

# வணிகமஞ்சரி

BARLALA WEST  
CHUNNAKAM

அக்டோபர் 1987

OCTOBER 1987

வணிகப் புதினங்களையும் கருத்துக்களையும் தாங்கி  
வெளிவரும் திங்கள் இதழ்

வணிக அறிவியல் நிறுவன வெளியீடு

வணிகச் செய்திகள்

பங்குச் சந்தை

செலவீட்டுக் கணக்கியல்

வங்கியற்ற நிதி நிறுவனங்களும் மூலதனச் சந்தையும்

திறைசேரி உண்டியல்கள்

VANIHA MANCHARY

MONTHLY DIGEST OF BUSINESS NEWS & VIEWS

Published by Business Studies Institute

ரூபா 5/-

## **'MANCHARI' SHOPPING WINDOW**

### **WHERE? AND WHICH?**

#### **GENERAL EDUCATION**

Private Tutors.

AVON TUTORS

Jaffna Road

Manipay.

REALS ACADEMY

Manipay.

NAVALAR EDUCATION CENTRE

Sithankerny.

#### **HOME SCIENCE, PROFESSIONAL COURSES**

BRIGHTON ACADEMY

Manipay.

#### **MEDICAL PRACTITIONERS**

Sidha Aurvedic & Homeopathy

JEEVARADCHAMIRTHA DISPENSARY

Kaddudai Junction

Manipay.

#### **DEALERS IN FORMICA, GLASS; & PICTURE FRAMERS**

CIRRAEYAS

K. K. S. Road

Thavady Junction

Kondavil.

#### **PHOTOGRAPHY & STUDIO**

SHIVA STUDIO

Jaffna Road

Manipay.

RAJAH STUDIO

Market View

Manipay.

GANESH ART STUDIO

K. K. S. Road

Kokkuvil.

#### **VIDEO FILMING, RECORDING & AUDIO DUBBING**

EXPO VIDEO COMPLEX

No. 7, K. K. S. Road

Kondavil.

# அணிகமஞ்சரி

சிந்தனை

மலர் 1 அக்டோபர் 87 இதழ் 7

வணிகச் செய்திகளையும்  
கருத்துக்களையும் தாங்குவரும்  
திங்கள் இதழ்.

வெளியீடு:

வணிக அறிவியல் நிறுவனம்,  
198, கஸ்தூரியார் வீதி,  
யாழ்ப்பாணம்.

ஆட்சி உறுப்பினர்:

- ★ இ. நி. வரேந்திரன்  
பட்டயக் கணக்கறிஞர்
- ★ வே. அரியரத்தினம்  
பட்டயக் கணக்கறிஞர்
- ★ சி. இராஜலிங்கம்  
சந்தைப்படுத்தல் ஆலோசகர்
- ★ வை. ச. செந்தில்நாதன்  
சட்டத்தரணி
- ★ க. நா. ராதாகிருஷ்ணன்  
9ரதேச முகாமையாளர்  
லங்கா மில்க் பூட்ஸ் லிமிட்
- ★ மு. ஜெகதீசன்  
கைத்தொழிலதிபர்
- ★ ந. பேரின்பநாதன்  
பல்கலைக்கழக விரிவுரையாளர்
- ★ மா. சின்னத்தம்பி  
வலய ஆசிரிய ஆலோசகர்
- ★ சி. யோகேஸ்வரன்  
ஆசிரியர்
- ★ க. நந்தகுமார்  
முகாமைத்துவ கணக்கறிஞர்
- ★ ஜெ. இராஜசிங்கம்  
சந்தைப்படுத்தல் முகவர்

ஆசிரியர்:

கு. கல்வளை சேயோன் மாணவர் பதிப்பு:	
தனிப்பிரதி	ரூ. 5/-
ஆண்டுச் சந்தா	ரூ. 60/-
நூலகப் பதிப்பு:	
தனிப்பிரதி	ரூ. 10/-
ஆண்டுச் சந்தா	ரூ. 120/-

ஆச்சுப்பதிவு:

முரசொலி அடித்தகம்  
ஆர். ஜி. பில்லிங்,  
ஸ்ரான்லி வீதி,  
யாழ்ப்பாணம்.

சென்ற இதழில் அறிவித்திருந்தவாறு எமது முதல் பிரசுர  
மாகிய 'வங்கியியல் சட்டமும் நடைமுறைகளும்' என்ற நூல் வெளி  
யிடப்பட்டுவிட்டது. இந்நூல் வங்கியியல், வணிகவியல் மாணவரிடையே  
மட்டுமன்றி சட்டத்துறையுடன் தொடர்புடையோராலும் பெரிதும்  
வரவேற்கப்பட்டுள்ளது. மிக அழகான அட்டையும் வடிவமைப்பும்  
கொண்ட இந்நூலை நூல் வெளியீட்டில் ஆர்வம் கொண்ட ஏனைய  
துறையினரும் பெரிதும் வரவேற்றுள்ளனர். இவை அனைத்தும் எமக்கு  
மேலும் உற்சாகம் அளிப்பனவாக உள்ளன. இந்நூல் வெளியீட்டுடன்  
சேர்த்து நாம் நடாத்திய கருத்தரங்கு தவிர்க்க முடியாத காரணங்க  
ளால் ஒத்திவைக்கப்பட்டுப் பிறிதொரு நாளில் நடாத்தப்பட்டமை  
யால் போலும் எதிர்பார்த்த அளவுக்குச் சோபிக்கவில்லை என்ற எமது  
மனக்கவலையைப் போக்குவதாக எமது நூலுக்குக் கிடைத்த வரவேற்பு  
அமைந்துள்ளது. நாட்டில் நிலவும் அசாதாரண சூழ்நிலைகளால் திட்ட  
மிட்டபடி எமது இரண்டாவது வெளியீடான 'தேசிய வருமானம்'  
என்ற நூலை வெளியிடவும் அதனுடன் சேர்த்து நடாத்தத் திட்ட  
மிட்டுள்ள கருத்தரங்கினை நடாத்தவும் இயலாதுள்ளது. இதற்காக  
வணிகமஞ்சரி வாசகர்களிடமும் ஆதரவாளர்களிடமும் நாம் மன்னிப்புக்  
கோருகின்றோம்.

இந்த இழப்புக்களை ஈடுசெய்யும் வகையில் 'கனமான' இதழ் ஒன்  
றினை உங்களுக்கு அளிக்கின்றோம். செலவுக் கணக்கியலுடன் (Cost  
Accounting) தொடர்புள்ள கட்டுரை ஒன்று இவ்விதழில் பிரசுர  
மாகின்றது. வணிக முகாமையியற்றுறை உதவி விரிவுரையாளர் திரு.  
பாலச்சந்திரனின் ஆக்கமாகிய இக்கட்டுரையின் மறு பகுதி அடுத்த  
இதழில் பிரசுரிக்கப்படும். "மூலதனச் சந்தை அமைப்பில் வங்கியற்ற  
நிதி நிறுவனங்களின் பங்கு" என்ற கருத்தரங்கில் திருமதி சதா  
விவேகானந்தன் ஆற்றிய உரையைத் தழுவி அவரால் ஆக்கப்பட்ட  
கட்டுரை ஒன்றும் பிரசுரமாகின்றது. வணிக முகாமையியற்றுறை  
விரிவுரையாளர் திரு. சித்திக் அவர்கள் ஆக்கிய பங்குச் சந்தை  
தொடர்பான கட்டுரையும் உங்களுக்காக வெளியிடப்படுகின்றது. எமது  
ஆட்சி உறுப்பினர் மா. சின்னத்தம்பியால் எழுதப்பட்ட திறைசேரி  
உண்டியல்கள் தொடர்பான கட்டுரையும் இடம்பெறுகின்றது.

உலக வங்கி பற்றிய விவரணக் குறிப்பும் சர்வதேச நிதிநிறுவனங்  
கள் பற்றிய விடயங்கள் அடங்கிய மாணவர் மஞ்சரியும் மாணவருக்குப்  
பெரிதும் உதவுமென நம்புகின்றோம்.

இவ்விதழ் பற்றிய உங்கள் விமர்சனங்களை வரவேற்கின்றோம்.  
அவை எமது வளர்ச்சிக்குத் தேவையான இடைநிலைத் திருத்தங்களைச்  
(Mid-way-correction) செய்யப் பெரிதும் உதவியாக இருக்கும் எனத்  
திடமாக நம்புகின்றோம்.

## உலக வங்கி

புனரமைப்புக்கும் அபிவிருத்திக்குமான சர்வதேச வங்கி (I.B.R.D) பொதுவாக உலக வங்கி என அழைக்கப்படுகின்றது. சர்வதேச அபிவிருத்திக் சமூகம் (International Development Association), சர்வதேச நிதிக் கூட்டுத்தாபனம் (International Finance Corporation) ஆகிய இரு நிறுவனங்களும் அதன் இணை நிறுவனங்களாகும்.

வளர்ச்சிபெற்ற நாடுகளிலிருந்து பெற்றுக்கொள்ளும் நிதிமூலங்களை வளர்முக நாடுகட்கு ஆற்றுப்படுத்துவதன் மூலம் வளர்முக நாடுகளின் வாழ்க்கைத் தரத்தை உயர்த்த உதவுவதே இந் நிறுவனங்களின் பொதுவான குறிக்கோளாகும்.

உலகவங்கி 1945 ல் நிறுவப்பட்டது. 150 நாடுகளின் அரசாங்கங்களின் உடைமையாக இது திகழ்கின்றது. இதன் அங்கீகரிக்கப்பட்ட மூலதனம் SDR 78,650,000 ஆகும். 1986ல் இதன் வழங்கப்பட்ட மூலதனம் SDR 65,836,400 (அல்லது \$ 77.5 பி) ஆகும். இவற்றுள் அழைக்கப்படாத தொகை போக நிகர மூலதனம் 1986-ல் 6.7 பி. ஐ. அ. டொலர்களாகக் காணப்பட்டது. இவ்வங்கியின் மூலதனம் அனைவற்றையும் இதன் உறுப்பரிமை நாடுகளே வழங்கியுள்ளன. உலக மூலதனச் சந்தைகளில் இவ்வங்கி கடன்களைப் பெற்று அதனைக் கொண்டு தனது கடன் வழங்கும் செயற்பாட்டை மேற்கொள்கின்றது. பகிரப்படாத இலாபங்கள், முன்னர் வழங்கப்பட்ட கடன்களின் மீளளிப்புகள் என்பவற்றிலிருந்தும் தன் கடன் வழங்கும் செயற்பாட்டுக்குத் தேவையான நிதிகளை இவ்வங்கி பெற்றுக்கொள்கின்றது.

பொதுவாக இருபது வருடங்களுக்குள் மீளளிக்கத் தக்க கடன்களையே இவ்வங்கி வழங்கி வருகின்றது. அத்துடன் ஐந்துவருட தயை காலத்தையும் (Grace period) இது வழங்குகின்றது. தான் பெற்றுக்கொள்ளும் கடன்களுக்குச் செலுத்தும் வட்டி விகிதத்தின் அடிப்படையில் கணிக்கப்பட்ட விகிதத்தில் இவ்வங்கி வழங்கும் கடன்களுக்கான வட்டி அரவிடப்படுகின்றது.

இவ்வங்கியின் அகவிதிகளில் விபரிக்கப்பட்ட நிபந்தனைகளுக்கு இணங்க உற்பத்தி விளை திறன் கொண்ட நோக்கங்களுக்கு மட்டுமே இவ்வங்கியிலிருந்து கடன்களைப் பெற்றுக்கொள்ளலாம். எனவே கடன்படு நாடுகளின் பொருளாதார வளம்ச்சியைத் தூண்டுவனவாக இவ்வங்கியால் வழங்கப்படும் கடன்கள் அமைகின்றன. பெற இருக்கும் கடன்களை மீளளிக்கும் ஆற்றலை கடனுக்கு விண்ணப்பம் செய்பவர் கொண்டுள்ளாரா என்பதும் கடன் வழங்கப்படுமுன்னர் கவனத்துக்கு எடுத்துக் கொள்ளப்படுகின்றது. இவ்வங்கி அரசாங்கங்களுக்கே கடன்களை வழங்குகின்றது. அரசாங்கம் தவிர்ந்த ஏனையோர் இவ்வங்கியிடம் இருந்து கடனைப் பெறுவதானால் குறித்த நாட்டு அரசாங்கம் அக்கடனுக்குப் பிணை உத்தரவாதம் வழங்கல் வேண்டும்.

இவ்வங்கியிலிருந்து பெறப்பட்ட கடனைக் கொண்டு வங்கியின் உறுப்பரிமை பெற்ற எந்த நாட்டிடம் இருந்தும் பொருட்களைக் கொள்வனவு செய்யலாம். அத்துடன் பொருளாதாரக் கைம் மாறுகளை மட்டும் கருத்தில் கொண்டே இவ்வங்கி கடன்களை வழங்கி வருகின்றது.

பெருந்தெருக்கள், புகையிரதப் பாதைகள் அமைத்தல், தொலைத்தொடர்பு வசதிகளை ஏற்படுத்தல், துறைமுகங்களை அபிவிருத்தி செய்தல், வலுவாக்கம் (Power Facilities) போன்ற பாரிய மூலதனச் செலவினங்கட்காக இவ்வங்கி கடன்களை வழங்கி வந்துள்ளது. வளர்முக நாடுகளின் வறிய மக்களின் விளைதிறனை அதிகரிப்பதன் மூலம் வளர்ச்சிப் படிமுறையில் அவர்களையும் ஆர்வமுள்ள பங்களாளர்களாக மாற்றுவதற்கு ஏதுவான முதலீடுகட்கான கடன்கட்கு இவ்வங்கி முதன்மை அளித்து வருகின்றது.

மத்திய-நீண்ட காலங்களில் சென்மதி நிலுவைக் குறைகளை சுமக்கக் கூடிய அளவுக்குக் குறைப்பதன் மூலம் பல்வேறு இடர்களின் மத்தியிலும் வளர்ச்சிப் பரிமாணத்தை ஏற்படுத்தல், எதிர்கால வளர்ச்சிப் போக்குக்கான அடித்தளத்தை அமைத்தல் போன்ற விளைவுகளை ஏற்படுத்த வல்ல திறமையான மூலவளப் பாவனையை ஊக்குவிக்கும் வகையில் 1980 களில் அதன் கடன் வழங்கு கோட்பாடுகள் அமைந்துள்ளன.

சிறப்புக் கட்டுரை

இலங்கை பங்குச் சந்தையின் அண்மைக் கால  
வளர்ச்சியைத் தாமதப் படுத்திய சில காரணிகள்

FACTORS THAT DELAY THE DEVELOPMENT OF THE SHARE MARKET

எம். வை. எம். சித்திக்  
B. Com (Hons), M. B. A.  
விரிவுரையாளர்,  
வணிக முகாமையியந்துறை  
யாழ். பல்கலைக் கழகம்.

முகவுரை

இலங்கைப் பங்குச் சந்தையின் தோற்றத்தையும், வளர்ச்சியையும் வரலாற்று ரீதியில் எடுத்துக்கூறி அண்மைக்காலத்தில் அதன் வளர்ச்சியைத் தடைசெய்த காரணிகள் பற்றி ஆராய்வதே இக்கட்டுரையின் நோக்கமாகும்.

1. வரலாற்றுக் கண்ணோட்டம்

இலங்கையின் பங்குச் சந்தை உலகின் வளர்ச்சி பெற்ற பங்குச்சந்தைகளுடன் ஒப்பிடும்போது வளர்ச்சி குன்றியதாகவே காணப்படுகின்றது. 1896 இல் கொழும்புத் தரகர்கள் சங்கம் அமைக்கப்பட்டமை இலங்கைப் பங்குச் சந்தையின் தோற்றுவாயாகக் கருதப்படலாம். இந்தவகையில் இலங்கைப் பங்குச் சந்தை ஒன்பது தசாப்த வரலாற்றைக் கொண்டதாகும்.

1. 1 ஆரம்ப வரலாறு

19 - ம் நூற்றாண்டின் பின்னரைப் பகுதியில் தேயிலைத் தோட்டங்களை அபிவிருத்தி செய்வதற்காக கூட்டுப் பங்குக் கம்பனிகள் ஆரம்பிக்கப்பட்டன. இவற்றுடன் சில லண்டனிலும் வேறு சில கொழும்பிலும் கூட்டிணைக்கப்பட்டன. இக்கம்பனிகள் தமது செயற்பாடுகளுக்குத் தேவையான மூலதனத்தைப் பங்கு வழங்கல் மூலம் பெற்றுக்கொண்டன. இலங்கையில் பங்குச் சந்தையின் தோற்றத்தை இதனுடன் தொடர்புபடுத்தலாம்.

இதேவேளையில் மற்றுமொரு பெருந்தோட்டப் பயிரான ரப்பரது உலகச் சந்தை விலைகளும் அதிகரிக்கலாயின. இதனால் ரப்பர் செய்கையாளருக்கு அதிகரித்த வருமானம் கிட்டியது. இதன்விளைவாக புதிய ரப்பர் தோட்டங்கள் ஆரம்பிக்கப்படலாயின. இந்நிலையில் ரப்பர் தோட்ட உரிமையாளர் தமக்குத் தேவையான

மூலதனத்தைப் பெற்றுக் கொள்வதற்காக அதிகளவு கூட்டிணைக்கப்பட்ட கம்பனிகளை ஆரம்பிக்கலாயினர்.

பெருந்தோட்டச் செய்கையில் நேரடியாக ஈடுபட்டவர்கள் மட்டுமன்றி ஏனைய வர்த்தக முயற்சிகளில் ஈடுபட்டோரும் தமக்குத் தேவையான மூலதனத்தைத் திரட்டுவதற்கு கூட்டிணைக்கப்பட்ட வர்த்தக அமைப்புகளையே தெரிவுசெய்தனர். இவ்வாறு பல கூட்டிணைக்கப்பட்ட நிறுவனங்கள் அமைக்கப்பட்ட இடத்து அவற்றினால் வழங்கப்பட்ட பங்குகள்மீதான வர்த்தகமும் பெருகலாயிற்று. எனவே பங்குகட்கான ஆரம்ப (Primary) சந்தை மட்டுமன்றி இடைநிலைச் (Secondary) சந்தையும் உயிர்த்துடிப்புள்ளதாக மாறியது.

1. 2 சுதந்திரம் பெற்ற பின்

இந்நிலை ஏறத்தாழ இலங்கை சுதந்திரம் பெறும் வரை நீடித்தது. உள்ளூர் பங்குகளில் மட்டுமின்றி கரை கடந்த நிறுவனங்களின் பங்குகள் மீதும் கொழும்புப் பங்குச் சந்தையில் வணிபம் இடம் பெறலாயிற்று. சுதந்திரத்தைத் தொடர்ந்து செலாவணிக் கட்டுப்பாடுகள் கொண்டு வரப்படலாயின. இவற்றின் விளைவாக கொழும்புப் பங்குச்சந்தையின் நடவடிக்கைகள் பாதிப்புக்குள்ளாகின. அந்நியர் உடமையான ஆதனங்கள் நாட்டுடமையாகக்கப்படல் வேண்டுமென்ற அரசியல் கோரிக்கைகள் படிப்படியாக வலுப் பெறலாயின. 1956 இல் பதவிக்கு வந்த புதிய அரசாங்கமும் இக் கோரிக்கைகளுக்கு அனுதாபம் காட்டுவதாகவே செயற்பட்டது. பெருந்தோட்டத் துறை, மற்றும் அதனுடன் இணைந்த ஏனைய துறைகளின் பங்குகள் பெருமளவில் பரிமாறப்பட்டு வந்தமையால் அத்துறையை எதிர்நோக்கிய நிச்சயமற்ற தன்மை பங்குச்சந்தையின் செயற்பாடுகளை வெகுவாகப் பாதிக்கலாயிற்று. 1965-70 க்கு இடைப்பட்ட காலத்தில் பதவிக்கு வந்த அரசாங்கத்தின் கொள்கைகள் தனி

யார்துறை முதலீட்டாளருக்கு ஒரு வகையில் நம்பிக்கை அளிப்பதாக இருந்த போதிலும் 1970 இல் பதவிக்கு வந்த அரசாங்கத்தின் கொள்கைகள் முதலீட்டாளர் நம்பிக்கையை முற்றாகச் சிதறடித்தன. பெருந்தோட்டங்கள் தேசியமயமாக்கப்பட்டமை, ஏனைய பல வர்த்தக முயற்சிகள் அரசு உடமையாக மாற்றப்பட்டமை. என்பவற்றின் விளைவாக முற்றிலும் செயலிழந்த நிலைக்குப் பங்குச்சந்தை தள்ளப்பட்டலாயிற்று.

### 1. 3. 1977 ன் பின்

எனினும் 1977 இல் பதவிக்கு வந்த அரசாங்கம் பொருளாதார நடவடிக்கைகளில் தனியார் துறையின் அதிகரித்த பங்களிப்பு பற்றிய திட்டவட்டமான கொள்கைகளைக் கொண்டிருந்தமை காரணமாக பங்குச் சந்தையின் நடவடிக்கைகளில் மீண்டும் ஒரு மலர்ச்சி ஏற்படலாயிற்று. குறிப்பாக இதன் செயற்பாடுகள் 1981 முதல் அதிகரித்த வேகத்துடன் இடம் பெறலாயின. இவ்வாண்டு முதல் அடுத்த நான்காண்டுகளுக்குள் எண்பத்தியாறு மூலவழங்கல்கள் (Original Issues) மேற்கொள்ளப்பட்டன. அத்துடன் வழங்கப்பட்ட பங்குகள் மீதான வணிகமும் அதிகரிக்கலாயிற்று. 1985ல் 4,148 பங்குக் கைமாறல்கள் இடம் பெற்றன. 1986ன் முதல் ஒன்பது மாத காலத்தினுள் இடம் பெற்ற கைமாறல்களின் எண்ணிக்கை 6,544 ஆகும். 1984இல் இடம் பெற்ற மாதாந்த சராசரிக் கைமாறல்கள் 204 ஆகமட்டும் அமைந்திருக்க, 1985இல் இது 346 ஆகவும் 1986இல் 727 ஆகவும் அதிகரித்தது.

மூல வழங்கல்கள் மட்டுமின்றி உரித்து வழங்கல் (Rights Issues)களும் பெருமளவு மேற்கொள்ளப்பட்டன. இந்த இரு வகைகள் மூலமும் ரூ 6,390மி. பெறுமதி கொண்ட பங்குகள் வழங்கப்பட்டுள்ளன.

புதிய அரசாங்கத்தால் வழங்கப்பட்ட ஊக்குவிப்புகள் காரணமாகவும் கொழும்பு ஆவணமாற்று நிலையத்தின் (Colombo Securities Exchange) முயற்சிகள் காரணமாகவும் இந்த அதிகரிப்பு ஏற்பட்டிருக்கலாம். அத்துடன் வங்கி வைப்புக்கு வழங்கப்பட்டு வந்த வட்டி விகிதம் குறைக்கப்பட்டமையும் பங்குச் சந்தை நடவடிக்கைகளுக்கு தூண்டு கோலாக இருந்திருக்கவும் கூடும். இவற்றைவிட 1986ஆம் ஆண்டு வரவு செலவுத் திட்டத்தின் வாயிலாக அறிமுகப்படுத்தப்பட்ட மீட்புவரி (Withholding Tax)யும் பங்குச் சந்தை முதலீடுகளை கவர்ச்சி மிக்கன ஆக்குவதற்குத் துணை புரிந்திருக்கலாம்.

### 2. வளர்ச்சியைத் தடை செய்த காரணிகள்

எனினும் இந்த வளர்ச்சிப் போக்கில் சில தடைகளும் காணப்படாமலில்லை. இத்தடைகள் இருந்திரா

விடின் பங்குச் சந்தை இன்னும் வேகமாக வளர்ச்சியை கண்டிருக்கக் கூடும். அவற்றுட் சிலவற்றை இதன் கீழ் ஆராய்தல் பொருத்தமானதாகும்.

### 2. 1 குறைந்த எண்ணிக்கையான கம்பனிகள்

மிக இலாபகரமாக இயங்கும் கம்பனிகள் பல பங்குச் சந்தையில் பங்கு கொள்ள விரும்புவதில்லை. தமது தேவைகளை நிறைவுசெய்ய ஏனைய வழிகளை அவை பெருமளவுக்கு நாடுகின்றன. வங்கித் தொழில் நிதித்தொழில் என்பவற்றில் ஈடுபடும் சுமார் எழுபத்தி ஐந்து கம்பனிகள் கூட்டிணைக்கப்பட்ட பொதுக் கம்பனிகளாக (Public Limited Liability Companies) செயற்படுகின்றன. மிக லாபகரமாக இத்துறைக் கம்பனிகள் செயலாற்றுகின்றன. இவற்றுள் ஒன்பது கம்பனிகளே பங்குச் சந்தையில் பட்டியலிடப்பட்டவையாகக் காணப்படுகின்றன. இக் கம்பனிகளின் பங்குகள் பங்குச் சந்தையில் வணிகப் பஞ்செய்யப்பட்டின் யாராவது ஒருவர் அல்லது ஒரு குழுவினர் அவற்றுட் பெரும்பாலானவற்றைக் கொள்வனவு செய்வதன் மூலம் அக் கம்பனிகளைத் தமது கட்டுப்பாட்டின் கீழ் கொண்டு வரக் கூடியதாக இருக்கும். இதனால் தற்போது அக் கம்பனிகளைத் தமது கட்டுப்பாட்டின் கீழ் கொண்டிருப்போர் தமது அதிகாரத்தை இழக்கநேரிடும். இந் நிலையை விரும்பாதோர் கம்பனி பட்டியல் இடப்படுவதை எதிர்த்து நிற்கின்றனர்.

### 2. 2 இணைந்த சேவைகளும் முதலீட்டாளர்தும் ஆர்வமின்மை

அதே வேளையில் புதிய கம்பனிகளும், நீண்டகால செயற் திட்டங்களைக் கொண்டிருப்பவையும், இடர்மிக்க திட்டங்களை மேற்கொண்டுள்ளவையுமான கம்பனிகள் பங்குச் சந்தை நடவடிக்கைகளில் பங்கு கொள்ள பெரிதும் விழைகின்றன. தமக்குத் தேவையான நிதி வளங்களை செலவு குறைந்த மார்க்கத்தில் பெற்றுக் கொள்வதற்குப் பங்குச் சந்தை உகந்த ஊடகமென இவை கருதுகின்றன. பொதுவாக, பங்கு வழங்கலின் போது, வழங்கப்பட்டு எவராலும் பெற்றுக் கொள்ளப்படாத பகுதியை பொறுப்பேற்கும் உத்தரவாதிகளின் (under writer) சேவை பெறப்படுகின்றது. இடர்மிக்க துறைகளில் ஈடுபட்டுள்ள கம்பனிகளின் பங்கு வழங்கலுக்கு பொறுப்பு உத்தரவாதம் வழங்க இத் தொழிலில் ஈடுபட்டுள்ளோர் பின் நிற்கின்றனர். அத்துடன் முதலீட்டாளர்களும் இவ்வகைக் கம்பனிகளின் பங்குகளைக் கொள்வனவு செய்வதில் அதிகளவு ஆர்வம் காட்டுவதில்லை. இவையும் பங்குச் சந்தையில் ஏற்பட்டிருக்கக் கூடிய வளர்ச்சி வேகத்துக்குத் தடையாக அமைந்துள்ள காரணிகளாம்.

## 2.3. நட்டங்கள்

மேலும், பங்கு கொள்வனவில் ஈடுபட்ட முதலீட்டாளர் பலர் நட்டங்களையும் எதிர்கொண்டுள்ளனர். தாம் கொள்வனவு செய்யும் பங்குகளை வழங்கும் கம்பனியின் நிதி நிலை பற்றிய போதிய அறிவின்றி அதில் முதல் இட்டோர் இத்தகைய நட்டங்களை எதிர்கொண்டிருக்கக் கூடும். வேறு சிலர் தாம் ஊகித்த இலாபத்தை அடைய முடியாமை காரணமாக பங்கு வணிபத்தைக் கைவிட்டிருக்கவும் கூடும். 1986 இல் பங்குகளை வழங்கிய ஆறு கம்பனிசுள்ள ஒன்று மட்டுமே கடந்த காலங்களில் இலாபம் ஈட்டிய கம்பனியாக இருந்தமை மேற்கூறிய எமது நிலைப்பாட்டை வலுப்படுத்துகின்றது. மேலும் இக் கம்பனிகளில் ஒன்று கடந்த காலங்களில் நட்டம் அடைந்திருந்தமையும், ஏனைய நான்கும் சிறிதளவு இலாபத்தை மட்டும் ஈட்டியிருந்தமையும் கவனிக்கற்பாலது. ஏனைய நாடுகளிற் போல கடந்த காலச் செயற்பாடுகளின் பெறுபேற்றின் அடிப்படையில் மட்டும் கம்பனிகள் பங்குச் சந்தையில் பங்குகொள்ள அனுமதிக்கப்படும் விதிமுறை இலங்கையில் காணப்படவில்லை. பல தென்கிழக்காசிய நாடுகளில் கடந்த காலங்களில் பத்து சதவிகிதத்துக்கு மேல் பங்கிலாபம் வழங்கிய கம்பனிகள் மட்டுமே இவ்வாறு பங்கு கொள்ள அனுமதிக்கப்படுகின்றன. வேறுசிலநாடுகளில் ஏற்கனவே செயற்படும் கம்பனிகள் மட்டுமே பங்குச் சந்தையில் பங்குவணிபஞ் செய்ய அனுமதிக்கப்படுகின்றன. புதிய கம்பனிகளுக்கு அனுமதி வழங்கப்படுவதில்லை. இந்தவகையில் இலாப வாய்ப்பைப் பொறுத்தவரை நிச்சய மற்றவையும், இடர் மிக்க செயற்பாடுகளை மேற்கொள்பவையுமான கம்பனிகளின் பங்குகளில் ஏராளமானோர் முதலீட்டு நட்டங்களை எதிர்கொண்டுள்ளனர். வேறு சிலர் பங்கு முதலீட்டின் வாயிலாகச் சாதாரணமாகப் பெற்றிருக்க வேண்டிய வருமானங்களை இழந்துமுள்ளனர். இத்தகையோர் இதன் பின் பங்குச் சந்தை நடவடிக்கைகளில் ஈடுபடப் பின்நிற்கின்றனர். இந்நிலை பங்குச் சந்தையின் வளர்ச்சிக்கான மேலுமொரு தடையாக அமைகின்றது.

## 2.4. கைமாறல் தடைகள், விலகல், பட்டியலில் இருந்து அகற்றப்படல்

பல்வேறு காரணங்கட்காக சில கம்பனிகளின் பங்குகள் கைமாற்றப்படுதல் தடை செய்யப்படக் கூடும். 1986 இல் நான்கு கம்பனிகளில் கைமாறல்கள் இவ்வாறு தடைசெய்யப்பட்டன. வேறு சில கம்பனிகளின் பெயர்கள் பிரதான பட்டியலில் இருந்து நீக்கப்பட்டு துணைப்பட்டியலில் சேர்க்கப்படுவதுண்டு. 1986 இல் இத்தகைய நான்கு சந்தர்ப்பங்கள் எழுந்தன. சில கம்பனிகள் பங்குச் சந்தையிலிருந்து விலகிக் கொள்கின்றன. மிக இலாபகரமாக இயங்கிவரும் 'த பிளூன்ஸ்

கம்பனி லிட்' (The Finance Co. Ltd) என்ற நிறுவனம் பங்குச் சந்தையில் இடம் பெறும் ஊக வணிபத்தின் இறுதி விளைவாக தமது வைப்பாளர்களின் நம்பிக்கையைத் தான் இழக்க நேரும் என்ற காரணத்தை முன்வைத்து 1986 இல் பங்குச் சந்தையிலிருந்து விலகிக் கொண்டது. இத்தகைய நடவடிக்கைகளும் பங்குச் சந்தையின் வளர்ச்சி வேகம் குன்றியமைக்கு காரணமாக அமைந்தன.

## 2.5 இன அமைதியின்மை

1983 இன் பின்னர் இந்நாட்டில் ஏற்பட்ட இனங்கட்கிடையேயான அமைதியின்மை பங்குச் சந்தையின் வேகமான வளர்ச்சிக்குத் தடையாக அமைந்தது. உல்லாசப் பயண விடுதிகள் துறை (Hotel Sector) பங்குகளில் 1983 இன் பின்னர் ஏற்பட்ட வீழ்ச்சி இதனை உணர்த்தி நிற்கின்றது. தற்போது எழுந்துள்ள அமைதிச் சூழலுக்கு இத் துறைப் பங்குகளின் விலைவாசியில் வெளிப்படுத்தப்பட்ட பதில் குறி எமது நிலைப்பாட்டை மேலும் வலுவுள்ளதாக்குகின்றது.

## 2.6 ஊக்குவிப்புகள் நீக்கம்

1979 முதல் தனியார்துறை முதலீடுகளுக்கு பெருந்துணையாக அமையும் பங்குச் சந்தையின் வேறுபட்ட பல செயற்பாடுகளுக்கு பல்வேறுவகைகளில் ஊக்குவிப்புகள் வழங்கப்பட்டிருந்தன. காலகதியில் அவை மீளப் பெறப்பட்டன. ஈற்றில் 1987 வரவு செலவுத் திட்டத்தின் வாயிலாக பங்கு விற்பனவால் எழும் மூலதன ஆதாயத்துக்கும் தற்போது வரி செலுத்தவேண்டியுள்ளது. இந்நடவடிக்கை பல புதிய கம்பனிகளின் பங்கு வழங்கலின் வெற்றி வாய்ப்பினையும் பாதிக்கக் கூடுமென அஞ்சப்படுகின்றது. எனினும் சென்ற மாதம் இடம்பெற்ற ரெக்னிஸ் (லங்கா)லிட் (Regnis Lanka Ltd) நிறுவனத்தினரின் பங்கு வழங்கலின்போது காட்டப்பட்ட உற்சாகம் இவ்வச்சத்தை நீக்குவதாக உள்ளது. எனினும் இந்நடவடிக்கை முதலீட்டாளர் பங்குச் சந்தைமீது கொண்டிருந்த நம்பிக்கையில் உடனடித் தாக்கத்தை ஏற்படுத்தியது. வரவு செலவுத் திட்ட உரைக்கு அடுத்தநாளாகிய 1986. 11.13 ம் திகதி பங்குச் சந்தையின் நாளாந்த சராசரிக் கொடுக்கல் வாங்கல்கள் ரூ. 6-7 இலட்சத்திலிருந்து ரூ.70000 ஆக வீழ்ச்சியுற்றது. எனினும் காலகதியில் பங்குச் சந்தை இந்த அதிர்ச்சியிலிருந்து விடுபட்டு விட்டதென்றே கூறல் வேண்டும்.

## 2.7 பிறநாட்டு காரணிகள்

பிறநாடுகளில் ஏற்படும் அரசியல் பொருளாதார சிந்தனை மாற்றங்களும் எமது பங்குச்சந்தையின் வேகமான வளர்ச்சிக்குத் தடைகளை ஏற்படுத்துகின்றன.

மலேசிய அரசாங்கம் அறிவித்துள்ள "மண்ணின் மைந்தன்" கொள்கைப்படி மலேசியாவிலுள்ள கம்பனிகளில் பிறநாட்டவர் ஆதிக்கம் செலுத்தும் நிலை விரைவில் களையப்படல் வேண்டும். 1986 முதல் செயற்படுத்தப்பட்டுவரும் இத்திட்டம் 1989 இல் பூரணமாக அனுசரிக்கப்படும். இக் காலத்தினுள் பிறநாட்டவர் உடைமையாக உள்ள ஆதனங்கள் யாவும்மலேசிய குடிமக்கள் பெயரில் மாற்றப்படல் வேண்டும். இந்த வகையில் மலேசிய அடிப்படையிலான நான்கு கம்பனிகள் இலங்கைப் பங்குச்சந்தையில் தொழிலாற்றுகின்றன. இவை வெகு விரைவில் பங்குச்சந்தையிலிருந்து விலகுவது தவிர்க்கப்படமுடியாதது

## 2.8 தொழில் நேரம், தரகர் நிறுவனங்கள்

மேலும் கொழும்பு ஆவண மாற்று நிலையம் தொழிலாற்றும் நேரம் மிகக் குறுகியது. வியாபாரத் தளத்தில் (Trading Floor) காலை 10.00 மணி முதல் நண்பகல் 12.00 மணி வரையுமே கொள்ளல் கொடுத்தல் கள் இடம் பெறுகின்றன. வளர்ச்சி பெற்ற நாடுகளில் பங்கு மாற்று நிலையங்களின் தொழில் நேரம் ஆறு மணித்தியாலங்கள் வரை காணப்படுகின்றது. அத்துடன் கொழும்பு பங்கு மாற்று நிலையத்தில் தொழிலாற்றும் பங்குத் தரகர் நிறுவனங்களின் எண்ணிக்கை ஒன்பது மட்டுமே. இந் நிறுவனங்கள் அனைத்திலும் ஏறத்தாழ 50 தரகர் மற்றும் தொழிலர் மட்டுமே ஆவணமாற்று நிலைய நடவடிக்கைகளில் ஈடுபடுகின்றனர். வளர்ச்சி பெற்ற நாடுகளில் தரகர் நிறுவனங்களின் எண்ணிக்கை சில ஆயிரங்களாகவும். தரகர், தொழிலர்களின் எண்ணிக்கை சில இலட்சங்களாகவும் காணப்படுகின்றன. இந்த வகையில் மட்டுப்படுத்தப்பட்ட தொழில் நேரம் குறைந்தளவு தரகர் நிறுவனங்கள், எண்ணிக்கையில் சிறிய தரகர்களும் தொழிலர்களும் காணப்படுதல் என்பன பங்குச் சந்தையின் வளர்ச்சிக்குப் பெருந் தடையாக அமைகின்றன.

## 2.9 குறைந்தளவு கம்பனிகள்

கொழும்பு ஆவணமாற்று நிலையத்தின் விலைக்குறிப்பு (Quotation) பெற்ற கம்பனிகளின் எண்ணிக்கை 168 மட்டுமே. இவற்றுள் இரண்டு கம்பனிகளின் பங்குகள் மட்டுமே கிழமைக்கு ஒரு முறையாவது கைமாற்றப்படுகின்றன என கொழும்பு ஆவணமாற்று நிலையத்தின் அறிக்கை எடுத்துக் காட்டுகின்றது. அதாவது இலங்கையில் விலைக்குறிப்புப் பெற்ற கம்பனிகளின் பங்குகளின் திரவத் தன்மை மிகக் குறைந்ததாகவே அமைந்துள்ளது.

## 2.10 குறைந்தளவு முதலீட்டாளர்

எனவே பங்குகளில் முதலிடுவதை முதலீட்டுக்கான ஒரு மாற்றுவழியாக மட்டும் முதலீட்டாளர் கருதிக் கொள்வதும், முதலீட்டின்னர்தொடர்ந்து பங்குகளில் வர்த்தகம் செய்யாதிருப்பதும் பங்குச்சந்தைவளர்ச்சிக்கு தடையாக அமைகின்றன இலங்கையின்பங்குச்சந்தையில் ஆர்வத்துடன் பங்கு கொள்ளும் இரு நூறு முதலீட்டாளர் மட்டும் காணப்படுவது உற்சாகமளிப்பதாக இல்லை. அத்துடன் இதன் நடவடிக்கைகளில் ஈடுபடுவோர் கொழும்பையும் அதனை அண்டிய பிரதேசங்களிலும் வாழ்வோராகவும் காணப்படுகின்றனர்.

## 3. முடிவுரை

இலங்கைப் பங்குச் சந்தை நீண்ட வரலாற்றைக் கொண்டது. பல கட்டங்களைத் தாண்டி அது வளர்ச்சி பெற்று வந்துள்ளது. அதன் அண்மைக் கால வளர்ச்சி உற்சாகம் அளிப்பதாக உள்ளது. எனினும் அவ்வளர்ச்சிக்குப் பல தடைகள் காணப்படுகின்றன. ஏனையவற்றுடன் பரந்த பொது ஆர்வம் கட்டி வளர்க்கப்படுமெனில் இத்தடைகள் பலவற்றைக் களையக் கூடியதாக இருக்கும்.

1987 முடிவில் எதிர்பாப்பியாவில் மோசமான உணவுப் பஞ்சம் ஏற்படலாமென உதவ உணவு நிறுவனம் மதிப்பிட்டுள்ளது.

தொடர்ச்சியான வரட்சி காரணமாக தெற்கு- தென்கிழக்காசியாவில் தானிய அறுவடை சென்ற ஆண்டைவிட 28% குறைவானதாக இருக்குமெனவும் அந் நிறுவனம் மதிப்பிட்டுள்ளது.

# வணிகச் செய்திகள்

## மீனவருக்கும் ஓய்வூதியம்

விவசாயிகட்கு ஓய்வூதியம் வழங்கப்பட்டதைப் போல் மீனவர்கட்கும் வழங்கப்படவுள்ளது. 1,10,000 மீனவர்கள் இதனால் பயன்பெற உள்ளனர். இதற்கான திட்டத்துக்கு அரசு அண்மையில் அங்கீகாரம் வழங்கியது. ஐந்து வருடங்கட்கு தொடர்ச்சியாக இத்திட்டத்திற்கு கொடுப்பனவு செய்தால் மட்டுமே ஓய்வூதியம் பெற அருகதை உடையவர்கள் ஆவர். 60 வயதை அடைய முன்னர் மரணம் சம்பவிக்குமானால் சிறப்புக் கொடை ஒன்று அவருக்கு வழங்கப்படும்.

## நெல் உற்பத்தி

1986/87 காலபோகத்தில் மகாவலி பிரதேசத்தில் உற்பத்தி செய்யப்பட்ட நெல் 2,69,814 மெற்றிக் தொன்னாகும். மொத்தத் தேசிய நெல் உற்பத்தியின் 19.5% மாக இது அமைகின்றது. 1985/86 காலபோகத்தில் மகாவலி பிரதேசத்தின் உற்பத்தி தேசிய உற்பத்தியின் 14.03% மாக மட்டுமே காணப்பட்டது.

## குத்தகைக்கு விடும் கம்பனிகள்

குத்தகைக்கு விடும் கம்பனிகள் பலத்த போட்டிச் சூழ்நிலையில் தொழிலாற்றுகின்றன. நாட்டில் பாரிய நிர்மாணத் தொழில்கள் பல நிறைவு பெற்று விட்டமையினால் குத்தகைக்குப் பெறுவோர் எண்ணிக்கை குறைவடைந்து விட்டது. மேலும் பல நிதியகங்களும் வங்கிகளும் இக்கம்பனிகளுக்குப் போட்டியாக இத்தொழிலில் ஈடுபட்டு வருகின்றன. அத்துடன் விற்பனைப் புரள்வு வரி மற்றும் முத்திரை வரி என்பனவும் இக்கம்பனிகளின் இலாபத்தைப்பெருமளவு பாதிக்கின்றன. இவற்றைவிட இவ்வாண்டு பாதிட்டில் இயந்திரங்கட்கான மதிப்பழிவு காலம் மூன்றாண்டுகளாக குறைக்கப்பட்டு இருப்பதனால் குத்தகைக் காலமும் இதே அளவுக்குக் குறைக்கப்பட வேண்டியுள்ளது.

## தேசிய தர வாரம்

ஆகஸ்ட் மாதம் 17-23 திகதிகளில் "தேசிய தர வாரம்" (National Quality Week) அனுஷ்டிக்கப்பட்டது. ஸ்ரீலங்கா தர நிறுவகம் 1984 முதல் இந்த வாரத்தை அனுஷ்டித்து வருகின்றது. தரங்கள் உயர்த்தப்பட வேண்டியது பற்றிய பொதுவான ஆர்வத்தை அதிகரிப்பதற்கு இது பெருமளவுக்கு உதவும். இந்த வகையில் இலங்கை தர நிர்ணய நிறுவகம் பின்வரும் வழிகாட்டல்களை முன்வைத்துள்ளது.

- 1) தொழிற்சாலைகள், அலுவலகங்களைச் சுத்தமாக வைத்திருத்தல்.
- 2) ஊழியர்கள் மத்தியில் விசுவாசத்தை வளர்த்தல் (Dedication).
- 3) இயந்திரங்கள், கருவிகள் என்பவற்றை செவ்வனே பேணுவதை வலியுறுத்தல்.
- 4) முடிவுப் பொருள் பரிசோதனையில் பெருமளவுக்குத் தங்கியிராமல் மூலப்பொருள் கட்டுப்பாடு, வடிவமைப்புக் கட்டுப்பாடு என்பவற்றில் அக்கறை காட்டுதல்.
- 5) தரவுகள் புள்ளி விபரங்களை முறையாகப் பேணுதல்.
- 6) வாடிக்கையாளர் எதிர்பார்க்கும் தரத்திற்கு மையப் பொருட்களை உற்பத்தி செய்வதற்கு ஏற்ற வகையில் தொழிலாளர்களைப் பயிற்றுத்தல்.
- 7) தரங்குறைந்த பொருட்களை உற்பத்தி செய்யாதிருத்தல்.

## புதியவகைச் சேமிப்புக்கணக்குகள்

மண்ணின் மக்களுக்கான உண்மையான ஸ்ரீலங்கா வங்கி எனத் தன்னை அழைத்துக் கொள்ளும் "சம்பத் வங்கி" காசோலைகளை பிறப்பிக்கக் கூடிய சேமிப்புக் கணக்கினை அறிமுகப்படுத்தியுள்ளது. ரூ. 1000 ஆரம்ப வைப்புடன் இக் கணக்குகள் ஆரம்பிக்கப்படலாம். ஒவ்வொரு மாதமும் 4 தடவைகள் மட்டுமே இக் கணக்கில் இருந்து பணத்தை மீளப் பெற்றுக்கொள்ள முடியும். முறையாக அறிமுகப்படுத்தப்பட்ட கணக்காயின் வாடிக்கையாளரின் பெயரில் பிறப்பிக்கப்பட்ட காசோலைகள், வங்கி வரைவோலைகள் என்பவற்றைத் திரட்டவும் வசதி அளிக்கப்படுகின்றது. மேலும் நாளாந்த மீதிகளின் அடிப்படையில் ஆண்டுக்கு 8.4% வட்டியும் இக் கணக்குகட்கு வழங்கப்படுகின்றன. முற்றிலும் கணனி மயப்படுத்தப்பட்ட இவ்வங்கியில் எதுவித தரமதமும் இன்றி தமது அலுவல்களை நிறைவேற்றிக் கொள்ள வசதி செய்யப்பட்டுள்ளது.

## மேலும் தனியார்மயம்

பிரித்தானியாவின் தட்ச்சர் ஆட்சி பல்வேறு முயற்சிகளைத் தனியார் உடைமையாக்குவதில் வெகுதிவிரமாகச் செயற்பட்டு வருகின்றது. போக்குவரத்தைச் சீராக கட்டுப்படுத்துவதற்காக பயன்படுத்தப்படும்

**அதிகளவு ஜப்பானியர் வெளிநாடு செல்கின்றனர்**

ஜப்பானிய நாணயமான யென் (Yen) னின் பெறுமதி வேகமாக அதிகரித்துச் செல்கின்றது. 1986 ஜனவரியில் ஒரு ஐ. அ. நாட்டு டொலரைக் கொள்வனவு செய்ய 200 யென் செலுத்த வேண்டியிருந்தது. 1987 ஜூன் மாதத்தில் 145 யென்களைக் கொடுத்து ஒரு ஐக்கிய அமெரிக்க டொலரைக் கொள்வனவு செய்ய முடிந்தது. இதன் விளைவாக ஜப்பானியர் முன்னரை விட அதிகளவுக்கு பிறநாட்டுப் பயணங்களை மேற்கொண்டு வருகின்றனர். 1987-ம் ஆண்டின் முன் அரை வருடத்தில் 3 மி. ஜப்பானியர் இவ்வாறு பிற நாட்டுப் பயணங்களை மேற்கொண்டனர் என அறியப்படுகின்றது. இதற்கு முந்திய ஆண்டின் இதே காலப்பகுதியை விட இது 21.7% அதிகமானது என ஆய்வு ஒன்றின் மூலம் அறியப்பட்டுள்ளது. இவர்களுள் 80% மானவர்கள் உல்லாசப் பயணிகளாக இருந்தனர் என அந்த ஆய்வு மேலும் கூட்டிக் காட்டுகின்றது. இதே காலப்பகுதியில் ஜப்பானுக்கு விஜயம் செய்த பிறநாட்டவர்களின் எண்ணிக்கை 1மி. ஆகும். இதற்கு முந்திய ஆண்டின் இதே காலப்பகுதியில் ஜப்பானுக்கு விஜயம் செய்தவர்களின் எண்ணிக்கையை விட இது 4.5% அதிகமானதாகும். எனினும் உல்லாசப் பயணிகளின் வருகை 4.2% ஆல் வீழ்ச்சியடைந்திருந்தது.

**வழக்கொழிக்கப்பட்ட நாணயம்**

பர்மா நாட்டு நாணயமானது "கயாத்" (KYAT) என அழைக்கப்படுகின்றது. இதன் சராசரிப் பெறுமதி .15 அமெரிக்க டொலர்களாகும். செப்டெம்பர் 5 ம் திகதி பர்மா 15 கயாத்துக்கு மேற்பட்ட தனது நாணயங்கள் அனைவற்றையும் வழக்கொழித்தது. (Demonitised). இதைப்போலவே 1985 காலப்பகுதியிலும் பர்மா உயர் இன நாணயத்தாள்களை வழக்கொழித்து புதிய தாள்களை அவற்றின் இடத்தில் வெளியிட்டிருந்தது. கறுப்புச் சந்தையை ஒழிப்பதற்கும் வரி ஏய்ப்புக்கு எதிரான நடவடிக்கையாகவும் மட்டுமன்றி கிளர்ச்சிக்காரரால் புழக்கத்தில் விடப்பட்டிருந்த ஏராளமான கள்ள நாணயத்தாள்களை அகற்றுவதற்குமாகவே இந்நடவடிக்கை பர்மிய அரசால் மேற்கொள்ளப்பட்டது.

**கண்காட்சி**

அக்டோபர் மாதத்தில் கியஷூ (Kyushu) என்ற ஜப்பானிய நகரில் இலங்கை கண்காட்சி ஒன்று ஒழுங்கு செய்யப்பட்டுள்ளது. இக் கண்காட்சியில் இலங்கையின் இரத்தினக் கற்கள் முக்கிய இடத்தை வகிக்கவுள்ளன.

**புதிய வங்கியியல் சட்டம்**

வெகுநாளாக எதிர்பார்க்கப்பட்ட புதிய வங்கியியல் சட்ட மசோதா செப்டெம்பர் 10 ஆம் திகதி அரசு வர்த்தமாளியில் பிரசுரிக்கப்பட்டுள்ளது. புதிய சட்டம் வங்கிகட்கு உரிமம் (Licence) வழங்கு வதையும் வங்கித் தொழிலை நெறிப்படுத்தி கட்டுப்படுத்துவதையும் குறிக்கோளாகக் கொண்டது. கம்பனிகளாகத் தம்மை பதிவு செய்துள்ள நிறுவனங்கள் மட்டுமே தற்போது வங்கித் தொழிலை மேற்கொள்ள முடியும். இத்தகைய நிறுவனங்கள் புதிய சட்டத்தின் நிபந்தனைகட்கு உட்பட்டவையாக இருப்பின் மத்திய வங்கியின் நாணயசபை அதற்கு வங்கித் தொழில் நடத்துவதற்கான உரிமத்தை வழங்கும். ஏற்கனவே தொழிலை நடத்தும் வர்த்தக வங்கிகளுக்கும் பிராந்திய கிராமிய அபிவிருத்தி வங்கிகளுக்கும் உரிமம் வழங்கப்படும். உரிமம் பெற விழையும் விண்ணப்பதாரி தம் கம்பனியின் அகவிதிகள், புறவிதிகள் என்பவற்றுடன் முன்னைய வருடத்தின் கணக்காய்வு செய்யப்பட்ட இலாப நட்டக் கணக்கு ஐந்தொகை என்பவற்றின் பிரதிகளையும் சமர்ப்பித்தல் வேண்டும்.

புதிய சட்டத்தின்படி வங்கி நிறுவனம் ஒன்றுக்கு எந்நேரமும் ரூ. 25.மி.க்கு குறையாத மூலதனம் காணப்படவேண்டும். இம் மூலதனத்தின் 50%க்குச்சமனாக வரும் வரை அந்நிறுவனங்கள் தாம் சட்டம் வருடாந்த இலாபத்தின் 5%க்கு குறையாத தொகையை ஒதுக்கு நிதி ஒன்றில் இருதல் வேண்டும். அத்துடன் மத்திய வங்கியால் நிர்ணயிக்கப்படும் அளவுக்குக் குறையாத வகையில் அவை திரவச் சொத்துக்களைக் கொண்டிருத்தலும் வேண்டும்.

உத்தேச சட்டப்படி மத்திய வங்கிக்கு பரந்த அதிகாரங்கள் வழங்கப்படும். வங்கி நிறுவனங்களின் நிதி நிலையைப் பரிசீலிப்பதற்கு தகுதி வாய்ந்த அதிகாரி ஒருவரை நியமிக்கும் அதிகாரமும் அதற்கு உண்டு. வங்கித் தொழில், சட்டத்தின் நியதிகளுக்கு முரண்படாத வகையில் மேற்கொள்ளப்படுவதை உறுதி செய்வது மத்திய வங்கியின் பொறுப்பில் விடப்பட்டுள்ளது.

இலங்கையில் ஒன்றரை நூற்றாண்டுகளாக வங்கி நிறுவனங்கள் தொழிலாற்றியுள்ள போதிலும் வங்கி நிறுவனங்கள் தொடர்பான சட்டம் ஒன்று காணப்படாமை பெரும் குறைபாடாக நீண்ட காலமாக உணரப்பட்டு வந்தது. இதனைப் போக்கும் வகையில் உத்தேச சட்டம் சமர்ப்பிக்கப்படுகின்றது.

## நெருக்கடியை எதிர் கொள்ளும் நிதி நிறுவனங்கள்

கொழும்பை மையமாகக் கொண்ட நிதிநிறுவனம் ஒன்று பெரும் நிதி நெருக்கடியில் சிக்கியுள்ளதாக அறிவிக்கப்பட்டுள்ளது. "த ஐலண்ட" என்னும் ஆங்கில நாளேட்டில் வெளியிடப்பட்ட செய்தியின்படி இந் நிறுவனம் தனது வாடிக்கையாளரிடமிருந்து நிலையான வைப்புக்களில் பெற்ற முதல் தொகைகளை மட்டுமன்றி வட்டிக் கொடுப்பனவுகளையும் செலுத்த இயலாத நிலையை எய்தியுள்ளதாக அறிவிக்கப்பட்டுள்ளது. பெயர்குறிப்பிடப்படாத இந் நிறுவனம் ரூ.75மி. பெறுமதியான வைப்புக்களை பொதுமக்களிடமிருந்து திரட்டியுள்ளது. நிதிக்கம்பனிகள் கட்டுப்பாட்டுச் சட்டம் போதிய அதிகாரத்தை மத்தியவங்கிக்கு வழங்கவில்லையென்றும் நிதிக்கம்பனிகள் குறித்த அச்சட்டத்தையோ அல்லது அச்சட்டத்தின் கீழ் இயற்றப்படும் விதிகளையோ மீறுமிடத்து அவற்றுக்கெதிராக நீதிமன்றத்தில் வழக்குத் தொடர மட்டும் மத்திய வங்கிக்கு அதிகாரம் உள்ளது என மத்திய வங்கியின் உயர் அதிகாரிகள் கருத்து வெளியிட்டுள்ளனர். இந்த வகையில் நிதிக்கம்பனிச் சட்டத்துக்கு திருத்தங்களைக் கொண்டுவர சென்ற ஆண்டின் இறுதியில் நடவடிக்கை மேற்கொள்ளப்பட்ட போதும் அததிருத்தங்கள் இன்னும் நிறைவேற்றப்படவில்லை. எனினும் வைப்பாளரின் நலன் கருதி தமக்குள்ள அதிகாரத்தினுள் மத்திய வங்கி பல்வேறு நடவடிக்கைகளை மேற்கொண்டு வருகின்ற தென அறியப்படுகின்றது. அதேவேளையில் குறித்த கம்பனியில் முதலிட வேண்டாம் என வைப்பாளர் அறிவுறுத்தப்பட்டால் கம்பனி முறிவது தவிர்க்கப்பட முடியாததாகி விடும். இத்தகைய முறிவு பாரதூரமான விளைவுகளை ஏற்படுத்தும். இதற்கு அஞ்சிய பொதுமக்களுக்கு இத்தகைய அறிவுறுத்தல் எதுவும் விடுக்கப்படவில்லையென 'த ஐலண்ட' பத்திரிகை செய்தி வெளியிட்டுள்ளது.

## கூட்டுறவு இயக்கத்துக்கெனத் தனியொரு வங்கி

கூட்டுறவு இயக்கம் 1971 இன் முன்னர் தனக்கென ஒரு வங்கியமைப்பை கொண்டிருந்தது. வரைவுள்ள யாழ்ப்பாண மாகாண கூட்டுறவு வங்கி மக்கள் வங்கியில் பொறுப்பேற்கப்பட்ட பின்னர் கூட்டுறவு இயக்கத்திற்கெனச் சிறப்பாக செயலாற்றிய வங்கி அமைப்பு முற்றிலும் இல்லாதொழிக்கப்பட்டது. மக்கள் வங்கி கூட்டுறவு இயக்கத்தின் உச்சாணி (Apex) நிறுவனமாக செயற்பட்டு அந்த இயக்கத்தின் நிதி வங்கியியல் துறை கட்டான வேையை வழங்குமென ஆரம்பத்தில் கருதி

பட்ட போதும் காலகதியில் கூட்டுறவுத் துறையுடனான தனது தொடர்பை அவ்வங்கி குறைத்துக் கொண்டே சென்றது. இவ்வகையில் கூட்டுறவு இயக்கத்திற்குத் தனி ஒரு வங்கியமைப்பின் தேவை அதிகளவில் உணரப்படலாயிற்று.

கூட்டுறவு சிக்கனக் கடனுதவு சங்கத்துக்கு புத்துயிர் ஊட்டுவதன் மூலம் கூட்டுறவு இயக்கத்திற்கெனத் தனியொரு வங்கியை அமைக்கும் முயற்சி தற்போது மேற்கொள்ளப்பட்டு வருகின்றது. இத்தகைய சங்கங்களின் மாவட்ட சமாசங்கன் தற்போது "சனாச" (Sanasa) என்ற பெயரில் வங்கிகளாகப் பதிவு பெற்று வருகின்றன.

இத்தகைய 15 வங்கிகள் தற்போது பதிவு செய்யப்பட்டுள்ளன. இந்த ஆண்டின் இறுதிக்குள் 25 மாவட்டங்களிலும் 25 வங்கிக் கிளைகளை ஏற்படுத்துவதற்குத் கூட்டுறவு இயக்கம் திட்டமிட்டுள்ளது.

தற்போது 'சனாச' வங்கிகள் ரூ.4 20 மி.னை கடனாக வழங்கியுள்ளன. கிராம வாசிகளையும் நகர வாசிகளையும் சமனாகக் கணிக்கும் இவ்வங்கி அதிக வட்டிக்கு கடன் கொடுப்போரிடமிருந்து மக்களைப் பாதுகாக்கும் நிறுவனமாக வளர்ச்சி பெறுமெனத் திணைக்களம் எதிர் பார்க்கின்றது.

இவ்வங்கி நேரடியாக மக்களுக்குக் கடன்களைக் கொடுக்க மாட்டாது. தனது உறுப்பினரான சிக்கனக் கடனுதவு சங்கங்களுக்கே அது கடன்களை வழங்கும். அவர்கள் பெறும் கடன்களுக்கு அச்சங்கங்களே பிணை நிற்கும். இச்சங்கங்களில் கடன்களைப் பெற்றுக்கொள்ளுவதற்கான ஒரேயொரு தனக்கமை அவற்றின் உறுப்பினராதல் வேண்டும் என்பது மட்டுமே. இவ்வாறு உறுப்பினராசச் சேரும் ஒருவருக்கு வழங்கப்படும் கடன்களை மீளத் திரட்டும் பணியை சிக்கனக் கடனுதவு சங்கங்களே ஏற்றுக் கொள்ளும். பின்னர் வங்கியிடமிருந்து தாம் பெற்றுக் கடன்களை அவை இறுக்கும்.

புதிய வங்கி கூட்டுறவு இயக்கத்தின் புனர் வாழ்வுக்கு உறுதுணையாக இருக்குமெனக் கூட்டுறவாளர் உறுதியாக நம்புகின்றனர்.

★ 1986-ல் பொதுத்துறைக் கூட்டுத்தாபனங்கள் வரி செலுத்தத்தக்க வருமானமாக ரூ. 3590 மி. பெற்றிருந்தன. இதே காலப்பகுதியில் தனியார் துறை கூட்டிணைக்கப்பட்ட நிறுவனங்கள் இத்தகைய வருமானமாக ரூ. 3672 மி. பெற்றிருந்தன. தனியார் துறை ரூ. 1469 மி. ஐ வரியாகச் செலுத்தியிருந்தது

## நியமகிரயவியலும் கட்டுப்பாடும் - I (STANDARD COSTING AND CONTROL)

பா. பாலச்சந்திரன் B. Com. (Hons)  
உதவி விரிவுரையாளர்  
வணிக முகாமைவியல் துறை  
யாழ். பல்கலைக் கழகம்

கிரயக்கணக்கியலில் நியமக் கிரயவியல் முறை விலகல் வழி அமைந்த முகாமைக் கோட்பாடுகளை நடைமுறைப்படுத்துவதற்காக பின்பற்றப்படுகின்ற ஒரு முறைமையாகும். உற்பத்திப் பொருட்கள் சேவைகளை உற்பத்திக்கிரயம் முன்கூட்டியே நிர்ணயிக்கப்பட்டு அவை ஏற்பட்ட உண்மைக் கிரயத்துடன் ஒப்பிட்டு நோக்கப்படும் நுட்பமே நியமக் கிரயவியல் எனப்படும். இங்கு முன்கூட்டியே நிர்ணயிக்கப்படும் கிரயம் நியமக் கிரயம் எனப்படும். நியமக் கிரயத்திற்கும் உண்மைக் கிரயத்திற்கும் இடையிலான வேறுபாடு முரண் எனப்படும். இம் முரணை தனித்தனி மூலகங்களாக பகுத்து ஆராய்தலை முரண் ஆய்வு என்பர்.

ஒரு பொருளை உற்பத்தி செய்யும்பொழுது இடம் பெறும் கிரயங்களை நேர் மூலப்பொருள், நேர்க்கூலி, மாறும் மேந்தலைக் கிரயம், நிலையான மேந்தலைக் கிரயம் என வகைப்படுத்த முடியும். இங்கு நிலையான மேந்தலைக் கிரயம் தவிர்ந்த ஏனையவை உற்பத்தி அலகுகளுடன் நேரடியாகத் தொடர்புடையவை. அதாவது உற்பத்தி அலகுகள் அதிகரிக்க அதே விகிதத்தில் நிலையான மேந்தலைக் கிரயம் தவிர்ந்த ஏனையவை அதிகரிக்கும் எனலாம்.

ஒரு நிறுவனம் பொருள் ஒன்றினை உற்பத்தி செய்யும் பொழுது ஒரு அலகு உற்பத்திக்கு அல்லது குறிப்பிட்ட அலகுகள் உற்பத்திக்கு மூலப்பொருள் நேர்க்கூலி, மாறும் மேந்தலை, நிலையான மேந்தலை ஆகிய கிரயங்கள் எவ்வளவு ஏற்படும் என்பதனை முன்கூட்டியே நிர்ணயித்துக் கொள்ளும். பின்னர் குறிப்பிட்ட அலகுகள் உற்பத்தி செய்வதற்கு உண்மையாக இடம் பெற்ற கிரயங்களை நியமத்துடன் ஒப்பிட்டு ஆராய்வதன் மூலம் கிரய முரண்பாட்டிற்கான காரணங்களை கண்டறிந்து கொள்ள முடியும். இதன் மூலம் கிரய முரண்பாடு பாதமாக இருப்பின் அவற்றினை நிவர்த்தி செய்து கொள்ள முயற்சிக்கும். எனவே நியமக் கிரயவியல் முறைமையை பின்பற்றும் நிறுவனங்கள் உற்பத்திக்கிரயங்களை கட்டுப்படுத்தி உற்பத்தி செய்முறையை சிறப்பாக பேணக் கூடியதாக இருக்கும்.

### நியம வகைகள் (Types of standard)

நியமத்தினை நிர்ணயித்தல் என்னும் பொழுது அது ஒரு சிக்கலான செயற்படாகும். உற்பத்தி செய்முறை, உற்பத்தி தொழில் நுட்பம், மூலப்பொருள் விலை, மூலப்பொருள் தரம், கூலியாளர் தரம், கூலி வீதம், உற்பத்தியில் பாவிக்கப்படும் உபகரணங்கள், உற்பத்திப் பொருள் ஆகியன அனைத்தையும் கவனத்தில் கொண்டே நியமம் நிர்ணயிக்கப்படுகின்றது.

நியமங்களை நான்கு வகையாகப் பாகுபடுத்தலாம். அவையாவன:

### அடிப்படை நியமம் (Basic standard)

இது நீண்ட காலத்துக்கு மாற்றமடையாது இருக்கும். இது மூலப்பொருட்களின் விலைகள், கூலி வீதம் ஆகியவற்றிற்கு நிர்ணயிக்கப்படலாம். குறிப்பிட்ட காலத்தின் பின்னர் மூலப்பொருளின் விலை, கூலி வீதம் ஆகியவற்றின் போக்கினை அறிவதற்கு உபயோகப்படும்.

### குறிக்கோள் நியமம் (Ideal standard)

இது உத்தம தொழிற்பாட்டு சூழலை அடிப்படையாகக் கொண்டது. அதாவது வேலை இழப்பு நேரமோ, மூலப்பொருள் விரயமோ, திறமையின் மையோ ஆகிய எதுவுமற்ற பூரண வினைத்திறமையுடைய வேலைச் சூழலை அடிப்படையாகக் கொண்டு நிர்ணயிக்கப்படும் நியமக்குறிக்கோள் அல்லது இலட்சிய நியமம் எனப்படும். இது உற்பத்தி முறைகளை, தொழில் நுட்பத்தைமுன்னேற்றுவதற்காகப் பயன்படுத்தப்படலாம். ஆனால் குறிக்கோள் நியமத்தினை அடைவது நடைமுறை சாத்தியமல்ல.

### அடையக் கூடிய நியமம் (Attainable standard)

இயந்திரம் முறையாக இயக்கப்பட்டு, மூலப்பொருட்கள் சிறப்பாக பயன்படுத்தப்பட்டு வினைத்திறனுடன் ஒரு நியம அலகு வேலை மேற்கொள்ளப்பட்டால் இந் நியமத்தினை அடைந்து கொள்ள முடியும்.

யும். இந்நியமம் வினைத்திறனுடைய (பூரண வினைத்திற னல்ல) வேலைச் சூழலை அடிப்படையாகக் கொண்டது. மூலப்பொருள் விரயம், வேலை இழப்பு நேரம், இயந் திரப்பமுது ஆகியனவற்றுக்கு நியாயமான அளவு இட மளிக்கப்பட்டு இந் நியமம் நிர்ணயிக்கப்படுகின்றது.

இந் நியமம் அடைந்து கொள்ளக் கூடியதாக இருப்பதால் தொழிலாளரை ஊக்குவிப்பதற்காக முகாமையாளர்கள் இந்நியமத்தினைப் பயன்படுத்து வர். நியமக்கிரயவியல் முறைமையில் “அடையக்கூடிய நியமம்” உண்மைக்கிரயத்துடன் ஒப்பீடு செய்வதற்கு பயன்படுத்தப்படுகின்றது.

### நடைமுறை நியமம் (Current Standard)

இது குறிப்பிட்ட (மட்டுப்படுத்தப்பட்ட) காலப் பகுதிக்கு நடைமுறைச் சூழ்நிலையை பிரதிபலிக்கத் தக்கதாக நிர்ணயிக்கப்படும் நியமம் ஆகும். உறுதி யான சூழ்நிலை காணப்படுமாயின் (உடும் கூலி வீதம் மாற்றம் இல்லை) நடைமுறை நியமம் அடையக் கூடிய நியமத்திற்குச் சமனாக இருக்கும். ஆனால் மூலப் பொருள் விலையில் எதிர்பாராத அதிகரிப்பு ஏற்பட் டால் அல்லது இது போன்று ஏதாவது எதிர்பாராத மாற்றம் ஏற்பட்டால் இத் தற்காலிக பிரச்சினையுள்ள காலப்பகுதிக்கு நடைமுறை நியமம் நிர்ணயிக்கப்படும்.

### முரண் ஆய்வு (Variance Analysis)

#### நேர் மூலப் பொருள்: (Direct Material)

மூலப் பொருட்களுக்கான நியமக்கிரயங்கள் நிர்ண யிக்கப்படும் பொழுது பயன் படுத்தப்பட வேண்டிய மூலப் பொருட்களின் தொகை ஒன்றுக்கு மேற்பட்ட மூலப் பொருட்கள் பயன்படுத்தப்பட்டின் அவற்றுக்கான விகிதம் மூலப் பொருட்களின்விலை ஆகியன முன்கூட் டியே நிர்ணயிக்கப்படல் வேண்டும். பின்பு உண்மைக்கிர யங்கள் இத்திட்டமிட்ட கிரயங்களுடன் ஒப்பிடப்பட்டு அவற்றில் ஏற்படும் முரண்பாடுகள் கணிக்கப்படுகின் றன. இதனை மூலப் பொருள் கிரயமுரண் என்பர். மூலப் பொருள் கிரய முரணின் மூலப் பொருள் பாவிப்பு முரண், மூலப் பொருள் விலைமுரண் எனப் பாகுபடுத்த லாம். மூலப்பொருள் பாவிப்பு முரணின்மூலப்பொருள் கலவை முரண், மூலப்பொருள் விளைவு முரண் என பாகுபடுத்த முடியும்.

#### மூலப் பொருள் கிரய முரண்களின் தொடர்பு

மூலப் பொருள் கிரய முரண்

(நி. தொ. × நி. வி. — உ. தொ. × உ. வி.)

பாவிப்பு முரண்  
(நி. தொ. — உ. தொ.) நி. வி

விலை முரண்  
(நி. வி. — உ. வி.) உ. தொ

விளைவு முரண்  
(நி. தொ. — நியம கலவையில் உண்மைத் தொகை) நி. வி.

கலவை முரண்  
(நியமக் கலவையில் — உண்மைக்கலவை) நி. வி.  
உண்மைத்தொகை

### வரைவிலக்கணங்கள்:

#### மூலப்பொருள் கிரயமுரண்:

(Material cost variance)

இது எய்தப்பட்ட உற்பத்திக்கு ஏற்பட வேண்டிய நியம கிரயத்துக்கும் உண்மையாக எழுந்த கிரயத்துக் கும் இடையிலான வேறுபாடு ஆகும்.

#### மூலப்பொருள் விலைமுரண்

(Material Price variance)

இது மூலப் பொருளுக்குச் செலுத்தவேண்டிய நியம விலைக்கும் உண்மையாகச் செலுத்திய விலைக்கும் இடையிலான வேறுபாடு ஆகும்.

#### மூலப்பொருள் பாவிப்பு (பாவனை) முரண்

(Material usage variance)

இது எய்தப்பட்ட உற்பத்திக்கு பயன்படுத்தப்பட வேண்டிய நியம மூலப்பொருள் தொகைக்கும் உண்மை யாக பயன்படுத்தப்பட்ட மூலப்பொருள் தொகைக் கும் இடையிலான வேறுபாட்டினை நியமவிலையில் மதிப்பிடுவதால் பெறப்படும்.

#### மூலப்பொருள் கலவை முரண்

(Material mix variance)

உற்பத்திக்குப் பயன் படுத்தப்பட்ட மூலப்பொருட் களை நியமக்கலவையில் பயன்படுத்துவதற்கும் உண்மை யாக பயன்படுத்திய கலவைக்கும் இடையிலான வித் தியாசத்தினை நியமவிலையில் மதிப்பிடுவதால் இது பெறப்படும்.

#### மூலப் பொருள் விளைவு முரண்:

(Material yield variance)

எய்தப்பட்ட உற்பத்திக்கு ஏற்பட்டிருக்கும் வேண்டிய நியமகிரயத்துக்கும் உற்பத்தியில் பயன் படுத்திய மூலப் பொருட்களை நியமக் கலவையில் நியம விலையில் மதிப்பிடுவதற்கும் இடையிலான வேறுபாடு மூலப் பொருள் விளைவு முரண் எனப்படும்.

இங்கு நி. தொ = நியமத் தொகை
நி. வி = நியம விலை
உ. வி = உண்மை விலை
உ. தொ = உண்மைத் தொகை ஆகும்.

உண்மைத்தொகை	×	உண்மைவிலை	=	
10000	×	0.45	=	4500
6000	×	1.10	=	6600
6000	×	0.70	=	4200
				<u>15300</u>

(உதாரணம்) : ஒரு உற்பத்திப் பொருளின் 1000 அலகுகளை உற்பத்தி செய்வது தொடர்பான நியம தரவுகள் வருமாறு:-

மூ. பொருள் அலகுகள்	அலகு/விலை	(ரூபாவில்)
அ	500	0.50
ஆ	250	1.00
இ	250	0.75

தை மாதத்தில் 20,000 அலகுகள் உற்பத்தி செய்யப்பட்டன. உண்மையான மூலப்பொருள் நுகர்வு பற்றிய விபரம் வருமாறு:

மூ. பொருள் அலகுகள்	அலகு / விலை	(ரூபா)
அ	10 000	0.45
ஆ	6000	1.10
இ	6000	1.70

மூலப்பொருள்கிரய முரணானைக் கணித்து அதனை தனித்தனி மூலகங்களாக பின்வருமாறு பாகுபடுத்திக் காட்டலாம்.

மூ. பொருள் நியம தொகை	×	நியம விலை	=	
அ	10000	0.50	=	5000
ஆ	5000	1.00	=	5000
இ	5000	0.75	=	3750
				<u>13750</u>

உண்மைத் தொகை	×	நியம விலை	=	
நியம கலவையில்	×	விலையில்	=	
11000	×	0.50	=	5500
5500	×	1.00	=	5500
5500	×	0.75	=	4125
				<u>15125</u>

உண்மைத்தொகை	×	நியமவிலை	=	
உண்மைக்கலவையில்	×	நியமவிலை	=	
10000	×	0.50	=	5000
6000	×	1.00	=	6000
6000	×	0.75	=	4500
				<u>15500</u>

மூலப் பொருள் கிரயமுரண்	=	13750 - 15300
	=	1550 பாதகம்
மூலப் பொருள்விலை முரண்	=	15500 - 15300
	=	200 சாதகம்
மூலப் பொருள் பாவனை முரண்	=	13750 - 15500
	=	1750 பாதகம்
மூலப் பொருள் கலவை முரண்	=	15125 - 15500
	=	375 பாதகம்
மூலப் பொருள் விளைவு முரண்	=	13750 - 15125
	=	1375 பாதகம்

**நேர்க்கூலி:**

நேர்க் கூலிக்கான நியமக் கிரயங்கள் நிர்ணயிக்கப்படும் பொழுது ஈடுபடுத்தவேண்டிய தொழிலாளர் தொகை, தொழிலாளர் வகை, கூலிவீதம் ஆகியன முன்கூட்டியே நிர்ணயிக்கப்படல் வேண்டும். பின்னர் உண்மையாக இடம்பெற்ற கிரயங்கள் இத்திட்டமிடப்பட்ட கிரயங்களுடன் ஒப்பிடப்பட்டு ஏற்படும் முரண்பாடுகள் கணிக்கப்படுகின்றன. இதனை உழைப்பு முரண் அல்லது கூலி முரண் எனக் கூறலாம். இதனை கூலித்திறன் முரண், கூலிக்கலவை முரண், வேலையற்றிருக்கும் முரண், கூலிவீத முரண் என வகைப்படுத்த முடியும்.

**வரைவிலக்கணம்:**

**கூலிமுரண் (உழைப்பு முரண்) (wage variance):**

எய்தப்பட்ட உற்பத்திக்கு ஏற்படவேண்டிய நியம கூலிக்கிரயத்துக்கும் உண்மையாக இடம்பெற்ற கூலிக்கிரயத்துக்கும் இடையிலான வேறுபாடு கூலி முரண் எனப்படும்.

**கூலி திறன் முரண் (wage efficiency variance):**

எய்தப்பட்ட உற்பத்திக்கு ஏற்படவேண்டிய நியமக் கூலிக்கிரயத்துக்கும் உண்மையில் ஈடுபடுத்திய உழைப்பு மணித்தியாலங்களை நியமக்கூலி வீதத்தில் மதிப்பிடுவதற்கும் இடையிலான வேறுபாடு கூலித்திறன் முரண் எனப்படும்.

**கூலி கலவை முரண் (wage mix variance):**

நியமக்கலவை விகிதத்திலிருந்து உண்மைக்கலவை வேறுபடுவதால் இம்முரண் எழுகின்றது. அதாவது உற்பத்தியில் ஈடுபடுத்திய உழைப்பு மணித்தியாலங்

களை நியமக்கலவை விகிதத்தில் பயன்படுத்துவதற்கும் உண்மையாக பயன்படுத்திய கலவைக்கும் இடையிலான வித்தியாசத்தினை நியமக்கூலி வீதத்தில் மதிப்பீடு செய்வதன் மூலம் இது பெறப்படும்.

**வேலையற்றிருக்கும் முரண் (Idle time variance)**

மின்சாரத்தடை, வேலைநிறுத்தம், இயந்திரம் பழுதடைதல் போன்ற காரணங்களினால் தொழிலாளர் வேலைசெய்யாது இருப்பதன் மூலம் இது எழுகின்றது. மேற்கூறிய காரணங்களினால் வேலை செய்யப்படாது

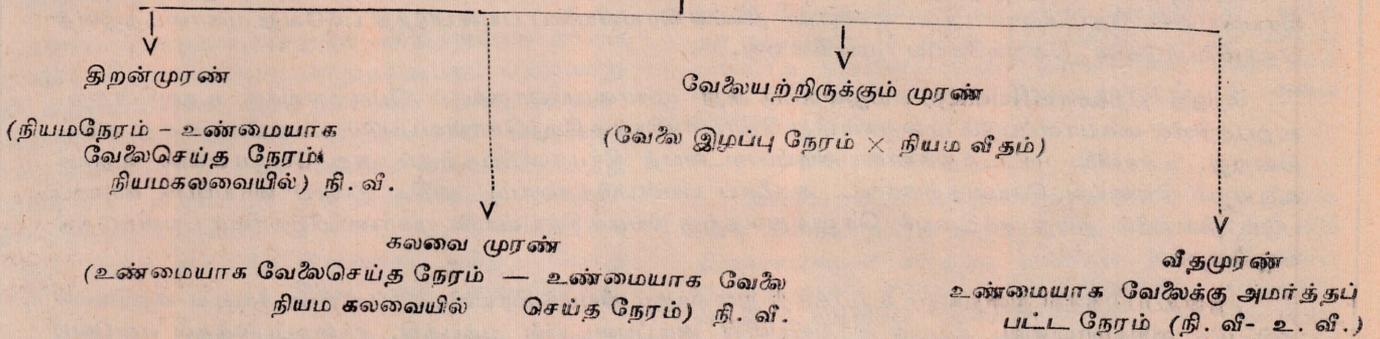
இருக்கும் உழைப்பு மணித்தியாலங்களை நியமக்கூலி வீதத்தில் மதிப்பிடுவதன் மூலம் இம்முரண் பெறப்படும்.

**கூலி வீத முரண் (wage rate variance)**

உண்மையாக வேலைசெய்த மணித்தியாலத்துக்கு செலுத்தப்பட வேண்டிய நியமக்கூலி வீதத்துக்கும் உண்மையாகச் செலுத்திய கூலி வீதத்துக்கும் இடையிலான வேறுபாடு கூலி வீத முரண் எனப்படும்.

**நேர்க்கூலி கிரய முரண்களின் தொடர்பு**  
**நேர்க்கூலி கிரய முரண்**

(நியமநேரம் × நியமவீதம் — உண்மையாக வேலைக்கு அமர்த்தப்பட்ட நேரம் × உண்மை வீதம்)



இங்கு நி. வீ — நியம வீதம்  
உ. வீ — உண்மை வீதம்

தியாலம் வீதம் ஒருகிழமையில் 5 நாட்கள் வேலைநடைபெறுகின்றது.

(உதாரணம்) ஒரு நிறுவனம் உற்பத்தி செய்யும் ஒரு பொருளுக்கான கூலியாளர் நியமத் தொகை வருமாறு:

தரம்	ஊழியர் தொகை	மணித்தியாலவீதம் (ரூ)
அ	100	2.00
ஆ	100	1.00

இந்நிறுவனத்தில் மணித்தியாலத்திற்குரிய நியம உற்பத்தி 100 அலகுகள் ஆகும். ஒரு நாளைக்கு 8மணித்

தரம்	நியமநேரம்	×	நியமவீதம்	=	மூலகங்களாக
அ	100	×	150	×	2.00 = 30000
ஆ	100	×	150	×	1.00 = 15000
					<u>45000</u>

உண்மையாக வேலைக்கு அமர்த்தப்பட்ட நேரம்	×	நியமவீதம்	=
90 × 160	×	2.00	= 28800
100 × 160	×	1.00	= 16000
			<u>44800</u>

ஒரு குறிப்பிட்ட நான்கு கிழமைகளில் 15000 அலகுகள் உற்பத்தி செய்யப்பட்டன, இயந்திரம் பழுதடைந்ததனால் அக்காலப்பகுதியில் ஐந்து மணித்தியாலங்கள் உற்பத்தி மேற்கொள்ளப்படவில்லை. அக்காலப்பகுதியில் பயன்படுத்தப்பட்ட தொழிலாளர்கள் பற்றிய விபரம் வருமாறு:

தரம்	ஊழியர் தொகை	மணித்தியால வீதம் (ரூ)
அ	90	2.50
ஆ	100	1.10

உண்மையாக வேலைக்கு அமர்த்தப்பட்ட நேரம்	×	உண்மை வீதம்	=
90 × 160	×	2.50	= 36000
100 × 160	×	1.10	= 17600
			<u>53600</u>

உண்மையாக வேலை செய்த நேரம்	×	நியம வீதம்	=
90 × 155	×	2.00	= 27900
100 × 155	×	1.00	= 15500
			<u>43400</u>

உண்மையாக வேலைசெய்த நேரம்	×	நியமவீதம்		கூலிதிறன் முரண்	=	45000 — 44175
95 × 155	×	2.00	=	29450		825 சாதகம்
95 × 155	×	1.00	=	14725		44175 — 43400
						775 சாதகம்
				வேலையற்றிருக்கும் முரண்	=	43400 — 44800
						1400 பாதகம்
				கூலிவீதமுரண்	=	44800 — 33600
						8800 பாதகம்
உழைப்பு முரண்	=	45000 — 53600				
	=	8600 பாதகம்				(வளரும்)

செலவுகளைக் கட்டுப்படுத்துவதும் ஆதனங்களை முறையாக மதிப்பீடு செய்ய உதவுவதுமே நியமக் கிரயவியலின் நோக்கங்களாகும். எனினும் நியமக் கிரயவியலைப் பயன்படுத்தி பல்வேறு முகாமைத்துவத் தொழிற்பாடுகளை நிறைவுசெய்ய முடிகின்றது.

சிறந்த திறனை (efficiency) எய்துவதற்கு அது முகாமையிலாருக்கும் பெருமளவுக்கு உதவுகின்றது. உற்பத்தியில் கையாளப்படும் முறைகள் மீது தொடர்ச்சியாக மேற்கொள்ளப்படும் மீளாய்வாக அது அமைகின்றது. உச்சவிலை மட்டத்துக்கான அடிப்படையைத் தீர்மானிப்பதற்கும் அது பெருமளவில் உதவக் கூடியது. திறமையுடன் செய்வதற்குக்கூட அதனைப் பயன்படுத்தலாம். அதிக இலாப வாய்ப்புக் காணப்படும் திசையில் தமது சக்தியைச் செலுத்துவதற்கு நியமக் கிரயவியலை முகாமையியலாளர் பயன்படுத்தி வருகின்றனர்.

சந்தைப்படுத்தல் துறைக்கும் உற்பத்தித் துறைக்கும் நியமக் கிரயவியலால் ஏற்படக்கூடிய அனுகூலங்கள் மிக அதிகமானவை. நியமக் கிரயவியலின் அடிப்படையில் உற்பத்தி, சந்தைப்படுத்தல் என்பவற்றைக் திட்டமிடவும், ஊக்குவிக்கவும், மதிப்பீடு செய்யவும், கட்டுப்படுத்தவும் முடிகின்றது. இதனால் உற்பத்தியாளரும் சந்தைப்படுத்துவோரும் தமது செயற்பாடுகளில் நியமக் கிரயவியலைப் பயன்படுத்தி வதில் அதிக அக்கறைகாட்டி வருகின்றனர்.

கணக்கியல் அறிஞரும் நியமக் கிரயவியல் பயன்படுத்தப்படல் வேண்டுமென வலியுறுத்தி வருகின்றனர். நியமக் கிரயவியல் செலவிட்டுக் கணக்கியலை எளிமைப்படுத்த உதவுகின்றது. எழுத்து வேலைகள் பெருமளவுக்குக் குறைக்கப்படுகின்றன. அறிக்கைகளை எளிதாக விளங்கிக் கொள்ள முடிகின்றது. இதனால் நியமக் கிரயவியல் கைக்கொள்ளப்படல் வேண்டுமெனக் கணக்கறிஞரும் தீவிரம் காட்டுகின்றனர்.

நியமக் கிரயம் உண்மைச் செலவுகளுடன் ஒப்பீடு செய்வதற்காகவே வகுக்கப்படுகின்றது. எனவே நியமங்களை அடிக்கடி மாற்றுவது குளறுபடியையே ஏற்படுத்தும். இதன்விளைவாக நியமக் கிரயம் ஆண்டுக்கு ஒரு முறை மட்டுமே மாற்றப்படல்வேண்டும் என்ற விதி பொதுவாகக் கடைப்பிடிக்கப்பட்டு வருகின்றது.

கணிக்கப்பட்ட சிறிது காலத்துக்கிடையில் நியமங்கள் காலத்துக்கு ஒவ்வாததாக மாறவும்கூடும். இதன்விளைவாக பல முரண்கள் (variances) எழும். 'எய்தக்கூடிய நியம' ஆய்வு இத்தருணத்தில் மேற்கொள்ளப்படின் நியமங்கள் பழமையாகி விட்டமைமையைச் சுட்டிக்காட்டுவதாக அமையும். அத்துடன் அவை புதிதாகத் தயாரிக்கப்படவேண்டியதன் அவசியத்தையும் அது வலியுறுத்தும்.

இந்த வகையில் காலஞ்செல்லச் செல்ல தவறான நியமங்களின் எண்ணிக்கை அதிகரித்துச் செல்லும். ஆண்டுக்கு ஒரு முறை மட்டுமே நியமங்கள் மாற்றி அமைக்கப்படல் வேண்டுமென ஏற்கனவே விதிக்கப்பட்டு உள்ளமையால் 'எய்தக்கூடிய நியமங்கள்', 'குளறுபடியான நியமங்கள்'ளாக மாற்றம் பெற்று விடும்.

ஆண்டுக்கு ஒருமுறை என்ற நியதி இன்றி காலத்துக்கு ஒவ்வாததாக அவை மாறியவுடன் நியமங்கள் மாற்றியமைக்கப்படல் வேண்டுமென அனுபவங்கொண்ட முகாமையியலாளர் தற்போது வற்புறுத்தி வருகின்றனர்.

## வங்கியற்ற நிதி நிறுவனங்களும் மூலதனச் சந்தையும்

— ஒரு மேல் நோக்கு

(NON BANK FINANCIAL INTERMEDIARIES AND THE CAPITAL MARKET)

— AN OVER VIEW

திருமதி சதா விவேகானந்தன் M. Sc. (Econ)  
விரிவுரையாளர், பொருளியற்றுறை,  
யாழ். பல்கலைக்கழகம்.

### அறிமுகம்

பணப் பொருளாதாரத்தில் காலத்துக்குக் காலம் ஏற்படும் தேவைகட்கும் மாறுதல்கட்கும் ஏற்றவாறு நிதி நிறுவனங்களின் செயற்பாடுகள் அமைகின்றன. இவற்றுள் வங்கியற்ற நிதி நிறுவனங்கள் அண்மைக் காலத்தில் குறிப்பிடத்தக்க அளவில் வளர்ச்சியடைந்து வருகின்றன. வங்கியற்ற நிதி நிறுவனங்கள் மூலதனச் சந்தையுடன் நெருங்கிய தொடர்பு கொண்டவையாகும். இந்த வகையில் இவற்றைப் பற்றிய பொதுவான கண்ணோட்டமாக இக்கட்டுரை அமைகின்றது.

### வங்கியற்ற நிதி நிறுவனங்கள்

பொருளாதாரம் வளர்ந்து விரிவுபடும் போது பலவகையான நிதி நிறுவனங்களின் சேவை அதற்கு அவசியமாகின்றது. மறுபுறத்தில் நிதி நிறுவனங்களின் செயற்பாடுகள் பொருளாதார அமைப்பை மாற்றியமைப்பதற்கும் வழிவகுக்கின்றன. இந்த வகையில் வங்கி சார்ந்த நிறுவனங்களால் ஈடுசெய்ய முடியாத நிதித் தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்யவே வங்கி சார்பற்ற நிதி நிறுவனங்கள் தோற்றம் பெற்றன எனலாம்.

பொருளாதாரத்தின் அனைத்து நிதித் தேவைகளையும் பல காரணங்கட்காக வங்கி சார்ந்த நிதி நிறுவனங்களால் பூர்த்தி செய்ய முடிவதில்லை. அவற்றின் பாரம்பரிய அணுகுமுறை, இலாபமீட்டலுக்கும் திரவத்தன்மையைப் பேணலுக்கும் இடையே மரபு சார்ந்த உறவுகளை விதித்துள்ளன. இந்த வகையில் அவை சகல நோக்கங்கட்கும் கடன் வழங்குவதில்லை. அத்துடன் சில நோக்கங்களுக்கு கடன் வழங்குவதில் சட்டமுறையான தடைகளும் காணப்படுகின்றன. மேலும் குறித்த விகிதத்தின் மேல் வட்டி அறவிடுவதற்கு அவற்றை மத்திய வங்கி அனுமதிப்பதும் இல்லை. இவற்றின் விளைவாக வங்கிகளின் நடைமுறைகள் சில தனியாருக்கும் வர்த்தக நிறுவனங்கட்கும் சிக்கல் வாய்ந்தனவாகத் தோற்றம் அளிக்கின்றன. எனவே

வர்த்தக வங்கிகளால் பொருளாதாரத்தின் அனைத்துக் கடன் தேவைகளையும் ஈடுசெய்ய முடிவதில்லை. வர்த்தக வங்கிகளிடம் தமது தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்ய முடியாத நிறுவனங்கட்கும் தனியாருக்கும் வங்கி சார்பற்ற நிதி நிறுவனங்கள் சிறந்த மாற்றீடாக அமைகின்றன.

### வரைவிலக்கணம்

வங்கியற்ற நிதி நிறுவனங்கள் எவையென நேரடியாக வரையறுப்பது கடினமானதாகும். எனினும் நிதி நிறுவனங்களுள் வர்த்தக வங்கிகள் தவிர்ந்த ஏனையவற்றை வங்கி சார்பற்ற நிதி நிறுவனங்கள் எனலாம். வர்த்தக வங்கிகள் ஏனையவற்றைவிட பல்வேறு விதங்களில் வேறுபட்டவை. அவற்றின் பணத்தை உருவாக்கும் வலு வர்த்தக வங்கிகளை ஏனைய நிதி நிறுவனங்களிடமிருந்து வேறு படுத்தும் காரணிகளும் ஒன்றாகும். மேலும் வைப்புகளில் இடப்பட்ட பணத்தை முன்னறிவித்தல் ஏதுமின்றி காசோலை மூலம் மீளப் பெறும் வசதிகளை அளிப்பதும் வர்த்தக வங்கிகளின் தனிப் பண்பாகும். இவற்றின் காரணமாகத் தாம் வைப்பாக ஏற்ற பணத் தொகையின் பலமடங்கு பெறுமானத்தை இவற்றால் கடனாக வழங்க முடிகின்றது. இந்த ஆற்றலை ஏனைய நிதி நிறுவனங்கள் பெற்றிருக்கவில்லை.

### வங்கியற்ற நிதி நிறுவனங்களின் வகைகள்

பல்வேறு நாடுகளில் பல்வேறு வகையான வங்கியற்ற நிதி நிறுவனங்கள் காணப்பட்ட போதும் அவற்றை பின்வரும் வகைகட்குள் அடக்க முடிகின்றது:-

- 1) நிதியகங்கள் (Finance Houses)
- 2) வணிக வங்கிகள் (Merchant Banks)
- 3) குத்தகைக்கு விடும் நிறுவனங்கள் (Leasing Companies)
- 4) காப்புறுதி நிறுவனங்கள் (Insurance Companies)
- 5) அபிவிருத்தி வங்கிகள் (Development Banks)
- 6) சேமிப்பு வங்கிகள் (Savings Banks)
- 7) ஓய்வூதிய சேம இலாபநிதி நிறுவனங்கள் (Pension & Super annuation funds)

இவற்றைவிட தனிப்பட்ட ரீதியில் கடன் கொடுப்போர், கடன் சபைகள், அங்கீகாரம் பெறாத குழுக்கள் என்பவையும் இடைநிலை நிதி நிறுவனங்களே. (Financial Intermediaries) எனினும் இவை முறைசாரா (informal) நிறுவனங்கள் எனக் கணிக்கப்பட்டு வங்கி சார்பற்ற நிதி நிறுவனங்களை விட வேறுகவே கருதப்பட்டு வருகின்றன.

பிறநாடுகளில் ஏராளமான வங்கி சார்பற்ற நிதி நிறுவனங்கள் காணப்படுகின்றன. இவற்றுக்கு உதாரணமாகப் பின்வருபவற்றைக் கூறலாம்:-

- 1) அமெரிக்காவில் காணப்படும் சேமிப்பு மற்றும் கடன் வழங்கும் நிறுவனங்கள் (Savings) & Credit unions)
- 2) ஐக்கிய இராச்சியத்தில் காணப்படும் கட்டிடவாக்கச் சங்கங்கள் (Building Societies)
- 3) ஐரோப்பாவில் பரவலாகக் காணப்படும் அஞ்சலக ஐரோ முறை (Postal Giro System)
- 4) ஏனைய நாடுகளில் காணப்படும் பல்வேறு வகைக் கடன் வழங்கும் நிறுவனங்கள்.

பல்வேறு வகை நிதி நிறுவனங்கள் வளர்ச்சி அடைந்த நாடுகளில் காணப்படுவதுடன் அவை பெருமளவு வளர்ச்சியும் அடைந்துள்ளன. குறிப்பாக ஐக்கிய இராச்சியத்தில் இவற்றின் வளர்ச்சி மிகவும் அதிகமாகக் காணப்பட்டது. இவை நாணய அமைப்பில் பெரும் பாதிப்பை ஏற்படுத்த வல்லனவாகவும் வளர்ந்திருந்தன. எனவே இவற்றின் செயற்பாடுகளை நெறிப்படுத்துவதற்காக அரசு ஆணைக் குழு (Royal Committee) ஒன்று அமைக்கப்பட்டது. இக் குழு அமைக்கப்பட்டமை வங்கியற்ற நிதி நிறுவனங்களின் முக்கியத்துவத்தை உலகுக்கு உணர்த்துவதாக அமைந்தது.

## இலங்கையில்

### சட்ட முறையான ஏற்பாடுகள்

இலங்கையின் பணவியல் சட்டம் (Monetary Law Act) வங்கியியல் நிறுவனங்கள் (Banking Institutions) யாவை என வரையறுத்துள்ளது. இச் சட்டத்தின் பிரிவு 127 (1)ன் படி பின்வருபவற்றுள் ஒன்று வங்கியில் நிறுவனமாகக் கருதப்படலாம்:-

- 1) வர்த்தக வங்கிகள்
- 2) கடன்கள், முற்பணங்கள் என்பவற்றை வழங்குதல், முதலீடுகளை மேற்கொள்ளல், பொது மக்களிடமிருந்து வைப்புக்களை ஏற்றுக் கொள்ளுதல் போன்ற தொழிற் பாடுகளில் ஒன்றையோ பலவற்றையோ அரசாங்கத்தின் சார்பில் மேற்கொள்ளும் நிறுவனங்கள். இவை எழுத்து மூல

மான அங்கீகாரம் பெற்றிருப்பினும் அல்லாவிடினும் வங்கியியல் நிறுவனங்களாகவே கருதப்படும்.

- 3) இலங்கையின் கூட்டுறவு சமஷ்டி வங்கி (இவ்வங்கி 1960ல்- மக்கள் வங்கியாக மாற்றியமைக்கப்பட்டது.)
- 4) வங்கியியல் நிறுவனமென அரசு வர்த்தமாளி பிரகடனமூலம் நியமிக்கப்படும் தனி ஒருவர் அல்லது குழு.

1982ம்- ஆண்டின் கம்பனிகள் சட்டமும், 1987ம்- ஆண்டின் வங்கியியல் சட்டமும் இவற்றை மேலும் வரையறுத்துள்ளன.

இலங்கையில் காணப்படும் வங்கியற்ற நிதி நிறுவனங்களின் வகைகள்

இலங்கையில் காணப்படும் வங்கியியல் நிறுவனங்களைப் பின்வருமாறு வகுக்கலாம்:-

- 1) வர்த்தக வங்கிகள்
- 2) சேமிப்பு வங்கி
- 3) அபிவிருத்தி வங்கிகள்
- 4) வணிக வங்கிகள் (Merchant Banks)

தற்போது இலங்கையில் 23 வர்த்தக வங்கிகள் காணப்படுகின்றன. தேசிய சேமிப்பு வங்கி இரண்டாவது வகையுள் அடக்கப்படுகின்றது. அபிவிருத்தி நிதிக்கூட்டுத்தாபனம் (Development Finance Corporation), தேசிய அபிவிருத்தி வங்கி (National Development Bank), அரசு சட்டம், முதலீட்டு வங்கி (State Mortgage & Investment Bank) என்பவை அபிவிருத்தி வங்கிகளால் அடங்கும். மூலதன அபிவிருத்தி முதலீட்டுக் கம்பனி (Capital Development & Investment Co.) யும் இவ்வகையைச் சேர்ந்ததே. மக்கள் வணிக வங்கி (People's Merchant Bank), இலங்கை வணிக வங்கி Merchant Bank of Sri Lanka) என்பவை இலங்கையில் காணப்படும் வணிக வங்கிகளாம்.

மேற் கூறியவற்றுள் வர்த்தக வங்கிகள் ஏனைய மூன்று விதமான வங்கிகளைவிட வேறுபட்டவை. உதாரணமாக அபிவிருத்தி வங்கிகள் பொதுமக்களிடமிருந்து வைப்புக்களை ஏற்பதைத் தமது பிரதான தொழிற் பாடாகக் கருதுவதில்லை. சேமிப்பு வங்கி வைப்புக்களை ஏற்பதைத் தனது பிரதான தொழிற் பாடாகக் கொண்டிருந்த போதும் குறிப்பிட்ட சில நோக்கங்களைத் தவிர ஏனையவற்றுக்கு கடன்களை வழங்குவதில்லை. கடன்களை வழங்குவதை அவ்வங்கி தனது பிரதான தொழிற் பாடுகளில் ஒன்றாகக் கருதுவதுமில்லை.

இந்த அடிப்படையில் இலங்கையில் காணப்படும் வங்கிச் சார்பற்ற நிதி நிறுவனங்களைப் பின்வருமாறு வகுக்கலாம்:-

- 1) நிதியங்கள் (Finance Companies)
- 2) குத்தகைக்கு விடும் நிறுவனங்கள் (Leasing-Companies)
- 3) காப்புறுதி நிறுவனங்கள் (Insurance Corporations & Companies)
- 4) ஓய்வூதிய சேமலாப நிதியங்கள் (Pension & Super annuation Funds)
- 5) தேசிய சேமிப்பு வங்கி
- 6) அபிவிருத்தி வங்கிகள்
- 7) வணிக வங்கிகள் (Merchant Banks)

நிதியங்கள் இலங்கையில் அண்மைக் காலத்தில் பெருமளவு வளர்ச்சி பெற்றுள்ளன. குத்தகைக்கு விடுவதைத் தமது பிரதான தொழிற்பாடாகக் கொண்ட நான்கு நிறுவனங்கள் காணப்படும் அதே வேளையில் இத்தொழிற்பாட்டைச் சில நிதியங்களும் அபிவிருத்தி வங்கிகளும் மேற்கொண்டு வருகின்றன. இலங்கையில் இரு அரசு துறைக் காப்புறுதி நிறுவனங்கள் தொழிலாற்றுகின்றன. தனியார் துறையைச் சார்ந்த மூன்று கம்பனிகள் விரைவில் இத் தொழிலில் ஈடுபடவுள்ளன. ஊழியர் சேமலாப நிதியும், (Employees Provident Fund), ஊழியர் நம்பிக்கை நிதியமும், (Employees Trust Fund) ஓய்வூதிய சேமலாப நிதியங்களுடன் பிரதானமானவை.

அண்மைக் காலத்தில் வங்கியற்ற நிதி நிறுவனங்கள் இலங்கையில் அதிகளவு வளர்ச்சி பெற்றுள்ளன. இவற்றுள் நிதியங்களின் வளர்ச்சி மிகவும் குறிப்பிடத்தக்கதாகும். நாட்டின் பண அமைப்பில் தாக்கம் ஏற்படுத்தும் அளவுக்கு இவற்றின் வளர்ச்சி வேகம் அமைந்திருந்தமையால் இவற்றை நெறிப்படுத்துவதற்கெனத் தனியான சட்டம் ஒன்று ஆக்கப்பட வேண்டிய நிலை எழுந்தது. நாட்டில் மேற் கொள்ளப்பட்ட பாரிய நிர்மாண முயற்சிகள் குத்தகைக்கு விடும் நிறுவனங்களை அத்தியாவசியமாக்கியது. தற்போது இவை அலுவலக உபகரணங்கள் முதல் பாரிய பொறித் தொகுதிகள் வரை பல்வேறு பொருட்களைக் குத்தகைக்கு விடும் தொழிலில் ஈடுபடுகின்றன. குத்தகைக் கொள்வனவு (Lease purchase) துறையிலும் இவை ஈடுபட்டு வருகின்றன.

காப்புறுதித் தொழிலிலே விரிவுபடுத்த தேசியகாப்புறுதிக்கூட்டுத்தாபனம் ஆரம்பிக்கப்பட்டது. காப்புறுதித் தொழிலில் ஆழமான பரிணாமங்களை அடைவதற்கென தனியாரும் இத்தொழிலில் ஈடுபட அனுமதிக்க

கப் பட்டுள்ளனர். ஐம்பதுகளின் ஈற்றில் ஆரம்பிக்கப்பட்ட ஊழியர்சேமலாப நிதி பெரு வளர்ச்சி பெற்றுள்ளது. தனியார் துறை ஊழியரின் எதிர்காலத்தை மேலும் வளமுள்ளதாக்கும் வகையில் ஊழியர் நம்பிக்கை நிதியம் ஆரம்பிக்கப்பட்டது. மாதந்தோறும் தொழில் கொள்வோரிடமிருந்து ஒவ்வொரு ஊழியர் சார்பிலும் இந்நிதியத்துக்கு ஊழியரின் சார்பில் கட்டுப்பணம் அறவிடப் படுகின்றது. இந்நிதியமும் பெருவளர்ச்சி பெற்றுள்ளது. இந்த ஆண்டில் ஆரம்பிக்கப்பட்ட விவசாயிகள் ஓய்வூதியத் திட்டம், அதே அடிப்படையில் ஆரம்பிக்கப்படவுள்ள மீனவர்க்கான ஓய்வூதியத் திட்டம். சிறு நில உடைமையாளருக்கான ஓய்வூதியத் திட்டங்கள் என்பவையும் வேகமான வளர்ச்சி பெற்று வருகின்றன. விரிவாக்கி இவற்றின் வளர்ச்சி பற்றிய பரிணாமங்கள் எடுத்துக் கூறப்படவில்லை.

வங்கியற்ற நிதி நிறுவனங்கள் மூலதனச் சந்தையின் வளர்ச்சிக்கு நேரடியான பங்களிப்பைச் செய்வனவாகும். இந்த வகையில் மூலதனச் சந்தை பற்றி ஆராய்வது பொருத்தமானது.

### மூலதனச்சந்தை

நிதிசந்தையில் பணச்சந்தை குறுகிய காலத்தொடர்புள்ளதாக விளங்கும் வேளையில், மூலதனச் சந்தை அதன் தன்மைக்கேற்ப நீண்டகாலத் தொடர்புள்ளதாக விளங்குகிறது. எனினும் இவ்விரு சந்தைகளும் ஒன்றுடன் ஒன்று இணைந்திருப்பதனால் இவற்றுள் ஒன்றை மற்றதிலிருந்து முற்றாக வேறுபடுத்த முடியாது.

இலங்கையிலும் ஐக்கிய இராச்சியத்திலும் நிறுவப்பட்ட கூட்டிணைக்கப்பட்ட நிறுவனங்களின் பங்குகள், தொகுதிக்கடன்கள் ஆகியவற்றின் வழங்கல்களினால் ஏற்றுமதி சார்ந்த பெருந்தோட்ட பொருளாதாரத்தின் தேவைகளை ஒரு எல்லைக்கு உட்பட்ட அளவினாலேயே எதிர்நோக்கக் கூடியதாக இருந்த 19 ஆம் நூற்றாண்டின் முற்பகுதியே மூலதனச் சந்தையின் ஆரம்பமாகும். தேயிலை, இறப்பர், பெருந்தோட்டங்களில் வளர்ந்துவரும் நீண்ட காலத்தேவைகளைச் சமாளிப்பதற்காக 1904 ல் பங்குதரகர்களின் அமைப்பு நிறுவப்பட்டது. பங்குவியாபரத்தை அடக்கிய சட்ட ஒழுங்கு விதிகள் 1910 லேயே முதலில் நடைமுறைப்படுத்தப்பட்டதோடு ரூபாய் கம்பனிகளின் பங்குகளின் விலை மதிப்பீட்டிற்கும் கையளவுக்குமான தகமைகள், 1955 ல் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டன. குடியேற்ற நாடாக இருந்த காலத்தில் வெளிநாட்டு நிதிச்சந்தையில் விலை மதிக்கப்பட்ட கூட்டிணைக்கப்பட்ட நிறுவனங்களின் பிணைகளிலும் கொழும்பு பங்குச் சந்தை வணிகத்தை மேற்கொண்டது. வெளிநாடுகளும் நகர்ப்புறத்தை அண்

டிய நடுத்தர இலங்கையர் சிலருமே பங்குக் கொடுக்கல் வாங்கல்களில் பெருமளவில் ஈடுபட்டபோதும் பங்குச் சந்தை ஓரவுக்கு ஆற்றல் மிக்கதாக விளங்கியது.

1953 செலாவணிக் கட்டுப்பாடு ஒழுங்கு விதிகள் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டிருந்து இதன் நடவடிக்கைகள் படிப்படியாக வீழ்ச்சியடைந்தன. இதேவேளையில் 1960 லிருந்து வர்த்தக வங்கித் தொழில் துறையில் துரித அபிவிருத்தி காணப்பட்டதோடு வங்கித் தொழில் துறை முதன்மை நிதியீட்டல் நடுவர் என்ற பங்கையும் ஏற்றுக் கொண்டது. எனினும் வர்த்தக கடன் வழங்கல் அதிகளவில் குறுகியகால வர்த்தக நிதியிடலையே நாடி நின்றது. மொத்த முற்பணங்களில் நீண்டகால கெட்டுகடனின் பங்குவங்கியின் நடுத்தர நீண்டகால மீள நிதியீட்டல் திட்டத்தைச் சார்ந்தே வளர்ச்சி பெற்றது. 1977ன் பின்னர் அறிமுகப்படுத்தப்பட்ட தாராளமயப்படுத்தப்பட்ட பொருளாதாரக் கொள்கைகளின்மூலம் நாட்டின் பொருளாதாரம் புத்துணர்ச்சி அடைந்ததுடன் பொருளாதாரப் புத்தாக்கத்தில் தனியார் துறை முக்கிய பங்கை வகிக்கத் தொடங்கியது. மூலதனச் சந்தையில் பங்குகளின் நிரம்பல் அதிகரித்தன. அதிகளவான கூட்டிணைக்கப்பட்ட நிறுவனங்கள் ஏற்படுத்தப்பட்டன. அதே வேளையில் இலங்கையின் மூலதனச் சந்தையின் அபிவிருத்தியைப் பாதித்த கட்டுப்பாடுகளும் தடைகளும் அரசின் கவத்திற்கு கொண்டு வரப்பட்டதோடு இச் சந்தையின் செயற்பாடுகளுக்கு புத்துயிர் அளிக்கும் நோக்குடன் நடவடிக்கைகள் மேற்கொள்ளப்படலாயின.

கூட்டிணைக்கப்பட்ட நிறுவனங்கட்கு அல்லது அரசுக்கு புதிய தொடக்க நிதியை வழங்குவதோடு தொடர்புள்ள ஆரம்பச் சந்தை ஏற்கனவே கூட்டிணைக்கப்பட்ட நிறுவனங்கள் அல்லது அரசினால் வழங்கப்பட்ட பிணைகளின் வர்த்தகத்துக்கு வசதிகளை வழங்கும் இடைநிலைச் சந்தை என்ற இரு உப சந்தைகளை இலங்கையின் மூலதனச் சந்தை கொண்டுள்ளது. தற்சமயம் இலங்கையின் மூலதனச் சந்தையின் தேவைகளை பின்வரும் நிறுவனங்கள் ஈடு செய்கின்றன:-

- 1) கொழும்பு பங்குச் சந்தை
- 2) வர்த்தக வங்கிகள்
- 3) தேசிய சேமிப்பு வங்கி, இலங்கை காப்புறுதி கூட்டுத்தாபனம் போன்ற சேமிப்பு நிறுவனங்கள்.
- 4) தேசிய அவிருத்தி வங்கி இலங்கை அபிவிருத்தி நிதிக் கூட்டுத்தாபனம், அரசு ஈட்டு முதலீட்டு வங்கி போன்ற அபிவிருத்தி வங்கிகள்.
- 5) என்ய அரசு, தனியார் சேமிப்பு கடன் வழங்கல் நிறுவனங்கள் எடுத்துக்காட்டாக தேசிய வீடமைப்புத் திணைக்களம், நிதிக் கூட்டு நிலையங்கள்.

இலங்கையின் மூலதனச் சந்தை முழு அளவில் அபிவிருத்தியடையாத நிலையில் உள்ளதால் நிறுவனத்துறைகளுக்கு நிதியீட்டம் செய்வதற்கான வளங்களைத் திரட்டுவதில் இது அதிகளவில் உதவவில்லை. இவ்வாறான சேமிப்புக்களில் இருந்து முதலீட்டுக்கு தொடர்ந்து வரும் நிதியங்களின் பாய்ச்சலுக்கும் உதவியளிக்கப்படவில்லை. இதனால் இலங்கையில் நன்கமைந்த மூலதனச் சந்தையொன்றை நிறுவுதல் பற்றி அறிக்கை சமர்ப்பிப்பதற்காக 1970களின் பிற்பகுதியில் அரசு பல குழுக்களை நியமித்தது. இக்குழுக்களின் விதந்துரைப்புக்களின்படி பொருளாதாரத்தின் அபிவிருத்தியில் முக்கிய பங்கை வகிப்பதற்காக தனியார் துறையை ஊக்குவிக்கும் நோக்குடன் அரசும் மத்திய வங்கியும் பலவித நடவடிக்கைகளை மேற்கொண்டன.

பொதுமக்கள் வசம் முடங்கிய நிதிகளை மூலதனச் சந்தைக்கு பாய்ச்சுவதை ஊக்குவிப்பதற்கும் கூட்டுநிலையங்களின் உடைமைதளத்தைவிரிவாக்குவதற்கும் பொதுமக்களுக்கும் பங்குகளை வழங்கும் கூட்டிணைக்கப்பட்ட நிலையங்களுக்கும் பங்காளர்களுக்கும் கவர்ச்சிகரமான இறைஊக்குவிப்பிக்களும் வரிச்சலுகைகளும் வழங்கப்பட்டன. மேலும் காலத்துக்கு ஒவ்வாத 1938 ம் ஆண்டின் கம்பனிகள் சட்டமும் 1982 ல் முதலீட்டாளர்களுக்கு கூடிய நம்பிக்கை ஊட்டும் விதத்தில் திருத்தியமைக்கப்பட்டது. வர்த்தக உலகில் ஏற்படும் துரித முன்னேற்றங்களுடன் தொடர்பான சட்டவிதிகளையும் இச்சட்டம் அறிமுகப்படுத்தியது.

மூலதனச் சந்தையை செயற்திறன் மிக்கதாகவும் இச்சந்தையைப்பற்றி பொதுமக்கள் விளங்கிக் கொள்வதை ஊக்குவிப்பதற்கும் வசதியளிக்கும் நோக்குடன் இலங்கைக்கான புதிய பங்குமாற்றல் பணிமனையொன்று 1982 செப்டம்பரில் சட்டரீதியாக அமைக்கப்பட்டது. பங்குகளும் பங்கு முதல்களும் மிக விரைவாகவும் மலிவாகவும் நியாயமாகவும், வர்த்தகம் செய்யப்படும் ஒரு சந்தையே பங்கு மாற்றல் பணிமனையாகும். எனினும் இதன் திறன்மிக்க செயலாற்றத்துக்கு அதிக தொகையான பங்கு வாங்குநர்களும் விற்பனையாளர்களும் தேவைப்படுவதோடு இதேயளவு தொகையான உடன் சந்தைப்படுத்தத்தக்க பிணைகளும் தேவை.

பல நாடுகளில் அரசு பிணைகள் மூலதனச் சந்தையின் ஒரு பகுதியாக விளங்கினாலும் தற்சமயம் இலங்கையில் இப்பிணைகளுக்கு இடமில்லை. தேசிய சேமிப்பு வங்கி, ஊழியர் சேமலாபநிதியும் போன்றவையே இப்பிணைகளுக்கு முக்கிய மூலங்களாக அமைந்துள்ளன. கடந்த சில ஆண்டுகளாகப் பங்குத் தரகர்கள், வணிகவங்கிகள், அபிவிருத்தி

வங்கிகள், முகாமைத்துவ மதியுரை நிறுவனங்கள் போன்ற ஏனைய சிறப்பு இடைநிலையாளர் தோற்று விக்கப்பட்டமை மூலதனச் சந்தையின் திறன்மிக்க செயலாற்றத்தை ஊக்குவிப்பனவாக அமைந்தன.

இலங்கைக்கான நன்கமைந்த மூலதனச் சந்தையொன்றை அபிவிருத்தி செய்வதற்காக எடுக்கப்பட்ட பல நடவடிக்கைகள் தனியார்துறை முதலீட்டாளர்களுக்கு குறிப்பாக ஆரம்ப பங்குச் சந்தையின் மறுமலர்ச்சிக்கான சாதகமான சூழ்நிலையை ஏற்படுத்தின. நாட்டின் பொருளாதார அபிவிருத்திக்கு செயற்றிறன்மிக்க மூலதனச் சந்தை அவசியம். இச்சந்தையின் வெற்றிகரமான செயற்பாட்டுக்கு அதனால் கையாளப்படும் பிணைகள், ஆவணங்கள் என்பவை தாராளமாகக் காணப்படுதல் வேண்டும். எனவே இத்தகைய கருவிகளின் கேள்வியும் நிரம்பலும் ஆரோக்கியமான ரீதியில் வளர்த்தெடுக்கப்படல் வேண்டும்.

## முடிவுரை

அண்மைக் காலத்தில் வங்கியற்ற நிதி நிறுவனங்கள் குறிப்பிடத்தக்க அளவு வளர்ச்சி பெற்றுள்ளன. இந்நிறுவனங்கள் மூலதனச் சந்தையின் நிறுவனங்களாக அமைந்துள்ள போதிலும் அவற்றின் பங்களிப்பு மட்டுப்பட்டதாகவே அமைந்திருந்தமையால், சந்தையின் வளர்ச்சியிலும் குறிப்பிடத்தக்க முன்னேற்றம் காணப்படவில்லை. மேலும் இச் சந்தையில் வணிபஞ்செய்யத் தக்க கருவிகள் வளர்த்தெடுக்கப்பட வேண்டி இருப்பதுடன் அவற்றைச் சரளமாகக் கையாள்வதற்கு மக்களும் நிறுவனங்களும் முன்வரல் வேண்டும். மொத்தத்தில் மூலதனச் சந்தையின் வளர்ச்சி அதன் நிறுவனங்களில் மட்டுமின்றி, சந்தையில் கையாளப்படும் கருவிகளின் வளர்ச்சியிலும் பெருமளவுக்குத் தங்கியுள்ளது என்றே கொள்ளப்படல் வேண்டும்.

1986-ல் ஐந்து புதிய பங்கு வழங்கல்கள் மட்டுமே மேற்கொள்ளப்பட்டன. ரூ. 130.5 மி. பெறுமானம் கொண்ட 10.75 மி. பங்குகள் இந்த ஐந்து நிறுவனங்களால் வழங்கப்பட்டன. 1985-ல் மூன்று பங்கு வழங்கல்கள் மட்டுமே இடம்பெற்றிருந்தன. ரூ. 87.4 மி. பெறுமானம் கொண்ட 8.74 மி. பங்குகள் இந்த மூன்று நிறுவனங்களாலும் வழங்கப்பட்டன. 1983-ன் பின்னர் உல்லாசப் பயணத்துறை, உற்பத்தித் துறைகளில் புதிய முதலீடுகள் மிகவும் குறைவாகக் காணப்பட்ட நிலையின் வெளிப்பாடாகவே இவை கருதப்படல் வேண்டும்.

பங்குகட்கான இடைநிலைச் சந்தையின் நடவடிக்கைகள் 1986-ல் அதிகரித்துக் காணப்பட்டன. 1985-ல் 3,506 கொடுக்கல் வாங்கல்கள் இடம்பெற்றன. 1986-ல் இது 5,125 ஆக அதிகரித்தது. இதைப் போலவே இடைநிலைச் சந்தையில் வணிபஞ்செய்யப்பட்ட பங்குகளின் பெறுமதியும் ரூ. 79 மி. னிலிருந்து ரூ. 143 மி. ஆக அதிகரித்திருந்தது. இடைநிலைச் சந்தையின் நடவடிக்கைகளில் ஏற்படும் அதிகரிப்பு பொருளாதாரத்தின் திரவ நிலையை ஓரளவுக்குப் பிரதிபலிப்பதாகக் கருதப்படலாம். மேலும் வர்த்தக வங்கிகள் தாம் ஏற்கும் வைப்புக்குச் செலுத்தும் வட்டி வீதத்தைக் குறைத்தமையும் இத்தகைய முதலீடுகளைக் கவர்ச்சி மிக்கன ஆக்கி இருக்கலாம். ரூ. 143 மி. பெறுமதியான 6.4 மி. பங்குகள் 5,125 கொடுக்கல் வாங்கல்களின் போது கைமாறப்பட்டுள்ளன. இவற்றுள் 42% மானவை மூன்றாம் காலாண்டில் இடம்பெற்றமை குறிப்பிடத்தக்கது. உற்பத்தித்துறை சார்ந்த நிறுவனங்களின் பங்குகளே பெருமளவுக்குக் கைமாறப்பட்டன. மொத்தக் கைமாறல் பெறுமதியில் 32% மானவை இத்துறை நிறுவனங்களின் பங்குகளாக அமைந்தன.

\* \* \*

1986-ல் அபிவிருத்தி நிதிக் கூட்டுத்தாபனம் ரூ. 515 மி. பெறுமதியான கடன்களை வழங்கியுள்ளது. இவற்றுள் ரூ. 402 மி. பெறுமதியான கடன்கள் கைத்தொழில் நோக்கங்களுக்காக வழங்கப்பட்டிருந்தன. 1986-ல் 5 ஆண்டுகட்கு மேற்பட்ட நீண்டகாலக் கடன்களையே இக் கூட்டுத்தாபனம் பெருமளவுக்கு வழங்கியது. மேலும் வழங்கப்பட்ட மொத்தக் கடன்களுள் 96% மானவை ஒவ்வொன்றும் ரூ. 1 மி. னுக்கு மேற்பட்டவையாக அமைந்திருந்தன.

மா. சின்னத்தம்பி B.A., B. Phil (Hons)  
வலய ஆலோசக ஆசிரியர்

**முகவுரை**

திறைசேரி உண்டியல்களின் வரலாற்றை எடுத்துக் கூறி வெளியீடு பற்றிய நடைமுறைகளை விளக்குவதுடன், அவற்றின் பிரதான அம்சங்களையும் அவை பொருளாதாரத்தில் ஏற்படுத்தும் விளைவுகளையும் ஆராய்வதே இக்கட்டுரையின் நோக்கமாகும்.

**தோற்றுவாய்**

பாதிடுகளில் ஏற்படும் பற்றாக்குறைகளை நிதியீட்டம் செய்ய உதவும் குறுங்காலக் கடன் கருவியாகத் திறைசேரி உண்டியல்கள் வளர்ச்சி பெற்று வந்துள்ளன. 1950 களின் பிற்பகுதியிலிருந்தே பாதிடுகளின் பற்றாக்குறைத் தொகைகள் அதிகரித்து வந்துள்ளன. இதனால் அரசாங்கம் கடன் படவேண்டிய நிலையும் தொடர்ச்சியாகக் காணப்பட்டு வந்துள்ளது. இத்தகைய கடன்கள் உள் நாட்டிலிருந்தும், வெளிநாடுகளிலிருந்தும் பெறப்பட்டன. உள்நாட்டு மூலங்களிலிருந்து பெறப்பட்ட கடன்களுக்கிடையே குறுங்கால முதிர்ச்சியையும், ஏனையவை மத்திய - நீண்டகால முதிர்ச்சியைக் கொண்டவையாகவும் அமைந்தன. குறுங்காலக் கடன்களைப் பெற்றுக் கொள்வதற்கான பிரதான கருவியாகத் திறைசேரி உண்டியல்கள் வளர்ச்சி பெற்றன.

**வரலாறு**

இலங்கை குடியேற்ற நாடாக இருந்த காலத்திலிருந்தே திறைசேரி உண்டியல் வெளியீடு இடம் பெற்று வருகின்றது. உண்டியல் வெளியீட்டின் மூலம் நாட்டுக்கு வெளியே நிதி திரட்டுவதற்கு குடியேற்ற நாட்டுக் கால திறைசேரி உண்டியல் சட்டம் உரிமை அளித்திருந்தது. 1923-ம் ஆண்டின் 7-ம் இலக்க திறைசேரி உண்டியல் சட்டம், 1954-ம் ஆண்டின் 51-ம் இலக்க சட்டம் என்பவற்றின்படி முடிக்குரிய முகவர்களால் இவை பிரித்தானியாவில் வெளியிடப்பட்டன. இதன் பின் உள்ளூர் திறைசேரி உண்டியல் சட்டத்தின் படி இலங்கையில் திறைசேரி உண்டியல்கள் வெளியிடப்பட்டன.

**வெளியீட்டின் உச்ச அளவு**

1941 - 07-29 ஆம் திகதி அரசாங்க சபையில் (State Council) நிறைவேற்றப்பட்ட தீர்மானத்துக்கு

இணங்க முதன் முதலாக ரூ.10 மி. பெறுமதி கொண்ட உள்ளூர் திறைசேரி உண்டியல்கள் வெளியிடப்பட்டன. 1948 ல் நாடு சுதந்திரம் பெறும் வரை காலத்துக்குக் காலம் அரசு எதிர்கொண்ட நிதித்தேவைகளை திறைசேரி உண்டியல்களை வெளியிடுவதன் மூலம் அரசு நிவர்த்தி செய்து வந்தது. 1948 ல் வெளியீட்டின் உச்ச அளவு ரூ. 15. மி. விலிருந்து ரூ. 25 மி. ஆக அதிகரிக்கப்பட்டது. 1960 ல் ரூ. 650 மி. ஆகவும் 1970 ல் சடுதியாக ரூ. 2,050 மி. ஆகவும் இது அதிகரிக்கப்பட்டது. 1980 ஐத் தொடர்ந்த காலப்பகுதியில் அடிக்கடி திறைசேரி உண்டியல் வெளியீட்டின் உச்ச அளவு அதிகரிக்கப்பட்டு வந்தமை குறிப்பிடத்தக்கதாகும். 1981 ஜூலைக்கு முந்திய 18 மாதங்களுக்குள் நான்கு தடவை இந்த எல்லை உயர்த்தப்பட்டது. 1981 ஜூலை 8 ஆம் திகதி இந்த எல்லை ரூ. 13,000 மி. ஆக உயர்த்தப்பட்டது. ஒரே தடவையில் பெருந்தொகை அதிகரிப்பு ஏற்படுத்தப்பட்ட முதல் நிகழ்வாக இது அமைந்தது. இதன்பின் 1985 நவம்பர் 21 ல் ரூ. 25,000 மி. ஆகவும் 1986 நவம்பர் 21-ல் ரூ. 35,000 மி. ஆகவும் உச்ச அளவு உயர்த்தப்பட்டது. 1987 மே மாத சுற்றில் வெளியிடப்பட்டு வெளிநின்ற திறைசேரி உண்டியல்களின் முகப்பெறுமதி ரூ. 26,750 மி. ஆகக் காணப்பட்டது.

**வெளியீட்டாளர்**

முதன்முதலாக 1941 ல் திறைசேரி உண்டியல்கள் வெளியிடப்பட்டபோது திறைசேரியின் பொதுப்படுகடன் பிரிவே இதன் வெளியீடு தொடர்பான அலுவல்களை ஆற்றியது. 1950 ஜூலை 28 ம் திகதி இலங்கை மத்திய வங்கி தொழிற்பட ஆரம்பிக்கும் வரை இதே நிலைதொடர்ந்தது. இவ்வங்கியை உருவாக்கிய 1949-ம் ஆண்டின் 58 ஆம் இலக்க பணவியல் சட்டத்தின் (Monetary Law Act) 113 ம் பிரிவுக்கு அமைய பொதுப்படுகடன் முகாமைத்துவத் தொழிற்பாடு அரசின் முகவர் என்ற வகையில் இலங்கை மத்திய வங்கியிடம் ஒப்படைக்கப்பட்டது. மத்திய வங்கி பொதுப்படுகடன் திணைக்களம் ஒன்றினை அமைத்து அது தொடர்பான அலுவல்களை அதனூடாக மேற்கொண்டு வருகின்றது.

## பிரதான அம்சங்கள்

அரசின் பல்வேறு வருமான மூலங்களில் ஏற்படும் வீழ்ச்சிகளை ஈடுசெய்யவும், எதிர்பாராத செலவின்ங்கள் ஏற்படும் போது அவற்றைத் சமாளிப்பதற்கும் தேவையான தற்காலிக நிதிகளைச் திரட்டும் முறையாகத் திறைசேரி உண்டியல் வெளியீடு அமைந்து வந்துள்ளது. வணிக வங்கிகள், கூட்டிணைக்கப்பட்ட நிறுவனங்கள், பிற நிறுவனங்கள் மற்றும் தனியார் போன்றோரின் முதலீடுகட்கு களமமைக்கும் வழிமுறையாகத் திறைசேரி உண்டியல்கள் தற்போது காணப்படுகின்றன. போதிய வருமானம் பெறப்படும் வேளைகளில் வழக்கிலிருக்கும் திறைசேரி உண்டியல்கள் மீட்கப்படுவதுமுண்டு. எவ்வாறாயினும் அண்மைக்காலங்களில் பாதிட்டின் பற்றுக்குறைகளை இட்டு நிரப்பும் மூலங்களில் பிரதானமாகத் திறைசேரி உண்டியல்கள் அமைந்துள்ளன.

திறைசேரியின் பிரதிச் செயலாளர் சார்பிலேயே திறைசேரி உண்டியல் தொடர்பான அனைத்து நடவடிக்கைகளும் மேற்கொள்ளப்படுகின்றன. அவரது கையொப்பத்துடனேயே அவை வெளியிடப்படுகின்றன. உண்டியலின் வெளியீடு, அவற்றின் மீட்பு என்பன தொடர்பான நடவடிக்கைகள் திரள்நிதி (Consolidated fund) ஊடாகவே மேற்கொள்ளப்படுகின்றன.

ரூபா 1,000/- அல்லது அதன் பெருக்குத்தொகை என்ற பெறுமானம் கொண்ட உண்டியல்களை வெளியிடப்படுகின்றன.

## முதிர்வுக் காலம்

உள்ளூர் திறைசேரி உண்டியல் வெளியீட்டுச் சட்டத்தின்படி தற்போது ஒரு வருடத்துக்கு மேற்படாத முதிர்வுக்காலத்தைக் கொண்ட உண்டியல்களை வெளியிடப்படலாம். திறைசேரி உண்டியல்கள் முதன் முதலாக வெளியிடப்பட்டபோது அவற்றின் முதிர்வுக்காலம் மூன்று மாதங்கட்கு வரையறுக்கப்பட்டிருந்தது. 1981 ஜூலை மாதத்தில் தான் முதன் முதலாக ஆறு மாத கால முதிர்வு கொண்ட உண்டியல்கள் வெளியிடப்பட்டன.

## வட்டிவீதம்

இதற்கான வட்டி வீதம் ரூ 100/- ன் படியான கழிவு செய்யப்படும் பெறுமதியில் அமையும். இந்த வீதங்கள் காலத்துக்குக் காலம் மாற்றப்பட்டு வந்துள்ளன. 1951-55 காலப்பகுதியில் 0.4% லிருந்து 0.8% வரையும் வட்டி வழங்கப்பட்டது. 1960-75 வரையிலான காலப்பகுதியில் 2.0% முதல் 5.0% வரையிலான வட்டி செலுத்தப்பட்டது. 1975-79 காலப்பகுதியில் வட்டி வீதம் 5.0% வரையினதாக

அமைந்திருந்தது. 1984ஆம் ஆண்டில் பல தடவைகள் வட்டி வீதம் மாற்றியமைக்கப்பட்டது. இவ்வாண்டில் உண்டியல்கட்கு 9.0% முதல் 14.0% வரை வட்டி செலுத்தப்பட்டது. திறைசேரி உண்டியல்கட்கு வழங்கப்பட்ட மிக உயர்ந்த வட்டி வீதமாக ஆண்டுக்கு 14% வழங்கியமையைக் குறிப்பிடலாம். 1985 அக்டோபரில் வட்டி வீதத்தில் கீழ்நோக்கிய சீர்திருத்தம் ஒன்று மேற்கொள்ளப்பட்டது. அதன்பின் ஏற்பட்ட மாற்றங்களைக் கீழ்க்காணும் அட்டவணை விளக்கும்.

காலப்பகுதி	வட்டி வீதம்
1985 — அக்டோபர்	14% — 13%
1985 — டிசம்பர்	13% — 11.5%
1986 — முற்பகுதி	13%
1986 — பிற்பகுதி	12%
1987 — முற்பகுதி	11% — 12%

திறைசேரி உண்டியல்கள் அரசு பிணைகளாக அமைந்துள்ளமையால் நாட்டின் பொதுவட்டி அமைப்பில் மாற்றம் ஏற்படுத்த விரும்பும்போது இவற்றுக்கு வழங்கப்படும் வட்டி வீதத்தில் அரசு மாற்றங்களைச் செய்யும். இதனைப் பின்பற்றி பொது வட்டி அமைப்பிலும் மாற்றங்கள் நிகழும்.

## மாதாந்த / வாராந்த வெளியீடு

தற்போது அரசாங்கம் மாதம் இருமுறை திறைசேரி உண்டியல்களை வெளியிட்டு வருகின்றது. ஒவ்வொரு மாதமும் 1ம், 15ம் திகதிகளில் இவ்வெளியீடு மேற்கொள்ளப்படுகின்றது. திறைசேரியின் உடனடிப் பணத்தேவைகட்கு ஏற்ப வெளியிடப்படும் தொகை வேறுபடும். ஏனைய தினங்களில் வெளியிடப்படும் திறைசேரி உண்டியல் இடைத்தர திறைசேரி உண்டியல் என அழைக்கப்படுகின்றன. 1986 நவம்பர் மாதத்தின் இரண்டாம் வாரத்திலிருந்து உண்டியல் வெளியீட்டுக்கான கால இடையீடு ஒருவாரமாக குறைக்கப்பட்டுள்ளது. இத் திகதியிலிருந்து ரூ. 250 மி. பெறுமதி கொண்ட திறைசேரி உண்டியல்களை வாராந்தம் வெளியிடுவதெனத் தீர்மானிக்கப்பட்டுள்ளது. பொதுமக்களுக்குத் தமது சேமிப்புகளை முதலீடு செய்வதற்குள்ள வாய்ப்புகளை வாராந்த வெளியீடுகள் வாயிலாக விரிவுபடுத்த முடியும் என நம்பப்படுகின்றது. அத்துடன் வங்கித்துறையினரிடையேயும் வங்கியற்ற துறையினரிடையேயும் காணப்படும் முதலிடப்படக் கூடிய குறுங்கால நிதிகளைத்திரட்டவும் வாராந்த வெளியீடுகள் உதவுகின்றனவும் நம்பப்படுகின்றது.

## உண்டியலின் பண்புகள்

திறைசேரி உண்டியல்கள் ஆரம்பத்தில் வெளியிடப்பட்டபோது அவற்றைக் கொள்வனவு செய்தவரே அவற்றின் முதிர்வுக் காலம்வரை அவற்றைக் கொண்டிருக்க வேண்டியவராக இருந்தார். ஆனால் தற்காலத்தில் வெளியிடப்படும் திறைசேரி உண்டியல்கள் கைமாறத்தக்க ஆவணமாக (Negotiable Instrument) அமைகின்றன. கட்டளைக் காசோலைகளைப் போல இவை புறக்குறிப்பிடப்பட்டு ஒருவரிடமிருந்து பிறிதொருவருக்கு மாற்றப்படலாம்.

## கொள்வனவாளர்

வர்த்தக வங்கிகள், அரசு நினைக்களங்கள், கடன் ஆழ் நிதிகள் (Sinking Funds), காப்புறுதி நிறுவனங்கள், கூட்டிணைக்கப்பட்ட நிறுவனங்கள், ஏனைய நிறுவனங்கள் என்பனவற்றை உள்ளிட்ட வங்கித்துறை மூலங்களினாலும், வங்கியற்றதுறை மூலங்களினாலும் திறைசேரி உண்டியல்கள் கொள்வனவு செய்யப்படுகின்றன. இவற்றைக் கொள்வனவு செய்பவர்களுள் முதன்மை இடம் பெற்றதாக இலங்கை மத்திய வங்கி செயற்பட்டு வந்துள்ளது. வழங்கப்படும் உண்டியல்கள் யாவற்றையும் பொதுமக்களுக்கு விற்பனவு செய்யத்தக்க நிலை இலங்கையில் இன்னும் உருவாகவில்லை. வளர்ச்சி பெற்ற நாடுகளில் குறுங்கால நிதித் தேவைகளைப் பணச் சந்தை ஊடாகவே ஈடுசெய்யக்கூடியதாக இருக்கின்றது. அங்கு வங்கியற்ற மூலங்கள் ஏராளமான சேமிப்பைக் கொண்டிருப்பதுடன், அவற்றை ஆவணங்களில் முதலீடு செய்வதில் போதிய அனுபவமும் கொண்டுள்ளன. இதனால் அங்கு வழங்கப்படும் திறைசேரி உண்டியல்களில் பெரும்பாலானவற்றை வங்கியற்ற மூலங்களே கொள்வனவு செய்கின்றன. இலங்கையில் பணச் சந்தை முழுமையான வளர்ச்சி பெற்றிராமையால் வங்கியற்ற மூலங்கள் திறைசேரி உண்டியல்களை அதிகளவு கொள்வனவு செய்யக்கூடிய நிலை எழவில்லை. அத்துடன் திறைசேரி உண்டியல் வெளியீட்டின் அளவும் காலத்துக்குக் காலம் அதிகரித்தே வந்துள்ளது. இதனால் மத்திய வங்கியும், வர்த்தக வங்கிகளும் பெருமளவு திறைசேரி உண்டியல்களைக் கொள்வனவு செய்ய வேண்டியநிலை தொடர்ந்து காணப்படுகின்றது.

குறிப்பிட்ட வெளியீட்டில் எந்த விகிதாசாரத்தை மத்திய வங்கி கொள்வனவு செய்ய வேண்டும் என்பதற்குச் சட்ட முறையான வரையறைகள் ஏதும் காணப்படவில்லை. இதனால் ஏனையோரால் கொள்வனவு செய்யப்படாது எஞ்சும் அனைத்து உண்டியல்களையும் இலங்கை மத்திய வங்கி கொள்வனவு செய்கின்றது. 1985ன் ஈற்றில் வெளிநின்ற ரூ. 22,280 மி. பெறுமதி கொண்ட திறைசேரி உண்டியல்களில் 92.6% மானவை மத்திய வங்கியால் கொள்வனவு செய்யப்பட்டிருந்தன. 1986ன் ஈற்றில் வெளிநின்ற திறைசேரி உண்டியல்களின் பெறுமானம் ரூ. 26,172.6 மி. ஆகும். இவற்றில் 84.51% மத்திய வங்கியின் உடமையாகக் காணப்பட்டது. வங்கியற்ற துறையின் பங்கு 14.9% மாக மட்டுமே அமைந்திருந்தது என்பதைக் குறிப்பிட்டுக் கூறல் வேண்டும்.

## விளைவுகள்

வெளியிடப்படும் திறைசேரி உண்டியல்களின் ஏனையோரால் கொள்வனவு செய்யப்படாது எஞ்சும் அனைத்து உண்டியல்களையும் மத்திய வங்கி கொள்வனவு செய்ய முன்வருவதனால் தனக்குத் தேவையான குறுங்கால நிதிகளை சுலபமாகப் பெற்றுக் கொள்ள அரசினால் முடிகின்றது. இதனால் பணம் உருவாக்கப்படும் ஆற்றல் அதிகரிக்கின்றது. இவ்வாறு உருவாக்கப்பட்ட பணம் பொருளாதாரத்தில் காணப்படும் ஒதுக்குகளை அதிகரிக்க ஏதுவாகின்றது. இதன் விளைவாக வர்த்தக வங்கிகளின் கடனாக்க ஆற்றல் அதிகரிக்கின்றது. உற்பத்தி அல்லது இறக்குமதிகள் அதிகரிக்காத நிலையில் பணத்தின் அளவில் ஏற்படும் மாற்றம் பணவீக்கத்தையே ஏற்படுத்தும். சுருங்கக் கூறின், மத்திய வங்கி பெருமளவு உண்டியல்களைக் கொள்வனவு செய்யும்நிலை பொருளாதாரத்தில் விரும்பத்தகாத விளைவுகள் பலவற்றை ஏற்படுத்துவதாகவே அமையும்.

## முடிவுரை

குறுங்கால நிதியீட்டத்தின் ஊடகமாகவும், கடன் கருவியாகவும் திறைசேரி உண்டியல் அண்மைக் காலத்தில் அதிகளவுக்குப் பயன்படுத்தப்படுகிறது. எனினும் வெளியீட்டின் பெரும்பகுதி மத்திய வங்கியின் உடமையாக மாற்றப்படுவதனால் பொது நிதியீட்டத்தின் பாதுகாமான விளைவுகளைப் பொருளாதாரத்தில் பரவச் செய்யக் கூடும் என்பதை மனங்கொள்வது அவசியம்.

மத்திய வங்கியின் பிராந்திய அலுவலகங்களிலிருந்தும் தற்போது திறைசேரி உண்டியல்களைக் கொள்வனவு செய்வதற்கு வசதி ஏற்படுத்தப்பட்டுள்ளது. இதன்விளைவாக நிறுவனார்தியான முதலீட்டாளர் மட்டுமின்றி பொதுமக்களும் இவற்றை ஆர்வத்துடன் கொள்வனவு செய்துவருகின்றனர். அத்துடன் தலைநகரில் வதிவோர் மட்டுமின்றி நாட்டின் ஏனைய பகுதிகளில் வதிவோரும் இவற்றைக் கொள்வனவு செய்ய வாய்ப்பு ஏற்பட்டுள்ளது. மேலும் வாராந்த வெளியீடுகளில் ஏனையோரால் பெறப்படாது எஞ்சும் தொகையைத் தான் கொள்வனவு செய்யும் நடைமுறையையும் மத்தியவங்கி தற்போது கைவிட்டுள்ளது.

## மாணவர் மஞ்சரி

### சர்வதேச அபிவிருத்திக்கழகம் (I.D.A)

உலக வங்கியின் நோக்கங்களை ஒத்த குறிக்கோள் களைக் கொண்டு 1960-ல் சர்வதேச அபிவிருத்திக்கழகம் (International Development Association) அமைக்கப்பட்டது. எனினும் வளர்முக நாடுகளுக்கும் வறிய நாடுகட்சே இக் கழகம் உதவிகளை வழங்கி வருகின்றது. 791 ஐக்கிய அமெரிக்க டொலர்கட்கும் கீழாக தனி நபருக்கான மொத்தத் தேசிய உற்பத்தி (Per Capita G.N.P.) கொண்டுள்ள நாடுகட்கே இக் கழகம் பெருமளவுக்கு உதவி வருகின்றது. இக்கழகத்தி லிருந்து நிதி உதவியைப் பெறும் தகைபையை ஐம் பதுக்கு மேற்பட்ட நாடுகள் கொண்டுள்ளன.

உலக வங்கியின் உறுப்பினர்மை நாடுகள் அனைத்தும் இக் கழகத்தின் உறுப்பினராக முடியும். 1986-ல் இக் கழகத்தில் 134 நாடுகள் உறுப்பினராகக் காணப்பட்டன. உலக வங்கி தனது நிகர உழைப்பில் ஒரு பகுதியை ஆண்டு தோறும் இக் கழகத்தின் பெயரில் மாற்றுகின்றது. 1964 முதல் 1985 வரை உலக வங்கி இவ்வாறு மாற்றிய தொகை 2.22 பி. ஐ. அ. டொலர்களாகும். இதனை விட வளர்ச்சி பெற்ற கைத்தொழில் நாடுகளும் இக் கழகத்துக்குக் கொடைகளை வழங்குகின்றன.

இக் கழகம் அரசாங்கங்களுக்கு மட்டுமே கடன்களை வழங்குகின்றது. இவை 50 வருடங்களில் மீள் ளிக்கத் தக்கவையாகும். இதனைவிட மேலதிகமாக பத்து ஆண்டுகள் தயை காலமும் (Grace Period) இக் கடன்களுக்கு வழங்கப்படுகின்றன. அத்துடன் இக் கழகம் தான் வழங்கும் கடன்கட்கு வட்டி எதையும் அறவிடுவதில்லை.

இக் கழகத்தால் வழங்கப்படும் கடன்கள் Credits என அழைக்கப்படுகின்றன.

### சர்வதேச நிதிக் கூட்டுத்தாபனம் (I.F.C)

உலக வங்கியின் மற்றுமொரு இணை நிறுவனமான சர்வதேச நிதிக் கூட்டுத்தாபனம் (International Finance Corporation) 1956-ல் ஆரம்பிக்கப்பட்டது. வளர்முக நாடுகளின் தனியார் துறைக்கு இந் நிறுவனம் கடன்களை வழங்கி வருகின்றது. தனியார் துறையில்கவளர்ச்சியை ஏற்படுத்துவதன் மூலம் வளர்முக நாடுளின் பொருளாதாரத்தில் வளர்ச்சியை ஏற்படுத்துவதும், அந் நாடுகள் வளர்ச்சிச் செயற்பாட்டுக்கு உள்நாட்டு, வெளிநாட்டு மூலதனங்களைத் திரட்ட உதவுவதுமே இக் கூட்டுத்தாபனத்தின் தொழிற்பாடாகும்.

உலக வங்கியின் உறுப்பினர்மை நாடுகள் இக் கூட்டுத் தாபனத்தின் உறுப்பினராக முடியும். 1986-ல் 128 நாடுகள் இக் கூட்டுத்தாபனத்தில் அங்கம் வகித்தன. இவற்றுள் 107 நாடுகளை வளர்முக நாடுகளாகும். சட்ட முறையாகவும் நிதி அடிப்படையிலும் உலக வங்கியும் சர்வதேச நிதிக் கூட்டுத்தாபனமும் வெவ்வேறான ஆளுமை கொண்ட நிறுவனங்களாக விளங்குகின்றன.

ஓப்புரவு முதலீடுகளாகவும் (Equity Investments) கடன்களாகவும் இக் கூட்டுத்தாபனம் உதவிகளை வழங்கி வருகின்றது. குறித்த நாட்டின் அரசாங்கத்தின் பிணை உத்தரவாதம் இன்றியே தனியார் துறையினர் இக் கூட்டுத்தாபனத்திடம் இருந்து கடன்களைப் பெற்றுக்கொள்ள முடியும்.

### பல்தேசிய உத்தரவாத முதலீட்டு முகவரண்மை நிறுவனம் (M.I.G.A.)

உலக வங்கியால் 1986-ல் ஏற்படுத்தப்பட்ட இணை அமைப்பு பல்தேசிய உத்தரவாத முதலீட்டு நிறுவனமாகும். (Multilateral Guarantee Investment Agency). இத்தகைய அமைப்பொன்றை ஏற்படுத்த வேண்டுமென 1981-ம் ஆண்டுக்குரிய பொதுக் கூட்டத்திலேயே தீர்மானிக்கப்பட்ட போதும் ஈற்றில் அது 1986 லேயே அமைக்கப்படலாயிற்று.

இதன் அங்கீகரிக்கப்பட்ட மூலதனம் 1.082 பி. ஐ. அ. டொலர்களாகும். மூலதன ஏற்றுமதியில் ஈடுபட்டுள்ள நாடுகளும், அதனை இறக்குமதி செய்யும் நாடுகளும் இந் நிறுவனத்தின் உறுப்பினர்மையைப் பெற்றுக்கொள்ளலாம். இப்போது உலகப் பொருளாதாரம் எதிர் நோக்கும் இரு பண்புகள் இந் நிறுவனம் அமைக்கப்பட்டமையை நியாயப் படுத்துகின்றன. வர்த்தக ரீதியிலான கடன்களைப் பெறுவதை விட நேரடி முதலீடுகள் தமக்கு வாய்ப்பானவை என வளர்முக நாடுகள் உரைத் தொடங்கியுள்ளன. அதே நேரத்தில் அண்மைக் காலத்தில் வளர்முக நாடுகட்கு வெளி நாட்டுத் தனியார் மூலதனத்தின் உட்பாய்ச்சலில் குறைவு ஏற்பட்டு வருகின்றது. இந் நாடுகளில் முதலீடு செய்வதிலுள்ள வாத்தக ரீதியற்ற இடர்களைப் (Non Commercial Risks) பற்றி முதலீட்டாளர்கள் அதிக அக்கறை செலுத்தி வருகின்றனர். நாணய மாற்று இடர்கள் (Risks of Convertibility), உழைப்பைத் தாய் நாடுகட்கு மாற்றுவதில் உள்ள இடர்கள் (Risks of Transfer of Earnings) என்பன இவற்றுள் அடங்கும்.

வளர்முக நாடுகளுக்கு அதிக அளவில் பிற நாட்டு முதலீடுகள் தேவைப்படும் அதே வேளையில் சர்வதேச முதலீடுகளின் அசைவில் ஏற்பட்டுள்ள தடைகள் அகற்றப்படுவது அவசியமாகின்றது. இந்த வகையில் தற்போது ஏற்படுத்தப்பட்டுள்ள நிறுவனம் பெரிதும் பயன் தரத்தக்கதாக அமைய முடியும்.

மூலதன ஏற்றுமதி நாடுகட்கு இந் நிறுவனம் பிணை உத்தரவாதங்களை ஏற்பாடு செய்யும். வர்த்தக ரீதியற்ற இடர்களுக்குப் புறம்பாக அரசியல் இடர்கட்கு (Political Risks) எதிராகக் காப்புறுதி வழங்குவோருக்கு மறுகாப்புறுதி (Reinsurance) வசதிகளை வழங்குவதன்மூலம் இத்தகை உத்தரவாதங்கள் வழங்கப்படுவதை அதனால் ஊக்குவிக்கக் கூடியதாக இருக்கும். அக்கறை உள்ள தனது உறுப்பினருக்கு இந்நிறுவனம் தொழில் நுட்ப உதவிகளையும், கொள்கை வகுப்பு சம்பந்தமான ஆலோசனைகளையும் வழங்கும். இந்த வகையில் மூலதன ஏற்றுமதி நாடுகட்கும் அவற்றை இறக்குமதி செய்யும் நாடுகட்கும் இடையே கொள்கை அளவிலான ஒத்துழைப்பை இந்நிறுவனத்தால் வழங்கக் கூடியதாக இருக்கும்.

# நீரு டியூசன் சென்ட்ரர்

கோண்டாவில்

AIL கலை, வர்த்தகம், 88, 89 விஞ்ஞானம்

தனித்துவம் மிக்க பட்டதாரி ஆசிரியர்களின் ஒருங்கிணைந்த சேவை

பொருளியல்	- திரு. சின்னத்தம்பி	கணக்கியல்	- திரு. மரியதாஸ்
வர்த்தகம்	- திரு. தேவா	புலியியல்	- திரு. வேலா
இந்துநாகரிகம்	- திருமதி அருள்நங்கை	அளவையியல்	- திரு. S. S. மனோகரன்
தமிழ்	- திரு. இராஜேந்திரன்	அரசியல்	- திரு. மஹாப
பௌதீகம்	- திரு. சௌந்தி	இரசாயனம்	- திரு. செல்வா
விலங்கியல்	- திரு. ஞானம்	தாவரவியல்	- திரு. பாலா
தூயபிரயோக கணிதம்	- திரு. A. பத்மநாதன்		

ஆண்டு. 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11 வரை சகல பாடங்களும் நடைபெறுகின்றன.

விபரங்கட்கு

O/L அதிகாலை, மாலை, பகல் முழு நேரம்

## NIRU TUITION CENTRE KONDAVIL



எப்பொழுதும்

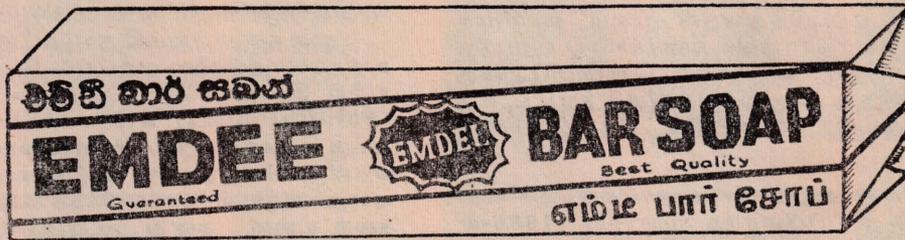
எல்லோரதும்

நம்பிக்கையும் பரத்திரமானவை

தேசிக்காய் வாசனை கொண்ட

எம்டீ சோப்

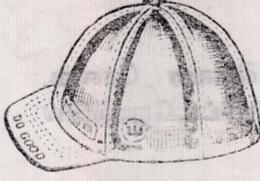
வகைகள்



எம்டீ என்ரபிறைஸ், அச்சுவேலி

தரமான உள்ளூர் உற்பத்திகளை ஆதரியுங்கள்

மாணவ மணிகளே!



'சிக்கனமே சிறந்த செல்வம்'

சம்பூரண சலவைக்கு நுரைவளம் கூடியது

**மில்க்வைற் நீலசோப்**

வாங்கி உபயோகியுங்கள்

ஒரு கட்டி விலை ரூபா 2-50 சதம் மட்டுமே!

100 மில்க்வைற் நீலசோப் மேலுறைகளை அனுப்பி அழகிய நூல் தொப்பியையும்,  
25 மேலுறைகளுக்கு அப்பியாசக் கொப்பி ஒன்றையும்,  
20 மேலுறைகளுக்கு மில்க்வைற் செய்தி ஒன்றையும்

பரிசாகப் பெற்றுக் கொள்ளுங்கள்

**மில்க்வைற் தொழிலகம் - யாழ்ப்பாணம்**

★ பாடநூல்கள்      ★ உசாத்துணை நூல்கள்      ★ சஞ்சிகைகள்  
★ அறிக்கைகள்      ★ ஆவணங்கள்

மற்றும் பாடசாலை விஞ்ஞான உபகரணங்கள், இரசாயனங்கள்  
மொத்தமாகவும் சில்லறையாகவும் பெற்றுக் கொள்ள

**ஜிற்றே குறாப்**  
**JIETO GROUP**

வணிக மஞ்சரி சஞ்சிகை மற்றும் வெளியீடுகளின் ஏக விநியோகஸ்தர்கள்

130A, முதலாம் குறுக்குத் தெரு,      யாழ்ப்பாணம்.

★ சர்வதேச தொலைபேசி

★ சர்வதேச டெலக்ஸ்

★ உள்ளூர் தொலைபேசி

★ உள்ளூர் டெலக்ஸ்

காலை 6-00 மணிமுதல் மாலை 6-00 மணி வரை தொடர்ச்சியான சேவை.  
இரவு நேர சேவைக்கு முற்கூட்டியே பதிவு செய்தால் குறிப்பிட்ட நேரத்தில்  
அழைப்புகளைப் பெறும் வசதியும் வழங்கப்படும்.

உங்கள் இல்லங்களிலோ, வியாபார காரியாலயங்களிலோ  
உள்ள தொலைபேசியில் உற்றூர், உறவினர், நண்பர்களுடன்  
தொலைபேசியில் செய்துகளைப் பரிமாற நாடுங்கள்

**மு. காசிப்பிள்ளை சக புத்திரர்கள்**

இல. 2, கந்தசாமி கோவில் வீதி - வவுனியா

With the best compliments of



**P. Kamaleswaran**

Empire Hotel

Mannar Road - Vavuniya

Murasoli Achchaham, Jaffna.