

வையகம்

2019 ஓத்தோபர் - திசெம்பர் மலர் 4 இதழ் 10 - 12 சறிவுத் தேலின் மையம்

ரூ. 20/-

02

09

15

20

27

தீர்ப்பனவற்ற பாதுகாப்பான உபாயத்தினைக்
கொண்ட இலங்கையின் உள்நாட்டு
வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையினை
நோக்கி நகர்தல்

காற்றின் போக்கிற்கெதிரான நீச்சலும்
நிதியியல் உறுதிப்பாட்டின் மீது நாணய
மற்றும் பேரண்ட முன்மதியுடைய
கொள்கையின் தாக்கங்களும்

பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கை
மாற்றமடைந்து வருகின்ற உலகில் மத்திய
வங்கியின் தொடர்புட்டல்கள்: இங்கிலாந்து
வங்கியின் அனுபவம்

கொடுகடன் இடர்நோர்வினை அளவிடல்
மற்றும் முகாமைப்படுத்தல்
அதன் அர்த்தம், சவால்கள் மற்றும்
ஒழுங்குமுறைப்படுத்துநரின் வகிபாகம்



இலங்கை மத்திய வங்கி
தொடர்புட்டல் திணைக்களம்

தீர்ப்பனவற்ற பாதுகாப்பான உபாயத்தினைக் கொண்ட இலங்கையின் உள்நாட்டு வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையினை நோக்கி நகர்தல்

டி.கே. மாயாதுன்ன மற்றும் டி.சி. தொடங்கொட, பன்னாட்டுத் தொழிற்பாடுகள் திணைக்களம், இலங்கை மத்திய வங்கி

1. அறிமுகம்

நிதியியல் சந்தைகளின் ஊகிக்க முடியாத மற்றும் நிச்சயமற்ற தன்மைகள் உலகம் முழுவதிலுமுள்ள முதலீட்டாளர்கள் மீதும் நிதியியல் சந்தைப் பங்கேற்பாளர்கள் மீதும் எப்பொழுதும் பாரிய சமையினை ஏற்படுத்தி வருகிறது. வட்டி வீத இடர்நேர்வு, செலாவணி வீத இடர்நேர்வு போன்ற முதலீட்டாளர்களினால் எதிர்நோக்கப்படுகின்ற சாத்தியமான இடர்நேர்வுகள், அவர்களின் முதலீடுகளைப் பாதுகாக்கும் பொருட்டு அத்தகைய இடர்நேர்வுகளை தணிப்பதற்கான வாய்ப்புக்களை கண்டறிவதற்கு அவர்களைத் தேவைப்படுத்துகிறது. சாத்தியமான சந்தை இடர்நேர்வுகளிலிருந்து பாதுகாத்துக் கொள்வதற்கான பாதுகாப்பு வாய்ப்புக்கள் போதுமானளவில் இல்லாதிருந்தமையே கடந்த காலத்தில் இடம்பெற்ற நிதியியல் நெருக்கடிக்கான முக்கிய காரணங்களிலொன்றாக இருந்திருக்கிறது. ஆகவே, பாதுகாப்பின் செயற்பரப்பு அல்லது இடர்நேர்வு வர்த்தகப்படுத்தல் அல்லது ஒரு சொத்தின் உரிமையினை மற்றொரு சொத்தின் மோசமான விலை அசைவுகளைக் குறைப்பதற்காக விட்டுக்கொடுத்தல் என்பன கடந்த பல ஆண்டுகளாக விரிவடைந்து வருவதுடன் கற்றுக்கொண்ட பாடங்கள் தொடர்பான ஆண்டுகளில் நிதியியல் சந்தைகளில் விரைந்த அபிவிருத்தியையும் ஏற்படுத்தி வருகின்றன.

எனினும், தோற்றம்பெற்று வரும் சந்தைப் பொருளாதாரங்களில் உயர்ந்த விலைத் தளம்பல்களுக்குள்ளாகி வரும் வெளிநாட்டு முதலீட்டாளர்களினால் எதிர்நோக்கப்படும் இடர்நேர்வுகளை எதிரீடு செய்வதற்கான மாற்று பாதுகாப்புச் சாதனங்களைக் கண்டறிவது, இச்சந்தைகளில் பெரும்பாலானவை மிகச் சிறியதாகவும் குறைந்த திரவத்தன்மையினைக் கொண்டனவாகவும் இருப்பதனால் இன்னமும் இடர்ப்பாடு மிக்கதாகவே காணப்படுகின்றது. தோற்றம் பெற்று வருகின்ற சந்தைகள் எப்பொழுதும் அழுத்தங்களுக்குட்பட்டிருப்பதுடன் சாதகமற்ற உள்நாட்டு நிதியியல் சந்தை நிலைமைகளினூடாக உருவாக்கப்பட்ட மோசமான சந்தை நிலைமைகளுக்கு அடிக்கடி உட்பட்டு வருவதுடன் அல்லது வட்டி வீத உயர்வு, சாதகமான பொருளாதார தோற்றப்பாடு மற்றும் அது போன்ற முன்னேற்றம் கண்ட பொருளாதாரங்களில் காணப்பட்ட அபிவிருத்திகளின் கசியும் தாக்கங்களினால் குறிப்பிடத்தக்களவு

மூலதன வெளியேற்றங்களுக்குட்பட்டிருந்தன. மூலதனச் சந்தைகளிலிருந்தான இவ்வெளிப்பாய்ச்சல்கள் ஐ.அ.டொலருக்கெதிராக செலாவணி வீதம் தொடர்ந்தும் தேய்வடைவதற்கு வழிவகுத்தது. அத்தகைய சூழ்நிலையொன்றில் ஏற்றுமதியாளர்கள் உயர்ந்துவரும் தேய்வு அழுத்தங்களுக்கு பிரதிபலிப்புக்களை வெளிப்படுத்தும் முதல் தரப்பினராக இருப்பதுடன் செலாவணி வீதத்தில் மேலும் தேய்வு ஏற்படும் என்ற எதிர்பார்ப்புடன், மற்றொரு பின்னைய திகதியின் உயர்ந்த வருமானத்திற்காக இன்றைய சந்தையிலிருந்து ஒதுக்கியிருப்பதற்கு நாட்டம் கொள்வர். ஏற்றுமதியாளர்களிடமிருந்தான அத்தகைய பிரதிபலிப்புக்கள் செலாவணி வீதத்தின் மீது கூடுதலான அழுத்தத்தினை உத்வேகப்படுத்தி, தொடர்ச்சியான தேய்வு அழுத்தங்களின் அச்சம் காரணமாக இறக்குமதியாளர்கள் தமது எதிர்கால இறக்குமதி உண்டியல் செலவினை முன்கூட்டியே கொடுப்பனவு செய்யத் தூண்டும். எனவே, வெளிப்புறக் காரணிகளின் மூலமாக உருவாக்கப்பட்ட கசியும் தாக்கங்கள் இறக்குமதியாளர்கள் மற்றும் ஏற்றுமதியாளர்களுடாக பரவிவருவதுடன், இறுதியில், தோற்றம் பெற்றுவரும் சந்தைகளின் முழுப் பொருளாதாரத்தினையும் பாதிக்கிறது.

இத்தோற்றம் பெற்று வருகின்ற பொருளாதாரங்களிலொன்றாக இருந்து வருகின்ற இலங்கையின் உள்நாட்டு வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையும் இப்பிரச்சனைகளை எதிர்நோக்குகிறது. ஏறத்தாழ ஐ.அ.டொலர் 80 மில்லியன் கொண்ட மிகக் குறைந்த நாளாந்த சராசரி வர்த்தகப்படுத்தல் அளவு மற்றும் செலாவணி வர்த்தகப்படுத்தல் அல்லது இலத்திரனியல் கட்டளையினைப் பொருத்தம் செய்யும் முறைமைகள் இல்லாமையின் காரணமாக முன்னோக்கிய, வெளிநாட்டுச் செலாவணி பரஸ்பர பரிமாற்றம் மற்றும் தேர்வுகள் (அதிகளவிற்கு அபிவிருத்தியடையவில்லை) போன்ற மட்டுப்படுத்தப்பட்ட பாதுகாப்புத் தெரிவுரிமை என்பன இப்பிரச்சனைகளை எதிர்நோக்கச் செய்கிறது. வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தை தொழிற்பாடுகளில் அதிகாரமளிக்கப்பட்ட வணிகர்களாகத் தொழிற்படும் 26 உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளில் 6 முக்கிய தீவிரமான உரிமம்பெற்ற வங்கிகளும் இடையேற்பாட்டாளர்களாகத் தொழிற்படும் 9 அதிகாரமளிக்கப்பட்ட பணத்தரகர்களும் வங்கிகளுக்கிடையிலான வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையில் 80 சதவீதத்தினைக் கட்டுப்படுத்துகின்ற அதேவேளையில்

மட்டுப்படுத்தப்பட்ட ஒதுக்கீடுகளையே தம் கட்டுப்பாட்டில் வைத்திருப்பதனால் ஆழமற்ற சந்தையாக இது விளங்குகின்ற அதேவேளையில் இலங்கையின் உள்நாட்டு வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தை வெளிநாட்டுக் காரணிகளிலிருந்து தோன்றுகின்ற இடர்நேர்வுகளை எதிர்நோக்குவதில் இடர்ப்பாடுகளுக்குள்ளாவதுடன் குறைந்த தளம்பல்களுடன் உறுதியான சந்தையொன்றினையும் வழங்குகிறது. ஐக்கிய அமெரிக்காவின் நான்கு வட்டி வீத உயர்வுகளுடன் 2018இல் ஐ.அ.டொலர்/ இலங்கை ரூபா செலாவணி வீதம் 16 சதவீதத்தினால் அதிகளவிற்குத் தேய்வடைந்தமையும் நாட்டில் காணப்பட்ட நிச்சயமற்ற அரசியல் நிலைமையும் இச்சூழ்நிலைக்குச் சிறந்த உதாரணமாகும்.

2. இடர்நேர்வினைத் தணிப்பதற்கான மாற்று ஏற்பாடு

கடந்த அண்மைக் காலத்தில், இலங்கையின் உள்நாட்டு வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையானது, வெளிப்புறத் தூண்டுதல் காரணிகளினூடாக உருவாக்கப்பட்ட கசியும் தாக்கங்களின் முக்கிய காரணமாக, ஐ.அ.டொலர்/ இலங்கை ரூபா செலாவணி வீதம் தொடர்ச்சியாக தேய்வடைந்த அதேவேளையில் அளவுக்கதிகமான அழுத்தங்களுக்குமுள்ளானது. இதன் விளைவாக, ஏற்றுமதியாளர்கள் ஏற்றுமதிப் பெறுகைகளைத் தாமதமாக மாற்றுவதன் மூலம் பொறுத்திருந்து பார்க்கும் நடைமுறையொன்றினைப் பின்பற்றிய வேளையில், இறக்குமதியாளர்கள் செலாவணி வீதம் மேலும் தேய்வடையும் என்ற எதிர்பார்ப்பின் காரணமாக அவர்களின் செலவினைக் குறைத்துக் கொள்வதற்காக அவர்களது இறக்குமதி உண்டியல்களை நேரகாலத்துடன் தீர்ப்பனவு செய்யத் தொடங்குவர். மேலும், இதே காலப்பகுதியில் உள்நாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையிலுள்ள சில முக்கிய வங்கிகள் அவை விரும்புகின்ற திசையினை நோக்கி சந்தையினை ஊகப்படுத்த முயற்சித்துடன் இவ்வனைத்துக் காரணங்களும் சேர்ந்து ஐ.அ.டொலர்/ இலங்கை ரூபா செலாவணி வீதத்தில் தேவையற்ற தளம்பல்களை உருவாக்கின. அக்காலப்பகுதியில் இலங்கை மத்திய வங்கி இக்குழப்பகரமான சூழ்நிலையிலிருந்து மீண்டு கொள்வதற்கான வழிகளைக் கண்டறிய போராட வேண்டியிருந்ததுடன் இந்நிலைமைகளைக் கட்டுப்படுத்துவதற்காக பல மாற்று உபாயங்களைக் கண்டறிவதற்கு முயற்சித்த வேளையில் பல வழிமுறைகளையும் நடவடிக்கைகளையும் மேற்கொண்டது. இறுதியாக, இது உள்நாட்டு வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையின் பிரச்சனைகளை வெற்றி கொள்வதற்கான தீர்வுகளைக் கண்டறிவதில் மற்றைய நாடுகளின் விடயங்களையும் அனுபவங்களையும் ஆய்வு செய்வதற்குத் தீர்மானித்தது. அவ்வாறு செய்யும் போது உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தம் என அழைக்கப்படும் மாற்று பாதுகாப்புச் சாதனமொன்றினை அறிமுகப்படுத்துவதற்கு அடையாளம் கண்டது. இது தோற்றம் பெற்றுவரும் சந்தைகளில் காணப்படும் தளம்பல் விலை அசைவுகளின் உயர் இடர்நேர்வுகளுக்குள்ளாகும் வெளிநாட்டு முதலீட்டாளர்கள் மற்றும் இறக்குமதியாளர்கள்/ ஏற்றுமதியாளர்கள் இருவருக்கும் மாற்று வழியொன்றினை வழங்கும்.

உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்த சந்தை என்பது கருமீடத்திலான சந்தையொன்றாக விளங்குவதுடன், பாரம்பரிய முன்னோக்கிய சந்தையினை மிகப் பெருமளவிற்கு ஒத்ததாகவும் பௌதீக ரீதியாக நிதியினைத் தீர்ப்பனவு செய்யாது அதற்குப் பதிலாக ஒப்பந்த ரீதியாக, தேறிய அடிப்படையொன்றில் உள்நாட்டு நாணயத்தில், கால முடிவில், வழமையாக காசாகத் தீர்ப்பனவு

செய்யப்படுவதற்கான விதிவிலக்கினைக் கொண்டிருக்கும். பாதுகாப்புச் சாதனமென்ற ரீதியில் உள்நாட்டு வழங்கலற்ற முன்னோக்கிய சாதனம் தோற்றம் பெற்றுவரும் சந்தைகளில் மூலதனக் கட்டுப்பாடுகளுடன் கூடிய பிரபல்யமானதொன்றாக இருக்கின்றதுடன் இங்கு கரைகடந்த விதத்தில் நாணயங்களை வழங்க முடியாமல் இருக்கும் அதேவேளையில் பாரம்பரியமான முன்னோக்கிய ஒப்பந்தம் நாணயங்கள் திரவத்தன்மையுடனும் கட்டுப்பாடுகளின்றி மாற்றப்படத்தக்கதாகவுள்ள நாடுகளில் மிகப் பிரபல்யமானதாகக் காணப்படுகிறது. உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தம் வெளிநாட்டு முதலீட்டாளர்கள், இறக்குமதியாளர்கள் மற்றும் ஏற்றுமதியாளர்கள் திரவத்தன்மை குறைந்த மாற்றல் கட்டுப்பாடுகளைக் கொண்ட சந்தைகளில் கொடுக்கல்வாங்கல்களை மேற்கொள்ளும் போது அவர்களைச் செலாவணி வீத இடர்நேர்வுகளிலிருந்து பாதுகாப்பதன் மூலம் அவர்கள் வியாபாரங்களை மேற்கொள்ளும் போது நாணய இடர்நேர்வுகளை முகாமைப்படுத்தக்கூடிய தன்மையினை அவர்களுக்கு வழங்குகிறது. ஆகவே, இச்சாதனமானது மாற்றுப் பாதுகாப்பு வசதியளிப்பதற்கு தற்போதுள்ள வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தைச் சாதனங்களுக்குத் துணை நிரப்பியாக இருக்குமென்பதுடன் வெளிப்புறத்திலிருந்து உருவாகும் தளம்பல்களிலிருந்து ஏற்படும் கசியும் தாக்கத்தினையும் குறைத்துவிடும் என நம்பப்படுகிறது.

3. உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தம் என்றால் என்ன?

உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தம் என்பது காசின் மூலம் தீர்ப்பனவு செய்யப்படுகின்றதும் (உள்நாட்டு நாணயத்தில்) வழமையாக குறுங்காலத்தினைக் கொண்டதுமான முன்னோக்கிய ஒப்பந்தமொன்றாகும். நாணய உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தத்தினைப் பொறுத்தவரை, இரண்டு தரப்பினர்கள் நிர்ணயிக்கப்பட்டதொரு விதத்தில் பணத்தொகையினை நிர்ணயிப்பதற்கான கொடுக்கல்வாங்கல்களின் எதிரெதிர்ப்பக்கங்களை எடுத்துக் கொள்ள இணங்குவதாகும். இலாபம் அல்லது இழப்பு கொடுக்கல்வாங்கல்கள் மேற்கொள்ளப்பட்ட நேரத்தில் இணங்கிக் கொள்ளப்பட்ட வீதம்/ நிர்ணயிக்கப்பட்ட வீதங்களுக்கிடையிலான வேறுபாட்டினைக் கணிப்பதன் மூலம் உடன்படிக்கையின் எண்ணநிலை தொகையின் மீது கணிக்கப்படுவதுடன் அடித்தள அளவுக் குறியீட்டு வீதம்/ தொடர்பு வீதம் தீர்ப்பனவின் போது கணிக்கப்படுகிறது.

உள்நாட்டுக் காசுப்பாய்ச்சல் = நிர்ணயிக்கப்பட்ட வீதம் - அடித்தள அளவுக்குறியீட்டு வீதம் x எண்ணநிலைத் தொகை

சாதாரண பாதுகாப்புச் சாதனமொன்றாக உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தம் பின்வரும் பண்புகளைக் கொண்டுள்ளது.

அ. எண்ணநிலைத் தொகை

எண்ணநிலைத் தொகை இரண்டு இணைத்தரப்பினர்களுக்கிடையில் இணங்கிக் கொள்ளப்பட்ட, உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தச் சாதனத்தின் “முகப்புப் பெறுமதி” யாகும். எண்ணநிலைத் தொகை இரண்டு தரப்பினருக்குமிடையில் பரிமாற்றிக் கொள்ளப்படுவதில்லை. எனவே, எண்ணநிலைத் தொகையானது இரண்டு நாணயங்களில் பரிமாற்றிக் கொள்ளும் எந்தவொரு எண்ணத்தினையும் கொண்டிருக்கவில்லை என்பது கவனிக்கத்தக்கது.

ஆ. நிர்ணயிக்கப்பட்ட வீதம்/ இணங்கிக் கொள்ளப்பட்ட வீதம் (விலை)

எதிர்காலத் திகதியொன்றில் கொடுக்கல்வாங்கல்களைத் தீர்ப்பனவு செய்வதற்காக, கொடுக்கல்வாங்கல் (இன்று) மேற்கொள்கின்ற நேரத்தில் இணங்கிக் கொள்ளப்பட்ட வீதம். இது உடனடி முன்னோக்கிய வீதமாக இருப்பது அவசியமாகும்.

இ. அடித்தள அளவுக்குறியீடு/ தொடர்பான வீதம்

நிர்ணயிக்கப்பட்ட திகதியில் மத்திய வங்கியினால் அல்லது வேறு ஏதேனும் தொடர்பான அதிகாரசபையினால் வெளியிடப்பட்ட அலுவலர் உடன் வீதமாகும். இவ்வீதமானது நியமப்படுத்தப்பட்ட, எங்கும் வியாபித்துள்ள வீதமாகும். இது உடன் சந்தை வர்த்தகங்களை மேற்கொள்வதற்காக, மிக வெளிப்படையான முறையில் உலகளாவிய ரீதியில் ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்ட முறையியலொன்றின் அடிப்படையில் கணிக்கப்படுகிறது.

ஈ. நிர்ணயிக்கின்ற திகதி

இது, நிர்ணயிக்கப்பட்ட வீதத்திற்கும் (ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்ட அடிப்படை வீதம்) அடித்தள அளவுக்குறியீட்டு வீதத்திற்கும்

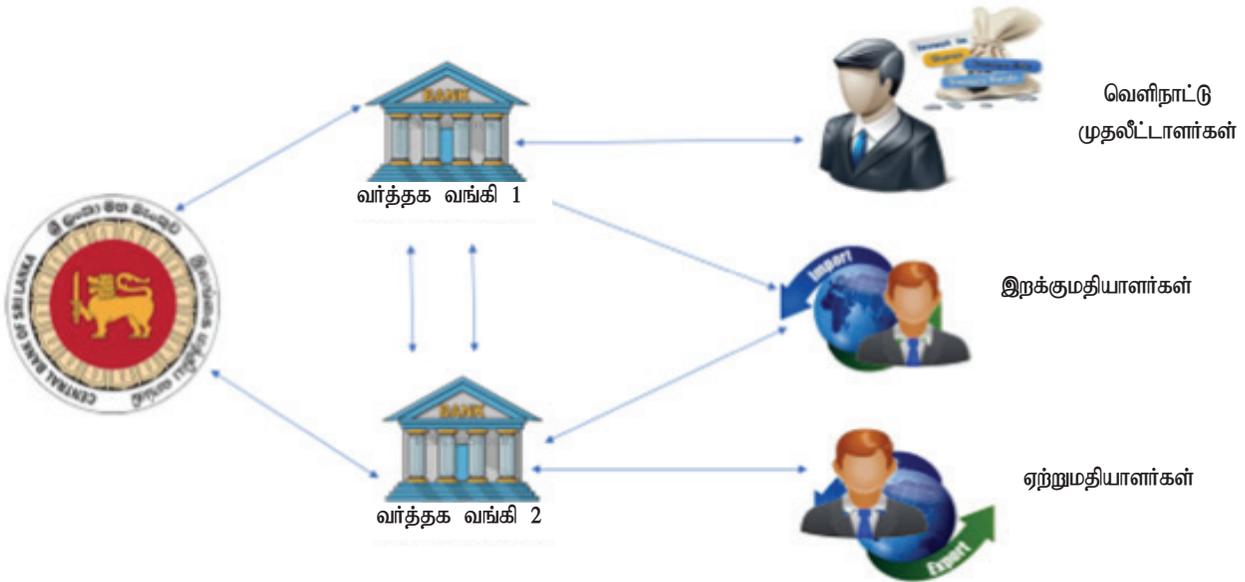
(தொடர்பான வீதம்) இடையிலான ஒப்பீடு மேற்கொள்ளப்பட்டதொரு திகதியாகும். மறுசொல்லில் கூறுவதாயின் இத்திகதியில் தான் நிலவுகின்ற சந்தைச் செலாவணி வீதத்திற்கும் இணங்கிக் கொள்ளப்பட்ட செலாவணி வீதத்திற்குமிடையிலான வேறுபாடு கணிக்கப்படுகின்றது.

உ. தீர்ப்பனவுத் திகதி

இது நிர்ணயிக்கப்பட்ட வீதத்திற்கும் அடித்தள அளவுக்குறியீட்டு வீதத்திற்குமிடையிலான வேறுபாடு செலுத்தப்படுகின்ற அல்லது பெறப்படுகின்ற திகதியாகும். இது நிர்ணயிக்கப்பட்ட திகதிக்குப் பின்னர் வழமையாக ஒரு நாள் அல்லது இரண்டு நாட்களுக்குப் பின்னான திகதியாகும். மறுசொற்களில் கூறுவதாயின் வேறுபட்ட தொகையிலான கொடுப்பனவுகளைத் தரப்பினர் பெறுகின்ற திகதியாகும்.

4. உள்நாட்டு தீர்ப்பனவுற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தத்தின் வேலைப்பாய்ச்சல்

உள்நாட்டு வழங்கலற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தத்தினை இலங்கையிலுள்ள உள்நாட்டு வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையிலுள்ள சந்தைப் பங்கேற்பாளர்களிடையே பின்வருமாறு வர்த்தகப்படுத்த முடியும்.



உள்நாட்டு தீர்ப்பனவுற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தக் கொடுக்கல்வாங்கல்களை உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளுக்கிடையேயும், உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளுக்கும் இறக்குமதியாளர்களுக்கிடையேயும் உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளுக்கும் ஏற்றுமதியாளர்களுக்கிடையேயும் உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளுக்கும் வெளிநாட்டு முதலீட்டாளர்களுக்கிடையேயும் அல்லது உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளுக்கும் இலங்கை மத்திய வங்கிக்கிடையேயும் மேற்கொள்ள முடியும்.

அ. உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளுக்கிடையிலான கொடுக்கல்வாங்கல்கள்

பொதுவாக, அனைத்து உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளும் உள்நாட்டு தீர்ப்பனவுற்ற முன்னோக்கிய சந்தையில் இடையேற்பாட்டாளர்களாகச் செயற்படுவதுடன் அவை உள்நாட்டு வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையில் உள்நாட்டு

தீர்ப்பனவுற்ற முன்னோக்கிய சாதனங்களை கொள்வனவு செய்வதற்கும் விற்பனை செய்வதற்கும் அனுமதிக்கப்படுகின்றன. உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள் உள்நாட்டு தீர்ப்பனவுற்ற முன்னோக்கிய சாதனங்களை அவர்களாகவே சந்தைக்கு வழங்கவும் அனுமதிக்கப்படுகின்றன. மேலும் உள்நாட்டு தீர்ப்பனவுற்ற முன்னோக்கிய சந்தையின் வாங்கும் மற்றும் விற்கும் வழிகளின் மூலம் அவற்றை ஊக்குவிப்பதன் மூலம், ஊக நோக்கங்களுக்காக அடிப்படைச் சொத்துக்கள்¹

1 அடிப்படைச் சொத்துக்கள் என்பது (1) நாட்டிற்குள்ளும் கரைகடந்தும் காணப்படும் பொருட்கள் மற்றும் பணிகளின் வர்த்தகப்படுத்தல் (2) நேரடி முதலீடு, சொத்துப்பட்டியல் முதலீடு, கடன் முதலீடு, மற்றும் நாட்டிற்குள்ளும் கரைகடந்தும் காணப்படும் ஏனைய முதலீடுகள் (3) வர்த்தகப்படுத்தல் மற்றும் முதலீட்டு நடவடிக்கை நோக்கங்களுக்காக வெளிநாட்டு நாணயத்தில் நிதியிடுவதற்கான வங்கி நிதியிடல், குறிப்பாக, வங்கிகளுக்கும் வாடிக்கையாளர்களுக்கிடையிலான கொடுக்கல்வாங்கல்கள் என்பனவாக இருக்கும்.

எதுவும் இல்லாமலும் கூட, உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தத்தின் மீது தீவிரமாகப் பங்கேற்பதற்கும் வர்த்தகம் செய்வதற்கும் உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள் அனுமதிக்கப்பட்டன.

ஆ. உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளுக்கும் வாடிக்கையாளர்களுக்குமிடையிலான கொடுக்கல் வாங்கல்கள்

உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய கொடுக்கல்வாங்கல்கள் உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கியொன்றிற்கும் வாடிக்கையாளர்களுக்குமிடையிலானதாக, அதாவது இறக்குமதியாளரொருவருக்கும் அல்லது ஏற்றுமதியாளரொருவருக்குமிடையிலானதாக இருக்குமிடத்து, அக்கொடுக்கல்வாங்கலை நிறைவேற்றுவதற்கு அடிப்படைச் சொத்தொன்றினை சமர்ப்பிக்குமாறு கேட்டுக் கொள்ளப்படுவர். மறுசொற்களில் கூறுவதாயின், தனிப்பட்ட வாடிக்கையாளர்கள் ஊக நோக்கங்களுக்காக உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய கொடுக்கல்வாங்கல்களுக்காக அனுமதிக்கப்படுவதில்லை. செலாவணி வீத இடர்நேர்வின் பாதுகாப்பு நோக்கத்திற்காக மட்டுமே இதனைப் பயன்படுத்த முடியும்.

இ. உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளுக்கும் வெளிநாட்டு முதலீட்டாளர்களுக்குமிடையிலான கொடுக்கல்வாங்கல்கள்

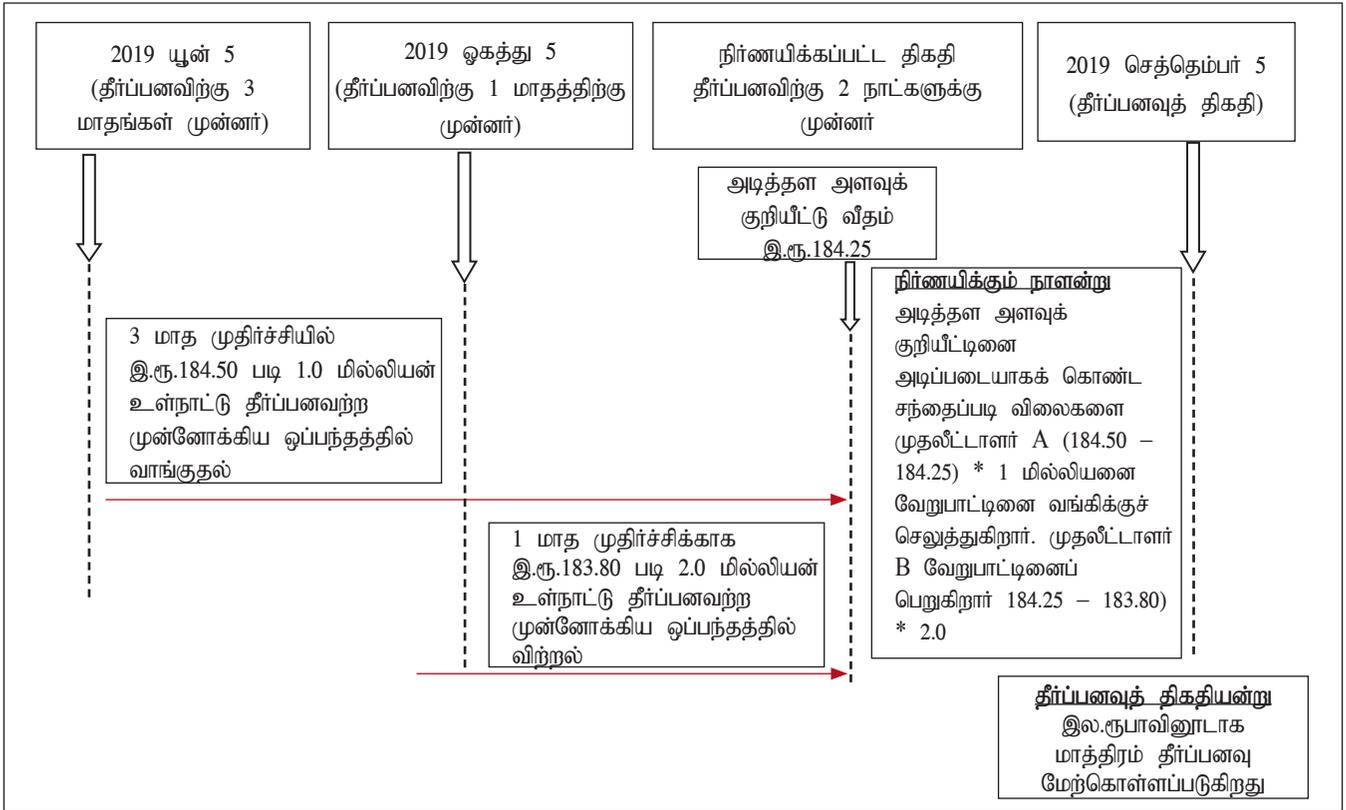
வெளிநாட்டுச் செலாவணி இடர்நேர்வுகளிலிருந்து பாதுகாப்பு பெற்றுக்கொள்ளும் நோக்குடன், வெளிநாட்டு முதலீட்டாளர்கள்

உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளுடன் உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தக் கொடுக்கல்வாங்கல்களை மேற்கொள்ளக்கூடியவர்களாக இருக்கின்றனர். இச்சூழ்நிலையிலும் கூட, குறிப்பிட்ட கொடுக்கல்வாங்கல்களை நிறைவேற்றுவதற்கு அடிப்படைச் சொத்தொன்றினைக் கொண்டிருக்க வேண்டுமெனத் தேவைப்படுத்தப்படுகிறது.

ஈ. மத்திய வங்கிக்கும் உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளுக்குமிடையிலான கொடுக்கல்வாங்கல்கள்

உள்நாட்டு வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையின் ஒழுங்குமுறைப்படுத்துனர் என்ற ரீதியில் இலங்கை மத்திய வங்கி உள்நாட்டு வெளிநாட்டுச் செலாவணி சந்தைக்கும் உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய வர்த்தகத்தின் சந்தை உட்கட்டமைப்பினை ஏற்படுத்துவதற்காக உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற ஒப்பந்த சாதனங்கள் தொடர்பில் வழிகாட்டல்களை விடுப்பதற்கும் பொறிமுறைகளுக்கும் முக்கிய பொறுப்பாக இருக்கிறது. எனினும், ஆரம்பக் கட்டத்தில், இலங்கை மத்திய வங்கி, சாதனங்கள் அபிவிருத்தி செய்யப்பட்டு சந்தைப் பங்கேற்பாளர்களிடையே பிரபல்யமாகும் வரை திரவத்தன்மையினை வழங்குவதற்காக சந்தைக்கு உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய வசதிகளை வழங்குதல் வேண்டும்.

5. உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தத்தின் சந்தைப் பொறிமுறை



உ-ம்: 2019 யூன் 5ஆம் நாளன்று, அரசு முறிகளை வைத்திருக்கும் ஏற்றுமதியாளர் A மூன்று மாத காலத்திற்காக இலங்கை ரூபா 184.50 படி 1.0 மில்லியன் உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தத்தினை வாங்குகின்றார்.

2019 ஓகத்து 05ஆம் நாளன்று ஏற்றுமதியாளர் B அவரது ஏற்றுமதிப் பெறுகைகளை விற்க விரும்புகின்றார். அவர் 1 மாத முதிர்ச்சியில் இலங்கை ரூ.183.80 படி உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தத்தினை விற்கிறார்.

6. இலங்கையின் உள்நாட்டு வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையில் உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தத்தின் தாக்கம்

இலங்கையின் உள்நாட்டு வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தைக்கு உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய சாதனத்தினை அறிமுகப்படுத்துவதனுடாக சந்தைப் பங்கேற்பாளர்கள், சந்தை அபிவிருத்தி மற்றும் பொருளாதார அபிவிருத்தி என்பன மீது சாதகமான தாக்கத்தினை ஏற்படுத்துவதற்கு அநேக வழிகள் காணப்படுகின்றன.

உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தத்தின் அறிமுகப்படுத்தலானது செலாவணி வீத இடர்நேர்வு வெளிப்படுத்துகைகளிலிருந்து பாதுகாத்துக் கொள்வதற்கான மாற்று ஏற்பாடொன்றினை வழங்குவதனால் வெளிப்புறத்திலிருந்தான தூண்டுதல் காரணிகளிலிருந்து தோன்றிய கசிவுத் தாக்கத்தினைக் குறைத்தமையின் மூலம் இது ஐ.அ.டொலர்/ இல. ரூபா செலாவணி வீதத்தின் உறுதிப்படுத்தலின் மீது நேரடித் தாக்கத்தினைக் கொண்டிருக்கும். ஆகவே, இச்சாதனமானது உள்நாட்டில் நிர்ணயிக்கப்படுகின்ற செலாவணி வீதத்தின் நம்பகத்தன்மையினை மேம்படுத்துவதனுடாக உடன் சந்தையில் இலங்கை ரூபாவிற்கு குறைந்த தளம்பல்களையும் கூடியளவு உறுதிப்பாட்டினையும் கொண்டுவரும். இதன் விளைவாக, வெளிநாட்டு ஒதுக்குகளைத் தியாகம் செய்வதன் மூலம் வெளிநாட்டுச் செலாவணியின் மிகையான தளம்பல்களை முகாமைப்படுத்தும் மத்திய வங்கியின் தேவை மிகக் குறைவடையும் என்பதுடன் ஐ.அ.டொலர் தீர்ப்பனவினை விட இலங்கை ரூபாவின் மூலம் தீர்ப்பனவு செய்யப்படலாம் என்பதனால் இது வெளிநாட்டு ஒதுக்குகள் தொடர்ச்சியாக வெளியேறுவதனைக் குறைக்கும்.

உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தம் பாதுகாப்புச் சாதனமொன்றாக வளர்ச்சியடைந்து வருவதனால் இதன் மூலம் உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள் ஐ.அ.டொலர்/ இலங்கை ரூபா செலாவணி வீத இடர்நேர்விலிருந்து பாதுகாப்பினைப் பெறுவதற்கு உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தத்தினைப் பயன்படுத்துவதற்கு ஊக்குவிக்கப்படும் பொழுது ரூபா சொத்துக்களைக் கொண்டிருக்கும் அவர்களது வாடிக்கையாளர்களிடையே உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தத்தினை ஊக்குவிப்பதும் பாதுகாப்பு நடைமுறைப்படுத்தலை அதிகரிக்கும். உள்நாட்டின் தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தத்தின் வர்த்தகப்படுத்தலில் காணப்படும் படிப்படியான அதிகரிப்புக்கள் காரணமாக, உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தச் சந்தை அபிவிருத்தியடைந்து, உள்ளூர் இறக்குமதியாளர்கள், ஏற்றுமதியாளர்கள் மற்றும் வெளிநாட்டு முதலீட்டாளர்களுக்கு அவர்களது இடர்நேர்வுகளுக்குள்ளாகும் தன்மையினைப் பாதுகாத்துக் கொள்வதற்குத் தரமானதும் நம்பகமானதுமான சந்தையினை வழங்கும். ஆகவே, உள்நாட்டு அரசு பிணையங்கள் சந்தையின் முதலீடுகளில் பங்கேற்பதற்கு வதிவற்றோர்/ வெளிநாட்டு முதலீட்டாளர்களை அனுமதிப்பதன் மூலம் உள்நாட்டு வெளிநாட்டு செலாவணிச் சந்தையினை ஆழமாக்குவதனை நோக்கி எடுக்கப்பட்ட நடவடிக்கைகள், உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தத்தின் வெற்றிகரமான நடைமுறைப்படுத்தலானது உள்ளக மற்றும் வெளிவாரி காரணிகளிலிருந்து தோன்றுகின்ற கசியும் தாக்கங்களுக்குப் பாதுகாப்பினை வழங்குகிறது.

இது ஐ.அ.டொலர்/ இல. ரூபா செலாவணி வீத தளம்பலின் இடர்நேர்விற்கெதிராக பாதுகாக்கப்பட்ட

கொடுக்கல்வாங்கல்களைத் தளர்த்துவதனுடாக பொருளாதார நடவடிக்கைகளையும் முதலீடுகளையும் மேற்கொள்வதில் சந்தையின் நம்பகத்தன்மையினை அதிகரித்து அபிவிருத்திக்கு உதவுவதுடன் உள்நாட்டு வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையினை ஆழப்படுத்தி உள்நாட்டு வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையினை நோக்கிய மிகையான கசியும் தாக்கங்களிலிருந்து தோன்றுகின்ற வெளிப்புறத் தளம்பல்களையும் குறைத்துவிடுகின்றது.

7. உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தங்களைக் காத்திரமுடைய தாக்குவதற்கான நடவடிக்கைகள்

இலங்கையில் மிகக் காத்திரமானதும் நம்பகமானதுமான உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய சாதனத்தினை உருவாக்கும் பொருட்டு, உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தம் ஏனைய சந்தை உட்கட்டமைப்பினும் பொருத்தமான கண்காணிப்புப் பொறிமுறையுடனும் சேர்த்து நடைமுறைப்படுத்தப்படுவதனை உறுதிப்படுத்துதல் வேண்டும். இது பின்வருவனவற்றை உள்ளடக்கும்.

- அ. வழிகாட்டல்கள், விதிகள் மற்றும் ஒழுங்குவிதிகள்
- ஆ. தகவல் தொழில்நுட்ப உட்கட்டமைப்பு
- இ. மேற்பார்வை
- ஈ. அறிக்கையிடும் தேவைப்பாடுகள்
- உ. தீர்மானங்கள்
- அ. பொருத்தமான வழிகாட்டல்கள், விதிகள் மற்றும் ஒழுங்குவிதிகள்

தொடர்ச்சியானதும் நம்பகமானதுமான உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய சந்தையினை அபிவிருத்தி செய்யும் விதத்தில், இலங்கை மத்திய வங்கி உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய கொடுக்கல்வாங்கல்கள் தொடர்பில் சந்தைப் பங்கேற்பாளர்களுக்கு வழிகாட்டல்கள், விதிகள் மற்றும் ஒழுங்குவிதிகளை விடுத்தல் வேண்டும். இவ்வழிகாட்டல்களும் ஒழுங்குவிதிகளும் பொதுவான ஏற்பாடுகள், அடிப்படைக் கொடுக்கல் ஆவணங்களின் வகை, ஏதேனும் உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தத்தின் மீது விதிக்கப்பட்ட மற்றைய கட்டுப்பாடுகள், ஏற்றுக்கொள்ளத்தக்க வர்த்தக முறைகள், அறிக்கையிடும் தேவைப்பாடுகள், உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய கொடுக்கல்வாங்கல்களின் மேற்பார்வை, உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய கொடுக்கல்வாங்கல் தொடர்பான தீர்மானங்கள் மற்றும் தொழிற்பாடுகள் மற்றும் முடிவிடுதல் தொடர்பான ஏற்பாடுகள் என்பனவற்றை உள்ளடக்கியிருத்தல் வேண்டும்.

ஆ. தகவல் தொழில்நுட்ப கட்டமைப்பு

தற்பொழுது நிதியியல் சந்தைகள் வர்த்தகப்படுத்தல் தளங்கள், வர்த்தகப்படுத்தல் பரிமாற்றல்கள், மத்திய இணைத்தரப்பு தீர்ப்பனவு முறைமைகள் என்பன தொடர்பில் அபிவிருத்தியடைந்து வருவதனால், உள்நாட்டு வழங்கலற்ற முன்னோக்கிய வர்த்தக சங்கங்களுக்கு வசதியளிக்கின்ற விதத்தில் பொருத்தமான முறைமைகள், வர்த்தகப்படுத்தல் தளங்கள், வன்பொருட்கள், தீர்ப்பனவு முறைமைகள் மற்றும் ஏனைய தகவல் தொழில்நுட்ப ஆதரவுப் பணிகளை நடைமுறையில் கொண்டிருத்தல் வேண்டுமென்பதுடன் வெளிநாட்டு முதலீட்டாளர்களும் உலகம் முழுவதிலுமுள்ள ஏனைய வாடிக்கையாளர்களும் உள்நாட்டு வழங்கலற்ற

முன்னோக்கிய சந்தைகளைக் கணப்பொழுது அடையக்கூடிய விதத்திலும் வர்த்தகப்படுத்தல் தீர்வுகளைத் தாமதமின்றி அல்லது தவறின்றி மேற்கொள்ளும் விதத்திலும் அபிவிருத்தி செய்யப்படுதல் வேண்டும்.

இ. மேற்பார்வை

உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தத்தின் சுமுகமான தொழிற்பாட்டினை உறுதிப்படுத்தும் பொருட்டு உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய கொடுக்கல்வாங்கல்கள் தொடர்பில் உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளினால் மேற்கொள்ளப்படும் நடவடிக்கைகள் மறைமுகமான மேற்பார்வைகளின் மூலம் அத்துடன்/ அல்லது உள்ளகப் பரீட்சிப்புக்கள் மூலம் மத்திய வங்கியினால் மேற்பார்வை செய்யப்படல் வேண்டும். பரீட்சிப்புக்களை நடத்தும் போது, இலங்கை மத்திய வங்கி இலங்கைச் சுங்கம் போன்ற மற்றைய அதிகாரசபைகளுடனும் இறக்குமதியாளர்கள் மற்றும் ஏற்றுமதியாளர்களுடனும் இணைப்புக்களை ஏற்படுத்திக் கொள்ளலாம். மேற்பார்வைத் தேவைப்பாடுகளின் கீழ், இலங்கை மத்திய வங்கியினால் கேட்டுக் கொள்ளப்பட்ட தொடர்பான தரவுகளையும் தகவல்களையும் வழங்குவது உரிமம்பெற்ற வங்கிகளுக்குக் கட்டாயமானது என்பதுடன் தொடர்பான உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள் வசமுள்ள தரவுகளும் தகவல்களும் துல்லியமானவை என்பதனை உறுதிப்படுத்திக் கொள்வது அவற்றின் பொறுப்புமாகும்.

ஈ. அறிக்கையிடும் தேவைப்பாடுகள்

கிரமமான அடிப்படையில் சந்தை நடவடிக்கைகளைக் கண்காணிப்பதற்கும் ஒழுக்கவியலற்ற மற்றும் வழமைக்கு மாறான கொடுக்கல்வாங்கல் இடம்பெற்றிருப்பின் அவற்றிற்கெதிராக நடவடிக்கை எடுப்பதற்கும் உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய கொடுக்கல்வாங்கல் தொடர்பான அறிக்கையிடல் தேவைப்பாடுகள் இன்றியமையாதனவாகும். ஆகவே, இலங்கை மத்திய வங்கியினால் விடுக்கப்பட்ட தொழிற்பாட்டு அறிவுறுத்தல்களில் அறிக்கையிடும் தேவைப்பாடுகள் தெளிவாகக் குறிப்பிடப்படுதல் வேண்டுமென்பதுடன் அவ்வறிக்கையிடும் தேவைப்பாடுகளை அனைத்து உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளையும் பின்பற்றச் செய்வதும் கட்டாயமானதாகும். இது தொடர்பில், “உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளிலிருந்து உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளுக்கு” மற்றும் “உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளிலிருந்து வாடிக்கையாளர்களுக்கு” என வகைப்படுத்தப்பட்ட அனைத்துக் கொடுக்கல்வாங்கல்களும் இலங்கை மத்திய வங்கியின் அறிக்கையிடல் முறைமையினூடாக நாளாந்த அடிப்படையில் மேற்கொள்ளப்படல் வேண்டும்.

உ. தடைகளை விதித்தல்

உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தம் தொடர்பிலான ஏதேனும் ஒழுங்குவிதிகள் தவறாக மேற்கொள்ளப்படுவதனை அல்லது மீறப்படுவதனைக் கட்டுப்படுத்தும் பொருட்டு மத்திய வங்கி தடைகளை விதிக்கலாம். இவை மத்திய வங்கியினால் தீர்மானிக்கப்படக்கூடியவாறான நிருவாக ரீதியான தடை வடிவில் எழுத்து மூலமான எச்சரிக்கை வடிவில் அல்லது நிதியியல் தண்டமாகக் கூட இருக்கலாம்.

8. இடர்நேர்வுகளும் சவால்களும்

உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தம் மாற்று பாதுகாப்பு ஏற்பாட்டுச் சாதனமொன்றாகவும் இலங்கையின் உள்நாட்டு வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையில் செலாவணி

வீத தளம்பல் பிரச்சனைகளுக்கொரு ஆற்றல் வாய்ந்த தீர்வாகவும் காணப்படுகின்ற போதும் கூட, இலங்கையில் உள்நாட்டு வழங்கலற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தத்தினை நடைமுறைப்படுத்துவதில் பல்வேறு இடர்நேர்வுகளும் சவால்களும் இணைந்து காணப்படுகின்றன.

இலங்கை இறக்குமதியினால் தூண்டப்படுமொரு நாடாக இருப்பதனால், நாட்டின் வெளிநாட்டு நிலைமை முக்கியமாக சில பாதகமான அம்சங்களை எதிர்நோக்குவதுடன், பொதுவாக நடைமுறைக் கணக்கில் பற்றாக்குறையினைப் பதிவுசெய்வதன் காரணமாக ஐக்கிய அமெரிக்க டொலருக்கு உயர்ந்தளவு கேள்வியையும் உருவாக்குகிறது. ஐ.அ.டொலர் திரவத்தன்மையின் இறுக்கமான வழங்கலுக்கு மத்தியிலும் உள்நாட்டு வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையில் ஐ.அ.டொலருக்கான இவ்வறுதியான கேள்வி இலங்கை ரூபாவிற்கான உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தத்திற்கான ஒருவழிக் கேள்வியைக் கூடுதலாக உருவாக்கக்கூடும். இந்நிலைமையானது சொத்துக்களின் கொள்வனவு நிகழ்ச்சித்திட்டம் நிறுத்தப்பட்டமை, வட்டி வீதங்கள் மேலும் உயர்வடையும் என்ற எதிர்பார்ப்பு போன்ற உலகளாவிய நிதியியல் நிலைமைகளினூடாக மேலும் தீவிரமடைந்தமையானது நாட்டிலிருந்தான மூலதன வெளிப்பாய்ச்சல்களைத் தோற்றுவித்தது. இதன்விளைவாக, உள்நாட்டின் தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய சந்தையின் திரவத்தன்மையானது மிகக்குறைந்த ஒரு சில விற்பனைகளுடன் ஒப்பிடுகையில் உள்நாட்டின் தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தத்தின் சந்தைத் திரவத்தன்மை பாதிக்கப்படும். அத்தகையதொரு சூழ்நிலையில், இலங்கை மத்திய வங்கி திரவத்தன்மையினை வழங்குவதற்காக உள்நாட்டின் தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தத்தின் விற்பனையாளர் என்ற முறையில் உள்நாட்டின் தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய சந்தையில் தலையிட வேண்டியிருக்கும் என்பதுடன் இறுதியில் இது இலங்கை மத்திய வங்கியின் நாணயக் கொள்கை நடைமுறைப்படுத்தல் செய்முறையினையும் பாதிக்கும்.

உள்நாட்டில் தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தத்தினை அறிமுகப்படுத்தியதன் பின்னாலுள்ள முக்கிய நோக்கம் ஐ.அ.டொலர்/ இல. ரூபா செலாவணி வீதத்தினை உறுதிப்படுத்துவதாக இருந்த போதும், செலாவணி வீதத்தின் மிதமான தாக்கத்தினை, தீர்ப்பனவுத் திகதியிலிருந்து ஐ.அ.டொலர் தேவைப்பாட்டினை ஈடுசெய்வதற்கு வங்கிகள் இப்பொழுதும் போராட வேண்டியிருப்பதனால், பாரிய இறக்குமதியாளர்களுடன் சிறிய வங்கிகள் உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தத்தில் நுழையும் போது முழுமையாகக் குறைக்க முடியாமல் போகும். இது சந்தையில் அழுத்தத்தினைத் தோற்றுவிக்கும். மறுபுறத்தில், உள்நாட்டின் தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தத்தில் வங்கிகளினால் கட்டியெழுப்பப்படும் நிலைமையானது வங்கியின் சந்தை இடர்நேர்வினை அதிகரிக்கும் என்பதுடன், இதன் காரணமாக, இறுதியில் உடன் சந்தையினையும் பாதிக்கும்.

உள்நாட்டின் தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தத்தின் கொடுக்கல்வாங்கல்களை மேற்கொள்வதற்கு சிறிய வங்கிகள் போதுமான திரவத்தன்மை இல்லாமல் பற்றாக்குறையில் காணப்படும் சாத்தியமும் காணப்படுகிறது. எனவே, அவை செலாவணி வீத இடர்நேர்வுகளிலிருந்து பாதுகாப்பினைப் பெற்றுக்கொள்வதற்கு உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தக் கொடுக்கல்வாங்கல்களில் நுழையுமாறு அவற்றின் வாடிக்கையாளர்களை ஊக்குவிக்க முடியாமல் இருக்குமென்பதுடன் இதன் மூலம் முன்னோக்கிய அல்லது

உடன் சந்தையினூடாக நிலைமையினை நேரடியாக ஈடுசெய்து கொள்ள தொடர்ந்தும் முயற்சிக்கும்.

அது மட்டுமன்றி ஆவணப்படுத்தல்கள், அறிக்கையிடும் தேவைப்பாடுகள் மற்றும் சாத்தியமான உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்த வாடிக்கையாளர்களுக்கான அடிப்படைக் கொடுக்கல்வாங்கல்கள் மீதான கட்டுப்பாடுகள் என்பன மிகுந்த கட்டுப்பாடுடையனவாக இருக்குமென்பதுடன் உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய கொடுக்கல்வாங்கல்களில் நுழைவதற்கு வங்கிகள் மற்றும் வாடிக்கையாளர் இருவரையும் ஊக்கம் குன்றச் செய்வதாகவும் இருக்கிறது. இது சந்தையில் ஒவ்வொரு உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய கொடுக்கல்வாங்கல்களையும் ஒவ்வொன்றாகக் கண்காணிப்பது மத்திய வங்கிக்கு சவால்களை ஏற்படுத்துகிறது.

மேலும், மற்றைய மாற்று ஏற்பாடுகளுடன் ஒப்பிடுகையில் பாதுகாப்புக் கருவியொன்றாக உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தத்தின் கவர்ச்சிகரமான விலையிடலும் குறிக்கப்பட்ட முதலீட்டாளர்களுக்குப் பணியாற்றுவதிலும் பார்க்க, உள்நாட்டுச் சந்தையிலுள்ள பரந்தளவு நிதியியல் சந்தைத் தொழிற்பாட்டாளர்களுக்காகப் பணியாற்றக்கூடிய உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தத்தின் இயலாற்றலும் இன்னமும் கண்டறியப்பட வேண்டிய விடயங்களாகவுள்ளன.

9. இலங்கையின் பின்னணியில் முன்னோக்கிய பயணித்தல்

இலங்கையின் உள்நாட்டு வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையில் உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தத்தின் நடைமுறைப்படுத்தல் செய்முறையினைப் படிப்படியானதொரு செயல்முறையாக மேற்கொள்வது எப்பொழுதும் மதியுடைய செயலாக இருக்கும். முதல் நடவடிக்கையாக, முன்னைய வேலை நாளன்று முழுவதும் மேற்கொள்ளப்பட்ட அனைத்து வங்கிகளுக்கும்மிடையிலான வெளிநாட்டுச் செலாவணி உடன் கொடுக்கல்வாங்கல்களின் நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி அளவினை அடிப்படையாகக் கொண்டு கணிக்கப்பட்ட குறியீட்டு வீதமான நடைமுறை வெளிநாட்டுச் செலாவணி அடித்தள அளவுக் குறியீட்டு வீதத்திற்கு இலங்கை மத்திய வங்கி மெருகேற்ற முடியும். ஒரு நாள் தாமதத்துடன் கூடிய, இக்குறியீட்டு அடித்தள அளவுக் குறியீட்டு வீதத்திற்குப் பதிலாக உள்நாட்டு வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தைக்கு நியம வெளிநாட்டுச் செலாவணி அடித்தள அளவுக் குறியீட்டின் அறிமுகம் கூடியளவு திரவத்தன்மைக்கு ஆதரவளிக்கும் என்பதுடன் சந்தைக்கு உத்வேகத்தினையும் போட்டித்தன்மை வாய்ந்த விலையிடல் பொறிமுறையினையும் வழங்கும்.

எனவே, இலங்கை மத்திய வங்கி, சந்தைப் பங்கேற்பாளர்களுக்காக விதிகள் மற்றும் ஒழுங்குவிதிகள் வடிவில் உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய கொடுக்கல்வாங்கல்கள் தொடர்பில் வழிகாட்டல்களை வரைய முடியும். உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தம் மற்றும் உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய சந்தையில் இலங்கை மத்திய வங்கியின் மேற்பார்வையின் வகிபாகம் தொடர்பில் விதிக்கப்படக்கூடிய அறிக்கையிடல் தேவைப்பாடுகள் மீது தீர்மானமெடுப்பதும் முக்கியமானதாகும். ஒழுங்குவிதிகளை இறுதிப்படுத்துவது தொடர்பில் இலங்கை மத்திய வங்கி சந்தைக் குழுமங்களுடன் தொடர்ச்சியாக கலந்துரையாடல்களை மேற்கொள்ளலாம். ஒழுங்குவிதிகள் ஒழுங்கான முறையில் இருப்பதனை உறுதிப்படுத்தும் பொருட்டு அல்லது தேவையாயின் திருத்தங்களைச் செய்யும் பொருட்டு புதிய ஒழுங்குவிதிகளை வடிவமைக்கையில், மத்திய

வங்கியினால் விடுக்கப்பட்ட வெளிநாட்டுச் செலாவணி சந்தைத் தொழிற்பாடுகள் மற்றும் பெறுதிக் கொடுக்கல்வாங்கல் மீதான ஏற்கனவேயுள்ள ஒழுங்குவிதிகளையும் கவனத்தில் கொள்வது முக்கியமானதாகும்.

ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் சீர்திருத்தங்கள் அடையாளம் காணப்பட்டதும், இலங்கை மத்திய வங்கி பொதுவாக உள்நாட்டின் வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையின் தொழிற்பாடுகளின் சுமுகப்படுத்தலையும் உறுதிப்பாட்டினையும் உறுதிப்படுத்துவதற்குத் தேவையான கொள்கைச் சீர்திருத்தங்களின் மீது கூடியளவு கவனத்தினைச் செலுத்துதல் வேண்டும். இது, இலங்கை மத்திய வங்கியினதும் பொருளாதாரத்தினதும் நோக்கங்களை அடைவதற்கான வசதிகளை வழங்குவது அவசியமானதாகும். இதனை நாணயக் கொள்கை, செலாவணி வீதக் கொள்கை, நிதியியல் முறைமை உறுதிப்பாட்டுக் கொள்கை, இலங்கை மத்திய வங்கியின் தலையீட்டுக் கொள்கை போன்றவற்றினை உள்ளடக்கும் விதத்தில் கலப்புக் கொள்கையொன்றாக, இக்கொள்கைகளின் தொடர்ச்சியானதும் நம்பகமானதுமான தன்மையினை உறுதிப்படுத்தும் விதத்தில் அபிவிருத்தி செய்ய முடியும்.

மேற்குறிப்பிட்ட சீர்திருத்தங்களுடன் இசைந்து செல்லும் விதத்தில், இலங்கை மத்திய வங்கி உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய வர்த்தகப்படுத்தலுக்கு வசதியளிப்பதற்குத் தேவையான முறைமைகள், நிர்ணயிக்கப்பட்ட வீதக் கணிப்பு முறைமை மற்றும் உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய கொடுக்கல்வாங்கல் தீர்ப்பனவு என்பனவற்றுடன் சேர்ந்த விதத்தில் உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய உற்பத்திகளைக் காத்திரமான முறையில் நிறைவேற்றுவதற்கான சந்தைக் கட்டமைப்பொன்றினை வடிவமைக்க முடியும். அவ்வாறு செய்யும் பொழுது இலங்கை மத்திய வங்கி தேவையான தகவல் தொழில்நுட்ப முறைமைகளை அல்லது வர்த்தகப்படுத்தல் தளங்களை அபிவிருத்தி செய்ய முடியும். இதனை, சந்தைச் சூழலைப் பொறுத்தும் இலங்கை மத்திய வங்கியின் முன்னுரிமையினைப் பொறுத்தும் ஏல்முறையினூடாக அல்லது இருபுடை வர்த்தகப் பொறிமுறையினூடாக மேற்கொள்ள முடியும். அடையாளம் காணப்பட்ட தகவல் தொழில்நுட்ப முறைமையினூடாக வங்கிகள் மீது விதிக்கப்பட்ட அறிக்கையில் தேவைப்பாடுகளுக்கு எவ்வாறு வசதியளிக்க முடியும் என்பது பற்றி தீர்மானிப்பதும் முக்கியமானதொன்றாகும்.

இறுதியாக, வங்கிகள், முக்கிய கம்பனி வாடிக்கையாளர்கள், இலங்கை மத்திய வங்கியின் தொடர்பான அலுவலர்கள் மற்றும் சாத்தியமானவிடத்து வெளிநாட்டு முதலீட்டாளர்கள் உள்ளிட்ட சந்தைப் பங்கேற்பாளர்களுக்கு உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய சாதனங்கள், தொடர்பான விதிகள் மற்றும் ஒழுங்குவிதிகள், சந்தை உட்கட்டமைப்பு, உள்நாட்டு வழங்கலற்ற முன்னோக்கிய ஒப்பந்தங்களை எவ்வாறு வர்த்தகப்படுத்தல் மற்றும் இச்சாதனங்களின் நன்மைகள் பற்றி பயிற்சிகள், நேருக்கு நேரான தனித்தனிக் கலந்துரையாடல்கள், கல்வி ரீதியான உபகரணங்கள் மற்றும் பத்திரிகை வெளியீடுகளுடாக அல்லது வெப்தளத்தினூடாக கல்வியறிவு ஊட்டப்படுதல் வேண்டும். இப்பிராந்தியத்திலுள்ள மற்றைய மத்திய வங்கிகளின் அனுபவத்தின் அடிப்படையில், உள்நாட்டு தீர்ப்பனவற்ற முன்னோக்கிய சந்தைகளுக்கான திறவுகோல் இத்தொழிற்பாட்டினது வசதிகளின் தெளிவான தன்மையிலும் அனைத்து சந்தைப் பங்கேற்பாளர்களுக்குமிடையிலான தொடர்ச்சியான உபாயங்களினூடான தெளிவான தொடர்பூட்டல்களிலுமேயே தங்கியிருக்கின்றது என்பதனைப் புரிந்துகொள்ளுதல் வேண்டும்■

காற்றின் போக்கிற்கெதிரான நீச்சலும் நிதியியல் உறுதிப்பாட்டின் மீது நாணய மற்றும் பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கையின் தாக்கங்களும்

முனைவர் கித்சிரி எகலபொல

பொருளாதார ஆராய்ச்சித் திணைக்களம்

1. அறிமுகம்

காற்றின் போக்கிற்கெதிரான நீச்சல் என்பது நாணய பொருளியலாளர்கள், கொள்கை வகுப்போர் அதேபோன்று கல்வியாளர்களிடையே, குறிப்பாக 2007 - 2009 காலப்பகுதியில் காணப்பட்ட உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடியினை உடனடுத்து பரந்தளவிற்கு கலந்துரையாடப்படுகின்ற விடயமாக இருந்து வருகின்றது. நாணயப் பொருளாதாரத்தில், காற்றின் போக்கிற்கெதிரான நீச்சல் என்பது இன்றியமையாததொரு நாணயக் கொள்கை நிலையாகும். இது நாணய முறைமை உறுதிப்பாட்டினை அடையும் நோக்குடன் அறிமுகப்படுத்தப்பட்ட பணவீக்க இலக்கிடலையும் இருக்கவேண்டும் என மதிப்பிடப்பட்டதிலும் பார்க்க ஓரளவு உயர்ந்த கொள்கை வட்டி வீதத்தினைப் பேணுவதையும் ஆதரிக்கிறது.

வரைபடம் 1: காற்றின் போக்கிற்கெதிரான நீச்சல் - கலைஞரின் பார்வையில்



மூலம்: <https://storyweaver.org.in/illustrations/18246>

1 வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையில் காற்றிற்கெதிரான போக்கு என்பது, மறுபுறத்தில், ஒரு உபாயமாகும். இதில் செலாவணி வீதங்களில் காணப்படும் குறுங்காலத் தளம்பல்கள், செலாவணி வீதம் தொடர்பான நீண்ட கால விடயங்கள் எதனையும் பின்பற்றாமல் குறைக்கப்படுகின்றன. ரொசினி பி.ஏ. (1977).

அண்மைய உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடியும் அதனுடன் இணைந்த பொருளாதார மந்த நிலையும் நாணயக் கொள்கையினை வடிவமைப்பதில் இயக்கவாற்றல் மிக்க நிதியியல் சந்தைகளைப் பரிசீலனையில் கொள்வதற்கு நாணய மேலாண்மையாளர்களை நிர்ப்பந்தித்ததுடன் சொத்து விலை அபிவிருத்திகளும் மிகக் கடுமையான தன்மையை கொண்டிருந்தன. நெருக்கடி அதிகரித்துக் கொண்டு வருகையில், வோல்சினால் (2017) சுட்டிக்காட்டப்பட்டவாறு, வீடமைப்பு விலைகளில் ஏற்பட்ட விரைந்த அதிகரிப்பிற்கும் வழமையாக இருக்கக்கூடியதிலும் பார்க்க வட்டி வீதங்களில் ஏற்பட்ட மிகுந்த உயர்விற்கும் பெடரல் நிசேர்வும் ஏனைய மத்திய வங்கிகளும் பதிலிறுத்தியிருக்கின்றனவா என்ற கேள்வியைக் கேட்பதற்கு பொருளியலாளர்களைத் தூண்டின. இதன்படி, கொள்கை வகுப்பாளர்கள் நெருக்கடி இடர்நேர்வுகளை முன்கூட்டியே கட்டுப்படுத்துகின்றதன் முக்கியத்துவத்தையும் பொறுப்பாண்மையினையும் ஏற்றுக்கொண்டிருந்தனர். ஆகவே, கொள்கை கலந்துரையாடல்கள் உத்தம கொள்கை கலப்பினை வரைவதையும் நிதியியல் சமநிலையற்ற தன்மையின் இடர்நேர்வினைக் குறைப்பதையும் அதிகளவிற்கு இலக்காகக் கொண்டிருந்தன. எனவே, நெருக்கடியான காலப்பகுதியில் கொள்கைத் தீர்மானங்களின் உண்மையான பெறுபேறுகளின் மீள்பரிசீலிப்புக்கள், நெருக்கடிக்குப் பின்னரான யுகத்தில் கொள்கைகள் “காற்றின் போக்கிற்கெதிரான நீச்சல்” மூலமாகக் கொடுகடன் வளர்ச்சிக்குத் தீவிரமான முறையில் பதிலிறுத்த வேண்டுமா என்பது பற்றி விவாதத்திற்கு வழியமைத்திருக்கிறது.

எனினும், காற்றின் போக்கிற்கெதிரான நீச்சல் இயல்பாகவே குறிப்பிட்ட பிரதிகூலங்களையும் கொண்டிருக்கிறது. குறிப்பாக, இது தாழ்ந்த வளர்ச்சியுடன் கூடிய நலிவான பொருளாதாரத்தின் நியதிகளில் செலவுகளுடனும் உயர்ந்த வட்டி வீதங்களிலிருந்து தோன்றிய உயர்ந்த தொழிலின்மை மற்றும் தாழ்ந்த பணவீக்கம் என்பனவற்றுடனும் தொடர்புபட்டதாகக் காணப்படுகிறது. மேலும், நெருக்கடியொன்று நிகழ்கின்ற சந்தர்ப்பமொன்றில் நலிவடைந்த பொருளாதாரமொன்றாகக் காணப்பட்ட காலகாட்டத்தில் பெருமளவிற்கு கவனிக்கப்படாது விடப்பட்ட காரணத்தினால் ஏற்படக்கூடியதான இரண்டாந்தரச் செலவு பற்றிய தெளிவற்ற தன்மையொன்று காணப்பட்டமையினை செவன்சன் (2017) காட்டுகின்றார். எனினும், மேற்குறிப்பிட்ட வாதங்கள் எல்லோராலும் ஏற்றுக்கொள்ளப்படவில்லை. எனவே,

மற்றையவர்களிடையே, பன்னாட்டு தீர்ப்பளவுகளுக்கான வங்கி, முறையியல் சார்ந்த இடர்நேர்வினையும் உண்மைப் பொருளாதாரத்தின் மீது நீண்ட காலத் தாக்கத்தில் செல்வாக்கைக் கொண்டிருக்கக் கூடிய விடாப்பிடியான நிதியியல் சுழற்சி வட்டத்தினையும் எடுத்துக்காட்டியது. இவை செவன்சனின் அணுகுமுறையில் சரியாகக் கணக்கிடப்படவில்லை. இம்மூலங்களைப் பரிசீலனையில் கொள்கையில், பேரண்ட முன்மதியுடைய உறுதிப்பாட்டிற்காக, மிகத் தீவிரமான காற்றின் போக்கிற்கெதிரான நீச்சல் பயன்படுத்தப்படுவதற்கு இது வழிவகுக்கும் என வாதிடப்படுகிறது. எடுத்துக்காட்டாக, பன்னாட்டுத் தீர்ப்பளவிற்கான வங்கி (2014 மற்றும் 2016) மற்றும் ஓல்சன் (2015) காற்றின் போக்கிற்கெதிரான நீச்சலை, தாழ்ந்த நிகழ்தகவின் அடிப்படையில் அல்லது எதிர்கால நிதியியல் நெருக்கடிகளின் சிறிதளவு என்பனவற்றினை அடிப்படையாகக் கொண்டு நியாயப்படுத்தினர். நியமப்படுத்தப்பட்ட புதிய கென்சியன் மாதிரியினை அடிப்படையாகக் கொண்ட கட்டமைப்பின் மீது, ஜோடிப்பும் மற்றையவர்களும் (2017), கடுமையான நிதியியல் மந்தங்கள் குறைந்தளவிலேயே இடம்பெறுகின்றன என்ற நியதிகளில் காற்றின் போக்கிற்கெதிரான நீச்சலின் நன்மைகள், நெருக்கடியின் தீவிரம் ஒரே மாதிரியானதாக இருக்கும் பொழுது சாதாரணமான நேரங்களில் ஏற்படும் உயர்ந்த தளம்பல்களின் நியதிகளில் செலவினை விஞ்சியதாகக் காணப்படும் என்பதனை எடுத்துக்காட்டினர்.

பல்வேறு ஆய்வுகளும் கலந்துரையாடல்களும் இடம்பெற்ற போதும் நாணய மேலாண்மைச் சபைகள் நாணயக் கொள்கையினை மேற்கொள்ளும் வேளையில் பேரண்டப் பொருளாதார கரிசனைகளைப் பேணுவதில் காற்றின் போக்கிற்கெதிரான நீச்சலைப் பின்பற்ற வேண்டுமா என்பது தொடர்பில் ஒரு பொதுவான உடன்பாட்டிற்கு வரமுடியவில்லை.

2. காற்றின் போக்கிற்கெதிரான நீச்சலும் பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கையின் தாக்கங்களும்

பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கையினை, முறையியல் சார்ந்த இடர்நேர்வுகளை மட்டுப்படுத்துகின்ற முக்கியமான முன்மதியுடைய கருவியொன்றாக, நிதியியல் முறைமை முழுவதினதும் அல்லது ஒரு பகுதியின் பெறுமதியிழப்பின் காரணமாக நிதியியல் பணிகளின் வழங்கல்களுக்கு ஏற்படும் இடையூறுகளின் இடர்நேர்வாக விளங்கி இதன் மூலம் உண்மைப் பொருளாதாரத்திற்கு² கடுமையான எதிர்மறையான விளைவுகளையும் ஏற்படுத்த முடியும். இது துறைவாரியாகக் குறித்துரைக்கப்பட்ட இடர்நேர்வுகளைக் கட்டுப்படுத்துவதற்கான வழிமுறைகள் (பெறுமதிப்படியான கடன் மற்றும் வருமானத்திற்கான படுகடன் போன்றவை) இயக்கவாற்றல் மிக்க ஒதுக்கங்கள், இணைச்சுழற்சி மூலதனத் தேவைப்பாடுகள், ஒதுக்குத் தேவைப்பாடுகள், திரவத்தன்மைக் கருவிகள் மற்றும் வெளிநாட்டு நாணயத்தினை அடிப்படையாகக் கொண்ட அல்லது வதிவிடத்தினை அடிப்படையாகக் கொண்ட நிதியியல் கொடுக்கல்வாங்கல்களின் தாக்கத்திற்கான அளவுகள் என்பனவற்றை உள்ளடக்கியதொரு தொகுதிச் சாதனங்களை உள்ளடக்கியுள்ளது. பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கைகளும் அனைத்து ஆர்வலர்களும் முறையியல் சார்ந்ததொன்றாக மாறக்கூடிய இடர்நேர்வுகளை எச்சரிக்கையுடன் அணுகும் தன்மையினை உறுதிப்படுத்துவதற்கு உதவ வேண்டும் (அதாவது முழு நிதியியல் பரப்பினும் தொடர்பான இடர்நேர்வுகள்). எனவே, பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கைகளை, பரந்த

2 பன்னாட்டு நாணய நிதியத்தின் வரைவிலக்கணம் (விபரங்களுக்கு பார்க்க: ப.நா.நிதியம் 2013).

அடிப்படையில் நிதியியல் முறைமையினைப் பாதிப்பதிலிருந்தும் அல்லது முறையியல் ரீதியாக மாறுவதிலிருந்தும் இடர்நேர்வுகளைத் தடுக்கும் விதத்தில் நடைமுறைக்கிடப்படுதல் வேண்டும் (ஐரோப்பிய மத்திய வங்கி 2017). எனவே, நிதியியல் முறைமை உறுதிப்பாட்டினையும் நிதியியல் முறைமையின் ஆற்றல் வாய்ந்த தன்மையினையும் மேம்படுத்துவதற்காக பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கைகளின் முக்கியமான அம்சங்கள் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டன. இது, அதிர்வுகளை எதிர்த்துநிற்பதற்கும் நிதியியல் நெருக்கடிகளின் மோசமான தாக்கங்களைத் தவிர்ப்பதற்கும் உதவக்கூடியதாக இருத்தல் வேண்டும்.

உலகம் முழுவதிலுமுள்ள கொள்கை வகுப்பாளர்கள், எதிர்கால நெருக்கடிகளின் இடர்நேர்வுகளைத் தணிப்பதன் முக்கியத்துவத்தினை அதிகளவிற்கு அங்கீகரித்திருக்கின்றனர். இதற்கமைய, நிதியியல் உறுதிப்பாட்டினை ஊக்குவிக்கும் விதத்தில் புதிய முன்மதியுடைய, ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் வழிமுறைகள் விருத்தி செய்யப்பட்டுள்ளன. எனினும், நிதியியல் உறுதிப்பாட்டுக் கரிசனைகள் நாணயக் கொள்கை தொடர்பான தீர்மானத்தில் பங்கொன்றினை ஆற்ற வேண்டுமா என்பது பற்றி ஒரு பொதுவான உடன்பாட்டிற்கு வரமுடியவில்லை. பொருளாதாரத்தின் நிலைக்குப் பதிலிறுத்துகின்ற விதத்தில் முன்மதியுடையதும் ஒழுங்குமுறைப்படுத்தப்படுவதுமான கொள்கைகளைத் தயாரிப்பதன் மூலம் பொருத்தமான விதத்தில் பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கைகளை ஏற்படுத்துவதுடன் நிதியியல் உறுதிப்பாட்டினைச் சிறந்த முறையில் அடைந்து கொள்ள முடியும் என சிலர் வாதிடுகின்றனர். இதன் மூலம், நாணயக் கொள்கை அதன் விலை உறுதிப்பாடு என்ற மையக் குறிக்கோளின் மீது கவனம் செலுத்துவதற்கு கூடுதலான வாய்ப்புக்களைக் கொண்டிருந்தது. எனினும், மற்றையவர்களுடன் டட்டி (2015), மேற்குறிப்பிட்ட பிரிவுகள் கவர்ச்சிகரமானவை போன்று காணப்பட்ட போதும், நடைமுறை ரீதியில் அத்தகைய கொள்கையினை நடைமுறைப்படுத்துவது அடிக்கடி இடர்ப்பாடானதாக இருக்கும் எனக் குறிப்பிடுகின்றார். ஐக்கிய அமெரிக்கா உட்பட பல நாடுகள் பேரண்ட முன்மதியுடைய கருவிகளின் தொகுதியொன்றினை மட்டுப்படுத்தப்பட்டளவில் கொண்டிருந்ததுடன் ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் அதிகாரிகள் பிரிந்து காணப்பட்டமையினால் இது பாதிக்கப்பட்டது. மேலும், நாணயக் கொள்கைக் கருவிகளுடன் ஒப்பிடுகையில், பேரண்ட முன்மதியுடைய கருவிகள் மெதுவான சீராக்கம், குறுகிய செயற்பரப்பு மற்றும் கணிசமானளவு நிச்சயமற்ற பெறுபெறுகள் போன்ற வரையறைகளைக் கொண்டிருக்கின்றன.

மத்திய வங்கிகளிடையே அண்மையில் நடத்தப்பட்ட ஆய்வுகள் தோற்றம் பெற்றுவரும் சந்தை நாடுகளில், குறிப்பாக, தென்கிழக்காசிய நாடுகள் மற்றும் இலத்தீன் அமெரிக்காவில் பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கைச் சாதனங்களைப் பயன்படுத்துவதன் மூலம் கிடைக்கும் நன்மைகளை எடுத்துக்காட்டுகின்றன. ஹலட்டி. ஜி மற்றும் மோஸனா. ஆர் (2016) ஆகியோர் 1997இன் ஆசிய நிதியியல் நெருக்கடி மற்றும் 1998இல் ரஷ்யா நிதியியல் நெருக்கடி என்பனவற்றினை உடனடுத்து பேரண்டப் பொருளாதாரக் கொள்கையினைப் பின்பற்றிய நாடுகள் அவர்களது உள்நாட்டு நிதியியல் முறைமைகளின் தாக்குப்பிடிக்கும் தன்மையினை வலுப்படுத்தும் முயற்சிகளில் ஈடுபட்டு வருவதனை எடுத்துக்காட்டுகின்றனர். இந்நாடுகளினால் பரந்தளவிற்குப் பயன்படுத்தப்பட்டுவரும் கருவிகள், மிகையான கொடுகடன் வளர்ச்சியை எடுத்துக்காட்டுகின்ற (உதாரணமாக ஈட்டுக்கடன்

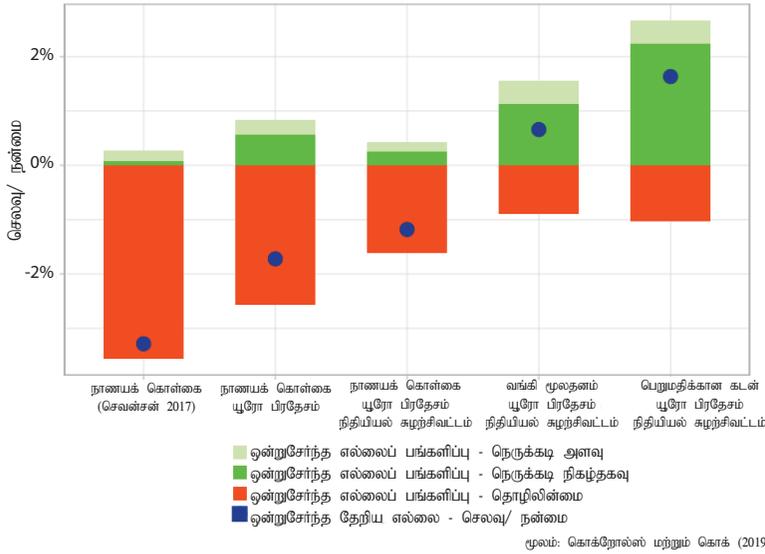
வழங்கலைக் கட்டுப்படுத்தும் நோக்குடனான பெறுமதிக்கான கடன் விகிதம் மீதான அல்லது படுகடன்/ வருமான விகிதம் மீதான உச்சஎல்லை) குறிப்பிட்ட துறைகளுக்கான கடன்களைக் கட்டுப்படுத்துவதற்கான வழிமுறைகள், தேறிய ஆரம்ப நாணய நிலைமைகள் மீதான வரையறைகள் மற்றும் எல்லை கடந்த மூலதனப்பாய்ச்சல்களிலிருந்து தோன்றுகின்ற சாத்தியமான உள்நாட்டுப் பேரண்டப் பொருளாதார சமநிலையற்ற தன்மையினைத் தவிர்ப்பதற்கான வழிமுறைகள் என்பனவற்றை உள்ளடக்கியுள்ளன. முன்னையதை பெரும்பாலான ஆசிய நாடுகளில் காண முடிகின்ற வேளையில் பின்னையது லத்தீன் அமெரிக்காவின் பெரும்பாலான நாடுகளினால் பயன்படுத்தப்படுகிறது (மொன்ரோறோ மற்றும் மொரேனோ 2011).

இவ்வாதத்திற்குப் பங்களிக்கின்ற விதத்தில் அண்மைய கட்டுரையொன்றில் கொக்கரோல்ஸ் மற்றும் கொக் (2019)³ யூரோ பிரதேசத்திலுள்ள காற்றின் போக்கிற்கெதிரான நீச்சலின் செலவு மற்றும் நன்மைகளை மதிப்பிட்டதுடன் அவர்கள் தமது மாதிரியினை, நிதியியல் சுழற்சி வட்டத்தினை கணக்கிலெடுக்கும் விதத்தில் விரிவாக்கினர். மேலும் அவர்கள் நிதியியல் உறுதிப்பாட்டு இடர்நேர்வுகளைக் கட்டுப்படுத்துகின்ற செலவு மற்றும் நன்மைகள் தொடர்பான விரிவாக்கப்பட்ட

கட்டமைப்பினைப் பயன்படுத்தி, பேரண்ட முன்மதியுடைய மற்றும் நாணயக் கொள்கையினை மதிப்பிட்டனர். நாணயக் கொள்கை இறுக்கமாக்கலைத் தொடர்ந்து தொழிலின்மையில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பு காற்றின் போக்கிற்கெதிரான நீச்சலின் செலவினை மதிப்பிடப் பயன்படுத்திய வேளையில் நன்மைகள், குறைந்த நிகழ்தகவுத் தன்மை மற்றும் நிதியியல் நெருக்கடியின் கடுமையான தன்மை ஆகியவற்றின் நிதியிகளில் அளவிடப்பட்டதுடன் அதனுடன் இணைந்த பெறுபேறுகள், சுவீடன் பொருளாதாரத்தினை மீளஅளவிட்ட இயக்கவாற்றல் கொண்ட நிகழ்தகவு வாய்ப்புக்களை அதிகம் கொண்ட பொதுவான சமநிலை மாதிரியொன்றிலுள்ள நாணயக் கொள்கை அதிர்வினை அடிப்படையாகக் கொண்டிருந்தன.

வரைபடம் 2 கொக்கரோல்ஸ் மற்றும் கொக் ஆகியோரின் முக்கிய கண்டுபிடிப்புக்களைத் தருகிறது (2019). எனவே, மீள்மதிப்பீடு செய்யப்பட்ட பெறுபேறுகள் சுவீடனுக்காக செவன்சனால மேற்கொள்ளப்பட்ட யூரோ பிரதேசத்திற்கான அதே முடிவுகளைச் சுட்டியதுடன் காற்றின் போக்கிற்கெதிரான நீச்சல் கணிசமான தேறிய எல்லைச் செலவுகளுடன் இணைந்து காணப்பட்டமையினை எடுத்துக்காட்டியது (செவன்சனின் ஆரம்ப பெறுபேறு இடமிருந்து முதலாவது சலாகையில் காட்டப்பட்டிருக்கின்ற வேளையில் மீள்மதிப்பீடு செய்யப்பட்ட

வரைபடம் 2: நாணய மற்றும் பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கைகளின் செலவு மற்றும் நன்மைகள்



பெறுபேறு இரண்டாவது சலாகையில் காட்டப்பட்டுள்ளது. நிதியியல் சுழற்சி வட்டம் கணக்கில் எடுக்கப்பட்டிருப்பினும் கூட, காற்றின் போக்கிற்கெதிரான நீச்சலின் தாக்கம் முன்றாவது சலாகையில் காட்டப்பட்டவாறு கணிசமான எல்லைச் செலவினை தொடர்ச்சியாக சுட்டிக்காட்டியது. வரைபடம் 2 இலுள்ள நான்காவது மற்றும் ஐந்தாவது சலாகையில் எடுத்துக்காட்டப்பட்டவாறு, கட்டுரையானது இரண்டு பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கை வழிமுறைகளைப் பரிசீலனையில்

கொள்கிறது. (1) வங்கி மூலதனத் தேவைப்பாடுகளில் நிரந்தரமாக 1 சதவீதப் புள்ளி அதிகரிப்பு மற்றும் (2) பெறுமதிக்கான கடன் தேவைப்பாட்டில் நிரந்தரமான 1 சதவீதப் புள்ளி இறுக்கமாக்கல். மாதிரிக்குச் செய்யப்பட்ட இத்திருத்தங்களின் காரணமாக, இவ்வளவுகள் நிதியியல் நெருக்கடிகளில் நிகழ்தகவுத் தன்மை மற்றும் கடுமையான தன்மைகளைப் பயன்படுத்திக் கொள்வதில் சிறந்த பயன்பாட்டுத்தன்மை காணப்பட்டமை அவதானிக்கப்பட்டதுடன் (நான்காவது மற்றும் ஐந்தாவது சலாகை) இது உயர்ந்தளவு எல்லை நன்மைகளையும் சுட்டுகிறது.

மேலும், தொழிலின்மை மீதான எதிர்க்கணிய தாக்கம் நிதியியல் உறுதிப்பாட்டு இடர்நேர்வுகளைக் கையாள்வதற்கான நாணயக் கொள்கை முயற்சிகளிலும் பார்க்கக் குறைவானதாகும்

3 செவன்சனின் (2017) கோட்பாட்டு ரீதியான கட்டமைப்பினை அடிப்படையாகக் கொண்டது. இக்கட்டுரையானது மத்திய வங்கியின் பணவீக்க இலக்கிடலைக் கட்டியெழுப்புவதுடன் கூடிய செலவு நன்மை கட்டமைப்பினை அடிப்படையாகக் கொண்ட இயக்கவாற்றல் புள்ளிவிபரவியல் சார்ந்த பொதுவான சமநிலையினைப் பற்றி ஆராய்கிறது.

(அதாவது குறைந்த எல்லைச் செலவுகள்). எனவே, பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கைகளின் எல்லையளவான நன்மைகள் எல்லைச் செலவுகளுக்கும் மேலாகக் காணப்படுகின்றன. இதன்படி, கண்டறியப்பட்ட இவ்விடயங்கள்/ நாணயக் கொள்கைகளுக்கான துணை நிரப்பியாக பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கைகளுக்காக அர்த்தமுள்ள வகிபாகமொன்றிற்கான ஆலோசனையினை வழங்குவதனால் அவை முக்கியமான தாக்கங்களைக் கொண்டிருப்பதுடன் நிதியியல் உறுதிப்பாட்டு இடர்நேர்வுகளுக்கெதிரான சுமையினைத் தளர்த்துவதற்கும் உதவுகின்றது.

உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடியினைத் தொடர்ந்து, பல்வேறு நாடுகளும், நிதியியல் உறுதிப்பாட்டினைப் பாதுகாப்பதற்காக, குறிப்பாக, உலகளாவிய மூலதனப்பாய்ச்சல்களினால் தூண்டப்பட்ட கொடுகடன் மற்றும் சொத்து விலை சுழற்சி வட்டத்தினைக் கையாள்வதற்காக பேரண்ட முன்மதியுடைய வழிமுறைகளை அதிகளவிற்குப் பின்பற்றுகின்றன. இதன்படி, ஷாங் மற்றும் சோலி (2016) பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கையின் பயன்பாட்டின் மீதும் இது நிதியியல் சந்தைகளிலும் அதேபோன்று ஆசியாவினைப் பொறுத்தவரையில் இணைந்த முறையியல் சார்ந்த இடர்நேர்வுகளின் தளர்வடைகின்ற முன்கூட்டிய சுழற்சிவட்ட நடத்தையின் தாக்கம் தொடர்பிலும் புதிய சான்றுகளை வழங்கினர். இதனால் கட்டுரையாளர்கள், நிதியியல் மற்றும் பொருளாதார சுழற்சிவட்டத்தின் செழிப்புக் கட்டத்தில் இடர்நேர்வுகளைத் தணிப்பதற்கு, குறிப்பிட்ட பேரண்ட முன்மதியுடைய சாதனங்கள் பயன்மிக்க கருவிகளாக விளக்க முடியும் என வாதிடுகின்றனர். மேலும், விடய ஆய்வினைப் பயன்படுத்தி, சே (2013) தோற்றம்பெற்று வருகின்ற சில ஆசியப் பொருளாதாரங்கள், வீடமைப்புடன் தொடர்பான பேரண்ட முன்மதியுடைய சாதனங்களைப் பயன்படுத்துவதில், குறிப்பாக வீடுகளின் விலைகளைக் குறைப்பதற்கு பெறுமதிக்கான கடன் விகித சாதனங்களைப் பயன்படுத்துவதில் வெற்றி கண்டுள்ளமையினைக் காட்டுகின்றனர். 13 நாடுகளிலிருந்தான மந்தம் தொடர்பான குழும தரவினைப் பயன்படுத்தி வொங் மற்றும் ஏனையோர் (2011) சொத்துச் சந்தைகளின் வியாபார சுழற்சிவட்டத்திலிருந்து தோன்றுகின்ற முறையியல் சார்ந்த இடர்நேர்வுகளைக் கட்டுப்படுத்துவதில் உயர்ந்தபட்ச பெறுமதிக்கான கடன் விகிதங்கள் காத்திரமான தன்மையினைக் கொண்டிருக்கின்றவிடத்து வீட்டலகு முடுக்கி மீதான தாக்கம், சொத்து சந்தை நடவடிக்கையின் மீதான தாக்கத்துடன் ஒப்பிடுகையில் மிக வெளிப்படையாக இருப்பதாக வாதிடுகின்றனர். இது தொடர்பில் வங்கிகளின் கடன் ஏடுகள், இடர்நேர்வு வெளிப்படுத்துகைகள் மற்றும் கருமீட்டத்திலான பெறுதிகள் உட்பட வங்கிகளுக்கிடையிலான தொடர்புகளைப் பயன்படுத்திய இன்னொரு ஆய்வில் கௌதியர் மற்றும் ஏனையோர் (2012), பேரண்ட முன்மதியுடைய மூலதன ஒதுக்குக் கருவிகள் தனிப்பட்ட வங்கிகளின் செலுத்தத் தவறும் இடர்நேர்வுகளைக் குறைந்தளவில் கொண்டிருக்கின்றன என்பது பற்றியும் அதேபோன்று முறையியல் சார்ந்த நெருக்கடிகள் ஏற்படுவதற்கான சாத்தியத்தினைக் கணிசமாகக் கொண்டிருப்பது பற்றியும் குறிப்பிடுகின்றனர். இக்கண்டுபிடிப்பு, பேரண்ட முன்மதியுடைய மூலதன தாங்கிருப்புகள் நிதியியல் உறுதிப்பாட்டுத் தன்மையினைப் பெருமளவிற்கு வலுப்படுத்தும் என்பதனை எடுத்துக்காட்டுகிறது.

3. காற்றின் போக்கிற்கெதிரான நீச்சலின் கரிசனைகளும் நாணயக் கொள்கையின் சரியான நேரமும்

மேலே ஆராயப்பட்டவாறு, காற்றின் போக்கிற்கெதிரான

நீச்சல், மத்திய வங்கிகள் விலை உறுதிப்பாட்டிற்குத் தேவையான அளவிலும் பார்க்க உயர்ந்த வீதத்தில் வட்டி வீதங்கள் பேணப்படுவதனை ஊக்குவிக்கிறது. இது விடாப்பிடியாகத் தொடருமாயின், பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்கள் வீழ்ச்சியடையக்கூடும். இதன் மூலம் மத்திய வங்கியிலுள்ள நம்பகத்தன்மை குறிப்பாக, பணவீக்க இலக்கிடல் அமைப்பு தொடர்பில் இழக்கப்படுவதற்கும் கூட வழிவகுக்கும். மேலும், நெருக்கடிச் சம்பவங்கள் இடம்பெறுகின்ற கால அளவு குறைவாக உள்ளமை, நெருக்கடியின் கடுமைத் தன்மையினை ஊகித்தல் மற்றும் காலம் முழுவதும் இறுக்கமான நாணயக் கொள்கையினை நியாயப்படுத்தல் என்பன சவாலுக்குரியதாக இருக்கும்⁴. மறுபுறத்தில், நெருக்கடிகள் எந்தவொரு நேரத்திலும் கட்டுமீறிப் போகலாமென்பதுடன் காற்றின் போக்கிற்கெதிரான நீச்சலின் கீழ் நெருக்கடிகளின் செலவு, ஆரம்பத்திலிருந்தே பொருளாதாரம் நலிவுற்று இருக்குமிடத்து பெரிதாக இருக்கக்கூடும். எடுத்துக்காட்டாக, நெருக்கடி நிகழும் போது தொழிலின்மை வீதம் உயர்வாக இருக்குமாயின் நெருக்கடி காலத்தில் தொழிலின்மை வீதம் மிக உயர்வாக இருக்குமென்பதுடன் இதன் பலனாக இது நெருக்கடியின் செலவினைப் பெரிதாக்கிவிடும்.

காற்றின் போக்கிற்கெதிரான நீச்சலுக்கு எதிரான இன்னொரு கருத்து, பணவீக்க இலக்கிடல் கட்டமைப்பின் கீழ், பணவீக்க உறுதிப்படுத்தல் வட்டி வீதம் பேரண்டப் பொருளாதாரத்தினை உறுதிப்படுத்துவதற்குப் போதுமானதாகும் என்பதனை எடுத்துக்காட்டுகிறது. இதில் ஒன்றுக்கொன்று விட்டுக்கொடுத்து சமநிலைப்படுத்தும் தன்மை இருப்பினும் கூட, சாத்தியமான நிதியியல் நெருக்கடி மீது செல்வாக்குச் செலுத்துவதற்கான நாணயக் கொள்கையின் இயலாற்றல் மட்டுப்படுத்தப்பட்டிருப்பதுடன் நிதியியல் முறைமை உறுதிப்பாட்டின் மீதான கணிசமான தாக்கம் பொருளாதார வளர்ச்சியின் செலவில் ஏற்படும் குறிப்பிடத்தக்க வட்டி வீத உயர்வினையும் பணவீக்கத்தினையும் தேவைப்படுத்துகிறது.⁵ மேலும், இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை கொடுகடன் இயக்கவாற்றலைப் பாதிக்கும் மொ.உ.உற்பத்திக்கான கொடுகடன் மட்டத்தினைக் குறைப்பதற்காக வட்டி வீதங்கள் உயர்த்தப்படுகின்றமை மொ.உ.உற்பத்தியின் வளர்ச்சி கொடுகடனிலும் பார்க்க விரைவாகவும் வலுவானதாகவும் வீழ்ச்சியடையக்கூடிய சாத்தியங்கள் காணப்படுகின்றமையின் காரணமாக முரண்பாடான தாக்கம் ஏற்படக்கூடும் (செவன்சன் 2017). எனினும், அண்மைய உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடியானது நாணய அல்லது பொருளாதாரக் கொள்கை நெருக்கடியின் பின்னர், சுத்திகரிப்பு நடவடிக்கையொன்று நிகழுகின்ற போது மட்டுப்படுத்தப்படுவதுடன் அதன்படி, போக்கு மிகையான நிதியியல் உறுதிப்பாட்டு இடர்நேர்விற்கெதிராக எதிர்காலத்தில் நிகழ்தகவுத் தன்மையினையும் நெருக்கடிகளின் கடுமையினையும் குறையக்கூடியதாக இருக்குமாயின் காற்றின் போக்கிற்கெதிரான நீச்சல் இன்னமும் பயன்மிக்கதாக இருக்கும்.

குறைந்த வட்டி வீத அமைப்புடன் தொடர்ச்சியாகத் தளர்த்தப்பட்ட நாணயக் கொள்கைகள் காணப்படுவது நிதியியல் இடையேற்பாட்டாளர்களிடையே இடர்நேர்வுகளை ஏற்படுத்தும் ஊக்குவிப்புக்களை ஊக்குவிக்கும் என்பதனை

4 நிதியியல் நெருக்கடிகள் என்பது மிக அபூர்வமான சம்பவங்களாகும். வரலாற்று ரீதியாக அவை சராசரியாக ஒவ்வொரு பதினைந்திற்கும் இருபதிற்குமிடையிலான ஆண்டுகளில் நிகழ்கின்றன (ரெய்லர், 2015).

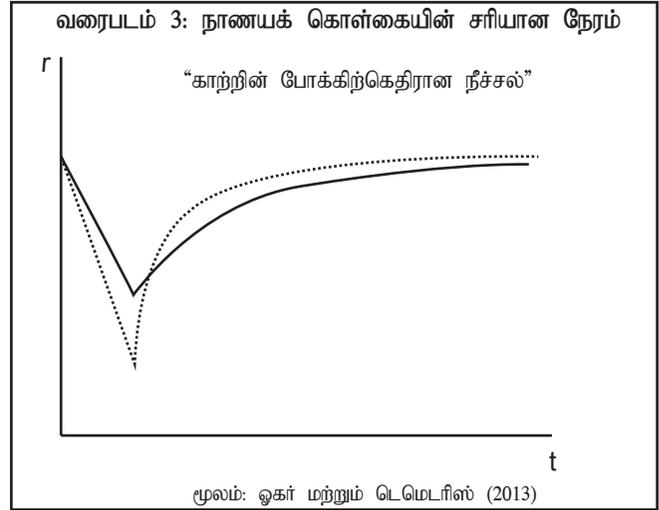
5 விராங்களுக்கு பார்க்க பென்னாக் மற்றும் ஹெட்லர் (1999).

பலரும் ஏற்றுக்கொள்கின்றனர். இது அண்மைய நிதியியல் நெருக்கடிக்கெதிரான திறவுகோலாகக் காணப்பட்டது. எனவே, வங்கி இடர்நேர்வுகளை எடுத்தல் மற்றும் நிதியியல் உறுதிப்பாடு இரண்டிற்கும் வகைகளும் நாணயக் கொள்கையை உத்வேகப்படுத்துவதற்கான தேவையை ஏற்படுத்துகிறது. ஓகர் மற்றும் டெமெரிஸ் (2013) இடர்நேர்வுகளை ஏற்கின்ற நாணயக் கொள்கை தொழிற்படுத்தப்பட வேண்டிய முக்கிய பொறிமுறையினைக் குறித்துரைக்கின்றனர்.

- பிணையுறுதிகள் போன்ற மதிப்பீட்டு தாக்கங்கள், இது செலவுமிக்க கொள்கையிலிருந்து பெறுமானங்களைப் பெறுகிறது; இடர்நேர்வுமிக்க தோற்றப்பாடுகளை ஊக்குவிக்கிறது.
- விளைவிற்கான - தேடல், இது, நிறுவன ரீதியான காரணிகளினால் தூண்டப்படுகின்றமையானது பாதுகாப்பு சொத்து மீதான தரம் வீழ்ச்சியடைந்ததன் பின்னர் விளைவினைப் பேணுவதற்காக உயர்ந்த இடர்நேர்வுகளை சில நிதிய முகாமையாளர்கள் நாடுவதற்கு வழியமைக்கிறது.
- மலிவான குறுங்காலப் படுகடன்; இவை முடுக்கி ஊக்குவிப்புக்களை உயர்த்துவதுடன் வங்கிகளுடனான எதிரெதிர் நடவடிக்கைகளினூடான மட்டுப்படுத்தப்பட்ட பொறுப்பும் சொத்து இடர்நேர்வினை ஊக்குவிக்கிறது.

இதன்படி, நாணயக் கொள்கை நிதியியல் உறுதிப்பாட்டு இலக்கைக் கொண்டிருக்குமாயின் அதனை எவ்வாறு மாற்ற வேண்டுமென்ற கேள்வியை வலியுறுத்தும் விதத்தில் ஓகர் மற்றும் டெமெரிஸ் (2013) ஆகியோர் ஒரு பொதுவான படிவ கட்டமைப்பொன்றினை உருவாக்கினர். அவர்கள் அதிர்வொன்றினைத் தொடர்ந்து உத்தம கொள்கை வீதங்களின் மீது இரண்டு முக்கிய தாக்கங்களைக் கண்டனர். முதலாவது ஏற்படும் தாக்கத்தினையும் இரண்டாவது வட்டி வீதங்களின் இயக்கவாற்றல்மிக்க பயணத்தினையும் குறிக்கிறது. மேலும், அவர்கள் நிதியியல் உறுதிப்பாட்டுக் குறிக்கோள்கள் அது எதிர்க்கணியமான அதிர்வுகளுக்கான பிரதிபலிப்புக்கள், ஆழமான குறைப்புக்கள், ஆனால் குறுகிய ஆயுள், நிதியியல் குறிக்கோள் அதிகளவிற்கு இல்லாத தன்மை போன்ற நாணயக் கொள்கையினை கூடியளவிற்குத் தீவிரமானதாக்குவதனைக் காட்டும் விதத்தில் விளக்குகின்றனர். குறுங்காலப்பகுதிக்கு வட்டி வீதக் குறைப்பினை மட்டுப்படுத்துவதன் மூலம் நாணயக் கொள்கை இறுக்கமாக்கப்படத் தொடங்குவதுடன் வங்கிகளின் பேரவா அதிகளவு வேகத்தில் விரைந்து உயர்வடைகிறது. எனவே, இக்குறுகிய காலப்பகுதிக்குள், வட்டி வீதக் குறைப்பு நியம குறிக்கோளினை எய்தும் விதத்தில் வழமைக்கு மாறாக ஆழமாக்கப்படுதல் வேண்டும். இதன் பெறுபேறு கீழே தரப்பட்டுள்ள வரைபடம் 3இல் தொகுத்துத் தரப்பட்டுள்ளன. இவ்வரைபடமும் காற்றின் போக்கிற்கெதிரான நீச்சலில் பயணம் எந்தவொரு எதிர்மறையான அதிர்வுகளும் காணப்படாதவிடத்து அக்காலப்பகுதியில் காணப்படும் உயர்ந்த வட்டி வீதங்கள் நிதியியல் முறைமை உறுதிப்பாட்டிற்கு வசதியளிக்கும் என்பதனைக் காட்டுகின்றது.

எது எவ்வாறெனினும், ஐக்கிய அமெரிக்க வங்கித்தொழில் துறையிலிருந்தான நுண்பாக மட்டத் தரவுகளைப் பயன்படுத்தி டெலிஸ்கம் மற்றையவர்களும் (2011) கொள்கை வீதங்களுக்கும் இடர்நேர்விற்குமிடையிலான தொடர்பு முறைகளை அனுபவ ரீதியாக பரீட்சித்ததுடன், குறைந்த வட்டி வீத அமைப்பு இடர்நேர்வுமிக்க சொத்துக்களைப் பொறுப்பேற்பதற்கு வங்கிகள் கணிசமாக ஊக்குவிக்கப்பட்டிருப்பதனையும்



கண்டறிந்தனர். மேலும் இது நீண்ட கால வட்டி வீதக் குறைப்பினைப் பொறுத்தவரை குறிப்பாக, உண்மையானது என்பதனையும் அவதானித்தனர். இதே போன்று அலருன்பாஸ் மற்றும் ஏனையோர் (2010) ஐரோப்பிய ஒன்றியத்திலும் ஐக்கிய அமெரிக்காவிலுமுள்ள பட்டியலிடப்பட்டுள்ள வங்கிகள் தொடர்பான காலாண்டு ஐந்தொகை தகவல்களைப் பயன்படுத்தி கணிசமானளவு நீண்ட காலப்பகுதிக்குக் குறைந்த வட்டி வீதங்களைப் பேணுவது வங்கிகளின் இடர்நேர்வுத் தோற்றப்பாட்டினைக் கணிசமானளவிற்கு உயர்வடையச் செய்யும் என்பதனைக் கண்டறிந்தனர். மேற்குறிப்பிட்ட சான்றிற்கு ஆதரவளிக்கும் விதத்தில், யூரோ பிரதேசத்தின் வங்கிகளினது கடன்வழங்கல் அளவீட்டினது அடிப்படையில் மடலோனி மற்றும் பெய்ட்ரோ (2011) இருவரும் குறைந்த ஓரிரு வட்டி வீதங்கள் கடன்வழங்கல் நியமங்களை இலகுப்படுத்தும் என்பதனைக் கண்டனர். மேலும், அவர்கள் “அளவுக்கதிகமான நீண்ட காலத்திற்கு” தாழ்ந்த வட்டி வீதங்களைப் பேணுவது கொடுகடன் தரங்கள் மேலும் குறைவடைய வழிவகுக்கும் என வாதிடுகின்றனர்.

4. முடிவுரைக் குறிப்புகள்

பேரண்டப் பொருளாதாரத்தினை உறுதிப்படுத்துவதில் நிதியியல் காரணிகளைப் பரிசீலனையில் கொள்ள வேண்டியதன் முக்கியத்துவத்தினை உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடிகள் மீண்டும் உறுதிப்படுத்தியிருக்கின்றன. பணவீக்கம் தொடர்பான மத்திய வங்கிகளின் முயற்சிகளுக்கு மிகவும் அப்பால் காணப்பட்ட நிதியியல் மாறிகள் தொடர்பில் அவை கவனம் செலுத்தியிராத, நெருக்கடிக்கு முன்னரான சம்பிரதாய பூர்வமான மாதிரி முறையானது படிப்படியாகப் பரிணாமமடைந்து நிதியியல் இடையேற்பாடுகளில் பல்வேறுபட்ட இடையூறுகளை ஏற்படுத்தியிருக்கின்றன. இதன்படி, நாணயக் கொள்கையினை மேற்கொள்ளும் வேளையில் நிதியியல் உறுதிப்பாட்டினையும் பேணுவது சவாலுக்குரிய பணியாக மாறியிருக்கிறது.

உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடியினை உடனடுத்து, அநேக நாடுகள் நிதியியல் உறுதிப்பாட்டினைப் பாதுகாப்பதற்கான கருவியொன்றாக, குறிப்பாக, கொடுகடன் மற்றும் சொத்து விலை சுழற்சிவட்டத்தினைக் கையாள்வதற்கு பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கையினை அதிகரித்தளவிற்குப் பின்பற்றி வருகின்றன. காற்றின் போக்கிற்கெதிரான நீச்சல் குறைந்தளவு நிகழ்தகவுத் தன்மை மற்றும் நெருக்கடியொன்றின் சிறிய அளவு என்பன தொடர்பில் நன்மைகளைக் கொண்டிருக்கின்ற

போதும் இது நலிவடைந்த பொருளாதாரம் மற்றும் உயர்ந்த தொழிலின்மை தொடர்பில் உயர்ந்த செலவுகளைக் கொண்டிருப்பது எடுத்துக்காட்டப்பட்டிருக்கிறது. மேலும், காற்றின் போக்கிற்கெதிரான நீச்சலை நடைமுறைப்படுத்துவது நாணயக் கொள்கையினை⁶ நடத்துவதில் சிக்கல்களைத் தோற்றுவித்து மத்திய வங்கியொன்றின் சுயாதீனத்தினையும் குறைத்துவிடும். இது, மத்திய வங்கி அதன் நடவடிக்கைக்குப் பொறுப்புக்கூறும் தன்மையினையும் இடர்ப்பாடுகளுக்குள்ளாக்கிவிடும். பொருளாதார வளர்ச்சியுடன் சமரசம் எதுவும் செய்து கொள்ளாமல், நிதியியல் உறுதிப்பாட்டினை அடைந்து கொள்வதற்கு பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கையினைப் பயன்படுத்த முடியும் என்பதனை அண்மையில் கண்டறியப்பட்ட விடயங்கள் எடுத்துக்காட்டுகின்றன.⁷ மேலும், பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கையானது நாணயத் தளர்த்தலிலிருந்து தோன்றக்கூடிய சாத்தியமான நிதியியல் பாதிப்புக்களை இல்லாமல் செய்வதற்கும் உதவும்.

இதற்கமைய, நிதியியல் உறுதித்தன்மையினையும் நிதியியல் முறைமையின் ஆற்றல்வாய்ந்த தன்மையினையும் ஊக்குவிப்பதற்கு பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கையினை வலுப்படுத்துகின்ற அதேவேளையில், நிதியியல் சமநிலையற்ற தன்மையினைக் கட்டுப்படுத்துவதில் காத்திரமான தன்மையொன்றினை, காற்றின் போக்கிற்கெதிரான நீச்சலை ஆற்றக்கூடியதாக இருக்கின்ற தற்காலிகமான தளம்பல் சூழ்நிலைகள் தவிர்ந்த மற்றைய நேரங்களில் நாணயக் கொள்கையினைச் சுயாதீனமாக நடத்துவதற்கு கூடியளவிற்கு இடமளிப்பது மத்திய வங்கியாளர்களுக்கு அதிகளவிற்கு உணர்வுபூர்வமான அணுகுமுறையாக இருக்கும்.

உசாத்துணைகள் நூல்கள்

- Agur I. and Demertzis M. (2013), Leaning against the wind and the timing of monetary policy, *Journal of International Money and Finance* 35 179–194
- BIS (2014), 84th Annual Report, Bank for International Settlements
- BIS (2016), 86th Annual Report, Bank for International Settlements
- ECB (2017), European Central Bank, A quick guide to macroprudential policies, <https://www.ecb.europa.eu/explainers/tell-me-more/html/macroprudentialpolicies.en.html>
- Galati G. and Moessner R. (2014), What do we know about the effects of macroprudential policy? Working Paper No. 440, De Nederlandsche Bank
- Gambacorta L. and Signoretti F. M. (2013), Should monetary policy lean against the wind? An analysis based on a DSGE model with banking BIS Working Papers No 418 by Monetary and Economic Department
- Gerdrup K. R., Hansen F., Krogh T., and Maih J. (2017), Leaning Against the Wind When Credit Bites Back,

6 காற்றின் போக்கிற்கெதிரான நீச்சலை நடைமுறைப்படுத்துகின்றதொரு வழிமுறையாக நாணயக் கொள்கை விதியில் நிதியியல் சுழற்சிவட்ட மாதிரிகள் உள்ளடக்கப்படுகின்றன. எடுத்துக்காட்டாக, ஒரு கொள்கைச் சாதனத்திற்காக அநேக எண்ணிக்கையினைக் கொண்ட குறிக்கோள்கள் விட்டுக் கொடுக்கப்படுவதன் காரணமாக நாணயக் கொள்கைகளை நடைமுறை சிக்கலானதாக இருக்கக்கூடும்.

7 விபரங்களுக்கு, பாரக்க, குறாக் எஸ். (2018)

International Journal of Central Banking, 13, 287–320

Gourio F., Kashyap A. K. and Sim J. (2017), The tradeoffs in Leaning Against the Wind, *Federal Reserve Working Papers, Working Paper 23658* <http://www.nber.org/papers/w23658> Federal Reserve Bank of Chicago

Gauthier, C., Lehar, A. and M. Souissi (2012) Macroprudential capital requirements and systemic risk, *Journal of Financial Intermediation*, Vol 21, No. 4, 594–618

International Monetary Fund (2013), Key aspects of macroprudential policies, Background paper, Washington, DC - International Monetary Fund

Kockerols T. and Kok C. (2019), Leaning against the wind, macroprudential policy and the financial cycle, Working Paper Series, Norges Bank Research 1| 2019

Krug S. (2018). The interaction between monetary and macroprudential policy: should central banks ‘lean against the wind’ to foster macro-financial stability? *Economics: The Open-Access, Open-Assessment E-Journal*, 12 (2018-7): 1–69

Levin J. H. (1985), Does leaning against the wind improve exchange-rate performance?, *Journal of International Money and Finance*, 4(1), 135-149

Montoro C. and Moreno R. (2011), The Use of Reserve Requirements as a Policy Instrument in Latin America, *BIS Quarterly Review*, March 2011

Olsen Øystein (2015), Integrating Financial Stability and Monetary Policy Analysis, Speech at the London School of Economics, London, April 27, 2015, Norges Bank

Se, H. (2013) Loan-to-Value as Macro-Prudential Policy Tool: Experiences and Lessons of Asian

Emerging Countries. *DSF Policy Paper*, No. 33

Svensson L. E. O. (2017), Cost-Benefit Analysis of Leaning Against the Wind, *Journal of Monetary Economics* (October 2017) 193–213

Smets F. (2014), Financial Stability and Monetary Policy: How Closely Interlinked? *International Journal of Central Banking*, 10(2), 263–300

Taylor A. M. (2015), Credit, Financial Stability, and the Macroeconomy, *NBER Working Paper No. 21039* (March)

Tosini P. A. (1977), Leaning Against the Wind: a Standard for Managed Floating, *Essays in International Finance No. 126*, Department of Economics Princeton University Princeton, New Jersey

Walsh C. E. (2017), Discussion of “Leaning Against the Wind When Credit Bites Back”, University of California, Santa Cruz, *International Journal of Central Banking*

Wong E., Fong T., Li K., and Choi H. (2011) Loan-to-value ratio as a macro-prudential tool – Hong Kong’s experience and cross-country evidence. *Hong Kong Monetary Authority Working Paper No. 1*, 2011

Zhang L. and Zoli E. (2016), Leaning Against the Wind: Macroprudential Policy in Asia, *Journal of Asian Economics*

பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கை

திருமதி. குகவதி விஜிதரன்

பேரண்ட முன்மதியுடைய கண்காணிப்புத் திணைக்களம்

பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கையின் முக்கிய குறிக்கோள் நிதியியல் உறுதிப்பாட்டினைப் பேணுவதாகும். இது, உண்மை பொருளாதாரத்திற்கு கடுமையான எதிர்மறையான விளைவுகளை ஏற்படுத்தக்கூடிய நிதியியல் இடர்நேர்வுகளை முறையியல் ரீதியாக (முறையியல்) கட்டியெழுப்பப்படுவதனை மட்டுப்படுத்துவதற்கும் அதேவேளையில் ஒன்றுடனொன்று இணைக்கப்படுவதிலிருந்து தோன்றுகின்ற இடர்நேர்வுகளைக் கண்டறிந்து கட்டுப்படுத்துவதற்கும் எதிர்பார்க்கிறது (போறியோ மற்றும் டிநேமன் 2009). மறுசொற்களில் கூறுவதாயின், இது, முறையியல் சார்ந்த இடர்நேர்வுகளைத் தணிப்பதன் மூலம்¹ நிதியியல் முறைமையின் உறுதியற்ற தன்மையிலிருந்து தோன்றுகின்ற பேரண்டப் பொருளாதாரச் செலவுகளைக் குறைப்பதற்கு முயற்சிக்கின்றது. இதன்படி, நிதியியல் முறைமையிலுள்ள கீழ் நோக்கிய முறையியல் சார்ந்த இடர்நேர்வினை முகாமைப்படுத்துவதனைக் கையாள்கின்ற கொள்கைத் தொகுப்பு பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கைகள் என வரைவிலக்கணம் செய்யப்படுகிறது.

முறையியல் சார்ந்த இடர்நேர்வுகளை மட்டுப்படுத்துவதற்காக, முன்மதியுடைய கருவிகளின் மூலமாக பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கை நடைமுறைப்படுத்தப்படுகிறது. இதன் மூலம், உண்மைப் பொருளாதாரத்திற்கு கடுமையான விளைவுகளை ஏற்படுத்தக்கூடிய விதத்தில் முக்கிய நிதியியல் பணிகளின் வழங்கலில் ஏற்படும் தடங்கல்களின் நிகழ்வுகள் குறைக்கப்படுகின்றன (கலட்டி மற்றும் மோஸ்னர் 2011 ப.நா. நிதியம் 2011). நிதியியல் துறை தரவுகளையும் சந்தைப் புலனாய்வுகளையும் பயன்படுத்துவதன் மூலம் நேரகாலத்துடன் எச்சரிக்கை விடுக்கும் குறிகாட்டிகள், அழுத்தப் பரீட்சிப்புக்கள் மற்றும் வலையமைப்பு பகுப்பாய்வு என்பனவற்றினூடாக நிதியியல் சார்ந்த இடர்நேர்வுகளை அடையாளம் காணப்பதற்காக நேர பரிமாணம் மற்றும் குறுக்குப் பிரிவு சார்ந்த பரிமாணம் என அழைக்கப்படும் இரண்டு பரிமாணங்கள்

பயன்படுத்தப்படுகின்றன. முறையியல் சார்ந்த இடர்நேர்வுக் காரணிகளின் நேர பரிமாணம் முன்கூட்டிய சுழற்சிவட்டத் தன்மை கொண்டதாகக் காணப்பட்ட வேளையில் முறையியல் சார்ந்த குறுக்குப் பிரிவு சார்ந்த பரிமாணம் ஒன்றிலொன்று தங்கியிருக்கும் தன்மை மற்றும் நிதியியல் நிறுவனங்கள் பொதுவாக இடர்நேர்விற்குள்ளாகும் தன்மையிலிருந்து தோன்றுகின்ற இடர்நேர்வினை வரையறை செய்கிறது. முழு முறைமையிலும் கடுமையான உறுதிப்பாடற்ற தன்மையினை அல்லது சிதைவினை ஏற்படுத்திவிடக்கூடிய முறையியல் நிகழ்வு இரண்டு கூறுகளைக் கொண்டிருக்கிறது. அவையாவன அதிர்வுகள் (விநோதமான தன்மை கொண்ட முறையியல்) மற்றையது வியாபித்தல் பொறிமுறை. விநோத தன்மை கொண்ட அதிர்வுகள் தனியொரு நிதியியல் நிறுவனத்திற்கு தீங்குபயக்கக் கூடியதாக இருக்கின்ற வேளையில், முறையியல் சார்ந்த அதிர்வுகள் முழுப் பொருளாதாரத்திற்கும் பரவி ஒரே சமயத்தில் அனைத்து நிதியியல் நிறுவனங்களிலும் சமநிலையற்ற தன்மையொன்றினை உருவாக்கும் (உ-மாக: டொட் கொம் குமிழ்கள் எதிர் லேமன் பிறதேர்ஸ்). வியாபித்தல் பொறிமுறை, அதிர்வுகளிலிருந்து தோன்றுகின்ற நிதியியல் முறைமையின் உள்ளக இணைப்புக்களினூடாக பரவல் தவறுகளைப் பற்றிக் குறிப்பிடுகிறது.

தனிப்பட்ட நிறுவனங்களின் மரபுவழி ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் மேற்பார்வைக்கும் நாணயக் கொள்கைக்குமிடையிலான இடைவெளியினைப் நிரப்புவதன் மூலமாக நாணயக் கொள்கை மற்றும் நுண்பாக முன்மதியுடைய கொள்கை இரண்டிற்கும் பேரண்ட முன்மதியுடைய நாணயக் கொள்கை துணைநிரப்பியாக விளங்குகிறது. உண்மையில், நாணயக் கொள்கை பொருளாதாரத்தின் அனைத்துத் துறைகளையும் (புற்றுநோய்க்கான செமோ சிகிச்சை போன்று) பாதிக்கிறதெனினும் பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கையினைப் பொருளாதாரத்தில் குறிப்பிட்ட துறையில் காணப்படும் ஆரோக்கியமற்ற தன்மைகளைக் கட்டுப்படுத்துவதற்காகப் பயன்படுத்த முடியும் (புற்றுநோய்க்கான கதிரியக்க சிகிச்சை முறை போன்று). எனவே, நிதியியல் முறைமைக்குள் தேவையற்ற கசிவுகள் ஏற்படுவதனைக் குறைப்பதற்குக் காத்திரமான கொள்கை இணைப்புக்கள் தேவைப்படுவதுடன் பேரண்ட பொருளாதாரம்

1 முறையியல் சார்ந்த இடர்நேர்வு என்பது நிதியியல் முறைமையிலுள்ள அனைத்து அல்லது சில பகுதிகளின் பெறுமதி இழத்தலின் காரணமாக நிதியியல் பணிகளுக்கு ஏற்படும் இடையூறுகளின் இடர்நேர்வு என பரைவிலக்கணம் செய்யப்படுவதுடன் உண்மைப் பொருளாதாரத்திற்கு கடுமையான எதிர்க்கணிய பிணைகளையும் கொண்டிருக்க முடியும்.

பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கைகள் மற்றைய கொள்கைகளுடன் எதிர்வினை புரிவதனைப் பரிசீலனையில் கொள்கிறது. பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கைகளினதும் நுண்பாக முன்மதியுடைய கொள்கைகளினதும் முக்கிய பண்புகள் அட்டவணை 1இல் தரப்பட்டுள்ளன.

அட்டவணை 1: பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கைகளினதும் நுண்பாக முன்மதியுடைய கொள்கைகளினதும் முக்கிய பண்புகள்

	பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கைகள்	நுண்பாக முன்மதியுடைய கொள்கைகள்
கொள்கைக் குறிக்கோள்	நிதியியல் முறைமையினை மட்டுப்படுத்தல் - இடர்ப்பாட்டு அடிப்படையில்	தனிப்பட்ட நிறுவனங்களின் இடர்ப்பாடுகளை மட்டுப்படுத்தல்
இறுதி இலக்கு	நிதியியல் உறுதிப்பாடினமையுடன் இணைந்துள்ள வெளியீட்டு (மொ.உ.உற்பத்தி) செலவினைத் தவிர்த்தல்	வாடிக்கையாளர் (வைப்பாளர்/ முதலீட்டாளர்/ பூட்கை உடமையாளர்) பாதுகாப்பு
இடர்நேர்வின் குணம்சங்கள்	கூட்டு நடத்தையினைப் பொறுத்து உட்புறக் காரணிகள்	தனிப்பட்ட முகவர்களின் சுயாதீனமான நடத்தை, வெளிப்புறக் காரணிகள்
நிறுவனங்களிடையேயான பரஸ்பர மற்றும் பொதுவான வெளிப்படுத்துகைகள்	முக்கியமானது	தொடர்பற்றது
முன்மதியுடைய கட்டுப்பாடுகளின் அளவு	முறைமை நியதிகளில் - இடர்நேர்வு அடிப்படையில்: மேலிருந்து - கீழ்	நிறுவன இடர்நேர்வுகளின் நியதிகளில்; கீழிருந்து - மேல்

மூலம்: போறியோ (2003)

பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கையின் முக்கியத்துவம்

நிதியியல் முறைமையானது மூலவள ஒதுக்கினை உத்தமப்படுத்துவதில் முக்கியமான பங்கினை வகிப்பதனால் இது உண்மைப் பொருளாதாரத்துடன் நெருக்கமாக இணைக்கப்பட்டுள்ள வேளையில் சந்தை வினைத்திறன்களும் அதிகரிக்கப்படுகின்றன. எனினும், இச்செயற்கிரமமானது சந்தைப் பங்கேற்பாளர்கள் நியாயமற்ற இடர்நேர்வுகளை எடுப்பதற்கு வழிவகுப்பதுடன் இது முறையியல் சார்ந்த இடர்நேர்வுகள் கட்டியெழுப்பப்படுவதற்கும் வழிவகுக்கிறது. அண்மைய ஆண்டுகளில், இறுதியாக இடம்பெற்ற உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடிக்கு வழிவகுத்து, பன்னாட்டு நிதியியல் முறைமை கடுமையானது விரைவானதுமான உறுதித்தன்மையற்றதொரு வளர்ச்சிக்குட்பட்டிருந்தது. இது தொடர்ச்சியான பேரண்டப் பொருளாதார மற்றும் நிதியியல் சமநிலையற்ற தன்மைக்கு இட்டுச்சென்றது. நிறுவனமொன்றில் காணப்படுகின்ற இடர்நேர்வு அது தொடர்பான மற்றைய நிறுவனங்களுக்கும் பரவி பின்னர் அனைத்துத் துறைகளுக்கும் பரவி முறைமையியல் பாதிக்கப்படக்கூடிய தன்மைக்குக் காரணமாக அமைவதனை உலகளாவிய நிதியியல்

நெருக்கடிகள் எடுத்துக்காட்டுகின்றன. நுண்பாக முன்மதியுடைய மேற்பார்வையும் நாணயக் கொள்கையும் நிதியியல் உறுதிப்பாட்டினை வலுப்படுத்துவதற்குப் போதுமானவையல்ல என்பது நிரூபிக்கப்பட்டிருக்கிறது. இதன்படி, ஐரோப்பிய மத்திய வங்கி, பன்னாட்டு தீர்ப்பளவு வங்கி மற்றும் ஏனைய மத்திய வங்கிகள் கூடியளவிற்கு அனைத்தையுமுள்ளடக்கிய பேரண்ட முன்மதியுடைய அணுகுமுறையின் முக்கியத்துவத்தினை ஏற்றுக்கொண்டிருக்கின்றன. இது, தனிப்பட்ட நிறுவன மட்டத்திலான மேற்பார்வைக்கும் அப்பால் பரந்த அடிப்படையிலான சந்தை மற்றும் பொருளாதாரக் காரணிகளின் கண்காணிப்பு வரை விரிவடைந்து செல்கிறது. நிதியியல் முறைமையானது கூடியளவிற்கு ஒன்றுடனொன்று தொடர்புட்பட்டதாகவும் இதற்கு முன்னொருபோதுமில்லாத அளவிற்கு சிக்கலானதாகவும் முன்னொருபோதுமில்லாத அளவிற்குப் பாரிய நெருக்கடியொன்றின் தாக்கத்தினை உருவாக்குமாகையால் இத்தகைய விரிந்த காரணிகள் ஒட்டுமொத்த நிதியியல் உறுதித்தன்மையின் மீது பொருண்மிய ரீதியான தாக்கத்தினைக் கொண்டிருக்கக்கூடும்.

பேரண்ட முன்மதியுடைய கருவிகள்

இப்பின்னணியில், சாத்தியமான சமநிலையற்ற தன்மையினை ஊகிப்பதற்கு உதவும் விதத்தில் கட்டமைப்பொன்றினை ஏற்படுத்துவது நுண்பாக மற்றும் பேரண்ட நோக்குகள் ஆகிய இரண்டு நியதிகளிலும் அத்தியாவசியமானதாகும். பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கைக் கட்டமைப்பு நிதியியல் உறுதிப்பாடு பாதிக்கப்படக்கூடிய தன்மையின் அளவினைக்

2 மரபுவழியில் தனிப்பட்ட நிறுவனங்களுக்கு பொருத்தமான நடவடிக்கைகளை எடுப்பது முறையியல் சார்ந்த இடர்நேர்வினைத் தடுப்பதற்குப் போதுமானது எனக் கருதப்பட்டது. இது ஒரு தவறான தர்க்க அமைப்பாகக் காணப்பட்டது (தனிப்பட்ட முறையில் பகுத்தறிவானதாகக் காணப்பட்ட போதும் கூட்டு அடிப்படையில் பகுத்தறிவற்றதாகக் காணப்படுகிறது). இந்நடவடிக்கை சிறந்தது என ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்டதெனினும் முழு நிதியியல் முறைமைக்கும் பொருந்துவதாக இல்லை.

காட்டுகின்ற குறிகாட்டிகளையும் உள்ளடக்குகிறது. இப்பேரண்ட முன்மதியுடைய குறிகாட்டிகள் கொள்கை நடவடிக்கைகளுக்கான தகவல்களை வழங்குகின்ற வேளையில் பேரண்ட முன்மதியுடைய கருவிகள், இடர்நேர்வுகள் அல்லது பாதிக்கப்படக்கூடிய தன்மைகளைத் தணிக்கும் பொருட்டு தெரிவுசெய்யப்பட்டதொரு அடிப்படையில் தொழிற்பாட்டு நடவடிக்கைகளின் தன்மையினைக் கொண்டிருக்கின்றன. பேரண்ட முன்மதியுடைய வழிமுறைகள் அனைத்திற்கும் பொருந்துவதாக இருக்காதாகையால் வியாபாரம்/ நிதியியல் சுழற்சிவட்டம், பொருளாதார நிலைமைகள் மற்றும் நிதியியல் துறையின் இயக்கவாற்றல் என்பனவற்றின் நிலையினைப் பரிசீலனையில் கொண்டு அவற்றை தேவைக்கேற்ற விதத்தில் மாற்றியமைத்துக் கொள்ள முடியும் (அட்டவணை 2, 3 மற்றும் 4). மத்திய வங்கிகளினாலும் பன்னாட்டு நிறுவனங்களினாலும் பயன்படுத்தப்பட்டு வருகின்ற பேரண்ட முன்மதியுடைய கருவிகளில் சில கீழே தரப்படுகின்றன:

i. மூலதனப் பாதுகாப்பு தாங்கிருப்பு

இத்தாங்கிருப்பின் நோக்கம் யாதெனில் மூலதனத்தின் பாதுகாப்பினை ஊக்குவிப்பதும் அழுத்த காலப்பகுதியில் இருக்க வேண்டிய குறைந்தபட்ச அளவிற்கும் மேலாகப் போதுமானளவில் தாங்கிருப்பினைக் கட்டியெழுப்புவதுமேயாகும். தாங்கிருப்பு பொதுவாக பங்குரிமை மூலதன வடிவில் இருத்தல் வேண்டும்.

ii. இணைச் சுழற்சிவட்ட தாங்கிருப்பு

மிகையான கொடுகடன் வளர்ச்சியைக் கொண்ட காலப்பகுதியில் வங்கித்தொழில் துறையினைப் பாதுகாக்கும் பரந்தளவான பேரண்ட முன்மதியுடைய இலக்குகளை எய்துவதற்கு உதவும் நோக்குடன் இணைச் சுழற்சிவட்ட தாங்கிருப்பு அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது. நாட்டின் அதிகாரிகள் கொடுகடன் வளர்ச்சி ஒன்றில் மிகையாக இருக்கின்றதா என்பதனை மதிப்பிடுவதும் தேசிய இணைச் சுழற்சிவட்ட தாங்கிருப்பினை விதிக்க வேண்டுமா என்பதனைத் தீர்மானிப்பதும் அவசியமாகும். தாங்கிருப்புத் தேவைப்பாட்டு இடர்நேர்வு நிறையேற்றப்பட்ட சொத்துக்களில் 0 சதவீதத்திற்கும் 2.5 சதவீதத்திற்குமிடையிலும் வேறுபடுமென்பதுடன் இது பொதுவான பங்குரிமை மூலதனத்தின் மூலம் ஈடுசெய்யப்படுதலும் வேண்டும்.

iii. முடுக்கி விகித வரையறைகள்

இவ்வழிமுறையின் நோக்கம் யாதெனில், நிதியியல் துறையில் முடுக்கி கட்டியெழுப்பப்படுவதனைத் தடுப்பதேயாகும்.

iv. திரவத்தன்மை பாதுகாப்பு விகிதம்

குறிக்கோள் யாதெனில், கணிசமானளவு கடுமையான திரவத்தன்மை அழுத்தச் சூழ்நிலையொன்றின் கீழ் 30 நாட்களுக்குத் தேவையான திரவத்தன்மையினைப் பூர்த்திசெய்யும் விதத்தில் வங்கிகள் போதுமான உயர்தர திரவத்தன்மை சொத்துக்களைப் பேணுவதனை

உறுதிப்படுத்துவதன் மூலம் குறுங்கால தாக்குப்பிடிக்கும் தன்மையினை ஊக்குவிப்பதாகும்.

v. தேரிய உறுதித்தன்மை நிதியிடல் விகிதம்

இவ்விகிதத்தின் குறிக்கோள் யாதெனில், தற்பொழுது இடம்பெற்று வருகின்றதொரு அடிப்படையில் கூடுதலானளவு உறுதித்தன்மை கொண்ட நிதியிடல் மூலங்களுடன் நிதியியல் நடவடிக்கைகளுக்கு ஊக்குவிப்புக்களை உருவாக்குவதன் மூலம் நீண்டதொரு காலப்பகுதியில் தாக்குப்பிடிக்கும் தன்மையினை மேம்படுத்துவதாகும்.

vi. துறைவாரியான மூலதனத் தேவைப்பாடுகள்/ இடர்நேர்வு நிறைகள்

இச்சாதனத்தின் குறிக்கோள் யாதெனில், குறிப்பிட்ட துறைகளுக்கான கடன்களுக்கெதிராக உயர் இடர்நேர்வு நிறையேற்றப்பட்ட மூலதனத்தினைப் பேணுவதன் மூலமாக கடன்பாட்டாளர்களுக்கு மேலதிக பாதுகாப்பினை வழங்குவதாகும்.

vii. முறையியல் ரீதியாக முக்கியத்துவம் வாய்ந்த நிதியியல் நிறுவனங்கள் மீதான மூலதன மேலதிக விதிப்புக்கள்

இதன் குறிக்கோள் யாதெனில், கடுமையான நிதியியல் நெருக்கடிகளுக்கெதிராக முறையியல் ரீதியில் முக்கியத்துவம் வாய்ந்த நிதியியல் நிறுவனங்கள் சுயகாப்புறுதியொன்றினை வைத்திருப்பதன் மூலம் முறையியல் ரீதியில் முக்கியத்துவம் வாய்ந்த நிதியியல் கம்பனிகளை அரசாங்கம் விடுவிக்கச் செய்தல்

viii. வெளிப்படுத்துகை வரையறை/ நேரம் வேறுபடுகின்ற வரையறைகள்

இவ்வரையறையின் குறிக்கோள் யாதெனில், உற்பத்தியாக்கமற்ற துறைகளுக்கான வரையறைகளைக் கொண்டிருப்பதன் மூலம் அல்லது அடிப்படைகளிலிருந்து வெளியே செல்கின்ற துறைகளின் மூலம் இடர்நேர்வுகள் திரள்வதனைத் தவிர்த்தல். உதாரணம் வருமானத்திற்கான படுகடன், வருமானத்திற்கான கடன், பெறுமதிக்கான கடன், இலாபங்கள், உச்சசஎல்லை, வெளிநாட்டுச் செலாவணி பொருத்தப்பாடினமை, தீர்வை, வரி, துறைகளுக்கான கடன்வழங்கல் மற்றும் கொடுகடன் வளர்ச்சி.

ix. வங்கிகளின் வெளிநாட்டு நாணயக் கடன்பாடுகள் மீதான தடைகள்

மிகையான மூலதனப் பாய்ச்சல்களைக் குறைத்தல் மற்றும் நிதியிடலின் உறுதித்தன்மையினை அதிகரித்தல்.

x. தேரிய ஆரம்ப வெளிநாட்டு நாணய நிலைமை

இது வங்கிகள் வெளிநாட்டு நாணய வெளிப்படுத்துகைகளுக்குள்ளாகும் தன்மையினையும் வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தைத் திரவத்தன்மையின் பயன்பாட்டினையும் மட்டுப்படுத்துவதனை நோக்கமாகக் கொண்டதாகும்.

அட்டவணை 2: நிதியியல் சுழற்சிவட்ட விரிவாக்க கட்டத்தின் போது எடுக்கப்பட வேண்டிய பேரண்ட முன்மதியுடைய வழிமுறைகள்

	வாடிக்கையாளர்/ சாதனம் மைய வழிமுறைகள்	சொத்துக்கள்/ பொறுப்புக்கள் தொடர்பான வழிமுறைகள்	இணைச் சுழற்சிவட்ட வழிமுறைகள்	இறையுடன் தொடர்புபட்ட வழிமுறைகள்	நிறுவன ரீதியான உட்கட்டமைப்புடன் தொடர்பான வழிமுறைகள்
விரிவாக்கக் கட்டம்	<p>தொடர்பான கால வேறுபாடு உச்சஎல்லை/ வரையறை/ விதிகள்:</p> <ul style="list-style-type: none"> - வருமானத்திற்கான - படுகடன் - வருமானத்திற்கான - கடன் - பெறுமதிக்கான - கடன் - எல்லைகள், உச்சஎல்லைகள் - துறைகளுக்கான கடன்வழங்கல் - கொடுகடன் வளர்ச்சி 	<p>தொடர்பான கால வேறுபாடு உச்சஎல்லை/ வரையறை/ விதிகள்:</p> <ul style="list-style-type: none"> - பொருத்தப்பாடின்மை (வெளிநாட்டுச் செலாவணி, வட்டி வீதம்) - ஒதுக்குத் தேவைப்பாடுகள் 	<p>இணைச் சுழற்சி வட்ட மூலதனத் தேவைப்பாடுகள்</p> <ul style="list-style-type: none"> - முடுக்கிக் கட்டுப்பாடுகள் - பொதுவான (இயக்கவாற்றல்) ஏற்பாடுகள் - வெளிப்படுத்துகைகளின் இடர்நேர்வு நிறைகளின் அதிகரிப்பு 	<p>குறித்துரைக்கப்பட்ட சொத்துக்கள் அத்துடன்/ அல்லது பொறுப்புக்கள் மீதான தீர்வை/ வரி</p>	<ul style="list-style-type: none"> - கணக்கீடு (சந்தை வட்டி மீதான வேறுபடும் விதிகள்) - இழப்பீடுகள், சந்தை ஒழுக்கவியல் மற்றும் ஆளுகைக்கான மாற்றங்கள்

அட்டவணை 3: நிதியியல் சுழற்சிவட்டச் சுருக்கக் கட்டத்தின் போது எடுக்கப்பட வேண்டிய பேரண்ட முன்மதியுடைய வழிமுறைகள்

	வாடிக்கையாளர்/ சாதனம் மைய வழிமுறைகள்	சொத்துக்கள்/ பொறுப்புக்கள் தொடர்பான வழிமுறைகள்	இணைச் சுழற்சிவட்ட வழிமுறைகள்	இறையுடன் தொடர்புபட்ட வழிமுறைகள்	நிறுவன ரீதியான உட்கட்டமைப்புடன் தொடர்பான வழிமுறைகள்
சுருக்கக் கட்டம்	<p>குறித்துரைக்கப்பட்ட கடன் இழப்பு ஏற்பாடுகளுக்கான சீராக்கம், எல்லைகள் அல்லது உச்சஎல்லை (உ-ம்: சுழற்சிவட்டமூடாக, இயக்கவாற்றல்</p>	<p>- திரவத்தன்மை வரையறைகள் (உ-ம்: தேறிய உறுதியான நிதியிடல் விகிதம், திரவத்தன்மை பாதுகாப்பு விகிதம்)</p>	<p>- இணைத்தர்பு சுழற்சிவட்ட மூலதனத் தேவைப்பாடுகள்</p> <ul style="list-style-type: none"> - பொதுவான (இயக்கவாற்றல்) ஏற்பாடுகள் - வெளிப்படுத்துகைகளின் இடர்நேர்வு நிறைகளின் குறைப்பு 	<p>- வரி/ தீர்வை உ-ம்: (மையமல்லா பொறுப்புக்கள் மீதான)</p>	<ul style="list-style-type: none"> - தரப்படுத்தப்பட்ட சாதனங்கள் - கருமபீடம் எதிர் பரிவர்த்தனை - பாதுகாப்பு வலையமைப்பு (மத்திய வங்கி திறைசேரி திரவத்தன்மை, இறை ஆதரவு)

அட்டவணை 4: பரவும் இடர்நேர்வுகளைத் தணிப்பதற்கு எடுக்கப்பட வேண்டிய பேரண்ட முன்மதியுடைய வழிமுறைகள்

	வாடிக்கையாளர்/ சாதனம் மைய வழிமுறைகள்	சொத்துக்கள்/ பொறுப்புக்கள் தொடர்பான வழிமுறைகள்	இணைச் சுழற்சிவட்ட வழிமுறைகள்	இறையுடன் தொடர்புபட்ட வழிமுறைகள்	நிறுவன ரீதியான உட்கட்டமைப்புடன் தொடர்பான வழிமுறைகள்
முறையியல் ரீதியில் முக்கியத்துவம் வாய்ந்த அல்லது வலையமைப்பிலிருந்து பரவும் அல்லது அதிர்வுகளின் வியாபகம்	<ul style="list-style-type: none"> - சொத்துக்களின் உள்ளமைப்பின் மீது வேறுபடுகின்ற கட்டுப்பாடுகள் - நடவடிக்கைகள் மீதான வேறுபடுகின்ற கட்டுப்பாடுகள் 	<ul style="list-style-type: none"> - (இருபுடை) நிதியியல் வெளிப்படுத்துகை மீதான நிறுவன ரீதியான குறித்துரைக்கப்பட்ட வரையறைகள் - ஏனைய ஐந்தொகை வழிமுறைகள் 	<ul style="list-style-type: none"> - முறையியல் சர்ந்த இடர்நேர்வுகளுடன் இணைக்கப்பட்ட மூலதன விதிப்புக்கள் 	<ul style="list-style-type: none"> - புறத்தாக்கங்களிலிருந்து வேறுபடும் வரி/ தீர்வை (வலையமைப்பு) 	<ul style="list-style-type: none"> - நிறுவன ரீதியான உட்கட்டமைப்பு (உ-ம்: மத்திய இணைத்தரப்பினர்) - தீர்மானம் (உ-ம்: நடைமுறையிலுள்ள விருப்பாவணம்) - வேறுபடும் தகவல் வெளிப்படுத்துகை

முடிவுரை

நுண்பாக முன்மதியுடைய மேற்பார்வை மாத்திரம் நிதியியல் முறைமை உறுதிப்பாட்டினைப் பேணுவதற்குப் போதுமானதாக இல்லாமையினால், அண்மைய உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடிகள் பேரண்ட முன்மதியுடைய கண்காணிப்பினைப் பெருமளவில் அங்கீகரிப்பதற்கு வழிவகுத்திருக்கின்றன. நாணயக் கொள்கையும் பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கையும் ஒன்றிற்கொன்று துணையாக அமைந்திருப்பதுடன் அதன் காரணமாக கொள்கை வகுப்பானது, தீவிரமான நிதியியல் முன்கூட்டிய சுழற்சிவட்டத் தன்மை, ஒன்றுடனொன்று இணைக்கப்பட்டுள்ள தன்மை மற்றும் ஏனைய குறுக்குப் பிரிவு ரீதியான காரணிகளிலிருந்து தோன்றுகின்ற முறையியல் சார்ந்த இடர்நேர்வுகளை மதிப்பிடுவதற்கும் குறைப்பதற்கும் ஏற்றவிதத்தில் தொடர்பான அதிகாரிகளிடையே உரிய நேரத்தில் இணைப்புக்கள் ஏற்படுத்தப்படல் வேண்டும். மேலும், பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கைகள் இறை மற்றும் ஏனைய நிதியியல் மற்றும் அமைப்பியல் கொள்கைகளுடன் இணைக்கப்படுமாயின் கூடியளவிற்குக் காத்திரமானதாக இருக்கும் என்பதனை ஆய்வுகள் எடுத்துக்காட்டுகின்றன.

மாற்றமடைந்து வருகின்ற உலகளாவிய நிதியியல் சூழலுடன் இசைந்து செல்லும் விதத்தில், தோற்றம் பெற்றுவரும் சந்தைகள் மூலதனப் பாய்ச்சலுக்குரிய சாத்தியமான அநுகூலமான மையங்களாக மாறி வருகின்றன. இது எல்லை கடந்த மூலதனப் பாய்ச்சல்களிலிருந்து தோன்றுகின்ற இடர்நேர்வுகளிலிருந்து பாதுகாத்துக் கொள்வதற்கு தற்போதுள்ள பேரண்ட முன்மதியுடைய கட்டமைப்பினை வலுப்படுத்துவதனை அவசியமாக்குகின்றது. எனினும், வலுவான சட்ட ரீதியான அத்திவாரமொன்றின் மீது பேரண்ட முன்மதியுடைய கண்காணிப்பிற்காக நிறுவன ரீதியான கட்டமைப்பொன்றினை நிறுவுவது, நிதியியல் முறைமையில் நீண்ட கால உறுதிப்பாட்டினை எய்துவதற்கு திறவுகோலாக அமையும். முறையியல் சார்ந்த இடர்நேர்வுகளைக் கண்டறிவதும் பகுப்பாய்வு செய்வதற்குமான பொறிமுறையினைத் தொடர்ச்சியாக அதிகரிப்பதும், தரவு சேகரிப்பு மற்றும் தகவல் வரையறைகள் மீதான தடைகளை வெற்றி கொள்வதன் மூலம் உத்வேகம் மிக்க கண்காணிப்பினை நடைமுறைப்படுத்துவதற்கு இன்றியமையாதனவாகும்.

பேரண்ட முன்மதியுடைய கண்காணிப்புத் துறையில் உலகளாவிய போக்குடன் இசைந்து செல்லும் விதத்தில், இலங்கை மத்திய வங்கி, நிதியியல் முறைமையில் நீண்ட கால உறுதிப்பாட்டினை எய்துவதற்காக அதன் சட்ட ரீதியான கட்டமைப்பினை வலுப்படுத்தும் செயற்கிரமத்தில் ஈடுபட்டு வருகின்றது. முன்மொழியப்பட்ட சட்ட ரீதியான சீர்திருத்தங்கள் நிதியியல் துறையிலுள்ள முறையியல் ரீதியான இடர்நேர்வுகளைப் பகுப்பாய்வு செய்வதற்கான தெளிவான நிறுவன ரீதியான கட்டமைப்பினை ஏற்படுத்துவதனையும் முறையியல் சார்ந்த இடர்நேர்வுகள் போன்றவற்றைக்

கட்டுப்படுத்துவதற்கான பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கை வழிமுறைகளை உருவாக்குவதனையும் நடைமுறைப்படுத்துவதனையும் கட்டாயப்படுத்தும். அத்தகைய கட்டமைப்பு நிதியியல் முறைமையிலுள்ள தொடர்பான ஒழுங்குமுறைப்படுத்துதற்களுக்கான வகிபாகத்தினையும் பொறுப்புக்களையும் தகவல் பரிமாற்றம் மற்றும் இணைப்புக்களுக்கான பொறிமுறையினையும் பொறுப்புக்கூறும் தன்மையின் அளவினையும் பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கை வடிவமைப்புச் செய்முறைக்கான, விதிகள் மற்றும் வழிகாட்டல்களையும் வழங்கும்

உசாத்துணை நூல்கள்

Christian Upper (2017), "Macroprudential frameworks, implementation and relationship with other Policies". BIS Papers No.94.

A joint CBRT/BIS/IMF conference on "Macroprudential policy: effectiveness and implementation challenges" held in Istanbul, Turkey, on 26-27 October 2015, BIS Papers No. 86.

Gabriele Galati and Richhild Moessner (2011), "Macroprudential policy – a literature review". BIS Working Papers No.337.

Benjamin Cohen (2018), "International banking and financial market developments", BIS Quarterly Review - June 2018.

Borio and Drehmann (2009), "Assessing the risk of banking crises", BIS Quarterly Review -March 2009.

Borio (2003), "Towards a macroprudential framework for financial supervision and regulation?", BIS Working Papers No. 86.

Christine Dieterich and Oral Williams (2018) "The Macrofinancial Linkages in Shallow Markets", IMF African Department No.18/12.

Group of Thirty (2010), "Enhancing Financial Stability and Resilience", Washington, D.C

Minsoo Lee, Raymond Gaspar and Mai Lin Villaruel (2017), "Macroprudential Policy Frameworks in Developing Asian Economies" ADB Economics Working Paper Series No.510.

Jugnu Ansari (2018), "Macroprudential Policies in SEACEN Economies".SEACEN RESEARCH and Training Centre, Malaysia

CBSL 2018, Financial system stability review 2018, Colombo, Central Bank of Sri Lanka.

மாந்நமடைந்து வருகின்ற உலகல் மத்திய வங்கியின் தொடர்புட்டல்கள்: இங்கிலாந்து வங்கியின் அனுபவம்

சாண் குறிஞ்சிதரன்

வங்கி மேற்பார்வைத் திணைக்களம்

1. அறிமுகம்

மத்திய வங்கியின் தொடர்புட்டல்கள் தொடர்ந்து பல தசாப்தங்களாக “மிகச் சிறிய அளவிலிருந்து சாத்தியமானளவிற்கு மிகப் பாரிய வெளிப்படைத்தன்மைக்கு” படிப்படியான பரிணாம வளர்ச்சியைக் கண்டிருக்கிறது. இதனை, மத்திய வங்கியின் தொடர்புட்டல்களின் சிந்தனையில் ஏற்பட்ட புரட்சியினூடாகவே அடைய முடிந்திருக்கிறது. நீண்ட காலத்திற்கு முன்னர், கார்ள் புறாணர் (1981) மத்திய வங்கித்தொழிலின் ஆழ்ந்த அறிவினைத் தெளிவாகவும் விளங்கக்கூடிய சொற்களிலும் வார்த்தைகளிலும் தொடர்புட்டுவது சாத்தியமற்றது எனக் குறிப்பிடுகின்றார். இரண்டு தசாப்தங்களுக்குப் பின்னர் மைக்கேல் வூட்வோர்ட் (2001), காத்திரமான நாணயக் கொள்கையினை நடைமுறைக்கிடுவதற்கு, பெருமளவு வெளிப்படைத்தன்மையுடன் மத்திய வங்கித்தொழில் மீதான பொதுமக்களின் நம்பிக்கைப் பொறுப்பினைக் கட்டியெழுப்புவதனூடாக, இலக்கிடலின் மீது பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களை ஏற்படுத்தும் தேவை காணப்படுகிறது என விளக்குகிறார். இவ்விரண்டு கூற்றுக்களும் மத்திய வங்கி தொடர்புட்டல்கள் தொடர்பான சிந்தனைகளில் கொள்கை வகுப்போரிடையே ஏற்பட்ட கருத்து மாற்றங்களை எடுத்துக்காட்டுகின்றன.

பெரும்பாலான பொருளியலாளர்களும் மத்திய வங்கியாளர்களும் நாட்டின் நீண்ட காலப் பணவீக்க வீதம் நாணயக் கொள்கையினால் தீர்மானிக்கப்படுவதாக நம்புகிறார்கள் (றாகன் 2007). அண்மைய தசாப்தங்களில், அநேக நாடுகள் அவற்றின் நாணயக் கொள்கை உபாயங்களை பணவீக்க இலக்கிடல்களுக்கு மாற்றிக் கொண்டுள்ளன (சமாறிஸா, 2014). ஏனைய நாணயக் கொள்கை உபாயங்களிலிருந்து வேறுபடுத்தப்படுகின்ற பணவீக்க இலக்கிடலின் முக்கிய பண்பு யாதெனில் மத்திய வங்கியின் கடப்பாடு பணவீக்கத்திற்கான தனித்துவமான எண்ணியல் இலக்கு என்பதாகும்.

பணவீக்க இலக்கிடலை நிர்ணயிப்பதன் மூலம் மத்திய வங்கிகள் படிப்படியாக நம்பகத்தன்மையொன்றினைப் பெற்றுக்கொள்வதுடன் தாழ்ந்ததும் உறுதியானதுமான பணவீக்க வீதத்திற்கான அதன் கடப்பாட்டிற்குப் பொதுமக்களை இணங்க வைப்பதன் மூலம் பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களைக் குறிப்பிட்டதொரு காலப்பகுதிக்குள் நிறுத்தக்கூடியனவாகவும் இருக்கின்றன.

இதற்கமைய, நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பினை உருவாக்குவதில் மத்திய வங்கியின் தொடர்புட்டல்கள் முக்கிய இடத்தினைப் பெறுகின்றன. காத்திரமான தொடர்புட்டல்கள் மத்திய வங்கி பற்றியதும் முன்னோக்கிய கொள்கை அறிவித்தல் தொடர்பானதுமான பெருமளவு விழிப்புணர்வுகளுக்கு வழிவகுக்கும். பொருளாதார முகவர்கள் திறந்ததும் தெளிவானதுமான தொடர்புட்டல்களுக்கேற்ற விதத்தில் அவர்களது நடத்தையினைச் சிறந்த முறையில் மாற்றிக் கொள்கின்ற வேளையில், மத்திய வங்கி அதன் தொடர்புட்டல் உபாயத்தின் காத்திரமான தன்மை மீதான மதிப்பீட்டுச் செய்முறையினை அதுவாகவே மேம்படுத்திக் கொள்ள முடிவதுடன் எதிர்காலக் கொள்கை நடவடிக்கையினையும் அதுவாகவே சரிசெய்து கொள்ளமுடியும். அதிகளவு வெளிப்படைத்தன்மையுடன் கூடிய மத்திய வங்கி கொள்கைத் தீர்மானங்களுக்கு உலகளாவிய ரீதியில் அதிகரித்து வரும் கேள்வியுடன் இசைந்து செல்லும் விதத்தில், இங்கிலாந்து வங்கி அதன் அயல் மத்திய வங்கிகளிடையே ஒரு தலைவராக மாறுகின்ற விதத்தில் அதன் நாணயக் கொள்கை தொடர்புட்டல் கட்டமைப்பினைக் கிரமமாக மேம்படுத்தி வருகிறது. 2008 நிதியியல் நெருக்கடிகளுக்குப் பதிலிறுத்தும் விதத்தில், 2012இல் புதிய சட்டவாக்கமொன்றும் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டதுடன் இது நிதியியல் பணிகள் சட்டமாகக் கருதப்பட்டதுடன் வங்கியின் வெளிப்படைத்தன்மைக்கும் தொடர்புட்டல் உபாயத்திற்கும்

முன்னுரிமை வழங்கியது. ஆகவே, இங்கிலாந்து வங்கியின் தொடர்புட்டல் உபாயங்களையும் அதன் நடைமுறைப்படுத்தல் வழிகளையும் பரந்தளவில் மீளாய்வு செய்வது, சிறந்த கொள்கைப் பெறுபேறுகளை அனைத்து ஆர்வலர்களும் பெற்றுக்கொள்வதற்கு இன்றியமையாததாகும்.

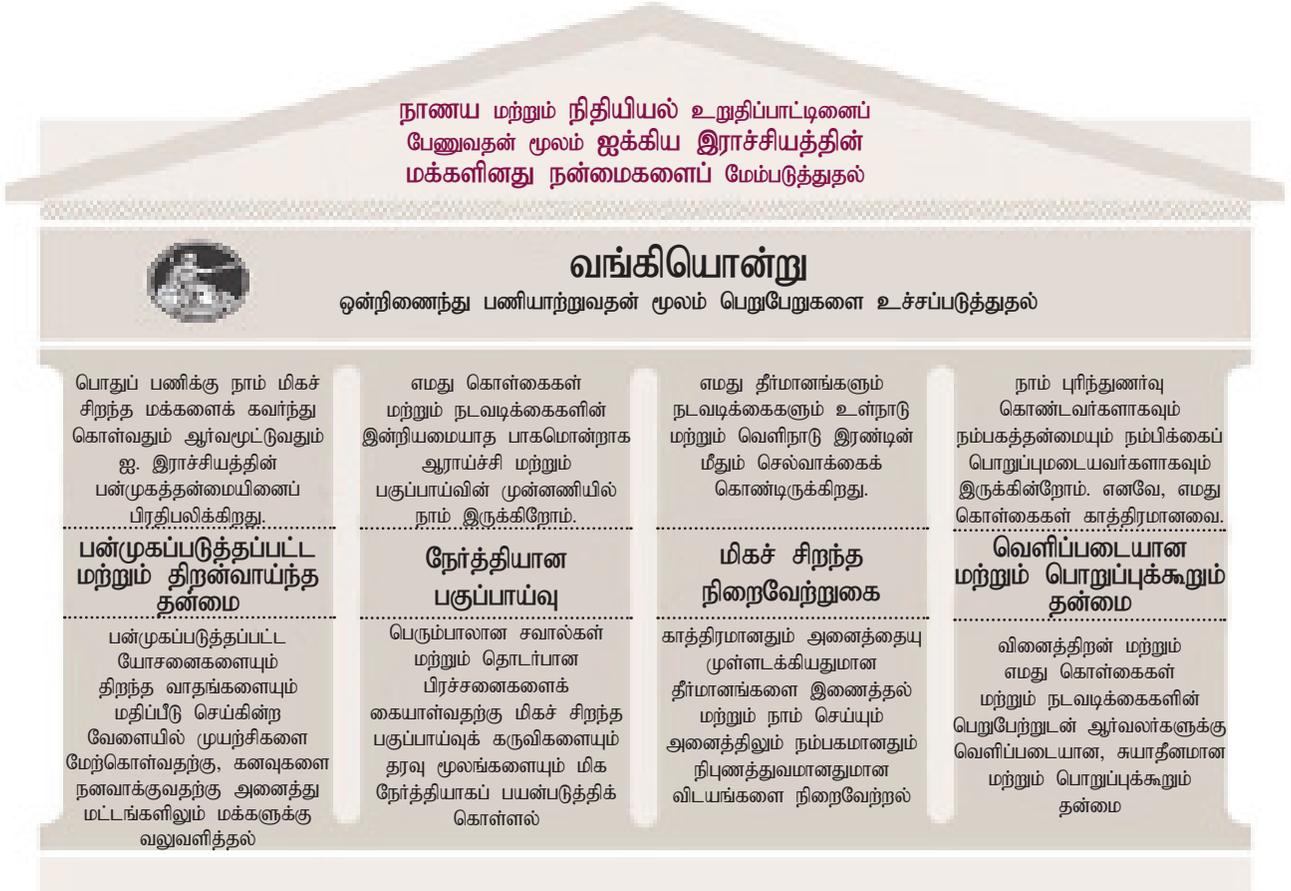
2. இங்கிலாந்து வங்கியின் உபாயத்திட்டம்

இங்கிலாந்து வங்கியின் உபாயக் குறிக்கோள் யாதெனில் “நாணய மற்றும் நிதியியல் உறுதிப்பாட்டினைப் பேணுவதன் மூலம் ஐக்கிய இராச்சிய மக்களின் நலவுரித்துக்களை மேம்படுத்திக் கொள்வதேயாகும்”. வங்கியின் இவ்வுபாயக் குறிக்கோள் நான்கு தூண்களைக் கொண்டிருக்கிறது. அவையாவன (i) பன்முகப்படுத்தப்பட்ட மற்றும் திறன்வாய்ந்த தன்மை (ii) நேர்த்தியான பகுப்பாய்வு (iii) மிகச் சிறந்த நிறைவேற்றுகை (iv) வெளிப்படையான மற்றும் பொறுப்புக்கூறும் தன்மை உபாயத் திட்டத்தின் வெளிப்படையான பொறுப்புக்கூறும் தூணில் பிரதிபலிக்கப்பட்டவாறு, வங்கிப் பணிக்கு ஆதரவளிப்பதில் தொடர்புட்டல் முக்கிய வகிபாகமொன்றினை ஆற்றுகின்றது. வங்கியின் தொடர்புட்டல்கள் பூரணமான அறிவினைக் கொண்டிருக்கின்ற வேளையில் அது மூன்று உபாய இலக்குகளை வடிவமைத்திருக்கிறது. வங்கிச் சொற்களில்

கூறுவதாயின் (i) மத்திய வங்கியின் வெளிப்படைத்தன்மையினை அதிகரித்தல் (ii) பொறுப்புக்கூறும் தன்மை அத்துடன் (iii) ஈடுபாடு கொண்டிருத்தல் மற்றும் அணுகத்தக்க தன்மை.

“அதிகரிக்கப்பட்ட மத்திய வங்கியின் வெளிப்படைத்தன்மை” முன்னெடுப்பு மத்திய வங்கியின் வெளிப்படைத்தன்மையினைக் கூடியளவிற்கு காத்திரமுடையதாக்குவதனைத் தேவைப்படுத்துகிறது. இதன் மூலம் வங்கி ஊக்கிக்கத்தக்க விதத்திலும் சாத்தியமான விதத்திலும் நம்பகத்தன்மை கொண்டதாகவும் இடர்ப்பாடான தீர்மானங்களை எடுப்பதற்கு நம்பிக்கைக்குரியதாகவும் இருக்கும். பொறுப்புக்கூறும் முன்னெடுப்பு, வங்கி ஆர்வலர்களுக்குப் பொறுப்புக்கூற வேண்டியதாக இருக்கும் என்ற உணர்வினை ஊக்குவிக்கிறது. “ஈடுபாடு கொண்டிருத்தல் மற்றும் அணுகத்தக்கதன்மை” அதன் பணியின் முகாமைத்துவத்திற்கும் அதேபோன்று அதனை எய்துவதில் அதன் வகிபாகம் மற்றும் அதன் காத்திரமான தன்மையினையும் சட்டபூர்வத் தன்மையினையும் உச்சப்படுத்தல் என்பனவற்றிற்கான ஆதரவைக் கட்டியெழுப்பதல் மற்றும் பேணுதல் மீது கவனத்தினைச் செலுத்துகின்றது. இங்கிலாந்து வங்கியின் உபாயத்திட்டம் வங்கிப்பணிமனையின் ஒவ்வொரு முலைக்கல்லிலும் காட்சிப்படுத்தப்பட்டவாறு வரைபடம் 1இல் தரப்படுகிறது.

வரைபடம் 1: உபாயத்திட்டத்தின் காட்சிப்படுத்தல் - இங்கிலாந்து வங்கி



மூலம்: இங்கிலாந்து வங்கி (2016)

3. இங்கிலாந்து வங்கியின் தொடர்பூட்டல் உபாயங்கள்

இங்கிலாந்து வங்கியின் தொடர்பூட்டல் உபாயங்கள் வருமாறு:

- சிறந்த கொள்கைப் பெறுபேறுகளைப் பெற்றுக்கொள்ளும் விதத்தில் பொதுமக்களின் நம்பிக்கைப் பொறுப்பினையும் புரிந்துணர்வினையும் மேம்படுத்தல்
- சாத்திரமான வெளிப்படைத்தன்மையினைப் பொறுத்தவரையில் அதன் அயல் வங்கிகளுக்கிடையே உலகத் தலைவராக வங்கியை உருவாக்குதல்
- நாம் செய்யும் அனைத்திலும் வங்கியின் சுயாதீனத்தினை வலுப்படுத்துகின்ற வேளையில் பாராளுமன்றத்திற்கு முழுமையாகப் பொறுப்புக்கூறுதல்
- வங்கி அலுவலர்களுடன் முழுமையான தொடர்புகளைக் கொண்டிருத்தல் மற்றும் உபாயத் திட்டம் மற்றும் கொள்கை முன்னெடுப்புக்களுக்காக அவற்றிடையேயான ஆதரவைக் கட்டியெழுப்புதல்

3.1 நம்பிக்கைப் பொறுப்பினையும் பொதுமக்களின் புரிந்துணர்வினையும் கட்டியெழுப்புதல்

இலங்கிலாந்து வங்கி, வங்கிகள் பற்றிய பொதுமக்களின் புரிந்துணர்வினை அதிகரிப்பதற்காகப் பல்வேறு முன்னெடுப்புக்களையும் மேற்கொண்டது. வங்கியினால் எடுக்கப்பட்ட நடவடிக்கைகள் சமூகங்களின் தோற்றுப்பாடு, இலக்குப் பிரச்சாரங்கள், டிஜிட்டல் மற்றும் சமூக ஊடகங்களைப் பாரியளவில் பயன்படுத்தித் திருப்திப்படுத்தலில் ஈடுபடுதல் மற்றும் உபாயங்களை அணிப்படுத்தல் என்பனவற்றை உள்ளடக்குகிறது, வரைபடம் 2.

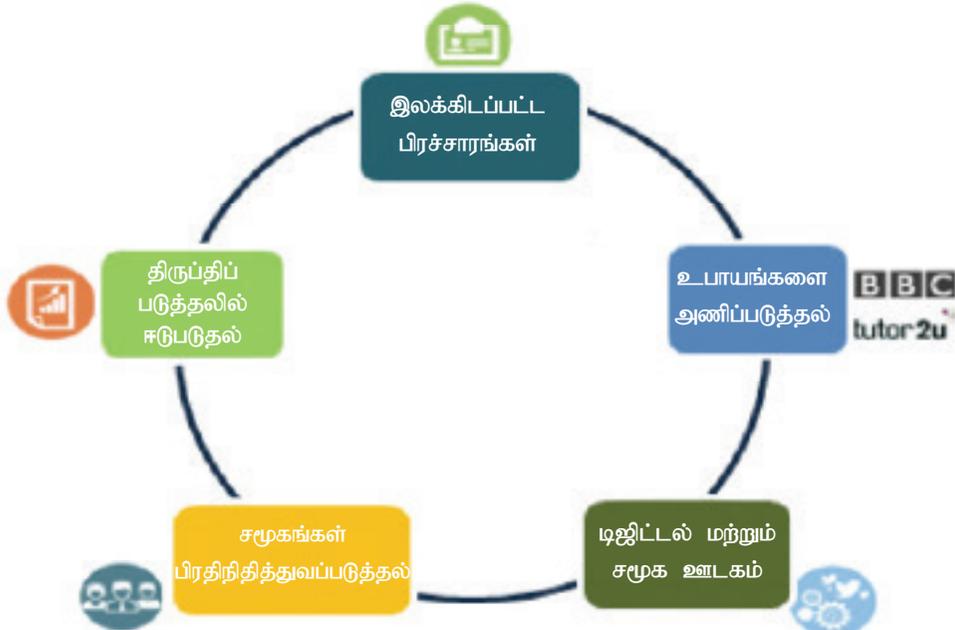
சமூகங்களைப் பிரதிநிதித்துவப்படுத்தல்

சமூகங்களைப் பிரதிநிதித்துவப்படுத்துவதற்காக வங்கி அளவீட்டினை நடத்தியதுடன் அது பொதுமக்களின் குழுமங்களை அடையாளம் கண்டதுடன் இதன் மூலம் வங்கியின் நம்பிக்கைப் பொறுப்பு மற்றும் புரிந்துணர்வு தொடர்பில் பெரும் முன்னேற்றத்தினையும் அடைய முடிந்தது. இது அவர்களை அடைவதற்கான மார்க்கங்களையும், அவர்கள் முன்னுரிமையளிக்கின்ற மொழியினையும் அவர்களுக்கேயுரிய பிரச்சனைகளையும் அடையாளம் கண்டிருக்கிறது. அளவீட்டில் கண்டறியப்பட்ட முக்கிய பெறுபேறுகள் வருமாறு வரைபடம் 3, வரைபடம் 4 மற்றும் வரைபடம் 5.

இலக்கிடப்பட்ட பிரச்சாரங்கள்

வங்கி, ஒவ்வொரு ஆண்டும் சிறு எண்ணிக்கை கொண்ட முக்கிய பிரச்சாரங்களில் கவனம் செலுத்துவதற்காக முழுத் தொடர்பூட்டல்களையும் உள்ளூர் பிரதேசங்களையும் ஒன்றாக இணைத்து பணியாற்றுகின்றது. நிதியியல் உறுதிப்பாடு தொடர்பான புரிதல்களைக் கட்டியெழுப்புவதற்காக வங்கி சிறிய நகரமண்டபக் கூட்டங்கள் அல்லது பிராந்திய விஜயங்கள் என அழைக்கப்படும் பல்வேறு கலந்துரையாடல்களையும் நடத்துகிறது. இதுவும் திறந்த மன்றங்கள் என அழைக்கப்படும் சிறிய ஆய்வரங்குகளுடாக நிதியியல் சந்தைகளின் வகிபாகத்தினை எடுத்துக்காட்டுகின்றன. மேலும், வங்கி, வட்டி வீதங்கள் மக்களின் வாழ்க்கையை எவ்வாறு பாதிக்கின்றன போன்ற எளிமையான கட்டுரைகளை வெளியிட்டு வருகின்றது (உ-ம்: 2016 ஓகத்தில் நாணயக் கொள்கைக் குழுவின் நடவடிக்கை தொடர்பான உள்ளடக்கத்தினை பொதுமக்கள் புரிந்து கொண்டமை பற்றியது).

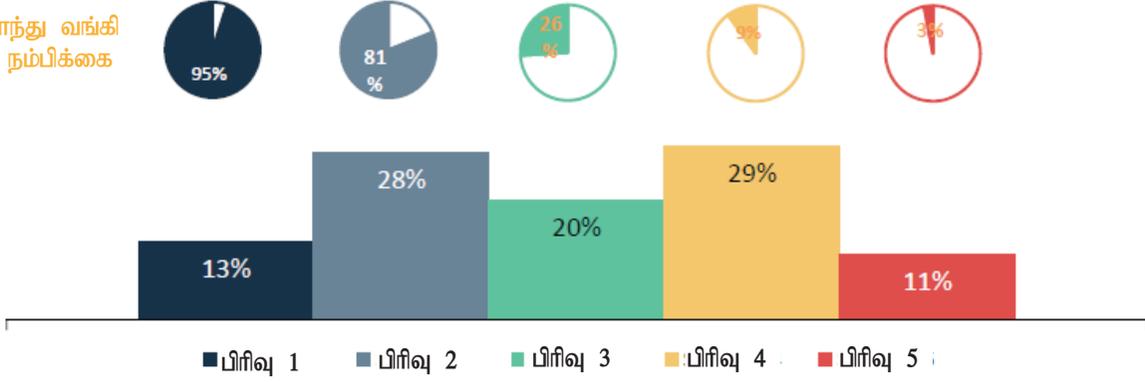
வரைபடம் 2: நம்பிக்கைப் பொறுப்பினையும் புரிந்துணர்வினையும் கட்டியெழுப்புவதற்கு இங்கிலாந்து வங்கியின் முயற்சி



வரைபடம் 3: சமூகங்களின் தோற்றப்படுத்தலுக்கான வாக்கெடுப்பின் பெறுபேறு

பொதுவான உணர்வுபூர்வமான அறிவு, நம்பிக்கைகள் மற்றும் கருத்துக்களைப் பகிர்ந்து கொள்ளுதல் என ஐந்து பிரிவுகள் காணப்படுகின்றன = உலகினைப் பற்றியது மற்றையது எங்களைப் பற்றியது. கீழேயுள்ள படங்கள் எங்களுக்கான முக்கியமாக எமது மனோபாவங்கள் மீது - நம்பிக்கைப் பொறுப்பு எவ்வாறு தரமிடப்படுகிறது என்பதனைக் காட்டுவதுடன் பொதுவாக குடித்தொகையில் ஒவ்வொரு பிரிவினரும் கொண்டிருக்கும் விகிதாசாரத்தினையும் காட்டுகிறது

இங்கிலாந்து வங்கி மீதான நம்பிக்கை



மூலம்: ஜெனி ஸ்கொட் (2016)

வரைபடம் 4: மனதிலுள்ளதை அறிந்து கொள்வதற்கான வாக்கெடுப்பின் பகுதிகளின் பிரிவுகள்

இங்கிலாந்து வங்கியைப் பற்றி மனதில் முதலில் உதிக்கின்ற சிந்தனைகளாகும்



மேலே தரப்பட்ட வரையு ஆய்வில் கலந்து கொண்டவர்களின் இங்கிலாந்து வங்கி பற்றிய சிந்தனையில் உடனடியாக உதிக்கும் எண்ணங்களாகும். பிரிவு 1இல் குறிப்பிடப்பட்டவர்களின் எண்ணங்கள் சுதந்திரமானதும் நம்பிக்கையானதுமான நிறுவனமென்பதாகும். பிரிவு 2 ஆனது வட்டி வீதங்கள் மற்றும் பணம் பற்றிய சிந்தனைகளை நோக்கியதாகும். பிரிவு 3 ஆனது பணம், வட்டி வீதங்கள் மற்றும் சக்தி வாய்ந்த தாக்கங்கள் என்பன பற்றிய தாக்கத்தையும் பிரிவு 4 ஆனது பணத்தை முதன்மையாகக் கொண்ட சிந்தனையாக இருக்கின்றது. பிரிவு 5 ஆனது பேராசை, வட்டி வீதங்கள் மற்றும் குற்றம் போன்ற எண்ணங்களைத் தோற்றுவிப்பதாக இருக்கும்.

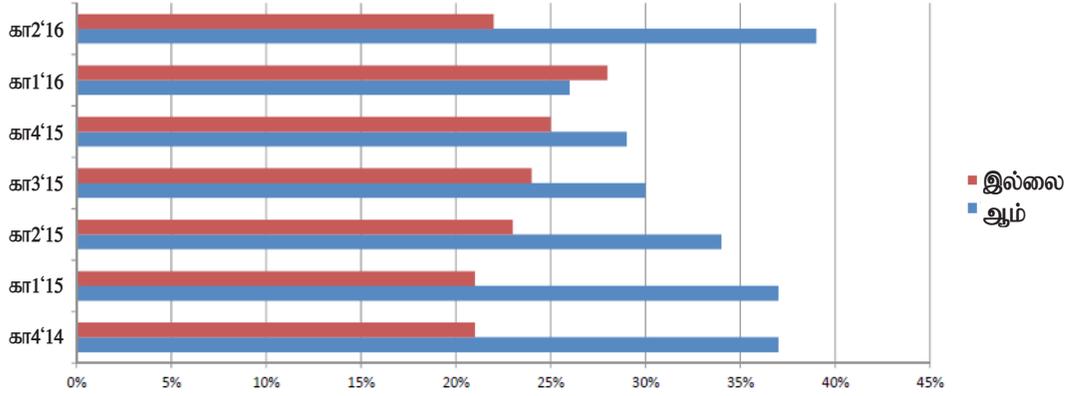
டிஜிட்டல் மற்றும் சமூக ஊடகம்

வங்கியின் பிரதான வெப்பதளத்திற்கு மேலதிகமாக, 2016இல் வங்கியின் அறிவு என அழைக்கப்படும் பொதுமக்கள் புரிந்துகொள்வதற்கான தனியான புதிய வெப்பதளமொன்றினை ஆரம்பித்தது. மேலும், “சரியான தகவல்கள், எனக்குப்

பொருத்தமானது, தற்பொழுது சரியாகக் காணப்படுகிறது” என்ற உள்ளடக்கங்களுடன் வங்கியின் வெப்பதளம் 2017இல் மீளவடிவமைக்கப்பட்டது. மேலும், அனைத்து வெளியீடுகளும் டிஜிட்டல் மயப்படுத்தப்பட்டிருப்பதுடன் சமூக ஊடகத்தின் பயன்பாட்டிற்கு மிக உகந்தவையாகவும் காணப்பட்டன.

வரைபடம் 5: தொடர்பூட்டல் தாக்கங்கள் தொடர்பான அளவீட்டின் பெறுபேறுகள்

வங்கி அதன் நடவடிக்கைகளை வார்த்தைகளில் விளக்குகின்ற சிறந்த பணியினை நிறைவேற்றியிருக்கின்றது என்பதனைப் புரிந்து கொள்ளமுடிகிறதா?



மூலம்: ஜெனி ஸ்கொட் (2016)

திருப்தி செய்வதில் ஈடுபடுதல்

வங்கி அதன் சொந்த எளிமையான வெளியீடுகளைத் தயாரிப்பது தொடர்பில் நிதியியல் சஞ்சிகைகளைத் தயாரித்தல், படவரைகலை வடிவமைப்பு, உயிரோட்டம் மிக்க காட்சிகள், சமூக ஊடகங்கள் போன்றன தொடர்பில் வெளியிலிருந்து திறமைகளைக் கொண்டு வருவதற்கு ஒருபோதும் தயங்கியதில்லை. கதவிற்கு வெளியே செய்திகளை வெறுமனே செய்திகளை அனுப்புவதில் மட்டும் ஈடுபட்டிராது கட்டில் ரீதியில் திருப்திப்படுத்துவதிலும் ஈடுபட்டிருந்தது. வங்கியானது அறிவு வங்கி, எளிமையான நடைமுறை விளக்கங்களுடன் கூடிய வெப்தளம் போன்ற ஒன்றுடொன்று தொடர்புபட்ட வழிகாட்டல்களையும் தயாரித்தது. மேலும், இது உயர்தர பாடசாலை மாணவர்களுக்காக பொருத்தமான கல்வி சார்ந்த வளங்களைத் தொடர்ச்சியாகக் கட்டியெழுப்பி வருவதுடன் அரும்பொருட்காட்சிச்சாலையின் தரத்தினையும் மேம்படுத்தி வருகிறது.

உபாயங்களை ஒன்றுடொன்று அணிப்படுத்தல்

வங்கி, பிரித்தானிய ஒலிபரப்புக் கூட்டுத்தாபனம் போன்ற ஏனைய பொதுமக்களுக்கான கல்வி அமைப்புகளுடன் உபாய அணிப்படுத்தல்களைக் கட்டியெழுப்பி வருகின்றதுடன் பயில்தல், பண ஆலோசனை சேவைகள் மற்றும் அதன் பயில்தல் தொடர்பான சிறந்த நடைமுறைகள் சரியான முறையில் சென்றடைவதனை அதிகரிக்கும் விதத்தில் உங்களுக்கான கற்பித்தலாளர் எனப் பல்வேறு பணிகளையும் வழங்கி வருகிறது. அத்துடன் இது கார்டியன் பிக், றீட்

அன்ட் பிபிசி போன்ற கணனிவழி கற்பித்தல் தொடர்பில் பொதுவான விதத்தில் ஊடக விற்பனை நிலையங்களுடன் பங்குடமைகளை வளர்த்துக் கொள்ளும் வாய்ப்புக்களையும் ஆராய்ந்து வருகிறது.

3.2 காத்திரமான வெளிப்படைத்தன்மையினை உறுதிப்படுத்துதல்

இங்கிலாந்து வங்கி காத்திரமான வெளிப்படைத்தன்மையில் அதன் அயல் வங்கிகளிடையே உலக தலைவராக மாறுவதற்காக கடுமையாக உழைத்து வருகின்றது. பொதுமக்களின் புரிந்துகொள்ளலை மேம்படுத்துவதற்காக மேற்கொள்ளப்பட்ட முன்னெடுப்புக்களும் வங்கியைக் கூடுதலான வெளிப்படைத்தன்மை கொண்டதாக மாற்றும். முன்கூட்டிய செயற்பாடு சார்ந்த தரவுகளை வெளியிடுதல் மற்றும் இந்நோக்கத்திற்குப் பொருத்தமான விதத்தில் தகவல்களை அறிந்து கொள்ளும் சுதந்திரத்தின் கீழ் விடுக்கப்பட்ட கோரிக்கைகளுக்குப் பதிலிறுத்தும் செயற்கிரமங்களும் ஆய்வு செய்யப்படுகின்றன. வங்கி மின்னஞ்சல் மூலமான சஞ்சிகைப்படுத்தல் செயற்றிட்டமொன்றினை ஆரம்பித்ததுடன் இது, இலத்திரனில் உள்ளடக்க முறையில் தகவல்களைப் பேண உதவுகிறது. இது மின்னஞ்சல் மூலமாகவும் ஏனைய வழிமுறைகளிலும் அனுப்பப்படுகின்றது.

மேலும், 2014ஆம் ஆண்டில் வங்கியினது உபாயத் திட்டத்தின் ஒரு பகுதியாக, ஆர்வலர்களைக் கொண்ட உறவுகள் குழுவும், நிபுணர்களுடன் தொடர்புகொள்வதற்கு முரண்பாடற்ற அணுகுமுறையொன்றினை வழங்குதல் என்பன ஏற்படுத்தப்பட்டன. இதன் நோக்கம் யாதெனில் மத்திய வங்கியின்

வெளிப்படைத்தன்மையினைக் கூடியளவிற்கு காத்திரமுடைய தாக்குவதாகும். இது, நம்பகத்தன்மையுடையதாக இருப்பதனை பொறுப்புடைதாக்குகிறது. இக்குழுமமானது அவ்வார்வலர்களுடன் தொடர்பு கொள்வதற்கான புத்தாக்க வழிகளைக் கண்டறிவதற்கான தொழில்நுட்ப நிபுணத்துவத்தையும் உறவுகளையும் கட்டியெழுப்புவதற்கு இலக்கிட்டிருக்கிறது.

குழுமமானது வங்கி வேலைகளின் தாக்கத்தினையும் புரிந்துணர்வினையும் உச்சப்படுத்திக் கொள்வதற்கும் வங்கித்தொழில் சிந்தனைகளுக்கு வெளிப்புறச் சவால்களை வழங்குவதற்காகவும் தேவைக்கேற்ற விதத்திலான உபாயங்களை அபிவிருத்தி செய்ய எதிர்பார்க்கிறது. குழுவினால் நடத்தப்பட்ட முக்கிய நிகழ்வுகளாக திறந்த முன்னரங்கம், சொந்த நிதியம் மற்றும் தகைமையுடைய பொறுப்புக்கள் நாட்டிற்கான குறைந்தபட்ச தேவைப்பாடு மற்றும் பணவீக்க அறிக்கையிடல் சாராம்சம் என்பன காணப்படுகின்றன.

3.3 அனைத்து நடவடிக்கைகளிலும் வங்கியின் சுயாதீனம் வலுப்படுத்தப்படுகின்ற அதேவேளையில் பாராளுமன்றத்திற்கு முழுமையாக பொறுப்புக்கூறக் கூடியதாக இருத்தல்

ஐரோப்பிய பாராளுமன்றத்தின் பொருளாதாரக் குழு மற்றும் பிரபுக்கள் சபை பொருளாதார அலுவல்கள் குழு என்பன உள்ளிட்ட குழுக்களில் வங்கி கிரமமாக கலந்து கொள்கிறது. வங்கியின் பாராளுமன்ற அலுவல்கள் குழு கூடுதலானளவிற்கு உபாயங்களை கொண்டதாகவும் முன்சூட்டிய செயற்பாடு மிக்கதாகவும் பாராளுமன்றத்தின் விவாதத்திற்கும் ஆராய்ச்சிக்கும் தகவல்களை வழங்கும் விதத்தில் விளக்கமாக விடயங்களை பரப்பக்கூடியதாகவும் இருக்கிறது. குழுவானது பாராளுமன்ற உறுப்பினர்களுக்கும் வங்கியின் மூத்த அலுவலர்களுக்கும்மிடையிலான கூட்டங்கள் காத்திரமான முறையில் இடம்பெற வசதியளிப்பதுடன் பாராளுமன்றத்தில் பணிபுரிபவர்களுக்கிடையிலான உறவுமுறைகளையும் பேணுகின்றது.

3.4 அலுவலர்களின் பாரியளவிலான ஈடுபாடுகள்

இங்கிலாந்து வங்கியின் உள்ளக தொடர்பூட்டல் உபாயம் வங்கிப் பணிக்கு ஆதரவளிக்கும் விதத்தில் அவர்கள் ஆற்றும் பங்கினை ஒவ்வொருவரும் விளங்கிக் கொள்வதற்கு உதவும் விதத்தில் பெருமளவு பங்களிப்பினைக் கட்டியெழுப்புவதனை இலக்காகக் கொண்டுள்ளது. பின்வருவனவற்றிற்கு முன்னுரிமை வழங்கப்பட்டுள்ளது.

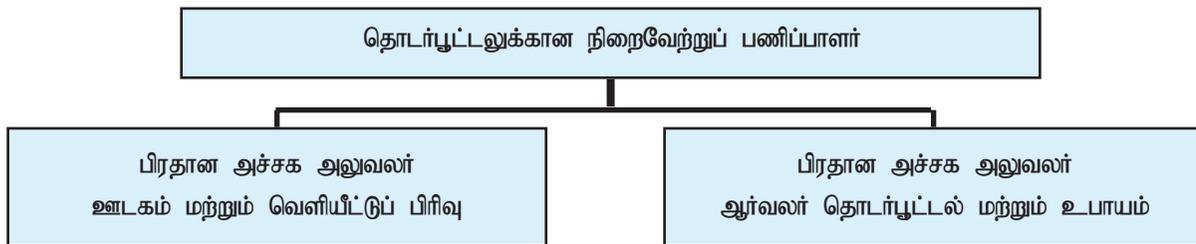
- காத்திரமான உள்ளூர் தொடர்பூட்டல்கள்
- மூத்த தலைமைத்துவ தொடர்பூட்டல்களை மேம்படுத்தல்
- தலைமைத்துவ தொலைநோக்குத் தன்மையினையும் ஈடுபாட்டினையும் உயர்த்துதல்
- கொள்கை மற்றும் ஆராய்ச்சிகளில் கவனம் செலுத்துதல்

4. இங்கிலாந்து வங்கியின் தொடர்பூட்டல் திணைக்களத்தின் நிறுவனக் கட்டமைப்பு

இங்கிலாந்து வங்கியின் தொடர்பூட்டல் உபாயங்கள் திறந்ததும் பொறுப்புக்கூறத்தக்கதாகவும் இருக்கிறது. முழு வங்கியினதும் தொடர்பூட்டல்களும் உயர்மட்ட வெளிப்படைத்தன்மையின் மீதான சரியான கவனத்துடன் தனியான திணைக்களமொன்றினால் முகாமைப்படுத்தப்படுகிறது. திணைக்களத்தின் தொழிற்பாடுகளுக்கு அவற்றின் அனைத்து வேலைகளிலுமுள்ள இரண்டு கோட்பாடுகள் பக்கபலமாக காணப்படுகின்றன. அவையாவன தொழில்சார் நிபுணத்துவத்தினைத் தூண்டுதல் மற்றும் இயக்கத்தின் புகழினைத் தொடர்ச்சியாக மேம்படுத்தல்.

இத்திணைக்களத்திற்கு ஊடகம் மற்றும் வெளியீடுகள்; ஆர்வலர் தொடர்பூட்டல் மற்றும் உபாயம் ஆகிய இரண்டு பிரிவுகளுக்குப் பொறுப்பான பிரிவுத் தலைவர்களுடன் நிருவாக பணிப்பாளரொருவர் தலைவராக இருக்கின்றார். திணைக்களத்தின் அதிகார ஒழுங்கு வரிசை வருமாறு, வரைபடம் 6.

வரைபடம் 6: இங்கிலாந்து வங்கியின் தொடர்பூட்டல் திணைக்களத்தின் அதிகார ஒழுங்குவரிசை



மூலம்: ஜெனி ஸ்கொட் (2016)

ஊடகம் மற்றும் வெளியீட்டுப் பிரிவு

ஊடகம் மற்றும் வெளியீட்டுப் பிரிவானது அச்சு அலுவலகம், டிஜிட்டல் ஊடகம் உருவாக்கம் மற்றும் சமூக ஊடகம் மற்றும் வெளியீடுகள் என்பனவற்றிற்குப் பொறுப்பாக இருக்கிறது. இப்பொறுப்புக்கள் நாணயக் கொள்கையின் காத்திரமான தொடர்புட்டல்கள், நிதியியல் உறுதிப்பாட்டுத் தகவல்கள், முன்மதியுடைய ஒழுங்குவிதிகள், கம்பனி தொடர்புட்டல்கள் மற்றும் வங்கித் தாள்கள் என்பன இதனிடம் ஒப்படைக்கப்பட்டுள்ளன. இப்பிரிவு ஆளுநரின் பத்திரிகைப் பிரிவாகவும் தொழிற்படுகின்றது.

ஆர்வலர் தொடர்புட்டல்கள் மற்றும் உபாயப் பிரிவு

இப்பிரிவானது ஆர்வலர்களின் இரண்டு தனித்துவமான குழுக்களான வெளிவாரி மற்றும் உள்வாரிக் குழுக்களின் மீது கவனத்தினைச் செலுத்துவதுடன் பொதுமக்களின் புரிந்துணர்வினை மேம்படுத்துவதன் மீது கடுமையாக பணியாற்றுகிறது. இப்பிரிவானது வெளிவாரி ஆர்வலர்கள் பெற்றுக்கொள்ளும் விதத்தில் உயர்ந்தபட்ச தகவல்களை வழங்குவதுடன் பாராளுமன்ற அலுவல்களையும் கையாள்கிறது. கீழே பல்வேறுபட்ட வழிகள் மற்றும் முறைகளினூடாக வலுவான ஆர்வலர் உறவுகளைப் பேணி வருகின்றது. மேலும், பிரிவானது உள்ளக ஆர்வலர்களுக்கான தகவல்கள் கிடைக்கும் வழிகளைப் பேணி வருவதுடன் வங்கியின் தொடர்புட்டல் உபாயங்களுக்கு விதந்துரைப்புக்களையும் வழங்குகிறது.

மேலும், இப்பிரிவானது வங்கியின் தொடர்புட்டல்களினால் மேற்கொள்ளப்பட்ட விடயங்கள் பொதுமக்களினால் புரிந்து கொள்ளத்தக்கதாக இருப்பதனையும் உறுதிப்படுத்துகிறது. இங்கிலாந்து வங்கியின் நடவடிக்கைகள் தொடர்பான விழிப்புணர்வினை மேம்படுத்தும் விதத்தில் பல்வேறு கல்வி நிகழ்ச்சித்திட்டங்கள் மேற்கொள்ளப்பட்டு வருவதுடன் பொதுமக்களின் விசாரணைகள் மீதும் காத்திரமான முறையில் கவனம் செலுத்தப்பட்டது.

5. முடிவுரை

மத்திய வங்கி தொடர்புட்டலின் அதிகரித்துவரும் முக்கியத்துவம் அதனை விபரமாகக் கண்டறிந்து கொள்வதனை நன்மைபயக்கச் செய்யும். மத்திய வங்கித் தொடர்புட்டலின் முக்கிய வகிபாகம் யாதெனில் பொதுமக்களின் நம்பிக்கைப் பொறுப்பினைக் கட்டியெழுப்புவதேயாகும். இது சந்தையின் வினைத்திறனை அதிகரித்து சந்தைத் தளம்பல்களைக் குறைக்கும் (பிளைன்டரும் ஏனையோரும் 2008). ஆகவே தொழிற்பாடுகளும் கொள்கை நடைமுறைப்படுத்தலும் கடந்த காலத்திலும் பார்க்க கூடுதலானவிற்கு வெளிப்படையான விதத்தில் மேற்கொள்ளப்படுகிறது. இதன்படி, மத்திய வங்கிகள்

கொள்கைத் தீர்மானங்களுக்குப் பின்னாலுள்ள பகுத்தறிவு வாதம், பொருளாதாரத் தோற்றப்பாடு மற்றும் நாணயக் கொள்கை நிலை போன்ற அதன் நடவடிக்கைகளின் மீது பொதுமக்களுக்குத் தகவல்களை வழங்கி வருகின்றன. எனினும், தோற்றம்பெற்று வருகின்ற மற்றும் அபிவிருத்தியடைந்து வருகின்ற பொருளாதாரங்கள் காத்திரமான தொடர்புட்டல் உபாயங்களை மேற்கொள்வதில் அபிவிருத்தியடைந்த பொருளாதாரங்களுடன் ஒப்பிடுகையில் மிகப் பின்தங்கியே காணப்படுகின்றன. ஆகவே, உலகம் முழுவதிலும் விசேடமாக அபிவிருத்தியடைந்த பொருளாதாரங்களிலுள்ள, உதாரணமாக இங்கிலாந்து வங்கியின் தொடர்புட்டல்களின் சிறந்த நடைமுறைகளைப் பயின்று கொள்ளுதல் அவசியமானதாகும் இது உள்நாட்டுப் பொருளாதார குழல்களுக்குப் பொருந்தத்தக்க விதத்தில் தொடர்புட்டல் உபாயங்களை மீளவடிவமைத்துக் கொள்ள உதவும்.

உசாத்துணை நூல்கள்

Anna Samarina and Jacob de Haan, (2014). Right on Target: Exploring the Factors Leading to Inflation Targeting Adoption, Contemporary Economic Policy, 32(2), 372-389.

Bank of England, (2016). Annual Report (2016). Retrieved from <https://www.bankofengland.co.uk/-/media/boe/files/annual-report/2016/boe-2016>

Blinder, Alan., Ehrmann, Michael., Fratzscher, Marcel., De Haan, Jakob., and Jan Jansen, David. (2008). Central Bank Communication and Monetary Policy: A Survey of Theory and Evidence, CEPS Working Paper, 161.

Brunner, Karl. (1981). The Art of Central Banking. Center for Research in Government Policy and Business, University of Rochester, Working Paper GPB, 81-6.

Jenny Scott. (2016). Communications Strategies of Bank of England. Note presented at the Seminar 2016, Bank of England, UK.

Ragan Christopher, T.S. (2007). Why Monetary Policy Matters: A Canadian Perspective, Department of Economics, McGill University. Retrieved from https://www.bankofcanada.ca/wp-content/uploads/2010/10/ragan_paper.pdf

Woodford, Michael. (2001). Monetary Policy in the Information Economy. In Economic Policy for the Information Economy, Kansas City, Federal Reserve Bank of Kansas City, 297-370.

கொடுகடன் இடர்நேர்வினை அளவிடல் மற்றும் முகாமைப்படுத்தல்

அதன் அர்த்தம், சவால்கள் மற்றும்
ஒழுங்குமுறைப்படுத்துநரின் வகிபாகம்

டபிள்யூ. என். சந்தனி பர்னாந்து
முத்த உதவிப் பணிப்பாளர்
வங்கியல்லா நிறுவனங்கள் மேற்பார்வைத் திணைக்களம்

'கொடுகடன் இடர்நேர்வுப் பகுப்பாய்வு ஒரு கலை. அதேபோன்று அது ஒரு அறிவியல். பகுப்பாய்வு, ஆழ்ந்த அறிவிலிருந்தும் நிரம்பிய தர்க்கங்களிலிருந்தும் தோன்றுகின்ற தத்துவங்களை அடிப்படையாகக் கொண்டிருப்பதனால் இது ஒரு அறிவியல். தனிப்பட்ட வர்களின் தேர்ச்சியும் தத்துவங்கள் பிரயோகிக்கப்படுகின்ற வழிகளும் கலை மூலங்களை உருவாக்குகின்றன' (ஜோசப், 2013: உயர்தர கொடுகடன் இடர்நேர்வு பகுப்பாய்வும் முகாமைத்துவமும்).

1. அறிமுகம்

கொடுகடன் இடர்நேர்வு என்பது இழப்பின் நிகழ்தகவுத் தன்மையாகும். அது, ஒப்பந்தத்தின் இணைத்தரப்பு உரிய நேரத்தில் அதன் கடப்பாடுகளை கௌரவிக்கத் தவறுவதினால் ஏற்படுகிறது. நிதியியல் நிறுவனங்களினால் எதிர்நோக்கப்படும் இடர்நேர்வுகளின் கணிசமான பகுதி கொடுகடன் இடர்நேர்வுகளிலிருந்தே தோன்றுகிறது. ஆகவே, கடன் சொத்துப்பட்டியலையும் கொடுகடன் தொழிற்பாட்டையும் காத்திரமான முறையில் முகாமைப்படுத்துவது நிதியியல் நிறுவனத்தின் பாதுகாப்பிற்கும் ஆற்றல்வாய்ந்த தன்மைக்கும் அடிப்படையாகும்.

இக்கட்டுரையின் நோக்கம், நிதியியல் நிறுவனங்களில் காணப்படும் கொடுகடன் இடர்நேர்வினை அளவிடல், முகாமைப்படுத்தல், சவால்கள் மற்றும் அத்தகைய நிறுவனங்களின் ஒழுங்குமுறைப்படுத்துநர்களின் வகிபாகம் என்பன தொடர்பான மேலோட்டமான கருத்துக்களை வழங்குவதேயாகும்.

2. கொடுகடன் இடர்நேர்வினை அளவிடல்

கொடுகடன் இடர்நேர்வினை அளவிடுவதன் குறிக்கோள் யாதெனில் புதிய கொடுகடன்கள் வழங்கப்பட வேண்டுமா அல்லது வாடிக்கையாளர்களுக்கு ஏற்கனவே வழங்கப்பட்ட கொடுகடன் வசதிகள் புறக்கீடு செய்யப்பட வேண்டுமா அல்லது வகைகளை வேறுபடுத்துவதன் மூலம் கொடுகடன் சொத்துப்பட்டியலைப் பன்முகப்படுத்த வேண்டுமா என்பதனைத் தீர்மானித்துக் கொள்வதாகும். கொடுகடன் இடர்நேர்விற்கெதிரான முதற் பாதுகாப்பு கொடுகடன் வழங்கலின் செயற்கிரமமாகவே இருத்தல்

வேண்டும். அதாவது பொருத்தமான ஒப்புதல் செயற்கிரமம், பிணையுறுதிகளின் நியமம், ஒப்புறுதிகளின் நியமங்கள் மற்றும் அறிவு நிரம்பிய கடன்வழங்கல் அலுவலர்கள் என்பனவாக இருத்தல் வேண்டும். எனவே, உங்கள் வாடிக்கையாளரைத் தெரிந்து கொள்ளுங்கள் என்பது கொடுகடன் இடர்நேர்வு முகாமைத்துவச் செய்முறையின் அனைத்து வெற்றிகரமான நடவடிக்கைக்கும் அத்திவாரமாக இருக்கும். எனவே, பின்வரும் அம்சங்களைப் பரிசீலனையில் கொள்ளுதல் வேண்டும்.

கொடுகடனின் ஐந்து அம்சங்கள்

அ. பண்பு: இது கடன்பாட்டாளரின் கொடுகடன் வரலாற்றினை அல்லது சரியான நேரத்தில் படுகடனை மீள்கொடுப்பனவு செய்வது தொடர்பான பதிவேடு பற்றி குறிப்பிடுகிறது.

ஆ. இயலாற்றல்: நிதியியல் நிலைமையினைப் பயன்படுத்தி கடன்பாட்டாளர் கடனை மீளச் செலுத்துவதற்கான அவரின் இயலாற்றலை அளவிடுதல் வேண்டும்.

இ. மூலதனம்: கடன்பாட்டாளர் வியாபாரத்தில் போதுமான பங்கினைக் கொண்டிருக்கின்றார் என்பதனை கடன் வழங்குபவர் உறுதிப்படுத்திக் கொள்ளுதல் வேண்டும். கடன்பாட்டாளரினால் செய்யப்படும் உயர்ந்த மூலதனப் பங்களிப்பு அறவிட முடியாமல் போவதனால் ஏற்படும் இடர்நேர்வினைக் குறைத்துவிடும்.

ஈ. நிபந்தனைகள்: இது கடன் உடன்படிக்கைகளிலுள்ளவை உட்பட சட்ட பூர்வமாக நிறைவேற்றத்தக்க நியதிகள் மற்றும் நிபந்தனைகள் பற்றிக் குறிப்பிடுகிறது.

உ. பிணையறுதி: இது கடனுக்குப் பிணையாக கடன்பாட்டாளினால் வழங்கப்படும் சொத்துக்களைக் கருதுகிறது. பெரும்பாலான சந்தர்ப்பங்களில் உயர்ந்த தரமிடலுடன் கூடிய உயர்தர கொடுகடன் நம்பகத்தன்மையினைக் கொண்ட வாடிக்கையாளர்கள் எந்தவித பிணையறுதியையும் வழங்கத் தேவையில்லை என்பதனைக் கவனித்தல் வேண்டும்.

தவணை தவறுவதற்கான நிகழ்தகவுத்தன்மை, எதிர்பார்க்கப்படுகின்ற இழப்பு, இடர்நேர்வில் கொடுகடன் மதிப்பிடல் மற்றும் தரமிடல் முறையியல் போன்ற அநேக கொடுகடன் இடர்நேர்வு அளவு முறைகளும் மதிப்பீட்டு உத்திகளும் காணப்படுகின்றன.

தவணை தவறும் நிகழ்தகவுத்தன்மை, குறிப்பிட்டதொரு காலப்பகுதியில் இடம்பெறக்கூடிய தவணை தவறும் சாத்தியங்களை மதிப்பிடுகிறது. பொதுவாக, இது பல்வேறுபட்ட பொருளாதார நிலைமைகளைப் பரிசீலனையில் கொண்டு நீண்ட ஓராண்டில் நிகழும் தவணை தவறுகைகளை அனுபவ அடிப்படையில் மதிப்பிடுவதாகும். கடன்பாட்டாளர் தவணை தவறும் உயர்ந்த நிகழ்தகவுத்தன்மையினைக் கொண்டவராக அனுமானிக்கப்படுவாராயின் கடன்வழங்குபவர் இடர்நேர்வுப் பாதுகாப்பின் பொருட்டு பெரும்பாலும் உயர்ந்த கட்டணங்களை விதிப்பார்.

தவணை தவறுவதற்கான சாத்தியங்கள் காணப்படும் பொழுது, கடன் வழங்குபவர் இழப்பு மற்றும் ஒதுக்குகளின் உருவாக்கத்தினை மேற்கொள்ளுதல் வேண்டும். இந்நோக்கத்திற்காக, கடன்வழங்குபவர் எதிர்பார்க்கப்படும் இழப்பினை மதிப்பீடு செய்து கொள்ளுதல் வேண்டும். எதிர்பார்க்கப்படும் இழப்பு, தவணை தவறுகைக்குள்ளாகும் தன்மையினை அதாவது கடனின் பெறுமதி, தவணை தவறும் நிகழ்தகவுத்தன்மை என்பனவற்றைப் பயன்படுத்தி கணிக்கப்படுகிறது. தவணை தவறிய தொகையின் ஒரு பகுதியை சட்ட நடவடிக்கைகளின் மூலம் அறவிட்டுக் கொள்ளமுடியும் என்பதனால் கடன்வழங்குபவர் கணிப்பின் போது தவணை தவறும் இழப்புக்களைப் பரிசீலனையில் கொள்ளுதல் வேண்டும். எதிர்பார்க்கப்படும் இழப்பு பின்வருமாறு கணிக்கப்படுகிறது.

எதிர்பார்க்கப்படும் இழப்பு = தவணை தவறுவதற்குள்ளாகும் தன்மை x தவணை தவறும் நிகழ்தகவு x தவணை தவறும் இழப்பு.

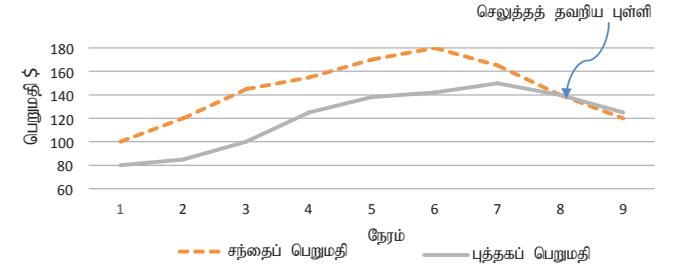
இடர்நேர்வில் கொடுகடன் பெறுமதி என்பது, நம்பகமான கால இடைவெளியெனத் தெரிவிக்கப்படுகின்ற குறிப்பிட்டதொரு காலப்பகுதியில் கடன்பாட்டாளர் தவணை தவறுவதன் காரணமாக ஏற்படக்கூடிய மோசமான இழப்பாகும். உதாரணமாக கடன்வழங்குபவர் 30 நாட்களுக்கான இடர்நேர்வில் கொடுகடன் 95 சதவீத நம்பகமான கால இடைவெளியுடன் ரூ.10 மில்லியனாக இருக்குமென மதிப்பிடுகின்றார். இது 30 நாட்களில் ரூ.10 மில்லியன் இழப்பிற்கு 5 சதவீத வாய்ப்பு இருப்பதனை எடுத்துக்காட்டுகிறது.

கொடுகடன் தரமிடலை இரண்டு வகைகளாகப் வகைப்படுத்த முடியும். அவையாவன வெளிவாரித் தரமிடல் மற்றையது உள்ளகத் தரமிடல். வெளிவாரித் தரமிடல் என்பது மூடிஸ், பிட்ஜ் மற்றும் ஸ்டான்டட் அன்ட் புவர் போன்ற முகவர்களினால் மேற்கொள்ளப்படும் தரமிடலைக் குறிக்கிறது. உள்ளகத் தரமிடல் நிறுவனத்திற்கு நிறுவனம் வேறுபடுகின்றது. எனினும், அடிப்படை அணுகுமுறைகளும் இறுதியான குறிக்கோள்களும் ஒரே விதமாகவே இருக்கின்றன. நிறுவனத்தின் உள்ளக இடர்நேர்வுத் தரமிடல் வரைவிலக்கணங்கள், ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் வரைவிலக்கணங்களுடன் இசைந்து செல்வனவாக இருத்தல்

வேண்டும். இடர்நேர்வுத் தரமிடல், மாதிரிகளை அடிப்படையாகக் கொண்ட பகுப்பாய்விலூடாக அல்லது நியாயப்படுத்தல் அணுகுமுறையினூடாகப் பெறப்படுகிறது. பொருத்தமான உள்ளகக் கொடுகடன் இடர்நேர்வு வகைப்படுத்தலுக்கும் தவணை தவறும் நிகழ்தகவிற்கும் கடன்பாட்டாளர் அடிப்படைகள் (மேற்குறிப்பிட்ட 5 பண்புகள்), வெளிப்புற மற்றும் கைத்தொழில் காரணிகள், வளர்ச்சிக்கான சாத்தியங்கள் மற்றும் தொழில்நுட்பவியல் காரணிகள் என்பனவற்றினைத் திட்டமிட்டுக் கொள்ளுதல் வேண்டும்.

அநேக கணியம்சார் கொடுகடன் இடர்நேர்வு மாதிரிகள் காணப்படுவதுடன் மேர்டன் மாதிரி அமைப்பியல் சார்ந்த மாதிரிகளிலொன்றாகக் காணப்படுகிறது. சொத்துக்களின் சந்தைப் பெறுமதி பொறுப்புக்களின் ஏட்டுப் பெறுமதியிலும் பார்க்க கீழே வீழ்ச்சியடையும் போது தவணை தவறுவதற்கான உயர்ந்த சாத்தியத்தன்மை காணப்படுவதனை மாதிரிகள் தெரிவிக்கின்றன. கொடுகடன் காலப்பகுதியில் சொத்துக்களின் சந்தைப் பெறுமதிக்கும் தவணை தவறும் புள்ளிக்குமிடையிலான இடைவெளி பெரிதாக இருக்கும் போது சிறப்பாக இருக்கும் (வரைபடம் 1).

வரைபடம் 1: மேர்டன் மாதிரியின் அடிப்படை - கொடுகடன் காலப்பகுதியில் சொத்துக்களின் சந்தைப் பெறுமதியும் பொறுப்புக்களின் பெறுமதியும்



மூலம்: ஜோசப் 2013: உயர்தர கொடுகடன் இடர்நேர்வுப் பகுப்பாய்வு மற்றும் முகாமைத்துவம், வரைபடம் 10.3

கொடுகடன் புள்ளியிடுகின்ற முறைமைகள் தனியொரு மாறியினை அல்லது பல்வேறு மாறிகளின் தன்மையினைக் கொண்டனவாகவுள்ளன. தனி வேறுபாட்டுப் புள்ளியிடும் முறைமையில் கடன்பாட்டாளர்களின் பிரதான கணக்கீட்டு விகிதம் கைத்தொழில் நியமங்களுடன் ஒப்பிடப்படுகின்றன. பல்வேறு மாறிகளின் அணுகுமுறையில், பிரதான கணக்கீட்டு மாறிகள் இணைக்கப்பட்டு நிறையேற்றப்படுகின்றன. இது, கொடுகடன் இடர்நேர்வுப் புள்ளியை அல்லது நிகழ்தகவினை உருவாக்குகின்றது. இது பின்னர் அடித்தள அளவுக்குறியீட்டுடன் ஒப்பிடப்படுகிறது.

3. கொடுகடன் இடர்நேர்வு முகாமைத்துவம்

கொடுகடன் இடர்நேர்வு முகாமைத்துவம் என்பது பொருத்தமான கடன் கட்டமைப்பு மற்றும் போதுமான கண்காணிப்பு என்பனவற்றினூடாக இடம்பெறுகின்ற தொடர்ச்சியான செயற்கிரமமாகும். இலாபகரமான ஒப்பந்தமொன்று மிகக் குறுகிய காலப்பகுதியொன்றிற்குள் இலாபகரமற்றதாக மாறிப் போகலாம். பிணையறுதியின் பெறுமதி தேய்வடையலாம். எனவே, வாடிக்கையாளரின் கொடுகடன் இடர்நேர்வு ஏற்றுக்கொள்ளத்தக்கதொரு மட்டத்தில் முகாமைப்படுத்தத்தக்கதாக இருப்பதனை உறுதிப்படுத்தும் விதத்தில் காலாந்தர மீளாய்வுகள், இடர்நேர்வு தரமிடல் மற்றும் கணக்காய்வு என்பன மேற்கொள்ளப்படல் வேண்டும்.

உலகளாவிய ரீதியில் ஏற்பட்ட பல்வேறு மாற்றங்களுக்கும் பதிலிறுத்துகின்ற விதத்தில் கொடுகடன் இடர்நேர்வு முகாமைத்துவம் கடந்த மூன்று தசாப்தங்களுக்கும் மேலாக படிப்படியாக பரிணாம வளர்ச்சி கண்டிருக்கிறது. இது கொடுகடன் இடர்நேர்வு முகாமைத்துவத்தினை முன்னரில்லாத அளவிற்கு மிக முக்கியத்துவம் வாய்ந்ததாக மாற்றியிருக்கிறது. இம்மாற்றங்களுக்குப் பதிலிறுத்துகின்ற விதத்தில் இத்தொழில்புரிபவர்களும் கல்வியியலாளர்களும் அபிவிருத்தியடைந்து வருகின்ற நுணுக்கமான இடர்நேர்வு தரமிடல் மற்றும் கொடுகடன் மதிப்பு புள்ளியிடல் முறைமைகள், ஒன்று திரளும் கொடுகடன் இடர்நேர்வினை அளவிடுவது தொடர்பான முறைமைகளை அபிவிருத்தி செய்தல், அதாவது சொத்துப்பட்டியல் இடர்நேர்வினை அளவிடல், கொடுகடன் இடர்நேர்வு விலைக்கான மாதிரியினை அபிவிருத்தி செய்தல் மற்றும் ஐந்தொகைக்கு வெளியேயான விடயங்களின் கொடுகடன் இடர்நேர்வுகளை மதிப்பிடுவதற்கான வழிமுறைகளை அபிவிருத்தி செய்தல் என்பன மூலம் பதிலிறுத்தி வருகின்றனர். மேலும், கொடுகடன் கொள்கை, கொடுகடன் தகவல் மற்றும் கொடுகடன்களைக் கையாள்கின்ற தனியாட்களின் அறிவு என்பனவற்றின் முக்கியத்துவமும் அங்கீகரிக்கப்பட்டிருக்கிறது.

அ. கொடுகடன் கொள்கையின் வகிபாகமும் கொடுகடன் வெளிப்படுத்துகை அளவுமுறைகளின் நியமங்களும்

கடன் கொள்கை, கொடுகடன் இடர்நேர்வினைக் கட்டுப்படுத்தும் விதத்தில் போதுமான பாதுகாப்பினை வழங்குதல் வேண்டும். ஒப்புதலளித்தல் செயற்கிரமம், சொத்துப்பட்டியல் மற்றும் இணைத்தரப்பு வரையறைகள், கடனின் தரம், கண்காணிப்பு மற்றும் மதிப்பீட்டுச் செயற்கிரமம் என்பன கொள்கையில் தெளிவாக விபரிக்கப்பட்டு வரைவிலக்கணம் செய்யப்படுதல் வேண்டும். கொள்கைகள், நடைமுறைகள் மற்றும் வரையறைகள் பின்பற்றப்படுவதனைக் கண்காணிப்பதற்கான அதிகாரத்திற்கும் பொறுப்பாண்மைக்குமிடையில் தெளிவான கோடொன்றினை சபையும் மூத்த முகாமைத்துவமும் நிறுவிக்க கொள்ளுதல் வேண்டும். அதேநேரம் கொள்கை விதிவிலக்கல்கள் அடையாளம் காணப்பட்டு இடர்நேர்வின் அளவின் மீது அத்தகையவை கொண்டிருக்கக்கூடிய தாக்கமும் அங்கீகரிக்கப்படுதல் வேண்டும்.

இணைத்தரப்பினரின் இடர்நேர்வுத் தோற்றுப்பாட்டின் அடிப்படையில், கடன்வழங்குநர் எல்லைகளையும் நியமங்களையும் நிர்ணயித்து விபரப்படுத்திக் கொள்வது முக்கியமானதாகும். இணைத்தரப்பின் கொடுகடன் வரையறை வரைவிலக்கணம் செய்யப்பட்டு ஒவ்வொரு இணைத்தரப்பினரின் பிரிவு கொடுக்கல்வாங்கல்களின் வகைகளை விபரமாகக் குறிப்பிட்டு கடன்வழங்குபவர் கொடுகடன் எல்லை, பிணையுறுதித் தேவைப்பாடுகள், கடனின் காலம், பிரயோகிக்கத்தக்க வட்டி வீதம் மற்றும் விசேட ஒப்புதல் தேவைப்பாடுகள் போன்ற விபரங்களைப் பதிவுசெய்து கொள்ளுதல் வேண்டும். இவ்வரையறைகள் காலத்திற்குக் காலம் மீளாய்வு செய்யப்படுதல் வேண்டும்.

ஆ. இடர்நேர்வினைத் தணிப்பதற்காக உள்ளக கடன் மீளாய்வும் இடர்நேர்வு முகாமைத்துவத் தொழிற்பாடும்

நிதியியல் நிறுவனமொன்று கடன்கள் மீதான கொடுகடன் இடர்நேர்வு மதிப்பீடு, கடன்களைக் கட்டமைத்துக்

கொள்ளல், பிரச்சனைக்குரிய கடன்களை முகாமைப்படுத்தல், நேரகாலத்துடன் எச்சரிக்கை விடுக்கும் சமீக்கைகளைக் கண்டறிதல் மற்றும் நிவாரண நடவடிக்கைகளுக்கு ஆலோசனை வழங்கல் ஆகிய பணிகளை ஆற்றுகின்ற சுயாதீனமான கடன் மீளாய்வு மற்றும் இடர்நேர்வு முகாமைத்துவத் தொழிற்பாடுகளைக் கொண்டிருத்தல் வேண்டும்.

இடர்நேர்வு முகாமைத்துவத் திணைக்களம் அல்லது நடு அலுவலகம், நிறுவனத்தின் வர்த்தகப்படுத்தல் மற்றும் தொழிற்பாட்டுத் திணைக்களங்களின் சுயாதீனத்தினைத் தொழிற்படுத்தல் வேண்டும். கொடுகடன் வரையறைகள் இடர்நேர்வு முகாமைத்துவ அலுவலர்களினால் கண்காணிக்கப்பட்டு சுயாதீனமான அதிகாரியொருவருக்குச் சரியான முறையில் அறிக்கையிடப்படல் வேண்டும். வரையறைகள் விஞ்சப்படும் பொழுது அது ஆவணப்படுத்தப்பட்ட கொள்கைகள் மற்றும் நியமங்களின்படி கையாளப்படுதல் வேண்டும்.

கடன் மீளாய்வுகளையும் இடர்நேர்வு முகாமைத்துவத் தொழிற்பாடுகளையும் தேவையான மூலவளங்களையும் வரவு செலவுத்திட்டங்களையும் சரியான வசதிப்படுத்தல்களுடன் வழங்குவதன் மூலம் அவற்றைப் பேணுவது மூத்த முகாமைத்துவத்தின் பொறுப்பாகும்.

இ. முன்மதியுடைய கொடுகடன் தீர்மானங்களை எடுப்பதில் “ஆளணி” முக்கித்துவமும் முகாமைத்துவ தகவல் முறைமையின் பயன்பாடும்

நிதியியல் நிறுவனங்கள் கொடுகடன் பகுப்பாய்வு மற்றும் செயற்கிரமங்களை வழங்குகின்றமை என்பனவற்றினைக் கையாள்வதற்கு தேர்ச்சிபெற்ற அலுவலர்களைக் கொண்டிருத்தல் வேண்டும். ஏனெனில் நிறுவனம் கையேற்கப் போகின்ற கடன்வழங்கல் சொத்துப்பட்டியலுக்குரிய “வாடிக்கையாளரை முதலில் தெரிந்துகொள்பவர்களாக” இவர்களே இருக்கின்றனர். இது கடன் அலுவலர்கள், கொடுகடன் ஆய்வாளர்கள் கடன்குழு உறுப்பினர்கள் போன்றோரை உள்ளடக்குகிறது. கடன்வழங்கலில், கடன் கட்டுப்பாட்டுத் துறைகளிலுள்ள அலுவலர் மட்டங்கள் கடன் சொத்துப்பட்டியலின் அளவு, சிக்கலான தன்மை என்பனவற்றுடன் பொருந்துவதாக இருத்தல் வேண்டும். அலுவலர்களுக்கான தொடர்ச்சியான பயிற்சி, அலுவலர்கள் முகாமைப்படுத்தும் சொத்துப்பட்டியலின் தரத்தினை அடிப்படையாகக் கொண்ட செயலாற்ற மதிப்பீடு என்பன அவசியமானவையாகும்.

காத்திரமான கொடுகடன் இடர்நேர்வு முகாமைத்துவமொன்றின் பிரதான துறையாக வலுவான கொடுகடன் முகாமைத்துவத் தகவல் முறைமை விளங்குகின்றது. இது, கொடுகடன் இடர்நேர்வுடன் தொடர்பான தீர்மானங்களுக்கு வருவதற்கு மூத்த முகாமைத்துவமும் கடன் அலுவலர்களும் பயன்படுத்துகின்ற பகுப்பாய்வு அறிக்கைகளைத் தயாரிப்பதுடன் தொடர்பான தரவுகளை வழங்குகிறது. போதுமான முகாமைத்துவ தகவல் முறைமையானது தெளிவான படிவங்களில் துல்லியமானதும் சரியான நேரத்திலுமான தகவல்களை போதுமான விபரங்களுடன் வழங்குதல் வேண்டும். அடிப்படையில், இடர்நேர்வு முகாமையாளரொருவர் இடர்நேர்வில் பெறுமதியினைக் கணித்தல், இணைத்தரப்பினர்களின்

இடர்நேர்வுகளுக்குள்ளாகும் மட்டம், செயலாற்றச் சூழல், பகுப்பாய்வு மற்றும் கூட்டுச் சொத்துப்பட்டியலின் அழுத்தப் பரீட்சிப்பு, இணைத்தர்பினர்களின் உற்பத்தி மற்றும் குழும அடிப்படை போன்ற தகவல்களை முகாமைத்துவ தகவல் முறைமையிலிருந்து எதிர்பார்க்கின்றார். காலம் கடந்த தகவல்களின் அடிப்படையில் தீர்மானங்கள் எடுக்கப்படுவதைத் தவிர்ப்பதற்காக தரவுத் தளங்களை அதேநேர அடிப்படையில் இணைப்படுத்துவது அவசியமாகும். இடர்நேர்வு முகாமைத்துவ மாதிரிகளும் முறைமையும் பெறுமதிமிக்க தகவல்களை வழங்குகின்ற போதும், அத்தகைய எந்தவொரு முறைமையிலும் குருட்டுத்தனமாக நம்பிக்கை வைப்பது புத்திசாலித்தனமானதல்ல. காலப்போக்கில் கடுமையாக மாற்றமடைந்துவரும் இடர்நேர்வு சூழ்நிலைகளுக்கு ஈடுகொடுப்பதற்கு தற்போதுள்ள நடைமுறைகளின் மீது ஆரோக்கியான விதத்தில் நம்பிக்கை வைப்பது அவசியமாகும்.

கொடுகடன் இடர்நேர்வு பேரண்டப் பொருளாதாரக் காரணிகள் உட்பட பல்வேறுபட்ட காரணிகளிலிருந்து தோற்றம் பெறுவதனால் அதனை ஒழித்துவிடுவது சாத்தியமானதொன்றல்ல. நிறுவனத்தின் கடமை யாதெனில் இடர்நேர்வு கட்டுப்பாட்டை மீறிப் போகாத விதத்தில் கொடுகடன் இடர்நேர்வினை முகாமைப்படுத்துவதேயாகும். கொடுகடன் இடர்நேர்வு முகாமைத்துவத்தில் காத்திரமானதும் வலுவானதுமான கொடுகடன் கலாச்சாரம் இன்றியமையாததொரு கூறாக விளங்குவதுடன் உயர் முகாமைத்துவத்திற்கு அத்தகைய விடயத்தில் இறுதிப் பொறுப்புடையதாகவும் காணப்படுகிறது. வலுவான கொடுகடன் கலாச்சாரம் முன்மதியுடைய கொடுகடன் தீர்மானங்களை எடுப்பதற்கு இன்றியமையாததாகும். ஏனெனில், இது ஒரு தொகுதிப் பெறுமானங்கள் எழுத்து வடிவிலான கொள்கைகள் மற்றும் நடைமுறைகளினால் வழிகாட்டப்படும் காத்திரமானதும் நுண்ணறிவு மிக்கதுமான இடர்நேர்வுத் தீர்மானங்களை தீர்மானமெடுப்பவர் மேற்கொள்வதனை இயலச்செய்கிறது. ஆகவே, நிறுவனம், இயக்கவியல் சார்ந்த வியாபார சூழலிலிருந்து தோன்றுகின்ற இடர்நேர்வுகளிலிருந்து பணிப்பாளர் சபை தம்மைத்தாமே பாதுகாத்துக் கொள்வதற்கு ஆதரவளிக்கின்ற ஒழுக்கம் நிறைந்த தெளிவான கொடுகடன் கலாச்சாரமொன்றினைக் கொண்டிருத்தல் வேண்டும்.

சவால்கள்

கடந்த அண்மைய காலத்தில் வங்கி மற்றும் நிதியியல் நிறுவனங்கள் பல பல்வேறு காரணங்களினால் முறிவடைந்து போய்விட்டன. இவற்றில் மோசமான கொடுகடன் இடர்நேர்வு முகாமைத்துவம் முதலிடத்தைப் பெறுகிறது. கொடுகடன் இடர்நேர்வின் சவால்களைப் புரிந்துகொள்வதற்கு உச்ச முகாமைத்துவம் தவறியமையும் அத்தகைய இடர்நேர்வுகளை முகாமைப்படுத்தத் தவறியமையுமே அத்தகைய முறிவுகளுடன் தொடர்பான பொதுவான பண்புகளாக அடையாளம் காணப்பட்டுள்ளன. ஒழுங்குமுறைப்படுத்தப்பட்ட நிறுவனங்களில் முறிவுகளினால் ஒழுங்குமுறைப்படுத்துநரின் வகிபாகமும் ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் பரீட்சிப்புக்களின் செயற்பாப்பின் போதுமாந்தன்மையும் கூட கேள்விக்குரியதாகின்றது.

அ. நம்பரமானதும் தரமானதுமான தரவுகள், கொடுகடன் பகுப்பாய்வில் பாரிய தாக்கத்தினைக் கொண்டிருக்கின்றன. வேண்டுமென்றே தவறான பிறழ் கூற்றுக்கள் காட்டப்படுவது நிதியியல் கூற்றுக்களில் இடம்பெறாது; எனினும் குறிப்புக்கள்

மற்றும் வெளிப்படுத்துகைகள் போதாமல் இருப்பது தகவல்களை ஊகித்துக் கொள்ளும் தன்மையினைக் கட்டுப்படுத்தக்கூடும். பெரும்பாலான நிதியியல் நிறுவனங்கள் பகுப்பாய்விற்கான தகவல்களைப் பெற்றுக்கொள்வதற்கு உள்ளக முகாமைத்துவத் தரவுகளின் மீதும் மற்றைய நிறுவனங்களின் கணக்காய்வு செய்யப்பட்ட தரவுகளிலுமே தங்கியிருக்கின்றன. எனினும், என்றோஸ் கோப்பேசன், லேர்மன்பிறதர்ஸ் போன்ற முறிவடைந்து போன உலகின் முன்னணி நிறுவனங்கள் ஆதர் அன்டர்சன் மற்றும் ஏனஸ்ட் அன்ட் யங் போன்ற உலகின் முதனிலை நிறுவனங்களினால் கணக்காய்வு செய்யப்பட்டிருப்பதானது கணக்காய்வு செய்யப்பட்ட கணக்குகளில் கூட நம்பிக்கையினங்களைத் தோற்றுவிக்கிறது. கணக்காய்வாளர்கள் கவனயீனமாக நடந்து கொள்கின்றனரா அல்லது வெளிவாரி கணக்காய்வின் செயற்பாப்பு மிகக் குறுகியதாகக் காணப்படுகின்றதா அல்லது கணக்காய்வின் செயற்பாப்பு ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் தேவைப்பாடுகளுடன் பொருந்தவில்லையா என்பன போன்ற கேள்விகளைத் தோற்றுவிக்கிறது.

மேலும், இடர்நேர்வினை அளவிடுவதற்கான இடர்நேர்வு மாதிரியின் பயன்பாடு, 2008இன் உலகளாவிய கொடுகடன் நெருக்கடியினால் கேள்விக்குட்பட்டிருப்பதுடன் அத்தகைய மாதிரிகளின் நம்பகத்தன்மை அவர்கள் பயன்படுத்திய பல்வேறு எடுகோள்களின் காரணமாகவும் அத்தகைய கருவிகளின் சிக்கலான தன்மையின் காரணமாகவும் குறைவடைந்திருக்கிறது.

ஆ. வர்த்தக நிறுவனமொன்றினை நடத்துவதன் பிரதான நோக்கம் அதன் பங்குடமையாளர்களுக்குத் தேவையான இலாபத்தினை உருவாக்குவதேயாகும். மேலும், மூத்த முகாமைத்துவத்திற்கான ஊக்கவிப்புத் திட்டங்களும் நிறுவனத்தின் இலாபத்துடன் இணைக்கப்பட்டிருக்கின்றன. பொதுவாக குறைந்த இடர்நேர்வினைக் கொண்ட தீர்மானங்கள் அல்லது முதலீடுகள் உயர்ந்த வருவாய்க்கான குறைந்த சாத்தியங்களையே கொண்டுள்ளன. சிலநேரங்களில் வியாபாரங்களின் இலாபத்தன்மை மீது கவனம் செலுத்துவது, இடர்நேர்வினை எடுக்கும் தீர்மானத்தின் மீது கண்முடித்தனமான போக்கினை ஏற்படுத்திவிடும். இது மிகப்பெரும் இழப்புக்களைத் தோற்றுவிக்கக்கூடும். ஆகவே, வருமானத்திற்கும் இடர்நேர்விற்குமிடையிலான இம்முரண்பாடான நோக்கம் கொடுகடன் இடர்நேர்வு அளவீட்டில் மிகப்பெரும் சவாலாகக் காணப்படுகிறது.

இ. எதிர்கால இடர்நேர்வுகளை எதிர்வுகூறுவதற்கான முயற்சி பெரும்பாலும் ஊகிக்க முடியாததை ஊகிக்கச் செய்யும் முயற்சியொன்றைப் போன்றதாகும். எதிர்வுகூறல் அல்லது சமவாய்ப்பு விதிகளைப் பயன்படுத்தும் மாதிரிகள் வரலாற்று ரீதியான தகவல்களை அடிப்படையாகக் கொண்டிருந்ததுடன் இது கடந்த காலம் எதிர்காலத்திற்கு மேலோட்டமான வழிகாட்டலொன்றினை வழங்குமென அனுமானிக்கச் செய்கிறது. நிறுவனமானது தொடர்ச்சியாக மாற்றமடைந்து வருகின்ற சூழலில் தொழிற்பட்டு வருமாயின் அத்தகைய எதிர்வுகூறல்கள் பயனற்றனவாக மாறிவிடும். மேலும், துல்லியமான எதிர்வுகூறல்களுக்கு, தேர்ச்சியும் அனுபவமும் மிக்க அலுவலர்கள் எதிர்வுகூறுவதிலும் வரவு செலவுத்திட்டங்களிலும் ஈடுபடுவதனைத் தேவைப்படுத்துகிறது.

5. ஒழுங்குமுறைப்படுத்துநர்களின் வகிபாகம்

அ. கணக்காய்வின் தன்மையினைக் கருத்திற் கொள்ளாது, அதாவது இது நியதிச்சட்ட ரீதியான கணக்காய்வா, ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் பரீட்சிப்பா அல்லது உள்ளகக் கணக்காய்வா என்பதனையெல்லாம் கருத்திற்கொள்ளாது கணக்காய்வின் தரத்தினையே பரிசீலனையில் கொள்ளுதல் வேண்டும். கணக்காய்வுப் பணிகளில் காணப்படும் உயர்தரம், பொருத்தமற்ற கருத்துக்களை வழங்குகின்ற கணக்காய்வாளர்களின் இடர்நேர்வுகளைக் குறைத்துவிடுகிறது. கணக்காய்வு நிறுவனங்களினால் ஆற்றப்பட்ட பணிகளின் மீது ஒழுங்குமுறைப்படுத்தும் அதிகாரிகளினால் மேற்கொள்ளப்படும் காலாந்தர மீளாய்வும் கடுமையான பணிப்புரைகளை வழங்குவதும் கணக்காய்வாளர்களின் தரமான கணக்காய்வுகளைப் பேணுவதற்கு அவசியமாகவுள்ளதுடன் கணக்காய்வு நிறுவனங்கள் கணக்காய்வுகளை மேற்கொள்ளும் போது ஒழுக்கவியல் மற்றும் ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் தேவைப்பாடுகளினால் பிணிக்கப்பட்டுமுள்ளன. குறிப்பிட்ட தொழிலொன்றின் உயர் இடர்நேர்வினைக் கொண்ட துறையில் கணக்காய்வாளரின் (கணக்காய்வு நிறுவனத்தின் அளவினைக் கருத்திற்கொள்ளாமல்) அறிவினை மதிப்பீடு செய்வது தொடர்பான தொழில் துறையிலுள்ள ஒழுங்குமுறைப்படுத்துநரினது பொறுப்பாகும். உதாரணமாக, முதலிலை வணிகர் நிறுவனமொன்றின் ஒழுங்குமுறைப்படுத்துநர், அவர்களின் கட்டுக்காப்பின் கீழ் முதலீடுகளுக்காக ஒதுக்கப்பட்ட பிணையுறுதிக்கான பிணையங்களின் போதுமாந்தன்மை தொடர்பான பரிசோதனையின் முக்கியத்துவம் தொடர்பில் கணக்காய்வாளரின் அறிவினை (குறிப்பாக உள்ளக கணக்காய்வாளர்) மேம்படுத்திக் கொள்ளுதல் வேண்டும்.

அத்தகைய வழிமுறைகள் கணக்காய்வாளர்கள் இடர்நேர்வு ஏற்படக்கூடிய துறைகளில் மிகுந்த விழிப்புடன் இருப்பதனை உறுதிப்படுத்துவதுடன் கணக்காய்வாளர்கள் பாரம்பரிய மாதிரியினை அடிப்படையாகக் கொண்ட அணுகுமுறையினையும் மாற்றிக் கொள்ளலாம். இது கணக்காய்வுத் தகவல்களின் நம்பகத்தன்மையினையும் அதன் மூலம் அத்தகைய தகவல்களின் அடிப்படையில் எடுக்கப்பட்ட தீர்மானங்களையும் மேம்படுத்துகிறது. ஆகவே, வெளிவாரி கணக்காய்வின் செயற்பாப்பினை ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் செயற்பாப்பிற்கு இணையாகக் கொண்டு வருதல் வேண்டும் அல்லது கிரமமான சுயாதீனமான உள்ளகக் கணக்காய்வு எந்தவொரு இடைவெளியினையும் நிரப்பும் விதத்தில் மேற்கொள்ளப்படல் வேண்டும்.

ஆ. இணங்குவிப்பு மற்றும் நடு அலுவலக இடர்நேர்வுக் கண்காணிப்புத் தொழிற்பாடுகள் நிறுவப்படுவதனை ஊக்குவிப்பது இடர்நேர்வு முகாமைத்துவத்திற்கும் இலாபங்களை மேற்கொள்வதற்குமிடையிலான முரண்பாடுகளை வெற்றிகொள்வதற்கு கட்டாயமானதாகும். மேலும், ஒழுங்குமுறைப்படுத்துநரினால் கண்காணிக்கப்பட்டாலொழிய இலாபங்களை உருவாக்குகின்ற நிறுவனங்களில், இணங்குவிப்பு மற்றும் இடர்நேர்வு முகாமைத்துவம் பிரபல்யமான தொழிற்பாடுகளாக இருக்கமாட்டா என்பதுடன் அத்தகைய தொழிற்பாடுகளின் குரல் போதுமானளவில் கவனிக்கப்படவும்

மாட்டாது. உதாரணமாக, பெரும்பாலான சந்தர்ப்பங்களில், வணிக அனுபவங்களைக் கொண்ட பிணைய வணிகங்களை மேற்கொள்ளும் நிறுவனங்களின் முதன்மை நிறைவேற்று அலுவலரொருவர் அவரது அதிகார வரம்பின் கீழுள்ள இடர்நேர்வு முகாமைத்துவம் பற்றி அல்லது இணங்குவிப்புத் தொழிற்பாட்டினை முக்கியமானதொரு மூலமாக பரிசீலனையில் கொள்ளமாட்டார். ஆகவே, ஒழுங்குமுறைப்படுத்துநர் இடர்நேர்வு முகாமைத்துவத்தினையும் இணங்குவிப்புத் தொழிற்பாடுகளையும் கட்டாயமாக்கும் ஒழுங்குவிதிகளை விதித்தல் வேண்டும். இதன் பலனாக நிறுவனம் அதன் சொந்த சொத்துக்களையும் அவை தொழிற்படுகின்ற தொழில் துறையையும் பாதுகாத்துக் கொள்ள முடியும். இணங்குவிப்பு மற்றும் இடர்நேர்வு முகாமைத்துவக் குழு சபைக்கு நேரடியாக அறிக்கையிடுவது தொழிற்பாடுகளை உருவாக்குவதில் அவர்களைக் கூடியளவிற்கு சுயாதீனமுடையவர்களாக்குகிறது. மேலும், தரமான கொடுகடன் இடர்நேர்வு பகுப்பாய்வு முறையியல் கிடைக்கத்தக்கதாக இருப்பது அதிர்ஷ்ட வசமான முறைகளை நம்பியிருப்பதிலும் பார்க்க நன்கு கட்டமைக்கப்பட்ட உண்மையான இடர்நேர்வினை மதிப்பீடுவதனை அனுமதிக்கும். ஆகவே, இடர்நேர்வினைப் போதுமானளவிற்குக் கட்டுப்படுத்த முடியும்.

அளவிலும் மூலவளங்களிலும் சிறிதாகவுள்ள நிறுவனங்கள் இணங்குவிப்புக்களையும் இடர்நேர்வு கண்காணிப்புத் தொழிற்பாட்டினையும் முழுமையாகப் பேணுவதற்கான வழிவகைகளை தாங்கிக் கொள்ள முடியாதனவாகவுள்ளன. சிறிய அல்லது நலிவடைந்த நிறுவனங்களைத் தாங்கிக் கொள்ளக்கூடிய நிறுவனங்களுடன் இணைப்பது முன்முதியுடைய நடவடிக்கையாக இருக்கும். இது இடர்நேர்வு கண்காணிப்புத் தொழிற்பாடுகளை உயர்ந்தபட்ச வினைத்திறனுடன் மேற்கொள்கின்ற வேளையில் இரண்டு நிறுவனங்களினதும் சொத்துக்களை பாதுகாத்துக் கொள்வதனையும் இயலச் செய்கிறது.

மேலும், மோசடி தொடர்பான கணக்காய்வினைப் போலன்றி, முழுமையான பரிசோதனை அடிப்படையில் நடத்தப்பட வேண்டும் எனக் கணக்காய்வாளர்/ ஒழுங்குமுறைப்படுத்துநர் தீர்மானித்தாலொழிய, வெளிவாரிக் கணக்காய்வு அல்லது ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் கணக்காய்வுகள் பெரும்பாலும் மாதிரிப் பரீட்சிப்பு அடிப்படையிலேயே நடத்தப்படுகின்றன. நிறுவனத்தினால் செய்யப்பட்ட மோசடிகள் அல்லது வேண்டுமென்றே செய்யப்பட்ட பிறழ்கூற்றிலிருந்து நியமங்கள் கணக்காய்வாளர்/ ஒழுங்குமுறைப்படுத்துநரை மறைத்து வருவதனால் கணக்காய்வாளர் பொதுவாக ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்ட கணக்காய்வு நியமங்களுக்கு இணங்கியொழுகியமையினை நிரூபிப்பாராயின் அவர்கள் கவனயீனங்களுக்குப் பொறுப்பாகமாட்டார். எனவே, சரியான இடர்நேர்வு முகாமைத்துவத்தின் முக்கியமான பொறுப்பு நிறுவனமொன்றின் மூத்த முகாமைத்துவத்தின் மீதே சுமத்தப்படல் வேண்டும். மேலும், இறுதியான கொடுகடன் இடர்நேர்வு முறையியல் சார்ந்த (அரசியல், பொருளாதாரம் அல்லது சமூகம்) பல்வேறு காரணிகளிலிருந்தும் மோசமான முகாமைத்துவம் பொருத்தமற்ற சாதனங்கள் போன்ற கம்பனிக்கே உரித்தான காரணங்களிலிருந்துமே உருவாகிறது. ஆகவே, ஒழுங்குமுறைப்படுத்துநர் கொடுகடன் இடர்நேர்வினதும் ஏனைய இடர்நேர்வு

முகாமைத்துவ இறுதிப் பொறுப்புக்களையும் மூத்த முகாமைத்துவத்தின் மீது சமத்தம் முழு இடர்நேர்வு முகாமைத்துவக் கட்டமைப்பின் மீதான குறித்துரைக்கப்பட்ட பணிப்புரைகளைக் கொண்டிருத்தல் வேண்டும். குற்றவியல் சட்டக் கிளைவாசகங்களில் தங்கியிருப்பதற்குப் பதிலாக, அத்தகைய பணிப்புரைகளை மீறுவதற்காகவும் தொழில்சார் நிபுணர்களின் கவனயீனங்களுக்காகவும் தண்டங்களை விதிக்கும் சட்டங்கள் அறிமுகப்படுத்தப்படல் வேண்டும்.

இ. தலத்திற்கு வெளியேயான மீளாய்வுகளும் தலத்திலான பரீட்சிப்பக்களும் போதுமான வளங்கள் மற்றும் நிபுணத்துவங்களுடன், குறிப்பாக இடர்நேர்வு முகாமைத்துவ துறைகளில் ஒழுங்குமுறைப்படுத்துநரினால் காலத்திற்குக் காலம் மேற்கொள்ளப்படுதல் வேண்டும். அத்தகைய இடர்நேர்வினை அடிப்படையாகக் கொண்ட மேற்பார்வை, கட்டுப்பாடுகளையும் பொருத்தமான இடர்நேர்வு முகாமைத்துவத் தொழிற்பாடுகளையும் நடைமுறைப்படுத்துவதற்கு நிறுவனங்களை நிர்ப்பந்திக்கும். ஆகவே, போதுமான கவனத்துடனும் தேவைப்படும் கால இடைவெளியிலும் பரீட்சிப்புக்களை நடத்தும் விதத்தில் போதுமான அலுவலர்களைக் கொண்ட பரீட்சிப்புக் குழுவிற்குப் போதுமான பயிற்சிகளையும் அதிகாரங்களையும் வழங்குவதும் உபாயம் மற்றும் தொழிற்பாட்டு வழிகாட்டல்களுடன் செயற்கிரமங்களை மீளாய்வு செய்வதும் ஒழுங்குமுறைப்படுத்துநரின் உயர் முகாமைத்துவத்தின் பொறுப்பாகும்.

ஈ. பெரும்பாலான ஒழுங்குமுறைப்படுத்தப்பட்ட நிதியியல் நிறுவனங்களின் முதன்மை ஆளணியினர் பொருத்தம் மற்றும் தகுதிக்காக ஒழுங்குமுறைப்படுத்துநரினால் மதிப்பீடு செய்யப்படுகின்றனர். ஆகவே, முக்கிய பதவிகளில் அமர்த்தப்படும் ஆட்களின் பொருத்தம் பற்றிய பொறுப்பின் ஒரு பகுதி ஒழுங்குமுறைப்படுத்துநரையே சாருகிறது. கொடுகடன் இடர்நேர்வுப் பகுப்பாய்விற்கு தேர்ச்சி அவசியமாவதுடன் இதனைச் சரியாக நடைமுறைப்படுத்துவதற்கான கட்டப்பாடு உயர் முகாமைத்துவத்தின் மீதே காணப்படுகின்றது. அத்தகைய விடயத்தில், இடர்நேர்வு அலுவலர்கள் (அத்துடன் அவர்களின் அறிக்கையிடும் வழிகள்) போதுமானவிற்கு தகைமை பெற்றவர்களாக இருப்பது அவசியமென்பதுடன் ஒழுங்குமுறைப்படுத்துநர்கள் தகமையின் மட்டம் மற்றும் முன்மதியுடைய ஒழுங்குவிதிகளினூடாக அத்தகைய தொழிற்பாடுகள் ஒழுக்கவியல் ரீதியாகவும் சட்ட ரீதியாகவும் பிணிக்கப்படுவது பற்றி விரித்துரைத்தல் வேண்டும்.

6. முடிவுரை

நிதியியல் நிறுவனங்கள் முறிவடைவதற்கு அநேக காரணிகள் காரணமாகவுள்ளன. அவற்றிடையே கொடுகடன் இடர்நேர்வு முகாமைத்துவக் கணக்கின் மீது போதுமானளவு கவனம் செலுத்தாமை என்பன குறிப்பிடத்தக்கதொரு விடயமாகக் காணப்படுகிறது. இடர்நேர்வு முகாமையாளர் தரமிடல் மாதிரிகளில் அல்லது பகுப்பாய்வுகளின் மீது அதிகளவிற்குத்

தங்கியிருக்கக்கூடாது. ஆனால் கணக்காய்வு தொடர்பில் ஏராளமான ஐயத்திற்குரிய தன்மைகளைக் கொண்டிருத்தல் வேண்டுமென்பதுடன் அத்தகைய மாதிரிகளைப் பகுத்தறிவு வாதம் மிக்க நியாயப்படுத்தல்களிலும் பயன்படுத்துதல் வேண்டும். கூடியளவிற்கு பன்முகப்படுத்தப்பட்டு பாரிய தொழிற்பாடுகளைக் கொண்ட வாடிக்கையாளர் கையேற்கப்படும் பொழுது “மிகப் பெரியது முறிவடைந்துவிடும்” என்ற தவறான நம்பிக்கை ஒழிக்கப்படல் வேண்டும். வாடிக்கையாளர் எவ்வளவு பெரியவராக இருப்பினும், அத்தகைய வாடிக்கையாளர் நிறுவனத்தின் கடன் சொத்துப்பட்டியலுக்குப் பாரிய இடர்நேர்வினை உருவாக்கலாமாய்கையால் அத்தகைய வாடிக்கையாளர் தொடர்பில் கொடுகடனை வழங்கும் போது பொருத்தமான மீளாய்வுச் செய்முறைகளைப் பின்பற்றுதல் வேண்டும்.

“கண்டறியும் நிகழ்தகவுத் தன்மை” இன் அநுகூலங்களை ஒருவர் பெற்றுக்கொள்ளும் அதிர்ஷ்ட வாய்ப்பினை எவ்வாறு குறைக்கலாம் என்பது தொடர்பில் கவனத்தினைச் செலுத்துதல் வேண்டும். மாதிரி சரிபார்த்தல் பொதுவாக ஏற்றக்கொள்ளப்பட்ட கணக்காய்வு முறையாக இருந்த போதும் கொடுகடன் இடர்நேர்வினை (அத்துடன் மற்றைய இடர்நேர்வுகள்) குறைப்பதற்கான சட்ட ரீதியான கட்டமைப்பினூடாக முழுச் சரிபார்ப்புக்களையும் (அல்லது கணிசமான பகுதியை சரிபார்த்தல்) அறிமுகப்படுத்துவது நிறுவனங்களின் உச்ச முகாமைத்துவத்திற்கும் அதேபோன்று கணக்காய்வாளர்களுக்கும் கூட எச்சரிக்கைக்குரியதாகவே இருக்கும்.

மேலும், புதிய மற்றும் ஏற்கனவேயிருக்கும் வாடிக்கையாளரிடமிருந்தும் பெறுதிக் கருவிகளிலிருந்தும் தோன்றுகின்ற இடர்நேர்வுகளை நெருக்கமாகக் கண்காணிப்பதும் பொருத்தமான கொடுகடன் இடர்நேர்வு முகாமைத்துவத்திற்குக் கட்டாயமானதாகும். மறுபுறத்தில் ஒழுங்குமுறைப்படுத்துநரானவர் நிறுவனங்களின் கொடுகடன் இடர்நேர்வு முகாமைத்துவத்தின் மீது கடுமையான ஒழுங்குவிதிகளைக் கொண்டிருத்தல் வேண்டும் என்பதுடன் உயர் இடர்நேர்வினைக் கொண்ட கொடுகடன் போன்ற துறைகளில் தெளிவான கவனத்துடன் போதுமான கால இடைவெளியில் ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் கணக்காய்வினையும் மேற்கொள்ளுதல் வேண்டும்.

உசாத்துணை நூல்கள்

1. Altman, Edward I. & Saunders, Anthony, (1997). “Credit risk measurement: Developments over the last 20 years,” Journal of Banking & Finance, Elsevier, vol. 21(1998), pages 1721-1742.
2. Coyle, B. (2000), *Measuring Credit Risk*, CIB Publishing
3. Joseph, C. (2013). *Advanced Credit Risk Analysis and Management*, Wiley Publishing.
4. Study material of the Seminar on Advanced Credit Risk Measurement and Management conducted by the Federal Reserve Bank of New York