

# வையகம்

2021 ஏப்பிரல் - யூன்

மலர் 6

இதழ் 4 - 6

அறிவுத் தேடலின் மையம்

ரூ. 20/-

02

10

18

24

நாடொன்றிற்கான நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவின் முக்கியத்துவமும் இலங்கைப் பற்றிய விடய ஆய்வும்

ஒதுக்கு முகாமைத்துவம் மற்றும் விளைவு வளையியுடன் சேர்ந்த வார்த்தைப்படுத்தல்

2008இன் உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடிக்கான காரணம் மற்றும் அதனைத் தீர்ப்பதில் நிதியியல் நிறுவனங்களினதும் சந்தைகளினதும் வகிபாகம்

இலங்கையில் வைப்புக் காப்புறுதியும் பிராந்திய அனுபவங்களும்



இலங்கை மத்திய வங்கி  
தொடர்நூட்டல் திணைக்களம்



இக்கட்டுரைகளில் தெரிவிக்கப்பட்டுள்ள கருத்துக்கள் எழுத்தாளர்களின் கருத்துக்களையேன்றி அவை இலங்கை மத்திய வங்கியின் கருத்துக்களாக இருக்க வேண்டுமென்ற அவசியமில்லை

ஆண்டுச் சந்தா (அஞ்சல் கட்டணம் உட்பட): ரூ.320/-

# நாடொன்றிற்கான நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவின் முக்கியத்துவமும் இலங்கை பற்றிய விடய ஆய்வும்

ரி டி எஸ் பத்ரேரியா  
முத்த துணைப் பணிப்பாளர்  
நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு  
இலங்கை மத்திய வங்கி

## அறிமுகம்

நிதியியல் குற்றங்களைப் புரிவதன் மூலம் பண ரீதியில் பெருமளவு நன்மைகளைப் பெற்றுக் கொள்வதன் காரணமாக அத்தகைய நடவடிக்கைகளைப் புரிவதில் மக்கள் ஆர்வம் காட்டுகின்றனர். சட்டத்திற்கு முரணாக உழைக்கப்பட்ட பணத்தின் தோற்றுவாயினை மூடிமறைப்பதற்கு குற்றவாளிகள் பல்வேறு முயற்சிகளையும் மேற்கொள்கின்றனர். இது பணம் தூயதாக்கல் செய்முறை என அறியப்படுகிறது. எனவே, பணம் தூயதாக்கல் என்பது சட்டத்திற்கு முரணான தோற்றுவாயினை மூடிமறைக்கின்ற செய்முறையாக இருக்கின்ற அதேவேளையில் சட்ட ரீதியான தோற்றுப்பாடொன்றினை வழங்குவதற்கும் முயற்சிக்கின்றது. பணத்தினை தூயதாக்குவது என்ற கோட்பாடு ஆடைகளைச் சலவை செய்வது போன்றதாகும். உதாரணமாக, போதைப்பொருள் வர்த்தகம் போன்ற சட்டத்திற்கு முரணான வழிகளில் பணத்தினை ஈட்டுகின்ற ஆளொருவர் உண்மைச் சொத்து போன்ற சட்டபூர்வச் சொத்துக்களில் முதலீடு செய்வதன் மூலம் பணத்தினை தூய்மைப்படுத்த முடியும். முதலீட்டினைச் செய்யும் நேரத்தில் நிதியின் மூலம் பற்றி விசாரிக்கும் சட்ட ரீதியான தேவைப்பாடுகள் இல்லாதிருக்குமாயின், பணம் தூய்மைப்படுத்துநர் உண்மைச் சொத்தினை இலகுவாக விற்றுக்கொள்ள கூடியவராக இருப்பார் என்பதுடன் மேலும் குற்றவியல் நடவடிக்கைகளில் அல்லது பயங்கரவாதம் போன்ற சட்டத்திற்கு முரணாக நடவடிக்கைகளில் பணத்தினைச் செலவிடுவார். இத்தகைய செய்முறையானது நிதிகளைத் திரட்டுவதற்கும் சட்டத்திற்கு முரணான நடவடிக்கைகளில் ஈடுபடுவதற்கும் சட்டத்திற்கு முரணான நடவடிக்கைகளில் அவற்றை ஈடுபடுத்துவதற்கும் குற்றவாளிகளை ஊக்குவிப்பதுடன், இவ்விரண்டு நடவடிக்கைகளும் சமூகத்திற்கு தீங்கு விளைவிப்பனவேயாகும். பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியிடல் மற்றொரு தீங்குமிக்க நடவடிக்கையாக இருப்பதுடன், அது,

பணம் தூயதாக்கல் நடவடிக்கையுடன் தொடர்பானதாக அல்லது அதிலிருந்தும் சுயாதீனமானதாகக் காணப்படுகிறது. பணம் தூயதாக்கலையும் பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியிடலையும் தவிர்ப்பது, சமூகத்தின் நலனோம்புகைக்குப் பங்களிப்பதாக அமையும். எனவே, இச்சட்டத்திற்கு முரணான நடவடிக்கைகளை ஒழித்துவிடும் விதத்தில் பொருத்தமான நிறுவன ரீதியான கட்டமைப்பொன்றுடன் கூடிய அனைத்தையுமுள்ளடக்கிய பணம் தூயதாக்கலுக்கெதிரான பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியிடலைத் தடைசெய்யும் அமைப்பொன்று ஒவ்வொரு நாட்டிற்கும் தேவைப்படுகின்றது.

குற்ற நடவடிக்கைகள் மற்றும் பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியிடல் இரண்டிற்குமான நிதிப்பாய்ச்சலை நிறுத்துவதில் நிதியியல் தகவல்கள் முக்கியமான வகிபாகமொன்றினை ஆற்றுகின்றன. இதன்படி, நிதியியல் தகவல்களும், அத்தகவல்களைப் பயன்படுத்துகின்ற புலனாய்வுகளும் பணம் தூயதாக்கல் மற்றும் பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியிடல் இடர்நேர்வுகளை அடையாளம் காண்பதிலும் கட்டுப்படுத்துவதிலும் தணிப்பதிலும் முக்கியமான வகிபாகத்தினைக் கொண்டிருக்கின்றன. உலக மயமாக்கலும் தொழில்நுட்பவியலில் ஏற்பட்ட முன்னேற்றங்களும் பணம் தூய்மைப்படுத்துபவர்களும் பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியிடுபவர்களும் நாடு கடந்து தொழிற்படுவதற்கு உத்வேகமளிப்பதனால் இந்த யுகத்தில் நிதியியல் புலனாய்வுகள் இன்றியமையாத வகிபாகமொன்றினை ஆற்றுகின்றன. இப்பின்னணியில், பணம் தூயதாக்கலையும் பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியிடலையும் ஒழிப்பது முக்கிய கரிசனைக்குரிய விடயமாக விளங்குவதுடன் பணம் தூயதாக்கலும் பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியிடலும் நாட்டின் நிதியியல் முறைமையின் ஒருங்கிணைப்பிற்கு பெரும் அச்சுறுத்தலாக அமையும் என்பது தெளிவானது

என்பதனால் ஒவ்வொரு நாடும் இவ்விடயத்தில் விசேட கவனம் செலுத்துவது அவசியமாகும். எனவே, ஒரு நாடு நிதியியல் தகவல்களை அல்லது புலனாய்வுகளைச் சேகரிப்பதற்கும் பெற்றுக்கொள்வதற்கும் கூடியளவு கவனத்தினைச் செலுத்துவது முக்கியமானதாகும்.

பல்வேறுபட்ட நிறுவனங்களின் நடவடிக்கைகளுடன் தொடர்பான நிதியியல் தகவல்களைச் சேகரிப்பதற்கு அல்லது பெறுவதற்குப் பொருத்தமான நிறுவன ரீதியான ஏற்பாடுகளைக் கிடைக்கச் செய்வது அடிப்படைத் தேவையாகும். மேலும், நிதியியல் நிறுவனங்களும் ஏனைய தொடர்பான நிறுவனங்களும் பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியிடல் மற்றும் பணம் தூயதாக்கலைத் தணிப்பதற்கான அவற்றின் இணங்குவிப்புக்களை மேற்பார்வை செய்வதற்கும் நாடுகளிடையேயான பணம் தூயதாக்கலைத் தணிப்பதற்கும் பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியிடல் தொடர்பான இடர்நேர்வுகளைப் பகுப்பாய்வு செய்வதற்குமாக உள்நாட்டில் சட்டத்தினை நடைமுறைக்கிடும் அதிகாரிகள் அறிக்கையிடும் நிறுவனங்கள், பன்னாட்டு நிறுவனங்கள் மற்றும் அரசாங்கங்களிடையே ஒத்துழைப்புக்களை உருவாக்குவது நாடொன்றிற்கு மிக முக்கியமானதாகும். எனவே, அத்தகைய நடவடிக்கைகளை மேற்பார்வை செய்வதற்கான மத்திய நிறுவனமொன்று இருக்க வேண்டுமென்பதுடன் அது ஒவ்வொரு நாட்டினதும் பணம் தூயதாக்கலுக்கெதிரான மற்றும் பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியிடல் கட்டமைப்பினை ஒழிப்பதற்கான முக்கிய கூறாகவும் இருத்தல் வேண்டும்.

**நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு என்றால் என்ன?**

மேலே ஆராயப்பட்டவாறு, நிதியியல் தகவல்களும் உளவறிதல்களும் கிடைப்பதற்கு ஆயத்தமான நிலையில் அல்லது மோசடியான அல்லது சந்தேகத்திற்குரிய கொடுக்கல்வாங்கல்களைக் கண்டறிவதற்கு அணுகத்தக்க நிலையில் இருத்தல் வேண்டும். இத்தகைய, பின்னணியில், வைப்புக்களைச் செய்தல், வங்கிக் கணக்குகளுக்கிடையில் பணத்தினை மாற்றல் செய்தல் போன்ற நிதியியல் கொடுக்கல்வாங்கல்கள், பங்குகள் அல்லது காணிகள், ஊர்திகள், பெறுமதிமிக்க உலோகங்கள் மற்றும் இரத்தினக்கற்கள் போன்ற சொத்துக்களின் முதலீடுகள் போன்றவற்றுடன் தொடர்பான தகவல்கள் மத்திய அதிகாரசபையொன்றினால் திரட்டப்படல் வேண்டும். தகவல்கள் திரட்டப்பட்டதும் ஏதேனும் சந்தேகத்திற்குரிய கொடுக்கல்வாங்கல்கள் இருக்கின்றதா என்பதனைச் சரிபார்ப்பதற்காக அவை பகுப்பாய்வு செய்யப்படல் வேண்டும். மறுபுறத்தில், குறிக்கப்பட்டதொரு கொடுக்கல்வாங்கலின் பின்னால் பணம் தூயதாக்கல் அல்லது பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியிடல் தொடர்பில் சந்தேகம் ஏற்படும் பொழுது பொறிமுறையொன்று இருத்தல் வேண்டும் என்பதுடன் அத்தகைய சந்தேகத்திற்குரிய கொடுக்கல்வாங்கல்களை அறிவிப்பதற்கு அதிகாரசபையொன்றும் இருத்தல் வேண்டும். அத்துடன், அத்தகைய நிதியியல் தகவல்களைச் சேகரிப்பதும் பெறுவதும் அவற்றைப் பகுப்பாய்வு செய்வதும் நாட்டின் சட்டத்தின் மூலம் அதிகாரம் ஒப்படைக்கப்பட்ட அதிகாரசபையொன்றினால்

அல்லது நிறுவனமொன்றினால் மேற்கொள்ளப்படல் வேண்டும். இம்முக்கியமான தொழிற்பாடுகளை மேற்கொள்வதற்கும் பணம் தூயதாக்கலைத் தடைசெய்தல் மற்றும் பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியிடலை ஒழித்தல் தொடர்பான மற்றைய முக்கிய வகிபாகங்களில் கவனம் செலுத்துவதற்கும் நிறுவப்பட வேண்டிய நாட்டிற்குத் தேவைப்படும் நிறுவனம் நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு என அழைக்கப்படுகிறது.

**நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவினை நிறுவுகின்றமை மீதான உலகளாவிய விதந்துரைப்புக்கள்**

நாட்டிற்காக அல்லது நியாயாதிக்கத்திற்காக, மத்திய அதிகாரசபையான, நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவினை நிறுவுவது உலகளாவிய தேவைப்பாடாகும். இத்தேவைப்பாட்டிற்கு வசதியளிப்பதற்கு, பணம் தூயதாக்கல் மற்றும் பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியிடல் என்பனவற்றிற்கெதிராக உலக நியமங்களைப் புரிந்து கொள்வது முக்கியமானதாகும். சட்டத்திற்கு முரணாக ஈட்டப்படும் நிதிகள் எவ்வித கட்டுப்பாடுகளின்றி நாடுகளின் எல்லைகளைக் கடந்து செல்லக்கூடியதாக இருப்பது உலகளாவிய நிதியியல் முறைமைக்கு அச்சுறுத்தலாக விளங்கும் என நம்பப்படுவதனால் பணம் தூயதாக்கல் மற்றும் பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியிடுவதற்கெதிரான போராட்டத்திற்கான அவசியம் உலகளாவிய கரிசனைக்குரிய விடயமாக மாறியிருக்கிறது. அதிகரித்து வருகின்ற இவ்வுலகளாவிய கரிசனைகளை வெற்றிகரமாக எதிர்கொள்வதற்கெதிராக போராடுவதற்குமாக 1989இல் G-7 நாடுகளின் உச்சி மாநாட்டில் நிதியியல் நடவடிக்கை செயலணிக் குழு என்ற பெயரில் நிறுவனமொன்று உருவாக்கப்பட்டது. அன்றிலிருந்து, நிதியியல் நடவடிக்கைச் செயலணிக் குழு பணம் தூயதாக்கல் மற்றும் பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியிடுவதற்கெதிரான கொள்கை வகுப்பாளராகத் தொழிற்பட்டு வருகின்றது. பணம் தூயதாக்கலுக்கும் பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியளிப்பதற்கும் நாடுகள் 'இல்லை' என்று சொல்ல வேண்டுமென்பதனை ஊக்குவிப்பதில் நிதியியல் நடவடிக்கைச் செயலணிக் குழு முனைப்பான வகிபாகமொன்றினை ஆற்றி வருகின்றது. பணம் தூயதாக்கல், பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியிடல் மற்றும் அபாயகரமான ஆயுதப் பெருக்கத்திற்கு நிதியிடல் என்பனவற்றிற்கெதிராகப் போரிடும் பொருட்டு, அவற்றைக் கட்டுப்படுத்துவதற்குத் தேவையான நடவடிக்கைத் திட்டமொன்றாக நிதியியல் நடவடிக்கைச் செயலணிக் குழு 40 விதந்துரைப்புக்களை வெளியிட்டது. இவ் 40 விதந்துரைப்புக்களையும் நடைமுறைப்படுத்தும் விதத்தில், நிதியியல் நடவடிக்கைச் செயலணிக் குழு அதனையொத்த பிராந்திய சபைகளின் ஒத்துழைப்புடன் சேர்ந்து பணியாற்றுகிறது. உதாரணமாக, "பணம் தூயதாக்கல் தொடர்பான ஆசிய பசுபிக் குழு" ஆசியா மற்றும் பசுபிக் பிராந்தியங்களிலுள்ள நாடுகளுக்கான, நிதியியல் நடவடிக்கைச் செயலணிக் குழுவினையொத்ததொரு பிராந்திய அமைப்பாகும். எனவே, உலகிலுள்ள ஒவ்வொரு நாடும் நிதியியல் நடவடிக்கைச் செயலணிக் குழுவின் நேரடி அங்கத்துவ நாடாக இருக்காது. எனினும், அவர்கள் நிதியியல்

நடவடிக்கைச் செயலணிக் குழுவினையொத்த பிராந்திய அமைப்பில் இருப்பதுடன், நிதியியல் நடவடிக்கைச் செயலணிக் குழுவின் விதந்துரைப்புக்களுக்கு இணங்கியொழுதுவதனை உறுதிப்படுத்துவதன் மூலம் உலகின் ஏனைய பகுதிகளுடன் சேர்ந்து பணம் தூயதாக்கல், பயங்கரவாதத்திற்கும் ஆயுதப் பெருக்கத்திற்கும் நிதியளித்தல் என்பனவற்றை ஒழிப்பதில் பணியாற்றி வருகின்றன.

நிதியியல் நடவடிக்கைச் செயலணிக் குழுவின் 40 விதந்துரைப்புக்களையும் பின்பற்றுவதற்கு ஒவ்வொரு நாடும் பொறுப்பாக இருப்பதுடன் நிதியியல் நடவடிக்கைச் செயலணிக் குழுவின் 40 விதந்துரைப்புக்களையும் நடைமுறைப்படுத்துவதின் முன்னேற்றங்களைத் தொழில்நுட்ப ரீதியாகவும் அதேபோன்று காத்திரமான விதத்திலும் அயல் நாடுகளினால் காலத்திற்குக் காலம் மதிப்பீடு செய்யப்படுவதற்கும் நாடுகள் உட்பட்டு வருகின்றன. நிதியியல் நடவடிக்கைச் செயலணிக் குழுவின் விதந்துரைப்பு 29, தகவல்களின் இரண்டு முக்கிய வகைகளைப் பெறுவதற்கும் பகுப்பாய்வு செய்வதற்குமாக தேசிய மையமாகப் பணியாற்றும் விதத்தில் நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவொன்றினை உருவாக்க வேண்டும் என நாடுகளைத் தேவைப்படுத்துகின்றது. முதலாவது யாதெனில் சந்தேகத்திற்குரிய கொடுக்கல்வாங்கல் அறிக்கைகளாகும். இவை நிதியியல் நிறுவனங்கள் மற்றும் நாட்டின் குறித்துரைக்கப்பட்ட நிதியல்லா நிறுவனங்கள் போன்ற அறிக்கையிடும் நிறுவனங்களினால் கோவைப்படுத்தப்படுகின்றன. இரண்டாவது வகை யாதெனில், பணம் தூயதாக்கல். இது, அடிப்படைத் தவறுகள் மற்றும் பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியிடல் மீதான மற்றைய தொடர்பான தகவல்களைக் கொண்டுள்ளன. அத்துடன், பகுப்பாய்வின் பெறுபேறுகள் தொடர்பான சட்ட நடைமுறைப்படுத்தல் மற்றும் தகுதிவாய்ந்த அதிகாரிகளிடையே பரப்பப்படுகின்றன.

நிதியியல் நடவடிக்கைச் செயலணிக் குழுவின் விதந்துரைப்புக்களின்படி நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவின் மையத் தொழிற்பாடுகளாக, அறிக்கையிடுகின்ற நிறுவனங்களினால் கோப்பிடப்பட்ட வெளிப்படுத்துகைகளைப் பெறுதல், அத்தகவல்களைப் பகுப்பாய்வு செய்தல் மற்றும் அப்பகுப்பாய்வின் பெறுபேறுகளை தொடர்பான தகுதிவாய்ந்த அதிகாரிகளிடையே பரப்புதல் என்பன காணப்படுகின்றன. மேலும், நிதியியல் நடவடிக்கைச் செயலணிக் குழுவின் விதந்துரைப்புக்கள், நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு பணம் தூயதாக்கல் அதன் ஊகத் தவறுகள் மற்றும் பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியிடல் என்பன தொடர்பான வேறு

ஏதேனும் தகவல்களை அணுகுவதற்கும் நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு அதிகாரங்களைக் கொண்டிருத்தல் வேண்டுமெனத் தேவைப்படுத்துகின்றது. மிக முக்கியமான விடயம் யாதெனில் நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு தகவல்களைப் பாதுகாப்பாகவும் இரகசியமாகவும் கையாள்வதற்கேற்ற விதத்தில் கொள்கைகளையும் நடவடிக்கை முறைகளையும் கொண்டிருத்தல் வேண்டும் என்பதாகும். மற்றொரு முக்கியமான விடயம் யாதெனில் நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவின் சுயாதீனமான தொழிற்பாடும் சுயநிர்ணயமுமாகும். ஒவ்வொரு நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவும் அதன் மையத் தொழிற்பாடுகளை மேற்கொள்வதற்குத் தேவையான மூலவளங்களைப் பெற்றுக்கொள்வதில் தேவையற்ற செல்வாக்கிற்கு அல்லது தலையீடுகளுக்குட்படாமல் சுதந்திரமாக இருத்தல் வேண்டும். தொழிற்பாட்டு ரீதியான சுயாதீனமும் சுயநிர்ணயமும் நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவொன்றின் அடிப்படைக் கூறுகளாகும்.

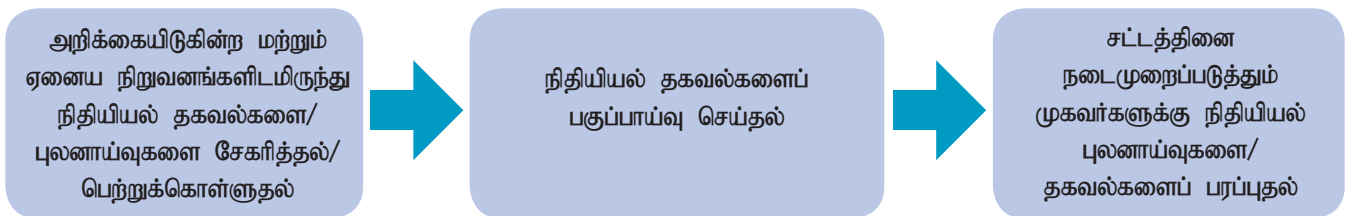
மேலும், நிதியியல் நடவடிக்கைச் செயலணிக் குழுவின் விதந்துரைப்புக்கள், எக்மொன்ட் குறாப் என அழைக்கப்படும் உலகளாவிய நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவின் வலையமைப்பின் அங்கத்துவத்திற்காக ஒவ்வொரு நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவும் விண்ணப்பிக்க வேண்டுமெனத் தேவைப்படுத்துகிறது. இது முக்கியமாக நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவுகள் பணம் தூயதாக்கல் மற்றும் பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியிடல் மீது தம்மிடையே தகவல்களைப் பரிமாறிக் கொள்ளும் பொறிமுறையினை அபிவிருத்தி செய்வதனை நோக்கமாகக் கொண்டதாகும்.

அடையாளம் காணப்பட்டதொரு தொகைக்கு மேலாக இடம்பெறும் அனைத்து உள்நாட்டு மற்றும் வெளிநாட்டுக் கொடுக்கல்வாங்கல்களை அறிக்கையிடுவதற்கு ஏதுவாக நிதியியல் நிறுவனங்கள் மற்றும் குறித்துரைக்கப்பட்ட நிதியல்லா நிறுவனங்களுக்காகப் பொறிமுறைகளை நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவுகள் கொண்டிருத்தல் வேண்டுமென கேட்டுக் கொள்ளப்படுகின்றன. எனவே, நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு இவ்வறிக்கையிடும் நிறுவனங்கள் இலத்திரனியல் நிதிய மாற்றல்கள் உட்பட அவற்றின் காசு மற்றும் அவற்றின் நிதியியல் கொடுக்கல்வாங்கல்களை அறிக்கையிடுவதற்கான வழிகளுக்கு வசதியளித்தல் வேண்டும்.

நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவொன்றின் மைய மற்றும் ஏனைய தொழிற்பாடுகள்

நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவொன்றின் மையத் தொழிற்பாடு

வரைபடம் 1: நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவொன்றின் மையத் தொழிற்பாடுகள்



யாதெனில் அறிக்கையிடும் நிறுவனங்கள் மற்றும் பொதுமக்களிடமிருந்து நிதியியல் தகவல் புலனாய்வுகளைப் பெற்றுக் கொள்வதும் பணம் தூயதாக்கல், பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியளித்தல் மற்றும் ஆயுதப் பெருக்கங்களுக்கு நிதியிடல் மீதான குற்ற நடவடிக்கைகளுடன் ஏதேனும் தொடர்புள்ளதா என்பதனை அடையாளம் காணும் நோக்கத்துடன் அவற்றைப் பகுப்பாய்வு செய்தல் மற்றும் மேலும், புலனாய்வுகளுக்கும் வழக்குத் தொடுப்புக்களுக்கும் வசதியளிப்பதற்காக தொடர்பான சட்ட நடைமுறைப்படுத்தல் அதிகாரிகளுடாக தொடர்பான நிதியியல் புலனாய்வுகளைப் பகிர்ந்து கொள்வதுமாகும். மேற்குறிப்பிட்ட வரைபடம் நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவொன்றின் மையத் தொழிற்பாடுகளின் செய்முறையினைக் காட்டுகின்றது.

நடைமுறையில், நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவுகள் முக்கியமாக அவற்றின் முக்கியமான தொழிற்பாடுகளில் கவனம் செலுத்துகின்ற வேளையில், அவையும் சட்டத்திற்கு முரணான நிதியிடல் நடவடிக்கைகளை ஒழிப்பதுடன் தொடர்பான பல்வேறுபட்ட தொழிற்பாடுகளிலும் கடமைகளிலும் ஈடுபட்டிருந்தன. கூடுதலான மிகக் காத்திரமான பணம் தூயதாக்கலுக்கெதிரான மற்றும் பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியளித்தலுக்கெதிரான அமைப்பிற்காக தேசிய மட்டத்தில் உபாயங்களை அபிவிருத்தி செய்தல், பணம் தூயதாக்கலுக்கெதிரான மற்றும் பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியளித்தலை ஒழித்தல் கட்டமைப்பினை வலுப்படுத்துவதற்கான ஒழுங்குவிதிகளையும் விதிகளையும் விடுத்தல் அல்லது திருத்துதல், தொடர்பான அறிக்கையிடும் நிறுவனங்களின் இணங்குவிப்புக்களைப் பரீட்சித்தல், தொடர்பான விடயங்களில் உள்நாட்டு அதேபோன்று வெளிநாட்டு நிறுவனங்களுடன் இணைப்புக்களை ஏற்படுத்தல் மற்றும் பணம் தூயதாக்கலுக்கெதிரான மற்றும் பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியளித்தலை ஒழித்தல் வழிமுறைகள் தொடர்பில் பொதுமக்களுக்கு விழிப்பூட்டுதல், மற்றைய நிறுவனங்களுடனும் நாடுகளுடனும் தகவல்களைப் பகிர்ந்து கொள்வதற்காகப் புரிந்துணர்வு ஒப்பந்தங்களைச் செய்தல், பணம் தூயதாக்கல், பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியளித்தல் மற்றும் ஆயுதப்பெருக்கத்திற்கு நிதியிடல் என்பனவற்றுடன் தொடர்பான நிதிகளை முடக்குதல் மற்றும் உடமையில் கொள்ளுதல் என்பன நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவினால் மேற்கொள்ளப்படும் மற்றைய தொழிற்பாடுகளில் சிலவாகும்.

நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவின் வேறுபட்ட வகைகள்

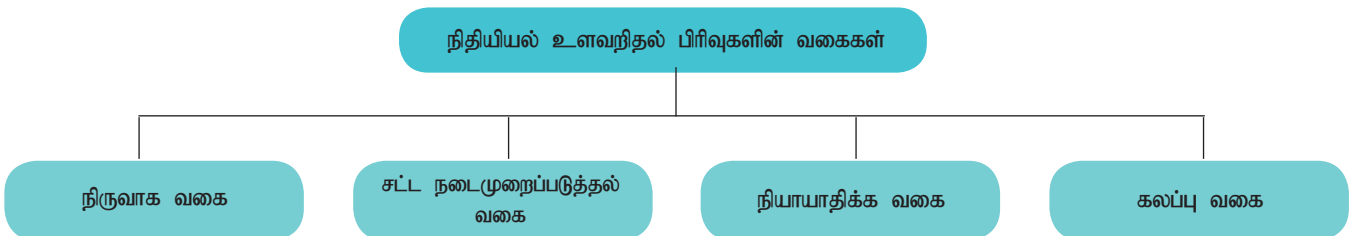
நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவினை நிருவகிப்பவரின் வழிகளும்

அவற்றின் மைய மற்றும் ஏனைய நடவடிக்கைகளைக் கையாளுகின்ற முறைகளும் ஒரு நாட்டிலிருந்து மற்றைய நாட்டிற்கு கணிசமானளவிற்கு வேறுபடுகின்றன. எனவே, உலகளாவிய நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவுகளின் தொழிற்பாடும் நிருவாக ரீதியான அமைப்பும் வேறுபடுகின்றன. இதற்கமைய, நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவுகள் முக்கியமாக நான்கு பிரிவுகளின் கீழ் வகைப்படுத்தப்படுகின்றன: (1) நிருவாக ரீதியான வகை (2) சட்ட நடைமுறைப்படுத்தல் வகை (3) நியாயாதிக்க வகை (4) கலப்பு வகை

சட்டத்தினை நடைமுறைக்கிடுகின்ற முகவர் அல்லது நியாயாதிக்க அதிகாரசபை என்பன தவிர்ந்த வேறு ஏதேனும் முகவரின் மேற்பார்வையின் கீழ் அதன் ஒரு பகுதியாக நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு இருக்கும் போது, இது நிருவாக ரீதியான வகையிலான நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு என அழைக்கப்படுகிறது. அமைச்சின் கீழ் நிறுவப்பட்டுள்ள நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு நிருவாக வகைக்கு உதாரணமாகும். நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவினை நிறுவுவதற்கான இவ்வகை ஏற்பாடு நாட்டின் அறிக்கையிடும் நிறுவனங்களுக்கும் சட்டத்தினை நடைமுறைப்படுத்தும் அதிகாரிகளுக்குமிடையில் தாங்கிருப்பொன்றினை ஏற்படுத்துகிறது. அறிக்கையிடும் நிறுவனங்கள் கொடுக்கல்வாங்கல்கள் குற்றவியல் நடவடிக்கைகளுடன் தொடர்புபட்டுள்ளனவா இல்லையா என்பதனைத் தீர்மானிப்பதற்கு இயலாற்றலைக் கொண்டிருக்காதவிடத்து, நிருவாக ரீதியான உளவறிதல் பிரிவு இவ்விடைவெளியினை நிரப்புவதற்கேற்ற விதத்தில் தொழிற்பாடுமேன்பதுடன் அறிக்கையிடும் நிறுவனங்களினால் வெளிப்படுத்தப்பட்ட தகவல்களைப் பகுப்பாய்வு செய்து குறிப்பிடத்தக்களவு சந்தேகம் உருவாகுமிடத்து பெறுபேறுகளை சட்டத்தினை நடைமுறைப்படுத்தும் அதிகாரிகளுக்குப் பரப்புகிறது. எனினும், இவ்விடயத்தில் நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு புலனாய்வு அல்லது வழக்குத் தொடுக்கும் அதிகாரங்களைக் கொண்டிருக்காது. சில நிருவாக ரீதியான நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவுகள் அறிக்கையிடும் நிறுவனங்கள் தொடர்பில் மேற்பார்வை அதிகாரத்தினைக் கொண்டிருக்குமிடத்து அத்தகைய நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவுகள் அறிக்கையிடும் நிறுவனங்களின் இணங்குவிப்புக்கள் தொடர்பில் பரீட்சிப்புக்களை மேற்கொள்கின்றன.

இன்னும், சில நாடுகளில் நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு பணம் தூயதாக்கல் மற்றும் பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியிடல்

## வரைபடம் 2: நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவுகளின் வகைகள்



தவறுகளைக் கண்டறிந்து புலனாய்வு செய்வதில் சட்ட நடைமுறைப்படுத்தல் பிரிவொன்றாகத் தொழிற்படுகின்ற முக்கிய குறிக்கோளுடன் சட்டத்தினை நடைமுறைப்படுத்தும் அதிகாரங்களுடன் சட்டத்தினை நடைமுறைக்கிடும் பொறிமுறையின் பகுதியொன்றாகக் காணப்படுகின்றது. இது பொலிசின் பிரிவொன்றாகத் தொழிற்படுகிறது. எனவே, நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு கொடுக்கல்வாங்கல்களை முடக்குவதற்கும் பறிமுதல் செய்வதற்குமான அதிகாரங்களைக் கொண்டிருக்கிறது. அத்தகைய நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவினுள்ள அலுவலர்கள் நிதியிடல் புலனாய்வுகளில் அனுபவத்தினைக் கொண்ட சட்ட நடைமுறைப்படுத்தல் பொறிமுறையின் அலுவலர்களாக இருக்கின்றனர். இவ்வகையிலான நிதியியல் பிரிவொன்று சட்ட நடைமுறைப்படுத்தல் வகை நிதியியல் உளவறிதல் என அழைக்கப்படுகிறது.

இன்னும் சில நாடுகளில் நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு நாட்டின் நீதிமன்ற முறைமைக்குள் (நியாயாதிக்க கிளை) நிறுவப்பட்டிருப்பதுடன் அவை நியாயாதிக்க வகை நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு என அழைக்கப்படுகின்றன. நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு கணக்குகளை முடக்குதல், நிதியினைப் பறிமுதல் செய்தல், சந்தேக நபர்களை தடுத்து வைத்திருத்தல் மற்றும் தேடுதல்களை நடத்துதல் போன்ற நியாயாதிக்க அதிகாரங்களை நடைமுறைப்படுத்துகின்றன.

அத்துடன் மேலே விபரிக்கப்பட்ட ஏற்பாடுகளில் குறைந்தபட்சம் இரண்டு வகைகளை இணைத்த நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவுகள் காணப்படுகின்றதுடன் அவை கலப்பு நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு என அழைக்கப்படுகின்றன. இந்நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவுகள் நிருவாக வகை நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவின் ஒன்று அல்லது கூடுதலான பண்புகளையும் சட்ட நடைமுறைக்கிடல் வகை நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவுகளின் பண்புகளையும் கொண்டுள்ளன. சில நேரங்களில் சங்க அலுவலகத்தினதும் பொலிஸ் திணைக்களத்தினதும் கலந்த அதிகாரங்களைக் கொண்டுள்ளன.

நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவின் ஒவ்வொரு வகையும் அவற்றின் சொந்த அங்கங்களையும் பிரதிகூலங்களையும் கொண்டுள்ளன. ஆகவே, நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவொன்றின் வகையினை தெரிவுசெய்யும் போது, இது நாட்டிற்கு பொருந்தக்கூடியதா என்பது பற்றி நிருவாகம் சட்டம், பொருளாதார பலம் போன்ற நாட்டிற்கே உரித்தான காரணங்களையும் பலயீனங்கள் அதே போன்று பிராந்தியத்திற்கே உரித்தான காரணங்களினதும் சிறந்த பகுப்பாய்வுகளை மிகக் கவனமாக மேற்கொள்ளுதல் வேண்டும்.

**இலங்கை தொடர்பான ஆய்வு**

**இலங்கை நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு நிறுவப்பட்டமை**

இலங்கை நிதியியல் நடவடிக்கை செயலணிக் குழுவின் பாணியிலமைந்த, பிராந்திய சபையான ஆசிய பசுபிக் குழுமத்தின் நிறுவன உறுப்பினராகும். இலங்கை பணம்

தூயதாக்கல் மற்றும் பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியளித்தல் என்பனவற்றை ஒழிப்பதற்கு இன்றியமையாதனவாக சட்டம் மற்றும் ஒழுங்குவிதிகளை இயற்றியிருப்பதுடன் நாட்டிற்கான காத்திரமான பணம் தூயதாக்கலுக்கெதிரான மற்றும் பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியளித்தலை ஒழித்தல் அமைப்பொன்றினைக் கொண்டிருப்பதற்குத் தேவையான மைய நிறுவன ரீதியான அமைப்பினையும் நிறுவியிருக்கிறது. அவற்றுள் முக்கியமான நிறுவனம் இலங்கை நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவாகும். இது 2006ஆம் ஆண்டின் 6ஆம் இலக்க நிதியியல் கொடுக்கல்வாங்கல் அறிக்கையிடல் சட்டத்தின் ஏற்பாட்டு நிதியிகளில் 2006 மாச்சில் நிறுவப்பட்டது. நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கை சட்டத்தின் கீழ் மேதகு சனாதிபதியினால் ஆக்கப்பட்ட கட்டளையின் நிதியிகளில் 2007 பெப்புருவரியிலிருந்து இலங்கை மத்திய வங்கியின் நிருவாக அமைப்பிற்குள் சுயாதீனமான நிறுவனமொன்றாகத் தொழிற்படுகின்றது. இதற்கமைய, நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கை, நிதியியல் தகவல்களை/ புலனாய்வுகளைச் சேகரித்தல், பகுப்பாய்வு செய்தல் மற்றும் பரப்புதலுக்கான இலங்கையின் தேசிய மையமாகத் தொழிற்படுகின்றது. நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு அறிக்கையிடும் நிறுவனங்களிலிருந்து நிதியியல் தகவல்களையும் புலனாய்வுகளையும் சேகரிப்பதற்கு அல்லது பெறுவதற்கு அதிகாரத்தினைக் கொண்டிருக்கிறது. வங்கிகள் மற்றும் வங்கியல்லா நிதியியல் கம்பனிகள் காப்புறுதிக் கம்பனிகள், பங்குத் தரகர்கள், வெளிநாட்டுச் செலாவணி வணிகர்கள் மற்றும் பணப் பெறுமதி மாற்றல் சேவை வழங்குவோர் அதேபோன்று, நிதியல்லா நிறுவனங்கள் மற்றும் காசினோ, உண்மைச் சொத்து வியாபாரங்கள், இரத்தினக்கல் ஆபரண வணிகர்கள், கணக்காளர்கள், சட்டத்தரணிகள், நொத்தரிசு மற்றும் கம்பனிச் சேவை வழங்குவோர் ஆகியன நிதியியல் கொடுக்கல்வாங்கல் அறிக்கையிடல் சட்டத்தின் கீழ் அறிக்கையிடும் நிறுவனங்களாக வரைவிலக்கணம் செய்யப்பட்டுள்ளன. இதற்கமைய, தொழிற்பாடுகள் தவிர நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு இலங்கை அதன் பொறுப்பாணையின் கீழ் மேலும் பல நடவடிக்கைகளில் ஈடுபட்டது. இதற்கமைய, தொழிற்பாடுகளைப் பகுப்பாய்வு செய்யும் போது நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு சட்ட நடைமுறைப்படுத்தல் அதிகாரங்களெதையும் கொண்டிராமையினால், இது பெருமளவிற்கு நிருவாக வகையிலான நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவினைத் ஒத்ததாகவே காணப்படுகிறது. எனினும், நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கை சந்தேகத்தினை அடிப்படையாகக் கொண்ட கொடுக்கல்வாங்கல்களையும் கணக்குகளையும் முடக்குவதற்கான அதிகாரங்களைக் கொண்டிருக்கிறது.

**அ. நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கையின் அதிகாரங்கள் மற்றும் தொழிற்பாடுகள்**

நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு பணம் தூயதாக்கல், பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியளித்தல், அதேபோன்று ஆயுதப்பெருக்கங்களுக்கு நிதியளித்தல் என்பன தொடர்பில் குறித்துரைக்கப்பட்ட உள்நாட்டு நிறுவனங்கள், அரச முகவர்கள், சட்ட நடைமுறைப்படுத்தல் முகவர்கள் அல்லது அரசாங்கங்கள்

அல்லது மற்றைய நாடுகளின் நிறுவனங்களிலிருந்து அறிக்கைகளை அல்லது தகவல்களைச் சேகரிப்பதற்கும் பெறுவதற்கும் அதிகாரங்களைப் பெற்றிருக்கிறது. அத்துடன் நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கை வழங்கப்பட்ட தகவல்களையும் அறிக்கையிடும் நிறுவனங்களினால் கோப்பிடப்பட்ட அறிக்கைகளையும் பகுப்பாய்வு செய்வதுடன் அதன் பகுப்பாய்வின் அடிப்படையில் தேவையானவிடத்து சட்ட நடைமுறைப்படுத்தல் முகவர்களுக்கு அவற்றைப் பாரப்படுத்துவதற்கான அதிகாரங்களையும் கொண்டிருக்கிறது.

நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கை அதன் அறிக்கையிடும் நிறுவனங்கள் மீதான பரீட்சிப்புக்களை மேற்கொள்வதற்கான அதிகாரங்களைக் கொண்டிருக்கிறது. இதன் கீழ், நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கை அல்லது அதன் சார்பில் அதனால் அதிகாரமளிக்கப்பட்ட எவரேனும் ஆள் பணம் தூயதாக்கலுக்கெதிரான, பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியளித்தலை ஒழித்தல் மற்றும் ஆயுதப்பெருக்க இணங்குவிப்பு என்பனவற்றை உறுதிப்படுத்தும் நோக்கத்திற்காக அறிக்கையிடும் நிறுவனங்களிலுள்ள பதிவேடுகளைப் பரீட்சிப்பார். நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கை அதன் அறிக்கையிடும் நிறுவனங்களைப் பரீட்சிப்பதற்கான அதிகாரங்களைக் கொண்டிருப்பது மட்டுமன்றி, மிக முக்கியமானது யாதெனில் நாட்டின் சட்ட தேவைப்பாடுகளுடன் இணங்கியொழுகுவதனை நடைமுறைப்படுத்துவதற்காக தண்டங்களை விதிப்பதற்கு சட்டத்தினால் அதிகாரம் வழங்கப்பட்டிருக்கின்றமையாகும். நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கையில் விதிக்கப்பட்ட அத்தகைய தண்டங்களைச் சேகரிப்பது நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கையின் பொறுப்பானமையாக இருப்பதுடன் இப்பணம் அரசாங்கத்தின் திரட்டிய நிதியத்திற்கு வரவு வைக்கப்படுதலும் வேண்டும். தண்டங்கள் விதிக்கப்பட்டதும் அத்தகைய நிறுவனங்களின் பெயர்கள் தவறிழைத்தமைக்காக பொதுமக்களிடையே வெளிப்படுத்தப்பட்டுப் பகிரப்படுகின்றன.

நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கை வாடிக்கையாளரை/பயன்பெறும் சொந்தக்காரரை அடையாளம் காணுதல், பதிவேடுகளைப் தடுத்து வைத்திருத்தல் மற்றும் அறிக்கையிடுகின்ற கடப்பாடுகள் தொடர்பில் விதிகளையும் வழிகாட்டல்களையும் விடுப்பதற்கு, அதிகாரமளிக்கப்பட்ட நிறுவனமொன்றின் மேற்பார்வை அதிகாரசபைக்கு வழங்குவதற்கு அல்லது ஏற்பாடுகளைச் செய்வதற்கு அதிகாரமளிக்கப்பட்டுள்ளது. உதாரணமாக, நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கை, பணம் தூயதாக்கலுக்கெதிரான மற்றும் அத்துறைகள் தொடர்பான பயங்கரவாத வழிமுறைகளின் ஒழித்தலுக்கு ஏற்புடைத்தான மேற்பார்வையிடும் குறிப்பிட்ட தொழில்களிலுள்ள காப்புறுதி ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் ஆணைக்குழு, பிணையங்கள் பரிவர்த்தனை ஆணைக்குழு மற்றும் இலங்கை தேசிய இரத்தினக்கல் மற்றும் ஆபரண அதிகாரசபை என்பனவற்றுடன் நெருக்கமாகப் பணியாற்றுகின்றது.

அத்துடன், நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கை, அதன் அறிக்கையிடும் நிறுவனங்களுக்கும் நிதியியல் உளவறிதல்

பிரிவு தொடர்பான விடயங்கள் தொடர்பில் ஏனைய மேற்பார்வை அதிகாரிகளுக்கும் பயிற்சி நிகழ்ச்சித்திட்டங்களை நடத்துகின்றது.

மேலும், நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கை, வேறுபட்ட தொழில் துறைகளிலுள்ள பணம் தூயதாக்கல் மற்றும் பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியளித்தல் துறைகளின் போக்குகள் மற்றும் அபிவிருத்திகளில் ஆராய்ச்சிகளை மேற்கொள்வதுடன் தொடர்பான விடயங்களில் பொதுமக்களுக்கும் அறிக்கையிடும் நிறுவனங்களுக்கும் அறிவினைபூட்டுவதுடன் விழிப்புணர்வினையும் உருவாக்கி வருகிறது.

மேலும், நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கைக்கு உள்நாட்டு அரச முகவர்கள் மற்றும் நிறுவனங்களுடன் உடன்படிக்கைகளை அல்லது ஏற்பாடுகளை மேற்கொள்வதற்கு அதிகாரம் வழங்கப்பட்டுள்ளது. மேலும், இது நிதி அமைச்சின் ஒப்புதலுடன் தகவல்களைப் பரிமாறிக் கொள்வது தொடர்பில் வெளிநாட்டு அரசுகளின் முகவர்கள், பன்னாட்டு அமைப்புக்கள் அல்லது வெளிநாட்டு சட்ட நடைமுறைப்படுத்தல் முகவர்களுடன் அத்தகைய உடன்படிக்கைகளை மேற்கொள்ள முடியும்.

நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு 2006ஆம் ஆண்டின் 05ஆம் இலக்க பணம் தூயதாக்கலைத் தடைசெய்யும் சட்டத்தின் கீழ் அல்லது 2005ஆம் ஆண்டின் 25ஆம் இலக்க பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியளித்தலை ஒழித்தல் சட்டத்தின் கீழ் சட்டத்திற்கு முரணான ஏதேனும் நடவடிக்கையுடன் தொடர்புபட்ட அல்லது தவறொன்றுடன் தொடர்புபட்ட சந்தேகங்களுக்கு நியாயமான காரணங்கள் இருக்குமாயின் கொடுக்கல்வாங்கல்களைத் தொடரக்கூடாது என அறிக்கையிடுகின்ற பணிப்புரையை விடுப்பதற்கான அதிகாரங்களைக் கொண்டிருக்கிறது.

மேலும், நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கை, தகவல்கள் சந்தேகத்திற்குரியவை என்பதற்கு சந்தேகத்திற்கு அப்பாற்பட்ட நியாயமான காரணங்கள் இருக்குமிடத்து பொருத்தமான உள்நாட்டு அல்லது வெளிநாட்டு சட்ட நடைமுறைக்கிடல் அதிகாரசபைகளுக்கு அதன் பரீட்சிப்புக்களிலிருந்து ஏதேனும் தகவல்களை மாற்றல் செய்வதற்கு அதிகாரமளிக்கப்பட்டுள்ளது.

**ஆ. தொழிற்பாட்டு ரீதியாக சுயாதீனமாகத் தொழிற்படும் நிதியியல் பிரிவொன்றாக நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கை**

மேலே விளக்கப்பட்டவாறு, நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கையின் தொழிற்பாடு இலங்கை மத்திய வங்கியின் நிருவாக அமைப்பின் கீழ் காணப்படுகின்றது. எனினும், நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கை, நாட்டின் பயங்கரவாதத் தொழிற்பாடுகளின் காத்திரமான, பணம் தூயதாக்கலைத் தடைசெய்கின்ற மற்றும் பயங்கரவாதத் தொழிற்பாடுகளில் நிதியிடலை ஒழித்தல் தொடர்பில் செல்வாக்குச் செலுத்தப்படாத நிறுவனமொன்றாக இருக்கும் விதத்தில் பன்னாட்டு விதந்துரைப்புக்களின் மூலம் தேவைப்படுத்தப்பட்டவாறு அதன் மையத் தொழிற்பாடுகளை

சுயாதீனமாக மேற்கொள்கிறது. அவ்வாறு செய்வதன் மூலம், நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கை, தேவையற்ற செல்வாக்கு எதுவுமில்லாமல் பணம் தூயதாக்கல் அல்லது பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியளித்தல் தொடர்பில் சந்தேகத்திற்குரிய ஆட்களுக்கெதிராக புலனாய்வுகளுக்கும் வழக்குத் தொடுப்புக்களுக்கும் வசதியும் ஆதரவும் வழங்குகிறது. ஆகவே, அறிக்கையிடும் நிறுவனங்களினால் வழங்கப்பட்ட தகவல்கள் நிதியியல் கொடுக்கல்வாங்கல் அறிக்கையிடல் சட்டத்தினால் வழங்கப்பட்ட சட்ட ஏற்பாடுகளுக்கிணங்க இரகசியமாகக் கையாளப்படுகின்றன.

#### இ. நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கையின் தொழிற்பாட்டு ரீதியான அமைப்பு

நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கை, நிருவாக ரீதியாக இலங்கை மத்திய வங்கியின் கீழ் தொழிற்படுவதுடன் இலங்கை மத்திய வங்கியின் ஆளுநரினால் நேரடியாக மேற்பார்வை செய்யப்படுகிறது. எனினும், நிருவாகம் தொடர்பான நடவடிக்கைகளுக்காக, இலங்கை மத்திய வங்கியின் மற்றைய திணைக்களங்களைப் போன்றே, இது வழமையான அறிக்கையிடல் மற்றும் அதிகாரவளிப்பு நடைமுறைகளைப் பின்பற்றி வருகின்றது.

நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கை, நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கையின் ஒட்டுமொத்தத் தொழிற்பாடுகளை (மைய மற்றும் ஏனைய தொழிற்பாடுகள்) மேற்பார்வை செய்யும் பணிப்பாளருடன் அதன் முகாமைத்துவ அமைப்பினைக் கொண்டிருக்கிறது. நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கையினால் மேற்கொள்ளப்படும் தொழிற்பாடுகள் அவற்றின் சுமுகமான தொழிற்பாடுகளுக்காக வேறுபட்ட பிரிவுகளிடம் ஒப்படைக்கப்பட்டிருப்பதுடன் நிதியியல் புலனாய்வு/ பெற்றுக் கொண்ட/ சேர்த்துக் கொண்ட தகவல்களின் இரகசியத்தன்மையினைப் பாதுகாப்பதற்காக பிரிவுகளுக்கிடையே கட்டுப்பாடுகள் காணப்படுகின்றன. நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு இலங்கை சட்டம், கணக்கீடு, பொருளாதாரம், பரிட்சிப்பு/ பரிசோதனைகள் மற்றும் நிதியியல் பகுப்பாய்வுகள் போன்ற பன்முகப்படுத்தப்பட்ட பின்னணிகளுடன் கூடிய மனிதவளங்கள் குழாமினை வலுப்படுத்தியிருக்கிறது.

மேலும், இலங்கையில் பணம் தூயதாக்கலுக்கெதிரான மற்றும் பயங்கரவாத அமைப்பிற்கான நிதியிடலை ஒழித்தல் என்பனவற்றின் சுமுகமான தொழிற்பாடுகளுக்காக, கொள்கை விடயங்கள் மற்றும் ஏனைய தொடர்பான உபாய பிரச்சனைகள் மீது பணிப்புரைகளை வழங்குவதற்காக தேசிய இணைப்புக் குழுவொன்று காணப்படுகின்றது. இது, கொள்கை விடயங்கள் மற்றும் ஏனைய தொடர்பான உபாய விடயங்கள் மீது பணிப்புரைகளை வழங்குகிறது. தேசிய இணைப்புக் குழுவின் தலைவராக இலங்கை மத்திய வங்கியின் ஆளுநர் விளங்குவதுடன் நாடு தொடர்பான பணம் தூயதாக்கலுக்கெதிரான மற்றும் பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியளித்தலை ஒழித்தல் அமைப்பிற்காக தொடர்பான அமைச்சுக்களையும் அரசு நிறுவனங்களையும் பிரதிநிதித்துவப்படுத்துவதற்கு 23 முக்கிய அலுவலர்கள்

காணப்படுகின்றனர். நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு, இது தொடர்பில், அதன் இலக்குகளை எய்துவதில் கையாளப்படும் விடயங்கள் தொடர்பில் அத்தகைய அமைச்சுக்களுடனும் நிறுவனங்களுடனும் நெருக்கமாக பணியாற்றுகின்றது.

#### ஈ. நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கையின் அண்மைய அபிவிருத்திகளும் முன்னோக்கிய பயணித்தலும்

இலங்கை நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு சந்தேகத்திற்குரிய கொடுக்கல்வாங்கல்களின் பெறுகைகள் மற்றும் பணம் தூயதாக்கல் மற்றும் பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியளித்தல் பற்றிய சந்தேகத்திற்குரிய கொடுக்கல்வாங்கல்கள் தொடர்பாக ஏனைய நிதியியல் தகவல்களையும் சட்ட நடைமுறைப்படுத்தும் முகவர்கள் மற்றும் இலங்கை ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் சபைகளுக்கான அத்தகைய பகுப்பாய்வுகளின் பெறுபேறுகளை பரப்புகின்ற மற்றும் பகுப்பாய்வுகளுக்கான தேசிய மையமாக தொழிற்படுகின்றது. இச்செய்முறையில், நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கை அதன் நிதியியல் பகுப்பாய்வு மற்றும் மீளாய்வுகளின் தரத்தினை மேம்படுத்துவதனை இலக்காகக் கொண்டுள்ளது. இது தொடர்பில், நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கை, வேறுபட்ட உபாயங்களை ஏற்கனவே எடுத்திருக்கிறது. முக்கியமாக, உயர்ந்த தரத்துடன் சந்தேகத்திற்குரிய கொடுக்கல்வாங்கல்களை அறிக்கையிடுவதில் அறிக்கையிடும் நிறுவனங்களுக்குத் தெளிவான வழிகாட்டல்களை வழங்கியிருக்கின்றது. மேலும், நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கை உயர்தரத்திலான சந்தேகத்திற்குரிய கொடுக்கல்வாங்கல்களை அறிக்கையிடுவது மீது நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு கல்வி மற்றும் விழிப்புணர்வு நிகழ்ச்சித்திட்டங்களை காலத்திற்குக் காலம் வழங்குகிறது. மேலும், இதன் பகுப்பாய்வு வினைத்திறனை அதிகரிப்பதற்காக அதன் அலுவலர்களுக்குப் பகுப்பாய்வு செய்யும் மென்பொருளைப் பயன்படுத்துவதன் மூலம் பயிற்சி வசதிகளை வழங்கி வருகிறது. அறிக்கையிடும் நிறுவனங்களின் இணங்குவிப்பு நிகழ்ச்சித்திட்டங்களில் பலயினங்கள் ஏதும் கண்டறியப்படுமாயின் ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் நடவடிக்கைகள் பயன்படுத்தப்பட்டு வருகின்றன. இது சந்தேகத்திற்குரிய கொடுக்கல்வாங்கல்களை அறிக்கையிடுகின்ற தரத்தினை மேம்படுத்துவதற்கானதாகும். தரமான சந்தேகத்திற்குரிய கொடுக்கல்வாங்கல்களை அறிக்கையிடும் பொருட்டு, அறிக்கையிடும் நிறுவனங்கள் பொருத்தமான இடர்நேர்வினை அடிப்படையாகக் கொண்ட நிகழ்ச்சித்திட்டங்களையும் வாடிக்கையாளர் உரிய விழிப்புக் கவன நடைமுறைகளையும் கொண்டிருத்தல் வேண்டும். எனவே, நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கை அண்மையில் 2006ஆம் ஆண்டின் 06ஆம் இலக்க நிதியியல் அறிக்கையிடல் கொடுக்கல்வாங்கல் சட்டத்தின் ஏற்பாடுகளின் கீழ் தேவைப்பாடுகளுக்கு இணங்கியொழுகத் தவறும் அதன் அறிக்கையிடும் நிறுவனங்களுக்காக தவறழைத்தமைக்காக பகிரங்கமாக அவற்றை வெளிப்படுத்துகின்ற நடவடிக்கை முறைகளைத் தொடங்கியது. அதேநேரம், நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கை, நாட்டிற்காக காத்திரமான தேசிய பணம்



தூயதாக்கலுக்கெதிரான/ பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியளித்தலை ஒழித்தல் அமைப்பினை அனைத்துத் தொடர்பான தேசிய நிறுவனங்களையும் ஒருங்கிணைக்கிறது. இவ்விடயத்தில், 2017 ஒத்தோபரில் பட்டியலிடப்பட்ட நிதியியல் நடவடிக்கைச் செயலணிக் குழுவினருந்து பயின்று கொண்ட நாட்கள் எப்பொழுதும் கவனத்திற்குரியனவாக இருக்கும். இதன்படி, நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கை, தொடர்பான ஏனைய நிறுவனங்களின் ஒத்துழைப்புடன் இலங்கைக்குள் பணம் தூயதாக்கலுக்கெதிரான/ பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியளித்தலை ஒழித்தலின் பன்னாட்டு நியமங்களை ஊக்குவிப்பதற்கான தலைமைத்துவத்தினை மேற்கொண்டிருக்கிறது. நிதியியல் நடவடிக்கைச் செயலணிக் குழுவின் பட்டியலின் கீழ் சாம்பல் நிறப்பட்டியல் என அழைக்கப்பட்ட நடவடிக்கைத் திட்டம் முன் நடவடிக்கைகளை மேற்கொள்வதற்கான காலக் கட்டமைப்பொன்றினை வழங்கியது. அக்காலப்பகுதியில் நாடு நிதியியல் நடவடிக்கைச் செயலணிக் குழு மற்றும் ஆசிய பசுபிக் குழுவும் என்பனவற்றின் நெருக்கமான கண்காணிப்பிற்கு உட்பட்டிருந்தது. குறிப்பிட்ட காலக் கட்டமைப்பொன்றிற்குள் முன்னேற்றம் அடையப்பட்டதன் காரணமாக 2019இல் சாம்பல் நிறப்பட்டியலிலிருந்து நீக்கப்பட்டது. நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கை, அமைச்சுக்கள் அரசாங்க நிறுவனங்கள் மற்றும் தனியார் நிறுவனங்கள் போன்ற தொடர்பான இணைத்தரப்பினர்களுடன் சேர்ந்து, நாடு சாம்பல் நிறப்பட்டியலில் சேர்க்கப்பட்டமையின் பாதிப்புக்களைப் பரிசீலனையில் கொண்டு சாம்பல் நிறப்பட்டியலிலிருந்து இலங்கையை நீக்குவதற்கு குறிப்பிட்ட நடவடிக்கைத் திட்டத்தின் கீழ் தேவைப்பாடுகளைப் பூர்த்தி செய்வதற்கு கடுமையாகப் பணியாற்றியது. இதற்கமைய, நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கை, பட்டியலிடப்பட்ட காலப்பகுதியில் முன்னெடுக்கப்பட்ட பின்வரும் வழிமுறைகளின் காத்திரமான தன்மையினை மேம்படுத்துவதற்காக எப்பொழுதும் பணியாற்றி வந்ததுடன் இலங்கையின் பணம் தூயதாக்கலுக்கெதிரான/ பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியளித்தலை ஒழித்தல் அமைப்பினை வலுப்படுத்தியது.

- பணம் தூயதாக்கலுக்கெதிரான/ பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியிடலை ஒழித்தல் சட்டத்தின் கீழ் நிலவுகின்ற ஒழுங்குவிதிகள், விதிகள் மற்றும் வழிகாட்டல்களை வழங்குவதன் மூலம் நாட்டின் பணம் தூயதாக்கலுக்கெதிரான/ பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியளித்தலை ஒழித்தல் சட்டத்தினை மேலும் வலுப்படுத்தல்.
- நிதியியல் நிறுவனங்களுக்கான கண்காணிப்பு வழிமுறைகளை வலுப்படுத்தல்.
- குறித்துரைக்கப்பட்ட நிதியல்லா வியாபாரம் மற்றும் தொழில்சார் நிபுணத்துவமூடாகத் தொழிற்படு குழுமத்தினை நிறுவுவதனுடாக கண்காணிப்புப் பொறிமுறையினை அறிமுகப்படுத்தல் மற்றும் வலுப்படுத்தல்.
- இணங்குவிப்பு கண்காணிப்பின் கீழ் பயன்பெறும் சொத்துரிமை தேவைப்பாடுகளை அறிமுகப்படுத்தல்.

- தொடர்பான விடயங்களின் மீது பன்னாட்டு நாடுகளிடையே ஒத்துழைப்பினை மேலும் வலுப்படுத்தல்.
- அறிக்கையிடும் நிறுவனங்கள் இணங்கிக் கொள்ளாமைக்காக மேற்பார்வை வழிமுறைகளை நடைமுறைக்கிடல்.
- இணங்குவிப்பு வழிமுறைகளின் மீது அறிக்கையிடும் நிறுவனங்களுக்கு விழிப்புணர்வினை ஏற்படுத்தல்.
- நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவின் மனித வளத்தினை வலுப்படுத்துவதற்கு கூடுதலான மூலவளங்களை முதலீடு செய்வதுடன் அதேபோன்று தொழில்நுட்பவியல் மேம்பாடுகளையும் மேற்கொள்ளுதல்.

மேலும், நிதியியல் உளவறிதல் பிரிவு - இலங்கை, வேறுபட்ட அரச நிறுவனங்கள் மற்றும் பன்னாட்டு முகவர்களுடன் புரிந்துணர்வு ஒப்பந்தங்களில் கையெழுத்திடல் போன்ற பல்வேறுபட்ட வழிமுறைகளினூடாக நாட்டின் பணம் தூயதாக்கலைத் தடுத்தல்/ பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியளித்தலை ஒழித்தல் கட்டமைப்பினை வலுப்படுத்துவதற்கு தொடர்பான அமைச்சுக்கள் மற்றும் ஏனைய அரச மற்றும் தனியார் துறை நிறுவனங்களுடன் தொடர்ச்சியாக பணியாற்றி வருவதுடன் நாட்டின் பணம் தூயதாக்கல்/ பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியளித்தலை ஒழித்தலை மேலும் உத்வேகப்படுத்தும் விதத்தில் நடவடிக்கைகளையும் மேற்கொள்ளும்.

#### உசாத்துணை நூல்கள்

1. FATF recommendations 2012- amended Oct 2020, reference via <https://www.fatf-gafi.org/publications/fatfrecommendations/documents/fatf-recommendations.html>
2. Financial Transactions Reporting Act, No.6 of 2006
3. FIU-Sri Lanka website, reference via <https://www.fatf-gafi.org/publications/fatfrecommendations/documents/fatf-recommendations.html>

# ஒதுக்கு முகாமைத்துவம் மற்றும் விளைவு வளையியுடன் சேர்ந்த வர்த்தகப்படுத்தல்

டபிள்யூ ஜி ஆர் ஹர்ஷாபிரியா  
முத்த உதவிப் பணிப்பாளர்  
உள்நாட்டுத் தொழிற்பாடுகள் திணைக்களம்

டி சி சி கருணஜீவா  
முத்த உதவிப் பணிப்பாளர்  
உள்நாட்டுத் தொழிற்பாடுகள் திணைக்களம்

## 1. அறிமுகம்

ஒதுக்கு முகாமைத்துவம், நாட்டின் வெளிநாட்டு நாணய சொத்துக்களின் முக்கியத்துவம்மிக்கதும் பெறுமதி வாய்ந்ததுமான வளத்தின் முகாமைத்துவத்துடன் தொடர்புபட்டதாகக் காணப்படுகிறது. ஒதுக்கு முகாமைத்துவத்தில் பொதுவாக ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்ட குறிக்கோள்கள் யாதெனில், பாதுகாப்பு, திரவத்தன்மை, வெளிநாட்டு ஒதுக்குகளின் வருவாய் என்பன உறுதிப்படுத்துவதாகும். 2008இன் உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடியினை உடனடுத்து பல, முன்னணி மத்திய வங்கிகள் மரபுவழியற்ற நாணயக் கொள்கைகளை அறிமுகப்படுத்தின. இவை, நாணயங்களின் நிரம்பலைத் தூண்டுவதற்கு மிகத் தாழ்ந்த வட்டி வீதங்களையும் கணியம்சார் தளர்த்தல் கொள்கைகளையும் பயன்படுத்துவதற்கு இட்டுச் சென்றன. இவ்வபாயங்கள் ஒதுக்குகளின் மீது உருவாக்கப்பட்ட வருவாய்களில் படிப்படியான வீழ்ச்சியைத் தோற்றுவித்தன. ஒதுக்கு முகாமையாளர்கள் அவர்களது வருவாயை அதிகரிப்பதற்கான மாற்று முறைகளைக் கண்டறிவதற்கான ஆராய்ச்சிகளை மேற்கொண்ட வேளையில், ஒதுக்குகளின் பாதுகாப்பினையும் உறுதிப்படுத்திக் கொண்டனர். விளைவு வளையியின் வடிவமும் அதன் எதிர்பார்க்கப்பட்ட அசைவுகளும் தீவிரமான வர்த்தகப்படுத்தல் உபாயங்களாகப் பயன்படுத்தப்பட்டு, விளைவு வளையி அல்லது முறி வளையிகள் மற்றும் முறி முதிர்ச்சிகளுக்கிடையிலான தொடர்புகள், வருவாய்களை அதிகரிப்பதற்கான வழிகளாகப் பயன்படுத்த முடியும் என்பதையும் உணர்ந்து கொண்டனர்.

## 2. ஒதுக்கு முகாமைத்துவம்

பன்னாட்டு நாணய நிதியம் வெளிநாட்டு நாணய ஒதுக்குகள், நாட்டின் நாணய அதிகாரசபைகளின் உடமையாக இருக்கின்ற சொத்துக்களின் வெளிநாட்டு இருப்பு என வரைவிலக்கணம் செய்கிறது. ஒதுக்குச் சொத்துக்கள் வெளிநாட்டு நாணய மீதிகள், வெளிநாட்டு நாணயங்களிலுள்ள வங்கி வைப்புக்கள், திறைசேரி உண்டியல் மற்றும் முறிகள் போன்ற ஏனைய அரசு பிணையங்களின் உடமைகள் என்பனவற்றை உள்ளடக்கியுள்ளன. நாடுகள் அநேகமான வழிகளில்

ஒன்றிலிருந்து ஒன்று வேறுபடுகின்றன. உதாரணமாக, குடித்தொகையின் அளவு, அரசாங்க முறைமையின் வகை, அபிவிருத்தியின் நிலை, செல்வம், பன்னாட்டு வர்த்தகத்திற்கான திறந்த நிலை, உள்நாட்டு நாணயத்தில் பிரத்தியேகமாக கடன்படுகின்றவர்கள் மற்றும் வெளிநாட்டு நாணயத்தில் கடன்படுகின்றவர்களிடையேயும் கூட வேறுபாடுகள் காணப்படுகின்றன. நிலைமை எதுவானாலும், கிட்டத்தட்ட ஒவ்வொரு விடயத்திலும், ஒவ்வொரு நாட்டிற்கும் வெளிநாட்டு செலாவணி ஒதுக்கு உடமைகளை வைத்திருக்க வேண்டிய தேவை காணப்படுகின்றது. பாரிய தன்னிறைவினைக் கொண்ட பொருளாதாரங்களுடன் கூடிய நாடுகள் சிறிய நாடுகளை விட கூடியளவு திறந்த பொருளாதாரங்களைக் கொண்டுள்ளன. அநேகமான நாடுகளைப் பொறுத்தவரை, அலுவல்சார் வெளிநாட்டு ஒதுக்குகள் உள்நாட்டு நாணயத்தின் மதிப்பு, இறக்குமதிச் செலவினம் போன்றவற்றிற்கு ஆதரவளிப்பதன் மூலமாக பொருளாதாரத்தின் வெளிநாட்டு பலத்தினைக் காட்டுவதனால் அவை முக்கிய தேசிய சொத்துக்களாகக் காணப்படுகின்றன.

அபிவிருத்தியடைந்த பொருளாதாரங்களில், ஒதுக்குச் சொத்துக்கள் மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்தியின் சிறிய சதவீதமொன்றினை உள்ளடக்கியுள்ள வேளையில், சில தோற்றம் பெற்றுவரும் சந்தைப் பொருளாதாரங்களில் மொ.உ.உற்பத்திக்கான ஒதுக்குச் சொத்துக்களின் விகிதம் கணிசமானவிற்கு உயர்வாகக் காணப்படுகின்றது.

ஆகவே, இத்தேசிய சொத்துக்களைப் பேணிப் பாதுகாக்கின்ற நோக்கில் வெளிநாட்டுச் செலாவணி ஒதுக்குகளின் முகாமைத்துவம் பெரும்பாலும் அனைத்து மத்திய வங்கிகளுக்கும் முக்கியமானதொன்றாகக் காணப்படுகின்றது. மறுபுறத்தில், ஒதுக்குகளை மோசமான முறையில் முகாமைப்படுத்துவது தேசிய கொள்கையில் வேறு மூலங்களைத் தோற்றுவித்து ஒதுக்குச் சொத்துக்களில் நிதியியல் இழப்புக்களை ஏற்படுவதற்குப் புறம்பாக, கடுமையான பொருளாதார சேதங்களுக்கும் காரணமாகி விடுகிறது. எனவே, அலுவல்சார் ஒதுக்குகளின் முகாமைத்துவம் குறிப்பாக நாணய அதிகாரசபைகளின் முக்கியமான வகிபாகமாக மாறியுள்ளது.

## 2.1 ஒதுக்குகளைப் பேணுவதற்கான காரணங்கள்

ஒதுக்குகள் சில சமயங்களில் உள்நாட்டு நாணயத்திற்கான வழமையான உத்தரவாதமொன்றாக வைத்திருக்கப்படுகின்றன. ஒதுக்குகள், குறிப்பாக தங்க ஒதுக்குகள் மிகப் பாரம்பரியமாக பயன்படுத்தப்பட்டு வருகின்றன. முறை இதுவாகும். ஒதுக்குகளின் இப்பயன்பாடு, தங்க நியம காலத்தின் போது மிக உயர்ந்தளவிலும் இரண்டாம் உலகப் போரின் பின்னர் பிறெட்டன்வூட் முறைமையின் கீழும் காணப்பட்டன. பிறெட்டன்வூட் முறைமை முறிந்து போனதன் பின்னர் குறைந்தளவு முக்கியத்துவத்தினையும் கொண்டதாக மாறிய போதும், தங்கத்தின் பயன்பாடு, குறிப்பாக நாணயத்தினை உத்தரவாதப்படுத்தும் விடயத்தினைப் பொறுத்தவரை முழுமையாக மறைந்து போய்விடவில்லை என்பதுடன் உள்நாட்டு நாணயத்திற்கு உத்தரவாதத்தினையும் அதன் மீதான நம்பிக்கையினை வழங்குவதற்குமாக வெளிநாட்டுச் செலாவணி ஒதுக்குகளை (குறிப்பாக, தங்கத்திலும் பார்க்க) பயன்படுத்துகின்ற யோசனை பணச் சபைகளின் மீள்தோற்றத்துடன் அண்மையில் மீளெழுச்சி பெற்றிருக்கிறது. இருப்பினும் கூட, பெரும்பாலான நாடுகளில் இந்நாட்களில் இது, ஒதுக்குகளின் பிரதானமான பயன்பாடாக இல்லை.

ஒதுக்குகளின் மிகப் பொதுவான பயன்பாடு யாதெனில் செலாவணி வீத அல்லது நாணயக் கொள்கை கருவியாக பயன்படுத்தப்பட்டு வருவதேயாகும். நிலையான செலாவணி வீதக் கொள்கையொன்றினைப் பின்பற்றுகின்ற நாடுகளையும் நிலையான வீதத்தினைப் பேணுவதற்கு அவர்களது உள்நாட்டு நாணயத்தில் சந்தைச் செல்வாக்கினைக் கொண்டிருக்க விரும்புகின்றவர்களுக்கும் இது உதவும் என்பது மிக வெளிப்படையானது. மேலும், சந்தைக்கு உள்நாட்டு நாணயங்களை நிரம்பல் செய்வதன் மூலம் அல்லது வெளிநாட்டு நாணயங்களுக்கெதிராக உள்நாட்டுச் சந்தையில் இதனை வாங்குவதன் மூலம், உள்நாட்டு நாணயக் கொள்கையில் தாக்கத்தினை ஏற்படுத்துவதற்காக நாடுகள் வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தைகளைப் பயன்படுத்துவதனைத் தெரிவுசெய்யலாம். இது, உள்நாட்டு பணச் சந்தை சமநிலையிலும் உள்நாட்டு வட்டி வீதங்களிலும் தாக்கத்தினைக் கொண்டிருக்கும் என்பதுடன் உள்நாட்டு சந்தைகள் இன்னமும் முழுமையாக அபிவிருத்தியடையாத நாடுகளுக்குப் பயன்மிக்க கருவியாக இருக்கும். எனினும், நாணயக் கொள்கையினை மேற்கொள்வதற்கு உள்நாட்டுச் சந்தைகள் மிகப் போதுமானவையாகக் காணப்படும் நாடுகளையும் தமது நாணயங்களை மிதக்க விடுகின்ற நாடுகளையும் பொறுத்தவரை, தமது நாணயங்களின் வர்த்தகத்தின் வீதத்தில் தாக்கத்தினை ஏற்படுத்துவதற்காக “மிதக்கவிடலை முகாமைப்படுத்துவதற்காக” தலையிட விரும்புகின்றன. மிக ஒரு சில நாடுகள் மாத்திரம் அவற்றினது நாணயங்களின் “சுயாதீனமான மிதக்கவிடலை” பேணுவதற்காக செலாவணிச் சந்தைகளின் மீது தலையீடுகளை மேற்கொள்வதில்லை எனத் தீர்மானித்திருக்கின்றன. இந்நாடுகளும் கூட, சூழ்நிலைகள் அல்லது கொள்கைகள் மாற்றமடையுமிடத்து

பின்னாளில் முகாமைப்படுத்துப்படும் மிதக்கவிடும் முறையில் தலையீடுவதற்கு அல்லது அதனைப் பின்பற்றுவதற்கு ஏதுவாக ஒதுக்குகளை வைத்திருக்கின்றன.

ஒதுக்குகளின் மூன்றாவது பயன்பாடு யாதெனில், வெளிநாட்டு நாணயப் பொறுப்புக்களையும் படுகடன் கடப்பாடுகளையும் தீர்ப்பளவு செய்வதற்கான நிதிகளை வழங்குவதாகும். செலுத்தத் தவறுகைகளைத் தவிர்ப்பதற்காக படுகடன் தீர்ப்பளவுக் கொடுப்பனவுகளை மேற்கொள்ள வேண்டிய உரிய காலத்தில் வெளிநாட்டு நாணயம் தேவைப்படுகின்றது. தேவைகள் தோன்றுகின்ற வேளையில், சந்தைகளில் வெளிநாட்டு நாணயங்களை வாங்குவதன் மூலம் (அதாவது உள்நாட்டு நாணயங்களை விற்பதன் மூலம்) வெளிநாட்டு நாணயங்களுக்கான தேவையினைப் பூர்த்தி செய்வதற்கான சாத்தியங்கள் காணப்படுகின்ற வேளையில், பல்வேறு காரணங்களுக்காக அநேக நாடுகள் இதனைப் பின்பற்றுவதில்லை.

- ❖ வெளிநாட்டு நாணயம் தேவைப்படும் நேரத்தில் வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தைகள் சாதகமற்றனவாக இருக்கக்கூடும்;
- ❖ இக்கொடுக்கல்வாங்கல்கள் சந்தைகளுக்கு இடையூறுகளை ஏற்படுத்தக்கூடியனவாக இருக்கலாம்;
- ❖ இவ்வபாயம் பொறுப்பு சொத்துப்பட்டியலின் மீது பாரிய திறந்த சந்தை நாணய இடர்நேர்வுகளை ஏற்படுத்தலாம்.

இவ்வணுகுமுறை, வழங்குநர் என்ற ரீதியில் நாடு தொடர்பான கொடுகடன் தரமிடல் முகவர்களின் நம்பிக்கையினைக் குறைத்துவிடும் என்பதுடன் இதன் விளைவாக, கடன் வழங்குநர்களுக்கு நாடு தொடர்பான கவர்ச்சி குறைந்துவிடும் என்பதுடன் வெளிநாட்டு நாணயக் கடன்பாடுகளின் செலவினையும் அதிகரிக்கிறது.

வெளிநாடுகளில் ஏற்படும் அரசு செலவினங்களுக்கான கொடுப்பனவுகளைச் செய்வதற்கான நிதி மூலமாக ஒதுக்குகளை வைத்திருக்க முடியும். அநேக நாடுகளில், குறிப்பாக, இறக்குமதிச் செலவினைப் பூர்த்தி செய்வதற்காக நிதியினைக் கொண்டுள்ள நாடுகள், குறிப்பாக, வெளிநாட்டுச் செலாவணி பெறுகைகள் அல்லது வெளிப்பாய்ச்சல்கள் “மிகக் கூடுதலாக” இருக்கும் போது அல்லது பருவ காலத் தன்மைகளை அது காட்டும் போது அவற்றின் ஒதுக்குகளைப் பயன்படுத்தி நிதியிடுவதற்கு அவை திட்டமிடுவது மிக உணர்வுபூர்வமானதாக இருக்கக்கூடும். இச்சந்தர்ப்பங்களில், ஒதுக்குகளை கொடுப்பனவுகளைச் சுமுகப்படுத்துவதற்குப் பயன்படுத்த முடியும்.

ஒதுக்குகள், மீட்சிக்கான நிதியினை வழங்குவதன் வாயிலாகவும் மீள்கட்டியெழுப்பலுக்கு உதவுவதன் மூலம் அவசர காலத்தின் போது அல்லது அனர்த்தத்தின் போது அவற்றிற்கெதிரான பாதுகாப்பினை வழங்கும். இது, சுயகாப்புறுதியினை

வழங்குவதற்குப் போதுமான பாரிய வசதிகளைக் கொண்டிருக்கிற சிறிய நாடுகளுக்கு மிகப் பொருத்தமானதாக இருக்கின்ற வேளையில், பெரிய நாடுகள் அவற்றின் உள்நாட்டுப் பொருளாதாரத்தின் ஒரு பகுதியை நெருக்கடியிலிருந்தும் மீளுவதற்கான நிதியாகப் பயன்படுத்தக்கூடியதாக இருக்குமென்பதனால், சிறிய நாடுகள் அனர்த்தமொன்றினால் முழுமையாக நசுங்கிப் போய்விடக்கூடும். உதாரணமாக, இயற்கை அனர்த்தம் ஏற்றுமதிகளை துடைத்தழித்துவிடக்கூடும் அல்லது வர்த்தக மாற்றுவிசுத்தினை சிதைத்துவிடலாம். இராணுவ அனர்த்தங்களும் கூட இதனைச் செய்யும். ஒதுக்குகள், பல்லினத்தன்மை கொண்ட சொத்துக்களை, உடனடியாகப் பயன்படுத்தத்தக்க நிதித் தொகையினை மற்றும் சாத்தியமான கடன் வழங்குநர்களுக்கு சில வசதிகள் போன்றவற்றை வழங்க முடியும்.

இறுதியாக, ஒதுக்குகள் முக்கியமாக நிதியியல் நன்மைகளுக்கான முதலீட்டு நிதியமாகவும் வைத்திருக்கப்படுகிறது. இது பெரும்பாலான நாடுகளில் ஒதுக்கு நிதியினை வைத்திருப்பதற்கான உணர்வுபூர்வமான காரணமாகக் கருதப்படுவதில்லை. ஒரு சில நாடுகளில், அவற்றின் ஒதுக்குகளிலிருந்தான நாணய வருமானம், அவற்றின் முழுப் பொருளாதாரத்தினதும் பரந்த பின்னணியில் அச்சொத்துக்கள் மிகச் சிறந்த முறையில் பயன்படுத்தப்படுவதைக் காட்டுகின்றன. எனினும், சில நாடுகளில், முதலீட்டு நிதியம் ஒரு தர்க்கக் கொள்கையாகவே இருக்கும். இந்நாடுகளில், உள்நாட்டுப் பொருளாதாரம் அளவுக்கதிகமாக சூடேற்றப்பட்டாலொழிய அல்லது எதிர்பாராத இலாபங்கள் உள்நாட்டுப் பொருளாதாரத்தில் தடங்கல்களை ஏற்படுத்தினாலன்றி உள்நாட்டுப் பொருளாதாரம் கூடுதலான செலவிடல்களை ஈர்த்துக்கொள்ளாது. ஒதுக்குகள் குறைந்தளவிலான நிச்சயதன்மையைக் கொண்ட எதிர்காலத்திற்குத் தயாராவதற்கும் (இயற்கை மூலவளங்கள் பெரும்பாலும் குறைவடைவதனால்) சிறிய நாடுகளின் சொத்துத் தளம் பன்முகப்படுத்தப்படுவதற்கும் உதவுகிறது.

## 2.2 ஒதுக்குகளிலிருந்து மேலதிக வருவாயினைப் பெறுவதற்கான தேவை

2008இல் உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடிகளை உடனடுத்து; முன்னேற்றம் கண்ட பொருளாதாரங்களிலுள்ள சில மத்திய வங்கிகள் மரபுவழியற்ற நாணயக் கொள்கைகளைப் பின்பற்றத் தொடங்கின. அவற்றில் சில தற்பொழுதும் அவற்றைப் பின்பற்றி வருகின்றன (தராகி, 2016; பொஜ், 2016). பல்வேறு வங்கிகள் மரபுவழி கொள்கை வட்டி வீதங்களிலுள்ள “பூஜ்ய கீழ்மட்ட எல்லை” இனை அணுகுவதற்கு ஆரம்பித்ததொரு பின்னணியில் ஐக்கிய அமெரிக்க பெடரல் ரிசேர்வ், ஐரோப்பிய மத்திய வங்கி, யப்பானிய வங்கி என்பன கணியம்சார் தளர்த்தலைப் பின்பற்றியவர்களிடையே முக்கியமானவையாகக் காணப்பட்டன. கணியம்சார் தளர்த்தல் உருவாக்கம் சொத்துக்களின் கொள்வனவுகள் ஊடாக நடைமுறைப்படுத்தப்பட்டதுடன் இது பொருளாதாரத்தின்

பல்வேறு துறைகளுக்கும் திரவத்தன்மையினை நேரடியாக உள்ளீடு செய்ய வசதியளிக்கிறது; இதன் அளவு முன்னொரு போதுமில்லாத அளவாகும்.

இவ்வதிகரித்த உலகளாவிய திரவத்தன்மை, மற்றைய பல விடயங்களுடன் ஏறத்தாழ ஒரு தசாப்த காலத்திற்கும் மேலாக குறைந்த வட்டி வீதங்களுக்கும் சில விடயங்களைப் பொறுத்தவரை எதிர்க்கணியமான (பணவீக்கத்திற்கு - சீராக்கப்பட்டது) வட்டி வீதத்திற்கும் வழிவகுத்திருக்கிறது. தாழ்ந்த ஐக்கிய அமெரிக்க விளைவுகள் உயர்ந்த இடர்நேர்வில், உயர்ந்த வருவாய்களை எதிர்பார்க்கின்ற முதலீட்டாளர்களை ஊக்குவித்ததுடன், தோற்றம் பெற்றுவருகின்ற மற்றும் அபிவிருத்தியடைந்து வருகின்ற நாடுகளுக்கு ஊக்கியாக விளங்கும் முதலீட்டுப் பாய்ச்சல்களையும் ஏற்படுத்தியிருக்கிறது (பிரெட்ஷ்ட்ரம் மற்றையவர்களும், 2012; வோர்ப்ஸ் மற்றும் வோர்நெக், 2012).

## 3. ஒதுக்கு முகாமைத்துவத்திற்கான செயற்படும் வர்த்தகப்படுத்தல் எதிர் செயற்படா உபாயங்கள்

செயற்படாத சுட்டெண் முதலீட்டு உபாயங்கள் என்பது அடித்தள அளவுக்குறியீட்டுச் சுட்டெண்ணின் உள்ளமைப்பினையும் செயலாற்றத்தினையும் காட்டுகின்ற விதத்தில் வடிவமைக்கப்பட்டிருக்கிறது. மாறாக, செயற்படுகின்ற உபாயங்கள் சிறந்த வருவாய்களைப் பெறும் சுட்டெண்ணிலிருந்தும் வேறுபடுகின்றது. செயற்படும் முறி நிதிகளும் செலாவணி வர்த்தகப்படுத்தல் நிதியமும் செயற்படாச் சுட்டெண் நிதியத்தினை விஞ்சும் செயலாற்றத்திற்கான வாய்ப்புக்களைக் கொண்டிருப்பதுடன் முறிகளைத் தெரிவுசெய்வதற்கான அல்லது துறை வாரியான நிறைகளை நிர்ணயிப்பதற்கான நோக்க அடிப்படையிலான அணுகுமுறையும் பயன்படுத்தப்படுகிறது.

அதிகளவு மூலவளங்களுடன் கூடிய முதலீட்டு நிறுவனங்கள் அடிப்படை முறையிலான ஆராய்ச்சி, கணிய ரீதியிலான பகுப்பாய்வு மற்றும் நிபுணத்துவம் வாய்ந்த வர்த்தகப்படுத்தல் முயற்சிகளுக்கு ஆதரவளிக்க முடியும். இவையனைத்தும் நிதியத்தினை அதன் அடித்தள அளவுக்குறியீட்டினை விஞ்சும் விதத்தில் தீவிரமாக முகாமைப்படுத்துவதற்கு உதவும்.

ஆராய்ச்சி மற்றும் வர்த்தக நிபுணத்துவம் வாய்ந்தவர்களின் உதவியுடன் அனுபவம் வாய்ந்த செயற்பாடுமிக்க முகாமையாளர்கள் மிகையான வருவாயினை ஈட்டுவதற்கு எதிர்பார்க்கின்றனர் (அடித்தள அளவுக்குறியீட்டுச் சுட்டெண்ணிலும் பார்க்கக் கூடுதலான வருவாய்). மாறாக, அடித்தள அளவுக் குறியீட்டுச் சுட்டெண்ணின் பண்புகளை (துறை, வழங்குநர், கொடுகடன் தரம் மற்றும் விளைவு வளையி வெளிப்படுத்துகை) பிரதிபலிப்பதற்கு முயற்சிப்பதன் மூலம் செயற்படாத முதலீட்டு உபாயங்கள் வருவாயினையும் அடித்தள அளவுக்குறியீட்டு சுட்டெண்ணின் இடர்நேர்வினையும் பொருத்தம் செய்வதற்கு மாத்திரம் எதிர்பார்க்கின்றதுடன் சுட்டெண்ணின் உள்ளடக்கப் பிரமாணத்தினைப் பூர்த்தி செய்வதற்காக

பிணையங்களையும் மட்டுப்படுத்துகிறது. செயற்படும் முகாமையாளர்கள் சாத்தியமான முதலீடுகளின் பெருமளவிற்குப் பரந்த வீச்சினைப் பரிசீலனையில் கொள்ளமுடியும் என்பதுடன் அடித்தள அளவுக்குறியீட்டினால் தூண்டுதலளிக்கும் செயற்படா உபாயத்தின் வெளிப்படுத்துகையிலிருந்தும் வேறுபடக்கூடிய சொத்துப்பட்டியலை உருவாக்குவதற்கான தகவல்களை அடிப்படையாகக் கொண்ட மதிப்பீடுகளையும் சந்தைத் தோற்றப்பாடுகளையும் அடிப்படையாகக் கொண்டு செயற்பட முடியும்.

### 3.1 விளைவு வளையி

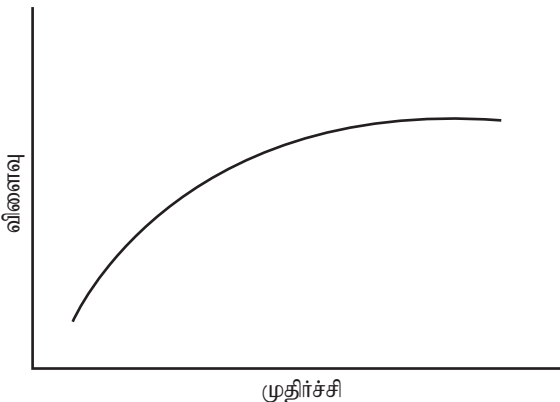
விளைவு வளையி முறிகளின் விளைவுகளுக்கும் முறிகளின் முதிர்ச்சிக்குமிடையிலான தொடர்புகளைக் காட்டுகிறது. மிகக் குறிப்பாக, விளைவு வளையி முறி முதலீட்டாளர்களின் பல்வேறு முதிர்ச்சிகளுடன் முறிகளினது உணரத்தக்க இடர்நேர்வுகளை உள்ளடக்கியிருக்கிறது. விளைவு வளையி, இடர்நேர்வு தொடர்பான முறி முதலீட்டாளர்களின் உணர்வுகளை அளவிடுவதற்கான வழியொன்றாகக் காணப்படுவதுடன் முதலீடுகளின் மீது முதலீட்டாளர் பெறுகின்ற வருவாய்களின் மீது பாரிய தாக்கமொன்றினையும் கொண்டிருக்கிறது. விளைவு வளையி பொருளாதாரத்தின் போக்கினை அளவிடுவதற்கு உதவும் விதத்திலும் கூடப் பயன்படுத்தப்படுகின்றது.

எல்லா வீதங்களினதும் நடத்தை ஒரே மாதிரியானதாகக் காணப்பட்ட போதும் மக்கள் அடிக்கடி வட்டி வீதம் பற்றி பேசிக் கொள்கிறார்கள். யதார்த்தபூர்வமாக, இவை மிகச் சிக்கலானவையாக இருந்த போதும் பல்வேறுபட்ட முறிகள் மீதான வட்டி வீதங்கள், அவற்றின் முதிர்ச்சியைப் பொறுத்து ஒன்றிலிருந்து மற்றொன்று குறிப்பிடத்தக்களவு வேறுபாடுகளைக் கொண்டிருக்கிறது.

#### 3.1.1 சாதாரண விளைவு வளையி

சாதாரணமான பொருளாதார நிலைமைகளின் கீழ் முதலீட்டாளரொருவரின் பணம் குறைந்தளவு இடர்நேர்வினையே

வரைபடம் 1: சாதாரண விளைவு வளையி



பிரதிபலிக்கின்றது என்ற உண்மையின் அடிப்படையில் குறுங்கால முறிகள் குறைந்த விளைவினைக் கொண்டிருக்கின்றன. இதன் பின்னாலுள்ள சிந்தனை யாதெனில், முதலீட்டாளரின் நீண்ட கால நிதிக் கடப்பாடுகளைப் பொறுத்தவரை கூடுதலான சொத்துப்பட்டியல் முகாமையாளர்கள் அவர்களது கடன்பாட்டாளர்கள் மீண்டும் செலுத்தாமல் போகலாம் என்ற இடர்நேர்வினை அவர்கள் எடுப்பதனால் கடப்பாடுகளை அல்லது வெகுமதிகளை வழங்க வேண்டியிருக்கிறது. இது சாதாரண விளைவு வளையியில் பிரதிபலிக்கப்படுகிறது. இது நீண்ட கால முதிர்ச்சி மற்றும் உயர்ந்த விளைவு என்பனவற்றின் காரணமாக வரைபடத்தில் இடமிருந்து வலமாக மேல் நோக்கிச் சரிந்திருக்கிறது. பணவீக்க வீதத்தில் குறிப்பிடத்தக்க மாற்றங்களோ அல்லது கிடைக்கத்தக்க கொடுகடனில் முக்கிய தடங்கல்களோ இல்லாமல் சாதாரண வேகத்தில் பொருளாதாரம் வளர்ச்சியடையும் என முறி முதலீட்டாளர்கள் எதிர்பார்க்கும் பொழுது பொதுவாக இத்தகைய சூழ்நிலையினையே காணமுடியும். எனினும், சில நேரங்களில், வளையியின் வடிவம் வேறுபடும் போது பொருளாதாரத்தில் சாத்தியமான திருப்பு முனைக்கான அறிகுறிகளைக் காட்டுகின்றது.

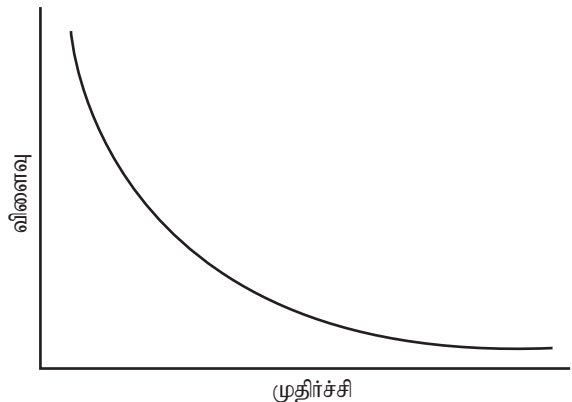
#### 3.1.2 செங்குத்தான வளையி

பொதுவாக பொருளாதாரம் விரிவடைகின்ற காலப்பகுதியின் தொடக்கத்தில் விளைவு வளையி செங்குத்தானதாக மாறலாம். அந்நேரத்தில் பொருளாதாரம் தேக்கமடைந்து பொருளாதாரத்தினைத் தூண்டுவதற்காக மத்திய வங்கிகளினால் வட்டி வீதங்கள் குறைக்கப்படலாம் என்பதனால் குறுங்கால வட்டி வீதங்கள் அழுத்தத்தினைக் கொண்டிருக்கும். எனினும், பொருளாதாரம் மீண்டும் வளர்ச்சியடையத் தொடங்குவதனால் மீட்சியின் முதல் அறிகுறிகளிலொன்றாக மூலதனத்திற்கான கேள்வி அதிகரிக்கும். இது பணவீக்கத்திற்கு வழிவகுக்குமென அநேகர் நம்புகின்றனர்.

#### 3.1.3 உள்வளைந்த வளையி

நீண்ட காலத்தினைக் கொண்ட விளைவு வளையி நீண்ட கால முதலீட்டாளர்களுக்கான இறுதி வாய்ப்பாக

வரைபடம் 2: உள்வளைந்த விளைவு வளையி

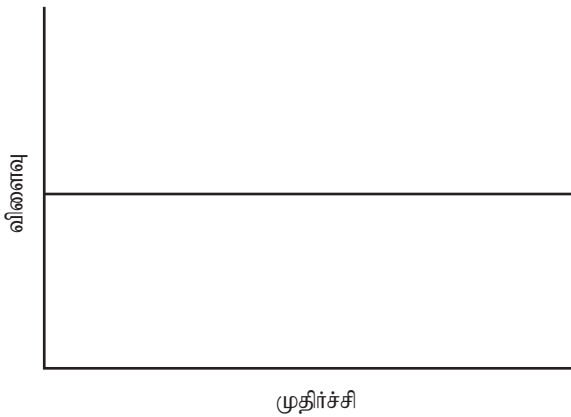


இருக்குமென முதலீட்டாளர்கள் நம்பும் பொழுது, அவை குறைந்த மட்டத்திற்கு வீழ்ச்சியடைய முன்னர் தற்பொழுது நிலவுகின்ற வட்டி வீதத்தில் பேணப்படுவதனால் கடன் வழங்குபவர்களிடையே குறைந்த, கேள்வியைக் கொண்டதாக மாறியிருக்கிறது. முதலீட்டாளரொருவர் எதிர்பார்க்கின்றவாறு (குறைந்த வட்டி வீதங்கள் பொதுவாக மெதுவான பொருளாதார வளர்ச்சியை கருதுமென்பதனால்) உள்வளைந்த விளைவு வளையி பொருளாதாரம் மிக விரைவில் தேக்கமடைவதற்கான அழிகுறியொன்றாகக் கொள்ளப்படுகிறது. உள்வளைந்த விளைவு வளையி கடுமையாகக் காணப்படுகின்ற வேளையில், முதலீட்டாளர்கள் அது பற்றி அசட்டையாக இருக்கக்கூடாது. அவை பொருளாதாரம் மெதுவடைதல் அல்லது விளைவு வளையியின் அனைத்துப் புள்ளிகளிலும் காணப்படும் குறைந்த வட்டி வீதங்களினால் குறிப்பிடப்படுகின்றவாறு அவற்றினைத் தொடர்ந்து இவை அடிக்கடி இடம்பெறுகின்றன.

### 3.1.4 தட்டையான அல்லது கூன் வடிவிலான வளையி

விளைவு வளையி உள்வளைந்ததாக மாற்றமடைவதற்கு முன்னதாக, குறுங்கால வீதங்கள் நீண்ட கால வீதங்களுக்கு அணிமீத்தான புள்ளியைக் கடந்து செல்ல வேண்டியனவாகவுள்ளன. இது நிகழும் பொழுது வளையியின் வடிவம் தட்டையாகத் தோற்றமளிக்கும் அல்லது, மிகப் பொதுவாக, நடுப்பகுதியில் சிறிதளவு உயர்வடைந்து காணப்படும்.

வரைபடம் 3: தட்டையான/ நடுவில் கூன் விளைவு வளையி



அனைத்து தட்டையான அல்லது நடுவில் உயர்ந்து காணப்படும் வளையிகள் முழுமையாக உள்வளைந்த வளையிகளாக மாற்றமடைந்தமையினைக் கவனிப்பது முக்கியமானதாகவுள்ள வேளையில், தட்டையான அல்லது நடுவில் கூன் வடிவிலான வளையியை கழிவிடக்கூடாது. வரலாற்று ரீதியாக பொருளாதாரம் மெதுவடைவதும் குறைந்த வட்டி வீதமும் தட்டையான விளைவினைக் கொண்ட காலப்பகுதியைப் பின்தொடர்ந்து இடம்பெறுவதற்கான தன்மையைக் கொண்டிருக்கும்.

### 3.1.5 காலம் பற்றிய கருதுகோள்

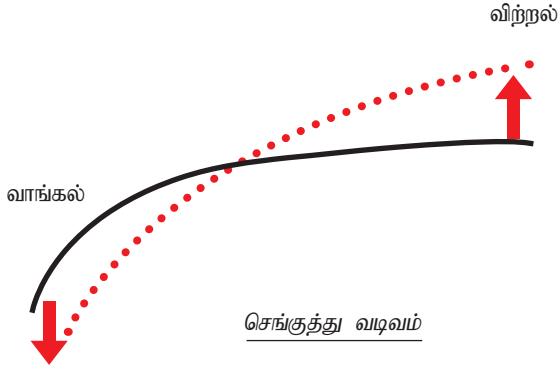
வட்டி வீதங்களின் எதிர்காலப் போக்கினை எவராலுமே ஊகிக்க முடியாமல் இருக்கின்ற வேளையில், ஒவ்வொரு முறியினதும் முறியின் நிதியினதும் “காலப்பகுதியை” பரிட்சிப்பது, உங்கள் நிலையான வருமான உடமைகள் எவ்வாறு மாற்றமடைகின்றன என்ற தன்மையினைச் சிறந்த முறையில் வழங்குவது என்பன வட்டி வீதங்களில் ஏற்படக்கூடிய சாத்தியமான மாற்றங்களாகக் காணப்படுகின்றன. முதலீட்டு தொழில்சார் நிபுணர்கள் காலப்பகுதியின் மீது தங்கியிருக்கின்றனர். ஏனெனில், வட்டி வீத மாற்றங்களுக்கு முறி விலைகளின் உணர்திறனைச் சிறந்த முறையில் எடுத்துக்காட்டுகின்ற தனியொரு விடயத்திற்குள் உள்ளடக்குகின்ற பல்வேறு முறிகளின் பண்புகளையும் (முதிர்ச்சித் திகதி, கூப்பன் கொடுப்பனவு போன்றவை) உள்ளடக்குவதனாலேயாகும். உதாரணமாக, வட்டி வீதம் 1 சதவீதத்திற்கு உயர்ந்திருக்குமாயின் 5 ஆண்டு சராசரி காலத்துடன் கூடிய முறி அல்லது நிதியம் ஏறத்தாழ அதன் பெறுமதியில் 5 சதவீதத்தினை இழக்கக்கூடும்.

காலம் ஆண்டுகளின் நியதிகளில் தெரிவிக்கப்படுகிறது. எனினும், முறிகளின் முதிர்ச்சித் திகதியைப் பொறுத்தவரை இதே கருத்தினைக் கொண்டிருக்காது. அதாவது முறியின் முதிர்ச்சித் திகதி என்பது காலப்பகுதியைக் கணிக்கையில் முறியின் கூப்பன் வீதமாக மிக முக்கியமான கூறாகக் காணப்படுகிறது. பூஜ்ய கூப்பன் முறியினைப் பொறுத்தவரையில், முதிர்ச்சித் திகதிக்கு முறியின் எஞ்சியுள்ள காலம் இதன் காலத்திற்குச் சமமானதாக இருக்கிறது. எனினும், கூப்பன், முறியுடன் சேர்க்கப்படும் போது முறியினது காலப்பகுதியின் எண்ணிக்கை எப்பொழுதும் முதிர்ச்சித் திகதியிலும் பார்க்கக் குறைவாகவே இருக்கும். கூப்பன் பெரிதாகவும் கால எண்ணிக்கை குறுகியதாகவும் மாறும். நீண்ட முதிர்ச்சிகளுடனும் தாழ்ந்த கூப்பன்களுடனும் கூடிய முறிகள் நீண்ட காலப்பகுதியைக் கொண்டிருக்கின்றன. இம்முறிகள் சந்தை வட்டி வீதங்களில் ஏற்படும் மாற்றங்களுக்கு அதிக உணர்திறனைக் கொண்டனவாக இருப்பதனால் மாற்றமடைகின்ற சூழ்நிலைகளின் போது அதிகளவு தளம்பல்களுக்குள்ளாகின்றன. மாறாக, குறுங்கால திகதிகளை அல்லது உயர்ந்த கூப்பன்களைக் கொண்டுள்ள முறிகள் குறுகிய காலங்களைக் கொண்டிருக்கின்றன. குறுகிய காலங்களுடன் கூடிய முறிகள் மாற்றமடைகின்ற வட்டி வீதங்களுக்கு குறைந்த உணர்திறனைக் கொண்டிருப்பதுடன் இதன் காரணமாக மாற்றமடைகின்ற சூழ்நிலைகளில் குறைந்த தளம்பல்களைக் கொண்டிருக்கின்றன.

### 3.2 விளைவு வளையியுடன் சேர்ந்த வர்த்தகப்படுத்தல் வாய்ப்புக்கள்

விளைவு வளையியில் அல்லது வட்டி வீதங்களில் எதிர்பார்க்கப்படுகின்ற மாற்றங்களின் மீதான வேறுபட்ட பார்வைகளிலுள்ள பொருத்தப்பாடினமைகளைக் கண்டறிதலினூடாக ஒரு சில அடிப்படைப் புள்ளிகளை ஈட்டிக் கொள்வதற்கு, முதலீட்டாளரின் நம்பிக்கையின் அடிப்படையில், முதலீட்டாளரொருவர் பயன்படுத்திக்

வரைபடம் 4: செங்குத்தான உபாயம்



கொள்வதற்கு பல்வேறு வர்த்தகப்படுத்தல் உபாயங்கள் காணப்படுகின்றன. செயற்படுகின்ற விளைவு வர்த்தகப்படுத்தல் உபாயங்கள் காணப்படுகின்றன. செயற்படுகின்ற விளைவு வர்த்தகப்படுத்தல் உபாயங்கள் காலப்பகுதியை இயல்பாகக் கொண்டிருந்தவிடத்து வட்டி வீதங்களில் ஏற்படும் மாற்றங்கள் பற்றி கருத்தில் கொள்ளப்படவில்லை.

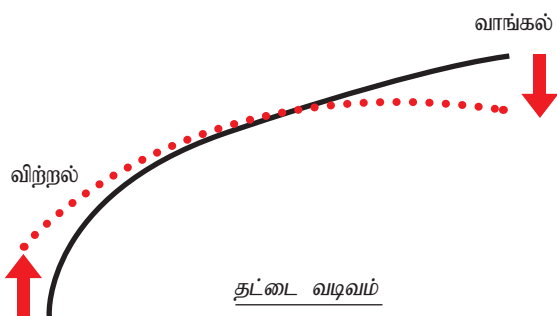
செங்குத்து உபாயம் குறுங்காலத்தினைக் கொண்ட விளைவு வளையி முறிகளைக் கொள்வனவு செய்வதுடன் தொடர்பானதாகக் காணப்படுகின்ற வேளையில், நீண்ட கால வளையியைக் கொண்ட முறியினை விற்பனை செய்வது சொத்துப்பட்டியலின் ஒட்டுமொத்த காலப்பகுதியைப் பொருத்தம் செய்வதுடன் தொடர்புபடுகிறது.

தட்டை வடிவ உபாயத்தில், சொத்துப்பட்டியல் முகாமையாளர் வளையியின் நீண்ட காலத்தினைக் கொண்ட முறிகளை வாங்கி விளைவு வளையியின் குறுகிய காலத்தினைக் கொண்ட முறிகளை விற்பனை செய்வார். தட்டை வடிவ உபாயத்தினை நடைமுறைப்படுத்துவதன் மூலம் சொத்துப்பட்டியல் காலப்பகுதிக்கு எவ்வித மாற்றங்களையும் செய்யக்கூடாது என்பதனால் முறிகளின் கொடுக்கல்வாங்கல் அளவினை, ஒவ்வொரு நிலையினதும் காலத்தினைப் பரிசீலனையில் கொண்டு தீர்மானிக்க வேண்டியிருக்கும்.

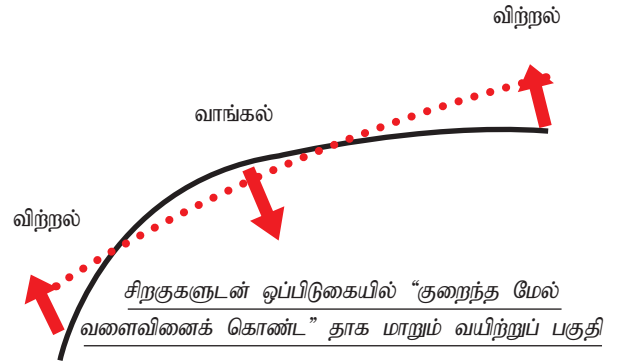
வண்ணத்துப்பூச்சி உபாயங்கள்

வண்ணத்துப்பூச்சி வர்த்தகப்படுத்தல் உபாயங்களின் நடைமுறைப்படுத்தலானது சமகாலத்தில் மூன்று

வரைபடம் 5: தட்டையான உபாயம்



வரைபடம் 6: வண்ணத்துப்பூச்சி உபாயம் 1



வர்த்தகங்களைத் தேவைப்படுத்துகின்றது. இவ்வர்த்தகங்கள் வளையியின் நடுப்பகுதியில் (வயிற்றுப் பகுதி) இடம்பெறும் ஒரு வர்த்தகத்தினை உள்ளடக்குகின்ற வேளையில், இரண்டு வர்த்தகங்களும் விளைவு வளையியின் தொடக்கத்திலும் இறுதியிலும் (சிறகுகள்) காணப்படுகின்றன. வண்ணத்துப்பூச்சி உபாயங்கள், விளைவு வளையியின் வேறுபட்ட பாகங்களில் சொத்து முகாமையாளர்களினால் எதிர்பார்க்கப்படும் மாற்றங்களுடன் கூடிய வர்த்தகப்படுத்தலில் கவனம் செலுத்துகின்றன. இவ்வுபாயங்களின் இடர்நேர்வுகள், சொத்துப்பட்டியல் முகாமைப்படுத்துகின்ற அடித்தள அளவுக்குரியீட்டுடன் ஒட்டுமொத்த காலப்பகுதியைப் பொருத்தம் செய்வதன் மூலம் முகாமைப்படுத்தப்படுகின்றன.

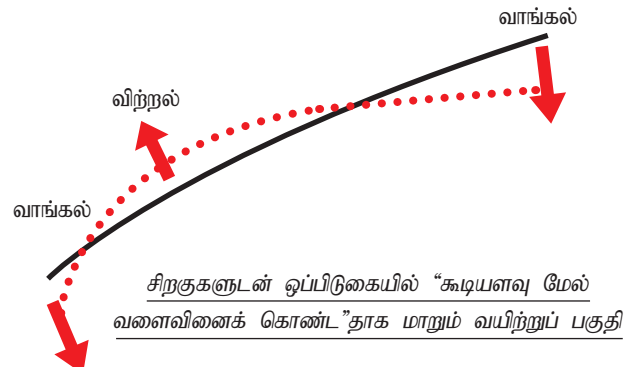
சிறகுகளை விற்பனை வயிற்றுப் பகுதியை வாங்குதல்

இவ்வுபாயத்தில், சொத்துப்பட்டியல் முகாமையாளர்கள் விளைவு வளையியின் இரண்டு சிறகுப் பகுதிகளுடனும் ஒப்பிடுகையில் வளையியின் நடுப்பகுதி குறைந்த மேல் வளைவிற்கு மாறுவதனையே எதிர்பார்க்கின்றனர். ஆகவே, இவ்வுபாயத்தினை நடைமுறைப்படுத்துவது வளையியின் நடுப்பகுதியிலுள்ள முறிகளை வாங்குவதுடனும் விளைவு வளையியின் இரண்டு முடிவிலுமுள்ள இரண்டு முறிகளையும் ஒரே நேரத்தில் விற்பதுடனும் தொடர்புபட்டதாகக் காணப்படுகின்றது.

சிறகுகளை வாங்குதல் மற்றும் வயிற்றுப் பகுதியை விற்பனை

இவ்வுபாயம், முன்னைய உபாயத்திற்கு எதிர்ப்பக்கமாகவுள்ள மூன்று வர்த்தகங்களுடன் தொடர்புபட்டிருக்கிறது. இதில்

வரைபடம் 7: வண்ணத்துப்பூச்சி உபாயம் 2



சொத்துப்பட்டியல் முகாமையாளர்கள் வளையியின் இரண்டு முடிவுகளிலுமுள்ள முறிகளை வாங்குகின்ற வேளையில், ஒட்டுமொத்த இடர்நேர்வுகளையும் பொருத்தம் செய்வதற்காக நடுப்பகுதியிலுள்ள முறிகளை விற்பனை செய்கின்றனர்.

வண்ணத்துப்பூச்சி உபாயங்களில், விளைவு வளையி சொத்துப்பட்டியல் முகாமையாளர்களினால் எதிர்பார்க்கப்படும் வடிவத்திற்கு மாறாக மாற்றமடையுமாயின் இலாபத்தினை உருவாக்குவதற்காக, நிலவுகின்ற அத்தகைய முரண்பாடுகளை மூலதனமயப்படுத்திக் கொள்ளமுடியும்.

#### 4. உபாயங்களின் இடர்நேர்வுகளை முகாமைப்படுத்தல்

##### 4.1 இழப்பினை நிறுத்தி இலாபத்தினைப் பெறுதல்

இவ்வுபாயங்கள், விளைவு வளையியின் எதிர்பார்க்கப்பட்ட மாற்றங்கள் மற்றும் எதிர்பார்ப்பின் திடமான நம்பிக்கை என்பன மீதான சொத்துப்பட்டியல் முகாமையாளரின் பார்வையுடன் தொடர்புபட்டதாக இருப்பதனால் வர்த்தகத்திலிருந்து கிடைக்கும் இலாபம் அல்லது நட்டத்தினைத் தொடர்ச்சியாகக் கண்காணிப்பது அவசியமாகும். புதிய தகவல்கள் மற்றும் மாற்றமடைகின்ற பொருளாதார நிலைமைகளின் காரணமாக நிதியியல் சந்தை நிலைமைகள் மாற்றமடையும் போது சொத்துப்பட்டியல் முகாமையாளர்களின் உபாயங்கள் எதிர்மறையான விதத்தில் மாற்றமடையக்கூடும். அத்தகைய சூழ்நிலையில், மேலும் இழப்புக்களைத் தவிர்ந்துக் கொள்ளும் பொருட்டு, முன்கூட்டியே தீர்மானிக்கப்பட்ட இழப்பு நிறுத்தல் வரையறையொன்று இருத்தல் வேண்டும். இழப்பு நிறுத்தல் வரையறைகள் நடத்தை சார்ந்த பாரபட்ச தன்மைகளைக் குறைக்க உதவும். இதனூடாக சொத்துப்பட்டியல் முகாமையாளர்கள், இப்போக்கு மாற்றமடையக்கூடும் என்ற எதிர்பார்ப்புடன் நிலைமைகளை நிறுத்தி வைப்பதற்கு முயற்சிப்பர்.

மறுபுறத்தில், இலாபத்தின் ஏற்றுக்கொள்ளத்தக்க மட்டத்தில் நன்மைகளைப் பெற்றுக்கொள்ள முடியாமல் போன்றவற்றுடன் இணைந்து காணப்படும் நடத்தை சார்ந்த பாரபட்சங்களைத் தவிர்க்கும் பொருட்டு, இலாபங்கள் பெறப்படுகின்ற மட்டத்திலுள்ள உபாயங்களுக்காக முன்கூட்டியே தீர்மானிக்கப்பட்ட மட்டங்கள் இருத்தல் வேண்டும்.

##### 4.2 இலாபத்தினைக் கொண்டு செல்வதன் மீதான தாக்கம்

இன்னொரு இடர்நேர்வும் காணப்படுகின்றது. இவ்வுபாயங்கள் பொருத்தமான விதத்தில் அமைக்கப்பட்டிருந்தாலொழிய, அவ்வுபாயங்களிலிருந்து பண இழப்பு ஏற்படக்கூடும். வருவாயைக் கொண்டு செல்லல் என்பது, முறியின் விளைவிற்கும் ஓரிரவு காசு மீதான வட்டிக்குமிடையிலான வேறுபாடாகக் குறிப்பிடப்பட்டிருந்தாலொழிய, காசிற்கெதிராக நிலையான வருமான பிணையமொன்றின் உடமையிலிருந்து உழைக்கப்பட்ட ஒன்றாகக் குறிப்பிடப்படும்.

#### 5. மேலதிக வருமானத்தினை ஈட்டுவதற்கான பணச் சந்தை உபாயங்கள் - பாதுகாக்கப்பட்ட முன்னோக்கிய பரஸ்பர பரிமாற்றல்

விளைவு வளையியுடன் சேர்ந்த வர்த்தகத்தின் மூலம் சிறந்த வருவாயினை மேலும் ஈட்டிக் கொள்வதற்கு, நாடுகளின் வட்டி வீத வேறுபாடுகளை உத்தமப்படுத்திக் கொள்வதன் மூலம் வேறுபட்ட விளைவு வளையிகளில் முதலீடு செய்வதற்கான உபாயங்கள் காணப்படுகின்றன. இவ்விளைவுகளை அதிகரித்துக் கொள்ளும் போது முதலீட்டாளர்கள், எந்தவொரு வெளிநாட்டு நாணய இடர்நேர்வுகளுக்கும் எதிராகவும் பாதுகாப்புக்களைப் பெற்றுக்கொள்வதற்குப்பட்டு, வெளிநாட்டுச் செலாவணி உடன் முன்னோக்கிய வீதத்தினையும் வட்டி வீதங்களையும் ஆய்வு செய்வதன் மூலம் சந்தையில் நிலவுகின்ற வணிக வாய்ப்புக்களை அடையாளம் செய்து கொள்ள முடியும். இவ்வெளிமையான வடிவத்தில், இணை நாணயத்தின் ஊடான விதங்கள் மீதான வட்டி வீத வேறுபாடுகளை அடிப்படையாகக் கொண்ட முன்னோக்கிய புள்ளிகளைச் சீராக்கம் செய்வதன் மூலம் முன்னோக்கிய நாணய செலாவணி வீதத்தினைப் பெற்றுக் கொள்ளமுடியும்.

இவ்வகையிலான வர்த்தக வாய்ப்புக்களுக்கான அடிப்படை நாணய பரஸ்பர சாதனத்துடன் ஆரம்பமாகின்றது. நாணய பரஸ்பர பரிமாற்றலை இரண்டு பிரிவுகளைக் கொண்ட கொடுக்கல்வாங்கலென விளங்கப்படுத்தலாம். இதில் இரண்டு தரப்பினர் இரண்டு வேறுபட்ட பெறுமதித் திகதிகளில் ஒரு நாணயத்தினை மற்றொரு நாணயத்திற்கு மாற்றிக் கொள்வதற்கும் மீள மாற்றிக் கொள்வதற்கும் இணங்கிக் கொள்வதாகும். நாணயப் பரிமாற்றல்கள் கருமபீடத்திலான பெறுமதிச் சாதனமாக இருக்கின்றவிடத்து, பரஸ்பர பரிமாற்றலினை ஆரம்பிக்கும் போதும் முடிவுறுத்தும் போதும் நிர்ணயிக்கப்பட்ட முதல் தொகையே வழமையாகப் பரிமாற்றம் செய்யப்படுவதுடன் வட்டிக் கொடுப்பனவுகள் இதன் ஆயுள் காலத்தில் பரிமாற்றம் செய்யப்படுகின்றன. வட்டியினை நிர்ணயிக்கப்பட்ட வீதத்தில் அல்லது மிதக்கும் வீதத்தில் செலுத்த முடியும்.

நாணய பரஸ்பர பரிமாற்றலிலிருந்து தோன்றுகின்ற, பாதுகாக்கப்பட்ட முன்னோக்கிய பரஸ்பர பரிமாற்றலானது, வட்டி வீத விலை வேற்றுமை வணிக வாய்ப்புக்களினூடாக விளைவு உயர்வுப் பெறுமதியினை அதிகரித்துக் கொள்ளும் பொருட்டு நிதியியல் சந்தைகளில் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டிருக்கிறது. உலகளாவிய மத்திய வங்கிகளின் நாணயக் கொள்கை வேறுபாடுகளின் காரணமாக, அண்மைய ஆண்டு காலப்பகுதியில், பாதுகாக்கப்பட்ட முன்னோக்கிய பரஸ்பர பரிமாற்றலுக்கான பிரபல்யம் அதிகரித்திருக்கிறது. ஐக்கிய அமெரிக்காவில் பயன்படுத்தல் ஆரம்பமானதுடன் ஐக்கிய அமெரிக்க டொலருக்கான நிதியிடல் கட்டுப்படுத்தப்பட்ட அதேவேளையில், ஐரோப்பிய மத்திய வங்கியும் யப்பான் வங்கியும் யூரோ மற்றும் யப்பானிய யென்னுக்கான மலிவான நிதியிடலுடன் கணியம்சார் தளர்த்தல் கொள்கையினைத்



தொடர்ந்தன. இந்நாணயங்களுக்காக நிலவிய எதிர்மறையான வட்டி வீதங்களும் கணியம்சார் தளர்த்தல் கொள்கைகள் தொடர்ச்சியாக பின்பற்றப்பட்டமையும் முதலீட்டாளர்களுக்கு கவர்ச்சி குறைந்தளவாகக் காணப்பட்ட வேளையில், ஐக்கிய அமெரிக்க டொலருக்கான கேள்வியை அதிகரித்தது. இச்சந்தை நிலைமைகள் யூரோ மற்றும் யப்பானிய யென்னுக்கான முன்னோக்கிய வீதங்களை அதற்கேற்றவாறு சீராக்கியதுடன், இந்நாணயங்களிலமைந்த பாதுகாக்கப்பட்ட நாணய பரஸ்பர பரிமாற்றல் கொடுக்கல்வாங்கல்களை முதலீட்டாளர்களுக்குக் கூடுதலானளவிற்கு இலாபமுடையதாகக்கியது. இதன் காரணமாக, பாதுகாக்கப்பட்ட நாணய பரஸ்பர பரிமாற்றல் சாதனமொன்றாக மாற்றமடைந்ததுடன் இது குறைந்த எதிர்க்கணியத்தினைக் கொண்ட முதலீட்டு வருவாயினை உருவாக்குமொன்றாகவும் காணப்பட்டது.

## 6. முடிவுரை

இக்கட்டுரையானது, ஒதுக்கு முகாமைத்துவத்தினையும் நாடுகளுக்கான அதன் முக்கியத்துவத்தினையும் உலகின் வெவ்வேறுபட்ட பகுதிகளில் தொடர்ச்சியான கணியம்சார் தளர்த்தல்களின் காரணமாக மேலதிக அடிப்படைப் புள்ளிகளை ஈட்டுவதன் மீதான அதிகரித்த முக்கியத்துவத்தினையும் பெடரல் ரிசேர்வ் வங்கியினால் கணியம்சார் தளர்த்தல் தொடர்பில் அதன் வட்டி வீத பார்வையினைப் பழைய நிலைக்குக் கொண்டு வருவதற்கான சாத்தியத்தினையும் ஆராய்கிறது. விளைவு வளையியின் வடிவம், விளைவு வளையியில் எதிர்பார்க்கப்படுகின்ற மாற்றம் என்பனவற்றினைப் பொறுத்து நடைமுறைப்படுத்துவதற்கு வேறுபட்ட உபாயங்கள் காணப்படுகின்றன. வளையி உபாயங்களில் செங்குத்தானவை, தட்டையானவை மற்றும் வண்ணத்துப்பூச்சி உபாயங்கள் என பல வகை காணப்பட்டதுடன் இவை அடித்தள அளவுக்குறியீட்டிற்கு எந்தவொரு கால வேறுபாடுகளையும் எடுகோள் கொள்ளாததுடன் பொருளாதாரத்தில் காணப்படும் வட்டி வீதங்களின் ஒட்டுமொத்த மாற்றங்கள் சொத்துப்பட்டியலின் வருவாயினையும் பாதிக்கவில்லை. பாதுகாக்கப்பட்ட முன்னோக்கிய பரஸ்பர பரிமாற்றல் ஒப்பீட்டு ரீதியில் புதிய சாதனமொன்றாக இருப்பதுடன், இது, யூரோ மற்றும் யப்பானிய யென் போன்ற ஏனைய பன்னாட்டு ரீதியாக வர்த்தகப்படுத்தத்தக்க நாணயங்களுடன் ஒப்பிடுகையில் ஐ.அ.டொலருக்கு ஒப்பீட்டு ரீதியில் அருந்தல் நிலைமையினை உலக நாடுகள் எதிர்போக்கிய காலப்பகுதியான 2008இல் உலகளாவிய நெருக்கடிக்குப் பின்னர் தோற்றம் பெற்றது. உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடிக்குப் பின்னர் தசாப்த

காலம் கடந்துவிட்ட போதும் கூட, பாதுகாக்கப்பட்ட முன்னோக்கிய பரஸ்பர பரிமாற்றம் ஐக்கிய அமெரிக்க டொலரை வைத்திருக்கும் முதலீட்டாளர்களுக்கு குறுங்கால நிதியச் சாதனமொன்றின் மீது மேலதிக வருவாயினை வழங்குகின்றது. எனவே, இக்கட்டுரையில் ஆராயப்பட்ட வர்த்தகப்படுத்தல் இவ்வுபாயங்களைச் சொத்துப்பட்டியலின் காலப்பகுதியில் அடித்தள அளவுக்குறியீட்டின் காலப்பகுதியுடன் பொருத்தம் செய்வதன் மூலம் நடைமுறைப்படுத்த முடியும். இச்செயற்படும் உபாயங்களின் இடர்நேர்வினை, ஒவ்வொரு வர்த்தகத்திற்கும் இழப்புக்களை நிறுத்தி இலாபங்களை பெறும் வரைவிலக்கணத்தின் மூலம் முகாமைப்படுத்த முடியும்.

## உசாத்துணை நூல்கள்

- Ahmed, Shaghil and Zlate Andrei “Capital flows to emerging market economies: A brave new world?”, Journal of International Money and Finance, 2014
- Bolder David, “Fixed-Income Portfolio Analytics”, Springer, 2016
- Claudio Borio, Gabriele Galati and Alexandra Heath “Foreign exchange reserve management practices: trends and challenges” 2008
- Fanenko, Maria A., Dai, Kelley ‘Money Market Strategies – CFS’ (2017) (power point presentation) (Accessed on 10 April 2019)
- Kenechukwu Anadu et al; “The Shift from Active to Passive Investing: Potential Risks to Financial Stability?” Federal Reserve Bank of Boston, 2018
- Leung, Max ‘FX trading –a practical guide on spot, forwards and swaps’ (2018) (power point presentation) (Accessed on 08 April 2019)
- Munro, A and Wooldridge, P (2012) “Motivations for swap-covered foreign currency borrowing”, BIS Working Paper, no.61, January.
- Nugée John “Foreign exchange reserves management”, Bank of England, 2001
- Papadavid Phyllis “Assessing reserve management during economic crises Lessons from Indonesia and Nigeria”, Shockwatch Bulletin, 2016

# 2008இன் உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடிக்கான காரணம் மற்றும் அதனைத் தீர்ப்பதில் நிதியியல் நிறுவனங்களினதும் சந்தைகளினதும் வகிபாகம்

எம் பீ எம் சர்ஜன்  
மூத்த உதவிப் பணிப்பாளர்  
வங்கி மேற்பார்வைத் திணைக்களம்

## 1. அறிமுகம்

நிதியியல் நிறுவனங்களும் சந்தைகளும் பொருளாதாரத்திலுள்ள நிதியியல் இடையேற்பாட்டு செய்முறைகளுக்கு வசதியளிப்பதன் மூலம் நிறுவனங்களுக்கான மூலதனம் வினைத்திறனுடன் ஒன்றுசேர்வதனை இயலுமைப்படுத்துகின்றன. அவை சந்தைப் பங்கேற்பாளர்களுக்கு திரவத்தன்மையினை வழங்குவதன் மூலம் வினைத்திறன் மிக்க கொடுப்பனவு மற்றும் தீர்ப்பனவு செய்முறையினையும் உறுதிப்படுத்துகின்றன. எனினும், சில சமயங்களில், நிதியியல் நிறுவனங்களும் சந்தைகளும் உண்மைப் பொருளாதாரத்தின் மீது கணிசமானளவு மோசமான தாக்கத்தினை ஏற்படுத்துவதன் மூலம் நிதியியல் நெருக்கடிகளை உத்வேகப்படுத்துகின்ற கருவிகளாகவும் விளங்குகின்றன. சில நாடுகள் மீண்டும் விரைந்து முன்னேற்றம் காணுகின்ற வேளையில் மற்றைய பல நாடுகள் மீண்டும் உத்வேகமடைவதற்கு நீண்ட காலம் எடுக்கின்றன. 2008ஆம் ஆண்டின் உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடி, ஐக்கிய அமெரிக்காவிலுள்ள முதன்மை குறைந்த பிணையச் சந்தையினால் உருவானதுடன் பொருளாதாரத்தினைத் தூண்டுமொரு முயற்சியாக பெடரல் ரிசேர்வ் வங்கி வட்டி வீதங்களை ஏறத்தாழ பூஜ்ய சதவீதத்திற்குப் பெருமளவில் குறைப்பதற்கும் வழிவகுத்தது. எனினும், அதிக காலம் செல்வதற்கு முன்பே, நெருக்கடி உண்மைப் பொருளாதாரத்திற்குள் ஊடுகடத்தப்பட்டதுடன் உலகின் மற்றைய நாடுகளுடன் ஐக்கிய அமெரிக்கா பேணிய வர்த்தகத் தொடர்புகளினூடாக உலகம் முழுவதற்கும் எடுத்துச் செல்லப்பட்டது. சொத்துக்களின் விலை பெருமளவிற்கு வீழ்ச்சியடைந்ததுடன் வேலை வாய்ப்பின்மை உச்சநிலையை அடைந்தது.

இதன்படி, இக்கட்டுரையின் குறிக்கோள், உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடிக்கு காரணமாயமைந்த நிதியியல் நிறுவனங்கள் மற்றும் சந்தைகளின் வகிபாகத்தினைப் பகுப்பாய்வு செய்வதும் முன்னோக்கிச் செல்கையில் நெருக்கடிகளின் தாக்கத்தினைத் தணிப்பதனை உறுதிப்படுத்தும் பொருட்டு, அத்தகைய நெருக்கடிகளைக் காத்திரமான விதத்தில் தீர்ப்பதற்கு அவர்கள் நியாயமான முறையில் பங்களித்திருக்கின்றார்களா என்பதனை நியாயமான முறையில் மதிப்பிடுவதுமேயாகும்.

2. 2008இல் உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடிக்கான காரணங்கள்  
2008இன் நிதியியல் நெருக்கடி, பாரிய மந்தத்தின் பின்னர், இடம்பெற்ற மோசமான இடர்நேர்வு முகாமைத்துவம் காரணமாக

ஏற்பட்டதொன்று எனக் கருதப்படுகின்றது (ஏன் 2009). மார்ஷலினால் குறிப்பிடுகின்றவாறு (2009) 2007இன் தொடக்கத்தில் பிறெட்டி மக்கினால் செய்யப்பட்ட அறிவித்தல் நிதியியல் நெருக்கடி பற்றிய முதலாவது எச்சரிக்கையாக அமைந்தது. துணை முதன்மை ஈடுகளின் மிகப்பெரும் சொத்துப்பட்டியலைக் கொண்ட அமெரிக்காவின் மற்றொரு பாரிய முதலீட்டு வங்கியான பியர் ஸ்டேர்ன்ஸ்சும், பிரெட்டிமைக்கினை உடனடுத்து பிரச்சனைக்குள்ளானது. ஜேபி மோர்கன் சேஸ், லேமன் பிறதேர்ஸ், மெறில் லின்சு, ஹொல்ட்மன் சச்சஸ், இன்டி மக் மற்றும் சிற்றி குறுப் போன்ற வோல் ஸ்டீட் நிறுவனங்கள் மென்மேலும் பிரச்சனைக்குள்ளாகியமையின் காரணமாக செலுத்தத் தவறிய ஈட்டுக் கடன் தொடர்ந்தும் கணிசமாக அதிகரித்தது (ஹூல்லன் 2009).

நெருக்கடி ஐக்கிய அமெரிக்க சந்தைக்கு மாத்திரம் மட்டுப்படுத்தப்பட்டிருக்கவில்லை. இது, ஐக்கிய அமெரிக்காவின் முதன்மை குறைந்த பிணையச் சந்தையில் ஐரோப்பிய நிதியியல் துறையும் ஏனைய நாடுகளும் கொண்டிருந்த அவற்றிற்கிடையேயான தொடர்புகள் காரணமாக பரவிய தாக்கத்தின் விளைவாக ஐரோப்பிய நிதியியல் துறைக்கும் கனடா, சுவீட்சர்லாந்து, யப்பான் போன்ற மற்றைய முக்கிய நாடுகளுக்கும் பரவியது. இந்நெருக்கடியினை வங்கித்தொழில் துறையுடன் நிறுத்த முடியவில்லை. இது காப்புறுதித் தொழில்துறை, பங்குச் சந்தை, தங்கம் மற்றும் எண்ணெய்ச் சந்தைகளையும் பாதித்தது (ஹூல்லன் 2009). இலண்டன் பங்குப் பரிவர்த்தனை உட்பட உலகம் முழுவதிலுமுள்ள அநேக பங்குச் சந்தைகள் மிகப்பெரிய வீழ்ச்சியை அனுபவித்தன. ஐக்கிய அமெரிக்காவின் மிகப்பெரிய காப்புறுதிக் கம்பனியான ஏஜ்ஜி உம் கொடுகடன் செலுத்தத் தவறுகை, பரஸ்பர பரிமாற்றலூடாக வங்கியின் தீய சொத்து இடர்நேர்விற்குள்ளாக்கியமையின் காரணமாக பிரச்சனைக்குள்ளானது. ஐக்கிய அமெரிக்காவிலுள்ள கூட்டாண்மைக் கம்பனியில் ஏற்பட்ட ஐ.அ.டொலர் 61.7 பில்லியன் தொகை கொண்ட இழப்பின் காரணமாக ஏஜ்ஜி மிகப்பெரும் இழப்பினைப் பதிவுசெய்தது (ஹூல்லன் 2009).

2008இன் நிதியியல் நெருக்கடிக்குப் பல்வேறு காரணிகள் காரணமாக அமைந்தமையினை கீழே தொகுத்துத் தரப்படுகின்றவாறு குறோட்டி (2009) மற்றும் லஸ்ரா மற்றும் வூட்டும் (2010) அடையாளம் கண்டனர்.

(i) கடுமை குறைந்த ஒழுங்குவிதிகளுடன் நிதியியல் புத்தாக்கம் ஒருங்கிணைக்கப்பட்டமையினூடாக ஒழுங்குவிதிகள் பிறழ்ந்த நிலையினை நோக்கி நகர்ந்தமை

பாரிய மந்தத்தின் பின்னர், நாடுகள் நிதியியல் நிறுவனங்களுக்கும் சந்தைகளுக்கும் கடுமையான ஒழுங்குவிதிகளை நடைமுறைப்படுத்தின. எனினும், காலப்போக்கில் நிறுவனங்களும் சந்தைகளும் ஒழுங்குவிதிகள் பிறழ்ந்த நிலையொன்றிணையும் கடுமை குறைந்த ஒழுங்குவிதிகளுடன் நிதியியல் புத்தாக்கங்களை ஒருங்கிணைக்கின்ற “புதிய நிதியியல் வடிவமைப்பு” ஒன்றை உருவாக்குவதையும் நோக்கி ஒழுங்குமுறைப்படுத்துநர்கள் தள்ளப்படுவதற்கு நிர்ப்பந்தித்தது (குறோட்டி 2009 பக்கம் 564). 2008இன் நிதியியல் நெருக்கடி ஐக்கிய அமெரிக்காவின் துணை முதன்மை ஈட்டு சந்தையில் காணப்பட்ட பிரச்சனைகளினால் தீவிரமடைந்த போதும், ஒழுங்குவிதிகள் பிறழ்ந்த தன்மை மற்றும் “புதிய நிதியியல் வடிவமைப்பு” இன் உருவாக்கம் என்பன இப்பிரச்சனைக்கான ஆணைவராகக் கருதப்பட்டன.

(ii) மிகையான பிணையமயப்படுத்தல்

நெருக்கடியின் “கொசா புரொக்சிமா” (லஸ்மா மற்றும் வுட் 2010, பக்கம் 16) என்பது பிணைய சந்தையில் ஏற்பட்ட மிகையான வளர்ச்சியைக் குறிக்கிறது. இது, பிணையமய குமிழ்களை உருவாக்கியதுடன் நெருக்கடிக்கும் காரணமாகியது. பிணையமயமாக்கலில் காணப்பட்ட மிகையான வளர்ச்சி நிதியியல் புத்தாக்கம், சந்தைப் பெறுமதியினைக் கொண்ட கணக்கீட்டு நியமங்கள், பாசல் II மூலதன நியமங்கள், துணை முதன்மைக் கடன்பட்டாளர்களின் வீட்டுமையினை ஊக்குவிக்கின்ற அரசு கொள்கைகள் மற்றும் ஈட்டினால் ஆதரவளிக்கப்பட்ட பிணையங்களின் தரமிடலை தரமிடல் முகவர்கள் கவனத்தில் கொள்ளாமை என்பனவற்றின் மூலம் ஊக்குவிக்கப்பட்டன.

(iii) சிக்கலான மற்றும் வெளிப்படாத தன்மையற்ற நிதியியல் சாதனங்கள்

புதிய நிதியியல் வடிவமைப்பு, சிக்கலானதும் வெளிப்படாததன்மையற்றதுமான நிதியியல் சாதனங்களினூடாக நிதியியல் நிறுவனங்களில் இலாபத்திற்கான வருவாய் மிக்க வழியொன்றினைத் திறந்திருக்கிறது. குறோட்டி (2009) இங்கிலாந்து வங்கியின் நாணயக் கொள்கைக் குழுவின் முன்னாள் உறுப்பினரான சார்ன்ஸ் குட்காட் தெரிவித்த கருத்துக்களை விமர்சனம் செய்கிறார். அவர் முதலீட்டாளர்கள் எப்பொழுதும் குறுங்கால மொத்த விற்பனை சந்தை, வங்கிகளுக்கிடையிலான சந்தை மற்றும் சொத்தினால் ஆதரவளிக்கப்பட்ட வர்த்தகப் பத்திரங்கள் என்பனவற்றிலிருந்து சொத்துக்களை விற்பதற்கும் வைத்திருப்பதற்குமான நிதிகளைப் பெற்றுக் கொள்கின்றனர் எனக் குறிப்பிடுகின்றார். எவ்வாறெனினும், நெருக்கடிக்கான முடிச்சுக்கள் அவிழ்க்கப்படாத வரைக்கும் இச்சாதனங்களில் எதுவும் பாரிய இழப்புக்களை ஏற்படுத்தாமல் சந்தையில் விற்கப்பட முடியாது என்பதற்கு இது தெளிவான சான்றாகும்.

(iv) நிதியியல் நிறுவனங்களில் காணப்படும் எச்சரிக்கைக்குரிய முடுக்கி மட்டம்

2004இல் நாணயக் கொள்கையைத் தளர்த்துவதற்கான வெளிவாரி அழுத்தங்களின் காரணமாக, ஐக்கிய அமெரிக்காவின் பிணையங்கள்

மற்றும் பரிவர்த்தனை ஆணைக்குழு குறைந்தபட்ச முடுக்கி வீதத்தினை மூலதனத்தின் 40 மடங்களுக்கு அதிகரிப்பதற்கு நிர்ப்பந்திக்கப்பட்டது. இணங்குவிப்புக்கள் கட்டாயத்திலிருந்து சுயவிருப்பு அடிப்படைக்குத் தளர்த்தப்பட்டது. ஐரோப்பாவில் அநேகமான வங்கிகள் 50 சதவீதத்திற்கு மேற்பட்ட முடுக்கியைக் கொண்டிருந்தன. வங்கிகள் பாசல் கட்டமைப்பின் நியதிகளில் குறைவான அல்லது மூலதன விதிப்பெதனையும் தேவைப்படுத்தாத சிறப்பு நோக்கங்களுக்கான நிறுவனங்களினூடாக ஐந்தொகைக்கு வெளியேயான விடயமாக சொத்துக்களையும் பிணையங்களையும் வைத்திருப்பதன் மூலம் அவர்களது ஐந்தொகையினை முடுக்கிப்படுத்துவதற்கு அனுமதிக்கப்பட்டன. இது, இப்பிணையங்கள் குறைவான திரவத்தன்மையினையும் நெருக்கடியின் போது பாரிய இழப்புக்களுக்கு உட்பட்டிருந்தமைக்கிடையிலும் வங்கிகள் பிணையுறுதிப்படுத்தப்பட்ட படுகடன் கடப்பாடுகளையும் வர்த்தகப்படுத்தல் ஏட்டில் ஈட்டினால் ஆதரவளிக்கப்பட்ட பிணையங்களையும் வைத்திருப்பதற்கு வங்கிகளைத் தூண்டின. இக்காரணிகளின் காரணமாக, வங்கிகள் போதுமான மூலதன உடமைபினைக் கொண்டிருந்தன போல் தோன்றினாலும் உண்மையில் அவை மிகையான முடுக்கியையே கொண்டிருந்தன.

(v) உயர்ந்த இடர்நேர்வினை கைக்கொள்வதற்கான இலாபகரமான போனஸ் கொடுப்பனவு அமைப்புக்கள்

வங்கிகள், முதலீட்டு வங்கிகள், காப்புறுதிக் கம்பனிகள் மற்றும் சமவாய நிதியங்கள் என்பனவற்றிலுள்ள வணிகர்களும் நிதியியல் பெறுதிகளின் அமைப்பும் உயர் இடர்நேர்வுகளைக் கைக்கொண்டமைக்காக உயர்ந்தளவு கொடுப்பனவுகளைப் பெற்றிருந்தன. வேல் ஸ்டீட்டிலுள்ள வணிகர்கள் 2006/2007 இல் ஏறத்தாழ ஐ.அ.டொலர் 50 மில்லியன் போனஸ்சைப் பெற்றுக்கொண்டனர். பகுத்தறிவுக்கொவ்வாத ஊக்கவிப்புக் கொடுப்பனவுகளுக்கான மிகச் சிறந்த உதாரணம் ஏஜெனியில் காணப்பட்டது. இது 2007/2008இல் ஐ.அ.டொலர் 40.5 பில்லியன் இழப்புக்களைப் பதிவு செய்தமைக்கிடையிலும் 377 அலுவலக உறுப்பினர்களுக்கு ஐ.அ.டொலர் 20 மில்லியன் மொத்த போனஸ்சைச் செலுத்தியது.

(vi) தரமிடல் முகவர்கள் திரவத்தன்மையற்ற, வெளிப்படாததன்மையற்ற, சீரமைக்கப்பட்ட நிதியியல் சாதனங்களுக்கு உயர் தரமிடல்களை வழங்கியதுடன் அதன் காரணமாக நிதியியல் நிறுவனங்கள் குறைந்த மூலதனத்தினைக் கொண்டிருந்தன

தரமிடல் முகவர்கள், நிறுவனங்களுக்கும் சாதனங்களுக்கும் சிறந்த தரமிடல்களை வழங்கியதன் மூலம் நிதியியல் நிறுவனங்கள் பாசல் II கட்டமைப்பின் கீழ் இடர்நேர்வு நிறையேற்றப்பட்ட சொத்துக்களுக்கெதிராக குறைந்தளவு மூலதனத்தினைக் கொண்டிருக்க முடியும். “திரவத்தன்மையற்ற தன்மை, வெளிப்படையற்ற தன்மை, சீரமைக்கப்பட்ட நிதியியல் சாதனங்கள் என்பனவற்றிற்கு வழங்கிய அர்த்தமற்ற உயர் தரமிடல்களை வழங்குவதற்கு தவறான பிடிவாதமான ஊக்குவிப்புக்களைக் கொடுகடன் தரமிடல் முகவர்களைத் தூண்டியிருக்காவிடின் உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடிகள் ஏற்பட்டிருக்காது”..... என குறோட்டி வாதிகிறார் (200) பக்கம் 556.

(vii) நிதியியல் துறை ஒழுங்குமுறைப்படுத்துநர் தரப்பில் போதுமான அறிவும் இயலாற்றலும் குறைவாக உள்ளமை

நிதியியல் புத்தாக்கம் மற்றும் மீள்பொறியியற்படுத்தல் என்பன நிதியியல் துறை ஒழுங்குமுறைப்படுத்துநர்களின் மேற்பார்வை அறிவையும் இயலாற்றலையும் விஞ்சிக் காணப்படுகின்றன. ஒழுங்குமுறைப்படுத்துநர்கள் சிக்கலான நிதியியல் சாதனங்களுக்கான முன்மதியுடைய ஒழுங்குவிதிகளைப் புரிந்துகொள்ளவோ அல்லது அபிவிருத்தி செய்வதற்கோ ஏற்ற இயலாற்றலைக் கொண்டிருக்கவில்லை. இது நெருக்கடிகளுக்கு வழிவகுக்கிறது.

(viii) ஐக்கிய அமெரிக்காவில் காணப்படும் பலயீனமான பேரண்டப் பொருளாதாரக் கொள்கைகள் மற்றும் சந்தை நிலைமைகள்

துணை முதன்மை கொடுகடன் செழிப்பிற்கு வழிவகுத்த கவனயீனமான நாணயக் கொள்கை, சொத்து விலை குமிழ்கள் உருவாகக் காரணங்களாயமைந்த பணவீக்கம் தொடர்பான அறியாமை மற்றும் உள்ளக விலை காரணிகள், ஐக்கிய அமெரிக்காவிற்கும் சீனாவிற்குமிடையிலான வர்த்தக தாராளமயப்படுத்தல் காரணமாக பாரியளவிலும் விடாப்பிடியாகவும் காணப்பட்ட பேரண்டப் பொருளாதாரத் தளம்பல்கள், பொருளாதாரக் கொள்கை வகுப்பில் போக்குவரத்து மற்றும் தகவல் செலவு பற்றிய அறியாமை என்பன நெருக்கடிக்குக் காரணமான முக்கிய காரணிகளாக அடையாளம் காணப்பட்டுள்ளன.

3. 2008இன் உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடியினைத் தீர்ப்பதற்கு எடுக்கப்பட்ட வழிமுறைகளின் காத்திரமான தன்மை

எந்தவொரு நிதியியல் நெருக்கடியும் பொருளாதாரத்திலுள்ள அனைத்து அக்கறையுடையோருக்கும் கணிசமானளவு சமூக பொருளாதார செலவுகளையும் இறைச் செலவுகளையும் தீர்மானச் செலவுகளையும் விளைவிக்குமென்பதனால் பொருளாதாரத்திலுள்ள அனைத்து அக்கறையுடையாரினதும் அத்தகைய செலவுகளை எவ்வாறு காத்திரமான முறையில் தணிக்க முடிந்தது என்பதனை அடையாளம் காணும் பொருட்டு கீழே ஆராயப்படுகின்ற துணை - தலைப்புக்கள் 2008 உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடிக்குத் தீர்வு காண்பதற்கு பல்வேறுபட்ட அக்கறையுடையோரும் எவ்வாறு செயலாற்றினர் என்பது பற்றியும் அத்தகைய செயற்பாடுகளின் காத்திரமான தன்மை பற்றியும் தெளிவாக விளக்குவதற்கு எதிர்பார்க்கிறது.

(i) மத்திய வங்கிகளின் திரவ வசதி ஏற்பாடுகள்

நெருக்கடியின் ஆரம்ப அதிர்வுகளைக் கட்டுப்படுத்தும் தொடக்க நடவடிக்கையாக பெடரல் ரிசேர்வ் ஐரோப்பிய மத்திய வங்கியும் பிரச்சனைகளுக்குரிய வங்கிகளுக்கு திரவத்தன்மை வசதிகளை வழங்குவதற்காகப் பல்வேறுபட்ட திரவத்தன்மை பொதிகளை அறிமுகப்படுத்தின. முதற்றடவையாக, பெடரல் ரிசேர்வ் வங்கி உலகிலுள்ள முதல் ஐந்து மத்திய வங்கிகளின் ஒத்துழைப்புடன் திரவத்தன்மை ஆதரவுத் திட்டமொன்றினை ஏற்பாடு செய்தது. எனினும், இப்பொதிகள் போதுமானளவிற்கு நீண்ட கால திரவத்தன்மையினை வழங்கவில்லை.

பெடரல் ரிசேர்வினால் திரவத்தன்மை ஏற்பாடுகள் செய்யப்பட்ட போதும் மொ.உ.உற்பத்தியிலும் நுகர்விலும் குறிப்பிடத்தக்க

வீழ்ச்சி அவதானிக்கப்பட்டது. உள்நாட்டு விலைகள் முறிவடையத் தொடங்கியதுடன் ஈட்டினால் உத்தரவாதப்படுத்தப்பட்ட பிணையங்களில் தரமும் வீழ்ச்சியடையத் தொடங்கியது (அசர்யாவும் மற்றையவர்களும் 2009). இவ்வபிவிருத்திகள், நெருக்கடிக்கு தீர்வு காண்பதற்கு மத்திய வங்கிகளின் திரவத்தன்மை ஏற்பாடுகள் போதுமானவையோ அல்லது காத்திரமானவையோ அல்ல என்பதனை எடுத்துக்காட்டின. மறுபுறத்தில், இத்தகைய நெருக்கடிகளுக்கு மத்தியிலும் வோல் ஸ்ரீட் அவர்களின் முதன்மை வர்த்தகர்களுக்கு மில்லியன் கணக்கான போனஸ்களைச் செலுத்தியது. கொடுப்பனவு அமைப்பில் காணப்பட்ட மேற்குறிப்பிட்ட தார்மிக தீங்குகள் நலவுரித்துக்களைப் பெறுகின்ற முகாமையாளர்கள் மற்றும் அதன் பங்குடமையாளர்கள்/ ஏனைய அக்கறையுடையோரிடையே முரண்பாடுகளைத் தோற்றுவித்ததுடன் நெருக்கடிகளுக்கு தீர்வு காண்பதற்கான திரவத்தன்மை ஏற்பாடுகளையும் பயனற்றுப் போகச் செய்தன.

(ii) அரசாங்கங்களிடமிருந்தான மீட்புப் பொதிகள்

நெருக்கடிக்குத் தீர்வு காண திரவத்தன்மை ஆதரவு நிகழ்ச்சித்திட்டம் தவறியமையினால், ஐக்கிய அமெரிக்காவும் ஐரோப்பிய ஒன்றிய அரசாங்கங்களும் முறிவடைந்த நிறுவனங்களை மீட்பதற்கான நடவடிக்கைகளை மேற்கொண்டன. ஐக்கிய அமெரிக்காவின் திறைசேரி பிரச்சனைக்குள்ளான சொத்து நிவாரண நிகழ்ச்சித்திட்டம் மற்றும் அவசரகாலப் பொருளாதார உறுதிப்பாட்டுச் சட்டத்தினை முன்மொழிந்தது. சில சர்ச்சைகளுக்குப் பின்னர் இதற்கு ஒப்புதலளிக்கப்பட்டது என அசர்யாவும் மற்றையவர்களும் (2009) குறிப்பிடுகின்றனர். வீடமைப்பு விலைக் குமிழ்கள் நெருக்கடியின் மையப்பொருளாக இருந்த போதும் வீடமைப்பு நெருக்கடிகளுக்கு தீர்வு காண்பதற்கு எத்திட்டமும் நடைமுறைக்கிடப்படவில்லை. மேலும், பெடரலின் மீட்புப் பொதியானது பிரச்சனைக்குப் பதிலிறுத்துகின்ற கோட்பாட்டினை அடிப்படையாகக் கொண்ட முன்கூட்டியே திட்டமிடப்பட்டதொன்றாக இல்லாமல் அவ்வப்போதைய அடிப்படையில் வடிவமைக்கப்பட்டிருந்தது. மீட்புப் பொதிகள் திரவத்தன்மையற்ற சொத்துக்களின் பிரச்சனைகளுக்கு தீர்வு காண்பது தொடர்பில் கவனம் செலுத்தியதெனினும் செலுத்தத் தவறிய ஈடுகள் மற்றும் மீட்புரிமைத் தடை நடவடிக்கைகள் தொடர்பான பிரச்சனைகள் புறந்தள்ளப்பட்டிருந்தன (அசர்யாவும் மற்றையவர்களும் 2009). நிறுவனங்களை மீட்பதற்கான வருவாய் போதுமானதாக இல்லாமல் வரி செலுத்துவோரின் பணத்தினைப் பயன்படுத்துவது ஐக்கிய அமெரிக்காவில் பொதுமக்களிடையே அமைதியின்மையைத் தோற்றுவித்தது. அசர்யாவினாலும் மற்றையவர்களினாலும் (2009) தெரிவிக்கப்பட்டவாறு, நிதியியல் நிறுவனங்களுக்கான மீட்புப் பொதிகளின் நோக்கத்திற்காக, ஆன்டொன்றிற்கு 75 அடிப்படைப் புள்ளியைக் கொண்ட ஒரே வீதத்தில் ஐ.அ.டொலர் 13 இற்கும் ஐ.அ.டொலர் 70 பில்லியனுக்குமிடையிலான வரி செலுத்துவோரின் பணம் பயன்படுத்தப்பட்டது.

ஒட்டுமொத்தமாக, பெடரல் ரிசேர்வினால் அறிமுகப்படுத்தப்பட்ட மீட்புப் பொதிகள் பயனற்றுப் போயின. அசர்யாவினதும் மற்றையவர்களினதும் (2009) கருத்துப்படி, பெடரல் ரிசேர்வ், முறைமையினதும் கொள்கை வகுப்போர் தொடர்பிலும் முதலீட்டாளர் நம்பிக்கையினை மீண்டும் அடைந்து கொள்வதற்கு, வங்கி முறிவுகளைக் கொண்ட நிறுவனங்கள்

தொடர்பில் சரியான தீர்மானங்களை எடுப்பதற்கும் சாத்தியமான வங்கிகளைப் பாதுகாப்பதற்கும் ஏற்றவிதத்தில் நம்பகமான நீண்ட காலத் தீர்வுகளுக்கு வருவதற்கு தவறிவிட்டது. மறுபுறத்தில், ஐக்கிய இராச்சியத்தின் மீட்புத் திட்டம் நியாயமான செலவு, அதன் தன்மையில் கூடுதலான சுயவிருப்பு, சந்தைத் தகவல்களில் தங்கியிருக்கின்றமை மற்றும் சந்தையில் குறிப்பிட்டதொரு காலப்பகுதியில் பொருத்தமான விதத்தில் சுமுகமாக மாறிச் செல்லும் தன்மை என்பனவற்றைக் கொண்டிருந்தது (அசர்யாவும் மற்றையவர்களும் 2009).

**(iii) டொட்-பிராங் வோல் ஸ்ரீட் சீர்திருத்தம் மற்றும் வாடிக்கையாளர் பாதுகாப்புச் சட்டம்**

பாரிய மந்தத்திற்குப் பின்னர், டொட்-பிராங் சட்டம் அனைத்தையுமுள்ளடக்கிய நிதியியல் துறை சீர்திருத்தங்களை வழங்கியது. சோல்ஸ் (2010) குறிப்பிடுகின்றவாறு முறையியல் சார்ந்த இடர்நேர்வுகளை அடையாளம் காண்பதற்கும் ஒழுங்குமுறைப்படுத்துவதற்கும் முறையியல் சார்ந்த இடர்நேர்வு சபையொன்று உருவாக்கப்பட வேண்டுமென கேட்டுக் கொண்டதுடன் மிகப் பெரியது விரைவில் முறிவடைந்துவிடும் என்ற கோட்பாட்டிலிருந்து வெளியே வருமாறும் வரி செலுத்துவோரின் பணத்தினைப் பயன்படுத்தாமல் நிறுவனங்களுக்காக ஒழுங்குமுறையான திரவத்தன்மை நடைமுறையொன்றை நடைமுறைப்படுத்துமாறும் முன்மொழிந்திருந்தனர். சட்டம் தனிப்பட்ட நிறுவனங்களுக்கான அவசரகால நிதியிடல் உதவியை மட்டுப்படுத்தியது. வோல்க்கர் விதி, வங்கி உடமைக் கம்பனிகளின் வியாபாரத்தினையும் வரையறுக்கப்பட்ட சொத்துடமை வர்த்தக வியாபாரங்களினதும் வியாபரங்களை வெவ்வேறாக்கியது. இது சிக்கலான பெறுதிச் சாதனங்களுக்கான ஒழுங்குவிதிகளை வழங்கியதுடன் பெறுதிகளுக்காக மத்திய தீர்வக முறைமையொன்றினை ஏற்படுத்துமாறும் கேட்டுக் கொண்டது. மேலும், சட்டமானது ஈட்டுக் கடன்வழங்கல், கட்டுக்காப்பு நிதியம், தரமிடல் முகவர்களின் தொழிற்பாடுகள், பிணையமயப்படுத்தல் சந்தை, பணச் சந்தை நிதியம், கம்பனி ஆளுகை மற்றும் வாடிக்கையாளர் பாதுகாப்பு என்பன தொடர்பில் பல்வேறு சீர்திருத்தங்களையும் அறிமுகப்படுத்தியது.

எவ்வாறெனினும், சட்டமானது நெருக்கடிக்குக் காரணமாயமைந்த சில முக்கிய கரிசனைக்குரிய விடயங்களைக் கட்டுப்படுத்த தவறிவிட்டது. சோல்ஸ் (2010), திரவத்தன்மைப் பிரச்சனைகளையும் கடன் தீராற்றலற்ற பிரச்சனைகளையும் எதிர்நோக்குகின்ற நிறுவனங்களுக்கு உதவுதொகை வழங்கப்பட்ட நிதியிடலாக பாதுகாப்பு வலையமைப்பும் அரசு உத்தரவாதங்களும் தொடர்ந்தும் வழங்கப்படுவதனால் மிகையான இடர்நேர்வுகள் கைக்கொள்ளப்படுவதனையும் தார்மீக தீங்கு நடத்தைகளையும் கட்டுப்படுத்த சட்டத்தினால் முடியவில்லை எனக் குறிப்பிடுகிறார். இது அவர்கள் உயர்ந்த இடர்நேர்வுகளைக் கைக்கொள்வதற்கும் தார்மீக தீங்குவிளைக்கும் நடத்தைகளை அவர்கள் வியாபித்துச் செய்வதற்கும் தூண்டுதலளிக்கிறது. சட்டமானது பாரிய நிறுவனங்களின் திரவத்தன்மையினை அவற்றின் சொந்த நிதிகளின் மூலம் கையாள வேண்டுமென சட்டம் குறிப்பிடுகின்ற போதும், அத்தகைய நிறுவனங்கள் முறிவடைவதானால் தோன்றுகின்ற சமூக, பொருளாதார மற்றும் முறையியல் சார்ந்த செலவுகளைக் கட்டுப்படுத்துவதற்கு இது தவறியிருக்கிறது. மேலும், சட்டமானது நெருக்கடிக்கான முக்கிய காரணிகளிலொன்றாக விளங்கும் நிழல்

வங்கித்தொழில் முறைமை மீது போதுமான ஒழுங்குவிதிகள் நடைமுறைக்கிடப்படாமை பற்றி விமர்சிக்கப்படுகிறது.

**(iv) பாசல் III நியமங்களின் அறிமுகம்**

நிதியியல் நெருக்கடியினை உடனடுத்து, கொள்கை வகுப்போர் உலகளாவிய ரீதியில் ஒருங்கிணைந்து நிதியியல் நிறுவனங்களையும் சந்தைகளையும் ஆளுகின்ற விதிகளைப் புதுப்பிப்பது தொடர்பில் பணியாற்றினர். வங்கி மேற்பார்வை மீதான பாசல் குழு, பன்னாட்டுக் கால கட்டமைப்பொன்றிற்குள் இணங்கியொழுகும் விதத்தல் பாசல் III கட்டமைப்பொன்றினை அறிமுகப்படுத்தியது. இக்கட்டமைப்பானது (i) அழுத்தத்தின் கீழ் இழப்புக்களை எதிர்ந்துநிற்கக்கூடிய தரமான மூலதனத்தின் மீது கூடுதலானவிற்கு கவனத்தினைச் செலுத்துகின்ற இடர்நேர்வினை அடிப்படையாகக் கொண்ட மூலதன நியமங்கள் (ii) இடர்நேர்வினை அடிப்படையாகக் கொள்ளாத முடுக்கி நியமங்கள் மற்றும் (iii) திரவத்தன்மை நியமங்கள் அதாவது திரவத்தன்மை பாதுகாப்பு விகிதம் மற்றும் தேறிய உறுதித்தன்மை வாய்ந்த நிதியிடல் விகிதம் என்பனவற்றை உள்ளடக்குகிறது.

மூலதன நியமங்கள் பின்வருவனவற்றை அறிமுகப்படுத்துகின்றன:

- (அ) 4.5 சதவீதம் கொண்ட பொதுவான பங்குரிமை மூலதன அடுக்கு 1 விகிதம். இது, நெருக்கடி காலத்தின் போது இழப்புக்களை ஈர்த்துக் கொள்வதற்காக வங்கிகளில் தொடர்ந்தியங்கும் மூலதனத்தினை வலுப்படுத்தும்.
  - (ஆ) நெருக்கடிக் காலத்தின் போது இழப்புக்களை ஈர்த்துக் கொள்வதற்கு வங்கிகளுக்கு உதவுவதற்காக இடர்நேர்வு நிறையேற்றப்பட்ட சொத்துக்களில் 2.5 சதவீதம் கொண்ட மூலதனப் பாதுகாப்பு தாங்கிருப்பு.
  - (இ) கடந்த காலத்தில் அநேக நிதியியல் நெருக்கடிகளுக்கு முக்கிய காரணமாக அமைந்த மிகையான கொடுகடன் வளர்ச்சியைக் கட்டுப்படுத்துவதற்காக இடர்நேர்வு நிறையேற்றப்பட்ட சொத்துக்களில் 2.5 சதவீதம் கொண்ட இணைத்தரப்பு சுழற்சி வட்ட தாங்கிருப்பு.
  - (ஈ) உலகளாவிய ரீதியில் முறையியல் சார்ந்த மற்றும் முக்கியத்துவம் வாய்ந்த வங்கிகளுக்கான இடர்நேர்வு நிறையேற்றப்பட்ட சொத்துக்களின் 1.5 சதவீதம் கொண்ட மூலதன தாங்கிருப்பு. இது, உலகமயமாக்கப்பட்ட நிதியியல் நெருக்கடியினை வியாபிக்கச் செய்திருக்கிறது.
  - (உ) இடர்நேர்வு நிறைகளைக் கொண்ட சொத்துக்களின், குறிப்பாக சந்தை இடர்நேர்வுகள் பிணையமயப்படுத்தல் மற்றும் இணைத்தரப்பு கொடுகடன் இடர்நேர்வுகள் மீதான இறுக்கமான கணிப்பு. இது, அத்தகைய இடர்நேர்வுகளிலிருந்து தோன்றுகின்ற இழப்புக்களை ஈர்த்துக்கொள்வதற்கு வங்கிகள் மேலதிக மூலதனத்தினைக் கொண்டிருப்பதனை தேவைப்படுத்துகின்றது.
- திரவத்தன்மை நியமங்கள் (i) திரவத்தன்மை பாதுகாப்பு விகிதம் மற்றும் (ii) தேறிய உறுதித்தன்மை நிதியிடல் விகிதம் என்பவற்றை உள்ளடக்குகிறது. முன்னையது, வங்கிகள் அவற்றின் தேறிய காசுப்பாய்ச்சல்களை அடுத்த 30 நாட்களில் திரவத்தன்மை அழுத்த குழுவிலையின் கீழ்

பூர்த்தி செய்வதற்கேற்ற விதத்தில் உயர்தர திரவத்தன்மை சொத்துக்களில் போதுமான மட்டத்தினைப் பேண வேண்டுமென தேவைப்படுத்துகின்றவிடத்து பின்னையது வங்கிகள், ஐந்தொகைக்கு உள்ளேயும் வெளியேயுமுள்ள சொத்துக்களின் மீது விகிதாசார அடிப்படையில் உறுதியான நிதியிடல் மூலங்களைப் பேண வேண்டுமெனத் தேவைப்படுத்துகின்றது.

முடுக்கி நியமங்கள் வங்கிகளை, முறைமையில் ஏற்படக்கூடிய ஏதேனும் உறுதித்தன்மையற்ற அல்லது முடுக்கித் தன்மையான செய்முறையினைத் தவிர்ப்பதற்காகவும் ஐந்தொகையிலும் அதற்கு வெளியேயும் ஏற்படக்கூடிய மிகையான ஒன்றுசேர்தலைத் தவிர்ப்பதற்காக இடர்நேர்வற்ற தன்மையினை அடிப்படையாகக் கொண்ட 3 சதவீதம் கொண்ட முடுக்கி விகிதத்தினைக் கொண்டிருக்க வேண்டுமெனத் தேவைப்படுத்தின.

பாசல் III அனைத்தையுமுள்ளடக்கிய கட்டமைப்பாக இருந்த போதும் கூட, பல நிதியியல் நிறுவனங்களும் சந்தைகளும் பாசல் III கட்டமைப்பில் குறித்துரைக்கப்பட்ட மூலதன தாங்கிருப்புக்களை நடைமுறைப்படுத்துகின்ற ஒழுங்குமுறைப்படுத்தலைத் தாமதிப்பதற்கும் பிற்போடுவதற்குமான கோரிக்கையினை விடுப்பதன் மூலம் ஒழுங்குமுறைப்படுத்துநர்கள் மீது அழுத்தங்களை பிரயோகிப்பதற்கு ஏற்கனவே தொடங்கிவிட்டன. வங்கி மேற்பார்வை மீதான பாசல் குழுவின் தலைவர் ஸ்ரீபன் இங்வேஸ் பிரான்பொட்டின் ஹோதி பல்கலைக்கழகத்தில் அவர் ஆற்றிய உரையில் “சில நியாயாதிக்கங்களில் இணங்கிக் கொள்ளப்படாத பாசல் நியமங்களின் அம்சங்களை வலுவழிக்கச் செய்யும் விதத்தில் சில வங்கிகளினாலும் அக்கறையுடையவர்களினாலும் எடுக்கப்படுகின்ற முயற்சிகளைப் பார்க்கும் போது மிகவும் விசனத்திற்குரியதாகவுள்ளது எனக் குறிப்பிடுகின்றார். பாசல் குழுவின் குறைந்தபட்ச நியமங்களுக்கும் குறைவான நியமங்களை ஆற்றலற்ற விதத்தில் பின்பற்றுவது ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் உடைந்து போவதற்கு மட்டுமே வழிவகுக்குமென்பதுடன் அடிமட்டத்தினை நோக்கி ஓடும் தீய சூழ்நிலையொன்றினையே இது ஏற்படுத்தும்” (இங்வேஸ், 2018, ப.3).

(v) பேரண்ட முன்மதியுடைய ஒழுங்குவிதிகளையும் உள்ளக ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல்/ எல்லை கடந்த ஒத்துழைப்பினையும் இணைப்பினையும் நோக்கி நகர்தல்

2008இன் உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடி, குறிப்பாக ஐக்கிய அமெரிக்காவில் காணப்பட்ட துணை முதன்மைக் கடன்வழங்கல் நெருக்கடி மற்றும் ஐக்கிய இராச்சியத்தில் காணப்பட்ட திரவத்தன்மை நெருக்கடி என்பன, முறைமை ரீதியான இடர்நேர்வுகளைக் கட்டுப்படுத்துவதற்கு பேரண்ட முன்மதியுடைய கண்காணிப்பின் மீது கூடுதலான கவனத்தினைச் செலுத்தும் விதத்தில் ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் உலகினை வழிநடத்தியது. அநேகமான நுண்பாக முன்மதியுடையோர் வங்கித்தொழில் அல்லது நிதியியல் துறை ஒழுங்குமுறைப்படுத்துநர்கள் தனிப்பட்ட வங்கிகளின் உறுதித்தன்மையினை உறுதிப்படுத்துவதற்கு நுண்பாக முன்மதியுடைய கூறுகளின் மீது அதிகளவிற்கு கவனம் செலுத்துகின்ற வேளையில் முறையியல் சார்ந்த நெருக்கடிகளைத்

தணிக்கின்ற பேரண்ட முன்மதியுடைய கூறுகளில் கவனம் செலுத்துவதில்லை. முறையியல் ரீதியான இடர்நேர்வினைக் கட்டுப்படுத்துவதற்கு பேரண்ட முன்மதியுடைய நுண்பாக கூறினை கவனத்தில் கொள்ளாமையே உலகளாவிய நெருக்கடிக்கான காரணங்களிலொன்றாகும். 2007 - 2008 உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடியினைத் தொடர்ந்து, பேரண்ட முன்மதியுடைய ஒழுங்குவிதிகள் கணிசமானவிற்கு பலப்படுத்தப்பட்டமையானது ஒழுங்குமுறைப்படுத்துநர்களினால் இதன் அவசியம் நன்கு உணரப்பட்டுள்ளமையினை எடுத்துக்காட்டுவதாகவுள்ளது. இதன்படி, பேரண்ட முன்மதியுடைய ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் கோட்பாட்டினை ஏற்றுக்கொள்ளும் விதத்தில் அதனை நோக்கி பெயர்ந்தமையானது அக்கோட்பாட்டு விளையாட்டினை மாற்றியவராகப் பரிசீலனையில் கொள்ளச் செய்திருக்கிறது. பேரண்ட முன்மதியுடைய ஒழுங்குவிதிகள் நிதியியல் நிறுவனங்கள், நிதியியல் துறை மற்றும் உண்மைப் பொருளாதாரம் என்பனவற்றிற்கிடையிலான பேரண்ட நிதியியல் இணைப்புக்களிடையேயான ஒன்றுடன் ஒன்றான இணைப்புக்களைக் கவனத்தில் கொண்டிருக்கிறது (சிறிகர், 2011). வங்கிகள், குத்தகைக்குவிடும் மற்றும் நிதிக் கம்பனிகள், முதலீட்டு வங்கிகள் மற்றும் காப்புறுதிக் கம்பனிகள் உட்பட முறையியல் ரீதியாக முக்கியத்துவம் வாய்ந்த நிதியியல் நிறுவனங்களின் திரட்டப்பட்ட கண்காணிப்பினை மேற்கொள்வது பேரண்ட முன்மதியுடைய ஒழுங்குவிதிக்கு ஒரு உதாரணமாகும்.

2008இன் உலகளாவிய நெருக்கடி, ஒரு நிறுவனத்தில்/ துறையில் ஏற்படுகின்ற அழுத்தம் ஒன்றுடனொன்று தொடர்புபட்ட நிறுவனங்களுக்கு, துறைகளுக்கிடையே மற்றும் நியாயாதிக்கங்களைக் கடந்து விரைவாக பரவுவதையும் முறைமையியல் சார்ந்த நெருக்கடி உருவாவதையும் எடுத்துக்காட்டுகிறது. நுண்பாக, முன்மதியுடைய மேற்பார்வை நிதியியல் முறைமையின் உறுதிப்பாட்டினைத் தாக்குப்பிடிக்கச் செய்வதற்குப் போதுமானதல்ல என்பதனை இந்நெருக்கடி நிரூபித்திருக்கிறது. இதற்கமைய, உலகம் முழுவதிலுமுள்ள ஒழுங்குமுறைப்படுத்துநர்கள் தனிப்பட்ட நிறுவனங்களின் மட்டத்திற்கு அப்பால் சந்தை மற்றும் பொருளாதாரக் காரணிகளின் பரந்த வீச்சினைப் பரிசீலனையில் கொள்வதற்கு கூடுதலானவிற்கு அனைத்தையுமுள்ளடக்கிய பேரண்ட முன்மதியுடைய அணுகுமுறையின் முக்கியத்துவத்தினை ஏற்றுக்கொண்டிருக்கின்றனர். இது நாட்டின் ஒட்டுமொத்த நிதியியல் முறைமை உறுதிப்பாட்டின் மீது கணிசமான தாக்கத்தினைக் கொண்டிருக்கும். சிறிகரின்படி (2011) பல்வேறுபட்ட ஒழுங்குமுறைப்படுத்துநர்களினால் பின்பற்றப்பட்ட பேரண்ட முன்மதியுடைய கருவிகள் பின்வருவனவற்றை உள்ளடக்கியிருந்தன.

- முறையியல் சார்ந்த இடர்நேர்வுகள் கட்டியெழுப்பப்படுவதையும் விருத்தியடைவதையும் தணிப்பதற்கான முன்மதியுடைய பேரண்டக் கொள்கைகள்.
- முறையியல் சார்ந்த இடர்நேர்வுகளைச் சரியான நேரத்தில் அடையாளம் காணும் இயலாற்றலை மேம்படுத்துவதற்கு பேரண்ட முன்மதியுடைய கண்காணிப்பு.
- முறையியல் சார்ந்த இடர்நேர்வுகள் மீதான தகவல்களைப் பகிர்ந்து கொள்வதற்கும் மதிப்பிடுவதற்குமாக முகவர்களிடையேயான ஒத்துழைப்பினையும் இணைப்பினையும் வலுப்படுத்தும் பொருட்டு

ஒழுங்குமுறைப்படுத்துதல்களுக்கிடையேயும் எல்லை கடந்த முகவர்களிடையேயும் தகவல்களைப் பகிர்ந்து கொள்ளல்.

- (iv) பேரண்ட முன்மதியுடைய யோசனைகளுக்குப் பொருத்தமான நிறை வழங்கப்பட்டுள்ளது என்பதனை உறுதிப்படுத்துவதற்காக முகவர்களின் தனிப்பட்ட பொறுப்பானைகளை மீளாய்வு செய்தல்.
- (v) நிதியியல் முறையின் வேறுபட்ட பகுதிகளிடையேயான எதிர் நடவடிக்கைகளின் ஆய்வினைப் பலப்படுத்தல். உ-ம்: (i) இணைத்தரப்பு இடர்நேர்வுகளிலிருந்தான வலையமைப்பின் தாக்கம் மற்றும் பொதுவான வெளிப்படுத்துகைகள் (ii) இடர்ப்பாட்டிலுள்ள சொத்துக்களின் விற்பனையிலிருந்தான முறையியல் தாக்கம் (iii) நிதியியல் மற்றும் உண்மைத் துறைகளுக்கிடையிலான பின்னூட்டல் தாக்கங்கள்.
- (vi) சிறப்பியல்பு வாய்ந்த கருவிகளை மேலும் அபிவிருத்தி செய்தல் உ-ம்: வீட்டுத் துறைக் கடன்பாட்டின் மாதிரி உருப்படுத்தல்களுக்கு கூடிய நடத்தை சார்ந்த பண்புகளைக் கூட்டுதல்.
- (vii) முறையியல் சார்ந்த இடர்நேர்வினை அடையாளம் காண்பதற்கு மேலிருந்து கீழான கீழிருந்து மேலான அழுத்தப் பரீட்சிப்புக்களை நடத்துதல்.

மறுபுறத்தில், உள்ளக ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல், எல்லை கடந்த ஒத்துழைப்பு மற்றும் இணைப்பு தொடர்பான சாதனங்களைப் பலப்படுத்துவதற்கு முயற்சிகள் எடுக்கப்பட்டுள்ளன. இது பின்வருவனவற்றை உள்ளடக்குகிறது:

- (i) முறையியல் சார்ந்த இடர்நேர்வுகளுக்கு உள்ளாகக்கூடிய சாத்தியங்கள் தொடர்பில் ஏனைய அதிகாரிகளின் கருத்துக்களைக் கேட்பதற்காக முன்மதியுடைய மேற்பார்வையாளர்களுக்கு வாய்ப்பொன்றினை வழங்கும் பொருட்டு உள்ளக ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் மற்றும் எல்லை கடந்த ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் முகவர்களிடையேயும் அவர்களுக்கும் ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் தகவல்களைப் பகிர்ந்து கொள்வதற்கான முறைசார்ந்த பொறிமுறையொன்றினை நிறுவுதல்.
- (ii) நெருக்கடி முகாமைத்துவம், எல்லை கடந்த வங்கி தீர்மானங்கள் மற்றும் வைப்புக் காப்புறுதி என்பனவற்றிற்காக எல்லை கடந்த வங்கித்தொழில் தீர்மானக் கருவிகளை அதிகரித்தல்.

#### 4. முடிவுரை

நிதியியல் முறைமை காலம் முழுவதும் படிப்படியாக வளர்ச்சியடைந்து வருவதனாலும் காலத்திற்குக் காலம் மாற்றமடைந்து வரும் சந்தைகளின் தேவைகளைப் பூர்த்திசெய்யும் விதத்தில் புதிய சாதனங்களும் சேவைகளும் உருவாக்கப்பட்டு வருவதனாலும் நிதியியல் நெருக்கடிகளை ஒழித்துவிடவே முடியாது. இச்சாதனங்களும் சேவைகளும் கூட வியாபாரச் சுற்றுலாவுட்பத்தில் ஏற்படும் மாற்றங்களினால் பாதிக்கப்படுகின்றன. நிதியினை அணுகுவதற்கான பின்டெக் மற்றும் டிஜிட்டலின் ஏனைய வடிவங்களும் தற்போதுள்ள குறிப்பிட்ட இடர்நேர்வுகளுக்கு

அச்சுறுத்தலை ஏற்படுத்தும் மட்டத்தினை அதிகரித்திருப்பது மட்டுமன்றி நிதியியல் முறைமைக்கு புதிய இடர்நேர்வுகளையும் கொண்டு வந்துள்ளன. எனினும், நெருக்கடிகளின் சாத்தியமான அறிகுறிகளை நேரகாலத்துடன் கண்டறிதல், நெருக்கடிகள் தொடர்பான தோற்றங்கள் பயிற்சிகளை நடத்துதல், சேதங்களைக் கட்டுப்படுத்துவதற்காக நெருக்கடிகளை எதிர்கொள்ளத் தயாராகுதல் என்பன மூலம் நெருக்கடிகளின் இடர்நேர்வினைத் தணிப்பதற்கு முன்கூட்டிய வழிமுறைகளை எடுத்தல் மிக முக்கியமானதாகும். பிறழ்ந்த ஒழுங்குவிதிகள், மிகையான பிணையமயப்படுத்தல் சிக்கலான தன்மையினை விருத்தி செய்தல் மற்றும் வெளிப்படத்தன்மையற்ற நிதியியல் சாதனங்கள் என்பனவூடாக 2008இல் உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடிகள் உருவாகுவதற்கான காரணத்தில் நிதியியல் சந்தைகளும் நிறுவனங்களும் முக்கிய வகிபாகத்தினை ஆற்றிய போதும் எச்சரிக்கை விடுக்கும் முடுக்கி மட்டங்கள் உயர்ந்தளவு இடர்நேர்வுகளைக் கைக்கொண்டமைக்காக வழங்கப்பட்ட அதிகளவு போனஸ் அமைப்பினை சிக்கலான இடர்ப்பாடான தரமிடல் போன்றன நெருக்கடிக்குத் தீர்வு காண்பதற்கான பல் முனை கொண்ட அணுகுமுறையாக விளங்குவதுடன் தளர்வான நாணயக் கொள்கை, இறைத் தூண்டல்கள் வங்கி மீளமைத்தல் மற்றும் மூலதன நியமங்களில் அறிமுகம் என்ற பெயர்களிலான நிதியியல் சந்தைகள் மற்றும் நிறுவனங்களுடன் தொடர்புபட்டதாகக் காணப்படுகிறது. எனவே, எதிர்கால நிதியியல் நெருக்கடிகளின் எதிர்மறையான விளைவுகளையும் குறைப்பதற்காக ஒழுங்குமுறைப்படுத்துதல்கள் அவர்களது கவனத்தை பேரண்ட முன்மதியுடைய ஒழுங்குவிதிகள், எல்லை கடந்த ஒத்துழைப்பு மற்றும் நிறுவனங்களிடையேயான இணைப்பு என்பனவற்றை நோக்கித் திருப்பதல் வேண்டும்.

#### உசாத்துணை நூல்கள்

- Acharya, V., Philippon, T., Richardson, M., & Roubini, N. (2009). The financial crisis of 2007-2009: Causes and remedies. *Financial markets, institutions & instruments*, 18(2), 89-137.
- Crotty, J. (2009). Structural causes of the global financial crisis: a critical assessment of the 'new financial architecture'. *Cambridge journal of economics*, 33(4), 563-580.
- Earle, T. C. (2009). Trust, confidence, and the 2008 global financial crisis. *Risk Analysis: An International Journal*, 29(6), 785-792.
- Guillén, M. F. (2009). The global economic & financial crisis: A timeline. The Lauder Institute, University of Pennsylvania, 1-91.
- Ingves, S. (2018). Basel III: Are we done now?.
- Lastra, R. M., & Wood, G. (2010). The crisis of 2007-09: nature, causes, and reactions. *Journal of International Economic Law*, 13(3), 531-550.
- Marshall, J. (2009). The financial crisis in the US: key events, causes and responses. House of Commons Library.
- Scholes, M. (2010). *Regulating Wall Street: The Dodd-Frank Act and the new architecture of global finance* (Vol. 608). John Wiley & Sons.
- Siregar, R. (2011). Macro-prudential approaches to banking regulation: perspectives of selected Asian central banks.

# இலங்கையில் வைப்புக் காப்புறுதியும் பிராந்திய அனுபவங்களும்

எஸ் டபிள்யூ எம் கே விஜேயரத்ன  
மூத்த உதவிப் பணிப்பாளர்  
தீர்மானம் மற்றும் நடைமுறைப்படுத்தல்  
திணைக்களம்

## 1. வைப்புக் காப்புறுதி என்றால் என்ன?

பொருளாதாரமொன்றின் பணச் சுற்றோட்டத்தில் நிதியியல் நிறுவனங்கள் முக்கியமான வகிபாகமொன்றினை ஆற்றுகின்றன. வங்கிகள், மிகையான மூலங்களிலிருந்து கடன்பட்டு பற்றாக்குறையினைக் கொண்டுள்ள மூலங்களுக்கு கடன் வழங்கும் பணியில் ஈடுபட்டு வருகின்றன, அல்லது, மறுசொல்லில் கூறுவதாயின் வாடிக்கையாளர்களிடமிருந்து வைப்புக்களைப் பெற்று நிதி தேவைப்படுபவர்களுக்கு கடன் வழங்கப்படுகின்றது. நிதிக் கம்பனிகள் வைப்புக்களை ஏற்பதற்கு அனுமதிக்கப்பட்டிருப்பதுடன் அவை இவ்வைப்புக்களை முதலீட்டுச் செயற்றிட்டங்களில் அல்லது வருமானமொன்றினை உருவாக்குகின்ற ஏதேனும் மற்றைய முதலீட்டு தொழில்முயற்சிகளில் முதலீடு செய்யக்கூடியனவாக இருக்கின்றன. வங்கிகளும் நிதிக் கம்பனிகளும் அத்தகைய வைப்புக்கள் உரிய திகதியை அடையும் பொழுது அல்லது முதிர்ச்சியடையும் பொழுது அவற்றின் வைப்பாளர்களுக்குத் திரும்பச் செலுத்துவதற்கு கடப்பாடுடையனவாகும். அத்தகைய வைப்புக்களைச் சரியான நேரத்தில் திரும்பச் செலுத்த முடியாமல் போகும்போதே நெருக்கடியொன்று தோன்றுகின்றது.

வங்கி அல்லது நிதியியல் நிறுவனமொன்று வாடிக்கையாளர் வைப்பு உரிய திகதியை அடைந்ததும் அதனைத் திரும்பச் செலுத்த முடியாமலிருக்கும் சந்தர்ப்பத்தில் வங்கிகளினதும் நிதியியல் நிறுவனங்களினதும் வைப்பாளர்களைப் பாதுகாத்துக் கொள்வதற்கான வழிமுறையொன்றாக அநேக நாடுகளில் வைப்புக் காப்புறுதி நடைமுறைப்படுத்தப்பட்டு வருகின்றது. நன்கு நடைமுறைப்படுத்தப்படுகின்ற வைப்புக் காப்புறுதித் திட்டமும் சரியான முறையில் கொடுப்பனவுகளைச் செய்கின்ற ஏற்பாடுகளினூடாக வைப்பாளர்களின் நம்பிக்கையினை உறுதிப்படுத்துவதுடன் வங்கியொன்று அல்லது நிதியியல் நிறுவனமொன்று வைப்பாளர்களின் கடப்பாடுகளைப் பூர்த்திசெய்ய தவறுகின்றவிடத்து பாதுகாப்பு

வலையமைப்பாகச் செயற்படுவதன் மூலம் நாட்டின் நிதியியல் முறைமையின் உறுதிப்பாட்டிற்கும் பங்களிக்கின்றது. ஆகவே, வைப்புக் காப்புறுதித் திட்டங்கள், அவற்றின் வைப்பாளர்களுக்கு இழப்பீட்டினை வழங்குகின்ற பாதுகாப்பு வலையமைப்புப் பொறிமுறையொன்றாகச் செயற்படுவதன் மூலமாக தனிப்பட்டவர்களின் வாழ்க்கையில், குறிப்பாக, முறிவடைந்த நிதியியல் நிறுவனங்களின் வைப்பாளர்களது வாழ்க்கையில் குறிப்பிடத்தக்க தாக்கத்தினை ஏற்படுத்தியிருக்கின்றன. இது நிதியியல் முறைமையின் உறுதிப்பாட்டினை உறுதிப்படுத்துவதுடன் தடங்கலற்ற பொருளாதார நடவடிக்கைகளையும் உறுதிப்படுத்துகின்றது. மற்றைய பாதுகாப்பு வலையமைப்பு பொறிமுறைகளுக்கான உதாரணங்களாக முன்மதியுடைய ஒழுங்குவிதிகள் மற்றும் மேற்பார்வை, இறுதிக் கடன் ஈவோன் வசதி மற்றும் அவசரகால திரவத்தன்மை உதவி என்பன காணப்படுகின்றன.

## வைப்புக் காப்புறுதியின் வரலாறு

வரலாற்றுப் பதிவேடுகளின்படி, வைப்புக் காப்புறுதியினைத் தொழிற்படுத்திய முதலாவது நாடாக செங்கோசிலவாக்கியா காணப்படுகின்றது. 1920 களின் தொடக்கத்தில் ஐக்கிய அமெரிக்காவின் பல்வேறு மாநிலங்களிலும் வைப்புக் காப்புறுதித் திட்டங்கள் தொழிற்படுத்தப்பட்டிருக்கின்றன. எனினும், ஐக்கிய அமெரிக்காவில் 1929இல் ஆரம்பித்து 1930களின் இறுதிப்பகுதி வரை நீடித்த “பாரிய மந்தத்தின்” விளைவாகவே வெற்றிகரமான வைப்புக் காப்புறுதி பொறிமுறையொன்று அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது. பாரிய மந்தம் ஐக்கிய அமெரிக்காவின் வங்கித்தொழில் மற்றும் நிதியியல் முறைமைகளின் பாரிய இழப்புக்களுக்குக் காரணமாகியதுடன் பல வைப்பாளர்களுக்கும் பாரிய இழப்புக்கள் ஏற்பட்டன. இச்சூழ்நிலையானது உலகின் பல பொருளாதாரங்களைப் பாதித்ததுடன் உலகம் முழுவதிலுமுள்ள அநேக வங்கிகள் முறிவடைவதற்கும்



காரணமாயிற்று. இது 1933இல் ஐக்கிய அமெரிக்காவில் பெடரல் வைப்புக் காப்புறுதி கூட்டுத்தாபனத்தினை உருவாக்குவதற்கு வழியமைத்ததுடன் அமெரிக்காவிலுள்ள வைப்புக்களை ஏற்கின்ற நிதியியல் நிறுவனங்கள் துறை முழுவதையும் உள்ளடக்கிக் காணப்பட்டது. அதனைத் தொடர்ந்து இந்திய வைப்புக் காப்புறுதி மற்றும் கொடுகடன் உத்தரவாதக் கூட்டுத்தாபனம் 1962இல் நிறுவப்பட்டது.

**நவீன பின்னணியில் வைப்புக் காப்புறுதி**

2008இல் தோன்றிய உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடி, நிதியியல் முறைமை உறுதிப்பாட்டுத் தன்மையினையும் வங்கிகள் மற்றும் நிதியியல் நிறுவனங்களுக்கான ஒட்டுமொத்த நிதியியல் பாதுகாப்பு வலையமைப்பாக அதன் வகிபாகத்தினையும் மேம்படுத்துவதில் வைப்புக் காப்புறுதியின் முக்கியத்துவம் வலியுறுத்தப்பட்டது. இதற்கமைய, பல நாடுகள் வைப்பாளர்களின் நம்பிக்கையினை மீண்டும் பெற்றுக்கொள்வதற்கும் வங்கி முறிவுகள் பரவக்கூடிய சாத்தியங்களிலிருந்து வங்கித்தொழில் துறையினைப் பாதுகாத்துக் கொள்வதற்குமாக புதிய வைப்புக் காப்புறுதித் திட்டங்களை அறிமுகப்படுத்தியிருக்கின்றன, அல்லது, ஏற்கனவேயுள்ள திட்டங்களின் செயற்பரப்பினையும் உள்ளடக்கங்களையும் விரிவுபடுத்தியிருக்கின்றன.

வழிகாட்டல்களை வழங்குவதன் மூலமும் வைப்புக் காப்புறுதியாளர்களிடையே பன்னாட்டு ஒத்துழைப்பினை ஊக்குவிப்பதன் மூலமும் வைப்புக் காப்புறுதி முறைமைகளின் காத்திரமான தன்மையினை உயர்த்துகின்ற குறிக்கோளுடன் 2002இல் வைப்புக் காப்புறுதியாளர் பன்னாட்டுச் சங்கம் நிறுவப்பட்டது. வைப்புக் காப்புறுதியாளர் பன்னாட்டுச் சங்கம் உலகம் முழுவதிலுமுள்ள வைப்புக் காப்புறுதியாளர்களுக்கு அவர்களின் வைப்புக் காப்புறுதி பொறுப்பாணைகளை ஒழுங்குமுறைப்படுத்திக் கொள்வதற்கும் அமைப்புக்களை ஆளுகை செய்யவும் நிதியிடல் அமைப்புக்கள் மற்றும் அவர்களின் தொழிற்பாட்டுப் பொறிமுறைகளை உயர்த்திக் கொள்வதற்கும் அவசியமான வாய்ப்புக்களை வழங்குகிறது. வைப்புக் காப்புறுதியாளர்களின் பன்னாட்டு அமைப்பும் பாசல் குழுவும் இணைந்து, காத்திரமான வைப்புக் காப்புறுதி முறைமைக்கான மையக் கோட்பாடுகளை விடுத்திருக்கின்றன. இது, காத்திரமான வைப்புக் காப்புறுதி பொறிமுறையொன்றினை நிறைவேற்றுவதில் ஏற்படத்தான கோட்பாடுகளாக/ சிறந்த நடைமுறைகளாகத் தொழிற்படுகின்றன. வைப்புக் காப்புறுதியாளர் பன்னாட்டு சங்கத்தின் புள்ளிவிபரங்களின்படி, தற்பொழுது 146 நாடுகள் வைப்புக் காப்புறுதி முறைமையினை தொழிற்படுத்தி வருவதுடன் இதில் சில நாடுகள் பல வைப்புக் காப்புறுதி முறைமைகளைப் பேணி வருகின்றன.

பொதுவாக, வைப்புக் காப்புறுதி முறைமைகள், வங்கியொன்று அல்லது நிதியியல் நிறுவனமொன்று முறிவடையும் சந்தர்ப்பத்தில் ஏற்பாட்டு வசதி குறைந்த வைப்பாளர்களைப் பாதுகாப்பதற்காகவே வடிவமைக்கப்பட்டுள்ளன. காத்திரமான வைப்புக் காப்புறுதியானது முறைமைகளுக்கான மையக் கோட்பாடுகளை அடிப்படையாகக் கொண்ட வைப்புக் காப்புறுதி முறைமை, முறையியல் ரீதியாக முக்கியத்துவம் வாய்ந்த வங்கியொன்று முறிவடைகையில் அல்லது முறையியல் சார்ந்த நெருக்கடியின் போது, அதுவாகவே இவற்றைக் கையாள வேண்டுமென எதிர்பார்க்கப்படுவதில்லை. அனைத்து நிதியியல் முறைமை பாதுகாப்பு வலையமைப்பு பங்கேற்பாளர்களும் முறையியல் சார்ந்த நெருக்கடிகளுக்கு கூட்டுப் பொறுப்புடையவர்களாக இருப்பதுடன் எல்லோரும் இணைந்து காத்திரமான முறையில் பணியாற்றுவதும் வேண்டும். முறைமையியல் ரீதியாக அல்லது முறைமையியல் முறிவடைந்தமையினைக் கையாளுகின்ற செலவு தனியொரு வைப்புக் காப்புறுதி முறைமையினால் மாத்திரம் ஈடுசெய்யப்படக்கூடாது. பொதுவாக மத்திய வங்கி, நிதி அமைச்சு, நிதியியல் மேற்பார்வை முகவர்கள் மற்றும் வைப்புக் காப்புறுதி முறைமைகள் போன்ற நிறுவனங்கள் முறையியல் சார்ந்த பிரச்சனைகளைக் கையாளவதற்கு கூட்டாகப் பொறுப்புடையனவாகும். எனவே, கொடுப்பனவுப் பெட்டி பொறுப்பாணையினைக் கொண்ட வைப்புக் காப்புறுதி முறைமை முறையியல் சார்ந்த நெருக்கடிகளைக் கையாளத் தேவையில்லை.

வைப்புக் காப்புறுதியின் பொறுப்பாணைகளும் அமைப்புக்களும் என்றும் வளர்ச்சியடைந்து வருவதுடன் கொடுப்பனவுப் பெட்டி பொறுப்பாணையின் அடிப்படை அமைப்பு கொடுப்பனவுப் பெட்டிக்குக் கூடுதலான பொறுப்பாணை, இழப்புக்களைக் குறைப்பவர், இடர்நேர்வுகளைக் குறைப்பவர் பொறுப்பாணை என்பனவற்றை மேம்படுத்தியிருப்பதுடன் இவை இக்கட்டுரையின் இறுதிப்பகுதியில் ஆராயப்படவுள்ளன.

## 2. இலங்கை வைப்புக் காப்புறுதி மற்றும் திரவத்தன்மை ஆதரவுத்திட்டம்

இலங்கைக்கான வைப்புக் காப்புறுதி முறைமை 2010.09.28ஆம் திகதியிடப்பட்ட 2010ஆம் ஆண்டின் 01ஆம் இலக்க இலங்கை வைப்புக் காப்புறுதித் திட்ட ஒழுங்குவிதிகளின் கீழ் இலங்கை மத்திய வங்கியினால் நிறுவப்பட்டது. இத்திட்டமானது நாட்டின் நிதியியல் முறைமை உறுதிப்பாட்டினைப் பேணுகின்ற குறிக்கோளுடன் நிறுவப்பட்டதுடன் ஆரம்பத்தில் இது, நிதி நிறுவனங்கள் முறிவடைவதிலிருந்து சிறிய வைப்பாளர்களைப் பாதுகாப்பதற்கான பொறிமுறையினை மேலோட்டமாகக் குறிப்பிட்டிருந்தமையின் மூலம் சிறிய வைப்பாளர்களின் நம்பிக்கையினை பேணிக் கொண்டதன் மூலம் நிதியியல்

நிறுவனங்களின் உறுதிப்பாட்டுத் தன்மையினையும் ஊக்குவித்தது.

நாணய விதிச் சட்டத்தின் 32அ இலிருந்து 32 உ வரையான பிரிவுகளினதும் வங்கித்தொழில் சட்டத்தின் 46(ஐ) மற்றும் 76(ஜே) பிரிவுகளினதும் நிதிக் கம்பனிகள் சட்டத்தின் 27 இலிருந்து 29 வரையான பிரிவுகளினதும் ஏற்பாடுகள் இலங்கை வைப்புக் காப்புறுதி மற்றும் திரவத்தன்மை ஆதரவுத் திட்டத்தினை நிறுவுவதனை இயலுமைப்படுத்தின. இலங்கை வைப்புக் காப்புறுதி மற்றும் திரவத்தன்மை ஆதரவுத்திட்டம் இலங்கை மத்திய வங்கியின் நாணயச் சபையினால் ஒப்புதலளிக்கப்பட்ட பணிப்புரைகள்/ ஒழுங்குவிதிகள் மற்றும் கொள்கைகளின் அடிப்படையில் ஆளுகை செய்யப்படுகிறது. வைப்புக் காப்புறுதிப் பிரிவு தற்பொழுது இலங்கை மத்திய வங்கியின் தீர்மானம் மற்றும் நடைமுறைப்படுத்தல் திணைக்களத்திற்குள் நிறுவப்பட்டிருப்பதுடன் தீர்மானம் மற்றும் நடைமுறைப்படுத்தல் திணைக்களத்தின் பணிப்பாளர் இத்திட்டத்தின் தொழிற்பாடுகள் மற்றும் நிருவாக ஏற்பாடுகளுக்குப் பொறுப்பாக இருப்பார்.

இலங்கை வைப்புக் காப்புறுதி மற்றும் திரவத்தன்மை ஆதரவுத் திட்டம் கட்டாய வைப்புக் காப்புறுதி திட்டமாக இருப்பதுடன் இலங்கையின் அனைத்து உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள், உரிமம்பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகள் மற்றும் உரிமம்பெற்ற நிதிக் கம்பனிகள் அனைத்தும் இத்திட்டத்தின் உறுப்பினர்களாக இருத்தல் வேண்டும்.

இலங்கை வைப்புக் காப்புறுதி மற்றும் திரவத்தன்மை ஆதரவுத் திட்டத்தின் கீழ் காப்புறுதி செய்யப்பட்ட வைப்புக்களாக கேள்வி, தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்கள் காணப்படுகின்றன. கேள்வி வைப்புக்கள் என்பது எந்தவொரு குறிப்பிட்ட நேரத்திலும் வைப்பாளரின் கோரிக்கையின் பேரில் எடுப்பனவு செய்யப்படக்கூடிய விதத்தில் வங்கிக் கணக்கொன்றில் வைப்புச் செய்யப்படுகின்ற பணமாகும். தவணை வைப்பு என்பது குறிப்பிட்டதொரு காலப்பகுதிக்கு வைத்திருக்கப்படுவதற்காக கணக்கொன்றில் வைப்புச் செய்யப்படுகின்ற தொகையாகும். இக்காலப்பகுதி முடிவடைந்தமையினைத் தொடர்ந்து வைப்புக்களுக்கான வட்டி வைப்பாளர்களினால் முழுமையாகப் பெறப்பட முடியும். சேமிப்பு வைப்பு என்பது சேமிப்புக் கணக்கில் வைப்புச் செய்யப்படுகின்ற பணமாகும்.

வாக்குறுதிச் சான்றிதழ்கள், தொகுதிக் கடன்கள் போன்ற கடன்பாட்டுச் சாதனங்கள் காப்புறுதியிலிருந்தும் விலக்கப்பட்டுள்ளன. மேலும், பின்வரும் வைப்புப் பொறுப்புக்கள் இத்திட்டத்திலிருந்தும் விலக்கப்பட்டிருப்பதுடன் காப்புறுதி செய்யப்பட்ட வைப்புக்களாகக் கருதப்படவும் மாட்டா.

அ. இலங்கை வைப்புக் காப்புறுதி மற்றும் திரவத்தன்மை ஆதரவுத் திட்டத்தின் உறுப்பினர் நிறுவனங்களுக்கான வைப்புப் பொறுப்புக்கள்

ஆ. இலங்கை அரசாங்கத்திற்கான வைப்புப் பொறுப்புக்கள்

இ. வங்கித்தொழில் சட்டம் பணிப்புரைகள் மற்றும் நிதித்தொழில் சட்ட பணிப்புரைகளினால் வரைவிலக்கணம் செய்யப்பட்டவாறான பங்குடமையாளர் நங்கலாக பணிப்பாளர்கள், முக்கிய முகாமைத்துவ ஆளணியினர் மற்றும் ஏனைய தொடர்பான தரப்பினர்களுக்கான வைப்புப் பொறுப்புக்கள்

ஈ. வழங்கப்பட்ட எந்தவொரு கடன் வசதிக்கும் எதிராக பிணையுறுதியாக வைத்திருக்கப்படும் வைப்புப் பொறுப்புக்கள்

உ. வங்கித்தொழில் சட்டத்தின் நியதிகளின் கீழ் கைவிடப்பட்ட சொத்துக்கள் என்ற பொருளின் கீழ் வரும் வைப்புக்கள் மற்றும் நிதித்தொழில் சட்டத்தின் நியதிகளில் செயற்படா வைப்புக்கள், நாணயச் சபையினால் விடுக்கப்பட்ட தொடர்பான பணிப்புரைகளின் நியதிகளில் இலங்கை மத்திய வங்கிக்கு மாற்றல் செய்யப்பட்ட நியதிகள்

இலங்கை வைப்புக் காப்புறுதி மற்றும் திரவத்தன்மை ஆதரவுத் திட்டம் இலங்கை வைப்புக் காப்புறுதி மற்றும் திரவத்தன்மை ஆதரவு நிதியம் என்ற தலைப்பிலான நிதியத்தினை உள்ளடக்கியிருப்பதுடன் இது இலங்கை மத்திய வங்கியின் நாணயச் சபையினால் தொழிற்படுத்தப்பட்டு முகாமைப்படுத்தப்பட்டு வருகிறது. இலங்கை வைப்புக் காப்புறுதி மற்றும் திரவத்தன்மை ஆதரவு நிதியமும் 2010ஆம் ஆண்டில் நிறுவப்பட்டது. நிதியத்திற்கான ஆரம்ப மூலதனமாக இலங்கை மத்திய வங்கியின் கைவிடப்பட்ட சொத்து நிதியத்திலிருந்து ரூ.1 பில்லியன் கொண்ட தொகையும் 2010ஆம் ஆண்டிற்கு முன்னர் தொழிற்பாட்டிலிருந்தும் 2010இல் இலங்கை வைப்புக் காப்புறுதி மற்றும் திரவத்தன்மை ஆதரவுத் திட்டத்தின் கட்டாய வைப்புக் காப்புறுதித் திட்டம் நிறுவப்பட்டவுடன் தொழிற்பாடு நிறுத்தப்பட்டதுமான சுயவிருப்பு வைப்புக் காப்புறுதித் திட்ட நிதியத்திலிருந்து ரூ.0.3 பில்லியனும் பெறப்பட்டன.

இலங்கை வைப்புக் காப்புறுதி மற்றும் திரவத்தன்மை ஆதரவு நிதியம் உறுப்பு நிறுவனங்களிடமிருந்து கட்டணமாக கிரமமாக நிதியிடலைப் பெற்றுக்கொள்கிறது. அனைத்து உறுப்பு நிறுவனங்களும் காலத்திற்குக் காலம் நாணயச் சபையினால் தீர்மானிக்கப்படக்கூடியவாறு மாதத்தின்/ காலாண்டின் இறுதியிலுள்ளவாறு தகைமையுடைய வைப்பு நிழுவைகளினை அடிப்படையாகக் கொண்டு கட்டணங்களைச் செலுத்துதல் வேண்டும். தற்பொழுது 14 சதவீதம் அல்லது அதற்கும்

கூடுதலான மூலதனப் போதுமை விகிதத்தினைப் பேணுகின்ற உரிமம்பெற்ற வங்கிகள் ஆண்டொன்றிற்கு 0.10 சதவீதத்தில் கட்டணத்தினைச் செலுத்துதல் வேண்டும். மற்றைய அனைத்து உரிமம்பெற்ற வங்கிகளும் ஒவ்வொரு காலாண்டு இறுதியிலும் உள்ளவாறு தகைமையுடைய வைப்புக்களின் மொத்த தொகையின் அடிப்படையில் ஆண்டொன்றிற்கு 0.125 சதவீதத்தில் காலாண்டு ரீதியில் கட்டணங்களைச் செலுத்துதல் வேண்டும். அனைத்து உரிமம்பெற்ற நிதிக் கம்பனிகளும் ஆண்டொன்றிற்கு மாதாந்த கட்டணமாக 0.15 சதவீதத்தினைச் செலுத்துதல் வேண்டும்.

இலங்கை வைப்புக் காப்புறுதி மற்றும் திரவத்தன்மை ஆதரவு நிதியம் திறைசேரி உண்டியல், திறைசேரி முறிகள் உட்பட அரசாங்கத்தின் பிணையங்களிலும் இலங்கை அரசாங்கத்தினால் வெளியிடப்படும் ஏனைய சந்தைப்படுத்தத்தக்க பிணையங்களிலும் முதலீடுகளை மேற்கொள்கிறது. மேலும், ஏதேனும் உறுப்பு நிறுவனத்தில் கடுமையான திரவத்தன்மை நெருக்கடி ஏற்படும் சந்தர்ப்பத்தில் அத்தகைய கடன்கள்/முற்பணங்கள் உறுப்பினர் நிறுவனத்தில் அல்லது நிதியியல் முறைமை முழுவதிலும் சடுதியாக ஏற்படக்கூடிய நிதியியல் பதட்டங்களைத் தவிர்ப்பதற்கு உதவும் என்ற அபிப்பிராயத்தினை நாணயச் சபை கொண்டிருக்குமிடத்து நிதியம் பிணையிடப்பட்ட கடன்களிலும் அல்லது முற்பணங்களில் முதலீடு செய்யலாம்.

இலங்கை வைப்புக் காப்புறுதி மற்றும் திரவத்தன்மை ஆதரவுத் திட்டம் காப்புறுதி செய்யப்பட்ட அனைத்து வைப்புக்களுக்கும் காப்புறுதிப் பாதுகாப்பினை வழங்குகிறது. இதற்கமைய, தற்பொழுது, உறுப்பு நிறுவனமொன்றின் (உரிமம்பெற்ற வங்கி அல்லது உரிமம்பெற்ற நிதிக் கம்பனி) உரிமம் இரத்துச் செய்யப்படுமிடத்து அல்லது வியாபாரம் இடைநிறுத்தப்படுமிடத்து உயர்ந்தபட்சம் ரூ.1,100,000 அல்லது வெளிநாட்டு நாணயமாக இருக்குமிடத்து அதற்குச் சமமான தொகை என்ற நியதிக்குப்பட்டு இழப்பீடுகள் அத்தகைய உறுப்பு நிறுவனத்தின் அனைத்து காப்புறுதிச் செய்யப்பட்ட அனைவருக்கும் இலங்கை வைப்புக் காப்புறுதி மற்றும் திரவத்தன்மை ஆதரவுத் திட்டத்தின் மூலம் செலுத்தப்படும். மேலும், உயர்ந்தபட்ச காப்பீட்டுத் தொகை வைப்பாளர் ஒருவருக்கு நிறுவனமொன்றிற்கு என்ற அடிப்படையில் அளவிடப்படுவதுடன் கூட்டு வைப்புக்களைப் பொறுத்தவரை ஒவ்வொரு கூட்டு உடமையாளரும் தனித்தனியான வைப்பாளராகப் பரிசீலனையில் கொள்ளப்படுவர்.

உறுப்பு நிறுவனமொன்றின் உரிமம் இரத்துச் செய்யப்படுதல்/வியாபாரம் இடைநிறுத்தப்படும் சந்தர்ப்பத்தில் அத்தகைய உறுப்பு நிறுவனத்தின் காப்புறுதி செய்யப்பட்ட வைப்பாளர்களுக்கு இழப்பீடு செலுத்துவது இலங்கை வைப்புக் காப்புறுதி மற்றும் திரவத்தன்மை ஆதரவுத்திட்டத்தின் கட்டாயப்

பணியாக இருப்பதனால் நாட்டின் நிதியியல் முறைமையின் உறுதிப்பாடு மேம்படுத்தப்படுவதன் மூலம் இலங்கை வைப்புக் காப்புறுதி மற்றும் திரவத்தன்மை ஆதரவுத்திட்டம் கொடுப்பனவுக் கட்டாயத்துடன் தொழிற்பட்டு வருகின்றது.

### 3. இலங்கையின் வைப்புக் காப்புறுதி முறைமை - தென்னாசியா, கிழக்காசியா மற்றும் தென்கிழக்காசிய பிராந்தியங்களிலுள்ள வைப்புக் காப்புறுதி முறைமையுடனான ஒப்பீடு

தென்னாசியா, கிழக்காசியா மற்றும் தென்கிழக்காசிய பிராந்தியங்களில் பல்வேறு பாரம்பரியமான, பாரம்பரியமற்ற வைப்புக் காப்புறுதி முறைமைகள் தொழிற்பட்டு வருகின்றன. மரபு வழியான வைப்புக் காப்புறுதி முறைமையினைக் கொடுப்பனவு பெட்டி பொறுப்பாணைகளுடன் கூடிய வைப்புக் காப்புறுதி முறைமைகளெனவும் தீர்மானங்கள் பிளஸ் மற்றும் இழப்பினைக் குறைப்பவர், இடர்நேர்வுகளைக் குறைப்பவர் பொறுப்பாண்மையினைக் கொண்டுள்ள மரபுவழியற்ற வைப்புக் காப்புறுதி முறைமைகள் எனவும் வரைவிலக்கணம் செய்யப்படுகின்றன. ஆசிய பிராந்தியங்களினால் எதிர்நோக்கப்படும் பிரச்சனைகளில் ஒரேவிதமான தன்மைகள் காணப்படுவதனாலும் அத்தகைய பிராந்தியங்களிலுள்ள நாடுகளில் காணப்படும் நிதியியல் அமைப்புக்களில் ஒரே விதமான தன்மையும் காணப்படுவதனாலும் ஆசியப் பிராந்தியங்களிலுள்ள வைப்புக் காப்புறுதி முறைமையுடன் இலங்கை வைப்புக் காப்புறுதி மற்றும் திரவத்தன்மை ஆதரவு வசதியின் பண்புகளை ஒப்பிடுவது நன்மையப்பதாக இருக்கும். வேறுபாடுகளை, ஆளுகை நியதிகளிலும் சட்ட ரீதியான அமைப்புக்களிலும் நிதியிடல் அமைப்பு (நிதிகளின் வகை) கட்டாய முறைமை மற்றும் தீர்மான முறைகள்/தீர்மானத்திற்குக் கிடைக்கத்தக்க கருவிகள் என்பனவற்றில் காணமுடியும்.

முன்னர் எடுத்துக்காட்டப்பட்டவாறு, இந்தியா 1962இன் தொடக்கப்பகுதியில் இம்முறைமையினை அறிமுகப்படுத்தியதன் மூலம் ஆசியாவில் வைப்புக் காப்புறுதி முறைமையினை நிறுவிய முன்னோடி நாடாக விளங்குகிறது. பிலிப்பைன்ஸ் அடுத்து வந்த ஆண்டில் அதாவது 1963இல் வைப்புக் காப்புறுதி கூட்டுத்தாபனத்தினை நிறுவியது. யப்பான் வைப்புக் காப்புறுதி கூட்டுத்தாபனம் 1971இல் உருவாக்கப்பட்டது. வங்காளதேசம், தாய்வான், கொரியா மற்றும் வியட்நாம் போன்ற நாடுகள் தொண்ணூறுகளின் பிற்பகுதியில் வைப்புக் காப்புறுதி முறைமைகளை நிறுவிக் கொண்டன. மேலும், நேபாளம், மலேசியா, சிங்கப்பூர், இந்தோனேசியா, தாய்லாந்து, கொங்கொங் மற்றும் இலங்கை இருபதுகளின் தொடக்கத்தில் வைப்புக் காப்புறுதி முறைமையினை நிறுவிக் கொண்டன.

## ஆளுகை மற்றும் சட்ட அமைப்பு

ஆளுகை அமைப்பு என்பது வைப்புக் காப்புறுதி முறைமையின் சட்டவாக்கம் மற்றும் நிருவாகம் பற்றியதாகும். இதன்படி, சில நியாயாதிக்கங்களில் வைப்புக் காப்புறுதி முறைமைகள் அரசாங்கத்தினால் சட்டமியற்றப்பட்டு நிருவகிக்கப்படுகின்றவிடத்து சில விடயங்களைப் பொறுத்தவரை அரசாங்கத்தினால் சட்டமியற்றப்பட்டு தனியான தரப்பினரால் நிருவகிக்கப்பட்டு வருகிறது. மேலும், சில நியாயாதிக்கங்களில் வைப்புக் காப்புறுதி முறைமைகள் மத்திய வங்கியினால் நிருவகிக்கப்பட்டு வருகின்றன. மேலும்,

வைப்புக் காப்புறுதி முறைமைகள் தனியாக உருவாக்கப்பட்டு நிருவகிக்கப்பட்டு வருகின்றமைக்கான எடுத்துக்காட்டுக்களும் காணப்படுகின்றன.

மேலும், சட்ட ரீதியான அமைப்பு, வைப்பு காப்புறுதி முறைமைக்கான சட்டபூர்வமான ஆளுமை சுயாதீனமாக இருக்க வேண்டுமா இல்லையா என்பது பற்றி ஆராய்கிறது. காத்திரமான வைப்புக் காப்புறுதி முறைமைகளுக்கான மையக் கோட்பாடுகளின் நியதிகளில் வைப்புக் காப்புறுதி முறைமை தொழிற்பாட்டு ரீதியாக சுயாதீனமாக இருத்தல் வேண்டும் என்பதுடன் அதன் கடப்பாடுகளை நிறைவேற்றுவதில்

## அட்டவணை 01: ஆளுகை மற்றும் சட்ட ரீதியான அமைப்பு

நியாயாதிக்கங்கள்	கிழக்காசிய				தென்கிழக்காசியா						தென்னாசியா			
	யப்பான்	கொரியா	ஹொங்கொங்	தாய்வான்	மலேசியா	பிலிப்பைன்ஸ்	சிங்கப்பூர்	இந்தோனேசியா	தாய்லாந்து	வியட்நாம்	இந்தியா	நேபாளம்	வங்காளதேசம்	இலங்கை
1. அரசாங்கத்தினால் சட்டம் இயற்றப்பட்டு நிருவகிக்கப்படுகின்றவை		*	*	*	*	*		*	*	*	*	*		
2. அரசாங்கத்தினால் சட்டம் இயற்றப்பட்டு தனியான முறையில் நிருவகிக்கப்படுகின்றவை							*							
3. தனியான முறையில் நிறுவப்பட்டு நிருவகிக்கப்படுகின்றவை														
4. மத்திய வங்கியினால் நிருவகிக்கப்படுகின்றவை													*	*
5. ஏனையவை	*1													
6. சுயாதீனமான சட்ட ரீதியான அமைப்பு	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*2	*3	*	
7. மத்திய வங்கிக்குள் சட்ட ரீதியான அதிகாரங்கள்										*				*

## குறிப்புகள்

- 1 - அரசாங்கத்தினால் ஆக்கப்பட்ட சட்டங்கள். யப்பான் வைப்புக் காப்புறுதிக் கூட்டுத்தாபனம் ஒரு அதிகாரமளிக்கப்பட்ட கூட்டுத்தாபனமாகும். (அதிகாரமளிக்கப்பட்ட கூட்டுத்தாபனங்கள் என்பது நிருவாக ரீதியான முகவர்களிடமிருந்தான ஒப்புதலுடன் சிறப்பு சட்டங்களின் கீழ் கூட்டிணைக்கப்பட்ட கூட்டுத்தாபனங்களாகும்.)
- 2 - மத்திய வங்கிக்கு முழுமையாகச் சொந்தமான துணை நிறுவனமாகச் சட்ட ரீதியான சபையாக ஏற்படுத்தப்பட்டவை.
- 3 - சட்ட ரீதியாக சுயாதீனமானவையெனினும் பெருமளவிற்கு நிதி அமைச்சின் செல்வாக்கிற்குட்பட்டவை.

மூலம்: வைப்புக் காப்புறுதியாளர்களுக்கான பன்னாட்டு அமைப்பின் ஆண்டு அளவீடு - 2019 (2018 இறுதியிலுள்ளவாறு)

வெளியாரின் தலையீடுகள் இல்லாமல் அதிகாரங்களைப் பயன்படுத்தக்கூடியதாகவும் இருத்தல் வேண்டும்.

மேற்குறிப்பிட்ட ஆய்வுகள் கிழக்கு, தென்கிழக்கு மற்றும் தென்னாசிய பிராந்தியங்களிலுள்ள வைப்புக் காப்புறுதி முறைமைகளில் பெரும்பாலானவை அரசாங்கத்தினால் சட்டவாக்கம் செய்யப்பட்டு நிருவகிக்கப்பட்டு வருகின்றமையினை எடுத்துக்காட்டின. எனினும், இலங்கையினதும் வங்காளதேசத்தினதும் வைப்புக் காப்புறுதி முறைமைகள் மத்திய வங்கியினால் நிருவகிக்கப்படுகின்றன.

மேலும், இக்கட்டுரையின் நோக்கத்திற்கான ஆய்வில் சட்ட ஆளுகை நியதிகளில், வியட்நாம் மற்றும் இலங்கை தவிர்ந்த ஏனைய நாடுகள் சுயாதீனமான சட்ட ரீதியான ஆளுமைகளைக் கொண்டிருக்கின்றன என்பது அறியப்பட்டிருக்கிறது. இலங்கையில், இலங்கை வைப்புக் காப்புறுதி மற்றும் திரவத்தன்மை ஆதரவுத்திட்டம் தொடர்பான கொள்கை தீர்மானங்கள் மத்திய வங்கியினால் எடுக்கப்பட்டு வருகின்றன. மேலும், இது, இலங்கை மத்திய வங்கியின் ஈடுபாடுகள் இல்லாமல் சொந்தமாக எந்தவொரு தீர்ப்பளவு ஒப்பந்தங்களிலும் நுழைவதற்கு எவ்விதமான அதிகாரங்களையும் கொண்டிருக்கவில்லை.

#### நிதியிடல் அமைப்பு (நிதிகளின் வகை)

வைப்புக் காப்புறுதித் திட்டங்களுக்காக இரண்டு முக்கிய வகையான நிதியிடல் அமைப்புகள் பேணப்படுகின்றன. அதாவது மதிப்பீட்டு அடிப்படையிலான நிதியிடல் மற்றையது உண்மையான நிதியிடல். இதன்படி, வேறுபட்ட நியாயாதிக்கங்களிலுள்ள வைப்புக் காப்புறுதி முறைமைகள் மதிப்பீட்டு அடிப்படையிலான நிதியிடலை அல்லது உண்மையான நிதியிடலை அல்லது இரண்டினையும் பேணி வருகின்றன.

#### மதிப்பீட்டு அடிப்படையிலான நிதியிடல்

எதிர்காலக் கடப்பாடுகளைப் பூர்த்தி செய்வதற்காகவும் வைப்புக் காப்புறுதியாளர்களின் தொழிற்பாடு மற்றும் தொடர்பான செலவுகளை ஈடுசெய்வதற்காகவும் போதுமான நிதியினைத் திரட்டிக் கொள்ளும் நோக்குடன் கட்டணங்கள் கிரமமாக சேகரிக்கப்படுகின்றன. மேலும், மதிப்பீட்டு நிதியிடலைப் பொறுத்தவரை, இது, மதிப்பீட்டுத் தளத்தின் விகிதமாக அளவிடப்பட்ட உண்மையான தன்மையினையும் அதாவது (மொத்த அல்லது காப்புறுதி செய்யப்பட்ட வைப்புக்கள்) எதிர்பார்க்கப்படும் எதிர்காலக் கடப்பாடுகளைப் பூர்த்தி செய்வதற்குப் போதுமான மற்றும் வைப்புக் காப்புறுதியாளரின் தொழிற்பாட்டு மற்றும் தொடர்பான செலவுகள் தொடர்பில் இலக்கிடப்பட்ட நிதிய அளவொன்றினை ஏற்படுத்துவதற்கு தேவைப்படுத்துகின்றது.

#### உண்மையான நிதியிடல்

இம்முறைமையில் வைப்புக் காப்புறுதிக் கடப்பாடுகளைப் பூர்த்தி செய்வதற்கான நிதி, உறுப்பினர் நிறுவனமொன்று முறிவடைந்ததன் பின்னர் தொழிற்படுகின்ற மற்றைய நிறுவனங்களிடமிருந்து மட்டுமே சேகரிக்கப்படுகின்றது.

வைப்புக் காப்புறுதியாளர்களுக்கான பன்னாட்டு அமைப்பின் வருடாந்த அளவீட்டுத் தரவு - 2019இன் அடிப்படையில் கிழக்காசியா, தென்கிழக்காசியா மற்றும் தென்னாசிய பிராந்தியங்களிலுள்ள வைப்புக் காப்புறுதித் திட்டங்கள் மதிப்பீட்டு நிதியினையே கொண்டிருந்தன. உதாரணமாக, மலேசிய வைப்புக் காப்புறுதிக் கூட்டுத்தாபனம் மதிப்பீட்டு நிதியிடல் தவிர தேவைப்படுமாயின் உண்மையான நிதியிடலை விதிக்க முடியும். மேலும், பிலிப்பைன்ஸ் வைப்புக் காப்புறுதி பட்டயம் வைப்புக் காப்புறுதி நிதியத்தின் இலக்கு மட்டத்தினைப் பேணுவதற்கு வங்கிகளிலிருந்து சிறப்பு சாட்டுதல்களைச் சேகரிப்பதற்கு அதிகாரமளிக்கிறது.

மேலும், குறிப்பிடப்பட்ட இரண்டு வகையான நிதியிடல் முறைமைகளிடையே, சில நாடுகளில் வைப்புக் காப்புறுதி முறைமைகள் பல் நிதி கணக்குகளைப் பேணுகின்றன. உதாரணமாக, யப்பானின் வைப்புக் காப்புறுதி முறைமை ஒன்பது (09) நிதியக் கணக்குகளைப் பேணுகின்றது. இதில் நான்கு (04) கணக்குகள் தீர்மானத்துடன் தொடர்பானவையாகும்.

#### நிதிகளின் மூலங்கள்

வைப்புக் காப்புறுதி முறைமைகளுக்கான நிதிகளின் மூலங்கள் பொதுவாக ஆரம்ப மூலதனம், கட்டளைச் சேகரிப்புக்கள், முதலீடுகள் மீதான வருவாய்கள், ஒடுக்கிவிட்டதன் பின்னர் அறவிடப்பட்ட நிதிகள் மற்றும் வெளிப்புற நிதிகள் என்பனவற்றை உள்ளடக்கியிருந்ததுடன் முறிகளின் வழங்கல் நிதியிடலின் மாற்று மூலமாகக் கருதப்பட்டது. வேறுபட்ட நியாயாதிக்கங்கள் பொதுவான கட்டணங்களையும் அதேபோன்று வேறுபட்ட காலப்பகுதிகளிலும் சூழ்நிலைகளிலும் அதிவிசேட கட்டணங்களையும் விதித்தன.

காத்திரமான வைப்புக் காப்புறுதிக்கான மையக் கோட்பாடுகளின் நியதிகளில் முன்கூட்டியே ஏற்பாடு செய்யப்பட்ட மற்றும் திரவத்தன்மை நிதியிடலின் உத்தரவாதமளிக்கப்பட்ட மூலங்கள் என்பனவற்றை உள்ளடக்கிய அவசரகால நிதியிடல் ஏற்பாடுகள் சட்டம் மற்றும் ஒழுங்குவிதிகளில் மிக வெளிப்படையாகக் குறிப்பிடப்படுகின்றன. மூலங்கள் அரசாங்கம், மத்திய வங்கி அல்லது சந்தைக் கடப்பாடுகளுடனான நிதியிடல் ஏற்பாடுகளையும் உள்ளடக்குகின்றன.

அட்டவணை 2: வைப்புக் காப்புறுதி முறைமைகளுக்கான மாற்று ஏற்பாட்டு நிதியிடல் மூலங்கள்

நியாயாதிக்கங்கள் நிதியங்களின் மூலங்கள்	கிழக்காசிய				தென்கிழக்காசியா						தென்னாசியா		
	யப்பான்	கொரியா	ஹொங்கொங்	தாய்வான்	மலேசியா	பிலிப்பைன்ஸ்	சிங்கப்பூர்	இந்தோனேசியா	தாய்லாந்து	வியட்நாம்	இந்தியா	வங்காளதேசம்	இலங்கை
1. அரசாங்கம்		*	*		*		*	*	-	*4		*	-
2. மத்திய வங்கி	* 1	* 2	*	* 3		*			-	*	*		-
3. ஏனைய நிதியியல் சந்தைகள்#	*	*	*	*	-	*5	*	-	*	*	-	-	-
4. முறி வழங்கல்	*6	*7	-	-	*8	*	*9	-	*10	*	-	-	-

குறிப்புகள்

# உறுப்பினர் நிறுவனங்கள் நீங்கலாக, ஆனால், உள்நாட்டு மற்றும் வெளிநாட்டு நிதியியல் சந்தைகளையும் அதேபோன்று பன்னாட்டு நிதியியல் நிறுவனங்களையும் உள்ளடக்கிய ஏனைய நிதியியல் சந்தைகள்.

- 1 - அரசாங்கம் உத்தரவாதமளிப்பவராக தொழிற்படுகின்றது.
- 2 - மத்திய வங்கியினால் வழங்கப்பட்ட நிதிக்காக அரசாங்கம் உத்தரவாதமாகத் தொழிற்படுகின்றது.
- 3 - அரசாங்கமும் தாய்வான் மத்திய வைப்புக் காப்புறுதிக் கூட்டுத்தாபனமும் உத்தரவாதம் வழங்குவோராகத் தொழிற்படுகின்றன.
- 4 - அரசாங்கத்திடமிருந்து சிறப்புக் கடன்வழங்கல் அல்லது நிதியியல் ஆதரவு.
- 5 - பிலிப்பைன்ஸ் அரசாங்கத்தின் வைப்புகளாக அல்லது இறை முகவர்களாக வங்கிகள் குறித்துரைக்கப்படுகின்றன.
- 6 - அரசாங்கத்தினால் உத்தரவாதம் வழங்கப்பட்ட வைப்புக் காப்புறுதி நிதிய முறிகள்.

- 7 - அரசாங்கத்தினால் உத்தரவாதம் வழங்கப்பட்ட வைப்புக் காப்புறுதி நிதிய முறிகள் மற்றும் முறி மீட்பு நிதிய முறிகள்.
- 8 - அரசு உத்தரவாதத்துடன் கூடிய ஏதேனும் படுகடன் சாதனங்கள்.
- 9 - ஏதேனும் படுகடன் சாதனங்கள்.
- 10 - சபையினால் விரித்துரைக்கப்பட்டு நிதி அமைச்சினால் ஒப்புதலளிக்கப்பட்டவாறான விதி நடவடிக்கை முறைகள் மற்றும் நிபந்தனைகளுக்கிணங்க வைப்புக் காப்புறுதி முறிகள், பட்டியல்கள் அல்லது வேறு நிதியியல் சாதனங்கள்.

மூலம்: ஆசிய பசுபிக் பிராந்தியக் குழுவின் ஆராய்ச்சி துணைக் குழு, (2011) ஆசிய பசுபிக் பிராந்தியத்திலுள்ள வைப்புக் காப்புறுதி முறைமையின் நிதியிடல் பொறிமுறை, ஆராய்ச்சிக் கட்டுரை, வைப்புக் காப்புறுதியாளர்களின் பன்னாட்டு அமைப்பு

மாற்று நிதியிடல் மூலங்கள் தென்னாசியா, கிழக்காசிய மற்றும் தென்கிழக்காசிய பிராந்தியங்களினால் பரந்தளவிற்குப் பயன்படுத்தப்படும் மாற்று நிதியிடல் மூலங்களை மேலே கூறப்பட்ட அட்டவணையிலுள்ளவாறு தொகுத்துத் தரமுடியும். இது ஒன்றில் அரசாங்கம் (நிதி அமைச்சு) மத்திய வங்கி அல்லது ஏனைய நிதியியல் சந்தைகள் அல்லது முறிகளின் வழங்கலூடாகத் திரட்டப்பட்ட நிதியங்களாக இருக்க முடியும்.

மேலே குறிப்பிடப்பட்ட ஆய்வுகள் இலங்கை உட்பட கிழக்கு, தென்கிழக்கு மற்றும் தென்னாசிய பிராந்தியங்களிலுள்ள அனைத்து வைப்புக் காப்புறுதி முறைமைகளின் ஆய்வுகளும்

மதிப்பிடப்பட்ட நிதிகளைப் பேணி வருவதனை எடுத்துக்காட்டின. யப்பானில் மதிப்பிடப்பட்ட மற்றும் உண்மையான நிதிகள் இரண்டும் கிடைக்கத்தக்கதாகவுள்ளன. மேலும், இலங்கையில் ஒரு நிதியக் கணக்கு பேணப்படுகின்றவிடத்து மற்றைய சில நாடுகளில் வைப்புக் காப்புறுதி முறைமையின் பொறுப்பாணைக்குள் வேறுபட்ட நோக்கங்களுக்காக வேறுபட்ட காலப்பகுதில் பல்வேறு நிதியக் கணக்குகள் உருவாக்கப்படுகின்றன. மேலும், கட்டுப்பணம் நிதியிடலின் முக்கிய மூலமாக விளங்குகின்ற வேளையில், சில நியாயாதிக்கங்கள் அதிவிசேட கட்டுப்பணங்களை

விதிக்கின்றன. மேலும், அரசு நிதியிடல், மத்திய வங்கி நிதியிடல், சந்தையில் முறிகளை வழங்குதல், தனிப்பட்ட நிதியிடல் நிறுவனங்களிலிருந்தான கடன்பாடுகள் போன்ற நிதியிடல் மூலங்கள் அநேக நியாயாதிக்கங்களினால் மேலதிக மற்றும் உதவி நிதியிடல் மூலங்களாகப் பயன்படுத்தப்பட்டு வருகின்றன. எனினும், இலங்கை வைப்புக் காப்புறுதி மற்றும் திரவ ஆதரவுத் திட்ட ஒழுங்குவிதிகள் கடன்பாடுகளை அனுமதிக்கின்ற போதும் இலங்கைக்கு உதவி நிதியிடல் ஏற்பாடுகள் கிடைக்கத்தக்கவாக இல்லை.

### முறைமை பொறுப்பாணை

வேறுபட்ட நியாயாதிக்கங்களிலுள்ள வைப்புக் காப்புறுதி முறைமை, குறுகிய முறைமைகளிலிருந்து ("கொடுப்பனவுப் பெட்டி") பரந்தளவு அதிகாரங்கள் மற்றும் பொறுப்பாண்மைகளுடன் கூடிய இடர்நேர்வு அல்லது பல்வேறு இணைப்புக்களுடன் கூடிய இழப்புக்களைக் குறைக்கும் தன்மை வரை காணப்படுகிறது.

### சுருக்கமாக முறைமை பொறுப்பாண்மைகளின் வகை

கொடுப்பனவுப் பெட்டி - இப்பொறுப்பாண்மையில், வைப்புக் காப்புறுதியாளர் காப்புறுதி செய்யப்பட்ட வைப்புக்களை மீளளிப்பதற்கான பொறுப்பினை மாத்திரம் கொண்டிருப்பார்.

கொடுப்பனவுப் பெட்டி பிளஸ் - இப்பொறுப்பாணையில், வைப்புக் காப்புறுதியாளர் மட்டுப்படுத்தப்பட்ட/ குறிப்பிட்ட தீர்மான தொழிற்பாடுகளை உதாரணமாக, நிதியியல் ஆதரவு போன்ற மேலதிக பொறுப்புக்களைக் கொண்டிருப்பார்.

இழப்புக்களைக் குறைப்பவர் - இப்பொறுப்பாணையில், வைப்புக் காப்புறுதியாளர் கொள்வனவு மற்றும் அனுமானித்தல், வங்கி நிரம்பல் போன்ற பரந்தளவிலான குறைந்த செலவு உபாயங்களிலிருந்து தெரிவுசெய்வதில் தீவிரமாக ஈடுபடுவார்.

இடர்நேர்வினைக் குறைப்பவர் - இப்பொறுப்பாணையில், வைப்புக் காப்புறுதியாளர் இடர்நேர்வினை மதிப்பிடல்/ முகாமைப்படுத்தல், நேர காலத்துடன் தலையிடுவதற்கான முழுமையான தன்மை மற்றும் தீர்மான அதிகாரங்கள் உள்ளிட்ட அனைத்தையுமுள்ளடக்கிய இடர்நேர்வுக் குறைப்பவர் தொழிற்பாடுகளையும் சில சந்தர்ப்பங்களில் முன்மதியுடைய மேற்பார்வை மற்றும் மேற்பார்வைப் பொறுப்புக்களையும் கொண்டிருப்பார்.

கீழ்க்குறிப்பிட்ட பகுப்பாய்வுகள் தெரிவுசெய்யப்பட்ட அனைத்து ஆசிய நாடுகளும் ஹொங்கொங்கும் கொடுப்பனவுப் பெட்டி பொறுப்பாண்மையினைக் கொண்டிருப்பதனை எடுத்துக்காட்டுகின்றன. மேலும், சிங்கப்பூர், தாய்லாந்து மற்றும் வியட்நாம் போன்ற தென்கிழக்காசிய நாடுகள் கொடுப்பனவுப் பெட்டி பிளஸ் பொறுப்பாணையினைக் கொண்டுள்ளன. சிங்கப்பூர் மற்றும் தாய்லாந்து போன்ற நாடுகள் கொடுப்பனவுப் பெட்டி கட்டமைப்பிலிருந்து கொடுப்பனவுப் பெட்டி பிளஸ் பொறுப்பாணைக்கு நகரத் தொடங்கியுள்ளன. யப்பான், பிலிப்பைன் மற்றும் இந்தோனேசியா இழப்புக்களைக் குறைப்பவர் செய்முறையினைக் கொண்டுள்ளன. மேலும், கொரியா மலேசியா மற்றும் தாய்வான் போன்ற நாடுகள் இடர்நேர்வு குறைப்பவர் பொறுப்பாணையினைக் கொண்டிருக்கின்றன.

அட்டவணை 3: வைப்புக் காப்புறுதி முறைமை பொறுப்பாணைகள்

நியாயாதிக்கங்கள்	கிழக்காசிய				தென்கிழக்காசியா						தென்னாசியா			
	யப்பான்	கொரியா	ஹொங்கொங்	தாய்வான்	மலேசியா	பிலிப்பைன்ஸ்	சிங்கப்பூர்	இந்தோனேசியா	தாய்லாந்து	வியட்நாம்	இந்தியா	நேபாளம்	வங்காளதேசம்	இலங்கை
முறைமை பொறுப்பாணை														
1. கொடுப்பனவுப் பெட்டி			*								*	*	*	*
2. கொடுப்பனவுப் பெட்டி பிளஸ்							*		*	*				
இழப்பினைக் குறைப்பவர்	*					*		*						
இடர்நேர்வினைக் குறைப்பவர்		*		*	*									

மூலம்: வைப்புக் காப்புறுதியாளர் பன்னாட்டு அமைப்பின் ஆண்டு அளவீடு - 2019 (2018ஆம் ஆண்டு முடிவில் உள்ளவாறு)

## முடிவுரை

இலங்கை வைப்புக் காப்புறுதி திரவத்தன்மை ஆதரவுத் திட்டம், 2007 - 2008 காலப்பகுதியில் இடம்பெற்ற உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடிக்குப் பின்னர், நாட்டின் முறைமையை மேம்படுத்தும் முன்னெடுப்பொன்றாக நிறுவப்பட்டிருக்கிறது. பிராந்தியத்தில் இடம்பெற்ற மையக் கோட்பாடுகள் மற்றும் சிறந்த நடவடிக்கை முறைகளின் ஆய்வுகள், இலங்கை வைப்புக் காப்புறுதி திரவ ஆதரவுத் திட்டத்திற்கு பல்வேறு அமைப்பியல் மேம்பாடுகள் மேற்கொள்ளப்பட வேண்டியதன் அவசியத்தினை எடுத்துக்காட்டின. இலங்கை வைப்புக் காப்புறுதி திரவத்தன்மை ஆதரவுத்திட்டத்தின் சட்ட ரீதியான மற்றும் ஆளுகை அமைப்பினை வலுப்படுத்துவதற்கான அவசர தேவைப்பாடு காணப்படுகின்றது. இது இலங்கை மத்திய வங்கிக்குள் அமைந்திருக்கின்ற போதும் திட்டத்தினைச் சுயாதீனமாக தொழிற்படுத்துவதற்கு சட்ட ரீதியான ஆளுமையினைக் கொண்டிருத்தல் வேண்டும். ஆகவே, பாராளுமன்றத்தில் கூட்டிணைக்கப்பட்ட சட்டமொன்றினூடாக ஆக்கப்பட்ட அதிகாரங்களைக் கொண்டிருப்பது இன்றியமையாததாகும்.

மேலும், திட்டத்தில் கிடைக்கத்தக்க நிதிப் பற்றாக்குறையாகக் காணப்படும் சந்தர்ப்பத்தில் வைப்புக் காப்புறுதித் திட்டத்தினை நிறுவியதன் குறிக்கோளினைப் பூர்த்தி செய்வதற்கு அவசரகால/ எதிர்பாரா நிதியிடல் ஏற்பாடுகளைக் கொண்டிருப்பது அத்தியாவசியமாகும். சிறந்த நடவடிக்கை முறைகளின் நியதிகளில், வைப்புக் காப்புறுதி முறைமைச் சட்டத்தில் அவசரகால நிதியிடல் ஏற்பாடுகளை உள்ளடக்குவது தேவையாகவுள்ளது. மேலும், தேவையான விதத்தில் தேவையான போது நிதியிடல் ஏற்பாடுகள் கிடைப்பதனை உறுதிப்படுத்தும் விதத்தில் அத்தகைய தொழிற்பாட்டு ஏற்பாடுகள் மேற்கொள்ளப்படுதல் வேண்டும். ஆகவே, முறைமைப் பொறுப்புக்களின் பொறுப்பாண்மை இறுதியாக அரசாங்கத்தையே சாரும் என்பதனால் ஆதரவு நிதியிடல் ஏற்பாடுகளை அரசாங்கம்/ நிதி அமைச்சுடன் மேற்கொள்வது இலங்கை வைப்புக் காப்புறுதித் திரவத்தன்மை ஆதரவுத் திட்டத்திற்குப் பொருத்தமானதாக இருக்கும். விசேட சூழ்நிலைகளின் கீழ் அதிவிசேட கட்டுப்பணத்தினை விதிப்பதற்கான இயலாற்றலை விசேட சூழ்நிலைகளின் கீழ் பயன்படுத்தப்படக்கூடிய விதத்தில் சட்டத்தில் வழங்குதல் வேண்டும்.

இலங்கை வைப்புக் காப்புறுதி மற்றும் திரவத்தன்மை ஆதரவுத்திட்டம் தற்பொழுது கொடுப்பனவுப் பெட்டி பொறுப்பாணையுடன் தொழிற்படுகிறது. எனினும், உலகெங்கிலுமுள்ள வைப்புக் காப்புறுதி முறைமைகள் கொடுப்பனவுப் பெட்டி பொறுப்பாணையிலிருந்து கொடுப்பனவுப் பெட்டி பிளஸ், இழப்பினைக் குறைப்பவர் மற்றும் இடர்நேர்வினைக் குறைப்பவர் பொறுப்பாணைக்கு நகர்ந்து வருகின்றன. ஆகவே, இலங்கையைப் பொறுத்தவரை, தற்போதுள்ள கொடுப்பனவுப் பெட்டி பொறுப்பாணையிலிருந்து கொடுப்பனவுப் பெட்டி பிளஸ் இழப்பினைக் குறைப்பவர் பொறுப்பாணைக்கு நகர்வது பொருத்தமானதாக இருக்கும். இதன் மூலம் கொள்வனவு மற்றும் அனுமானித்தல்/ வியாபாரத்தின் ஒரு பகுதியை அல்லது முழுவதையும் கையளித்தல் மற்றும் வங்கித்தொழில் கோட்பாடு போன்றவற்றினை நிரப்புதல் போன்ற செலவு குறைந்த தீர்மானக் கருவிகளைப் பயன்படுத்துவது இயலுமைப்படுத்தப்படுகிறது.

## உசாத்துணை நூல்கள்

1. Annual Survey of International Association of Deposit Insurers (IADI) 2019, [www.iadi.org](http://www.iadi.org)
2. Deniz Anginer and Asli Demircuguc-Kunt, (2018) Bank Runs and Moral Hazard A review of Deposit Insurance, Policy Research Working Paper, World Bank Group
3. Dr. Mrs. Ranee Jayamaha, Deposit Insurance Scheme for Sri Lanka, [http://www.apbsrilanka.org/wp-content/uploads/2018/07/2003\\_15th\\_conv\\_a\\_13\\_Dr\\_Mrs\\_Ranee\\_Jayamaha](http://www.apbsrilanka.org/wp-content/uploads/2018/07/2003_15th_conv_a_13_Dr_Mrs_Ranee_Jayamaha).
4. Research and Guidance Committee, International Association of Deposit Insurers, (2013) Enhanced Guidance for Effective Deposit Insurance Systems : Deposit Insurance Coverage, Guidance Paper, International Association of Deposit Insurers.
5. Research Subcommittee of Asia-Pacific Regional Committee, (2011) Funding Mechanisms of Deposit Insurance Systems in the Asia-Pacific Region, Research Paper, International Association of Deposit Insurers.