

7

நாணயக் கொள்கை, பணம், கொடுகடன் மற்றும் வட்டி வீதங்கள்

7.1 பொதுநோக்கு

வ்வாண்டுப் பகுதியில் நன்கு கட்டுப்படுத்தப்பட்ட பணவீக்கம் மற்றும் பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்கள் என்பனவற்றினைக் கருத்திற் கொண்டு மத்திய வங்கி வளர்ச்சியடைந்து வருகின்ற பொருளாதார நடவடிக்கைக்கு உதவும் விதத்தில் நாணயக் கொள்கையினைத் தளர்த்தக்கூடியதாக இருந்தது. 2012 திசம்பரில் மத்திய வங்கியின் மீள்கொள்வனவு வீதங்கள் மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதங்கள் 25 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் குறைக்கப்பட்டமை மற்றும் வர்த்தக வங்கிகளின் கொடுகடன் விரிவாக்கத்தின் மீது விதிக்கப்பட்ட உச்சவரம்பு காலாவதியாவதற்கு அனுமதிக்கப்பட்டமை என்பனவற்றின் முன்கூட்டிய செயற்பாடுகளுடன் ஆரம்பித்த நாணயக் கொள்கைத் தளர்த்தல்கள் 2013இலும் தொடர்ந்தது. சந்தை வட்டி வீதங்களில் காணப்பட்ட கீழ் நோக்கிய இறுக்கத்தன்மை மற்றும் முதன்மை மற்றும் மையப் பணவீக்கங்களில் காணப்பட்ட தொடர்ச்சியான வீழ்ச்சி என்பனவற்றைக் கருத்திற்கொண்டு மத்திய வங்கி அதன் கொள்கை வட்டி வீதங்களை 2013 மேயிலும் ஒத்தோபரிலும் மொத்தமாக 100 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் மேலதிகமாக குறைத்துக் கொண்டதுடன் நாணயக் கொள்கை தளர்த்தல்களைப் பிரதிபலிக்கின்ற விதத்தில் சந்தை வட்டி வீதங்கள் குறைக்கப்படுவதை உறுதிப்படுத்துவதற்காக நிதியியல் நிறுவனங்களுடன் கலந்துரையாடல்களிலும் ஈடுபட்டிருந்தது. வங்கிகளின் நிதிச் செலவுகளைக் குறைப்பதன்

மூலமும் சந்தைத் திரவத்தன்மையினை உயர்த்துவதன் மூலமும் இச்செயன்முறையினைப் பலப்படுத்துவதற்காக மத்திய வங்கி வர்த்தக வங்கிகளின் அனைத்து ரூபா வைப்புப் பொறுப்புக்கள் மீதான ஏற்புடைத்தான நியதி ஒதுக்குத் தேவைப்பாட்டினை 2013 பூலையிலிருந்து 2 சதவீதப் புள்ளியினால் குறைத்துக் கொண்டது. இவ்வாண்டுப் பகுதியில் நாணய விரிவாக்கம் விரும்பத்தக்க மட்டத்தினை நோக்கி படிப்படியாக குறைவடையத் தொடங்கிய வேளையில் தனியார் துறையினால் பெற்றுக்கொள்ளப்பட்ட கொடுகடன் எதிர்பார்க்கப்பட்டதற்கும் மேலாக மெதுவடைந்து காணப்பட்டமைக்கு சந்தையில் கடன் வழங்கல் வீதங்களின் சீராக்கம் மந்தமான நிலையில் இடம்பெற்றமையும் அடகு முற்பணங்களில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சியும் பகுதியளவில் காரணங்களாக அமைந்திருந்தன. எனினும், வீழ்ச்சியடைந்து செல்லும் சந்தை வட்டி வீதங்களுக்குப் பதிலிறுத்தும் விதத்தில், ஆண்டின் இறுதிக் காலாண்டளவில் தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் பகிர்தளிப்பு படிப்படியாக அதிகரிப்பதற்கான சில அறிகுறிகளையும் காணமுடிந்தது. அதேவேளை, 2013இன் மொத்த உள்நாட்டுக் கொடுகடன் விரிவாக்கத்தில் மத்திய வங்கியிலிருந்தான அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் கணிசமாக வீழ்ச்சியடைந்த போதும் வங்கித்தொழில் துறையிலிருந்தான அரசாங்கத்திற்கான கொடுகடன் எதிர்பார்த்த மட்டத்திற்கும் மேலாகக் காணப்பட்டது. ஆண்டின் தொடக்கத்தில் காணப்பட்ட சாதகமான வானிலை நிலைமைகள் மற்றும் அரசாங்கத்தினால்

அறிமுகப்படுத்தப்பட்ட செலவினைப் பிரதிபலிக்கின்ற விலைகள் என்பனவற்றின் நன்மையின் காரணமாக இலங்கை பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனமும் இலங்கை மின் சபையும் நன்மைகளைப் பெற்றுக் கொண்டமையின் காரணமாக அரசு கூட்டுத்தாபனங்களினால் பெற்றுக் கொள்ளப்பட்ட கொடுகடனின் விரிவாக்கம் ஆண்டின் பின்னரைப் பகுதியில் மெதுவடைந்தது. 2014இன் ஆரம்பத்தில் மத்திய வங்கி அதன் மீள்கொள்வனவு வீதத்தினை துணைநில் வைப்பு வசதி வீதம் என மீளப் பெயரிட்டதுடன் 2014 பெப்புருவரியிலிருந்து நடைமுறைக்குவரும் விதத்தில் இவ்வசதியை பிணைகளற்றதாகக்குவதற்கும் தீர்மானித்த வேளையில் அதன் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதத்தினை துணைநில் கடன் வழங்கல் வசதி வீதம் என மீளப் பெயரிட்டதுடன் பின்னையதை 2014 சனவரி 02ஆம் நாளிலிருந்து நடைமுறைக்குவரும் விதத்தில் 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் குறைத்துக் கொண்டது. துணைநில் வீத வீச்சு குறைக்கப்பட்டிருப்பது குறுங்கால வட்டி வீதங்களின் தளம்பல்களை மேலும் குறைக்கும் என எதிர்பார்க்கப்படுகின்ற வேளையில் சந்தைக் கடன் வழங்கல் வீதங்களுக்கும் வைப்பு வீதங்களுக்கும்மையிலான இடை வீச்சினை குறைவடைய வசதியளிக்கும்.

இவ்வாண்டுப் பகுதியில் தளர்த்தப்பட்ட நாணயக் கொள்கை நிலையினைப் பிரதிபலிக்கின்ற விதத்தில் உள்நாட்டுப் பணச் சந்தையில் ரூபாவின் திரவத்தன்மையானது 2012இல் அவதானிக்கப்பட்ட மிகச் சமநிலையான மட்டத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2013ஆம் ஆண்டின் பெரும்பாலான காலப்பகுதியில் மிகையானதாகக் காணப்பட்ட போதிலும் உயர்ந்த திரவத்தன்மையின் தாக்கம் பெரும்பாலும் குறுங்கால வட்டி வீத அமைப்பிலேயே அவதானிக்கப்பட்டிருந்தது. அதிகரித்த திரவத்தன்மையானது உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளினாலும் உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகளினாலும் வழங்கப்பட்ட பல பன்னாட்டு முறிகளிலிருந்தான பெறுகைகள் காலத்திற்குக் காலம் சந்தைக்கு விடுவிக்கப்பட்டமை அதேபோன்று கொள்கை வீதங்களில் செய்யப்பட்ட குறைப்பிற்கு துணை நிரப்புச் செய்யும் நோக்கத்துடன் நியதி ஒதுக்குத் தேவைப்பாடுகள் 2 சதவீதப் புள்ளிகளினால் 6 சதவீதத்திற்குக் குறைக்கப்பட்டமை என்பனவற்றின் விளைவாக ஏற்பட்டதாகும். இவ்வயிவிருத்திகளை பிரதிபலிக்கின்ற விதத்தில் 2012 இறுதியில் கொள்கை வீத வீச்சின் மேல் எல்லைக்குச் சிறிதளவு மேலாக நிலைபெற்றிருந்த வங்கிகளுக்கிடையிலான அழைப்புப் பணச் சந்தை வீதங்கள் இவ்வாண்டுப் பகுதியில் வீச்சின் நடுமட்டங்களை நோக்கி குறைவடைந்தன. நீண்ட காலக்

கடன் வழங்கல் வீதங்களும் அதேபோன்று வைப்பு வீதங்களும் படிப்படியாக வீழ்ச்சியடைவதற்கு முன்பதாக ஆண்டின் முதல் ஒரு சில மாதங்களில் தொடர்ச்சியாக அதிகரித்த போதும் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மைக் கடன் வழங்கல் வீதம் மற்றும் திறைசேரி உண்டியல் வீதங்களில் கணிசமான குறைப்புக்கள் அவதானிக்கப்பட்டிருந்தன.

ஆண்டின் தொடக்கத்தில் இரட்டை இலக்கத்திற்கு அண்மித்த வீதத்தினை அடைந்த பணவீக்கமானது முன்மதியுடைய நாணயக் கொள்கையின் தாக்கத்தினையும் அதேபோன்று சாதகமான வழங்கல் நிலைமைகளையும் பிரதிபலிக்கின்ற விதத்தில் நடு ஒற்றை இலக்க மட்டத்தினை அடையும் விதத்தில் படிப்படியாக வீழ்ச்சியடைந்தது. இவ்வாண்டுப் பகுதியில் உலகளாவிய பண்ட விலைகள் ஒப்பீட்டு ரீதியில் உறுதியானதாகக் காணப்பட்ட வேளையில் பெரும்பாலான உணவுப் பண்டங்களின் உள்நாட்டு நிரம்பல் மேம்பட்டிருந்தது. முன்னைய ஆண்டில் நிலவிய இறுக்கமான நாணய நிலைமையின் காலங்கடந்த தாக்கமானது முதன்மை மற்றும் மையப் பணவீக்கம் இரண்டிலும் பிரதிபலித்ததுடன் மையப் பணவீக்கம் வரலாற்றிலேயே மிகக் குறைந்த மட்டத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்தது. பணவீக்க எதிர்பார்க்கப்பட்ட சிறந்த முறையில் கட்டுப்படுத்தப்பட்டிருப்பதனை கவனத்திற்கொள்கையில், 2013இன் முதலரைப் பகுதியில் வலு மற்றும் போக்குவரத்து விலைகள் மேல் நோக்கித் திருத்தப்பட்டமையானது பணவீக்கத்தின் மீது குறைந்தளவு செல்வாக்கினைக் கொண்டிருந்ததுடன் எவ்விதமான இரண்டாந்தடவை தாக்கமும் பதிவு செய்யப்படவில்லை.

சந்தைக்கு ஏற்கனவே அறிவிக்கப்பட்டவாறு 2014இல் பணவீக்கத்தினை நடு ஒற்றை இலக்க மட்டத்தில் பேணும் விதத்தில் நாணயக் கொள்கையின் மீது கவனம் செலுத்தப்படும் என்பதுடன் தற்பொழுது நிலவும் உள்நாட்டுப் பொருளாதார நிலைமைகள் தளர்த்தப்பட்ட நாணயக் கொள்கை நிலை தொடர்ந்தும் காணப்படுவதனை அனுமதிப்பதுடன் அது பொருளாதாரம் பாதிப்புக்குள்ளாகாத விதத்தில் தனியார் துறை நடவடிக்கைகளை மேம்படுத்தும். ஏற்றுமதிச் சந்தைகளின் மீட்சியுடனான நாட்டின் பெளதீக உட்கட்டமைப்புக்களின் வேகமான முன்னேற்றம் தனியார் துறையினருக்கு மிகுதியான முதலீட்டு வாய்ப்புக்களை வழங்குகின்றது. அதேநேரம் தற்போது காணப்படுகின்ற நாணய சூழ்நிலைகள் அத்தகைய நடுத்தர மற்றும் நீண்டகால முதலீடுகளின் உற்பத்தித்திறன் வாய்ந்த பொருளாதார நடவடிக்கைகளுக்கு உகந்ததாக காணப்படுகின்றது. ஆகையால் முன்னோக்கி பார்க்கையில்

தற்போது தொடர்கின்ற இறைத்திரட்சியுடன் பின்தொடர்ந்த தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் பகிர்ந்தளிப்பின் எதிர்பார்க்கப்படுகின்ற அதிகரிப்பானது உள்நாட்டு உற்பத்தி அடித்தளத்தினை விரிவாக்குவதற்கு உதவக்கூடுவதுடன் நிலைத்து நிற்கக் கூடிய பொருளாதார மற்றும் விலை உறுதிப்பாட்டிற்கும் துணை புரியக்கூடும்.

7.2 நாணயக் கொள்கை

பணவீக்கத்தின் தொடர்ச்சியான மெதுவடைவு மற்றும் சாதகமான பணவீக்க எதிர்பார்ப்பு என்பவற்றுக்கு மத்தியில், 2012இல் பேரண்டப் பொருளாதாரத்தின் உறுதிப்பாட்டினை உறுதிப்படுத்துவதற்காக மத்திய வங்கியினாலும் அரசாங்கத்தினாலும் மேற்கொள்ளப்பட்ட வழிமுறைகளின் காரணமாக ஓரளவு மிதமடைந்திருந்த பொருளாதார நடவடிக்கைகளுக்கு ஆதரவளிக்கும் விதத்தில் 2013இன் நாணயக் கொள்கையில் கவனம் செலுத்தப்பட்டிருந்தது. மத்திய வங்கி 2012 திசம்பர் 12ஆம் நாளன்று மீள்கொள்வனவு வீதம் மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதம் என்பவற்றை 25 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் குறைத்தமை மற்றும் உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளினால் வழங்கப்படும் ரூபாவில் குறித்துரைக்கப்பட்ட கொடுகடன் வளர்ச்சியின் மீது விதிக்கப்பட்ட உச்சவரம்பினை 2012இன் இறுதியில் காலாவதியாக அனுமதித்தமை என்பனவற்றின் மூலம் இறுக்கமான நாணயக் கொள்கைச் சுற்றுவட்டம் முடிவிற்கு வருவதற்கான சமிக்ஞையினைச் சந்தைக்குக் காட்டியிருந்தது. தனியார் துறைக்கான வர்த்தக வங்கிகளின் கொடுகடன் பகிர்ந்தளிப்பில் காணப்பட்ட மெதுவான வளர்ச்சி, பணவீக்கத்தில் தொடர்ச்சியாகக் காணப்பட்ட மிதமான தன்மை என்பனவற்றை கவனத்தில் கொண்ட மத்திய வங்கி மீள்கொள்வனவு வீதம் மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதம் ஒவ்வொன்றையும் 2013 மேயில் 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளினாலும் 2013 ஒத்தோபரில் ஒவ்வொன்றையும் மேலும் 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளினாலும் குறைத்தது. இதன் விளைவாக, மீள்கொள்வனவு வீதமும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதமும் 2013 இறுதியில் முறையே 6.50 சதவீதமாகவும் 8.50 சதவீதமாகவும் காணப்பட்டன. மேலும், கொள்கை வீதங்களில் செய்யப்பட்ட குறைப்பிற்கு துணைநிரப்புச் செய்வதனையும், வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்பு மற்றும் கடன் வழங்கல் வீதங்களுக்கிடையிலான வீச்சின் குறைப்பிற்கு வசதியளிப்பதனையும் கவனத்தில் கொண்டு நியதி ஒதுக்கு விகிதமும் 2 சதவீதப் புள்ளியினால் 6 சதவீதத்திற்குக் குறைக்கப்பட்டது. இத்திருத்தங்களின் காரணமாக, 2013 இறுதியில் வட்டி வீத அமைப்பு ஒழுங்கானதொரு முறையில்

அட்டவணை 7.1 அண்மைக்கால நாணயக்கொள்கை வழிமுறைகள்

திகதி	வழிமுறைகள்
11-சன-2011	மீள்கொள்வனவு வீதம் 25 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் 7.00 சதவீதமாகவும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதம் 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் 8.50 சதவீதமாகவும் குறைக்கப்பட்டன
12-ஏப்-2011	நியதி ஒதுக்கு தேவைப்பாடு 1 சதவீதப் புள்ளியினால் 8 சதவீதத்திற்கு அதிகரிக்கப்பட்டது (2011 ஏப்பிரல் 29இலிருந்து ஆரம்பிக்கும் ஒதுக்கு வாரத்திலிருந்து நடைமுறைக்குக் வரும் வகையில்)
3-பெப்-2012	மீள்கொள்வனவு வீதம் மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதம் என்பன 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் முறையே 7.50 சதவீதமாகவும் 9.00 சதவீதமாகவும் அதிகரிக்கப்பட்டன
9-பெப்-2012	நாணயமாற்று வீதத்தில் பெருமளவு நெகிழ்வுத்தன்மை அனுமதிக்கப்பட்டது
12-மார்-2012	ரூபா குறிப்பிடப்பட்ட கொடுகடன் வளர்ச்சியினை 18 சதவீதத்திற்கு அல்லது ரூபா. 800 மில்லியனுக்கு கட்டுப்படுத்தும்படி உரிமம் பெற்ற வங்கிகளுக்கு வழிகாட்டல் வெளியிடப்பட்டது. வெளிநாடுகளில் பெற்றுக்கொண்ட நிதியினைப் பயன்படுத்தி இடைவெளியை நிரப்புகின்ற வங்கிகளுக்கு மேலதிக 5 சதவீதம் (23 சதவீதம் அல்லது ரூபா. 1 மில்லியன்) அனுமதிக்கப்பட்டது
5-ஏப்-2012	மீள்கொள்வனவு வீதம் 25 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் முறையே 7.75 சதவீதத்திற்கும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதம் 75 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் 9.75 சதவீதத்திற்கும் அதிகரிக்கப்பட்டன
12-திசெ-2012	மீள்கொள்வனவு வீதம் மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதம் என்பன 25 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் முறையே 7.50 சதவீதமாகவும் 9.50 சதவீதமாகவும் குறைக்கப்பட்டன
31-திசெ-2012	ரூபா குறிப்பிடப்பட்ட கொடுகடன் வளர்ச்சி மீதான எல்லை காலாவதியாவதற்கு அனுமதிக்கப்பட்டது
10-ஓம்-2013	மீள்கொள்வனவு வீதம் மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதம் என்பன 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் முறையே 7.00 சதவீதமாகவும் 9.00 சதவீதமாகவும் குறைக்கப்பட்டன
26-யூன்-2013	நியதி ஒதுக்கு தேவைப்பாடு 2 சதவீதப் புள்ளிகளால் 6 சதவீதத்திற்கு குறைக்கப்பட்டது. (2013 யூலை 1இலிருந்து நடைமுறைக்கு வரும் வகையில்)
15-ஓத்-2013	மீள்கொள்வனவு வீதம் மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதம் என்பன 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் முறையே 6.50 சதவீதமாகவும் 8.50 சதவீதமாகவும் குறைக்கப்பட்டன
2-சன-2014	கொள்கை வீத வீச்சானது துணைநிலை வீதவீச்சு என மீளப் பெயரிடப்பட்டதுடன் மீள்கொள்வனவு வீதம் மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதம் என்பன முறையே துணைநிலை வைப்பு வசதி வீதம் மற்றும் துணைநிலை கடன் வழங்கல் வசதி வீதம் என மீளப்பெயரிடப்பட்டன. துணைநிலை கடன் வழங்கல் வசதி வீதம் 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் 8 சதவீதத்திற்கு குறைக்கப்பட்டது. துணைநிலை வைப்பு வசதியானது பிணையிடப்படாததுவிடப்பட்டது (2014 பெப் 1 இலிருந்து நடைமுறைக்கு வரும் வகையில்).

மூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி

கீழ் நோக்கி நகர்ந்ததுடன் தனியார் துறையினால் பெறப்பட்ட கொடுகடன்களும் அதிகரித்தன. பணச் சந்தை 2013ஆம் ஆண்டு முழுவதும் தொடர்ச்சியாக திரவத்தன்மையுடன் காணப்பட்ட வேளையில் நாணயக் கூட்டுக்கள் ஆண்டின் முன்னேற்றத்திற்கேற்ப எறிவு செய்யப்பட்ட பாதையை நோக்கிப் பயணித்தது.

இவ்வாண்டில் இடம்பெற்ற இவ்வயிவிருத்திகளுக்குப் பற்றம்பாக, நாணயச் சபை 2013இல் நடைபெற்ற அதன் இறுதிக் கூட்டத்தில், தற்போதுள்ள கொள்கை வீத வீச்சிற்குப் பதிலாக 2014 சனவரியிலிருந்து துணைநிலை வீத வீச்சொன்றினை உருவாக்குவதற்குத் தீர்மானித்தது. இதற்கமைய, மத்திய வங்கியின் மீள்கொள்வனவு வீதம் துணைநிலை வைப்பு வசதி வீதத்தின் மூலம் மாற்றிடு செய்யப்பட்டதுடன் மத்திய வங்கியின் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதம் துணைநிலை கடன் வழங்கல் வசதி வீதம் என மீளப் பெயரிடப்பட்டது. பணச் சந்தையில்

நாணய தொழிற்பாட்டை நடைமுறைப்படுத்துகின்ற கட்டமைப்பிற்கு அறிமுகப்படுத்தப்பட்ட அண்மைக்கால மாற்றங்கள்

மிகவும் செயற்றிறனுடைய திறந்த சந்தை தொழிற்பாடுகள் 2003இன் மார்ச் மாதத்தில் ஆரம்பித்ததிலிருந்து இலங்கை மத்திய வங்கியானது கடந்த காலங்களில் நாணயக்கொள்கையை அமுல்படுத்துகின்ற கட்டமைப்பில் முன்னேற்றத்தை ஏற்படுத்தும் நோக்கில் தொடர்நிலையான நடைமுறை மாற்றங்களை அறிமுகப்படுத்தியிருந்தது.¹ அத்தகையதொரு மாற்றங்களில் 2013 யூலையில் உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளின் ஒதுக்குப் பேணல் காலப்பகுதியின் விரிவாக்கத்தின் மீது மேற்கொள்ளப்பட்ட மாற்றமும் ஒன்றாகும். இலங்கை மத்திய வங்கியின் கொள்கை வீத வீச்சின் ஒருங்குபடுத்தல் மற்றும் 2014 சனவரியில் அதனை துணைநில் வீத வீச்சு என மீள்பெயரிடப்பட்டமை என்பன மற்றுமொரு அளவீடாகும். இம்மாற்றங்களுக்கான அடிப்படைக் காரணங்கள் கீழே விபரிக்கப்பட்டுள்ளன.

1. ஒதுக்குப் பேணல் காலப்பகுதியின் விரிவாக்கம்

மிகவும் நன்றாக வடிவமைக்கப்பட்ட ஒதுக்குத் தேவைப்பாடு நிதியியல் துறைக்கு நன்மையளிக்கின்றது. அதேவேளை ஒதுக்குகள் திரவத்தன்மை அதிர்வுகளுக்கு எதிராக ஒரு தாங்கியை வழங்குவதோடு குறுங்கால வட்டிவீதங்களில் அவசியமற்ற தளம்பல்களை இயன்றளவு குறைக்கின்றது. இலங்கையில், அனைத்து வர்த்தக வங்கிகளும் அவர்களின் வைப்புப் பொறுப்புக்களில் குறிப்பிட்டதொரு வீதத்தின் ஒதுக்காக (நியதி ஒதுக்கு விகிதம்) மத்திய வங்கியில் காசு வைப்பாக வைத்திருக்க வேண்டியுள்ளது. நாணயக்கொள்கையை அமுல்படுத்தல் கட்டமைப்பில் ஏற்பட்டுள்ள முன்னேற்றங்களுடன் நியதி ஒதுக்கு விகிதம் அதேபோன்று ஒதுக்கு கணிப்பீட்டின் வரைவிலக்கணம் காலத்திற்கு காலம் சீராக்கப்பட்டுள்ளதுடன் பெருளாதார அபிவிருத்திக்கு இணையாக வைத்திருக்கின்றது. 2013 மே மாதத்திற்கு முன்னர் வர்த்தக வங்கிகளுக்கான ஒதுக்குப் பேணல் காலப்பகுதி ஒவ்வொரு வாரத்தினதும் வெள்ளிக்கிழமையில் ஆரம்பித்து பின்தொடருகின்ற வாரத்தின் வியாழக்கிழமையில் முடிவடையும் வகையில் ஏழு நாட்கள் சுழற்சியாக பேணப்பட்டிருந்தன. திரவத்தன்மையை மிகவும் வினைத்திறனாக முகாமை செய்வதற்கு நாளாந்த அடிப்படையில் போதுமான ஒதுக்கினை அடைந்துகொள்வதற்கு மேலாக வர்த்தக வங்கிகள் இவ்வொதுக்கு வாரத்தில் அவர்களின் ஒதுக்கினை சராசரிப்படுத்துவதற்கு அனுமதிக்கப்பட்டிருந்தன ஊடாக அது போதுமான ஒதுக்கு மட்டத்தை பேணுவதற்கு அதிகளவான நெகிழ்வுத்தன்மையை வழங்கியிருந்தது. எனினும், நிதிச் சந்தையில் இடம்பெற்றுக்கொண்டிருக்கின்ற அபிவிருத்திகள் மற்றும் விரிவாக்கிய பொருளாதார நடவடிக்கைகள் என்பன வங்கிகள் அவற்றின் இடையீட்டு செயல்முறையின் மீது அதிகளவான வினைத்திறனை அவசியப்படுத்தியிருந்ததுடன் அதனூடாக திரவத்தன்மை முகாமைத்துவத்துவ செயற்றிறனிலும் வினைத்திறனை அவசியப்படுத்தியிருந்தது. இத்தகைய சூழலில் ஒப்பீட்டு ரீதியில் ஏழு நாட்கள் ஒதுக்குப் பேணல் காலப்பகுதியின் குறைந்த வீச்சானது எதிர்பாராத திரவத்தன்மை பற்றாக்குறையை மிருதுவாக்குவதற்கு வர்த்தக வங்கிகள் மீதானதொரு வரையறையாக அவதானிக்கப்பட்டிருந்தது. இது குறுங்கால வட்டிவீதங்களிலும் அழுத்தத்தை கொடுக்கக்கூடும்.

வர்த்தக வங்கிகளால் அதிகளவான திரவத்தன்மை முகாமைத்துவத்தை வசதிப்படுத்தும் நோக்குடனும் குறுங்கால சந்தை வட்டி வீதங்களில் அதிகளவான தளம்பல்களை தவிர்ப்பதற்காகவும் இலங்கை மத்திய வங்கி தற்போதைய ஒதுக்குப் பேணல் காலப்பகுதியினை மீளாப்பு செய்ததுடன் 2013 யூலை 01 இலிருந்து நடைமுறைக்கு வரும் வகையில் ஒதுக்குப் பேணல் காலப்பகுதியினை விரிவாக்குவதற்கான படிமுறைகளை எடுத்திருந்தது. அதற்கிணங்க, ஒதுக்கு கணிப்பீடு மற்றும் பேணல் காலப்பகுதி என்பன அண்ணளவாக இரண்டு வாரங்களுக்கு திருத்தப்பட்டதுடன் ஒவ்வொரு கலண்டர் மாதமும் இரண்டு அடிப்படை ஆண்டுகளாக பிரிக்கப்பட்டன. முதலாவது காலப்பகுதி 1 இலிருந்து 15 வரைக்கும் (காலப்பகுதி அ) இரண்டாவது காலப்பகுதி 16 இலிருந்து மாதத்தின் இறுதி வரைக்கும் (காலப்பகுதி ஆ) பிரிக்கப்பட்டிருந்தது. மாதத்தின் 1 தொடக்கம் 15 வரையிலான காலப்பகுதி மாதத்திற்கான நியதி ஒதுக்கு விகித கணிப்பீட்டிற்கு பேணப்படவேண்டிய ஒதுக்கின் தேவைப்பாடானது காலப்பகுதி அ இற்கு முன்னான காலப்பகுதியில் வங்கிகள் வசமுள்ள சராசரி வைப்புப் பொறுப்புக்களை அடிப்படையாகக் கொண்டிருக்கும். 16 இலிருந்து மாதத்தின் இறுதி வரையான காலப்பகுதிக்கான ஒதுக்கு தேவைப்பாடானது காலப்பகுதி ஆ இற்கு முன்னான காலப்பகுதிக்கான சராசரி வைப்புப் பொறுப்புக்களை அடிப்படையாகக் கொண்டிருக்கும்.

2. துணைநில் வீத வீச்சின் உருவாக்கம்

இலங்கை மத்திய வங்கியின் கொள்கை வட்டிவீத வீச்சு திறந்த சந்தை தொழிற்பாடுகளின் முக்கியமானதொரு பண்பாகும். இது 2014 சனவரியில் மீள்கட்டமைக்கப்பட்டதுடன் நாணய தொழிற்பாட்டு நடைமுறைப்படுத்தலை மேலும் நவீனமயப்படுத்துவதற்காக துணைநில் வீத வீச்சு என மீளப் பெயரிடப்பட்டது. “இலங்கை மத்திய வங்கியின் வழிகாட்டல்: 2014 இற்கும் அதற்கு அப்பாலுக்குமான நாணய மற்றும் நிதியியல் துறைக் கொள்கைகள்”, என்பதில் நாணயச்சபையால் ஒப்புதலளிக்கப்பட்ட பின்வரும் அளவீடுகள் அறிவிக்கப்பட்டிருந்தன:

1. 2014 சனவரி 02 இலிருந்து நடைமுறைக்கு வரும் வகையில் தற்போதைய கொள்கை வீத வீச்சிற்கு பிரதிஈடாக துணைநில் வீத வீச்சு நிறுவப்பட்டிருந்தது. இவ்வழிமுறைகளை அமுல்படுத்துவதற்கு பின்வரும் மாற்றங்கள் நடைமுறைப்படுத்தப்பட்டன:

அ. திறந்த சந்தை தொழிற்பாட்டு நடவடிக்கை ஏலத்தின் பின்னர் வங்கி முறைமையின் ஓரிரு மிகை நிதிகளுக்கு மாற்றீடாக பயன்படுத்தப்பட்ட மத்திய வங்கியின் மீள்கொள்வனவு வசதியானது துணைநில் வைப்பு வசதி என மீளப் பெயரிடப்பட்டது. அதற்கு சமனான துணைநில் வைப்பு வசதி வீதம் துணைநில் வீத வீச்சின் கீழ் எல்லை என தெரிவிக்கப்பட்டது.

ஆ. திறந்த சந்தை தொழிற்பாட்டு நடவடிக்கை ஏலத்தின் பின்னர் வங்கி முறைமையின் ஓரிரு மிகை நிதிகளுக்கு மாற்றீடாக பயன்படுத்தப்பட்ட மத்திய வங்கியின்

¹ 2003 மார்ச் மாதத்திற்கு முன்னர், மத்திய வங்கியின் திறந்த சந்தை தொழிற்பாடுகள் தன்மையில் “மந்துமானதாக” காணப்பட்டது. உதாரணம் திறந்த சந்தை தொழிற்பாட்டு ஏலங்களின் ஊடாக மத்திய வங்கி மிகை திரவத்தன்மை (திரவத்தன்மை பற்றாக்குறையை நிரம்பல் செய்தல்) ஈந்தெடுத்தலை தவிர தற்காலிகமாக மத்திய வங்கியுடன் மேலதிக நிதியை வைப்பிலிருந்து (அல்லது பற்றாக்குறையை பெற்றுக்கொள்வதற்கு) சந்தைப் பங்குபற்றின்கள் மீது மாத்நிரம் தங்கியிருந்தது.

நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வசதியானது துணைநில் கடன் வழங்கல் வசதி என மீளப் பெயரிடப்பட்டது. அதற்கு சமமான துணைநில் வழங்கல் வசதி வீதம் துணைநில் வீத வீச்சின் மேல் எல்லை என தெரிவிக்கப்பட்டது.

இ. திறந்த சந்தை தொழிற்பாட்டு ஏலங்கல் உள்நாட்டு பணச்சந்தையின் திறவத்தன்மை சூழ்நிலைகளுக்கு ஏற்ப மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு ஏலங்கள் என மாற்றங்களின்றி தொடரப்படும்.

2. துணைநில் கடன்வழங்கல் வசதி வீதம் 200 அடிப்படைப் புள்ளிகளிலிருந்து 150 அடிப்படைப் புள்ளிகளிற்கு 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் குறைக்கப்பட்டு 8.00 சதவீதத்திற்கும் துணைநில் வைப்பு வசதி வீதம் 6.50 சதவீதத்திற்கும் பேணப்பட்டதனூடாக துணைநில் வீத வீச்சானது குறுக்கப்பட்டிருந்தது.
3. 2014 பெப்புருவரியிலிருந்து நடைமுறைக்கு வரும் வகையில் துணைநில் வைப்பு வசதி பிணைகளற்றாக்கப்பட்டது. எனினும், திறந்த சந்தை தொழிற்பாடுகளின் ஏனைய அனைத்து கொடுக்கல் வாங்கல்களும் பிணைகள் அடிப்படையில் தொடரப்படும்.

இத்தீர்மானங்கள் கீழே விபரிக்கப்பட்டுள்ள காரணங்களை அடிப்படையாகக் கொண்டுள்ளன.

கொள்கை வட்டி வீதங்கள் துணைநில் வீதங்களாக மீளப்பெயரிடப்பட்டதுடன் துணைநில் வைப்பு வசதி பிணைகளற்றாக்கப்பட்டமை: மத்திய வங்கிகள் அவற்றின் கொள்கை வட்டி வீதங்களுக்கு வேறுபட்ட பெயர்களை பயன்படுத்துகின்றன. 2014 சனவரி 02 இற்கு முன்னர் இலங்கை மத்திய வங்கி பிரதான கொள்கை வட்டிவீதங்களுக்கு கால மீள்கொள்வனவு வீதம் மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதம் என்பவற்றை பயன்படுத்தியிருந்தது. இதன் கீழ் திறந்த சந்தை தொழிற்பாட்டு பங்குபற்றுனர்களுடான கடன்வழங்கல்/பெறுவனவு உடன்படிக்கையின் பிணைகளின் ஊடாக திறவத்தன்மையானது முறையே மிகை நிலையில் காணப்படுகின்றபோது உள்ளீக்கப்பட்டதுடன் பற்றாக்குறையில் காணப்படுகின்றபோது திறவத்தன்மையானது உட்செலுத்தப்பட்டிருந்தது. இலங்கை மத்திய வங்கி சந்தை திறவத்தன்மையை விரும்பத்தக்க மட்டங்களில் பேணுவதற்காக மீள்கொள்வனவு/நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு ஏலங்களை நடைமுறைப்படுத்தியிருந்தது. ஏலங்களின் முடிவின் பின்னர் திறந்த சந்தை தொழிற்பாட்டு பங்குபற்றுனர்கள் எத்தகைய மத்திய வங்கியின் கொள்கை வட்டி வீதங்களில் எஞ்சிய நிதிகளையும் வைப்பிலிடுவதற்கும்/பெறுவதற்கும் மீள்கொள்வனவு/நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு துணைநில் வசதிகளை அடைவதற்கும் அனுமதிக்கப்பட்டிருந்தனர். எனினும், ஏலங்களின் போதான வீதங்கள் மற்றும் துணைநில் வசதிகள் என்பவற்றுக்கிடையிலான தெளிவான வேறுபாடுகள் நாணயக்கொள்கை அமுல்படுத்தல் செயன்முறையின் பொதுவான அறிவாற்றலுக்கு நன்மையளிக்கக்கூடும் என உணரப்பட்டிருந்தது. இச்சூழ்நிலையில், உதாரணமாக இங்கிலாந்து வங்கி, ஐரோப்பிய மத்திய வங்கி, பெடரல் ரிசர்வ் முறைமை, மலேசிய நெசர வங்கி, சிங்கப்பூரின் நாணய அதிகாரசபை போன்ற மத்திய வங்கிகள் நாணயச் சந்தையிலிருந்து மிகையான திறவத்தன்மையை உள்ளீப்பதற்காக பயன்படுத்தப்பட்ட மீள்கொள்வனவு வசதிக்கு பதிலாக வைப்பு வசதியினை (பிணைகளற்ற) நடைமுறைப்படுத்துகின்றமை

அவதானிக்கப்பட்டிருந்தது. அதேநேரம் ஓரிரு திறவத்தன்மை பற்றாக்குறையை கருத்திற்கொண்டு கடன்வழங்கல் வசதியானது (பிணைகளுடன்) பயன்படுத்தப்பட்டிருந்தது.

மத்திய வங்கியால் துணைநில் வசதிகளை வேறுபடுத்தி அடையாளம் காண்பதற்கு முன்னர் பயன்படுத்தப்பட்ட கலைச்சொல்லைக் காட்டிலும் வைப்பு வசதி மற்றும் கொடுகடன் வசதி என்பன தெளிவானவையாகும். வசதியினை அறிமுகப்படுத்துகின்ற காலப்பகுதியில் மத்திய வங்கியால் வழங்கப்படுகின்ற பிணைகளுக்கான பிரதான நோக்கம் பரந்தளவான சந்தை ஏற்றுக்கொள்ளலை உருவாக்குவதாகவும் மத்திய வங்கியுடனான மிகை நிதிகளுக்கு பிரதிபலாக திறந்த சந்தை தொழிற்பாட்டு பங்குபற்றுனர்களுக்கு சந்தைப்படுத்தல் ரீதியிலான கருவியொன்றை வழங்குவதாகவும் காணப்பட்டது. எனினும், செயற்படு திறந்த சந்தை தொழிற்பாடுகளின் 10 வருடத்தின் பின்னர் உள்ளாட்டு நிதியியல் சந்தை அதேபோன்று மத்திய வங்கியின் நிதியியல் நிலைமையும் பரிணாம வளர்ச்சியடைந்து இருந்ததுடன் திறவத்தன்மையை உள்ளீக்கின்ற போது மத்திய வங்கியால் திறந்த சந்தை தொழிற்பாட்டு பங்குபற்றுனர்களுக்கு பிணைகளை வழங்குவதற்கான ஒரு தேவைப்பட்டின் மீளாய்வினை மேற்கொள்வதற்கும் தூண்டியது. மத்திய வங்கியின் மூலதன நிதி 2008 இலிருந்து கணிசமானளவு அதிகரித்திருந்ததுடன் 1950 ஆம் ஆண்டில் மத்திய வங்கியின் ஆரம்பத்தில் காணப்பட்ட மத்திய வங்கியின் மூலதனத்திற்கு பங்களித்திருந்த ரூபா 15 மில்லியனுடன் ஒப்பிடுகின்றபோது 2013இல் உள்ளவாறு வங்கியின் மூலதன நிதியானது ரூபா 35 பில்லியன் பெறுமதியாகவிருந்தது. மத்திய வங்கியின் பொறுப்புக்கள் மற்றும் பொருளாதாரத்தின் அண்மைக்கால போக்கு என்பவற்றைக் கருத்திற்கொண்டு மத்திய வங்கியின் ஒதுக்கினை மூலதனமாக்குவதனூடாக அதனது மூலதனத்தை மேலும் ரூபா 50 பில்லியனுக்கு அதிகரிப்பதற்கு 2014 வரவு செலவு திட்டமானது முன்மொழிந்திருந்தது. இவ்விவிருத்திகள் மத்திய வங்கியின் நிதியியலை மேலும் பலப்படுத்தியதுடன் உள்ளாட்டு நாணயத்தில் குறித்துரைக்கப்பட்ட கொடுக்கல் வாங்கல்கள் தொடர்பில் பூச்சிய கொடுகடன் இடருடன் நாட்டின் நாணய அதிகாரி என்ற தனித்தன்மையானது நாணயச்சபை திறவத்தன்மை உள்ளீத்தல் வசதியை பிணையிடப்படாமல் செய்வதற்கும் தூண்டியிருந்தது. இது துணைநில் வைப்பு வசதியை உலகில் பெரும்பாலான மத்திய வங்கிகளால் வழங்கப்படுகின்ற வைப்பு வசதிகளுடன் இணைந்து செல்லும் விதத்தில் கொண்டுவந்தது.

துணைநில் வைப்பு வசதி வீதத்தின் பிணையிடாமையானது துணைநில் வசதி என்பது ஒரு ஓரிரு வசதி என அறிவிக்கப்பட்டிருந்தது. அதன்படி மீள்கடன்வழங்கல் நோக்கத்திற்காக சந்தைப் பங்குபற்றுனர்கள் ஒதுக்கப்பட்டுள்ள பிணையங்களை பயன்படுத்த முடியாது. ஆகையால், பிணையிடப்படாமையானது திறந்த சந்தை தொழிற்பாட்டு பங்குபற்றுனர்கள் மீது பாதகமான தாக்கத்தை ஏற்படுத்தாது.

துணைநில் வீத வீச்சின் குறுக்கங்கள்: சந்தை நிலைமைகள் மற்றும் எதிர்பார்க்கப்பட்ட பேரினப்பொருளாதார வெளியீடுகள் என்பவற்றின் அடிப்படையில் இலங்கை மத்திய வங்கி காலத்திற்கு காலம் கொள்கை வட்டி வீத வீச்சின் அகலத்தை சீராக்கியிருந்தது. அத்துடன் 2012இன் ஏப்பிரலில் இருந்து வீச்சின் அகலம் 200 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் தொடர்ந்திருந்தது. இலங்கை மத்திய வங்கியின் விருப்பமானது துணைநில் வீத வீச்சினை முன்னைய

200 அடிப்படைப் புள்ளிகளிலிருந்து 150 புள்ளிகளுக்கு குறுக்குகின்ற இலங்கை மத்திய வங்கியின் விருப்பமான குறுங்கால பணச்சந்தையில் வட்டிவீதத்தின் தளம்பல்களை மேலும் சீரமைப்பதனை அடிப்படையாக கொண்டிருந்தது. மேலும் 2012 திசம்பரிலிருந்து நாணயக்கொள்கை நிலை தளர்த்தல்களுடன் இணைந்து செல்லும் வகையில் ஒடுங்கிய வீச்சு கருதப்படக்கூடிய வகையில் காணப்பட்டதுடன் பேரினப்பொருளாதார நிலைமைகளையும் முன்னேற்றியிருந்தது.

வங்கிகள் அவற்றின் வாடிக்கையாளர்களுக்கு வழங்கப்படும் வைப்பு வீதத்தின் மீது பாதிப்பினை ஏற்படுத்தாத வகையில் வங்கிகளின் வட்டி வீத வீச்சினை குறைப்பதற்கு இக்குறுக்கமானது எதிர்வரும் காலங்களில் வசதிப்படுத்தும் எனவும் எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது.

காணப்பட்ட அபரிமிதமான திரவத்தன்மை, குறுங்கால வட்டி வீதங்களிற்கு பெருமளவு உறுதிப்பாட்டினை ஏற்படுத்தல் மற்றும் நிதியியல் சந்தையில் காணப்பட்ட தாழ்ந்த வட்டி வீத வீச்சு என்பனவற்றைக் கருத்திற்கொண்டு, மத்திய வங்கி துணைநிலை வைப்பு வீத வீச்சினை 2014 சனவரி 2ஆம் நாளிலிருந்து நடைமுறைக்குவரும் விதத்தில் 8.00 சதவீதத்திற்கு 50 அடிப்படைப் புள்ளியினால் குறைத்ததன் மூலம் துணைநிலை வீத வீச்சினை 150 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் குறுக்கியது. அதனைத் தொடர்ந்து 2014 பெப்புருவரியிலிருந்து துணைநிலை வைப்பு வசதி பிணைகளுற்றாக்கப்பட்டது.

பணவீக்கத்தினை ஒற்றை இலக்க மட்டத்தில் பேணி நாணயக் கொள்கையில் கவனத்தினைச் செலுத்துகின்ற வேளையில் நாணயக் கொள்கையை நடத்துவதற்கான கட்டமைப்பானது தொழிற்பாட்டு இலக்காக ஒதுக்குப் பணத்தையும் இடையீட்டு இலக்காக விரிந்த பணத்தையும் கொண்ட நாணய இலக்கிடலைத் தளமாகக் கொண்டிருந்தது. நாணய நிகழ்ச்சித்திட்டத்தில் விரிந்த பணத்தினை விரிவாக்கத்தின் விரும்பத்தக்க வீதம் 15 சதவீதத்தில் நிர்ணயிக்கப்பட்டிருந்த தன்மையானது இவ்வாண்டிற்காக எறிவு செய்யப்பட்ட உண்மை மொ.உ.உற்பத்தி வளர்ச்சியான 7.5 சதவீதத்துடனும் எதிர்பார்க்கப்பட்ட உள்ளடக்க மொ.உ.உற்பத்திச் சுருக்கியான 7.0 சதவீதத்துடனும் ஒத்துச்செல்வதாகக் காணப்பட்ட வேளையில் ஒதுக்குப் பணத்தின் ஆண்டுச் சராசரி வளர்ச்சி 16.5 சதவீதத்தில் நிர்ணயிக்கப்பட்டது. ஒதுக்குப் பணத்திற்கான உயர்ந்த வளர்ச்சி எறிவிற்கு 2012இல் குறைந்த ஒதுக்குப் பண வளர்ச்சியின் தளத் தாக்கமே காரணமாகும். எனினும், 2013 யூலை 01ஆம் நாளிலிருந்து நடைமுறைக்குவந்த நியதி ஒதுக்கு விகிதத்தின் குறைப்பு மற்றும் அதன் விளைவாகத் தோன்றி உயர்ந்த பணப்பெருக்கி என்பன, விரிந்த பணத்தினை இலக்கிடப்பட்ட மட்டத்தில் பேணுவதற்கு ஒதுக்குப் பணம் பாதைக்கு கீழ் நோக்கிய திருத்தத்தினை அவசியமாக்கியது.

முடிவுரை

2014இன் ஆரம்பத்தில் அறிவிக்கப்பட்ட நாணய நடவடிக்கை கட்டமைப்பின் மாற்றமானது இலங்கை மத்திய வங்கியின் நாணயக்கொள்கை வடிவமைப்பு மற்றும் நடைமுறைப்படுத்தல் என்பவற்றின் தொடர்ச்சியான முன்னேற்றத் தொடரின் ஒரு பகுதியாகும். இது ஒரு நடைபெற்றுவரும் செயன்முறை என்பதுடன் இதன் முன்னேற்றங்கள் நாணயக்கொள்கை ஊடுகட்டத்தல்களை பலப்படுத்துவதுடன் இலங்கை மத்திய வங்கியின் நிதியியல் முறைமை உறுதிப்பாட்டிற்கு ஆதரவளிக்கின்ற அதேவேளை பொருளாதார மற்றும் விலை உறுதிப்பாட்டினை நிச்சயப்படுத்திக்கொள்வதற்கும் இயலுமையிருக்கும்.

மத்திய வங்கியின் நாணயத் தொழிற்பாடுகளுக்கு பரந்தளவு வழிகாட்டலை வழங்கும் இந்நாணய இலக்கிடல் கட்டமைப்பிற்குள் மத்திய வங்கியின் நாணயச் சபைக்கான நாணய கொள்கைக் குழுவின் விதந்துரைப்புக்கள் பொருளாதாரத்தின் அனைத்தையுமுள்ளடக்கிய நாணய மற்றும் பொருளாதாரப் பகுப்பாய்வுகளை அடிப்படையாகக் கொண்டிருக்கும். நாணயக் கொள்கை உருவாக்கச் செயன்முறையில் தனியார் துறையின் மனோபாவங்களையும் உள்ளடக்கும் விதத்தில் பொருளாதாரத்தின் பல்வேறு ஆர்வலர்களுடன் குறிப்பாக நாணயக் கொள்கை ஆலோசனைக் குழுவுடன் கிரமமான கலந்துரையாடல்களை நடத்தியிருந்தது.

நாணயக் கொள்கையின் முன்மதியுடைமை நடத்தை, மெதுவடைந்த உலளாவிய பொருட்களின் விலைகள் மற்றும் முன்னேற்றம் அடைந்த நிரம்பல் நிலைமைகள் என்பவற்றின் ஆதரவுடன் பணவீக்கமானது மிதமடைந்திருந்தது. கடந்த காலத்தில் தளம்பலடையுமென எதிர்பார்க்கப்பட்ட உணவு பணவீக்கம் கடந்த 4 ஆண்டுகளின் சராசரியான 7.1 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் திசெம்பர் இறுதியில் ஒப்பீட்டு ரீதியில் 3.5 சதவீதத்தில் குறைவாகக் காணப்பட்டது. உணவு உற்பத்தி மற்றும் விநியோகத்தில் பாரிய தடங்கல்கள் எதுவும் காணப்படாமையானது 2013இன் இறுதியில் உள்நாட்டு உணவு விலைகள் உறுதி பெறுவதற்குப் பங்களித்தன. முதன்மைப் பணவீக்கம், ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில், 2012 இறுதியின் 9.2 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் திசெம்பரில் 4.7 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்ததுடன், ஆண்டுச் சராசரி அடிப்படையில் முன்னைய ஆண்டின் 7.6 சதவீதத்திலிருந்து 2013இல் 6.9 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்தது. அதேவேளை தெரிந்தெடுக்கப்பட்ட தளம்பல் விடயங்களையும் நிருவாக ரீதியில் விலை நிர்ணயிக்கப்படுகின்ற விடயங்களையும் நீக்கிய மையப் பணவீக்கம் 2012 இறுதியின் 7.6 சதவீதத்திலிருந்து 2013

இறுதியில் 2.1 சதவீதம் கொண்ட மிகக் குறைந்த மட்டத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்து, கேள்வியினால் தூண்டப்படும் பணவீக்க அழுத்தங்கள் இல்லாமையைப் பிரதிபலித்தது. ஆண்டுச் சராசரி மையப் பணவீக்கம் 2012 இறுதியின் 5.8 சதவீதத்திலிருந்து 2013 இறுதியில் 4.4 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்தது.

மத்திய வங்கி நாணயக் கொள்கைத் தீர்மானங்களின் ஒழிவுமறைவற்ற வெளிப்படையான தன்மையை உயர்த்துவதற்காகவும் ஆர்வலர்கள் காத்திரமான தீர்மானங்களை மேற்கொள்வதற்கு வசதியளிப்பதற்காகவும் அதன் தொடர்புடல் கொள்கையைத் தீவிரமாகப் பயன்படுத்தியது. பேரண்டப் பொருளாதாரக் கொள்கைகளின் வெற்றிக்கு சந்தை விழிப்புணர்வுகளின் முக்கியத்துவத்தினை பரிசீலனையில் கொண்டு, மத்திய வங்கி, முக்கிய பேரண்டப் பொருளாதார அபிவிருத்திகளின் தகவல்களை அனைத்து ஆர்வலர்களுக்கும் தொடர்ந்தும் கிடைக்கச் செய்யப்பட்டது. மத்திய வங்கியின் நாணயக் கொள்கை நிலையின் மீளாய்வு மாதாந்த அடிப்படையில் வெளியீடு செய்யப்பட்டது. இலங்கை மத்திய வங்கி பேரண்டப் பொருளாதார அபிவிருத்திகள் மீதான காலாந்தரப் பத்திரிகை வெளியீடுகளை மேற்கொண்டது. இலங்கை மத்திய வங்கியின் வெளியீடுகளான ஆண்டறிக்கை மற்றும் அண்மைக் கால பொருளாதாரம் உள்ளிட்ட மத்திய வங்கியின் வெளியீடுகள் தகவல்களைப் பரப்புவதற்கு மேலாக பேரின பொருளாதார தரவுகள் தொடர்பில் ஆழமான பகுப்பாய்வினை வழங்கியிருந்தது. மரபு ரீதியாக மத்திய வங்கி 2013இற்கான திட்டங்களையும் கொள்கைப் பணிப்புரைகளையும் ஆண்டின் தொடக்கத்தில் “வழிகாட்டல்: 2013இற்கும் அதற்கு அப்பாலுக்குமான நாணய மற்றும் நிதியியல் துறைக் கொள்கைகள்” என்பதில் அறிவித்ததன் மூலம் கொள்கைத் தீர்மானங்களின் ஊகத்தன்மையை அதிகரித்தது.

7.3 பணம் மற்றும் கொடுகடனின் அபிவிருத்திகள்

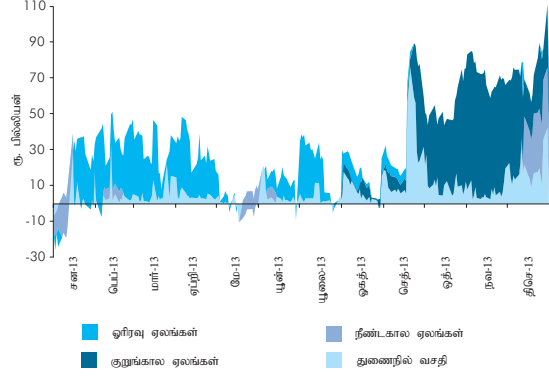
பணச் சந்தைத் திரவத்தன்மை

உள்நாட்டு பணச்சந்தையில் ரூபா திரவத்தன்மை 2013ஆம் ஆண்டு முழுவதும் உயர்வாக விளங்கியதுடன் மத்திய வங்கி, ஓரிரு மற்றும் நீண்ட கால திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளினூடாக தொடர்ச்சியான அடிப்படையில் மிகையான திரவத்தன்மையினை ஈர்த்துக் கொண்டது. சந்தையில் பற்றாக்குறை நிலவிய ஒரு சில நாட்கள் நீங்கலாக, இவ்வாண்டுப் பகுதியில் மிகையான ரூபாத் திரவத்தன்மை சராசரியாக ஏறத்தாழ ரூ.23 பில்லியனாகக் காணப்பட்டதுடன், உரிமம் பெற்ற வங்கிகளினால்

பன்னாட்டு முறிகள் வழங்கப்பட்டமையினைத் தொடர்ந்து உள்நாட்டு வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையிலிருந்து மத்திய வங்கியினால் வெளிநாட்டு நாணயம் ஈர்த்துக் கொள்ளப்பட்டமை மற்றும் தனியார் துறையினரால் வெளிநாட்டு முதலீட்டாளர்களுக்கு வழங்கப்பட்ட கம்பனிப் படுகடன் மற்றும் பங்குரிமை மூலதனம் என்பன 2013இல் சந்தைக்குள் ரூபாத் திரவத்தன்மையின் கணிசமான தொகையினை உள்ளீடு செய்தன. ஆண்டின் முதலரைப் பகுதியில் இலங்கை வங்கி பன்னாட்டுச் சந்தையிலிருந்து ஐ.அ.டொலர் 500 மில்லியனைத் திரட்டியதுடன் முறிகளின் பெறுகைகளின் ஒரு பகுதி இலங்கை மத்திய வங்கியினால் கொள்வனவு செய்யப்பட்டது. இது முதலாந்தரச் சந்தையிலிருந்து கொள்வனவு செய்யப்பட்ட திறைசேரி உண்டியல்களுடன் சேர்ந்து, ஆண்டின் முதல் ஐந்து மாத காலப்பகுதியில் உள்நாட்டுப் பணச் சந்தையில் மிகையான திரவத்தன்மை உயர்வடைய முக்கியமாகப் பங்களித்தது. இவை பின்னர் முதிர்வடையச் செய்யப்பட்டன. 2013 யூன் இறுதியளவில் சந்தைத் திரவத்தன்மை பரந்தளவு சமநிலை நிலைமைக்கு திரும்பிய போதும் மத்திய வங்கி வர்த்தக வங்கிகளின் அனைத்து ரூபா வைப்புப் பொறுப்புக்கள் மீதும் பிரயோகிக்கக்கூடக்கூடிய நிதி ஒதுக்கு விகிதத்தினை 2013 யூலையிலிருந்து நடைமுறைக்குவரும் விதத்தில் 2 சதவீதப் புள்ளியால் குறைத்தது. இதன் மூலம் சந்தைக்கு விடுவிக்கப்பட்ட மேலதிகத் திரவத்தன்மை ஏறத்தாழ ரூ.48 பில்லியனாகக் காணப்பட்டது. செத்தெம்பரில், தேசிய சேமிப்பு வங்கி ஐ.அ.டொலர் 750 மில்லியன் தொகை கொண்ட பன்னாட்டு முறிகளை வெளியிட்டதுடன் இப்பெறுகைகள் பயன்படுத்தப்பட்டமையினைத் தொடர்ந்து, உள்நாட்டுப் பணச் சந்தையில் மிகையான திரவத்தன்மை 2013 செத்தெம்பரில் இவ்வாண்டிற்கான மிக உயர்ந்த மட்டத்தினை (ரூ.88 பில்லியன்) பதிவு செய்தது.

தொடர்ச்சியாகக் காணப்பட்ட மிகையான திரவத்தன்மை சூழலில், நீண்ட கால அடிப்படையில் திரவத்தன்மையினை ஈர்த்துக் கொள்ளும் நோக்குடன் ஓரிரு அடிப்படையில் திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளை தீவிரமாக மேற்கொண்டதுடன் மூன்றாம் காலாண்டிலிருந்து தவணை மீள்கொள்வனவு ஏலங்களையும் நடத்தியது. இவ்வழிமுறைகள் மத்திய வங்கி வசமிருந்த திறைசேரி உண்டியல்கள் உடனடியாக விற்பனை செய்யப்பட்டமை மூலம் பூர்த்தி செய்யப்பட்டதுடன் மத்திய வங்கியின் திறைசேரி உண்டியல் உடமைகள் ரூ.163 பில்லியனிலிருந்து 2013 இறுதியில் ரூ.5.2 பில்லியனுக்கு குறைவடையச் செய்தது. திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளுக்காக

வரைபடம் 7.1 உள்நாட்டு பணச் சந்தையில் ரூபா திரவத்தன்மையும் திரவத்தன்மை உள்ளீர்த்தலும்



கிடைக்கத்தக்கதாக இருந்த அரசு பிணையங்களின் இருப்பு குறைவடைந்தமையினால், பணச் சந்தையில் காணப்பட்ட மிகையான திரவத்தன்மையினை ஈர்த்துக் கொள்ளும் பொருட்டு மத்திய வங்கி கடன்பட்ட பிணையங்களைப் பயன்படுத்தியது. பணச் சந்தையில் போதுமான திரவத்தன்மை கிடைக்கத்தக்கதாக இருந்தமையானது நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு ஏலங்கள் நடத்தப்படும் நாளன்று மீள்கொள்வனவு துணை வசதிகளைப் பெறுவதன் மீது (பங்கேற்கும் நிறுவனமொன்றிற்கு ரூ.100 மில்லியன்) விதிக்கப்பட்டிருந்த கட்டுப்பாடுகளை 2013 யூன் 01ஆம் நாளிலிருந்து நடைமுறைக்குவரும் விதத்தில் அகற்றுவதற்கு மத்திய வங்கியை இயலச் செய்தது. மேலும் மிகுந்த உத்வேகம் மிக்க திரவத்தன்மை முகாமைத்துவத்திற்கு வசதியளிப்பதற்காக, உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளினால் பேணப்படுகின்ற ஒதுக்குக் காலத்தினை மத்திய வங்கி நீடித்தது. இதற்கமைய, ஏழு நாள் ஒதுக்குக் கணிப்பு மற்றும் பேணல் காலம் மாதமொன்றில் இரு காலங்களுக்கு அதாவது முதலாவது 1ஆம் திகதியிலிருந்து 15ஆம் திகதி வரையான காலப்பகுதிக்கும் இரண்டாவது 16ஆம் திகதியிலிருந்து ஒவ்வொரு மாதத்தின் இறுதி வரையிலும் அதிகரிக்கப்பட்டது.

ஒதுக்குப்பணம்

2013இல் ஒதுக்குப் பண விரிவாக்கம், நாணய நிகழ்ச்சித்திட்டத்தின் காலாண்டு எறிவுகளுடன் பரந்தளவிற்கு இசைந்து காணப்பட்டது. ஆண்டின் முதலரைப்பகுதியில் ஒதுக்குப் பணத்தின் ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சி 10.7 சதவீதமாகக் காணப்பட்டது. பொறுப்புக்களின் நியதிகளில், 2013இன் முதலரைப்பகுதியில் சுற்றோட்டத்திலிருந்த நாணயம் வீழ்ச்சியடைந்த போதிலும் ஒதுக்குப் பணத்தின் வளர்ச்சிக்கு மத்திய வங்கியுடனான வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புக்களில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பே முக்கிய காரணமாகும். இக்காலப்பகுதியில்

நிதியியல் நிறுவனங்களின் தீவிரமான வைப்புத் திரட்சி முயற்சிகள், மத்திய வங்கியுடனான வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புக்கள் ஏறத்தாழ ரூ.20 பில்லியனாக அதிகரிக்க காரணமாகின. வட்டி உழைக்காத சொத்து உடமைகளின் அதிகரித்த அமையச் செலவு சுற்றோட்டத்திலுள்ள நாணயத்தின் குறைப்பிற்கு காரணமாக அமைந்த போதும் பண்டிகைக் காலத்திற்கு முன்னதாக 2013 மார்ச்சில் வழமையான பருவகால உச்சத்தன்மையினை எடுத்துக்காட்டியதுடன், ஏப்பிரல் இறுதியில் வீழ்ச்சியடைந்து அதன் பின்னர் படிப்படியாக அதிகரித்தது. 2013 யூலை 01 இலிருந்து நடைமுறைப்படுத்தப்பட்ட நியதி ஒதுக்கு வீதக் குறைப்பின் காரணமாக ஒதுக்குப் பணத்தின் வளர்ச்சி எதிர்மறைக்குத் திரும்பி காலாண்டு ஒதுக்குப் பண எறிவில் திருத்தமொன்றினைத் தேவைப்படுத்தியது. நியதி ஒதுக்கு விகிதத்தில் ஏற்பட்ட குறைப்பு மத்திய வங்கியுடனான வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்பில் கடுமையான வீழ்ச்சியைத் தோற்றுவித்ததுடன் 2013 இறுதியளவில் மொத்தத் தொகை ரூ.17.5 பில்லியனாகக் காணப்பட்டது. 2013இல் சுற்றோட்டத்திலிருந்த நாணயத்தில் ஏற்பட்ட ஒட்டுமொத்த அதிகரிப்பு முன்னைய ஆண்டின் ரூ.24.8 பில்லியன் கொண்ட விரிவுடன் ஒப்பிடுகையில் ரூ.21.7 பில்லியனாகக் காணப்பட்டது. இவ்வயிவிருத்திகளைப் பிரதிபலிக்கின்ற விதத்தில், 2013இல் சராசரி நாளாந்த ஒதுக்குப் பணம் 2012இல் ரூ.469.8 பில்லியனிலிருந்து 2013இல் ரூ.489.2 பில்லியனுக்கு 4.1 சதவீதம் கொண்ட வளர்ச்சியைப் பதிவு செய்து இவ்வாண்டிற்கான திருத்தப்பட்ட சராசரி எறிவிற்குள் காணப்பட்டது.

சொத்துக்களின் நியதிகளில், மத்திய வங்கியின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட குறைப்பு, தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட விரிவாக்கத்தினை ஓரளவு எதிரீடு செய்ததன் மூலம் 2013இல் ஒதுக்குப் பணத்தின் வளர்ச்சியைக் கட்டுப்படுத்தியது. 2013இல் இலங்கை மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் ரூ.132.7 பில்லியனால் அதிகரித்தமைக்கு, வெளிநாட்டுச் செலாவணி பரஸ்பர பரிமாற்றல் ஒழுங்குகளின் கீழ் மத்திய வங்கிக்கு வழங்கப்பட்ட வெளிநாட்டு நிதிகளில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பும், உள்நாட்டுச் சந்தைகளிலிருந்தான வெளிநாட்டுச் செலாவணிக் கொள்வனவுகளும் முக்கிய காரணங்களாக விளங்கின. இவ்வாண்டுப் பகுதியில் மத்திய வங்கியின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள் ரூ.128.4 பில்லியனால் சுருக்கமடைந்தன. 2013இல் மத்திய வங்கி வசமிருந்த திறைசேரி உண்டியல் இருப்புக்களில் ஏற்பட்ட ரூ.163 பில்லியன் கொண்ட வீழ்ச்சி, தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்களில் வீழ்ச்சியைத் தோற்றுவித்தது.

விடயம்	முடிவில் 2012	முடிவில் 2013 (அ)	மாற்றம்			
			2012		2013	
			தொகை	%	தொகை	%
			ரூபா. பில்லியன்			
1. வெளிநிற்கும் நாணயம்	318.1	339.8	24.8	8.5	21.7	6.8
1.1 பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட நாணயம்	251.5	264.6	8.7	3.6	13.1	5.2
1.2 வர்த்தக வங்கிகளிடமுள்ள நாணயம்	66.5	75.2	16.2	32.1	8.6	13.0
2. மத்திய வங்கியிலுள்ள வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புகள்	166.3	148.8	20.0	13.7	-17.5	-10.5
3. மத்திய வங்கியிலுள்ள அரசு முகவர்களின் வைப்புகள் (ஆ)
4. ஒதுக்குப்பணம் (1+2+3)	484.4	488.6	44.9	10.2	4.2	0.9
5. வர்த்தக வங்கிகளில் பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட கேள்வி வைப்புகள்	198.5	220.0	2.7	1.4	21.5	10.8
6. குறுகிய பணநிரம்பல், M_1 (1.1+5)	450.0	484.6	11.3	2.6	34.5	7.7
7. வர்த்தக வங்கிகளில் பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புகள்	2,143.1	2,574.2	389.2	22.2	431.1	20.1
8. விரிந்த பணநிரம்பல், M_2 (6+7)	2,593.2	3,058.8	400.6	18.3	465.6	18.0
9. வெளிநாட்டு நாணய வைப்புகள் (இ)	335.9	359.1	36.7	12.3	23.2	6.9
10. ஒன்று திரட்டப்பட்ட விரிந்த பணநிரம்பல், (M_2) (8+9)	2,929.1	3,417.9	437.3	17.6	488.8	16.7
பணப்பெருக்கி, M_2	6.05	7.00				
கற்றோட்ட வேகம், M_2 (%)	2.75	2.71				

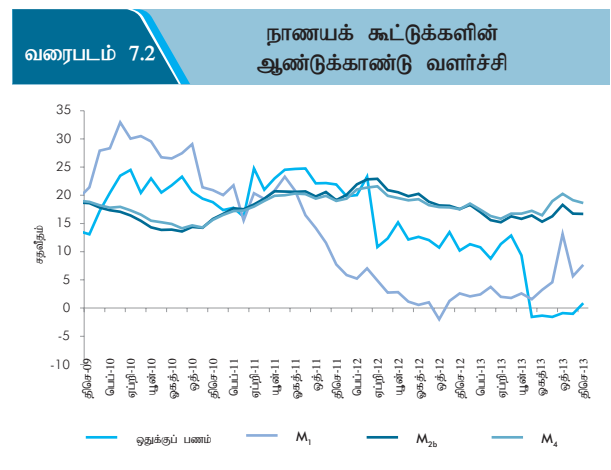
(அ) தற்காலிகமானது
 (ஆ) மத்திய வங்கியிடமுள்ள அரசு முகவர்களின் வைப்பு 2012 இறுதியில் ரூ. 13.9 பில்லியன் மற்றும் 2013 இறுதியில் ரூ. 4.7 பில்லியனாக இருந்தது
 (இ) கரை கடந்த வங்கித்தொழில் பிரிவுகளின் வதிவோர் வகையிலான வைப்புகளையும் உள்ளாட்டு வங்கித்தொழில் பிரிவுகளுடனான வெளிநாட்டு நாணய வைப்புகளின் ஒரு பகுதியினையும் உள்ளடக்கியிருக்கிறது
 (*) ஆண்டு காலப்பகுதியில்

மூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி

மத்திய வங்கியின் திறைசேரி உண்டியல் உடமைகளில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சியானது, மேலதிக திரவத்தன்மைக் குறைப்பு திறைசேரி உண்டியல் உடமைகள் யூன் இறுதியின் ரூ.108 பில்லியனிலிருந்து 2013 இறுதியில் ரூ.5.2 பில்லியனுக்கு வீழ்ச்சியடையக் காரணமாகவிருந்த காலப்பகுதியான ஆண்டின் பின்னரைப் பகுதியில் முனைப்பாகக் காணப்பட்டது. 2013 இறுதியில் அரசாங்கத்திற்கு வழங்கப்பட்ட தற்காலிக முற்பணத்தின் வெளிநின்ற தொகை ரூ.109.2 பில்லியனாக அமைந்து 2012 இறுதியில் காணப்பட்ட மட்டத்திலும் பார்க்க ரூ.2.1 பில்லியன் குறைவாகக் காணப்பட்டது. இதன் விளைவாக அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன், கடந்த இரு ஆண்டுகளில் அவதானிக்கப்பட்ட மத்திய வங்கியிலிருந்தான உயர்ந்த அரசிற்கான தேறிய கொடுகடனின் பாதகமான அபிவிருத்திக்கு மாறாக ரூ.164.8 பில்லியனால் வீழ்ச்சியடைந்தது. தேறிய அடிப்படையில் மத்திய வங்கியின் ஏனைய சொத்துக்கள் ரூ.22.4 பில்லியனால் அதிகரித்தமைக்கு, மத்திய வங்கியின் பொறுப்பாகக் கருதப்படும் பன்னாட்டு ஒதுக்கு மீள்மதிப்பீடு ரூ.26.7 பில்லியனால் குறைவடைந்தமையே முக்கிய காரணமாகும்.

ஒதுக்குப் பணத்தையும் விரிந்த பணத்தையும் (M_2) இணைக்கின்ற பணப்பெருக்கி, நியதி ஒதுக்கு விகிதம் குறைக்கப்பட்டமையின் காரணமாக ஆண்டின் பின்னரைப் பகுதியில் விரிவடைந்தது. வர்த்தக வங்கிகளின் போட்டித்தன்மை

மிக்க வைப்புத் திரட்சியின் விளைவாக மொத்த வைப்பு விகிதத்திற்கான நாணயம் தொடர்ந்து வீழ்ச்சியடைந்தமையின் காரணமாக, ஆண்டின் முதலரைப் பகுதியில் பணப்பெருக்கி 2012 இறுதியில் காணப்பட்ட 6.05 உடன் ஒப்பிடுகையில் ஆண்டின் முதலரைப் பகுதியில் உயர்வடைந்து சராசரியாக 6.21 ஆகக் காணப்பட்டது. ஆண்டின் பின்னரைப் பகுதியில், பணப்பெருக்கியின் விரிவாக்கத்திற்கான முக்கிய காரணமாக நியதி ஒதுக்கு விகிதத்தில் ஏற்பட்ட குறைப்பு காணப்பட்டதுடன் இதற்கமைய, இக்காலப்பகுதியில் பணப்பெருக்கி சராசரியாக 7.07 இணைப் பதிவு செய்தது.



குறுகிய பணம் (M₁)

ஆண்டின் முதல் எட்டு மாத காலப்பகுதியில் மெதுவான வேகத்தில் வளர்ச்சியடைந்த குறுகிய பணநிரம்பல், இவ்வாண்டுப் பகுதியில் சந்தை வட்டி வீதங்கள் கீழ் நோக்கி படிப்படியாக சீராக்கப்பட்டமையுடன், குறுகிய பண உடமைகளின் அமையச் செலவு வீழ்ச்சியடைந்தமையின் காரணமாக அதன் பின்னர் வேகமடைந்தது. இதன் விளைவாக பொதுமக்கள் வசமுள்ள நாணயத்தினையும் கேள்வி வைப்புக்களையும் உள்ளடக்கிய குறுகிய பணநிரம்பல் ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில் 2012 இறுதியின் 2.6 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2013 இறுதியில் 7.7 சதவீத வளர்ச்சியைப் பதிவு செய்தது. பொதுமக்கள் வசமுள்ள நாணயம் முன்னைய ஆண்டின் 3.6 சதவீதத்திலிருந்து 2013 இறுதியில் ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில் 5.2 சதவீதத்திற்கு வளர்ச்சியடைந்த வேளையில் பொதுமக்கள் வசமிருந்த கேள்வி வைப்புக்கள் 2012இன் 1.4 சதவீதம் கொண்ட சிறிதளவு வளர்ச்சிக்கு மாறாக 10.8 சதவீதத்தினால் வளர்ச்சியடைந்தன. சந்தை வைப்பு வீதங்களில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சி, ஆண்டின் இறுதிப் பகுதியில் அதிகரித்த பொருளாதார நடவடிக்கைகளுடன் சேர்த்து, பொதுமக்கள் வசமிருந்த கேள்வி வைப்புக்களின் அதிகரிப்பிற்கு வழிவகுத்தது.

விரிந்த பணம் (M_{2b})

2013ஆம் ஆண்டிற்காக எறிவு செய்யப்பட்ட ஒட்டுமொத்த நாணய விரிவாக்கம், 15 சதவீத மட்டத்தினைவிட ஓரளவு உயர்வானதாகக் காணப்பட்ட போதும் விரிந்த பணத்தின் மிதமான ஆண்டுக்காண்டு

வளர்ச்சியானது 2013இலும் தொடர்ந்தது. இதற்கமைய, 2013 இறுதியில் விரிந்த பணத்தின் வளர்ச்சி 2012 இறுதியின் 17.6 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 16.7 சதவீதமாகக் காணப்பட்டது. 2013இல் 16.5 சதவீதமாக விளங்கிய விரிந்த பணத்தின் சராசரி வளர்ச்சியானது 2012இன் 20.2 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் குறிப்பிடத்தக்களவிற்குக் குறைவாக விளங்கியமைக்கு 2012இல் பின்பற்றப்பட்ட இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை வழிமுறைகளின் காலங்கடந்த தாக்கத்தின் பாதிப்பே காரணமாகும்.

பொறுப்புக்கள் பட்சத்தில், ஆண்டுப்பகுதியில் விரிந்த பணத்தின் வளர்ச்சிக்கு வங்கித்தொழில் முறைமையின் குறுகிய பணம் மற்றும் போலி நாணயம் ஆகிய இரண்டிலும் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பு தூண்டுதலாக அமைந்தது. பொதுமக்கள் வசமுள்ள தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்களை உள்ளடக்கிய போலி நாணயம் 2012இன் 20.7 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2013இல் (ஆண்டிற்கு ஆண்டு) 18.3 சதவீதத்தினால் வளர்ச்சியடைந்ததுடன் முன்னைய ஆண்டின் ஏறத்தாழ 97 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2013இன் விரிந்த பணநிரம்பலின் வளர்ச்சியில் 93 சதவீதத்திற்குப் பங்களித்தது. உண்மை நியதிகளில், போலி நாணயத்தின் விரிவாக்கம் 2012இன் ரூ.426 பில்லியனுடன் ஒப்பிடுகையில் 2013ஆம் ஆண்டுப் பகுதியில் ஏறத்தாழ ரூ.454.3 பில்லியனாக விளங்கியது.

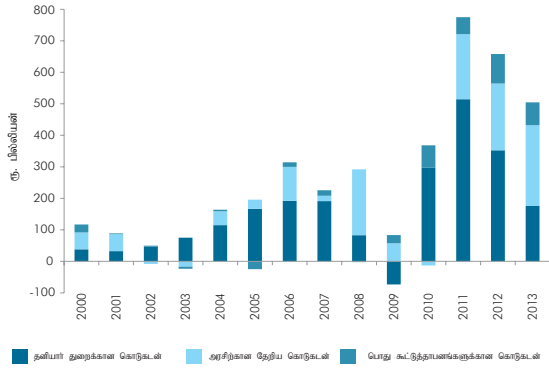
சொத்துக்கள் பக்கத்திலிருந்து நோக்குகையில், உள்நாட்டுக் கொடுகடனில் ஏற்பட்ட விரிவாக்கம் 2013இல் விரிவடைந்த பணத்தின் வளர்ச்சி எறிவு செய்யப்பட்டதிலும் பார்க்க உயர்வாக இருந்தமைக்குக் காரணமாக அமைந்த வேளையில்

ஒதுக்குப்பணத்தினதும் விரிந்த பணத்தினதும் (M _{2b}) மூலங்கள் (நாணய அளவிட்டின்படி கணிப்பிடப்பட்டது)						
அட்டவணை 7.3 விடயம்	முடிவில் 2012 (அ)	முடிவில் 2013 (ஆ)	மாற்றம்			
			2012		2013	
			தொகை	%	தொகை	%
ஒதுக்குப்பணம்	484.4	488.6	44.9	10.2	4.2	0.9
மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	396.5	529.1	56.4	16.6	132.7	33.5
மத்திய வங்கியின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள்	87.9	-40.5	-11.5	-11.6	-128.4	-146.1
விரிந்த பணம் (M _{2b})	2,929.1	3,417.9	437.3	17.6	488.8	16.7
தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	-25.8	-76.3	-123.9	-126.3	-50.5	-195.5
நாணய அதிகாரசபைகள்	396.5	529.1	56.4	16.6	132.7	33.5
வர்த்தக வங்கிகள்	-422.3	-605.5	-180.3	-74.5	-183.2	-43.4
தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள்	2,954.9	3,494.2	561.2	23.4	539.3	18.3
உள்நாட்டுக்கொடுகடன்	3,696.1	4,200.8	658.2	21.7	504.7	13.7
அரசுக்காக தேறிய கொடுகடன்	1,045.2	1,301.3	211.6	25.4	256.1	24.5
மத்திய வங்கி	278.8	114.0	16.1	6.1	-164.8	-59.1
வர்த்தக வங்கிகள்	766.4	1,187.3	195.5	34.2	420.9	54.9
அரசு கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான கொடுகடன்	292.5	365.1	94.0	47.3	72.6	24.8
தனியார் துறைக்கான கொடுகடன்	2,358.4	2,534.3	352.6	17.6	175.9	7.5
ஏனைய விடயங்கள் (தேறிய)	-741.2	-706.6	-96.9	-15.0	34.6	4.7

(அ) திருத்தப்பட்டது
(ஆ) தற்காலிகமானது

மூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி

வரைபடம் 7.3 உள்நாட்டு கொடுகடனின் ஆண்டு அதிகரிப்பு (2000-2013)

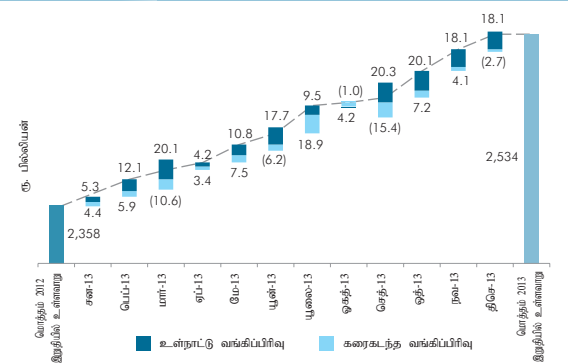


இதன் வளர்ச்சியானது, வங்கித்தொழில் முறைமையின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சியின் மூலம் ஓரளவிற்கு தளர்வடைந்தது. வங்கித்தொழில் முறைமையின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள், முன்னைய ஆண்டின் 23.4 சதவீதம் கொண்ட வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் 2013இல் 18.3 சதவீதம் கொண்ட குறைந்த வேகத்தில் வளர்ச்சியடைந்தன. இதற்கு, உயர்ந்த சந்தைக் கடன் வழங்கல் வீதங்கள் மற்றும் அடகுபிடித்தலுடன் தொடர்பான முற்பணங்களில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சி என்பனவற்றின் தாக்கத்தினால் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடனின் மெதுவான வளர்ச்சியே பெருமளவிற்குக் காரணமாகும். இதற்கமைய, விரிந்த பணத்தின் ஆண்டிற்கான வளர்ச்சிக்கு தனியார் துறை கொடுகடனின் பங்களிப்பு 2012இன் 80.6 சதவீதத்திலிருந்து 2013இல் 36 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்தது. இதேபோன்று, ஏனைய அரசு கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான கொடுகடன் அதிகரித்த போதும் இரு முக்கிய அரசிற்குச் சொந்தமான நிறுவனங்களினால் செய்யப்பட்ட இடைக்கால மீள்கொடுப்பனவுகளைத் தொடர்ந்து முன்னைய ஆண்டுடன் ஒப்பிடுகையில் அரசு கூட்டுத்தாபனங்களினால் பெறப்பட்ட கொடுகடனில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பு மெதுவானதாகக் காணப்பட்டது. எனினும், இவ்வாண்டுப் பகுதியில் வங்கித்தொழில் முறைமையிலிருந்தான அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் கணிசமாக அதிகரித்தமையானது விரிந்த பணத்தின் வளர்ச்சி எறிவு செய்யப்பட்ட மட்டத்திற்கும் மேலாக விளங்குவதற்கு வழியமைத்தது. வர்த்தக வங்கிகளிலிருந்தான அரசிற்கான தேறிய கொடுகடனில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பில் கணிசமான விகிதம் வெளிநாட்டிலிருந்தான மூலங்களினூடாகப் பெறப்பட்டமையினால், அரசு துறைக்கான தேறிய கொடுகடனின் வெளித்தள்ளுகை விளைவுத் தாக்கம் கடந்த காலங்களிலும் பார்க்க அண்மைக் காலங்களில் குறைவாகக் காணப்பட்டது. வங்கித்தொழில் முறைமையின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் 2013இல்

தொடர்ச்சியாக நான்காவதாண்டாக வீழ்ச்சியடைந்தமைக்கு வர்த்தக வங்கிகளின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட குறைப்பு முழுக் காரணியாக விளங்கியதுடன் விரிந்த பணத்தின் விரிவாக்கத்தினைப் பகுதியளவில் எதிரீடு செய்யவும் உதவியது.

நாணயக் கொள்கை தளர்த்தல்கள் படிப்படியாக பொருளாதாரத்திற்கு மாற்றல் செய்யப்பட்டு வருவதனால் ஆண்டின் இறுதி மாதங்களில் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடனின் வளர்ச்சி எதிர்மறைவான சமிக்ஞைகளைக் காட்டியது. 2013இன் தொடக்கப்பகுதியில் கொடுகடனில் காணப்பட்ட சிறிய விரிவாக்கம் மற்றும் உயர்ந்த தளர்த்தாக்கம் என்பனவற்றின் காரணமாக தனியார் துறைக்கான கொடுகடனின் ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சி 2013இன் இறுதியில் 7.5 சதவீதத்திற்குச் சிறிதளவால் அதிகரிப்பதற்கு முன்னதாக 2012 இறுதியில் காணப்பட்ட 17.6 சதவீதத்திலிருந்து 2013 நவம்பரில் 7.3 சதவீதத்திற்கு மெதுவடைந்தது. சந்தைக் கடன் வழங்கல் வீதங்களின் நெகிழ்ச்சியற்ற கீழ்நோக்கிய போக்கு, பன்னாட்டுச் சந்தையில் தங்கத்தின் விலை குறைவடைந்தமையின் காரணமாக அடகுபிடித்தல் நடவடிக்கைகள் குறிப்பிடத்தக்களவிற்குச் சுருக்கமடைந்தமை மற்றும் மந்தமான உலகளாவிய வளர்ச்சி என்பன தனியார் துறைக் கொடுகடனின் மெதுவான மீட்சிக்கு முக்கிய காரணங்களாக விளங்கின. மேலும், வெளிநாட்டுச் செலாவணி ஒழுங்குவிதிகள் படிப்படியாக தாராளமயமாக்கப்பட்டமை, வெளிநாட்டுக் கடன்பாடுகள் வடிவில் நிதியின் மாற்று மூலவளங்களைப் பெறுவதற்கு தனியார் துறையினை ஊக்குவித்த வேளையில், தொகுதிக் கடன்களின் வழங்கலூடாக உள்நாட்டு ரீதியில் கணிசமானளவு நிதியம் திரட்டப்பட்டது. இருப்பினும், ஆண்டின் முதல் ஒன்பது மாத காலப்பகுதியில் காணப்பட்ட ரூ.111.1 பில்லியனுடன் ஒப்பிடுகையில் 2013இன் இறுதிக் காலாண்டில்

வரைபடம் 7.4 வர்த்தக வங்கிகளின் உள்நாட்டு வங்கிப் பிரிவு மற்றும் கரைகடந்த வங்கிப் பிரிவு என்பவற்றால் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்களின் அளவு



காணப்பட்ட ரூ.64.9 பில்லியனாக விளங்கிய தனியார் துறைக்கான கொடுகடனில் ஏற்பட்ட தேறிய அதிகரிப்பு, 2012 திசம்பரிலிருந்து மேற்கொள்ளப்பட்ட தளர்த்தப்பட்ட நாணயக் கொள்கை வழிமுறைகளைத் தொடர்ந்த சந்தைக் கடன் வழங்கல் வீதங்களின் படிப்படியான கீழ் நோக்கிச் சீராக்கப்பட்டமையின் பக்கபலத்துடன் தனியார் துறையினரால் வங்கிக் கொடுகடனுக்கான கேள்வியில் மீளொழுச்சி ஒன்றினை காட்டியிருந்தது. மேலும், தொடர்ச்சியாகத் தளர்த்தப்பட்ட நாணயக் கொள்கை நிலை மற்றும் அதிகரித்த உள்நாட்டுப் பொருளாதார நடவடிக்கை என்பன 2014இல் தனியார் துறைக் கொடுகடனானது வளர்ச்சியடைவதற்கானதொரு தூண்டுதலை வழங்குவது போல் தெரிகின்றது.

கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்களின் காலாண்டு அளவீடுகளினால் அளவிடப்பட்டவாறு வர்த்தக வங்கிகளினால் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடனின் துறைவாரியான பகிர்த்தளிப்பு, கைத்தொழில் மற்றும் பணிகள் துறைக்கான கொடுகடனின் ஆண்டுக்காண்டு வளர்ச்சி இவ்வாண்டுப் பகுதியில் அதிகரித்த வேளையில் வேளாண்மை மற்றும் மீன்பிடி, தனியார் கடன்கள் மற்றும் முற்பணத் துறைகள் என்பவற்றுக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடன் சுருக்கமடைந்தமையினை எடுத்துக்காட்டின. உண்மை நியதிகளில், கைத்தொழில் மற்றும் பணிகள் துறைகளுக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடன்கள் முன்னைய ஆண்டின் ஏறத்தாழ ரூ.167 பில்லியனுடன் ஒப்பிடுகையில் 2013இல் ஏறத்தாழ ரூ.201 பில்லியனாக அதிகரித்தன. எனினும், வேளாண்மை மற்றும் நுகர்வு தொடர்பான நோக்கங்களுக்கான வெளிநின்ற அடகுபிடித்தல் முற்பணங்களில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சி தனியார் துறைக்கான கொடுகடனில் ஏற்பட்ட ஒட்டு மொத்த விரிவாக்கத்தினை அழுத்தியிருந்ததுடன் இது இவ்வாண்டுப் பகுதியில் ரூ.171 பில்லியனாக மாத்திரம் காணப்பட்டது. 2013இல் கைத்தொழில் துறைக்கான கொடுகடன் 2012இன் ரூ.102.7 பில்லியனுடன் ஒப்பிடுகையில் ஏறத்தாழ ரூ.109.9 பில்லியனாக அதிகரித்து, இவ்வாண்டுப் பகுதியில் 13.9 சதவீதம் கொண்ட ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சியைப் பதிவு செய்தது. கட்டடவாக்கம், உணவு மற்றும் குடிபானம் மற்றும் புடவை மற்றும் ஆடைகள் துறைகளினால் பெறப்பட்ட கொடுகடனின் அதிகரிப்பு கைத்தொழில் துறையினால் பெறப்பட்ட கொடுகடனின் வளர்ச்சியைத் தூண்டியது. பணிகள் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடன் 2012இன் ரூ.64.3 பில்லியன் கொண்ட அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடுகையில் ரூ.91.2 பில்லியனாக உயர்வடைந்து இவ்வாண்டுப் பகுதியில் 17.3 சதவீதத்தினால் விரிவடைந்தது. பணிகள் துறையினால் பெறப்பட்ட கொடுகடனில்

அட்டவணை 7.4		வர்த்தக வங்கிகளினால் வழங்கப்பட்ட வெளிநின்ற கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்களின் வகைப்படுத்தல் (அ)(ஆ)			
துறை	முடிவில் 2012	முடிவில் 2013(இ)	ரூபா. பில்லியன்		
			% பங்கு 2013	% மாற்றம் 2013	
வேளாண்மை மற்றும் மீன்பிடி	321.8	304.9	12.0	-5.2	
இதில், தேயிலை	43.1	54.3	2.1	26.1	
இறப்பர்	14.6	18.9	0.7	29.4	
தெங்கு	5.1	7.0	0.3	37.4	
நெல்	12.6	14.8	0.6	17.1	
மரக்கறி, பழம் மற்றும் சிறிய உணவுப் பயிர்கள்	14.0	14.7	0.6	4.8	
மீன்பிடி	10.4	10.4	0.4	-0.2	
கைத்தொழில்	789.7	899.6	35.5	13.9	
இதில், கட்டடவாக்கம்	329.6	384.2	15.2	16.6	
உணவு மற்றும் குடிபானங்கள்	53.5	60.6	2.4	13.3	
துணிகள் மற்றும் ஆடைகள்	96.3	106.0	4.2	10.1	
உருவாக்கப்பட்ட உலோக உற்பத்திகள், பொறிகள் மற்றும் போக்குவரத்து கருவிகள்	72.4	86.0	3.4	18.8	
பணிகள்	525.5	616.6	24.3	17.3	
இதில், மொத்த மற்றும் சில்லறை வர்த்தகம்	183.2	233.8	9.2	27.6	
சுற்றுலா	54.2	63.0	2.5	16.2	
நிதி மற்றும் வியாபாரப் பணிகள்	121.1	117.7	4.6	-2.8	
கப்பலேற்றல், வானபோக்குவரத்து மற்றும் வழங்கல் மற்றும் சரக்குப் பரிமாற்றம்	6.2	14.2	0.6	130.5	
தனியார் கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்கள் (ஈ)	702.7	684.8	27.0	-2.5	
இதில், நீண்ட கால நுகர்வு பொருட்கள்	60.5	74.9	3.0	23.8	
அடகுபிடித்தல்	339.4	292.9	11.6	-13.7	
பாதுகாப்பு வலைத்திட்டத்துடன் தொடர்புடைய (உ+ம், சமுந்தி)	24.3	29.0	1.1	19.2	
மொத்தம்	2,364.0	2,535.0	100.0	7.2	

(அ) வர்த்தக வங்கிகளால் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்கள் என்பவற்றின் காலாண்டு அளவீட்டினை அடிப்படையாகக் கொண்டது

(ஆ) கடன்கள் மேலதிக பற்றுக்கள், மற்றும் கழிவு செய்யப்பட்ட உண்டியல்கள் என்பன உள்ளடக்கப்பட்டுள்ளதடன் சேகரிப்பு நிலையில் உள்ள காக விடயங்கள் நீக்கப்பட்டுள்ளன

(இ) தற்காலிகமானது

(ஈ) கைத்தொழிலுக்குள் 'கட்டடவாக்கம்' என்பதன் கீழ் வகைப்படுத்தப்பட்ட தனியார் வீடமைப்பு கடன்கள் நீங்கலாக

மூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி

ஏற்பட்ட வளர்ச்சிக்கு மொத்த விற்பனை மற்றும் சில்லறை வர்த்தகம், சுற்றுலா, போக்குவரத்து மற்றும் கப்பற்படுத்தல், வான் போக்குவரத்து மற்றும் சரக்கு அனுப்புதல் துணைத் துறைகள் பக்கபலமாக விளங்கிய போதும் நிதியியல் மற்றும் வியாபாரப் பணிகள் மற்றும் தொடர்பூட்டல் மற்றும் தகவல் தொழில்நுட்பத் துணைத் துறைகளினால் பெறப்பட்ட கொடுகடனில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சிகளுடன் ஓரளவிற்கு குறைக்கப்பட்டது. ஒட்டுமொத்தமாக 2013 இறுதியில் கைத்தொழில் மற்றும் பணிகள் துறைகளுக்கான வெளிநின்ற கொடுகடனின் பங்கு 59.8 சதவீதத்திற்கு உயர்வடைந்த வேளையில் வேளாண்மை மற்றும் மீன்பிடி, தனியார் கடன்கள் மற்றும் முற்பண வகைகளுக்கான கொடுகடன்கள் வீழ்ச்சியடைந்தன.

அட்டவணை 7.5 வர்த்தக வங்கிகளால் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட வெளிநின்ற கொடுகடனின் முதிர்ச்சிப் பகுப்பாய்வு (அ) (ஆ)

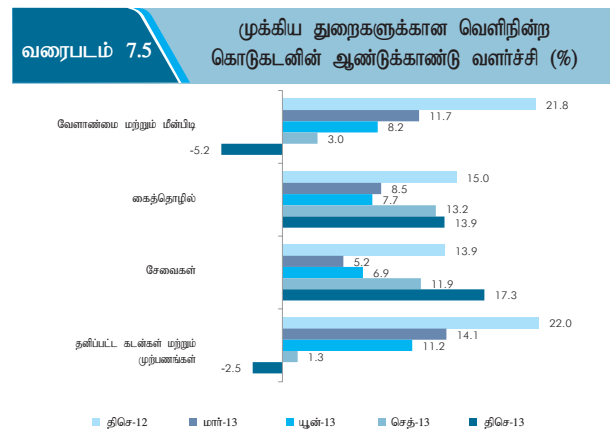
விடயம்	திசெம்பர் 2012		திசெம்பர் 2013	
	% பங்கு	% வளர்ச்சி	% பங்கு	% வளர்ச்சி
வேளாண்மை மற்றும் மீன்பிடி	குறுங்காலம்	10.8	9.1	-9.8
	நடுத்தரகாலம்	2.1	2.1	8.2
	நீண்டகாலம்	0.7	-6.3	0.8
கைத்தொழில்	குறுங்காலம்	12.7	13.7	15.7
	நடுத்தரகாலம்	8.9	9.2	10.1
	நீண்டகாலம்	11.7	12.6	14.9
பணிகள்	குறுங்காலம்	10.8	11.7	17.2
	நடுத்தரகாலம்	6.9	7.5	16.4
	நீண்டகாலம்	4.6	5.1	19.2
தனிப்பட்ட கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்கள்	குறுங்காலம்	21.3	15.4	-22.6
	நடுத்தரகாலம்	5.1	7.6	58.6
	நீண்டகாலம்	3.3	4.1	32.7
பாதுகாப்பு வலைத் திட்டங்கள் தொடர்பான (உடம்: சமுத்தி)	குறுங்காலம்	0.3	0.5	71.1
	நடுத்தரகாலம்	0.4	0.3	-8.2
	நீண்டகாலம்	0.4	0.3	0.9

(அ) வர்த்தக வங்கிகளின் தனியார் துறைக்கான கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்களின் காலாண்டு அளவீட்டின் அடிப்படையில் மூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி
 (ஆ) கொடுகடனின் வகைப்படுத்தலானது ஆரம்ப முதிர்ச்சியினை அடிப்படையாக கொண்டதுடன் அது பின்வருமாறு:
 ஒரு வருடம் வரை - குறுங்காலம், ஒரு வருடத்திற்கும் ஐந்து வருடத்திற்கும் இடையில் - நடுத்தர காலம், ஐந்து வருடத்திற்கு மேல் - நீண்டகாலம்.

காலாண்டு அளவீடுகளின்படி வர்த்தக வங்கிகளினால் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட வெளிநின்ற கொடுகடனின் முதிர்ச்சிப் பகுப்பாய்வு 2013ஆம் ஆண்டுப் பகுதியில் நடுத்தர மற்றும் நீண்ட காலக் கடன் வழங்கல்கள் இரண்டிலும் ஏற்பட்ட குறிப்பிடத்தக்க வளர்ச்சியை எடுத்துக்காட்டின. இது, சாதகமான பொருளாதார தோற்றப்பாடுகளைக் கருத்திற்கொண்டு மேம்பட்ட வியாபார மனோபாவங்களுடன் சேர்ந்து, இவ்வாண்டுப் பகுதியில் சந்தைக் கடன் வழங்கல் வீதங்கள் படிப்படியாகக் குறைவடைந்தமையினைப் பிரதிபலிக்கிறது. எனினும், இவ்வாண்டுப் பகுதியில் வேளாண்மை மற்றும் மீன்பிடி துறைகளுக்கான குறுங்கால கடன் வழங்கல் மற்றும் தனியார் கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்கள் வீழ்ச்சியடைந்தன. இருப்பினும், அனைத்து முக்கிய துறைகளுக்கும் வெளிநிற்கும் கொடுகடனில் பெரும்பங்கிற்கு குறுங்கால கொடுகடன்களே இன்னமும் வகை கூறுகின்றன.

2013இல் எதிர்பார்க்கப்பட்டதிலும் பார்க்க உயர்வானதாக காணப்பட்ட வர்த்தக வங்கிகளிலிருந்து அரசிற்குக் கிடைத்த தேறிய கொடுகடனானது மத்திய வங்கியிலிருந்தான அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் பெருமளவிற்கு வீழ்ச்சியடைந்தமையின் மூலம் கட்டுப்படுத்தப்பட்டது. அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் ரூ.200 பில்லியனை விஞ்சிய மூன்றாவதாண்டைப் பதிவு செய்கின்ற விதத்தில், 2013இன் சனவரி - ஓகத்து காலப்பகுதியில் அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் ரூ.297 பில்லியனாக விளங்கியதெனினும் 2013 இறுதியில் ஓரளவிற்குக் குறைவடைந்து ஒட்டுமொத்த அதிகரிப்பினை ஏறத்தாழ ரூ.256 பில்லியனாக்கியது. இவ்வாண்டுப் பகுதியில் வர்த்தக வங்கிகளின்

அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் முன்னைய ஆண்டின் ரூ.196 பில்லியனுடன் ஒப்பிடுகையில் ஏறத்தாழ ரூ.421 பில்லியனுக்கு அதிகரித்து வங்கித்தொழில் முறைமையிலிருந்து அரசிற்குக் கிடைத்த தேறிய கொடுகடனில் ஒட்டுமொத்த அதிகரிப்பிற்கும் வகைகூறியது. இதற்கு 2013இல் உள்நாட்டு வங்கித்தொழில் பிரிவுகள் அதன் திறைசேரி உண்டியல் உடமைகளை (தேறிய மீன்கொள்வனவு) ஏறத்தாழ ரூ.198 பில்லியனாலும் மற்றும் திறைசேரி முறிகள் உடமைகளை (தேறிய மீன்கொள்வனவு) ஏறத்தாழ ரூ.109 பில்லியனாலும் அதிகரித்தமையே பெருமளவிற்குக் காரணமாகும். மேலும், இவ்வாண்டுப் பகுதியில் அரசிற்கான கடன்களும் முற்பணங்களும் ஏறத்தாழ ரூ.21 பில்லியனினால் உயர்வடைந்தன. இக்காலப்பகுதியில் உள்நாட்டு வங்கித்தொழில் பிரிவுகளினால் இலங்கை அபிவிருத்தி முறிகளில் செய்யப்பட்ட முதலீடுகள் ஏறத்தாழ ரூ.43 பில்லியனினால் அதிகரித்த வேளையில் கடல்கடந்த



வங்கித்தொழில் பிரிவுகளின் அத்தகைய முதலீடுகள் ஏறத்தாழ ரூ.56 பில்லியனினால் அதிகரித்தன. இவ்வாண்டுப் பகுதியில், இரு அரசு வர்த்தக வங்கிகளுடனான வெளிநின்ற அரசு மேலதிக நிலுவைகள் ஏறத்தாழ ரூ.10 பில்லியனினால் வீழ்ச்சியடைந்தன. மத்திய வங்கியின் அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் ஏறத்தாழ ரூ.165 பில்லியனினால் வீழ்ச்சியடைந்தமைக்கு திறைசேரி உண்டியல் உடமைகள் (தேறிய மீள்கொள்வனவுகள்) ஏறத்தாழ ரூ.163 பில்லியனினால் குறிப்பிடத்தக்களவிற்கு வீழ்ச்சியடைந்தமையே காரணமாகும். இது உள்நாட்டுச் சந்தையில் காணப்பட்ட மிகையான ரூபாத் திரவத்தன்மையினை ஈர்த்துக் கொள்வதற்காக அரசு பிணையங்கள் முதிர்ச்சிக்கு முன்பே இளைப்பாறச் செய்யப்பட்டமையின் ஓரளவு பெறுபேறாக விளங்கிய வேளையில் தற்காலிக முற்பணங்கள் இவ்வாண்டுப் பகுதியில் ஏறத்தாழ ரூ.2 பில்லியனினால் வீழ்ச்சியடைந்தன.

2013இல் அரசு கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான கொடுகடனின் விரிவாக்கம் 2012இன் ரூ.94 பில்லியன் கொண்ட அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடுகையில் ரூ.72.6 பில்லியன் குறைவாகக் காணப்பட்டது. ஆண்டின் முதல் எட்டு மாத காலப்பகுதியில் ரூ.72 பில்லியனனால் அதிகரித்த அரசு கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான கொடுகடன், இரண்டு முக்கிய அரசு துறை நிறுவனங்கள் அவற்றின் நிதியியல் செயலாற்றம் மேம்பட்டமையினைப் பிரதிபலிக்கின்ற விதத்தில் இடைக்கால மீள்கொடுப்பனவினை மேற்கொண்டமையினைத் தொடர்ந்து 2013 நவம்பர் இறுதியில் ஏறத்தாழ ரூ.16 பில்லியனுக்குச் சுருக்கமடைந்தது. எனினும், இலங்கைப் பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனம் நிலுவையில்ருந்த வரிகளைத் தீர்ப்பனவு செய்யும் நோக்கத்திற்காக அதன் கொடுகடனுக்கான கேள்வி அதிகரித்தமையுடன் 2013 இறுதியில் அரசு கூட்டுத்தாபனங்களினால் பெறப்பட்ட கொடுகடன் மிகக் கூடியளவில் அதிகரித்தது. அத்துடன், ஆண்டின் இறுதிப் பகுதியில் நிலவிய வரட்சி நிலைமைகளின் காரணமாக அதிகரித்த எண்ணெய் இறக்குமதிகளுக்காக நிதியத்தின் ஒரு பகுதியைச் செலுத்தவும் பயன்படுத்தப்பட்டது. இருப்பினும், 2013இல் இலங்கை பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனத்தினால் பெறப்பட்ட கொடுகடன் முன்னைய ஆண்டின் ரூ.54 பில்லியனுடன் ஒப்பிடுகையில் தேறிய அடிப்படையில் ஏறத்தாழ ரூ.22 பில்லியனாக குறைந்தளவில் காணப்பட்டது. இக்குறைவடைந்த கடன்பாடுகள், பெப்புருவரியில் செய்யப்பட்ட பொதுவான எரிபொருள் விலைகள் மற்றும் 2013 ஏப்பிரலில் இலங்கை மின் சபையின் கொள்வனவுகளின் மீது விதிக்கப்பட்ட உலை எண்ணெய் விலைகள் இரண்டிலும் செய்யப்பட்ட திருத்தங்கள் காரணமாக இலங்கை பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனத்தின்

நிதியியல் செயலாற்றம் மேம்பட்டமையினைப் பிரதிபலித்தன. இலங்கை மின்சபையினால் பெறப்பட்ட கொடுகடன், முன்னைய ஆண்டின் ரூ.31 பில்லியன் கொண்ட அதிகரிப்பிற்கு மாறாக 2013இல் ஏறத்தாழ ரூ.3 பில்லியனால் சிறிதளவிற்கு அதிகரித்தது. ஏப்பிரல் நடுப்பகுதியில் அறிமுகப்படுத்தப்பட்ட செலவினைப் பிரதிபலிக்கும் தீர்வைத் திருத்தங்கள் மற்றும் 2013இன் பெரும்பாலான காலப்பகுதியில் நிலவிய சாதகமான வானிலை நிலைமைகளின் விளைவாக வெப்பவலு உருவாக்கத்திற்கு பெற்றோலியத்தின் மீது தங்கியிருக்கும் தன்மை குறைவடைந்தமை என்பன மின் சபையினால் பெறப்பட்ட கொடுகடன் மிதமடைய உதவின. இரண்டு வளமாக்கிக் கூட்டுத்தாபனங்களினாலும் பெறப்பட்ட கொடுகடன் 2012இன் ரூ.4 பில்லியனுடன் ஒப்பிடுகையில் இவ்வாண்டுப் பகுதியில் தேறிய அடிப்படையில் ஏறத்தாழ ரூ.16 பில்லியனால் அதிகரித்தமைக்கு ஆண்டின் பின்னரைப் பகுதியில் வளமாக்கியின் இறக்குமதி அதிகரித்தமையே காரணமாகும். மேலும், 2013இல் சிறிலங்கன் எயர்லையின்ஸ் இனால் பெறப்பட்ட கொடுகடன் ஏறத்தாழ ரூ.6 பில்லியனால் அதிகரித்தது. 2012இல் ரூ.5.3 பில்லியனினால் மாத்திரம் விரிவாக்கப்பட்டிருந்த ஏனைய அரசு கூட்டுத்தாபனங்களினால் பெறப்பட்ட கொடுகடன் 2013இல் ரூ.24 பில்லியனினால் கணிசமாக அதிகரித்தது.

2013இல் வங்கித்தொழில் முறைமையின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் ரூ.50.5 பில்லியனனால் சுருக்கமடைந்தன. உள்நாட்டு நடவடிக்கைக்காக வெளிநாட்டிலிருந்து பெற்ற நிதிகள் அதிகரித்தளவில் பயன்படுத்தப்பட்டமையின் காரணமாக இவ்வாண்டுப் பகுதியில் வர்த்தக வங்கிகளின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் ரூ.183.2 பில்லியனால் கணிசமாகக் குறைவடைந்தது. இதில் ஒரு பகுதி இலங்கை அபிவிருத்தி முறிகளில் முதலீடு செய்வதற்காக வழிப்படுத்தப்பட்ட வேளையில் மிகையான நிதிகளை வைப்புச் செய்வதற்காக இலங்கை மத்திய வங்கியுடன் வெளிநாட்டுச் செலவாணி பரஸ்பர பரிமாற்றல் உடன்படிக்கைகள் மேற்கொள்ளப்பட்டன. எனினும், இவ்வாண்டுப் பகுதியில் இலங்கைப் பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனத்தினால் பெறப்பட்ட வெளிநாட்டு நாணயக் கூற்றுக்களின் தேவை தீர்ப்பனவு வங்கித்தொழில் முறைமையின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களின் கீழ் நோக்கிய போக்கினைத் தணித்தது. ஆண்டின் முதல் ஏழு மாத காலப்பகுதியில் வீழ்ச்சியடைந்த இலங்கை மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் அதன் பின்னர் மேம்பாடடைந்து 2013 இறுதியில் ரூ.132.7 பில்லியன் கொண்ட அதிகரிப்பினைப் பதிவு செய்தது. உள்நாட்டுச் செலவாணிச்

அட்டவணை 7.6		விரிந்த பணத்தின் (M ₄) மூலங்கள் (நிதியியல் அளவீட்டின்படி கணிப்பிடப்பட்டது)				
		ரூபா. பில்லியன்				
விடயம்	முடிவில் 2012(அ)	முடிவில் 2013(ஆ)	மாற்றம்			
			2012		2013	
			தொகை	%	தொகை	%
நிதியியல் அளவீடு (M ₄)	3,685.0	4,371.9	549.2	17.5	686.8	18.6
உள்ளாற்ற காரணிகள்						
தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	-35.1	-200.0	-127.5	-138.0	-164.9	-470.2
நாணய அதிகாரசபைகள்	396.5	529.1	56.4	16.6	132.7	33.5
உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள்	-422.3	-605.5	-180.3	-74.5	-183.2	-43.4
உரிமம்பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகள் மற்றும்						
உரிமம்பெற்ற நிதிக்கம்பனிகள்	-9.2	-123.7	-3.6	-63.8	-114.4	-1,238.2
தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள்	3,720.1	4,571.9	676.7	22.2	851.7	22.9
உள்நாட்டுக் கொடுகடன்	4,829.1	5,568.8	888.4	22.5	739.7	15.3
அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன்	1,389.9	1,787.2	235.3	20.4	397.2	28.6
நாணய அதிகாரசபைகள்	278.8	114.0	16.1	6.1	-164.8	-59.1
உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள்	766.4	1,187.3	195.5	34.2	420.9	54.9
உரிமம்பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகள்	327.6	458.0	17.7	5.7	130.3	39.8
உரிமம்பெற்ற நிதிக்கம்பனிகள்	17.0	27.8	6.0	54.0	10.8	63.4
அரச கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான கொடுகடன்	292.5	365.1	94.0	47.3	72.6	24.8
உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள்	292.5	365.1	94.0	47.3	72.6	24.8
தனியார்குறைக்கான கொடுகடன்	3,146.7	3,416.5	559.1	21.6	269.8	8.6
உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள்	2,358.4	2,534.3	352.6	17.6	175.9	7.5
உரிமம்பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகள்	354.5	380.2	48.0	15.7	25.7	7.2
உரிமம்பெற்ற நிதிக்கம்பனிகள்	433.8	502.0	158.5	57.6	68.2	15.7
ஏனைய விடயங்கள் (தேறிய)	-1,109.0	-996.9	-211.7	-23.6	112.1	10.1

(அ) திருத்தப்பட்டது
(ஆ) தற்காலிகமானது

மூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி

சந்தையிலிருந்தான வெளிநாட்டுச் செலாவணியின் தேறிய ஈர்ப்பும் அதேபோன்று வங்கிகளுடனான வெளிநாட்டுச் செலாவணி பரஸ்பர பரிமாற்றங்களும் ஆண்டின் பிற்பகுதியில் மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் அதிகரிப்பதற்குப் பங்களித்தன.

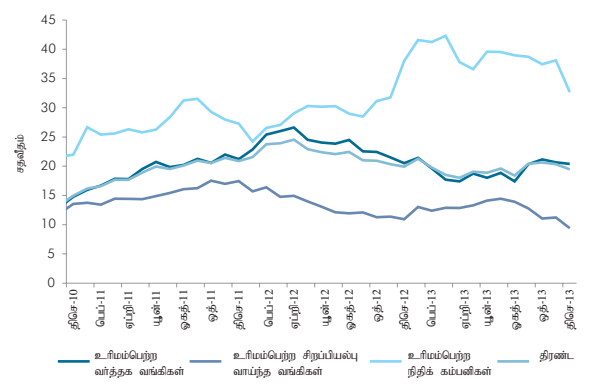
விரிந்த பணம்¹ (M₄)

நிதியியல் அளவீட்டினால் அளவிடப்பட்டவாறான விரிந்த பணத்தின் ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சி 2012 இறுதியின் 17.5 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2013 திசம்பரில் 18.6 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தது. உண்மையான நியதிகளில், 2013ஆம் ஆண்டுப்பகுதியில் M₄ ரூ.686.8 பில்லியனால் அதிகரித்ததுடன் இவ்வதிகரிப்பானது முழுவதுமாக தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட ரூ.851.7 பில்லியன் கொண்ட அதிகரிப்பின் மூலம் ஏற்பட்டிருந்த அதேவேளை தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் இவ்வாண்டுப் பகுதியில் ரூ.164.9 பில்லியனால் வீழ்ச்சியடைந்தன. உரிமம் பெற்ற

சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகளினால் அரசிற்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடன் முன்னைய ஆண்டின் ரூ.17.7 பில்லியனுடன் ஒப்பிடுகையில் 2013இல் ரூ.130.3 பில்லியனால் கணிசமாக அதிகரித்தமைக்கு அரச பிணையங்களில் செய்யப்பட்ட முதலீடுகளின் வடிவில் தேசிய சேமிப்பு வங்கியின் முறிப் பெறுகைகள் பயன்படுத்தப்பட்டமையே முக்கிய காரணமாகும். அதேவேளை, M₄ இல் தனியார் குறைக்கான கொடுகடனும் 8.6 சதவீதத்தினால் அதிகரித்து தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட ஒட்டுமொத்த அதிகரிப்பில் 31.7 சதவீதத்திற்குப் பங்களித்திருந்தது. உண்மையான நியதிகளில், இவ்வாண்டுப் பகுதியில் தனியார் குறையினருக்கான கொடுகடன் 2012இல் பதிவு செய்யப்பட்ட ரூ.559.1 பில்லியனுடன் ஒப்பிடுகையில் 2013இல் ரூ.269.8 பில்லியனால் மாத்திரம் விரிவடைந்தது. இதற்கு 2013இல் உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள் மற்றும் உரிமம் பெற்ற நிதிக் கம்பனிகள் என்பனவற்றிலிருந்தான தனியார் குறைக்கான கொடுகடனில் ஏற்பட்ட மெதுவான

¹ நிதியியல் அளவீட்டானது, உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள் மற்றும் மத்திய வங்கிக்குப் புறம்பாக, உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகள் மற்றும் உரிமம் பெற்ற நிதிக் கம்பனிகள் என்பவற்றையும் உள்ளடக்கி, தீர்வுதன்மைக்கு பரந்த அளவீட்டொன்றை வழங்குகிறது.

வரைபடம் 7.6 சேமிப்பு மற்றும் தவணை வைப்புக்களின் ஆண்டுக்காண்டு வளர்ச்சி



வளர்ச்சியே முக்கிய காரணமாகும். உண்மையான நியதிகளில், உரிமம் பெற்ற நிதிக் கம்பனிகளின் தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் இவ்வாண்டுப் பகுதியில் ரூ.68.2 பில்லியனால் அதிகரித்த வேளையில் உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகளினால் வழங்கப்பட்ட கொடுகடனில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பு ரூ.25.7 பில்லியனாக விளங்கி தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் ஒட்டுமொத்த அதிகரிப்பில் 9.5 சதவீதத்திற்குப் பங்களித்தது. 2013இன் பிற்பகுதியில் மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்து அதிகரித்த போதும் உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள் மற்றும் உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகளின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட சுருக்கம் M_4 இன் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்து வீழ்ச்சியடைய காரணமாகியது.

நிதியியல் அளவீட்டின்படி தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்களை உள்ளடக்கிய போலி நாணயத்தின் வளர்ச்சி 2012 திசம்பர் இறுதியின் 19.9 சதவீதத்திலிருந்து 2013 இறுதியில் (ஆண்டிற்கு ஆண்டு) 19.5 சதவீதத்திற்கு சிறிதளவால் அதிகரித்தமைக்கு வைப்பு வட்டி வீதங்களில் காணப்பட்ட படிப்படியான வீழ்ச்சியே முக்கிய காரணமாக விளங்கியது. உண்மையான நியதிகளில், 2013ஆம் ஆண்டு காலப்பகுதியில் ஒட்டுமொத்த போலி நாணயம் ரூ.633.9 பில்லியனால் அதிகரித்தது. ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில், உரிமம் பெற்ற நிதிக் கம்பனிகளின் போலி நாணயத்தில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பு 2013 இறுதியில் 32.7 சதவீதமாக விளங்கி, 2012ஆம் ஆண்டு இறுதியின் 38 சதவீதம் கொண்ட வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் ரூ.83.9 பில்லியன் கொண்ட அதிகரிப்பினைப் பதிவு செய்தது. 2013 இறுதியில் உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகளிலுள்ள போலி நாணயத்தின் ஆண்டிற்காண்டு வளர்ச்சி 2012 இறுதியில் பதிவு செய்யப்பட்ட 10.9 சதவீதத்திலிருந்து 9.4 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்ததுடன், உண்மை நியதிகளில் உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகளின் போலி நாணயம் 2013ஆம்

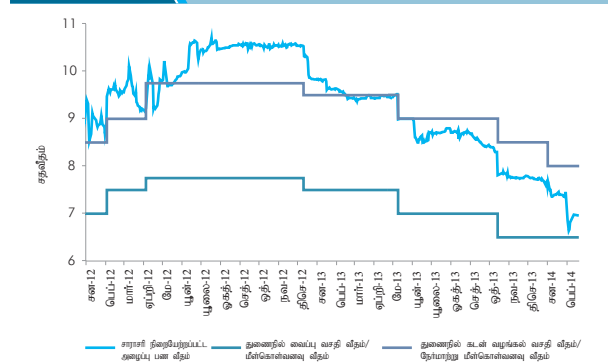
ஆண்டுப்பகுதியில் ரூ.53 பில்லியனால் அதிகரித்து போலி நாணயத்தின் ஒட்டுமொத்த அதிகரிப்பில் 8.4 சதவீதத்திற்குப் பங்களித்தது.

7.4 வட்டி வீதங்கள்

பணச் சந்தை வீதங்கள்

2012 திசம்பரிலிருந்து நாணயக் கொள்கை தளர்த்தப்பட்டமையினையும் அதேபோன்று ஆண்டின் பின்னரைப் பகுதியில் உள்நாட்டுப் பணச் சந்தையில் காணப்பட்ட திரவத்தன்மையின் அதிகரித்த மட்டத்தினையும் பிரதிபலிக்கின்ற விதத்தில் 2013இல் வங்கிகளுக்கிடையிலான அழைப்புப் பணச் சந்தையின் வட்டி வீதங்கள் படிப்படியாக வீழ்ச்சியடைந்தன. யூன் முதற் கிழமை வரை கொள்கை வீத வீச்சின் மேல் எல்லை வரை தளம்பலடைந்திருந்த சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பணச் சந்தை வீதம், 2013 மேயில் கொள்கை வட்டி வீதங்களைக் குறைத்ததன் மூலம் நாணயக் கொள்கையின் போக்கினை மத்திய வங்கி மீள உறுதிப்படுத்தியமையேத் தொடர்ந்து வீச்சின் நடுப்பகுதியை நோக்கி நகர்ந்த வேளையில் பணச் சந்தையில் காணப்பட்ட மிகையான திரவத்தன்மையும் அதிகரித்தது. 2013 ஒத்தோபரில் கொள்கை வட்டி வீதங்களில் செய்யப்பட்ட குறைப்பு மற்றும் 2013 செப்டெம்பிலிருந்து பணச் சந்தை திரவத்தன்மையில் ஏற்பட்ட கணிசமான அதிகரிப்பு என்பனவற்றின் காரணமாக சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பணச் சந்தை வீதங்கள் மேலும் வீழ்ச்சியடைந்து 2013 இறுதிக் காலாண்டில் கொள்கை வட்டி வீச்சின் மத்திய பகுதியை நோக்கி நகர்ந்தது. இதற்கமைய, இவ்வாண்டுப் பகுதியில் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பணச் சந்தை வீதம் 217 அடிப்படைப் புள்ளிகளுக்கு வீழ்ச்சியடைந்து 2013 இறுதியில் 7.66 சதவீதத்தினைப் பதிவு செய்தது. இலங்கை வங்கிகளுக்கிடையிலான ஓரிரு வடிவங்கள் வீதம் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பணச் சந்தை

வரைபடம் 7.7 சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்பு பணவீதம் மற்றும் கொள்கை வட்டி வீதங்கள்



ஆட்டவணை 7.7 தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட பணச் சந்தை வீதங்கள்						
ஓண்டுக்கு சதவீதம்						
	சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பண வீதம்		இ.வ.வ.வீ ஓரிருவு		இ.வ.வ.வீ. 12 மாதம்	
	கால முடிவில்	மாதத்திற்கான சராசரி	கால முடிவில்	மாதத்திற்கான சராசரி	கால முடிவில்	மாதத்திற்கான சராசரி
திசெ-11	8.97	8.69	9.01	8.77	10.28	10.15
திசெ-12	9.83	10.22	9.92	10.30	14.34	14.41
மார்ச்-13	9.44	9.43	9.52	9.50	13.81	13.98
யூன்-13	8.72	8.59	8.75	8.65	12.92	12.89
செத்-13	8.44	8.54	8.50	8.64	12.43	12.31
திசெ-13	7.66	7.73	7.76	7.80	11.09	11.39

மூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி

வீதத்துடன் சேர்ந்து கீழ் நோக்கி நகர்ந்தது. கொள்கை வீதங்கள் மற்றும் அழைப்புப் பணச் சந்தை வீதங்களும் கீழ் நோக்கிச் சீராக்கப்பட்டமையினைத் தொடர்ந்து 2013ஆம் ஆண்டுப்பகுதியில் திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாட்டு ஏலங்களில் நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி வட்டி வீதங்களும் வீழ்ச்சியடைந்தன. அதேவேளை, வங்கிகளுக்கிடையிலான அழைப்புப் பணச் சந்தைக் கொடுக்கல்வாங்கல்களுக்கு வழிகாட்டுவதற்காக கொள்கை வீத வீச்சிற்குப் பதிலாக 2014 சனவரி 02ஆம் நாளிலிருந்து நடைமுறைக்குவரும் விதத்தில் துணைநில் வீத வீச்சொன்று நிறுவப்பட்டதுடன், மத்திய வங்கியின் துணைநில் கடன் வழங்கல் வசதி வீதம் 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் 8.00 சதவீதத்திற்குக் குறைக்கப்பட்டதன் மூலம் துணைநில் வீத வீச்சு 150 அடிப்படைப் புள்ளிகளுக்குக் குறுக்கப்பட்டது. இம்மாற்றல்களைத் தொடர்ந்து சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பணச் சந்தை வீதம் 2014 சனவரி 30 ஆம் நாளன்று 7.35 சதவீதத்திற்கு மேலும் குறைக்கப்பட்டது.

வைப்புக்கள் மற்றும் கடன் வழங்கல் வீதங்கள்

ஆண்டின் இறுதியில் படிப்படியான கீழ் நோக்கிய சீராக்கங்கள் அவதானிக்கப்பட்ட போதும் 2012இன் தொடக்கத்திலிருந்து நிதித் துறையினால் வழங்கப்பட்ட வைப்புக்கள் மீதான வட்டி வீதங்களில் காணப்பட்ட விரைந்த அதிகரிப்பு 2013இன் நடுப்பகுதியிலும் தொடர்ந்தது. இறுக்கமான திரவத்தன்மையின் காலங்கடந்த தாக்கம் மற்றும் 2012இல் காணப்பட்ட இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை நிலை என்பன வங்கித்தொழில் துறையில் காணப்பட்ட அதிகரித்த போட்டியுடன் இணைந்து தீவிரமான வைப்புத் திரட்சியைத் தோற்றுவித்தமையானது சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதமும்² சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட

நிலையான வைப்பு வீதமும் 2013 யூன் இறுதியில் முறையே 64 அடிப்படைப் புள்ளிகளினாலும் (10.74 சதவீதத்திற்கு) 69 அடிப்படைப் புள்ளிகளினாலும் (13.90 சதவீதத்திற்கு) அதிகரிப்பதற்கு வழிவகுத்தது. எனினும், 2013இல் இடம்பெற்ற தொடர்ச்சியான நாணயக் கொள்கைத் தளர்த்தல் வழிமுறைகளின் தாக்கம் மற்றும் நிதியியல் துறை ஆர்வலர்களுடன் நடத்தப்பட்ட தொடர்ச்சியான கலந்துரையால் என்பனவற்றினைத் தொடர்ந்து 2013இன் நடுப்பகுதியிலிருந்து வைப்பு வீதங்கள் கீழ்நோக்கிச் சீராக்கப்பட்டத் தொடங்கின. இதன் விளைவாக, சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதம் 2012 இறுதியின் 10.10 சதவீதத்திலிருந்து இவ்வாண்டுப் பகுதியில் 9.37 சதவீதத்திற்கு 73 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் குறைவடைந்தது. சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட நிலையான வைப்பு வீதம் 2012 இறுதியின் 13.21 சதவீதத்திலிருந்து 2013 இறுதியில் 11.78 சதவீதத்திற்கு 143 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் குறைவடைந்தது.

உடனடியாக முற்போந்த பன்னிரண்டு மாத காலப்பகுதியில் அனைத்து வர்த்தக வங்கிகளினதும் வட்டி உழைக்கின்ற வைப்புக்களின் நிறையேற்றப்பட்ட சராசரியினை அடிப்படையாகக் கொண்டு கணிக்கப்பட்ட சட்ட ரீதியான வீதமும் சந்தை வீதமும் 2013 இற்கான 8.59 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2014 இற்கு 10.34 சதவீதமாகக் காணப்பட்டது³. இவ்வீதங்கள் உடனடியாக முன்னைய பன்னிரண்டு மாத காலப்பகுதியில் வர்த்தக வங்கிகளிடம் பொதுமக்கள் வசமுள்ள வட்டியை உழைக்கின்ற ரூபா வைப்புக்களின் நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி வீதங்களை அடிப்படையாகக் கொண்டு ஒவ்வொரு ஆண்டின் திசம்பர் மாதத்திலும் கணிப்பிப்படுகின்றன.

குறிப்பிடத்தக்களவு காலங்கடந்த தன்மை காணப்பட்ட போதும் வர்த்தக வங்கிகளின் கடன் வழங்கல் வீதங்கள் 2013இல் கீழ் நோக்கிய போக்கினை எடுத்துக்காட்டி, தளர்த்தப்பட்ட நாணயக் கொள்கை நிலையினையும் அதிகரித்த திரவத்தன்மையினையும் நிதிச் செலவுகள் வீழ்ச்சியடைந்து வருவதனையும் பிரதிபலித்தது. வர்த்தக வங்கிகளினால் அவர்களின் கொடுகடன் நம்பகத்தன்மை மிகுந்த வாடிக்கையாளர்களுக்கு விதித்த சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட

2 சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதமானது உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளின் அனைத்து வெளிநின்ற வட்டி உழைக்கும் வைப்புக்களை அடிப்படையாகக் கொண்டு மாதாந்தம் தொகுக்கப்படுகின்ற வேளையில் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட நிலையான வைப்பு வீதங்களானது உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள் வசமுள்ள அனைத்து தவணை வைப்புக்களினதும் இறுப்பதனை அடிப்படையாகக் கொண்டு தீரட்டப்பட்டது.

3 சட்ட வீதமானது 1990ஆம் ஆண்டின் 6ஆம் இலக்க குடியியல் நடைமுறைக் கோவை (திருத்தம்) சட்டத்தின் கீழ் வரைவிலக்கணம் செய்யப்பட்டுள்ளதுடன் இது குறிப்பிட்ட பணத் தொகையின் அறவிலுக்கான எந்தவொரு நடவடிக்கைக்கும் பிரயோகிக்கத்தக்கதாகும். சந்தை வீதமானது 1990ஆம் ஆண்டின் 2ஆம் இலக்க படுகடன் அறவிலில் (சிறப்பு ஏற்பாடுகள்) சட்டத்தின் கீழ் வரைவிலக்கணம் செய்யப்பட்டுள்ளதுடன் இது, இணங்கப்பட்ட வட்டி வீதம் இல்லாத சந்தர்ப்பத்தில், வர்த்தக கொடுக்கல்வாங்கல்களிலிருந்து எழும் ரூ.150,000 இற்கு மேற்பட்ட படுகடனின் அறவிலுக்காக கடன் வழங்கும் நிறுவனங்களால் நிறையேற்றப்பட்ட நடவடிக்கைகள் தொடர்பில் மட்டுமே பிரயோகிக்கப்படும்.

அட்டவணை 7.8 வைப்பு மற்றும் கடன் வழங்கல் வீதங்கள் (அ)

நிறுவனம்	ஓராண்டுக்கு சதவீதம்	
	முடிவில் 2012	முடிவில் 2013
உரிமப்பெற்ற வந்தக வங்கிகள்		
வைப்பு மீதான வட்டி வீதங்கள்		
நிலையான வைப்புக்கள்	0.75-10.50	0.75-9.14
1 - வருட நிலையான வைப்புக்கள் (ஆ)	5.00-17.00	6.00-16.00
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதம்	10.10	9.37
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட நிலையான வைப்பு வீதம்	13.21	11.78
கடன் வழங்கல் மீதான வட்டி வீதங்கள்		
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மைக் கடன் வழங்கல் வீதம்	14.29	9.96
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட கடன் வழங்கல் வீதம்	15.98	15.18
ஏனைய நிதி நிறுவனங்கள்		
வைப்புக்கள் மீதான வட்டி வீதங்கள்		
தேசிய சேமிப்பு வங்கி		
சேமிப்பு வைப்புக்கள்	5.00	5.00
1 - வருட நிலையான வைப்புக்கள்	12.50	9.50
உரிமப்பெற்ற நிதிக்கம்பனிகள் (இ)		
சேமிப்பு வைப்புக்கள்	7.79-9.69	6.67-8.86
1 - வருட நிலையான வைப்புக்கள்	14.94-16.66	12.66-14.35
கடன் வழங்கல் மீதான வட்டி வீதங்கள்		
தேசிய சேமிப்பு வங்கி (ஈ)	14.00-15.50	14.00-15.50
அரசு ஈட்டு மற்றும் முதலீட்டு வங்கி (ஈ)	17.00-19.00	12.75-17.50
உரிமப்பெற்ற நிதிக்கம்பனிகள் (இ)		
நிதிக்குத்தகை	17.12-26.07	18.04-24.78
வாடகைக் கொள்வனவு	16.60-23.83	19.47-22.89
உண்மைச் சொத்துக்களுக்கு எதிரான கடன்கள்	20.87-24.75	20.00-23.60

(அ) வந்தக வங்கிகளாலும் ஏனைய தெரிவுசெய்யப்பட்ட நதியில் நிறுவனங்களினாலும் குறிக்கப்பட்ட வீதங்களை அடிப்படையாகக் கொண்டவை
 (ஆ) உயர் விதமான சில் குறிப்பிட்ட உரிமப்பெற்ற வந்தக வங்கிகளால் வழங்கப்பட்ட விதமாகும்
 (இ) உரிமப்பெற்ற நிதிக்கம்பனிகளால் குறிக்கப்பட்ட உயர்ந்த மற்றும் குறைந்த வீதங்களின் அடிப்படையிலான சராசரி வீதங்கள்
 (ஈ) வீடமைப்பு நோக்கங்களுக்கான கடன் வழங்கல் மட்டும்

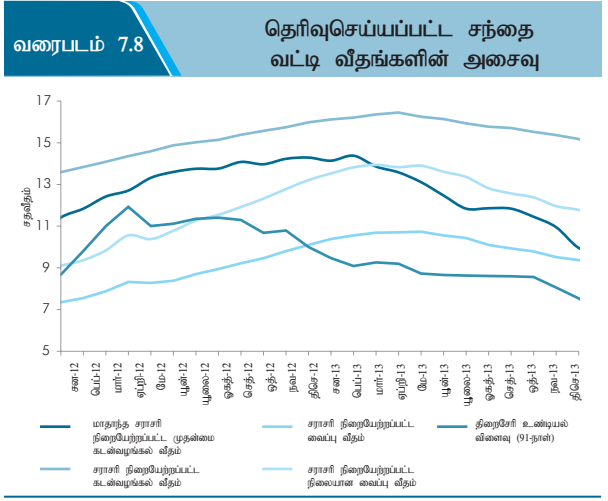
7

நாணயக் கொள்கை, பணம், கொடுகடன் மற்றும் வட்டி வீதங்கள்

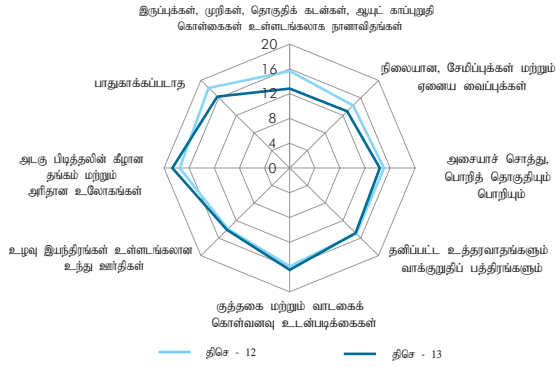
கடன் வழங்கல் வீதங்களை எடுத்துக்காட்டும் வாராந்த சராசரி முதன்மைக் கடன் வழங்கல் வீதம், நாணயக் கொள்கை மற்றும் திரவத்தன்மை நிலைமைகளுக்கு விரைவாகப் பதிலிறுத்தி, 2012இன் 14.40 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2013இன் இறுதியில் 10.13 சதவீதத்திற்கு 427 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் வீழ்ச்சியடைந்தது. மாதாந்த அடிப்படையில் கணிக்கப்படும் வாராந்த சராசரி முதன்மைக் கடன் வழங்கல் வீதம் 9.96 சதவீதத்திற்கு 433 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் வீழ்ச்சியடைந்தது. வந்தக வங்கிகளினால் தனியார் துறைக்கு பகிர்ந்தளிக்கப்பட்ட அனைத்துக் கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்களின் வெளிநின்ற தொகையினை அடிப்படையாகக் கொண்டு கணிக்கப்பட்ட சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட கடன் வழங்கல் வீதம் 2012 இறுதியின் 15.98 சதவீதத்திலிருந்து 2013 திசெம்பரில் 15.18 சதவீதத்திற்கு 80 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் வீழ்ச்சியடைந்து சந்தையில் ஓட்டுமொத்த வட்டி வீதங்கள் குறைவடைந்தமையினைப் பிரதிபலித்தது. ஆய்விற்குரிய காலப்பகுதியில் பெரும்பாலான வகைப்

பிணையங்களுக்கெதிரான கடன் வழங்கல் வீதங்கள் வீழ்ச்சியடைந்தன. அரசு பிணையங்கள் வர்த்தகத்திலுள்ள இருப்பு, நம்பிக்கைப் பெறுகைகள் மற்றும் பங்குகள், முறிகள், தொகுதிக் கடன்கள் மற்றும் ஆயுள் காப்புறுதிக் கொள்கைகள் என்பனவற்றினால் பிணையிடப்பட்ட கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்கள் மீதான வட்டி வீதங்கள் குறிப்பிடத்தக்களவிற்கு வீழ்ச்சியடைந்தன. எனினும், 2013இல் குத்தகை மற்றும் வாடகைக் கொள்வனவு உடன்படிக்கைகள், உழுபொறிகள் மற்றும் உந்து ஊர்திகள் மற்றும் அடகுபிடித்தலின் கீழான தங்கம் மற்றும் பெறுமதிமிக்க உலோகங்கள் மீதான கடன் வழங்கல் வீதங்களில் அதிகரிப்பொன்று அவதானிக்கப்பட்டது. தங்கம் மற்றும் பெறுமதிமிக்க உலோகங்களின் அடகுபிடித்தலுக்கெதிரான கடன் வழங்கல் வீதம் 2012இன் இறுதியில் காணப்பட்ட 17.52 சதவீதத்திலிருந்து 2013 இறுதியில் 18.67 சதவீதத்திற்கு 116 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் அதிகரித்து, இவ்வாண்டுப் பகுதியில் பன்னாட்டு தங்க விலைகளில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சியைத் தொடர்ந்து அடகுபிடித்தலுடன் தொடர்பான கடன் வழங்கலின் அதிகரித்த இடர்நேர்வினை பிரதிபலித்திருந்தது.

அதேவேளை, கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்கள் மீது நிதியியல் நிறுவனங்களினால் விதிக்கப்படுகின்ற தண்ட வீதங்களின் மீது மத்திய வங்கி 2013 யூலை 26ஆம் நாளன்று உச்சவரம்பொன்றை விதித்தது. மிகையான தண்ட வட்டி வீதங்கள் முயற்சியாண்மையின் அபிவிருத்திக்கு தடங்கலாக விளங்கி கடன்பாட்டாளர்கள் மீது நியாயமற்ற சுமைகளை ஏற்படுத்துவதனால் அனைத்து புதிய மற்றும் ஏற்கனவேயுள்ள கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்கள் மீது விதிக்கப்படுகின்ற தண்ட வட்டி வீதங்களை 2 சதவீதத்தினை விஞ்சாததொரு மட்டத்திற்கு குறைக்கும்படி மத்திய வங்கி, வங்கிகளைக் கேட்டுக் கொண்ட வேளையில் நிதிக்கம்பனிகளையும் குத்தகைக் கம்பனிகளையும்



வரைபடம் 7.9 பிணை வகைகளின்படி சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட கடன் வழங்கல் வீதங்கள் (%)



ஆண்டொன்றிற்கு 3 சதவீத மட்டத்திற்குக் குறைக்குமாறும் கேட்டுக் கொண்டது.

2013ஆம் ஆண்டுப் பகுதியில் வெளிநாட்டு நாணய வைப்புக்கள் மீது ஏற்புடைத்தான வட்டி வீதங்கள் கீழ்மட்டத்தில் உறுதியாகக் காணப்பட்டமைக்கு உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடிகளை உடனடுத்து பொருளாதார நடவடிக்கையினை மேம்படுத்துவதற்காக முன்னேற்றங்கண்ட பொருளாதாரங்களினால் பின்பற்றப்பட்ட தொடர்ச்சியான தளர்த்தப்பட்ட நாணயக் கொள்கைகளே முக்கிய காரணமாகும். ஐ.அ.டொலரில் குறித்துரைக்கப்பட்ட சேமிப்பு வைப்புக்கள் 2012இன் 0.015 - 2.709 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2013ஆம் ஆண்டுப் பகுதியில் 0.015 - 2.665 சதவீத வீச்சிற்கிடையில் காணப்பட்ட வேளையில் ஐ.அ.டொலரில் குறித்துரைக்கப்பட்ட தவணை வைப்புக்கள் 2012இன் 0.15 - 6.00 சதவீத வீச்சுடன் ஒப்பிடுகையில் 2013ஆம் காலப்பகுதியில் 0.25 - 5.00 சதவீதத்திற்கிடையிட்ட வீச்சில் காணப்பட்டன. ஸ்டேர்லிங் பவுணில் குறித்துரைக்கப்பட்ட சேமிப்பு வைப்புக்கள் எவ்வித மாற்றங்களாமின்றி 2012இனைப் போன்று 2013இலும் 0.10 - 3.50 சதவீத வீச்சிற்கிடையில் காணப்பட்டன. ஸ்டேர்லிங் பவுணில் குறித்துரைக்கப்பட்ட தவணை வைப்புக்கள் மீது ஏற்புடைத்தான வட்டி வீதம் 2013இல் வீழ்ச்சியடைந்து 2012இன் 0.375 - 5.25 சதவீதங்களுடன் ஒப்பிடுகையில் 2013இல் 0.25 - 4.25 சதவீத வீச்சிற்கிடையில் காணப்பட்டன.

அரசு பிணையங்கள் மீதான விளைவு வீதங்கள்

கொள்கை வீதங்களில் மேற்கொள்ளப்பட்ட கீழ் நோக்கிய சீராக்கங்கள் உள்நாட்டுப் பணச் சந்தையில் காணப்பட்ட மிகையான திரவத்தன்மை மற்றும் மிதமான பணவீக்கம் மற்றும் பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்கள் என்பனவற்றின் விளைவாக முதலாந்தரச் சந்தையில் அரசு பிணையங்கள் மீதான விளைவு வீதங்கள்

ஆண்டு முழுவதும் வீழ்ச்சியடைந்தன. 2013இல் அனைத்து மூன்று முதிர்ச்சி காலப்பகுதிகளையும் கொண்ட திறைசேரி உண்டியல்களின் விளைவு வீதங்கள் 246 புள்ளிகளினால் 347 அடிப்படைப் புள்ளிகளுக்கு வீழ்ச்சியடைந்தது. 2013 இறுதியில் 91 நாள் மற்றும் 364 நாள் திறைசேரி உண்டியல்களின் விளைவு வீதங்கள் முறையே 7.54 சதவீதத்திற்கும் 8.29 சதவீதத்திற்கும் வீழ்ச்சியடைந்தன. விளைவு வளையியின் ஆழத்தினை அதிகரிக்குமொரு முயற்சியாக மத்திய வங்கி 2013 மே இறுதி தொடக்கம் முதலாந்தரச் சந்தையில் 20 ஆண்டு மற்றும் 30 ஆண்டு திறைசேரி முறிகளை வழங்கியது. 20 மற்றும் 30 ஆண்டு திறைசேரி முறிகள் மீதான விளைவுகள் முறையே 12.13 சதவீதமாகவும் 12.50 சதவீதமாகவும் காணப்பட்டன. பொதுவாக, குறுங்கால விளைவு வளையி (3 ஆண்டுகள் மற்றும் 5 மாதங்கள்) மற்றும் நீண்ட கால (30 ஆண்டுகள்) விளைவு வளையியிற்கான முதலாந்தரச் சந்தை முறி முதிர்ச்சிகளுக்கான விளைவு வீதங்கள் 10.87 சதவீதத்திலிருந்து 12.50 சதவீத வீச்சு வரை வேறுபட்டு 2013இற்கான விளைவு வளையி கீழ் நோக்கிப் பெயர்ந்தமையினைப் பிரதிபலித்திருந்தது.

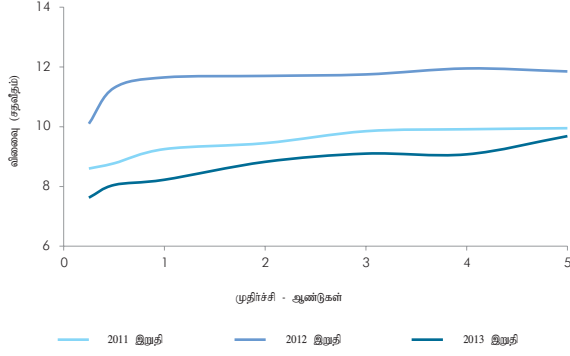
2012இல் அதிகரித்த அரசு பிணையங்களுக்கான இரண்டாந்தரச் சந்தை விளைவு வளையி 2013இல் கீழ் நோக்கிப் பெயர்ந்து நாணயக் கொள்கை தளர்த்தப்பட்டமையினையும் சாதகமான பணவீக்கச் சூழலையும் பிரதிபலித்தது. 2013இன் முதல் ஐந்து மாத காலப்பகுதியில் பரந்தளவிற்கு உறுதியாகக் காணப்பட்ட அரசு பிணையங்கள் மீதான இரண்டாந்தரச் சந்தை

அட்டவணை 7.9 அரசு பிணையங்கள் மீதான விளைவு வீதங்கள்

கருவி	ஓராண்டுக்கு சதவீதம்	
	முடிவில் 2012	முடிவில் 2013
முதலாந்தரச் சந்தை		
திறைசேரி உண்டியல்கள்		
91-நாள்	10.00	7.54
182-நாள்	11.32	7.85
364-நாள்	11.69	8.29
திறைசேரி முறிகள்		
2-ஆண்டு	13.62 (அ)	-
3-ஆண்டு	13.50 (அ)	10.87 (ஆ)
4-ஆண்டு	14.10 (அ)	-
5-ஆண்டு	14.15 (அ)	11.00 (ஆ)
இரண்டாந்தரச் சந்தை		
திறைசேரி உண்டியல்கள்		
91-நாள்	10.10	7.63
182-நாள்	11.30	8.05
364-நாள்	11.65	8.23
திறைசேரி முறிகள்		
2-ஆண்டு	11.70	8.83
3-ஆண்டு	11.75	9.10
4-ஆண்டு	11.95	9.08
5-ஆண்டு	11.85	9.69

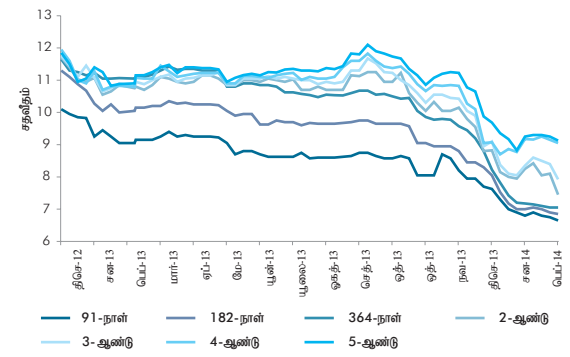
மூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி
 (அ) 2012இற்கு, 2 ஆண்டு திறைசேரி முறிகளின் இறுதி ஏலம், 3 ஆண்டு திறைசேரி முறிகளின் இறுதி ஏலம் மேயிலும், 4 ஆண்டு திறைசேரி முறிகளின் இறுதி ஏலம் யூலைமீலும் மற்றும் 5 ஆண்டு திறைசேரி முறிகளின் இறுதி ஏலம் யூன்மீலும் இடம்பெற்றது.
 (ஆ) 2013இற்கு, 3 ஆண்டு திறைசேரி முறிகளின் இறுதி ஏலம் 2013 ஓகத்திலும், 5 ஆண்டு திறைசேரி முறிகளின் இறுதி ஏலம் 2013 நவம்பரிலும் இடம்பெற்றது.

வரைபடம் 7.10 அரசு பிணையங்களிற்கான இரண்டாந்தரச் சந்தை விளைவு வளையி



விளைவுகள் அதன் பின்னர் குறிப்பிடத்தக்களவிற்கு கீழ் நோக்கிய சரிவினைக் காட்டின. ஒட்டுமொத்தமாக அனைத்து முதிர்ச்சிகளையும் கொண்ட திறைசேரி உண்டியல்கள் மீதான விளைவு வீதங்கள் 2012இன் அத்தகைய விளைவு வீதங்களுடன் ஒப்பிடுகையில் 2013 இறுதியில் 248 புள்ளிகளினால் 343 அடிப்படைப் புள்ளிகளுக்கு வீழ்ச்சியடைந்தது. இதற்கமைய 2013 திசெம்பரில் 91 நாள், 182 நாள் மற்றும் 364 நாள் திறைசேரி உண்டியல்கள் மீதான விளைவுகள் முறையே 7.63 சதவீதம், 8.05 சதவீதம் மற்றும் 8.23 சதவீதம் என காணப்பட்டன. முதலீட்டாளர்கள் நீண்ட கால முதிர்ச்சிகளுக்கு முன்னுரிமையளித்தமையின் விளைவாக திறைசேரி முறிகளும் இவ்வாண்டு காலப்பகுதியில் இதையொத்த போக்கினைக்காட்டின. இரண்டாந்தரச் சந்தை விளைவுகள் ஆண்டின் பின்னரைப் பகுதியில் ஓரளவு ஓடுக்கத்தினைக் காட்டியதுடன் 2012 இறுதியில் நிலவிய மட்டங்களுடன் ஒப்பிடுகையில் 2013 இறுதியில் 217 தொடக்கம் 288 என்ற அடிப்படைப் புள்ளிகளைக் கொண்ட வீச்சிற்கிடையில் குறிப்பிடத்தக்களவிற்கு வீழ்ச்சியடைந்தன.

வரைபடம் 7.11 அரசு பிணையங்களுக்கான இரண்டாந்தரச் சந்தை விளைவு வீதத்தின் வாராந்த அசைவுகள்



கம்பனிப் படுகடன் பிணையங்கள் மீதான விளைவு வீதங்கள்

கீழ் நோக்கிச் சீராக்கப்பட்ட போதும் கம்பனிப் படுகடன் பிணையங்கள் மீதான வீதங்கள் மற்றைய சந்தை வட்டி வீதங்களுடன் ஒப்பிடுகையில் சார்பு ரீதியில் உயர்வாகக் காணப்பட்டிருந்தது. குறுங்காலப் படுகடன் சாதனமான வர்த்தகப் பத்திரம் தொடர்பான வட்டி வீதங்கள் 8.50 சதவீதத்திலிருந்து 22.00 சதவீதம் வரையிலான வீச்சிற்கிடையில் நகர்ந்து 2012இன் அத்தகைய வீச்சான 11.25 தொடக்கம் 22.00 சதவீதம் வரையான வீச்சிலிருந்து மேலும் விரிவடைந்தது. இவ்வாண்டில், 8.00 சதவீதத்திலிருந்து 20.00 சதவீதம் வரையிலான வீச்சினைக் கொண்ட நிலையான வட்டி வீதங்களுடன் கூடிய 12 ஆண்டுகள் வரையிலான பல் முதிர்ச்சிகளுடன் கூடிய மற்றும் செலுத்தப்படத்தக்க மிதக்கும் வட்டி வீதங்களைக் கொண்ட கம்பனி தொகுதிக் கடன்களின் இருபத்தினான்கு ஆரம்ப பொதுமக்கள் பங்கு வழங்கல்கள் காணப்பட்டன.

7.5 எதிர்கால அபிவிருத்திகள், சவால்கள் மற்றும் தோற்றப்பாடு

நன்கு கட்டுப்படுத்தப்பட்ட பணவீக்கத்தையும் பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களையும் கவனத்திற் கொள்கையில், 2014இல் நாணயக் கொள்கை தனியார் துறையினால் வழிநடத்தப்படும் பொருளாதார நடவடிக்கைக்கு ஆதரவளிக்கின்ற அதிகரித்த கடன் வசதிகளைக் கொண்டதொன்றாக விளங்கும் என எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. “வழிகாட்டல்: 2014 இற்கும் அதற்கு அப்பாலுக்குமான நாணய மற்றும் நிதியியல் துறைக் கொள்கைகள்” என்பதில் அறிவிக்கப்பட்டவாறு இவ்வாண்டுப் பகுதியில் பணவீக்கம் 4 - 6 சதவீதமாக இருக்குமென மத்திய வங்கி எதிர்பார்ப்பதுடன் தற்போதைய பணவீக்க எறிவுகள் இவ்விரும்பத்தக்க நடு ஒற்றை இலக்கத்திற்கு இசைந்ததாக காணப்படுகின்றன. தொடர்ச்சியான விலை உறுதிப்பாடு, கொள்கை வட்டி வீதங்களை நீண்ட காலத்திற்கு குறைந்தமட்டமொன்றில் பேணுவதற்கு வசதியளித்திருக்கிறது. இது தாழ்ந்ததும் உறுதியானதுமான சந்தைக் கடன் வழங்கல் வீதங்களைத் தோற்றுவித்து நடுத்தர மற்றும் நீண்ட கால முதலீடுகளைத் தூண்டும். அரசு முதலீட்டு நிகழ்ச்சித்திட்டங்களின் கீழ் ஏற்படுத்தப்பட்ட சிறந்த தரமான உட்கட்டமைப்பு வசதிகளுடன் கூடிய அத்தகைய நாணயச் சூழல் நிலையான பொருளாதார வளர்ச்சியையும் தொடர்ச்சியான பேரண்டப் பொருளாதார உறுதிப்பாட்டையும் தோற்றுவிக்கும் என எதிர்பார்க்கப்படுகிறது.

2014இற்கும் அதற்கு அப்பாலுக்குமான நாணய எறிவுகளை நனவாக்குதல், வர்த்தக வங்கிகளிலிருந்து அரச துறையினால் பெறப்பட்ட கொடுகடனில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சிக்கு ஈடான விதத்தில் வர்த்தக வங்கிகளினால் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்படுகின்ற கொடுகடனில் ஏற்படுகின்ற கணிசமான வளர்ச்சியிலேயே பெருமளவிற்கு தங்கியிருக்கும். தனியார் துறைக்கான கொடுகடனை அதிகரிப்பதற்கு, கொடுகடன் சந்தையிலுள்ள கேள்வி மற்றும் நிரம்பல் நிலைமைகள் இரண்டினையும் மேம்படுத்தல் வேண்டும். சாதகமான முதலீட்டாளர் மனோபாவத்தினை அடைவதற்கு, சந்தைக் கடன் வழங்கல் வீதம் போட்டித்தன்மையுடையதாக இருக்கவேண்டும் என்பதுடன், தற்பொழுது இடம்பெற்றுவரும் தொழில்நுட்ப முன்னேற்றங்களும் நிதியியல் துறை திரட்சி முயற்சிகளும் வினைத்திறனை உயர்த்தும் போல் தோன்றுவதனால் அத்தகைய பெறுபேறுகளுக்கு வழிவகுக்கும். அரச துறையைப் பொறுத்தவரையில் தொடர்ந்த இறைத்திரட்சி முன்னோக்கிய காலப்பகுதியில் வங்கி நிதியிடலை குறைக்கும் என எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது.

தாழ்ந்த வட்டி வீத அமைப்பு தொடரும் என எதிர்பார்க்கப்படுவது முதலீடுகளுக்குச் சாதகமானதாகக் காணப்பட்ட போதும் சேமிப்போரை மோசமாகப் பாதிக்கக்கூடும். சேமிப்போர் குடித்தொகையில் முக்கியமானதொரு பிரிவினராக இருப்பதனால் சேமிப்புக்களின் உண்மையான பெறுமதி தொடர்ச்சியான குறைந்தமட்ட பணவீக்கத்தினுடாக பாதுகாப்பதுடன் பொருளாதாரத்தில் சேமிப்பை ஊக்கமிழக்கச் செய்தல் கூடாது. இது தொடர்பில், மத்திய வங்கி புத்தம் புதிய விடயங்களை அறிமுகப்படுத்தவும் நீண்ட காலச் சேமிப்புக்களையும் ஓய்வூதிய சாதனங்களையும் கவர்வதற்காகவும் நிதியியல் துறை நிறுவனங்களுடன் ஏற்கனவே கலந்துரையாடல்களை தொடங்கியிருக்கிறது. இதன் மூலம் ஓய்வு காலத்தின் போது பாதிக்கப்படக் கூடிய குடித்தொகைப் பிரிவினருக்கு தொடர்ச்சியான நிதிப்பாய்ச்சலை வழங்குவதன் மூலம் அவர்களுக்கு நன்மையினை வழங்கக்கூடும்.

முன்னேற்றங்கண்ட பொருளாதாரங்கள் அதிவிசேட நாணயக் கொள்கை வழிமுறைகளை படிப்படியாகக் குறைக்கத் தொடங்கியிருக்கின்ற வேளையில், தோற்றம் பெற்றுவரும் சந்தைகள் தோன்றக்கூடிய மோசமான மூலதனப்பாய்ச்சல்களைக் கட்டுப்படுத்துவதற்காக நாணயக் கொள்கையினை இறுக்கமாக்குவதற்கு தொடங்கியிருப்பதனால் வெளிநாட்டு அபிவிருத்திகள் எதிர்காலத்தில் உள்ளாட்டு நாணயக் கொள்கை மீது பெருமளவு தாக்கத்தினைக் கொண்டிருக்கும் போல் தோன்றுகிறது. உலகளாவிய கொள்கை வட்டத்தில்

மத்திய வங்கியினால் நேரகாலத்துடன் எடுக்கப்பட்டுள்ள முன்னெச்சரிக்கை நடவடிக்கைகள் பயன்மிக்கனவாக இருப்பது இதுவரை நிரூபிக்கப்பட்டுள்ளதடன், உள்ளாட்டுப் பேரண்டப் பொருளாதார உறுதிப்பாட்டின் மீது ஏற்படக்கூடிய ஏதேனும் மோசமான விளைவுகளைத் தடுப்பதற்காக மத்திய வங்கி இவ்வெளிநாட்டு அபிவிருத்திகளின் மீது தொடர்ந்தும் விழிப்புடனிருக்கும்.

முன்னோக்கிய நாணயக் கொள்கைத் தீர்மானத்தினை மேற்கொள்ளும் செயன்முறைகளுக்கு ஆதரவளிக்கும் விதத்தில் அண்மைக் காலத்தில், மத்திய வங்கி அதன் எதிர்வுகூறல்களையும் கட்டமைப்பினை மாதிரிப்படுத்துவதையும் மேம்படுத்துவதற்காக அதன் முயற்சிகளை தீவிரப்படுத்தியிருக்கிறது. உலகளாவிய அபிவிருத்திகள் உட்பட, கிரமமான அனைத்தையுமுள்ளடக்கிய பொருளாதார மற்றும் நாணயப் பகுப்பாய்வுகள் மேற்கொள்ளப்பட்டதுடன், அவை உள்ளகத் தீர்மானங்களை மேற்கொள்கின்ற குழுவிடம் சமர்ப்பிக்கப்பட்டது. குறுங்காலத்திலிருந்து நடுத்தர காலப்பகுதியில் பணவீக்கத்தின் பொருளியலளவை எறிவுகளும் அதேபோன்று வெளியீட்டு இடைவெளியின் மதிப்பீடுகளும் ஏனைய பேரண்டப் பொருளாதார மாற்றிகளின் எறிவுகளுடன் சேர்த்து பகுப்பாய்வு செய்யப்பட்டன. விரைவாக வளர்ந்துவரும் பொருளாதாரத்தின் இயங்கு தன்மையை மிக நெருக்கமாக உள்ளடக்கிக் கொள்ளக்கூடிய இயங்கியல் எழுமாற்று பொதுச் சமநிலை மாதிரி ஒன்றினை அபிவிருத்தி செய்கின்ற செயற்பாடு இடம்பெற்று வருகின்றது.

பொருளாதாரத்தின் மீதான நாணயக் கொள்கை வழிமுறைகளின் தாக்கம், நிதியியல் சந்தைகளுக்கும் மற்றும் பொதுமக்களுக்கும் அவை காத்திரமான முறையில் கொண்டு செல்லப்படுவதிலேயே பெருமளவிற்குத் தங்கியிருக்கிறது. ஆகவே, நாணயக் கொள்கையினை மேற்கொள்வது, நாணயக் கொள்கையினைப் பரப்பும் செயன்முறையிலுள்ள குறைபாடுகளை சுமுகப்படுத்துவதிலேயே தொடர்ந்தும் கூடியளவிற்கு கவனத்தினைச் செலுத்தும். தகவல்களில் காணப்படும் சீரற்ற தன்மைகளையும் தகவல் பரிமாற்றத்தில் காணப்படும் காலதாமதங்களையும் குறைப்பதன் மூலம் இவ்வியங்கியல் செயன்முறையில் மத்திய வங்கியின் தொடர்பூட்டல் கொள்கை முக்கியமானதொரு பங்கினை வகிக்கமுடியும் என எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. மத்திய வங்கியினால் ஆரம்பிக்கப்பட்டு தற்போது செயன்முறைப்படுத்தப்பட்டுவரும் நிதித் துறையினை திரட்சிப்படுத்தல், நாணயக் கொள்கை சமிக்ஞைகளை பொருளாதாரத்திற்கு மிகக் காத்திரமான முறையில் கடத்தக்கூடிய இயலாற்றலைக் கொண்ட மிகுந்த இயங்கு தன்மையும் பலமும்

கொண்ட நிதியியல் நிறுவனங்களை உருவாக்குவதற்கு வழியமைக்கும். உலகளாவிய நிதியியல் நெருக்கடிகள், தனித்தனியாக இரண்டுமே தொழிற்பட முடியாத நிதியியல் முறைமை உறுதிப்பாடும் பொருளாதார உறுதிப்பாட்டுடன் சேர்ந்து இயங்க வேண்டியதன் அவசியத்தினை மீண்டும் மீண்டும் எடுத்துக்காட்டின. திரட்சிப்படுத்தல் நிதியியல் முறைமை உறுதிப்பாட்டினைப் பாதுகாக்கும் என்பதனால் காத்திரமான

நாணயக் கொள்கை நடைமுறைப்படுத்தலை நோக்கிய முக்கியமானதொரு நடவடிக்கையாக இது விளங்குகின்றது. இது மத்திய வங்கி அதன் பொருளாதார மற்றும் விலை உறுதிப்பாட்டு குறிக்கோளினை எய்துவதற்கும் நாட்டின் பேரண்டப் பொருளாதார முன்னேற்றங்களுக்கு ஆதரவளிப்பதற்குமான மத்திய வங்கியின் இயலுமையினை அதிகரிக்கும்.