

வணிகமஞ்சரி

செப்டெம்பர் - டிசெம்பர் 1988 SEPTEMBER - DECEMBER 1988

வணிகப் புதினங்களையும் கருத்துக்களையும் தாங்கி
வெளிவரும் திங்கள் இதழ்

வணிக அறிவியல் நிறுவன வெளியீடு

வணிகச் செய்திகள் ★

அரசாங்கப் பிணைகளுக்கான மீள் கொள்வனவுச் சந்தை ★

இலங்கையில் உள்ளூர் வளங்களைத் திரட்டல் ★

ஆசிய தீர்ப்பளவு ஒன்றியம் ★

VANIHA MANCHARY

MONTHLY DIGEST OF BUSINESS NEWS & VIEWS

Published by Business Studies Institute

ரூபா 10/-

VANIHA MANCHARY

Vol. 2

SEPTEMBER — DECEMBER 88

No. 4

MONTHLY DIGEST OF BUSINESS NEWS & VIEWS

Publication :

BUSINESS STUDIES INSTITUTE

C/o. C. N. RATHAKRISHNAN,
SATHTHA KALADDY,
ALAVEDDY NORTH,
ALAVEDDY. (N. P.)

Governor Members :

- E. N. VARENDREN, Chartered Accountant.
- V. ARIYARATNAM, Chartered Accountant.
- S. RAJALINGAM, Marketing Consultant.
- V. S. SENTHILNATHAN, Attorney - at - Law.
- C. N. RATHAKRISHNAN, Area Sales Manager, Lanka Milk Foods (C.W.E.) Ltd.
- M. JEGATHEESAN, Tissa Toys.
- N. PERINPANATHAN, University Lecturer.
- M. SINNATHAMBY, Teacher.
- C. YOGESWARAN, Teacher.
- K. NANTHAKUMARAN, Management Accountant.
- J. RAJASINGAM, Business Agent.

Editor: K. KALVALAISEYON

Price : Rs. 10-00

Subscription for one year - Rs. 125-00
(with postal expenses)

Printers : MAHATHMA PRINTING WORKS,
EARLALAI.

வணிக மஞ்சரி

மலர் 2 செப். - டிசெம். 88 இதழ் 4

வணிகச் செய்திகளையுங்
கருத்துக்களையுந் தாங்கி வரும்
திங்கள் இதழ்.

வெளியீடு :

வணிக அறிவியல் நிறுவனம்,
C/o. சி. என். ராதாகிருஷ்ணன்,
சாத்தா கலட்டி,
அளவெட்டி வடக்கு,
அளவெட்டி.

ஆட்சி உறுப்பினர் :

- இ. நி. வரேந்திரன்
பட்டயக் கணக்கறிஞர்
- வே. அரியரத்தினம்
பட்டயக் கணக்கறிஞர்
- சி. இராஜலிங்கம்
சந்தைப்படுத்தல் ஆலோசகர்
- வை. ச. செந்தில்நாதன்
சட்டத்தரணி
- C. N. ராதாகிருஷ்ணன்
பிரதேச விநியோக முகாமையாளர்
லங்கா மில்க் பூட்டல் ஷிமிட்.
- மு. ஜெகதீசன்
கைத்தொழிலறிஞர்
- ந. பேரின்பநாதன்
பல்கலைக் கழக விரிவுரையாளர்
- மா. சின்னத்தம்பி
வலய ஆசிரிய ஆலோசகர்
- சி. யோகேஸ்வரன்
ஆசிரியர்
- க. நந்தகுமார்
முகாமைத்துவக் கணக்கறிஞர்
- ஜெ. இராஜலிங்கம்
சந்தைப்படுத்தல் முகவர்

இதழாசிரியர் :

கு. கல்வளை சேயோன்

விலை :

தனிப்பிரதி : ரூபா 10-00
ஆண்டுச் சந்தா : ரூபா 125-00
[கடாற் செலவு உட்பட]

அச்சுப்பதிவு :

மஹாத்மா அச்சகம்,
எழாலை.

சிந்தனை

வணிக மஞ்சரியின் இரண்டாம் மலரின் நான்காம் இதழை உங்களுக்கு அர்ப்பணிக்கின்றோம். ஒழுங்கான முறையில் சஞ்சிகை வெளியிடுவதற்கு நாம் மேற்கொள்ளும் எத்தனங்கள் கடந்த ஓராண்டு நிகழ்வுகளால் செயல் வடிவம் பெற இயலாதுள்ளமை வருந்தற்குரியதே.

இந்த இதழை உள்ளூர் வளங்களைத் திரட்டுதல் என்ற சிறப்புக் கட்டுரை அலங்கரிக்கின்றது. இதனை ஆக்கிய திரு. W. A. விஜயவர்த்தன இலங்கை மத்திய வங்கியின் பொருளாதார ஆராய்ச்சிப் பிரிவின் பிரதிப் பணிப்பாளர் ஆவார். அறிவியல் சஞ்சிகைகளுக்கு ஆக்கமும் ஊக்கமும் வழங்கிவரும் திரு. விஜயவர்த்தன வணிக மஞ்சரியின் முன்னைய இதழ்களை விரிவாகப் பார்வையிட்டு அதன் தரத்தினை எடை போட்ட பின்னர் தனது ஆக்கங்களைத் தமிழாக்கஞ் செய்து பிரசுரிப்பதற்கான அனுமதியை மனமுவந்து அளித்தார். அவற்றுள் முதலாவதாக இம் மலரின் சிறப்புக் கட்டுரை அமைகின்றது. இக் கட்டுரையில் பல்வேறு பிரச்சினைகள் அலசி ஆராயப்பட்டுள்ளன. நிறைவுகளும் குறைபாடுகளும் பாரபட்சமின்றி எடுத்துக் கூறப்பட்டுள்ளன. பிரச்சினைகளுக்குத் தீர்வுகளும் முன் வைக்கப்பட்டுள்ளன. இக் கட்டுரை பரீட்சைக்குத் தயாராகும் மாணவருக்கு நேரடியாக உதவக் கூடியது என்பதைக் கோடிட்டுக் காட்ட விரும்புகின்றோம். உப தலையங்கங்கள் இடுவதும், கட்டுரையைப் பகுதி பகுதியாக வெளியிடுவதும் கட்டுரையாளரின் சிந்தனைப் போக்கைச் சிதைத்துவிடுமென அஞ்சி மிக விரிவான இக் கட்டுரையை முழுமையாகப் பிரசுரித்துள்ளோம். இத்தகைய பல கட்டுரைகளை எமது வாசகர்கள் தொடர்ந்தும் எதிர்பார்க்கலாம்.

பணச்சந்தையின் துணைச் சந்தையாக நிறுவப்பட்டுள்ள மீள் கொள்வனவுச் சந்தை பற்றிய விவரணக் கட்டுரை ஒன்றும், ஆசிய தீர்ப்பளவு ஒன்றியம் பற்றிய சிந்தனைச் சிதறல் ஒன்றும் இவ்விதழில் இடம் பெறுகின்றன. வழமைபோல் வணிகவியலில் ஏற்பட்டு வரும் அண்மைக் கால நிகழ்வுகளின் கோவையான வணிகச் செய்திகள் பல்வேறு தலையங்கங்களாக வகுக்கப்பட்டு அளிக்கப்பட்டுள்ளன.

வணிக அறிவியல் வளர்ச்சியில் ஆசிரியர்களுக்கும், சஞ்சிகையாளருக்கும் மட்டுமின்றி வாசகர்கட்கும் பெரும் பங்குண்டு. வெளியீடுகளை விலை கொடுத்து வாங்கிப் படிப்பதன் மூலம் அவர்கள் வணிக அறிவியல் வளர்ச்சிக்குப் பெரிதும் உதவ முடியும். எமது வாசகர் இதற்குப் பின்னிற்க மாட்டனர் என நாம் உறுதியாக நம்புகின்றோம்.

வணிகச் செய்திகள்

வங்கியியல்

சேமிப்பாளருக்கான வீட்டுக் கடன் திட்டம்

சுய தொழில் மேற்கொள்வோருக்குப் பெரிதும் உதவத்தக்க கடன் திட்டம் ஒன்றினைத் தேசிய சேமிப்பு வங்கி அறிமுகஞ் செய்துள்ளது. இது 'சேமிப்போர் வீட்டுக் கடன் திட்டம்' ('Saver's House') Loan Scheme) என அழைக்கப்படுகின்றது. இத்திட்டத்தின் கீழ்க் கடனுக்கு விண்ணப்பிப்பவர் தமது சம்பள விபரங்களையோ, வருமான வரிச் சான்றிதழ்களையோ சமர்ப்பிக்கத் தேவையில்லை. இதுவே இத்திட்டத்தின் தனித் தன்மையாகும்.

விண்ணப்பதாரி முதலில் 'சேமிப்போர் வீட்டு' சேமிப்புக் கணக்கு ('Saver's House' Savings Account) ஒன்றினை ஆரம்பித்தல் வேண்டும். இது ஒப்பந்த அடிப்படையிலான கணக்காகும். ரூ. 100 முதல் ரூ. 1,500 வரை தமக்கு வசதியான ஒப்பந்தத் தொகையை விண்ணப்பதாரி தெரிந்தெடுக்கலாம். அது ரூ. 100-ன் மடங்காக இருத்தல் வேண்டும். ஒப்பந்தக் காலம் 12 முதல் 24 மாதங்களாகும். இக்காலப் பகுதியில் இடையீடின்றி ஒப்பந்தத் தொகையைச் செலுத்தி வரல் வேண்டும். இக் கால முடிவில் கணக்கில் மீதியாகக் காணப்படும் தொகையின் 3 முதல் 5 மடங்கு வரை கடனைப் பெற்றுக் கொள்ளலாம். எனினும் ஒப்பந்த காலம் முடிவடைந்த ஓராண்டு காலத்துக்குள் கடனைப் பெற்றுக் கொள்ளல் வேண்டும். கடன் பெற்றவர் கடனை முற்றாகச் செலுத்தி முடிக்கும் வரை சேமிப்புக் கணக்கிலிருந்து பணத்தை மீளப் பெற முடியாது. சேமிப்புக் கணக்கு வட்டியுடன் பெருகுமாதலால், கடனைப் பெற்றுக் கொள்ளும் ஒருவர் அதனை முற்றாகச் செலுத்தி முடித்த பின்னர், தான் கடனாகப் பெற்ற தொகைக்குச் சமமான தொகை கணக்கில் சேர்ந்திருப்பதைக் காண்பார்.

வீடுகளைக் கொள்வனவு செய்தல், கட்டுதல், திருத்துதல், ஈடு மீளல் போன்ற நோக்கங்களுக்கு இத்திட்டத்தின் கீழ்க் கடனைப் பெற்றுக் கொள்ளலாம். 20 - 50 வரையிலான இலங்கைக் குடிமகன் எவரும் கடன் பெறும் அருகதை உடையவர் ஆவார். பெறக் கூடிய கடனது அளவு ஒப்பந்தத் தொகையையும், ஒப்பந்தக் காலத்தையும் பொறுத்து ரூ. 10,000 முதல் ரூ. 150,000 வரை வேறுபட்டதாக அமையும். கட்டப்படவுள்ள அல்லது கொள்வனவு செய்யப்படும் வீடு கடனுக்குப் பிணையாக ஏற்றுக் கொள்ளப்படும்.

ஆதனத்தின் மீது ஆரம்ப ஈடு (Primary Mortgage) பெற்றுக் கொள்ளப்படும். கடனுக்கான வட்டி ஆண்டுக்கு 9 சதவீதமாகும். சேமிப்புக் கணக்குகளை வங்கியின் எக் கிளையிலேனும் ஆரம்பித்து நடாத்தலா மெனினும் கடன் விண்ணப்பங்கள் காலி, மாத்தறை, கண்டி, கேசலை, குருணாகல் ஆகிய கிளைகளால் மட்டுமே பரிசீலிக்கப்படும்.

இத் திட்டத்தின் கீழ்க் கடனுக்கு விண்ணப்பிப்பவர் சிறு கட்டணத்தைச் செலுத்துவதன் மூலம் பல்வேறுவகையான கட்டிட வரைபடங்களையும் அவற்றை அமைப்பதற்குத் தேவையான பொருட்களின் பட்டியலையும் வங்கியிடமிருந்து பெற்றுக் கொள்ளலாம். இது தவிர வங்கி தனது சேவைகட்கு சேவைக்கட்டணம் எதனையும் அறவிடமாட்டாது.

தொழினுட்ப மாற்று நிதியம்

தேசிய அபிவிருத்தி வங்கி தொழினுட்ப மாற்று நிதியம் (Technology Transfer Fund) ஒன்றினை உருவாக்கியுள்ளது. இவ் வங்கி தற்போது செயற்படுத்தி வரும் சிறிய - நடுத்தரக் கைத்தொழிற் கடன் திட்டம் III-ன் ஒரு அம்சமாக இந் நிதியம் உருவாக்கப்பட்டுள்ளது. இத் திட்டத்தின் கீழ்க் கடன்களைப் பெற்றுக் கொள்ளுங் கருத்திட்டங்களின் தொழினுட்ப முன்னேற்றத்துக்கு இந் நிதியம் உதவும். உள்ளூர் கைத் தொழிலாளரின் நீண்ட காலத் தேவை ஒன்று இறவை நிறைவு செய்யப்பட்டுள்ளது.

இலங்கையில் பொறியினிகள், உபகரணங்கள் என்பவற்றின் வன்பொருட்களைச் சந்தைப் படுத்துவதற்கான அமைப்புப் போதியளவு வளர்ச்சி பெற்றுள்ளது. ஆனால் அவற்றின் மென்பொருட்களான தொழினுட்ப சேவைகள் வளர்ச்சி பெற்றிருக்கவில்லை. பெரிய கைத்தொழில் முயற்சிகள் பிறநாட்டித் தொழினுட்ப சேவைகளைப் பெற்றுக் கொள்ளும் ஆற்றலுள்ளவையாக உள்ளன. ஆனால் சிறிய முயற்சிகள் இவற்றை நேரடியாகப் பெற்றுக் கொள்ள முடிவதில்லை. இடைநிலை நிறுவனங்கள் வழங்கும் தொழினுட்ப சேவைகளும் ஆராய்ச்சி நோக்கானவையாக அல்லது விற்பனையை அதிகரிக்கும் நோக்கங் கொண்டவையாகவே அமைகின்றன. இவை சிறிய நடுத்தரக் கைத்தொழில்கட்கு நேரடியாக நன்மை பயப்பவையல்ல. இந்த இடையீட்டை நிரவுவதற்காகவே இந் நிதியம் உருவாக்கப்பட்டுள்ளது.

இந் நிதியத்திலிருந்து சிறிய நடுத்தரக் கைத் தொழில்கள் பல உதவிகளைப் பெற்றுக் கொள்ளலாம். 5000 அமெரிக்க டொலர் அல்லது கருத் திட்டத்தின் மதிப்பிடப்பட்ட செலவின் 50 சதவீதம் இவற்றில் எது குறைந்ததோ, அதனை உதவியாகப் பெறலாம். தொழினுட்பக் கருத் திட்டங்களெனப் பங்கேற்கும் வங்கிகளின் சிபாரிசைப் பெற்ற சிறிய - நடுத்தரக் கைத்தொழில்கள் இவற்றைப் பெற்றுக் கொள்ளும் அருகதை உடையனவாகும். அத்துடன் விண்ணப்ப தாரி திட்டச் செலவின் அரைப் பங்கினைப் பொறுப் பேற்கும் ஆற்றலுள்ளவர் என்பதை நிரூபிக்கவும் வேண்டும்.

செலவுகளைக் குறைத்தல், தரத்தை உயர்த்தல், தரக் கட்டுப்பாடு என்பவற்றுக்கு உற்பத்தி விளைதிறன் ஆலோசகர்களைப் பணிக்கமர்த்துவதற்கான செலவுக்கு உதவி வழங்கப்படும். விளைவைப் பெருக்குவதற்காக உற்பத்திக் கூண்டுகளை அமைப்பதற்கும் சக்தியைக் காத்தல், மாசடைதலைக் கட்டுப்படுத்தல், விரயங்களைத் தவிர்த்தல், திருந்திய சந்தைப்படுத்தல் முறைகளை உருவாக்குதல் என்பவற்றுக்கும் உதவிகள் வழங்கப்படும்.

நிபுணத்துவத்தைப் பெற்றுக் கொள்வதற்காக வெளிநாடு சென்று படிக்க விரும்புவவர்களும், நிபுணர்களைத் தருவித்து ஆலோசனை பெற விரும்புவவர்களும் இந் நிதியத்திலிருந்து வசதிகளைப் பெறலாம்.

மூலதனச் சந்தை

புதிய முதலீட்டுக் கருவி

இலங்கையின் மூலதனச் சந்தையில் புதிய முதலீட்டுக் கருவி ஒன்று அறிமுகஞ் செய்யப்பட்டுள்ளது. பத்து மில்லியன் பெறுமானங் கொண்ட முழுதும் கனிஷ்ட தரப்படுத்தப்பட்ட, பிணைகளைக் கொண்டிராத, மாற்றத்தக்க தனிச்சங்கள் (Fully Subordinated Unsecured Convertible Debentures) மேர்கன்டைல் லொயிட்ஸ் லீசிங் கம்பனி (Mercantile Leasing Company) என்ற குத்தகைக்கு விடும் கம்பனியால் வழங்கப்பட்டுள்ளன. இவை அனைவற்றையும் இலங்கை மூலதனச் சந்தையின் முன்னோடி நிறுவனமான மூலதன அபிவிருத்தி முதலீட்டுக் கம்பனி (Capital Development and Investment Company) கொள்வனவு செய்துள்ளது.

இத் தனிச்சங்களுக்கான இழிமட்ட வட்டி 15 சதவீதமாகும். எனினும் கம்பனியால் ஆண்டு தோறும் அறவிடப்படும் பங்கிலாப வீதங்கட்கேற்ப

15 முதல் 18 சதவீதம் வரை மாறியமையத்தக்க வட்டி வீதத்தை (Floating Interest Rate) இத் தனிச்சங்கள் கொண்டனவாகும்.

தனிச்சங்களை வழங்கியவர் அவற்றை எவ்வளவு யிலும் மீளலாம். அவற்றைப் பெற்றவர் அவை வழங்கப்பட்ட ஐந்து ஆண்டுகளின் பின் ஆனால் ஏழாண்டு களுக்குள் அவற்றைப் பரிசுதியத்துடன் (Premium) கூடிய சாதாரண பங்குகளாக மாற்றிப் பெற்றுக் கொள்ளலாம்.

தனது மூலதன தளத்தை விசாலப்பதற்காக இக் கம்பனி தனிச்சங்களை வழங்கியுள்ளது. இந் நோக்கத்துக்காக அக் கம்பனி, வர்த்தகக் கடன் ஒன்றினைப் பெற்றிருக்குமானால் வட்டிச் செலுத்துமதியுடன் முதல் தொகையின் ஒரு பகுதியையும் ஆரம்ப முதல் ஒழுங்கான அடிப்படையில் மீளச் செலுத்தி வருதல் வேண்டும். தனிச்ச வழங்கல் மூலம் இந்நோக்கு ஈடு செய்யப்பட்டிருப்பதனால் அவற்றை மீளும் வரை வட்டிக் கொடுப்பனவை மட்டுமே செலுத்தினால் போதுமானது. உரித்து வழங்கல் மூலம் (Rights Issue) இத் தொகையைத் திரட்டுவது செலவும், தாமதமும் கொண்ட செயற்பாடாக அமையும். இவ் வகையில் இத் தனிச்ச வழங்கல் இரு பகுதியினருக்கும் வசதியான ஏற்பாடாக அமைந்துள்ளது. மறு புறத்தில் எமது மூலதன சந்தைக்கு நவீன முதலீட்டுக் கருவி ஒன்றுங் கிடைத்துள்ளது.

பிணையங்கள் அவையத்தின் பணிப்பாளர் நாயகம்

1987-ம் ஆண்டின் 36-ம் இலக்கம் பிணையங்கள் அவைச் சட்டத்துக்கு (Securities Council Act. No. 36 of 1987) அமைவாக அதற்கு ஒரு பணிப்பாளர் நாயகம் நியமிக்கப்பட்டுள்ளார். சட்டத்தின் விதிகள் ஒழுக்கப்படுவதை உறுதி செய்வது இவர் பணியாகும். மாற்றக் (exchange) செயற்பாடுகளைக் கண்காணிப்பதும் அக வணிகம் (Insider Dealing) இடப் பெறாது பார்த்துக் கொள்ளலும் இவர் கடமைகளுள் அடங்கும். அத்துடன் விதிகளை மீறுவோருக்குத் தண்டனை வழங்கல், பங்குத் தரகர் இயல்பிழத்தலால் (failure) முதலீட்டாளருக்கு ஏற்படக் கூடிய நட்டங்களை ஈடு செய்ய இழப்பீட்டு நிதியம் (Compensation Fund) ஒன்றினைத் தாபித்தல், பங்கு வணிகத்தில் பொது நம்பிக்கையை வளர்த்தல், பொது மக்களுக்கும், முதலீட்டாளருக்கும் அவையத்தின் நடவடிக்கைகள் பற்றி அறிவித்தல், கம்பனிகளின் உடைமை பரவலாக்கப் படுவதை ஊக்குவித்தல் போன்ற அவையத்தின் பணிகளை இவர் நிறைவேற்றாதல் வேண்டும்.

இலங்கையின் மூத்த தொழிலாட்சியாளரான திரு. லோகேந்திரா நமசிவாயமே அவையத்தின் முதன்மை நிறைவேற்றுனர் பதவிக்கு நியமிக்கப்பட்டுள்ளார். இவர் நியமனம் அவையத்தின் செயற்பாடுகள் முழுமை பெற உதவும் என வெகுவாக நம்பப்படுகின்றது.

'உணர்வுள்ள' பங்குகளின் விலைச் சுட்டி

கொழும்பு பிணையங்கள் மாற்றகம் (CSE) மார்ச் மாத முதல் 'உணர்வுள்ள' பங்குகளின் விலைச் சுட்டியைத் (Sensitive Share Price Index) தயாரித்து நாளாந்தம் பிரசுரித்து வருகின்றது. பங்குச் சந்தையில் கொள்ளுங் கொடுக்கவும் படும் பெறுமதி மிக்க பங்குகளின் (Blue Chips) விலை அசைவுகளைக் கண்காணிப்பதற்காகவே இச் சுட்டி தயாரிக்கப்படுகின்றது. குறித்த கம்பனியின் பங்குகள் இவ் வகையுள் அடக்கப்பட முன்னர் பல்வேறு காரணிகள் கருத்தில் எடுத்துக் கொள்ளப்படுகின்றன. பங்குகளின் வழங்கப்பட்ட விலையும் அதன் நிகழ்காலச் சந்தை விலைகளும் ஒப்பிடப்படுகின்றன. கம்பனியின் பங்கிலாபக் கொள்கை பரிசீலிக்கப்படுகின்றது. பங்குகள் கைமாறப்படும் வேகம் கவனத்தில் கொள்ளப்படுகின்றது. கடந்த மூன்றாண்டுகளில் குறித்த கம்பனியின் பங்கு ஒன்று உழைத்த வருமானம் (earning per share) பற்றி ஆராயப்படுகின்றது. இவை அனைவற்றையும் கருத்திற் கொண்டு இச் சுட்டியைக் கணிப்பதற்கான கம்பனிகளின் தொகுதி தேர்ந்தெடுக்கப்பட்டுள்ளது. தற்போது 23 கம்பனிகள் இத் தொகுதியில் அடங்கியுள்ளன. மாற்றகம் நாளாந்தம் வெளியிட்டு வரும் பங்கு விலைச் சுட்டெண்ணுக்கு மேலதிகமாகத் தற்போது இச் சுட்டெண்ணையும் பிரசுரித்து வருகின்றது.

வர்த்தகம்

கண்காட்சிகள்

'அக்ரோ மார்ச் - 88' என்ற வர்த்தகக் கண்காட்சியையும், பொருட்காட்சியையும் பெண்கள் வர்த்தகக் கைத் தொழிற் கழகம் (Women's Chamber of Industry and Commerce) ஆகஸ்ட் 18-21-ம் திகதிகளில் நடாத்தியது. இதே கழகம் நடாத்திய கண்காட்சிகளில் இது இரண்டாவதாகும். 8000 விவசாயிகள் இக் கண்காட்சியில் கலந்து கொண்டனர். இவர்களுள் ஏராளமானோர் பெண்கள். சந்தைத் தேவைகளை அறிந்து அதற்கிணங்க விவசாய உற்பத்திகளை மேற்கொள்வதற்கு விவசாயிகளை ஊக்குவிப்பதே இக்கண்காட்சியின் நோக்கமாகும்.

இக் கண்காட்சியில் பங்கு கொண்டவர்கள் மத்தியில் போட்டி ஒன்றும் நடத்தப்பட்டது. வெற்றி

பெற்றோர் வெளிநாடுகட்குக் கல்விச் சுற்றுப்பயணம் மேற்கொள்ள அனுப்பப்பட்டனர். கண்காட்சியில் செயல்முறை விளக்கங்களும், பயிற்சிக் கூடங்களும் இடம் பெற்றன. புதிய, சிறிய முயற்சியாளர் கிராமியக் கைத்தொழில்களை மேற்கொள்வதற்கு தேவையான விளக்கங்கள் வழங்கப்பட்டன.

தகவல் தொழினுட்பம் பற்றிய கண்காட்சி ஒன்றினை ஆகஸ்ட் 6-ம் திகதி பிரிட்டிஷ் கவுன்சில் நடாத்தியது. இத் துறைக்குத் தேவையான புதிய முகாமைத்துவ ஆற்றல்கள் தொடர்பானதாக இக் கண்காட்சி அமைந்திருந்தது. இத் துறையுடன் தொடர்பு கொண்டோருக்குத் தேவையான புத்தகங்கள், சஞ்சிகைகள் என்பவை காட்சிக்கு வைக்கப்பட்டிருந்தன.

எக்ஸ்போராமா - 88 என்ற கண்காட்சி ஆகஸ்ட் 5-15 திகதிகளில் மொரட்டுவவில் இடம் பெற்றது. இக் கண்காட்சியின் போது நடைபெற்ற போட்டி ஒன்றில் தெரிவு செய்யப்பட்ட ஒருவருக்கு அவுஸ்திரேலியாவில் நடைபெறும் உலக எக்ஸ்போ - 88 (World Expo-88) கண்காட்சியில் பங்கு கொள்ளும் வாய்ப்புக் கிட்டியுள்ளது. பல்கேரியாவில் நடைபெற்ற நூகர் பொருட்கள், இயந்திர சாதனங்கள், தொழினுட்பம் என்பவற்றுக்கான சர்வதேச வசந்தகாலக் கண்காட்சியில் இலங்கை அரசு வர்த்தகக் (கொன்சலெக்ஸ்போ) கூட்டுத்தாபனம் முதன் முறையாகக் கலந்து கொண்டது. கூட்டுறவு மொத்த விற்பனையு நிறுவனம் (சுதோச), அரசு வர்த்தகக் (புடவைகள்) கூட்டுத்தாபனம் (சலுசலா) என்பனவும் இக் கண்காட்சியில் பங்குகொண்டன. இக் கண்காட்சியில் காட்சிக்கு வைக்கப்பட்டிருந்த கறுப்புத் தேயிலை, மூலிகையூட்டப்பட்ட தேயிலை என்பவற்றுக்கு 'கொன்சலெக்ஸ்போ' நிறுவனம் தங்கப் பதக்கமும் உயர்ந்த தரமுள்ள பொருளுக்கான சாதனைச் சான்றிதழும் வழங்கிக் கௌரவிக்கப்பட்டது.

மேற்கு ஜேர்மனி, ஸ்கன்டினேவியா, மத்திய கிழக்கு, அவுஸ்திரேலியா போன்ற நாடுகளில் நடைபெறும் சர்வ தேசக் கண்காட்சிகளில் இந் நிறுவனம் ஆண்டு தோறும் பங்கு கொண்டு வருதல் குறிப்பிடத்தக்கதாகும்.

ஆகியா-88 என்ற பெயரில் சிங்கப்பூரில் ஜூன் 21-24 பாதுகாப்புக் கருவிகள் கண்காட்சி ஒன்று நடைபெற்றது. வழமையாகப் பாரிசில் நடைபெறும் இக் கண்காட்சி முதற் தடவையாக சிங்கப்பூரில் நடாத்தப்படுகின்றது. பாதுகாப்புக் கருவிக்கான பிரதான சந்தையாகத் தென் கிழக்கு ஆசியா வளர்ச்சி பெற்றுள்ள நால் இக்கண்காட்சி சிங்கப்பூரில் நடாத்தப்படுகின்றது. 350 காட்சிச் சாலைகள் கொண்ட இக் கண்காட்சியை

10,000 க்கு மேற்பட்டோர் கண்டு களித்தனர் என மதிப்பிடப்பட்டுள்ளது. இலங்கையிலிருந்து பொதுத் துறையையும் தனியார் துறையையும் சார்ந்த நான்கு நிறுவனங்கள் இதில் கலந்து கொண்டன.

அவுஸ்திரேலியாவில் மெல்போரன் நகரில் மே மாதம் 17-19 வரை நடைபெற்ற கண்காட்சியில் 12 இலங்கை நிறுவனங்கள் கலந்துகொண்டன. பதனிடப்பட்ட உணவு வகை, ஆடைகள், கைப்பணிப் பொருட்கள், ஆபரணங்கள், மரம் ஆகியவை இங்கு காட்சிக்கு வைக்கப்பட்டிருந்தன. இதற்கு முன்னர் சிட்னி நகரத்தில் இடம் பெற்ற ஒரு அறிமுகக் கண்காட்சியிலும் இந் நிறுவனங்கள் பங்கு கொண்டன. இத்தகைய நான்காவது அறிமுகக் கண்காட்சி இதுவாகும்.

ஒல்லாந்திலுள்ள உத்ரெச்ட் நகரில் 1989 செப்டெம்பர் மாதம் சர்வதேசத் தளபாடக் கண்காட்சி (furniture fair) ஒன்று இடம் பெற உள்ளது. இதில் பங்கு கொள்ளுமாறு இலங்கை தளபாடத் தயாரிப்பாளர்களுக்கு அழைப்பு விடுக்கப்பட்டுள்ளது. இதில் பங்கு கொள்வோருக்கு காட்சி அறைகளை இலவசமாக வழங்க ஒல்லாந்து நாட்டு நிறுவனம் ஒன்று முன்வந்துள்ளது. விமானக் கட்டணத்தைப் பொறுப்பேற்பதுடன், தினசரிப்படி வழங்கவும், பிரச்சாரம் மற்றும் சந்தைப்படுத்தலில் இலவச ஆலோசனை வழங்கவும் இந் நிறுவனம் சம்மதித்துள்ளது.

எட்டாவது லேகோஸ் சர்வதேச வர்த்தகக் கண்காட்சி நைஜீரியாவில் உள்ள லேகோஸ் நகரில் நவம்பர் 4-13-ம் திகதி வரை நடைபெற உள்ளது. ஆபிரிக்காவின் மிகப் பெருஞ் சந்தை என வர்ணிக்கப்படும் நைஜீரியாவில் தமது வணிபத்தை மேம்படுத்த விரும்பும் பிற நாட்டவர்களும் இக் கண்காட்சியில் கலந்து கொள்ளுமாறு அழைக்கப்பட்டுள்ளனர்.

இலங்கை தேசிய வடிவமைப்பு மையத்தால் வடிவமைக்கப்பட்ட ஆபரணங்களின் கண்காட்சி ஒன்று பிரிட்டிஷ் கவுன்சில் மண்டபத்தில் ஜூன் 2-4 வரை இடம் பெற்றது. ஏற்றுமதி அபிவிருத்திச் சபையின் உதவியுடன் இக் கண்காட்சி நடாத்தப்பட்டது. குடிசைக்கைத்தொழிலாக மேற்கொள்ளப்படும் ஆபரணங்களின் கண்காட்சியாக இது அமைந்திருந்தது.

தீர்வையற்ற கடைத்தொகுதி

இலங்கையில் தீர்வையற்ற கடைத் தொகுதி 1981-ல் ஆரம்பிக்கப்பட்டது. ஆரம்பத்தில் அங்கு 38 கடைகள் இருந்தன. தற்போது 60 கடைகள் உள்ளன கொள்ளுப்பிட்டியில் அமைந்திருந்த இக் கடைத் தொகுதியில் ஆரம்பத்தில் பணத்தைச் செலுத்திய

வுடன் பொருட்களைக் கொள்வனவு செய்யக் கூடிய ஏற்பாடு நிலவியது. 1983-ல் நடைபெற்ற அசம்பாவிதம் ஒன்றினைத் தொடர்ந்து இரு மாதங்கள் இது மூடப்பட்டிருந்தது. அது மீண்டும் செயலாற்றத் தொடங்கியவுடன் புதிய நடைமுறை ஒன்று அறிமுகஞ் செய்யப்பட்டது. கடைத் தொகுதியில் கொள்வனவு செய்யும் பொருட்களை துறை முக வளாகத்திலுள்ள குதங்களில் பெற்றுக் கொள்ளும் விதத்தில் புதிய நடைமுறை அமைந்தது. இது கொள்வனவாளருக்குப் பெரும் சிரமத்தை ஏற்படுத்தியது. இதனால் நாளொன்றுக்குச் சுமார் 1000 வாடிக்கையாளர் விஜயம் செய்த நிலை அகன்று அவர்கள் தொகை 250 ஆகக் குறைவுற்றது. இந் நிலையில் சிலோன் ஷிப்பிங் லைன்ஸ் (Ceylon Shipping Lines) நிறுவனத்தால் நிர்வகிக்கப்பட்ட கட்டிடத்துக்கு இக் கட்டிடத் தொகுதி மாற்றப்பட்டிருந்தது. இதனால் வியாபாரிகளின் மேந்தலைச் செலவுகள் (over heads) 80 சத வீதத்தால் அதிகரித்தன. மறு புறத்தில் புதிய நடைமுறை காரணமாக வியாபாரம் வீழ்ச்சியடைந்தமையால் சிலோன் ஷிப்பிங் லைன்ஸ் நிறுவனத்துக்கும் பாதிப்புகள் ஏற்பட்டன. மேலும் துறைமுக வளாகத்தில் அந்நியர் பிரவேசிப்பது துறைமுக பாதுகாப்புக்கும் பாதகமானதாக அமைந்தது. இதன் காரணமாக, பழைய நடைமுறை மீண்டும் அறிமுகப் படுத்தப்பட்டுள்ளது. இதனால் இத் தொகுதியின் வியாபாரப் புரளவு அதிகரிக்குமென எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது. ஓராண்டு காலம் வெளி நாட்டில் வசிக்கும் ஒருவர் ரூபா 12,500/- பெறுமதியான பொருட்களைத் தீர்வையற்ற கடைத் தொகுதியிலிருந்து கொள்வனவு செய்ய முடியும்.

வெளிநாட்டுவி

தனியார்துறை வளர்ச்சிக்கான கொடை

சர்வதேச அபிவிருத்திக்கான ஐக்கிய அமெரிக்க முகவரணமை நிறுவனம் (United States Agency for International Development — USAID) இலங்கையின் தனியார் துறையை விரிவாக்கஞ் செய்வதற்கும் திடப்படுத்துவதற்கும் 15 மில்லியன் அமெரிக்க டொலர் கொடை ஒன்றினை வழங்க முன்வந்துள்ளது. 1993 ஜூலை மாதத்தில் நிறைவு பெறவுள்ள கருத்திட்டக் காலத்தினுள் இக்கொடை பகுதி பகுதியாக வழங்கப்படும்.

தனியார் துறையைச் சேர்ந்த 15 — 20 கழகங்கள் நிறுவனங்கள் என்பனவற்றுக்குக் கருத் திட்டத்தின் கீழ் உதவிகள் வழங்கப்படும். தேசிய அபிவிருத்தித் திட்டம் உபாயங்கள் என்பனவற்றுக்கு அர்த்தமுள்ள முறையில் உதவக்கூடியனவாகத் தம்மை இந் நிறுவனங்கள் வளர்த்தெடுப்பதற்குத் தேவையான

ஆராய்ச்சிகளை மேற்கொள்வதற்கே இந்த உதவி வழங்கப்படும். தொழினுட்ப உதவி, பயிற்சி, உபகரணங்கள் என்பவற்றை உள்ளடக்கிய தொகுதியாக இந்த உதவி அமைந்திருக்கும்.

தனியார் மயமாக்குதல் தொடர்பான ஜனாதிபதி ஆணைக்குழு இடைத்தரக் கால தனியார் மயமாக்க நிகழ்ச்சித் திட்டத்தைத் திட்டமிடவும், செயற்படுத்தவும் இத் திட்டத்தினூடாக நிதி மற்றும் தொழினுட்ப உதவிகள் வழங்கப்படும்.

மூலதனச் சந்தையைப் பொதுவாகவும், பிணையங்கள் சந்தையைச் சிறப்பாகவும் வளர்த்தெடுப்பதும் இக் கருத்திட்டத்தின் குறிக்கோளாகும். பிணையங்கள் அவையும் (Securities council) கொழும்பு பிணையங்கள் மாற்றகமும் இத்திட்டத்தினூடாகத் தொழினுட்ப மற்றும் பண்ட உதவிகளைப் பெற்றுக் கொள்ளவுள்ளன. தமது செயற்பாடுகளை நவீனமாக்கவும் மூலதனச் சந்தையை அபிவிருத்தி செய்யவும் இவ் உதவியை அவை பயன்படுத்தும். தனியார் நிறுவனம் ஒன்று அமைக்கவுள்ள முயற்சி மூலதனக் கம்பனி (Venture Capital Company) ஒன்றுக்கும் இத் திட்டத்தின் கீழ் உதவி வழங்கப்படவுள்ளது. இக் கம்பனி தனியார்துறை முதலீட்டுக்கான ஒப்புரவு மூலதனம் போதியளவில் கிடைப்பதற்கு வழிவகுப்பதுடன், தான் முதலீடு செய்யவுள்ள கருத்திட்டங்களுக்கு நிபுணத்துவ முகாமையையும் வழங்கும். இந்த உதவித் திட்டத்தின் முதற் தொகுதியாக 3.25 மில்லியன் அமெரிக்க டொலர் ஏற்கனவே இலங்கைக்கு வழங்கப்பட்டுள்ளது.

அபிவிருத்திக்கான நிதியீட்டம்

ஆசிய அபிவிருத்தி வங்கியும் (ADB), உலக வங்கியின் இணை நிறுவனமான சர்வதேச அபிவிருத்திக் கழகமும் (IDA) இணைந்து 40 மில்லியன் அமெரிக்க டொலர் பெறுமதியான கடனை இலங்கைக்கு வழங்கியுள்ளன. சிறிய - நடுத்தரக் கைத்தொழில் கடன் - III இவ்விரு நிறுவனங்களும் இணைந்து வழங்கிய முதலாவது கடன் தொகுதியாகவும் தற்போதைய கடன் இத்தகைய இரண்டாவது தொகுதியாகவும் அமைகின்றன. இதனைவிட 40 ஆண்டுகளில் மீளவிக்கத்தக்க 40 மில்லியன் அமெரிக்க டொலர் பெறுமான முள்ள வேறொரு கடனை ஆசிய அபிவிருத்தி நிதியம் (ADF) வழங்கியுள்ளது. இக்கடனுக்கு 10 ஆண்டுகால தயை காலமும் (Grace Period) வழங்கப்பட்டுள்ளது. வட்டியில்லா இக் கடனுக்கு ஒரு சத வீத சேவைக் கட்டணம் மட்டும் அறவிடப்படும். தனியார் துறையை வலுப்படுத்தல், ஏற்றுமதி நோக்கிய கைத் தொழில்களை வளர்த்தெடுத்தல், வேலை வாய்ப்புகளை

உருவாக்குதல், மூலதனச் சந்தையை அபிவிருத்தி செய்தல் என்பவற்றுக்கு இக் கடன் தொகுதி பயன்படுத்தப்படும்.

பொருளாதார சாத்தியமுள்ள கைத்தொழில் துறைக் கருத்திட்டங்களுக்குத் தேவையான அந்நியச் செலாவணி மூலவளங்களைப் பெற்றுத் தருவதும், இடைத்தர மற்றும் பெரிய அளவிலான கைத் தொழில்கட்கு நிதி ஆதரவு வழங்குவதன் மூலம் அரசாங்கத்தின் கைத்தொழில் கொள்கையைச் செயலாக்க உதவுவதுமே இக்கடன் தொகுதியின் குறிக்கோளாகும்.

கடனாக வழங்கப்படவுள்ள 80 மில்லியன் அமெரிக்க டொலர்களில் 76 மில்லியன் இத் திட்டத்தின் பங்கேற்கும் கடன் நிறுவனங்களான (Participating Credit Institution) தேசிய அபிவிருத்தி வங்கி, அபிவிருத்தி நிதிக் கூட்டுத்தாபனம், அட்டன் தேசிய வங்கி, இலங்கை வர்த்தக வங்கி, சம்பத் வங்கி என்பவற்றினூடாக ஆற்றுப்படுத்தப்படும் இடைத்தர மற்றும் பெரியளவு கைத்தொழில்களின் அந்நியச் செலாவணித் தேவைகளை ஈடுசெய்ய இந்நிதி பயன்படுத்தப்படும்.

இக் கருத்திட்டத்தின் பயனாக தனியார் துறையின் பங்கு அதிகரிக்கப்படுவதுடன் அதன் விளைதிறனும் பெருக்கப்படும். இதனால் ஏற்றுமதிகள் பன்முகப்படுத்தப்படும்; புதிய வேலை வாய்ப்புகள் உருவாக்கப்படும். பெறுமதி கூட்டப்பட்ட கைத்தொழில் உற்பத்தி பெருகும். இறக்குமதிப் பிரதியீட்டையும் மேலும் திறமை கொண்டதாக மாற்றியமைக்கலாம். நிதித்துறை நிறுவனங்களை மட்டுமின்றி மூலதனச் சந்தையையும் இது வலுப்படுத்தும். இதனால் தமது கடன் மற்றும் ஒப்புரவு மூலதனத் தேவைகளை கைத்தொழிலதிபர்கள் இலகுவாக ஈடுசெய்யக் கூடியதாகவும் இருக்கும்.

இக் கடன் தொகுதியை விட மூன்று தொழினுட்ப உதவிக் கொடைகளையும் ஆசிய அபிவிருத்தி வங்கி வழங்கவுள்ளது. அவையாவன:

1. உள்ளூர் நம்பிக்கைக் கூறு (Unit Trust) ஒன்றினை அமைப்பதற்கு \$ 230,000 கொடை.
2. மூலதனச் சந்தை அபிவிருத்தியில், மூலதன அபிவிருத்தி முதலீட்டுக் கம்பனியின் (CD C) பங்கினை அதிகரிப்பதற்காக நிபுணத்துவ ஆலோசனைகளைப் பெற்றுக்கொள்ள \$100,000 கொடை.
3. பிணையங்கள் (Securities) தொடர்பான பயிற்சி வழங்குவதற்காகப் பணிப் பட்டறைகளை (Work

Shops) நடாத்துவதற்கும், முதலீட்டாளர் காப் பீட்டு நிதியம் (Investors Protection Fund) ஒன்றினை உருவாக்குவது தொடர்பான ஆய்வுக்கு \$ 170,000 கொடை.

என்பவற்றை அடக்கிய தொகுதியாக இக் கொடைகள் அமைகின்றன.

சுற்றுலாத் துறை

1983-ன் பின்னர் வெகுவாக நலிவடைந்துள்ள சுற்றுலாத் துறையை ஆர்வ மிக்கதாக மாற்றியமைப்பதற்காகப் பல்வேறு நடவடிக்கைகள் மேற்கொள்ளப்பட்டுள்ளன. ஜேர்மனியின் முன்னணி சுற்றுலா நிறுவனமான ரியூஜி (TUI) 70 பத்திரிகையாளரைக் கொண்ட குழுவினரை இங்கு அழைத்து வந்தது. ஒரு வார காலமாக இலங்கையில் தங்கியிருந்த இக்குழுவினர் விரைவில் அதிகளவு ஜேர்மன் சுற்றுலாப் பயணிகள் இலங்கைக்குச் சுற்றுலாப் பயணம் மேற்கொள்வர் எனத் தெரிவித்துள்ளது.

போக்குவரத்து

புதிய இனச் சிறு பேருந்துக்கள்

ஜப்பானிய நாணயமான யென்னின் மாற்றுப் பெறுமானம் அதிகரித்துச் செல்வதால் அங்கிருந்து வாகனங்களை இறக்குமதி செய்வது செலவு மிக்கதாகின்றது இதனால் தற்போது இந்திய சிறு பேருந்துக்கள் அதிகளவில் தருவிக்கப்படுகின்றன. மேர்கன்டைல் கிறடிற் லிமிட்டட் (Mercantile Credit Ltd.) என்ற நிதியகம் 225 டாடா (TATA) இனச் சிறு பேருந்துக்களை இறக்குமதி செய்துள்ளது. சிறு பேருந்து தொழிற்படுனரின் மாவட்டச் சங்கங்களின் தலைவர்களின் சிபாரிசின் பேரில் இவை வாடகைக் கொள்வனவு அடிப்படையில் விற்பனை செய்யப்பட்டு வருகின்றன.

இவ்வண்டி 30 ஆசனங்களைக் கொண்டது. உயர்வான கூரையையும் கொண்டிருப்பதால் இதில் மேலும் 14 பயணிகள் சௌகரியமாகப் பயணம் செய்ய முடிகின்றது. எனவே பயணிகளும் இவ்வகை வண்டிகளைப் பெரிதும் வரவேற்கின்றனர். அதே வேளையில் மூலதனச் செலவு குறைவாக இருப்பதால் வாடகைக் கொள்வனவு வசதி காணப்படுவதனாலும் தொழிற்படுனரும் இவற்றை வரவேற்கின்றனர். விரைவில் இவ்வாகனங்கள் ஜப்பானிய வாகனங்களை விட அதிகளவில் பயன்படுத்தப்படும் எனவும் எதிர் பார்த்தப்படுகின்றது.

வாடகைக் கொள்வனவு அடிப்படையில் இவற்றைப் பெற்றோர் தவணைப் பணக் கொடுப்பனவுகளை ஒழுங்காகச் செய்து வருகின்றனர் என்றும், இது இவ்வகை வண்டிகள் தமது தொழிற்பாட்டுக்குத் தேவையான நிதிகளை உருவாக்குவதன் அறிகுறியாகக் கொள்ளப்படலாம் என்றும் குறித்த நிதியகம் கருத்துத் தெரிவித்துள்ளது.

சந்தைப்படுத்தல்

விற்பனைக் கழிவு அட்டைகள்

விற்பனை மேம்பாட்டுக் கருவியான விற்பனைக் கழிவு அட்டைகள் (Discount Cards) தற்போது இலங்கையில் அறிமுகஞ் செய்யப்பட்டுள்ளன. இவற்றைக் கொண்டு குறிப்பிட்ட விற்பனை நிலையங்களிலிருந்து விற்பனைக் கழிவுடன் பொருட்களையும் சேவைகளையும் பெற்றுக்கொள்ள முடியும்.

இந்த அட்டைகளை வழங்கும் நிறுவனங்கள் முதலில் சந்தைப்படுத்துவோருடன் உடன்பாடு செய்து கொள்கின்றன. பின்னர் வாடிக்கையாளருக்கு கடன் அட்டைகளைக் குறிப்பிட்ட கட்டணத்துக்கு விற்பனை செய்கின்றன.

ஸ்பாம் (Spam) என்ற நிறுவனம் முதன் முதலாக இதனை இலங்கையில் அறிமுகஞ் செய்தது. இவற்றைக் கொண்டு 500 விற்பனைக் கூடங்களில் 2 முதல் 20 சதவீதம் வரையிலான கழிவைப் பெறக் கூடியதாக இருக்கும். தனியாருக்கான அட்டைக்கு 200 ரூபா கட்டணமாகச் செலுத்தல் வேண்டும். கணவன், மனைவி இருவரும் அட்டைகளைப் பெற 350 ரூபா அறவிடப்படுகின்றது. இந்த அட்டைகள் ஆண்டு தோறும் புதுப்பிக்கப்பட வேண்டியவை. மூன்றாண்டு கட்டுச் செல்லுபடியான அட்டையை 450 ரூபாவுக்கு வழங்கவும் இந் நிறுவனம் திட்டமிட்டுள்ளது.

காஷ் டிஸ்கௌன்ட் (தனி) லிமிட்டட் (Cash Discount - PVT Ltd.) என்ற நிறுவனமும் இத்தகைய அட்டைகளை விரைவில் வழங்கவுள்ளது.

இத்திட்டத்தால் வாடிக்கையாளர் மலிவாகப் பொருட்களைப் பெற்றுக்கொள்ள முடியும். அதே வேளையில் விற்பனை அதிகரிப்பினால் வியாபாரிகளும் நன்மையடைய முடிகின்றது.

அரசாங்கப் பிணைகளுக்கான மீள் கொள்வனவுச் சந்தை

பணச் சந்தையின் துணைச்சந்தையாக மீள் கொள்வனவுச் சந்தை (Repurchase Market) மத்திய வங்கியால் உருவாக்கப்பட்டுள்ளது. இது 1988 ஜனவரி 18-ந் திகதி முதல் தொழிலாற்றி வருகின்றது. அரசாங்க முறிகள் இச் சந்தையில் வணிகமிடப்படும். அவற்றுக்கெதிராகக் குறுகிய கால நிதிகளை இச் சந்தையிலிருந்து பெற்றுக் கொள்ளலாம். வர்த்தக வங்கிகள், அபிவிருத்தி நிதிக் கூட்டுத்தாபனம், தேசிய அபிவிருத்தி வங்கி, தேசிய சேமிப்பு வங்கி, ஊழியர் சேமலாப நிதி, ஊழியர் நம்பிக்கை நிதியம், அரசு ஈட்டு முதலீட்டு வங்கி ஆகியவையே இச் சந்தையில் தொழிலாற்றும் நிறுவனங்களாகும். இவற்றை விடக் காலத்துக்குக் காலம் மத்தியவங்கியின் அங்கீகாரத்தைப்பெற்றுக் கொள்ளும் ஏனைய நிறுவனங்களும் இச் சந்தையில் பங்கு கொள்ளலாம்.

தற்போது திறைசேரி உண்டியல்கள், அரசாங்கப் பிணைகள், அரசாங்க உத்தரவாதம் கொண்ட பிணைகள் ஆகியவையே இச்சந்தையில் வணிகமிடக் கூடிய ஆவணங்களாக வரையறுக்கப்பட்டுள்ளன. இத்தகைய ஆவணங்களை விற்பனைவு செய்யும் அதே நேரத்தில் அவற்றை மீளக் கொள்வனவு செய்ய உடன்படும் ஒப்பந்தம் ஒன்றினையும் செய்து கொள்வதன் மூலம் இச் சந்தையிலிருந்து நிதிகளைப் பெற்றுக் கொள்ள இயலும். விற்பனைவு செய்யும், செய்யப்பட்ட ஆவணங்களை மீளக் கொள்வனவு செய்வதற்கான காலஎல்லை நிர்ணயிக்கப்பட்டதாக அமைக்கப்பட்டுள்ளது அவை மறுநாளோ, மூன்று நாட்கள், ஏழு நாட்கள் அல்லது 30 நாட்களிலோ மீளக் கொள்வனவு செய்யப்படல் வேண்டும். இச் சந்தையில் வணிகமிடப்படும் ஆகக் குறைந்த தொகை 500,000 ரூபா ஆக மட்டுப்படுத்தப்பட்டுள்ளது. அதன் மேல் 100,000 ரூபாவின் மடங்காக எந்தளவு தொகை ஆவணங்களும் வணிகமிடப்படலாம்.

வணிகமிடத்தக்க பிணைகளையும் முறிகளையும் பங்கு கொள்வோர் மத்திய வங்கியில் வைப்புச் செய்தல் வேண்டும். சந்தையிலிருந்து கடன்களைப் பெற்றுக் கொள்ள விரும்பும் உறுப்பினர் அவற்றை மீளக் கொள்வனவு செய்வதாக மத்திய வங்கியுடன் ஒப்பந்தம் செய்து கொள்ளல் வேண்டும். அதைப் போலவே பணத்தைக் கடனாகக் கொடுக்க விரும்புவோருடனும் அவற்றைத் தான் மீளவுங் கொள்வனவு செய்வதாக மத்திய வங்கி ஒப்பந்தம் ஒன்றினைச் செய்து கொள்

ளும். தலையீடு தேவைப்படும் வேளைகளில் மத்திய வங்கியும் சந்தையில் பங்கு கொள்வோனாகச் செயற்படும்.

சந்தையின் விதிகட்கு அமைவாக நடந்து கொள்ளாதோரைச் சந்தையில் பங்கு கொள்வதிலிருந்து தடுப்பதற்கு மத்திய வங்கிக்கு அதிகாரமுண்டு. அதைப் போலவே சந்தையின் விதி முறைகளைக் காலத்துக்குக் காலம் மாற்றியமைப்பதற்கும் அதற்கு அதிகாரமுண்டு.

பணச் சந்தையில் ஆரோக்கியமான போட்டி நிலை நிலவுவதை உறுதி செய்வதே இச் சந்தையின் நோக்கமாகும். இதன் வாயிலாகப் பங்கு கொள்வோரிடையே தடங்கலின்றி நிதி மாறல்கள் இடம் பெறுவதற்கு இச் சந்தை வழி வகுக்கின்றது. அத்துடன் குறுங்கால வட்டி விகிதங்கள் பண நிரம்பல் என்பவற்றினூடாக, பணச் சந்தையில் பயனுறுதியுள்ள விதத்தில் மத்திய வங்கி தனது பங்கினை வகிப்பதற்கும் இச் சந்தை வசதி ஏற்படுத்தித் தரும்.

பல அபிவிருத்தி யடைந்த நாடுகளில் இதனை ஒட்டிய மீள் கொள்வனவுச் சந்தை காணப்படுகின்றது. சில வளர்முக நாடுகளிலும் இத்தகைய சந்தை செயற்பட்டு வருகின்றது.

பணச் சந்தையின் துணைச் சந்தைகளாகத் தற்போது காணப்பட்டு வரும் அமைப்புக் கடன் சந்தை, திறைசேரி உண்டியல்களுக்கான இடைநிலைச் சந்தை என்பனவற்றுடன் தற்போது உருவாக்கப்பட்டுள்ள மீள் கொள்வனவுச் சந்தையும் அனுசரணையாகச் செயற்படும்.

மிகை நிதிகளைக் கொண்டுள்ள நிறுவனங்கள் உத்தரவாதமளிக்கப்பட்ட வகையில் இச் சந்தையில் முதலீட்டு வாய்ப்பைப் பெற்றுக் கொள்கின்றன. குறுங்கால நிதித் தேவைகளை எதிர்கொள்ளும் நிறுவனங்களும் அவற்றை மத்திய வங்கியின் பங்களிப்புக்கு உட்பட்ட இச் சந்தையினூடாக நிறைவு செய்து கொள்ள முடிகின்றது. கொள்வனவும் விற்பனவும் மத்திய வங்கிக்கே செய்யப்படுவதனாலும் மீள் கொள்வனவு ஒப்பந்தங்களும் அதனுடனேயே மேற்கொள்ளப்படுவதனாலும் வட்டி வீத அசைவுகளை மத்திய வங்கி நெருக்கமாக மேற்பார்வை இடவும் இச் சந்தை வாய்ப்பளிக்கின்றது.

ஆசிய தீர்ப்பனவு ஒன்றியம்

1974 டிசம்பர் மாதத்தில் ஆசிய தீர்ப்பனவு ஒன்றியத்தை (Asian Clearing Union) உருவாக்கிய ஒப்பந்தம் செயல் முறைக்கு வந்தது. ஆரம்பத்தில் இதில் ஈரான், ஸ்ரீலங்கா, இந்தியா, பாகிஸ்தான், நேபாளம் ஆகிய ஐந்து நாடுகளே அங்கம் வகித்தன. பின்னர் பங்களாதேஷ், பர்மா ஆகிய நாடுகள் சேர்த்துக் கொள்ளப்பட்டன. 1975 நவம்பர் மாதத்தில் இந்த ஒன்றியம் செயற்படத் தொடங்கியது. இதன் குறிக்கோள்களாவன:

1. உறுப்பினர்களின் நடைமுறை சர்வதேச கொடுக்கல் வாங்கல்கள் தொடர்பான கொடுக்குமதி களைப் பல்புடை அடிப்படையில் (Multilateral-Basis) தீர்ப்பதற்கு வசதி வழங்கல்.
2. ஒன்றிய பிராந்தியத்துக்குள் இடம் பெறும் வர்த்தகத்தில் அவ்வந் நாட்டு நாணயங்கள் பயன்படுத்தப்படுவதை ஊக்குவிப்பதன் மூலம் அவற்றின் செலாவணி இருப்புகளைச் சிக்கனமாகப் பயன்படுத்த உதவுதல்.
3. ஒன்றிய நாடுகளிடையே பணவியல் ஒத்துழைப்பை ஊக்குவித்தல். அத்துடன் ஒன்றிய பிராந்திய வங்கி முறைகளிடையே நெருங்கிய தொடர்பை ஏற்படுத்தல். இவற்றின் வாயிலாக ஆசிய பசுபிக் பிராந்தியத்தில் வர்த்தகமும், பொருளாதார நடவடிக்கைகளும் விரிவாக்கம் பெற வழி வகுத்தல்.

இவற்றில் முதலிரண்டு குறிக்கோள்களையும் இந்த ஒன்றியம் அடைந்துள்ளது. எனினும் மூன்றாவது குறிக்கோளை எய்துவதில் இது வெற்றி காணவில்லை எனலாம்.

இந்த ஒன்றியத்தின் கணக்குகள் ஆசிய பணவியல் அலகு (Asian Monetary Unit) என்ற பொது நாணய அலகில் பேணப்பட்டு வருகின்றது. இந்த அலகின் பெறுமதி சர்வதேச நாணய நிதியத்தால் அளிக்கப்படும் சிறப்பு எடுப்பனவு உரிமை (Special-Drawing Right - SDR) அலகின் பெறுமதிக்குச் சமமானதாகும். ஆசிய பணவியல் அலகின் அடிப்படையில் ஒன்றிய நாடுகளின் நாணயத்தின் நாளாந்த மாற்றுப் பெறுமதி நாள்தோறும் நிர்ணயிக்கப்பட்டு வருகின்றது. சிறப்பு எடுப்பனவு உரிமை அலகின் அடிப்படையில் தகையீட்டு நாணயங்களின் (Intervention Currency) (உதாரணம்: அமெரிக்க டொலர், பிரிட்டிஷ் பவுண்ட்) பெறுமதியை, சர்வதேச நாணய நிதியம் நாளாந்தம் அறிவித்து வருகின்றது. இதன் அடிப்படையிலேயே ஆசிய பணவியல் அலகு நிர்ணயிக்கப்படுகின்றது.

தகைமையுள்ள கொடுப்பனவுகள் (Eligible Payments) யாவும் அவ்வந் நாட்டு வர்த்தக வங்கிகள் ஏனைய ஒன்றிய நாடுகளின் வர்த்தக வங்கிகளுடன் கொண்டுள்ள கணக்குகளினூடாகத் தீர்க்கப்படுகின்றன. இச் செயற்பாடுகள் அந்நாடுகளின் மத்திய வங்கிகளால் கண்காணிக்கப்படுகின்றன. ஒன்றியத்தின் தலைமையகத்தில் ஆசிய பணவியல் அலகில் ஒவ்வொரு நாட்டுக்கும் கணக்குகள் பேணப்பட்டு வருகின்றன. ஒவ்வொரு நாட்டினதும் கொடுக்கல் வாங்கல்களால் ஏற்பட்ட நிகர நிலை, செலுத்த வேண்டிய வட்டி, குறித்த நாடு கொடு கடன் நிலையிலா அல்லது படு கடன் நிலையிலா உள்ளது போன்ற விபரங்களைத் தலைமையகம் மாதாந்தம் அறிவித்து வருகின்றது. இந்த ஒன்றிய நாடுகள் இந்மாத காலங்களுக்கிடையில் தமது நிலுவைகளைத் தீர்ப்பனவு செய்தல் வேண்டும். கடன் பட்ட நாடுகள் இரு மாத காலத்துக்கிடையில் அந்நியச் செலாவணிச் செலுத்துமதியைச் செய்வதன் மூலம் தமது கடன்களை இறுத்தல் வேண்டும். கடந்த 10 ஆண்டுகளில் ஒன்றிய நாடுகளிடையே வர்த்தகம் விரிவாக்கம் கண்டுள்ளது. எனினும் இந்தியாவே பிரதான கொடுகடன் நாடாக இருந்து வந்துள்ளது. இலங்கை, பாகிஸ்தான், பங்களாதேஷ், ஈரான் என்பவை கொடுகடன் நாடுகளாகக் காணப்பட்டன.

ஒன்றியத்தினூடாக மேற்கொள்ளப்பட்ட கொடுக்கல் வாங்கல்கள் கடந்த பத்து ஆண்டுகளில் வளர்ச்சி பெற்றுள்ளன. இவற்றின் ஆண்டுச் சராசரி வளர்ச்சி 41.7 சதவீதமெனக் கணிக்கப்பட்டுள்ளது. எனினும் சில ஆண்டுகளில், குறிப்பாக 1985 - 1987 காலப் பகுதியில், எதிர் மறையான வளர்ச்சியும் ஏற்பட்டுள்ளது.

நாடுகளிடையே வர்த்தகத்தை வளர்ப்பதற்கும், பணவியல் ஒத்துழைப்பை ஏற்படுத்துவதற்கும் ஒன்றியம் வசதியளித்துள்ளது. ஒரு கொடுக்கல் வாங்கலில் சம்பந்தப்படும் இரு நாடுகள் தமது நாணயத்தை மாற்றக்கூடிய நாணயமாக (Convertible Currency) இரு தடவை மாற்ற வேண்டிய அவசியம் அகற்றப்பட்டுள்ளது. இவற்றுக்கு ஏற்படும் செலவுகள் மீதப்படுத்தப்படுகின்றன. அத்துடன் அந்நியச் செலாவணியும் மீதப்படுத்தப்படுகின்றது. அத்துடன் ஏற்றுமதி இறக்குமதி ஆவணங்களைக் கையாள்வதற்காக அந்நிய வங்கிகட்குச் செலுத்த வேண்டிய கட்டணங்களும் மீதப்படுத்தப்படுகின்றன.

எனினும் ஒன்றியத்தின் சாதனைகள் எதிர்பார்க்கப்பட்டவாறு சிறப்பானதாக அமைவில்லை என்ற கண்டனமும் தெரிவிக்கப்படுகின்றது.

இலங்கையில் உள்ளூர் வளங்களைத் திரட்டல் (MOBILISATION OF DOMESTIC RESOURCES IN SRI LANKA)

ஆக்கம்: W. A. விஜயவர்த்தன
B. P. A. (Vid.), Dip. in App. Stats. (Vid.),
M. Sc. (Econ) (York)

திரு. W. A. விஜயவர்த்தன இலங்கை மத்திய வங்கியின் பொருளாதார ஆராய்ச்சிப் பிரிவின் பிரதிப் பணிப்பாளராகப் பணியாற்றி வருகின்றார்.

பொருளியல் சார்ந்த சஞ்சிகைகளின் வளர்ச்சியில் பெரும் அக்கறை கொண்டுள்ள திரு. விஜயவர்த்தனவின் அறிவியல் ஆக்கங்கள் பல ஆங்கிலத்திலும் சிங்கள மொழியிலும் பிரசுரிக்கப்பட்டுள்ளன. இலங்கை வங்கியாளர் நிறுவகத்தின் கல்வித் தொழிற்பாடுகளிலும் இவர் ஆரும் பணியாற்றி வருகின்றார்.

1988-ம் ஆண்டு செப்டம்பர் மாதத்தில் நேப்பாளத்திலுள்ள, காத்தமண்டுவில் நடைபெற்ற தென் கிழக்காசிய மத்திய வங்கிகட்கான (SEACEN) கருத்தரங்கில் அவர் ஆற்றிய ஆய்வுரை அவரது மன முவந்த அனுமதியுடன் தமிழிற் பெயர்க்கப்பட்டு சிறப்புக் கட்டுரையாக இங்கு பிரசுரிக்கப்படுகின்றது.

இங்கு சேமிப்பு, அதன் அளவிடுதல்; நிதிச்சந்தை, மூலதனச்சந்தை; வெளிநாட்டு மூலதனம் என்பவை குறித்து பிரச்சனைகளை இக் கட்டுரையில் ஆய்வு செய்து உள் நாட்டு வளங்களைத் திரட்டுவதன் அவசியத்தைச் சுட்டிக்காட்டியுள்ளார்.

அறிமுகம்

தனது உறுப்பினர் பயன்படுத்துவதற்காகப் பண்டங்களையுஞ் சேவைகளையுந் திரட்டுவதே பொருளியற் சமூகத்தின் அடிப்படைத் தொழிற்பாடென மேலெழுந்தவாரியாகக் கூறலாம். உறுப்பினர்களின் தேவைகளோ பல: உற்பத்தி செய்யப்பட வேண்டிய பண்டங்கள், சேவைகளுக்குத் தேவையான உள்ளீடுகளும் அவ்வாறே அகிகமானவை. இந்நிலையில் அவற்றைச் சரியான வேளையில், தேவையான அளவுகளில் திரட்ட வேண்டியதும் உற்பத்தியைப் பொறுத்தவரை முக்கியமான விடயமாக அமைகின்றது. இலங்கையைப் போன்ற வறிய நாடுகளில் உற்பத்தி மட்டத்தைப் பேணுவதற்காக மட்டுமின்றி, மக்களின் வாழ்க்கைத் தரத்தை உயர்த்துவதற்கும் உற்பத்தி அளவை அதிகரிக்க வேண்டி உள்ளது. சந்தைப் பொறிமுறையின் சீரான செயற்பாட்டால் இத் தொழிற்பாட்டைப் பணப் பொருளாதாரங்களால் சரிவர ஆற்ற முடிகின்

றது எனக் கூறப்படுகின்றது. எனினும் வெளிநாட்டுச் சூழ்நிலைகளால் பாதிப்புறல், தனியுரிமை நிலைகள், மற்றும் விளக்க முடியாத காரணங்கள் என்பவற்றுல் சந்தைப் பொறி முறை சரிவரத் தொழிற்பட முடியாது போகின்றது. எனவே அபிவிருத்தியை ஏற்படுத்தவதற்கு வளங்களைத் திரட்ட வேண்டியது அத்தியாவசியமாகின்றது.

இக் கட்டுரை ஐந்து பாகங்களைக் கொண்டதாக ஆக்கப்பட்டுள்ளது. வளர்முக் நாடுகளில் வளங்களைத் திரட்டுதல், சேமிப்புகளை அளவிடுதல் என்பவற்றுடன் இணைந்த வழி முறை தொடர்பான பிரச்சனைகள் முதற் பகுதியில் ஆராயப்படுகின்றன. நிதி முறையின் அபிவிருத்தி பற்றியும், வளங்களைத் திரட்டுவதில் அதற்குள்ள உறவு பற்றியும் இரண்டாம் பகுதியில் பகுப்பாயப்படுகின்றது. உள்ளூர் வளங்களைத் திரட்டுவதில் மூலதனச் சந்தையின் பங்கு பற்றிய ஆய்வாக மூன்றாம் பகுதி அமைகின்றது. இலங்கையில் உள்ளூர்

1 1987ல் இலங்கையின் தனியாள் வருமானம் 345 US\$ ஆகும்.

சேமிப்பு நிகழ்ச்சித் திட்டங்களின் குறைவை ஈடு செய்ய வெளிநாட்டுச் சேமிப்புகள் பயன்படுத்தப்படுவதனால் எழும் பிரச்சினைகள் பற்றி நான்காம் பகுதியில் பரிசீலிக்கப்படுகின்றது.

1980-ல் இலங்கையின் தனியாள் வருமானம் 345 அமெரிக்க டொலர்களாகும். இந்த ஆய்வில் கண்டறியப்பட்ட முக்கிய அம்சங்கள் இறுதிப் பகுதியில் விளக்கப்பட்டுள்ளன.

வழிமுறைகள் தொடர்பான பிரச்சினைகள்

சேமிப்பின் வரைவிலக்கணம்

இறுதியாகப் பயன்படுத்துவருக்குப் பயன்பாட்டை வழங்கும் மெய் பண்டம் அல்லது சேவைகளின் உற்பத்திக்குத் தேவைப்படும் மெய் வளங்களே வளங்கள் எனப் பொதுவாக அழைக்கப்படுகின்றன. இவை மனித வளங்களாகவும், இயற்கை வளங்களாகவும் அமைகின்றன. உற்பத்திக்குப் பயன்படுத்தப்படுவதற்காக உற்பத்தி நிறுவனங்களுக்கு இவற்றைக் கிடைக்கச் செய்யும் வழி முறையே வளங்களைத் திரட்டலாகும். எனினும் வளங்கள் ஓரிடத்திலிருந்து பிறிதோர் இடத்துக்குத் தராமலவே நகர்வதில்லை. இவற்றைத் தனியாட்களே இட நகர்த்தல் வேண்டும். தனிப்பட்ட ஆதாயம் கிடைக்கக் கூடுமானால் மட்டுமே அவர்கள் இவற்றை இட நகர்த்துவர். உண்மை நியதிகளில் மனித முயற்சிகள் செலவு மிக்கவை. எனவே தமது முயற்சிக்கு உண்மை நியதிகளில் போதிய இழப்பீடு கிடைத்தால் மட்டுமே பயனுறுதியுள்ள வகையில் மூலதனத் திரட்டல் இடம் பெறக் கூடியதாக இருக்கும். சந்தைச் சூழ்நிலைகளில், இலாப நோக்குடன் தொழிற்படுந் தனியாள் ஒருவர், வளங்களைத் திரட்டுவதனால் தனக்குக் கிடைக்கக் கூடிய எல்லை நலன்கள் தன்னு சிரமத்தின் எல்லைச் செலவுக்கு சமமாக அமையும் நிலையிலேயே உன்னத மட்டத்தை எய்துவார். சந்தைப் பொறிமுறை சீராகச் செயற்பட அனுமதிக்கப்படுமாயின் போட்டிப் பொருளாதார நிலையில் பல்வேறு துறைகட்கிடையே அதனால் வளங்களைத் திறமையாகப் பகிரக் கூடியதாக இருக்கும்.

பொருளாதாரத்தில் செலவை விட மிகையாக வருமானத்தைப் பெற்றுக் கொள்ளும் மிகைக் கூறுகளும் வருமானத்தை விட அதிகமாக (முன்பு உட்பட) செலவுகளை மேற்கொள்ளும் குறைக் கூறுகளும் காணப்படுகின்றன. இத்தகைய மிகைக் கூறு

களிலிருந்து குறைக் கூறுகளுக்கு நிதிச் சேமிப்புகளை மாற்றஞ் செய்வதன் மூலம் பண்டங்களையுஞ் சேவைகளையும் உற்பத்தி செய்வதற்கான கொள்வனவுச் சக்தி உருவாக்கப்படுகின்றது. நுகர்வுக்காகச் செலவிடப்படாது எஞ்சும் வருமானமே சேமிப்பு எனச் சேமிப்புக்கு வரைவிலக்கணம் வழங்கப்படுகின்றது. நுகர்வை இரு வகையாகப் பாகுபடுத்தலாம். அவையாவன:-

- (1) ஒரே தடவை மட்டும் பயன் படுத்தப்படக் கூடிய பொருட்களின் நுகர்வு.
- (2) நெடு வாழ்வுப் பொருட்களைப் பொறுத்தவரை பயன்பாட்டினால் தேய்மானமுற்ற அம்சங்களின் பெறுமானம். இவ் வகையில், ஒருவரின் உடைமையான நெடு வாழ்வுப் பொருட்களின் இரு காலப் பகுதிக்கு இடையேயான நிகரப் பெறுமதியை அவரின் சேமிப்பாகக் கொள்ளலாம்.

சேமிப்பை அளவிடல்

ஒரு சமூகத்தின் சேமிப்புகளை மூன்று வகையாக அளவிடலாம். அவையாவன:-

1. வருமானத்தையும், நுகர்வையும் சரியாகக் கணிக்கக் கூடுமானால், கூட்டு மட்டத்தில் (aggregate level) வருமானத்தின் எச்சமாகச் சேமிப்பை அளவிடலாம். கணக்கிடுவதற்கு இது எளிதான முறையாகும். அத்துடன் இது வசதியானதும் கூட. எனினும் ஒரு நாட்டின் சேமிப்பு அமைப்பைக் கணிப்பதற்குத் தேவையான பல பண்பளவான அம்சங்களை இவ் வகையான அளவீடு கணக்கில் எடுப்பதில்லை. அத்துடன், அதிகாரிகளால் கைக் கொள்ளப்படும் கொள்கை வழி முறைகளின் விளைவாகச் சேமிப்பு வகைகளுள் ஏற்படும் சார்பு ரீதியான பெயர்வுகளையும், சந்தையில் தன்னிச்சையாக ஏற்படும் அபிவிருத்திகளையும் சேமிப்பை எச்சமாகக் கணக்கும் கூட்டு அளவீட்டு முறையால் சரியாகக் கணிக்க முடியாதுள்ளது.

2. தனியாட்களின் உடைமையாகவுள்ள நிதி மற்றும் மெய் ஆதனங்களில்² ஏற்படும் மாற்றங்களைக் கூட்டிப் பெறுந் தொகையின் அடிப்படையில் பேரண்ட மட்டத்தில் ஒரு சமூகத்தின் சேமிப்பை அளவிட முடிகின்றது. இரு வேறு காலப் பகுதிகளில் தனியாரின் உடைமையாகவுள்ள மெய் மற்றும் நிதிச் சொத்துக்களில் ஏற்படும் நிகர மாற்றமே சேமிப்பு என்ற எடுகோளின் அடிப்படையில் இந்த அளவீடு மேற்கொள்

² பொருளாதாரத்தில் ஒருவருக்கு உரிமைப் பொருளாக (சொத்து) அமையும் அதே நேரத்தில் வேறொருவருக்குச் சென்மதிப் பொருளாக (பொறுப்பு) அமையும் ஆதனங்களே நிதிச் சொத்துக்களாம். ஒருவரின் உரிமைப் பொருளாக இருந்து வேறொவர்க்கும் சென்மதிப் பொருளாக அமையாதவை மெய்ச் சொத்துக்களாம்.

ளப்படுகின்றது. இவ் வகையில் சேமிப்பை அளவிடுவதற்குப் பல் வேறு கால இடை வெளிகளில் முழுப் பொருளாதாரத்துக்கும் கூட்டு ஐந்தொகை தயாரிக்கப்படல் வேண்டும். அவற்றுள், இரு வேறு காலப் பகுதிகளில் பல் வேறு சொத்துக்களின் பெறுமதியில் ஏற்பட்ட மாற்றங்களின் கூட்டுத் தொகையாக இம் முறையின் கீழ் சேமிப்பு அளவிடப்படுகின்றது. இவ்வாறு அளவிடப்பட்ட சேமிப்புகளை இரு வகையாக வகுக்கலாம். அவையாவன:-

(அ) நிதிச் சேமிப்புகள்

(ஆ) உருவச் சேமிப்புகள் (Tangible Savings)

இவற்றுள் நிதிச் சேமிப்புகள் மேலும் மூன்று பெரும் பிரிவுகளாக வகுக்கப்படலாம். அவையாவன:-

(அ) பணமாகவும், வங்கி வைப்புகளாகவும் காணப்படுவனவும் பங்குகள், பிணைகள், முறிகள் என்பவற்றில் இடப்படுவனவுமான தன்னிச்சையான சேமிப்புகள்.

(ஆ) ஒப்பந்த அடிப்படையில் அமைந்த சேமிப்புத் திட்டங்கள், உழைக்கும் போதே சேமிக்குந் திட்டங்கள், காப்புறுதிப் பூட்கைகள் என்பவற்றில் மேற்கொள்ளப்படும் ஒப்பந்த ரீதியில் அமைந்த சேமிப்புகள்.

(இ) ஒய்வூதியம், சேமலாப நிதிகள் என்பவற்றுக்குக் கட்டாய அடிப்படையில் வழங்கப்படும் அளிப்புகள்.

வளர்முக நாடுகளில் ஆபரணங்கள், தங்கம், தங்கக் கட்டிகள், அருங்கற்கள், புராதனப் பொருட்கள், ஓவியங்கள், நெடுவாழ்வு நுகர் பொருட்கள் ஆகியவற்றில் உருவச் சேமிப்புகள் இடப்படுகின்றன. இலங்கை போன்ற கிழக்குச் சமூகங்களில் சமூக வழமை காரணமாகத் தங்கம், ஆபரணங்கள் சில சமயங்களில் அருங்கற்கள் என்பவை உருவச் சேமிப்பு வடிவங்களில் முன்னுரிமை கொண்டனவாக அமைகின்றன.

இச் சென்மதிப் பொருட்களைப் பொது மக்களுக்கு வழங்கும் நிறுவனங்களின் கூட்டு ஐந்தொகைகளிலூடாகச் சேமிப்புகளை அளவிட முடிவதனால் இவ் வகை அளவீட்டில் அதிக பிரச்சினைகள் எழ மாட்டா. சந்தையில் நிலவும் விலைகளின் அடிப்படையில் பெறுமதியைக் கணிக்க முயலும் போதே பிரச்சினைகள் எழுகின்றன.

நிதிச் சொத்துக்களைப் பொறுத்த வரை முகப் பெறுமதியை விட உயர்ந்த விலையில் அவை விற்பனவு செய்யப்படும் போது மூலதன ஆதாயமும், குறைந்த விலையில் கைமாறப்படும் போது மூலதன நட்டமும் ஏற்படுகின்றது. மூலதன ஆதாயங்கள் நிகழ்கால வருமானமாகவே கணிக்கப்படுகின்றன. எனவே சந்தை விலை அதிகரிப்பால் நிதிச் சொத்துக்களின் பெறுமதி உயர்வடையும் போது அது அக்காலப் பகுதியின் சேமிப்பாகவே கணிக்கப்படல் வேண்டும். அதைப் போல மூலதன நட்டமும் அக்காலப் பகுதிக்குரிய எதிர் மறையான சேமிப்பாகக் கருதப்படல் வேண்டும்.

ஆபரணங்கள் போன்ற உருவ ஆதனங்களைக் கையாள்வோர் தொகை அதிகமாக இருப்பதனால் இவற்றின் பெறுமதி மாற்றங்களை மதிப்பிடல் பிரச்சினைக்குரியதாகின்றது. வாடுலிக் கருவிகள், தொலைக் காட்சிப் பெட்டிகள், மோட்டார் வாகனங்கள் போன்றவற்றின் பெறுமதி மாற்றங்களை உற்பத்தி மற்றும் இறக்குமதி நிறுவனங்களின் ஐந்தொகைகளுடாக எளிதில் அளவிட முடிகின்றது. ஆபரணக் கைத் தொழிலுக்குத் தேவையான தங்கம் இந்நாடுகளில் பெரும்பாலும் கடத்தல் ஊடாகப் பெறப்படுவதனால் நம்பகமான தரவுகள் கிடைப்பதில்லை. பேரண்ட மட்டத்தில் ஒவ்வொரு நகை வியாபாரியின் விற்பனவுகளையுங் கூட்டி, இத் தொகையை அளவிடுவது சிக்கலும் செலவும் மிக்க செயற்பாடாகவே அமையும். இவ் வகையில் வளர்முக நாடுகளின் உருவ ஆதனங்களை மதிப்பிடுவதில் வழக்கள் ஏற்படுவதற்கான சாத்தியம் அதிகமானதாகவே அமைகின்றது.

3. பல்வேறு கால இடைவெளிகளில் மாநிலரி அளவைகளை மேற்கொள்வதன் மூலமும் சேமிப்புகளை அளவிடலாம். 1973 வரை 10 ஆண்டுகட்கு ஒரு முறையும் அதன் பின் 5 வருட இடைவெளியிலும் மேற்கொள்ளப்பட்டு வரும் நுகர்வோர் நிதி அளவையின் மூலம் இலங்கையில் தனிப்பட்டோரின் சேமிப்புகள் பற்றிய தரவுகள் திரட்டப்பட்டு வருகின்றன. இந்த அளவையின் நோக்கத்துக்காக வருமானத்துக்கும் செலவுக்கும் இடையேயான வேறுபாடு சேமிப்பாகக் கொள்ளப்படுகின்றது. நெடு வாழ்வு நுகர் பொருட்களில் செய்யப்படும் செலவினம் நுகர்வில் சேர்க்கப் படுவதில்லை. எனவே இந்த அளவையில் பேரண்டக் கூட்டில் இருப்பதைப் போல நிதி மற்றும் உருவச் சொத்துக்களின் பெறுமதியில் ஏற்படும் மாற்றங்களே சேமிப்பாகக் கருதப்படுகின்றன.

கீழ்வரும் அட்டவணை 1981/82 நுகர்வோர் நிதி அளவை மூலம் கணிக்கப்பட்ட இலங்கையின் சேமிப்பு மட்டத்தைக் காட்டுகின்றது.

அட்டவணை I

துறைவாரியாக ஒரு மாதத்துக்குரிய சேமிப்புகள்

துறை	செலவீட்டு அலகுகளின் எண்ணிக்கை	செலவீட்டுக் கூறுகளின் மாதாந்த வருமானம்	செலவீட்டுக் கூறுகளின் நுகர்வு	சேமிப்பு (2)-(3)	வருமானத்தின் விகிதாசாரமாக சேமிப்பு
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
நகர	1,667	2,320.55	1,921.67	398.68	17.2
கிராமிய	6,147	1,498.90	1,324.71	174.19	11.6
பெருந்தோட்ட	574	1,098.47	1,331.11	(-) 232.64	(-) 21.2
முழு நாட்டின்	<u>8,388</u>	<u>1,634.79</u>	<u>1,443.73</u>	<u>191.06</u>	<u>11.7</u>

மூலம்: 1981 இலங்கை நுகர்வோர் நிதி மற்றும் சமூக பொருளாதார அளவை அறிக்கை - பக். 274
குறிப்பு: 1982-ல் ஒரு அமெரிக்க டொலர் ரூ. 21.32 க்குச் சமமாக அமைந்திருந்தது.

1981/82 -ம் ஆண்டின் நுகர்வோர் நிதி அளவையின் படி வருமானத்தின் விகிதாசாரமாகச் சேமிப்பு 11.7 சத வீதமாக அமைந்திருந்தது. பேரண்ட மட்டத்தில் வருமானத்தின் எச்சமாக மேற் கொள்ளப்பட்ட தேசிய வருமானக் கணக்கீட்டின் படி அது 11.9 சதவீதமாகக் காணப்பட்டது. இந்த இரு வகைக் கணக்கீடுகளின் பயனாகக் கிடைத்த முடிவுகள் ஏறத்தாழ ஒத்திருந்தமை கவனிக்கத் தக்கது. எனினும் மேற்படி அட்டவணையின்படி பொருளாதாரத்தின் பல்வேறு துறைகளுக்கிடையில் சேமிப்பு விகிதாசாரம், தேசியச் சராசரியை விட வேறுபட்டிருந்தமையை அவதானிக்க முடிகின்றது. உயர் சேமிப்பு விகிதாசாரத்தைக் கொண்டிருந்த நகரத்துறையின் சேமிப்பானது வருமானத்தின் 17.2 சத வீதமாகக் காணப்பட்டது. மிகக் குறைவான சேமிப்பு விகிதாசாரம் பெருந்தோட்டத் துறையில் காணப்பட்டது. எதிர்மறையான சேமிப்பு (-21.2 சதவீதம்) காணப்பட்டது.

நிதிச் சொத்துக்களில் பண வடிவிலான சேமிப்புகளும் உருவச் சொத்துக்களில் ஆபரணங்கள் போன்ற வற்றின் வடிவிற்கு கணப்பட்டவையும் உற்பத்தித்திறனுள்ள முதலீடுகட்காக மெய் வளங்களின் திரட்டலுக்கு நேரடியாக உதவ முடியாதவையாகின்றன. தமது உடனடித் தேவைகளைச் சமாளிப்பதற்காகப் பொது மக்கள் சேமிப்பின் ஓரளவைப் பண வடிவில் வைத்திருப்பர். இதற்கு மேற்பட்ட தொகையை அவர்கள் பணமாக வைத்திருப்பார்களானால் அது எவர்க்கும் பயன் தருவதாக அமையமாட்டாது. இந்த மேலதிகப் பண இருப்பு பதுக்கி வைக்கப்பட்ட பணமாகவே கருதப்படல் வேண்டும். பொருளாதாரம் வளர்ச்சியுற்று வங்கி முறை விரிவடைந்து செல்லும்

போது பண வடிவிலான சேமிப்புகள் படிப்படியாகக் குறைந்து செல்லல் வேண்டும். அத்துடன் வைப்புக்களை ஏற்கும் நிறுவனங்களிடம் வட்டி உழைக்கும் வைப்புக்களாக இடப்படும் சேமிப்புக்களின் பரிமாணமும் அதிகரித்துச் செல்ல வேண்டுமென எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது.

எனினும் இலங்கையில் கடந்த 10 ஆண்டுகளாக பொது மக்கள் பணமாகக் கொண்டிருந்த தொகை மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்தியின் 7.5 சதவீதமாகத் தொடர்ச்சியாக இருந்து வந்துள்ளது. ஆனால் அதே வேளையில் மொத்த உள்ளூர் உற்பத்தியின் விகிதாசாரமாக வட்டி உழைக்கும் வைப்புக்கள் 1978-ல் 21.4 சதவீதம் என்ற மட்டத்திலிருந்து 1987-ல் 38.0 சதவீதமாகக் குறிப்பிடத்தக்க வளர்ச்சி பெற்றுள்ளன.

அட்டவணை II

மொத்தத் தேசிய உற்பத்தியின் விகிதாசாரமாக ரொக்கப் பணமும் வைப்புக்களும்

ஆண்டு மொத்த உ. உற்பத்தியின் விகிதாசாரமாக ரொக்கப்பணம் கால/சேமிப்பு வைப்புகள்

1970	7.3	15.2
78	7.7	21.4
79	7.6	24.7
80	6.8	26.8
81	6.2	27.8
82	6.7	33.3
83	6.5	35.1
84	6.3	34.7
85	6.8	38.1
86	7.2	36.4
87	7.8	38.0

● இங்கு வர்த்தக வங்கிகள், தேசிய சேமிப்பு வங்கி, நிதிக் கம்பனிகள், கூட்டுறவுக் கிராமிய வங்கிகள், அந்நிய செலாவணி வங்கிக் கூறுகள், பிராந்திய கிராமிய அபிவிருத்தி வங்கிகள் என்பவற்றில் இடப்பட்டிருந்த கால/சேமிப்பு வைப்புகள் கணக்கில் எடுக்கப்பட்டுள்ளன.)

உற்பத்தித் திறனற்ற சேமிப்புகளை ஒழுங்கு படுத்தப்பட்ட துறைக்கு மாற்றுவதே ஒரு நாட்டின் நிதி முறையின் பிரதான தொழிற்பாடாகும். இவ்வாறு மாற்றப்பட்ட வளங்களைக் கொண்டு பொருளாதாரத்தின் குறைக் கூறுகள் உற்பத்தித் திறனுள்ள முதலீடுகளைச் செய்ய முடிகின்றது. சேமிப்புகளை பணவடிவில் கொண்டிருப்பது இரு வகைகளில் செலவு மிக்க செயற்பாடாக அமையும். அவையாவன:-

(அ) பண வீக்கத்தின் காரணமாகக் காலப்போக்கில் அவ்வகைச் சேமிப்பின் முகப் பெறுமதி குறைவுறும்.

(ஆ) சேமிப்பாளருக்கு வட்டி வருமானம் கிட்டாமாட்டாதாகையால் அவருக்கு அது ஒரு செலவாகவே அமையும்.

எனவே நிதி நிறுவனங்கள் கவர்ச்சிகரமான சேமிப்புத் திட்டங்களை வகுத்தல் வேண்டும். அதன் வழியாக மிகக் குறைந்தளவு சேமிப்புகளே பண வடிவில் பேணப்படுவதற்கு அவை வகை செய்தல் வேண்டும். மேலும் சார்பான மெய் வட்டி வீதங்களை வைப்பாளருக்கு வழங்குவனவாக அவற்றின் திட்டங்கள் அமைதலும் வேண்டும். நிறுவனங்கள் திரவத்தன்மை கொண்டனவாகச் செயற்படுவதன் மூலம் வைப்புக்களின் பாதுகாப்பு உத்தரவாதப் படுத்தப்படல் வேண்டும். வங்கிச் சேவைகளின் தரத்தை உயர்த்துவதன் மூலம் வைப்பாளரின் கொடுக்கல் வாங்கல் செலவுகள் குறைக்கப்படுதலும் வேண்டும். இவ்வாறு மாற்றியமைக்கப்பட்ட சேமிப்புகள் முதலீட்டாளரின் மூலதன நிதித் தேவைகளை ஈடு செய்வதற்குப் பயன்படுவனவாக அமையும். தொழிற்படு மூலதனத் தேவைக்கான குறுங்காலக் கடன்களையும், முதலீட்டு மூலதனத் தேவைக்கான மத்திய - நீண்டகாலக் கடன்களையும் இவற்றைக் கொண்டு வழங்கக்கூடியதாக இருக்கும். தேவையான அளவு தொழிற்படுமூலதனம் பொருளாதாரத்தில் கிடைக்கக் கூடியதாக இருக்குமானால் உற்பத்தி மட்டத்தைப் பேணக்கூடியதாக இருக்கும். அத்துடன் இதனால் மெய் வளங்கட்குத் தடையற்ற கேள்வியையும் உருவாக்கக் கூடியதாகவும் இருக்கும்.

மறு புறத்தில், முதலீட்டு மூலதனம் அதிகளவில் கிடைக்கும் போது உற்பத்தி மட்டத்தை மேலும் அதிகரிக்கக் கூடியதாக இருக்கும். தொழிற் துறை உற்பத்திக் கூறுகளின் ஆக்கத் தகைமையை மேலும் விரிவாக்கம் செய்யவும் இது வழிவகுக்கும். அத்துடன் இது மெய் வளங்கட்குப் புதிய கேள்வியை உருவாக்கும். இதன் வாயிலாகப் பொருளாதாரத்தில் வளங்களின் பயன்பாட்டு மட்டம் மேலும் அதிகரிக்கும். இவ்வகையில் நாட்டின் நிதி முறையானது உள் நாட்டு வளத் திரட்டல் முயற்சிகளை மேம்படுத்தும் பொறியாகச் செயற்படக் கூடியதாக இருக்கின்றது.

பொருளாதாரத்தில் உற்பத்தித் தகைமையை மேம்படுத்துவது நீண்டகால மூலதனமாகும். இதன் கேள்வி ஒப்புரவு மூலதனம், கடன் மூலதனம் என்ற இரு வடிவங்களைக் கொண்டதாக அமைகின்றது. இவற்றுள் ஒப்புரவு மூலதனம் முதலீட்டு நாட்டம் கொண்டவருக்கு முயற்சியின் உடைமையில் பங்களிப்பை வழங்குவதாகும். கூட்டிணக்கப்பட்ட தொழிற் துறையைப் பொறுத்த வரை ஒப்புரவு மூலதனத்தை வழங்கும் நிறுவன ரீதியான அமைப்பாகப் பங்குச் சந்தை காணப்படுகின்றது. முதலீட்டு நாட்டம் கொண்டவருக்கு, ஆரம்பப் பங்குச் சந்தை முதலீட்டு வாய்ப்புகளை வழங்குகின்றது. இவ்வாறு செய்யப்படும் முதலீடுகளுக்குப் பங்குகளுக்கான இடைநிடைச் சந்தை திரவத்தன்மையை வழங்குகின்றது. தமது முதலீட்டுத் துறைகளை மாற்றியமைக்க விரும்புபவர்களுக்கும் அது வாய்ப்புக்களை அளிக்கின்றது. கூட்டிணக்கப்படாத துறையைப் பொறுத்த வரை வியாபார வங்கிகள், முயற்சி மூலதனக் கம்பனிகள், நம்பிக்கைக் கூறுகள் ஆகியவை தொழில் முனைவோரின் ஒப்புரவில் பங்கேற்று அவர்களின் மூலதனத்தின் ஒரு பகுதியை வழங்குகின்றன. தமது வளத்தளைத் கட்டியெழுப்புவதற்காக இத்தகைய கம்பனிகள் பொது மக்களிடமிருந்து சேமிப்புகளைத் திரட்டுகின்றன.

தொழில் துறையின் கடன் மூலதனத் தேவைகள் இரு வழிகளில் ஈடு செய்யப்படுகின்றன. அவையாவன:-

(அ) கம்பனி முறிகளும், கடனீட்டுப் பத்திரங்களும் பங்கு மாற்று நிலையத்தினூடாக முதலீட்டாளருக்கு வழங்கப்படுகின்றன. இவை ஏற்கனவே நிர்ணயிக்கப்பட்ட வட்டி வீதத்தையும் முதிர்வுக் காலத்தையும் கொண்டவையாகும்.

(ஆ) ஓரளவு நீண்டகாலப் பகுதியில் மீளளிக்கத்தக்க கடன்களை வர்த்தக வங்கிகளும்; ஏனைய நீண்டகாலக் கடன் வழங்கு நிறுவனங்களும் கொடுக்கின்றன.

இவற்றுள் முன்னையது நேரடி முதலீடாக அமைகின்றது. இரண்டாவது வகையில் பொது மக்களின் சேமிப்புகள் கடன் வழங்கும் நிறுவனங்களுடாக கம்பனிகளின் முதலீடுகளாக மாற்றப்படுகின்றன. தொழில் துறையின் கடன் மூலதனத் தேவையின் பெரும் பகுதி தவணை அடிப்படையில் மீளளிக்கப்படும் கடன்களாலேயே ஈடு செய்யப்படுகின்றது. நிதி முறையினூடாகப் பொருளாதார வளர்ச்சியை ஏற்படுத்துவதில் இடைநிலை நிதியளிப்பு நிறுவனங்கள் மகத்தான பணியாற்றுகின்றன. இவை வளங்களைத் திரட்டி வழங்கி வருகின்றன

II

நிதி நிறுவனங்கள், வளங்களைத் திரட்டல், பொருளாதார அபிவிருத்தி

இடை நிலை நிதியளிப்பு நிறுவனங்களின் பணிகள்

பொருளாதாரத்தின் மிகைக் கூறுகளிலிருந்து குறைக் கூறுகளுக்கு வளங்களைப் பாய்ச்சுவதில் நிதி நிறுவனங்கள் இடைநிலை நிறுவனங்களாகப் பணியாற்றுகின்றன. இச் செயற்பாட்டின் போது அவை தொடர்ச்சியாகச் சொத்துக்களையும் பொறுப்புகளையும் உருவாக்குகின்றன. உற்பத்தித் திறனற்றுக் காணப்படவேண்டிய பொது மக்களின் சேமிப்புகள் நிதி முறையினூடே பாய்ச்சப்பட்டு போட்டிச் சூழ்நிலையில் செயற்படும் இடைநிலை நிதியளிப்போரிடையே வழங்கப்படுகின்றன. இச் செயற்பாட்டைத் திறம்பட ஆற்றுவதற்கு நாட்டின் நிதி முறையில் சில குணாதிசயங்கள் காணப்படுவது அவசியமாகும். அவையாவன

- (அ) நிறுவன ரீதியான அமைப்பு வளர்ச்சி பெற்றிருத்தல் வேண்டும்.
- (ஆ) கவர்ச்சிகரமான சேமிப்பு வடிவங்கள் தாராளமாகக் கிடைத்தல் வேண்டும்.

(இ) வைப்புகளை ஏற்கும் நிறுவனங்கள் உயர்ந்த கடனிறுக்கும் ஆற்றல் கொண்டவையாக இருத்தல் வேண்டும். இந் நிலையில் மட்டுமே முதலீட்டாளரின் நம்பிக்கையை வளர்க்கக் கூடியதாக இருக்கும்.

(ஈ) வாடிக்கையாளருக்கு வழங்கும் சேவைகளை மேம்படுத்துவதன் மூலம் கொடுக்கல் வாங்கல் செலவுகள் குறைக்கப்படல் வேண்டும்.

இலங்கையின் மூலதனச் சந்தை ஒரு தலைப்பட்சமான வளர்ச்சியையே பெற்றுள்ளது ஒரு புறத்தில் போதிய வளர்ச்சி பெற்றிராத பிணையங்கள் சந்தை காணப்படுகின்றது. மறு புறத்தில் பரந்த நிறுவன ரீதியான உள்ளமைப்புக் கொண்ட பிணையங்களுடன் தொடர்பற்ற சந்தை செயற்படுகின்றது இதன் விளைவாக, நாட்டின் மத்திய நீண்டகால மூலதனத் தேவைகளின் பெரும்பகுதியை ஒரு சில அரசு துறை நீண்டகாலக் கடன் வழங்கு நிறுவனங்களே ஈடு செய்ய வேண்டிய நிலை காணப்படுகின்றது.

தமக்குத் தேவையான முனைப்பு, வழிகாட்டல், வளங்கள் என்பவற்றுக்கு இவை பண அதிகாரிகளிலேயே பெருமளவுக்குத் தங்கியுள்ளன. ஆரோக்கியமான நிதி முறையின் வளர்ச்சிக்குக் குந்தகமாக அமையும் மானியம், சலுகைகள் ஆகிய நோய்க்குறிகளிலிருந்து இவை தம்மை இன்னும் விடுவித்துக் கொள்ளவில்லை.

அரசு துறையைப் பொறுத்த வரை மிக அதிகளவிலான எதிர் மறையான சேமிப்புகளோ அல்லது மிக்க குறைந்த சேமிப்பு மட்டமோதான் எய்தப்பட்டுள்ளது. அண்மைக் காலத்தில் நாட்டின் அனைத்துச் சேமிப்புகளையும் ஈட்டிய துறை தனியார் துறையே. அட்டவணை 3 இதனை எடுத்துக் காட்டுகின்றது.

அட்டவணை III

இலங்கையில் சேமிப்புகள்

ஆண்டு	விகிதாசாரப் பகிர்வு		மொத்தம் விகிதாசாரமாக		
	தனியார் சேமிப்பு	அரசு சேமிப்பு	தனியார் சேமிப்பு	அரசு சேமிப்பு	மொத்தம்
1977	98.3	1.7	17.6	0.3	17.9
1978	107.3	-7.3	18.9	-1.3	17.6
1979	97.9	2.1	18.6	0.4	19.0
1980	120.9	-20.9	21.0	-3.4	17.4
1981	109.8	-9.8	19.5	-1.7	17.8
1982	107.6	-7.6	20.2	-1.5	18.8
1983	99.4	0.6	19.6	0.1	19.7
1984	84.6	15.4	21.1	3.8	24.9
1985	81.3	18.7	13.8	3.2	17.0
1986	76.8	23.2	13.0	3.9	16.9
1987	77.0	23.0	13.8	4.1	17.9

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்தியின் விகிதாசாரமாகத் தனியார் சேமிப்புகள் 1977-ல் 17.6 விருந்து 1984-ல் 21.1 ஆக வளர்ச்சியடைந்தன. ஆனால் அதன் பின்னர் 13 சதவீதத்துக்குச் சமமான தாழ் மட்டத்திலேயே அவை காணப்பட்டன. அரசு துறைச் சேமிப்புகள் மிகக் குறைவாகக் காணப்படும் வேளையில் 1977-87 காலப்பகுதியில் மொத்த தேசிய உற்பத்தியின் 17 சதவீதமாக மொத்தச் சேமிப்பு அமைந்திருந்தது.

இப் பின்னணியில் முதலீட்டுக்கேள்வி வெகுவாக அதிகரித்துச் சென்றது. 1977-ல் மொத்தத் தேசிய உற்பத்தியில் 14 சதவீதமாக அமைந்திருந்த முதலீட்டுக் கேள்வி 1980-ல் 30 சதவீதமாக அதிகரித்தது. இதன் பின்னர் இது 22-30 சதவீதத்துக்குள் தளம்பலுற்றுக் காணப்பட்டது. நாட்டின் முதலீட்டுக் கேள்வியை ஈடுகட்டும் விதத்தில் உள்ளூர் சேமிப்பு அமைந்

திருக்காமையால் சேமிப்புக்கும் முதலீட்டுக்குமான இடைவெளி அதிகரித்துச் சென்றது. உள்ளூர் வளங்களைத் திரட்டுவதற்கான தேவையை இது அதிகளவுக்கு உணர்த்தி நின்றது. 1977-87 காலப்பகுதியில் நாட்டின் மொத்த சேமிப்பின் போக்கு மொத்த உள்ளூர் உற்பத்தியின் 17 சதவீதத்துக்கு அண்மித்ததாக அமைந்திருந்தது. அநேகமான ஆண்டுகளில் குறைந்த சேமிப்பு மட்டத்தையும் சில ஆண்டுகளில் எதிர் மறைவான சேமிப்புக்களையும் கொண்டிருந்ததாக அரசு துறை காணப்பட்டமையால் மொத்த உள்ளூர் உற்பத்தியில் தனியார் துறையின் பங்களிப்பு அதிகரித்துச் சென்றது. 1977 ல் மொத்த உள்ளூர் உற்பத்தியில் 18 சதவீதமாக இருந்த தனியார் துறைச் சேமிப்புகள் 1984 ல் 21 சதவீதமாக அதிகரித்தன ஆனால் இதன் பின்னர் இத் துறையின் பங்களிப்பு படிப்படியாக வீழ்ச்சியுற்றது இக் காலப்பகுதியில் இத் துறையின் சராசரிப் பங்களிப்பு 13 சதவீதத்துக்கு மட்டுமே சமமானதாக காணப்பட்டது.

அட்டவணை IV

இலங்கையில் முதலீடுகள்

ஆண்டு	சதவீத பங்களிப்பு		மொத்த உள் சதவீதமாக		மொத்தம்
	தனி. துறை	அரசதுறை	தனியார் துறை	அரச துறை	
1977	64.7	35.3	9.3	5.1	14.4
1978	68.2	31.8	13.7	6.4	20.1
1979	72.3	27.7	18.7	7.1	25.8
1980	74.7	25.3	25.2	8.6	33.8
1981	83.0	17.0	23.1	4.7	27.8
1982	83.8	16.2	25.8	5.0	30.8
1983	83.2	16.8	24.0	4.9	28.9
1984	82.3	17.7	21.3	4.5	25.8
1985	79.8	20.2	19.0	4.8	23.8
1986	77.2	22.8	18.2	5.4	23.6
1987	75.5	24.5	17.6	5.7	23.3

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி.

தனியார் துறையினரின் சேமிப்பு, பல்வேறு நிறுவகங்களில் வைப்பாக இடப்பட்டுள்ள பணம், கணிக்கப்படக் கூடிய வைப்புகள், சேமலாபநிதி மீதிகள் என்பவை பணத்தின் மாற்றமென வரைவிலக்கணம் கொடுத்து அழைக்கப்படுகின்றன. இவை யாவும் இக் காலப்பகுதியில் மேற் கூறிய போக்கினைக் கொண்டவையாகவே அமைந்திருந்தன. இதனை அட்டவணை 5 விளக்குகின்றது. தொகையளவில் பார்க்கும் போது இத்தகைய சேமிப்புகள் 1977-ல் 2.9 பில்லியன் ரூபாயாகக் காணப்பட்டன 1987-ல் இவை 14.8 பில்லியனாக வளர்ச்சி பெற்றன ஆனால் மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்தியின் விகிதாசாரமாக இவற்றின் பங்களிப்பு 7.3 சதவீதத்திலிருந்து 12 சதவீதம் வரை தளம்பலுற்றதாகவே காணப்பட்டது. ஆனால் மொத்தச் சேமிப்புக்களில் இவற்றின் சதவீதப் பங்களிப்பு 1977-ல்

46 விருந்து 1987 ல் 52 ஆக அதிகரித்திருந்தது. நாட்டின் முதலீட்டுத் தேவைகளை ஈடு செய்வதற்கு இது போதாததாகவே காணப்பட்டது. எனினும் அதே நேரத்தில் நாட்டின் நிதி முறையானது பெருமளவு சேமிப்புகளை வெற்றிரமாகத் திரட்டி இருப்பதையும் இது காட்டுவதாகவே உள்ளது.

நாட்டின் மெய்வட்டி வீத அசைவுகட்கு ஏற்ப நிதிச் சேமிப்புக்களின் பரிமாணம் தளம்பலுற்று வந்துள்ளது. 1977-ல் அறிமுகப்படுத்தப்பட்ட கொள்கைத் தொகுதிகளின் ஒரு பகுதியாக மெய்வட்டி வீதங்களைப் பேணுதல் என்பது அமைந்தது. 1980-ல் நிலவிய எதிர் மறையான மெய்வட்டி வீதம் அடுத்த ஆண்டில் நிதிச் சேமிப்பு வட்டம் வீழ்ச்சியுற வழிவகுத்தது. 1985-லும் மெய்வட்டி வீத வீழ்ச்சி இதனை ஒத்த விளைவினை ஏற்படுத்தியது.

அட்டவணை V

மெய் வட்டி வீதங்கள் (ஓராண்டு வைப்பு வீதங்களின் அடிப்படையில்)

ஆண்டு	† சராசரி பணவீக்கம்	ஓராண்டு வைப்பு வீதம் (குறைந்தளவு)		மெய் வட்டி வீதம்	
		வவ	தேசேவ	வவ	தேசேவ
1977	1.2	14	12	12.8	10.8
1978	12.1	14	12	1.9	0.1
1979	10.8	14	12	3.2	1.2
1980	26.1	20	15	-6.1	-1.1
1981	17.9	20	15	2.1	-2.9
1982	10.8	15	12	4.2	4.2
1983	14.0	16	14	2.0	0
1984	16.6	14	14	-2.6	-2.6
1985	1.4	12	13	10.6	11.6
1986	8.0	9	13	1	3
1987	7.7	8.5	13	0.8	5.3

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

(† கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டெண்ணின் படி)
(வவ - வர்த்தக வங்கிகள், தேசேவ - தேசிய சேமிப்பு வங்கி)

நிதி முறையில் ஏற்பட்ட பல குறிப்பிடத்தக்க அபிவிருத்திகளின் விளைவாக 1977-ல் 2.9 பில்லியன் ரூபாயாக இருந்த மொத்த நிதிச் சேமிப்புகள் 1987-ல் 14.8 பில்லியனாக அதிகரித்தன. வைப்புகளை ஏற்கும் நிறுவகங்களின் எண்ணிக்கை அதிகரித்தது. அத்துடன் அவை நாடெங்கும் கிளை அமைப்பினை ஏற்படுத்தின. மேலும் புதிய சேமிப்புக்களைக் கவரத்தக்க நவீன சேமிப்புக் கருவிகளும் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டன.

இவ்வகையில் 1977-ல் 311 ஆக இருந்த நிதி நிறுவகங்களின் எண்ணிக்கை 1987-ல் 395ல் ஆக அதிகரித்தது. 1977-ல் 1259 ஆகக் காணப்பட்ட வர்த்தக வங்கிகளும் கிராமிய வங்கிகளும் கிளையமைப்பு 1987-ல் 1716 ஆக அதிகரித்தது. தேசிய சேமிப்பு வங்கியின் வைப்புக்களை ஏற்கும் நிலையங்களாக உப தபாலகங்கள் செயற்பட்டு வருகின்றன. நாடெங்கும் 2500 உப தபாலகங்கள் காணப்பட்டமை மிகவும் பரந்த அமைப்பு முறை நிலவியமைக்கு எடுத்துக்காட்டாக உள்ளது. கைமாறத்தக்க ஆணை அல்லது மீளளிப்புக் கணக்குகள் (Negotiable order or withdrawal-Now) வைப்புச் சான்றிதழ்கள், வருமானத்துடன் தொடர்பு கொண்ட பல்வேறு சேமிப்புத் திட்டங்கள் ஆகியவை இக் காலப் பகுதியிற் செயற்படுத்தப்பட்டன. வர்த்தக வங்கிகட்கும் வங்கியற்ற நிதி நிறுவகங்களுக்கு மிடையே நெருங்கிய போட்டி காணப்பட்டது. இது

னால் வட்டி வீதங்கள் போட்டி அடிப்படையில் வழங்கப்படலாயின. அத்துடன் ஏனைய நாடுகளிற் காணப்படும் விலையற்ற சந்தை உபாயங்களும் (non-price marketing strategies) கைக்கொள்ளப்பட்டன. இவையாவும் வாடிக்கையாளரைக் கவர்வதற்கான எத்தனங்களாக அமைந்தன. சேமிப்புக்களைக் கவர்ச்சிகரமாக குவதற்காக நிதி வசதித் தொகுதிகள் பலவற்றை வழங்க வர்த்தக வங்கிகள் முன் வந்தன. வைப்பாளர் எளிதிற் கடன் பெற வாய்ப்பளித்தல், சேமிப்புக் கணக்குகட்கு நாளாந்த மீதியின் அடிப்படையில் வட்டிகணித்தல், வேறுபடும் வட்டி வீதங்கள் கொண்ட மிகைப் பற்று வசதிகள், ஆரம்பப் பண்டம் ஒன்றின் விலைகளின் எதிர்கால அசைவைச் சரியாகக் கணிக்க முடிபவருக்கு மேலதிக வட்டியை வழங்கல் ஆகியவை இத்தகைய திட்டங்களிற் சிலவாகும்.

வர்த்தக, வணிக நோக்கங்களுக்குக் குறுங்காலக் கடன்களை வழங்கும் நிறுவகங்களாக வர்த்தக வங்கிகள் காணப்பட்டன. அதே வேளையில், அபிவிருத்தியை மையமாகக் கொண்ட கடன் அமைப்பு இருபிரதான அம்சங்களைக் கொண்டதாக மாற்றியமைக்கப்பட்டது. அவையாவன:-

(அ) முன்னுரிமை பெற்ற துறைகட்குக் கடன்களை வழங்கல்

(ஆ) மத்திய-நீண்ட காலக் கடன்களை வழங்கல்.

இக் குறிக்கோள்களை எய்துவதற்கு சந்தைப் பொறிமுறையின் இயக்கத்தால் நிர்ணயிக்கப்பட்டு வரும் கடன் பகிர்வில் தலையீடு செய்யும் வழி முறையே வளர்முக நாடுகளின் பண அதிகாரிகள் தேர்ந்தெடுத்து வந்துள்ளனர். ஏனைய நாடுகளைப் போல இலங்கையும் முதன்மைத் துறைகளுக்குக் கடன்களைப் பாய்ச்சுவதற்கு இரு உபாயங்களைக் கையாண்டது. அவையாவன:-

1. குறுங்காலக் கடன்களை மட்டுமின்றி மத்திய-நீண்ட காலக் கடன்களையும் குறைந்த வீத வட்டியில் வர்த்தக வங்கிகளும் ஏனைய நீண்டகால நிதி நிறுவனங்களும் தொடர்ச்சியாக வழங்குவதற்கு ஏதுவாக மீள் நிதியிடல் திட்டம் ஒன்றினை இலங்கை மத்திய வங்கி வகுத்தது. இத் திட்டங்களின் கீழ் விவசாயச் சந்தைப்படுத்தலுக்கும், ஏற்றுமதிகட்கும் குறுங்கால மீள் நிதிக் கடன்கள் வழங்கப்படுகின்றன. மத்திய வங்கியால் பொருளாதாரச் சாத்தியமுள்ளவை எனக் கணிக்கப்படும் தெரிந்தெடுக்கப்பட்ட கருத் திட்டங்களுக்கு மத்திய-நீண்ட காலக் கடன்களும் வழங்கப்படுகின்றன.

நடைமுறையிலுள்ள பல்வேறு மீள் நிதித் திட்டங்களின் கீழ் மத்திய வங்கியால் வழங்கப்பட்டு வெளி நின்ற மீள் நிதிக் கடன்கள் அட்டவணை 6-ல் விபரிக்கப்பட்டுள்ளன. இக்கடன்களை வழங்கும் போது இடர்களை (Risks) வங்கிகள் தாமே பொறுப்பேற்கின்றன ஆனால் கடனுக்கு அறிவிடப்பட வேண்டிய வட்டி வீதத்தை மத்திய வங்கி தானே நிர்ணயிக்கின்றது. இம் மீள் நிதிக் கடன்கள் உள்நாட்டு வளங்களுக்குத் தூண்டுகோல்களை வழங்குவதன் மூலம் அதிகரித்த உற்பத்தியை ஏற்படுத்தும் நோக்கம் கொண்டவையாகும். எனினும் இவை பொருளாதாரத்தின் ஒதுக்கப் பணத் தளத்தை (Reserve Money Base) விரிவு படுத்துவதனால் பண விரிவாக்க விளைவுகளை ஏற்படுத்தக் கூடியவையாகும். அத்துடன் அவை பொருளாதார அமைப்பில் பண வீக்க அமுக்கத்தை ஏற்படுத்துவதன் மூலம் உற்பத்தி அதிகரிப்பின் விளைவுகளைப் பயனற்றவை ஆக்கி விடவுங் கூடியவையாகும். எனவே இவற்றை அவதானத்துடன் கையாளல் அவசியமானதாகும்.

அட்டவணை VI

மத்திய வங்கியால் வழங்கப்பட்ட மீள் நிதிக் கடன்களில் வெளி நின்றவை

ரூ. மில்லியன்

ஆண்டு	சந்தைப்படுத்தற் கடன்கள்	விவசாய உற்பத்திக் கடன்கள்	ஏற்றுமதிக் கடன்கள்	மத்திய நீண்டகால கடன்கள்	மொத்தம்
1978	604	153	138	64	959
1979	272	90	165	91	618
1980	115	113	524	110	912
1981	214	146	637	411	1408
1982	166	152	476	603	1397
1983	674	99	1548	623	2944
1984	298	95	1269	650	2312
1985	157	113	1176	693	2139
1986	541	221	1643	749	3154
1987	212	188	2091	1009	3497

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

2. வர்த்தக வங்கிகட்கான தேசிய கடன் திட்டம் ஒன்றினை வகுப்பதன் மூலம் கடன்களை உகந்த துறைகட்குப் பகிர்வதை இலக்காகக் கொண்டது அடுத்த உபாயமாகும். வர்த்தக வங்கிகளை அறநெறிப்படுத்துவதன் மூலம் செயற்படுத்தப்படும் தேர்ந்த கடன் கட்டுப்பாட்டு முறையாகத் தேசியக் கடன் திட்டம் அமைகின்றது. முதன்மை கொண்ட துறைகளுக்கு வர்த்தக வங்கிகள் முன்னுரிமை அடிப்படையில் கடன்களை வழங்குவதற்கு ஏற்பாடு செய்யும் திட்டம் இது

வாகும். இத் திட்டத்தின் கீழ் முதன்மைத் துறை ஒவ்வொன்றுக்கும் வர்த்தக வங்கிகள் வழங்க வேண்டிய மொத்தக் கடன்களின் அளவை மத்திய வங்கி ஆரம்பத்தில் மதிப்பீடு செய்கின்றது. பின்னர் முதன்மைத் துறைகள் ஒவ்வொன்றும் தனிப்பட மதிப்பீடு செய்யப்பட்டு கடன் மட்டங்கள் வகுக்கப்படுகின்றன. பின்னர் காலாண்டு இலக்குகள் நிர்ணயிக்கப்பட்டு குறிப்பிட்ட நோக்கங்களிடையே பகிர்ந்தளிக்கப்படுகின்றன.

முன்னுரிமைத் துறை ஒவ்வொன்றுக்கும் கடன் களைக் குறித்தொதுக்கும் கடன் திட்டமிடும் இச் செயற்பாட்டில் பல குறைபாடுகள் உள்ளன. வேலை வாய்ப்புகளை உருவாக்குதல், பெறுமதியைக் கூட்டல், போன்றவற்றுக்கு ஒவ்வொரு துறையின் பங்களிப்பையும் கருத்திற் கொண்டே முதன்மைத் துறைகள் கவனமாகத் தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட போதிலும், மத்திய வங்கி சந்தையிற் தலையிட்டு கடன்களை முதன்மைத் துறைகளுக்குச் செலுத்தும் இச் செயற்பாடு வளங்களின் திறமையான பகிர்வுக்கு நிச்சயமாக வழி வகுப்பதில்லை. ஒன்றை விட வேறொன்றை முதன்மை கொண்டதாகத் தேர்ந்தெடுக்கும்போது பின்னைய

தன் செலவுகள் குறைவுறுகின்றன. இதனால் வளப் பகிர்வு பற்றிய தவறான அறிகுறி ஒன்று தோற்றுவிக்கப்பட ஏதுவாகின்றது. இதன் விளைவாகச் சந்தைப் புரள்வு ஏற்படுகின்றது. இதனால் பணவியல் அதிகாரிகள் திறமையற்ற துறைகளைப் பேண வேண்டிய நிலை எழுகின்றது. இது நீண்ட காலத்தில் மானிபம், சலுகை என்ற நோய்க் குறிக்குள் பொருளாதாரத்தை இட்டுச் செல்கின்றது. நாட்டின் அரசியல் உறுதிப் பாட்டில் பாரிய விளைவுகளை ஏற்படுத்தாத விதத்தில் இதுவிருந்து மீள முடியாத நிலையும் தோற்றுவிக்கப்படுகின்றது.

அட்டவணை VII

வர்த்தக வங்கிக் கடன்களின் நோக்கின் அடிப்படையிலான பகுப்பு
(தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட ஆண்டுகளில்)

நோக்கம்	சதவீதப் பகிர்வு				
	1976	1981	1983	1985	1987
வர்த்தகம்	43.6	48.5	48.6	49.6	51.2
நிதி	3.3	1.4	2.3	1.9	2.1
விவசாயம்	13.9	13.2	10.9	9.3	10.7
கைத்தொழில்	26.8	22.0	25.6	23.7	21.2
சுற்றுலா	—	1.4	1.9	2.1	1.7
வீடமைப்பு	4.3	5.6	6.3	7.5	8.1
நுகர்வு	5.0	1.9	1.6	1.7	1.7
ஏனையவை	3.0	5.9	2.9	4.1	3.3
மொத்தம்:	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

1981-ல் தேசிய கடன் திட்டம் அறிமுகப் படுத்தப்பட்ட பின்னரும் தனியார் துறைக்கான வர்த்தக வங்கிக் கடன் அமைப்பில் குறிப்பிடத்தக்க மாற்றம் ஏதுவும் ஏற்பட்டிருக்கவில்லை என்பதை அட்டவணை 8 காட்டுகின்றது. தேசிய கடன் திட்டத்தில் முன்னுரிமை கொண்டனவாகக் கணிக்கப்பட்ட துறைகளுள் சுற்றுலாத் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கடன் மட்டுமே நுண்ணிய விகிதாசாரத்தால் அதிகரித்துள்ளன. ஏனைய முன்னுரிமைத் துறைகளுக்கான பங்குகளின் விகிதாசாரம் காலப் போக்கில் குறைவடைந்தே வந்துள்ளது. மறு புறத்தில் மத்திய வங்கியின் குறிக்கோளுக்கு மாறாக வர்த்தகத் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கடன்களின் விகிதாசாரம் அதிகரித்துச் சென்றுள்ளது. 1976ல் 43.6 சதவீதமாக இருந்த இத்தகைய கடன்கள் 1987-ல் 51.2 சதவீதமாக அதிகரித்திருந்தன. இக்காலப் பகுதியில் தேசிய பொருளாதாரத்தில் இத் துறை எய்திய விரிவாக்கத்தின் விளைவாகவே இத்தகைய அதிகரிப்பு ஏற்பட்ட தெனலாம். அதிகாரிகளின் வழிகாட்டலும் தலைநிர் வர்த்தக வங்கிகளின்

கடன் பகிர்வில் போதிய தாக்கத்தை ஏற்படுத்தவில்லை என்றே கூறல் வேண்டும். குறிப்பாக இனங்காணப்பட்ட கருத்திட்டங்கள், பல்வேறு துறைகட்கிடையேயான முதலீடுகள் என்பவற்றுடன் குறிப்பாகத் தொடர்பு படுத்தாது, தேசிய கடன் திட்டத்தை ஒரு பணவியற் செயற்பாடாக மட்டும் வகுத்தமை கடன் மேம்பாட்டு நடவடிக்கைகளின் தோல்விக்கு வழி வகுத்திருக்கலாம்.

III

வளங்களைத் திரட்டலும், மூலதனச் சந்தையும்

ஒன்று அல்லது அதற்கு மேற்பட்ட பங்கு மாற்று நிலையங்களைக் கொண்ட மூலதனச் சந்தையின் பிரதான தொழிற்பாடுகளாவன:

- (1) நிதிகளைத் திறமையாகப் பயன்படுத்தக் கூடிய கைத்தொழில்கட்கும், நிறுவனங்கட்கும் புதிய நிதிகளை வழங்குதல்.

(2) தமது முதலீட்டுத் துறைகளை மாற்றியமைக்க விரும்புவார்கட்குத் திரவத் தன்மையை வழங்குதல்.

இவற்றுள் முதலாவது தொழிற்பாடு. பொருளாதாரத்தின் உற்பத்தி இயலாவை விரிவாக்கம் செய்வார்கட்கு வளங்களைத் திரட்டி வழங்குவதுடன் தொடர்பு பட்டதாகும். இரண்டாவது தொழிற்பாடு முதலீடு செய்பவர்களுக்கு இடைநிலைச் சந்தை வசதிகளை வழங்குகின்றது. இதன் வாயிலாக நிதி முறையின் கடனிறுக்கும் ஆற்றல் உறுதிப் படுத்தப் படுவதுடன் அவர்களின் முதலீடுகளின் பாதுகாப்புக்கும் உத்தரவாதம் வழங்கப் படுகின்றது. இதனால் முதலீட்டாளர் மத்தியில் நம்பிக்கை கட்டி எழுப்பப் பட ஏதுவாகின்றது.

கூட்டிணைக்கப்பட்ட நிறுவனங்கள் நீண்ட காலமாகவே இலங்கையில் காணப்பட்ட போதிலும் இந்நாட்டின் மூலதனச் சந்தை வேறு நாடுகளுடன் ஒப்பிடும் போது இன்றும் பூர்வீக நிலையிலேயே காணப்படுகின்றது. முறிகள், கடனீட்டுப் பத்திரங்கள் என்பவற்றை வழங்குவதன் மூலம் நிதிகளை அளிக்குஞ் செயற்பாடு அபூர்வமாகவே இச் சந்தையில் இடம் பெற்று வருகின்றது. வேகமாக வளர்ச்சி பெற்று வரும் தனியார் துறையின் மூலதனத் தேவைகளை நடு செய்யும் ஆற்றலைப் பெறுவதனால் ஆரம்பப் பங்குச் சந்தையும் இடைநிலைச் சந்தையும் அதிகளவுக்கு வளர்ச்சி பெறல் வேண்டும்.

இலங்கையின் பங்கு மாற்று நிலையம் கடந்த இரண்டாண்டுகள் மட்டுமே செயற்பட்டுள்ளது. இதன் வளர்ச்சி இன்னும் பிள்ளைப் பருவத்திலேயே உள்ளதெனலாம். அங்கு இடம் பெறும் நாளாந்த கைமாறல்களின் பரிமாணம் மிகவும் குறைந்ததே. 10,000க்கு மேற்பட்ட பொறுப்பு வரையறுக்கப்பட்ட கம்பனிகள் இலங்கையில் காணப்பட்ட போதிலும் பங்கு மாற்று நிலையத்தின் வணிகத் தளம் நாளொன்றுக்கு இரண்டு மணித்தியாலங்களுக்கு மேல் தொழிலாற்றுவதில்லை.

கூட்டிணைக்கப்பட்ட அடிப்படையில் தனியார் துறை வளர்ச்சி அடைவதற்கும் தொழிலாற்றுவதற்கும் பங்குகட்கான ஆரம்பச் சந்தையும், இடைநிலைச் சந்தையும் ஆர்வமுள்ளவார்க்கு காணப்படுதல் அவசியமாகும். தனியார் துறைக் கம்பனிகள் தமக்குத் தேவையான மூலதனத்தைச் சந்தையிலிருந்து பெற்றுக் கொள்வதற்கும், பாதுகாப்பான கடன் - ஒப்புரவு விகிதத்தைப் பேணுவதற்கும் பங்குச் சந்தை துணை புரிகின்றது. மேலும் பங்கு வழங்கலுக்குப் பிந்திய பங்குக் கொடுக்கல் வாங்கல் நடவடிக்கைகள் ஊடாக

முதலீடு செய்ய விருப்பமுள்ளவர்களுக்கும் அது முதலீட்டுச் சந்தர்ப்பத்தை வழங்குகின்றது. அத்துடன் பங்குகளின் உண்மையான சந்தை விலையை எடுத்துக் காட்டுவதன் மூலம் மூலதனத்தின் செலவினைத் தனியார் துறைக் கம்பனிகட்கு உணர்த்துவதாகவும் உள்ளது. குறித்த ஒரு கம்பனியின் பங்குகளின் விலை உயர்வடைந்து செல்லும் போது அக் கம்பனி குறைந்த செலவில் நிதிகளைத் திரட்டும் அனுகூலத்தைப் பெறுகின்றது. பங்குகளின் முகப் பெறுமதியை விட அதன் சந்தை விலை வீழ்ச்சியடைந்து செல்லும் கம்பனிகள் அதிக செலவுள்ள வழிகளிலேயே தமக்குத் தேவையான மூலதனத்தைப் பெற்றுக்கொள்ள முடிகின்றது.

சந்தையுடன் தொடர்பு கொண்ட அனைத்துப் பிரிவினரும் உயரளவு நலன்களைப் பெற்றுக் கொள்ள வேண்டுமெனில் சந்தைத் தகவல்கள் தாராளமாக வெளியிடப்படல் வேண்டும். அத்துடன், அத் தகவல்களின் அடிப்படையில் அமைந்த கேள்வி, நிரம்பல் ஆகிய சக்திகளால் மட்டுமே சந்தையின் தொழிற்பாடு நிர்ணயிக்கப்படுவதாக இருத்தலும் வேண்டும்.

ஆனால் உலகெங்கணுமுள்ள பங்குச் சந்தைகளின் தொழிற்பாடுகள் இவ்வாறு அமைந்திருப்ப தில்லை. தமது திறமையான செயற்பாட்டுக்குக் குந்தகம் விளைவிக்கக் கூடிய பல குறைபாடுகளை அடக்கியவையாகவே அவை காணப்படுகின்றன. பாமுல் (Baumol) என்ற அறிஞர் கூட்டிக்காட்டி இருப்பதைப் போல சந்தைகளிற் தொழிலாற்றும் தரகர்கள் தளவணிகர், சிறப்பியல்பு பெற்றோர் ஆகியோர் சிலருரிமை (Oligopoly) நிலையை உருவாக்குகின்றனர்.

இதனை விட, தொக்குகளின் (Stock) விலை நடத்தைகளிற் காணப்படும் ஒழுங்கற்ற பண்புகள், விலையில் ஏற்படும் மாற்றங்கட்கு ஏற்ப நிரம்பல் மாற்றியமைக்கப் படாமை, நிதிகளைப் பெற்றுக் கொள்ளும் மூலமாகச் சந்தையை முதலீட்டாளர் பயன் படுத்தாமை போன்றவை நியூயோக் தொக்கங்காடி (New York Stock Exchange) போன்ற உலகின் ஆர்வம் மிக்க தொக்கங்காடிகளின் வழங்கல் தொழிற்பாடு பற்றிய சந்தேகத்தைத் தோற்றுவித்துள்ளது. இலங்கை பங்குச் சந்தையின் தற்போதய நிலை இதனை விட வேறுபட்ட தல்ல.

இலங்கைப் பங்குச் சந்தையின் வளர்ச்சி இரு பிரச்சினைகளாற் பாதிக்கப்பட்டுள்ளது. அவையாவன

1. சந்தைக்குத் தேவையான பங்குகள் போதியளவு காணப்படாமை.

2. தகவல்களை பரப்புவதில் நிறைவுத்தன்மை காணப்படாமை.

இலங்கையின் பொதுக் கம்பனிகளைப் பொறுத்த வரை, அவற்றைத் தோற்றுவித்தவர்கள் கம்பனி மீதான கட்டுப்பாட்டு அக்கறையை இழக்க விரும்புவதில்லை. இதனால் சந்தைக்குக் கிடைக்கும் பங்குகளின் அளவு குறைவானதாகக் காணப்படுகின்றது. உண்மையில் சந்தை விலைக்கூற்றைப் (Market Quotation) பெற்றுக் கொள்வதற்குத் தேவையான குறைந்தபட்ச பங்குகளே? சந்தையினூடாகப் பொது மக்களுக்கு வழங்கப்படுகின்றன. இதனால் ஒரு கம்பனியின் வழங்கப்பட்ட பங்குகளில் வணிபமிடக் கூடிய பங்குகளின் விகிதாசாரம் மிகக் குறைவானதாகவே அமைகின்றது. பல சந்தர்ப்பங்களில் கம்பனியின் வழங்கப்பட்ட பங்கு மூலதனத்தில் 10 சத வீதத்துக்கும் குறைவானவையே வணிபமிடப்படும் பங்குகளாக அமைந்துள்ளன. உதாரணமாக 1981 முதல் 1986 வரை ஒவ்வொரு மாதமும் பங்குச் சந்தையில் வணிபமிடப்பட்ட பங்குகளின் எண்ணிக்கை, இக் கம்பனிகளால் வழங்கப்பட்ட மொத்தப்பங்குகளில் ஒரு சத வீதத்துக்கும் குறைவானதாகவே அமைந்திருந்தது. அட்டவணை 8 இதனை விளக்கும். ஒரு கம்பனியின் குறித்த பங்கு ஒரு மாதத்தினுள் பல முறை கைமாறியிருக்குமானால் அது எத்தனை தடவை கைமாறியதோ அத்தனை தரம் எண்ணப்பட்டிருக்கும். எனவே எந்த நியதியின் படியும் கம்பனியின் மொத்தப் பங்குகளில் வணிபமிடப்படுவனவற்றின் விகிதாசாரம் மிகக் குறைவானதே. சந்தைப்புரள்வு குறைந்திருப்பதற்கு நிரம்பல் வரையறைகள் காரணமாக அமைந்துள்ளன, மறுபுறத்தில் பங்குகளின் விலை அவற்றுக்கான கேள்வியால் நிர்ணயிக்கப்பட்டு வருகின்றன,

அட்டவணை VIII

வழங்கப்பட்ட பங்குகளுக்கும் வணிபமிடப்பட்ட பங்குகட்கும் இடையேயான விகிதாசாரம்

ஆண்டு	சதவீதம்
1981	0.0225
1982	0.0275
1983	0.0208
1984	0.0483
1985	0.0825
1986	0.1027

மூலம்: கொழும்பு தரகர் சங்கம்

பங்குச் சந்தை திறமையாகச் செயற்படுவதற்கு சந்தைத் தகவல்கள் சுயாதீனமாகவும் உரிய காலத்திலும் கிடைக்க வேண்டியது அவசியமாகும். ஆனால், இலங்கையில் பங்குச் சந்தை தொடர்பான தகவல்களை உருவாக்கும் பொறி முறை திறமையாகச் செயற்பட்டிருக்க வில்லை. நாட்டின் பொதுவான பொருளாதார நிலையிலிருந்து குறித்த கம்பனிகளின் செயற்பாடு பற்றிய குறிப்பான தகவல்கள் வரை அனைத்துத் தகவல்களும் சந்தையில் செயற்படுவோருக்குத் தேவைப்படுகின்றன. மத்திய வங்கியின் மாதாந்த மற்றும் ஆண்டறிக்கைகள் வாயிலாகவும் அந்நிய நாட்டு நிறுவனங்கள் தயாரித்து — அளிக்கும் நாட்டறிக்கைகள் (Country Reports) மூலமும் நாட்டின் பொதுப் பொருளாதார நிலை பற்றிய தகவல்களை அறிந்துகொள்ள முடியும். எனினும் இவற்றில் கூட பாரிய பேரண்ட மாறிகளான பண வீக்க வீதம், பண நிரம்பல் இலக்குகள், அபிவிருத்தி வீதங்கள் ஆகியவை காணப்படுவதில்லை. இவற்றை அதிகாரிகள் தயாரித்து வந்த போதிலும் அவற்றைத் தமது உள்ளகத் தேவைகட்காக மட்டுமே பயன்படுத்துகின்றனரேயன்றி அவற்றைப் பிரசுரிப்பதில்லை. வளர்ச்சி பெற்ற மேற்கத்தைய நாடுகளில் இந்த இடையீடு தனிப்பட்ட ஆராய்ச்சி நிறுவனங்களால் நிறைவு செய்யப்படுகின்றது. பொருளாதார எதிர்வுகள் (Economic Forecast) இந் நிறுவனங்களால் தயாரிக்கப்பட்டு மிகக் குறைந்த செலவில் அல்லது நுழைந்த செலவுமின்றி சந்தைக்கு வழங்கப்படுகின்றன. இத்தகைய சேவைகளை மேற்கொள்வதற்குத் தேவையான வசதிகளோ தகவுடைய ஊழியரோ இலங்கையிலுள்ள தனியார் துறை நிறுவனங்களில் காணப்படுவதில்லை.

குறிப்பிட்ட கம்பனிகள் பற்றிய தகவல்களைப் பெற்றுக்கொள்வது மேற்கூறியவற்றை விடக் கஷ்டமானதாகவே உள்ளது. கம்பனிகளின் இலாப வாய்ப்பு, ஒதுக்குகள், சொத்துக்கள், பொறுப்புகள் என்பவை பற்றிப் பல தகவல்கள் வெளிப்படுத்தப்படல் வேண்டும் என 1982ம் ஆண்டின் 17-ம் இலக்க கம்பனிகள் சட்டத்தில் விதிக்கப்பட்டுள்ளது. எனினும் சட்ட நியதிகட்கு அமைவான இத் தகவல்கள் கூடக் காலத் தாழ்த்தியே வெளிப்படுத்தப்பட்டு வருகின்றன. இதனால் இவையும் முதலீடு செய்ய விரும்புவவர்கட்குப் பயன் தரத்தக்கவையாக அமையவில்லை. ரூபாய்க் கம்பனிகளின் கையேடு (Hand Book of Rupee Companies) என்ற பிரசுரத்தின் மூலம்

3 கம்பனியின் ஒப்புரவில் குறைந்த பட்சம் 20 சதவீதமான பங்குகளையேனும் பொது மக்களுக்கு வழங்க முன்வரும் கம்பனிகளின் பங்குகளே பட்டியலிடப்படும் (Listed). ஆனால் இவ்வாறு வழங்கப்படும் அனைத்துப் பங்குகளும் பொது மக்களுக்கு விற்பனவுசெய்யப்பட வேண்டுமென்ற அவசியம் கிடையாது.

கொழும்பு பிணையங்கள் மாற்றகம் (Colombo Securities Exchange) விலை கூறப்பட்ட (Quoted) பொதுக் கம்பனிகள் பற்றி விரிவான தகவல்களை வெளியிட்டு வருகின்றது. ஆனால் இப் பிரசுரமும் காலந் தாழ்த்தியே வெளியிடப்படுவதனால் இதன் பிரயோசனமும் குறைவானதாகவே அமைகின்றது. நாட்டின் தொழிற்றுறை பற்றியும், பொருளாதார நிலை பற்றியும் தனிப்பட்ட முறையில் தகவல்களை வெளியிடும் நிதிச் சஞ்சிகைகளோ, புதினத் தாள்களோ காணப்படாமை இப் பிரச்சினையை மேலும் மோசமாக்கியுள்ளது.

தகவல்களை உருவாக்கும் பொறியமைப்பின் நிறைவற்ற தன்மையின் விளைவாகச் சந்தை நடவடிக்கைகளில் பங்கு கொள்வோர் வதந்திகளையும், அங்கும் இங்குமாகப் பெற்றுக் கொண்ட தனிப்பட்ட அறிவையும் மட்டும் அடிப்படையாகக் கொண்டு ஒழுங்கற்ற முறையில் செயற்பட்டு வருகின்றனர். சந்தையில் பங்கேற்கும் ஏனையோர் தம்மை விடச் சந்தைநிலை பற்றி அதிக அறிவு கொண்டுள்ளனர் என்ற நம்பிக்கையில் சந்தைப் போக்கை அனுமானித்து, சந்தையில் பங்கு கொள்வோர் ஒரு வகை ஊக வணிகத்தில் ஈடுபடுகின்றனர். இதனால் ஒருவர் மற்றொருவரைப் போலப் பாவனை செய்வது பொதுவான நிகழ்வாக உள்ளது. சந்தையில் பங்கேற்பவர்களின் இத்தகைய நடத்தையின் விளைவாக குறித்த ஒரு கம்பனியின் பங்குகளிலோ, ஒரே வகையைச் சேர்ந்த கம்பனிகளின் பங்குகள் மீதோ சந்தையில் வணிகம் இடம் பெறுவதற்கு வழி வகுக்கப்பட்டுள்ளது. பங்குகளின் கேள்வியில் ஒழுங்கற்ற மாற்றம் ஏற்படுவதற்கும், அதனால் சில கம்பனிகளின் உள்ளக நிலைக்கு அமைவற்றதான பங்கு விலை ஏற்ற இறக்கங்கள் ஏற்படுவதற்கும் இது காரணமாக அமைந்துள்ளது.

இந் நிறைவின்மை காணப்படும் சூழ்நிலையில் இறமை மிக்க வழியில் சந்தை வளர்ச்சி பெற வேண்டுமெனில் தகவல் பற்றிய உள்ளமைப்புகளில் முதலீடுகள் மேற் கொள்ளப்பட வேண்டியது அவசியமாகும். தற்போதய நிலை சந்தையின் வளர்ச்சிக்குத் தடையாக அமைந்துள்ளதுடன் முதலீடு செய்யக் கூடிய பலரைச் சந்தையின் நடவடிக்கைகளில் பங்கு கொள்வ

திலிருந்தும் தடுப்பதாகவும் அமைந்துள்ளது. போதிய தகவல் பரிவர்த்தனை இல்லாமையால் கம்பனிகளைப் பற்றிய வெளிப்படுத்தப்படாத தகவல்களைப் பெருந்தொகைப் பணஞ் செலுத்திப் பெற்றுக் கொள்வதன் மூலம் சந்தையில் முறையற்ற இலாபத்தைப் பெற்றுக் கொள்வதற்கும் சிலர் முன்வருகின்றனர். ஏறத்தாழ அனைத்து நாடுகளிலும் இத்தகைய ஊக வணிகம் தண்டிக்கப்படக் கூடிய குற்றமாக ஆக்கப்பட்டுள்ள போதிலும் இத்தகைய வணிகத்தால் கிடைக்கக் கூடிய அபரிமித இலாபத்தால் கவரப்பட்டு பலர் இத்தகைய செயற்பாடுகளில் ஈடுபட்டு வருகின்றனர். அத்துடன் சட்டங்களிலுள்ள நெளிவு சுழிவுகளையும் இத்தகையோர் தமக்குச் சாதகமாகப் பயன்படுத்திக் கொள்கின்றனர்.

விலை கூறப்பட்ட கம்பனிகளின் சாதாரணப் பங்குகள் மட்டுமே இலங்கைப் பிணையங்கள் சந்தையில் வணிகமிடப்படுங் கருவிகளாக உள்ளன. கூட்டிணைக்கப்பட்ட நிறுவனங்களின் முறிகளும் அரசாங்கப் பிணையங்களும் சந்தையின் பட்டியலில் இடம் பெற்றிருக்கவில்லை. அவற்றின் மீதான வணிகம் சந்தையில் இடம் பெறுவதும் இல்லை. இவற்றின் விளைவால் பொருளாதார அபிவிருத்திக்குத் தேவையான உள்ளூர் வளங்களைத் திரட்டுவதில் இலங்கையின் மூலதனச் சந்தை போதிய பங்களிப்பை வழங்க முடியாதுள்ளது. பல்வேறு துறைகளில் முதலீடு செய்ய விரும்புவோர் தமது முதலீட்டுத் துறைகளைத் தெரிவு செய்வதற்கும் போதிய கருவிகள் காணப்படாமையால் அவர்களின் நடவடிக்கைகள் அற்ப அளவினதாகவே காணப்படுகின்றது. 1980 முதல் 1987 வரையிலான காலப் பகுதியில் ஒவ்வொரு ராண்டும் குறைந்த அளவினதான பங்கு வெளியீடுகளே மேற்கொள்ளப்பட்டன. பங்குகட்கான ஆரம்பச் சந்தையின் ஆர்வமற்ற நிலையை அட்டவணை - 9 விளக்குகின்றது. இச் சந்தை பெரும்பாலும் செயற்பாடின்றியே காணப்பட்டதெனலாம். பங்குகள் பொதுமக்களுக்கு வழங்கப்பட்ட ஒவ்வொரு சந்தர்ப்பத்திலும் குறிப்பிட்ட கால அவகாசத்தினுள் முற்றுக் அவற்றுக்குப் பணஞ் செலுத்தப்பட்டிருந்த போதிலும் மொத்தமாகத் திரட்டப்பட்ட தொகை மிக அற்பமானதாக மட்டும் அமைந்திருந்தமை குறிப்பிடத்தக்கது. நகர்ப் பாங்குள்ள ஒரு சில முதலீட்டாளரே பங்குகளில் முதலீடு செய்திருந்தனர்.

அட்டவணை IX

ஆரம்பச் சந்தையில் புதிய பங்கு வழங்கல்கள்

முதலீடுவகை	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
பொறியியல்	1	7	6	12	5	-	1	2
பயணத் துறையும்	3	3	8	9	4	1	-	-
பயணிகள் விடுதிகளும்								
நிதியும் கடன்களும்	-	2	2	5	3	2	2	2
பானவகைகளும், உணவும்	1	1	1	5	-	-	-	-
பல வகை	-	-	2	6	1	-	2	1
மொத்தம்	5	13	19	37	13	3	5	5
வழங்கப்பட்ட								
மொத்தப் பங்குகள் (மி.)	1.39	28.47	37.11	94.0	63.25	8.74	10.75	20.59
பெறுமானம் (ரூ.மி.)	13.9	284.7	311.1	1004.2	632.5	87.4	130.5	205.9

மூலம்: கொழும்பு தரகர் சங்கம்

1981 முதல் 1985 வரை இடை நிலைப் பங்குச் சந்தையின் மொத்தப் புரள்வு காலாண்டுக்கு 9 மில்லியன் ரூபாய்களாக மிகக் குறைந்த மட்டத்திலேயே காணப்பட்டது. காலாண்டுக்கான மிகக் குறைந்த புரள்வாக ரூ. 3.4 மி. காணப்பட்டது. வழமையற்ற நிலைகளில் இது 26 மில்லியன் ரூபாயாகச் சில சமயங்களில் அதிகரித்தது. 1981-85 காலப்பகுதியில் சராசரியாக 1,174 பங்குகளை மட்டும் உள்ளடக்கிய சிறிய தொகுதிக் கொடுக்கல் வாங்கல்களே இடம் பெற்றன மிகக் குறைந்த தொகுதி 472 பங்குகளையும் மிக அதிகமானது 3,281 பங்குகளையும் அடக்கியதாக இருந்தது. பங்கு வணிகம் மிக அற்ப அளவில் மட்டுமே இடம் பெற்றமையால் அதனுடன் இணைந்த பாதிப்புகளும் ஏற்படலாயின. அவையாவன:- (அ) பங்கு வணிகம் மிகக் குறைந்த இலாபத்தை மட்டும் பயப்பதாக இருந்தமையால் பங்குத் தரகரின் ஆர்வம் குறைவடைந்துள்ளது. தற்போது அவர்கள் இதனைத் தமது பிரதான தொழிலாகக் கொள்வதைத் தவிர்த்து வருகின்றனர்.

(ஆ) சந்தையின் மூலதன ஆக்கம் (Market-Capitalisation) குறைவுற்றுள்ளது. இதனால் முதலீட்டாளருக்கு மிகக் குறைந்த மூலதன ஆதாயம் மட்டுமே கிடைக்கலாயிற்று. 1983 - ம் ஆண்டின் இனக் கலவரங்களைத் தொடர்ந்து வெகுவான பாதிப்புக்குள்ளான உல்லாசப் பயணிகள் விடுதிகள் போன்ற நடவடிக்கைகளும் தொழில்களில் மூலதன ஆக்கம் வெகுவாகக் குறைவுற்றுது. இந்த அபிவிருத்திகளின் இறுதி விளைவாக பிணையங்கள் சந்தையின் நடவடிக்கைகள் குறைவுற்றன. இதனால் அச் சந்தை உள்ளூர் வளத்

திரட்டலுக்கு வரையறுத்த பங்களிப்பை மட்டுமே வழங்கக் கூடியதாக மாற்றமுற்றது.

IV

வெளிநாட்டு மூலதனத்தின் பங்களிப்பு

வளர்முக நாடுகளில் முதலீட்டு மட்டத்தை உள்நாட்ச் சேமிப்புகளைக் கொண்டு ஈடுகட்ட முடியாதிருக்கும் போது இக் குறைவை வெளிநாட்டுச் சேமிப்புகளைக் கொண்டே சீர் செய்ய வேண்டியுள்ளது. வளர்முக நாடுகள் நீண்ட கால அபிவிருத்தி உதவிகளைப் பெற்றுக் கொள்வதற்குத் தற்கால சர்வதேச நிதிப் பொறிமுறையின் கீழ் பல மூலங்கள் உள்ளன. ஒரு அரசாங்கம் பிறிதொன்றிடமிருந்து கடன்களைப் பெற்றுக் கொள்ளலாம். ஆனால் இது உதவி வழங்கும் நாட்டின் அரசியலுடன் நெருக்கமாகப் பிணிக் கப்பட்ட மூலமாகும். பல்புடை நிதி வழங்கும் நிறுவனங்களிடமிருந்தும் (Multi Lateral agencies) கடன்களைப் பெற்றுக் கொள்ளலாம். ஆனால் இவற்றிடமிருந்து கடன்களைப் பெறும் நாடுகள் அவற்றைக் கொண்டு தாம் மேற்கொள்ளவுள்ள கருத்திட்டங்களை (Projects) உரிய காலத்தில் நிறைவு செய்தல் வேண்டும். இவற்றை விடத் தனியார் துறையினரும் நேரடி முதலீடுகளை வளங்குவதன் மூலம் உதவி செய்து வருகின்றனர். இத்தகைய முதலீடுகள் பெரும்பாலும் பல்தேசிய நிறுவனங்களாலேயே மேற்கொள்ளப்படுகின்றன சர்வதேச வர்த்தக வங்கிகளும் கடன்களை வழங்குவதன் மூலம் உதவுகின்றன. இவை கடன்களை வழங்கும் போது நிபந்தனைகளை விதிப்பதில்லை. ஆனால்

சந்தை வீதங்களில் வட்டியை அறவிடுகின்றன. வெளி நாட்டு மூலதனம் கிடைப்பது முக்கியமானதாக இருந்த போதிலும் அது உள்நாட்டுச் சேமிப்புக்குப் பிரதியீடாக அமைய முடியாது. உள் நாட்டுச் சேமிப்பில் ஏற்படும் குறைவுகளை நிவர்த்திப்பதற்கு மட்டும் அவை அமையலாம்.

சில வளர்முக நாடுகளால் தமது பாரிய அபிவிருத்தி முயற்சிக்கு அரசாங்கங்களிடமிருந்து மட்டுமே கடன்களைப் பெற்றுக் கொள்ள முடிகின்றது. அவற்றுக்கு ஏனைய மூலங்களிலிருந்து உதவிகள் கிடைப்பதில்லை. உத்தியோக ரீதியில் அரசாங்கங்களிடமிருந்து சலுகை அடிப்படையிலான கடன்களை இவை பெற்றுக் கொள்கின்றன. கடந்த சில தசாப்தங்களில் உத்தியோக ரீதியான வெளிநாட்டு உதவிகளில் தடுமாற்றங்கள் தோன்றத் தொடங்கியுள்ளன. அபிவிருத்தியடைந்த நாடுகள் தமது மொத்தத் தேசிய உற்பத்தியின் ஒரு சத வீதத்திற்குச் சமமான தொகையையாவது வளர்முக நாடுகட்கு நிகர வெளிநாட்டுக் கடன் மாற்றலாக வழங்க வேண்டுமென ஐக்கிய நாடுகள் அமைப்பு வலியுறுத்தி வந்துள்ளது. ஆனால் இவ்வற்புறுத்தல் திருப்திகரமான விளைவுகளை ஏற்படுத்தவில்லை பொருளாதாரக் கூட்டுறவுக்கும் அபிவிருத்திக்குமான அமைப்பு (OCED) நாடுகளிலிருந்து 1978-ல் வளர்முக நாடுகட்குக் கடன்கள் அந் நாடுகளின் மொத்த தேசிய உற்பத்தியின் 0.35 சத வீதமாக மட்டுமே அமைந்திருந்தது. ஆனால் இந்த அமைப்பைச் சேர்ந்த நாடுகளிற் சில (ஸ்கந்திரேவிய நாடுகள்) தமக்கு விதிக்கப்பட்ட இலக்குகட்கு மேலதிகமாகவுக் கடன்களை வழங்கியிருந்தன. சோவியத் யூனியனும் கிழக்கு ஐரோப்பிய நாடுகளும் வளர்முக நாடுகட்கு நிகர மாற்றங்களாகச் செய்த தொகை அவற்றின் மொத்தத் தேசிய உற்பத்தியின் 0.04 சதவீதமாக மட்டுமே அமைந்திருந்தது. உத்தியோக ரீதியில் அமைந்த உதவிகள் இவ்வாறு தடுமாற்றமுற்றதால் வளர்முக நாடுகட்கான உதவிகள் கடந்த சில தசாப்தங்களில் பாரிய மாற்றங்களுக்கு உள்ளானது. 1960 களில் மொத்த உதவிகளில் மூன்றின் இரண்டு பகுதிக்குக் கிட்டிய தொகை உத்தியோகபூர்வ கடன்களாக அமைந்திருந்தன. 1970 களில் மொத்தக் கடன்களில் மூன்றில் இரண்டு பகுதி வர்த்தகக் கடன்களாக அமைந்திருந்தன.

நிர்ணயிக்கப்பட்ட இலக்குகளை எதிர்காலத்தில் உத்தியோகபூர்வ உதவிகளால் எய்த முடியுமா என்பது பல காரணிகளால் தீர்மானிக்கப்பட வேண்டியதாக இருக்கின்றது. அவற்றுட் சில வருமாறு:-

1. அரசியல் காரணங்களுக்காக உதவிகளை வழங்க விரும்பம் இல்லாதிருத்தல்.

2. அந் நாடுகளின் பாதிடுகளில் ஏற்பட்டு வரும் பாதக நிலைகளால் உதவிகளை வழங்க முடியாதிருத்தல்.

3. அவை எதிர்கொண்டு வரும் சென்மதி நிலுவைப் பிரச்சினைகள்.

4. கடன் வழங்கு நாடுகளில் பாரியளவு வேலையின்மைப் பிரச்சினை நிலவுதல்.

5. வளர்முக நாடுகட்கு வழங்கப்படும் உதவிகள் தொடர்பாக வீண் விரயம், ஊழல் வீணடிப்பு என் பவை இடம் பெறுகின்றன. என்ற எதிர் மறையான பிரச்சாரம்.

அதே சமயத்தில் வளர்ச்சி பெற்ற நாடுகளின் அரசியல் தலைவர்கள் வளர்முக நாடுகட்கு உதவிகளை வழங்க விரும்பிய போதிலும் அந் நாட்டு மக்களை இத் தேவை குறித்து இணங்கச் செய்தலும் சிரமமாக இருக்கின்றது எனவுங் கூறப்படுகின்றது.

பல் தேசிய நிறுவனங்களின் முதலீடுகள் என்ற வடிவில் மேற்கொள்ளப்படும் தனியார் துறை முதலீடுகள் பல கோணங்களில் கடுமையாக விமர்சிக்கப்பட்டுள்ளன. அவற்றுட் சில வருமாறு:-

1. நெறி தவறிய அரசியல், பொருளாதாரச் செயற்பாடுகள்.

2. தொழினுட்ப மாற்றத்தைப் பொறுத்தவரை வளர்ச்சி பெற்ற நாடுகட்குச் சாதகமானதும் வளர்முக நாடுகட்கு எதிரானதுமான பாரபட்சம் காட்டப்படுதல்.

3. இத்தகைய உதவிகள் நிறுவனங்கட்கு இடையே காணப்படும் வணிகமாக மட்டும் அமைந்திருத்தல்.

4. வளர்முக நாடுகளில் மிகையாகக் காணப்படும் ஊழியத்தைச் சுரண்டல்.

எனினும் பல்தேசிய நிறுவனங்கள் அதிதி நாடுகட்குப் பல்வேறு தொகுதி நலன்களை வழங்கி வருகின்றன. எனவே பல்தேசிய நிறுவனங்களின் வெளி நாட்டு முதலீடுகளை முற்றாகத் தடை செய்தலானது சில வளர்முக நாடுகட்கு இந் நலன்கள் கிடைப்பதை மறுப்பதாகவே அமையும். எனவே பல்தேசிய நிறுவனங்களுடனான தமது பேரம் பேசும் அதிகாரத்தை அதிகரிப்பதன் மூலம் தேசிய அரசாங்கங்கள் இம் முதலீடுகளால் ஏற்படக் கூடிய செலவுகளைக் குறைக்கக் கூடியதாக இருக்கும்.

1978-87 காலப் பகுதியில் இலங்கையில் சேமிப்புக்கும் முதலீட்டுக்குமான இடைவெளி சராசரி 7.7 சத வீதமாக அமைந்திருந்தது. வெளிநாட்டுச் சேமிப்பு

கள் வாயிலாக இந்த இடையீடு நிரவப்பட்டு வந்துள்ளது.

அட்டவணை X

சேமிப்பு — முதலீட்டு இடையீடு 1977 — 87
(மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்தியின் விகிதாசாரமாக)

ஆண்டு	மொத்த சேமிப்பு	மொத்த முதலீடு	இடையீடு
1977	17.9	14.6	-1.5
1978	17.6	20.1	-2.5
1979	19.0	25.8	-6.8
1980	17.4	33.8	-16.4
1981	17.8	27.8	-10.0
1982	18.8	30.8	-12.0
1983	19.7	28.9	-9.2
1984	24.9	25.8	-0.9
1985	16.7	23.7	-7.0
1986	16.9	23.8	-6.6
1987	17.9	23.3	-5.4

உள் நாட்டுச் சேமிப்புகளின் குறைவுகளை நிவர்த்தி செய்வதற்காக வெளிநாட்டு நிதியளிப்பில் பெருமளவுக்குத் தங்கியிருந்தமையால் கடந்த 10 ஆண்டுகளில் நாட்டின் வெளிநாட்டுப் படுகடன் குறிப்பிடத்தக்க அளவு அதிகரித்தது. 1930-ல் 30 பில்லியன் ரூபாய்களாக (1.3 பில்லியன் சிறப்பு எடுப்பானவு உரிமை சிஎஉ- யாகக்) காணப்பட்டது இது 1987-ல் 145 பில்லியன் ரூபாய்களாக (சிஎஉ 3.4 பில்லியன்) அதிகரித்தது. சத வீதங்களில் விளக்கும்போது 1977-ல் மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்தியின் 45 சதவீதத்திலிருந்து 1987-ல் 73 சதவீதமாக இது அதிகரித்திருந்தது. எனினும், கடந்த தசாப்தத்தில் பாரிய பரிமாணம் கொண்ட சலுகையுடன் கூடிய உத்தியோக பூர்வ வெளிநாட்டுதல்களை இலங்கை பெற்றிருந்தது. இதன் விளைவாக 1980 — 87 காலப் பகுதியில் செலுத்தப்பட்ட வட்டியின் சத வீதம் 3.27-ல் இருந்து 6.17 க்கு உட்பட்டதாக மட்டுமே அமைந்திருந்தது. வருடாந்தம் சராசரியாகச் செலுத்தப்பட்ட வட்டி வீதம் 3.83 சத வீதமாக அமைந்திருந்தது. சர்வதேச நிதிச் சந்தைகளில் நிலவிய சந்தை வீதத்துடன் ஒப்பிடும்போது இது மிகவுங் குறைவானதே. எனினும் 1980-ல் 12.4 சத வீதமாக அமைந்திருந்த கடன் சேவை வீதம் படிப்படியாக அதிகரித்து 1987-ல் 28.8 சத வீதமாகக் காணப்பட்டது. அடுத்த ஐந்து ஆண்டுகளில் இது 30 சத வீதமாக அதிகரிக்குமென மதிப்பிடப்பட்டுள்ளது. எனினும் உலக நியதிகளுடன் ஒப்பிடும்போது இலங்கையின் படுகடனளவு மோசமான மட்டங்களை எட்டியிருக்கவில்லை.

இலங்கைக்குக் கிடைத்து வந்த வெளி நாட்டு கடன்களின் அளவு 1983-ன் பின்னர் குறைந்து செல்லும் போக்கினைக் கொண்டதாக இருந்தது. 1983-ல் 1069.5 மில்லியன் சிஎஉ ஆகக் காணப்பட்ட மொத்தக் கடன் பெறுகைகள் படிப்படியாக வீழ்ச்சியுற்று 1987-ல் 547.4 மில்லியன் சிஎஉ யாக அமைந்தது. இதே வேளையில் 1970களில் ஒப்பந்தஞ் செய்யப்பட்ட கடன்களின் தயை காலம் (Grace Period) முடிவடைந்தமையைத் தொடர்ந்து 1980களின் ஆரம்பத்திலிருந்து கடன் சேவை செலுத்துமதிகள் அதிகரிக்கத் தொடங்கின கடன்களை மீளளிப்பதற்கான டெலுத்துமதிகள் 1982-ல் 112 மில்லியன் சிஎஉ யாகக் காணப்பட்டன. 1985-ல் இது 256.1 மில்லியன் சிஎஉ யாக உயர்வடைந்தது. 1987-ல் 135 மில்லியன் சிஎஉ ஆக வீழ்ச்சியடைந்தது. இதைத் தொடர்ந்து 1982-ல் 815 மில்லியன் சிஎஉ யாக இருந்த அந்நிய பெறுகைகள் 1987-ல் 156.3 மில்லியன் சிஎஉ களாக வீழ்ச்சியடைந்தன. மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்தியின் விகிதாசாரமாக விளக்கும்போது 1982-ல் 18.8 சத வீதத்திலிருந்து 1987-ல் 3.0 சத வீதத்துக்கு வீழ்ச்சியடைந்தது. இதன் விளைவாக அந்நிய உதவிகளாகக் கிடைத்த மொத்தப் பெறுகைகளில் பெரும் பகுதி பழைய கடன்களையும் வட்டிச் செலுத்துமதிகளையும் இறுப்பதற்காக ஒதுக்கப்பட வேண்டியிருந்தது. 1982-ல் மொத்தக் கடன் பெறுகைகளில் 21.8 சத வீதத்துக்குச் சமமானதாக கடன் சேவை வீதம் அமைந்திருந்தது. 1987-ல் இது 71.4 சத வீதமாக உயர்வடைந்தது. தனது வளங்களைத் திரட்டும் முயற்சிகளில் இலங்கை இதன் மேலும் வெளிநாட்டுச்

சேமிப்புகளில் தங்கியிருக்க முடியாத நிலையை இது குறிப்பதாக அமைந்தது. மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்தியின் 3 சத வீதத்துக்குச் சமமான நிகழ்கால நிகர சேமிப்பு மட்டத்தைத் தொடர்ந்துக் கொண்

டிருப்பதற்குக் கூட இலங்கையின் வெளிநாட்டுக் கடன் பெறுகைகளை அடுத்த 5 ஆண்டுகளில் இரட்டிக்க வேண்டிய நிலையே காணப்படுகின்றது.

அட்டவணை XI

நிகர அந்நியக் கடன் பெறுகைகள்

	1982	1983	1984	1985	1986	1987
1. மொத்தப் பெறுகைகள்	1,042.5	1,069.5	900.0	782.5	703.6	547.4
2. மீளளிப்பு	112.0	126.5	132.3	165.5	213.4	256.1
3. வட்டிக் கொடுப்பனவுகள்	115.5	160.6	175.7	175.5	143.3	135.0
4. நிகர வெளிநாட்டுக் கடன் சேவை	227.5	287.1	308.0	340.6	356.7	391.1
5. நிகர வெளிநாட்டுக் கடன் பெறுகைகள் (1 - 4)	815.0	782.4	592.0	441.9	346.9	156.3
6. மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்தியின் சத வீதமாக (5)	18.0	15.9	10.0	7.5	6.3	3.0
7. (1)ன் சத வீதமாக (4)	21.8	26.8	34.2	43.5	50.7	71.4

மூலம்: இலங்கை மத்திய வங்கி

பிரதானமாகப் பெருந் தோட்டத் துறையில் இலங்கை வெளிநாட்டுத் தனியார் முதலீட்டுடன் வரலாற்றுத் தொடர்பு கொண்டிருந்த போதிலும் 1977-ன் பின்னர் அறிமுகப்படுத்தப் பட்ட ஏற்றுமதி தழுவிய விரகினைத் தொடர்ந்து இத் துறையில் புதிய அக்கறை தோற்றுவிக்கப்பட்டது. 1970-ல் அந்நிய மூலதனப் பங்களிப்புடன் கூடிய 70 உற்பத்திக் கைத் தொழில் நிறுவனங்கள் காணப்பட்டன. 1978-85 காலப் பகுதியில் 209 புதிய நிறுவனங்கள் வெளி நாட்டு மூலதனப் பங்களிப்புடன் உற்பத்தியை ஆரம்பித்திருந்தன. இந்த நிறுவனங்களைக் கவரும் வகையில் ஊக்கமளிக்கும் கொள்கைத் தொகுதி ஒன்று வெளிநாட்டு முதலீட்டாளருக்கு வழங்கப்பட்டது. இக் கொள்கைத் தொகுதியின் வாயிலாக இலாபங்களையும், முதலீடுகளையும் நாட்டுக்கு வெளியே எடுத்துச் செல்வதற்கு வாய்ப்பளிக்கப் பட்டது. இறக்குமதிக்கட்டுப்பாடுகளும், செலாவணிக் கட்டுப்பாடுகளும் நீக்கப்பட்டன. வருமான நிவாரணங்களும் வழங்கப்பட்டன ஏற்றுமதி, இறக்குமதித் தீர்வைகளும் நீக்கப்பட்டன. கரை கடந்த வங்கி வசதிகள் போன்ற சேவைகள் அபிவிருத்தி செய்யப்பட்டன, பாதைகளும் தொலைத் தொடர்பு வசதிகளும் அபிவிருத்தி செய்யப் பட்டன.

1978-85 காலப் பகுதியில் பாரிய கொழும்பு பொருளாதார ஆணைக் குழுவின் கீழ் ஏற்றுமதிக்காகப் பதனிடும் வலயம் ஒன்று தாபிக்கப்பட்டது, 7.4 பில்லியன் அந்நியச் செலாவணிக் கூறுகக் கொண்ட பல்வேறு முதலீடுகட்கு அனுமதியளிக்கப்

பட்டது. இத்தகைய நிறுவனங்களின் மொத்த முதலீடு 10.2 பில்லியன் ரூபாயாக அமைந்திருந்தது. பாரிய கொழும்பு பொருளாதார ஆணைக் குழுவின் ஆட்புல எல்லைக்கப்பால் 474 நிறுவனங்கட்கு அனுமதி அளிக்கப்பட்டிருந்தது. இவற்றின் மொத்த மூலதனம் 21.3 பில்லியன் ரூபாய்களாகவும், வெளிநாட்டு மூலதனம் 13.4 பில்லியன் ரூபாய்களாகவும் அமைந்திருந்தது. முதலீடு செய்த 474 நிறுவனங்களில் 142 நிறுவனங்கள், அதாவது, ஏறத்தாழ மூன்றில் ஒரு பகுதியானவை, புடவை மற்றும் தயாரித்த ஆடைகளின் தயாரிப்புக்காக அனுமதிக்கப் பட்டிருந்தன.

இது வரை இலங்கையில் மேற்கொள்ளப் பட்ட தனியார் துறை வெளிநாட்டு முதலீடுகளின் விளைவாக முன்னேறிய தொழினுட்பங்கள் நாட்டுக்குள் மாற்றம் பெறவில்லை. இலங்கையில் தாபிக்கப்பட்ட நிறுவனங்கள் யாவும் ஊழியச் செலவுள்ள பொறியணியைக் கொண்டவையாக அமைந்திருந்தன. அவை எளிய தொழில் நுட்பத்தைப் பயன்படுத்தி சிறிய நுகர் பொருட்களைத் தயாரிப்பனவாகவே அமைந்திருந்தன. வெளி நாட்டு முதலீட்டின் உயரளவு நலன்களை நாடு பெறவேண்டுமெனில் வெளிநாட்டு முதலீட்டுடன் கூடிய கைத்தொழில்களைத் தற்போது கொண்டுள்ள இடைத்தரத் தொழினுட்பத்திலிருந்து முன்னேறிய தொழினுட்பத்தைக் கைக்கொள்ள ஊக்குவிக்கப்படல் வேண்டும்.

சுருக்கமும் முடிவுரையும்

சரியான நேரத்தில் சரியான தொகைகளை உள்ளடக்கத் தக்கதாகத் திரட்டப்படும் மனித மற்றும் இயற்கை வளங்கள் இரு வகையான பங்களிப்புக்களை வழங்க வேண்டியனவாக உள்ளன அவையாவன:-

- (1) பொருளாதாரத்தின் நிகழ்கால உற்பத்தி மட்டங்களைப் பேணல்.
- (2) மக்களின் வாழ்க்கைத் தரத்தை உயர்த்துவதற்காக உற்பத்தி எல்லைகளை விரிவாக்கஞ் செய்தல்.

எனினும் வளர்முக நாடுகளின் அனுபவம் ஊழிய மற்றும் வெளியீட்டு மட்டத்தைத் தொடர்ச்சியாகப் பேணும் நோக்குடன் அபிவிருத்தி முயற்சிக்கு நிதியீட்டஞ் செய்வதில் உள்ளூர் சேமிப்புகள் போதாமல் உள்ளமையைக் காட்டுகின்றன. எனவே சேமிப்புகள் பாரிய பங்களிப்பை வழங்க வேண்டிய நிலை காணப்படுகின்றது.

இலங்கையில் கடந்த சில தசாப்தங்களாக உள்நாட்டுச் சேமிப்புகள் மிகக் குறைந்த மட்டத்திலேயே காணப்பட்டு வந்தன. நாட்டால் மேற்கொள்ளப்படும் முதலீட்டுச் செலவினங்களின் பரிமாணத்தை நிதியீட்டஞ் செய்வதற்காகப் பாரிய அளவு வெளிநாட்டுச் சேமிப்புகள் தேவைப்பட்டன கடந்த தசாப்தத்தில் மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்தியின் 5-10 சதவீத மட்டத்தில் காணப்பட்ட நிதிச் சேமிப்புகள் நாட்டின் உள்நாட்டுச் சேமிப்புகளின் 50 சதவீதத்துக்கு மட்டுமே சமமானதாகக் காணப்பட்டன மொத்தச் சேமிப்புகளில் நிதிச் சேமிப்புகள் குறைந்த அளவினதாகக் காணப்பட்டதன் பிரதான காரணமாக அமைவது நாட்டின் நிதிச் சந்தையின் அபிவிருத்தியடையாத தன்மையே.

மீள் நிதி வசதிகளை அறிமுகப் படுத்தியதன் மூலம் வங்கி நிறுவனங்களால் வழங்கப்பட்ட கடன்களின் பெரும் பகுதியை முன்னுரிமை கொண்ட துறைகட்கு வழிப்படுத்த அதிகாரிகள் முயற்சித்தனர். இதைப் போலவே முன்னுரிமைத் துறைகட்குக் கடன்களை ஆற்றுப் படுத்தும் நோக்குடன் தேசிய கடன் திட்டமும் வகுக்கப்பட்டது. ஆனால் இத்தகைய கடன்களின் பயன்பாட்டி ரந்து இவ் வழிமுறைகள் வெற்றியளிக்கவில்லை என்றே தோன்றுகின்றது. வங்கிமுறையின் கடன் பகிர்வில் துறைகட்கிடையே மாற்றத்தை ஏற்படுத்துவதில் இவ் வழிமுறைகள் தோல்விகண்டுள்ளன என்றே தெரிகின்றது.

இலங்கையின் மூலதனச் சந்தையின் வளர்ச்சியற்ற நிலை உள்ளூர் வளங்களைத் திரட்டுவதில் பாரிய பிரச்சினைகளை ஏற்படுத்துவதாக அமைகின்றது. குழந்தைப் பருவத்திலுள்ள பிணையங்கள் மாற்றகம், தகவல் பரிமாற்றத்தில் காணப்படும் இடையீடுகள் நாட்டில் மூலதன விரக கொண்ட சமூகம் ஒன்று காணப்படாமை என்பவை மூலதனச் சந்தை தனது குறிக்கோள்களை எய்துவதில் பெருந் தடையாக அமைந்தன.

இலங்கை அந்நியச் சேமிப்புகளில் பெருமளவுக்குத் தங்கியிருந்தமை நாட்டின் படுகடன் நிலையை உயர்த்தியிருந்த போதிலும் வெளிநாட்டுக் கடன்களைப் பொறுத்த வரை மோசமான நிலையை இலங்கை இன்னும் அடைந்திருக்கவில்லை. உத்தியோக பூர்வ மூலங்களிலிருந்து சலுகை அடிப்படையிலான கடன்களைப் பெற்றுக் கொண்டமையாலேயே இது சாத்தியமாயிற்று. எனினும் கடந்த சில ஆண்டுகளில் நாடு பெற்றுக் கொண்ட வெளிநாட்டுதவி தடுமாற்றமுற்றமை சில எச்சரிக்கைச் சமிக்ஞைகளை அறிவித்துள்ளது வெளிநாட்டு நிதியீட்டத்தை அதிகளவுக்கு நாடு வதைக் கை விட்டு உள்நாட்டு வளங்களைத் திரட்டுவதன் மூலமே தற்போதய அபிவிருத்தி முயற்சிகளை எதிர் காலத்திலும் பேணக் கூடியதாக இருக்கும்.



BIBLIOGRAPHY

1. ADB (1984), **Preliminary Report on the Establishment of a Stock Exchange in Sri Lanka** (unpublished).
2. Baumol, W. J. (1965), **The Stock Market and Economic Efficiency** (New York: Fordham University Press).
3. Brandt Willy, et. al. (1980), **North South: A Programme for Survival**, (London, Pan Books).
4. Central Bank of Sri Lanka, **Report on Consumer Finances and Socio - economic Survey, 1981/82**.
5. Goff, T. G. (1982), **Theory and Tractice of Investment**, (London: Heinemann).
6. Gordon, M. J. (1959), **Dividends, Earnings and Stock Prices**, R of Economics and Statistics (May).
7. Karunathilaka, H. N. S. (1988), **The Banking and Financial System in Sri Lanka** (Colombo Centre for Demographic and Socio Economic Studies).
8. Modigliani, F. & Miller, I. (1961), 'Dividends Policy, Growth and the Valuation of Shares', **J of Business**.
9. Vidanapathirana, U. (1986) 'Pattern of Private Foreign Investment in Sri Lanka' (memeo).
10. **Wijesekera Committee Report** (Report of the Committee on the Establishment of a Capital Market and Associated Institutions for Sri Lanka) (Unpublished mimeograph).
11. Wijewardena, W. A. (1988) 'The Development of Capital Market in Sri Lanka' in **The Development of Capital Markets in SEACEN Countries** (Kuala Lumpur: SEACEN Research and Training Centre) (forthcoming).

நகர்வாசு உபயோக , நகர்வாசு , நகர்வாசு வார்ப்பு

நகர்வாசு உபயோக , நகர்வாசு உபயோக

நகர்வாசு உபயோக

வணிக மஞ்சரி வெளியீடுகள்

★ வங்கியியல் சட்டங்களும் நடைமுறைகளும் — ரூபா 60/-

— துரைசிங்கம் ரகு A. I. B. (Cey.)

★ தேசிய வருமானம் — ரூபா 20/-

— மா. சின்னத்தம்பி B. A., B. Phil. (Hons.)

★ இலங்கையின் பணச் சந்தையமைப்பு — ரூபா 10/-

— கு. கல்வளைசேயோன்

★ நடைமுறை வணிகம் — I

போக்குவரத்தும் தொடர்பாடலும் — ரூபா 17-50

— சி. என். ராதாகிருஷ்ணன் B. Com. (Cey.)

— கு. கல்வளைசேயோன்

நகர்வாசு உபயோக , நகர்வாசு உபயோக

நகர்வாசு உபயோக

நகர்வாசு உபயோக

நகர்வாசு உபயோக

பால்மா வகைகள், தானியங்கள், சாய்ப்புச் சாமான்கள்

பெற்றுக்கொள்ள நம்பிக்கையுடன்

நாடவேண்டிய இடம்



S V S

ஸ்ரீ விக்னேஸ்வரா ஸ்ரோஸ்

148, கண்டி வீதி — சாவகச்சேரி.