் பிரதேச அலுவலகத்தில் அவற்றை நேரடியாக ஒப்படைப்பதன் மூலம் அல்லது மத்திய வங்கியின் இணையத்தளத்திலிருந்து பதிவிறக்கம் செய்யப்பட்ட விண்ணப்பப்படிவத்தை முறையாக பூரணப்படுத்தி பதிவுத் தபாலில் மத்திய வங்கி தலைமை அலுவலகத்திற்கு அனுப்புவதன் மூலம் அவற்றை மாற்றிக் கொள்ளலாம்.

மத்திய வங்கியின் பிரதேச அலுவலகங்களின் முகவரிகள்

- த.பெ. இல. 35, அநாகரிக தர்மபால மாவத்தை, மாத்தறை
- த.பெ. இல. 02, கட்டம் 01, அநுராதபுரம்
- இல. 805, திருகோணமலை வீதி, மன்தன்டாவெல, மாத்தறை
- இல. 103, தபால் நிலைய வீதி, திருகோணமலை
- அறிவியல் நகர், கிளிநொச்சி
- இல. 84, பதுளை வீதி, நுவரெலியா



நாணயத் திணைக்களம், இலங்கை மத்திய வங்கி, 30, சனாதிபதி மாவத்தை, கொழும்பு 01

+94 112477253 +94 112477726 @currency@cbsl.lk