

நாணயக் கொள்கை, வட்டி வீதங்கள், பணம் மற்றும் கொடுகடன்

7.1 பொதுநோக்கு

பாதகமான பணவீக்க எதிர்பார்க்கைகள் மற்றும் மிதமிஞ்சிய நாணய மற்றும் கொடுகடன் விரிவாக்கத்தினூடாக கேள்வியின் விரைவுபடுத்தலினால் உந்தப்படுகின்ற பணவீக்க அழுத்தங்கள் போன்றவற்றை கட்டுப்படுத்துவதற்காக மத்திய வங்கி 2017இல் அதனது இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை நிலைப்பாட்டினைப் பேணுவதைத் தொடர்ந்தது. 2016இன் கொள்கை வட்டி வீதங்களிலான 100 அடிப்படைப்புள்ளிகளிலான அதிகரிப்பு மற்றும் நியதி ஒதுக்கு விகிதத்திலான 1.50 சதவீத அதிகரிப்பிற்கு மேலாக 2017 மார்ச்சில் மத்திய வங்கியின் கொள்கை வட்டி வீதங்கள் 25 அடிப்படைப்புள்ளிகளால் அதிகரிக்கப்பட்டன. மோட்டார் வாகனங்களிற்கான கடன் வசதிகளின் மீதான பெறுமதிக்கான கடன் விகிதங்கள் பிரயோகிக்கப்பட்டமை போன்ற பேரண்ட முன்மதியுடைய வழிமுறைகளும் இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை நிலைப்பாட்டிற்கு ஆதரவளித்தன.

நாணயக் கொள்கை நடாத்துதலுடன் இணங்கிச்செல்லும் வகையில் பெருமளவில் சந்தையை அடிப்படையாகக் கொண்ட நாணயமாற்று வீதக் கொள்கையை மத்திய வங்கி பின்பற்றியது. இருந்தபோதிலும், அறிவித்ததைப் போன்று பணவீக்கத்தினை 4.0-6.0 சதவீத வீச்சில் பேணுகின்ற மத்திய வங்கியின் முயற்சிகள் பாதகமான உள்நாட்டு வழங்கல்பக்க அதிர்வுகளினால் பெருமளவில் குறைத்து மதிப்பிடப்பட்டன. தொடர்ச்சியாக நீடித்த பாதகமான வானிலை நிலைப்பாடுகளின் விளைவான உள்நாட்டு உணவு வழங்கலிலான குழப்பங்களுடன் இணைந்து வரிக்கட்டமைப்பில் மாற்றங்கள் அமுல்படுத்தப்பட்டதுடன் தொடர்புடைய பாதகமான அடிப்படை விளைவுகள் 2017இன் பெருமளவு காலப்பகுதியில் பணவீக்கத்தின் மேல்நோக்கிய போக்கிற்கு காரணமாகின. இதன்படி, கடந்த பல ஆண்டுகளாக நிலவிய தாழ்ந்த மட்டங்களுடன் ஒப்பிடுமிடத்து முதன்மைப்

பணவீக்கமானது 2017இல் மத்திய வங்கியின் இலக்கிடப்பட்ட வீச்சுக்களிற்கு மேலாகவே பெருமளவில் காணப்பட்டது. எனினும், கடந்த இரண்டு ஆண்டுகளுக்கு மேலாகப் பேணப்பட்டு வந்த இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை நிலைப்பாட்டின் படிப்படியான ஊடுகடத்தலுடன் மையப் பணவீக்கத்தின் அசைவுகளினால் அளவிடப்படுகின்ற அடிப்படைப் பணவீக்கத்தினை, குறிப்பாக ஆண்டின் பிற்பகுதியில் மத்திய வங்கி கட்டுப்படுத்தக்கூடியதாகவிருந்தது. மத்திய வங்கியின் வினைத்திறன் வாய்ந்த தொடர்புட்டல் கொள்கைகள் கூலி அழுத்தங்களைத் குறைப்பதற்கும் அதன் விளைவான இரண்டாம் கட்ட பணவீக்க அழுத்தங்களையும் தவிர்ப்பதற்கும் பொதுமக்களின் பணவீக்க எதிர்பார்க்கைகளை வடிவமைத்துக் கொள்வதற்கு துணைபுரிந்துள்ளன. உயர்ந்த உணவுப் பணவீக்கம் முதன்மைப் பணவீக்கத்தினை எதிர்பார்க்கப்பட்ட மட்டங்களுக்கு மேலாக உயர்த்தியது. இதற்கு மாறாக, பன்னாட்டு நாணய நிதியத்தின் விரிவாக்கப்பட்ட நிதிய வசதியின் காலாண்டு இலக்குகளின் உள்ளக இடைவெளிக்கிடையில் முதன்மைப் பணவீக்கம் முதல் மூன்று காலாண்டுகளில் பேணப்பட்டது. பின்னர், 2017இன் இறுதிக்காலாண்டில் பணவீக்கம் இலக்கிடப்பட்ட வீச்சின் வெளியக இடைவெளிக்கிடையில் தொடர்ந்திருந்தது. 2018இன் ஆரம்பத்தில் பணவீக்கம் ஒற்றை நடு இலக்க மட்டங்களிற்கு மீண்டும் வந்தடைந்தது.

மத்திய வங்கியின் இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை நிலைப்பாட்டிற்கும் உள்நாட்டு பணச் சந்தையின் திரவத்தன்மைப் பற்றாக்குறைக்கும் பதிலிடுத்து, சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பணவீதம் 2017 யூலை நடுப்பகுதி வரையில் கொள்கை வட்டி வீத வீச்சின் மேல்மட்டத்திற்கு அண்மித்ததாக ஊசலாடியது. எனினும், மேம்பட்ட திரவத்தன்மை நிலைப்பாடுகளிற்குப் பதிலிடுத்து, சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பண

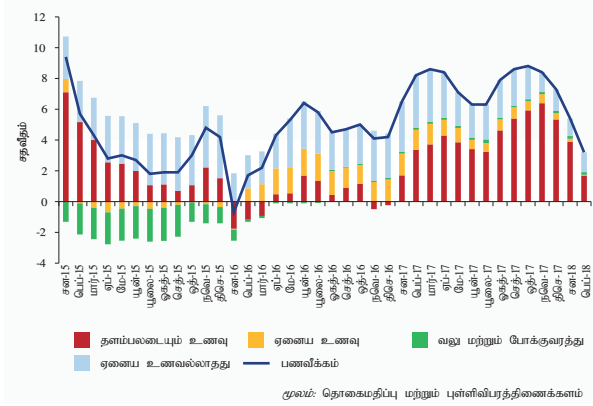
வீதம் அதன் பின்னர் குறைவடைந்ததுடன் இந்த வீதத்தினை வீச்சின் நடுப்பகுதியில் உறுதியடையச் செய்வதற்காக மத்திய வங்கி தீவிரமாக திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளை நடைபிடித்தது. உள்நாட்டுப் பணச்சந்தையில் திரவத்தன்மையின் தீவிரமானதும் காத்திரமானதுமான முகாமைத்துவத்தின் காரணமாக மத்திய வங்கியானது குறுங்கால வட்டி வீதங்களை விரும்பத்தக்க மட்டங்களில் பேணக்கூடியதாக இருந்தது. உள்நாட்டு பணச்சந்தையில் திரவத்தன்மையை தீவிரமாகவும் காத்திரமாகவும் முகாமை செய்ததுடன் மத்திய வங்கி குறுங்கால வட்டி வீதங்களை விரும்பப்பட்ட மட்டங்களில் பேண முடிந்தது. இதேவேளை, புதிய ஏல முறைமையின் அறிமுகம் மற்றும் மேம்பட்ட சந்தை விருப்பாள்வத்துடன் முதனிலைச் சந்தையில் அரசு பிணையங்களின் விளைவுகள் 2017 ஏப்பிரலில் பதிவு செய்யப்பட்ட அவற்றின் உச்ச வீதங்களிலிருந்து கணிசமான வீழ்ச்சியினைப் பதிவுசெய்து அரசு பிணையங்களின் விளைவுகள் மற்றும் கொள்கை வட்டி வீதங்கள் இரண்டிற்குமிடையில் காணப்பட்ட ஒரு குறிப்பிடத்தக்களவான இடைவெளியைத் திருத்தமடையச் செய்தன. ஏனைய பெருமளவிலான சந்தை வட்டி வீதங்களும் ஆண்டின் ஆரம்பத்தில் ஒரு மேல் நோக்கிய போக்கில் காணப்பட்டு அதன் பின்னர் உயர்ந்த மட்டங்களில் உறுதியடைந்த போதிலும் வைப்பு வீதங்கள் 2017 இறுதியளவில் மிதமடைதலினைக் குறித்துநின்றன. இறுக்கமான நாணய நிலைப்பாடுகளின் விளைவுகளான உயர்ந்த உண்மை மற்றும் பெயரளவு வட்டி வீதங்கள் நாணய மற்றும் கொடுகடன் கூட்டுக்கள் தொடர்பில் விரும்பத்தக்க விளைவுகளுக்கு வழிவகுத்தன. 2016இலிருந்து விடாப்பிடியாக உயர்ந்த மட்டத்தில் காணப்பட்ட விரிந்த பணத்தின் வளர்ச்சி 2017 செத்தெம்பரிலிருந்து படிப்படியாக குறைவடையத் தொடங்கியதுடன் 2017 இறுதியில் விரும்பப்பட்ட மட்டத்திணையடைந்து ஒரு கால இடைவெளியுடன் கூடியதாயினும் இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை நிலைப்பாட்டின் ஊடுகடத்தலினைப் பிரதிபலிக்கின்றது. நாணய விரிவாக்கத்தின் மெதுவடைதலிற்கு பெருமளவிற்குப் பங்களிப்புச் செய்து 2016 யூலையில் இருந்து அவதானிக்கப்பட்ட தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடனின் வளர்ச்சியின் மிதமடைதல் 2017 முழுவதிலும் தொடர்ந்ததுடன், 2017 இறுதியில் விரும்பப்பட்ட மட்டத்தினை அடைந்தவேளையில் வங்கித்தொழில் முறைமையின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துகளிலானதொரு விரிவாக்கமும் விரிந்த பணநிரம்பலின் வளர்ச்சிக்கு நேர்க்கணியமாகப் பங்களிப்பினை வழங்கியது. 2018இன் முதற் காலாண்டுப்பகுதியில் பணவீக்கத்தின் மெதுவடைதல், சாதகமான பணவீக்கத் தோற்றப்பாடு மற்றும் தொடர்ச்சியான வெளியீட்டு இடைவெளி என்பவற்றினைக் கருத்திற்கொண்டு மத்திய வங்கி அதன் கொள்கை வட்டி வீத இடைவெளியின் மேல் எல்லையான துணைநில் கடன்வழங்கல் வீதத்தினை 25 அடிப்படைப்புள்ளிகளினால் 2018 ஏப்பிரல் 4இல் குறைத்தது. 2020இல் நெகிழ்ச்சியான பணவீக்க இலக்கிடல் கட்டமைப்பிற்கு நகர்வதனை நோக்கி மத்திய வங்கி முன்னேற்றமடைந்தது. நாணயக் கொள்கை உருவாக்கச் செய்முறைக்கான

மேம்பாடுகள் அமைப்புமுறைக்குட்படுத்தப்பட்டு வருவதுடன் பன்னாட்டு நாணய நிதியத்தின் தொழில்நுட்ப உதவியுடன் தொழில்நுட்ப இயலளவினைக் கட்டியெழுப்புவது ஆண்டு முழுவதிலும் தொடர்ந்தது.

7.2 இலங்கை மத்திய வங்கியின் நாணயக் கொள்கை நிலைப்பாடு

பணவீக்கத்தினை 4.0 - 6.0 சதவீத வீச்சிற்குள் நிலைப்படுத்த வேண்டியதன் மூலம் வளர்ச்சிக்குச் சாதகமான பேரண்டப் பொருளாதாரச் சூழலினை உருவாக்குகின்ற நெகிழ்ச்சியான பணவீக்க இலக்கிடலை நோக்கி 2020ஆம் ஆண்டில் நகர்வதற்கான இடைக்கால கட்டமைப்பாகிய ஓர் மேம்படுத்தப்பட்ட நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பிற்குள் மத்திய வங்கியானது 2017ஆம் ஆண்டில் தொடர்ந்தும் தனது நாணயக் கொள்கையை நடத்தியது. நடைமுறையிலுள்ள நாணயக் கொள்கை கட்டமைப்பின் தொழிற்பாட்டு இலக்கான சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பண வீதத்தை வழிநடத்துவதற்கு இலங்கை மத்திய வங்கியின் மேம்படுத்தப்பட்ட நாணயக் கொள்கை கட்டமைப்பானது பிரதானமாக கொள்கை வட்டி வீதங்கள் மற்றும் திறந்த சந்தை நடவடிக்கைகளை பயன்படுத்துகிறது. நாணயக் கொள்கையை நடத்துவதற்கு விரிந்த பணம் தொடர்ந்தும் ஓர் முக்கிய குறிக்காட்டும் இடையீட்டு மாறியாக விளங்குகின்றது. முக்கிய பேரண்டப் பொருளாதார மாறிகளின் நம்பகத்தரமான நடுத்தர கால எறிவுகளின் அடிப்படையிலான, நெகிழ்ச்சியான பணவீக்க இலக்கிடல் மற்றும் முன்னோக்கிய தீர்மானமெடுத்தலைப் பலப்படுத்துதலை நோக்கிய நகர்வில் நாணயக் கொள்கை வடிவமைத்தல் செயன்முறையில் பன்னாட்டு நாணய நிதியத்தின் உதவியுடன் உருவாக்கப்பட்ட ஒரு எதிர்வுகூறல் மற்றும் கொள்கை பகுப்பாய்வு முறைமையை இவ்வாண்டுப்பகுதியில் இலங்கை மத்திய வங்கியினால் வெற்றிகரமாகக் கூடியதாகவிருந்தது. இதற்கேற்ப, சமீபத்திய உள்நாட்டு மற்றும் பன்னாட்டு பொருளாதார அபிவிருத்திகளின் அடிப்படையிலான எறிவுகள் மற்றும் எறிவுகளுக்கான திருத்தங்களுக்கு ஓர் கால வரையறையை நிர்ணயிக்கின்ற உள்ளக எறிவுகூறல் நாட்காட்டியை கொள்கை வடிவமைத்தல் செயன்முறை பின்பற்றியது. மத்திய வங்கியின் நாணயச் சபைக்கு பொருத்தமான நாணயக் கொள்கை நிலைப்பாடு பற்றி பரிந்துரைப்புக்களைச் செய்யும் நாணயக் கொள்கை குழுவின் அலுவலகரீதியான கூட்டங்களுக்கு முன்னர் தொழில்நுட்ப பணியாளர்கள் மற்றும் நாணயக் கொள்கைக் குழு உறுப்பினர்களுக்கிடையில் எறிவுகள் மற்றும் துறைவாரியான அபிவிருத்திகள் தொடர்பில் பல கலந்துரையாடல் சுற்றுக்கள் இடம்பெறுகின்றன. நடைமுறை மற்றும் எதிர்கால உள்நாட்டு மற்றும் உலகளாவிய பொருளாதார நிலைமைகளை கருத்திற்கொண்டு முன்னோக்கிய முறையில் மதிநுட்பமான பேரண்ட பகுப்பாய்வுகளை தொழில்நுட்ப பணிப்பாளர்கள் மேற்கொள்வதற்கு போதியளவு நேரம் வழங்குவதற்காக நாணயக் கொள்கைக் குழுவின் கூட்டங்களின் எண்ணிக்கை 2017ஆம்

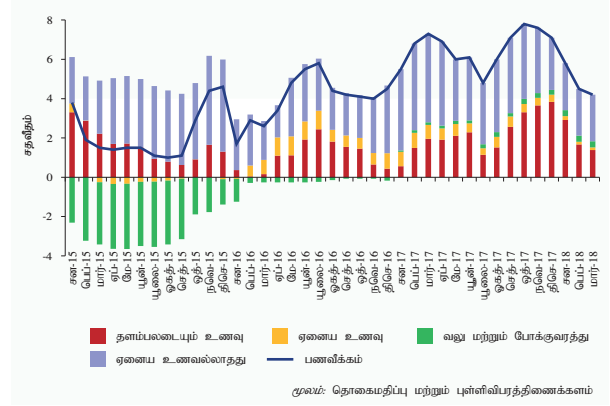
வரைபடம் 7.1
ஆண்டுக்காண்டு முதன்மைப் பணவீக்கத்திற்கான பங்களிப்பு
(தேசிய நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்)



ஆண்டில் 12இலிருந்து 8ஆகக் குறைக்கப்பட்டது. மேலும், வழிகாட்டல் 2017: 2017 இற்கும் அதற்கு அப்பாலுக்குமான நாணய மற்றும் நிதியியல் துறைக் கொள்கைகளில் தெரிவிக்கப்பட்டதற்கமைய நாணயக் கொள்கை தீர்மான வடிவமைத்தல் செயல்முறையில் இணைக்கப்பட வேண்டிய தனியார் துறையின் கருத்துக்களை பெறும்முக்கமாக மத்திய வங்கி நாணயக் கொள்கை கலந்தாலோசனைக் குழுவை மத்திய வங்கி 2017ஆம் ஆண்டில் மீள் நிறுவியது.

கடந்த இரு ஆண்டுகளாக பேணப்பட்ட இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை நிலைப்பாடு பேணப்பட்ட போதிலும் 2016இல் ஏற்படுத்தப்பட்ட வரித் திருத்தங்களின் பாதிப்பு மற்றும் வானிலை தொடர்பான நிரம்பல்பக்க குழப்பங்களினால் ஏற்பட்ட உயர்ந்த உணவு பணவீக்கத்தினால் எதிர்பார்க்கப்பட்டதைவிட 2017இல் பெரும்பாலும் பணவீக்கம் உயர்வாகக் காணப்பட்டது. தேசிய நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண் (2013 = 100) மற்றும் கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண் (2013 = 100) இரண்டினதும் ஆண்டுக்காண்டு மாற்றத்தினால் அளவிடப்படும் முதன்மைப் பணவீக்கம் 2017இன் பெருமளவான காலப்பகுதியில் அதிகரித்து முதலாவது மற்றும் நான்காவது காலாண்டுகளில் இரு உச்சங்களை பதிவுசெய்தது. பாதகமான வானிலை நிலைமைகளினால் எதிர்பாராத நிரம்பல்சார் குழப்பங்களால் ஏற்பட்ட உணவு பணவீக்கத்தின் ஒரு அதிகரிப்பு மற்றும் பெறுமதிசேர் வரி மற்றும் தேசத்தை கட்டியெழுப்பும் வரிகளிற்கான வரித் திருத்தங்களின் தாக்கம் மற்றும் பன்னாட்டு பண்ட விலைகளின் மேல்நோக்கிய நகர்வினால் உணவல்லா பணவீக்கத்தின் அதிகரிப்புக் காரணமாக இது பிரதானமாக ஏற்பட்டது. இருப்பினும், விலை உயர்வுகளை கருத்திற்கொண்ட அரசின் நிரம்பல்சார் முன்னெடுப்புக்களால் பகுதியளவில் ஆதரவுபெற்ற உணவு பணவீக்கத்தின் மெதுவடைதல் மற்றும் சாதகமான அடிப்படைத் தாக்கத்தின் விளைவுகளை பிரதிபலிக்கும் வகையில் குறிப்பிட்ட மாதங்களில் முதன்மை பணவீக்கத்தின் ஓரளவான மெதுவடைதல் அவதானிக்கப்பட்டது.

வரைபடம் 7.2
ஆண்டுக்காண்டு முதன்மைப் பணவீக்கத்திற்கான பங்களிப்பு
(கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்)



இதற்கேற்ப, 2017 மார்ச்சில் 8.6 சதவீதமாகக் காணப்பட்ட தேசிய நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணின் அடிப்படையிலான ஆண்டுக்காண்டு முதன்மை பணவீக்கமானது, 2017 ஒத்தோபரில் 8.8 சதவீத உச்சத்தை எட்டுவதற்கு முன்னர் படிப்படியாக மெதுவடைந்து காணப்பட்டது. இருந்தபோதிலும், 2017ஆம் ஆண்டின் இறுதியில் உணவு விலைகளின் தளம்பலின் வீழ்ச்சி பணவீக்கத்தை 7.3 சதவீதத்திற்கு மிதமடையச் செய்தது. இதேவேளையில், கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணின் அடிப்படையிலான ஆண்டுக்காண்டு முதன்மை பணவீக்கம் ஒத்த அசைவை சுட்டிக்காட்டி 2017 இறுதியில் 7.1 சதவீதமாக மிதமடைவதற்கு முன்னர் 2017 மார்ச்சில் 7.3 சதவீதமாகவும் 2017 ஒத்தோபரில் 7.8 சதவீதமாக உச்சம்பெற்று, நிரம்பல்சார் குழப்பங்களிலிருந்து ஏற்படும் விலை அழுத்தங்களின் படிப்படியான குறைவடைதலை சுட்டிக்காட்டியது. உணவுசார்ந்த பணவீக்கத்தின் மெதுவடைதல் 2018இன் முன்னைய பகுதியில் அதிகமான வேகத்தில் தொடர்ந்து, வீழ்ச்சியடைந்துசெல்லும் முதன்மை பணவீக்கத்திற்கு சாதகமாக பங்களித்தது. இதற்கேற்ப, தேசிய நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணின் அடிப்படையிலான ஆண்டுக்காண்டு முதன்மை பணவீக்கம் 2018 பெப்புருவரையில் 3.2 சதவீதமாக கீழ்நோக்கி திருத்தப்பட்ட வேளையில் கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணின் அடிப்படையிலான முதன்மை பணவீக்கம் 2018 மார்ச்சில் 4.2 சதவீதத்திற்கு தணிந்தது. 2017ஆம் ஆண்டுப்பகுதியில் விலைகளின் மேல்நோக்கிய அசைவுகளை பிரதிபலிக்கும் வகையில், ஆண்டுச் சராசரி அடிப்படையில், தேசிய நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணின் அடிப்படையிலான முதன்மை பணவீக்கம் 2016 இறுதியில் பதிவுசெய்த 4.0 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2017 இறுதியில் 7.7 சதவீதமாக விரைவாக அதிகரித்த அதேவேளையில், கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணின் அடிப்படையிலான ஆண்டுச் சராசரி பணவீக்கம் 2016 இறுதியில் 4.0 சதவீதத்திலிருந்து 2017 இறுதியில் 6.6 சதவீதத்திற்கு விரைந்து அதிகரித்தது. மத்திய வங்கியின் பணவீக்க எதிர்பாப்புகள் அளவீட்டின் அடிப்படையில், 2017இன் பின்னரான

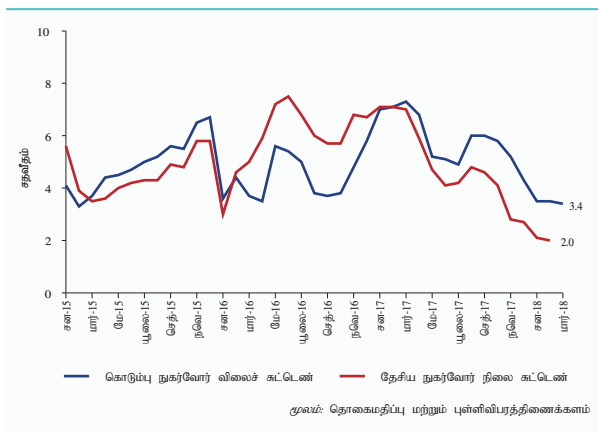


பகுதியில் கூட்டாண்மைத் துறை மற்றும் குடியிருப்பாளர் துறை இரண்டினதும் பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்கள் அந்தக் காலப்பகுதியில் பணவீக்கத்தின் உண்மையான அதிகரிப்பின் பகுதியளவான காரணத்தினால் ஒப்பீட்டு ரீதியில் உயர்வாகவே காணப்பட்டன. இருப்பினும், எதிர்வரும் காலப்பகுதிக்கான பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களானது தற்போதைய முதன்மைப் பணவீக்கத்தின் கீழ்நோக்கிய திருத்தத்துடன் இசைவாக மிதமடைந்துள்ளதனைக் காணமுடிகிறது.

அடிப்படைப் பணவீக்கத்தின் ஒரு வழிமுறையாக இருக்கின்ற மையப் பணவீக்கமானது 2017ஆம் ஆண்டின் ஆரம்பகாலப் பகுதியில் மேல் நோக்கிய போக்கில் இருந்ததெனினும் பிரதானமாக மத்திய வங்கியின் இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை நிலைக்கு பதிலளித்ததையடுத்து வீழ்ச்சியடைந்தது. உணவல்லாத வகைகளின் விலையுயர்வு மற்றும் வரி மீளாய்வுகளின் தாக்கத்தின் முக்கிய காரணமாக மையப் பணவீக்கம் 2017ஆம் ஆண்டின் முதல் காலாண்டுப் பகுதியில் ஒப்பீட்டளவில் உயர்வாக இருந்தது. எவ்வாறாயினும், மையப் பணவீக்கமானது 2017ஆம் ஆண்டின் எஞ்சிய காலப்பகுதியில் குறைவடைந்திருந்ததுடன் மிதமடைந்திருந்தது. அதனடிப்படையில் தேசிய நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணை அடிப்படையாகக் கொண்ட மையப் பணவீக்கம் 2016ஆம் ஆண்டின் இறுதியில் 6.7 சதவீதத்திலிருந்து 2017ஆம் ஆண்டு இறுதியில் ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில் 2.7 சதவீதமாக வீழ்ச்சியடைந்தது. ஆண்டுச் சராசரி அடிப்படையில், தேசிய நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணை அடிப்படையாகக் கொண்ட மையப் பணவீக்கம் 2016ஆம் ஆண்டு முடிவில் 5.9 சதவீதமாக இருந்து 2017ஆம் ஆண்டு முடிவில் 4.9 சதவீதத்திற்குக் குறைவடைந்தது. அதையொத்த போக்கினைத் தொடர்ந்து கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணை அடிப்படையாகக் கொண்ட மையப் பணவீக்கமானது 2016ஆம் ஆண்டின் இறுதியில் 5.8 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2017ஆம் ஆண்டு இறுதியில் 4.3 சதவீதமாக வீழ்ச்சியடைந்திருந்தது.

வரைபடம் 7.3

ஆண்டுக்காண்டு மையப் பணவீக்கத்தின் அசைவுகள்

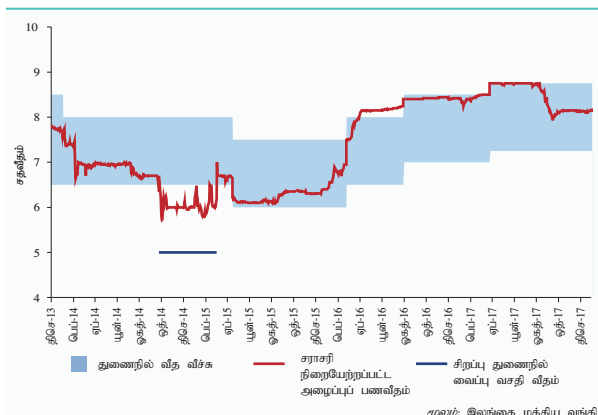


எவ்வாறாயினும், ஆண்டுச் சராசரி அடிப்படையில், கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச்சுட்டெண்ணை அடிப்படையாகக் கொண்ட மையப் பணவீக்கமானது ஆண்டின் முற்பகுதியில் நிலவிய உயர்ந்த பணவீக்கத்தின் காரணமாக 2016இல் பதிவாகிய 4.4 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2017இன் முடிவில் 5.9 சதவீதமாக இருந்தது. 2018ஆம் ஆண்டு முதற் காலாண்டில் மையப் பணவீக்கமானது குறைவடைந்திருந்தது. அதனடிப்படையில், தேசிய நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணை அடிப்படையாகக் கொண்ட ஆண்டிற்கு ஆண்டு மையப் பணவீக்கம் 2018 பெப்புருவரியில் 2.0 சதவீதமாகவும் கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணை அடிப்படையாகக் கொண்ட ஆண்டிற்கு ஆண்டு மையப் பணவீக்கம் 2018 மார்ச்சில் 3.4 சதவீதமாக இருந்தது.

தொடர்ச்சியான இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை நிலைப்பாட்டின் தாக்கத்தினைப் பிரதிபலித்து விரிந்த பணநிரம்பல் மற்றும் வர்த்தக வங்கிகளால் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடனின் வளர்ச்சி என்பன 2017 இறுதியில் விரும்பத்தக்க மட்டங்களை நோக்கி மிதமடைந்தன. வர்த்தக வங்கிகளினால் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடனானது 2016ஆம் ஆண்டு யூலையிலிருந்து படிப்படியாக குறைவடையத் தொடங்கியதுடன் உயர் பெயரளவு மற்றும் உண்மை வட்டி வீதத்தால் பிரதிபலிக்கப்பட்டதான கடன்பாடுகளின் உயர் செலவுக்குப் பதிலிறுத்தும் வகையில் 2017ஆம் ஆண்டின் இறுதியில் விரும்பப்பட்ட மட்டத்தினை அடைந்தது. இரு ஆண்டுகளாக உயர் மட்டத்திலிருந்த நாணய விரிவாக்கத்தைக் கீழே கொண்டு வருவதற்கு கொடுகடன் பகிர்த்தளிப்பின் வளர்ச்சியில் காணப்பட்ட மெதுவான போக்கு உதவியது. வங்கித்தொழில் முறைமையில் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களின் விரிவாக்கம், குறிப்பாக 2017 ஏப்பிரலிலிருந்து, மத்திய வங்கியின் ஒதுக்குகளின் திரட்சி மற்றும் வர்த்தக வங்கிகளின் வெளிநாட்டுப் பொறுப்புக்களின் குறைவு என்பவற்றுடன் இணைந்து 2017இன் நாணய வளர்ச்சிக்குப் பங்களித்தன. இதேவேளை, வர்த்தக வங்கிகளிலிருந்து பொதுத் துறையினால் பெற்றுக்கொள்ளப்பட்ட கொடுகடன் அதிகரிப்பும் கூட 2017ஆம் ஆண்டில் நாணய விரிவாக்கத்திற்குப் பங்களிப்புச் செய்தது.

இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை நிலைப்பாட்டுடன் இசைந்து செல்லும் விதத்தில் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பண விதத்தினை வழிநடத்துவதற்குத் திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாட்டை மத்திய வங்கி தீவிரமாக நடத்தியது. குறிப்பாக 2017இன் முதற்காலாண்டில் மூலதன வெளிப்பாய்ச்சல்களின் நோக்கில் மத்திய வங்கியினால் வெளிநாட்டுச் செலாவணியின் விற்பனைகள் மற்றும் மத்திய வங்கியின் உடமைகளிலிருந்து திறைசேரி உண்டியல்களின் முதிர்ச்சியின் விளைவாக 2017 யூலை நடுப்பகுதி வரையில் உள்ளூட்டுப் பணச்சந்தையின் திரவத்தன்மை இறுக்கமாக இருந்தது. இதன்படி, இறுக்கமான திரவத்தன்மை நிலைமைகளைப் பிரதிபலித்து மத்திய

வரைபடம் 7.4
துணை நிலை வீத வீச்சு மற்றும் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப்பண வீதம்



வங்கியினுடைய கொள்கை வட்டி வீதத்தினால் உருவாக்கப்பட்ட துணைநிலை வீத வீச்சினுடைய மேல் எல்லையை அண்மித்ததாக சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பணவீதம் ஊடாடியது. எவ்வாறாயினும், அரசாங்கத்தினால் பெற்றுக்கொள்ளப்பட்ட வெளிநாட்டு கடன்கள் மற்றும் நாட்டிற்கான பன்னாட்டு முறிகளின் பெறுகைகளின் பகுதி மாற்றங்கள் மற்றும் மத்திய வங்கியினால் தொடரப்பட்ட வெளிநாட்டுச் செலாவணிக் கொள்வனவின் விளைவாக 2017 யூலை நடுப்பகுதியில் பணச் சந்தையின் திரவத்தன்மை நிலைமைகள் நேர்க்கணிமமாகத் திரும்பின. திரவத்தன்மை மிகையானது வட்டி வீதங்களின் மிதமடைதலிற்கு வழிகோலியதுடன் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட கடன்வழங்கல் வீதம் கொள்கை வட்டி வீதத்தின் மேல் எல்லையிலிருந்து படிப்படியாக கீழ் நோக்கித் திருத்தமடைந்தது. விரும்பப்பட்ட மட்டங்களில் ஓரிரு வட்டி வீதங்களைப் பேணுகின்ற நோக்குடன் ஓரிரு, குறுங்கால மற்றும் நீண்ட கால அடிப்படையில் மிகையான திரவத்தன்மையை ஈர்ப்பதன் மூலம் திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாட்டை மத்திய வங்கி தீவிரமாக நடத்தியதுடன் 2017 ஓகத்திலிருந்து வீச்சின் மையத்தை அண்மித்ததாக சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பணவீதத்தை நிலைப்படுத்த முடிந்தது.

மத்திய வங்கி வெளிப்படைத்தன்மை மற்றும் பொறுப்புக்கூறும் தன்மை போன்றவற்றை அதிகரித்துக் கொள்ளும் அதன் ஒருங்கமைப்பிற்கு ஒத்திசைவாக நாணயக் கொள்கைத் தீர்மானங்கள் மற்றும் ஏனைய ஒழுங்குபடுத்தல் வழிமுறைகளின் பகுத்தறிவு மற்றும் எதிர்பார்க்கப்பட்ட விளைவுகள் என்பவற்றை அதன் முக்கிய ஆர்வலர்களுக்கு வினைத்திறனுடன் அறிவிப்பதற்கு தொடர்புடலை தொடர்ந்தும் மேம்படுத்தி வருகின்றது. எதிர்பார்க்கக்கூடிய கையாளுதல், குறிப்பாக, பணவீக்கம் மற்றும் பொதுமக்கள் மற்றும் ஏனைய பிரதான ஆர்வலர்கள் மத்தியிலான விழிப்புணர்வைக் கட்டியெழுப்பதல் போன்றவை மத்திய வங்கியின் தொடர்புடல் கொள்கையில் முன்னணியிலிருந்து வருகின்றன.

அட்டவணை 7.1
அண்மைக்கால நாணயக்கொள்கை வழிமுறைகள்

திகதி	வழிமுறை
2013-மே-10	மீள்கொள்வனவு வீதம் மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதம் என்பன 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் முறையே 7.00 சதவீதமாகவும் 9.00 சதவீதமாகவும் குறைக்கப்பட்டன.
2013-யூன்-26	2013 யூலை 1இலிருந்து நடைமுறைக்கு வரும் வகையில் நியதி ஒதுக்கு வீதம் 2 சதவீதப் புள்ளிகளால் 6 சதவீதத்திற்கு குறைக்கப்பட்டது.
2013-ஓக்ட்-15	மீள்கொள்வனவு வீதம் மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு வீதம் என்பன 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் முறையே 6.50 சதவீதமாகவும் 8.50 சதவீதமாகவும் குறைக்கப்பட்டன.
2014-சன-02	கொள்கை வீத வீச்சானது துணைநிலை வீதவீச்சு 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 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் 8.00 சதவீதத்திற்கு 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 வசதிக்கான அனுமதியானது ஒரு கலண்டர் மாதத்திற்கு உச்சபட்சம் மூன்று தடவைகளுக்கு ஒழுங்குபடுத்தப்பட்டது. துணைநிலை வைப்பு வசதியில் திறந்த சந்தை நடவடிக்கை பங்குபற்றுகளால் மூன்று தடவைகளுக்கு மேற்பட்ட எத்தகைய வைப்புக்களும் 5.00 சதவீதம் எனும் குறைந்த வட்டி வீதத்திற்கு ஏற்றுக் கொள்ளப்பட்டது.
2015-மார்-02	5.00 சதவீதம் எனும் சிறப்பு துணைநிலை வைப்பு வசதி திரும்ப பெற்றுக் கொள்ளப்பட்டது.
2015-ஏப்-15	துணைநிலை வைப்பு வசதி வீதம் மற்றும் துணைநிலை கடன் வழங்கல் வசதி வீதம் என்பன 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் முறையே 6.00 சதவீதமாகவும் மற்றும் 7.50 சதவீதமாகவும் குறைக்கப்பட்டன.
2015-செத்-03	வெளிநாட்டு செலாவணி சந்தையில் நிலவும் கேள்வி மற்றும் வழங்கல் நிலைமையின் அடிப்படையில் செலாவணி விதமானது தீர்மானிக்க அனுமதிக்கப்பட்டது.
2015-திசெ-30	2016 சனவரி 16 இல் ஆரம்பிக்கும் ஒதுக்குக் காலத்திலிருந்து நடைமுறைக்கு வரும் வகையில் நியதி ஒதுக்கு விதமானது 1.50 சதவீதப் புள்ளிகளால் 7.50 சதவீதத்திற்கு அதிகரிக்கப்பட்டது.
2016-பெப்-19	துணைநிலை வைப்பு வசதி வீதம் மற்றும் துணைநிலை கடன் வழங்கல் வசதி விதமானது 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் முறையே 6.50 சதவீதத்திற்கும் மற்றும் 8.00 சதவீதத்திற்கு அதிகரிக்கப்பட்டது.
2016-யூலை-28	துணைநிலை வைப்பு வசதி வீதம் மற்றும் துணைநிலை கடன் வழங்கல் வசதி விதமானது 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் முறையே 7.00 சதவீதத்திற்கும் மற்றும் 8.50 சதவீதத்திற்கு இறுகு அதிகரிக்கப்பட்டன.
2017-மார்-24	துணைநிலை வைப்பு வசதி வீதம் மற்றும் துணைநிலை கடன் வழங்கல் வசதி விதமானது 25 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் முறையே 7.25 சதவீதத்திற்கும் 8.75 சதவீதத்திற்கும் அதிகரிக்கப்பட்டன.
2018-ஏப்-04	துணைநிலை கடன் வழங்கல் வசதி வீதம் 25 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் 8.50 சதவீதத்திற்கு குறைக்கப்பட்டது.

சூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி

குறிப்பு: இந்த காலப்பகுதிக்கான பேரண்ட முன்மாதிரியுடைய வழிமுறைகள் அட்டவணை 8.23 இல் காட்டப்பட்டுள்ளது.

பொருளாதாரத்தின் அனைத்து ஆர்வலர்களுக்கும் கொள்கைகள் தொடர்பான பரந்த வழிகாட்டல்களை வழங்குவதற்காக மத்திய வங்கி 2017இலும் நடுத்தர காலத்திற்குமான அதன் உத்திகள் மற்றும் கொள்கைகளை ஆண்டின் தொடக்கத்தில் 2017இற்கான அதன் வழிகாட்டலில் வழங்கியது. பத்திரிகை வெளியீடுகள், பத்திரிகை மாநாடுகள், கூட்டங்களும் கலந்துரையாடல்களும், பகிரங்க விரிவுரைகள் மற்றும் கருத்தரங்குகளைக் கிரமமாகவும் நேரகாலத்துடனும் நடாத்தி மத்திய வங்கி தீவிரமான தொடர்புடல் கொள்கையைத் தொடர்ந்தும் பின்பற்றியது. காலத்திற்குக் காலம் நாணயக் கொள்கை மீளாய்வு செயல்முறையானது இலங்கை மத்திய வங்கியின் ஆளுநரால் தலைமை தாங்கப்பட்டு சிரேஷ்ட அலுவலர்கள் கலந்து கொள்கின்ற பத்திரிகை மாநாட்டுடன் தொடர்ந்தது. மத்திய வங்கியின் முதன்மைப் பேரண்டப் பொருளாதார அபிவிருத்திகள் மற்றும் கொள்கை நடைமுறைகள் நாளாந்த பத்திரிகை



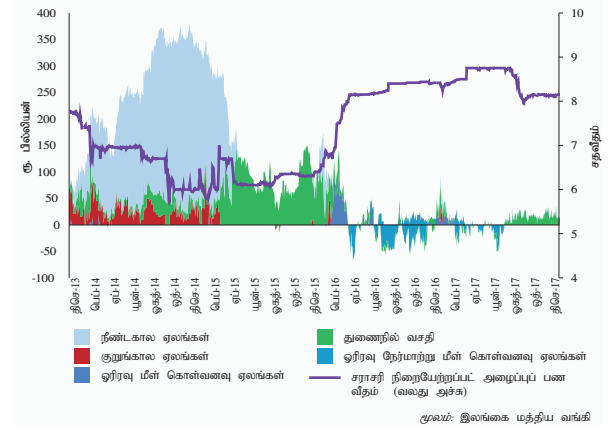
வெளியீடுகள் மற்றும் ஏனைய விசேட அறிவிப்புகள் மூலமாக பரப்பப்பட்ட போதிலும் மத்திய வங்கியின் தனித்துவமான வெளியீடுகளான ஆண்டறிக்கை மற்றும் அண்மைக்கால பொருளாதார அபிவிருத்திகள் போன்றவை விரிவானதும் அனைத்தையுமுள்ளடக்கியதுமான பகுப்பாய்வுகளை மூன்று மொழிகளிலும் வெளிப்படுத்தின. இதற்கு மேலதிகமாக, இலங்கை மத்திய வங்கியானது முதன்மைப் பேரண்ட பொருளாதாரத் தரவுகளை நாளாந்த, வாராந்த, மாதாந்த மற்றும் காலாண்டு அடிப்படையில் இதன் இணையத்தளத்திலும் ஏனைய தொடர்பூட்டல் வழிகளிலும் பரப்பியது.

7.3 வட்டி வீதங்களின் அசைவுகள்

சந்தைத் திரவத்தன்மை, சந்தை தொழிற்பாடுகள் மற்றும் குறுங்கால வட்டி வீதங்கள்

ஆண்டின் இறுதிக் காலப்பகுதியில் மிகையான மட்டங்கள் சராசரியாக மேம்படுத்துவதற்கு முன்னர், ஆண்டின் முதல் ஏழு மாதங்களில் உள்நாட்டு பணச் சந்தையின் ரூபாத் திரவத்தன்மையானது பரவலாக பற்றாக்குறையாகக் காணப்பட்டது. பண்டிகைக் காலத்தில் பயன்படுத்தப்பட்ட நாணயம் வங்கி முறைமைக்குத் திரும்புதல், அரசாங்கத்திற்கான தற்காலிக முற்பண வழங்கல் அதேபோல் மத்திய வங்கியுடனான சந்தைப் பங்கேற்பாளர்களின் நீண்டகால மீள்கொள்வனவு உடன்படிக்கைகளின் முதிர்ச்சி போன்ற காரணங்களினால், ஆண்டின் ஆரம்பத்தில் பணச் சந்தையின் திரவத்தன்மையானது மிகை நிலையில் காணப்பட்டதுடன் 2017ஆம் ஆண்டின் பெப்புருவரி முதற்பகுதி வரை மிகையாகக் காணப்பட்டது. எவ்வாறாயினும் அதனைத் தொடர்ந்து மிகைத் திரவத்தன்மையானது வீழ்ச்சியுற்றதுடன் மத்திய வங்கியின் வசமிருந்த திறைசேரி உண்டியல்களின் முதிர்ச்சி மற்றும் 2017ஆம் ஆண்டின் முதல் காலாண்டில் மூலதன வெளிப்பாய்ச்சலின் நோக்கில் மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் செலாவணி விற்பனை போன்ற காரணங்களால் 2017ஆம் ஆண்டின் யூலை நடுப்பகுதிவரை சந்தைத் திரவத்தன்மையானது எதிர்க்கணியமாகக் காணப்பட்டது. 2017ஆம் ஆண்டின் யூன் 30இல் ரூபாத் திரவத்தன்மையானது ரூ.51.1 பில்லியன் உயர்வான பற்றாக்குறையை பதிவுசெய்தது. அதனைத் தொடர்ந்து, மத்திய வங்கியின் தொடர்ச்சியான வெளிநாட்டுச் செலாவணிக் கொள்வனவு மற்றும் அரசாங்கத்தால் பெற்றுக்கொள்ளப்பட்ட நாட்டிற்கான பன்னாட்டு முறிகளின் பெறுகையின் பகுதியளவான மாற்றம் போன்றவற்றின் காரணத்தால் 2017ஆம் ஆண்டின் இறுதிப்பகுதிவரை திரவத்தன்மையானது அதிகரித்த நிலையில் நிலையாகக் காணப்பட்டது. அதன் விளைவாக, ஆண்டின் இரண்டாம் அரையாண்டில் திரவத்தன்மையின் மிகை நிலையானது சராசரியாக ஏறத்தாழ ரூ.24.4 பில்லியன் காணப்பட்டது.

வரைபடம் 7.5
உள்நாட்டு பணச்சந்தையில் ரூபா திரவத்தன்மையும் திரவத்தன்மை முகாமைத்துவமும்



இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை நிலைப்பாட்டாலும் திரவத்தன்மையின் பற்றாக்குறையான நிலையினாலும் ஓரிரு பணச் சந்தையின் வீதங்கள் படிப்படியாக மேல்நோக்கி சீராக்கப்பட்டு 2017 யூலை நடுப்பகுதிவரை துணைநில் வீத வீச்சின் உயர் எல்லையில் ஊடாடி அதன் பின்னர் முன்னேற்றகரமான திரவத்தன்மை நிலைகள் மற்றும் விளைத்திறான திறந்த சந்தை நடவடிக்கைகளுடன் 2017ஆம் ஆண்டின் செத்தெம்பர் முதல் வீச்சினுடைய நடுப்பகுதியில் உறுதியடைந்தது. 2017ஆம் ஆண்டு பெப்புருவரியில், சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பணவீதமானது துணைநில் வீத வீச்சின் உயர் எல்லையை அடைந்ததுடன் சந்தையின் திரவத்தன்மையானது எதிர்க்கணிய மட்டங்களில் காணப்பட்டதற்கிணங்க 2017ஆம் ஆண்டின் யூலை நடுப்பகுதிவரை தொடர்ச்சியாக அதே அளவில் காணப்பட்டது. அதனடிப்படையில், வட்டி வீதத்தின் நிலையான தன்மையினைப் பேணுவதற்கு உள்நாட்டுப் பணச் சந்தைக்குள் திரவத்தன்மையை உட்புகுத்துவதற்காக ஓரிரு நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு ஏலங்களை 2017ஆம் ஆண்டு பெப்புருவரி நடுப்பகுதியிலிருந்து யூலை நடுப்பகுதி வரை மத்திய வங்கி அதிகளவில் நடத்தியது. எவ்வாறாயினும், 2017ஆம் ஆண்டின் யூலை நடுப்பகுதி முதல் பணச் சந்தையில் திரவத்தன்மை நிலையானது நேர்க்கணியமாக மாறியதுடன் அதன் விளைவாக ஓரிரு வட்டி வீதமானது கீழ்நோக்கிச் சீராகத் தொடங்கியது. இதன்படி, மத்திய வங்கியானது குறுங்கால வட்டி வீதத்தை விரும்பிய அளவில் பேணுவதற்கு திறந்த சந்தை நடவடிக்கைகளை தீவிரமாக மேற்கொண்டது. வட்டி வீதத்தை நிலைப்படுத்துவதற்கு மத்திய வங்கியால் மேற்கொள்ளப்பட்ட திறந்த சந்தை நடவடிக்கைகளின் ஒத்துழைப்புடன் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பண வீதமானது அதன் பின்னர் படிப்படியாக 8.75 சதவீதத்திலிருந்து வீழ்ச்சியடைந்ததுடன் 2017ஆம் ஆண்டின் செத்தெம்பர் இறுதியில் துணைநில் வீத வீச்சினுடைய நடுப்பகுதியை அண்மித்தது. சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பண வீதமானது ஆண்டின் இறுதிப்பகுதிவரை அதே அளவில் தொடர்ச்சியாக

சிறப்புக்குறிப்பு 08

அமைப்பியல் திரவத்தன்மையின் முகாமைத்துவம்: முன்னோக்கிய பார்வை

“திரவத்தன்மை” எனும் பதம் எந்த சந்தர்ப்பத்தில் பயன்படுத்தப்படுகின்றதென்பதனைப் பொறுத்து பல்வேறு அர்த்தங்களையும் உட்பொருட்களையும் கொண்டிருக்கும். இதன்படி, எந்தவொரு சொத்தினதும் சந்தைத் திரவத்தன்மையென்பது¹ நேரகாலத்தோடு அதனை விற்கக்கூடிய (அல்லது வாங்கக்கூடிய) இலகுவத்தன்மையின் படிநிலை மற்றும் கொடுக்கல்வாங்கல் செலவு அல்லது போதுமான காலத்தில் ஒரு வாங்குநரை கண்டுபிடிப்பதற்காக ஒரு தாமத விலையை ஏற்றுக்கொள்ளும் நியதிகளிலான கொடுக்கல்வங்கலுடன் தொடர்புபட்ட செலவுகளின் மட்டம் என்பவற்றின் இணைப்பாகும். திரவத்தன்மைக்கு நிதியிடல் என்பது சொத்துக்களின் அதிகரிப்பிற்கு நிதியிடுதல் மற்றும் காசுப்பாய்ச்சல் கடப்பாடுகளை அவை செலுத்தப்பட வேண்டியவரும் பொழுது பூர்த்தி செய்கின்ற ஆற்றலினைக் குறிக்கின்றது. பொருளாதாரத் திரவத்தன்மையென்பது² பொருளாதாரத்தின் கொடுப்பனவுத் தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்வதற்கு கிடைக்கத்தக்கதாகவுள்ள விரிந்த பணநிரம்பலின் அளவினைக் குறிக்கின்றது. நாணயத் திரவத்தன்மையென்பது³ அரசல்லா துறையினால் மத்திய வங்கியில் வைத்திருக்கப்படும் உள்நாட்டு நாணயத்தில் குறித்துரைக்கப்பட்ட வட்டி உழைக்காத பொறுப்புக்களை, அதாவது தளப்பணம் அல்லது ஒதுக்குப்பணமேன, வரைவிலக்கணப்படுத்தப்படுகின்றது. வங்கிகளுக்கிடையிலான சந்தையின் திரவத்தன்மையென்பது மத்திய வங்கியில் பங்கேற்கும் வங்கிகளால் வைத்திருக்கப்படும் தீர்ப்பனவு நிலுவைகளின் கூட்டுத்தொகை என வரைவிலக்கணப்படுத்தப்படுகிறது.

வங்கிகளுக்கிடையிலான திரவத்தன்மை பற்றி மத்திய வங்கி கரிசனை கொள்வதற்கு பின்புலமாக பல்வேறு காரணங்கள் காணப்படுகின்றன. மிக முக்கிய காரணமாக வங்கிகளுக்கிடையிலான குறுங்காலப் பணச் சந்தையில் சராசரி வட்டி வீதம் (இலங்கையில் இது சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பண வீதம் என அறியப்படுவதுடன் தற்போதைய மேம்படுத்தப்பட்ட நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பின் தொழிற்பாட்டு இலக்காகவிருக்கின்றது) விரும்பப்பட்ட மட்டத்தில் தொடர்ந்துமிருப்பதற்காக அதனை வழிநடத்துவதற்காக மத்திய வங்கியினால் பயன்படுத்தப்படுகின்ற திரவத்தன்மை அளவீடாக இது காணப்படுகிறது. எனவே, திரவத்தன்மையைச் சந்தையிலிருந்து உள்ளீர்த்துக் கொள்ளல் அல்லது உட்புகுத்துவதனுடாக மத்திய வங்கி வர்த்தக வங்கிகளின் நிதிக்கான செலவினைக் கட்டுப்படுத்த முடிவதுடன் அதன் மூலம் பொருளாதாரத்திற்கான கொடுகடன் பாய்ச்சலினை ஒழுங்குபடுத்த முடியும். உதாரணமாக திரவத்தன்மை பற்றாக்குறையாகவிருக்குமிடத்து சந்தையின் தேவைப்பாடுகளைப் பூர்த்தி செய்வதற்காக மத்திய வங்கி திரவத்தன்மையை வழங்கி அதன் மூலம் சந்தை வட்டி

வீதங்களிலான தேவையற்ற தளம்பல்களைக் குறைப்பதற்கு எத்தனிக்கும். அவ்வாறில்லாவிடின் போதுமற்றதான நிதிகளினால் பாதிப்படையக்கூடிய கொடுப்பனவு முறைமைகளின் சுமுகமான தொழிற்பாட்டினையும் இது உறுதிசெய்யும். எனவே, ஆரோக்கியமான மட்டங்களில் திரவத்தன்மை இருப்பதனை உறுதிப்படுத்துவதற்கான நெருக்கமான கண்காணிப்பும் காலந்தவறாத செயற்பாடுகளும் நிதியியல் முறைமையின் உறுதிப்பாட்டினை உறுதிப்படுத்துவதில் முக்கிய பங்கு வகிக்கின்றன. மறுபுறமாக, மத்திய வங்கியினால் உள்ளீர்த்துக் கொள்ளப்படாத திரவத்தன்மை மிகையின் ஒரு உடனடி விளைவாக குறுங்கால வட்டி வீதங்கள் பூச்சியத்தினை அண்மித்த மட்டங்கள் அளவிற்கு சாத்தியமான குறைவு காணப்படுகிறது. இத்தகைய சூழ்நிலையில், வர்த்தக வங்கிகள் உயர்ந்த விளைவுகளுக்கான தேடலில் இடநேர்வுமிக்க கடன்வழங்கலினை நோக்கிச் செல்லலாம் அல்லது வாடிக்கையாளர்களது வைப்புக்களை ஏற்பதற்கு மறுக்கலாம். மேலும், இத்தகைய வர்த்தக வங்கிகளின் நடத்தைகள் பொருளாதாரத்தில் நுகர்விலான சாத்தியமான அதிகரிப்புக்களினுடாக பணவீக்க அழுத்தங்களை உருவாக்க முடியும். குறுங்கால வட்டி வீதங்களிலான இத்தகைய அபிவிருத்திகள் நாணயமாற்று வீதத்தினையும் வெளிநாட்டுச் செலாவணி ஒதுக்குகளையும் எதிர்க்கணியமாகப் பாதிக்கமுடியும். நாணயக் கொள்கை ஊடுகடத்தல் பொறிமுறையின் வட்டி வீத வழிமுறையின் நலிவடைதலுக்குப் பாரியளவான அமைப்பியல் திரவத்தன்மை வழிவகுப்பதனை சில மத்திய வங்கிகள் அவதானித்துள்ளன. ஆகையால், சுருக்கமாக நாணய மற்றும் நிதியியல் உறுதிப்பாட்டு கொள்கைகள் இரண்டிலும் திரவத்தன்மை முகாமைத்துவம் முக்கிய பங்கு வகிக்கின்றது.

உயர்ந்தளவான திரவத்தன்மைப் பற்றாக்குறையோ அல்லது மிகையோ விரும்பப்படாததனால் ஒரு பொருளாதாரத்திற்கான திரவத்தன்மையின் உத்தம மட்டம் பற்றிய கொள்கை விளாவினை இது எழுப்புகின்றது. இந்த வழிமுறையின் மாற்றமடைகின்ற தன்மையின் காரணமாக திரவத்தன்மையின் உத்தம மட்டத்தினை மதிப்பிடுவது சிரமமாகவிருக்கும் என்பதனை கொள்கை வகுப்பாளர்கள் அங்கீகரித்துள்ள வேளையில் குறுங்கால வட்டி வீதங்களை முகாமை செய்து அதன் மூலம் பேரண்டப் பொருளாதார உறுதித்தன்மையைப் பேணுவதற்காக நாணயக் கொள்கையை வினைத்திறனாக நடாத்துவதற்கான அதிகரித்த நெகிழ்ச்சியை இது மத்திய வங்கிக்கு வழங்குவதனால் மிகை திரவத்தன்மையென்றும் எதிர்ணியினைவிட திரவத்தன்மைப் பற்றாக்குறை நிலவுவது விரும்பத்தக்கதெனும் பொதுவான உடன்பாடு காணப்படுகின்றது.

வங்கிகளுக்கிடையிலான திரவத்தன்மை

இலங்கையைப் பொறுத்தவரையில் வங்கிகளுக்கிடையிலான திரவத்தன்மை என்பது உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள் மத்திய வங்கியில் பேணிக் கொள்ளும் நடைமுறைக் கணக்கில் வங்கிகளினால் வைத்திருக்கப்படும் மொத்த

1. Elliott, Douglas J. (2015) “Market Liquidity: A Primer,” The Brookings Institute.
 2. Chung, Kyuil et al (2014): Global Liquidity through the Lens of Monetary Aggregates, IMF Working Paper WP/14/9.
 3. Gray, Simon (2008): Liquidity forecasting, CCBS Handbook No. 27.

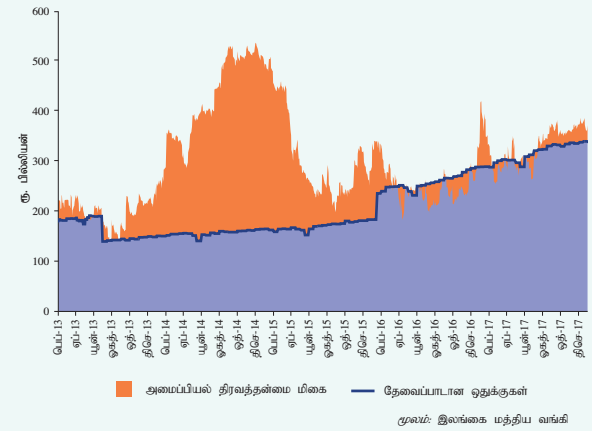


வைப்புக்கள் என வரைவிலக்கணப்படுத்தப்படுகின்றது. 1949ஆம் ஆண்டின் நாணய விதிச் சட்டத்தின் 83ஆவது பிரிவின் கீழ் உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள் தமது ரூபா வைப்புப் பொறுப்புக்களின் ஒரு பகுதியினை மத்திய வங்கியினால் நிர்ணயிக்கப்படும் நியதி ஒதுக்கு விகிதத்தின் அடிப்படையில் தமது நடைமுறைக் கணக்குகளில் நியதி ஒதுக்கு தேவைப்பாடாக பேண வேண்டுமென வேண்டப்படுகின்றன. தற்போதைய நியதி ஒதுக்கு விகிதம் 7.50 சதவீதமாக விருப்பதனால் ஒவ்வொரு ரூ.100 பெறுமதியான ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்ட ரூபா வைப்புக்கள் மீதும் ரூ.7.50 இனை மத்திய வங்கியில் வட்டி உழைக்காத கணக்கில் உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கியொன்று வைப்புச் செய்ய வேண்டுமென்பதனைக் குறிக்கின்றது. எனவே, மத்திய வங்கியின் உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளின் கணக்கிலுள்ள நியதித் தேவைப்பாட்டு மட்டத்திற்கு மேலாகவோ அல்லது கீழாகவோ காணப்படும் மிகை/ பற்றாக்குறை முறையே மிகைத் திரவத்தன்மை அல்லது பற்றாக்குறை திரவத்தன்மை என குறிப்பிடப்படுகின்றது. ஒரு குறித்த நாளில் தேவைப்படுகின்ற ஒதுக்கு மட்டம் ரூ.100 மில்லியனாகவும் மத்திய வங்கியுடனான உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளின் உண்மையான நிலுவை ரூ.110 மில்லியனாகவுமிருந்தால் ரூ.10 மில்லியனான தேவைப்படும் திரவத்தன்மைக்கு மேலான தொகை மிகைத் திரவத்தன்மையாகக் கருதப்படுகின்றது. ஒரு திரவத்தன்மைப் பற்றாக்குறையான ரூ.5 மில்லியனானது ரூ.95 மில்லியன் கணக்கு நிலுவையுடன் பதிவு செய்யப்படும்.

நாணயக் கொள்கை செயற்பாடுகள் மற்றும் தன்னிச்சையான அல்லது வெளிவாரி காரணிகள் போன்ற இரு பிரதான காரணிகள் வங்கிகளுக்கிடையிலான சந்தையின் திரவத்தன்மை மட்டத்திலான மாற்றத்தினைத் தூண்டலாம். மீள்கொள்வனவு/ நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு ஏலங்கள், உடனடி ஏலங்கள் மற்றும் மத்திய வங்கியின் துணைநில் வசதிகள் போன்றவற்றை இத்தகைய நாணயக் கொள்கை செயற்பாடுகள் உள்ளடக்குகின்றன. சுற்றோட்டத்திலுள்ள நாணயத்திற்கான கேள்வி மத்திய வங்கியின் வெளிநாட்டு நாணயக் கொள்வனவுகள் அரசின் மத்திய வங்கியிடமிருந்தான கடன்பாடுகள் போன்ற மாறிகளை தன்னிச்சையான காரணிகள் உள்ளடக்குகின்றன. எனவே, இத்தகைய காரணிகள் மத்திய வங்கி தவிர்ந்த பொதுமக்கள், வங்கிகள் மற்றும் அரசாங்கம் போன்றவற்றினால் பெருமளவில் செல்வாக்குச் செலுத்தப்படுகின்ற நடவடிக்கைகளுக்கு வெளிவாரியானவையாக இருக்கின்றன. நாணயத்திற்கான கேள்வியிலானதொரு குறைவு அல்லது மத்திய வங்கியின் வெளிநாட்டு நாணயக் கொள்வனவுகள் மற்றும் மத்திய வங்கியிலிருந்து அரசாங்கத்திற்கான கடனின் ஒரு அதிகரிப்பு போன்றவை அமைப்பியல் திரவத்தன்மையில் ஒரு அதிகரிப்பிற்கு வழிவகுக்கும். எனினும் இத்தகைய அபிவிருத்திகளின் தாக்கம் முழுமையாக அல்லது பகுதியளவில் வேறு ஏதாவது காரணியின் எதிர்மறைவான மாற்றத்தினால் எதிரீடு செய்யப்பட்டு திரவத்தன்மை மட்டத்தினை மாற்றமின்றி வைத்திருக்கலாமென்பது குறிப்பிடத்தக்கது.

அமைப்பியல் திரவத்தன்மையும் தன்னிச்சையான காரணிகளும் வங்கித்தொழில் முறைமைக்கு திரவத்தன்மையை வழங்குதல் அல்லது உள்ளீர்த்தலினை ஏற்படுத்துகின்ற நாணயக் கொள்கை செயற்பாட்டுக்கு முன்னர் வங்கிகளுக்கிடையிலான சந்தையிலுள்ள திரவத்தன்மையின் மொத்தளவு அமைப்பியல் திரவத்தன்மை என வரைவிலக்கணப்படுத்தப்படுகின்றது. இன்னொரு வகையில் கூறுவதாயின் தன்னிச்சையான காரணிகளினால்⁴ தீர்மானிக்கப்படும் ஒதுக்குகளின் மட்டத்தினை அமைப்பியல் திரவத்தன்மை உள்ளடக்குகின்றது. வரைபடம் சி.கு 8.1 அண்மைக் காலத்தில் சந்தையில் நிலவிய மொத்த அமைப்பியல் திரவத்தன்மை மற்றும் அமைப்பியல் திரவத்தன்மையின் மிகை அல்லது பற்றாக்குறையின் அசைவுகளைக் காட்டுகின்றது.

வரைபடம் சி.கு 8.1
அமைப்பியல் திரவத்தன்மை

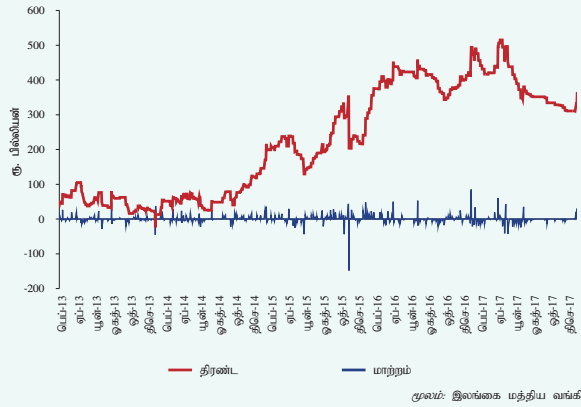


இலங்கையில் அமைப்பியல் திரவத்தன்மையின் மாற்றங்களிற்கு பங்களிப்புச் செய்யும் முக்கிய காரணிகளில் ஒன்றாக நாணய விதிச் சட்டத்தின் ஏற்பாடுகளின் கீழ் தற்காலிக முற்பணங்களாகவும் முதனிலை ஏலங்களில் திறைசேரி உண்டியல்களில் கோரல்கள் மூலமாகவும் மத்திய வங்கியினால் அரசிற்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடன் காணப்படுகிறது. தற்காலிக முற்பணங்களின் கீழ் வழங்கப்படுகின்ற கொடுகடன் அமைப்பியல் திரவத்தன்மையில் ஒரு நிரந்தரமான அதிகரிப்பிற்கு இட்டுச்செல்வதுடன் திறைசேரி உண்டியல்களை மத்திய வங்கி கொள்வனவு செய்வதனுடாக அரசிற்கு பகிர்ந்தளிக்கப்படுகின்ற நிதிகள் அமைப்பியல் திரவத்தன்மையில் ஒரு தற்காலிக அதிகரிப்பிற்கு மாத்திரம் வழிவகுக்கும் வரைபடம் சி.கு 8.2 இல் இத்தகைய வேறுபாடுகள் விளக்கப்பட்டிருக்கின்றன. இதில் அரசாங்கத்தின் கொடுகடனின் அதிகரித்துச் செல்லும் போக்கு தற்காலிக முற்பணத்தினால் ஏற்பட்டதோடு குறுங்கால மாற்றங்கள் மத்திய வங்கியின் வசமிருந்த திறைசேரி உண்டியல்கள் மாற்றமடைவதனாலாவையாகும். மத்திய வங்கியினால் தற்காலிக முற்பணங்களாக (ஒரு நிதியியல் ஆண்டில் மதிப்பிடப்பட்ட

4. Aamodt, Ellen and Tafjord, Kristian (2013), "Structural Liquidity", Economic Commentaries, No. 9-2013, Norges Bank

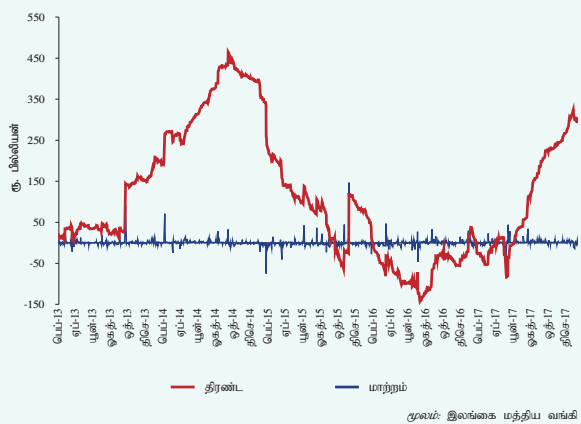
அரசினையின் 10 சதவீதம்) அரசிற்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடன் முழுமையாக தீர்க்கப்படாமல் திரட்டப்படமுடியுமென்பதால் ஒரு மேலதிகப்பற்று வசதியாக பல ஆண்டுகளுக்கு மேலாக ஒன்றுதிரட்டப்பட்டு வந்தமையால் அமைப்பியல் திரவத்தன்மையில் ஒரு நிரந்தர அதிகரிப்பிற்கு இட்டுச் சென்றது. எனினும், திறைசேரி உண்டியல்களை வழங்குவதன் மூலம் வழங்கப்படும் கொடுகடன் முதிர்ச்சியில் அல்லது மத்திய வங்கியினால் இரண்டாந்தரச் சந்தையில் விற்பனை செய்யப்படும் போது முழுமையாகத் தீர்க்கப்படுவதனால் தற்காலிகத்தன்மையைக் கொண்டது.

வரைபடம் சி.கு 8.2
அரசிற்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடனில் மாற்றங்கள் மற்றும் திரண்ட தாக்கம்



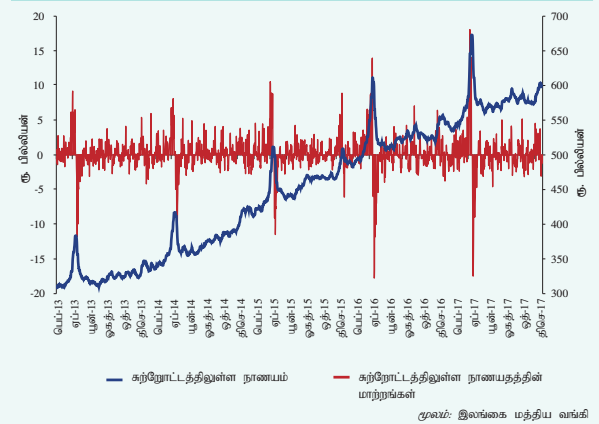
அமைப்பியல் திரவத்தன்மையில் உடனடியானதும் கூர்மையானதுமான மாற்றங்களை ஏற்படுத்துகின்ற அதையொத்த முக்கியத்துவம் வாய்ந்த தன்னிச்சையான கருவி மத்திய வங்கியின் வெளிநாட்டு நாணயக் கொள்வனவுகளாகும். நாணயமாற்று வீதத்தின் தளம்பலினை சுமுகமாக்குவதற்காக வெளிநாட்டு செலாவணிச் சந்தையில் மத்திய வங்கியின் தலையீடு மற்றும் மத்திய வங்கி பேணுவதற்கு எத்தனிக்கின்ற வெளிநாட்டுச் செலாவணி ஒதுக்குகளின் மட்டம் போன்ற இரு

வரைபடம் சி.கு 8.3
மத்திய வங்கியினால் மேற்கொள்ளப்பட்ட தேறிய வெளிநாட்டுச் செலாவணி கொள்வனவுகள்



முக்கிய காரணிகளால் மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டு நாணயக் கொள்வனவுகள் பெருமளவில் உந்தப்படுகின்றன. நாட்டிற்கான பன்னாட்டு முறியின் வழங்கல்களை உள்ளடக்கிய அரசிற்கான வெளிநாட்டு உட்பாய்ச்சல்களின் பெறுகைகளின் மத்திய வங்கியின் கொள்வனவும் கடந்த பல ஆண்டுகளாக அடிக்கடி நிகழாததினால் அமைப்பியல் திரவத்தன்மையில் கணிசமான மாற்றங்களிற்காக முக்கிய உந்துசக்தியாகவிருந்தது. உதாரணமாக, மத்திய வங்கியினால் அத்தகைய நாட்டிற்கான பன்னாட்டு முறியின் பெறுகைகளின் கொள்வனவு 2014இல் மிகைத் திரவத்தன்மையின் அதிகரிப்பிற்கான முக்கிய காரணமாகும். (வரைபடம் சி.கு.8.3 இணைப் பார்க்க)

வடைபடம் சி.கு 8.4
சுற்றோட்டத்திலுள்ள நாணயம் மற்றும் அதனது நாளாந்த மாற்றங்கள்



அமைப்பியல் திரவத்தன்மையுடன் தொடர்புபட்ட மற்றொரு தன்னிச்சையான காரணி பொதுமக்களின் நாணயத்தாள் மற்றும் குத்திகளிற்கான கேள்வியாகும். இழந்த வட்டி வருவாய்களான நாணயத்தை வைத்திருப்பதற்கான சந்தர்ப்பச் செலவொன்று காணப்படுவதனால் நாணய மீள்பெறுகைகளின் கணிசமான பகுதி ஒரு மாதத்திற்குள் ஒரு எதிரீட்டினை அனுபவிப்பதுடன் நாணயத்திற்கான கேள்வியிலான மாற்றங்கள் பருவகாலமுடையவையாகவும் கூர்மையானவையாகவும் இருக்கின்றன. குறிப்பாக, சுற்றோட்டத்திலுள்ள நாணயத்தின் இத்தகைய உண்மையான தளம்பல்கள் ஒரு பருவகாலத் தன்மையுடையவையாக சிங்கள மற்றும் தமிழ் புத்தாண்டு பண்டிகை மற்றும் சிறியளவில் கிறிஸ்துமஸ் பருவகாலத்தினை அண்மித்தவையாகவிருக்கும். மேலும், காலந்தோறும் தலாவருமானத்தின் அதிகரிப்புகள் பொதுமக்களின் நாணயத்திற்கான கேள்வியினை அதிகரித்து ஒரு நிரந்தர அடிப்படையில் திரவத்தன்மை வற்றிப் போவதற்கு வழிவகுக்கின்றது. (வரைபடம் சி.கு. 8.4)

அமைப்பியல் திரவத்தன்மையை முகாமை செய்தல்

உலகளாவிய ரீதியில் அமைப்பியல் திரவத்தன்மையை முகாமை செய்வதற்காக பாரம்பரிய மற்றும் பாரம்பரியமற்ற கருவிகள் மத்திய வங்கியினால் பயன்படுத்தப்படுகின்றன. மீள்கொள்வனவு,



நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு ஏலங்கள், வேறுபட்ட முதிர்ச்சிகள், வைப்புக்களை ஏற்றல் மற்றும் வேறுபட்ட பிணைகளுடன் கூடிய வெளிநாட்டு நாணய பரஸ்பர உடன்படிக்கைகள் போன்றவை இத்தகைய சில தற்காலிகக் கருவிகளாகும். அரசு பிணையங்கள், வெளிநாட்டு செலாவணி, கம்பனிப் பிணையங்கள், பங்குகள் மற்றும் புத்தகத்திலான கடன்கள் போன்ற வேறுபட்ட சொத்துக்களைக் கொள்வனவு மற்றும் விற்பனை செய்தல் போன்றவை காலத்தின் தேவைக்கேற்ப அமைப்பியல் கட்டமைப்பின் நிரந்தர மாற்றங்களை உருவாக்குவதற்கு வரிசைப்படுத்தப்படுகின்றன. மத்திய வங்கி நிரந்தர அல்லது தற்காலிக அடிப்படையில் திரவத்தன்மையை உட்புகுத்துவதற்கு அல்லது ஈர்த்துக் கொள்வதற்கு திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாட்டுக் கருவியினையும் ஈடுபடுத்துகின்றது. திரவத்தன்மையில் நிரந்தர மாற்றல்களை கொண்டு வருவதற்காக சந்தை சாராத நாணயக் கொள்கைக் கருவியாகக் கருதப்படுகின்ற நியதி ஒதுக்கு விகிதத்தில் மாற்றத்தினை ஏற்படுத்த முடியும். திறந்த சந்தை மீள்கொள்வனவு அல்லது நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு ஏலங்கள் அல்லது மத்திய வங்கியின் பிணையங்களை வழங்குதல் போன்ற கருவிகள் தற்காலிக அடிப்படையில் திரவத்தன்மையை உள்ளீட்பதனை அல்லது உட்செலுத்துவதனை இலக்காகக் கொண்டுள்ள வேளையில் திறந்த சந்தை உடனடி ஏலங்கள் நிரந்தர அடிப்படையில் திரவத்தன்மையை உள்ளீட்பதற்கு அல்லது உட்புகுத்துவதற்கு நடாத்தப்படுகின்றன. திறைசேரி உண்டியல்கள் வெளிநாட்டுச் செலாவணி போன்ற திரவத்தன்மைவாய்ந்த சொத்துக்கள் மாத்திரமே குறித்த ஒரு நேரத்தில் அமைப்பியல் திரவத்தன்மையில் நிரந்தர மாற்றங்களைத் தூண்டுவதற்காக வரிசைப்படுத்த முடியும். நாணயக் கொள்கையின் பார்வையில் தற்காலிக திரவத்தன்மைகளை உள்ளீட்க்க மத்திய வங்கியின் வசமுள்ள திறைசேரி உண்டியல்களை பயன்படுத்தல், மத்திய வங்கியின் பிணையங்களை வழங்குதல் அல்லது கடனாகப் பெறப்பட்ட பிணையங்களை பயன்படுத்துவதற்கிடையில் முக்கியமான வேறுபாடுகளுடையவற்றில்லை. ஒவ்வொரு கருவியினது செலவும் அதன் திரவத்தன்மை மற்றும் தொடர்புபட்ட வரி விதிக்கும் நடைமுறைகள் என்பவற்றில் முதன்மையாகத் தங்கியிருப்பதனால் இத்தகைய தொழிற்பாடுகளுடன் தொடர்புடைய செலவு வேறுபடுகின்றது.

முன்னோக்கிய பார்வை

திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகள் திறந்த சந்தையில் குறுங்கால அரசு பிணையங்களில் (திறைசேரி உண்டியல்கள்) கொள்வனவு அல்லது விற்பனையில் மற்றும் மத்திய வங்கியின் பிணையங்களை வழங்குவதில் வரையறுக்கப்பட்டுள்ளதால் நாணய விதிச் சட்டத்தின் தற்போதைய ஏற்பாடுகள் திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளை நடாத்துவதில் மிகவும் கட்டுப்பாடு வாய்ந்தவையாகவுள்ளன. மேலும், அரசாங்கத்திற்கான கொடுகடனை வழங்குவதுடன் தொடர்புபட்ட ஏற்பாடுகளும் முறைமைக்கு அமைப்பியல் திரவத்தன்மையை உட்புகுத்துவதற்கான மற்றுமொரு வழிமுறையாகவிருப்பதனால் விசேடமாக நெகிழ்ச்சித்தன்மையான பணவீக்க இலக்கிடல் கட்டமைப்பின் கீழ் நாணயக் கொள்கையை வினைத்திறனாக நடாத்துவதில் கணிசமானளவு சிரமங்களை உருவாக்கக்கூடும்.

நவீன மத்திய வங்கிகள் பணவீக்க இலக்கிடல் நாணயக்கொள்கை கட்டமைப்பில் வினைத்திறனான நாணயக் கொள்கை நடாத்தலுக்காக திரவத்தன்மையை உள்ளீட்த்துக் கொள்வதற்கு அல்லது உட்புகுத்திக் கொள்வதற்கு பல்வேறு பாரம்பரிய மற்றும் பாரம்பரியமற்ற கருவிகளை உள்ளடக்கிய ஒரு அனைத்தையுமுள்ளடக்கிய விரிவாக்கப்பட்ட கருவிகளின் தொகுதியினை அவற்றின் பயன்பாட்டிற்காக வைத்திருப்பதனால் திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாட்டினை நடாத்தல் தொடர்பாக உயர்ந்த நெகிழ்ச்சித் தன்மையைக் கொண்டுள்ளன. இந்த மத்திய வங்கிகளினால் அரசிற்கான கொடுகடன் வழங்குகின்ற ஏற்பாடுகள் அமைப்பியல் திரவத்தன்மை மற்றும் கேள்வித் தூண்டல் பணவீக்கத்தின் மீதான அத்தகைய ஒழுங்குகளின் பாதகமான தாக்கத்தினால் குறைக்கப்பட்டவையாக அல்லது சட்டரீதியாக வரையறை செய்யப்பட்டவையாகவுள்ள உத்தேசிக்கப்பட்ட நெகிழ்ச்சியான பணவீக்க இலக்கிடல் கட்டமைப்பின் கீழ் நாணய முகாமைத்துவத்திற்கு முன்மொழியப்பட்ட திருத்தங்கள் மத்திய வங்கி சந்தைத் திரவத்தன்மையை மிகவும் வினைத்திறனாகவும் தீவிரமாகவும் முகாமை செய்வதனையும் அதன்மூலம் பணவீக்கத்தின் விரும்பப்பட்ட மட்டத்திற்கு ஒத்திசைவாக ஓரிரு வட்டி வீதங்களை வழிநடாத்துவதனையும் இயலச் செய்யுமென எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது.

7

8.15 சதவீதத்தில் காணப்பட்டது. அதேவேளை, சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பணவீதத்தின் அசைவு மற்றும் சந்தைத் திரவத்தன்மையின் நிலைமைகளின் அசைவுகளுடன் இசைந்து செல்லும் இலங்கை வங்கிகளுக்கிடையிலான வழங்கல் வீதமும் ஆண்டு காலப்பகுதியில் கீழ்நோக்கி நகர்ந்தது. இதன்படி, இலங்கை வங்கிகளுக்கிடையிலான ஓரிருவ மற்றும் 3 மாத வழங்கல் வீதங்கள் 2016 இறுதியில் காணப்பட்ட முறையே 8.44 மற்றும் 11.01 சதவீதங்களுடன் ஒப்பிடும்போது 2017 இறுதியில் முறையே 8.15 மற்றும் 10.05 சதவீதங்களாக பதியப்பட்டன. இருப்பினும், நீண்ட காலங்களுக்கான இலங்கை வங்கிகளுக்கிடையிலான வழங்கல் வீதமானது பெரும்பாலும்

செயலற்றதாக காணப்பட்டதுடன், ஆண்டு காலப்பகுதியில் சற்று மேல்நோக்கி நகர்ந்தது. சந்தைத் திரவத்தன்மையின் முன்னேற்றத்துடன், மத்திய வங்கியானது மிகைத் திரவத்தன்மையை ஈர்ப்பதற்கு ஓரிருவ மீள்கொள்வனவு ஏலங்களை நடாத்தி அதன் மூலம் நாணயக் கொள்கை நிலைப்பாட்டுடன் இசைந்து செல்லும் வகையில் ஓரிருவ வட்டி வீதங்களைப் பேணிக் கொண்டது. இவ்வாறான நகர்வுகளைப் பிரதிபலிக்கும் வகையில், திறந்த சந்தை நடவடிக்கை மீள்கொள்வனவு ஏலங்களின் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட விளைவுகளானவை 2016ஆம் ஆண்டின் இறுதியில் 7.43 சதவீதத்திலிருந்து 2017இன் திசெம்பர் இறுதிப்பகுதியில் 7.25 சதவீதமாகக் குறைவடைந்தன.

அட்டவணை 7.2
தொழில்செய்யப்பட்ட பணச் சந்தை வீதங்கள்

சராசரி நிறைவேற்றப்பட்ட அடிப்படில் பணவீதம்	ஆண்டுக்கு சதவீதம்							
	சராசரி		ஒரேயடி திறந்த சந்தை தொழிற்பாடுகளின் ஏலம்		இ.வ.வ.வீ ஒரேயடி		இ.வ.வ.வீ. 12 மாதம்	
	கால முடிவில்	மாதத்திற்கான சராசரி	மீள் கொள்வனவு	தேர்மானம் மீள் கொள்வனவு	கால முடிவில்	மாதத்திற்கான சராசரி	கால முடிவில்	மாதத்திற்கான சராசரி
திசெ-14	6.21	6.01	5.91	-	6.10	6.02	7.15	7.12
திசெ-15	6.40	6.35	6.14	-	6.40	6.36	7.66	7.68
திசெ-16	8.42	8.41	7.43	-	8.44	8.43	12.00	12.00
மார்ச்-17	8.75	8.56	7.73	8.74	8.75	8.57	12.35	12.08
பூன்-17	8.75	8.75	7.26	8.74	8.75	8.75	12.47	12.47
செத்-17	8.11	8.05	7.25	-	8.11	8.15	11.99	12.24
திசெ-17	8.15	8.13	7.25	-	8.15	8.15	12.18	12.19

இ.வ.வ.வீ: இலங்கை வணிக வங்கிகளுக்கிடையிலான மூலம் இலங்கை மத்திய வங்கி வழங்கல் வீதம்

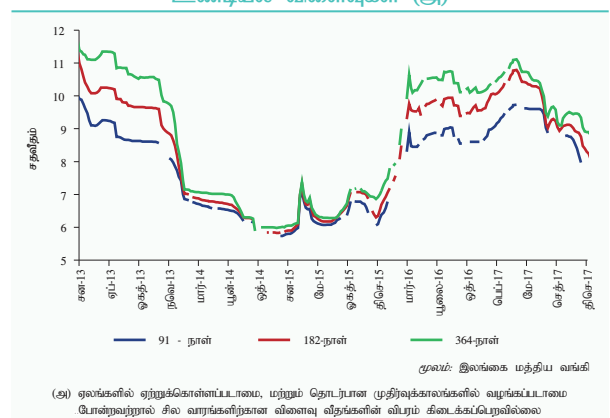
அரசு பிணையங்கள் மீதான விளைவுகள்

கொள்கை வட்டி வீதங்களுக்கும் விளைவுகளிற்குமிடையே காணப்பட்ட கணிசமானளவு இடைவெளியினைத் திருத்தியதுடன் திறைசேரி முறி ஏல முறைமையின் மாற்றங்கள் மற்றும் அரசாங்கத்திற்கான வெளிநாட்டு நிதிகளின் கிடைப்பனவினால் ஆதரவளிக்கப்பட்ட சாதகமான சந்தை மனப்பாங்குகளுடன் 2017இன் இரண்டாம் அரையாண்டில் அரசு பிணையங்களின் விளைவுகள் கணிசமானளவு வீழ்ச்சியடைந்தன. அதிகரித்த அரசு கடன்பாடுகளின் தேவைப்பாடுகள், 2015ஆம் ஆண்டு ஆரம்பத்திலிருந்து அரசு பிணைகள் வழங்கல்களுக்கான பூரண ஏல அடிப்படையிலான முறைமை மற்றும் பொருளாதரத்தில் நிலவிய இறுக்கமான நாணய நிலைமைகளை பிரதிபலிக்கும் முகமாக முதலாந்தரசு சந்தையில் திறைசேரி உண்டியல்களின் விளைவு வீதங்கள் குறிப்பாக 2017 முதல் நான்கு மாதங்களில் மேல்நோக்கிய நகர்வை காட்டின. அதற்கிணங்க 91 நாட்கள், 182 நாட்கள் மற்றும் 364 நாட்கள் திறைசேரி உண்டியல்களின் விளைவு வீதங்கள் 2016 இறுதியுடன் ஒப்பிடும் போது 2017ஆம் ஆண்டின் ஏப்பிரல் இறுதியளவில் முறையே 101, 107 மற்றும் 85 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் அதிகரித்தன. அதன் பின்னர், உள்நாட்டுச் சந்தையின் மிகைத் திரவத்தன்மை, அதிகரித்த அரசுசிறை மற்றும் பன்னாட்டு நாணய நிதியத்தின் விரிவாக்கப்பட்ட நிதிய வசதித் திட்டத்தின் சாதகமான சந்தை மனப்பாங்குகள் போன்றவற்றால் ஆதரவளிக்கப்பட்ட 2015ஆம் ஆண்டின் ஆரம்பத்திலிருந்து ஏற்பட்ட விளைவுகளிலான மிதமிஞ்சிய அதிகரிப்பிலான திருத்தத்தினைக் குறித்துக்காட்டி விளைவு வீதங்கள் கீழ் நோக்கித் திருத்தமடைந்தன. மேலும், அரசு பிணையங்கள் சந்தைக்கான அதிகரித்த வெளிநாட்டு உட்பாய்ச்சல்கள் அதேபோன்று நாட்டிற்கான பன்னாட்டு முறியின் பெறுகைகளின் கிடைப்பனவான ஐ.அ டொலர் 1.5 பில்லியன், கூட்டிணைக்கப்பட்ட கடன் வசதிகளின் பெறுவனவான ஐ.அ டொலர் 1.0 பில்லியன், அதேபோன்று அம்பந்தோட்டை துறைமுக முதலீட்டு மீள்பெறுகையினால் பெறப்பட்ட ஐ.அ டொலர் 292.1 மில்லியன் என்பன அரசு

பிணையங்கள் விளைவு மீதான அழுத்தத்தை 2017ஆம் ஆண்டின் மாச்சிலிருந்து கணிசமாகக் குறைத்தன. இதன்படி 2017 ஏப்ரலில் பதிவுசெய்யப்பட்ட உச்சநிலை விளைவுகளுடன் ஒப்பிடும் போது, முதலாந்தர சந்தையின் 91 நாள், 182 நாள் மற்றும் 364 நாள் மீதான திறைசேரி உண்டியல்களின் விளைவு வீதங்கள் 2017 திசம்பர் இறுதியில் முறையே 204, 249 மற்றும் 221 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் முறையே 7.69, 8.30 மற்றும் 8.90 சதவீதங்களுக்கு குறைந்தன.

முதலாந்தரசு சந்தையில் 10 ஆண்டு திறைசேரி முறிகளின் விளைவுகள் 2017ஆம் ஆண்டில் கீழ்நோக்கிய போக்கை காட்டியதுடன் உயர் சந்தை வட்டி வீதங்களின் காரணமாக 10 ஆண்டுகளுக்கு மேலான முதிர்ச்சிகளுடனான திறைசேரி முறிகள் வழங்கப்படவில்லை. முதலாந்தர சந்தையில் திறைசேரி உண்டியல்களின் விளைவுகளை போலவே, திறைசேரி முறிகளின் மீதான விளைவுகளும் அதிகரித்த அரசு கடன்பாடுகளின் தேவைப்பாடுகள் காரணமாக 2017இன் முதல் காலாண்டில் விரைவாக அதிகரித்தன. 5 ஆண்டு திறைசேரி முறிகளின் விளைவானது 2017ஆம் ஆண்டின் சனவரியின் ஆரம்பத்தில் 12.16 சதவீதத்திலிருந்து 2017ஆம் ஆண்டின் பெப்புரவரியில் 12.89 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்து அதன் உயர்மட்டத்தை அடைந்து 2017ஆம் ஆண்டின் இறுதியில் 10.20 சதவீதத்திற்கு மிதமடைந்தது. அதே போன்று, ஏனைய முதிர்ச்சி கொண்ட திறைசேரி முறிகளின் மீதான விளைவுகளிலும் ஒத்த அசைவுகளை அவதானிக்கக் கூடியதாக இருந்தது. 2017ஆம் ஆண்டு மாச்சில் 13.14 சதவீத உச்ச விளைவு 7 ஆண்டு முதிர்ச்சி கொண்ட திறைசேரி முறிகளில் பதிவுசெய்யப்பட்டது. வெளிநாட்டுச் செலாவணிக் கடன் பத்திரங்களான இலங்கை அபிவிருத்தி முறி மற்றும் நாட்டிற்கான பன்னாட்டு முறிகள் என்பன 2017இன் இரண்டாம் அரையாண்டில் உள்நாட்டுக் கடன் பத்திரங்களின் விளைவுகளின் அழுத்தத்தை ஒரு குறிப்பிட்ட அளவிற்கு குறைக்க உதவின. அரசின் உள்நாட்டு கடன் பெறுகைகளின் திறன் மற்றும் வெளிப்படைத்தன்மையை அதிகரிக்க 2017ஆம் ஆண்டு பூன் இறுதியில் மத்திய வங்கியின் திறைசேரி முறிகளுக்கு ஒரு புதிய முதன்மை வழங்கல் முறை

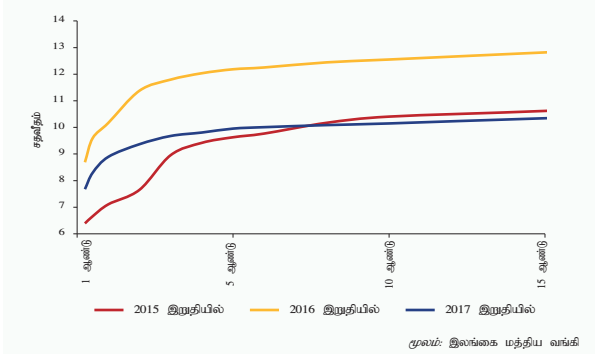
வரைபடம் 7.6
முதலாந்தரசு சந்தையின் திறைசேரி உண்டியல் விளைவுகள் (அ)



குறியீடு: இலங்கை மத்திய வங்கி
(அ) ஏலங்களில் ஏற்றுக்கொள்ளப்படாமை, மற்றும் தொடர்பான முறிவுக்காலங்களில் வழங்கப்படாமை போன்றவற்றால் சில வாரங்களிற்கான விளைவு வீதங்களின் விரும்ப கிடைக்கப்பெறவில்லை



வரைபடம் 7.7
அரசு பிணையங்களுக்கான இரண்டாந்தரச் சந்தை விளைவு வளையி



அறிமுகப்படுத்தப்பட்டமையுடன் இது மீள உறுதிப்படுத்தப்பட்டது. இதற்கிடையில், முதலீட்டு திட்டத்தை மேம்படுத்தவும் அரசு கடன் பெறுகைத் திட்டதின் நிலைத்தன்மை, ஊகத்தன்மை என்பவற்றை மேம்படுத்தவும், ஒரு காலாண்டு திறைசேரி முறி முற்கூட்டிய ஏல நாட்காட்டி வெளியிடப்பட்டது. மேலும் ஏல செயல்முறைக்கான இம்மேம்பாடுகளும் 2017ஆம் ஆண்டு இரண்டாவது அரையாண்டில் திறைசேரி முறிகளின் விளைவு வீதங்கள் மீதான அழுத்தத்தை குறைக்க உதவின.

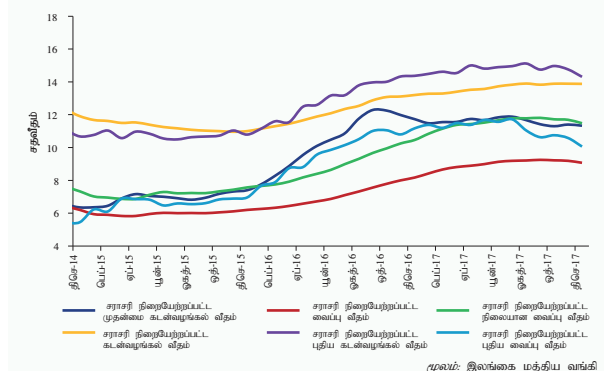
அரசு பிணைகள் மீதான இரண்டாந்தர சந்தை விளைவு வளையி 2017ஆம் ஆண்டு காலப்பகுதியில் கீழ்நோக்கி நகர்ந்ததுடன் ஒப்பீட்டளவில் நேரானதாக இருந்தது. விளைவு வளையியின் குறுகிய கால முடிவோடு ஒப்பிடுகையில் விளைவு வளையியின் நீண்ட கால முடிவில் ஒரு விரைவான கீழ் நோக்கிய நகர்வு காணப்பட்டது. முதலீட்டாளர் மனப்பாங்கிலும் நிலைநிறுத்தப்பட்ட பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களிலும் ஏற்பட்ட முன்னேற்றங்கள் மூலமாக கால அடிப்படையிலான மிகை குறைக்கப்பட்டுள்ளது. அதற்கிணங்க அனைத்து மூன்று முதிர்ச்சிகளுடைய திறைசேரி முறிகள் மீதான இரண்டாந்தர சந்தை விளைவுகளானவை 2016இன் இறுதியில் காணப்பட்ட விளைவுகளுடன் ஒப்பிடும் போது 2017இன் இறுதியில் 101 இலிருந்து 130 வரையான அடிப்படைப் புள்ளிகளால் 7.68-8.89 சதவீத வீச்சுக்கு குறைந்தன. அனைத்து முதிர்ச்சிகளுடைய திறைசேரி முறிகள் தொடர்பான விளைவுகளிலும் ஒத்த அசைவுகளை அவதானிக்க கூடியதாக இருந்தது. இருந்த போதிலும் திறைசேரி உண்டியல் விளைவுகளை விட அதிகமான வீழ்ச்சியை கொண்டிருந்தன. அதற்கிணங்க அனைத்து முதிர்ச்சிகளுடைய திறைசேரி முறிகள் மீதான இரண்டாந்தர சந்தை விளைவுகளானவை 2017இன் இறுதியில் 9.37-10.68 சதவீத வீச்சில் இருந்தன.

வைப்பு மற்றும் கடன்வழங்கல் வீதங்கள்

இறுக்கமான நாணய நிலைமைகளின் தாக்கங்களின் விளைவாக வர்த்தக வங்கிகளால் வைப்புக்கள் மீது வழங்கப்பட்ட வட்டி வீதங்கள் 2017ஆம் ஆண்டு காலப்பகுதியில்

தொடர்ச்சியாக அதிகரித்ததாயினும், சில மிதமான தன்மைகள் ஆண்டு முடிவில் அவதானிக்கப்பட்டன. வர்த்தக வங்கிகள் வசமுள்ள அனைத்து வெளிநின்ற வட்டி உழைக்கின்ற வைப்புக்கள் மீதான வட்டி வீதங்களின் அசைவுகளைப் பிரதிபலிக்கின்ற சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதம் 2016இன் இறுதியில் காணப்பட்ட 8.17 சதவீதத்திலிருந்து 2017 செப்டெம்பர் இறுதியில் 108 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் 9.25 புள்ளிகளுக்கு அதிகரித்துள்ளது. இதேபோன்று வர்த்தக வங்கிகள் வசமுள்ள வெளிநின்ற கால வைப்புக்களின் அடிப்படையிலான சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட நிலையான வைப்பு வீதம் 2016இன் இறுதியிலிருந்து 10.46 சதவீதத்திலிருந்து 2017 செப்டெம்பர் இறுதியில் 135 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் 11.81 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தது. இருப்பினும் சந்தையில் மேம்படுத்தப்பட்ட திரவத்தன்மையுடன் தொடர்ச்சியாக குறுங்கால வட்டி வீதங்கள் கீழ்நோக்கி நகர்ந்தமையால் குறிப்பாக குறுகியகால அரசு பிணையங்கள் மீதான விளைவுகள், சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதம் மற்றும் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட நிலையான வைப்பு வீதம் இரண்டும் 2017 ஒத்தோபரில் படிப்படியாகக் குறைவடைந்து முறையே 9.07 சதவீதம் மற்றும் 11.48 சதவீதத்தை 2017இன் இறுதியில் அடைந்த வேளையில் 2016 இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட வட்டி வீதங்களைவிட உயர்வாகத் தொடர்ந்துமிருந்தன. அதன்படி சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதம் மற்றும் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட நிலையான வைப்பு வீதம் என்பன முறையே 90 மற்றும் 102 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் 2016 இறுதியிலிருந்து 2017 காலப்பகுதி வரை அதிகரித்தன. மேலும், 2017 காலப்பகுதியில் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட நிலையான வைப்பு வீத நகர்வின் அடிப்படையில் குறிப்பாக ஒரு ஆண்டு மற்றும் இரண்டு ஆண்டு வைப்புக்களின் மீது உழைக்கப்படும் வட்டிவீதங்களில் கணிசமான அதிகரிப்பு அவதானிக்கப்பட்டது. இதற்கிடையில் குறிப்பிட்ட ஒருமாத காலப்பகுதியில் வர்த்தக வங்கிகளில் வைப்பிலிடப்பட்ட அனைத்து வட்டி உழைக்கின்ற புதிய வைப்புக்களுக்கான வட்டி வீதங்களைப் பிரதிபலிக்கின்ற சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட புதிய வைப்பு வீதம் 2016இன் திசெம்பர் இறுதியில் காணப்பட்ட

வரைபடம் 7.8
வர்த்தக வங்கி கடன் வழங்கல் மற்றும் வைப்பு வீதங்கள்



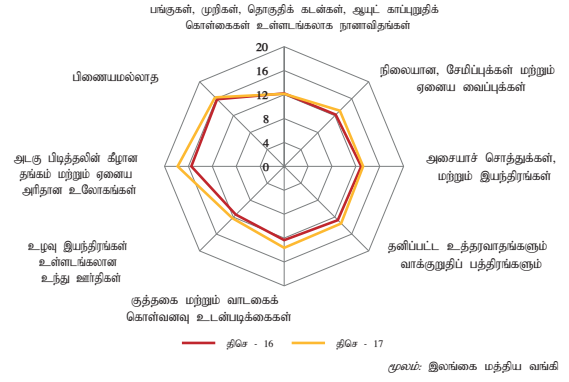
11.17 சதவீதத்திலிருந்து 2017இன் திசெம்பர் இறுதியில் 11.72 சதவீதத்திற்கு 55 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் அதிகரித்தது. எனினும் குறுகியகால வட்டி வீதங்களின் சரிவுப்போக்கினைத் தொடர்ந்து சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட புதிய வைப்புவிதம் 2017 ஓகத்து முதல் வீழ்ச்சியடைந்து 2017ஆம் ஆண்டின் இறுதியில் 10.06 சதவீதத்தை எட்டியது.

நாணயச் சபையால் தீர்மானிக்கப்பட்டு ஒவ்வொரு ஆண்டின் இறுதியிலும் அரசு வர்த்தமானியில் வெளியிடப்படுகின்ற சட்டவீதம் மற்றும் சந்தை வீதங்களானவை¹, 2017இன் ஆண்டிற்கான 7.06 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடும்போது 2018 ஆண்டிற்கு 9.08 வீதமாகக் காணப்பட்டன. இவ்வீதங்களானவை முன்னைய பன்னிரெண்டு மாத காலப்பகுதிக்கான அனைத்து வர்த்தக வங்கிகளின் மாதாந்த சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதங்களின் எளிய சராசரியின் அடிப்படையில் ஒவ்வொரு திசெம்பரிலும் கணிக்கப்படுவதுடன் அடுத்துவரும் ஆண்டிற்கு பிரயோகிக்கத்தக்கதாகவிருக்கும்.

இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை நிலைப்பாடுகளைப் பிரதிபலித்து 2017ஆம் ஆண்டில் வர்த்தக வங்கிகளின் கொடுகடன் வீதங்கள் தொடர்ந்து அதிகரித்து ஆண்டின் இறுதியை நோக்கி உயர்வான மட்டங்களில் உறுதியடைந்தன. உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளினால் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட அனைத்து வெளிநின்ற கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்களுக்கான வட்டி வீதங்களை அடிப்படையாகக் கொண்ட சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட கடன் வழங்கல் வீதம் 2016இன் இறுதியில் காணப்பட்ட 13.20 சதவீதத்திலிருந்து 2017இன் இறுதியில் 68 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் 13.88 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தது. வங்கி வாரியான சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட கடன்வழங்கல் வீதம் 2016இன் இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 10.12 - 15.66 சதவீத வீச்சுடன் ஒப்பிடும்போது 2017இன் இறுதியில் 10.22-16.23 சதவீத வீச்சிற்கு அதிகரித்தது. மேலும் அநேகமான பிணையங்களுக்கெதிரான கடன் விகிதங்களும் 2017ஆம் ஆண்டில் அதிகரித்தன. குறிப்பாக அடகுபிடித்தலின் கீழான தங்கம் மற்றும் ஏனைய அரிதான உலோகங்கள், குத்தகை மற்றும் குத்தகை கொள்முதல் ஒப்பந்தங்கள் அதேபோன்று நிலையான, சேமிப்பு மற்றும் ஏனைய வைப்புக்கள் போன்றவற்றால் பிணையிடப்பட்ட கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்களுக்கான வட்டிவீதங்கள் அதிகரித்தன. சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதம் மற்றும் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட கடன்வழங்கல் வீதம் ஆகியவற்றிற்கு இடையேயான இடை வீச்சு 2016ஆம் ஆண்டில் காணப்பட்ட மட்டங்களுடன் ஒப்பிடுகையில் 2017ஆம் ஆண்டில்

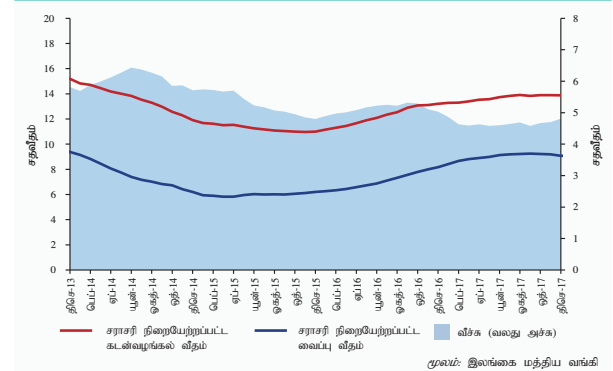
1 சட்ட வீதமானது 1990ஆம் ஆண்டின் 6ஆம் இலக்க குடியியல் நடைமுறைக்கோவை (திருத்தம்) சட்டத்தின் கீழ் வரைவிலக்கணம் செய்யப்பட்டுள்ளதுடன் இது குறிப்பிட்ட பணத் தொகையின் அறிவித்தற்கான எந்தவொரு நடவடிக்கைக்கும் பிரயோகிக்கத்தக்கதாகும். சந்தை வீதமானது 1990ஆம் ஆண்டின் 2ஆம் இலக்க படுகடன் அறவிடல் (சிறப்பு ஏற்பாடுகள்) சட்டத்தின் கீழ் வரைவிலக்கணம் செய்யப்பட்டுள்ளதுடன் இது, இணைக்கப்பட்ட வட்டி வீதம் இல்லாத சந்தர்ப்பத்தில், வர்த்தக கொடுக்கல்வங்கிகளிலிருந்து எழும் ரூ.150,000 இணை விஞ்சுகின்ற படுகடனின் அறவிடுவதற்காக கடன் வழங்கும் நிறுவனங்களினால் உருவாக்கப்பட்ட நடவடிக்கைகள் தொடர்பில் மாத்திரம் பிரயோகிக்கத்தக்கதாகும்.

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



வீழ்ச்சியடைந்துள்ளது. இருப்பினும் வைப்பு வீதங்களின் கீழ்நோக்கிய நகர்வின் மூலம் ஆண்டு இறுதியில் ஒரு சிறிய அதிகரிப்பு காணப்பட்டது. மேலும் குறிப்பிட்ட ஒரு மாதத்தில் வர்த்தக வங்கிகளினால் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட அனைத்து புதிய கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்களுக்கான வட்டிவீதங்களை உள்ளடக்குகின்ற சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட புதிய கடன்வழங்கல் வீதம் 2016இன் திசெம்பர் இறுதியில் அறிக்கையிடப்பட்ட 14.37 சதவீதத்திலிருந்து 2017இன் ஓகத்து இறுதியில் 75 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் 15.12 சதவீதத்திற்கு கணிசமானளவில் அதிகரித்தது. எனினும், குறுகிய கால வட்டி வீதங்களின் நகர்வின் அடிப்படையில் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட புதிய கடன்வழங்கல் வீதமானது படிப்படியாக வீழ்ச்சியடைந்து 2017இன் திசெம்பர் இறுதியில் 14.31 சதவீதத்தினை பதிவுசெய்தது. சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட புதிய வைப்பு வீதம் மற்றும் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட புதிய கடன் வழங்கல் வீதம் இரண்டிற்கும் இடையிலான இடைவீச்சானது குறிப்பாக சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட புதிய வைப்பு வீதத்தின் வீழ்ச்சியானது சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட புதிய கடன் வழங்கல் வீதத்தின் வீழ்ச்சியும் பார்க்க அதிகமாகக் காணப்பட்டதுடன் 2017ஆம் ஆண்டில் அதிகரித்துவரும் போக்கைக் காட்டியது.

வரைபடம் 7.10
சராசரி கடன்வழங்கல் மற்றும் வைப்பு வீதங்களுக்கு இடையிலான வீச்சு



அட்டவணை 7.3
வட்டி வீதங்களின் அசைவுகள்

இதற்கிடையில் வர்த்தக வங்கிகளால் தங்களின் முதன்மை வாடிக்கையாளருக்கு வாராந்தம் வழங்கப்பட்ட குறுங்காலக் கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்கள் மீது பிரயோகிக்கப்படும் வட்டி வீதங்களின் அடிப்படையில் கணிக்கப்படும் வாராந்த சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மை கடன்வழங்கல் வீதம் 2016இன் இறுதியில் காணப்பட்ட 11.52 சதவீதத்திலிருந்து 2017இன் பூலை இறுதியில் 74 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் 12.26 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தது. எனினும் மேம்பட்ட சந்தை திரவத்தன்மை மட்டங்களுடன் மற்றும் வாராந்த சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மை கடன்வழங்கல் வீதமும் 2017இன் இறுதியில் 11.55 சதவீதமாகக் கீழ்நோக்கி நகர்ந்த வேளையில் வாராந்த சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மை கடன்வழங்கல் வீதங்களின் மாதாந்த சராசரியான மாதாந்த சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மை கடன்வழங்கல் வீதம் 2016ஆம் ஆண்டுடன் ஒப்பிடும்போது 2017ஆம் ஆண்டின் இறுதியில் 40 அடிப்படை புள்ளிகளால் குறைவடைந்து 11.33 சதவீதத்தை எட்டியது.

படுகடன் சாதனங்கள் மீதான வட்டி வீதங்கள்

கம்பனி படுகடன் பிணையங்கள் மீது பிரயோகிக்கப்படும் வட்டி வீதங்களும் 2017 காலப்பகுதியில் அதிகரித்துக் காணப்பட்டன. குறுங்கால கடன்படுகைக் கருவியாக விளங்குகின்ற வர்த்தகப் பத்திரங்களின் வட்டிவீதமானது 2016 அறிக்கையிடப்பட்ட 8.70-14.80 சதவீத வீச்சுடன் ஒப்பிடுகையில் 2017ஆம் ஆண்டில் 13.75-16.50 சதவீத வீச்சாக அதிகரித்துக் காணப்பட்டது. அதேவேளை 2017ஆம் ஆண்டில் 2-8 ஆண்டுகளுக்கிடையேயான முதிர்ச்சியுடைய பதின்மூன்று புதிய கம்பனி தொகுதிக்கடன் பத்திரங்களின் பட்டியல்படுத்தல்கள் ஆறு கம்பனிகளினால் அறிக்கையிடப்பட்டன. இவற்றில் அநேகமான தொகுதிக்கடன் பத்திரங்கள் நிலையான வட்டி வீதங்களுடன் வழங்கப்பட்ட அதேவேளை அவற்றுள் சில மிதக்கும் வீத அடிப்படையில் வழங்கப்பட்டன. தொகுதிக்கடன் பத்திரங்கள் மீது பிரயோகிக்கப்படும் நிலையான வட்டி வீதங்கள் 2016 காலப்பகுதியில் அறிக்கையிடப்பட்ட 9.60 - 13.75 சதவீத வீச்சுடன் ஒப்பிடுகையில் 2017ஆம் ஆண்டில் 12.50 - 15.00 சதவீத வீச்சில் காணப்பட்டன.

வெளிநாட்டு நாணய வைப்புக்கள் மீதான வட்டி வீதங்கள்

வர்த்தக வங்கிகளால் பேணப்படுகின்ற வெளிநாட்டு நாணயங்களில் குறித்துரைக்கப்படுகின்ற வைப்புகள் மீது பிரயோகிக்கப்படும் வட்டி வீதங்களானது சர்வதேச வட்டி வீதங்களில் படிப்படியான அதிகரிப்பைப் பிரதிபலித்து 2017 காலப்பகுதியில் மிதமானளவு அதிகரித்தன. 2017ஆம் ஆண்டில் ஐக்கிய அமெரிக்காவில் பெடரல் நிதிய ஒதுக்கு வீதத்தில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பைப் பின்பற்றி வர்த்தக வங்கிகளால் வழங்கப்பட்ட ஐ.அ.டொலரில் குறித்துரைக்கப்பட்ட சேமிப்பு வைப்புக்கள் மீதான வட்டிவீதமானது 2016 காலப்பகுதியில்

வட்டி வீதம்	ஆண்டுக்கு சதவீதம்	
	2016 (முடிவில்)	2017 (முடிவில்)
கொள்கை வட்டி வீதங்கள்		
துணைநில் வைப்பு வசதி வீதம்	7.00	7.25
துணைநில் கடன் வழங்கல் வசதி வீதம்	8.50	8.75
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பணவீதம்	8.42	8.15
அரசு பிணையங்களின் மீதான விளைவு வீதம்		
முதலாந்தரச் சந்தை (அ)		
திறைசேரி உண்டியல்கள்		
91-நாள்	8.72	7.69
182-நாள்	9.63	8.30
364-நாள்	10.17	8.90
திறைசேரி முறிகள்		
2-ஆண்டு	11.04	9.83
3-ஆண்டு	11.62	9.55
4-ஆண்டு	11.94	11.14
5-ஆண்டு	11.76	10.20
10-ஆண்டு	12.11	10.36
இரண்டாந்தரச் சந்தை		
திறைசேரி உண்டியல்கள்		
91-நாள்	8.69	7.68
182-நாள்	9.60	8.30
364-நாள்	10.17	8.89
திறைசேரி முறிகள்		
2-ஆண்டு	11.38	9.37
3-ஆண்டு	11.80	9.68
4-ஆண்டு	12.04	9.81
5-ஆண்டு	12.18	9.96
10-ஆண்டு	12.55	10.15
உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள் (ஆ)		
வைப்புக்கள் மீதான வட்டி வீதங்கள்		
சேமிப்பு வைப்புக்கள்	0.50-9.00	0.50-9.50
ஒரு வருட நிலையான வைப்புக்கள் (இ)	4.50-15.00	4.89-15.00
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதம்	8.17	9.07
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட நிலையான வைப்பு வீதம்	10.46	11.48
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட புதிய வைப்பு வீதம்	11.17	10.06
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட புதிய நிலையான வைப்பு வீதம்	11.44	10.65
கடன் வழங்கல் மீதான வட்டி வீதங்கள்		
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மைக் கடன் வழங்கல் வீதம்	11.73	11.33
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட கடன் வழங்கல் வீதம்	13.20	13.88
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட புதிய கடன் வழங்கல் வீதம்	14.37	14.31
ஏனைய நிதி நிறுவனங்கள் (ஈ)		
வைப்புக்கள் மீதான வட்டி வீதங்கள்		
தேசிய சேமிப்பு வங்கி		
சேமிப்பு வைப்புக்கள்	4.25	4.00
ஒரு வருட நிலையான வைப்புக்கள்	11.00	11.00
உரிமம்பெற்ற நிதிக் கம்பனிகள் (உ)		
சேமிப்பு வைப்புக்கள்	5.38-7.74	5.43-7.99
ஒரு வருட நிலையான வைப்புக்கள்	12.13-14.06	12.15-13.72
கடன் வழங்கல் மீதான வட்டி வீதங்கள்		
தேசிய சேமிப்பு வங்கி (உ)	9.75-15.00	13.00-16.00
அரசு ஈட்டு மற்றும் முதலீட்டு வங்கி (ஊ)	10.50-20.00	10.50-20.00
உரிமம்பெற்ற நிதிக் கம்பனிகள் (உ)		
நிதிக்குத்தகை	17.48-25.97	17.40-28.03
வாடகைக் கொள்வனவு	17.51-22.65	15.00-20.84
உண்மைச் சொத்துக்களுக்கு ஏதிரான கடன்கள்	19.12-20.80	17.95-20.18
கம்பனிப் படுகடன் சந்தை		
தொகுதிக்கடன்கள்	9.60-13.75	12.50-15.00
வர்த்தகப் பத்திரம்	8.70-14.80	13.75-16.50

(அ) பிந்திய கிடைக்கத்தக்க ஒலத்திலான நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி முலம்: கொழும்பு பங்குப் பரிவர்த்தனை இலங்கை மத்திய வங்கி

(ஆ) வர்த்தக வங்கிகளால் குறிக்கப்பட்ட வீதங்களை தொடர்புடைய நிதியியல் நிறுவனங்கள்

(இ) உச்ச வர்த்தக குறிப்பிட்ட வர்த்தக வங்கிகளால் வழங்கப்பட்ட சிறப்பு வட்டி வீதமாகும்.

(ஈ) ஏனைய தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட நிதியியல் நிறுவனங்களால் குறிக்கப்பட்ட வீதங்களை அடிப்படையாக கொண்டவை

(உ) திசெம்பர் மாதத்திற்கு உரிமம்பெற்ற நிதிக்கம்பனிகளால் குறிக்கப்பட்ட சராசரி உச்ச மற்றும் சராசரி குறைந்த வீதங்களை அடிப்படையாக கொண்ட வட்டி வீத வீச்சுக்காகும்

(ஊ) விடமைப்பு நோக்கங்களுக்கான கடன் வழங்கல் மட்டும்.

அறிக்கையிடப்பட்ட 0.02 - 3.62 சதவீத வீச்சுடன் ஒப்பிடுகையில் 2017 காலப்பகுதியில் 0.02 - 4.38 சதவீத வீச்சில் பதிவாகியது. 2017 இறுதியில் ஐ.அ.டொலரில் குறித்துரைக்கப்பட்ட கால வைப்புக்கள் தொடர்பான வட்டிவீதமானது 2016 இறுதியில் காணப்பட்ட 0.15 - 5.00 சதவீத வீச்சுடன் ஒப்பிடுகையில் பரந்தளவில் மாற்றமின்றி 0.15 - 5.03 சதவீத வீச்சில் காணப்பட்டது. அதேவேளை இங்கிலாந்து வங்கியினால் 2017 நவெம்பர் அதிகரிக்கப்பட்ட கொள்கை வீதங்களைப் பின்பற்றி பவுண்ட் ஸ்டேட்லிங்கில் குறித்துரைக்கப்பட்ட சேமிப்பு வைப்புக்கள் மீதான வட்டி வீதமானது 2016 இறுதியில் பதிவாகிய 0.05-2.01 சதவீத வீச்சுடன் ஒப்பிடுகையில் 2017 இறுதியில் 0.10-2.25 சதவீத வீச்சாக அதிகரித்துக் காணப்பட்டது. பவுண்ட் ஸ்டேட்லிங் குறித்துரைக்கப்பட்ட கால வைப்புக்கள் மீது பிரயோகிக்கப்படும் வட்டி வீதமானது 2016 இறுதியில் 0.25 - 4.02 சதவீதமாகவிருந்த அதேவேளை 2017 இறுதியில் 0.20 - 4.57 சதவீத வீச்சாக இருந்தது.

7.4 நாணய மற்றும் கொடுகடன் கூட்டுக்களின் அசைவுகள்

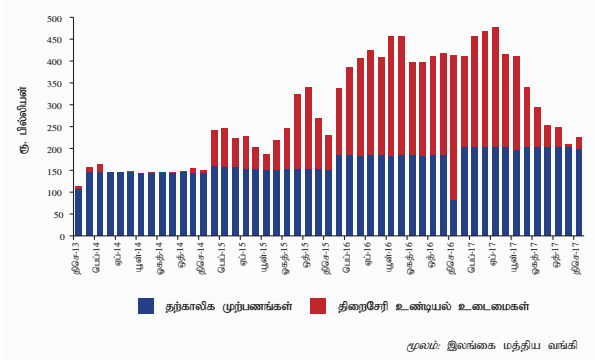
ஒதுக்குப் பணம்

2016 சனவரியில் மேல் நோக்கிச் சீராக்கப்பட்ட நியதி ஒதுக்கு விகிதத்திற்கு வகைகளும் வகையில் 2016இல் அவதானிக்கப்பட்ட உயர்தளத் தாக்கத்தின் பிரதான காரணமாக ஒதுக்குப் பணமானது 2017ஆம் ஆண்டு காலப்பகுதியில் மிதமாக விரிவடைந்துள்ளது. இதன்படி ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையிலான ஒதுக்குப் பண வளர்ச்சி 2016இன் இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 27.1 சதவீத உயர் வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடும் போது 2017இன் இறுதியில் 9.8 சதவீதத்திற்கு மெதுவடைந்துள்ளது. உண்மை நியதிகளில், ஒதுக்குப் பணமானது 2016இல் அறிக்கையிடப்பட்ட ரூ.182.7 பில்லியனளவான குறிப்பிடத்தக்க விரிவாக்கத்துடன் ஒப்பிடும் போது ஆண்டிறுதியில் ரூ.939.8 பில்லியனை அடைவதற்கு 2017ஆம் ஆண்டுப்பகுதியில் ரூ.83.6 பில்லியனால் மட்டுமே விரிவடைந்துள்ளது. ஒதுக்குப் பணத்தின் பொறுப்புப்பக்கத்தின் தொடர்பில், சுற்றோட்டத்திலுள்ள நாணயம் மற்றும் மத்திய வங்கியுடனான வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புக்கள் ஆகிய இரண்டும் 2017ஆம் ஆண்டுப்பகுதியில் ஒதுக்குப் பணத்தின் அதிகரிப்பிற்கு பங்களித்துள்ளன. உயர்வான சந்தை வட்டி வீதச் சூழலொன்றில் நாணயத்தை தன்னகத்தே வைத்திருப்பதற்கான சந்தர்ப்பச் செலவு அதிகரித்தமையைப் பிரதிபலிக்கும் வகையில் சுற்றோட்டத்திலுள்ள நாணயம் 2016இன் இறுதியிலிருந்த 12.4 சதவீத வளர்ச்சியொன்றுடன் ஒப்பிடும் போது 2017இன் இறுதியில் ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில் 8.2 சதவீதத்தால் குறைந்த வீதம் ஒன்றில் அதிகரித்துள்ளது. உண்மை நியதிகளில், சுற்றோட்டத்திலுள்ள நாணயம் 2016இன் ஆண்டுப்பகுதியில் அறிக்கையிடப்பட்ட ரூ.61.1 பில்லியன் அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடும் போது 2017இன் இறுதியில் ரூ.45.3 பில்லியனால் ரூ.598.1

பில்லியனுக்கு அதிகரித்துள்ளது. அதேவேளை முக்கியமாக நியதி ஒதுக்கு விகிதத்தில் மேற்கொள்ளப்பட்ட மேல் நோக்கிய சீராக்கத்தின் விளைவால் மத்திய வங்கியுடனான வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புக்களானது 2016ஆம் ஆண்டுப்பகுதியில் ரூ.121.5 பில்லியன் குறிப்பிடத்தக்களவான அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடும் போது 2017ஆம் ஆண்டுப்பகுதியில் ரூ.38.5 பில்லியனால் ரூ.341.7 பில்லியனுக்கு அதிகரித்துள்ளது. வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புக்களின் ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சியானது 2016இன் இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 66.9 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடும் போது 2017இன் இறுதியில் 12.7 சதவீதமாகக் காணப்பட்டுள்ளது. இத்தகைய அபிவிருத்திகளுடன் 2017இன் இறுதியில் ஒதுக்குப் பணமானது பன்னாட்டு நாணய நிதியத்தின் விரிவாக்கப்பட்ட நிதிய வசதி நிகழ்ச்சித்திட்டத்தின் கீழ் ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்ட இலக்கினைவிடக் குறைவாகவே தொடர்ந்தும் காணப்பட்டது.

மத்திய வங்கியின் ஐந்தொகையின் சொத்துப்பக்கத்தின் அடிப்படையில் 2017 காலப்பகுதியில் ஒதுக்குப் பணத்தின் விரிவாக்கமானது மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களின் அதிகரிப்பினாலேயே முழுமையாக உந்தப்பட்டுள்ளது. ஒதுக்குப் பணத்தின் விரிவாக்கமானது தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்களின் அதிகரிப்பினாலேயே முழுமையாகத் தூண்டப்பட்டுள்ள 2016இன் அபிவிருத்திகளிற்கு எதிராக மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் 2016இன் ரூ.17.6 பில்லியன் வீழ்ச்சியுடன் ஒப்பிடும் போது 2017இல் ரூ.287.5 பில்லியனால் ரூ.846.1 பில்லியனுக்கு கணிசமானளவில் அதிகரித்துள்ளன. மத்திய வங்கியினால் வெளிநாடுகளில் வைத்திருக்கப்படும் காசு மற்றும் நிலுவைகளில் குறிப்பாக, உள்நாட்டு வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையிலிருந்து மத்திய வங்கியால் கொள்வனவு செய்யப்பட்ட தேறிய வெளிநாட்டுச் செலாவணிகள் அதேபோன்று நாட்டிற்கான பன்னாட்டு முறிகளின் பெறுகைகள் மற்றும் ஆண்டுப்பகுதியில் அரசினால் பெற்றுக்கொள்ளப்பட்ட கூட்டுக் கடன்கள் என்பவற்றில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பு மற்றும் மத்திய வங்கி வெளிநாட்டு பிணையங்களின் முதலீடுகளின் நியதியிலான மத்திய வங்கியின் ஒதுக்குச் சொத்துக்களின் அதிகரிப்பு என்பனவற்றின் பிரதான விளைவாலேயே இது ஏற்பட்டுள்ளது. பன்னாட்டு நாணய நிதியத்தின் துணைநிலை ஒழுங்குபடுத்தல் வசதியின் கீழான முழுமையான மீள்கொடுப்பனவுகளுடன் இணைந்து செல்லும் விதத்தில் வெளிநாட்டு மத்திய வங்கிகள் மற்றும் பன்னாட்டு நிறுவனங்களின் பொறுப்புக்களில் ஏற்பட்ட குறைவினால் 2017இன் காலப்பகுதியில் மத்திய வங்கியின் வெளிநாட்டு நிதியியல் பொறுப்புக்கள் ரூ.8.9 பில்லியனால் குறைவடைந்தமை மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் மேலும் அதிகரிப்பதற்குப் பங்களித்துள்ளன. இருப்பினும் ஆசிய தீர்ப்பனவு ஒன்றியத்தின் பொறுப்புக்கள் மற்றும் பன்னாட்டு நாணய நிதியத்தின் விரிவாக்கப்பட்ட நிதிய வசதியின் கீழான பொறுப்புக்களின் பேரிலான மத்திய வங்கியின் வெளிநாட்டுப் பொறுப்புக்கள் மீளாய்வுக்குரிய

வரைபடம் 7.11
மத்திய வங்கியின் திறைசேரி உண்டியல் உடைமைகள் மற்றும் அரசாங்கத்திற்கான தற்காலிக முற்பணங்கள்



காலப்பகுதியில் அதிகரித்துள்ளன. தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களின் அதிகரிப்பிற்கு மாறாக மத்திய வங்கியின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள் 2016இன் ரூ.200.3 பில்லியன் அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடும் போது 2017 காலப்பகுதியில் ரூ.203.9 பில்லியனாக ரூ.93.7 பில்லியனுக்குக் குறிப்பிடத்தக்களவில் வீழ்ச்சியடைந்துள்ளன. மத்திய வங்கியின் அரசிற்கான தேறிய கொடுகடனிலான சுருக்கம் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்களின் கடுமையான வீழ்ச்சியில் பிரதிபலிக்கப்பட்டுள்ளது. தன்வசமுள்ள திறைசேரி உண்டியல் உடைமைகளை இளைப்பாற்றும் மத்திய வங்கியின் நடவடிக்கைகளுடன் இசைந்து செல்லும் விதத்தில் மத்திய வங்கியின் திறைசேரி உண்டியல் உடைமைகளில் குறிப்பிடத்தக்க வீழ்ச்சியொன்றைப் பிரதிபலிக்கின்ற வகையில் மத்திய வங்கியின் அரசிற்கான தேறிய கொடுகடனானது 2016ஆம் ஆண்டுப்பகுதியில் அறிக்கையிடப்பட்ட ரூ.183.1 பில்லியன் அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடும் போது 2017 ஆண்டுப்பகுதியில் ரூ.187.9 பில்லியனாக ரூ.225.1 பில்லியனுக்குக் குறிப்பிடத்தக்களவிற்கு வீழ்ச்சியடைந்துள்ளது. 2017இன் யூலை நடுப்பகுதியிலிருந்து உள்நாட்டுச் சந்தையில் நிலவிய மிகையான ரூபாத் திரவத்தன்மையை நிரந்தரமாக உள்ளீர்த்துக் கொள்வதற்காக நடாத்தப்பட்ட திறைசேரி உண்டியல்களின் உடனடி விற்பனை மற்றும் மத்திய வங்கியினால் திறைசேரி உண்டியல் உடைமைகளின் முதிர்ச்சி என்பனவற்றினால் மத்திய வங்கியின் திறைசேரி உண்டியல்களின் உடமையானது (மீள்கொள்வனவு நடவடிக்கைகள் நீங்கலாக) 2016இன் இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட வரலாற்றிலேயே உயர்ந்த மட்டமான ரூ.330.0 பில்லியனுடன் ஒப்பிடும் போது 2017இன் இறுதியில் ரூ.304.5 பில்லியனாக ரூ.25.6 பில்லியனுக்கு வீழ்ச்சியடைந்துள்ளது. எனினும், தேறிய அரசிற்கான கொடுகடனில் 2017இற்கான நாணய விதிச் சட்டத்தின் கீழ் உரித்தான முழுப் பயன்பாட்டுடன் மத்திய வங்கியால் அரசாங்கத்திற்கு வழங்கப்பட்ட தற்காலிக முற்பணங்கள் 2016இன் முடிவில் ரூ.83.3 பில்லியனிலிருந்து 2017 சனவரியில் ரூ.203.7 பில்லியனுக்கு ரூ.120.4 பில்லியனினால் அதிகரித்தன. 2017 சனவரியில் தற்காலிக முற்பணங்களில் ஏற்பட்ட பாரியளவான அதிகரிப்பிற்கு 2017 சனவரியில் புதிய முற்பணங்களைப் பயன்படுத்தியமை மற்றும் மாத காலத்தில்

மத்திய வங்கிக்கு ரூ.100 பில்லியன் பெறுமதியான திறைசேரி உண்டியல்கள் வழங்கப்பட்டமையினூடாகத் திரட்டப்பட்ட நிதிகளைப் பயன்படுத்தி 2016 திசம்பரில் அரசினால் தற்காலிக முற்பணங்களைத் தீர்ப்பளவு செய்யப்பட்டமையே பிரதான காரணங்களாகும். 2017 இறுதியில் மத்திய வங்கியினால் அரசிற்கு வழங்கப்பட்ட தற்காலிக முற்பணங்களின் வெளிநின்ற தொகை ரூ.199.8 பில்லியனாகப் பதிவு செய்யப்பட்டுள்ளது. இதற்கு மேலாக தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்களின் வீழ்ச்சிக்குப் பங்களிப்பினை வழங்கியுள்ள மத்திய வங்கியின் ஏனைய சொத்துக்களுக்கும் ஏனைய பொறுப்புக்களுக்கும் இடையிலான வித்தியாசமாகக் காணப்படுகின்ற மத்திய வங்கியின் ஏனைய விடயங்கள் (தேறிய) பிடித்து வைக்கப்பட்ட வருவாய்களின் அதிகரிப்பின் பிரதானமான காரணத்தினால் 2017ஆம் ஆண்டுப்பகுதியில் ரூ.21.0 பில்லியனாக வீழ்ச்சியடைந்துள்ளன.

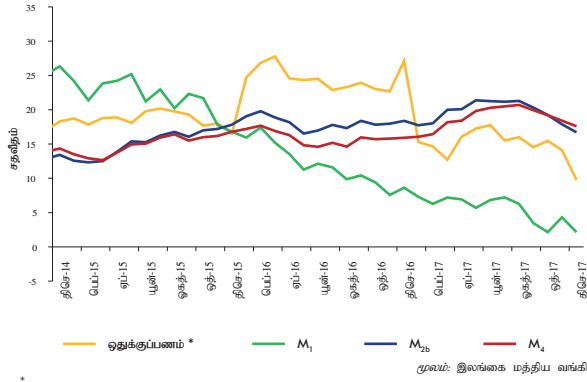
உயர்ந்த சந்தை வட்டி வீதங்கள் நிலவுகின்ற சூழலொன்றில் வைப்புக்களுக்கான நாணய விகிதத்தில் ஏற்பட்ட படிப்படியான குறைவின் முக்கிய காரணமாக ஒதுக்குப் பணத்திற்கும் விரிந்த பணத்திற்கும் (M_2) இடையிலான தொடர்பினை வெளிப்படுத்துகின்ற பணப்பெருக்கியானது 2016இன் இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 6.31 இலிருந்து 2017இன் இறுதியில் 6.71 இற்கு அதிகரித்துள்ளது. வைப்புக்களுக்கான நாணய விகிதமானது 2016இன் இறுதியிலும் 2015இன் இறுதியிலும் பதிவுசெய்யப்பட்ட முறையே 8.6 மற்றும் 9.3 இலிருந்து 2017இன் இறுதியில் 7.5 இற்கு வீழ்ச்சியடைந்துள்ளது. சராசரியாக பணப்பெருக்கியானது 2016இன் 6.38 உடன் ஒப்பிடும் போது 2017ஆம் ஆண்டுப்பகுதியில் 6.63 இற்கு அதிகரித்துள்ளது.

குறுகிய பணம் (M_1)

உயர் வட்டி வீதச் சூழலின் தாக்கத்தைப் பிரதிபலிக்கும் வகையில் குறுகிய பணத்தின் (M_1) ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சி 2017இன் ஆண்டுப்பகுதியில் மேலும் மிதமடைந்தது. நாணயம் மற்றும் பொதுமக்கள் வசமுள்ள கேள்வி வைப்புக்கள் என்பனவற்றை உள்ளடக்கியுள்ள குறுகிய பணமானது (M_1) 2016இன் இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 8.6 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடும் போது 2017இன் இறுதியில் 2.1 சதவீதமான குறைந்தளவிலான ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சியொன்றைப் பதிவு செய்துள்ளது. பொதுமக்கள் வசமுள்ள நாணயம் 2016இன் இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 10.7 சதவீத வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடும் போது 2017இன் இறுதியில் ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில் 2.3 சதவீதத்தால் ரூ.439.4 பில்லியனாக அதிகரித்துள்ளதுடன் இது ஆண்டுப்பகுதியில் குறுகிய பணத்தின் மொத்த விரிவாக்கத்திற்கு ஏறத்தாழ 59 சதவீதமான பங்களிப்பினை வழங்கியுள்ளது. அதேவேளை உயர்ந்த வட்டி வீதச் சூழலின் பார்வையில் வர்த்தக வங்கிகளுடனான பொதுமக்கள் வசமுள்ள கேள்வி வைப்புக்கள் 2016இன் இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட



வரைபடம் 7.12
நாணயக் கூட்டுக்களின் ஆண்டுக்காண்டு வளர்ச்சி



* மத்திய வங்கியால் 2016 சனவரி 16 இலிருந்து ஆரம்பிக்கிற ஒதுக்கு வாரத்திலிருந்து நடைமுறைக்கு வரும் வகையில் 1.50 சதவீத புள்ளிகளால் நியதி ஒதுக்குத் தேவைப்பட்டால் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பானது 2016 சனவரியில் இருந்து ஒதுக்கு பணம் குறிப்பிடத்தக்களவால் அதிகரித்தமைக்கு முக்கியமாகப் பங்களித்துள்ளது

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

6.2 சதவீத வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடும் போது 2017இன் இறுதியில் ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில் 2.0 சதவீதமான குறைந்த வீதமொன்றில் அதிகரித்துள்ளது. உண்மை நியதிகளில், வர்த்தக வங்கிகளுடனான பொதுமக்கள் வசமுள்ள கேள்வி வைப்புக்கள் 2016இன் ரூ.20.2 பில்லியன் அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடும் போது 2017இன் இறுதியில் ரூ.353.9 பில்லியனை அடைவதற்கு ரூ.6.8 பில்லியனால் மாத்திரமே அதிகரித்துள்ளது.

அட்டவணை 7.4
நாணயக் கூட்டுக்களின் அபிவிருத்திகள்

விடயம்	2016 முடிவில்	2017 முடிவில் (அ)	ரூ. பில்லியன்			
			மாற்றம்		2017	
			2016 தொகை	%	தொகை	%
1. வெளிநின்ற நாணயம்	552.8	598.1	61.1	12.4	45.3	8.2
1.1 பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட நாணயம்	429.5	439.4	41.4	10.7	9.9	2.3
1.2 வர்த்தக வங்கிகளிடமுள்ள நாணயம்	123.3	158.7	19.6	18.9	35.4	28.7
2. மத்திய வங்கியிலுள்ள வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புக்கள் (ஆ)	303.3	341.7	121.5	66.9	38.5	12.7
3. மத்திய வங்கியிலுள்ள அரசு முகவர்களின் வைப்புக்கள் (இ)				
4. ஒதுக்குப்பணம் (1+2+3)	856.1	939.8	182.7	27.1	83.6	9.8
5. வர்த்தக வங்கிகளில் பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட கேள்வி வைப்புக்கள்	347.1	353.9	20.2	6.2	6.8	2.0
6. குறுகிய பணநிரம்பல், ஆ ₂ (1.1+5)	776.6	793.3	61.6	8.6	16.7	2.1
7. வர்த்தக வங்கிகளில் பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட கால மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்கள்	4,046.9	4,872.0	704.7	21.1	825.1	20.4
8. விரிந்த பணநிரம்பல், ஆ ₂ (6+7)	4,823.6	5,665.3	766.3	18.9	841.8	17.5
9. சீரமைக்கப்பட்ட வெளிநாட்டு நாணய வைப்புக்கள் (ஈ)	582.0	642.7	73.3	14.4	60.7	10.4
10. ஒன்று திரட்டப்பட்ட விரிந்த பணநிரம்பல், M _{2b} (8+9)	5,405.6	6,308.1	839.7	18.4	902.5	16.7
பணப்பெருக்கி, M _{2b}	6.31	6.71				
கற்றோட்ட வேகம், M _{2b} (உ) (ஊ)	2.41	2.25				

(அ) தற்காலிகமானது.
(ஆ) மத்திய வங்கியுடனான வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புக்கள் மற்றும் மத்திய வங்கியுடனான முதன்மை வணிகர்களின் நிலுவைகள் இரண்டையும் உள்ளடக்குகின்றது.
(இ) மத்திய வங்கியுடனான அரசு முகவர்களின் வைப்பு 2016 இறுதியில் ரூ. 117.6 பில்லியன் மற்றும் 2017 இறுதியில் ரூ. 27.2 பில்லியனாக இருந்தது
(ஈ) கரை கடந்த வங்கித்தொழில் பிரிவுகளின் வதிவோர் வகையிலான வைப்புக்களையும் உள்ளாட்டு வங்கித்தொழில் பிரிவுகளுடனான வெளிநாட்டு நாணய வைப்புக்களின் ஒரு பகுதியினையும் உள்ளடக்குகின்றது.
(உ) ஆண்டிற்கான சராசரி
(ஊ) திருத்தப்பட்டது.

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

அதேபோன்று வர்த்தக வங்கிகளின் நிதியியல் சொத்துக்களின் தேறிய நிலைமையின் முன்னேற்றம் என்பவற்றுடன் இணைந்து செல்லும் வகையில் 2017 ஏப்பிரலிலிருந்து தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் கட்டியெழுப்பப்பட்டமை நாணய வளர்ச்சியின் சார்பான பங்கை அதிகரிப்பதற்குப் பங்களிப்பினை வழங்கியுள்ளது.

விரிந்த பணத்தின் (M_{2b}) பொறுப்புப்பக்கத்தில் 2017ஆம் ஆண்டுப்பகுதியில் வர்த்தக வங்கிகளுடனான பொதுமக்கள் வசமுள்ள தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்களின் அதிகரிப்பு நாணய விரிவாக்கத்திற்குப் பெருமளவில் பங்களிப்புச் செய்துள்ளன. சந்தையில் நிலவிய உயர் வட்டி வீதங்களுடன் பொதுமக்கள் வசமுள்ள தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்கள் 2016இன் இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 20.2 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடும் போது 2017இன் இறுதியில் ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில் 19.1 சதவீதத்தால் வளர்ச்சியடைந்துள்ளதுடன் இது விரிந்த பணத்தின் (M_{2b}) விரிவாக்கத்திற்கு ஏறத்தாழ 98 சதவீத பங்களிப்பினை வழங்கியுள்ளது. இதன்படி, வர்த்தக வங்கிகளுடனான பொதுமக்கள் வசமுள்ள தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்கள் 2016இல் பதிவுசெய்யப்பட்ட ரூ.778.0 பில்லியன் அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடும் போது 2017இல் ரூ.885.8 பில்லியனால் அதிகரித்து மொத்தமாக வட்டி உழைக்கும் வைப்புக்களின் தளத்தில் ரூ.5.5 பில்லியனைப் பதிவுசெய்துள்ளது. அதேவேளை, வர்த்தக வங்கிகளுடனான பொதுமக்கள் வசமுள்ள கேள்வி வைப்புக்கள் ஆண்டுக்காண்டு அடிப்படையில் 2016இன் 6.2 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடமிடத்து 2017இல் 2.0 சதவீதத்தினால் வளர்ச்சியடைந்தது.

சொத்துப்பக்கத்தில் விரிந்த பணத்தின் (M_{2b}) விரிவாக்கத்திற்குப் பங்களிப்பினை வழங்கிய வங்கித்தொழில் துறையின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் 2017இல் கணிசமானளவில் அதிகரித்துள்ளதுடன் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களின் வெளிநின்ற தொகையானது நேர்க்கணிய மட்டத்திற்குத் திரும்பியுள்ளது. மத்திய வங்கி மற்றும் வர்த்தக வங்கித்தொழில் துறை ஆகிய இரண்டினதும் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களில் ஏற்பட்ட மேம்பாட்டினைப் பிரதிபலிக்கும் வகையில் 2014 திசம்பரிலிருந்து எதிர்க்கணிய எல்லைக்குள்ளேயே தொடர்ந்தும் காணப்பட்டிருந்த வங்கித்தொழில் துறையின் திரண்ட தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களின் நிலைமை 2017 செப்டெம்பரிலிருந்து நேர்க்கணிய மட்டத்திற்குத் திரும்பியுள்ளது. இதன்படி, வங்கித்தொழில் துறையின் திரண்ட தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் 2016இன் ரூ.66.9 பில்லியன் மிதமான அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடும் போது 2017இல் ரூ.352.8 பில்லியனால் குறிப்பிடத்தக்களவில் விரிவடைந்துள்ளன. திரண்ட தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களின் நிலைமையில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பிற்கு ஏறத்தாழ 82 சதவீதத்திற்கு வகைகூறிய மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் ரூ.287.5 பில்லியனால் விரிவடைந்தமைக்கு சந்தையிலிருந்து அதன்

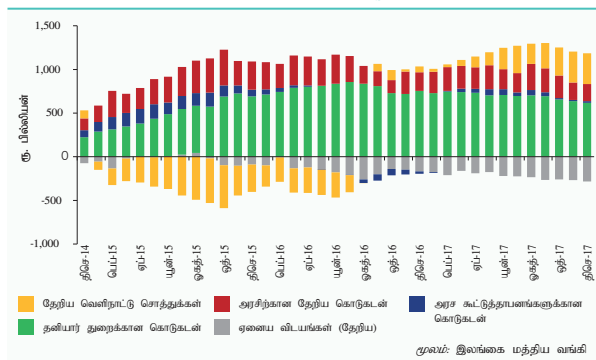
தொடர்ச்சியான வெளிநாட்டுப் செலவாணி கொள்வனவுடன் மத்திய வங்கியின் ஒதுக்குச் சொத்துக்களின் அதிகரிப்பு பிரதான காரணமாக இருந்தது. மேலும் மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களின் முன்னேற்றத்திற்கு ஆதரவளித்து மத்திய வங்கியின் வெளிநாட்டு நிதியியல் பொறுப்புக்களும் 2017இல் வீழ்ச்சியொன்றைப் பதிவுசெய்துள்ளன. அதேவேளை, ஆய்விற்குரிய காலப்பகுதியில் வர்த்தக வங்கிகளின் வெளிநாட்டுக் கடன்பாடுகள் வீழ்ச்சியடைந்ததுடன் வர்த்தக வங்கிகளின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் ரூ.65.2 பில்லியனால் அதிகரித்துள்ளன. ஆண்டுப்பகுதியில் வர்த்தக வங்கிகளுடனான வதிவற்றோர் வசமுள்ள வெளிநாட்டு நாணய வைப்புப் பொறுப்புக்களின் அதிகரிப்புக்கு மத்தியிலும் உள்நாட்டு வங்கித்தொழில் பிரிவுகளின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் ரூ.34.9 பில்லியனால் அதிகரித்தமைக்கு வெளிநாட்டுக் கடன்பாடுகளின் குறிப்பிடத்தக்களவான வீழ்ச்சி மற்றும் வெளிநாட்டு வங்கிகளுடனான வெளிநாட்டு நாணய வைப்புக்களின் அதிகரிப்பு ஆகிய இரண்டுமே பெருமளவில் வகைகூறியுள்ளன. அதேவேளை, கரைகடந்த வங்கித்தொழில் பிரிவுகளின் நிதியியல் பொறுப்புக்களின் வீழ்ச்சியினால் முழுமையாக உந்தப்பட்டு கரைகடந்த வங்கித்தொழில் பிரிவுகளின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களும் 2017இல் அதிகரித்துள்ளன.

வங்கித்தொழில் துறையின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்களின் விரிவாக்கம் 2017 காலப்பகுதியில் மெதுவான வேகம் ஒன்றிலேயே தொடர்ந்தும் காணப்பட்டது. உண்மை நியதிகளில், ஆண்டின் பின்னரைப் பகுதியில் அவதானிக்கப்பட்ட உள்நாட்டுக் கொடுகடனின் பகிர்ந்தளிப்புக்களின் மெதுவடைவினால் பிரதானமாக வகைகூறப்பட்டு வங்கித்தொழில் முறைமையின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்களின் அதிகரிப்பானது 2017இல் ரூ.549.7 பில்லியனுக்கு மட்டுப்படுத்தப்பட்டுள்ளது. ஒப்பீட்டளவில், தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்களின் அதிகரிப்பானது 2015இலும் 2016இலும் முறையே ரூ.1,003.4 பில்லியனாகவும் ரூ.772.8 பில்லியனாகவும் உயர்வாகக் காணப்பட்டன. 2017ஆம் ஆண்டுப்பகுதியில் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்களில் காணப்பட்ட மிதமான விரிவாக்கத்திற்கு அரசு மற்றும் தனியார் துறை ஆகிய இரண்டிற்குமான கொடுகடன் பகிர்ந்தளிப்புக்களில் அவதானிக்கப்பட்ட மெதுவடைதல் குறிப்பாக, வர்த்தக வங்கிகளின் அதிகரித்த மூலதன நிதிகளினால் வர்த்தக வங்கிகளின் ஏனைய பொறுப்புக்களின் அதிகரிப்பிலிருந்து உந்தப்பட்ட எதிர்க்கணிய விளைவுகளுடன் இணைந்து பிரதானமாகப் பங்களித்துள்ளது.

தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்களின் கீழான வங்கித்தொழில் முறைமையின் அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன்கள் 2016இனை விட மெதுவான வேகத்தில் 2017இல் தொடர்ந்தும் அதிகரித்துள்ளன. இரண்டாம் அரையாண்டு காலப்பகுதியில் அவதானித்த மெதுவடைவினை பிரதிபலித்து ஆண்டு காலப்பகுதியில் வங்கித்தொழில் முறைமையின்

அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் 2016இன் ரூ.212.6 பில்லியன் அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடும் பொழுது ரூ.196.4 பில்லியனால் அதிகரித்தது. அரசிற்கான தேறிய கொடுகடனின் அதிகரிப்பு முழுமையாக வர்த்தக வங்கிகளிலிருந்தான அரசிற்கான தேறிய கொடுகடனின் விரிவாக்கத்தினால் தூண்டப்பட்டுள்ள வேளையில் மத்திய வங்கியிலிருந்தான அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் ஆய்வுக்குரிய ஆண்டுப்பகுதியில் சுருக்கமடைந்துள்ளது. இதன்படி, அரசின், வங்கிக் கடன்பாடுகளின் உள்ளடக்கத்திலான பெயர்வினைக் குறித்துக் காட்டும் வகையில் வர்த்தக வங்கிகளிலிருந்தான அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் 2016இன் தொடர்பான காலப்பகுதியின் ரூ.29.5 பில்லியனளவான மிதமான அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடும் போது 2017இல் ரூ.384.3 பில்லியனால் அதிகரித்துள்ளது. வர்த்தக வங்கிகளிலிருந்தான அரசிற்கான தேறிய கொடுகடனின் விரிவாக்கத்திற்குப் பங்களிக்கும் வகையில், உள்நாட்டு வங்கித்தொழில் பிரிவுகளினால் அரசிற்கு வழங்கப்பட்ட தேறிய கொடுகடனானது 2016இன் ரூ.96.6 பில்லியன் அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடும் போது 2017இல் ரூ.322.1 பில்லியனால் கணிசமானளவில் அதிகரித்தமைக்கு ரூ.245.2 பில்லியனளவிலான திறைசேரி உண்டியல்கள் மற்றும் திறைசேரி முறிகளின் முதலீடுகள் பெருமளவில் வகைகூறியுள்ளன. மேலும், வர்த்தக வங்கிகளுடனான அரசின் மேலதிகப் பற்று நிலுவைகளும் ரூ.50.4 பில்லியனால் அதிகரித்திருந்த அதேவேளையில் ஆய்விற்குரிய காலப்பகுதியில் இலங்கை அபவிருத்தி முறிகள் மீதான முதலீடுகளும் ரூ.40.8 பில்லியனால் அதிகரித்துள்ளன. அதேவேளை, வர்த்தக வங்கிகளின் கரைகடந்த வங்கித்தொழில் பிரிவுகளினால், அரசிற்கு வழங்கப்பட்ட தேறிய கொடுகடன் 2016இல் பதிவுசெய்யப்பட்ட ரூ.67.1 பில்லியன் வீழ்ச்சியுடன் ஒப்பிடும் போது 2017இல் ரூ.62.2

வரைபடம் 7.13
விரிந்த பணத்தின் ஆண்டுக்காண்டு மாற்றத்திற்கான பங்களிப்பு - M_{2b} (சொத்துப்பக்கம்)



பில்லியனால் அதிகரித்துள்ளது. ஆண்டுப்பகுதியில் ரூ.23.3 பில்லியனளவிலான இலங்கை அபிவிருத்தி முறிகள் மீதான முதலீடுகளின் அதிகரிப்பு மற்றும் ரூ.38.9 பில்லியனளவிலான அரசின் நேரடி வெளிநாட்டு நாணயக் கடன்களில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்புமே இதற்குப் பெருமளவான காரணமாகும். அதேவேளை, நிதியிடலுக்காக அரசு மத்திய வங்கியில் குறைந்தளவில் தங்கியிருந்தமை, முதன்மை ஏலங்களில் திறைசேரி உண்டியல்களைக் கொள்வனவு செய்வதிலிருந்து விலகிக் கொண்டதுடன் அதன் திறைசேரி உண்டியல் உடமைகளை இளைப்பாறச் செய்வதற்கான மத்திய வங்கியின் தீர்மானத்துடன் இணைந்து மத்திய வங்கியிலிருந்தான அரசிற்கான தேறிய கொடுகடனானது 2016இன் ரூ.183.1 பில்லியன் அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடும் போது 2017இல் ரூ.187.9 பில்லியனால் குறிப்பிடத்தக்களவில் வீழ்ச்சியடைந்துள்ளது.

அட்டவணை 7.5
ஒதுக்குப்பணத்தினதும் விரிந்த பணத்தினதும் (M_{2b}) சொத்துப்பக்கம்

விடயம்	2016 முடிவில்	2017 முடிவில் (அ)	மாற்றம்			
			2016		2017	
			தொகை	%	தொகை	%
ஒதுக்குப் பணம்	856.1	939.8	182.7	27.1	83.6	9.8
மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	558.6	846.1	-17.6	-3.1	287.5	51.5
மத்திய வங்கியின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள்	297.6	93.7	200.3	206.0	-203.9	-68.5
விரிந்த பணம் (M_{2b})	5,405.6	6,308.1	839.7	18.4	902.5	16.7
தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	-231.2	121.5	66.9	22.4	352.8	152.6
நாணய அதிகாரபைகள் (ஆ)	558.6	846.1	-17.6	-3.1	287.5	51.5
வர்த்தக வங்கிகள்	-789.8	-724.6	84.5	9.7	65.2	8.3
தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள்	5,636.8	6,186.5	772.8	15.9	549.7	9.8
உள்நாட்டு கொடுகடன்	6,671.7	7,504.7	939.6	16.4	833.0	12.5
அரசுக்கான தேறிய கொடுகடன்	1,972.1	2,168.5	212.6	12.1	196.4	10.0
மத்திய வங்கி	413.0	225.1	183.1	79.6	-187.9	-45.5
வர்த்தக வங்கிகள்	1,559.1	1,943.4	29.6	1.9	384.3	24.6
அரசு கூட்டுத்தாண்டுகளுக்கான கொடுகடன்	495.1	514.4	-27.9	-5.3	19.2	3.9
தனியார் துறைக்கான கொடுகடன்	4,204.4	4,821.8	754.9	21.9	617.4	14.7
ஏனைய விடயங்கள் (தேறிய) (இ)	-1,034.8	-1,318.2	-166.9	-19.2	-283.3	-27.4

(அ) தற்காலிகமானது

(ஆ) மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் அதேபோன்று அரசு கணக்குகள் திணைக்களத்தினால் அறிக்கையிடப்பட்ட

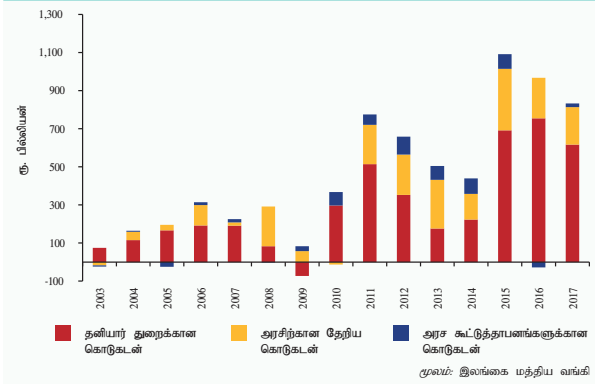
அரசிற்கான அரசு முகவர் நிலுவைகள் என்பவற்றை இது உள்ளடக்குகின்றது

(இ) ஏனைய சொத்துக்கள் மற்றும் ஏனைய பொறுப்புக்களுக்கு இடையிலான வித்தியாசமா கணிப்பிடப்பட்டுள்ளது.

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி



வரைபடம் 7.14
உள்நாட்டு கொடுகடனின் ஆண்டு அதிகரிப்பு

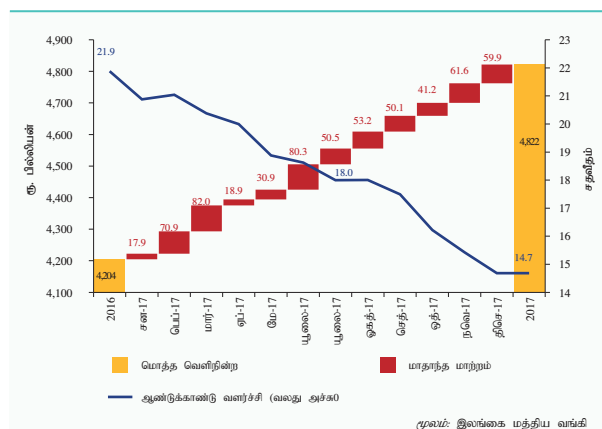


அரசிற்குச் சொந்தமான வியாபார தொழில்முயற்சி நிறுவனங்களின் சில மீள்கொடுப்பனவுகள் காணப்பட்ட போதிலும் அரசிற்குச் சொந்தமான வியாபார தொழில்முயற்சி நிறுவனங்கள் பலவற்றின் கடன்பாடுகளின் தேவைப்பாடுகள் அதிகரித்ததைப் பிரதிபலிக்கின்ற வகையில் 2017இல் வர்த்தக வங்கிகளினால் அரசு கூட்டுத்தாபனங்களுக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடன் அதிகரித்தது. 2016 செத்தெம்பரிலிருந்து அவதானிக்கப்பட்ட அரசு கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான கொடுகடனின் அதிகரித்துச் செல்லும் போக்கினைத் தொடர்ந்து இலங்கை பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனத்தில் பெற்றுக்கொள்ளப்பட்ட ரூ.41.0 பில்லியன் பெறுமதியான கடன்பாடுகளினால் பிரதானமாக வகைசூறி 2017இன் முதல் ஐந்து மாத காலப்பகுதியில் ரூ.66.6 பில்லியனான திரண்ட அதிகரிப்பொன்றினைப் பதிவுசெய்துள்ளது. இருப்பினும் இத்தகைய அதிகரித்த போக்கிலிருந்து அரசு கூட்டுத்தாபனங்களால் பெறப்பட்ட கொடுகடனானது 2017இன் பின்னரைப் பகுதியை நோக்கி மீண்டும் உயர்வடைவதற்கு முன்னர் யூனிலிருந்து ஒத்தோபருக்கிடையிலான காலப்பகுதியில் வீழ்ச்சியடைந்தது. பின்னர், அதனைத் தொடர்ந்து அரசிற்குச் சொந்தமான வியாபாரத் தொழில்முயற்சி நிறுவனங்களுக்கான கொடுகடன் 2016இன் ரூ.27.9 பில்லியன் வீழ்ச்சிக்கெதிராக 2017 காலப்பகுதியில் ரூ.19.2 பில்லியன் ஒட்டுமொத்த அதிகரிப்பினை பதிவுசெய்துள்ளது. இத்தகைய அதிகரிப்பிற்குப் பங்களிக்கின்ற வகையில், வீதி அபிவிருத்தி அதிகாரசபை, தேசிய நீர்வழங்கல் மற்றும் வடிகாலமைப்புச் சபை மற்றும் சிறிலங்கன் எயர்லையின்ஸ் என்பவற்றால் பெறப்பட்ட கொடுகடன் ஆண்டுப்பகுதியில் முறையே ரூ.19.0 பில்லியன், ரூ.18.6 பில்லியன் மற்றும் ரூ.7.7 பில்லியனால் அதிகரித்துள்ளன. கூட்டுறவு மொத்த விற்பனை நிலையம் மற்றும் இலங்கைத் துறைமுக அதிகாரசபை உள்ளடங்கலான ஏனைய சில அரசு கூட்டுத்தாபனங்களினால் பெறப்பட்ட கடன்பாடுகளும் ஆய்விற்குரிய காலப்பகுதியில் அதிகரித்துள்ளன. அதேவேளை, இலங்கை பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனமானது வர்த்தக வங்கிகளுடனான அதன் ரூபா வைப்புக்களின் நிலுவையைப் பயன்படுத்தி 2017இல் அதன் வெளிநின்ற வெளிநாட்டு நாணயப் பொறுப்புக்களில் ஏறத்தாழ 15.5 பில்லியனை வர்த்தக

வங்கிகளுக்குத் தீர்ப்பளவு செய்துள்ளது. மேலும், 2017 ஆண்டுப்பகுதியில் இலங்கை வளமாக்கிகள் கூட்டுத்தாபனம், உள்ளூராட்சி அபிவிருத்தி அதிகாரசபை மற்றும் இலங்கை மின்சார சபை என்பனவும் ஏறத்தாழ முறையே ரூ.5.2 பில்லியன், ரூ.5.8 பில்லியன் மற்றும் ரூ.3.8 பில்லியன் பெறுமதியான அவற்றின் நிலுவைகளை வங்கித்தொழில் முறைமைக்கு மீளச்செலுத்தியுள்ளன.

வர்த்தக வங்கிகளால் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடனின் விரிவாக்கமானது 2017இல் தொடர்ந்தும் குறைவடைந்ததுடன் வருட இறுதியில் விரும்பிய மட்டத்தினை அடைந்துள்ளது. உயர்ந்த சந்தை வட்டி வீதங்களுக்கு வழிவகுக்கின்ற இலங்கை மத்திய வங்கியால் பேணப்பட்டு வருகின்ற இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை நிலைப்பாடு அதேபோன்று பேரண்ட முன்மதியான வழிமுறைகள் மற்றும் தெரிவு செய்யப்பட்ட இறுக்கமுதிகளைக் குறைப்பதற்காக மேற்கொள்ளப்பட்ட தீர்வைச் சீராக்கங்கள் போன்றவற்றிற்கான பொருளாதாரத்தின் பதிலிறுப்புக்கள் 2017இல் குறைவான கொடுகடன் வளர்ச்சிக்கு பங்களித்துள்ளன. மேலும், 2017 யூனையிலிருந்து நடைமுறைக்குவரும் வகையில் கடனட்டைகள், ஏனைய கடன்களும் முற்பணங்களும் அதேபோன்று தவணை கடந்த கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்கள் மீது உரிமம் பெற்ற வங்கிகளால் அறவிடப்படுகின்ற தாமத வட்டி வீதங்கள் என்பவற்றின் மீதான வட்டி வீதங்களின் உச்சமட்டத்தினை நீக்கியமையும் சில வரைமுறையளவுக்கேனும் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்படும் கொடுகடனுக்கான கேள்வியைக் கட்டுப்படுத்துவதற்குப் பங்களித்திருக்கலாம். இதன்படி, தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடனின் ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சியானது 2016இன் இறுதியில் அறிக்கையிடப்பட்ட 21.9 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடும் போது 2017இன் இறுதியில் 14.7 சதவீதமாகக் காணப்படுகின்ற அதேவேளை தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடனின் சராசரி வளர்ச்சியானது 2016இன் 25.9 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடும் போது 2017இல் 18.3 சதவீதமான குறைவான வளர்ச்சியொன்றையே பதிவுசெய்துள்ளது. உண்மை நியதிகளிலும் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடன் விரிவாக்கமானது 2016இன் ரூ.754.9 பில்லியன் அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடும் போது 2017 காலப்பகுதியில் ரூ.617.4 பில்லியனுக்கு மட்டுப்படுத்தப்பட்டுள்ளது. முற்பணங்களின் பிணைய அடிப்படையிலான ஆய்வுகளிற்கிணங்க, அசையாச் சொத்துக்கள், இயந்திரம் மற்றும் பொறி அதேபோன்று தனியார் உத்தரவாதங்கள் மற்றும் வாக்குறுதிப் பத்திரங்கள் என்பவற்றுக்கெதிரான கொடுகடனின் திரண்ட அதிகரிப்பானது ஆண்டுப்பகுதியில் முற்பணங்களின் ஒட்டுமொத்த விரிவாக்கத்தில் ஏறத்தாழ 62 சதவீதத்திற்குப் பங்களித்துள்ளது. அதேவேளை, ஆய்விற்குரிய காலப்பகுதியில் வாகனங்களின் மிகையான

வரைபடம் 7.15
வர்த்தக வங்கிகளால் தனியார் துறைக்கான கொடுகடன்



இறக்குமதியினைக் கவனத்திற் கொண்டு பின்பற்றப்பட்ட பேரண்ட முன்மதி வழிமுறைகள் மற்றும் உயர்ந்த வட்டி வீதங்களின் தாக்கத்தினைக் குறித்துக் காட்டுகின்ற வகையில் குத்தகை மற்றும் வாடகைக் கொள்வனவு உடன்படிக்கைகளின் பேரிலான கொடுகடன் வளர்ச்சி 2016இல் பதிவுசெய்யப்பட்ட 12.7 சதவீதத்திலிருந்து 2017இன் இறுதியில் 8.3 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்துள்ளது.

வர்த்தக வங்கிகளால் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்களின் காலாண்டு அளவீட்டிற்கிணங்க 2017ஆம் ஆண்டுப்பகுதியில் தனிப்பட்ட கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்களின் வகைகள் தவிர்ந்த பொருளாதாரத்தின் அனைத்து முக்கிய துறைகளுக்கும் பகிர்நதளிக்கப்பட்ட கொடுகடனானது குறைவடைந்து செல்லும் போக்கொன்றினை வெளிப்படுத்தியுள்ளது. பணிகள் மற்றும் கைத்தொழில் துறைகளுக்கான கொடுகடன் பாய்ச்சலானது ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில் 2016இல் பதிவுசெய்யப்பட்ட முறையே 35.4 சதவீதம் மற்றும் 22.2 சதவீத வளர்ச்சி வீதங்களுடன் ஒப்பிடும் போது 2017ஆம் ஆண்டுப்பகுதியில் முறையே 8.3 சதவீதம் மற்றும் 19.6 சதவீதத்தால் விரிவடைந்துள்ளது. பணிகள் துறைக்கான கொடுகடனின் மெதுவடைவுக்குப் பங்களிக்கின்ற வகையில் நிதியியல் மற்றும் வியாபாரப் பணிகள், தொடர்புட்படல் மற்றும் தகவல் தொழில்நுட்பம் மற்றும் கப்பலேற்றல், வான் போக்குவரத்து மற்றும் சரக்குப் பரிமாற்றம் போன்ற துறைத் துறைகளுக்குப் பகிர்நதளிக்கப்பட்ட கொடுகடனின் வளர்ச்சி 2017ஆம் ஆண்டுப்பகுதியில் வீழ்ச்சியடைந்துள்ளது. நிதியியல் மற்றும் வியாபாரப் பணிகளுக்குப் பகிர்நதளிக்கப்பட்ட கொடுகடனில் அவதானிக்கப்பட்ட மெதுவடைவிற்கு ஆண்டுப்பகுதியில் வங்கித்தொழில் துறையால் குத்தகைக் கம்பனிகளுக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடனின் வளர்ச்சி மெதுவடைந்தமையே பிரதான காரணமாகும். இருப்பினும், குறிப்பாக சுற்றுலா, அச்சிடலும் வெளியீடும், கல்வி, நலம், மொத்த மற்றும் சில்லறை வர்த்தகம் மற்றும் போக்குவரத்து

போன்ற ஏனைய துறைத் துறைகளுக்கான கொடுகடன் பாய்ச்சலானது 2017ஆம் ஆண்டுப்பகுதியில் சாதகமான வளர்ச்சி வீதங்களையே பதிவுசெய்துள்ளது. கைத்தொழில் துறையினுள் கைத்தொழில் துறைக்குப் பகிர்நதளிக்கப்பட்டுள்ள மொத்தக் கடன்களில் ஏறத்தாழ 49 சதவீதத்திற்கு வகைகூறும் கட்டுமானத் துறைத் துறையானது 2017 இறுதியில் ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில் 22.5 சதவீதத்தால் வளர்ச்சியடைந்துள்ளது. அதேவேளை, ஏனைய முக்கிய துறைத் துறைகளும் 2017இல் குறிப்பிடத்தக்களவிலான கொடுகடன் பாய்ச்சலை கவர்த்துள்ளன. வேளாண்மை மற்றும் மீன்பிடி துறைக்கான கொடுகடன் 2016இல் பதிவு செய்யப்பட்ட 17.0 சதவீத வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடும் போது 2017 இறுதியில் ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில் 14.1 சதவீதத்தால் வளர்ச்சியடைந்துள்ளது. இத்துறையினுள் கால்நடை மற்றும் பாற்பண்ணை, தெங்கு, மீன்பிடி, மரக்கறிகளும் பழவகைப் பயிர்ச்செய்கைகள் மற்றும் சிறு உணவுப் பயிர்கள், நெல் மற்றும் தேயிலை போன்ற துறைத் துறைகளுக்கான கொடுகடன் பாய்ச்சலானது குறிப்பிடத்தக்களவு வளர்ச்சி வீதத்தைப்

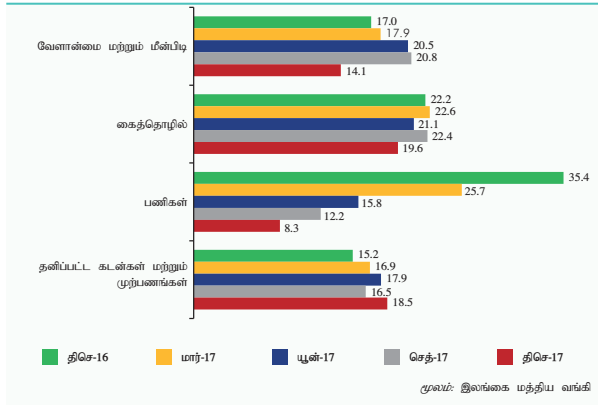
அட்டவணை 7.6
வர்த்தக வங்கிகளினால் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட வெளிநீற்று கொடுகடன்களின் வகைப்படுத்தல் (அ) (ஆ) (இ)

துறை	₹. பில்லியன்			
	2016 முடிவில்	2017 முடிவில் (₹)	% பங்கு 2017	% மாற்றம் 2017
வேளாண்மை மற்றும் மீன்பிடி	361.5	412.4	8.4	14.1
இதில், தேயிலை	82.4	91.0	1.9	10.4
இறப்பர்	23.8	24.4	0.5	2.6
தெங்கு	16.3	20.4	0.4	25.7
நெல்	28.9	32.6	0.7	12.6
மரக்கறி, பழப்பயிர்ச்செய்கை மற்றும் சிறிய உணவுப் பயிர்கள்	25.1	29.3	0.6	16.9
மீன்பிடி	14.0	17.5	0.4	24.6
கைத்தொழில்	1,707.5	2,041.4	41.7	19.6
இதில், கட்டடவாக்கம்	811.2	993.5	20.3	22.5
உணவு மற்றும் குடிபானங்கள்	95.3	105.1	2.1	10.3
துணிகள் மற்றும் ஆடைகள்	159.4	174.7	3.6	9.6
உருவமைக்கப்பட்ட உலோக உற்பத்திகள், பொறிகள் மற்றும் போக்குவரத்துக்கருவிகள்	148.8	170.3	3.5	14.4
பணிகள்	1,287.6	1,393.9	28.4	8.3
இதில், மொத்த மற்றும் சில்லறை வர்த்தகம்	387.3	435.8	8.9	12.5
சுற்றுலா	138.7	172.0	3.5	24.0
நிதி மற்றும் வியாபாரப் பணிகள்	308.1	306.5	6.3	-0.5
கப்பலேற்றல், வான்போக்குவரத்து மற்றும் சரக்கு பரிமாற்றம்	28.1	19.2	0.4	-31.7
தனிப்பட்ட கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்கள் (உ)	888.6	1,053.2	21.5	18.5
இதில், நீண்ட கால நுகர்வு பொருட்கள்	198.1	210.2	4.3	6.1
அடகுபிடித்தல்	132.4	148.4	3.0	12.1
கடன் அட்டைகள்	75.9	91.5	1.9	20.4
மொத்தம்	4,245.1	4,900.9	100.0	15.4

(அ) வர்த்தக வங்கிகளால் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்கள் என்பவற்றின் காலாண்டு அளவீட்டினை அடிப்படையாகக் கொண்டது.
(ஆ) கடன்கள், மேலதிக பற்றுக்கள் மற்றும் கழிவு செய்யப்பட்ட உண்டியல்கள் என்பன உள்ளடக்கப்பட்டுள்ளதுடன் சேகரிப்பு நிலையில் உள்ள காக விடயங்கள் நீக்கப் பட்டுள்ளன.
(இ) தொகுத்தல் முறைமையில் உள்ள வித்தியாசங்கள் காரணமாக இந்த அட்டவணையில் உள்ள மொத்த பெறுமதியானது அட்டவணை 7.5 இல் உள்ள தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் பெறுமதியிலிருந்து வேறுபடுகின்றது.
(ஈ) தற்காலிகமானது.
(உ) 'கைத்தொழிலின் கீழ் வகைப்படுத்தப்பட்ட 'கட்டடவாக்கம்' என வகைப்படுத்தப்பட்ட தனியார் வீடமைப்பு கடன்கள் நீங்கலாகவும் கடன் அட்டை முற்பணங்கள் உள்ளடக்கலாகவும்



வரைபடம் 7.16
முக்கிய துறைகளுக்கான தனியார் துறையின்
கொடுகடனின் ஆண்டுக்கான வளர்ச்சி (%)



பதிவுசெய்துள்ளன. அதேவேளை, தனிப்பட்ட கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்கள் வகையின் கீழான கொடுகடன் ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில் 2016இன் இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 15.2 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடும் போது 2017இன் இறுதியில் 18.5 சதவீதத்தால் அதிகரித்துள்ளது. தனிப்பட்ட கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்களின் வகையினுள் காணப்படுகின்ற கடனட்டையின் பேரிலான கொடுகடனின் வளர்ச்சியும் 2016இன் இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 17.5 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடும் போது 2017இன் இறுதியில் ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில் 20.4 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்துள்ளது. இதற்கு மேலாக தனிப்பட்ட கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்களின் வகையினுள் காணப்படுகின்ற ஏனைய அனைத்துத் துறைத் துறைகளுக்கான கொடுகடனும் 2017இன் ஆண்டுப்பகுதியில் அதிகரிப்பினையே பதிவுசெய்துள்ளன. குறிப்பாக, 2013இலிருந்து தொடர்ச்சியாக சுருக்கமடைந்த அடகுபிடித்தல் முற்பணங்களிலான வளர்ச்சியும் 2017

காலப்பகுதியில் மீட்சியடைந்து 2017இன் இறுதியில் ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில் 12.1 சதவீதமாகக் காணப்பட்டுள்ளது. மேலும், கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்கள் மீதான முதிர்ச்சி வாரியான பகுப்பாய்வுகளின் அடிப்படையில், அனைத்து முதிர்ச்சிகள் மீதான கொடுகடனிலும் மெதுவடைவொன்று அவதானிக்கப்பட்டுள்ளது. அதன்படி, நடுத்தரகாலம் மற்றும் நீண்ட காலக் கொடுகடன் வளர்ச்சி 2016இல் அவதானிக்கப்பட்ட முறையே 22.8 சதவீதம் மற்றும் 29.9 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடும் போது 2017இன் இறுதியில் முறையே 10.6 சதவீதம் மற்றும் 19.0 சதவீதத்திற்குக் கணிசமானளவில் மெதுவடைந்துள்ளன. குறுங்காலக் கடன்கள் முன்னைய ஆண்டில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 19.9 சதவீத வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடும் போது 2017இன் இறுதியில் 15.0 சதவீதத்தால் வளர்ச்சியடைந்துள்ளது.

விரிந்த பணம் (M₄)

விரிந்த பண நிரம்பலில் (M_{2b}) அவதானிக்கப்பட்ட அதே விரிந்த போக்கினால் பின்பற்றி நிதியியல் அளவீட்டினால் அளவிடப்பட்டவாறான பணநிரம்பலின் (M₄)² வளர்ச்சி 2017இன் பிற்பகுதியில் மிதமடைவதற்கு முன்னர் உயரளவிலேயே தொடர்ந்தும் காணப்பட்டது. விரிந்த பணநிரம்பலின் (M₄) ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சியானது 2017 ஓகத்தில் 20.7 சதவீதமாக உச்சநிலையை அடைந்த போதிலும் 2017இன் இறுதியில் 17.6 சதவீதத்திற்கு மிதமடைந்துள்ளது. இருப்பினும் 2016இன் இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 15.9 சதவீத வளர்ச்சிக்கு மேலாகவே தொடர்ந்தும் காணப்பட்டுள்ளது. விரிந்த பண நிரம்பலின் (M₄) சராசரி வளர்ச்சி 2016இல் அவதானிக்கப்பட்ட 15.9 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடும் போது 2017இன் இறுதியில்

2 மத்திய வங்கி, உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள் மற்றும் உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகளுக்கு மேலதிகமாக உரிமம் பெற்ற நிதித் துறைகளை உள்ளடக்கிய திரவத்தன்மையின் ஒரு பரந்துபட்ட அளவீட்டை நிதியியல் அளவிடு வடிவங்குகிறது

அட்டவணை 7.7

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

துறை	முதிர்வு	திசெம்பர் 2016		திசெம்பர் 2017	
		% பங்கு	% வளர்ச்சி	% பங்கு	% வளர்ச்சி
வேளாண்மை மற்றும் மீன்பிடி	குறுங்காலம்	5.5	16.5	5.6	17.6
	நடுத்தரகாலம்	1.9	24.3	1.7	4.2
	நீண்டகாலம்	1.1	7.7	1.0	13.9
கைத்தொழில்	குறுங்காலம்	13.3	23.7	14.0	21.4
	நடுத்தரகாலம்	10.1	13.8	10.1	16.2
	நீண்டகாலம்	16.9	26.5	17.5	20.1
பணிகள்	குறுங்காலம்	12.2	35.0	11.0	4.3
	நடுத்தரகாலம்	10.6	41.3	10.0	9.7
	நீண்டகாலம்	7.6	28.5	7.4	12.6
தனிப்பட்ட கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்கள்	குறுங்காலம்	8.6	1.0	8.8	18.8
	நடுத்தரகாலம்	5.6	10.9	5.5	11.4
	நீண்டகாலம்	6.7	46.4	7.2	24.1
மொத்தம்	குறுங்காலம்	39.6	19.9	39.4	15.0
	நடுத்தரகாலம்	28.2	22.8	27.4	10.6
	நீண்டகாலம்	32.2	29.9	33.2	19.0

(அ) வர்த்தக வங்கிகளால் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்களின் காலாண்டு அளவீட்டினை அடிப்படையாக கொண்டது.

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

(ஆ) கொடுகடனின் வகைப்படுத்தலானது ஆரம்ப முதிர்ச்சியினை அடிப்படையாக கொண்டதுடன் அது பின்வருமாறு: ஒரு வருடம் வரை - குறுங்காலம், ஒரு வருடத்திற்கும் ஐந்து வருடத்திற்கும் இடையில் - நடுத்தர காலம், ஐந்து வருடத்திற்கு மேல் - நீண்டகாலம்.

18.8 சதவீதமாகக் காணப்பட்டுள்ளது. விரிந்த பணநிரம்பலின் (M_4) விரிவாக்கத்தில் ஏறத்தாழ 70 சதவீதப் பங்களிப்பினை வழங்குகின்ற வங்கித்தொழில் முறைமை மற்றும் உரிமம் பெற்ற நிதிக் கம்பனிகளின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள் தனியார் மற்றும் அரசு துறைகள் ஆகிய இரண்டிற்கும் பகிர்ந்தளிக்கப்பட்ட கொடுகடனின் ஆதரவினால் 2017இல் ரூ.816.6 பில்லியனால் அதிகரித்துள்ளன. அதேவேளை, மத்திய வங்கி மற்றும் உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களின் முன்னேற்றத்தினால் திரண்ட தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களின் நிலைமையும் ஆண்டுப்பகுதியில் ரூ.349.0 பில்லியனால் மேம்பட்டுள்ளது.

உரிமம் பெற்ற வங்கிகள் மற்றும் உரிமம் பெற்ற நிதிக் கம்பனிகளில் பொதுமக்களினால் வைத்திருக்கப்படும் தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்கள் 2017இல் உயர்ந்த வீதமொன்றில் வளர்ச்சியடைந்துள்ளன. இதன்படி, இத்தகைய நிதியியல் நிறுவனங்களிடமுள்ள தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்களின் ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சி 2016இன் இறுதியில் அவதானிக்கப்பட்ட 17.1 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடும் போது 2017இன் இறுதியில் 19.7 சதவீதமாகக் காணப்பட்டது. உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளில் பொதுமக்களினால் வைத்திருக்கப்படும் மொத்தத் தவணை மற்றும் சேமிப்பு

வைப்புக்களினுடைய ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சி 2016இன் இறுதியிலிருந்த 19.3 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடும் போது 2017இன் இறுதியில் 19.5 சதவீதத்தில் காணப்பட்ட அதேவேளையில் உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகளின் வைப்புக்கள் 2016இன் இறுதியில் அறிக்கையிடப்பட்ட 10.7 சதவீதத்திலிருந்து 2017இன் இறுதியில் 15.2 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்துள்ளன. அதேவேளை, குறிப்பாக, உரிமம் பெற்ற நிதிக் கம்பனிகளால் அவற்றின் வைப்பாளர்களுக்கு வழங்கப்பட்ட உயர் வீதங்களைப் பிரதிபலிக்கும் வகையில் உரிமம் பெற்ற நிதிக் கம்பனிகளுடன் பொதுமக்களினால் மேற்கொள்ளப்பட்ட தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்களின் ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சியானது 2016இன் இறுதியில் 9.7 சதவீதத்திலிருந்து 2017இன் இறுதியில் 29.4 சதவீதத்தால் குறிப்பிடத்தக்களவு அதிகரித்துள்ளது.

நிதியியல் அளவீட்டின்படி (M_4) தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடனின் ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சி 2017 ஆண்டுப்பகுதியில் தொடர்ந்தும் குறைவடைந்துள்ளது. நிதியியல் அளவீட்டின் (M_4) அடிப்படையிலான தனியார் துறைக்கான கொடுகடனின் ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சியானது 2016இன் இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 20.6 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடும் போது 2017இன் இறுதியில் 14.6 சதவீதமாகக் குறைவடைந்த அதேவேளையில் இதன் சராசரி வளர்ச்சியும்

அட்டவணை 7.8
விரிந்த பணத்தின் (M_4) மூலங்கள்
(நிதியியல் அளவீட்டின்படி கணிப்பிடப்பட்டது)

விடயம்	2016 (முடிவில் (அ))	2017 (முடிவில் (ஆ))	மாற்றம்			
			2016 (அ)		2017	
			தொகை	%	தொகை	%
நிதியியல் அளவீடு (M_4)	6,630.3	7,795.9	910.0	15.9	1,165.7	17.6
உள்ளார்ந்த காரணிகள்						
தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	-383.2	-34.2	61.0	13.7	349.0	91.1
நாணய அதிகாரசபைகள் (இ)	558.6	846.1	-17.6	-3.1	287.5	51.5
உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள்	-789.8	-724.6	84.5	9.7	65.2	8.3
உரிமம்பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகள் மற்றும் உரிமம்பெற்ற நிதிக் கம்பனிகள்	-152.0	-155.7	-6.0	-4.1	-3.8	-2.5
தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள்	7,013.5	7,830.1	849.1	13.8	816.6	11.6
உள்நாட்டுக் கொடுகடன்	8,763.3	9,841.8	1,159.6	15.3	1,078.5	12.3
அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன்	2,555.9	2,778.9	211.6	9.0	223.1	8.7
நாணய அதிகாரசபைகள்	413.0	225.1	183.1	79.6	-187.9	-45.5
உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள்	1,559.1	1,943.4	29.6	1.9	384.3	24.6
உரிமம்பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகள்	515.7	545.6	-13.6	-2.6	30.0	5.8
உரிமம்பெற்ற நிதிக் கம்பனிகள்	68.1	64.8	12.5	22.5	-3.3	-4.9
அரசு கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான கொடுகடன்	495.1	514.4	-27.9	-5.3	19.2	3.9
தனியார்துறைக்கான கொடுகடன்	5,712.3	6,548.5	975.9	20.6	836.2	14.6
உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள்	4,204.4	4,821.8	754.9	21.9	617.4	14.7
உரிமம்பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகள்	562.2	676.8	80.5	16.7	114.6	20.4
உரிமம்பெற்ற நிதிக் கம்பனிகள்	945.7	1,049.8	140.5	17.4	104.2	11.0
ஏனைய விடயங்கள் (தேறிய) (ஈ)	-1,749.8	-2,011.7	-310.6	-21.6	-261.8	-15.0

(அ) திருத்தப்பட்டது

(ஆ) தற்காலிகமானது

(அ) மத்திய வங்கின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் அதேபோன்று அரசு கணக்குகள் திணைக்களத்தினால் அறிக்கையிடப்பட்ட அரசிற்கான அரசு முகவர் நிலுவைகள் என்பவற்றை இது உள்ளடக்குகின்றது

(ஈ) ஏனைய சொத்துக்கள் மற்றும் ஏனைய பொறுப்புக்களுக்கு இடையிலான வித்தியாசத்தினால் கணிப்பிடப்பட்டுள்ளது.

மூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி



2016இன் 23.0 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடும் போது 2017இல் 17.7 சதவீதமாகக் காணப்பட்டது. உண்மை நியதிகளில், தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடன் 2016இன் ரூ.975.9 பில்லியனுக்கெதிராக 2017இல் ரூ.836.2. பில்லியனாக விரிவடைந்தமைக்கு உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளின் கொடுகடன் விரிவாக்கமே பெருமளவில் வகைகூறியுள்ளது. 2017இன் இறுதியில் ஒட்டுமொத்த கொடுகடன் வளர்ச்சியில் அவதானிக்கப்பட்ட குறைந்து செல்லும் போக்கினைப் பின்பற்றி உரிமம் பெற்ற நிதிக்கம்பனிகளின் கொடுகடன் வளர்ச்சியானது 2016இல் பதிவுசெய்யப்பட்ட 17.4 சதவீதத்திலிருந்து ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில் 11.0 சதவீதத்திற்கு மிதமடைந்துள்ள அதேவேளை ஆண்டுப்பகுதியில் ரூ.104.2 பில்லியன் அளவிலான உண்மை அதிகரிப்பொன்றையும் பதிவுசெய்துள்ளது. இருப்பினும் உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகளின் கொடுகடன் வளர்ச்சி 2016இன் இறுதியில் அறிக்கையிடப்பட்ட 16.7 சதவீத வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடும் போது 2017 திசம்பர் இறுதியில் 20.4 சதவீத வளர்ச்சியொன்றைப் பதிவுசெய்து அதிகரித்துச் செல்லும் போக்கொன்றினை வெளிப்படுத்தியுள்ளது. உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகளால் வழங்கப்பட்ட கொடுகடனின் உண்மை அதிகரிப்பானது 2016இன் ரூ.80.5 பில்லியனுடன் ஒப்பிடும் போது 2017 காலப்பகுதியில் ரூ.114.6 பில்லியனுக்கு வகைகூறியுள்ளது. மேலும், (M₄) இன் படி திரண்ட அரசிற்கு வழங்கப்பட்ட தேறிய கொடுகடனானது 2017இல் ரூ.223.1 பில்லியனாக அதிகரித்தமைக்கு உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகள் ரூ.30.0 பில்லியனளவில் பங்களிப்புச் செய்துள்ள அதேவேளையில் உரிமம் பெற்ற நிதிக்கம்பனிகளால் அரசிற்கு வழங்கப்பட்ட தேறிய கொடுகடன் 2017இல் ரூ.3.3 பில்லியனால் சுருக்கமடைந்துள்ளது.

7.5 எதிர்கால அபிவிருத்திகள், சவால்கள் மற்றும் தோற்றப்பாடு

மத்திய வங்கியின் கட்டுப்பாட்டினை மீறிய காரணிகளின் பொருட்டு வானிலையினால் பாதிக்கப்பட்ட உணவு விலைகளின் அதிகரிப்புக்களுக்கு மாறாக கேள்வித் தூண்டல் பண வீக்கத்தினையும் பணவீக்க எதிர்பார்க்கக்கூடியும் முகாமை செய்வதில் மத்திய வங்கி வெற்றிபெற்றிருக்கின்றதுடன் முன்னோக்கிச் செல்கையில் நடுத்தர கால விலை உறுதிப்பாட்டினை உறுதிப்படுத்துவதற்குப் பொருத்தமான கொள்கை வழிமுறைகளை மத்திய வங்கி தொடர்ந்தும் முன்கூட்டியே கையாளுமென எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது. 2018இன் ஆரம்பத்தில் பணவீக்கத்தினை விரும்பப்பட்ட மட்டங்களிற்கு தணியச் செய்வதற்கு காரணமான மாற்றமடைகின்ற உணவு விலைகளின் வீழ்ச்சி மற்றும் சாதகமான அடிப்படைத் தாக்கம் போன்றவற்றுக்கு மாறாக பணவீக்கத்தினைத் தாழ்த்தும் உறுதியானதுமாக பேணுவதற்கான மத்திய வங்கியின் முயற்சிக்கு சில இடர்நேர்வுகள் சவாலாகவுள்ளன. குறிப்பாக, மேல்நோக்கிய போக்கில் செல்லும் பன்னாட்டு வலு விலைகளின் பார்வையில் உள்நாட்டு வலு மூலங்களிற்கான

விலைத் திருத்தங்களை அமுல்படுத்தப்படுவது குறுங்காலத்தில் பணவீக்கத்தில் சில அழுத்தங்களை ஏற்படுத்தலாம். தணிந்துள்ள கூலி அழுத்தங்களும் மையப் பணவீக்கத்தில் தாக்கம் செலுத்தலாம் என்பதனால் அவதானத்துடன் கண்காணிக்க வேண்டியதாகவுள்ளது. இதேபோல, பாதகமானதும் முன்கூட்டியே தீர்மானிக்க முடியாததுமான வானிலை நிலைப்பாடுகளின் விளைவான விரும்பத்தகாத நிரம்பல்பக்க குழப்பங்களும் உள்நாட்டு விலைகளின் தற்காலிக அதிர்வுகளுக்கு காரணமாகலாம். நாணயக் கொள்கை வழிமுறைகள் தற்காலிக நிரம்பல்பக்க பணவீக்க அழுத்தங்களை மட்டப்படுத்துவதில் விளைத்திறனற்றதாகவிருப்பதனால் இவ்வாறான நிரம்பல் குழப்பங்களினால் எழுகின்ற பணவீக்க அழுத்தங்கள் அரசாங்கத்தின் நேரந்தவறாத நிரம்பல்பக்க கொள்கைகளினால் பொருத்தமாக கையாளப்பட முடியும். இந்த வகையில், அரசாங்கம் வேளாண்மைத் துறையின் உற்பத்தி இயலளவினை மேம்படுத்தும் வகையில் நிரம்பல் சங்கிலியின் தாக்குப்பிடிக்கும் தன்மையை முன்னேற்றுவதிலும் உணவு வழங்கலின் போதுமான தாங்கியிருப்புக்களைப் பேணுவதிலும் அதேவேளையில் தாழ்ந்த விளைச்சல் காணப்படும் காலப்பகுதியில் அத்தியாவசிய உணவுப் பொருட்களின் காலந்தவறாத இறக்குமதிகளிலும் கவனம் செலுத்த வேண்டும். இறக்குமதித் தீர்வைகளின் ஆதரவான திருத்தங்களும் அத்தியாவசிய பொருட்களின் விலையினை குறைப்பதில் துணைபுரியும். இருந்தபோதிலும், பணவீக்கத்தின் மூலத்திற்கு மாறாக, கூலி அழுத்தங்கள் கட்டியெழுப்பப்படுவதனை தடுப்பதற்காக பணவீக்க எதிர்பார்க்கக்கூடிய மட்டுப்படுத்தப்படாததாக வைத்திருப்பதனை உறுதிப்படுத்துவதற்கு பொருத்தமான கொள்கை வழிமுறைகளை மேற்கொள்வதற்கும் அரசாங்கத்திற்கு காலந்தவறாத அறிவுரைகளை வழங்குவதிலும் மத்திய வங்கி தொடர்ந்தும் எச்சரிக்கையுடனிருக்கும்.

நடுத்தர காலத்தில் உயர் நடுத்தர வருமானமுடைய பொருளாதாரமாக நாடு முன்னேற்றமடைவதற்கு உறுதியான விலை உறுதிப்பாட்டிற்கு விளைத்திறன் வாய்ந்த நெகிழ்ச்சியான பணவீக்க இலக்கிடல் கட்டமைப்பிற்கு நிலைமாற்றமடைவது வழிகோலும். 2017 ஆரம்பத்தில் நெகிழ்ச்சியான பணவீக்க இலக்கிடலினை நோக்கிய நிலைமாற்றத்தினை அறிவித்ததிலிருந்து புதிய முறைமைக்கான சுமுகமான நிலைமாற்றத்திற்கு வசதியளிப்பதற்காக நிறுவன ரீதியான அம்சங்கள், தொழிற்பாட்டு அம்சங்கள், நாணயக் கொள்கை அமுலாக்கம், நாணய மாற்று விகிதக் கொள்கையும் வெளிநாட்டு நாணய மாற்று தொழிற்பாடுகள் மற்றும் இலயளவினைக் கட்டியெழுப்புதல் போன்றவற்றுடன் தொடர்புடைய அத்தியாவசியமான சீர்திருத்தங்கள் மற்றும் புத்தாக்கங்களை கோடிட்டுக்காட்டும் ஒரு வழிகாட்டலினை மத்திய வங்கி உருவாக்கியுள்ளது. மத்திய வங்கியானது நாணயக் கொள்கை ஊடுகடத்தலில் விளைத்திறன்மிக்க தொடர்புடலின் அதிகரித்துவரும் முக்கியத்துவத்தினைக்

கவனத்தில் கொள்ளும் விதமாக ஆர்வலர்களுடனான நாணயக் கொள்கை தொடர்புட்டலை மேம்படுத்தியுள்ளது. நிலைமாற்றத்தின் உச்சமானது ஒத்திசைவான வகையில் உருவாக்கப்பட்ட பணவீக்க இலக்குகளை அடைவதனை நோக்கி இறை மற்றும் நாணயக் கொள்கைகளின் ஒருங்கிசைவில் தங்கியுள்ளது. இந்தக் கட்டமைப்புடன் தொடர்பான தேவைப்பாடுகளைப் பூர்த்திசெய்வதில் மத்திய வங்கி குறிப்பிடத்தக்க முன்னேற்றத்திணையடைந்துள்ளது. எனினும், இந்தச் செய்முறையானது அவசியமான சட்டத் திருத்தங்களின் மூலம் மத்திய வங்கியின் சட்ட உரிமைக் கட்டளை, நம்பகத்தன்மை மற்றும் சுயாதீனத் தன்மையை வலுப்படுத்துவதனால் ஆதரவளிக்கப்பட வேண்டியிருக்கிறது. மத்திய வங்கியின் சுயாதீனத்தன்மை, ஆளுகை, வெளிப்படைத் தன்மை மற்றும் பொறுப்புக்கூறும் கடப்பாடு போன்றவற்றை வலுப்படுத்துகின்ற வேளையில் சட்ட உரிமைக் கட்டளையினை மையப்படுத்துவதனை விரிவுபடுத்துவதற்காக நாணய விதிச்சட்டத்தினைத் திருத்தியமைப்பதற்காக தொடர்புபட்ட ஆர்வலர்களுடன் கலந்தாலோசிக்கும் செய்முறையில் மத்திய வங்கி தற்பொழுது ஈடுபட்டு வருகின்றது. இதற்கு மேலாக, பேரண்டப் பொருளாதாரச் சூழலினை ஸ்திரப்படுத்துவதற்காக நாணய மாற்று வீதத்தினைத் தீர்மானிப்பதில் சந்தையில் அதிகரித்த ஆற்றுப்படுத்தலினை உறுதிப்படுத்துவதற்காக பொருத்தமான நாணய மாற்று வீதக் கொள்கையை கையாள்வதினை மத்திய வங்கி தொடரும்.

தொடர்ச்சியான இறைத் திரட்சியுடன் கூடிய இறை ஒழுக்காறு நெகிழ்ச்சியான பணவீக்க இலக்கிடலினை வெற்றிகரமாக அமுல்படுத்தப்படுவதற்கான அத்தியாவசியமான முன்னிபந்தனையொன்றாகவிருக்கின்றது. 2017இல் ஆரம்ப இறை

நிலுவையில் ஒரு குறிப்பிடத்தக்களவு முன்னேற்றம் பதிவு செய்யப்பட்டுள்ள போதிலும், செலவினங்களின் எல்லை மீறல் மற்றும் இலக்குகளுடன் ஒப்பிடுமிடத்து வருவாய் திரட்டலின் சறுக்கல்கள் குறித்துரைக்கப்பட்டுள்ள இறைத்திரட்சிப் பாதையினை சவாலுக்குட்படுத்துவதன் மூலம் நாணயக் கொள்கை நடாத்துதலை பாதிக்கின்றது. பொருளாதாரத்தில் காணப்படுகின்ற கட்டமைப்பு பிரச்சனைகளைத் தீர்ப்பதற்கு இறைத் துறையிலுள்ள நீண்ட கால சமமின்மைகள் தொடர்பாக கவனம் செலுத்துவது அதியுச்ச முன்னுரிமையாகவிருக்க வேண்டும். உயர்ந்த இறைப் பற்றாக்குறைகளுடன் இறைப்பற்றாக்குறைகளுக்கு நிதியிடுதலும் நாணயக் கொள்கை மீதான இறை ஆதிக்கத்திற்கு வழிவகுப்பதுடன் இது பொருளாதாரத்தில் நாணய உறுதித்தன்மைக்கும் ஒட்டுமொத்த பேரண்டப் பொருளாதார உறுதிப்பாட்டிற்கும் தீங்கானதாகும். அரசு பிணையங்களை வழங்குவதற்காக புதிய கலப்பு ஏல முறைமையுடன் இணைந்து தீவிரப்பொறுப்பு முகாமைத்துவச் சட்டத்தின் வினைத்திறன்மிக்க அமுலாக்கம் மற்றும் நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பில் எதிர்பார்க்கப்பட்ட சீர்திருத்தங்கள் நாணயக் கொள்கை உருவாக்கத்தில் இறையின் தலையீட்டைக் குறைக்கும். குறிப்பாக, நடுத்தர காலத்தில் நெகிழ்ச்சியின் பணவீக்க இலக்கிடலினை பின்பற்றுவதனை மத்திய வங்கி வலியுறுத்தியுள்ளதனால் உயர்ந்த வளர்ச்சி மற்றும் தரமுயர்த்தப்பட்ட வாழ்க்கைத் தரத்திற்கு முந்தேவைப்பாடான நீண்டகால விலை உறுதிப்பாட்டினை பேணிக்கொள்வதற்கு இறை ஒழுக்காற்றினை தாபிப்பதும் இறைத் திரட்சியினை ஸ்திரப்படுத்துவதும் பிரதான தேவைப்பாடுகளாகவுள்ளன.

