

## சிறப்புக்குறிப்பு 12

அரசு பிணையங்களின் மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவுக் கொடுக்கல்வாங்கல்களுக்கான சந்தை நடைமுறைகளை நியமப்படுத்தல்

## பின்னணி

அரசு பிணையங்கள் என்பது அரசாங்கம் அதன் செலவினங்களுக்கு நிதியிடுவதற்கான பணத்தினைக் கடன்படுவதற்காக அதனால் வழங்கப்படுகின்ற படுகடன் சாதனங்களாகும். இலங்கையின் பின்னணியில் மிகப் பொதுவாக, ரூபாவில் குறித்துரைக்கப்பட்ட அரசு பிணையங்களாக திறைசேரி உண்டியல்களும் திறைசேரி முறிகளும் காணப்படுகின்றன. திறைசேரி உண்டியல்கள் உயர்ந்தபட்சம் ஓராண்டு காலப்பகுதிக்கு வழங்கப்படுகையில் திறைசேரி முறிகள் ஓராண்டிற்கு மேலாகவும் பொதுவாக 30 ஆண்டுகள் வரையான காலப்பகுதிக்கும் வழங்கப்படுகின்றன. அரசு படுகடனின் சட்ட ரீதியான முகாமையாளர் என்ற ரீதியில் இலங்கை மத்திய வங்கியிடம் முறையே 1923ஆம் ஆண்டின் 8ஆம் இலக்க உள்நாட்டு திறைசேரி உண்டியல் கட்டளைச் சட்டம் மற்றும் 1937ஆம் ஆண்டின் 7ஆம் இலக்க பதிவுசெய்யப்பட்ட பங்குகள் மற்றும் பிணையங்கள் கட்டளைச் சட்டம் என்பனவற்றின் நியதிகளில் அரசாங்கத்தின் சார்பில் திறைசேரி உண்டியல்களையும் திறைசேரி முறிகளையும் வழங்கி முகாமை செய்யும் பணி ஒப்படைக்கப்பட்டிருக்கிறது.

2004 வரை திறைசேரி உண்டியல்களும் திறைசேரி முறிகளும் பத்திர வடிவில், அதாவது, அச்சிடப்பட்ட சான்றிதழ்களாக வழங்கப்பட்டன. 2004இல் சட்டவாக்கங்களுக்குச் செய்யப்பட்ட அவசியமான திருத்தங்களின் வாயிலாக வெளிநின்ற திறைசேரி உண்டியல்களும் திறைசேரி முறிகளும் பத்திரங்களற்ற படிவத்திற்கு மாற்றப்பட்டு புதிய திறைசேரி உண்டியல்களையும் திறைசேரி முறிகளையும் பத்திரங்களற்ற வடிவத்தில் வழங்குவது ஆரம்பிக்கப்பட்டது. இப்பத்திரங்களற்ற திறைசேரி உண்டியல்களினதும் திறைசேரி முறிகளினதும் சொத்துரிமையினைப் பதிவுசெய்வதற்காக மத்திய வைப்பக முறைமை என அழைக்கப்படும் டிஜிட்டல் வைப்பகமொன்று மத்திய வங்கியினால் பேணப்பட்டு வருகிறது.

உத்தம செலவில் அரசாங்கத்திற்கான நிதி மூலங்கள் கிடைப்பதனை உறுதிப்படுத்துவதற்கு அரசு பிணையங்கள் சந்தையின் வினைத்திறன்மிக்க தொழிற்பாடு இன்றியமையாத முந்தேவைப்பாடாகக் காணப்படுகிறது. திறைசேரி உண்டியல்கள் மற்றும் திறைசேரி முறிகள் மீதான மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு கொடுக்கல்வாங்கல்கள் மீதான சந்தை நடைமுறைகளை மேம்படுத்தி நியமப்படுத்துவதன் மூலம் அரசு பிணையங்கள் சந்தையை அபிவிருத்தி செய்வது இதன் இலக்கினை அடைவதற்கு மிக முக்கியமானதொரு அம்சமாகும்.

திறைசேரி உண்டியல்கள் மற்றும் திறைசேரி முறிகளின் மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவுக் கொடுக்கல்வாங்கல்கள்

மீள்கொள்வனவுக் கொடுக்கல்வாங்கல் என்பது திறைசேரி உண்டியலை அல்லது திறைசேரி முறியினைச் சொந்தமாக வைத்திருக்கும் ஆளொருவர் குறிப்பிட்ட விலையொன்றில் மற்றொரு ஆளுக்கு இணைக்கப்பட்ட எதிர்காலத் திகதியொன்றில் இணைக்கப்பட்ட விலையில் மீண்டும் வாங்கிக் கொள்ள வேண்டுமென்ற உடன்படிக்கையுடன் செய்து கொள்ளப்படும் கொடுக்கல்வாங்கலொன்றாகும். உண்மையில் பிணையத்தினைச் சொந்தமாக வைத்திருப்பவர் அப்பிணையினை பிணையறுதியாகப் பயன்படுத்தி நிதியினைக் கடன்படுவதேயாகும். பிணையத்தின்

விற்கும் விலைக்கும் மீண்டும் வாங்கும் விலைக்குமிடையிலான வேறுபாடு என்பது கடன்பட்ட நிதிக்கான வட்டிச் செலவாகும். மறுபுறத்தில், நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவுக் கொடுக்கல்வாங்கல் என்பது திறைசேரி உண்டியலினால் அல்லது திறைசேரி முறியொன்றினால் பிணையறுதி வழங்கப்பட்டு கடன் வழங்குகின்ற கொடுக்கல்வாங்கலாகும். அதாவது மீள்கொள்வனவுக் கொடுக்கல்வாங்கலுக்கு எதிர்மாறானதாகும்.

பத்திரங்களற்ற திறைசேரி முறிகள் மற்றும் பத்திரங்களற்ற திறைசேரி உண்டியல்களின் வணிகர் நேரடி பங்கேற்பாளரின் மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவுக் கொடுக்கல்வாங்கல்கள் தொடர்பான 2019ஆம் ஆண்டின் 01ஆம் இலக்க பதிவுசெய்யப்பட்ட பங்குகள் மற்றும் பிணையங்கள் கட்டளைச் சட்டம் மற்றும் உள்நாட்டுத் திறைசேரி உண்டியல் கட்டளைச் சட்டப் பணிப்புரை

பங்குகள் மற்றும் பிணையங்கள் கட்டளைச் சட்டம் மற்றும் உள்நாட்டுத் திறைசேரி உண்டியல் கட்டளைச் சட்டம் என்பனவற்றினால் ஒப்படைக்கப்பட்ட அதிகாரங்களின் நியதிகளில் 2019.12.20ஆம் நாளன்று இலங்கை மத்திய வங்கி பத்திரங்களற்ற திறைசேரி உண்டியல் மற்றும் பத்திரங்களற்ற திறைசேரி முறிகள் மீதான மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவுக் கொடுக்கல்வாங்கல்களை அத்தகைய வணிகர் நேரடிப் பங்கேற்பாளர்கள்<sup>1</sup> எத்தகைய முறையில் மேற்கொள்ளுதல் வேண்டுமென்பதனை விரித்துரைக்கின்ற பணிப்புரைகளை விடுத்தது. இப்பணிப்புரைகள் மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவுக் கொடுக்கல்வாங்கல்களின் அடிப்படை அளவுகளை நியமப்படுத்துவதனை நோக்காகக் கொண்டிருந்த வேளையில் காத்திரமான சந்தைப்படுத்தலுக்கான வசதிகளையும் வழங்கியதுடன் வெளிப்படையான முறையில் குறிப்பிட்ட தரப்பினர்கள் மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவுக் கொடுக்கல்வாங்கல்களில் ஈடுபடுவதையும் இயலுமையப்படுத்தியது. முதனிலை வணிகரொருவர் முறிவடைந்த போதும் மற்றைய வணிகர் நேரடி பங்கேற்பாளர்களின் மேற்பார்வையின் போதும் அடையாளம் காணப்பட்ட ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் கட்டமைப்பின் குறைபாடுகளைக் கட்டுப்படுத்துவதையும் பணிப்புரைகள் நோக்காகக் கொண்டிருந்தன. இப்பணிப்புரைகள், சந்தைப் பங்கேற்பாளர்கள் அவர்களது தற்போதுள்ள நடைமுறைகளுக்குத் தேவையான சீராக்கங்களைச் செய்வதற்கு அவர்களுக்குப் போதுமான நேரத்தினை வழங்கும் நோக்குடன், குறிப்பிட்ட நிலைமாற்றுக் கால ஏற்பாடுகளுக்குப்பட்டு 2020.01.01 அன்று தொழிற்பாட்டிற்கு வந்தன.

புதிய பணிப்புரைகளின் அடிப்படைப் பண்புகள்

1. பிணையங்களை மதிப்பீடு செய்வதில் ஒரே சீரான தன்மை

புதிய பணிப்புரைகள், மீள்கொள்வனவிற்கும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவிற்கும் பயன்படுத்தப்படுகின்ற திறைசேரி உண்டியல்களும் திறைசேரி முறிகளும் இழிவு விலைகள், அதாவது

<sup>1</sup> வணிகர் நேரடிப் பங்கேற்பாளர் என்பவர் பதிவுசெய்யப்பட்ட பங்குகள் மற்றும் பிணையங்கள் கட்டளைச் சட்டம் மற்றும் உள்நாட்டுத் திறைசேரி உண்டியல் கட்டளைச் சட்டம் என்பனவற்றின் நியதிகளில் வணிகர் நேரடிப் பங்கேற்பாளர்களாக நியமிக்கப்பட்டவர்களாக இருப்பதன் தற்பொழுது உரிமப்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகளும் முதனிலை வணிகர் கம்பனிகளும் இதில் உள்ளடக்கப்பட்டுள்ளன.

ஒன்றுசேர்க்கப்பட்ட வட்டி இலங்கை மத்திய வங்கியினால் நாளாந்தம் வெளியிடப்படும் தொடர்பான விலைக்குறிப்பீட்டின் சராசரி மற்றும் தொடர்பான உண்டியல் அல்லது முறிக்காக குறிப்பீடு செய்யப்பட்ட தொகை என்பனவற்றை உள்ளடக்கிய விலைகளின் அடிப்படையில் சந்தைப் பெறுமதியில் விலையிடப்படுதல் வேண்டும். எனினும், துல்லியமான மதிப்பீடுகளைப் பெற்றுக்கொள்வதற்காக வணிகர் நேரடிப் பங்கேற்பாளர்களுக்குக் கிடைக்கத்தக்க மற்றைய மதிப்பீட்டு முறைகளை அங்கீகரிக்கும் விதத்தில் வணிகர் நேரடிப் பங்கேற்பாளர்களும் குறிப்பிட்ட நிபந்தனைகளுக்குட்பட்டு மாற்று மதிப்பீட்டு முறையினைப் பயன்படுத்துவதற்கான தெரிவிற்கு அனுமதிக்கப்பட்டுள்ளன.

2. குறைந்தபட்ச உச்சஎல்லைத் தேவைப்பாடுகளின் அறிமுகம் உச்சஎல்லை என்பது திறைசேரி உண்டியல்களும் திறைசேரி முறிகளும் மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவுக் கொடுக்கல்வாங்கல்களுக்குப் பயன்படுத்தப்படும் பொழுது அத்தகைய திறைசேரி உண்டியல்கள் மற்றும் திறைசேரி முறிகளின் சந்தைப் பெறுமதி மீது பிரயோகிக்கத்தக்க கழிவிடலொன்றாகும். உச்சஎல்லை என்பது குறிப்பிட்ட பிணையங்களின் விலைகளில் மோசமான அசைவுகள் ஏற்படுவதன் காரணமாக கடன் வழங்குநருக்கு ஏற்படுகின்ற இடர்நேர்வுகளைத் தணிப்பதற்காக உலகளாவிய ரீதியில் ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்ட ஒரு கருதுகோளாகும். கடந்த காலத்தில் மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவுக் கொடுக்கல்வாங்கல்களுக்காகப் பயன்படுத்தப்பட்ட பிணையங்களுக்கான உச்சஎல்லை வீதம் வணிகர் நேரடிப் பங்கேற்பாளர்களிடையே பெருமளவிற்கு வேறுபட்டிருந்தது. எனினும், மீள்கொள்வனவுச் சந்தைக்கு நியமப்படுத்தல் அளவொன்றினை அறிமுகப்படுத்தும் பொருட்டு, புதிய பணிப்புரைகள் மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவுக் கொடுக்கல்வாங்கல்களை மேற்கொள்ளும் நேரத்தில் பின்வரும் குறைந்தபட்ச உச்சஎல்லைத் தேவைப்பாடுகளை விதிக்கின்றன. இவை இரண்டு நேரடிப் பங்கேற்பாளர்களுக்கிடையேயான<sup>2</sup> கொடுக்கல்வாங்கல்கள் தவிர்ந்த திறைசேரி உண்டியலின் அல்லது திறைசேரி முறியின் முதிர்ச்சிக்கு இன்னமும் எஞ்சியுள்ள காலத்தினை அடிப்படையாகக் கொண்டதாகும்.

அட்டவணை சி.கு. 12.1

குறைந்தபட்ச உச்சஎல்லைத் தேவைப்பாடுகள்

தகைமையுடைய பிணையத்தின் முதிர்ச்சிக்கு எஞ்சியுள்ள காலம்	குறைந்தபட்ச கழிவிடல் (%)
1 ஆண்டு வரை	4.0
1 ஆண்டிற்குக் கூடுதலாக 3 ஆண்டுகள் வரை	6.0
3 ஆண்டிற்குக் கூடுதலாக 5 ஆண்டுகள் வரை	8.0
5 ஆண்டிற்குக் கூடுதலாக 8 ஆண்டுகள் வரை	10.0
8 ஆண்டுகளுக்குக் கூடுதலாக	12.0

3. மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவுக் கொடுக்கல்வாங்கல்களுக்காகப் பயன்படுத்தப்படும் பிணையங்களின் விற்பனை, பிரதியிடல் மற்றும் ஈடுசெய்தலை ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல்

ஏற்கனவேயுள்ள ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் கட்டமைப்பு, மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவுக்

2 நேரடிப் பங்கேற்பாளர்கள் என்பது பதிவுசெய்யப்பட்ட பங்குகள் மற்றும் பிணையங்கள் கட்டளைச் சட்டம் மற்றும் உள்நாட்டு திறைசேரி உண்டியல் கட்டளைச் சட்டம் என்பனவற்றின் நியதிகளில் நேரடிப் பங்கேற்பாளர்களாக நியமிக்கப்பட்டவர்களையும் தற்பொழுது இலங்கை மத்திய வங்கி அனைத்து உரிமப்பெற்ற வர்த்தக வங்கிகள், முதலிலை வணிகர் கம்பனிகள், ஊழியர் சேம நிதியம் மற்றும் கொழும்பு பங்குப் பரிவர்த்தனையின் மத்திய வைப்பக முறைமை என்பனவற்றை உள்ளடக்குகிறது.

கொடுக்கல்வாங்கல்களிலுள்ள கடன்வழங்குவோர் மற்றும் கடன்பெறுவோர் இருவரினதும் நலவுரித்துக்களைப் பாதுகாப்பதற்கான ஏற்பாடுகளை மட்டுப்படுத்தப்பட்டளவிலேயே கொண்டிருப்பதனால், புதிய பணிப்புரைகள், நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவுக் கொடுக்கல்வாங்கல்களுக்காக பிணையுறுதியாக வணிகர் நேரடிப் பங்கேற்பாளரொருவரினால் பெறப்பட்ட பிணையங்களை உடனடியாக விற்பனை செய்வதனைத் தடைசெய்தல் மற்றும் மீள்கொள்வனவுக் கொடுக்கல்வாங்கல்களுக்காகப் பயன்படுத்தப்பட்ட பிணையங்களை வணிகர் நேரடிப் பங்கேற்பாளர்களினால் அத்தகைய பிணையங்கள் பயன்படுத்தப்படவுள்ளதாயின் சமகாலத்தில் பதிலீடு செய்து கொள்ளுமாறு வணிகர் நேரடிப் பங்கேற்பாளரைக் கேட்டுக் கொள்வது உள்ளிட்ட மேலும் பல வழிமுறைகளை அறிமுகப்படுத்தியுள்ளன. மேலும், மீள்கொள்வனவு அல்லது நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவுக் கொடுக்கல்வாங்கல்களுக்காகப் பயன்படுத்தப்பட்ட பிணையங்களின் சந்தைப் பெறுமதி, அதன் முதிர்ச்சிக்கு முன்னதாக எந்தவொரு நேரத்திலும் கொடுக்கல்வாங்கல்களின் முதிர்ச்சிப் பெறுமதிக்குக் கீழே விழ்ச்சியடையுமாயின், கொடுக்கல்வாங்கலின் வகையினைப் பொறுத்து மேலதிகப் பிணையங்களை ஒதுக்குமாறு அல்லது பெற்றுக்கொள்ளுமாறு புதிய பணிப்புரைகள் வணிகர் நேரடிப் பங்கேற்பாளர்களைக் கேட்டுக் கொள்கின்றன.

4. வணிகர் நேரடிப் பங்கேற்பாளர்களின் பொறுப்புக்கூறும் தன்மையினையும் இடர்நேர்வு முகாமைத்துவ நடைமுறைகளையும் மேம்படுத்தல்

புதிய பணிப்புரைகள் மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவு தொடர்பான குறிப்பிட்ட முக்கிய தேவைப்பாடுகளைக் கட்டாயப்படுத்துகின்ற அதேவேளையில், மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவுச் சந்தையின் பாதுகாப்பினையும் ஆற்றல்வாய்ந்த தன்மையினையும் உறுதிப்படுத்துவதற்காக வணிகர் நேரடிப் பங்கேற்பாளர்களின் உள்ளகக் கட்டமைப்பினை உத்வேகப்படுத்துவதற்கான முக்கியத்துவத்தினையும் அங்கீகரித்திருக்கின்றது. இதற்கமைய வணிகர் நேரடிப் பங்கேற்பாளரின் பணிப்பாளர் சபையின் பொறுப்புக்கள், உள்ளக மற்றும் வெளிவாரி கணக்காய்வாளர்களின் வகிபாகம், இடர்நேர்வு முகாமைத்துவம் மற்றும் வணிகர் நேரடிப் பங்கேற்பாளர்களின் இணங்கியொழுகும் தேவைப்பாடுகள் உள்ளடக்கப்பட்டன.

5. தண்டங்களின் அறிமுகம்

மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவுக் கொடுக்கல்வாங்கல்கள் தொடர்பிலான தேவைப்பாடுகளுக்கு இணங்கியொழுகத் தவறும் வணிகர் நேரடிப் பங்கேற்பாளர்களுக்கெதிராக எடுக்கப்படக்கூடிய பல்வேறு ஒழுங்குமுறைப்படுத்தல் நடவடிக்கைகளைத் தற்போதுள்ள கட்டமைப்பு வழங்குகின்ற அதேவேளையில், அவ்வாறு இணங்கியொழுகாமையினை மேலும் கட்டுப்படுத்துவதற்காக புதிய பணிப்புரைகள் நிதியியல் சார்ந்த தண்டங்களை விதித்தன.

அரசு பிணையங்கள் சந்தைக்கும் அதன் பங்கேற்பாளர்களுக்கும் எதிர்பார்க்கப்படும் நன்மைகள்

முதலீட்டாளர்கள் திரவப் பிணையங்களில் முதலீடுகளைச் செய்ய முன்னுரிமையளிப்பதன் காரணமாக உடனடி மற்றும் மீள்கொள்வனவு வர்த்தகப்படுத்தல் ஆகிய இரண்டு நியதிகளிலும் அரசு பிணையத்தினை வர்த்தகப்படுத்தக்கூடிய தன்மை,



அரசிற்கான நிதியின் செலவினைப் பாதிக்கின்ற முக்கிய காரணங்களாகக் காணப்படுகின்றன. திறைசேரி உண்டியல் மற்றும் திறைசேரி முறிகளின் மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவுக் கொடுக்கல்வாங்கல்கள் மீதான இப்புதிய பணிப்புரைகள் அத்தகைய கொடுக்கல்வாங்கல்கள் தொடர்பான சந்தை நடைமுறைகளை மேலும் வலுப்படுத்தி அதன் மூலம் அரசு பிணையங்களின் வர்த்தகப்படுத்தக்கூடிய தன்மையினை மேம்படுத்தும்.

மேலும், இப்பணிப்புரைகளினால் அறிமுகப்படுத்தப்பட்ட வழிமுறைகள் இலங்கை மத்திய வங்கியினால் ஏற்கனவே நடைமுறைக்கிடப்பட்டுள்ள குறுஞ்செய்திப் பணி, மத்திய வைப்பக

முறைமைக் கணக்கில் வைத்திருப்போருக்கான அறிவித்தல் முறைமை போன்றவற்றுடன் இணைந்து மேலும் பாதுகாப்பளிக்கும் என்பதனால் வணிகர் நேரடிப் பங்கேற்பாளர் மற்றும் மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவுக் கொடுக்கல்வாங்கல்களில் ஈடுபடும் அவர்களது வாடிக்கையாளர்களின் பாதுகாப்பு மேலும் பலப்படுத்தப்படுகின்றவிடத்து, மீள்கொள்வனவு மற்றும் நேர்மாற்று மீள்கொள்வனவுக் கொடுக்கல்வாங்கல் தொடர்பான பிணையத்தின் அசைவுகள் வாடிக்கையாளர்களுக்கு அறிவிக்கப்படுகிறது.

மேற்குறிப்பிட்ட நன்மைகள் அரசு பிணையங்களின் சந்தையின் அபிவிருத்திக்கு பொதுவாக இட்டுச்செல்லும் என்பதுடன் முதலீட்டாளரின் நம்பிக்கையினையும் மேம்படுத்தும்.