

## நாணயக் கொள்கை, பணம், கொடுகடன் மற்றும் வட்டி வீதங்கள்

### 7.1 பொதுநோக்கு

மத்திய வங்கி இவ்வாண்டுப் பகுதியில் தொடர்ச்சியான தாழ்ந்த பணவீக்கச் சூழலொன்றில் தளர்த்தப்பட்ட நாணயக் கொள்கை நிலையினைப் பேணியபோதிலும் உயர்ந்த கொடுகடன் மற்றும் நாணய விரிவாக்கம் என்பனவற்றிலிருந்து தோன்றிய பணவீக்கத்தின் மீதான மிகையான கேள்வி அழுத்தங்களின் தோற்றத்திற்கு, முன்கூட்டியே ஆயத்தமாக இருப்பதற்காக 2015இன் இறுதிப் பகுதியில் நாணயக் கொள்கையினைப் படிப்படியாக இறுக்கமாகும் நடவடிக்கைகளை தொடங்கியது. தனியார் துறைக் கொடுகடன் வளர்ச்சி படிப்படியாக மீளெழுச்சியுற்றமையினால், 2015 மார்ச்சில், 2014 செத்தெம்பரிலிருந்து நடைமுறையிலிருந்த அதன் திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளின் கீழ் இருந்த துணையில் வைப்பு வசதியினைப் பெறுவதின் மீது விதிக்கப்பட்டிருந்த கட்டுப்பாடுகளை, மத்திய வங்கி 2015 மார்ச்சில் அகற்றியது. குறுங்கால வட்டி வீதங்களின் மீதான இச்சீராக்கத்தின் தாக்கத்தினை குறைப்பதற்காக, மத்திய வங்கி அதன் கொள்கை வீதத்தினை 2015 ஏப்பிரலிலிருந்து 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் குறைத்தது. வங்கித்தொழில் துறையின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் சுருக்கமடைந்தமைக்கிடையிலும் தனியார் துறை, அரசு துறை இரண்டிற்குமான மேம்பட்ட கொடுகடன் பாய்ச்சலினால் தூண்டப்பட்டு, வங்கித்தொழில் துறையின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள் விரிவடைந்ததன் காரணமாக நாணயக் கூட்டுக்கள் 2015இல் எறிவு செய்யப்பட்ட வீதத்திலும் பார்க்க உயர்ந்த வீதத்தில் வளர்ச்சியடைந்தன. வர்த்தக வங்கிகளினால் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடனின் ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சி 2014 இறுதியின்

8.8 சதவீதத்திலிருந்து விரைவடைந்து 2015 இறுதியில் 25.1 சதவீதத்தினை அடைந்தது. தொடர்ச்சியாகக் காணப்பட்ட தாழ்வான வட்டி வீதங்களுக்கிடையில், அதிகரித்த உள்நாட்டு கேள்வி இறக்குமதிக்கான உயர்ந்த கேள்வியாக மாற்றமடைந்த ஒரு பகுதி உட்பட, தனியார் துறையின் கொடுகடனுக்கான கேள்வியைத் தூண்டியது. இவ்விரிவாக்கம் பொருளாதாரத்தின் அனைத்து முக்கிய துறைகளுக்கான கொடுகடன் பாய்ச்சல்களில் பிரதிபலிக்கப்பட்டது. எதிர்பார்க்கப்பட்டதைக் காட்டிலும் உயர்வாகக் காணப்பட்ட உள்நாட்டுக் கொடுகடனின் வளர்ச்சியைக் கவனத்திற் கொண்டு, தெரிந்தெடுக்கப்பட்ட துறைகளுக்கான கொடுகடன் பாய்ச்சலைக் கட்டுப்படுத்துவதற்காக 2015இன் பிற்பகுதியில் பல கொள்கை வழிமுறைகள் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டன. இதற்கேற்ப, உந்து ஊர்திகளின் இறக்குமதிக்காகத் திறக்கப்பட்ட நாணயக் கடிதங்கள் மீது குறைந்தபட்ச காசு அளவுத்தேவைப்பாடொன்று விதிக்கப்பட்டதுடன், இது பின்னர் உந்து ஊர்திகளின் கொள்வனவு அல்லது பயன்பாட்டு நோக்கத்திற்காக வழங்கப்பட்ட கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்களின் உயர்ந்தபட்சப் பெறுமதிக்கான கடன் விகிதத்தின் மூலம் பதிலிடப்பட்டது. இவ்வழிமுறைகள், செலாவணி வீதத்தனை நிர்ணயிப்பதில் அனுமதிக்கப்பட்ட பெருமளவு நெகிழ்ச்சித்தன்மையுடன் வரி அமைப்பிற்கு அரசாங்கத்தினால் அறிமுகப்படுத்தப்பட்ட மாற்றங்களுடன் சேர்ந்து தனிப்பட்ட ஆட்களின் கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்களின் மிகையான வளர்ச்சியைக் கட்டுப்படுத்தவும் பேரண்டப் பொருளாதாரம் மற்றும் நிதியியல் முறை உறுதிப்பாடு என்பனவற்றை உறுதிப்படுத்தவும்

உதவும் என எதிர்பார்க்கப்பட்டது. அதேவேளை, மெதுவான வெளிநாட்டு நிதியியல் பாய்ச்சல்களும் குறிப்பிட்ட சில அரசு கூட்டுத்தாபனங்களின் பலயீனமான நிதியியல் நிலைமை என்பனவற்றின் பின்னணியில் வரவு செலவுத்திட்டப் பற்றாக்குறைக்கு நிதியிடுவதற்கு உள்நாட்டு மூலங்கள் மீது அரசாங்கம் பெருமளவிற்கு தங்கியிருந்தமையின் விளைவாக அரசு துறையினால் பெறப்பட்ட கொடுகடனும் அதிகரித்தது. உள்நாட்டில் பணச் சந்தையில் மிகையான ரூபாத் திரவத்தன்மை முன்னைய ஆண்டில் அவதானிக்கப்பட்ட மட்டத்திலிருந்தும் வீழ்ச்சியடைந்த போதும், இது உயர்வாகவே காணப்பட்டு தளர்த்தப்பட்ட நாணய நிலைமைகளைப் பிரதிபலித்தது. பணச் சந்தையில் குறுங்கால வட்டி வீதங்களுக்குப் பொருத்தமான விதத்தில் வழிகாட்டுவதற்காக மத்திய வங்கி திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளை நடத்தியது. அரசாங்கப் பிணையங்களை பகிரங்க ஏலங்களினூடாக மட்டுமே வழங்குவதென்ற மத்திய வங்கியின் தீர்மானத்திற்கிடையில், முக்கியமாக அரசாங்கத்தின் உயர்ந்த உள்நாட்டுக் கடன்பாட்டுத் தேவைப்பாட்டிற்குப் பதிலிறுத்தும் விதத்தில் அரசாங்கப் பிணையங்கள் சந்தையிலுள்ள விளைவு வீதங்கள் அதிகரித்த போதும், 2015ஆம் ஆண்டுப் பகுதியில் வைப்பு மற்றும் கடன் வழங்கல் வீதங்கள் இரண்டும் ஒப்பீட்டு ரீதியில் உறுதியானவையாகக் காணப்பட்டன. அதேநேரம், இவ்வாண்டுப் பகுதியில் முதன்மைப் பணவீக்கம் மேலும் வீழ்ச்சியடைந்தமைக்கு முக்கிய பண்டங்களின் நிருவாக விலைகளுக்குச் செய்யப்பட்ட கீழ் நோக்கிய திருத்தங்கள், சாதகமான உள்நாட்டு வழங்கல் பக்க அபிவிருத்திகள் மற்றும் பன்னாட்டு பண்டச் சந்தைகளில் விலைகள் வீழ்ச்சியடைகின்றமை என்பன முக்கிய காரணங்களாக அமைந்தன. இருப்பினும், மையப் பணவீக்கம் 2015 பெப்புருவாரியிலிருந்து மேல் நோக்கிய போக்கினைக் காட்டி கேள்வி நிலைமைகள் உறுதியடைந்தமையினைப் பிரதிபலித்தது.

விலை உறுதிப்பாட்டிற்கு உடனடியான அச்சுறுத்தல் எதிர்பார்க்கப்படவில்லையாயினும், உயர்ந்த கொடுகடன் மற்றும் நாணய விரிவாக்கம் என்பனவற்றிலிருந்து தோன்றுகின்ற பணவீக்கம் மீதான மிகையான கேள்வி அழுத்தத்தையும் உள்நாட்டுப் பணச் சந்தையில் காணப்படும் தொடர்ச்சியான உயர்ந்த மிகையான ரூபாத் திரவத்தன்மையினையும் கருத்திற் கொண்டு முன்கூட்டியே செயலாற்றும் விதத்தில் 2015 இறுதிப் பகுதியிலிருந்து மத்திய வங்கி அதன் நாணயக் கொள்கை நிலையினைப் படிப்படியாக இறுக்கமாக்கத் தொடங்கியது. இதற்கமைய மத்திய வங்கி உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளின் அனைத்து ரூபா வைப்புப் பொறுப்புக்களின் மீது ஏற்புடைத்தான நியதிஒதுக்கு விகிதத்தினை 2016 சனவரி 16ஆம் நாளிலிருந்து நடைமுறைக்குவரும் விதத்தில் 2015 திசம்பரில் 1.50

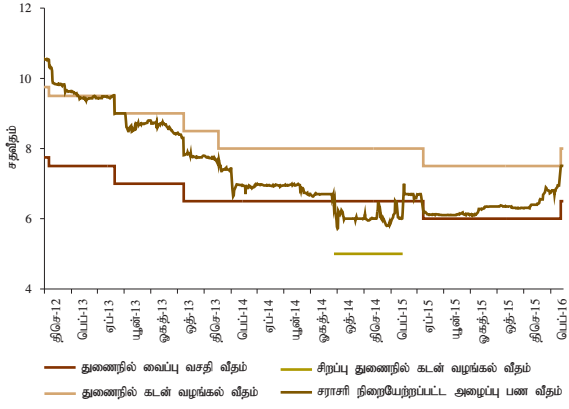
சதவீதப் புள்ளிகளினால் உயர்த்தியது. இவ்வழிமுறையானது சந்தையிலிருந்து மிகையான திரவத்தன்மையின் ஒரு பகுதியை நிரந்தரமாகவே ஈர்த்துக் கொண்டுவருமென எதிர்பார்க்கப்பட்டது. மேலும், மத்திய வங்கி அதன் முக்கிய கொள்கை வட்டி வீதங்களான துணைநில் வைப்பு வசதி வீதத்தினையும் துணைநில் கடன் வழங்கல் வசதி வீதத்தினையும் 2016 பெப்புருவாரி 19இல் வியாபாரம் முடிவடைவதிலிருந்து நடைமுறைக்கு வரும் விதத்தில் 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் அதிகரித்தது. இக்கொள்கை வீதங்களில் ஏற்பட்ட மாற்றங்களையும் அதேபோன்று கொடுகடனாக்கான தொடர்ச்சியான கேள்வியையும் பிரதிபலிக்கின்ற விதத்தில், 2015 மார்ச்சிலிருந்து கொள்கை வட்டி வீதத்தின் கீழ் எல்லைக்கு அணித்தாக விளங்கிய ஓரிரு வட்டி வீதங்கள் வீச்சின் மேலரைப் பகுதிக்கு அதிகரித்த வேளையில், அரசு பிணையங்கள் மீதான விளைவுகள் கணிசமாக அதிகரித்ததுடன் மற்றைய சந்தை வட்டி வீதங்களும் மேல் நோக்கி அசையத் தொடங்கின. முன்னோக்கிப் பார்க்கையில், தளம்பலைக் கொண்ட உலகளாவிய பொருளாதார நிலைமைகள் மற்றும் உள்நாட்டின் பாதிக்கப்படக்கூடிய தன்மை என்பனவற்றிற்கிடையிலும் 2016இல் நாணயக் கொள்கை நடத்தை பணவீக்கத்தினை நடு ஒற்றை இலக்க மட்டத்தில் பேணுவதன் மீது கவனத்தினைச் செலுத்துவதாக இருக்கும் அதேவேளையில் பொருளாதாரம் நடுத்தர காலத்தில் அதன் உள்நாட்டு வளர்ச்சியைப் பெறுவதற்கு வசதியளிப்பதாகவும் இருக்கும்.

## 7.2 நாணயக் கொள்கை

தொடர்ச்சியான தாழ்ந்த பணவீக்கம் மற்றும் சாதகமான பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்கள் என்பனவற்றைக் கொண்ட சூழ்நிலையில் பொருளாதார நடவடிக்கையை ஆதரவளிக்கும் நோக்குடன் 2015ஆம் ஆண்டுப் பகுதி முழுவதும் மத்திய வங்கியின் நாணயக் கொள்கை நிலை தொடர்ந்தும் தளர்த்தப்பட்டதாகவே இருந்தது. கடந்த சில ஆண்டுகளாகப் பேணப்பட்ட தாழ்ந்த வட்டி வீதச் சூழலினால் ஊக்குவிக்கப்பட்ட தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் பாய்ச்சலில் காணப்பட்ட வலுவான அதிகரிப்பினைப் பரிசீலனையில் கொண்டு, திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளின் கீழ் சந்தைப் பங்கேற்பாளர்கள் துணைநில் வைப்பு வசதியினைப் பெற்றுக்கொள்வதன் மீது 2014 செத்தெம்பரில் விதிக்கப்பட்ட தற்காலிகக் கட்டுப்பாடுகளை 2015 மார்ச்சு 2ஆம் நாளிலிருந்து நடைமுறைக்குவரும் விதத்தில் மத்திய வங்கி நீக்கியது. இந்நடவடிக்கையினைத் தொடர்ந்து பணச் சந்தையின் ஓரிரு வட்டி வீதங்கள் அதிகரித்து கொள்கை வட்டி வீத வீச்சின் கீழ் எல்லைக்கு அணித்தாக நிலைபெறுவதற்கு முன்னதாக ஓரளவு தளம்பல்களை எடுத்துக்காட்டியது. பணவீக்கத்தில் ஏற்பட்ட கடுமையான வீழ்ச்சி அதேபோன்று பணவீக்கத்திற்கான சாதகமான தோற்றப்பாடு என்பனவற்றினால்

வரைபடம்  
7.1

கொள்கை வட்டி வீதங்கள் மற்றும் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்பு பணவீதம்



உருவாக்கப்பட்ட சாதகமான நிலைமையினைப் பரிசீலனையில் கொண்டு மத்திய வங்கி அதன் முக்கிய கொள்கை வட்டி வீதங்களான துணைநிலை வைப்பு வசதி வீதம் மற்றும் துணைநிலை கடன்வழங்கல் வசதி வீதம் என்பனவற்றை 2015 ஏப்பிரலில் 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் முறையே 6.00 சதவீதத்திற்கும் 7.50 சதவீதத்திற்கும் குறைத்தது. இக்கீழ் நோக்கிய சீராக்கம் தளர்த்தப்பட்ட நாணயக் கொள்கை நிலை தொடர்வதற்கான சமிக்ஞைகளைக் காட்டியதன் மூலம் சந்தை வட்டி வீதங்களுக்கு பெருமளவு உறுதிப்பாட்டினை வழங்குமென எதிர்பார்க்கப்பட்ட இதன் மூலம் பொருளாதாரத்திற்கான தொடர்ச்சியான கொடுகடன் பாய்ச்சலுக்கும் ஆதரவளித்தது. அதேநேரம், மத்திய வங்கி பொருளாதாரம் மற்றும் விலை உறுதிப்பாட்டிற்கு ஏற்படக்கூடிய சாத்தியமான அச்சுறுத்தல்களை நேரகாலத்துடன் அடையாளம் காண்பதற்காக பொருளாதாரத்தின் முக்கிய துறைகளின் அபிவிருத்திகளையும் நாணய அபிவிருத்திகளையும் மத்திய வங்கி தொடர்ந்தும் கண்காணித்தது.

உள்நாட்டுப் பணச் சந்தையில் திரவத்தன்மை 2015 முழுவதும் தொடர்ந்தும் மிகையாகக் காணப்பட்டதுடன், மத்திய வங்கியின் தற்போதைய உயர்த்தப்பட்ட நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பின் கீழ் தொழிற்பாட்டு இலக்காக விளங்கும் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பண வீதத்தினை குறைந்தபட்சத் தளம்பல்களுடன் விரும்பத்தக்க மட்டத்தில் பேணுவதற்காக அதன் திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளை மேற்கொண்டது. மிகையான திரவத்தன்மை 2014இல் அவதானிக்கப்பட்ட மட்டங்களிலிருந்து வீழ்ச்சியடைந்த போதும் இது இவ்வாண்டுப் பகுதியில் தொடர்ந்தும் உயர்வாகவே காணப்பட்டது. இதன்படி, நிரந்தரமான அடிப்படையில் மிகையான திரவத்தன்மையினை ஈர்த்துக் கொள்வதற்காக மத்திய வங்கி திறைசேரி உண்டியல்களின் உடனடி விற்பனைக்காக ஏலங்களை அவ்வப்போது நடத்திய வேளையில், ஓரிரு மீள்கொள்வனவு

ஏலங்களும் கால மீள்கொள்வனவு ஏலங்களும் நடத்தப்பட்டன. அதேநேரம், ஓகத்து/ செத்தெம்பர் காலப்பகுதியில் சந்தையில் திரவத்தன்மையின் ஒழுங்கற்ற பகிர்தனிப்புக்களின் முக்கிய காரணமாக நிதிப் பற்றாக்குறையினை அனுபவித்த திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாட்டு பங்கேற்பாளர்களுக்கு திரவத்தன்மையினை வழங்குவதற்காக மத்திய வங்கி நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு ஏலங்களை இடையிடையே நடத்தியது. உள்நாட்டுக் கொடுகடனின் விரைவான வளர்ச்சியின் பின்னணியில், உள்நாட்டுப் பணச் சந்தையில் காணப்படும் மிகைத் திரவத்தன்மையின் உயர்ந்த மட்டம் கொடுகடன் மேலும் விரிவடைவதற்கான சாத்தியங்களை ஏற்படுத்தி இறுதியில் பணவீக்க அழுத்தங்களுக்கு வழிவகுப்பதனைக் கருத்திற் கொள்கையில் கரிசனைக்குரியதொன்றாக தொடர்ந்தும் விளங்கியது.

கொடுகடன் மற்றும் நாணயக் கூட்டுக்கள் எறிவுசெய்யப்பட்டதைக் காட்டிலும் உயர்ந்த வேகத்தில் தொடர்ந்தும் வளர்ச்சியடைவதனாலும் உள்நாட்டு நாணயச் சந்தையில் மிகையான திரவத்தன்மை விடாப்பிடியாக உயர்வாகக் காணப்படுவதனாலும் மத்திய வங்கி 2015இன் இறுதிப் பகுதியில் நாணயக் கொள்கையினை இறுக்கமாக்கத் தொடங்கியது. இதற்கமைய, மத்திய வங்கி, வர்த்தக வங்கிகளின் அனைத்து ரூபா வைப்புப் பொறுப்புக்களின் மீதும் ஏற்புடைத்தான நியதி ஒதுக்கு விகிதத்தினை 2016 சனவரி 16ஆம் நாள் தொடங்குகின்ற ஒதுக்குக் காலப்பகுதியிலிருந்து நடைமுறைக்குவரும் விதத்தில் 1.50 சதவீதப் புள்ளியினால் 7.50 சதவீதத்திற்கு உயர்த்தியது. இவ்வழிமுறையானது நாணயக் கொள்கையின் தளர்த்தல் சுற்றுலாட்டம் முடிவடைந்தமைக்கான அறிகுறிகளைக் காட்டியதுடன் பணச் சந்தையிலிருந்து நிரந்தர அடிப்படையில் ஏறத்தாழ ரூ.52 பில்லியன் கொண்ட மிகையான திரவத்தன்மை ஈர்த்துக் கொள்ளப்பட்டது. குறுங்கால பணச் சந்தை வீதங்கள் இறுக்கமாக்கப்பட்ட சந்தைத் திரவத்தன்மை நிலைமைகளுக்கு பதிலிறுத்ததுடன், 2015 இறுதியளவில் கொள்கை வட்டி வீத வீச்சின் கீழ்மட்ட எல்லைக்கு அணித்தாக நிலைபெற்ற சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பண வீதம் கொள்கை வட்டி வீத வீச்சின் நடுப்பகுதியை நோக்கி படிப்படியாக அதிகரித்தது. மத்திய வங்கியினால் மேற்கொள்ளப்பட்ட கொள்கை வழிமுறைகள் மற்றும் சந்தை வட்டி வீதங்களில் அவதானிக்கப்பட்ட சில மேல் நோக்கிய சீராக்கங்கள் என்பனவற்றிற்கு மத்தியில், உள்ளார்ந்த பணவீக்கத்தில் தொடர்ச்சியாகக் காணப்பட்ட மேல் நோக்கிய போக்கு மற்றும் உயர்ந்து செல்லும் வட்டி வீதங்களைக் கொண்ட உலகளாவிய பின்னணி என்பனவற்றிற்கு மத்தியில் உள்நாட்டுக் கொடுகடன் விரிவாக்கத்தின் தூண்டுதலினால் விரிந்த பணத்தின் மிகையான வளர்ச்சியின் காரணமாக பேரண்டப் பொருளாதார

**அட்டவணை 7.1 அண்மைக்கால நாணயக்கொள்கை வழிமுறைகள்**

திகதி	வழிமுறை
2012-பெப்-03	மீள்கொள்வனவு வீதம் மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதம் என்பன 50 அடிப்படையில் புள்ளிகளால் முறையே 7.50 சதவீதமாகவும் 9.00 சதவீதமாகவும் அதிகரிக்கப்பட்டன.
2012-பெப்-09	செலாவணி வீதத்தை தீர்மானிப்பதற்கு பெருமளவு நெகிழ்ச்சித்தன்மை அனுமதிக்கப்பட்டது.
2012-மார்-12	ரூபாவில் குறிப்பிடப்பட்ட கொடுகடன் வளர்ச்சியினை 18 சதவீதத்திற்கு அல்லது ரூபா 800 மில்லியனுக்கு கட்டுப்படுத்தும்படி உரிமம் பெற்ற வங்கிகளுக்கு வழிகாட்டல் வழங்கப்பட்டது. வெளிநாடுகளில் பெற்றுக்கொண்ட நிதியினை பயன்படுத்தி இலாவணியை நிரப்புகின்ற வங்கிகளுக்கு மேலதிக 5 சதவீதம் (23 சதவீதம் அல்லது ரூபா 1 பில்லியன்) அனுமதிக்கப்பட்டது.
2012-ஏப்-05	மீள்கொள்வனவு வீதம் 25 அடிப்படையில் புள்ளிகளால் முறையே 7.75 சதவீதத்திற்கும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதம் 75 அடிப்படையில் புள்ளிகளால் 9.75 சதவீதத்திற்கும் அதிகரிக்கப்பட்டன.
2012-திசெ-12	மீள்கொள்வனவு வீதம் மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதம் என்பன 25 அடிப்படையில் புள்ளிகளால் முறையே 7.50 சதவீதமாகவும் 9.50 சதவீதமாகவும் குறைக்கப்பட்டன.
2012-திசெ-31	ரூபாவில் குறிப்பிடப்பட்ட கொடுகடன் வளர்ச்சி மீதான எல்லை காலாவதியாவதற்கு அனுமதிக்கப்பட்டது.
2013-மே-10	மீள்கொள்வனவு வீதம் மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதம் என்பன 50 அடிப்படையில் புள்ளிகளால் முறையே 7.00 சதவீதமாகவும் 9.00 சதவீதமாகவும் குறைக்கப்பட்டன.
2013-பூன்-26	2013 பூலை 1இலிருந்து நடைமுறைக்கு வரும் வகையில் நியதி ஒதுக்கு தேவைப்பாடு 2 சதவீதம் புள்ளிகளால் 6 சதவீதத்திற்கு குறைக்கப்பட்டது.
2013-ஒத்-15	மீள்கொள்வனவு வீதம் மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதம் என்பன 50 அடிப்படையில் புள்ளிகளால் முறையே 6.50 சதவீதமாகவும் 8.50 சதவீதமாகவும் குறைக்கப்பட்டன.
2014-சன-02	கொள்கை வித விச்சானது துணைநிலை வீதவிச்சு என மீளப் பெயரிடப்பட்டதுடன் மத்திய வங்கியின் 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 அடிப்படையில் புள்ளிகளால் 8.00% குறைக்கப்பட்டது. 2014-பெப்-1 இலிருந்து நடைமுறைக்கு வரும் வகையில் துணைநிலை வைப்பு வசதியானது பிணையிடப்பட்டது விடப்பட்டது.
2014-செத்-23	திறந்த சந்தை நடவடிக்கை பங்குபற்றுகளால் மத்திய வங்கியின் 6.50 சதவீதத்தில் துணைநிலை வைப்பு வசதிகளை அனுமதியானது ஒரு கலண்டர் மாதத்திற்கு உச்சபட்சம் மூன்று தடவைகளுக்கு ஒழுங்குபடுத்தப்பட்டது. துணைநிலை வைப்பு வசதி யின்மீது திறந்த சந்தை நடவடிக்கை பங்குபற்றுகளால் மூன்று தடவைகளுக்கு மேற்பட்ட எத்தகைய வைப்புக்களும் 5.00 சதவீதம் என்ற குறைந்த வட்டி வீதத்திற்கு ஏற்றக் கொள்ளப்பட்டது.
2015-மார்-02	5.00 சதவீதம் என்ற சிறப்பு துணைநிலை வைப்பு வசதி திருப்ப பெற்றுக் கொள்ளப்பட்டது.
2015-ஏப்-15	துணைநிலை வைப்பு வசதி வீதம் மற்றும் துணைநிலை கடன் வழங்கல் வசதி வீதம் என்பன 50 அடிப்படையில் புள்ளிகளால் முறையே 6.00 சதவீதம் மற்றும் 7.50 சதவீதமாகக் குறைக்கப்பட்டது.
2015-செத்-03	வெளிநாட்டு செலாவணி சந்தையில் நிலவும் கேள்வி மற்றும் வழங்கலின் அடிப்படையில் செலாவணி வீதமானது தீர்மானிக்கப்பட்டது. (அ)
2015-திசெ-30	2016 சனவரி 16 இல் ஆய்விக்கும் ஒதுக்குக் காலத்திலிருந்து நடைமுறைக்கு வரும் வகையில் நியதி ஒதுக்கு விதமானது 1.50 சதவீத புள்ளிகளால் 7.50% இற்கு அதிகரிக்கப்பட்டது.
2016-பெப்-19	துணைநிலை வைப்பு வசதி வீதம் மற்றும் துணைநிலை கடன் வழங்கல் வசதி வீதமானது 50 அடிப்படையில் புள்ளிகளால் முறையே 6.50% மற்றும் 8.00% இற்கு அதிகரிக்கப்பட்டது.

மூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி (அ) மேலதிகமாக, இலங்கை மத்திய வங்கி பின்வருவனவற்றை விதித்தது:

- 2015 ஒத்தோபர் 30இல் உந்து ஊழியர்களின் இறக்குமதிக்காக வர்த்தக வங்கிகளில் திறக்கப்பட்ட நாணயக் கடிதத்திற்கு எதிராக 100 சதவீதத்தில் குறைந்தபட்ச பண அளவுத் தேவையானது 2015 திசம்பர் 01 வரை நடைமுறைப்படுத்தப்படும், மற்றும்
- மத்திய வங்கியினால் மேற்பார்வை செய்யப்படும் வங்கிகள் மற்றும் நிதியியல் நிறுவனங்களினால் வழங்கப்பட்ட கடன்கள் மற்றும் முற்பணைகள் தொடர்பில் 70 சதவீத உச்ச அளவு பெறுமதிக்கான கடன்கள் விகிதம் பேரண்ட முன்மதிப்பின் அளவீடாக 2015 திசம்பர் 01 இலிருந்து நடைமுறைப்படுத்தப்பட்டது

உறுதிப்பாட்டிற்கு குறிப்பிட்ட இடநேர்வுகள் விடாப்படியாகக் காணப்படுவதனை மத்திய வங்கி அவதானித்தது. இதற்கமைய பணவீக்க அழுத்தங்களினால் தூண்டப்பட்ட கேள்வி மேலும் கட்டியெழுப்பப்படுவதைக் கட்டுப்படுத்துவதற்கான முன்சூட்டிய

கொள்கை வழிமுறையொன்றாக மத்திய வங்கி அதன் துணைநிலை வைப்பு வசதி வீதம் மற்றும் துணைநிலை கடன் வழங்கல் வசதி வீதம் ஒவ்வொன்றையும் 50 அடிப்படையில் புள்ளிகளினால் முறையே 6.50 சதவீதத்திற்கும் 8.00 சதவீதத்திற்கும் 2016 பெப்பிரவரி 19ஆம் நாளன்று வியாபாரம் முடிவடைந்ததிலிருந்து நடைமுறைக்குவரும் விதத்தில் உயர்த்தியது. அதேவேளையில், சந்தை சக்திகளினூடாக செலாவணி வீதத்தைத் தீர்மானிப்பதில் கூடிய நெகிழ்ச்சித்தன்மையை அனுமதிப்பதென்ற மத்திய வங்கியின் தீர்மானத்தினால் 2015 காலப்பகுதியில் ஐக்கிய அமெரிக்க டொலருக்கெதிராக இலங்கை ரூபா ஏறத்தாழ 9.0 சதவீதத்தினால் தேய்வடைந்தது. இது அதிகரித்த இறக்குமதிக் கேள்வியைக் கட்டுப்படுத்துவதற்கும் ஏனைய கொள்கை நடவடிக்கைகளை முழுமையாக்குவதற்கும் உதவியது.

பேரண்டப் பொருளாதாரம் மற்றும் நிதியியல் முறைமை உறுதிப்பாடு என்பனவற்றை உறுதிப்படுத்துவதற்கு தெரிந்தெடுக்கப்பட்ட துறைகளுக்கான கொடுகடன் பாய்ச்சல்களைக் கட்டுப்படுத்துவதற்காக மத்திய வங்கியினால் பல வழிமுறைகள் மேற்கொள்ளப்பட்டன. 2015இல் உந்து ஊழியர்களின் இறக்குமதியில் குறிப்பிடத்தக்களவு திடீர் அதிகரிப்புக்கள் காணப்பட்டமையினால் 2015 ஒத்தோபர் 30ஆம் நாளிலிருந்து நடைமுறைக்குவரும் விதத்தில் ஒரு மாத காலப்பகுதிக்கு உந்து ஊழியர்களின் இறக்குமதிக்காக வர்த்தக வங்கிகளில் திறக்கப்படும் நாணயக் கடிதங்களின் மீது குறைந்தபட்சம் 100 சதவீத காச அளவுத்தேவைப்பாடு விதிக்கப்பட்டது. அதனைத் தொடர்ந்து பேரண்ட முன்மதியுடைய வழிமுறையொன்றாக 2015 திசம்பர் 01 ஆம் நாளிலிருந்து நடைமுறைக்குவரும் விதத்தில் மத்திய வங்கியினால் மேற்பார்வை செய்யப்படும் வங்கிகளினாலும் நிதியியல் நிறுவனங்களினாலும் உந்து ஊழியர்களைக் கொள்வனவு செய்யும் அல்லது பயன்படுத்தும் நோக்கத்திற்காக வழங்கப்பட்ட கடன்கள் மற்றும் முற்பணைகள் தொடர்பில் பெறுமதி விகிதத்தில் 70 சதவீதம் கொண்ட உயர்ந்தபட்சக் கடன் விதிக்கப்பட்டது. செலாவணி வீதக் கொள்கை மற்றும் இறைக் கொள்கை சீராக்கம் என்பனவற்றின் உதவியுடன் இவ்வழிமுறைகள் கொடுகடன் விரிவாக்கத்தினை ஓரளவிற்கு கட்டுப்படுத்துமெனவும் உள்நாட்டு வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையின் மிகையான அழுத்தங்களைத் தளர்த்துமெனவும் வேளையில் மிகையான கொடுகடன் வளர்ச்சியிலிருந்து தோன்றும் நிதியியல் முறைமை உறுதிப்பாட்டிற்கு எழக்கூடிய சாத்தியமான அச்சுறுத்தலையும் தணிக்கும் எனவும் எதிர்பார்க்கப்பட்டது.

எரிபொருள் மற்றும் முக்கிய நுகர்வுப் பண்டங்கள் உட்பட உள்நாட்டில் நிருவாக ரீதியாக நிர்ணயிக்கப்பட்ட விலைகளுக்குச் செய்யப்பட்ட கீழ் நோக்கிய சீராக்கங்களை முக்கியமாகப் பிரதிபலிக்கின்ற விதத்தில் 2015இல் பணவீக்கம்

சிறப்புக்குறிப்பு 10

இலங்கையின் நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பை மாற்றியமைத்தல்

இலங்கையில் நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பின் பரிணாமம்

நாணய நிலைமைகள் மற்றும் அபிவிருத்திகளை ஒழுங்குபடுத்துவதற்காக இலங்கை மத்திய வங்கியால் மேற்கொள்ளப்படும் நாணயக் கொள்கையானது கடந்த அறுபத்தாறு ஆண்டுகளுக்கும் மேலாக படிப்படியாக பரிணாமமடைந்துவந்துள்ளது. 1977 வரை நடைமுறைபடுத்தப்பட்ட நிலையான செலாவணி வீத அமைப்பு 2001இல் மிதக்கும் செலாவணி வீதமானது பின்பற்றப்படும் வரை காணப்பட்ட முகாமசெய்யப்பட்ட மிதக்கும் நாணய மாற்று வீத அமைப்பு போன்றவற்றின் கீழ், செலாவணி வீதமானது பணவீக்கம் சார்ந்த எதிர்பார்ப்புகளை நிலைநிறுத்துவதில் முக்கிய பங்காற்றியது. 1980களின் ஆரம்பத்தில், மத்திய வங்கியானது அதன் நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பாக நாணய இலக்கிடலைப் பின்பற்றியதுடன், இலங்கையில் நாணயக் கொள்கையை மேற்கொள்வதில் நாணயக் கூட்டுக்கள் முக்கிய பெயரளவு ஆதாரமானது. இதற்கேற்ப, பணப் பெருக்கி மூலமாக ஒதுக்குப் பணத்துடன் தொடர்புகொண்ட விரிந்த பணக் கூட்டுக்களின் அடிப்படையில் வரைவிலக்கணப்படுத்தப்பட்ட இடையீட்டு இலக்கு மீது செல்வாக்கு செலுத்துவது மூலம் இறுதி நோக்கான விலை உறுதிப்பாடு எய்தப்படுகிறது. இக்கட்டமைப்பின் கீழ், ஒதுக்குப் பணமானது நாணயக் கொள்கையின் தொழிற்பாட்டு இலக்காக கருதப்பட்டது. எதிர்பார்க்கப்படும் இறை மற்றும் சென்மதி நிலுவை அபிவிருத்திகள், எதிர்பார்க்கப்படும் பொருளாதார வளர்ச்சி, கொடுகடன் வளர்ச்சி மற்றும் பணவீக்கத்தின் விரும்பத்தக்க மட்டங்கள் போன்ற பல்வேறு காரணிகளைக் கவனத்தில் கொண்டு இலங்கை மத்திய வங்கியால் தயாரிக்கப்படும் வருடாந்த நாணய நிகழ்ச்சித்திட்டத்தின் அடிப்படையில், நாணய இலக்கிடல் கட்டமைப்பிற்கு தேவைப்படும் ஒதுக்குப்பணம் மற்றும் விரிந்த பண வளர்ச்சி இலக்குகள் ஒவ்வொரு ஆண்டுக்கும் அறிவிக்கப்பட்டு கண்காணிக்கப்படல் வேண்டும்.

நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பில் அண்மைக்கால உலகளாவிய அபிவிருத்திகள்

இலக்கு மாறி மற்றும் பெயரளவு நிறுத்தியிற்கிடையில் உறுதியான மற்றும் நம்பகத்தன்மையான தொடர்பு காணப்படுவதாக நாணய இலக்கிடல் கட்டமைப்பின் கீழ் மேற்கொள்ளப்படும் நாணயக் கொள்கை அனுமானிக்கிறது. தொடர்புத்தன்மையானது பலயீனமானதாகக் காணப்பட்டால், நாணயக் கூட்டு இலக்கிடலானது தொழிற்பாடு என்பதுடன் இதனால் நாணயக் கொள்கையின் எதிர்பார்க்கப்பட்ட பெறுபேறுகளை வழங்காமல்விடலாம். இது உலகளாவிய ரீதியில் அநேக நாடுகளின் முக்கிய பிரச்சனைபோல் தோன்றுவதுடன் நாணயக் கூட்டுக்கள் மற்றும் பணவீக்கம் போன்ற இலக்குமாறிகளுக்கிடையிலான தொடர்பிலான முறிவினை மற்றும் பணத்திற்கான கேள்வி தொழிற்பாட்டின் மாற்றத்தினை கருத்திற்கொண்டு, பல நாடுகள் அவர்களின் நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பாக பணவீக்க இலக்கிடலைப் பின்பற்றியுள்ளன.

பணவீக்க இலக்கிடலானது (1) ஓர் அறிவிக்கப்பட்ட எண்ணிக்கையிலான பணவீக்க இலக்கு; (2) பணவீக்க முன்னறிவிப்பிற்குப் பிரதான பங்கினை வழங்குகின்ற நாணயக் கொள்கையின் நடைமுறைபடுத்தல்; மற்றும் (3) வெளிப்பாட்டுத்தன்மை மற்றும் பொறுப்புக்கூறும் தன்மைகளிலான உயர்ந்த படிநிலை போன்றவற்றால் விளக்கப்படுகிறது. விலை

உறுதிப்பாடு, சயாதீனம் மற்றும் பொறுப்புக்கூறும் தன்மைகொண்ட மத்திய வங்கியிற்கான ஓர் மும்மையான ஆணை மூலமான ஓர் நிறுவன ரீதியான கட்டமைப்புடன் பொதுவாக பணவீக்க இலக்கிடல் கட்டமைப்பு தொடர்புபடுத்தப்படுகிறது (சுவேன்சன் 2010). இதற்கேற்ப, நிறுவனம்சார் அமைப்பு, சட்டக் கட்டமைப்பு, மற்றும் கொள்கை அனுப்பீடு பொறிமுறையின் செயல்திறன் போன்ற தேவைப்பாடுகளை பணவீக்க இலக்கிடல் கட்டமைப்பை பின்பற்ற முன்னர் இல்லாவிடில் பின்பற்றும்போதே ஒரு நாடு பூர்த்தி செய்யவேண்டியுள்ளது. 1989இல் நியூசிலாந்தில் பணவீக்க இலக்கிடலானது பின்பற்றப்பட்ட பின்னர், கீழே அட்டவணை 1இல் காட்டப்பட்டவாறு பல நாடுகள் பணவீக்க இலக்கிடல் கட்டமைப்பு நோக்கி நகர்ந்துள்ளன.

அட்டவணை சி.கு 11.1 பணவீக்கம் இலக்கிடல் நாடுகள்

பணவீக்க இலக்கிடல் பின்பற்றப்பட்ட ஆண்டு	நாடுகள்
1989-1994	நியூசிலாந்து, கனடா, ஐக்கிய இராச்சியம், சுவீடன், அவுத்திரேலியா
1995-1999	செக் குடியரசு, இஸ்ரேல், போலந்து, தென்கொரியா, பிரேசில், சிலி, கொலம்பியா
2000-2004	தென்னாபிரிக்கா, தாய்லாந்து, மெக்சிக்கோ, ஐஸ்லாந்து, நோர்வே, ஹங்கேரி, பெரு, லிபிப்பைன்ஸ்
2005	ரோமேனியா, கௌத்தமாலா, இந்தோனேசியா, தொடக்கம்
ஆர்மேனியா, துருக்கி, கானா, சோப்பியா	

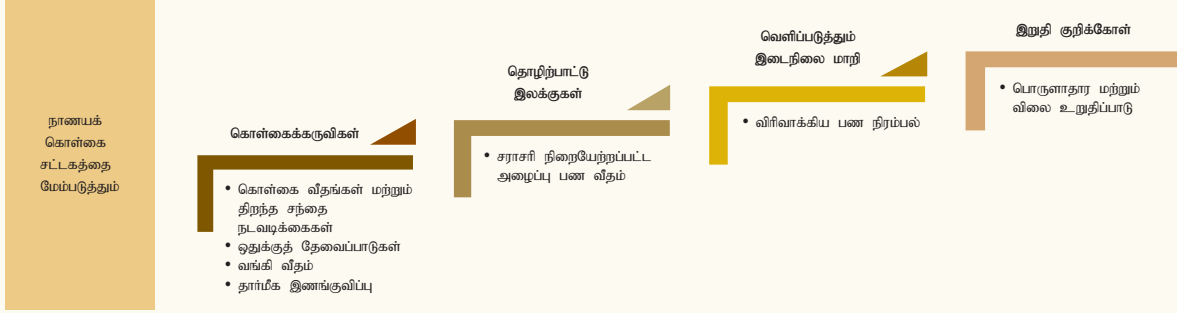
\* பின்லாந்து, சுலோவக் குடியரசு மற்றும் ஸ்பெயின் போன்ற ஏனைய மூன்று நாடுகளும் பணவீக்க இலக்கிடலை பின்பற்றியிருந்தன. ஆனால் அவைகள் யூரோ நாணயத்தை பயன்படுத்த ஆரம்பித்ததுடன் அதனை கைவிட்டன.

தற்போது, பணவீக்க இலக்கிடலானது கடுமையானதாக என்பதனைவிட நெகிழ்ச்சித்தன்மை கொண்டதாக காணப்படுவதுடன், பல மத்திய வங்கிகள் பணவீக்க இலக்கொன்றினை மையப்படுத்தி பணவீக்கத்தை உறுதிபடுத்துவது மட்டுமல்லாமல் பொருளாதாரத்தில் ஏனைய பேரண்டப் பொருளாதார மாறிகளை உறுதிபடுத்துவதற்கான முயற்சியினையும் மேற்கொள்கின்றன. எனவே, பணவீக்க இலக்கிடலைக் கொண்டுள்ள எல்லா மத்திய வங்கிகளும் கடுமையான பணவீக்க இலக்கிடலைவிட, நெகிழ்ச்சித்தன்மையுடைய பணவீக்க இலக்கிடலை மேற்கொள்ளுகின்றன என தோன்றுகிறது. நெகிழ்ச்சித்தன்மையுடைய பணவீக்க இலக்கிடல் என்பது பணவீக்கத்தை பணவீக்க இலக்கின் அண்மையிலும் மற்றும் உண்மைப் பொருளாதாரம் இரண்டினை உறுதிபடுத்தும். அப்படி இருக்கையில், கடுமையான பணவீக்க இலக்கிடலானது, உண்மைப் பொருளாதாரத்தின் உறுதிப்பாட்டின் மீது குறைந்த கவனம் கொண்டு, பணவீக்கத்தை மட்டும் உறுதிபடுத்த எய்துகிறது.

அட்டவணை 1இல் காட்டப்பட்ட மத்திய வங்கிகளுக்கு மேலதிகமாக, 2015 பெப்பிரவரியில், இந்திய ஒதுக்கு வங்கியும் இந்திய நிதி அமைச்சம் நெகிழ்ச்சித்தன்மையுடைய பணவீக்க இலக்கிடல் கட்டமைப்பு மீது கவனத்தைச் செலுத்தும் நாணயக் கொள்கை ஒன்றினை நடைமுறைப்படுத்துவதற்கு இணங்கியுள்ளன.

வரைபடம்  
சிகு 11.1

இலங்கையில் நாணயக் கொள்கையின் கட்டமைப்பில் ஏற்பட்ட மாற்றங்கள்



இக்கட்டமைப்பின் கீழ், நுகர்வோரின் விலைச் சுட்டெண் அடிப்படையிலான பணவீக்கம் 2016 சனவரியளவில் 6 சதவீதத்திற்குக் கீழாக இருப்பதற்கும், 2016 - 2017 காலப்பகுதியில் +/- 2 சதவீத மாற்றத்துடன் 4 சதவீதமாக இருப்பதற்கும் இலக்கிடப்பட்டுள்ளது. மேலும், பணவீக்க இலக்கொன்றின் நியதிகளிலான பெயரளவு நிறுத்தியை நிறுவுதல் மற்றும் அடைதலிற்குட்பட்டு, தொடர்ச்சியான வளர்ச்சிப் போக்கு மற்றும் நிதியியல் உறுதிப்பாடு போன்றவற்றுடன் மேற்கொள்ளப்படும் நாணயக் கொள்கையானது இணக்கமாக இருக்குமென எதிர்பார்க்கப்படுகிறது.

#### இலங்கையில் மேம்படுத்தப்பட்ட நாணயக் கொள்கை

பணவீக்க இலக்கிடல் கட்டமைப்புகளிலிருந்து விலகி நகரும் மத்திய வங்கிகளின் உலகளாவிய போக்குடன் இணங்கிச்செல்லும் விதத்தில், இலங்கை மத்திய வங்கியும் அதன் நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பை மேம்படுத்துவதுடன் நெகிழ்ச்சித்தன்மையுடைய பணவீக்க இலக்கிடல் கட்டமைப்புடன் அதிகளவில் சீரமைத்தது. நடுத்தர காலத்தில் நெகிழ்ச்சித்தன்மையுடைய பணவீக்க இலக்கிடல் கட்டமைப்புடன் நோக்கிய நகர்வுடன் இணங்கிச்செல்லும் விதத்தில், கடந்த சில ஆண்டுகளாக இலங்கை மத்திய வங்கியும் அரசாங்கமும் புதிய கட்டமைப்புக்கான அனேக முந்தேவைப்பாடுகளை பூர்த்தி செய்திருக்கின்றன. இந்நகர்வானது, பணநிரம்பல் மற்றும் பணவீக்கம் போன்றவற்றிற்கிடையிலான பலயின தொடர்புகள் உள்ளடங்கலாக, இலங்கையில் நாணய இலக்கிடல் கட்டமைப்பு தொடர்பில் அவதானிக்கப்பட்ட அநேக பலயினங்களினால் தூண்டப்பட்டது. பணப்பெருக்கி மற்றும் சுற்றோட்ட வேகம் என்பவற்றின் அதிகரிக்கும் கிளர்ச்சியுடைமையினால் பெயரளவு நிறுத்தியாக நாணய இலக்குகளின் பங்கானது நிச்சயமற்றதாக உருவாகியுள்ளதுடன், மத்திய வங்கியின் தொடர்புடல் உபாயத்தையும் சிக்கலானதாகியுள்ளது.

தற்போது, இடைக்கால ஒழுங்குமுறையாக, இலங்கை மத்திய வங்கியானது நாணய இலக்கிடல் மற்றும் நெகிழ்ச்சித்தன்மையுடைய நாணய இலக்கிடல் ஆகிய இரண்டினது பண்புகளுடன் மேம்படுத்தப்பட்ட நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்புக்குள் அதன் நாணயக் கொள்கையை மேற்கொள்கின்றது. மேம்படுத்தப்பட்ட நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பின் கீழ், இலங்கை மத்திய வங்கி நடுத்தர காலத்தில் நடு ஓற்றை இலக்க மட்டங்களில் பணவீக்கத்தை உறுதிப்படுத்துவது மீது கவனம் செலுத்தும் வேளையில் செலாவணி வீத முகாமைத்துவத்தின் நெகிழ்ச்சித்தன்மை மற்றும் வளர்ச்சி இலக்குகள் போன்றவற்றிற்கும் ஆதரவளிக்கும். இலங்கை மத்திய

வங்கியானது வெளிப்படையாக எந்தவித நாணய இலக்குகளையும் அறிவிக்காது இருக்கின்ற போதிலும், விரிந்த பணக்கூட்டுக்கள் நாணயக் கொள்கையை நடைமுறைப்படுத்துவதற்கு வழிகாட்டும் எடுத்துக்காட்டும் இடையீட்டு மாறியாக தொடர்ந்தும் செயற்படும். மேலும், ஒதுக்குப் பணத்திற்குப் பதிலாக, தற்போது இலங்கை மத்திய வங்கியானது அதன் தொழிற்பாட்டு இலக்காக சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பணவீதத்தினைப் பயன்படுத்துவதுடன் சந்தையை அடிப்படையாகக் கொண்ட கொள்கைக் கருவிகளான கொள்கை வட்டி வீதம் மற்றும் திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளில் அதிகளவு சார்ந்துள்ளது. குறுங்கால எதிர்வுகூறும் கருவிகள் மற்றும் நடுத்தர கால மாறும் சீரற்ற பொதுச் சமநிலை (DSGE) தொழிற்பாடுகள் போன்றவற்றைப் பயன்படுத்தும் பணவீக்க எறிவுகள் உட்பட இலங்கை மத்திய வங்கியின் பேரண்டப் பொருளாதார எறிவுகள் தற்போது வலுவூட்டப்பட்டுள்ளன. முன்னோக்கிப் பார்க்கையில், நிலைத்திருக்கும் அடிப்படையில் விலை மற்றும் உண்மைத் துறை உறுதிப்பாடு என்பவற்றை உறுதிப்படுத்தும் நோக்குடன் பொருளாதாரத்தின் வளர்ச்சித் தேவைகள் அதேபோன்று மாறுகின்ற உலகளாவிய சூழ்நிலைகள் என்பவற்றுடன் இசைந்து செல்லும் விதத்தில் நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பை மேலும் திருத்துவதற்கும் அபிவிருத்தி செய்வதற்குமான முயற்சிகளை மத்திய வங்கி தொடரும். எனினும், இலங்கை மத்திய வங்கி அதன் நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பாக நெகிழ்ச்சித்தன்மையுடைய பணவீக்க இலக்கிடலை முறையாகப் பின்பற்றும்படித்து, இறைத்திரட்சிக்கான அரசாங்கத்தின் கடப்பாடு இன்றியமையாததாகும்.

உட்காதுணை:

- Hammond, Gill (2012), "State of the Art of Inflation Targeting", Handbook – No. 29, Centre for Central Banking Studies, Bank of England
- Report of the Expert Committee to Revise and Strengthen the Monetary Policy Framework, (2014), Reserve Bank of India
- Roger, Scott (2010), "Inflation Targeting Turns 20", Finance & Development, International Monetary Fund
- Svensson, Lars E.O. (2009), "Flexible Inflation Targeting – Lessons from the Financial Crisis", speech at the workshop "Towards A New Framework for Monetary Policy? Lessons from the Crisis", Netherlands Bank, Amsterdam
- Svensson, Lars E.O. (2010), "Inflation Targeting", Handbook of Monetary Economics, Volume 3a and 3b

மேலும் வீழ்ச்சியடைந்தது. சாதகமான உள்நாட்டு வழங்கல் நிலைமைகள், குறைவடைந்த உலகளாவிய பண்ட விலைகள் மற்றும் மத்திய வங்கியின் கேள்வி முகாமைத்துவக் கொள்கைகள் என்பனவற்றின் காரணமாக ஏழாண்டுகளுக்கும் மேலாக தொடர்ச்சியாக ஒற்றை இலக்க மட்டத்தில் காணப்பட்ட பணவீக்கம், 2015 யூலை - செப்டெம்பர் வரையான குறுகிய காலப்பகுதியில் எதிர்மறையான நிலைமைக்கு மாற்றமடைந்தது. கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணில் ஏற்படும் ஆண்டிற்கு ஆண்டு மாற்றத்தினால் அளவிடப்படும் முதன்மைப் பணவீக்கம் 2014 திசம்பர் இறுதியில் பதிவு செய்யப்பட்ட 2.1 சதவீதத்திலிருந்து 2015 திசம்பர் இறுதியில் 2.8 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தது. எனினும், ஆண்டுச் சராசரிப் பணவீக்கம் 2014இல் பதிவு செய்யப்பட்ட 3.3 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2015இல் 0.9 சதவீதத்திற்கு மிதமடைந்தது. அதேவேளை, கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண் கூடையிலுள்ள உணவல்லா விடயங்களின் விலை அழுத்தங்களின் காரணமாக அவதானிக்கப்பட்ட சில மேல் நோக்கிய அசைவுகளுடன் சேர்ந்து, பணவீக்கத்தில் கேள்வியினால் தூண்டப்பட்ட கூறினை அளவிடுகின்ற மையப் பணவீக்கம் 2015இல் சில மேல் நோக்கிய போக்கினைக் காட்டியது. இதன்படி, ஆண்டிற்கு ஆண்டு மையப் பணவீக்கம் 2014 திசம்பர் இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 3.2 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2015 திசம்பர் இறுதியில் 4.5 சதவீதமாகக் காணப்பட்ட வேளையில் ஆண்டுச் சராசரி மையப் பணவீக்கம் 2014இல் பதிவுசெய்யப்பட்ட 3.5 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 3.1 சதவீதமாகக் காணப்பட்டது. அதேநேரம் நாட்டிலுள்ள அனைத்து மாகாணங்களையும் உள்ளடக்கி புதிதாக அறிமுகம் செய்யப்பட்ட தேசிய நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணின்படி, ஆண்டிற்கு ஆண்டு முதன்மைப் பணவீக்கம் 2015 திசம்பரில் 4.2 சதவீதமாகக் காணப்பட்டதுடன் ஆண்டுச் சராசரி பணவீக்கம் 3.8 சதவீதத்தில் பதிவுசெய்யப்பட்டது.

மத்திய வங்கி நாணய இலக்கிடல் மற்றும் நெகிழ்ச்சித்தன்மை கொண்ட பணவீக்க இலக்கிடல் இரண்டினதும் பண்புகளுடன் கூடிய மேம்பட்ட நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பிற்குள் நாணயக் கொள்கையினை மத்திய வங்கி மேற்கொண்டது. கூடியளவிற்கு முறைசார்ந்த நெகிழ்ச்சித்தன்மை கொண்ட பணவீக்க இலக்கிடல் கட்டமைப்பொன்று பின்பற்றப்படும் வரை, இன்றியமையாத இடைக்கால ஏற்பாடொன்றாக இருக்கும் இம்மேம்பட்ட நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பின் கீழ் நடுத்தர காலத்தில் நடு ஒற்றை இலக்கத்தில் பணவீக்கத்தினை உறுதிப்படுத்தும் வேளையில், பொருளாதாரத்தின் வளர்ச்சி உத்வேகத்திற்கும் ஆதரவளிப்பது மீது மத்திய வங்கி கவனத்தினைச் செலுத்தியது. கட்டமைப்பின் தொழிற்பாட்டு இலக்கான சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புச் சந்தை வீதத்தை விரும்பத்தக்க பாதையில் வழிகாட்டுவதற்கு சந்தையை

அடிப்படையாகக் கொண்ட கருவிகள், குறிப்பாக கொள்கை வட்டி வீதங்கள் மற்றும் திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகள் மீது அதிகமான வலியுறுத்தல்கள் மேற்கொள்ளப்படுகிறது. ஒதுக்குப் பணம் தொழிற்பாட்டு இலக்கொன்றாக இல்லாதபோதும், நாணயக் கொள்கைக்கு வழிகாட்டுவதற்கான முக்கிய குறியீட்டு இடையீட்டு மாறியாக விரிந்த பணநிரம்பல் தொடர்ந்தும் விளங்குவதுடன், எதிர்பார்க்கப்படும் பணவீக்க இலக்கு மற்றும் உண்மை மொ.உ.உற்பத்தி வளர்ச்சி என்பனவற்றைப் பரிசீலனையில் கொண்டு தயாரிக்கப்படும் மத்திய வங்கியின் ஆண்டிற்கான நாணய நிகழ்ச்சித்திட்டத்திலும் முக்கிய வகிபாகமொன்றினை ஆற்றுக்கின்றது. எறிவுசெய்யப்பட்ட 8.0 சதவீதம் கொண்ட உண்மை மொ.உ.உற்பத்தியின் வளர்ச்சி மற்றும் 5.0 சதவீதம் கொண்ட எதிர்பார்க்கப்பட்ட உள்ளடக்க மொ.உ.உற்பத்திச் சுருக்கி என்பனவற்றுடன் ஒத்துச்செல்லும் விதத்தில் 2015ஆம் ஆண்டிற்கான நாணய நிகழ்ச்சித்திட்டம், ஆரம்பத்தில் விரிந்த பணநிரம்பலின் ( $M_{2b}$ ) 13.5 சதவீதம் கொண்ட வளர்ச்சியை எதிர்பார்த்ததுடன் சராசரி வளர்ச்சி 12.0 சதவீதத்தில் நிர்ணயிக்கப்பட்டது. எதிர்பார்க்கப்பட்ட இந்நாணய விரிவாக்கத்துடன் ஒப்பிடுகையில், 2015இல் உண்மையான விரிந்த பணத்தின் வளர்ச்சி சராசரியாக 15.2 சதவீதமாக இருந்தபோதும், சாதகமான வழங்கல் நிலைமைகளின் காரணமாக பணவீக்கத்திற்கு உடனடி அச்சுறுத்தல் எதுவும் அவதானிக்கப்படவில்லை.

மத்திய வங்கியின் நாணயக் கொள்கைத் தீர்மானங்களை வகுக்கும் செயன்முறையானது தொடர்ந்தும் நாணயத் துறை அதேபோன்று பொருளாதாரத்தின் மற்றைய துறைகளில் காணப்படும் அபிவிருத்திகள் என்பனவற்றை உள்ளடக்கிய, பொருளாதாரத்தின் விசாலமான பகுப்பாய்வினை அடிப்படையாகக் கொண்டதாகவே தொடர்ந்தும் காணப்பட்டது. மத்திய வங்கியினால் கொள்கைத் தீர்மானங்கள் எடுக்கப்படும் பொழுது நாணய மற்றும் கொடுகடன் கூட்டுக்களில் காணப்படும் அபிவிருத்திகளும் அதேபோன்று விரும்பத்தக்க மட்டங்களுடன் ஒப்பிடுகையில் எதிர்காலப் பணவீக்கத்தின் போக்கும் பொருளாதாரத்தின் ஏனைய அபிவிருத்திகளுடன் கணிப்பிடப்படுகிறது. நாணயக் கொள்கைத் தீர்மானங்களை மேற்கொள்கையில், நாணயக் கொள்கைக் குழு இலங்கை மத்திய வங்கியின் நாணயச் சபைக்கு தொடர்ந்தும் உதவியது.

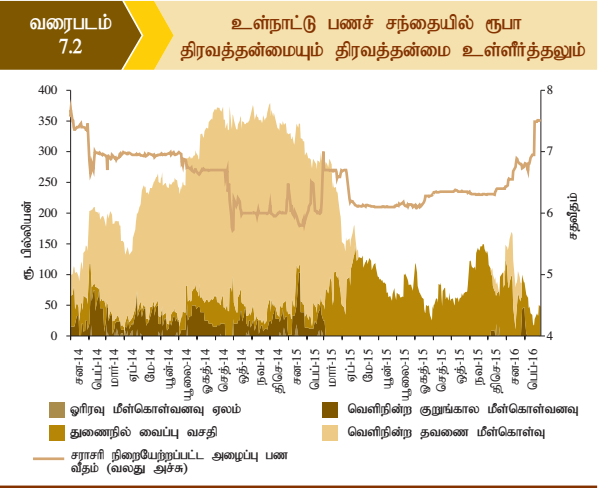
நாணயக் கொள்கையின் தொட்பூட்டலானது, நாணயக் கொள்கைத் தீர்மானங்களை சந்தைப் பங்கேற்பாளர்களுக்கும் பொதுமக்களுக்கும் அதிகரித்த தெளிவுடன் பரப்பும் வேளையில் மத்திய வங்கியின் தரவுகளைப் பரப்பும் செயன்முறையினை மேம்படுத்துவதற்கும் தொடர்ந்தும் முயற்சிகளை மேற்கொள்வதில் கவனத்தினைச் செலுத்தியது. குறிப்பாக,

பணவீக்கம் மீதான எதிர்பார்ப்புக்களைக் கட்டுப்படுத்தும் நோக்குடன் மத்திய வங்கியின் கொள்கைகளும் தீர்மானங்களும் சந்தைப் பங்கேற்பாளர்களுக்கும் பொதுமக்களுக்கும், கிரமமான அடிப்படையில் சரியான நேரத்தில் அத்தகைய வழிமுறைகளுக்கான நியாயப்படுத்தல்களுடன் கிரமமாகவும் அவ்வப்போதும் அதிகாரபூர்வமான அறிவிப்புகள், ஆய்வரங்குகள், பத்திரிகை மாநாடுகள், விரிவுரைகள் மற்றும் ஆளுநர் மற்றும் மத்திய வங்கியின் மூத்த அலுவலர்களின் பேச்சுக்கள் மூலமாகத் தொடர்பூட்டப்பட்டன. அதேவேளை பொருளாதாரம், நாணய மற்றும் நிதியியல் தரவுகளை பொதுமக்களுக்குப் பரப்புவதற்கு பன்னாட்டு நாணய நிதியத்தின் சிறப்பு தரவுப் பரம்பல் நியமங்களை மத்திய வங்கி முறையாக மேற்கொண்ட வேளையில் மத்திய வங்கியின் வெப்தளத்தில் ஏற்றப்பட்ட அனைத்து மூன்று மொழிகளிலும் பொருளாதாரக் குறிகாட்டிகள், செய்தித்திரட்டுக்கள் மற்றும் பேரண்ட பொருளாதார வரைபடத் தொகுதிகள் ஆகிய வடிவங்களில் பயன்மிக்க பொருளாதார தகவல்களை நாளாந்த, வாராந்த மற்றும் மாதாந்த அடிப்படையில் தொடர்ந்தும் வெளியிட்டது.

### 7.3 பணம் மற்றும் கொடுகடனின் அபிவிருத்திகள்

#### பணச் சந்தைத் திரவத்தன்மை

ஆண்டு முழுவதும் சில வேறுபாடுகள் அவதானிக்கப்பட்டாலும் 2015இல் உள்நாட்டுப் பணச் சந்தையில் மிகையான திரவத்தன்மை படிப்படியாக வீழ்ச்சியடைந்தது. 2015ஆம் ஆண்டுப் பகுதியில் ஓரிருவு மிகையான திரவத்தன்மை ரூ.3.3 பில்லியனிலிருந்து ரூ.149.6 பில்லியன் வரையான வீச்சில் காணப்பட்டவேளையில் சராசரியாக ரூ.76.6 பில்லியனாகவும் காணப்பட்டது. மொத்த மிகையான திரவத்தன்மை 2014 இறுதியின் ரூ.325.6 பில்லியனுடன் ஒப்பிடுகையில் 2015 இறுதியளவில் ரூ.105.3 பில்லியனாகக் காணப்பட்டது. மிகையான திரவத்தன்மை 2015 சனவரியில் உயர்வாகக் காணப்பட்டமைக்கு திறைசேரி உண்டியல் கொள்வனவுகளும் மத்திய வங்கியினால் அரசாங்கத்திற்கு வழங்கப்பட்ட தற்காலிக முற்பணங்களுமே காரணமாகும். எனினும், மிகையான திரவத்தன்மை 2015 ஓகத்து வரை படிப்படியாக வீழ்ச்சியடையத் தொடங்கியமைக்கு உள்நாட்டின் வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தைக்கு வெளிநாட்டுச் செலாவணியின் வழங்கல் தொடர்ச்சியாகக் கிடைத்தமை, வெளிநாட்டுக் கடன் மீள்கொடுப்பனவுகள், மத்திய வங்கி வசமிருந்த திறைசேரி உண்டியல்களின் உரிய காலத்திற்கு முன்னரான இளைப்பாறல் மற்றும் உடனடி விற்பனைகள் அதேபோன்று குறிப்பாக பொதுத் தேர்தல் நடைபெற்ற காலப்பகுதியில் மத்திய வங்கியிலிருந்து



உயர்ந்தளவு நாணயங்கள் மீளப்பெறப்பட்டமை போன்றன முக்கிய காரணங்களாக அமைந்தன. திரவத்தன்மையில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சி பொருளாதாரத்திற்கு கொடுகடனை வழங்க வர்த்தக வங்கிகளினால் திரவத்தன்மை பயன்படுத்தப்பட்டமையினதும் ஒரு பிரதிபலிப்பாகும். 2015இன் முற்பகுதியில், மத்திய வங்கி ஓரிருவு, குறுங்காலம் மற்றும் நீண்ட கால திறந்த சந்தை ஏலங்களைப் பயன்படுத்தி உள்நாட்டுப் பணச் சந்தையின் மிகையான திரவத்தன்மையினை முகாமைத்துவம் செய்தது. மத்திய வங்கி 2015 ஏப்பிரல் இறுதியளவில் அனைத்து வெளிநின்ற கால மீள்கொள்வனவு உடன்படிக்கைகளையும் இளைப்பாற அனுமதித்ததுடன் பணச் சந்தையில் காணப்பட்ட எஞ்சிய மிகையான திரவத்தன்மை மத்திய வங்கியின் துணைநிலை வைப்பு வசதியினூடாக ஓரிருவு அடிப்படையில் பெருமளவிற்கு ஈர்த்துக்கொள்ளப்பட்டது. அதேநேரம், மிகையான திரவத்தன்மை வங்கிகளுக்கிடையே சீரற்ற முறையில் பங்கிடப்படுவதால் தோன்றிய சந்தைப் பங்கேற்பாளர்களின் தேவையினை பரிசீலனையில் கொண்டு, மத்திய வங்கி குறுங்கால வட்டி வீதங்களில் உறுதியான தன்மையினைப் பேணுவதற்காக காலத்திற்குக் காலம் ஓரிருவு நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு ஏலங்களை நடத்தியது. இலங்கை அபிவிருத்தி முறிகளின் பெறுகைகளின் கொள்வனவுடாகவும் முதலாந்தரசு சந்தையில் மத்திய வங்கி திறைசேரி உண்டியல்களைக் கொள்வனவு செய்தமை என்பனவற்றின் காரணமாக உட்செலுத்தப்பட்ட கணிசமானளவு ரூபாத் திரவத்தன்மை அதேபோன்று 2015 செப்டெம்பரிலிருந்து பணச் சந்தையில் மிகையான ரூபாத் திரவத்தன்மை படிப்படியாக அதிகரிக்கத் தொடங்கியது. 2015 நவம்பரில் நாட்டிற்கான பன்னாட்டு முறிகளின் ஐ.அ. டொலர்கள் 1.5 பில்லியன் பெறுகைகளின் ஒரு பகுதியினை மத்திய வங்கி கொள்வனவு செய்தமையின் காரணமாக மேலும் திரவத்தன்மை உட்செலுத்தல்கள் அவதானிக்கப்பட்டன. நீண்டதொகு காலப்பகுதிக்கு உயர்ந்த மிகையான திரவத்தன்மை



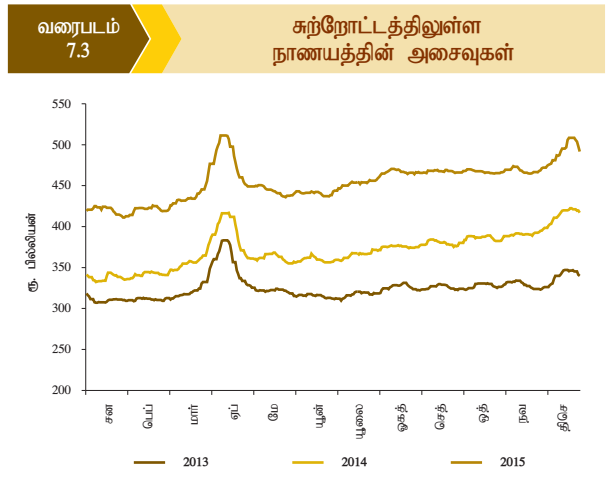
சந்தையில் தொடர்ச்சியாகக் காணப்பட்டமையினையும் அதனால் ஏற்படக்கூடிய தாக்கங்களையும் கருத்திற் கொண்டு மத்திய வங்கி, வர்த்தக வங்கிகளின் அனைத்து ரூபா வைப்புப் பொறுப்புக்களின் மீதும் பிரயோகிக்கக்கூடிய நியதி ஒதுக்கு விகிதத்தினை 2016 சனவரி 16ஆம் நாளிலிருந்து ஆரம்பிக்கும் ஒதுக்குக் காலப்பகுதியிலிருந்து நடைமுறைக்குவரும் விதத்தில் 1.50 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் உயர்த்தியது. இது உள்நாட்டுப் பணச் சந்தையிலிருந்து ஏறத்தாழ ரூ.52 பில்லியனை ஈர்த்துக் கொண்டது.

### ஒதுக்குப் பணம்

ஒதுக்குப் பணத்தால் அளவிடப்படுகின்ற பொருளாதாரத்தின் நாணயத் தளம் ஆண்டின் இறுதியில் சில வீழ்ச்சியடையும் போக்குகள் அவதானிக்கப்பட்டபோதிலும், ஒப்பீட்டு ரீதியில் 2015இல் உயர்ந்த வேகத்தில் தொடர்ச்சியாக விரிவடைந்தது. உண்மை நியதிகளில், ஒதுக்குப் பணம் 2014 இறுதியின் ரூ.577.9 பில்லியனிலிருந்து 2015 இறுதியில் ரூ.673.4 பில்லியனுக்கு ரூ.95.5 பில்லியனால் அதிகரித்தது. ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில், ஒதுக்குப் பணம் 2014 இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 18.3 சதவீதம் கொண்ட வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் 2015 இறுதியில் 16.5 சதவீதத்தினால் அதிகரித்தது. ஒதுக்குப் பணத்தின் தொடர்ச்சியான விரிவாக்கத்திற்கு சுற்றோட்டத்திலுள்ள நாணயத்தில் ஏற்பட்ட குறிப்பிடத்தக்க அதிகரிப்பே காரணமாகும். இது நாணயத் தளத்தின் மொத்த விரிவாக்கத்தில் ஏறத்தாழ 80 சதவீதத்திற்குப் பங்களித்தது. சுற்றோட்டத்திலுள்ள நாணயம் 2014 இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட ரூ.416.9 பில்லியனுடன் ஒப்பிடுகையில் 2015ஆம் ஆண்டுப் பகுதியில் ரூ.491.7 பில்லியனுக்கு ரூ.74.8 பில்லியனால் அதிகரித்தது. ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில், சுற்றோட்டத்திலுள்ள நாணயம் 2015 இறுதியில் 17.9 சதவீதத்தினால் அதிகரித்தது. நாணயத்திற்கான உயர்ந்த

கேள்வியைக் கொண்ட வரலாற்றியல் ரீதியான இதையொத்த தன்மை நாட்டிற்கான தேர்தல் மற்றும் முக்கிய பண்டிகைக் காலப்பகுதியில் அவதானிக்கப்பட்டதுடன் நாணயத்தினை வைத்திருப்பதற்கான தாழ்ந்த அமையச் செலவு வங்கித்தொழில் முறைமைக்கு நாணயம் திரும்புவதில் காணப்பட்ட மந்த நிலைமைக்குக் காரணமாக அமைந்தது. அதேவேளை, மத்திய வங்கியுடனான வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புக்கள் ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில் 2015 இறுதியில் ரூ.181.7 பில்லியனுக்கு 12.9 சதவீதத்தினால் அதிகரித்து, குறிப்பாக, ஆண்டின் பின்னரைப் பகுதியில் நீடித்த கொடுகடன் விரிவாக்கத்தின் தாக்கத்தினை முக்கியமாகப் பிரதிபலித்தது.

சொத்துக்கள் பக்கத்தினைப் பொறுத்தவரை, 2015இல் ஒதுக்குப் பணத்தின் வளர்ச்சிக்கு மத்திய வங்கியின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட விரிவாக்கமே முழுத் தூண்டுதலாக அமைந்தது. 2014இல் எதிர்மறை மட்டத்திற்குச் சுருக்கமடைந்த மத்திய வங்கியின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள் 2015இல் ரூ.207.3 பில்லியனால் ரூ.97.2 பில்லியனுக்கு கணிசமாக அதிகரித்து மத்திய வங்கியினால் வைத்திருக்கப்பட்ட திறைசேரி உண்டியல் உடைமைகள் அதிகரித்தமையினூடாக அரசிற்கான உயர்ந்த கொடுகடன் பாய்ச்சலைப் பிரதிபலிக்கின்றது. இவ்வாண்டுப் பகுதியில் அரசிற்கான மத்திய வங்கியின் தேறிய கொடுகடன் 2014 இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட ரூ.35.7 பில்லியனுடன் ஒப்பிடுகையில் ரூ.80.3 பில்லியனுக்கு அதிகரித்தது. மத்திய வங்கி வசமிருந்த அரசு பிணையங்கள் (மீள்கொள்வனவு நடவடிக்கைகள் தவிர்த்தது) 2015 இறுதியில் ரூ.73.1 பில்லியனால் ரூ.79.2 பில்லியனுக்கு அதிகரித்த வேளையில் அரசிற்கான தேறிய கொடுகடனில் மற்றொரு முக்கிய கூறாக விளங்கும் அரசாங்கத்திற்கு வழங்கப்பட்ட தற்காலிக முற்பணங்கள் ரூ.7.2 பில்லியனால் ரூ.151.1 பில்லியனுக்கு அதிகரித்தது. மேலும், தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்களில் உள்ளடக்கப்பட்ட மத்திய வங்கியின் ஏனைய பொறுப்புக்கள் 2015இல் ரூ.147.5 பில்லியனால் குறிப்பிடத்தக்களவிற்கு வீழ்ச்சியடைந்தமைக்கு இவ்வாண்டுப் பகுதியில் அதிகரித்த திறைசேரி உண்டியல் உடைமையின் பின்னணியில் நாணயத் தொழிற்பாடுகளுக்காக மத்திய வங்கி முறி கடன்பாடுகளுக்கான நிகழ்ச்சித்திட்டத்தின் மீது தங்கியிருக்காமையே காரணமாகும். அதேவேளை, 2015இல் ரூபா தேய்வடைந்தமையின் காரணமாக மத்திய வங்கியின் ஏனைய பொறுப்புக்களில் அதிகரிப்பொன்றினைப் பதிவுசெய்த பன்னாட்டு ஒதுக்கு மீள்மதிப்பீட்டு இலாபம் மத்திய வங்கியின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்களிலுள்ள மற்றைய விடயங்கள் (தேறிய) இவ்வாண்டுப் பகுதியில் ரூ.10.6 பில்லியனால் வீழ்ச்சியடையத் தூண்டின. தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட விரிவாக்கத்திற்கு மாறாக, மத்திய வங்கியின் தேறிய

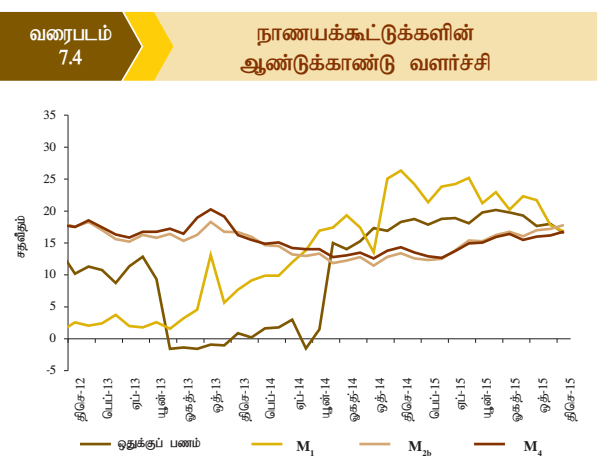


வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் 2015ஆம் ஆண்டுப் பகுதியில் ரூ.111.8 பில்லியனால் வீழ்ச்சியடைந்தன. ஆண்டின் இறுதிப் பகுதியில் மத்திய வங்கியினால் நாட்டிற்கான பன்னாட்டு முறிகளினது பெறுகைகள் கொள்வனவு செய்யப்பட்ட போதும் உள்நாட்டுச் சந்தைக்கான வெளிநாட்டுச் செலாவணியின் வழங்கல் வெளிநாட்டு பிணையங்களின் உடமைகளில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சியுடன் சேர்ந்து மத்திய வங்கியின் வெளிநாட்டுப் பொறுப்புக்கள் அதிகரித்தமைக்கு பன்னாட்டு பரஸ்பர பரிமாற்றல் ஒழுங்குகள் மற்றும் பன்னாட்டு அமைப்புக்களின் பொறுப்புக்கள் காரணமாக அமைந்து மத்திய வங்கியின் தேரிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களில் குறிப்பிடத்தக்க வீழ்ச்சியைத் தோற்றுவித்தன.

விரிந்த பணநிரம்பலின் ( $M_{2b}$ ) வளர்ச்சிக்கு காரணமான ஒதுக்குப் பண அளவினை அளவிடுகின்ற பணப்பெருக்கி 2014 இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 6.71 உடன் ஒப்பிடுகையில் 6.78 இற்கு சிறிதளவினால் அதிகரித்தது. இவ்வதிகரிப்பானது அதிகரிக்கின்ற சந்தை வட்டி வீதங்களுக்கிடையிலும் ஆண்டின் இறுதிப் பகுதியில் நாணயங்களுக்கான வைப்பு விகிதத்தின் படிப்படியான வீழ்ச்சியின் தாக்கத்தினைப் பிரதிபலித்தது. எனினும், சராசரியாக, விரிந்த பணப்பெருக்கி 2014இன் 6.93 சதவீதத்திலிருந்து 2015இல் 6.73 இற்கு வீழ்ச்சியடைந்தது. 2016 சனவரி 16ஆம் நாளிலிருந்து நடைமுறைக்குவரும் விதத்தில் நியதி ஒதுக்கு விகிதத்தில் செய்யப்பட்ட அதிகரிப்பு பணத்தினை உருவாக்கும் வங்கித்தொழில் முறைமையின் இயலாற்றலை மட்டுப்படுத்துவதன் மூலம் பணப்பெருக்கியினைக் குறைக்கும்.

### குறுகிய பணம் ( $M_1$ )

குறுகிய பணத்தின் ( $M_1$ ) விரிவாக்கம் 2015இல் படிப்படியாக மிதமடைந்தது. பொதுமக்கள் வசமுள்ள நாணயத்தினையும் கேள்வி வைப்புக்களையும் கொண்ட தொகையான குறுகிய பணம், ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில், 2014 இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 26.3 சதவீதம் கொண்ட வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் 2015 இறுதியில் 16.8 சதவீதத்திற்கு விரிவடைந்தது. ஆண்டின் முதல் பத்து மாத காலப்பகுதியில் சராசரியாக 22.7 சதவீதத்தில் காணப்பட்ட குறுகிய பணத்தின் வளர்ச்சி, அதன் பின்னர் மெதுவடைந்து உயர்ந்த தளத்தின் தாக்கத்தினையும் அதேபோன்று படிப்படியாக உயர்வடைகின்ற வட்டி வீதங்களின் தாக்கத்தினையும் பிரதிபலித்தது. 2015ஆம் ஆண்டுப் பகுதியில் குறுகிய பணநிரம்பலில் ஏற்பட்ட மொத்த விரிவாக்கத்தில் ஏறத்தாழ 57 சதவீதத்திற்குப் பங்களித்த பொதுமக்களினால் வைத்திருக்கப்பட்ட நாணயம், ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில் 2014 இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 24.5 சதவீத அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடுகையில் 2015 இறுதியில்



ரூ.388.1 பில்லியனுக்கு 17.8 சதவீதத்தினால் அதிகரித்தது. 2015ஆம் ஆண்டுப் பகுதியில் பொதுமக்கள் வசமிருந்த நாணயத்தின் விரிவாக்கத்திற்கு 2015 சனவரியிலும் ஓகத்திலும் இடம்பெற்ற நாட்டின் தேர்தல் காலப்பகுதியில் நாணயத்திற்கு அதிகரித்த கேள்வி காணப்பட்டமையும் தாழ்ந்த வட்டி வீதச் சூழல் காரணமாக வங்கித்தொழில் முறைமைக்கு நாணயம் திரும்புவதில் குறிப்பாக, ஆண்டின் தொடக்கப் பகுதியில் அவதானிக்கப்பட்ட மந்த நிலைமையும் காரணமாகும். அதேவேளை, வர்த்தக வங்கிகளில் பொதுமக்களினால் வைத்திருக்கப்பட்ட கேள்வி வைப்புக்கள், ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில், 2014 இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 28.5 சதவீதம் கொண்ட குறிப்பிடத்தக்க வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் 2015 இறுதியில் 15.6 சதவீதத்தினால் அதிகரித்தது. தாழ்ந்த வட்டி வீதச் சூழலின் பக்கபலத்துடன் விரிவடைந்த உயர்ந்த கொடுகடன் இவ்வாண்டுப் பகுதியில் கேள்வி வைப்புக்கள் தொடர்ச்சியாக விரிவடைய வழிவகுத்த போதும் 2015இன் இறுதிப் பகுதியில் வளர்ச்சி குறைவடைந்து உயர்வடைந்துவரும் வட்டி வீதங்களினது தாக்கத்தினையும் தளத்தின் தாக்கத்தினையும் பிரதிபலித்தது. உண்மையான நியதிகளில் பொதுமக்கள் வசமுள்ள கேள்வி வைப்புக்கள் 2014 இறுதியின் ரூ.282.7 பில்லியனிலிருந்து 2015 இறுதியில் ரூ.326.9 பில்லியனுக்கு வளர்ச்சியடைந்தது.

### விரிந்த பணம் ( $M_{2b}$ )

2015இல் விரிந்த பணம் ( $M_{2b}$ ) னறிவுசெய்யப்பட்ட மட்டங்களுக்கும் அப்பால் விரைவாக வளர்ச்சியடைந்து தனியார் துறை மற்றும் அரச துறையிலிருந்தான உள்நாட்டு கொடுகடனாக்கான அதிகரித்த கேள்வியைப் பிரதிபலித்தது. ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில் 2015 இறுதியில் விரிந்த பணம் 2014 இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 13.4 சதவீதம் கொண்ட வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் 17.8 சதவீதத்தினால் அதிகரித்தது. 2015இல் சராசரி விரிந்த பணத்தின் வளர்ச்சி

முன்னைய ஆண்டின் 13.3 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 15.2 சதவீதமாகக் காணப்பட்டது. இவ்வாண்டுப் பகுதியில் வங்கித்தொழில் முறைமையின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் சுருக்கமடைந்திருந்தமையினால் 2015இல் விரிந்த பணக்கூட்டுக்களில் ஏற்பட்ட விரிவாக்கத்திற்கு உள்நாட்டுக் கொடுகடனில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பே முழுக் காரணமாகும்.

விரிந்த பணத்தின் பொறுப்புக்கள் பக்கத்தினைப் பொறுத்தவரையில், வர்த்தக வங்கிகளில் பொதுமக்களினால் வைத்திருக்கப்பட்ட சேமிப்பு மற்றும் தவணை வைப்புக்களின் அதிகரிப்பு, என்பன நாணய விரிவாக்கத்திற்கு பெருமளவிற்குப் பங்களித்தன. நாணயம் மற்றும் கேள்வி வைப்புக்களின் பங்களிப்பின் ஒப்பிடுகையில், தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்களில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பு ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில் முன்னைய ஆண்டில் அவதானிக்கப்பட்ட விரிந்த பணத்தின் வளர்ச்சியான 72 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் ஏறத்தாழ 85 சதவீதத்திற்கு வகைகூறியது. மூத்த பிரசகங்களை சிறப்பு வட்டி வீதத் திட்டங்கள், மற்றும் வைப்பு வட்டி வீதங்களில் ஏற்பட்ட பொதுவான அதிகரிப்பு என்பனவுடன் ஆண்டின் இறுதிப்பகுதியில் தாழ்ந்த பணவீக்கத்தின் காரணமாக ஏற்பட்ட நேர்க்கணிய உண்மை வட்டி வீதங்களுடன் சேர்ந்து பொதுமக்கள் வசமிருந்த தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்கள் ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில் 2014 இறுதியின் 11.3 சதவீதம் கொண்ட வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் 2015 இறுதியில் 18.0

சதவீதத்தினால் அதிகரிப்பதற்குக் காரணமாயின. உண்மையான நியதிகளில், வர்த்தக வங்கித்தொழில் முறைமையுடனான சேமிப்பு மற்றும் தவணை வைப்புக்கள் முன்னைய ஆண்டின் ரூ.330.4 பில்லியனுடன் ஒப்பிடுகையில் 2015ஆம் ஆண்டுப் பகுதியில் ரூ.587.2 பில்லியனால் அதிகரித்தன. ஆய்விற்குரிய காலப்பகுதியில் உள்நாட்டு வங்கித்தொழில் பிரிவுகள் மற்றும் கரைகடந்த வங்கித்தொழில் பிரிவுகளின் சேமிப்பு மற்றும் தவணை வைப்புக்கள் முறையே 17.7 சதவீதத்தினாலும் 23.8 சதவீதத்தினாலும் அதிகரித்தன.

நாணயக் கூட்டுக்கள் விரிவாக்கத்திற்கு எதிர்மறையாகப் பங்களித்த மத்திய வங்கி மற்றும் வர்த்தக வங்கிகளின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் 2015இல் சுருக்கமடைந்தன. நாட்டிற்கான பன்னாட்டு முறி வழங்கலிலிருந்தான பெறுகைகள் மத்திய வங்கியினால் பெறப்பட்டதுடன் ஆண்டின் இறுதி இரண்டு மாத காலப்பகுதியில் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களில் சில முன்னேற்றங்கள் அவதானிக்கப்பட்டபோதும், 2015இன் முதல் பத்து மாத காலப்பகுதியில் வங்கித்தொழில் முறைமையின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் ரூ.413.6 பில்லியனால் கணிசமாக சுருக்கமடைந்தது. 2015இன் இறுதி இரண்டு மாதங்களிலும் வங்கித்தொழில் முறைமையின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் ரூ.100.3 பில்லியனால் மேம்பாடடைந்து 2015ஆம் ஆண்டுப் பகுதியில் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களின் ஒட்டுமொத்த சுருக்கத்தினை

அட்டவணை  
7.2

நாணயக் கூட்டுக்களின் அபிவிருத்திகள்

விடயம்	2014 முடிவில் (அ)	2015 முடிவில் (ஆ)	ரூ. பில்லியன்			
			மாற்றம்		2015	
			2014	%	தொகை	%
1. வெளிநிற்கும் நாணயம்	416.9	491.7	77.1	22.7	74.8	17.9
1.1 பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட நாணயம்	329.4	388.1	64.8	24.5	58.6	17.8
1.2 வர்த்தக வங்கிகளிடமுள்ள நாணயம்	87.5	103.6	12.3	16.4	16.2	18.5
2. மத்திய வங்கியிலுள்ள வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புக்கள்	161.0	181.7	12.2	8.2	20.7	12.9
3. மத்திய வங்கியிலுள்ள அரசு முகவர்களின் வைப்புக்கள் (இ)	...	...	...	...	...	...
4. ஒதுக்குப்பணம் (1+2+3)	577.9	673.4	89.3	18.3	95.5	16.5
5. வர்த்தக வங்கிகளில் பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட கேள்வி வைப்புக்கள்	282.7	326.9	62.8	28.5	44.2	15.6
6. குறுகிய பணநிரம்பல், M <sub>1</sub> (1.1+5)	612.2	715.0	127.6	26.3	102.8	16.8
7. வர்த்தக வங்கிகளில் பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்கள்	2,848.4	3,342.2	274.2	10.7	493.8	17.3
8. விரிந்த பணநிரம்பல், M <sub>2</sub> (6+7)	3,460.6	4,057.2	401.8	13.1	596.6	17.2
9. சீமைக்கப்பட்ட வெளிநாட்டு நாணய வைப்புக்கள் (ஈ)	415.3	508.7	56.2	15.7	93.4	22.5
10. ஒன்று திரட்டப்பட்ட விரிந்த பணநிரம்பல், M <sub>2b</sub> (8+9)	3,875.9	4,565.9	458.0	13.4	690.0	17.8
பணப்பெருக்கி, M <sub>2b</sub>	6.71	6.78				
சுற்றோட்ட வேகம், M <sub>2b</sub> (உ)	2.88	2.67				

(அ) திருத்தப்பட்டது

(ஆ) தற்காலிகமானது

(இ) மத்திய வங்கியுடனான அரசு முகவர்களின் வைப்பு 2014 இறுதியில் ரூ. 7.3 மில்லியன் மற்றும் 2015 இறுதியில் ரூ. 5.1 மில்லியனாக இருந்தது

(ஈ) கரை கடந்த வங்கித்தொழில் பிரிவுகளின் வதிவோர் வகையிலான வைப்புக்களையும் உள்நாட்டு வங்கித்தொழில் பிரிவுகளுடனான வெளிநாட்டு நாணய வைப்புக்களின் ஒரு பகுதியினையும் உள்ளடக்குகின்றது

(உ) ஆண்டு காலப்பகுதியில்

மூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி

அட்டவணை  
7.3

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

ரூ. பில்லியன்

விடயம்	2014 முடிவில் (அ)	2015 முடிவில் (ஆ)	மாற்றம்			
			2014		2015	
			தொகை	%	தொகை	%
ஒதுக்குப்பணம்	577.9	673.4	89.3	18.3	95.5	16.5
மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	688.0	576.2	158.9	30.0	-111.8	-16.3
மத்திய வங்கியின் தேறிய உள்ளநாட்டுச் சொத்துக்கள்	-110.1	97.2	-69.6	171.6	207.3	-188.3
விரிந்த பணம் ( $M_{2b}$ )	3,875.9	4,565.9	458.0	13.4	690.0	17.8
தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	15.1	-298.2	91.5	-119.8	-313.3	-2,071.2
நாணய அதிகாரசபைகள்	688.0	576.2	158.9	30.0	-111.8	-16.3
வர்த்தக வங்கிகள்	-672.9	-874.3	-67.4	11.1	-201.5	29.9
தேறிய உள்ளநாட்டுச் சொத்துக்கள்	3,860.7	4,864.1	366.5	10.5	1,003.3	26.0
உள்ளநாட்டுக்கொடுகடன்	4,640.1	5,732.0	439.4	10.5	1,091.9	23.5
அரசுக்கான தேறிய கொடுகடன்	1,435.9	1,759.5	134.6	10.3	323.6	22.5
மத்திய வங்கி	149.7	229.9	35.7	31.3	80.3	53.6
வர்த்தக வங்கிகள்	1,286.2	1,529.5	98.9	8.3	243.3	18.9
அரசு கட்டுத்தாபனங்களுக்கான கொடுகடன்	446.0	523.0	80.9	22.2	76.9	17.2
தனியார் துறைக்கான கொடுகடன்	2,758.2	3,449.6	223.9	8.8	691.4	25.1
ஏனைய விடயங்கள் (தேறிய)	-779.4	-868.0	-72.8	10.3	-88.5	11.4

(அ) திருத்தப்பட்டது  
(ஆ) தற்காலிகமானது

மூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி

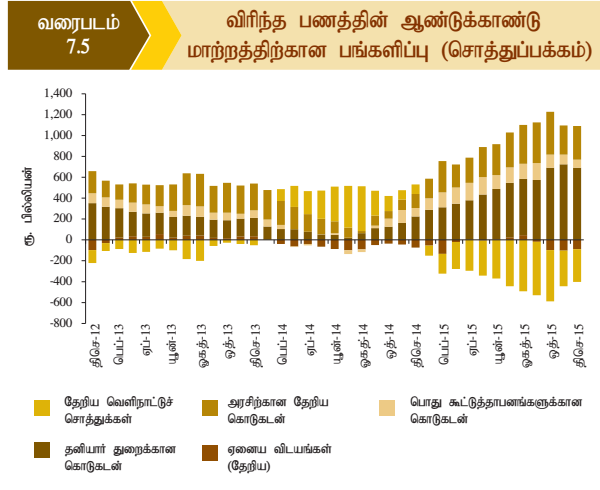
நாணயக் கொள்கை, பணம், கொடுகடன் மற்றும் வட்டி வீதங்கள்

ரூ.313.3 பில்லியனுக்கு மிதப்படுத்தியது. மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் 2014இல் அவதானிக்கப்பட்ட அதிகரிப்பான ரூ.158.9 பில்லியனுடன் ஒப்பிடுகையில் இவ்வாண்டுப் பகுதியில் ரூ.111.8 பில்லியனால் வீழ்ச்சியடைந்தன. 2015இல் மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட ஒட்டுமொத்த சுருக்கத்திற்கு, குறிப்பாக, ஆசியத் தீர்ப்பனவு ஒன்றியம் உள்ளிட்ட பன்னாட்டு அமைப்புகளின் வெளிநாட்டுப் பொறுப்புக்களில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பு, உள்ளநாட்டின் வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையில் மத்திய வங்கியின் வெளிநாட்டு நாணய வழங்கல் அதிகரித்தமை மற்றும் மத்திய வங்கி வசமிருந்த வெளிநாட்டுப் பிணையங்களில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சி என்பன முக்கிய காரணங்களாக அமைந்தன. வர்த்தக வங்கிகளைப் பொறுத்தவரை 2015இல் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் ரூ.201.5 பில்லியனால் வீழ்ச்சியடைந்தமைக்கு அதிகரித்த குறுங்கால வெளிநாட்டுக் கடன்பாடுகளும் அதேபோன்று வதிவற்றோர் வெளிநாட்டு நாணயக் கணக்குகள் மற்றும் வதியும் இலங்கையரல்லாதோர் வெளிநாட்டு நாணயக் கணக்குகளின் அதிகரித்த நிலுவைகள் என்பனவே முக்கிய காரணமாகும்.

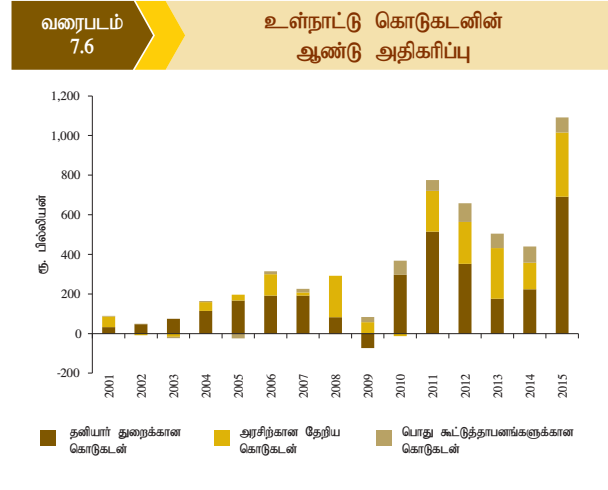
இவ்வாண்டுப் பகுதியில் வங்கித்தொழில் முறைமையின் தேறிய உள்ளநாட்டுச் சொத்துக்களின் வளர்ச்சி மேலும் விரைவடைந்து 2015இல் விரிந்த பணத்தின் விரிவாக்கம் முழுவதற்கும் பங்களித்தது. இதன்படி, உள்ளநாட்டுக் கொடுகடனினால் முக்கியமாகத் தூண்டப்பட்ட வங்கித்தொழில் முறைமையின் தேறிய உள்ளநாட்டுச் சொத்துக்கள் ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில் 2014 இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 10.5 சதவீதம் கொண்ட வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் 2015 இறுதியில்,

26.0 சதவீததால் விரிவடைந்தன. ஆய்விற்குரிய காலப்பகுதியில் தனியார் துறை அதேபோன்று அரசு துறை என்பனவற்றிற்கான கொடுகடன் திடீரென உயர்வடைந்தமையின் தூண்டுதலினால் வங்கித்தொழில் முறைமையினால் வழங்கப்பட்ட உள்ளநாட்டுக் கொடுகடன், குறிப்பிடத்தக்களவிற்கு விரிவடைந்தது. உண்மையான நியதிகளில், வங்கித்தொழில் முறைமையின் தேறிய உள்ளநாட்டுச் சொத்துக்கள் முன்னைய ஆண்டின் ரூ.366.5 பில்லியன் கொண்ட அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடுகையில் 2015இல் ரூ.1,003.3 பில்லியனால் அதிகரித்தன.

வங்கித்தொழில் முறைமையின் தேறிய உள்ளநாட்டுச் சொத்துக்களில் அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் 2015ஆம் ஆண்டிற்கான அரசாங்கத்தின் வரவு செலவுத்திட்டத்தில் குறித்துரைக்கப்பட்ட மட்டத்தினை விஞ்சியது. இவ்வாண்டுப் பகுதியில், வங்கித்தொழில் முறைமையினால் வழங்கப்பட்ட அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் 2014இல் பதிவுசெய்யப்பட்ட ரூ.134.6 பில்லியன் கொண்ட அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடுகையில் ரூ.323.6 பில்லியனால் கணிசமாக அதிகரித்தது. அரசாங்கம் உள்ளநாட்டு நிதியிடலில் அதிகளவிற்கு தங்கியிருந்தமைக்கிடையில் வெளிநாட்டு நிதியியல் பாய்ச்சல்களைப் பெறுவதில் காணப்பட்ட தாமதம், அரசிறைச் சேகரிப்பில் தொடர்ச்சியாகக் காணப்பட்ட வீழ்ச்சி மற்றும் அதிகளவான செலவினம் என்பன இவ்வாண்டுப் பகுதியில் அரசிற்கான தேறிய கொடுகடனில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பிற்கு வழிவகுத்த போதும், 2015 ஒத்தோபரில் நாட்டிற்கான பன்னாட்டு முறியின் வழங்கல் இவ்விரிவாக்கத்தினை ஓரளவிற்கு மிதமாக்க உதவியது. பங்களிக்கும் நிறுவனங்களின் நியதிகளில், மத்திய வங்கியின் தேறிய அரசிற்கான கொடுகடன் முதலாந்தரச்

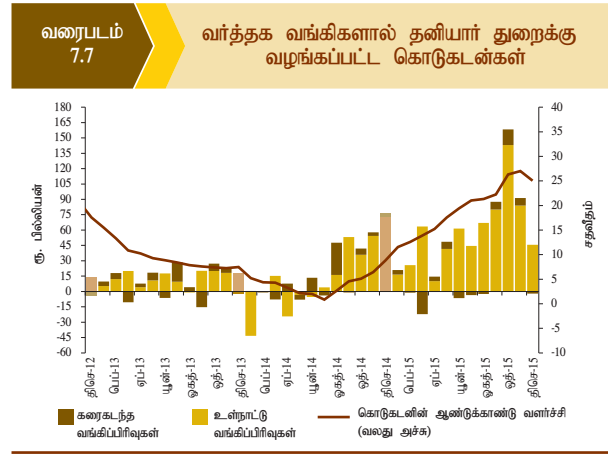


சந்தையில் மத்திய வங்கியினால் கொள்வனவு செய்யப்பட்ட திறைசேரி உண்டியல் அதிகரித்தமையுடன் 2015ஆம் ஆண்டுப் பகுதியில் ரூ.80.3 பில்லியனால் அதிகரித்தது. மத்திய வங்கியின் திறைசேரி உண்டியல் உடைமைகள் 2014 இறுதியின் ரூ.6.1 பில்லியனிலிருந்து 2015 ஒத்தோபரில் ரூ.186.3 பில்லியன் கொண்ட உச்சமட்டத்திற்கு அதிகரித்ததெனினும் நாட்டிற்கான பன்னாட்டு முறிகளின் பெறுகைகளைப் பயன்படுத்தி திறைசேரி உண்டியல்களை உரிய காலத்திற்கு முன்பே இளைப்பாறச் செய்தமை 2015 இறுதியில் தேறிய அதிகரிப்பினை ரூ.79.2 பில்லியனுக்கு மட்டுப்படுத்தியது. அதேவேளை, ஒட்டுமொத்த விரிவாக்கத்தில் ஏறத்தாழ 75 சதவீதம் கொண்ட குறிப்பிடத்தக்களவு பங்களிப்பினை வழங்கியமையின் காரணமாக வர்த்தக வங்கிகளின் அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் 2014 இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட ரூ.98.9 பில்லியன் கொண்ட அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடுகையில் 2015இல் ரூ.243.3 பில்லியனால் அதிகரித்துக் காணப்பட்டது. இவ்விரிவாக்கத்திற்குப் பங்களிக்கின்ற விதத்தில் உள்நாட்டு வங்கித்தொழில் பிரிவுகளின் அரசாங்கத்திற்கான தேறிய கொடுகடன் ரூ.79.7 பில்லியனால் அதிகரித்தமைக்கு திறைசேரி உண்டியல்களில் செய்யப்பட்ட முதலீடுகளும் (ரூ.63 பில்லியன், மீள்கொள்வனவு உடன்படிக்கைகள் நீங்கலாக) இலங்கை அபிவிருத்தி முறிகளும் (ரூ.74.7 பில்லியன்) காரணமாக இருந்த வேளையில் திறைசேரி முறிகளில் செய்யப்பட்ட முதலீடுகள் ரூ.52.2 பில்லியனால் வீழ்ச்சியடைந்து (மீள்கொள்வனவு உடன்படிக்கைகள் நீங்கலாக) நீண்ட முதிர்ச்சிகளில் வர்த்தக வங்கிகள் குறைந்தளவு ஆர்வத்தினைக் கொண்டிருந்தமையினைப் பிரதிபலித்தது. அரச வங்கிகளுடனான அரசாங்கத்தின் வெளிநின்ற மேலதிகப் பற்று நிலுவையும் 2014 இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட ரூ.114.6 பில்லியனிலிருந்து 2015 இறுதியில் ரூ.125.1 பில்லியனுக்கு ரூ.10.5 பில்லியனால் அதிகரித்தது. கரைகடந்த வங்கித்தொழில் பிரிவுகளினால் அரசிற்கு வழங்கப்பட்ட தேறிய கொடுகடன்களும்



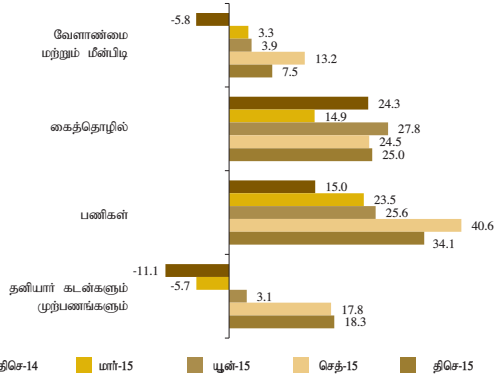
இலங்கை அபிவிருத்தி முறிகளில் செய்யப்பட்ட முதலீடுகள் அதிகரித்தமையின் காரணமாக 2015ஆம் ஆண்டுப் பகுதியில் ரூ.163.6 பில்லியனால் அதிகரித்தன.

2015இல் அரச கூட்டுத்தாபனங்களினால் பெறப்பட்ட வங்கிக் கொடுகடனின் விரிவாக்கம் ஓரளவிற்கு மிதமடைந்தது. அரச கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான கொடுகடன் 2014இல் அவதானிக்கப்பட்ட ரூ.80.9 பில்லியன் கொண்ட அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடுகையில் 2015இல் ரூ.76.9 பில்லியனாகக் காணப்பட்டது. சிறிலங்கன் எயர்லையின்ஸ், இலங்கை பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனம், வீதி அபிவிருத்தி அதிகாரசபை மற்றும் நெல் சந்தைப்படுத்தும் சபை என்பனவற்றிற்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடனில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பு அரச கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான கொடுகடன் விரிவடைய முக்கியமாகப் பங்களித்தது. சிறிலங்கன் எயர்லையின்சினால் வங்கித்தொழில் துறையிலிருந்து பெறப்பட்ட கொடுகடன் இவ்வாண்டுப் பகுதியில் ரூ.24.0 பில்லியனால் அதிகரித்ததுடன் இக்கொடுகடனானது இலங்கை பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனத்தின் கடந்த கால நிலுவைகளைத் தீர்ப்பளவு செய்யப் பயன்படுத்தப்பட்டது. 2014இல் காணப்பட்ட ரூ.35.0 பில்லியன் கொண்ட குறிப்பிடத்தக்க



வரைபடம்  
7.8

முக்கிய துறைகளுக்கான தனியார் துறைக் கொடுகடனின் ஆண்டுக்காண்டு வளர்ச்சி (%)



அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடுகையில் வீதி அபிவிருத்தி சபையினால் பெறப்பட்ட கொடுகடன் 2015இல் ரூ.16.6 பில்லியனுக்கு மட்டுப்படுத்தப்பட்டது. இவ்வாண்டுப் பகுதியில் அதிகரித்த நெல் கொள்வனவுகளைப் பிரதிபலிக்கின்ற விதத்தில் நெற் சந்தைப்படுத்தும் சபையினால் பெறப்பட்ட கடன்கள் 2015இல் ரூ.8.2 பில்லியனாக அதிகரித்தன. அதேவேளை, இலங்கைப் பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனத்தினால் பெறப்பட்ட கொடுகடன் ஆண்டின் முதல் ஏழு மாத காலப்பகுதியில் ரூ.3.4 பில்லியனுக்கு மட்டுப்படுத்தப்பட்டு இலங்கை பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனத்தின் நிதியியல் நிலைமை மேம்பட்டமையினைப் பிரதிபலித்தது. எனினும், வங்கித்தொழில் முறைமையிலிருந்து இலங்கைப் பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனத்திற்குக் கிடைத்த கொடுகடன் 2015 இறுதியில் ரூ.18.9 பில்லியனாக அதிகரித்தமைக்கு எளிப்பொருள் இறக்குமதியின் உயர்வடைந்த ரூபாய் பெறுமதியும் செலாவணி வீதத் தேய்வின் தாக்கத்திலிருந்து தோன்றிய வெளிநாட்டு நாணயத்தில் குறித்துரைக்கப்பட்ட பொறுப்புக்களும் தூண்டுதலாக விளங்கின. அதேவேளை, இவ்வாண்டுப் பகுதியில், இலங்கை மின்சபை வங்கித்தொழில் துறைக்கான அதன் வெளிநின்ற கடன் பொறுப்புக்களில் ரூ.11.6 பில்லியனை மீளச் செலுத்திய வேளையில் இலங்கை வளமாக்கிக் கூட்டுத்தாபனமும் இலங்கை வர்த்தக வளமாக்கியும் முறையே ஏறத்தாழ ரூ.6.8 பில்லியன் மற்றும் ரூ.3.1 பில்லியனைத் தீர்ப்பனவு செய்தன.

தொடர்ச்சியாகத் தளர்த்தப்பட்ட நாணய நிலைமைகளுக்குப் பதிலிறுத்தும் விதத்தில் வர்த்தக வங்கிகளினால் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடன் 2015இல் கணிசமாக விரிவடைந்தது. 2014 யூலையில் கீழ்மட்டத்திலிருந்து தனியார் துறையினருக்கான கொடுகடன் வழங்கல் ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில் 0.8 சதவீதம் கொண்ட வளர்ச்சியைப் பதிவுசெய்து 2015 நவம்பரில் 27.0 சதவீத வளர்ச்சியை எய்தியது. 2015 திசெம்பரில் தனியார் துறை கொடுகடன்

வளர்ச்சி 2014 இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 8.8 சதவீதம் கொண்ட வளர்ச்சிக்கெதிராக 25.1 சதவீதத்திற்கு ஓரளவிற்கு மிதமடைந்தது. உண்மையான நியதிகளில் 2015இல் தனியார் துறைக்கான கொடுகடனில் ஏற்பட்ட விரிவாக்கம் முன்னைய ஆண்டில் பதிவுசெய்யப்பட்ட ரூ.223.9 பில்லியன் கொண்ட அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடுகையில் ரூ.691.4 பில்லியனாகக் காணப்பட்டது. தனியார் துறைக்கான கொடுகடனில் ஏற்பட்ட கடுமையான அதிகரிப்பிற்கு தொடர்ச்சியாகக் காணப்பட்ட தாழ்ந்த சந்தை கடன் வழங்கல் வீதங்களும் கடன் வழங்கல் நிறுவனங்களின் தீவிரமான சந்தைப் பிரச்சாரங்களும் தூண்டுதலளித்தன. முற்பணங்களின் பிணைய அடிப்படையிலான பகுப்பாய்வுகளின்படி, அடகு முற்பணங்களில் காணப்பட்ட சுருக்கம் 2014இல் பதிவுசெய்யப்பட்ட ரூ.140.0 பில்லியன் கொண்ட குறிப்பிடத்தக்க வீழ்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில், 2015இல் ரூ.38.2 பில்லியனுக்கு மட்டுப்படுத்தப்பட்டது. மேலும், உந்து ஊர்திகளுக்கான உயர்ந்த இறக்குமதிக் கேள்வி, குத்தகை மற்றும் தவணைக் கொள்வனவு உடன்படிக்கைகள் ஆகிய

அட்டவணை  
7.4

வர்த்தக வங்கிகளினால் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட வெளிநின்ற கொடுகடன்களின் வகைப்படுத்தல் (அ)(ஆ)

துறை	ரூ. பில்லியன்			
	2014 முடிவில்	2015 முடிவில் (இ)	% 2015 பங்கு	% 2015 மாற்றம்
வேளாண்மை மற்றும் மீன்பிடி	287.3	309.0	9.0	7.5
இதில், தேயிலை	68.5	72.7	2.1	6.1
இறப்பர்	20.8	18.5	0.5	-11.1
தெங்கு	7.8	12.2	0.4	56.4
நெல்	16.9	19.0	0.6	12.8
மரக்கறி, பழம் மற்றும் சிறிய உணவுப் பயிர்கள்	16.4	20.0	0.6	21.8
மீன்பிடி	11.7	11.0	0.3	-5.9
கைத்தொழில்	1,118.0	1,397.5	40.8	25.0
இதில், கட்டடவாக்கம்	469.8	639.2	18.6	36.1
உணவு மற்றும் குடிபானங்கள்	71.1	85.4	2.5	20.1
துணிகள் மற்றும் ஆடைகள்	148.5	129.9	3.8	-12.6
உருவமைக்கப்பட்ட உலோக உற்பத்திகள், பொறிகள் மற்றும் போக்குவரத்து கருவிகள்	101.0	124.9	3.6	23.7
பணிகள்	709.3	950.9	27.7	34.1
இதில், மொத்த மற்றும் சில்லறை வர்த்தகம்	230.8	273.0	8.0	18.3
கற்றலா	76.8	102.9	3.0	34.1
நிதி மற்றும் வியாபாரப் பணிகள்	147.5	217.6	6.3	47.5
கப்பலேற்றல், வான்போக்குவரத்து மற்றும் வழங்கல் மற்றும் சரக்குப் பரிமாற்றம்	13.9	13.2	0.4	-4.9
தனியார் கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்கள் (*)	651.6	771.1	22.5	18.3
இதில், நீண்ட கால நுகர்வு பொருட்கள்	92.0	143.5	4.2	56.0
அடகுபிடித்தல்	172.7	133.4	3.9	-22.7
மொத்தம்	2,766.2	3,428.5	100.0	23.9

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

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

(இ) தற்காலிகமானது

(\*) நாணய அளவீட்டில் 'கைத்தொழிலின்' கீழ் 'கட்டடவாக்கம்' என வகைப்படுத்தப்பட்ட தனியார் விடமைப்பு கடன்கள் நீக்கலாகவும் 'தனியார் துறைக்கான கொடுகடன்' இன் ஒரு பகுதியாகிய கடன் அட்டை முற்பணங்களின் வெளிநின்ற நிலுவை உள்ளடக்கப்படுகிறது.

அட்டவணை  
7.5

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

துறை	முதிர்வு	திசெம்பர் 2014		திசெம்பர் 2015	
		% பங்கு	% வளர்ச்சி	% பங்கு	% வளர்ச்சி
வேளாண்மை மற்றும் மீன்பிடி	குறுங்காலம்	7.1	-14.5	5.9	2.1
	நடுத்தரகாலம்	2.3	17.4	1.9	5.8
	நீண்டகாலம்	1.0	30.5	1.2	50.3
கைத்தொழில்	குறுங்காலம்	14.7	16.9	13.3	12.1
	நடுத்தரகாலம்	11.2	32.7	10.9	21.5
	நீண்டகாலம்	14.5	26.2	16.5	40.8
பணிகள்	குறுங்காலம்	11.7	8.9	11.2	18.0
	நடுத்தரகாலம்	8.1	18.4	9.2	40.8
	நீண்டகாலம்	5.8	24.2	7.3	57.3
தனிப்பட்ட கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்கள்	குறுங்காலம்	12.7	-12.7	10.5	2.6
	நடுத்தரகாலம்	6.1	-14.8	6.3	27.1
	நீண்டகாலம்	4.7	16.4	5.7	49.4

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

மூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி

நியதிகளில் கொடுகடன் என்பனவற்றை எடுத்துக்காட்டும் விதத்தில் முன்னைய ஆண்டின் ரூ.16.4 பில்லியன் கொண்ட அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடுகையில் 2015இல் ரூ.65.6 பில்லியனால் குறிப்பிடத்தக்களவு அதிகரித்தது. ஆண்டுக் காலப்பகுதியில் தனியார் துறைக்கான கொடுகடனிலான மொத்த விரிவாக்கமானது, ஒரு உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கியை உருவாக்குவதற்காக 2015 ஒத்தோபரில் டிஎவ்சிசி வர்த்தக வங்கி மற்றும் டிஎவ்சிசி பிஎல்சியினை ஒன்றிணைத்தமையுடன்  $M_{2b}$  யில் தனியார் துறை கொடுகடன் இருப்பில் சேர்க்கப்பட்ட ஏறத்தாழ ரூ.83 பில்லியன் பெறுமதியான மேலதிக சொத்துப்பட்டியலையும் உள்ளடக்கியுள்ளது என்பது குறிப்பிடத்தக்கது.

பொருளாதாரத்தின் அனைத்து முக்கிய துறைகளுக்கும் பகிர்ந்தளிக்கப்பட்ட கொடுகடன் இவ்வாண்டுப் பகுதியில் விரிவடைந்தது. தனியார் துறைக்கான கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்கள் தொடர்பான வர்த்தக வங்கிகளின் காலாண்டு அளவீடுகளின்படி, 2015ஆம் ஆண்டுப் பகுதியில் பணிகள் துறை மற்றும் கைத்தொழில் துறைகளுக்கான கொடுகடன் பாய்ச்சல்கள் முறையே 34.1 சதவீதத்தினாலும் 25.0 சதவீதத்தினாலும் குறிப்பிடத்தக்களவிற்கு விரிவடைந்தன. பணிகள் துறையில், சுற்றுலா, நிதியியல் வியாபாரப் பணிகள், போக்குவரத்து மற்றும் நலத் துறை போன்ற முக்கிய துறைத் துறைகளுக்கான கொடுகடன் குறிப்பிடத்தக்களவு உயர்ந்த வீதங்களில் வளர்ச்சியடைந்த வேளையில் கப்பற்படுத்தல் மற்றும் விமானப் போக்குவரத்திற்கான துறைத் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடன் 2015இல் சுருக்கத்தினைப் பதிவுசெய்தது. அதேவேளை கைத்தொழில் துறையின் புடவைகள் மற்றும் ஆடைக் கைத்தொழில் தவிர்ந்த அனைத்துத் துறைத் துறைகளுக்காக நெறிப்படுத்தப்பட்ட கொடுகடனானது கட்டுமானம், உணவு மற்றும் குடிபானம், இரசாயனம்,

பெற்றோலியம், மருந்தாக்கல் பொருட்கள், நலக் கவனிப்புப் பொருட்கள் மற்றும் இறப்பர் மற்றும் பிளாத்திக்கு உற்பத்திகள், உருவமைக்கப்பட்ட உலோக உற்பத்திகள், பொறிகள் மற்றும் போக்குவரத்துக் கருவி போன்ற துறை வகைகளிலிருந்தான உயர்ந்த பங்களிப்புக்களுடன் விரிவடைந்தது. இவ்வாண்டுப் பகுதியில் புடவை மற்றும் ஆடைகள் கைத்தொழிலுக்கான கொடுகடன் 12.6 சதவீதத்தினால் வீழ்ச்சியடைந்து ஆடை ஏற்றுமதிகளில் காணப்பட்ட மெதுவான போக்கின் தாக்கத்தினை ஓரளவு பிரதிபலித்தது. 2014இல் பதிவுசெய்யப்பட்ட 5.8 சதவீதம் கொண்ட சுருக்கத்துடன் ஒப்பிடுகையில் வேளாண்மை மற்றும் மீன்பிடி துறைக்கான கொடுகடன் பாய்ச்சலில் 7.5 சதவீதம் கொண்டதொரு வளர்ச்சி அவதானிக்கப்பட்டது. எனினும், துறைத் துறைகளின் செயலாற்றும் கலப்பானதாகக் காணப்பட்டது. இதற்கமைய, இறப்பர் மற்றும் மீன்பிடித் துறைகளுக்கான கொடுகடன் பாய்ச்சல் 2015இல் சுருக்கமடைந்த வேளையில் வேளாண்மைத் துறையிலுள்ள மற்றைய துறைத் துறைகளுக்கான கொடுகடன் ஓரளவு விரிவாக்கத்தினைக் காட்டியது. மேலும், நீண்ட கால நுகர்வுப் பொருட்கள், நலம் மற்றும் கல்விப் பணிகள் அதேபோன்று அடகுபிடித்தல் மற்றும் கொடுகடன் அட்டை நிலுவைகள், என்பனவற்றின் கொள்வனவு நோக்கத்திற்காக வழங்கப்பட்ட முற்பணங்களையும் உள்ளடக்கிய தனிப்பட்ட கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்கள் 2015இல் 18.3 சதவீதத்தினால் அதிகரித்தன. தனிப்பட்ட கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்களின் வகைக்குள் நீண்ட கால நுகர்வுப் பொருட்கள் மீதான கொடுகடன் 56.0 சதவீதத்தினால் கணிசமாக அதிகரித்தவிடத்து அடகுபிடித்தல் முற்பணங்கள் 2014 இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 41.0 சதவீதம் கொண்ட குறிப்பிடத்தக்க சுருக்கத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 22.7 சதவீதம் கொண்ட எதிர்மறையான வளர்ச்சியைப் பதிவுசெய்தது.

## விரிந்த பணம் (M<sub>4</sub>)

நிதியியல் அளவீட்டின்படி (M<sub>4</sub>)<sup>1</sup> வைப்புக்களை ஏற்கும் பல்வேறுபட்ட நிறுவனங்களின் நாணயப் பொறுப்புக்களின் குறிப்பிடத்தக்க விரிவாக்கத்தினைப் பிரதிபலிக்கின்ற விதத்தில், ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில், விரிந்த பணத்தின் வளர்ச்சி, 2014 இறுதியின் 14.3 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2015 திசம்பர் இறுதியில் 16.8 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தது. உண்மையான நிதிகளில் M<sub>4</sub> இன் கீழ் பதிவுசெய்யப்பட்டவாறு நாணயப் பொறுப்புக்கள் 2015இல் ரூ.822.5 பில்லியனால் அதிகரித்தமைக்கு தேரிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட விரிவாக்கமே முழுக் காரணமாகும். தனியார் துறை மற்றும் அரசு துறைகள் இரண்டிற்குமான அதிகரித்த கொடுகடன் பகிர்ந்நளிப்புக்கள் தேரிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்களின் விரிவாக்கத்திற்குப் பங்களித்த வேளையில் தேரிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் இவ்வாண்டுப் பகுதியில் சுருக்கமடைந்தன.

M<sub>4</sub> இன் பொறுப்புக்கள் பக்கத்தில், உரிமம் பெற்ற வங்கிகள் மற்றும் உரிமம் பெற்ற நிதிக் கம்பனிகளின் சேமிப்புக்கள் மற்றும் தவணை வைப்புக்களின் வளர்ச்சி 2014 இறுதியில்

<sup>1</sup> நிதியியல் அளவீடானது, உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள் மற்றும் மத்திய வங்கிக்குப் புறம்பாக, உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகள் மற்றும் உரிமம் பெற்ற நிதிக் கம்பனிகள் என்பவற்றை உள்ளடக்கி திரவத்தன்மைக்கு பரந்த அளவீடொன்றை வழங்குகிறது.

பதிவுசெய்யப்பட்ட 12.7 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2015இல் 16.8 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தது. 2015 இறுதியளவில் உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளில் வைத்திருக்கப்பட்ட சேமிப்பு மற்றும் தவணை வைப்புக்களில் குறிப்பிடத்தக்க அதிகரிப்புக் காணப்பட்ட போதும் உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகள் மற்றும் உரிமம் பெற்ற நிதிக் கம்பனிகளில் வைத்திருக்கப்பட்ட சேமிப்புக்கள் மற்றும் தவணை வைப்புக்களின் ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சி 2014 இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட முறையே 15.0 சதவீதம் மற்றும் 22.5 சதவீதங்களுடன் ஒப்பிடுகையில் முறையே 7.7 சதவீதத்திற்கும் 16.0 சதவீதத்திற்கும் வீழ்ச்சியடைந்தன. உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகளுடன் வைத்திருக்கப்பட்ட சேமிப்பு மற்றும் தவணை வைப்புக்களின் தாய்ந்த வளர்ச்சியானது, உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கியொன்றினை உருவாக்குவதற்காக 2015 ஒத்தோபரில் டிஎவ்சிசி வர்தன வங்கியும் டிஎவ்சிசி பிஎல்சியும் ஒன்றிணைந்தமையினை ஓரளவிற்கு பிரதிபலித்தது.

M<sub>4</sub> இன் நியதிகளில், தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடனின் வளர்ச்சி, ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில், 2014இல் பதிவுசெய்யப்பட்ட 12.3 சதவீதத்திலிருந்து 2015 இறுதியில் 23.5 சதவீதத்திற்கு விரைவடைந்தது. தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் 2014இல் பதிவுசெய்யப்பட்ட ரூ.419.0 பில்லியன் கொண்ட அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடுகையில்

விடயம்	2014 முடிவில் (அ)	2015 முடிவில் (ஆ)	மாற்றம்			
			2014		2015	
			தொகை	%	தொகை	%
நிதியியல் அளவீடு (M <sub>4</sub> )	4,897.7	5,720.2	614.4	14.3	822.5	16.8
<b>உள்ளார்ந்த காரணிகள்</b>						
தேரிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	-136.7	-444.1	63.3	31.6	-307.4	-224.8
நாணய அதிகாரசபைகள்	688.0	576.2	158.9	30.0	-111.8	-16.3
உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள்	-672.9	-874.3	-67.4	-11.1	-201.5	-29.9
உரிமம்பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகள் மற்றும் உரிமம்பெற்ற நிதிக் கம்பனிகள்	-151.9	-146.0	-28.2	-22.8	5.9	3.9
<b>தேரிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள்</b>						
உள்நாட்டுக் கொடுகடன்	6,291.9	7,603.7	723.1	13.0	1,311.8	20.8
அரசிற்கான தேரிய கொடுகடன்	2,010.4	2,344.3	223.2	12.5	333.9	16.6
நாணய அதிகாரசபைகள்	149.7	229.9	35.7	31.3	80.3	53.6
உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள்	1,286.2	1,529.5	98.9	8.3	243.3	18.9
உரிமம்பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகள்	514.8	529.2	56.8	12.4	14.4	2.8
உரிமம்பெற்ற நிதிக் கம்பனிகள்	59.7	55.6	31.8	114.3	-4.1	-6.8
<b>அரசு கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான கொடுகடன்</b>						
அரசு கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான கொடுகடன்	446.0	523.0	80.9	22.2	76.9	17.2
<b>தனியார்துறைக்கான கொடுகடன்</b>						
உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள்	3,835.5	4,736.4	419.0	12.3	900.9	23.5
உரிமம்பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகள்	2,758.2	3,449.6	223.9	8.8	691.4	25.1
உரிமம்பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகள்	474.4	481.7	94.3	24.8	7.2	1.5
உரிமம்பெற்ற நிதிக் கம்பனிகள்	602.9	805.2	100.9	20.1	202.3	33.6
<b>ஏனைய விடயங்கள் (தேரிய)</b>						
ஏனைய விடயங்கள் (தேரிய)	-1,257.5	-1,439.3	-172.0	-15.8	-181.8	-14.5

(அ) திருத்தப்பட்டது  
(ஆ) தற்காலிகமானது

மூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி



2015இல் ரூ.900.9 பில்லியனால் குறிப்பிடத்தக்களவில் அதிகரித்தது.  $M_2$  இல் அவதானிக்கப்பட்டவாறு, வர்த்தக வங்கிகளினால் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடனில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பிற்குப் புறம்பாக, உரிமம் பெற்ற நிதிக் கம்பனிகளினால் பகிர்ந்தளிக்கப்பட்ட கொடுகடன்  $M_4$  இன் கீழ் தனியார் துறைக்கான கொடுகடனில் ஏற்பட்ட பொதுவான விரிவாக்கத்திற்குப் பெருமளவிற்குப் பங்களித்தது. 2015 இறுதியளவில் உரிமம் பெற்ற நிதிக் கம்பனிகளினால் தனியார் துறைக்கு பகிர்ந்தளிக்கப்பட்ட கொடுகடன் 2014 இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 20.1 சதவீதம் கொண்ட வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் 33.6 சதவீதம் கொண்ட உயர்ந்த வீதத்தில் வளர்ச்சியடைந்தது. உண்மையான நியதிகளில் உரிமம் பெற்ற நிதிக் கம்பனிகளினால் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடன் 2015ஆம் ஆண்டில் ரூ.202.3 பில்லியனால் அதிகரித்தது. உரிமம் பெற்ற நிதிக் கம்பனிகளினால் வழங்கப்பட்ட கொடுகடன் பாய்ச்சலில் ஏற்பட்ட குறிப்பிடத்தக்க அதிகரிப்பிற்கு, ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில், 61.2 சதவீதம் கொண்ட மிகக் குறிப்பிடத்தக்க அதிகரிப்பினைப் பதிவுசெய்த உந்து ஊர்திகளின் குத்தகையின் பேரில் வழங்கப்பட்ட ரூ.140 பில்லியன் கொண்ட கொடுகடன் வசதிகளே முக்கிய தூண்டுதலாக அமைந்தன. இருப்பினும் கூட, உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகளினால் தனியார் துறைக்கு பகிர்ந்தளிக்கப்பட்ட கொடுகடனின் ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சி 2014 இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 24.8 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2015 இறுதியில் 1.5 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்து 2015 ஒத்தோபரில் டிஎவ்சிசி ஒன்றிணைக்கப்பட்டதன் தாக்கத்தினைப் பிரதிபலித்தது. அதேவேளை, அரச பிணையங்களில் உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகளினால் செய்யப்பட்ட அதிகரித்த முதலீடுகளின் காரணமாக அவ்வங்கிகளின் அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் ரூ.14.4 பில்லியனால் விரிவடைந்தது. மாறாக உரிமம் பெற்ற நிதிக் கம்பனிகளின் அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் இவ்வாண்டுப் பகுதியில் 6.8 சதவீதத்தினால் வீழ்ச்சியடைந்தமைக்கு அரச பிணையங்களில் அவற்றின் உடமைகள் வீழ்ச்சியடைந்தமையே காரணமாக அமைந்தது.

## 7.4 வட்டி வீதங்கள்

ஒப்பீட்டு ரீதியில் தளர்த்தப்பட்ட நாணய நிலைமைகளிலிருந்து கிடைத்த நன்மைகளின் விளைவாக 2015ஆம் ஆண்டுப் பகுதியில் சந்தை வட்டி வீதங்கள் தாழ்வாகக் காணப்பட்ட போதும் இடையிடையே சில மேல் நோக்கிய அசைவுகளும் காணப்பட்டன. துணைநில் வைப்பு வசதியை பெற்றுக்கொள்வதன் மீது விதிக்கப்பட்டிருந்த கட்டுப்பாடுகள் 2015 மார்ச்சில் அகற்றப்பட்டதுடன், துணைநில் வைப்பு வசதி வீதத்திற்குக் கீழே காணப்பட்ட ஓரிரு வட்டி வீதங்கள்

மேல் நோக்கி நகர்ந்து கொள்கை வீத வீச்சிற்குள் கீழ்மட்ட எல்லைக்கு அணித்தாக நிலைபெற்றது. அதேநேரம், துணைநில் வைப்பு வசதி மீதான கட்டுப்பாடுகள் அகற்றப்பட்டதனை உடனடுத்து அரச பிணையங்கள் மீதான விளைவுகள் உட்பட ஒரு சில வட்டி வீதங்களில் மிகையான அதிகரிப்புக்கள் அவதானிக்கப்பட்டன. இப்போக்கு 2015 ஏப்பிரலில் மத்திய வங்கியின் கொள்கை வீதங்களில் செய்யப்பட்ட குறைப்பின் மூலம் படிப்படியாக மறைந்து போயிற்று. எனினும், சந்தைத் திரவத்தன்மை மட்டங்கள் வீழ்ச்சியடைந்தமையுடன், 2015 ஓகத்திலிருந்து ஓரிரு வட்டி வீதங்களில் படிப்படியான மேல் நோக்கிய நகர்வு அவதானிக்கப்பட்டது. அதேவேளை, 2015 காலப்பகுதியில் சில்லறை வட்டி வீதங்கள் தாழ்வாகக் காணப்பட்ட போதும், ஆண்டின் இறுதிப் பகுதியில் சில அதிகரிப்புக்கள் அவதானிக்கப்பட்டன. 2016 சனவரியிலிருந்து நடைமுறைக்குவரும் விதத்தில் நியதி ஒதுக்குத் தேவைப்பட்டினை உயர்த்துவதென்ற மத்திய வங்கியின் தீர்மானம் மற்றும் 2016 பெப்புருவரியிலிருந்து கொள்கை வட்டி வீதங்கள் அதிகரிக்கப்பட்டமை என்பனவற்றின் காரணமாக 2016இன் முதற் காலாண்டுப் பகுதியில் சந்தை வட்டி வீதங்கள் மேலும் அதிகரித்தன.

## பணச் சந்தை வீதங்கள்

வங்கிகளுக்கிடையிலான அழைப்புப் பணச் சந்தை வீதங்கள் கொள்கை சீராக்கங்களுக்கு பதிலிறுத்ததுடன் உள்நாட்டுப் பணச் சந்தையின் திரவ நிலைமைகளும் மாற்றமடைந்தன. 2015 மார்ச் 2ஆம் நாள் துணைநில் வைப்பு வசதியை அணுகுவதன் மீது விதிக்கப்பட்டிருந்த கட்டுப்பாடுகள் அகற்றப்பட்டமையினைத் தொடர்ந்து, 2014 செத்தெம்பரிலிருந்து துணைநில் வைப்பு வசதி வீதத்திற்குக் கீழே காணப்பட்ட சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பண வீதமானது ஏறத்தாழ 6.70

அட்டவணை  
7.7

தொகுக்கப்பட்ட பணச் சந்தை வீதங்கள்

	சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பணவீதம்		இ.வ.வ.வீ ஓரிரு		ஓராண்டுக்கு சதவீதம்	
	கால முடிவில்	மாதத்திற்கான சராசரி	கால முடிவில்	மாதத்திற்கான சராசரி	இ.வ.வ.வீ. 12 மாதம்	இ.வ.வ.வீ. 12 மாதம்
திசெ-12	9.83	10.22	9.92	10.30	14.34	14.41
திசெ-13	7.66	7.73	7.76	7.80	11.09	11.39
திசெ-14	6.21	6.01	6.10	6.02	7.15	7.12
மார்ச்-15	6.64	6.69	6.62	6.69	7.94	8.00
யூன்-15	6.12	6.10	6.13	6.11	7.31	7.31
செத்-15	6.35	6.34	6.35	6.35	7.65	7.67
திசெ-15	6.40	6.35	6.40	6.36	7.66	7.68

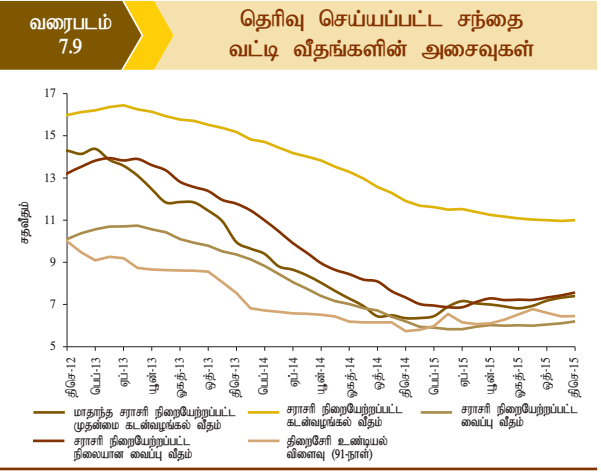
இ.வ.வ.வீ. - இலங்கை வங்கிகளுக்கிடையிலான வழங்கல் வீதம்

மூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி

சதவீதத்தில் நிலைபெறுவதற்கு முன்னதாக 82 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் 7.00 சதவீதத்திற்கு திடீரென உயர்வடைந்தது. 2015 ஏப்பிரல் 15ஆம் நாளன்று கொள்கை வட்டி வீதங்களில் செய்யப்பட்ட குறைப்பின் காரணமாக சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பணவீதம் 42 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் 6.23 சதவீதத்திற்கு திடீரென வீழ்ச்சியடைந்ததுடன் அதன் வீழ்ச்சியடைந்து செல்லும் போக்கு தொடர்ந்து, அதன் பின்னர் 2015 யூலை இறுதியில் 6.10 சதவீதத்தினை அடைந்தது. உள்நாட்டுப் பணச் சந்தையில் மிகையான திரவத்தன்மை வீழ்ச்சியடைந்தமையினைத் தொடர்ந்து சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பணவீதம் 2015 ஓகத்து நடுப்பகுதியில் அதிகரித்து ஏறத்தாழ 6.35 சதவீதத்தில் நிலைபெற்றது. அதன் பின்னர் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பணவீதம் 6.30 - 6.40 சதவீதத்திற்குமிடையில் ஊசலாடியதெனினும் 2015 திசம்பரில் நியதி ஒதுக்குத் தேவைப்பாட்டினை உயர்த்துவதென்ற மத்திய வங்கியின் தீர்மானத்துடன் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பணவீதங்கள், 2016இன் தொடக்கத்தில் கொள்கை வீத வீச்சின் நடுப்பகுதியினை நோக்கி அதிகரிக்கத் தொடங்கின. 2015இன் இறுதியிலும் 2016இன் சனவரி இறுதியிலும் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பணவீதங்கள் 2014 இறுதியில் அவதானிக்கப்பட்ட 6.21 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் முறையே 6.40 சதவீதத்திலும் 6.73 சதவீதத்திலும் காணப்பட்டன. 2016 பெப்புருவரியில் கொள்கை வட்டி வீதங்கள் அதிகரித்தமையுடன் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பணவீதங்கள் மேலும் 54 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் உடனடியாக அதிகரித்தன. அதேவேளை மத்திய வங்கி தேவைகளைப் பொறுத்து 2015ஆம் ஆண்டுப் பகுதியில் திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாட்டு ஏலங்களை நடத்தியதுடன், அத்தகைய ஏலங்களில் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வட்டி வீதங்கள் அந்நேரத்தில் நிலவிய சந்தைத் திரவத்தன்மையினைப் பிரதிபலித்தன. இலங்கை வங்கிகளுக்கிடையிலான வழங்கல் வீதமும் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பணவீதங்களின் அசைவுகளுடன் இசைந்துசெல்லும் விதத்தில் நகர்ந்தது. இதன்படி, 2015 இறுதியில் ஓரிருவ மற்றும் 12 மாத இலங்கை வங்கிகளுக்கிடையிலான வழங்கல் வீதமும் 2014 இறுதியில் காணப்பட்ட முறையே 6.10 சதவீதத்துடனும் 7.15 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் முறையே 6.40 சதவீதத்தினையும் 7.66 சதவீதத்தினையும் பதிவுசெய்தன.

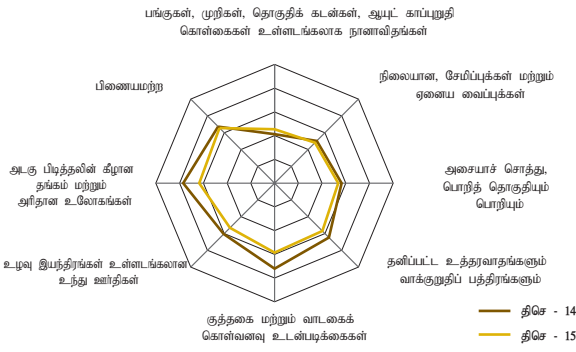
**வைப்பு மற்றும் கடன்வழங்கல் வீதங்கள்**

2015ஆம் ஆண்டுப் பகுதியில் வர்த்தக வங்கிகளினால் வைப்புக்கள் மீது வழங்கப்பட்ட வட்டி வீதங்கள் ஒப்பீட்டு ரீதியில் தாழ்வாகக் காணப்பட்ட போதும், ஆண்டின் நடுப்பகுதியிலிருந்து படிப்படியாக அதிகரிப்புக்கள் அவதானிக்கப்பட்டன. வர்த்தக வங்கிகளுடன் வைத்திருக்கப்படும் அனைத்து வட்டி



உழைக்கும் வைப்புக்களுடனும் தொடர்பான வட்டி வீதங்களின் அசைவுகளைப் பிரதிபலிக்கின்ற சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதம் தொடர்ந்தும் வீழ்ச்சியடைந்து செல்லும் போக்கினைக் கொண்டிருந்ததுடன் 2015 ஏப்பிரலில் 5.83 சதவீதத்தினை அடைந்தது. எனினும், சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதம் அதன் பின்னர் படிப்படியாக அதிகரித்து மூத்த பிரசைகளின் வைப்புக்களுக்காக வழங்கப்பட்ட சிறப்பு வட்டி வீதங்களின் தாக்கத்தினை முக்கியமாகப் பிரதிபலித்தது. 2015இன் நான்காம் காலாண்டுப் பகுதியில் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வட்டி வீதத்தில் மேலும் மேல் நோக்கிய அசைவுகள் அவதானிக்கப்பட்டமையானது நாணயக் கொள்கை வழிமுறைகள், இறுக்கமான நாணய நிலைமைகளின் சந்தை எதிர்பார்ப்புக்கள் அதேபோன்று பொதுமக்களிடமிருந்து வைப்புக்களைத் திரட்டுவதற்கு நிதியியில் நிறுவனங்களின் அதிகரித்த முயற்சிகள் என்பனவற்றின் தாக்கத்தினைப் பிரதிபலிப்பதாக இருந்தது. இதன்படி, 2015 இறுதியில் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதம் 6.20 சதவீதத்தில் அமைந்து 2014 இறுதியில் நிலவிய அதே மட்டத்திற்குத் திரும்பியது. அதேவேளை, வர்த்தக வங்கிகளினால் வைத்திருக்கப்படும் அனைத்துத் தவணை வைப்புக்கள் தொடர்பிலான வட்டி வீதங்களை அடிப்படையாகக் கொண்டிருந்த சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட நிலையான வைப்பு வீதம் 2014 இறுதியின் 7.33 சதவீதத்திலிருந்து 2015 இறுதியில் 7.57 சதவீதத்திற்கு 24 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் அதிகரித்தது. மேலும், இம்மாத காலப்பகுதியில் வர்த்தக வங்கிகளில் வைப்புச் செய்யப்பட்ட அனைத்துப் புதிய வட்டி உழைக்கும் வைப்புக்கள் தொடர்பான வட்டி வீதங்களை அடிப்படையாகக் கொண்டு கணிக்கப்பட்ட சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட புதிய வைப்பு வீதமும் 2014 திசெம்பரின் 5.45 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2015 திசெம்பர் இறுதியில் 6.96 சதவீதத்திற்கு 151 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் அதிகரித்தது.

**வரைபடம் 7.10** பிணை வகைகளின்படி சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட கடன் வழங்கல் வீதங்கள் (%)



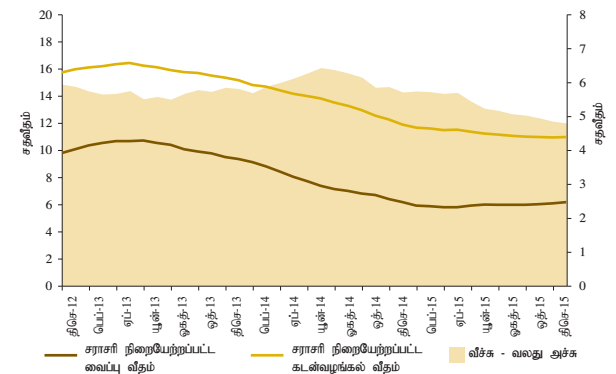
ஒவ்வொரு ஆண்டின் இறுதியிலும் நாணயச் சபையினால் தீர்மானிக்கப்பட்டு அரச வர்த்தமாளியில் வெளியிடப்படுகின்ற வட்டியின் சட்ட ரீதியான வீதமும் சந்தை வீதமும்<sup>2</sup> 2015இன் ஆண்டொன்றிற்கான 7.76 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2016இல் ஆண்டொன்றிற்கு 5.98 சதவீதமாக இருந்தது. இவ்வீதங்கள் முற்போந்த 12 மாத காலப்பகுதியில் வர்த்தக வங்கிகளின் மாதாந்த சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதத்தின் சாதாரண சராசரியினை அடிப்படையாகக் கொண்டு கணிக்கப்பட்டன.

கடன் வழங்கல் வீதங்கள் ஆண்டின் இறுதியில் மேல் நோக்கி அசையத் தொடங்குவதற்கு முன்னதாக 2015ஆம் ஆண்டுப் பகுதியில் தொடர்ந்தும் வீழ்ச்சியடையும் போக்கினைக் கொண்டிருந்தன. வர்த்தக வங்கிகளினால் தனியார் துறையினருக்கு வழங்கப்பட்ட வெளிநின்ற அனைத்துக் கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்களின் வட்டி வீதங்களை அடிப்படையாகக் கொண்ட சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட கடன் வழங்கல் வீதம் 2014 இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 11.91 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2015 இறுதியில் 11.00 சதவீதத்திற்கு 91 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் வீழ்ச்சியடைந்தது. அதேவேளை, வங்கி அடிப்படையிலான சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட கடன் வழங்கல் வீதங்கள் 2014 இறுதியில் அவதானிக்கப்பட்ட 5.66 - 16.57 சதவீத வீச்சுடன் ஒப்பிடுகையில் 2015 இறுதியில் 7.52 - 13.35 சதவீத வீச்சிற்குள் காணப்பட்டன. பிணையங்களின் பெரும்பாலான வகைகளுக்கெதிரான கடன் வழங்கல்களும் 2015இல் வீழ்ச்சியடைந்தன. குறிப்பாக, கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்கள், குத்தகை மற்றும் தவணைக் கொள்வனவு

2 சட்ட விதமானது 1990ஆம் ஆண்டின் 6ஆம் இலக்க குடியியல் நடைமுறைக் கோவை (திருத்தம்) சட்டத்தின் கீழ் வரைவிலக்கணம் செய்யப்பட்டுள்ளதுடன் இது குறிப்பிட்ட பணத் தொகையின் அறவிட்டிற்கான எந்தவொரு நடவடிக்கைக்கும் பிரயோகிக்கத்தக்கதாகும். சந்தை வீதமானது 1990ஆம் ஆண்டின் 2ஆம் இலக்க படுகடன் அறவிடல் (சிறப்பு ஏற்பாடுகள்) சட்டத்தின் கீழ் வரைவிலக்கணம் செய்யப்பட்டுள்ளதுடன் இது, இணங்கப்பட்ட வட்டி வீதம் இல்லாத சந்தர்ப்பத்தில், வர்த்தக கொடுக்கல்வாங்கல்களிலிருந்து எழும் ரூ.150,000 இனை விஞ்சுகின்ற படுகடனின் அறவிடுவதற்காக கடன் வழங்கும் நிறுவனங்களினால் உருவாக்கப்பட்ட நடவடிக்கைகள் தொடர்பில் மாதிரிப் பிரயோகிக்கத்தாகும்.

உடன்படிக்கைகளினால் பிணையிடப்பட்டவை, அடகுபிடித்தலின் கீழான தங்கம் மற்றும் விலை உயர்ந்த உலோகங்கள், தனிப்பட்ட உத்தரவாதங்கள் மற்றும் வாக்குறுதிச் சான்றிதழ்கள், அதேபோன்று உழுபொறிகள் உள்ளிட்ட உந்து ஊர்திகள் என்பன மீதான வட்டி வீதங்கள் குறிப்பிடத்தக்களவிற்கு வீழ்ச்சியடைந்தன. எனினும் 2015ஆம் ஆண்டுப் பகுதியில் இருப்புக்கள், முறிகள், தொகுதிக் கடன்கள், ஆயுட் காப்புறுதிப் பூட்டகைகள் மற்றும் வர்த்தகத்திலுள்ள இருப்புக்கள் உள்ளிட்ட பல்வகை விடயங்கள் என்பன மீதான கடன்வழங்கல் வீதங்களில் சிறிதளவு அதிகரிப்பு அவதானிக்கப்பட்டது. அதேவேளை, இவ்வாண்டுப் பகுதியில் தாழ்ந்த மட்டங்களிலிருந்தான புறமாற்றல் மற்றும் குறுங்கால கடன் வழங்கல் வீதங்களின் மீதான மேல் நோக்கிய அழுத்தத்தில் ஏற்பட்ட படிப்படியான உயர்வினைப் பிரதிபலிக்கின்ற விதத்தில், வர்த்தக வங்கிகளினால் அவர்களது முதன்மை வாடிக்கையாளர்களுக்கு வழங்கப்பட்ட கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்களின் மீது ஏற்புடைத்தான வட்டி வீதங்களை அடிப்படையாகக் கொண்டு கணிக்கப்பட்ட வாராந்த சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மைக் கடன்வழங்கல் வீதம் 2014 இறுதியின் 6.26 சதவீதத்திலிருந்து 2015 இறுதியில் 7.53 சதவீதத்திற்கு 127 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் அதிகரித்தது. வாராந்த வீதங்களில் ஏற்பட்ட அசைவுகளுடன் இசைந்து செல்லும் விதத்தில், மாதாந்த சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மைக் கடன்வழங்கல் வீதம் 2014 இறுதியில் அறிவிக்கப்பட்ட 6.35 சதவீதத்திலிருந்து 2015 இறுதியில் 7.40 சதவீதத்திற்கு 105 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் அதிகரித்தது. மேலும், குறிப்பிட்டதொரு மாதத்தில் தனியார் துறையினருக்கு வர்த்தக வங்கிகளினால் வழங்கப்பட்ட அனைத்துப் புதிய கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்கள் மீதான வட்டி வீதங்களை உள்ளடக்கிய சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட புதிய கடன்வழங்கல் வீதங்களும் 2014 திசம்பர் இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 10.68 சதவீதத்திலிருந்து 2015 திசம்பர் இறுதியில் 10.79 சதவீதத்திற்கு 11 அடிப்படைப் புள்ளியினால்

**வரைபடம் 7.11** சராசரி வைப்பு வீதம் மற்றும் சராசரி கடன்வழங்கல் வீதம் என்பவற்றுக்கிடையிலான விச்சு



அட்டவணை  
7.8

வட்டி வீதங்களின் அசைவுகள்

வட்டி வீதம்	ஓராண்டுக்கு சதவீதம்	
	2014 முடிவில்	2015 முடிவில்
<b>கொள்கை வட்டி வீதங்கள் (அ)</b>		
துணைநிலை வைப்பு வசதி வீதம்	6.50	6.00
துணைநிலை கடன் வழங்கல் வசதி வீதம்	8.00	7.50
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்பு பணவீதம்	6.21	6.40
<b>அரசு பிணையங்களின் மீதான விளைவு வீதம்</b>		
<b>முதலாந்தரசு சந்தை (ஆ)</b>		
திறைசேரி உண்டியல்கள்		
91-நாள்	5.74	6.45
182-நாள்	5.84	6.83
364-நாள்	6.01	7.30
திறைசேரி முறிகள்		
2-ஆண்டு	-	6.70
3-ஆண்டு	-	8.18
4-ஆண்டு	-	8.91
5-ஆண்டு	8.93	9.79
10-ஆண்டு	7.88	10.94
<b>இரண்டாந்தரசு சந்தை</b>		
திறைசேரி உண்டியல்கள்		
91-நாள்	5.72	6.39
182-நாள்	5.86	6.66
364-நாள்	6.04	7.11
திறைசேரி முறிகள்		
2-ஆண்டு	6.22	7.65
3-ஆண்டு	6.94	8.96
4-ஆண்டு	7.14	9.42
5-ஆண்டு	7.26	9.63
10-ஆண்டு	7.99	10.41
<b>உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள் (இ)</b>		
<b>வைப்புக்கள் மீதான வட்டி வீதங்கள்</b>		
சேமிப்பு வைப்புக்கள்	0.50-8.00	0.50-8.00
ஒரு வருட நிலையான வைப்புக்கள் (ஈ)	3.95-12.00	3.95-15.00
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதம்	6.20	6.20
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட நிலையான வைப்பு வீதம்	7.33	7.57
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட புதிய வைப்பு வீதம்	5.45	6.96
<b>கடன் வழங்கல் மீதான வட்டி வீதங்கள்</b>		
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மைக் கடன் வழங்கல் வீதம்	6.35	7.40
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட கடன் வழங்கல் வீதம்	11.91	11.00
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட புதிய கடன் வழங்கல் வீதம்	10.68	10.79
<b>ஏனைய நிதி நிறுவனங்கள்</b>		
<b>வைப்புக்கள் மீதான வட்டி வீதங்கள்</b>		
தேசிய சேமிப்பு வங்கி		
சேமிப்பு வைப்புக்கள்	5.00	5.00
ஒரு வருட நிலையான வைப்புக்கள்	6.50	7.25
உரிமம்பெற்ற நிதித் கம்பனிகள் (உ)		
சேமிப்பு வைப்புக்கள்	5.17-6.81	4.98-6.77
ஒரு வருட நிலையான வைப்புக்கள்	8.89-10.27	9.34-10.68
<b>கடன் வழங்கல் மீதான வட்டி வீதங்கள்</b>		
தேசிய சேமிப்பு வங்கி (ஊ)	8.00-13.00	8.00-13.00
அரசு ஈட்டு மற்றும் முதலீட்டு வங்கி (ஊ)	7.07-14.00	7.07-13.50
உரிமம்பெற்ற நிதித் கம்பனிகள் (உ)		
நிதிக்குத்தகை	15.45-23.18	15.28-24.12
வாடகைக் கொள்வனவு	16.36-20.49	18.20-20.38
உண்மைச் சொத்துக்களுக்கு எதிரான கடன்கள்	17.00-24.33	20.00-21.33
<b>கம்பனிப் படுகடன் சந்தை</b>		
தொகுதிக்கடன்கள்	6.88-15.50	8.00-12.00
வர்த்தகப் பத்திரம்	6.44-12.50	7.00-12.00

(அ) 2014 சனவரி 02 இலிருந்து நடைமுறைக்கு வரும் வகையில் மத்திய வங்கியின் மீள்கொள்வனவு வீதம் மற்றும் தேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதம் என்பன முறையே துணைநிலை வைப்பு வசதி வீதம் மற்றும் துணைநிலை கடன் வழங்கல் வசதி வீதம் என மீளப்பெரிடப்பட்டன.

(ஆ) பிந்திய கிடைக்கத்தக்க ஒலத்திலான நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி விளைவு வீதங்கள்

(இ) வர்த்தக வங்கிகளிடம் ஏனைய தெரிவுசெய்யப்பட்ட நிதியியல் நிறுவனங்களினாலும் குறிக்கப்பட்ட வீதங்களை அடிப்படையாகக் கொண்டவை.

(ஈ) உச்ச விதமானது குறிப்பிட்ட உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளால் வழங்கப்பட்ட சிறப்பு வட்டி விதமாகும்.

(உ) உரிமம்பெற்ற நிதிக்கம்பனிகளால் குறிக்கப்பட்ட உயர்ந்த மற்றும் குறைந்தபட்ச வீதங்களின் அடிப்படையிலான சராசரி வீதங்கள் மற்றும் இதனால் 2014-ற்கான தரவு திருத்தப்பட்டுள்ளது 2015-ற்கான தரவு தற்காலக்காலானதாகும்.

(ஊ) விடையப் நோக்கங்களுக்கான கடன் வழங்கல் மட்டும்.

மூலம்: கொழும்பு பங்குப் பரிவார்த்தனை தொடர்புடைய நிதியியல் நிறுவனங்கள் இலங்கை மத்திய வங்கி

அதிகரித்தது. இவ்வாண்டுப் பகுதியில் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட புதிய கடன்வழங்கல் வீதம் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட கடன்வழங்கல் வீதத்திலும் பார்க்கக் குறைவானதாக விளங்கி ஒப்பீட்டு ரீதியில் தளர்த்தப்பட்ட நாணய நிலைமைச் சூழலை எடுத்துக்காட்டியது. அதேவேளை சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதம் மற்றும் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட கடன்வழங்கல் வீதம் என்பனவற்றிற்கிடையிலான வேறுபாட்டின் மூலம் அளவிடப்பட்டவாறான வங்கித்தொழில் துறையிலுள்ள வட்டி வீத வீச்சு இவ்வாண்டுப் பகுதியில் படிப்படியான வீழ்ச்சியை எடுத்துக்காட்டிய போதும் 2016இன் முற்பகுதியில் இப்போக்கில் ஓரளவு சிறிய மாற்றங்கள் அவதானிக்கப்பட்டன.

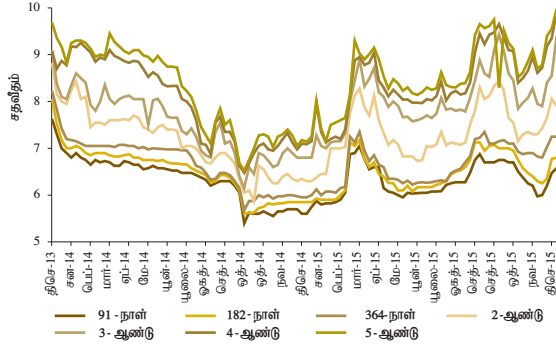
ஒப்பீட்டு ரீதியில் தாழ்ந்த உலகளாவிய வட்டி வீதங்கள் நிலவுவதைப் பிரதிபலிக்கின்ற விதத்தில், வர்த்தக வங்கிகள் வசமுள்ள வெளிநாட்டு நாணய வைப்புக்கள் மீதான வட்டி வீதங்கள் 2015இல் தாழ்வாகவே காணப்பட்டன. ஐ.அ.டொலரில் குறித்துரைக்கப்பட்ட சேமிப்பு வைப்புக்கள் மீது வர்த்தக வங்கிகளினால் வழங்கப்பட்ட வட்டி வீதங்கள் 2014 இறுதியில் நிலவிய 0.01 - 3.25 சதவீத வீச்சுடன் ஒப்பிடுகையில் 2015 இறுதியில் 0.02 - 3.00 வீச்சில் காணப்பட்டன. அதேவேளை, ஐ.அ.டொலரில் குறித்துரைக்கப்பட்ட தவணை வைப்புக்களுடன் தொடர்பான வட்டி வீதங்கள் 2014 இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 0.06 - 4.25 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2015 இறுதியில் 0.14 - 4.25 சதவீத வீச்சிற்கிடையில் காணப்பட்டன. பவுண் ஸ்டேர்லிங் இல் குறித்துரைக்கப்பட்ட சேமிப்பு வைப்புக்கள் மீதான வட்டி வீதங்கள் 2015 இறுதியளவில் 0.05 - 2.25 சதவீத வீச்சில் அமைந்து முன்னைய ஆண்டின் இறுதியில் அவதானிக்கப்பட்ட அதே மட்டங்களில் காணப்பட்டன. அதேவேளை, பவுண் ஸ்டேர்லிங் இல் குறித்துரைக்கப்பட்ட தவணை வைப்புக்கள் மீது பிரயோகிக்கத்தக்க வட்டி வீதங்கள் 2015 இறுதியில் 0.09 - 4.00 சதவீத வீச்சில் காணப்பட்டவிடத்து 2014 இறுதியில் இதே சாதனங்களுக்கான வட்டி வீதங்கள் 0.20 - 4.25 சதவீத வீச்சில் காணப்பட்டன.

**அரசு பிணையங்கள் மீதான விளைவு வீதங்கள்**

2015இல் முதலாந்தரசு சந்தையில் அரசு பிணையங்கள் மீதான விளைவு வீதங்கள் அதிகரித்தன. முற்போந்த ஏழு மாத காலப்பகுதியில் துணைநிலை வைப்பு வசதி வீதத்திலும் பார்க்க கீழே காணப்பட்ட முதலாந்தரசு சந்தையின் திறைசேரி உண்டியல்களுடன் தொடர்பான விளைவு வீதங்கள் மத்திய வங்கியினால் துணைநிலை வைப்பு வசதியின் மீது விதிக்கப்பட்ட கட்டுப்பாடுகள் அகற்றப்பட்டமையுடன் 2015 மார்ச்சில் குறிப்பிடத்தக்களவிற்கு அதிகரித்தமைக்கு அரசாங்கத்தின் உயர்ந்த உள்நாட்டு நிதியிடல் தேவைப்பாடுகளின் சந்தை எதிர்பார்ப்புக்களுக்கு மத்தியில் வெளிநாட்டு நிதியியல்

வரைபடம்  
7.12

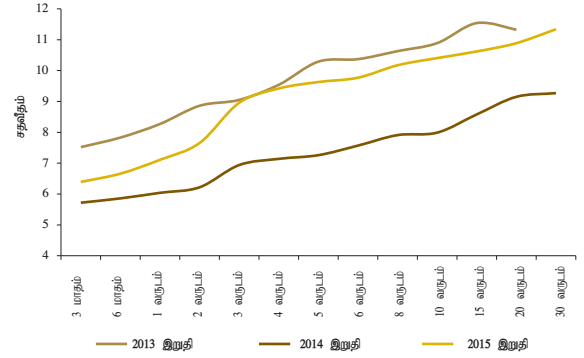
அரசு பிணையங்களுக்கான இரண்டாந்தரச் சந்தை விளைவுகளின் அசைவுகள்



உட்பாய்ச்சல்களில் காணப்பட்ட தாமதங்கள் மற்றும் பொது அதிகாரசபைகள் மூலமாக மட்டும் அரசு பிணையங்களை வழங்குவதற்கான மத்திய வங்கியின் தீர்மானம் காரணமாக அமைந்தன. கொள்கை வீதங்களில் ஏற்பட்ட குறைப்பிற்குப் பதிலிறுத்தும் விதத்தில் 2015 ஏப்பிரல் - யூன் காலப்பகுதியில் விளைவுகள் ஓரளவிற்கு வீழ்ச்சியடைந்தனவெனினும் அதன் பின்னர் மேல் நோக்கி நகர்ந்தன. இதன்படி, 2015 இறுதியில் 91 நாள், 182 நாள் மற்றும் 364 நாள் திறைசேரி உண்டியல் விளைவு வீதங்கள் 2014இன் இறுதியில் நிலவிய விளைவு வீதங்களுடன் ஒப்பிடுகையில் 71 அடிப்படைப் புள்ளிகள், 99 அடிப்படைப் புள்ளிகள் மற்றும் 129 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் முறையே 6.45 சதவீதத்திற்கும் 6.83 சதவீதத்திற்கும் 7.30 சதவீதத்திற்கும் அதிகரித்தன. தாழ்ந்த வட்டி வீதச் சூழலொன்றில் நீட்டப்பட்ட விளைவு வளைகோடொன்றினை பேணும் நோக்குடன், அரசாங்கமும் நீண்ட கால முதிர்ச்சிகளுடன் கூடிய குறிப்பிடத்தக்களவு தொகையான திறைசேரி முறிகளை வழங்கியது. இதன்படி, 2015 பெப்புருவரி மற்றும் மாச்சு காலப்பகுதியில் முதலாந்தரச் சந்தையில் 30 ஆண்டுகள் மற்றும் 20 ஆண்டுகள் முதிர்ச்சிக் காலத்துடன் கூடிய திறைசேரி முறிகள் முறையே 11.73 சதவீதத்திலும் 11.20 சதவீதத்திலும் வழங்கப்பட்டமையினைத் தொடர்ந்து பல்வேறு காலங்களைக் கொண்ட திறைசேரி முறிகள் 2015ஆம் ஆண்டு முழுவதும் வழங்கப்பட்டன. பொதுவாக, முதலாந்தரச் சந்தையில் திறைசேரி முறிகள் மீதான விளைவு வீதங்களின் வீச்சு 2 ஆண்டு திறைசேரி முறிகளுக்கு 6.70 சதவீதமாகவும் 30 ஆண்டு திறைசேரி முறிகளுக்கு 11.73 சதவீதமாகவும் காணப்பட்டது. அரசாங்கமும் ஐ.அ.டொலரில் குறித்துரைக்கப்பட்ட இலங்கை அபிவிருத்தி முறிகளைப் பல்வேறு மிதக்கவிடும் வீதங்களில் வழங்கியதுடன் இரண்டு நாட்டிற்கான பன்னாட்டு முறிகளை 2015 மேயிலும் ஒத்தோபரிலும் முறையே 6.125 சதவீதத்திலும் 6.850 சதவீதத்திலும் வழங்கியது. இவ்வழங்கல்கள்

வரைபடம்  
7.13

அரசு பிணையங்களிற்கான இரண்டாந்தரச் சந்தை விளைவு வளையி



உள்நாட்டுப் படுகடன் சாதனங்களின் வட்டி வீதங்கள் மீதான அழுத்தத்தினைத் தளர்த்துவதில் ஓரளவிற்குக் காரணிகளாக விளங்கின.

அரசு பிணையங்களுக்கான இரண்டாந்தரச் சந்தை விளைவு வளையி 2015இல் மேல் நோக்கிப் பெயர்ந்தது. குறுங்கால விளைவு வளையியுடன் ஒப்பிடுகையில் நீண்ட கால விளைவுகளில் மிகக்கூரிய அதிகரிப்புக்கள் அவதானிக்கப்பட்டன. இரண்டாந்தரச் சந்தையில் அனைத்து மூன்று முதிர்ச்சிகளுடனும் தொடர்பான திறைசேரி உண்டியல்கள் மீதான விளைவு வீதங்கள் 2014 இறுதியில் காணப்பட்ட விளைவு வீதங்களுடன் ஒப்பிடுகையில் 2015 இறுதியில் 67 இலிருந்து 107 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் 6.39 - 7.11 சதவீத வீச்சிற்கு அதிகரித்தன. அதேவேளையில் இரண்டாந்தரச் சந்தையில் காணப்பட்ட அனைத்து முதிர்ச்சிகளையும் கொண்ட திறைசேரி முறிகள் மீதான விளைவு வீதங்கள் 2015 இறுதியில் 7.65 - 11.34 சதவீத வீச்சுக்களைப் பதிவுசெய்தன.

### கம்பனிப் படுகடன் பிணையங்கள் மீதான விளைவு வீதங்கள்

2015ஆம் ஆண்டுப் பகுதியில் கம்பனித் துறையினால் வழங்கப்பட்ட தனியார் படுகடன் சாதனங்களின் மீது பிரயோகிக்கத்தக்க வட்டி வீதங்கள் மற்றைய சந்தை வட்டி வீதங்களுடன் இசைந்த விதத்தில் நகர்ந்தன. குறுங்கால தனிப்பட்ட படுகடன் சாதனமான வர்த்தகப் பத்திரம் தொடர்பான வட்டி வீதங்கள் 2014இல் அவதானிக்கப்பட்ட 6.44 - 12.50 சதவீத வீச்சுடன் ஒப்பிடுகையில் 2015ஆம் ஆண்டுப் பகுதியில் 7.00 - 12.00 சதவீத வீச்சில் காணப்பட்டன. அதேவேளை, 2015ஆம் ஆண்டுப் பகுதியில் நிலையான மற்றும் மிதக்கும் வீதங்களின் அடிப்படையில் காலாண்டு, அரையாண்டு மற்றும் வருடாந்தம் செலுத்தப்படக்கூடிய பல்வேறு வட்டி வீதங்களுடன் 3 இலிருந்து 10 ஆண்டுகள் வரையான வீச்சினைக் கொண்ட பல்வேறு முதிர்ச்சிகளுடன் கூடிய 55 தொகுதிக் கடன்கள் 25

கூட்டுத்தொகையினால் பட்டியற்படுத்தப்பட்டன. தொகுதிக் கடன்கள் மீது ஏற்புடைய நிலையான வட்டி வீதங்கள் 2014இல் பதிவுசெய்யப்பட்ட 6.88 - 15.50 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2015இல் 7.60 - 12.00 சதவீதத்தில் காணப்பட்டன.

## 7.5 எதிர்கால அபிவிருத்திகள், சவால்கள் மற்றும் தோற்றப்பாடு

2016இல் நாணயக் கொள்கையானது, பணவீக்கத்தினை தாழ்ந்த மற்றும் உறுதியான மட்டத்தில் பேணுவது மற்றும் பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களைக் கட்டுப்படுத்துவது ஆகிய நியதிகளில், நீடித்து நிலைத்திருக்கக்கூடிய அடிப்படையில் விலை உறுதிப்பாட்டினை உறுதிப்படுத்தும் விதத்தில் கூட்டுக் கேள்வியினைக் கட்டுப்படுத்துவதன் மீது தொடர்ந்தும் கவனத்தினைச் செலுத்திய வேளையில் உயர்ந்த வளர்ச்சி உத்வேகத்தினை நோக்கிப் பொருளாதாரம் நகர்வதனையும் வசதிப்படுத்தியது. 2015இல் தனியார் துறைக் கொடுகடனில் ஏற்பட்ட தொடர்ச்சியான விரிவாக்கம் அதேபோன்று அரசு துறைக் கொடுகடனில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பு எதிர்பார்க்கப்பட்ட மட்டங்களிலும் பார்க்க உயர்வாக இருந்தமை என்பனவற்றினைத் தொடர்ந்து நாணயக் கூட்டுக்கள் பொருளாதார வளர்ச்சியுடன் இசைந்து செல்லாததொரு விதத்தில் அதிகரிக்கத் தொடங்கின. இது எதிர்காலத்தில் பொருளாதாரத்தின் கேள்வியினால் தூண்டப்பட்ட பணவீக்கத்தினை உயர்வடையச் செய்யும் என்ற அச்சுறுத்தலுக்கு உரமளித்தது. இதன் விளைவாக, வழங்கல் பக்கக் காரணிகளின் முக்கிய காரணமாக பணவீக்கம் மிதமான மட்டங்களில் கட்டுப்படுத்தப்பட்டிருந்த போதும், மத்திய வங்கி 2015 இறுதியிலிருந்து நாணயக் கொள்கையினைப் படிப்படியாக இறுக்கமாக்கும் செயல்முறைகளைத் தொடங்கியது. இது, பொருளாதார நடவடிக்கையுடன் இசைந்து செல்லும் விதத்தில் நாணயக் கொள்கை விரிவாக்கத்தினை விரும்பத்தக்க மட்டமொன்றில் கட்டுப்படுத்துகின்ற கருவியொன்றாக விளங்குமென எதிர்பார்க்கப்பட்டது. இருப்பினும் கூட, பணவீக்கத்தின் போக்கு எறிவுசெய்யப்பட்ட மட்டங்களிலும் பார்க்க உயர்வடையும் சந்தர்ப்பமொன்றில் மத்திய வங்கி நீடித்து நிலைத்திருக்கும் அடிப்படையில் விலை உறுதிப்பாட்டினை உறுதிப்படுத்துவதற்காக மேலதிகமான முன்சூட்டிய கொள்கை வழிமுறைகளைப் பின்பற்றியமையானது, நடுத்தர கால பேரண்டப் பொருளாதாரக் கொள்கைக் கட்டமைப்பில் எதிர்பார்க்கப்பட்டவாறு உயர்ந்த வளர்ச்சிப் பாதையை நோக்கி பொருளாதார நடவடிக்கைகள் நகர்வதற்கான தூண்டுதலளிக்கும் சூழலொன்றினை உருவாக்கியிருக்கிறது.

மத்திய வங்கிக் கொள்கைகளுக்குத் துணையாக அரசாங்கத்தினால் உரிய நேரத்தில் மேற்கொள்ளப்பட்ட தலையீடுகளும் பொருளாதாரத்தின் நிரந்தரப்

பண்பொன்றாக தாழ்ந்த பணவீக்கச் சூழலைப் பேணுவதற்கு இன்றியமையாதனவாக இருந்தன. கடந்த ஒரு சில ஆண்டுகளாக அவதானிக்கப்பட்ட தாழ்ந்த பணவீக்கம் சாதகமான வழங்கல் பக்க அபிவிருத்திகளையும் அதேபோன்று குறைவடைந்த பன்னாட்டு பண்ட விலைகளையும் பகுதியளவில் பிரதிபலித்தது. எதிர்காலத்தில் மோசமான வழங்கல் சூழல் நிலைகளிலிருந்து பணவீக்க அழுத்தங்கள் தோன்றுகின்ற சந்தர்ப்பங்களில், பணவீக்கம் மற்றும் பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களின் மீதான இரண்டாவது சுற்றுத் தாக்கங்களைத் தணிப்பதற்கு மத்திய வங்கியின் கேள்வி முகாமைத்துவக் கொள்கைகள் போதுமானவையாக இருக்காது. இது, முக்கியமாக உற்பத்தித்திறனை மேம்படுத்துதல், உயர் விளைச்சல் தரும் பயிர்களை அறிமுகப்படுத்துதல் மற்றும் தொடர்பான ஆதரவுப் பணிகளை வழங்குதல், சந்தை வசதிகளைப் பெற்றுக் கொள்வதற்குப் பெருமளவு வசதிகளை வழங்குதல் மற்றும் பொருத்தமான போக்குவரத்துக்களினூடாக பிரதேசங்களுக்கிடையேயான இணைப்புக்களை மேம்படுத்துதல், தனியார் துறையின் ஆதரவுடன் தாங்கிருப்பு வசதிகளை உருவாக்குதல் மற்றும் களஞ்சியப்படுத்தல் வசதிகளை அதிகரித்தல் அதேபோன்று அறுவடைக்குப் பின்னரான இழப்புக்களைக் குறைத்தல் என்பனவற்றின் மூலமாக உள்நாட்டு வேளாண்மை உற்பத்திகளை அதிகரிப்பதற்குப் பொருத்தமான கொள்கைகளை பின்பற்றுவதன் மூலம் வழங்கல் நிலைமைகளைத் தொடர்ச்சியாக மேம்படுத்துவதற்கு இறை அதிகாரிகளின் கொள்கைத் தலையீடுகள் தேவைப்படுகின்றன. குறிப்பாக, பண்டிக்கைக் காலங்களிலும் குறிப்பிட்ட வேளாண்மை உற்பத்திகளின் பருவகாலமல்லா காலங்களிலும் இன்றியமையாத உணவுப் பொருட்களை உரிய நேரத்தில் இறக்குமதி செய்வதன் மூலம் இன்றியமையாத பொருட்களுக்கான உள்நாட்டுக் கேள்வி பூர்த்தி செய்யப்படுவதை உறுதிப்படுத்துவது அவசியமானதாகும். அரசாங்கத்திற்கான பொருளாதாரக் கொள்கைகளின் மதியுரையாளர் என்ற ரீதியில் மத்திய வங்கி பொருத்தமான கொள்கை மதியுரைகளை வழங்குகின்ற வேளையில் நாணயப் பக்கத்தில் தொடர்பான வழிமுறைகளைப் பின்பற்றுவதன் மூலம் அரசின் முயற்சிகளுக்குத் தொடர்ந்தும் ஆதரவினை வழங்கும்.

மத்திய வங்கியினால் பின்பற்றப்படுகின்ற நாணயக் கொள்கை வழிமுறைகள் தனியார் துறைக் கொடுகடன் விரிவாக்கத்தின் மீது நேரடியான தாக்கத்தினைக் கொண்டிருக்கும் என எதிர்பார்க்கப்படுகின்ற வேளையில் பொருளாதாரத்தில் கேள்வியினால் தூண்டப்படும் பணவீக்க அழுத்தங்களைக் கட்டுப்படுத்துவதற்கு வங்கித்தொழில் துறையிலிருந்தான கடன்பாடுகளைக் கட்டுப்படுத்துவதற்கு அரசாங்கமும் தொடர்பான வழிமுறைகளை நடைமுறைக்கிடுவது இன்றியமையாததொன்றாகும். அரசு துறையிலிருந்தான

மிகையான கொடுகடன் கேள்வி உள்நாட்டுப் பணச் சந்தையின் திரவத்தன்மை முகாமைத்துவம், வட்டி வீத உறுதிப்பாடு மற்றும் பணவீக்க அழுத்தங்களைக் கட்டுப்படுத்தும் பொருட்டான கூட்டுக் கேள்வி முகாமைத்துவம் என்பனவற்றிற்குக் குறிப்பிடத்தக்க சவால்களை ஏற்படுத்துகிறது. வங்கித்தொழில் துறையிலிருந்தான அரசின் கடன்பாடுகள் உயர்ந்த மட்டத்தில் தொடருமாயின், அதனால் தோன்றுகின்ற தேவையற்ற நாணய விரிவாக்கம் எறிவுசெய்யப்பட்ட தாழ்ந்த பணவீக்கப் பாதையினை அடைந்து கொள்வதற்கு அச்சுறுத்தலாக விளங்குகின்ற அதேவேளையில் அருந்தலான நிதியியல் மூலவளங்களைப் பெற்றுக்கொள்வதில் தனியார் துறைக்கும் அரசாங்கத்திற்குமிடையிலான போட்டி முயற்சிகளின் காரணமாக சந்தை வட்டி வீதங்களின் மீது மேல் நோக்கிய அழுத்தத்தினை ஏற்படுத்துகின்றது. இப்பின்னணியில், அரசாங்கத்தின் இறைத்திரட்சியை நோக்கிய வலுவான கடப்பாடு மற்றும் பலமான முயற்சிகளுடன் அதன் இறை இலக்குகளை மேற்கொள்வதற்குத் தேவையான வழிமுறைகளையும் அமைப்பியல் சீர்திருத்தங்களையும் பின்பற்றுவது இன்றியமையாததொன்றாகும். அதேநேரம் அரசு கூட்டுத்தாபனங்கள் தொழிற்பாட்டு வினைத்திறனை மேம்படுத்துவதற்கும் நிறுவன ரீதியான ஏற்பாடுகளை வலுப்படுத்துவதற்கும் சந்தையை அடிப்படையாகக் கொண்ட செலவினைப் பிரதிபலிக்கும் விலையிடல் கொள்கையினை நடைமுறைப்படுத்தும் விதத்தில் பொருத்தமான வழிமுறைகளை மேற்கொள்வது தவிர்க்கமுடியாததாக இருப்பதுடன் இது உள்நாட்டு வங்கித்தொழில் துறைக்கான அவற்றின் கூடிய வெளிப்படுத்தல்களைக் குறைப்பதற்கும் உதவும்.

அண்மைக் காலத்தில் முன்னேற்றம் கண்ட மற்றும் தோற்றம் பெற்றுவரும் சந்தைப் பொருளாதாரங்களில் அவதானிக்கப்பட்ட பல்லினத்தன்மை கொண்ட கொள்கைப் பதிலிறுப்புக்கள் 2016 இலும் தொடருமெனவும் உலகளாவிய பொருளாதாரத்தினையும் நிதியியல் சந்தைகளையும் பாதிக்குமெனவும் எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. நாடுகளுக்கிடையேயான கொள்கை வேறுபாடுகள் உலகளாவிய பொருளாதார நிலைமைகளில், குறிப்பாக தோற்றம்பெற்றுவரும் சந்தைகளில் குறுக்கு நாணய அசைவுகள், விரிவடைந்துவரும் வட்டி வீத வீச்சுக்கள், மூலதனப்பாய்ச்சல்களின் பின்னடைவுகள் அதேபோன்று சொத்துப்பட்டியலை மீள்சமநிலைப்படுத்தல் என்பன மீது கடுமையான தாக்கங்களை ஏற்படுத்தும் என எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. சில தோற்றம்பெற்றுவரும் சந்தைப் பொருளாதாரங்கள் நடைமுறைக் கணக்குப் பற்றாக்குறைகளைக்

குறைத்தல் மற்றும் கூடியளவு நெகிழ்ச்சித்தன்மை கொண்ட செலாவணி வீதங்களைப் பின்பற்றுதல் என்பன உள்ளிட்ட பல்வேறு பரிமாணங்களுடன் சேர்ந்த அவற்றின் வெளிநாட்டு ரீதியான பாதிக்கப்படும் தன்மையினைக் குறைப்பதற்காக நிதியியல் நெருக்கடிகளுக்குப் பின்னரான காலப்பகுதியில் தூண்டுதலளிக்கும் நிதியியல் நிலைமைகளைப் பயன்படுத்தியிருக்கின்றன. இலங்கையின் பின்னணியில், ஐக்கிய அமெரிக்காவில் நாணயக் கொள்கையினை வழமைப்படுத்தலானது அதிகரித்த மூலதனப்பாய்ச்சல்கள் மற்றும் வெளிநாட்டுக் கடன்பாடுகளின் அதிகரித்த செலவு என்பனவற்றினூடாக வெளிநாட்டுத் துறையின் மீது மேலதிக அழுத்தங்களைத் தோற்றுவிக்கக்கூடும். இது, உள்நாட்டின் வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையின் மீதான அழுத்தத்தினை அதிகரித்து நாணய முகாமைத்துவத்திற்கு குறிப்பிடத்தக்க சவால்களை ஏற்படுத்துகிறது. இதன் காரணமாக மத்திய வங்கி நாணயக் கொள்கையினை நடத்துவதற்கு உதவும் விதத்தில் முன்மதியுடைய செலாவணி வீத கொள்கையினைப் பின்பற்றுவதற்கு தேவைப்படுத்தப்படுகின்றது.

நடுத்தர காலப்பகுதியில், பணவீக்கத்தினை 3-5 சதவீத வீச்சில் வசதியானதொரு மட்டத்தில் பேணும் நோக்குடன் மத்திய வங்கி அதன் தற்போதைய உயர்த்தப்பட்ட நாணயக் கொள்கை கட்டமைப்பினை நெகிழ்ச்சித்தன்மை கொண்ட பணவீக்க இலக்கிடலை நோக்கி கூடுதலான விதத்தில் நேர்ப்படுத்துவதற்கான அதன் முயற்சிகளை தொடர்ந்தது. நெகிழ்ச்சித்தன்மை கொண்ட பணவீக்க இலக்கிடல் கட்டமைப்பானது ஆழமானது அதிகளவு திரவத்தன்மை கொண்டதுமான நிதியியல் சந்தை, வலுவான நிதியியல் நிறுவனங்கள், கூடியளவு செலாவணிவீத நெகிழ்ச்சித்தன்மை மற்றும் பெருமளவு இறைத் திரட்சி என்பனவற்றின் பின்னணியில் கூடியளவிற்கு காத்திரமானதாக இருக்கும். மேலும், பொருளாதார மற்றும் விலை உறுதிப்பாட்டினைக் கூடிய வினைத்திறனாகவும் காத்திரமான விதத்திலும் பேணும்பொருட்டு, மத்திய வங்கியின் தொடர்பூட்டல் கொள்கையினை மேம்படுத்துதல், மத்திய வங்கியினது கொள்கைகளின் வெளிப்படையான தன்மையினை அதிகரித்தல், மத்திய வங்கி அலுவலர்களின் தொழில்நுட்ப இயலாற்றலை, குறிப்பாக, பேரண்டப் பொருளாதாரம் மற்றும் பேரண்டப் பொருளாதார அளவையியல், மாதிரிப்படுத்தல் மற்றும் எதிர்வுகூறல் தொடர்பான இயலாற்றலைத் தரமுயர்த்துதல் மத்திய வங்கியின் சுதந்திரமான தன்மை, நம்பகத்தன்மை அதேபோன்று கொள்கை முன்னெதிர்வு கூறலை மேம்படுத்துதல் என்பனவற்றுக்குத் தொடர்ச்சியான முயற்சிகள் இன்றியமையாதனவாகும்.

