

# 7

## நாணயக் கொள்கை, பணம், கொடுகடன் மற்றும் வட்டி வீதங்கள்

### 7.1 பொதுநோக்கு

**இ**லங்கை மத்திய வங்கி அதன் நாணயக் கொள்கை நிலையினை 2010இல் மேலும் தளர்த்தியது. 2010இன் முதன் மூன்று காலாண்டுகளிலும் விரிந்த பணத்தின் விரிவாக்கம் தொடர்ந்தும் மிதமடைந்து குறைக்கப்பட்ட கேள்வி அழுத்தத்தினை எடுத்துக்காட்டியது. அதேவேளை, இவ்வாண்டுப் பகுதியில் உள்நாட்டு வழங்கல்கள் அதிகரித்தமையின் காரணமாக வழங்கல்பக்க அபிவிருத்திகளும் சாதகமாகக் காணப்பட்ட வேளையில், பெற்றோலிய விலைகள் உட்பட பன்னாட்டுச் சந்தைகளில் பண்டங்களின் விலைகள் 2010இன் நடுப்பகுதியில் மிதமடைந்தன. ஆகவே, விலைகளுக்காக தற்பொழுது நிலவுகின்ற தோற்றப்பாடு சாதகமாக இருப்பதனால், பொருளாதார நடவடிக்கையை மேம்படுத்துவதற்காக நாணயக் கொள்கை நிலையை மேலும் தளர்த்துவதற்கு ஆதரவளிக்கப்பட்டது. இதன்படி மத்திய வங்கியின் கொள்கை வட்டி வீதங்கள் 2010 யூலையிலும் ஓகத்திலும் மேலும் குறைக்கப்பட்டன. ஆரம்பத்தில் எதிர்பார்க்கப்பட்டதிலும் பார்க்க உள்நாட்டுப் பொருளாதாரம் 2010இல் உயர்ந்த வீதத்தில் விரிவடைந்தமை ஆண்டின் நடுப்பகுதியில் தெளிவாகக் காணப்பட்டமையின் காரணமாக பொருளாதார நடவடிக்கையின் சுமுகமான தொழிற்பாட்டிற்கு வசதியளிக்கும் பொருட்டு, 2010இல் விரிந்த பணத்தின் இலக்கிடப்பட்ட

வளர்ச்சி 2010 யூலையிலிருந்து மேல் நோக்கி திருத்தப்பட்டது. மத்திய வங்கியின் கொள்கை வட்டி வீதங்கள் குறைக்கப்பட்டமையினைத் தொடர்ந்து 2010இன் பின்னரைப் பகுதியில் சந்தை வட்டி வீதங்கள் மேலும் கீழ் நோக்கிச் சீராக்கப்பட்டமையானது பொருளாதார நடவடிக்கைகளுக்கு மேலும் தூண்டுதலை வழங்கியது. வங்கி, அதன் கொள்கை வட்டி வீதங்களை 2011 சனவரியில் மேலும் குறைத்துள்ளமையினால் வட்டி வீதங்களின் இவ் வீழ்ச்சியடைந்து செல்லும்போக்கு 2011இலும் தொடரும்.

பொருளாதார நடவடிக்கைகளுக்கான மேம்பட்ட தோற்றப்பாடு மற்றும் தொடர்ச்சியாக வசதியளிக்கின்ற மத்திய வங்கியின் நாணயக் கொள்கை நிலை என்பனவற்றின் நோக்கில், தனியார் துறையினால் பெறப்பட்ட கொடுகடன்கள் 2010 ஆண்டுப் பகுதியில் மீண்டும் உத்வேகமடைந்தன. வர்த்தக வங்கிகளினால் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடனின் ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சி 2009 இறுதியில் காணப்பட்ட 5.8 சதவீதமான எதிர்க்கணிய நிலையிலிருந்து 2010 மாச்சில் நேர்க்கணியத்திற்கு மாற்றமடைந்து அதன் பின்னர் தொடர்ச்சியாக வளர்ச்சியடைந்து 2010 திசம்பரில் 25 சதவீதம் கொண்ட வீரியமான வளர்ச்சியை எய்தியது. இவ்விரிவாக்கம் பொருளாதாரத்தின் அனைத்துத் துறைகளுக்குமான கொடுகடன்

பாய்ச்சலில் பிரதிபலிக்கப்பட்டது. இருப்பினும் கூட, இறக்குமதிக்கான அதிகரித்த நிதியிடலுடன் சேர்ந்து வங்கித்தொழில் முறையின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் படிப்படியாக வீழ்ச்சியடைந்த வேளையில் வங்கித்தொழில் முறைமையிலிருந்து அரசாங்கம் பெற்ற தேறிய கொடுகடனும் ஆண்டின் இறுதியில் வீழ்ச்சியடைந்தமையின் காரணமாக, 2010ஆம் ஆண்டில் விரிந்த பணத்தின் சராசரி வளர்ச்சி ( $M_{2b}$ ) ஆண்டின் இறுதியளவில் இலக்கிடப்பட்ட மட்டமான ஏறத்தாழ 15 சதவீதத்திற்குக் காணப்பட்டது. 2010இல் ஒதுக்குப் பணத்தின் நாளாந்த சராசரியின் ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சியும் 2010இற்காக குறித்துரைக்கப்பட்ட இலக்குகளுடன் ஒத்துச் செல்வதாகக் காணப்பட்டது.

**விடாப்பிடியாகக் காணப்பட்ட உயர்ந்த ரூபாத் திரவத்தன்மை 2010இல் நாணயக் கொள்கையை மேற்கொள்வதில் சவால்களைத் தோற்றுவித்தது.** அரசாங்கம் மற்றும் தனியாத்துறை இரண்டிற்கும் கிடைத்த வெளிநாட்டு மூலதன உட்பாய்ச்சல்களும் அதனைத் தொடர்ந்து மத்திய வங்கியின் கொள்வனவுகளினதும் முக்கிய விளைவாக 2010இல் நாணயச் சந்தை தொடர்ந்தும் மிகையான திரவத்தன்மையினைக் கொண்டிருந்தது. எனவே, வட்டி வீதங்களில் உறுதிப் பாட்டினை உறுதிப்படுத்துவதற்காகவும் ஒதுக்குப் பணத்தினை இலக்கிடப்பட்ட மட்டத்தில் நிலவச் செய்வதற்காகவும் மத்திய வங்கி திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளினூடாக மிகையான திரவத்தன்மையை தொடர்ந்தும் ஈர்த்துக் கொண்டது.

நிதியியல் முறைமை உறுதிப்பாட்டினைப் பலப்படுத்துவதற்கு மத்திய வங்கி வழிமுறைகளை மேற்கொண்டு வருகின்ற அதேவேளையில் இது இனிவரும் ஆண்டுகளில் நாணயக் கொள்கை பரிமாற்றல் செயல்முறைகளையும் அதிகரிக்கும். அண்மைய உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடிகளைத் தொடர்ந்து வந்த காலப்பகுதியில் உலகின் மற்றைய மத்திய வங்கிகளைப் போன்றே இலங்கை மத்திய வங்கியும் நாட்டில் தொழிற்படுகின்ற நிதியியல் நிறுவனங்களின் ஒழுங்குவிதிகளையும் அவற்றின் ஆளுகைகளையும் அவை தொழிற்படுகின்ற சட்ட ரீதியான கட்டமைப்பினையும் வலுப்படுத்துவதற்கு நடவடிக்கைகளை மேற்கொண்டது. இவ் வழிமுறைகள் நிதியியல் முறைமை உறுதிப்பாட்டினை வலுப்படுத்த உதவிய வேளையில், வியாபார வட்டத்தில் காணப்பட்ட பொருளாதார நடவடிக்கையின் மாறுபட்ட தன்மைகளை சமநிலைப்படுத்துவதற்கு உதவியதன் மூலம் இக் காலப்பகுதியில் சந்தை வட்டி வீதங்கள் உட்பட கொடுகடன் நிலைமைகளில் கடுமையான தளம்பல்கள் ஏற்படுவதனை தடுக்க உதவியதன் காரணமாக பொருளாதார உறுதிப்பாடு உயர்வடைய உதவியது. நிதியியல் பணிகளுடன் தொடர்பான அண்மைய இறை வழிமுறைகள் ஆற்றல் வாய்ந்த பொருளாதார நடவடிக்கையின் நீண்டகால நிதியிடலை வசதிப்படுத்தியிருந்த வேளையில், பொருளாதார அபிவிருத்தியினை விரைவு

படுத்துவதற்காகவும் வழங்கல் தடைகளை அகற்றுவதற்காகவும் அரசாங்கத்தினால் மேற்கொள்ளப்பட்ட மற்றைய கொள்கை வழிமுறைகளுக்கு துணையாக அமைந்ததன் மூலம் விலைகளின் மீது வழங்கல் பக்க அழுத்தங்களை குறைக்க உதவியது. அண்மையில் செலாவணிக் கட்டுப்பாடுகள் தாராளமயமாக்கப்பட்டமையும் பன்னாட்டுச் சந்தைகளில் நிதிகளைத் திரட்டுவதற்கு தனியார் துறையினரை இயல்புச் செய்ததன் மூலம் இலங்கை மத்திய வங்கியின் அண்மைய செலாவணிக் கட்டுப்பாட்டு தாராளமயப்படுத்தல்கள் உள்நாட்டு பொருளாதார நடவடிக்கைகளுக்கு கிடைக்கத்தக்கதாகவிருந்த மூலவளங்களை மேலும் உயர்த்தியது. நிதியிடலின் கூடியளவிற்கு பன்முகப்படுத்தப்பட்ட மூலவளங்களும் உள்நாட்டு நிதியியல் சந்தைகள் ஆழமடைவதற்கு ஊக்குவித்தன.

## 7.2 நாணயக் கொள்கை

**இலங்கை மத்திய வங்கி நாணயக் கொள்கையை மேற்கொள்வதில் நாணய இலக்கிடல் கட்டமைப்பொன்றிற்குள் தொடர்ந்தும் தொழிற்பட்டது.** இதற்கமைய, விரிந்தபணம் ( $M_{2b}$ ) நாணயக் கொள்கைக்கான இடையீட்டு இலக்காக தொடர்ந்துமிருந்த வேளையில், பணப் பெருக்கியினூடாக விரிந்த பணத்துடன் இணைக்கப்பட்டிருந்த ஒதுக்குப் பணம் நாணயக் கொள்கைக்கான வங்கியின் தொழிற்பாட்டு இலக்காக தொடர்ந்தும் விளங்கியது. நாணயக் கொள்கை இலக்கினை எய்தும் பொருட்டு, திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளை

### அட்டவணை 7.1

### அண்மைக்கால நாணயக் கொள்கை வழிமுறைகள் (2007-2010)

திகதி	ஓராண்டுக்கு சதவீதம்			
	மீள் கொள்வனவு வீதம்	நேர்மாற்று மீள் கொள்வனவு வீதம்	நியதி ஒதுக்கு விகிதம் (அ)	நேர்மாற்று மீள் கொள்வனவு மீளான தண்டி வீதம்
23 பெப்டுரவரி 2007	10.50	12.00	-	-
21 நவெம்பர் 2007	-	-	-	19.00 (ஆ)
13 ஒத்தோபர் 2008	-	-	9.25 (இ)	-
25 நவெம்பர் 2008	-	-	7.75 (ஈ)	-
12 சனவரி 2009	-	-	-	17.00
11 பெப்டுரவரி 2009	10.25	11.75	-	16.50
24 பெப்டுரவரி 2009	-	-	7.00 (உ)	-
18 மார்ச்சு 2009	-	-	-	14.75
22 ஏப்ரல் 2009	9.00	-	-	13.00
21 மே 2009	-	11.50	-	நீக்கப்பட்டது
16 யூன் 2009	8.50	11.00	-	-
11 செத்தெம்பர் 2009	8.00 (ஊ)	10.50 (ஊ)	-	-
18 நவெம்பர் 2009	7.50	9.75	-	-
09 யூலை 2010	7.25 (ஊ)	9.50 (ஊ)	-	-
20 ஓகத்து 2010	-	9.00	-	-

(அ) வியாபாரம் முடிவடைவதற்கு நடைமுறைக்கு வரும் வகையில் ரூப வைப்பானது பெறப்பட்டதன் சதவீதமாக பராமரிக்கப்படல் வேண்டும்

(ஆ) 03 திசம்பர் 2007 இலிருந்து நடைமுறைக்கு வரும் வகையில்

(இ) 17 ஒத்தோபர் 2008 இலிருந்து ஆரம்பிக்கும் ஒதுக்க வாரத்திலிருந்து நடைமுறைக்கு வரும் வகையில்

(ஈ) 28 நவெம்பர் 2008 இலிருந்து ஆரம்பிக்கும் ஒதுக்க வாரத்திலிருந்து நடைமுறைக்கு வரும் வகையில்

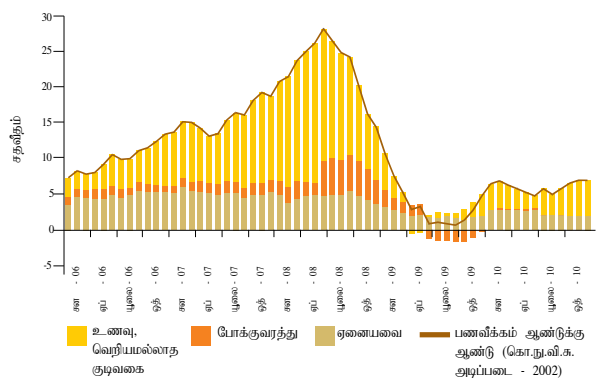
(உ) 27 பெப்டுரவரி 2009 இலிருந்து ஆரம்பிக்கும் ஒதுக்க வாரத்திலிருந்து நடைமுறைக்கு வரும் வகையில்

(ஊ) வியாபாரங்களை முடிவதிலிருந்து நடைமுறைக்கு வரும் வகையில்

நடத்துவதன் மூலமான விச்சொன்றிற்குள் குறுங்கால வட்டி வீதங்களில் உறுதிப்பாட்டினைப் பேணும் பொருட்டும் பொருளாதார மட்டத்தில் மத்திய வங்கி அதன் நாணயக் கொள்கை நிலைக்கான அறிகுறிகளைக் காட்டுவதற்காக நாணயக் கொள்கையை நடைமுறைப்படுத்துவதற்கு மீள்கொள்வனவு வீதத்தினாலும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதத்தினாலும் உருவாக்கப்பட்ட கொள்கை வீத வீச்சு முக்கிய நாணயக் கொள்கைக் கருவியாக வங்கியினால் பயன்படுத்தப்பட்டது. மேலும், 2009இன் தொடக்கத்திலிருந்து ஏழு சதவீதத்தில் பேணப்பட்ட வர்த்தக வங்கிகளின் அனைத்து ரூபா வைப்புப் பொறுப்புக்களுக்கும் ஏற்புடைத்தான நியதி ஒதுக்கு விகிதம் வங்கியின் நாணயக் கொள்கை நிலையுடன் ஒத்துச்செல்வதாகக் கருதப்பட்டது. அதேவேளை, வங்கிகள் அவற்றின் கடன்வழங்கல் வீதங்களைக் குறைப்பதன் மூலம் வட்டிவீத சீராக்கங்களுக்கு இணையாக அவற்றைக் கொண்டு வரவும் தனியார் துறைக்கான கொடுகடனை விரிவாக்குவதற்கும் வங்கிகளை ஊக்குவிப்பதற்கு தார்மீக ஒழுக்கமுறைகளும் தேவையானவிடத்து பயன்படுத்தப்பட்டது. வங்கியின் நாணயக் கொள்கை தொழிற்பாடுகள், எறிவு செய்யப்பட்ட முக்கிய பேரண்டப் பொருளாதார அபிவிருத்திகளைக் கணக்கிலெடுத்துத் தயாரிக்கப்பட்ட இதன் நாணய நிகழ்ச்சித்திட்டங்களின் மூலம் வழிநடத்தப்பட்டன.

ஆரம்பத்தில் தயாரிக்கப்பட்ட வங்கியின் நாணய நிகழ்ச்சித்திட்டமானது விரிந்த பணம் மற்றும் ஒதுக்குப்பணம் ஒவ்வொன்றினதும் ஆண்டுச் சராசரி வளர்ச்சியினை 14.5 சதவீதமான இலக்கில் நிர்ணயித்தது. எனினும், அதன் பின்னர் மத்திய வங்கி பல்வேறு புதிய அபிவிருத்திகளையும் கணக்கிலெடுத்து ஆண்டிற்கான நாணய நிகழ்ச்சித்திட்டத்தினைத் திருத்திக் கொண்டது. 2010இல் பொருளாதார நடவடிக்கைகளின்

வரைபடம் 7.1 பணவீக்கமும் முக்கிய வகைகளிலிருந்தான பணவீக்கத்திற்கான பங்களிப்பும்



வளர்ச்சி ஆரம்பத்தில் எதிர்பார்க்கப்பட்டதிலும் பார்க்க உயர்வாக இருக்குமென்பதனை எறிவுகள் சுட்டிக்காட்டின. 2010 யூனில் நாடாளுமன்றத்திற்கு சமர்ப்பிக்கப்பட்ட 2010ஆம் ஆண்டிற்கான தேசிய வரவு செலவுத்திட்டத்தின் தகவல்களை உள்ளடக்க வேண்டிய தேவையும் நாணய நிகழ்ச்சித்திட்டத்தின் திருத்தத்தினை தேவைப்படுத்தியது. இதற்கமைய 2010இல் விரிந்த பணத்தின் இலக்கிடப்பட்ட வளர்ச்சி 2010 யூலையில் 15 சதவீதத்திற்கு மேல் நோக்கி திருத்தப்பட்டது. அதேவேளை, பணநிரம்பலிற்குள் காணப்பட்ட கூறான “பொதுமக்களினால் வைத்திருக்கப்படும் நாணயம்” என்பதில் ஏற்பட்ட குறிப்பிடத்தக்க அதிகரிப்பு குறிப்பாக வடக்கு, கிழக்கு மாகாணங்களில் பொருளாதார நடவடிக்கைகள் மீண்டும் தொடங்கியமையினைக் கருத்திற் கொண்டு வைப்பு விகிதத்திற்கான நாணயத்தில் அதிகரிப்பு ஏற்பட அனுமதித்ததன் மூலம் பணப் பெருக்கியின் வீழ்ச்சிக்கு வழிவகுத்தது. அவ்வபிவிருத்திகளை

7  
நாணயக் கொள்கை, பணம், கொடுகடன் மற்றும் வட்டி வீதங்கள்

அட்டவணை 7.2 நாணயக் கூட்டுக்களின் அபிவிருத்திகள்

விடயம்	2009 முடிவில்	2010 முடிவில் (அ)	மாற்றம்			
			2009		2010	
			தொகை	%	தொகை	%
1. வெளிநிற்கும் நாணயம்	217.4	255.7	31.3	16.8	38.2	17.6
1.1 பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட நாணயம்	181.8	216.5	26.8	17.3	34.7	19.1
1.2 வர்த்தக வங்கிகளிடமுள்ள நாணயம்	35.6	39.1	4.5	14.5	3.5	9.9
2. மத்திய வங்கியிலுள்ள வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புகள்	86.1	104.9	3.8	4.6	18.8	21.8
3. மத்திய வங்கியிலுள்ள அரசு முகவர்களின் வைப்புகள்	...	...	...	...	...	...
4. ஒதுக்குப்பணம் (1+2+3)	303.5	360.5	35.1	13.1	57.0	18.8
5. வர்த்தக வங்கிகளில் பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட கேள்வி வைப்புகள்	154.9	190.6	32.6	26.6	35.8	23.1
6. குறுகிய பணநிரம்பல், $M_1$ (1+4+5)	336.7	407.2	59.4	21.4	70.5	20.9
7. வர்த்தக வங்கிகளில் பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட தவணை மற்றும் சோம்பு வைப்புகள்	1,200.0	1,405.8	195.2	19.4	205.8	17.1
8. விரிந்த பணநிரம்பல், $M_2$ (6+7)	1,536.8	1,813.0	254.6	19.9	276.2	18.0
9. வெளிநாட்டு நாணய வைப்புகள் (ஆ)	269.4	278.4	28.8	12.0	9.0	3.3
10. ஒன்று திரட்டப்பட்ட விரிந்த பணநிரம்பல், $(M_{2b})$ (8+9)	1,806.2	2,091.4	283.4	18.6	285.2	15.8
பணப்பெருக்கி $M_{2b}$	5.95	5.80				
சுற்றோட்ட வேகம் $M_{2b}$ (இ)	2.90	2.92				

(அ) தற்காலிகமானது  
 (ஆ) கரை கூடந்த வங்கித்தொழில் பிரிவுகளின் வதிவோர் வகையிலான வைப்புகளையும் உள்ளாட்டு வங்கித்தொழில் பிரிவுகளுடனான வெளிநாட்டு நாணய வைப்புகளின் ஒரு பகுதியினையும் உள்ளடக்குகின்றது.  
 (இ) இவ்வாண்டு காண்புகுதியில்  
 மூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி

இலங்கை மத்திய வங்கி 1980 களிலிருந்து நாணய இலக்கிடல் கட்டமைப்பினுள் அதன் நாணயக் கொள்கையை நடத்தியுள்ளது. இலங்கையில் பணத்துக்கான கேள்வி தொடர்ந்து பெருமளவில் உறுதியாக இருந்தவேளை<sup>1</sup> இலங்கைக்காகக் கணிக்கப்பட்ட விரிந்த நாணயக்கட்டுக்கள் உள்நாட்டுப் பணவீக்கத்தை எதிர்வுகூற உதவின. எனவே, வங்கி நாணய இலக்கிடல் கட்டமைப்பினுள் அதன் நாணயத் தொழிற்பாடுகளைத் தொடர்ந்து மேற்கொள்ளக் கூடியதாக இருந்தது. இதற்கிணங்க, வங்கி அதன் தொழிற்பாட்டு இலக்கு, விரிந்த பணத்தின் இலக்கிடப்பட்ட வளர்ச்சியுடன் இணைந்து செல்லும் விதத்திலான தொழிற்பாட்டு இலக்கு, நாணயக் கொள்கைக்கான இடைநிலை இலக்கு என்பவற்றை வழிநடத்துவதன் மூலம் நாணயக் கொள்கையின் இறுதிக் குறிக்கோளான விலை உறுதிப்பாட்டை அடைய முயற்சிக்கிறது. வங்கியின் நாணயக் கொள்கையை வழிநடத்தும் நாணய நிகழ்ச்சித்திட்டம் விரிந்த பணம் மற்றும் ஒதுக்குப் பணத்துக்கான இலக்கு மொ.உ. உற்பத்திச் சுருக்கியால் அளவீடப்பட்டவாறு பொருளாதாரச் செயற்பாட்டின் எறிவுசெய்யப்பட்ட வளர்ச்சி மற்றும் பொது விலை மட்டத்திலான அதிகரிப்பின் விருப்பத்துக்குரிய வீதம் என்பவற்றின் அடிப்படையில் தீர்மானிக்கப்படுகிறது. இதன்பின்பு ஒதுக்குப்பணத்துக்கான இலக்கு மீளாய்வுக்குரிய காலப்பகுதிக்கான எறிவு செய்யப்பட்ட பணச்சுருக்கியின் அடிப்படையில் பெறப்படுகிறது. வங்கி அதன் கொள்கைக் கட்டமைப்பினுள் அதன் தொழிற்பாடுகளைப் பலப்படுத்துவதற்கு தொடர்ந்து வழிமுறைகளை மேற்கொண்டமையால் இக்கட்டமைப்பு வங்கி விலை உறுதிப்பாட்டை உறுதி செய்வதற்கான அதன் பெருமுயற்சியை சிறப்பாக மேற்கொள்வதற்கு வங்கிக்கு உதவியது.

குறிப்பிடத்தக்க மாற்றங்களுக்குள்ளாகும் பொருளாதாரம் ஒன்றில் விலை அபிவிருத்திகளுக்கான நாணயக் கொள்கையின் பதிலிறுப்புக்களைக் கவனமாக வரையறுக்க வேண்டும். நாணயக் கொள்கையை உருவாக்குவதில் உள்நாட்டு விலைகளுக்கான எதிர்பார்க்கப்படும் பொருளாதார அபிவிருத்திகளின் சிக்கல்களை பரிசீலனையில் கொள்ள வேண்டும். நாணயக் கொள்கை பரிமாற்றச் செயல்முறையின் வெவ்வேறு வழிமுறைகளின் சார்பு ரீதியிலான பயனும் தன்மை உள்ளிட்ட நாணயக் கொள்கை பரிமாற்றச் செயல்முறைக்கான பொருளாதாரத்தில் எதிர்பார்க்கப்பட்ட அபிவிருத்திகளின் சிக்கல்களுக்கும் நாணயக் கொள்கையை உருவாக்கும் போது உரிய கவனம் செலுத்த வேண்டும். இக்கவனங்களை நோக்குகையில் நாணயக் கொள்கை உருவாக்கத்துக்கான அணுகுமுறையை இரண்டு

தோற்றப்பாடுகளைக் கவனத்திற் கொண்டு மேலும் பலப்படுத்த வேண்டும். விலை உறுதிப்பாட்டுக்கான இடநேர்வுகளைப் பகுப்பாய்வு செய்யும் போது அனைத்து உரிய தகவலும் பரிசீலனையில் எடுக்கப்பட்டதை உறுதிப்படுத்தும் பொருட்டு வங்கி பொருளாதார மற்றும் நாணய அபிவிருத்திகளில் ஆழமான பகுப்பாய்வுகளை மேற்கொள்கிறது.

### பொருளாதாரப் பகுப்பாய்வு

வங்கியின் பொருளாதாரப் பகுப்பாய்வு பேரண்டப் பொருளாதார அபிவிருத்திகள் அதுபோல் நிதியியல் துறையிலான அபிவிருத்திகளின் பகுப்பாய்வையும் உள்ளடக்குகிறது. இதற்கிணங்க, வெளியீட்டு இடைவெளியின் கூடிய விபரமான பகுப்பாய்வும் வங்கியால் மேற்கொள்ளப்படும். இது சம்பந்தமாக, உள்ளார்ந்த வளம் மிக்க வெளியீட்டிலுள்ள நகர்வுகளின் பங்களிப்புக் காரணிகளைக் கவனமாக பகுப்பாய்வு செய்ய வேண்டும். இதன்படி, தொழிற்சந்தையிலான அபிவிருத்திகள், வெவ்வேறு விதமான பொருட்கள் மற்றும் பணிகளுக்கான வெளிநாட்டுக் கேள்வியிலான போக்குகள், தொழிற்பாட்டிலிருக்கும் கைத்தொழில்களில் இயலாமைப் பயன்பாடு, தோற்றம் பெற்றுவரும் கைத்தொழில்களின் உள்ளார்ந்த வளம் அதுபோல் கட்டப்பட்டுவரும் அல்லது கட்டப்படவிருக்கும் உட்கட்டமைப்பால் மேற்கொள்ளப்படும் ஊக்கியாகத் தொழிற்படும் பங்கு என்பன இனிவரும் காலப்பகுதிகளில் பகுப்பாய்வு செய்யப்படும். இதேவேளை, நிதியியல் துறையின் அனைத்தையுமுள்ளடக்கிய பகுப்பாய்வு, மூலதனப் போதுமாந்தன்மை, திரவத்தன்மை, இலாபகரத்தன்மை மற்றும் கடன் தீர்நறல் உள்ளிட்ட நிதியியல் முறைமை உறுதிப்பாட்டின் பண்புகளை பன்முகப்படுத்துவது தொடர்பான பேரண்ட - முன்மதியுடைய குறிக்காட்டிகளால் வெளிப்படுத்தப்பட்ட தோற்றம் பெற்றுவரும் சிக்கல்களைக் குறைப்பதற்கு வங்கியை இயலச்செய்தது. மேலும், சொத்து விலைகளிலான போக்குகளின் பகுப்பாய்வு உள்நாட்டு விலைகள் தொடர்பான சந்தை எதிர்பார்க்கப்படும் பொருளாதார உறுதிப்பாட்டுக்கான உள்ளார்ந்த வளமுள்ள இடநேர்வுகளை வெளிப்படுத்துவதற்கு மேலதிகமாக ஏனைய நாணயங்களுக்கெதிராக இலங்கை ரூபவின் பெறுமதியை அடையாளம் காண உதவும். வழங்கல் பக்கத்து அபிவிருத்திகளால் தோற்றுவிக்கப்பட்ட அல்லது கட்டமைப்பில் உள்ள பலமின்மை காரணமாக தோற்றம் பெற்றுவரும் விலை அழுத்தங்களை அடையாளம் காணும் பொருட்டு உள்நாடு அதுபோல் பன்னாட்டுச் சந்தைகளிலுள்ள நிலைமைகளின் விரிவான பகுப்பாய்வையும் வங்கி மேற்கொள்கிறது.

உள்நாட்டுப் பொருளாதாரம் காலத்துக்குக் காலம் எதிர்பாராத வழங்கல் பக்கத்து அதிர்வுகளுக்கும் உட்படும். உதாரணமாக, தேசிய அனர்த்தங்கள் மற்றும் ஆபிரிக்கா மற்றும் மத்திய கிழக்கின் சில பகுதிகளில் காணப்படும் புலியியல்சார் அரசியல் பதற்ற நிலைமைகள் காரணமாக பெற்றோலியப் பொருட்களின் பன்னாட்டு விலைகளிலான அண்மைய தளம்பல் நீடிக்குமாயின் உள்நாட்டு விலைகளில் தாக்கத்தை ஏற்படுத்தும். நாடு

1. பொருளாதாரத்தில் பணம் கையாறுப்போது பணத்தின் வேகம் பெருமளவில் தொடர்ந்து உறுதியாக இருப்பது பண நிறுவனங்களின் உறுதிப்பாட்டை எடுத்துக்காட்டுகிறது. உண்மைப் பண நிறுவனங்களுக்கான கேள்வி (பணவீக்கத்தின் தாக்கத்தை நீக்கும் பொருட்டு பெரளவு பண நிறுவனங்களை சீராக்கம் செய்வதன் மூலம் பெறப்பட்ட உண்மையான பண நிறுவனங்கள்) பொதுவாக பின்வருவனவற்றில் தங்கியுள்ளது. i) பல கொடுக்கல்வாங்கல்களை மேற்கொள்வதற்கு பணம் தேவைப்படுவதால் உண்மை மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்தியால் பிறிதிலிக்கப்பட்டவாறு பொருளாதார செயற்பாட்டின் மட்டம் ii) எதிர்பார்க்கப்படும் பணவீக்கத்துக்குச் சீராக்கப்பட்ட பிறிதித்திறுப்புக்கு சந்தை வட்டி வீதத்தை அணுகக்கூடிய உடமைக் கம்பனியின் அமைச்சர் சேலவு.

உள்நாட்டிலிருந்து எழும் வழங்கல் பக்கத்து அதிர்வுகளுக்கு முகம் கொடுக்க வேண்டி வரும். உதாரணமாக, பயிர்களைச் சேதமாக்கிய அண்மைய வெள்ளம் மரக்கறி விலைகளில் குறிப்பிடத்தக்க அதிகரிப்புக்களை ஏற்படுத்தியது. வழங்கல் பக்கத்திலிருந்து எழும் அத்தகைய அதிர்வுகள் ஏற்படும் சந்தர்ப்பங்களில் இவை வழங்கல் பக்கத்து வழிமுறைகளுடாக முதன்மையாக முகாமை செய்ய வேண்டும். எனினும், அத்தகைய அதிர்வுகள் காரணமாக விலைகளில் இரண்டாம் சுற்றுத் தாக்கங்கள் காணப்பட்டால் மத்திய வங்கி நாணயக் கொள்கை நடவடிக்கையை மேற்கொள்ளும். எனவே, பொருளாதாரப் பகுப்பாய்வு வழங்கல் பக்கத்து அதிர்வுகளின் சிக்கல்களையும் உள்ளடக்கும்.

**நாணயப் பகுப்பாய்வு**

பொருளாதார அபிவிருத்திகளின் பகுப்பாய்வுடன் விலை உறுதிப்பாட்டுக்குப் பரவும் இடநேர்வுகளை அடையாளம் காணும் பொருட்டு குறுகிய காலத்திலிருந்து நீண்ட காலத்துடனான கரிசனையுடன் வங்கி நாணய அபிவிருத்திகளின் பகுப்பாய்வைத் தொடர்ந்து நடைமுறைப்படுத்தும். பண நிரம்பல் மற்றும் அவற்றின் கூறுகளிலான அளவீடுகளின் போக்குகள் கூட்டுக் கேள்வியை அளவிட உதவும். இலங்கையில் பொதுமக்களிடமிருந்த நாணயம் மற்றும் வர்த்தக வங்கிகளிலுள்ள பொதுமக்களின் வைப்புக்களை உள்ளடக்கும் விரிந்த பணமான  $M_{2b}$  நாணயக் கொள்கை நோக்கங்களுக்காகப் பயன்படுத்தப்படும் பணத்தின் அளவிடாகும்.  $M_{2b}$  உம் பணத்தின் மூலங்களின் தோற்றத்திலிருந்து கணிக்கப்படுவதுடன் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்,

வங்கித்தொழில் முறைமையிலிருந்து அரசால் பெறப்பட்ட தேறிய கொடுகடன் விரிந்த பணத்தை ( $M_{2b}$ ) உள்ளடக்கும். வங்கித்தொழில் முறைமையால் தனிபார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடன் என்பவற்றிலான போக்குகளின் பகுப்பாய்வு கேள்வி அழுத்தங்கள் கட்டியெழுப்பப்படுவதற்கான உள்ளார்ந்த வளம் மிக்க மூலங்களை அடையாளம் காண உதவுகிறது. இந் நாணயக் கூட்டுக்களை மேலும் பிரிப்பது தோற்றம் பெற்றுவரும் பொருளாதாரப் போக்குகள் அதுபோல் பொருளாதாரத்தின் வெவ்வேறு துறைகளில் தோற்றம் பெற்றுவரும் அழுத்தங்களையும் அடையாளம் காண உதவுகிறது. நடைமுறையிலிருக்கும் பேரண்டப் பொருளாதார நிலைமைகளைப் பொறுத்து கால தாமதங்களுடன் நாணயக்கொள்கைக்கு விலைகள் பதிலிறுத்துமென கருதுமிடத்து நாணயப் பகுப்பாய்வு நாணயக்கொள்கை உருவாக்கத்தில் முக்கிய பங்கை வகிக்கிறது. நாணயக் கூட்டுக்களிலான போக்குகள் பொருளாதாரத்தில் தோற்றம்பெற்றுவரும் கேள்வி அழுத்தங்களை முன்கூட்டியே அடையாளம் காண உதவுகிறது.

**முடிவுரை**

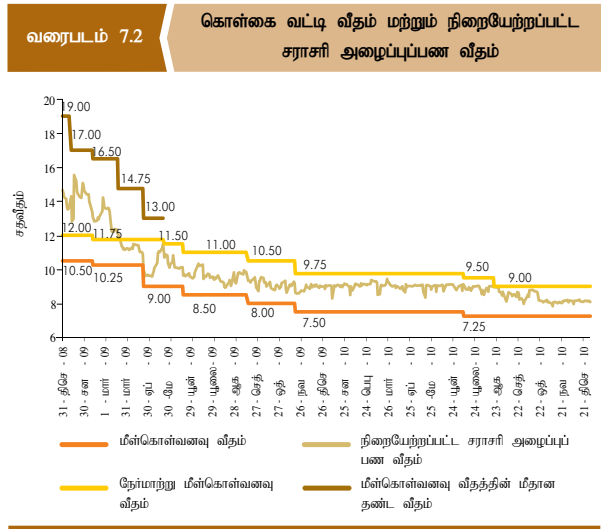
நாணயக்கொள்கையை உருவாக்குவதில் பொருளாதார மற்றும் நாணய அபிவிருத்திகளின் விரிந்த மற்றும் கூடிய ஆழமான பகுப்பாய்வுகள் வங்கி தகவலை ஒழுங்குபடுத்தவும், மதிப்பிடவும், சரிபார்ப்பதற்கும் கேள்வி மற்றும் வழங்கல் பக்கத்துக் காரணிகளின் தொழிற்பாடுகளைப் பரிசீலிப்பதற்கும் உதவுகிறது. இச் செயல்முறையைத் தொடர்ந்து வங்கியின் நாணயக் கொள்கை உருவாக்கம் பலமடையும்.

கணக்கிலெடுக்கையில், ஆண்டுச் சராசரி ஒதுக்குப் பணத்தின் ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சிக்கான இலக்கு, விரிந்த பணத்தின் மேல் நோக்கிய திருத்தத்திற்கு சமந்தரமாக 2010 யூலையில் 21.2 சதவீதத்திற்கு உயர்த்தப்பட்டது.

**2009 இன் சாதகமான விலை அபிவிருத்திகளைத் தொடர்ந்து, 2010இல் பணவீக்கம் பரந்தளவிற்கு உறுதியாகக்**

**காணப்பட்டமையானது வங்கி தொடர்ந்தும் அதன் இடமளிக்கக் கூடிய நாணயக் கொள்கையினை தொடர்வதனை இயலச் செய்தது.** கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணில் ஏற்படும் ஆண்டுக்காண்டு மாற்றங்களினால் அளவிடப்பட்டவாறான, பணவீக்கம் (அடிப்படை = 2002) முன்னைய ஆண்டின் ஆரம்பத்தில் காணப்பட்ட 4.8 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2010இன் இறுதியில் 6.9 சதவீதமாகக் காணப்பட்டது. ஆண்டுச் சராசரிப் பணவீக்கம் முன்னைய ஆண்டின் 3.4 சதவீதத்திலிருந்தும் ஆண்டுப் பகுதியில் படிப்படியாக அதிகரித்து ஆண்டின் இறுதியில் 5.9 சதவீதத்தினை அடைந்தது. பொருளாதாரத்தில் குறிப்பிடத்தக்களவு கேள்வி அழுத்தத்திற்கான அறிகுறிகள் எதுவும் காணப்படாத வேளையில் சாதகமான நிரம்பல்பக்க அபிவிருத்திகள் பொருளாதாரத்தில் பணவீக்க அழுத்தத்தினைக் கட்டுப்படுத்த உதவின.

**பொருளாதார நடவடிக்கைக்கு உதவும் விதத்தில் கொடுகடன் வளர்ச்சிக்கு உந்துதலளிக்கும் பொருட்டு 2010இன் பின்னரைப் பகுதியில் வங்கி கொள்கை வட்டி வீதங்களைக் குறைத்தது.** வங்கி மீள்கொள்வனவு வீதத்தினையும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதத்தினையும் யூலையில் 25 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் குறைத்த வேளையில் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதத்தினை ஓகத்தில் 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் மேலும்



குறைத்தது. இம் மாற்றங்களைத் தொடர்ந்து மத்திய வங்கியின் கொள்கை வட்டி வீதங்களின் வீச்சு சுருக்கமடைந்ததுடன் 2010ஆம் ஆண்டின் இறுதியில் மீள்கொள்வனவு வீதம் 7.25 சதவீதமாக இருந்தவேளையில் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதம் 9.00 சதவீதமாகக் காணப்பட்டது.

2010இல் பணச் சந்தை திரவத்தன்மை தொடர்ந்தும் மிகையாகக் காணப்பட்டதுடன், வட்டி வீதங்களை உறுதிப்படுத்தும் பொருட்டும் இலக்கிடப்பட்ட பாதைக்குள் ஒதுக்குப் பணத்தினைப் பேணும் பொருட்டும் சந்தைத் திரவத்தன்மையினை முகாமைப்படுத்தும் அதன் முயற்சிகளை மத்திய வங்கி தொடர்ந்தும் மேற்கொண்டது. 2009இன் நடுப்பகுதியளவில் உள்நாட்டுப் பணச் சந்தையில் திரவத்தன்மையில் காணப்பட்ட தலை கீழான மாற்றத்தினைத் தொடர்ந்து, பணச் சந்தை 2010 முழுவதும் தொடர்ந்தும் மிகையான திரவத்தன்மை நிலமையினைக் கொண்டிருந்தது. மிகையான திரவத்தன்மை அதிகரித்தமைக்கு, ரூபாவின் நியாயமற்ற உயர்வுகளைத் தடுக்கும் பொருட்டு, மத்திய வங்கி நாட்டிற்குள் பாய்ந்த வெளிநாட்டுச் செலாவணியினை ஈர்த்துக் கொண்டதே பெருமளவு காரணமாகும். எதிர்காலத்தில் ஏற்படக்கூடிய பணவீக்கத்தினைக் கட்டுப்படுத்துவதற்கு, சந்தைத் திரவத்தன்மையினைக் கட்டுப்படுத்துவதனதும் பொருத்தமான மட்டத்தில் பணச் சந்தை வட்டி வீதங்களை பேணுவதனதும் முக்கியத்துவத்தினைக் கருத்திற் கொண்டு மிகையான திரவத்தன்மையினை ஈர்ப்பதற்கு மத்திய வங்கி பல்வேறு கருவிகளையும் பயன்படுத்தியது. மத்திய வங்கி வசமிருந்த அரசு பிணையங்களின் இருப்புக்கள் குறைவடைந்தமையினால் வங்கி ஓரிரு அடிப்படையிலும் தவணை அடிப்படையிலும் திரவத்தன்மையினை ஈர்ப்பதற்கு அதன் சொந்தப் பிணையங்களை வழங்கியது. எஞ்சிய அரசு பிணையங்கள், மத்திய வங்கியின் நாணயக் கொள்கைத் தொழிற்பாடுகளிலுள்ள பங்கேற்கும் நிறுவனங்களான வர்த்தக வங்கிகள் மற்றும் முதனிலை வணிகர்களுடன் ஓரிரு மீள்கொள்வனவு உடன்படிக்கையினை மேற்கொண்டமையின் மூலம் பயன்படுத்தப்பட்டன. 2009இல் திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளின் கீழ் பின்பற்றப்பட்ட வெளிநாட்டுச் செலாவணி பரிமாற்றல் உடன்படிக்கைகளும் மிகையான திரவத்தன்மையின் ஒரு பகுதியினை ஈர்த்துக் கொள்வதற்காக பயன்படுத்தப்பட்டன. 2010 ஒத்தோபரில், மத்திய வங்கி முறி கடன் வழங்கல் நிகழ்ச்சித்திட்டமொன்றினை நடைமுறைப்படுத்தியதுடன் கடன்பட்ட முறிகள் ஆண்டின் இறுதி மூன்று மாத காலப்பகுதியில் வங்கியின் திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளில் பயன்படுத்தப்பட்டன. அதேவேளை 2010 ஒத்தோபர் 20 இலிருந்து வங்கிகள் அவற்றின் சொத்துப்பட்டியலை முகாமைப்படுத்துவதற்காக குறுங்கால அரசு பிணையங்களை கொள்வனவு செய்வதற்கு பாரிய அளவு திரவ மிகைகளுடன் அவற்றிடையே தீவிரமான போட்டி காணப்படுவதன் விளைவாக மூன்று மாத திறைசேரி உண்டியல்கள் மீதான முதலாந்தர

சந்தை விளைவு வீதம் வங்கியின் மீள்கொள்வனவு வீதத்திற்கும் கீழேயுள்ள மட்டத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்தமையினால் திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளின் கீழான ஓரிரு மற்றும் தவணை வைப்புக்கள் நிறுத்தப்பட்டன. திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாட்டு ஏலங்கள் இடைநிறுத்தப்பட்டதைத் தொடர்ந்து மிகையான பணச் சந்தை திரவத் தன்மை மத்திய வங்கியின் துணைநில் வசதியினூடாக அதனுடன் தொடர்ந்தும் வைத்திருக்கப்பட்டது.

நாணயக் கொள்கையினை வெற்றிகரமாக நடைமுறைப்படுத்துவதற்கான இன்றியமையாததொரு அம்சமாக பொதுமக்களுடனான அதன் தொடர்புடலை மத்திய வங்கி கருதுகின்றது. நாணயக் கொள்கையை வடிவமைப்பதில் முக்கிய ஆர்வலர்களுடன் தொடர்ச்சியாகக் கலந்துரையாடப்பட்டமை, வங்கியின் கொள்கை நடவடிக்கைகளுக்கான அடிப்படை விளக்கங்களை பொதுமக்களுக்கு ஒத்திசைவான முறையில் அறிவித்தமை என்பன மத்திய வங்கியின் எதிர்பார்ப்புகளுக்கும் பொதுமக்களின் எதிர்பார்ப்புகளுக்கும்மிடையில் இணைப்பினை ஏற்படுத்துவதற்கு உதவின. இதனை அடையும் விதத்தில், மத்திய வங்கி இனிவரும் ஆண்டிற்கானதும் அதேபோன்று நடுத்தர காலத்திற்குமான அதன் உபாயங்களை ஒவ்வொரு ஆண்டின் தொடக்கத்திலும் அதன் வழிகாட்டலில் மத்திய வங்கி தொடர்ந்தும் வெளியிட்டது. நாணயக் கொள்கை தொடர்பான கொள்கைத் தீர்மானங்கள் கிரமமான பத்திரிகை வெளியீடுகள் மூலமாக தொடர்ந்தும் அறிவிக்கப்பட்டன. மத்திய வங்கியின் ஆண்டறிக்கை மற்றும் அண்மைய பொருளாதார அபிவிருத்திகள் உள்ளிட்ட அதன் நியதிச் சட்ட மற்றும் ஏனைய வெளியீடுகளினூடாகவும் அதன் கொள்கைகளும் உபாயங்களும் அத்தருணத்திலேயே பூரணப்படுத்தப்பட்டு பொதுமக்களுக்கு தொடர்ந்தும் வழங்கப்படுகின்றன. மேலும், மத்திய வங்கியின் அலுவலர்கள் பொருளாதார அபிவிருத்திகள் பற்றியும் நாணயக் கொள்கையின் மீது அவை கொண்டிருக்கக்கூடிய தாக்கங்கள் பற்றியும் பூரணமான அறிவினை வழங்குகின்ற பல்வேறு அரசுக்களிலும் வங்கி பிரதிநிதித்துவம் பெற்றது. இவ்வாண்டுப் பகுதியில், மத்திய வங்கியும் தனியார் துறையைச் சேர்ந்த பல்வேறு தரப்பினரின் கருத்துகளிலிருந்தும் உணர்வுகளிலிருந்தும் பயன்களைப் பெற்றுக்கொள்ளும் பொருட்டு அதன் நாணயக் கொள்கை ஆலோசனைக் குழுவுடன் கிரமமான கொள்கை கலந்துரையாடல்களில் ஈடுபட்டது.

### 7.3 பணம் மற்றும் கொடுகடனில் அபிவிருத்திகள்

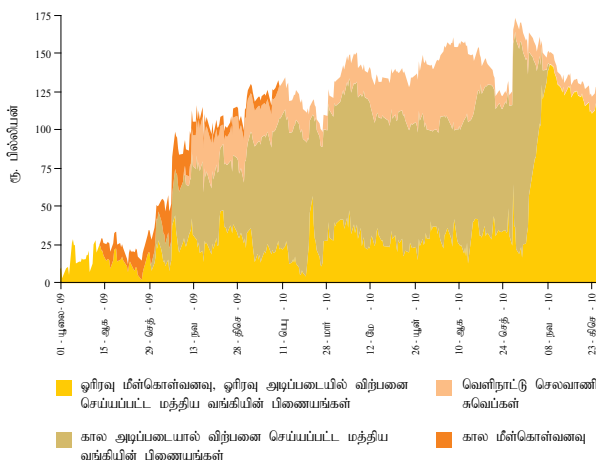
#### பணச் சந்தைத் திரவத்தன்மை

உள்நாட்டுப் பணச் சந்தையில் ரூபாவின் திரவத்தன்மை ஆண்டு முழுவதும் மிகையாகவே காணப்பட்டது. பன்னாட்டு மூலதன சந்தையில் ஒத்தோபரில் ஐ.அ.டொலர் ஒரு பில்லியன்

பெறுமதியான நாட்டிற்கான முறிகள் வழங்கப்பட்டமையும் அவ்வாறு திரட்டப்பட்ட நிதியத்தின் ஒரு பகுதி மத்திய வங்கிக்கு அரசாங்கத்தினால் வழங்கப்பட்டமையின் மூலம் வர்த்தக வங்கிகளுக்கான அதன் ரூபாய் பொறுப்புக்களில் ஒரு பகுதியை தீர்ப்பனவு செய்யக்கூடியதாக இருந்தமையின் மூலம் சந்தையில் ரூபாத் திரவத்தன்மையில் அதிகரிப்பு ஏற்பட்டது. ஆண்டின் முதல் மூன்று காலாண்டுப் பகுதியில் திறைசேரி உண்டியல் மற்றும் திறைசேரி முறிகள் மீதான தேறிய வெளிநாட்டு முதலீடுகள் உட்பட அரசு மற்றும் தனியாத்துறை இரண்டிற்குமான வெளிநாட்டு நிதிகளின் தேறிய உட்பாய்ச்சல்கள் உள்நாட்டு வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையில் மிகையான வெளிநாட்டுச் செலாவணியினைத் தோற்றுவித்தன. ரூபாவின் நியாயமற்ற ஏதேனும் உயர்வுகளைத் தடுப்பதற்காக மத்திய வங்கி இவற்றினைக் கொள்வனவு செய்தது. எனினும், ஆண்டின் இறுதிக் காலாண்டில் எண்ணெய் இறக்குமதிகளுடன் தொடர்பான உண்டியல்கள் தீர்ப்பனவு செய்யப்படுவதனை வசதிப்படுத்துவதற்காக வங்கி சந்தைக்கு வெளிநாட்டுச் செலாவணியினை விற்பனை செய்தது. இதன் காரணமாக 2010ஆம் ஆண்டினை முழுமையாகப் பார்க்கையில் வங்கி, சந்தைக்கான வெளிநாட்டுச் செலாவணியின் தேறிய வழங்குநராக விளங்கியதுடன் அதன் மூலம் ஓரளவு திரவத்தன்மையினையும் ஈர்த்துக் கொண்டது. அதேவேளை, மத்திய வங்கி அதன் இலாபங்களை அரசாங்கத்திற்கு மாற்றல் செய்தவேளையில் மத்திய வங்கி முதலாந்தரசு சந்தையில் திறைசேரி உண்டியல்களை அவ்வப்போது கொள்வனவு செய்தமையும் பணச் சந்தைக்கு திரவத்தன்மையினைக் கூட்டியது. 2010 இறுதியில் பணச் சந்தையில் காணப்பட்ட ஒட்டுமொத்த திரவத்தன்மை 2009இன் ரூ.105.6 பில்லியனுடன் ஒப்பிடுகையில் ரூ.124.3 பில்லியனாகக் காணப்பட்டது.

வரைபடம் 7.3

திறந்த சந்தை நடவடிக்கையினூடாக உள்ளீக்கப்பட்ட பணச் சந்தையின் மேலதிக திரவத்தன்மை



மத்திய வங்கி பல்வேறுபட்ட கருவிகளைப் பயன்படுத்தி மிகையான சந்தைத் திரவத்தன்மையினை ஈர்த்துக் கொண்டது. ஓரளவு அடிப்படையிலான மீள்கொள்வனவு உடன்படிக்கைகளுக்கும் புறம்பாக, திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளை நடத்துவதில் திறைசேரி உண்டியல் முக்கியமான பிணையமாக தொழிற்பட்டமையுடன் வங்கி மிகையான திரவத்தன்மையினை ஈர்ப்பதற்கு ஓரளவு மற்றும் தவணை அடிப்படையில் அதன் சொந்தப் பிணையங்களை அதிகளவிற்குப் பயன்படுத்தியது. மத்திய வங்கியினால் வைத்திருக்கப்பட்ட அரசு பிணையங்களின் தொகையாக திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளில் பயன்படுத்தப்பட்ட வங்கியின் சொந்தப் பிணையங்கள் வரையறுக்கப்பட்டிருந்தது. இதற்கமைய, அரசு பிணையங்களின் விற்பனையூடாக திரவத்தன்மையினை நிரந்தரமாக ஈர்த்துக் கொண்டமையும் குறைந்தளவில் காணப்பட்டதுடன் 2010இல் இது ரூ.13.25 பில்லியனாகக் காணப்பட்டது. பணச் சந்தையின் மிகையான திரவத்தன்மையினை ஈர்ப்பதற்கு வெளிநாட்டுச் செலாவணி பரிமாற்றல் கொடுக்கல்வாங்கல்களும் கால அடிப்படையில் தொடர்ந்தும் மேற்கொள்ளப்பட்டது. அதேவேளை, முறிக் கடன்பாட்டுத் திட்டங்களின் கீழ் வங்கியினால் கடன்படப்பட்ட அரசு பிணையங்களும் அவை தொடர்பான குறைந்த ஈர்த்தல் செலவுகளைக் கவனத்திற் கொண்டு மிகையான சந்தைத் திரவத்தன்மையை ஈர்த்துக் கொள்ளும் நோக்கத்திற்காகப் பயன்படுத்தப்பட்டன.

முதலாந்தரசு சந்தையில் மூன்று மாத குறுங்கால முதிர்ச்சியைக் கொண்ட திறைசேரி உண்டியல்களின் விளைவு வீதம் ஒத்தோபரளவில் மத்திய வங்கியின் மீள்கொள்வனவு வீதத்தினை விடவும் குறைவாக வீழ்ச்சியடைந்தமையினால் திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாட்டு மீள்கொள்வனவு ஏலங்களை நடத்துவதும் அதேபோன்று மத்திய வங்கியின் பிணையங்களும் ஒத்தோபர் 20ஆம் திகதியிலிருந்தும் இடைநிறுத்தப்பட்டன. ஆகவே, அன்றிலிருந்து பங்கேற்கும் நிறுவனங்கள் அவற்றின் மிகையான நிதியங்களை வங்கியின் மீள்கொள்வனவு வீதத்தில் மத்திய வங்கியில் அதன் துணைநில் வசதியினூடாக வைப்புச் செய்யலாம்.

### ஒதுக்குப்பணம்

2010 யூலையில் நாளாந்த சராசரி ஒதுக்குப் பணத்தின் ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சி முக்கியமான அடிப்படை எடுகோள்களுக்குச் செய்யப்பட்ட திருத்தங்களினைத் தொடர்ந்து 2010இற்காக நிர்ணயிக்கப்பட்ட நாணய நிகழ்ச்சித்திட்டத்தின் இலக்கிடலின் மட்டத்துடன் ஒத்துச்செல்வதாக அமைந்திருந்தது. ஆண்டின் முதல் ஒரு சில மாதங்களில், சுற்றோட்டத்திலுள்ள நாணயம் முன்னைய ஆண்டுகளின் தொடர்பான மாதங்களினைவிட கணிசமான உயர்ந்த வேகத்தில் அதிகரித்தமையின் காரணமாக

ஒதுக்குப் பணம் ஆரம்பத்தில் எறிவு செய்யப்பட்டதிலும் பார்க்க உயர்ந்த வீதத்தில் விரிவடைந்தது. இத்தகைய முக்கியமான நிகழ்விற்கு, மோதல்கள் முடிவடைந்ததைத் தொடர்ந்து, குறிப்பாக வடக்கு, கிழக்கு மாகாணங்களில் பொருளாதார நடவடிக்கைகள் அதிகரிக்கத் தொடங்கியமையுடன் சேர்ந்து உள்நாட்டுப் பொருளாதாரத்தில் பணத்திற்கான அதிகரித்த கொடுக்கல்வாங்கல்கள் கேள்வியே காரணமாகவிருந்தது. சுற்றோட்டத்திலுள்ள நாணயத்தில் எதிர்பார்க்கப்பட்டதிலும் பார்க்க உயர்ந்த வீதத்தில் அதிகரிப்பு ஏற்பட்டமையானது பணப்பெருக்கியின் மீது வீழ்ச்சியை ஏற்படுத்தியது. எனவே, 2010 யூலையில் நாணய நிகழ்ச்சித்திட்டம் திருத்தப்பட்டது. பொருளாதார நடவடிக்கையில் ஏற்பட்ட எதிர்பார்க்கப்பட்டதிலும் பார்க்க உயர்வான விரிவாக்கம் மற்றும் பணப்பெருக்கியில் ஏற்பட்ட எதிர்பார்க்கப்படாத வீழ்ச்சி என்பனவற்றை பரிசீலனையில் கொண்டு நாளாந்த சராசரி ஒதுக்குப் பணத்தின் ஆண்டுக்கு ஆண்டு வளர்ச்சி இலக்கு 21.2 சதவீதத்தில் நிர்ணயிக்கப்பட்டது. ஒதுக்குப் பணத்தின் வளர்ச்சி, இரண்டாம் காலாண்டுப் பகுதியில் திருத்தப்பட்ட நாணய நிகழ்ச்சித்திட்டத்தின் இலக்கிடப்பட்ட பாதைக்கு அணித்தாக நகர்ந்துள்ளமை அவதானிக்கப்பட்டமையானது, 2010இல் நாணயத்தில் ஏறத்தாழ 24 சதவீதம் கொண்ட கணிசமான உயர்ந்த வருடாந்த வளர்ச்சி காணப்பட்ட போதும் ஒதுக்குப் பணத்தில் அதன் இலக்கினை எய்துவதற்கு வங்கியை இயலச் செய்தது.

மூலப் பக்கத்திலிருந்து நோக்குகையில், 2010இல் ஒதுக்குப் பணத்தின் விரிவாக்கத்திற்கு மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பே முழுக் காரணமாகும். தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் விரிவடைந்தமைக்கு பன்னாட்டுச் சந்தையில் நாட்டிற்கான முறிகளை வழங்கியதன் மூலம் திரட்டப்பட்ட நிதியத்தின் ஒரு பகுதியை (ஐ.அ.டொலர் 492 மில்லியன்) வங்கியினால் வைத்திருக்கப்பட்ட ரூ.55 பில்லியன் கொண்ட திறைசேரி உண்டியல்களை இளைப்பாறச் செய்ய அரசாங்கம் பயன்படுத்தியமையும் ஐ.அ.டொலர் 386 மில்லியன் கொண்ட மேலுமொரு தொகை விற்பனை செய்யப்பட்டதன் மூலம் மத்திய வங்கிக்கு பெறப்பட்டமையும் காரணங்களாக இருந்தன. இது வர்த்தக வங்கிகளுக்கான அதன் பொறுப்புக்களில் சிலவற்றை தீர்ப்பளவு செய்வதனை இயலச் செய்தது. இதன் விளைவாக மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் ஏறத்தாழ ரூ.93 பில்லியனால் விரிவடைந்தன. மத்திய வங்கியின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள் 2010இல் ஏறத்தாழ ரூ.36 பில்லியனால் வீழ்ச்சியடைந்தமை வங்கி வைத்திருந்த திறைசேரி உண்டியல்கள் கணிசமானவை இளைப்பாற விடப்பட்டமையினை பிரதிபலித்தது. வங்கியின் ஐந்தொகையில் அரசாங்கப் பிணையங்கள் 2009இன் ஏறத்தாழ ரூ. 37.5 பில்லியனிலிருந்து 2010 இறுதியில் ஏறத்தாழ ரூ.2

பில்லியனுக்கு வீழ்ச்சியடைந்தது. இந் நிகழ்வுகளைத் தொடர்ந்து ஒதுக்குப் பணம் 2009 இறுதியின் ரூ. 303.5 பில்லியனுடன் ஒப்பிடுகையில் 2010 இறுதியில் ரூ.360.5 பில்லியனுக்கு அதிகரித்தது.

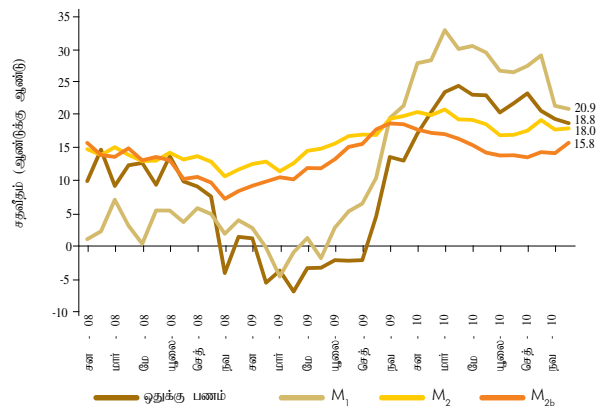
**குறுகிய பணம் (M<sub>1</sub>)**

பொருளாதார மீட்சியையும் அதனைத் தொடர்ந்து ஏற்பட்ட விரிவாக்கத்தினையும் பிரதிபலிக்கின்ற விதத்தில் 2009இன் பின்னரைப் பகுதியிலிருந்து குறுகிய பணநிரம்பலில் காணப்பட்ட அதிகரித்துச் செல்லும் போக்கு 2010இல் மேலும் அதிகரித்த போக்கினைக் காட்டியது. பொதுமக்கள் வசமுள்ள நாணயத்தினையும் கேள்வி வைப்புக்களையும் உள்ளடக்கிய குறுகிய பணம் (M<sub>1</sub>) 2009இன் 21.4 சதவீதம் கொண்ட வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் 2010இல் 20.9 சதவீதமான வளர்ச்சியைப் பதிவு செய்தது. M<sub>1</sub>இல் ஏற்பட்ட உயர்ந்த வளர்ச்சிக்கு பொருளாதார நடவடிக்கையில் ஏற்பட்ட விரிவாக்கம் காரணமாகக் காணப்பட்டது. நாட்டின் வடக்கு, கிழக்கு மாகாணங்களில் பணத்திற்கு காணப்பட்ட ஒப்பீட்டு ரீதியில் உயர்ந்த கொடுக்கல் வாங்கல் கேள்வியை ஓரளவிற்குப் பிரதிபலிக்கின்ற விதத்தில், இவ்வாண்டுப் பகுதியில் பொதுமக்கள் வசமிருந்த நாணயம் 2009இன் 17.3 சதவீத வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் உயர்ந்ததொரு வீதத்தில் 19.1 சதவீதத்தினால் அதிகரித்தது. பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட கேள்வி வைப்புக்களும் 2009இன் 26.6 சதவீதம் கொண்ட வளர்ச்சிக்கு மாறாக 2010இல் 23.1 சதவீதத்தினால் வளர்ச்சியடைந்தன.

**விரிந்த பணம் (M<sub>2b</sub>)**

2010இல் விரிந்த பணத்தின் (M<sub>2b</sub>) வருடாந்தச் சராசரி வளர்ச்சி 15.3 சதவீதமாகக் காணப்பட்டதன் மூலம் இலக்கிடப்பட்ட வளர்ச்சியான 15 சதவீதத்துடன் ஒத்துச்செல்வதாக காணப்பட்டது. 2010 திசெம்பர் இறுதியளவில்

வரைபடம் 7.4 நாணய கூட்டுக்களின் வளர்ச்சி





ஒதுக்குப்பணத்தினதும் விரிந்த பணத்தினதும் ( $M_{2b}$ ) மூலங்கள்  
(நாணய அளவீட்டின்படி கணிப்பிடப்பட்டது)

ரூபா. பில்லியன்

விடயம்	2009 முடிவில் (அ)	2010 முடிவில் (ஆ)	மாற்றம்			
			2009		2010	
			தொகை	%	தொகை	%
<b>ஒதுக்குப்பணம்</b>	303.5	360.1	35.1	13.1	57.0	18.8
மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	412.2	505.5	264.0	178.2	93.3	22.6
மத்திய வங்கியின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள்	-108.7	-145.0	-228.9	-190.4	-36.3	-33.4
<b>விரிந்த பணம் (<math>M_{2b}</math>)</b>	1,806.2	2,091.4	283.4	18.6	285.2	15.8
தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	401.9	377.4	324.2	417.2	-24.4	-6.1
நாணய மேலாண்மைகள்	412.2	505.5	264.0	178.2	93.3	22.6
வர்த்தக வங்கிகள்	-10.3	-128.0	60.1	85.3	-117.7	-1,140.2
தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள்	1,404.3	1,714.0	-40.8	-2.8	309.7	22.1
உள்நாட்டுக்கொடுகடன்	1,907.7	2,262.9	10.2	0.5	355.1	18.6
அரசாங்கத்தின் தேறிய கொடுகடன்	640.3	627.2	57.4	9.9	-13.1	-2.1
மத்திய வங்கி	109.0	76.9	-108.3	-49.8	-32.1	-29.5
வர்த்தக வங்கிகள்	531.3	550.3	165.8	45.3	19.0	3.6
அரசு கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான கொடுகடன்	73.2	141.5	26.2	55.8	68.3	93.2
தனியார்துறைக்கான கொடுகடன்	1,194.2	1,494.2	-73.4	-5.8	300.0	25.1
ஏனைய விடயங்கள் (தேறிய)	-503.5	-548.9	-51.0	-11.3	-45.4	-9.0

(அ) திருத்தியமைக்கப்பட்டது  
(ஆ) தற்காலிகமானது

மூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி

$M_{2b}$  15.8 சதவீதமான ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சியைப் பதிவு செய்தது. பயன்பாட்டுப் பக்கத்தில், விரிந்த பணத்தின் வளர்ச்சி பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட நாணயம் அதேபோன்று வைப்புக்கள், குறிப்பாக கேள்வி வைப்புக்கள் ஆகிய இரண்டிலுமேற்பட்ட அதிகரிப்புக்களில் பிரதிபலித்தது. வர்த்தக வங்கிகளில் பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட வட்டி உழைக்கும் வைப்புக்களான, அதாவது சேமிப்பு மற்றும் தவணை வைப்புக்கள் 2009இலும் பார்க்க மெதுவான வேகத்தில் அதிகரித்தன. 2010இல் வர்த்தக வங்கிகளிலுள்ள போலி நாணயம் 2009இன் 18.0 சதவீத வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் 14.6 சதவீதமாக வளர்ச்சியடைந்தது.

மூலப்பக்கத்தில் விரிந்த பணத்தின் விரிவாக்கத்திற்கு, வர்த்தக வங்கிகளிலிருந்து தனியார்துறை பெற்ற கொடுகடனில் ஏற்பட்ட விரிவாக்கமே முக்கிய தூண்டுதல் காரணமாக இருந்தது. பொருளாதார நடவடிக்கைகளில் ஏற்பட்ட குறைப்புக் காரணமாக 2009இன் சுருக்கமடைந்திருந்த தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடன்கள் 2010இன் பின்னரைப் பகுதியில் விரைந்த வேகத்தில் விரிவடைந்து, வங்கித்தொழில் முறையின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களினால் வழங்கப்பட்ட பங்களிப்பு எதிர்மறையானதாகக் காணப்பட்டதொரு பின்னணியில் 2010இல் விரிந்த பணத்தின் வளர்ச்சிக்கு பெருமளவிற்கு பங்களித்தது.

2010இன் இறுதியில் வங்கித்தொழில் முறையின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் ரூ.377.4 பில்லியனுக்கு சுருக்கமடைந்தமைக்கு வர்த்தக வங்கிகளின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் முன்னைய ஆண்டுடன் ஒப்பிடுகையில் ஏறத்தாழ ரூ.24 பில்லியனால் சுருக்கமடைந்தமை முழுக் காரணமாக விளங்கியது. வர்த்தக வங்கிகளின் தேறிய வெளிநாட்டுச்

சொத்துக்கள் குறைவடைந்தமைக்கு இவ்வாண்டுப் பகுதியில் இலங்கை அபிவிருத்தி முறிகளில் அவற்றின் முதலீடு அதிகரித்தமையுடன் சேர்ந்து வர்த்தக வங்கிகளின் வெளிநாட்டு வைப்புக்களில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சி ஓரளவிற்குக் காரணமாக இருந்தது. இவ்வீழ்ச்சிக்கு, இலங்கைப் பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனம் அதன் எண்ணெய் இறக்குமதிச் செலவுகளை தீர்ப்பளவு செய்வதற்காக வர்த்தக வங்கிகளிலிருந்து வெளிநாட்டு நாணயக் கடன்பாடுகளைப் பெற்றமையும் காரணமாக இருந்தது. இலங்கை மத்திய வங்கி, குறிப்பாக ஆண்டின் இறுதிக் காலாண்டில் வெளிநாட்டுச் செலாவணியின் தேறிய விற்பனையினை மேற்கொண்டமையினால் அது 2010இல் உள்நாட்டு, வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தைக்கான வெளிநாட்டுச் செலாவணியின் தேறிய வழங்குநராக விளங்கியது. எனினும், அரசாங்கத்திற்குக் கிடைத்த வெளிநாட்டுச் செலாவணிப் பெறுகைகளைக் கொள்வனவு செய்தமையினைத் தொடர்ந்து இவ்வாண்டுப் பகுதியில் மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் மேம்பட்டன.

தனியார் துறைக்கும் அதேபோன்று அரசு கூட்டுத்தாபனங்களுக்கும் வழங்கப்பட்ட கொடுகடன்களில் ஏற்பட்ட குறிப்பிடத்தக்க அதிகரிப்புக்களுடன் சேர்ந்து வங்கித்தொழில் முறைமையின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள் முன்னைய ஆண்டுடன் ஒப்பிடுகையில் குறிப்பிடத்தக்களவிற்கு அதிகரித்தது. 2010இன் முதற் காலாண்டுப் பகுதியில் காணப்பட்ட எதிர்க் கணியமான ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சியைத் தொடர்ந்து, ஆண்டின் எஞ்சிய காலப்பகுதியில் தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் உட்பாய்ச்சல் மீண்டும் வலுவடைந்ததுடன் திசெம்பரளவில்

7  
நாணயக் கொள்கை, பணம், கொடுகடன் மற்றும் வட்டி வீதங்கள்

25.1 சதவீதமான ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சியைப் பதிவு செய்தது. முழுமையான நியதிகளில், தனியார் துறையினருக்கு வர்த்தக வங்கிகளினால் வழங்கப்பட்ட கொடுகடன்கள் இவ்வாண்டுப் பகுதியில் ஏறத்தாழ ரூ.300 பில்லியனால் அதிகரித்தது. இவ்வதிகரிப்பில் பெரும் பங்கிற்கு உள்நாட்டு வங்கித்தொழில் பிரிவுகள் வகைகூறிய வேளையில் கரைகடந்த வங்கித்தொழில் பிரிவுகளின் பங்களிப்பு மிகச் சிறிதாகக் காணப்பட்டது. ஆண்டில் இரண்டு தடவைகள் கொள்கை வீதங்கள் கீழ் நோக்கித் திருத்தப்பட்டமையினைத் தொடர்ந்து வர்த்தக வங்கிகளின் கடன் வழங்கல் வீதங்கள் குறைக்கப்பட்டமையானது நாட்டில் மோதலுக்குப் பின்னர் மேம்பட்ட பொருளாதார நிலைமைகள் தொழில் முயற்சியாண்மையாளர்களிடையேயான வியாபார நம்பிக்கை அதிகரித்தமை மற்றும் உலகளாவிய பொருளாதாரம் மீட்சியடைந்து வருகின்றமை போன்ற காரணிகளுடன் சேர்ந்து தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் பாய்ச்சல் அதிகரிக்க உதவியது. மேலும், மேலே குறிப்பிட்ட காரணிகள் முன்னைய ஆண்டுப் பகுதியில் வர்த்தக வங்கிகளிடையே அவதானிக்கப்பட்ட அதிகளவான இடர்நேர்வின் காரணமான ஆர்வமற்ற தகைமைகளை தளர்த்துவதற்கு உதவியுள்ளதன் மூலம் கடன் வழங்கல் நடவடிக்கைகள் ஊக்குவிக்கப்பட்டன.

அரசாங்கத்திற்கு வழங்கப்பட்ட தேறிய கொடுகடன் 2010 ஆண்டுப் பகுதியில் ஏறத்தாழ ரூ.13 பில்லியன் கொண்ட எதிர்மறையான பெறுமதியினைக் கொண்டிருந்த போதும் 2010இற்கான தேசிய வரவு செலவுத்திட்டத்தின்படி அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் 2010இல் ஏறத்தாழ ரூ.45 பில்லியன்களாக இருக்குமென எதிர்பார்க்கப்பட்டது. 2010இல் அரசாங்கத்தின் மீதான வர்த்தக வங்கிகளின் கோரல்கள் ஒப்பீட்டு ரீதியில் குறைவாக இருந்தமை, மத்திய வங்கி வசமிருந்த திறைசேரி உண்டியல்களில் பெரும் பங்கு இளைப்பாற விடப்பட்டமை அதேபோன்று சுற்றுலா விடுதிக்கான காணித்துண்டு விற்பனையிலிருந்து பெறப்பட்ட பெறுகைகளைத் தொடர்ந்து வர்த்தக வங்கிகளில் அரசினால் வைத்திருக்கப்பட்ட நிறுவனங்களின் அதிகரிப்பு என்பன ஆண்டின் இறுதியில் அரசிற்கான தேறிய கொடுகடனில் எதிர்மறையான பெறுமதியினை ஏற்படுத்தின. இவ்வாண்டுப் பகுதியில் மத்திய வங்கியிலிருந்தான அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் ஏறத்தாழ ரூ.32 பில்லியனால் வீழ்ச்சியடைந்த வேளையில், உள்நாட்டு வங்கித்தொழில் பிரிவுகள் அவற்றின் திறைசேரி உண்டியல் உடமைகளை அதிகரித்தமை மற்றும் அரசாங்கத்திற்கான மேலதிகப் பற்றுக்கள் அதிகரித்தமை என்பனவற்றின் காரணமாக வர்த்தக வங்கிகளிலிருந்தான அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் இவ்வாண்டுப் பகுதியில் ஏறத்தாழ ரூ.19 பில்லியனால் அதிகரித்தது. அதேவேளை, வர்த்தக வங்கிகளின் கரைகடந்த வங்கித்தொழில் பிரிவுகளும் அவற்றின் இலங்கை அபிவிருத்தி முறிகளின் உடமைகள் அதிகரித்தமையின் மூலம் அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் அதிகரிப்பதற்கு வர்த்தக வங்கிகள் பங்களித்தன.

**அட்டவணை 7.4** வர்த்தக வங்கிகளினால் வழங்கப்பட்ட துறைமீதியான கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்களின் பகிர்தளிப்புக்கள் (அ) (ஆ)

வகை	ரூபா. பில்லியன்			
	2009 முடிவில்	2010 முடிவில் (இ)	% பங்கு 2010	% மாற்றம் 2010
<b>வேளாண்மை மற்றும் மீன்பிடி</b>	<b>154.0</b>	<b>216.8</b>	<b>14.3</b>	<b>40.8</b>
இதில் தேயிலை	34.3	45.5	3.0	32.4
இறும்பு	10.4	14.4	0.9	38.1
தெங்கு	2.3	4.7	0.3	103.6
நெல்	6.9	13.8	0.9	99.5
மரக்கறி, பழப் பயிர்				
மற்றும் சிறிய உணவுப் பயிர்கள்	5.6	6.9	0.5	21.8
மீன்பிடி	2.9	4.1	0.3	42.8
<b>கைத்தொழில்</b>	<b>493.2</b>	<b>547.3</b>	<b>36.2</b>	<b>11.0</b>
இதில் கட்டடவாக்கம்	196.4	234.2	15.5	19.3
உணவு மற்றும் குடிபானங்கள்	44.2	31.4	2.1	-28.9
துணிகள் மற்றும் ஆடைகள்	88.2	85.3	5.6	-3.2
உருவாக்கப்பட்ட உலோக உற்பத்திகள், பொறிகள் மற்றும் போக்குவரத்து கருவிகள்	33.4	41.8	2.8	24.9
<b>பணிகள்</b>	<b>242.9</b>	<b>320.4</b>	<b>21.2</b>	<b>31.9</b>
இதில் மொத்த மற்றும் சில்லறை வர்த்தகம்	94.1	108.4	7.2	15.2
சுற்றுலா	30.2	32.4	2.1	7.2
நிதி மற்றும் வியாபாரப் பணிகள்	39.0	65.8	4.4	68.5
கட்புலேற்றல், வான்போக்குவரத்து மற்றும் வழங்கல் மற்றும் சரக்குப் பிரிமாற்றம்	8.5	11.7	0.8	37.4
<b>தனியார் கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்கள் (₹)</b>	<b>302.5</b>	<b>404.6</b>	<b>26.7</b>	<b>33.7</b>
இதில் நீண்ட காலம் பயன்படுத்தக்கூடிய பாவனையாளர் பொருட்கள்	34.2	35.2	2.3	3.0
அஞ்சுபிடித்தல்	111.0	166.3	11.0	49.9
<b>பாதுகாப்பு வலைத்திட்டத்துடன் தொடர்பானவை (உ+ம், சமுர்த்தி)</b>	<b>15.9</b>	<b>23.4</b>	<b>1.5</b>	<b>47.7</b>
<b>மொத்தம்</b>	<b>1,208.4</b>	<b>1,512.5</b>	<b>100.0</b>	<b>25.2</b>

(அ) கரை கடந்த வங்கிப் பிரிவுகளின் கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்கள் உள்ளடக்கலாக  
 (ஆ) கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்களில் மேலதிக பற்றுக்கள், சுழிவு செய்யப்பட்ட உண்டியல்கள் என்பன உள்ளடக்கப்பட்டுள்ளதடன் சேகரிப்பு நிலையில் உள்ள காசு விடயங்கள் நீக்கப்பட்டுள்ளது.  
 (இ) தற்காலிகமானது  
 (₹) 'கட்டடவாக்கம்' என்பதன் கீழ் வகைப்படுத்தப்பட்ட தனியாளர் விடமைப்பு கடன்கள் நீக்கலாக

இவ்வாண்டுக் காலப்பகுதியில் அரசு கூட்டுத்தாபனங்களுக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடன் அதிகரித்தமையின் மூலம் அது 2010இல் நாணய விரிவாக்கத்திற்கு பங்களித்தது. அரசு கூட்டுத்தாபனங்களினால் பெறப்பட்ட கொடுகடன் 2009இன் இறுதியின் ரூ.73 பில்லியனிலிருந்து 2010 திசம்பர் இறுதியில் ஏறத்தாழ ரூ.141 பில்லியனிற்கு அதிகரித்தது. வெளிநாட்டு நாணய வங்கித்தொழில் பிரிவுகளினால் இலங்கைப் பெற்றோலிய கூட்டுத்தாபனத்திற்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடனின் பேரில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்புக்களே இதற்கு முக்கிய காரணமாக அமைந்திருந்தது.

**விரிந்த பணம் (M<sub>4</sub>)**

நிதியியல் அளவீட்டின் அடிப்படையில் கணிக்கப்பட்ட விரிந்த பணத்தின் (M<sub>4</sub>) வளர்ச்சி, திசம்பரில் ஓரளவு அதிகரிப்பதற்கு முன்னர் 2010 நவம்பர் வரை வீழ்ச்சியடைந்தது.

அட்டவணை 7.5

விரிந்த பணத்தின் (M<sub>1</sub>) மூலங்கள் (நிதியியல் அளவீட்டின்படி கணிப்பிடப்பட்டது)

விடயம்	2009 முடிவில் (அ)	2010 முடிவில் (ஆ)	மாற்றம்			
			2009		2010	
			தொகை	%	தொகை	%
<b>விரிந்த பணம் (M<sub>1</sub>)</b>	<b>2,280.0</b>	<b>2,636.0</b>	<b>361.3</b>	<b>18.8</b>	<b>356.0</b>	<b>15.6</b>
தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	378.1	354.5	322.0	573.0	-23.6	-6.2
தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள்	1,901.8	2,282.0	39.3	2.1	380.1	20.0
உள்நாட்டுக் கொடுகடன்	2,513.9	2,973.9	84.5	3.5	460.0	18.3
அரசாங்கத்தின் தேறிய கொடுகடன்	911.5	932.4	116.9	14.7	20.9	2.3
அரசு கட்டுத்தர்ப்பணங்களுக்கான கொடுகடன்	73.2	141.5	26.2	55.8	68.3	93.2
தனியார்துறைக்கான கொடுகடன்	1,529.1	1,900.0	-58.7	-3.7	370.9	24.3
ஏனைய விடயங்கள் (தேறிய)	-612.1	-691.9	-45.1	-8.0	-79.9	-13.1

(அ) திருத்தப்பட்டது  
(ஆ) தற்காலிகமானது

மூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி

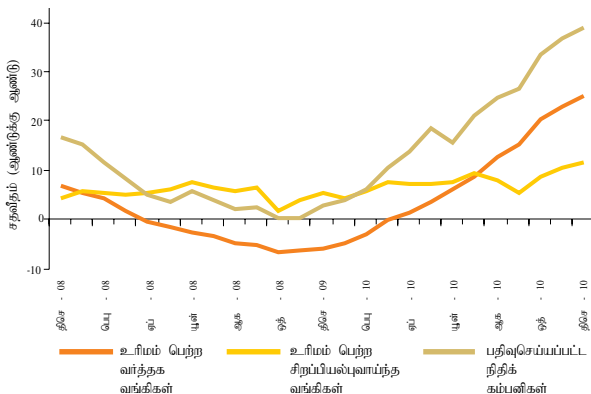
2009 திசம்பரில் 18.8 சதவீதமாகக் காணப்பட்ட (M<sub>1</sub>)இன் ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சி 2010 நவம்பரில் 14.3 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்ததுடன், அதன் பின்னர் திசம்பரில் 15.6 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தது. வங்கித்தொழில் முறையின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சியை கவனத்திற் கொள்கையில், தனியார்துறை மற்றும் அரசுதுறை இரண்டின் மீதுமான அவர்களது கோரல்களில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பின் விளைவாக இவ்வளர்ச்சிக்கு வங்கித்தொழில் முறைமையினதும் பதிவு செய்யப்பட்ட நிதிக் கம்பனிகளினதும் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பு முழுக் காரணமாக இருந்தது. எதிர்க்கணிய வளர்ச்சி காணப்பட்ட 2009 மேயிலிருந்து 2010 பெப்ரவரி வரையான காலப்பகுதியினைத் தொடர்ந்து, 2010இன் பின்னரைப் பகுதியில் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடன் விரைவாக அதிகரித்தது. தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடன்களின் ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சி 2009 இறுதியில் பதிவு செய்யப்பட்ட 3.7 சதவீதம் கொண்ட எதிர்மறையான வளர்ச்சியிலிருந்து 2010 இறுதியில் 24.3 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தது. பதிவு செய்யப்பட்ட நிதிக் கம்பனிகளினால் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடன்

2010இல் குறிப்பிடத்தக்களவிற்கு அதிகரித்து M<sub>1</sub>இன் ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சியில் ஏறத்தாழ 13 சதவீதத்திற்கு பங்களிப்புச் செய்தது. அதேவேளையில் அரசின் மீதுமான உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வங்கிகளின் கோரல்கள் M<sub>1</sub>இன் ஆண்டிற்கு ஆண்டு அதிகரிப்பில் ஏறத்தாழ 9 சதவீதத்திற்கு வகைகூறியது.

பயன்பாட்டு பக்கத்திலிருந்து நோக்குகையில், பதிவு செய்யப்பட்ட நிதிக் கம்பனிகளில் பொதுமக்களினால் வைத்திருக்கப்பட்ட சேமிப்பு மற்றும் தவணை வைப்புக்கள் 2010 திசம்பரில் ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில் ஏறத்தாழ 22 சதவீதம் கொண்ட உயர்ந்த வீச்சில் விரிவடைந்தது. உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகளைப் பொறுத்தவரை 2010இல் வைப்புக்களின் விரிவாக்கத்தில் படிப்படியான வீழ்ச்சியொன்று காணப்பட்டது. உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகளுடன் பொதுமக்களினால் வைத்திருக்கப்பட்ட வைப்புக்கள் 2010 திசம்பரில் ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில் 13.5 சதவீதம் கொண்ட அதிகரிப்பினைப் பதிவு செய்தவிடத்து 2009 இறுதியில் இது 20.2 சதவீதத்தினைப் பதிவு செய்திருந்தது.

வரைபடம் 7.5

உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள், உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகள் மற்றும் பதிவுசெய்யப்பட்ட நிதிக் கம்பனிகளினால் தனியார்துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடனின் வளர்ச்சி



வரைபடம் 7.6

விரிந்த பணத்தின் வளர்ச்சி



### 7.4 வட்டி வீதங்கள்

மத்திய வங்கியின் நாணயக் கொள்கைகள் தளர்த்தப்பட்டமைக்குப் பதிலிறுத்தும் விதத்தில், 2010இல் சந்தை வட்டி வீதங்கள் கீழ் நோக்கிச் சீராக்கம் செய்யப்பட்டன. 2009இல் இதன் கொள்கை வீதங்களில் செய்யப்பட்ட குறிப்பிடத்தக்க கீழ் நோக்கிய சீராக்கங்களைத் தொடர்ந்து வங்கி, மீளெழுச்சி பெற்றுவரும் பொருளாதார நடவடிக்கைகளுக்கு மேலும் தூண்டுதலளிக்கும் நோக்குடன் வங்கி அதன் நாணயக் கொள்கை நிலையினை 2010 யூலையிலும் ஓகத்திலும் மேலும் தளர்த்தியது. மீள்கொள்வனவு வீதம், நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதம் ஆகிய ஒவ்வொன்றும் 2010 யூலையில் 25 அடிப்படைப்புள்ளிகளினால் குறைக்கப்பட்டன. 2010 ஓகத்தில் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதம் 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் மேலும் குறைக்கப்பட்டது. இதனைத் தொடர்ந்து திறைசேரி உண்டியல்கள் மீதான அடிப்படை அளவீட்டுக் குறியீட்டு வீதம் கீழ் நோக்கி சீராக்கப்பட்டதுடன் மற்றைய முக்கியமான சந்தை வட்டி வீதங்கள் கீழ் நோக்கிய சரிவுப் பாதையில் பயணித்தன.

#### பணச் சந்தை வீதங்கள்

கொள்கை வட்டி வீதங்களில் மத்திய வங்கியினால் செய்யப்பட்ட குறைப்புக்களுக்கு சாதகமாக பதிலிறுத்தும் விதத்தில் 2010இல் வங்கிகளுக்கிடையிலான வட்டி வீதங்கள் வீழ்ச்சியடைந்தன. இவ்வாண்டுப் பகுதியில் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பண வீதங்கள் கொள்கை வட்டி வீத வீச்சின் மையப்பகுதியினைச் சுற்றித் தொடர்ச்சியாகக் காணப்பட்டதன் மூலம் நாணயக் கொள்கையின் காத்திரமான பரிமாற்றல் செய்முறைக்குப் பங்களித்தது. வங்கிகளுக்கிடையிலான பணச் சந்தையில் கடன்படும் பொழுது வர்த்தக வங்கிகளினால் வழங்கப்படுகின்ற வீதமான இலங்கை வங்கிகளுக்கிடையிலான வழங்கல் வீதம் அழைப்புப் பணச் சந்தை வீதங்களுக்கு சமாள்தரமாக நகர்ந்தது.

பணச் சந்தையில் மிகையான திரவத்தன்மை காணப்பட்டமையினால் மத்திய வங்கியின் திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாட்டின் மீள்கொள்வனவு ஏலங்களில் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட விளைவு வீதம் 2010 ஒத்தோபரில் இந்த ஏலங்கள் நிறுத்தப்படும் வரை மத்திய வங்கியின் கொள்கை வட்டி வீத வீச்சின் கீழ் மட்டத்திற்கு அணித்தாகக் காணப்பட்டது. 2010 ஒத்தோபர் 19ஆம் நாள் நடத்தப்பட்ட இறுதி ஏலத்தில் இது 7.68 சதவீதமாகக் காணப்பட்டது. மிகையான சந்தைத் திரவத்தன்மையினை ஈர்ப்பதற்கான திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளின் கீழான ஏலங்கள், 91 நாள் திறைசேரி உண்டியல்கள் மீதான முதலாந்தரச் சந்தை விளைவுகள், வங்கி மீள்கொள்வனவு வீதத்திற்கு கீழாக வீழ்ச்சியடைந்த வேளையான 2010 ஒத்தோபர் 20ஆம் நாள்வருந்து இடைநிறுத்தப்பட்டன.

### அட்டவணை 7.6 தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட பணச் சந்தை வட்டிவீதங்கள்

காலம்	ஓராண்டுக்கு சதவீதம்					
	நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி மீள் கொள்வனவு ஏல வீதம்	நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி அழைப்புப் பண வீதம்		இ.வ.வ.வீ. ஓர்வு		
		கால முடிவில்	மாதத்திற்கான சராசரி	கால முடிவில்	மாதத்திற்கான சராசரி	
திசெ-08	10.96	14.66	15.13	13.74	15.57	
திசெ-09	8.24	9.07	9.00	9.03	9.10	
மார்ச்-10	8.13	9.05	9.13	9.07	9.15	
யூன்-10	8.18	8.89	9.00	9.07	9.06	
செத்-10	7.86	7.97	8.41	8.80	8.83	
திசெ-10	- (அ)	8.03	8.13	8.15	8.17	

(அ) மீள் கொள்வனவு ஏலமானது 2010 ஒத்தோபர் முதல் இலங்கை மத்திய வங்கியினால் நிறுத்தப்பட்டது. மூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி

அதன் பின்னர் வர்த்தக வங்கிகள் அவற்றின் மிகையான திரவத்தன்மையினை வங்கியின் மீள்கொள்வனவு வீதத்தில் அவற்றின் துணைநில் வசதிகளுடாக மத்திய வங்கியில் வைப்புச் செய்திருக்கின்றன.

மிகையான திரவத்தன்மையினை நிரந்தர அடிப்படையில் அகற்றுவதற்காக 2010ஆம் ஆண்டின் முதல் பத்து மாத காலப்பகுதியில் திறைசேரி உண்டியல்களின் உடனடி விற்பனைக்காக திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளின் கீழ் பல ஏலங்கள் நடத்தப்பட்ட வேளையில் தவணை முதிர்ச்சிகளுடன் கூடிய மத்திய வங்கிப் பிணையங்களை விற்பனை செய்வதற்கான ஏலங்களும் இக்காலப்பகுதியில் தொடர்ந்தும் நடத்தப்பட்டன. திறைசேரி உண்டியல்களின் உடனடி விற்பனைக்காக 2010 ஒத்தோபர் 12ஆம் நாள் நடத்தப்பட்ட திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாட்டு ஏலத்தில் 16 நாள் எஞ்சிய முதிர்ச்சியைக் கொண்ட ரூ.1 பில்லியன் தொகை கொண்ட திறைசேரி உண்டியல்கள் ஏலமிடப்பட்டன. இந்த ஏலங்களில் நிர்ணயிக்கப்பட்ட நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி விளைவு வீதம் 7.85 சதவீதமாக இருந்தது. கால முதிர்ச்சியுடன் கூடிய மத்திய வங்கிப் பிணையங்களை விற்பதற்கான இறுதி திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாட்டு ஏலம் 2010 ஒத்தோபர் 13ஆம் நாளன்று நடத்தப்பட்டது. மத்திய வங்கியின் பிணையங்கள் ரூ.4.1 பில்லியனாக விளங்கிய வேளையில் 28 நாள் முதிர்ச்சியைக் கொண்டவை ஏலமிடப்பட்டதுடன் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட விளைவு வீதம் இந்த ஏலத்தில் 7.96 சதவீதமாக (வரியுடன் 8.84 சதவீதம்) நிர்ணயிக்கப்பட்டது.

2009 நவம்பரில் வெளிநாட்டுச் செலாவணி பரஸ்பர பரிமாற்றல் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டதனைத் தொடர்ந்து மிகையான பணச் சந்தை திரவத் தன்மையினை ஈர்த்துக் கொள்வதற்கு மத்திய வங்கி இதனை தொடர்ந்தும் ஒரு கருவியாகப் பயன்படுத்தியது. 2010 இறுதியில் வெளிநின்ற வெளிநாட்டுச் செலாவணி பரஸ்பர பரிமாற்றல் ரூ. 4.4 பில்லியனாகக் காணப்பட்டது. நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி அடிப்படையில், 2010 திசெம்பரில் மேற்கொள்ளப்பட்ட இறுதி வெளிநாட்டுச் செலாவணி

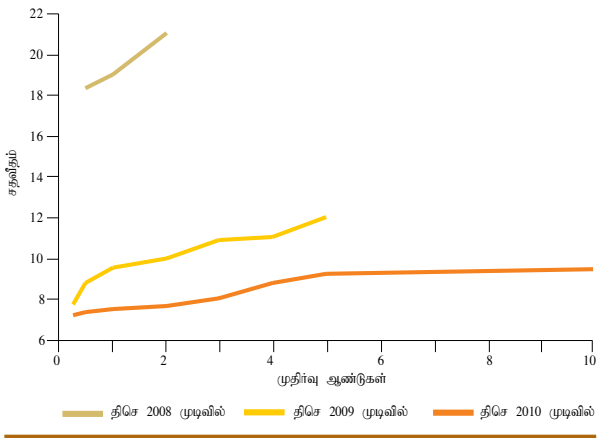
பரஸ்பர கொடுக்கல்வாங்கல்களின் மீது மத்திய வங்கியினால் செலுத்தப்பட்டத்தக்க பரஸ்பர பரிமாற்றல் 2010 சனவரியில் உற்ப்பட்ட நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி பரஸ்பர பரிமாற்றல் செலவான 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளுடன் ஒப்பிடுகையில் 2010 திசெம்பரில் 15 அடிப்படைப் புள்ளிகளாகக் காணப்பட்டது.

### அரசு பிணையங்கள் மீதான விளைவு வீதங்கள்

மத்திய வங்கியின் நாணயக் கொள்கை நிலை தளர்த்தப்பட்டமையினைத் தொடர்ந்து, 2010ஆம் ஆண்டுப் பகுதியில் அரசு பிணையங்கள் மீதான அடிப்படை அளவீட்டுக் குறிப்பீடு வீழ்ச்சியடைந்த போதும் ஆண்டின் முதல் நான்கு மாத காலப்பகுதியில் விளைவு வீதங்களில் ஓரளவு அதிகரிப்புக் காணப்பட்டது. 91 நாள், 182 நாள் மற்றும் 364 நாள் திறைசேரி உண்டியல்கள் மீதான முதலாந்தரசு சந்தை விளைவுகள் ஆண்டின் இறுதியில் முறையே 7.24 சதவீதமாகவும் 7.35 சதவீதமாகவும் 7.55 சதவீதமாகவும் காணப்பட்டு, இவ்வாண்டுப் பகுதியில் முறையே 49 அடிப்படைப் புள்ளிகள், 138 அடிப்படைப் புள்ளிகள் மற்றும் 178 அடிப்படைப் புள்ளிகளிலான வீழ்ச்சியைக் கொண்டிருந்தன.

நீண்ட முதிர்ச்சிகளைக் கொண்ட அரசாங்கப் பிணையங்களுடன் தொடர்பான விளைவு வீதங்களும் 2010இல் வீழ்ச்சியடைந்து செல்லும் போக்கினைக் காட்டின. 2 ஆண்டு திறைசேரி முறிகள் மீதான முதலாந்தரசு சந்தை விளைவுகள் 2009இன் 9.55 சதவீதத்திலிருந்து 2010 இறுதியில் 8.27 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்தன. இதையொத்த அசைவுகள் மற்ற முதிர்ச்சிகளைக் கொண்ட திறைசேரி முறிகள் தொடர்பான விளைவு வீதங்களிலும் காணப்பட்டன. 2010இன் பின்னரப் பகுதியில் ஒன்பது மற்றும் பத்து ஆண்டுகள் நீண்டகால முதிர்ச்சியைக் கொண்ட திறைசேரி முறிகளும் வழங்கப்பட்டன. 2010 செப்டெம்பர் 13ஆம் நாள் வழங்கப்பட்ட 10 ஆண்டு திறைசேரி முறியின் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட விளைவு வீதம் 9.30 சதவீதமாகக் காணப்பட்டது.

வரைபடம் 7.7 அரசு பிணையங்களின் இரண்டாம் தரசு சந்தை விளைவு வளையி



ஆட்டவணை 7.7		அரசு பிணையங்கள் மீதான விளைவு வீதங்கள்	
ஓரண்டுக்கு சதவீதம்			
	2009 முடிவில்	2010 முடிவில்	
<b>முதலாந்தரசு சந்தை</b>			
<b>திறைசேரி உண்டியல்கள்</b>			
91 நாட்கள்	7.73	7.24	
182 நாட்கள்	8.73	7.35	
364 நாட்கள்	9.33	7.55	
<b>திறைசேரி முறிகள்</b>			
2 ஆண்டுகள்	9.55	8.27(அ)	
3 ஆண்டுகள்	12.83(ஆ)	8.15	
4 ஆண்டுகள்	9.78	8.60	
ரூபாய் பிணைகள்	12.60(இ)	-	
<b>இரண்டாந்தரசு சந்தை</b>			
<b>திறைசேரி உண்டியல்கள்</b>			
91 நாட்கள்	7.78	7.26	
182 நாட்கள்	8.78	7.36	
364 நாட்கள்	9.58	7.55	
<b>திறைசேரி முறிகள்</b>			
2 ஆண்டுகள்	10.00	7.65	
3 ஆண்டுகள்	10.88	8.03	
4 ஆண்டுகள்	11.08	8.78	

(அ) 2 ஆண்டு திறைசேரி முறிகளின் இறுதி ஏலம் ஆகஸ்ட் 2010 இல் இடம் பெற்றது.  
 (ஆ) 3 ஆண்டு திறைசேரி முறிகளின் இறுதி ஏலம் யூலை 2009 இறுதியில் இடம் பெற்றது.  
 (இ) ரூபாய் பிணைகள் 2009 மார்ச்சு இல் வழங்கப்பட்டது.

மூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி

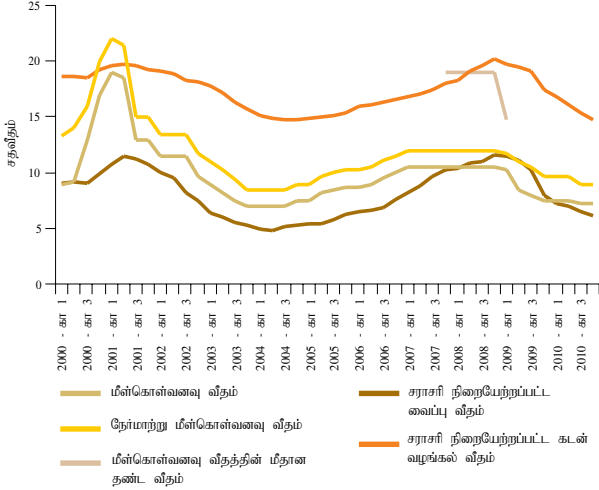
2010இல் அரசு பிணையங்களுக்கான இரண்டாந்தரசு சந்தை விளைவு வளையி கீழ் நோக்கி பெயர்ந்த வேளையில் நீண்ட முதிர்ச்சிகளுக்கு நீட்டமடைந்தது. ஆண்டின் தொடக்கத்தில் 7.78 சதவீதத்திற்கும் 12.07 சதவீதத்திற்குமிடையிலான வீச்சில் காணப்பட்ட அரசு பிணையங்கள் மீதான இரண்டாந்தரசு சந்தை விளைவுகள் 2010இன் இறுதியில் 7.26 சதவீதத்திற்கும் 9.45 சதவீதத்திற்குமிடையிலான வீச்சிற்கு குறிப்பிடத்தக்களாவிற்கு வீழ்ச்சியடைந்தன. வட்டி வீத அமைப்பில் ஏற்பட்ட இக் கீழ் நோக்கிய பெயர்ச்சிக்கு மத்திய வங்கியின் நாணயக் கொள்கை நிலை தளர்த்தப்பட்டமையும் பணச் சந்தையில் காணப்பட்ட தொடர்ச்சியான மிகையான திரவத்தன்மையும் அதேபோன்று பணவீக்கத்திற்காக தோற்றப்பாடு சாதகமாகக் காணப்பட்டமையும் காரணங்களாக இருக்கும்.

### வைப்புக்கள் மற்றும் கடன் வழங்கல் வீதங்கள்

மத்திய வங்கியின் நாணயக் கொள்கை நிலை தளர்த்தப்பட்டமைக்கு பதிலிறுத்தும் விதத்தில் 2010இல் வர்த்தக வங்கிகள் தமது வைப்பு வீதங்களை படிப்படியாகக் குறைத்தன. வர்த்தக வங்கிகளில் பொதுமக்களினால் வைத்திருக்கப்படும் வட்டி உழைக்கும் அனைத்து வைப்புக்களுடனும் தொடர்பான வட்டி வீதங்களின் அசைவுகளைப் பிரதிபலிக்கின்ற சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதம் இவ்வாண்டுப் பகுதியில் 178 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் அதாவது 2009 திசெம்பரில் 8.01 சதவீதத்திலிருந்து 2010 திசெம்பரில் 6.23 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்தது. வர்த்தக வங்கிகளில் பொதுமக்களினால் பேணப்படும் நிலையான வைப்புக்கள் தொடர்பாகக்

வரைபடம் 7.8

கொள்கை வட்டி வீதம், வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்பு மற்றும் கடன் வழங்கல் வீதங்கள்



கணிக்கப்படுகின்ற நிறையேற்றப்பட்ட நிலையான வைப்பு வீதம் 2010இல் கடுமையான வீழ்ச்சியைக் காட்டியது. சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட நிலையான வைப்பு வீதம் இவ்வாண்டுப் பகுதியில் 271 அடிப்படைப் புள்ளியினால் அதாவது 2009 திசம்பரின் 10.91 சதவீதத்திலிருந்து 2010 திசம்பரில் 8.20 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்தது.

நாணயச் சபையினால் நிர்ணயிக்கப்பட்டு ஒவ்வொரு ஆண்டும் இறுதியிலும் அரசு வர்த்தமானியில் பிரசுரிக்கப்படுகின்ற வீதங்களான சட்ட ரீதியான வீதமும் சந்தை வீதமும் சந்தை வட்டி வீதங்களில்<sup>1</sup> ஏற்பட்ட வீழ்ச்சிகளை பிரதிபலித்தன. 2011ஆம் ஆண்டிற்கு ஏற்புடைய சட்ட ரீதியான வீதமும் சந்தை வீதமும் ஒவ்வொன்றும் 7.26 சதவீதமாகக் காணப்பட்டன. வர்த்தக வங்கிகளுடன் பொதுமக்களினால் வைத்திருக்கப்படும் அனைத்து வட்டி உழைக்கும் வைப்புக்களுக்கும் ஏற்புடைய நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி வட்டி வீதத்திற்குச் சமமானவையாக அவை கணிக்கப்பட்டுள்ளமையினால் உடனடி முன்னரான பன்னிரண்டு மாத காலப்பகுதியில் அவை முன்னைய ஆண்டிற்கு ஏற்புடைய தொடர்பான வட்டி வீதங்களிலிருந்து 407 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் வீழ்ச்சியடைந்தன.

வர்த்தக வங்கிகளினதும் நிதியங்களின் செலவு வீழ்ச்சியடைந்துள்ளமையினால், கடன் வழங்கல் வீதங்களும் வர்த்தக வங்கிகளினால் படிப்படியாக குறைக்கப்பட்டன. தனியார் துறையினருக்கு வர்த்தக வங்கிகளினால் வழங்கப்படும் அனைத்துக் கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்களுடன் தொடர்பான வட்டி வீதங்களின் அசைவினைப் பிரதிபலிக்கின்ற சராசரி

1. குடிசை நடைமுறைக் கோவையின் கீழ் 1990ஆம் ஆண்டு 6ஆம் இலக்கச் சட்டம் சட்ட விதத்தினை வரைவிலக்கணப்படுத்துவதுடன் இது ஒரு தேவைப் பணத்தினை மீள வசூலித்தல் நடவடிக்கைக்கு பயன்படுத்தக்கூடியது. 1990ஆம் ஆண்டு 2ஆம் இலக்க பங்குடன் மீள வசூலித்தல் (விசேட ஏற்பாடு) சட்டமானது சந்தை வட்டி வீதத்தினை வரைவிலக்கணப்படுத்துவதுடன் இது ஏற்றக்கொள்ளப்பட்ட வட்டி வீதத்திலல்லாது கடன் வழங்கும் நிறுவனங்களால் ரூ. 150,000க்கு மேற்பட்ட வர்த்தக கொடுக்கல் வாங்கல்களின் பரிசுனை மீள வசூலிப்பதற்கு பயன்படுத்தப்படக்கூடியது.

நிறையேற்றப்பட்ட கடன் வழங்கல் வீதம் 2010 இறுதியில் 14.8 சதவீதத்திற்கு 261 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் குறிப்பிடத்தக்களவிற்கு வீழ்ச்சியடைந்தது. வர்த்தக வங்கிகள் அவற்றின் முதன்மை வாடிக்கையாளர்களுக்கு வழங்கும் கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்களுக்கு ஏற்புடைய வர்த்தகனைப் பிரதிபலிக்கின்ற மாதாந்த சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மைக் கடன் வழங்கல் வீதம் 2009 திசம்பரின் 11.12 சதவீதத்திலிருந்து 2010 திசம்பரில் 9.27 சதவீதத்திற்கு 185 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் வீழ்ச்சியடைந்தது. நீண்டகாலக் கடன் வழங்கல் நிறுவனங்களினால் விதிக்கப்படும் வட்டி வீதங்களில் காணப்பட்ட வீழ்ச்சியடைந்து செல்லும் போக்கு 2010இலும் தொடர்ந்தது. அதேவேளை மத்திய வங்கி, வீடமைப்புக் கடன் தொடர்பான வட்டி வீதங்களை 14 சதவீதத்தினை விஞ்சாத மட்டத்தில் குறைப்பதற்கேற்ற பொருத்தமான வழிமுறைகளை மேற்கொள்ளுமாறு அனைத்து வங்கிகளையும் கேட்டுக் கொண்ட வேளையில் அவை கொடுகடன் அட்டைகளின் வெளிநின்ற நிலுவைகளின் மீது விதிக்கப்படுகின்ற தண்ட வட்டி வீதங்களை 2010 ஒத்தோபர் இறுதியளவில் 24 சதவீதத்தினை விஞ்சாத மட்டமொன்றிற்கு குறைக்குமாறு கேட்டுக் கொள்ளப்பட்டன.

முக்கியமான பொருளாதாரங்களில் குறைந்த வட்டி வீத அமைப்புக்கள் தொடர்ந்தும் காணப்பட்டமையின் காரணமாக 2010இல் வர்த்தக வங்கிகளில் வைத்திருக்கப்பட்ட வெளிநாட்டு நாணயங்களில் குறித்துரைக்கப்பட்ட வைப்புக்களுக்கு ஏற்புடைய வட்டி வீதங்கள் குறைந்த மட்டத்திலேயே காணப்பட்டன. ஐ.அ.டொலரில் குறித்துரைக்கப்பட்ட சேமிப்பு

அட்டவணை 7.8

வைப்புக்களினதும் கடன் வழங்கல்களினதும் வீதங்கள் (அ)

நிறுவனம்	ஏராளங்கு சதவீதம்	
	2009 முடிவில்	2010 முடிவில்
<b>வர்த்தக வங்கிகள்</b>		
<b>வைப்பு மீதான வட்டி வீதங்கள்</b>		
ஏராளங்கு நிலையான வைப்புக்கள்	7.25-19.00	5.05-17.00 (ஆ)
சேமிப்பு வைப்புக்கள்	1.50-10.50	1.50-9.50
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதம்	8.01	6.23
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட நிலையான வைப்பு வீதம்	10.91	8.20
<b>கடன் வழங்கல் மீதான வட்டி வீதங்கள்</b>		
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மைக் கடன் வழங்கல் வீதம்	11.12	9.27
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட கடன் வழங்கல் வீதம்	17.41	14.80
<b>ஏனைய நிதி நிறுவனங்கள்</b>		
<b>வைப்புக்கள் மீதான வட்டி வீதங்கள்</b>		
தேசிய சேமிப்பு வங்கி		
சேமிப்பு வைப்புக்கள்	5.00	5.00
ஏராளங்கு நிலையான வைப்புக்கள்	9.50	8.50
அரசு ஈட்டு முதலீட்டு வங்கி		
ஏராளங்கு நிலையான வைப்புக்கள்	10.00	8.50
டிஎஃசுசி வங்கி		
ஏராளங்கு நிலையான வைப்புக்கள்	9.50	8.50
<b>கடன் வழங்கல் மீதான வட்டி வீதங்கள்</b>		
தேசிய சேமிப்பு வங்கி (இ)	12.00-15.00	11.00-14.00
அரசு ஈட்டு முதலீட்டு வங்கி (இ)	16.50-20.00	12.00-14.00
டிஎஃசுசி வங்கி	14.00-16.00	9.00-11.50
தேசிய வீடமைப்பு அபிவிருத்தி அதிகார சபை (இ)	11.00	11.00

(அ) வர்த்தக வங்கிகளாலும் ஏனைய தேர்வுசெய்யப்பட்ட நிதியில் பூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி நிறுவனங்களினதும் குறிக்கப்பட்ட வீதங்களை அடிப்படையாகக் கொண்டன.

(ஆ) உயர் விதமான சில குறிப்பிட்ட வர்த்தக வங்கிகளால் வழங்கப்பட்ட வீதமாகும்

(இ) விவரம் குறிக்கக்கூடிய கடன் வழங்கல் மட்டும்.

வைப்புக்களுக்கு ஏற்புடைய வட்டி வீதங்கள் 2009 இறுதியின் 0.1 சதவீதத்திலிருந்து 2.64 சதவீதம் வரையான அமைப்புடன் ஒப்பிடுகையில் 2010 இறுதியில் 0.1 சதவீதத்திலிருந்து 2.66 சதவீதம் வரையான அமைப்பிற்குள் காணப்பட்டன. 2010 இறுதியில் ஐ.அ.டொலரில் குறித்துரைக்கப்பட்ட தவணை வைப்புக்களை வைத்திருக்கும் வைப்பாளர்களுக்கு வர்த்தக வங்கிகள் 0.1 சதவீதத்திலிருந்து 5.6 சதவீதமான வட்டி வீதங்களைச் செலுத்தின. 2009 இறுதியில் தொடர்பான வீதங்கள் 0.2 சதவீதத்திலிருந்து 5.6 மாத வரையான வீச்சில் காணப்பட்டன.

### கம்பனிப் படுகடன் பிணையங்கள் மீதான விளைவு வீதங்கள்

2009ஆம் ஆண்டுப் பகுதியில் சந்தை வட்டி வீதங்களில் காணப்பட்ட கடுமையான குறைப்பினைத் தொடர்ந்து 2010இல் கம்பனித் துறையில் வழங்கப்பட்ட படுகடன் கருவிகளும் 2010இல் குறைந்த வட்டி வீதங்களையே கொண்டிருந்தன. இதன்படி, குறுங்கால படுகடன் கருவியான வர்த்தகப்பத்திரம் தொடர்பான வட்டி வீதங்களும் வீழ்ச்சியடைந்தன. 2010இன் இறுதிக் காலாண்டில் வங்கிகளினால் வழங்கப்பட்ட வர்த்தகப் பத்திரங்கள் தொடர்பான வட்டி வீதங்கள் 7.30 சதவீதத்திலிருந்து 13.15 சதவீத வீச்சில் காணப்பட்டன. 2009இன் இறுதிக் காலாண்டில் அவை 9.52 - 15.75 சதவீத வீச்சிற்கிடையில் காணப்பட்டன.

2010இல் கம்பனி தொகுதிக் கடன்களின் இரண்டு பட்டியல்கள் காணப்பட்டன. இத்தொகுதிக் கடன்கள் 5 வருட முதிர்ச்சிக் காலத்துடன் 2010 யூன் மற்றும் ஒத்தோபர் மாதங்களில் வழங்கப்பட்ட வேளையில், இம்முறிகளிலிருந்தான விளைவுகள் தொடர்பாக முதலீட்டாளர்களுக்கு பல தெரிவுகள் வழங்கப்பட்டுள்ளன. இவ்விரண்டு முறிகள் தொடர்பாகவும் ஆண்டுதோறும் செலுத்தப்படத்தக்க, நிலையான வட்டி வீதங்கள் முறையே 11.00 சதவீதமாகவும் 11.50 சதவீதமாகவும் காணப்பட்டன.

### 7.5 எதிர்கால அபிவிருத்திகள், சவால்கள் மற்றும் தோற்றப்பாடு

விரைவடைந்த அபிவிருத்திகளுடன் சேர்ந்து உள்நாட்டுக் கேள்வி விரிவடையும் போல் காணப்படுகின்றது. தனியார் துறைக்குப் போதுமான கொடுகடன் பாய்ச்சலை அனுமதிப்பதற்கும் பணத்தின் மிகையான வளர்ச்சியை கட்டுப்படுத்துவதற்குமிடையில் சமநிலையொன்றினைப் பேணுகின்றமையைப் பொறுத்தவரை 2011இல் மத்திய வங்கிக்கு முக்கியமான சவால்களை ஏற்படுத்தும்.

உலகளாவிய பொருளாதாரத்தில் மத்திய கிழக்கு மற்றும் ஆபிரிக்கா என்பனவற்றின் சில பகுதிகளில் அண்மையில் காணப்பட்ட புவியியல் அரசியல் சார்ந்த பதற்றங்கள் மற்றும் இயற்கை அனர்த்தங்கள் என்பன தளம்பல்களுக்கும் அதேபோன்று பன்னாட்டு பண்ட விலைகள், வர்த்தகம் மற்றும் மூலதனப் பாய்ச்சல்களில் நிச்சயமற்ற தன்மைக்கும் வழிவகுத்தது. இவ்விவிருத்திகளின் மூலம் உள்நாட்டு பொருளாதாரத்தின் மீது பரவக் கூடிய தாக்கம் நாணயக் கொள்கை மீது ஏதேனும் தாக்கங்களை ஏற்படுத்துமா என்பதனை நுணுக்கமாகக் கண்டறியும் பொருட்டு வங்கி அவற்றின் மீது தொடர்ந்தும் நெருக்கமான கண்காணிப்பினை மேற்கொள்ளும்.

தொடர்ச்சியான வெளிநாட்டுச் செலாவணி உட்பாய்ச்சல்கள், வெளிநாட்டு நாணய ஒதுக்குகளை ஆரோக்கியமான மட்டத்தில் கட்டியெழுப்புவதற்கு மத்திய வங்கிக்கு உதவுகின்ற வேளையில் உள்நாட்டுப் பணச் சந்தையின் திரவத்தன்மையினை வரலாற்றிலேயே உயர்ந்த மட்டத்திற்கு அதிகரித்திருக்கிறது. பணச் சந்தையின் மிகையான திரவத்தன்மை தனியார்துறைக் கொடுகடன் மேலும் விரிவடைவதற்கான சாத்தியங்களை வழங்குகின்ற வேளையில் விடாப்பிடியான மிகையான திரவத்தன்மை வேண்டத் தகாத வட்டி வீத தளம்பல்களுக்கும் மிகையான கொடுகடன் வளர்ச்சிக்கும் வழிப்படுத்தி நாணய மற்றும் நிதியியல் முறைமை உறுதிப்பாட்டிற்கு அச்சுறுத்தலை ஏற்படுத்துகிறது. எனவே, வங்கி அதன் நாணய இலக்குகளை எய்துவதற்கும் அதேபோன்று வட்டி வீத உறுதிப்பாட்டினை பேணுவதற்கும் அதனை இயலச் செய்யும் விதத்தில் வங்கி மிகையான திரவத்தன்மையினைத் தொடர்ந்தும் கட்டுப்படுத்தும்.

தற்பொழுது இடம்பெற்று வரும் இறைத்திரட்சி முயற்சிகள் தனியார்துறை விரிவாக்கத்திற்கு மேலும் வாய்ப்புக்களை உருவாக்கியுள்ள வேளையில் பணவீக்க எதிர்பார்ப்புகளின் மீது சாதகமான தாக்கங்களை ஏற்படுத்துகிறது. தனியார் முதலீடுகள் இல்லாமல் போகும் தன்மையானது, கொடுகடனின் பெருமளவு கிடைக்கும் தன்மை மற்றும் தாழ்ந்த வட்டி வீதம் என்பனவற்றினூடாக குறிப்பிடத்தக்களவிற்கு குறைவடைந்துவிட்டது. பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களின் மீதும் அதேபோன்று உண்மையான நடவடிக்கைகளின் மீதும் இறைத்திரட்சி நீண்டகால தாக்கத்தினைக் கொண்டிருப்பதற்கு இறைத்துறை முன்னேற்றங்கள் ஆதரவளிக்கப்பட்டு உறுதிப்படுத்தப்படுதல் அவசியமானதாகும்.

மத்திய வங்கி அதன் நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பிற்கு மேலும் மேம்பாடுகளை தொடர்ந்தும் மேற்கொள்ளும். 2011ஆம் ஆண்டின் தொடக்கத்தில், வங்கி அதன் நாணயக் கொள்கைப் பகுப்பாய்வுகளுக்கு மிகவும் இயக்கவாற்றல் வாய்ந்த இரட்டை அணுகுமுறைகளைப் பின்பற்றியிருக்கிறது. தற்பொழுது

வங்கி அதன் நாணய அபிவிருத்திகளுக்குச் சமந்தரமாக பொருளாதார அபிவிருத்தி தொடர்பாக பரந்தளவிலானதும் மிக ஆழமானதுமான பகுப்பாய்வுகளை மேற்கொண்டு வருகின்றது. பொருளாதாரத்தில் இடம்பெற்று வருகின்ற அமைப்பியல் மாற்றங்களின் காரணமாக கொள்கைத் தீர்மானங்கள் எதிர்பார்க்கப்படும் அபிவிருத்திகளையும் எதிர்பார்ப்புக்களின் செல்வாக்கு செலுத்துகின்ற இலக்குகளையும் அடிப்படையாகக் கொண்டிருப்பது தவிர்க்க முடியாததாகும். அத்துடன் பொருளாதாரத்தின் மற்றைய துறைகளின் மீது நாணயக் கொள்கை மாற்றங்கள் ஏற்படுத்தும் தாக்கத்தினை பெருமளவிற்கு விளங்கிக் கொள்வதற்கு, மொத்த மற்றும் சில்லறை விற்பனைத் துறைகளில் காணப்படும் கீழ் நோக்கிய பெயரளவு நெகிழ்ச்சியற்ற தன்மைகள், முறைசார்ந்த மற்றும்

முறைசாரா துறைகளில் காணப்படும் கூலி நடத்தைகள், பரிமாற்றல் செய்முறைகளை நேரடியாகவே பாதிக்கக் கூடிய துறைகளான கூலி - விலை என்பனவற்றிற்கிடையேயான வட்டிச் செயல்முறை தொழிற்பாடுகளை விளங்கிக் கொள்வது அவசியமானதாகும். புதிய அணுகுமுறையானது தற்பொழுதுள்ள நாணய இலக்கிடல் கட்டமைப்பிற்குத் துணையாகவும் கேள்வியினால் தூண்டப்பட்ட பணவீக்க அழுத்தங்கள் கட்டுப்படுத்தப்படுவதனை வலுப்படுத்துவதற்குமான துணை நிரப்பியாக விளங்கும் என எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. இம் முன்னோக்கிய துணை நிரப்பல் கட்டமைப்பு, எதிர்காலத்தில் பணவீக்க இலக்கிடல் கட்டமைப்பினை நோக்கிய வங்கியின் முயற்சிக்கு உதவும்.