

நாணயக் கொள்கை, வட்டி வீதங்கள், பணம் மற்றும் கொடுகடன்

7.1 பொதுநோக்கு

இறுக்கமான நாணயக் கொள்கையினைப் பேணுதல் என்ற நாணயக் கொள்கைக் குறிக்கோள் நன்கு அடையப்பட்டதுடன், மத்திய வங்கி 2018 ஏப்பிரலில் நாணய இறுக்கமாக்குதல் வட்டத்திற்கு முற்றுப்புள்ளி சமிக்ஞை காட்டியதுடன் ஆண்டின் எஞ்சிய காலப்பகுதியின் போது நடுநிலைமையான நாணயக் கொள்கை நிலைக்கு திருத்தமடைந்தது. இதன்படி, பணவீக்கம், பணவீக்கத் தோற்றப்பாடு அத்துடன் உண்மைப் பொருளாதாரத்தின் மெதுவான செயலாற்றம் என்பவற்றில் ஏற்பட்ட சாதகமான அபிவிருத்திகளின் கருத்திற்கொண்டு 2018 ஏப்பிரலில் இலங்கை மத்திய வங்கி துணைநிலை கடன்வழங்கல் வசதி வீதத்தினை 25 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் 8.50 சதவீதத்திற்குக் குறைத்தது. உலக பொருளாதார அபிவிருத்திகளினை நோக்குகையில் ஐக்கிய அமெரிக்காவின் தொடர்ச்சியான நாணயக் கொள்கை இயல்பாக்கம் மற்றும் பொருளாதாரத்தின் வெளிநாட்டுத் துறை உறுதிப்பாடு மீதான அதனது தாக்கம் என்பவற்றிற்கு மத்தியில், மத்திய வங்கி அதன் பிறகு ஓர் நடுநிலைமையிலான நாணயக் கொள்கை நிலையைப் பேணியது. அதேவேளை, குறிப்பாக 2018 செப்டெம்பரிலிருந்து உள்நாட்டு பணச் சந்தையில் நிலவிய அதிகமானதும் விடாப்பிடியானதுமான திரவத்தன்மைப் பற்றாக்குறையைத் தீர்ப்பதற்கு நிரந்தர அடிப்படையில் திரவத்தன்மையைப் பாய்ச்சுவதற்காக 2018 நவம்பர் நடுப்பகுதியளவில் மத்திய வங்கி வணிக வங்கிகளின் அனைத்து ரூபாய் வைப்புப் பொறுப்புக்கள் மீது ஏற்புடைத்தான நியதி ஒதுக்கு விகிதத்தினை 1.50 சதவீதத்தினால் குறைப்பதனைக் கட்டாயப்படுத்தியது. இருப்பினும், நியதி ஒதுக்கு விகிதக் குறைப்பின் தாக்கத்தினை நடுநிலைப்படுத்தும் பொருட்டும் அதன் நடுநிலையான கொள்கை நிலைப்பாட்டினைப் பேணுவதற்கும் மத்திய வங்கி துணைநிலை வைப்பு வசதி வீதத்தினை 75 அடிப்படைப் புள்ளிகளினாலும் துணைநிலை கடன்வழங்கல் வசதி

வீதத்தினை 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் அதிகரித்துக் கொள்கை வீத வீச்சினை மேலும் குறுக்கியது. 2018 நவம்பரின் திரவத்தன்மைப் பாய்ச்சலிற்கு மத்தியிலும், உள்நாட்டு பணச் சந்தையின் திரவத்தன்மை தொடர்ச்சியாக உயர் மட்டங்களில் காணப்பட்டது. இதன்படி, மத்திய வங்கி 2019 மார்ச் 01 இலிருந்து நடைமுறைக்குவரும் விதத்தில் நியதி ஒதுக்கு விகிதத்தினை மேலும் 1.00 சதவீதத்தினால் 5.00 சதவீதத்திற்கு குறைத்த வேளையில், துணைநிலை வைப்பு வசதி வீதம் மற்றும் துணைநிலை கடன்வழங்கல் வீதத்தினை முறையே 8.00 சதவீதம் மற்றும் 9.00 சதவீதத்தில் மாற்றமடையாது பேணிக் கொண்டது.

உள்நாட்டுப் பணச் சந்தை மற்றும் மத்திய வங்கியின் திறந்த சந்தை தொழிற்பாடுகளுக்குப் பதிலிறுத்து, சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பண வீதம் 2018இன் முதலரைப்பகுதியில் கொள்கை வட்டிவீத வீச்சின் நடுப்பகுதியில் காணப்பட்டது. எனினும், தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் அதிகரிக்கும் போதும் வெளிநாட்டுத் துறை அழுத்தங்கள் உருவாகும் போதும் கொள்கை வீத வீச்சின் உச்ச எல்லைக்கு நகர்ந்தது. 2018இன் முதல் ஒன்பது மாத காலப்பகுதியில் கலப்பு நகர்வினைக் காட்டிய அரசு பிணையங்களின் விளைவுகள், அரசியல் தளம்பல் நிலை அத்துடன் இறுக்கமான உள்நாட்டுத் திரவத்தன்மை மற்றும் உயர்வடைந்த உள்நாட்டுக் கடன்பாடுகள் போன்றவற்றினைப் பிரதிபலிக்கும் விதத்தில் 2018இன் இறுதிக் காலாண்டுப் பகுதியில் ஓர் கணிசமானளவு அதிகரிப்பைச் சான்றுபடுத்தியது. ஏனைய சந்தை வட்டி வீதங்கள் பெயரளவு மற்றும் உண்மை நியதிகள் இரண்டிலும் உயர்வாகக் காணப்பட்டன. 2018இன் முதல் எட்டு மாத காலப்பகுதியில் வர்த்தக வங்கிகளினால் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடன்கள் மெதுவடைந்த போதிலும் தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் விரிவாக்கம் இறுக்கமான சந்தை திரவத்தன்மை நிலைமைகள் மற்றும் உயர் வட்டி வீதங்கள்

நிலவிய போதும் 2018இல் எதிர்பார்ப்பினை விட அதிகமாகக் காணப்பட்டது. அரசாங்கமும் அதிகளவில் உள்நாட்டு வங்கி நிதியீட்ட மூலங்களில் தங்கியிருந்த வேளையில் உள்நாட்டுக் கொடுகடன் விரிவாக்கத்திற்கு அரசிற்குச் சொந்தமான வியாபார தொழில்முயற்சிகளின் அதிகரித்த கடன்பாடுகளும் பங்களிப்புச் செய்தன. எவ்வாறெனினும், வங்கித்தொழில் துறைக்கான தேசிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களின் சுருக்கத்தினால் தூண்டப்பட்டு விரிந்த பணத்தின் ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சி 2018 இறுதியில் 13.0 சதவீதத்திற்கு மெதுவடைந்தது. இதற்குப் புறம்பாக 7.7 சதவீத பெயரளவு பொருளாதார வளர்ச்சியுடன் பணநிரம்பலின் கிடைப்பளவு பொருளாதாரச் செயற்பாட்டினை மட்டுப்படுத்தவில்லை.

பெற்றோலிய உற்பத்திகளின் உள்நாட்டு விலைகள் முக்கிய நாணயங்களுக்கெதிராக ரூபாவின் கடுமையான தேய்வடைதல் மற்றும் ஏனைய நிர்வகிக்கப்பட்டு தீர்மானிக்கப்படுகின்ற விலைகளுக்கான மேல் நோக்கிய திருத்தங்களின் காரணத்தினால் தற்காலிக விலை அழுத்தங்களுக்கு மத்தியிலும் மேம்படுத்தப்பட்ட நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பின் கீழ் பணவீக்க எதிர்பார்க்கக்கூடிய மிகவும் உறுதிநிலைப்படுத்தப்பட்டமையின் விளைவாக முதன்மைப் பணவீக்கம் மற்றும் மையப் பணவீக்கம் என்பன 2018இல் கட்டுப்படுத்தப்பட்டதாக தொடர்ந்துமிருந்தன. 2020ஆம் ஆண்டளவில் நெகிழ்ச்சித்தன்மை வாய்ந்த பணவீக்க இலக்கிடலுக்கான எதிர்பார்க்கப்பட்ட நுகர்வினால் ஆதரவளிக்கப்பட்டு 2019 இலும் அதற்கு அப்பாலும் பணவீக்கம் விரும்பப்படுகின்ற 4 - 6 சதவீத வீச்சில் தொடர்ந்துமிருக்குமென எறிவுகள் சுட்டிக்காட்டுகின்றன.

7.2 இலங்கை மத்திய வங்கியின் நாணயக் கொள்கை நிலைப்பாடு

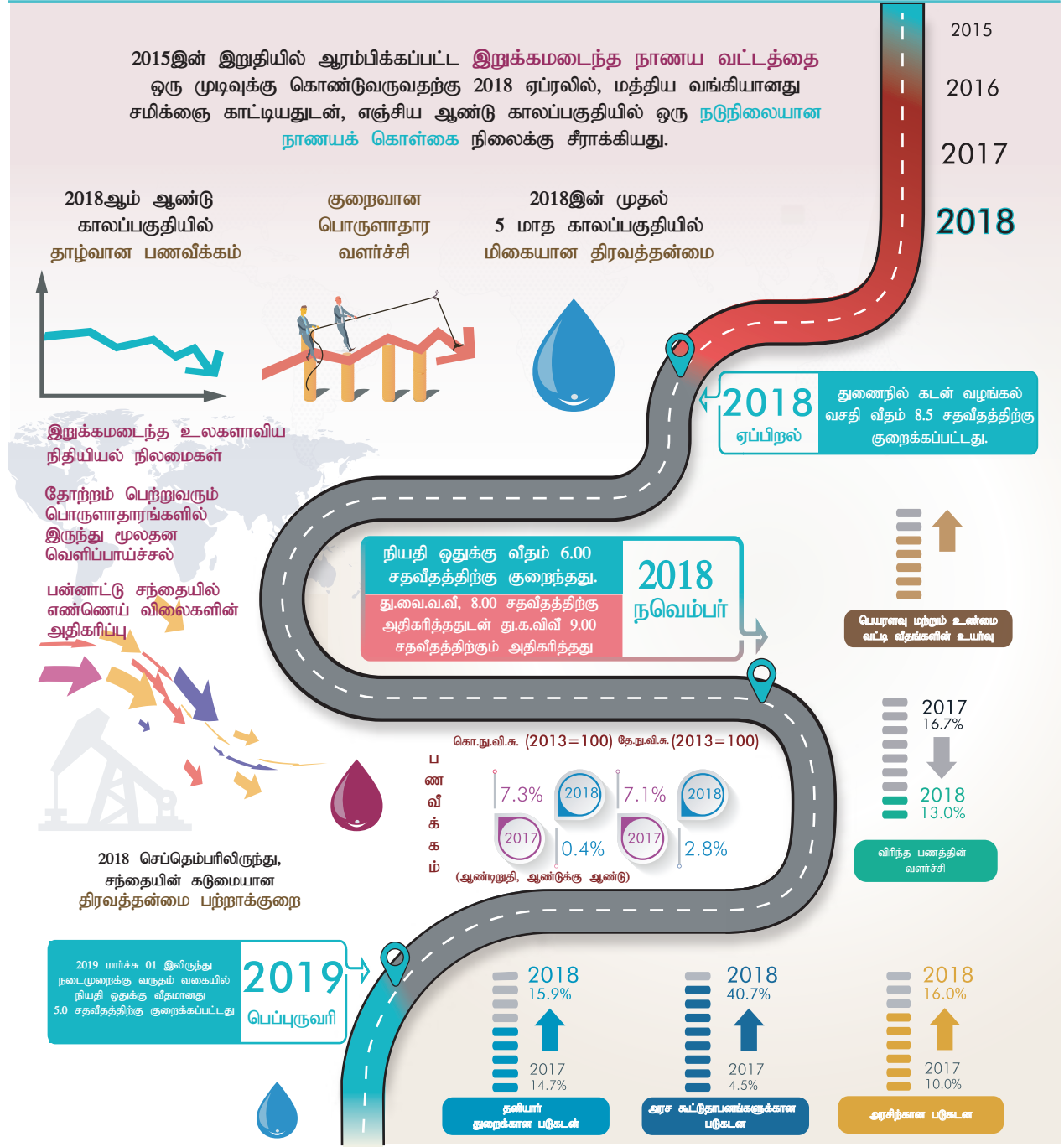
பணவீக்கத்தினைக் குறைந்த மற்றும் நிலையான மட்டங்களில் பேணுவதன் மூலம் இலங்கையின் நிலைத்துநிற்கக்கூடிய பொருளாதார வளர்ச்சிக்கு உதவுவதனை நோக்காகக் கொண்டு இலங்கை மத்திய வங்கி நெகிழ்ச்சித்தன்மை வாய்ந்த பணவீக்க இலக்கிடல் நோக்கிய அதனது நகர்வுடன் இணைந்து முன்னோக்கியதும் தரவினை அடிப்படையாகக் கொண்டதுமான மேம்படுத்தப்பட்ட நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பினுள் நாணயக் கொள்கையினை நடாத்துவதனைத் தொடர்ந்தது. இக்கட்டமைப்பின் கீழ், சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புச் சந்தை வீதம் தொழிற்படு இலக்காக செயற்படுகையில் விரிந்த பணமானது M_{2b} பொருளாதார மற்றும் விலை உறுதிப்பாட்டு இலக்குடன் நாணயக் கொள்கை நடாத்தலை வழிப்படுத்துவதற்கான ஒரு இடைநிலைக் குறிகாட்டி மாறியாகத் தொடர்ந்தும் காணப்படுகின்றது. இவ்வாண்டுக் காலப்பகுதியில், நெகிழ்ச்சித்தன்மை வாய்ந்த பணவீக்க இலக்கிடல் மாற்றத்தினை நோக்கிக் கணிசமானளவு முன்னேற்றும் மேற்கொள்ளப்பட்டது. பல்வேறுபட்ட மட்டங்களில் தொழில்நுட்பக் கூட்டங்களின்

அறிமுகப்படுத்தலுடன் 2017 இலிருந்து நாணயக் கொள்கை உருவாக்கச் செயன்முறை மேம்பாட்டைந்தது. மத்திய வங்கி உள்ளக மாதிரியிடல் மற்றும் எதிர்வுகூறும் இயலளவு மற்றும் உட்கட்டமைப்பினை மேம்படுத்துவதற்குத் தொடர்ந்தும் பன்னாட்டு நாணய நிதியத்தின் உதவியினைப் பெற்று நாணயக் கொள்கை தீர்மானமெடுத்தல் செயன்முறையினை மேம்படுத்தும் நோக்குடன் அனைத்தையுமுள்ளடக்கிய மாதிரியுரு அடிப்படையிலான எதிர்வுகூறல் மற்றும் கொள்கைப் பகுப்பாய்வு முறைமையை விருத்தி செய்தது. ஆழமான பேரண்டப் பொருளாதார பகுப்பாய்விற்கு இடமளிக்கும் விதத்தில் நாணயக் கொள்கைக் குழுக் கூட்டங்கள் ஆண்டிற்கு எட்டாக வரையறை செய்யப்பட்டன. அதேவேளை, மத்திய வங்கியின் ஆளுகையை மேம்படுத்துதல், சுதந்திரமாக இயங்குதலைப் பலப்படுத்தல் மற்றும் நிலைத்திருக்கக்கூடிய விலை உறுதிப்பாட்டினை உறுதிப்படுத்துவதற்கான நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பாக நெகிழ்ச்சித்தன்மை வாய்ந்த பணவீக்க இலக்கிடலினை உள்வாங்குவதற்கான வசதிப்படுத்தும் போன்றவற்றின் நோக்கில் நாணய விதிச் சட்டத்திற்கான தேவையான திருத்தங்களினை முன்னெடுத்தல் நியதிகளில் கணிசமானளவு முன்னேற்றம் காணப்பட்டது. உத்தேசிக்கப்பட்டுள்ள பேரண்ட முன்மதியுடைய கொள்கைக் கட்டமைப்பின் கீழ் நிதியியல் துறை மேற்பார்வையும் உறுதிப்படுத்தப்படவுள்ளது. இதன்படி, 2018 ஆண்டு காலப்பகுதியில் சட்ட மீளமைப்பிற்கான எண்ணக்கரு பத்திரிகைக்கான அமைச்சரவை அங்கீகாரம் பெறப்பட்டது. அதேவேளை, இலங்கை தற்போதுள்ள நாணய விதிச் சட்டத்திற்கான தேவையான திருத்தங்களினை மேற்கொள்வதில் பன்னாட்டு நாணய நிதியத்திடமிருந்து விசேட அறிவுரைகளினையும் தொழில்நுட்ப உதவிகளையும் பெற்றுக்கொண்டதுடன் தொடர்ந்து நெகிழ்ச்சித்தன்மை வாய்ந்த பணவீக்க இலக்கிடலிற்கு வசதிப்படுத்துவதற்காகவும் ஏனைய திருத்தங்களினை உள்வாங்குவதற்காகவும் நாணய விதிச் சட்டத்தினை இரத்துச் செய்து பதிலீடு செய்வதற்காக அமைச்சரவை அமைச்சர்கள் 2019 மார்ச்சில் அங்கீகாரம் வழங்கினர்.

முக்கிய நாணயங்களுக்கெதிராக ரூபா கடுமையான தேய்மானமடைந்ததற்கு மத்தியிலும் 2018இல் நுகர்வோர் விலை பணவீக்கம் உணவு விலைகளின் தளம்பல் மற்றும் நிர்வகிக்கப்பட்டு தீர்மானிக்கப்பட்ட விலை நகர்வுகளின் தாக்கத்தின் காரணமாக குறுங்காலத் தளம்பல்களுக்கு மத்தியிலும் குறைவாகக் காணப்பட்டது. கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணின் (கொ.நு.வி.சு, 2013 = 100) ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையிலான மாற்றத்தினால் அளவிடப்பட்டவாறான முதன்மைப் பணவீக்கம் 2018 ஓகத்தில் உச்சளவில் பதிவுசெய்யப்பட்ட போதிலும் 2018இல் பரந்த அடிப்படையில் கீழ் நோக்கிய பாதையில் காணப்பட்டது. 2018இன் நடுவாண்டுக் காலப்பகுதியில் முதன்மைப் பணவீக்கத்தில் ஏற்பட்ட எழுச்சி உள்நாட்டுப் பெற்றோலிய விலைகள் மற்றும் தளம்பலடையும்

வரைபடம் 7.1

நாணயத்துறை அபிவிருத்திகள்



நடைமுறைப்படுத்துவதற்கான குறிப்பிடத்தக்க செயன்முறை மேற்கொள்ளப்பட்டது.

2020 அளவில் நெகிழ்ச்சி தன்மை வாய்ந்த பணவீக்க இலக்கிடல

6%
இலக்கு :
நடு ஒற்றை இலக்க பணவீக்கம்
4%

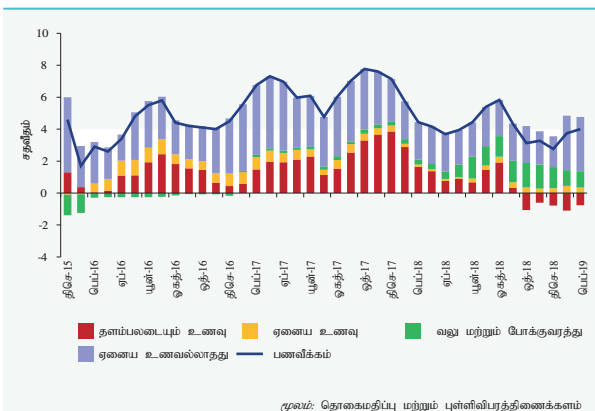


உணவு வகைகளின் மேல் நோக்கிய திருத்தங்களிலிருந்து தோன்றிய செலவுத் தூண்டல் காரணிகளால் உந்தப்பட்டது. எவ்வாறெனினும், ஆண்டுக் காலப்பகுதியின் இறுதியில் பணவீக்கம் கணிசமானளவில் வீழ்ச்சியடைந்து விரும்பத்தகுந் ஓற்றை இலக்க மட்டங்களிலும் பார்க்க குறைவடைந்தது. இதற்கு முக்கியமாக எரிபொருள் விலைகள் மற்றும் தெரிவுசெய்யப்பட்ட நிர்வகிக்கப்பட்டுத் தீர்மானிக்கப்பட்ட விலைகளின் கீழ் நோக்கிய நகர்வுகள், வேளாண்மைத் துறை மீட்சியின் காரணமாக உணவு விலைகளில் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சி அத்துடன் சில தெரிவுசெய்யப்பட்ட இறக்குமதிப் பண்டங்களின் மீதான சிறப்புப் பண்டத் தீர்வை மற்றும் தொடர்பூட்டல் தீர்வையின் குறைப்பு என்பன காரணமாகும். நன்கு உறுதிநிலைப்படுத்தப்பட்ட பணவீக்க எதிர்பார்க்கைகள் முக்கிய பல இறக்குமதி செய்யப்பட்ட பண்டங்களின் விலைகள் நிர்வாக அடிப்படையில் தீர்மானிக்கப்படுதல், மேம்பட்ட உள்நாட்டு உணவு விலைகள் மற்றும் மேம்படுத்தப்பட்ட நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பில் ஒரு பெயரளவு முக்கிய மாறியாக செலாவணி வீதத்தின் குறைந்து செல்லும் பங்கு என்பவற்றினால் ரூபாவின் கடுமையான தேய்மானத்தின் பணவீக்கத்தின் மீதான தாக்கம் கரிசனைக்குரிய காலப்பகுதியில் மட்டுப்படுத்தப்பட்டதாக இருந்தது. இதன்படி, கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண் அடிப்படையிலான ஆண்டிற்கு ஆண்டு முதன்மைப் பணவீக்கம் 2018இல் 2017 இறுதியின் 7.1 சதவீதத்திலிருந்து 2.8 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்தது. தேசிய நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண் (தே.நு.வி.சு, 2013=100) கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணின் போக்கினைப் போன்று 2018 யூலையில் உச்சளவில் காணப்பட்டதுடன் அதன் பின்னர் குறைந்த ஓற்றை இலக்க மட்டங்களில் தொடர்ந்தும் காணப்பட்டது. தேசிய நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண் அடிப்படையிலான ஆண்டிற்கு ஆண்டு முதன்மைப் பணவீக்கம் 2017 திசம்பரில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 7.3 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2018 திசம்பரில் 0.4 சதவீதத்திற்குக்

கடுமையாக வீழ்ச்சியடைந்தது. ஆண்டுச் சராசரி அடிப்படையில், கொ.நு.வி. சுட்டெண் அடிப்படையிலான முதன்மைப் பணவீக்கம் 2017 இறுதியின் 6.6 சதவீதத்திலிருந்து 2018 இறுதியில் 4.3 சதவீதத்திற்குக் குறைவடைந்த வேளையில் தேசிய நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண் 2017 இறுதியின் 7.7 சதவீதத்திலிருந்து 2018 இறுதியில் 2.1 சதவீதத்திற்கு குறைவடைந்தது. கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண் மற்றும் தேசிய நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண் இரண்டிலும் ஆண்டிற்கு ஆண்டு மாற்றத்தினால் அளவிடப்பட்டவாறான முதன்மைப் பணவீக்கம் 2019இன் முதற்காலாண்டுப்பகுதியில் சில உயர்வினைக் காட்டியமைக்கு வீட்டு வாடகை மற்றும் கல்வி போன்ற குறிப்பிடப்பட்ட விடயங்கள் மீதான அதிகரித்த செலவினத்தால் தூண்டப்பட்ட உயர்ந்தளவிலான உணவல்லா பணவீக்கமே முக்கிய காரணமாகும். இதன்படி, கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணினால் அளவிடப்பட்டவாறான ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையிலான முதன்மைப் பணவீக்கம் 2019 சனவரியில் 3.7 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்து 2019 பெப்புருவரியில் 4.0 சதவீதத்தினை அடைந்த வேளையில் தேசிய நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண் அடிப்படையிலான முதன்மைப் பணவீக்கம் 2019 சனவரியில் 1.2 சதவீதத்திற்கும் 2019 பெப்புருவரியில் 2.4 சதவீதத்திற்கும் அதிகரித்தது. மத்திய வங்கியின் பணவீக்க எதிர்பார்க்கைகள் மதிப்பீட்டின்படி, கம்பனித் துறையின் பணவீக்க எதிர்பார்க்கைகள் 2018 நடுப்பகுதியில் ஒப்பீட்டளவில் உயர்வாகக் காணப்பட்டது. ஆனால் அதன் பின்னர் உண்மை முதன்மைப் பணவீக்க வீழ்ச்சியுடன் இணைந்து சிறிதளவால் வீழ்ச்சியடைந்தது. 2018இன் ஆண்டுக்காலப்பகுதியில் வீட்டுத் துறையினரின் பணவீக்க எதிர்பார்க்கைகள் அதிகளவில் உயர்ந்த தளம்பல் நடத்தையினைக் காட்டியமைக்கு முக்கியமாக இலங்கை ரூபா ஐக்கிய அமெரிக்க டொலருக்கெதிராக தேய்வடைந்தமையே காரணமாகும். அதேவேளை, இறுதிக் காலாண்டுப் பகுதி தவிர 2018இன் ஆண்டுக்காலப்பகுதியில், பணவீக்கம் பன்னாட்டு

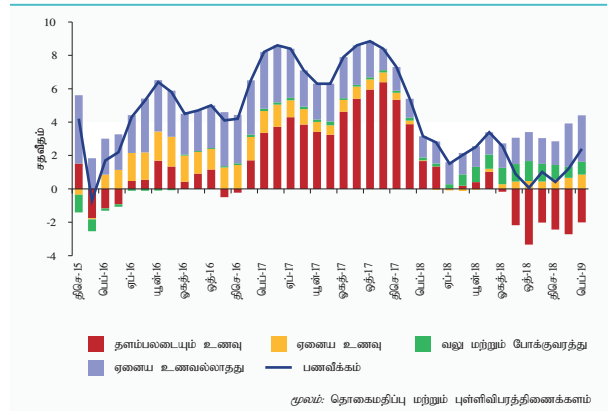
வரைபடம் 7.2

ஆண்டுக்காண்டு முதன்மைப் பணவீக்கத்திற்கான பங்களிப்பு (தேசிய நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்) (2013=100)



வரைபடம் 7.3

ஆண்டுக்காண்டு முதன்மைப் பணவீக்கத்திற்கான பங்களிப்பு (கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்) (2013=100)

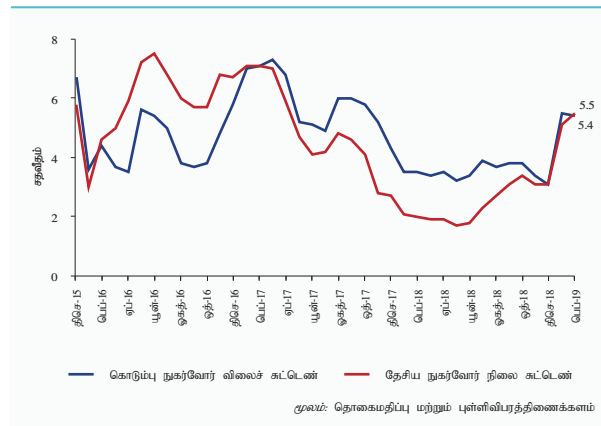


நாணய நிதியம் விரிவாக்கப்பட்ட நிதிய வசதியின் கீழ் பரிந்துரைக்கப்பட்ட உள்ளக வீச்சினுள் காணப்பட்டதுடன் ஆண்டின் இறுதிக் காலாண்டுப்பகுதியில் சராசரிப் பணவீக்க உள்ளக வீச்சிலும் குறைவாகக் காணப்பட்டது.

முதன்மைப் பணவீக்கத்திலும் பார்க்க கேள்வித் தூண்டலால் அளவிடப்பட்டவாறான அடிப்படைப் பணவீக்கத்தின் வலுவான அளவீடான மையப் பணவீக்கம் 2018இன் ஆண்டுபூராகவும் குறைந்த ஒற்றை இலக்க மட்டங்களில் காணப்பட்டதுடன் கடந்த ஆண்டுகளாகப் பேணப்பட்ட ஒப்பீட்டளவில் இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை நிலைப்பாடு மற்றும் உறுதிநிலைப்படுத்தப்பட்ட பணவீக்க எதிர்பார்க்கக்களின் தாக்கத்தினைப் பிரதிபலிக்கின்றது. கொ.நு.வி. சுட்டெண் அடிப்படையிலான ஆண்டிற்கு ஆண்டு மையப் பணவீக்கம் 2017 இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 4.3 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2018 இறுதியில் 3.1 சதவீதத்திற்கு குறைவடைந்து பொருளாதாரத்தின் மெதுவடைந்த கேள்வி அழுத்தங்களினைப் பிரதிபலிக்கின்றது. தே.நு.வி. சுட்டெண் அடிப்படையிலான ஆண்டிற்கு ஆண்டு மையப் பணவீக்கம் 2017 இறுதியின் 2.7 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2018 இறுதியில் 3.1 சதவீதமாகக் காணப்பட்டது. ஆண்டுச் சராசரி அடிப்படையில், கொ.நு.வி. சுட்டெண் அடிப்படையிலான மையப் பணவீக்கம் 2017இல் பதிவுசெய்யப்பட்ட 5.9 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2018 இறுதியில் 3.5 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்த வேளையில், தே.நு.வி. சுட்டெண் அடிப்படையிலான மையப் பணவீக்கம் 2017 இறுதியின் 4.9 சதவீதத்திலிருந்து 2018 இறுதியில் 2.4 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்தது. 2019 சனவரியில் உணவல்லா வகையின் விலை அதிகரிப்புக்கள் குறிப்பாக, வீடமைப்பு மற்றும் கல்வித் துறைகள் மீதான விலைச் சீராக்கங்கள் 2019 சனவரியில் கொ.நு.வி. சுட்டெண் அடிப்படையிலான ஆண்டிற்கு ஆண்டு மையப் பணவீக்கம் 5.5 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தமைக்குப் பங்களித்தன. ஆனால் 2019 பெப்புருவரியில் 5.4 இற்கு சிறிதளவால் குறைவடைந்தது. அதேவேளை, தே.நு.வி. சுட்டெண்

வரைபடம் 7.4

ஆண்டுக்காண்டு மையப் பணவீக்கத்தின் அசைவுகள்



மூலம்: தொகைமதிப்பு மற்றும் புள்ளிவிபரத்திணைக்களம்

அடிப்படையிலான மையப் பணவீக்கமும் 2019இல் முதல் இரண்டு மாதங்களில் உயர்வடைந்து 2019 பெப்புருவரியில் ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில் 5.5 சதவீதத்தினைப் பதிவுசெய்தது.

உள்நாட்டுச் சூழலில் காணப்பட்ட பல்வேறு மேல் நோக்கிய மற்றும் கீழ் நோக்கிய இடர்நேர்வுகள் விரைவாக தோற்றம்பெற்று வரும் உலக சூழலிற்கெதிராக சமப்படுத்தப்பட வேண்டியிருந்தமையினால் நாணயக் கொள்கை வகுப்பாளர்களுக்கு 2018ஆம் ஆண்டு மிகவும் சவாலான ஆண்டாகக் காணப்படுகிறது. 2015 இலிருந்து மத்திய வங்கியால் பின்பற்றப்பட்ட இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை நிலைப்பாடு குறிப்பாகக், கேள்வித் தூண்டல் பணவீக்கத்தினை முகாமை செய்தல் மற்றும் 2016 மற்றும் 2017இல் உச்சசனவில் காணப்பட்ட பணம் மற்றும் கொடுகடன் வளர்ச்சியினைக் குறைத்தல் போன்ற நியதிகளில் எதிர்பார்க்கப்பட்ட விளைவுகளை ஏற்படுத்தியது. அத்தகை அபிவிருத்திகள் சாதகமான பணவீக்கத் தோற்றப்பாட்டுடன் இணைந்து உண்மைப் பொருளாதாரச் செயலாற்றம் மெதுவடைந்தமைக்கு மத்தியில் மத்திய வங்கி அதன் நாணய இறுக்குமாக்குதல் சுழற்சி வட்டத்தினை முடிவிற்குக் கொண்டு வருவதனை சமிக்ஞை செய்வதற்குத் தூண்டின. இதன்படி, மத்திய வங்கி 2018 ஏப்பிரலில் துணைநில் கடன்வழங்கல் வசதி வீதத்தினை 8.50 சதவீதத்திற்கு 25 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் குறைத்த வேளையில் துணைநில் வைப்பு வசதி வீதம் மாற்றமடையாமல் 7.25 சதவீதத்தில் பேணியமையினால் கொள்கை வட்டி வீத வீச்சுக் குறுக்கமடைந்தது. உலகப் பொருளாதார நிலைமைகளின் பாதகமான அபிவிருத்திகள் ஐக்கிய அமெரிக்க நாணயக் கொள்கை வழமைப்படுத்தல்களுடனான மூலதன வெளிப்பாய்ச்சல்கள் பொருளாதாரத்தின் வெளிநாட்டுத் துறை மீது அழுத்தங்களை உருவாக்கியதுடன் உள்நாட்டுச் சந்தைகளில் தளம்பல்களினை அதிகரித்தமையினால் மத்திய வங்கி அதன் பின்னர் நடுநிலைமையான நாணயக் கொள்கை நிலைப்பாட்டினைப் பின்பற்றியது. 2018 செப்தெம்பரிலிருந்து உள்நாட்டுப் பணச் சந்தையில் நிலவிய அதிகளவானதும் விடாப்பிடியானதுமான திரவத்தன்மைப் பற்றாக்குறை நிலைமைகளினைக் கருத்திற் கொண்டு மத்திய வங்கி 2018 நவெம்பர் நடுப்பகுதியில் வர்த்தக வங்கிகளின் அனைத்து ரூபாய் வைப்புப் பொறுப்புக்கள் மீதான நியதி ஒதுக்கு விகிதத்தினை 1.5 சதவீதத்தினால் குறைத்தது. இவ்வழிமுறை வங்கித்தொழில் துறைக்கு நிரந்தர அடிப்படையில் ரூ.90 பில்லியன் திரவத்தன்மையினை உட்பாய்ச்சியது. அதேவேளை, மத்திய வங்கி நியதி ஒதுக்கு விகிதத்தின் குறைப்பின் சந்தைத் தாக்கத்தினைச் சமப்படுத்துவதற்காக துணைநில் வைப்பு வசதி வீதத்தினை 75 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் 8.00 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்ததுடன் துணைநில் கடன்வழங்கல் வசதி வீதத்தினை 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் 9.00 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தது. கொள்கை வீதங்கள் மீதான மேல் நோக்கிய சீராக்கம் மற்றும் நியதி ஒதுக்கு விகிதத்தின்

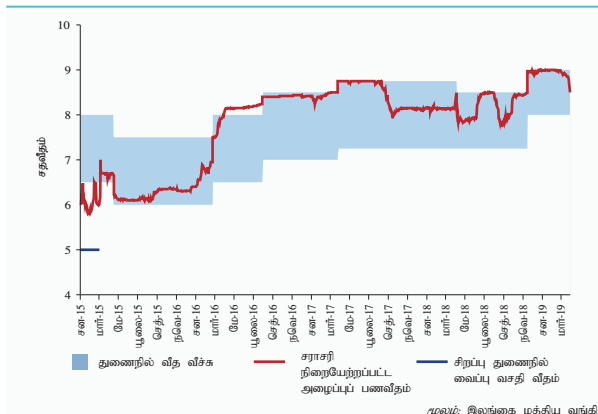


குறைப்பு என்பவற்றினால் சந்தையின் வைப்பு மற்றும் வழங்கல் வீதங்களிற்கிடையிலான வீச்சு குறைவடைய உதவுமென எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது. அதேவேளை, உள்நாட்டுப் பணச் சந்தையில் தொடர்ச்சியாக நிலவிய உயர் திரவத்தன்மைப் பற்றாக்குறை நிலைமைகளினால் மத்திய வங்கி 2019 மார்ச் 01ஆம் திகதியிலிருந்து நடைமுறைக்குவரும் விதத்தில் நியதி ஒதுக்கு விகிதத்தினை 1.00 சதவீதப் புள்ளிகளினால் 5.00 சதவீதத்திற்கு மேலும் குறைத்த வேளையில் நடுநிலையான நாணயக் கொள்கை நிலைப்பாட்டைப் பேணுவதற்கு சமிக்ஞையிட்டது.

மத்திய வங்கி ஓரிரு வட்டி வீதங்களினை நாணயக் கொள்கை நிலைப்பாட்டுடன் இணங்கிச் செல்லும் பொருட்டு மாறுபடும் சந்தை நிலைமைகளுக்குப் பதிலிறுத்தும் விதத்தில் தீவிர திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளை நடாத்தியது. 2018இன் முதல் ஐந்து மாத காலப்பகுதியில் நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பண வீதத்தினை கொள்கை வீத வீச்சின் நடுப்பகுதியில் பேணுகின்ற இலக்குடன் மத்திய வங்கி ஓரிரு, குறுங்கால அத்துடன் நீண்ட கால மீள்கொள்வனவுக் கொடுக்கல்வாங்கல்களினை நடாத்துவதன் மூலம் உள்நாட்டுப் பணச் சந்தையின் மிகைத் திரவத்தன்மையினை உள்ளீர்த்துக் கொண்டது. ரூபாய் திரவத்தன்மை அதிகளவிலானதும் விடாப்பிடியானதுமான பற்றாக்குறை நிலைக்குத் திரும்பியமை, மற்றும் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்பு வீதம், கொள்கை வீத வீச்சின் மேல் எல்லையைநோக்கி நகர்ந்தமைய மற்றும் மத்திய வங்கி 2018 செத்தெம்பரிலிருந்து ஓரிரு, குறுங்கால மற்றும் நீண்ட கால மீள்கொள்வனவு நடவடிக்கைகள் மற்றும் அரசு பிணையங்களின் உடனடிக் கொள்வனவுகளின் மூலம் சந்தைக்கு திரவத்தன்மையினைத் தொடர்ந்தும் வழங்கியது. அதேவேளை, திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளின் சமிக்ஞைத் தாக்கத்தினை வலுப்படுத்தும் நோக்குடன் 2018 செத்தெம்பர் 25 இலிருந்து நடைமுறைக்குவரும் விதத்தில் திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாட்டு ஏலங்களில் வங்கியல்லா முதன்மை வணிகர்களின் அணுகுதல் மீள்பெறப்பட்டது.

வரைபடம் 7.5

துணை நில வீத வீச்சு மற்றும் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பண வீதம்



குறியீடு: இலங்கை மத்திய வங்கி

தனியார் துறைக்கான கொடுகடனின் வளர்ச்சி குறிப்பாக ஆண்டின் நான்காம் காலாண்டில் எதிர்பார்க்கப்பட்டதனை விட விரிவடைந்ததாயினும் 2017இல் அவதானிக்கப்பட்ட குறைவடைந்து செல்லும் போக்கின் தொடர்ச்சியாக விரிந்த பணநிரம்பலின் வளர்ச்சி 2015 இறுதியிலிருந்து மத்திய வங்கியால் மேற்கொள்ளப்பட்ட இறுக்கமான நாணயக் கொள்கை நிலையின் முன்மொழியப்பட்ட விளைவுகளினை ஏற்படுத்தி 2018இல் மேலும் குறைவடைந்தது. பன்னாட்டு முகவர்களுடனான மத்திய வங்கியின் வெளிநாட்டு நாணயப் பொறுப்புக்களின் அதிகரிப்பு மற்றும் மூலதன வெளிப்பாய்ச்சல்களினால் எழுந்த உள்நாட்டு வெளிநாட்டு நாணயச் செலாவணிச் சந்தையிலான தலையீடு அத்துடன் வர்த்தக வங்கிகளின் வெளிநாட்டு நாணயப் பொறுப்புக்களின் அதிகரிப்பு என்பவற்றின் பேரில் வங்கித்தொழில் துறையின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் கணிசமானளவு சுருக்கமடைந்து விரிந்த பணத்திலான (M_{2b}) வளர்ச்சியின் மிதமடைதலுக்கு குறிப்பாக 2015 ஓகத்திள்ருந்து பங்களிப்புச் செய்தன. மேலும், கொடுகடனின் வளர்ச்சி 2018ஆம் ஆண்டின் பிற்பகுதியை நோக்கியதாக வளர்ச்சியடைந்த போதிலும், தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடனின் ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சியானது 2018ஆம் ஆண்டின் முதல் எட்டு மாத காலப்பகுதியில் தொடர்ச்சியாக மெதுவடைந்து காணப்பட்டது. அரசாங்கத்திற்கான தேறிய கொடுகடனாக்கம் மற்றும் அரசிற்குச் சொந்தமான வியாபாரத் தொழில்முயற்சி நிறுவனங்களுக்கான கொடுகடன்கள் என்பன 2018இல் குறிப்பிடத்தக்களவில் விரிவாக்கமடைந்து நாணய விரிவாக்கத்திற்குப் பங்களித்தன.

இலங்கை மத்திய வங்கி மற்றும் அரசாங்கம் கொடுகடன் விரிவாக்கத்தைக் குறைப்பதற்கான குறிப்பாக இறக்குமதியுடன் தொடர்புடையதான பல்வேறு மேலதிக அளவீடுகளை ஆண்டு காலப்பகுதியில் அமுல்படுத்தியுள்ளன. இதன்படி, உந்து ஊர்திகளின் இறக்குமதிக்கான நாணயக் கடிதத்திற்கெதிரான காசு அளவுத் தேவைப்பாடு 100 சதவீதமாக விதிக்கப்பட்டு பின்னர் இது 2018 ஒத்தோபரிலிருந்து நடைமுறைக்குவரும் விதத்தில் 200 சதவீதமாக அதிகரிக்கப்பட்டது. மேலும், நாணயக் கடிதத்திற்கெதிராகவும் ஏற்றுக்கொள்ளல் நியதிகளுக்கெதிரான ஆவணங்களின் நிபந்தனைகளின் கீழும் இறக்குமதி செய்யப்படும் அத்தியாவசியமல்லாத பொருட்களின் பட்டியலிடப்பட்ட பெறுமதி மீது 2018 ஒத்தோபரில் 100 சதவீத காசு அளவுத் தேவைப்பாடு விதிக்கப்பட்டது. அதேவேளை, அரசு துறை ஊழியர்களுக்கான சலுகை அடிப்படையிலான மோட்டார் வாகன அனுமதிப்பத்திரம் வழங்குவதற்கான திட்டத்தின் கீழான வாகன இறக்குமதிக்கான நாணயக் கடிதத்தினை ஆரம்பித்தல் 2018 செத்தெம்பரில் இடைநிறுத்தப்பட்டது. அதேவேளை, உந்து ஊர்திகளிற்காக வழங்கப்பட்ட கடன் வசதிகள் மீதான பெறுமதிக்கான கடன் விகிதங்கள் 2018 ஒத்தோபரில் இறுக்கமாக்கப்பட்டது. எவ்வாறாயினும் அரசாங்கத்தின் 2019 இறக்கான வரவு செலவுத்திட்டத்தில் உந்து ஊர்திகளிற்கான

மேல் நோக்கிய வரித் திருத்தங்களினைத் தொடர்ந்து ஊர்திகள் மற்றும் அத்தியாவசியமல்லாத பொருட்களின் இறக்குமதிக்கான நாணயக் கடிதத்திற்குகதிரான அளவுத் தேவைகள் 2019 மார்ச் 07 இலிருந்து நடைமுறைக்குவரும் விதத்தில் மீள்பெற்றுக் கொள்ளப்பட்டன.

மத்திய வங்கியானது அதன் நாணயக் கொள்கையின் நோக்கங்களை வினைத்திறனாக அடைந்து கொள்ளும் ஒட்டுமொத்த இலக்குடன் கொள்கை விளக்கங்களை தொடர்புபடுத்திவதற்காகவும் மற்றும் பணவீக்க எதிர்பார்க்கக்கூடிய முகாமை செய்வதற்காகவும் அதன் நாணயக் கொள்கை தொடர்புபட்டல்களை வலுப்படுத்துவதற்கான பல்வேறு

அட்டவணை 7.1
அண்மைக்கால நாணயக்கொள்கை வழிமுறைகள்

திகதி	வழிமுறை
2014-சன-02	கொள்கை வித விச்சானது துணையில் விதவிச்ச என மீள் பெயரிடப்பட்டதுடன் மத்திய வங்கியின் மீள்கொள்வனவு விதம் மற்றும் நோய்நாற்று மீள்கொள்வனவு விதம் என்பன முறையே துணையில் வைப்பு வசதி விதம் மற்றும் துணையில் கடன் வழங்கல் வசதி விதம் என மீள்பெயரிடப்பட்டன. துணையில் கடன் வழங்கல் வசதி விதம் 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் 8.00 சதவீதத்திற்கு குறைக்கப்பட்டது.
2014-பெப்-1	2014-பெப்-1 இலிருந்து நடைமுறைக்கு வரும் வகையில் துணையில் வைப்பு வசதியானது பிணையிடப்படாது விடப்பட்டது.
2014-செப்-23	திறந்த சந்தை நடவடிக்கை பங்குபற்றினர்களால் மத்திய வங்கியின் 6.50 சதவீதத்தில் துணையில் வைப்பு வசதிக்கான அனுமதியானது ஒரு கலண்டர் மாதத்திற்கு உச்சரிப்பம் மூன்று தடவைகளுக்கு ஒழுங்குபடுத்தப்பட்டது. துணையில் வைப்பு வசதியில் திறந்த சந்தை நடவடிக்கை பங்குபற்றினர்களால் மூன்று தடவைகளுக்கு மேற்பட்ட எத்தகைய வைப்புக்களும் 5.00 சதவீதம் எனும் குறைந்த வட்டி வீதத்திற்கு ஏற்றுக் கொள்ளப்பட்டது.
2015-மார்-02	5.00 சதவீதம் எனும் சிறப்பு துணையில் வைப்பு வசதி திரும்ப பெற்றுக் கொள்ளப்பட்டது.
2015-ஏப்-15	துணையில் வைப்பு வசதி விதம் மற்றும் துணையில் கடன் வழங்கல் வசதி விதம் என்பன 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் முறையே 6.00 சதவீதமாகவும் மற்றும் 7.50 சதவீதமாகவும் குறைக்கப்பட்டன.
2015-செப்-03	வெளிநாட்டு செலாவணி சந்தையில் நிலவும் கேள்வி மற்றும் வழங்கல் நிலைமையின் அடிப்படையில் செலாவணி விதமானது தீர்மானிக்க அனுமதிக்கப்பட்டது.
2015-டிசெ-30	2016 சனவரி 16 இல் ஆரம்பிக்கும் ஒதுக்கக் காலத்திலிருந்து நடைமுறைக்கு வரும் வகையில் நியதி ஒதுக்கு விதமானது 1.50 சதவீதப் புள்ளிகளால் 7.50 சதவீதத்திற்கு அதிகரிக்கப்பட்டது.
2016-பெப்-19	துணையில் வைப்பு வசதி விதம் மற்றும் துணையில் கடன் வழங்கல் வசதி விதமானது 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் முறையே 6.50 சதவீதத்திற்கும் மற்றும் 8.00 சதவீதத்திற்கு அதிகரிக்கப்பட்டது.
2016-பூலை-28	துணையில் வைப்பு வசதி விதம் மற்றும் துணையில் கடன் வழங்கல் வசதிவிதமானது 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் முறையே 7.00 சதவீதத்திற்கும் மற்றும் 8.50 சதவீதத்திற்கு இறக்கு அதிகரிக்கப்பட்டன.
2017-மார்-24	துணையில் வைப்பு வசதி விதம் மற்றும் துணையில் கடன் வழங்கல் வசதி விதமானது 25 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் முறையே 7.25 சதவீதத்திற்கும் 8.75 சதவீதத்திற்கும் அதிகரிக்கப்பட்டன.
2018-ஏப்-04	துணையில் கடன் வழங்கல் வசதி விதம் 25 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் 8.50 சதவீதத்திற்கு குறைக்கப்பட்டது. அதன்படி நியதி ஒதுக்கு இடைவழியின் அகலமானது, 150 அடிப்படைப் புள்ளிகளில் இருந்து 125 அடிப்படைப் புள்ளிகளுக்கு குறுக்கமைந்தது.
2018-நவ-14	2018 நவம்பர் 16இல் ஆரம்பிக்கும் ஒதுக்கு காலத்திலிருந்து நடைமுறைக்கு வரும் வகையில் நியதி ஒதுக்கு விதமானது 1.50 சதவீதப் புள்ளிகளால் 6.00 சதவீதத்திற்கு குறைக்கப்பட்டது. நியதி ஒதுக்குவித குறைவு தக்கத்தை சமநிலை படுத்துவதற்கு துணையில் வைப்பு வசதிவிதம் 75 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் 8.00 சதவீதத்திற்கும், துணையில் கடன்வழங்கல் விதம் 50 அடிப்படைப் புள்ளிகளால், 9.00 சதவீதத்திற்கும் அதிகரிக்கப்பட்டது. இதன்படி நியதி ஒதுக்கு இடைவெளியின் இகலமானது, 125 அடிப்படைப் புள்ளிகளில் இருந்து 100 அடிப்படைப் புள்ளிகளுக்கு குறுக்கமைந்தது.
2019-பெப்-22	2019 மார்ச் 01 இல் ஆரம்பிக்கும் ஒதுக்கு காலத்திலிருந்து நடைமுறைக்கு வரும் வகையில் நியதி ஒதுக்கு விதமானது 1.00 சதவீதப் புள்ளிகளால் 5.00 சதவீதத்திற்கு குறைக்கப்பட்டது.

மூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி

குறிப்பு: இந்த காலப்பகுதிக்கான பேரண்ட முன்மாதிரியுடைய வழிமுறைகள் அட்டவணை 8.26 இல் காட்டப்பட்டுள்ளது

உபாயங்களைப் பின்பற்றியது. நாணயக் கொள்கைத் தீர்மானங்கள் தொடர்பான மிகப் பொருத்தமான அறிவினை பொதுமக்கள் மற்றும் முக்கிய ஆர்வலர்களிற்கு வழங்கும் நோக்கில் பகுப்பாய்வுப் பெறுமதி மற்றும் நாணயக் கொள்கை பத்திரிகை வெளியீட்டின் முன்னோக்கிய உள்ளடக்கம் என்பன மேலும் முன்னேற்றப்பட்டன. மத்திய வங்கி பத்திரிகையாளர்கள் மற்றும் ஏனைய முக்கிய ஆர்வலர்களிற்கு நெகிழ்ச்சித்தன்மை வாழ்ந்த பணவீக்க இலக்கிடலை நோக்கிய நகர்வு தொடர்பான அறிவூட்டுவதற்கான நிகழ்ச்சித்திட்டங்களையும் நடாத்தியுள்ளது. இதற்கு மேலதிகமாக, மத்திய வங்கி மக்களுக்கு அனைத்தையுமுள்ளடக்கிய பேரண்டப் பொருளாதார புள்ளிவிபரங்களின் தொகுப்பு மற்றும் தொடர்புடைய பகுப்பாய்வுகளினை வழங்குவதற்கு ஆண்டறிக்கைகள் மற்றும் அண்மைக்காலப் பொருளாதார அபிவிருத்தி அறிக்கைகள் என்பன உள்ளடங்கலாக தனது பிரதான வெளியீடுகளைத் தொடர்ச்சியாக வெளியிட்டு வருகின்றது. மத்திய வங்கியின் பிரதான வெளியீடுகளின் வடிவம் மற்றும் உள்ளடக்கங்களை மேம்படுத்தும் அதேவேளை மத்திய வங்கியின் இணையத்தளமானது அதனைப் பயன்படுத்துவோரின் அனுபவக்கூடிய தன்மையினைத் தூண்டும் வகையிலான அதிகளவான சிறப்பம்சங்களுடன் பேரண்டப் பொருளாதாரப் புள்ளிவிபரங்கள் நாளாந்த, வாராந்த, மாதாந்த மற்றும் காலாண்டு அடிப்படையில் வினைத்திறனான முறையில் மூன்று மொழிகளிலும் வழங்கும் வகையில் சீரமைக்கப்பட்டுள்ளன. மத்திய வங்கி ஒரு கிரமமான அடிப்படையில் பொதுமக்கள் மற்றும் ஏனைய பிரதான ஆர்வலர்கள் போன்றவற்றிற்கிடையே விழிப்புணர்வைக் கட்டியெழுப்புவதற்கும் மற்றும் குறைந்தளவான பணவீக்கப் போக்குடன் இணைந்த வகையில் எதிர்பார்க்கக்கூடிய உறுதிநிலைப்படுத்துவதற்கும் தனது கொள்கைகள் மற்றும் தீர்மானங்களை பத்திரிகை வெளியீடுகள், தகவல் குறிப்புக்கள், வெளியீடுகள், செய்தித்திரட்டுக்கள், பத்திரிகை மாநாடுகள், கூட்டங்கள், கருத்தமர்வுகள், விரிவுரைகள் மற்றும் ஆளுநர் மற்றும் ஏனைய மத்திய வங்கியின் பிரதான அலுவலர்களின் உரைகள் என்பவற்றினூடாகத் தொடர்புபட்டலை மேற்கொண்டுள்ளது.

7.3 வட்டி வீதங்களின் அசைவுகள்

சந்தைத் திரவத்தன்மை மற்றும் குறுங்கால வட்டி வீதங்கள்

2018ஆம் ஆண்டின் முதல் 5 மாதங்களில் மிகையாகக் காணப்பட்ட உள்ளாட்டுப் பணச்சந்தையின் ரூபாத் திரவத்தன்மையானது, 2018ஆம் ஆண்டின் நாலாம் காலாண்டளவில் விடாப்பிடியான எதிர்க்கணிய மட்டத்திற்குத் திரும்பியது. ஆண்டின் முதல் ஐந்து மாதக் காலப்பகுதியில் சந்தைத் திரவத்தன்மையானது மத்திய வங்கியின் திறனேசரி உண்டியல்கள் மற்றும் உள்ளாட்டு வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தையிலிருந்து வெளிநாட்டுச் செலாவணிக் கொள்வனவு என்பவற்றினால் பெருமளவிற்கு ஆதரவு வழங்கப்பட்டது

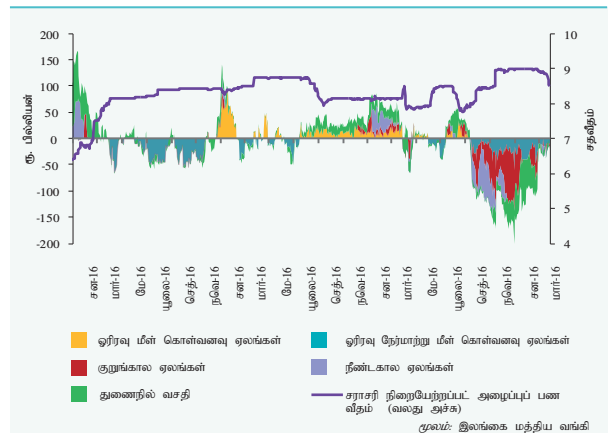


தொடர்ச்சியாக சராசரியாக ஏறத்தாழ ரூ.20 பில்லியன் மிகையாகக் காணப்பட்டது. மத்திய வங்கி நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி அழைப்புப் பண வீதத்தினை விரும்பத்தக்க மட்டத்தில் பேணுவதனை நோக்காகக் கொண்டு சந்தையிலிருந்து மிகைத் திரவத்தன்மையை உள்ளீர்த்தலுக்கு இக்காலப்பகுதியில் ஓரிருவ, குறுங்கால மற்றும் நீண்ட கால மீள்கொள்வனவு ஏலங்களை நடாத்தியது. எவ்வாறாயினும் மத்திய வங்கியினால் மேற்கொள்ளப்பட்ட திறைசேரி உண்டியல்களின் உரிய காலத்திற்கு முன்னரான முதிர்வு, பன்னாட்டு ஒதுக்குகளின் தரத்தினை மேம்படுத்துவதற்காக பரஸ்பர பரிமாற்ற ஒழுங்குகள் விளைவற்றதாகக்கப்பட்டமை மற்றும் செலாவணி மாற்று வீதத்திலான மிகையான தளம்பல்களைத் தவிர்க்கும் பொருட்டு மத்திய வங்கியின் வெளிநாட்டுச் செலாவணி விற்பனை என்பவற்றின் விளைவாக 2018 யூனிலிருந்து யூலை நடுப்பகுதி வரையான காலப்பகுதியில் உள்நாட்டுப் பணச் சந்தையின் திரவத்தன்மைப் பற்றாக்குறை மட்டத்திற்குத் திரும்பியது. எவ்வாறாயினும் மத்திய வங்கியுடன் அரசாங்கத்தினால் நிறைவேற்றப்பட்ட முன்னோக்கிய வெளிநாட்டுச் செலாவணிப் பரிமாற்றங்களுடன் 2018 யூலை நடுப்பகுதியிலிருந்து செத்தெம்பர் வரையான காலப்பகுதியில் உள்நாட்டு பணச் சந்தையிலான திரவத்தன்மையில் ஒரு தற்காலிகமான மிகைநிலைக்கு முன்னேற்றம் காணப்பட்டது. அரசாங்கத்துடனான முன்னோக்கிய கொடுக்கல்வாங்கல்களின் புறக்கீடு, மத்திய வங்கியின் வெளிநாட்டுச் செலாவணி விற்பனை மற்றும் மத்திய வங்கியின் வசமிருந்த திறைசேரி உண்டியல்களின் முதிர்வு என்பவற்றின் காரணமாக அதன் பின்னர் திரவத்தன்மையானது ஒரு பற்றாக்குறைக்குத் திரும்பியது. அதனைத் தொடர்ந்து உள்நாட்டுப் பணச் சந்தையின் திரவத்தன்மையில் பிரதானமாக மத்திய வங்கியின் வெளிநாட்டுச் செலாவணி விற்பனையின் தாக்கத்தின் காரணமாக விடாப்பிடியானது விரிவாக்கத்துடனான ஒரு பற்றாக்குறை காணப்பட்டது. உள்நாட்டுப் பணச் சந்தையிலான ஒரு விடாப்பிடியான திரவத்தன்மை பற்றாக்குறையை தீர்ப்பதற்காக மத்திய வங்கியானது அனைத்து வணிக வங்கிகளினதும் ரூபா வைப்புப் பொறுப்புக்களிற்கும் பொருந்தக்கூடிய வகையில் 2018 நவம்பரின் நடுப்பகுதியிலிருந்து நடைமுறைக்குவரும் விதத்தில் நியதி ஒதுக்கு விகிதத்தை 1.50 சதவீதப் புள்ளிகளால் 7.50 சதவீதத்திலிருந்து 6.00 சதவீதத்திற்குக் குறைத்தது. இந்தக் கொள்கைத் தலையிடானது நிரந்தர அடிப்படையில் சந்தையினுள் ரூ.90 பில்லியனை உட்புகுத்தியுள்ள போதும் மத்திய வங்கியின் வெளிநாட்டுச் செலாவணி விற்பனையின் பகுதியளவான காரணமாக பணச் சந்தையின் திரவத்தன்மை தொடர்ச்சியாகப் பற்றாக்குறையாகக் காணப்பட்டது. உந்து ஊர்திகளின் இறக்குமதி மீதான நாணயக் கடிதம் மீதான பிரயோகிக்கக்கூடிய அளவுத் தேவைப்பாடும் அத்தகைய வைப்புக்கள் மத்திய வங்கியில் பேணப்பட வேண்டிய தேவைப்பாடும் திரவத்தன்மைப் பற்றாக்குறைக்கு குறிப்பிடத்தக்களவிற்குப் பங்களித்தன. இதன்படி செத்தெம்பர் நடுப்பகுதியிலிருந்து 2018 இறுதி

வரையில் நாளைந்த ஓரிருவ திரவத்தன்மை பற்றாக்குறையானது சராசரியாக ரூ.57.4 பில்லியனாகக் காணப்பட்ட வேளையில் ஓரிருவத் திரவத்தன்மை பற்றாக்குறையானது 2018 இறுதியில் ரூ.148.4 பில்லியனாகக் காணப்பட்டது. தொடர்ச்சியாக மத்திய வங்கி உள்நாட்டுப் பணச் சந்தைக்குத் தேவையானளவு திரவத்தன்மையினை வழங்குவதற்கும் குறுங்கால வட்டி வீதத்திலான உறுதித்தன்மை பேணுவதற்குமாக ஓரிருவ, குறுங்கால மற்றும் நீண்ட கால நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு ஏலங்களை நடாத்தியதுடன் உடனடி அடிப்படையில் திறைசேரி உண்டியல்களைக் கொள்வனவு செய்தது. 2019இன் முதல் இரண்டு மாத காலப்பகுதியில் உள்நாட்டுப் பணச் சந்தையின் திரவத்தன்மைப் பற்றாக்குறை விடாப்பிடியாகக் காணப்பட்டமையினால் மத்திய வங்கி 2019 மார்ச் 1 இலிருந்து நடைமுறைக்குவரும் விதத்தில் நியதி ஒதுக்கு விகிதத்தை 1.00 சதவீதப் புள்ளியால் 5.00 சதவீதத்திற்குக் குறைத்தது.

மத்திய வங்கியின் நாணயக் கொள்கை சமிக்ஞைகள் மற்றும் சந்தை திரவத்தன்மை நிலைப்பாடுகளின் மாற்றங்கள் என்பவற்றினைப் பிரதிபலிப்பதாக 2018 முழுவதும் ஓரிருவ கலப்பான அசைவுகளைக் காட்டியுள்ளன. உள்நாட்டுப் பணச் சந்தையின் ரூபாய் திரவத்தன்மை மிகை நிலைக்குப் பதிலிறுத்து, சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பணவீதம் 2018இன் முதல் மூன்று மாத காலப்பகுதியில் பெருமளவில் கொள்கை வட்டி வீத வீச்சின் நடுப்பகுதியினை அண்மித்ததாகத் தொடர்ச்சியாக மாறாமல் காணப்பட்டது. அதேவேளை, 2018 ஏப்பிரல் 1 இலிருந்து நடைமுறைக்குவரும் விதத்தில் திறைசேரி உண்டியல் மற்றும் திறைசேரி முறிகளின் வட்டி வருமானத்தின் மீதான பிடித்துவைத்தல் வரி நீக்கத்துடன், பிடித்துவைத்தல் வரிச் சீராக்கங்கள் பற்றிய வர்த்தக வங்கிகளின் தவறான விளக்கத்தின் விளைவுகளினால் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பண வீதத்தில் 2018 மார்ச் இறுதியளவில் ஒரு தற்காலிக அதிகரிப்புக் காணப்பட்டது. எவ்வாறாயினும், 2018 ஏப்பிரல் மாதத்தின் ஆரம்பப் பகுதியில்

வரைபடம் 7.6
உள்நாட்டு பணச்சந்தையில் ரூபா திரவத்தன்மையடி
திரவத்தன்மை முகாமைத்துவமும்



அட்டவணை 7.2
தெரிவுசெய்யப்பட்ட பணச் சந்தை வீதங்கள்

சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பணவீதம்	ஆண்டுக்கு சதவீதம்							
	ஓரிரு திறந்த சந்தை தொழிற்பாடுகளின் ஏலம்				இ.வ.வ.வீ ஓரிரு		இ.வ.வ.வீ 12 மாதம்	
	கால முடிவில்	மாதத்திற்கான சராசரி	மீள் கொள்வனவு	நேர்மாற்று மீள் கொள்வனவு	கால முடிவில்	மாதத்திற்கான சராசரி	கால முடிவில்	மாதத்திற்கான சராசரி
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
திசெ-17	8.15	8.13	7.25	-	8.15	8.15	12.18	12.19
மார்ச்-18	8.41	8.16	-	8.45	8.43	8.16	11.64	11.58
யூன்-18	8.50	8.31	-	8.49	8.50	8.29	11.47	11.41
செத்-18	8.40	8.02	-	8.18	8.35	8.01	11.50	11.50
திசெ-18	8.95	8.96	-	8.98	9.00	9.00	11.80	11.77

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

துணைநில் கடன்வழங்கல் வசதியிலான குறைப்புடன், சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பணவீதம் குறைவடைந்து தொடர்ச்சியாக 2018 மே மாதம் வரையில் கொள்கை வட்டி வீத வீச்சின் நடுப்பகுதியினை அண்மித்ததாகக் காணப்பட்டது. உள்நாட்டுப் பணச் சந்தையின் திரவத்தன்மையானது 2018 நடுப்பகுதியில் பற்றாக்குறைக்குத் திரும்பியதால், சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பண வீதமானது மேல் நோக்கிச் சீராக்கமடைந்ததுடன், கொள்கை வட்டி வீத வீச்சின் மேல் மட்டத்தினை அண்மித்ததாக ஊசலாடியது. 2018 ஓகத்து மாதத்திலிருந்து செத்தெம்பர் மாத நடுப்பகுதி வரையிலான காலப்பகுதியில் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பணச் சந்தை வீதமானது மிகைத் திரவத்தன்மையுடன் கொள்கை வட்டி வீத வீச்சின் நடுப்பகுதியினை நோக்கியதாக கீழ் நோக்கிச் சீராக்கப்பட்ட போதிலும், பின்னர் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பண வீதம் கொள்கை வட்டி வீத வீச்சின் மேல் மட்டத்திற்குத் திரும்பியது. பணச் சந்தையின் அதிகளவானதும் விடாப்பிடியானதுமான திரவத்தன்மை பற்றாக்குறை மற்றும் 2018 நவம்பர் மாத நடுப்பகுதியளவில் கொள்கை வட்டி வீத அதிகரிப்புடன் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பணவீதம் பொருத்தமான திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளினூடாக கொள்கை வட்டி வீதத்தின் மேல் மட்டத்தினை நெருங்கியதாக ஊசலாட அனுமதிக்கப்பட்டது. சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பண வீதமானது 2017 இறுதியின் 8.15 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2018 இறுதியில் 8.95 சதவீதமாகக் காணப்பட்டது. மேலும், இலங்கை வங்கிகளுக்கிடையிலான வழங்கல் வீதம் மற்றும் நாளாந்த திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாட்டு ஏலங்களின் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட விளைவு என்பன 2018 காலப்பகுதியில் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பணவீத அசைவுகளுடன் இணைந்ததாகக் காணப்பட்டன. இதன்படி, நாளாந்த திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளின் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு ஏலங்களின் நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி விளைவுகள் 2018 யூன் மாதத்தில் 8.49 சதவீதத்திலிருந்து 2018 இறுதியில் 8.98 சதவீதமாக அதிகரித்தன. ஓரிரு மற்றும் 12 மாத கால இலங்கை வங்கிகளுக்கிடையிலான வழங்கல் வீதமானது

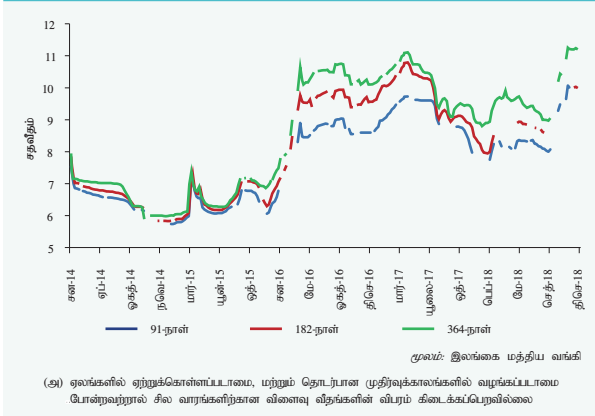
முறையே 2017 இறுதியில் காணப்பட்ட 8.15 சதவீதம் மற்றும் 12.18 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2018 இறுதியால் முறையே 9.00 சதவீதம் மற்றும் 11.80 சதவீதமாகக் காணப்பட்டன. மேலும், திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாடுகளின் சமிக்ஞை விளைவுகளை வசப்படுத்தும் நோக்குடன் 2018 செத்தெம்பர் 25ஆம் திகதியிலிருந்து நடைமுறைக்குவரும் விதத்தில் திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாட்டு ஏலத்தில் வங்கியல்லாத முதனிலை வணிகர்கள் பங்குபற்றுவதற்கான அனுமதி இலங்கை மத்திய வங்கியால் மீளப்பெறப்பட்டதன் மூலம் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பணவீதம் வினைத்திறனாக முகாமை செய்யப்பட்டது.

அரசு பிணையங்கள் மீதான விளைவுகள்

அரசு பிணையங்கள் மீதான விளைவுகள் 2018ஆம் ஆண்டின் முதல் 9 மாத காலப்பகுதியில் கலப்பான அசைவினைக் காட்டியதுடன் இறுக்கமான திரவத்தன்மைகளுக்கிடையில் அரசாங்கத்தின் நிதியியல் தேவை மற்றும் சந்தை மனோபாவத்திலான மாற்றங்களையும் பிரதிபலிக்கும் வகையில் 2018ஆம் ஆண்டின் இறுதிக் காலாண்டில் குறிப்பிடத்தக்களவில் அதிகரித்தது. முதலாந்தரச் சந்தையில் திறைசேரி உண்டியல்கள் மீதான விளைவுகள், அரசாங்கத்தின் வெளிநாட்டு நிதியைப் பெற்றுக்கொள்வதிலான தாமதத்துடன் அதிகரித்த அரசின் நிதித் தேவை காரணமாக 2018ஆம் ஆண்டின் முதல் காலாண்டில் மேல் நோக்கிய அசைவினைக் காட்டின. 2018 ஏப்பிரலில் நாட்டிற்கான பன்னாட்டு முறிகளின் பேரிலான 2.5 பில்லியன் அமெரிக்க டாலர் பெறுகையினைத் தொடர்ந்து வந்த காலப்பகுதியில் விளைவுகளில் சில உறுதித்தன்மை அவதானிக்கப்பட்ட போதிலும் உலகளாவிய இறுக்கமான நிதியியல் நிலைமையின் நோக்கில் அரசு பிணையங்களிலான வெளிநாட்டு முதலீடுகளின் வெளிப்பாய்ச்சலின் பகுதியளவிலான காரணமாக 2018 மே மாதமளவில் அரசு பிணையங்கள் மீதான விளைவுகளில் மேல் நோக்கிய அழுத்தம் காணப்பட்டது. இறுக்கமான திரவத்தன்மை நிலை மற்றும் மூலதன வெளிப்பாய்ச்சலுக்கிடையிலான சாதகமற்ற சந்தை மனோபாவம் என்பன காரணமாக 2018 செத்தெம்பரில் மீளத் தோற்றம் பெறுவதற்கு முன்னர் 2018 யூலை முதல் ஓகத்து வரையில் விளைவுகளிலான மேல் நோக்கிய அழுத்தங்களில் சில தளர்த்தல்கள் காணப்பட்டன. உள்நாட்டு அரசியல் உறுதியின்மை காரணமாக திறைசேரி உண்டியல்களிலான விளைவுகள் 2018இன் பிற்பகுதியில் தொடர்ந்தும் உயர்ந்ததாக இருந்தன. அத்தகைய அபிவிருத்திகளின் பிரதிபலிப்பாக 2017 இறுதியுடன் ஒப்பிடுகையில் 2018 காலப்பகுதியில் 91 நாள், 182 நாட்கள் மற்றும் 364 நாட்கள் திறைசேரி உண்டியல்களின் விளைவுகள் முறையே 232, 169 மற்றும் 230 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் முறையே 10.01 சதவீதம், 9.99 சதவீதம் மற்றும் 11.20 சதவீதமாக அதிகரித்தன. 2019 சனவரி மாத நடுப்பகுதியிலிருந்து, முதலாந்தரச் சந்தையில் திறைசேரி உண்டியல் மீதான விளைவுகள் படிப்படியாகத் தளர்வடைந்தன.

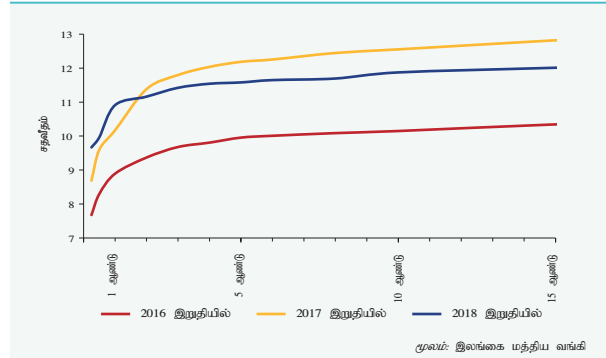


வரைபடம் 7.7
முதலாந்தரச் சந்தையில் திறைசேரி உண்டியல் விளைவுகள் (அ)



(அ) ஒலங்களில் ஏற்றுக்கொள்ளப்படாமை, மற்றும் தொடர்பான முதிர்வுக்காலங்களில் வழங்கப்படாமை போன்றவற்றால் சில வாரங்களிந்தான விளைவு வீதங்களின் வியரம் கிடைக்கப்பெறவில்லை

வரைபடம் 7.8
அரசு பிணையங்களுக்கான இரண்டாந்தரச் சந்தை விளைவு வளையி



மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

முதலாந்தரச் சந்தையில் திறைசேரி முறிகள் மீதான விளைவுகளும் 2018 காலப்பகுதியில் கலப்பு அசைவுப் போக்கினைக் காட்டியுள்ளன. அரசாங்கத்தின் உயர்ந்தளவான கடன் தேவையின் அடிப்படையில் 2018 முதலாம் காலாண்டில் முதலாந்தரச் சந்தையில் திறைசேரி முறிகள் மீதான விளைவுகள் திறைசேரி உண்டியல்கள் போலவே, ஒத்தபோக்கினைக் காட்டி உயர்வடைந்தன. எவ்வாறாயினும் சந்தை மனோபாவம் மற்றும் சந்தைத் திரவத்தன்மை நிலையிலான அசைவு என்பவற்றுடன் இணைந்ததாக திறைசேரி முறிகளின் மீதான விளைவுகளில் கலப்பு அசைவுகள் பின்னர் அவதானிக்கப்பட்டன. உள்நாட்டு அரசியல் உறுதிப்பாடினமைக்கிடையில் வெளிநாட்டு நிதியிடலிலான தாமதத்துடன் உள்நாட்டு நிதியிடலின் தேவை குறிப்பிடத்தக்களவில் அதிகரித்ததனால் 2018 இறுதியில் திறைசேரி முறிகளின் மீதான விளைவுகள் ஒரு ஒட்டுமொத்த அதிகரிப்பைக் வெளிக்காட்டின. 2018இல் அரசு குறுங்காலத்திலிருந்து நடுத்தர கால திறைசேரி முறிகளின் வழங்கலில் அதிகளவில் தங்கியிருந்த வேளையில் 10 ஆண்டுகள் மற்றும் 15 ஆண்டுகள் எனும் நீண்ட கால முதிர்வுக் காலத்தினையுடைய திறைசேரி முறிகளும் அவ்வப்போது வழங்கப்பட்டுள்ளன. எவ்வாறாயினும் சாத்தியமான ஒன்றுசேர்த்தல் பிரச்சனைகளைத் தீர்ப்பதற்காக 2018 காலப்பகுதியில் 2 ஆண்டுகள் கொண்ட திறைசேரி உண்டியல்கள் வழங்கப்படவில்லை. அமெரிக்க டொலரில் குறித்துரைக்கப்பட்ட குறுகிய கால மற்றும் நடுத்தர கால இலங்கை அபிவிருத்தி முறிகள் வேறுபட்ட நிலையான மற்றும் மிதக்கும் வீதங்களின் அடிப்படையில் குறிப்பாக முதல் 9 மாத காலப்பகுதியில் அரசாங்கத்தினால் வழங்கப்பட்டன. மேலும், 2018 ஏப்பிரலில் 5 ஆண்டுகள் மற்றும் 10 ஆண்டுகள் முதிர்வுக் காலத்தினையுடைய முறையே 5.75 சதவீதம் மற்றும் 6.75 சதவீதக் கூப்பன்களுடன் கூடிய நாட்டிற்கான பன்னாட்டு முறிகள் இரண்டு வழங்கப்பட்டதுடன், அவை பன்னாட்டு முறிகள் சந்தையில் வழங்கப்படுகின்ற இலங்கையின் பன்னிரெண்டாவது அமெரிக்க டொலர் அடிப்படை அளவுக் குறிகாட்டிகளாக அடையாளமிடப்பட்டன. அதேவேளை, 2019

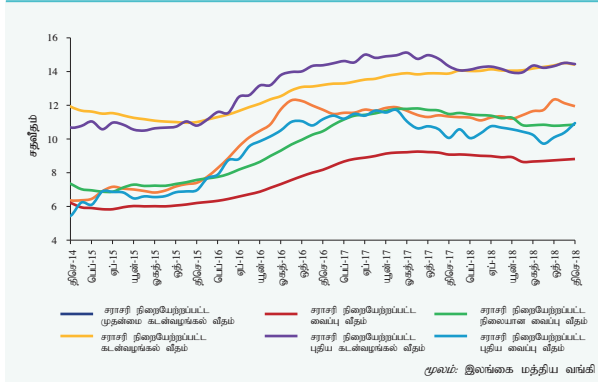
மாச்சு மாதத்தில் 5 ஆண்டுகள் மற்றும் 10 ஆண்டுகள் முதிர்வுக் காலத்தினையுடைய முறையே 6.85 சதவீதம் மற்றும் 7.85 சதவீதக் கூப்பன்களுடனான நாட்டிற்கான பன்னாட்டு முறிகள் இரண்டு வழங்கப்பட்டன.

இறுக்கமான திரவத்தன்மை நிலைகளுக்கிடையில் அரசு பிணையங்கள் மீதான இரண்டாந்தர சந்தை விளைவு வளையி 2017 இறுதியில் காணப்பட்ட மட்டத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2018இல் மேல் நோக்கி நகர்ந்தது. இரண்டாந்தரச் சந்தையில் 91 நாட்கள், 182 நாட்கள் மற்றும் 364 நாட்கள் திறைசேரி உண்டியல்கள் 2017இல் காணப்பட்ட மட்டங்களுடன் ஒப்பிடுகையில் முறையே 199, 167 மற்றும் 202 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் முறையே 9.67 சதவீதம், 9.96 சதவீதம் மற்றும் 10.91 சதவீதத்திற்கு 2018இல் அதிகரித்தன. திறைசேரி முறிகளின் விளைவுகளும் 2017இல் அவதானிக்கப்பட்ட மட்டத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2018 இறுதியில் 148 முதல் 179 வரையிலான அடிப்படைப் புள்ளிகளின் வீச்சில் அதிகரித்தன. எவ்வாறாயினும், 2019 மாச்சு மாதத்திலான நாட்டிற்கான பன்னாட்டு முறிகள் வழங்குதலுடன் உள்நாட்டு சந்தையிலான திரவத்தன்மை பற்றாக்குறையைக் குறைப்பதற்கான இலங்கை மத்திய வங்கியின் நடவடிக்கைகளுக்குப் பதிலிருத்தும் விதத்திலும் மனோபாவத்தின் முன்னேற்றத்தின் விளைவினாலும் 2019 ஆரம்பப் பகுதியில் இரண்டாந்தரச் சந்தையின் விளைவு வளையியில் ஒரு கீழ் நோக்கிய நகர்வு அவதானிக்கப்பட்டது.

வைப்பு மற்றும் கடன்வழங்கல் வீதங்கள்

இறுக்கமான திரவத்தன்மை மற்றும் ஏப்பிரல் 2018 வரைக்கும் பேணப்பட்ட நாணயக் கொள்கையின் நிலைப்பாடுகளினால் 2018ஆம் ஆண்டுக் காலப்பகுதியில் வர்த்தக வங்கிகளால் வைப்புக்கள் மீது வழங்கப்பட்ட வட்டி வீதங்கள் அதிகரித்த மட்டத்திலேயே தொடர்ந்தும் இருந்தன. வர்த்தக வங்கிகள் வசமுள்ள அனைத்து வெளிநின்ற வட்டி உழைக்கின்ற வைப்புக்கள் மீதான வட்டி வீதங்களின் அசைவுகளைப் பிரதிபலிக்கின்ற சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதம் 2017இன் இறுதியில் காணப்பட்ட

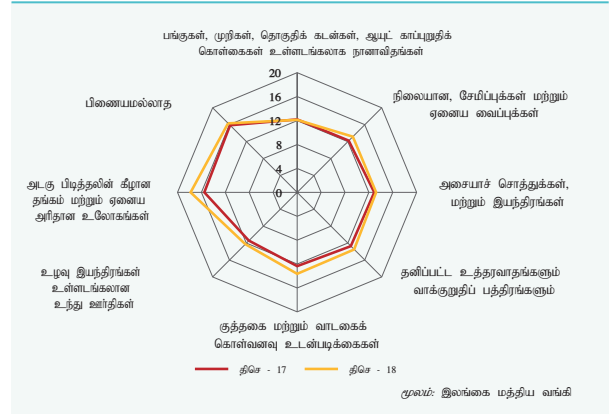
வரைபடம் 7.9
வர்த்தக வங்கி கடன் வழங்கல் மற்றும் வைப்பு வீதங்கள்



9.07 சதவீதத்திலிருந்து 2018 இறுதியில் 26 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் 8.81 புள்ளிகளுக்குக் குறைந்துள்ளது. இந்தப் போக்கினைத் தொடர்ந்து வர்த்தக வங்கிகள் வசமுள்ள வெளிநின்ற கால வைப்புக்களின் அடிப்படையிலான சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட நிலையான வைப்பு வீதம் 2017இன் இறுதியிலிருந்த 11.48 சதவீதத்திலிருந்து 2018 இறுதியில் 63 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் 10.85 சதவீதத்திற்குக் குறைவடைந்தது. அதேவேளை, சந்தை வட்டி வீதங்களில் அரசாங்கத்தால் வழங்கப்படும் வட்டி வீதமானியங்களின் தாக்கத்தை அகற்றும் நோக்குடன் 2018ஆம் ஆண்டு பூலை மாதத்திலிருந்து மூத்த பிரசைகளின் விசேட வைப்பு வீதமான 15 சதவீதத்தினை பொருத்தமான சந்தை வட்டி வீதத்தினால் பதிலீடு செய்வதன் மூலம் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதம் மற்றும் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட நிலையான வைப்பு வீதம் என்பன கணிப்பிடப்பட்டன. இறுக்கமான திரவத்தன்மை நிலைப்பாடுகளின் சூழலில் வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புக்களைத் திரட்டும் முயற்சியினைப் பிரதிபலிக்கும் விதத்தில் ஒரு மாத காலப்பகுதியிலான அனைத்துப் புதிய ரூபாய் வைப்புக்களிற்கு வழங்கப்படும் வட்டி வீதங்களை உள்ளடக்குகின்ற சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட புதிய வைப்பு வீதம் 2017இன் இறுதியிலிருந்த 10.06 சதவீதத்திலிருந்து 88 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் 2018ஆம் ஆண்டின் இறுதியில் 10.94 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தது. மேலும், குறிப்பிட்ட ஒரு மாத காலப்பகுதியில் வட்டி உழைக்கின்ற புதிய கால வைப்புக்களுக்கான வட்டி வீதத்தினை அடிப்படையாகக் கொண்ட சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட புதிய நிலையான வைப்பு வீதமானது 2017இன் இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 10.65 சதவீதத்திலிருந்து 2018இன் இறுதியில் 62 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் 11.27 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தது. 2018ஆம் ஆண்டு காலப்பகுதியில் வைப்பு வீதத்தை விட பணவீக்கம் தொடர்ச்சியாகக் கணிசமானளவு குறைவாகக் காணப்பட்டதுடன் வருவாயின் நேர்க்கணிய உண்மை வீத விளைவுகளிலிருந்து வைப்பாளர்கள் தொடர்ச்சியாகப் பயனடைந்தனர்.

இறுக்கமான திரவத்தன்மை நிலைப்பாடுகளுக்கு மத்தியில் தொடர்ச்சியாக கடன்களுக்கான அதிக கேள்வி காரணமாக 2018ஆம் ஆண்டில் வர்த்தக வங்கிகளின் கடன்வழங்கல் வீதம்

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



உயர்ந்ததாகக் காணப்படுவதற்குக் காரணமாயின. வர்த்தக வங்கிகளால் தனது முதன்மை வாடிக்கையாளர்களுக்கு ஒரு வார காலத்தில் வழங்கப்படும் குறுங்காலக் கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்களுக்கான வட்டி வீதத்தின் மூலம் கணிக்கப்படும் வாராந்த சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மைக் கடன்வழங்கல் வீதம் 2018ஆம் ஆண்டு காலப்பகுதியில் 54 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் 12.09 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தது. மீளாய்வுக் காலப்பகுதியில் வாராந்த சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மைக் கடன்வழங்கல் வீதத்தின் மாதாந்த சராசரியானது 61 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் 11.94 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்துக் காணப்பட்டது. வர்த்தக வங்கிகளால் வழங்கப்பட்ட அனைத்து வெளிநின்ற கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்களுக்கான வட்டி வீதங்களை அடிப்படையாகக் கொண்ட சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட கடன்வழங்கல் வீதம் 2018ஆம் ஆண்டு காலப்பகுதியில் 52 அடிப்படைப் புள்ளிகளினால் 14.40 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தது. அதேவேளை, வங்கி வாரியான சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட கடன்வழங்கல் வீதமானது 2017இன் இறுதியில் அவதானிக்கப்பட்ட 10.22 - 16.23 சதவீத வீச்சுடன் ஒப்பிடும் போது 2018இன் இறுதியில் 10.96 - 17.25 சதவீத வீச்சுக்கிடையில் காணப்பட்டது. பெருமளவான பிணையங்களுக்கெதிரான கடன்வழங்கல் வீதங்களும் 2018ஆம் ஆண்டில் அதிகரித்தன. குறிப்பாக, இழுவை இயந்திரம் குத்தகை மற்றும் வாடகைக் கொள்முதல் ஒப்பந்தங்கள் என்பன உள்ளடங்கலான உந்து ஊர்திகளுக்கான கடன்கள் முற்பணங்களுக்கான வட்டி வீதங்கள் இக்காலப்பகுதியில் கணிசமானளவு அதிகரித்தன. மேலும், குறிப்பிட்ட ஒரு மாதத்தில் வர்த்தக வங்கிகளினால் வழங்கப்பட்ட அனைத்துப் புதிய கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்களுக்கான வட்டி வீதங்களை உள்ளடக்குகின்ற சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட புதிய கடன்வழங்கல் வீதம் 2018ஆம் ஆண்டு காலப்பகுதியில் 13 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் 14.44 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்தது. மேலும், குறைந்தளவான பணவீக்கச் சூழலுடன் உண்மையான கடன்வழங்கல் வீதங்கள் 2018 காலப்பகுதியில் தொடர்ச்சியாக உயர்வாகவிருந்தன. இதற்கு மேலதிகமாக வைப்பு மற்றும் கடன்வழங்கல் வீதங்களுக்கிடையிலான வீச்சும் உயர்வாக இருந்தது.



நாணயச் சபையால் தீர்மானிக்கப்பட்டு ஆண்டின் இறுதியிலும் அரசு வர்த்தமானியில் வெளியிடப்படுகின்ற சட்டவீதம்¹ மற்றும் சந்தை வீதங்களானவை 2018ஆம் ஆண்டின் 9.08 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடும் போது 2019ஆம் ஆண்டிற்கு 11.50 சதவீதமாகக் காணப்பட்டன. 2019ஆம் ஆண்டிற்கான சட்ட வீதம் மற்றும் சந்தை வீதங்களானவை 2018 ஒத்தோபரில்² முடிவடையும் வர்த்தக வங்கிகளின் மாதாந்தச் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு மற்றும் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட கடன்வழங்கல் வீதங்களின் எளிய சராசரியின் அடிப்படையில் கணிக்கப்பட்டது.

படுகடன் சாதனங்கள் மீதான வட்டி வீதங்கள்

கம்பனி படுகடன் பிணையங்கள் மீது பிரயோகிக்கப்படும் வட்டி வீதங்களில் சில மெதுவடைதல் 2018இன் காலப்பகுதியில் அவதானிக்கப்பட்ட போதிலும் அவை தொடர்ச்சியாக உயர்வாகக் காணப்பட்டன. வர்த்தகப் பத்திரங்கள் மீதான வட்டி வீதமானது 2017இல் பதிவுசெய்யப்பட்ட 13.75 - 16.50 சதவீத வீச்சுடன் ஒப்பிடுகையில் 2018ஆம் ஆண்டு முடிவில் 13.10 - 15.00 சதவீத வீச்சாகக் குறைந்து காணப்பட்டது. பாசல் III இன் கட்டமைப்பை நடைமுறைப்படுத்துவதன் கீழ் ஆகக் குறைந்த மூலதனத் தேவைப்பாட்டினால் குறித்துரைக்கப்பட்ட மூலதனத் தேவைப்பாட்டினை உயர்த்துவதனை பூர்த்தி செய்வதற்கான வங்கிகளின் முயற்சிகளைப் பிரதிபலித்து 2017இல் அறிக்கையிடப்பட்ட 13 பட்டியல்களுடன் ஒப்பிடுகையில் 3 - 10 ஆண்டுகளுக்கிடையேயான முதிர்ச்சியுடைய இருபத்தொரு கம்பனி தொகுதிக்கடன் பத்திரங்களின் பட்டியற்படுத்தல்கள் பதினொரு கம்பனிகளால் 2018ஆம் ஆண்டில் அறிக்கையிடப்பட்டன. இத்தொகுதிக்கடன் பத்திரங்கள் வேறுபட்ட நிலையான மற்றும் மிதக்கும் வட்டி வீத அடிப்படையில் வழங்கப்பட்டன. இத்தகைய வழங்கல்களுக்கான நிலையான வட்டி வீதங்கள் 2017இன் முடிவில் அறிக்கையிடப்பட்ட 12.50 - 15.00 சதவீத வீச்சுடன் ஒப்பிடுகையில் 2018ஆம் ஆண்டின் இறுதியில் 12.00 - 14.75 சதவீத வீச்சில் காணப்பட்டன.

வெளிநாட்டு நாணய வைப்புக்கள் மீதான வட்டி வீதங்கள்

அமெரிக்காவின் வட்டி வீத உயர்வுகளால் வழிநடாத்தப்பட்டு உலகளாவிய நிதி நிலைமைகள் படிப்படியாக இறுக்கமடைந்த போதிலும் வர்த்தக வங்கிகளால் பேணப்பட்ட வெளிநாட்டு நாணய வைப்புக்களுக்குப் பொருந்தக்கூடிய வட்டி வீதங்கள் 2018ஆம் ஆண்டுக் காலப்பகுதியில் கலப்பு நகர்வுகளைக் காட்டின. ஐக்கிய அமெரிக்காவின் பெடரல் ஒதுக்கு

அட்டவணை 7.3
வட்டி வீதங்களின் அசைவுகள்

	வட்டி வீதம்	2017 முடிவில்	2018 முடிவில்
ஆண்டுக்கு சதவீதம்			
கொள்கை வட்டி வீதங்கள்			
துணைநில் வைப்பு வசதி வீதம்		7.25	8.00
துணைநில் கடன் வழங்கல் வசதி வீதம்		8.75	9.00
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட அழைப்புப் பணவீதம்		8.15	8.95
அரசு பிணையங்களின் மீதான விளைவு வீதம்			
முதலாந்தரச் சந்தை (அ)			
திறைசேரி உண்டியல்கள்			
91-நாள்		7.69	10.01
182-நாள்		8.30	9.99
364-நாள்		8.90	11.20
திறைசேரி முறிகள்			
2-ஆண்டு		9.83	-
3-ஆண்டு		9.55	11.88
4-ஆண்டு		11.14	-
5-ஆண்டு		10.20	11.69
10-ஆண்டு		10.36	10.20
இரண்டாந்தரச் சந்தை			
திறைசேரி உண்டியல்கள்			
91-நாள்		7.68	9.67
182-நாள்		8.30	9.96
364-நாள்		8.89	10.91
திறைசேரி முறிகள்			
2-ஆண்டு		9.37	11.16
3-ஆண்டு		9.68	11.42
4-ஆண்டு		9.81	11.54
5-ஆண்டு		9.96	11.58
10-ஆண்டு		10.15	11.87
உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள் (ஆ)			
வைப்புக்கள் மீதான வட்டி வீதங்கள்			
சேமிப்பு வைப்புக்கள்		0.50-9.50	0.50-8.50
ஒரு வருட நிலையான வைப்புக்கள் (இ)		4.89-15.00	4.53-15.00
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதம் (ஈ)		9.07	8.81
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட நிலையான வைப்பு வீதம் (ஈ)		11.48	10.85
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட புதிய வைப்பு வீதம் (ஈ)		10.06	10.94
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட புதிய நிலையான வைப்பு வீதம் (ஈ)		10.65	11.27
கடன் வழங்கல் மீதான வட்டி வீதங்கள்			
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட முதன்மைக் கடன் வழங்கல் வீதம்		11.33	11.94
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட கடன் வழங்கல் வீதம்		13.88	14.40
சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட புதிய கடன் வழங்கல் வீதம்		14.31	14.44
ஏனைய நிதி நிறுவனங்கள் (ஈ)			
வைப்புக்கள் மீதான வட்டி வீதங்கள்			
தேசிய சேமிப்பு வங்கி			
சேமிப்பு வைப்புக்கள்		4.00	4.00
ஒரு வருட நிலையான வைப்புக்கள்		11.00	10.50
உரிமம்பெற்ற நிதிக் கம்பனிகள் (உ)			
சேமிப்பு வைப்புக்கள்		5.43-7.99	5.21-7.77
ஒரு வருட நிலையான வைப்புக்கள்		12.15-13.71	11.63-13.21
கடன் வழங்கல் மீதான வட்டி வீதங்கள்			
தேசிய சேமிப்பு வங்கி (உ)		13.00-16.00	6.75-16.25
அரசு ஈட்டு மற்றும் முதலீட்டு வங்கி (ஊ)		10.50-20.00	10.50-20.00
உரிமம்பெற்ற நிதிக் கம்பனிகள் (உ)			
நிதிக்குத்தகை		17.40-28.03	16.92-28.80
வாடகைக் கொள்வனவு		15.00-20.84	15.16-18.65
உண்மைச் சொத்துக்களுக்கு எதிரான கடன்கள்		17.95-20.18	21.36-19.21
கம்பனிப் படுகடன் சந்தை			
தொகுதிக்கடன்கள்		12.50-15.00	12.00-14.75
வர்த்தகப் பத்திரம்		13.75-16.50	13.10-15.00
(அ) பரிசீலனை கிடைக்காத காலத்திலான நிறையேற்றப்பட்ட சராசரி விளைவு வீதங்கள்			மூலம்: கொழுப்பு பங்குப் பரிவர்த்தனை தொடர்புடைய நிதியியல் நிறுவனங்கள் இலங்கை மத்திய வங்கி
(ஆ) வர்த்தக வங்கிகளால் குறிக்கப்பட்ட வீதங்களை அடிப்படையாகக் கொண்டவை.			
(இ) உச்ச வீதமானது குறிப்பிட்ட வர்த்தக வங்கிகளால் வழங்கப்பட்ட சிறப்பு வட்டி வீதமாகும்.			
(ஈ) ஏனைய தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட நிதியியல் நிறுவனங்களால் குறிக்கப்பட்ட வீதங்களை அடிப்படையாக கொண்டவை			
(உ) திசெய்ஸ் மாதத்திற்கு உரிமம்பெற்ற நிதிக் கம்பனிகளால் குறிக்கப்பட்ட சராசரி உச்ச மற்றும் சராசரி குறைந்த வீதங்களை அடிப்படையாக கொண்ட வட்டி வீத வீச்சுகளாகும்			
(ஊ) விடமைப்பு நோக்கங்களுக்கான கடன் வழங்கல் மட்டுமே.			

1 சட்ட விதமானது 1990ஆம் ஆண்டின் 6ஆம் இலக்க குடியியல் நடைமுறைக் கோவை (திருத்தம்) சட்டத்தின் கீழ் வரைவிரல்களைச் செய்யப்பட்டுள்ளதுடன் இது குறிப்பிட்ட பணத்தொகையின் அறவிடற்கான எந்தவொரு நடவடிக்கைக்கும் பிரயோகிக்கக்கூடக்கூடாது. சந்தை வீதமானது 1990ஆம் ஆண்டின் 2ஆம் இலக்க படுகடன் அறவிலை (சிறப்பு ஏற்பாடுகள்) சட்டத்தின் கீழ் வரைவிரல்களைச் செய்யப்பட்டுள்ளதுடன் இது இணங்கப்பட்ட வட்டி வீதம் இல்லாத சந்தர்ப்பத்தில், வர்த்தகக் கொடுக்கல்வங்கிகளிலிருந்து ஏழும் ரூ.150,000 இணை விடுகின்ற படுகடனின் அறவிடுவதற்கான கடன் வழங்கும் நிறுவனங்களினால் உருவாக்கப்பட்ட நடவடிக்கைகள் தொடர்பில் மாதத்திற்கு பிரயோகிக்கக்கூடக்கூடாது.

2 2018இல் சட்ட வீதம் மற்றும் சந்தை வீதத்தினைக் கணிப்பிடுவதற்கான முறைமை திருத்தப்படுத்தப்பட்டது. இதன்படி, 2019இற்கான வீதங்கள் 2018 ஒத்தோபரில் முடிவாகும் 12 மாதங்களில் நிலவிய மாதாந்த சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட கடன்வழங்கல் வீதம் மற்றும் சராசரி நிறையேற்றப்பட்ட வைப்பு வீதத்தின் எளிய சராசரியால் கணிப்பிடப்பட்டுள்ளன.



முறைமை 2018ஆம் ஆண்டின் இறுதியில் பெடரல் நிதி இலக்கு வீதத்தை நான்கு முறை 100 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் 2.25 - 2.50 சதவீதத்திற்கு ஆண்டுக் காலப்பகுதியில் உயர்த்தியது. ஐரோப்பிய மத்திய வங்கி தனது சொத்துக் கொள்வனவுத் திட்டத்தை 2018ஆம் ஆண்டின் இறுதியில் முடித்துக் கொண்ட போது இங்கிலாந்து வங்கி வங்கி வீதத்தினை 25 அடிப்படைப் புள்ளிகளால் 0.75 சதவீதத்திற்கு 2018இல் உயர்த்தியது. அத்தகைய அபிவிருத்திகளைப் பிரதிபலிக்கும் வகையில் ஐக்கிய அமெரிக்க டொலரில் குறித்துரைக்கப்பட்ட கால வைப்புக்களின் மீது பிரயோகிக்கப்படுகின்ற வட்டி வீதங்கள் 2017இல் பதிவுசெய்யப்பட்ட 0.15-5.03 சதவீத வீச்சுடன் ஒப்பிடுமிடத்து 2018 இறுதியில் 0.25-6.00 சதவீத வீச்சிற்கு அதிகரித்தன. எனினும், ஐ.அ.டொலரால் குறித்துரைக்கப்பட்ட சேமிப்பு வைப்புக்கான வட்டி வீதங்கள் 2017 இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 0.02-4.38 சதவீத வீச்சுடன் ஒப்பிடும் போது 2018ஆம் ஆண்டு இறுதியில் 0.02-4.12 சதவீத வீச்சிற்கிடையில் தொடர்ந்தும் காணப்பட்டன. ஸ்டேர்லிங் பவுண்டில் குறித்துரைக்கப்பட்ட கால வைப்புக்களுக்கான வட்டி வீதங்கள் 2017இன் இறுதியிலிருந்து 0.20-4.57 சதவீத வீச்சுடன் ஒப்பிடும் போது 2018இன் இறுதியில் 0.10-3.50 சதவீதமாகக் காணப்பட்டன. அதேவேளை ஸ்டேர்லிங் பவுண்டினால் குறித்துரைக்கப்பட்ட சேமிப்பு வைப்புக்கள் மீதான வட்டி வீதங்கள் 2017இன் இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 0.10-2.25 சதவீத வீச்சுடன் ஒப்பிடும் போது 2018இன் இறுதியில் 0.10-2.48 சதவீத வீச்சாகக் காணப்பட்டன.

7.4 நாணய மற்றும் கொடுகடன் கூட்டுக்களின் அசைவுகள்

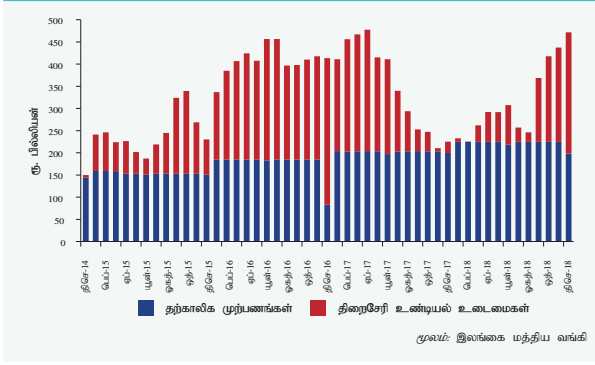
ஒதுக்குப் பணம்

2018 நவம்பரில் கீழ் நோக்கிச் சீராக்கப்பட்ட நியதி ஒதுக்கு விகிதத்துடன் 2018ஆம் ஆண்டுக் காலப்பகுதியில் குறிப்பாக ஆண்டின் பிற்பகுதியில் ஒதுக்குப் பணம் மிதமான வளர்ச்சியைப் பதிவுசெய்தது. இதன்படி, ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையிலான ஒதுக்குப் பண வளர்ச்சியானது 2017இன் இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 9.8 சதவீத வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடும் போது 2018இன் இறுதியில் 2.3 சதவீதத்திற்கு மெதுவடைந்துள்ளது. உண்மை நியதிகளில் ஒதுக்குப் பணமானது 2017இல் அறிக்கையிடப்பட்ட ரூ.83.6 பில்லியன் அளவான விரிவாக்கத்துடன் ஒப்பிடும் போது 2018ஆம் ஆண்டுப்பகுதியில் ரூ.21.3 பில்லியனால் மட்டுமே விரிவடைந்து ரூ.961.1 பில்லியனை அடைந்துள்ளது. ஒதுக்குப் பணத்தின் பொறுப்புப் பக்கத்தின் அடிப்படையில் 2018இன் விரிவாக்கம் முற்றுமுததாக சுற்றோட்டத்திலுள்ள நாணயங்கள் அதிகரித்ததன் காரணமாக ஏற்பட்ட வேளையில் 2018 நவம்பரில் நியதி ஒதுக்கு விகிதம் குறைக்கப்பட்டதனால் மத்திய வங்கியுடனான வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புக்களும் 2018இல் குறைவடைந்தன. உயரளவான வட்டி வீதத்துடன் நாணயத்தை தன்னகத்தே வைத்திருப்பதற்கான சந்தர்ப்பச் செலவு தொடர்ச்சியாக அதிகரித்தமையைப் பிரதிபலிக்கும்

வகையில் சுற்றோட்டத்திலுள்ள நாணயத்தின் ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சியானது 2017ஆம் ஆண்டின் இறுதியில் 7.2 சதவீதத்திற்கு பதிவுசெய்யப்பட்ட 8.2 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2018ஆம் ஆண்டின் இறுதியில் மிதமானவில் அதிகரித்துள்ளது. சுற்றோட்டத்திலுள்ள நாணயத்தின் ஒட்டுமொத்த அதிகரிப்பு முன்னைய ஆண்டின் ரூ.45.3 பில்லியன் விரிவாக்கத்துடன் ஒப்பிடும் போது 2018ஆம் ஆண்டில் ரூ.42.9 பில்லியனாக இருந்தது. அதேவேளை 2018ஆம் ஆண்டின் முதல் பத்து மாத காலப்பகுதியில் ரூ.43.1 பில்லியன் ஒட்டுமொத்த அதிகரிப்பைப் பதிவுசெய்த மத்திய வங்கியுடனான வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புக்கள் 2018ஆம் ஆண்டு நவம்பர் நடுப்பகுதியிலிருந்து 7.50 சதவீதத்திலிருந்து 6.00 சதவீதத்திற்கு நடைமுறைக்குவரும் விதத்தில் நியதி ஒதுக்கு விகிதம் குறைக்கப்பட்டதன் விளைவால் 2018 நவம்பர் மற்றும் திசம்பரில் ரூ.64.7 பில்லியனால் கணிசமானளவு சுருக்கமடைந்தன. அதேவேளை, தெரிவுசெய்யப்பட்ட இறக்குமதிகளைக் கட்டுப்படுத்துவதற்கு 2018 ஒத்தோபரில் விதிக்கப்பட்ட நாணயக் கடிதம் மற்றும் ஏற்றுக்கொள்ளலுக்கெதிரான ஆவணங்கள் மீதான அளவு வைப்புத் தேவைப்பாடு, அளவு வைப்புக்களை மத்திய வங்கியுடன் பேண வேண்டிய தேவைப்பாட்டுடன் இணைந்து மத்திய வங்கியுடனான வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புக்களின் மீதான நியதி ஒதுக்கு விகிதத்தின் குறைப்பின் தாக்கத்தை மட்டுப்படுத்தின. ஒட்டுமொத்தமாக, மத்திய வங்கியுடனான வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புக்கள் ஆண்டிற்கு ஆண்டு ரீதியில் 2017ஆம் ஆண்டின் ரூ.38.5 பில்லியன் அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடும் போது 2018ஆம் ஆண்டு ரூ.21.6 பில்லியனால் வீழ்ச்சி அடைந்துள்ளது. இதன்படி, மத்திய வங்கியுடனான வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புக்கள் ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில் 2017ஆம் ஆண்டின் இறுதியில் அவதானிக்கப்பட்ட 12.7 சதவீத வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடும் போது 2018ஆம் ஆண்டின் இறுதியில் 6.3 சதவீதத்தினால் வீழ்ச்சி அடைந்துள்ளன.

ஒதுக்குப் பணத்தின் சொத்துப்பக்கத்தின்படி ஒதுக்குப் பணத்தின் வளர்ச்சியானது மத்திய வங்கியின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்களின் விரிவாக்கத்தினாலேயே முழுமையாக உந்தப்பட்டுள்ளது. மத்திய வங்கியின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள் முன்னைய ஆண்டின் ரூ.203.9 பில்லியன் கடுமையான வீழ்ச்சியுடன் ஒப்பிடும் போது 2018இல் ரூ.116.9 பில்லியனாக அதிகரித்துள்ளது. மத்திய வங்கியின் திறைசேரி உண்டியல் உடமையின் அதிகரிப்பினைப் பிரதிபலிக்கும் வகையில் மத்திய வங்கியின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்களின் விரிவாக்கமானது மத்திய வங்கியினால் தேறிய அடிப்படையில் அரசாங்கத்திற்கு வழங்கப்பட்ட கணிசமானளவு கடன்களினொரு விளைவாகும். 2017இன் இறுதியில் ரூ.304.5 பில்லியனால் ரூ.25.6 பில்லியனுக்குக் கணிசமானளவு சுருக்கமடைந்த மத்திய வங்கியின் திறைசேரி உண்டியல் உடமையானது (தேறிய மீள்கொள்வனவு நடவடிக்கைகள்) திரவத்தன்மையை உட்புகுத்துவதற்கு மத்திய வங்கியின் அரச

வரைபடம் 7.11
மத்திய வங்கியின் திறைசேரி உண்டியல் உடைமைகள் மற்றும் அரசாங்கத்திற்கான தற்காலிக முற்பணங்கள்



பிணையங்களின் கால மற்றும் உடனடிக் கொள்வனவு காரணமாக 2018 இறுதியில் ரூ.247.4 பில்லியனாக ரூ.273.0 பில்லியனுக்கு குறிப்பிடத்தக்களவில் அதிகரித்தது. அரசாங்கத்தின் தற்காலிக முற்பணங்கள் எவ்வாறாயினும் 2018ஆம் ஆண்டின் இறுதியில் சிறிதளவு வீழ்ச்சியான ரூ.1.2 பில்லியனைப் பதிவுசெய்யப்பட்டதுடன் மத்திய வங்கியிடமிருந்து அரசிற்கு வழங்கப்பட்ட தற்காலிக முற்பணங்களின் வெளிநின்ற தொகை ரூ.198.6 பில்லியனாகக் காணப்பட்டது. தொடர்ச்சியாக மத்திய வங்கியின் அரசிற்கான தேறிய கொடுகலானது 2017ஆம் ஆண்டுப்பகுதியில் ஏற்பட்ட ரூ.187.9 பில்லியன் வீழ்ச்சியுடன் ஒப்பிடும் போது இவ்வாண்டுக் காலப்பகுதியில் ரூ.246.3 பில்லியனாக அதிகரித்துள்ளது. மேலும், தேறிய அடிப்படையிலான மத்திய வங்கியின் ஏனைய சொத்துக்களின் கணிசமானளவு வீழ்ச்சிக்கு ரூபாவின் கடுமையான தேய்மானத்திற்கு மத்தியில் பன்னாட்டு ஒதுக்கு மீள்மதிப்பீடு குறிப்பிட்டளவு அதிகரித்துள்ளமை முக்கிய காரணமாகும். அதேவேளை, மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் முன்னைய ஆண்டின் கடுமையான அதிகரிப்பான ரூ.287.5 பில்லியனுடன் ஒப்பிடும் போது 2018ஆம் ஆண்டில் ரூ.95.6 பில்லியனாக சுருக்கமடைந்துள்ளது. இது குறிப்பாக, பன்னாட்டு நிறுவனங்களுடனான வெளிநாட்டுப் பொறுப்புக்களின் அதிகரிப்பின் முக்கியமானதொரு விளைவாகும். செலாவணி வீதத்தின் முறையற்ற திருத்தங்களைத் தடுப்பதற்கான 2018இல் மத்திய வங்கியின் உள்நாட்டு வெளிநாட்டுச் செலாவணிச் சந்தைக்கு வெளிநாட்டுச் செலாவணியை நிரம்பல் செய்தமையும் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களின் சுருக்கத்திற்கானதொரு காரணமாகும்.

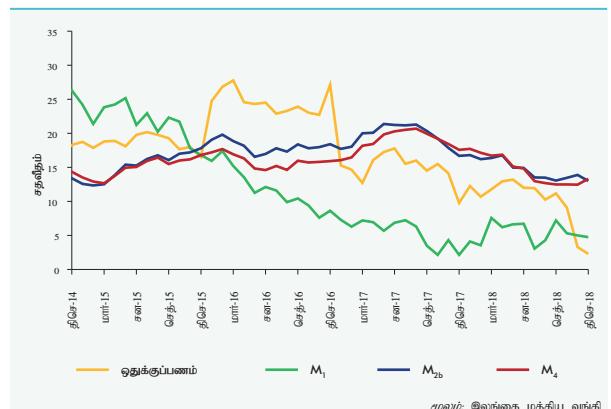
ஒதுக்குப் பணம் மற்றும் விரிந்த பணம் என்பவற்றிற்கிடையிலான தொடர்பினைப் பிரதிபலிக்கும் பணப்பெருக்கியானது பிரதானமாக உயர் வட்டி வீதச் சூழலில் வைப்புக்களுக்கான நாணய விகிதத்தின் வீழ்ச்சியினால் 2018இல் அதிகரித்துள்ளது. விரிந்த பணப்பெருக்கி 2017இல் இறுதியில் அறிக்கையிடப்பட்ட 6.71 உடன் ஒப்பிடுகையில் 2018இன் இறுதியில் 7.42 ஆல் அதிகரித்துள்ள வேளையில் சராசரியாக 2017இன் 6.63 உடன் ஒப்பிடுகையில் 2018இல் பணப்பெருக்கி

6.92 இற்கு அதிகரித்துள்ளது. வைப்புக்களுக்கான நாணய விகிதமும் 2017இன் இறுதியிலான 7.5 சதவீதத்திலிருந்து 2018 இறுதியில் 7.1 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்துள்ளது. 2018 நவம்பர் 16ஆம் நாளிலிருந்து நடைமுறைக்குவரும் விதத்திலான நியதி ஒதுக்கு விகிதத்தின் குறைப்பும் வங்கித்தொழில் முறைமையின் பணவாக்கத்திற்கான ஆற்றலை அதிகரிப்பதால் பணப்பெருக்கியிலான அதிகரிப்பிற்குக் காரணமாகியது.

குறுகிய பணம் (M₁)

குறுகிய பணம் (M₁) 2018இல் மிதமாக விரிவடைந்துள்ளது. பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட நாணயம் மற்றும் கேள்வி வைப்புக்கள் என்பவற்றை உள்ளடக்கிய குறுகிய பணமானது முன்னைய ஆண்டுடன் ஒப்பிடுகையில் சுற்றோட்டத்திலுள்ள நாணயத்தின் விரிவாக்கத்திற்குப் பெருமளவில் வகைகூறும் விதத்தில் 2017இன் இறுதியில் அறிக்கையிடப்பட்ட 2.1 சதவீத வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் 2018இன் இறுதியில் 4.7 சதவீதத்தால் ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சியடைந்தது. தொடர்ச்சியாக மூன்றாவது ஆண்டுகளில் குறுகிய பணத்தின் மிதப்படுத்தப்பட்ட வளர்ச்சியின் தொடர்ச்சி, உயர் சந்தை வட்டி வீதங்களுக்கு மத்தியில் வட்டி உழைக்காத வைப்புக்கள் மற்றும் நாணயத்தை வைத்திருப்பதற்கான அதிகரித்த அமையச் செலவைப் பிரதிபலித்துள்ளது. எவ்வாறிருப்பினும், கொடுப்பனவு வழிமுறையாக காசிற்கான உயர் கேள்விக்கான போக்கினைத் தொடர்ந்து பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்படும் நாணயம் 2017இன் இறுதியிலான 2.3 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2018இன் இறுதியில் ஆண்டிற்கு ஆண்டு 7.7 சதவீதத்தால் ரூ.473.1 பில்லியனுக்கு அதிகரித்து, 2017இன் 59 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் ஆண்டுப்பகுதியில் குறுகிய பணத்தின் ஏறத்தாழ 90 சதவீத விரிவாக்கத்திற்குப் பங்களித்துள்ளது. இதேவேளை, வர்த்தக வங்கிகளுடனான பொதுமக்கள் வசமுள்ள கேள்வி வைப்புக்களின் வளர்ச்சி 2017இன் இறுதியில் அறிக்கையிடப்பட்ட 2.0 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2018இன் இறுதியில் 1.1 சதவீதமான ஆண்டிற்கு ஆண்டு சிறிதளவு அதிகரிப்பினை

வரைபடம் 7.12
நாணயக் கூட்டுக்களின் ஆண்டுக்காண்டு வளர்ச்சி



அறிக்கையிட்டு தொடர்ந்தும் மந்தமானதாகவிருந்தது. உண்மை நியதிகளில் பொதுமக்கள் வசமுள்ள கேள்வி வைப்புக்கள் 2017இன் இறுதியில் அறிக்கையிடப்பட்ட ரூ.353.9 பில்லியனுடன் ஒப்பிடுகையில் 2018இன் இறுதியில் ரூ.3.8 பில்லியனால் ரூ.357.7 பில்லியனுக்குச் சிறிதளவில் அதிகரித்துள்ளது.

விரிந்த பணம் (M_{2b}) மற்றும் உள்நாட்டுக் கொடுகடன்

2017ஆம் ஆண்டின் இறுதிக் காலப்பகுதியிலிருந்து படிப்படியாக மிதமடைந்த விரிந்த பண (M_{2b}) வளர்ச்சியானது வங்கித்தொழில் முறைமையின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களின் சுருக்கத்திற்குப் பெருமளவில் வகைகளும் விதத்தில் ஆண்டு முழுவதுமான காலப்பகுதியில் மெதுவடைந்து செல்லும் போக்கினைப் பேணியது. 2018ஆம் ஆண்டுக் காலப்பகுதியில் விரிந்த பணத்தின் சராசரி வளர்ச்சியானது முன்னைய ஆண்டில் அறிக்கையிடப்பட்ட 19.6 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 14.7 சதவீதமாகக் காணப்பட்டது. 2018ஆம் ஆண்டுக் காலப்பகுதியில் விரிந்த பணத்தின் விரிவாக்கமானது வங்கித்தொழில் முறைமையின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களில் ஒரு சுருக்கம் அறிக்கையிடப்பட்டதனால் வங்கித்தொழில் முறைமையின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்களின் விரிவாக்கத்தின் காரணமாக ஏற்பட்டதாகும். மத்திய வங்கியின் வெளிநாட்டு ஒதுக்குகள் மற்றும் வர்த்தக வங்கிகளின் வெளிநாட்டு நாணய நிதியியல் நிலைமையின் வீழ்ச்சி, மூலதன வெளிப்பாய்ச்சல்கள்

மற்றும் செலாவணி வீதத்திலான அழுத்தம் என்பனவற்றிற்கு மத்தியில் வங்கித்தொழில் துறையின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களின் வீழ்ச்சிக்கு வழிவகுத்தன.

விரிந்த பணத்தின் (M_{2b}) பொறுப்புப் பக்கத்தின்படி வர்த்தக வங்கிகளுடனான பொதுமக்கள் வசமுள்ள தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்களின் அதிகரிப்பு விரிந்த பணத்தின் அதிகரிப்பிற்குப் பெருமளவில் பங்களிப்புச் செய்துள்ளன. 2018ஆம் ஆண்டுக் காலப்பகுதியில் வைப்புக்களுக்கு வழங்கப்பட்ட உயர் வட்டி வீதங்களிற்குப் பதிலிறுத்தும் விதமாக வர்த்தக வங்கிகளுடனான பொதுமக்கள் வசமுள்ள தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்கள் ஆண்டிற்கு ஆண்டு 14.2 சதவீதத்தால் வளர்ச்சியடைந்து விரிந்த பணத்தின் (M_{2b}) ஏறத்தாழ 95 சதவீதமான விரிவாக்கத்திற்குப் பங்களித்துள்ளன. 2017ஆம் ஆண்டில் தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்களின் ரூ.885.8 பில்லியன் அதிகரிப்பினைத் தொடர்ந்து 2018ஆம் ஆண்டில் ரூ.782.7 பில்லியன் விரிவாக்கத்தினால் பிரதிபலிக்கப்பட்டவாறு வர்த்தக வங்கிகளால் வைப்புக்களுக்கு வழங்கப்பட்ட உயர் வட்டி வீதங்கள் குறிப்பிடத்தக்களவு வைப்புக்களை வர்த்தக வங்கித்தொழில் முறைமைக்கு ஈர்த்துள்ளன.

சொத்துப் பக்கத்திலிருந்து நோக்குகையில் மத்திய வங்கி மற்றும் வர்த்தக வங்கிகள் இரண்டினதும் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களின் வீழ்ச்சியுடன் வங்கித்தொழில் முறைமையின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் 2017இன்

அட்டவணை 7.4
நாணயக் கூட்டுக்களின் அபிவிருத்திகள்

விடயம்	2017 முடிவில்	2018 முடிவில் (அ)	மாற்றம்			
			2017		2018	
			தொகை	%	தொகை	%
1. வெளிநின்ற நாணயம்	598.1	640.9	45.3	8.2	42.9	7.2
1.1 பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட நாணயம்	439.4	473.1	9.9	2.3	33.7	7.7
1.2 வர்த்தக வங்கிகளிடமுள்ள நாணயம்	158.7	167.9	35.4	28.7	9.2	5.8
2. மத்திய வங்கியிலுள்ள வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புக்கள் (ஆ)	341.7	320.1	38.5	12.7	(21.6)	(6.3)
3. மத்திய வங்கியிலுள்ள அரசு முகவர்களின் வைப்புக்கள் (இ)				
4. ஒதுக்குப்பணம் (1+2+3)	939.8	961.1	83.6	9.8	21.3	2.3
5. வர்த்தக வங்கிகளில் பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட கேள்வி வைப்புக்கள்	353.9	357.7	6.8	2.0	3.8	1.1
6. குறுகிய பணநிரம்பல், M_1 (1.1+5)	793.3	830.8	16.7	2.1	37.5	4.7
7. வர்த்தக வங்கிகளில் பொதுமக்களால் வைத்திருக்கப்பட்ட கால மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்கள்	4,872.0	5,596.5	825.1	20.4	724.5	14.9
8. விரிந்த பணநிரம்பல், M_2 (6+7)	5,665.3	6,427.3	841.8	17.5	762.0	13.5
9. சீரமைக்கப்பட்ட வெளிநாட்டு நாணய வைப்புக்கள் (ஈ)	642.7	701.0	60.7	10.4	58.2	9.1
10. ஒன்று திரட்டப்பட்ட விரிந்த பணநிரம்பல், M_{2b} (8+9)	6,308.1	7,128.3	902.5	16.7	820.2	13.0
பணப்பெருக்கி, M_{2b}	6.71	7.42				
கற்றோட்ட வேகம், M_{2b} (உ) (ஊ)	2.27	2.13				

(அ) தற்காலிகமானது. மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி
 (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 மில்லியன் மற்றும் 2017 இறுதியில் ரூ. 27.2 மில்லியனாக இருந்தது
 (ஈ) கரை கடந்த வங்கித்தொழில் பிரிவுகளின் வதிவோர் வகையிலான வைப்புக்களையும் உள்ளாட்டு வங்கித்தொழில் பிரிவுகளுடனான வெளிநாட்டு நாணய வைப்புக்களின் ஒரு பகுதியினையும் உள்ளடக்குகின்றது.
 (உ) ஆண்டிற்கான சராசரி
 (ஊ) திருத்தப்பட்டது.



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

விடயம்	2017 முடிவில்	2018 முடிவில் (அ)	மாற்றம்			
			2017		2018	
			தொகை	%	தொகை	%
ஒதுக்குப் பணம்	939.8	961.1	83.6	9.8	21.3	2.3
மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	846.1	750.5	287.5	51.5	-95.6	-11.3
மத்திய வங்கியின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள்	93.7	210.6	-203.9	-68.5	116.9	124.8
விரிந்த பணம் (M_{2b})	6,308.1	7,128.3	902.5	16.7	820.2	13.0
தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	121.5	-67.0	352.8	152.6	-188.5	-155.1
நாணய அதிகாரசபைகள் (ஆ)	846.1	750.5	287.5	51.5	-95.6	-11.3
வர்த்தக வங்கிகள்	-724.6	-817.5	65.2	8.3	-92.9	-12.8
தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள்	6,186.5	7,195.3	549.7	9.8	1,008.8	16.3
உள்நாட்டு கொடுகடன்	7,504.7	8,832.0	833.0	12.5	1,327.3	17.7
அரசுக்கான தேறிய கொடுகடன்	2,168.5	2,515.2	196.4	10.0	346.7	16.0
மத்திய வங்கி	225.1	471.3	-187.9	-45.5	246.3	109.4
வர்த்தக வங்கிகள்	1,943.4	2,043.9	384.3	24.6	100.5	5.2
அரசு கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான கொடுகடன்(இ)	537.0	755.4	23.2	4.5	218.4	40.7
தனியார் துறைக்கான கொடுகடன்(இ)	4,799.2	5,561.4	613.4	14.7	762.1	15.9
ஏனைய விடயங்கள் (தேறிய)(*)	-1,318.2	-1,636.7	-283.3	-27.4	-318.5	-24.2

ரூ. பில்லியன்

(அ) தற்காலிகமானது

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

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

(இ) திருத்தப்பட்டது

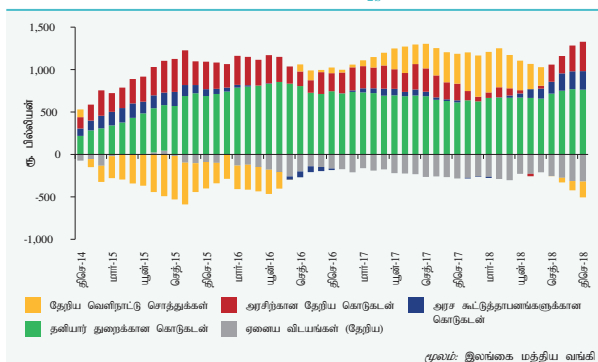
(*) ஏனைய விடயங்கள் மற்றும் ஏனைய பொறுப்புக்களுக்கு இடையிலான வித்தியாசமான கணப்பிடப்பட்டுள்ளது.

விரிவாக்கத்துடன் இப்பிடுகையுல் 2018இல் சுருக்கமடைந்ததுடன் M_{2b} இன் மெதுவடைந்த வளர்ச்சிக்குப் பங்களித்துள்ளன. 2017 செத்தெம்பரிலிருந்து நேர்க்கணியத்திற்குத் திரும்பிய வங்கித்தொழில் முறைமையின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் 2018 ஒத்தோபரிலிருந்து எதிர்க்கணிய மட்டங்களுக்கு மீளத் திரும்பியுள்ளன. வங்கித்தொழில் முறைமையின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் 2017இல் பதிவுசெய்யப்பட்ட ரூ.352.8 பில்லியனான குறிப்பிடத்தக்க அதிகரிப்பிற்கெதிராக 2018 காலப்பகுதியில் ரூ.188.5 பில்லியனால் வீழ்ச்சியடைந்துள்ளது. பிரதானமாக பன்னாட்டு நாணய நிதியத்தின் விரிவாக்கப்பட்ட நிதிய வசதியின் கீழான நிதியப் பெறுவனவுகளுடனான அதிகரித்த வெளிநாட்டு நாணயப் பொறுப்புக்கள் மற்றும் திறைசேரி பிரதிச் செயலாளர் கணக்குகளின் வெளிநாட்டு நாணயப் பொறுப்புக்களின் அதிகரிப்பு அத்துடன் ஆய்விற்குரிய

காலப்பகுதியில் சிறப்பு எடுப்பனவு உரிமைகளின் ஒதுக்கீட்டின் அதிகரிப்பு என்பவற்றால் மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் 2017இன் ரூ.287.5 பில்லியன் அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடுகையில் 2018இல் ரூ.95.6 பில்லியனால் சுருக்கமடைந்துள்ளன. வெளிநாட்டுப் பிணையங்களில் மத்திய வங்கியின் முதலீடுகள் 2018 காலப்பகுதியில் ஒரு அதிகரிப்பைப் பதிவுசெய்துள்ள போதிலும் அதன் விளைவானது உள்நாட்டு வெளிநாட்டு செலாவணிச் சந்தையில் மத்திய வங்கியின் வெளிநாட்டுச் செலாவணியின் வழங்கலினால் இல்லாததாகப்பட்டுள்ளது. அதேவேளை, வர்த்தக வங்கிகளின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் முன்னைய ஆண்டின் ரூ.65.2 பில்லியன் அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடுகையில் 2018 காலப்பகுதியில் ரூ.92.9 பில்லியனால் வீழ்ச்சியடைந்துள்ளது. வெளிநாட்டு வங்கிகளுடனான வைப்புக்களில் அதிகரிப்பு இருந்த போதிலும் உள்நாட்டு வங்கித்தொழில் பிரிவுகளின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களானது பிரதானமாக வதிவற்றோரின் வெளிநாட்டு நாணய வைப்புப் பொறுப்புக்களின் அதிகரிப்பு மற்றும் வெளிநாட்டு வங்கிகளிடமிருந்தான கடன்பாடுகளின் அதிகரிப்பு என்பவற்றால் ரூ.51.0 பில்லியனால் வீழ்ச்சியடைந்துள்ளது. அதேநேரத்தில், ஆய்விற்குரிய காலப்பகுதியில் வெளிநாட்டு வங்கிகளுடனான வைப்புக்களுக்கு மேலதிகமான உயர் வெளிநாட்டு நாணயக் கடன்பாடுகளினால் கரைகடந்த வங்கித்தொழில் பிரிவுகளின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களும் 2018இல் ரூ.41.9 பில்லியன் வீழ்ச்சியைப் பதிவுசெய்துள்ளன.

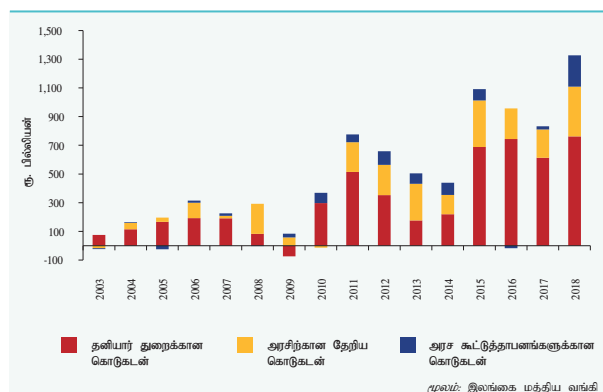
தனியார் மற்றும் பொதுத் துறை இரண்டிற்குமான அதிகரித்த கொடுகடன் பாய்ச்சலினால் உந்தப்பட்டு வங்கித்தொழில் துறையின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள்

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



மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

வரைபடம் 7.14
உள்நாட்டு கொடுகடனின் ஆண்டு அதிகரிப்பு



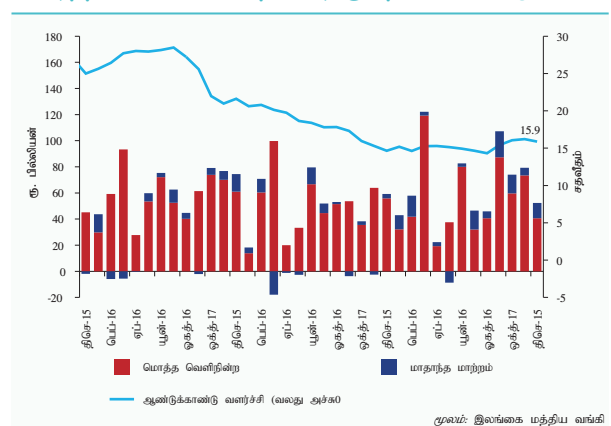
குறிப்பிடத்தக்களவு விரிவடைந்து 2018இல் நாணய வளர்ச்சிக்கு முற்றிலுமாகப் பங்களித்துள்ளது. உண்மை நியதிகளில், தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள் 2017இன் இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட ரூ.549.7 பில்லியனுடன் ஒப்பிடுகையில் 2018இல் ரூ.1,008.8 பில்லியனால் குறிப்பிடத்தக்களவு அதிகரித்துள்ளன. தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்திலான விரிவாக்கமானது தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் பாய்ச்சலின் கணிசமானளவு அதிகரிப்பு அத்துடன் அரச மற்றும் அரசிற்குச் சொந்தமான வியாபார தொழில்முயற்சியாளர்களுக்கான கொடுகடனின் உயர்வு என்பவற்றினால் பிரதானமாக பங்களிப்பு செய்யப்பட்டுள்ளது. இதேவேளை பாசல் III கட்டமைப்பின் நடைமுறைப்படுத்தலின் கீழுள்ள ஆகக் குறைந்த மூலதனத் தேவைப்பாட்டினால் குறித்துரைக்கப்பட்டவாறான மூலதன நிதியினை மேம்படுத்துவதற்கு வர்த்தக வங்கிகளின் முயற்சியின் பகுதியளவான காரணத்தினால் ஆண்டுக் காலப்பகுதியில் வங்கித்தொழில் துறையின் ஏனைய பொறுப்புக்களும் குறிப்பிடத்தக்களவு அதிகரித்தன. இது, தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்களின் விரிவாக்கத்தினை மட்டுப்படுத்தியுள்ளது.

வங்கித்தொழில் முறைமையிடமிருந்தான அரசிற்கான தேறிய கொடுகடனானது 2018இல் கணிசமானளவு அதிகரித்துள்ளது. 2018இன் முதல் எட்டு மாத காலப்பகுதியில் அரசிற்கான தேறிய கொடுகடனானது ரூ.103.4 பில்லியனால் மட்டுமே அதிகரித்திருப்பினும் அதன் பின்னர் சடுதியாக அதிகரித்து 2018இற்கான ரூ.346.7 பில்லியனான ஒட்டுமொத்த விரிவாக்கத்திற்கு வழிவகுத்தது. இது பிரதானமாக வெளிநாட்டு நிதியியல் பாய்ச்சலின் பெறுவனவின் காலதாமதத்திற்கு இடையில் உள்நாட்டு நிதியிடல் மீதான அரசின் அதிகரித்த தங்கியிருத்தல் நிலை மற்றும் வரவு செலவுத்திட்ட மதிப்பீடுகளுடன் ஒப்பிடுகையில் வருமானச் சேகரிப்பிலான பற்றாக்குறை என்பவற்றினால் ஏற்பட்டதாகும். அரசிற்கான தேறிய கொடுகடனின் அதிகரிப்பானது ஆய்விற்குரிய காலப்பகுதியில் மத்திய வங்கி மற்றும் வர்த்தக வங்கிகளிடமிருந்தான கொடுகடனின் விரிவாக்கத்தினால் உந்தப்பட்டதாகும். இதன்படி, மத்திய வங்கியிடமிருந்தான அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன்

2017இன் ரூ.187.9 பில்லியனான கணிசமான சுருக்கத்துடன் ஒப்பிடுகையில் ரூ.246.3 பில்லியனால் அதிகரித்துள்ளது. ஆண்டுக் காலப்பகுதியில் அரசிற்கான தற்காலிக முற்பணங்கள் ஒரு சிறிதளவான வீழ்ச்சியினைப் பதிவுசெய்த போதிலும் மத்திய வங்கியிடமிருந்தான அரசிற்கான தேறிய கொடுகடனின் அதிகரிப்பு, உள்நாட்டுச் சந்தைக்கு ரூபாய் திரவத்தன்மையை உட்புகுத்துவதற்காக மத்திய வங்கி வசமுள்ள திறைசேரி உண்டியல்களின் (தேறிய மீள்கொள்வனவுக் கொடுக்கல்வாங்கல்கள்) ரூ.247.4 பில்லியனான கணிசமானளவு அதிகரிப்பினால் பிரதிபலிக்கப்பட்டுள்ளது. வர்த்தக வங்கிகளிடமிருந்தான அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் 2017இன் ரூ.384.3 பில்லியன் குறிப்பிடத்தக்க அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடுகையில் 2018இல் ரூ.100.5 பில்லியனால் அதிகரித்துள்ளது. இவ்விரிவாக்கத்திற்குப் பங்களிப்பதற்கு திறைசேரி முறிகளிலான முதலீட்டில் ரூ.104.0 பில்லியனான சுருக்கத்திற்கு மத்தியில் வர்த்தக வங்கிகளுடனான அரச மேலதிகப் பற்று மீதிகளின் ரூ.100.3 பில்லியன் மற்றும் இலங்கை அபிவிருத்தி முறிகள் மற்றும் திறைசேரி உண்டியல்களின் முறையே ரூ.90.0 பில்லியன் மற்றும் ரூ.18.8 பில்லியன் அதிகரிப்பு போன்றவற்றினால் உள்நாட்டு வங்கித்தொழில் பிரிவுகளிடமிருந்தான அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் ரூ.66.6 பில்லியனால் அதிகரித்தது. அதேநேரத்தில் கரைகடந்த வங்கித்தொழில் பிரிவுகளிடமிருந்தான அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன் அரசிற்கான நேரடி கடன்களின் அதிகரிப்பினால் ரூ.33.9 பில்லியனளவில் அதிகரித்துள்ளது.

அரசிற்குச் சொந்தமான அநேக வியாபார தொழில்முயற்சி நிறுவனங்களின் வங்கி நிதியிடலில் அதிகரித்த தங்கியிருத்தலைப் பிரதிபலித்து அரச கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான கொடுகடன் 2018இல் கணிசமானளவு அதிகரித்துள்ளது. 2017இல் ரூ. 23.2 பில்லியனால் அதிகரித்த அரச கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான கொடுகடனானது 2018இல் ரூ.218.4 பில்லியனால் விரிவடைந்துள்ளது. ஆண்டுக் காலப்பகுதியில் அரசிற்குச் சொந்தமான இரு முக்கிய வியாபார தொழில்முயற்சிகளான இலங்கை பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனம் மற்றும் இலங்கை மின்சார சபை

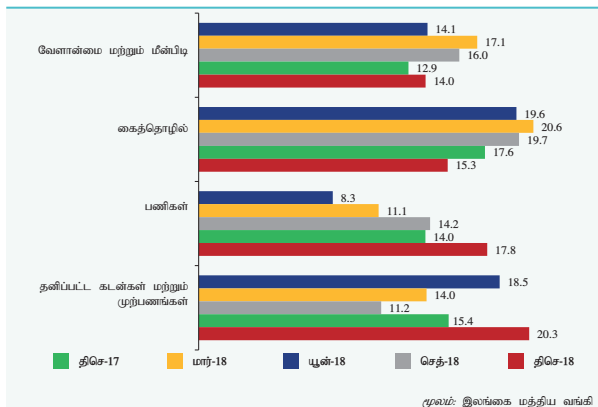
வரைபடம் 7.15
வர்த்தக வங்கிகளால் தனியார் துறைக்கான கொடுகடன்



என்பவற்றால் பெற்றுக்கொள்ளப்பட்ட கொடுகடனானது அரசு கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான கொடுகடனின் 72 சதவீத ஓட்டுமொத்த விரிவாக்கத்திற்கு வகைகூறியுள்ளது. முன்னைய ஆண்டில் மேற்கொள்ளப்பட்ட மீள்செலுத்துகைகளுக்கெதிராக, 2018இல் குறிப்பாக இறுதிக் காலாண்டில், இலங்கை பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனத்தினால் வர்த்தக வங்கித் துறையிடமிருந்து பெற்றுக்கொண்ட கடன்பாடுகள் 2018இல் ரூ.116.2 பில்லியனால் அதிகரித்துள்ளன. குறிப்பாக, வர்த்தக வங்கிகளின் கரைகடந்த வங்கித்தொழில் பிரிவுகளிடமிருந்து இலங்கை பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனத்தின் கடன்பாடுகள் அவ்வாறிருந்த போதிலும், 2018இல் வர்த்தக வங்கிகளின் உள்நாட்டு வங்கித்தொழில் பிரிவுகளில் இலங்கை பெற்றோலியக் கூட்டுத்தாபனத்தின் ரூபா வைப்புக்களில் குறிப்பிடத்தக்களவு அதிகரிப்பினைக் காணக்கூடியதாகவிருந்தது. இதற்கு மேலதிகமாக, 2018இல் இலங்கை மின்சார சபை, வீதி அபிவிருத்தி அதிகாரசபை, சிறிலங்கன் எயர்லையின்ஸ் மற்றும் தேசிய நீர்வழங்கல் மற்றும் வடிகாலமைப்புச் சபை என்பவற்றால் பெறப்பட்ட கொடுகடன் முறையே ரூ.40.2 பில்லியன், ரூ.30.9 பில்லியன், ரூ.16.0 பில்லியன் மற்றும் ரூ.15.3 பில்லியனால் அதிகரித்துள்ளது. அதேவேளை, 2018இல் ஏனைய மூன்று அரசிற்குச் சொந்தமான வியாபார நிறுவனங்களான இலங்கை வளமாக்கிகள் கூட்டுத்தாபனம், கொழும்பு வளமாக்கிகள் கூட்டுத்தாபனம் மற்றும் இலங்கைத் துறைமுக அதிகாரசபை என்பன மொத்தமாக ரூ.13.0 பில்லியனினை மீள்செலுத்தியுள்ளன.

உள்நாட்டுக் கொடுகடனின் மிகப்பெரிய கூறான தனியார் துறைக்கான வர்த்தக வங்கிகளின் கொடுகடனில் ஆண்டின் இறுதி 4 மாதங்களில் சில விரைவுபடுத்தல் காணப்பட்ட போதிலும் 2018இன் முதல் 8 மாதங்களில் ஓர் மெதுவான வேகத்திலேயே வளர்ச்சியடைந்துள்ளது. தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடனின் ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சி 2017இன் இறுதியில் அறிக்கையிடப்பட்ட 14.7 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2018 ஓகத்து இறுதியில் 14.3 சதவீதத்திற்கு மிதமடைந்த போதிலும் அதனைத் தொடர்ந்து 2018 இறுதியில் 15.9 சதவீதத்திற்கு

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



மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

விரைவடைந்தது. இருப்பினும் தனியார் துறைக்கான கொடுகடனின் சராசரி வளர்ச்சி 2017இல் அறிக்கையிடப்பட்ட 18.1 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2018இல் 15.3 சதவீதமாகக் காணப்பட்டது. இறக்குமதி தொடர்பான கொடுகடன், அதேபோன்று நாணயப் பெறுமதித் தேய்வுடனான இறக்குமதிச் செலவிலான அதிகரிப்பு என்பவற்றைக் கட்டுப்படுத்துவதற்கான அரசு மற்றும் இலங்கை மத்திய வங்கியின் கொள்கைகளின் எதிர்பார்ப்பில் தனியார் துறை தனது கடன்பாடுகளை மேம்படுத்தியதால் 2018இன் இறுதி நான்கு மாத காலப்பகுதியில் கொடுகடன் வளர்ச்சி சராசரியாக 15.9 சதவீதமாகக் காணப்பட்டது. உண்மை நியதிகளில், 2017இன் ரூ.613.4 பில்லியனுடன் ஒப்பிடுகையில் 2018 காலப்பகுதியில் தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் ரூ.762.1 பில்லியனால் விரிவடைந்துள்ளது. முற்பணங்களின் பிணைய அடிப்படையிலான ஆய்வுகளுக்கிணங்க அசையாச் சொத்து, இயந்திரம் மற்றும் பொறி, தனியாள் உத்தரவாதங்கள் மற்றும் வாக்குறுதிப் பத்திரங்கள், ஏனைய பிணையங்கள் மற்றும் பிணையமல்லாத பிரிவுகள் தனியார் துறை கொடுகடனின் ஓட்டுமொத்த விரிவாக்கத்தின் 81 சதவீதத்திற்கு பங்களித்துள்ள

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

துறை	2017 முடிவில்	2018 முடிவில் (₹)	₹ பங்கு 2018	% மாற்றம் 2018
வேளாண்மை மற்றும் மீன்பிடி	412.4	470.0	8.2	14.0
இதில், தேயிலை	91.0	100.0	1.7	9.8
இறப்பர்	24.4	34.4	0.6	40.8
தெங்கு	20.4	24.5	0.4	19.9
நெல்	32.6	35.7	0.6	9.6
மரக்கறி, பழப்பயிர்ச்செய்கை மற்றும் சிறிய உணவுப் பயிர்கள்	29.3	37.9	0.7	29.1
மீன்பிடி	17.5	20.1	0.4	15.0
கைத்தொழில்	2,041.4	2,354.4	41.1	15.3
இதில், கட்டடவாக்கம்	993.5	1,133.8	19.8	14.1
உணவு மற்றும் குடிபானங்கள்	105.1	124.6	2.2	18.6
துணிகள் மற்றும் ஆடைகள்	174.7	201.6	3.5	15.4
உருவமைக்கப்பட்ட உலோக உற்பத்திகள், பொறிகள் மற்றும் போக்குவரத்துக்கருவிகள்	170.3	202.7	3.5	19.1
பணிகள்	1,393.9	1,641.4	28.6	17.8
இதில், மொத்த மற்றும் சில்லறை வர்த்தகம்	435.8	486.7	8.5	11.7
சுற்றுலா	172.0	198.3	3.5	15.3
நிதி மற்றும் வியாபாரப் பணிகள்	306.5	396.3	6.9	29.3
கட்பலேற்றல், வானபோக்குவரத்து மற்றும் சரக்கு பரிமாற்றம்	19.2	25.4	0.4	32.3
தனிப்பட்ட கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்கள் (உ)	1,053.2	1,267.4	22.1	20.3
இதில், நீண்ட கால நுகர்வு பொருட்கள்	210.2	228.4	4.0	8.7
அடகுபிடித்தல்	148.4	171.7	3.0	15.7
கடன் அட்டைகள்	91.5	106.6	1.9	16.5
மொத்தம்	4,900.9	5,733.1	100.0	17.0

(அ) வர்த்தக வங்கிகளால் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்கள் என்பவற்றின் காலாண்டு அளவீட்டினை அடிப்படையாகக் கொண்டது.
(ஆ) கடன்கள், மேலதிக பற்றுக்கள் மற்றும் சுழிவு செய்யப்பட்ட உண்பயங்கள் என்பன உள்ளடக்கப்பட்டுள்ளதடன் சேகரிப்பு நிலையில் உள்ள காச விடயங்கள் நீக்கப் பட்டுள்ளன.
(இ) தொகுத்தல் முறையில் உள்ள வித்தியாசங்கள் காரணமாக இந்த அட்டவணையில் உள்ள மொத்த பெறுமதியானது அட்டவணை 7.5 இல் உள்ள தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் பெறுமதிக்கு வேறுபடுகின்றது.
(ஈ) தற்காலிகமானது.
(உ) கைத்தொழிலின் கீழ் வகைப்படுத்தப்பட்ட 'கட்டடவாக்கம்' என வகைப்படுத்தப்பட்ட தனியாள் விடமைப்பு கடன்கள் நீங்கலாகவும் கடன் அட்டை முற்பணங்கள் உள்ளடக்கலாகவும்

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

அட்டவணை 7.7

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

துறை	முதிர்வு	திசெம்பர் 2017		திசெம்பர் 2018	
		% பங்கு	% வளர்ச்சி	% பங்கு	% வளர்ச்சி
வேளாண்மை மற்றும் மீன்பிடி	குறுங்காலம்	5.6	17.6	5.1	6.4
	நடுத்தரகாலம்	1.7	4.2	1.9	28.3
	நீண்டகாலம்	1.0	13.9	1.2	30.7
கைத்தொழில்	குறுங்காலம்	14.0	21.4	14.2	18.5
	நடுத்தரகாலம்	10.1	16.2	9.4	8.1
	நீண்டகாலம்	17.5	20.1	17.5	17.0
பணிகள்	குறுங்காலம்	11.0	4.3	11.0	17.5
	நடுத்தரகாலம்	10.0	9.7	9.5	11.0
	நீண்டகாலம்	7.4	12.6	8.1	27.3
தனிப்பட்ட கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்கள்	குறுங்காலம்	8.8	18.8	9.3	23.5
	நடுத்தரகாலம்	5.5	11.4	5.0	7.7
	நீண்டகாலம்	7.2	24.1	7.8	26.0
மொத்தம்	குறுங்காலம்	39.4	15.0	39.7	17.6
	நடுத்தரகாலம்	27.4	12.0	25.8	11.5
	நீண்டகாலம்	33.2	19.0	34.5	21.7

(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.

அதேவேளை அரசு பிணையங்களுக்கெதிராக வழங்கப்பட்ட கொடுகடன் குறித்த ஆண்டில் குறைவடைந்துள்ளது. அதேவேளை, வாகன இறக்குமதிகளைக் கட்டுப்படுத்த மத்திய வங்கியாலும் அரசினாலும் மேற்கொள்ளப்பட்ட வழிமுறைகளைப் பகுதியளவில் பிரதிபலித்து, பிணைய அடிப்படையான கடனில் பிரதிபலிக்கப்பட்டவாறு குத்தகை மற்றும் வாடகைக் கொள்வனவு என்பவற்றுக்கெதிரான கொடுகடனின் ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சி 2017இன் இறுதியில் பதிவு செய்யப்பட்ட 8.3 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2018 இறுதியில் 3.7 சதவீதத்திற்கு குறைவடைந்துள்ளது.

வர்த்தக வங்கிகளின் தனியார் துறைக்கான கடன் மற்றும் முற்பணம் தொடர்பான காலாண்டு அளவீட்டின்படி கைத்தொழில் துறை மற்றும் வேளாண்மை மற்றும் மீன்பிடித்துறைக்கான கொடுகடன் வளர்ச்சியில் மிதமான நிலை காணப்பட்ட போதிலும் 2018 காலப்பகுதியில் பணிகள் துறை மற்றும் தனிநபர் கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்கள் விரிவடைந்துள்ளன. இதன்படி கைத்தொழிந்துறைக்கான கொடுகடன் வளர்ச்சி 2017 இறுதியில் ஆண்டிற்கு ஆண்டு 19.6 சதவீதத்திலிருந்து 2018 இறுதியில் 15.3 சதவீதமாகக் குறைவடைந்துள்ளது. கைத்தொழில் துறைக்கான கொடுகடன் வளர்ச்சியின் 48 சதவீதத்திற்கு பங்களித்துள்ள கட்டடவாக்க உபதுறைக்கான கொடுகடனானது கைத்தொழில் துறைக்கான கொடுகடனின் மெதுவடைதலுக்குப் பங்களித்து, கட்டடவாக்கம் தொடர்பான செயற்பாடுகளின் மெதுவடைதல் மற்றும் நாணயப் பெறுமதி தேய்விலிருந்தான உள்ளீட்டுச் செலவு அழுத்தங்களைப் பிரதிபலித்து 2017 இறுதியிலான 22.5 சதவீத உயர் வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் 2018 இறுதியில் ஆண்டிற்கு ஆண்டு 14.1 சதவீதமான மிதமான வளர்ச்சியைப் பதிவுசெய்துள்ளது. இருப்பினும், 2018 காலப்பகுதியில் உருவமைக்கப்பட்ட உலோக உற்பத்திகள், பொறிகள் மற்றும் போக்குவரத்துக் கருவிகள், துணிகள் மற்றும் ஆடை,

உணவு மற்றும் குடிபானம் போன்ற உபதுறைகளுக்கான கொடுகடன் ஓர் விரிவாக்கத்தைப் பதிவுசெய்துள்ளது. அதேவேளை, வேளாண்மை மற்றும் மீன்பிடித்துறைக்கான கொடுகடன் 2017இன் இறுதியிலான ஆண்டிற்கு ஆண்டு 14.1 சதவீத வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் 2018இன் இறுதியில் 14.0 சதவீதத்தால் வளர்ச்சி அடைந்துள்ளது. இத்துறைக்குள் அனைத்து உபதுறைகளுக்கான கொடுகடன் பாய்ச்சல்கள் 2018 ஆண்டு காலப்பகுதியில் அதிகரித்துள்ளதுடன் குறிப்பாக இறப்பர், தேயிலை, மரக்கறி, பழப் பயிர்ச்செய்கை மற்றும் சிறு உணவுப் பயிர்கள் மற்றும் தெங்கு போன்ற உபதுறைகள் குறிப்பிடத்தக்களவு விரிவாக்கத்தைப் பதிவுசெய்துள்ளன. பணிகள் துறைக்கான கொடுகடன் 2017இன் இறுதியில் பதிவு செய்யப்பட்ட 8.3 சதவீத ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் 2018இன் இறுதியில் ஆண்டிற்கு ஆண்டு 17.8 சதவீதமான குறிப்பிடத்தக்களவு வளர்ச்சியினை அடைந்துள்ளது. நிதியியல் மற்றும் வியாபாரப் பணிகள் உபதுறைக்கான கொடுகடனானது, குத்தகைக் கம்பனிகள், நிதிக் கம்பனிகள் மற்றும் ஏனைய நிதியியல் இடைத்தரகர்கள் என்பவற்றுக்கு வங்கித்துறையிடமிருந்தான கொடுகடன் பாய்ச்சலின் அதிகரிப்பைப் பிரதிபலித்து, 2017இன் இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 0.5 சதவீத எதிர்மறை வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் 2018இன் இறுதியில் ஆண்டிற்கு ஆண்டு 29.3 சதவீதத்தால் வளர்ச்சியடைந்துள்ளது. மேலும், பணிகள் துறைக்கான கொடுகடன் விரிவாக்கமானது போக்குவரத்து மற்றும் கப்பலேற்றல், வான்போக்குவரத்து மற்றும் சரக்குப் பரிமாற்றம் போன்ற உபதுறைகளின் கடன்பாடுகளினாலும் ஆதரவளிக்கப்பட்டுள்ளது. எவ்வாறாயிருப்பினும் மொத்த மற்றும் சில்லறை வர்த்தகம் மற்றும் சுற்றுலா போன்ற உப துறைகளுக்கான கொடுகடனின் விரிவாக்கம் இந்த ஆண்டுக் காலப்பகுதியில் ஓர் மிதமான நிலையைப் பதிவுசெய்துள்ளது. அதேவேளை தனிநபர் கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்கள் 2017இன்

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

விடயம்	2017 முடிவில்	2016 முடிவில் (அ)	மாற்றம்			
			2017 (அ)		2018	
			தொகை	%	தொகை	%
நிதியியல் அளவீடு (M_4)	7,795.9	8,729.6	1,165.7	17.6	933.7	12.0
உள்ளார்ந்த காரணிகள்						
தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்	-34.2	-133.7	349.0	91.1	-99.5	291.2
நாணய அதிகாரசபைகள் (ஆ)	846.1	750.5	287.5	51.5	-95.6	-11.3
உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள்	-724.6	-817.5	65.2	8.3	-92.9	-12.8
உரிமம்பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகள் மற்றும்						
உரிமம்பெற்ற நிதிக்கம்பனிகள்	-155.7	-66.7	-3.8	-2.5	89.1	57.2
தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள்	7,830.1	8,863.3	816.6	11.6	1,033.2	13.2
உள்நாட்டுக் கொடுகடன்						
அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன்	9,841.8	11,355.1	1,078.5	12.3	1,513.3	15.4
அரசிற்கான தேறிய கொடுகடன்	2,778.9	3,098.6	223.1	8.7	319.6	11.5
நாணய அதிகாரசபைகள்	225.1	471.3	-187.9	-45.5	246.3	109.4
உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள்	1,943.4	2,043.9	384.3	24.6	100.5	5.2
உரிமம்பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகள்	545.6	518.6	30.0	5.8	-27.1	-5.0
உரிமம்பெற்ற நிதிக்கம்பனிகள்	64.8	64.8	-3.3	-4.9	-0.03	-0.1
அரசு கூட்டுத்தாபனங்களுக்கான கொடுகடன் (இ)	537.0	755.4	23.2	4.5	218.4	40.7
தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் (இ)	6,525.8	7,501.1	832.2	14.6	975.3	14.9
உரிமம்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள் (இ)	4,799.2	5,561.4	613.4	14.7	762.1	15.9
உரிமம்பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகள்	676.8	753.8	114.6	20.4	77.0	11.4
உரிமம்பெற்ற நிதிக்கம்பனிகள்	1,049.8	1,185.9	104.2	11.0	136.1	13.0
ஏனைய விடயங்கள் (தேறிய) (ஈ)	-2,011.7	-2,491.8	-261.8	-15.0	-480.1	-23.9

(அ) தற்காலிகமானது

மூலம் : இலங்கை மத்திய வங்கி

(ஆ) மத்திய வங்கின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் அதேபோன்று அரசு கணக்குகள் திணைக்களத்தினால் அழிக்கப்பட்ட அரசிற்கான அரசு முகவர் நிலுவைகள் என்பவற்றை இது உள்ளடக்குகின்றது.

(இ) ஏனைய சொத்துக்கள் மற்றும் ஏனைய பொறுப்புக்களுக்கு இடையிலான வித்தியாசத்தினால் கணிப்பீட்டப்பட்டுள்ளது.

இறுதியிலான 18.5 சதவீத ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் 2018இன் இறுதியில் 20.3 சதவீதத்தால் ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில் வளர்ச்சியடைந்துள்ளது. தனிநபர் கடன்கள் மற்றும் முற்பணங்களுள் அடகுபிடித்தல் முற்பணங்களின் வளர்ச்சி 2017இன் இறுதியிலான 12.1 சதவீதத்திலிருந்து 2018இன் இறுதியில் 15.7 சதவீதமாக ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில் அதிகரித்துள்ளது. நீண்டகால நுகர்வுப் பொருட்களின் கொள்வனவிற்காக வழங்கப்பட்ட கொடுகடன் அத்துடன் கடனட்டைகள் கணக்கிற்கான கொடுகடன் என்பனவும் 2018இல் கணிசமானளவு அதிகரித்துள்ளன. அத்துடன் தனியார் துறைக்கான வர்த்தக வங்கிகளின் வெளிநின்ற கொடுகடனின் முதிர்ச்சிப் பகுப்பாய்விற்கிணங்க குறுங்கால மற்றும் நீண்டகால கொடுகடனில் ஓர் அதிகரிப்பு காணப்பட்ட அதேவேளை நடுத்தரகால கொடுகடனில் சிறிதளவு வீழ்ச்சி காணப்பட்டது. இதன்படி, குறுங்கால மற்றும் நீண்டகால கொடுகடன் வளர்ச்சி 2017இன் இறுதியில் காணப்பட்ட முறையே 15.0 சதவீதம் மற்றும் 19.0 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2018இன் இறுதியில் முறையே 17.6 சதவீதம் மற்றும் 21.7 சதவீதத்திற்கு அதிகரித்துள்ளது. நடுத்தரகால கொடுகடன் 2017இன் இறுதியிலான 12.0 சதவீத வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் 2018இன் இறுதியில் 11.5 சதவீதத்தால் வளர்ச்சியடைந்துள்ளது.

விரிந்த பணம் (M_4)

நிதியியல் அளவீட்டினால் அளவிடப்பட்டவாறான விரிந்த பணத்தின் (M_4)³ வளர்ச்சியானது விரிந்த பணநிரம்பலில் (M_{2b}) அவதானிக்கப்பட்ட போக்குடன் இணைந்ததாக 2018இல் படிப்படியாக வீழ்ச்சியடைந்தது. விரிந்த பணத்திலான ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சி 2017இன் இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 17.6 சதவீத உயர் வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுமிடத்து 2018 இறுதியில் 12.0 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்துள்ளது. விரிந்த பணத்திலான (M_4) வளர்ச்சி முற்று முழுதாக தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்திலான விரிவாக்கத்தினால் உந்தப்பட்டதாகும். தனியார் மற்றும் பொதுத் துறைகளுக்கான அதிகரித்த கொடுகடன் பகிர்ந்தளிப்புக்கள் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்தின் விரிவாக்கத்திற்குப் பங்களித்துள்ள அதேவேளை, தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் இந்த ஆண்டு காலப்பகுதியில் சுருக்கத்தைப் பதிவுசெய்துள்ளன.

விரிந்த பணத்தின் பொறுப்புகள் பக்கத்தில் உரிமம்பெற்ற வங்கிகள் மற்றும் உரிமம்பெற்ற நிதிக் கம்பனிகளின் தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்களை உள்ளடக்கிய அண்மிய

3 மத்திய வங்கி உரிமம் பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள் மற்றும் உரிமம் பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகளுக்கு மேலதிகமாக உரிமம் பெற்ற நிதிக் கம்பனிகளை உள்ளடக்கிய திரவதன்மையின் ஒரு பரந்தபடி அளவீட்டை நிதியியல் அளவீடு வழங்குகிறது.

பணத்தின் வளர்ச்சி 2017இன் இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 19.7 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2018இன் இறுதியில் 12.7 சதவீதத்திற்கு மிதமடைந்துள்ளது. நிறுவன ரீதியான வகைப்படுத்தலின்படி நிதிக் கம்பனிகளின் தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்களின் அதிகரிப்பு 2017இன் இறுதியிலான 29.4 சதவீத வளர்ச்சியுடன் ஒப்பிடுகையில் இந்த ஆண்டுக் காலப்பகுதியில் கடுமையான வீழ்ச்சியைப் பதிவுசெய்து 2018இன் இறுதியில் ஆண்டிற்கு ஆண்டு அடிப்படையில் 1.0 சதவீதமாகக் காணப்பட்டமைக்கு சேமிப்பாளர்களின் முன்னெச்சரிக்கையுடன் கூடிய நடத்தை பகுதியளவில் பங்களித்துள்ளது. உரிமம்பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகளிலுள்ள தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்களின் ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சியும் 2017இன் இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 15.2 சதவீத வளர்ச்சியிலிருந்து 2018இன் இறுதியில் 11.3 சதவீதத்திற்கு வீழ்ச்சியடைந்துள்ளது.

விரிந்த பணத்தின்படி (M_1) தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடனின் ஆண்டிற்கு ஆண்டு வளர்ச்சி 2017இன் இறுதியிலான 14.6 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2018இன் இறுதியில் 14.9 சதவீதமாகக் காணப்பட்டது. 2017இன் 17.5 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2018இல் கொடுகடன் வளர்ச்சி சராசரியாக 15.2 சதவீதமாகக் காணப்பட்டது. விரிந்தபணம் (M_2) இல் அவதானிக்கப்பட்டது போல வர்த்தக வங்கிகளின் தனியார் துறைக்கான கொடுகடனிலான அதிகரிப்பிற்கு மேலாக உரிமம்பெற்ற நிதிக் கம்பனிகளின் கொடுகடன் பகிர்நதளிப்புக்கள் விரிந்தபணத்தின் (M_4) இற்கு கீழேயான தனியார் துறைக்கான கொடுகடனின் விரிவாக்கத்திற்கு அதிகளவில் பங்களித்துள்ளன. உரிமம்பெற்ற நிதிக் கம்பனிகளால் பகிர்நதளிக்கப்பட்ட தனியார் துறைக்கான கொடுகடன் 2017இன் இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 11.0 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2018இன் இறுதியில் 13.0 சதவீதம் வளர்ச்சியடைந்துள்ளது. உண்மை நியதிகளில் உரிமம்பெற்ற நிதிக் கம்பனிகளால் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுகடன் 2017இன் ௧௩.10.4.2 பில்லியன் அதிகரிப்புடன் ஒப்பிடுகையில் 2018 காலப்பகுதியில் ௧௩.136.1 பில்லியனால் அதிகரித்துள்ளது. இருப்பினும், உரிமம்பெற்ற சிறப்பியல்பு வாய்ந்த வங்கிகளின் கொடுகடன் விரிவாக்கம் 2017இன் இறுதியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 20.4 சதவீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் 2018இன் இறுதியில் 11.4 சதவீதத்திற்கு மிதமடைந்துள்ள அதேவேளை 2017இன் ௧௩.114.6 பில்லியனுடன் ஒப்பிடுகையில் இந்த ஆண்டுக் காலப்பகுதியில் ௧௩.77.0 பில்லியன் அதிகரிப்பைப் பதிவுசெய்துள்ளது.

7.5 எதிர்கால அபிவிருத்திகள், சவால்கள் மற்றும் தோற்றப்பாடு

கல்வியாளர் மற்றும் கொள்கை மட்டங்களில் பல்லாண்டுகளாக இடம்பெற்ற விவாதங்கள் மற்றும் கலந்துரையாடல்களின் பின்னர் இலங்கை மத்திய வங்கி தற்பொழுது தன்னுடைய நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பாக நெகிழ்ச்சித்தன்மை வாய்ந்த பணவீக்க இலக்கிடலைப்

பின்பற்றுமளவில் உள்ளது. இந்த நிலைமாற்றத்திற்கான அமைச்சரவையின் அனுமதி கிடைத்தமையினைத் தொடர்ந்து, மத்திய வங்கியின் பணிப்பாணைக்கான மீளாய்வு மற்றும் இறை - நாணய ஒருங்கிணைப்புக் கட்டமைப்பு என்பவற்றுடன் தேவைப்படும் சட்டத் திருத்தங்கள் வரையப்பட்டுக் கொண்டிருக்கின்றன. நாணய விதிச் சட்டத்திற்கான இத்தகைய திருத்தங்கள் நெகிழ்ச்சித்தன்மை வாய்ந்த பணவீக்க இலக்கிடலினை அறிமுகம் செய்வதற்கு மேலதிகமாக அரசாங்கத்தின் வரவு செலவுத்திட்டப் பற்றாக்குறைக்கு நாணய நிதியிடலினைக் கட்டுப்படுத்துதல் மற்றும் பேரண்ட முன்மதியுடைய அதிகாரத்தின் அறிமுகம் என்பவற்றை உள்ளடக்கி பாராளுமன்றத்திற்கும் பொதுமக்களுக்கும் உயர்ந்த பொறுப்புக்கூறும் கட்டப்பட்டுமும் அதிகரித்த வெளிப்படைத்தன்மையுடனும் நாணயக் கொள்கையை நடாத்துவதில் மத்திய வங்கியின் சுயாதீனத்தன்மையினை உயர்வடையச் செய்யுமென எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. இவை நிதியியல் முறைமையின் கண்காணிப்புத் தொழிற்பாடுகளையும் வலுப்படுத்தும். அதேவேளையில், நாணயக் கொள்கை உருவாக்கம் தொடர்பான உள்ளக நிறுவன அமைப்பியல் ஏற்பாடுகள் மேலும் ஒருமுகப்படுத்தப்படுகின்ற வேளையில் மேம்படுத்தப்பட்ட பேரண்டப் பொருளியல் எறிவுகளினை காலந்தவறாத அடிப்படையில் வழங்குவதன் மூலம் முன்சூட்டிய, தரவினை அடிப்படையாகக் கொண்ட தீர்மானமெடுத்தலினை மேற்கொள்வதற்கு ஆதரவளிப்பதற்காக மத்திய வங்கியின் தொழில்நுட்ப இயலளவினையும் மேம்படுத்தி வருகின்றது. மிக முக்கியமாக, புதிய கொள்கைக் கட்டமைப்பின் கீழ் அரசாங்கமும் மத்திய வங்கியும் இணைந்து பணவீக்க இலக்குகளினைத் தீர்மானிப்பதற்கு எதிர்பார்க்கப்படுவதனால் இறை - நாணய ஒருங்கிணைப்பு மேலும் வலுப்படுத்தப்பட வேண்டிய தேவையுள்ளது. நாணயக் கொள்கையின் வெளிப்படைத்தன்மை, விழிப்புணர்வு மற்றும் நம்பகத்தன்மையினை மேம்படுத்துகின்ற நோக்கில் நெகிழ்ச்சித்தன்மை வாய்ந்த பணவீக்க இலக்கிடல் கட்டமைப்பின் கீழ் பணவீக்க அறிக்கைகளாக உருவாக்கப்படவுள்ள கிரமமான முன்னோக்கிய நாணயக் கொள்கை அறிக்கைகளினை வழங்கியதன் மூலம் மத்திய வங்கி அதன் வெளியக தொடர்புடல்களை மேம்படுத்துவதனைத் தொடர்ந்தது. மேம்படுத்தப்பட்ட தொடர்புடல் உபாயம் நாணயக் கொள்கையை நடாத்துகின்ற கட்டமைப்பை புரிந்துகொள்வதற்கு பொதுமக்களுக்கு உதவிபுரிந்து அதன் மூலம் பணவீக்க எதிர்பார்க்கைகளை உறுதிநிலைப்படுத்தும். மேலதிகமாக, அரசாங்க வரவு செலவுத்திட்டத்தின் நாணய நிதியிடலினைக் கட்டுப்படுத்துவது விரும்பப்பட்ட மட்டங்களில் குறுங்கால வட்டி வீதங்களை முகாமை செய்வதற்கு திறந்த சந்தைத் தொழிற்பாட்டினை நடாத்துவதனை வலுப்படுத்தும். புதிய நெகிழ்ச்சித்தன்மை வாய்ந்த பணவீக்க இலக்கிடல் கட்டமைப்பின் கேள்வித் தூண்டல் பணவீக்கம் மற்றும் பணவீக்க எதிர்பார்க்கைகளை முகாமை செய்வதில் நாணயக் கொள்கை அதிகரித்தளவில் வினைத்திறனுடனிருக்குமெனினும் விலை

சிறப்புக்குறிப்பு 09

இலங்கையில் நெகிழ்ச்சித்தன்மை வாய்ந்த பணவீக்க இலக்கிடலுக்கான பணவீக்க இலக்கிடலைத் தெரிவுசெய்தல்

அறிமுகம்

உறுதியானதொரு விதத்தில் தாழ்ந்ததும் உறுதியானதுமான பணவீக்கத்தினை நடுத்தர காலத்தில் பேணும் நோக்குடன் இலங்கை மத்திய வங்கி 2020இல் அதன் நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பாக நெகிழ்ச்சித்தன்மை வாய்ந்த பணவீக்க இலக்கிடலைப் பின்பற்றும் அதன் நோக்கத்தினை 2017 சனவரியில் அறிவித்தது. புதிய நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பாக நெகிழ்ச்சித்தன்மை வாய்ந்த பணவீக்க இலக்கிடலைப் பின்பற்றுவதற்கான முந்தேவைப்பாடுகளை இலங்கை படிப்படியாக நிறைவேற்றி வருகிறபோது, பணவீக்க இலக்கின் (பணவீக்க அளவை முறை) தெரிவு

பணவீக்க இலக்கை எந்த மட்டத்தில் நிர்ணயித்தல் வேண்டும், உகந்த பணவீக்க இலக்குப் பிரிவு எதுவாக இருத்தல் வேண்டும், ஓர் விலகல் ஏற்படும் சந்தர்ப்பத்தில் பணவீக்கத்தை மீண்டும் இலக்கிற்கு கொண்டு வரப்படவேண்டிய காலப்பகுதி மற்றும் யார் இலக்கினை நிர்ணயிப்பது போன்ற சாராமாதிரிகளின் மீதான தீர்மானங்கள் மேற்கொள்ளப்படவேண்டும். இக்கட்டுரையானது நெகிழ்ச்சித்தன்மை வாய்ந்த பணவீக்க இலக்கிடலை வெற்றிகரமாக நடைமுறைப்படுத்துவதற்கான முக்கிய தேவைப்பாடாக விளங்கும் பொருத்தமான பணவீக்க அளவைமுறையொன்றாக பணவீக்க இலக்கிடலை தெரிவு செய்வது தொடர்பாக இலங்கை மத்திய வங்கியின் தற்போதைய எண்ணப்போக்கின் பின்னாலுள்ள கருப்பொருளை விளக்குகிறது.



அட்டவணை சி.கு. 1 குறிப்பிட்ட தோற்றம் பெற்றுவுருகின்ற சந்தைப் பொருளாதாரங்கள் மற்றும் முன்னேற்றமடைந்ததனாலும் பொருளாதாரங்களினாலும் பயன்படுத்தப்படுகின்ற வேறுபட்ட பணவீக்க அளவையியலின் சில உதாரணங்களைத் தருகின்றது.

நகர விலைச்சுட்டெண் எதிர் தேசிய விலைச்சுட்டெண்

என்பது மேற்கொள்ளப்படவேண்டிய ஓர் முக்கியமான கொள்கைத் தீர்மானமாகவுள்ளது இத்தேர்வானது எச்சுட்டெண் இலக்கிடலுக்கான விலைச்சுட்டெண்ணாக இருத்தல் வேண்டும்,

முதன்மைப் பணவீக்கத்தினை அளவிடுவதற்குப் பொருத்தமான விலைச்சுட்டெண்ணொன்றினைத் தெரிவுசெய்வதில் வாழ்க்கைச் செலவின் துல்லியமான பிரதிபலிப்பு, தளம்பல், ஊகத்தன்மை, பணவீக்கத்தின் தொடருந்தன்மை, பணவீக்க எதிர்பார்க்கக்கூடான இணைப்பு மற்றும் தெரிவுசெய்யப்பட்ட விலைச்சுட்டெண்ணின் தொடர்ச்சி போன்ற பிரமாணங்கள் பரிசீலனையில் கொள்ளப்படல் வேண்டும். தேசிய நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண் வீட்டலகுகளின் வாழ்க்கைச் செலவினை

அட்டவணை சி.கு. 1
பணவீக்க அளவு முறையின் தெரிவு

நாடு	இலக்கிடல் அளவு	இலக்கிடல்	இலக்கிடல் வகை	இலக்கிடல் காலம்	இலக்கிடலை நிர்ணயிப்பவர்
அவுஸ்திரேலியா	முதன்மைப் பணவீக்கம்	2.0% - 3.0%	வீச்சு	நடுத்தர காலம் (சராசரி)	அரசாங்கம் மற்றும் மத்திய வங்கி
பிரேசில்	முதன்மைப் பணவீக்கம்	4.25% +/- 1.5 சதவீதப் புள்ளி	மையம் + தாங்கும் பிரிவு	ஆண்முற்கால இலக்கு	அரசாங்கம் மற்றும் மத்திய வங்கி
கனடா	முதன்மைப் பணவீக்கம்	2.0% +/- 1.0 சதவீதப் புள்ளி	மையம் + தாங்கும் பிரிவு	6 - 8 காலாண்டுகள்	அரசாங்கம் மற்றும் மத்திய வங்கி
சிலி	முதன்மைப் பணவீக்கம்	3% +/- 1.0 சதவீதப் புள்ளி	மையம் + தாங்கும் பிரிவு	நடுத்தர காலம் (2 ஆண்டுகள்)	மத்திய வங்கி
செக் குடியரசு	முதன்மைப் பணவீக்கம்	2.0% +/- 1.0 சதவீதப் புள்ளி	மையம் + தாங்கும் பிரிவு	12 - 18 மாதங்கள்	அரசாங்கம் மற்றும் மத்திய வங்கி
ஹங்கேரி	முதன்மைப் பணவீக்கம்	3.0% +/- 1.0 சதவீதப் புள்ளி	மையம் + தாங்கும் பிரிவு	நடுத்தர காலம்	மத்திய வங்கி
இந்தியா	முதன்மைப் பணவீக்கம்	4.0% +/- 2.0 சதவீதப் புள்ளி	மையம் + தாங்கும் பிரிவு	5 ஆண்டுகள்	மத்திய வங்கியுடன் அரசாங்கத்தின் ஆலோசனை
இந்தோனேசியா	முதன்மைப் பணவீக்கம்	3.5% +/- 1.0 சதவீதப் புள்ளி	மையம் + தாங்கும் பிரிவு	நடுத்தர காலம் (ஆண்டுதோறும்)	அரசாங்கம் மற்றும் மத்திய வங்கி
நியூசிலாந்து	முதன்மைப் பணவீக்கம்	1.0% - 3.0% (இத்தகுடன் 2.0% இலக்கு நடுபுள்ளிபிற்று அண்மையில் எதிர்கால சராசரி பணவீக்கம் அடையவேண்டும்)	வீச்சு	நடுத்தர காலம்	அரசாங்கம் மற்றும் மத்திய வங்கி
பிலிப்பைன்ஸ்	முதன்மைப் பணவீக்கம்	3.0% +/- 1.0 சதவீதப் புள்ளி	மையம் + தாங்கும் பிரிவு	நடுத்தர காலம் (2 ஆண்டுகள்)	அரசாங்கம் மற்றும் மத்திய வங்கி
சுவிடன்	முதன்மைப் பணவீக்கம்	2.0% +/- 1.0 சதவீதப் புள்ளி	மையம் + தாங்கும் பிரிவு	2 ஆண்டுகள்	மத்திய வங்கி
தாய்லாந்து	முதன்மைப் பணவீக்கம்	2.5% +/- 1.5 சதவீதப் புள்ளி	மையம் + தாங்கும் பிரிவு	நடுத்தர காலம்	அரசாங்கம் மற்றும் மத்திய வங்கி
ஐக்கிய இராச்சியம்	முதன்மைப் பணவீக்கம்	2.0%	மையம்	நடுத்தர காலம்	அரசாங்கம்

கு-ஊம்: தொடர்புடைய மத்திய வங்கிகள்

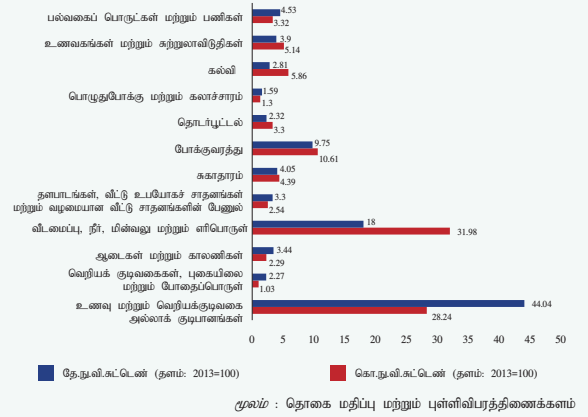
உள்ளடக்குவதனால் பெரும்பாலான பணவீக்க இலக்கிடல் பொருளாதாரங்களில் இது இலக்கிடல் அளவுமுறையாகப் பயன்படுகிறது. தேசிய நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண் நாடுமுழுவதிலுமுள்ள செலவின மாதிரிகளை உள்ளடக்குகின்ற வேளையில் நகர நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண் நகரப் பிரதேசங்களிலுள்ள நுகர்வோரின் செலவின மாதிரிகளை மாத்திரம் உள்ளடக்குகிறது. தேசிய நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண் புவியியல் பிரதேச உள்ளடக்கத்தின் நியதிகளில் பணவீக்கத்தின் சிறந்த அளவுமுறையாக விளங்குவதுபோல் தெரிகிறது. எனினும், முக்கியமாக நுகர்வு மற்றும் வாழ்க்கைமுறையின் தன்மை என்பனவற்றில் காணப்படும் வேறுபாடுகள் என்பனவால் பிராந்திய விலைகள் கணிசமானளவு தளம்பலடையலாமென்பதனால் சந்தையில் விலைப் போக்குகளைச் சிறந்த முறையில் பிரதிபலிக்கக்கூடியதொன்றாக நகர விலைச் சுட்டெண் விளங்கலாம்.

இலங்கையில் நுகர்வோர் விலைப் பணவீக்கத்தினை¹ அளவிடுவதற்காக தொகைமதிப்புப் புள்ளிவிபரத்திணைக்களத்தினால் தேசிய நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணும் கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணும் தொகுக்கப்பட்டு வெளியிடப்படுகிறது. தேசிய நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண் நாடளாவிய விலை அசைவுகளை உள்ளடக்கியிருந்ததுடன் கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணிலும் பார்க்க ஓரளவு உயர்ந்த எண்ணிக்கையான விடயங்களை உள்ளடக்கியிருந்த வேளையில் கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண் கொழும்பு மாவட்டத்திலுள்ள நகரப்பகுதிகளின் விலை அசைவுகளை உள்ளடக்குகிறது. தேசிய நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண் பரந்தளவு உள்ளடக்கத்தினைக் கொண்டிருந்த போதும், கிராமியக் குடித்தொகையில் பெரும் பங்கினர் அவர்களினால் உற்பத்தி செய்யப்பட்ட நுகர்வுப் பொருட்களை நுகரும் தன்மை கொண்டிருப்பதனால் அச்சுட்டெண் உண்மையான சந்தை விலை அசைவுகளைச் சரியான முறையில் உள்ளடக்காமலிருக்கலாம் என்பதுடன் அத்தகைய விடயங்களுக்காகச் சந்தை மீது தங்கியிருப்பதும் குறைவேயாகும். ஆகவே, கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண் போன்ற நகர விலைச் சுட்டெண்ணினால் சந்தை விலை அசைவுகளைச் சிறந்த முறையில் கருத்திற்கொள்ள முடியும்.

மேலும், நிரம்பல் சார் அதிர்வுகளுக்குப் பெருமளவு உட்பட்டதும் நாணயக் கொள்கைக்குக் குறைந்தளவில் பதிலிறுப்பதுமான உணவுக் கூடை மீதான நிறை கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணுடன் ஒப்பிடுகையில் தேசிய நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணில் உயர்வாகக் காணப்படுகின்றது (வரைபடம் சி.கு.1). நகர நுகர்வோர் கிராமங்களிலுள்ள அவர்களின் இணைத்தரப்பினர்களுடன் ஒப்பிடுகையில் உணவல்லா

¹ கொ.நு.வி.சுட்டெண், 1953 சனவரியிலிருந்து கிடைக்கக்கூடியதாய் இருப்பதுடன் (வேறுபட்ட அடிப்படை ஆண்டுகள் மீது) தே.நு.வி.சுட்டெண், 2014 சனவரியிலிருந்து கிடைக்கக்கூடியதாய் உள்ளது.

வரைபடம் சி.கு. 1
பிரதான வகைகளின் நிறைகள்
கொ.நு.வி.சுட்டெண் மற்றும் தே.நு.வி. சுட்டெண்



விடயங்களின் மீது கூடுதலாகச் செலவிடும் தன்மையை கொண்டிருப்பர். பெரியதொரு உணவு கூடையைக் கொண்ட தேசிய நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண் கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணிலும் பார்க்க உணவு விடயங்களின் குறுங்கால நிரம்பல் சார் நிலைமைகளினால் அதிகமாக பாதிக்கப்படக்கூடிய தன்மையினைக் கொண்டிருப்பதனால் அது மற்றையதைவிட உயர்ந்த தளம்பல்த் தன்மையை கொண்டிருக்கிறது.

மேலும், உண்மையான பணவீக்கத்தினை வடிவமைப்பதில், பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களின் வகிபாகம் என்பது முன்னோக்கிய நாணயக் கொள்கை உருவாக்கத்தில் பரந்தளவிற்கு அங்கீகரிக்கப்பட்டிருக்கிறது. ஆகவே, பணவீக்க குறிகாட்டி பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களுடன் நெருக்கமான தொடர்பினை கொண்டிருக்குமென எதிர்பார்க்கப்படுவதுடன், தற்பொழுது, தேசிய நுகர்வோர் விலைச்சுட்டெண்ணினை அடிப்படையாகக் கொண்ட பணவீக்கத்திற்கும் பணவீக்க கஎதிர்பார்ப்புக்களுக்கும்மிடையிலான பரஸ்பரத் தொடர்பு கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணினை அடிப்படையாகக் கொண்ட பணவீக்கத்துடனும்

அட்டவணை சி.கு. 2
பணவீக்கம் மற்றும் பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களுக்கிடையிலான தொடர்புகள்

	1 மாதம்	6 மாதம்	12 மாதம்
கொ.நு.வி.சுட்டெண் - (ஆண்டுக்கு ஆண்டு)	0.92	0.92	0.91
தே.நு.வி.சுட்டெண் - (ஆண்டுக்கு ஆண்டு)	0.74	0.70	0.71

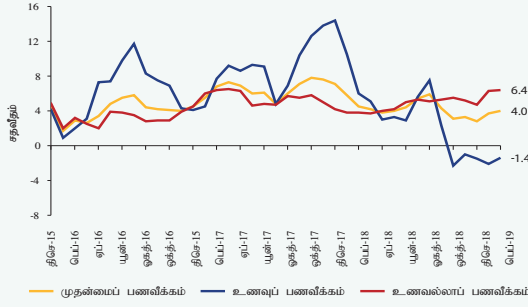
குறியீடு : அலுவலர் கணக்கீடுகள்

பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களுடனும் ஒப்பிடுகையில் ஒப்பீட்டு ரீதியில் பலயீனமானதாகக் காணப்படுகின்றது (அட்டவணை சி.கு. 2). மேலும், தேசிய நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணுடன்

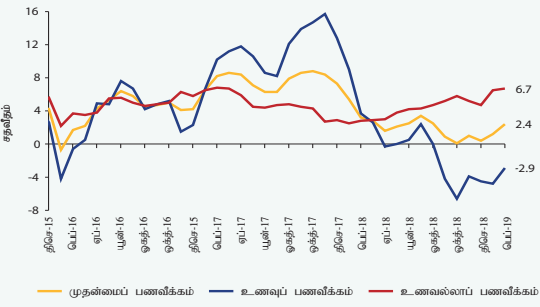


வரைபடம் சி.கு. 2

முதன்மை, உணவு மற்றும் உணவல்லாப் பணவீக்கம் (ஆ.ஆ) கொ.நு.வி.சுட்டெண் (அடிப்படை: 2013=100)



முதன்மை, உணவு மற்றும் உணவல்லாப் பணவீக்கம் (ஆ.ஆ) தே.நு.வி.சுட்டெண் (அடிப்படை: 2013=100)



மூலம் : தொகைமதிப்பு மற்றும் புள்ளிவிபரத் திணைக்களம்

ஒப்பிடுகையில் கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணின் குறைந்த தளம்பல் என்பது எதிர்வுகூறலுக்கு பின்னயதை இலகுவாக்குகிறது. இது நெகிழ்ச்சித்தன்மை வாய்ந்த பணவீக்க இலக்கிடலிற்கு கீழ் இன்றியமையாததாகும். இவற்றிணைப் பரிசீலனையில் கொள்கையில், விசேடமாக நெகிழ்ச்சித்தன்மை வாய்ந்த பணவீக்க இலக்கிடலின் ஆரம்ப ஆண்டுகளில் கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணின் நகர விலைச் சுட்டெண்ணினைப் பயன்படுத்துவது பொருத்தமானதாக இருக்கும்.

முதன்மை எதிர் மையப் பணவீக்கம்

பெரும்பாலான பணவீக்க இலக்கிடல் பொருளாதாரங்கள் இலக்கிடல் அளவு முறையாக முதன்மைப் பணவீக்கத்தினை பயன்படுத்துகின்றன. இது வாழ்க்கைச் செலவில் ஏற்படும் மாற்றங்களை நல்ல நியாயமானதொரு முறையில் உள்ளடக்குவதுடன் பொதுமக்களினால் இலகுவாக விளங்கிக் கொள்ளப்படக்கூடியதாகவும் இருக்கிறது. எனினும், முதன்மைப் பணவீக்கம் அந்நேரத்திலுள்ள மாறத்தக்க நிரம்பல்பக்க காரணிகளின் மூலம் பெறப்படுவதனால், மையப் பணவீக்கம் என அறியப்படும் பணவீக்கத்தின் குறுகிய அளவுமுறையானது, பணவீக்கத்தின் கேள்வியினால் தூண்டப்பட்ட கூறினைச் சிறந்த முறையில் பிரதிபலிப்பதாக பொதுவாக விளங்கிக் கொள்ளப்படுகிறது. மையப் பணவீக்கம் வழமையாக உணவு விடயங்கள், வலு உற்பத்திகள் போன்ற சில பண்டங்களைப் பொறுத்தவரையில் மாறக்கூடிய அல்லது தற்காலிக விலைத் தளம்பல்களை நீக்குகிறது. மிஸ்கினின் (2007) படி மையப் பணவீக்கம் முதன்மைப் பணவீக்கத்திலும் பார்க்க பணவீக்கத்தில் விடாப்பிடியான அசைவுகள் பற்றி வலுவான சமிக்ஞைகளை வழங்குகின்றது. எனினும், பொதுமக்கள் தமது தீர்மானங்களை முதன்மைப் பணவீக்கத்தின் அசைவுகளின் அடிப்படையில் மேற்கொள்ளும் தன்மையை கொண்டிருப்பதனால் இது சிறந்த தொடர்புட்பட்ட வழிமுறையாக இருக்காது. மேலும், கூலிகள், சமூக கொடுப்பனவுகள் மற்றும் முதலீட்டிலிருந்தான வருமானம் போன்ற விலைத் தளம்பல்களுடன் பல்வேறுபட்ட அறிவுக்கூர்மையுள்ள இணைப்புக்களை முதன்மைப் பணவீக்கம் கொண்டிருப்பதனால், முதன்மைப்

பணவீக்கத்துடன் ஒப்பிடுகையில் மையப் பணவீக்கம் பணவீக்க எதிர்பாற்புக்களுடன் பலயீனமான தொடர்புகளையே கொண்டிருக்கிறது என்பதனை ஆய்வுகள் கண்டறிந்திருக்கிறது (மக்கூலி, 2007). இதன்படி, ஆனந்தும் மற்றையோரும் (2015) மையப் பணவீக்க இலக்கிடலுடன் ஒப்பிடுகையில் முதன்மைப் பணவீக்க இலக்கிடல் நலன்புரிக்களின் பெறுபேறுகளை மேம்படுத்துவதாகக் காட்டுகின்றனர்.

இலங்கையில், உணவுக்கூறு, முதன்மை நுகர்வோர் விலைச்சுட்டெண்ணின் குறிப்பிடத்தக்க விகிதத்திற்கு வகைகூறுகிறது. எனவே, உணவு விலைகளில் ஏற்படும் அசைவுகள், இலக்கிடப்பட்ட மட்டங்களிலிருந்து உண்மையான பணவீக்கம் வேறுபட வழிவகுக்கலாம் என்பதுடன் பணவீக்கத்தின் முக்கிய தூண்டுநராகத் தொடர்ந்தும் காணப்படுகின்றது (வரைபடம் சி.கு. 2). உணவுத் தளம்பல், வலு மற்றும் போக்குவரத்துக் கூறுகளை நீக்கிவிடுவது முதன்மைப் பணவீக்கத்திலும் பார்க்க மையப் பணவீக்கம் வலுவான ஊக வலிமையைக் கொண்டிருப்பதனை இயல்பேயும். பணவீக்க எதிர்பாற்புக்களின் அளவீட்டின்படி பணவீக்க எதிர்பாற்புக்களில் ஏற்படும் அசைவுகளும் பணவீக்கத்தின் மைய அளவுமுறைகளிலும் பார்க்க முதன்மைப் பணவீக்கம் கூடியளவிற்கு வலுவான தொடர்புட்பட்ட கருவியாகக் காணப்படுகிறது. எனவே, மற்றைய பல பொருளாதாரங்களைப் போன்று முதன்மைப் பணவீக்க அளவுமுறை இலங்கையில் நெகிழ்ச்சித்தன்மை வாய்ந்த பணவீக்க இலக்கிடலின் கீழ், பணவீக்கத்திற்கான மிகப் பொருத்தமான இலக்காகத் தோன்றுகின்றது.

பணவீக்க இலக்கிடலின் வகை

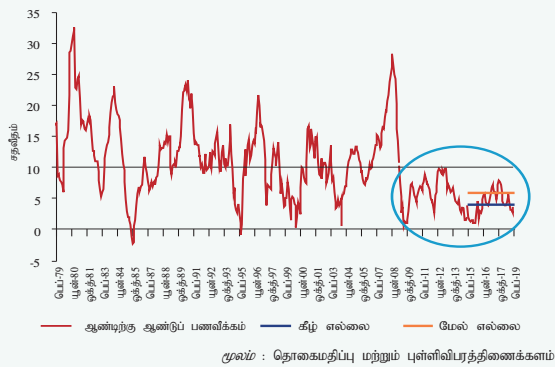
பணவீக்கத்திற்கான உகந்த இலக்கு மட்டத்தினைத் தீர்மானிப்பதும் முக்கியமானதேயாகும். பணவீக்க இலக்கிடல் பொருளாதாரங்கள் இலக்கிடலின் மூன்று வகைகளைக் குறித்துரைக்கின்றன. மையம், மையத்துடன் கூடிய தாங்குதல் பிரிவு அல்லது இலக்கிடல் வீச்சு. பணவீக்கத்திற்கான மைய இலக்கினைக் கொண்ட நாடுகள் இலக்கிடலை ஒற்றை



இலக்கத்தில் (உ-ம்: 2 சதவீதம்) குறித்துரைக்கின்றன. எனினும், பணவீக்கத்தில் நிரம்பல்பக்க காரணிகள் ஆதிக்கம் செலுத்தும் இலங்கை போன்ற பொருளாதாரமொன்றிற்கான மையத்தினை இலக்கிடுவது கடினமானதாகக் காணப்படுகிறது. மிகச் சரியான மைய இலக்கிடுவது அடைவது இடர்ப்பாடானது என்பதால் பல பொருளாதாரங்கள் மையத்துடன் தாங்கக்கூடிய பிரிவினை துணை நிரப்பியாக கொண்டுள்ளன. ஆகவே, மத்திய வங்கி தாங்கக்கூடிய பிரிவொன்றுடன் மைய இலக்கொன்றினை அறிவிக்குமாயின் பொதுக்கள் மைய இலக்கிடலிலிருந்து சாத்தியமான தற்காலிகமான பிறழ்வுகளுக்கான சாத்தியத்தை அறிந்து கொள்ளக்கூடியதாயிருக்கும். மறுபுறத்தில், மைய இலக்கு தொடர்பில் எது பற்றியும் குறிப்பிடாது கீழ்மட்ட மற்றும் மேல் எல்லையுடன் கூடிய வீச்சு இலக்கு குறித்துரைக்கப்படுகிறது. இவ்வேற்பாட்டில், பணவீக்கத்தினை மீண்டும் நடுமட்டத்திற்கு கொண்டு வருவது தொடர்பில் தேவைப்பாடுகள் எதுவுமில்லை காணப்படவில்லை. இலக்கின் இவ்வகையான இலக்கின் பிரதிகூலங்களிலொன்று பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களை உறுதியாக நிறுத்துகின்றமை இடர்ப்பாடானதாக இருக்கக்கூடும் என்பதேயாகும். மைய இலக்கொன்று அங்கு இல்லாமையே இதற்குக் காரணமாகும். ஆகவே, பெரும்பாலான பணவீக்க இலக்கிடல் பொருளாதாரங்கள் தாங்கிக் கொள்ளக்கூடிய பிரிவுடன் கூடிய மைய இலக்கினையே பயன்படுத்துகின்றன (அட்டவணை 1).

2008 இற்கு முன்னர் இலங்கையின் பணவீக்கம் அதிகளவிற்குத் தளம்பலடைந்த போதும், அதன் பின்னர் தளம்பலில் குறிப்பிடத்தக்க குறைப்பு அவதானிக்கப்பட்டது. இலங்கை மத்திய வங்கி கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணினை அடிப்படையாகக் கொண்ட முதன்மைப் பணவீக்கத்தின் ஒற்றை இலக்கத்தில் உறுதிப்படுத்தக்கூடியதாக இருந்தமையும் மிக அண்மையில் உள்ளடக்க இலக்கிடல் வீச்சினை 4.0 - 6.0 சதவீத வீச்சிற்குள் (வரைபடம் 3) பேண முடிந்தமையும் மிகக் குறிப்பிடத்தக்க விடயங்களாகும்.

வரைபடம் சி.கு. 3
கொ.நு.வி. சுட்டெண்ணினை அடிப்படையாகக் கொண்ட ஆண்டிற்கு ஆண்டு பணவீக்கத்தில் ஏற்பட்ட அசைவுகள் (1979-2019)



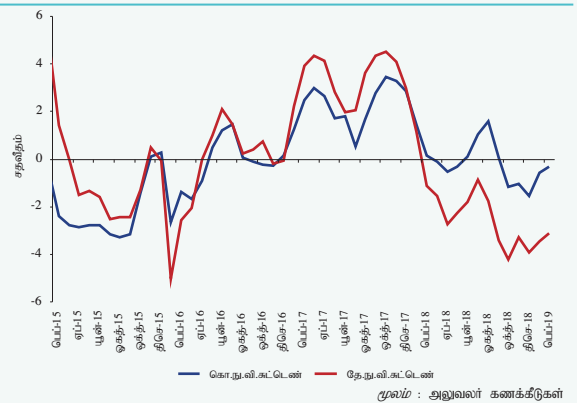
தற்போதைய நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பின் கீழ், இலங்கை மத்திய வங்கி கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண் மற்றும் தேசிய நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண் இரண்டினையும் அடிப்படையாகக் கொண்ட பணவீக்கத்தினை 2015 இலிருந்து சராசரியாக ஏறத்தாழ 4.5 சதவீதத்தில் பேணக்கூடியதாக இருந்தது. தளம்பல் நியதிகளில், தேசிய நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணின் நியம விலகலை அடிப்படையாகக் கொண்ட பணவீக்கம் கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணினை அடிப்படையாகக் கொண்ட பணவீக்கத்திற்கான 1.9 சதவீதம் கொண்ட நியம விலகலுடன் ஒப்பிடுகையில் 2.6 சதவீதத்தினால் உயர்வடைந்தது. ஆகவே, ஏறத்தாழ 5 சதவீதம் நடுபுள்ளியை கொண்ட ஓரளவிற்கு அகன்ற பிலவை இலக்கிடுவது நெகிழ்ச்சித்தன்மை வாய்ந்த பணவீக்க இலக்கிடலை நடைமுறைப்படுத்துகின்ற ஆரம்பக் கட்டங்களில் இலங்கைக்குப் பொருத்தமானதாக இருக்குமென்பதுடன் தொடர்பான காலப்பகுதியில் நெகிழ்ச்சித்தன்மை வாய்ந்த பணவீக்க இலக்கிடலின் நம்பகத்தன்மை மேம்படும் பொழுது பிரிவு குறுக்கமடையக்கூடும்.

இலக்கிடலை எவ்வாறு நிர்ணயிக்க வேண்டும்?

பொருத்தமான பணவீக்க அளவை முறையியலை நிர்ணயிக்கும் பொழுது இன்னொரு அடிப்படை அம்சம் யாதெனில் பணவீக்க இலக்கிடல் எவ்வாறு ஏற்படுத்தப்பட வேண்டும் என்பதனை அதாவது, பொருத்தமான இலக்கிடல் காலம் என்ன மற்றும் இலக்கிடலை ஏற்படுத்துவதற்குப் பொறுப்பான நிறுவனம் எது என்பதனைத் தீர்மானிக்கின்றமையாகும்.

இலக்கிடல் பிரிவின் பிரசன்னம் காணப்பட்ட போதும், விரும்பத்தக்க மட்டத்தில் பணவீக்கத்தினைப் பேணுவது, உலகளாவிய மற்றும் உள்ளூர் அபிவிருத்திகளிலிருந்து தோன்றுகின்ற வெளிவாரி அதிர்வுகளின் காரணமாக அந்நேரத்தில் சவாலுக்குரியதாக மாறிவிடுகின்றது. மேலும், நாணய பரிமாற்றச் செயல்முறையின் நீண்ட மற்றும் மாறிகளின் தாமதத்தினால் பணவீக்கம் நாணயக் கொள்கை

வரைபடம் சி.கு. 4
2015 இலிருந்து கொ.நு.வி.சுட்டெண் எதிர் தேசிய நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணின் சராசரியிலிருந்தான புரளவு



நடவடிக்கைகளுக்கு பதிலிறுப்பதற்கு கணிசமான காலம் எடுக்கும். நீண்ட மற்றும் குறுகிய கொள்கைக் காலங்கள் இரண்டிற்கும் சாதகமான வாதங்கள் காணப்பட்ட வேளையில், பிறழ்வினைத் தொடர்ந்து இலக்கிடப்பட்ட மட்டத்திற்குத் திருப்புவதற்கு பணவீக்கத்திற்காக எடுக்கும் நேரத்தினை வரைவிலக்கணம் செய்கின்ற பொருத்தமான இலக்கிடல் காலத்தினை ஏற்படுத்துவது இன்றியமையாததாகும். இது வெற்றிகரமான பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களின் நிறுத்தலுக்கும் கொள்கையின் நம்பகத்தன்மைக்கும் உதவுகிறது (பிளான்ரையர் 2002). பணவீக்க இலக்கிடலின் முன்னோடியாளரான நியூசிலாந்து றிசேர்வ் வங்கி அதன் ஆரம்ப இலக்கிடல் காலத்தினை 12 மாதங்களுக்கு நிர்ணயித்ததுடன் பணவீக்கத்தினை விரும்பத்தக்க மட்டமொன்றிற்கு வெற்றிகரமாக குறைத்ததைத் தொடர்ந்து பின்னர் ஐந்தாண்டு காலத்திற்கு திருத்திக் கொண்டது. வரலாற்றிலேயே மிக உயர்ந்த பணவீக்கத்தினைக் கொண்டிருந்த செக் தேசிய வங்கி ஆரம்பத்தில் குறுகிய காலத்தில் உயர்ந்த பணவீக்க இலக்கினைக் கொண்டிருந்ததுடன் அது பின்னர் தொடர்பான காலப்பகுதியில் படிப்படியாகக் குறைத்து பணவீக்கமென்பது கடிவாளமிடப்பட்டதுடன் விரும்பத்தக்க பாதையொன்றிற்கு வழிகாட்டப்பட்டது. பணவீக்கம் விரும்பத்தக்க குறைந்த மட்டங்களுக்கு குறைவடைவதன் காரணமாக பணவீக்க இலக்கிடல் காலம் அண்மைக் காலத்திலிருந்து நடுத்தர காலத்திற்கு மாற்றமடைந்தது. 2014இல் நெகிழ்ச்சித்தன்மை வாய்ந்த பணவீக்க இலக்கிடலைப் பின்பற்றிய இந்திய றிசேர்வ் வங்கி பணவீக்க இலக்கிடலை எய்துவதற்கு இரண்டாண்டு காலத்தினைக் குறித்துரைத்திருந்தது (இந்திய றிசேர்வ் வங்கி, 2014). பணவீக்கம் விரும்பத்தக்க மட்டமொன்றிற்குத் திரும்பியதுடன் பணவீக்கத்திற்கான நடுத்தர இலக்கு அதன் பின்னர் நிர்ணயிக்கப்பட்டது. குறுங்கால வட்டி வீதங்கள் உண்மை வெளியீடு மற்றும் பணவீக்கம் என்பனவற்றிற்கிடையிலான புள்ளிவிபரத் தொடர்புகளையும் அதேபோன்று நிரம்பல் சார் அதிர்வுகளுக்கு இலங்கைப் பொருளாதாரத்தின் எய்துநிலை பரிசீலனையில் கொள்கையில் 2-3 ஆண்டு நடுத்தர கால இலக்கு இலங்கைக்குப் பொருத்தமானது போல் காணப்படுகிறது.

நீண்ட கால விலை உறுதிப்பாட்டுக் குறிக்கோள் வழமையாக மத்திய வங்கியின் சட்டவாக்கத்தில் குறித்துரைக்கப்படுகின்ற வேளையில், நடுத்தர கால பணவீக்க இலக்கிடலை யார் நிர்ணயித்தல் வேண்டும் என்பது பற்றி மத்திய வங்கி தனியாக, அரசாங்கம் தனியாக அல்லது மத்திய வங்கியும் அரசாங்கமும் கூட்டாக மேற்கொள்வது என மூன்று மாதிரிகள் காணப்படுகின்றன. வெளிவாரியாக நிர்ணயிக்கப்பட்ட இலக்கொன்றினை எய்துவதற்கு மத்திய வங்கி நாணயக் கொள்கையினை நடத்த வேண்டுமென வாதிடுவது பல பொருளாதாரங்களிலுமுள்ள அரசாங்கங்கள் நடுத்தர கால பணவீக்க இலக்கை நிர்ணயிப்பதில் தலையிடுவதனை அவற்றைத் தூண்டின.

எனினும், பணவீக்கமில்லாத ஒரு தற்காலிக காலப்பகுதியில், பணவீக்க இலக்கிடல் கட்டமைப்பினைப் பின்பற்றுகின்ற நேரத்தில் பணவீக்கம் அதன் நீண்ட கால இலக்கிடலில் இல்லாதவிடத்து மத்திய வங்கி தொழில்நுட்ப ரீதியாக பணவீக்க இலக்கிடல் பாதையினை மதிப்பிடுவதில் மற்றும் நடுத்தர கால இலக்குகளை நிர்ணயிப்பதில் மிகக்கூடியளவு நிபுணத்துவத்தினைக் கொண்டிருக்கலாம் என்பதுடன் அரசியல்வாதிகளினால் செல்வாக்குச் செலுத்தப்படும் நேரகாலத்துடன் ஒவ்வாத கொள்கைகளைத் தவிர்க்கும் (ஹமமன்ட் 2011 மற்றும் மிஸ்கின் 2001) மறுபுறத்தில், பணவீக்கம் கணிசமானவிற்குக் குறைவாகவும் நடுத்தர கால இலக்கிடல் நீண்ட கால இலக்கிடல் போன்றும் இருக்கின்ற வேளையில் ஒன்றில் தொழில்நுட்பவியல் தொடர்புகள் சார்ந்த விடயங்கள் இல்லாததும் பணவீக்க இலக்கிடலைத் தீர்மானிப்பதிலோ முரண்பாடுகள் இல்லாதவிடத்து அரசாங்கம் இலக்கிடலை நிர்ணயிப்பவராக மாற முடியும். வேறுபட்ட பணவீக்க இலக்கிடல் பொருளாதாரங்களின் தற்போதைய நடைமுறைகளும் தொடர்பான ஆய்வுகளும்² பணவீக்க இலக்கிடலைப் பின்பற்றுவதற்கு அரசாங்கத்தின் கடப்பாடுகளுடன் சேர்த்து நடுத்தர கால பணவீக்க இலக்கினை தீர்மானிப்பதில் மத்திய வங்கியின் தொழில்நுட்ப நிபுணத்துவத்தினை ஒன்றிணைப்பதற்கு தற்போதைய பணவீக்க இலக்கிடலின் கூட்டான நிர்ணயிப்பு குறிப்பாக, தோற்றம் பெற்றுவரும் பொருளாதாரங்களைப் பொறுத்தவரை விரும்பத்தக்கது என்பதனை எடுத்துக்காட்டுகின்றன.

முடிவுரை

2020 அளவில் நெகிழ்ச்சித்தன்மை வாய்ந்த பணவீக்க இலக்கிடலைப் பின்பற்றுவதற்கான நோக்கம் அறிவிக்கப்பட்டமையினைத் தொடர்ந்து இலங்கை மத்திய வங்கி பொருத்தமான பணவீக்க அளவு முறையியல் தொடர்பில் கிடைக்கத்தக்க தெரிவுகளையும் ஏனைய விடயங்கள் தொடர்பான தீர்மானங்கள் மற்றும் பன்னாட்டு சிறந்த நடைமுறைகள் என்பன தொடர்பில் ஆராயும் செயன்முறையில் ஈடுபட்டது. மேலே கலந்துரைபாடப்பட்டவாறு, இலங்கைக்குப் பொருத்தமாக இருக்கக்கூடிய விதத்தில், இரண்டிலிருந்து மூன்றாண்டு காலப்பகுதியை இலக்காகக் கொண்டு நியாயமான பரந்த தாங்கும் பிரிவுடன் கூடிய நடு ஒற்றை இலக்க மட்டத்தில் ஆரம்ப மதிப்பீடொன்று, நகர நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணொன்றினை அடிப்படையாகக் கொண்ட முதன்மைப் பணவீக்க இலக்கு இலங்கை அரசாங்கத்தினாலும் மத்திய வங்கியினாலும் கூட்டாகத் தீர்மானிக்கப்பட்டது. நாணய விதிச் சட்டத்திற்கு வரவிருக்கின்ற திருத்தங்கள் மேற்குறிப்பிட்ட

2 ஹமமன்ட் (2011) இனால் மேற்கொள்ளப்பட்ட நாடு ஆய்வின்படி முழுதான பணவீக்க இலக்கிடல் நடைமுறைப்படுத்தப்படாததுடன் அது இருபத்துமூன்று நாடுகளில் அளவிடப்பட்டதுடன், பதினாந்து நாடுகளில் நடுத்தர கால பணவீக்க இலக்கு கூட்டாக உறுதிப்படுத்தப்பட்டதுடன், ஒன்பது நாடுகளின் பணவீக்க இலக்கு மத்திய வங்கியால் முற்றிலுமாக உறுதிப்படுத்தப்பட்டது. பெயரிடப்பட்ட நோர்வே, தென்னாபிரிக்கா மற்றும் ஐக்கிய இராச்சியம் போன்ற மூன்று நாடுகள் மற்றும் பணவீக்க இலக்கினை உறுதிப்படுத்துகின்ற முழுதான அதிகாரத்தைக்கொண்ட அரசின் நடைமுறையை பின்பற்றியது.

தெரிவுகளைக் குறித்துரைப்பதற்கு அரசாங்கத்திற்கும் மத்திய வங்கிக்குமிடையில் நாணயக் கொள்கைக் கட்டமைப்பு உடன்படிக்கையொன்று கையொப்பமிடப்பட வேண்டும் எனத் தேவைப்படுத்துகிறது. இது நெகிழ்ச்சித்தன்மை வாய்ந்த பணவீக்க இலக்கிடலின் தொழில்நுட்பத்தலை இயலுமைப்படுத்துவதுடன் விலை உறுதிப்பாட்டில் நாணயக் கொள்கைக் குறிக்கோளினை எய்துவதையும் வசதிப்படுத்தும்.

உசாத்துணை

Anand, R., Prasad, E., and Zhang, B., “What Measure of Inflation Should a Developing Country Central Bank Target?” IMF Working Paper, 2015.

Hammond, G., “State of the Art of Inflation Targeting”, Centre for Central Banking Studies, Bank of England, 2012.

McCauley, R., Core versus headline inflation targeting in Thailand, Paper prepared for Bank of Thailand International Symposium, Bank of International Settlements, 2007.

Mishkin, F.S., “Inflation Targeting in Emerging Market Economies”, NBER Working Paper No 7618, 2001.

Mishkin F.S., “Headline versus Core Inflation in the Conduct of Monetary Policy” speech, 2007.

Plantier, C., “The appropriate time horizon for monetary policy” The policy targets agreement: Reserve Bank briefing note and related papers, 2002.

Reserve bank of India, “Report of the Expert Committee to Revise and Strengthen the Monetary Policy Framework”, 2014.

அழுத்தங்களுக்கான தற்காலிக நிரம்பல்பக்க இடையூறுகள் அரசாங்கத்தின் நேரகாலத்துடனான தலையீட்டினால் தீர்க்கப்பட வேண்டியுள்ளது. நடுத்தர காலத்தில் பணவீக்கத்தினை விரும்பப்பட்ட மட்டங்களில் பேணுவதற்கு இறைத்திரட்சிச் செயன்முறை தொடர வேண்டியுள்ள வேளையில் உணவு நிரம்பல்களின் குறுங்கால இடையூறுகளை தீர்த்துக் கொள்வதில் அரசாங்கம் முக்கிய பங்கு வகிக்க வேண்டுமென எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது. வெளியக அதிர்வுகளிலிருந்தான தாக்கத்தினை தளர்வுச் செய்யும் முதற்கட்ட பாதுகாப்பு அரணாக அதிகளவிலான நெகிழ்ச்சித்தன்மை வாய்ந்த நாணய மாற்று வீதத்துடன் கூடிய நாணய மாற்றுக் வீதக் கொள்கை நடைமுறை தொடர்கையில் கொள்கை வட்டி வீதங்கள் பெருமளவிற்கு உள்நாட்டு அபிவிருத்திகளில் கவனம் செலுத்துவதற்கு எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது.

நிலைத்திருக்கும் அடிப்படையில், பணவீக்கத்தினை நடு ஓற்றை இலக்க மட்டங்களில் பேணுவதற்கு எதிர்பார்ப்பதோடு எதிர்காலத்தில் தாழ்ந்த வட்டிவீதச் சூழலிற்கு பொருளாதாரம் நகரும் சாத்தியக் கூறுகள் காணப்படுவதானது வயது முதிர்ந்தோர் சனத்தொகைக்கு நியாயமான வருவாயைக் கொடுக்கும் புதிய நிதியியல் சாதனங்களை அறிமுகப்படுத்த வேண்டிய தேவையைக் கோடிட்டுக் காட்டுகின்றது. முன்மொழியப்பட்ட நெகிழ்ச்சித்தன்மை வாய்ந்த பணவீக்க இலக்கிடலானது நடுத்தரக்காலத்தில் பணவீக்கத்தினை நடு ஓற்றை இலக்க மட்டங்களில் பேணுவதை இன்றியமையாததாகுகின்றது. தற்போதைய உயர்மட்டங்களிலிருந்து படிப்படியாகக் குறைந்து செல்லும் சாத்தியப்பாடுள்ள பெயரளவு வட்டி வீதங்களோடுணைந்து செல்லும் இந்த முறைமையின் நகர்வு வைப்பாளர்களை குறிப்பாக வட்டி வருமானத்தில் தங்கியிருக்கும் மூத்த பிரசைகளைப் பாதிக்கும் வாய்ப்புள்ளது. இப்பின்னணியில், அத்தகைய நிலைமாற்றம் நேரகாலத்தோடு பொதுமக்களுக்கு அறியத்தரப்படுவதோடு முதலீட்டாளர்களுக்கு நிலையான மெய்வருவாய்களை வழங்கக்கூடிய நிலைத்துநிற்கக்கூடிய

நீண்ட கால நிதியியல் சாதனங்களை அறிமுகப்படுத்த நிதியியல் துறையை ஊக்குவிப்பதும் இன்றியமையாததாகும்.

பொருளாதார வளர்ச்சி சராசரிக்கும் குறைவாக காணப்படுகையில் உயர்வாகக் காணப்படும் பெயரளவு மற்றும் மெய்வட்டி வீதங்களிற்கு மாறாக உள்நாட்டு கொடுகடன் விரிவாக்கமானது ஒரு முதன்மையான கொள்கை முரண்பாடாகத் தொடர்ந்தும் கொள்கை வகுப்பாளர்களுக்குப் புதிர்காகக் காணப்படுகின்றது. நிரம்பல்பக்க காரணிகளின் முன்னேற்றம், மத்திய வங்கியின் பொருத்தமான கேள்வி முகாமெத்துவக் கொள்கைகள் மற்றும் இறைத்திரட்சியை நோக்கிய அரசாங்கத்தின் முயற்சிகள் போன்றவற்றோடு பணவீக்கம் தொடர்ந்தும் மட்டுப்படுத்தப்பட்ட வேளையில் கணிசமானதொரு காலப்பகுதியில் பெயரளவு மற்றும் உண்மை நியதிகளில் வட்டி வீதங்கள் உயர்வாக தொடர்ந்துமிருந்துள்ளன. இத்தகைய உயர்ந்த வட்டி வீதங்களுக்கு மாறாக அண்மிய ஆண்டுகளில் தனியார் துறையினால் பெறப்பட்ட கொடுகடன் குறிப்பிடத்தக்களவு விரிவடைந்துள்ளது. இருப்பினும், கொடுகடன் விரிவாக்கத்துடன் தொடர்பில்லாதவாறு பொருளாதார வளர்ச்சியானது தொடரும் பல காலாண்டுகளாக சராசரிக்கும் கீழாகவும் உள்ளார்ந்த ஆற்றலை விடக் குறைவாகவும் தொடர்ந்தும் காணப்படுகின்றது. நுகர்வுடன் தொடர்புடைய இறக்குமதிகள் நோக்கிய சார்புடையதான குறைந்த உற்பத்தித்திறனுடைய துறைநோக்கியதான உத்தமமல்லாத கொடுகடன் பகிர்நதளிப்புக்கள் பகுதியளவில் சராசரிக்கும் குறைவான வளர்ச்சிக்கு வகைகூறியதாக இருக்கலாம். விலை உறுதிப்பாட்டினை உறுதிசெய்யும் பொருட்டும் நிலைத்திருக்கும் பொருளாதார வளர்ச்சியை அடையும் பொருட்டும் பொருளாதாரத்தின் அதிகளவான உற்பத்தி சார்ந்த துறைக்கான முதலீட்டினை ஊக்குவிப்பதற்கான பொருத்தமான ஆராய்ச்சி அடிப்படையிலான கொள்கை முரண்பாடுகளை ஆராய்ச்சி சமூகம், கல்வியாளர் மற்றும் கொள்கை வகுப்பாளர்கள் தீவிரமாக ஆராய்வது இன்றியமையாததாகும்.

