

பொருளியல் நோக்கு

திரும்பி 1997

நிதிச் சந்தை
புதிய போக்குகள்



இலங்கையில் நிதிச் சீர்திருத்தங்கள்

1977 பாரிய சீர்திருத்த நிகழ்ச்சித்திட்டத்தின் துவக்கம்

வட்டி விகிதங்கள் : அரசங்கத்துக்குச் சொந்தமான சேமிப்பு நிறுவனமான தேசிய சேமிப்பு வங்கி, சேமிப்பவர்களுக்கு நியாயமான, சாதகமான மெய் ஆதாய விகிதம் ஒன்றை உறுதிப்படுத்தும் நோக்கில் வைப்புக்களுக்கான வட்டி விகிதங்களை செங்குத்தாக உயர்த்தியது. இதனையுத்துவாக்கும் கொடுக்கன் வட்டி விகிதங்களும் ஏற்முகமாக திருத்தியமைக்கப்பட்டன.

சௌவணி விகிதங்கள் : தெரிவு செய்யப்பட்ட நடைமுறைக் கணக்கு கொடுக்கல் வாங்கல்கள் தொடர்பாக வர்த்தக வங்கிகளுக்கு அதிகாரம் அளிக்கப்பட்டமை; பிரயாணம், வியாபாரம், மருத்துவ சிகிச்சை, கல்வி மற்றும் குடியகல்வு என்பன தொடர்பாக உயர் அளவில் சௌவணிகளை பெற்றுக் கொள்ளும் உரிமை.

சௌவணி விகிதம் : ஐக்கிய அமெரிக்க டெலரூக்கு எதிரான இலங்கை ரூபாவின் மதிப்பில் 44 சதவீத பெறுமதி இறக்கத்துடன் இணைந்த விதத்தில் இரட்டை சௌவணி விகித முறை ஒழிக்கப்பட்டு ஒருமித்த விகிதம் பின்பற்றப்பட்டமை; நிலையான சௌவணி விகித முறைக்குப் பதிலாக நிரவகிக்கப்பட்ட மிதக்கும் முறை அறிமுகம் செய்யப்பட்டது. அமெரிக்க டெலர் இடையீட்டு நாணயமாக ஏற்றுக் கொள்ளப்பட்டது. மத்தியவங்கி ஆறு பிரதான நாணயங்கள் தொடர்பாக தினசரி மாற்று வீதங்களை அறிவிக்கும்.

1978 கடன் உச்சவரம்புகள் நீக்கம்

கடன்னிப்பு மற்றும் வாடகைக் கொள்வனவு நடவடிக்கை என்பவற்றில் ஈடுபட்டுவரும் கம்பெனிகளை நிதிப்படுத்து வதற்கான வர்த்தக வங்கி கடன்கள் மீதான தெரிவு செய்யப்பட்ட வரையறைகள் 1978 இல் ஒழிக்கப்பட்டன. அதே வேளையில், அரசு கூட்டுத்தாபனங்கள் மற்றும் நியதிச் சபைகள் என்பவற்றுக்கான வர்த்தக வங்கிக் கடன்கள் மீதான உச்ச வரம்புகள் விலக்கிக் கொள்ளப்பட்டன.

சௌவணிக் கட்டுப்பாடு : வர்த்தகப் பிரயாணம் மற்றும் கல்வி என்பவற்றுக்கான சௌவணிக் கொடுப்பனவுகள் உயர்த்தப்பட்டன. இலங்கையர்களுக்கும் வெளிநாட்டவர்களுக்கும் வதிவிடப் பிரஜைகள் அல்லாதோருக்கான வெளிநாட்டு நாணயக் கணக்குகளை ஆரம்பிப்பதற்கு வர்த்தக வங்கிகளுக்கு அனுமதியளிக்கப்பட்டது. நடைமுறைகள் எளிமைப்படுத்தப்பட்டதுடன், மேலும் பல சௌவணிக் கட்டுப்பாடுக் கருமங்கள் வர்த்தக வங்கிகளுக்கு அளிக்கப்பட்டன.

1979 கண்காணிப்பு : 1979 ஆம் வருட 29ஆம் இலக்க நிதிக் கம்பெனிகள் கட்டுப்பாடுச் சட்டத்தின் கீழ், நிதிக் கம்பெனிகளை கண்காணித்து, ஒழுங்குபடுத்தும் நடவடிக்கைகளை இலங்கை மத்திய வங்கி ஆரம்பித்து வைத்தது.

நிறுவன அமைப்பு : தாராளமயமாக கலையுத்து மூன்று வெளிநாட்டு வங்கிகள் இலங்கையில் கிளைகளை ஆரம்பிக்கின்றன.

குறிப்பாக, ஏற்றுமதி முறைப்படுத்தும் வலயங்களைச் சேர்ந்த அன்னிய முதலீட்டாளர்களுக்கு கரை கடந்த வங்கித்தொழில் வசதிகளை வழங்கும் பொருட்டு அன்னியச் சௌவணி வங்கித்தொழில் அலகுகள் ஸ்தாபிக்கப்பட்டன.

1980 வட்டி விகிதங்கள் : வங்கி விகிதம், திறைசேரி உண்டியல் விகிதம், அரசாங்க பினைப்பத்திரங்கள் விகிதம் மற்றும் தேசிய சேமிப்பு வங்கி வட்டி விகிதம் ஆகிய நிர்வகிக்கப்பட்ட வட்டி விகிதங்கள் ஏற்முகமாக திருத்தியமைக்கப்பட்டன; இதனை வர்த்தக வங்கிகளும் பின்பற்றின.

சௌவணிக் கட்டுப்பாடுகள் : வதிவிடப் பிரஜைகளுக்கான, தேசியப் பிரஜைகள்லர்த் தெளிநாட்டு நாணயக் கணக்கு முறை அறிமுகம் செய்து வைக்கப்பட்டது.

1980 கம்பெனிகள் சட்டம் : நிதிக் கம்பெனிகளை முறைப்படுத்துவதற்கும், வங்கி அல்லாத நிதி நிறுவனங்களை கண்காணிப்பதற்குமென ஒரு திணைக் களத்தை உருவாக்குவதற்கு 1980 ஆம் வருட 78 ஆம் இலக்க கம்பெனிகள் சட்டம்.

விவேகழூர்வமான ஒழுங்கு விதிகள் : வர்த்தக வங்கிகள் தொடர்பாக குறைந்தபட்ச திரவச் சொத்து விகிதம் மற்றும் தனி நபர் கடன் உச்ச வரம்பு என்பன விதிக்கப்பட்டன.

நாணயக் கொள்கை : வங்கித்தொழில் துறையில் அறிமுகம் செய்துவைக்கப்பட்டு வரும் புதிய கருவிகளை அங்கீரிக்கும் விதத் தில், நாணயக் கொள்கை நோக்கங்களுக்காக உபயோகிக்கப்பட்டு வரும் நாணயக் கூட்டுக்கள் விரிவாக்கப்பட்டன. அதன் பிரகாரம் விரிந்த பண நிரம்பல் கருதுகோள் (எம் 2) அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது.

1981 திறைசேரி உண்டியல் : திறைசேரி உண்டியல்களுக்கான இரண்டாந்தரச் சந்தை அறிமுகம் செய்து வைக்கப்பட்டது.

சௌவணிக் கட்டுப்பாடுகள் : 500 அமெரிக்க டெலர் வரையிலான உள்நோக்கிய பண வரத்துக்கள், பயணிகள் காசோலைகள் மற்றும் வெளிநாட்டு நாணயத் தாள்கள் என்பவற்றை, அவை எங்கிருந்து வந்தன அல்லது அப்பெறுவனவுக்கான நோக்கம் என்ன என்பன குறித்த விவரங்களைக் கோராமலேயே வர்த்தக வங்கிகள் பணமாக்கிக் கொடுப்பதற்கு அனுமதி அளிக்கப்பட்டது.

1982 கடன் உச்ச வரம்பு நீக்கம் : பெருந்தோட்டங்களை அல்லது அசையா ஆதனங்களைக் கொள்வனவு செய்வதற்கென இலங்கையில் பதிவு செய்யப்பட்டுள்ள கம்பெனிகள் அல்லது ஆட்களுக்கான வங்கிக் கடன்கள் தொடர்பாக நிலவில் வந்த உச்ச வரம்புகள் விலக்கிக் கொள்ளப்பட்டன.

சௌவணி விகிதம் : மத்திய வங்கி நாளாந்த நிலையான விகிதங்களின் குறிப்பனவை இடையீட்டு நாணயத்துக்கு - அதாவது, அமெரிக்க டெலரூக்கு - மட்டுப்படுத்துகிறது.

நிதித்துறை சொல்லகராதி

இன்று நிதிச் சந்தை தொடர்பான எந்த ஒரு பலந்துறையாடவிலும் பழைய சொற்களும் அதே போல் சர்பு ரீதியில் புதிய சொற்களும் அடிக்கடி உபயோகிக்கப்பட்டு வருகின்றன. அத்தகைய சில சொற்கள் தொடர்பான விளக்கங்கள் கீழே தரப்படுகின்றன:

சந்தை நடுவண் செயற்பாடு

இரு சந்தைகளில் நிலவி வரும் விலை வித்தியாசங்களில் இருந்து பயன்தெந்து கொள்ளும் பொருட்டு ஒரே நேரத்தில் ஒரு சந்தையில் சொத்துக்களை கொள்வனவு செய்து, அவற்றை மற்றொரு சந்தையில் விற்பனை செய்தல்; அத்தகைய செயற்பாடுகள் நாணயங்கள் தொடர்பாக அல்லது பின்னையங்கள் தொடர்பாக மேற்கொள்ளப்படுகின்றன.

வங்கியாளர் ஏற்பு

ஆறு மாதங்களுக்கு மேற்படாத காலம் பிரினிவாக கொண்டதும், அதன் காலம் வங்கி “எற்கப்பட்டது” எழுதியிருப்பதுமான் ஒரு தவணை வரைவோலை. முதிர்வின் போது சமரப்பிக்கப்படுமிடத்து, வங்கி அதனை ஏற்றுக் கொள்ளும் என்பதை குறிப்புதற்காகவே இவ்விதம் எழுதப்படுகிறது.

முறிகள்

ஜோபிய முறி : இது எந்த நாட்டு நாணயத்தில் குறிப்பிடப்படுகிறதோ அந்த நாட்டில் தவிர, சர்வதேச ரீதியில் சந்தைப்படுத்தப்படும் ஒரு நீண்ட கால முறியாகும். இதன் வெளியீடு தேசிய வரையறைகளுக்குப்பட்டதாக இருந்து வருவதில்லை.

பூஜ்யக் கூப்பன் முறிகள்: இந்த முறிகள் (அதன் பெயரினால் குறிப்பிடப்படுவது போல) காலத்தூக்குக் காலம் வட்டியை வழங்குவதில்லை. இறுதி முதிர்வுத் தேதியின் போது மூலதன ஆதாயமாக மொத்த ஆதாயமும் பெற்றுக்கொள்ளப்படுகிறது.

இரட்டை நாணய முறிகள் : இரண்டை நாணய முறிகள் ஒரு நாணயத்தில் குறிக்கப்படுகின்றன; ஆனால், அவை நிலையான ஒரு செலாவணி விதித்தில் பிரிதொரு நாணயத்தில் வட்டியை வழங்குகின்றன.

மிதக்கும் விகித முறிகள்: இது மிகவும் பரவலாக உபயோகிக்கப்பட்டு வரும் ஒரு நிதிசார் கருவியாகும். குறியிட்ட ஒரு அடிப்படை வட்டி விகிதத்துக்கு ஏற்ப, இதன் வட்டி விகிதம் தொடர்ச்சியாக சீராக்கம் செய்யப்படுகின்றது.

கூட்டு நிறுவனங்கள் பெற வேண்டிய தொகைகள்
ஒரு நிறுவனத்துக்கு அதன் வாடிக்கையாளர்கள் செலுத்த வேண்டியிருக்கும் தொகைகள்.

நாணயப் பரிமாற்றம்
இரு தரப்பினர் இரு வேறுபட்ட நாணயங்களிலான நிரணயிக் காலம் பொறுத்து தொகைகளை பரிமாற்க கொள்வதனை இது குறிக்கின்றது. வட்டிக் கொடுப்பனவகங்களும் அசல் தொகையை தவணைக் கொடுப்பனவகங்காக கொடுத்துத் தீர்ப்பதுமானால் முன்னரேயே நிரணயிக்கப்படுகின்றன ஒரு விதியின் பிரகாரம் இத் தொகைகள் மீன் செலுத்தப்படும்.

ஜோபிய வர்த்தக ஆவணம்
நாணயப் பரிமாற்றம் வங்கியல்லது ஒரு நிறுவனத்தினால் ஜோபிய சந்தைகளில் வெளியிடப்படும் பின்னையற்ற ஒரு முறங்கால் ஆவணம்.

ஜோபிய நாணம்
குறிப்பிட்ட நாணயத்தின் தாய் நாட்டுக்கு வெளியே நிதி நிறுவனங்களில் தவணை வைப்புக்களின் வடிவில் வைக்கப்பட்டிருக்கும் ஒரு நாணயம்.

ஜோபிய டொலர்கள்
ஐக்கிய அமெரிக்காவுக்கு வெளியே வங்கிகளில் தவணை வைப்புக்களின் வடிவில் வைக்கப்பட்டிருக்கும் டொலர்கள்.

ஜோபிய நாணய அலகு
ஜோபின் நாணய முறை உறுப்பினர்களின் நாணயங்களின் குறிப்பிட்ட தொகைகளை உள்ளடக்கிய ஒரு நாணக் கூடை. இந்த அலகு இத்தகைய முறைமையின் விலக்கி செல்லும் அளவை கணிப்பிடும் ஒரு அளவுகோலாக பயன் படுத்தப்பட்டு வருவதுடன், உறுப்பு நாடுகளின் செலாவணி சொத்துக்களை மதிப்பிடவும் ஒரு கணக்கு அலகாக பயன்படுத்தப்பட்டு வருகின்றது.

வெளியேறும் முறி

கடன் பெற்றிருக்கும் ஒரு நாடு கடன் கொடுத்திருக்கும் வங்கிக்கு வழன்கும் ஒரு முறியாகும். அதாவது, இந்த முறி வருங்காலத்தில் புதிய கடன்களுக்கும், கடன்களை மீண்மைப்பச் செய்தற்குமான கோரிக்கைகளிலிருந்து கடன் கொடுத்த வங்கிக்கு விதிவிலக்களிக்கின்றது.

முன்னோக்கிய ஒப்பந்தம்

குறித்தொதுக்கப்பட்ட ஒரு வருங்காலத் தேதியில் குறித்தொதுக்கப்பட்ட ஒப்பந்த செலாவணி விதித்தில் பல்வேறு நாணயங்களையும் பரிமாற்க கொள்வதற்கான ஒப்பந்தம்.

முன்னோக்கிய பாதுகாப்பு

வருங்காலத் தேதி ஒன்றில், இணங்கியுள் விலையில் குறிப்பிட்ட ஒரு வெளிநாட்டு நாணயத்தின் நிலையான ஒரு தொகையை கொள்வனவு செய்வதற்கான அல்லது விற்பனை செய்வதற்கான ஒர் ஒப்பந்தம். செலாவணி விகித அசைவுகள், அன்னிய நாணயத்தின் உள்ளட்டு நாணய மதிப்பில் தாக்கத்தை எடுத்துவருவதற்கு எதிரான ஒரு காப்பட்டு முறையாக இது மேற்கொள்ளப்படுகிறது.

முன்னோக்கிய செலாவணி சந்தை

வருங்காலத்தில் குறிப்பிட்ட ஒரு தேதியில் நாணயத்தைக் கொள்வனவு செய்வதற்கான அல்லது விற்பனை செய்வதற்கான ஒப்பந்தங்களுடன் இச்சந்தை சம்பந்தப்பட்டுள்ளது.

நங்க விளமிபுச் சந்தை

திறைசேரி உண்டியல்கள் தவிர்ந்த சந்தைப்படுத்தக் கூடிய ஏனைய அனைத்து பின்னைப் பத்திரிக்களையும் குறிப்புதற்காக ஐக்கிய இராச்சியத்தில் இப்பதம் பயன்படுத்தப்படுகிறது.

இழப்பிட்டு ஏற்பாடு

வர் த தகரின் இலாபங் களை குறைத்து விடக் கூடிய எதிர் மறையான விலைமாற்றங்களின் நட்டவச்சத்தைத் தணிப்பதற்கென பண்டங்கள், பினைப் பக்திரங்கள் அல்லது நாணயங்கள் என்பவற்றை கொள்வனவு மற்றும் விற்பனை செய்யும் ஒரு முறை.

வட்டி விகிதப் பரிமாற்றம்

இது அசல் தொகையொன்றினை அடிப்படையாகக் கொண்டு, இரு வேறுபட்ட இயல்பிலான வட்டிக்கூடி கொடுப்பனவுகளை இரு தரப்பினர் பரிமாற்றம் செய்து கொள்ளும் ஒரு முறையாகும்.

வங்கிகளுக்கிடையான லண்டன் விகிதம்

முதன்மையான வங்கிகள் லண்டனின் ஏனைய முதன்மையான வங்கிகளுக்கு வைப்புக்களை வழங்கும் வட்டி விகிதம். இந்த விகிதம் ஜோபிய நாணயக் கடன் களை விலையிடுவதற்கான ஒர் அடிப்படையாக அடிக்கடி உபயோகிக்கப்பட்டு வருகின்றது.

சந்தையை ஆக்குபவர்

ஒரு சொத்தினை குறிப்பிட்ட ஒரு நிலையில் வாங்குவதற்கு அல்லது விற்பனை செய்வதற்கு தயாராக இருக்கும் ஒரு நிறுவனம் அல்லது குறிப்பிட்ட ஒரு சொத்தில் அடிக்கடி வியாபாரம் செய்துவரும் ஒரு நிறுவனம்; அதன் மூலம் எந்த ஒரு நேரத்திலும் எவரும் அந்தச் சொத்தினை வாங்கவும் விற்கவும் சாத்தியப்படுத்தல்.

நாணயம் வெளியிடும் வசதி

கடன் பெறுபவர்கள் குறுங்கால ஆவணங்களை வெளியிடுவதற்கு இயல்க செய்யக்கூடிய ஒரு நடுத்தர கால ஏற்பாடு; அவை இந்த ஆவணங்களை தமது சொந்தப் பெயர்களில் மூன்று அல்லது ஆறு மாத முதிர்வுக் காலத்துடன் வெளியிடுகின்றன.

கடன் முன்னுரிமை

குறிப்பிட்ட சில வகைகளைச் சேர்ந்த உரிமைக் கோரிக்கைகளுக்கு ஏனைய உரிமைக் கோரிக்கைகளிலும் பார்க்க அதிகளில் முன்னுரிமை அளித்தல்.

பினையமைக்கல்

குறிப்பாக கடன்கள் அல்லது ஈட்டு முறிகள் போன்ற பார்ம்பரிய வங்கிக் கொத்துக்களை கொடுப்பதற்கும் பொருளாக இருப்பதற்கும் பின்னையைக் குறிப்பிட்டு வருகிறது. இப்பதம் ஒரு மாநாடு நோக்கில் பல்வேறு பட்ட புதிய கைமாற்றத்தக்க சந்தைகளை அபிவிருத்து செய்வதனைக் குறிக்கின்றது.

ரீதியான முக்கியத்துவமும் நலிவடைந் துள்ளது.

இத்தகைய புதிய போக்குகள் மற்றும் பிணையமாக்கல் என்பவற்றுடன் இணைந்த விதத்தில் நிதி அமைப்பு கடந்த இருபது வருட கால கட்டடத்தில் மிகத் தீவிரமான முறையில் மாற்ற மன்றத்துள்ளது. கடந்த காலப்பிரிவில் சர்வதேச நிதிச்சாலை சந்தைகளில் அவதானிக்கப்பட்ட முதன்மையான போக்கு இதுவாகும் என்று கடன் பாய்ச்சல்களை வங்கிக்கூடினாலும் முறையில் இருந்து சந்தைப்படுத்தக் கூடிய கருவிகளை நோக்கி நகர்த்தியதன் மூலம் கடன் சந்தையில் ஒரு தாக்கத்தை எடுத்து வந்துள்ளது. இவை “ஜந்தொகைப்பத்திரத்துக்கு வெளியிலான நடவடிக்கைகள்” என அழைக்கப்பட்டு வருகின்றன. வங்கிகள் பிணைப் பாதுகாப்புடன் கூடிய தமது சொத்துக்களை ஜந்தொகைப்பத்திரங்களில் இருந்து ஒதுக்கி விட்டு, நடவடிக்கை தன்மை கொண்ட சொத்துக்களை மட்டுமே அதில் வைத்திருக்க முடியும்.

நிதிச்சந்தையும் பண் நிரம்பலும்
அரசாங்கத்தின் வருமானம், செலவு மற்றும் கடன் என்பன பணப்பாய்ச்சல்களை உருவாக்குவதுடன், அவை மொத்த வங்கி வைப்புக்களின் அளவிலும் தாக்கத்தை எடுத்து வருகின்றன. வேறு வார்த்தைகளில் சொல்வதானால், அரசாங்கசெலவினம், வரி நிதிப்பு மற்றும் கடன் எடுக்கும் கொள்கைகள் கொடுக்கன மற்றும் பண் நிரம்பல் என்பவற்றின் மீது தாக்கங்களை கொண்டுள்ளன. எனவே அரசாங்க (பொது) துறையின் கடன் தேவையின் அளவு அல்லது ஒவ்வோர் ஆண்டும் அரசாங்கம் கடனாகப் பெறவேண்டியிருக்கும் தொகை பண் நிரம்பளிஞ் வளர்ச்சியின் மீது நிறுணயகரமான விளைவுகளைக் கொண்டுள்ளது.

அரசு செலவினம் அதன் வருவாயிலும் பார்க்க உயர்வானதாக இருந்து வந்தால் அரசாங்கம் கடன் பாக்க வரவு செலவுத்திட்ட பற்றாக்குறையைச் சொன்றிருக்கும்; இப்பற்றாக்குறை கடன்கள் மூலம் நிதிப்படுத்தப்படுவது அவசியமாகும் உள்ளாட்சுச் சந்தையிலிருந்து கடன் பெறுதல் பணச் சந்தையின் மீது தாக்கத்தை எடுத்து வருகின்றது. அரசாங்கம் தனது வரவு செலவுத்திட்டப் பற்றாக்குறையைச் சொன்றிருக்கும் கடன்கள் மூலம் நிதிப்படுத்தப்படுவது அவசியமாகும்.

பொழுது பண் நிரம்பல் அதிகரிக்கின்றது. வளர்ச்சி அடைந்துள்ள மேஸலை நாடுகளிலும் அதே போல கீழூத்தேய நாடுகளிலும் நிதித் துறை சார்ந்த புதுமைப் புனைவுகளை பரவலாகக் காண முடிகிறது. நவீன நிதிச் சந்தையில் செயல்பட்டு வரும் மற்றொரு முக்கியமான கடன் கருவி கடன் பத்திரமாகும். கடன் பத்திரம் என்பது, நீண்ட கால நிதிகள் தேவையாக இருக்கும் நிறுவனம் ஒன்றினால் பயிற்சியிடப்படும் முதிருவுக்கு தீக்தி வைன்றிக் கொண்டுள்ள வட்டியுடன் கூடிய ஒரு கடன் என வரைவிலக்கணம் வழங்க முடியும். நிதிச் சந்தைகளில் சந்தைப்படுத்தல் பெறுமதிடும் வியாபாரம் செய்யப்பட்டு வரும் என்னய பார்மபரியகடன் கருவிகள் மூலம் சூப்பன் முறிகள், வாக்குறிதிப் பத்திரங்கள், கூட்டுமுறிகள் மற்றும் மத்திய வங்கி முறிகள் (துறைசேரி உண்டியில்கள்) என பணவாகும். முடியுடன் கொள்கைகளை கொடுப்பாடுகளிலும், அதே போல அரசினர் மற்றும் நாணயக் கொள்கைகளிலும் தங்கியிருக்கின்றது. அரசாங்கம் மூடுண்ட பொருளாதாரக் கொள்கை ஒன்றை பின்பற்றி வந்தால் மூலதனக் கணக்கின் சர்வதேச கொடுக்கல் வாங்கல்கள் அரசாங்கத்துக்கு மட்டுமே பெருமளவுக்கு வரையறுக்கப்பட்டதாக இருந்து வரும். அரசாங்கம் தாராளமயமாக்கப்பட்ட கொள்கை ஒன்றை பின்பற்றி வந்தால் சந்தைப்பமொன்றில் மூலதனக் கணக்கு மூலவேறு மட்டுக்களிலும் திறந்து விடப்பட்டிருக்கும்.

தவிர ஏனைய அனைத்து சர்வதேசக் கொடுக்கல் வாங்கல்களையும் உள்ளடக்குகின்றது. மூலதனக் கணக்கு அரசாங்கத்தினாலும் தனியார் துறையினாலும் மூலதனம் அல்லது முதலீடு என் பவற்றின் வடிவில் மேற்கொள்ளப்படும் அனைத்துவிதமான சர்வதேச கொடுக்கல் வாங்கல்களையும் (உதாரணம் : நேரடி வெளிநாட்டு முதலீடுகள்) உள்ளடக்குக்குகின்றது. கடன்னிப்பு, கடனெடுத்தல், முதலீடு செய்தல் மற்றும் முதலீடுகளை விலக்கிக்கொள்ளுதல் போன்ற உலகின் எண்யிப்புத்திகளுடன் சந்தைகளினால் மூலதனக் கொடுக்கல் வாங்கல்கள் மூலதனக் கணக்கில் உள்ளடக்கப்படுகின்றது. கடன்னிப்பு, கடனெடுத்தல், முதலீடு செய்தல் மற்றும் முதலீடுகளை விலக்கிக்கொள்ளுதல் போன்ற உலகின் கணக்கில் செய்திடப்படும் பாடுகளை வாங்கல்கள் மேற்கொள்வதற்கான ஆற்றல் ஓரளவுக்கு அன்னியச் செலாவணிக்கடலீடுப்பாடுகளிலும், அதே போல அரசினர் மற்றும் நாணயக் கொள்கைகளிலும் தங்கியிருக்கின்றது. அரசாங்கம் மூடுண்ட பொருளாதாரக் கொள்கை ஒன்றை பின்பற்றி வந்தால் மூலதனக் கணக்கின் சர்வதேச கொடுக்கல் வாங்கல்கள் அரசாங்கத்துக்கு மட்டுமே பெருமளவுக்கு வரையறுக்கப்பட்டதாக இருந்து வரும். அரசாங்கம் தாராளமயமாக்கப்பட்ட கொள்கை ஒன்றை பின்பற்றி வந்தால் மூலதனக் கணக்குக் கணக்கு மூலதனக் கணக்கு பமோன்றில் மூலதனக் கணக்கு பல வேறு மட்டுக்களிலும் திறந்து விடப்பட்டிருக்கும். மத்துயில் திட்ட மிடப்பட்ட பொருளாதாரங்களின் உலகின் இருமுனைநாடுகளை இருந்து வந்துள்ள கோவியதற்காகவும் கம்ஸூனின்டீசீனாவும் சீர்திருத்தங்கள் மற்றும் திறந்துவிடல் நிகழ்ச்சித் திட்டத்தின் அறிமுகத்தினை அடுத்து இன்று தமது சென்மதி நிலுவை மூலதனக் கணக்குகளை கண்கிசுமான அளவில் திறந்துவிட்டுள்ளன. அதே வேளையில், இந்நாடுகள் திறந்து சந்தைப் பொருளாதாரக் கொள்கைகளையும் பின்பற்றி வருகின்றன. மூலதனக் கணக்கின் திறந்து விடுவதானது நாட்டுக்குள் வெளிநாட்டு நேரடி முதலீடுகள் உட்பாயச்சப்படுவதற்கும் நாட்டில் இருந்து முதலீடுகள் வெளியே செலவுதற்கும் வகை செய்கின்றது. வெளிநாட்டு நேரடி முதலீடானது பொருளாதாரக் கொள்கைகளையும் வளர்ச்சிக்குத் தேவையான மூலதனத்துக்கான ஒரு முக்கியமான மூலதாராமரகாடு உள்ளது. (இந்தோனேவியா, சிங்஗பூர், பிலிப்பைன்ஸ், சிங்கப்பூர் மற்றும்

தாய்லாந்து பிரைட் ஆகிய முக்கிய எதியன் அமைப்பு நாடுகளை நோக்கிய பேரளவிலான மூலதன உட்பாய்ச்சல்கள். அவை தமது மூலதனக் கணக்கினை மூடிவைத் திருந்திருந்தால் கூடும் பெற்றிருக்க முடியாது. எனவே ஒரு நாடு தனது மூலதனக் கணக்கினை திருந்த நிலையில் வைத் திருப்பதன் மூலம் செயல்திறனுடன் கூடிய வளர்ச்சியை சாதித்துக் கொள்வதற்கு வாய்ப்புக் கிடைக்கின்றது. எனினும், எதியன் அமைப்பின் சில நாடுகளை தற்பொழுது பாதித்து வரும் நிதி நெருக்கடி, சர்வதேச நாணய நிதியத்தினால் அறிமுகம் செய்து வைக்கப்பட்ட சீர்திருத்தக் தொகுதியின் ஒரு பாகமாக அநாடுகளின் மூலதனக் கணக்குகள் திறந்து விடப்பட்டு மையடன் சம்பந்தப்பட்டுள்ளது. என்ற வகையிலும் ஒரு கருத்து நிலவிக்கு வருகின்றது. மூலதனத்தின் மோசமான நிர்வாகம் காரணமாகவே நாணய குள்ளுபடி தோன்றியின் எதுப்படி என்கையில் பொருளியலாளர்கள் வாதிட்டு வருகின்றனர்.

நிதிசார் மத்தியஸ்தம் அமைப்பெனது, கடன் கொடுப்பவர்களிடம் இருந்து வைப்புக்களைப் பெற்று, கடன் எடுப்பவர்களுக்கு அவற்றை மீள் கடனாக அளிப்பதன் மூலம் கடன் கொடுப்பவர்களையும் இணைக்கும் ஒரு நிறுவன் அமைப்பாகும். கடனைப்பவர்கள் என்பவர்கள், ஒரு பொருளாதாரத்தில் மிதமிஞ்சிய பணத்தை வைத் திருக்கும் தனி நபர்களாகவோ அல்லது நிறுவனங்களாகவோ இருந்து வர முடியும்; மிகை நிலவும் அலகுகள் எனவும் இப்பிரிவினர் அழைக்கப்பட்டு வருகின்றனர். கடன் எடுப்பவர்கள் என்பவர்கள், பொரளாதார மொன்றில் பணத் தேவையைக் கொண்டிருக்கும் தனிநபர்கள் மற்றும் நிறுவனங்களாக இருந்து வர முடியும்; பற்றாக்குறை அலகுகள் என்றும் இவர்கள் அழைக்கப்பட்டு வருகின்றனர். நிதிசார் மத்தியஸ்தம் மிகை நிலவும் அலகுகளில் இருந்து, நிதிப் பற்றாக்குறை நிலவும் அலகுகளை நோக்கி நிதிகள் நகர்ந்து செல்வதற்கு செதித்து செய்து கொடுக்கும் ஒரு செயன் முறையாக உள்ளது. எனினும், கடனைப்பு மற்றும் கடன் எடுத்தல்கள் பன் ஒரு நிதி மத்தியஸ்தம் அமைப்பின் தலையீடு இன்றி இடம் பெற்று வரும் சந்தர்ப்பங்களும் உள்ளன. கடன் பத்திர வெளியீடு இதற்கான ஒர் உதாரணமாகும். சந்தையில் பொதுவர்க் கியங்கி வரும்

சில நிதிமத் தியஸ்த அமைப்புக்கள் வருமாறுபடி படித்து வங்கிகள்
 1. வர்த்தக வங்கிகள்.
 2. வணிக வங்கிகளும் அபிவிருத்தி வங்கிகளும்.
 3. நிதி நிறுவனங்கள்.
 4. காப்புதிக் கம்பெனிகள், ஓய்வுதிய நிதியங்கள். கூறு நம் பிக்கைக் கம்பெனிகள் மற்றும் முதலீடுக் கம்பெனிகள்.
 5. சேமிப்பு வங்கிகள்.
 6. நம் பிக்கைப் பொறுப்பு சேமிப்பு வங்கிகளும் கூறு வங்கியை வாட்கையை வருவது அடுத்து கடன் எடுப்பவரின் வங்கிக் கணக்குக்கு நிதிகள் மாற்றுவதன் மூலம் இக்கடன் பூர்த்தியடைகின்றது. எனவே, இந்த நிலையில் மொத்தப்பணத் தொகையில் மாற்றம் இல்லாமல் இருந்து வருவதுடன், அக்கடனுக்கு ஒன்றாக பண உருவாக்கம் இடம் பெறுவதில்லை. ஒரு வங்கி பணத்தை கடனாக அளிக்கும் பொழுது அதைக்கையில் பெரும் பகுதி புதிய வாட்கையாளர் வைப்புக்கள் என்ற வகையில் வங்கி அமைப்புக்குள் என்ற திரும்பும் வரும். உராணமாக, ஒரே ஒரு வங்கியைக் கொண்டிருக்கும் ஒரு நாட்டில் வாட்கையாளர் ஒருவர் ரூ.100,000 ஐ வைப்பு செய்கின்றார். வங்கி இத்தொகையை என்ற வாட்கைகளையாளர்களுக்கு கடனாகக் கொடுக்கின்றது. வாட்கையாளர்கள் தரம் கடனாகப்படுத்தப்பட்ட தொகையை பொருட்களையும் சேவைகளையும் கொள்வதற்கு அவர்கள் இத் தொகையில் பொருட்டு பூல்வேறு நிறுவனங்களுக்கும் தனிநபர்களுக்கும் கொடுப்பனவகளை மேற்கொள்வார்கள். சம்பந்தப்பட்ட நிறுவனங்களும் தனிநபர்களும் இவ்விதம் பெற்றுக் கொண்டுத்திட்டு வரும் கொடுப்பனவகளை தமது சொந்த வங்கிக் கணக்குகளில் வைப்புச் செய்தால் வங்கி வைப்புக்கள் இரட்டப்பாகியிரும்.

தாக) கருதப்பட்டு வருவதாகும். ஒரு வங்கி கடன் ஒன்றுக்கு ஒப்புதல் அளிப்பதன் மூலம், கடன் எடுப்பவருக்கு கொடுக்கல் வாங்கல்களை நிதிப் படித்துவதற்கென்பால் பணத்தைக் கொடுக்கின்றது. முடிவன் பணத்தை உருவாக்குகின்றதுங்ன்படே இதன் பொருளாகும் இதற்கு மாற்றுவதன் வங்கி அல்லது ஒரு நிதி நிறுவனம் அதன் வாட்கையாளருக்கு பணத்தைக் கடனாக அளிக்கின்றது எனினும், கடன் கொடுப்பவரின் வங்கிக் கணக்கில் இருந்து கடன் எடுப்பவரின் வங்கிக் கணக்குக்கு நிதிகள் மாற்றுவதன் மூலம் இக்கடன் பூர்த்தியடைகின்றது. எனவே, இந்த நிலையில் மொத்தப்பணத் தொகையில் மாற்றம் இல்லாமல் இருந்து வருவதுடன், அக்கடனுக்கு ஒன்றாக பண உருவாக்கம் இடம் பெறுவதில்லை. ஒரு வங்கி பணத்தை கடனாக அளிக்கும் பொழுது அதைக்கையில் பெரும் பகுதி புதிய வாட்கையாளர் வைப்புக்கள் என்ற வகையில் வங்கி அமைப்புக்குள் என்ற திரும்பும் வரும். உராணமாக, ஒரே ஒரு வங்கியைக் கொண்டிருக்கும் ஒரு நாட்டில் வாட்கையாளர் ஒருவர் ரூ.100,000 ஐ வைப்பு செய்கின்றார். வங்கி இத்தொகையை என்ற வாட்கைகளையாளர்களுக்கு கடனாகக் கொடுக்கின்றது. வாட்கையாளர்கள் தரம் கடனாகப்படுத்தப்பட்ட தொகையை பொருட்களையும் சேவைகளையும் கொள்வதற்கு அவர்கள் இத் தொகையில் பொருட்டு பூல்வேறு நிறுவனங்களுக்கும் தனிநபர்களுக்கும் கொடுப்பனவகளை மேற்கொள்வார்கள். சம்பந்தப்பட்ட நிறுவனங்களும் தனிநபர்களும் இவ்விதம் பெற்றுக் கொண்டுத்திட்டு வரும் கொடுப்பனவகளை தமது சொந்த வங்கிக் கணக்குகளில் வைப்புச் செய்தால் வங்கி வைப்புக்கள் இரட்டப்பாகியிரும். இதானம்:

அசல் வைப்புத் தொகை	ரூ. 100,000
புதிய வைப்புக்கள்	ரூ. 100,000
மொத்த வைப்புக்கள்	ரூ. 200,000

இச் செயன் முறை மேலும் அதிகள் விலான் பணத்தினை (இன்னொரு ரூ.100,000 ஐ) வங்கி கடனாக அளிப்பதற்கு வாய்ப்பினை வழங்குவதுடன், அதன் சொத்துக்கள் என்ற பணத்தைக் கடனாகப்படுத்தப்பட்ட தொகையை பொருட்களையும் வாட்கைகளையும் கொடும் குணாமசம் வங்கி வைப்புக்கள் பணமாக (திருவத் தன்மை கொண்ட

அனிப்பதற்கான வாய்ப்பினையும் வழங்கும். காறுக்கு நூப்புக் கூண்டு வட்டி விகிதங்களின் நடத்தைக் கூருதல் பணம் என்பது நிதியின் புலப்படக் கூடியவடிவமாகும். வட்டி விகிதம் என்பது பணத்தின் விலையாகும். நிதிச் சந்தைகாசாஸ்திரிய பொருளாதார முறையில் சந்தைப் பொருளாதாரத்தின் மைய அம்சமாக இருந்து வருகின்றது. எனவே, சந்தைப் பொருளாதார முறையின் மிக முக்கியமான ஒரு நிர்ணய காரணியாக வட்டி வீதத்தை அடையாளம் காண முடியும். வட்டி விகிதங்கள் மெய் விகிதங்கள் என்றும் பெயரளவு விகிதங்கள் என்றும் அழைக்கப்பட்டு வருகின்றன. எந்த ஒரு நிதி நடவடிக்கையிலும் பெயரளவு வட்டி விகிதம் கவனத்தில் எடுக்கப்படுகின்றது. மெய் வட்டி விகிதம் என்பது, பெயரவு வட்டி விகிதம் பணவீக்க விகிதத்தினால் தீர்க்கம் செய்யப்படும். பொழுது முதலிட்டாளர் பெற்றுக் கொள்ளும் ஆதாயமாகும். பெயரளவு வட்டி விகிதம், அதாவது குறிப்பிட்ட ஒரு கடன் அல்லது வைப்பு மீது ஒரு வருத்தின் பின்னர் உண்மையில் செலுத்தப்படும் வட்டி 15% ஆக இருந்து வரும் நிலையில் அவ் வாண்டில் 12% விலை வீக்கம் நிலவி வந்தால் முதலிட்டாளுக்கு கிடைக்கும் மெய் வட்டி விகிதம் 3% ஆகும். காஷ்டு மூலமாக வாய்ப்பிடல் வங்கிகளும் அதேபோல நிதிச் சந்தையில் செயற்பட்டு வரும் நிதி நிறுவனங்களும் வேறுபட்ட வட்டி விகிதங்கள் கொண்டுள்ளன. அரசாங்க திறைசேரி உண்டியல் விகிதங்கள் மற்றும் அரசாங்க முறி வட்டி விகிதங்கள் என்பன இச் சந்தையில் முக்கியமான நிர்ணய காரணிகளாக இருந்து வருகின்றன. எனினும், வந்தது வங்கிகள் முதன்மைக் கொடுக்கன வட்டி விகிதம் ஒன்றைப் பராமரித்து வருகின்றன. அதாவது, வங்கி அதன் முக்கியமான நிறுவன வாட்க்கையாளருக்கு வழங்கி வரும் குறிகாட்டி வட்டி விகிதமாக இது இருந்து வருகின்றது. ஆனால், நடைமுறையில் முதன்மை வட்டி விகிதத்தை வட்டி விகிதங்களின் ஒரு பொதுவான குறிகாட்டியாக கருத முடியாதுள்ளது. ஏனெனில், முதன்மை வட்டி விகிதத்தில் வழங்கப்படுவதை கடன்களின் விகிதமாக விட விரும்பும் பார்க்க உயர்ந்த வட்டி விகிதங்களில் வழங்கப்படுவதை கடன்களின் ஒரு சிறு பாகமாக மட்டுமே இருந்து வருகின்றது. எவ்விதத்தில் வங்கிகள் பணத்தை உருவாக்குவதற்கு

இடமளிக்கப்பட்டால் நிதிச் சந்தை எத்தகைய கட்டுப் பாட்டுக்கும் உட்படமாட்டாது. எனவே, பெரும் பாலான நாடுகளில் செயற்பட்டு வரும் ஒழுங்குபடுத்தும் முறைமைகள், வங்கிகள் மற்றும் எணைய நிதி நிறுவனங்கள் தொடர்பாக கணகாணிப் பினையும் ஒழுங்கு முறைகளையும் மேற்கொள்வதற்கான ஏற்பாடுகளைக் கொண்டுள்ளன. எந்த ஒரு நாட்டிலும் மத்திய வங்கிக்கும் இத் தகைய அதிகாரங்கள் அளிக்கப்பட்டுள்ளன. மத்திய வங்கிகள் நிதி நிறுவனங்கள் மீது நோடி மற்றும் மறைமுக கட்டுப்பாடுகளை பிரயோகித்து வருகின்றன. இக் கட்டுப்பாடுகள், வங்கிகள் மிகவும் கவனமான முறையில் முன்னடித்துச் செல்ல வேண்டியிருக்கும் பின்வரும் வேறுபட்ட ஒன்றுக்கு ஒன்று மாண்பும் நோக்களின் மீது கவனத்தை செலுத்துகின்றன:

இலாபமிட்டும் தன்மைபங்கு தாரார்களுக்கு வருத்தாக அல்லது வந்தால் முதலிட்டாளுக்கு கிடைக்கும் மூலதனமும் சிகிஞ்சம் பங்கை வழங்க பயிறுவு மூலமாக வாட்க்கையை விகிதத்தில் கடனாக அளிப்பதற்கு சந்தையை பயன்படுத்திக் கொள்ள முடியும். நிதிச் சந்தையில் வட்டி விகிதங்களில் தோன்றக்கூடிய தளம் பல நிலையை சீராக்கிக் கொள்வதற்கு உதவுதாகும். நன்கு ஸ்தாபிதமாகியுள்ள ஒரு வங்கிதனது சொந்தப் பெயரில் நிதிகளைக் கடனர்க்கப்பட பெற்று, உயர்வாட்டி விகிதத்தில் கடனாக அளிப்பதற்கு சந்தையை பயன்படுத்திக் கொள்ள முடியும். நிதிச் சந்தையில் வட்டி விகிதங்களில் தோன்றக்கூடிய வருவதற்கும் அது உதவுகின்றது.

பயனுடைய கட்டுப்பாடு மூலதனக் கொடுக்கல் வாங்கலக்களை தாராளமயமாக்கல் காங்கூருக்கு பெரும்பாலான நாடுகள் வர்த்தகத்தை தாராளமயமாக்குவது மட்டுமன்றி, ஒருதலைப்பட்சமாக அல்லது பிராந்திய முன் முயற்சிகளின் ஒரு பாகமாக மூலதனத்தின் எல்லைகளுக்கிடையிலான நகர்வகள் தொடர்பான கட்டுப்பாடுகளை படிப்படியாக நீக்தி வருகின்றன. தாராளமயமான அல்லது பெருமளவுக்கு தாராளமயமாக்கப்பட்ட மூலதன அமைப்புகளைக் கொண்டுள்ள நாடுகளின் எண்ணிக்கை கடந்த இரு தசாப்த காலத்தின் போது 9 இல் இருந்து 30 ஆக அதிகரித்துச் சென்றுள்ளது. அதே வேளையில், சார்பு தீயில் கட்டுப்பாடுகளுடன் கூடிய விதிமுறைகளைக் கொண்ட நாடுகளின் எண்ணிக்கை 73 இல் இருந்து 53 ஆக வீழ்ச்சி கண்டுள்ளது.

பொருளியல் நோக்கு, டிசம்பர் 1997

உட்பாய்ச்சல்கள் விரிவடைந்து வந்துள்ள போதிலும், இந்த உட்பாய்ச்சல்களைப் பெற்றுக் கொள்வதில் வளர்முக நாடுகள் ஏற்றத் தாழ்வுகளை எதிர்கொண்டுள்ளன. தனியார் மூலதனப் பாய்ச்சல்களிலேயே பெருமளவுக்கு விரிவாக்கம் ஏற்பட்டுள்ளது. இந்திகளில் பெரும்பகுதி கிழக்காசியா மற்றும் இலத்தீன் அமெரிக்கா ஆகிய பகுதிகளை நோக்கியே சென்றுள்ளன. மொத்த உலகக் குடித்தொகையில் சுமார் அரைவாசிப் பேர் இந்த உலகமயமாக்கல் செய்து முறையின் போது மிகச் சிறிதளவில் மட்டுமே பயனடைந்துள்ளார்கள் என்பதனை ஒரு மதிப்பீடு கூட்டிக் காட்டுகின்றது.

பெருந்தொகையிலான வளர்முக நாடுகள் வெளிநாட்டு நேரடி முதலீட்டினை மிகுந்த ஆர்வத்துடன் எதிர்நோக்கியிருந்த போதிலும், பங்கு முதலீட்டினை அவை மிகவும் தயக்கத்துடன்யே சந்திக்கின்றன. வெளிநாட்டுப் பங்கு முதலீட்டாளர்கள் தீரவத் தன்மையை வழங்குவதன் மூலமும் ஒழுங்கு விதி அமைப்பு மற்றும் கம்பெனி நிர்வாகம் என்பவற்றின்மீது செல்வாக்கு செலுக்குவதன் மூலமாகவும் உள்ளாட்டு சந்தை அபிவிருத்திக்கு உதவ முடியும், எனினும், அவை தீரவெளிநாடு மூலதனம் விலக்கிக் கொள்ளப் படும் அபாய ஏதுவினையும் தமிழ்மூடன் எடுத்து வருகின்றன. மெக்சிகோ 1994 - 1995 காலத்தில் சந்தித்த பாரிய நெருக்கடி இதற்கான மிகச் சிறந்த உதாரண மாகும்.

மூலதனம் வெளியேறக் கூடிய நட்புவச்சம் மற்றும் பாரிய அளவிலான மூலதனப் பாய்ச்சல்கள் போன்ற நட்புவச்சத்தை சமாளிப்பதென்பது பெரும்பாலான வளர்முக நாடுகளைப் பொறுத்த வரையில் ஒரு சவாலாக இருந்து வந்துள்ளது. எனினும், இந்த நட்புவச்சமானது, ஒரு வகையில் அரசாங்க ஒழுக்காற்றினை எடுத்து வரக்கூடிய ஒரு மூலாதாரமாக இருந்து வருவதாகவும் கருதப்படுகிறது. அது பொறுப்பாற தாறுமாறான கொள்கைகளை தடுப்பதுடன், பல நாடுகள் மூலதனக் கட்டுப்பாடுகளை தளர்த்தி யுள்ளன. எனினும், இன்னமும் கூட உள்ளோக்கிய அல்லது வெளிநோக்கிய பாரிய அளவிலான மூலதனப் பாய்ச்சல்கள் பேரளவிலான வெளிநாட்டு நிலுவைகள், பணவீக்க அல்லது வட்டி வீத அதிகரிப்பு அல்லது அபரிமிதமான கடன் விஸ்தரிப்பு போன்றவற்றினால் ஒரு நாட்டின்பள்ளித்துவம் கூறப்பட்டதுக்கூட தன்மையினை மேலும் அதிகரிக்கச் செய்ய முடியும்.

ஒர் அரசாங்கம் பிரச்சினைகளில்

இருந்து தப்பி நடந்து கொள்வதற்கு அதன் கைகளில் உள்ள வழிமுறைகள் அநேகமாக உள்நாட்டுக் கொள்கைகளாகவே இருந்து வருகின்றன. குறிப்பாக, விவேகபூர்வமான அரசிறைக் கொள்கைகள் மற்றும் நம்பகமான நாண்யச் சௌலாணி முறைகள். சக்திவாய்ந்த வங்கித் தொழில் முறை என்பன இவற்றுள் முக்கியமாக உள்ளன. எனினும், மூலதனப் பாய்ச்சல்களுடன் சம்பந்தப்பட்ட நட்புவச்சங்களைக் கவனத்தில் எடுப்பதில் சர்வதேச சமூகம் முக்கியமான பல அக்கறைகளைக் கொண்டுள்ளது. இந்த நட்புவச்சங்களை சிறந்த முறையில் புரிந்து கொள்வதும், அவற்றைச் சமாளிப்பதில் பெருமளவுக்கு நம்பிக்கை வைத்திருப்பதும் நாடுகள் உலகக் சந்தைகளில் மிகவும் சுற்கச்சுப்பான முறையில் பங்கேற்பதற்குதவும், வார்முக நாடுகளில் பெருமளவுக்கு திறந்து விடப்பட்ட, நல்ல முறையில் செயல்பட்டு வரும் மூலதனச் சந்தைகள் இருந்து வருவதானது உலகளாவிய மூல வளங்களின் பாவனையை விருத்தி செய்வதுடன், முதலீட்டு பன்முகத் தன்மையையும் அதிகரித்தது.

இந்த அனுகூலங்களைச் சாதித்துக் கொள்வதற்கு எத்தைக்கையூட்டு நடவடிக்கைகள் உதவ முடியும்? மத்திய வங்கிகளுக்கும் நிதித் துறை ஒழுங்கு விதிகளை உருவாக்குவதற்காக்கும் இடையே மிக நெருக்கமான ஆலோசனைகள் இடம் பெறுவது தேசிய ஒழுங்குவிதிக் கட்டமைப்புக்களையும் நிதிசார் நடைமுறைகளையும் தர முயர்த்துவதற்கு உதவ முடியும். மேலும், தேசிய அதிகாரிகளிடையே சிறந்த முறையில் நிலவி வரும் ஒத்துழைப்பு நெருக்கடி காலங்களில் பரஸ்பர உதவிகளுக்கான வழிமுறைகளை உருவாக்கிக் கொள்வதற்குத் தேவும் சர்வதேச நாணய நிதியத்தின் புதிய கடன் வசதி இதற்கொரு உதாரணமாகும்.

அக்கறைக் குரிய மற்றொரு விசயம் வளர்ந்து வரும் பிராந்தியவாதமாகும். கடந்த இரு தசாப்த காலத்தின் போது பிராந்திய சந்தைகளைத் திறந்து விடும் ஒப்பந்தங்களின் எண்ணிக்கை கணிசமான அளவில் அதிகரித்துச் சென்றுள்ளது. பிராந்தியவாதம் வெறுமென் வர்த்தகம் தொடர்பாக மட்டும் நிலவி வரவில்லை; உதாரணமாக, ஒரோப்பிய யூனியனில் இணைந்துள்ள நாடுகளைப் பொறுத்தவரற்றினால் ஒரு நாட்டின்பள்ளித்துவம் கூறப்பட்டதுக்கூட தன்மையினை மேலும் அதிகரிக்கச் செய்ய முடியும்.

அக்கறைகளும் இருந்து வருகின்றன. பொதுவான பாதுகாப்பு நிலவரங்களைக் கருத்தில் கொண்டு பெருமளவுக்கு ஆர்சியல் ஒருங்கிணைப்பை ஏற்படுத்திக் கொள்வதற்கான அயல் நாடுகளின் விருப்பம், உள்கட்டமைப்பு மற்றும் நிறுவனம் தொடர்பான செலவுகளைப் பகிர்ந்து கொள்ளல் மற்றும் சர்வதேச பேச்சுவார்த்தைகளில் அதிகரித்த அளவிலான பேரம் பேசும் சக்தி போன்றவை இந்நாடுகளின் ஏனைய அக்கறைகளாகும். ஏற்பாடுகளின் நலன்கள் தொடர்பாக வேறுபிட்ட அபிப்பிராயங்கள் நிலவியிருந்தன. இதற்கான சான்றுகளும் இன்னமும் பூர்த்தியில் நிகழ்வுபோக்கில் இருந்து கவனத்தையும் மூலவளத்தையும் திசை திருப்பிடிடும் என்றும், உலகளாவிய பாரப்பட்சமற்ற வர்த்தகவிதிகளை நோக்கிய முன்னேற்றத்துக்கு இடையூராக இருந்து வரும் என்றும் சிலர் வாதிட்டு வருகின்றனர். வேறு சிலர் பிராந்தியவாதமானது, அரசுகள் புதுமை நோக்கிலான சந்தைகளைத் திறந்து விடும் வழிமுறைகளை மேற்கொள்வதற்கு வாய்ப்பளிப்பதுடன். அது இறுதியில் பல தாப்பு முயற்சிகளுக்கான அத்தி வாரத்தை வழங்கும் என்றும் கருத்துத் தொகை வீதிவிக்கின்றனர். உண்மையிலேயே பிற்காலத்தில் பலதாப்பு உடன்படிக்கைகளில் ஏற்றுக்கொள்ளப் பட்ட பல ஏற்பாடுகளை பிராந்திய அமைப்பை சேர்ந்த நாடுகளே முதலில் துவக்கி வைத்திருந்தன என்பதனை இங்கு குறிப்பிட வேண்டும். சேவைகளிலான வர்த்தகம் குறித்த ஜோப்பிய யூனியனின் அனுகுழறை இதற்கான உதாரணமாகும்.

பிராந்தியவாதம் குறித்த சில கவலைகள் நியாயமானவையாக இருக்கலாம்; எனினும், பெருமளவுக்கு திறந்து விடப்பட்ட ஒருங்கிணைக்கப்பட்ட உலகக் சந்தைகளுடன் பொருந்தக் கூடிய விதத்தில் பிராந்திய ஏற்பாடுகளைச் சேர்ந்து கொள்வதற்குத் தொகை வீதிகளைக் கொள்ள வேண்டும். சேவைகளிலான வர்த்தகம் குறித்த ஜோப்பிய யூனியனின் அனுகுழறை இதற்கான உதாரணமாகும். ஒரு வழி அங்கத்துவத்தை பிராந்தியத்துக்கும் இருக்கும் நாடுகளுக்கு மட்டும் மட்டுப்படுத்தாது இந்த ஏற்பாடில் சேர்ந்து கொள்ள விரும்பும் எந்த ஒரு வர்த்தகப் பங்களாருக்கும் அங்கத்துவத்தை திறந்து விடுவதாகும். பலதாப்பு பொறிமுறை ஒன்றுக்கூடாக செய்துகொடுவதற்கும் அங்கத்துவத்தை தீர்த்து விடுவதாகும். பலதாப்பு பொறிமுறை ஒன்றுக்கூடாக செய்துகொடுவதற்கும் அங்கத்துவத்தை தீர்த்து விடுவதாகும். பலதாப்பு பொறிமுறை ஒன்றுக்கூடாக செய்துகொடுவதற்கும் அங்கத்துவத்தை தீர்த்து விடுவதாகும்.

(நன்றி : World Development Report, 1997)

பொருளியல் நோக்கு, டிசம்பர் 1997

இலங்கையில் நிதிக் கட்டமைப்பும் பொருளாதார்

அபிவிருத்தியும்

ப. ஜி. ஆரியதாஸ்
(பேராதனை பல்கலைக்கழகம்)

உதிர்க்கூடும் சொக்கங்களைப் பற்றி மிகவும் விரோதம் கொண்டிருக்கிறார்கள். எந்த ஒரு நாட்டிலும் காணப்படும் நிதிக் கட்டமைப்பு அதன் பொருளாதாரக் கட்டமைப்புடன் மிக நெருக்கமான தொடர்பைக் கொண்டுள்ளது. நிதி நிறுவனங்கள், நிதி மத்தியஸ்தத்துக் கூடாக மிகை நிலவும் அலகுகளிலிருந்து குறை நிலவும் அலகுகளுக்கு நிதிகளை மாற்றக்கூடிய ஆற்றலைக் கொண்டிருப்பதே இதற்கான காரணமாகும். மிகவும் செயல் திறன் கொண்ட தாக்கமான ஒரு நிதி மறை பொருளாதார வளர்ச்சியை துறித்துவிடும். பராமரித்து வருவதிலும் பெருமளவுக்கு பயனுள்ளதாக இருந்து வந்தின் நிறுவனங்கள் இருப்பதே இதற்கான காரணமாகும். மிகவும் செயல் திறன் கொண்ட தாக்கமான ஒரு நிதி மறை பொருளாதார வளர்ச்சியை துறித்துவிடும். பராமரித்து வருவதிலும் பெருமளவுக்கு பயனுள்ளதாக இருந்து வந்தின் நிறுவனங்கள் இருப்பதே இதற்கான காரணமாகும்.

வளர்ச்சியடைந்த ஒரு நிதித் துறை விரிவான நிறுவன அமைப்பு, பல்வேறுபட்ட நிதிசார் கருவிகள் மற்றும் அபிவிருத்தி அடைந்த சந்தைகள் என்பவற்றைக் கொண்டிருக்கும். கைத் தொழில்மயமாகியுள்ள மேலையானாக நாடுகளில் அத்தகைய நிதித் துறைகள் இயங்கி வருகின்றன. எனினும், பெரும்பாலான வளர்முக நாடுகளில் குறிய நிறுவன ரீதியான அடித்தளம் மற்றும் வரையறுக்கப்பட்ட வச்சினைக் கொண்ட உபகரணங்கள், கருவிகள் என்பவற்றுடனேயே இத்துறை செயற் பட்டு வருகின்றது. பொருளாதார அபிவிருத்தி யில் பணம் வகித்து வரும் பங்கினையும் நாம் கவனத்தில் எடுக்க வேண்டும். 1950 களிலும் 1960 களிலும் குறிப்பாக பணத்துக்கும் சேமிப்புப் பழக்கங்களுக்கும் நிதிசார் மத்தியஸ்தத்துக்கு மிடையில் நிலவிவரும் உள்ளார்ந்த தொடர்புகளை எடுத்துக் காட்டுவதற்கு முயற்சிகள் மேற்கொள்ளப்பட்டன. நிதிசார் சேமிப்புக்கள் மூலதன திரட்டலின் முதன்மைக் காரணியாக

உதிர்க்கூடும் சொக்கங்களைப் பற்றி மிகவும் விரோதம் கொண்டிருக்கிறார்கள். இந்து வரும் அதே வேளையில், இச்செயன் முறையில் பணமும் நிர்ணயகரமான ஒரு பங்கினை வகித்து வருகின் நிறுவன ரீதியான மற்றும் ஓரோ போன்றோர் இந்த உறவுகளை பகுப்பாய் வசெய்துள்ளனர். சேமிப்புப் பழக்கமும் நிதிசார் மத்தியஸ்தத்தின் அபிவிருத்தியும் பொருளாதார அபிவிருத்தி நிதியைப் போக்குக்கு ஒரு உந்து விசையை அளிப்பதுடன், அவற்றுக்கிடையிலான உறவினையும் பலப்படுத்துகின்றது. எனவே, 1990 களின் போது அத்தகைய நிதி நிறுவனங்களின் கூட்டமைப்பு மற்றும் பணம். சேமிப்புக் கள் என்பவற்றின் பணி மதலியவற்றின் முக்கியத்துவம் பெருமளவுக்கு கவனத்தில் எடுக்கப்பட்டு இருந்தது. சேமிப்புக் களுக்கு வழங்கும் வங்கிகள் அல்லது வேறேதும் நிதி நிறுவனங்களே சேமிப்பவர்களையும் முதலீட்டாளர்களையும் ஒன்றாக இணைக்கும் ஊடகங்களாக இருந்து வருகின்றன. சேமிப்புவர்கள் அனைவரும் சூர்மதி கொண்ட முதலீட்டாளர்கள் அல்லது அதாவது, சேமிப்பாளர்களும் முதலீட்டாளர்களும் ஒரே தூபினராக இருந்து வரவில்லை. வளர்ச்சியடைந்த நிதிமறை ஒன்றில் அவர்கள் அவ்வாறு இருந்து வரவும் கூடாது. இவ்விரு தாப்பினரும் வேறுபட்ட குறிக் கோள்களைக் கொண்டுள்ளனர் நிதி மத்தியஸ்தது அமைப்புக்கூடாக இரு தாப்பினரதும் குறிக்கோள்கள் சாதித்துக் கொள்ளப்படுகின்றன. பற்றாக்குறை நிலவி வரும் அலகுகளைப் பொறுத்தவரையில் இது இவ்விதம் இடம்பெறுகின்றது. அதாவது, அந்த அலகுகள் முதலீடு தொடர்பான மூடிவுகளை மேற்கொள்வதற்கு ஒரு வாய்ப்பு அளிக்கப்படுகின்றது. சேமிப்பாளர்களைப் பொறுத்தவரையில் நிதி நிறுவனங்களினால் வழங்கப்படும் சேமிப்பு உபகரணங்களுக்குப் பதிலாக தமது சேமிப்புக்களை பரிமாற்றம் செய்து கொள்ள முடிகிறது. மேலும், தமது தேவைகளுக்கேற்ற விதத்திலும் தாம் சந்திப்பதற்குத் தயாராக இருக்கும்

மூலாதாரமாக இருந்து வருகின்றது. பட்டிக்கு கடன் கொடுப்பவர்கள், அடகு எடுப்பவர்கள், சீட்டு முறைக்கு ஊடாக பணத்தைச் சேமிப்பவர்கள் மற்றும் கடன் எடுப்பவர்களின் உறவினர், நண்பர் ஆகியோர் முறை சாராத் துறையின் முக்கிய நிதி மூலமாக செயற்பட்டு வருகின்றனர். இலங்கையில் நூக்ரவ நோக்கங்களுக்காக வாங்கப்பட்டு வரும் கடன் களில் சுமார் 80 சதவீதத்துக்கும் மேற்பட்ட அளவு முறைசாராத் துறையில் இருந்தே பெற்றுக் கொள்ளப்படுகின்றது என்பது தெரிய வந்துள்ளது. அபிவிருத்தி யடைந்துள்ள நிதித் துறை சிறிய மற்றும் நடுத்தர தொழில் முயற் சியாளர் களுக்கும் தனிப்பட்ட நூக்ரவோருக்கும் வரையறுக்கப்பட்ட அளவிலான கடன்களை மட்டும் வழங்கி வருவதே இதற்கான காரணமாகும். ஏனைய பல வளர் முக நாடுகளில் போலவே இலங்கையிலும் கடன்களை வழங்குவதில் முறை சாரா நிதித்துறை. முறைசாராந்த நிதித் துறையிலும் பார்க்க மிக முக்கியமான ஒரு பங்கினை வகித்து வருகின்றது.

இழுங்கமைந்த நிதித் துறையிலும் இரு வேறு வகைகளைச் சேர்ந்த நிதி நிறுவனங்கள் செயற்பட்டு வருகின்றன. வங்கிகள் மற்றும் வங்கி அல்லாத நிதி நிறுவனங்கள் என்பனவே அவை யாகும். வங்கித் துறையில் மத்திய வங்கியும் வர்த்தக வங்கிகளும் உள்ளடக்கப்பட்டுள்ளன. சேமிப்பு வங்கிகள், அபிவிருத்தி வங்கிகள், ஓய்வுதிய நிதியங்கள், குத்தகைக் கம்பெனிகள், வணிக வங்கிகள். காப்புறுதிக் கம்பெனிகள், நிதிக் கம்பெனிகள் மற்றும் ஏனைய முறைசாராந்த நிதி நிறுவனங்கள் என்பன வங்கி அல்லாத நிதி நிறுவனங்கள் என்ற வகையில் உள்ளடக்கப்பட்டுகின்றன. இந்த இரு வகைகளையும் சேர்ந்த நிதி நிறுவனங்களை வேறுபடுத்திக் காட்டும் மிக முக்கியமான அம்சம். வங்கித் துறையைப் பொறுத்தவரையில் கேள்வி வைப்புக்கள் மற்றும் ரொக்கம் என்பவற்றை உள்ளடக்கும் பொறுப்புக்கள். பரிமாற்ற ஊடக மொன்றாக உடபயோகப்படுத்திக் கொள்வதற்கு அவற்றுக்கு கிடைக்கக் கூடியதாக இருந்து வருவதாகும். இப்பொறுப்புக்கள் கடன்னிப்புக்கும் பொருளாதார கொடுக்கல் வாங்கல் களுக்கும் பயன்படுத்திக் கொள்ளப்படுகின்றன. அதே வேளையில், வங்கித் துறை சாராத் நிதி நிறுவனங்கள் பிரதானமாக நிதி மத்தியஸ்த செயல்பாடுகளில் எடுப்பட்டு வருகின்றன.

ஒரு சில நிறுவனங்கள் தமது வாடிக்கை யாளர்களுக்கென விசேஷ நிதிச் சேவைகளைப் பராமரித்து வருகின்றன. காப்புறுதி மற்றும் வணிக வங்கித் தொழில் என்பன இத்தகைய சேவைகளாக இருந்து வருகின்றன. இந்திறுவனங்கள் கேள்வி வைப்புக்களை ஏற்றுக் கொள்வதுமில்லை; கடன் களை வழங்குவதுமில்லை.

இலங்கையின் ஒழுங்கமைந்த நிதிச் சந்தையை, சந்தையில் வழங்கப்பட்டு வரும் நிதி உபகரணங்களின் முதிர்வுக் காலத்துக் கேற்ப இரு பிரதான பிரிவுகளாகப் பிரிக்க முடியும். இப்பிரிவுகள் நிதிச் சந்தை மற்றும் மூலதனச் சந்தை என்பனவாகும். நிதிச் சந்தையிலான கொடுக்கல் வாங்கல்கள் நிதி உபகரணங்களுக்கு மட்டும் வரையறுக்கப்பட்டுள்ளன. இந்த உபகரணங்கள் ஒரு வருடம் அல்லது அதற்கும் குறைவான முதிர்வுக் காலத்தைக் கொண்டுள்ளன. மூலதனச் சந்தையில் நிதி உபகரணங்கள் ஒரு வருடத்துக்கும் மேற்பட்ட முதிர்வுக் காலத்தைக் கொண்டதாக இருந்து வருகின்றன.

நிதிச் சந்தை என்பது, குறைந்த அளவிலான நட்டவச் சத்தையும் உயரளவிலான திரவத் தன்மையையும் கொண்டிருக்கும் ஒரு மொத்த வியாபார சந்தையாகும். குறுங்காலக் கடன்களைப் பெற்றுக் கொள்ளும் நோக்கத்துக்காக அது இயங்கி வருகின்றது. இலங்கையின் நிதிச் சந்தையில் குறுங்கால நிதி உபகரணங்கள் மற்றும்

கொடுக்கல் வாங்கல்கள் என்பவற்றின் வர்த்தக ஆவணங்கள், மாற்றுண்டியல்கள் வங்கிகளுக்கிடையிலான அழற்பும்பணக் கடன் கள் மற்றும் அன்னியச் செலாவணி வர்த்தகத்துக்கும் என்பன அடங்குகின்றன. இலங்கை மத்திய வங்கி நிதிச் சந்தையை 4 பிரதான பிரிவுகளாக வகைப்படுத்தியுள்ளது.

- புவங்கிகளுக்கிடையிலான அழற்பும்பும்பணக் சந்தை.
- உள்ளக அன்னியச் செலாவணிச் சந்தை.
- திறைசேரி உண்டியல் சந்தை.
- கடல் கடன் வங்கித் தொழில் சந்தை.

மூலதனச் சந்தைக் கொடுக்கல் வாங்கல்கள் அரசாங்கப் பினைப் பத்திரங்களுக்கான ஆரம்ப மற்றும் இரண்டாம் நிலைச் சந்தைகள், முறிகள் மற்றும் பங்குகள் என்பன அடங்குகின்றன. எனவே, இந்த வகையில், மூலதனச் சந்தையானது நீண்டகால நிதிகளை வழங்கும் ஓரிடமாக இருந்து வருகின்றது. பங்கு மூலதனத்தையும் கடன் மற்றும் மூலதனச் சந்தையின் முதன்மைப் பணி சேமிப்புக்களை உற்பத்திசார் துறைகளில் முதலீடு செய்வதாகும். பங்குகளின் வெளியீடானது தொழில்நுட்ப செயல் திறனை உயர்த்தும் ஆற்றல், முகாமை நுட்பம் மற்றும் திறன் ஆராய்ச்சித் திறன் என்பவற்றைக் கொண்ட பாரிய கம்பெனிகளின் உருவாக்கத்துக்கு வழிகோலக் கூடியதாக இருந்து

அட்டவணை 1

	நிதி நிறுவனங்களின் மொத்த பொறுப்புக்கள் (ரூ. பத்து இலட்சம்)
1. இலங்கை மத்திய வங்கி	3333 41.8
2. வர்த்தக வங்கிகள்	3122 39.2
3. திராத்துக் காரணிய வங்கிகள்	-
4. ஸ்ட்ரீட்வு நிராமிய வங்கிகள்	-
5. கூட்டுறவு கடன் சுற்றுக்காக	-
6. தேசிய சேமிப்பு வங்கி	140 1.7
7. நிதிச் சம்பவாரா துறை	-
8. இவர் அபர் தீக்க.	62 0.8
9. தீத்தீய அபிவிருத்தி வங்கி	-
10. அபர் சுற்று	-
11. தேசிய அபிவிருத்தி வங்கி	-
12. அதிகார சுபை	7734 2.0
13. மூத்தானம்	211 0.1
14. தீத்தீய அபிவிருத்தி வங்கி	6987 1.8
15. காப்புறுதி சம்பவாரிகள்	3106 0.8
16. வாணிச வங்கிகள்	1147 0.3
17. தூத்துக்கு சம்பவாரிகள்	1373 0.4
மொத்தம்	28503 100 78.3
	385607 100 102.7

மூலம் : சம்பந்தப்பட்ட நிறுவனங்களின் வெளியீடுகளிலிருந்து தொகுக்கப்பட்டது.

வருவதனால் அது நட்டவச் சங்கள் குறைந்து, பொரியலை அளவிலான முதலீடுகளுக்கான வாய்ப்பை உருவாக்குகின்றது. இலங்கையின் மூலதனக் சந்தையின் பெருமளவுக்கு வளர்ச்சி அடைந்துள்ள துறைகளின் அஸ்து பின்னால்ஸுத் சந்தையாகும். எனினும் அது மூலதனப் பற்றாக்குறை, நிதிச் சேவைகளின் பொருத்தமான கலவை இன்மை மற்றும்பயிற்றப்பட்ட ஆலணியினரின் தட்டுப்பாடு போன்ற பல குறைபாடுகளைக் கொண்டுள்ளது.

இலங்கையின் நிதி அமைப்பில் அன்மையில் ஏற்பட்ட அபிவிருத்திகள்

இலங்கையில் 1997 இன் பிற்பகுதியில் விரிவான் அளவிலான பொருளாதாரச் சீர்திருத்தங்கள் அறிமுகப்படுத்தப்படுவதற்கு முன்னர், நாட்டின் நிதித்துறை வரையறைக்கப்பட்ட நிறுவனக் கட்டமைப்பு சந்தைகள் மற்றும் நிதி உபகரணங்கள் என பவர்களை மட்டும் கொண்டிருந்தது. அதன் கொடுக்கல் வாங்கலக்கும் வரையறைக்கப்பட்ட அளவிலேயே இடம்பெற்று வந்தன. குறிப்பாக, 1970-1976 காலப்பிரிவின் போது நாட்டின் பொருளாதார நடவடிக்கைகள் குறைந்த ஒரு மட்டத்திலேயே இடம்பெற்று வந்தன. இலங்கை மத்திய வங்கி அனைத்து நிதி நிறுவனங்களையும் கட்டுப்படுத்தும் அமைப்பாக இருந்து வருகின்றது. நாட்டில் 1950 இல் மத்திய வங்கி ஸ்தாபிக்கப்படும் வரையில் நாண்யச் சபை முறை செயற்பட்டு வந்தது. நாண்ய சபையின் குறைபாடுகள் அதிகாரிகளுக்கு நன்கு தெளிவாகத் தெரிந்ததுடன் சுதந்திரமான நிதி அமைப்பொன் றின் தேவையையும் அவர்கள் உணர்ந்திருந்தனர். இக் காலப்பிரிவின் போது, பிரத்தியேகமாக பெருந்தோட்டத் துறைக்கும் ஏற்றுமதி இரக்குமதி வர்த்தகத் துக்கும் நிதிப்படுத்தல் வசதிகளை வழங்கி வந்த வெளிநாட்டினருக்குச் சொந்தமான வங்கிகள் வங்கித் தொழிலின் உச்சாணிக் கொம்பில் இருந்து வந்தன. இலங்கையில் 1950 இல் இயங்கி வந்த 12 வர்த்தக வங்கிகளில் 10 வங்கிகள் வெளிநாட்டு வங்கிகளின் கிளைகளாக இருந்து வந்தன. அதே வேளையில், வர்த்தக வங்கிகள் கொழும்புநகரிலேயே பிரதானமாக நிலை கொண்டிருந்ததுடன், மாகாண நகரங்களில் மட்டும் ஒரு தில் கிளைகள் செயற்பட்டு வந்தன. நிதி நிறுவனங்களின் எண்ணிக்கை மிகவும் குறைவானதாகக் காணப்பட்டது. மேலும், அவை அபிவிருத்தியற்

நிலையிலும் இருந்து வாவில்லை. எனவே, இலங்கை சுதந்திரம் அடைந்த கால கட்டத்தில் நாட்டில் செயற்பட்டு வந்த நிதி நிறுவன அமைப்பு மிகவும் பலவீனமான தாக்க காணப்பட்டது. அது காலத்தில் இயங்கி வந்த முக்கியமான உள்நாட்டு வங்கி 1939 இல் ஸ்தாபிக்கப்பட்டிருந்த இலங்கை வங்கி மட்டுமேயாகும்.

இலங்கையில் வங்கித் தொழில் வரலாற்றைப் பொறுத்தவரையில் 1961 ஆம் ஆண்டு ஒரு மைல் கல்லாக அமைகின்றது. அவ்வாண்டில் தேசிய மயமாக கப்பட்ட இலங்கை வங்கி அரசுக்குச் சொந்தமான ஒரு வங்கியாக செயற்பட்ட தொடங்கியது. அதே ஆண்டில் ஒரு பாரானுமன்ற சட்டத்தின் மூலம் மற்றொரு அரசு வங்கியான மக்கள் வங்கி ஸ்தாபிக்கப்பட்டது. அதன் பின்னர், பிரிட்திவு வங்கி நடைமுறை யைப் பின்பற்றிய விதத்தில் நாடைங்கிலும் விரிவான் அளவில் வங்கிக் கிளைகள் விஸ்தரிக்கப்பட்டு வந்தன. 1960 களில் இரு அரசு வங்கிகளும் மொத்த வங்கித் தொழில் வர்த்தகத்தில் 7% அளவிலான சந்தைப் பங்கிகளைக் கொண்டிருந்தன. இவை இரண்டும் மொத்த வங்கி வைப்புக்களில் 71 சதவீதத்தையும், மொத்த முற்பண்ங்களில் 72 சதவீதத் தினையும் தம் வசம் வைத் திருந்தன. எனினும், ஒரு விடயத்தை இங்கு மிகவும் தெளிவாகக் காணக்கூடியதாக இருந்தது. அதாவது, பொருளாதாரத்தின் சந்தைச் சக்திகள் காரணமாக ஏற்பட்ட நிறுவன தீயான விரிவாக கத்தின் வினைவாக இவ் வங்கிகளின் கிளை அமைப்பில் பாரிய வளர்ச்சி ஏற்பட்டிருக்கவில்லை. அதற்கு மாறாக, வங்கித் தொழில் துறையை ஐநாடாய்கமயப்படுத்தும் பொருட்டு மேற்கொள்ளப்பட்ட அரசாங்கத் தலையீட்டின் வினைவாகவே கிளைகளில் இவ்விதம் பெருக்கம் ஏற்பட்டு வந்துள்ளது. இது பொருளாதாரக் கோட்பாடுகளுக்கு எதிரானதாக இருந்து வந்த போதிலும், வெளிநாட்டு வங்கிகள் விரிவான ஒரு பூகோளப்பார்ப்பில் தமது கிளை அமைப்பை செயற்படுத்துவதில் விழும் அக்கறை கொண்டிருக்காத ஒரு நிலையில் இந்தத் தலையீடு நியாயமானதாகவே தென்படுகிறது.

1977 இல் புதிய பொருளாதாரக் கொள்கைகள் செயற்படுத்தப்பட்டதுடன் இணைந்த விதத்தில் நிதித் துறையிலும் மிக முக்கியமான பல சீர்திருத்தங்கள் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டன. இப்புதிய பொருளாதாரக் கொள்கைகளின் கீழ்

சுதந்திர வர்த்தக வங்கங்கள் ஸ்தாபிக்கப்பட்டதுடன், வெளிநாட்டு நேரடி முதலீட்டுக்கு உயர் முக்கியத்துவம் அளிக்கப்பட்டது. அங்கீரிக்கப்பட்ட வெளிநாட்டு வங்கிகள் இலங்கையில் கிளைகளை ஆரம்பிக்க அனுமதி வழங்கப்பட்டது. இக்கொள்கைகளின் வினைவாகவில் ஒன்று 1979 இல் கரை கடந்த வங்கித் தொழில் ஸ்தாபிக்கப்பட்டமையாகும். கொழும்பு நகரை சர்வதேச நிதி மையம் ஒன்றாக அபிவிருத்தி செய்வதும், நாட்டின் அபிவிருத்திக்கென உபரி மூல வளங்களை கவர்ந்திருப்பதும் மாற்றம் செய்வதுமே இக் கொள்கைகளின் முதன் மையான குறிக்கோள்களாக இருந்து வந்தன. 1994 அளவில் இலங்கையில் இயங்கிவரும் வெளிநாட்டு வங்கிக் கிளைகளின் எண்ணிக்கை 36 ஆக அதிகரித்திருந்தது. 1977 இன் பின்னர், இடம்பெற்று வந்த மற்றொரு அபிவிருத்தி வங்கி அல்லாத நிதி நிறுவனங்களின் துரித வளர்ச்சியாகும். சேமிப்பு வங்கிகள், நிதிக் கம்பெனிகள், அபிவிருத்தி வங்கிகள், குத்தகைக் கம் பெனிகள் மற்றும் காப்புறுதிக் கம் பெனிகள் என பவை இவ்விதம் ஸ்தாபிக்கப்பட்ட வங்கி அல்லாத நிதி நிறுவனங்களாகும். 1980 களில் குறிப்பாக நிதிக் கம்பெனிகளில் துரித வளர்ச்சி ஏற்பட்டு வந்ததுடன் அவற்றிற் சில கம் பெனிகள் வீழ்ச்சி நிலையையும் அடைந்திருந்தன.

1977 இன் பின்னர் ஏற்பட்டு வந்த மற்றொரு அபிவிருத்தி நிதி மற்றும் மூலதனக் சந்தைகளின் வளர்ச்சியாகும். இதனையுடுத்து, ஒட்டுமொத்த நிதித் துறையில் கணிசமான அளவிலான ஒரு அபிவிருத்தி ஏற்பட்டு வந்திருக்கும் அதே வேளையில், அது நாட்டின் பொருளாதார வளர்ச்சிக்கும் பங்களியும் செய்துள்ளது.

இலங்கையின் நிதிக் கட்டமைப்பின் சார்பு தீயான முக்கியத்துவம் கூடிய ஒரு விஷயத்தைப் பற்றி கீழ்க்கண்ட எந்த ஒரு நாட்டிலும் நிதிக் கட்டமைப்பானது செயல் முனைப்படுத்தாது. எனது கீழ்க்கண்ட ஒத்துவழி விதம் நிதிக் கட்டமைப்பானது செயல் முனைப்படுத்தாது. அதன் காரணமாக, நிதி நிறுவனங்கள் மற்றும் உபகரணங்கள் என்பவற்றின் வளர்ச்சி யுடனும் விருத்தி நிதிலையுடனும் இணைந்த விதத்தில் அதன் குணாம் சங்கள் மாற்றமடைகின்றன. எனவே, நாட்டின் மாறிவருந்தும் நிதிக் கட்டமைப்பு இலங்கையின் பொருளாதார வளர்ச்சிக்கு பங்களியும் செய்துள்ளது.

(1)	(2)	(3)
1970	152	13,187
1971	166	13,674
1972	191	14,720
1973	220	17,920
1974	302	23,302
1975	336	25,691
1976	419	28,032
1977	542	34,684
1978	845	40,579
1979	1,243	40,782
1980	1,785	62,246
1981	2,463	78,508
1982	3,715	94,679
1983	4,183	113,878
1984	4,731	140,039
1985	5,693	148,321
1986	6,840	163,713
1987	7,455	177,731
1988	9,001	203,516
1989	10,496	228,138
1990	13,225	290,479
1991	16,399	335,356
1992	20,827	386,999
1993	27,804	453,092
1994 (a)	35,617	528,300
1995 (a)	43,346	598,327
1996 (a)	49,572	695,934

நிதித் துறை (1) கூட்டு பெறுமதி (2) மொத்த உள்நாட்டுப்பத்திரி (3) வங்கி, காப்புறுதி மற்றும் அசையாக் சொத்து % (a) தந்காலிகம் தீர்ப்புப்படியாக வாங்கி கூட்டு பத்திரிகை என்று கூறப்படுகிறது. இதன் பதனை பகுப்பாய்வு செய்யவது அவசியமாகும். இந்த மாற்றங்களைப் புரிந்து கொள்வதற்கு நிதிக் கட்டமைப்பில் ஏற்பட்டு வந்துள்ள மாற்றங்களையும் அதற்கான அவ்வப்போதைய காரணிகளையும் பகுப்பாய்வு செய்யவது அவசியமாகும். புது வாங்கையைப் பகுப்பாய்வு செய்யவதற்கு மாற்றும் புதுப்பத்திரிகளை மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்திக்கான அதன் பங்களிப்பை மதிப்பிடும் முறை ஒரு பயனுள்ள குறிகாட்டியாக இருந்து வருகின்றது. மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்திக்கான நிதித் துறையின் பங்களிப்பு 1970 இல் 1.5 வீதமாக இருந்து 1990 இல் 4.4 வீதமாகவும், 1995 இல் 7.24 வீதமாகவும் அதிகரித்துக் காணப்பட்டது. இக் காலப் பிரிவின்போது இத்துறையின் பங்களிப்பு படிப்படியாக அதிகரித்து வந்துள்ளதனை இது காட்டுகிறது. நிதித் துறையின் மொத்த நிதிசார் சொத்துக்களின் மொடை வுக்கான பங்களிப்பு கவனத்தில் எடுக்கப்பட வேண்டிய மற்றொரு குறிகாட்டியாகும். இந்த வகையில் 1970 இல் மொடையின் 58.3 சதவீதமாக இருந்து வந்த மொத்த நிதி சார் சொத்துக்கள் 1991 இல் 10.27% மாக அதிகரித்திருந்தன. பொருளாதாரம் எந்த அளவுக்கு பண்மயப்படுத்தப்பட்டிருந்தது என்பதனை இது எடுத்துக் காட்டுகின்றது.

பொருளாதாரத்தில் மொத்த வேலை வாய்ப்புக்கு வழங்கிய பங்களிப்பு 0.5 சதவீதமாக இருந்தது. இது 1986/87 காலத்தில் 1.6 சதவீதமாக அதிகரித்திருந்தது. 1994 அளவில் இப் பங்களிப்பு 1.8 சதவீதமாக இருந்து வந்தது. நிதி காப்புறுதி அசையும் ஆகனம் மற்றும் வர்த்தக சேவைத் துறைகள் என்பவற்றிலான வேலைவாய்ப்பு. வேலைவாய்ப்புக்கான மொத்தப் பங்களிப்பின் சதவீதமாக கவனத்தில் எடுக்கப்படுகின்றது. தேசிய பொருளாதாரத்துக்கு நிதித் துறை

வங்கிகளின் அடர்த்தி வங்கித்தொழில் சேவைகளை பொது மக்கள் பெற்றுக் கொள் அம் அளவை எடுத்துக் காட்டிவரும் அதே வேளையில், இந் நிறுவனங்களின் ஜனரஞ்சக்த தன்மையை மக்கள் பங்கேற்பு விகிதங்கள் கட்டிக் காட்டுகின்றன. 1970 இல் ஒவ்வொரு வங்கிக் கிளையும் 63,533 வாடிக்கையாளர்களுக்கு சேவைகளை வழங்கி வந்தது. இந்த எண்ணிக்கை 1996 அளவில் 13,477 ஆக குறைவடைந்திருந்ததுடன், இது ஒரு சாதகமான போக்கை எடுத்துக் காட்டுவதாக உள்ளது. பெஜியம், சுவிட்சர்லாந்து, ஜேர்மனி மற்றும் பிரான்ஸ் போன்ற வளர்ச்சியடைந்த நாடுகளில் ஒரு வங்கிக் கிளை சுமார் 1000-1500 வாடிக்கை யாளர்களுக்கு சேவைகளை வழங்கி வருகின்றது. ஒக்சிய இராச்சியத்தில் இவ்வெண்ணிக்கை 3000 ஆகும். 1970 இல் 0.157 ஆக இருந்து வந்த வங்கித் தொழில் கட்டெண் 1996 இல் 0.742 ஆக செங்குத்தாக செலவேண்டிய அதிகரித்துச் சென்றுள்ளது. இச் கட்டெண் 1.0 புள்ளியைத் தாண்டிக்கொண்ட ரால் (ஒவ்வொரு 10,000 குடித்தொகைக்கும் ஒரு வங்கிக் கிளை என்ற நிலையிருந்தால்) அது வங்கித் துறையில் ஒரு துரித வளர்ச்சி ஏற்பட்டிருப்பதனைக் காட்டும். இச் கட்டெண்களில் ஏற்பட்டு வரும் சாதகமான அதிகரிப்பு விகிதம் வாடிக்கையாளர் வைப்புக்களுக்கான அதிகரித்து போட்டிடியையும். அதே போல வாடிக்கையாளர்களுக்கான உயர்தார சேவைகளையும் எடுத்துக் காட்டுகின்றது. இலங்கையில் வங்கிச் சேவைகள் அபிவிருத்தியடைந்து வந்திருப்பதன் விளைவுகளுள் ஒன்று குடித்தொகையில் 30 சதவீதத்துக்கும் மேற்பட்டவர்கள் வங்கிக் கணக்குகளை வைத்திருப்பதாகும். வங்கித் தொழில் கட்டெண்கள் எடுத்துக் காட்டும் மிகத் தெளிவான விடயம், நகரங்களுக்கும் பட்டினங்களுக்கும் அண்மையில் வங்கித் தொழில் வளர்ச்சி யடைந்து வந்திருப்பதாகும். இலங்கையையும் உள்ளிட்ட வளர்முக நாடுகளில் வங்கித் தொழில் சேவைகள் பெருமளவுக்கு நகரப்புறங்களில் காப்பிடி திரண்டு காணப்படுகின்றன (சந்திர வர்க்கார், 1985), வங்கித்தொழில் கட்டெண்கள் மாகாணங்களுக்கும் மாவட்டங்களுக்கும் இடையிலான சேவைகளில் கணிசமான அளவிலான ஏற்றத் தொழிவுகளை எடுத்துக் காட்டுகின்றன.

இலங்கையில் அரசினை மற்றும் நிதிச் சீர்திருத்தங்கள்

(1)

(2)

கலாநிதி வீ. கணேசலிங்கம்

குகை நூடாஜ் சோகாக்ஸாஸ்ரைஸ்
ஏஸ்கூலிஸ் பிரஸ்விஸ்ப ஸக்டுப யாவகைதூ
க்டி 01.1. காரு செக்டுப்பாக்காப்பக
ஒக்டே முபாக்கி க்கூஸ்மீ ரூபெமிட்டீ
ஏக்காப்பாரசினை மற்றும் நிதிசார் சீர்
திருத்தங்கள் பொருளாதாரர் தாராளமய
மாக கல் நிகழ் ச் சித் தீட்டத் தின்
அனைத்தும் அடங்கிய தொகுதியின் ஒரு
பாகமாகும். தீபக் லால் இதனை
பின்வருமாறு விளக்குனிறார்: ரீவர்ஜு
கிஸ்மீ ரூடு கிராக்டு கூட்டப்போக்காவை
கைக்டு “வளர்முக உலகைச் சேர்ந்த பல
நாடுகளின் கண் னோட்டத் தில். தாராளமயமாக கலுக் கான பிரதான
தான் டுகல், வழைமையான அரசாங்க
கட்டுப்பாடு வழிமுறைகளுக்கு மிகக்
குறைந்த அளவில் உட்படக்கூடிய
பொருளாதார மொன்றில் கட்டுப்பாட்டை
எடுத்து வருவதற்கான முற்சியிலேயே
தங்கியின்னது. இந்த வியாதியின் மிக
முக்கியமான நோய்க்கும் தொடர்ந்து
இடம் பெற்று வரும் அரசினை
நெருக்கடியாகும் (இது சில நோங்களில்
சென்மதி நிலுவை நெருக்கடியிலும்
பிரதியிலக்கின்றது). இந்த அரசினை
நெருக்கடிகட்டந்த தசாப்தத்தில் பல்வேறு
வடிவங்களில் பெருந்தொகையான
பொருளாதாரங்களை பாதித்து
வந்துள்ளது. பொருளாதாரத்திலுள்ள
பல்வேறு குழுக்களுக்கும் உதவிக்கு
தகைமை பெறும் வறியோர், கைத்
தொழில் துறையைச் சேர்ந்த
தொழிலாளர்கள், பிராந்திய அக்கறைக்
குழுவினர், வயது முதிர்ந்த ஓய்வுகிய
தாரர்கள், குழந்தைப் பருவ அல்லது
நலிவர்ந் நிலையில் இருந்து வரும்
கைத் தொழில்கள் என இப்பிரிவுகள்
விரிந்து செல்ல முடியும்) தற்கால மற்றும்
எதிர்கால வருமான தொகுப்புக்கு
அரசியல் ரீதியாக நிரணயிக்கப்படும்
கொடுப்பனவுகள் வழங்கப்படுவது
தனாலேயே இது தோன்றுகின்றது.
இந்தக் கொடுப்பனவுகள் குறிப்பிட்ட
குழுவினருக்கான வெளிப்படையான
அல்லது மறைமுகமான மானியங்களாக
இருந்து வருவதனால், பொருளாதா
ரத்தின் ஏனையகுழுக்களில் இருந்து
வெளிப்படையாக அல்லது மறைமுகமாக
வரிகளை அறவிட்டுக் கொள்வதன் மூலம்
அவை செலுத்தப்பட வேண்டியவையாக
இருந்து வருகின்றன. சமூக
சேமநலனின் அடிப்படையில் இத்தகைய
கொடுப்பனவுகளை நியாயம் படுத்து
முடியுமியினும், இவற்றின் படியிட்டான்
விபிவாக்கம் முத்தியமான பல பின்
விளைவுகளை எடுத்து வர முடியும்.”

அரசியல் ரீதியில் நிரணயிக்கப்
படும் கொடுப்பனவுகளின் படிப்படியான
விரிவாக்கத்தை நிதிப்படுத்தும் பொழுது
அதனுடன் இணைந்த விதத்தில் ஒரு
வரிச் சுமை தோன்றுகின்றது என்னால்
அவதானிக்கின்றார். இந்த அதிகரித்த
அளவிலான வரிச் சுமை ஒரு கட்டத்தில்
வரி ஏப்பு மற்றும் வரித் தவிர்ப்பு
என்பவற்றுக்கும், படிப்படியான விதத்தில்
தவிர்க்க முடியாத வகையில்
சமாந்தரமான அல்லது பாதாள
பொருளாதார மொன்றின் வளர்க்கிக்கும்
அது வழிகோவி விடுகின்றது. வரி
செலுத்துதல் தவிர்க்கப்படும் பொழுது
உள்நாட்டு மற்றும் வெளிநாட்டுக் கடன்
ஸ்தம் பிதம் அடையும் பொழுது.
பொருளாதாரத் தின் அரசினைக்
கட்டுப்பாடு மறைந்து செல்லும் ஒரு
நிலையை அரசாங்கம் எதிர்கொள்
கின்றது. இத்தகைய நிலைமைக்கான
ஒரு பொதுவான எதிர்விளைவு
பொருளாதாரத்தில் ஒரு சில கட்டுப்பாடுகளை
தாராளமயமாக குவதற் கூடாக
அரசாங்கம் அரசினைக் கட்டுப்பாடுடினை
மீளப் பெற்றுக் கொள்வதாகும். வழைமையாக இத்தகைய
தாராளமயமாக கல் முறை சிகள்
அமரமன்துடன் மேற்கொள்ளப்படுவது
துடன், ஓரளவிலான வரிச் சீர்திருத்தம்.
நாணயச் சுருக்கம், ஏற்றுமதி
மேம்பாட்டுக்கான ஒரு சில வழிமுறைகள்
என்பவற்றையும் உள்ளடக்குகின்றன.
பிரகாவதை நடைபெற்று விடுகிறார்கள்
பிரகாக சில தேவைகளைக் கூட்டுகிறார்கள்
லால் இதனை பன்வருமாறு சுடிக்க
காட்டுகின்றார்: “தாராளமயமாக க
லானது பெரும்பாலான சந்தர்ப்பங்களில்
அரசினைக் கட்டுப்பாடுகளை மீளப்
பெற்றுக் கொள்ள ஒரு பொருட்டே
மேற்கொள்ளப்படுகின்றது. எனினும்,
தொடர்ந்து நிலைக்கச் செய்ய முடியாத
பொதுக் கொடுப்பனவுக் கெலவுகளை
நீக்குவதற்கு எத்தகைய நடவடிக்கையும்
மேற்கொள்ளப்படாவிட்டால், இறுதியில்,
ஸ்திரீ-நிலை மற்றும் சென்மதி நிலுவை
தொடர்பான நெருக்கடியொன்று
எழுச்சியடைகின்றது. இது பொருளா
தாரத்தை தாராளமயமாக குவதற்கான
முற்சியை சீர்க்குலைத்து விடும். இதுவே
நாங்கள் பெற்றுக் கொள்ள வேண்டியிருக்கும்
மிக முக்கியமான பிரிவினையாகும். நிலைத்து
துறைக்கு வழிமுறையை செய்ய முடியும்
தோட்டு மேற்கொள்ள வேண்டும். இது
கொண்டுள்ளது. எனினும், இந்தச் சீர்திருத்த
முயற்சியில் இலங்கை தவிர்ந்த ஏனைய
தென் ஆசிய நாடுகள் ஓரளவுக்கு
பின்தங்கி இருப்பது போல்
தோன்றுகின்றது. பெரிய நாடுகளைப்
பொறுத்தவரையில் இந்தியா இந்தியா
முயற்சியில் சர்வருப்பு பின்தி சேர்ந்து
கொண்டுள்ளது. எனது அநேகமாக
இந்நாடுகள் அனைத்திலும் போட்டியை
ஒடுக்குவதன் காரணமாகவும் மூல
வளங்களின் மத்தியமுயற்சியப்படுத்தப்பட்டு

தங்கியருந்தது: 1989 தொடக்கம் வெளிநாட்டுக் கடன்களின் உபயோகம் மொட்டு யின் சமார் 4 சதவீதமாக இருந்து வந்துள்ள அதே வேளையில், வெளிநாட்டுக் கொட்டகள் மொட்டு யின் 2.1 சதவீதமாக இருந்து வந்துள்ளன. 1989 க்குப் பிறப்பட்ட காலத் தில் அவதானிக் கப்பட்ட பெருமளவுக்கு குறிப்பிடத்தக்க ஒரு அம்சம் அரசிறைப் பற்றாக்குறைகளை நிதிப்படுத்துவதற்காக வங்கி அமைப்பி விருந்து கடன்களைப் பெறும் வழக்கம் ஒழிக்கப்பட்டமையாகும்.

அரசிறைச் செயல் பாடுகள் பொதுப் படுகடனின் அளவின் மீதும் ஒரு தாக்கத்தைக் கொண்டிருந்தன. 1977 தொடக்கம் தொடர்ச்சியாக நிலவில் வந்த உயர் அளவிலான வ.செ. திட்டப் பற்றாக்குறைகள் அரச் பொதுப் படுகடனில் பாரிய அளவிலான அதிகரிப்புக்கள் ஏற்படுவதற்கு வழி கோவின் இவ்வகையில் 1978 இல் 24,434 மில்லியன் ரூபாவாக இருந்த பொதுப் படுகடன் 1992 இன் முடிவின் போது 404,863 மில்லியன் ரூபாவாக அதிகரித்திருந்தது. மொத்த தேசிய உற்பத்தி நியதிகளில் நோக்கும் பொழுது அது 1977 இல் 57 சதவீதமாக இருந்து 1992 இல் 97 சதவீதமாக அதிகரித்திருந்தது.

வரவு செலவுத்திட்ட பற்றாக்குறைகளின் பிரமாண்டமான அளவும் அதன் விளைவாக பொதுப் படுகடனில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பும், மொட்டு யின் ஒரு சதவீதம் என்ற முறையில் பொதுச் செலவின்த்தை குறைப்பதற்காக மட்டுமன்றி வரி வருவாய்களை அதிகரிப்பதற்காகவும் சீர்திருத்தங்கள் எடுத்து வரப்பட வேண்டியதன் அவசியத்தை எடுத்துக் காட்டின. தற்பொழுது இடம் பெற்று வரும் பொருளாதார நிகழ்வுப்போக்கின் பின்னணியில் அரசிறைச் சீர்திருத்தத்துக்கான கான் கடனில் நோக்கிய போக்கு தொடர்ந்தும் இடம் பெற்று வரும் நோக்கு அண்மைக் காலத் தில் நகர்ந்து சென்று கொண்டிருக்கின்ற நோக்கு வருவாய்களை அதிகரிப்பதற்காகவும் சீர்திருத்தங்கள் எடுத்துக் காட்டின. அரசாங்கம் 1989 ஜூலை மாதத்தில் வரிபிடல் ஆணைக்குமுன்வ நியமனம் செய்தது. இந்த ஆணைக்கும் என்ற விடையங்களுடன் சேர்த்து, அப்போது நிலவி வந்த வரிமுறை குறித்து விசாரணை செய்து அறிக்கை சமர்ப்பிக்க வேண்டும் எனக் கேட்டுக் கொள்ளப்பட்டது. வரிகளின் தொகுப்பு, பல வேறு வரி வகைகளின் வருவாய் ஆற்றல் மற்றும் உண்மையான வருவாய் செயலாற்றும், வரி அடித்தளம் மற்றும் விகிதங்கள் என்பவற்றை உள்ளடக்கிய

வரிக் கட்டமைப்பு, வரி மதுப்பீட்டு மற்றும் சேகரிப்பு முறைகள் என்பவற்றை இந்த ஆணைக்கும் கவனத் தில் எடுக்க வேண்டியிருந்தது. அது 1990 நவம்பர் மாதத் தில் சமர்ப்பித்த அதன் அறிக்கையில், எனவற்றுடன் பின்வரும் அவதானிப்பினையும் மேற்கொண்டிருந்தது:

“தேசிய அபிவிருத்திக் கொள்கைகள் மற்றும் உபாயங்கள் என்பவற்றின் விரிவான ஒரு பின்புலத்தில், வருங்காலத்தில் உற்பத்தி விரிவாக கத்துக்கு அவசியமான முதலீடுகளை மேற்கொள்வதற்கும், வேலைவாய்ப்புக் களின் துறிதமான உருவாக்கத்துக்கும் நாடு தனியார் துறையையே நம் பி இருக்கும். எதிர்காலப் பொருளாதார வளர்ச்சிக்கும் சமூக உறுதிப்பாட்டுக்கும் இவை அதியாவசியமான முன் நிபந்தனைகளாக இருந்து வருகின்றன. அரசாங்கத்தின் கொள்கை வெளியீடுகள் மிகத் தெளிவாக எடுத்துக் காட்டுவது போல், தனியார் துறையிடமிருந்து வரிகளை அறவிட்டு, அத்தகைய வருவாய்களை பொதுத் துறையின் முதலீடுகளுக்குப் பயன் படுத்திக் கொள்வதன் மூலம் இக்குறிக் கோள்வதன் மூலம் இயர்வாக 9.5 சதவீதம் தொடக்கம் 14% வரையிலான வீச்சுக்களில் நிலவி வந்தன. வங்கிகளின் கொடுகடன் வட்டி விகிதங்கள், வைப்பு வட்டி விகிதங்களிலும் பார்க்க உயர்வாக 9.5 சதவீதம் தொடக்கம் 14% வரையிலான வீச்சுக்களில் இருந்து வந்தன. அக்காலத்தில் நிலவி வந்த பணவீக்க விகிதத்துடன் நோக்கும் பொழுது, இந்த விகிதங்கள் மெய் விகிதங்களில் எதிர்மறையானவையாகவே இருந்தன. தனியார் துறைக்கான கடனில் பெரும் பார்க்க தெரிவ செய்யப்பட்ட கடன் கொள்கைகளுக்க் கூடாக மானியமயப் படுத்தப்பட்டிருந்தது. வரத்தக வங்கிகள் மத்திய வங்கியில் இருந்து தாராளமான கட்டுப்படுத்தப்படாத கடன் வசதிகளை சலுகை ரீதியான மீள்நிதி விகிதத்தில் பெற்றுவந்த ஒரு நிலையில் இந்த மானியங்களை இலங்கை மத்திய வங்கியே நிதிப்படுத்தியது.”

இவங்கையின் அரசிறைக் கொள்கை வரி ஊக்குவிப்புக்களின் படிப்படியான மட்டு பொடுகளுடன் இணைந்த விதத்தில் குறைந்த வரி விகிதம் ஒன்றை நோக்கி அண்மைக் காலத் தில் நகர்ந்து சென்று கொண்டிருக்கின்ற நோக்கு வருவாய்களை அறவிட்டு, 1990 இல் அவதானித்திருந்தது. ஊக்குவிப்புக்களை ஒழித்து விடுவதை நோக்கிய போக்கு தொடர்ந்தும் இடம் பெற வேண்டும் என்பதும், எமது வரி அமைப்பு விரிவாக்கப்பட்ட நடுநிலையான குறைந்த விகித முறை ஒன்றை நோக்கி அணைக்கும் தொடர்ந்து நகர்ந்து செல்ல வேண்டும் என்பதும் இந்த ஆணைக்குமுன்வ நியமனம் குறுத்தாக இருந்தது.

வரத்தக தாராளமயமாகக் கல் பின்னணியில், (1) ஏற்றுமதித் தீர்மைகள் குறைக்கப்பட்டு, நாட்டு நலன் அவசியப்படுத்தப்படும் சந்தர்ப்பங்களில் மட்டுமே அவை பயன் படுத்தப்பட வேண்டும் என்றும், தீர்வை வரி எளிமைப்படுத்தப்பட வேண்டும் என்றும், (2) ஏற்றுமதி வரிகள் கட்டம் கட்டமாக ஒழிக்கப்பட வேண்டும் என்றும், (3)

இத்தகைய வரிகளைப் பயன்படுத்துவதற்குக் குறிக்கப்பட்டிருக்கும் நிறுவனங்கள் ஆராய்ச்சி மற்றும் அபிவிருத்தி வேலைகளுக்கென தமது சொந்த நிதிப்படுத்தலையும் பொறி முறைகளையும் நிறுவன ஏற்பாடுகளையும் உருவாக்கிக் கொள்ள வேண்டும் என்றும் இவ்வாணக்கும் சிபாரிசு செய்திருந்தது.

நிதியியல் சீர்திருத்தங்கள்

1977 க்கு முன்னர் எதிர்மறையான மெய் வட்டி விகிதங்களினாலும், நிதியியல் சொந்தமான விரிவாக்கத் தினாலும் நிதியியல் அமைப்பு ஒடுக்கப்பட்டிருந்தது மொட்டு க்கான இத்தறையின் குறைந்த சதவீதத்திலான பங்களிப்பு இத்தனை பிரதிபலித்துக்காட்டியது. இரு அரசுவங்கிகளினாலும் வைக்கப்பட்டிருந்த ஒரு வருடத் தவணை வைப்புக்களுக்கான பெயரளவு வட்டி விகிதங்கள் 7 தொடக்கம் 7.5 சதவீதம் வரையிலான வீச்சுக்களில் நிலவி வந்தன. வங்கிகளின் கொடுகடன் வட்டி விகிதங்கள், வைப்பு வட்டி விகிதங்களிலும் பார்க்க உயர்வாக 9.5 சதவீதம் தொடக்கம் 14% வரையிலான வீச்சுக்களில் இருந்து வந்தன. அக்காலத்தில் நிலவி வந்த பணவீக்க விகிதத்துடன் நோக்கும் பொழுது, இந்த விகிதங்கள் மெய் விகிதங்களில் எதிர்மறையானவையாகவே இருந்தன. தனியார் துறைக்கான கடனில் பெரும் பார்க்க தெரிவ செய்யப்பட்ட கடன் கொள்கைகளுக்க் கூடாக மானியமயப் படுத்தப்பட்டிருந்தது. வரத்தக வங்கிகள் மத்திய வங்கியில் இருந்து தாராளமான கட்டுப்படுத்தப்படாத கடன் வசதிகளை சலுகை ரீதியான மீள்நிதி விகிதத்தில் பெற்றுவந்த ஒரு நிலையில் இந்த மானியங்களை இலங்கை மத்திய வங்கியே நிதிப்படுத்தியது.

புதிய கிளைகளை ஆரம்பிக்கும் விஷயத்தில் வெளிநாட்டு வங்கிகள் மீதும் உள்ளாட்டு தனியார் வங்கிகள் மீதும் விதிக்கப்பட்டிருந்த கட்டுப்பாடுகள் ஒழிக்கப்பட்டதுடன் இணைந்த விதத்தில் நிதியியல் தாராளமயமாக்கல் கொள்கை ஆரம்பமாகியது. உரிமம் பெற்றுக் கொள்ள முறையின் கீழ் புதிய கிளைகளை ஆரம்பிக்கும் நோக்கில் பல புதிய வெளிநாட்டு வங்கிகள் நாட்டுக்குள் வந்தன. இலங்கையின் நிதியியல் சீர்திருத்தத்தின் பிரதான் அம்சம் வட்டி விகிதங்கள் தொடர்பான கட்டுப்பாடுகள் ஒங்கீகரிப்பட்டமையாகும். பொருளாதார

தாராளமயமாக்கல் மேற்கொள்ளப்பட்டமையை அடுத்து, பொருளாதாரத்தின் பெருகி வரும் முதலீட்டுத் தேவைகளை நிறைவு செய்யும் பொருட்டு. உள்நாட்டு சேமிப்புக்களை திரட்டுவதற்கென வட்டி விகிதங்களை சந்தைச் சுக்கிகள், நிரண்யிப்பதற்கு இடமளிக்க வேண்டிய தேவை ஏற்பட்டிருந்தது. இது வட்டி வீதங்கள் மீதான நிர்வாகக் கட்டுப்பாடுகளை ஒழிப்பதற்கான வழிமுறைகளின் அவசியத்தை எடுத்து வந்தது. வங்கி விகிதம் ஆண்டொன்றுக்கு 8.5% இலிருந்து 10% ஆக உயர்த்தப்பட்டது. இது ஏனைய சந்தை வட்டி விகிதங்களுக்கான சமிக்கான வழங்கியதுடன் நிதியியல் சேமிப்புக்களை ஒன்று திரட்டும் முதன்மை நிறுவனங்கள் இருந்த தேவை சேமிப்பு வங்கியின் வைப்புக்கள் மீதான வட்டிவிகிதங்களில் செங்குத்தான் ஒரு அதிகரிப்பு ஏற்பட்டது.

அதே நோரத்தில் அடிப்படை செலாவணி விகிதமும் முதன்மை மதிப்பும் “அமெரிக்க டெலர் ஒன்றுக்கு=இலங்கை ரூ 16” என்ற தொடக்க விகிதத்தில் முதலில் ஒருமுகயைத்தப்பட்டதுடன், அதன் பின்னர் செலாவணி விகிதம் மிதப்பதற்கு இடமளிக்கப்பட்டது. பெறுமானத் தேவைக்கு உட்படுத்தப்பட்ட செலாவணி விகிதமும் அதிகரிக்கப்பட்ட உள்நாட்டு வட்டி விகிதங்களும் நிதியியல் சொத்துக்களின் சட்டவிரோதமான வெளியீற்றத்தைக் குறைப்பதற்கு உதவியதுடன், உள்நாட்டு நிதியியல் இடையீட்டு நிகழ்வுப்போக்கை பலப்படுத்துவதற்கும் உதவிற்று. அதே வேளையில், சாதகமான மெய்வட்டி விகிதங்கள் கிடைப்பதனை உறுதி செய்யும் பொருட்டு நான்ய விரிவாக கத்தை கட்டுக்குள் வைத்திருப்பதற்கான வழிமுறைகளை மத்திய வங்கி பின்பற்றியது.

இலங்கையின் நிதியியல் சீர்திருத்தத்தின் இரு அமசங்கள் எமது கவனத்தை வேண்டி நிற்கின்றன. இந்த நிதியியல் சீர்திருத்தம் எதிர்பார்க்கப்பட்ட அளவிலும் பார்க்க மிக மென்மையாகவே இருந்து வந்துள்ளது என்பது இதில் ஒன்றாகும். அரசு தலையீடு அது பயணித்த திசை மற்றும் வடிவம் என்பவற்றை மாற்றிவிடவில்லை என்பது இரண்டாவது அமசமாகும். நிதியியல் அமைப்பு அதிகளவுக்கு போட்டி நிலவும் ஒரு சூழ்நிலையில் இயங்குவதற்கு இச் சீர்திருத்தம் வகை செய்தது.

குறிப்பாக, வெளிநாட்டு வங்கிகளையும் உள்ளிட்ட பெருந்தொகையான வங்கிகள் களத்தில் இறங்கியிருந்தன. பின்னர் அன்னியச் செலாவணி வங்கி அலகுகளும் நாட்டில் ஸ்தாபிக்கப்பட்டன. இவை சுதந்திர வர்த்தக வலயத்தைச் சேர்ந்த வெளிநாட்டுத் தொழில் முயற்சிகள் தொடர்பாக அன்னியச் செலாவணி கொடுக்கல் வாங்கல்களை மேற்கொண்டன.

சுருக்கமாகச் சொல்வதானால், இலங்கையில் 1977 க்குப் பிற்பட்ட காலத்தில் பின்பற்றப்பட்ட நிதியியல் சீர்திருத்தங்கள் முக்கியமான சில கொள்கைக் குறிக்கோள்களை முன் ணெடுத்துச் சென்றன. அவையாவன: (அ) அரசுக்குச் சொந்தமான வங்கிகளை மீண்மெப்புச் செய்வதன் மூலம் நிதியியல் துறையின் செயல் திறனை விருத்தி செய்தல் மற்றும் கடனீபின் இடையீட்டுச் செலவுகளை குறைப்பதும், வட்டி விகித உச்ச வரம்புகளை நிக்குவதும்; (ஆ) அரசாங்கப் பினைப்பத்திரங்களுக்கான இரண்டாந்தரச் சந்தை ஒன்றை மேம்படுத்துதல்; (இ) கொழும்புப் பங்குப் பரிவர்த்தனை நிலையத்தின் பொது மக்களுக்கான பங்கு வெளியீடுகளுக் கூடாக முதலீட்டுச் செய் திட்டங்களுக்காக பங்குகள் மூலமான நிதிப்படுத்தலின் உபயோகத்தினை மேம்படுத்துதல் மற்றும் பினையங்கள் பேரவையின் ஒழுங்குப்படுத்தும் ஆற்றலை விருத்தி செய்தல்; (ஈ) அரசுக்குச் சொந்தமான தொழில் முயற்சிகள் மற்றும் தெரிவ செய்யப்பட்ட நிதி நிறுவனங்கள் என்பவற்றை உள்ளடக்கிய விதத்தில் தனியார் மயமாக்கல் (மக்கள்மயமாக்கல்) நிகழ்ச்சித் திட்டத்தை விரிவாக்குவதும் துரிதப்படுத்துவதும்.

(11 ஆம் பக்கத் தொடர்ச்சி)

பெறுபவர் (இரு வர்த்தக வங்கி போன்ற) நிதி மத்தியஸ்த நிறுவனம் ஒன்றிலிருந்து நிதிகளைப் பெற்றுக் கொள்ளும் பொழுது நிதி மத்தியஸ்த நிலை ஏற்படுகின்றது. அதனையடுத்து, நிதிக் கட்டமைப்பை மதிப்பீடு செய்வதில் மத்தியஸ்த கட்டமை மூலம் அளவிடப்படும் நிதிப்படுத்தும் செயல் முறைகளை கவனத்தில் எடுப்பது அவசியமாகின்றது. பொருளாதாரத்தில் இடம் பெறும் மறைமுகமான பணமயமாக்கலின் அளவினை அல்லது நிதி நிறுவனங்களிடம் இருந்து நிதிசாராத் துறை பெற்றுக்கொள்ளக் கூடிய நிதியின் அளவினை இச் சுட்டெண்ணின் மூலம் அளவிட முடியும். இச் சுட்டெண்ணில்

எற்படும் மாற்றங்கள் சேமிப்புக்களும் முதலீடுகளும் எந்த அளவுக் குந்துவனமயப்படுத்தப்பட்டு வருகின்றன என்பதைக் காட்டுகின்றன. 1950 இல் 51 சுதந்தமாக இருந்து வந்த இலங்கையின் நிதி மத்தியஸ்தச் சுட்டெண் 1984 இல் 78 சுதந்தமாக உயர்ந்து வந்த சென்றிருந்தது. 1990 இல் அது 95 சுதந்தீது தொழில் முயற்சிகள் தொடர்பாக அன்னியச் செலாவணி கொடுக்கல் வாங்கல்களை மேற்கொண்டன.

நாட்டில் 1977 இன்னியன் அறிமுகப்படுத்தப்பட்ட பொருளாதார சீர்திருத்தங்களின் பின்னர் நிதித் துறையில் தார் ரீதியிலும் அளவு ரீதியிலும் கணிசமான ஒரு அளவிலான முன்னேற்றம் ஏற்பட்டு வந்திருப்பதனை யிக்க தெளிவாக காண முடிகிறது. அது நாட்டின் பொருளாதார அபிவிருத்திச் செயல்முறைக்கும் பங்களிப்பினால் குறிப்பின் இடையீட்டுச் செலவுகளை குறைப்பதும், வட்டி விகித உச்ச வரம்புகளை நிக்குவதும்; (ஆ) அரசாங்கப் பினைப்பத்திரங்களுக்கான இரண்டாந்தரச் சந்தை ஒன்றை மேம்படுத்துதல்; (இ) கொழும்புப் பங்குப் பரிவர்த்தனை நிலையத்தின் பொது மக்களுக்கான பங்கு வெளியீடுகளுக் கூடாக முதலீட்டுச் செய் திட்டங்களுக்காக பங்குகள் மற்றும் தொழில் செய்தல் மற்றும் கடனீபின் இடையீட்டுச் செலவுகளை குறைப்பதும் வந்துள்ளது. எனினும் கிளை விரிவாக கம், நிறுவன பன் முகப்படுத்தல் மற்றும் அறிமுகப்படுத்தப்பட்ட நவீன நிதிசாராதார உபகாரணகள் என்பவற்றுடன் இணைந்த விதத்தில் கடன் வழங்கும் அளவில் அபிவிருத்திகள் ஏற்பட்டு வரவில்லை என்ற கருத்தைக் கூற வேண்டும். பொது மக்கள் ஆகிய இரு தாரப்பாரதும் மனப் பாங்குகள் மாற்றம் அடையாதிருந்திருப்பதே இதற்கு முக்கிய காரணம் என்று கூறப்படுகின்றது. வங்கிக் கடனீபிப்பு வர்த்தக நடவடிக்கைகளுக்கு மட்டும் வரையறைக்கப்பட்டதாக இருந்து வர்க்கூடாது; மக்களின் வருமானங்களை உயர்த்தி புதிய வேலை வாய்ப்புக்களை உருவாக்க கூடிய துறைகளுக்கும் வங்கிக் கடன் கள் வழங்கப்படுவது அவசியமாகும். பண்ணைத்தொழில், குடிசைக் கைத் தொழில், சிறிய அளவிலான கைத் தொழில்கள் மற்றும் சிறு அளவிலான தொழில்முயற்சிகள் என்பதைக் காட்டுகின்றன. இருந்து வருகின்றன. எனவே, இது துறைகளை நோக்கி வங்கிக் கடன் கள் செல்ல வேண்டியிருப்பதுடன் அவ்வழியில் அவை நெறிப்படுத்தப்படுவதும் வேண்டும்.

நிதித்துறையில் உள்ள நிறுவனங்கள்

1. இலங்கை மத்திய வங்கி

2. வர்த்தக வங்கிகள்

3. கேள் வி வைப்புக் கடன் ஏற்றுக் கொள்ளும் என்னய நிறுவனங்கள் யெல்லாம் வழங்குகின்றன

வங்கித் துறை சாரா நிதி நிறுவனங்கள்

சேமிப்பு வங்கிகள் முக்கியமாக கொடுக்கப்படுவது

33 ஆம் பக்கம் பார்க்க

முதலியலை தரகார்களுக்கு அவர்கள் மீண்டும் தமது வாடிக்கையாளர்களுக்கு இரவு வழங்கும் பொருட்டு பங்குகளை கடனாகக் கொடுக்கலாம். குறுகிய விறப்பனை முறை ஊக வியாபாரம் செய்யக்கூடுக்கு இடமளிக்கின்றது.

உலகின் பங்குச் சந்தைகள், கடுமையான வீழ்ச் சிக்குப் பின்னால் இப்பொழுது மீட்சி பெற்று வருவது அவகானிக்கப்பட்டுள்ளது. நிவ்யோர்க் பங்குச் சந்தை 7% மிகக் கடுமையான வீழ்ச் சியேற்பட்ட தினத்துக்கு அடுத்த தினமே எழுச்சி அடைந்ததை நாங்கள் பார்த்தோம். குறுகிய விறப்பனைகளுக்கு இடமளிக்கப்படுவதே இதற்கான காரணமாகும். எமது பங்குச் சந்தை நீண்டகால மெதுவான விலை வீழ்ச்சிப் போக்குகளை காட்டி வருகிறது. விலைகள் புதிய தகவல்களுக்கேற்ப உடனுக்குடன் சீராக்கம் செய்து கொள்ளப்படுவதில்லை. ஒரு கம்பெனி மோசமான பெறுபேறுகளைக் காட்டினால் அல்லது அதன் பெறுபேறுகள் எதிர்பாக்கப்பட்ட மட்டங்களிலும் பார்க்க குறைவானவையாக இருந்து வந்தால் அதன் பங்கு விலைகள் வீழ்ச்சியடையும். அது உடனுக்குடன்தன்னை சீராக்கம் செய்து கொள்வது அவசியமாகும். ஊக வியாபாரிகளும் சந்தையில் கருக்கறப்பாக இயங்கி வரும் ஏனையவர்களும் இத்தகைய நிலைமைகள் தோன்றக் கூடும் என்பதை அறிந்துவடனேயே தமது பங்குகளை விற்பனை செய்கின்றார்கள். புதிய யதார்த்தங்களுக்கு ஏற்ற விதத்தில் சந்தை விலைகள் சரியான மட்டங்களை அடைந்து விடுகின்றன. எமது சந்தையைப் பொறுத்தவரையில் வீழ்ச்சி மெதுவாக இடம்பெற்று வருவதுடன். நீண்ட காலம் இழபட்டுச் செலவுகாகவும் இருக்கின்றது.

சந்தையில் காணப்படும் மற்றொரு பலவீனம் தாகார் நிறுவனங்கள், சம்பந்தப்பட்ட நிறுவனங்கள் கணக்கில் வர்த்தகம் செய்ய அனுமதிக்கப்படாமல் யாகும். ஏனைய நாடுகளில் இதற்குத் தாராளமாக இடமளிக்கப்பட்டு வருவதுடன். அத்தகைய சந்தைகளில் குறைந்த மட்டத்திலான தளம்பல நிலவி வருவதற்கு அது ஓரளவுக்கு பொறுப்பாகவும் உள்ளது. மலிவான விலைகள் கிடைக்க இருப்பதனை தரகார்கள் முன்னரேயே உணர்ந்து கொள்வதுடன். அவற்றைக் கொள்வனவு செய்வதற்கு அவாக்களுக்கு வாய்ப்பு அளிக்கப்பட்டால் வாடிக்கையாளர்கள் வருவதற்கு முன்னரேயே அவர்கள் அதனை கொள்வனவு செய்வார்கள்.

தரகார் நிறுவனங்கள் வாடிக்கையாளர் நலன்களிலும் பார்க்க தமது நலன்களை முன்னிலைப்படுத்தும் ஓர் அபாயம் இதில் உள்ளது என்பதை மறக்க முடியாது. ஆனால், வேறு நாடுகளில் செய்யப் பட்டுள்ளது நாராயா போலை இதனை ஒழுங்குபடுத்த முடியும். ஆகக் குறைந்தது : யுபா பெருமளவுக்கு திரவத்தின்மை குறைந்த பங்குகள் தொடர் பாகவேனும் இந்த வசதி வழங்கப்படுதல் வேண்டும். எமது கம்பெனிச் சட்டத்தின் பிரகாரம், ஒரு கம்பெனி தனது சொந்தப் பங்குகளை வாங்குவதற்கு அனுமதிக்கப்படுவதில்லை. இது காலத்துக்கு ஒவ்வாத ஒரு கட்டுப்பாடாக இருந்து வருவதுடன், பல நாடுகள் இதனை ஒழித்துள்ளன. எமது உத்தேச புதிய கம்பெனிகள் சட்டம், அக்கறைக் குழுக்களின் நிரப்பந்தங்கள் காரணமாக கடந்த மூன்று வருடங்களமாக வெளிவராமலேயே இருந்து வருகின்றது. வேறு நாடுகளில், ஒரு கம்பெனி தனது பங்குகள் பெருமளவுக்கு வீழ்ச்சி அடைந்திருப்பதாக எண்ணினால் அல்லது பங்குகள் குறைந்த அளவில் இருந்து வர வேண்டும் எனக் கருதினால் அதன் சொந்தப் பங்குகளை திரும்பக் கொள்வனவு செய்ய முடியும்.

நீட்ததுக்கு கொண்டே போகின்றார்கள். இது தமக்கு வேண்டியவர்களுக்கு சலுகை அளிக்கும் ஒரு நடைமுறை போலவேப்பெறகிறது. *see* அதாவது, குறிப்பிட்ட ஒரு கம்பெனியின் தலைவர், தனது பணிப்பாளர் சபையில் உள்ள ஆட்களை நியமனம் செய்யலாம்: அதே வேளையில், அவ்விதம் நியமனம் செய்யப்பட்ட வர்கள் சம்பந்தப்பட்ட தலைவரை தமது பணிப்பாளர் சபைக்கு நியமனம் செய்வதன் கழலும் பிரதிபுகாரம் செய்கின்றார்கள். இத்தகைய வெளிப்பனிப்பாளர்கள் பிரதானி நிறைவேற்று அதிகாரிக்கு கடைமைப்பட்டவர்களாக இருந்து வருவதுடன், தம்மை நியமனம் செய்வதற்கு விஷவாசமாகவும் நியந்து கொள்கின்றார்கள். இது வெளிப்பாளர்கள் மறந்து விடுகின்றார்கள். பங்கு வெளிப்பட்ட கம்பெனி களில் இருந்து, முகாமைப் பணிப்பாளர்களுக்கு அல்லது கட்டுப்படுத்தும் பங்குதாரருக்கு சொந்தமானவையும் அவர்களால் நிர்வகிக்கப்பட்டு வருபவையுமான தனியார் கம்பெனிகளுக்கு பணம் திசைக்குருப்புப்படும் நடைமுறையும் இடம் பெறுகின்றது. அத்தகைய தனியார் விலை குறிப்பிடப்படாத கம்பெனிகளுக்கு, விலை குறிக்கப்பட்ட கம்பெனிகளின் பணிப்பாளரினால் உயர் முகாமைக் கட்டணங்கள் செலுத்தப்படுகின்றன. இது சிறுபானமை பங்குதாரர்களின் சட்டபூர்வமான ஆதாயத்தை இல்லாமல் செய்து விடுகின்றது. மற்றத் தரப்பு முழுவதும் சொந்தமான ஒரு துணை நிறுவனமாக அல்லது கம்பெனியின் ஒரு துணை நிறுவனமாக இருந்து வரும் சந்தர்ப்பங்களில் மட்டுமே பங்கு வெளிப்பட்ட கம்பெனிகள் இத்தகைய கொடுக்கல் வாங்கல்களில் ஈடுபட்டு வருகின்றன. இந்தப் பிரச்சினையின் தீவிரத்தை அதிகாரிகள் இன்னும் உணர்ந்து கொள்ள விலைவு. பின்னால் பரிமாற்ற போவையின் கீழ் கணக்கீட்டு நியமங்கள் பிரயோகிக்கப்பட்டு வந்த போதிலும், ஒழுங்குவிதிகள் மிகவும் கண்டிப்பான முறையில் பின்பற்றப்பட்டு வருவதில்லை. ஆரம்பாபங்கு வெளியிடுகின்ற போது பங்குகள் கூடிய விலைகளில் விற்பனை செய்யப்பட்டு வருவதனால் முதலாந்தரச் சந்தையின் முதலட்டாளர்கள் பாதிக்கப்படுகின்றார்கள். முதலீட்டாளர்களின் பிரசன்னம் 1992-94

காலத்தில் இருந்த உயரளவில் இப்பொழுது காணப்படவில்லை. 1996 இல் ஒரு தேறிய வெளிப் பாய்ச்சல் இடம் பெற்றது; 1996 இல் இடம் பெற்ற தேறிய வெளிப்பாய்ச்சல் சுமார் 20 கோடி ரூபாய் அன்னில் இருந்தது. 1997 இலும் கூட ஒரு தேறிய வெளிப்பாய்ச்சல் இடம். பெறும் தென் கிழக் குடும்பங்களின் நாணய மற்றும் பங்குச் சிற்றை நெருக்கடியை அடுத்து வாரந்தோறும் தேறிய வெளிப்பாய்ச்சல்கள் இடம் பெற்றுக் கொண்டிருக்கின்றன. வெளிநாட்டு முழுதலீட்டாளர்கள், விலைகளிலும் சிற்றப்பகுதியும் சந்தை நட்டவச்சத்துடன் சேர்த்து செலாவனி விகிதப்படிப் பெறுமதி இருக்கமொன்றின் நட்டவச்சத்தையும் சுமாரிக்க வேண்டியிருக்கின்றது. வெளிநாட்டு நிறுவன நிதியிலான நிதியங்கள் இத்தகைய நாணய நட்டவச்சத்தினை ஈடுசெய்ய விரும்பலாம். ஆனால், சந்தை நட்டவச்சத்துக்கோ அல்லது அன்னியச் செலாவனி நட்டவச்சத்துக்கோ எடுசெய்யக் கூடிய கருவிகள் எமது நிதியில் சந்தையில் கிடைக்கவில்லை. பொதுவாக விலகிச் செல்லும் சந்தையில் முதலீடு செய்தல் மூலமும் தெரிவுகளில் வர்த்தகம் செய்தல் மூலமும் சந்தை நட்டவச்சங்கள் தவிர்க்கப்படுகின்றன. எம்மிடம் அத்தகைய சந்தைகள் இல்லை. அன்மையில் மத்திய வங்கி பண்டபரிமாற்கம் ஒன்றின் தேவை குறித்து குறிப்பிட்டிருந்த போதிலும் நாங்கள் அத்தகைய சந்தை ஒன்று குறித்து இன்னமும் சிந்திக்கவே இல்லை. கொழும்புத் தாகர் சங்கம் அன்மையில் அதன் நூற்றாண்டு விழாவை கொண்டாடியது. வேறு நாடுகளில் உள்ள பண்ட வர்த்தகர்கள் குறுகிய காலப் பிரிவில் ஏவ விற்பனை முறையில் இருந்து பண்டங்கள் பற்றிமாற்றக முறையை நோக்கி முன்னேறிச் சென்றுள்ளார்கள் பாடுகின்றன. முன்னேறிச் சென்றுள்ளார்கள் பாடுகின்றன. ஆனால், எமது முன்னேறிச் சென்றுள்ளார்கள் பாடுகின்றன. நாணய நட்டவச்சத்தினை கட்டுப்பாடுகள் கொண்டு தென்றிக் கொண்டிருக்கின்றது. பொருட்களின் ஏற்றுமதியாளர்களுக்கும் இறக்குமதியாளர்களுக்கும் மட்டுமே முன்னேறிச் சென்றுமதியாளர்களுக்கும் இடம் பெற்று வருகின்றது. நாணய நட்டவச்சங்களை எதிர்நோக்கக் கூடிய நிலையில் இருந்து வரும் அனைவருக்கும் இது கிடைப்ப தில்லை. வெளிநாட்டு முதலீட்டாளர்கள்

முன்னேறிச் செலாவனி சந்தையைப் பயன்படுத்திக் கொள்வதற்கு இடமளிப்பது விரும்பத்தக்கதும் அவசியமானதுமாகும். நேரடி வெளிநாட்டு முதலீட்டாளர்கள் தமது பண்டதை அன்னிய நாணயத்திலேயே வைத்திருக்க முடியும் : உள்ளுளில் செலுத்தப்பட வேண்டியிருக்கும் தொகைகளை மட்டும் மாற்றிக் கொள்ள முடியும். ஆனால், பங்கு முதலீட்டாளர்களைப் பொறுத்த வரையில், அவர்கள் தமது பண்டதை பங்கு முதலீட்டு வெளிரூபாய்ச்சி கணக்கில் ரூபாய்களாக மாற்றிக் கொள்ள வேண்டியுள்ளது. அதன் பின்னரேயே அவர்கள் பங்குகளைப் பங்குச் சந்தையில் கொள்வனவு செய்ய முடியும். இத்தகைய சணக்குகள் நடைமுறைக் கணக்குகளாகக் கருதப்பட்டு வந்த போதிலும், அவற்றுக் கென் காசோலைப் புத்தகங்கள் வழங்கப்படுவதில்லை. இத்தகைய கணக்குகளில் வெறுமனே வைக்கப்பட்டிருக்கும் நிலுவைகள் தொடர்பாக இந்த முதலீட்டாளர்களுக்கு வட்டி கிடைப்பதும் இல்லை. எனவே, வெளிநாட்டுப் பங்கு முதலீட்டாளர்கள் முன் னேறிச் செலாவனி ஒப்பந்தங்களை வாங்குவதற்கும் விற் பதற்கும் அனுமதிக்கப்பட்டால், இன்றுள்ளதைப் போன்ற நிச்சயமற்ற ஒரு சூழ்நிலையில், எம்மச் சூழவுள்ள அனைத்துப் பங்குச் சந்தைகளும் வீழ்ச்சி அடைந்திருக்கும் ஒரு பின்னணியில், அவர்கள் தமது பங்குகளை தொடர்ந்தும் வைத்திருப்பதற்கு விரும்புவார்கள். அடைந்த கால கடன் சந்தை தொடர்பாக இரண்டாம் தரச் சந்தையை ஒன்று இல்லாத நிலையில். கூட்டு கடன் பத்திராச் சந்தை ஒன்று அபிவிருத்தி அடைய முடியாது.

இருந்து வருகின்றது, ஊழியர் சேமலாப நிதியம், ஊழியர் நமிபிக்கை பொறுப்பு நிதியம், காப்புறுதிக் கூட்டுத்தாபனம் மற்றும் தேசிய சேமிப்பு வங்கி என்ன இத்தகைய பினைகளை வைத்துள்ளன. இவற்றின் வட்டி வீதங்கள் சில வேளைகளில் மாற்றமடைந்து, மூலதன ஆதாயங்களை பெற்றுக் கொள்வதற்கான வாய்ப்பினை அவை அளிக்கின்றன. இத்தகைய நிறுவனங்களும் வங்கிகளும் வாய்ப்பினை அளிக்கின்றன. இத்தகைய நிறுவனங்களும் வங்கிகளும் வட்டி வீதங்கள் அசல் கூப்பன் விகிதங்களிலும் பார்க்க அதிகமாக உயர்ந்து செல்லும் பொழுது இத்தகைய பினைகளின் பெறுமதியை தமது ஐந்தொகைகளில் குறிப்பதில்லை. வங்கிகளும் காப்புறுதிக் கம்பெனிகளும் கூட இத்தகைய பினைகளை முதிர்வகு காலம் வரையில் வைத்துள்ளன. அவை நீண்டகால மற்றும் நடுத்தர காலப் பினைகளை தொடர்பாக தற்போதைய 13% - 14% ஆதாயத்தின் அடிப்படையில் முதலீடுகளின் பெறுமதியை குறிப்பதில்லை. இத்தகைய வழிமுறைகள் கடன் பினைகளிலான இரண்டாந்தரச் சந்தையை தூண்டி விடுமுடியும். அரசாங்க முறிகளிலான வளர்ச்சி அடைந்த இரண்டாம் தரச் சந்தையை ஒன்று இல்லாத நிலையில். கூட்டு கடன் பத்திராச் சந்தை ஒன்று அபிவிருத்தி அடைய முடியாது.

அரசாங்கத்தின் நீண்ட கால மற்றும் நடுத்தர கால வங்கிகளிலான பினைகள் 10 வருட கடன் தொடர்பாக 14% ஆகவும், இரண்டு வருட கடன் தொடர்பாக 13.5% ஆகவும் மதிப்பிடப்பட வேண்டும் என இந்திய ரிசர்வ் வங்கி வளியுறுத்தி வருகிறது. அரசாங்கத்தின் கடடுப்பாட்டின் கீழ் இருந்து வரும் நிறுவனங்கள் இத்தகைய பினைகளில் முதலீடு செய்வதற்கான சுதந்திரத்தையும் கொண்டிருத்தல் வேண்டும். கூட்டு கடன் சந்தை ஒன்று எழுச்சி அடைவதற்கு கடன் பினைகள் தொடர்பான சுதந்திரமான போட்டி நிலவும் ஆரம்பச் சந்தை ஒன்று அவசியமாகும். பினைப் பாதுகாப்பற கூட்டு முறிகள் அரசு முறிகளைப் போல நட்டவச்சம் அற்றவை அல்ல. முதிர்வகுதேதி எடுப்பும் பொழுது பயம் செலுத்தப் படாதிருக்கக்கூடிய நட்டவச்சம் தோன்றுமுடியும். எனவே, இத்தகைய கூட்டு கடனின் மீது நட்டவச்சக் கொடுப்பனவு ஒன்று இருந்து வரும், மேலும், கடன் நிர்ணய முகவராக மொன்றை ஸ்தாபிப்பதும் அவசியமாகும். இந்த நிதியில் உள்கட்டமைப் பேலையை நிறைவு செய்யும் விஷயத்தில் அரசாங்கம் முன்முயற்சியை எடுக்க வேண்டியுள்ளது.

இத்தகைய ஒரு முகவராக் நேரடியாக அல்லது மறைமுகமாக கம்பெனிகளின் கட்டிப்பாடுகளுக்கு உட்படாததாக இருந்து வந்தால் மட்டுமே அவை சுதந்திரமான முறையில் கடன் நிர்ணயங்களை மேற்கொள்ள முடியும்.

சில கம்பெனிகள் மாற்றத்தக்க கடன் பத்திரங்களை வெளியிட்டுள்ளன. இவற்றை முதிர்வின்போது பங்குகளாக மாற்றிக் கொள்ள முடியும். பங்குச் சுந்தை பின்னர் நல்ல முறையில் விருத்தி அடையும் என்ற எடுகோளின் அடிப்படையிலேயே இத்தகைய கடன் பத்திரங்கள் வெளியிடப்படுகின்றன. சில சந்தர்ப்பங்களில் இக்கடன் பத்திரங்களை கவர்ச்சி உள்ளதாக ஆக்கும் பொருட்டு அவற்றுடன் உத்தரவாதச் சீட்டுக்களும் இணைக்கப் படுகின்றன.

தாக்கமான தீர்வை முறையொன்றும் அரசாங்க கடன் பினைகளுக்கான வைப்பக மையம் ஒன்றும் போதிய அளவில் காணப்படாமை கடன் தொடர்பான இரண்டாம் தரச் சுந்தையொன்றின் அபிவிருத்திக்கு இடையூராக இருந்து வருகின்றது, படியலிடப்பட்ட கூட்டுகடன் பினைகள் இத்தகைய முறையொன்றைக் கொண்டுள்ளன. ஆனால், அரசாங்க முறிகளில் பிரதானமாக வர்த்தகம் செய்து வரும் வங்கிகளும் நிதி நிறுவனங்களும் பங்குப் பரிவர்த்தனை நிலையத்தின் தீர்ப்புணவு முறையில் பங்கேற்பதில்லை பங்குகளைப் பொறுத்தவரையில் கீரீன் லேஸ் வங்கியினால் பங்குப் பரிவர்த்தனை நிலையத்தின் சார்பில் அத்தகைய தீர்வை முறையொன்று செய்திப்படுத்தப்பட்டு வருகின்றது. கடன் பினைகளில் வர்த்தகம் செய்வதற்கும் இத்தகைய தீர்வை முறையொன்று அவசியமாகும்.

நிதி நிறுவனங்கள் மீது வரி அறவிடப்பட்ட போதிலும் நிதிக் கருவிகள் மீது வரி அறவிடப்படக் கூடாது என்பதை இறுதியில், அரசாங்கம் உணர்ந்து கொண்டுள்ளது. நிதிக் கருவிகள் மீது வரி அறவிடப்படால் இரண்டாம் தரச் சுந்தைகள் அபிவிருத்தி அடைய முடியாது. கடன் பினைகள் மீதான பிடித்து வைத்திருக்கும் வரி அண்மைய வாவு செலவுத் திட்டத்தில் விலக்கிக் கொள்ளப்படுகின்றது. கடன் பினைகள் விருப்பை மீதான மூலதன் ஆதாயங்கள் மீதும் அடுத்த வருமாட்டுத் தொடக்கம் வரி அறவிடப்பட்டமாட்டாது. ஆனால், முதன்மை வணிகர்களுக்கு மட்டுமே இந்த வரி விலக்கு வரையறுக்கப்

படிருக்கும். பொது முதலீட்டாளர்கள் இத்தகைய கடன் பினைகளை முதாவுக் காலம் வரையில் வைத்திருப்பதற்குப் பதிலாக இரண்டாந் தரச் சுந்தையில் விற்பனை செய்வதற்கு ஊக்கம் அளிக்கும் பொருட்டு இந்த வரி விலக்கு அவர்களுக்கும் விரிவாக்கப்படுதல் வேண்டும். உள்நாட்டு இறைவரித் தினைக்களம் வட்டி, கழிவு மற்றும் மூலதன் ஆதாயங்கள் என்பவற்றுக்கு உரிய முறையில் வரிவிலக்குகளை வழங்க வேண்டும். அந்நிலையில், இப்பொழுது வரி அமைப்பு எவ்வாறு செய்திப்படுகின்றது என்பதனை பொதுமத்துக்கள் விளங்கிக் கொள்வார்கள். அப்பொழுது ஒரு முப் பினையை வைத்திருப்பது எப்பொழுது? இரண்டாந் தரச் சுந்தையில் விற்பனை செய்வது எப்பொழுது? என்பதனை பொது மக்கள் விவேகபூர்வமாக தீர்மானித்துக் கொள்ள முடியும்.

வெளிநாட்டு முதலீட்டாளர்களை பினைச் சுந்தையில் இருந்து தடுத்து வைத்திருப்பதற்கு எவ்வித காரணமும் இல்லை. எனவினால், பங்குச் சுந்தையில் அவர்கள் அனுமதிக்கப்பட்டிருக்கிறார்கள். செலாவணி நட்டவச்சம் பணவீக்க நட்டவச்சம் மற்றும் நாடு தொடர்பான நட்டவச்சம் போன்ற காரணிகளினால் இதற்குள் பிரவேசிப்பதற்கு அனைவரும் முன் சுடித்துக் கொண்டு வர மாட்டார்கள். மேலும், அது வதிவிடப் பிரஜைகளால் இலங்கையர்களின் முதலீடுகளையும் கவர்ந்திருக்கும். பொருளாதாரம் வேகமாக வளர்ச்சி யடையும் பொழுது வெளிநாட்டு நிதிகள் கவர்ந்திருக்கப்படும். நடுத்தர காலம் மற்றும் நீண்டகால அரசாங்க கடன் தொடர்பாக குறிக்கப்பட்ட வட்டி விகிதம் ஒன்று ஸ்தாபிக்கப்பட்டால் மட்டுமே கூட்டுகடன் சுந்தை ஒன்று எழுச்சி அடைய முடியும். வருங்காரல் பணவீக்கம் குறித்த பொது மக்களின் எதிர்பார்ப்புக்களினால் நீண்ட கால வட்டி விகிதங்கள் பாதிக்கப்படுகின்றன.

இந்த கடன் சுந்தையில் நிதிக் கம்பெனிகள், காப்புதிக் கம்பெனிகள், கூறு நம்பிக்கைகள் மற்றும் அன்னிய முதலீட்டாளர்கள் ஆகிய பிரிவினர் முக்கிய நடவடிக்கை குழுவினராக இருந்து வருவதுடன் இணைந்த விதத்தில் அபிவிருத்தி அடையவேண்டும். தற்பொழுது அரசாங்க கடன் சுந்தை முதன்மை வணிகர்களையே பிரதானமாகக் கொண்டுள்ளது. இவர்கள் சுந்தையை உருவாக்குபவர்களாக இருந்து வரவேண்டும் என எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது. ஆனால், இரண்டாந் தரச் சுந்தையின் சிறிய அளவு

காரணமாக இரு வழி விலைகளை அவர்களால் முன்வைக்க முடியாதுள்ளது. எந்த ஒரு கடன் பினை தொடர்பாகவும் அவர்கள் நாளாந்த வாங்கும் / விற்கும் விலைகளை குறிப்பிடுவதில்லை.

இரண்டாந் தரச் சுந்தையின் ஆசாங்க முறிகளின் விலைகள் இப்பொழுது பத்திரிகைகளில் வெளியிடப்பட்டு வருகின்றன. மத்திய வங்கி திரவத் தன்மையை வாழங்கும் பொருட்டு திறைசேரி உண்டியல்களுக்கான மீன் கொள் வனவசு சுந்தை ஒன்றை செய்திப்படுத்தி வருகின்றது, அது அனைத்து அரசாங்கக் கடன் பினைகளுக்கும் விரிவாக்கப்படுதல் வேண்டும்.



கோழும்பு பங்குப் பரிவர்த்தனை நிலையத்தின் செயற்பாடு

கோழும்பு பங்குப் பரிவர்த்தனை நிலையம் 1896 இல் ஸ்தாபிக்கப்பட்டது. கோழும்புப் பங்குப் பரிவர்த்தனை நிலையம் இப்பிராந்தியத்தில் உள்ள மிகப் பழைய பிணைகள் சந்தையாக இருந்து வருகின்றது. இடையெராது விரிவுடைந்து கொண்டு வந்த பெருந்தோட்டத் துறைக்கு நிதிகள் வழங்கும் பொருட்டு இச் சந்தை காலனித்துவம் கால ஆசியின் பேரது (1940 கள் வரையில்) மிகவும் விரிவானாக கூழும்புப் பயன்படுத்தப்பட்டு வந்தது. எனினும், செலாவணி கட்டுப்பாடுகளின் அறிமுகமும் சுதந்திரத்துக்குபிற்பட்ட காலத்தில் பெருந்தோட்டங்கள் தேசிய மயமாக்கப்பட்டமையும் இச் சந்தையை முடங்கச் செய்துவிட்டன.

முழுமுக வகையிலுக்குறாபி கூழும்புக்கு அநேகமாக, 1970 களின் பிறப்புக்கு அதை தொடர்பாட்ட பொருளாதாரக் கொள்கைகள் அறிமுகப்படுத்தப்படும் வரையில் நாட்டின் பங்குச் சந்தை பெருமளவுக்கு செயலற்றாகவே இருந்து வந்தது. புதிய பொருளாதாரச் சீர்திருத்தங்கள் அபிவிருத்திப் பணியில் தனியார் துறைக்கு முக்கிய இடத்தை அளித்தன. இதன் காரணமாக தனியார் துறையினரின் மூலதனத்துக்கான கேள்வியில் அதிகரிப்பு ஏற்பட்டது. அரசாங்கம் மூலதனத் தேவைகளை நிதிப்படுத்துவதற்காக இரண்டாவது அபிவிருத்தி வங்கியை (தேசிய அபிவிருத்தி வங்கியை) ஸ்தாபித்துதன். தொழில் முயற்சி மூலதனக்கும் பெனிகளை செயல் முனைப்புடன் ஊக்குவித்தது. முதலீட்டாளர்களுக்கு ஊக்குவிப்புக் களை வழங்குவதன் மூலம் பங்குச் சந்தை புத்துயிர்டுவதற்கான நடவடிக்கை களையும் அரசாங்கம் மேற்கொண்டது. எனினும், 1980 களில் இச் சந்தையின் அபிவிருத்தி மந்த கதியிலேயே இடம் பெற்று வந்தது. இன மோதல்கள் படிப்படியாக தீவிரமடைந்து வந்தமையினாலும், அதுசாபத்தின் இறுதிப் பகுதியில் பொருளாதாரத்தில் மந்த நிலை ஏற்பட்டு இருந்ததாலும் பங்குச் சந்தை அபிவிருத்தி பின்னடைவை எதிர் கொண்டது.

எனினும், 1990 களில் பங்குச் சந்தையை அன்னிய முதலீட்டாளர்களுக்கும் திறந்துவிடுவதற்கு அரசாங்கம் மேற்கொண்ட முயற்சிகளை அடுத்து பங்குச் சந்தையில் ஒரு புத்துயிர்ப்பு நிலை தோன்றியது. அக் காலந்தொட்டு இச்

பங்குசெயல்களைக் கட்டுவதற்காக முதலீட்டுப் பங்குகளை கொட்டு கொட்டு வருத்தும் காலத்திலே இருந்து வரும் மதிப்பு உயர்வாக இருக்கும் என்பது இதன் பொருளாகும். இலாபங்களில் வளர்ச்சியை எடுத்து வாக்கடியும் ஆற்றல் அதன் பங்கு மூலதனை அடித்தாம். மந்து மீதான ஆதாயம் மற்றும் பிடித்து வைத்திருக்கும் விகிதம் (வருடத்தின் பகுதிப்பட்டாமல் வைக்கப்பட்டிருக்கும் இலாபங்கள்) என் பவர்நிலேயே தங்கியுள்ளது. கொட்டுப்பிரிவை ஒக்கூட்டுப் பகுதிகளைக் கொட்டுப்பட்டாக சமன்பாடுக்கு 2. இத் தொடர் பினை எடுத்துக் காட்டுகிறது. கொட்டுப்பகுதியில் சமன்பாடு - 2

$g = ROE * E(1 - r)$

கோட்டுப்பாட்டு ரீதியான அம்சங்கள்

கோட்டுப்பாட்டு வகையில் வாய்க்காலம் அதாவது கோட்டுப்பாட்டு வகையில் வெறுமதி. ஒரு சொத்தின் பெறுமதி. ஒருவாக்கப்படிம் பணப்பாய்ச்சல்களின் தற்போதைய பெறுமதியாகும். எனவே, ஒரு சொத்தின் பெறுமதி வருங்காலத்தில் அது உருவாக்கக்கூடிய பணப்பாய்ச்சல் போக்கிலும் இருந்து கழிவு வழங்கும் காரணியிலும் நேரடியாக தங்கி யுள்ளது. இதைக்கர்ணிகளுக்கிடையிலான கோட்டுப்பாட்டு ரீதியான தொடர்பினை சமன்பாடு எடுத்துக் காட்டுகிறது. கோட்டுப்பாட்டு கூஷலங்களைப் புதுக்குறைக்க வழக்கம் பெறுவதற்கு மிகவும் விகிதம் (அதாவது, பங்கிலாபங்களாக செலுத்தப்படாமல் வைக்கப்பட்டிருக்கும் இலாபத்தின் அளவு) கூடுதலாயிருமூல கழிவு வழங்கும் காரணி வருமானத்தில் பங்குவழங்கும் காரணி என்பது. அதே அளவு பணப்பாய்ச்சல்களின் தற்போதைய பெறுமதியை மதிப்பிடுவதற்காக வருங்கால யணப்பாய்ச்சல்கள் போக்கினை கழிவு செய்வதற்காக வழங்கும். மூலதனச் சொத்து விலையிடல்-காரணிகளின் பிரகாரம். கழிவு வழங்கும் காரணி நட்டவச் சமர்த்த ஆதாயத் தொகையும் நட்டவச்சக் கொடுப்பனவுத் தொகையுமாகும். இக் காரணி பணவீக்கத்தையும் பங்கொன்றுக்கு அல்லது தொழில் துறை ஒன்றுக்கே உரித்தான் நட்டவச் சங்களையும் கணக்கில் எடுத்துக் கொள்கின்றது. வரையறைக்கப்பட்ட மூலதன அசைவுகள் காரணமாக (மூடுண்ட மூலதனக் கணக்கு) சர்வதேச முதலீட்டாளர் களின்தும் காரணமாக மூலதனக் காலாட்சி கூடுதலாக வருமான கூடுதலாக வருமானப்பட்டது. கொட்டுப்பாட்டு வகையில் வாய்க்காலம் அட்டவணை +

	1991	1992	1993	1994	1995	1996
அனுத்துப் பங்குகள் சுட்டெண்ணாகவுக்கூடும் அதாயம் (x)	170	384	837	979	986	603
சுட்டெண்ணாகவுக்கூடும் அதாயம் (x)	225	217	(27)	16	1	(10)
சுட்டெண்ணாகவுக்கூடும் அதாயம் (x)	341	680	1198	1442	1438	897
சுட்டெண்ணாகவுக்கூடும் அதாயம் (x)	100	76	100	11	(31)	(1)

உள்நாட்டு முதலீட்டாளர்களின்தும் சுதிப்பீட்டு அளவுகோல்கள் வேறுபடுகின்றன. சர்வதேச முதலீட்டாளர்கள் உலகின் எண்ணு பகுதிகளிலான முதலீட்டு வாய்ப்புக்கள். நிலவிவரும் வட்டி விகிதங்கள் மற்றும் நாணயத் தொற்றப்பாடு என்பவற்றை அடிப்படையாகக் கொண்டு தமது மதிப்பீடுகளை மேற்கொள்வார்கள். உள்நாட்டு முதலீட்டாளர்கள் கழிவு விகிதங்களை உள்நாட்டு முதலீட்டு மாற்று வழிகளின் அடிப்படையில் மட்டுமே நிர்ணயித்துக் கொள்வார்கள்.

பங்குகள் மீதான சம்பாத்திய விகிதங்கள்

பட்டியலிடப்பட்டுள்ள கம்பெனிகள் தொடர்பாக பகிரங்கமாகக் கிடைக்கக் கூடியதாக இருக்கும் தகவல்களின் அடிப்படையில் பணப்பாய்ச்சல்களை எதிர்வு சூறல் என்பது சிரமமானதும் தவறுகள் நேரக் கூடியதுமான ஒரு முயற்சியாக இருந்து வருகின்றது. இது தொடர்பாக கணிசமான அளவில் வேறுபட்டுச் செல்லும் எண்ணற்ற மாற்றிகளை கவனத்தில் எடுக்க வேண்டியள்ளது. அதே வேளையில், பொருத்தமான கழிவுக் காரணி ஒன்றை நிர்ணயம் செய்தல் குறிப்பிட்ட சந்தைக்கேதனித்துவமான நட்டவச சங்களை கவனத்தில் எடுத்தல், பணவீகக்கூத்தை நிர்ணயித்தல் என்பனவும் மிகவும் சிக்கலான பணிகளாக இருந்து வருகின்றன. எனவே, பெரும்பாலான முதலீட்டாளர்கள் பணப்பாய்ச்சல்களை அடிப்படையாகக் கொண்டு சொத்து விலைகளை நிர்ணயிக்கும் இந்தச் சிக்கலான கோட்பாட்டு முறையை தவிர்த்துக்கொள்கின்றார்கள். பொதுவாக யண்டித்தப்பட்டு வரும் ஒரு மாற்று வழிமுறை விலைச் சம்பாத்திய பெருக்கியாகும். இதன் கீழ் ஒரு சொத்தின் உள்ளார்ந்த மதிப்பினைக் கணிப்பதற்கு பொருத்தமான விலைச் சம்பாத்திய பெருக்கியின் மூலம் பங்கொன்றுக்கான சம்பாத்தியம் பெருக்கப்படுகின்றது. சமன்பாடு 3 இத்தொடர்பைக் காட்டுகின்றது.

சமன்பாடு 3 4.21 4.84 6.21 6.12 7.15 8.01

$$P/E = (1-r)(1+g)/(k-g)$$

அதாவது நிலவரம் சம்பாத்திய பங்கிலை ப்ரபிரிம் பக்கீண்டுப் பங்கிலாபத்தில் நிலையான வளர்ச்சி கூடுதலில் வழங்கும் காரணியினால் பங்கு ஒன்றுக்கான சம்பாத்தியம் கைவைத்திற்குக்குமிகு விகிதம் (இலவாங்களின் பங்கிலாபங்களாக செலுத்தப்பட்டு) உடலுக்கைகள் மிக மந்தமாக இடம்

இச் சமன்பாடு பங்கு ஒன்றுக்கான சம்பாத்தியம் அதன் வளர்ச்சியை வாய்ப்பு அதிகரிக்கும் பொருத்து அதிகரித்துச் செல்லும் என்பதனையும், வளர்ச்சி வாய்ப்பு வீழ்ச்சி அடையும் பொருத்து வீழ்ச்சி அடைந்து செல்லும் என்பதனையும் எடுத்துக் காட்டுகின்றது. கழிவுவழங்கும் காரணியைப் பொறுத்த வரையில் இது தலைகீழாக ஜயர்வாக இருந்து வந்தால் பங்கொன்றுக்கான சம்பாத்தியம் குறைவாக இருக்கும். எனவே, பங்குத் தொகுதியின்றுடன் சம்பாத்தியம் குறைவாக இருந்து வந்தால் அல்லது சந்தை உயர்/ஆதாய விகிதம் ஒன்றினை வேண்டி நின்றால் (முதலீட்டு மாற்று வழிகள் உயர் ஆதாயங்களைப் பெற்றுத் தந்தால்) பங்கு ஒன்றுக்கான சம்பாத்தியம் குறைவாக இருந்து வரும். செலுத்த வேண்டியிருந்தது.

செலுத்த வந்ததுடன் திரவத்தன் மை நிலையும் மிக மோசமாக இருந்து வந்தது. ஒரு சில நிறுவனங்களும் தனிநபர்களும் சந்தையில் ஆதிககம் செலுத்தி வந்தனர். சந்தை 1.800 கோடி ரூபாய் அளவில் மூலதனமயப்படுத்தப்பட்டிருந்தது. இந்த நிலையில் வெளிநாட்டு மூலதனத்தின் திமர்ப் பாய்ச்சலினை அதனால் உறிஞ்சிக் கொள்ள முடியாதிருந்தது. இதன் விளைவாக, கொடுக்கல் வாங்கல் மட்டுங்கள் பாரிய அளவில் உயர்ந்து சென்றதுடன் வருடாந்த விற்று வரவு 1989 இல் ரூ. 22.6 கோடியிலிருந்து 1990 இல் 45.0 கோடியாக அதிகரித்தது. முதலீட்டாளர்கள் கணிசமான அளவிலான பங்குகளை பெற்றுக்கொள்ள முடியாத நிலையில் நல்ல பங்குகளை பெற்றுக் கொள்வதற்காக உயர் அளவில் செலுத்த வேண்டியிருந்தது.

அட்டவணை 2

ஏவும்	1989	1990	1991
<i>ஆசைடா x எந்தங்கூடு பங்குகள் கூடுமை</i>			
அதாவதுப் பங்குக் கட்டளை	170	384	837
க. மாற்றுக்கூடு	341	680	1198
நாட்டு ராக்கூடு (மூ. 100 மூ. 1)	17.09	36.88	81.08
மூலது ராக்கூடு	0.25	1.56	4.3
பங்கு ராக்கூடு	-	380	1329
மூலது ராக்கூடு	20x	20x	20x
மூலது வளர்ச்சி (%)	(x)	8	40

1991 இல் நாட்டின் அரசியல் பொருளாதார நிலவரம் மாற்றமடைந்து கொண்டிருந்தது. இதுக்காரிக் கிளர்ச்சி ஒடுக்கப்பட்டது. பொருளாதார வாய்ப்புக்கள் தொடர்பான கண்ணோட்டங்களை மாற்றியமைத்தது. அமோக் அறுவடை ஒன்றின் உதவியிடன் மொட்டு யில் 6.2% வளர்ச்சி எடுத்தது. கம் பெனித் துறை நிறுவனங்களின் சம்பாத்தியங்களும் கணிசமான அளவில் உயர்ந்து சென்றன. பிரதானமாக வங்கிததொழில் துறை மற்றும் புத்துப்பிரபெற்ற சுற்றுலாத் துறை என்பவற்றினால் கம்பெனித் துறையின் சம்பாத்தியங்களும் கணிசமான அளவில் உயர்ந்து சென்றன. பிரதானமாக வங்கிததொழில் துறை மற்றும் புத்துப்பிரபெற்ற சுற்றுலாத் துறை என்பவற்றினால் கம்பெனித் துறையின் சம்பாத்தியங்கள் 1991 இல் 40% இனால் அதிகரித்திருந்தன. அரசாங்கம் தீவிரமான பல சீர்திருத்தங்களை செயற்படுத்தியது. பல முதலீட்டு முன்முயற்சிகளையும் மேற்கொண்டது. இவற்றின் விளைவாக முதலீட்டாளர் நம்பிக்கையில் விருத்தி நிலை ஏற்பட்டது. இச்சீர்திருத்தங்கள் தீவிரமான தனியார்மயமாக கல்திட்டங்களையும் உள்ளடக்கி யிருந்தன. சிலோன் ஒக்கிழுன் மற்றும் ஓக்கொடை புத்துவை ஆலைகளை என்பன பங்குத் துறைக்கு வந்தன. முதலீடு மீதான சம்பாத்தியம் அதிகமாக இருந்தன. 1991 இல் பங்கு முதலீட்டாளர் நம்பிக்கையில் விருத்தி நிலை ஏற்பட்டது. இச்சீர்திருத்தங்கள் தீவிரமான தனியார்மயமாக கல்திட்டங்களையும் உள்ளடக்கி யிருந்தன. சிலோன் ஒக்கிழுன் மற்றும் ஓக்கொடை புத்துவை ஆலைகளை என்பன பங்குத் துறைக்கு வந்தன. முதலீடு மீதான ஆக்காலக்கட்டுத்தில் உள்நாட்டு நடவடிக்கைகள் மிக மந்தமாக இடம்

வரும் பெனித் ஸ்டதூர் துறையின் செயலாற்றத்தை தொடர்ந்தும் நிலையாக வைத்திருக்க முடியவில்லை. உயர்வட்டி விகிதங்களும் உயர்வண வீக்கமும் இலாபங்களை அடித்துச் சென்றன. 1992 இல் சம்பாத்திய வளர்ச்சி 7 வீதமாக குறைந்த மட்டத்தில் இருந்தது. எனவே, பங்கு மதிப்பீடுகளை மிகை மதிப்பீடு செய்யப்பட்டன போல் திடீர் என்று தோன்றின. உயர் சந்தை விலைகள் காரணமாக 1992 இன் பிற்பகுதியில் பலர் கூட்டு நிறுவனங்கள் மூலதனத்தை திரட்டுவதற்காக சந்தையை நாடினாக மூலதன் அழைப்புக்களில் இவ்விதம் ஏற்பட்டு பெருக்கம் தீவுத் தன்மையில் ஒரு பின்னடவு நிலையை ஏற்படுத்தியது. முனிசிபல் ரயசுக் காக்டரியாகவும் கிடீர்வுப் பார்ஷமீ தகுது அடவணை 3

சுலத்துப் போக்குவரத்து		தேவு	முஸ்திலீஸ் மைசெரி வேடெக்ஸ் கள்ளி போக்குவரத்து
பங்கு விலை:	881	50/-	பங்கு விலை கூட்டு நிறுவனங்கள்
விலைச் சம்பாத்திய பெருக்கல் x 12/1992A		10/-	பங்கு விலை கூட்டு நிறுவனங்கள்
		18/12/1992A	16/-
		10 x 3/1992A	12 x 3/1992A
			9 x 3/1992A

அடவணை 4			
இந்திய இந்தோனேவியா	தாய்வாது பிலிஸ்பென்ஸ் மைசெரியா	கொரியா	
சம்பாத்திய வளர்க்கி (%)	பிலிஸ்பென்ஸ் மைசெரியா	கொரியா	
1993	6.4	13.9	
1994	60	31.8	
விலைச் சம்பாத்திய பெருக்கல் (x)			
1983	32.1	27.4	
1994 முதல் வருமானம்	28.1	20.1	

சீர்திருத்தங்கள் தொடர்ந்தும் முன்னெடுத்துச் செல்லப்பட்டதுடன், முதலீட்டு மட்டங்களும் அதிகரித்துக் கொண்டு வந்தன. நோட்டி முதலீடு 1993 இல்லாக தீரடிப்பாகி து இருந்தது. வங்கித் தொழில்மற்றும் நிதித் துறை நடவடிக்கைகளிலும் ஒரு செழிப்பு நிலை உருவாகியிருந்தது. பங்கு விலைகளிலும் அதிகரிப்பு ஏற்பட்டிருந்தது. தீவிரான தனியார்மயமாக்கல் நிகழ்ச்சித் துட்டம் ஒன்றிடன் இனைந்து விதத்தில் தீரவுத்தன்மையில் ஒரு கணிசமான அளவு விருத்தி நிலை தோன்றியிருந்தது. சந்தை மூலதனமாக்கல் அதிகரித்தது. வெளிநாட்டவர்கள் முதலீடு செய்யக் கூடிய கம்பெனிகளின் எண்ணிக்கையும் பெருகியது. மேலும், ஆசியாவுக்கான பங்கு மூலதனப் பகிரவில் ஏற்பட்டு வந்த மாற்றத் தில் இருந்தும் சந்தை பயன்பை நிதிகள் மலிவாக கிடைக்கக் கூடியமையாக இருந்தனமையினால் இந்த மீன் பகிரவு தூண்டப்பட்டது. பெரும் பாலான வளர்க்கி கண்ட பொருளாதாரங்கள் பின்னடவுகளை எதிர்கொண்டிருந்த துடன். பங்குச் சந்தைகள் மிக மோசமாக செயற்பட்டு வந்தன. வட்டி விகிதங்களும்

குறைவானவையாக இருந்தன இச் சூழ்நிலைகளின் கீழ் உலகளாவிய நிதி முகாமையாளர்கள் தென் ஆசியாவிலும் தென் கிழக்காசியாவிலும் இருந்த துரித வளர்க்கி கண்டுவந்த பொருளாதாரங்களை நோக்கி தமது நிதிகளை மீன் பகிரவு செய்து வந்தனர். ஆரம்ப காலதனியார்மயமாக்கலின் போது ஆதாய விகிதங்கள் உயர்வாக இருந்து வந்தமையினால் பெருமாவிலான சிறு முதலீட்டாளர்கள் சந்தைக்குள் வந்தனர். உடனடி இலாபங்களை பெற்றுக் கொள்ளும் நோக்கில் அனுபவம் அற்றவர்களும் சந்தைக்குள் பிரவேசித்தனர். இச்செழிப்பு நிலை கிலகாலம் நீடித்தது. உயர் விலைகளுக்கு மத்தியிலும் கூட பங்கு வெளியீடுகள்

பெருந்தொகை யான பட்டியலிடப்பட்ட கம்பெனிகள் 1994 இன் பின்னர் நாட்டில் ஏற்பட்ட அரசியல் மாற்றங்களினால் பாதிப்புக்களை எதிர்கொண்டன. வங்காசரமிக் மற்றும் கொரியா சிலோஸ் போன்ற நிறுவனங்கள் நீடித்த வேலை நிறுத்தங்களை எதிர்கொண்டன. இதன் விளைவான மோசமான பிரசராம் முதலீட்டாளர்களிடையே ஒரு தயக்க நிலையைத் தோற்றுவித்தது. எல்லீரா-இயக்கத்துடனான் சமாதானப் பேச்சு வர்த்ததைகளின் முறிவும் பயங்கரவாத தாக்குதல்களின் அதிகரிப்பு பாதகமான தாக்கங்களை எடுத்து வந்தன. சுற்றுலாத் துறையின் வருவாய் வாய்ப்புக்கள் வீழ்ச்சியடைந்தன.

1996 ஆம் வருடம் பொருளாதாரத்தைப் பொறுத்த வரையிலும் பங்குச் சந்தையைப் பொறுத்தவரையிலும் மிக மோசமான வருடமொன்றாக இருந்து வந்தது. மிக மோசமான வளர்க்கி, அதன் விளைவான வலு நெருக்கடி என்பவர்றின் காரணமாக அவ்வர்ன்டில் பொருளாதாரம் 8% இனால் மட்டுமே வளர்க்கி கண்டிருந்தது. வலு செருக்கடி கைத் தொழில் நிறுவனங்களுக்கும் நூகர் வோர் பொருள் உற்பத்தி நிறுவனங்களுக்கும் கொரியா பொருள் உற்பத்தி நிறுவனங்களுக்கும் சிரமங்களை எடுத்து வந்தது. இலங்கை மத்திய வங்கி மீதான குண்டுத் தாக்குதல் மற்றும் தெகிவளைப்புகீரியத் திலையம் மீதான குண்டுத் தாக்கல் என்பன சுற்றுலாத் துறையில் ஒரு மீட்சி ஏற்படக் கூடிய வாய்ப்பினை ஒழித்து விட்டன. இவற்றின் ஒட்டு மொத்த விளைவாக பங்குச் சந்தை மிகக் கடுமையான ஒரு பின்னடவுவை எதிர்கொண்டது.

பங்குச் சந்தையிலான வளர்க்கி பங்குகளின் சம்பாத்திய ஆற்றல் களிலேயே தங்கியுள்ளது என்பதனை இவை எடுத்துக் காட்டுகின்றன. இச்கணக்கிப்படிய சுற்றுலாத் துறைகளை எதிர்கொண்டது.

அடவணை 5			
இந்திய இந்தோனேவியா தாய்வாது	பிலிஸ்பென்ஸ் மைசெரியா கொரியா		
சம்பாத்திய வளர்க்கி (%)	பிலிஸ்பென்ஸ் மைசெரியா கொரியா		
1994	31	30.8	
1995	31	20.0	
விலைச் சம்பாத்திய பெருக்கல் x			
1994	16.1	17.1	
1995	10.8	18.5	

எதிர்கொண்டது. இதற்கு பல காரணங்கள் பொறுப்பாக, இருந்து வந்துள்ளன. எனக் கூறப்படுகின்றது. முதலாவதாக, சந்தையின் இடையெங்கெழுதாத ஏற்றுக்கமான போக்கு விலைமதிப்புகளை யதார்த்த நிலைக்கு மாற்றானதாக வைத்திருந்தது. சந்தை மிகை மதிப்பினை பெற்றிருந்தது. அதிகக் கூடேற்றத்தை யும் கொண்டிருந்தது.

(33 ஆம் பக்கம் பார்க்க) இதன்போக்கு விலையில் நோக்கு, டிசம்பர் 1997

7. வட்டி வருமானத்தின் மீது பிழித்து வட்டி வடிவத்திற்கும் வரி அறவிடப்படுவதில்லை.
8. வட்டி மற்றும் முதிர்வின் போது திருப்பிச் செலுத்துதல் உரிய திகதிகளில் மத்திய வங்கியினால் செலுத்தப்படுதல்.
9. ஆரம்ப நிலை வணிகர்கள் மற்றும் உரிமை பெற்றுள்ள நிறுவன முதலீட்டாளர்கள் மட்டும் இதற்கு விண்ணப்பிக்க முடியும். பொது மக்கள் தமக்குத் தேவையான முறிகளை முதனிலை முருகவர்களிடமிருந்து கொள்வனவு செய்தல் வேண்டும்.
10. எவ்விர்ப்பனை முறையின் கீழ் விருப்பனை செய்தல்.
11. விண்ணப்பிக்கக் கூடிய குறைந்த படச தொகை ஏற்கும் மில்லியன்; அதிகரிக்கும் தொகைகள் என் இலட்சத்தின் பெருக்கல் தொகைகளாக இருந்து வருதல் வேண்டும்.
12. திறைசேரி முறிகளை (முதலீட்டாளர்கள் எதிர்பார்க்கும் ஆதாயத்தின் அடிப்படையில்) அதே விலையில், கூடிய விழையில் அல்லது குறைந்த விலையில் பெற்றுக்கொள்ள முடியும்.
13. கடன் மற்றும் மூலதனச் சந்தையின் அபிவிருத்திக்கு துணை புரியக்கூடிய ஒரு கருவி.
- திறைசேரி முறை ஒன்று பின்வருவனவற்றை உள்ளடக்கியிருக்கும்:**
- முறியின் தொடர் இலக்கம்.
 - முறி இலக்கம்
 - தொகுதி
 - முதிர்ச்சித் திகதி
 - முறியின் பெறுமதி
 - பதிவாளர் ஒப்பம்
 - நான்கு பற்றுரிமைச் சீட்டுக்கள் (இரண்டு வருடங்களில் முதிர்ச்சி அடையும் முறி ஒன்றுக்கு ஆறு மாதங்களுக்கு ஒரு முறை வட்டியைப் பெற்றுக் கொள்வதற்கு இச் சீட்டுக்களைப் பொருத்தமான விதத்தில் உபயோகித்துக் கொள்ளலாம்).
- திறைசேரி முறிகளும் ஏணைய கடன் கருவிகளும்**
- அரசாங்கம் கடன்களைப் பெற்றுக் கொள்வதற்காகப் பயன்படுத்தி வரும் இரு முக்கிய கருவிகளாக இருந்து வரும் திறைசேரி உண்டியல்கள் மற்றும் ரூபாய்க் கடன்கள் என்பவற்றுடன் ஒப்பிடும் பொருத்தமாக இருந்தும் இருப்பதைக் கொடுக்கிறோம்.

முதலீடின் ஆதாயவிகிதம் 12.4 வீதம் ஆகும். அரசாங்க ரூபா பினைப் பத்திரிகை தொடர்பான சம்பந்தப்பட்ட வட்டி அதன் முக்கியில் குறிப்பிடப்பட்டுள்ள பெறுமதியின் அடிப்படையில் 6 மாதங்களுக்கு ஒரு முறை செலுத்தப்படுகின்றது. திறைசேரி முறிகள் தொடர்பாக பற்றுரிமை வட்டி விகிதமே உள்ளது; ஆரம்ப வெளியீடின் போது இந்தக் கூப்பன் விகிதம் 14 வீதுமாக இருந்து வந்ததுடன் 1997 ஏப்ரல் மாதம் 15 ஆம் திகதி மேற்கொள்ளப்பட்ட வெளியீட்டில் அது 13.5 வீதமாக இருந்தது. எனவே, இந்த முறிகளின் வட்டி விகிதம் காலத்துக்கு ஏற்ப ஒவ்வொரு வெளியீடின் போதும் மாற்றமடைய முடியும். மத்திய வங்கி கொள்வனவு செய்தல்

திறைசேரி முறிகள்: திறைசேரி உண்டியல்களில் மற்றும் ரூபாக் கடன்கள் ஆகிய வங்கி முறிமிக் காலம் சந்தையில் வெளியீடிடும் திறைசேரி உண்டியல்களில் விற்பனை ஆகாமல் எக்ஸி இருக்கும் அளவுக்கு மத்திய வங்கி பங்களிப்புச் செய்கின்றது; தற்பொழுது திறைசேரி உண்டியல் முதனிலை வெளியீடுகளில் மத்திய வங்கியிடம் உள்ள திறைசேரி உண்டியல்களின் பெறுமதி 13 வீதம் அளவில் உள்ளது; ரூபாக் கடன்களை அல்லது திறைசேரி முறிகளை மத்திய வங்கி கொள்வனவு செய்வதில்லை.

நடவடிக்கை

திறைசேரி முறிகள்: திறைசேரி உண்டியல்கள் மற்றும் ரூபாக் கடன்கள் ஆகிய வங்கி முறிமிக் காலம் சந்தையில் திறைசேரி உண்டியல்களில் விற்பனை ஆகாமல் எக்ஸி இருக்கும் அளவுக்கு மத்திய வங்கி பங்களிப்புச் செய்கின்றது; தற்பொழுது திறைசேரி உண்டியல் முதனிலை வெளியீடுகளில் மத்திய வங்கியிடம் உள்ள திறைசேரி உண்டியல்களின் பெறுமதி 13 வீதம் அளவில் உள்ளது; ரூபாக் கடன்களை அல்லது திறைசேரி முறிகளை மத்திய வங்கி கொள்வனவு செய்வதில்லை.

வெளியீடுவதற்கான தேவை மற்றும் உச்ச வரம்புகள்

அரசாங்கத் தின் செலவுகளை மேற்கொள்வதற்கு அரசாங்க வருவாய் ஏணைய நீண்டகாலக் கடன்கள் மற்றும் வெளிநிராடு உதவிகள் என்பன போதியவையாக இருந்து தொடர்பாக சந்தைப்பகுதிகளில் அரசாங்கத் திறைசேரி உண்டியல்களுக்கூடாக நிதிச் சந்தையில் இருந்து குறுத்துக்காலக் கடன்களைப் பெற்றுக்கொள்கிறது என்னும், இவ்விதம் கடன்களைப் பெற்றுக்கொள்வதில் ஒரு சில வரையறைகள் இருந்து வருகின்றன. தற்பொழுது அந்த உச்ச வரம்பு ரூபா மில்லியன் 125.000 ஆகும். இந்த உச்ச வரம்புக்கும் மேலதிகமாக கடன்களைப் பெற்றுக்கொள்கிறது என்னும், போதுமானால் அதற்கென பாரானுமன்ற ஒப்புதலைப் பெற வேண்டும். அரசாங்கம் அதன் செலவு திட்டங்களை நிதிப்படுத்துவதற்காககே ரூபாக் கடன்களை வெளியீடு வருகின்றது. இதன் மீது பெற்றுக்கொள்கூடிய கடனின் அளவு ஒவ்வொரு வருடமும் பிரசரிக்கப்படும் வரவு செலவுத்திட்டத்துடன் சம்பந்தப்பட்ட மக்களைப் போதுமானால் வேலேயே நிர்ணயிக்கப் படுகின்றது. அதேபோல் குறிப்பிட்ட ஒரு வருடத்துக்கென திறைசேரி முறிகளின்

(31 ஆம் பக்கம் பார்க்க)

திறைசேரி முறிகளும் ஏணைய கடன் கருவிகளும்

அரசாங்கம் கடன்களைப் பெற்றுக்கொள்வதற்காகப் பயன்படுத்தி வரும் இரு முக்கிய கருவிகளாக இருந்து வரும் திறைசேரி உண்டியல்கள் மற்றும் ரூபாய்க் கடன்கள் என்பவற்றுடன் ஒப்பிடும் பொழுது

இவ்வாரான செயல்முறைகளால் சுதேசிய வர்த்தக முறையில் வர்த்தகக் குழுக்களின் பங்களிப்பு முழுமுராக்கப் பட்டது. சுதேசிய சந்தையில் அவர்கள் செய்த கொடுக்கல் வாங்கலில் வெளிநாட்டு நாணயங்கள் பெருமளவில் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டன. அவற்றில் பெரும்பாலானவை இந்தியாவின் தென் இந்திய. ஆந்திர நாணய முறையைச் சேர்ந்தவையாகும். உதாரணமாக, முதற்சங்கக்காலத்தில் (கி.மு. 2-1 நூற்றாண்டு) பாண்டிய (ஐயசிங்க 1997) ஆரம்ப கால சாதவாகன் இராசதானிக்குச் சொந்தமான நாணயங்கள் சம்கால வர்த்தக நகரங்களில் இருந்து அறியக் கிடைத்துள்ளன. வெளிநாட்டு உள்நாட்டு வர்த்தக அதிகார வர்க்கங்களுக்கு இடையில் ஏற்பட்ட முறையான போட்டிமனப்பான் மை நாணய முறையில்லவைய வேறுபாடு கண்டும் சிக்கலான தன்மையையும் ஏற்படுத்த எதுவாக இருந்தது. நூற்று ஆடிப்படையாகக் காரணிகளை அதிகம் விட வேண்டும். இலங்கையின் நாணயங்களில் பரினாமம் பெற ஆரம்பித்தது. அவ்வாரான புது நாணயங்கள் துறைமுகத் தளங்களுக்கு இலகுவாகத் தூதித்திறந்து கிடைந்த அநூராதபுரம் குதுணையின் பிரதான வர்த்தகம் நகரங்கள் என் பவற்றை மத்திமாகக் கொண்டு உருவாக்கம் பெற்றன.

இதற்கிடையில் பல்வேறு சம்பிரதாயங்களுக்கு உடப்பட எழுத்துக்கள் கொண்டதாகவும் எழுத்துக்கள் இன்றியும் ஈயம் கலந்த உலோகத்தால் வாரப்பு முறையில் தயாரிக்கப்பட்ட நாணய முறையைன்று தென்கிழக்குப் பிரதேசத்திற்கு அண்டிய நாணய உற்பத்திச் சாலைகளால் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது. விசேஸ்மாக் சுதேசிய தனித்துவத்தை காட்டும் நடப்பட்ட வேலிக்கால்கள் கொண்ட சுவல்திக் காலத்திலே காண்ட நாணய முறையாகும். இந்நாணய சம்பிரதாயம் பல்லவ நாணய முறையின் இரண்டாம் கட்டத்தின் பாதிப்பினால் கி.பி. 2 ஆம் நூற்றாண்டு வரை பல்வேறு வகைகளைக் கொண்ட நாணயங்களை அறிமுகப்படுத்தி நீண்ட காலமாக தொடர்ந்து நடைமுறைப் படுத்தப்பட்டது (ஐயசிங்க, 1997). உதாரணமாக, சமீபத்தில் அக்குறுகொடுயிலிருந்து கண்டுபிடிக்கப்பட்ட புது ஈயம் கலந்த நாணயங்கள் இலங்கையின் வர்த்தகம், பொருளாதாரம், பணமுறை என்பன பற்றிய தனித்துவமான சம்பவம் ஒன்றைக்

குறித்து நிற்கின்றது. இந்நாணயங்களில் உள்ள ஆரம்ப பிராமி எழுத்துக்களிலும் பிராகிருத மொழியிலும் அவ் யகத்தில் நாணய தயாரிப்பில் சம் பந்தப்பட்ட நபர்களின் பொறிக்கப்பட்டுள்ளன. இவர்களில் சிலர் அரசுக்குடும்பங்களுடனும் சாதாரண வர்த்தக சங்கத் துடனும் தொடர்பு உடையோராவர். அந் நகரத்தில் வர்த்தகத் துடன் சம் பந்தப்பட்ட அணுபிராணி என்ற நாட்டியக்காரியம் நாணயங்களை வெளியிட்டுள்ளான் எனக் கிடைக்கும் ஆதாரங்கள் முக்கியமானவை. இவ் விடயங்களால் அப் பிரதாரண நகரங்களில் வர்த்தகம் பொருளாதாரம் என்பன தொடர்பில் காணப்பட்ட சுதந்திராக கொள்கை நன்கு புலப்படுகின்றது.

மேலும், பொருளாதார பரினாமத்தின் போது நடைபெற்ற தீர்க்கமான சம்பவங்கள் பற்றிய முக்கிய தகவல்கள் நாணயத் தயாரிப்பில் பயன்படுத்தப்பட்ட உலோகப் பொருட்கள். தொழில்நுட்பம் என்பன மூலம் வெளிப்படுகின்றன. சுதேசிய நாணயமுறை பிரதாரணமாக செம்பு வெண் கலம், ஈயம், தங்கம் போன்ற பல்வேறு உலோகக் கலவைகளினாலானவைகும். நாணய உற்பத்தியில் அடைந்துள்ள தொழில் நடப்பாகங்களின் நடப் பார்ச்சியம் அவ் உலோகங்களின் பன்முகத் தன்மையைப்பட்ட பொறுத்துத் தீர்மானிக் கப்படுகின்றது. உலோகக்த் தன்மை பற்றிய முழு வளர்ச்சியையும் அவ்தானிப் போ மாயின் அதுபிரதாரணமாக மூன்று நிலைமாற்றக் கட்டங்களில் வளர்ச்சி பெற்றுள்ளதைக் காணலாம்:

- முதலாவது நிலைமாற்றம் கி.மு. 2 ஆம் நூற்றாண்டு அளவில் வெள்ளி பார்தான நாணய முறையிலிருந்து செம்பு நாணய முறைக்கு ஏற்பட்டது. மெளரிய இராசதானியின் வீழ்ச்சிக்குப் பின்னர் படிப்படியாக அவர்களது வெள்ளி செதுக்கப்பட்ட நாணய முறையும் வீழ்ச்சி அடைந்தது. இலங்கையின் நின்குமச்சி வெள்ளி நாணயங்களை உலோக நிறையாகப் பயன்படுத்திய பிரதேசங்களில் வெள்ளி நாணயங்கள் அருதலாகுவதற்கு எதுவாக அமைந்தது. அவ் யகத்தில் இலங்கை நாணய முறையும் செலுக்குமிகு நூற்றாண்டில் தங்க நாணயங்கள் அஞ்சித்த காலத்தில் பாலர்தான் பிரதாரணமாக மூன்று நிலைமாற்றக் கட்டங்களில் வளர்ச்சி பெற்றுள்ளதைக் காணலாம்.

- கி.மு. 1 ஆம் நூற்றாண்டில் ஈயம் கூருகலந்த உலோகப் பாவனைக்கு குடும்பை துழைத்தது முதல் 2 ஆம் காலம் பற்றாகிறது. அது வலயத்தின் சுமாகமால வளர்ச்சிப் போக்காக கருதப்பட்டாலும் இடையில் சிறு

அளவில் செம்பு நாணயங்களும் உபயோகப்படுத்தப்பட்டுள்ளன. இவ்வாராத்தல் முன்றயின் ஈய நாணய முறையினால் குறுகிய காலத்தில் பாரிய உற்பத்தியை அளிக்கும் வகையில் தொழில்நுட்பத் துறையில் கணிசமான வளர்ச்சியை பெற்றுக் கொண்டமை இங்கு கவனத்திற் கொள்ளப்பட வேண்டும். எனினும், ஈய உலோகம் பலவீனமான தாகையால் அத்தகைய முறை நீண்ட காலம் நிலைத்து நிற்கவில்லை. இவை சில சமயம் ஆந்திரா, தக் கணப் பிரதேசங்களில் இருந்து இரக்குமதி செய்யப்பட்டிருக்கலாம்.

- இலங்கை நாணய முறையின் உலோகப் பாவனையின் மூன்றாம் நிலைமாற்றக் கட்டம் கி.பி. 7 ஆம் நூற்றாண்டின் இறுதியில் அல்லது கி.பி. 8 ஆம் நூற்றாண்டின் ஆரம்பத்தில் ஏற்பட்ட தங்க நாணய முறையாகும். அது சுதேசிய நாணய முறைக்குக் கிடைத்தத் தகவுக்கு குறிக்கின்றது. இவ்

யகத்தில் நாணய உற்பத்தியில் சிறு ஆவு வெள்ளி உலோகம் பாவனை செய்யப்பட்டுள்ள போதும் அது நீண்ட காலம் நீடிக்கவில்லை. ஏவ்வாறாயினும் தங்க உலோகங்கள் அடுதலாகுதல், தரங்குறைதல் ஆகிய காரணங்களால் காணக் காலத்தில் அடுதலாகுதல், தரங்குறைதல் ஆகிய காரணங்களால் காணக் காலத்தில் கிடைக்கின்றது. பிரதாரணமாற்றக் கட்டங்களில் வளர்ச்சி பெற்றுள்ளதைக் காணலாம்:

- முதலாவது நிலைமாற்றம் கி.மு. 2 ஆம் நூற்றாண்டு அளவில் வெள்ளி பார்தான நாணய முறையிலிருந்து செம்பு நாணய முறைக்கு ஏற்பட்டது. மெளரிய இராசதானியின் வீழ்ச்சிக்குப் பின்னர் படிப்படியாக அவர்களது வெள்ளி செதுக்கப்பட்ட நாணய முறையும் வீழ்ச்சி அடைந்தது. இலங்கையின் நின்குமச்சி வெள்ளி நாணயங்களை உலோக நிறையாகப் பயன்படுத்திய பிரதேசங்களில் வெள்ளி நாணயங்கள் அருதலாகுவதற்கு எதுவாக அமைந்தது. அவ் யகத்தில் இலங்கை நாணய முறையும் செலுக்குமிகு நூற்றாண்டில் தங்க நாணயங்கள் அஞ்சித்த காலத்தில் பாலர்தான் பிரதாரணமாக மூன்று நிலைமாற்றக் கட்டங்களில் வளர்ச்சி பெற்றுள்ளதைக் காணலாம்.

இந்தாட்டில் பாவனை செய்யப்பட்ட தங்குநாண்யங்கள் (குஷான், ரோமக்குடியரசு, குப்த, அரேபிய நாணய வகைகள்), வெளினி நாணங்கள் (இந்திய, சதேசிய), செம்பு (குறிப்பாக ரோம அரச செம்பு நாண்யங்கள்) முதலிய வெளிநாட்டு நாண யங்கள் இலங்கையர் களால் சதேசிய தொழில் நூட்பத்திற்கு ஏற்ப மீண்டும் உருவாக்கப்பட்டு நாணய உற்பத்திக்குத் தேவையான உலோகங்கள் இலகுவாகப் பெறப்பட்டன என அனுமானிக்கலாம்.

மேற்குறிப்பிட்ட அம்சங்களை மீளாய்வு செய்யும் பொழுது இலங்கையருக்கு முன் பேச சதேசிய, வெளிநாட்டு வர்த்தகச் தேவையாடு கருக்கு ஏற்படையதாக கிழக்குக் கரையோரங்களில் வாழ்ந்த ஆரம்ப கால பாண்டிய, சோழ ஆட்சியாளர்களும் தக்கணத்தின் சாதவாகனர்களும், மேற்கு கேரளக்காரர்களும் (சேர) ஓவ்வொன்றிற்கு மாற்றமான வளர்ச்சி பெற்ற நாணய முறைகளைத் தத்தமது கொடுக்கல் வாங்கல்களை இலகுவாக்க அறிமுகப்படுத்தியுள்ளனர். அகிட்டிய உபகண்டத் தின் பூர்வாங்க அனுபவங்கள் சதேசிய நாணய முறையின் அடிப்படை அமைப்பில் பலமான தாக்கத்தை ஏற்படுத்தின.

எவ்வாறாயினும், இன்று அறியப்பட்டுள்ள நாணயவியல் காரணிகள் இலங்கையின் நாணய வரலாறு பற்றிய வகைப்படுத்தல் ஒன்றைச் செய்யப் போதியதாகும். அவை பண்டைய வர்த்தகம் பொருளாதாரம் என்பவற்றை ஆய்வு செய்ய முக்கியமான சான்றுகளாகும். எனினும், நாணயங்கள் மூலம் புலப்படும் பொருளாதாரக் கண்ணொட்டத்திற்கு பூர்வ விளக்கம் அளிப்பதாயின் நாணயங்களின் பரம்பல், தொழில்நுட்பம் என்பன பற்றி மிக விரிவான பகுப்பாய்வு அவசியமாகும்.

இலங்கை நாணய முறையின் பரிணாமத்திற்கு பாதிப்பை ஏற்படுத்திய முக்கியமான உருவ அம்சங்கள் தெற்கு, தென் கிழக்கு இந்தியாவின் மிக நெருங்கிய வெல்யப் போக்குகளின் மூலமே உருவாக்கம் பெற்றுள்ளன என மேற்குறித்த அம் சங்களினால் புலப்படுகின்றது. இவ்வல்யத் தில்புழக்கத்தில் இருந்த எனைய வெளிநாட்டு நாணய முறைகளுடன் ஒப்பிடும் பொழுது அவற்றை விட இந்திய நாணய முறைமைகள் சதேசிய நாணய முறையில் பிரதான உருவமைப்புகளைத் தயாரிப்பதில் பலமான காரணியாக விளங்கக் காரணம் இரு நாடுகளுக்கும் இடையில் காணப்படும் சமூக, கலாச்சார, ஒப்புமையர்களும். அவரவர் கருக்கு இடையில் இலகுவாக நெருங்கி வரும் ஆற்றல் இரு கலாச்சாரங்களிலும் காணப்படும் முக்கியமான சிறப்பம்சாக விளங்குவதால் இவ்வல்ய பாதிப்பை இலங்கை மிக இலகுவாக கவர்ந்து கொண்டிருக்கலாம்.

பொருளியல் நோக்கு, டி.சம்பர் 1997

(28 ஆம் பக்கத் தொடர்ச்சி)

வெளியிட்டு அளவும் இந்த செலவு ஒதுக்கு மசோதாவுக்கு ஏற்படுவ ஒதுக்கப்படுகின்றது. இந்த முறிகள் மூலம் 1997 இல் மொத்தம் 1000 கோடி ரூபாவைத் திரட்டுவதற்கு எதிர் பார்க்கப்படுகிறது. இம் முறிகள் அபிவிருத்தி செய்திட்டங்களை நிதிபடுத்துவதற்குத் தேவையான பண்ததைப் பெற்றுக்கொள் வதற்கான குறிக்கோண்டன் வெளியிடப்படுவ தாக்கக் கூறப்படுகிறது.

திறைசேரி முறிகள் சந்தையையும் உள்ளிட்ட அரசாங்கக் கடன் கருவிகள் சந்தை மற்றும் தனியார் துறை நிறுவன கடன் சந்தை என்பனவற்றை அபிவிருத்தி செய்யும் குறிக்கோண்டன் ஒரு புதிய சங்கம் உருவாக்கப்பட்டுள்ளது. அது கடன் பிணைகள் விற்பனை செய்வோர் சங்கம் என அழைக்கப்படுகிறது. இச் சங்கம் இலங்கை மத்திய வங்கி, இலங்கை பிணைப் பத்திரங்கள் மற்றும் சௌலாக்கள் என்பவற்றுடன் இணைந்து செயற்பட்டு வருகின்றது. இச்சங்கத்தை ஸ்தாபிப்பதற்கு இலங்கை மத்திய வங்கியும் தனியார் துறை அபிவிருத்தி மற்றும் நிதிச் சந்தை செய்திட்டங்கள் என்பவற்றுடன் இணைந்து செயற்பட்டு வருகின்றது. இச்சங்கத்தை ஸ்தாபிப்பதற்கு இலங்கை மத்திய வங்கியின் சார்பு ரீதியான முக்கியத்துவத்தை குறைத்துவிட வேண்டிய தேவை அன்மைக் காலத்தில் உணரப்பட்டிருந்தது. புதிதாக அறிமுகப் படுத்தப்பட்டுள்ள திறைசேரி முறி இந்நோக்கில் முன்னெடுத்து வைக்கப்பட்ட ஒரு அடிசெனக்கருத் முடியும். இம் முறிகள் எதிர்காலத்தில் இலங்கையின் முறையான நிதிச் சந்தையில் பல அபிவிருத்திகளை எடுத்து வரும் என்று எதிர்பார்க்கப் படுகின்றது. தற்பொழுது வர்த்தக வங்கிகள் திறைசேரி உண்டியல் கடன்களேயே தமது திரவத் தன்மையை முதலீடு செய்வதற்கு தெரிவு செய்து கொள்கின்றன. இது குறைந்த நட்பு வச்சத்தில் கூடிய வட்டியை வழங்குவதே இதற்குக் காரணமாகும். எனினும், நிதிச் சந்தை அபிவிருத்தியில் உயர் நட்பு வச்சத்துக்கு உயர் ஆதாயம் கிடைக்கும் வகையிலான உத்திகள் அவசியமாக உள்ளன. வங்கி வைப்பு வட்டி விகிதங்களிலும் பார்க்க திறைசேரி உண்டியல் வட்டி விகிதங்கள் உயர்வாக இருந்து வருவதனால் பலர் அவற்றில் முதலீடு செய்ய முன் வருகின்றனர். இது அவ்வளவு உகந்த நிலை ஒன்றை கொடுக்கி ஒரு அபிவிருத்தி இடம் பெறுதல் வேண்டும். இப்பின்னணியில் திறைசேரி முறிகள் வருங்க காலத்தில் மிக முக்கியமான ஒரு பங்கினை ஆற்றி வரும் என எதிர்பார்ப்போம்.

நிர்ணயித்துக் கொள்ளப்பட்டுள்ள ஒரு விலையில் மீண்டும் விற்பனை செய்வது தொடர்பான வாக்குறுதியின் பேரில் அக்கருவியை கொள்வனவு செய்வதற்காக ஒப்பந்தம் செய்து கொள்வதாகும்.

இரண்டாவதாக, திறைசேரி முறிகள் நிதி மற்றும் மூலதனச் சந்தைகளின் அபிவிருத்திக்கு வழிகோலும் என எதிர்பார்க்கலாம். திறைசேரி உண்டியல்கள் மற்றும் ரூபாக் கடன்கள் என்பவற்றைக் கொண்ட அரசாங்கக் கடன் பத்திரங்களே இலங்கையின் நிதிச் சந்தையையும் மிக முக்கியமான பிரிவாக இருந்து வருகின்றது. 1992-1996 வரையிலான 5 வட காலப் பிரிவில் தீர்க்கப்படாத திறைசேரி உண்டியல்கள் மற்றும் ரூபாக் கடன்கள் என்பவற்றின் மொத்த மதிப்பு 14,000 கோடி ரூபாவிலிருந்து 33,100 கோடி ரூபா வரையில் அதிகரித்துச் சென்றிருந்தது. எனினும், நாட்டின் நிதிச் சந்தையை அபிவிருத்தி செய்யும் நிகழ்வுப் போக்கில் இக்கருவிகளின் சார்பு ரீதியான முக்கியத்துவத்தை குறைத்துவிட வேண்டிய தேவை அன்மைக் காலத்தில் உணரப்பட்டிருந்தது. புதிதாக அறிமுகப் படுத்தப்பட்டுள்ள திறைசேரி முறி இந்நோக்கில் முன்னெடுத்து வைக்கப்பட்ட ஒரு அடிசெனக்கருத் முடியும். இம் முறிகள் எதிர்காலத்தில் இலங்கையின் முறையான நிதிச் சந்தையில் பல அபிவிருத்திகளை எடுத்து வரும் என்று எதிர்பார்க்கப் படுகின்றது. தற்பொழுது வர்த்தக வங்கிகள் திறைசேரி உண்டியல் கடன்களேயே தமது திரவத் தன்மையை முதலீடு செய்வதற்கு தெரிவு செய்து கொள்கின்றன. இது குறைந்த நட்பு வச்சத்தில் கூடிய வட்டியை வழங்குவதே இதற்குக் காரணமாகும். எனினும், நிதிச் சந்தை அபிவிருத்தியில் உயர் நட்பு வச்சத்துக்கு உயர் ஆதாயம் கிடைக்கும் வகையிலான உத்திகள் அவசியமாக உள்ளன. வங்கி வைப்பு வட்டி விகிதங்களிலும் பார்க்க திறைசேரி உண்டியல் வட்டி விகிதங்கள் உயர்வாக இருந்து வருவதனால் பலர் அவற்றில் முதலீடு செய்ய முன் வருகின்றனர். இது அவ்வளவு உகந்த நிலை ஒன்றை கொடுக்கி ஒரு அபிவிருத்தி இடம் பெறுதல் வேண்டும். இப்பின்னணியில் திறைசேரி முறிகள் வருங்க காலத்தில் மிக முக்கியமான ஒரு பங்கினை ஆற்றி வரும் என எதிர்பார்ப்போம்.

(முன் உள்ளடைத் தொடர்ச்சி)

நாழியா நயபிக்கைப் பொறுப்புநியம் : அசாங்கம் இரண்டாவது ஒயவுதிய நிதியத்தை ஸ்தாபித்து.

1983 ஓட்டுமொத்த கடன் உச்சவர்ம்பு நீக்கம்: வாததக் வங்கிகள் மீதான ஒட்டுமொத்த கடன் உச்ச வரம்புகள் நீக்கப்பட்டன.

நிறுவனாதியான ஸர்றநக்கள் : தெரி தில் முழுசி மூலதனைக் கம்பினிகளிடம் வணிக வங்கிகளையும் ஸ்தாபிப்பதற்கு ஒயவுதிய அளிக்கப்பட்டது.

1984 நாணயக் கொள்கை : மறைமுகமான நாணயக் கொள்கைக் கருவிகள், திறங்க சந்தை செயற்பாடுகள் என்பவற்றின் நிது கடிய அழுதம் காட்டப்பட்டது.

1985 பிராந்திய கிராமிய அபிவிருத்தி வங்கிகள் : 1985 ஆம் வருடத்தில் இலக்க சுட்டத்தின் கீழ் இவ்வங்கிகள் ஸ்தாபிக்கப்பட்டன.

1986 செலாவணிக் கட்டுப்பாடுகள் : வெளிநாட்டில் கல்வி யில்வதற்கு மேற்க கொள்க கடிய செலாவணி அளவ மேற்க உயர்தப்பட்டது. நாள் ஒன்றுக்கு ரூபாய் 100,000 க்கும் மேற்க பயணிகள் காசோலைகளை பண்மாக்குவதற்கு செலாவணிக் கட்டுப்பாடு ஒயவுதல் பெற வேண்டும் என்ற தேவை விதக்கிக் கொள்ளப்பட்டது.

1987 பங்குச் சந்தை : 1987 ஆம் வருடத்தில் இலக்க விணைப்புகள் போவையின் கீழ் உருவாக்கப்படும் பிணையங்கள் சந்தையை ஒழுங்குபடுத்துவதற்கான பிணையங்கள் போவை.

1988 திறைசேரி உண்டியல் வட்டி விதிதங்கள் : ஆம்ப திறைசேரி உண்டியல் சந்தையின் வட்டி விகிதங்கள் சந்தை நிலவர்களினால் நிர்ணயிக்கப்படுவதற்கு இடமளிக்கப்பட்டது. முன்னர் இவ்விதிதங்கள் நிர்வாகத் தில் நிர்ணயிக்கப்படும் வழமை நிலவி வந்து.

கண்காளியிபு : 1988 ஆம் வருடத்தில் இலக்க வங்கித்தொழில் சுட்டி அழுகுகு வந்து : வாததக் வங்கிகள் தொடர்பான புதிய சுட்டி அழுகுகு வந்து : வாததக் வங்கிகள் தொடர்பான புதிய சுட்டி அழுகுகு வந்து நீரிமுறைகளும் பணிப்புரைகளும் இசுக்டத்தின் கீழ் செயற்படுத்தப்பட்டன. நிதிக் கட்டுப்பாடு அடியடையில் மத்திய வங்கிக்கு விரிவான அதிகாரங்கள் வழங்கப்பட்டன.

1990 செலாவணிக் கட்டுப்பாடுகள் : பட்டியலிடப்பட்ட கம்பினிகளின் வெளியிடப்பட்ட பங்கு மூலதனத்தின் 40 சுதவீதம் வரையில் அங்கீரிக்கப்பட்ட நாட்டு நிதியங்கள் பிராந்திய நிதியங்கள். வதிவிடப் பிரசைகளைவிட தனி நிராகன் முதலீடு செய்வதற்கு அனுமதி வழங்கப்பட்டது. இதனுடன் இணைந்த வித்தித்தில் இத்தகைய முதலீடுகளுக்கு வசதி செய்து கொடுத்து. அவற்றை கண்காணிப்பதற்கென அங்கீரிக்கப்பட்ட வளிக்கானக்கூடாக பங்கு முதலீட்டு வெளிநாட்டு ரூபாய் கணக்குகள் திட்டம் அறிமுகம் செய்து வைக்கப்பட்டது.

செலாவணி விதியம் : அமெரிக்க டொலருக்கான நிலையான விலைக் குறிப்பிட்டைன் மத்திய வங்கி நிறுத்துகிறது : ஒவ்வொரு நாளினதும் தொடக்கத்தில் அமெரிக்க டொலருக்கான வாங்கும் மற்றும் விற்கும் விகிதங்களை அது அறிவிக்கத் தொடங்குகின்றது.

கடன் தகவல் பணியகம் : கடன் தகவல் பணியம் ஸ்தாபிக்கப்பட்டது.

கடன் அறவிடல் : வாததக் வங்கிகளின் கடன் அறவிடல் நடைமுறைகளை எளிதாக்குவதற்கென 1990 ஆம் வருடத்தில்

இலக்க கடன் அறவிடல் (சிரபுப் ஏற்பாடுகள்) கட்டம் 1990 ஆம் வருடத்தும் இலக்க ஆக (திருத்த) கட்டம் மற்றும் 1990 ஆம் வருடத்தும் இலக்க வங்கிகளினால் கடன்களை அறவிடும் (சிரபுப் ஏற்பாடுகள்) சட்டம் என்ன நிறைவேற்றப்பட்டன.

1991 ஜனாதிபதி ஆணைக்குமு : நிதி மற்றும் வங்கிக்கொழுப்பு தொடர்பான ஜனாதிபதி ஆணைக்கும் அதன் பணிகளை திவாசிபதி.

பங்குச் சந்தை : கூறு நம்பிக்கைகளை ஒழுங்குபடுத்துவதை உள்ளட்ட வரிவான அதிகாரங்களுடன் பிணையங்கள் பரிமாற்ற போவதை உருவாக்குவதற்கென பிணையங்கள் சட்டம் திருத்தியமைக்கப்பட்டது. வெளிநாட்டுகளில் கூட்டுறவுகளைப் படிஞ்செய்கின்கள். குறிப்பிட வில் விதிகள். நிபுத்தங்களை என்பவற்றுக்கு அமைவாக கொழும்புப் பக்குப் பரிவாரங்களை நிலையத்தில் விபாபாரம் செய்யப்படும் பிணையங்களில் முதலீடு செய்வதற்கு அனுமதி அளிக்கப்பட்டது.

திறவன நிதியான மாற்றங்கள் : கூறு நம்பிக்கை (Unit Trust) நிறவனங்களுக்கு உரிமங்கள் வழங்குவதற்கு அனுமதி அளிக்கப்பட்டது.

செலாவணி கட்டுப்பாடுகள் : ஏற்றுமதிக் கடன்களை நிறைவேற்ற செய்வதற்காக இறக்குமதி செய்யப்படும் உள்ளட்டுகளை நிதியடுத்துவதற்கென அனியிச் செலாவணி வங்கிக்கொழுப்பு அலகுகளில் இருந்து கடன் பெறுவதற்கு ஏற்றுமதியாகாக்குக்கு அனுமதி வழங்கப்பட்டது.

பணம் மாற்றிக் கொடுப்பவாகள் நியமனம் செய்யப்பட்ட துடன்.

இலங்கை ரூபாவுக்கு எதிராக அல்லது எனைய நாட்டு நாணயங்களுக்கு எதிராக அன்றியச் செலாவணியைக் கொள்வனவு செய்வதற்கு அல்லது பரிமாற்றம் செய்வதற்கு அவர்களுக்கு அனுமதி வழங்கப்பட்டது.

வதிவிடப் பிரஜெக்கஞ்சக்கான வெளிநாட்டு நாணயங்களைக்களைக்குகளைத் திரப்பதற்கு இலங்கையில் வசூப்வாரகளுக்கும் வதியாதவர்களுக்கும் அனுமதி வழங்கப்பட்டது.

1992 கடன் உச்ச வரம்பு : தெரிவ செய்யப்பட்ட முன்னுரிமை அல்லது துறைகளுக்கான வாததக் வங்கிக் கடன்விபப் பொடர்பான உச்ச வரம்புகள் நீக்கப்பட்டன.

செலாவணிக் கட்டுப்பாடுகள் : இலங்கைக்கு வெளியே கூட்டுறவுக்கப்பட்டுள்ள நாட்டு நிதியங்கள். பிராந்திய நிதியங்கள். வதிவிடப் பிரஜெக்கான நிதியங்கள் மற்றும் கட்டு நிறவனங்கள் ஆயிரிவுகள் படியிடப்பட்ட கம்பினிகளில் வெளியிடப்பட்ட பங்கு மூலதனத்தின் 100 சுதவீதி வரையில் (செலாவணிக் கட்டுப்பாடாளரினால் நிர்ணயிக்கப்படும் நிதிவிலக்குகள். நிநுத்தனத்தோக மற்றும் வண்முறைகள் என்பவற்றுக்கு அதைவாக) முதலீடு செய்வதற்கு அனுமதி வழங்கப்பட்டது.

திறைசேரி உண்டியல் சந்தை : ஆம்ப திறைசேரி உண்டியல் சந்தையின் பங்கேற்பதற்கென சான்றளிக்கப்பட்ட வாததக்காகள் நியமனம் செய்யப்பட்டனர். பொது மக்கள் இவர்களுக்கூடாக நிதியங்கள் தொடர்பான கடன்களை வாங்கல்களை மேற்கொள்ள வேண்டும் என தேவையடுத்தப்பட்டது.

வெளிநாட்டு முதலீடு பாரிய கொழும்புப் பொருளாதார நிதிகளுக்கு அந்தஸ்து. “முதலீடுச் சபை” என்ற நிலைக்கு பொருளியல் நோக்கு, டிசம்பர் 1997

உயர்தகப்பட்டது: மேலும், அதன் அதிகார எல்லை, வரையறுக்கப்பட்ட வஸயங்களில் இருந்து முழு நாட்டுக்கும் விரிவாக்கப்பட்டது.

1993 மூலதன நிறைவு விகிதம் : பாலே அமைவனத்தின் வழிகாட்டு நெரிமுறைகளை அடிப்படையாகக் கொண்டு, வர்த்தக வங்கிகளுக்கான புதிய மூலதன நிறைவு அளவுகோல்கள் அறிமுகம் செய்து வைக்கப்பட்டன.

மீன் மூலதனமாக்கல் : நிதி சார் ஆற்றலை மீன் உருவாக்குவதற்கும், இலாப நிலையை எடுத்து வருவதற்கும், சர்வதேச நீதியில் ஏற்றுக் கொள்ளப்பட்டுள்ள மட்டங்களுக்கு மூலதனத்தை உயர்த்துவதற்கும் என் இரு அரசு வங்கிகளிலும் மீன் மூலதனமாக்கல் இடம் பெற்றது.

தேசிய அபிவிருத்தி வங்கி : இலங்கையின் முன்னணி அபிவிருத்தி வங்கியான தேசிய அபிவிருத்தி வங்கியின் நிதி ஆதாரம், பொது மக்களுக்கான பங்கு வெளியிடுக்கு ஊடாக விரிவாக்கப்பட்டது.

சௌவண்ணிக் கட்டுப்பாடுகள் : ஏற்றுமதி வருவாய்களை வெளிநாடுகளுக்கு அனுப்புதல் மற்றும் ஒப்படைத்தல் ஆகியன் தொடர்பான விதிமுறைகள் ஒழிக்கப்பட்டன; அவற்றை இலங்கையிலோ அல்லது வெளிநாடுகளிலோ வெளிநாட்டு நாணயக் கணக்குகளில் வைத்திருப்பதற்கு அனுமதி அளிக்கப்பட்டது.

பிரயாணம், வெளிநாட்டில் கல்வி கற்றல் மற்றும் பல்வேறு நோக்கங்களுக்காக பணம் அனுப்புதல் ஆகிய கொடுப்பனவுகள் தொடர்பாக எஞ்சியிருந்த கட்டுப்பாடுகளும் நீக்கப்பட்டன.

திறைசேரி உண்டியல் சந்தை : மத்திய வங்கியினால் மீன் கொள்வனவு செய்யப்படும் உடன்படிக்கைகளின் கீழ், திறைசேரி உண்டியல் விற்பனை அறிமுகம் செய்து வைக்கப்பட்டது.

1994 சௌவண்ணிக் கட்டுப்பாடுகள் : நடப்பு சர்வதேச கொடுக்கல் வாங்கல்கள் தொடர்பாக எஞ்சியிருந்த கட்டுப்பாடுகள் அனைத்தும் நீக்கப்பட்டன. சர்வதேச நாணய நிதிய சாசனத்தின் உறுப்புரை VIII இன் கீழான கடப்பாடுகளை இலங்கை ஏற்றுக் கொண்டது.

(22 ஆம் பக்கத் தொடர்ச்சி)

குறுங்கால கடன்களுக்கான செலவுகள் வீழ்ச்சி அடைந்துள்ளன. இது நிறுவனங்களுக்கு மலிவான தொழில் மூலதனத்தைப் பெற்றுக் கொடுக்கும். எனினும், இந்த தாழ்ந்த விகிதங்கள் எவ்வளவு காலத்துக்கு நீடித்திருக்கும் என்று கூற முடியாதுள்ளது. அதன் காரணமாக கடன் அளிப்போர் நீண்ட காலக் கடன் களுக்கான வட்டி விகிதத்தைக் குறைப்பதில் தயக்கம் காட்டி வருகின்றனர்.

வங்கித்தொழில் துறை குறைந்த இலாப எல்லைகளை அனுபவித்து வருகின்றது. சொத்துக்களின் வளர்ச்சி விகிதம் உயர் மட்டங்களில் இருந்து வருவதனால் வைப்புக்கள் மீதான வட்டி விகிதங்களை அவற்றால் குறைக்க முடிய வில்லை. எனினும், கொடு கடன் வட்டி விகிதங்கள் வீழ்ச்சி அடைந்துள்ளதுடன் அதன் விளைவாக வங்கிகளின் இலாப

திறைசேரி உண்டியல் சந்தை : சான்றளிக்கப்பட்ட ஆரம்ப வர்த்தகர் முறைக்குப் பதிலாக, குறித்துரைக்கப்பட்ட சலுகைகள் பொறுப்புக்கள் என்பவற்றைக் கொண்ட ஆரம்ப வர்த்தகர்கள் முறையொன்று அறிமுகம் செய்து வைக்கப்பட்டது.

1995 திறைசேரி உண்டியல் சந்தை : இரண்டாந்தரச் சந்தை கொடுக்கல் வாங்கல்களுக்கென மத்திய வங்கி மீண்டும் மீன் கொடுப்பனவு செய்யும் உடன்படிக்கை அறிமுகம் செய்து வைத்தது.

வெளிநாட்டுக் கடன்படல்கள் : வர்த்தக வங்கிகள் அவற்றின் மூலதனம் மற்றும் ஒதுக்குகள் என்பவற்றின் 5 சதவீதம் வரையில் வெளிநாட்டுக் கடன்களை எடுப்பதற்கு அனுமதி வழங்கப்பட்டது.

சௌவண்ணிக் கட்டுப்பாடுகள் : சந்தையில் அதிகளவிலான நெகிழிச்சித் தன்மை ஏற்படுவதற்கு இடமளிக்கும் பொருட்டு, அமெரிக்க டொலர் தொடர்பாக மத்திய வங்கியினால் தினசரி குறிக்கப்படும் வாங்கும் மற்றும் விற்கும் விகிதங்களுக்கிடையிலான எல்லை 1 சதவீதத்திலிருந்து 2 சதவீதமாக உயர்த்தப்பட்டது.

சட்டத் திருத்தங்கள் : நிதிக் சந்தை நடவடிக்கைகளில் விருத்தி நிலையை எடுத்து வருவதற்கு வகை செய்யும் பொருட்டு பல முக்கியமான சட்டங்கள் திருத்தி அமை க்கப்பட்டன:

அதிகளவிலான நிறுவனங்கள் தகவல்களைப் பெறுவதற்கு இடமளிக்கப்படும் பொருட்டு கடன் தகவல் பணியக சட்டம்;

மூலதன ஆதாரத்தை மீளமைப்பதற்கும், தேசிய சேமிப்பு வங்கிச் செயற்பாடுகளை அதிக அளவில் சந்தை நோக்கிலானவையாக நெறிப்படுத்துவதற்கும் தேசிய சேமிப்பு வங்கிச் சட்டம்;

தேசிய சேமிப்பு வங்கி, அபிவிருத்தி நிதிக் கூட்டுத்தாபனம், தேசிய அபிவிருத்தி வங்கி மற்றும் அரசு ஈட்டு முதலீட்டுவங்கி என்பவற்றை மத்திய வங்கிக் கட்டுப்பாட்டின் கீழ் கொண்டுவருவதற்கென வங்கித்தொழில் சட்டம்.

நன்றி : இலங்கை மத்திய வங்கி அறிக்கை, 1996

எல்லைகள் பாதிப் படைந்துள்ளன. குறைந்த வட்டி விகிதங்கள் காரணமாக கடன் எடுப்பவர்கள் பயனடைய முடியும்.

பண வீக்கம் 1997 இல் மிதமான அளவில் இருந்து வந்துள்ளது. எனினும், செலவுத் தூண்டல் பணவீக்க நெருக்குதல் இன்னமும் உயர்வாகவே உள்ளது. அந்த வகையில், உற்பத்திச் செலவுகள் அதிகரித்து வருகின்றன. ஏரிபொருள், வழு மற்றும் போக்குவரத்து என் பவற்றுக் கான செலவுகள் அதிகரித்துள்ளன. அதன் காரணமாக கூலிகள் உயரும். உயர் பண வீக்கம் அதனுடன் இணைந்த விதத்தில் குறைந்த நுகர்வினையும் எடுத்து வரும். உள்நாட்டுச்சந்தைக்கு பொருட்களை உற்பத்தி செய்யும் நிறுவனங்கள் மந்தமான ஒரு கேள்வி அதிகரிப்பினை எதிர்கொள்ள முடியும்.

(15 ஆம் பக்கத் தொடர்ச்சி)

2. நிதிக் கம்பெனிகள்
3. அபிவிருத்தி வங்கிகள்
4. வணிக வங்கிகள்
5. குத்தகைக் கம்பெனிகள்
6. ஓய்வுதிய நிதியங்கள்
7. காப்புறுதி நிறுவனங்கள்
8. வீடுமைப்பு நிதி நிறுவனங்கள்
9. கிராமிய வங்கிகள்
10. ஏணையன

நிதிக் சந்தை

உள்ளக அழைப்புப் பணச் சந்தை

திறைசேரி உண்டியல் சந்தை

உள்ளக அன்னியச் செலாவணிச் சந்தை கடல்கடந்த வங்கித் தொழில் சந்தை

தலைமை அஞ்சல் அலுவலகத்தில் செய்திப் பத்திரிகையாக பதிவு பெற்றுள்ளது. பதிவு எண் : QD/15/News/97



**பீப்ஸ்
கார்ட்**

எளிதில்
உபயோகிக்கக்
கூடிய
கார்ட்

உங்களுக்கு வசதியான நேரத்தில் எளிதில் உபயோகிக்கத் தக்க கடன் அட்டை - பீப்ஸ் கார்ட், பீப்ஸ் ஸ்ப் கார்ட் உங்களுக்கு 45 நாட்களுக்கு வட்டியில்லா கடன் வசதியை வழங்குகிறது.

உங்களுக்கு பொருத்தமான கார்ட்டை தெரிவ செய்து கொள்ளுங்கள் :

கிளாலிக் கார்ட் : ரூ. 10,000/- உச்ச வரம்பு
கோல்ட் கார்ட் : ரூ. 50,000/- உச்ச வரம்பு
பிளினஸ் கார்ட் : ரூ. 100,000/- உச்ச வரம்பு
சதோச ரோயல்டி கார்ட்டும் உண்டு

அருகில் உள்ள மக்கள் வங்கிக் கிளை முகாமையாளர் அணுகவும்

மக்கள் வங்கி தேசிய சுதந்திர பொன்னிழாக் கொண்டாட்டங்களின் உத்தியோகழர்வு வங்கியாளர்

மக்கள் மனமறிந்த வங்கி

மக்கள் வங்கி

பிரதிவிலை : ரூ. 20/-
வருட சந்தா : ரூ. 240/- (12 இதழ்கள்)

உரிய முறையில் “பொருளியல் நோக்கின்” பெயரைக் குறிப்பிட்டு, அதில் இடம் பெறும் கட்டுரைகளை மேற்கொள் காட்டவோ மீளப் பிரசுரிக்கவோ முடியும்.