



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

## தொடர்புட்டல் திணைக்களம்

30, ஜனாதிபதி மாவத்தை, கொழும்பு 01, இலங்கை.

தொலைபேசி: 2477424, 2477423, 2477311

தொலைநகல்: 2346257, 2477739

மின்னஞ்சல்: [dcommunications@cbsl.lk](mailto:dcommunications@cbsl.lk), [communications@cbsl.lk](mailto:communications@cbsl.lk)

வெப்தளம்: [www.cbsl.gov.lk](http://www.cbsl.gov.lk)

# பத்திரிகை வெளியீடு

## வெளியிடுபவர்

பொருளாதார ஆராய்ச்சித் திணைக்களம்

## திகதி

23.12.2016

## செலாவணி வீதமும் தேய்வின் பொருளாதார தாக்கமும்

செலாவணி வீதம் பரந்தளவிற்கு கலந்துரையாடப்படுகின்ற தொருவிடயமாக தற்பொழுது இருந்து வருகின்றது. பொருளாதார நடவடிக்கைகளின் தாக்கம் காரணமாக செலாவணி வீதம் உயர்வடைய வேண்டுமா அல்லது தேய்வடைய வேண்டுமா என்பதுபற்றி பெருமளவு விவாதங்கள் இடம்பெற்றுவருகின்றன. செலாவணி வீத தேய்விற்கு எதிராகவும் ஆதரவாகவும் கருத்துக்கள் தெரிவிக்கப்பட்டுவருகின்ற போதும் பெருமளவான மனோபாவங்கள் செலாவணி வீத தேய்விற்கு எதிராகவே காணப்படுகின்றன. தேய்விற்கு எதிரானவர்கள் இலங்கை ரூபாவில் ஏற்படும் எந்தவொரு தேய்வும் இலங்கை ரூபாவின் நியதிகளில் வெளிநாட்டுப் படுகடன் தொடர்பான நாட்டின் இருப்பின் பெறுமதியினை அதிகரிக்கும் வேளையில் இறக்குமதி செய்யப்பட்ட பொருட்கள் மற்றும் பணிகளின் உள்நாட்டு விலைகளை அதிகரிக்கும் என எடுத்துக் காட்டுகின்றனர். எனினும், செலாவணி வீத தேய்வின் பொருளாதார தளத்தினை மதிப்பிடும் வெளிநாட்டு செலாவணி வீதத்தினை நிர்ணயித்தல் மற்றும் அசைவுகளைப் பற்றி தெளிவாக விளக்கிக்கொள்வது அவசியமாகும். ஆகவே இக்கட்டுரையின் குறிக்கோள் செலாவணி வீதம் என்றால் என்ன என்பதனை விளக்குவதும் ஏன் அது முக்கியத்துவம் பெறுகிறது என்பதனையும் செலாவணி வீதம் எவ்வாறு நிர்ணயிக்கப்படுகிறது என்பது பற்றியும் தேய்வின் பொருளாதார தாக்கம் பற்றியும் விளங்குவதாகும்.

## செலாவணி வீதம்

ஒரு நாட்டின் நாணயம் மற்றொரு நாட்டின் நாணயத்திற்கு மாற்றப்படுகின்ற வீதம் “செலாவணி வீதம்” என அழைக்கப்படுகின்றது. செலாவணி வீதமானது, செலாவணி வீதத்தினை இலங்கை போன்ற பெரும்பாலான நாணயங்களைப் பொறுத்தவரை ஒன்றில் வெளிநாட்டு நாணயத்தின் அலகொன்றிற்கு உள்நாட்டு நாணயத்தின் அலகுகளின் எண்ணிக்கை நியதிகளில் (நேரடி விலைக் குறிப்பீடு) அல்லது ஸ்டேர்லிங் பவுண் மற்றும் அவுத்திரேலிய டொலர் போன்ற சில முக்கிய வர்த்தகப்படுத்தல் நாணயங்களைப்

பொறுத்தவரை உள்நாட்டு நாணயத்தின் அலகொன்றிற்கு (மறைமுக விலைக்குறிப்பீடு) வெளிநாட்டு நாணயத்தின் அலகுகளின் எண்ணிக்கை நியதிகளில் குறிப்பிடப்படுகின்றது. இன்னொரு நாணயத்தின் நியதிகளில் உள்நாட்டு நாணயத்தின் பெறுமதி அதிகரிக்கும் பொழுது அது உள்நாட்டு நாணயத்தின் பெயரளவு உயர்வுகளைக் குறிக்கிறது. மாறாக வெளிநாட்டு நாணயத்தின் நியதிகளில் உள்நாட்டு நாணயத்தின் பெறுமதியில் ஏற்படும் வீழ்ச்சி பெயரளவு தேய்வு என அறியப்படுகிறது.

எந்தவொரு பொருளாதாரத்திலும் செலாவணி வீதம் மிக முக்கியமான பங்கினை ஆற்றுகின்றது. செலாவணி வீதம் வர்த்தகத்திற்கும் முதலீட்டிற்கும் முக்கியமானதாகும். செலாவணி வீதங்கள் உள்நாட்டு நாணயத்தில் குறிப்பிடப்படும்பொழுது இறக்குமதி விலைகளையும் வெளிநாட்டு நாணயத்தில் குறிப்பிடப்படும் பொழுது ஏற்றுமதி விலைகளையும் பாதிக்கின்றன. ஆகவே, செலாவணி வீதமானது நாட்டின் பணவீக்கத்தின் மீது தாக்கமொன்றினை கொண்டிருக்குமென்பதுடன் வெளிநாட்டு போட்டித்தன்மையின் குறிகாட்டியாகவும் தொழிற்படுவதுடன் சென்மதி நிலுவையின் மீது அபிவிருத்திகளையும் ஏற்படுத்தும் போல் தெரிகிறது. செலாவணி வீதம் இலக்கிடலொன்றாக தொழிற்படுமிடத்து நாணயக் கொள்கையின் மையப் புள்ளியாக, கருவியாக அல்லது பின்பற்றப்படும் நாணயக் கொள்ளையினை பொறுத்து குறிகாட்டியொன்றாக விளங்கும். ஆகவே மத்திய வங்கிகளிடம் அல்லது நாணய அதிகாரிகளிடம் அவர்களது நாடுகளுக்கு பொருத்தமான வெளிநாட்டு செலாவணிக் கொள்கைகளை நாணய மற்றும் நிதியியல் கொள்கை வகுப்போருடன் சேர்த்து தீர்மானிக்கும் பொறுப்பு ஒப்படைக்கப்பட்டிருக்கிறது.

### **வெளிநாட்டுச் செலாவணிக்கான நிரம்பல் மற்றும் கேள்வி**

பொதுவாக, உள்நாட்டு வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையில் வெளிநாட்டுச் செலாவணியின் நிரம்பல் மற்றும் அதற்கான கேள்வி உள்நாட்டு நாணயத்தின் வெளிநாட்டு பெறுமதியினை தீர்மானிக்கிறது, அல்லது மறு சொல்லில் கூறுவதாயின், நாட்டின் செலாவணி வீதத்தினை நிர்ணயிக்கிறது. வெளிநாட்டுச் செலாவணிக்கான கேள்வி பொருட்கள் மற்றும் பணிகளின் இறக்குமதியாளர்களுக்கான கொடுப்பனவுகள் மற்றும் படுகடன் பணித்தீர்ப்பனவுகள் போன்ற மூலதனக் கொடுப்பனவுகள் என்பனவற்றிற்கான தேவைகளிலிருந்து தோன்றுகின்றவிடத்து வெளிநாட்டுச் செலாவணியின் நிரம்பல் பொருட்கள் மற்றும் பணிகளின் ஏற்றுமதிகளிலிருந்தான வருவாய்கள் பணவனுப்பல்கள் அதேபோன்று வெளிநாட்டு முதலீடுகள் மற்றும் வெளிநாட்டு கடன் உட்பாய்ச்சல் போன்ற நிதியியல் கணக்குகள் தொடர்பானவற்றிலிருந்தும் தோன்றுகின்றது. எனவே, வெளிநாட்டுச் செலாவணி சந்தையின் நாணயத்திற்கான கேள்வி மற்றும் நிரம்பல் நாட்டின் இறக்குமதி, ஏற்றுமதி, தொழிலாளர் பணவனுப்பல்கள், வெளிநாட்டு முதலீடுகள் மற்றும் ஏனைய நிதியியல் பாய்ச்சல்கள் என்பனவற்றை தீர்மானிக்கின்ற உண்மை விசைகளின் மீது தங்கியிருக்கிறது.

### **செலாவணி வீத அமைப்புக்கள்**

உலகிலுள்ள நாடுகள் வேறுபட்ட செலாவணி வீத அமைப்புக்களின் கீழ் தொழிற்படுகின்றன. செலாவணி வீத அமைப்பு என்பது வெளிநாட்டு நாணயங்கள் தொடர்பில் நாடொன்று அதன் நாணயத்தினை முகாமைப்படுத்துகின்ற ஒரு செயன்முறையாகும். செலாவணி வீத அமைப்புக்களின் இரண்டு முக்கிய வகைகள் இரண்டு துருவங்களில் காணப்படுகின்றன. அவையாவன மிதக்கும் செலாவணி வீத அமைப்பு இதில் சந்தை செலாவணி வீத அசைவுகள் எவ்வித கட்டுப்பாடுமின்றி தீர்மானிக்கப்படுகிறது. நிர்ணயிக்கப்பட்ட செலாவணி வீத அமைப்பு ஒரு நாணயத்தின் பெறுமதியினை மற்றொரு நாணயத்துடன்

இணைக்கப்படுகிறது. நிர்ணயிக்கப்பட்ட செலாவணி வீத கொள்கையின் கீழ் ஐ.அ.டொலர் அல்லது யூரோ போன்ற நாணயங்கள் தொடர்பில் உறுதியான மட்டத்தில் அவற்றின் செலாவணி வீதத்தினை பேணும் நாடுகளும் கூட ஐ.அ.டொலர் மற்றும் யூரோ போன்ற நாணயங்களின் செலாவணி வீதம் சுதந்திர சந்தையில் தீர்மானிக்கப்படுவதன் காரணமாக, நிர்ணயிக்கப்பட்ட செலாவணி வீத கொள்கையின் கீழும் கூட இந்நாடுகளின் செலாவணி வீதம் உலகளாவிய சந்தைகளின் முக்கிய நாணய அமைப்புக்களுக்கேற்பவே நிர்ணயிக்கப்படுகின்றனவாக இருக்கின்றன. இங்கும் கூட இவ்விரண்டு துருவங்களுக்குமிடைப்பட்ட, பரந்த இடைநிலை செலாவணி வீத அமைப்புக்கள் காணப்படுவதுடன் இவை கூடைகள், பிரிவுகள் மற்றும் அசைவுகளைக் குறிக்கும் விதத்தில் பீபீசி - கூடைகள் என குறிப்பிடப்படுகின்றன. இவை, நிலையான மிதக்கும், அசையும் பிரிவுகள், அசையும் நிலையானவை மற்றும் இடையிலான பிரிவுகளுடன் நிலையாக இணைக்கப்பட்டவை என்பனவற்றை உள்ளடக்குகின்றன.

அடிப்படையில், சுதந்திரமான மிதக்கவிடல் அல்லது நெகிழ்ச்சித்தன்மை கொண்ட செலாவணி வீத அமைப்பு வினைத்திறன் மிக்கதும் வெளிப்படையானதுமென சொல்லப்படுகிறது. ஏனெனில் செலாவணி வீதமானது, சந்தையில் வெளிநாட்டுச் செலாவணிக்கு காணப்படும் கேள்வி மற்றும் நிரம்பலைப் பொறுத்து அதற்கு பதிலிறுத்தும் விதத்தில் சுதந்திரமாக தளம்பலடைவதனாலும் மத்திய வங்கியின் அல்லது நாணய அதிகார சபையின் கட்டுப்பாடெதுவுமில்லாமல் வெளிநாட்டு செலாவணிச் சந்தையில் காணப்படும் தளம்பல்களை அகற்றிவிடுவதனாலும் தலையீட்டிற்கான கடப்பாடோ அல்லது அவசியமோ இல்லாமையால் மத்திய வங்கி பாரியளவு பன்னாட்டு ஒதுக்குகளைப் பேணவேண்டுமென்று தேவைப்படுத்தப்படவில்லை. மாறாக, நிர்ணயிக்கப்பட்ட அல்லது முகாமைப்படுத்தப்பட்ட மிதக்கவிடல் (இங்கு பிரிவொன்றிற்குள் செலாவணி வீதம் நிர்ணயிக்கப்படுவதற்கு சந்தை விசைகள் அனுமதிக்கப்படுகின்றன) செலாவணி வீத அமைப்பில் மத்திய வங்கி சொவணி வீத சந்தையில் தலையிடுவதற்கு ஆயத்தமாக இருக்க வேண்டுமென தேவைப்படுத்தப்படுவதுடன் இதன் காரணமாக அத்தகைய சந்தர்ப்பங்களின் போது பயன்படுத்துவதற்காக ஒதுக்கில் போதுமான தொகையினையும் கொண்டிருத்தல் வேண்டும்.

### **இலங்கை செலாவணி வீத அமைப்புக்கள்**

இலங்கையில் செலாவணி வீதக் கொள்கையானது, 1948இன் நிர்ணயிக்கப்பட்ட செலாவணி வீத அமைப்பொன்றிலிருந்து 2001 அளவில் சுதந்திரமான மிதக்கவிடல் அமைப்பொன்றிற்கு படிப்படியாக பரிணாம நிலையை அடைந்தது. 1977 இலிருந்து அசையும் பிரிவுடன் கூடிய முகாமைப்படுத்தப்பட்ட மிதக்கும் செலாவணி வீத அமைப்பினை பின்பற்றிய இலங்கை 2001 பன்னாட்டு ஒதுக்கில் பாரிய இருப்பினைப் பேணவேண்டிய வலுவான தேவை காணப்பட்டமையின் காரணமாக 2001 சனவரியிலிருந்து சுதந்திரமாக மிதக்கவிடுகின்ற செலாவணி வீத அமைப்பிற்கு மாறியது. இந் நடவடிக்கையின் காரணமாக இலங்கை மத்திய வங்கி முன்கூட்டி அறிவிக்கப்பட்ட வீதங்களில் வெளிநாட்டுச் செலாவணியினை வாங்கும் அல்லது விற்கும் நடைமுறையை நிறுத்திக் கொண்டது. எனினும் செலாவணி வீத அசைவுகளைப் பொறுத்து தேவையென எப்பொழுது கருதுகிறதோ அப்பொழுது உள்ள செலாவணி வீதத்தில் அல்லது அதற்கு அணித்தான வீதத்தில் சந்தையில் தலையிடுவதற்கான உரிமையைக் கொண்டுள்ளது. வெளிநாட்டுச் செலாவணி வீதத்தில் காணப்படும் தளம்பல்கள் உறுதியற்ற வர்த்தகத்திற்கும் வெளிநாட்டு முதலீடுகள் அதேபோன்று எதிர்பார்ப்புக்கள் போன்ற நிதியியல் பாய்ச்சல்களுக்கும் முக்கிய காரணமாகின்றது. மத்திய வங்கிகள் பண நிரம்பல் மற்றும் வட்டி வீதங்கள் தொடர்பில் கட்டுப்பாடுகளை கொண்டிருப்பதனால் கேள்வி மற்றும் நிரம்பலில் காணப்படும் குறைபாடுகளை பூர்த்திசெய்வதற்காக சுதந்திரமாக மிதக்கவிடும் செலாவணி வீதங்களில் மிகையான தளம்பல் ஏற்படக்கூடும். மத்திய வங்கிகள் அவற்றின் சொந்த வெளிநாட்டுச் செலாவணி இருப்புக்களைப் பயன்படுத்தி அல்லது பணச்சந்தை தொழிற்பாடுகளினூடாக வட்டிவீதங்களில் செல்வாக்கினைச் செலுத்துவதன்மூலம் இவ்வாறு செய்கின்றன. முகாமைப்படுத்தப்படும் மிதக்கின்ற செலாவணி வீத

அமைப்பில் தலையிடுவதன் நோக்கம் குறுங்காலத்தில் மிகையான தளம்பல்களை குறைப்பதும் நடுத்தர காலத்தில் நாட்டின் பன்னாட்டு ஒதுக்கு நிலைமையினை கட்டியெழுப்புவதுமாகும்.

### **இலங்கை ரூபாவின் வெளிநாட்டுப் பெறுமதியினை தீர்மானித்தல்**

இலங்கை தற்பொழுது நெகிழ்ச்சித்தன்மை கொண்ட செலாவணி வீத அமைப்பினை பின்பற்றி வருவதனால் நாட்டின் செலாவணி வீதம் பொருளாதாரத்திலுள்ள வெளிநாட்டுச் செலாவணிக்கான நிரம்பல் மற்றும் கேள்வி என்பனவற்றினால் தீர்மானிக்கப்படுகிறது. வெளிநாட்டு செலாவணியின் நிரம்பலானது ஏற்றுமதிப் பெறுகைகள், தொழிலாளர் பணவனுப்பல்கள், சுற்றுலா வருவாய்கள், நேரடி முதலீட்டுப் பாய்ச்சல்கள் மற்றும் வெளிநாட்டுக் கடன்கள் போன்ற பொருளாதாரத்திற்கான உட்பாய்ச்சல்களில் தங்கியுள்ள வேளையில், வெளிநாட்டுச் செலாவணி வருவாய்கள் அதற்கான கேள்வியிலும் பார்க்க குறைந்த மட்டத்திலேயே தொடர்ந்தும் காணப்படுகின்றது. இதன்படி, நடைமுறைக் கணக்குப் பற்றாக்குறை இலங்கைப் பொருளாதாரத்தின் அடிப்படைப் பண்பாகக் காணப்படுகின்றது.

நாட்டின் சென்மதி நிலுவையின் நடைமுறைக் கணக்குப் பற்றாக்குறையினை நிதியியல் கணக்கிற்கான வெளிநாட்டுச் செலாவணி உட்பாய்ச்சல்களினூடாகவே ஈடுசெய்ய வேண்டியிருக்கும். நடைமுறைக் கணக்கின் பற்றாக்குறை நிதியியல் பாய்ச்சல்களின் மூலம் பூர்த்தி செய்ய முடியாமலிருக்குமாயின், அப்பொழுது செலாவணி வீதம் நெகிழ்ச்சித்தன்மை கொண்ட செலாவணி வீத அமைப்பின் கீழ் தானாகவே சீராகுமென எதிர்பார்க்கப்படுவதனால் அப்பொழுது செலாவணி வீதம் தேய்வடையும். செலாவணி வீதம் உறுதியான வீதத்தில் பேணப்படுமாயின் அப்பொழுது ஒதுக்கில் குறைவு ஏற்படும்.

உள்நாட்டுக் காரணிகளுக்குப் புறம்பாக, ஏற்றுமதிக்கான உலகளாவிய கேள்வி, பன்னாட்டு நிதியியல் சந்தைகளின் வட்டி வீதங்கள் மற்றும் நாணய அசைவுகள் போன்ற உலகளாவிய காரணிகள் என்பனவும் உள்நாட்டு நாணயத்தின் வெளிநாட்டுப் பெறுமதியினைப் பாதிக்கின்றன. குறிப்பாக ஐ.அமெரிக்க பொருளாதாரத்தின் மீட்சி, பெடரல் ரிசேர்வ் வங்கியினால் வட்டி வீதங்கள் உயர்வடைந்தமை என்பன பன்னாட்டுச் சந்தையிலுள்ள மற்றைய முக்கிய நாணயங்களுக்கு எதிராக ஐ.அ.டொலரை வலுவடையச் செய்தன. டொனால்ட் ரம்மின் வெற்றியை அடுத்து மூன்று வாரநாட்களின் பின்னர், மற்றைய முக்கிய நாடுகளின் நாணயக் கூடைகளுக்கெதிராக 2011இன் அதன் மிகக் குறைந்த மட்டத்திலிருந்து 40 சதவீதம் உயர்வடைந்தது. இவ்வயர்விற்கான பதில்தாக்கம் ஐ.அ.டொலருக்கெதிரான மற்றைய நாணயங்களின் தேய்வாகவே இருக்கும்.

ஆகவே, ஐ.அ.டொலருக்கெதிராக உறுதியான செலாவணி வீதத்தினைப் பேணுவது இலங்கை ரூபாவின் அளவுக்கு மீறிய பெறுமதிக்கு வழிவகுத்து அதன்மூலம் எமது ஏற்றுமதிகளின் போட்டித்தன்மையினை குறைத்துவிடுமாகையால் நீடித்து நிலைத்திருக்கக்கூடிய அணுகுமுறையினை நாம் பரிசீலனையில் கொள்ளமுடியாது. அதேநேரம், இலங்கை பெருமளவிற்கு படுகடனை உருவாக்குகின்ற மூலங்களினூடாக திரட்டப்பட்ட மட்டுப்படுத்தப்பட்ட அளவிலான பன்னாட்டு ஒதுக்குகளை மாத்திரமே கொண்டிருக்கின்றது என்ற உண்மையின் காரணமாக வெளிநாட்டு நாணயத்தின் நிரம்பல் ஊடாக தொடர்ச்சியான அடிப்படையில் தலையிடுவதற்கான இயலாற்றலை நாடு கொண்டிருக்கவில்லை. செலாவணி வீதத்தினைப் பாதுகாப்பதற்காக கடன்பட்ட நிதிகளின் மூலம் மொத்த ஒதுக்குகளை பயன்படுத்துவது பொருளாதாரத்திற்கு இன்னமும் கூடுதலான செலவினை ஏற்படுத்தும்.

## செலாவணி வீதம் தேய்வடைவது எப்போதுமே தீங்கானதா?

தேய்வடைவதற்கு செலாவணி வீதங்களை அனுமதிப்பது பொருளாதார முகாமைத்துவத்தில் ஒரு பிழையான அணுகுமுறையாக இருக்கவேண்டுமென்பது அவசியமில்லை. எனினும், மற்றைய வெளிநாட்டு நாணயங்களுக்கெதிராக இலங்கை ரூபா தேய்வடைவது வெளிநாட்டுப் படுகடனின் இருப்பு, படுகடன் தீர்ப்பனவுக் கொடுப்பனவுகள் மற்றும் இறக்குமதி செய்யப்பட்ட பொருட்கள் மற்றும் பணிகளின் விலைகள் என்பனவற்றில் அதிகரிப்பினை ஏற்படுத்தும் என பெருமளவிற்கு நம்பப்படுகிறது. இருப்பினும் கூட, செலாவணி வீதத்தின் தேய்வு பொருளாதாரத்தின் மீது சாதகமான தாக்கத்தினையும் கொண்டிருக்கமுடியும்.

செலாவணி வீதத்தின் தேய்வு, உள்நாட்டு நுகர்வோருக்கு இறக்குமதிகளை கூடியளவு செலவுடையதாக்கி ஏற்றுமதிகளை வெளிநாட்டவர்களுக்கு மிக மலிதாக்குவதன் மூலம் நாட்டின் வர்த்தக பற்றாக்குறையின் மீது சாதகமான தாக்கத்தினை ஏற்படுத்துகின்றது. அத்தகைய கொள்கை உள்நாட்டு நுகர்வோர் உள்நாட்டில் உற்பத்தி செய்யப்பட்ட மாற்றுப் பொருட்களின் நுகர்வினை ஊக்குவிக்கும். தேய்வடைந்த செலாவணிவீதம் அந்நாட்டிலிருந்து உலகின் எஞ்சிய நாடுகளுக்கு ஏற்றுமதி செய்யப்படும் பொருட்களின் விலையினை குறைக்குமென்பதனால் செலாவணி வீதத்தின் தேய்வு நாட்டில் ஏற்றுமதியின் போட்டித்தன்மையினை மேம்படுத்தும் என்பது மிக முக்கியமானதாகும். இறக்குமதிகள் மற்றும் ஏற்றுமதிகள் மீதான செலாவணி வீத தேய்வின் இணைந்த தாக்கம் உள்நாட்டில் உற்பத்தி செய்யப்பட்ட மாற்றுப் பொருட்களுக்கான உள்நாட்டுக் கேள்வியையும் எமது ஏற்றுமதிகளுக்கான வெளிநாட்டுக் கேள்வியையும் உத்தேசிக்கப்படுத்தும். இதன் மூலம் நாட்டில் ஏற்றுமதிகள், தொழில்நிலை மற்றும் பொருளாதார வளர்ச்சி என்பனவற்றிற்கு சாதகமான முறையில் பங்களிக்கும்.

செலாவணி வீத தேய்வு அரசிறை, செலவினம், வெளிநாட்டு நாணயம், அரசு கடன்பாடு, படுகடன் தீர்ப்பனவுக் கொடுப்பனவுகள் மற்றும் வெளிநிற்கும் அரசு படுகடன் ஆகிய துறைகளில் அரசின் தொழிற்பாடுகளை பாதிக்கமுடியும். செலாவணி தேய்வு நாடு இன்றியமையாத பொருட்களை கூடுதலாக இறக்குமதி செய்யுமாயின் முக்கியமாக வரி தொடர்பான இறக்குமதிகளிலிருந்தான அரசிறையை அதிகரிக்கும். மேலும், செலாவணி வீத தேய்வு, அரசாங்கத்தின் வெளிநாட்டு நாணயத்தின் கடன்பாடுகளின் குறிப்பிட்ட தொகைக்காக உள்நாட்டு நாணயத்தில் உயர்ந்தளவு தொகையினை செலுத்த வேண்டிய தேவையை ஏற்படுத்தும்.

இத்தகைய சாதகமான தாக்கங்கள் காணப்பட்ட போதும் செலாவணி வீத தேய்வு, சில எதிர்க்கணிய தாக்கங்களை கொண்டிருக்கக்கூடும். குறிப்பாக, அரசாங்கத்தின் வெளிநாட்டு நாணய படுகடன் தீர்ப்பனவு கொடுப்பனவுகளின் நியதிகளில் நாட்டின் நீண்டகால வளர்ச்சிக்கு மிக இன்றியமையாத மூலப் பொருட்கள் உள்ளிட்ட இறக்குமதிகளின் மீது அதிகரிப்புக்களை ஏற்படுத்துகிறது. மேலும் உள்நாட்டு நாணயத்தின் வெளிநாட்டு பெறுமதி தேய்வடைவது நாட்டின் வெளிநாட்டுப் படுகடனின் வெளிநின்ற இருப்பில் உள்நாட்டு நாணயத்தின் பெறுமதியினை அதிகரிப்பதற்கு வழிவகுக்கக்கூடும். எனினும், வெளிநாட்டுப் படுகடனின் வெளிநின்ற இருப்பில் உள்நாட்டு நாணயத்தின் பெறுமதி அதிகரிப்பினும்கூட நாடு அப்படுகடன் இருப்பில் குறிப்பிட்டதொரு பகுதியை மட்டுமே ஆண்டொன்றிற்கு செலுத்தக்கூடியதாயிருக்கும்.

மேலும், கடன்கள் வெளிநாட்டு நாணயத்தில் பெறப்பட்டிருக்குமாயின், இக்கடன்களும் அவற்றின் வட்டிக்கூறுகளும் வெளிநாட்டு நாணயத்தில் வருமானம் பெறப்படுமிடத்து அல்லது மேலதிகக் கடன்கள் வெளிநாட்டு நாணயத்தில் பெறப்படுகின்றவிடத்து மட்டுமே வெளிநாட்டு நாணயத்தில் செலுத்தப்படல் வேண்டும், வெளிநாட்டு நாணயங்களின் நியதினால் ரூபாவின் பெறுமதியினால் ஏதேனும் மாற்றங்களை

ஏற்படுத்துமெனினும் கடன்கள் மற்றும் செலுத்த வேண்டிய வட்டிக்குசமமான வெளிநாட்டு நாணயத்தில் மாற்றங்களை ஏற்படுத்தாது. ஆகவே, அத்தகைய ரூபாவின் தேய்வின் காரணமாக அரசாங்கத்தின் வெளிநாட்டு படுகடன் சமை குறிப்பிடத்தக்களவில் அதிகரித்திருக்கிறது என்ற கருத்து தவறானதொரு விளக்கமாகும். ரூபாவின் அத்தகைய தேய்வு இடம்பெறாதிருந்திருக்குமாயின் அரசாங்கம் பில்லியன் கணக்கான பணத்தினை சேமித்திருக்க முடியுமென்றும் அப்பணத்தினை பாரிய அபிவிருத்தி செயற்றிட்டங்களுக்கு பயன்படுத்தியிருக்க முடியும் என்ற கருத்தும் சரியானதல்ல. இலங்கை போன்ற நாடுகளுக்கான செலாவணி வீதம் அளவுக்குமீறி மதிப்பிடப்பட்டு/ உயர்த்தப்பட்டிருக்குமாயின் அது தொடர்ந்தும் வரவுசெலவுத் திட்டப் பற்றாக்குறைகளைப் பதிவுசெய்து வெளிநாட்டு வர்த்தகத்தின் மீது குறிப்பிடத்தக்க தீர்வையினை விதிக்கச் செய்யும். வரவுசெலவுத் திட்டப் பற்றாக்குறை மேலும் விரிவடைவதுடன், இது வரவுசெலவுத் திட்டப் பற்றாக்குறையினை நிதியிடுவதற்கு உள்நாட்டு மற்றும் வெளிநாட்டு மூலங்களிலிருந்து கூடுதலான கடன்கள் பெறப்படுவதனை தேவைப்படுத்தும்.

எனவே, தேறிய தாக்கத்தினை துல்லியமான முறையில் மதிப்பீடு செய்வது கடினமானதொன்றாக இருப்பினும் ரூபாவின் தேய்வு எதிர்மறையான தாக்கத்தினை மட்டும் கொண்டதல்ல என்பதனை விளங்கிக்கொள்வது முக்கியமானதாகும். செலாவணி வீத தேய்வின் சாதகமான தாக்கம் தேய்வின் எதிர்க்கணிய தாக்கத்தினை குறைப்பதற்கு பங்களிக்கக்கூடும். எனினும், சில சமயங்களில் எதிர்க்கணிய தாக்கங்கள் நேர்க்கணிய தாக்கங்களை விஞ்சிவிடக்கூடும். எனவே, மிக முக்கியமான செய்தியாதெனில் தேய்வடைவதற்கு செலாவணி வீதங்களை அனுமதிக்கின்றமையால் ஏற்படும் எதிர்க்கணிய தாக்கம் அளவுக்கு மீறிய செலாவணி வீதத்தினை பேணுவதனால் ஏற்படும் எதிர்க்கணிய விளைவுகளுடன் நீடித்ததொரு காலப்பகுதிக்கு ரூபாவின் வெளிநாட்டுப் பெறுமதியினை நிலையாகப் பேணியதன் பின்னர் மத்திய வங்கி வெளிநாட்டுச் செலாவணி சந்தையிலிருந்து சடுதியாக வெளியேறுமிடத்து ஏற்படும் பொருளாதாரத் தாக்கத்துடனும் ஒப்பிடுகையில் குறிப்பிடத்தக்கதாக இல்லை என்பதேயாகும்.

2011/ 2012 மற்றும் 2015இல் இடம்பெற்ற அண்மைய நிகழ்வுகள் தொடர்பில் இலங்கை அத்தகைய அனுபவங்கள் பலவற்றைக் கொண்டிருக்கிறது. மத்திய வங்கியினால் சந்தைக்குவிடப்பட்ட வெளிநாட்டுச் செலாவணியின் மொத்த நிரம்பல் 2011ஆம் ஆண்டுப்பகுதியில் ஐ.அ.டொலர் 3,184 மில்லியனாகவும் 2012 பெப்புருவரியில் செலாவணி வீதங்களை தீர்மானிப்பதற்கு பெருமளவு நெகிழ்ச்சித்தன்மைகள் அனுமதிக்கப்பட்டமை வரையிலான 2012இன் முதலிரண்டு மாதங்களில் ஐ.அ.டொலர் 977 மில்லியனாக காணப்பட்டது. இம்மாற்றத்தின் காரணமாக குறிப்பிடத்தக்க இழப்புக்கள் காணப்பட்டபோதும் டொலருக்கெதிராக இலங்கை ரூபா 2011 இறுதியின் ரூ.113.90 இலிருந்து 2012 ஏப்பிறலில் 26இல் ரூ.132.55 இற்கு தேய்வடைந்தது. இது 14.07 சதவீதம் கொண்டதொரு தேய்வாகும். அதேபோன்று 2015 செத்தெம்பர் 03இல் செலாவணி வீதங்களை நிர்ணயிப்பதில் கூடியளவு நெகிழ்ச்சித்தன்மையினை அனுமதிப்பதற்கு தீர்மானிப்பதற்கு முன்னரான 2015 ஆண்டு காலப்பகுதியில் இலங்கை மத்திய வங்கி தேறிய நியதிகளில் ஐ.அ.டொலர் 1.9 பில்லியன்களை நிரம்பல் செய்தது. இதனைத் தொடர்ந்து செத்தெம்பர் இறுதியில் ஐ.அ.டொலருக்கெதிராக ரூ.4.8 சதவீதத்தினால் தேய்வடைந்தது.

இப்பின்னணியில், சந்தையில் வெளிநாட்டு செலாவணிக்கான நிரம்பல் மற்றும் கேள்வி நிலமைகளுக்கிணங்க செலாவணி வீதம் நெகிழ்ச்சித்தன்மையுடன் நிர்ணயிக்கப்படுவதற்கு அனுமதிப்பது மிகவும் முன்மதியுடைய கொள்கை நிலையாக இருக்கும். இதன்படி, இது செலாவணி வீதத்தின் மீதான அழுத்தங்களையும் குறைக்கும். எனினும், இலங்கை ரூபாவின் கடுமையான தளம்பலை தடுப்பதற்காக உள்நாட்டின் வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையில் மத்திய வங்கி தலையிடுவதனால்

இக்கொள்கையிலிருந்து விலகிச் செல்வதற்கான எந்தவொரு தீர்மானமும், அதன் பின்னர் உறுதியடைவதற்கு அடைவதற்கு முன்னர் உடனடியான தேய்விற்கு வழிவகுக்கும். மேலும், சந்தை விலைகளுக்கேற்ப செலாவணி வீதம் தீர்மானிக்கப்படுவதற்கு அனுமதிப்பது ரூபாவின் தொடர்ச்சியான தேய்விற்கு வழிவகுக்க வேண்டும் என்ற அவசியமில்லை. நாடு கணிசமானளவு தொகையான வெளிநாட்டு நாணய உட்பாய்ச்சலை பெறுமாயின் செலாவணி வீதமும் உயர்வடையும். இது நாடு நடுத்தர காலப்பகுதியிலிருந்து நீண்ட காலப்பகுதியில் பன்னாட்டு ஒதுக்குகளைக் கட்டியெழுப்புவதற்கு உதவும். இது தொடர்பிலான மிக நீடித்திருக்கும் உட்பாய்ச்சல்கள் பொருட்கள் மற்றும் பணிகளின் ஏற்றுமதிகளிலிருந்தான வருவாய்களாகவும் அதேபோன்று வெளிநாட்டு நேரடி முதலீடுகள் போன்ற நீண்ட கால வெளிநாட்டு உட்பாய்ச்சல்களாகவும் இருக்கும். ஆசிய பிராந்தியத்தில் தசாப்த காலமொன்றிற்கு முன்னதாக இலங்கைக்குப் பின்னாலிருந்த பல நாடுகள் உயர்ந்த ஏற்றுமதி வருவாய்கள் அத்துடன்/ அல்லது ஏற்றுமதி சார்ந்த வெளிநாட்டு நேரடி முதலீடுகளிலிருந்து கிடைத்த நன்மைகளின் மூலம் தற்பொழுது விரைவான விதத்தில் வளர்ச்சியடைந்து வருகின்றன. இதன்படி, பன்னாட்டுச் சந்தையில் இலங்கையின் ஏற்றுமதிகளை ஊக்குவிக்கும் நோக்குடன் போட்டித்தன்மை மிக்க செலாவணி வீதங்களை பேணுதல் மற்றும் இலங்கைக்கு வெளிநாட்டு நேரடி முதலீடுகளைக் கவர்தல் ஆகிய நோக்கங்களுடன் போட்டித்தன்மை மிக்க செலாவணி வீதத்தினை பேணுவது உலகளாவிய போட்டித்தன்மை மிக்க ஏற்றுமதியினால் வழி நடத்தப்படும் பொருளாதாரமொன்றிற்கு நாட்டினை உயர்த்துவது இன்றியமையாததாகக் காணப்படுகிறது.