

தைப்பகட்

2022 சனவரி - மாசுக்

மலர் 7

இதழ் 01 - 03

சுற்றிவுத் தேவையின் மையம்



ரூ. 20/-

02

இடாநார்விளை அளவிடுகின்ற
கருவியோங்காக இடாநார்வீஸ்ராப் பொம்பி

11

நாணம்பக் கொள்கையின் செலவு மாக்கம்

17

கொவிட்-19 - இலங்கையில் ஏற்பட முறையைகளில் ஒரு மாற்றுத்தின் ஊக்கி

23

நிதியியல் அறிவு: இலங்கை முதான்
தெருங்கிய பார்வை

ISDN No 2513-3012

9 772022 010008

**இலங்கை மத்திய வங்கி
தொடர்பூட்டல் திணைக்களம்**

இக்கட்டுரைகளில் தெரிவிக்கப்பட்டுள்ள கருத்துக்கள் எழுத்தாளர்களின் கருத்துக்களோயானால் அவை இலங்கை மத்திய வங்கியின் கருத்துக்களாக இருக்க வேண்டுமென்று அவசியமில்லை

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

இடர்நேர்வினை அளவிடுகின்ற கருவியொன்றாக இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி

என். எச். ரேயிஹும்

பிரதிப் பணிப்பாளர்

வங்கி மேற்பார்வைத் தினைக்களம்

பபிள்டு. ஜி. ஆர். ஹர்ஷாபிரிய

முத்த உதவிப் பணிப்பாளர்

பண்ணாட்டுத் தொழிற்பாடுகள் தினைக்களம்

1. அறிமுகம்

நிதியில் நிறுவனங்கள் எதிர்நோக்கும் இடர்நேர்வுகளை அளவிடுவது மிகமுக்கியமானதொரு பணியாகும். சந்தை இடர்நேர்வினைப் பொறுத்தவரை சாத்தியமான அளவிடல் முறையாதெனில் சொத்துப்பட்டியல்களின் சந்தைப் பெறுமதி வீற்சியடையும் போது ஏற்படக்கூடிய இழப்புக்களை மதிப்பிடுவதாகும். இதனையே இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி செய்கிறது. சொத்துப்பட்டியல் இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி குறிப்பிட்டதொரு காலப்பகுதியில் முதலீட்டாளரோராகுவருக்கு ஏற்படக்கூடிய இழப்பின் உயர்ந்தப்பட்சத் தொகையினை குறிப்பிட்ட நிகழ்தகவுகளுடன் எடுத்துக்காட்டுகிறது.

இடர்நேர்வேற்றல் கருதுகோள் மிக எளிமையானதெனினும், இதனைக் கணிப்பது இலகுவானதல்ல. சொத்துப்பட்டியல் இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியைக் கணிப்பதற்கு ஆரம்பத்தில் உருவாக்கப்பட்ட முறையியல்களாக சாராமாறி முறை என அழைக்கப்படுகின்ற மாற்றிற்றன - இணைமாற்றிற்றன அனுகுமறை, வரலாற்று உருப்போலி (சாராமாறி முறையல்லாத முறை) மற்றும் சாராமாறி முறைசார் முறையாகவுள்ள மொன்டே கார்லோ உருப்போலி என்பன காணப்படுகின்றன. இவை நன்கறியப்பட்டனவாகக் காணப்படுவதுடன், இவ்வனைத்து முறைமைகளும் வழமையாக நியம மாதிரிகள் என அழைக்கப்படுகின்றன.

இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி என்பது சாத்தியமான இழப்புக்களை நிகழ்தகவு அடிப்படையில் அளவிடுவதாகும். இது, குறிப்பிட்டதொரு நிகழ்தகவு மட்டத்துடன் குறித்துரைக்கப்பட்டதொரு காலப்பகுதிக்கும் அப்பால் விஞ்சிச்செல்லும் என எதிர்பார்க்கப்படுகின்ற குறைந்தப்பட்ச இழப்பின் மதிப்பீடுகும். இலகுவானதொரு முறையொன்றில் இதனை விளக்கலாம்.

இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியினைப் பொறுத்தவரையில் நாம் முன்று விடயங்களை நினைவில் வைத்திருப்பது அவசியமாகும்.

- குறைந்தபட்ச இழப்பு
- குறித்துரைக்கப்பட்ட காலப்பகுதி
- அந்த இழப்பினை விஞ்சிச்செல்லக்கூடிய நிகழ்தகவு உதாரணமாக, நீங்கள் இலங்கை ரூபா 150 மில்லியன் பெறுமதியான சொத்துப்பட்டியலை வைத்திருக்கின்றீர்கள் என எடுகோள் கொள்வோம். அச்சொத்துப்பட்டியலின் 3 சதவீதம் கொண்ட இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியான ரூ.50,000 அடுத்த ஒரு வார காலப்பகுதியில் குறைந்தபட்ச இழப்பாக ஏற்படக்கூடும். அடுத்த ஒரு வார காலப்பகுதிக்குள் ஏற்படக்கூடிய இழப்பு இலங்கை ரூபா 50,000 ஆகவும் இல்லிழப்பின் நிகழ்தகவு 3 சதவீதமாகவும் காணப்படுகிறது. இதனை இன்னமும் தெளிவாகக் கூறுவதாயின், மேற்குறிப்பிட்ட கூற்றினை நாம் இன்னொரு விதத்தில் தெளிவாக குறிப்பிடலாம். அதாவது அடுத்த ஒரு வார காலப்பகுதியில் எது இழப்பு ரூ.50,000 இனை விஞ்சாதிருக்குமிடத்து வாய்ப்பு 97 சதவீதமாக இருக்கிறது என்பதேயாகும்.

2. இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியினைப் பயன்படுத்தி சந்தை இடர்நேர்வினை அளவிடல்

இடர்நேர்வு மிகக் சொத்தொன்றில் முதலீடு செய்திருக்கின்ற அல்லது முதலீடு செய்வதற்கு பரிசீலிக்கின்ற பெரும்பாலும் ஒவ்வொரு முதலீட்டாளரும் ஏதாவதொரு கட்டத்தில் கேட்கின்ற கேள்வி “முதலீடொன்றில் முதலீட்டாளரோராகுவருக்கு ஏற்படக்கூடிய இழப்பு எவ்வளவாக இருக்கும்?” என்பதாகும். குறைந்தபட்சம் நியாயமானதொரு வரையறைக்குள் இக்கேள்விக்கான விடையினை வழங்குவதற்கு இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியினைப் பயன்படுத்தமுடியும்.

இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி, குறிப்பிட்டதொரு நம்பிக்கை மட்டத்தில், குறிப்பிட்டதொரு கால இடைவெளியில் சராசரி சந்தை நிலைமைகளின் கீழ், எதிர்பார்க்கப்படுகின்ற மோசமான இழப்பினை நிதியியல் இடர்நேர்வு முகாமையாளருக்கு வழங்குகிறது. மறு சொற்களில் கூறுவதாயின், இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி “வழமையான” சந்தை நிலைமை காணப்படுகின்றது என்ற அனுமானத்தின்படி, இடர்நேர்வு முகாமையாளர் அவர் அல்லது அவள் எதிர்பார்க்கின்ற குறிப்பிட்டதொரு காலப்பகுதியில் ஏற்படக்கூடிய சாத்தியமான இழப்பினை வழங்குகிறது.

சந்தை இடர்நேர்வினை அளவிடுவதற்கு இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி முறையினைப் பயன்படுத்தும் போது இது பல எண்ணிக்கையான நன்மைகளை வழங்குகிறது. பொதுவாக, இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதிச் சாதனங்கள், உற்பத்திகள், இடர்நேர்வுக் காரணிகள் மற்றும் சொத்து வகைகள் போன்ற அனைத்து விடயங்கள் தொடர்பிலுமான இடர்நேர்வின் நாணய முறையிலான அளவையினை தொடர்ச்சியாக வழங்குகிறது. இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியினைப் பயன்படுத்தி சந்தை இடர்நேர்வினை அளவிடுகின்றமையினால் கிடைக்கின்ற சில நன்மைகள் கீழே குருக்கமாக தரப்படுகின்றன.

- இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி இடர்நேர்வுக் காரணிகளுக்கிடையேயான பரஸ்பர இணைப்புக்களை கணக்கில் கொள்கிறது.
- உற்பத்திகள், வர்த்தகப்படுத்தல் தளங்கள், வியாபாரப் பிரிவுகள் என்பனவற்றின் மொத்தத்தினை குழுமமட்டம் வரை தருகிறது.
- இது, நிர்ணயிக்கப்பட வேண்டிய வரையறைகளையும் கண்காணிக்கப்பட வேண்டிய செயலாற்றுத்தினையும் அனுமதிக்கிறது.
- இது இடர்நேர்வு சீராக்க வருமான அடிப்படையில் அலுவலர்களுக்கான வெகுமதிக்கான அடிப்படையொன்றில் வழங்குகிறது.
- இது, வேறுபட்ட உற்பத்தி வகைகளின் செயலாற்றும், வர்த்தகப்படுத்தல் பிரிவுகள், மற்றும் இடர்நேர்வுகளுக்கு உள்ளாகும் நியதிகளில் வர்த்தகப்படுத்தல் தளங்கள், இலாபம் மற்றும் இழப்புப் பங்களிப்புகள் மற்றும் வருவாய்கள் தளம்பல் என்பனவற்றின் ஒப்பீடுகளை இயலுமைப்படுத்துகின்றது.

இவையெல்லாம் உருவாக்கின்றபோது, இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி எளிமையானதும் சந்தை இடர்நேர்வுகளை புரிந்துகொள்க்கூடிய இலகுவான வழிமுறையாகவும் கருதப்படுகிறது. இதற்கு முக்கிய காரணம், இடர்நேர்விற்குள்ளாகும் தன்மையினைக் காட்டும் விதத்தில் தனியொரு காரணம் பொறுப்பாக இருப்பதனை விளக்கும் விதத்தில் ஆரம்பத்திலேயே உருவாக்கப்பட்டிருப்பதேயாகும். எனினும், 2008இல் இடம்பெற்ற நிதியியல் நெருக்கடியினை

தொடர்ந்து வந்த காலப்பகுதியில், தனியொரு பெறுமதியினை பிரதிநிதித்துவப்படுத்துகின்ற இடர்நேர்வு வெளிப்படுத்துகை ஒரு போதும் போதுமானதாக இருக்காது என்பது நிருபிக்கப்பட்டிருக்கிறது.

3. இடர்நேர்வு முகாமைத்துவக் கருவியான்றாக இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி

இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி என்பது இடர்நேர்வின் இலகுவானதொரு அளவிடல் அல்ல. இதன் வரையறைகள் விளங்கிக்கொள்ளப்பட்டு கணக்கில் கொள்ளப்படுமிடத்து இது பயன்மிக்கதொரு இடர்நேர்வு முகாமைத்துவக் கருவியாகும். இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி இரண்டு பண்புகளை கொண்டிருக்கிறது. அவை குறிப்பாக இடர்நேர்வு முகாமைத்துவ கண்ணோட்டத்திலிருந்து பார்க்கையில் பயன்மிக்கவையாகும். அவையாவன:

- இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி என்பது அனைத்து இடர்நேர்வுக் காரணிகளுக்கிடையேயுமான இடர்நேர்வின் அளவிடலான் வழங்குகின்ற அனைத்தையுமள்ளடக்கிய ஒரு அளவிடல் முறையாகும்.
- இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியினை வேறுபட்ட மட்டங்களில் உற்பத்தியிலிருந்து வங்கி (குழுமம்) வரையில் கணித்துக்கொள்ளமுடியும்.

இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியினை சந்தை இடர்நேர்வினை அறிவிப்பதற்கும் முகாமைப்படுத்துவதற்குமாக பல்வேறுபட்ட வழிகளில் பயன்படுத்தமுடியும். இடர்நேர்வினை தனியான அளவிடல் அல்லது குழும மட்டத்திலான அளவிடலைப் பொறுத்தவரை, இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியானது முதலீடின் சொத்துப்பட்டியல் அல்லது கம்பனியின் பெறுமதி இடர்நேர்விற்குள்ளாகும் தன்மையினை எடுத்துக்காட்டுகின்ற தனியொரு இலக்கத்தினை வழங்கமுடியும். ஏதேனும் முதலீடு அல்லது முதலீடின் சொத்துப்பட்டியல் இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி என்னொகையினைக் கொண்டிருக்குமிடத்து, இது முதலீட்டாளரொருவருக்கான ஏற்றுக்கொள்ளத்தக்க வரையறைக்கு அப்பால் காணப்படுமாயின் செய்யக்கூடிய ஒரு தெரிவுயாதெனில் ஒன்றில் சொத்துப்பட்டியலைன் ஒரு பகுதியை விற்குவிட்டு அத்தொகையினை இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி குறைவாகவுள்ள மற்றொரு முதலீடிடற்கு மாற்றுவது அல்லது மொத்தச் சொத்துப்பட்டியலினதும் காசுப் பெறுதியினை அதிகரிப்பதாகும்.

4. இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியினைக் கணிப்பதன் மீதான செல்வாக்கு

இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதிக்கான பெறுபேற்றுப் பெறுமதியானது கீழே விபரிக்கப்படுகின்ற மூலக்கறுகள் தொடர்பில் எடுக்கப்படுகின்ற தீர்மானங்களுக்கேற்ப வேறுபடும்.

- 4.1 அடிப்படை எடுகோள்களின் செல்லுபடியாகும் தன்மை இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி மாதிரியிலிருந்து வெளியிட்டினை தயாரிக்கும்/ உருவாக்கும் பொழுது நிகழ்த்தகவு பரம்பல்

வழமையான பரம்பலினை உருவாக்கும் என எடுகோள் கொள்வது பொதுவான தொன்றாகும். எனினும், இது நடைமுறையிலுள்ள ஒரு விடயமாக இருக்காது.

4.2 இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி மாதிரியின் வகை

இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி மாதிரியில் விலகல்கள் - இணைவிலகல்கள், வரலாற்று நீதியான உருப்போலிகள் மற்றும் மொன்டே கார்லோ உருப்போலி ஆகிய மூன்று முக்கிய வகைகள் காணப்படுகின்றன. இம்மூன்று வகைகளில் ஒவ்வொன்றும் வேறுபட்ட அனுகுழமறைகளையும் வேறுபட்ட தரவுத் தேவைப்பாடுகளையும் கொண்டிருக்கின்றன.

4.3 கால அளவு

இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி மாதிரியினைப் பயன்படுத்தும் பொழுது, கால அளவு என்பது இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியினை அளவிடுவதற்கு பிரயோகிக்கப்படுகின்ற உடமையிலுள்ள கால அளவினைக் குறிக்கிறது. உடமையிலுள்ள கால அளவு நீண்டதாக இருக்கும் போது, இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியின் மதிப்பீடு உயர்வாக இருக்கும்.

பெரும்பாலான முதலீட்டாளர்களினாலும் சொத்துப்பட்டியல் முகாமையாளர்களினாலும் இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி மாதிரி பயன்படுத்தப்படும் போது மிகப் பொதுவாக பயன்படுத்தப்படும் கால இடைவெளி 1-நாளாக இருக்கும். இக்கால அளவினை பயன்படுத்துவதன் மூலம் இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியினை ஒவ்வொரு வியாபார நாளின் முடிவிலும் உடனடியாக கணித்துக்கொள்ள முடியும். திரவச் சொத்துப் பட்டியலின் உள்ளமைப்பு அதிகளவிற்கு அடிக்கடி மாறுக்கடியதாக இருப்பதனாலும் குறுகியதொரு உடமையிலுள்ள காலப்பகுதியில் இடர்நேர்வுகளை அளவிடும் போது குறைந்தளவு தரவுகளே தேவைப்படுவதனாலும் இது கூடியளவிற்கு யதார்த்த பூர்வமானதாகக் காணப்படுகிறது.

4.3.1 கால அளவு: கிடைக்கின்ற நன்மைகள்

இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதிக் கணிப்பில் உடமையிலுள்ள காலத்தின் நீளத்தினை தீர்மானிக்கின்ற போது கால அளவு தொடர்பில் அநேக நன்மைகள் கிடைக்கின்றன. இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி வர்த்தகப்படுத்தல் இடம்பெறவில்லை என எடுகோள் கொள்கிறது. எனினும், இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி மாதிரியில் பயன்படுத்தப்பட்ட காலம் நீண்டதாக இருக்குமிடத்து, சில வர்த்தக நடவடிக்கைகள் இடம்பெறுவதற்கு மிக அதிகளவு சாத்தியங்கள் காணப்படுகின்றன. இதன் கருத்து யாதெனில் உண்மையான சொத்துப்பட்டியல் இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியைக் கணிப்பதற்கு பயன்படுத்தப்படுகின்ற சொத்துப்பட்டியலிலிருந்தும் வேறுபடும் என்பதோகும்.

- காலம் நீண்டதாக இருக்கும்போது, கடுதலான தரவுகள் தேவைப்படுகின்றன. நீண்டகால அளவுகளுக்காக 1 நாள் இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியினை நாட்களின் எண்ணிக்கையின் வர்க்க மூலத்தினால் பெருக்குவது

பொதுவாக ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்ட குறுக்குவழியாகக் காணப்படுகிறது. உதாரணமாக 10 நாள் இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி 1 நாள் இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியின் 3.16 மடங்குகளுக்கு (10இன் வர்க்க மூலம்) சமமானதாகும்.

கூடியளவிற்கு திரவமல்லாச் சொத்துக்கஞ்சகுடிய சொத்துப்பட்டியல்கள் 1 நாள் இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி அர்த்தமற்றதாக இருக்குமென்பதனால், இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி நீண்ட கால அடிப்படையில் கணிக்கப்பட வேண்டும் எனத் தேவைப்படுத்தப்படலாம் போல் தெரிகிறது.

மிகக் குறிப்பிடத்தக்க சந்தை அசைவுகள் நீண்டகாலப்பகுதியைக் கொண்டவை என்பதனை அங்கீகரிக்கின்ற விதத்தில், பல ஆண்டுகளுக்கான ஒழுங்குமுறைப்படுத்துநர்கள் மூலதனக் கணிப்பு நோக்கங்களுக்காக இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியினைக் கணிக்கின்ற போது 10-நாள் கால அளவினைப் பயன்படுத்துமாறு கேட்டுக்கொள்ளப்படுகின்றனர். எனினும், சந்தை திரவத்தன்மை பிரச்சனைகளை கணக்கில் எடுக்கும் விதத்தில் நிதியியல் நெருக்கடியினைத் தொடர்ந்தும் நிலையான 10 நாள் கால அளவிற்கும் பதிலாக வேறுபட்ட கால அளவுகள் உள்ளடக்கப்பட்டன.

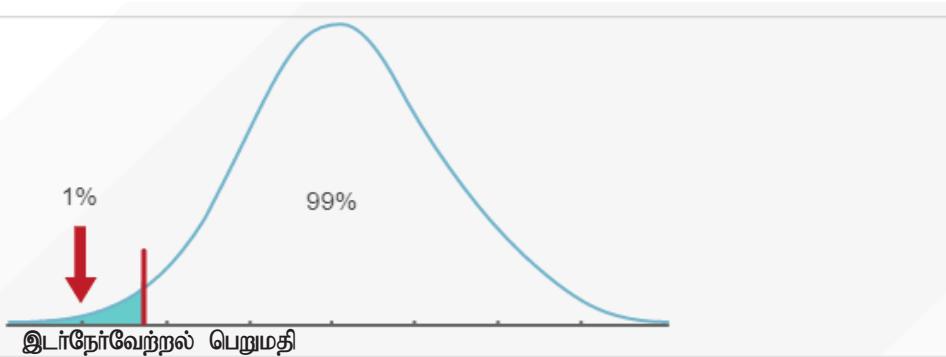
4.4 நம்பிக்கை மட்டம்

இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியின் மதிப்பீட்டுடன் இணைந்து காணப்படும் நிச்சயமான தன்மையின் அளவினைத் தெரிவிசெய்வதற்கு நம்பிக்கை மட்டம் பயன்படுத்தப்படுகின்றது. இது, உண்மையான பெறுபேறு இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியினை விடக் குறைவாகவே இருக்கக்கூடும் என்பதனை எடுத்துக்காட்டுகிறது. உதாரணமாக, 95 சதவீதமானதொரு நம்பிக்கை மட்டம் இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி ஏற்ததான் ஒரு மாதத்தில் ஒரு தடவை (ஓராண்டு ஏற்ததான் 250 வர்த்தகப்படுத்தல் நாட்களைக் கொண்டுள்ளதாக எடுகோள் கொள்க) விஞக்கக்கூடும் என்பதனைக் காட்டுகிறது. அதேவேளை 99 சதவீதம் கொண்ட நம்பிக்கை மட்டம் இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி 100 இல் வெறுமனே ஒரு வர்த்தக நாளை மட்டுமே விஞக்கம் என்பதனை (அதாவது ஆண்டொன்றில் 2 - 3 தடவைகள்) கூட்டுகிறது.

நிகழ்தகவு பரம்பல் நியதிகளில், 99 சதவீத நம்பிக்கை மட்டம் என்பதன் கருத்து வெளியீட்டுப் பெறுமதிகளில் 99 சதவீதமான வெளியீட்டு பெறுமதிகள் கணிக்கப்பட்ட இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியின் வலது பக்கத்தில் காணப்படுகின்றது என்பதோகும். மறு சொற்களில் கூறுவதாயின், 1 சதவீதமான நிகழ்தகவின் இழப்பானது (வரைபடம் 1இன் நிமிலூட்டப்பட்ட பகுதியினால் காட்டப்பட்டவாறு) இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியில் விஞக்கலை ஏற்படுத்தும்.

இதில் கவனம் கீழ் நோக்கிய இடர்நேர்வில் மட்டுமே செலுத்தப்படுவதனால் இது ஒற்றைவால் நம்பிக்கை மட்டம் என அழைக்கப்படுகின்றது. பரம்பலின் இரண்டு முடிவுகளிலுமுள்ள

வரைபடம் 1: இடர்னேர்வேற்றுல் பெறுமதிக்கான 99 சதவீதமான நம்பிக்கை மட்டம்



தீவிரமான பெறுமானங்களில் ஈடுபாடுகள் காணப்படுமிடத்து இரட்டைவால் நம்பிக்கை மட்டம் பயன்படுத்தப்படுகிறது.

4.4.1 நம்பிக்கை மட்டம் ஒன்றை விட்டுக்கொடுத்தல் பயன்படுத்தப்பட்ட நம்பிக்கை மட்டம் உயர்வாக இருக்ககியில் இடர்னேர்வேற்றுல் பெறுமதி மதிப்பீடும் உயர்வாக இருக்கும். இது ஒன்றிற்கு ஒன்று விட்டுக்கொடுத்தலை உருவாக்கும்.

வரைபடம் 2: நம்பிக்கை மட்டம் ஒன்றிற்கொன்று விட்டுக்கொடுத்தல்

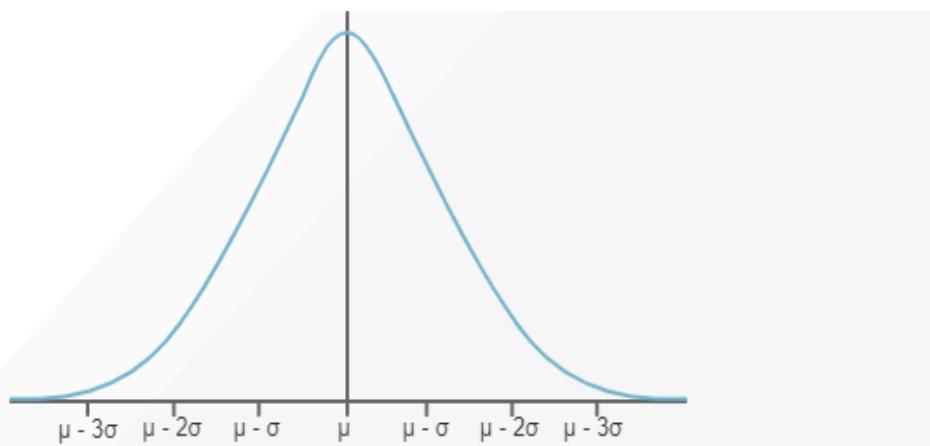


4.5 நிகழ்தகவுப் பரம்பல்

இடர்னேர்வேற்றுல் பெறுமதி மாதிரியின் முக்கியமான எடுகோள் யாதெனில் மாதிரியினால் உருவாக்கப்பட்ட பொறுமானங்கள் வழுமையான பரம்பலைன்றை உருவாக்குவதாகும். இது

தொடர்ச்சியான, மணி வடிவிலான வளையியின் பண்புகளைக் கொண்ட நிகழ்தகவாக இருப்பதுடன் இது இரண்டு அளவு முறைக்கான சராசரி (μ) மற்றும் நியம விலகல் (σ) மூலம் விபரிக்கப்படுகிறது.

வரைபடம் 3: தரவுகளின் வழுமையான பரம்பல்



இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி மாதிரியினால் கணிக்கப்பட்ட வெளியீடுகளின் எண்ணிக்கை பெருமளவிற்குப் போதுமானதாகவும் இவ்வெளியீடுகளின் பரம்பல் வழமையானதாகவும் இருக்குமிடத்து, அப்பொழுது:

- அனைத்து வெளியீடுகளினதும் சராசரி பெறுமதியில் உயர்ந்த எண்ணிக்கையான வெளியீடுகள் அவதானிக்கப்படும். இது சொத்துப்பட்டியலுக்கான பெறுமதியில் பெரும்பாலும் இடம்பெறுத்தக்க மாற்றுங்களைக் காட்டுகின்றது.
- ஏனைய பெறுமதிகளுக்கான வெளியீடுகளின் எண்ணிக்கை சராசரியினைச் சுற்றி சமமற்ற முறையில் பரப்பியிருக்கும்.
- இங்கு ஒரு சில வெளியீடுகளே காணப்படும். இதில் சராசரியிலிருந்து பெறுமானங்கள் மேலும் விலகிச் செல்லும். வழமையான பரம்பல் எடுகோளினை பயன்படுத்துவதன் அர்த்தம் உயர் நிகழ்தகவு அதாவது வெளியீட்டுப் பெறுமதி சராசரிக்கு அணித்தாக இருக்கும் என்பதும் குறைந்த நிகழ்தகவு சராசரிக்கு மிகத் தூரத்தில் காணப்படும் என்பதுமேயாகும். மறுசாற்களில் கூறுவதாயின் வழமையான பரம்பல் உச்சம் சராசரியில் காணப்படும் என்பதும் வால் அந்தத்தின் முடிவிற்கு அப்பாலும் காணப்படும் என்பதேயாகும்.

4.6 பருமனான வால்கள்

பெரும்பாலான நிதியில் சொத்துக்கள் மீதான வருமானப் பரம்பல் வழமையாக சாதாரணமானதொன்றாக இருப்பதில்லை. நிதியில் சந்தைகளில் ஏற்படும் கடுமையான நிகழ்தகவுகளின் காரணமாக, உண்மையான உலக பரம்பலின் போக்கு “லெப்டோரூர்திக்” இங்கு வழிவகுக்குமென்பதுடன் வழமையான பரம்பலுடன் ஒப்பிடுகையில் பருமனான வாலையும் ஓடுங்கிய உச்சத்தினையும் கொண்டதாக இருக்கும்.

பருமனான வாலின் தாக்கம் என்பது கடுமையான இழப்புக்கள் வழமையான பரம்பலினால் சுட்டப்படுவதிலும் பார்க்க மிக அடிக்கடி காணப்படுவதுடன் உண்மையான இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியினைக் குறைத்து மதிப்பிடுகின்ற இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதிக்கும் வழிவகுக்கின்றது.

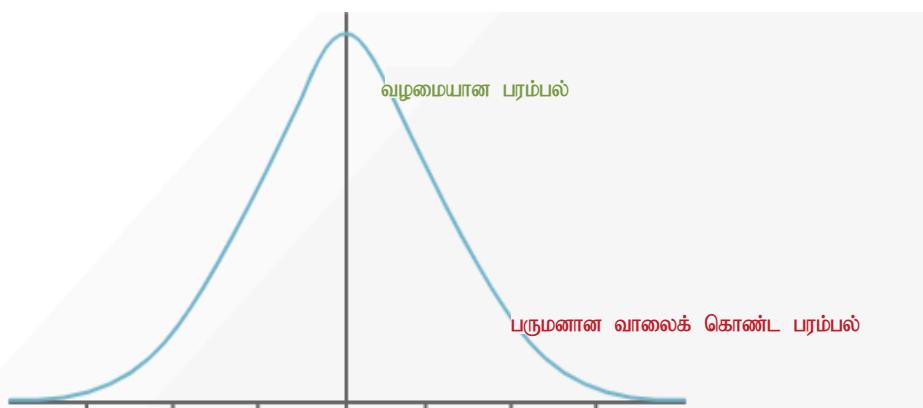
4.7 பரஸ்பர இணைப்பு

உயர்ந்த பரஸ்பர இணைப்பு, உயர்ந்த இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி மதிப்பீடாகும். இதன் கருத்து யாதெனில் குறைந்த பரஸ்பர இணைப்புக்களுடன் கூடிய சொத்துக்களை உள்ளடக்கிய சொத்துப்பட்டியலொன்றினை கட்டியெழுப்புவதன் மூலம் இதனைக் குறைக்க முடியும் என்பதேயாகும். எனினும், நிதியியல் நெருக்கடிக்காலமானது உண்மையான பன்முகப்படுத்தல் நன்மைகள் எதிர்பார்க்கப்பட்ட நன்மைகளிலும் பார்க்கக் குறைவாக இருந்தமையினை எடுத்துக்காட்டியது. (உண்மையான இழப்புக்கள், இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியினை குறிப்பிடத்தக்க அளவினால் விஞ்சியமைக்கான காரணங்களிலொன்றாகும்). நிதியியல் நெருக்கடியின் பின்னர், ஒழுங்குமுறைப்படுத்துநர்கள் ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் மூலதன நோக்கங்களுக்காக, இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி கணிப்பில் பன்முகப்படுத்தப்பட்ட சொத்துப் பட்டியலை கட்டியெழுப்புவதன் மீதான தேவைப்பாடுகளை இறுக்கமாக்கினர்.

4.8 தளம்பல்

தளம்பல்கள் பொதுவாக, வரலாற்றுத் தரவுகளை அடிப்படையாகக் கொண்டு கணிக்கப்படுகிறது. இது ஒரு சில பிரச்சனைகளை ஏற்படுத்துகிறது. தரவுகளின் கிடைப்பனவு தளம்பலுடன் தொடர்பான பிரச்சனைகளிலொன்றாகும். அநேகமான சொத்துப் பட்டியல் இடர்நேர்வுக் காரணிகளுக்கான தரவுகள் ஆயத்த நிலையில் கிடைக்கத்தக்கதாக இருக்கின்ற வேளையில் இது எப்பொழுதுமே பிரச்சனைக்குரியதாக இருந்ததில்லை. தளம்பல்கள் பயன்படுத்தப்பட்ட தரவின் நேரத் தொடர்கள் மீது தங்கியிருப்பதனால் நேரத் தொடர்களைத் தளம்பலுடன் தொடர்பான மற்றொரு பிரச்சனையாகக் கருத்திற்கொள்ள முடியும். நீண்ட நேரத் தொடர் சிறந்ததெனினும் அனைத்து தரவு விடையங்களுக்கும் சமமான நிறையினை வழங்குவது தளம்பல்களை தோற்றுவித்து, மிக அண்மைய தரவு மாதிரிகளைப் பொறுத்தவரை, உயர்வானதாக இருக்குமிடத்து/அல்லது நேரத் தொடர்கள் சந்தை உறுதிப்பாட்டினமைக்காலங்களை உள்ளடக்காமல் இருக்குமிடத்து குறை மதிப்பீடுகளை ஏற்படுத்துகின்றது.

வரைபடம் 4: பருமனான வாலுடன் லெப்டோரூர்திக் பரம்பல்



தளம்பல்கள் வருடாந்த ரீதியான பெறுமானங்களில் அடிக்கடி அறிக்கையிடப்படுகின்றன. எனினும், இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி 1 - நாள் கால அளவில் கணிக்கப்படுமாயின், இவ்வருடாந்த என் தொகையாக இருக்குமென்பதால், தளம்பல்களுக்காக சீராக்கங்களைச் செய்வது அவசியமாகும். இது வர்த்தகப்படுத்தும் நாட்களின் எண்ணிக்கையின் வர்க்க மூலத்தினால் தளம்பலை வகுப்பதன் மூலம் பெறப்படுகிறது. உதாரணமாக, வருடாந்த தளம்பலுக்கான பெறுமானம் பயன்படுத்தப்படுமிடத்து இதனை 15.81 இனால் வகுப்பதன் மூலம் நாளாந்த தளம்பல் அளவொன்றிற்கு இதனை மாற்ற முடியும் (250இன் வர்க்க மூலம், இது ஆண்டிற்கான வர்த்தகப்படுத்தும் நாட்களின் எண்ணிக்கையாகும்).

வரலாற்று ரீதியான தம்பல்களைப் பயன்படுத்துவது, இடர்நேர்வேக் காரணிகளிலுள்ள எதிர்கால அசைவுகள் பெறுமானங்களை கணிப்பதற்கு பயன்படுத்தப்பட்ட கடந்த காலத்தினை போன்றதாகவே இருக்கும். காலப்போக்கில் தளம்பல்கள் மாற்றமடைகின்றன. (அத்துடன் நிதியியல் நெருக்கடிக் காலத்தின் போது காணப்பட்டவாறு சந்தை தடங்கல்களுக்குரிய காலப்பகுதியில் காணப்பட்டதைப் போன்று இருக்கவில்லை) தளம்பல்களில் ஏற்படும் மாற்றங்களை கணக்கில் எடுப்பதற்கு தவறிவிடுவதனால் இது ஒரு பிரச்சனையாக இருக்கமுடியும் என்பதுடன் இதனை இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியைக் குறைத்து மதிப்பிடப்படுகிறது எனவும் கருதமுடியும்.

5. இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியினைக் கணிப்பதற்கான அனுகுமுறை

இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியின் மாதிரியைக் கட்டியெழுப்பும் போது மூன்று அனுகுமுறைகள் பயன்படுத்தப்படுகின்றன.

5.1 மாற்றிறன் - இணை மாற்றிறன் (சாராமாறி) இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி

இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியினை கணிக்கையில், மாற்றிறன் - இணைமாற்றிறன் அனுகுமுறை ஓப்பிட்டு ரீதியில் ஒழிவுமறைவற்ற நேர்மையான அனுகுமுறையாகக் காணப்படுகிறது. இவ்வனுகுமுறையானது, 1990 களின் தொடக்கம் ஜே.பி.மேர்க்கானால் உருவாக்கப்பட்ட (ஜக்கிய அமெரிக்காவிலுள்ள வங்கியொன்று) இடர்நேர்வு சாராமாறி முறையியலில் பயன்படுத்தப்பட்டது. இவ்வனுகுமுறையானது தளம்பல்களை மதிப்பிடல் மற்றும் தரவுகளின் பரஸ்பர இணைப்புதனும் இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியினை கணிப்பதற்கு மாற்றிறன் - இணைமாற்றிறன் சாராமாறியிடனும் தொடர்புப்பட்டதாகக் காணப்படுகின்றது.

இம்முறையியலின் முக்கிய பண்பு யாதெனில், அனைத்து இடர்நேர்வேக் காரணிகள் தொடர்பான எடுகோள்களை இலகுபடுத்துவதும் சொத்துப்பட்டியல் பெறுமதி உள்ளூடுகளை வழைமையான முறையியல் பரம்பல் செய்வதுமேயாகும். இதன் விளைவாக, உண்மையான பரம்பல்கள் பருமனான வாலைக் கொண்டதாக இருக்குமிடத்து இது இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியினைக் குறைத்தும் மதிப்பிடும்.

இம்முறையானது எதிர்பார்க்கப்பட்ட இலாபங்களை பயன்படுத்துவதுடன், இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியினைக் கணிக்கும் பொழுது இருப்புக்களின் நியம விலகலானது உரிய சொத்து/ பட்டியலின் வருமானம்/ “வழைமையான பரம்பலை” எடுத்துக்காட்டுவதாக அனுமானிக்கிறது. அடிப்படையாக, நம்பிக்கையின் மட்டம் தெரிவிசெய்யப்படுவது மற்றும் வெட்டுப் புள்ளி பெறுமதி தெரிவிசெய்யப்பட்ட நிகழ்தகவிற்கு இணங்க பொருத்தம் செய்யப்படுகிறது. இந்நோக்கத்திற்காக ஒரு வாலைக் கொண்ட ஆட்டவணை பரம்பலின் எதிர்க் கணியப்பக்கம் தொடர்பிலான எமது கரிசனைகள் பற்றி குறிப்பிடுகிறது.

உதாரணமாக, சொத்துப்பட்டியல் பெறுமதி 20,000 டொலராக இருக்குமிடத்து 1 மாத சராசரி வருமானமும் நியம விலகலும் முறையே, 10 சதவீதமாகவும் 15 சதவீதமாகவும் இருக்கும். நாளாந்த இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியினைக் கணிசமாக 5 சதவீத மட்டத்தில் பின்வருமாறு கணிக்கமுடியும்.

$$\text{இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி } \text{VaR} = [\text{Rp} - (\text{Z}) (\text{r})] \text{ Vp} \Rightarrow \text{VaR} = [0.1 - (1.65) (0.15)] 20000 \Rightarrow -\$3000 \text{ சொத்துப்பட்டியலில் 15 சதவீதம்}$$

இங்கு,

Rp = சொத்துப்பட்டியலின் வருமானம்

Z = ஒழிற வால் பரீட்சிப்பொன்றில் 5 சதவீதம் கொண்ட நம்பிக்கைக்கான வெட்டுப்புள்ளிப் பெறுமதி

r = சொத்துப்பட்டியலின் நியம விலகல்

Vp = சொத்துப்பட்டியலின் பெறுமதி

5.2 வரலாற்று ரீதியான உருப்போலிப்படுத்தல் இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி

வரலாற்று ரீதியான உருப்போலிப்படுத்தல் என்பது, இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியினைக் கணிப்பதற்கு மதிப்பிடல் பயன்படுத்தப்பட்டியல் சாராமாறியல்லா அனுகுமுறையொன்றாகும். இது வங்கியின் நடைமுறைக் கணக்கு சொத்துப்பட்டியலொன்றினை மீள மதிப்பீடு செய்வதற்கும் இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியினை தீர்மானிக்க முடிகின்றவற்றிலிருந்தான பரந்த வீச்சிலான வெளியீடுகளை உற்பத்தி செய்வதற்கும் பயன்படுத்தப்படுகிறது. மாற்றிறன் - இணைமாற்றிறன்களுக்கு பக்கபலமாக விளக்கும் வழைமையான பரம்பல் மீதான முக்கியமான எடுகோள் வரலாற்று ரீதியான உருப்போலிப்படுத்தல் முறைக்காக தேவைப்படுத்தப்படவில்லை. மேலும் தளம்பல்களும் பரஸ்பர இணைப்புக்களும் மதிப்பீட்டு மாதிரிகளில் தங்கியிருக்காமையினால் அவற்றை மதிப்பிடுவதற்கான தேவை காணப்படவில்லை. இவ்வனுகுமுறையானது, தளம்பல் மற்றும் பரஸ்பர இணைப்புமாதிரிகள் தவறானவை என்ற இடர்நேர்வேக்களுக்கு உட்பட்டிருக்கவில்லை.

வரலாற்று ரீதியான தரவுத்தொகுதியின் தரத்தின் மீது முழுமையாக தங்கியிருப்பது, தரவுத் தொகுதியிலுள்ள

விடயங்களில் சமமான நிறையைக் கொண்டவை என்ற உண்மைக்குப் புறம்பாக, இவை குறை/ மிகக்யான இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி என்தொகையில் அதிகரிப்பினை தோற்றுவிக்கிறது. வரலாற்று ரீதியான உருப்போலிப்படுத்தல் கருதுகோள் ரீதியாக எளிமையானதாகவும் ஒப்பிட்டு ரீதியில் நடைமுறைப்படுத்துவதற்கு இலகுவானதாகவும் இருப்பதுடன், இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியினை கணிப்பதென வருகின்றபோது இது முதலீட்டாளர்களிடையே மிகப்பிரபல்யமான அனுகுமுறையொன்றினை உருவாக்குகிறது.

வரலாற்று ரீதியான உருப்போலிப்படுத்தல், ஒழுங்குமுறையிலமைந்த ஒழுங்கான புள்ளிவிபரத்தினை அடிப்படையாகக் கொண்டதாகும். 100 அவதானிப்புக்களைக் கருத்திற்கொள்கையில் நாளாந்த வருமானத்தில் 99 சதவீதமான பங்கு என்பது மிக எளிமையான மிகக்குறைந்த அவதானிப்பாகும்.

உதாரணமாக, மாதாந்த இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியில் 5 சதவீதத்தினைக் கணிப்பதற்கு, நாம் மாதாந்த வருமான பரம்பலில் 5 சதவீதத்தினைக் கவனத்தில் கொள்கிறோம்.

$$\text{இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி} = \frac{V_i}{V_{i-1}} \times 100$$

இங்கு,

V_i என்பது நாள் i இல் காணப்படும் மாறிகளாகும்.

V_{i-1} என்பது வரலாற்றுத் தரவுகள் பெறப்படுகின்ற நாட்களின் எண்ணிக்கையாகும்.

விபரமான உதாரணங்களைப் பயன்படுத்தி வரலாற்று ரீதியான இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியினை ஆராய்வோமாக. கிறிஸ்தவர்கள் என அழைக்கப்படுவர் கொழும்பு பங்குச் சந்தையிலுள்ள கொகோ லங்கா பிள்சி நிறுவனமான பகிரங்க பட்டியலிடப்பட்ட கம்பனியின் கடந்த 10 ஆண்டுகளுக்கான மாதாந்த கூற்றுக்களைப் பயன்படுத்த அனுமானிக்கின்றார். 95 சதவீதமானதோரு நம்பிக்கை மட்டத்தில் ஏற்படக்கூடிய மிகப்பெரிய மாதாந்த இழப்பினை நிறுவுவது அவரின் தேவைப்பாடாகும். இதனை நிறைவேற்றும் விதத்தில் அவர் பின்வரும் படிமுறைகளை பயன்படுத்துகின்றார்.

- (i) தரவுகளைப் பார்ப்போம். தனது நிதியியல் தரவுத் தளத்தினை ஆராய்ந்த கிறிஸ்தவர்கள் கடந்த 10 ஆண்டுகள் பெறுமதியான கொகோ லங்கா நிறுவனத்தின் மாதாந்த கூற்றுக்களை கண்டறிகிறார். அதாவது 120 தரவுப் புள்ளிகள்.
- (ii) அடுத்தாக, அவர் மாதாந்த கூற்றுக்களை மிகக் குறைந்த மட்டத்திலிருந்து உயர்ந்த மட்டம் வரை வரிசைப்படுத்த வேண்டியிருந்தது. எக்சல் விரிதாள் இதற்கு உதவியாக அமையும். பத்து மோசமான மாதாந்த வருவாய்கள் வருமாறு:

(iii) -14.06 சதவீதம், -11.72 சதவீதம், -7.92 சதவீதம், -6.57 சதவீதம், -6.21 சதவீதம், -6.03 சதவீதம், -5.50 சதவீதம், -5.30 சதவீதம், -4.31 சதவீதம், -4.28 சதவீதம்

(iv) அதன் பின்னர் கிறிஸ்தவர், தரவிலுள்ள விடயங்களின் எந்த இலக்கங்கள் அவர் விரும்பிய நம்பிக்கைமட்டத்துடன் பொருந்துகின்றன என்பதனைக் கண்டுபிடிக்க வேண்டியிருந்தது. மிகப்பெரிய மாதாந்த இழப்பின்கான 95 சதவீதமான நம்பிக்கை மட்டத்தினை கண்டறிவதற்கு 100 சதவீதம் - 95 சதவீதம் = 5 சதவீதம் எடுக்கப்பட்டது. அதன்பின்னர் கிறிஸ்தவர் 5 சதவீதத்தினை பெருக்கியதன் மூலம் 120 தரவுப் புள்ளிகளில் 6 இனைப் பெறுகிறார்.

(v) தற்பொழுது உங்களது மோசமான மாதாந்த வருவாய்கள் பட்டியலில் சரியான 6 தரவுப் புள்ளிகளை கணக்கிடுங்கள் நீங்கள் -6.03 சதவீதத்தினைப் பெற்றுக்கொள்ளவீர்கள். மற்றைய தரவுப் புள்ளிகளில் 95 சதவீதம் -6.03 சதவீதத்திற்கும் கூடுதலான கூற்றுக்களைக் கொண்டிருக்கும். எனவே, அது தான் கிறிஸ்தவரின் விடையாகும்.

எனவே, இவ்வதாரணத்தில் வரலாற்று ரீதியான உருப்படுத்தப்பட்ட போலி முறையினைப் பயன்படுத்தி கணிக்கப்பட்ட இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி 95 சதவீதமான நம்பிக்கை மட்டத்தில் 6.03 சதவீதமாகக் காணப்பட்டது.

5.3 மொன்டே கார்லோ இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி

மொன்டே கார்லோ அனுகுமுறையானது, வரலாற்று ரீதியான தரவுகளிலும் பார்க்க எழுமாறான இலக்கங்களின் உருவாக்கத்தினைப் பயன்படுத்தி குழல் (வழமையாக ஆயிரங்கள்) தொடர்களை பயன்படுத்துவதன் மூலம் உருப்போலிப்படுத்தப்பட்ட பரம்பலை உருவாக்குவதில் ஈடுபட்டிருக்கிறது. ஒவ்வொரு குழலும் தொடர்பான காலப்பகுதியின் இறுதியில் சொத்துப்பட்டியலுக்கான சாத்தியமான பெறுமதியனைத் தருகிறது. அடிப்படைச் சிந்தனை யாதெனில், போதுமான உருப்போலிகளை செயற்படுத்தியதன் பின்னர் சொத்துப்பட்டியலின் பெறுமதிகளின் பரம்பல் (இதிலிருந்து இடர்நேர்வேற்றல் மதிப்பு பெறப்படுகிறது) சொத்துப்பட்டியலின் அறியப்பாத உண்மையான பரம்பலை நோக்கி குவிகிறது.

எழுமாறான இலக்கங்களை உருவாக்குகின்ற போது, எழுமாறான இலக்கங்களை உருவாக்குகின்றவர் குறித்துரைக்கப்பட்ட கோட்பாட்டு ரீதியான பரம்பலை பின்பற்றுகின்றார். இது வழமையாக சாதாரணமானதோரு பரம்பலாகும். வரலாற்று ரீதியான உருப்போலிகளுடன் ஒப்பிடுகையில் (இது அனுபவ ரீதியான பரம்பலை பயன்படுத்துகிறது) பலயீனமான ஒரு அனுகுமுறையாக இருக்கக்கூடும். தேவையான மட்டத்தில் தூல்லியமான தன்மையினை பெற்றுக்கொள்வதற்காக கணிசமான எண்ணிக்கையான தடவைகள் உருப்போலிகளை உண்மையான விதத்தில் பிரதிபண்ண வேண்டியிருந்தமையினால் மொன்டே கார்லோ முறையானது பெருமளவிற்கு கண்ணிச்

செறிவுடையதாகக் காணப்படுகிறது. இதன் விளைவாக, மொன்டோ கார்லோ அணுகுமுறையின் செலவு நன்மைகளை விஞ்சிக் காணப்பட்டது. மாதிரி இடர்நேர்வும் மொன்டோ கார்லோ இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி போலிப்படுத்தலில் குறிப்பிடத்தக்களவிற்கு கரிசனைக்குரியதொரு விடயாகக் காணப்படுகிறது. இத்தகைய பின்னடைவுகள் காணப்பட்டமைக்கிடையிலும் மொன்டோ கார்லோ அணுகுமுறை பல்வேறு கவரும் தன்மைகளைக் கொண்டதாகக் காணப்பட்டது. நேரடியற்ற தரவுத் தொகுதியினை (தேர்வுகள் போன்ற பெறுமதிச் சாதனங்கள் போன்றவை) வழங்கக்கூடியதாக இருந்தமை குறிப்பிடத்தக்கதாகும்.

மேலே விளக்கப்பட்ட வேறுபட்ட அணுகுமுறைகள், ஒரே சொத்துப்பட்டியலுக்காக வேறுபட்ட பெறுபேறுகளை வழங்கியதுடன் ஒவ்வொரு அணுகுமுறையும் அவற்றின் சொந்த ஆதரவானதும் எதிரானதுமான கருத்துக்களை கொண்டிருந்தன. தூரதில்லவசமாக, இது தொடர்பில் இலகுவான விடையெதுவுமில்லை. இது தொடர்பான அணுகுமுறையில் மிகப் பொருத்தமானதாக இருந்தது ஒவ்வொரு முதலீட்டாளர்/ சொத்துப்பட்டியல்களுக்குமான மிகச் சிறந்த பணிகளையும் பெருமளவிற்கு வழங்கக்கூடியதாக இருந்தமையேயாகும். பாரியதும் மிக நவீனத்துவமானதுமான நிறுவனங்கள் மொன்டோ கார்லோ உருப்போலி போன்ற மாதிரியினை அடிப்படையாகக் கொண்ட அணுகுமுறைகளை பெருமளவிற்கு பயன்படுத்துகின்றன போல் தெரிகிறது. மாறாக, சிறிய நிறுவனங்களும் சந்தை இடர்நேர்விற்கு குறைந்தளவிற்கு உட்படுகின்றதுமான நிறுவனங்களும் மற்றைய தரவு முறைகளையும் அத்துடன் அல்லது வெளியிலிருந்து பெறப்பட்ட தரவுகளை (இணைப்பு ரீதியான மற்றும் தளம்பல் தரவு) மற்றைய முறைகளை கூடியளவிற்கு பயன்படுத்துகின்றன போல் தெரிகிறது.

நடைமுறையில், வரலாற்று ரீதியான உருப்போலியினை மிகப் பரந்தளவிற்கு பயன்படுத்துகின்ற அணுகுமுறையில் நாட்டம் செலுத்தப்படுவதற்கு இதன் எளிமையான தன்மையும் இலகுவாக புரிந்துகொள்ளக்கூடியதாக இருப்பதே காரணமாகும். எனினும், எந்த அணுகுமுறை பயன்படுத்தப்பட்டும், நிறுவனங்கள் அவற்றின் வரையறைகள் பற்றி தெரிந்திருக்கிறதல் அவசியம் என்பதுடன் உண்மையான பெறுமதிகள் பயன்படுத்தப்பட்ட முறையியல் செல்லுபடியாகக்கூடியது என்பதனை உறுதிப்படுத்தும் விதத்தில் கிரமான முறையில் மீண்டும் பரிசீலிக்கப்படவேண்டிய என்பதுடன் இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியின் துல்லியமான மதிப்பீடுகளும் பெறப்படுகின்றன.

உதாரணமாக, 100 இருப்புக்களின் சொத்துப்பட்டியலுக்காக, நாம் அனைத்து இருப்புக்களினதும் நியம விலகல்களுடன் சேர்த்து சொத்துப்பட்டியலின் நியம விலகல்களைக் கணிப்பதற்காக அவர்கள் அனைவரிடையேயுமான தொடர்புட்டலுடன் நாம் உள்ளீடுகளை மேற்கொள்ள வேண்டும். இதற்காக ஏத்தாழ 5,000 இணைப்புக்கள் தேவைப்படுகின்றன. எனவே, இம்முறையானது அதன் உள்ளீட்டினைப் போன்றே சிறப்பாக இருக்குமென குறிப்பிடமுடியும்.

6. இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியின் அனுகூலங்கள்

(i) ஒப்பிடக்கூடிய தன்மை - இது, வேறுபட்ட இடர்நேர்வுப் பண்புகளை எடுத்துக்காட்டுகின்ற சொத்து வகைகளின் சந்தை இடர்நேர்வுகளை அளவிடுவதற்கு பயன்படுத்தக்கூடிய ஒரு அளவு முறையாகும். உதாரணமாக, நிலையான வருமான பிணையங்களும் (முறிகள்) பங்குரிமை மூலதனமும் அவற்றின் இடர்நேர்வு பண்புகளில் பெருமளவிற்கு வேறுபடுவதுடன் இரண்டிற்குமான இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியையும் அவற்றை வெவ்வேறாகக் கணித்ததன் பின்னர் ஒப்பிட முடியும்.

ஆனால் வேறுபட்ட பிணையங்களின் இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி கூட்டப்படவில்லை என்பதனை மனதில் கொள்வது அவசியமானதாகும். இதன் கருத்துயாதெனில் நீங்கள் இரு வேறுபட்ட சொத்துக்களின் இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதிகளைக் கணிக்கமுடியாதென்பதுடன் இணைந்த சொத்துப்பட்டியலைப் பெற்றுக்கொள்வதற்காக அவற்றை சேர்த்துக்கொள்ளவும் கூடாது. ஏனெனில் இரண்டு அல்லது கூடுதலான பிணையங்கள் இணைக்கப்படும் போது அவற்றின் நியம விலகல் பன்முகப்படுத்தலின் காரணமாக வீழ்ச்சியடையும்.

(ii) இடர்நேர்வு வரவுசெலவுத்திட்டச் செய்முறை - இது, நிதிய முகாமைத்துவ நிறுவனங்கள்/ நிறுவனங்களின் இடர்நேர்வு வரவுசெலவுத் திட்ட செய்முறையில் அடிக்கடி பயன்படுத்தப்படுகிறவிடத்து, மேல் முகாமைத்துவமானது பிரிவுகளிடையே இடர்நேர்வேற்றலை ஒதுக்குவதுடன் முகாமையாளரின் இலக்கு ஒதுக்கப்பட்ட இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதிக்கு உயர்ந்தப்படச் சுருமானத்தினை வழங்குவதுமோயாகும். பெறுமதிக்கு வழங்கப்பட்ட வருமானத்தினை அதிகரிப்பதற்காக முகாமையாளர் இலக்குகளுக்கும் இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியினை ஒதுக்குகின்றது. இது, ஒதுக்கப்பட்ட இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியின் படி, வேறுபட்ட பிரிவுகளின் செயலாற்றத்தினை ஒப்பிடுவதற்கு நிறுவனங்களுக்கு உதவுகின்றது.

(iii) ஏற்புடைத்தன்மை - இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியின் மிகப் பெரிய அனுகூலங்களில் ஒன்று யாதெனில், இது, ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் நிறுவனங்களிடையே ஏற்றுக்கொள்ளப்படுகின்ற தன்மையாகும்.

(iv) பொருள்கோடலுக்குச் சலபமானது - இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி நாணய நியதிகளாக அல்லது சதவீதமொன்றாக அளவிடப்படுகிறது.

இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியினைக் கணிப்பதும் அநேக நிதியியல் மென்பொருளின் ஒரு பகுதியாகக் காணப்படுகிறது. நீங்கள் ஒரு சில சாராமாறிகளையும் மென்பொருள்களையும்

எற்படுத்திக்கொள்வது உங்களுக்கு இலகுவானதாக இருக்கும். இதனைக் கணிப்பதற்கு நீங்கள் புள்ளிவிபரவியல் நிபுணராக இருக்கவேண்டிய அவசியமில்லை.

7. இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியின் வரையறைகள்

(i) பாரிய சொத்துப்பட்டியல்கள் -

சொத்துப்பட்டியலொன்றிற்கான இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியினை கணிப்பது ஒவ்வொரு சொத்தினதும் இடர்நேர்வினையும் வருமானத்தினையும் கணிப்பதற்கு ஒருவரை தேவைப்படுத்துவது மட்டுமன்றி அவற்றிற்கிடையே பரஸ்பர இணைப்புக்களையும் ஏற்படுத்துகிறது. எனவே, சொத்துப்பட்டியலொன்றிலுள்ள சொத்துக்களின் பெருமளவு எண்ணிக்கை அல்லது பன்முகத்தன்மை இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியினைக் கணிப்பதனை கடியாவிற்கு இடர்ப்பாடானதாக்கும்.

(ii) முறைகளிலுள்ள வேறுபாடு - இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியினைக் கணிப்பதற்கு வேறுபட்ட அனுகுமுறைகளைப் பின்பற்றுவது ஒரே சொத்துப்பட்டியலுக்கு வேறுபட்ட பெறுபேறுகளைப் பெற்றுக்கொள்ள வழிவகுக்கும்.

(iii) எடுகோள்கள் - இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதிகளின் கணிப்பு சில எடுகோள்களை மேற்கொள்வதற்கும் உள்ளீடாக அவற்றையும் பயன்படுத்துவதற்கும் ஒருவருக்கு தேவைப்படுகிறது. எடுகோள் செல்லுபடியற்றதாக இருப்பின், அப்பொழுது இடர்நேர்வேற்றல் தொடர்பான துல்லியமானவையாக இருக்காது.

(iv) இழப்புக்கள் குறைந்தபட்ச கீழ் மட்டத்திற்கும் அப்பால் செல்லுமிடத்து, எதிர்பார்க்கப்பட்ட இழப்புக்களை உங்களுக்கு தெரிவிக்காது.

(v) திரவத்தனமையின் இடர்நேர்வு நேரடியாக பரிசீலனையில் கொள்ளப்படாதவிடத்தும் கூட, இது சந்தை இடர்நேர்வின் மீது கவனத்தினைச் செலுத்தவே செய்யும்.

8. முடிவுரை

இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதி உலகம் முழுவதிலுமள்ள சொத்துப்பட்டியல் முகாமையாளர்களினால் பயன்படுத்தப்படும் முக்கியமான இடர்நேர்வு அளவிடல்களிலொன்றாகும். இது புரிந்துகொள்வதற்கு இலகுவானதொன்றாக இருப்பதுடன், பெரும்பாலான சொத்துப்பட்டியல் முகாமையாளர்களினாலும் முதலீட்டுக் கம்பனிகளினாலும் பின்பற்றப்படுவதற்கு மிகச் சாதகமான தன்மைகளை வழங்குவதனால் ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் அதிகாரிகளினால் பரந்தளவிற்கு ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்டிருக்கிறது. இதனைப்புரிந்துகொள்வது மக்களுக்கு மிக இலகுவாக இருப்பதுடன் கம்பனி அல்லது முதலீடொன்றின் இடர்நேர்வினை அளவிடுவதற்கு நிதியியல்

சந்தைக்குள்ளும் கொண்டு வரப்படுகிறது. அத்துடன், இது இடர்நேர்வினை இலகுவாக விளங்கிக்கொள்வதனையும் இயலச்செய்கிறது.

நாம், இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியினைக் கணிப்பதற்கு பொருளியலாவு முறைமையினைப் பயன்படுத்துவது பற்றி பரிசீலனையில் கொள்வது அவசியம். நாங்கள் இம்முறையில் பிரயோகிக்கப்பட்ட புள்ளிவிபரவியல் உத்திகளையும் பொருளியல் கோட்பாடுகளையும் சுருக்கமாக மீளாய்வு செய்தல் வேண்டும். பெரும்பாலான சந்தர்ப்பங்களில், வரலாற்று ரீதியான உருப்போலிப்படுத்தல் நாட்டங்கள் எளிமையானவையாகவும் இலகுவில் புரிந்துகொள்கூடியதாகவும் இருப்பதனால் இவை மிகப் பரந்தளவிற்கு பயன்படுத்தப்படுகின்ற அனுகுமுறைகளாகக் காணப்படுகின்றன.

எது எவ்வாறெனினும், இதன் அநுகலங்கள் பிரதிகூலங்களைவிட பெருமளவிற்கு விஞ்சிக் காணப்படுகின்ற போதும், இதனைப் பயன்படுத்தும் போது இதன் வரையறைகளை ஒருவர் பரிசீலனையில் கொள்ளுதல் வேண்டும்.

இடர்நேர்வேற்றல் பெறுமதியின் எண்தொகைகளின் நம்பகத்தன்மையினை அதிகரிக்கும் பொருட்டு, பயன்படுத்தப்பட்ட முறையில்கள் செல்லுபடியானவை என்பதனையும் இடர்நேர்வேற்றல் மதிப்பீடுகள் துல்லியமான மதிப்பீடுகளை வழங்குகின்றன என்பதனையும் உறுதிப்படுத்துகின்ற விதத்தில் உண்மையான பெறுமதிகள் கிரமமான முறையில் பரீட்சிக்கப்பட வேண்டும்.

உசாத்துணை நால்கள்:

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

Calvo, Guillermo, “Varieties of Capital-Market Crises”, IDB Working Paper, 1995

Claudio Borio, Gabriele Galati and Alexandra Heath “Foreign Exchange Reserve Management Practices: Trends and Challenges” 2008

Efraim Benmelech, and Eyal Dvir, “Does Short-Term Debt Increase Vulnerability to Crisis? Evidence from the East Asian Financial Crisis”, National Bureau of Economic Research working paper, 2011

Forbes et al., “Portfolio Effects and Externalities from Capital Controls”, European Central Bank Working paper series, 2012

நாணயக் கொள்கையின் செலவு மரக்கம்

லசித்த ஆர் சி பத்பேரியா¹

பிரதிப் பணிப்பாளர்

பொருளாதார ஆராய்ச்சித் திணைக்களம்

சுருக்கம்

விலை மட்டங்களையும் பொருளாதார நிலைமைகளையும் உறுதிப்படுத்தும் நோக்குடன், பொருளாதாரத்திலுள்ள நாணயத்தின் நடைமுறைப்படுத்தி வருகிறது. நாணயக் கொள்கை வழிமுறைகள், பொதுவாக உணர்ந்து கொள்வதற்கு கடினமான பல்வேறு மரக்கங்களினுடாக பொருளாதாரத்தினைப் பாதிக்கின்றன. பெயராவு வட்டி வீதங்களில் காணப்படும் அதிகரிப்பு, அல்லது, மறுசெற்களில் கருவதாயின் நாணயக் கொள்கையினை இறுக்கமாக்குவது பொருளாதாரத்தின் கூட்டுக் கேள்வியையும் வெளியிட்டினையும் தளர்வதற்கென்று அதன்மூலம் பணவீக்கத்தினை மெதுவடையச் செய்கிறது. அத்தகைய கேள்விப்பக்கத் தாக்கங்கள் முனைப்புப் பெற்றிருக்கின்றபோதும், நாணயக் கொள்கையின் வழங்கல்பக்கத் தாக்கங்களை இலகுவாக புறந்தள்ளிலிட முடியாது. வட்டிவீதத்தில் ஏற்படும் அதிகரிப்புக்கள், முக்கியமாக தொழிற்படு மூலதத்தினுடாக நிறுவனங்களின் கடன்பாட்டுச் செலவினை உயர்வடையச் செய்கின்றன. இதற்கமைய, நிறுவனங்கள் அவற்றின் உற்பத்திகளினது விலைகளை அதிகரிக்கலாம் என்பதுடன் அத்தகைய செலவுகளை வீட்டுத்துறையினர் மீது சுமத்தி கேள்விப்பக்க தாக்கங்களுக்கு மாறாக பணவீக்கத்திற்கு தூண்டுதலைக்கிறது. இவ்வழிமுறை பொதுவாக, நாணயக் கொள்கையின் செலவு வழிமுறை என அழைக்கப்படுகிறது. இது அன்மைய தசாப்தங்களில் மிகப்பற்றங்களில் ஆய்வு செய்யப்பட்டுவருகிறது. பொருளாதாரமொன்றில் செலவு மரக்கத்தின் பலமானது நிறுவனத்தின் உற்பத்திச் செலவினை வட்டிவீதத்தில் ஏற்படும் மாற்றங்கள் எவ்வளவிற்கு பாதிக்கும் என்பதிலும் அத்தகைய செலவில் எவ்வளவினை நிறுவனங்கள் நூக்ரவோர் மீது சுமத்தக்கூடும் என்பதிலும் தங்கியிருக்கிறது. பல பொருளாதாரங்களில் செலவு மரக்கம் மிக முக்கியமானதாகவுள்ளமையினை ஆய்வுகள் எடுத்துக்காட்டுகின்றன. எனினும், இலங்கையின் பொருளாதாரத்தில் செலவு மார்க்கத்தின் பலத்தினை அளவிடுவதற்கு அனைத்தையும் ஸ்டக்கும் ஆய்வுகள் மேற்கொள்ளப்பட்டிருக்கவில்லை போல் தோன்றுகிறது. மேலும், நாணயப்பரிமாற்ற செயன்முறை மீதான சில கடந்த கால ஆய்வுகளும் ஓரளவிற்கே அடிப்படையற்ற சான்றுகளும் இலங்கை நிறுவனங்கள் வட்டிவீத அதிகரிப்புக்களின் காரணமாக அவற்றின் உற்பத்திச் செலவுகளின் மீது குறிப்பிடத்தக்க அதிகரிப்பினை ஏற்படுத்தியுள்ளமையினையும் மறுதலையாக செலவு மாற்றங்களின் பிரசன்னத்தினை அவை கட்டுவதனையும் காட்டுகின்றன. இச்சுருக்கமான கட்டுரையின் நோக்கம் யாதெனில், செலவு மாற்றத்தினைப் பற்றியும் அதன் வரலாற்றுப் பின்னணி, கோட்பாட்டு ரீதியான மற்றும் சித்தார்ந்த ரீதியான பணி பிரதான, பொருளாதார மாதிரிகளில் இதன் பிரயோகம் மற்றும் இலங்கைக்கான அதன் ஏற்படுத்ததன்மை என்பன பற்றி ஆராய்வதேயாகும்.

அறிமுகம்

நாணயக் கொள்கை பரிமாற்றல் பொறிமுறையினை விளக்கிக்கொள்வது நாணயக் கொள்கையை வெற்றிகரமாக மேற்கொள்வதற்கு மிக முக்கியமானதாகும். நாணயக் கொள்கை பரிமாற்றல் பொறிமுறையானது உண்மைப் பொருளாதாரத்தின் மீதான நாணயக் கொள்கை தலையீடுகளின் மூலம் தாக்கத்தினை ஏற்படுத்தும் மாற்றங்களை உள்ளடக்குகிறது. நாணயக் கொள்கை தடங்கல்களின் காரணமாக உண்மைப் பொருளாதார மாறிகள் மீது குறைந்தபட்சம் குறுங்காலத்திலிருந்து முக்கியமான தாக்கங்கள்

ஏற்படக்கூடும் என்பதுடன் பெரும்பாலான பொருளியலாளர்கள் இணங்கிக்கொள்கின்றனர். பாடநால்கள் பணவீக்கத்தினை அல்லது வெளியிட்டினை குறைந்தபட்சம் மூன்று முக்கிய வழிகளான வட்டிவீத மார்க்கம், கொடுக்கடன் மார்க்கம் மற்றும் கூட்டுக் கேள்வியின் மீது செல்வாக்கினைச் செலுத்துவதன் மூலம் ஏனைய சொத்துவிலை மார்க்கம் என்பன மூலம்

¹ கட்டுரையாளர் இக்கட்டுரையின் ஆரம்ப வரைவின்போது வழங்கிய கருத்துரைகளுக்காக இலங்கை மத்திய வங்கியின் முனைவர் விபுல விக்கிரமராச்சிக்கும் முனைவர் ககுன் புத்திரகேக்கும் மத்திய வங்கியின் தொடர்புட்டல் திணைக்களத்தினைச் சேர்ந்த மீளாய்வாளருக்கும் தனது நன்றிகளைத் தெரிவித்துக் கொள்கிறார்.

கட்டுப்படுத்துவதற்கு நானைய அதிகாரச் சபைகள் குறுங்கால வட்டிவீத கொள்கையை பயன்படுத்துவதாக விளங்குகின்றன. இவ்வழிமுறைகளில் மிகவும் மரபுவழியானது வட்டிவீத வழிமுறையாகும். இதில் கொள்கை வீதத்தில் ஏற்படும் அதிகரிப்பு மூலதனைச் செலவில் அதிகரிப்புக்களை ஏற்படுத்தி, முதலீடுகளையும் நீண்டகாலப் பாவளைப் பொருட்கள் மீதான வீட்டுத்துறையினரின் செலவினாங்களையும் குறைத்துவிடுகிறது. இதன் விளைவாக கூட்டுக்கேள்வியில் ஏற்படும் குறைப்பு வெளியீட்டிலும் பணவீக்கத்திலும் குறைப்பினை ஏற்படுத்தக் காரணமாகின்றது. கொடுகடன் மார்க்கம் வங்கிக்கடன் வழங்கலைப் பாதிக்கின்றது. சொத்து விலை மார்க்கங்கள் வட்டிவீதங்கள் தவிர்ந்த வெளிநாட்டுச் செலாவணி வீதங்கள் மற்றும் பங்குரிமைகளின் விலைகள் போன்றவற்றின் சொத்து விலைகளின் மீது தாக்கத்தினை ஏற்படுத்துகின்றன.

எது எவ்வாறெனினும், உண்மைப் பொருளாதாரத்தின் மீதான நானையக் கொள்கை தடங்கள்களின் வழங்கல்பக்கத் தாக்கம் தொடர்பில் தொலை நோக்கற்ற உடன்படிக்கை நைட்ட பட்மன் தாக்கம் அல்லது காபல்லோ தாக்கம் என அறியப்படும் நானையக் கொள்கையின் வழங்கல்பக்க தாக்கத்தின் விதி குறைந்தபட்சம் ஜோன் கெனர் வரை நீண்டு செல்கிறது. (1957) நானையக் கொள்கை தனிப்பட்ட நிறுவனங்கள் மீது இரண்டு வகையான தாக்கங்களைக் கொண்டிருப்பதாக கல்பிறை குறிப்பிடுகின்றார். ஒன்று நன்கறியப்பட்ட கேள்வியின் தாக்கம் மற்றையது அது ஏற்படுத்தும் பாதிப்பு தொடர்பான தாக்கம். பாதிப்பின் தாக்கம் என்பது பண நிரம்பலில் அல்லது பெயரளவு வட்டி வீதங்களில் ஏற்படும் மாற்றங்களின் காரணமாக நிறுவனங்களின் தொழிற்பாடுகள் மீது ஏற்படும் நேரடியான செல்வாக்காகும். பொருளாதாரத்தின் வழங்கல்பக்கத்தின் மீது நானையக் கொள்கையின் இப்பாதிப்பு தற்பொழுது நானையக் கொள்கையின் செலவு மார்க்கம் என பிரபல்யமாக அறியப்படுகிறது.

செலவு மார்க்கப் பொருளாதாரங்களில், குறுங்கால வட்டி வீதங்களில் ஏற்படும் மாற்றங்கள் உற்பத்திகளின் எல்லைச் செலவுகளின் மீது தாக்கத்தினை ஏற்படுத்துகின்றன. இது உற்பத்திகளின் விலைகளின் மீதும் வெளியீடின் மீதும் தாக்கத்தினை ஏற்படுத்துகிறது. இதன்படி, பணவீக்க வீதத்தின் இயக்கவாற்றலும் வெளியீட்டு இடைவெளியும் (வெளியீட்டு இடைவெளி என்பது பொருளாதாரமொன்றில் உற்பத்தியின் தற்போதைய மட்டத்திற்கும் சாத்தியமான வெளியீட்டிற்குமிலையிலான வேறுபாடாகும்) செலவுமார்க்கப் பொருளாதாரமொன்றில் நானையக் கொள்கை தலையீடுகளைத் தொடர்ந்து வேறுபட்ட நடத்தைக்களைக் கொண்டிருக்கும். நன்கு நிறுவப்பட்ட கேள்விப்பக்க மார்க்கங்கள் நானைய இறுக்கமாக்கல் பணவீக்கத்தினைத் தளர்வழச் செய்யும்

என தெரிவிக்கின்ற வேளையில், செலவுமார்க்கம் எதிரான கருத்தினை அதாவது, நானைய இறுக்கமாக்கல் பணவீக்கத்தினை உயர்வடையைச் செய்யும் எனக் குறிப்பிடுகிறது. வெளியீட்டு இடைவெளியினை பொறுத்தவரையில், கேள்விப்பக்க மற்றும் நிரம்பல்பக்க மார்க்கங்கள் இரண்டும் நானைய இறுக்கமாக்கல் வெளியீட்டு இடைவெளியினை தளர்வழச் செய்யும் என்பதனை எடுத்துக்காட்டுகின்றன.

முன்னர், பொருளாதார விற்பனீகள் பொருளாதாரத்தின் வழங்கல்பக்கம் மீதான நானையக் கொள்கையின் தாக்கம் பற்றிய யோசனைகள் தொடர்பில் வாதிட்டபோதும் வெக்டர் தன்னியக்க குறைந்து செல்லும் (வார் மாதிரி) ஆய்வுகளில் விலையின் குழப்பங்களைக் கண்டபோது அவர்களின் கருத்துக்களை மாற்றிக்கொண்டனர். நானையக் கொள்கைகளின் இறுக்கமாக்கல் காரணமாக விலைக் குழப்பங்கள் விலைமட்டங்களில் ஏற்பட்ட உயர்வுகளுடன் தொடர்பானவைகளாகக் காணப்பட்டன. ஆய்வரங்கம் தொடர்பான கட்டுரையொன்றில் பார்த் மற்றும் ரெமி (2001) ஆகியோர் விலைக்குழப்பம் என்பது நானையக் கொள்கையின் செலவு மார்க்கங்களின் பெறுபேறு என வாதிட்டனர். பார்த் மற்றும் ரெமியின் வாதங்கள் தொடர்பாக பல விற்பனீகள் நானையக் கொள்கையின் செலவு மார்க்கங்களின் முக்கியத்துவத்தினை மதிப்பிட்டிருக்கின்றனர். கோட்பாட்டு ரீதியாகவும் அனுபவ ரீதியாகவும் செலவு மார்க்கத்தினை மதிப்பிடுகின்ற பெரும்பாலான ஆய்வுகள் இது பரிசீலனைக்குரிய மிக முக்கியமான மார்க்கம் என்ற முடிவிற்கு வந்திருக்கின்றன. கோட்பாட்டுப் பக்கத்தில் புதிய கென்சியன் மாதிரியினைப் பயன்படுத்தும் போது இது விலைகள் உறுதியாக இருக்கின்றன என பரிசீலனையில் கொள்வதுடன் நவீன்னா மற்றும் வோல்ஷி (2006) செலவு மார்க்கம் பணவீக்கத்தை உறுதிப்படுத்துவதற்கும் வெளியீட்டு இடைவெளிக்குமிடையில் சமநிலைப்படுத்தலொன்றினை அறிமுகப்படுத்துகிறது.

நானையக் கொள்கையின் செலவு மார்க்கத்தினைப் பொறுத்தவரையில் நானையப் பொருளியலாளர்கள் கொள்கைவகுப்போர் மற்றும் தொழில்முனைவோர் போன்றவர்களினால் இரண்டு கேள்விகள் கேட்கப்படுகின்றன. முதலாவது கேள்வி நானையக்கொள்கையின் செலவு மார்க்கம் நிலைத்திருக்கக்கூடியதா? இரண்டாவது கேள்வி: அவ்வாறாயின் நிலைத்திருக்கக்கூடிய செலவு மார்க்கம் நானையக் கொள்கையின் முக்கியமான தாக்கத்தினைக் கொண்டிருக்குமா? என்பதாகும். பொருளாதாரத்தின் அடிப்படையில் இவ்விரண்டு கேள்விகளுக்குமான விடை அஞேக பொருளாதாரங்களில் ஆய் என்பதாகவே இருக்கும்.

வரலாற்று ரீதியான பின்னணி

“..... வட்டி வீதங்களை உயர்த்துவதன் மூலம் பணவீக்கத்திற்கு எதிராகப் போராடுவதில் எவ்வித அர்த்தமுழில்லை. அது தீச்சவாலையினை அணைப்பதற்கு

தீயின் மீது கசோலின் எண்ணெய்யினை ஊற்றுவதற்கு ஒப்பானது என தர்க்கிக்கப்படுகிறது” நேர்ட் பட்மன் 1970 (சீலிங்கினால் எடுத்துக்காட்டப்பட்டது 1974).

நான்யக் கொள்கையின் நிரம்பல்பக்க தாக்கங்கள் குறைந்தபட்சம் கல்பிறைத்தின் (1957) காலத்திற்கு பின்னோக்கிச்சென்றபோதும் பொருளாதார மாதிரியொன்றில் இதனை முதலில் பார்சித்தவர் ஏ.சிலிக் என்பவராவர். 1950 நடுப்பகுதியிலிருந்து 1960களின் பிற்பகுதி வரையான காலப்பகுதியில் ஜக்கிய அமெரிக்காவில் நிலவிய உயர்ந்த பணவீக்கத்தின் காரணமாக சிலிக் நிரம்பல்பக்க தாக்கங்களைப் பற்றி ஆராய்வதற்கு உந்தப்பட்டார். காங்கிரஸ்காரரான நேர்ட் பட்மனினால் மேலே எடுத்துக்காட்டப்பட்ட கருத்துக்களும் நான்யக் கொள்கையின் நிரம்பல்பக்க தாக்கங்களைக் கண்டறிவதற்கு சீலீக்கின் மீது செல்வாக்குச் செலுத்தின. சீலீக் (1974) உருவமைத்த விலையிடல் அடையாளத்துடன்கூடிய உற்பத்தி மாதிரி பெயரளவு வட்டி வீதத்தினால் நேரடியாக பாதிக்கப்பட்டது. 41 கைத்தொழில்களிலிருந்தான் நேரடித் தொடர் தரவுகளைத் பயன்படுத்தி 1955-1969 காலப்பகுதிக்கான ஜக்கிய அமெரிக்காவின் செலவு மார்க்கத்தின் தாக்கம் அனுபவரீதியாக மதிப்பிடப்பட்டது எனினும் சீலீக்கினால் கண்டறியப்பட்ட பெறுபேறு அடையாளம் காணப்பட்ட விலையினாடாகவே வட்டிவீதங்களின் அதிகரிப்புக்கள் உயர்ந்த விலைகளுக்கு வழிவகுக்கின்றன என்ற கருதுகோளுக்கு வலுச்சேர்ப்பதாக இருக்கவில்லை.

1981இல் மத்யூ சாபியோ, பார்தி மற்றும் நேர்ம் (2001) ஆகியோரினால் எடுத்துக் காட்டப்பட்டவாறு “நைர் பட்மன் தாக்கத்தினை அடையாளம் காணுதலும் மதிப்பிடலும்” என்ற மகுடத்தின் கீழ் ஆய்வொன்றினை மேற்கொண்டார். சாபியோ விலைமட்டங்களின் மீது வட்டிவீதங்கள் குறிப்பிடத்தக்க தாக்கத்தினைக் கொண்டிருக்கின்றன என்பதனை உறுதிப்படுத்துவதற்காக கோட்டகளஸ் அடையாளம் செய்யப்பட்ட சமன்பாட்டினை மதிப்பீடு செய்தார். எனது ஆய்வுகளின்படி, வான் விஜின் பேர்கள் (1982, 1985) ஆகிய இறுதி இரண்டு ஆய்வுகளும் 20ஆம் நாற்றாண்டின் விலைகளின் மீது பெயரளவு வட்டி வீதங்களின் தாக்கத்தினை நேரடியாக மதிப்பீடு செய்தன. அவர் கொரியப் பொருளாதார மாதிரியொன்றில் தொழிற்படு மூலதனத்தின் உண்மைச் செலவில் பெயரளவு வட்டி வீதங்களின் மாற்றங்களினாலும் தாக்கத்தினை ஆய்வுசெய்தார். இத்தாக்கமானது கணிசமானது என்பதனையும் இது பணவீக்கத்தின் மீது தாக்கங்களைக் கொண்டிருக்கிறது என்பதனையும் காட்டுகின்ற பொருளியலாளர்க் கான்றுக்கால கண்டறிந்தார். 1977இல் டி.எவ். காவல்லோ குறுங்கால வீதங்களுக்கும் பணவீக்கத்திற்குமிடையில் நேர்க் கணியமான

தொடர்பு காணப்படுவதனை ஆய்வு செய்திருந்தமையினால் வான் விஜின்பேர்கள் இத்தாக்கத்தினை காவல்லோ தாக்கம் எனக் குறிப்பிடுகின்றார்.

செலவு மார்க்கத்தின் முக்கியத்துவத்தினைப் புதுப்பித்தல்

20ஆம் நாற்றாண்டில் செலவு மார்க்கத்தின் முக்கியத்துவத்தினை அளவிடுவதற்கு ஒரு சில ஆய்வுகள் மேற்கொள்ளப்பட்டபோதும் இது 21ஆம் நாற்றாண்டின் தொடக்கத்தில் கடுமையாக மாற்றமடைந்தது. மேலே குறிப்பிடப்பட்டவாறு இதற்கான முக்கிய நோக்கம் யாதெனில் விலைக் குழப்பங்கள் 1990களில் வார்மாதிரியில் உள்ளடக்கப்பட்டிராமையேயாகும். நான்யக் கொள்கையின் இறுக்கமாக்கலின் காரணமாக விலை மட்டத்தில் ஏற்படும் உயர்வுகளுடன் விலைக்குழப்பத்துடன் தொடர்புபட்டவனவாகக் காணப்படுகின்றது. விலைக் குழப்பங்களுக்கு மிகப்பொதுவாக ஏற்றுக்கொள்ளத்தக்க விளக்கம் யாதெனில் மத்திய வங்கிக்கு கிடைக்கத்தக்கதாகவுள்ள தகவல்களின் தொகை வார்மாதிரி ஆய்வுகளில் பயன்படுத்தப்பட்ட மாற்றிகளில் பிரதிபலிக்கப்பட்டிருக்கவில்லை என்ற உண்மையேயாகும். விலைக்குழப்பங்களின் தாக்கத்தினைக் குறைப்பதற்கான ஒரு தீர்வு யாதெனில் சிமஸ் (1992) மற்றும் ஏனையோரினால் எடுத்துக்கொள்ளப்பட்டவாறு வார்மாதிரியில் பண்ட விலைகளை அல்லது ஏனைய சொத்துக்களின் விலைகளை உள்ளடக்குவதேயாகும். பண்டம் அல்லது சொத்துக்களின் விலைகள் நான்யச் சுருக்கத்தினைத் தொடர்ந்து விலைகளின் அதிகரிப்புக்களை சிறிதாக்கியபோதும் சிறு விலைக்குழப்பங்களுக்கு பூரணமாக தீர்வு காணவில்லை. (வோல்ஷ் 2010) இச்குழநிலைகளின் கீழ் பார்த் மற்றும் நேர்மி (2001) ஆகியோர் உண்மையாக இட்டு விலைக்குழப்பமெதுவும் இல்லையெனினும் பணவீக்கத்தில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பிற்கு நான்யக் கொள்கைகளின் நிரம்பல்பக்க தாக்கத்தின் பெறுபேறே நான்ய இறுக்கமாக்கல் ஏற்பட்டமைக்கு காரணமென வாதிடுகின்றனர். பார்த் மற்றும் நேர்மியின் ஆய்வுக்கட்டுரையிலிருந்து தோன்றிய இவ்யோசனையானது நான்யக் கொள்கையின் செலவு மார்க்கம் தொடர்பிலான அதிகளவு ஆராய்ச்சிக்கு வழிவகுத்தது.

அனுபவ ரீதியான சான்றுகள்

செலவு மார்க்கத்தின் நிலைத்திருக்கும் தன்மையும் முக்கியத்துவமும் தற்போது காணப்படும் பெருமளவன் அனுபவச் சான்றுகளின் மூலம் ஆகரவளிக்கப்படுகின்றது. அனுபவ ரீதியான ஆய்வுகள் முறையியல்களைப் பயன்படுத்துகின்ற அடிப்படையில் நான்கு வகைகளாக பரந்தளவிற்கு பிரித்துக் கொள்ளலாம். அவையாவன வார்மாதிரி ஆய்வுகள், தனியொரு சமன்பாட்டில் இயக்கவியல்

சமநில மாதிரி மற்றும் அவை பயன்படுத்துகின்ற நிறுவனமட்டத் தரவுகள்.

வார் மாதிரி தொடர்பான ஆய்வுகளைப் பயன்படுத்தி, பார்த் மற்றும் நேமி (2001) கேள்விப்பக்கத் தாக்கங்களுக்குப் புறம்பாக, நாணயக் கொள்கை அதிர்வுகள் முக்கியமான நிரம்பல்பக்க தாக்கங்களைக் கொண்டிருக்கின்றன என்ற கருதுகோளைப் பரிசீப்பதற்கான அனுபவ ரீதியான ஆய்வொன்றினை மேற்கொண்டனர். அவர்கள் பொருளாதாரத்தில் பொதுவான நடைமுறை ரீதியாக தொழிற்படு மூலதனம் வெளிவாரியாக நிதியிடப்படவேண்டும் என அனுமானித்தனர். இவ்வாய்வில் அவர்கள் ஜக்கிய அமெரிக்காவிலுள்ள தயாரிப்புக் கைத்தொழில்களை அவர்கள் பரிசீலனையில் கொண்டதுடன் பெயரளவு வட்டிவீதங்களில் ஏற்படும் அதிகரிப்புக்கள் தொழிற்படு மூலதனத்தின் செலவினை உயர்த்துவதனையும் கண்டறிந்தனர். இதன் விளைவாக, நாணய இறுக்கமாக்கல் பணிகள் நேர்க் கணியமாக செலவினை உந்துகின்ற அதிர்வாகக் காணப்பட்டது. ஐந்து பொருளாதார ஒத்துழைப்பு மற்றும் அபிவிருத்திக்கான நாடுகள் உள்ளிட்ட பரந்ததொரு ஆய்வில் டெடோலா மற்றும் லிப்பி (2005) வர்மாதிரியினைப் பயன்படுத்திய ஆய்வில் மேற்கூறப்பட்ட பெறுபேறுகளை உறுதிப்படுத்தினர்.

செலவு மார்க்கத்தின் முக்கியத்துவம், புதிய கென்சியன் பிலிப்ஸ் வளையியைப் பயன்படுத்தி அனுபவரீதியாக மதிப்பீடு செய்யப்படுவதுடன் (புதிய கென்சியன் பிலிப்ஸ் வளையி நெகிழ்ச்சியற்ற விலை போன்ற பெயரளவு நெகிழ்ச்சியற்ற தன்மைகளின் பிரசன்னத்தினை அனுமானிக்கிறது) அது தொழிற்படு மூலதனச் செலவினையும் அதிகரிக்கிறது. இம்முறை தனியான சமன்பாட்டு முறையினைக் கோருகிறது.

நவீன்னா மற்றும் வோலஷ் (2006) செளத்திரி மற்றும் மற்றையவர்கள் (2006) ரில்மான் (2008) அத்துடன் கப்பியல் மற்றும் மாட்டின் (2010) ஆகியோரும் மற்றையவர்களும் மற்றைய மாதிரிகளைப் பயன்படுத்தி செலவு மார்க்கங்களின் அனுபவ ரீதியான தொடர்பான தன்மைகளைப் பரிசீத்தனர். இங்கு தொழிலாளர் மாத்திரம் உற்பத்திக் காரணியாகக் காணப்படுகின்றார். நவீன்னா மற்றும் வோலஷ் (2006) செலவு மார்க்கத்தின் முக்கியத்துவத்தினை உறுதிப்படுத்துவதற்காக அசையும் அனுகுழுமறையின் பொதுவான மாதிரியினைப் பயன்படுத்தி 1960 இலிருந்து 2001 வரையான காலப்பகுதிக்கான ஜக்கிய அமெரிக்காவின் அனுபவ ஆய்வினை மேற்கொண்டனர். செளத்திரியும் மற்றையவர்களும் ஜி7 நாடுகளில் பெரும்பாலானவற்றிற்கான பணவீக்கத்தின் மீது வட்டிவீதங்கள் குறிப்பிடத்தக்களவிற்கு நேரடியான தாக்கத்தினை கொண்டிருந்தமையினை கண்டனர். அவ்வாறு கண்டறியப்பட்டவற்றிற்கு மாறாக, கப்பியல் மற்றும்

மாட்டின் (2010) ஜக்கிய அமெரிக்காவின் செலவு மார்க்கத் தாக்கங்கள் குறிப்பிடத்தக்களவிற்கு இல்லை என்பதனைக் கணிப்பு பணவீக்கத்தின் மீது வட்டிவீத தாக்கம் பூஜிய மட்டத்தில் இருந்தமையின் மூலம் எடுத்துக்காட்டியது. 1960-2004 காலப்பகுதிக்காக அவர்கள் அனுபவரீதியான ஆய்வொன்றினை மேற்கொண்டதுடன் விளைத்திறன்மிக்க அனுபவமான உத்தி என அழைக்கப்பட்ட புதிதாக அபிவிருத்தி செய்யப்பட்ட முறையொன்றினைப் பயன்படுத்தியதன் மூலம் பலயீனமான அளவுமறையிலான அடையாளம் காணுதல் உத்வேகப்படுத்துகின்ற முறையினைப் பயன்படுத்தியதன் மூலம் அம்முடிவிற்கு வந்திருக்கிறது.

மூன்றாவது, புதிய கென்சியன் இயக்கவாற்றல் புள்ளிவிபர பொது இயக்கவியல் சமநிலை மாதிரிகள் செலவு மார்க்கங்களின் முக்கியத்துவத்தினை பகுப்பாய்வு செய்வதற்கும் கலப்பான பெறுபேறுகளை பெற்றுக்கொள்வதற்கும் பயன்படுத்தப்படுகின்றன. கிறிஸ்டியானோவும் மற்றையவர்களும் (2005) கால்ரல்நியூவோ (2012) மற்றும் கிறிஸ்டியானோவும் மற்றையவர்களும் (2015) அத்தகைய மூன்று ஆய்வுகளை மேற்கொண்டதுடன் அவ்வாய்வுகள் மார்க்கம் மிக முக்கியமானது என்பதனையும் காட்டின. ஜக்கிய அமெரிக்காவிற்கான பஜேசியன் முறையுடன் மதிப்பிடப்பட்ட இயக்கவாற்றல் புள்ளிவிபர பொது இயக்கவியல் சமநில மாதிரியினைச் சேர்த்து, றபானல் (2007) நாணயக் கொள்கையின் கேள்விப்பக்க தாக்கம் மிக வலுவாக இருப்பதனால் செலவு மார்க்கத்தின் தாக்கம் குறிப்பிடத்தக்கதாக இல்லை என்ற முடிவிற்கு வருகின்றார்.

நாணயக் கொள்கையின் செலவு மார்க்கம் நிறுவன மட்டத்தில் முதலில் கிடைத்த தரவுகளைப் பயன்படுத்தி மதிப்பீடு செய்யப்பட்டிருக்கிறது. அதிகளவிலான நுண்பாக தரவுகள் இதற்கு தேவைப்படுவதன் காரணமாக இம்முறை பிரபல்யமானதாக இல்லை. இத்தாலியன் தயாரிப்பு நிறுவனங்களைச் சேர்ந்த கையோட்டி மற்றும் சேச்சி (2006) ஆகியோர் 2000ஆம் ஆண்டிலிருந்தான தரவுகளைப் பயன்படுத்தி அதிகளவில் ஆய்வுகளை மேற்கொண்டனர். அவர்களது ஆய்வின் மைய முடிவின்படி செலவு மார்க்கத்தின் தாக்கம் ஒவ்வொரு நிறுவனத்தின் வசமுள்ள தொழிற்படு மூலதனத் தொகைக்கு விகித சமமாக இருப்பதனை அவர்கள் கண்டனர். மேலும், அவர்கள் செலவு மார்க்கம் நாணயக் கொள்கையின் தாக்கங்களுக்கு போதுமானவிற்கு முக்கியத்துவம் வாய்ந்தவை என்பதற்கான ஆவணத்தினையும் கொண்டிருந்தனர்.

நாணயக் கொள்கையின் செலவு மார்க்கத்தின் பலம் நிறுவனங்கள் அவற்றின் தொழிற்படு மூலதனத்திற்கு நிதியிடுவதற்கு வெளியிலிருந்து எவ்வளவு கடன்படுகின்றன என்பதில் தங்கியிருக்கிறது. போருக்குப் பின்னர் ஜக்கிய

அமெரிக்காவிலிருந்தான் காலாண்டு நேரத்தொடர் தரவுகளைப் பரிசீலனையில் கொள்கையில் கிறிஸ்தியானோவும் மற்றவர்களினதும் (2015) இயக்கவாற்றல் புள்ளிவிபரப் பொது இயக்கவியல் சமநிலை மாதிரியொன்றிலான மதிப்பீடுகள் நிறுவனங்கள் அவற்றின் மொத்தத் தொழிற்படு மூலதன தேவைப்பாடுகளில் ஏற்ததாழ 56 சதவீதத்தினை வெளியிலிருந்து கடன்படுவதனைக் காட்டின.

பிரயோகங்கள்

சமகால பேரண்டப் பொருளாதார மாதிரிகளில் செலவு மார்க்கம் மிகப்பொதுவானதொரு அம்சமாக மாறிவருகிறது. ஆரம்பத்தில் பூறைஸ்ட் (1992), கிறிஸ்தியானோ மற்றும் ஈசன்போம் (1992, 1995) ஆகியோர் நிறுவனங்கள் அவற்றின் சம்பளப் பட்டியலுக்கு அடிப்படை காச முற்பண மாதிரியில் கடன்படவேண்டும் என அனுமானித்தனர். காச முற்பண மாதிரிகள் பொருளாதாரத்தில் பணத்திற்கான வகிபாகத்தினை உருவாக்குவதற்கான நேரடி அனுகுமுறையொன்றினை உருவாக்குகின்றன. பொருட்களை கொள்வனவு செய்வதற்கு பணம் கட்டாயமாகப் பயன்படுத்தப்படவேண்டும் என வெளிப்படையாகக் கோரியதன் மூலம் பரிவர்த்தனை ஊடகமொன்றாகப் பணத்தின் வகிபாகத்தினை இம்மாதிரிகள் பறித்துக்கொண்டன. காச முற்பண மாதிரிகள் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டதிலிருந்து, அநேக விற்பனைகள் எதிர்காலத்தில் நம்பிக்கை கொண்ட முகவர் மாதிரிகளில் உள்ளடக்கியிருக்கின்றனர். றவீன்னா மற்றும் வோல்ஷ் (2006) ஆகியோர் நாணயக் கொள்கையின் பொருத்தமான நடத்தைக்கு வலுவான செலவு மார்க்கங்களை முக்கியமான தாக்கங்களாக இருக்கின்றன என்பதனை முதலில் எடுத்துக்காட்டியவர்களாவர். அவர்கள் செலவுமார்க்க பொருளாதாரங்களில் பெயரளவு வட்டிவீத நியதிகளில் வெளியீட்டு இடைவெளி உறுதிப்படுத்தல் நடவடிக்கைகளை பணவீக்கத் தளம்பல்களுக்கு வழிவகுப்பதனை எடுத்துக் காட்டினர்.

சமகால புதிய கென்சியன் இயக்கவாற்றல் புள்ளிவிபர பொது இயக்கவியல் சமநிலை மாதிரிகள் நாணயக் கொள்கையின் செலவு மார்க்கங்களை அதிகளவிற்கு உள்ளடக்கியிருக்கின்றன. பொதுவாக, இம்மாதிரிகளிலும் கூட தொழிற்படு மூலதனச் செலவு காலங்களுக்குள்ளே வெளியிலிருந்து நிதியிடப்பட்ட வேண்டியிருக்கும் என அனுமானித்தன் மூலம் அறிமுகப்படுத்தப்படுகிறது. ஹல்சிவிக்கும் மற்றையவர்களும் (2009) கிறிஸ்தியானோவும் மற்றையவர்களும் (2010) கிறிஸ்தியானோவும் மற்றையவர்களும் (2013, 2015) போன்றோரின் பல பிரயோகங்களிடையே செலவு மார்க்கத்தின் குறிப்பிடத்தக்க ஆரம்ப பிரயோகமாக கிறிஸ்தியானோவினதும் மற்றையவர்களினதும் பிரயோகம் கண்டறியப்பட்டுள்ளது.

செலவு மார்க்கத்துடன் கூடிய புதிய கென்சியன் மாதிரியினைப் பயன்படுத்தி, குறிகோ (2008) எதிர் நடவடிக்கை தொழிற்பாட்டில் வெளியீட்டு இடைவெளிக்கு மத்திய வங்கி நேர்க்கணிய கணதியை வழங்கவது செலவில்லா மார்க்க பொருளாதாரத்துடன் ஒப்பிடுகையில் பலவேறு இயக்க சமநிலைக்கான கூடியளவு ஆற்றல் கொண்ட பொருளாதாரத்தினை வழங்குகிறது எனக் காட்டுகின்றன. அவரது பெறுபேறு முன்னோக்கிய நடைமுறை மற்றும் பின்னோக்கிய கொள்கை விதிகளுக்கு வலுக்கேப்பதாக காணப்படுகின்றது. செலவு மார்க்கம் அனுபவீதியாக முக்கியத்துவம் வாய்ந்தாக காணப்படுகின்ற வேளையில், உண்மை நடவடிக்கைகளில் சமூர்சி ஊசலாட்டங்களை மட்டுப்படுத்துவதற்கு முயற்சிப்பது பணவீக்கத்திலும் வெளியீட்டிலும் விரும்பத்தக்க விளைவுகளை தோற்றுவிக்கும் என குறிகோ மேலும் குறிப்பிடுகின்றார்.

இலங்கைக்குப் பொருத்தமான தன்மை

இலங்கையின் பொருளாதாரத்தில் செலவு மார்க்கத்தின் பலத்தினை அளவிடுவதற்கு பரந்தளவிலான ஆய்வுகள் எதுவும் மேற்கொள்ளப்பட்டிருப்பது போல் தெரியவில்லை எனினும் பொருளாதாரமொன்றில் செலவு மார்க்கத்தின் பலத்தினை தொடர்பான வார்மாதிரி ஆய்வுகளுடன் தொடர்பான பெறுபேறுகளை பகுப்பாய்வு செய்வதன் மூலம் ஓரளவிற்கு அளவிட்டுக்கொள்ள முடியும். நாணயப் பரிமாற்ற பொறிமுறையொன்றின் மீது இலங்கைக்காக நடத்தப்பட்ட வார்மாதிரி ஆய்வுகள் கலப்பான பெறுபேறுகளை எடுத்துக்காட்டி. பெரேரா மற்றும் விக்கிரமநாயக்க (2013), பெரேரா (2016) மற்றும் விநாயகதாசன் (2013) போன்றோரின் ஆய்வுகள் வட்டிவீதங்களில் ஏற்படும் அதிகரிப்புகளுக்கு பதிலிறுப்பதில் உடனடி பணவீக்க அழுத்தங்கள் பலயீனமானவையாக உள்ளமையினை எடுத்துக்காட்டின. இவ்விடயங்கள் பலயீனமான செலவு மார்க்கங்களை நோக்கியவாக இருந்தபோதிலும் அமரசேகர (2009) விலைக் குழப்பங்களுக்கான நேர்க்கணிய சான்றெண்றினைக் கண்டார்.

வட்டி வீத அதிகரிப்புகளின் காரணமாக இலங்கை நிறுவனங்கள் தமது உற்பத்திச் செலவில் குறிப்பிடத்தக்க அதிகரிப்புக்களைக் கொண்டிருந்தன என்பதனை அடிப்படையற்ற சான்றுடன் தெரிவிப்பதுடன் மறுதலையாக செலவு மார்க்கங்களை நோக்கியும் அவை கட்டுகின்றன.

இலங்கையைப் பொறுத்தவரையில் செலவு மார்க்கம் தொடர்பில் போதுமான ஆராய்ச்சிகள் காணப்படாமையினால் இலங்கையின் பொருளாதாரத்தில் செலவு மார்க்கத்தின் பலத்தினை அளவிடுவதற்குப் புதிய மார்க்கமொன்றினைத் திறக்கவேண்டும். நாணயப் பரிமாற்ற மார்க்கங்களில் கவனத்தினைச் செலுத்துவது, கொள்கைவகுப்போர்

சான்றுகளுடன் கூடிய கொள்கைத் தீர்மானங்களை எடுப்பதற்கு பெருமளவில் உதவக்கூடும்.

உசாத்துணைகள்

- Amarasekara, C. 2009. The Impact of Monetary Policy on Economic Growth and Inflation in Sri Lanka, Staff Studies 38(1), 1-44, Central Bank of Sri Lanka Barth, M., Ramey, V., 2001. The Cost Channel of Monetary Transmission. NBER Macroeconomics Annual 16 (1), 199–240.
- Castelnovo, E., 2012. Testing the Structural Interpretation of the Price Puzzle with a Cost-Channel Model. Oxford Bulletin of Economics and Statistics 74 (3), 425–452.
- Chowdhury, I., Hoffmann, M., Schabert, A., 2006. Inflation Dynamics and the Cost Channel of Monetary Transmission. European Economic Review 50 (4), 995–1016.
- Christiano, L. J., Eichenbaum, M., Evans, C. L., 2005. Nominal Rigidities and the Dynamic Effects of a Shock to Monetary Policy. Journal of Political Economy 113 (1), 1–45.
- Christiano, L. J., Eichenbaum, M. S., 1992. Liquidity Effects and the Monetary Transmission Mechanism. The American Economic Review 82 (2), 346 – 353.
- Christiano, L. J., Eichenbaum, M. S., 1995. Liquidity Effects, Monetary Policy, and the Business Cycle. Journal of Money, Credit, and Banking 27 (4), 1113–36.
- Christiano, L. J., Eichenbaum, M. S., Trabandt, M., 2013. Unemployment and Business Cycles. NBER Working Paper 1089.
- Christiano, L. J., Eichenbaum, M. S., Trabandt, M., 2015. Understanding the Great Recession. American Economic Journal: Macroeconomics 7 (1), 110–67.
- Christiano, L. J., Trabandt, M., Walentin, K., 2010. DSGE Models for Monetary Policy Analysis. In: Handbook of Monetary Economics, Edited by Benjamin Friedman and Michael Woodford. Vol. 3. Elsevier, pp. 285–367.
- Dedola, L., Lippi, F., 2005. The Monetary Transmission Mechanism: Evidence from the Industries of Five OECD Countries. European Economic Review 49 (6), 1543–1569.
- Fuerst, T. S., 1992. Liquidity, Loanable Funds, and Real Activity. Journal of Monetary Economics 29 (1), 3–24.
- Gabriel, V. J., Martins, L. F., 2010. The Cost Channel Reconsidered: A Comment Using an Identification-Robust Approach. Journal of Money, Credit and Banking 42 (8), 1703 – 1712.
- Gaiotti, E., Secchi, A., 2006. Is There a Cost Channel of Monetary Policy Transmission? An Investigation into the Pricing Behavior of 2,000 Firms. Journal of Money, Credit, and Banking 38 (8), 2013–2037.
- Galbraith, J. K., 1957. Market Structure and Stabilization Policy. The Review of Economics and Statistics 39 (2), 124–133.
- Perera R.A.A. and Wickramanayaka, 2013. Monetary Transmission in the Emerging Country context: The Case of Sri Lanka, The Central Bank of Sri Lanka International Conference, 2013
- Perera R.A.A, 2016. Monetary Transmission Mechanism in Sri Lanka: A Comprehensive Assessment with New Evidence, 43 (1 & 2), 31-84
- Hülsewig, O., Mayer, E., Wollmershäuser, T., 2009. Bank Behavior, Incomplete Interest Rate Passthrough, and the Cost Channel of Monetary Policy Transmission. Economic Modelling 26 (6), 1310–1327.
- Rabanal, P., 2007. Does Inflation Increase After a Monetary Policy Tightening? Answers Based on an Estimated DSGE Model. Journal of Economic Dynamics and Control 31 (3), 906–937.
- Ravenna, F., Walsh, C. E., 2006. Optimal Monetary Policy with the Cost Channel. Journal of Monetary Economics 53 (2), 199–216.
- Seelig, S. A., 1974. Rising Inflation and Cost Push Inflation. The Journal of Finance 29 (4), 1049– 1061.
- Sims, C. A., 1992. Interpreting the Macroeconomic Time Series Facts: The Effects of Monetary Policy. European Economic Review 36 (5), 975–1000.
- Surico, P., 2008. The Cost Channel of Monetary Policy Indeterminacy. Macroeconomic Dynamics 12 (05), 724.
- Tillmann, P., 2008. Do Interest Rates Drive Inflation Dynamics? An analysis of the Cost Channel of Monetary Transmission. Journal of Economic Dynamics and Control 32 (9), 2723–2744.
- Van Wijnbergen, S., 1982. Stagflationary Effects of Monetary Stabilization Policies: A Quantitative Analysis of South Korea. Journal of Development Economics 10 (2), 133–169.
- Van Wijnbergen, S., 1985. Macroeconomic Effects of Changes in Bank Interest Rates: Simulation Results for South Korea. Journal of Development Economics 18 (2), 541–554.
- Vinayagathasan, 2013. Monetary Policy and the Real Economy: A Structural Approach for Sri Lanka. National Graduate Institute for Policy Studies, Discussion Paper 13-13
- Walsh, C. E., 2010. Monetary Theory and Policy, 3rd Edition. MIT Press.

கொவிட்-19 - இலங்கையின் கொருஸ்னவு மறைமைகளீல் ஏற்பட்ட மாற்றங்கள் ஒத்து

திருமதி. எம். கே. ரி. என். ஹண்சி

முத்து உதவிப் பணிப்பாளர்

கொடுப்பனவு மற்றும் தீர்ப்பனவுகள் திணைக்களம்

அறிமுகம்

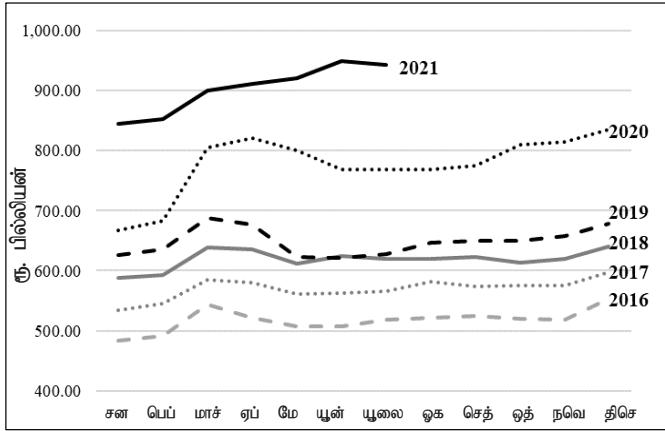
கொவிட்-19 உலகளாவிய நோய்த்தொற்று உலகம் முழுவதிலும் சுகாதாரம், பொருளாதாரம் மற்றும் சமூக விளைவுகளில் பேராபத்துக்களைத் தோற்றுவித்தவேளையில், அரசாங்கங்களும் பொருளியலாளர்களும் பொருளாதாரத்தினையும் நிதியியல் முறைமை உறுதிப்பாட்டினையும் காத்திரமானதொரு முறையில் பழைய நிலைமைக்கு கொண்டுவருவதற்காக முன்னொருபோதுமில்லாத இந்நெருக்கடியினைக் கட்டுப்படுத்தும் விதத்தில் பேரண்டப் பொருளாதாரக் கொள்கை நடவடிக்கைகளின் மீது கூட்டாகப் பணியாற்றினர். நிதியியல் நிறுவனங்களிடையேயான பாரிய பெறுமதியுடைய கொடுக்கல்வாங்கல்களுக்கு மட்டுமன்றி, வாடிக்கையாளர்களுக்கும் சிறிய மற்றும் நடுத்தரக் கொடுக்கல்வாங்கல்களுக்கும் வசதியளித்தமையின் மூலம் பொருளாதாரம் மற்றும் நிதியியல் முறைமையின் தொழிற்பாடுகளுக்கு பக்கபலமாக விளங்குகின்ற தேசிய கொடுப்பனவு மற்றும் தீர்ப்பனவு முறைமைகள் பாதுகாப்பாகவும் காத்திரமான விதத்திலும் நிலையானதாகவும் பொருளாதார வளர்ச்சிக்கு ஆதரவளிக்கும் விதத்தில் தொழிற்படுதல் அவசியமாகும் (ஒஹர், கோர்நெல்லி மற்றும் பொராஸ்ட், 2020). இக்கட்டுரையானது கொவிட்-19 பரவலின் காரணமாக உலகளாவிய மற்றும் உள்நாட்டு பின்னணியில் காசின் கொடுக்கல்வாங்கல் பயன்பாட்டில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சியையும் டிஜிட்டல் கொடுப்பனவுகளின் தோற்றப்பாட்டில் ஏற்பட்ட திடீர் வளர்ச்சியையும் பற்றி ஆராய்கிறது.

கொவிட்-19 காலப்பகுதியில் காச குற்றோட்டத்தின் போக்கு

கொவிட்-19 உலகளாவிய நோய்த்தொற்று அநேக நாடுகளின் காசிற்கான கேள்வியில் கணிசமான செல்வாக்கினைக் கொண்டிருக்கிறது. நாளாந்த கொடுக்கல்வாங்கல்களுக்கான

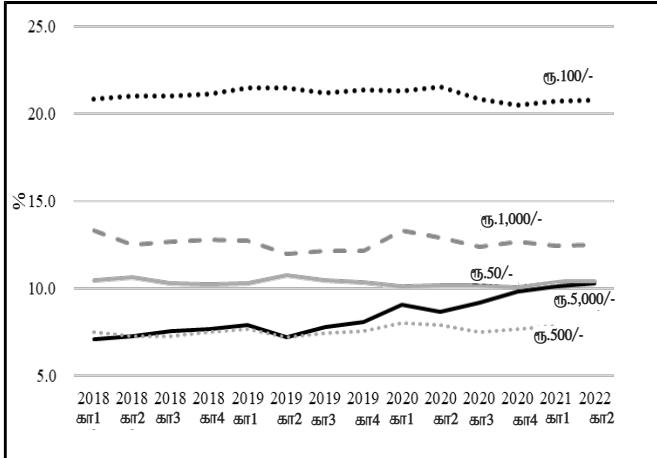
காசின் பயன்பாட்டில் கணிசமான வீழ்ச்சி காணப்பட்டமைக்கிடையிலும் நோய்த்தொற்று காலப்பகுதியில் காசிற்கான கேள்வி கடுமையாக உயர்வடைந்தது. (ஹட்மான், பாவலிக், உங் மற்றும் வாங் 2021) பொதுவாக பொருளாதார கொதிநிலை காணப்பட்ட நேரத்தில் முன்னெச்சரிக்கையுடன் கூடிய நோக்கங்களுக்காக காச பரந்தாவில் பயன்படுத்தப்பட்டதுடன் வங்கித்தாளர்களின் கணிசமான இருப்புக்களைப் பேணுவதும் புத்திசாலித்தனமாகக் காணப்பட்டது. மேலும் உலகம் முழுவதிலுமின் மத்திய வங்கிகளினால் மேற்கொள்ளப்பட்ட தளர்த்தப்பட்ட நாணயக் கொள்கை நிலைகளினால் தோன்றிய தொடர்ச்சியான தாழ்ந்த வட்டி வீத குழலும் வங்கித்தாளர்களை உடமையில் வைத்திருப்பதன் அமையச் செலவினைக் குறைத்துவிட்டது. ஆகவே பொதுமக்கள் கூடுதலாக காசினை வைத்திருப்பதற்கு விரும்பினர். கொவிட்-19 உலகளாவிய நோய்த்தொற்று பெறுமதி சேமிப்பியொன்றாக காசிற்கான தேவையினைத் தீவிரப்படுத்திய வேளையில் கொடுக்கல்வாங்கல்களுக்கான காசின் பயன்பாடு பெறும்பாலான நாடுகளில் வீழ்ச்சியடைந்தது. 2020 திசெம்பரில் ஜெரோப்பிய பிரதேசங்களில் வங்கித்தாள் வழங்கல் 2019 திசெம்பருடன் ஒப்பிடுகையில் 130.0 சதவீதம் கொண்ட வளர்ச்சியைப் பதிவுசெய்தது. இது வழமைக்கு மாறான நிகழ்வாக இருந்ததுடன் இது ‘வங்கி நாணயத்தாளர்களின் முரண்பாடு’¹ என அழைக்கப்பட்டது (ஷமோரா மெரஸ் 2021). மேலும், உலகளாவிய நோய்த்தொற்றுக் காலப்பகுதியில் சுற்றோட்டத்திலுள்ள நாணயத்தில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பிற்கு மத்திய வங்கியிலிருந்து வங்கிகளினால் காச எடுப்பனவு செய்யப்படாமை, கேள்வியில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பினை முகாமைப்படுத்துவதற்கான தடங்கலற்ற வழிமுறையொன்றாக 1 பெறுமதி சேமிப்பியொன்றாக உயர்பெறுமதி நாணயத் தாளர்களுக்கான தொடர்ச்சியான கேள்வி

வரைபடம் 1: சுற்றுப்படத்திலுள்ள நாணயம்



மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

வரைபடம் 2: நாணய இன வகைகளின்படி சுற்றுப்படத்திலுள்ள நாணயத் தாள்கள் (அளவுகளின் நியதிகளில்)



மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

உயர்ந்த நாணய இருப்புக்களைப் பேணியமை, முடக்கல் கட்டுப்பாடுகளின் காரணமாக வாடிக்கையாளர்களினால் காசினை எடுப்பனவு செய்யமுடியாமல் போன்ற வாடிக்கையாளர்களினாலும் வணிகர்களினாலும் வைப்புச் செய்யவும் செலவிடவும் முடியாமல் போன்ற காவிட் நேரத்தில் காச, (2020) போன்ற வேறு பல காரணிகளை அண்மைய ஆய்வுகள் எடுத்துக்காட்டின.

இலங்கையில், 2020 மாசுச் சுதாந்திரமாக நாணயத்திற்கான கேள்வி கடுமையாக உயர்வடைந்த வேளையில் சுற்றுப்படத்திலிருந்த நாணயத்தின் வருடாந்த சராசரி வளர்ச்சி 2019இன் 4.7 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 19.8 சதவீதத்தினைப் பதிவுசெய்தது. மேலும், 2021² இன் முதல் ஏழு மாத காலப்பகுதியில் சுற்றுப்படத்திலிருந்த நாணயத்தின் வருடாந்த சராசரி வளர்ச்சி 18.9 சதவீதத்தினைப் பதிவுசெய்தது

² இக்கட்டுரையானது 2021 யூலை வரை வெளியிடப்பட்ட மத்திய வங்கியின் தரவுகளைப் பகுப்பாய்வு செய்கிறது.

(வரைபடம் 1). மற்றைய பல நாடுகளைப் போன்றே இலங்கையையும் 2020இன் முதல் காலாண்டிலிருந்து உயர்ந்த இன நாணயத்தாளான ரூ.5,000.00 இற்கான கேள்வியில் தொடர்ச்சியான அதிகரிப்பினைக் காட்டியது (வரைபடம் 2). எனவே கொவிட்-19 உலகளாவிய நோய்த்தொற்றுக் காலப்பகுதியில் இலங்கையில் ‘வங்கித்தாள்களின் முரண்பாடு’ என்ற கோட்பாடு நிலவியது.

இலங்கையின் சுற்றுப்படத்திலிருந்த நாணயத்தில் ஏற்பட்ட இந்த அசாதாரணமான வளர்ச்சி, கொவிட்-19 உலகளாவிய நோய்த்தொற்றுக் காலப்பகுதியில் பொதுமக்கள், வியாபார நிறுவனங்கள் மற்றும் நிதி நிறுவனங்கள் என்பன பெறுமதிச் சேமிப்பொன்றாக கையில் பணத்தினை வைத்திருப்பதற்கு நாட்டம் கொண்டிருந்தமையினை மிகத்தெளிவாக எடுத்துக்காட்டுவதாக இருந்தது. சாதாரணமாக ஆண்டொன்றில் பண்டிகைக் காலங்களில்³ உயர்ந்தமட்ட காச எடுப்பனவுகளின் காரணமாக சுற்றுப்படத்திலுள்ள நாணயங்களில் அதிகரிப்பு ஏற்படுவதற்கான சான்றுகள் காணப்படினும் பண்டிகைக் காலம் முடிவடைந்தமையினை உடனடித்து அவை வங்கித்தொழில் முறைமைக்கு திரும்பி வருவதனால் அவை விரைவாக குறைவடைந்துவிடும்². எனினும், உலகளாவிய நோய்த்தொற்றுக் காலப்பகுதியில் வங்கித்தொழில் முறைமைக்கு திரும்பிய நாணயத்திலும் பார்க்கக் கூடுதலான பணத்தினை பொதுமக்கள் கையில் வைத்துக் கொண்டிருந்தனர். மேலும், உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளின் அனைத்து ரூபா வைப்புப் பொறுப்புக்களின் மீதும் பிரயோகிக்கத்தக்க நியதிச்சட்ட ஒதுக்கு விகிதத்தில் செய்யப்பட்ட கணிசமான குறைப்பும் இலங்கையில் சுற்றுப்படத்திலிருந்த நாணயத்தில் அதிகரிப்பு ஏற்பட வழிவகுத்தது (இலங்கை மத்திய வங்கி 2020).

கொடுக்கல்வாங்கல்களுக்கான காசப் பயன்பாட்டில் குறைப்பு கொவிட்-19 உலகளாவிய நோய்த்தொற்று எமது வாழ்வின் ஒவ்வொரு அம்சத்திலும் மாற்றுங்களை ஏற்படுத்தியிருக்கிறது. உலகளாவிய நோய்த்தொற்றின் பொருளாதார விளைவுகளின் காரணமாக, இனிவரும் மாதங்களில் வீட்டுத்துறையினரின் வருமானம் தொடர்ந்தும் வீழ்ச்சியடையும் என்ற எதிர்பார்ப்பின் விளைவாக, வாடிக்கையாளரின் செலவினத் தரவுகள் தொடர்ந்தும் வீழ்ச்சியடையும் போக்கினைக் காட்டின. இதற்கமைய வாடிக்கையாளர் காசினைப் பயன்படுத்தும் முறையும் கடுமையாக மாற்றமடைந்தவிடத்து, இக்காலப்பகுதியில் கொடுக்கல்வாங்கல்களுக்காக குறைந்தளவு காசே பயன்படுத்தப்பட்டது (ஜோன்ஸ், 2020). அதேவேளை முடக்கல் நடவடிக்கைகளும் சமூக இடைவெளியினைப்

³ குறிப்பிட்ட ஆண்டில் மாசுச் சுதாந்திரமிருந்து ஏப்ரில் நடுப்பகுதி வரையான காலத்திலும் திசைம்பர் மாதத்திலும்

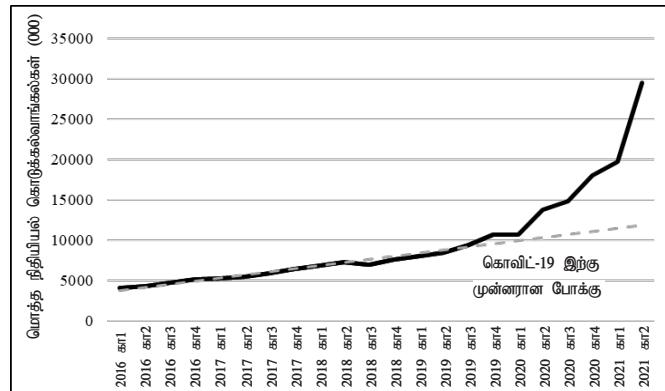
பேணும் விதிகளும் தன்னியக்கக் கூற்றுப் பொறிகளிலிருந்து காச எடுப்பனவு செய்வதில் வீழ்ச்சி ஏற்பட வழிவகுத்தன.

கொவிட்-19 உலகளாவிய நோய்த்தொற்றுக் காலப்பகுதியில், காசினைப் பயன்படுத்துவதிலிருந்து தொற்றுக்கள் ஏற்படக்கூடிய வாய்ப்புக்கள் பற்றி பொதுமக்களிடமிருந்து பெரும் எண்ணிக்கையான விசாரணைகள் கிடைக்கப்பெற்றமை பற்றி மத்திய வங்கிகள் அறிவித்திருக்கின்றன. அதேவேளை ‘வைரஸ் மற்றும் காசப் பயன்பாடு’ தொடர்ச்சியான இணையத்தள தேடல்களும் 2009-லின் உலகளாவிய நோய்த்தொற்று, 2012 மேர்ஸ்-கொப் மற்றும் 2013-எபோல் என்பனவற்றுடன் ஒப்பிடுகையில் கூடுதலானவையாக காணப்பட்டன. வங்கித்தாள்கள் மீதான கொரோனா வைரஸ் நடத்தை பற்றிய அறிவியல் ஆய்வுகளின்படி பொலிமர் தாள்களைக் கையாளவதிலுள்ள இடர்நேரவு பிளாத்திக்கு அல்லது துருப்பிடிக்காத மேற்பகுதியைக் கொண்டவற்றைத் தொடுவதனால் ஏற்படுவதனை விடக் குறைவானது என்பதனை எடுத்துக்காட்டியது. (கொவிட் நேரத்தில் காச, 2020) மேலும், காற்றினாடாக அல்லது தொடுகை ஊடாக நோய்க்கிருமிகள் அதிகளவிற்கு பரவுகின்றவிடத்து மேற்பரப்புக்களைத் தொடுவதனால் ஏற்படும் வைரஸ் பரவல் மிகக்குறைவானதேயாகும். இதன்படி, வங்கித்தாள்கள் மற்றும் குற்றிகளினாடாக கொவிட்-19 வைரஸ் பரவுது தொடர்பான இடர்நேரவுமிக்கக்குறைவாக இருப்பதுடன் காச பயன்படுத்துவதற்கு பாதுகாப்பானது (ரமேஸ் மற்றும் மற்றுயவர்கள் 2021). அதேவேளை, உலகளாவிய நோய்த்தொற்றுக் காலப்பகுதி முழுவதிலும் சில மத்திய வங்கிகள் பொதுமக்களின் நம்பிக்கையினைக் கட்டியெழுப்புவதற்காக காசப் பயன்பாடு தொடர்பான நம்பிக்கையினை ஊக்குவித்தன. எனினும், இவை தொடர்பான கரிசனைகள் நியாயமானவையா அல்லது இல்லையா என்பதனை கருத்திற்கொள்ளாமல் கொவிட்-19 உலகளாவிய நோய்த்தொற்றுப் பரிமாற்று ஊடகமொன்றாக கரிசனைப் பயன்படுத்துவதில் கடுமையான வீழ்ச்சியை ஏற்படுத்தியிருக்கிறது (ஓர், கோர்நெல்லி, மற்றும் பொரஸ்ட் 2020).

கொவிட்-19 உலகளாவிய நோய்த்தொற்றுக் காலப்பகுதியில் தீவிரமடைந்த டிஜிட்டல் கொடுப்பனவுகள்

உலகம் முழுவதிலுமள்ள மத்திய வங்கிகள் கொவிட்-19 உலகளாவிய நோய்த்தொற்றுச் சூழ்நிலைகளிலிருந்து தோன்றிய மேற்சொல்லப்பட்ட விளைவுகளுக்கு பதிலிறுத்தும் விதத்தில் டிஜிட்டல் கொடுப்பனவு முறைமைகளின் பயன்பாட்டினை ஊக்குவிக்கும் விதத்தில் கொள்கை வழிமுறைகளை மேற்கொண்ட வேளையில், பொருளாதாரச் சரிவுகளிலிருந்து மீண்டு கொள்வதற்காக பேரண்டப் பொருளாதாரக் கொள்கைகளை அபிவிருத்தி செய்துவருகின்றன. நாடுகள்

வரைபடம் 3: இணையத்தள அடிப்படையிலான கொடுப்பனவு முறைமைகள்⁴



மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

உள்வரும் காச-வெளிச் செல்லும் காச விலையமைப்பினை அத்தியாவசியப் பணிகளாக பிரகடனப்படுத்தியமை, வங்கிகளின் கொடுக்கல்வாங்கல் வரையறைகளை உயர்த்தியமை, உங்கள் வாடிக்கையாளரினை தெரிந்துகொள்ளுங்கள் என்பது தொடர்பான நடைமுறைகளைத் தற்காலிகமாகத் தளர்த்தியமை மற்றும் முடக்கல் காலப்பகுதியில் டிஜிட்டல் கொடுப்பனவு மார்க்கங்களை அனுகுவதற்கான வசதிகளைத் தொடர்ந்தும் வழங்குவதற்கான கட்டணங்களைக் குறைத்தல் அல்லது நீக்கிவிடுதல் உள்பட, பலவேறு கொள்கை வழிமுறைகளை மேற்கொண்டன (போக்கோ-அட்ஜே 2020).

இலங்கை மத்திய வங்கியும் கொவிட்-19 உலகளாவிய நோய்த்தொற்றுக் காலப்பகுதியில் கொடுப்பனவு மற்றும் தீர்ப்பனவுகளின் தடங்கலற்ற தொழிற்பாடுகளை உறுதிப்படுத்துவதற்காக வழிமுறைகளை மேற்கொண்ட வேளையில் டிஜிட்டல் கொடுப்பனவு முறைகளையும் தீவிரமாக ஊக்குவித்துடன் வசதிகளையும் வழங்கியது. 2020 ஏப்ரிலில் வங்கா கிளியர் (பிறைவெட்) லிமிடெட்டின் கொடுப்பனவு தீர்ப்பனவான “ஜெஸ்ட்பே” ஊடாக மேற்கொள்ளப்படுகின்ற செல்லிடத் தொலைபேசி பிரயோகத்தினை அடிப்படையாகக் கொண்ட கொடுக்கல்வாங்கல்களுக்கான உயர்ந்தப்பட்ச கொடுக்கல்வாங்கல் பெறுமதியின் எல்லையினை ரூ.10,000 இலிருந்து ரூ.25,000 இற்கு அதிகரித்தது.

2020 மாச்சில், முடக்கல் வழிமுறைகள் மற்றும் காசக் கையாளவுடன் இணைந்து காணப்பட்ட இடர்நேரவுகள்

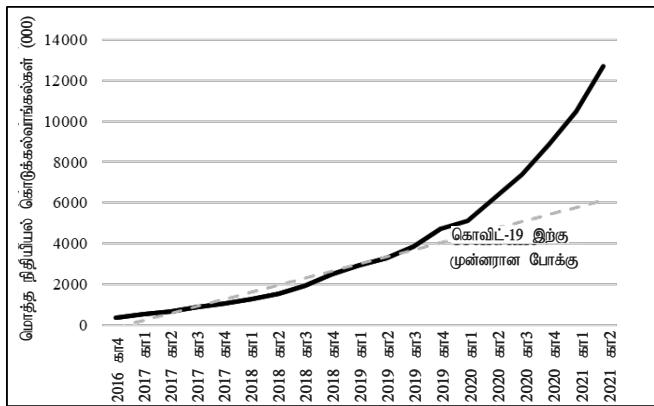
4 இணையத்தள வங்கித்தொழிலானது வங்கி வாடிக்கையாளர்களை வங்கித்தொழில் பணிகளை அனுகுவதற்கு அனுமதிக்கின்றது. இலங்கையில், கணக்கு தகவல்களைப் பெறுதல், நிதியியல் சாதனங்கள்/ பணிகளுக்காக விண்ணப்பித்தல் அல்லது பதிவுசெய்தல், சொந்தக் கணக்கு/ முன்றாந்தரப்பு நிதியாற்றல்களை செயற்படுத்தல் அத்துடன் இணையத்தள வங்கித்தொழிலினாடாக பொதுப் பயன்பாட்டுக் கட்டணங்களைச் செலுத்துதல் போன்றவற்றை நிதியியல் நிறுவனங்கள் வசதிப்படுத்துகின்றன.

என்பனவற்றைப் பரிசீலனையில் கொண்டு இலங்கை மத்திய வங்கி குறிப்பிட்டதோரு நேரத்தில் நிதியியல் நிறுவனங்களுக்கு நேரடியாக சமூகமளித்து உங்கள் வாடிக்கையாளரைத் தெரிந்துகொள்ளுங்கள் தேவைப்பாடுகளை டிஜிட்டல் முறையில் நிறைவேற்றுவதற்கு உட்பட்டு, இ-வெஸ்ட்டுக்களை அல்லது வல்ட்டுக்களை வசதிப்படுத்தல் கணக்குகளைத் திறப்பதற்கு நிதியியல் நிறுவனங்களுக்கு வசதியளித்தது.

மேலும், இ-பண கணக்குமையாளர்களுக்கு வசதியளிப்பதற்காக இலங்கை மத்திய வங்கி இ-பண வல்ட் வரையறையினை ரூ.10,000 இலிருந்து ரூ.25,000 இற்கு அதிகரிப்பதற்கு ஒப்புதல் வழங்கியதுடன் இக்காலப்பகுதியில் செல்லிடத் தொலைபேசியினை அடிப்படையாகக் கொண்ட இ-பண முறைமைக்கான வணிகர் வரையறைகளையும் உயர்த்தியது.

இவற்றிற்குப் புறம்பாக இலங்கை மத்திய வங்கி பதிவுசெய்தல் கட்டணங்களையும் ஏனைய விதிப்புக்களையும் தள்ளுபடி செய்யுமாறு நிதியியல் நிறுவனங்களுக்கு அறிவுறுத்தல்களை

வரைபடம் 4: பொதுவான இலத்திரனியல் நிதியமாற்றல் கொடுக்கல்வாங்கல்கள்⁵



மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

5 லங்காபே பொதுவான இலத்திரனியல் நிதியமாற்றல் ஆளி இணையத்தள வங்கித்தொழில், செல்லிடத் தொலைபேசி வங்கித்தொழில், கிளோக், கருமபிட மற்றும் தனியியக்க குற்றுப்பொறி போன்ற கொடுப்பனவு மார்க்கங்களினுடோக வங்காபே பொதுவான இலத்திரனியல் நிதிய மாற்றல் ஆளியின் வாடிக்கையாளர்களுக்கு அதேநேர சில்லறை நிதியமாற்றல் வசதிகளை 2015இல் ஆரம்பித்தது.

அ. 2017இல், அரசு நிறுவனங்களுக்கான இணையவழி அதேநேர கொடுப்பனவு வசதியினிப்பதற்காக எங்காபே இணையவழி கொடுப்பனவுத் தளம் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது.

ஆ. 2017இல், ரூ.10,000 இற்கும் குறைவான பெறுமதியினைக் கொண்டு கொடுப்பனவுகளுக்கு வசதியினிப்பதற்காக ஜெஸ்ட்பே கொடுப்பனவுச் சாதனம் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது. இவ்வரையறையானது 2021 இரண்டாம் காலாண்டு முடிவில் ரூ.50,000 ஆகக் காணப்படுகிறது.

இ. 2018இல், எங்கா கிழுவூர் மாதிரி அளவுகளும் எங்களுக்கு அப்பாலான கொடுக்கல்வாங்கல்களும் பொதுவான இலத்திரனியல் நிதியமாற்றல் ஆளிகளினுடோக தீர்ப்பனவு செய்யப்பட்டன.

விடுத்தது. அதேவேளை, ஏற்கனவேயுள்ள வாடிக்கையாளர்கள் வங்கிக்கு விஜயம் செய்யாமலே இணையத்தொழில், வங்கித்தொழில் சாதனங்களுக்காக பதிவுசெய்வதற்கு அனுமதிக்கப்பட்டனர். 2020இல் இலங்கை மத்திய வங்கி, இலங்கையில் கூட்டுறைக்கப்பட்டுள்ள வர்த்தக வங்கிகளும் உரிமீபெற்ற செல்லிடத் தொலைபேசியை அடிப்படையாகக் கொண்ட இ-பண சொற்பாட்டாளர்களும் எங்கா கிழுவூர் முறைமையில் கட்டாயமாக இணைந்து கொள்வதற்கான சுற்றுறிக்கைகளை விடுத்தது (இலங்கை மத்திய வங்கி, 2020).

இலங்கை மத்திய வங்கி உயர்கொடுக்கல்வாங்கல், வரையறைகள் தளர்த்தப்பட்ட உங்கள் வாடிக்கையாளர் தெரிந்துகொள்ளுங்கள் தொடர்பான ஒழுங்குவிதிகள் மற்றும் டிஜிட்டல் கொடுக்கல்வாங்கல் கட்டணங்கள் தள்ளுபடி செய்யப்பட்டமை போன்ற டிஜிட்டல் நிதியின் பயன்பாட்டினை ஊக்குவிப்பதற்காக இலங்கை மத்திய வங்கியினால் எடுக்கப்பட்ட வழிமுறைகள் இக்காலப்பகுதியில் இலங்கையில் டிஜிட்டல் கொடுப்பனவு முறைமைகள் கூடியளவிற்கு பயன்படுத்தப்படுவதற்கான வாய்ப்புக்களை விரிவடூத்தியுள்ளன. உலகளாவிய நோய்த்தொற்றுக் காலப்பகுதியினை பரிசீலனையில் கொள்ளும்போது, கொவிட்-19 உலகளாவிய நோய்த்தொற்றுக் குழுமங்களைத் தளர்த்தின் அடிப்படையாகக் கொண்ட கொடுப்பனவு முறைமைகளின் கொடுக்கல்வாங்கல் அளவுகளில் விரைவான வளர்ச்சியொன்று இலங்கையில் அவதானிக்கப்பட்டது (வரைபடம் 3). மேலும், கொவிட்-19 உலகளாவிய நோய்த்தொற்றுக் காலப்பகுதியில் பொதுவான இலத்திரனியல் நிதியமாற்றல் ஆளியின் மொத்த நிதியியல் கொடுக்கல்வாங்கல்களும் விரைந்த வளர்ச்சியைக் காட்டின (வரைபடம் 4).

முன்னொருபோதுமில்லாத கொவிட்-19 உலகளாவிய நிலைமையைப் பொறுத்து நிலைமையை காரணமாக மத்திய வங்கிகள் டிஜிட்டல் கொடுப்பனவு முறைமை தொடர்பிலான ஒழுங்குவிதிகளைத் தளர்த்திய போதும், நிதியியல் குற்றுங்களைத் தணிப்பதனாடாக நிதியியல் முறைமையின் உறுதிப்பாட்டினையும் வாடிக்கையாளர் பாதுகாப்பினையும் பேணுவதனை அனைத்துக் கொள்கை தீர்மானங்களுக்கு முன்னாலும் நிலைநிறுத்துக் கொள்ளுதல் வேண்டும் (போகிகே-ஏ-ஜி 2020), இலங்கை மத்திய வங்கியும் கொடுப்பனவு முறைமைகளின் புதிய முன்னெடுப்புக்கள் பற்றி நிதியியல் நிறுவனங்களுக்கும் வாடிக்கையாளர்களுக்கும் அறிவுடூவதன் மூலமாக நிதியியல் குற்றுங்களையும் மோசடிகளையும் தவிர்ப்பதற்குத் தொடர்ச்சியாக விழிப்புணர்வு அமர்வுகளை நடத்தவருகிறது. மேலும், இலங்கை மத்திய வங்கி, வாடிக்கையாளர்கள் தமது டிஜிட்டல் கொடுப்பனவுத் தகவல்களை உடனடியாகத் தெரிந்துகொள்வதனை

உறுதிப்படுத்துவதற்காக 'இலத்திரனியல் கொடுப்பனவு அறிவுறுத்தல்கள்/ பொறிமுறையூடாக மேற்கொள்ளப்படும் கொடுக்கல்வாங்கல்களுக்காக அதேநேர அடிப்படையில் அறிவித்தல்களை வழங்குதல்' தொடர்பான சுற்றிக்கையாக கடுமையாகப் பின்பற்ற வேண்டும் என்றிதியியல் நிறுவனங்களுக்கு அறிவுறுத்தியது. 2020ஆம் ஆண்டுப்பகுதியில் இலங்கை மத்திய வங்கி மேலே குறிப்பிடப்பட்ட நிதியியல் குற்றங்களிலிருந்து வாடிக்கையாளர்களைப் பாதுகாத்துக்கொள்ளும் விதத்தில் 'செல்லிடத் தொலைபேசி செயலிகளுடன் தொடர்புபட்ட கொடுப்பனவுகளுக்கான குறைந்தபட்ச இனங்குவிப்பு நியமங்கள் மீதான வழிகாட்டல்கள்' இறகுரிய நேரத்தில் திருத்தங்களை உள்ளிடுசெய்தது.

நிதியியல் வசதிக்குப்படுத்தல் மற்றும் கொவிட்-19 உலகளாவிய நோய்த்தொற்று

வாடிக்கையாளர்கள் மற்றும் கொள்கைவகுப்போர் கொவிட்-19 இறகு காட்டிய பதிலிறுத்தல்கள் தொழில்நுட்பவியல் பயன்பாட்டுடன் டிஜிட்டல் நிதியியல் வசதிக்குப்படுத்தலில் விரைந்த வேகமொன்றினை ஊக்குவித்திருக்கின்றன (பென்னி, 2021). வைரஸ் கிருமிகளின் பரந்தளவிலான பரவலை தணிப்பதற்கான முடக்கங்கள் மற்றும் ஏனைய சமூக இடைவெளியினைப் பேணும் வழிமுறைகள் காணப்பட்ட காலாப்பகுதியில் தொடுகையற்ற டிஜிட்டல் கொடுக்கல்வாங்களுக்கான முன்னுரிமை வளர்ச்சியடைந்தமையின் காரணமாக மக்களும் நிறுவனங்களும் நிதியியல் பணிகளை அனுகுவதற்கு பின்னாடகம் (பின்டெக்) ஆதரவளித்தது. இருப்பினும் கூட, பாரம்பரிய நிதியியல் பணிகளுடன் ஒப்பிடுகையில் இது இன்னமும் சிறிதளவிலேயே காணப்படுகிறது. டிஜிட்டல் கொடுப்பனவு முறைமைகள் கூடியளவு வினைத்திறன்மிக்கனவாகவும், காத்திரமான தன்மையினை கொண்டனவாகவும் பாரம்பரிய நிதியியல் பணிகளுடன் ஒப்பிடுகையில் குறைந்தாலும் கொடுக்கல்வாங்கல் செலவினைக் கொண்டதாகவும் இருப்பதனால் மற்றைய நாடுகளிடையே தற்பொழுது விரைவாக விரிவடைந்துவருவதுடன், இது குறைந்த வருமானம் கொண்ட வீட்டுத்துறையினரையும் சிறிய மற்றும் நடுத்தர தொழில்முயற்சி துறையினரையும் சென்றவடைவதில் படிப்படியாக முன்னேற்றம் கண்டுவருகிறது. அனுபவரீதியான சான்றுகளின்படி, நன்கு ஒழுங்குமுறைப்படுத்தப்பட்ட நிதியியல் வசதிக்குப்படுத்தல் பேரண்டப் பொருளாதாரக் கொள்கைகளை மேம்படுத்திய வேளையில் சமமற்றவையை குறைவடையச் செய்தது. எனவே, தற்பொழுது கொவிட்-19 அதிர்வு பல நாடுகளில் பேரண்டப் பொருளாதார வளர்ச்சிக்கு நன்மைகளை உருவாக்கியிருக்கிறது (சுகேயும் மற்றையவர்களும் 2020).

எனினும், பணம்தூயதாக்கல் மற்றும் பயங்கரவாதத்திற்கு நிதியளித்தல் போன்ற தவறான நிதியியல் நடத்தைகளைத்

தணிப்பதன் மூலம் நிதியியல் முறைமையின் உறுதிப்பாட்டினைப் பேணுவது வாடிக்கையாளரின் பாதுகாப்பினை உறுதிப்படுத்துவதற்காக வகுக்கப்படுகின்ற தொடர்பான அனைத்து கொள்கைகளினதும் உயர்ந்த முன்னுரிமையினைப் பெற்றிருத்தல் வேண்டும். நன்மைகளைப் பாதுகாப்பதும் டிஜிட்டல் கொடுப்பனவு முறைமைகளின் பயன்பாட்டினை ஊக்குவிப்பதும் நிதியியல் வசதி உள்ளடக்கத்தின் உயர்ந்த மட்டத்தினை எய்துவதற்கு நாடுகளுக்கு உதவும் (போகியே-ஏஜி 2020).

இலங்கையில் புதிய கொடுப்பனவு முறைமைகளின் அபிவிருத்திகள்

குறைந்த காசினைப் பயன்படுத்தும் சமூகத்தினை நோக்கி இலங்கையினை நகரச் செய்யும் விதத்தில், இலங்கை மத்திய வங்கி டிஜிட்டல் கொடுப்பனவு முறைமைகளை ஊக்குவிப்பதில் தொடர்ச்சியாக ஈடுபட்டு வருகிறது. இதற்கமைய, பொதுமக்களினால் டிஜிட்டல் கொடுப்பனவு பொறிமுறை பயன்படுத்தப்படுவதனை ஊக்குவிக்கும் விதத்தில் 2020ஆம் ஆண்டு டிஜிட்டல் கொடுக்கல்வாங்கல் ஆண்டாகப் பிரகடனம் செய்யப்பட்டதுடன் 2020ஆம் ஆண்டு முழுவதும் அநேக ஊக்குவிப்பு நடவடிக்கைகளும் மேற்கொள்ளப்பட்டன. வங்கிகளுக்கிடையேயான கொடுப்பனவு உட்கட்டமைப்பின் சாத்தியங்களை விரிவடையச் செய்தல், இ-கொடுப்பனவுகளை ஊக்குவித்தல், கொடுப்பனவு முறைமைப் பாதுகாப்பினைப் பலப்படுத்தல், மற்றும் ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் குழல் ஊக்குவிக்கப்படுவதனை உறுதிப்படுத்தல் என்பனவற்றை சந்தை நோக்கமாகக் கொண்டு, இலங்கை மத்திய வங்கி, '2020-2022 இறகான டிஜிட்டல் வழிகாட்டல்' ஓன்றிற்கு ஒத்துழைத்தது. மேலும், இலங்கை மத்திய வங்கி நியமப்படுத்தப்பட்ட இலங்கைக்கான லங்கா கிழுவூர் கொடுப்பனவுக் குறியீடு, டிஜிட்டல் வங்கித்தொழில், காசில் தங்கியிருப்பதனைக் குறைப்பதற்காக மத்திய வங்கியின் டிஜிட்டல் நாணயங்கள், பேரேட்டுத் தொழில்நுட்பத்தினைப் பயன்படுத்தி உங்கள் வாடிக்கையாளரைத் தெரிந்துகொள்ளுங்கள் நிருபண கோட்பாட்டினைப் பகிர்ந்துகொண்டமை, வெளிநாட்டில் தொழில்புரியும் இலங்கையர்களுக்கு அவர்களது பணத்தினை வினைத்திறனுடனும் காத்திரமான மற்றும் பாதுகாப்பான விதத்திலும் அனுப்பும் விதத்தில் வசதியளிக்கின்ற விதத்தில் இலங்கை தேசிய பணவனுப்பல் செல்லிடத் தொலைபேசி, பெருமளவு நிதியியல் வெளிப்படைத் தன்மையுடன் விரைவானதும் இலகுவானதுமான கொடுப்பனவுகளை மழுங்குவதற்கு திறந்த வங்கித்தொழில் மற்றும் புதிய நிதியியல் சாதனங்களையும் பணிகளையும் பரிசீப்பதற்கு கட்டுப்பாடான குழலை வழங்குவதற்கான பின்டெக் ஒழுங்குபடுத்தல் பரிசோதனைக் கட்டமைப்பு போன்ற பல துணிகரமான முன்னெடுப்புக்களில் மத்திய வங்கி ஈடுபட்டு

வருகின்றது. எனவே இலங்கையும் கொவிட்-19 உலகளாவிய நோய்த்தொற்று போதுமான வசதியைப் பெறாத பின்தங்கிய வகுப்பினரை அடையும் விதத்தில் டிஜிட்டல் மார்க்கங்களை மேலும் பயன்படுத்திக் கொள்வதற்கும் டிஜிட்டல் நிதியியல் வசதிப்படுத்துவதற்கும் மேம்படுத்துவதற்கும் எதிர்பாராத வாய்ப்பொன்றை வழங்குமென நம்புகிறது.

முடிவுரை

பாரம்பரிய கொடுப்பனவு முறைமைகளுடன் ஒப்பிடுகையில், கொவிட்-19 உலகளாவிய நோய்த்தொற்று கூடியளவிற்கு வசதியான மற்றும் பாதுகாப்பான டிஜிட்டல் கொடுப்பனவுகளை விரைவுபடுத்தியது. எனவே, நாணய மேலாண்மைச் சபைகள் பொருத்தமான கொள்கைகளுடன் விரைவாக மாற்றமடைந்துவரும் கொடுப்பனவு தோற்றுப்பாட்டிற்கு வசதியளிக்கின்ற அதேவேளை வாடிக்கையாளர் பாதுகாப்பினையும் உறுதிப்படுத்தல் வேண்டும். கொவிட்-19 உலகளாவிய நோய்த்தொற்றுக் காலப்பகுதியில் டிஜிட்டல் கொடுப்பனவில் ஏற்பட்ட இச்செழிப்பினை கொள்கைவகுப்போர் ஒரு வாய்ப்பாகப் பயன்படுத்துமிடத்தும் டிஜிட்டல் கொடுப்பனவு முறைமைகளை மேம்படுத்துவதற்கு பொருத்தமான கொள்கை நடவடிக்கைகளை கொள்கைவகுப்போர் மேற்கொள்ளுமிடத்து உலகளாவிய நோய்த்தொற்று பின்னைய யுகத்தில் நாடுகள் கூடியளவு விணநத்திற்கணையும் காத்திரமான டிஜிட்டல் கொடுப்பனவு முறைமைகளையும் கூடியளவிற்கு பேணி வளர்க்கமுடியும். அத்தகைய டிஜிட்டல் நிதியியல் தொழில்முயற்சியாளர்கள் நிதியியல் வசதிக்குட்படுத்தல் உத்தேவைக்கத்தினை மேற்கொள்ள பினிக்கப்பட்டிருப்பதுடன் இது, நாடுகளின் உயர் பொருளாதார வளர்ச்சிக்கு மாற்றங்களை ஏற்படுத்தும் ஊக்கியாகவும் அமையும்.

உ_சாத்துணைகள்

Tamele , B., Zamora-Pérez, A., Litardi, C., Howes, J., Steinmann, E., & Todt, D. (2021, July). Catch me (if you can): assessing the risk

of SARS-CoV-2 transmission via euro cash. ECB Occasional Paper Series No 259 / July 2021.

Auer, R., Cornelli , G., & Frost , J. . (2020, April 3). Covid-19, cash, and the future of payments. BIS Bulletin.

Benni, N. (2021). Digital Finance and Inclusion in the time of Covid-19. Rome: Food and Agriculture Organization of the United Nations.

Boakye-Adje, N. Y. (2020). Covid-19: Boon and bane for digital payments and financial inclusion. FSI Briefs, Financial Stability Institute- BIS.

Cash in the time of Covid. (2020, December 18). Quarterly Bulletin 2020 Q4 - Bank of England.

Central Bank of Sri lanka . (2020). Annual Report 2020. Colombo: Central Bank of Sri Lanka.

Central bank of Sri Lanka. (2020, October 06). Central bank of Sri Lanka. Retrieved from Central bank of Sri Lanka: <https://www.cbsl.gov.lk/en/covid-19-currency-payments-management-policy>

Guttmann, R., Pavlik, C., Ung, B., & Wang, G. (2021, March 18). Cash Demand during COVID-19. Bulletin – March 2021.

hindustantimes.com. (2021, July 31). Retrieved from hindustantimes. com: <https://www.hindustantimes.com/lifestyle/health/coronavirus-can-anyone-get-infected-with-covid-19-through-currency-notes-101627719844874.html>

Jones, K. (2020). These charts show how COVID-19 has changed consumer spending around the world. Visual Capitalist.

நிதியியல் அறிவு: இலங்கை மீதான நெருங்கிய பார்வை

டி. எம். கே. பி. துனுதிலக்க

முத்த உதவிப் பணிப்பாளர்

பிரதேச அபிவிருத்தித் தினைக்களாம்

அறிமுகம்

உலகம் முழுவதிலுமிருந்து அனைத்து நாடுகளிலும் ஆராய்ச்சி நிகழ்ச்சி நிரவிலும் தேசிய கொள்கைக் கட்டமைப்பிலும் இன்றியமையாததொரு பாகமாக மாறியுள்ள அனைத்தையுமின்ஸடக்கிய வளர்ச்சி மற்றும் பங்கேற்று பொருளாதார அபிவிருத்தி என்பவற்றிற்கு நிதியியல் அறிவு மிக முக்கியமானதாக காணப்படுகிறது. உயர்மட்ட நிதியியல் அறிவினை கொண்டுள்ள மக்கள் நிதியியல் கொடுக்கல்வாங்கல்கள் தொடர்பில் கூடியாவிற்கு புத்திசாதுரியமான தீர்மானங்களை எடுக்கக்கூடியவர்களாகவும், கூடியாவிற்கு சேமிக்கக்கூடியவர்களாகவும் முறைசார்ந்த நிதியியல் துறையிலிருந்து தாங்கிக்கொள்ளக்கூடிய செலவில் கடன்படக்கூடியவர்களாகவும் பொருத்தமான முதலீட்டுத் தீர்மானங்களை எடுக்கக் கூடியவர்களாகவும் சரியான நேரத்தில் சரியான முறையில் பொருத்தமான ஓய்வுகாலத் திட்டங்களை எடுக்கக்கூடியவர்களாக இருப்பதனை ஆராய்ச்சிகள் உறுதிப்படுத்தியிருக்கின்றன. இது சொத்துக்கள் ஒன்றுதிரின்வதற்கு உதவும் என்பதுடன் வாழ்வின் எந்தவொரு கட்டத்திலும் அவர்களின் நிதியியல் நலனோம்புகைகளையும் உறுதிப்படுத்தும். மறுபுறத்தில் நிதியியல் அறிவின்மை அவர்களது நலனோம்புகைகளுக்கும் எதிர்காலத்தில் நிதியியல் உறுதிப்பாட்டிற்கும் கடுமையான அச்சுறுத்தலை ஏற்படுத்துகின்றது. நிதியியல் அறிவு நாட்டின் நிதியியல் வசதிக்கு உட்படுத்தலை அபிவிருத்தி செய்வதற்கான முக்கிய பங்களிப்பாளராக விளங்குகிறது என அடையாளம் காணப்பட்டிருப்பதுடன், இது இறுதியில் நிதியியல் முறைமையின் உறுதிப்பாட்டிற்கும் கணிசமானளவிற்கு பங்களிக்கின்றது. நிதியியல் முறைமை உறுதிப்பாடு இறுதியில்

பொருளாதார உறுதிப்பாட்டிற்கான அதேபோன்று பங்கேற்று அபிவிருத்திக்கான அடித்தளமொன்றினையும் இடுகிறது. ஆகவே, இதன் முக்கியத்துவத்தினை பரிசீலனையில் கொண்ட அபிவிருத்தியடைந்த, தோற்றும்பெற்று வருகின்ற, மற்றும் அபிவிருத்தியடைந்துவரும் அநேகநாடுகள் அவற்றின் அபிவிருத்தி நிகழ்ச்சிநிரலில் நிதியியல் அறிவினை உள்ளடக்கியுள்ளன.

இலங்கை, 2020இல் தென்னாசிய பிராந்தியத்திலேயே மிக உயர்ந்த வீதமான 92.9 சதவீதத்தைக் கொண்ட மிக உயர்ந்த கல்வி அறிவு வீதத்தினைப் பதிவுசெய்தபோதும், அதன் நிதியியல் அறிவு வீதம் 35 சதவீதமாகத் திருப்திகரமற்ற மட்டத்தில் தொடர்ந்தும் காணப்பட்டது (எஸ் அன்ட் பி உலகளாவிய நிதியியல் அறிவு அளவீடு, 2018) அளவீட்டின் படி, முக்கியமாக முன்னேற்றுங் கண்ட பொருளாதாரங்களிலுள்ள 65 சதவீதமான வயதுவந்தவர்கள் நிதியியல் அறிவினைக் கொண்டிருந்தனர். இங்கே எடுத்துக்காட்டப்பட்டவாறு இப்பிராந்தியத்தில் எழுதப் படிக்கத் தெரிந்த கல்வியறிவு வீதத்திற்கும் நிதியியல் அறிவுவீதத்திற்குமிடையில் பாரிய இடைவெளியினை இலங்கை பதிவுசெய்திருக்கிறது. வாசிக்கவும் எழுதுவதற்குமான ஆற்றல் நிதியியல் பணிகளை அனுகுவதற்கும் பயன்படுத்துவதற்கும் வசதியளிக்கின்றபோதும் நிதியியல் அறிவின் குறைந்தமட்டம் நிதியியல் வசதிக்குப்படுத்தலை அதிகரிப்பதற்கான நாட்டின் முயற்சியின் மீது பாதகமான தாக்கத்தினை ஏற்படுத்தியிருக்கிறது. இக்கட்டுரையானது நிதியியல் அறிவு என்றால் என்ன? இது ஏன் முக்கியமானது, பொதுவாக நிதியியல் அறிவு சமூகத்தினை எவ்வாறு பாதிக்கிறது, சிறிய மற்றும் நடுத்தரதொழில் முயற்சிகளை எவ்வாறு பாதிக்கிறது, சேமிப்பு மற்றும் கடன்பாடு மற்றும் இறுதியாக, ஒவ்வொரு பிரசைக்குமான

நிதியியல் வசதிக்குட்படுத்தலை வழங்கும் பொருட்டு நாட்டின் நிதியியல் அறிவினை எவ்வாறு மேம்படுத்துவது மற்றும் அபிவிருத்தியடைந்துவருகின்ற நாடென்ற நிதியில் தலைக்குரிய உயர்ந்த மொ.உ.உட்பத்தியை நோக்கி எவ்வாறு நகர்வது என்பன பற்றியெல்லாம் ஆராய விளைகிறது.

நிதியியல் அறிவு என்றால் என்ன?

பொதுவாக, நிதியியல் அறிவு என்பது புத்திசாதுரியமான நிதியியல் தீர்மானங்களை மேற்கொள்ளுவதற்கும் இறுதியாக தனிப்பட்டவர்களினதும் வீட்டுத்துறையினதும் நிதியியல் பாதுகாப்பினை அடைந்துகொள்வதற்கும் தேவையான அறிவு, தேர்ச்சி, மனச்சால்பு மற்றும் நடத்தை இவையெல்லாம் இணைந்த தன்மையினை குறிக்கிறது. எனவே, நிதியியல் அறிவு தனிப்பட்டவர்களுக்கும் வீட்டுத்துறையினருக்கும் நிதியியல் அறிவினையும் தேர்ச்சியையும் சொல்லிக்கொடுப்பதுடன் இதன்மூலம் அவர்களினால் புத்திசாதுரியமான நிதியியல் தீர்மானங்களை எடுக்கமுடிவதுடன் அவர்களது தனிப்பட்ட பணமுகாமைத்துவம் தொடர்பான காத்திரமான நடவடிக்கைகளை எடுப்பதனையும் இயலச்செய்கிறது.

இன்னமும் தெளிவாகக் குறிப்பிடுவதாயின், நிதியியல் அறிவு என்பது வருமானங்களை ஈட்டிக்கொள்ளுதல், செலவினங்களை முகாமைப்படுத்தல், கடன்பாடு, சேமிப்புக்களைப் பேணுதல், முறைசார்ந்த ஓய்வுகாலத் திட்டமொன்றினை வடிவமைத்தல் மற்றும் உயர்ந்த வாழ்க்கைத்தரத்திற்காக முதலீடுகளை மேற்கொள்ளுதல் என்பனவற்றுடன் தொடர்பான ஆட்கள் அல்லது குடும்பத்துடன் தொடர்பான அறிவு மற்றும் தேர்ச்சியைக் குறிக்கிறது. முக்கிய இலக்கு யாதெனில் அடிப்படை மனோபாவத்தினையும் கோட்பாடுகளையும் மாற்றியமைப்பதும் அதன்மூலம் நிதியியல் நடத்தைகளில் மாற்றத்தினை ஏற்படுத்தி எதிர்காலத்தில் நிதியியல் சுதந்திரம் மற்றும் பாதுகாப்பினை அடைந்துகொள்ள அவற்றினை இயலுமைப்படுத்துமாகும்.

ஐக்கிய அமெரிக்கா திறைசேரியின் நிதியியல் அறிவு மற்றும் கல்வி ஆணைக்குமுனினால் தெரிவிக்கப்படுகின்றவாறு “நிதியியல் அறிவு என்பது நிதியியல் நலனோம்புகைகளின் ஆயுக்காலம் வரை நிதியியல் மூலவாங்களைக் காத்திரமான முறையில் முகாமைப்படுத்துவதற்கான அறிவினையும் தேர்ச்சியையும் பயன்படுத்துவதற்கான இயலாற்றல்” எனக் குறிப்பிடப்படுகிறது.

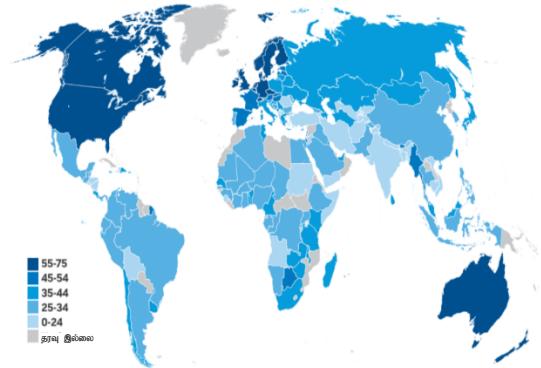
உலக வங்கியினால் வரைவிலக்கணம் செய்யப்பட்டவாறு, “நிதியியல் அறிவு தனியாள் நிதியினைப் புரிந்துகொள்வது தொடர்பான மனச்சால்பின் மட்டத்தினை பிரதிபலிக்கிறது. இது தனியாள் நிதிகளை முகாமைப்படுத்துவதற்குத் தேவையான முக்கிய நிதியியல் கருதுகோள் பற்றிய விழிப்புடலையும் அறிவினையும் அடிக்கடி குறிப்பிட்டுச் சொல்வதுடன் இது

பொதுவாக நிதியியல் இயலாற்றலிலும் பார்க்கக் குறுகியதொரு சொற்புதமாகவே பயன்படுத்தப்படுகிறது”.

நிதியியல் அறிவின் முக்கியத்துவம்

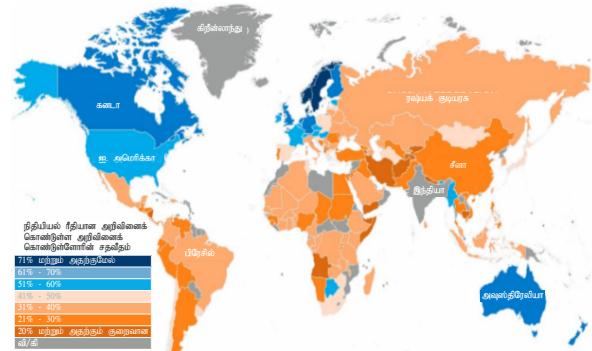
நிதியியல் அறிவினை மேம்படுத்துவது தனிப்பட்டவர்கள் அல்லது வீட்டுத்துறையினர் அவர்களது நிதியியல் மூலவாங்களை காத்திரமான விதத்திலும் வினைத்திறனுடனும் பயன்படுத்துவதற்கு அவர்களது இயலாற்றலை உயர்த்த உதவும். இதன் பெறுபேறாக, அவர்களது வருமான மட்டங்கள் உயர்வடையும் அத்துடன் தனிநபரின் பொருளாதார நலனோம்புகையும் சமூக நலனோம்புகைகளும் உச்சமட்டத்திற்கு அதிகரிக்கப்படும். அநேகமான அபிவிருத்தியடைந்துவரும் நாடுகளைப் போன்றே இலங்கையின் நிதியியல் அறிவும் குறிப்பிடத்தக்களவிற்கு குறைவாகவே காணப்படுகின்றது. கீழேயுள்ள வரைபடம் 1 மற்றும் 2 உலகம் முழுவதிலுமள்ள நிதியியல் அறிவின் மட்டத்தினை எடுத்துக்காட்டுகின்றது. இது அபிவிருத்தியடைந்துவருகின்ற நாடுகளுடன் ஒப்பிடுகையில் ஐக்கிய அமெரிக்கா, கனடா, ஜர்மானிய நாடுகள் மற்றும் அவஸ்திரேலியா போன்ற அபிவிருத்தியடைந்த நாடுகள் உயர்ந்த நிதியியல் அறிவினைக் கொண்டுள்ளமையினை தெளிவாக எடுத்துக்காட்டுகின்றன. வரைபடம் 1 மற்றும் 2

வரைபடம் 1: நிதியியல் அறிவில் காணப்படும் உலகளாவிய வேறுபாடுகள்



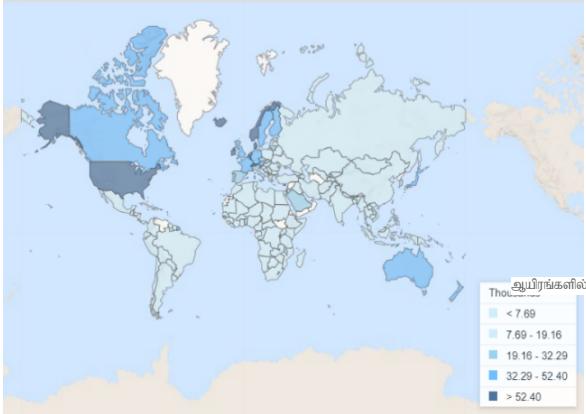
மூலம்: எஸ் அந்ட் பி குளோபல் பிள்ளீட் அளவிடு

வரைபடம் 2: உலகம் முழுவதிலுமான நிதியியல்றிவ



மூலம்: உலகளாவிய நிதியியல் அறிவின் தன்மை <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.PCAP.CD?view=map>

வரைபடம் 3: மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்தி தலைக்குரிய வருமானம் (ஜ.அ.டோலர்)



மூலம்: <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.PCAP.CD?view=map>

இனை வரைபடம் 3 உடன் ஒப்பிடும்போது, நாட்டின் நிதியியல் அறிவிற்கும் தலைக்குரிய மொ.உ.உற்பத்திக்குமிடையில் நேரடித்தொடர்பு காணப்படுவதனைக் காட்டுகிறது.

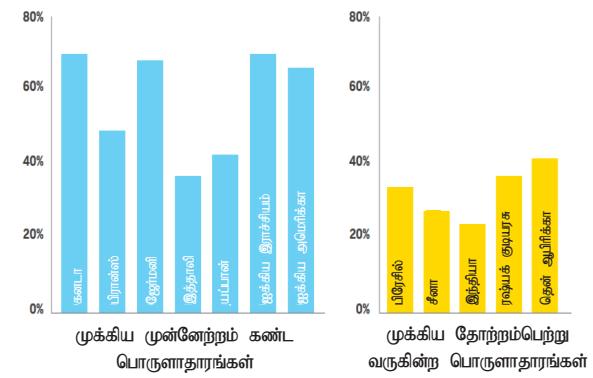
கிராமிய அங்கத்தவர்களின் நிதியியல் அறிவின் மட்டத்தினை தீர்மானிக்கின்ற மிக முக்கியமான காரணிகளாக அவர்களது கல்விமட்டம், நிதியியல் பணிகளை அனுகக்கூடிய தன்மை மற்றும் கிடைக்கத்தக்க நிதியியல் பணிகளின் எண்ணிக்கை என்பன விளங்குகின்றன. கிராமியப் பிரதேசங்களிலுள்ள குறைந்த வருமானம் பெறும் மக்களும் பாதிக்கப்படக்கூடிய தொகுதியினரும் நிதியியல் பணிகளை அனுகுவதற்கு செல்வாக்குச் செலுத்துகின்ற முக்கிய காரணிகளிலொன்றாக நிதியியல் அறிவு காணப்படுகின்றது.

நிதியியல் அறிவினை அதிகரிப்பது என்பது, பொருளாதார மற்றும் நிதியியல் உறுதிப்பாட்டினை எப்துவதற்கு, நிதியியல் பணிகள் மற்றும் சாதனங்களின் செலவினை மதிப்பீடு செய்வது, அதேபோன்று படுகடன், சேமிப்பு, முதலீடுகள், செலவின் முகாமைத்துவம், முறைசார்ந்த மற்றும் முறைசாரா நிதியியல் மூலவளம் மற்றும் இன்னோரன்னவற்றை மக்கள் அறிந்து கொள்வதற்கு இயலுமைப்படுத்துகின்ற அறிவினை வழங்குவதுடன் தொடர்புடையதாக காணப்படுகிறது. அடிப்படையான நிதியியல் கருதுகோள்களையும் நிதியியல் சந்தைகளில் கிடைக்கத்தக்காகவுள்ள பொருட்களையும் பணிகளையும் பரிந்துகொள்ளாமல் நிதியியல் முகாமைத்துவம் தொடர்பான புத்திசாதுரியமாக தீர்மானங்களை எடுப்பது மக்களுக்கு இயலாத்தாகவே இருக்கும்.

நிதியியல் வசதிக்குட்படுத்தல்

உயர்மட்டத்திலான நிதியியல் வசதிக்குட்படுத்தலைப் பேணுவது அபிவிருத்தி வசதிகளுக்கு மிக இன்றியமைத்தாகும். நிதியியல் வசதிக்குட்படுத்தலை மேம்படுத்துவதன் மூலம், பல்வேறு காரணங்களுக்காக முறைசார்ந்த நிதியியல் துறையிலிருந்தும் புறந்தள்ளப்பட்டுள்ள தொகுதியினர்

வரைபடம் 4: உலகம் முழுவதிலும் நிதியியல் கல்வியறிவில் காணப்படும் பரந்தளவிலான வேறுபாடு (நிதியியல் ரீதியில் அறிவினைக் கொண்டுள்ள வயதுவந்தவர்களின் சதவீதம்)



மூலம்: எஸ் அஞ்சல் பி குளோபால் பிள்ளை அளவீடு

முறைசார்ந்த நிதியியல் துறையினை அனுகுவதற்கு அத்தொகுதியினரை அனுமதிப்பதனை சாதனங்கள், முறைசார்ந்த மற்றும் முறைசாரா நிதியியல் நிறுவனங்கள் என்பன நாடுகளின் நிதியியல் வசதிக்குட்படுத்தலை அபிவிருத்தி செய்வதற்கு மிக முக்கியமானவையாகும். உயர்ந்த நிதியியல் அறிவு மட்டம் அதிகாவு புரிந்துணர்வினாடாக நிதியியல் பணிகளை அனுகுவதற்கு வசதியளிப்பதுடன் அது மக்கள் அவர்களுக்குப் பொருத்தமான நிதியியல் பணிகளைத் தெரிவிசெய்யவும் அவர்களது மிகச்சிறந்த ஈடுபாடுகளுக்கேற்ப மிகப்புத்தி சாதுரியமான நிதியியல் தீர்மானங்களை மேற்கொள்ளவும் இயலுமைப்படுத்தும். இது அவர்களது வருமான மட்டங்களை உயர்த்தி அதன் மூலமாக அவர்களது வாழ்வினைத் தரத்தினையும் உயர்த்தும். ஆகவே, நிதியியல் வசதிக்குட்படுத்தல் நியாயமானதும் தாங்கிக்கொள்ளக்கூடியதுமான விலைகளில் நிதியியல் பணிகளைப் பெறுவதற்கு அவசியமான பணிகளை வழங்குவதுடன் தொடர்பானதாக காணப்படுகிறது.

நிதியியல் ரீதியாக அறிவினைப் பெற்றுள்ள ஆளொருவர் தற்போதுள்ள வருமான நடவடிக்கைகளை மேம்படுத்துவதன் மூலமும் மாற்று வருமானத்துறைகளை எதிர்பார்ப்பதன் மூலமும் கடுதலான புத்திசாதுரியமான வழிகளின் மூலம் தமது செல்வத்தினை அதிகரித்துக்கொள்ள முயற்சிப்பார். மூலதனமாக முதலீடு செய்வதற்கு ஆளொருவரிடம் தேவையான சேமிப்பு இல்லாதிருக்குமிடத்து அவர்/ அவள் அவர்களது மூலதனத் தேவைகளுக்காக முறைசார்ந்த நிதியியல் நிறுவனங்களிலிருந்து கடன்படுவதன் மூலம் தமது மூலதனத்தினைப் பெற்றுக்கொள்ள நிர்ப்பந்திக்கப்படலாம். நிதியியல் ரீதியாக அறிவினைப் பெற்றுள்ள ஆளொருவர் தாங்கக்கூடிய விலையில் முறைசார்ந்த துறையிலிருந்து பெற்றுக்கொண்ட தேவையான நிதியியல் பணிகளை தவறாகப் பயன்படுத்தாமல் தேவையான நோக்கங்களுக்கு பயன்படுத்தப்படுவதனை உறுதிப்படுத்துவது அவசியமாகும்.

நிதியியல் அறிவினை உயர்த்துவதற்கான கல்வியும் விழிப்புணர்வும் எமது பின்தங்கிய சமூகத்தினரை திறன்மிக்கதும் காத்திரமானதுமான நிதியியல் தீர்மானங்களை எடுப்பதற்கும் அவர்களது வாடிக்கையாளர் உரிமைகளைப் பாதுகாப்பதற்கும் கொள்ளையிடும் கடன்வழங்குகளிடமிருந்து அவர்களைப் பாதுகாத்துக்கொள்வதற்கும் அவர்களுக்கு உதவுவதனை மையப்பொருளாகக் கொண்டிருக்கின்றன. நிதியியல் ரீதியாக அறிவினைப் பெற்றுள்ள தனிப்பட்டவர்கள் நிதி தொடர்பில் அவர்கள் பெற்றுள்ள அறிவின் அடிப்படையில் அவசரகால செலவுகள் மற்றும் வருமான அதிர்வுகள் என்பன ஏற்படும் சந்தர்ப்பங்களில் அவற்றினை எதிர்கொள்ள அவர்கள் தயாராக இருப்பதனால் அத்தகைய நிகழ்வுகளுடன் இசைந்து செல்ல அவர்கள் கூடியளவு தயாராக இருக்கச் செய்கிறது.

நிதியியல் அறிவு நிதியியல் வசதிக்குட்படுத்தலுக்கு வழியமைக்கிறது

நிதியியல் அறிவு, நிதியியல் வசதிக்குட்படுத்தல் மீது செலவாக்குச் செலுத்துகின்ற கூறுகளில் ஒன்றாகக் கருதப்படுகிறது. நிதியியல் அறிவின் முக்கியத்துவம் நிதியியல் சந்தைகள் சிக்கல் நிறைந்தவையாக மாறியமை, தகவல்களை அடிப்படையாகக் கொண்டு தீர்மானங்களை மேற்கொள்வதில் பொதுமக்கள் திணிப்போகும் தன்மை என்பவற்றின் காரணமாக 2002 இலிருந்து விசேடமாக உணர்ப்பதை தொடங்கியது. நிதியியல் தீர்மானங்கள் பற்றி பொதுமக்களுக்கு அறிவிக்கப்படாத போது நிதியியல் வசதிக்குட்படுத்தல் இடர்நேரவுமிக்கதாக இருக்கக்கூடும். உதாரணமாக, நுண்பாக நிதித்துறையில், வறுமையினால் பாதிக்கப்பட்ட அநேக மக்கள் மீஸ் செலுத்துவதற்கோ அல்லது முதலீடு செய்வதற்கோ திட்டங்கள் எதனையும் கொண்டிருக்காது கடன்களை எடுத்திருக்கின்றமையானது சில நேரங்களில் மீஸ் செலுத்தப்படாத கடனின் காரணமாக தற்கொலைக்கும் இது இட்டுச் செல்கிறது. முதலீட்டாளர்களுக்காகவும் பொருளாதாரத்திற்காகவும் செல்வத்தினை உருவாக்குவது பொதுமக்கள் புத்திசாலிகளாகவும் நிதியியல் தீர்மானங்களை கூடியளவு தகவல்களின் அடிப்படையில் மேற்கொள்ளக்கூடியவர்களாகவும் மாறும்வரை எட்டாக்கணியாகவே இருக்கும். நாட்டின் பொருளாதாரம் வளர்ச்சியடைவதற்கு சேமிப்பாளராக இருக்கின்ற குடித்தொகையினர் புத்திசாலுரியமான முதலீட்டாளர்களாக மாற்றப்படல் வேண்டும்.

இலங்கையில் முறைசார்ந்த கல்வியினுடாக நிதியியல் கல்வியை பெற்றிராத (உம் நிதியுடன் தொடர்புட்ட பாடத்தில் பல்கலைக்கழக பட்டமொன்று) ஆளோருவர் பல்வேறுபட்ட நிதியியல் சாதனங்களுடாக அவர்களது வருமானத்தினை பன்முகப்படுத்துவது பற்றிய ஏதேனும் கருத்துக்களையோ

அல்லது அறிவினையோ கொண்டிருப்பதில்லை. பள்ளிக்குச் செல்வதனுடாக சராசரியான இலங்கையர்கள் முறிகளில், பங்குச் சந்தைகளில், சுட்டெண் நிதியம் போன்றவற்றில் முதலீடு செய்வது தொடர்பான கல்வியைப் பெற்றுக்கொள்ள முடிவதில்லை புத்துசாதுரியமாக முதலீடு செய்வது பற்றி மக்களுக்கு கல்வியுட்டப்பட்டிருப்பின் அது நீண்ட காலத்திற்கு அவர்களது வாழ்க்கையைச் சிறந்த முறையில் கொண்டு நடத்த உதவுகின்ற வேளையில் பொதுவாக நாட்டின் பொருளாதாரத்தின் மீதும் சாதகமான தாக்கத்தினை ஏற்படுத்துகிறது.

நிதியியல் அறிவும் சமூகமும்

நிதியியல் அறிவு நிதியியல் சாதனங்களையும் பணிகளையும் தெரிவு செய்வதில் தர்க்கவியல் ரீதியான தீர்மானங்களை எடுப்பதற்கானதொரு கருவியாக காணப்படுகின்றது. கிராமிய மக்களின் நிதியியல் அறிவினையும் முறைசார்ந்த மற்றும் முறைசாரா நிதியியல் துறைகளில் நடவடிக்கைகளையும் பிரதிபலிக்கிறது. நிதியியல் அறிவின் மட்டம் சமூகத்தின் ஒரு பிரிவினாலிருந்து மற்றொரு பிரிவினருக்கு வேறுபடுவதுடன் கிராமிய குழுமத்தினரின் நிதியியல் அறிவு நகர சமூக குழுமத்தினரிடமிருந்து வேறுபடுகின்றது.

குடித்தொகையினரிடையே காணப்படக்கூடிய குறைந்தமட்ட நிதியியல் அறிவு வருமானம் மற்றும் செலவு முகாமைத்துவம், கடன்பாடுகள், சேமிப்பு, முறைசார்ந்த மற்றும் முறைசாரா தேர்வின் மூலங்கள், கொடுகடன் அட்டை முகாமைத்துவம், நுகர்வோர் தேர்வுகள் மற்றும் ஒட்டுமொத்த தனியான நிதியியல் பாதுகாப்பு என்பனவற்றை நேரடியாகவும் மோசமாகவும் பாதிக்கும்.

தாழ்ந்த நிதியியல் அறிவின் தாக்கம் கிராமிய குடித்தொகையினரிடையேயும் நுண்பாக சிறிய மற்றும் நடுத்தர தொழில்முயற்சிகள் வியாபார சமூகத்தினரிடையேயும் படிப்படியாக அதிகரித்துவருகிறது. அவர்களது தனிப்பட்ட நிதிகளை முகாமைப்படுத்துவது தொர்பில் மக்கள் அவர்களது படுகடன் முகாமைத்துவத்தில், குறிப்பாக, கொடுகடன் அட்டை படுகடன் முகாமைத்துவத்தில் தோல்வியைத் தழுவியிருக்கின்றார்கள். அவர்கள் நிதியியல் நிறுவனங்களினால் வழங்கப்படுகின்ற உயர்ந்த கழிவுகளினால் ஈர்க்கப்பட்டு அவர்களது மொத்த வருமானத்திலும் கூடுதலான அளவினை செலவிடுவதில் நட்டம் கொள்கின்றனர். மேலும், முறைசாரா நிதியியல் நிறுவனங்கள் மற்றும் தனிப்பட்டவர்களிடமிருந்தும் கூட, உயர்ந்த வட்டிவீதத்தில் கடன்பெறப்பட்டு செலவிடப்படுகிறது. மேலும் அவர்கள் அவர்களது கடன் தவணைப் பணத்தினை உரிய திகதிக்கு முன்னர் மீஸ் செலுத்துவதில்லை என்பதுடன் அவை தண்ட்பண்டத்துடன் பின்னைய திகதியொன்றில் தீர்ப்பனவு செய்யப்படுகின்றன.

தனிப்பட்ட சேமிப்புக்களைப் பொறுத்தவரையில், இலங்கையில் அரசு மற்றும் தனியார் வங்கிகள் மற்றும் முறைசார்ந்த வங்கியல்லா நிதியியல் நிறுவனங்களில் பிரசன்னத்திற்கு மத்தியிலும் கிராமிய பிரதேசங்களிலுள்ள மக்கள் உயர்ந்த வட்டி வீதங்களினாடாக உயர்ந்த வருமானத்தினை எதிர்பார்த்து பதிவுசெய்யப்படாத நிதியியல் நிறுவனங்களுடன் அல்லது தனிப்பட்டவர்களுடன் தொடர்ந்தும் சேமிப்புக்களை மேற்கொள்கின்றனர். நிதியியல் நிறுவனங்கள் தொடர்பான விழிப்புணர்வு இல்லாமை, பதிவுசெய்யப்பட்ட நிதியியல் நிறுவனங்கள் போதுமானாவில் இல்லாமை மற்றும் சேமிப்பு சாதனங்கள் தொடர்பான விளக்கங்கள் இல்லாமை என்பன மக்கள் அவர்களின் மிகை நிதியத்திலிருந்து உயர்ந்தபட்ச நன்மைகளை பெற்றுமியாத சூழ்நிலையைன்றிற்கு இட்டுச் செல்வதுடன் சில சமயங்களில் சேமிப்புக்கள் முழுமையாக இழக்கப்படுவதற்கும் வழிவகுக்கிறது. மத்திய வங்கியினால் ஒழுங்குமுறைப்படுத்தப்படுகின்ற நம்பிக்கைக்குரியதும் நன்கு நிறுவப்பட்டதுமான நிதியியல் நிறுவனங்களினால் வழங்கப்படுகின்ற சேமிப்பு சாதனங்களின் பல்வேறு வகைகளில் முதலீடு செய்வதன் மூலம் கிடைக்கின்ற உயர்ந்தபட்ச நன்மைகளை பெற்றுக்கொள்வதற்கு பொதுமக்களுக்கு பல்வேறுபட்ட வாய்ப்புக்கள் காணப்படுகின்ற போதும் அத்தகைய சாதனங்கள் பற்றிய அறிவு போதுமானாவில் இல்லாமை மற்றும் அவை பற்றி சரிவரப்புரிந்து கொள்ளாமை என்பனவற்றின் காரணமாக இலாபமளிக்கக்கூடிய வாய்ப்புக்கள் தவறவிடப்படக்கூடும்.

மேலும் சமூகத்திலுள்ள அநேகமக்கள் வட்டிவீதங்கள் பற்றி குறிப்பாக வட்டிவீதங்கள் எவ்வாறு கணிக்கப்படுகின்றன என்பது பற்றி போதுமான அறிவினைக் கொண்டிருப்பதில்லை. ஆகவே கொடுக்கல்வாங்கல்கள் பற்றிய ஏதேனும் ஆவணங்களில் கையெழுத்திட முன்னால் அத்தகைய ஆவணங்களின் நியதிகள் பற்றி மக்கள் முழுமையாக அறிந்திருப்பது மிகமுக்கியமானதாக இருக்கும்.

மேலும், நாட்டின் வசிக்கின்ற வயது முதிர்ந்தவர்களுக்கான சரியான ஓய்வுகாலத்திட்டம் பற்றிய எந்த ஒரு கருதுகோளும் இல்லை. அவர்கள் அவர்களது முழுவருமானத்தினையும் நாளாந்த நடவடிக்கைகளுக்காக செலவிடுவதுடன் பொறுத்தமான ஓய்வுகாலத்திட்டமொன்றினை உருவாக்குவது பற்றி கவனம் செலுத்துவதில்லை. பல்வேறுபட்ட ஓய்வுகாலத்திட்டங்கள் நாட்டில் காணப்படுகின்றபோதும் ஆயுள் காப்புறுதித்திட்டங்கள் மற்றும் மருத்துவக் காப்புறுதித் திட்டங்கள் நிதியியல் சந்தையில் கிடைக்கக்கூடியதாக இருக்கின்ற போதும் அத்தகைய வாய்ப்புக்கள் அனைத்தும் போதுமான அறிவின்மையினால் தவறவிடப்படுகின்றன. அத்தகைய நடத்தைகள் கிராமப்புறங்களிலுள்ள மக்களை ஓய்விற்கப்பினர் நிதியியல் ரீதியல் பாதுகாப்பற்ற

ஒரு நிலைக்கு தள்ளிவிடுகின்றன. அநேகமான மக்கள் முதலீட்டில் பன்முகப்படுத்தப்பட்டுள்ள இடர்னேர்வுகள் பற்றி மிகக்குறைந்தளவிலேயே புரிந்துவைத்திருக்கின்றனர். உயர்ந்த வட்டி வருமானத்தினை ஈட்டுகின்ற நோக்குடன் பல்வேறு நிதியியல் நிறுவனங்களிலும் பணத்தினை சேமிப்பது தொடர்பில் மக்கள் கசப்பான அனுபவத்தினையும் கொண்டிருக்கின்றனர். பன்முகப்படுத்துவது தொடர்பில் இயலுமான அறிவு காணப்படுமாயின் அத்தகைய கொடுகடன் இடர்னேர்வுகளை குறைத்துக்கொள்ள முடியும்.

நிதியியல் அறிவும் நுண்பாக, சிறிய மற்றும் நடுத்தர தொழில்முயற்சிகளும்

நாட்டின் மொத்த கைத்தொழில்களில் 90 சதவீதத்திற்கும் கூடுதலானவை நுண்பாக சிறிய மற்றும் நடுத்தர தொழில்முயற்சிகளாக காணப்படுகின்றதுடன் இதில் பெரும்பாலானவை மேல் மாகாணத்திற்கு வெளியே காணப்படுகின்றன. நுண்பாக சிறிய மற்றும் நடுத்தர தொழில்முயற்சிகள் அவற்றின் வியாபாரத்தின் வரவுசெலவுகளை திட்டமிடுவதற்கும், செலவினத்தினை முகாமைப்படுத்துவதற்கும், முதலீடுகள் தொடர்பில் சரியான தீர்மானத்தினை எடுப்பதற்கும் வியாபாரத்தினை மேலும் விரிவாக்குவதற்கும் திட்டமிடுவதற்கும் முறைசார்ந்த நிதியியல் துறையிலிருந்து மூலதனத்தினையும் தொழிற்படு மூலதனத் தேவைப்பாடுகளையும் பூர்த்தி செய்வதற்கும் நிதியியல் அறிவு மிக முக்கியமானதாகும். தாங்கிக்கொள்ளக்கூடிய வட்டிவீதமொன்றில் முறைசார்ந்த நிதியியல் துறையிலிருந்து வியாபார அபிவிருத்திகளுக்காக மூலதனத் தேவைப்பாடுகளை பெற்றுக் கொள்வது மிகுமக்கீயமானதாகும். முறைசார்ந்த நிதியியல் துறையிலிருந்து கடன்களை அல்லது ஏதேனும் நிதியிடலைப் பெற்றுக்கொள்வதற்கான தகைமையைப் பெறுவதற்குத் தேவையான தகுதிகளைப் பெற்றுக்கொள்வது நுண்பாக, சிறிய மற்றும் நடுத்தர தொழில்முயற்சிகளுக்கு மிக முக்கியமானதாகும். அல்லதுவிடின், தொழில்முயற்சியாளர்கள் கடுமையான வட்டிவீதங்களில் முறைசாரா நிதியியல் சந்தைகளினாடாக தமது வியாபாரத்திற்கான நிதியினை பெறவேண்டியிருக்கும். தற்பொழுது இலங்கையிலுள்ள அநேகமான நுண்பாக, சிறிய மற்றும் நடுத்தர தொழில்முயற்சிகள் முறைசாரா துறையினரால் நிதியிடப்படுவதுடன் அவற்றின் வட்டிவீதங்களும் கூட வியாபாரங்கள் தாங்கிக்கொள்ளக்கூடியதனை விட மிக உயர்வாக காணப்படுகின்றன. ஆகவே, இறுதியில் பல வியாபாரங்கள் பாரிய படுகெடன் சுமை காரணமாக முறிவுடைந்து போய்வின்னன. நுண்பாக, சிறிய மற்றும் நடுத்தர தொழில்முயற்சிகள் அவற்றின் வியாபார நடவடிக்கைகளை தொடர்ச்சியாக முடிவிடும்பொழுது, நாட்டின் ஒட்டுமொத்த உற்பத்தியும்

வீழ்ச்சியடையும். மேலும், அத்தகைய குழநிலையொன்றில் தனிப்பட்ட வருமானங்கள் வீழ்ச்சியடைந்து அதன் விளைவாக அவர்களின் வாழ்க்கைத்தரம் மோசமடையும். ஆகவே, தொழில்முயற்சியாளர்கள் நிதியியல் சார்ந்த நடத்தை நிதியியல் சந்தையில் கிடைக்கத்தக்காவுள்ள நிதியியல் சாதனங்கள், புதிய நிதியியல் சாதனங்கள், வரவு செலவுகளை மதிப்பிடல், செலவு முகாமைத்துவம் கடன்பாடு, முதலீடு மற்றும் காப்புறுதி, அரசாங்க வரிவிதப்பு விலைமட்டங்கள், வட்டிவீதங்கள் போன்றன தொடர்பில் தொழில்முயற்சியாண்மையாளர்கள் தெளிவான புரிந்துணர்வினை கொண்டிருத்தல் வேண்டும். இல்லையெனில், இது அவர்களது வியாபார அபிவிருத்திகளுக்கு ஒரு தடையாக அமைந்துவிடும். மேலும், நிதியியல் அறிவு, தொழில்முயற்சியாண்மையாளர்கள் மூலதன முதலீடுகள், தொழிற்படு மூலதனம், கடன்பாடு, விலையிடல் போன்றவற்றின் மீதான தீர்மானத்தினை உச்சப்படுத்திக் கொள்வதன் மூலம் வியாபாரத்தின் பெறுமதியினை உருவாக்குவதற்கு உதவும்.

பெண்களுக்கான நிதியியல் அறிவு

இலங்கையின் பின்னணியில், பெண்கள் பொருளாதாரத்தின் பெரும்பாலும் அனைத்து துறைகளையும் உள்ளடக்கும் அநேக தொழில்களில் ஈடுபட்டிருப்பதன் மூலம் குடும்பமொன்றில் அவர்கள் இன்றியமையாத வகிபாகமொன்றினை ஆயுற்றிவருகின்றனர். ஆகவே, தனிப்பட்ட வீட்டுத்துறையினருக்கு வலுவூட்டும் செயல்முறையிலும் இறுதியில் நாட்டின் சுபிச்சத்தின் தேசியக் குறிக்கோளை எய்துவதிலும் பெண்களின் வகிபாகம் மிக இன்றியமையாததாக இருக்கிறது. ஆகவே நிதியியல் அறிவின் மட்டத்தினை உயர்த்துவதனுடாக பொருளாதாரத்திற்கு வலுவூட்டுவதற்கு இன்றியமையாத தேவை காணப்படுகின்றது. இது, பெண்கள் அவர்களது வருமானத்தினை முகாமைப்படுத்துவதற்கும் சமூகத்திற்கு பங்களிப்பதற்கும் உதவுகிறது. மேலும், பெண்களின் தேவைகளை பூர்த்தி செய்யும் விதத்தில் நிதியியல் நிறுவனங்கள் நிதியியல் சாதனங்களையும் பணிகளையும் அபிவிருத்தி செய்தல் வேண்டும்.

நிதியியல் அறிவும் தனியாள் நிதியிடலும்

நிதியியல் கொடுக்கல்வாங்கல்கள் மற்றும் நிதியியல் கருதுகோள்கள் தொடர்பான அறிவு மக்களின் வீட்டுத்துறை அல்லது வியாபாரங்களை உரிய முறையில் வரவுசெலவுக்குட்படுத்துவதற்கும் கொடுப்பனவுகளை உரிய நேரத்தில் மேற்கொள்வதற்கும் இன்றியமையாததாக இருப்பதனால் நிதியியல் அறிவுத் தேர்ச்சி நுண்பாக, சிறிய மற்றும் நடுத்தர தொழில்முயற்சிகளுக்கும் கிராமிய பகுதிகளில் வசிக்கும் மக்களுக்கும் மிக முக்கியமானதாகும். நிதியியல் அறிவினைக் கொண்ட மக்கள் சொத்துக்களை அதிகரிப்பதற்கு முதலீட்டு நோக்கங்களுக்காகவும் எந்த நிதியியல்

நிறுவனத்திலிருந்து கடன்களை பெறவேண்டும் என்பது பற்றியும் எந்த நிதியியல் நிறுவனத்தில் மிகையான நிதியினை சேமிக்க வேண்டும் அல்லது முதலீடு செய்ய வேண்டும் ஏன் என்பது பற்றியும் பிரித்தறியக்கூடியவர்களாக இருத்தல் வேண்டும். சரியான நிதியியல் அறிவினைக் கொண்டிராமல் தீர்மானங்களை மேற்கொள்வது தனிப்பட்டவர்களின் தனியாள் சொத்துக்களில் அல்லது சிறிய மற்றும் நடுத்தர சிறிய தொழில்முயற்சிகளின் சொத்துக்களில் இழப்புக்களை ஏற்படுத்துவதில் முடிவடைவதுடன் இது பொருளாதார உறுதிப்பாட்டின் மீதும் விளைவுகளை ஏற்படுத்தும்.

நிதியியல் அறிவும் சேமிப்புக்களும்

நிதியியல் அறிவு பற்றி ஆராயும்போது, சேமிப்பு பற்றிய மனச்சால்பும் சேமிப்பு பற்றிய மக்களின் நடத்தையும் மிக இன்றியமையாதனவாகும். நிதியியல் ரீதியாக அறிவினைக் கொண்டுள்ள மக்கள் மற்றும் வீட்டுத்துறையினர் தமது வருமானம் முழுவதனையும் செலவு செய்திடாமல், எதிர்கால நிதியியல் பாதுகாப்பிற்காக முறையியல் சார்ந்த நிதி நிறுவனமொன்றில் அவர்களது வருமானத்தில் குறிப்பிட்ட தொகையினை சேமிப்பாகப் பேணுவதற்கு நாட்டம் கொள்வர். நிதியியல் சந்தை பற்றிய நல்ல தகவல்களை கொண்டுள்ள மக்கள் அவர்களது சேமிப்புக்களை முறைசார்ந்த நிதியியல் துறையில் மட்டுமே மேற்கொள்வர் என்பதுடன் அவர்களது சேமிப்புத் தொடர்பில் எப்பொழுதும் கவனமாகவே இருப்பர். அத்தகைய குழநிலைகள் தொடர்பில் போதுமான உதாரணங்கள் இருப்பதனை நாமறிவோம் நிதியியல் அறிவினைக் கொண்டிராத மக்கள் தமது சேமிப்புக்களை முறைசாரா நிதியியல் துறையில் வைத்திருப்பதன் மூலம் பெருமளவு இடர்நேர்வுகளுக்கு உள்ளாக வேண்டியிருக்கும்.

நிதியியல் அறிவும் கடன்பாடுகளும்

| | | |
|---------------------------|-------------------------|--|
| தனிப்பட்டவர்கள் | போதுமான | சேமிப்புக்களைக் கொண்டிராதுவிடின், |
| அவர்கள் | தமது | அவர்கள் தமது பல்வேறுபட்ட |
| தேவைப்பாடுகளைப் | பூர்த்திசெய்யவதற்கு | பூர்த்தோரு |
| நிதியத்திலிருந்து | நிதியினை | பெறவேண்டியிருக்கும். |
| பணச் சந்தையில் | கிடைக்கத்தக்காகவுள்ள | படுகடன் |
| சாதனங்கள் பற்றி | பொதுமக்கள் | அறிந்தவர்களாகவும் |
| புரிந்தவர்களாகவும் | இருக்குமிடத்து, | தேவையானவிடத்து |
| அவர்கள் அந்திதித்தொகையினை | அந்திதித்தேவையானவிடத்து | அவர்கள் அந்திதித்தேவையானவிடத்து |
| நிறுவனங்களிலிருந்து | தாங்கிக்கொள்ளக்கூடிய | விலையில் பெற்றுக்கொள்ளக் கூடியவர்களாக இருப்பர். எந்தோக்கத்திற்காக கடன்பெற்பட்டதோ அந்தோக்கத்திற்காக கடன்களை பயன்படுத்துவதன் மூலம் எதிர்பார்க்கப்பட்ட இலக்கினை அடையமுடிவதுடன் கடன்களை மீளச்செலுத்துவதில் காணப்படக்கூடிய இடர்நேரவையும் குறைக்க முடிகிறது. தனிப்பட்டவர்கள் அல்லது நுண்பாக, சிறிய மற்றும் நடுத்தர |

தொழில்முயற்சியாளர்கள் ஏற்றுக்கொள்ளத்தக்க நிதியியல் நெறிமுறைகளைப் பேணுகின்றவர்களாக இருப்பின் கடன்படுவது அவர்களுக்கு ஒரு பிரச்சினையாகவே இருக்காது. முறைசார்ந்த துறையிலிருந்து கடன்களைப் பெற்றுக்கொள்வதற்கான தேவைப்பாடுகளைப் பூர்த்தி செய்யாமல் இருப்பது முறைசார்ந்த நிதியியல் துறையில் காணப்படும் குறிப்பிட்ட நிபந்தனைகளை பூர்த்தி செய்யாமல் இருப்பது மற்றும் தேவைப்படும் ஒரு சில ஆவணங்களுடன் முறைசாரா துறைகளிலிருந்து கடன்களை மிக இலகுவாக பெற்றுக்கொள்ள முடிவது போன்ற முக்கிய காரணங்களினால் உயர்ந்த வட்டிவீதங்களில் கடன்களைப் பெற்றுக்கொள்வதற்கான நாட்டம் காணப்படுகின்றது. அத்தகைய கடன்வழங்கல் நிறுவனங்கள் நாடு முழுவதிலும் பாரியளவில் தீவிரமாக தொழிற்படுவதன் காரணமாக இந்நிறுவனங்களின் விலையில், குறிப்பாக, கிராமப் புறங்களிலுள்ள பெண்கள் சிக்கியிருக்கிறார்கள்.

நிதியியல் அறிவும் முதலீடுகளை மேற்கொள்வதும்

முதலீடுகள் என்பது எதிர்காலத்தில் இலாபத்தினை உருவாக்கும் எதிர்பார்ப்புடன் பல்வேறுபட்ட நிதியியல் சாதனங்களில், பங்குகளில், சொத்துக்கள் போன்றவற்றில் பணத்தினை இடுவது என எளிமையாகக் குறிப்பிடுகிறது. இலங்கையில் பொது மக்களில் பெரும்பங்கினர் அவர்களது சேமிக்கப்பட்ட பணத்தினை முதலீடு செய்வதற்கு அவர்களுக்கு கிடைக்கத்தக்கதாகவுள்ள அனைத்து நிதியியல் சாதனங்கள் பற்றியும் புரிந்து கொள்ளக்கூடியவர்களாக இல்லை. நிதியியல் அறிவு போதுமானதாக இல்லாமையினால் தோன்றிய நிலமையே இது. நிதி தொடர்பான பட்டங்களைப் பயில்கின்ற மாணவர்களைத் தவிர, மற்றைய பொதுமக்கள் அவர்களது வருமானத்தில் ஒரு பங்கினை கிரமமான அடிப்படையில் எவ்வாறு சேமிப்பது என்பது பற்றியும் அவசர கால நிதியினை கட்டியெழுப்புவது பற்றியும் இடர்நேர்வு பன்முகப்படுத்தல் முறையொன்றாகப் பல்வேறு நிதியியல் சாதனங்களில் அவர்களது வருமானத்தினை ஒரு பகுதியை முதலீடு செய்வது பற்றியும் அடிப்படையறிவு எதனையும் கொண்டிருக்கவில்லை. முதலீடுகளை அணுகுவது பற்றி பொதுமக்களுக்கு அறிவுடையும் பொருளாதாரத்தின் மீது நேர்க்கணிய தாக்கத்தினை உருவாக்கும் விதத்தில் அவர்களது சேமிப்பினை பயன்படுத்த அவர்களை இயலுமைப்படுத்துவதுடன் உயர்ந்த மொ. உற்பத்தியை எய்துவதற்கும் நாட்டிற்கு உதவுகிறது.

இலங்கையில் நிதியியல் அறிவின் மட்டத்தினை எவ்வாறு மேம்படுத்துவது?

அனேக அரசாங்க மற்றும் தனியார் துறை நிறுவனங்களும் பொதுமக்களிடையே நிதியியல் அறிவின் மட்டத்தினை உயர்த்துவதற்கு பல்வேறுபட்ட முன்னெடுப்புக்களையும் மேற்கொண்டுவருகின்றன. குறிப்பாக, இதன் முக்கியத்துவதற்தினை

அடையாளம் கண்டுகொண்ட இலங்கை மத்திய வங்கி நாட்டின் நிதியியல் அறிவியல் மட்டத்தினை உயர்த்துவதற்கு அதன் உபாயத்திட்டத்தில் உயர்ந்த முன்னுரிமையினை வழங்கியிருக்கிறது. இலங்கை மத்திய வங்கி நிதியியல் அறிவினையும் இயலாற்றல் அபிவிருத்தினையும் இலங்கை அரசாங்கத்தின் ஒத்துழைப்புடன் நடைமுறைப்படுத்தப்படும் நிதியியல் வசதிக்குட்டுத்தலுக்கான தேசிய உபாயத்திலுள்ள முக்கிய துறைகளில் ஒன்றாக அடையாளம் கண்டிருக்கிறது. இலங்கை மத்திய வங்கிக்குப் புறம்பாக, கொழும்பு பங்குப் பரிவர்த்தனை, அரசு/ தனியார் நிதியியல் நிறுவனங்கள் மற்றும் தொழில்சார் கணக்கீட்டு நிறுவனங்களைப் போன்ற அரசு முகவர்கள் சமூகத்தின் பல்வேறு பிரிவினரையும் இலக்காகக் கொண்டு அறிவினைப் பகிர்ந்துகொள்ளும் நிகழ்ச்சித்திட்டங்களை நடைமுறைப்படுத்தின. நாட்டின் நிதியியல் அறிவின் மட்டத்தினை அதிகரிப்பதற்கு அரசாங்கமும் மற்றைய நிறுவனங்களும் பல்வேறு வழிமுறைகளையும் எடுத்தபோதும் மேலும் முன்னேற்றமடைவதற்கு பெருமளவு வாய்ப்புக்கள் காணப்படுகின்றன. இருப்பினும் கூட, இந்நிறுவனங்களினால் ஆற்றப்படுகின்ற வகிபாகம் வரவேற்கப்பட வேண்டும் என்பதுடன் இலங்கையில் நிதியியல் அறிவினை அதிகரிப்பதற்கான அவற்றின் முயற்சிகள் ஒருங்கிணைக்கப்பட்டு விரிவுபடுத்தப்படல் வேண்டும் நிதியியல் கல்வியை ஊக்கிவிப்பது அபிவிருத்தி நிகழ்ச்சி நிரலின் பாகமொன்றாக இருத்தல் வேண்டும் என்பதுடன் இதற்காக அனைத்தையுமின்ஸடக்கிய நிகழ்ச்சித்திட்டமொன்று உருவாக்கப்படல் வேண்டும். மேலும் இலங்கையில் தொழிற்படுகின்ற பல்வேறுபட்ட பன்னாட்டு அமைப்புக்கள் மற்றும் அரசுசாரா நிறுவனங்கள் சமூகத்திலுள்ள பல்வேறு பிரிவினருக்குமாக நிதியியல் கல்வி அபிவிருத்தி நிகழ்ச்சித் திட்டங்களை நடைமுறைப்படுத்திவருகின்றன. எனினும், இம்முன்னேற்றங்களில் பெரும்பாலானவை சிதறிக் காணப்படுவதுடன் தொடர்பான நிறுவனங்களின் தொடர்பான பிணிப்புடன் நடைமுறைப்படுத்தப்படுகின்றன. விரும்பத்தக்க பெறுபேறுகளை எய்தும்பொருட்டு, தனித்தனியான முயற்சிகளைச் சிற்ற்த முறையில் ஒருங்கிணைப்பதும் மையப்படுத்தப்பட்ட பொறிமுறையொன்றினுடோக கண்காணிப்பதும் அவசியமாகும். இலங்கை மத்திய வங்கி நிதியியல் வசதிக்குட்டுத்தலுக்கான தேசிய உபாயத்திலுள்ள அனைத்து தரப்பினர்களுடனும் கலந்துரையாடல்களை மேற்கொண்டதுடன் பொதுவான பொறிமுறையொன்றையும் அபிவிருத்தி செய்துவருகிறது.

தற்பொழுது, தொழில்நுட்பங்களை அடையும் தன்மை விரிவாக்கப்பட்டுவருகின்ற வேளையில், விரிவடைந்துவரும் ஏற்றத்தாழ்வுகளை தடுக்கும் விதத்தில், குறிப்பிட்ட பின்தங்கிய துறைகளில் விசேட கவனம் செலுத்தப்படல் வேண்டும்.

ஆகவே பொருளாதார ரீதியாக ஏற்கனவே புறந்தளப்பட்டுள்ள துறைகளின் மீது விசேட கவனம் செலுத்தப்படல் வேண்டும். பள்ளிக்கூட பாடவிதானத்தினை மையமாகக் கொண்ட நிதியியல் அறிவு

இலங்கை நன்கு நிறுவப்பட்ட இலவசக் கல்விமுறையினைக் கொண்டிருப்பதுடன் இப்பிராந்தியத்தில் உயர்ந்த கல்வி அறிவினையும் கொண்டிருக்கிறது. எனினும் அண்மையில் மேற்கொள்ளப்பட்ட ஆராய்ச்சியின்படி, நிதியியல் பாடத்தினை முக்கியமாக கொள்ளாத இலங்கை பல்கலைக்கழக பட்டதாரியானவர்களில் 42.83 சதவீதத்தினர் மட்டுமே நிதியியல் அறிவினைப் பெற்றிருப்பதுடன் முதலீட்டு துணைப் பரிமாணத்தில் அவர்களின் அறிவு 28.13 சதவீதத்திற்கும் குறைவாகவே காணப்பட்டது. (எதிரிசிங்க, எஸ் மற்றுறையவர்கள் 2020) இவ்விடைவெளியினை நிதியியல் அறிவு தொடர்பான பள்ளிக்கூடப் பாடவிதானக் கல்வியை உரிய வயது பிரிவினரிடையே புகட்டுவதன் மூலம் மேம்படுத்தமுடியும்.

நிதியியல் கல்வியை மிகக்கிறந்த முறையியல் மூலமாக பள்ளிக்கூட பயிற்சிப் புத்தகங்களில் சேமிப்பு, கடன்பாடு, வரவுசெலவுத் திட்டமிடல், காசுப் பாய்ச்சல்திட்டமிடல் மற்றும் முதலீடு போன்ற வங்கிக்கணக்கு அரசு வரி அரசிறை, மொ.உ.உந்பத்தி, அரசு செலவினம், பணவீக்கம் மற்றும் நூகர்வோர், கல்வி போன்ற பேரண்டப் பொருளாதார அடிப்படைகள் பள்ளிக்கூடப் பாடவிதானங்களில் உள்ளடக்கப்படல் வேண்டும். பின்னைகளுக்கும் வயதுவந்தவர்களுக்கும் எதிர்கால நிதியியல் பாதுகாப்பிற்கான வழமையான ஓய்வுகாலத்திட்டத்திற்கான அவசியத்தினை அறிமுகம் செய்தல் வேண்டும்.

தற்பொழுது கல்வி அமைச்சு, அத்தகையதொரு அணுகுமுறைக்கான அடிப்படையொன்றினை தயாரித்து வருகிறது. நாட்டின் ஒவ்வொரு பிரசையும், நேரடியாகவோ அல்லது மறைமுகமாகவோ பொருளாதார வகிபாகமொன்றினை ஆற்றுவதுடன் நிதியியல் வணிகத்திலும் ஈடுபடுகின்றனர். ஆகவே, பின்னைகள் மட்டுமன்றி நாட்டின் அரசியல்வாதிகள், வேளாண்மையாளர்கள், அரசு மற்றும் தனியார்துறைகளிலுள்ள வேலையாட்கள், இல்லத்தரசிகள், தொழில்முயற்சியாளர்கள் போன்ற சமூகத்திலுள்ள அனைத்துப் பிரிவினரும் நிதியியல் அறிவினைப் பெற்றுக்கொள்ளுதல் வேண்டும். எனவே நிதியியல் கல்வியுடன் தொடர்பான நிகழ்ச்சித்திட்டங்களை இலத்திரனியல், அச்சு மற்றும் சமூக வலைத்தளங்களைப் பயன்படுத்தி நாடு முழுவதும் நடத்துதல் வேண்டும். நிதியியல் அறிவுடன் தொடர்பான விடயங்கள் மீதான அனைத்து ஊடகங்களிலும் நூல்கள், சஞ்சிகைகள் மற்றும் கேளிச்சித்திரங்கள் என்பவற்றை கிடைக்கச் செய்வதும் முக்கியமானதாகும். அனைத்து உயர் கல்வி நிறுவனங்களும், தொழில்பயிற்சி நிறுவனங்களும்

அவற்றின் மையக் கல்வித்துறைக்கு புறம்பாக அவர்களது பாட விதானத்தில் தனியாள் நிதி பற்றிய பாடங்களையும் உள்ளடக்குதல் வேண்டும். மக்கள் இலத்திரனியல் நிதிய கொடுக்கல்வாங்கல் தொடர்பில் பரிசைமுடையவர்களாக இருத்தல் அவசியமாகும். நிதியியல் ரீதியான கல்வியைப் பெற்ற பிரசைகள் அவர்களது தனிப்பட்ட நிதியினை சரியான முறையில் முகாமைப்படுத்தக்கூடியவர்களாகவும் ஒட்டுமொத்த பொருளாதாரத்தின் மீது சாதகமான தாக்கத்தினை ஏற்படுத்தக்கூடியதாகவும் இருக்கின்ற வேளையில் சமநிலையான மற்றும் பங்கேற்கும் அபிவிருத்திகளும் உறுதியான நிதியியல் முறைமையொன்றினை பேணுவதன் மீது நேர்க்கணியத் தாக்கத்தினையும் கொண்டிருந்தது. இது நாட்டின் வழுமையினைக் குறைப்பதனை நோக்கிய முதற்படியாக இருக்கும்.

தேசிய நிதியியல் வசதிக்குட்படுத்திய உபாயம்

தேசிய நிதியியல் வசதிக்குட்படுத்தல் உபாயத்தினை நடைமுறைப்படுத்துவதன் முக்கிய நோக்கம் யாதெனில் உயர் தரத்தினை அணுகுவதற்கு சிறந்த தகவல்களைக் கொண்டதும் சமத்துவமான அணுகுமுறையொன்றினை உருவாக்குவதும் நிதியியல் கல்வியை உருவாக்குவதனாடாக அனைத்து தனிப்பட்டவர்களும் வீட்டுத்துறையினருக்கும் பாதுகாப்பானதும் தாங்கிக்கொள்ளக்கூடியதுமான நிதியியல் பணிகளை அணுகக்கூடிய தன்மையினை ஒழுங்குபடுத்துவதுமாகும். அதிகரிக்கப்பட்ட நிதியியல் வசதிக்குட்படுத்தல் அனைத்துத் தனிப்பட்டவர்களுக்கும், குறிப்பாக சமூகத்திலுள்ள தொழில்முயற்சியாளர்களுக்கு தாங்கிக்கொள்ளக்கூடிய செலவில் சரியான நேரத்தில் நிதியியல் பணிகளை வழங்குவதேயாகும். அத்துடன், நிதியியல் வசதிக்குட்படுத்தல் வீட்டுத்துறையினருக்கு முறைசார்ந்த காச்பாய்ச்சல்களை முகாமைப்படுத்தவும் தொழில்முயற்சியாண்மை நடவடிக்கைகளில் முதலீடுகளை அதிகரிப்பதற்குமான அதிகாரத்தினை வழங்குகிறது.

மேலும், இது பொருளாதார வளர்ச்சிக்கும் தொழில் உருவாக்கத்திற்கும் பங்களிக்கின்ற புதிய மற்றும் கூடுதலான உற்பத்தியாக்க பொருளாதார நடவடிக்கைகளில் முதலீடுகளை ஊக்குவிப்பதுடன் நுண்பாக, சிறிய மற்றும் நடுத்தர தொழில்முயற்சிகளுக்கு முறைசார்ந்த துறையினை அணுகுவதனை அதிகரிக்கிறது. இது நிதியியல் ரீதியாக பிரதிகலைங்களை கொண்டுள்ள மக்கள் சிறந்த தரமான வாழ்க்கையினை பெற்றுக்கொள்வதற்கும் அதேபோன்று நிதியியல் பணிகளையும் சாதனங்களையும் அணுகுவதற்கும் பயன்படுத்துவதற்குமான வசதிகளை பெற்றுக்கொள்வதற்கான வாய்ப்புக்களை வழங்குகிறது. இது அவர்கள் நிதியினை

வரைபடம் 5: தேசிய நிதியியல் வசதிக்குட்படுத்தல் உபாயத்தின் தூண்கள்

திஜிட்டல் நிதி மற்றும் கொடுப்பனவுகள்

நுண்பாக, சிறிய மற்றும் நடுத்தரம்

நகர்வோர் பாதுகாப்பு

நிதியியல் அறிவு மற்றும் இயலாற்றல்

முன்கூட்டியே திட்டமிடுவதற்கும் சிறந்த முறையில் முகாமைப்படுத்துவதற்கும் அவர்களுக்கு உதவுகிறது. இந்த தேசிய நிதியியல் வசதிக்குட்படுத்தல் உபாயத்தின் ஞோக்கம் பொருளாதார வளர்ச்சிக்கு வழிவகுக்கின்ற விதத்தில், இன்னமும் முறைசார்ந்த நிதியியல் முறைமைக்கு வெளியேயுள்ளவர்கள் உட்பட, நாட்டலுள்ள ஒவ்வொரு தனிப்பட்டவர் மற்றும் நிறுவனத்தின் நிதியியல் தேவைகளுக்கு பொருந்தத்தக்கவிதத்தில் நிதியியல் ரீதியில் அனுகத்தக்க பணிகளின் பரந்த ரீதியான ஏற்பாடுகளுக்கு வசதியளித்தல் வேண்டும்.

இலங்கைக்கான தேசிய நிதியியல் வசதிக்குட்படுத்தல் உபாயம் அரசு துறை, தனியார் துறை மற்றும் கல்வித் துறையிலுள்ள அஞேக ஆர்வலர்களின் பங்கேற்பின் போது தெளிவுபடுத்தப்பட்டிருக்கிறது. வரைபடம் 5 இல் காட்டப்பட்டவாறு இதில் நான்கு தூண்கள் காணப்படுகின்றன.

மேலும், நிதியியல் உள்ளடக்கத்தின் ஒட்டுமொத்த செயன்முறையில் நிதியியல் கல்வி முக்கியமானதொரு ஊக்கியாக, எடுத்துக்காட்டப்பட்டிருப்பதனால், தேசிய நிதியியல் வசதிக்குட்படுத்தல் உபாயத்தின் கீழான களத்தில் தொடர்பான நடவடிக்கைகளை செறிவுபடுத்துவதற்கான முன்னுரிமை வழங்கப்பட்டிருக்கிறது. அத்தகைய கொள்கைகள், தொடர்பான கொள்கைகளை நடைமுறைப்படுத்துவதற்கு நேரடியாக பொறுப்பாகவுள்ள நிறுவனங்கள் உட்பட அனைத்து ஆர்வலர்களினதும் சம்மதத்துடன் தேசிய நிதியியல் வசதிக்குட்படுத்தல் உபாயத்தின் நடவடிக்கைத் திட்டத்தில் உள்ளடக்கப்பட்டுள்ளன. தேசிய நிதியியல் வசதிக்குட்படுத்தல் உபாயத்தின் காத்திரமான நடைமுறைப்படுத்தலை உறுதிப்படுத்துவதற்காக இணைத்தல் மற்றும் நடைமுறைப்படுத்தல் கட்டுப்பாட்டு அமைப்பொன்று நிறுவப்பட்டிருக்கிறது. நிதியியல் வசதிக்குட்படுத்தலுக்கு இலங்கைக்கு நிதியியல் சாதனங்களையும் பணிகளையும் மிக இலகுவாக அனுகுவதற்கான தேவை காணப்படுவதனை உணர்ந்து கொள்கின்ற விதத்தில், நிதியியல் விழிப்புணர்வினை மேம்படுத்துவதற்காக தேவையான நடவடிக்கைகள் ஏற்கனவே

எடுக்கப்பட்டிருக்கின்றன. இவை, பல்வேறுபட்ட அமைப்புக்கள் மற்றும் அரச நிறுவனங்களினாடாக இலங்கை மத்திய வங்கியினால் நடத்தப்பட்ட நிதியியல் அறிவு மீதான இயலாவு அபிவிருத்தி நிகழ்ச்சித்திட்டம் நிதியியல் முகாமைத்துவம் மற்றும் குறைந்த வருமானம் மற்றும் இடர்நேர்வு மீதான நுண்பாக, சிறிய மற்றும் நடுத்தர தொழில்முயற்சிகள் தொடர்பான தேர்ச்சி அபிவிருத்தி என்பவற்றை உள்ளடக்கியுள்ளன.

முடிவுரை

இக்கட்டுரையானது பல்வேறுபட்ட தனிப்பட்டவர்கள், வீட்டுத்துறையினர் நிறுவனங்கள் மற்றும் சமூகத்தினருக்கு நிதியியல் அறிவு எந்தளவிற்கு முக்கியமானது என்பதனை மிகத்தெளிவாக விளக்குகிறது. நிதியியல் அறிவானது நாட்டின் நிதியியல் உறுதிப்பாடு மற்றும் எதிர்கால நிதியியல் பாதுகாப்பு என்பனவற்றுடன் நேர்க்கணியமாக தொடர்புபட்டிருக்கிறது. சமூகத்தின் நிதியியல் அறிவு நாட்டின் சமச்சீரான மற்றும் பங்கேற்பு அபிவிருத்தியில் நேர்க்கணியமான பங்களிப்பிற்கு சமூகத்தினை இயலச் செய்வதுடன் நிதியியல் கல்வி, நிதியியல் அறிவினை அதிகரிப்பதற்கு மிகமுக்கியமானதாகக் காணப்படுகிறது. சமூகத்தின் அனைத்து பிரிவினரும் நிதியியல் கொடுக்கல்வாங்கல்கள், நிதியியல் சந்தைகள், நிதியியல் சாதனங்கள் மற்றும் எளிமையான நிதியியல் கோட்பாடுகள் என்பவற்றை கொண்டிருத்தல் வேண்டும். தனிப்பட்ட ரீதியில் நிதியியல் முகாமைத்துவதற்கினை மேம்படுத்துவது கிரமமான முறையில் சேமிப்பு பழக்கம், கடன்பாட்டில் முன்மதியடைய தன்மையினை பிரயோகித்தல், சிறந்த தகவல்களின் அடிப்படையிலான முதலீட்டுத் தீர்மானங்கள் என்பனவற்றுடன் தொடர்புபடுவதுடன் இவை அனைத்தும் குறிப்பிட்டதொரு காலப்பகுதியில் நிதியியல் சொத்துக்களைக் கட்டியெழுப்புவதற்கும் எதிர்பாராத நிதி மற்றும் ஓய்வுகால திட்டங்கள் போன்ற பொருத்தமான தாங்கிருப்புக்களை அபிவிருத்தி செய்வதற்கும் உதவும். அத்தகைய அறிவும் தகவல்களும் இல்லாமல் நிதியியல் கொடுக்கல்வாங்கல்களில் ஈடுபடுவது சமூகப் பொருளாதார விளைவுகளைத் தோற்றுவிக்கக்கூடும்.

இலங்கையில் கிராமியப் பிரதேசங்களில் வாழுகின்ற அஞேகமான மக்கள், குறிப்பாக, குறைந்த வருமானப் பிரிவினர் நிதியியல் அறிவு இல்லாமையின் காரணமாக முறைசார்ந்த நிதியியல் துறையிலிருந்து விலகியிருக்கின்றனர். நிதியியல் அறிவானது நிதியியல் ரீதியில் சமச்சீரான, நீடித்து நிலைத்திருக்கக்கூடிய, கெளரவுமான வாழ்க்கை முறையினை அனுகுவதற்கு எது அவசியமோ அவற்றைப் புரிந்துகொள்வதற்கு வசதியளிக்கிறது. நிதியியல் அறிவினை மேம்படுத்துவது வாழ்க்கையின் அனைத்து அம்சங்களிலும் அனைத்து வயதுகளிலும் வேறுபட்ட வருமானத் தொகுதியினருக்கும் வேறுபட்ட முன்னுரிமைகளுடன் நன்மைகளை வழங்குகிறது.

பொருத்தமான நிதியியல் கல்வியினூடாக உருவாக்கப்பட்ட நெறிமுறைகள் தனிப்பட்டவர்களை அவர்களது வாழ்வின் பிற்பகுதியில் பெருமளவு பொருளாதார பாதுகாப்பினையும் உறுதிப்பாட்டினையும் அனுபவிப்பதனை இயலச்செய்கின்ற வேளையில், அவர்களது வருமானங்கள், சேமிப்புக்கள், சொத்துக்கள் மற்றும் முதலீடுகளை அதிகரிக்கின்றது. இது அவர்களது ஒய்வுகாலத் நிதியங்களையும் சேமிப்புக்களையும் புத்திசாதுரியத்துடன் திட்டமிட உதவுவதுடன் அவர்கள் மனநிறைவான ஒய்வுகாலத்திற்காக போதுமான சேமிப்புக்களைக் கொண்டிருப்பதனை உறுதிப்படுத்துவதற்கான முன்மதியுடைய முதலீடுகளை தெரிவிசெய்வதற்கு தேவையான தகவல்களையும் தேர்ச்சிகளையும் மக்களுக்கு வழங்குகிறது.

நிதியியல் அறிவினை மேம்படுத்துவதற்கு அனைத்தையுமள்ளதக்கிய ஒருங்கிணைக்கப்பட்ட பகிரங்க நிகழ்ச்சித்திட்டமொன்று அவசியமாகும். இலங்கை மத்திய வங்கி அரசாங்கத்தின் ஒத்துறைப்புடன் தற்பொழுது தேசிய நிதியியல் வசதிக்குட்படுத்தல் உபாயத்தினை நடைமுறைப்படுத்தி வருகிறது. இந்நிகழ்ச்சித் திட்டத்தில் நிதியியல் கல்விக்கு உயர்ந்த முக்கியத்துவம் வழங்கப்பட்டுள்ளதுடன் பள்ளிக்கூடப் பாடப்புத்தகங்களில் நிதியியல் அறிவுடன் தொடர்பான விடயங்களைச் சேர்க்கவும் நடவடிக்கைகளை எடுத்துவருகின்றது. நிதியியல் அறிவுடன் கூடிய மக்களின் பிரசன்னம் நாட்டின் பங்கேற்பு மற்றும் சமச்சீரான அபிவிருத்திக்கு மிக இன்றியமையாததாகும். நிதியியல் அறிவு நாட்டின் தலைக்குரிய மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்தியினை நேர்க்கணியமாகப் பாதிக்கும் என்பதனாலும் பொருளாதார அதிர்வுகளை எதிர்த்து நிற்பதற்கு மக்களுக்கு உதவும் விதத்தில் நாடு முழுவதிலும் நோக்கணியமான

தாக்கங்களைக் கொண்டிருப்பதனாலும் நிதியியல் அறிவின் மட்டத்தினை அதிகரிப்பதற்கு நடவடிக்கைகள் எடுக்கப்படல் வேண்டும்.

உசாத்துணை நால்கள்

Bank Quest, The Journal of Indian Institute of Banking & Finance, January - March 2012

U Batsaikhan and M Demertzis (2018), Financial literacy and inclusive growth in the European Union, Policy Contribution Issue no. 08

Ramachandran, Ramakrishnan (2012), Financial Literacy and Financial Inclusion. 13th Thinkers and Writers Forum, Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2204173>

Antonia Grohmann and Lukas Menkhoff (2017), Financial literacy promotes financial inclusion in both poor and rich countries, DIW Economic Bulletin

Arora. A (2016), Assessment of Financial Literacy among working Indian women

Alliance for Financial Inclusion (2010), “Consumer Protection: Leveling the Playing Field in Financial Inclusion” Bangkok, Thailand

Financial Times (2020), Financial literacy among undergraduates: Research findings of concern,

Global Financial Literacy Excellence Centre, (n.d.). Retrieved from S&P GLOBAL FINLIT SURVEY: <https://gflec.org/initiatives/sp-global-finlit-survey/>