

# அத்தியாயம் 7

## நாணயக் கொள்கை, பணம், கொடுகடன் மற்றும் வட்டிவீதங்கள்

### 7.1 பொதுநோக்கு

**ப**ணவீக்கத்திலான விரைவான வீழ்ச்சியினைக் கருத்திற் கொண்டு மத்திய வங்கி அதன் நாணயக் கொள்கை நிலையை 2009இல் தளர்த்தியது. இது உலகளாவிய பண்டங்களின் விலைகளிலான ஒரு வீழ்ச்சியினால் ஆதரவளிக்கப்பட்டு கடந்த சில ஆண்டுகளில் பின்பற்றப்பட்ட இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை வழிமுறைகளினால் அடையப்பட்டது. இந்தக் கொள்கை நிலை உலகளாவிய பொருளாதார மந்தநிலை மற்றும் உள்நாட்டு சந்தையில் நிலவி வந்த ஒப்பீட்டளவில் உயர்ந்த வட்டி வீதங்களால் பாதிக்கப்பட்ட பொருளாதார செயற்பாட்டிற்கு ஆதரவளிப்பதற்காக இது வழிநடத்தப்பட்டது. இதற்கமைய, பங்குபற்றும் நிறுவனங்கள் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதத்தில் அவற்றின் மாதாந்த அனுமதிப் பங்கை மீறுகின்ற போது நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு கொடுக்கல்வாங்கல்களில் பிரயோகிக்கப்பட்ட தண்ட வீதம் 2009 சனவரியிலிருந்து படிப்படியாக குறைக்கப்பட்டதுடன் 2009 மே மாதத்தில் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதத்துடன் ஒத்திசைவாக்கப்பட்டது. அதேவேளை மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வசதிகளினை அணுகுவதிலுள்ள அனைத்து வரையறைகளும் நீக்கப்பட்டு வட்டிவீத விச்சு மீளத்தாபிக்கப்பட்டது. இந்த வழிமுறைகள், 2009இல் பல்வேறு படிமுறைகளில் முறையே 7.50 வீதம் மற்றும் 9.75 சதவீதமான மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதங்களின் கணிசமான குறைப்புடன் இணைந்து சந்தை வட்டி வீதங்களிலான கணிசமான வீழ்ச்சிக்கான வலுவான சமிக்ஞையை வழங்கியது. உயர்ந்த பணவீக்கச் சூழ்நிலையின் நாணய விரிவாக்கத்தினை ஒரு குறுகிய காலத்தில் கட்டுப்படுத்துவதில் மிகவும் செயற்றிறன் மிக்கதாக காணப்பட்ட மத்திய வங்கியினால் வெளியிடப்படும் ஒதுக்குப் பணத்தினை நேரடியாக கட்டுப்படுத்துகின்ற உபாயத்திலிருந்து மத்திய வங்கி

வட்டிவீத விச்சு அணுகுமுறைக்கு மீளத் திரும்புவதனையும் வட்டிவீத உறுதித்தன்மைக்கு அதிகளவு முக்கியத்துவம் வழங்குவதனையும் பணவீக்கத்திலான விரைவான வீழ்ச்சி இயல்பு செய்தது. இது மத்திய வங்கி தனது நாணயக் கொள்கை நிலையை கொள்கை வட்டி வீதங்களை மாற்றுவதனுடாக மிகவும் செயற்றிறனாக சமிக்ஞை வழங்குவதனை இயல்பு செய்தது.

2009இல் மத்திய வங்கி ரூபாத் திரவத்தன்மையினை முகாமைப்படுத்துவதற்கும் அசாதாரணமான சவால்மிக்க வெளிநாட்டு மற்றும் உள்நாட்டுச் சூழலொன்றில் நிதியியல் சந்தையில் பெருமளவு உறுதிப்பாட்டினை பேணுவதற்கும் சரியான நேரத்தில் வழிமுறைகளை மேற்கொண்டது. குழப்பகரமான வெளிநாட்டு பொருளாதார நிலைமைகளுக்கு மத்தியில், ஆண்டின் முதற் காலாண்டுப் பகுதியில் தொடர்ந்தும் மூலதனம் வெளிப்பாய்ந்தமையானது, வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையில் காணப்பட்ட உயர் தளம்பல்களைக் கட்டுப்படுத்துவதற்கு சந்தைக்கு வெளிநாட்டு நாணயத்தினை வழங்குவதற்கு மத்திய வங்கியினை தேவைப்படுத்தியது. இது, சந்தையில் ரூபாத் திரவத்தன்மையை வறிதடைந்து போகச் செய்தது. இதற்கு மத்திய வங்கி, அதன் திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகள் மற்றும் உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளின் அனைத்து ரூபா வைப்புகளுக்கும் ஏற்புடைத்தான நியதி ஒதுக்கு விகிதம் மேலும் குறைக்கப்பட்டமை என்பனவற்றினூடாக சந்தைக்கு தேவையான திரவத்தன்மையை உட்செலுத்தியமையின் மூலம் உடனடியாக பதிலிறுத்தியது. எனினும், மோதலுக்குப் பின்னான அபிவிருத்திகளைத் தொடர்ந்து வெளிநாட்டுச் செலாவணி உட்பாய்ச்சல்களில் ஏற்பட்ட குறிப்பிடத்தக்க அதிகரிப்பும் அத்தகைய உட்பாய்ச்சல்கள் மத்திய வங்கியினால் கொள்வனவு செய்யப்பட்டமையும் 2009 யூனின் பின்னர் பணச் சந்தையில்

மிகையான திரவத்தன்மையினைத் தோற்றுவித்தன. இம் மிகையான திரவத்தன்மையினை ஈத்துக் கொள்வதற்கு மத்திய வங்கி திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளை நடத்தியதுடன், திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளை நடத்துவதற்கு அதன் சொத்துப்பட்டியலில் அரச பிணையங்கள் இருப்பு போதுமானதாக இல்லாமையினால் மத்திய வங்கிப் பிணையங்கள் மற்றும் வெளிநாட்டுச் செலாவணி பரிமாற்றல்கள்<sup>1</sup> போன்ற பல மாற்றுச் சாதனங்களை அறிமுகப்படுத்தியது.

“வழிகாட்டல்: 2009இற்கும் அதற்கு அப்பாலுக்குமான நாணய, நிதியியல் துறைக் கொள்கைகள்” இல் நாணய இலக்குகளை குறிப்பிட்டு நாணய இலக்கிடல் கட்டமைப்பிற்குள் அதன் நாணயக் கொள்கையை தொடர்ந்தும் நடாத்தி வரும் மத்திய வங்கி பொருளாதாரத்தில் ஏற்பட்ட அபிவிருத்திகளைக் கவனத்திற்கொண்டு அதன் இலக்குகளை கீழ் நோக்கித் திருத்தியது. 2009 பெப்பிரவரியில் நியதி ஒதுக்கு விகிதத்தில் ஏற்பட்ட குறைப்பு, பணவீக்கத்தில் விரைந்த வேகத்தில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சி, உள்நாட்டுப் பொருளாதார நடவடிக்கைகளில் ஏற்பட்ட மெதுவானதன்மை என்பன நாணயக் கூட்டுக்களுக்கான இலக்குகளைத் திருத்துவதனைத் தேவைப்படுத்திய முக்கிய காரணிகளாக விளங்கின. 2008இல் நியதி ஒதுக்கு வீகிதம் குறைக்கப்பட்டதன் காலம் தாழ்த்திய காரணத்தினால் ஆண்டின் முதல் மூன்று காலாண்டுகளிலும் ஒதுக்குப் பணம் சுருக்கமடைந்த போதும் இறுதிக் காலாண்டில் அதிகரிக்கத் தொடங்கியது. இதற்கு மேலதிகமாக, மத்திய வங்கியின் அரசிற்கான கொடுகடனிலானதொரு அதிகரிப்பும் ஒதுக்குப் பணத்திலான அதிகரிப்பிற்கு பங்களிப்புச் செய்தது. மத்திய வங்கி ஒதுக்குப் பணத்தின் ஆண்டுக்கு ஆண்டு சராசரி வளர்ச்சி 2009இற்கான திருத்தப்பட்ட நாணய நிகழ்ச்சித்திட்டத்தில் குறித்துரைக்கப்பட்ட இலக்கிற்குட்பட்டதாக பேண முடிந்தபோதிலும் விரிந்த பணம் திருத்தியமைக்கப்பட்ட இலக்கினைவிட சிறிதளவு உயர்வாகக் காணப்பட்டது.

கொள்கை வட்டி வீதங்களில் ஏற்பட்ட கீழ் நோக்கிய சீராக்கத்தினைத் தொடர்ந்து சந்தை வட்டி வீதங்கள் காலங்கடந்தேனும் வீழ்ச்சியடைந்தன. தாழ்ந்த வட்டி வீத சூழல் காணப்பட்ட போதும், 2009இல் தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் வளர்ச்சி குறிப்பிடத்தக்களவிற்கு வீழ்ச்சியடைந்தமைக்கு உலகளாவிய நிதியியல் மற்றும் பொருளாதார நெருக்கடிகளின் காரணமாக தோன்றிய நிச்சயமற்ற தன்மைகளுக்கு மத்தியில் பொருளாதார நடவடிக்கையில் ஏற்பட்ட மெதுவான தன்மையின் விளைவாக கடனுக்கான கேள்வி குறைவாக காணப்பட்டமையும் கடன் வழங்கலை வங்கிகள் எச்சரிக்கையுடன் அணுகியமையும் காரணங்களாக விளங்கின. தற்பொழுது நிலவுகின்ற தாழ்ந்த வட்டிவீத சூழல், மேம்பட்ட வியாபார நம்பிக்கை மற்றும் உலகளாவிய பொருளாதார சூழலின் மீட்சி என்பனவற்றின் பக்கபலத்துடன் ஏற்பட்டு வரும் பொருளாதார நடவடிக்கைகளுக்கான சாதகமான தோற்றப்பாடு என்பனவற்றைக் கருத்திற் கொள்கையில் 2010இல் இது உத்வேகமடையும் என எதிர்பார்க்கப்படுகிறது.

<sup>1</sup> வெளிநாட்டு செலாவணிப் பரிமாற்றல்களென்பது ஒரு ஆரம்பத் திகதியில் ஒரு குறிப்பிட்ட வீதத்திலும் எதிர்காலத் திகதியொன்றில் அக் கொடுக்கல்வாங்கலை எதிரீடு செய்வதற்கான உடன்படிக்கையுடன் கூடியதான ஒரு நாணயத்திற்கெதிரான மற்றொரு நாணயத்தின் கொள்வனவுடன் தொடர்புபட்டதாகும். இது நேர்மாற்று கொடுக்கல்வாங்கலை ஒத்ததாக காணப்படுவதுடன் பிணையாக திறைசேரி உண்டியல்களுக்குப் பதிலாக வெளிநாட்டு செலாவணி பயன்படுத்தப்படுகிறது.

மறுபுறத்தில், அரசாங்கத்தின் கடன்பாடுகளில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பின் காரணமாக அரச துறைக்கான கொடுகடன் பாரிய அளவுகளினால் விரிவடைந்தது.

## 7.2 நாணயக் கொள்கை

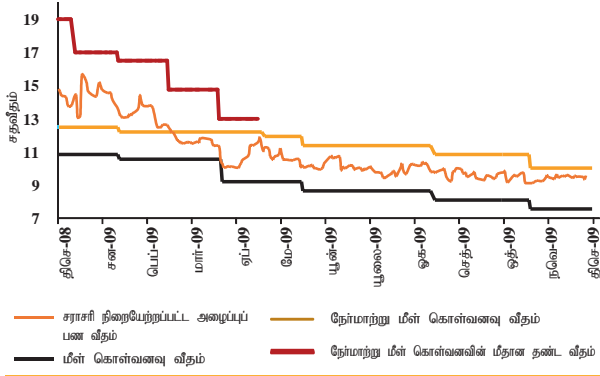
பணவீக்கத்தில் காணப்பட்ட சாதகமான அபிவிருத்திகள் பணவீக்கத்திற்கான சாதகமான தோற்றப்பாட்டுடன் சேர்ந்து 2009இல் மத்திய வங்கி அதன் நாணயக் கொள்கை நிலையினை தொடர்ந்தும் தளர்த்துவதற்கு இயலச் செய்தது. இதற்கமைய மத்திய வங்கி அதன் கொள்கை வட்டி வீதங்களை பல தடவைகள் குறைத்தது. குறிக்கப்பட்டதொரு மாதத்தில் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வசதியை பெறக்கூடிய உயர்ந்தபட்ச எண்ணிக்கையினை பங்கேற்கும் நிறுவனங்கள் விஞ்சும் பொழுது மத்திய வங்கியுடனான நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு கொடுக்கல்வாங்கல்களின் மீது விதிக்கப்படுகின்ற விதத்தில் 2007 நவம்பரில் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டதும் வங்கிகளுக்கிடையிலான வட்டி வீதங்களின் செயற்றிறன்மிக்க உச்சவரம்பாகவும் பங்காற்றிய தண்ட வீதம் 19 சதவீதத்திலிருந்து படிப்படியாக 2009 ஏப்பிரலில் 13 சதவீதத்திற்கு குறைக்கப்பட்டு 2009 மே மாதத்தில் நீக்கப்பட்டது. மேலும், 2009இல் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதம் பல்வேறு படிமுறைகளில் மொத்தமாக 225 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் 9.75 சதவீதத்திற்கு குறைக்கப்பட்டது. இதேவேளை, ஆகக் குறைந்த வீதமான மீள்கொள்வனவு வீதமும் 2009இல் பல்வேறு படிமுறைகளில் மொத்தமாக 300 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் 7.50 சதவீதத்திற்கு குறைக்கப்பட்டது. உள்நாட்டுச் சந்தையில் கொடுகடன் நிபந்தனைகளை இலகுபடுத்துவதற்காக, முன்னர் விதிக்கப்பட்டிருந்த பல்வேறு முன்மதியுடைய வழிமுறைகளும் படிப்படியாக அகற்றப்பட்டன. 2008 ஒத்தோபரில் 100 சதவீதத்திலிருந்து 200 சதவீதத்திற்கு அதிகரிக்கப்பட்ட உந்து ஊர்திகளின் இறக்குமதி மீதான நாணயக் கடிதத்தினை திறப்பதற்கு எதிரான அளவு வைப்புத் தேவைப்பாடுகள் 2009 மார்ச்சில் 100 சதவீதத்திற்கு குறைக்கப்பட்டு 2009 ஏப்பிரலில் அகற்றப்பட்டன. மேலும், 2008 ஒத்தோபரில் குறிப்பிட்ட இன்றியமையாதனவல்லாத பொருட்களுக்கான நாணயக் கடிதம்

அட்டவணை 7.1	நாணயக் கொள்கை வழிமுறைகள் (2007 - 2009)			
	மீள் கொள்வனவு வீதம்	நேர்மாற்று மீள் கொள்வனவு வீதம்	நியதி ஒதுக்கு விகிதம்	நேர்மாற்று மீள் கொள்வனவு மீதான தண்டவீதம்
23 பெப்பிரவரி 2007	10.50	12.00	10.00	
21 நவம்பர் 2007	10.50	12.00	10.00	19.00 (அ)
13 ஒக்டோபர் 2008	10.50	12.00	9.25 (ஆ)	19.00
25 நவம்பர் 2008	10.50	12.00	7.75 (இ)	19.00
12 சனவரி 2009	10.50	12.00	7.75	17.00
11 பெப்பிரவரி 2009	10.25	11.75	7.75	16.50
24 பெப்பிரவரி 2009	10.25	11.75	7.00(ஈ)	16.50
18 மார்ச்சு 2009	10.25	11.75	7.00	14.75
22 ஏப்பிரல் 2009	9.00	11.75	7.00	13.00
21 மே 2009	9.00	11.50	7.00	நீக்கப்பட்டது
16 யூன் 2009	8.50	11.00	7.00	
11 செப்டெம்பர் 2009	8.00(உ)	10.50(உ)	7.00	
18 நவம்பர் 2009	7.50	9.75	7.00	

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

(அ) 03 திசம்பர் 2007 இலிருந்து நடைமுறைக்கு வரும் வகையில்  
 (ஆ) 17 ஒக்டோபர் 2008 இலிருந்து ஆரம்பிக்கும் ஒதுக்கு வாரத்திலிருந்து நடைமுறைக்கு வரும் வகையில்  
 (இ) 28 நவம்பர் 2008இலிருந்து ஆரம்பிக்கும் ஒதுக்கு வாரத்திலிருந்து நடைமுறைக்கு வரும் வகையில்  
 (ஈ) 27 பெப்பிரவரி 2009 இலிருந்து ஆரம்பிக்கும் ஒதுக்கு வாரத்திலிருந்து நடைமுறைக்கு வரும் வகையில்  
 (உ) வியாபார முடிவடைவதிலிருந்து நடைமுறைக்கு வரும் வகையில்

வரைபடம் 7.1 சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்பு பண வீதம் மற்றும் மத்திய வங்கியின் கொள்கை வீதங்கள்



திறக்கப்படுவதற்கெதிராகவும் அதேபோன்று ஏற்றுக் கொள்ளல் நியதிகளுக்கெதிரான ஆவணங்களின் மீது இதே பொருட்களை இறக்குமதி செய்வது தொடர்பாகவும் விதிக்கப்பட்ட 100 சதவீத அளவு வைப்புத் தேவைப்பாட்டினையும் மத்திய வங்கி 2009 மார்ச்சில் நீக்கியது.

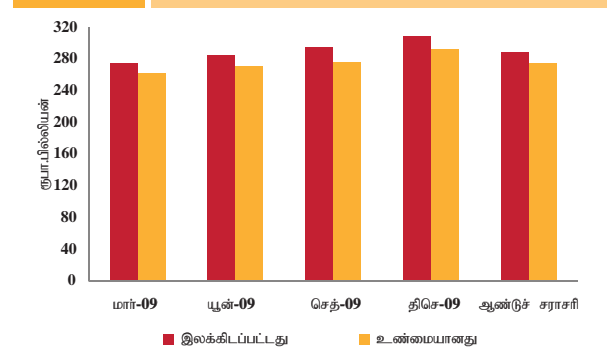
உள்நாட்டு நிதியியல் சந்தைகளின் மீது உலகளாவிய பொருளாதார, நிதியியல் நெருக்கடிகளின் மோசமான தாக்கத்தினை தணிப்பதற்காக மத்திய வங்கி ரூபாத் திரவத்தன்மையினை அதிகரிப்பதற்கான வழிமுறைகளை மேற்கொண்டது. உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடிகள் அரச பிணையங்களில் காணப்பட்ட வெளிநாட்டு முதலீடுகள் பெருமளவிற்கு வெளிச்செல்ல காரணமாக இருந்ததுடன், இது செலாவணிச் சந்தையின் மீதான அழுத்தத்தினை குறைப்பதற்காக வெளிநாட்டு செலாவணியை சந்தைக்கு வழங்குவதற்கான தேவையினை மத்திய வங்கிக்கு ஏற்படுத்தியது. இதன் விளைவான உள்நாட்டுப் பணச் சந்தையிலிருந்து ரூபாத் திரவத்தன்மை வறிதாக்கப்பட்டமையானது ரூபாத் திரவத்தன்மையின் பற்றாக்குறையினை எதிரீடு செய்வதற்கு பல்வேறு வழிமுறைகளையும் மேற்கொள்வதற்கு மத்திய வங்கியினைத் தேவைப்படுத்தியது. 2008இன் இறுதிக் காலாண்டுப் பகுதியில் நியதி ஒதுக்கு விகிதத்தில் செய்யப்பட்ட 225 அடிப்படைப்புள்ளிகளின் குறைப்பினைத் தொடர்ந்து 2009 பெப்புருவரியில் மத்திய வங்கி நியதி ஒதுக்குவிகிதத்தினை மேலும் 75 அடிப்படைப்புள்ளிகளினால் 7 சதவீதத்திற்கு குறைத்தமையானது ஏறத்தாழ ௬.9 பில்லியன்களை சந்தைக்கு விடுவித்தமை பணச் சந்தையில் திரவத்தன்மைப் பற்றாக்குறையைத் தளர்த்தியது. மத்திய வங்கி முதலாந்தரச் சந்தையில் அரச பிணையங்களை கொள்வனவு செய்ததுடன் சந்தைக்கு திரவத்தன்மையினை வழங்குவதற்காக ஓரிருவு அடிப்படையிலும் கால அடிப்படையிலும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவுக் கொடுக்கல்வாங்கல்களில் ஈடுபட்டது. 2009 மேயில் மத்திய வங்கி நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதத்தில் அதன் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு துணைநில் வசதியினை அணுகுவதன் மீதான கட்டுப்பாடுகளை அகற்றிய அதேநேரம் மீள்கொள்வனவு துணைநில் வசதியின் கீழ் பங்கேற்கும் நிறுவனங்கள் மத்திய வங்கிக்கு வழங்கக்கூடிய உயர்ந்தபட்ச தொகை மீதான கட்டுப்பாடுகளும் அகற்றப்பட்டன. 2009 பூனிலிருந்து ஒரு எதிரிடையான மாற்றம் காணப்பட்டு மிகையான திரவத்தன்மையை முகாமை செய்வதில் ஒரு சவாலினை

உருவாக்கியது. மோதல்கள் முடிவடைந்தமையுடன் முதலீட்டாளர் நம்பிக்கை புதுப்பிக்கப்பட்டமை, பன்னாட்டு நாணய நிதியத்தின் துணைநில் ஒழுங்கு வசதிகளுக்கான ஒப்புதல் என்பன 2009 மேயிலிருந்து அரச பிணையங்களில் செய்யப்படும் வெளிநாட்டு முதலீடுகளில் தலை கீழான மாற்றமொன்றைக் காட்டின. இவ்வுட்பாய்ச்சல்களின் பெறுகைகள் மத்திய வங்கியினால் ஈர்த்துக் கொள்ளப்பட்டமையானது 2009இன் பின்னரைப்பகுதியில் உள்நாட்டுச் சந்தையில் மிகையான ரூபாத் திரவத்தன்மைக்கு வழிவகுத்தது.

பணவீக்கத்தின் விரைவான வீழ்ச்சி உள்நாட்டுப் பொருளாதார செயற்பாட்டிற்கு ஆதரவளிப்பதற்காக மத்திய வங்கி அதன் கொள்கை வட்டி வீதங்களை குறைத்து அதன் மூலம் வட்டிவீத வீச்சை மீளத்தாழ்ப்பதனை இயல்பு செய்தது. ஆண்டின் முதலரைப்பகுதியில் வட்டி வீதங்கள் தொடர்பாகக் காணப்பட்ட குறிப்பிடத்தக்க அபிவிருத்தி யாதெனில் நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி அழைப்பு பணவீதம் மாச்சு நடுப்பகுதியளவில் மத்திய வங்கியின் மீள்கொள்வனவு வீதம் மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதங்களினால் உருவாக்கப்பட்ட கொள்கை வட்டி வீத வீச்சிற்குள் கொண்டு வரப்பட்டதேயாகும். அதிலிருந்து சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்பு பணவீதம், கொள்கை வட்டிவீத வீச்சின் மையப்பகுதியினை சுற்றியே காணப்பட்டது.

2009 ஏப்பிரலில் மத்திய வங்கி நாணயக் கூட்டுக்களுக்கான இலக்கினை கீழ் நோக்கித் திருத்தியது. “வழிகாட்டல்: 2009இற்கும் அதற்கு அப்பாலுக்குமான நாணய மற்றும் நிதியில் துறைக் கொள்கைகள்” இல் வெளியிடப்பட்ட விரிந்த பணம் (இடைநிலை இலக்கு) மற்றும் ஒதுக்குப்பணம் (தொழிற்பாட்டு இலக்கு) என்பனவற்றிற்கான விரிவாக்கத்திற்கான இலக்குகள் முறையே 14 சதவீதத்திலும் 5 சதவீதத்திலும் நிர்ணயிக்கப்பட்டன. ஒதுக்குப் பணத்தின் தாழ்ந்த இலக்கிடல் வளர்ச்சிக்கு 2008இல் நியதி ஒதுக்கு விகிதத்தில் ஏற்பட்ட குறைப்பு காரணமாக இருந்ததுடன் இதன் விளைவாக, பணப்பெருக்கி 2009இல் ஏறத்தாழ 6 சதவீதத்திற்கு அதிகரிக்கும் என எதிர்பார்க்கப்பட்டது. எனினும், 2009 பெப்புருவரியில் நியதி ஒதுக்கு விகிதம் 7 சதவீதத்திற்குக் குறைக்கப்பட்டமை, பணவீக்கத்தின் வீழ்ச்சி எதிர்பார்க்கப்பட்டதிலும் பார்க்க விரைவான வீதத்தில் காணப்பட்டமை மற்றும் வளர்ச்சி வாய்ப்புக்களை மிதப்படுத்திய பொருளாதார நடவடிக்கையின் வெளிப்படையான மெதுவான போக்கு என்பன 2009 ஏப்பிரலில் நாணயக் கூட்டுக்களுக்கான இலக்கு கீழ் நோக்கித் திருத்தப்படுவதனைத் தேவைப்படுத்தின.

வரைபடம் 7.2 ஒதுக்குப்பணம் - காலாண்டு இலக்குகள் எதிரீ உண்மையானது



இதற்கமைய, ஒதுக்குப் பணம் மற்றும் விரிந்த பணத்தின் வளர்ச்சிக்கான இலக்குகள் முறையே 2.8 சதவீதம் மற்றும் 13 சதவீதத்திற்கு கீழ் நோக்கித் திருத்தியமைக்கப்பட்டன. ஆண்டுச் சராசரி ஒதுக்குப்பணம் திருத்தப்பட்ட இலக்கிற்குள் பேணப்பட்ட வேளையில் விரிந்த பணம் திருத்தப்பட்ட நாணய நிகழ்ச்சித்திட்டத்தில் நிர்ணயிக்கப்பட்ட இலக்கிற்கு சிறிதளவு மேலே காணப்பட்டது.

முன்னைய ஆண்டுகளில் மத்திய வங்கியினால் பின்பற்றப்பட்ட இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை நிலையும் அதேபோன்று உலகளாவிய பண்ட விலைகள் 2008 நடுப்பகுதியின் மிக உயர்ந்த மட்டங்களிலிருந்து மிதமடைந்தமையும் 2009இல் பணவீக்க அழுத்தங்களை குறிப்பிடத்தக்களவிற்கு தளர்த்தின. கொடும்பு நுகர்வோர் விலைச்சுட்டெண்ணின் ஆண்டிற்கு ஆண்டு மாற்றத்தினால் அளவிடப்பட்டவாறு 2008இல் 14.4 சதவீதத்தில் காணப்பட்ட பணவீக்கம் ஆண்டின் முதல் மூன்று காலாண்டுகளின் பெரும் பகுதியில் தொடர்ந்தும் வீழ்ச்சியடைந்து, 2009 செப்டெம்பரில் ஐந்து ஆண்டுகளில் காணப்பட்ட மிகக் குறைந்தமட்டமான 0.7 சதவீதத்தினை அடைந்தது. 2008இல் விலைகளில் ஏற்பட்ட விரைந்த வீழ்ச்சியின் தாக்கம் படிப்படியாக மறைந்துவிட்டமையினால் அதன் பின்னர், ஆண்டிற்கு ஆண்டு பணவீக்கம் படிப்படியாக அதிகரிக்கத் தொடங்கி 2009 இறுதியில் 4.8 சதவீதம் கொண்ட மிதமான மட்டமொன்றினை அடைந்தது. 2008இன் இறுதியில் 22.6 சதவீதமாகக் காணப்பட்ட ஆண்டுச் சராசரிப் பணவீக்கம் தொடர்ச்சியாக வீழ்ச்சியடைந்து 2009 இறுதியில் 3.4 சதவீதத்தினை அடைந்தது. பொருளாதாரத்தில் கேள்வி அழுத்தம் மிதமடைந்தமையினைப் பிரதிபலிக்கின்ற விதத்தில், மையப் பணவீக்கத்தின் ஆண்டிற்கு ஆண்டு மாற்றமும் 2008இன் 15.7 சதவீதத்திலிருந்து 2009இல் 5.9 சதவீதத்திற்கு குறிப்பிடத்தக்களவில் வீழ்ச்சியடைந்த அதேவேளை ஆண்டுச் சராசரி மையப் பணவீக்கம் 2008இன் 13.6 சதவீதத்திலிருந்து 2009இல் 9.2 சதவீதத்திற்கு குறைவடைந்தது.

மத்திய வங்கியின் கொள்கை நிலையுடன் சந்தைப் பங்கேற்பாளர்களின் எதிர்பார்ப்புக்களை இசைவுபடுத்தும் நோக்குடனும் நாணய கொள்கை பரிமாற்றப் பொறிமுறையின் வினைத்திறனை மேம்படுத்தும் பொருட்டும் மத்திய வங்கி அதன் கொள்கை நடவடிக்கைகளை பொதுமக்களுக்கு அறியத்தருவதற்கு தொடர்ந்தும் உயர்ந்த முன்னுரிமையை வழங்கியது. ஒவ்வொரு ஆண்டின் தொடக்கத்திலும் வழிகாட்டல் சமர்ப்பிக்கப்படும் பொழுது, வங்கி, எதிர்வரும் ஆண்டிற்கான, அதேபோன்று நடுத்தர காலப்பகுதிக்கான அதன் நாணயக் கொள்கை உபாயங்களை

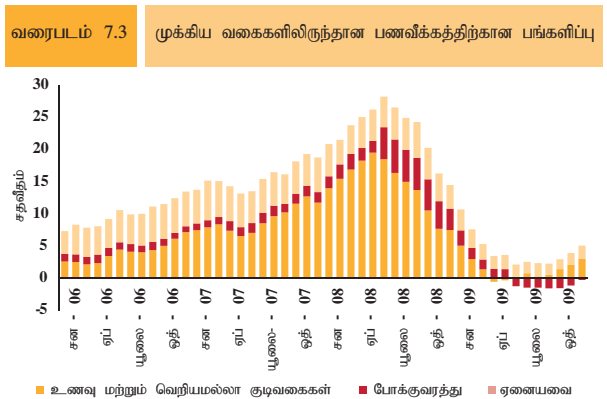
சமர்ப்பிக்கின்றது. அத்தகைய தொடர்பூட்டலானது சந்தை எதிர்பார்ப்புக்களுடன் கொள்கை வகுப்போரின் அத்தகைய எதிர்பார்ப்புக்களை இசைவுபடுத்தப்படுவதற்கு உதவுகிறது. இதற்கு மேலதிகமாக, வங்கி, நாணயச் சபையினால் எடுக்கப்பட்ட கொள்கை நடவடிக்கைகளுக்கான காரணங்களை விளக்குகின்ற விதத்தில், அதன் மாதாந்த நாணயக் கொள்கை தொடர்பான பத்திரிகை வெளியீட்டில் அதன் நாணயக் கொள்கை தீர்மானங்களை தொடர்ந்தும் அறிவித்து வருகின்றது. மேலும், பொதுமக்களுடன் தொடர்ச்சியாக கலந்துரையாடல்களில் ஈடுபட்டு வருகின்ற வங்கியின் கொள்கைகளுக்கிணங்கி, கல்வித் துறையிலும் தனியார் துறையிலும் இருந்தான பிரதிநிதிகளை உள்ளடக்கிய நாணய கொள்கை ஆலோசனைக் குழுவின் கருத்துக்கள், மத்திய வங்கியின் நாணயக் கொள்கை ஆய்வின் போது பரிசீலனைக்கெடுக்கப்பட்டன.

### 7.3 பணம் மற்றும் கொடுகடன் கூட்டுக்களின் அபிவிருத்திகள்

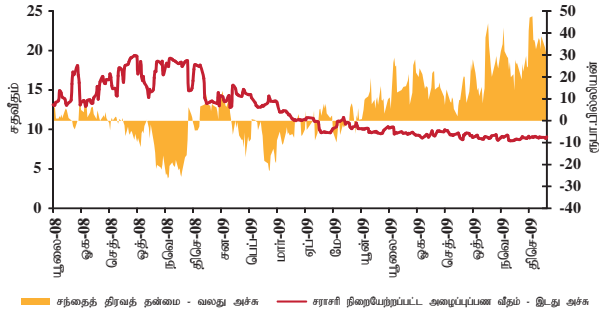
#### பணச் சந்தைத் திரவத்தன்மை

2009இன் முதல் ஐந்து மாத காலப்பகுதியில் பணச் சந்தையில் காணப்பட்ட பற்றாக்குறை பின்னரைப்பகுதியில் மிகையாக மாற்றமடைந்தது. வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையில் காணப்பட்ட அழுத்தத்தினைக் குறைப்பதற்கான மத்திய வங்கியின் தலையீடு உள்நாட்டு பணச் சந்தையிலிருந்து ரூபாத் திரவத்தன்மையினை வறிதாக்கிவிட்டது. பணச் சந்தை வட்டி வீதங்களின் மீதான அழுத்தத்தினை தடுப்பதற்காக மத்திய வங்கி நியதி ஒதுக்குவிகிதத்தினைக் குறைத்தமை, முதலாந்தரச் சந்தையிலிருந்து திறைசேரி உண்டியல்களின் கொள்வனவு, ஓரிருவு அடிப்படையிலும் கால அடிப்படையிலும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு ஏலங்களை நடத்தியமை போன்ற பல்வேறு நடவடிக்கைகளினூடாக திரவத்தன்மையை வழங்கி மத்திய வங்கி உரிய நேரத்தில் இதற்கு தீர்வு காண்தது. எனினும், நாட்டிற்கான வெளிநாட்டு நாணய உட்பாய்ச்சல் மேம்பட்டமை மற்றும் ஒதுக்குகளைக் கட்டியெழுப்புவதற்காகவும் வெளிநாட்டு செலாவணி வீதத்தின் மீதான அழுத்தத்தினைக் குறைப்பதற்காகவும் இவ்வூட்பாய்ச்சல்கள் மத்திய வங்கியினால் கொள்வனவு செய்யப்பட்டமை என்பன 2009இன் பின்னரைப்பகுதியில் உள்நாட்டு பணச் சந்தையில் ரூபாத் திரவத் தன்மையில் மிகையினை விளைவித்தது. மிகைத் திரவத்தன்மையை ஈர்த்துக் கொள்வதற்கான அதன் பாரம்பரிய சாதனம், அதாவது திறைசேரி உண்டியல், மத்திய வங்கியிடம் போதுமானதாக இல்லாதிருந்தமையாலும் திரவத்தன்மை தொடர்ச்சியாக உயர்வடைந்தமையாலும் திரவத்தன்மையை முகாமை செய்வது சவால்மிக்கதாகியது.

இந்தச் சூழலில் திறந்த சந்தை தொழிற்பாடுகளை நடத்துவதற்கு அதன் வசம் கிடைக்கத்தக்கதாகவுள்ள சாதனங்களை விரிவாக்குவதற்கான வழிமுறைகளை மத்திய வங்கி எடுத்தது. இதற்கமைய, 2009இன் பிற்பகுதியில் திரவத்தன்மையினை ஈர்த்துக் கொள்வதற்காக மத்திய வங்கி அதன் சொந்தப் பிணையங்களை வழங்கத் தொடங்கியதுடன் வெளிநாட்டுச் செலாவணி பரிமாற்றல்களை அறிமுகப்படுத்தியது. அரச பிணையங்கள் மீதான வெளிநாட்டு முதலீடுகளின் பெறுகைகள் மூலம் அரசு மத்திய வங்கியின் வசமிருந்த திறைசேரி உண்டியல்களை இளைப்பாறச் செய்தமையினாலும் பணச் சந்தையிலிருந்து மிகைத் திரவத்தன்மையை



**வரைபடம் 7.4** சந்தைத் திரவத்தன்மையும் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப்பண விதமும்



ஈர்ப்பதற்கான திறைசேரி உண்டியல்களது விற்பனையினாலும் மத்திய வங்கியின் வசதிருந்த திறைசேரி உண்டியல்களில் 2009 மார்ச்சின் ஏறத்தாழ ரூ.200 பில்லியனிலிருந்து 2009 செத்தெம்பர் இறுதியில் ஏறத்தாழ ரூ. 4 பில்லியன் வரையானதொரு வீழ்ச்சி காணப்பட்டது. எனவே, 2009 ஒத்தோபரிலிருந்து மத்திய வங்கி திரவத்தன்மையை ஈர்த்துக் கொள்வதற்காக மத்திய வங்கிப் பிணையங்களைப் பயன்படுத்தத் தொடங்கியது. மத்திய வங்கிப் பிணையங்கள் திறைசேரி உண்டியல்களுடன் ஒப்பிடக்கூடியதாகவிருந்த போதிலும், மத்திய வங்கி அதன் சொந்தப் பொறுப்பொன்றினை ஒரு பிணையாக வைத்திருப்பதற்கு அனுமதிக்கப்படாததால் மத்திய வங்கியுடனான நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வசதிகளினைப் பெற்றுக் கொள்வதற்காகவோ, ஒரு நாளிற்கிடையிலான திரவத்தன்மை வசதியினைப் பெற்றுக் கொள்வதற்காகவோ பிணையொன்றாக இவற்றினை வழங்க முடியாதென்பதனால், ஓரிரு அடிப்படை தவிர, இந்தப் பிணையங்களிற்கு ஒப்பீட்டளவில் தாழ்ந்த கேள்வி காணப்பட்டது. இந்தச் சூழ்நிலைக்கானதொரு தீர்வாக, பங்கேற்கும் நிறுவனங்கள் தமக்கு திரவத்தன்மை தேவைப்படும் போது தமது வசதிருந்த

மத்திய வங்கிப் பிணையங்களை மீள விற்பதற்கு மத்திய வங்கி அனுமதியளித்ததுடன் அவை உடனடியாக இளைப்பாற்றப்படும். எனினும், இந்த வசதி பயன்படுத்தப்படாததுடன் திரவத்தன்மையை ஈர்ப்பதற்காக திறைசேரி உண்டியல்கள் மற்றும் மத்திய வங்கிப் பிணையங்களது தொடர்ச்சியான விற்பனை மற்றும் பங்கேற்கும் நிறுவனங்களது சொத்துப்பட்டியலில் அரச பிணையங்களுக்கான வரையறை அவற்றின் முன்மதியுடைய வரையறைகளைவிட விஞ்சியதாகவிருந்தமையாலும் ஒரு மாற்றுச் சாதனமொன்றின் அறிமுகம் இன்றியமையாததாகியது. இதன் விளைவாக, 2009 நவம்பரில், திரவத்தன்மையை ஈர்த்துக் கொள்வதற்கானதொரு மேலதிகச் சாதனமாக அதன் திறந்த சந்தை தொழிற்பாடுகளின் கீழ் வெளிநாட்டு செலாவணியை பரிமாற்றல் கொடுக்கல்வாங்கல்களினை மத்திய வங்கி தொடங்கியது. 2009 இறுதியில் உள்ளாட்டுப் பணச் சந்தையிலிருந்து ரூபாத் திரவத்தன்மையை ஈர்த்துக் கொள்வதற்காக உரிமம் பெற்ற வர்த்த வங்கிகளுடன் நடாத்தப்பட்ட வெளிநாட்டு செலாவணிய் பரிமாற்றல் கொடுக்கல்வாங்கல்களின் வெளிநின்ற பெறுமதி ஏறத்தாழ 245 பில்லியன் ஐ.அ.டொலர்களாக (ரூ. 28 பில்லியன்) காணப்பட்டது.

**ஒதுக்குப்பணம்**

நாணயக் கொள்கைக்கான தொழிற்பாட்டு இலக்கான ஒதுக்குப் பணத்தின் வளர்ச்சி 2009இற்காக நிர்ணயிக்கப்பட்ட திருத்தப்பட்ட இலக்கிற்குள் பேணப்பட்டது. 2009இன் முதற் காலாண்டுப்பகுதியில் எதிர்பார்க்கப்பட்டதைவிட உயர்த்த விதத்தில் ஒதுக்குப் பணத்தின் சுருக்கத்திற்கு, பொருளாதார நடவடிக்கைகள் மெதுவடைந்தமை, பணவீக்கத்தில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சியின் காரணமாக பணத்திற்கான கேள்வி குறைவடைந்தமை, அதேபோன்று 2009 பெப்புருவரியில் நியதி ஒதுக்கு விகிதம் குறைக்கப்பட்டமை போன்றவை காரணமாகவிருந்ததுடன் 2009 ஏப்பிரலில் ஒதுக்குப்பணத்திற்கான இலக்கினை மத்திய வங்கி கீழ் நோக்கித் திருத்தப்படுவதைத் தேவைப்படுத்தின. நியதி ஒதுக்கு விகிதம் குறைக்கப்பட்டமையினால் ஒதுக்குப்பணம்

**அட்டவணை 7.2** நாணயக் கூட்டுகளின் அபிவிருத்திகள்

விடயம்	2008 (முடிவில்)	2009 (முடிவில்) (அ)	மாற்றம்			
			2008		2009	
			தொகை	%	தொகை	%
1. வெளிநிற்கும் நாணயம்	186.1	217.4	12.7	7.3	31.3	16.8
1.1 பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட நாணயம்	155.0	181.8	7.8	5.3	26.8	17.3
1.2 வர்த்தக வங்கிகளிடமுள்ள நாணயம்	31.1	35.6	4.9	18.7	4.5	14.5
2. மத்திய வங்கியிலுள்ள வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புகள்	82.3	86.1	-8.7	-9.6	3.8	4.6
3. மத்திய வங்கியிலுள்ள அரச முகவர்களின் வைப்புகள்	...	...	...	...	...	...
4. <b>ஒதுக்குப்பணம் (1+2+3)</b>	<b>268.4</b>	<b>303.5</b>	<b>4.0</b>	<b>1.5</b>	<b>35.1</b>	<b>13.1</b>
5. வர்த்தக வங்கிகளில் பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட கேள்வி வைப்புகள்	122.3	154.9	2.9	2.4	32.6	26.6
6. <b>குறுகிய பணநிரம்பல், M<sub>1</sub> (1.1+5)</b>	<b>277.3</b>	<b>336.7</b>	<b>10.7</b>	<b>4.0</b>	<b>59.4</b>	<b>21.4</b>
7. வர்த்தக வங்கிகளில் பொது மக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புகள்	1,004.9	1,200.0	123.7	14.0	195.2	19.4
8. <b>விரிந்த பண நிரம்பல், M<sub>2</sub> (6+7)</b>	<b>1,282.2</b>	<b>1,536.8</b>	<b>134.5</b>	<b>11.7</b>	<b>254.6</b>	<b>19.9</b>
9. வெளிநாட்டு நாணய வைப்புகள்(ஆ)	240.6	269.4	-15.7	-6.1	28.8	12.0
10. <b>ஒன்று திரட்டப்பட்ட விரிந்த பண நிரம்பல், M<sub>2</sub> (8+9)</b>	<b>1,522.8</b>	<b>1,806.2</b>	<b>118.8</b>	<b>8.5</b>	<b>283.4</b>	<b>18.6</b>
<b>பண பெருக்கி, M<sub>2</sub></b>	<b>5.67</b>	<b>5.95</b>				
<b>சுற்றோட்டவேகம், M<sub>2</sub> (இ)</b>	<b>3.01</b>	<b>2.90</b>				

(அ) தற்காலிகமானவை  
 (ஆ) கரை கடந்த வங்கித்தொழில் பிரிவுகளின் வதிவோர் வகையிலான வைப்புகளையும் உள்நாட்டுவங்கித்தொழில் பிரிவுகளுடனான வெளிநாட்டு நாணய வைப்புகளின் ஒரு பகுதியிணையும் உட்க்குகின்றது.  
 (இ) இவ் ஆண்டுக் காலப்பகுதியில்

மூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி

சிறப்புக்குறிப்பு 12

திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளில் பயன்படுத்தப்படும் கருவிகளின் வீச்சை விரிவடையச் செய்தல்

7

நாணயக் கொள்கை, பணம், கொடுகடன் மற்றும் வட்டிவீதங்கள்

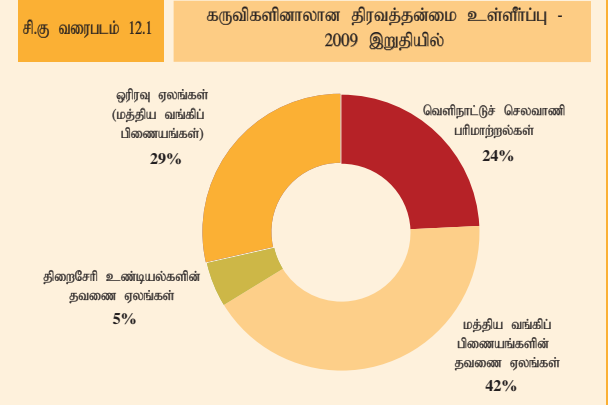
திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகள் என்பது பணத்தின் அளவிலும் செலவிலும் செல்வாக்குச் செலுத்துவதற்கு மத்திய வங்கிகளினால் பொதுவாகப் பயன்படுத்தப்படுமொரு நாணயக் கொள்கைக் கருவியாகும். மத்திய வங்கிகள், அவற்றின் நாணயக் கொள்கை இலக்குகளுடன் பொருத்தமானதெனக் கருதப்படும் மட்டத்துடன் ஒத்திருக்கக்கூடிய வங்கிகளுக்கிடையேயான வட்டி வீதங்களைப் பேணும் பொருட்டு வங்கிகளுக்கிடையிலான சந்தைக்கு பணத்தைப் பாய்ச்சுவதற்கு அல்லது இதிலிருந்து பணத்தை எடுப்பதற்கு இப் பிணையங்களைக் கொள்வனவு செய்வதற்கு அல்லது விற்பதற்கு மத்திய வங்கிகள் குறிப்பிட்ட கருவிகளை, அநேகமாக அதன் உடமைகளிலுள்ள அரச பிணையங்களைப் பயன்படுத்துகிறது.

இலங்கை மத்திய வங்கி, அதன் நாணயக் கொள்கைத் தொழிற்பாடுகளை கூடிய வினைத்திறனுடனும் சந்தை அடிப்படையிலான விதத்திலும் நடத்துவதற்காக 2003இல் செயலாற்றமற்ற திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளிலிருந்து தீவிரமான திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகள் முறைமைக்கு நகர்ந்தது<sup>1</sup>. இலங்கை மத்திய வங்கியினால் தற்பொழுது நடைமுறைப்படுத்தப்படும் இத்தீவிரமான திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளின் கீழ் கொள்கை வட்டி வீதங்கள், அதாவது, மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதங்கள் வங்கிகளுக்கிடையேயான வட்டி வீதத்திற்கான (அழைப்புப் பணவீதம்) தாழ்ந்த மற்றும் உயர்ந்த எல்லைகளை ஏற்படுத்தும் வீச்சினை உருவாக்குகிறது. இவ் வரையறைகளை கருத்திற் கொண்டு அடுத்து திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகள் வீச்சின் நடுப்பகுதியைச் சுற்றி வங்கிகளுக்கிடையிலான வட்டி வீதங்களைப் பேணும் விதத்தில் நடத்தப்படுகின்றன. திரவத்தன்மையின் எந்தவொரு பற்றாக்குறையும் வட்டி வீதம் உயர்ந்த எல்லையை நோக்கி நகர்வதில் அழுத்தத்தை ஏற்படுத்துவதுடன் இதனையடுத்து முறைமைக்கு ஓரிரு அடிப்படையில் பணத்தைச் செலுத்துவதற்கான நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு ஏலங்களை நடத்துவதற்கு நடவடிக்கைகளை இலங்கை மத்திய வங்கி மேற்கொள்ளும். மிகை ஏற்படும் பட்சத்தில் இதற்கு நேர்மாறானது பிரயோகிக்கக்கூடக்கூடாது. இவ் ஏலங்கள் ஓரிரு அடிப்படையில் திரவத்தன்மையில் செல்வாக்குச் செலுத்தும் அதேவேளை மத்திய வங்கியும் தேவையேற்படும் போது உடனடி ஏலங்களை நடத்துவதனுடாகவும் அல்லது நேர்மாற்று அல்லது மீள் கொள்வனவு வசதிகளை ஒரு தவணையடிப்படையில் வழங்குவதனுடாகவும் சந்தையின் திரவத்தன்மையின் நீண்ட கால அமைப்பு ரீதியிலான பற்றாக்குறைகள்/ மிகைகளைத் தீர்க்கிறது.

திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகள் ஆரம்பித்ததிலிருந்து மத்திய வங்கியால் நடத்தப்பட்ட மீள்கொள்வனவு/ நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு ஏலங்களை நடத்துவதில் பிணையாகப் பயன்படுத்தப்பட்ட திறைசேரி உண்டியல்கள் ஆதிக்கம் செலுத்தும் கருவியாக இருந்துள்ளன. எனினும் இலங்கை மத்திய வங்கியின் வசமுள்ள திறைசேரி உண்டியலின் இருப்பு மிகைத் திரவத்தன்மையை ஈர்த்துக் கொள்வதற்கு யோதாத

கூழ்நிலைகளும் காணப்படலாம். மிக அன்மையில் எதிர் நோக்கப்பட்ட நிலைப்பாடு 2009 இன் பின்னரையாண்டில் ஏற்பட்டது. நாட்டிற்கான பாரிய வெளிநாட்டு செலாவணி உட்பாய்ச்சல்கள் இலங்கை மத்திய வங்கியால் ஈர்க்கப்பட்டமை சந்தையில் மிகைத் திரவத்தன்மையை உருவாக்கியது. இத்தகைய உட்பாய்ச்சல்களில் ஒரு கணிசமான பகுதி அரச பிணையங்களிலான வெளிநாட்டு முதலீடுகளால் ஏற்பட்டதுடன் இது இலங்கை மத்திய வங்கியின் வசமிருந்த திறைசேரி உண்டியல்களின் பெரும்பகுதியை இளைப்பாரச்செய்வதற்கு அரசிற்கு உதவியது. ஆதலினால், இலங்கை மத்திய வங்கியின் வசமிருந்த அரச பிணையங்கள் குறைவடைந்து நாணயத் தொழிற்பாட்டினை பாதிப்புறாத வகையில் மேற்கொள்வதற்கு மாற்றுக் கருவிகளை தேடுவதனை வங்கிக்குத் தேவைப்படுத்தியது.

நாணசட்ட விதியின் 91 உப பிரிவு (1)(ஆ) இல் அனுமதிக்கப்பட்டதன் கீழ் இலங்கை மத்திய வங்கி அதன் சொந்தப் பிணையங்களான மத்திய வங்கி பிணையங்களை வழங்கத் தொடங்கியது. திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாட்டுச் செயற்பாடுகளை மேற்கொள்வதற்கு மத்திய வங்கிப் பிணையங்களை திறைசேரி உண்டியல்களுக்குப் பதிலாகப் பயன்படுத்தலாம். வங்கி கடந்த காலத்திலும், அண்மைக் காலத்தில் 2008 மாச்சு - ஓகத்து காலப்பகுதி மற்றும் 2009 செப்டம்பரிலிருந்தும் பல சந்தர்ப்பங்களில் இந் நடவடிக்கையை எடுத்தது. மத்திய வங்கிப் பிணையங்கள் பல பண்புகளில் அரச பிணையங்களைப் போல் காணப்பட்ட போதிலும், நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு உடன்படிக்கைகளில் பிணையாக அதன் சொந்தப் பொறுப்புக்களை ஏற்றுக்கொள்வதிலும் பங்கேற்கும் நிறுவனங்களுக்கு ஒரு நாளுக்குள்ளேயான திரவத்தன்மையை வழங்குவதிலும் மத்திய வங்கியால் எதிர்கொள்ளப்பட்ட தடைகள் காரணமாக மத்திய வங்கிப் பிணையங்களுக்கான சந்தையின் ஆவல் சார்பு ரீதியில் குறைவாக விளங்கியது. எவ்வாறாயினும், தற்காலிக திரவத்தன்மைத் தேவைகளை எதிர்கொள்ளும் பங்கேற்கும் நிறுவனங்கள் அவற்றின் மத்திய வங்கிப் பிணையங்களை மத்திய வங்கிக்கு திரும்பவும் விற்பதற்கு அனுமதித்ததன் மூலம் இப்பிரச்சனை மத்திய வங்கியால் தீர்க்கப்பட்டது. எனவே, மத்திய வங்கிப் பிணையங்கள் ஆரம்பத்தில் அவதானிக்கப்பட்ட மோசமான



<sup>1</sup> மிகவும் தீவிரமான திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகள் பற்றிய சிறப்புக்குறிப்பை இலங்கை மத்திய வங்கியின் ஆண்டறிக்கை 2002 இல் பார்க்கவும்.

பதிலிறுத்தலை ஓரளவிற்குச் சமாளித்ததுடன் மத்திய வங்கியின் திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளின் முக்கிய கருவியாக படிப்படியாக உத்வேகம் அடைந்தது.

மிக அண்மைக் காலத்தில், வங்கி அதன் கருவிகளின் பயன்பாட்டை பன்முகப்படுத்தும் முனைப்பான முயற்சியாகவும் திறைசேரி உண்டியல்கள் மற்றும் மத்திய வங்கிப் பிணையங்களைப் பயன்படுத்தி திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளை நடத்தும் முயற்சிகளுக்கு உதவி செய்வதற்கும் வங்கி வெளிநாட்டு செலாவணிப் பரிமாற்றல் ஒழுங்குமுறைகளை ஆரம்பித்தது. வெளிநாட்டு செலாவணிப் பரிமாற்றல் என்பது ஒரு நாணயத்தை இன்னொன்றுக்கு எதிராக குறித்துரைக்கப்பட்ட வீதத்தில் எதிர்காலத் திகதியில் கொடுக்கல்வாங்கலை நேர்மாற்றுவதற்கான உடன்படிக்கையுடன் ஆரம்ப திகதியில் கொள்வனவு செய்வதுடன் தொடர்புடையது. வெளிநாட்டு செலாவணிப் பரிமாற்றல் கொடுக்கல்வாங்கல் மீள்கொள்வனவுக் கொடுக்கல்வாங்கல்களைப் போன்றது. இங்கு பிணைகளுக்கான பிணையம் வெளிநாட்டு நாணயத்தால் பிரதியீடு செய்யப்படுகிறது. மத்திய வங்கி அளவுக்கதிகமான திரவத்தன்மையை ஈர்க்கும் பொருட்டு விற்பல் - வாங்கல் பரிமாற்றல்களில் நுழைகின்ற அதேவேளை, வாங்கல் - விற்பல் பரிமாற்றல்கள் திரவத்தன்மையைச் செலுத்துவதற்கு பயன்படுத்தப்படலாம்<sup>2</sup>. 2009இன் இரண்டாம் அரைப்பகுதியில் அனுபவிக்கப்பட்ட தொடர்ச்சியான உயர் திரவத்தன்மைச் சூழலில் திரவத்தன்மையை ஈர்ப்பதற்கு மத்திய வங்கி வர்த்தக வங்கிகளுடன் விற்பல்-வாங்கல் பரிமாற்றல்களில் தீவிரமாக ஈடுபட்டது.

பரந்த வீச்சிலான கருவிகளைப் பயன்படுத்துவதற்கு மேலதிகமாக, மத்திய வங்கி நீண்ட கால உடன்படிக்கைகளிலும் நுழைந்தது. இதன் அடிப்படையில், தவணை மீள்கொள்வனவு கொடுக்கல்வாங்கல்கள் 2008 மேயில் அறிமுகப்படுத்தப்பட்ட வேளையில் தவணை நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவுக் கொடுக்கல்வாங்கல்கள் 2009 மாச்சில் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டன. நீண்ட தவணை முதிர்ச்சிகளில் ஈடுபடுவது ஓரிரவு

அடிப்படையிலான ஏலங்களுக்கு முரணாக குறித்துரைக்கப்பட்ட காலப்பகுதிக்கான திரவத்தன்மையில் அதிகளவில் தொடர்ந்திருக்கும் பற்றாக்குறைகள்/ மிகைகளைத் தீர்ப்பதற்கு மத்திய வங்கியை இயல்பு செய்கிறது. தவணை மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவுக் கொடுக்கல் வாங்கல்களின் அறிமுகம் முதிர்வுக் காலத்திலான வரையறைகளின்றி மிகவும் இயல்பாக திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளை நடைபெற வங்கிக்கு வழிசெய்தது. தற்போது, திறைசேரி உண்டியல்கள் மற்றும் மத்திய வங்கிப் பிணையங்கள் இரண்டையும் பயன்படுத்துகின்ற தவணைக் கொடுக்கல்வாங்கல்கள், வங்கிகளுக்கிடையேயான சந்தையிலிருந்து ஈர்க்கப்பட்ட திரவத்தன்மையின் உயர்ந்த பங்கிற்கு வகைகூறுகிறது.

மத்திய வங்கி 2010இற்கும் அதற்கப்பாலுக்குமான நாணய மற்றும் நிதியியல் துறைக் கொள்கைகளுக்கான வழிகாட்டியில் தெளிவுபடுத்தியவாறு, திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாட்டை நடத்துவதற்கு அதன் அரச பிணையங்களின் சொத்துப்பட்டியலைக் கட்டியெழுப்புவதற்கு முறி கடன் வழங்கும் நிகழ்ச்சித்திட்டத்தை நடைமுறைப்படுத்துவதற்கும் முன்மொழிகிறது. இந் நிகழ்ச்சித்திட்டத்தின் கீழ், வங்கி தவணை அடிப்படையிலான கட்டணத்தில் நிறுவன ரீதியிலான முதலீட்டாளர்களிடமிருந்து அரச பிணையங்களைக் கடன் பெறுவதுடன் சந்தையிலிருந்து அளவுக்கதிகமான திரவத்தன்மையை ஈர்ப்பதற்கு பங்கேற்கும் நிறுவனங்களுடன் மீள்கொள்வனவு கொடுக்கல்வாங்கல்களை நடத்துவதற்கு இப் பிணையங்களைப் பயன்படுத்தலாம்.

திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளை நடத்துவதற்காக புதிய கருவிகளை அறிமுகப்படுத்தியதன் மூலம் பங்கேற்கும் நிறுவனங்களுக்கு புதிய விருப்பத்தேர்வுகளை முன் வைத்ததன் மூலம் அதன் நெகிழ்ச்சித்தன்மையை அதிகரித்த வேளையில் சந்தைத் திரவத்தன்மையை முகாமைப்படுத்துவதில் மத்திய வங்கியின் முயற்சிகளையும் பலப்படுத்துகிறது.

<sup>2</sup> வெளிநாட்டு செலாவணிப் பரிமாற்றலுக்கான தகுதியான நாணயங்களாக ஐ.அ.டொலர், யூரோ அல்லது பவுண்ட் இசுரோலிங் என்பன குறிப்பிடப்பட்ட போதும் தற்போது மத்திய வங்கியால் மேற்கொள்ளப்படும் வெளிநாட்டுச் செலாவணி பரிமாற்றல்கள் சந்தை முன்னுரிமையுடன் இணக்கச் செல்லும் வகையில் ஐ.அ.டொலர்/ ரூபா கொடுக்கல்வாங்கல்களுக்கு மட்டுப்படுத்தப்பட்டுள்ளன. மத்திய வங்கி நிலையான வீத (அளவு) அல்லது மாறுபடும் வீத (விலை) விலைக் கோரல்களை நடத்துவதற்கான தேர்வினைக் கொண்டுள்ளது. நிலையான வீத விலைக்கோரலில், வங்கி பரிமாற்றல் புள்ளிகள் மூலமாக வட்டி வீதத்தைக் குறித்துணைப்பதுடன் சாத்தியமான இணைத்தரப்பினர் கருபட்ட வட்டி வீதத்தில் கொடுக்கல்வாங்கல் செய்வதற்கு அவர்கள் விருப்பத் தொகையை குறிப்பிடு செய்யலாம். பின்னையதைப் பொறுத்தமட்டில், அதாவது மாறுபடும் வீதத்திலான விலைக்கோரல்களில், இணைத்தரப்பினர் அளவு அதுபோல் வட்டி வீதங்களையும் குறிப்பிடு செய்து (பரிமாற்றல் புள்ளிகள் மூலம்) இதன் கீழ் அவர்கள் மத்திய வங்கியுடன் உடன்படிக்கையில் ஈடுபட விருப்புகின்றனர்.

பரிமாற்றல் புள்ளிகளின் நியதிகளில் குறித்துரைக்கப்பட்ட பரிமாற்றலின் வட்டி வீதம் தொடர்பான வெளிநாட்டு நாணயம் மற்றும் ரூபாவிற்கிடையேயான வட்டி வீத வேறுபாடுகளின் அடிப்படையில் கணிக்கப்படும் பரிமாற்றல் புள்ளிகள் (முன்னோக்கிய மற்றும் உடன் வெளிநாட்டு வீதங்கள் என விலைக்குறிப்பிடு செய்யப்படுவதுடன் அவை பின்வருமாறு கணிக்கப்படுகின்றன.  
**F-S = S/((1+R<sub>s</sub>\*D/365)/(1+R<sub>d</sub>/C))-1**  
 இதில்  
 F = முன்னோக்கிய வீதம்  
 S = உடன் வீதம் - அதாவது வெளிநாட்டு நாணயமொன்றிற்கு ரூபாக்களின் எண்ணிக்கை  
 R<sub>s</sub> = ரூபா வட்டி வீதம்  
 R<sub>d</sub> = வெளிநாட்டு நாணய வட்டி வீதம்  
 D = கலண்டர் நாட்களின் எண்ணிக்கையில் வணிக காலம்  
 C = நாள் எண்ணிக்கை அடிப்படையில் (இலங்கை ரூபாவிற்கு இது 365 நாட்கள்)

எதிர்பார்க்கப்பட்டதனைப் போன்று முதல் மூன்று காலாண்டுகளில் தொடர்ந்தும் எதிர்க்கணிய வளர்ச்சியை பதிவு செய்தது. எனினும், 2008இன் இறுதிக்காலாண்டில் நியதி ஒதுக்கு விகிதத்தின் மாற்றங்களின் தாக்கம் மறைந்து சென்றமை மற்றும் மத்திய வங்கியின் அரசிற்கான கொடுகடனின் அதிகரிப்பு போன்றவற்றின் காரணமாக இறுதிக் காலாண்டில் ஒதுக்குப்பணம் விரிவடையத் தொடங்கியது. இவ்வாண்டுப் பகுதியில் இடம்பெற்ற இவ்வபிவிருத்திகளின் காரணமாக ஆண்டுச் சராசரி ஒதுக்குப்பணம் 2008இல் பதிவு செய்யப்பட்ட

8.5 சதவீதம் கொண்ட வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் 0.7 சதவீதத்தினால் சுருக்கமடைந்தது. இது 2009ஆம் ஆண்டிற்கான திருத்தப்பட்ட நாணய நிகழ்ச்சித்திட்டத்தில் நிர்ணயிக்கப்பட்ட இலக்கிற்குள்ளேயே காணப்பட்டது.

மூலப்பக்கத்தில், இக் காலப்பகுதியில் மத்திய வங்கியின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள் வீழ்ச்சியடைந்துள்ளமையினால், ஒதுக்குப் பணத்தின் விரிவிற்கு அதன் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பே முழுக் காரணமாகும். 2009இன் முதற் காலாண்டுப்பகுதியில் மத்திய வங்கியின் தேறிய

அட்டவணை 7.3

ஒதுக்குப்பணத்தினதும் விரிந்த பணத்தினதும் ஏதுக் காரணிகள்

விடயம்	2008 (முடிவில்(அ))	2009 (முடிவில்(ஆ))	மாற்றம்			
			2008		2009	
			தொகை	%	தொகை	%
<b>ஒதுக்குப்பணம்</b>	<b>268.4</b>	<b>303.5</b>	<b>4.0</b>	<b>1.5</b>	<b>35.1</b>	<b>13.1</b>
மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	148.2	412.2	-144.8	-49.4	264.0	178.2
மத்திய வங்கியின் தேறிய உள்ளநாட்டுச் சொத்துக்கள்	120.3	-108.7	148.8	521.9	-228.9	-190.4
<b>விரிந்த பணம் (M<sub>2</sub>)</b>	<b>1,522.8</b>	<b>1,806.2</b>	<b>118.8</b>	<b>8.5</b>	<b>283.4</b>	<b>18.6</b>
தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	77.7	401.9	-150.3	-65.9	324.2	417.2
நாணய மேலாண்மைகள்	148.2	412.2	-144.8	-49.4	264.0	178.2
வர்த்தக வங்கிகள்	-70.5	-10.3	-5.5	-8.5	60.1	85.3
தேறிய உள்ளநாட்டுச் சொத்துக்கள்	1,445.1	1,404.3	269.0	22.9	-40.8	-2.8
உள்ளநாட்டுக்கொடுகடன்	1,897.5	1,907.7	289.7	18.0	10.2	0.5
அரசுக்காக தேறிய கொடுகடன்	582.9	639.4	208.8	55.8	56.5	9.7
நாணய மேலாண்மைகள்	217.4	109.0	116.3	115.0	-108.3	-49.8
வர்த்தக வங்கிகள்	365.6	530.4	92.5	33.9	164.8	45.1
அரசு கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான கொடுகடன்	47.0	73.2	-2.2	-4.4	26.2	55.8
தனியார் துறைக்கான கொடுகடன்	1,267.6	1,195.1	83.1	7.0	-72.5	-5.7
ஏனைய விடயங்கள் (தேறிய)	-452.4	-503.5	-20.7	-4.8	51.0	11.3

(அ) திருத்தியமைக்கப்பட்டவை  
(ஆ) தற்காலிகமானவை

மூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி

நாணயக் கொள்கை, பணம், கொடுகடன் மற்றும் வட்டிவீதங்கள்

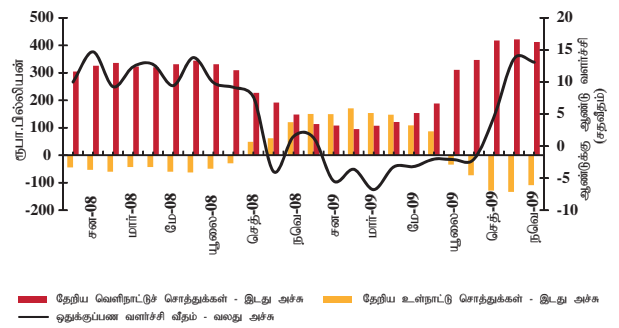
வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களில் ரூ.52.6 பில்லியனான குறிப்பிடத்தக்க குறைப்பொன்று காணப்பட்டது. அரசு பிணையங்கள் மீதான வெளிநாட்டு முதலீடுகளின் கணிசமான வெளிப்பாய்ச்சலினைப் பூர்த்தி செய்வதற்கு உள்ளநாட்டு சந்தையில் நிதிகள் கிடைக்கப் பெறாததனால் வெளிநாட்டு செலாவணிச் சந்தையில் மத்திய வங்கியின் தலைமீட்டினைத் தேவைப்படுத்தியது. எனினும், மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சி மத்திய வங்கியிலிருந்து அரசிற்குக் கிடைத்த தற்காலிக முற்பணங்களிலேற்பட்ட அதிகரிப்பு மற்றும் மத்திய வங்கியின் திறைசேரி உண்டியல் உடமைகளில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பு என்பனவற்றின் காரணமாக தேறிய உள்ளநாட்டுச் சொத்துக்கள் ரூ.50.5 பில்லியனால் அதிகரித்தமையின் மூலம் எதிரீடு செய்யப்பட்டது. எனினும், 2009 ஏப்பிரலிலிருந்து இந் நிலைமை மாற்றமடைந்ததுடன் மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் ஆண்டின் எஞ்சிய காலப்பகுதியிலும் ஏறத்தாழ ரூ.316.6 பில்லியனினால் அதிகரித்தது. மத்திய வங்கியினால் அதன் வெளிநாட்டு ஒதுக்குகளை கட்டியெழுப்புவதற்காக கொள்வனவு செய்யப்பட்ட குறிப்பிடத்தக்க வெளிநாட்டுச் செலாவணி உட்பாய்ச்சல்கள் மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட மேம்பாட்டிற்கு முக்கிய காரணங்களாக விளங்கின. எனினும், ஒதுக்குப் பணத்தின் மீதான மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட குறிப்பிடத்தக்க அதிகரிப்பின் ஒட்டு மொத்த தாக்கம் தேறிய உள்ளநாட்டு சொத்துக்கள் ரூ.279.5 பில்லியனால் கணிசமாக குறைவடைந்தமையின் மூலம் பெருமளவிற்கு எதிரீடு செய்யப்பட்டது. தேறிய உள்ளநாட்டுச் சொத்துக்கள் குறைவடைந்தமைக்கு பல காரணிகள் காணப்பட்டன. அவையாவன: அரசு பிணையங்களில் மேற்கொள்ளப்பட்ட வெளிநாட்டு முதலீடுகள் மத்திய வங்கியின் திறைசேரி உண்டியல் உடமைகளில் குறிப்பிடத்தக்கதொரு பகுதியை (ரூ.96.8 பில்லியன்) இளைப்பாறச் செய்வதற்கு அரசிற்கு இயலச் செய்தமை; வெளிநாட்டுச் செலாவணி சந்தையினை உறுதிப்படுத்துவதற்காக மத்திய வங்கி மேற்கொண்ட தலைமீட்டின் விளைவாக ஏற்பட்ட மத்திய வங்கியின்

வசமிருந்த அரசு பிணையங்களின் விற்பனைகள் மற்றும் திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளை நடத்துவதற்காக மத்திய வங்கிப் பிணையங்களின் வழங்கல் (ரூ. 78 பில்லியன்).

பயன்பாட்டுப் பக்கத்தில், இவ்வாண்டுக் காலப்பகுதியில் மத்திய வங்கியுடனான வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புக்களும் அதிகரித்த போதும் ஒதுக்குப் பணத்தில் ஏற்பட்ட வளர்ச்சி முக்கியமாக சுற்றோட்டத்திலிருந்த நாணயத்தில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பினாலேயே பெறப்பட்டது. ஆண்டின் முதலரைப் பகுதியில் நாணய சுற்றோட்டத்தில் சிறிதளவு வீழ்ச்சி பதிவு செய்யப்பட்ட போதும் 2009இல் சுற்றோட்டத்திலுள்ள நாணயம் ஏறத்தாழ ரூ.31 பில்லியனால் அதிகரித்தது. போர் முடிவடைந்ததன் பின்னர் குறிப்பாக வடக்கு மற்றும் கிழக்கு மாகாணங்களில் பொருளாதார நடவடிக்கையில் காணப்பட்ட படிப்படியான அதிகரிப்பு மற்றும் தாழ்ந்த வட்டிவீத குழல் என்பன ஆண்டின் பின்னரைப்பகுதியில் சுற்றோட்டத்திலிருந்த நாணயத்தினை குறிப்பிடத்தக்களவிற்கு அதிகரித்தன. பெப்புவரியில் நியதி ஒதுக்கு விகிதம் குறைவடைந்தமையின் காரணமாக 2009இன் முதலரைப்பகுதியில் மத்திய வங்கியுடனான உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புக்களில் வீழ்ச்சியடைந்த போதும், 2009இல் வைப்புக்களில் முழு மொத்தமாக ரூ.3.7 பில்லியன் அதிகரிப்பொன்று காணப்பட்டது.

வரைபடம் 7.5

ஒதுக்குப்பணத்தின் வளர்ச்சியும் மூலங்களும்





## குறுகிய பணம்

நாணயத்தினையும் பொதுமக்கள் வசமிருந்த கேள்வி வைப்புக்களையும் உள்ளடக்கிய குறுகிய பணநிரம்பல் ( $M_1$ ) ஆண்டின் பின்னரைப் பகுதியில் குறிப்பிடத்தக்களவில் அதிகரித்தது. ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில், 2009 யூன் அளவில் 1.7 சதவீதத்தினால் சுருக்கமடைந்திருந்த குறுகிய பணம் 2009 இறுதியில் 21.4 சதவீதத்தினால் அதிகரித்தது. 2009இன் பின்னரைப் பகுதியில் குறுகிய பணம் அதிகரித்தமைக்கு கேள்வி வைப்புக்களிலும் பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட நாணயத்திலும் ஏற்பட்ட குறிப்பிடத்தக்க அதிகரிப்புக்களே காரணமாகும். 2009இன் பின்னரைப்பகுதியில் அதிகரிக்கத் தொடங்கிய கேள்வி வைப்புக்கள் 2008இல் பதிவு செய்யப்பட்ட 2.4 சதவீதம் கொண்ட சிறிதளவு வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் 26.6 சதவீதத்தினால் வளர்ச்சியடைந்து வங்கித்தொழில் துறையிலிருந்தான முழுமொத்தக் கொடுகடனின் உள்ளடக்கத்தின் விரிவாக்கத்தைப் பிரதிபலிக்கின்றது. குறுகிய பணத்தில் ஏற்பட்ட வளர்ச்சிக்குப் பங்களித்த இன்னொரு காரணி பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட நாணயம் 2008இல் பதிவு செய்த 5.3 சதவீதம் கொண்ட வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் 2009இல் 17.3 சதவீதம் கொண்ட உயர்ந்த வளர்ச்சியைப் பதிவு செய்தமையாகும்.

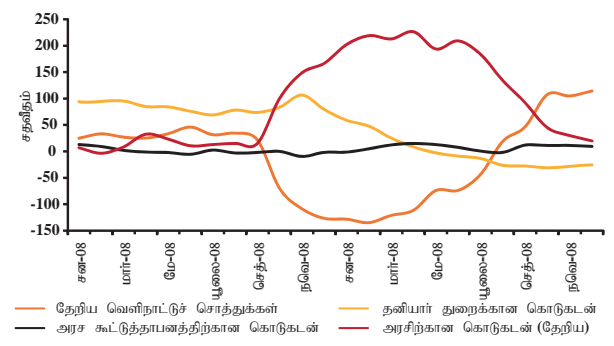
## விரிந்த பணம்

ஆண்டின் முதலரைப் பகுதியில் மட்டுப்படுத்தப்பட்டதாக தொடர்ந்தும் காணப்பட்ட விரிந்த பண நிரம்பலில் ( $M_2$ ) ஏற்பட்ட வளர்ச்சி 2009இன் பின்னரைப் பகுதியில் அதிகரிக்கத் தொடங்கியது. விரிந்த பணத்தின் வளர்ச்சி ஓராண்டிற்கு முன்னைய 8.5 சதவீதத்திலிருந்து 2009இன் இறுதியில் 18.6 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்த வேளையில் விரிந்த பணத்தில் ஏற்பட்ட ஆண்டு சராசரி வளர்ச்சி 13.6 சதவீதமாகக் காணப்பட்டது. இவ்வாண்டில் விரிந்த பணத்தில் ஏற்பட்ட வளர்ச்சிக்கு குறுகிய பணமும், போலி நாணயமும் விரிவடைந்தமையே காரணமாகும். விரிந்த பணத்தில் ஏற்பட்ட வளர்ச்சிக்கு குறுகிய பணத்தின் பங்களிப்பு 2008இன் 9 சதவீதத்திலிருந்து 2009இல் 21 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்த வேளையில் விரிந்த பணத்தின் வளர்ச்சிக்கு போலி நாணயத்தின் பங்களிப்பு 2008இன் 91 சதவீதத்திலிருந்து 2009இல் 79 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்தது. எனினும் போலி நாணயமும் 2008இல் பதிவு செய்யப்பட்ட 9.5 சதவீத வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் 2009இல் 18 சதவீதம் கொண்ட உயர்ந்த வளர்ச்சியைப் பதிவு செய்தது. போலி நாணயத்தில், தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்கள் முன்னைய ஆண்டின் 14 சதவீத அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடுகையில் 19.4 சதவீத வளர்ச்சியைப் பதிவு செய்தன. இதற்கு குறிப்பாக, ஆண்டின் தொடக்கத்தில் பதிவு செய்யப்பட்ட நிதிக் கம்பனிகள் சிலவற்றில் காணப்பட்ட கடுமையான திரவப் பிரச்சனைகளின் காரணமாக பதிவு செய்யப்பட்ட நிதிக் கம்பனிகளின் மீது வைப்பாளர்களின் நம்பிக்கை குறைவடைந்தமையின் விளைவாக வைப்புக்கள் பதிவு செய்யப்பட்ட நிதிக் கம்பனிகளிலிருந்து உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளுக்கு நகர்ந்தமை மற்றும் வைப்புக்களைத் திரட்டுவதற்கு உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளினால் வழங்கப்பட்ட சிறப்பு வட்டி வீதங்கள் போன்ற பல காரணிகள் காணப்பட்டன.

மூலப்பக்கத்தில், தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள் வீழ்ச்சியடைந்தமையினால் இவ்வாண்டுப் பகுதியில்  $M_2$ இன் வளர்ச்சிக்கு தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட விரிவாக்கமே முழுக் காரணமாக இருந்தது. அரச பிணையங்களில் காணப்பட்ட வெளிநாட்டு முதலீடுகள் மீளப் பெறப்பட்டுக் கொண்டிருந்தமைக்கு வசதியளிக்கும் விதத்தில் வெளிநாட்டுச் செலவாணி வழங்கல் காணப்பட்டமையின் காரணமாக ஆண்டின் முதற் காலாண்டுப் பகுதியில் சுருக்கமடைந்த வங்கித்தொழில் முறைமையின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் இவ்வாண்டுப் பகுதியில் குறிப்பிடத்தக்க அதிகரிப்புக்களைப் பதிவு செய்தன. வெளிநாட்டுச் செலவாணி உட்பாய்ச்சல்கள் மத்திய வங்கியினால் ஈர்த்துக் கொள்ளப்பட்டமையானது தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களின் விரிவிற்குப் பெருமளவில் பங்களித்தது. உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் ஆண்டு முழுவதும் ஏறத்தாழ ரூ. 60 பில்லியனால் உறுதியாக அதிகரித்தன. இவ்வாண்டுப் பகுதியில் உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளில் தேறிய வெளிநாட்டு சொத்துக்கள் குறிப்பிடத்தக்களவில் கட்டியெழுப்பப்பட்டமைக்கு, கரைகடந்த வங்கித்தொழில் பிரிவுகளிலிருந்தான இலங்கை பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனத்தின் கடன்பாடுகள் மீளச் செலுத்தப்பட்டமையும் 2009 ஒத்தோபரில் நாட்டிற்கான பன்னாட்டு முறிகளிலிருந்தான பெறுகையில் ஒரு பகுதியைப் பயன்படுத்தி அரச வங்கிகளில் காணப்பட்ட அரசின் வெளிநின்ற வெளிநாட்டு நாணயப் பொறுப்புக்களில் சில தீர்ப்பளவு செய்யப்பட்டமையும் உள்நாட்டில் கொடுகடனாக கேள்வி குறைவாகக் காணப்பட்டமையினால் உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள் இவற்றை வெளிநாட்டு நிதிகளில் முதலீடு செய்ய வழியமைத்தமையும் காரணங்களாக அமைந்தன.

2009ஆம் ஆண்டு காலப்பகுதியில் வங்கித்தொழில் முறைமையின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள் வீழ்ச்சியடைந்தன. உள்நாட்டுக் கொடுகடனின் முக்கிய கூறான, தனியார் துறைக்கான கொடுகடனில் ஏற்பட்ட சுருக்கம் வங்கித்தொழில் முறைமையின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சிக்கு முக்கிய பொறுப்பாக இருந்தது. எனினும், உள்நாட்டு கொடுகடனின் மற்றைய கூறுகளான அரசாங்கம் மற்றும் அரச கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான கொடுகடன்கள் இவ்வாண்டுக் காலத்தில் அதிகரித்தன.

வரைபடம் 7.6  $M_2$  இன் ஆண்டுக்கு ஆண்டு வளர்ச்சிக்கான பங்களிப்பு

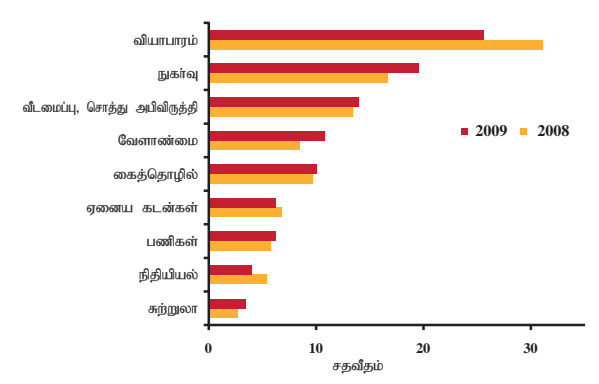


துறை	துறைவகைப்படி வர்த்தக வங்கிகளின் முற்பணங்கள் (அ) (ஆ)			
	2008 முடிவில் (இ)	2009 முடிவில்	மொத்தவீதத்தில் % ஆக 2009 முடிவில்	மாற்றம்/% 2009
வர்த்தகம்	396.1	307.7	25.7	-22.3
இதில் ஏற்றுமதிகள்	128.1	113.4	9.5	-11.4
இறக்குமதிகள்	121.6	79.1	6.6	-35.0
நிதியியல்	68.3	48.3	4.0	-29.3
வேளாண்மை	116.5	129.9	10.8	11.5
கைத்தொழில் (*)	122.7	120.6	10.1	-1.7
சுற்றுலா	34.3	40.9	3.4	19.3
வீடமைப்பு	170.4	167.8	14.0	-1.5
நுகர்வு	202.6	234.1	19.5	15.5
பணிகள்	73.8	74.8	6.2	1.4
ஏனையவை	86.8	75.3	6.3	-13.2
<b>மொத்தம்</b>	<b>1,271.4</b>	<b>1,199.3</b>	<b>100.0</b>	<b>-5.7</b>

(அ) உட்புறம் வங்கித்தொழில் பிரிவுகள் மற்றும் கலந்துகொண்ட வங்கித்தொழில் பிரிவுகளின் குறியீடுகளைக் கொண்டிருக்கின்றன. (ஆ) முற்பணங்களில் கடன்கள், மொத்தப் பற்றுக்கள் மற்றும் கடினப் பெயர்ப்பட்ட உண்டியல்கள் உள்ளடக்கப்பட்டுள்ளன. மேலும் கடினப் பெயர்ப்பட்ட பணியிடங்களில் தீக்கப்பட்டிருக்கின்றன. (இ) திருத்தப்பெயர்க்கப்பட்டவை. (ஈ) பொறுப்பில் துறை, கட்டணக் வீதங்கள், கரணவடிவத்தில் மற்றும் மீட்டிங் போன்றவற்றிற்கான முற்பணங்களை உள்ளடக்கியிருக்கிறது.

2009இல் தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் பாய்ச்சல் குறிப்பிடத்தக்களவிற்கு சுருக்கமடைந்தது. 2008 இறுதியில் 7.0 சதவீதம் கொண்ட மெதுவான வேகத்தில் வளர்ச்சியடைந்த தனியார் துறைக்கான கொடுகடனில் ஏற்பட்ட ஆண்டிற்கு ஆண்டு மாற்றம் 2009 இறுதியில் 5.7 சதவீதத்தினால் சுருக்கமடைந்தது. இந்த விரைவான வீழ்ச்சிக்கு, உலக வர்த்தகம் மற்றும் வெளியீடு இரண்டிலும் ஏற்பட்ட சுருக்கத்தினைத் தொடர்ந்து உள்நாட்டுப் பொருளாதார நடவடிக்கையின் மீது காணப்பட்ட உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடிகளின் தற்காலிக எதிர்க்கணிய தாக்கங்கள் பகுதியளவில் காரணங்களாக விளங்கின. மேலும், பொருளாதார நடவடிக்கைகளில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சி மற்றும் உயர்ந்த செயற்படாக்கடன்களைப் பிரதிபலித்து உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள் அவர்களது கடன் வழங்கல் நடவடிக்கைகளில் எச்சரிக்கை உணர்வுடையனவாக இருந்தன. ஆண்டின் தொடக்கத்தில் சந்தை வட்டி வீதங்களை உயர்ந்த மட்டத்தில் வைத்திருந்த, கடந்த சில ஆண்டுகளில் பின்பற்றப்பட்ட இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை நிலையின் காலங்கடந்த தாக்கமும் 2009இல் தாழ்ந்த கொடுகடன் வளர்ச்சிக்கும் ஓரளவிற்குப் பங்களித்தன. இவ்வாண்டு காலப்பகுதியில் முழுமையாக நோக்கும் பொழுது தனியார் துறைக்கான உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளின்

வரைபடம் 7.7 உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளினால் தெரிந்தெடுக்கப்பட்ட துறைகளுக்கு வழங்கப்பட்ட கடனின் பங்கு



கொடுகடன் சுருக்கமடைந்ததெனினும் உண்மை நியதிகளில் ஆண்டின் பிற்பகுதியில் அதிகரிக்கத் தொடங்கியது. கொடுகடன் பாய்ச்சல் மீண்டும் அதிகரிக்கத் தொடங்கியமையானது, உலக பொருளாதாரம் படிப்படியாக மீட்சியடைந்து வருகின்றமை மற்றும் மூன்று தசாப்தங்களாக நீண்ட போர் முடிவடைந்தமையினால் இலங்கையின் பொருளாதாரம் அதன் முழு உள்வளர்ந்த வளத்தையும் பெறக்கூடியதான சிறந்த நிலைப்பாட்டில் உள்ளமை என்பனவற்றின் காரணமாக, இனிவரும் காலங்களில் பொருளாதார நடவடிக்கைகளுக்கு மேம்பட்ட வாழ்ப்புக்கள் இருப்பதனையும் தாழ்ந்த கடன்வழங்கல் வீதங்களுக்கு பதிலிறுப்பதனையும் பிரதிபலிக்கின்றது.

இவ்வாண்டுக் காலப்பகுதியில் முக்கிய துறைகளுக்கான கொடுகடன் வீழ்ச்சியடைந்தது. தனியார் துறைக்கான கொடுகடனின் நோக்க அடிப்படையிலான பகிர்நதளிப்புக்களின்படி உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளினால் வழங்கப்பட்ட மொத்தக் கொடுகடனில் பெரும் பங்கிற்கு வகைகூறும் வர்த்தக நடவடிக்கைகளுக்கான கடன் வழங்கல், இறக்குமதி மற்றும் ஏற்றுமதி வர்த்தகத்திலும் அதேபோன்று உள்நாட்டு வர்த்தக நடவடிக்கைகளிலும் காணப்பட்ட மந்தமான வளர்ச்சிக்கு இசைய இவ்வாண்டுக் காலப்பகுதியில் 22 சதவீதத்திற்கும் கூடுதலான அளவினால் சுருக்கமடைந்தது. நிதித் துறைக்கான கடன் வழங்கலும் கூட பின்னடைவினை எதிர் நோக்கியதுடன் 29.3 சதவீதத்தினால் வீழ்ச்சியடைந்தமைக்கு குத்தகை நிதியிலுக்காக வழங்கப்பட்ட கொடுகடனில் ஏற்பட்ட சுருக்கமே பெருமளவிற்குக் காரணமாகும். கைத்தொழில் மற்றும் வீடமைப்புத் துறைகளுக்கான கடன் வழங்கலும் சிறிதளவில் சுருக்கமடைந்தது. மறுபுறத்தில் கொடுகடன் பங்கு நியதிகளில் இரண்டாவது உயர்ந்த நிலையில் காணப்படும் நுகர்வு நடவடிக்கைகளுக்கான கொடுகடன் வழங்கப்பட்ட மொத்தக் கொடுகடனில் 19.5 சதவீதத்திற்கு வகைகூறியதுடன், இவ்வாண்டுக் காலப்பகுதியில் 15.5 சதவீதத்தினால் அதிகரித்தது. இத் துறையானது, தனிப்பட்ட தேவைகளுக்காகவும், நீண்ட கால நுகர்வுப் பொருட்களின் கொள்வனவிற்காகவும் அதேபோன்று அடகுச் செயற்பாடுகளில் ஒரு பகுதி மற்றும் வெளிநின்ற கொடுகடன் அட்டை மீதிகளுக்காகவும் பெறப்பட்ட கடன்களை உள்ளடக்குகின்றது. அதிகரிப்புக்கள் வேளாண்மை, சுற்றுலா மற்றும் பணித் துறைகளிலும் அவதானிக்கப்பட்டது. இது, குறிப்பாக ஆண்டின் பின்னரைப் பகுதியிலிருந்து இத் துறைகளில் அவதானிக்கப்பட்ட அதிகரித்த நடவடிக்கைகளைப் பிரதிபலிக்கிறது.

2009 யூலை வரை அதிகரித்த அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் 2009இன் பின்னரைப் பகுதியில் குறிப்பிடத்தக்களவில் வீழ்ச்சியடைந்தமைக்கு மத்திய வங்கி வசமிருந்த அரச பிணையங்களின் குறிப்பிடத்தக்க பங்கு இணைப்பாற விடப்பட்டமையே முக்கிய காரணமாகும். இவ்வாண்டுக் காலப்பகுதியில் வங்கித்தொழில் துறையிலிருந்தான அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் 2008இன் ரூ.208.8 பில்லியனுடன் ஒப்பிடுகையில் ரூ.56.5 பில்லியனாகக் காணப்பட்டது. உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளிலிருந்து கிடைத்த அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் 2009இல் ரூ.164.8 பில்லியனால் அதிகரித்தது. இது உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளின் திறைசேரி உண்டியல்கள் மற்றும் திறைசேரி முறிகளின் உடமைகள் ரூ.152.3 பில்லியனால் அதிகரித்தமையினால் ஏற்பட்டதாகும். எனினும், உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளிலிருந்தான கடன்பாடுகளில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பு மத்திய வங்கியிலிருந்தான அரசிற்கான

தேறிய கொடுகடன் ரூ.108.3 பில்லியனால் குறிப்பிடத்தக்களவிற்கு குறைவடைந்தமையின் மூலம் ஓரளவிற்கு எதிரீடு செய்யப்பட்டது.

**2009இல் அரசு கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான கொடுகடன் குறிப்பிடத்தக்களவிற்கு அதிகரித்தது.** அரசு கூட்டுத்தாபனங்களினால் ஈர்க்கப்பட்ட கொடுகடன் 2008 இறுதியில் ரூ.47 பில்லியனிலிருந்து 2009 திசம்பர் இறுதியில் ரூ.73 பில்லியனுக்கு அதிகரித்தது. அரசு கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான கொடுகடனில் ஏற்பட்ட ஒட்டுமொத்த அதிகரிப்பிற்கு உள்நாட்டு வங்கித்தொழில் பிரிவுகள் ரூ.58 பில்லியனைப் பங்களித்த வேளையில் கரைகடந்த வங்கித்தொழில் பிரிவுகளினால் வழங்கப்பட்ட கொடுகடன் ரூ.32 பில்லியனால் சுருக்கமடைந்தமைக்கு கரைகடந்த வங்கித்தொழில் பிரிவுகளுக்கான பெற்றோலிய கூட்டுத்தாபனத்தின் படுகடன் கடப்பாடுகள் மீள்கொடுப்பனவு செய்யப்பட்டமையே முக்கிய காரணமாகும். எனினும், ஆண்டின் பின்னரைப் பகுதியில் இலங்கைப் பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனம் உள்நாட்டு வங்கித்தொழில் பிரிவுகளிலிருந்தான அதன் கடன்பாட்டினை ரூ.25 பில்லியனால் அதிகரித்துக் கொண்டது. அதேவேளை வங்கித்தொழில் துறையிலிருந்து இலங்கை மின்சாரசபையினால் பயன்படுத்தப்பட்ட கொடுகடன் ரூ. 9 பில்லியனால் அதிகரித்த வேளையில் இலங்கை வளமாக்கிக் கூட்டுத்தாபனம் மற்றும் வரையறுக்கப்பட்ட கொடும்பு வர்த்தக வளமாக்கி என்பனவற்றின் கடன்பாடுகள் இவ்வாண்டு காலப்பகுதியில் ரூ. 27 பில்லியனால் அதிகரித்தன.

**நிதியியல் அளவீடு**

நிதியியல் அளவீட்டினால்<sup>2</sup> ( $M_4$ ) அளவிடப்பட்டவாறான விரிந்த பணத்தின் வளர்ச்சி, விரிந்த பண நிரம்பலில் ( $M_{2p}$ ) அவதானிக்கப்பட்ட போக்குடன் இசைந்து செல்லும் விதத்தில் 2009ஆம் ஆண்டு முழுவதும் படிப்படியாக விரைவடைந்தது. 2009 இறுதியில்  $M_4$  இல் ஏற்பட்ட ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சி 2008ஆம் ஆண்டு இறுதியில் பதிவு செய்யப்பட்ட 9.5 சதவீதம் கொண்ட குறைந்த வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் 18.8 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தது. இவ் வளர்ச்சியானது பணநிரம்பலில் ஏற்பட்ட ஒட்டுமொத்த அதிகரிப்பில் ஏறத்தாழ 89 சதவீதத்திற்கு வகைசூறும் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட கணிசமான அதிகரிப்பினால் முக்கியமாகப் பெறப்பட்டதாகும்.

தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்களைப் பொறுத்தவரையில் அரசிற்கான தேறிய கொடுகடனும் அரசு கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான கொடுகடனும் அதிகரித்த வேளையில் தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் 2009இல் தொடர்ந்தும் வீழ்ச்சியடைந்தது. தனியார் துறைக்கான கொடுகடன், 2008இன் இறுதியில் பதிவு செய்யப்பட்ட 7.3 சதவீத வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் 2009 இறுதியில் 3.6 சதவீதத்தினால் சுருக்கமடைந்தது. எனினும், நாணய அளவீட்டின்படி கொடுகடனில் ஏற்பட்ட சுருக்கத்தினைவிட கொடுகடனிலான இந்தக் குறைவு தாழ்ந்தாக இருந்தது. இதற்கு 2009இல் தனியார் துறைக்கு உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகளினாலும் பதிவு செய்யப்பட்ட நிதிக் கம்பனிகளினாலும் வழங்கப்பட்ட கொடுகடனில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பே காரணமாகும். 2009இல் உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளினதும் உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகளினதும் தவணை சேமிப்பு வைப்புக்கள் வளர்ச்சியடைந்தமைக்கு பதிவு செய்யப்பட்ட நிதிக் கம்பனிகளிலிருந்து வைப்புக்கள் நகர்ந்தமையும் வைப்புக்களைத் திரட்டுவதற்கு இந் நிறுவனங்களினால் மேற்கொள்ளப்பட்ட பிரச்சாரங்களும் ஓரளவுக் காரணங்களாக இருந்தன. 2009இன் முதல் ஒரு சில மாத காலப்பகுதியில் பதிவு செய்யப்பட்ட நிதிக் கம்பனிகளின் தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்கள் வீழ்ச்சியடைந்து, ஆண்டின் தொடக்கத்தில் ஒரு சில பதிவு செய்யப்பட்ட நிதிக் கம்பனிகளினால் எதிர் நோக்கப்பட்ட திரவப் பிரச்சனைகளின் காரணமாக நிதிக் கம்பனிகளிலிருந்து பெருமளவு வைப்புக்கள் மீளப் பெறப்பட்டமையினைப் பிரதிபலித்தது. எனினும், மத்திய வங்கியினால் மேற்கொள்ளப்பட்ட பல்வேறு நடவடிக்கைகளின் விளைவாக பதிவு செய்யப்பட்ட நிதிக் கம்பனிகள் தொடர்பான பொதுமக்களின் நம்பிக்கை மேம்பட்டதுடன் 2009இன் பின்னரைப் பகுதியில் இந் நிலைமை மேம்பட்டது. இதன் விளைவாக, இவ்வாண்டு காலத்தில் பதிவு செய்யப்பட்ட நிதிக் கம்பனிகளின் தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்கள் 15 சதவீதத்தினால் வளர்ச்சியடைந்த போதும் 2008இல் பதிவு செய்யப்பட்ட 30 சதவீதத்திற்கும் மேலான உயர்ந்த வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் இது குறிப்பிடத்தக்கதொரு குறைவாகும்.

<sup>2</sup> நிதியியல் அளவீடானது மத்திய வங்கி மற்றும் உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளுக்கு மேலதிகமாக உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகள் மற்றும் பதிவு செய்யப்பட்ட நிதிக் கம்பனிகளை உள்ளடக்கி திரவத்தன்மைக்கான பரந்தளவீடொன்றாகக் காணப்படுகிறது

அட்டவணை 7.5		நிதியியல் அளவீடும் குறித்துரைக்கப்பட்ட கராணிகளும்					
விடயம்	2008 (முடிவில்) (அ)	2009 (முடிவில்) (ஆ)	2008		2009		
			தொகை	%	தொகை	%	
			ரூபா.பில்லியன் மாற்றம்				
<b>நாணய அளவீடு (<math>M_4</math>)</b>	<b>1,918.7</b>	<b>2,280.0</b>	<b>166.4</b>	<b>9.5</b>	<b>361.3</b>	<b>18.8</b>	
குறித்துரைக்கப்பட்ட கராணிகள்							
தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	56.2	378.1	-148.5	-72.6	322.0	573.0	
தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள்	1,862.5	1,901.8	314.9	20.4	39.4	2.1	
உள்நாட்டுக் கொடுகடன்	2,429.4	2,513.9	334.8	16.0	84.5	3.5	
அரசுக்கான தேறிய கொடுகடன்	794.6	910.6	229.2	40.5	116.0	14.6	
அரசு கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான கொடுகடன்	47.0	73.2	-2.2	-4.4	26.2	55.8	
தனியார் துறைக்கான கொடுகடன்	1,587.8	1,530.1	107.7	7.3	-57.7	-3.6	
ஏனைய விடயங்கள் (தேறிய)	-566.9	-612.1	-19.8	-3.6	-45.1	-8.0	

(அ) தற்காலிகமானவை  
(ஆ) திருத்தப்பட்டவை

மூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி



### 7.4 வட்டி வீதங்கள்

மத்திய வங்கியின் கொள்கை வட்டி வீதங்கள் குறைக்கப்பட்டதனைத் தொடர்ந்து சந்தை வட்டிவீத அமைப்பு முழுவதும் படிப்படியாக கீழ் நோக்கி நகர்வடைந்தது. பணவீக்கம் வீழ்ச்சியடைந்தமை அதே போன்று பணவீக்கத்திற்கான சாதகமான தோற்றப்பாடு காணப்பட்டமை என்பன, முழு வட்டிவீத அமைப்பினையும் குறைக்க வேண்டிய தேவையினை சந்தைக்கு தெரிவிக்கும் விதத்தில் மத்திய வங்கி அதன் கொள்கை வட்டி வீதங்களை குறைக்கத் தொடங்குவதனை இயலச் செய்தது. மத்திய வங்கியின் தளர்த்தப்பட்ட நாணயக் கொள்கை நிலைக்கு பதிலிறுத்தும் விதத்தில் பல்வேறு சந்தைப் பிரிவுகள் முழுவதற்குமான வட்டி வீதங்கள், காலங் கடந்தேனும் வீழ்ச்சியடைந்தன.

#### பணச் சந்தை வீதங்கள்

2009 காலப்பகுதியில் தளம்பல்கள் பெருமளவு சுருகமடைந்து குறுங்கால பணச் சந்தை வட்டி வீதங்கள் குறைந்த மட்டத்தில் நிலைபெற்றிருந்தன. சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பண வீதங்களை 2009 மார்ச் இறுதியளவில் மத்திய வங்கியின் கொள்கை வட்டிவீத வீச்சிற்குள் கொண்டு வந்தமையின் காரணமாக வட்டிவீத வழிமுறைகளுடாக மத்திய வங்கியின் நாணயக் கொள்கைத் தொழிற்பாடுகளின் காத்திரமான தன்மை மேம்பட்டது. பணச் சந்தையில் ரூபா திரவத்தன்மை பற்றாக்குறையாகக் காணப்பட்ட நேரமான 2009 சனவரியிலிருந்து மே வரையான காலப்பகுதியில் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்பு பண வீதங்கள் பரந்த வீச்சான 9.58 - 15.54 சதவீதங்களுக்கிடையில் நகர்ந்தன. எனினும், 2009 யூனின் பின்னர் பணச் சந்தையில் காணப்பட்ட மிகையான ரூபாத் திரவத்தன்மை வட்டி வீதங்களின் மீது மேல் நோக்கிய அழுத்தத்தினைத் மட்டுப்படுத்தியது. எனவே 2009இன் பின்னரைப்பகுதியில் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்பு பண வீதங்கள் ஒற்றை இலக்க மட்டங்களில் பரந்தளவில் காணப்பட்டதுடன் இது கொள்கை வட்டிவீத வீச்சின் மையத்தைச் சுற்றியே காணப்பட்டது. வங்கிகளுக்கிடையிலான கொடுக்கல்வாங்கல்களுக்காக முன் வைக்கப்பட்ட சராசரி வட்டி வீதமும் வங்கிகளுக்கிடையிலான சந்தையில் திரவ நிலைமைகள் தளர்வடைந்தமைக்கு இசைவாக ஆண்டின் பின்னரைப் பகுதியில் ஒற்றை மட்டத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்தன.

உள்நாட்டுச் சந்தையில் திரவத்தன்மை நிலைமைகள் மேம்பட்டதன் காரணமாக, இவ்வாண்டுக் காலப்பகுதியில் திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாட்டு ஏலங்களின் விளைவு வீதங்கள் வீழ்ச்சியடைந்தன. ஆண்டின் முதலரைப் பகுதியில் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு ஏலங்கள் நடத்தப்பட்ட போதும், ரூபாத் திரவத்தன்மையில் காணப்பட்ட முன்னேற்றங்கள் காரணமாக, 2009இன் பின்னரைப் பகுதியில் சந்தையிலிருந்து மிகையான திரவத்தன்மையினை அகற்றுவதற்கான வழிமுறைகள் எடுக்கப்பட்டன. ஆண்டின் பின்னரைப் பகுதியில் மீள்கொள்வனவு ஏலங்கள் மீளத் தொடங்கப்பட்டதுடன், 2008 இறுதியில் 10.96 சதவீதமாகக் காணப்பட்ட நாளாந்த திறந்த சந்தை ஏலங்களின் நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி விளைவு வீதம் இலங்கை மத்திய

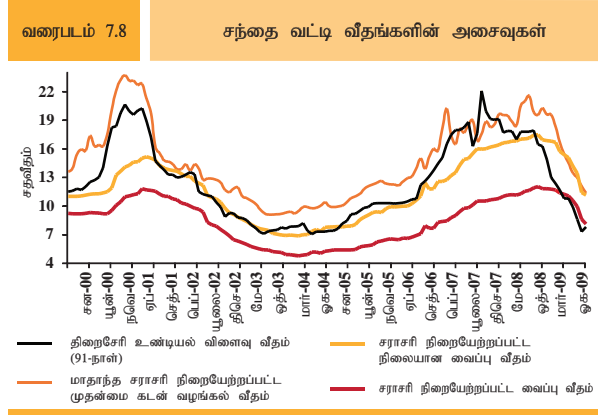
அட்டவணை 7.6	பணச் சந்தை வட்டிவீதங்கள்					
	இ.ம.வ.மீன் கொள்வனவு வீதம்	நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி மீள் கொள்வனவு ஏல வீதம்	நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி அழைப்பு பண வீதம்	கால முடிவில் மாதத்திற்கான சராசரி	கால முடிவில்	இ.வ.வ.வீ ஒரீவு
திசெ-07	10.50	11.98	24.99	15.40	21.75	15.69
திசெ-08	10.50	10.96	14.66	15.13	13.74	15.57
மார்- 09	10.25	-	11.21	12.18	11.29	12.24
யூன்-09	8.50	9.25	9.52	9.92	9.60	10.04
செத்-09	8.00	8.48	9.30	9.48	9.40	9.62
திசெ-09	7.50	8.24	9.07	9.00	9.03	9.10

மூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி

வங்கியின் மீள்கொள்வனவு வீதத்திலான வீழ்ச்சிக்கு இசைவாக 2009 இறுதியில் 8.24 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்தன. 2009 ஒத்தோபரில் மத்திய வங்கிப் பிணையங்களின் வழங்கல் மீளத் தொடங்கியதுடன், நீண்ட கால அடிப்படையில் ரூபாத் திரவத்தன்மையினை ஈர்த்துக் கொள்ளும் நோக்குடன் 14 - 30 நாள் வரையான முதிர்ச்சிகளுடன் கூடிய மத்திய வங்கிப் பிணையங்களின் கால ஏலங்கள் நடத்தப்பட்டன. கால ஏலங்களில் நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி விளைவு வீதம் ஆய்விற்குரிய காலப்பகுதியில் 8.10 - 9.62 சதவீத வீச்சில் காணப்பட்டன. 2009 நவம்பரில், சந்தையிலுள்ள மிகையான ரூபாத் திரவத்தன்மை நிலைமைகளை கட்டுப்படுத்துவதற்காக வெளிநாட்டுச் செலாவணி பரிமாற்றல்கள் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டன. இணைத்தரப்பு வெளிநாட்டு செலாவணியான ஐ.அ.டொலருடனான விற்றல்வாங்கல் வெளிநாட்டுச் செலாவணி பரிமாற்றல் மீதான பரிமாற்றல் புள்ளிகள் 2009இல் மேற்கொள்ளப்பட்ட கொடுக்கல்வாங்கல்கள் தொடர்பாக 0.36 - 0.53 வீச்சில் காணப்பட்டன.

#### வைப்பு மற்றும் கடன் வழங்கல் வீதங்கள்

மத்திய வங்கியின் நாணயக் கொள்கை நிலையின் மாற்றங்களுக்கு பதிலிறுத்தும் விதத்தில், ஒரு கால தாமதத்துடன் வங்கிகளின் வட்டி வீதங்கள் கீழ் நோக்கி நகர்ந்தன. இவ்வாண்டுப் பகுதியில் உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளின் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதம் மொத்தமாக 362 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் 2009இன் இறுதியில் 8.01 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்த வேளையில், சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட நிலையான வைப்பு வீதம் இவ்வாண்டுப் பகுதியில் ஏறத்தாழ 600 அடிப்படைப்புள்ளிகளைக் கொண்ட மிகப் பெரும் அளவில் 2009இன் இறுதியில் 10.91 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்தது. கொள்கை வட்டி வீதங்களில் ஏற்பட்ட குறைப்பு மற்றும் நிதிக்கான செலவுகளில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சி என்பனவற்றிற்கு இசைவாக கடன்வழங்கல் வீதங்களும் வீழ்ச்சியடைந்த போதும் செயற்படாக் கடன்களின் அளவில் ஏற்பட்ட உயர்வானது கடன் வழங்கல் வீதங்கள் குறைவடையும் வேகத்தினை குறைத்துவிட்டது. 2009 ஒத்தோபரில் அரசாங்கம், அரசிற்குச் சொந்தமான வங்கிகள் அவற்றின் கடன்வழங்கல் வீதங்களை குறைக்குமாறு கேட்டுக் கொண்டதனைத் தொடர்ந்து சந்தை வீதங்களில் மேலுமொரு வீழ்ச்சி அவதானிக்கப்பட்டது. வர்த்தக வங்கிகள் தமது முதன்மை வாடிக்கையாளர்களுக்கு கடன் வழங்கும் விதமான சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மைக் கடன் வழங்கல் வீதம் 2009 திசம்பர் இறுதியில் 800 அடிப்படைப்



புள்ளிகளுக்கும் கூடுதலான அளவினால் 11.12 சதவீதத்திற்கு குறிப்பிடத்தக்களவிற்கு வீழ்ச்சியடைந்தது. அரசிற்கான கடன் வழங்கல் நீங்கலாக, உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளின் முழுக் கடன் சொத்துப்பட்டியலுக்கும் ஏற்படைய வீதமான, சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட கடன் வழங்கல் வீதம், இவ்வாண்டில் மொத்தமாக 272 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் 17.41 சதவீதத்திற்கு படிப்படியாக வீழ்ச்சியடைந்ததுடன் 2009இன் இறுதிக் காலாண்டில் குறிப்பிடத்தக்க வீழ்ச்சியொன்று அவதானிக்கப்பட்டது. இவ்வாண்டுக் காலப்பகுதியில், கடன்பாட்டுச் செலவினைக் குறைப்பதற்கும் தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் பாய்ச்சலை ஊக்குவிப்பதற்கும் மத்திய வங்கி எடுத்த முயற்சிகளையும் பிரதிபலித்து நீண்ட கால கடன் வழங்கல் நிறுவனங்களினால் விதிக்கப்பட்ட வட்டி வீதங்கள் குறிப்பிடத்தக்களவிற்கு வீழ்ச்சியடைந்தன. கொடுகடன் அட்டைகளின் மீதான வெளிநின்ற கொடுப்பனவுகளின் மீது உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளினால்

**அட்டவணை 7.7 வைப்புக்களினதும் கடன் வழங்கல்களினதும் வட்டி வீதங்கள் (அ)**

நிறுவனம்	ஓராண்டு சதவீதம்	
	2008 முடிவில்	2009 முடிவில்
<b>வர்த்தக வங்கிகள்</b>		
<b>வைப்புக்கள் மீதான வட்டி வீதங்கள்</b>		
ஓராண்டு நிலையான வைப்புக்கள்	8.50-20.25	7.25-19.00
சேமிப்பு வைப்புக்கள்	3.0-16.50	1.50-10.50
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதம்	11.63	8.01
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட நிலையான வைப்பு வீதம்	16.89	10.91
<b>கடன் வழங்கல் மீதான வட்டி வீதங்கள்</b>		
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மைக் கடன் வழங்கல் வீதம்	19.17	11.12
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட கடன் வழங்கல் வீதம்	20.13	17.41
<b>வர்த்தக வங்கியல்லா நிறுவனங்கள்</b>		
<b>வைப்புக்கள் மீதான வட்டி வீதங்கள்</b>		
தேசிய சேமிப்பு வங்கி	5.00	5.00
சேமிப்பு வைப்புக்கள்	15.00	9.50
ஓராண்டு நிலையான வைப்புக்கள்		
அரசு ஈட்டு முதலீட்டு வங்கி	20.00	10.00
ஓராண்டு நிலையான வைப்புக்கள்		
டிஎஃஃசி வங்கி		
ஓராண்டு நிலையான வைப்புக்கள்	18.00	9.50
<b>கடன் வழங்கல் மீதான வட்டி வீதங்கள்</b>		
தேசிய சேமிப்பு வங்கி (இ)	19.00-20.00	12.00-15.00
அரசு ஈட்டு முதலீட்டு வங்கி (இ)	23.00-24.00	16.50-20.00
டிஎஃஃசி வங்கி	22.50-23.00	14.00-20.00
தேசிய வீ.ஊ.பு. நோக்கங்களுக்கான கடன் வழங்கல் மட்டும்.	11.00	11.00

(அ) வர்த்தக வங்கிகளினதும் ஏனைய நிதியியல் நிறுவனங்களினதும் வழங்கப்பட்ட வீதங்களை அடிப்படையாகக்கொண்டவை.  
(ஆ) திருத்தியமைக்கப்பட்டவை  
(இ) வீ.ஊ.பு. நோக்கங்களுக்கான கடன் வழங்கல் மட்டும்.

விதிக்கப்பட்ட தண்ட வட்டி வீதங்கள் 2010 சனவரி முதல் கீழ் நோக்கித் திருத்தப்பட்ட போதிலும் 2009இல் 33.6 - 48 சதவீதங்களுக்கிடையில் தொடர்ந்து விளங்கின. அதேவேளை, 2009இல் அனைத்து உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்பு வீதங்களை அடிப்படையாகக் கொண்டு திரட்டப்பட்ட 2010ஆம் ஆண்டிற்கான சட்ட வீதமும் சந்தை வீதமும் 11.33 சதவீதமாக விளங்கி 2009ஆம் ஆண்டின் அதே மட்டங்களில் பெரும்பாலும் காணப்பட்டதுடன், ஆண்டின் தொடக்கப் பகுதியில் நிலவிய உயர்ந்த வட்டி வீதங்களையும் பிரதிபலித்தது.

உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளிலுள்ள வெளிநாட்டு நாணயத்தில் குறித்துரைக்கப்பட்ட வைப்புக்கள் மீது செலுத்தப்பட்ட வட்டி வீதங்கள் குறைந்த மட்டங்களில் நிலை பெற்றிருந்தமை முன்னேற்றக் கண்ட பொருளாதாரங்களில் தாழ்ந்த வட்டி வீத சூழல் காணப்பட்டமையினைப் பிரதிபலிப்பதாகவுள்ளது. ஐ.அ.டொலர்களில் குறித்துரைக்கப்பட்ட சேமிப்பு வைப்புக்கள் மீதான வட்டி வீதங்கள், 2008இல் காணப்பட்ட 0.2 சதவீதத்திலிருந்து 3.9 சதவீதம் வரையான வீச்சுடன் ஒப்பிடுகையில் 0.1 சதவீதத்திலிருந்து 2.3 சதவீதமான வீச்சில் காணப்பட்ட வேளையில் கால வைப்புக்கள் மீதான வட்டி வீதங்கள் 2008இன் 1.1 சதவீதத்திலிருந்து 6.0 சதவீதம் வரையான வீச்சுடன் ஒப்பிடுகையில் 0.2 சதவீதத்திலிருந்து 5.6 சதவீதம் வரையான வீச்சில் காணப்பட்டன.

**அரசு பிணையங்கள் மீதான விளைவுகள்**

அரசு பிணையங்கள் சந்தையானது மத்திய வங்கியின் கொள்கை வீதங்களில் ஏற்பட்ட மாற்றத்திற்கு மிக வேகமாகப் பதிலிறுத்தது. முதலாந்தரசு சந்தையில் திறைசேரி உண்டியல்கள் மீதான விளைவு வீதங்கள் 2009இல் மிகக் கடுமையாக வீழ்ச்சியடைந்தன. அனைத்து மூன்று முதிர்ச்சிகளையும் கொண்ட திறைசேரி உண்டியல்கள் மீதான விளைவு வீதங்கள் 2009 நவம்பர் வரை ஏறத்தாழ 10 சதவீதப் புள்ளிகளினால் வீழ்ச்சியடைந்த போதும், திசெம்பரில் விளைவு வீதங்கள் சிறிதளவினால் அதிகரித்தன. எனினும், 91 நாட்கள் முதிர்ச்சியைக் கொண்ட திறைசேரி உண்டியல்கள் மீதான விளைவு வீதம் 2009 நவம்பரில் மீள்கொள்வனவு வீதத்திற்கும் கீழே வீழ்ச்சியடைந்தமையினால், இப் போக்கில் ஏற்பட்ட மாற்றம் சந்தை வீதங்களுக்கான திருத்தமாகவே காணப்பட்டது.

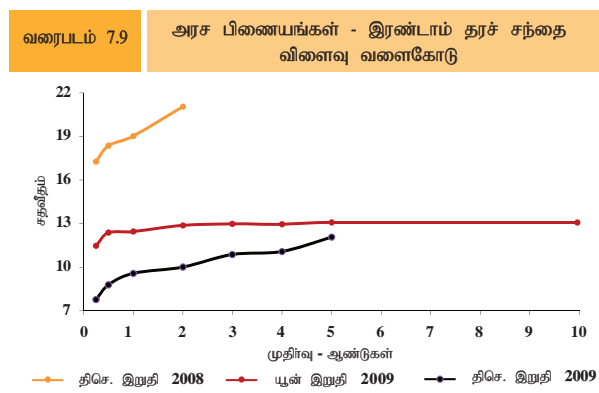
முதலீட்டு சூழலில் குறிப்பிடத்தக்களவு முன்னேற்றம் ஏற்பட்டமையினை அடையாளப்படுத்தும் விதத்தில் நீண்ட கால முதிர்ச்சிகளுடன் கூடிய அரசு பிணையங்கள் மீதான விளைவு வீதங்களும் வீழ்ச்சியடைந்து செல்லும் போக்கினையே பிரதிபலித்தன. இவ்வாண்டில், திறைசேரி முறிகள் மீதான விளைவு வீதங்கள் குறிப்பிடத்தக்களவிற்கு வீழ்ச்சியடைந்த வேளையில் நீண்ட காலத்துடன் கூடிய முறிகளை வழங்குவதற்கும் வசதிகள் வழங்கப்பட்டன. ஈராண்டு திறைசேரி முறிகள் மீதான விளைவு வீதம் 2008 இறுதியின் 20.53 சதவீதத்திலிருந்து 2009 இறுதியில் 9.55 சதவீதமான ஒற்றை இலக்க மட்டத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்த

அட்டவணை 7.8		அரசு பிணையங்கள் மீதான விளைவு விதங்கள்	
ஓராண்டு சதவீதம்			
	2008 (முடிவில்)	2009 (முடிவில்)	
<b>முதலாந்தரசு சந்தை</b>			
<b>திறைசேரி உண்டியல்கள்</b>			
91 நாட்கள்	17.33	7.73	
182 நாட்கள்	18.57	8.73	
364 நாட்கள்	19.12	9.33	
<b>திறைசேரி முறிகள்</b>			
2 ஆண்டுகள்	20.53	9.55	
3 ஆண்டுகள்	20.34	12.83 (அ)	
4 ஆண்டுகள்	19.60	9.78	
<b>ரூபாய் பிணையங்கள்</b>	18.40	14.00	
<b>இரண்டாந்தரசு சந்தை</b>			
<b>திறைசேரி உண்டியல்கள்</b>			
91 நாட்கள்	-	7.78	
182 நாட்கள்	18.36	8.78	
364 நாட்கள்	19.03	9.58	
<b>திறைசேரி முறிகள்</b>			
2 ஆண்டுகள்	21.06	10.00	
3 ஆண்டுகள்	-	10.88	
4 ஆண்டுகள்	-	11.08	

(அ) 3 ஆண்டு திறைசேரி முறிகளின் இறுதி ஏலம் யூலை 2009 இல் முடிவில் நடத்தப்பட்டது. மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

வேளையில் மற்றைய முதிர்ச்சிகளைக் கொண்ட திறைசேரி முறிகள் மீதான விளைவு வீதங்களும் இதே போக்கினையே பின்பற்றிக் காணப்பட்டன.

இவ்வாண்டுக் காலப்பகுதியில், இரண்டாந்தரசு சந்தையில் அரசு பிணையங்களுக்கான விளைவு வளைகோடு கீழ் நோக்கி நகர்ந்ததுடன் நீண்ட முதிர்ச்சிகளுக்கும் விரிவாக்கப்பட்டது. பணவீக்கம் தொடர்பான ஆரோக்கியமான தோற்றப்பாடு அதே போன்று சிறந்த பேரண்டப் பொருளாதார நிலைமை என்பனவற்றினால் உருவான மேம்பட்ட சந்தை நம்பிக்கையானது, இவ்வாண்டுக் காலப்பகுதியில் விளைவு வளைகோடு விரைவாக கீழ் நோக்கி நகர்ந்தமையில் பிரதிபலிக்கப்பட்டது. 2008இன் இறுதியில் முதலாந்தரசு சந்தையில் 2008 இறுதியில் 2-3 ஆண்டுகள் முதிர்ச்சிகளுடன் கூடிய முறிகளுக்கு மட்டுப்படுத்தப்பட்டிருந்த திறைசேரி முறிகளின் வழங்கல் 2009இல்



10 ஆண்டுகள் வரையான முதிர்ச்சியைக் கொண்ட முறிகளுக்கு நீடிக்கப்பட்டதுடன் விளைவு வளைகோடும் நீட்டமடைந்தது. 2008 இறுதியில் காணப்பட்ட 2 ஆண்டுகளுக்கும் குறைவான முதிர்ச்சிகளுக்கு மாறாக 2009 இறுதியில் தாழ்ந்த விளைவு வீதங்களும் 5 ஆண்டுகள் வரையான நீண்ட முதிர்ச்சிக்கான விரிவடைந்த விளைவு வளைகோடும் அவதானிக்கப்பட்டன.

**கம்பனிப் படுகடன் பிணையங்கள் மீதான விளைவுகள்**

கம்பனிப் படுகடன் பிணையங்கள் தொடர்பான வட்டி வீதங்களும் 2009இன் பின்னரைப் பகுதியில் வீழ்ச்சியடைந்தன. ஆண்டு முழுவதும் வழங்கப்பட்ட மூன்று மாதங்களும் அதற்குக் குறைவானதுமான முதிர்ச்சிக் காலங்களைக் கொண்ட வர்த்தகப் பத்திரங்கள் தொடர்பான வட்டி வீதங்கள், ஒட்டுமொத்த சந்தை வட்டி வீதங்களில் அவதானிக்கப்பட்ட போக்கிற்கு இசைய வீழ்ச்சியடைந்தன. வர்த்தக பத்திரங்கள் மீதான வட்டி வீதங்கள் 2008இன் 18.25 - 27.00 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 9.52 - 28.00 வரையான பரந்த வீச்சில் காணப்பட்டமைக்கு ஆண்டின் பிற்பகுதியில் காணப்பட்ட தாழ்ந்த வட்டி வீதங்களே காரணமாக இருந்தன.

**7.5 எதிர்கால அபிவிருத்திகள், சவால்கள் மற்றும் தோற்றப்பாடு**

பணவீக்க அழுத்தங்கள் உலகளாவிய பொருளாதாரத்தின் படிப்படியான மீட்சியுடனும் பண்டங்களின் விலைகளிலிருந்தான மேல் நோக்கிய அழுத்தங்களினாலும் கட்டியெழுப்பப்படுகின்றன. சில நாடுகளில் பணவீக்கம், உலகளாவிய நிதியியல் மற்றும் பொருளாதார நெருக்கடிகள் உச்சத்தில் இருந்த போது மேற்கொள்ளப்பட்ட நாணய தூண்டல் வழிமுறைகளை முடிவிற்கு கொண்டு வரும் விதத்திலும் இயக்கமான நாணயக் கொள்கை நிலையினை நோக்கி நகரும் விதத்திலும் நாணய மேலாண்மைகளின் மீது ஏற்கனவே அழுத்தத்தினை ஏற்படுத்தியிருக்கின்றன. உள்நாட்டுப் பக்கத்தில், சில விலை அழுத்தங்கள் குறிப்பாக, உள்நாட்டுப் பொருளாதாரத்தின் மீட்சி, வடக்கு, கிழக்கு மாகாணங்களின் விரைந்த மீள்கட்டுமான நடவடிக்கைகள், உலகளாவிய பண்டங்களின், சிறப்பாக மசகெண்ணெய் விலைகளில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்புக்கள் என்பனவற்றின் காரணமாக 2010இல் தோன்றக்கூடும் என எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. எனினும், வழங்கல் பக்கத்தில், குறிப்பாக, வடக்கு, கிழக்கு மாகாணங்களில் உயர்ந்த வேளாண்மை உற்பத்தியின் காரணமாக ஏற்படும் முன்னேற்றம் அதே போன்று பொருத்தமான கேள்வி முகாமைத்துவக் கொள்கைகள் என்பன உள்நாட்டுச் சந்தையில் பணவீக்க அழுத்தங்களை கட்டுப்படுத்தும் என எதிர்பார்க்கப்படுகிறது.

2010ஆம் ஆண்டிற்கான நாணய நிகழ்ச்சித்திட்டமானது, பணவீக்கத்தினை விரும்பத்தக்க மட்டத்தில் பேணுகின்ற வேளையில் பொருளாதாரத்தினை உயர்ந்த வளர்ச்சிப் பாதையில் செலுத்தும் விதத்தில், நடுத்தர கால பேரண்ட பொருளாதார கொள்கை கட்டமைப்பின் கீழ் வடிவமைக்கப்பட்டிருக்கிறது. பெயரளவு ரீதியான மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்தியின் வளர்ச்சிக்கு ஒத்திசைவானதொரு விதத்தில் நாணயக் கூட்டுக்கள் அதிகரிக்குமென எறிவு செய்யப்படுகின்றது. இது

பொருளாதார நடவடிக்கைகளின் சுமுகமான தொழிற்பாட்டிற்கு போதுமானதாக இருக்கும். 2010இற்கான நாணய நிகழ்ச்சித்திட்டம் தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் வளர்ச்சியடையுமென எதிர்பார்ப்பதனால் இது உள்நாட்டுப் பொருளாதாரத்தின் மீட்சிக்கு வசதியளிக்கும். உயர்ந்த வெளிநாட்டு நாணய உட்பாய்ச்சல்கள் சென்மதி நிலுவையில் மிகையினை விளைவிக்கும் என எதிர்பார்க்கப்படுகின்ற வேளையில், அரசு துறையின் கடன்பாடுகள் 2010இல் கட்டுப்படுத்தப்படும் என எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது. எனினும், ஒன்றில் அரசாங்கத்திற்கான அல்லது அரசு கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான கொடுகடனில் ஏற்படும் ஏதாவது மேலதிக அதிகரிப்பு, நாணயக் கொள்கையை நடத்துவதில், குறிப்பாக நாணய மற்றும் கொடுகடன் கூட்டுக்களை இலக்கிடப்பட்ட மட்டங்களில் பேணுவது தொடர்பாகவும் பணவீக்கத்தினை விரும்பத்தக்க மட்டத்தில் கட்டுப்படுத்துவது தொடர்பாகவும் குறிப்பிடத்தக்க சவால்களை உருவாக்கும்.

**குறைந்த வட்டி வீதம் நிலவுகின்ற சூழ்நிலையானது பொருளாதாரத்தின் வளர்ச்சி உத்வேகத்திற்கு, முக்கியமாக தனியார் துறை நடவடிக்கைகளின் விரிவாக்கத்தினூடாக வசதியளிக்கும் என எதிர்பார்க்கப்படுகிறது.** தாழ்ந்த வட்டிவீத சூழல் காணப்பட்ட போதும் தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் பாய்ச்சல் குறைவாகக் காணப்பட்டமைக்கு, கொடுகடனாக்கான குறைந்த கேள்வியும், கொடுகடன்களை வழங்கும் விடயத்தில் நிதியியல் நிறுவனங்கள் எச்சரிக்கையான கொள்கைகளைப் பின்பற்றியமையுமே முக்கிய காரணங்களாகும். இதனைப் பொறுத்தவரை குறைந்த வட்டி வீதம் நிலவுகின்ற இச் சூழலிலிருக்கும் நன்மைகளைப் பெறும் விதத்தில், புதியதும் உற்பத்தியாக்கம் மிக்கதுமான பொருளாதார நடவடிக்கையில் ஈடுபடுவதற்கு பொருளாதாரத்தில் கிடைக்கும் நிதியியல் மூலவளங்களைப் பயன்படுத்துவதற்கு தனியார் துறை முகவர்கள் ஊக்குவிக்கப்பட்டு வருகின்றனர். அதேநேரம், நிதியியல் நிறுவனங்கள் நியாயமான வட்டி வீதங்களில் நிதியியல் மூலவளங்களை வழங்குகின்ற அதேவேளையில் கொடுகடன்களின் தரத்தினையும் பேணுவதன் மூலம் தனியார் துறையின் மீட்சிக்கு வசதியளிக்கும் என நம்பப்படுகின்றது. கொடுகடனை விநியோகிப்பதற்கு வசதியளிப்பதற்குத் தேவையான உட்கட்டமைப்பு வசதிகளை மேம்படுத்துவது தனியார் துறைக்கான கொடுகடனை விரிவுபடுத்துவதில் இன்றியமையாததாகின்றது. தற்பொழுது கடன் வழங்கலின் முக்கிய விகிதாசாரம் அசையாத ஆதனங்களின் பிணைகளிற்கெதிராகக் காணப்படுகின்றது. எனினும், அத்தகைய பிணைகள் கிடைக்காதவிடத்து அசையும் சொத்துக்களது பதிவினை உருவாக்குவது அசையும் ஆதனங்களை ஏற்றுக்கொள்ளக் கூடிய ஒரு பிணையாக கருதுவதனை இயல்பு செய்தது. மேலும், பாதிப்புக்குள்ளான கம்பனிகளை கையாள்வது தொடர்பான பொறிமுறையை தாபிப்பது மற்றும் வினைத்திறன்மிக்க முடிவுறுத்தும்

முறையை அபிவிருத்தி செய்வது போன்றவை நிதியியல் நிறுவனங்களிலிருந்தான தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் கிடைப்பனை மேம்படுத்துவதற்கு இன்றியமையாதவையாகும்.

**மத்திய வங்கி அதன் நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பினை 2010இலும் தொடர்ந்தும் பேணும்.** பொருளாதாரத்திலுள்ள பணவீக்க அழுத்தங்களை சிறந்த முறையில் ஆதாரபூர்வமாக கண்டறியும் பொருட்டு 2010இல் புதிய மையப் பணவீக்க அளவீடொன்றினை அறிமுகப்படுத்த எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது. இவ்வளவீடானது, முதன்மைப் பணவீக்க சுட்டெண்ணிலிருந்து உடனடி உணவு, அரிசி, தேங்காய், வலு மற்றும் போக்குவரத்து வகைகளை நீக்கிவிடுவதன் மூலம் பெறப்படுகின்றது. இப் புதிய சுட்டெண்ணானது, தொகைமதிப்பு புள்ளிவிபரத்திணைக்காளத்தினால் திரட்டப்படவுள்ளதூடன், கொழும்பு நகர்வோர் விலைச்சுட்டெண்ணிற்கான உத்தேச திருத்தங்களுடன் 2010இல் வெளியிடப்படவுள்ளது. மேலும், நாணயக் கொள்கையை மேற்கொள்கையில் எதிர்பார்க்கப்படும் பணவீக்கத்தினை அளவிட்டு மதிப்பிடுவதன் முக்கியத்துவத்தினைக் கருத்திற் கொண்டு, மத்திய வங்கி, 2010இல் அதன் பணவீக்க எதிர்பார்ப்பு அளவீட்டினை கிரமமான அடிப்படையில் தொடர்ந்தும் நடத்தும். அதேவேளையில் முறையியலை முன்னேற்றுவதற்கும் அளவீட்டின் உள்ளடக்கத்தினை விரிவாக்குவதற்கும் எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. பொதுமக்களின் எதிர்பார்ப்புக்களை கொள்கை வகுப்போரின் எதிர்பார்ப்புக்களுடன் ஒன்றிணைப்பதில் கிரமமான தொடர்புட்டல்கள் முக்கிய பங்கினை வகிப்பதனால் மத்திய வங்கி அதன் நாணயக் கொள்கை தொடர்புட்டல் உபாயங்களை மேலும் வலுப்படுத்துவதற்கு கடமைப்பட்டுள்ளது.

**நாணயக் கொள்கையின் காத்திரமான பரிமாற்றல் செய்முறைகளுக்கு இன்றியமையாததாக விளங்கும் நிதியியல் முறைமையை வலுப்படுத்துவதற்கு மத்திய வங்கி தொடர்ந்தும் கொள்கைகளை நடைமுறைப்படுத்தும்.** உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடிகளிலிருந்து கிடைத்த அனுபவமானது நாணயக் கொள்கையினை, நிதியியல் மற்றும் மூலதனச் சந்தைகளின் அபிவிருத்திகளிலிருந்து தனிமைப்படுத்தி நடைமுறைப்படுத்த முடியாதென்பதனை எடுத்துக் காட்டியுள்ளது. நாணயக் கொள்கை விலை மற்றும் பொருளாதார உறுதிப்பாடு தொடர்பான விடயங்களை மட்டுமன்றி நிதியியல் முறைமை உறுதிப்பாட்டினையும் கவனத்திற் கொள்ள வேண்டும். இதன் விளைவாக, எதிர்காலத்தில் நாணயக் கொள்கையை மேற்கொள்கையில் பேரண்டப் பொருளாதாரக் குறிகாட்டிகளில் மாத்திரம் கவனம் செலுத்துவது மட்டுமன்றி, நிதியியல் முறைமையின் ஆரோக்கியத்தையும் உறுதிப்பாட்டினையும் அளவிடுகின்ற பேரண்ட முன்மதியுடைய குறிகாட்டிகளின் மீதும் பரந்தளவில் கவனம் செலுத்த வேண்டிய தேவை காணப்படுகின்றது.

