

நாணய முகாமைத்துவம்

MONEY MANAGEMENT

மாணிக்கம் நடராஜசுந்தரம்

B.A. (Hons) PDM, M.A

பீடாஹபதி

முகாமைத்துவ வணிக பீடம்
யாழ்ப்பாணப் பல்கலைக்கழகம்

Higher Education Service Centre
374, Clock Tower Road,
Jaffna

657
நடரா
SLIPR

நாணய முகாமைத்துவம்

MONEY MANAGEMENT

மரணிக்கம் நடராஜசுந்தரம்

B.A (Hons), P.D.M, M.A.

பீடாதிபதி

முகாமைத்துவ வணிக பீடம்,
யாழ்ப்பாணப்பல்கலைக் கழகம்.

HIGHER EDUCATION SERVICE CENTER,
374, Colock Tower Road,
Jaffna.

Title: MONEY MANAGEMENT

Subject: Management and Commerce

Author: M. Nadarajasundaram,
Dean, Faculty of Management Studies and Commerce,
University of Jaffna.

Address: 116, Thembechetti Road, Pointpedro

Copy right: Author

Fist Edition: 2000

Published by: Higher Education Service Center, Jaffna.

Printers: Higher Education Service Center, Jaffna.

Price

என்னை இந்தநிலைக்கு
ஆளாக்கிய அன்புத் தந்தை

சின்னையா மாணிக்கம்

அவர்களுக்கு
இந்நால்
சமர்ப்பணம்!

அணிந்துரை

உலகில் பிரபல்யம் அடைந்துவரும் கற்கை நெறிகளில் முகாமைத்துவம், வர்த்தகம் ஆகியனவும் முக்கியமானதாகக் காணப்படுகின்றன. இத்துறையின் வளர்ச்சிக்கு மெருகூட்டும் வகையில் மாணிக்கம் நடராசசுந்தரம், அவர்களால் ஆக்கப்பட்ட “நாணய முகாமைத்துவம்” என்ற நூலுக்கு அணிந்துரை நல்குவதில் அளவிலா மகிழ்ச்சி அடைகின்றேன். இந் நூலாசிரியரை 1960 களிலிருந்தே நான் நன்கு அறிவேன். அவர் தமது ஆரம்பக் கல்வியைப் பருத்தித்துறை ஹாட்லிக் கல்லூரியிலும், பட்டக்கல்வியை பேராதனைப் பல்கலைக் கழகத்திலும், முகாமைத்துவ டிப்பிளோமா பட்டத்தினை ஸ்ரீ ஜெயவர்த்தனபுர பல்கலைக் கழகத்திலும், முதுமாணிப் பட்டத்தினை யாழ். பல்கலைக் கழகத்திலும் பெற்றுக் கொண்டார். இவர் தேசிய சேமிப்பு வங்கியில் ஆராய்ச்சி உத்தியோகத்தராகவும், கணக்காளராகவும் கடமையாற்றிய பின், யாழ்ப்பாணப் பல்கலைக் கழகத்தில் இணைந்து விரிவுரையாளராக, சிரேஷ்ட விரிவுரையாளராக, துறைத்தலைவராக, இன்று புதிய பீத்தின் முதல் பீடாதிபதியாக கடமையாற்றுகின்றார்.

ஆசிரியரின் இந்நால் இலங்கைப் பணச்சந்தையின் முதலீட்டு வளம் தொடர்பான அண்மைக்கால அபிவிருத்திகள் சம்பந்தமான பிரதான தோற்றப்பாடுகளை மையமாகக் கொண்ட மிகச் சிறந்ததோர் ஆய்வு நூலாக மினிர்கிறது என்பதில் ஜயமில்லை. ஆய்வுப் பண்புகளை உடிய முறையில் உள்ளகத்தே தாங்கி, நன்கு ஒழுங்கமைக்கப்பட்ட விமர்சன ரீதியான ஒர் ஆக்கமாக இந்நால் விளங்குவது பாராட்டுக்குரிய ஒர் அம்சமாகும். மேலும், ஒரு முதலீட்டாளர் உயர் பலாபலனை ஈட்டும் நோக்குடன் முதலீடில் பிரயோகிக்கக்கூடிய தந்திரோபாய உத்திகள் பற்றியும் இதில் எடுத்துக் காட்டப்பட்டுள்ளது. அத்துடன், வங்கியியலில் புதிய அனுகுமுறைகள், குறிப்பாக பணத்திற்கான கேள்வி, பணநிரம்பல், இலத்திரனியல் பணம், அந்திய செலாவணிக் கொடுக்கல்வாங்கல்கள் தொடர்பான விடயங்கள் விரிவாக அலசப்பட்டுள்ளன.

இந்நால் க.பொ.த. (உ.த) பரீட்சை, வங்கியாளர் பரீட்சை, பல்கலைக்கழக முகாமைத்தவ, வர்த்தகத்துறை சார்ந்த பட்டப்படிப்புகள் பரீட்சை ஆகியவற்றுக்குத் தோற்றுகின்ற மாணவர்களிற்கு ஒரு வரப்பிரசாதமாகும். இத்துறை தொடர்பாக தமிழில் வெளியிடப்படும் ஆக்கம் என்ற வகையில், மாணவ சமுதாயம் இதனை ஒரு வரப்பிரசாதமாக ஏற்றுக் கொள்ளும் என்பதிலும் சந்தேகமே இல்லை.

ஆசிரியர், திரு.மா.நடராசசுந்தரம் அவர்களின் அரிய இம் முயற்சியைப் பாராட்டுவதுடன், அன்னார் மேன்மேலும் இத்தகைய பணிகளில் தொடர்ந்து கல்வி உலகிற்கு அருந்தொண்டாற்ற வேண்டுமென வாழ்த்துகின்றேன்.

பேராசிரியர், பொபாலகந்தரம்பிள்ளை,
துணைவேந்தர்,
யாழ். பல்கலைக்கழகம்.

முன்னுரை

முகாமைத்துவம், வணிகவியல் போன்ற துறைகள் உள்ளாட்டு ரீதியாகவும் சர்வதேச ரீதியாகவும் நாளாந்தம் வளர்ந்து வருகின்றமையும், இத் துறைகள் தொடர்பான கற்கை நெறிகள் பல்கலைக்கழகங்கள், மற்றும் தொழில்சார் பொதுப்பரிட்சைகளை நடாத்தும் உயர் நிறுவனங்கள் போன்றவற்றில் முக்கியத்துவம் பெற்று வருகின்றமையும் கணக்கு. இருப்பினும் குறித்த இத்துறைசாரந்த நூல்கள் போதியளவில் தமிழ் மொழியில் ஆக்கப்படாது இருத்தல் மாணவர்களின் கல்வி வளர்ச்சிக்கு தொடர்ச்சியான முட்டுக்கட்டையாக அமைவதை அவதானிக்க முடிகின்றது. இவ் வகையில், “நாணய மூர்க்கைத்துவம்” என்ற இந்நால் மாணவரின் தேவையை ஓரளவு பூர்த்தி செய்யும் என்ற நம்பிக்கையுடன் வெளிவிடப்படுகின்றது.

வங்கிகள், காப்புறுதிக் கூட்டுத்தாபனங்கள், மற்றும் பிரதான நிதி நிறுவனங்கள் என்பவற்றில் நாணய முகாமைத்துவத்தின் முக்கியத்துவம் தற்கால கட்டத்தில் சிறப்புற்றிலை வகிப்பது யாவரும் அறிந்த விடயம். உற்பத்தி, மற்றும் தொழில்சார நிறுவனங்களின் வினைத்திறனையும் புரள்வு வீதத்தையும் அதிகரிக்கும்முகமாக, அண்மைக்காலங்களில் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டுப் பியோகிக்கப்படுகின்றன. முகாமைத்துவ, வர்த்தகத் துறைசார் உத்திகள், தொழில்நுட்பங்கள், மற்றும் நிபுணத்துவ அனுகுமுறைகள் என்பவை தொடர்பான விளக்கங்களை இயன்றவரையிற் தெளிவாக வெளிக்கொணர முயற்சித்துள்ளேன். கூதேச மாணவர்கள் எளிதில் விளங்கிக் கொள்ளும் விதத்தில் பொருத்தமான தமிழ் சொற்களை ஆங்காங்கே பயன்படுத்தியுள்ளேன்.

இச் சிறு ஆக்கத்தில் யாதாயினும் தவறுகள் காணப்படுமிடத்து அவை எனது கவனத்திற்கு கொணரப்படுமாயின், எனது எதிர்காலப் பணிகளின் முழுமைக்கு அது சிறந்த உந்துதலாக அமையும் என்பது எனது அடக்கமான கருத்தாகும்.

இப்பணி நிறைவுபெற ஆலோசனைகளும் பேருக்கழும் நல்கிய பேராசிரியர் என்.பாலகிருஷ்ணன் அவர்களுக்கு என்றும் கடப்பாடுடையேன். அகநிறைவுடன் அவ்வப்போது உதவிகள் பல புரிந்த வணிகத்துறைத் தலைவர் திரு.கே.தேவராஜா அவர்கள் என்றும் நினைவுக்குவதற்குரியவர். கண்ணி தொடர்பான பணிகளைப் பொறுப்பேற்று, துரித கதியில் அவற்றை நிறைவேற்றித் தந்த வணிகத்துறை சிரேஷ்ட விரிவுரையாளர் திரு.இ.இரத்தினம் அவர்களின் சேவையை நன்றியுடன் பாராட்டுகின்றேன். நூலின் கையெழுத்துப் பிரதிகளை மிகத் துல்லியமாகவும் சிறப்பாகவும் தட்டச்சில் பொறித்துத் தந்த செ.லோகேஸ்வரி அவர்களுக்கு விசேட நன்றிகள். கவர்ச்சியுறு வண்ணத்தில் நாலுருப் பெறவைத்த உயர்கல்விச் சேவை நிலையத்தாருக்கும் அகம் நிறைந்த நன்றிகள்.

மாந்தராச கந்தரம்,

பீடாதிபதி - முகாமைக்கற்கையியல்

வணிகப்பீடம்,

யாழ் பல்கலைக்கழகம்.

உள்ளடக்கம்

அந்தியாயம்

பக்கம்

1. பணம்	1
2. வட்டிவீத கட்டமைப்பு	18
3. நிதிச் சந்தையும் நிதிச்சாதனங்களும்	58
4. பண நிரம்பல்	81
5. பணத்திற்கான கேள்வி	100
6. நாணயக் கொள்கை	118
7. வங்கிகளின் தீர்வை இல்லம்	133
8. நாணய மாற்றுவீதமும் ஆபத்து முகாமைத்துவமும்	149
9. வங்கியல் புதிய அனுகுமுறைகள்	161
பின்னினைப்பு	186
உசாத்துணை நூல்கள்	187

அந்தியாயம் 1

பணம் ~ Money

1.0 பணம் - Money

1.1 பணமும் நாணயம் மாற்றும் – ஒரு நூண்பாக நோக்கு(Money and Exchange - A Microview)

தொழிற்பிரிப்பும், உற்பத்திக் காரணிகளின் பிரத்தியேக பயன்பாடும் இருக்கும்பொழுது, வெளியீட்டினை ஒழுங்கான முறையில் பங்கீடு செய்தவற்கு ஒரு பொறிமுறை அவசியமாகின்றது. மாற்றுப் பொறிமுறைகளில் பண்டமாற்று, அரசாங்கப் பங்கீடு, பண்மூலம் யாவும் பண்டங்களை மாற்றுவதற்கு உதவுகின்றன. பண்டமாற்று முறையில் பிரத்தியேக பொருளாதார மூலவளங்களின் வெளியீடு, ஏனைய பிரத்தியேக மூலவளங்களின் பொருட்கள், சேவைகளின் வெளியீட்டுக்கு மாற்றுதல் செய்யப்படுகின்றன. அரசாங்கப் பாதீட்டு முறையில் ஒரு மத்திய அதிகாரசபை ஒவ்வொரு அலகும் எந்தளவு பொருட்களை பெறவேண்டுமென பிரத்தியேகமாகக் குறிப்பிட்டு மாற்றுகின்றது. ஒரு நாணய அமைப்பு முறையில் பொருளாதார மூலவளங்களை வைத்திருக்கும் உரிமையாளருக்குக் கிடைக்கும் பணவருமானத்தைப் பயன்படுத்தி தமக்கு விரும்பிய பொருட்கள், சேவைகளை கொள்வனவு செய்வதற்கு இவை பயன்படுத்துகின்றனர். பின்வரும் உதாரணத்தின் மூலம் விரிவாக விளங்கிக் கொள்ளலாம்.

உ-ம் 1

பிரத்தியேக தொழிலாளர்களைக் கொண்ட கற்பணைப் பொருளாதாரத்தில் பின்வரும் உற்பத்தி நிலைகள் காணப்படுகின்றன.

தொழிலாளிகள்	அலகுகள்	பொருட்கள்
தொழிலாளி A	10 அலகுகள்	Z பொருட்கள்
தொழிலாளி B	05 அலகுகள்	Y பொருட்கள்
தொழிலாளி C	20 அலகுகள்	X பொருட்கள்
தொழிலாளி D	25 அலகுகள்	W பொருட்கள்
தொழிலாளி E	10 அலகுகள்	V பொருட்கள்

பண்டமாற்று முறையின் கீழ் பொருளாதாரத்தில் ஒரு பொருளின் விலை ஏனைய பொருட்களின் விலையில் தங்கியிருக்கின்றது. பேர்ம்பேசல் (bargaining) முறையின் மூலம் Z பொருளுக்கான விலை Y,X,W,V பொருட்களின் அடிப்படையில் உருவாக்கப்படும் ஒவ்வொரு தொழிலாளியும் இவ்வாறு உற்பத்தியை மாற்றுவதற்கு முயல்வார்கள். இதனால் 5 பொருட்களை கொண்ட பொருளாதாரத்தில் 10 தொடர்பு விலைகள் (Relative Price) காணப்படும்.

நாணய அமைப்பு முறையின் கீழ் ஒவ்வொரு தொழிலாளியும் பணவருமானத்தைப் பெற்றுக்கொள்வான். இதனை அடிப்படையாகக் கொண்டு பூரண திருப்தியை அடைவதற்கு Z,Y,X,W,V பொருட்களின் விருப்பமான சேர்க்கையைப் பெற்றுக்கொள்வான். ஒவ்வொரு பொருளுக்கும் பணவிலை (Money Price) இருக்கின்றது. இதனால் பொருளாதாரத்தில் 5 பொருட்களுக்கும், 5 பண விலைகள் காணப்படும். அரசாங்கக் கட்டுப்பாட்டு கீழ் ஒரு அதிகார சபை Z,Y,X,W,V பொருட்களைக் குறிக்கப்பட்ட அளவில் தொழிலாளர் A,B,C,D,E க்கு வழங்கும். இந்த வகையில் ஒவ்வொரு தொழிலாளியும் Z பொருட்களில் 5 அலகையும், Y பொருட்களில் 1 அலகையும் X பொருட்களில் 4 அலகையும், W பொருட்களில் 5 அலகையும், V பொருட்களில் 2 அலகையும் தனிப்பட்டோரின் விருப்பத்தேர்வு இன்றி வழங்க முடியும். அதிகாரசபை பொருட்களை வழங்குவதற்கான ஆணையை (mandate) வைத்திருப்பதனால் பொருளாதாரத்தில் வர்த்தகமோ, பணப்பயன்பாடோ, பணவிலைகளோ, சார்பு விலைகளோ காணப்படமாட்டாது.

சார்பு விலைகள் (Relative Price)

சீற்பயியல்பு தொழிற்பிரிவு என்பன பொருட்களைப் பங்கீடு செய்வதில் பிரச்சினைகளை உருவாக்குகின்றன. தொழிற்பிரிப்பின் மூலம் உற்பத்தியாளர்கள் வேலையினைப் பலவகையாகப் பிரித்து குறித்த இலக்கினை அடைவதற்கு ஏற்ற முறையில் பகுப்பாய்வு இடம்பெற்றிருக்கும். இந்த இரண்டு முறைகளின் மூலம் உற்பத்தி மட்டம் அதிகரிப்பதுடன் உற்பத்திச் செயற்றிறநும் அதிகரிக்கின்றது. ஆனால் இதனுடன் அண்டிய பிரச்சினை எவ்வாறு உற்பத்தி செய்த பொருட்களை தக்க வைக்கக் கூடிய நிலையில் நிகர்வதற்காக பங்கீடு செய்வதாகும்.

பண்டமாற்றுப் பொருளாதாரம் நடைபெறும் பொருளாதார அமைப்பில் ஏற்கனவே கூறப்பட்ட A,B,C,D,E தொழிலாளர்கள் Z,Y,X,W,V என்ற பொருட்களை பிரத்தியேகமாக உற்பத்தி செய்யும் பொழுது அந்த இடத்தில் 10 சார்பு விலைகள் தோன்றுகின்றன. பின்வரும் நிலைகள் மூலம் இதனை விரிவாக விளங்கிக் கொள்ளலாம்.

அ. A தொழிலாளி ஏனைய B,C,D,E தொழிலாளர்களுடன் பொருட்கள் Y,X,W,V நிகர்வதற்காக கலந்து பேசி (Negotiates) அங்கு நான்கு சார்பு விலைகளை உருவாக்குவார். பொருள் Z க்கு Y,Z க்கு X,Z க்கு W,Z க்கு V என இவை அமையும்.

ஆ) B தொழிலாளி கலந்துபேசி தன்னுடைய பொருள் Y இங்கு மாற்று விலைகளை உருவாக்கலாம். பொருள் Y ஏற்கு Z, Yக்கு X,Y க்கு W,Yக்கு V இங்கு (அ)வில் ஏற்கனவே Yக்கு Z விலை நிர்ணயிக்கப்பட்டுவிட்டதால் மேலதிகமாக முன்று தொடர்பு விலைகள் மட்டும் காணப்படுகின்றன.

இ) C தொழிலாளி மாற்றுவிலையாக X க்கு Z,Y,W,V வரை கலந்து பேசி முடிவு செய்வார். ஆனால் அங்கு மேலதிக இரண்டு சார்பு விலைகள் மட்டும் இருக்கின்றன. X க்கு Z, X க்கு Y இரண்டும் (அ), (ஆ) வில் நிர்ணயிக்கப்பட்டுவிட்டன.

ஈ) D தொழிலாளி தனது உற்பத்திப் பொருளை மாற்றுவதற்கு W க்கு Z,Y,X,V பொருட்களுடன் மாற்றுவிலையை உருவாக்குவார். இங்கு ஒரு சார்பு விலை மாத்திரம் மேலதிகமாக சேர்க்கப்படுகின்றது. ஏனைய Z க்கு W, Y க்கு W,Xக்கு W என்பன ஏற்கனவே (அ), (ஆ), (இ) ல் நிர்ணயிக்கப் பட்டுவிட்டன.

உ) E தொழிலாளியின் உற்பத்திப் பொருளை மாற்றுவதற்கு V க்கு Z, Y, X, W யாவும்

(அ) தொடக்கம் (ஈ) வரை உருவாக்கப்பட்டிருப்பதால் சார்பு விலைகள் இங்கு உருவாகமாட்டாது.

மொத்தமாக நோக்கும் பொழுது $4 + 3 + 2 + 1 = 10$ சார்பு விலைகள் கொண்ட 5 பொருட்களைக் கொண்ட பொருளாதாரத்தில் உருவாகுவதை அவதானிக்கலாம். கணித ரீதியில் பின்வரும் முறையில் கணிக்கலாம்.

$$N = n(n-1)$$

$$\frac{2}{2}$$

N - சார்பு விலைகள்

n - பொருட்களின் அளவு

$$N = 5(5-1)$$

$$\frac{2}{= 5(4)}$$

$$\frac{2}{= 10}$$

பணவிலைகள் - Money Prices

ஒரு பணப் பொருளாதாரத்தில் ஒவ்வொரு பொருளும் பணப்பெறுமதி விலையைக் கொண்டிருக்கும். பொருளாதாரம் மாற்ற முடியாத கடதாசி நியமத்தை (Inconvertible Paper Standard) கொண்டிருக்கும் பொழுது பணம் ஒரு பொருளாக கணிக்கப்படமாட்டாது.

அங்கு காணப்படுகின்ற பணவிலைகள் பொருளுக்கு சமமாக இருக்கும். உற்பத்தி செய்யப்பட்ட 5 பொருட்களுக்கும் 5 பணவிலைகள் இருக்கும். பணம் ஒரு பொருளாகவும் ஒரு மாற்றுடைமாகவும் செயற்படுவதாயின் பொருளாதாரத்தில் பொருட்களின் நியமம் (Commodity Standard) காணப்படல் வேண்டும். ஆனால் மாற்றப்படக்கூடியதல்லாத நாணய நியமத்தில் எந்தப்பொருளும் பணமாகாது. ஆகவே எப்பொழுதும் முன் கூறப்பட்ட உதாரணங்களின் அடிப்படையில் 5 பணவிலைகள், 5 பொருட்கள் காணப்படும்.

இந்த நிலையில் பொருளாதாரத்தில் சார்பு விலைகள் இப்பொழுது இல்லை என்பதல்ல. பொருட்களுக்கான சார்பு விலைகள் குறிக்கப்பட்ட பொருட்களின் பணவிலைகளைப் பிரிப்பதன் மூலம் கணக்கிடப்படுகின்றன. உதாரணமாக ஒரு X பொருளின் பணவிலை ரூபா 20 எனக் கொண்க. பொருள் Y-ன் விலை ரூபா 100 எனக் கொள்க. X பொருளின் 5 அலகுகள் y பொருளின் 1 அலகை கொள்வனவு செய்யத் தேவைப்படுகின்றது. பண்டமாற்றின் குறைபாடுகள்

அ) பண்டமாற்றுப் பொருளாதாரத்தில் பொருள் ஒவ்வொன்றினதும் விலை ஏற்கனவே கூறப்பட்டது போல ஏனைய பொருட்களின் அடிப்படையில் கணிக்கப்படுகின்றது. பல பொருட்களைக் கொண்ட பொருளாதார அமைப்பில் இவற்றிற்கான விலைகளை கணிப்பது முடியாத ஒன்றாகும். 10,000 பொருட்களை கொண்ட பண்டமாற்றுப் பொருளாதாரத்தில் 49,995,000 சார்பு விலைகள் காணப்படும்.

ஆ) பொருட்களை மாற்றுவதற்கு எந்த பொருளைப் பாவிக்க/உபயோகிக்க விரும்புகின்ற ஒருவரைக் கண்டுபிடிக்க வேண்டிய நிலை உருவாகும். பொருட்களை கொள்வனவு செய்து எதிர் காலத்தில் பாவிக்கலாம் என ஒருவர் விரும்பினாலும் அங்கு பொருளைப் பாதுகாத்து இருப்பில் வைத்திருப்பதற்கான செலவு ஏற்படும். இதனால் எந்த வகையிலும் செலவு அதிகரிப்பு ஏற்பட வாய்ப்புண்டு.

இ) பொருட்களைப் பிரிக்கப்படாத் தன்மையும் (Indivisibility) ஒரு பிரச்சினையாக இருக்கின்றது. ஒரு பொருளின் ஒரு பகுதியை மட்டும் கொள்வனவு செய்ய வேண்டிய நிலை உருவாகும் பொழுது அப்பொருள் பிரிக்கப்பட்டால் அதன் மீது பெறுமதியை இழக்க வேண்டிவரும்.

ஈ) ஒரு நியமப்பெறுமதி (Standard Value) இல்லாத காரணத்தால் பண்டமாற்று முறையில் ஏற்படக்கூடிய கணக்கியல் முறைமை தோன்ற முடியாமல் இருக்கின்றன.

ஊ) சேமிப்பு முதலீடுகள் வெவ்வெறு துறையினரால் மேற்கொள்ளப்படுகின்றன. ஒரு நியமப் பெறுமதி இல்லாத காரணத்தினால் மூலதன ஆக்கம் உருவாகக் கூடிய சூழ்நிலை உருவாக்கப்படமாட்டாது. சேமிப்பாளர்களுக்கு பணத்தை திருப்பிக் கொடுப்பதற்கு ஏற்றுக் கொள்ளக்கூடிய ஒரு கணக்கு அலகு உடனடியாக காணப்படுவதில்லை.

அரசாங்க கட்டுப்பாட்டு முறை - Government Rationing

அரசாங்கக் கட்டப்பாட்டு முறைமையின் ஒரு அதிகாரசபை Z,Y,X,W,V பொருட்களை குறிக்கப்பட்ட அளவில் தொழிலாளர் A,B,C,D,E க்கு வழங்கும். இந்த வகையில் ஒவ்வொரு தொழிலாளரும் Z பொருளில் 2 அலகையும், Y பொருளின் 1 அலகையும், X பொருளில் 4 அலகையும், W பொருளில் 5 அலகையும், V பொருளில் 2 அலகையும் தனிப்பட்டோரின் விருப்பத்திற்கு எதிராக அல்லது தேர்வு இன்றி வழங்க முடியும். அதிகார சபை பொருள்களை வழங்குவதற்கான உரிமைக் கட்டளையை (Mandate) வைத்திருப்பதனால் பொருளாதாரத்தில் வர்த்தகமோ, பணப்பயன்பாடோ பண விலைகளோ சார்பு விலைகளோ காணப்படமாட்டாது. தொடர்ந்து உயிர் வாழும் மட்டத்திலும் சற்று உயர் நிலையில் வாழக்கைத்தரம் இருக்கும்பொழுது மத்திய அதிகார சபையானது எந்த வகையிலும் பிரத்தியேக பொருட்களை தனிப்பட்டோர் தேர்வுக்கு வழங்க முடியாது. தனிப்பட்டோர் தமக்குக் கிடைத்த பொருட்களை மாற்ற வேண்டிய சூழ்நிலை உருவாகும். ஆனால் அதனை தமக்கு விரும்பியதற்கு மாற்ற வேண்டிய அவசியமில்லை. ஆகவே அரசாங்கத்தின் ஆனால் வகுப்பில் பங்கிட்டால் மீண்டும்

பண்டமாற்று முறைபோல செயற்திறன் அற்ற நிலை உருவாகின்றது.

நாணய அமைப்பு முறை Monetary System

நாணய அமைப்பு முறையை நோக்கும் போது பண்டியான கொடுக்கல் வாங்கல் மாற்றங்கள் திறமை மிக்கப் பொறிமுறையாக காணப்படுகின்றது.

1. குறிக்கப்பட்ட நியமத்தின் பெறுமதி அடிப்படையில் பொருட்களின் விலை நிர்ணயிக்கப்படுகின்றன.
2. பொருட்களை மாற்றம் செய்வதற்கு இன்னொருவரை அடையாளம் காணுவதற்கு வேண்டிய தேவை உருவாக மாட்டாது. பணத்தின் மூலம் பொருட்களை மாற்றிக் கொள்ளலாம்.
3. பொருட்களின் பகுக்கப்படாத் தன்மை என்பது அர்த்தமற்றதாகிய பணத்தின் அலகை (Monetary unit) அடிப்படையாகக் கொண்டு சிறு பிரிவுகளாக பொருட்களைப் பிரித்து கொள்வனவு செய்ய முடியும்.

இவற்றின் முக்கிய விளைவு என்னவென்றால் பொருட்களின் வெளியீட்டை பங்கீடு செய்யும்பொழுது அவற்றின் செலவினை குறைப்பதாக இருக்கின்றது. மேலதிகமாக பெறுமதியை அளவிடவும், ஒப்பிடவும் ஒரு கணக்கலகாக உதவி புரிகின்றது. இதன் விளைவாக கணக்குகளை பதிவு செய்யும்பொது பணப் பெறுமதியில் செய்வது இலகுவானதும், பயனுறுதியுடையதாகவும் அமைகிறது.

1.2 பணமும் நாணயமாற்றும் ஒரு பேரண்ட, நோக்கு - Money and Exchange - Macro view

ஒரு பொருளாதாரத்தில் பொருட்கள், சேவைகளின் உற்பத்திப் பங்கீட்டு முறைகள் பணத்தின் ஊடாக நடைபெறும் பொழுது பணத்தின் சமூர்சி வேகத்தின் மூலம் அறிந்து கொள்ளலாம். நிலம், உழைப்பு, மூலதனம் போன்ற உற்பத்தி மூலவாக காரணிகளைப் பயன்படுத்துவதன் மூலம் வீட்டுத் துறையினர் (Households) குறிக்கப்பட்ட பணவருமானத்தை பெறுகின்றனர். வியாபாரத் துறையிலான (Business Sector) உற்பத்தி செய்யப்பட்ட பொருட்கள், சேவைகள் கொள்வனவு செய்வதற்கு இந்தப் பண வருமானங்கள் பயன்படுத்தப்படுகின்றன. இந்தச் சுற்றோட்டத்தின் எந்தத் துறையில் மாற்றம் ஏற்பட்டாலும் வெளியீடிலும் அல்லது வெளியீட்டு விலையிலும் மாற்றம் ஏற்படும். பின்வரும் உதாரணம் மூலம் இதனை விளங்கிக் கொள்ளலாம்.

பொருளாதார மூலவளங்களின் சேவைகளுக்கு கொடுக்கப்படும்
பணவருமானம் ரூபா 40000



பணவருமானம் செலவு செய்தல்

ரூபா 40000

மேற்காட்டப்பட்ட நாணய செயற்பாட்டு முறை பொருளாதாரத்தில் மெய் உற்பத்தியை அறவிட்டும், வெளியிட்டும் காட்டும் இணைந்த வடிவத்தை காட்டுகின்றது. வீட்டுத்துறையினரால் பெற்றுக்கொள்ளப்பட்ட ரூபா 40,000 அவர்களுடைய சேவைகளின் பெயரளவு பணப்பெறுமதியை காட்டுகின்றது. அதாவது வேலை செய்த மணித்தியாலங்களுக்கு கிடைத்த வருமானம், மூலவளங்களை வாடகைக்கு விடல் மூலதனவருமானம் என்பன உள்ளடக்கும். இவற்றை செலவு செய்யும் பொழுது, வீட்டுத்துறையினர் ஒரு தொகை பொருட்கள் கொள்வனவு செய்வார் அவற்றின் பெயரளவு பண பெறுமதி ரூபா 40,000 ஆகும். எனவே பணத்தை கணக்கலகாக பயன்படுத்தும் பொழுது மெய் உற்பத்தியில் பெயரளவுப் பெறுமதியை உருவாக்குகின்றது. பணபெறுமதி உறுதியாக இருக்கும் பொழுது வெளியீட்டின் பணப்பெறுமதியில் ஏற்படுகின்ற மாற்றம், மெய் உற்பத்தி வெளியீட்டு பொருளின் தொகை

மாற்றத்துக் சமமாக இருக்கும்.

ஒரு எனிமையாக்கப்பட்ட வீட்டுத் துறை, வர்த்தகத் துறை மாதிரியில் வீட்டுத் துறையினருக்கு ரூபா 1250 யை 125 பொருட்களை உற்பத்தி செய்தமைக்காக பணவருமானம் வழங்கப்படுகின்றது. இந்த வகையில் வர்த்தகத் துறையில் பொருட்களின் சராசரி விலையை 10 ரூபாவாக நிர்ணயிக்க வேண்டும். பொருட்கள் யாவற்றையும் வீட்டுத் துறையினர் 10 ரூபா சராசரி விலையில் கொள்வனவு செய்வார்களாயின் வர்த்தகத்துக்கு மீண்டும் இந்தப் பணம்; (Return flow) ரூபா 1250 செல்வதால் பொருட்களின் விலைகளில் மாற்றமோ, அல்லது கைகளில் மாற்றமோ ஏற்படமாட்டாது. ஆனால் வீட்டுத் துறையினர் 100 பொருட்களை மட்டும் கொள்வனவு செய்வார்களாயின் வர்த்தக துறை ஒன்றில் பொருட்களின் விலையைக் குறைக்க வேண்டும் (நட்டமடையும்) அல்லது எதிர்கால உற்பத்தியைக் குறைக்க வேண்டும்.

பண்டமாற்றுப் பொருளாதாரத்தின் மொத்த இறுதி வெளியீடின் அளவு Q எனவும் அதன் சராசரி விலை P எனவும் கொண்டால் $P \times Q$ என்பது பொருளாதாரத்தில் காணப்படும் மொத்தப் பணத்துக்கும் (M) அதன் சமூந்தி வேகத்தினால் (V) பெருக்க வரும் அளவுக்கும் சமமாக இருக்க வேண்டும் (MV) அதாவது,

$$MV = PQ = Y$$

Y என்பது இறுதிப் பொருட்கள், சேவைகளின் வெளியீடின் பணப் பெறுமதியைக் குறிக்கும். இறுதி வெளியீடு 125 பொருட்களாகவும், சராசரி வெளியீடு விலை ரூபா 10 ஆகவும் நாட்டில் காணப்படும். பண இருப்பு (Stock of Money) ரூபா 10 ஆகவும் நாட்டில் காணப்படும் பண இருப்பு ரூபா 250 ஆகவும் இருக்குமாயின் பணத்தின் சராசரிச் சுற்றோட்ட வேகம் பின்வருமாறு அமையும்.

$$MV = PQ$$

$$\text{ரூ } 250V = \text{ரூ } 10 \times 125$$

$$V = \frac{1250}{250}$$

$$V = 5$$

பணச்சுற்றோட்ட வேகம் என்பது பணம் சராசரியாக எத்தனை தடவை கைமாறியுள்ளது என்பதை விளக்குகின்றது. மேற்கூறப்பட்டுள்ள சமன்பாடு $MV = PQ$ என்பதில் கருதுகோளாக பணாநிரம்பல் நேரடியாக சுற்றோட்ட வேகத்தை பாதிப்பதில்லை எனக் கொள்ளப்படுகின்றது. (Velocity of Money is independent of stock of Money) ஆகவே சுற்றோட்டத்தை பாதிக்கும் மாறிகளில் மாற்றம் இல்லை எனக் கொண்டால் V நிலையாக இருக்கும். இதனால் பண இருப்பில் (Stock of Money) ஏற்படுகின்ற மாற்றம் அதே விகிதாசாரத்தில் சாதாரண வருமான மட்டத்தில் மாற்றத்தைக் கொண்டுவரும். ஆனால் இத்தகைய தொடர்பு சுற்றோட்ட வேகத்தின் உண்மையான நடத்தையில் தங்கி இருக்கும். பின்வரும் உதாரணங்களின் மூலம் இதனை அறிந்து கொள்ளலாம்.

1. பண இருப்பு ரூபா 2000 ஆகவும் சாதாரண வருமானம் ரூ 8000 ஆகவும் இருக்கும் பொழுது பணச் சுற்றோட்ட வேகம் என்ன?
2. பணச் சுற்றோட்ட வேகத்தில் மாற்றம் இல்லாமல் இருக்கும் பொழுது பண இருப்பு ரூ 200 ஆல் அதிகரிக்குமாயின் சாதாரண வருமானம் எந்தளவிற்கு அதிகரிக்கும்.
3. சாதாரண வருமானம் (அ) அளவிலிருந்து, (ஆ) அளவுக்கு அதிகரிக்கும் பொழுது உண்மையான உற்பத்தி (real output) அதிகரித்த அளவைக் காட்டுகின்றதா?

1) $MV = PQ = Y, M = 2000/-, Y = 8000/-$

$$V = \frac{2000}{8000} = 0.25$$

$$= 4$$

2) சுற்றோட்ட வேகம் 4 ஆக இருக்கும் பொழுது பண இருப்பு ரூ 2200

$$V = 8000/2000$$

$$= 4$$

- 2) சுற்றோட்ட வேகம் 4 ஆக இருக்கும் பொழுது பண இருப்பு ரூ 2200 ஆகக் காணப்படுமாயின் சாதாரண வருமானம் ரூ 8800 ஆக உயர்வடையும்.
- 3) சாதாரண வருமானம் Y எப்பொழுதும் PQ சமமாக இருக்கும். இங்கு P என்பது இறுதி வெளியீடின் சராசரி விலையாகும். Q வெளியீடின் மொத்த அளவைக் குறிக்கும். இங்கு பண வருமானம் ரூ 800 ஆல் அதிகரிக்கும் பொழுது இந்த அதிகரிப்பு வெளியீடின் விலையினால் ஏற்பட்டதா அல்லது தொகை அதிகரிப்பால் ஏற்பட்டதா என்பதை சரியான முறையில் அறிய முடியாமல் இருக்கின்றது. பணத்தின் சுற்றோட்ட வேகம் 4 பொருளாதாரத்தில் காணப்படும் பண இருப்பு ரூபா 50 மில்லியன் பெயரளவு வருமானம் ரூபா 200 மில்லியன் இந்த சூழலில் சுற்றோட்ட வேகம் 4 என்பது கணக்கிடப்பட்ட கால அளவில் ஒவ்வொரு பண அலகும் 4 தடவை பயன்படுத்தப்பட்டதா என்பதனைக் குறிக்குமா என்று வினா எழுப்பலாம். பொதுவாக சுற்றோட்ட அளவீடு என்பது கொடுக்கப்பட்ட மொத்த பணத்தின் சராசரி பயன்பாட்டை மட்டும் அளவிடுகின்றது. சில நாணய அலகுகள் 4 க்கும் அதிகளவுக்கு குறைவாக கைமாற்றப்பட்டிருக்கும். சில 4 க்கும் குறைவாக கைமாற்றப் பட்டிருக்கும். இதனால் சுற்றோட்ட வேகம் பணத்தின் சராசரி பயன்பாட்டை அளவிடுகின்றதே தவிர நாணய அலகினை பயன்படுத்தும் மீறிறன்களை கருத்தில் கொள்ளவில்லை.

1.3 நிதியில் முறை - Financial System

அ) நிதியில் சாதனங்கள்

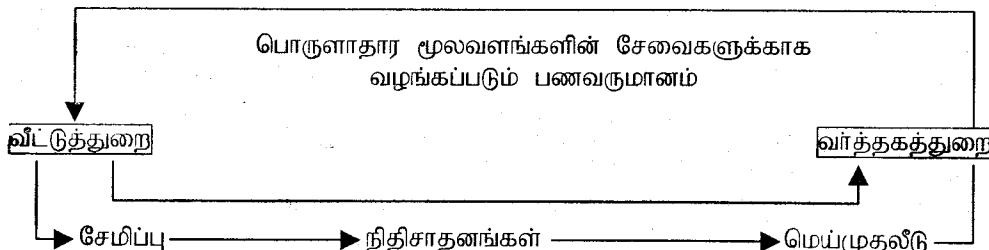
பொருளாதார அலகுகள் பணம் ஒரு பெறுமதிக் களஞ்சியம் என்ற தொழிற்பாடுனாடாக காலீநியாக பணத்தை செலவு செய்வதற்கு முயல்கின்றன. இதனால் ஒரு குறிக்கப்பட்ட காலத்தில் சில சேமிப்பு அலகுகள் குறிக்கப்பட்ட கால அளவு வருமானத்தில் குறைவாக செலவு செய்து சேமிக்கின்றன. நாணயங்களும் கேள்வி வைப்புக்களும் வட்டி வருமானத்தைக் கொடுப்பதில்லை. மேலதிக செலவீடு செய்யும் அலகுகள் (சேமிப்பாளர்) குறைநிலை செலவீடு அலகுகளுக்கு தமது சேமிப்பை வழங்கி வட்டி வருமானத்தை பெறுகின்றனர். குறைநிலை செலவீடு அலகுகளுக்கு மேலதிக செலவீடு அலகுகள் நிதி சாதனங்களை வழங்குவதன் மூலம் பணத்தை சேமிக்க முயல்கின்றன.

ஒரு குறிக்கப்பட்ட காலத்தில் A என்பவர் 10,000 ரூபா வருமானத்தை பெறுகின்றார். B என்பவரும் 10,000 ரூபாவை பெறுகின்றார். ஆனால் B அதே காலத்தில் 10,500 ரூபாவை செலவு செய்தல், 500 ரூபாவை A யிடமிருந்து கடன் பெறுகின்றார் எனக் கொள்வோம். B இதற்காக ஒரு வாக்குறித்திசீட்டை (நிதிசாதனம்) 500 ரூபாவிற்கும் 50 ரூபா வட்டியுடன் குறிப்பிட்ட காலப்பகுதியில் வழங்கவேண்டும் என பெற்றுக்கொள்கின்றார்.

மேலதிக செலவீடு அலகுகள் குறைநிலை செலவீடு அலகுகளுக்கு தம்முடைய மேலதிக நிதியை தகுந்த ஆவணங்களை பெற்று வழங்கும்பொழுது அவை நிதிசாதனங்கள் எனப்படுகின்றன. சில நிறுவனங்கள் கடன்கொடுனர் பொறுப்பு சாதனம் (Credit Instruments) கடன்பெறுனர் பொறுப்பு சாதனம் (Debt Instruments) இரண்டையும் வழங்குகின்றன.

எதிர்பார்க்கப்படும் செலவுத்திட்டத்தை அடைவதற்கு தேவைப்படும் அளவுக்கு கொள்வனவு சக்தியைக் கொண்ட பணத்தை நிதி என அழைப்பார். நிதியும், நிதி செயற்பாடுகளும் நிதி சாதனங்கள் வழங்குவதனையும், மாற்றுவதனையும் விளக்குவதுடன் பணப் பாய்ச்சலில் பாதீடுகளையும், செலவுகளையும் நிர்ணயிக்கின்றன. வருமானச் சுற்றோட்டத்தில் சேமிப்பு. முதலீடு இரண்டையும் சமப்படுத்தும் நிலையில் நிதியியல் சாதனங்கள் முக்கிய இடத்தை பெறுகின்றன. -வீட்டுத்துறையிலிருந்து வெளியேறுகின்ற

சேமிப்புக்கள் முதலீடுகளாக மாற்றீடு செய்யப்படுவதனை கீழே கொடுக்கப்படும் படத்தில் அவதானிக்கலாம்.



பலவகையான நிதி சாதனங்கள் குறைநிலை செலவீடு, அலகு மிகுதிநிலை செலவீடு அலகு இரண்டையும் அடிப்படையாகக் கொண்டு, நடைமுறையில் காணப்படுகின்றன. இத்தகைய சாதனங்களை இரு பிரிவாகப் பிரிக்கலாம்.

1. கடன் கொடுனர் / பெறுனர் பொறுப்பு சாதனம்
2. உரிமை முதலீட்டு சாதனம்

கடன் கொடுனர் பொறுப்பு சாதனம் கடன் பெறுவேர், கடன் கொடுப்போருக்கு இடையில் ஏற்படும் ஒப்பந்தத்தின் மூலம், கடன் பெறும் அளவு வட்டி யாவும் குறித்துணர்த்தப்பட்டிருக்கும். இந்த சாதனங்களுக்கு (Credit Instrument) கடன் கொடுனர் உரிமையாளராக இருப்பர். ஆனால் ஒரு (Debt Instrument) கடன் பெறுனர் பொறுப்பு சாதனத்தில் வழங்கப்படும் பொழுது இந்த ஒப்பந்தத்தில் கடனை பெறுவெர் குறிப்பிட்ட காலத்துள் வட்டியும் முதலையும் திரும்ப செலுத்துவதற்கு ஏற்ற வழி செய்யப்படுகின்றன. உரிமை முதலீட்டு சாதனங்கள் என்பது மேலதிக செலவீடு அலகுகள் தமிழ்மூளை பணத்தை திரும்ப கொடுக்கப்படும் என்ற உத்தரவாதம் இல்லாது, ஒரு நிறுவனத்தின் குறிக்கப்பட்டனவு உரிமையையும் கட்டுப்பாட்டையும் கொண்டிருப்பதனைக் குறிக்கும். உரிமை முதலீடு சாதனங்களை ஒருவர் பணமாக மாற்றுவதாயின் அதனை விற்பனை செய்தல் வேண்டும். அதன்மூலம் இன்னொருவருக்கு அந்த உரிமையை விற்பனை அல்லது மாற்றீடு செய்கின்றார்.

வைப்புநிதி நிறுவனங்களும் (வணிக வங்கிகள், சேமிப்பு வங்கிகள்) முதலீட்டு வங்கிகளும் பணச்சுற்றுப்பட்டத்தை அதிகரித்து சேமிப்பைக் கூட்டி அதன் மூலம் முதலீட்டை அதிகரிக்கச் செய்கின்றன. மேலதிக செலவு அலகுகளிடமிருந்து நிதியைத் திரட்டி வைப்புநிதி நிறுவனங்கள் குறைநிலை செலவீடு அலகுகளுக்கு வழங்குகின்றன. நிதி இடையீடுகள் என்ற காரணத்தினால், தமது சொத்து நிதிசாதனங்களை இவர்களுக்கு வழங்குகின்றனர். மேலும் தமிழ்மூலம் வைப்புச் செய்யப்பட்ட சேமிப்புக்களை கொண்டு பின்பு குறைநிலை செலவீடு அலகுகளிடம் நிதிசாதனங்களை கொள்வனவு செய்கின்றன. முதலீட்டு வங்கிகளும், நிதியீடுகளாக புதிய நிதிசாதனங்களை வெளியிடுகின்றன. இவர்கள் குறைநிலை செலவீடு அலகுகளிடமிருந்து புதிய நிதி ஆவணங்களை கொள்வனவு செய்து, அவற்றை மீண்டும் மேலதிக செலவீடு அலகுகளுக்கு விற்பனை செய்யும் பின்வரும் உதாரணத்தில் இவற்றை தெளிவாக விளங்கிக் கொள்ளலாம்.

வைப்பு நிதி நிறுவனத்தில் A என்பவர் 100 ரூபாவை வைப்புச் செய்கின்றார். இதன் மூலம் அவர் நிறுவனத்திடமிருந்து ஒரு நிதி சாதனத்தை (சேமிப்பு வைப்பு) பெற்றுக்கொள்கின்றார். கணக்குப் பதிவில் (a), (b) இல் இதன் பதிவைக் காணலாம்.

வீட்டுத்துறை A ரூபா

a) பணம்	100
b) சேமிப்பு வைப்பு	100

வைப்பு நிதி நிறுவனம்

b) சேமிப்ப வைப்பு	100	b) பணம்	+100
c) பணம்		c) பணம்	-90
d) Bக்கு கடன்		d) Bக்கு கடன்	+90

வைப்பு நிதி நிறுவனத்திற்கு பணம் 100 எந்த வகையான வருமானத்தையும் கொடுக்காது என்பதனால் அதில் ஒரு பகுதியை B கம்பனிக்கு கடனாக வழங்க முடிபு செய்கின்றது. இவை கணக்கில் (C) என்ற வகையில் விளக்கப்படுகின்றது. இங்கு B யினுடைய நிதி சாதனத்துக்கு இந்தக் கடன் வழங்கப்படுகின்றது. B கம்பனியானது தனது முதலீட்டை இதன் மூலம் அதிகரிக்கச் செய்கின்றது.

கம்பனி B

வங்கிக்கடன்	+90	c) பணம்	+90
d) பணம்		d) பணம்	-90
d) முதலீடு		d) முதலீடு	+90

B கம்பனி தன்னிடமுள்ள (d) பண மீதியினை முதலீட்டுடன் சேர்த்துக் கொள்கின்றது. உடம்

B கம்பனியானது 100,000 ரூபாவை கடனாகப் பெறுவதற்காக முதலீட்டு வங்கியினைநாடி தனது கடன் பத்திரத்தை சந்தைப்படுத்த முயல்கின்றது. முதலீட்டு வங்கி B கம்பனியிடமிருந்து 100,000 ரூபா பெறுமதியான கடன்பெறுனர் பொறுப்பு சாதனத்தை கொள்வனவு செய்கின்றது.

கம்பனி B

கடன்பெறுநர் பொறுப்பு சாதனம்	+100,000	பணம்	+ 100,000
-----------------------------	----------	------	-----------

வங்கியானது குறிக்கப்பட்ட சாதனத்தை மீண்டும் விற்பனை செய்கின்றது. அதன் பெறுமதி 100,100 ரூபா.

முதலீடு வங்கி

a) பணம்	-100,000
a) B கம்பனியின் கடன்பெறுநர் பொறுப்பு சாதனம்	+100,000
b) பொறுப்பு சாதனம்	-100,000
b) பணம்	+110,000
b) தேறியது	+100

வீட்டுத்துறை

b) பணம்	-100,100
b) கடன் பெறுநர்பொறுப்பு சாதனம்	+100,100

வீட்டுத்துறையிலிருந்து கிடைக்கும் மேலதிக 100 ரூபா, வங்கிக்கு கமிசனாகக் கிடைக்கும்.

நிதி சாதனங்களை சொந்தமாக வைத்திருக்கும் பொழுது அந்த முதலீட்டை நிதி முதலீடு (Financial Investment) என அழைப்பர். தமிழிடம் இருக்கும் இருப்புக்களை திரும்ப மாற்றுதல் செய்யும் முதலீடுகளை, மாற்றுதல் முதலீடு (Replacement Investment) எனவும் பொருளாதாரத்தில் இருப்பு மூலதனம் அதிகரிக்கும்பொழுது அதனை (Real Investment) மெய் நீதியான முதலீடு அதிகரிப்பு எனவும் அழைப்பர். இந்த நிலையில் நிதி

முதலீடானது மேலதிக செலவு அலகுகள் பண்ததை குறைநிலை சேமிப்பு அலகுகளுக்கு மாற்றுவதனைக் குறிக்கும். ஆனால் மெய்தியான முதலீடு ஏற்படுகின்றதா என்பது குறைநிலை செலவீடு அலகுகள் எவ்வாறு இந்த நிலையினை பயன்படுத்தும் என்பதில் தங்கி இருக்கும். இந்த நிதி குறைநிலை அலகுகளால், நுகர்வுப் பொருட்களை கொள்வனவு செய்வதற்கு பயன்படுத்தப்படுமாயின் பொருளாதாரத்தில் முதல் இருப்பில் மாற்றம் இல்லை. ஆகவே மெய்தியான முதலீடு அதிகரிக்கவில்லை என்னாம்.

கீழே கொடுக்கப்படும் உதாரணங்களில் (1) இல் கம்பனி Z, மேலதிக செலவு அலகுகளிடமிருந்து 100,000 ரூபாவைப் பெற்று, அந்த பண்ததை ஒரு இயந்திரத்தை கொள்வனவு செய்ய பயன்படுத்துகின்றது. இதனால் இந்த முதலீடு மெய்தியான முதலீடாக மாறுகிறது.

மேலதிக செலவு அலகுகள்

	1) பணம்	+100,000
	2) Z கம்பனிக்கு கடன்	- 100,000

கம்பனி Z

மேலதிக செலவு அலகுகள்	+100,000	
	1) பணம்	+100,000
	1) பணம்	-100,000
	1) இயந்திரம்	+100,000

வீட்டுத்துறை B என்பவர், A என்பவரிடமிருந்து 1000 ரூபாவை கடனாக நுகர்வு பொருளை கொள்வனவு செய்கின்றார். இதனால் பொருளாதாரத்தில் பொருளாதார இருப்பு முதல் அதிகரிக்கும் வாய்ப்பு இல்லை.

வீட்டுத்துறை A

	2) பணம்	-1,000
	2) B க்கு கடன்	+1,000

வீட்டுத்துறை B

வீட்டுத்துறை A	1,000	
	2) பணம்	+1,000
	2) பணம்	-1,000
	2) நுகர்வுப் பொருட்கள்	+1,000

இறுதியாக, எல்லா பொருளாதார அலகுகளினதும் மீதிகளை ஒன்றுசேர்த்து மொத்த ஐந்தொகையை தயாரிக்கும் பொழுது, நிதி சாதனங்களின் மீதிகளுக்கு என்ன நடைபெறும் என்பதனை நோக்குவோம். நிதி சாதனங்கள் சேமிப்பாளருக்கும், கடன்பெறுவோருக்குமிடையில் நிதி மாற்றுவதனைக் குறிக்கும். இதனால் பண்ததை வழங்குவதற்கு சொத்தாகவும், கடன் பெறுபவருக்கு பொறுப்பாகவும் காணப்படும். கடன் கொடுப்பவர், கடன் பெறுபவர்களுடைய ஜந்தூரையை முழுமையாக ஒன்றுசேர்க்கும் பொழுது, நிதி சாதனங்களாது பெறுமதிகள் இரத்து செய்யப்படுகின்றன. உதாரணமாக

1. வீட்டுத்துறை A 100,000 ரூபா சேமிக்கின்றது.
2. இந்த துறை B க்கு இந்த நிதியை கடனாக வழங்குகின்றது
3. வீட்டுத்துறை B 100,000 ரூபா பெறுமதியான புதுவீட்டைக் கட்டுகின்றார்.
4. வீட்டுத்துறை A x B இரண்டினதும் கணக்குகளை ஒன்றுசேர்த்தார்
5. வீட்டுத்துறை A வைத்திருந்த நிதிச்சொத்து, Bயினுடைய நிதிப் பொறுப்புடன் இரத்துச் செய்யப்படுகின்றன. இதனால் Bயினுடைய மெய் முதலீடு (வீடு) A யின் தேறிய பெறுமதிக்கு சமமாக இருக்கும்.

வீட்டுத்துறை A

1) பணம்	+100,000
2) பணம்	-100,000
2) B கடன்	+100,000

வீட்டுத்துறை B

A வழங்கியகடன்	+100,000	2) பணம்	+100,000
		3) பணம்	-100,000
		3) வீடு	+100,000

வீட்டுத்துறை A + B

4) Aவழங்கிய கடன்	+100,000	4) B கடன்	+100,000
4) தேறிய பெறுமதி	+100,000	4) வீடு	+100,000

1.4 நிதிச் சந்தைகள் - Financial Markets

நிதியியல் சாதனங்களை உருவாக்கவும் விற்கவும் நிதிச் சந்தைகள் உதவியாக உள்ளன. இலங்கையில் முதுநிலைச் சந்தையில் புதிதாக உருவாக்கப்பட்ட நிதி சாதனங்கள் அழப்பத்தில் விநியோகிக்கப்படுகின்றன. முன்பே வழங்கப்பட்ட நிதியியல் சாதனங்கள் இரண்டாம் தரச் சந்தையில் மாற்றப்படுகின்றன. பங்கு சந்தையை பொறுத்தவரை கொழும்பு பங்கு பரிவர்த்தனை நிலையம் (Colombo stock exchange) ஊடாகவே பொதுமக்களுக்கு கம்பனிகள் முதன் முதலாக தனது பங்குகளை முன் விபரணத்தின்மூலம் (Prospectus) பொதுமக்களுக்கு நேரடியாக வழங்குகின்றன. இதே போல திறைசேரி உண்டில்களும் முதன் முதல் முதுநிலைச் சந்தையில் விற்பனையாகின்றன. இதனை மத்திய வங்கி கொள்வனவு செய்கின்றன. முதலாந்தரச் சந்தையில் கொள்வனவு செய்த பங்குகளை மீண்டும் விற்கும் பொழுது இரண்டாம்தரச் சந்தை உருவாகின்றது. இங்கு பங்கு கொள்வனவும், விற்பனையும் தரகார்கள் ஊடாகவே செய்யப்படுகின்றன. இவை கொழும்பு பங்கு பரிவர்த்தனை நிலையத்தின் வியாபாரத் தளத்தில் பங்குகள் கொள்வனவு விற்பனை நடைபெறுதல், இரண்டாம்தரச் சந்தை எனப்படும். ஆனால் இந்தக் கொள்வனவில் தரகு செலுத்த வேண்டும். இதே போல திறைசேரி உண்டியல்களும் இரண்டாந்தரச் சந்தையில் முகவர்கள் மூலம் கொள்வனவு செய்து, பின்னர் பொதுமக்களுக்கு வழங்கப்படுகின்றது. நிதிச் சந்தைகளை அவற்றின் முதிர்ச்சித் தன்மைகளை அடிப்படையாகக் கொண்டு, பணச் சந்தை, மூலதனச் சந்தை என இரு பிரிவாக பிரிப்பார்கள். ஒரு வருடத்திற்கு மேற்படாத சேமிப்பு சாதனங்களைக் கொண்ட சந்தையை பணச் சந்தை எனவும், ஒரு வருடத்திற்கு மேற்பட்ட நீண்டகால நிதி சாதனங்களை கொண்ட கடன் பத்திரங்கள் உரிமை முதலீடுகள் உட்பட்ட யாவற்றையும் கொண்ட சந்தை மூலதனச் சந்தை எனவும் அழைக்கப்படுகின்றது. படுகடன் சந்தை (Loan Market), ஆவண சந்தை (Securities Market) என்ற இரு பதங்களும், இந்த சந்தையில் முக்கிய இடத்தைப் பெறுகின்றன. படுகடன் சந்தையில் கடன் என்பது நிதி சாதனமாகும். அங்கு,

1. மேலதிக செலவீடு அலகுகளுக்கும் குறைநிலை செலவீடு அலகுகளுக்கும் இடையில் பேர்ம் பேசல் முறையில் உருவாகின்றது.
2. கடன்கள் சந்தைப்படுத்தப்படுவை அல்ல.
3. பொதுவாக கடனை வழங்கியவர் முதிர்ச்சியடையும் வரை அதனை பேண முயற்சிப்பார்.

படுகடன் சந்தை விஸ்தரிப்பு சந்தைப்படுத்தப்படாத கடன்கள் ஊடாக மேற்கொள்ளப்படுகின்றன. ஆவணச் சந்தை ஒரு கைமாறும் சந்தை (Negotiable) ஆரம்பச் சந்தை, இரண்டாம் தரச்சந்தை இரண்டிலும் பரிவர்த்தனை செய்கின்ற எல்லா வகையான

ஆவணங்களும் உள்ளடக்கப்படுகின்றன. நிதி சந்தையில் தரகர்களை (Brokers) வணிகர்களினதும் (Dealers) பங்கு முக்கியமானதாகும். தரகர்கள் நிதி சாதனங்களின் விற்பனையாளர்களையும் கொள்வனவு செய்வோரையும் ஒன்றாக/நெருக்கமாக இணைத்து தங்களுடைய சேவைக்காக தரகுக் கூலியையும் பெற்றுக் கொள்வார்.

வணிகர்கள் தங்களுடைய சொந்தக் கணக்கில் நிதி ஆவணங்களை கொள்வனவு விற்பனை செய்து கொள்வனவு செய்த ஆரம்ப விலையிலும் பார்க்க அதிகரித்த விலையில் விற்பனை செய்து தரகுப் பணத்தை பெற்றுக்கொள்கின்றனர். ஒரு வகையில் நிதி இடையீடுகளாக இருந்து தரகர்களும், வணிகர்களும் முதன்நிலைச் சந்தையிலும் இரண்டாம் தரச் சந்தையிலும் நிதி சாதனங்களை மாற்ற பரிவர்த்தனைக்கு பயன்படுத்துகின்றனர். இத்தகைய சேவைகள் இல்லாதவிடத்து மேலதிக செலவீடு அலகுகள் தமது சேமிப்பை படுகடனாக கொடுக்க முடியாமலும், நடைமுறையிலிருக்கும் நிதி ஆவணங்களின் சொத்துரிமையை மாற்ற முடியாமலும் இருக்கும்.

தட்டும் :-1 நிறுவன A, வீட்டுத்துறை E யிடமிருந்து 100 பங்குகளை 5,000 ரூபா பெறுமதியில் வீட்டுத்துறை D க்கு விற்பனை செய்வதற்காக ஒழுங்குகளை, இருவரையும் இணைத்து வழங்கி, தமது தரகுப் பணத்தையும் ரூபா 75/- கூலியாகப் பெற்றுக்கொள்கின்றது. இங்கு நிறுவனம் A ஒரு தரகராக செயற்படுவதனைக் காண முடிகிறது. ஆனால் ஆவணங்களின் சட்டீதியான உரிமையை ஏற்றுக்கொள்வது இல்லை.

தட்டும் :-2 B வீட்டுத்துறை F க்கு 4,900 ரூபாவை வழங்கி கூட்டுத்தாபனம் Z ன் முறியை பெற்றுக்கொள்கின்றது. பின்பு வீட்டுத்துறை B இந்த முறியினை வீட்டுத்துறை G க்கு 5,000 ரூபாவுக்கு விற்பனை செய்கின்றது. இங்கு கம்பனி B ஒரு வணிகராக செயற்படுவதனைக் காணமுடிகின்றது. வீட்டுத்துறையினர் D, E இடமிருந்து 75 ரூபா வீதம் தரகுக் கூலியைப் பெற்று மொத்தமாக 150 ரூபாவினை பெறுகின்றது. இவ்வாறு நிறுவனம் A 150 ரூபாவை தரகுக் கூலியாகப் பெறும்பொழுது, நிறுவனம் B யை பொறுத்தவரை முறியின் கொள்வனவு விலை 4,900 ரூபா விற்பனை விலை 5,000 ரூபா. இரண்டிற்கும் இடையிலான வித்தியாசமாக ரூபா 100 ஜ் தரகுப்பணமாக பெற்றுக்கொள்கின்றது. இவற்றின் பதிவுகள் பின்வருமாறு நோக்கலாம்.

வீட்டுத்துறை D

1) பணம்	-5,075
1) இருப்பு	+5,075

வீட்டுத்துறை E

பணம்	-4,925
பணம்	+4,925

நிறுவனம் A

தேறிய பெறுமதி	150	பணம்	150
---------------	-----	------	-----

வீட்டுத்துறை F

2) Z முறிகள்	-4,900
2) பணம்	-4,900

நிறுவனம் B

தேறிய பெறுமதி	+100	2) பணம்	4,900
		2) முறிகள்	+4,900
		2) Z முறிகள்	4,900
		2) பணம்	+5,000

வீட்டுத்துறை G

2) பணம்	5,000
2) Z முறிகள்	5,000

நாளாந்தம் ஏற்படுகின்ற வட்டிவீத மாற்றங்களால் வணிகர்களுக்கு கிடைக்கின்ற தரகுப் பணத்தில் மாற்றங்கள் தொடர்ந்து ஏற்பட்டுக் கொண்டிருக்கும். ஆவணங்களை வைத்திருக்கும் பொழுது வட்டிவீதங்கள் மாற்றமடையாமல் இருக்குமாயின் அவருக்கு கிடைக்கும் தரகு. ஆரம்ப கொள்வனவு விலைக்கும், இப்பொழுது அதற்காக கேட்கப்படும் விலைக்கும் (asked price) உள்ள வித்தியாசமாகும். கேட்கப்படும் விலை என்பது கொள்வனவு செய்த விலைக்கு மேலாக விற்பனை செய்ய வணிகர்களால் (Dealers) நிரணயிக்கப்படுகின்ற விலையாகும். கொள்வனவு செய்த காலத்திற்கும் கேட்கப்படும் விலைக்கும் இடைப்பட்ட காலத்தில் வட்டிவீத மட்டங்கள் உயர்வடையுமாயின் வணிகர்களுடைய தரகுக் கூலி குறைவடையும். மறுதலையாக வட்டிவீத மட்டங்கள் குறைவடையுமாயின், கேட்கப்படும் விலை உயர்வடைந்து தரகுக் கூலிவிலையும் அதிகரிக்கச் செய்யும்.

1.5 நிதிரா ஆயத்துழும்கள் - Financial Risk

நிதி சாதன உரிமையாளர்கள் மூன்று வகையான ஆயத்துக்களை எதிர்நோக்குவார்கள். பணம் செலுத்த தவறும் ஆயத்து, வட்டிவீத ஆயத்து. கொள்வனவு சக்தி ஆயத்து கடன் பெற்ற ஒருவர் அக்கடன் ஒப்பந்த விதிகளை நிறைவேற்ற முடியாத நிலையில் பணம் செலுத்தலில் தவறினை உருவாக்குகின்றார். குறிப்பாக வட்டிக் கொடுப்பனவையும் முதலையும் காலந்தாழுத்தி வழங்குதல், அல்லது கடன் தீர்க்க வகையற்றவராக மாறுநல் போன்றவற்றினால் ஏற்கனவே உறுதிமொழி செய்யப்பட்ட ஒப்பந்தத்திலிருந்து விலகி செயல்படுவதனை குறிக்கும். வட்டிவீத ஆயத்து என்பது இரண்டாந்தர சந்தையில் குறிக்கப்பட்ட நிதி சாதனத்தின் பெறுமதி வட்டி வீதத்தில் ஏற்படும் மாற்றத்தின் காரணமாக விற்பனை செய்யப்படும்போது பெறுமதியில் ஏற்படும் மாற்றத்தை குறிக்கும். வட்டி வீதம் உயர்வடைந்தால் நிதி சாதனத்தை கொள்வனவு செய்த காலப்பகுதியில் எதிர்பார்த்த வருமானத்திலும் பார்க்க குறைவான வருமானமே உழைக்க கூடியதாக இருக்கும்.

கொள்வனவு சக்தி ஆயத்து எதிர்பார்த விதமாக ஏற்படுகின்ற பணவீக்கத்தினால் வழங்கப்பட்ட பணத்தொகையின் அளவும் வட்டிவீத கொடுப்பனவும் மெய்பெறுமதி அடிப்படையில் ஆரம்பத்தில் எதிர்பார்த்த வருமானத்திலும் பார்க்க குறைவான வருமானமே உழைக்க கூடியதாக இருக்கும்.

1. ஒரு வருடத்திற்கு 10% வட்டியில் 1000/- ரூபாவை மேலதிக செலவு அலகு குறைநிலை செலவு அலகுக்கு கடனாக வழங்குகின்றது. குறைநிலை செலவு அலகிற்கு நிதி கவுட்டங்கள் உருவாகி தவணைப்பணம் செலுத்துவதில் தவறு ஏற்படுகின்றது. வருட முடிவில் வட்டிவீத கொடுப்பனவினையும் வழங்க முடியாமல் இறுதியில் கடன் தீர்க்க வகையற்றவர் என்ற நிலையை அடைகின்றது. இதன் விளைவாக மேலதிக செலவு அலகுகள் எந்த வகையிலும் நீதிமன்றம் ஊடாக சென்றாலும் பொதுவாக ஒரு குறிக்கப்பட்ட அளவு பணத்தை மாத்திரம் இறுதியில் பெற்றுக்கொள்ள முடியும். நீதிமன்றத்தில் இறுதி தீர்ப்பிலும் ஒவ்வொரு 10/-க்கும் 5/- வழங்கப்பட வேண்டும் என தீர்ப்பாளிக்கப்படுமாயின் இறுதியில் இருவர் பெறக்கூடிய பணத்தின் அளவு 500/- ஆகும்.
2. மேலதிக செலவு அலகு 2 வருடத்திற்கான 1000/- பெறுமதியான கடன் பத்திரம் ஒன்றை 5% வட்டியில் கொள்வனவு செய்கிறது. வருட முடிவில் சந்தை வட்டி வீதம் 5% இலிருந்தும் 10%மாக அதிகரித்துள்ளது. இதன் விளைவாக இரண்டாந்தர சந்தையில் கடன் பத்திரத்தின் விலை ரூபா 954.55 என விலை கூறப்படுகின்றது. மேலதிக செலவு அலகு இந்த 2 வருட கடன் பத்திரத்தை முதலாம் வருட முடிவில் விற்பனை செய்யுமாயின் ரூபா 45.44 முதல் நட்டத்தினை எதிர்நோக்க வேண்டியிருக்கும். இந்த நட்டத்தினை

கடன்பத்திரத்தில் இருந்து கிடைக்கும் வட்டி வருமானமான 50/- வினையும் சேர்க்கும்போது உண்மையாக கிடைக்கக்கூடிய முதலீட்டு வருமானம் கிடைப்பது சந்தையில் வட்டி வீதத்தில் ஏற்பட்ட மாற்றமே வருமானமாக அமைகிறது.

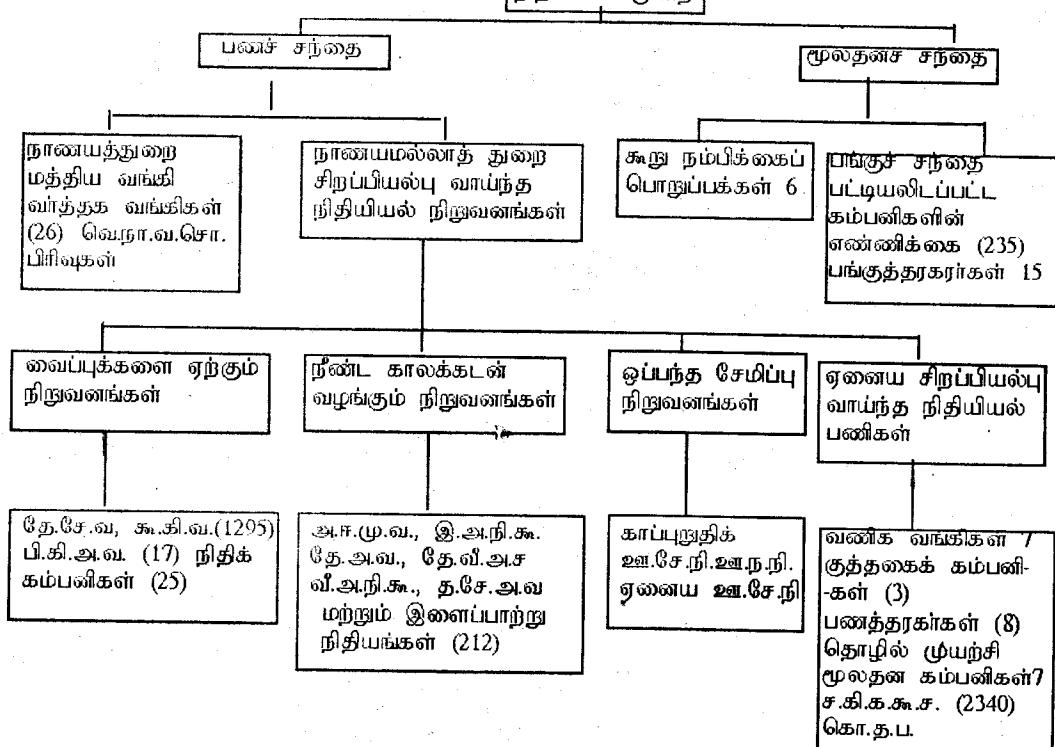
3. மேலதிக செலவு அலகு 1000/= ரூபாவினை 5% வட்டியில் ஒருவருடத்திற்கு குறைநிலை கொள்வனவு அலகுக்கு கடனாக வழங்குகின்றது. கடன் வழங்குகின்றபோது பண வீக்கத்திற்கான எந்த ஒரு எதிர்பார்ப்பும் காணப்படவில்லை. இருந்தாலும் வருட முடிவில் விலைகள் 5% தத்தினால் அதிகரித்துள்ளது. இந்த நிலையில் வருட முடிவில் அவர்கள் மொத்தமாக பெறுகின்ற பணத்தின் அளவும் 1050/- ஆகும். (1000 முதல் + 50 வட்டி) பண வீக்கத்திற்கு உரிமையூம்போது இதன் மெய்ப்பெறுமதி வருட முடிவில் 1000/-வாக காணப்படும். இதனால் மேலதிக செலவு அலகு தான் வழங்கிய பணத்திற்கு பெறுக்கூடிய மெய்தியான வட்டி வருமானம் பூச்சியமாகவே காணப்படும். இந்த வகையில் அபத்துக்கள் நிதி அமைப்பில் ஓர் முக்கிய இடத்தினை வகிக்கின்றன என்பதை மேற்காட்டிய முன்று உதாரணங்கள் மூலம் விளங்கிக்கொள்ளலாம்.

1.6 நிதியில் முறை - Financial System

இலங்கையில் அதிக செயல்திறன் மிகக் நிதியியல் முறை ஒன்றினை பல வருடகால முயற்சிகளின் விளைவாக உருவாக்கியுள்ளனர். பலவகையான சட்டவாக்கங்கள், புதிய பல வங்கிகள், கணவி அமைப்புக்கள், இலத்திரனியல் பணமுறைகள் இதன் வளர்ச்சிக்கு வலுவூட்டுகின்றன. 1998ம் ஆண்டு இலங்கையின் நிதியியல் நிலைமை பின்வருமாறு காணப்பட்டது.

1998 யூன் இறுதியில் உள்ளவாறு இலங்கையின் நிதியியல் நிலைமை

நிதியியல் முறை



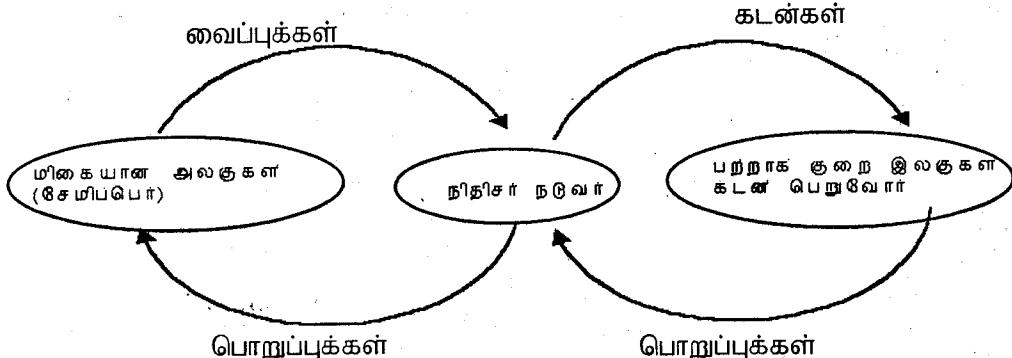
இலங்கையில் அதிக எண்ணிக்கையை கொண்ட நிறுவனங்கள் நிதியியல் பணிகளை வழங்குகின்றன. நிதியியல் முறையைப் பணச்சந்தை மூலதனச்சந்தை என இரு பிரிவாக பிரிக்கின்றனர். பணச்சந்தையை நாணயத்துறை நாணயமல்லாத்துறை என பிரித்து ஆராய்கின்றனர். நாணயத்துறையில் வர்த்தகவங்கிகள் மத்தியவங்கி இடம் பெறுகின்றன. பண நிரம்பல்லில் செல்வாக்கு செலுத்துகின்றன. நாணயமல்லாத துறையில் சிறப்பியல்பு வாய்ந்த நிதியியல் நிறுவனங்கள் இடம் பெறுகின்றன. இவை யாவும் பிரத்தியேக விசேட செயல்பாடுகளை மேற்கொள்ளும் நிறுவனங்களாகும். இவற்றின் செயற்பாடுகள் எந்த வகையிலும் நாட்டின் பண நிரம்பலைக் கூட்டுவதற்கு வழிவகுக்கமாட்டாது. கடனாக்கம் என்ற அம்சத்துக்கு இந்த நிறுவனங்களில் இடமில்லை. இதனால் தான் நாயணமல்லாத துறை என இதனை அழைக்கின்றனர். மூலதன சந்தையை பொறுத்தவரை பங்குச்சந்தை பட்டியலிடப்பட்ட கம்பனிகள் பங்குத்தரகர்கள் பலரும் கூறு நம்பிக்கைப் பொறுப்பு கம்பனிகளும் இடம் பெறுகின்றன. இவையாவும் நீண்டகால முதலிட்டை ஊக்குவிக்கும் நிறுவனங்களாகும்.

நிதியியல் முறை இவ்வாறு அமைந்த பொழுதிலும் புதிய நிதிச்சாதனங்களின் வளாச்சி நிதியியல் முறையில் நிதிசார் இடையீட்டுச் செயன்முறை (Financial intermediaries) நிதிசார் இடையீட்டு செயன்முறையின்மை (Disintermediation) என்ற வடிவமைப்புக்களை உருவாக்கியுள்ளன.

நிதி சார் இடையீட்டுச் செயன்முறை - Financial Intermediaries

நிதி சார் இடையீடுகள் நேரில் (Indirect) நிதிவழங்குதல் மூலம் குறைநிலை செலவு அலகுகளுடன் தொடர்புகொள்கின்றன. மேலதிக செலவு அலகுகள் நேரடியாக நிதி சாதனங்களை குறைநிலை சேமிப்பு அலகுகளிடம் இரந்து கொள்வனவு செய்யாது தம்முடைய சேமலாப நிதிகளை நிதிசார் இடையீடுகளிடம் வைப்புச் செய்து அவர்களிடம் இருந்து நிதி பொறுப்புகளை பெற்றுக்கொள்கின்றன. நிதி சார் இடையீடுகள் இந்த நிதிகளை நேர் நிதி சாதனங்களில் முதலீடு செய்கின்றன. நிதி இடையீடுகள் பொருளாதார வளர்ச்சியில் பல்வேறு சேவைகளை வழங்குவதன் மூலம் முக்கிய பங்களிப்பினை செய்து வருகின்றன. முக்கிய சேவையாக தவணைப்பணம் செலுத்துதல் ஆபத்தினையும் வட்டி வீத ஆபத்தினையும் பாதுகாப்பதற்கான நடவடிக்கையை மேற்கொள்ளல் போன்றவையாகும். சேமிப்பு வைப்புகளை பெறுவதன் மூலமும் தமது முதலீடுகளை பன்முகப்படுத்துவதன் மூலமும் சேமிப்பாளர்களிற்கு நேரில் நிதி சாதனங்களை வழங்குவதனால் அவை பாதுகாப்பானதாயும் அதிகளவு திரவத்தன்மை உடையதாயும் இருக்க கூடிய சுதாக்களை செய்து கொடுக்கின்றன. மேலும் நிதி சார் இடையீடுகள் கொடுக்கல் வாங்கல் செலவுகளை செய்து கொடுக்கின்றன. மேலும் நிதி சார் இடையீடுகள் கொடுக்கல் வாங்கல் செலவுகளை செய்து கொடுக்கின்றன.

நிதிசார் இடையீட்டுச் செயன்முறை



நிதிசார் நடவேர்கள் பொறுப்புக்களை மாற்றுவதன் மூலம் மிகை அலகுகளில் இருந்து வைப்புக்களினாடாக சேமிப்புக்களை திரட்டுகின்றன. இந்த சேமிப்புகள் பின்னர் பற்றாக்குறை அலகுகளிற்கு கடனாக வழங்கப்படுகின்றது. இது மேலும் நிதிசார் நடவேர்களுக்கு அவர்களது கடன்பாடுகள் காரணமாக பொறுப்பாக கருதப்படுகிறது. எனவே நிதிசார் நடவேர்கள் சேமிப்போருக்கும் கடன் பெறுவோருக்கும் இடையில் நடவேராக தொழிற்பட்டு கடன் பெறுவோரிடமிருந்து அவர்களது பொறுப்புக்கு பொருத்தமாக பிணையினை சேமிப்போர் சார்பில் பெற்றுக்கொண்டு பொருளாதார முறைக்கு நிதி வழங்கலை மேற்கொள்வார்.

நிதிசார் இடையீடுகளின் மூலம் பொருளாதாரத்தில் பின்வரும் நன்மைகளை தோற்றுவிக்கிறது.

1. சேமிப்புகளை உயர்த்தி சேமிப்புகளை ஊக்குவிக்கின்றது.
2. இம்முறையானது தேடுதல் செலவுகள் தாமதம், நேரடி சட்ட செலவுகள் போன்றவற்றுடன் தொடர்படைய கொடுக்கல் வாங்கல் செலவுகளை குறைக்கிறது.
3. இது வளங்களை ஒன்று திரட்டுவதுடன் போட்டி இலக்குகளுக்கிடையில் பயன்படுத்துவதற்கு இவற்றை கிடைக்க செய்தல்.
4. இது ஆபத்துக்களை பகிர்ந்து கொள்ளல், மதிப்பீட்டு முறைகளை அபிவிருத்தி செய்தல் என்பவற்றுடன் போட்டி அடிப்படையில் வாடிக்கையாளருக்கு சிறந்த சேவைகளை வழங்குதல்.
5. இது நிதி உதவி அளவை பொருளாதாரத்தில் விரிவாக்கம் செய்வதால் சந்தைக்கு இலகுவாக நிதியை வழங்குகிறது.

விரிவாக வகைப்படுத்தப்பட்ட அதிகளை நிதி இடையீடுகள் அவற்றின் நிறுவன அமைப்பு முதலீட்டுக் கொள்கைகள் நிதிசார் உரிமைகள் (Financial claim) என்பவற்றின் அடிப்படையில் வேறுபட்டுக் காணப்படுகின்றன. சில நிதியீடுகள் ஒன்றுக்கொன்று பரஸ்பரமானதும் ஒரு சில குறிப்பிட்ட வகையை சார்ந்ததாயும் காணப்படும். சில நிதியீடுகள் சேமிப்பு நிறுவனங்களாலும் அதிலும் ஒரு சில குறிப்பாக காப்புறுதி கம்பனிகள் சேமிப்பு வைப்பு தொழிற்பாட்டினை கொண்டிருந்தாலும் ஏனைய வேறு சேவைகளையும் மக்களிற்கு வழங்கி வருகின்றன. இதே போல முதலீட்டு கொள்கையிலும் நிதிசார் உரிமைகளிலும் அரசாங்கம் சார்ந்த நிதி நிறுவனங்களிற்கும் ஏனையவற்றிற்கும் வேறுபாடு காணப்படுகின்றன. மேலும் சேமிப்பு நிதி நிறுவனம் நிதியினை தான் பெற்றவுடன் அதற்கான பற்றுச் சீட்டினை வழங்கி நிதி சார் உரிமையினை வழங்குகிறது. இதனால் இந்த நிறுவனத்தை நிதிசார் இடையீட்டு நிறுவனம் என்பர். ஆனால் அதே நேரத்தில் சேவையினையும் தகவல்களையும் மட்டும் வழங்குகின்ற நிதி நிறுவனங்கள் சேமிப்பு நிதிசார் இடையீடுகள் அல்ல. இவர்களுடைய முக்கிய தொழிற்பாடு மேலதிக சேமிப்பு அலகுகளிடம் இருந்து குறைநிலை சேமிப்பு அலகுகளிற்கு எளிதாக நிதிகளை மாற்றுவதற்கு உதவுவதாகும்.

ஸ்ட்டூக்கம்பனிகள் யாவும் (Mortgage) சேவைகள் தகவல் நிதி நிறுவனங்களாகும். முதலீட்டு கம்பனிகள் யாவும் (Investment Company) சேமிப்பு நிதி இடையீடுகள் ஆகும். ஸ்ட்டூக்கம்பனி ஸ்ட்டூக்கடன் வழங்குவதன் மூலம் ஸ்ட்டூநிதிகளை வழங்குபவர்களுக்கும் ஸ்ட்டூ கடன்களை பெறுபவர்களுக்குமிடையில் நிதி இடையீடாக இருக்கின்றன. முதலீட்டு கம்பனி என்று கூறும் பொழுது மேலதிக செலவு அலகுகளின் நிதியினை பெற்று அவர்களுடைய பெயரில் பன்முகப்படுத்தப்பட்ட முதலீடுகளின் முதலீடு செய்கின்றன.

பின்வரும் உதாரணத்தின் மூலம் நிதி சாதனங்களின் நேர் நேரில்தனமைகளை இலகுவில் அறிந்து கொள்ளலாம்.

1. A என்பவர் 10000/- ரூபாவிற்கு Z கம்பனி வழங்கிய முறி ஒன்றினை கொள்வனவு செய்கின்றார்.
2. B என்பவர் பரஸ்பர சேமிப்பு வங்கி ஒன்றில் 10000/- வினை சேமிப்பு கணக்கில் வைப்பு செய்கின்றார். இந்த வங்கி 10000/= ரூபாவிற்கு புதிதாக வழங்கப்பட்ட திறைசேரி உண்டியல் ஒன்று வழங்குகின்றது; இவற்றின் பதிவேகுகள் பின்வரும் முறையில் அமையும்.

கொடுமைப்படிமுசுக்கான

3.

வீட்டுக்குறை A

பொறுப்பு	சொத்து
	1) பணம் -1,000
	2) கம்பனி +1,000

கம்பனி Z

பொறுப்பு முறி	+1,000	சொத்து
		பணம் +1,000

B சொத்து

சேமிப்பு வங்கி	-1000
சேமிப்பு வங்கி	+1,000

சேமிப்பு வங்கி

சேமிப்புவைப்பு	+10000	2) பணம்	+10000
		2) பணம்	-10000
		திறைசேரி	
		உண்டியல்	+10000

அடுசாங்கம் / மந்திய வங்கி	
திறைசேரி	+10000

2) பணம் +10000

மேற்காட்டிய பதிவுகளில் இருந்து பின்வரும் முடிவுகளை நாம் கண்டு கொள்ளலாம்.

1. கொடுக்கல் வாங்கல்களில் நேரடி நிதி கொடுக்கல் வாங்கல்களை காணமுடிகிறது.
2. நேரில் நிதி கொடுக்கல் வாங்கல்களை காணக்கூடியதாக இருக்கின்றது. அதாவது நேரி நிதியிட்டம் என்பது மேலதிக செலவு அலகு ஒன்று குறைந்தெல செலவு அலகிடம் இருந்து வழங்கப்படும் நிதி சாதனம் ஒன்றை பெற்றுக் கொள்வதை குறிக்கும். நேரில் நிதியிட்டம் என்பது ஒரு மேலதிக செலவு அலகு தனது நிதியளை நிதிசார் இடையீட்டிடம் வைப்பு செய்து அதற்கான உரிமையை பெற்று இருக்கும்போது அந்த நிதி இடையீட்டு நிறுவனம் குறை நிதியிட்டு அலகொன்றிடம் நிதிசார் சாதனத்தினை கொள்வனவு செய்வதை குறிக்கும். இதனால் சேமிப்பு வங்கியிலுள்ள சேமிப்பு வைப்பு பொறுப்பு ஒரு நேரில் நிதி சாதனமாயும் அரசாங்கத்தின் திறைசேரி உண்டில் பொறுப்பும் கம்பனி Z இடம் கொள்வனவு செய்யப்பட்ட முறியும் நேர் நிதி சாதனங்களாக காணப்படும்.

பொருளாதார ஒழுங்கு முறையில் நிதி அமைப்புகள் பயனுறுதியுடைய தன்மையினை உருவாக்குவதன் மூலம் நாட்டினை முன்னேற்றப்பாதையில் எடுத்து செல்கின்றன. முழுமையான பொருளாதார வளங்களிலேயும் நுகர்வு அலகுகளின் பூரண நிருப்பதியினையும் உச்சப்படுத்தும் போதுதான்

பொருளாதார அலகின் பயனுறுதித்தன்மை வெளிப்படும். நிதி சாதனங்களும் நிறுவனங்களும் தேவையான பயனுறுதி தன்மைகளை,

1. தாம் பெற்ற வருமானத்தில் மேலதிகமாக உச்சமான திருப்தியினை அடையச்செய்தல்
 2. பொருளாதார செய்ப்பாடுகளில் அதிகரித்த உறுதிப்பாட்டினை உருவாக்கல்
 3. மூலதன் ஆக்கத்தினை அதிகரிக்க செய்தல்
 4. பண சேமிப்பினை நல்ல முறையிலே பங்கீடு செய்வதற்கு உதவுதல், மூலம் உருவாக்குகின்றன.

நிதீசார் இடைமீட்டர் செயல்முறையில்கை - Financial Disintermediation

இந்த முறையின் பிரகாரம் கடன்பெறுவோர் சந்தையில் நேரடியாக சேமிப்போரை நாடி பிணைகள் என அழைக்கப்படும். தமது கடன் கருவியை விற்று பணம் பெறுகின்றனர். ஆகையால் இம் முறையில் கடன் பெறுவோருக்கும் சேமிப்போராக்குமிடையில் செயற்படும் நிதிநடுவர் அவசியமில்லை. திறைசேரி உண்டியல்கள், திறைசேரி முறிகள், வணிகத்தாள்கள் யாவும் நேரடியாக மக்களால் கொள்வனவு செய்யப்படுகின்றன. இதன் அமைப்புக்கு பங்களிப்பு செய்த காரணிகள் வருமாறு.

1. உயர்ந்த நிதிசார் இடையீட்டு செலவு நிதி நடவேர்களை உயர்ந்த கடன் வீதங்களை இட்டுச் செல்லும்.
 2. அரசு விதிகளான விற்பனை புரலவு வரி, பாதுகாப்பு வரி போன்ற நிதி கொடுக்கல் வாங்கல் வங்கியால் செயற்படுகின்றன.
 3. வங்கி மீதான மத்தியவங்கியின் விதிகள் இம் முறை மீதான உயர் சட்ட முறை ஒதுக்கு தேவைகள் மேலும் கடன் வழங்கல் வீதத்தை காட்டகிறது.
 4. கடன் வீதமிடலில் பிளை மீது சந்தை தகவல்களை பரப்பும் சிறந்ததொரு முறையாகும்.
 5. நாணய மாற்றுகளின் அபிவிருத்தியும் இரண்டாந்தர சந்தைக்கு திரவத்தன்மையும் மூலதன நலன்களையும் வழங்குதல்.
 6. ஆதரவு சேவைகளை வழங்குவோரை ஊக்குவித்தல் அவையாவன ஆலோசகர்கள், பணிமுதலீட்டு முகாமையாளர்கள் தரகர்கள் போன்றோர்.
 7. ஆவணங்களற்ற வியாபாரம், மத்திய வைப்புதிட்டம் போன்ற தொழில் நுட்ப முன்னேற்றம்
 8. நிதி சந்தைகளை உலகமயம்படுத்தல் இதனால் நிதி கரைகடந்து செல்வதால் அக்கூடிய இலாபத்தை தேடலாம்.

அந்தியாயம் 2

வட்டிவீத கட்டமைப்பு

Structure of Interest Rates

2.0 வட்டிவீதகட்டமையர் - Structure of Interest Rates

2.1 வட்டிவீதம் (Interest Rate)

வட்டியானது பணத்தினது விலையா அல்லது கடனினது விலையா என்பது தொடர்பான இணக்கமின்மையானது பணத்தினது அளவுக்கும் கடனுக்குமிடையே தெளிவான வேறுபாட்டை உருவாக்கத் தவறியதனால் ஏற்பட்டதாகும். பணம், கடன் என்பவை வேறுபட்ட விடயங்களாகும். கடன் என்பது ஒரு குறித்த காலப்பகுதியிலான ஒரு தொகையுடன் தொடர்புட்ட ஒரு பாச்சல் கருத்தாக உள்ளது. அதே வேளை பணமானது ஒரு குறித்த நேரத்திலான இருப்பாக உள்ளது. ஒருவர் பணத்தினைக் கடனாகப் பெறும் போது அது கடன் என அழைக்கப்படுவதுடன் அப்பணத்தை அவர் குறித்த காலப்பகுதிக்கு பயன்படுத்தும் உரிமை உடையவர். பணத்தினை வழங்கியவர் அவருக்குத் தேவை இருந்தபோதும் அப்பணத்தை பயன்படுத்த முடியாமல் இருந்தமையால் பணத்தினது திரவத் தன்மையானது பகுதியளவில் இழக்கப்பட்டமையால் பணத்தை வழங்கியவருக்கு இதற்கான நட்டவீடு வழங்கப்பட வேண்டும். இது ஆபத்துக்கான கொடுப்பனவு மற்றும் கடன் காலப்பகுதியில் ஏற்படும் மெய்ப்பெறுமதியிலான இழப்பு ஆகியவற்றுக்காக கொடுப்பனவுகளையும் உள்ளடக்கும். எனவே வட்டியானது கடனுக்கான விலையகாவோ அல்லது பணத்துக்கான சந்தர்ப்ப செலவாககவோ கருதப்படும்.

வட்டிவீதங்கள், சந்தையில் நிரணயிக்கப்படுகின்ற ஒரு தொகுதி விலைகளாகும். குறிக்கப்பட்ட சில நோக்கங்களை அடைவதற்குப் பயன்படுத்தும் பொழுது அவை வட்டிவீதக் கொள்கையாக மாற்றமடைகின்றது. இரு அடிப்படை நோக்கங்களை இவை கொண்டிருக்கின்றன. அ) நாணயக் கொள்கைத் தரமாக, ஒழுங்குபடுத்தி, கட்டப்படுத்தி, பணநிரம்பலை விரும்பிய மட்டத்தில் தொடர்ந்து பேணவும், அத்துடன் ஆ) அபிவிருத்திக் கொள்கை அடிப்படையில் வெளியீடு வேலைவாய்ப்பு, மூலவளங்களில் அதி உயர் வளர்ச்சி வீதத்தை பெறுவதற்கு முயற்சித்தல்.

எந்தக் கொள்கையும் அதிகாரிகளால் நடைமுறைப்படுத்தப்படும் பொழுது அவை கட்டுப்பாடில்லாத சந்தை நடவடிக்கைகளில் தலையிடுவதாகவே அமையும். இதனால் வட்டி வீதக் கொள்கை நடைமுறைப்படுத்தப்படும் பொழுது உயர் அதிகாரிகள் அதனை நியாயப்படுத்துவதற்கு சில குறிப்பிட்ட சந்தர்ப்பங்களில் கட்டில்லா சந்தை அமைப்பின் செயற்பாடுகள் விரும்பத்தகாதவையாக இருக்கின்றன என்ற கருத்தை வெளியிட்டள்ளனர்.

பணவீக்க நிலையில், மேற்காட்டிய இரு நோக்கங்களும் ஒன்றுடன் ஒன்று முரண்படலாம். ஏனெனில் வட்டிவீதக் கொள்கையின் போக்கு இந்தத் தேவைகளை அடைவதற்கான திசையிலிருந்து மாறி எதிர்த் திசையில் சென்றுகொண்டிருக்கும். பணவீக்கத்தை ஒழுங்குபடுத்துவதற்கு, வட்டி வீதத்தை ஒரு உயர் மட்டத்திற்கு அதிகாரிக்கச் செய்து அதன் மூலம் மொத்தக் கேள்வியை கட்டுப்படுத்த முடியும். முதலாவதாக, வட்டிவீதத் தாக்கமுள்ள செலவுகள் முதலீட்டுச் செலவுகள் யாவும் உயர்வட்டி வீத மாற்றத்தில் குறைவடைந்து, மொத்தக் கேள்வியை நேரடியாக பாதிக்கும். இரண்டாவதாக உயர்வட்டி வீதங்கள் கடனுக்கான கேள்வியைக் குறைப்படுத்தன அதனுடாக பண நிரம்பலைக் குறைத்து, நாட்டின் திரவத் தன்மை மட்டங்களை குறைவடையச் செய்வதனால் பொருளாதாரத்தில் பொருட்கள் சேவைகளுக்கான கேள்வியைக் குறைவடைச் செய்யும். இருந்தாலும் பொருளாதாரத்தில் முதலீட்டுக் கேள்வியும் கடன் கேள்வியும் குறைவடைந்து பொருளாதார நடவடிக்கைகளை மெலிவடையச் செய்வதுடன் அபிவிருத்தி கொள்கைக்கான

நோக்கங்களுக்கு இது தடையாக காணப்படுகிறது. இதனால், வெவ்வேறு சந்தாப்பங்களில், உயர் அதிகாரிகள் தகுதியான வட்டிக் கொள்கைகளை நடைமுறைப்படுத்துவதற்கான தீர்க்கமான தீர்மானங்களை மேற்கொள்ள வேண்டும். இது சம்பந்தமாக பயன்படுத்தப்படும் சில வழிகாட்டல் முறைகள் பின்வருமாறு.

1. குறிக்கப்பட்ட நாளில் நடைமுறையில் இருக்கின்ற முக்கியமான அவசரமான பிரச்சனைகளுக்கு முன்னிரமை வழங்கி, அவரசமற்றவற்றை தற்காலிகமாக நிறுத்தி வைத்தல். உதாரணமாக பணவீக்கம்தான் எங்களுடைய முதலாவது எதிரி எங்க கொண்டால், உயர் அதிகாரிகள் வட்டிவீதத்தின் உறுதி நிலைத்தன்மைகளுக்கு முதல் முக்கியத்துவம் கொடுத்துவிட வேண்டும். போருளாதாரம் அதிகளை மந்த நிலையை அடைந்து போகுமாயின் வட்டி வீதத்தை அபிவிருத்தி செயல்பாடுகளுக்கு பயன்படுத்துவதற்கு முதல் முக்கியத்துவம் கொடுத்தல் வேண்டும்.
2. சாதரண குழநிலையில் உயர் அதிகாரிகள் இரண்டு நோக்கங்களுக்குமிடையில் ஒரு மதிக்கத்தக்க கருத்தைக் கொண்டுவந்து வெவ்வேறு மட்டங்களில் வட்டி வீதத்தை நிர்ணயித்து தமது குறிப்பிட்ட நோக்கத்தை நிறைவேற்ற முயல வேண்டும். உதாரணமாக, வட்டிவீதத்தை உயர்த்தலாம். ஆனால் முதலீட்டைக் குறைவடையச் செய்யாத அளவுக்கு வைத்திருத்தல் வேண்டும்.
3. உயர் அதிகாரிகள் கொள்கை ரதியாக வட்டி வீதத்தைப் பயன்படுத்துவதை தவிர்த்துக்கொண்டு, சந்தை சக்திகளால் வட்டிவீதம் நிர்ணயிக்கப்படுவதற்கு அனுமதிக்கலாம்.

நடந்தகால அனுபவங்களை நோக்கும்போது உயர் அதிகாரிகள்

(1) (2)யை நன்கு பயன்படுத்தியமையையும் (3)யை அதிகம் பயன்படுத்தாலையையும் காணலாம்.

வட்டிவீத அமைப்பை சந்தை சக்திகள் நிர்ணயிப்பதற்கு இடம் கொடுக்கப்படும்பொழுது நிர்ணயிக்கப்பட்ட சந்தை வட்டி வீதமான சேமிப்புக்கு வழங்கப்பட்ட வெகுமதியையும் கடனுக்கான செலவினையும் பிரதிபலிப்பதாக அமையும். சந்தை வட்டி வீதமானது பிரித்து ஆராயப்படும்பொழுது பின்வரும் பல கூறுகளைக் கொண்டிருக்கும்.

சந்தை வட்டி வீதத்தின் கூறுமாற்

சந்தையினால் தீர்மானிக்கப்படும் வட்டி வீதங்கள் சேமிப்புக்கான கூலியை மட்டுமன்றி கடன்படுத்தைக்களுக்கான சிரயங்களையும் பிரதிபலிக்கும். எனவே சந்தை வட்டிவீதமானது பின்வருவனவற்றுக்கான கொடுப்பனவை உள்ளடக்கும்.

1. கடன்வழங்குனர் அல்லது சேமிப்பாளரினால் மேற்கொள்ளப்பட்ட நேரத் தெரிவுக்கான தியாகத்திற்கான நட்டவிட்டு. (i)
2. பலவேறு காலப்பகுதிகளில் கடனின் மெய்ப் பெறுமதியை உறுதிப்படுத்து வதற்கான ஒரு பணவீக்க மிகை ப
3. ஒரு ஆபத்து மிகையும் செயற்பாட்டுச் செலவுக்கான கொடுப்பனவும் (t)

இதன்படி சந்தை வட்டிவீதம் பின்வருமாறு காட்டப்படலாம்.

$$r = i + \pi + t$$

ஸேர்த்தெரிவுக்கான தியாகத்துப்பான கோடுப்பனவு (i)

மக்கள் தமது நல்மைகளை நிகழ்காலத்திலேயே பெற விரும்புவர். எனவே ஒரு கடன் வழங்குனர் அல்லது சேமிப்பாளர் தனது பணத்தை நிகழ்காலத்தின்கடனாக வழங்குவதன் மூலம் தெரிகாலத்தில் அதிக நுகர்வை மேற்கொள்ளும் நோக்குடன் நிகழ்கால நுகர்வை விட்டுக் கொடுக்கின்றார். எனவே அவர் பணத்தைக் கடன் வாங்குவதன் மூலம் தனது நேரத் தெரிவை தியாகம் செய்கின்றார். அவரது நேரத் தெரிவினது தியாகத்தைத் தூண்டும் பொருட்டு ஒரு கொடுப்பனவு மேற்கொள்ளப்பட வேண்டும் என்பதுடன் இது

சந்தை வட்டி வித்தத்தில் ஒரு கூறாகவும் உள்ளது. அதாவது கடன் வழங்குனர் அல்லது சேமிப்பாளர்து நேரத் தெரிவுக்கான விலை ஆகும்.

പണവീക്കത്തുക്കാണ മികൈ പ

பணவீக்கத்துக்கான ஒரு மிகை கடன் வழங்கிய ஒருவர் அதனைன் கடனாகப் பெற்றவர் அதேயளவு பணத்தைத் திருப்பி வழங்க வேண்டும் என எதிர்பார்ப்பார். இது இரு காலப்பகுதிகளுக்கிடையிலான விலைகள் மாற்றமடையா விடின் மட்டுமே உறுதிப்படுத்தப்படலாம். ஆயினும் பண வீக்க நிலைமை உள்ளபோது தொடர்ச்சியாக விலைகள் அதிகரிக்கும் போது பணவீக்கமானது ஏனைய பொருட்களைப் போன்று கடன் நிதியின் விலையையும் பாதிக்கும். இதனால் அதன் பணப்பெறுமதியில் ஒரு வீழ்ச்சியை ஏற்படுத்தும். இத்தகைய சூழலில் நேரான பண வீக்க வீதம் உள்ளபோது உண்மையாக கடனாக வழங்கப்பட்ட பணத் தின் ஒரேயளவாக உண்மைப் பெறுமதியை உறுதிப்படுத்துவதற்கு ஒரு மேலதிக கொடுப்பனவு அவசியம். இது ஆகக்குறைந்தது பணவீக்க வீதத்துக்கு சமமாக இருக்க வேண்டும். இதனை பணவீக்கத்திற்கான மிகை எனப்படும்.

சேயற்பாட்டுப் பெலவு மற்றும் ஆபத்துக்கால மிகை (t)

கடன் வழங்கும்போது ஆவணச் செலவுகள் ஏனைய பல்வேறு கட்டணங்கள் போன்ற மேலதிக செலவுகளும் ஏற்படும். கடன் வழங்குனர் இத்தகைய செலவுகளை செய்வதற்கான ஒரு கொடுப்பனவை எதிர்பார்ப்பார். இதனைச் செய்பாட்டுச் செலவு மற்றும் அப்த்துக்கான மிகை எனப்படும்.

சந்தை முறையை விருத்தி செய்யப்படும் அதனால் உத்தம மட்டத்தில் செயற்படும் போது செயற்பாட்டுச் செலவு மற்றும் அபத்துக்கான மிகையின் அளவுக்கு குறைக்கப்படும். பணவீக்கமும் பூச்சியமாகக் காணப்படின் சந்தை வீதமானது நேரத் தெரிவுக்கான தியாகத்துக்கான மிகைக்கு சமமாக இருக்கும். நேரத் தெரிவு தியாகத்துக்கான மிகையானது மெய்வருமானமாக இருப்பதனால் இதனை மெய்வட்டவீதம் எனப்படும்.

செயற்பாட்டுச் செலவு மற்றும் ஆபத்தக்கான மிகை பூச்சியமாக இருக்கும்போது பெயரளவு வட்டி நேரத்தெரிவின் பணவீக்கத்துக்கான வீதம் = தியாகத்துக்கான + கொடுப்பனவு கொடுப்பனவு

$r_N = i + \pi$ ($t = 0$ ஆக உள்ளபோது)

செயற்பாட்டுச் செலவு மற்றும் ஆபத்துக்கான மிகையும் பணவீக்கத்துக்கான கொடுப்பனவும் புச்சியிமாக உள்ளபோகு.

பெயரளவு = நேரத்தெரிவுக்காண

வட்மலைதம் தியாகத்துக்கான மிகை

$r_N = i$ ($t = 0, \pi = 0$ ஆக உள்ளபோது)

பெயரளவு வட்டிவீதமும் மெய்வட்டிவீதமும் - Nominal rates and real rates of interest

பெயரளவு வட்டிவீதம் எப்பொழுதும் பண்தியில் வெளிப்படுத்தப்படும். மெய்தியான வட்டிவீதம் என்பது பணவீக்க அளவைப்பொறுத்து சீர்செய்யப்படுகின்றன. ஆகவே மெய்தியான வட்டி என்பது மெய்தியான செல்வ (real wealth) அதிகரிப்பை அளவிடுவதுடன், கொள்வனவு சக்தி அடிப்படையில் (buying power) விளக்குகின்றது. பின்வரும் முறையில் மெய்தியான வட்டிவீதம் கணிக்கப்படுகின்றது.

$$\text{அ)} \quad \frac{1 + \text{மெய்தியான வட்டி}}{1 + \text{பணவீக்க வீதம்}} - 1$$

உதம்: பெயரவு வட்டிவீதம் 12% பணவீக்கம் 8% மெய்தியான வட்டி வீதம் என்ன?

$$\frac{1 + .12}{1 + .08} - 1$$

$$= 0.037 = 3.7\%$$

சில சந்தர்ப்பங்களில் மெய்தியான வட்டிவீதத்தை கலபாக கணிப்பதற்கு பெயரளவு வட்டிவீதத்தவிருந்து பணவீக்க வீதத்தை கழிப்பார்கள் இதனடிப்படையில் மெய்தியான வட்டி வீதம் 12%-8%=4% ஆகும். பொதுவாக மெய்தியான வட்டிவீதம் பெயரளவு வட்டிவீதத்தை விட அதிகமாக இருக்கும் பொழுது மெய்தியான வட்டிவீதம் எதிர்கணியமாக இருக்கும். இதனால் பணவீக்க நிலைமைகள் அதிகரிக்கும் பொழுது அதற்கு ஏற்ப பெயரளவு வட்டிவீதங்கள் உயர்ந்த செல்வதனை நாம் அனுபவ நீதியாக அறிந்து கொள்ளக்கூடியதாக இருக்கின்றது.

நேர்கணித மெய்தியான வட்டிவீதம் முதலீட்டாளரின் முதலீட்டுவருமானத்தில் மெய்தியான செல்வத்தை அதிகரிக்கச் செய்யும். இருந்தாலும் வட்டிவீதம் உயர்வடைந்து அல்லது குறைவடைந்து செல்லுமாயின், (பணவீக்க வீதம் உயர்தல்/குறைவடைதல்) முதலீட்டாளருக்கு மூலதன இலாபம் அல்லது நட்டம் ஏற்படலாம். மறுவார்த்தையில் கூறின் முதலீட்டு ஆவணங்களின் சந்தைப் பெறுமதிகளில் மாற்றம் ஏற்படலாம்.

உதம்: அரசாங்கம் ஒன்றினால் வழங்கப்பட்ட நீண்டகால ஆவணம் ஒன்றின் கூப்பன் வீதம் 10%. சந்தையில் வட்டி வீதம் 10% ஆவணத்தின் சந்தைப்பெறுமதி ரூபா 1000 ஆக இருப்பின் தொடர்ந்தும் அதன் பெறுமதி ரூபா 1000 ஆகவே இருக்கும்.

1. சந்தையில் நிலவும் வட்டிவீதம் 14% ஆக உயர்வடையுமாயின், அரசாங்க ஆவணத்தின் பெறுமதி குறைவடையும்.

$$\text{ரூபா } 1000 \times \frac{10\%}{14\%} = \text{ரூபா } 714.30$$

இதனுடாக முதலீட்டாளருக்கு இந்த ஆவணத்தை விற்க முனைந்தால் ரூபா 285.70 நட்டமேற்படும்.

2. சந்தையில் நிலவும் வட்டிவீதம் 8% ஆக குறைவடையுமாயின் அரசாங்க ஆவணத்தின் பெறுமதி உயர்வடையும்.

$$\text{ரூபா } 1000 \times \frac{10\%}{8\%} = \text{ரூபா } 1,250$$

இந்த ஆவணத்தினை விற்க முற்பட்டால் அவருக்கு கிடைக்கும் மேலதிக மூலதன நியம் ரூபா 250.00 ஆகும்.

வட்டிவீதங்களில் மாற்றம் ஏற்படும் பொழுது பங்குகளில் முதலீடு செய்த முதலீட்டாளர்களினது எதிர்பார்க்கும் வருவாயிலும் மாற்றத்தை விரும்புவா.

உடம் அரசாங்க ஆவணங்களின் வட்டிவீதம் 14% இருந்து 12% ஆகவும், கம்பனி கடன் பத்திரங்களின் வீதம் 15% இருந்து 13% ஆகவும் குறைவடைந்தால் பங்குகளில் எதிர்பார்க்கப்படும் வருவாய் வீதமும் குறைவடையும். பங்குகளின் அடிப்படை கோட்பாட்டின் படி பங்குதாரர் ஒருவர் தனது முதலீடில் 15% வட்டியை எதிர்பார்க்கின்றார். வருடாந்தம் பெறும் பங்குலாபம் ரூபா 21 ஆக இருப்பின் பங்கு இலாபத்தின் சந்தைப்பெறுமதி $21/15\% =$ ரூபா 140 ஆகும். இங்கு மூலதன வளாச்சி கவனத்தில் எடுக்கப்படவில்லை. இதேபோல வட்டிவீதம் வீஸ்சியடையாயின் முதலீட்டாளர் குறைந்த அளவு பங்கு இலாபத்தை எதிர்பார்ப்பர். இதனை 14% எனக்கொள்வோமாயின் பங்கு ஒன்றின் சந்தைவிலை $21/14\% =$ ரூபா 150 ஆக அமையும். இதனால் வட்டிவீதங்களில் ஏற்படுகின்ற மாற்றங்கள் சந்தையில் பங்குகளின் விலைகளில் மாற்றங்களை உண்டு பண்ணுகின்றன.

வட்டிவீதங்கள் குறைவாக இருக்கும்பொழுது ஒரு முயற்சியுள்ள முதலீட்டாளர் நிலையான வட்டிவ வீதத்தில் அதிகளவு கடன் பெற்றுயல்வார். நீண்டகால கடன்களை பெற விரும்புவார் உயர்வட்டியில் பெற்ற கடன்களை திருப்பி செலுத்தி புதிய கடன்களை குறைந்த வட்டியில் பெற முயல்வார்.

வட்டிவீதம் உயர்வடைந்து செல்லும்பொழுது கம்பனிகள் தங்களுடைய கடன் சுமையை குறைத்து உரிமை முதலீடுகளை (பங்குகள் பகிரிடப்படாத இலாபம்) அதிகரிக்க விரும்புவார். கம்பனிகள் தம்மிடம் இருக்கும் மேலதிக பணம் திரவ நிதிகளை எடுத்து உயர் வட்டிவீத ஆவணங்களில் முதலீடு செய்ய விரும்புவார். அத்துடன் குறுங்கால நிதிகளை பெறுவதில் கவனம் செலுத்துவதுடன் நிலையான நீண்டகால கடன் பெறுதல் தவிர்த்துக்கொள்வார்.

வட்டிவீதங்களும் பந்தங்களும் (Interest rate and Bonds)

நான்யப் பொருளியல் முகாமைத்துவத்தை முழுமையாக விளங்கிக்கொள்வதற்கு வட்டிவீதங்களுக்கும் பந்தங்களின் விலைகளுக்குமிடையே உள்ள தொடர்பு பற்றிய அறிவு அத்தியாவசியமாகின்றது. மறுவார்த்தையில் வட்டிவீதம் உயர் பந்தங்களின் விலை வீஸ்சியடையும். வட்டிவீதம் குறைய பந்தங்களின் விலை உயர்வடையும். கடன் பத்திரங்களின் பந்தகம் முக்கியமானதொன்றாகவும், அதனை வைத்திருப்பவருக்கு குறிக்கப்பட்ட காலத்திற்கு நிலையான வருமானத்தை வழங்குவதாகவும் அமையும். பந்தகத்தின் நிலையான வருமானம் வருடாந்தம், காலாண்டு, அரையாண்டு என்ற அடிப்படையில் தேவைக்குத்தக்கபடி பந்தகம் முதிர்ச்சி அடையும்வரை வழங்கப்படும். முதிர்ச்சியில் பந்தகத்தின் முகப்பெறுமதி (Face value) கொடுக்கப்படும் பந்தகங்களை என்னிக்கையான கூப்பன் களும் இணைக்கப்பட்டிருக்கும். முதிர்ச்சியடையும் வரை குறிக்கப்பட்ட தவணைகளில் கூப்பன்களும் இணைக்கப்பட்டிருக்கும். முதிர்ச்சியடையும்வரை குறிக்கப்பட்ட தவணைகளில் கூப்பன் கொடுத்து வட்டியைப்பெற முடியும். இந்த நிலையான வருமானங்க் கொடுப்பனவை கூப்பன் கொடுப்பனவு (Coupon payment) என அழைப்பார். கூப்பன் வீதம் (Coupon rate) என்பது பந்தகத்தின் முகப்பெறுமதிக்கும் கூப்பன் கொடுப்பனவுக்கும் இடையே உள்ள வீதத்தைக் குறிக்கும்.

கூப்பன் வீதம் = கூப்பன் கொடுப்பனவு
பந்தகத்தின் முகப்பெறுமதி

பந்தகத்தின் முகப்பெறுமதி ரூபா 1000 ஆகவும் வருடாந்தம் கூப்பன் கொடுப்பனவு ரூபா 60 ஆகவும் இருந்தால், கூப்பன் வீதம் $60/1000 = 0.06 = 6\%$ ஆகும்.

பந்தகம் ஒன்றின் முகப்பெறுமதி எப்பொழுதும் அதன் சந்தைவிலைக்கு சமமாக அமையவேண்டியதில்லை. சில சந்தர்ப்பங்களில் பந்தகத்தின் விலை சந்தை விலையிலும் பார்க்க அதிகமாக இருக்கலாம். அல்லது சந்தை விலையிலும் பார்க்க குறைவாக இருக்கலாம். இது எவ்வாறு அமையலாம். அதனுடைய முகப்பெறுமதி 1000 ரூபாவாக

இதுந்தால் எப்பொழுதும் அதனை 1000 ரூபாவிற்கு பணமாக மாற்றலாமா? எப்பொழுதும் அவ்வாறு அமைய வேண்டியதில்லை. பந்தகங்களின் நிரணயிப்பதில் இரு முக்கிய அம்சங்கள் அத்தியாவசியமாகின்றன.

1. பந்தகம் ஒன்றின் முகப்பெறுமதி ரூபா 1000 ஆக இருந்தால் அதனுடைய முதிர்ச்சியிலும் முகப்பெறுமதியான ரூபா 1000 யை வழங்கும். முதிர்ச்சிக்காலம் வரை அவர் பொறுத்திருத்தல் வேண்டும். இன்று ரூபா 1000 பெறுமதியானது எதிர்காலம் ஒன்றில் ரூபா 1000 பெறும்பொழுது பெறுமதி குறைந்தாகவே காணப்படும். எந்தளவு குறைவாகக் காணப்படும் என்பது பந்தகங்களின் முதிர்ச்சியடையும் கால அளவையும் (எத்தனை வருடங்கள்) சந்தை வட்டிவீதத்தையும் பொறுத்து இருக்கும்.
2. இந்த பந்தகத்தை ஒட்டியதாயடைய வேறு எத்தனை பந்தகங்கள் சந்தையில் இருக்கின்றன என்பதும் முக்கிய ஒரு அம்சமாகும். அத்தகைய பந்தகங்கள் வெவ்வேறு வகையான முகப்பெறுமதியையும், வெவ்வேறு வகையான கூப்பன் வீதங்களையும் கொண்டிருக்கும். வெவ்வேறு வகையான பற்தகங்கள் ஒரே அளவான வருவாய் வீதத்தை கொண்டிருக்க வேண்டியதில்லை. சமமான தரத்தையடைய பந்தகங்கள் ஏற்றதாழ சமமான வருவாயை வழங்குகின்றது.

இன்றைய கழிவுப் பெறுமதி - Present Discounted Value

இன்றைய கழிவுப் பெறுமதி எண்ணக்கருவை சிறப்பாக விளங்கிக் கொள்ளுமிடத்து மேற்கூறிய இரு அம்சங்களும் தெளிவுபடக்கூடியதாக இருக்கும். ஒருவர் ரூபா 1000 யை சேமிப்புக் கணக்கில் வைப்புச் செய்கின்றார். இதற்கு வழங்கப்படும் வருடாந்த வட்டி 6% ஆகும். ஒரு வருடத்தில் கிடைக்கும் தொகை ரூபா 1060. கணிதீர்தியில் கணிக்கும் பொழுது $1000 \times (1 + 6\%) = 1000 \times (1 + 0.06) =$ ரூபா 1060 ஆகும். இதனை இன்னோர் வருடத்திற்கு வைப்பிலிடுவோமாயின் $1060 \times (.06) =$ ரூபா 1123.60 ஆக மாறும். இவ்வாறாக எதிர்கால பெறுமதியைக் கணிக்க. ந வருடங்கள் எனக் கொள்வோமாயின் $1000 \times (1 + i)^n$ என அமையும்.

ஏற்கனவே கணிக்கப்பட்ட எண்களை இன்னொரு வகையாகவும் கணிக்கலாம். ஒரு வருடத்தின் பின் 6% வட்டியில் ரூபா 1060 கிடைக்குமாயின் இன்று அதன் பெறுமதி என்ன? $1000 \times (1 + 0.06) =$ ரூபா 1060 ஆகும். ஆகவே ஒரு வருடத்தின் பின் கிடைக்கும் ரூபா 1060ம். இன்று இருக்கின்ற ரூபா 1000ம் ஒரே பெறுமதியைத்தாக 6% வட்டியில் காணப்படும். $1000 \times (1 + 0.06)^2 =$ ரூபா 1123.60 இதனையே இன்றைய கழிவுப் பெறுமதி என அழைப்பார்கள். பின்வரும் சம்பாட்டின் மூலம் இதனை விளக்கலாம்.

$$\text{இன்றைய கழிவுப் பெறுமதி} = \frac{\text{இன்றிலிருந்து கிடைக்கும் எதிர்கால பெறுமதி}}{(1+i)^n} \text{ வருடங்கள்}$$

பந்தகம் ஒன்றின் இன்றைய கழிவுப் பெறுமதி - The present discounted value of a bond

பந்தகம் ஒன்றின் இன்றைய கழிவுப்பெறுமதியை ஏற்கனவே விளக்கப்பட்ட எண்ணக்கருத்தை அடிப்படையாகக் கொண்டு பந்தகத்தை இன்றைய பெறுமதியை கணக்கிடும்பொழுது அது சந்தையில் இந்தப் பந்தகத்தின் விலையை குறிப்பதாக அமையும்.

உடம் : 5 வருட முதிர்ச்சியைக் கொண்ட ரூபா 1000 முகப்பெறுமதியைதைய பந்தகம் வருடாந்தம் 6% வட்டியை (ரூபா 60) உழைக்கின்றது. ஐந்து வருடங்களுக்கு வருடா வருடம் ஒவ்வொரு 6% கூப்பன் கொடுத்து 60 ரூபா பெற முடியும். ஐந்தாவது வருடம் ரூபா 60 பெறும் பொழுது அத்துடன் முகப்பெறுமதியான ரூபா 1000மும் கொடுக்கப்படும். ஆனால் இவை யாவும் எதிர்காலப் பெறுமதிகளாக (Future Values) இருக்கின்றன. ஆகவே பந்தகத்தின் இன்றைய கழிவுப்பெறுமதி என்ன? இன்றைய கழிவுப்பெறுமதி பின்வரும் முறையில் கணிக்கப்படுகிறது.

$$\text{இ.க.பெ.} = \frac{60}{1+i} + \frac{60}{(1+i)^2} + \frac{60}{(1+i)^3} + \frac{60}{(1+i)^4} + \frac{60}{(1+i)^5} + \frac{1000}{(1+i)^5}$$

இந்த விளக்கத்தில் சந்தையில் நிலவும் வட்டி வீதமும் (Market rate of interest) பந்தகத்தின் கூப்பன் வீதமும் (Coupon rate) சமமாகக் காணப்படுமிடத்து இன்றைய கழிவுப் பெறுமதி பின்வருமாறு அமையும்.

$$\begin{aligned} \text{இ.க.பெ.} &= \frac{60}{1+0.06} + \frac{60}{(1+0.06)^2} + \frac{60}{(1+0.06)^3} + \frac{60}{(1+0.06)^4} + \frac{60}{(1+0.06)^5} + \frac{1000}{(1+0.06)^5} \\ &= 56.60 + 53.39 + 50.38 + 47.52 + 44.83 + 743.20 \\ &= 1000 \text{ ரூபா (ஏற்கக்குறைய)} \end{aligned}$$

சந்தை வட்டி வீதமும் பந்தகத்தின் கூப்பன் வீதமும் சமமாகக் காணப்படும்பொழுது (6%) பந்தகத்தின் முகப்பெறுமதியும், பந்தகத்தின் சந்தை விலையும் சமமாகக் காணப்படும் (ரூபா 1000). இதனை மேற்காட்டிய உதாரணத்திலிருந்து இலகுவில் அறிந்துகொள்ள முடிகிறது.

பந்தகத்தின் விலைகளுக்கும் வட்டி வீதங்களுக்குமிடையே உள்ள எதிர்மாறான தொடர்புகள் - Inverse relationship between bond prices and interest rates:

பந்தகத்தின் வட்டி வீதமும் (Coupon rate) சந்தையில் நிலவும் வட்டி வீதமும் சமமாகக் கிடைக்கும் பொழுது பந்தகத்தின் சந்தைப் பெறுமதியும், முகப்பெறுமதியும் சமமாகக் காணப்படும். மேற்காட்டிய உதாரணத்தில் பந்தகத்தின் வட்டி வீதம் 6% ஆகவும். சந்தை வட்டி வீதம் 8% ஆகவும் உயர்வடைகின்றது எனக் கொள்வோம். இந்த சந்தர்ப்பத்தில் பந்தகத்தின் இன்றைய கழிவுப் பெறுமதிக்கு என்ன நடைபெறும்? பந்தகத்தின் விலை சந்தை வட்டி வீதம் உயர்வடைந்தமையால் குறைவடையும். இதன் பெறுமதி ரூபா 920 ரூபா ஆகக் காணப்படும்

$$\begin{aligned} \text{இ.க.பெ.} &= \frac{60}{1+0.08} + \frac{60}{(1+0.08)^2} + \frac{60}{(1+0.08)^3} + \frac{60}{(1+0.08)^4} + \frac{60}{(1+0.08)^5} + \frac{1000}{(1+0.08)^5} \\ &= 55.55 + 51.44 + 47.63 + 44.10 + 40.83 + 681 \\ &= 920 \text{ ரூபா (ஏற்கக்குறைய)} \end{aligned}$$

பந்தகத்தின் முகப்பெறுமதி 1000 ரூபாவாக இருந்தாலும், நிலையான 60 ரூபா வருமானத்தை வருடாந்தம் வழங்கும். சந்தை வட்டி வீதம் இப்பொழுது 8% ஆக இருப்பதனால் வருடாந்தம் 60 ரூபா பந்தகத்தின் பெறுமதி 920 ரூபாவாக காணப்படுகின்றது. இதனால் தான் பந்தகத்தின் விலையும், வட்டி வீதங்களும் எதிர்மாறான தொடர்பைக் கொண்டவை என விளக்கப்படுகின்றது.

சந்தை வட்டி வீதம் 3% ஆக குறைவடைந்து காணப்படுகிறது என கொள்ளவும். இந்தச் சூழ்நிலையில் பந்தகத்தின் வட்டி வீதம் 6% ஆக இருக்கிறது. மேற்காட்டிய முறையில் மீண்டும் கணிப்பீடு செய்வோமாயின் பந்தகத்தின் பெறுமதி ரூபா 1137.40 சதமாக கரணப்படும். வட்டி வீதம் குறைவடைய பந்தகங்களின் பெறுமதி உயர்வடைந்து முகப்பெறுமதியிலும் பார்க்க 137.40 சதம் அதிகமாக கிடைக்கும். இது முதல் இலாபமாகும்.

இத்தகைய எதிர்க்கணியத் தொடர்புகளை விளக்குவதில் எத்தகைய பிரச்சனைகளும் உருவாகுவதில்லை. காரணிகளை கண்டுபிடிப்பது கூலபமாகும். பந்தகங்கள் நிலையான வருமானத்தை கொண்ட ஆவணங்களாகும். பந்தகம் விற்கப்படும்பொழுது அந்தத் திகதியிலிருந்து பந்தகத்தின் ஆயுட்காலம் வரை கூப்பன் வீதம் நிலையான பெறுமதியை உள்ளடக்கக்கிறன. (ரூபா 60). சந்தையில் வட்டி வீதம் உயர்வடைந்தால் எதிர்கால இந்த நிலையான வருமானங்கள் அதிகளவுக்கு பந்தகத்தின் இன்றைய பெறுமதியும், விலையும் இதனால் குறைவடைகின்றது. மேலும் ஒரு முக்கியமான கருத்து, கழிவு செய்யப்படும் காலங்கள் அதிகரித்துச் செல்லும் பொழுது அவற்றின் இன்றைய பெறுமதியும் அதிகளு குறைவடைந்து செல்லும். வட்டி வீதம் மாற்றமடையும் பொழுது நீண்டகால முதிர்ச்சியை உடைய பந்தகங்களின் பெறுமதியில் அதிகளவு மாற்றம் ஏற்படும் என்பதனை இது

வலியுறுத்துகின்றது. இதனை பின்வரும் அட்டவணையில் கொடுக்கப்பட்டுள்ள விபரங்களின் மூலம் அறிந்து கொள்ளலாம். கணிப்பீடுகள் யாவும் பந்தகம் 1000 ரூபா பெறுமதியுடையது, என்றால் வருடாந்தம் 60 ரூபா கூப்பன் வருமானத்தை வழங்கும் எனக் கொள்ளப்படுகின்றது.

முதிர்ச்சி	முதப் பெறுமதி 1000:- கூப்பன் வருமானம் 60 (வருடாந்தம்)			
	வட்டிவீதம்	3%	6%	8%
1 வருடம்	1029.20	1000	981.60	922.20
5 வருடம்	1137.40	1000	920.00	698.20
10 வருடம்	1255.90	1000	865.50	548.20
20 வருடம்	1449.50	1000	804.10	436.60

சந்தை வட்டிவீதமும், கூப்பன் வட்டி வீதமும் சமமாக இருக்கும் பொழுது பந்தகத்தின் பெறுமதி தொடர்ந்தும் 1000 ரூபாவாக இருப்பதனை அவதானிக்க முடிகின்றது. சந்தை வட்டிவீதம் குறையும் பொழுது பெறுமதி அதிகரித்துச் செல்வதைனையும், வட்டிவீதம் கூடும்பொழுது பெறுமதி குறைவடைந்து செல்வதைனையும் காணக்கூடியதாக இருக்கின்றது.

முதிர்ச்சிப் பெறுமதி இல்லாத பந்தகங்களும் சந்தையில் காணப்படுகின்றன. ஐரோப்பிய நாடுகளில் பெருமளவிற்கு இவை வழங்கப்படுகின்றன. முதிர்ச்சிக்காலம் இன்றி இடைவிடாது தொடர்ச்சியாக வருமானம் வழங்கப்படுகின்றது. உதாரணமாக 1000 ரூபா பெறுமதியுடைய பந்தகம் தொடர்ச்சியாக 5% வட்டி வழங்கும் எனக்கொண்டால், இதனுடைய முதிர்ச்சிப் பெறுமதி ரூபா 1000/0.05, ரூபா 20000 ஆக அமையும். இதனை “கொன்சோல்” (Console) என அழைப்பார்.

கொன்சோல் ஒன்றின் விலை = ஆரம்ப விலை

வட்டிவீதம்

(தொடர்ச்சியான வருமானம்)

மேற்காடிய உதாரணங்களில் 2 பந்தகம் பற்றிய விளக்கங்களில் இரு அம்சங்கள் முக்கியமானதாக அமைகின்றன. பின்வரும் கேள்விகள் மூலம் விளங்கிக்கொள்ளலாம்.

1. கொடுக்கப்பட்ட வட்டி வீதங்களில் மாற்றமடையும் பொழுது பந்தங்களின் விலைகள் எவ்வாறு மாற்றமடையும்?

சந்தை வட்டிவீதம் 3% ஆக இருக்கும்பொழுது 6% கூப்பன் பெறுமதி உடைய 1000 ரூபா பெறுமதியான பந்தகத்தின் சந்தை விலை, ஒருவருட முடிவில், ஒருவருட முடிவில் ரூபா 1029.20 சதமாக இருக்கும். 20 வருட முடிவில் அதே வட்டிவீதத்தில் (3%) ரூபா 1449.50 சதமாக இருக்கும். பந்தகத் தின் முதிர்ச்சிக்காலம் குறைவாக இருக்கும் பொழுது, முகப்பெறுமதிக்குரிய அண்மையதாக முதிர்ச்சிப் பெறுமதி இருக்கும். முதிர்ச்சிக் காலம் விரிவடைய முதிர்ச்சிக்காலப் பெறுமதி முகப்பெறுமதியிலும் பெருமளவில் விலகியதாக இருக்கும். ஆனால் சந்தை வட்டி வீதம் 6% ஆக இருக்குமாயின் எந்தக் காலத்திலும் முகப்பெறுமதியும், முதிர்ச்சிக்காலப் பெறுமதியும் எப்பொழுதும் சமமாகவே இருக்கும்.

விளைவு வளையி - Yield Curve

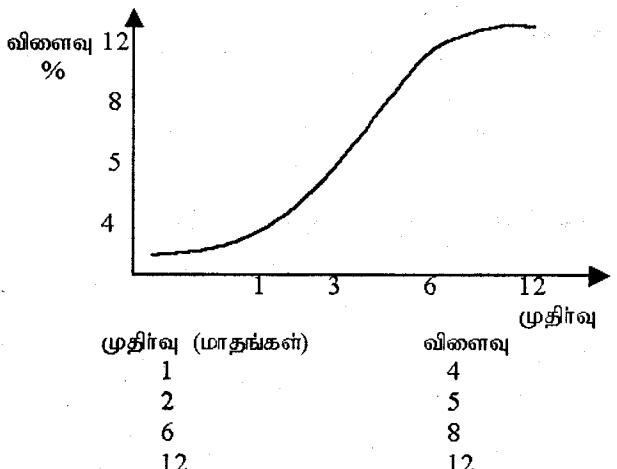
வட்டிவீதத்தை தீர்மானிக்கும் முக்கிய காரணிகளில் ஒன்று மற்றுமதிலிருந்த வேறுபடும். வருவாய் வீதத்துக்கும் (விளைவு) ஒரே மாதிரியான சொத்துக்களின் முதிர்வுக்குமிடையேயான தொடர்பு வட்டிவீத கட்டமைப்பு எனப்படும். இந்த தொடர்பானது விளைவு வளையியினை கீழுவதன் மூலம் காட்டப்படலாம். இங்கு கிடை அச்சு முதிர்வுக்கான காலத்தையும் நிலைக்குத்து

அச்சு விளைவையும் குறிக்கும். விளைவு வளையியானது அதனைப் பாதிக்கும். ஏனைய எல்லாக் காரணிகளும் மாறாதுள்ளபோது (வரி, ஆபத்து) முதிர்வுக்கும் அதன் விளைவுக்கும் ஒருகுறித்த நேரத்தில் இருக்கும் தொடர்பை வெளிக்காட்டும்.

$$\text{விளைவு} = \frac{\text{முறியின் கூப்பன் வீதம்}}{\text{முறியின் சந்தைவிலை}}$$

இதன்படி ஒரு முறியின் சந்தை விலையானது அதன் நிரம்பலுடன் நேர்கணியத் தொடர்புடையது. ஒரு முறியின் சந்தைவிலை அதன் கேள்வியுடன் எதிர்கணிய தொடர்புடையது. ஒரு முறியின் விளைவானது அதன் சந்தை விலையுடன் எதிர்க்கணியத் தொடர்புடையது. விளைவுவளையிகள் பின்வரும் வடிவங்களைப் பெறும்.

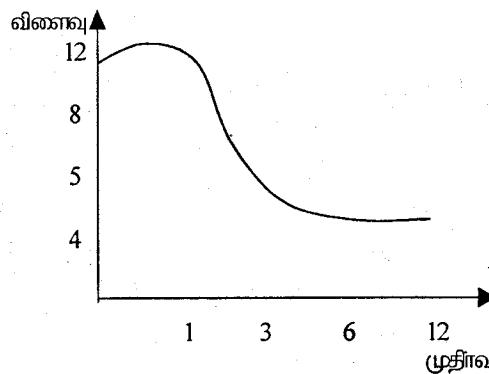
1. ஏறுவரிசையில் அமைந்த விளைவு வளையி:-



அனேகமான நீண்டகால முதிர்வுடையனவற்றின் வட்டிவீதமானது குறுங்கால முதிர்வுடையனவற்றின் வட்டியை விட உயர்வாகும். இது குறுங்கால முதிர்வுடையனவற்றிலும் பார்க்க நீண்டகால முதிர்வுடையன அதிக விளைவைக் கொண்டுள்ளதைக் காட்டும். இத்தகைய தொடர்பைக் காட்டும் விளைவு வளையியனாது நேர்க்கணிய சரிவை உடையது. இத்தகைய குழந்தையில் நீண்டகாலத்தில் ஒரு குறுங்கால பணச் சந்தை வரட்சியடையும்போது நீண்டகால கடன்களுக்கான நிதிகளின் நிரம்பல் உயர்வுடையும்.

2. இறங்கு வரிசையிலமைந்த விளைவு வளையி நீண்டகால முதிர்வுகளிலும் பார்க்க குறுங்கால முதிர்வுகளுக்கு அதிக வட்டி வீதம் வழங்கப்படல் கீழ் நோக்கிய அல்லது எதிர்கணிய வடிவான விளைவு வளையியைக் காட்டும். இது இறங்கு வரிசையில் அமைந்த விளைவு வளையி எனப்படும்.

முதிர்வு	விளைவு
1	12
3	5
6	4
12	1



விளைவு வளையியல் அமைப்பைத் தீர்மானிக்கும் காரணிகள் எதிர்பார்க்கைக் கோள்கை எதிர்பார்க்கைக் கோள்கை:—

முதலீட்டாளர்கள் எதிர்கால வட்டிவீதங்கள் தொடர்பான நிகழ்கால எதிர்பார்க்கைகளை உருவாக்குவர். நிதியியல் இலக்குகளில் எதிர்பார்க்கைகள் முக்கியமான காரணிகளாகும். ஏனெனில் முதலீட்டாளர்கள் தமது எதிர்பார்க்கைகளின் அடிப்படையில் செயற்படுவர். இது எதிர்பார்க்கைகளின் ஒரே வகையான ஆபத்து வகையான நீண்டகால ஆவணங்கள் மற்றும் குறுங்கால ஆவணங்களின் விளைவுகளுக்கு இடையிலான தொடர்பைக் காட்டும்.

நீண்டகால ஆவணங்களில் எதிர்பார்க்கப்படும் வட்டிவீதமானது உயர்வாக இருப்பின் குறுங்கால மற்றும் நீண்டகால ஆவணங்களை வாங்கத் தூண்டுவதற்கு நீண்டகால முறிகள் குறுங்கால ஆவணங்களிலும் பார்க்க உயர்வான வட்டிவீதத்தைக் கொண்டிருக்க வேண்டும். இதன்படி எதிர்கால வட்டிவீதங்கள் நிகழ்கால குறுங்கால வட்டிவீதங்களிலும் உயர்வாக இருக்கும் என எதிர்பார்க்கப்படின் நீண்டகால வீதங்கள் குறுங்கால வீதங்களை விட உயர்வாகக் காணப்படுவதுடன் விளைவு வளையி ஆனது மேல்நோக்கிய வளைவைக் கொண்டிருக்கும். இது ஏறுவரிசையிலமைந்த விளைவு வளையியினால் பிரதிநிதித்துவப்படுத்தப்படும்.

முதலீட்டாளர்கள் நீண்டகால பண வீக்க வீதமானது குறுங்கால பணவீக்கத்திலும் குறைவாக இருக்கும் என எதிர்பார்க்கும் போது குறுங்கால ஆவணங்களையும் நீண்டகால ஆவணங்களையும் சம இலாபமுடையனவாக்குவதற்கு நீண்டகால முறிகள் குறுங்கால முறிகளிலும் குறைவான விளைவைக் கொண்டிருக்க வேண்டும். இதன் பிரகாரம் எதிர்கால வட்டி வீதங்கள் நிகழ்கால குறுங்கால வீதங்களிலும் குறைவாக வீழ்ச்சியறும் என எதிர்பார்க்கப்படின் விளைவு வளையியானது கீழ்நோக்கிய சரிவை எடுக்கும். இது இறங்குவரிசையிலமைந்த விளைவு வளையியினால் பிரதிநிதித்துவப்படுத்தும்.

$$E(\pi)_{SR} > E(\pi)_{LR} \implies E(r)_{SR} > E(r)_{LR}$$

மக்கள் நீண்டகாலம் மற்றும் குறுங்காலம் தொடர்பாக ஒரேமாதிரியான பணவிக்க எதிர்பார்க்கையைக் கொண்டிருப்பின் அவர்கள் நீண்டகால குறுங்கால முறிகளிடையே வேறுபாடுகளை ஏற்படுத்தாது இருப்பதுடன் விளைவு வளையியானது கிடையானதாக அல்லது தட்டையானதாக காணப்படும். அத்தகைய விளைவு வளையியானது முதலீட்டாளர்கள் வட்டிவீதமானது மாற்றமின்றி தற்போதைய நிலையிலேயே காணப்படும் என எதிர்பார்ப்பதைக் காட்டும்.

$$E(\pi)_{SR} = E(\pi)_{LR} \implies E(r)_{SR} = E(r)_{LR}$$

விளைவு வளையியின் பயன்பாடு

01. வட்டிவீத எதிர்கூறல்

எதிர்பார்க்கைக் கருதுகோள் சரியானால் விளைவு வளையியானது முதலீட்டாளர்களுக்கு எதிர்கால் வட்டிவீதங்கள் தொடர்பான தகவல்களை வழங்கும்.

02. முதலீடுகள் தொடர்பான தீர்மானம் எடுத்தல்

முதலீட்டாளர்கள் தமது முதலீட்டுத் தீர்மானங்களை எடுக்கும்பொருட்டு எந்த ஆவணங்கள் மிகையிடப்பட்டுள்ளன. எவை குறைவிலையிடப்பட்டுள்ளன என்ற விடயங்கள்ள தீர்மானிப்பதற்கு விளைவு வளையி உதவும்.

ஒரு ஆவணம் அல்லது முறியினது வட்டி விளைவானது விளைவு வளையிக்கு மேலாகக் காணப்படின் குறித்த ஆவணமானது இதே ஆபத்து வகையைச் சார்ந்த ஏனைய ஆவணங்களிலும் பார்க்க உயர்ந்த வட்டிவிளைவைக் கொண்டுள்ளதைக் காட்டும். அத்துடன் இது ஒரே முதலீடுடைய ஏனைய ஆவணங்களுடன் ஒப்பிடுமிடத்து குறைவிலை இடப்பட்ட ஆவணத்தையும் கருதும். ஏனையவை சமமாக உள்ளபோது, முதலீட்டாளர்கள் சந்தையில் அனுகூலங்களைப் பெறுவதற்கு அத்தகைய ஆவணங்கள் அல்லது முறிகளைக் கொள்வனவு செய்ய தீர்மானிக்க வேண்டும்.

மறுபுறமாக ஆவணத்தின் வருமானமான வீதமானது (விளைவு) விளைவுவளையியிலும் கீழாக இருப்பின் இது மிகை விலையிடப்பட்ட முறியைக் கருதும். இத்தகைய முறியை வைத்துள்ள முதலீட்டாளர் சந்தையில் அனுகூலங்களைப் பெறுவதற்கு இவற்றை விற்பனை செய்ய வேண்டும்.

ஒரு முறியினது விளைவானது விளைவு வளையியிலேயே காணப்படின் அது சந்தையில் ஒரே மாதிரியான சராசரி விளைவுவைத் கொண்டுள்ள ஏனைய முறிகளின் விலைகளுடன் குறித்த முறியின் விலை ஒத்திருப்பதைக் கருதும். இம் முறிகள் சந்தையிலுள்ள ஏனைய முறிகளைது சராசரி விளைவு ஏற்ப உழைப்பதனால் முதலீட்டாளர்கள் இம் முறிகளை தம் வசம் வைத்திருக்க வேண்டும்.

உயர்வட்டிவீதங்களும் குறைந்த வட்டிவீதங்களும்

வட்டி வீதத்தை சந்தை சக்திகள் நிரணயிப்பதற்கு விடப்படும் பொழுது சாதாரண வட்டி வீதம் சந்தையில் தேவைகளுக்கு ஏற்றபடி சீர் செய்யப்படும். சேமிப்பாளர்களின் தேவைகளுக்கு ஏற்படி ஏற்றதாழ மெய்தீயான வட்டிவீதம் மட்டம் நடைமுறையில் இருக்கும். இருந்தாலும் பல்வேறு வகையான வட்டிவீத மானியங்களும் கட்டப்பாடுகளும் உயர் அதிகரிகளால் வழங்கப்படும் பொழுது சந்தை சக்திகளால் ஏற்படக்கூடிய உக்குத் மெய்தீயான வட்டிவீதம் தொடர்ந்த சந்தையில் பேணப்படமாட்டாது. உள்ளாட்டு சேமிப்பு வீதத்தை மோசமாகத் தாக்குவதுடன் அதனுடோக சேமிப்பு முதலீட்டு இடைவெளியினை உருவாக்கி அதனை நிரப்புவதற்கு வெளிநாட்டு சேமிப்பை பயன்படுத்த வேண்டி வரும். நாடுகளின் அபிவிருத்தி தந்திரோபாயங்களில் இந்த நிலைமையினை அனுபவ ரீதியாகக் கண்டுள்ளன.

இறுக்கமான நாணையக் கொள்கை முறையினை மேற்கொள்வதற்கு வட்டிவீதம் பயன்படுத்தப்படும் பொழுது அதிகாரிகள் வட்டிவீதத்தை அதிகரிக்க முயலுவார். அடிப்படைக் கொள்கைக் கருவியாகக் பயன்படுத்தப்படுவது கழிவுவீதம். இதனை வங்கிவீதம் என அழைப்பார். வங்கி வீதம் உயர்த்தப்பட்டால், வணிக வங்கிகளின் எல்லைச் செலவுகள் அதிகரிப்பதால், தம்முடைய நிதித் தேவைகளுக்குத் தேவையான பணத்தை மத்திய வங்கியிலிருந்து பெறுவதற்கான விருப்பம் குறைவடையும். உயர்வான வேலைச் செலவுகள் இருப்பதில் வணிக வங்கிகள் தம்முடைய கடன்களையும் வீதங்களையும் உயர்த்த வேண்டிய நிலை உருவாகும். இதனால் பொருளாதாரத்தில் வட்டிவீதங்களும் உயர்வடையும். இருந்தாலும் எந்தளவுக்கு கடன் வட்டிவீதங்கள் வங்கிவீத உயர்வால் சீர்செய்யப்படவேண்டும் என்பது மத்திய வங்கிக்கு சலுகை உடைய மறுநிதியிடல் மறை எந்தளவு வணிகவங்கிகளுக்கு வழங்க முடியும் என்பதில் தங்கியிருக்கும். மத்திய வங்கியால் வழங்கப்படும் தொடர்ந்து இருக்கின்ற சலுகை கடன் திட்டங்களால் பெரமளவிற்கு வங்கிவீதம்

ஒரு சிறந்த நாயன்க் கொள்கைக் கருவியாக செயல்படுவதனை மெலிவடையச் செய்கின்றன. மத்தியவங்கியினால் வழங்கப்படுகின்ற கடன்களுக்கான சராசரி விளைவு வட்டி வீதத்தை ஒருவர் கவனத்தில் எடுப்பாராயின் எந்த வகையான வங்கிவீத அதிகரிப்பும் வணிகவங்கியினை தமது கடன் வீதங்களை உயர்த்த வேண்டும் என நிரப்பந்திக்கும் அளவிற்கு கொண்டு செல்ல மாட்டாது. ஆகவே அதிகாரிகள் நடைமுறையிலிருக்கும் சலுகையுடைய கடன் திட்டங்களை கவனத்திலெடுக்க வேண்டும். இந்த குழலில் தான் வங்கி வீதத்தை வட்டிவீதக் கொள்கையின் ஒரு பகுதியாக பாவித்துக்கொள்ள முடியும்.

மத்திய வங்கியிடம் இருக்கின்ற சலுகையுடைய கடன் திட்டங்களை பல்வேறு காரணங்களின் அடிப்படையில் நியாயப்படுத்த முயலகின்றனர்.

- அ) கட்டுப்படுத்தப்பட்ட நாணயக்கொள்கையானது வட்டிவீதங்களை உயர்நிலைக்கு கொண்டு செல்லும் போது வெளிநாட்டவர் களின் உற்பத்திகளுடன் பேர்டியிடுவதற்கும் அதனைத் தொடர்ந்து பேருநுவூதற்கும் வர்த்தக பொருட்களை உற்பத்தி செய்கின்ற கைத்தொழில்களின் கடன் செலவுகளை குறைந்த மட்டத்தில் வைத்திருக்க வேண்டிய நிரப்பந்தம் ஏற்படுகிறது.
- ஆ) உள்நாட்டுப் பொருளாதாரத்தில் முதலீட்டை ஊக்குவித்து அதனுடையத் தெவையான தொழில் நுட்பங்களைப் பெறுவதற்கான வாய்ப்பினை உள்நாட்டுக் கைத்தொழில்களுக்கு மூலவளங்களைப் பகிர்ந்து அளித்தற்கு உற்சாகமுட்டல்.
- இ) முன்னுரிமைத் துறைகளான விவசாயம், வலு, உற்பத்திக் கைத்தொழில்களுக்கு மூலவளங்களைப் பகிர்ந்து அளித்தற்கு உற்சாகமுட்டல்.
- ஈ) மத்தியவங்கியால் வழங்கப்படும் நிதியிட்டத்தின் ஊடாக முன்னுரிமைப் பொருளாதார நடவடிக்கைகளுக்கு தங்குதடையின்றி கடன் வழங்க உறுதி செய்தல்.

அபிவிருத்திப் பாதையில் மேற்கூறப்பட்ட நோக்கங்கள் நியாயப்படுத்தப்பட்டாலும், மத்திய வங்கியில் வழங்கப்படும் சலுகைக் கடன்கள் யாவும் பொருளாதாரத்தில் குறிப்பிடத் தக்களவுக்கு வட்டிவீத அமைப்பில் பலவகையான மாற்றங்களை உண்டுபண்ணகின்றன. பொருளாதாரத்தில் முக்கியமான பிரச்சினை மூலவளங்கள் பிழையான முறையில் பங்கீடு செய்யப்படுகின்றன. இதுவே வங்கித்துறையில் காணப்படும் நிதி சம்பந்தமான ஆபத்துப்பிரச்சனையாகும். பொருளாதாரத்தில் இத்தகைய கடன் கொடுப்பது தேவையற்றதாகக் காணப்பட்ட பொழுதிலும் உயர் அதிகாரிகளுக்கு சலுகைக் கடன் வசதிகளை நீக்குவது இயலாத அம்சமாக இருக்கிறது.

ஒரு நாட்டின் வலோத் தகாரமாக குறைந்த வட்டிவீத கொள்கை நடைமுறைப்படுத்தப்படும்போது இறுதி விளைவாகப் பேரண்டைப் பொருளியல் சமமின்மை நிலைக்கு இழுத்துச் செல்லப்பட்டு இறுதியாக உயர்வட்டிவீத நிலைக்கு செல்லவேண்டிய நிலை பல தடவைகள் உருவாகி இருக்கின்றன. (பாய்ச்சல் படத்தினைப் பார்க்கவும்). குறைந்த வட்டிவீதம் கடன் சந்தையில் மேலதிக கேள்வியினை ஏற்படுத்தும். உள்நாட்டின் சேமிப்பு மட்டம் குறைவடைவதே இதற்கு முக்கிய காரணமாகும். உள்நாட்டு சேமிப்பை ஈடு செய்வதற்காக புதிய பணத்தை அச்சிட்டு வெளியிடல் வேண்டும். அல்லது வெளிநாட்டில் கடன்பெறல் வேண்டும். பணம் அச்சிட்டு வெளியிடப்படும் பொழுது பலவகை நாணய விரிவாக்கத்தை உருவாக்கி, இறுக்கமான நாணயக் கொள்கைகளை நடைமுறைப்படுத்த வேண்டிய குழலுக்கு இட்டுச் செல்லும். இந்தக் கொள்கையின் அடிப்படையில் வட்டிவீதங்கள் உயர் மட்டத்துக்கு உயர்த்தப்பட வேண்டிய குழல் உருவாகும். வெளிநாட்டுக் கடன்கள் உள்நாட்டு சேமிப்பை ஈடு செய்வதற்காக அதிகரிக்கப்பட்டால், வெளிநாட்டுக் கடன் அதிகரிப்பு சென்மதி நிலுவைக் கொடுக்கல் வாங்கலில் குறைநிலையை ஏற்படுத்தும். இதனை நிவர்த்தி செய்வதற்கு வட்டிவீதங்கள் உயர்நிலைக்கு உயர்த்தப்படவேண்டிய நிலை உருவாகும்.

கடன் சந்தையில் ஏற்படும் மேலதிக கேள்வி இரு வழிமுறைகளாக வட்டிவீதம் உயர்வடையும். கடனுக்காக நீண்ட வரிசைகள் உருவாகுவதால் கடன் பெறுவோரின் கொடுக்கல் வாங்கல் செலவுகள், அதிகரிக்கக் கூடிய வாய்ப்பு இருக்கின்றது. மேலதிக மூலவளங்களை கடன் பங்கீடுகளைப் பெறுவதற்கு, செலவு செய்ய வேண்டியிருக்கின்றது. இதன் விளைவாக ஒரு வங்கி பெறுவதற்கும், வாடிக்கையாளர் கடனுக்காக செலவு

செய்ய வேண்டிய தொகைக்கும் இடையில் குறிப்பிடத்தக்க அளவு ஒவ்வாமை காணப்படுகின்றது. இதன் விளைவாக வங்கி நிறுவனங்கள் தமது தொடர்ந்து செயல்படக்கூடிய நிலையை குறைவாக மதிப்பிடுவதால் கடனுக்கான வட்டிவீதங்களை உயர்த்த வேண்டிய தேவைக்கு நிர்ப்பந்திக்கப்படுகின்றன.

இரண்டாவது வழியை நோக்கும்பொழுது கடன்கேள்விக்கான விருப்பமின்மை முறைசாரா கடன் சந்தைகளுக்கு திசை திருப்பப்படுகின்றன. இந்தச் சந்தைகள் பின்வரும் தன்மைகளைக் கொண்டுள்ளன.

1. குறிக்கப்பட்ட காலத்தில் பணத்தைப் பெறும் வாய்ப்பு
2. எல்லா வகையான கடன் வசதிகளும் வழங்கப்படுகின்றன
3. கடன்கள் நெகிழும் தன்மை உடையன
4. முறைசாரா கடன் சந்தையில் உயர் கடனை மீளப்பெறல் வீதம்
5. முறைசாராக் கடன் வழங்குவோர் அபிவிருத்தி அடைந்ததும் தொடர்ச்சியான சிறந்த தகவல் முறையை வைத்திருக்கின்றனர்.
6. கடன் செயல்முறைகள் இலகுவானவை
7. பொறுப்புக்களின்றி கடன் பெறும் வசதிகள் உண்டு
8. கடன் கொடுப்பவர்கள் கடன் பெறுபவர்களுடன் நேரடியாகத் தொடர்பு வைத்திருப்பர்.
9. கடன் பெறுபவருக்கு கொடுக்கல் வாங்கல் செலவு குறைவு

இவ்வாறு அமைந்தபொழுதும் கடன் பெறுபவர் உயர் வட்டிவீதத்தை வழங்க தயாராக இருத்தல் வேண்டும்.

ஆகவே நீண்ட காலத்தில் குறைந்த வட்டிவீதக் கொள்கை முழுமையாக விபரிதமான ஒன்றாக அமைவதுடன் உயர் வட்டிவீதங்கள் உருவாவதற்கான குற்றிலை உருவாவதனை தவிர்க்கமுடியாமல் இருக்கும். சில சந்தர்ப்பங்களில் உயர் அதிகாரிகள் பாதகமான விளைவுகளை தவிர்ப்பதற்கு பொதுவான கொள்கையாக அமைக்காது தெரிவசெய்யப்பட்டு பிரதேசங்களில், குறைந்த வட்டிவீதக் கொள்கையை நடைமுறைப்படுத்துகின்றனர். இத்தகைய தந்திரோபாய் நடவடிக்கையில் பொருளாதாரத்தில் பக்கம் பக்கமாக உயர்வட்டியும் கணப்படுகின்றன. பொதுவாக நுகர்வு கடன் தேவைகளுக்கு உயர்வட்டிதழும், முன் னுரிமைத் துறைகளுக்கு குறைந்த வட்டிவீதமும் கடன் வழங்கும் போது அறவிடப்படுகின்றன. இத்தகைய கலப்பான கொள்கையினால் ஏற்படக்கூடிய தாக்கங்கள் பின்வருமாறு.

- 1) மூலவளங்களை பிழையான வழியில் பங்கீடு செய்வதற்கு வழிவகுக்கும்.
- 2) கடன் பெறுவோர் தவறான கடன் ஆவணங்களை வழற்குவதன் மூலம் குறைந்த வட்டி நன்மைகளை அனுபவிப்பதுடன், ஒழுங்கற்ற நடவடிக்கைகளுக்கு ஊக்கமளிப்பதாக அமையும்.
- 3) பொருளாதார அடிப்படையில் இலாபமற்ற திட்டங்களும் குறைந்த வட்டிவீதத்தில் இலாபம் உடையதாக மாற்றமடையும். தரம்குறைந்த கைத் தொழில்கள் உருவாகுவதற்கு இது வழிவகுக்கும். முன்னுரிமைத் துறைகளில் குறைந்த வட்டிவீதம் மீளாடுக்கப்படும்போது இத்தகைய கைத் தொழில்களில் தொடர்ந்தும் செயற்படக்கூடிய தன்மையை இழந்துவிடும்.
- 4) முன்னுரிமைத் துறைகளுக்கும் அத்தியாவசியமற்ற துறைகளுக்கும் இடையில் பொருளாதாரத்தில் அதிகார சமமின்மை காணப்படும்.
- 5) வட்டிவீத சலுகைகளைக் குறைப்பதற்கு எடுக்கப்படுகின்ற எந்தவொரு முயற்சியையும் தடுப்பதற்கு தயாராக சக்திவாய்ந்த ஆகராவு தேடும் குழு உருவாகும் வாய்ப்பு இருக்கிறது.

நீண்ட பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்கள் உயர்மட்டத்தில் இருக்கும்பொழுது அதிகாரிகள் வேண்டுமென்று வட்டிவீத அமைப்பை மாற்றுவதற்கு வருமான வளையி கோட்டினை கீழ்நோக்கி நகர்த்துவதற்கு முறப்படுவார். வருமான வளையி முதிர்ச்சி அடையும் வரையிலான காலத்துள் வட்டிவருவாயை காட்டுகின்ற வரைகோட்டு பிரதிநிதித்துவம் அதிகாரிகள் வருவாய்

வளையியினை கீழ்நோக்கி நகர்த்துவதற்கான நியாயங்கள் பின்வருமாறு அமையுமுடியும்.

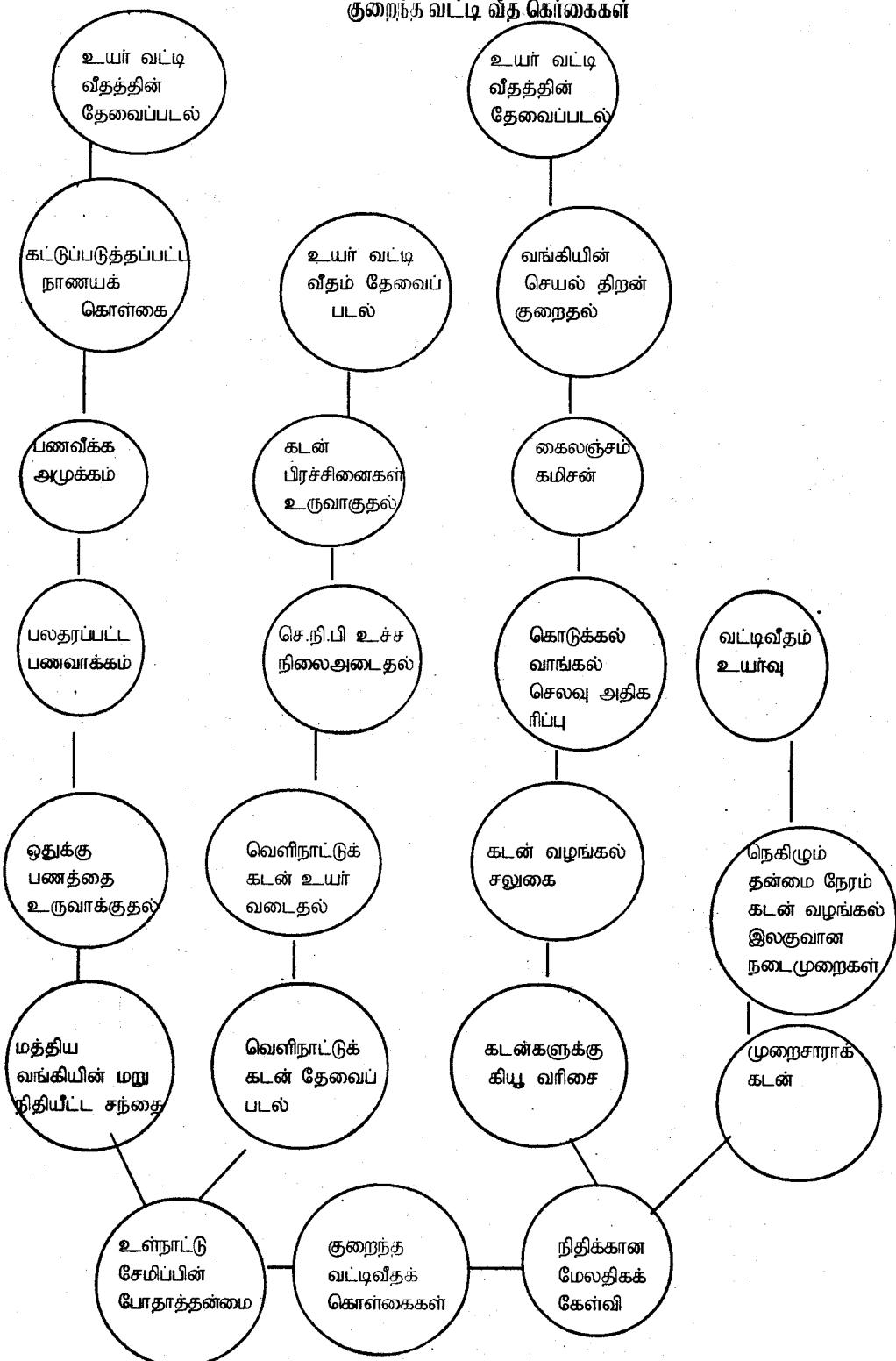
1. எதிர்காலத்தில் நீண்டகால அரசாங்க கடன் பத்திரங்களின் வட்டிச் செலவைக் குறைப்பதற்கும்.
2. தனியார் துறையின் நீண்டகால முதலீடுகளை ஊக்குவித்து, அதன் மூலம் மூலதன ஆக்கத்தை அதிகரிக்கச் செய்தல்.

இருந்தாலும், வட்டிவீத அமைப்பில் கொண்டு வரப்பட்டிருக்கும் திரிபு (Distortion) குறுகியகால, சந்தையிலும் சமநிலையின்மையை உருவாக்கும்.

1. குறுகிய கால கடன் வழங்கல் இலாபமுடையதாக இருப்பதனால், சந்தை அமைப்பானது குறுகிய கால சந்தை அமைப்பாக மாறும் சாத்தியம் உருவாகலாம்.
2. சந்தையில் குறுகிய கால நிதியில் மேலதிக நிரம்பலின் விளைவாக குறுகிய கால வட்டி வீதங்கள் வீழ்ச்சியடையும். முறைசார் நிறுவனங்கள் சேமிப்புக்கு வழங்கும் குறைந்த வட்டியினால், முறைசார் நிறுவனங்களுக்கு பொருமளவு இந்த நிதிகள் மாற்றப்படும்.
3. நீண்டகால நிதிகளை குறைந்த செலவில் அதிகரிப்பதற்கான அரசாங்கத்தின் முயச்சியானது தடைப்பட்டு முடிவில் நீண்ட காலக் கடன்கள் சிறிது சிறிதாக குறைவடைந்துவிடும்.
4. அரசாங்கம் கடன் பெறல் முழுவதும் குறுகிய காலக்கடன்களில் கவனம் செலுத்தப்பட்டால் அரசாங்கத்திற்கு தமது குறுகிய காலக்கடன்களுக்கு தொடர்ச்சியாக வட்டி வழங்கும் பொழுது, காசோட்ட பிரச்சனையை உருவாக்கலாம்.
5. இறுதியாக நீண்டகால முதலீடுகள், நீண்டகால நிதிவசதியின்மையால் குறைவடைந்து செயல்லும்

இதிலிருந்து முழுமையாக விளங்கிக் கொள்வது நீண்டகால முதலீட்டை மேம்படுத்துவதற்கான செயற்பாடுகள் முறியடிக்கப்பட்டமைக்கு வருவாய் வளையியினை கீழ்நோக்கிக் கொள்வதற்கு அதிகாரிகள் செய்த முயற்சியே காரணம் ஆகும்.

வட்டிவீதக் கொள்கைகள் அதிகாரிகளால் மிகவும் அவதனாமாக பயன்படுத்த வேண்டும். கட்டுப்பாடற் ஒரு சந்தை முறையில் நாம் தலையிடுவதால் ஒரு குறிக்கப்பட்ட நோக்கத்தை அடைய நாம் தொடர்ச்சியாக உபயோகிக்க முடியாது. சந்தையில் இருக்கும் முகவர்கள் வட்டிவீத மாற்றங்களுக்கு ஏற்ப செயற்பட்டு அதிகாரிகள் நோக்கங்களுக்கு தோல்வியை ஏற்படுத்த முயலவர். ஆகவே கொள்கை அளவீடு குறுகிய காலத் தந்திரோபாயமாகவே இருக்க வேண்டும்.



எளிய வட்டி வீதம் - SIMPLE INTEREST:

ஒரு குறிக்கப்பட்ட காலத்திற்கு ஒரு தொகைப் பணத்தை பயன்படுத்தும் போது அதற்காக வழங்கப்படும் விலையே (Price) வட்டி எனப்படும். ஒரு சேமிப்பு நிறுவனம் வைப்புச் செய்யப்பட்ட தொகையினை/நிதியினை பயன்படுத்தியதால் அதற்காக வைப்பாளருக்கு வழங்குகின்ற வெகுமதி வட்டியாக அமையும். அதே போல ஒருவர் இன்னொன்றுவரிடம் கடன் பெற்றால் அதற்காக வழங்கும் வெகுமதி வட்டியாகும். முழுமையான கடனாக வழங்கப்படுகின்ற தொகையே முதல் (Principal) எனப்படும். வட்டி என்பது ஒரு வருடத்திற்கு வழங்கப்படும் வட்டியின் அளவை, முதலின் வீதத்தில் (Percentage) கணக்கிட்டு அறிப்பார்கள். வைப்புச் செய்யப்பட்ட அரங்பத் தொகைக்கு வருடாந்தம் வழங்கப்படும் வட்டி எளிய வட்டி என அழைக்கப்படும். பின்வரும் சமன்பாடு இதனைப் புலப்படுத்தும்

எளிய வட்டி: Simple interest:

$$I = Prt$$

P = முதல் தொகை

r = வருடத்திற்கான எளிய வட்டி வீதம்

t = காலம்

I = வட்டியின் தொகை

உதாரணம் 1. ஒருவரிடம் இருந்து 15% வட்டியில் ரூபா 10.000/- கடனாகப் பெற்றால் வருடம் முடிய வழங்க வேண்டிய எளிய வட்டி எவ்வளவு?

$$I = Prt$$

$$= \text{ரூ } 10,000 . (0..15) .(1)$$

$$= 1500/-$$

உதாரணம் 2. 2000ரூபாவை ஒருவர் கடனாகப் பெற்று 12% வட்டியில் 6 மாதத்தில் திருப்பி வழங்க விரும்பகின்றார். வழங்க வேண்டிய எளிய வட்டியின் தொகை என்ன?

$$I = Prt$$

$$= \text{ரூ } (2000) . (12) . (1/2) \quad (\text{மாதத்தை வருடத்திற்கு மாற்றும் பொழுது } 6/12 = 1/2 \text{ வருடம்})$$

$$= \text{ரூ } 120/-$$

உதாரணம் 3. ஒரு வர்த்தகர் ரூபா 5000 ஜி 15மு எளிய வட்டியில் இரண்டு வருடத்திற்கு முடுதலீடு செய்கின்றார். மொத்தமாகக் கிடைக்கும் எளிய வட்டியின் அளவு என்ன?

$$I = Prt$$

$$= \text{ரூ } 5000 . (15) . (2)$$

$$= \text{ரூ } 1500$$

இங்கு கவனிக்க வேண்டிய இரண்டு வருட முடிவில் ரூபா 5000ற்கு ரூபா 1500 வட்டி வழங்கப்படுகின்றது. முதல் வருட முடிவில் வழங்க வேண்டிய வட்டி ரூபா 750. இதற்கு அடுத்த வருடம் வட்டி கணிக்கப்படவில்லை. இரண்டு வருடங்களும் தனித்தனியை கணிக்கப்படும் வட்டி ரூபா 1500 ஆக வழங்கப்படுகின்றது.

எளிய வட்டியில் எதிர்காலப் பெறுமதி-

Amount (future value) at simple interest:

எளிய வட்டியில் எதிர்காலத்தில் கிடைக்கக் கூடிய பெறுமதியை பின்வரும் வாய்ப்பாடினைப் பயன்படுத்திக் கணித்துளக் கொள்ளலாம்.

எனிய வட்டி வீதத்தில் கிடைக்கும் மொத்தத் தொகை
Amount (future Value) at simple interest

$$\text{தொகை} = \text{முதல்} + \text{வட்டி}$$

$$S = P + Prt = P(1+rt)$$

S = எதிர் காலத்தில் மொத்தப் பெறுமதி

P = முதல்

r = வருடத்திற்கான கேள்வி

t = காலம் (வருடம்)

உதாரணம் 4.

ரூபா 1000த்தினை 18% வட்டியில் கடன் வாங்கிய ஒருவர், ஒரு வருடத்தின் பின் வழங்க வேண்டிய மொத்தப் பெறுமதி யாது?

$$S = p(1+rt)$$

$$= \text{ரூ } 1000 (1 + (.18) .(1))$$

$$= \text{ரூ } 1180$$

உதாரணம் 5.

ஒருவர் முன்று மாதத்திற்கு 18% வட்டியில் ரூபா 1000த்தினை கடனாகப் பெற்றிருந்தால் மூன்று மாதத்திற்கு பின் வேண்டிய மொத்தப் பண அளவு யாது?

$$S = p(1+rt)$$

$$= \text{ரூ } 1000 (1 + (.18) .(1/4))$$

$$= \text{ரூ } 1000 (1.045)$$

$$= \text{ரூ } 1045$$

உதாரணம் 6.

ஒருவர் ரூபா 1000த்தினை 18% எனிய வட்டியில் 2 வருடங்களுக்கு முதலீடு செய்திருந்தால் பெறும் மொத்தப் பண் அளவு யாது?

$$S = p(1+rt)$$

$$= \text{ரூ } 1000 (1 + (.18) .(2))$$

$$= \text{ரூ } 1000 (1.36)$$

$$= \text{ரூ } 1360$$

உதாரணம் 7.

10,000 ரூபா முதலீடு 8% எனிய வட்டியை உழைக்கின்றது. இந்த முதலீடு இரண்டு மடங்காக (20,000) உயருவதற்கு எத்தனை வருடங்கள் செல்லும்?

$$S = p(1+rt)$$

$$20,000 = 10,000 (1 + (.08) (t))$$

$$2 = 1 + .08t$$

$$1 = .08t$$

$$t = 1/.08$$

$$= 12.5 \text{ வருடங்கள்}$$

12.5 வருடங்களில் இதன் பெறுமதி இரண்டு மடங்காகும்.

உதாரணம் 8.

ஒருவரிடமிருந்து கடனாக இன்று 4000 ரூபாவினைப் பெற்றவர் 12 மாதங்களின் பின் ரூபா 1800 ஜ கொடுப்பதற்கு உடன்படுகின்றார். அவர் வழங்கிய வட்டி வீதம் என்ன?

$$\begin{aligned}
 S &= p(1+rt) \\
 4800 &= 4000(1+(r)(1)) \\
 1.2 &= 1+r \\
 r &= .2 \\
 &= 20\%
 \end{aligned}$$

வட்டியின் அளவுகள் கணிக்கப்படும் பொழுது வருடம், மாதம், நாட்கள், மணித் தியாலங்கள் என்ற முறையில் வங்கிகளாலும் ஏனைய பணத்தரகர்களாலும் கணிக்கப்படுகின்றன. சில கம்பனிகள் வருடத்தை 360 நாட்கள் எனவும், சில 365/366 நாட்கள் எனவும் கொண்டு கணக்கிடுகின்றன. இந்த வகையில் பின்வரும் உதாரணங்கள் எவ்வாறு நாட்கள் அடிப்படையில் கடன் வட்டிகள் கணிக்கப்படுகின்றன என்பதை விளக்குகின்றன.

உதாரணம் 9. எளிய வட்டி வீதம் 17.5 ஆக இருக்கும் போது ரூபா 4000 ஐ கடனாகப் பெறுகின்றார். ஆவணி மாதம் 1ம் திகதி பெற்ற இந்தக் கடனை அவணி மாதம் 21ம் திகதி திரும்பவும் செலுத்துகின்றார். அவர் வழங்க வேண்டிய வட்டியின் அளவு யாது? (வருடம் 360 நாட்கள் எனக் கொள்க)

$$\begin{aligned}
 I &= Prt \\
 &= \text{ரூ } 4000 \times (0.175) \times 20/360 \\
 &= \text{ரூ } 40 \text{ (ஏறக்குறைய)}
 \end{aligned}$$

உதாரணம் 10 900 ரூபா பெறுமதியான ஓர் ஆவணம் 20.5% வருடாந்த வட்டியில் 110 நாட்களுக்கு பெறக் கூடிய சரியான எளிய வட்டித் தொகை என்ன?

$$\begin{aligned}
 I &= Prt \\
 &= \text{ரூ } 900 \cdot (.205) \cdot (110/365) \\
 &= \text{ரூ } 55.60/-
 \end{aligned}$$

சாதாரண கழிவு நோட்டுக்கள்: (SIMPLE DISCOUNT NOTES)

கடன் பெறுபவர் ஒரு நோட்டின் முழுப் பெறுமதியினைப் பெற்று, குறிக்கப்பட்ட காலத்தின் பின் நோட்டின் முகப் பெறுமதியிடன் வட்டியையும் சேர்த்து வழங்குவார். இதனை சாதாரண வட்டி நோட்டு (Simple Interest Note) என அழைப்பார். அல்லது கடன் வழங்குபவர், முகப்பெறுமதியில் வட்டியைக் கழித்ததன் பின்பு மீதியினைக் கடனாக வழங்குவார். குறித்த காலம் முடிவடைய, கடன் பெற்றவர் நோட்டின் முகப் பெறுமதியை மட்டும் வழங்குவார். இதனை சாதாரண கழிவு நோட்டு (Simple Discount Note) என அழைப்பார். இதன் முகப் பெறுமதியினை நோட்டின் முதிர்ச்சிப் பெறுமதி (Maturity Value) எனவும் அழைப்பார். சாதாரண கழிவு (Simple Discount) என்பது அந்த பணத்தை குறிக்கப்பட்ட காலத்துக்கு பயன்படுத்துதற்கான செலவு எனக் கொள்வார்.

சாதாரண கழிவு: Simple Discount

$$D = Mdt$$

M = வங்கிக்கழிவு/சாதாரண கழிவு

d = கழிவு வீதம்/வருடம்

t = காலம் வருடங்களில்

சாதாரண கழிவு நோட்டு Simple Discount Note

$$P = M - D$$

$$P = M - Mdt$$

$$P = M(1-dt)$$

P = கிடைக்கும் பணத்தின் அளவு

M = ப் பெறுமதி

d = வருடாந்த கழிவு வீதம்

t = காலம் வருடத்தில்

உதாரணம் 1 ஒருவர் 18% எனிய வட்டியில் 8 மாதத்தின் பின்பு சாதாரண கழிவு நோட்டாக 2000 ரூபாவை முகப் பெறுமதியாக வழங்க ஏற்றுக் கொள்கின்றார். இன்று அவருக்கு வழங்கப்பட்ட கடனின் அளவு என்ன? கடன் பெற்றவர் வழங்கிய கழிவின் பெறுமதி என்ன?

$$\begin{aligned} p &= M(1-dt) \\ &= \text{ரூ } 2000 [1 - (.18) \times (8/12)] \\ &= \text{ரூ } 1760 \end{aligned}$$

இன்று அவருக்கு வழங்கப்பட்ட கடனின் அளவு ரூபா 1760. எட்டு மாதம் மடிவடைய நோட்டின் முகப் பெறுமதி ரூபா 2000 ஜ ஒட்டு மொத்தமாக வழங்குவார். வங்கிக் கழிவின் பெறுமதி ரூபா 240.

உதாரணம் 2 ஒருவருக்கு ரூபா 15,000 இன்று கடனாகப் பெறவேண்டியிருக்கிறது. 10 மாதங்களின் பின்னர் கடனைக் கட்டுவார். ஒரு கடன் கம்பனி சாதாரண கழிவு நோட்டை 24% எனிய வட்டியில் வழங்க முன்வந்துள்ளது 15,000 ரூபா கடன் இன்று வழங்கப்பட்டால் அந்த நோட்டினுடைய முகப் பெறுமதி என்ன?

$$\begin{aligned} P &= M(1-dt) \\ 15,000 &= M(1 - (.24) \cdot (10/12)) \\ 15,000 &= M(.8) \\ &= \text{ரூ } 8,750 \end{aligned}$$

கழிவு நோட்டின் முதிர்ச்சிப் பெறுமதி 18750 ரூபா. 10 மாதங்கள் ரூபா 15,000 ஜப் பாவித்தமைக்கான கழிவு ரூபா 3750.

உதாரணம் 3. A வங்கியிலிருந்து 100 ரூபாவை 6 மாதத்திற்கு கடனாக எனிய வட்டி 18% இங்கு ஒருவர் பெறுகின்றார். அல்லது B வங்கியிலிருந்து 18% வட்டியில் சாதாரண

கழிவு நோட்டை 6 மாதத்திற்குப் பெறுவதற்கு விரும்புகின்றார்கள்.

- A வங்கிக்கு திருப்பிச் செலுத்த வேண்டிய தொகையின் பெறுமதி என்ன?
- B வங்கியின் கழிவு நோட்டின் முகப் பெறுமதி என்ன?
- எந்த வங்கியில் கடனுக்கான செலவு குறைவாக இருக்கின்றது?

i. A வங்கிக்கு ரூபா 1000 உடன் வட்டியும் செலுத்த வேண்டும்.

$$\begin{aligned} S &= p(1+rt) \\ &= \text{ரூ } 1000 (1 + (.18) \times (6/12)) \\ &= \text{ரூ } 1000 (1.09) \\ &= \text{ரூ } 1090 \text{ மொத்தமாகச் செலுத்த வேண்டும்.} \end{aligned}$$

ii. B வங்கியின் கழிவு நோட்டின் முகப்பெறுமதி

$$\begin{aligned} p &= M (1-dt) \\ 1000 &= M [1 - (.18) \times (6/12)] \\ &= \text{ரூ } 1098.90 \end{aligned}$$

ஆறு மாதங்களுக்கு பயன்படுத்தியமைக்கு இன்று வங்கியிடன் ஒப்பந்தம் செய்யும் கழிவு நோட்டின் முகப் பெறுமதி ரூபா 1098.90 ஆக இருத்தல் வேண்டும்.

iii. A வங்கியில் எனிய வட்டிச் செலவு, B வங்கியின் கழிவுச் செலவை விட குறைவாகக் காணப்படுகின்றது.

உதாரணம் 4. ஒரு முதலீட்டாளர் A, 12% ரூபா 6000 முகப்பெறுமதியான சாதாரண வட்டி நோட்டை வைத்திருக்கின்றார். முதலிரச்சியடைவதற்கு 4 மாதங்களுக்கு முன்பு பணம் தேவைப்பட்டதால் அதனை ஒரு கடன் முகவரிடம் (LENDING AGENT) கழிவு செய்கின்றார். இதற்கான வட்டி வீதம் 15% ஆக உள்ளது. A இந்குக் கிடைக்கக் கூடிய பணத்தின் பெறுமதி என்ன?

i. எனிய வட்டி நோட்டின் எதிர்காலப் பெறுமதி.

$$\begin{aligned} S &= p (1+rt) \\ &= \text{ரூ. } 6000 (1 + (.12)(1)) \\ &= \text{ரூ. } 6720 \end{aligned}$$

ii. மறுகழிவு செய்ததனால்,

$$\begin{aligned} P &= M(1-dt) \\ &= \text{ரூ. } 6720 [1 - (0.15) (4/12)] \\ &= \text{ரூ. } 6384 \end{aligned}$$

ஆறும்பு முதலீட்டாளர் A, இன்று அந்த நோட்டுக்காக பெறும் அளவு ரூபா 6384 ஆகும். நான்கு மாதத்தின் பின் கடன் முகவர் பெறுகின்ற நோட்டின் முகப்பெறுமதி ரூபா 6720 ஆகும்.

கூட்டு வட்டி : COMPOUND INTEREST:

ஒவ்வொரு குறிக்கப்பட்ட ஆண்டு முடிவிலும் வட்டியும் சேர்க்கப்பட்டு தொடர்ந்து வரும் ஆண்டில் முதலுக்கும், வட்டிக்கும் சேர்த்து வட்டி கணிக்கப்படும். இந்த நிலையில் வட்டியானது கூட்டு வட்டி (Compound interest) என அழைக்கப்படும். ஆறும்பு முதலுக்கும், இறுதியாகக் கணிக்கப்படும் மொத்த முதலுக்கும் இடையேயுள்ள வித்தியாசம் கூட்டு வட்டியாகும்.

முதலுடன் வட்டியைச் சேர்ப்பதற்கு ஒரு கால இடை (Time Period) உண்டு.

இந்தக் கால இடை மாதம், காலாண்டு, வருடமாக அமையலாம். இதனை வட்டிக் காலம் (Interest Period) அல்லது சமூல மாற்றுக் காலம் (Conversion Period) அல்லது கூட்டு வட்டிக்காலம் என அழைப்பர். எப்பொழுதும் வட்டி வருடத்தை அடிப்படையாகக் கொண்டு இருக்கும். தேவைக்கேற்றபடி காலத்துக்கு இணங்க மாற்றம் செய்தல் வேண்டும்.

உதாரணம் 1 கூட்டு வட்டி நடைமுறையை பின்வரும் உதாரணத்தின் மூலம் விளங்கிக் கொள்ளலாம். ஒருவர் ரூபா 1000 ஜி ஒரு வங்கியில் வைப்புச் செய்கின்றார். வருடாந்தம் 12% வட்டி வழங்கப்படும். ஐந்து வருடங்களின் பின்பு மொத்தமாகக் கிடைக்கக்கூடிய பணத்தின் பெறுமதி யாது?

கூட்டு வட்டி Compound Interest

$$S = P(1+i)^n$$

S = மொத்த இறுதிப் பெறுமதி

P = ஆரம்ப முதலீடு

n = காலம் /வருடம்

மேற்காட்டிய வாய்ப்பாட்டின் படி பின்வருமாறு அமையும்.

$$S = p(1+i)^n$$

$$= \text{ரூ } 1000 (1 + .12)^5$$

$$= \text{ரூ } 1000 (1.76234)^5$$

$$= \text{ரூ } 1762.34$$

உதாரணம் 2 மேற்காட்டிய உதாரணத்தில் வட்டி காலாண்டுக்கு ஒரு முறை (Compound Quarterly) கூட்டு வட்டியாக மாற்றப்பட்டால் ஒரு வருடத்தில் நான்கு தடவை முதலுடன் வட்டி சேர்க்கப்படுகின்றது. வட்டி சேர்க்கப்பட்டதும் வட்டியினைப் பெற்றுக் கொள்ளலாம். அல்லது அது தொடர்ந்து வட்டியினை உழைக்கும். முதலாம் காலாண்டுப் பகுதியில் ரூபா 1000 இற்கு வழங்கக் கூடிய வட்டியை எனியவட்டி வாய்ப்பாட்டின் மூலம் கணித்துக் கொள்ளலாம்.

$$S = p(1+rt)$$

$$= \text{ரூ } 1000 [1 + (.12) (3/12)]$$

$$= \text{ரூ } 1000 (1.03)$$

$$= \text{ரூ } 1030.00$$

இரண்டாவது காலாண்டிற்கு ரூபா 1030 முதலாகக் காணப்படும். இதன் அடிப்படையில் இரண்டாம் காலாண்டு முடிய மொத்தப் பெறுமதி,

$$S = 1030 (1 + (.12) (3/12))$$

$$= \text{ரூ } 1030 (1.03)$$

$$= \text{ரூ } 1060.90$$

மூன்றாவது காலாண்டில்

$$S = 1060.90 (1 + (.12) (3/12))$$

$$= \text{ரூ } 1060.90 \times 1.03$$

$$= \text{ரூ } 1092.73$$

நூன்காவது காலாண்டில்,

$$\begin{aligned} S &= 1092.73 [1 + (.12) (3/12)] \\ &= 1092.73 \times 1.03 \\ &= \text{ரூ}1125.51 \end{aligned}$$

வருட முடிவில் மொத்த வட்டியும், முதலும் ரூபா 1125.51சதம். ஆனால் இதே அளவு தொகை ரூபா 1000, 12 சத வீதத்தில் ஒரு வருடம் உழைக்கும் வட்டி 1120 ரூபா. ஆகவே காலாண்டுக்கு ஒரு முறை வட்டி கணிப்பதனால் கிடைக்கக் கூடிய மேலதிக வட்டியின் அளவு 5 ரூபா 51 சதம்.

மேற்காட்டிய செயற்பாடுகளை அடிப்படையாகக் கொண்டு கணித ரீதியில் பின்வரும் வாய்ப்பாடுகள் கணிக்கப்பட்டுள்ளன.

கூட்டு வட்டி Compound Interest:

$$S = P(I+i)^n$$

or

$$S = P(I+r/m)^{mt}$$

S = கூட்டு மொத்தப் பெறுமதி

P = ஆரம்ப முதல்

r = வருடாந்த வட்டி வீதம்

m = முதலுடன் வட்டி கூட்டப்படும் கால அளவு

t = மொத்த ஆண்டுகள்

i = r/m கழற்சிக்கால் அளவுக்கான வட்டி வீதம்

n = mt = மொத்த சமூல் மாற்றுக் காலம்

மேற்காட்டிய வாய்ப்பாட்டின் படி உதாரணம் 2 பின்வருமாறு அமையும்.

$$\begin{aligned} S &= p(1+r/m)mt \\ &= \text{ரூ}.1000 (1+.12/4) 4 \times 1 \\ &= \text{ரூ}.1000 (1+.03)4 \\ &= \text{ரூ}.1000 (1.125508) \\ &= \text{ரூ} 1125.51 \end{aligned}$$

உதாரணம் 3.

ஒரு முதலீட்டாளர்ரூபா 1000 ஜ 8% வட்டியில் 10 வரடங்களுக்கு முதலீடு செய்தால் கூட்டு வட்டி அரையாண்டுக்கு ஒரு முறை, காலாண்டுக்கு ஒரு முறை, மாதத்திற்கொரு முறை என்ற முறைகளில் கணிக்கப்பட்டால் ஒவ்வொரு முறையிலும் கிடைக்கும் பெறுமதியின் அளவு என்ன?

1. அரையாண்டுக்கொரு முறை - (SEMI ANNUAL COMPOUNDING)

ஒரு வருடத்திற்கு இரண்டு முறை கூட்டு வட்டி சேர்க்கப்படுமாயின் வருடாந்த வட்டி 8% ஆக இருக்கும் பெர்முது, இரு சமூல் மாற்றுக் கால வட்டி வீதம்

$i = r/m = .08/2 = 0.04$ அத்துடன் $n = mt = (2). (10) = 20$ சமூல் மாற்றுக் காலங்களைக் கொண்டதாகும். இதனால் மொத்தமாகக் கிடைக்கும் கூட்டு வட்டியும் முதலும் பின்வருமாறு அமையும்.

$$\begin{aligned}
 S &= ₹ 1000 (1+0.04)^{20} \\
 &= ₹ 1000 (1.04)^{20} \\
 &= ₹ 1000 (2.19112) \\
 &= ₹ 2191.12
 \end{aligned}$$

2. காலாண்டுக்கொரு முறை: (Quarterly Compounding)

ஒரு வருடத்திற்கு நான்கு முறை கூட்டு வட்டி சேர்க்கப்படுமாயின், வருடாந்த வட்டி 8% ஆக இருக்கும் போது, நான்கு சமூல் மாற்றுக்கால வட்டி வீதம் $i = r/m = 0.08/4 = .02$, அத்துடன் $n = mt = (4) \cdot (10) = 40$ சமூல் மாற்றுக் காலங்களைக் கொண்டதாகும்.

$$\begin{aligned}
 S &= ₹ 1000 (1 + .02)^{40} \\
 &= ₹ 1000 (1.02)^{40} \\
 &= ₹ 1000 (2.2080) \\
 &= ₹ 2208.00
 \end{aligned}$$

3. மாதமொரு முறை : MONTHLY COMPOUNDING

ஒரு வருடத்திற்கு பன்னிரண்டு முறை கூட்டு வட்டி சேர்க்கப்படுமாயின் வருடாந்த வட்டி 8% ஆக இருக்கும் போது பன்னிரண்டு சமூல் மாற்றுக் காலத்தைக் கொண்டிருக்கும். பன்னிரண்டு சமூல் மாற்றுக்கால வட்டி வீதம் $i = .08/12 = .0066$ இத்துடன் சமூல் மாற்றுக் காலம் $n = 12 \cdot (10) = 120$ ஆக இருக்கும்.

$$\begin{aligned}
 S &= ₹ 1000 (1.0066)^{120} \\
 &= ₹ 1000 (2.2196) \\
 &= ₹ 2219.60
 \end{aligned}$$

மேற்காட்டிய மூன்று முறைகளிலும் ரூபா 1000 முதலிடப்படும் பொழுது கிடைக்கின்ற கூட்டு வட்டியுடன் இறுதிப் பெறுமதி பின்வருமாறு அமைகின்றது.

- 1) வருடத்திற்கொரு முறை ₹ 2158.90
- 2) அரையாண்டுக்கொரு முறை ₹ 2191.12
- 3) காலாண்டுக்கொரு முறை ₹ 2208.00
- 4) மாதத்திற்கொரு முறை ₹ 2219.60

தற்கால அல்லது நிகழ்காலப் பெறுமதி : (Present Value)

பொதுவாக கணக்கியல் வங்கியியல் முறைகளில் தற்கால அல்லது நிகழ்கால பெறுமதி என்ற எண்ணக்கரு முக்கிய இடத்தை பெற்று வருகின்றது. குறிக்கப்பட்ட காலத்தின் பின்பு, குறிக்கப்பட்ட வட்டியில், கிடைக்கப் போகின்ற பணத்தொகையின் தற்காலப் பெறுமதி என்ன என்பது முக்கியமானதாகும். இந்த நிலைமைகளுக்கு இணங்க வாய்ப்பாட்டில் P என்பது மொத்தம் S இன் தற்காலப் பெறுமதியைக் குறிக்கும்.

$$\begin{aligned}
 S &= P(1+r)^n \\
 P &= \frac{S}{(1+r)^n} \\
 &= S (1+r)^{-n}
 \end{aligned}$$

கூட்டு மொத்தத்தின் தற்காலப் பெறுமதி
Present Value of Compound

$$P = S (1+r)n \text{ Or } S(1+r)^{-n}$$

P = முதல் (தற்காலப் பெறுமதி)

S = கூட்டு மொத்தப் (எதிர்காலப் பெறுமதி)

r = சூழல் மாற்றுக்கால வட்டி வீதம்

n = சூழல் மாற்றுக் கால அளவுகள்

உதாரணம் 1. வங்கியில் 10மு அரையாண்டுக்கொரு முறையான கூட்டு வட்டியில் கடன் பெற்ற ஒருவர் நான்கு வருடங்களின் பின்பு வங்கிக்கு ரூபா 5000 பணமாக வட்டியுடன் செலுத்த வேண்டும். அவர் பெற்ற இந்தக் கடனின் தற்போதைய பெறுமதி என்ன?

$$S = 5000, r = .10/2 = .05, n = (2) . (4) = 8$$

$$P = S (1+r)^{-n}$$

$$= \text{ரூ } 5000 (1 + .05)^{-8}$$

$$= \text{ரூ} 5000 (0.67684)$$

$$= \text{ரூ } 3384.20$$

இன்று அவர் பெற்ற கடனின் பெறுமதி ரூபா 3384.20
அல்லது

$$P = \frac{S}{(1+r)^n}$$

$$= \frac{5000}{(1+0.05)^8}$$

$$= \frac{5000}{1.477}$$

$$= \text{ரூ } 3384.20$$

உதாரணம் 2. பிள்ளைகளின் கல்விக்காக சேமிப்புக் கணக்கில் ஒரு நம்பிக்கை நிதியம் உருவாக்கப்பட இருக்கின்றது. இந்தக் கணக்கில் காலாண்டுக்கொரு முறை 16% வட்டி வழங்கப்படும். இந்தக் கணக்கில் 12 வருடங்களின் பின்பு 30,000 இருக்க வேண்டுமாயின் இப்பொழுது வைப்பில் இடப்பட வேண்டிய தொகையின் அளவு யாது?

$$r = 0.16/4 = .04, n = (4) (12) = 48$$

$$P = s (1+r)^{-n}$$

$$= \text{ரூ} 30,000 (1+.04)^{-48}$$

$$= \text{ரூ} 30,000 (0.1522)$$

$$= \text{ரூ} 4565.84$$

ஆரம்ப முதல்டாக ரூபா 4565.84 சதம் சேமிப்புக் கணக்கில் வைப்பிலிடப்பட்டால்

காலாண்டுக்கொரு முறையான 16 வீத வட்டியில் ரூபா 30,000 ஜி 12 வருடங்களில் பெற்றுக் கொள்ளலாம்.

உதாரணம் 3 தற்பொழுது வங்கியின் 14 சதவீதக் கூட்டு அரையாண்டுக்கு ஒரு முறை வழங்கப்படுகின்றது. இந்த நிலையில் ஒருவர் கடனை மீளிப்புச் செய்வதற்கு ரூபா 500 இன்று வழங்குவது நன்மை பயக்குமா அல்லது ரூபா 600 ஜி 18 மாதங்களுக்குப் பின்பு கடனை மீளிப்புச் செய்து வழங்குவது நன்மையளிக்குமா?

ரூபா 600 இன், நிகழ்காலப் பெறுமதி (தற்போதைய பெறுமதி) என்ன என்பதனை முதலில் கவனிக்க வேண்டும்.

$$r = .14/2 = .07, n = (2)(1.5) = 3$$

$$\begin{aligned} p &= s(1+r)^n \\ &= 600 (1.07)^3 \\ &= 600 (0.8163) \\ &= \text{ரூ } 489.78 \end{aligned}$$

ரூ 500ஜி இப்பொழுது வழங்குவதிலும் பார்க்க 18 மாதங்களின் பின் ரூ 600 ஜி வழங்குவது நன்மையானதாக அமையும்.

அல்லது

ரூ 500 ஜி 14 வீதம் அரையாண்டு கூட்டு வட்டியில் முடுதலீடு செய்தால் 18 மாதத்தில் கிடைக்கும் மொத்தப் பெறுமதி பின்வருமாறு அமையும்.

$$\begin{aligned} s &= p (1+r)^n \\ &= \text{ரூ } 500 (1+0.07)^3 \\ &= \text{ரூ } 500 (1.225) \\ &= \text{ரூ } 612.52 \end{aligned}$$

ஆகையால் 18 மாதங்களின் பின்பு ரூபா 600 வழங்குவது நன்மையுடையதாக இருக்கும்.

உதாரணம்.

திரு நடா அவர்கள், திரு தேவா அவர்களிடமிருந்து பெற்ற கடன் தொகையாகிய ரூபா 3000 ஜி முன்று வருடங்களின் மீளச் செலுத்தல் வேண்டும். அத்துடன் இன்னோர் கடனையும் ரூபா 5000 ஜந்து வருடத்தில் மீளச் செலுத்தல் வேண்டும். இரண்டு கடன்களையும் நான்கு வருட முடிவில் மீளிப்புச் செய்வதாயின், எந்தளவு பணத்தை நான்காம் வருடம் வைத்திருத்தல் வேண்டும். நிலவும் வட்டி வீதம் 12 வீதமாக காலாண்டுக்கொரு முறை கணிக்கப்படுகின்றது.

நான்காம் வருட முடிவில் ரூபா 3000 கடன் மேலும் ஒரு வருட வட்டியை உழைக்கும். ஆகவே நான்காவது வருட முடிவில் கடன் தொகை

$$\begin{aligned} S &= (1+r)^n \\ &= \text{ரூ } 3000 (1+0.03)^4 \\ &= \text{ரூ } 3000 (1.1255) \\ &= \text{ரூ } 3376.50 \end{aligned}$$

நான்காம் வருட முடிவில், ஜந்தாம் வருடம் மீளிப்புச் செய்ய இருந்த கடனின் இன்றைய பெறுமதி,

$$\begin{aligned} P &= s(1+r)^n \\ &= \text{ரூ } 5000 (1+0.03)^4 \end{aligned}$$

$$= \text{ரூ} 5000 (0.8884)$$

$$= \text{ரூ} 4442.00$$

ஆகவே நான்காலம் வருட முடிவில் திரு நடா அவர்கள், 3376.50 + 4442.00 = ரூ 7818.50 ஐ கடன் மீளிப்புச் செய்ய வைத்திருத்தல் வேண்டும்

விளைவு வீதம்: EFFECTIVE RATE:

கொடுக்கப்பட்ட வருடாந்த வட்டி வீதத்தில் அந்த வருடத்திற்கு மொத்தமாகக் கணிக்கப்படுகின்ற மொத்த வட்டியின்/திரட்டிய வட்டியின் அளவு அந்த வருடத்தி ஸ் எத்தனை கழல் மாற்றுக்காலம் (CONVERSION PERIOD) இருந்தது என்பதில் தங்கிருக்கும். ஏனெனில் கழல் மாற்றுக் கால அடிப்படையில் முதலில் கிடைத்த வட்டிக்கு மீண்டும் வட்டி கிடைக்கும். இதனால் வருட முடிவில் கிடைக்கும் வட்டி அளவுக்கும், ஒரு வருடத்தில் கிடைக்கும் பெயரளவு வீதத்திற்குமிடையில் (NOMINAL RATE) விதத்தியாசம் காணப்படும். உதாரணம் 1.

ரூபா 1000 ஒரு வருடம் எனிய வட்டி 12% வட்டி வருட முடிவில் கணக்கிடப்படும்.

$$S = P(1+ rt)$$

$$= \text{ரூ} 1000(1+0.12)$$

$$= \text{ரூ} 1000(1.12)$$

$$= \text{ரூ} 1120/-$$

உதாரணம் 2.

ரூபா 1000 ஒரு வருடம் எனிய வட்டி 12%, வட்டி காலாண்டுக்கு ஒரு முறை கணிக்கப்படும்.

$$S = P(1+ r/m)^m$$

$$= \text{ரூ} 1000(1+0.12/4)^{1 \times 4}$$

$$= \text{ரூ} 1000(1.03)^4$$

$$= \text{ரூ} 1000(1.1255)$$

$$= \text{ரூ} 1125.50$$

இரண்டு வட்டித்தொகை அளவுக்குமிடையில் விதத்தியாசம் காணப்படுவதனை அவதானிக்கலாம். முதலாம் உதாரணத்தில் வட்டி வீதம் 12% இரண்டாம் உதாரணத்தில் வட்டிவீதம் 12.5%. ஆகவே இரண்டாவது உதாரணத்தில் வரும் 12.5% விளைவு வீதமாகும். (Effective rate). ஆனால் கணக்கில் கொடுக்கப்பட்ட தனி வட்டி வீதம் 12% ஆகும். கொடுக்கப்பட்ட எனிய வட்டி வீதம், ஒரு வருடத்தில் எத்தனை தடவையாகவும் கழல் மாற்று முறையில் ஈடுபடுத்தப்பட்டு (Conversion period) இருத்தியாக பெறப்படுகின்ற வட்டித் தொகையின் அளவில் கணிப்பிடப்படும் வட்டி வீதமே, விளைவு வீதமாகும். வெவ்வேறு முதலீட்டுத் திட்டங்களை தெரிவு செய்வதற்கு இவை பயன்படுத்தப்படுகின்றது.

வருட முடிவில் கூட்டு வட்டியும் முதலும் பின்வருமாறு அமையும்.

$$S = P + I$$

S - மொத்தப் பெறுமதி

$$I = S - P$$

P - ஆரம்ப முதல்

$$I - வட்டி$$

அல்லது

சாதாரண வட்டி r,m கழற்சி மாற்றுக் காலம்

$$I = p(1+r/m)^m - P$$

$$I = p[(1+r/m)^m - 1] .$$

விளைவு வட்டி வீதம் எப்பொழுதும்

$$\frac{\text{கூட்டு வட்டி அளவு}}{\text{முதல்}} = \frac{I}{p} = \frac{p[(1+r/m)^m - 1]}{p}$$

ஆகவே விளைவு வீதம் பின்வருமாறு அமையும் = $[(1+r/m)^m - 1]$

விளைவு வட்டி வீதம் Effective Interest Rate:

விளைவு வட்டி வீதம் = $[(1 + r/m)m - 1]$

r = வருடாந்த எனிய வட்டி

m = ஒரு வருடத்தில் குழல் மாற்றுக் கால் அளவு

உதாரணம் 1 ஒரு முதலீடில் 16 சத வீத ஆண்டு எனிய வட்டியில் காலாண்டுக்கு ஒரு முறை வட்டி வழங்கப்பட்டால், இந்த முதலீடின் விளைவு வட்டி வீதம் (Effective rate) யாது?

$$\begin{aligned}\text{விளைவு வட்டி வீதம்} &= (1+16/4)^4 \\ &= (1+0.04)^4 - 1 \\ &= (1.04)^4 - 1 \\ &= 1.1698 - 1 \\ &= 16.99\%\end{aligned}$$

ஆகவே விளைவு வட்டி வீதம் 16.99%

உதாரணம் 2. வங்கி A தனது சேமிப்புக் கணக்கில் 12.25 வீத வட்டியினை அரையாண்டுக்கு ஒரு முறை கூட்டு வட்டியாக வழங்குகின்றது. அதே நேரம் வங்கி B மாதாந்தரம் கூட்டு வட்டியாக தமது சேமிப்புக் கணக்கிற்கு 12 சத வீதத்தை வழங்குகின்றது. இதில் எந்த வங்கியில் நீர் முதலீடு செய்ய விரும்புவீர்?

வங்கி A

$$\begin{aligned}\text{விளைவு வட்டி வீதம்} &= (1 + 0.1225/2)^2 - 1 \\ &= (1.06125)^2 - 1 \\ &= 1.126252 - 1 \\ &= 12.6252\%\end{aligned}$$

வங்கி A யின் விளைவு வீதம் 12.6252%

வங்கி B

$$\begin{aligned}\text{விளைவு வட்டி வீதம்} &= (1+12/12)^{12} \\ &= (1.01)^{12} - 1 \\ &= 1.126825 - 1 \\ &= 12.6825\%\end{aligned}$$

வங்கி B விளைவு வீதம் 12.6825%

இதனால் வங்கி B யில் வைப்புச் செய்வது பயனுடையதாகும்.

உதாரணம் 3 காலாண்டுக்கு ஒரு முறை 16 வீத வட்டியில் வழங்கப்படும் பொழுது எந்த வருடாந்த வட்டியில், மாதாந்தத்துக்கு ஒரு முறை ஏற்படும் சமூற்சிக்கு அது சமமாக இருக்கும்.

- 16% வட்டியில் ஏற்படக் கூடிய விளைவு வட்டி வீதம் (காலாண்டுக்கொரு முறை) விளைவு வட்டி வீதம் $= (1 + 0.16/4)^4 - 1$
- i வட்டியில் ஏற்படக் கூடிய விளைவு வட்டி வீதம் விளைவு வட்டி வீதம் $= (1 + i)^{12} - 1$

மேற்காட்டிய இரண்டு சமன்பாடுகளையும் சமப்படுத்தல் வேண்டும்.

$$\begin{aligned}(1+i)^{12} - 1 &= (1+0.04)^4 - 1 \\(1+i)^{12} &= (1.04)^4 \\[(1+i)^{12}]^{1/12} &= [(1+0.04)^4]^{1/12} \\1+i &= (1.04)^{1/3} \\1+i &= 1.013159 \\i &= 0.013159\end{aligned}$$

ஒரு வருடம் 12 மாதாந்த சமூற்சியைக் கொண்டிருப்பதனால் சாதாரண வட்டி வீதம்

$$(r) 0.013159 \times 12 = 0.157908 = 15.79\%$$

இதன் மூலம் 15.79% ஒரு வருடத்தில் மாதாந்த சமூற்சி மூலம் பெறுகின்ற வருமானமும் ஒரு வருடத்தில் காலாண்டுக்கு ஒரு முறை வருடாந்தம் 16% வட்டியில் உழைக்கும் வருமானம் சமமாக இருக்கும்.

தொடர்ச்சியான கூட்டுமுறை: CONTINUOUS COMPOUNDING

முதல் (r) வட்டி(r) காலம்(t) நிலையானதாக உள்ள நிலையில் (m) மாற்றுதல் காலங்கள் ஒரு வருடத்தில் தொடர்ச்சியாக மாற்றப்பட்டு வரும் பொழுது கிடைக்கப் பெறும் கூட்டுத்தொகையை எவ்வாறு கணிப்பது என்பதனை இந்த முறையை விளக்குகின்றது. மாற்றுதல் காலங்கள் முடிவிலியாக (Indefinitely) இருக்கும் பொழுது கிடைக்கக் கூடிய கூட்டுப்பெறுமதி ஓர் எல்லை வரையறை பெறுமதியைக் கொண்டிருக்கும்.

ஒருவர் ரூபா 10,000 ஜி 8% பெயரளவு வட்டியில் ஒரு வருடத்திற்கு முதலீடு செய்கின்றார். ஒரு வருடத்தில் தொடர்ச்சியான மாற்றுதல் கால அடிப்படையில் எவ்வாறு கூட்டுத்தொகை அமையும் என்பதை அறிந்து கொள்ளலாம். ஒரு வருடத்தில் இறுதியாகக் கிடைக்கும் உச்ச அளவு ரூபா 10,833 ஆகவும் குறைந்த அளவு ரூபா 10,800 ஆகவும் காணப்படும். ஒரு வருடத்தில் காணப்படும் மாற்றுதல் காலங்கள் (m) வருடம், அரைவருடம், காலாண்டு, மாதாந்தம், கிழமை, நாள், மணித்தியாலமாக அமையலாம். இவற்றின் அடிப்படையில் எவ்வாறு தொகை மாற்றமடையும் என்பதனை கீழ் கொடுக்கப்பட்டிருக்கும் அட்வணையில் இருந்து அறிந்து கொள்ளலாம்.

காலங்கள்

கூட்டுத்தொகை(S)

$$S = 10,000(1 + 0.08/m)^m$$

வருடம்	1	ரூபா	10,800.00
அரைவருடம்	2	ரூபா	10,816.00
காலாண்டு	4	ரூபா	10,824.32
மாதாந்தம்	12	ரூபா	10,830.00
கிழமை	52	ரூபா	10,832.20
நாள்	365	ரூபா	10,832.78
மணித்தியாலம்	8760	ரூபா	10,832.87

மேற்காணப்படுகின்ற தரவுகளிலிருந்து மணித்தியாலத்துக்கு அல்லது நாளொன்றுக்கு வங்கி வட்டி வழங்குகின்றது எனக் கொண்டால் 8% பெயரளவு வட்டியில் மேலதிகமாக கிடைக்கக் கூடிய வட்டி ரூபா 32.87 சதமாகும். ஆனால் பொதுவாக வங்கிகள் நாள் அல்லது மணித்தியாலம் வட்டி கொடுப்பதாக அறிவித்தால் பொதுவாக அதன் வட்டி அளவு சேமிப்பு வட்டி வீதத்திலும் குறைவாகவே காணப்படும். உதாரணமாக ஒருவர் ரூபா 1000ஐ சேமிப்பு கணக்கில் வட்டி வருடாந்தம் 9% ஆகவும், மணித்தியால வட்டி 8% ஆகவும் காணப்பட்டால் எந்த வட்டியில் வைப்புச் செய்ய விரும்பலாம்? வருட முடிவில் பார்த்தால், 9% சேமிப்புக் கணக்கில் ரூபா 900 வட்டியாகவும் 8% மணித்தியால வட்டியில் ரூபா 832.87 சதம் வட்டியாகவும் வருடம் முடியக் கிடைக்கும். இந்த வட்டிகள் ஒருவருட முடிவில்தான் கிடைக்கும் என்ற எடுகோளில் ஆராயப்படுகின்றது. பின்வரும் வாய்ப்பாட்டை பயன்படுத்துவதன் மூலம் இலகுவில் பல வருடங்களுக்கு கணிப்பிடலாம்.

தொடர்ச்சியான கூட்டு முறை மொத்தம்

Amounts with Continuous Compounding

$$S = Pe^r t$$

இங்கு,

S = காலத்தில் தொடர்ச்சியான கூட்டுமுறையில் கிடைக்கும் தொகை

P = முதல்

r = வருடாந்த வட்டி வீதம் தொடர்ச்சியான கூட்டு முறை

t = காலங்களின் அளவு

e = 2.71828

எ உடைய பெறுமதியை பயன்படுத்தி அறிந்து கொள்ளலாம்.

உதாரணம் 1 சந்திரன் ரூபா 1000 ஜி, 8% தொடர்ச்சியான கூட்டுமுறை வட்டியினை வழங்கும் முதலீடில் முதலீடு செய்கிறார். பின்வரும் கால முடிவில் எந்தளவு நிரட்டிய தொகை காணப்படும்? (அ) ஒரு வருடம், (ஆ) இரண்டு வருடம், (இ) பத்து வருடம்.

(அ) ஒரு வருடம்-

$$S = Pe^{rt}$$

$$= \text{ரூ}1000e^{0.08 \cdot 1}$$

$$= \text{ரூ}1000e^{0.08}$$

$$= \text{ரூ}1000(1.083287)$$

$$= \text{ரூ}1083.26$$

(ஆ) இரண்டு வருடங்கள்

$$S = 1000e^{(0.08) \cdot 2}$$

$$= \text{ரூ}1000e^{.16}$$

$$= \text{ரூ}1000(1.173511)$$

$$= \text{ரூ}1173.51$$

(இ) பத்து வருடங்கள்-

$$S = \text{ரூ}1000e^{(0.08) \cdot 10}$$

$$= \text{ரூ}1000e^{0.8}$$

$$= \text{ரூ}1000(2.225541)$$

$$= \text{ரூ}2225.54$$

உதாரணம் 2 14% தொடர்ச்சியான கூட்டுமுறை வட்டியில் (Continuous Compounding) முன்று வருடத்தின் பின் ரூபா 5000ஐ பெற விரும்பும் ஒருவர் இன்று எந்தளவு தொகையை முதலீடு செய்ய வேண்டும்?

$$5000 = Pe^{(14)(3)}$$

$$5000 = Pe^{0.42}$$

$$5000 = P(1.521962)$$

$$P = ₹ 3285.23$$

தொடர்ச்சியான கூட்டு முறையின் விளைவு வீதம் :

Effective rate - with Continuous Compounding:

தொடர்ச்சியான முறையில் கூட்டு வட்டி வீதம் சேர்க்கப்படும் பொழுது விளைவு வட்டி எவ்வாறு அமையும் என்பதைக் கணிக்க வேண்டும். இதன் மூலம் வங்கியில் முதலீடு செய்யும் முறைகளில் நாம் மாற்றங்களை செய்து கொள்ளலாம். விளைவு வீதம் பின்வரும் முறையில் கணிக்கப்படுகின்றது.

Effective rate - Continuous Compounding

விளைவு வீதம் - தொடர்ச்சியான கூட்டு வட்டி

$$e^r - 1 = \text{விளைவு வீதம்}$$

$$r = \text{வருடாந்த வட்டி வீதம் தொடர்ச்சியான கூட்டு வட்டி}$$

உதாரணம் 1 வங்கி ஒன்று சேமிப்புக் கணக்கில் வைப்புச் செய்பவர்களுக்கு 9.75 வீதம் தொடர்ச்சியான கூட்டு வட்டித்தொகை வழங்க இருக்கின்றது. இதற்கு சமமாக வருடாந்த விளைவு வீதம் என்ன?

$$\text{விளைவு வீதம்} = e^{0.0975} - 1$$

$$= 0.1024114$$

$$= 10.24\%$$

தொடர்ச்சியான கூட்டு வட்டி 9.75 வீதத்துக்கு சமமாக வருடாந்த வட்டி விளைவு வீதம் 10.24 வீதமாக அமையும்.

சமமான ஆண்டுத்தொகை/தவணைக் கொடுப்பனவு: Annuities:

ஓழுங்கு ரீதியில் சமமாக வழங்கப்படுகின்ற தவணைப் பணத்தொகையைக் குறிக்கும். வங்கியில் உமது சேமிப்புக் கணக்கில் ஒவ்வொரு மாதமும் குறிக்கப்பட்ட தொகையினை ஓழுங்காக வைப்புச் செய்துவரும் பொழுது நீர் தவணைப் பணத்தொகையில் ஈடுபடுத்தப்படுகின்றீர். மாதாந்தம் ஈட்டுக்கடனுக்கான கொடுப்பனவு, கடனுக்கான கொடுப்பனவுகள், ஒய்வுத்தியத்துக்காக வழங்கப்படும் கொடுப்பனவுகள் யாவும் தவணைப்பணக் கொடுப்பனவுகள் ஆகும். இதனை வழங்குதல்/கொடுத்தல் கிழமை, மாதம், காலாண்டு, அரையாண்டு, வருடம் அல்லது நிலையான காலத்தை அடிப்படையாக கொண்டு இருக்கும். இது தொடர்ச்சியான கொடுப்பனவுகளுக்கு இடைப்பட்ட காலம் தவணைக் கொடுப்பனவின் கொடுப்பனவுக் காலம் (Payment Period) என அழைக்கப்படும். ஒவ்வொரு குறிக்கப்பட்ட கால முடிவிலும் கொடுப்பனவுகள் வழங்கப்பட்டால் அதனை சாதாரண தவணைப் பணத்தொகை (Ordinary Annuity) என அழைப்பர்.

தவணை (term) என்பது முதலாவது கொடுப்பனவு காலத்திலிருந்து இறுதியான

கொடுப்பனவு காலத்திற்கு இடைப்பட்ட காலத்தைக் குறிக்கும். இந்தக் கொடுப்பனவு நிலையானதாகவும், குறிக்கப்பட்ட திகதியில் ஆரம்பித்து குறித்த திகதியில் முடிவடையுமாயின் இதனை நம்பிக்கைத் தவணைக் கொடுப்பனவு என அழைப்பர். குறிக்கப்பட்ட காலங்களில் கொடுக்கப்படுகின்ற தொகைக்கான முழுமையாக சேர்க்கப்படுகின்ற (Accumulated Interest) வட்டி பின்வருமாறு அமையும். ரூபா 1000 ஒவ்வொரு வருட முடிவிலும் நான்கு வருடங்களுக்கு 8% வட்டி கொடுக்கப்படுகின்றது எனக் கொள்வோம். முதலாவது கொடுப்பனவு 1ம் வருட இறுதியில் கிடைக்கும். ஆனால், அதற்கான வட்டி வழங்கப்பட மாட்டாது. இதனால் முதலாவது கொடுப்பனவு 3 வருடங்களுக்கும் வட்டி உழைக்கும். இரண்டாவது கொடுப்பனவு 2 வருடங்களுக்கும், மூன்றாவது கொடுப்பனவு 1 வருடத்திற்கும் வட்டி உழைக்கும் நான்காவது கொடுப்பனவு எந்த விதமான வட்டியையும் உழைக்காது. ஆகவே நான்கு வருடங்களுக்கான மொத்த தொகை வட்டியுடன் பின்வருமாறு அமையும்.

உதாரணம் 1

$$S = \text{ரூ}1000(1.08)^3 + 1000(1.08)^2 + 1000(1.08)^1 + 1000$$

$$S = \text{ரூ}1259.71 + 1166.40 + 1080.00 + 1000.00$$

$$S = \text{ரூ}4506.11$$

பொதுவாக ஒரு சமன்பாட்டை பெறுவதற்கு நாம் மேற்காட்டப்பட்ட தரவுகளை பின்வருமாறு மாற்றி அமைக்கலாம்.

$$S = 1000 + 1000(1.08)^1 + 1000(1.08)^2 + 1000(1.08)^3$$

அல்லது, பொதுவாக R என்பது தவணைக் கொடுப்பனவு பணமாகவும், i வட்டி வீதமாகவும், n என்பது கொடுப்பனவு காலங்களாகவும் கொள்ளப்பட்டால்,

$$(i) S = R + R(1+i) + R(1+i)^2 + \dots + R(1+i)^{n-1}$$

சமன்பாட்டின் இரு பக்கங்களையும் (1+i) ஆல் பெருக்குவோமாயின்,

$$(ii) S(1+i) = R(1+i) + R(1+i)^2 + R(1+i)^3 + \dots + R(1+i)^n$$

முதலாவது சமன்பாட்டை இரண்டாவது சமன்பாட்டிலிருந்து கழிப்போமாயின்.

$$S(1+i) - S = R(1+i)^n - R$$

$$S[1+i-1] = R[(1+i)^n - 1]$$

$$S(i) = R[(1+i)^n - 1]$$

$$S = \frac{R[(1+i)^n - 1]}{i}$$

சாதாரண தவணைக் கொடுப்பனவோன்றின் மொத்தம்
Amount of ordinary annuity

$$S = \frac{R(1+i)^n - 1}{i}$$

S = தவணை முடிவடைந்ததும் கிடைக்கும் மொத்தப் பணத்தின் எதிர்காலப் பெறுமதி

R = தவணைக் கொடுப்பனவு அளவு

i = கொடுப்பனவு கால வட்டி வீதம்

n = கொடுப்பனவுக்காலங்கள்

கணித்துக் கொள்ளலாம்.

$$\begin{aligned} S &= \frac{1000[(1+0.08)^4 - 1]}{0.08} \\ &= \frac{1000[(1.360489 - 1)]}{0.08} \\ &= 1000[4.506112] \\ &= ₹ 4506.11 \end{aligned}$$

இரண்டு முறையும் ஒரே விடையினைக் கொடுப்பதனைக் கண்டு கொள்ளலாம்.
உதாரணம் 2.

ஒரு நிறுவனம் ஒரு நிதியில் 12% வட்டியில் ஓவ்வொரு காலாண்டிலும் ரூபா 500 ஐ காலாண்டுக்கு ஒரு முறையான கூட்டு வட்டியில் வைப்புச் செய்கின்றது. நிதியில் பின்வரும் காலங்களில் காணப்படும் திரட்டிய மீதிகளைக் கணிக்குக. (அ) முதலாம் வருட முடிவில், (ஆ) இரண்டாம் வருட முடிவில், (இ) ஐந்தாம் வருட முடிவில். வருடாந்த 12% வட்டி, காலாண்டுக்கு ஒரு முறை எனும் பொழுது $12/4$, 3% ஆக அமையும்.

(அ) முதலாம் அண்டு முடியும் பொழுது,

$$S = \frac{500[(1+0.03)^4 - 1]}{0.03}$$

$$= 500(4.183627)$$

$$= ₹2019.81$$

(ஆ) இரண்டாவது ஆண்டு முடிவில்

$$S = \frac{500[(1.03)^8 - 1]}{0.03}$$

$$= ₹ 500(8.892336)$$

$$= ₹ 4446.17$$

(இ) ஐந்தாம் ஆண்டு முடிவில்,

$$S = \frac{500[(1.03)^{20} - 1]}{0.03}$$

$$= ₹. 500(26.870374)$$

$$= ₹.13,435.19$$

உதாரணம் 3 கடந்த 20 வருடங்களாக நடா ஒரு சேமிப்பு கணக்கில் மதா மாதம் ரூபா 50 வைப்புச் செய்து வருகின்றார். முதல் 10 வருடங்களுக்கு மாதாந்தம் கூட்டு வட்டியாக 6% வழங்கப்படுகின்றது. அடுத்து வந்த 10 வருடங்களுக்கு மாதாந்த கூட்டு வட்டியாக 9% வழங்கப்படுகின்றது. 20 வருடங்களின் பின் கிடைக்கப்பெறும் மொத்தத் தொகை எவ்வளவு?

முதல் 10 வருடங்கள்

$$S = \frac{50[(1+0.005)^{120} - 1]}{0.005}$$

$$= ₹ 8193.97$$

அடுத்த 10 வருடங்கள்

10 வருடத்தில் ரூபா 8193.97 சதம் மாதாந்த கூட்டுவட்டியாக 9% ல் எந்தளவை

உழைக்கும் என்பதனைக் கணிக்க வேண்டும்.

$$S = 8193.97 (1+0.075)^{120}$$

$$= \text{ரூ } 20,086.35$$

மேலதிகமாக மாதம் மாதம் வைப்புச் செய்கின்ற ரூபா 50, 9% மாதாந்த கூட்டுவட்டியில் கிடைக்கப் பெற்ற திரட்டிய மொத்தப் பெறுமதி கணிக்கப்படல் வேண்டும்.

$$S = 50 (1+0.075)^{120} - 1$$

$$\cdot 0075$$

$$= \text{ரூ } 9675.71$$

ஆகவே மொத்தமாக 29 ஆண்டுகளுக்கு கிடைக்கும் தொகை

$$= \text{ரூ } 20086.35 + 9675.71 = \text{ரூ } 29762.00 \text{ சதம்}$$

ஆழ்ந்தியம் : SINKING FUND:

சமமான தவணைக் கொடுப்பனவுகள் இடப்படுகின்ற ஒரு நிதியத்தை ஆழ் நிதியம் என அழைப்பார். ஒரு குறிக்கப்பட்ட திகதியில் கட்டாயமாகக் கிடைக்கக் கூடிய திரட்டிய பணத்தைப் பெறுவதற்காக வடிவமைக்கப்பட்ட நிதியமாகும். அல்லது நிதி இலக்கினை அல்லது நிதிக் கட்டுப்பாட்டை பூர்த்தி செய்வதற்காக உருவாக்கப்பட்ட ஒரு நிதியமாகும். செலுத்தப்படுகின்ற பணம் யாவும், தவணைப் பணமாகவும், குறிக்கப்பட்ட கால அளவையும் கொண்டிருக்கும். சாதாரண ஆண்டுத்தொகை அடிப்படையாகக் கொண்ட வாய்ப்பாட்டினை பயன்படுத்தி தவணைக் கொடுப்பனவைக் கணித்துக் கொள்ளலாம்.

$$S = R \left[\frac{(1+i)^n - 1}{i} \right]$$

$$R = \frac{S}{\left[(1+i)^n - 1 \right]}$$

$$R = S \frac{i}{(1+i)^n - 1}$$

தேவைப்படும் தவணைக் கொடுப்பனவு

Required Periodic Payment

$$R = S \frac{i}{[(1+i)^n - 1]}$$

R = தேவைப்படும் தவணைக் கொடுப்பனவு

S = மகாலங்களில் கிடைக்கும் மொத்தப் பெறுமதி

n = கொடுப்பாவுக் கால அளவு

i = வட்டி வீதம்

ஒவ்வொரு கொடுப்பனவுக்கால முடிவில் கொடுப்பனவுகள் வழங்கப்படும்

ஒவ்வொரு கொடுப்பனவுக்கால முடிவில் கொடுப்பனவுகள் வழங்கப்படும்

உதாரணம் 1 5 வருட முடிவில் ரூபா 50,000 கடனை மீளிப்புச் செய்வதற்கு ஒருவர் வருடாந்தம் 8% கூட்டு வட்டியில் எந்தளவு பணத்தை வருடாந்தம் நிதியில் வைப்புச் செய்ய வேண்டும்.

$$R = 50,000 \left[\frac{.08}{(1+.08)^5 - 1} \right]$$

$$= \text{ரூ} 50,000 (0.174056)$$

$$= \text{ரூ} 8522.80$$

பின்வரும் முறையிலும் திரட்டிய பணத்தைக் கணித்துக் கொள்ளலாம்.

கொடுப்பனவுக் கிடைத்த வட்டி	தவணைக் கொடுப்பனவு	மொத்தப் பணம்
காலம் (வருட)	ரூ. ச	ரூ. ச
1		8,522.80
2	681.82	8,522.80
3	1,418.19	8,522.80
4	2,213.47	8,522.80
5	3,072.37	8,522.80

உதாரணம் 2 ஒரு நிறுவனம் தனது உற்பத்திச் செயற்பாடுகளை விஸ்தரிப்பதற்காக ஐந்து வருடங்களுக்கு ரூபா 500,000 ஜ கட்ட வேண்டி இருக்கிறது. வருடாந்தம் 8% வட்டியில் அரையாண்டுக்கு ஒரு முறை கூட்டு வட்டி உழைக்கக் கூடிய முதலீடில் முதலிட வாய்ப்பு இருக்கின்றது. எந்தளவு பணத்தை அரை வருடத்திற்கு ஒரு முறை முதலீடு செய்வதால் 5 வருடத்தில் ரூபா 500,000 திரட்டிய பணமாகப் பெறலாம்?

$$R = 500,000 \left[\frac{0.04}{(1+.04)^{10} - 1} \right]$$

$$= 500,000 (0.083291)$$

$$= \text{ரூ} 41,645.50$$

தவணைக் கொடுப்பனவு நிதியத்துக்கு ரூபா 41,645.50 ஆக இருத்தல் வேண்டும்

உதாரணம் 3

ஒருவர் ரூபா 10,000 தத்தை 10 வீத அரையாண்டுக்கு ஒரு முறை கூட்டு வட்டியில் கடனாகப் பெற்று மூன்று வருடத்தில் முழுத் தொகையும் ஒரு கொடுப்பனவாக வழங்க விரும்புகின்றார். இதனை நடைமுறைப்படுத்துவதற்கு, ஒரு நிதியை ஆரம்பிக்க இருக்கின்றார். காலாண்டுக்கு ஒரு முறை 12 சதவீத வட்டியில் குறிக்கப்பட்ட தொகையை வைப்புச் செய்ய இருக்கின்றார். காலாண்டக்கு ஒரு முறை வைப்புச் செய்ய வேண்டியஅளவு என்ன?

மூன்று வருடங்களின் பின் கடனின் மொத்தப் பெறுமதி கணிக்கப்படல் வேண்டும்.

$$S = (10,000) (1.06)^6$$

$$= 10,000 (1.340096)$$

$$= \text{ரூ} 13,400.96$$

இதனால் ஆழ் நிதியில் மூன்று வருடத்தின் பின் ரூபா 13,400.96 இருத்தல் வேண்டும் நிதியில் வைப்புச் செய்ய வேண்டிய சமமான தவணைப் பணத்தின் அளவு பின்வருமாறு அமையும்.

$$\begin{aligned} S &= 13,400.96 \frac{0.03}{(1.03)^{12} - 1} \\ &= (13,400.96) (0.070462) \\ &= \text{ரூ } 944.26 \end{aligned}$$

சமமாக செலுத்த வேண்டிய பணத்தின் அளவு = ரூபா 944.26

உதாரணம் 4 இராமன் 10 வருடத்தில் ரூ. 25,000 சேமிக்க வேண்டும் என்ற இலக்கை நிர்ணயிக்கின்றான். தன்னுடைய நிதி நிலமைக்கு ஏற்ப முதல் 5 வருடத்தில் மாதாந்தம் ரூபா 100 ஜ வைப்புச் செய்ய முடிகின்றது. இதற்கு மாதாந்தம் கூட்டுவட்டியாக 10.8% வழங்கப்படுகின்றது. தனது இலக்கை அவன் அடைவதாயின் அடுத்த 5 வருடங்களுக்கு மாதாந்தம் எந்தளவு வைப்புச் செய்ய வேண்டும்?

முதல் 5 வருடங்களும் முடிந்ததும் இராமனிடம் இருக்கும் மொத்தப் பணத்தின் பெறுமதி

$$\begin{aligned} S &= 100 \frac{(1+0.09)^{60} - 1}{0.009} \\ &= 100 (79.0963) \\ &= \text{ரூ } 7909.63 \end{aligned}$$

இந்த தொகை தொடர்ச்சியாக 10.8% மாதாந்த கூட்டு வட்டியை தொடர்ந்து வரும் ஐந்து வருடங்களுக்கு உழைக்கும். ஆகவே அடுத்த ஐந்த வருடத்தின் பின் மொத்தப் பெறுமதி,

$$\begin{aligned} S &= 7909.63 (1.009)^{60} \\ &= 7909.63 (1.7118668) \\ &= \text{ரூ } 13540.33 \end{aligned}$$

இந்த நிலையில் இராமன் பத்து வருடத்தின் பின் மொத்தமாக ரூபா 13,540.33 இருக்கும் இதனால் மீதியாக 25,000.00 - 13,540.33 = ரூபா 11,459.77 சதம் தேவைப்படும்.

இந்தப் பணத்தை ஐந்து வருடத்தில் 10.8% மாதாந்த கூட்டு வட்டியில் பெற வேண்டுமாயின் இராமன் மாதாந்தம் ஐந்து வருடங்களுக்கு வைப்புச் செய்ய வேண்டிய பணத்தின் அளவு என்ன என்பதனை கணிக்க வேண்டும்.

$$\begin{aligned} R &= 11,459.77 \frac{0.009}{(1.009)^{60} - 1} \\ &= 11,459.77 (0.0126428) \\ &= \text{ரூ } 144.88 \end{aligned}$$

கடைசி ஐந்து வருடங்களுக்கு ரூபா 144.88 மாதாந்தம் வைப்புச் செய்தால் இறுதி இலக்கான ரூபா 25,000ஐ சேமிக்க முடியும்.

Present Value of an Annuity:

ஒரு குறிக்கப்பட்டளவு பணத்தை எதிர்காலத்தில் தொடர்ச்சியாக பெறுவதற்கு ஆரம்பத்தில் தேவைப்படுகின்ற வைப்பின் அளவை வழக்கமாக கணித்து பயன்படுத்துவது வழக்கம். ஆண்டுத்தொகை அல்லது தவணைத்தொகையின் இன்றைய பெறுமதி ஆரம்பித்த திகதியிலிருந்து தொடர்ச்சியாக வழங்கப்பட்ட கொடுப்பனவுகளின் இன்றைய பெறுமதி கூட்டுத்தொகைக்கு சமமாக இருக்கும். மறுவார்த்தையில் கூறுவதாயின் இன்றைய பெறுமதி என்பது எதிர்காலத்தில் கொடுப்பனவு செய்வதற்கு நிகழ்காலத்தில் வழங்க வேண்டிய அளவைக் குறிக்கும்.

உதாரணம் 1

ஆண்டுத் தொகையாக R வருடங்கள், R ரூபாய்கள், i வட்டி வீதத்தில் வழங்கப்படுகின்றன. R வருடங்களில் ஆண்டுத் தொகையின் எதிர்காலப் பெறுமதி,

$$S = R \frac{(1+i)^n - 1}{i}$$

எஞ்களவே நாம் செய்த கணிப்பக்களின் படி மொத்தமாக முதலீடு A பெறுமதி உடையதாகவும் i வட்டி வீதத்தில் R வருடங்களின் பின் $A(1+i)^n$ க்கு சமமாகவும் இருக்கும்.

R வருடங்களில் அண்டுத்தொகையின் இன்றைய பெறுமதியும், மொத்த முதலீட்டுத் தொகையின் இன்றைய பெறுமதியும் சமமாக காணப்படும். ஆகவே

$$A(1+i)^n = R \frac{(1+i)^n - 1}{i}$$

இரண்டு சமன்பாடுகளையும் $(1+i)^n$ ஆல் பிரிக்கும் பொழுது,

$$A = R \frac{1 - (1+i)^n}{i}$$

வணைக் கொடுப்பனவு ஒன்றின் இன்றைய பெறுமதி

Present Value of Annuity

$$A = R \frac{[1 - (1+i)^n]}{i}$$

A = மொத்த தவணைக் கொடுப்பனவின் இன்றைய பெறுமதி

R = தவணைக் கொடுப்பனவுகள்

i = தவணைக் கொடுப்பனவுக்கான வட்டி

n = தவணைக் கொடுப்பனவு காலங்கள்

உதாரணம் 2 மாதாந்தம் ரூபா 400, ஐந்து வருடங்களுக்கு 12 சதவீத மாதாந்த கூட்டு வட்டியில் வழங்கப்பட்டால், ஐந்து ஆண்டுகளின் இறுதித் திரட்டிய தொகையின் இன்றைய பெறுமதி என்ன?

$$i = 0.12/12 = .01; n = (12)(5) = 60$$

$$A = \text{₹} 400 \frac{1 - (1.01)^{-60}}{.01}$$

$$= (400) (44.955037)$$

$$= \text{₹} 17982.01$$

ஜங்கு வருடங்களுக்கு தொடர்ச்சியாக கொடுக்கப்பட்ட இருக்கும் கொடுப்பனவுகளுக்கான இன்றைய பெறுமதி ரூபா 17,982.01.

உதாரணம் 3 நான்கு வருடங்களுக்கு காலாண்டுக்கு ஒரு முறை 1,250 ரூபா சமமான தொகை ஒருவர் பெற விரும்புகின்றார். காலாண்டுக்கு ஒரு முறை 14% (வருடாந்தம்) கூட்டு வட்டி கொடுக்கப்படுமாயின் எந்தளவு முதலை இப்பொழுது முதலீடு செய்ய வேண்டும்.

$$\begin{aligned} i &= .14 = 0.035, n = 94) (4) = 16 \\ A &= \text{ரூ } 1250 \frac{[1 - (1.035)^{-16}]}{.035} \\ &= (1250)(12.09417) \\ &= \text{ரூ } 15117.65 \end{aligned}$$

கடனின் காலத் தேய்மானம்: AMORTIZING A DEBT:

கொடுக்கப்பட்ட கால அளவில் பொதுவாக, கூட்டு வட்டியும் சேர்க்கப்பட்டு சமமான தவணைக் கொடுப்பனவுகள் மூலம் வெற்றுதல் செய்தலைக் (Retiring a debt) குறிக்கும்.

ஒரு வங்கியிலிருந்து ரூபா 5000 ஜி கடனாகப் பெற்ற ஒருவர், வட்டியுடன் அந்தக் கடனை ஜங்க சமமான வருடாந்த தவணைகள் மூலம் வழங்க முன்வருகின்றார். வங்கி வருடாந்தம் 12 சதவீதக் கூட்டு வட்டியில் கடனை அறவிடுகின்றது. மீதியாக இருக்கும் செலுத்தப்படாத முதலுக்கே (Unpaid balance) வட்டி அறவிடப்படும். இந்த நிலையில் ஜங்கு வருடத்தில் இந்தக் கடனைத் தீர்ப்பதற்கு வருடாந்தம் வழங்க வேண்டிய (வட்டி உட்பட) தவணைப் பணம் யாது?

வங்கியின் இந்தச் செயற்பாட்டை இன்னொரு வகையில் நோக்கும் பொழுது, ஒருவரிடம் வங்கி இன்றைய பெறுமதியில் கொள்வனவு செய்த தொகை ரூபா 5000 என கொள்ளலாம்.

(Present value of the Annuity)

$$A = R \frac{[1 - (1+i)^{-n}]}{i}$$

$$R = A \frac{i}{1 - (1+i)^{-n}}$$

கடனின் காலத் தேய்மானத்துக்காக தேவைப்படுகின்ற தவணைக் கொடுப்பனவு

Preiodic Payment required for Amortizing a debt

$$R = A \frac{i}{1 - (1+i)^{-n}}$$

R = தவணைக் கொடுப்பனவு

A = கடனின் இன்றைய பெறுமதி

i = வட்டி வீதம்

n = தவணைக் கொடுப்பனவுக் காலங்கள்

இவற்றைக் கணிப்பதற்கு முன்பு ஆழ் நிதியை (Sinking fund) உருவாக்குவதற்கும்,

கடனின் காலத் தேய்மானத்துக்கும் (amortizing a debt) இடையில் உள்ள வேறுபாட்டை கண்டறிதல் வேண்டும். ஆழ் நிதியின்படி ஆரம்பத்தில் நிதியில் இருக்கும் பணம் 0 ஆகவும் தொடர்ந்து வைப்புக்கள் மேற்கொள்ளப்படும் பொழுது அதற்கு வட்டியும் வழங்கப்பட்டு இறுதியில் திரட்டிய மீதியாக ரூபா 5000 பெற முடியும். இந்த உதாரணம் பட்டியல் 1 இல் கொடுக்கப்படிருக்கின்றது. கடனின் காலத் தேய்மானம் எனக் கூறும் பொழுது அங்கு முதலில் தொகை முழுமையாக ரூபா 5000 ஆக இருக்கும் பொழுது, தவணைக் கொடுப்பனவுகள் மூலம். மீளிப்புச் செய்யப்படும் பொழுது மீதியாக இருக்கும் திரட்டிய தொகைக்கு மாத்திரம் வட்டி வழங்கப்பட்டு முடிவில் 0 நிலைக்கு வரும்.

பட்டியல் 1

ஆற்றிதியம்:

SINKING FUND:

$$R=S \frac{i}{(1+i)^n - 1} = 5000 \frac{0.12}{(1.12)^5 - 1} = \text{ரூ } 787.05$$

கொடுப்பனவுக் காலங்கள்	தவணை ஆரம்பத்தில் நிதியில் இருக்கும் மீதி	12% வட்டியில் உழைக்கும் வருமானம்	தவணை முறையில் வைப்புக்கள் அளவு	தவணை முடிவடையும் பொழுது திரட்டிய மீதி
1	0	0	787.05	787.05
2	787.05	94.45	787.05	1688.55
3	1688.55	200.23	787.05	2655.83
4	2655.83	318.70	787.05	3761.58
5	3761.58	451.39	787.05	5000.00

பட்டியல் 2

காலத் தேய்மானப் பட்டியல்

Amortization schddule:

$$R = A \frac{i}{1 - (1+i)^{-n}} = 5000 \frac{0.12}{1 - (1.12)^{-5}} = \text{ரூ } 1387.05$$

ஷாலைகூடு ரெஸி஫ியூ ஃப்ரூக்டுஇ ஸ்டிரைப்பு ளாவலை	ஶுக்ஷ்ரூபு ஃப்ரைவை ளைப்பிரோகை	ஷாலைப்பிரோகை கணாகூல் கூ	ஷாலைப்பிரை ஃப்ரைவை ஃப்ரைவை	ஷாலைகூடு ஸ்கிப்பம்பாழை ரெ ஃப்ரைவை	ஷபப்பிரோகை க்டு ரெகங்கலை
1387.05	20.1281	20.1281	00.000	00.0002	1
1387.05	20.1281	20.1281	22.202	22.2024	2
1387.05	20.1281	20.1281	22.202	22.2024	3
1387.05	20.1281	20.1281	03.182	22.2024	4
0	20.1281	20.1281	10.841	22.2024	5

ஆகவே ரூபா 5000 கடனை மேற்கூறப்பட்ட நிபந்தனைகளில் மீளிப்புச் செய்வதற்கு வருடாந்தம் 1387.05 சதம் கொடுப்பனவு செய்தல் வேண்டும்.

உதாரணம் 1 ஒருவர் வங்கியில் ரூபா 8000 கடனாகப் பெறுகின்றார். மாதாந்த கூட்டு வட்டியாக 12% அளவிடப்படும். 48 சமமான மாதாந்த கொடுப்பனவுகள் மூலம் கடனை மீளனிப்பு செய்ய வேண்டும். மாதாந்த கொடுப்பனவு தவணைப் பணத்தின பெறுமதி யாது?

$$\begin{aligned} R &= (8000) \frac{0.01}{1 - (1.01)^{-48}} \\ &= \text{ரூ.(8000)} (0.026333) \\ &= \text{ரூ} 210.67 \end{aligned}$$

மாதக் கொடுப்பனவு = ரூபா 210.67

உதாரணம் 2 வங்கியிலிருந்து ஒரு நீச்சல் தடாகத்தை கட்டுவதற்காக ரூபா 11,500 கடனாகப் பெறப்படுகின்றது. 60 மாதங்களில் சமமான தொகைகள் மூலம் மீளனிப்பு செய்யப்படும். மாதாந்தம் கொடுப்பனவு செய்யாத மீதியில் 1.5% வட்டி அறவிடப்படுகின்றது. மாதாந்தம் வழங்க வேண்டிய தொகை யாது?

மொத்தமாக வழங்குகின்ற வட்டியின் தொகை யாது?

$$\begin{aligned} R &= (11,500) \frac{0.015}{1 - (1.015)^{-60}} \\ &= (11,500) (0.025393) \\ &= \text{ரூ } 292.02 \end{aligned}$$

மாதாந்தம் செலுத்த வேண்டிய தொகை = ரூபா 292.02

மொத்தமாக 60 மாதங்களில் செலுத்தும்	= 60 x 292.02
தொகை	= ரூபா 17,521.20
மொத்தமாக செலுத்தப்பட்ட வட்டி	= (17,521.20 - 11,500.00)
	= ரூபா 6,021.20

உதாரணம் 3 சந்திரனுக்கு ஒரு முழுத்தொகையாக ரூபா 50,000 கிடைக்கிறது. வங்கியில் காலாண்டுக்கு ஒரு முறை 14% வட்டியில் வைப்புச் செய்கின்றார். அடுத்து வரும் 10 ஆண்டுகளுக்கு மட்டும் காலாண்டுக்கு ஒரு முறை சமமான தொகையினை பெற விரும்புகின்றார். அவருக்குக் கிடைக்கும் காலாண்டு தொகையின் அளவு என்ன?

$$R = 50,000 \frac{0.035}{1 - (1.035)^{-40}} = \text{ரூ } 2341.36$$

காலாண்டுக்கு ஒரு முறை ரூபா 2341.36 கணக்கிலிருந்து மீளப்பெற்றுக் கொண்டிருப்பார் ஆயின் 10 வருட முடிவில் மீதி 0 ஆக இருக்கும்.

உதாரணம் 4 மாதாந்தம் ரூபா 100 ஜி ஒருவர் 9 சதவீதம் உழைக்கும் மாதாந்த கூட்டு வட்டியில் வைப்புச் செய்கின்றார். 20 வருடங்களின் பின் அவர் இளைப்பாறுகின்றார். தொடர்ந்து வரும் 15 வருடங்களுக்கு மாத்திரம் சமமான தவணைப் பணத்தை பெற விரும்புகின்றார். ஒவ்வொரு மாதமும் எந்தளவு பணத்தை பெற முடியும்?

$$S = 100 \frac{(1.0075)^{240} - 1}{.0075} = \text{ரூ } 66,788.69$$

கடந்த 20 வருடங்களின் பின் கிடைக்கும் மொத்தக் தொகை ரூபா 66,788.69 15 வருடங்களில் மாதாந்தம் பெறக் கூடிய சமமான தொகை,

$$R = 66,788.69 \quad \frac{0.0075}{1 - (1.0075)^{-180}}$$

$$= \text{ரூ } 677.42$$

கடந்த 20 வருடங்களாக அவர் வைப்புச் செய்த தொகை

$$240 \times 100 = \text{ரூ } 24,000$$

தொடர்ந்து வரும் 15 ஆண்டுகள் அவர் மொத்தமாக பெறும்

$$\text{தொகை} = 180 \times 677.42$$

$$= \text{ரூ. } 121,935.60$$

இரண்டிற்கும் இடையில் உள்ள விதிதயாசம் இந்த நிதிக்கு கிடைத்த வட்டியாகும்.

உதாரணம் 5

திரு. மா. மழுரன் டமயந்தி ரூபா 115,000 க்கு ஒரு வீட்டை வாங்குகின்றார். உடனடியாக 20 சத வீதம் அவர்களால் செலுத்தப்படுகின்றது. மீதிப் பணம் 30 வருடத்தில் 12.6% (வருடாந்தம்) மாதாந்த கூட்டு வட்டியில் ஈடுவைக்கப்படுகின்றது.

அ. மாதாந்தம் வழங்க வேண்டிய ஈடுகூடுக் கொடுப்பனவு தொகை யாது?

ஆ. வீடு ஈட்டில் இருக்கும் காலம் வரை இவர்களால் வழங்கப்படும் வட்டியின் அளவு என்ன?

இ. 10 வருடங்களின் பின் மழுரனால் தமயந்தி வழங்கப்பட்ட ஈடுகூடுக்கடனின் அளவு என்ன?

அ. மாதாந்தம் வழங்க வேண்டிய ஈடுகூடுக் கொடுப்பனவு தொகை யாது?

$$\text{வீட்டின் ஈட்டுப் பெறுமதி} = \text{ரூ. } 115,000 \times (0.2) (115,000)$$

$$= \text{ரூ } 92,000$$

இந்தக் கடனை 30 வருடத்தில் மீளனிப்புச் செய்வதற்கு மாதாந்தம் வழங்க வேண்டிய தொகை

$$R = (92,000) \quad \frac{0.0105}{1 - (1.0105)^{-360}} = \text{ரூ } 989.12$$

ஆ. வீடு ஈட்டில் இருக்கும் காலம் வரை இவர்களால் வழங்கப்படும் வட்டியின் அளவு என்ன?

30 வருடங்களுக்கு மாதாந்தம் ரூபா 989.02 சதம் படி வழங்கப்படும்

மொத்த தொகை (989.02) (36) = 356,047.20

�டு வைத்த தொகை = 92,00.00

ஆகவே மொத்தமாக வழங்கப்பட்ட வட்டி = ரூபா 356,047.20 - ரூபா 92,000.00

= ரூபா 264,047.20

இ. 10 வருடங்களின் பின் மழுரனால் டமயந்தி வழங்கப்பட்ட ஈடுகூடுக்கடனின் அளவு என்ன?

10 வருடங்களின் பின் வழங்கப்பட்ட வேண்டிய தவணைக் கொடுப்பனவுகள் (20) (12) = 240 ஆகும். மாதாந்தம் வழங்குவது ரூபா 989.62 வழங்கப்படாமலிருக்கும் ஈட்டுப் பணம் அதன் இன்றைய பெறுமதி.

$$A = (989.02) \quad \frac{1 - (1.0105)^{-240}}{0.0105} = \text{ரூ } 86,513.47$$

ஆகவே 10 வருடங்களின் பின் மழுரன் ரூ.92,000.00 - 86,513.47 = ரூ 5,486.53 சதம் தமது ஈட்டுக் கடனுக்கு எதிராக வழங்கியுள்ளார். இதனால் வீட்டின் உரிமையில் (Equity) பெறுமதி 23,000.00 + 5,486.53 = ரூபா 28,486.53 சதம்.

அத்தியாயம் 3

நிதிச் சந்தையும் நிதிச் சாதனங்களும்

Financial Market and Financial Instruments

நிதிச் சாதனங்கள் Financial Instruments

இலங்கை நிதிச் சந்தையில் காணப்பாடுகின்ற முக்கியமானதும் அண்மையில் புகுத்தப்பட்டதுமான குறிப்பிட்ட குறுகிய கால நீண்ட கால நிதி ஆவணங்கள் பற்றி இந்த அத்தியாயத்தில் விளக்கப்படுகின்றது. பணச்சந்தையிலும் மூலதனச் சந்தையிலும் பரந்த அளவில் இவை வர்த்தகப்படுத்தப்படுகின்ற நிதி சாதனங்கள் நேரடியாகவே மக்கள் வைப்பு நிதி நிறுவனங்களுக்கு செல்லாது பெற்றுக் கொள்ளக்கூடிய வாய்ப்புக்கள் இருக்கின்றன. இதனால் நிதிசார் இடையீட்டு செயன்முறையின்மை உருவாவதற்கு வழி வகுத்துள்ளன. மேலும் இந்த நிதி சாதனங்களில் இன்னுமொரு சிறப்பம்சம் இவற்றிற்கான வட்டி வீதங்கள், போட்டி அடிப்படையில் சந்தை சக்திகளால் வெவ்வேறு அளவுகளில் நிர்ணயிக்கப்படுகின்றது. திறைசேரி உண்டியல்கள் (Treasury bills) திறைசரி முறிகள் (Treasury bonds) வணிகத் தாள்கள் (Commercial paper) இங்கு குறிப்பாக ஆராய்ப்படுகின்றன. பலவேறு ஸ்தாபனங்களும் நிதி சேவைகள் வழங்க கூடிய விதத்தில் அவை தனிமையாக வங்கிகளிடம் மட்டும் இல்லாது பரவலாக்கப்பட்டமை நிதி அமைப்பில் குறிப்பாக 1987ம் ஆண்டிற்குப் பின்பு ஏற்பட்ட முக்கிய வளர்ச்சியாகும்.

திறைசேரி உண்டியல்கள் Treasury bills

திறைசேரி உண்டியல்கள் அரசாங்கத்தின் பெயரில் மத்திய வங்கியினால் பணச்சந்தையிற் குறுங்கால கடன் பத்திரிமாக ஒவ்வொரு கிழமையும் வழங்கப்படுகின்றன. வருடாந்தம் தயாரிக்கப்படும் வரவு செலவு திட்டத்தில் எதிர்பார்க்கப்பட்ட சில நடைமுறைச் செலவீனங்களை ஈடு செய்வதற்கு வேண்டிய குறுங்கால காசத் தேவைகளை பூர்த்தி செய்வதற்கு அரசாங்கத்துக்கு இது உதவுகின்றது. நடைமுறைச் செலவீனங்கள் தொடர் தேர்ச்சியாக அல்லது குறிப்பிட்ட கால இடைவெளியில் நடைபெறலாம். வரவு செலவுத் திட்டத்தில் எதிர்பார்க்கப்பட்ட வருமானங்கள் ஒரு குறிப்பிட்ட கால இடைவெளிக்குப் பின்னரே கிடைக்கின்றது. இதனால் அத்தியாவசியமான குறுங்காலத் தேவைகளை பூர்த்தி செய்வதற்கு திறைசேரி உண்டியல்களை வழங்குதல் அரசாங்கத்தின் கடன் பெறும் உபாயமாகும். இலங்கையின் நிதி அமைப்பில் பணச் சந்தையில் முக்கிய அரசு படுகடன் கருவிகளில் ஒன்றாக இருந்து வருகின்றது. இதே போன்று திறைசேரி முறிகள், ரூபாய் பிணைகளும் அரசாங்கத்தால் பயன்படுத்தப்படுகின்றன.

திறைசேரி உண்டியலில் ஆரம்ப வரலாறு குடியேற்ற காலப்பகுதியிலிருந்து ஆரம்பமாகின்றது. குடியேற்ற காலப்பகுதியில் 1923ஆம் ஆண்டின் 7ஆம் இலக்க திறைசரி உண்டியல் கட்டளைச் சட்டத்தின் கீழ் திறைசேரி உண்டியல் முதலில் அறிமுகப் படுத்தப்பட்டது. ஜக்கிய இராச்சியத்திலுள்ள சிறவண்ட் முகவரினால் வெளியிடப்பட்டதும். 1941ம் ஆண்டு முதன் முதலில் ரூபா 10 மில்லியன் திறைசேரி உண்டியல் வழங்க இலங்கை நாடானுமன்றத்தின் ஓப்புதல் வழங்கப்பட்டது. பின்பு 1953 ஆம் அண்டில் 35ஆம் இலக்க திறைசேரி உண்டியல்களில் வழங்கல் கொண்டுவரப்பட்டது. இதன் கடன் எல்லைகள் காலத்துக்குக் காலம் அதிகரிக்கப்பட்டது. மத்தியவங்கிக்கு திறைசேரி உண்டியல்களை வழங்குவதற்கான அதிகாரமும் வழங்கப்பட்டது. தொடர்ந்து வந்த

ஆண்டுகளில் திறைசேரி உண்டியல்களுக்கான வருமானம், வங்கி வீதத்துடன் ஒப்பிடுகையில் மிகவும் குறைவாகவே காணப்பட்டன. குறிப்பாக 1953ல் வங்கிவீதம் 3.0 சதவீதமாக காணப்பட்ட வேளையில் உண்டியல் வருமானம் 2.47 சதவீதமாகவும் 1959இல் வங்கி வீதம் மாறாத நிலையில் உண்டியல் வருமானம் 2.08 சதவீதமாக காணப்பட்டது.

1960 தொடக்கம் 1980 வரை திறைசேரி உண்டியல்களுக்கான கறுக்குறுப்பான சந்தைகள் இருக்கவில்லை. முதலாந்தர சந்தையின் பங்கேற்பு பொது மக்களுக்கும் திறந்துவிடப்பட்டது. உண்டியல்களின் வருவாய் வீதம் சந்தை வட்டி வீதங்களிலும் குறைவாகவே காணப்பட்டன. சந்தை நிலவரங்களுக்கேற்ப வருமான வீதங்கள் மாறுபடவில்லை. முதலீட்டாளர்களுக்கு இந்த உண்டியல்களை விரைவாகவோ, இழப்பின்றியோ விற்பனை செய்ய இயலாது இருந்தது. இதன் விளைவாக இக்காலப் பகுதியில் விற்பனை செய்யப்பட்ட திறைசேரி உண்டியல்களின் 98 சத வீதத்துக்கு மேலானவை மத்திய வங்கி வசமே காணப்பட்டது. 1980ஆம் ஆண்டுகளில் பிற்பகுதியிலிருந்தே திறைசேரி உண்டியல் சந்தை வளர்ச்சியடையத் தொடங்கியது. திறைசேரி உண்டியல் உச்ச வரம்பில் தொடர்ச்சியாக மாற்றம் செய்யப்பட்டு வந்ததனைக் காண முடிகின்றது. 1941ஆம் அண்டு உச்ச எல்லை 10 மில்லியன் ரூபாவாக இருந்து, 1960இல் உச்ச எல்லை 650 மில்லியன் ரூபாவாக உயர்வடைந்தது. தொடர்ச்சியாக ஒவ்வொரு வருடமும் மாற்றங்கள் ஏற்பட்டு 1980 இல் திறைசேரி உண்டியல்களின் உச்ச எல்லை ரூபா 3000 மில்லியனை அடைந்தது. 1981ம் ஆண்டு யூன் மாதம் வரை முன்றுமாத கால திறைசேரி உண்டியல்களே வழங்கப்பட்டன. 1981ம் ஆண்டு யூலை மாதத்திலிருந்து ஆறுமாத திறைசேரி உண்டியல்களின் வழங்கல் கொண்டுவரப்பட்டது. இந்த உண்டியல்களுக்கான இரண்டாந்தரச் சந்தை தொழிற்பாடுகள் அனுமதிக்கப்பட்டன. இதனால் உண்டியல் சந்தைநிலை மேம்பட்டது. 1981ஆம் ஆண்டு மத்திய வங்கியினால் கழிவு விற்பனை பீடம் ஒன்றும் (இதனுடைக் கொண்டாம் தரச் சந்தையில் திறைசேரி உண்டியல்களை இது விற்பனை செய்தது.) மீள் கழிவு விற்பனைப் பீடம் ஒன்றும் (இதனுடைக் கொண்டாம் தரச் சந்தையில் திறைசேரி உண்டியல்களை அது கொள்வனவு செய்தது) திறந்து வைக்கப்பட்டது. முதலீட்டாளர்களுக்கு இந்தக் கருவிகளின் திரவத்தன்மை உறுதிப்படுத்தப்பட்டமையினால் திறைசேரி உண்டியல்களின் இரண்டாம் தரச் சந்தையின் அபிவிருத்திக்கு இது உறுதியான உந்து சக்தியொன்றை வழங்கியது. இரண்டாந்தரச் சந்தையின் தொழிற்பாடுகள் முதன் முதலாக ஆரம்பிக்கப்பட்ட பொழுது, திறைசேரி உண்டியல் வீதம் அழைப்புப் பணச்சந்தை வீதங்களை பின்பற்றியது.

திறைசேரி உண்டியல்களின் வாராந்த வழங்கல் 1986 ஜூவரி 14இல் ஆரம்பமானது. இதற்கு முன்னர் இரு வார வழங்கல் வாரத்தின் முதலாம் நாளும் 15ஆம் நாளும் வழங்கப்பட்டன. இதற்கான வரையறை முறைகளும் அறிவிக்கப்பட்டன. இதன் காரணமாக வருமானங்கள் பெருமளவிற்கு சந்தை சார்ந்ததாக மாறியதுடன் முதலீடு ஒன்றாக திறைசேரி உண்டியல்களின் கவர்ச்சித் தன்மையினையும் அதிகரிக்கச் செய்தது. மத்திய வங்கியின் பிரதேச அலுவலகங்களுடாகவும் இவை வழங்கப்பட்டன. 1989 பெரவரியிலிருந்து 3, 6, 12 மாதங்களை கொண்ட பல்வேறு முதிர்ச்சிகளில் திறைசேரி உண்டியல்கள் வழங்கப்பட்டன. வரையறை முறைகளில் அங்கீரிக் கப்பட்ட முகவர்களுடாக அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது.

திறைசேரி உண்டியல்கள் இந்த வருடத்திலிருந்து பிரபல்யமடைந்து வந்துள்ளது. தனியார் வங்கிகளில் அதிகளவில் கொள்வனவு செய்யும் ஒரு குறுங்கால கடன் பத்திரமாக காணப்படுகின்றன. அரசாங்கம் மக்களிடமிருந்து நேரடியாக பண வைப்புக்களை தான் பெறும் நோக்கத்துடன் இந்தத் திட்டத்தை பிரபலியமடையச் செய்தது. நாட்டில்

நிலவும் நிலையும் வங்கி வட்டி வீதங்களிலும் பார்க்க உயர்ந்த வட்டி வீதத்தைக் கொடுக்கின்றது. இதனால் பெருமளவு பணம் இப்பொழுது திறைசேரி உண்டியலில் முடக்கப்பட்டுள்ளது. வாணைலி, தொலைக்காட்சி பத்திரிகைகள் ஊடாகவும் முகவர் நிலையங்கள் ஊடாகவும் மக்கள் மத்தியில் இதனை பிரபல்யம் அடையச் செய்வதற்கு பல முயற்சிகள் நடைபெறுகின்றது. திறைசேரி உண்டியல்களுக்காக வழங்கப்படும் வட்டி வீதங்கள் ஏனைய வட்டி வீதங்களை என்றும் பாதிக்கமாட்டாது என கூற முடியாது. ஒவ்வொரு கிழமையும் பத்திரிகைகளில் கொள்வனவு செய்யப்பட்ட அளவு அதற்கான வட்டி வீதங்கள் யாவும் பிரசரமாகும். இதனை அடிப்படையாகக் கொண்டு தொடர்ந்து வரும் கிழமை வட்டிவீதம் எவ்வாறு அமையும் என ஊகித்து கொள்ளலாம். ஏனைய வங்கிகளில் முதலீடு செய்வது போல இங்கு உண்டியல்களை கொள்வனவு செய்ய முடியாது. கொள்வனவு செய்யும் நடைமுறைகளில் படிப்படியாக மாற்றங்கள் மேற்கொள்ளப்பட்டுள்ளது.

முதலில் 1986ம் ஆண்டுகளுக்கு பின்பு எவ்வாறு இவை கொள்வனவுக்காக விடப்பட்டன. என்பதனை பத்திரிகையில் வெளியிடப்பட்ட பிரசரங்கள் மூலம் அறிந்து கொள்வது விளங்குவதற்கு சுலபமாக இருக்கும். முதலில் திறைசேரி உண்டியல்களின் பெறுமதி ரூபா 1000ஆக அல்லது அவற்றின் பெருக்கங்களாக இருப்பதோடு முதிர்ச்சியடையும். போது, சமநிலையில் மீட்கப்படும் திறைசேரி உண்டியல்களில் நாம் 3, 6, 12 மாதங்களில் எதனையும் கொள்வனவு செய்யலாம். அதற்கு சந்தை பற்றிய அனுபவம் முக்கியமானது. இது எவ்வாறு நடைபெறும் என்பதனை பின் வருமாறு விளக்கிக் கொள்ளலாம். ஆரம்ப காலங்களில் பத்திரிகைகளில் ஒவ்வொரு கிழமையும் வெளிவரும் விபரங்கள் கீழே கொடுக்கப்படுகின்றன.

இலங்கை மத்திய வங்கி

(உதாரணம்) இலங்கை அரசாங்கத்தால் வழங்கப்படும்

3, 6, 12 மாத திறைசேரி உண்டியல்கள்

ரூபா 1,400 மில்லியனுக்குத் தேவையான கேள்வி விபரங்கள் பின்வரும் சட்டதிட்டங்களுக்கு எற்ப கோரப்படுகின்றன.

1. கேள்வி விபரங்கள் அடுத்த கிழமை புதன்வரை கோரப்படும்.
 2. கேள்வி விபரங்கள் தெரிவு செய்யப்படுவோர் வெள்ளிக் கிழமைக்கு முன்பு பணம் செலுத்த வேண்டும்.
 3. குறைந்தாவ பண அளவு 1000/-
 4. இதற்கு மேற்பட்ட தொகை 1000/- மடங்காக இருக்க வேண்டும்.
- முதற் கிழமை கொள்வனவு செய்யப்பட்ட உண்டியல் விபரங்களும் அதற்கான எடையூட்டப்பட்ட சராசரி வட்டி வீதங்களும் பின்வருமாறு அமைகின்றன.

முதிர்வடையும் காலம் (மாதங்கள்)	எடையூட்டப்பட்ட சராசரி ஏல் விலை (ஒவ்வொரு 100/-)	எடையூட்டப்பட்ட சராசரி வருமானம் (% வருடாந்தம்)
3	96.5963	14.0945
6	92.9671	15.1299
12	85.4443	17.0354

இந்த தரவுகளை அடிப்படையாகக் கொண்டு முதலீடு செய்ய விரும்பிய ஒருவர் விண்ணப்பத்தை அனுப்ப வேண்டும். முதலில் வங்கியினால் கொடுக்கப்பட்ட விபரங்களை நோக்குவோம்.

- முதிர்ச்சியடையும் காலம் 3 மாதங்கள் அதில் 96.5963 எனக் கூறப்பட்டுள்ள விலை ஒவ்வொரு நாறு ரூபாய்க்கும் இன்று முதலீடு செய்யும் பொழுது 96.5963 ரூபா கொடுக்க வேண்டும். ஆகவே 10,000/- ஒருவர் 3மாத கால முதலீடில் போடுவதாயின் இன்று 9659.63 சதத்தை முதலீடு செய்ய வேண்டும். தான் பெறப்போகும் வட்டியைக் கழித்து ரூபா 9660/- க்கு காசோலை வரைந்து (மத்திய வங்கியின் திறைசேரி உண்டியல் கணக்குக்கு) கொடுத்தல் வேண்டும். வங்கி திறைசேரி உண்டியலை அனுப்பும் பொழுது ரூபா 10,000/- பெறுமதி உடையதனை அனுப்பும். கொள்வனவு செய்த திகதியிலிருந்து 3மாதத்தின் பின்பு வங்கியில் கொடுத்த ரூபா10,000/- பெற்றுக் கொள்ளலாம். ஆகவே,

ரூபா	
கொள்வனவு செய்யும் போது வழங்கிய பணம் (01-01-90)	9660
முதிர்ச்சியில் (31-03-90)	10000
∴ கிடைக்கும் வட்டி	<u>340</u> (3மாதம்)

$$\therefore \text{வருடாந்த வட்டிவீதம்} = \frac{340}{9660} \times 4 = 14.08\%$$

இந்த வட்டிவீதம் சராசரி வட்டிவீதமாக 14.0945 எனக் கொடுக்கப்பட்டுள்ளது. சிறுமாற்றங்கள் வருவதற்கு முழுமைத் தானத்தில் கணிப்பதே காரணமாகும். இதே போன்று சுருக்கமாக ஆறுமாத உண்டியல்களை கணித்தால் ஒவ்வொரு ரூபா 100க்கும் அன்று கொடுக்கப்பட வேண்டியது ரூபா 92.9671, ஆகவே ரூபா 10,000/- கொள்வனவு செய்தல் ரூபா 9297/- காசோலை அனுப்பப்படல் வேண்டும்.

ரூபா	
கொள்வனவு செய்த போது வழங்கிய பணம் (01-01-90)	9297
முதிர்ச்சியில் (31-06-90)	10000
∴ கிடைக்கும் வட்டி	703 (6 மாதம்)

$$\therefore \text{வருடாந்த வட்டி வீதம்} = \frac{703}{9297} \times 2 = 15.125\%$$

இந்த வட்டி வீதம் சராசரி வட்டி வீதமாக 15.1299 எனக் கொடுக்கப்பட்டுள்ளது.

ஒருவருட முதலீட்டை எடுத்து நோக்குவோமாயின் ஒவ்வொரு ரூபா 100க்கும் இன்று கொடுக்க வேண்டியது ரூபா 85.443, ஆகவே ரூபா 10,000/- கொள்வனவு செய்தால் ரூபா 8544/- காசோலை அனுப்ப வேண்டும்.

இந்த தரவுகளில் இருந்து முதலீட்டாளன் தன்னை தயார்ப்படுத்தி தொடர்ந்துவரும் கிழமையில் கூட அல்லது குறைய வட்டி வீதத்தில் நாம் விண்ணப்பிக்கலாம். ஒருவர் விண்ணப்பிக்கும் பொழுது பின்வரும் அம்சங்கள் கவனத்தில் எடுக்கப்படல் வேண்டும்.

1. மத்திய வங்கி கோரும் கேள்வித் தொகையின் அளவு
 2. முதல் கிழமை நடைமுறையில் இருந்த வட்டிவீதங்கள்
 3. பொதுவாக மக்களிடம் இருக்கும் விருப்பங்கள்

உதாரணமாக ஒருவர் 10,000/- வை மேற்கூட்டிய உதாரணத்தின்படி அடுத்த கிழமை முதலீடு செய்ய விரும்புகின்றார். விண்ணப்பம் அனுப்பும் பொழுது (12 மாதங்கள் எனக் கொள்வோம்) ஒவ்வொரு 100/- வகுகும் ரூபா 85.22 தருகின்றேன் என விண்ணப்பித்துள்ளார்.இதன் பிரகாரம் 10,000/- முதலீடு செய்தாராயின் ரூபா 8522/- உடன் பொடுக்க வேண்டும். இதனால் அவர் 12 மாதங்களின் பின் பெறும் வட்டி அளவு 10,000 - 8522 = 1478 ரூபா அதாவது 17.34% ஆகும். இங்கு முக்கியமாக குறிப்பிட வேண்டியது வங்கியானது கட்டாயமாக இவருடைய விண்ணப்பத்தை ஏற்க வேண்டும் என்பதை. பலருடைய விண்ணப்பங்கள் நிராகரிக்கப்படலாம். இதுற்கான காரணங்களை நோக்குவோம்.

- வங்கிக்கு தேவையான அளவுக்கு அதிகமாக பணம் வந்தால் வங்கி வட்டி வீதத்தை குறைக்க முயலும்.
 - பெரிய அளவு தொகைகளை வங்கி அதிகமாக விரும்பி கொள்வனவு செய்யும்.
 - தொடர்ச்சியாக கொள்வனவு செய்யும் நிதி நிறுவனங்களுக்கு முன்னுரிமை அளிக்கும்.

இந்த நிலையில் விண்ணப்பங்கள் சமர்ப்பிக்கப்பட வேண்டும். ஒவ்வொரு கிழமையும் புதன் கிழமை நண்பகல் 12-00 மணிக்கு முன் வங்கியில் கொடுக்க வேண்டும். வியாழக்கிழமை பிற்பகல் 4-00 மணிக்கு வங்கியிடன் தொடர்பு கொண்டு கோள்விப் பத்திரம் ஏற்கப்பட்டுள்ளதா என அறிய வேண்டும். வங்கியிடன் தொடர்பு கொள்ளும் போது அவாகள் ஒவ்வொரு ரூபா100க்கும் அதில் கோரப்பட்ட விலை என்னவென்று கூறுவார்கள். உதாரணமாக பின்வருமாறு வங்கி அறிவிக்கின்றது. என வைப்போம்.

12 மாதங்கள்	100/-க்கு	-	86/-
6 மாதங்கள்	100/-க்கு	-	93/-
3 மாதங்கள்	100/-க்கு	-	96/-

ஒருவர் கேள்விப்பத்திற்கும் 85/- (12மாதம்) என போட்டிருந்தால் அவர் விண்ணப்பம் நிராகரிக்கப்படும். அதே போல ஆறு மாதத்திற்கு 92/- என போட்டால் அதுவும் நிராகரிக்கப்படும். அதேபோல 3 மாதங்களுக்கு ரூபா 95/-என போட்டிருந்தால் அதுவும் நிராகரிக்கப்படும். இந்தத் தொகை அல்லது அதற்கு மேற்பட்டிருந்தால் 87, 93, 97 யாவும் ஏற்கப்படும். ஏன் வங்கி அவ்வாறு செய்கிறது. ஒரு உதாரணத்தை நோக்குவோம்.

12மாதங்கள் ஒவ்வொரு ரூபா 100க்கும் 85/- வழங்க விருப்பம். இதனால் அவர் எதிர்பார்க்கும் வட்டி வீதம்.

$$\frac{15}{100} \times 100 = 17.64\%$$

85

வங்கி சகல விண்ணப்பங்களையும் பரிசீலித்து தீர்மானித்து ஒவ்வொரு 100க்கும் 86/- இதனால் வங்கி கொடுக்க இருக்கும் வட்டி வீதம்,

$$\frac{14}{86} \times 100 = 16.27\%$$

ஆகவே தான் இவருடைய விண்ணப்பம் நிராகரிக்கப்படுகின்றது. ஆனால் இன்னொன்றுவர் ஒவ்வொரு 100க்கும் 87/- என் போட்டிருந்தால் அவர் எதிர்பார்க்கும் வட்டி வீதம்.

$$\frac{13}{87} \times 100 = 14.94\%$$

87

வங்கி வழங்கி இருக்கும் வட்டிவீதத்திலும் இது குறைவாக இருப்பதனால் வங்கி இதனை ஏற்றுக் கொள்ளும். இங்கு ஓர் முக்கிய அம்சம் கவனத்தில் எடுக்க வேண்டும். நாம் எந்த வட்டியை விரும்பகின்றோமோ அதனைத்தான் விரும்பிய படி விண்ணப்பப் பத்திரத்தை கொடுத்ததன் பின்பு வட்டி வீதத்தை மாற்றும்படி கோர முடியாது. இதனால் ஒவ்வொருவரும் வெவ்வேறு வட்டி வீதத்தில் முதலீடு செய்ய வேண்டி ஏற்படும் அதற்கு முதலீட்டாளரின் அனுபவம் திறமை முக்கிய இடத்தை வகிக்கின்றது.

வியாழக்கிழமைகளில் முதலீடு அங்கிகரிக்கப்பட்டதும் வெள்ளிக்கிழமை காலை 10-00 மணிக்கு முன்னர் காசோலைகள் மத்திய வங்கியின் திறைசேரியின் கணக்குக்கு வரையப்பட்டு வழங்கப்பட வேண்டும். அந்த நேரத்துக்குள் காசோலை வழங்கப்படாவிட்டால் அவருடைய பெயர் அந்தக் கிழமைக்கான முதலீட்டிலிருந்து நீக்கப்படும். சரியான முறையில் வழங்கப்பட்டதும் வங்கி 10 நாட்களில் உண்டியலை அவருடைய முகவரிக்கு அனுப்பி வைக்கும். முதிர்ச்சியடையும் திகதியில் அவர் வங்கிக்கு கொண்டு சென்று காசாக மாற்ற முடியும். இப்பொழுது இந்த உண்டியலை மறு கழிவு செய்து உடன் பண்மாக மாற்றக் கூடியதாக வசதிகள் இருக்கின்றன. பணம் ஒருவருக்கு உடனடியாக தேவைப்படுமாயின் உண்டியலை வணிக வங்கியிடம் ஒப்படைத்து மறுகழிவு செய்து பண்டத்தப் பெற்றுக் கொள்ளலாம். குறைந்த வட்டி வீதத்தில் வங்கி மறுகழிவு செய்து முதிர்ச்சிக் காலத்தில் மத்திய வங்கியிடம் கொடுத்து குறிக்கப்பட்ட வட்டி வீதத்தை பெற்றுக் கொள்ளும். கழிவு செய்யும் வீதத்திற்கும் முதிர்ச்சிக் கால வட்டி வீதத்திற்கும் இடைப்பட்ட வட்டி வங்கிக்கு இலாபமாக கிடைக்கும். இந்த வசதிகள் அண்மையிலே புகுத்தப்பட்டன. இதனால் திறைசேரி உண்டியலுக்கான கேள்வி அதிகரித்துள்ளது.

சுறுசுறுப்பானதும் செயற்றிறங் மிக்கதுமான இரண்டாந்தரச் சந்தையொன்றினை அபிவிருத்தி செய்யும் நோக்கில் 1992ல் இருந்து முதலாம் தரச்சந்தை ஏலத்தில் பங்கேற்பு அதிகாரமளிக்கப்பட்ட முதனிலை வணிகர்களுக்கு மட்டுப்படுத்தப்பட்டது. இவர்களை ஒப்புதல் பெற்ற முதனிலை வணிகர்கள் முறை எனவும் அழைப்பார். இதில் 11 முதனிலை வணிகர்கள் 8 வர்த்தக வங்கிகள் 3 வங்கியல்லாத வணிகர் நியமிக்கப்பட்டனர். இந் ஆண்டில் நடேத்தரகால திறைசேரி உண்டியல் களின் வாங்கல் 1992 ஆகஸ்டிலிருந்து அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது. 24, 36, 48 மாத திறைசேரி உண்டியல்கள் வழங்கப்பட்டன. எனினும் இந்த வழங்கல்கள் 1992 டிசம்பரிலிருந்து நிறுத்தப்பட்டது. அதிகளவு கேள்வி ஏற்படாமையே இதனை நிறுத்த காரணமாக இருந்தது.

திறைசேரி உண்டியல்களுக்கு மீள் கொள்வனவு உடன்படிக்கை முறை (ஒரு

நாள் இரவு சந்தை) 1993 ஒக்டோபரில் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது. வர்த்தக வங்கிகளுக்கு மாத்திரம் இந்த சலுகை வழங்கப்பட்டது. இலங்கை மத்திய வங்கியினால் முன்கூட்டியே தீர்மானிக்கப்பட விலையொன்றில் இலங்கை மத்திய வங்கி அவற்றை மீளக் கொள்வனவு செய்யும் என்ற இலங்கை மத்திய வங்கியுடனான இணக்கத்துடன் திறைசேரி உண்டியல்களை கொள்வனவு செய்யலாம். இந்த வழி முறைகள் காலப் போக்கில் அழைப்புப் பணச்சந்தையில் வட்டி வீச்சினை தாழ்ந்த மட்டமொன்றில் உறுதிப்படுத்துவதில் வெற்றி கண்டுள்ளன. 1994ம் ஆண்டு மேலும் இதனை ஊக்குவிக்கும் பொருட்டு திறைசேரி உண்டியல்கள் மிதான தடுத்து வைக்கும் வரி 1994ல் அகற்றப்பட்டதுடன் குறித்துரைக்கப்பட்ட அனுகூலங்களையும் பொறுப்புக்களையும் கொண்ட முதனிலை வணிக முறை ஒன்றின் மூலம் 18 முதனிலை வணிகர்களும், 13 வர்த்தக வங்கிகளும், 5வங்கயியல்லாத வணிபர்களும் உட்பட்ட அங்கீராம் வழங்கப்பட்ட முதனிலை வணிகர் முறை மாற்றீடு செய்யப்பட்டது. இப்பொழுது பத்திரிகைகளில் வரும் விளம்பரம் சிறிது வித்தயாசமானதாக காணப்படும்.

**இலங்கை மத்திய வங்கி
திறைசேரி உண்டியல் வழங்கல்
1998 டிசம்பர் 31ஆம் திங்கி**

	3மாதங்கள்	6 மாதங்கள்	12மாதங்கள்	மொத்தம்
	ரூ.மி	ரூ.மி	ரூ.மி	ரூ.மி
முதிர்ந்த முழுத்தொகை	1,566	158	2,214	3,938
வழங்கப்பட்ட தொகை	900	1,100	1,938	3,939

பின்வரும் நிபந்தனைகள் விதிகளின் பேரில் அங்கிகரிக்கப்பட்ட முதன்மை வணிகர்கள் ஸ்தாபனங்களிடம் இருந்து மேற்கண்ட ஏல் விற்பனைக்கான விலைத் கோரிக்கைகள் அழைக்கப்படுகின்றன.

- (1) கேள்வி முடிவுத் திங்கி 1998 டிசெம்பர் 29ஆந் திங்கி செவ்வாய்க்கிழமை மு.ப 10.00
- (2) ஆகக் குறைந்த கேள்வித்தொகை ரூபாய் ஐந்து மில்லியன் (ரூ.5.000,000)
- (3) கேள்விகள் ரூபா ஒரு மில்லியன் பெருக்கங்களாக இருத்தல் வேண்டும். (ரூ.1,000,000)
- (4) வெற்றிகரமான கேள்வி தரகர்களிடம் இருந்து 1998 டிசெம்பர் 30ஆந் திங்கி மு.ப. 8.00 தொடக்கம் மு.ப 11.00வரையும் மத்திய வங்கி காசோலைகள் மூலம் கட்டணங்கள் ஏற்கப்படும்.

பொதுப்படுகடன் தினைக்களாம், திறைசேரி வைக்கப்பட்டுள்ள கேள்விப் பெட்டியில் கேள்விகளை இட வேண்டும்.

1998 டிசெம்பர் 24 ஆந் திங்கி கடைசி வழங்கல் தொடர்பாக தகவல் கீழே தரப்படுகின்றன.

	3மாதங்கள்	மொத்தங்கள்	12மாதங்கள்	மொத்தம்
வழங்கப்பட்ட தொகை ரூ.	700	1,400	2,441	4,541
பெறப்பட்ட கூறு விலைகள் ரூ.	2,286	2,911	2,944	8,141
ஏற்றுக் கொள்ளப்பட்ட தொகை ரூ.	700	1,400	2,441	4,541
ரூபா 100க்கு எற்றுக் கொள்ளப்பட்ட சராசரி விலை (100/-க்கு)	97.04	94.13	88.79	
சராசரி ஏற்றுக் கொள்ளப்பட்ட வருமானம் ஆண்டு சதவீதம்	12.19	12.48	12.64	

முதன்மை வணிகர்களிடமிருந்து திறைசேரி உண்டியல்களை கொள்வனவு செய்யுமாறு பொது மக்கள் அறிவுறுத்தப்படுகிறார்கள்.

தொலைபேசி: 447720

T.S.N பெணான்டோ
பொதுப்படுகடன் அத்தியட்சகர்

1995ஆம் ஆண்டிலிருந்து முதலாம் தர ஏலத்தில் ஒவ்வொரு முதிர்ச்சிகளின் கீழும் வழங்கப்படவள்ள திறைசேரி உண்டியல்களை நிர்ணயித்து அறிவித்தல். அரசுதுறை நிறுவன ரீதியான முதலீட்டாளர்களின் போட்டியற்ற கேள்விகளை கட்டம் கட்டமாக நீக்க முயலுதல் போன்ற செய்ப்பாடுகளுடன் திறைசேரி உண்டியல்களுக்கான நேர்மாற்று மீள் கொள்வனவு உடன்பாட்டு அறிக்கை முறை 1995ல் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது. வர்த்தக வங்கிகளுடன் மட்டுமே மத்திய வங்கி நேர்மாற்று மீள் கொள்வனவு கொடுக்கல் வாங்கல்களின் போது இலங்கை மத்திய வங்கி இணக்கம் காணப்பட்ட நாளொள்ளில் அதாவது தற்போதைய முறையில் அடுத்த நாளில் மீண்டும் விற்பனை செய்வதற்காக கழிவு செய்யப்பட்ட விலை ஒன்றில் வர்த்தக வங்கி முதனிலை வணிகர்களிடம் இருந்து திறைசேரி உண்டியல்களை கொள்வனவு செய்கின்றது. எனினும் சந்தை அமைப்பு முறையில் காணப்படும். பிரச்ட்சினைகள் காரணமாக அழைப்புச் சந்தையில் வட்டிவீதத்தினை உறுதிப்படுத்துவதில் நேர்மாற்று மீள் கொள்வனவுகள் ஒரு நாளிலிருந்து 180 நாட்கள் வரையிலான முதிர்ச்சிக் கால வீதத்தினை கொண்டுள்ளதோடு இதில் மிகப் பிரல்யம் வாய்ந்த ஒரு நாளாகும் (ஒரிரவு) எனினும் இது 1995 டிசெம்பரில் நிறுத்தப்பட்டது.

சேமிப்பினை மேற்கொள்வோருக்கு ஆகக் குறைந்த இடர்வினைக் கொண்ட முதலீட்டுக் கருவியோன்று கிடைக்கத்தக்கதாக உள்ளது. 1997 டிசெம்பர் மாதத்தின் இறுதியில் வெளிநின்ற திறைசேரி உண்டியல்களில் 68 சதவீதமானவை வங்கியல்லாத தனியார் துறையின் கையில் காணப்பட்டன. மேலும் வெளியிடங்களில் உள்ள முதலீட்டாளாகளுக்கு திறைசேரி உண்டியல்களில் முதலீடு செய்வதற்கு வாய்ப்புக்களை வழங்கும் வகையில் முதனிலை வணிகர்களில் சிலர் தமது இரண்டாந்தரச் சந்தைக் பணிகளை பிராந்திய நகரங்களுக்கும் நீடித்துள்ளனர். திறைசேரி உண்டியல் முதலீடுகள் தேசிய சேமிப்பு வங்கி முதலீடு போல் 100சத வீதம் உத்தரவாதம் வழங்கப்படுகிறது. இரண்டாந்தரச் சந்தையில் மறுகழிவு செய்யும் வாய்ப்பு இருக்கின்றது. வர்த்தக வங்கிகளில் சொத்து பட்டியல் முகாமைத்துவத்திற்கு வசதியளிக்கப்படுகின்றது. நான்யக் கொள்கை நடைமுறைப் படுத்த உதவுவதுடன் அரசு கடன்பாடுகளின் மீதான பணவீக்கத் தாக்கத்தை குறைவடையச் செய்கின்றது. குறுகிய கால வீதங்களுக்கான முதன்மை குறிகாட்டியான சந்தையினால் தீர்மானிக்கப்பட்ட வட்டி வீதமொன்று நிறுவப்பட வசதியளிக்கிறது.

1992-1996 வரையிலான ஒரு வருடகாலப் பிரிவில் தீர்க்கப்படாத திறைசேரி உண்டியல்கள் மற்றும் ரூபாய் கடன்கள் என்பவற்றின் மொத்த மதிப்பு 14,000 கோடி ரூபாயிலிருந்து 33,100 கோடி ரூபாய் வரையில் அதிகரித்துச் செல்கிறது. எனினும் நாட்டின் நிதிச் சந்தையை அபிவிருத்தி செய்யும் போக்கில் இக் கருவிகளின் சார்பு ரீதியான முக்கியத்துவத்தை குறைத்து விடவேண்டிய தேவை அண்மைக்காலத்தில் உணரப்பட்டது. புதிதாக அறிமுகப்படுத்தப்பட்டுள்ள திறைசேரி முறி இந் நோக்கில் முன்னெடுத்து வைக்கப்பட்ட ஒரு அடியெனக் கருத முடியும். இம் முறிகள் எதிர்காலத்தில் இலங்கையின் முறையான நிதிச் சந்தையில் பல அபிவிருத்திகளை எடுத்து வரும் என்று எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது. தற்பொழுது வர்த்தக வங்கிகள் திறைசேரி உண்டியல்களையே தமது திரவத்தன்மையை

முதலீடு செய்வதற்கு தெரிவு செய்து கொள்கின்றன. இது குறைந்த நட்டவச்சத்தில் (risk) கூடிய வட்டியை வழங்குவதே இதற்கு காரணமாகும். எனினும் நிதிச் சந்தை அபிவிருத்தியில் உயர் ஆதாயம் கிடைக்கும் வகையிலான உத்திகள் அவசியமாக உள்ளன. வங்கி வைப்பு வீதங்களிலும் பார்க்க திறைசேரி உண்டியல் வட்டி வீதங்கள் உயர்வாக இருந்து வருவதனால் பலர் அவற்றில் முதலீடு செய்ய முன் வருகின்றார்கள். இது அன்வனவு உகந்த நிலை ஒன்றால். இந் நிலமையை குறைந்த மட்டத்தில் வைத்திருக்கும் பொருட்டு நடுத்தர மற்றும் நீண்டகால கடன் கருவிகளை நோக்கி ஒரு அபிவிருத்தி இடம் பெறுதல் வேண்டும். இப் பின்னனியில் திறைசேரி முறிகள் வருங்காலத்தில் மிக முக்கியமான ஒரு பங்கினை ஆற்றி வரும் என எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது.

திறைசேரி உண்டியல்கள் முதலில் ஆரம்ப சந்தையிலும் பரிவர்த்தனை செய்யப்படுகின்றது. ஆரம்பச் சந்தையின் திறைசேரி உண்டியல்களிலிருந்து இடைநிலைச் சந்தையின் திறைசேரி உண்டியல்கள் சில அம்சங்களில் வேறுபடுகின்றன. ஆரம்பச் சந்தையில் அரசாங்கம் திறைசேரி உண்டியல்களை தமது வாராந்த ஏலத்தில் ஆரம்ப முதலீட்டாளர்கள் தாம் கொள்வனவு செய்த திறைசேரி உண்டியல்களே அதனுடைய முதிர்ச்சிக்காலம் முடிவடைவதற்கு முன்பு முன்றாம் தரப்பிலிருந்து விற்பனை செய்கின்றார். ஆகவே இரண்டாந்தரச் சந்தையில் திறைசேரி உண்டியல்கள் சொத்துரிமையில் மாத்திரம் மறுபங்கீடு செய்யப்படுகின்றன.

இரண்டாந்தரச் சந்தையில் திறைசேரி உண்டியல்கள் கொள்வனவு விற்பனையை பொறுப்பாளிகள் நாணயக் கொள்கை கருவியாக பயன்படுத்தி வருகின்றார். அரசாங்கத்திற்கு கடன் வழங்குகின்ற செயற் திட்ட முறையில் (Credit to Government) ஆரம்பச் சந்தையில் மத்திய வங்கியானது திறைசேரி உண்டியல்களை கொள்வனவு செய்கின்றது. வங்கி திறைசேரி உண்டியல்களை கொள்வனவு செய்கின்ற காரணத்தால் நாணயத்தளம் விரிவடைகின்றது. இந்த விரிவாக்கத்தை வணிக வங்கிகள் “பண உள்ளீடு” என்ற அடிப்படையில் பெருக்கி முறை வைப்புக்களையும் கடன்களையும் உருவாக்கக் கூடிய நிலை நாணயத் தளத்தின் மட்டத்தை மாற்றுவதற்காக மத்திய வங்கியானது பகிரங்க சந்தை நடவடிக்கையை மேற்கொள்ளும். ஆகவே ஆரம்ப சந்தையில் கொள்வனவு செய்த திறைசேரி உண்டியல்களை இரண்டாந்தரச் சந்தையில் பகிரங்க சந்தை நடவடிக்கை மூலம் விற்பனை செய்து பொருளாதாரத்தில் நாணய மட்டத்தை குறைத்துக் கொள்ளும். வெளிமுதலீட்டாளர்கள் இவற்றைக் கொள்வனவு செய்யும் பொழுது அதற்கு சமமான நாணயம் மத்திய வங்கியை சென்றடைவதனால் பொருளாதாரத்தில் காணப்படுகின்ற அடிப்படை நாணய மட்டம் குறைவடைகின்றது.

இரண்டாந்தரச் சந்தையில் ரூபா ஒரு மில்லியன் பெறுமதியான திறைசேரி உண்டியல்களை விற்பனை செய்தால் பண நிரம்பலில் ஏற்படுகின்ற குறைவானது அல்லது சுருக்கமானது இந்தப் பெறுமதியை விட அதிகமாகக் காணப்படும். நாட்டின் பணநிரம்பல் வங்கி அமைப்பில் நாணயத் தளத்துடனும் பணப் பெருக்கியிடனும் சேர்ந்து கிடக்கின்ற பெறுமதிக்கு சமமாகக் காணப்படும் வணிக வங்கிகள் பின்ன ஒதுக்கு முறையில் தொழிற் படுகின்றமையினால் பணப் பெருக்கி எப்பொழுதும் ஒன்றிற்கு மேலாக காணப்படும். ஆகவே நாணயத்தளம் குறிக்கப்பட்ட தொகையினால் குறைவடையும் பொழுது இறுதியாக ஏற்படுகின்ற பண நிரம்பல் சுருக்க விளைவு குறிக்கப்பட்ட தொகையிலும் பார்க்க அதிகமாக காணப்படும். இது பெருக்கியின் அளவைப் பொறுத்து அமையும். பெருக்கி 4 எனக் கொண்டால் ஒரு மில்லியன் பெறுமதியான திறைசேரி உண்டியல் விற்பனை செய்யப்பட்டால் 4 மில்லியன் ரூபா பண நிரம்பல் சுருக்கத்தை ஏற்படுத்தும்.

திறைசேரி முறிகள்

TREASURY BONDS

திறைசேரி முறிகள் என்பது, நடுத்தர அல்லது நீண்டகால (2 ஆண்டுகள் அல்லது அதற்கு மேல்) அடிப்படையில் அரசாங்கத்தால் மத்திய வங்கியினுடாக ஒரு புதிய கடன் பத்திரமாக 1997ஆம் ஆண்டு மார்ச் மாதம் வெளியிடப்பட்டது. விரிந்த பேரண்ட பொருளாதார நோக்கில் நிதித்துறையினை மறுசீர் அமைப்பதற்கான திட்டத்தில் ஒரு உந்து நடவடிக்கையான திறைசேரி முறிகள் பாவனைக்கு வந்தன. பயனுறுதியடைய கடன் முகாமைத்துவத்தையும் நாணயக் கொள்கை நடவடிக்கையையும் சிறப்பாக செயற்படுத்துவதற்கு ஒரு வலுவான கருவியாக பயன்பட்டது. இதற்கு முன்பு கடன் பத்திரமான அதிகையை 12 மாத முதிர்ச்சியைக் கொண்ட திறைசேரி உண்டியல்கள் சந்தையில் இருந்தன.

திறைசேரி முறிகள் இலங்கை அரசாங்கத்தின் சார்பிலும் உத்தரவாதத்திலும் இலங்கை மத்திய வங்கியினால் வழங்கப்பட்டு நடைமுறைப்படுத்தப்படுகின்றது. வழங்கப்படும் முறிகளுடன் இணைக்கப்பட்டுள்ள வட்டி குறிப்பிட்ட கூப்பன்களை சமர்ப்பிப்பதன் மூலம் அரையாண்டுக்கு ஒரு தடவை வட்டி வழங்கப்படும். இதனால் பற்றுவிழாமச் சீட்டுக்கள் என்பர். மத்திய வங்கி இந்த முறிகளை ஆரம்ப நிலையில் அரசாங்க பிணையாங்களில் முதனிலை வணிகர்களுக்கு வழங்கும். அவர்கள் இவற்றை அறிவிக்கப்பட்ட விற்பனை செய்வார்கள். அல்லது கொள்வனவு செய்வார்கள். எனவே முதலீட்டாளர்கள் தாம் கொள்வனவு செய்யும் விலை மற்றும் வட்டி குறிப்பிட்ட கூப்பன்களில் வட்டிவீதம் என்பவற்றுக்கமைய வருமானத்தை ஈட்டுவார்கள். இந்த முறிகள் புறக் குறிப்பீடு செய்து ஒப்படைப்பதன் மூலம் தாராளமாக கைமாற்றக் கூடியவை. தேயேற்படும் பொழுது பணமாக மாற்றக் கூடியவை.

இந்த முறிகளை வெளியிடுவது சம்பந்தமான சட்ட ஏற்பாடுகள் 1995ம் வருட 32ஆம் பிணைப்பத்திரங்கள் (திருத்த) சட்டத்தில் அடங்கியுள்ளன. அதன் பிரகாரம் இலங்கை அரசாங்கத்தின் அபிவிருத்தி செயற்திட்டங்களை நிதிப்படுத்துவதற்கு தேவைப்படும் நிதிகளைப் பெற்றுக் கொள்வதற்காக அரசாங்கத்தின் சார்பில் திறைசேரி முறிகள் வெளியிடப்படும் பணி மத்திய வங்கியிடம் ஒப்படைக்கப்பட்டுள்ளது. பிரஸ்தாப சட்ட மூலத்தின் 15வது பிரிவின் பிரகாரம் திறைசேரி முறி என்ற பதத்திற்கு பின்வருமாறு வரைவிலக்கணம் வழங்க முடியும்.

திறைசேரி முறியென்று வெளியிடப்பட்டவிடத்து, அந்த முறி எத்தொகை குறித்து வெளியிடப்படுகின்றதோ அத்தொகையும் அதன் மீதான வட்டியையும் சட்டத்தின் சம்பந்தப்பட்ட விதிகள் விதி முறைகள் என்பவற்றிற்கு எற்ப அதில் குறிப்பிடப்பட்டிருக்கும் திகதிகளில் அல்லது அம் முறியை விடுவித்து கொள்வதற்காக அதன் சார்பில் வைத்துக் கொள்ளப்பட்டிருக்கும் ஒரு பொருளின் பிரகாரம் பணம் செலுத்துவதற்கு அரசாங்கம் கடப்பாட்டினைக் கொண்டிருக்கும் ஒரு கருவியாகும்.

சிறப்பம்சங்கள்

1. மத்திய வங்கியினால் இலங்கை அரசாங்கத்தின் சார்பில் பொது மக்களுக்காக இரு வாரங்களுக்கு ஒரு முறை வெளியிடப்படும் கடன் கருவியாகும்.
2. முதிர்வுக்காலம் இரண்டு அல்லது நான்கு வருடங்கள் என வரையறுக்கப்படும் ஒரு நடுத்தரக் கால கடன் கருவி.

3. அரையாண்டுக்கு ஒரு முறை செலுத்தப்படும் வருடாந்தக் கூப்பன் வட்டி வீதம் குறிப்பிடப்பட்டுள்ளது. (இது காலத்துக்கக் காலம் மாறும் விகிதமாகும்.)
4. புறக்குறிப்பீட்டு ஓப்படைப்பதன் மூலம் ஒருவர் தம்சவசமுள்ள திறைசேரி முறியை மற்றொருவருக்கு கைமாற்றிக் கொடுக்கலாம். அதன் காரணமாக அது சந்தையில் இலகுவில் சந்தைப்படுத்தக் கூடிய ஒரு கடன் கருவியாக இருந்து வருகின்றது.
5. முறிகள் அனைத்தும் முத்திரை வரியிலிருந்து விலக்குப் பெறுகின்றன. வட்டி வருமானத்தின் மீது பிடித்து வைத்திருக்கும் வரி அறவிடப்படுவதில்லை.
6. பொதுமக்கள் தமக்குத் தேவையான முறிகளை முதனிலை முகவர்களிடமிருந்த கொள்வனவு செய்தல் வேண்டும்.
7. ஏல் முறையின் கீழ் விற்பனை செய்யப்படுகின்றன. விண்ணப்பிக்கக் கூடிய குறைந்த பட்ச தொகை ரூ 5 மில்லியன் அதிகரிக்கும் தொகைகள் 10 இலட்சத்தின் பெருக்கல் தொகைகளாக இருந்து வருதல் வேண்டும்.
8. திறைசேரி முறிகள் (முதலீட்டாளர்கள் எதிர்பார்க்கும் ஆதாயத்தின் அடிப்படையில்) அதே விலையில், கூடிய விலையில் அல்லது குறைந்த விலையில் பெற்றுக்கொள்ள முடியும்.

திறைசேரி முறிகள் சந்தையையும் உள்ளிட்ட அரசாங்கக்கடன் கருவிகள் சந்தை மற்றும் தனியார்த்துறை நிறுவன கடன் சந்தை என்பவற்றை அபிவிருத்தி செய்யும், குறிக்கோஞ்டன் ஒரு புதிய சங்கம் உருவாக்கப்பட்டுள்ளது. அது கடன் பிணைகள் விற்பனை செய்வோர் சங்கம் என அழைக்கப்படுகின்றது. இந்த சங்கம் இலங்கை மத்திய வங்கி, இலங்கை பிணைப் பத்திரங்கள் மற்றும் செலாவணி ஆணைக்கும் என்பவற்றுடன் இணைந்து செயற்பட்டு வருகின்றது. இச் சங்கத்தை எதாபிப்பதற்கு இலங்கை மத்திய வங்கியும், தனியார்த்துறை அபிவிருத்தி மற்றும் நிதிச் சந்தை செயற்திட்டங்கள் என்பவற்றுக்கான யூ.எஸ்.ஏ.ட். அமைப்பும் முழுமையான வசதிகளையும் வழங்கியினால் நியமனம் செய்யப்பட்டுள்ள முதன்மை வணிகர்கள் அனைவரும் இச் சங்கத்தில் உறுப்புரிமையைக் கொண்டுள்ளார்கள். மேலும், கூறு நம்பிக்கைகள் முதலீட்டுக் கம்பனிகள் அபிவிருத்தி வங்கிகள் மற்றும் ஆய்வு நிறுவனங்கள் யாவும் இச் சங்கத்தில் சேர்ந்து கொள்ள முடியும்.

திறைசேரி உண்டியல், திறைசேரி முறிகள்

அரசாங்க ஆவணங்கள் - ஓப்பீட்டு ஹாக்கல்.

இலங்கை அரசாங்கம் கடன் பெற்றுக் கொள்வதற்காக பயன்படுத்தி வரும் முக்கிய கருவிகளாக இருந்து வரும் திறைசேரி உண்டியல்கள் மற்றும் ரூபாய்க் கடன்கள் என்பவற்றுடன் ஒப்பிடும் பொழுது, திறைசேரி முறிகள் சில ஒத்த தன்மைகளையும் அதே போல வேறுபாடுகளையும் கொண்டுள்ளன. முதிர்ச்சிக் காலம், வட்டி செலுத்துதல், விற்பனை செய்யும் முறை, ஒப்படைத்தல் போன்றவற்றில் இந்த வேறுபாடுகளை அறிந்து கொள்ளலாம்.

I. முதிர்ச்சிக்காலம்.

திறைசேரி உண்டியல்களும் அரசாங்க ஆவணங்களும் முறையே குறுகிய கால, நீண்ட கால கடன் பத்திரங்களாகும். திறைசேரி முறிகள் நடுத்தர கால கடன் பத்திரங்களாகும். திறைசேரி உண்டியல்கள் 3, 6, 12 மாத கால முதிர்ச்சியைக் கொண்டவை. அரசாங்க ஆவணங்கள் 10 வருடங்களுக்கு மேலான முதிர்ச்சியைக் கொண்டவை. 1993 இல் வெளியிடப்பட்ட அரசாங்க ஆவணங்கள் 5-7 வருட முதிர்ச்சியைக் கொண்டிருக்கின்றன. புதிதாக வெளியிடப்பட்ட திறைசேரி முறிகளின் முதிர்ச்சிக் காலம் இரண்டு வருடங்களாக இருந்து வருவதனால் அது ஒரு நடுத்தர கால கருவியாக உள்ளது. எதிர்கால சந்தை

அபிவிருத்தியுடன் இணைந்த விதத்தில் இக்காலப் பிரிவு நீடிக்கப்படலாம்.

2. வட்டி வழங்கல்.

திறைசேரி உண்டியல்கள் பூச்சயக் கூப்பன் முறிகளாக (Zero cooopon Bonds) வட்டி முதலே வழங்கிய நிலையில் விற்கப்படுகின்றன. வட்டிக் கொடுப்பனவு பின் மேற்கொள்ளப்படுவதில்லை. எனினும் அவை மத்திய வங்கியினால் கேள்வி கோரல் மூலம் கழிவுடன் சேர்த்து விற்பனை செய்யப்படுகின்றன. முதலாம் தரச் சந்தையிலும் கழிவு விகிதங்கள் உள்ளன. அது மட்டுமன்றி இந்த உண்டியல் ஆதாய விகிதத்தையும் (Effective rate) கொண்டுள்ளன. உதாரணமாக ரூபா 100/- மூன்று மாத கால திறைசேரி உண்டியல் ஒன்று தொடர்பாக கேள்வி கோரல் விலை ரூபா 97/- ஆகும். அப்பொழுது ரூபா 97/- முதலீடின் மூலம் 3 மாத காலத்திற்கு 3 ரூபா இலாபம் அல்லது வருடத்திற்கு 12% என்ற அடிப்படையில் வட்டி கிடைக்கின்றது. இந்த முதலீடின் ஆதாய விகிதம் 12.4 ஆகும். அரசாங்க ஆவணங்கள் தொடர்பான சம்மந்தப்பட்ட வட்டி அதன் முகப்பில் குறிப்பிடப்பட்டுள்ள பெறுமதியின் அடிப்படையில் ஆறு மாதங்களுக்கு ஒரு முறை செலுத்தப்படுகின்றது. முதல் தொகை முதிர்ச்சியில் திரும்ப வழங்பபடும் திறைசேரி முறிகள் கூப்பன் முறிகளாக வழங்பபடுகின்றன. ஆறு மாதத்திற்கு ஒரு முறை கூப்பன் வீதம் வழங்பபடும். கூப்பன் வீதம் வெளியிடப்படும் பொழுது, அந்த அந்த காலத்திற்கு ஏற்ப மாறுபடும்.

3. ஒப்யடைத்தல்.

திறைசேரி உண்டியல், திறைசேரி முறிகள் இரண்டும் பூக் குறிப்பினை இடுவதன் மூலம் மட்டுமே மற்றவர்களுக்கு கைமாற்ற முடியும். அவ் விகிதம் கைமாற்றும் பொழுது பூக் குறிப்பு இடுபவரின் ஒப்பம் வர்த்தக வங்கி ஒன்றினால் அல்லது உரிமை பெற்றுள்ள முதனிலை வணிகர் ஒருவரினால் அத்தாசிப் படுத்தப்படல் வேண்டும். எனினும் அரசாங்க ஆவணங்களை பொறுத்த வரை அரசு கடன் திணைக்களத்தில் அப்பத்திரப் பதிவேட்டில் பதிவு செய்வதன் மூலம் மட்டுமே கைமாற்றம் செய்ய முடியும். இலகுவான முறையில் ஒப்படைத்தல் செய்ய முடியாமல் இருப்பதனால் ஓரளவிற்கு திறைசேரி முறிகள், திறைசேரி உண்டியலைப் போல திரவத்தன்மை கொண்டதாக காணப்படுகின்றன. ஆரம்ப ஏலத்தில் விற்கப்படும்பொழுது, முறியின் சம பெறுமதியிலிருந்து கூடவாக அல்லது குறைவாக காணப்படலாம். திறைசேரி முறையில் விலை கழிவில் (Discount) இருக்கும் பொழுது ஆதாயவீதம் அதிகமாகவும், விலை மிகையாக (Premium) இரக்கும் பொழுது முறியின் ஆதாயவீதம் குறைவாகவும் காணப்படும். முறிகள் சம பெறுமதியில் வழங்கப்பட்டால் கூப்பன் வீதத்துக்கு சமமான அளவில் ஆதாயவீதம் காணப்படும்.

(5) திரவத்தன்மை

திறைசேரி உண்டியல் அதிகளுடும் திரவத்தன்மை உடைய ஒரு சாதனமாகும். மத்திய வங்கி தனது நாணயக் கொள்க்கையை நடைமுறைப்படுத்துவதற்கு குறிப்பாக பகிரிங்க சந்தை நடவடிக்கைக்கு பயன்படுத்துகின்றது. மத்திய வங்கியானது இரண்டாந்தரச்சந்தையில்திறைசேரி உண்டியல் பரிவாத்தனை செய்வதாயின் அதனுடைய முதலீட்டுப் பட்டியலில் முறிகள் சேர்க்கப்பட்டிருத்தல் வேண்டும். மத்திய வங்கி ஆரம்ப சந்தையில், சட்டிதியாக வரையறைக்கு இணங்க, திறைசேரி முறிகளை கொள்வனவு செய்ய மாட்டாது. மத்திய வங்கி சில சட்ட திருத்த நடவடிக்கைகளை மேற்கொள்வதற்கு முனைகின்றது. வணிக வங்கிகளைப் பொறுத்தவரை, திறைசேரி உண்டியலிலும் பார்க்க குறைவான திரவத்தன்மையை கொண்டனவாகக் காணப்படுவையாக காணப்படுவதாக

வணிக வங்கியாளர்கள் விளக்கம் கொடுக்கின்றனர்.

(6) வெளியிடுவதற்கான தேவை

அரசாங்கம் தமது செலவுகளை மேற்கொள்வதற்கு அரசாங்க வருவாய் ஏனைய நீண்டகாலக் கடன்கள் மற்றும் வெளிநாட்டு உதவிகள் என்பன போதியனவாக இருந்துவராத சந்தர்ப்பங்களில் அரசாங்கம் திறைசேரி உண்டியல்களை விற்பனை செய்து குறுக்கால நிதிகளை திரட்டிக் கொள்கின்றது. இவ்வாறு பெறும் பொழுதும் அதில் சில வரையறைகள் இருக்கின்றன. இப்பொழுது (1998) அதன் உச்ச வரம்பு 125,000 மில்லியன் ரூபாவாகும். இதற்கு மேலாக கடன்பெற வேண்டுமாயின் பாராஞ்சுமன்ற ஒப்புதல் பெற வேண்டும். அரசாங்கம் அதனுடைய வரவு செலவுத்திட்டங்களை நடைமுறைப்படுத்தவே அரசாங்க ஆவணங்களை வெளியிட்டு வருகின்றன. இதன் கீழ் பெற்றுக் கொள்ளப்படும் கடன்களின் அளவு ஒவ்வொரு வருடமும் பிரசுரிக்கப்படும். வரவு செலவுத்திட்டத்துடன் சம்பந்தப்பட்ட மசோதாவினாலேயே நிரணயிக்கப்படுகின்றது. அதே போல குறிப்பிட்ட ஒரு வருடத்திற்கென திறைசேரி முறிகளின் வெளியிட்டு அளவும் அந்த செலவு ஒதுக்கு மசோதாவுக்கு ஏற்பாடு ஒதுக்கப்படுகின்றது. இந்த முயற்சிகள் மூலம் 1998 இல் மொத்தம் 160,000 மில்லியன் ரூபாய் திரட்டுவதற்கு எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது. இந்த நிதியினை அபிவிருத்தி செயற்திட்டங்களுக்கு பயன்படுத்தும் குறிக்கோஞ்சுடன் வெளியிடப்படுவதாகக் கூறப்படுகின்றது.

திறைசேரி உண்டியல்கள் மற்றும் மத்திய வங்கி பிணைப் பத்திரங்கள் என்பவற்றிற்கு மத்தியில் புதிதாக சேர்ந்துள்ள ஒரு கருவியாக திறைசேரி முறி காணப்படுகின்றது. அரசாங்கத்துக்குத் தேவையான கடன்களைப் பெற்றுக் கொள்வதற்காக திறைசேரி உண்டியல்களும், பொருளாதாரத்தின் திரவத்தன்மையை உறிஞ்சிக் கொள்வதற்காக மத்திய வங்கியின் பிணைப் பத்திரங்கள்/ ஆவணங்கள் வெளியிடப்பட்டு வருகின்றன. திறைசேரி உண்டியல் தொடர்பாக மீன் கொள்வனவு பற்றி விடுபட்டுள்ளது என்பது குறிப்பிட்ட ஒரு கருவியை எதிர்காலத் திகதி ஒன்றில் நிரணயிக்கப்பட்ட விலை ஒன்றில் மீண்டும் கொள்வனவு செய்யும் வாக்குறுதியின் பெயரில் அக் கருவியை விற்பனை செய்வதற்காக ஒப்பந்தம் செய்து கொள்வதாகும். நேர்மாற்று மீன் கொள்வனவு என்பது (Reverse Repurchase) குறிப்பிட்ட ஒரு கருவியை எதிர்காலத் திகதி ஒன்றில் நிரணயித்துக் கொள்ளப்பட்டுள்ள ஒரு விலையில் மீண்டும் விற்பனை செய்வது தொடர்பான வாக்குறுதியின் பேரில் அக் கருவியை கொள்வனவு செய்வதற்கான ஒப்பந்தம் செய்து கொள்வதாகும்.

(7) நட்டவச்சம்

திறைசேரி முறிகள், திறைசேரி உண்டியல்கள் மற்றும் அரசாங்க ஆவணங்கள், (ரூபாய் கடன்கள் ஆகிய அனைத்துக் கடன் கருவிகளும் அரசாங்கத்தின் சார்பில் மத்திய வங்கியினால் வெளியிடப்பட்டு வருகின்றன. எனவே அவை எத்தகைய நட்டவச்சத்தையும் கொண்டிராத கருவிகளாக கணிக்கப்படுகின்றன.

திறைசேரி முறிகள் நிதி மற்றும் மூலதன சந்தைகளின் அபிவிருத்திக்கு வழிகோலும் என எதிர்பார்க்கலாம். திறைசேரி உண்டியல்கள் மற்றும் ரூபாய் கடன்கள் என்பவற்றைக் கொண்ட அரசாங்கக் கடன் பத்திரங்களே இலங்கையின் நிதிச் சந்தையில் மிக முக்கிய பிரிவாக இருந்து வருகின்றன.

இலங்கை மத்திய வங்கி

ரூபா 2400 மில்லியன்

தினைசேரி பிணைகள் வழங்கல்

வழங்கல் திகதி 1998 ஒக்டோபர் 01ஆந் திகதி

முதிர்வுத் திகதி 2002 ஒக்டோபர் 01ஆந் திகதி

சூப்பன் வீதம் அண்டு ஒத்துக்கு :12%

ஜன்தாவது கடைசி ஏலம் - ரூபா 700 மில்லியன்

1998 ஒக்டோபர், நவம்பர், டிசெம்பர் மாதங்களில் பல்வேறு ஏலங்களில் 12% 2002 தொடரின் கிழ் ரூ. 2400 மில்லியன் தினைசேரிப் பிணைகள் வழங்கப்படும். இத்தொடரின் இரண்டாவது எலத்தில் ரூபா 700 மில்லியன் வழங்கப்படும். 12% 2002 B தொடர்களுக்கான தினைசேரிப் பிணைகளின் விபரங்கள் கீழேதார்ப்பட்டுள்ளன.

- | | |
|---------------------------------------|---|
| 1. இத்தொடரில் வழங்கப்பட்ட முழுத்தொகை | - ரூ.2400 மில்லியன்: |
| 2. முதிர்வுக்காலம் | - 4 வருடங்கள் |
| 3. சூப்பன் வீதம் | - ஆண்டுக்கு 12% |
| 4.வழங்கல் திகதி | - 1998 ஒக்டோபர் 01ஆந் திகதி |
| 5. முதிர்வு திகதி | - 2002 ஒக்டோபர் 01ஆந் திகதி |
| 6: வட்டி செலுத்தும் திகதிகள் | - ஏப்ரில் 01, ஒக்டோபர் 01 |
| 7. முதலாவது ஏலத்தில் வழங்கப்பட்ட தொகை | - ரூ.700 மில்லியன்: |
| 8. ஏல விற்பனைத் திகதி: | - ஜன்தாவது கண்டரி ஏலம் 1998 டிசெம்பர்14 |
| 9. தீர்க்கும் திகதி | - 1998 டிசெம்பர் 15. |
| 10. திரட்டப்பட்டவட்டி | - ரூ.100/-க்கு |
| (01.10.1993 தொடக்கம் | - ரூபா.2.4726 |
| 15.12.1998 வரையான, தாலப்பகுதி) | |

1988 டிசெம்பர் 14ஆந் திகதி அன்று முன்றாவது ஏலம் 700மில்லியன் ரூபாவுக்கான கேள்விகள் பின்வரும் விதிகள், நிபந்தனைகளுக்கமைய முன்னணி ஃஎந்தகர்களிடமிருந்து வரவேற்கப்படுகின்றன.

- (a) இந்த ஏலத்தில் வழங்கப்பட்ட தொகை ரூ.700 மில்லியன் ஆரும்.
- (b) கேள்விகள் முடிவுத் திகதியும் நேரமும் 1998 டிசெம்பர் 14 திங்கட்டிருமை மு.ப.10.00மணி.
- (c) ஆகக் குறைந்த சாறு விலை - 5 மில்லியன் ரூபாய் (ரூ.500,000/-)
- (d) சூறுவிலைகள் ஒரு மில்லியன் ரூபாவின் பெருக்கங்களாக இருந்தல் வேண்டும். (ரூ.100,000)
- (e) ஏலங்கள் தெளிவான விளைகளில் இருந்தல் வேண்டும். (1998 ஒக்டோபர் 01ஆந் திகதி வரையிலான செலுத்தப்பட வேண்டிய வட்டி தவிர்ந்தலை),
- (f) தீர்க்கப்படுகின்ற போது 1998 ஒக்டோபர் 01ஆந் திகதியிலிருந்து, டிசெம்பர் 15ஆந் திகதி வரையிலான காலப்பகுதிக்கு ரூ.100 க்கு ரூ.2,4726 டிரட்டப்பட்ட வட்டி தித்திரகரமான மனுதாரர்களினால் செலுத்தப்பட வேண்டியன்று.
- (g) சிற்திரகரமான மனுதாரர்கள் மத்திய வங்கி காசோலை மூலமாக பொதுப்படுகடன் தினைக்கள் அத்தியட்சக்ரிடம் 1998 டிசெம்பர் 15ம் திகதி மு.ப. 11.00 மணிக்கு முன்னர் கொடுப்பனவுக்கண் மேற்கொள்ளுதல் வேண்டும்.

பொதுப்படுகடன் தினைக்களத்தில் வைக்கப்பட்டுள்ள திறைசேரிப் பினைக் கேள்வி பெட்டியில் கேள்விப்பட வேண்டும்.

கீழே தரப்பட்ட தொடர்களின் கீழான முதலாம், இரண்டாம் ஏலம் தொடர்பான தகவல்கள் கீழே தரப்பட்டுள்ளன.

ஏலத் திகதி	பெற்றுக் கொள்ளப்பட்ட ஏலங்கள்	ஏற்றுக் கொள்ளப்பட்ட திகதி	ஏற்றுக் கொள்ளப்பட்ட ஏலங்கள்	நிறை சராசரி விளைவு
20.10.98	ரூ.6000 மில்லியன்	ரூ.300 மில்லியன்	13.90%-13.95%	13.94%
02.11.98	ரூ.775 மில்லியன்	ரூ.400 மில்லியன்	13.90%-13.96%	13.94%
20.11.98	ரூ.950 மில்லியன்	ரூ.400 மில்லியன்	13.92%-13.94%	13.93%
07.11.98	ரூ.1340 மில்லியன்	ரூ.600 மில்லியன்	13.80%-13.93%	13.91%

முதன்மை வணிகர்கள் இலங்கை மத்திய வங்கியின் பொதுப்படுகடன் தினைக்களத்திடம் இருந்து கேள்விப் படிவங்களைப் பெற்றுக்கொள்ளலாம்.

பொதுமக்கள் திறைசேரிப் பினைகளை முதன்மை வர்த்தகரிடமிருந்து கொள்வனவு செய்யுமாறு அறிவுறுத்தப்படுகின்றார்கள்.

இந்தத் தொடரின் அடுத்த ஏல விற்பனை தொடர்பான விபரங்கள் பின்னர் அறிவிக்கப்படும்.

கடன் யந்திரங்கள் (DEBENTURES)

நாடோன்றின் முதலீடுகளின் துரிதமான முன்னேற்றத்திற்கும் பொருளாதார வளர்ச்சிக்கும் அபிவிருத்தியடைந்த மூலதன சந்தை அவசியமானதொன்றாகும். இலங்கையின் பங்கு சந்தை நீண்ட கால வரலாற்றைக் கொண்டது. இந்த பிராந்தியத்திலுள்ள பல அபிவிருத்தியடைந்த சந்தைகளுக்கு இணையான விதத்தில் வளர்ச்சிகண்டுள்ளது. தொழில்நுட்பம், சர்வதேச முதலீட்டாளர் பங்கேற்பு, நியாயமான வாய்ப்புக்களை வழங்குவது தொடர்பான ஒழுங்கு விதிகளைப் பேணல், மற்றும் பேராண்ட நிலைமைகளை எதிர்கொள்ளும் ஆற்றல் என்பவற்றில் ஏனைய நாடுகளுடன் இணையாக நிற்கின்றது. இருந்தாலும் கடன் சந்தை அமைப்பை பொறுத்தவரை மிகவும் சிறிய அளவிலான முன்னேற்றத்தை மட்டும் கொண்டிருக்கின்றது. கடன் கருவி கோட்பாட்டு ரீதியில் ஒரு திட்டவட்டமான ஆதாயத்தை வழங்கவதுடன், மூலதனத்தை பணமாக திருப்பிக் கிடைப்பதற்கான உத்தரவாதத்தையும் வழங்குகின்றது. கடன் பத்திரம் என்பது நீண்ட கால நிதித் தேவைகளைக் கொண்ட ஒரு நிறுவனம் வெளியிடுகின்ற முதிர்வுத் திகதியைக் கொண்டுள்ள வட்டி உழைக்கும் ஒரு வகைக் கடனாகும். முதலீட்டுப்பட்டியல் கோட்பாட்டின்படி (Portfolio Theory) ஆபத்துக்கள் உயர்வாக இருந்து வரும் அளவுக்கு ஆதாயமும் உயர்வாக இருக்கும். ஆனால் கடன் பத்திரங்கள் மறுதலையாக குறைந்தளவு ஆபத்துக்களில் கவர்ச்சிகரமான ஆதாயங்களை வழங்கி வருவதனை அவதானிக்க முடிகின்றது. சந்தைப்படுத்தக் கூடிய பலவேறு வகையான கடன் கருவிகள் இருந்து வருகின்றன. கடன் பத்திரங்கள் கூப்பன் முறிகள் பூச்சிய, வாக்குறுதிச் சீட்டுக்கள், அரசாங்க முறிகள், மற்றும் மத்திய வங்கி முறிகள், என விரிந்து செல்கின்றன. அண்மைக்காலங்களில் கடன் பத்திரங்கள் சந்தையில் தலைகாட்டத் தொடங்கியுள்ளன. இது இலங்கையின் கடன் சந்தை அபிவிருத்தியில் ஒரு சாதகமான போக்கினையே காட்டுகின்றது.

கடன் பத்திரி முதலீடுகள்

முதலீட்டாளர்களுக்கு எனைய ஆவணங்கள், பிணைகளில் முதலீடு செய்வதிலும் பார்க்க அதிகளவு அனுகூலங்களை வழங்குகின்றன.

- (1) கடன் 'பத்திரங்கள்' குறித்துரைக்கப்பட்ட ஒரு காலப்பிவக்கு நிலையான வட்டி வருமானமொன்றை வழங்கக்கின்றன.
 - (2) முதிர்ச்சிக்காலம் வரை வைத்திருப்பதனால் மூலதன நட்டம் ஏற்படுவதில்லை.
 - (3) கவாச் சிகரமான வட்டி வீதத்தை சந்தையில் கிடைக்கும் ஏனைய எல்லா முதலீடுகளையும் விட, வழங்கிவருகின்றது.
 - (4) பங்குச் சந்தை கருவிகளுடன் ஓப்பிடும்பொழுது, ஒரு கடன் பத்திரம் முதலீடு செய்யப்பட்ட மூலதனம் திரும்பக் கிடைப்பதற்கான உத்தரவாத்தைக் கொண்டுள்ளது என எதிர்பார்க்கும் பொழுது, மாறாக பங்குகள் மீதான முதலீடுகள் நிச்சயமற்ற ஒரு ஆதாயத்தையே வழங்க முடியும். இந்த ஆதாயம் கடன்கருவிகளிலிருந்து கிடைக்கும் ஆதாயத்திலும் பார்க்க குறைவானதாக அல்லது உயர்வானதாக இருக்க முடியும். ஆதாயத்தின் அளவு கம்பனியின் செயற்பாட்டைப் பொறுத்து அமையும். வங்குரோத்து நிலையான்று ஏற்படும் பொழுது கடன் பிணைகளை வைத்திருப்போர் சம்பந்தப்பட்ட நிறுவனத்தில் சொத்துக்கள் மீது பங்குகளை வைத்திருப்பவர்களிலும் பார்க்க முன்னதாக உரிமைக் கோரிக்கைகளை வைக்க முடியும்.
 - (5) நிலையான வருமானத்தை இரண்டு அல்லது மூன்று வருடங்களுக்கு வழங்குகின்ற முதலீடுகளுடன் ஓப்பிடும் பொழுது, அவற்றிற்கு வழங்கப்படும் வட்டி வருமானம் 9% இலிருந்து 21% வரை மாறுபடும். ஆனால் இவையாவும் வருடா வருடம் வழங்கப்படும் எனிய வட்டியைக் குறிக்கும். வட்டிக்கு மேல்வட்டியாக கூட்டாக வழங்கப்படுவதில்லை. இதனால் இவற்றைப் பகுப்பாய்வு செய்து நோக்கின் விளைவு வீதம் 17.6% ஆகக் காணப்படும். ஆனால் கடன் பத்திரம் ஒன்றின் வீதம் குறைவாகக் காணப்பட்டாலும், அதனுடைய விளைவு வீதம் அதிகரித்துக் காணப்படும். உதாரணமாக வருடத்திற்கு இரு முறை செலுத்தப்படும் 17.5% கூப்பன் வட்டியுடன் கூடிய உத்தேச நான்கு வருடகால கடன் பத்திரம் 18.27% வீத வீதத்தைக் கொண்டிருக்கும் ஏனைய வட்டி உழைக்கும் கருவிகளுடன் ஓப்பிடும் பொழுது இது மிக உயர்வான ஒரு விகிதமாக இருந்து வருகின்றது.
 - (6) விலை கூறப்பட்ட கடன் பத்திரம் அதில் முதலீடு செய்கின்ற முதலீட்டாளர்களுக்கு நெகிழ்ச்சித் தன்மையுடன் கூடிய வாய்ப்புக்களை வழங்கி வருகின்றது. தேவையான நேரத்தில் அதனைக் கொள்வனவு விற்பனை செய்வதற்கு தயார் நிலையில் ஒரு சந்தை இருக்கின்றது. கடன் பத்திர வட்டி வீதத்திலும் பார்க்க சந்தை வட்டி வீதம் குறைவாக இருக்கும் சந்தர்ப்பத்தில் விற்பனைகளை மேற்கொள்ளப்பட்டால் கடன் பத்திரத்தை வைத்திருப்பவர்கள் மூலதன ஆதாயத்தைப் பெறும் வாய்ப்பைப் பெறுவர். கடன் பத்திரங்களை வைத்திருப்பவாகள் இந்த வாய்ப்பினை கொண்டிருந்த பொழுதும், இதனை வெளியிடும் கம்பனி சம்பந்தப்பட்ட கடன் பத்திரங்கள் முதிர்ச்சியடைந்து இருந்தால் மட்டுமே அவற்றை திரும்பக் கோரி பெற முடியும். அதற்கு முன்னர் கோருவதானால் பத்திரங்களில் கோரும் தெரிவு முன்னரேயே குறிப்பிடப்பட்டிருத்தல் வேண்டும். முதலீட்டாளருக்கு கிடைக்கும் மேலதிக அனுகூலம் என்னவெனில்,
- ❖ Put Option மூலம் மூன்று வருடங்கள் முடிய சந்தை வட்டிவீதம் உயர்நிலையில் காணப்பட்டாலும் மூலதனக் கட்டணமின்றி தனது முதலீட்டு மூலதனத்தை மீண்டும் பெற்றுக் கொள்ளும் வாய்ப்பு முதலீட்டாளர்களுக்கு கிடைக்கின்றது.

- ❖ கடன் பத்திரம் வெளியிடுவதால் கோரப்படக் கூடிய ஒரு தெரிவைக் கொண்டிருந்தால், வெளியிடுவார் பிரஸ்தாப கடன் பத்திரத்துக்கு பதிலாக குறைந்த வட்டியைக் கொண்ட பிணைப்பத்திரமொன்றை வழங்க முடியும். எனவே, குறித்துரைக்கப்பட்ட திகதியிலும் முன்னர் பணத்தை திருப்பிப் பெற்றுக் கொள்ளும் விடயத்தில் முதலீட்டாளர்கள் ஒரு நிச்சயமற்ற நிலையை எதிர்கொள்வார்.
- ❖ மாற்றத்தக்க கடன் பத்திரத்தை பொறுத்தவரை கடன் பத்திரத்தை வைத்திருப்பவர் அதனை சாதாரண பங்குகளாக மாற்றிக்கொள்வதற்கான விருப்பத் தெரிவைக் கொண்டிருப்பார். இருந்தாலும் கம்பனி கலைக்கப்படும் பொழுது, அல்லது மறுசீர் அமைக்கும் பொழுது, கடன் பத்திரத்தை வைத்திருப்பவர்களுக்கு கம்பனியின் சொத்தில் இருந்து வழங்கப்படும் நிதிக்கு முதலிடம் வழங்கப்படும். அதன் பின்னரே இருக்கும் சொத்தின் பங்குதாரர்களுடைய பொறுப்புக்கள் பகிர்ந்து அளிக்கப்படும்.

பிணைக்கடன் பத்திரமும்

பிணைப்பொறுப்பற்ற கடன் பத்திரங்களும்

இலங்கையில் கம்பனித்துறை கடன் சந்தை இப்பொழுது அபிவிருத்திக்கான அறிகுறிகளை காட்டி வருகின்றது. பிணையுடன் கூடிய கருவிகள் ஓர் கடனுக்கு ஊடாக தம்முடன் ஒரு சொத்தை இணைத்துக் கொண்டுள்ளன. கடன் கொடுத்தவர் கடனை திருப்பிச் செலுத்தத் தவறினால் அச் சொத்தின் உரித்தினைப் பெற்றுக் கொள்ள முடியும். கடன் பத்திரங்களைப் பொறுத்தவரை இதற்கான வாய்ப்பு குறைவாகும். எனினும் அதனுடன் சம்பந்தப்பட்ட ஏனைய ஆபத்துக்கள் பிணையுடன் கூடிய ஒருகடன் பத்திரத்துக்கு இணையானவையாகவே இருந்து வருகின்றன. இலங்கையில் வர்த்தக வங்கிகள் நிதிக்கம்பனிகளில் பெருமளவு பணம் வைப்புச் செய்யப்பட்டு இருக்கின்றன. பொதுமக்களுக்கு சொந்தமான இந்த நிதிகள் சம்பந்தப்பட்ட நிதி நிறுவனத்தின் நம்பகத்தன்மையை தவிர வேறு குறிப்பாக பிணை எதனையும் கொண்டிருக்கவில்லை. மத்திய வங்கியின் கண்காணிப்பில் இருப்பதனால் பொதுமக்களுக்கு நம்பிக்கை அளிக்கப்படுகின்றது. முறிவடைந்த கம்பனிகளில் இன்னும் தீர்க்கப்படாது வரும் கடன்களும் இந்நிறுவனங்களின் பிணைப் பாதுகாப்பற்ற நிலைமைக்கான எடுத்துக்காட்டுக்களாக இருந்து வருகின்றன.

முதலீட்டைச் செய்கின்ற பொது மக்கள் அதனை செய்ய முதல் வெளியிடுவாரின் நிதி நிலைமைகளை விசாரித்து அறிந்து கொள்ளக் கூடிய அளவுக்கு விவேகம் உள்ளவராக இருக்க வேண்டும். இந்த நிலையில் பிணைப் பெறுப்பற்ற கடன் பத்திரங்களில் முதலீடு செய்வது குறித்து பயப்படத் தேவையில்லை. விலை கூறப்பட்ட பொதுக் கம்பனிகள் மட்டுமே விலை கூறப்பட்ட கடன் பத்திரங்களை வெளியிடுவதற்கு அனுமதிக்கப்பட்டிருப்பதனால் அவற்றின் வளர்ச்சி வாய்ப்புக்கள் முதலியவற்றை முதலீட்டாளர்கள் அறிந்து கொள்ள வாய்ப்புள்ளது.

கடன் பத்திரங்களின் குறையாடுகள்

- ❖ முதலீட்டாளர்கள் இக்கடன் கருவியை தவறான நேரமொன்றில் விற்க முற்பட்டால் சந்தை வட்டி வீதங்களின் பொதுவான மட்டத்தில் ஏற்படக்கூடிய மாற்றங்களால் மூலதன நட்டங்கள் ஏற்படக்கூடும். முதலீட்டாளர்கள் எதிர்பார்க்கும் வட்டி வீதம் சந்தை வட்டிவீதமாகும். கடன் பத்திரமொன்றின் எதிர்காலக் கசோட்டங்களின் இன்றைய பெறுமதியைக் கணிப்பதன் மூலம் கடன் பத்திரம் ஒன்றின் விலை நிர்ணயிக்கப்படுகின்றது. எனவே, சந்தை வட்டிவீதங்கள் உயரும் பொழுது கடன் பத்திரத்தின் விலை வீழ்ச்சியடையும், அதேபோல சந்தை வட்டி வீதங்கள் வீழ்ச்சியடையும் பொழுது கடன் பத்திரங்களின் விலை உயரும். ஒரு முதலீட்டாளர், கடன் பத்திர வட்டிவீதிலும்

- பார்க்க சந்தை வட்டிலீதம் உயர்வாக இருந்து வரும் பொழுது, முதிர்வடைவதற்கு முன்னர் கடன் பத்திரத்தை விற்பனை செய்தால் நட்டமடைவர்.
- ❖ ஒருகடன் பத்திரம் வெளியிடுபவரால் கோரப்படக்கூடிய ஒரு தெரிவைக் கொண்டிருந்தால் வெளியிடுபவர் பிரஸ்தாபக்கடன் பத்திரத்துக்கு பதிலாக குறைந்த வட்டியைக் கொண்ட பிணைப்பத்திரமொன்றை வழங்க முடியும். எனவே, குறித்துரைக்கப்பட்ட திகதியிலும் முன்னர் பணத்தைத் திரும்பப் பெற்றுப் கொள்ளும் விடயத்தில் முதலீட்டாளர்கள் ஒரு நிச்சயமற்ற நிலையை எதிர்வு கொள்வார். மாற்றத்தக்க கடன் பத்திரங்களை பொறுத்தவரையில் கடன் பத்திரத்தை வைத்திருப்பவர் அதனை சாதாரண பங்குகளாக மாற்றிக்கொள்வதற்கான விருப்பத் தெரிவை கொண்டிருப்பார்.
 - ❖ தொடர்ச்சியாக கம்பனித்துறை கடன் சந்தை இலங்கையில் வளர்ச்சியடைந்து வருகின்றது. பிணையுடன் கூடிய கருவிகள் ஓர் அடகு ஊடாக தம்முடன் ஒரு சொத்தை இணைத்துக்கொண்டுள்ளன. இதன் மூலம் கடனெடுத்தவர் கடனைத் திரும்பச் செலுத்தத் தவறினால் அச்சொத்தின் உரித்தினை பெற்றுக் கொள்ள முடியும். ஆனால் கடன் பத்திரங்களைப் பொறுத்தவரையில் இதற்கான வாய்ப்பு குறைவாகும். எனினும் அத்துடன் சம்பந்தப்பட்ட ஏனைய நட்டவச்சங்கள் பிணையுடன் கூடிய ஒரு கடன் பத்திரத்துக்கு இணையானவையாகவே இருந்து வருகின்றன.

இலங்கை மத்திய வங்கி இலங்கை அரசாங்கப்பிள்ளைகள்

ரூபாய்க் கடன்கள்

அரசாங்க ரூபாய்க் கடன் கள் /பிணைகளுக்கான சந்தாப் பணங்கள் பொதுமக்களிடமிருந்து அழைக்கப்படுகின்றன.

இந்தக் கடன்கள் அரசாங்கத்தின் அபிவிருத்தி நடவடிக்கைகளுக்கு நிதியளிப்பதற்காக உருவாக்கப்பட்டுள்ளதுடன் அரசாங்கத்தின் சார்பில் மத்திய வங்கியினால் வழங்கப்பட்ட மற்றும் சேவைப்படுத்தப்பட்ட, ஒருங்கிணைக்கப்பட்ட நிதியத்திலிருந்து மீள் செலுத்தப்படும். இந்த ரூபாய்க் கடன்கள் / பிணைகள் நாட்டின் மிகவும் பாதுகாப்பான முதலீடு ஆகும்.

கடன்கள் திருப்பி செலுத்தப்படும் பொழுது 2, 4, 6 மற்றும் 10 வருடங்கள் போன்ற பல்வேறு காலங்களில் வழங்கப்படும். சில சந்தர்ப்பங்களில் அரசாங்கம் முன்னதாக கடன்களை திருப்பிச் செலுத்துவதற்கான உரிமையை கொண்டிருக்கும்.

1998ம் ஆண்டு காலப்பகுதியில் ரூபா கடன்கள் வாயிலாக அரசாங்கம் ரூ.55,100 மில்லியன் அறங்கிட நம்பியுள்ளது. ஏதுகனவே ரூ.51,610 மில்லியன் ஈடுக் கொள்ளப்பட்டுள்ளது.

**தற்பொது சந்தாச் செலவுக்கு
கிடைக்கக்கூடிய கடன்கள்**

7/8 வருடகடன்

- ரூ.3000 மில்லியன்

வட்டி

- வருடத்திற்கு 12.25%

வட்டி வழங்கும் திகதிகள்

- ஜூன் 01, டிசம்பர் 01

மீள் செலுத்தம் திகதி

- டிசம்பர் 01, 2006

மேலதிக விபரங்களுக்கு பொதுக்கடன் திணைக்களம் அல்லது பிராந்திய அலுவலகங்களுக்கு எழுதி பெற்றுக் கொள்ளலாம். அல்லது பின்வரும் தொலைபேசி இலக்கங்களுடன் தொடர்பு கொள்ளலாம்.

430996	- திருமதி எச். எம். அமரசிங்கபண்டா
025-22024	- பிராந்திய அலுவலகம்- அநூராதபுரம்
066-22175	- பிராந்திய அலுவலகம்- மாத்தளை
041-22269	- பிராந்திய அலுவலகம் - மாத்தறை

T.S.N. பெனான்டோ

பொதுகப்படுகடன் அத்தியட்சகர், பொதுப்படுகடன் திணைக்களம்.

வணிகத்தாள்

COMMERCIAL PAPER

இலங்கையில் நிதிச் சந்தையில் 1993ம் ஆண்டு அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது. மக்கினஸ், கீல்ஸ் நிதிச் சேவைகள் என்ற உப கம்பனியால் இலங்கை வங்கியின் உதவியிடன் 25 மில்லியன் ரூபா பெறுமதியான வணிகத்தாள் விநியோகிக்கப்பட்டு, இலங்கை வங்கி அதனை 18.7 வீதத்தில் மறுக்கிவு செய்து, பின்பு பொது மக்களுக்கு விற்பனை செய்தது. இலங்கை வங்கியின் அனுசரணைதான் இதன் ஆரம்பத்துக்கும் வளர்ச்சிக்கும் காரணமாக இருந்தது. இந்தக் காலகட்டத்தில் திறைசேரி உண்டியல் வட்டிவீதம் 21 வீதமாக இருந்தது. மரபு ரீதியான வங்கித் தொடரில் வங்கிகளிடம் மேலதிக பற்று, கடன் பெறல் என்பன முக்கிய நிதிச் சேவைகளாகும். குறிக்கப்பட்ட கம்பனிகள் இந்தச் சேவைகளை இலகுவாகப் பெற்றுக் கொள்ள வசதிகள் உண்டு. மக்கினஸ், கீல்ஸ் நிதிச் சேவைகள் கம்பனி இலங்கை வங்கியை அணுகி வங்கி நேரடியாகத் தம்முடைய கம்பனியில் முதலீடு செய்வதற்கான வாய்ப்பினை ஆராய்ந்தன. இதன் விளைவாக தோன்றியதே வணிகத்தாள் முதலீடாகும். இந்த நிதிச் சேவைக்கம்பனி 3மாதகால உத்தரவாதத்தாள் (Promissory Notes) ஒன்றை வெளியீடு செய்தது. அதன் பெறுமதி ரூபா 25 மில்லியன். இலங்கை வங்கி அதனை 18.7% இல் கழிவு செய்து கொள்வனவு செய்தது. இந்தக் காலத்தில் திறைசேரி உண்டியல் வட்டிவீதம் 21% அக இருந்தது குறிப்பிடத்தக்கது. இதனைத் தொடர்ந்து இந்தக் கம்பனியிடன் இணைந்த கம்பனிகள் ஏற்ததாழ ரூபா 50மில்லியன் வரையிலான வணிகத்தாள்களை வெளியிட்டன. இதன் விளைவாக இலங்கையின் நிதியமைப்பில் நிதிசார் இடையீடு அற்ற செயற்பாடு (Disintermediation process) ஆரம்பிக்கத்தொடங்கியது. பொதுமக்கள் கம்பனிகள் நேரடியாக தமது பணத்தை கடன் பத்திரங்களில் முதலீடு செய்வதனை இது குறிக்கும். ஆரம்பத்தில் வணிகத்தாள் குறைந்த முதலீர்ச்சியை கொண்டனவாக காணப்பட்டன. தொடர்ச்சியாக மக்கள் பயன்பாட்டிற்கு வரும் பொழுது, முதலீர்ச்சிக்காலம் அதிகரிக்கத் தொடங்கும் வங்கிகளும் பல்வேறு நிதிக்கட்டுப்பாடுகளால் - ஒதுக்கு தேவைகள், பொறுப்பு/சொத்து வீதம், முதல் தேவைகள், வரிகள் - பாதிக்கப்படும் பொழுது இத்தகைய கடன்முறை வளர்ச்சியினால் மேற்கூறிய கஸ்டங்களை தவிர்த்துக் கொள்ளலாம். பத்திரப் பாதுகாப்பு ஊடாக இடையீடு அற்ற செயற்பாட்டை உருவாக்கல் ஆரம்பித்து (Disintermediation through securitization) இப்போது ஏற்ததாள் 50 சதவீதத்துக்கு மேல் வணிகத்தாள்களை விநியோகித்து செயற்படுகின்றன

“வணிகத்தாள்” என்பதற்கு பொருத்தமான அனைவராலும் ஏற்கப்பட்டதொரு வரைவிலக்கணம் இல்லாதுள்ளது. “சிறந்த கைத்தொழில், சேவை அல்லது நிதியியல் நிறுவனமொன்றால் வழங்கப்படும் ஒரு குறுங்கால உறுதிப்படுத்தப்படாத வாக்குறுதிப்பத்திற்ம்” என்ற வரைவிலக்கணம் பாரம்பரியமாக வணிகத்தாள்களுக்கு வழங்கப்பட்டு வந்தாலும் இந்த வரைவிலக்கணம் தற்போது ஏற்டையதான் ஒரு வரைவிலக்கணமாக “நிறுவனங்களால் வழங்கப்பட்டு பொதுவாக நிறுவன ரீதியான முதலீட்டாளாகளுக்கு கழிவு அடிப்படையில்

விற்பனை செய்யப்படும் உயர்தரமுடைய குறுங்கால ஆவணங்கள்” என்பதனைக் குறிப்பிடலாம். (High Quality short Term Note issued by Entities Throughout the World, Generally Sold on a Discount basis to Institutional Investors) உயர்ந்த தேறிய பெறுமதியுடைய (High net Worth) பாரிய நிறுவனங்களால் வழங்கப்படுகின்ற ஒரு உறுதிப்படுத்தப்படாத வாக்குறுதிப் பத்திரமாகவே வணிகத்தாள் அமைகின்றது. அமெரிக்க ஐக்கிய நாடுகளில் மிக நீண்டகாலமாக மிக முக்கியமான, பிரபலமான குறுங்கால கடன் கருவிகளான வணிகத்தாள் விளங்குகின்றது. இலங்கையில் ஒழுங்கு முறையான வணிகத்தாள் வெளியீடு ‘Blue chip Companies’ எனப்படும் தரம் வாய்ந்த நிறுவனங்களாலேயே மேற்கொள்ளப்படுகின்றது. Jhon keels Ltd, Aitken Spence & Co Ltd போன்ற பிரபலமான நிறுவனங்கள் வணிகத்தாள் விநியோகத்தில் ஈடுபட்டள்ளன. இலங்கையில் வணிகவங்கிகள், வியாபார வங்கிகள், அபிவிருத்தி வங்கிகள் என்பன வணிகத்தாள் சந்தேயுள் அண்மைக்காலத்தில் அதிகளவில் பிரவேசித்துள்ளன. வணிகத்தாளை கையாளுவோர் (Dealers) வழங்கும் அல்லது கொடுப்பனவு செய்யும் முகவர்கள் (Issuing/paying Agent) வெளியீட்டுக்கான வங்கியாளர் (Bankers to the Issue) என்ற பல்வேறு நிலைகளில் இவ் வங்கிகள் வணிகத்தாள் வெளியீட்டில் சம்பந்தப்பட முடியும். இலங்கையில் வணிகத்தாள் வெளியீடு தொடர்பான சட்ட ஏற்பாடுகள் ஒரு வாக்குறுதிப்பத்திரம் என்ற வகையில் மாற்றுண்டியல் கட்டளைச் சட்டத்தினால் (Bills of Exchange Ordinance) வழங்கப்படுகின்றன. இலங்கை மத்திய வங்கியும், வணிகவங்கிகள் வணிகத்தாள் தொடர்பில் கடைப்பிடிக்க வேண்டிய ஒழுங்கு விதிகளை அறிமுகப்படுத்தியுள்ளது. ஆவணங்கள் சபைச் சட்டமானது (The Securities Council Act) “ஆவணங்கள்” (Securities), என்பதனை வரையறுக்கின்ற போது பரிமாற்றுண்டியல்களையும் வாக்குறுதிப் பத்திரங்களையும் உள்ளடக்காமையினால் வணிகத்தாளானது ஆவணங்கள் பரிமாற்று ஆணைக் குழுவின் (Securities Exchange Commission) பார்வை பரப் பினுள் உள்ளடங்கவில்லை. ஆவணங்கள் பரிமாற்று ஆணைக்குழுவே விலை கூறிய கம்பனிகளில் அவணங்களில் முதலீடு செய்யும் முதலீட்டாளரது நலன்களைப் பாதுகாக்கும் அமைப்பாகும். இதன் காரணமாக வணிகத்தாள் வெளியீட்டை ஒழுங்குபடுத்தும் பொறி முறை மத்திய வங்கியினால் மேற்கொள்ளப்பட வேண்டுமென உணரப்பட்டது. நாட்டின் நிதி முறைமையின் ஆரோக்கிய நிலையைப் பேணும் பொறுப்பை மத்திய வங்கியே கொண்டுள்ளது. இந்தியா, இங்கிலாந்து, போன்ற நாடுகளிலும் அந்தந்த நாடுகளது மத்திய வங்கிகளே வணிகத்தாள் வெளியீட்டை ஒழுங்குபடுத்துகின்றன. எனினும் ஐக்கிய அமெரிக்காவில் வணிகத்தாள் ஒரு ஆவணமாக (A Security) கருதப்பட்டு ஆவணங்கள் சட்டத்தின் கீழ் (The Securities Act) கொண்டுவரப்பட்டுள்ளமையும் இங்கு சட்டிக்காட்டத்தக்கதாகும்.

வணிகத்தாள் விநியோக விதிமுறைகள்

இலங்கையில் செயற்படுகின்ற வணிகவங்கிகள், வணிகத்தாள் விநியோகம் ஒன்றில் பங்கேற்கின்ற போது கடைப்பிடிக்க வேண்டிய விதி முறைகள் எவை என்பதை இலங்கை மத்திய வங்கி தெரிவித்துள்ளது. இலங்கையில் வணிக வங்கி ஒன்றின் நிறுவன ரீதியான வாடிக்கையாளர் ஒருவர் (Corporate Customer) வணிகத்தாளை விநியோகிக்கையில் வணிக வங்கிகள் குறிப்பிட்ட விநியோகத்தில் விநியோகிக்கும் அல்லது கொடுப்பனவு செய்யும் முகவர்களோ, கையாள்பவராகவோ (Dealers) உத்தரவாதம் அளிப்பவராகவோ, ஒப்புதியனிப்பவராகவோ (Underwriters) சம்பந்தப்படலாம். அவ்வாறு வணிகத்தாள் விநியோகத்தில் பங்கேற்கின்ற போது பின்வரும் நிபந்தனைகளைப் பூர்த்தி செய்கின்ற கம்பனிகளது வணிகத்தாள் விநியோகத்தில் மாத்தீரமே வணிக வங்கிகள் சம்பந்தப்பட்ட வேண்டுமென மத்திய வங்கி வரையறை செய்கின்றது.

- ◆ வணிகத்தானள வெளியிட்டு குறுங்கால நிதி திரட்ட முற்படும் கம்பனி கொழும்பு பங்கு பரிமாற்று நிலையத்தில் விலை கூறிய கம்பனியாக இருத்தல் வேண்டும்.
- ◆ குறிப்பிட்ட கம்பனியின் விநியோகத்திற்கு முந்திய ஆண்டிறுதி ஐந்தொகையின் படியான கட்டுலனாகக் கூடிய தேறிய பெறுமதி (Tangible Net Worth) ஆகத் குறைந்தது 100 மில். ரூபாவாக இருத்தல் வேண்டும்.
- ◆ பொது மக்களிடம் இருந்து வைப்புக்களை எங்க அனுமதிக்கப்படாத நிறுவனங்களாக அவை இருத்தல் வேண்டும். (Institutions that are not Permitted to accept public Deposits) இவற்றைத் தவிர வணிகத்தாள்களானது முதிர்வு காலம் மூன்று முதல் ஆறு மாதங்கள் எனவும் (விநியோகத் திகதியிலிருந்து) மத்திய வங்கி நிரணயம் செய்துள்ளது. ஒவ்வொரு வணிகத்தாள் விநியோகமும் குறைந்தது 25 மில்லியன் ரூபா பெறுமதியடையதாக இருப்பதுடன் தனியொரு முதலீட்டாளராக குறைந்தது ஒரு இலட்சம் ரூபாவை முதலிட வேண்டும். வணிகத்தாளின் பெறுமதி ஒரு இலட்சம் ரூபாவின் மடங்குகளாக இருத்தல் வேண்டும் என்ற நிபந்தனைகளையும் மத்திய வங்கி வணிகத்தாள் வெளியீடு தொடர்பில் விதித்துள்ளது.
- வணிகத்தாள் ஒன்றில் ஆகக் குறைந்தது பின்வரும் விபரங்கள் உள்ளடக்கப்பட்டிருத்தல் வேண்டும்.
 - ◆ வணிகத்தாள் (Commercial Paper) என்ற பதம் தெளிவாக அச்சிடப்பட்டிருத்தல்.
 - ◆ விநியோகிக்கும் கம்பனியின் பெயர் (Name of the Issuing Company)
 - ◆ தொடர் இலக்கம் (Serial No.)
 - ◆ விநியோகிக்கும் இடம் (Place of Issue)
 - ◆ விநியோகிக்கும் திகதி (Date of Issue)
 - ◆ வணிகத்தாளின் பெறுமதி (இலக்கத்திலும் எழுத்திலும்)
 - ◆ முதிர்வடையும் திகதி (Date of Maturity)
 - ◆ விநியோகிக்கும் கொடுப்பனவு செய்யும் முகவரது பெயர் (Name of the Issuing and Paying Agent)
 - ◆ விநியோகிக்கும் கம்பனியின் அதிகாரமளிக்கப்பட்ட உத்தியோகத்துறின் கையொப்பங்கள்

அனுகூலங்கள்

மத்திய வங்கி வணிக வங்கிகள் தொடர்பில் எற்படுத்தியுள்ள இவ் ஒழுங்கு விதிகள் (Guide Lines) இலங்கையின் கடன்தாள் சந்தையை பாதிக்கும் என சில நிதியில் ஆய்வாளர் கருத்துத் தெரிவித்துள்ளனர். வணிகத்தாளின் முதிர்வுக்காலம் 6 மாதங்களாக வரையறுக்கப்பட்டிருப்பது இலங்கையில் மெதுவாக வளர ஆரம்பித்திருக்கும் நடுத்தரகால கடன் சந்தையை (Medium Term market) பாதிக்குமெனலாம். உள்ளாட்டுக் கம்பனிகள், வணிக வங்கிகளுடனேயே தமது பெரும்பாலான நிதித் தொடர்புகளைக் கொண்டுள்ளன. இந்த நிலையில் வணிக வங்கிகளை வணிகத்தாள் விநியோகம் தொடர்பில் கட்டுப்படுத்துவது நடுத்தரக்கால கடன் ஆவண சந்தையைத் தாக்கும் என வாதிடப்படுகிறது. இது மலிவான குறுங்கால நிதி வாய்ப்பொன்றைப் பல நிறுவனங்களுக்கு மறுப்பதாக அமையும். ஏனெனில் வணிகத்தாள் ஒப்பிட்டளவில் மலிவான நிதி மூலமாகும்.

வணிகத்தாள் ஒன்றில் முதலீடு செய்கின்ற முதலீட்டாளரைப் பொறுத்த வரையில் அது ஒரு குறுங்கால முதலீடாக இருப்பதனால் ஆபத்து மிகக் குறைந்ததாக அமையும். வேறு விதமாகக் கூறுவதாயின் வணிகத்தாளை வழங்கிய கம்பனி முதிர்வுகால முடிவில் பணத்தை மீளச் செலுத்த இயலாத நிலையை அடையும் வாய்ப்பு மிகக் குறைவாகும்.

வணிகத்தாள் வருவாய் வீதம் திறைசேரி உண்டியல் வட்டி வீதங்களைக் காட்டிலும் குறிப்பிடத்தக்களவு அதிகமாகக் காணப்படுவதும் முதலீட்டாளரைப் பொறுத்து அனுகூலமாகும். வணிகத்தாளின் கவர்ச் சிகரத் தன்மையை இது அதிகரிக்கிறது. இரண்டாந்தரச் சந்தையொன்றும் (A Secondary Market) வணிகத்தாளுக்கு இருப்பின் இவற்றின் திரவத் தன்மை (Liquidity) அதிகரிக்கும். அதாவது தனக்குப் பணம் தேவைப்படுகின்ற போது முதலீட்டாளர் வணிகத்தாளை இரண்டாந்தரச் சந்தையில் விற்றுப் பணமாக்க முடியும். இது தயக்கமின்றி வணிகத்தாளில் முதலீடு செய்யும் தூண்டுதலை முதலீட்டாளருக்கு வழங்குகின்றது.

வணிகத்தாளை விநியோகித்து தமது குறுங்கால நிதித் தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்வதனால் விநியோகிக்கும் நிறுவனத்திற்கும் (Issuer) பல அனுகூலங்கள் ஏற்படுகின்றன. உறுதிப்படுத்தப்படாத வாக்குறுதிப் பத்திரமாக (An Unsecured Promissory Note) வணிகத்தாள் விளங்குவதனால் விநியோகிக்கும் நிறுவனத்திற்கு ஒரு மலிவான நிதி மூலமாக அது அமைகிறது. ஏனெனில் வங்கி போன்ற நிதி நிறுவனங்களிடம் கடன் பெறுவதனால், தலை சிறந்த கம்பனிகள் குறிப்பிட்ட கடனுக்கு உத்தரவாதமாக அல்லது அடையாளமாக (As Security) தமது சொத்துக்களை வழங்க நேரிடும். இத்தகைய தேவைப்பாடு வணிகத்தாள் விநியோகத்தில் காணப்படாத வகையில் அது ஒரு மலிவான நிதி மூலமாகக் குறிப்பிட்ட நிறுவனத்திற்கு காணப்படும்.

தவிர வணிகத்தாள் வெளியிட்டின் காரணமாக வெளியிடும் நிறுவன மதிப்பு சந்தையில் உயர்வதற்கான ஏது நிலை ஏற்படும். முதலிடும் பொதுமக்கள் மத்தியில் கம்பனியில் நம்பகத்தன்மை அதிகரிக்கும். இதனால் ஒரு பணச்சந்தைக் கருவி என்ற வகையில் வணிகத்தாள் தொடர்பான பிரபல்யமும் உயர்வடையும் எனலாம்.

வணிகத்தாள் விநியோகத்தில் ஈடுபடுகின்ற கம்பனிகளது கடன் மீளிப்புத்திறனை (Credit Worthiness) யும் தரத்தையும் நிர்ணயம் செய்கின்ற முகவராக அமைப்புக்கள் (Rating Agencies) இலங்கையில் இன்னமும் தோற்றும் பெறுவில்லை. மிக வளாக்கியுள்ள நிதிச் சந்தைகளாக ஐக்கிய அமெரிக்கா மற்றும் மேற்கு ஜோரோப்பிய நாடுகளில் Moody's Standard and Poors போன்ற சர்வதேச புகழ்பெற்ற தர நிர்ணய நிறுவனங்களின் தரங்களின் அடிப்படையிலேயே வணிகத்தாள் விநியோகம் இடம்பெறும். கம்பனியின் முகாமைத்திறன் (The Quality of management) நிதிச்செயலாற்றும் (Financial Performance) கைத்தொழிலின் தன்மை (Industry Characteristics) போன்ற காரணிகளைக் கருத்திற் கொண்டு தர நிர்ணயத்தை மேற்படி நிறுவனங்கள் மேற்கொள்ளும். இத் தரங்களின் வாய்பாக நிறுவனங்களின் நம்பகத்தன்மையைப் பொதுமக்கள் அறிந்து அதற்கேற்ப தமது வணிகத்தாள் கொள்வனவு தீர்மானங்களை மேற்கொள்ள முடியும். இவ்வாறு நிறுவனங்களைப் பகுப்பாய்வு செய்து பகிரங்கப்படுத்தும் முகவர் நிலையங்கள் இலங்கையில் இல்லாத பின்னனியில் வங்கிகளே இலங்கையின் வணிகத்தாள் சந்தையில் காத்திரமான பங்கொன்றை ஆய்வு வேண்டிய நிலை காணப்படுகின்றது. தர நிர்ணய முகவர் அமைப்புக்கள் செயற்படும் நாடுகளில் வங்கிகளுக்கு வணிகத்தாள் சந்தையில் எந்தப் பங்கும் இருப்பதில்லை. இந்தியா போன்ற நாடுகளில் ஒப்புறுதியளிக்கவோ (Underwriting) கூட்டாக ஏற்பை செய்யவோ (Co-Accept) வங்கிகள் அனுமதிக்கப்படவில்லை. வணிகத்தாள் விநியோகத்தின் போது பின் உதவு கடன் வசதிகளை (Stand - by Facilities) வழங்க மாத்திரமே அவை அனுமதிக்கப்பட்டுள்ளன.

வணிகத்தாள்களை விநியோகித்து நிதியீட்டம் செய்யும் நிறுவனங்கள் மேற்கு நாடுகளில் தர நிர்ணய முகவர் நிறுவனங்களை கட்டணத்துக்கு அமர்த்தி தமது வணிகத்தாள் விநியோகத்தை தர மிடுமாறு கேட்டுக் கொள்கின்றன. இந் நடைமுறை தமது வணிகத்தாள்களை பொதுமக்கள் விரும்பி கொள்வனவு செய்வதைத் தூண்டும். என

நிறுவனங்கள் எதிர்பார்க்கின்றன.

பங்குவிலைச் சுட்டெண்ணுடன் இணைக்கப்பட்ட வணிகத்தாள்

இலங்கையின் பங்குச் சந்தையில் பங்குகளின் விலைப் போக்குகளை மதிப்பிடும் ஒரு சுட்டெண்ணாக “சகல பங்குகளுக்குமான விலைச் சுட்டெண்” (All Share Price Index) காணப்படுகிறது. வணிகத்தாள்களது ஒரு பரிமாணமாக இப் பங்கு விலைச் சுட்டெண்ணுடன் இணைக்கப்பட்ட All Share Price Index Linked Commercial Paper 1995” இன் ஆரம்பத்தில் இலங்கையில் அறிமுகஞ்செய்யப்பட்டது, Kelain Tyres Ltd விநியோகித்த இவ் வணிகத்தாளை Waldock Mackenie நிறுவனம் ஏற்பாடு செய்தது. இவ் விநியோகத்திற்கான வங்கியாளராக இலங்கை வங்கி செயற்பட்டது. இதன் பிரகாரம் விநியோகிக்கப்படும் வணிகத்தாள் “காளை வணிகத்தாள்” (Bull Commercial paper) அல்லது “கரடி வணிகத்தாள்” (Bear Commercial paper) என முதிர்வுத் திகதியில் சுட்டெண்ணில் என்ன மாற்றம் (சுடுதல்/குறைதல்) எற்படும் என்ற முதலீட்டாளரது எதிர்வு கூறலுக்கேற்ப பெயரிடப்படும்.

உதாரணமாக வரை X கம்பனி 16% வட்டியில் 100 மில்லியன் ரூபா பெறுமதியான வணிகத்தாளை மார்ச் 1-ம் திகதி விநியோகிப்பதாகக் கொள்வோம். குறிப்பிட்ட திகதியில் சகல பங்குகளுக்குமான விலைச் சுட்டெண் (ASPI) 1000ஆக உள்ளது என்க. காளை, கரடி, வணிகத்தாள்கள் ?????????? சந்தைப் போக்குத் தொடர்பான முன்னிதிர்வு கூறலுக்கேற்ப அமையும். அதாவது சுட்டெண்ணின் 50 புள்ளி ஏற்ற இறக்கத்திற்கேற்ப வணிகத்தாளின் வட்டடவீதமும் 1% மாற்றப்படும். இதன் படி பங்கு விலைச்சுட்டெண் 50 புள்ளிகள் வரை சந்தையில் அதிகரித்து விடுமாயின் காளை வணிகத்தாள்களை வைத்திருக்கும் முதலீட்டாளர் 17% வட்டியை பெற கரடித்தாளை வைத்திருப்பவர் 15% வட்டியையே பெறுவர். இவ்வாறே விலைச்சுட்டெண்ணின் 100 புள்ளி உயர்வு காளைத்தாளை வைத்திருக்கும் முதலீட்டாளருக்கு 18% வட்டியை பெற்றுத்தர கரடித்தாளை வைத்திருப்போருக்கு 14% வட்டியையே முதிர்வுத்திக்கீழில் பெற்றுத்தரும். இங்கு வணிகத்தாளின் தீர்ப்பனவு விலை (Settlement Price) பங்கு விலைச் சுட்டெண்ணின் போக்குக்கேற்ப தீர்மானிக்கப்படுவதனால் “சகல பங்கு விலைச்சுட்டெண் உடன் இணைக்கப்பட்ட வணிகத்தாள்கள்” என இவை பெயர் பெற்றன.

அத்தியாயம் 4

4.0 பணநிரம்பல் – Money Supply

4.1 பணம் – கடமைகள்

ஒவ்வொரு நாளும் பணம் சாதாரணமாக மக்களின் உரையாடலில் பயன்படுத்தப்படுகின்றது. பொருட்கள் சேவைகளுக்காக பணத்தை கொடுத்தல் அல்லது கடனை மீளிப்புச் செய்தல் என்ற முறையில் பயன்படுத்தப்படுகின்றது. ஒரு சாதாரண மனிதனுக்கு பணம் பலவகையான விளக்கங்களைக் கொண்டிருந்தாலும் பொருளியலில் பணம் என்பது பணத்தின் கடமையைச் செய்கின்ற பொதுவாக ஏற்றுக்கொள்ளப்படுகின்ற யாவும் பணம் எனக்கருதப்படும். பணம் என்றால் உண்மையில் என்ன என்பதை அறிவதாயின் அதனுடைய கடமைகளை அறிந்திருத்தல் வேண்டும்.

அ. மாற்றுடகம்

பணத்தின் கடமைகளுள் மிக ஆரம்ப கடமை மாற்றுடாகமாகும். பணம் பயன்படுத்தப்படாத பொருளாதாரத்தை பண்டமாற்று பொருளாதாரம் என அழைப்பார். இந்தப்பொருளாதாரத்தில் அடிப்படை அம்சம் எந்தக் கொடுக்கல் வாங்கல்களும் ஏற்படுவதாக இருந்தாலும் இரட்டிப்புத் தன்மை தேவைகளை பூர்த்தி செய்யவேண்டும். இக்குறைபாட்டை நீக்கி வர்த்தகம் செய்வதற்குப் பணம் ஒரு மாற்று ஊடகமாக செயற்படுகின்றது. இதன் மூலம் பண்டமானது பணமாக மாற்றப்பட்டு, பின்பு பணம் வேறு ஒரு பண்டமாக மாற்றப்படுகின்றது. உதாரணமாக ஒரு ஆலையில் வேலை செய்யும் தொழிலாளியின் வாராந்தக்கூலி அவருடைய அந்தச்சேவைக்கு பணமாக மாற்றப்பட்டு வழங்கப்படுகின்றது. அவர் அந்தப்பணத்தை வேறு பொருட்களை கொள்வனவு செய்வதற்குப் பயன்படுத்தலாம். பணத்தின் இந்தக் கடமை மூலம் நேரம் சேமிக்கப்படுகின்றது. செலவுகள் குறைகின்ற உற்பத்தியின் சிறப்புத்தோச்சித் தன்மையை உருவாக்கல் மூலம் பொருளாதார விணைத்திறனை அதிகரிக்க முடியும்.

ஆ. பெறுமதிக்களஞ்சியம்

எதிர்காலத்தில் ஒரு கொடுப்பனவைச் செய்தற்காக பணத்தைச் சேமித்து வைக்க முடியும். பணம் மட்டும் ஒரு பெறுமதிக்களஞ்சியம் அல்ல. ஏதாவது சொத்துப்பணம், இருப்பு, பந்தகம் யாவும் பெறுமதிக் களஞ்சியமானவை. ஆனால் பெறுமதிக்களஞ்சியமாக பணம் இருக்கும்பொழுது, உடனடித் திரவத்தன்மையை கொண்டிருப்பதுடன், ஒரு பிரத்தியேகத் தன்மையை ஏனைய சொத்துக்களை விட கொண்டிருக்கின்றது.

இ. கணக்கீட்டலரு

பெறுமதியின் முக்கியத்துவம் உணரப்பட்டதன் பின்பு உருவாக்கப்பட்ட பணத்தின் கடமையாகும். பெறுமதியை விளக்குவதற்கு பணம் ஒரு பொது அளவுமுறையாக பயன்படுத்தப்படுகின்றது. ஏனைய அளவு முறைகளான இராத்தல், லீற்றர் என்பனவும் நடைமுறையில் உள்ளன. கணக்கீடு முறையில் எல்லாச் சொத்துக்களின் பெறுமதிகளையும் அளவிடுவதில் பல பிரச்சனைகள் உண்டு. பணம் இல்லாத பொருளாதாரத்தில் விலை வீத அடிப்படையில் பொருட்கள் மாற்றப்படுகின்றன. பொருளாதாரம் வளர்ச்சியடைந்து

இருக்கும்பொழுது பல பிரச்சினைகள் உருவாகலாம். இன்று முக்கிய கடமையாக இது உருவெடுத்து இருப்பதனை உணரமுடிகின்றது.

க. பிற்போட்டியட்ட கடன்களுக்கான ஊடகம்

இன்றைய பொருளாதாரத்தில் கடன் ஒரு முக்கிய இடத்தை வகிக்கின்றது. கடன் ஒப்பந்தங்களின் அடிப்படையில் இது உருவாகின்றது. கடன்களைப் பணத்தின் அளவில் கூறுவதற்கு முடியும். ஆகையால் ஏனைய சொத்துக்களைவிட பணத்தை கடனமாகப் பெற கொடுப்பதற்கு பொருத்தமானதாக காணப்படுகின்றது. நீண்டகாலத்திற்கு கடனை பிற்போடக்கூடிய வாய்ப்பு இருக்கின்றது.

பணத்தின் பிரதான இயல்புகள் :

1. சட்டாந்தியானு

அதாவது எந்தவொரு கடனும் அதனை மீளானிப்பு செய்வதற்கு பணத்தை பெற வேண்டும் என்பதற்கான அரசாங்கத்தின் ஆணை இருக்கின்றது.

2. கூவயானு

தொழில்நுட்ப வளர்ச்சியில் ஏற்பட்ட முன்னேற்றம் பணத்தை இலகுவான முறையில் பயன்படுத்த உதவுகின்றது. இன்றைய திறமையான வங்கியில் நிதி அமைப்புக்களில் கார்சோலை, கடன் அட்டைகள் என்பன முக்கிய பண வடிவங்களாக இருக்கின்றன.

3. உள்ளார்ந்த பெறுமதி

பணத்தின் முகப்பெறுமதிக்கேற்ற முறையில் பணத்தில் மூலப்பொருளின் பெறுமதி அமைவதில்லை. தங்க நாணயம் உபயோகிக்கப்பட்ட பொழுது அது காணப்பட்டது. தங்கத்தின் பெறுமதியும் பணப்பெறுமதியும் ஒன்றாகவே காணப்பட்டது.

4. அருமைப்பெறுமதி

மத்திய வங்கி எப்பொழுதும் பணநிரம்பலை அதனுடைய கேள்வியிலும் பார்க்க குறைவாகவே வைத்திருக்கின்றது.

பணத்தின் உருவாக்கத்தையும் வடிவத்தையும் இலகுவில் இணங்கண்டு கொள்ளமுடியும்.

பணத்தை வசதியான முறையில் பயன்படுத்தலாம்.

5. பணம் தேய்மானத்தை எதிர்த்து நிற்கக் கூடியது.

மேற்காட்டிய செயற்பாடுகளை மேற்கொள்ளவதற்குப் பணமானது எப்பொழுதும் பெளதீக் நிலையில் இருக்க வேண்டியதில்லை. பெளதீக தன்மை இல்லாத நாணயங்கள் (உட்கிடை நாணயங்கள்) விசேட எடுப்புரிமை, கேள்வி வைப்புக்கள், கடன் அட்டைகள் யாவும் மேற்காட்டிய கடமைகளைச் செய்யலாம். ஆனால் கொடுக்கல் வாங்கல்களில் ஈடுபெடும் இரண்டு பிரிவினரும் இதற்குத் தம்மை தயார்படுத்திக் கொள்ள வேண்டும். இத்தகைய ஒரு ஒழுங்கு முறையில், பணமானது ஒருவரிடமிருந்து இன்னொருவருக்கு கைமாறுவதற்குப் பதிலாக, ஒரு மத்திய அமைப்பின் கீழ் பல்வேறுபட்டவர்களுடைய கணக்குகளும் இருக்கும் பொழுது கொடுக்கல் வாங்கல்களை பூரணப்படுத்த அங்கு

தேவையான வரவு செலவு பதிவுகள் மேற்கொள்ளப்படும். நவீன உலகத்தில் குறிப்பாக அபிவிருத்தி அடைந்த நாடுகளில் போக்கினைப் பார்ப்போமானால் பணத்தைக் குறைவாக உபயோகிக்கின்ற சமூகம் உருவாகி வருவதுடன், நாளாந்த கொடுக்கல் வாங்கலில் உட்கிடைப் பணம் பெரும் அளவில் பயன்படுத்தப்பட்டு வருகின்றது. இந்த முறையில் பணம் வெறுமனே மக்கள் மனதில் ஒரு கருத்துப்போக்காக அல்லது ஒரு எண்ணமாக இருக்கின்றதே தவிர எல்லாக் கொடுக்கல் வாங்கல்களும் பொதீக் நாணயம் பயன்படுத்தப்படாமல் நடைமுறையில் பயன்படுத்தப்படுகின்றது.

சமூகம் பணத்தை குறைவாக உபயோகிக்கின்ற சமூகமாக மாற்றமடைவது பின்வரும் காரணிகளால் நன்மையுடையதாக அமையும்.

- ❖ பொதீக் நாணயத்தை உற்பத்தி செய்வதற்கு தேவைப்படுகின்ற மூலவளங்களை சேமிப்பதன் மூலம், வேறு துறைகளுக்கு இந்த மூலவளங்களைப் பயன்படுத்தலாம்.
- ❖ பொதீக் நாணயத்தைப் பாதுகாப்பதற்கு, சேமித்து வைப்பதற்கு கொண்டு செல்வதற்குத் தேவையான மூலவளங்களைச் சமூகம் சேமிக்கலாம்.
- ❖ தனிப்பட்டவர்கள் தமது பெறுமதி மிக்க நேரத்தினைச் சேமிக்கலாம். உட்கிடைப் பணமூலம் கொடுக்கல் வாங்கல் ஏற்படும் பொழுது கொடுக்கல் வாங்கல் செலவை குறைத்துக் கொள்ளலாம்.
- ❖ உலகத்தில் எந்தப் பாகத்திலும் தனிப்பட்டவர்கள் பணத்தின் சேவையை பெற்றுக்கொள்ளலாம். ஒவ்வொரு இடத்திற்கும் பணத்தை பொதீக் நிலையில் கொண்டு செல்ல வேண்டியதில்லை.

பல வருடங்களுக்கு முன்பு மத்திய அரசாங்கம் சட்டாதியான பணமாக நாணயத்தையும் நோட்டுக்களையும் மக்களுக்கு வழங்கியது. அந்தக் காலத்தில் பணம் இவற்றினை மட்டும் உள்ளடக்கி இருந்தது. இந்தப் பணத்தினை பணம் என அழைத்தனர். ஏனெனில் அரசாங்கத்தின் அதிகாரத்தின் மூலம் இது நடைமுறைக்கு வந்தது. இருந்தாலும் வணிக வங்கிகள் கேள்வி வைப்புக்களை ஏற்பதற்குத் தொடங்கியதும் எழுதக்கூடிய வசதிகள் இந்த வைப்புக்களுடன் தொடர்புட்டு இருந்ததனால் பல்வேறு விதமான முறையில் கொடுப்பனவுகள் மேற்கொள்ளப்பட்டன. இதன் விளைவாக பணத் துக்கான வரைவிலக்கணத்துள் நாணயங்களும் கேள்வி வைப்புக்களும் உள்ளடக்கப்பட்டன. இந்த வரைவிலக்கணத்தைத் தொடர்ந்து 1949 ஆம் ஆண்டு கொண்டுவரப்பட்ட நாணய சட்டத்தின் படி பண நிரம்பல் என்பது எல்லா நாணயங்களும் அரசாங்கம் வங்கிகள், வைப்புக்கள் தவிர்ந்த பொது மக்களால் வைப்பு செய்யப்பட்ட கேள்வி வைப்புக்களும் பண நிரம்பல் என வரையறுக்கப்பட்டது. இந்த வரைவிலக்கணம் 1950 ஆம் ஆண்டுகளில் அரம்ப காலங்களில் நாணய கொள்கைகளை நடைமுறைப்படுத்துவதற்கு அளவானவையாகக் காணப்பட்டன. இந்த கால கட்டத்தில் மக்களால் வேறுவிதமான முறையில் திரவத் தன்மை பேணப்படவில்லை.

அரசாங்கத்தினால் வைத்திருக்கப்பட்ட காச நிலுவைகள் பின்வரும் காரணங்களால் பணநிரம்பலில் சேர்க்கப்படவில்லை. அரசாங்கம் ஒரு நாட்டில் நாணயத்தை வெளியிடுவதில் தனியிலிமை சக்தியினைக் கொண்டிருந்ததுடன் எந்த நேரத்திலும் பணத்தை வெளியிடக்கூடிய அதிகாரம் இருந்தது. இதன் விளைவாக அரசாங்கத்திற்கு, பொதுமக்களுக்கு பணத்துக்கான கேள்வி தோன்றுவது போல ஏற்படவில்லை. மேலதிக அரசாங்கம் முன்கூட்டியே ஒரு வரவு செலவுத் திட்டத்தை தயாரித்து அரசாங்கத்தின் வருமானம் செலவினைக் காட்டும். அங்கு ஒரு குறைநிலை ஏற்படும்பொழுது அதனை எவ்வாறு நிவர்த்தி செய்ய வேண்டும்.

என்பதனையும் விளக்கிக் கொள்ளும். இதன் விளைவாக அரசு எப்போதும் காசு நிலுவையை வைத்திருக்க வேண்டிய நிலை உருவாக்றது. அரசிடம் காசு நிலுவைகள் இருக்கும்பொழுது அவையாவும் ஒரு காலத்தில் நிகழாத வருமான செலவுகளைத் கொண்டதாகும்.

வணிக வங்கிகளின் காசு நிலுவைகள் பண நிரம்பலில் சேர்க்கப்படவில்லை. ஏனெனில் இவை பொருட்கள் சேவைகள் கொள்ளுவனவு செய்வதற்குப் பயன்படுவதில்லை. ஆனால் வாடிக்கையாளரின் பணத்துக்கான கேள்வியை பூர்த்தி செய்வதற்கு பயன்படுகின்றது. இந்த வகையில் இந்தக் காசு நிலுவைகள் எவ்வாறு ஒரு வியாபாரம் செய்வார் வாடிக்கையாளரின் கேள்வியினை பூர்த்தி செய்ய வைத்திருக்கின்ற இருப்புக்கள் போல அமைகின்றது.

1990ம் ஆண்டுகளை தொடர்ந்து வங்கி அமைப்பிலே புதிய முறைகள் பல நடைமுறைப்படுத்தப்பட்டன. குறிப்பாக கால சேமிப்பு வைப்புக்கள், கேள்வி வைப்புக்களை போல திரவமாக ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்டன.

- ❖ ஆனால் சேமிப்பு வைப்புக்களின் ஒரு கிழமைக்கு ஒரு தடவை பணம் எடுக்கலாம் என்ற கட்டுப்பாடு நீக்கப்பட்டு வணிக வங்கிகளில் விரும்பிய நேரத்தில் பணம் எடுக்கும் வசதி உருவாக்கப்பட்டது.
- ❖ வாடிக்கையாளர்கள் சேமிப்புக் கணக்கு மீதியில் இருந்து காசோலையினை வரைந்து நடைமுறைக் கணக்குகளைப் போல பணத்தை மீளப் பெறுவதற்கு வசதி செய்து கொடுக்கப்பட்டது. இந்தக் கணக்குகள் CHG சேமிப்புக் கணக்குகள் அல்லது New A/C என அழைக்கப்பட்டது.
- ❖ வாடிக்கையாளருக்கு தமது நிதியினை தன்னியக்க ரீதியில் சேமிப்புக் கணக்கில் இருந்து நடைமுறைக் கணக்கு அல்லது மறுதலையாக மாற்றுவதற்கான வசதிகள் தற்பொழுது தொடங்கப்படுகின்றன.
- ❖ தன்னியக்க தொடா இயந்திரங்கள் அழைக்கப்பட்டதன் பின் சேமிப்புக் கணக்கிற்கும் கேள்வி வைப்புகளிற்கும் பணத்தை மீள எடுத்தலை பொறுத்தவரை வித்தியாசம் காணப்படவில்லை.
- ❖ வாடிக்கையாளர் கஞக்கு நிலையான வைப்புகளில் இருந்து குறிக்கப்பட்டனவு தண்டனை வீதத்தை செலுத்தி எப்பொழுதும் பணத்தை மீளப் பெற அனுமதி வழங்கப்பட்டது.
- ❖ வணிக வங்கிகள் வைப்புச் சான்றிதழ்களை வழங்க ஆரம்பித்ததுடன் அவை பெருமளவிற்கு நாணய தாள்களின் பண்புகளைக் கொண்டிருந்தது.
- ❖ மேற்காட்டப்பட்ட புதிய கண்டுபிடிப்புகளால் பணநிரம்பல் நாணயத்தையும் கேள்வி வைப்புக்களையும் மட்டும் கொண்டிருந்த பொழுது 1970 ஆம் ஆண்டுகளில் ஒரு குறுகிய நாணய கூட்டுக்களைக் கொண்டிருந்தது. இதனைத் தொடர்ந்து பண நிரம்பலுக்கான ஒரு விரிவான வரைவிலங்களைம் குறிப்பாக அபிவிருத்தி அடைந்த நாடுகளில் அங்கீகிரிக்கப்பட்டது. இதன் விளைவாக பொது மக்களால் வணிக வங்கிகளிடம் வைப்புச் செய்யப்பட்டிருந்தவை சேமிப்பு வைப்புக்களும் பண நிரம்பலுடன் சேர்க்கப்பட்டன. இதன் விளைவாக விரிவான நாணய கூட்டு பணநிரம்பலுள் சேர்க்கப்பட்டது. பணநிரம்பலுடைய வரை விலக்கணத்தை விரிவாக்கிக் கொண்டு செல்லக்கூடிய முறையில் பல வகையான திரவ சொத்துக்கள் பயன்படுத்தப்பட்ட போதிலும் அவை யாவும் குறிக்கப்பட்ட நாட்டின் நிதியமைப்பின் அபிவிருத்தி உறுதிநிலை என்பவற்றை அடிப்படையாகக்

கொண்டு விரிவாக்கப்படுகின்றது. இலங்கையைப் பொறுத்தவரை தற்போதைய நான்ய அமைப்பு இத் தகைய வரை விலக் கணத் துக்கு மேலாக நான்யக்கூட்டுக்களை விரிவுபடுத்துவதற்கு விரும்புவதில்லை.

- ❖ புனிநிரம்பலை சரியான முறையில் அளவிடுவதாயின் பொருளாதாரத்தில் காணப்படுகின்ற நாணயங்கள் கேள்வி வைப்புக்கள் கால சேமிப்பு வைப்புக்கள் யவற்றினதும் கூட்டுப்பெறுமதிக்கு சமமாக இருக்கும். ஆயினும் இம் முறை சிக்கலானதும் கடினமானதும். அத்துடன் அதிகளுக்கு செலவினையும் கொண்டுள்ளது. இதன் விளைவாக குறைந்த செலவில் ஓர் அளவிற்கு சரியான முறையில் பண நிரம்பலுக்கான புள்ளி விபரங்களை பெறவேண்டிய நிரப்பந்தம் ஏற்பட்டது. இதனைக் கணிப்பதற்கான நடைமுறைகளை இப்பொழுது நடைமுறைப்படுத்துகின்றனர். இந்த முறையினை விளங்கிக் கொள்வதற்கு நிதிச் சொத்துக்கும் மெய்ச்சொத்துக்கும் இடையே உள்ள வித்தியாசங்களை இனம்கண்டு கொள்ளல் அவசியமாகும்.
 - ❖ ஒரு நிதி சொத்து அதை வைத்திருப்பவருக்கு சொத்தாகவும் பொருளாதாரத்தில் இன்னொருவருக்கு பொறுப்பாகவும் காணப்படும். (உதாரணம் நாணயம் வைத்திருப்பவருக்கு ஒரு சொத்து ஆனால் மத்திய வங்கிக்கு ஒரு பொறுப்பு அதே போல வைப்பாளர்களுக்கு வைப்புக்கள் ஒரு சொத்தாகவும் வணிக வங்கிகளுக்கு இவை பொறுப்பாகவும் காணப்படும். மெய் சொத்துக்கள் மறுபறத்தில் வைப்பாளருக்கு சொத்தாகவும் பொருளாதாரத்தில் எவருக்கும் அவை பொறுப்புகள் அல்ல (நிலம், கட்டிடம், வாகனம்))
 - ❖ பண நிரம்பலில் உள்ள எல்லாப் பிரிவுகளும் அதாவது நாணயம், கேள்வி வைப்புக்கள் யாவும் நிதி சொத்துக்கள் என்ற பிரிவில் அடங்கும். ஆகவே இந்த சொத்துக்களுக்கு பொறுப்பாக இருக்கும் நிறுவனங்கள் மத்திய வங்கியும் வணிக வங்கியும் ஆகும். இதன் விளைவாக மக்கள் வைத்திருக்கும் பணத்தின் நிலைப்பாடுகளைச் சரியான முறையில் ஆய்வு செய்வதற்கு மத்திய வங்கி வணிக வங்கிகளின் ஜந்தொகையில் காணப்படுகின்ற பொறுப்புக்களை ஆராய்வது முக்கியமானதாகும்.

மத்திய வங்கியின் எளிதாக்கப்பட்ட ஜந்தொகை பின்வருமாறு
மத்திய வங்கியின் ஜந்தொகை

பொறுப்புகள்	சொத்துக்கள்
நாணயங்கள்	C
அரசின் வைப்புகள்	DGCB
வெளிநாட்டு கடன்பாடுகள்	FBCB
எனைய பொறுப்புகள்	OLCB
மொத்த பொறுப்புக்கள்	TLCB
அரசிற்கான கொடுகடன்	CGCB
வெளிநாட்டுச் சொத்துகள்	FACB
ஏனைய சொத்துக்கள்	OACB
மொத்த சொத்துகள்	TACB

மொத்த பொறுப்புக்கள் மொத்த சொத்திற்கு சமமாகக் காணப்படுகின்றன.

பின்வரும் சமன்பாட்டின் மூலம் விளக்கப்படலாம்.

$$1. C + DGCB + FBCB + OLCB = CGCB + FACB + OACB$$

வணிக வங்கிகளின் எளிமையாக்கப்பட்ட ஜந்தொகை

பொறுப்புகள்	சொத்துக்கள்
பொதுமக்களுடைய கேள்வி வைப்புகள் (DDP)	நாணயம் (CKB)
பொது மக்களுடைய கால சேமிப்பு வைப்புகள் (TSP)	தனியார் துறைக்கான கடன் (CPSKB)
அரசாங்க வைப்புக்கள் (DGKB)	அரசாங்கத்துக்கான கடன் (CGKB)
வெளிநாட்டுக் கடன்பாடுகள் (FKCB)	வெளிநாட்டுச்சொத்துக்கள் (AKB)
எனைய பொறுப்புகள் (OLKB)	ஏனைய சொத்துக்கள் (OLKB)
மொத்த வைப்புகள் TLKB	மொத்த சொத்துகள் TAKB

மேற்காட்டிய தொடர்புகள் பின்வரும் சமன்பாட்டின் மூலம் காட்டப்படலாம்.

$$2. DDP + TSDP + DGKB + FBKB + OLKB = CKB + CPSKB + CGKB + FAKB + OAKB$$

சமன்பாடு (1) ஐயும், (2) ஐயும் ஒன்று சேர்ப்பதன் மூலம் வங்கித் தொழில் முறையில் மொத்த ஜந்தொகை பின்வருமாறு பெறப்படும்.

சமன்பாடு 3

$$\begin{aligned} C + DGCB + FBCB + OLCB + DDP + TSDP + DGKB + FBKB + OLKB \\ = CGCB + FACB + OACB + CKB + CPSKB + CGKB + FAKB + OAKB \end{aligned}$$

சமன்பாடு (3) இல் பண நிரம்பல் தொடர்பான எல்லா விடயங்களையும் இடது புறமாக வைத்து ஏனைய விடயங்களை வலது புறத்திற்கு மாற்றுவதன் மூலம் பின்வரும் சமன்பாடு பெறப்படுகின்றது.

சமன்பாடு 4

$$(C-CKB) + DDP + TSDP = (CGCB + CGKB - DGKB) + CPSKB + (FACB + FAKB - FBCB - FAKB) + (OACB + OAKB - OLCB - OLKB)$$

சமன்பாடு (4) இல் (C-CKB) என்பது மத்திய வங்கியின் மொத்த நாணய வழங்கலில் (C) இருந்து வர்த்தக வங்கிகள் வசமிருந்த நாணயத்தினைக் கழித்த தொகையினைக் கருதும். அரசு காச நிலுவை எதனையும் வைத்திருக்கவில்லை என்ற எடுகோளின் அடிப்படையில் இது அடையப்பட்டது. எனவே (C-CKB) என்பது பொதுமக்கள்

வசமிருந்த நாணயத்தைக் (CP) குறிக்கும். ஆகவே சமன்பாடு (4) இல் இடதுபுறமானது பண்நிரம்பலில் பின்வருமாறு சமப்படுகின்றது.

சமன்பாடு 5

$$\text{MS} = \text{CP} + \text{DDP} + \text{TSP}$$

சமன்பாடு (4) இல் (CGCB + CGKB) என்பது வங்கித் தொழில் முறையினால் அரசுக்கு வழங்கப்பட்ட கடனுக்குச் சமனாகும். அதே வேளை (DGCB + DGKB) என்பது வங்கித் துறையுடனான அரசின் வைப்புக்களுக்குச் சமனாகும். இவை இரண்டையும் ஒன்று சேர்க்கையில் பின்வரும் சமன்பாட்டைப் பெறலாம்.

சமன்பாடு 6

$$(\text{CGCB} + \text{CGKB} - \text{DGCB} - \text{DGKB}) = \text{net credit to the Government.}$$

அரசிற்கான தேறிய கொடுக்கடனுக்குச் சமனாகும் = NCG

இவ்வாறே சமன்பாடு (4) இல் $\text{FACB} + \text{FAKB}$ = வங்கித் தொழில் முறையின் வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களாகும்.

(Foreign Assets of the Banking System)

$$(\text{FBCB} + \text{FBKB}) =$$

வங்கித் தொழில் முறையின் வெளிநாட்டுப் பொறுப்புக்களாகும். (Foreign Liabilities of the Banking System)

இவ்விரு விடயங்களையும் ஒன்று சேர்ப்பதன் மூலம் பின்வரும் சமன்பாடு (7) பெறப்படுகின்றது. இது வங்கித்தொழில் முறையின் தேசிய வெளிநாட்டுச் சொத்தனை பிரதிபலிக்கின்றன.

சமன்பாடு 7

$$(\text{FACB} + \text{FAKB} - \text{FBCB} - \text{FBKB}) = (\text{NFA}) \text{ NET FOREIGN ASSETS}$$

இதே செய்முறையினைத் தொடர்ந்து வங்கித் தொழில் முறையின் தேறிய ஏனைய சொத்துக்களின் சமன்பாடு (4) இல் உள்ள பின்வரும் அட்டவணையை ஒன்று சேர்ப்பதன் மூலம் பெற முடியும்.

சமன்பாடு 8

$$(\text{OACB} + \text{OAKB} - \text{OLCB} - \text{OLKB}) = (\text{NOA}) \text{ Net other assets} - \text{தேறிய ஏனைய சொத்துக்கள்}$$

சமன்பாடு (5), (6), (7), (8) என்பவற்றை ஒன்று சேர்த்து அவற்றைச் சமன்பாடு (4) இல் பிரதியீடு செய்வதன் மூலம் பண்நிரம்பலில் பின்வரும் தொடர்புகளைப் பெறலாம்.

சமன்பாடு 9

$$\text{MS} = \text{NCG} + \text{CPSKB} + \text{NFA} + \text{NOA}$$

ஆகவே எந்தவாரு குறிப்பிட்ட நேரத்திலும் ஒரு நாட்டில் பண நிரம்பல் என்பது பின்வரும் நான்கு விடயங்களினதும் கூட்டுத்தொகைக்குச் சமனாகும்.

- 1) வங்கித்தொழில் முறையினால் அரசிற்கு வழங்கப்பட்ட தேசிய கொடுக்கன்.
- 2) வர்த்தக வங்கிகளினால் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கொடுக்கன்.
- 3) வங்கித்தொழில் முறையின் வசமுள்ள தேரிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்.
- 4) வங்கித்தொழில் முறையின் தேரிய ஏனைய சொத்துக்கள்

மேற்கூறப்பட்ட காரணிகள் ஒவ்வொன்றிலும் ஏற்படும் மாற்றங்களுக்கு மேற்கூறிய காரணிகளில் ஏற்படும் எவ்வித மாற்றமும் பணநிரம்பலை அதே போக்கில் பாதிக்கும். எனவே மேற்கூறப்பட்ட காரணிகள் “பணநிரம்பலை நிரணயிக்கும் காரணிகள்” என அழைக்கப்படுகின்றன. மேற்கூறப்பட்ட காரணிகள் ஒவ்வொன்றிலும் ஏற்படும் மாற்றங்களுக்கு ஏற்ப பண நிரம்பில் எவ்வாறு மாற்றமேற்படுகின்றது என்பதனைப் பின்வருமாறு நோக்கலாம்.

- 1) NCG தேரிய அரசாங்கக் கொடுக்கன்

வங்கித்தொழில் முறையிடமிருந்து அரசு கடன் பெறுகையில் அரசிற்கான வங்கிக் கடன் அதிகரிக்கின்றது. அக் கடன்பாட்டுக்குச் சமமான தொகை வங்கித் தொழில் முறையடனான அரசின் கணக்குகளின் வரவு Credit வைக்கப்படுகின்றது. எனவே அரசிற்கான மொத்தக் கொடுக்கனும் வைப்புக்களும் ஒரே வேளையில் அதிகரித்து அரசு தேரிய கடன்பாட்டின் அளவில் எவ்வித மாற்றத்தினையும் உண்டுபண்ணாது விடுகின்றது. எனவே பண நிரம்பலில் உடனடியாக எவ்வித மாற்றமும் (அதிகரிப்பு) ஏற்படாது எனினும் அரசு அப் பணத்தினை உள்ளாட்டுப் பொருளாதாரத்தில் செலவிடும்போது வைப்புக்கள் எடுப்பனவு செய்யப்பட்டு அரசிற்கான தேரிய கொடுக்கன் நிலை உயர்வடைகிறது. இந்திலையில் பொது மக்களின் கையில் உள்ள பணம் அதிகரித்து பண நிரம்பல் உயர்வடைகிறது.
2. CPSKB தனியார் துறைகளை கடன்

வர்த்தக வங்கி தனியார் துறைக்கு கடன் வழங்குகையில் இது புத்தகங்களில் பதிவுகளைச் செய்வதன் மூலம் மேற்கொள்ளப்படுகின்றது. அதாவது வாடிக்கையாளரின் கடன் கணக்கு பற்று வைக்கப்பட்டு வாடிக்கையாளரின் வைப்புக் கணக்கு வரவு வைக்கப்படுகின்றது. இதனால் வர்த்தக வங்கிகளுடனான பொதுமக்களின் வைப்புகள் உயர்வடைந்து பண நிரம்பல் உயர்வடைகின்றது. இவ்வாறே வாடிக்கையாளர்கள் தமது வங்கிக் கடன்களை மீளச் செலுத்துகையில் பொதுமக்களின் கைவசமுள்ள பணம் வர்த்தக வங்கிகளிற்கு மாற்றல் செய்யப்படுவதனால் பணநிரம்பல் குறைவடைகின்றது.
3. NFA தேரிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்

ஏற்றுமதியாளர் ஒருவர் வர்த்தக வங்கி வெளிநாட்டுச் செலாவணியை விற்கையில் அத்தகைய விற்பனைகள் வர்த்தக வங்கியின் தேரிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களை உயர்த்துகின்றன. அதே வேளை வங்கியானது ஏற்றுமதியாளருக்கு அதேயளவு தொகையான உள்ளாட்டு நாணயத்தினை வழங்குவதன் காரணமாகப் பொதுமக்களின் கைவசமுள்ள பணம் அதிகரிக்கின்றது. மாறாக இறக்குமதியாளர் ஒருவர் வெளிநாட்டுச் செலாவணியைக் கொள்வனவு செய்கையில் அதற்குச் சமானமான தொகையை அவர் உள்ளாட்டு நாணயத்தில் வர்த்தக வங்கிக்கு கையளிக்க வேண்டும். இது வங்கித்தொழில் வசமுள்ள தேரிய வெளிநாட்டுச் சொத்தினை குறைப்பதுடன் பொதுமக்கள் வசமுள்ள பணத்தினைக்

குறைவடையச் செய்கின்றது.

- 4) (NOA) வங்கித் தொழில் முறையின் தேறிய ஏனைய சொத்துக்கள்

இது மத்திய வங்கியினாலும் வர்த்தக வங்கிகளாலும் சொந்தமாக வைத்திருக்கப்பட்ட நிலம், ஏனைய நிலையான சொத்துக்கள் என்பவற்றையும் மூலதனம் ஒதுக்குகள் போன்ற பொறுப்புக்களையும் உள்ளடக்கும். வங்கியானது பொதுமக்களிடமிருந்து ஒரு கட்டடத்தைக் கொள்வனவு செய்கையில் அது வங்கித்தொழில் முறையிலுள்ள தேறிய ஏனைய சொத்துக்களை உயர்வடையச் செய்கின்றது. இதே வேளை இச் சொத்தின் பெறுமதிக்குச் சமமான பணம் வங்கியிலிருந்து பொது மக்களின் உறுப்பினர் ஒருவருக்கு மாற்றல் செய்யப்படுவதனால் பொதுமக்கள் வசமுள்ள பணமும் உயர்வடைந்து பண நிரம்பல் அதிகரிக்கின்றது.

மேற்கூறிய காரணிகளில் பண நிரம்பலைப் பாதிக்கும் மிக முக்கிய காரணிகளாக அரசிற்கான தேறிய கொடுக்கனும் தனியார் துறைக்கான வர்த்தக வங்கிகளின் மொத்தக் கொடுக்கனும் விளங்குகின்றன. அரசிற்கான தேறிய கொடுக்கன் வரவு செலவுத் திட்டத்தின் நிதியிடப்படாத குறை (Unfinanced gap) யின் அளவில் தங்கியுள்ளது. எனவே இது மத்திய வங்கியின் நேரடியான கட்டுப்பாட்டிற்கு அப்பாற்பட்டதாகும். மறுபுறம் வர்த்தக வங்கிகளால் தனியார்துறைக்கு வழங்கப்படும் கொடுக்கனை மத்தியவங்கி தனது மறப் ரீதியான நாணயக் கொள்கைக் கருவிகளைப் பாவிப்பதன் மூலம் கட்டுப்படுத்தக்கூடியதாக உள்ளது. எனவே நாணயக் கொள்கைக் கட்டுப்பாட்டின் எல்லாக் கட்டுப்பாடுகளும் இக் காரணியினையே இலக்காகக் கொண்டுள்ளது. தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்தில் ஏற்படும் மாற்றமானது சென்மதி நிலுவையில் மொத்த நிலுவையில் ஏற்படும் வெளிப்பாட்டுக்குச் சமானமாகும். எனவே மத்திய வங்கியைப் பொறுத்தவரை இது தரப்பட்ட ஒரு மாறியாகும் இறுதியாகத்தேறிய ஏனைய சொத்துக்கள் பண நிரம்பலில் மிகவும் குறைந்த (insignificant) தாக்கத்தையே ஏற்படுத்துவதனால் மேலதிகாரிகளினால் இதற்கு அதிக கவனம் செலுத்தப்படுவதில்லை.

பண உருவாக்கம் Money Creation

எந்த ஒரு வியாபார நிறுவனங்களைப் போல பொருளாதாரத்தில் ஒரு வங்கி நிறுவனம் பொருளாதார அலகாக கருதப்படுவதுடன் பின்வரும் அடிப்படைத் தன்மைகளையும் கொண்டிருக்கின்றது.

1. உள்ளீடுகளைச் சேர்த்தல்-வியாபார நிறுவனங்களின் உள்ளீடுகள் மூலப் பொருட்கள் அதே போல வங்கி நிறுவனத்தின் உள்ளீடு வைப்புக்களாகும்.
2. திட்டமிட்ட நோக்கங்களை அடைவதற்கு முன்கூட்டியே திட்டமிடப்பட்ட உள்ளீடுகளை செய்முறைப்படுத்தி முகாமை செய்தல்.
3. கடன்கள் முற்பணங்கள் என்ற வடிவத்தில் வெளியிட்டை உற்பத்தி செய்தல்.

இருந்தாலும் ஒரு வங்கி நிறுவனம் ஒரு வியாபார நிறுவனத்திலிருந்து பின்வரும் முறைகளில் வேறுபடுகின்றது.

1. ஒரு வியாபார நிறுவனம் உள்ளீடுகளை கொள்வனவு முறையில் சேர்த்துக் கொள்கின்றது. ஆனால் வங்கி நிறுவனம் அவற்றை ஒரு வாடகை முறையில் சேர்த்துக் கொள்கின்றது.
2. ஒரு வர்த்தக நிறுவனம் மெய்தீயான உற்பத்தியை வெளியிடுகின்றது.

ஆனால் வங்கி நிறுவனம் பெயரளவிலான உற்பத்தியை வெளியீடு செய்கின்றது.

3. ஒரு வியாபார நிறுவனம் தனது வெளியீட்டை பன்மடங்காக பெருக்க முடியாது. ஆனால் ஒரு வங்கியானது அதனை செய்ய முடியும்.

வணிக வங்கிகளிடம் உள்ளொன்று (inputs) வரும் வைப்புக்களை வைத்து பல மடங்கான வெளியீட்டை (output) உற்பத்தி செய்வதற்கு வேண்டிய ஆற்றலை அவை கொண்டிருக்கின்றன. இதனால் தான் அவை பணவாக்கம் செய்கின்றன எனக் கூறுவார். ஆனால் பின்வரும் முன் நிபந்தனைகள் இருக்கும் மத்தியில் தான் இதனை நாம் காணமுடியும்.

1. மத்திய வங்கியால் வலியுறுத்தப்படும் சட்டநிதியான ஒதுக்கு தேவைகளும், பணத்தை வங்கியிலிருந்து மீளப் பெறுவதற்கான வாடிக்கையாளரின் விருப்பம் (அனுபவத்தில் மொத்த வைப்பில் ஒரு சிறு விகிதமே மீளப்பெறப்படுகின்றது.)
2. நடைமுறைக் கணக்கு சேமிப்புக் கணக்கிற்கு காசோலை போன்றவற்றின் மூலம் புத்தகத்தில் பதிவுகளை மேற்கொண்டு இலகுவில் கடன்களை வழங்கலும் வணிக வங்கிகள் ஏற்கனவே கூறப்பட்டது போன்று இரண்டு வகையான ஒதுக்குகளை வைத்திருக்கின்றன.
- ◆ தன்னிச்சையான ஒதுக்குகள் - வாடிக்கையாளருக்கு தேவையான நேரத்தில் பணத்தை மீளிப்புச் செய்வதற்காக வங்கிகளில் வைத்திருக்கப்படும் திரவப்பணத்தைக் குறிக்கும்.
- ◆ சட்ட ரீதியான ஒதுக்குகள் - சட்ட ரீதியாக மத்திய வங்கியால் வெளியிடப்பட்ட மொத்த வைப்பில் ஒதுக்கு வீதத்தினை (12.5%) மத்திய வங்கியில் வைப்புச் செய்தல் வேண்டும்.

வணிக வங்கிகள் பணவாக்கம் செய்தலை பின்வரும் உதாரணத்தின் மூலம் விளக்கலாம். வாடிக்கையாளர் A தனது வங்கியில் 1000 ரூபாவை வைப்புச் செய்கின்றார். வங்கி P என்பது காணப்படுகின்ற ஒரே வங்கியாகும். தன்னிச்சையான ஒதுக்கு 5% ஆகவும், சட்டப்படியான ஒதுக்கு 15% அகவும் காணப்படுகின்றது.

படிமுறை 1

வங்கி P புதிய வைப்பைப் பெறுகின்றது.

பொறுப்புக்கள்		சொத்துக்கள்
வைப்புக்கள்	1000	ஒதுக்குகள் (5%+15%) 200
	<u>1000</u>	காசு 800
		<u>1000</u>

படிமுறை 2

வங்கி P வாடிக்கையாளருக்கு கடன் வழங்குகின்றது.

பொறுப்பு		சொத்து
வைப்புக்கள் A	1000	ஒதுக்குகள் (5%+15%) 360
வைப்புக்கள் X	800	கடன் 800
	<u>1800</u>	காசு 640
		<u>1800</u>

படிமுறை 3

வங்கி P வாடிக்கையாளாக்களுக்கு ரூபா 640 கடனாக வழங்குகின்றார்.

பொறுப்பு		சொத்து
வைப்புக்கள் A	1000	ஒதுக்கம் (5% +15%)
X	800	
Y	640	
	2440	448
		1440
		512
		2440

வங்கி P தொடர்ச்சியாக பெறும் கடன்களை வழங்கி அதன் மூலம் மேலதிக வைப்புக்களை உருவாக்குவார். இது பணம் மூலவளம் பூச்சியமாகி முடியும் வரை நடைபெறும்.

பின்வரும் கணித வாய்பாடு மூலம் மொத்தக் கடன் வைப்புக்களை கணித்து பண அக்கத்தை கண்டு கொள்ளலாம்.

$$DC = (D/r) . D$$

DC = வங்கியால் உருவாக்கப்பட்ட வைப்புக்கள்.

D = ஆரம்ப வைப்புக்கள்.

r = மொத்த ஒதுக்கு தேவைகள்.

மேற்காட்டிய உதாரணத்தில் வங்கி வைப்புக்கள் பொறுப்புக்களை பின்வரும் அளவுக்கு உருவாக்கலாம்.

$$D = 1000, r = 20\% (5\% + 15\%)$$

$$Dc = (1000/2) . 1000$$

$$DC = 4000/-$$

M_1, M_2 பணநிரம்பல்

குறித்த ஒரு நாட்டில் குறித்த கால எல்லைக்குள் பொதுமக்களிடம் பழக்கத்திலுள்ள பணத்தின் அளவு பணநிரம்பல் எனப்படும். பொதுமக்களிடம் உள்ள பண வகைகளின் அடிப்படையில் இவ் வேறுபாடு விளக்கப்படும்.

உதாரணம்: குறித்த ஒரு நேரத்தில் எவ்வளவு புழக்கப்பணம் (சட்டப்பணம்) சுற்றோட்டத்தில் ஈடுபடுத்தப்பட்டிருக்கின்றது. என்பதனைக் கணிப்பதற்கு பொதுமக்களிடமுள்ள தாள், குற்றி நாணயங்கள் மட்டும் பயன்படுத்துப்படும். இது மிக குறுகிய பணநிரம்பல் M_0 என்பனவாகும். பணநிரம்பலுக்குள் சட்டப்படி பணமும் வங்கிப்பணமும் உள்ளடக்கப்படும்.

$$M_1 = M_0 + \text{வங்கிப்பணம்}$$

குறுகிய பணத்துடன் அண்மிய பணத்தைக் கூட்டுவதன் மூலம் விரிந்த பணநிரம்பலினைப் பெற்றக்கொள்ள முடியும். $M_2 = M_1 +$ அண்மிய பணம் இலங்கையில் பயன்படுத்தப்படும் விரிந்த பணநிரம்பலில் (M_2) குறுகிய பணநிரம்பலுடன் (M_1) வணிக வங்கிகள் சேமிப்பு தவணைவைப்புக்களும் உள்ளடக்கப்படுகின்றன. ஏனைய அண்மிய பணவகைகளான வங்கி அல்லது நிதி நிறுவனங்களில் நிதிச் சொத்துக்களைப் பணநிரம்பலில் உள்ளடக்கும் போது இது மேலும் விரிந்த பணநிரம்பலாக மாற்றமடையும்.

உதாரணம் : M_3, M_4, M_5 போன்றவை ஐக்கிய இராட்சியத்தில் பணநிரம்பலில் M_5 வரை பிரிவுகள் இருப்பதை அவதானிக்க முடியும்.

ஒரு நாட்டின் விரிந்த பணநிரம்பலை கணிப்பது முக்கியத்துவமுடையது. ஏனைனில் நாட்டின் பொருட்கள் சேவைகள் மீதான கேள்வியில் அண்மிய பணம் (திரவச்சொத்து) மிகவும் செல்வாக்குடையதாகும். எனவே நடைமுறையில் திட்டமிடலை மேற்கொள்ளும்

போது சகல திரவசொத்துக்கள் குறித்தும் கவனம் செலுத்தல் வேண்டும்.

சீராக்கம் செய்யப்பட்ட M_2 பண்ணிரம்பல்

இலங்கை மத்திய வங்கி 1998 ஜூன் வரி மாதத்தில் வெளியிட்ட மத்திய வங்கி செய்தி நிறுவனத்தின் பிரகாரம் இதுவரை காலமும் இருந்து வந்த விரிந்த பண்ணிரம்பலின் (M_2) மற்றொரு விரிவாக்கம் M_{2b} என அழைக்கப்பட்டது. இது குறித்து ஒரு விளக்கம் தரப்படுகின்றது.

M_{2b} பண்ணிரம்பலில் உள்ளாடக்கப்படுவை பின்வருமாறு எடுத்துக்காட்டப்படுகிறது.

$$M_{2b} = M_2 + QMNRF + RDFCBU$$

இங்கு M_{2b} = சீராக்கம் செய்யப்பட்ட பண நிரம்பல்.

$$M_2 = \text{விரிந்த பண்ணிரம்பல்}$$

$QMNRF$ = வதிவிடப் பிரஜைகள் அல்லாதோரின் வெளிநாட்டு நாணய கணக்குகளிலுள்ள பொதுமக்களுக்கு சொந்தமான தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்களின் அளவு.

$RDFCBU$ = வெளிநாட்டு நாணய வங்கி அலகுகளிலுள்ள உள்ளாட்டவர்களின் வைப்புக்களின் அளவு.

M_{2b} யின் அறிமுகத்திற்கு முன்னர் இருந்த குறுகிய பண்ணிரம்பல் (M_1) விரிந்த பண்ணிரம்பல்; (M_2) என்பவற்றுக்கு முன்னரைப் போலவே வரைவிலக்கணம் வழங்கப்பட்டு வருகிறது. அதாவது குறுகிய பண்ணிரம்பல் (M_1) பொதுமக்களிடம் புழக்கத்திலுள்ள பணம் (CP) மற்றும் பொதுமக்களுக்கு சொந்தமான கேள்வி வைப்புக்கள் (DDP) என்பவற்றின் கூட்டுத்தொகையாகும். (இங்கு பொதுமக்கள் என்பது நாட்டு மக்கள் + கம்பனிகள் + கூட்டுறவுச்சங்கங்கள் + நியதிச் சபைகள் + அரச கூட்டுத்தாபனங்கள் + ஏனைய சங்கங்கள் + கம்பனிகள் என்பனவாகும்.) விரிந்த பண்ணிரம்பல் (M_2) என்பது குறுகிய பண்ணிரம்பல் மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்கள் என்பவற்றின் கூட்டுத்தொகையாகும். (இங்கு வர்த்தக வங்கிகளின் உள்ளாட்டு வங்கி அலகு - DBU மட்டும் சேர்த்துக் கொள்ளப்படுகிறது) $M_2 = M_1 + QMDBU$

இலங்கையில் M_{2b} யை கணித்தல்

இலங்கையில் M_{2b} என அறிமுகம் செய்து வைக்கப்பட்டுள்ள சீராக்கம் செய்து வைக்கப்பட்ட M_2 வடன் சம்பந்தப்பட்ட தகவல்களும் 1998 ஜூன் வரி செய்தி விவரணத்தின் மூலம் முன்வைக்கப்பட்டுள்ளன. அத்தரவுகள் மூலம் M_{2b} யை கணிக்கும் முறை குறித்து நாம் புரிந்து கொள்ள முடிகின்றது.

திருத்தியமைக்கப்பட்ட நிதி ஆய்வின் பிரகாரம் 1997 டிசம்பர் முடிவில் இலங்கையின் நிதிக் கூட்டுக்கள் (நிதிக் கூட்டுக்கள் என்பவை வங்கி அமைப்புக்குள் உள்ள பொதுமக்களுக்குச் சொந்தமான நிதிக்கட்டுப்பாடுகள் அல்லது நிதிச் சொத்துக்கள் ஆகும்) பின்வருமாறு (பெறுமதி ரூபா மில்லியில் தரப்பட்டுள்ளது)

1. பொதுமக்களிடம் புழக்கத்திலுள்ள பணம் (CP)	45,680
2. பொதுமக்களுக்கு சொந்தமான கேள்விவைப்புக்கள்	40,172
3. வர்த்தக வங்கிகளிலுள்ள பொதுமக்களுக்கு	
சொந்தமான தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்கள் QM_{DBU}	202,406
4. வதிவிடப்பிரஜைகள் அல்லாதோரின் வெளிநாட்டு நாணயக் கணக்குகளிலுள்ள தவணை மற்றும் சேமிப்பு வைப்புக்கள்	23,543

M_{2b} ම්තු සේල්වාක්ගුරුස් සෙවුන්තුම් කාරණිකාන්

ஒரு நாட்டின் பண்டிரம்பல் பெறுமதி அதன் மீது செல்வாக்கு செலுத்தும் காரணிகளின் பெறுமதியின் கூட்டுத்தொகைக்கு சமனானதாகும். அதன் பிரகாரம் M_2 மீது செல்வாக்கு செலுத்தும் காரணிகள் 3 ஜந்தொகைகளுக்கூடாக பெற்றுக் கொள்ளப்படும் தகவல்களை அடிப்படையாகக் கொண்டுள்ளது.

- ◆ மத்திய வங்கி ஜந்தொகையின் தகவல்கள்
 - ◆ வர்த்தக வங்கிகளின் ஒன்றியைந்த ஜந்தொகைகளின் தகவல்கள்
 - ◆ வெளிநாட்டு நாணய வங்கி அலகுகளின் ஜந்தொகை தகவல்கள்

இத் தகவல்களை அடிப்படையாகக் கொண்டு M_{2b} யின் மீது செல்வாக்கு செலுத்தும் காரணிகளை பின்வருமாறு தொகுத்து கூறமுடியும்.

$$M_{\text{sh}} = NFA + NDA$$

²⁰ இங்கு NFA = தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்

NDA = கேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள்

இங்கு NFA அல்லது தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள் பின்வரும் முறையில் கணிக்கப்படுகின்றது.

$$NFA = FA - FL$$

இங்கு $FA = \text{இருங்கினைந்த வங்கி அமைப்பின் மொத்த வெளிநாட்டுச்$

ଚୋକ୍ତୁକୁଳ

FL = ගුරුත්වානීන්හි වෘත්ති අමෙව්පින් මොත්ත බෙඩිනාට්ටූප පොදුව්පෑක්කල්

மத்தியவங்கி, உள்நாட்டு வர்த்தக வங்கி அலகுகள் மற்றும் வெளிநாட்டு நாணய வங்கி அலகுகள் என்பவற்றின் நிதிச் சொத்துக்களும் பொறுப்புக்களுமே ஒருங்கிணைந்தவங்கி அமைப்பில் உள்ளடக்கப்படுகின்றன.

இங்கு NDA அல்லது தேறிய உள்நாட்டு சொத்துக்கள் பின்வரும் முறையில் கணித்கப்படுகிறது.

$$\text{NDA} = \text{DA} + \text{OI}$$

இங்கு $\text{DA} = \text{உள்நாட்டு சொத்துக்கள்}$ (தேறியது)

$\text{OI} = \text{ஏனைய விடயங்கள்}$ (தேறியது)

DA அல்லது உள்நாட்டு சொத்துக்களில் 3 விடயங்கள் உள்ளடக்கப்படுகின்றன.

◆ ஒருங்கிணைந்த வங்கி அமைப்பினால் அரசாங்கத்துக்கு வழங்கப்பட்ட தேறியகடன்

◆ அரசு கூட்டுத்தாபனங்களுக்கு வழங்கப்பட்ட கடன்

◆ தனியார் துறைக்கு வழங்கப்பட்ட கடன்.

OI அல்லது ஏனைய தேறிய விடயங்கள் என்பவை ஒருங்கிணைந்த வங்கி அமைப்பின் ஏனைய சொத்துக்கள் மற்றும் ஏனைய பொறுப்புக்கள் என்பவற்றின் வித்தியாசமாகும்.

நாணயத்தளம் – Monetary Base

வர்த்தக வங்கியினால் அதன் வெளியிட்டினை உற்பத்தி செய்வதற்கு பயன்படுத்தப்படும் உள்ளீடு நாட்டின் மத்திய வங்கியினால் பொருளாதாரத்திற்கு வழங்கப்படுகின்றது. இவ் உள்ளீடு “ஒதுக்குப்பணம்” (Reserve Money) “அடிப்படைப்பணம்” (Base Money) நாணயத் தளம் (Monetary Base) அல்லது உயர்வுலு நாணயத்தளம் (High Powered Money) என அழைக்கப்படும். இவ் ஒதுக்குப்பணம் அரசு நீங்களான பொது மக்களுக்கும், வர்த்தக வங்கிகளுக்கும் மத்தியவங்கி கொண்டுள்ள உய்த்துணர்க்கூடிய எல்லாப் பொறுப்புக்களையும் (Sight Liabilities) உள்ளடக்கும். இவ்வகையான உய்த்துணர் பொறுப்பில் இரு முக்கிய கூறுகள் உண்டு.

1. பொதுமக்கள் வசமும் வர்த்தகவங்கிகள் வசமும் உள்ள நாணயம்.

2. மத்திய வங்கியினான் வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புக்கள்.

இப்பொறுப்புக்கள் மத்திய வங்கியினால் அதன் வழமையான தொழிற்பாட்டின் போது உருவாக்கப்படுகின்றன. இப் பொறுப்புக்களுக்கும் மத்திய வங்கியின் ஏனைய தொழிற்பாட்டிற்குமிடையிலான தொடர்பினை மத்திய வங்கியின் எளிதாக்கப்பட்ட ஜந்தொகையைக் கவனத்தில் எடுப்பதன் மூலம் இரண்காணலாம்.

மத்திய வங்கியின் எளிதாக்கப்பட்ட ஐந்தோகை

பொறுப்புக்கள் Liabilities	சொத்துக்கள் Assets
பொதுமக்கள் வசமுள்ள நாணயம்	வர்த்தக வங்கிக்கான முற்பணங்கள்
Currency held by the public (CP)	Advance to the Commercial banks (AKB)
வர்த்தக வங்கிகள் வசமுள்ள நாணயம்	அரசிற்கான கொடுக்கடன்
Currency held by the Comm.bank (CKB)	Credit to Government (CGCB)
வர்த்தக வங்கிகளின் வைப்புக்கள்	பன்னாட்டு ஒதுக்குகள்
Deposits of Commercial bank(RR)	International Reserve (FACB)
அரசு வைப்புக்கள்	ஏனைய சொத்துக்கள்
Government Deposits (DGCB)	other assets (OACB)
வெளிநாட்டுக்கடன்பாடுகள்	
Foreign borrowing (FBCB)	
ஏனைய பொறுப்புக்கள்	
Other Liabilities (OLCB)	
மொத்தப் பொறுப்புக்கள்	மொத்தச் சொத்துக்கள்
Total Liabilities (TLCB)	Total Assets (TACB)

மொத்தச் சொத்துக்கள் மொத்தப் பொறுப்புக்களுக்கச் சமானமாகயால் மேலேயுள்ள ஜந்தொகையிலுள்ள சொத்துக்களுக்கும், பொறுப்புக்களுக்கும் இடையிலான தொடர்பு பின்வருமாறு சமன்பாட்டின் வடிவில் காட்டப்படலாம்.

$$CP + CKB + RR + DGCB + OLCB + FBCB = AKB + CGCB + FACB + OACB \dots\dots\dots(1)$$

ஒதுக்குப்பணமாக பகுக்கப்பட்ட விடயங்களை இடது கைப்பறமாக வைத்துக் கொண்டு எனைய எல்லா விடயங்களையும் வலது புறத்திற்கு மாற்றி இதனை மீண்டும் ஒழுங்குபடுத்துவதன் மூலம் பின்வரும் இரு சமன்பாடுகள் பெறப்படலாம்.

$$CP + RR + CKB + DGCB - CGCB + FACB - FBCB + OACB - OLCB + AKB \dots\dots\dots(2)$$

$$\text{ஒதுக்குப்பணம்} = B = CP + CKB + RR$$

$$B = (CGCB - DGCB) + (FACB - FBCB) + (OACB - OLCB) + AKB \dots\dots\dots(3)$$

சமன்பாடு (3)இல் (CGCB - DGCB) இன் தேறிய விளைவு மத்திய வங்கியினால் அரசிற்கு வழங்கப்பட்ட தேறிய கொடுக்கடனைக் குறிக்கும். அதாவது (NCGCB) இவ்வாறே (FACB - FBCB) என்ற விடயம் மத்திய வங்கியின் வெளிநாட்டுச் செத்துக்களைக் குறிக்கும் NFACB. அதேவேளை (OACB - OLCB) அதன் தேறிய ஏனைய சொத்துக்களைக் குறிக்கும். (NOACB) இவ்வாறு எந்தவொரு குறிப்பிட்ட நேரத்திலும் நாட்டின் ஒதுக்குப் பணமானது பின்வரும் சமன்பாடு (4) இல் உள்ள மாறிகளின் கூட்டுத்தொகைக்குச் சமாகும்.

$$B = AKB + NCGCB + NFACB + NOACB \dots\dots\dots(4)$$

சமன்பாடு (4) இல் வலது கைப்பறமாக உள்ள மாறிகள் ஒதுக்குப் பணத்தைப் பாதிக்கும் காரணிகளைப் பிரதிபலிப்பதுடன் இக் காரணிகளில் எற்படும் எந்தவொரு மாற்றமும் ஒதுக்குப் பணத்திலும் அதே போக்கிலான மாற்றத்தினை எற்படுத்தும். இக்காரணிகள் பின்வருமாறு,

- (அ) மத்திய வங்கியினால் வாத்தக வங்கிகளுக்கு வழங்கப்படும் முற்பணங்கள்.
- (ஆ) மத்திய வங்கியினால் அரசிற்கு வழங்கப்படும் தேறிய கொடுக்கடன்.
- (இ) மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்கள்.
- (ஈ) மத்திய வங்கியின் தேறிய ஏனைய சொத்துக்கள்.

மேலேயுள்ள காரணிகள் மட்டத்தினை மாற்றுவதன் மூலம் மத்திய வங்கி ஒதுக்குப் பணத்தை உற்பத்தி செய்கையில் வர்த்தக வங்கிகள் பெருக்கி முறையிலான கடனையும் வைப்புக்களையும் உருவாக்குவதற்கு அவற்றைத் திரட்டலாம். இப் படிமுறையானது நாட்டின் பணநிரம்பலில் விரிவாக்கத்திற்கு வழிவகுக்கிறது. பணநிரம்பலுக்கும் ஒதுக்குப் பணத்திற்கும் இடையிலான தொடர்பு பின்வருமாறு இனக்காணப்படலாம்.

இத்தொடர்பினை அடையும் நோக்கத்திற்காகப் பணநிரம்பல் பின்வருமாறு வரையறுக்கப்படும்.

$$MS = CP + DDP + TSP \dots\dots\dots(5)$$

சமன்பாடு (2)இன்படி ஒதுக்குப் பணம் பின்வருமாறு

$$B = CP + CKB + RR \dots\dots\dots(6)$$

வங்கித்தொழில் முறையின் மொத்த வைப்புக்கள் பின்வருமாறு வரையறுக்கப்படும்.

$$TD = DDP + TSP \dots\dots\dots(7)$$

சமன்பாடு (5), (2) என்பவற்றை மொத்த வைப்புக்களினால் (TD) பிரிப்பதன் மூலம் பின்வரும் விளைவு எற்படுகின்றது.

சமன்பாடு (8) இனை சமன்பாடு (9) இனால் பிரித்தால் பண்ணிரம்பலுக்குத் தீர்ப்பனவு செய்வதன் மூலம் பின்வரும் சமன்பாடு பெறப்படுகின்றது.

$$\frac{MS/TD}{B/TD} = \frac{CP/TD + 1}{CP/TD + CKB/TD + RR/TD} \quad \dots \dots \dots (10)$$

இதனை (10) பண்ணிரம்பலுக்கு தீர்ப்பனவு செய்வதன் மூலம்

$$MS = \frac{CP/TD + 1}{CP/TD + CKB/TD + RR/TD} \times B \dots\dots(11)$$

சமன்பாடு (11)ஐ இல் பண்பெருக்கம் பின்வருமாறு அமையாம்

$$\frac{CP/TD + 1}{CP/TD + CKB/TD + RR/TD}$$

ஆகவே சமன்பாடு (11) அடிப்படையாகக் கொண்டு பின்வருமாறு ஏழதலாம்

$$MS = MM \times B$$

பண்ணிம்பல்= பெருக்கி x வதுக்குப் பணம்

இதன் கருத்து பணிநிறம்பல் என்பது பணப் பெருக்கி, ஒதுக்குப் பணம் இரண்டையும் ஒரு உற்பத்திப் பொருளாகும். ஒரு நாட்டின் பணப் பெருக்கி என்பது வணிகர் எந்தளவு வேகத்தில் தனது பல்வகை வைப்புக்களையும், கடன்களையும் கூட முடியும் என்பதனை விளக்குகின்றது. ஒதுக்குப் பணம் என்பது மத்தியில் மொத்தப் உய்துணர்க்கூடிய பொறுப்புக்களை உள்ளடக்குகின்றது. மக்கள் ருக்கும் நாணயங்கள், வணிக வங்கிகள் வைத்திருக்கும் நாணயங்கள் இவற்றுள் அங்குகின்றன. பணப் பெருக்கியைக் பொறுத்தவரை இரு முக்கிய தன்மைகளை இயல்புகளைக் கொண்டிருக்கும்.

1. MM>1
 2. CKB/TD + RR/TD < 1

(MM) பணப்பெருக்கி ஒன்றுக்கு சமமாக இருக்குமாயின் பணநிரம்பலும், பொருளாதாரத்தில் காணப்படும் ஒதுக்குப் பணமும் சமமாகக் காணப்படும். இதனால் ஏனைய நிதிக் கம்பனிகள் போல, வணிக வங்கிகளும் எந்தச் சந்தர்ப்பத்திலும் பணத்தை உருவாக்கவோ, கடன்களை உருவாக்கவோ முடியாது, அதே போல பணப்பெருக்கி ஒன்றுக்கு குறைவானதாகவும் இருக்க முடியாது. ஒதுக்குப் பணத்தில் ஏற்படும் எந்த ஒரு அதிகரிப்பும் பண நிரம்பலில் குறைவு நிலையை உருவாக்க முடியாது. இதேபோல் CKB/TD+RR/TD = 1 எனக் கொண்டால் வணிக வங்கிகள் தாம் பெறுகின்ற வைப்புக்களை ஒதுக்காகவும் (மத்திய வங்கியில்) மீதியை வெறுமனே வைப்பாகவும் வைத்திருப்பதனைக் குறிக்கும். தன்னிச்சையான ஒதுக்குகளும், சட்டப்படியான ஒதுக்குகளும் ஒன்றுக்கு சமமாக இருக்கும் பொழுது பணநிரம்பலும் ஒன்றாகவே (1) அமையும் வாய்ப்பு இருக்கின்றது.

இதேபோல் CKB/TD என்பது தன்னிச்சையான அல்லது சுயவிருப்பமான ஒதுக்குகளும் RR/TD என்பது தான்பெறும் வைப்புக்களின் மத்திய வங்கியில் வைக்கும் வைப்புக்களும் ஒன்றிற்கு சமமாக இருக்கும் என கொண்டால் பண்நிரம்பலும் அதே அளவாகவே காணப்படும். இதனால் தான் இந்த இரண்டினதும் கூட்டுத்தொகை ஒன்றிற்கு குறைவாக இருத்தல் வேண்டும். உதாரணமாக மொத்த வைப்புக்கள் 10 மில்லியன் ரூபா (TD) தன்னிச்சையான ஒதுக்கு 8மில்லியன் ரூபா, 2 மில்லியன் ரூபா, மத்திய வங்கியில் வைக்கும் வைப்பாக இருக்குமாயின் பண்நிரம்பல் மீண்டும் 10 மில்லியனாகவே இருக்கும். அவ்வாறான ஒரு நிலை தோன்றுமாட்டாது. இதனால் தான் இந்த வீதாசாரங்களை கூட்டும்போது ஒன்றுக்கு குறைவாக காணப்படும்.

பொதுவாக பெருக்கியினை இலகுவாக விளங்கிக்கொள்வதற்கு அதன் கணிப்பீட்டை மேற்கொள்ளும்பொழுது பல இடங்களில் CKB/TD என்ற அளவைப் பூச்சியம் எனக் கொள்வார். அதாவது வங்கிகள் மேலதிகமாக ஒதுக்கங்களை வைத்திருப்பதில்லை என்பது ஒரு எடுகோளாக கொள்ளப்படுகின்றது. வங்கி அமைப்பில் காணப்படும் திரவத்தேரவும் கடனுக்கான கேள்வியும் இதனை நிர்ணயிக்கும். இந்த வகையில் பெருக்கியின் அளவுகள் கணிக்கப்படுகின்றன. M பணநிரம்பலுக்கான பெருக்கி, M பணநிரம்பலுக்கான பெருக்கி, M பணநிரம்பலுக்கான பெருக்கி எனவும் கணிக்கப்படுகின்றன. எது விளக்கமும் கணிப்பீட்டுக்கும் பொதுவாக பண நிரம்பல் பெருக்கி என்ற முறையில் கணிக்கப்படுகின்றன. சட்டப்படியான ஒதுக்குவீதங்களும் பிரித்து சேமிப்பு நிலையான வைப்புக்கள் எனக் கொள்ளப்படாது ஒரே வீதமாக கொண்டு கணிக்கப்படுகின்றது. இலங்கையில் இன்று இரண்டிற்குமாக 12.5 வீதம் என ஒதுக்கம் வைக்கப்படுகின்றது.

பணப்பெருக்கி கூறுகளின் முக்கியத்துவம்

1. CP

TD பொது மக்கள் வங்கியில் வைப்புக்களுடன் ஒப்பிடும்பொழுது கையில் நாணயமாக வைத்திருப்பதற்கான விருப்பத்தை காட்டும் இந்த விகிதாசாரத்தில் ஏற்படும் அதிகரிப்பு (மறுதலையாகக் குறைவு) இறுதியல் பணப்பெருக்கியில் (மறுதலையாக அதிகரிப்பு) குறைவினை உண்டுபண்ணும். இதனால் நாட்டின் பணநிரம்பல் சுருக்கமடையும். (மறுதலையாக அதிகரிப்பு) அபிவிருத்தி அடைந்த பொருளாதாரத்திலும் பார்க்க ஆரம்ப நிலையில் இருக்கும் பொருளாதாரங்களில் பெரும்பான்மையான கொடுக்கல்வாங்கல்கள் பணர்தியாக நடைபெறுவதனால் இந்த விகிதம் அந்தப்பொருளாதாரங்களில் அதிகமாகக் காணப்படும். அபிவிருத்தி அடைந்த பொருளாதாரத்தில் மக்கள் உட்கிடைப் பணக்கருவிகளை கொடுக்கல் வாங்கல்களுக்கு அதிகளவில் பயன்படுத்துவதனால் பெரும்பாலான பணம் தொடர்ந்தும் வங்கியில் வைப்பாக காணப்படும்.

2. CKB/TD

வணிக வங்கிகளின் வைப்புப் பொறுப்புக்களுக்கு எதிரான சேவைகளுக்கு வணிக வங்கிகள் வைத்திருக்கின்ற பண அளவினைக் குறிக்கும். இந்த வீதம் அதிகரிக்குமாயின் வணிக வங்கிகளின் கடன் ஆக்க சக்தி குறைந்து அதனுடைக் கடன்களை கொடுக்கல் வாங்கல்களுக்கு அதிகளவில் பயன்படுத்துவதனால் பெரும்பாலான பணம் தொடர்ந்தும் வங்கியில் வைப்பாக காணப்படும்.

3. RR/TD

மத்திய வங்கியால் நடைமுறைப்படுத்தப்படும் சட்ட ரீதியான ஒதுக்கு தேவை. இந்த விகிதம் அதிகரிக்கப்படுமாயின் பணப் பெருக்கி குறைவடையும். இதனால், மேற்காட்டிய மூன்று காரணிகளும் பணப் பெருக்கியுடன் எதிரிணையான தொடர்புகளைக் கொண்டிருக்கின்றன.

உதாரணம்: 1

சட்டப்படியான ஒதுக்குவீதம் 12.0%, வங்கியில் மேலதிக ஒதுக்குகள் 0 ஆக இருக்கின்றன. பின்வரும் நிலைகளில் பணப்பெருக்கியை கணிக்குக.

மக்களிடமிருக்கும் கையிருப்பு பணவீதம் ஒவ்வொரு காலாண்டிலும், பின்வருமாறு மாற்றடைகின்றது.

1. 38.0%
2. 40.0%
3. 37.0%
4. 39.0%

$$\text{பணப்பெருக்கி} = \frac{1 + \text{CP}/\text{TD}}{\text{CP}/\text{TD} + \text{CKB}/\text{TD} + \text{RR}/\text{TD}}$$

$$K = \frac{1 + 0.38}{0.38 + 0 + 0.12} = 2.76$$

$$K = \frac{1 + 0.40}{0.40 + 0 + 0.12} = 2.69$$

$$K = \frac{1 + 0.37}{0.37 + 0 + 0.12} = 2.79$$

$$K = \frac{1 + 0.39}{0.39 + 0 + 0.12} = 2.73$$

இந்த கணிப்பீடுகளிலிருந்து நாம் அறிந்து கொள்ளக்கூடியது மக்களிடம் வெளியில் காணப்படும் கையிருப்பு வீதம் அதிகரிக்கும்பொழுது பணப்பெருக்கியின் அளவு குறைவடைந்து செல்லும்.

உதாரணம்: 2

நாட்டின் பண நிரம்பல் வருட ஆரம்பத்தில் ரூபா 400 பில்லியன் இதே காலப்பிரிவில் பணப்பெருக்கி 2.76% ஆகவே நாணயத்தளத்தின் அளவு 144.9275 பில்லியன் (400/2.76) மத்தியவங்கியின் முக்கிய இலக்கு வருட முடிவில் பணநிரம்பலை 20 பில்லியனாக அதிகரித்தல் அதாவது 5% அதிகரிப்பை கொண்டுவருதல். ஒவ்வொரு காலாண்டும் 5 பில்லியன் ரூபாவை அதிகரிக்கச் செய்தல். முதலாவது உதாரணத்தில் கொடுக்கப்பட்ட பணப்பெருக்கியை அடிப்படையாகக் கொண்ட நாணயத்தளத்தின் அளவுகளை கணிப்பீடு செய்க.

- ◆ முதலாவது காலாண்டு முடிவடைய இலக்கு பணநிரம்பல் அளவு 405 பில்லியன் ரூபா எதிர்பார்க்கப்படும் பணப்பெருக்கி 2.76 காலாண்டு முடிவடைய நாணயத்தளத்தின் அளவு 146.7391 பில்லியன் ரூபா காலாண்டின் ஆரம்பத்தில் நாணயத்தளத்தின் அளவு 144.9275 பில்லியன் ரூபா ஆகையால் நாணயத்தளம் 1.7463 பில்லியன் ரூபாவினால் அதிகரிக்கவேண்டும்.
- ◆ பணநிரம்பல் இரண்டாவது காலாண்டில் 410 பில்லியன் ரூபாவாக இருக்க வேண்டும். இந்த காலாண்டில் எதிர்பார்க்கப்படும் பணப்பெருக்கி 2.69. ஆகவே நாணயத்தளம் 152.4163 பில்லியன் ரூபாவாக இருத்தல் வேண்டும். ஆகவே நாணயத்தளம் 5.6772 பில்லியன் ரூபாவால் அதிகரிக்க வேண்டும்.
- ◆ மூன்றாவது காலாண்டு முடிவடைய பணநிரம்பல் 415 பில்லியன் ரூபாவாக இருக்க வேண்டும் இந்த காலாண்டில் எதிர்பார்க்கப்படும் பணப்பெருக்கி 2.79 ஆகவே நாணயத்தளம் 148.7445 பில்லியன் ரூபாவாக இருத்தல் வேண்டும் ஆகவே நாணயத்தளம் (152.4163-148.7445) 3.6707 பில்லியனால் குறைக்கப்பட வேண்டும்.
- ◆ பணநிரம்பல் நான்காவது காலாண்டு முடிவடைய 420 பில்லியனாக இருத்தல் வேண்டும் இந்த காலாண்டில் எதிர்பார்க்கப்படும் பணப்பெருக்கி 2.73. ஆகவே நாணயத்தளம் 153.8461 பில்லியன் ரூபாவாக அமைதல் வேண்டும். ஆகவே நாணயத்தளம் 5.1016 பில்லியன் ரூபாவால் அதிகரிக்கப்படல் வேண்டும்.

நாணயத்தளத்தை அடிப்படையாகக் கொண்டு பண உருவாக்கம் நடைபெறுகின்றது. நாணயத்தளம், பெருக்கி பண அதிகரிப்பு பற்றி விளக்கப்படுகின்றன. நடைமுறையில் எவ்வாறு மாறுகின்றன என்பதனை நோக்க வேண்டும் மத்தியவங்கி திறைசேரி உண்டியல்களை நேரடியாக கொள்வனவு செய்தல் அல்லது அரசாங்க அங்கீரிக்கப்பட்ட முகாமையாளர் மூலம் விற்பனை செய்கின்றது. மத்தியவங்கி நேரடியாக 100 மில்லியன் ரூபா திறைசேரி உண்டியல் களை கொள்வனவு செய்து பணத்தை பணத்தை நேரடியாகவே வீட்டுத்துறையினருக்கு வழங்குகின்றது. இதேபோல திறைசேரி உண்டியல்களை வைப்பு நிதி நிறுவனங்களிடமிருந்து கொள்வனவு செய்கின்றது. இந்த இரண்டு குழநிலைகளையும் நோக்கும் பொழுது நாணயத்தளத்துக்கு என்ன நடைபெறும் என நோக்கல் வேண்டும். இதனுள் நிதி நிறுவனங்களின் வைப்புக்களும் வங்கிகளுக்கு வெளியேயுள்ள பண அளவுகளும் உள்ளடக்கப்படுவதனால் நாணயத்தளத்தில் 100 மில்லியன் ரூபா அதிகரிப்பு காணப்படும். ஆனால் நிதி நிறுவனங்களின் வைப்புக்களைப் பொறுத்தவரை முதலாவது செயற்பாட்டில் எந்த மாற்றமும் இல்லை. ஆனால் இரண்டாவது செயற்பாட்டில் நிதி நிறுவனங்களின் ஒதுக்கு 100 மில்லியன் ரூபாவால் அதிகரிக்கும்.

பின்வரும் சந்தர்ப்பங்களில் நாணயத்தளம் எவ்வாறு மாற்றமடையும் என ஆராய்வோம்.

1. நூக்வோர் வீட்டுத்துறையினர் 100,000 ரூபாவை வங்கி வைப்புக்களிலிருந்து மீளாடுத்துக் கொள்கின்றனர்.
2. நிதி நிறுவனங்களுக்கு வெளியில் அதிகளவு நாணய புழக்கம் ஏற்படல், மத்திய வங்கி இத்தகைய ஒரு குழநிலை ஏற்படும் பொழுது எவ்வாறு ஒதுக்கு நிலையை நிலையானதாக வைத்திருக்கமுடியும். இந்த நிலையில் நாணயத்தளத்துக்கு என்ன நடைபெறும்.
 - ◆ முதலாவது நிலையில் 100,000 ரூபா வங்கி வைப்புக்களிலிருந்து வெளியே எடுக்கப்பட்டாலும் நாணயத்தளத்தின் வரைவிலக்கணத்துக்கு ஏற்ற முறையில் நோக்கும் பொழுது அங்கு நாணயத்தளத்தில் மாற்றம் ஏற்பட மாட்டாது.
 - ◆ இந்த சந்தர்ப்பத்திலே மத்திய வங்கி உடனடியாக 100,000 ரூபா பெறுமதியான திறைசேரி உண்டியல்களை கொள்வனவு செய்து அதனுடாக நாணய வெளியேற்றுத்தால் இழந்த ஒதுக்குகளை திரும்ப உருவாக்க முடியும். இதனால் நாணயத்தளம் அதிகரிக்கும்.

மத்திய வங்கி உள்நாட்டிலுள்ள மக்களுக்கு தங்கத்தை விற்பனை செய்யும் பொழுது நாணயத்தளம் குறைவடையும். தங்கம் விற்பனை செய்யப்படும் பொழுது பொதுமக்களிடமிருக்கும் பணம் மத்திய வங்கியை வந்தடையும். இதன் விளைவாக மத்திய வங்கியின் ஏனைய தேறிய சொத்துக்களின் அளவு குறைவடையும் அதனுடாக நாணயத்தளம் குறைவடையும். அதே பேரல் மத்திய வங்கி நிதி கம்பனி ஒன்றிற்கு கடன் வழங்கும்பொழுது, இறுதியில் வழங்கிய கடன் அளவிலும் மேலாக பண நிரம்பல் அதிகரிக்கும். கடன் வழங்கப்படும் பொழுது அது உள்நாட்டில் ஒரு சொத்தை கொள்வனவு செய்வது போல் அமையும். மத்திய வங்கியின் நாணயத்தளம் இதனுடாக மாற்றமடையும். பணப்பெருக்கியின் அடிப்படையில் இறுதியாக பணநிரம்பல் கடன் வழங்கிய தொகையிலும் பார்க்க மேலதிகமாக காணப்படும். மேலும் மத்திய வங்கி ஒன்றினால் நடைமுறைப்படுத்தப்படும் எந்த ஒரு நேர்கட்டுப்பாட்டு முறையும், நாணயத் தளத்தை மாற்றி அமைக்க மாட்டாது. நேரடிக் கட்டுப்பாடுகள், நேரடியாக தனியார் துறைக்கான கடன்களை கட்டுப்படுத்தும்பொழுது வங்கிகளின் இறுதி வெளியிட்டில் கவனம் செலுத்துகின்றனவே தவிர நாணயத்தில் அல்ல.

அசாதாரண சூழல்களில் வெளிநாட்டு நாணய உட்பாய்ச்சல்கள் ஏற்படும் பொழுது,

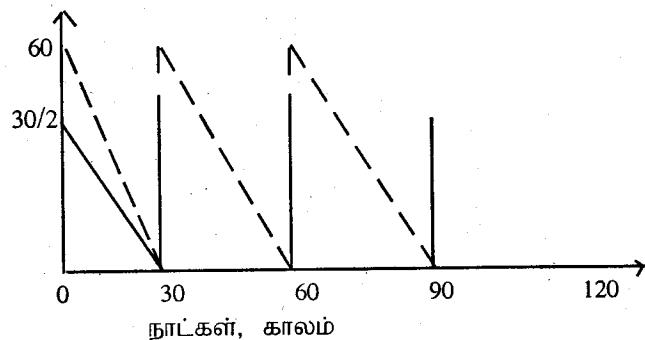
மத்திய வங்கியின் தேறிய வெளிநாட்டு சொத்துக்கள் அதிகரிக்கும். இதன் விளைவாக ஒதுக்குப்பணம் / நாணயத்தளம் அதிகரிக்கும். இந்த குழநிலையில் பண நிரம்பல் அதிகரிக்க வாய்ப்புண்டு. இதனை தலைத்துக் கொள்வதற்காக மத்திய வங்கி 1) வட்டிவீதத்தை குறைப்பதன் மூலம், வெளிநாட்டு நாணய உட்பாய்ச்சலைக் குறைக்கலாம். 2) பொருளாதாரத்தை தாராளமயப்படுத்தி சென்மதி நிலுவையில் குறைநிலைய ஏற்படச் செய்தல். 3) வெளிநாடுகளில் தமிழ்முடைய நாணய மீதிகளை வைத்திருப்பதற்கு ஊக்கம் கொடுத்தல் 4) நாட்டிற்கு வெளியேயுள்ள வங்கிகளில் முதலீட்டை ஊக்குவிக்கலாம்.

அத்தியாயம் 5

பணத்திற்கான கேள்வி (Demand for money)

5.1 கோடுக்கல் வாங்கல் நிலுவை விளக்கம் (Transaction balance Approach)

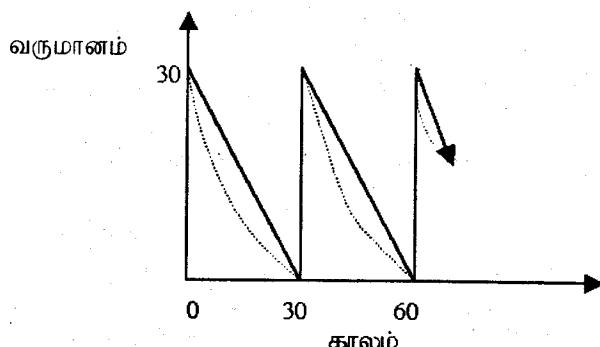
பழும் பொருளியலாளர் கருத்தின் படி பணத்திற்கான கேள்வி என்பது பணம் ஒரு மாற்றுாடகம் என்ற அடிப்படையில் உருவாவதாக அமைகின்றது. பணத்திற்கு வேறு எந்தவிதமான பயன்பாடும் இல்லாத காரணத்தினால் மக்கள் பணத்தினை வைத்திருக்க விரும்புவதில்லை. ஆனால் சில சந்தர்ப்பங்களில் கால வித்தியாசத்தினால் (Time lag) பணத்தை வைத்திருக்க வேண்டிய நிலை உருவாகின்றது. பணத்தைப் பெறும் நேரத்திற்கும் செலவு செய்யப்படும் நேரத்திற்குமிடையில் கொடுக்கல், வாங்கல்களுக்காக பணத்தினை வைத்திருப்பார்கள். உள்நாட்டிலுள்ள நிதி நிறுவன அமைப்புக்களை பொறுத்தே தனிப்பட்டோர் மொத்த சமுதாயத்தின் மொத்தக் கொடுக்கல் வாங்கல் மீதியினைக் கணக்கிட முடியும். தனிப்பட்டோரைப் பொறுத்தவரை பின்வரும் விளக்கப்படத்தின் மூலம் கொடுக்கல், வாங்கல் முறையினை விளக்கிக் கொள்ளலாம்.



தனிப்பட்ட ஒருவர் 30 நாட்களுக்கு ரூபா 30 வருமானமாகப் பெறுகிறார் எனக் கொள்வோம். ஒவ்வொரு நாளும் 1/30 ஐச் செலவு செய்வதன் மூலம் 30வது நாளிலிருக்கும் பண அளவு 0 ஆகும். இக்காலத்தில் ரூபா 30 பெறுமதியான கொடுக்கல் வாங்கல்களில் சிலர் ஈடுபட்டிருக்கின்றனர். சராசரி பணநிலுவை ரூபா 15 ஆகும். எல்லா வருமானங்களும் பழும் பொருளியலாளர் கருத்தின் படி செலவு செய்யப்படுகின்றது என்ற எடுகோள் கொள்ளும் போது ஒவ்வொருவரின் தனிப்பட்ட வருமானமே அவர்களின் பணநிலுவையினை நிரணயிப்பதற்க அமைகின்றது. இரண்டாவதாக வருமானத்தினைப் பெறுகின்ற கால இடைவெளியும் முக்கிய இடத்தை வகிக்கின்றது. ஒருவர் பணநிலுவை ரூபா 15 அதே போல் 30 நாட்களுக்கு ரூபா 60 ஜி வருமானமாகப் பெற்றால் சராசரி கொடுக்கல் வாங்கல் நிலுவை ரூபா 30. ஆனால் அதே வருமானத்தில் ஒவ்வொரு 10 நாட்களுக்கு

ஒரு தடவை பெறுகின்றார் எனக் கொண்டால் அவருடைய காசு நிலுவை ரூபா 5 ஆக அமையும். ஆகவே கொடுக்கல் வாங்கல்களுக்கான காசு நிலுவை அவர் பெறுகின்ற வருமானத்தில் மட்டுமன்றி அந்த வருமானத்தில் பெறுகின்ற கால இடைவெளியினரவும் நிர்ணயிக்கப்படுகிறது.

முன்றாவதாக முழு சமுதாயமும் என்று நாம் எடுத்து நோக்குவோமாயின் வேறுபல காரணிகளும் இந்தக் கொடுக்கல் வாங்கல்களை நிர்ணயிப்பதாக அமைகின்றது. கடன் பெறும் வசதிகள், பணத்தினைப் பெறுவதற்கான காலங்களும் முக்கிய அம்சமாகும். பொதுவாக நிதி நிறுவன அமைப்புக்கள் கொடுக்கப்பட்டுள்ளது எனக் கொண்டால் கொடுக்கல் வாங்கல்களுக்கான நிதியானது கொடுக்கல் வாங்கல் பெறுமதியில் தங்கியிருக்கும். மறுபறுத்தில் கொடுக்கல் அளவு கொடுக்கப்பட்டிருந்தால் கொடுக்கல் வாங்கல் நிலுவை நிறுவன அமைப்பில் தங்கியிருக்கும். பழம் பொருளியலாளர் கருத்தின் படி சமுதாயத்தில் குறுகிய காலத்தில் நிதி அமைப்பினால் வரக்கூடிய தாக்கம் கொடுக்கல் வாங்கல்கள் காலாந்தியில் மிகவும் குறைவானதாகவே இருக்கும். இவர்கள் பணத்திற்கான கேள்விகளை அனுகும் போது பணத்தின் குற்றோட்ட வேகத்தினை கவனத்தில் எடுப்பார்களோ தவிர பணத்தினை வைத்திருப்பதற்கான நேரக்கத்தின் கேள்விகளை முழு சமுதாயம் என்ற முறையில் பணத்தின் கொடுக்கல் வாங்கல்களுக்கான கேள்வி பின்வருமாறு அமையலாம்.



காசு நிலுவைக் கோட்டாடு: Cash Balance Approach

கொடுக்கல், வாங்கல் நிலுவை ஆய்வானது தனிப்பட்டோர் எதற்காகப் பணத்தை வைத்திருக்க விரும்புவார்கள் என்று ஆராயாது கொடுக்கல் வாங்கல்களுக்காக வைத்திருக்கும் பண அளவைப் பற்றி மட்டுமே கூறுகின்றது. காசு நிலுவை ஆய்வானது தனிப்பட்டோர் பணத்தை பணமாக வைத்திருப்பதற்கு என்ன காரணிகள் நிர்ணயிக்கின்றன என்பதனை ஆராய்கின்றது. இவர்களுடைய கருத்தின்படி தனிப்பட்டோர் பணத்தைப் பணமாக வைத்திருக்க விரும்புவதன் நோக்கம் அதனால் பல சேவைகள் கிடைக்கின்றன என்பதாகும். உடனடியாக கொள்வனவு சக்திக்காக உபயோகிக்கப்படலாம். சாதகமான முறையில் பொருட்களைச் சந்தர்ப்பம் கிடைக்கும் ஓபது கொள்வனவு செய்ய முடியும். இந் நிலையில் பணமானது பாதுகாப்பு அம்சமாகத் திகழ்கின்றது. தனிப்பட்ட ஒருவர் பணத்தினை வைத்திருக்கும் அளவு பின்வரும் காரணிகளில் தங்கியுள்ளது.

- ◆ பணத்தினை வைத்திருப்பதனால் ஏற்படும் சலுகைகள்.
- ◆ பணத்தினை வைத்திருப்பதனால் ஏற்படும் பாதுகாப்பு.
- ◆ தனிப்பட்டோர் எதிர்பார்க்கைகள்.
- ◆ மொத்தமாக இருக்கின்ற பணச்சொத்துக்களின் அளவு.

இதிலிருந்து அழம்பகாலத்தில் பணத்திற்காக கொடுக்கப்பட்ட விளக்கத்தில் இருந்து தனிப்பட்டோர் விருப்பத்திற்கேற்ப பணத்திற்கான கேள்வி ஏற்படுகின்றது என்ற அம்சம் புலனாகத் தொடங்குகின்றது. இவ்வாறான கருத்துக்கள் கூறப்பட்ட போதும் இவைகளின் முக்கியத்துவம் பற்றியோ இவைகளுக்கிடையிலான தொடர்புகள் பற்றியோ எந்தவித விளக்கங்களும் கொடுக்கப்படவில்லை. தனிப்பட்ட ஒவ்வொருவரும் பணத்தினை வைத்திருக்கும் போது அதனால் இலாபம் அல்லது நட்டம் ஏற்படலாம். ஆனால் சமுதாயம் என்று கூறும் போது உற்பத்தி, வியாபாரம், போக்குவரத்து மற்றுகள் என்பன பணத்தினது அளவினை நிர்ணயிப்பதில் முக்கிய பங்கு வகிக்கின்றன. காசு நிலுவைக் கோட்பாட்டில் புதிய கருத்துக்கள் கூறப்பட்ட போதும் அவற்றைப் பற்றி புதிய விளக்கங்கள் கொடுக்கப்பட்டமையினால் இக் கருத்தில் பலவற்றினை உபயோகித்த கெயின்ஸ் பிற்காலத்தில் இதற்கான விளக்கத்தினை விளக்கிக் கூறினார்.

கெயின்ஸ் நிறுடைய கேள்வி பற்றிய அய்வு:

கெயின்ஸ் பணத்திற்கான கேள்வி, கொடுக்கல் வாங்கல் கேள்வி பாதுகாப்புக் கேள்வி, உத்தேசக் கேள்வி என்ற அடிப்படையில் விளக்கப்படுகிறது. இவருடைய ஆய்வில் உத்தேசக் கேள்வியானது ஒரு முக்கிய இடத்தினை வகிக்கின்றது எனலாம். இது பணம் ஒரு சொத்து, பெறுமதியின் களஞ்சியம் என்ற அடிப்படையில் உருவானதாக அமைகிறது. பொருட்கள் அல்லது பாதுகாப்புக் கேள்விகள் காசு நிலுவைக் கோட்பாட்டில் கூறப்பட்ட கருத்துக்களை மேலும் விசேடமாக விளக்குவதாக அமைகிறது. கெயின்ஸிற்கு எதிரான வதங்களை வருமான ரீதியிலும், வர்த்தக ரீதியிலும் ஆராய்ந்துள்ளனர். வருமான ரீதியில் நோக்கும் போது தனிப்பட்டவர்களது கொடுக்கல் வாங்கல்கள் அதில் ஏற்படும் காலதாமதங்கள் என்பவற்றினால் நிர்ணயிக்கப்படும். வர்த்தக அடிப்படையில் நோக்கும் போது இதனால் ஏற்படும் செலவுகளிலும் பொருட்களை விற்று வரும் வருமானத்திற்குமிடையிலுள்ள தொடர்புகளை பொறுத்து அமையும். கொடுக்கல் வாங்கல் கேள்வியினை காசு நிலுவைக் கோட்பாட்டிலுள்ள பணத்தை வைத்திருப்பதனால் ஏற்படக்கூடிய சலுகைகள் என்பதுடன் ஒப்பிடுக் கூறலாம். இதே போன்று இவர் மாறுகின்ற பாதுகாப்புக் கேள்வியும் எங்களுக்கூறப்பட்டதனை வைத்திருப்பதனால் ஏற்படும் பாதுகாப்பு எந்த அம்சத்துடன் ஒப்பிடலாம். எதிர்பாராத செலவுகளுக்கு இப் பணத்திற்கான கேள்வி ஏற்படுகின்றது. பெருமளவிற்கு இவை வருமான மட்டத்தில் தங்கியிருக்கும்.

உத்தேசக்கேள்வி: (Speculative demand)

வட்டிவீதத்திலும், அதன் எதிர்பார்க்கைகளிலும் உத்தேசக் கேள்வி அதிகளவிற்குத் தங்கியுள்ளது. தனிப்பட்டோரைப் பொறுத்தவரை கேள்வி நிலுவைகள் விதத்தியாசப்படலாம். கெயின்ஸ் உத்தேசக் கேள்வி பற்றி விளக்கிய போது பணத்திற்கு மாற்றாக ஒரு பெறுமதிக் களஞ்சியம் இருக்குமாயின் அதனை ஆவணங்கள் என்று விளக்கியுள்ளார். இவை சொத்தாகவும் அதே நேரத்தில் பணவருமானத்தைக் கொடுப்பதாகவும் அமைகின்றது. உதாரணமாக ரூபா 1000 பெறுமதியான ஒரு அவணத்தின் பெறுமதி ரூபா 500 ஆகக் குறைவடையலாம். இதனால் சந்தையில் வட்டிவீதத்திற்கும் ஆவணத்திற்கும் இடையில் தலைகீழான தொடர்புகள் காணப்படுவதனால் முதல் இலாபத்தினையும் முதல் நட்டத்தினையும் சந்தையில் பெற வேண்டிய சூழ்நிலை உருவாகலாம். ஒருவர் ஆவணத்தை வைத்திருக்கும் போது சந்தையில் இரண்டுவிதமான வருமானத்தைப் பெறுகின்றார்.

♦ வட்டி வருமானம்

◆ முதல் இலாபம் அல்லது முதல் நட்டம்

வட்டிவீதம் சந்தையில் உயரும் என எதிர்பார்த்தால் ஆவணத்தில் முதல் நட்டத்தை எதிர்பார்ப்பான். அதே வேளையில் அதிகரித்த வட்டியினால் கிடைக்கும் இலாபத்தினை இதனுடன் சம்பபடுத்த முயலுகின்றார். சில சந்தர்ப்பங்களில் வட்டி மாற்றத்தினால் பெறும் இலாபம் முதல் நட்டத்திலும் குறைவாக இருக்கலாம். அல்லது கூடவாக இருக்கலாம். அல்லது சமமாக இருக்கலாம்.இந்நிலையில் முதல் கட்டத்தில் எதிர்க்கணிய வருமானத்தையும், இரண்டாவது கட்டத்தில் நேர்க்கணிய வருமானத்தையும் முன்றாவது கட்டத்தில் எந்தவிதவருமான மாற்றத்தையும் பெறாது இருக்கலாம். இந்நிலையில் நேர்க்கணிய வருமான மாற்றம் கிடைக்கும் போது பணத்தினை ஆவணங்களாக வைத்திருப்பது நன்மையளிக்கும். பணவருமானம் 0 நிலையில் இருக்கும்போது அது தனிமனிதனின் விருப்பத்தை பொறுத்து அவரின் கொள்வனவுகள் அமையலாம். தனிப்பட்ட ஒருவர் வட்டிவீதம் மாறாது எனக் கொள்வாராயின் முதல் நயத்தினைக் கருதி ஆவணங்களை மாற்றி வைக்க முயலவார். இதிலிருந்து பின்வரும் அம்சம் புலனாகிறது. வட்டிவீதத்திற்கு எதிர்காலத்தில் என்ன நடைபெறும் என்பது தற்காலத்தில் நடைமுறையிலிருக்கும் வட்டிவீதத்திற்கும், அவர் எதிர்காலத்திலிருக்கும் வட்டி என்னவாக இருக்கும் என்று ஊகிப்பதற்கும் உள்ள தொடர்பில் தங்டகியிருக்கும். ஒவ்வொரு தனிப்பட்டவருக்கும் மனதில் சாதாரணமாக வட்டிவீதம் என்னவாக அமையும் என்ற நோக்கம் தெரிந்திருக்கும். இவை தனிப்பட்டவர்களிடையில் வேறுபட்டிருக்கலாம். சந்தையில் நிலவுகின்ற வட்டி ஒரு சாதாரண வட்டியிலும் பார்க்க கூடுதலாக இருக்குமாயின் எதிர்காலத்தில் வட்டி குறையும் என எதிர்பார்ப்பார்.

கெயின்சிற்குப் பிறப்பட்ட கால வளர்ச்சி (POST KEYNSIAN DEVELOPMENT)

கெயின்சினுடைய பணத்திற்கான கேள்வி பற்றிய விளக்கத்திலிருந்து சற்று வேறுபட்ட முறையில் ரொபின், பமோல் இருவருடைய விளக்கமும் அமைந்தன. ரொபினுடைய விளக்கத்தின்படி வட்டிவீதத்தின் நெகிழ்வும், கொடுக்கல் வாங்கல் கேள்வியும் என்ற அடிப்படையில் அவரின் வியாக்கியானம் அமைந்தது. பமோலினுடைய கருத்துப்படி “An inventory Theoretic approach” என்ற முறையில் பணத்திற்கான கொடுக்கல், வாங்கல் கேள்வி வியாக்கியானம் அமைந்தது. பெயராவில் இருவரும் வேறுபட்டுக் காணப்பட்ட போதும் பணத்திற்கான பிரிட்மனநுதி கேள்வி பற்றி நோக்கும் போது இருவரும் ஒரே அம்சத்தையே கவனத்தில் எடுத்துள்ளனர். கொடுக்கல் வாங்கல் கேள்வியை கெயின்ஸ் கூறியது போல வருமானந்தான் நிரணயிப்பதல்லாமல் வட்டிவீதமும் இதனை நிரணயிப்பதில் அதிகளவு பங்கு வகிக்கின்றது.

மக்கள் வருமானத்திற்கும், கொடுக்கல் வாங்கல்களிற்கும் இடையில் ஒரு இடைவெளி காணப்படுவதே இக் கேள்வி தோன்றுவதற்கு அடிப்படைக் காரணமாகும். எவ்வாறு தனிநபரோ அல்லது வீட்டுத் துறையினரோ நாளாந்த கொடுக்கல் வாங்கல்களுக்கு குறித்த பணத் தொகையினை வைத்திருக்கின்றார்களோ அதேபோல நிறுவனமும், தனது நாளாந்த கொடுக்கல் வாங்கல்களை மேற்கொள்வதற்கு குறித்த பணத்தொகையினை புழக்கக் கேள்வியாக வைத்திருப்பார்கள். கெயின்சினுடைய விளக்கத்தின் படி இது இரண்டு காரணிகளால் நிரணயிக்கப்படுகிறது.

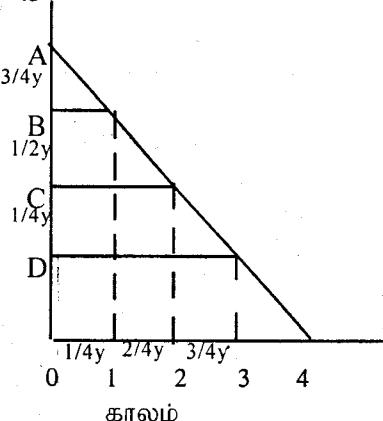
1. வருமானத்திற்கும் செலவுக்குமான கால இடைவெளி.
2. குறித்த காலப்பகுதியில் வீட்டுத்துறையினரிடம் வருமான அளவு அல்லது குறித்த ஒரு காலப்பகுதியில் மக்களால் மேற்கொள்ளப்படும் கொடுக்கல்

வாங்கல் அல்லது மொத்த செலவுகளின் பண்டியான பெறுமதி.

கெயின்சின் விளக்கத்தில் இக்கேள்வி வட்டிவீதமானது குறைந்தளவு தாக்கத்தினை உண்டுபண்ணும் என்கிறார். ஆனால் வருமானத்திற்கும் செலவிற்கும் இடையில் ஒரு கால இடைவெளி தோன்றுவதனால் குறிக்கப்பட்டளவு செய்வினையற்ற (idle balances) நிலுவையாகக் காணப்படலாம். ஒருவர் வருமானத்தை ஒவ்வொரு நாள்கு கிழமைகளுக்கு ஒரு தடவை பெறுகின்றார் எனக் கொள்வோம். அத்துடன் அவர் செலவு செய்கின்ற அளவும் ஒரே சீரான முறையில் அமைந்துள்ளது. ஆரம்பத்தில் அவர்களுக்குக் கிடைக்கும் பணத்தின் அளவு விளக்கப்படத்தின்படி OA ஆகும். ஆனால் முதலாவது கிழமையில் அவர் செலவு செய்ய இருக்கும் அளவு AB ஆகும். இக்காலப் பகுதியில் OB அளவு செய்வினை அற்ற நிலுவையாக இருக்கும். இரண்டாவது கிழமை BC அளவினைச் செலவு செய்வாராயின் OC அளவு செய்வினை அற்ற நிலுவையாகக் காணப்படும். இவ்வாறு செய்வினை அற்ற நிலுவைகளும் அதே நேரத்தில் உபயோகிக்கின்ற பணமும் காணப்படுவதற்கு முக்கிய காரணம் அவர் வருமானத்தினைப் பெறுவதற்கான கால அளவாகும்.

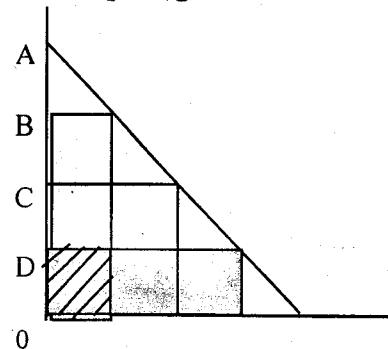
முதலாவது கட்டத்தில் $3/4$ வருமானத்தினை செய்வினை அற்ற நிலுவையாக வைத்திருப்பர். இரண்டாவது கட்டத்தில் அரைவாசியாகவும், மூன்றாவது கட்டத்தில் $1/4$ என்கும் செய்வினை அற்ற நிலுவையாக வைத்திருப்பர். முதலாவது கட்டத்தில் $3/4$ வருமானத்தினை ஆவணங்களில் முதலீடு செய்து உழைக்கலாம். எனவே ஒரு மாதத்தில் 4 கொடுக்கல் வாங்கல்களைச் செய்யும் ஒருவர் ஆவண சந்தையில் புகுந்து $3/4$ பங்கு வருமானத்திற்கு ஆவணங்களைக் கொள்வனவு செய்யலாம். இரண்டாவது கட்டத்தில் 1/2 வருமானத்திற்கு ஆவணங்களைக் கொள்வனவு செய்யலாம். மூன்றாவது கட்டத்தில் $1/4$ வருமானத்திற்கு ஆவணங்களைக் கொள்வனவு செய்யலாம்.

புழக்க கேள்வி



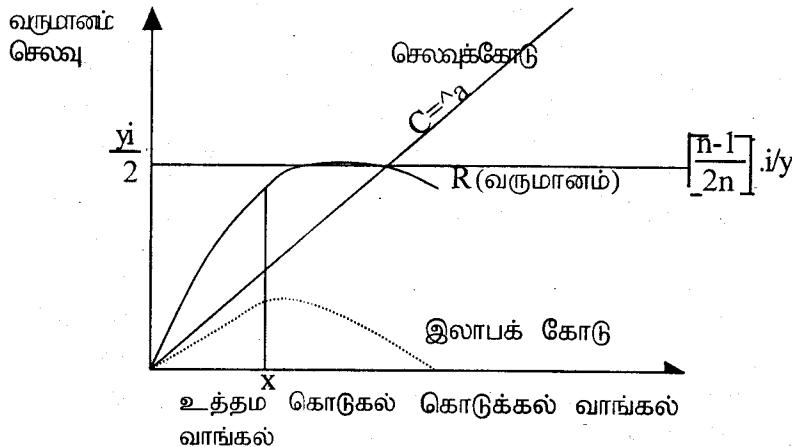
காலம்

காகும் ஆவணமும்



மூன்று கொடுக்கல் வாங்கல்களை மாதத்திற்கு செய்கின்றார் எனக் கொண்டால் ஆரம்பத்தில் இவரது ஆவணத்தின் கொள்வனவு $2/3$ பங்காக இருக்கும். இவ்வாறு எத்தனை கொடுக்கல் வாங்கல்கள் செய்த பொழுதிலும் ஆவணத்தின் கொள்வனவினைக் கணிப்பதற்கு பின்வரும் கணித வாய்ப்பாட்டினை உபயோகிக்கலாம். $(n-1/n)y$. இவற்றினை அடிப்படையாகக் கொண்டு நாம் சராசரி கொடுக்கல் வாங்கல்களை கணிக்க முடியும். $n-1/2n)y$ ஆவண சந்தை ஒன்றில் ஆவணங்கள் கொள்வனவு செய்யப்பட்டதும் அது வட்டி வருமானத்தினை உழைப்பதற்கு கொள்வனவு செய்யப்பட்டதும் சராசரி

மொத்தக் கொள்வனவு $[n-1/2n]y$ ஆகக் காணப்படும்போது இதனால் பெறக்கூடியமொத்த வருமானம் $(n-1.i.y)$ ஆகும். ஒருவன் தன் ஆரம்ப வருமானம் (முழுவதையும் ஆவணக் கொள்வனவில் $\frac{2n}{2}$ செவு செய்கிறான். எனவே அவனுடைய சராசரி ஆவணக் கொள்வனவு ஆக அமையும். இதிலிருந்து அவன் பெறக்கூடிய மொத்த வருமானம் $y^2 \times \frac{1}{2} = \frac{y^2}{2}$ எந்தக் கால கட்டத்திலும் அவன் இதற்குமேல் வருமானத்தினை உழைப்பதற்கு முடியாது.



வருமானக் கோடு மேல்நோக்கி அதிகரித்துச் சென்ற போதிலும் இதனது அதிகரிப்பு வேகம் குறைவடைந்து செல்கின்றது. இக் கோடானது வருமானக் கட்டப்பாட்டு எல்லைக் கோட்டிற்கப்பால் செல்ல முடியாது. இவ்வாறு ஆவணங்களின் கொடுக்கல் வாங்கல்கள் செய்யும் போது செலவு ஏற்படுவது வழக்கம். இச் செலவினை நிலையான செலவு என்றும் மாறும் செலவு என்றும் பிரிக்கலாம். ஒருவன் எண்ணிறைந்த கொடுக்கல் வாங்கலை குறுகிய காலத்தில் மேற்கொள்வதற்கு இச் செலவு தடையாக அமையலாம். நிலையான செலவானது சிறிய ஆவணங்களை கொடுக்கல் வாங்கல்களின் நஷ்டமாக்குவதுடன் அந்நடவடிக்கைகளை தடைப்படுத்துவதாயும் உள்ளது. இவ்வகைக் கொடுக்கல் வாங்கல்களில் இரண்டு வகையான செலவுகள் ஏற்பட்ட போதும், இந்த ஆய்வினை இலகுவாக்கும் பொருட்டு உறுதியாகச் செல்லும் மாறும் செலவினை மாத்திரமே சேர்த்துக்கொள்வோம். இதனைப் பின்வரும் சமன்பாட்டில் எழுதலாம்.

$C = Na$. $C =$ மொத்தச் செலவு, $N =$ கொடுக்கல் வாங்கல்களின் எண்ணிக்கை, $a =$ அதிகரிக்கும் செலவு. இதிலிருந்து இலாபத்தினைக் கணித்துக் கொள்ளலாம்.

$$P = \frac{N-1}{2N} \cdot iy - Na \quad (Na=L)$$

நாம் மாறும் செலவினை மாத்திரம் எடுப்பதனால் அதுவும் உறுதியாக இருப்பதனாலும் மொத்த செலவுக் கோடு நேர்கோடாக அமையலாம்.

$$N = \frac{iy}{2a}$$

இலாபத்தினைப் பெறக்கூடிய அதி உத்தம கொடுக்கல் வாங்கல்களை அவன் x இல் வைத்திருப்பான். இச் சமன்பாட்டினை அடிப்படையாகக் கொண்டும், இதில் உள்ள

தரவினை அடிப்படையாகக் கொண்டும், தனிப்பட்ட மனிதனின் புளக்கக் கேள்விக்கான பண்ததைக் கொண்டுமே உத்தம கொடுக்கல் வாங்கல்களை சிலர் கணிக்க முடியும். வட்டிவீதமும் வருமானமும் அதிகரிக்கும் பொழுது உத்தம கொடுக்கல் வாங்கல்களும் அதிகரிக்கலாம். அதே போல செலவு அதிகரிக்கும் போது உத்தம கொடுக்கல் வாங்கல்கள் குறைவடையலாம். இவருடைய ஆய்வின் முக்கியம் என்னவெனில் கொடுக்கல் வாங்கல் கேள்வியானது வருமானத்தின் தொழிற்பாடாக அமைந்திருக்கும் என்ற மரபு ரதியான வாதத்தை உடைத்தெறிவதாக அமைகின்றது. இந்த ஆய்வின்படி சந்தையில் வட்டிவீதம் அதிகரித்துச் செலவும்போது மனிதன் தனது கொடுக்கல் வாங்கல் நிலுவையினைக் கொண்டு ஆவண சந்தையில் பிரவேசித்து அவற்றினைக் கொள்வனவு செய்வதன் மூலம் கூடிய வருமானத்தை உழைக்க முடியும். ஆகவே இது y இன் தொழிற்பாடாக மட்டும் அமையாது வட்டிவீதத்தின் தொழிற்பாடாகவும் அமைகிறது.

ஆயத்தை நோக்கிய திரவத்தோர்வு நடத்தை - ஜூ.ரோபின்

(Liquidity preference as Behaviour Towards Risk J.Tbin)

கெயின்சினுடைய உத்தேச கேள்வி பற்றிய விளக்கத்தில் நிச்சயமற்ற தன்மை (uncertainty) கவனத்தில் எடுத்துக்கொள்பட்ட போதிலும் எதிர்கால வட்டிவீதத்தின் நிச்சயமற்ற தன்மை மாத்திரம் கவனத்திற்கு எடுக்கப்பட்டதே தவிர, தனிமனிதனின் மனதில் எதிர்கால நிச்சயமற்ற தன்மைகள் கவனத்தில் எடுக்கப்படவில்லை. தனிமனிதனைப் பொறுத்தவரை பொதுவாக ஒன்றில் ஆவணங்களை வைத்திருப்பான் அல்லது பணத்தை வைத்திருப்பான். ஆனால் நடைமுறையில் மக்கள் பணத்தையும், அதே நேரத்தில் ஆவணத்தையும் ஒரே நேரத்தில் வைத்திருக்க விரும்புவார்கள். இந்த இரண்டிற்கும் இடையில் சந்தையில் தெரிவு ஏற்படலாம். இதனை அடிப்படையாகக் கொண்டு ரொபின், மக்கள் பணத்தை வைத்திருப்பதற்கான விருப்பம், ஆவணங்களை வைத்திருப்பதன் ஆயத்தால் அபாயம் தங்கியிருப்பதாக விளக்கம் கொடுத்து தனது கொள்கையை விளக்குகின்றார். இவரும் நிச்சயமற்ற தன்மையை கவனத்தில் எடுத்தாலும் இங்கு வட்டி வீதத்தில் நிச்சயமற்ற தன்மை அன்றி, தனிமனிதனின் மனதில் இருக்கும் நிச்சமயற்ற தன்மை (Uncertainty in the minds of people) கவனத்திற்கு எடுக்கப்படுகின்றது.

ஆவணங்களை வைத்திருக்கும் பொது வட்டிவீதத்தின் நிச்சயமற்ற தன்மையினால் முதல் நயமோ, நட்டமோ ஏற்படக்கூடிய குழந்தை இருக்கின்றது. பணவருமானத்தை அதிகம் விரும்புவார்களே தவிர, ஆயத்தை (Risk) விரும்பமாட்டார்கள்.

இன்னொரு வகையில் பயன்முறையில் கூறினால் (The Rate of Return is good but Risk is bad) உதாரணமாக பின்வரும் நிலைகள் உள்ளன.

தெரிவு I ரூபா 100 நிச்சயமாகக் கிடைக்கும்

தெரிவு II 50-50 கிடைக்கக்கூடியது (Chance of getting) ரூ 50 அல்லது ரூபா 150

இதில் இப்பொழுது எந்த முதலீடை தெரிவு செய்வார்?

பணவருமானத்தின் குறைந்து செலவும் எல்லைப்பயன் என்ற அடிப்படையில் (Diminishing marginal utility of money income) நோக்கும் பொழுது 150 கிடைக்கும் பொழுது கிடைத்த மேலதிக 50 உடைய எல்லைப்பயன், ஆயத்துக்கூடிய தெரிவினால் ஏற்பட்ட மேலதிக இழப்பான 50க்கு குறைவாகவே காணப்படும். ஆகவே தனிப்பட்ட ஒருவரைப் பொறுத்தவரை நிச்சயமாகக் கிடைக்கும் 100 தெரிவு 1 ஜேயே தெரிவு செய்வார். இருந்தாலும் சில குதாடிகள் மாறியும் கொள்வனவு செய்யலாம். இந்த தத்துவத்தை அடிப்படையாகக் கொண்டே ரொபின் நிச்சமயற்ற தன்மையின் கீழ் எவ்வாறு தெரிவுகள் ஏற்படுகின்றன என்ற கொள்கையை விளக்கியுள்ளார். தனிப்பட்ட ஒருவர் தனது

சேமிப்பு மீதிகளை பணமாக வைத்திருக்கலாம். அல்லது ஆவணங்களின் முறையிடு சேமிப்பான் விலைமட்டங்கள் மாறாது உறுதியாக இருக்கின்றது எனக் கோங்டால் ஆட்டுத் தீவிரம் நீண்டகாலத்தில் பணத்தின் மெய்ப்பெறுமதி மாறாது இந்தும் கொந்தது, காங்கி பிரதாவால் ஆபத்து இல்லை இதனால் வருமானம் பெறும் வாய்ப்பும் கிடையாது.

பணம் முழுவதனையும் ஆவணங்களால் முறையிடு சேமிப்பார் எனக் கோங்டால் வட்டி என்ற முறையில் பணவுருமானம் கிடைக்கின்றது. ஆவணங்களை வைத்து கூக்கும் போது வட்டிவீதத்தில் குறைவு ஏற்பட்டமையால் முதல் நடவடிக்கை தோன்றும். இதனால் வருமானம் கிடைக்கும் இதே போல் வட்டிவீதம் உயர்ந்தால் முதல் நடவடிக்கையில் ஆட்டும் ஆட்டுபடிம் தனிப்பட்ட ஒருவரைப் பொறுத்தவரை அவருடைய மானில் வர்த்திக் கடித்துக்கொள்ளப்படும் நிச்சயமற்ற தன்மை காணப்படுமிடத்து. ஆவணங்களை வைத்து இப்படியால் ஆட்டுத் தன்ற அம்சம் சேர்க்கப்படுகின்றது. ஆகவே ஆவணாக வைத்து இப்படியால் பண வருமானத்தைப் (r) பெறலாம். ஆனால் வருமானம் எதிர்க்கண்டியாக மாறும் ஆபத்து. முதல் நட்டம் ஏற்பட்டு வட்டி வருமானத்திற்குமேலாக இங்கு நட்டம் போதும் போருது. ஏற்படலாம். ஆகவே தனிப்பட்டவரை பொறுத்தவரை ஆவணங்களை வைத்திருக்கும் அளவு. வருமானம். ஆபத்து (Risk Return) இரண்டையும் சமப்படுத்தும் தன்மையில் தங்கியிருக்கும் எவ்வாறு இவ்விரண்டையும் சமப்படுத்தி தெரிவிலை போக்காள்ளாம் என்பதை சம்஭ோக்கு வளைகோடுகள் மூலம் விளக்குகின்றார். ஆபத்தைப் பும் வருமானத்தையும் அளவிட்டு இக்கோடுகள் வரையப்படுகின்றன.

தனிப்பட்ட ஒருவரிடம் இருக்கின்ற சேமிப்பிலை காசாகவும் ஆவணங்களிக்கவும் வைத்திருப்பதற்கு விரும்புகின்றார். ஆவணங்களாக வைத்திருப்பதை F2 எனவும், பணமாக வைத்திருப்பதனை F1 என குறித்துக்கொள்வோம். எனம். எந்தவித வருமானத்தையும் கொடுக்கமாட்டாதாகையால், மொத்த முதலீட்டில் கிளை கூகும் வருமானம் (R) ஆவணங்களின் அளவில் தங்கியிருக்கும். வருமானம் ஒன்று, வட்டி எடுப்பானத்தையும் முதல் இலாபம் அல்லது நட்டத்தையும் உள்ளடக்கும்.

$$R=F \left(\frac{i+g}{2} \right)$$

i வட்டி

g முதல் நட்டம்

முதல் நட்டம் அல்லது நயத்தை பொறுத்தவரை தனிப்பட்டவர் வட்டிவீதத்திற்கு என்ன நடக்கும் என நிச்சயமாக அறியாதவராக இருப்பார். இதனால் ஒக்கு அஞ்காவு (possible values) கிடைக்கக்கூடிய பெறுமதிகள் காணப்படலாம். ஆகவே இப்பெறுமதிகளின் சராசரியை நாம் கணிப்பிடுவதற்கு எடுத்துக்கொள்வோம். இதனால் மொத்தமாகக் கிடைக்கும் வருமானம் என்று கொள்ளும்பொழுது நாம் சராசரி வருமானத்தை கணக்கில் எடுத்தல் வேண்டும்.

$$Re = UR = F \left(\frac{i+Ug}{2} \right)$$

Re - Expected Return

எதிர்பார்க்கப்படும் வருமானம்

UR - Mean Values of Return

பார்சரியாக கிடைக்கும் வருமானம்

Ug - Mean Values of Capital loss Return

முதல் நட்டம்/ நயத்தின் சராசரி பெறுமதி

தனிப்பட்ட ஒருவரின் நோக்கில் முதல் இலாபமும், நட்டமும் தோன்றுவதற்கு நிகழ்தகவு சமமாக இருக்குமானால் $UR = 0$ எனக் கொள்ளலாம். இதன் அடிப்படையில் மேற்காட்டிய சமன்பாடும்

$$UR = \frac{F_i}{2}$$

ஆவணங்களை வைத்திருப்பதனால் ஆபத்து (Risk) ஏற்படும். இதனால் ரொபின் கிடைக்கும் வருமானத்தின் நியம விலகலை (Stated Deviation) கவனத்தில் எடுத்துள்ளார். சி R, இந்த அளவானது UR சராசரி வருமானத்தில் எதிர்பார்க்கும் வருமானத்தை விட உதவும் புள்ளியியல் அளவாகக் காணப்படும். உதாரணம் சராசரியில் இருந்து அதிகளவில் விலகிய நியம விலகலாயின் (எதிர்க்கணியமாகவோ, நேர்க்கணியமாகவோ) நிகழ்தகவுகள் அதிகமாகவும், குறைந்தளவு விலகலாயின் நிகழ்தகவுகள் குறைந்ததாகவும் காணப்படும்.

உயர் விலகல் = அதிகளவு இலாபம்

குறைவான விலகல் = குறைந்தளவு இலாபம்

$$\begin{aligned} High &= HP \\ Low &= LP \end{aligned}$$

பண்த்தை வைத்திருப்பதனால் ஆபத்து இல்லை. ஆகவே ஆவணங்களுக்கு மாத்திரம் இந்தப் பிரச்சினை உருவாகலாம். முதல், இலாபம் அல்லது நட்டம் ஏற்படலாம். இதனால்

$$R = F_2 g$$

எதிர் பார்க்கின்ற வருமானமும் ஆபத்தும், ஆவணங்களை வைத்திருக்கின்ற அளவில் தங்கியிருக்கும். இவை அதிகரிக்க அதிகரிக்க வருமானம், ஆபத்து இரண்டும் அதிகரித்துச் செல்லும். வேறுவார்த்தையில் கூறுவதாயின் அதிகளவு வருமானத்தை ஒருவர் எதிர்பார்ப்பாராயின் அதிகளவு ஆபத்தை எதிர்பார்க்க வேண்டும். ஏற்கனவே கணிக்கப்பட்ட விபரங்களைக் கொண்டு இவை இரண்டிற்கும் இடையேயுள்ள தொடர்பைக்கணித ரீதியில் கணித்துக் கொள்ளலாம்.

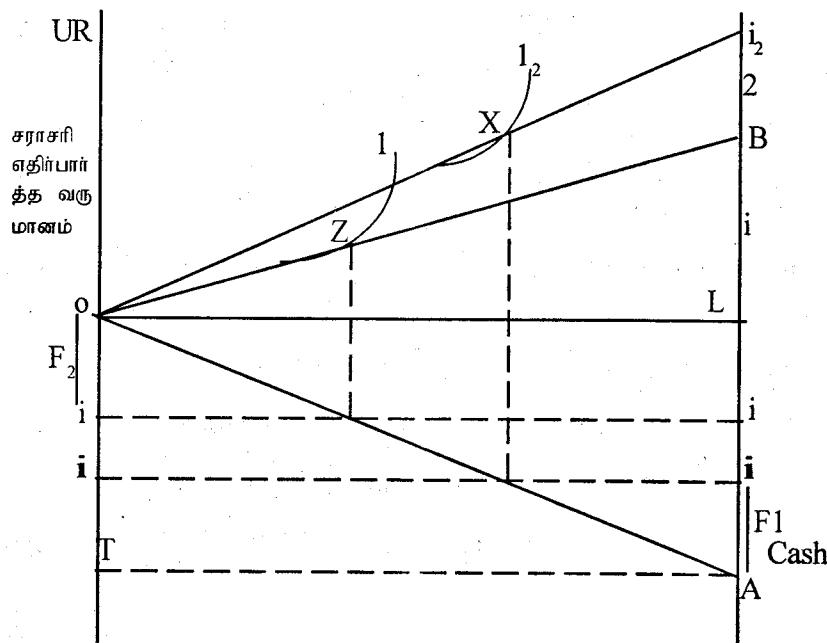
$$\text{சி } R = F_2 \frac{g}{2}$$

$$F_2 = \frac{g}{2}$$

$$UR = F_2 i$$

$$UR = \frac{g}{2} i$$

இதனை அடிப்படையாகக் கொண்டு நாம் சந்தர்ப்ப கோட்டை OBயை (Opportunity Line) வரையலாம். இதன் மூலம் வருமானத்திற்கும், ஆபத்துக்கும் இடையிலான வெவ்வேறு இணைப்புக்களை (Combinations) அறிந்து கொள்ளலாம்.



அத்துடன் மேற்காட்டிய படத்தில் மேல் அரைபாகத்தில் செங்குத்தச்சில் சராசரி எதிர்பார்த்த வருமானமும், கிடையச்சில் மொத்த வருமானம், முதல், இலாபம் என்பவற்றில் நியம விலகலும் (C) கொடுக்கப்பட்டுள்ளது. OB கோடாடனது இரண்டுக்கும் இடையில் உள்ள வெவ்வேறு இணைப்புக்கள் காட்டுகின்றது.

$$UR = \left(\frac{\sigma R}{\sigma g}\right) i$$

$(\sigma R = F_2 \sigma g)$ என்ற விளக்கத்திலிருந்து $F_2 = 1$ (அதாவது எல்லா முதலீடுகளும் ஆவணத்தில் இடப்பட்டுள்ளன) எனக் கொண்டால், $\sigma R = \sigma g$. ஆகவே $\frac{\sigma R}{\sigma g} = 1$ ஆக இருக்குமாயின்

$$UR = \left(\frac{\sigma R}{\sigma g}\right) i \quad \text{என்பது}$$

$$UR = i \quad \text{என மாற்றப்படும்.}$$

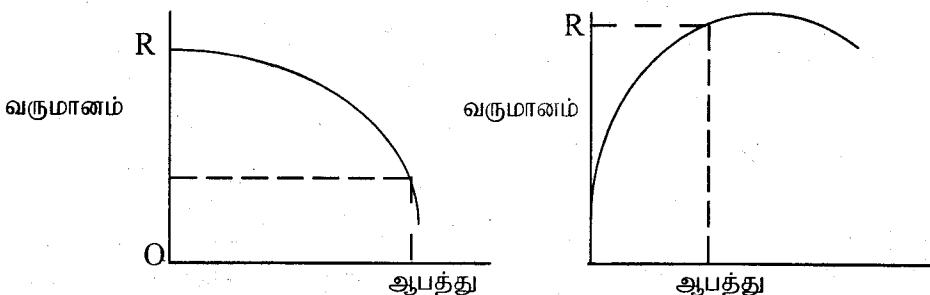
ஆகவே எல்லாப் பணமும் ஆவணங்களில் முதலீடு செய்யப்பட்டால் மொத்த எதிர்பார்த்த வீதங்களும் ஆகக் காணப்படும். (அதாவது σg படத்தில் $\sigma g - OL$, ஆக இருக்கும் $F_2 = 1$ ஆக இருக்கும்பொழுது) LB is the Mean Values of the Expected Return in equal to Rate of interest the slope of the opportunity line OB is LB/OL $UR_i/\sigma g$.

பத்தில் கீழ் அரைப்பாகத்தில் மொத்த முதலீட்டில் அவணங்கள் முதலீடு செய்யப்பட்ட அளவுக்கும் ஆபத்துக்கும் இடையில் உள்ள தொடர்பு காட்டப்படுகின்றது. ($\epsilon R = F_2 \epsilon g$) எல்லா ஆவணங்களும் முதலீடு செய்யப்பட்டால்.

$$(F_2 = 1) \epsilon R = g \quad \epsilon g = OL \text{ when } F_2 = 1 = OT = AL$$

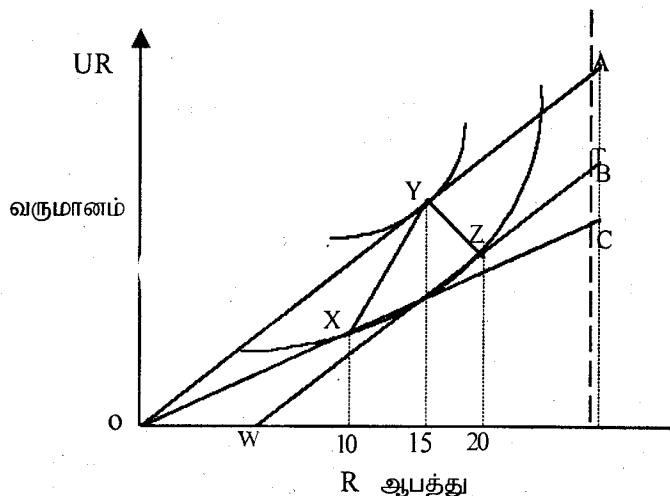
The slope of the line OA equal $La / OL = 1 / \epsilon g X$ என்ற அளவில் ஆவணங்கள் முதலீடு செய்யப்பட்டால் மீதியாக இருக்கும் பண அளவு F கூடிசுசெல்வதனை அவதானிக்கலாம். அதேபோல Z நிலையை அடையும்பொழுதும் மீதியானஅளவு அதிகரித்து செல்வதனை காணலாம்.

தனிப்பட்ட ஒவ்வொருவருக்கும் வெவ்வேறு வகையான சமநோக்கு வளைகோடுகள் காணப்படும் (Opportunity Line) சமநோக்கு வளைகோடுகள் வருமானத்துக்கும் ஆபத்துக்கும் இடையேயுள்ள தொடர்பினை காட்டுகின்றன. தனிப்பட்டோரைப் பொறுத்தவரை வெவ்வேறு சமநோக்கு கோடுகள் காணப்படலாம். சில ஆபத்தை விரும்புவர் சிலர் ஆபத்தைத் தவிர்க்க விரும்புவர்.



வட்டிவீதமானது i. இல் இருந்து i. ஆக அதிகரிக்கின்றது எனக்கொள்வோம். இதனால் வருமானம் அதிகரிக்கும். OB தொடர்ந்து மேல் நோக்கி நகர ஆரம்பிக்கும். இதனால் புதியதொரு சந்தர்ப்பக்கோடு உருவாகும். புதிய சமநிலை x என்ற புள்ளியில் உருவாகும். இப்போது F_2 அளவு (ii) அதிகரிக்கும்.

F_2 அளவு குறைவடையும். அதாவது ஆவணங்களை அதிகம் கொள்வனவு செய்ய விரும்புவார்கள் (வட்டி வீதம் உயர ஆவணங்களின் பெறுமதி குறைவடையும்) இவ்வாறு நாம் எடுத்துக்கொண்ட போதிலும், சம நோக்கு வளைகோடுகள் நேராகவோ அல்லது குறுக்காகவோ அமைந்தால் வெவ்வேறு பிரச்சினைகள் உருவாகலாம். ஒரு சிலர் இரண்டையும் சமமாக சிலர் வருமானத்தை நோக்கமாகக் கொள்ளலாம். ஒரு சிலர் இரண்டையும் சமமாக பகிரிந்து கொள்ளலாம். வட்டிவீத மாற்றத்தால் ஏற்படும் வருமான விளைவு (Income effect), பிரதியீட்டு விளைவு (Subsidiary effect) இரண்டையும் கணிப்பதன் மூலம் வட்டிவீதத் தாக்கத்தின் தன்மையை அறிந்து கொள்ளலாம்.



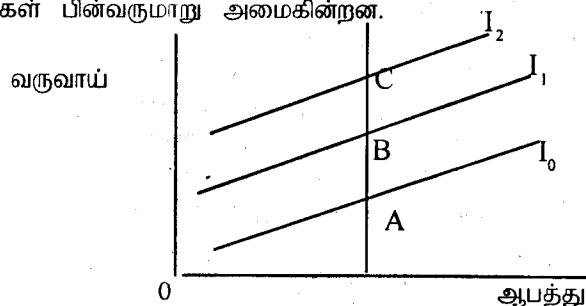
Z_y - வருமான விளைவு

X_z - பதிலீட்டு விளைவு

X_y - வட்டி விளைவு

இப்பொழுது விரும்புகின்ற Combination - Y ஆக அமைகின்றது. இதில் வருமான விளைவுகளும் பாதீட்டு விளைவுகளும் காணப்படுகின்றன.

அதிகளவு பிணையை வைத்திருந்தால் அதிக பயனைத்தரும் அதே வேளையில் ஆபத்தையும் கூடுதலாகக் கொடுக்கும் எனவே இந்த இரண்டிற்கும் இடையே தெளிவை ஏற்படுத்துவதே முக்கிய பிரச்சனையாகும். ஏனையைவ மாறாது இருக்கும்பொழுது உயர்ந்த வட்டி வீதம் உயர்ந்த அளவு எதிர்பார்க்கப்படும் வருவாயைக் காட்டும். தனிப்பட்ட சம நோக்கு வளைகோடுகள் கொடுக்கப்பட்ட பயனைக் காட்டுகின்றன. இவை எதிர்பார்க்கப்படும் வருவாய்க்கும் ஆபத்திற்கும் இடையே வேறுபாடில்லாமல் இருக்கின்றன. சேர்க்கைகளைத் தொடுத்து வரையப்பட்டுள்ளன. அதிகரிக்கும் வருவாய் அதிகரிக்கும் ஆபத்து என்பதனை ஈடுசெய்வதில் கோடுகள் பின்வருமாறு அமைகின்றன.



I_2 ஆனது I_1 , லும் விருபம்பத்தக்கது அதேபோல் I_1 என்பது I_0 , லும் விரும்பத்தக்கது. ABC புள்ளிகளை நோக்கின் பயன் அடிப்படையில் Aபயன் < Bபயன் < Cபயன் அதாவது ஒரே அளவினால் பயன் அதிகரித்துள்ளன.

ஒருவர் வைத்திருக்கும் பிணைகளின் அளவு F_2 , எனக் கொண்டால்,

$$R = F_2(r+g)$$

இதில் ஆபத்தையும் எதிர் நோக்கத்தில் அதனைக் கணிப்பதற்கு ரொபின் நியம விலைகளைக் பயன்படுத்துகிறார். எதிர்பார்க்கப்படும் வருவாயானது பிணைகளில் பெறுமதியை வருவாய் வீதத்தில் பெருக்க வருவதாகும்.

$$E = F_2(r+g)$$

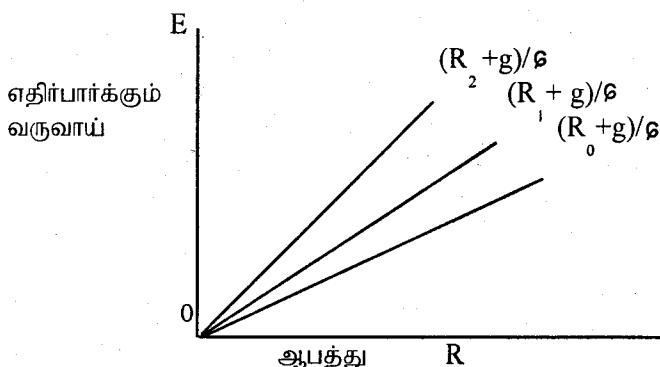
இதனை மொத்த ஆபத்துக்களினால் $E = F_2 6$, பிரிக்கும் பொழுது

$$\frac{E}{R} = \frac{F_2(r+g)}{F_2 6} \quad \therefore E = \frac{r+g}{6} = R$$

என்பது பெறப்படும்.

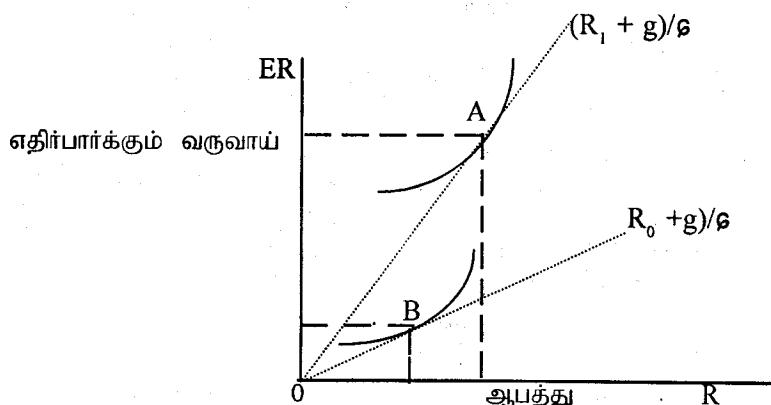
இது எதிர்பார்த்தபடி ஆபத்துக்கும் வருவாய்க்கும் இடையேயுள்ள தொடர்பை விளக்குகின்றது. இதுவே தனிப்பட்டவர்களுக்குள்ள சந்தர்ப்ப நிலைகளை விளக்குவதாக உள்ளது. மரபு நியான நுகர்வோர் கொள்கையே வரவு செலவுத் திட்டத் தொடராக உள்ளது.

1. Eக்கும் Rக்கும் இடையில் உள்ள நேர்கோடு தொடர்பு இருப்பதால் அது நேர்கோடாக அமையும்.
2. இதன் சரிவானது சந்தை வட்டி வீததை பொறுத்து அமையும்.



3. எல்லாக் கோடுகளும் அதன் ஆரம்பப் புள்ளிகள் ஊடாகச் செல்லும்.

எல்லாம் பணமாக இருக்கும். இலாபமும் ஆபத்தும் 0 ஆகும். கொடுக்கப்பட்ட வட்டிவீதம் r , எதிர்பார்க்கப்பட்ட இலாபம் அல்லது நட்டம் g , ஆபத்து சென்ன இருக்கும் பொழுது தனிப்பட்டவர் இக் கோட்டின் வழியே தெரிவினை செய்ய வேண்டிய கட்டாயத்துக்கு உட்படுகின்றார். உச்சப்பயனைப் பெற விரும்பும் பொழுது அது சம நோக்கு வளைகோடு சந்தர்ப்பக் கோட்டை சந்திக்கும் இடத்தில் நடைபெறும்.



R_0 வட்டி வீதத்தில் A உத்தம புள்ளியாக இருக்கும். R_1 வட்டிவீதத்தில் B உத்தம புள்ளியாக இருக்கும். உயர்ந்தளவு வட்டியில் குறைந்தளவு பணமும், குறைந்த வட்டியில் கூடியளவு பணமும் காணப்படும். சுருக்கமாகக் கூறின் கெயின்ஸ் தந்த முறையைத் தருகின்றது. ஆனால் இது நிச்சய மற்ற தன்மை உள்ள நிலையில் பணமும் பிணைகளும் கலந்திருக்கும் என்ற விடயத்தை விளக்குகிறது.

நவீன பணக்கணியக் கொள்கை

(Modern Quantity Theory)

1936ஆம் ஆண்டளவில் வெளியிடப்பட்ட கெயின்ஸ்ஸினுடைய பொதுக் கொள்கையில் மரபு ரீதியாக நடைமுறையில் இருந்து வந்த கணியக் கொள்கைக்கு $MV = PT$ அதிகளவு கண்டனங்கள் தெரிவிக்கப்பட்டன. இதன் காரணமாக இக் கொள்கை கைவிடப்பட்ட ஒரு நிலையில் காணப்பட்டது. சிக்காக்கோ பல்கலைக்கழகத்தின் தொடர்ச்சியாகச் செய்து வந்த ஆராய்ச்சியினை ஆடிப்படையாகக் கொண்டு பிறிட்டன் என்ற பொருளியல் அறிஞர் 1950 ஆம் ஆண்டளவில் தனது புதிய நாணயக்கொள்கையினை வெளியிட்டார். ஒரு சிலர் பழைய நாணயக் கொள்கை வேறொரு வடிவில் புத்துயிர் பெற்று எழுந்துள்ளது எனக் கருத்துத் தெரிவித்துள்ளனர். பிறிட்டனுடைய கருத்தில் இந்தப் பல்கலைக்கழகத்தில் வாய்மொழிக் கூற்றாக பேணிப்பாதுகாக்கப்பட்ட மரபினை இவர் தன்னுடைய கொள்கை விளக்கம் எனக் கூறுகிறார். இக் கொள்கையின் படி பணம் முக்கியமானது (Money does Matter) என்ற அம்சம் வலியுறுத்தப்படுகின்றது. பழைய நாணயக் கொள்கையினை எற்றுக் கொண்ட பிறிட்டன் விலை மட்டங்களில் ஏற்படுகின்ற விகிதாசார மாற்றத்திற்கேற்ப பணத்திற்கான கேள்வியும் மாற்றமடையும் எனக் குறிப்பிடுகின்றார். மறு வார்த்தையில் கூறுவதாயின் பணத்திற்கான கேள்வி அலகு நெகிழ்ச்சியினைக் கொண்டதாகும். குறிப்பாக மெய்வருமானம் பணக் கேள்வியினை நிர்ணயிக்கும் என்றும் வருமானத்திற்கும், பணக் கேள்விக்குமிடையில் அலகு நெகிழ்ச்சித் தொடர்பு இல்லை என்றும் வலியுறுத்தியுள்ளார். அமெரிக்கப் பொருளாதாரத்தின் ஆராய்ச்சியின் விளைவாக பணத்திற்கான வருமான, கேள்வி நெகிழ்ச்சி இவரால் 1.8 எனக் கணிக்கப்பட்டுள்ளது. இவருடைய கருத்தின் படி பணத்திற்கான கேள்வியானது விலை, வருமான மட்டங்களில் மாத்திரம் தங்கியிராது அதனை வைத்திருக்கின்ற செலவிலும் தங்கியிருக்கும். அதாவது (Cost of holding the money) பணத்தை வைத்திருப்பதற்கான செலவு,

❖ பணத்தைப் பணமாக வைத்திருக்காது வெளியில் கடனாக வழங்கல் மூலம் பெறக் கூடிய வட்டியிழப்பு.

❖ விலைமட்ட உயர்வின் விளைவாக பணத்தினது கொள்வனவுப் பெறுமதி குறைவடைதல்.

இந்த இரு செலவுகளும் அதிகரிக்குமாயின் பணத்தை வைத்திருப்பதற்கான கேள்வி குறைவடையும். அதே போல செலவுகள் குறைவடையுமாயின் பணத்தை வைத்திருப்பதற்கான கேள்வி அதிகரிக்கும். பிறிடமன் இவ் வரைவிலக்கணத்தின் படி பணக் கேள்வியினை நிர்ணயிக்கும் 4 பிரதான காரணிகளை வலியுறுத்திக் கூறியுள்ளார்.

1. விலைமட்ட அளவுகள் p and $x \frac{dp}{dt}$
2. பொருளாதாரத்தில் காணப்படும் மெம்பநுமான உற்பத்தி மட்டம்
3. வட்டி வீதம்.
4. விலைமட்டத்தில் ஏற்படுகின்ற அதிகரிப்பு வீதம்.

இதில் வட்டவிதமும் விலைமட்ட அதிகரிப்பும் பணத்தின் எதிர்க்கணியத் திசையில் மாற்றி அமைக்கும். பணத்திற்கான கேள்வியும் விலைமட்ட மாறுதல்களுக்கும் விகிதாசார அமைவில் மாறுதலடையும். ஆனாலும் மெய்வருமான மாற்றத்தினால் ஏற்படுகின்ற விகிதாசார மாற்றம் ஒரே அளவிலானதாக அமைய வேண்டியதில்லை. அச் சந்தர்ப்பத்தில் கேள்வியில் ஏற்படுகின்ற மாற்றம் சர்றுக் கூடுதலாக அமையலாம். பிறிடமன் தனது கொள்கையினை விளக்கும் போது முன்று அம்சங்களைக் கவனத்தில் கொண்டுள்ளார்.

- ❖ பணத்திற்கான கேள்வியானது. உறுதியானது.
- ❖ பணநிரம்பலை நிர்ணயிக்கும் காரணிகளும் பணத்தின் கேள்வியை நிர்ணயிக்கும் காரணிகளும் சுதந்திரமானவை, ஒன்றிலொன்று தங்காதவை.
- ❖ வட்டி வீதத்தினைப் பொறுத்தவரை மெய்ப் பொருளாதார நடவடிக்கைகளில் இது அதிகளவிற்கு பாதிக்க மாட்டாது.

இவருடைய கருத்தின்படி நலீன் பணக்கணியக் கொள்கை என்பது, பணத்திற்கான கேள்வி பற்றிய கொள்கையாரும். பணம் மனிதர்கள் தமது செல்வத்தினை வைத்திருக்கும் ஒரு முறையே என்றும் சருக்கமாகக் கூறின் பணம் ஒரு சொத்து என்றும் விளக்கம் கூறியுள்ளார். இது தனிப்பட்டவர்களுக்கு வருமானத்தை கொடுக்கின்றது. அதனாலேயே இதனை வைத்திருக்கின்றனர். கேள்வி வைப்புக்களுக்கு வணிக வங்கிகள் வட்டியினை அளிக்க முன்வரும் போது பணம் பணமாகவே இருந்து வட்டியினை உழைக்க முடிகின்றது. எப்போதும் செல்வமானது தனிப்பட்டவர்களுக்கு வருமானத்தை அளிப்பதனால் அது ஒரு செலவுக் கட்டுப்பாடு எனவும் அழைக்கப்படுகிறது. இங்கு வட்டி வீதத்தினை அடிப்படையாகக் கொண்டே ஒரு நாட்டின் மொத்தப்பண வருமானத்தையும் மொத்தச் செல்வத்தையும் தொடர்புடூத்த முடியுமென பிறிடமன் கூறுகின்றார். மொத்தச் செல்வம் (w) எனவும், மொத்த வருமானம் (y) எனவும், வட்டிவீதம் (i) எனவும் கொள்வோமாயின் மொத்தச் செல்வம் $w = y/i$ ஆகக் காணப்படும்.

[According to Professor Jhonson's opinion Friedman's application to monetary theory of the basic principle of capital theory - that income is the yield of capital & capital is the present value & income - is probably the most important development monetary since Keynesian general theory.]

இவருடைய கருத்தின் படி வருமானமும் செல்வமும் ஒன்றாக இணைக்கப்பட்டு பணம் பற்றிய கேள்வியில் ஆராயப்படுகிறது. தனிப்பட்டவர்கள் தமது செல்வத்தின் பல்வேறு சொத்துக்களில் வைத்திருக்க முடியும். ஒரு சொத்தின் வேறொரு சொத்தாக மாற்றலாம், பல்வேறாகப் பங்கிடலாம். இறுதியாக எல்லா சொத்துக்களையும் பணத்தினடிப்படையில் மாற்றவும் மதிப்பீடு செய்யவும் முடியும். தனிப்பட்டவர்கள் தமது செல்வத்தினை பின்வரும்

சொத்துக்களாக வைத்திருக்க முடியுமென மில்ரன் பிறிட்டன் கூறுகிறார்.

1. தன்சொத்துக்களை பண்மாக வைத்திருக்கலாம் - பணம் என்னும் போது கொடுக்கல் கொங்கல்களுக்கு எல்லோராலும் ஏற்கப்படும். ஒரு ஊடகமாகும்.
2. ஆவண்மாக வைத்திருக்கலாம் - ஆவணம் என்று கூறும் போது நிலையான வருமானத்தினைக் கொடுக்கின்றநிதிச் சொத்துக்களை குறிக்கும்.
3. உரிமை முதலீடுகளாக வைத்திருக்கலாம் - நிறுவனங்களினது பங்குகள் என்பவற்றினைக் குறிக்கும்.
4. பெளதீகப் பொருட்களாக வைத்திருக்கலாம்.
5. மனித முதலீடாக வைத்திருக்கலாம்.

❖ பணம்

கேள்வி வைப்புக்களுக்கு வட்டி வழங்கப்படுகிற ஒரு நிலையில் பணமும் வருமானம் அளிக்கும் சொத்தாக பொருளாதாரத்தில் கருதப்படுகிறது. இப் பணத்தினது பெறுமதியானது பொதுவாக விலைமட்ட மாற்றத்துடன் அல்லது விலைச் சுட்டெண் மாற்றத்துடன் தொடர்புபட்டதாகக் காணப்படும்.

❖ ஆவணம்

பொதுவாகத் தனிப்பட்ட டோர் ஆவணங்களிலிருந்து இரண்டு வகையான வருமானத்தினைப் பெற முடியும்.

1. வருட முடிவில் ஆவண உரிமையாளருக்கு வட்டி மூலம் பெறப்படுகின்ற நிலையான வருமானம்.
2. ஆவண சந்தையில் பெறுமதி மாற்றத்தினால் ஆவண உடமையாளருக்குக் கிடைக்கின்ற வருமானம். இந்த வருமானம் நேர்க்கணியமாக இருக்கும் அல்லது எதிர்கணியமாக இருக்கலாம். ஆவண நடவடிக்கைகளாக விளங்கும் சமன்பாட்டினை நோக்கும் போது ஒரு டொலர் பெறுமதியான ஒரு ஆவணம், அந்த ஆவணத்தினை மூலம் கிடைக்கும் வருமானம் r_b எனக் கொண்டு காலத்தின் பூச்சியம் எனக் கொள்வோமாயின் சமன்பாடு பின்வருமாறு அமையும்.

$$r_b = 1/r_b \cdot dr/d_t$$

❖ உரிமை முதலீடுகள்

உரிமை முதலீட்டிற்கும் ஆவணத்திற்கும் இடையில் உள்ள வித்தியாசம் இதிலிருந்து 3 வகையான வருமானம் கிடைக்கும்.

1. விலைமட்டம் மாறாத நிலையில் சந்தை வட்டி வீதத்திலிருந்து கிடைக்கும் வருமானம்.
2. சந்தை மாற்றங்களால் உரிமை முதலீடின் பெறுமான மாற்றத்தால் உரிமையாளருக்கு கிடைக்கும் வருமானம்.
3. சந்தை விலைமட்டம் மாறுவதால் கிடைக்கும் வருமானம்.

$$r_e = \text{உரிமை முதலீட்டிலிருந்து கிடைக்கும் வருமானம்}$$

❖ பொதீகப் பொருட்கள்

இப் பொருட்களில் கிடைக்கும் வருமானமானது அதனது சந்தைவிலை மாற்றத்தினால் மாத்திரமே நிர்ணயிக்கப்படும்.

$$1/p \cdot dp/dt$$

❖ மனித முதலீடு:

மனித முதலீடுகளில் பெறுமதியினை சில சந்தர்ப்பங்களில் அடிமைச் சமுதாயத்தில் மட்டும் தான் சரியான வரையறை செய்யலாம். நவீன சமுதாயத்தில் இதனை திட்டவட்டமாக மதிப்பீடு செய்வது கடினமாகும். (w)

சொத்துக்களை வைத்திருப்போரின் விருப்பம், தேர்வு என்பனவும் பணத்திற்கான கேள்வியினை நிர்ணயிப்பதில் ஒரு மாறியாகக் காணப்படுகிறது. இதனை பிறிடமன் உ இனால் குறிப்பிடுகிறார்.

❖ ஏனைய செல்வங்கள்:(y)

பணத்திற்கான கேள்வி :

$$MD = f(p, r_b - 1/r_b \cdot d_b/d_t, r_e - 1/r_e, dr_e/d_t, 1/p, d_p/d_t, w, u, y/r)$$

1. p = விலைமட்டம்

r_b = ஆவணத்தின் சந்தை வட்டிவீதம் (the market bond interest rate)

r_e = உரிமை முதலீடுகளின் வட்டிவீதம் (the market interest on equity)

$1/p.dp/dt$ = பொதீகப் பொருட்களில் கிடைக்கும் மெய்வருமானம்

w = மனித செல்வம் மனிதன்ல்லாத செல்வம் எனவற்றிற்கிடையே உள்ள விகிதம். ratio non human to human wealth

u = சொத்து வைத்திருப்போரின் விருப்பம், தேர்வு

y/r = ஏனைய செல்வத்தின் பெறுமதி

சந்தையில் வட்டிவீதம் மாறாது என்றும் உரிமை முதலீடுகளில் விலை மட்டங்களில் மாற்றம் இல்லை என்றும் கொள்வோமாயின் மேற்காட்டிய பணத்தின் கேள்விக்கான தொழிற்பாட்டினை பின்வருமாறு கருக்கி எழுதலாம்.

$$M_d = f(p, r_b, r_e, 1/p.d_p/d_t, w, u, y)$$

இவருடைய பணம் பற்றிய கேள்வித் தொழிற்பாட்டில் கொடுக்கப்பட்டிருக்கின்ற இவ்வொரு மாறிகளும் சுதந்திரமானவை. விலைமட்டமும் பண வருமானமும் அதிகரித்துச் செல்லுமாயின் பணத்திற்கான கேள்வியும் அதே வீதத்தினால் அதிகரித்துச் செல்லும். இந்த அம்சத்தினை விளக்குவதற்கு பிறிடமன் விலை மட்டத்திற்கும் வருமானத்திற்கும் ஒரே அளவான அதிகரிப்பினை λ என்ற பெறுமதி மூலம் கொடுத்து விளக்குகின்றார். இது வழங்கப்பட்டதும் இத் தொழிற்பாடு பின்வருமாறு மாற்றி அமைக்கப்படும்.

$$\Lambda m = f(\lambda p, r_b, r_e, 1/p, d_p/d_t, w, u, \lambda y)$$

இந்தச் சமன்பாட்டினை மேலும் கருக்குவதற்காக p க்கு வழங்கப்பட்ட λ யிற்கு $1/p$ என்ற பெறுமதியையும் ($\lambda = 1/10$) இரண்டாவது λ யிற்கு $1/y$ என்ற பெறுமதியையும் கொடுக்கின்றார். இத் தரவுகளை அடிப்படையாகக் கொண்டு பணத்திற்கான கேள்வித் தொழிற்பாட்டினை முதலாவது $\lambda = 1/p$ யினால் பிரித்தல் பின்வருமாறு அமையும்.

$$m/p = f(r_b, r_e, 1/p, dp/dt, y/p, w, u)$$

இந்தச் சமன்பாடானது பணத்திற்கான மெய்நிலைக் கேள்வியினைக் குறிக்கிறது. ஏனெனில் இங்கு மொத்தப் பணம் விலை மட்டத்தினால் பிரிக்கப்பட்டு இருக்கிறது. இரண்டாவது $\Lambda = 1/y$ இனால் தொழிற்பாட்டைப் பிரிக்கலாம்.

$$m/p = f(p/y, r_b, r_e, 1/p, dp/dt, w, u)$$

$$m = f(p/y, r_b, r_e, 1/p, dp/dt, w, u, y)$$

பிறிட்மனுடைய நாணயக் கொள்கையில் பணத்திற்கான கேள்வியே ஒரு முக்கிய இடத் தை வகிக்கின்றது. பல் வேறு மாறிகளினால் பணத் திற் கான கேள்வி நிர்ணயிக்கப்படுவதுடன் இவை யாவும் மொத்தப் பணவருமானத்தில் தங்கியிருக்கும் என விளக்கியுள்ளார். பிறிட்மனுடைய கருத்தின்படி நாணயக்கணியக் கொள்கையில் வருமான நிர்ணயம், வெளியீட்டு நிர்ணயம், விலைமட்ட நிர்ணயம் ஆகியவை சேர்க்கப்பட்ட நிலையிலும்கூட அது உண்மையில் ஒரு கேள்வி பற்றிய ஆய்வாகும். இவருடைய இக்கணியக் கொள்கை பல சிறப்பாக்கங்களைக் கொண்டிருக்கின்றது.

1. பணத்திற்கான கேள்வியினை பல்வேறு மாறிகள் மூலம் வரைவிலக்கணம் செய்கின்றார்.
2. இவருடைய பணத்திற்கான கேள்வி பற்றிய ஆய்வில் முதலீட்டுக்கான கேள்வியும் சோக்கப்பட்டுள்ளது.
3. அவரது பணத்திற்கான கேள்வி பற்றிய ஆய்வில் கூறப்பட்ட சமன்பாட்டில் அனுபவ ரீதியாக பரிசோதித்தும் பார்க்க முடியும்.

கணியக் கோட்பாட்டின் படி பணத்திற்கான கேள்வி ($MV = PT$) வருமானத்தில் தங்கியிருக்கும் என்றும் $m_d = f(y)$ கெயின்சினுடைய கோட்பாட்டில் பணத்திற்கான கேள்வியானது வருமானம், வட்டிவீதம் இரண்டிலும் தங்கியிருக்கும்; $m_d = f(y, r)$ என்றும் விளக்கப்பட்டது. பின்னர் வந்த பிறிட்மனுடைய நவீன கணியக் கொள்கை பெருமளவிற்கு பழைய நாணயக் கொள்கையுடன் தொடர்புபட்டு இருந்த போதிலும் சில வேறுபாடுகளைக் கொண்டும் காணப்படுகிறது. சில பொருளியல் அறிஞருடைய ஆராய்ச்சியின்படி பழைய கணியக் கொள்கையினை விட கெயின்சினுடைய கொள்கையுடன் இது நெருங்கிய தொடர்புடையது என வாதிடுகின்றனர். ஆரம்பகால கொள்கையில் $m = kpt$ என்பதால் m க்கும் pyt க்கும் இடையில் ஒரு சூழிப்பிட்ட வீதாசாரத் தொடர்பு இருக்கின்றது என்றும் (Y, P) நிலையானதாக இருக்கின்ற காரணத்தினால் இந்த இறுக்கமான தொடர்பு ஏற்பட்டதென்றும் விளக்கப்படுகின்றது. இதனால் இந்த விளக்கமானது ஒரு விலைமட்டம் பற்றிய கோட்பாடாகவே அமைந்திருக்கின்றது. ஆனால் புதிய கணியக் கோட்பாடானது பொருளாதாரம் ஒரு குறை தொழில் மட்டத்தில் இருக்கின்றது என ஏற்கின்ற காரணத்தினால் குறுங்காலத்தில் T யும் மாற்றமடையலாம். k யும் மாற்றமடையலாம் எனப்படுகின்றது. இந்த இரண்டு அம்சங்களும் நிலையானவை என்று ஆரம்பகாலக்கணியக் கொள்கை விளக்கியபோதும் பூரண நிறைதொழில் மட்டம் நிலவில்லை என்பதனை பிறிட்மன் ஏற்றுக்கொண்ட காரணத்தினால் இவை இரண்டும் மாற்றமடையும் எனக் கூறுகின்றார். (1) K மாற்றமடையக் கூடியதொன்றாக இருப்பதனால் M இல் ஏற்படுகின்ற ஒரு மாற்றமானது PT யில் விகிதாசார மாற்றத்தினை ஏற்படுத்தவேண்டும் என்பதற்கில்லை. (2) k இல் ஏற்படுகின்ற மாற்றமானது பணநிர்மப்பலில் ஏற்பட்ட மாற்றத்தினால் அல்லது PT யில் ஏற்பட்ட மாற்ற சக்தியினால் ஏற்பட்டிருக்கலாம். இதுவே நவீன பணக்கணியக் கோட்பாட்டின் முக்கிய கருத்தாக அமைகிறது. எனினும் இக் கோட்பாடானது K க்கும் புதிய விளக்கத்தை தருகின்றது. (1) சில சூழிநிலைகளில் இது நிலையானதாக இருக்கலாம், (2) அதனால்தான்

பெறுமதியான பழைய கோட்பாட்டினைப் போல நிலையான தொன்றல்ல. (3) இதன் பெறுமதி வேறு காரணிகளால் தீர்மானிக்கப்படுகிறது. (அ) வட்டிவீதமாற்றம், (ஆ) விலைமட்டத்தில் ஏற்படும் மாற்றம் என்பன முக்கியமானவையாகும். பனக் கேள்வியானது கூடுதலான நெகிழ்ச்சியை வட்டிவீதத்தை மாற்றத்தினைக் கொண்டிருக்கலாம். எனினும் பிறிட்டுமனுடைய கருத்தின்படி பணத்திற்கான கேள்வியில் வட்டிவீதம் செல்வரக்கானது மிகவும் குறைவானதாகும். இவ்வாறு வாத்திடுவதற்கு வசதியாக பணத்திற்கான கேள்வியை முழுமையானதாகவே இது நோக்குகின்றது. அடுத்து முன்பு பிரிக்கப்பட்டது போன்று பணக்கேள்வி, உத்தேசக்கேள்வி, பாதுகாப்புக்கேள்வி என்ற வகையில் பிரித்து ஆராயப்படலில்லை. கெயின்ஸ் வட்டிவீதத்தை முடிவுப் பரதிக்கும் என்று கூற, பிறிட்டுமன் விலைமட்டங்களில் ஏற்படும் மாற்றமும் முடிவுப் பரதிக்கும் என்று கூறுகின்றார், வட்டிவீதம் பணத்தை வைத்திருப்பதனால் இழக்கின்ற வருமானத்தை குறிக்க விலைமட்ட மாற்றமும், பணப்பெறுமதியில் ஏற்படும் மாற்றத்தினால் பிரதிபலிக்கும். அதாவது விலைகள் உயர்வாக இருந்தால் கொடுக்கப்பட்ட அளவு கொடுக்கல் வாங்கல்களுக்குரியதாக தேசிய வருமானமும் உயர்வானதாக காணப்படும். எனவே கொடுக்கப்பட்ட ஒரு k ன் பெறுமதிக்கேற்ப பணக்கேள்வியும் அதிகமாகக் காணப்படும். மறுபுறம் விலைகள் உயர்வடைந்து செல்ல பணத்தினது பெறுமதி வீழ்ச்சியடைகிறது. இதனால் பணத்தினை வைத்திருப்பதான் செலவும் அதிகரிக்கும். வேகமான ஒரு விலை உயர்வு K யின் பெறுமதியில் வீழ்ச்சியினை உருவாக்கும். இத்தகைய காரணங்களினால் பிறிட்டுமனுடைய கோட்பாட்டில் பணத்தில் ஏற்படுகின்ற மாற்ற அளவிற்கேற்ப வீதாசாரமாக y ல (PT) மாற்றம் ஏற்படமாட்டாது, என பிறிட்டுமன் வாதிட்டார். பொருளாதாரம் நிறைதொழில் மட்டத்தில் இருக்குமாயின் இத்தகைய மாற்றங்கள் வீதாசாரமாக நிகழலாம். ஆனால் மறுபுறம் ஏற்படும் பொழுது p யில் ஏற்படும் உயர்வானது பணத்தை வைத்திருப்பதில் ஏற்படும் செலவினை அதிகரிக்கிறது என்பதைக் குறிக்கின்றது. இதனால் கயினது அளவு குறைவடையும். ஆகவே இதில் குறைவு ஏற்படுவதனால் Mஇல் ஏற்படுகின்ற வீதாசார மாற்றங்களை விடக் கூடுதலான அளவு y இல் மாற்றத்தினை ஏற்படுத்தும்.

அந்தியாயம் 6

நாணயக் கொள்கை (Monetary Policy)

6.1 சந்தைசார் முறையிலான நாணயக் கட்டுப்பாட்டு முறை

சிறந்த பொருளாதாரப் பெறுப்பேற்றை எய்தும் நோக்குடன் மூலவள ஒதுக்கம் தொடர்பான ஆயுங்கலை அபிவிருத்தி செய்யும் பொருட்டு சந்தைசார் முறையிலான நாணயக் கட்டுப்பாட்டை நோக்கி நகர்வதற்கான பொதுவானதொரு உந்துதல் வளர்முக நாடுகளில் சமூக காலங்களில் ஏற்பட்டிருந்தது. சந்தைசார் முறையிலான நாணயக் கட்டுப்பாட்டு முறையை நடைமுறைப்படுத்துவதில் இலங்கை எடுத்துக்கொண்ட முயற்சிகள், இதுவரையில் இது தொடர்பாக பெறப்பட்ட நன்மைகள் ஏற்பட்ட பிரச்சனைகள் என்பன பற்றி ஆராயப்படுகின்றது. மேலும் பலம் வாய்ந்த சந்தைசார் முறையை ஒன்று எய்தப்படுவதன் முன், மேலதிக நிதிச் சீர்திருத்தங்கள், அமைப்பு முறையிலான மாற்றங்கள் ஆகியவற்றின் அவசியம் பற்றி கவனம் இங்கு ஈர்க்கப்படுகிறது.

தேசிய நாணயக் கொள்கையை நடைமுறைப்படுத்துவதில் வளர்முக நாடுகள் நாணயக் கட்டுப்பாடு தொடர்பான அதிகளில் நேரடி முறைகளுடன் தத்தளித்துக் கொண்டிருந்த அதே வேளை வளர்ச்சியடைந்த கைத்தொழில் நாடுகளின் அதிகார சக்தியாக விளங்கியது சந்தைசார் முறையிலான நாணயக் கட்டப்பாடே ஆகும். எனினும் சமீப வருட

காலங்களில், வளர்முக நாடுகள் மன்றமுக நாணயக் கட்டுப்பாட்டுமறை அல்லது சந்தைசார் நாணயக் கட்டுப்பாட்டு முறையை நோக்கி நகர்வதைக் கருத்திற் கொண்டு, தமது நிதியியல் முறைகளையும் செயற்பாட்டு நடைமுறைகளையும் சீர்திருத்துவதில் நாட்டங்கொண்டிருந்தன. சந்தைசார் முறையிலான நாணயக் கட்டப்பாட்டை பயன்படுத்தவதன் மூலம் நாட்டில் நிதியியல் இடைநிலை நிகழ்முறையை வலுப்படுத்தவும் முடியும் எனப் பொதுவாக நம்பப்படுகின்றது.

முக்கியத்துவம் (Importance)

சமீப வருட காலங்களில் நாணயக் கொள்கையின் முகாமைத்துவத்தில் மறைமுக அல்லது சந்தைசார் நாணயக் கட்டுப்பாட்டு முறையைப் பயன்படுத்தவதில் குறிப்பிடத்தக்க முக்கியத்துவம் தரப்பட்டுள்ளது. பொருளாதார வளர்ச்சிக்கும் அபிவிருத்திக்கும் அவசியமான சேமிப்பு, மூலவள ஒதுக்கத் திறன் ஆகிய இரு அம்சங்களையும் சந்தைசார் நாணயக் கட்டுப்பாட்டு முறையைப் பிரயோகிப்பதன் மூலம் ஸ்திரப்படுத்த முடியும் என பொதுவில் நம்பப்படுகிறது. சந்தைசார் நாணயக்கட்டுப்பாட்டு முறையை வெற்றிகரமாக நிறைவேற்றவதற்குப் பதிலாக மூலதனச் சந்தை என்பவற்றினுடோகச் சந்தை உந்து சக்திகள் விரைவாக மாற்றுத்திற்கு உட்படுத்தப்படும் வலுவான நிதியியல் முறையே மூல அம்சமாக விளங்குகிறது. நாணய அதிகாரிகள் பணச் சந்தையினுடோக நாணயக்கொள்கையை சிறந்த முறையில் கையாளுவதற்கு இது உதவும்.

அதே சமயம், சிறந்ததொரு நிதியியல் முறை மூலம் நாணயக் கொள்கை நடைமுறையின் பலாபலன்களை பொருளாதாரத்தின் ஏனைய துறைகளுக்கும் பரப்ப முடிகிறது.

முன்னர், குறைந்தளவில் அபிவிருத்தி அடைந்த நாடுகள் நிர்ணயிக்கப்பட்ட வட்டிவீதங்கள், வைப்பு வரையறைகள், கடன் வரையறைகள், தெரிவுக்குப்பட்ட கடன் கட்டப்பாடுகள் போன்ற நேரடி நாணயக் கட்டுப்பாட்டு முறைகளில் வலுவாகத் தங்கியிருக்கத் தலைப்பட்டன. இக்கட்டப்பாடுகள் விரைவான பொருளாதார வளர்ச்சியை நோக்கமாகக் கொண்டிருந்தன. ஆனால் இத்தகைய கட்டுப்பாடுகள் மூலதன ஒதுக்க நிகழ்முறையிற் கடுமையாகக் குறுக்கிட்டதுடன் வளர்ச்சியையும் அபிவிருத்தியையும் தடைசெய்தனன உதாரணமாகக் கடன் வரையறைகள் சேமிப்புக்கு தடையாக அமைந்ததுடன் நிதியியல் இடைநிலை நிகழ்முறையை வலுவாகப் பாதித்தன. தெரிவுசெய்யப்பட்ட கட்டுப்பாடுகள் தவறான மூலவள ஒதுக்கத்திற்கு இட்டுச் செல்லக் கூடியதாயிருப்பதுடன் பொருளாதாரச் செலவை ஏற்படுத்தக்கூடியதும், இலாபகரமற்றதும் வினைத்திறன் குறைந்ததுமான துறைகளுக்குத் தொடர்ச்சியான பாதுகாப்பை வழங்க வேண்டிய நிலைக்கு உட்படும்.

கடனின் அளவையும் திசையையும் கட்டுப்படுத்த முனைகின்ற அல்லது வட்டிவீதங்களின் மட்டத்தை கட்டுப்படுத்த முனைகின்ற நேரடிக் கட்டுப்பாட்டு முறைகளுக்கு முரண்பட்ட விதத்தில், மறைமுக நாணயக் கட்டுப்பாட்டு முறைகள் நிதியியல் முறையின் திரவத்தன்மை நிலைகளில் எற்படும் மாற்றங்களினுடோகப் பணம். கடன், வட்டிவீதங்கள் என்பவற்றின் மீது மறைமுகமான செல்வாக்கைச் செலுத்துகின்றன. மறைமுக நாணயக் கட்டுப்பாட்டு முறைகளுள் திறைசேரி உண்டில், ஏல் விற்பனைகள், மீள்கொள்வனவுக்கும் பின்னோக்கிய கொள்வனவுகள், திறைசேரி உண்டியல்களிலும்

அரசாங்கப் பினைகளிலும் இடம்பெறும் இரண்டாம் கொடுக்கல் வாங்கல்கள், ஒதுக்கக்தேவைகள், மீர்கழிவு வசதிகள், அரசு வைப்புக்களின் நகர்வுகள், மத்திய வங்கியிடுனான விசேட வைப்புக்கள், மத்திய வங்கி உண்டில்களின் நகர்வுகள், மத்திய வங்கியிடுனான விசேட வைப்புக்கள், மத்திய வங்கி உண்டில்கள், அந்நியச் செலாவணி இடைத்தொடர்புகள் என்பன உள்ளடங்கும். நேரடிக் கட்டுப்பாட்டு முறைகளைப் போலன்றி மறைமுக நாணயக் கட்டுப்பாடுகள் மூலம் அதிகாரிகளுக்கு கணிசமானளவு நெகிழ்ச்சித் தன்மையைத் தர வல்லோர் பரந்த செய்முறையை வழங்க முடிகிறது. இம் முறைகளின் பயன்பாட்டின் மூலம் அதியுச்ச மூலவளப் பரம்பல் பெறப்படமுடியும் என தீர்பார்க்கப்படுகிறது. இத்தகைய ஒரு முறையிலே, சந்தை சக்கிகளாற் தெரிவிக்கப்படுபவை தவிரந்த வேறெவ் வகையிலான மூலவளப் பரம்பலும் தரக்குறைவானதாகவே கருதப்படும். இது போட்டியை அதிகரிப்பதுடன் உயர் வினைதிறனையும் உயர்மட்ட நிதியியல் இடைநிலைத் தொடர்பையும் ஏற்படுத்தவல்ல நிதியியல் முன்னேற்றங்களுக்கும் வழிவகுக்கும். இத்தகையதொரு முறைமூலம், இடர்களைச் சமாளிக்கும் குழல் தனியார் வர்த்தக முயற்சிகள், பொருளாதாரத்தினுட் தடையற்ற நிதியியற் பாய்ச்சல்களை வளம்படுத்தவல்ல நிதியியல் முறைகளுக்கான துணைச் சந்தைகளின் அபிவிருத்தி என்பவற்றை உருவாக்க முடியும். சந்தைசார் நாணயக் கட்டப்பாட்டு முறையின் அவசியம் இதன் மூலம் புலப்படுகிறது.

முறைமுக நாணயக் கட்டுப்பாட்டு முறையானது சிறந்த முறையிற் பிரயோகிக்கப்படுமாயின் அது விரைவான பொருளாதார வளர்ச்சிக்கு அவசியமானதெனக் கருதப்படும் சந்தைசார் நிதியியல் முறையின் அபிவிருத்தியைத் துரிதப்படுத்தும். பொருளாதார அபிவிருத்தியில், நன்கு அமைக்கப்பட்ட நிதியியல் முறையின் பங்களிப்பு தெளிவாக இனங் காணப்பட்டுள்ளது. மூலவளங்களின் திரட்டல், ஒதுக்கம் என்பவற்றுக்கு அவசியமான நிறுவனக் கூட்டுப்பணியை வழங்கவல்ல நிதி நிறுவனங்கள், கட்டுப்பாட்டு முறைகள், சந்தைகள் போன்றவற்றை ஒரு நிதியியல் முறையானது கட்டாயமாக உடபடுத்தியிருத்தல் வேண்டும். எந்தவொரு நிதியியல் முறையினதும் அடிப்படையான அபிவிருத்தி ரீதியாலான பங்களிப்பு யாதெனில் நிதியியல் மூலவளங்களைத் திரட்டி, அத்தகைய மூலவளங்கள் மிகவும் பயனுள்ள வகையிற் செய்ரப்பட்டிற்குட்படும் துறைகளுக்கு அவற்றை அனுப்புவதாகும், ஒரு புறத்தில் பொருளாதார வளர்ச்சியானது நிதியியல் முறையின் விரிவாக்கத்தை தூண்டுகிறது. பொருளாதாரத்தின் மெய்த்துறை வளர்ச்சி அடையும் போது, அதன் பல்வேறுபட்ட நிதியியற் சேவைகளுக்கான தேவை எழுவதுடன் அத் தேவைகள் உடனடியாக நிதித்துறையினாற் தீர்த்து வைக்கப்படுகின்றன. மறுபுறத்தில் இத்தகைய ஒரு அபிவிருத்தி முறையில், நிதியியல் முறையின் விரிவாக்கமும் அதன் கட்டுப்பாடுகளும் நடைமுறையில் இரப்பதன் காரணமாக பயன்படுத்தாது வைத்திருப்பவர்களிடம் இருந்து முதல்டாளர்களுக்கு மூலவளங்கள் வந்தடைவதற்கு ஏதுவாயிருப்பதுடன், உண்மைத்துறை வளர்ச்சியும் ஊக்குவிக்கப் படுகிறது. எனவே நடைமுறையில், நிதித்துறை அபிவிருத்தியும் பொருளாதார வளர்ச்சியும் ஒன்றுடனொன்று நெருங்கிய தொடர்புற்றிருப்பதுடன் ஒன்றின் போக்கு மற்றுயதன் போக்கினை தீர்மானிப்பதாயும் அமைகிறது.

இலங்கையில் நாணயக் கொள்கைச் செயற்பாடுகள்

இலங்கையின் நாணயக் கொள்கை நிறைவேற்றத்திற்குப் பொறுப்பாயிருக்கும் அதிகாரசபை இலங்கை மத்திய வங்கி ஆகும். நாணயக் கொள்கை அமுலாக்கத்திற்காக மத்திய வங்கி பலதரப்பட்ட முறைகளைக் கடையாளிக்கிறது. வரலாற்று ரீதியாக கடனின் அளவு திசை என்பவற்றுடன் நாணயக் கொள்கை ஈடுபடுகிறது. அளவின் மீதான கட்டப்பாடுகள்

பொதுவில் அளவுசார் கடன் கட்டுப்பாடுகள் என அழைக்கப்படும். திசை மீதான கட்டுப்பாடுகள் தன்மைசார் கட்டுப்பாடுகள் அல்லது நேர்க் கடன் கட்டுப்பாடுகள் எனக் குறிப்பிடப்படுகின்றன.

1. மறைமுகக் கடன் கட்டுப்பாடுகள்

மறைமுகக் கடன் கட்டப்பாடுகள் வங்கி வீதம் சட்டப்படியான ஒதுக்க வீதம், திறந்த சந்தைச் செயற்பாடுகள் என்பன முக்கியத்துவம் பெறுகின்றன. இவற்றுள் வரலாற்று ரீதியாக வங்கியானது ஒதுக்க வீதத்தில் பலமாகத் தங்கியிருக்க முனைவதுடன் வங்கி வீதமானது பிரதான கடன்கட்டுப்பாட்டு முறையாகவும் அமைகிறது. எனினும், சமீப வருட காலங்களில், பிரதான நாணயக் கட்டுப்பாட்டு முறையாக திறந்த சந்தைச் செயற்பாடுகள் இடம்பெற்றுள்ளன.

ஆ. வங்கிவீதம்

வர்த்தக வங்கிகள் கையறு நிலையில் கடன் வழங்கும் மத்திய வங்கி, வர்த்தக வங்கிகளுக்கு கடன் வழங்கும் வட்டிவீதத்தை இது குறிக்கும். இந்த வீதம் உயர்த்தப்படுகையில் வர்த்தக வங்கிகளுக்கு மத்திய வங்கியிடமிருந்து கடன்படுதல் மிகவும் செலவுடையதாக அமைகின்றது. இதனால் கடன் பெறுவதற்கான ஊக்கம் வர்த்தக வங்கிகளால் இழக்கப்படுகின்றது. இதனால் பண் அடிப்படையில் விரிவாக்கத்தை உருவாக்கும் ஒரு கருவி கட்டுப்படுத்தப்படுகிறது. மேலும் மத்திய வங்கியிடமிருந்து கடன் பெறுதல் மிகவும் செலவுடையதாக அமையும் பொழுது வர்த்தக வங்கிகள் தமது மூலவளங்களை ஏனைய மலிவான மூலகங்களில் இருந்து பெறுவதற்கு நிரப்பந்திக்கப்படுகின்றன. இப்படிமுறையும் கடனுக்கான கேள்வியை மறைமுகமாகப் பாதிப்பதனால், பணநிரம்பலில் சுருக்கத் தாக்கத்தையும் ஏற்படுத்துகின்றது. வங்கி வீதம் ஒதுக்குப் பணத்தை மறைமுகமாகப் பாதிப்பதனால் எதிர்பார்க்கப்படும். விளைவுகளை பெறுவதற்கு நீண்ட காலம் எடுக்கின்றது. பொருளாதாரத்தில் நாணய நிலைமைகளுக்கு ஏற்ப வட்டி வீதங்கள் நகர்த்தப்பட வேண்டிய திசைக்கு ஏற்ப சந்தைக்கு ஒரு சமிக்கையைத் தருகின்றது.

ஆ. நியதிச்சட்ட ஒதுக்குத் தேவை

இந்த விகிதாசாரம் அதிகரிக்கப்படுகையில் பெருக்கியின் அளவுகள் விழ்ச்சியடைகின்றது. இதன் விளைவாக வர்த்தக வங்கிகளின் கடன் உருவாக்கும் இயலாவு விழ்ச்சியடைகின்றது. மாறாக இந்த விகிதாசாரம் குறைக்கப்படுகையில் வர்த்தக வங்கிகளின் கடன் உருவாக்கும் இயலாவு அதிகரிக்கப்படுகின்றது. இப்பொழுது மத்திய வங்கி வர்த்தக வங்கிகளில் எல்லா வகையான வைப்புகள் தொடர்பாகவும் ஒரே சீரான ஒதுக்கு விகிதாசாரத்தை குறித்துள்ளது. வர்த்தக வங்கிகள் வெவ்வேறு வகையான விகிதாசாரங்களை பிரயோகிக்கையில் ஒதுக்குகளை முகாமைப்படுத்தவதில் ஏற்படும் சிக்கல்களை இலகுபடுத்துவதற்கு வேண்டியதற்கான தேவை காரணமாக இது ஏற்பட்டது. மேலும் தற்போதைய பணக்கூட்டின் கீழ் (விரிந்த) ஒரு புறம் கேள்வி வைப்புக்கும் மறுபுறம் தவணை சேமிப்பு வைப்புக்களுக்கும் இடையே எவ்வித வேறுபாட்டையும் செய்ய வேண்டியது அவசியமற்றதாகும். நாணய விதிச் சட்டத்தின் ஏற்பாடுகளின் நியதிகளுக்கமைய ஒரே சீரான இந்த ஒதுக்கு வீதம் 10% க்கு குறையாமலும், 20%க்கு கூடாமலும் இருக்க வேண்டும். 1990ல் ஒரே சீராக்கப்பட்டத் ஒதுக்கு வீதம் மொத்த வைப்புப் பொறுப்புக்களில் 15% ஆக காணப்படுகின்றது. இதில் 5% புள்ளிகள் இலக்கை திறைசேரி உண்மையில்களின் வடிவில் வைத்திருக்கலாம். நியதிச் சட்ட ஒதுக்குவீதம் 100 சதவீதத்துக்கு குறைவாக இருப்பதனால் பணப்பெருக்கியின் அளவு

ஒன்றையொன்னறு கூடுதலாக இருக்கும். தற்போதைய M2 இன் அளவின்படி இலங்கையின் பணப் பெருக்கியின் அளவு ஏத்தாழ் 3 ஆக இருக்கின்றது. இது ஒதுக்குப்பணமாக உருவாக்கப்படும் ஒவ்வொரு ஒரு ரூபாவும் 3 ரூபா கொண்ட பண விரிவாக்கத்திற்கு வழிவகுக்கின்றது. இப்பொழுது மத்திய வங்கி ஒதுக்கு வீதத்தை எல்லா வைப்புக்களுக்கும் சமமாக (12.5%) வைத்திருக்கின்றது.

இ. பகிரங்க சந்தை நடவடிக்கை

பொருளாதாரத்தில் காணப்படும் ஒதுக்கு பணத்தைக் கட்டுப்படுத்துவதற்காக மத்திய வங்கி பகிரங்க சந்தையில் ஆவணங்களை கொள்வனவு விற்பனை செய்வதனைக் குறிக்கும். இரண்டு வகையான ஆவணங்களை மத்திய வங்கி பிகரங்க சந்தையில் உபயோகிக்கின்றது.

◆ மத்திய வங்கியின் சொந்த ஆவணங்கள்

இந்த ஆவணங்கள் யாவும் மத்திய வங்கியின் ஏனைய பொறுப்புக்களை அதிகரிக்கும். இதனால் ஒதுக்குப்பணம் குறைவடையும். இதனால் பண நிரம்பல் குறைவடையும்.

◆ மத்திய வங்கியினால் ஆரம்ப சந்தையில் கொள்வனவு செய்யப்பட்ட திறைசேரி உண்டில்கள் வெளியாருக்கு இரண்டாந்தர சந்தையில் விற்பனையாகும் பொழுது அரசாங்கத்துக்கான தேறிய கடன் வீதம் குறைவடையும். அதன் மூலம் ஒதுக்குப் பண அளவு குறைவடைந்து பண நிரம்பல் குறைவடையும்.

◆ பின்கொள்வனவு முறை

இந்த முறையின் கீழ் இந்திய வங்கியானது வணிக வங்கியுடன் ஒரு ஒப்பந்தம் செய்ய முயல்கின்றது. ஒரு குறிக்கப்பட்ட திகதியில் தான் விற்பனை செய்யும் திறைசேரி உண்டியலில் ஒரு பகுதியை பிற்போடப்பட்ட திகதியில் கொள்ளவனவு செய்யும். இந்த நிபந்தனையில் தான் இவை விற்பனை செய்யப்படுகின்றன. இந்த மீள் கொள்வனவு ஒப்பந்தம் பெரும்பாலும் ஓர் இரவாக அமையும். சில சந்தர்ப்பங்களில் இது 9 மாதங்களுக்கு நீடிக்கப்படும். வணிக வங்கிகள் தமது முதலீட்டில் ஒரு வருமானத்தை பெறுவார்கள். இந்த விற்பனைகள் மத்திய வங்கியின் தேறிய கடனைக் குறைக்கும். இது ஒரு குறுங்கால நடவடிக்கையாகும். இந்தக் கருவியை ஒரு குறுங்காலத்துக்கு உள்ளாட்டுத் திரவத்தன்மையை மாற்றி அமைப்பதற்கு பயன்படுத்தலாம். இந்த ஒப்பந்தம் முடிவடைய மீண்டும் பணநிரம்பல் பழைய மட்டத்துக்கு செல்லலாம். நாட்டில் அபிவிருத்தியடைந்த ஒரு பணச் சந்தை காணப்படும் பொழுதுதான் பகிரங்க சந்தை நடவடிக்கையை வெற்றிகரமாக செயல்படுத்த முடியும். இது ஒரு முன் தேவையாக அமைகின்றது. இந்த சூழலில் மத்திய வங்கி காலம், செலவு, தொகை என்பவற்றில் தீர்மானங்களை கூதந்திரமாக எடுக்கக்கூடிய சக்தியை பெறுகின்றது. மேலதிகமாக பணப்பெருக்கி ஒன்றுக்கு கூடவாக இருப்பதனால் ஒதுக்குப் பணத்தில் ஏற்படும் ஒரு குறைவு இறுதியில் பணநிரம்பலில் அதிகளவு குறைவினை ஏற்படுத்தும். இது பகிரங்க சந்தை நடவடிக்கையில் ஒரு முக்கியமான அம்சமாகும். ஏனைய நாணயக் கொள்கை கருவியுடன் ஒப்பிடும்பொழுது பகிரங்க சந்தை நடவடிக்கை ஒதுக்குப் பணத்தை பாதிப்பதுடன், நேரடியாக விரும்பிய முடிவுகளை அடைவதற்கு பணநிரம்பலை கட்டுப்படுத்தக்கூடிய வாய்ப்பை வெகு விரைவாக வழங்கும் ஒரு நாணயக் கட்டுப்பாட்டுக் கருவியாக உள்ளது.

நேர்க்கட்டுப்பாடுகள்:

முறைமுகக் கடன் கட்டுப்பாட்டு முறைகள் திறமையற்றதாக அல்லது உகந்ததல்லதாக அமையும் விசேட சந்தர்ப்பங்களில் தெரிவுக்குட்பட்ட அல்லது நேர்நாணயக் கட்டுப்பாடு முறைகளைப் பிரயோகிப்பதற்கு இலங்கை மத்திய வங்கிக்கு அதிகாரமளிக்கப்பட்டுள்ளது. நேர்க்கட்டுப்பாட்டு முறைகளின் கீழ், பண்தையும் கடனையும் கட்டுப்படுத்த வல்ல பல்தரப்பட்ட வழிவகைகள் பெறப்படுகின்றன. பிரதான முறைகளாவன,

- i வர்த்தக வங்கிகளின் கடன்கள், முதலிடுகள் என்பவற்றின் அதிகப்படச் சம் அனுமதிக்கப்பட அல்ல நிலுவைகளையும் அவற்றின் வகைகளையும் நிர்ணயித்தல்.
- ii வர்த்தக வங்கிகளின் கடன் மீதான உச்சவரம்பு
- iii வர்த்தக வங்கிகளின் மூலதனத்தின் குறைந்த பட்ச வீதங்களையும் சொத்துக்களின் மேலதிகங்களையும் நிர்ணயித்தல்
- iv கடன் உத்தரவுக் கடிதங்கள் மீதான காக எல்லைகளை மட்டுப்படுத்தல்.
- v வங்கி வட்டி வீதங்கள் மீதான கட்டுப்பாடு.

வர்த்தக வங்கிகளின் செயற்பாடுகளின் இறுதி விளைவுகளின் மீது ஒரு பயனுள்ள கட்டுப்பாட்டைத் தினிப்பதன் மூலம் பண்தையும் கடனையும் ஒழுங்குபடுத்துவதற்காக தெரிவுக்குட்பட்ட அல்லது நேர்க்கட்டுப்பாடுகள் பயன்படுத்தப்படுகின்றன. பாரம்பரிய சந்தைசார் கொள்கை நடவடிக்கைகள் மூலம் குறிக்கப்பட்ட காலத்துள் எதிர்பார்க்கப்படும் பலாபலன்கள் கிடைக்கத் தவறும் படச்த்தில் கடன் சந்தைகளை ஓர் நிலைக்குக் கொண்டு வருவதற்கு இம் முறைகள் அதிகாரிகளுக்கு உதவுகின்றன. இலங்கை மத்திய வங்கியானது காலத்திற்குக் காலம் இந் நேர்க்கடன் கட்டுப்பாட்டு முறைகளைப் பயன்படுத்தி வருகின்றது. கடன் வழங்கும் போது அவதானத்தைக் கடைப்பிடிக்குமாறு மத்தியவங்கி வர்த்தகர்களிடம் காலத்திற்கு காலம் வேண்டிக் கொள்வதுடன், இவ் வேண்டுகோள்கள் சாதகமான முறையில் பின்பற்றப்பட்டன:

முறைகளின் தெரிவி:

நாணயக் கொள்கை அமுலாக்கத்தில் பல்தரப்பட்ட முறைகளை இலங்கை மத்திய வங்கி கையாண்டுள்ளது. ஆரம்பத்தில் வங்கி வீதம் சட்ட பூர்வ ஒதுக்கு வீதம், போன்ற பாரம்பரிய முறைகள் வங்கிகளாற் பயன்படுத்தப்பட்டன. பல தடவைகளில் இவற்றுடன் சேர்ந்து நேர்க்கட்டுப்பாட்டு முறைகளும் பிரயோகிக்கப்பட்டன. குறை அபிவிருத்தித் தன்மை கொண்ட மூலதனம் பணச் சந்தைசார் முறைகளைப் பயன்படுத்துவதில் சிறந்த பலாபலன்கள் எதிர்பார்க்கப்படவில்லை. எனினும் பின்னர் குறிப்பிட்டமை போல சமீப வருட காலங்களில் சந்தைசார் கொள்கைகளை நோக்கி, விசேடமாக திறந்த சந்தைச் செயற்பாடுகளை நோக்கி முக்கியத்துவம் நகர்த்தப்பட்டுள்ளது.

சாதகமான சென்மதி நிலுவை காரணமாகத் தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களின் அதிகரிப்பினால் பண நிரம்பல் விரிவடையுமாயின் மேலதிகத் திறவத் தன்மையைத் தடுக்கும் பொருட்டு திறந்த சந்தைச் செயற்பாட்டுக் கொள்கை பயன்படுத்தப்படும். எனினும் அரசாங்கத் தாழிற்கான (Government Paper) உடனடிச் சந்தை இல்லாத போது, பொருத்தமான நிபந்தனைகளின் கீழ் மத்திய வங்கியின் சொந்தப் பிணைகள் வழங்கப்படும். மறுபுறுத்தில் பாதீட்டு நோக்கங்களுக்காக மிகையான கடன் பாவனையை அரசாங்கம் நாணய விரிவாக்கத்திற்கு பயன்படுத்துமாயின், தெரிவு செய்யப்படும் கொள்கையானது ஒரு வித்தில் குறுகியதாக அமையும். குறிப்பாக அரசாங்கத்துக்கான வரையறுக்கப்பட்ட சந்தை இருக்கும் பட்சத்தில் சிறந்த சந்தைச் செயற்பாடுகளை நடாத்துவது ஆகும். மிகையான திறவத்தன்மைக்குக் காரணமாக அமைவது மத்திய வங்கி வர்த்தகவங்கிகளுக்கு இரவல்

கொடுக்கும் நடவடிக்கையெனின், மத்திய வங்கி வர்த்தக வங்கிகளுக்கு கிடைக்கும் கடனைக் கட்டுப்படுத்தும் முகமாக வங்கி வீதத்தை மேல் நோக்கி மீளாய்வு செய்வதே வழமையான கொள்கை முறையாகும். எனினும் மிகையான திரவத்தன்மை நிலைமையானது மீள் நிதியிட்ட வசதிகளின் அதிகரிப்பினால் ஏற்படுமாயின் மீள் நிதியிட்ட வீதங்களில் மேற்கொள்ளப்படும் எல்லை மாற்றங்கள் மீள் நிதியிட்ட அதிகரிப்பைக் கட்டுப்படுத்துவதற்கு உகந்த முறையாக அமைய மாட்டா. இத்தகைய நிலைமைகளில் மீள் நிதியிட்ட வசதிகளைக் குறைப்பதில் நேரடி ஈடுபாடு மேற்கொள்ளப்படும்.

நாணயக் கொள்கையை தெரிவு செய்தல் நடைமுறைகளில் உள்ள பொருளாதார நிலைமைகளிலும், அதிகாரிகள் முகங்கொடுக்கும் பொருளாதாரப் பிரச்சினைகளின் தன்மைகளிலும் தங்கியுள்ளது. உதாரணமாக கடினமான பிரச்சினையாயின் விளைவுகளை உடனடியாகப் பெற்றுத்தரவுல்ல நேரடியானதும் பயனுள்ளதுமான முறைகள் பின்பற்றப்படும் வர்த்தக வங்கிக் கடன் மீதான உச்ச வரம்பு விதித்தல் பொதுவானதொன்றாகும். மறுபுறுத்தில் இலகுவான பிரச்சினைகளாயின் மறைமுக நெகிழ்ச்சித் தன்மை வாய்ந்த முறைகள் பொருத்தமானதாக அமையும். எதிர்பார்க்கப்படும் இலக்குகள் எதுப்பட்டவுடன் அநாவசியமான இடையூருகள் ஏற்படாத வகையிற் பிரயோகிக்கப்பட்ட இம் முறைகள் மீளப்பெறப் படல் வேண்டும். கொள்கைத் தந்திரோபாயத்திற் சிறந்த அம்சமாகத் திறந்த சந்தைச் செயற்பாடுகள் அமைகின்றன. நாட்டில் நடைமுறையில் இருக்கும் ஏனைய கொள்கைகளுடன் முரண்பாத வகையிற் கொள்கைத் தெரிவு அமைய வேண்டியது அவசியமாகும்.

நாணயக் கொள்கை இலக்குகள்: (Monetary Police Targets)

நாணயக் கொள்கையின் பிரதான இலக்கு நாணய விரிவாக்க வீதத்தை ஓர் ஏற்புடைய மட்டத்தில் நிலை நிறுத்துதல் என்ற அடிப்படையில் நரணய இலக்குகளை நிர்ணயித்தல் அவசியமாகிறது. நாணயக் கொள்கை முறைகள் என்பவை மத்திய வங்கிக்கு உரித்துடைமை ஆக்கப்பட்ட ஒரு தொகுதி தீர்மான அதிகாரங்கள் ஆகும். இவ்வதிகாரங்கள் இடைநிலை இலக்குக்கரண தெரிவுக்கட்டப்பட்ட நாணய மாறிகள் மீதும், அவற்றினுடோக இறுதி இலக்குகளான பொருளாதாரத்தின் பாரிய பேரின மாறிகள் மீதும் செல்வாக்குச் செலுத்துகின்றன. நாளாந்த நடவடிக்கைகளில் இக் கொள்கை முறைகள் மத்திய வங்கிகளினாற் செயற்பாட்டுக்குள்ளாவதன் மூலம் அதிகாரிகள் சரியான திசையில் வழிநடாத்தப்படுவது மட்டுமன்றி அவர்கள் இடைநிலைக் கொள்கை இலக்குகளை எய்துவதற்கும் இது உதவுகின்றது. மிக அண்மைக்காலங்களில் நாணயக் கொள்கை இலக்குகள் மொத்தத் திரவத்தன்மைக்கான எதிர்பார்க்கப்படும் வளாச்சி மத்திய வங்கியின் தேறிய உள்நாட்டு சொத்துக்களின் வரம்புகள் ஒதுக்குக் பணத்தின் வளாச்சி என்பவற்றின் மீது மையப்படுத்தப்பட்டிருந்தன.

எதிர்மான பொருளாதார வளர்ச்சியை எதுவதே நாணயக் கொள்கைளின் இலக்காகிறது. இந் நோக்கத்தில் மத்திய வங்கியானது கொள்கையின் இடைநிலை இலக்குகளாக பணம், கடன் ஆகியவற்றின் வளர்ச்சியைக் கட்டுப்படுத்த முனைகின்றது. இவ் வங்கியில் மத்திய வங்கியானது M_1, M_2 , வின் வளர்ச்சிக்கும், பொருளாதார வளர்ச்சி உள்நாட்டு விலைகள், சென்மதி நிலுவை என்பவற்றிற்கான வருடாந்த எதிர்பார்ப்புக்கள் என்பவற்றுடன் இணங்கவல்ல உள்நாட்டுக்கடன்கள் ஆகியவற்றுக்கான வருடாந்த எதிர்பார்ப்புக்களை நிர்ணயிக்கிறது. சமீப வருடங்களில் செயற்பாட்டு இலக்குகள் மத்திய வங்கியின் தேறிய உள்நாட்டுச் சொத்துக்கள், ஒதுக்கப் பணம் என்பவற்றின் மீதும் மையப்படுத்தப்பட்டன. எனினும் இத்தகைய இலக்குகள் பொதுவாக மக்களுக்கு அறிவிக்கப்படவில்லை. அனைத்து நோக்கங்களிலும் அவை வங்கியின் உள்வாரியான செயற்பாட்டு இலக்குகளாவே நிலைநிறுத்தப்படுகின்றன.

பின்னினைப்பு 1

மத்திய வங்கிக்கு கிடைத்தற்பாலதான் நாணயக் கொள்கை முறைகள் பல நிரம்பலை இரு வழிகளிற் பாதிப்படையச் செய்ய வல்லன என எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது. முதலிற் திறந்த சந்தைச் செயற்பாடுகளும் வங்கி வீதமும். நாணய அடித்தளத்தினாடாகப் பண நிரம்பலைப் பாதிக்கின்றன. அதே சமயம், பணமானது பொது சன வைப்பு வீதமாக அல்லது ஒதுக்கங்கள் வங்கிகளின் வைப்பு வீதமாக மாற்றமடைவதைத் தூண்டுவதன் மூலம் சட்ட பூர்வ ஒதுக்க வீதமானது கடன் அல்லது பணப் பெருக்கிகளின் ஊடாகச் செயற்படுகிறது. வங்கி முறைகளின் உள்ளீடுகளின் செலவீனம் அவற்றின் பெறுகை என்பவற்றின் மீது செல்வாக்குச் செலுத்துவதன் மூலம் இம் முறையான எதிர்பார்க்கப்படும் பலாபலன்களைப் பொறுத்ததாகும் எனக் கருதப்படுகிறது. இதன் மூலம் சந்தைசார் மறைமுகக் கட்டுப்பாட்டு முறையொன்று உருவாக்கப்படுகின்றது. இரண்டாவதாக நேர்க்கட்டுப்பாடுகளும் ஒதுக்கம் சார் தந்திரோபாயங்களும் வங்கிகளின் இறுதி வெளியீடுகளைக் கட்டுப்படுத்துவதில் மையப்படுத்தப்படுவதனால் அவை வங்கி முறைமையில் கடும் பாதமான விளைவுகளை ஏற்படுத்தாத வகையிற் நிரந்தரமானதொரு முறையிற் பிரயோகிக்க முடியாத நிலையில் உள்ளன. வங்கிக் கடன்கள் மீதான உச்ச வரம்பை இங்கு குறிப்பிடலாம். வங்கிகளாற் தனியார் துறைக்கு வழங்கப்படும் கடனின் அளவின் மீது இது நேரடியாகத் தொழிற்படுகிறது. iii. சந்தைசார் கட்டுப்பாடுகள்:

1977இன் பிற்பகுதியில் இலங்கை அதுவரை காலமும் பின்பற்றப்பட்டு, வந்த மூடிய பொருளாதாரக் கொள்கையில் இருந்து விலகி, புதிய பொருளாதாரத் தந்திரோபாயத்தை நடைமுறைப்படுத்தத் தீர்மானித்தது. இப் புதிய கொள்கையின் பிரதான பண்புகளில் மூலவள ஒதுக்கத்திற்காகப் பெருமளவில் சந்தை முறைகளில் தங்கியிருத்தல் இறக்குமதி பரிமாற்றுக் கட்டுப்பாடுகளின் படிப்படியான தளர்வு, வெளிநோக்கிய கைத்தொழில் கட்டமைப்பில் உருவாக்கம் உள்ளாட்டு மூலதனப் பாய்ச்சலுக்குத் துணையாக வெளிநாட்டுத் தனியார் மூலதனத்தைத் திரட்டல் என்பன உள்ளடக்கியிருந்தன.

இதன் விளைவாக புதிய பொருளாதாரக் கொள்கைக்கு ஒத்திசைவாக, நாட்டின் நாணயக் கொள்கையின் பிரதான தந்திரோபாயமானது மீளமைக்கப்பட வேண்டியதாயிற்று. நேரடிக்கட்டுப்பாட்டு முறைகளிலிருந்து மூலதன ஒதுக்கத்துக்கான ஆரோக்கியமான குழலை உருவாக்கித்தருவதில் திறமையானவை எனக் கருதப்பட்ட சந்தைசார் கொள்கை முறைக்கான மாற்றம் இதன் மூலம் படிப்படியாக ஏற்பட்டது. இந்த இலக்கை எப்துவதற்கு மத்திய வங்கியானது நாட்டில் நடைமுறைப்படுத்தப்பட்ட நாணயக் கொள்கை முறைகளின் எல்லை, உட்கிடை, தந்திரோபதாயம் என்பவற்றின் தரத்தில் மாற்றங்களைக் கொண்டுவரவேண்டியது அவசியமாயிற்று.

இங்கு குறிப்பிட்ட காலகட்டத்தில் மத்திய வங்கியாற் பிரயோகிக்கப்பட்ட நாணயக்கொள்கையிற் பல மாற்றங்கள் அவதானிக்கப்பட்டன. முதலில் வங்கி முறையின் அபிவிருத்திகளுக்கு இணங்கக் கொள்கை நோக்கங்களுக்காகப் பயன்படுத்தக்கப்பட்ட மொத்த நாணயத்தை மீள் நிர்ணயம் செய்வதற்கு நடவடிக்கை எடுக்கப்பட்டது. 1980வரை நாணயக் கொள்கை நோக்கங்களுக்காகப் பயன்படுத்தப்பட்ட மொத்தநாணயமானது 1949 ஆம் ஆண்டில் நாணயச் சட்ட சரத்தின்படி பொது மக்களாற் பேணப்பட்ட கேள்வி வைவப்புக்களும் ஆகும். நாணயச் சட்டச் சரத்து (MLA) அமுலாக்கப்பட்ட காலத்திலும் அதனையுடைத்து ஒன்று அல்லது இரண்டு சகாப்தங்களுக்குப் பின்னரும் காணப்பட்ட பணநிரம்பலுக்கு இவ் வரைவிலக்கணம் பொருத்தமானதாக அமைந்த போதிலும் 1960 களின் பிற்பட்ட காலங்களிலிருந்து வங்கி முறையில் அறிமுகப்படுத்தப்பட்ட புதிய மாற்றங்கள் மொத்த நாணய அளவை மிகவும் குறுக்கி விட்டன.

இப் புதிய நடவடிக்கைகள் மூலம், கால வைப்புக்கள் கேள்வி வைப்புக்களைப்

போலச் சேமிப்பு வைப்புக்களும் திரவத்தன்மை வாய்ந்தனவாக மாற்றப்பட்டதன் விளைவாக இவ்விரு வைப்புக்களுக்கும் இடையில் அடிப்படையில் இருந்து வந்த வேறுபாடு மறைந்து விட்டது. சேமிப்புக் கணக்குகளைப் பொறுத்தவரையில் இக் கணக்குகளில் இருந்து பணத்தை மீளப்பெறுவதில் இருந்து வந்த கட்டுப்பாடுகள் தளர்த்தப்பட்டமை, தன்னேற்பாடான பரிவர்த்தனை வசதிகள் மூலம் நடைமுறைக் கணக்குகளைச் சேமிப்புக் கணக்குகளுடன் இணைத்தல் (Checkable Saving Accounts) மறை அறிமுகப்படுத்தப்பட்டமை இவற்றுள் அடங்கும். நடைமுறைக் கணக்குகளுக்கும் சேமிப்புக் கணக்குகளுக்குமிடையில் செயற்பாட்டு நோக்கங்களில் இருந்து வந்த வேறுபாடுகளை அவை நீக்கிவிட்டன. கால வைப்புக்களைப் பொறுத்தவரையில் அவ்வமைப்புக்கான வைப்பு உறுதிப் பத்திரம் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது. இவ்வறுதிப் பத்திரம் ஒரு பணத்தாளின் தன்மைகளைக் கொண்டிருந்தது. இதன் மூலம் காலமுதிர்ச்சிக்கு முன்புதாகவே பணத்தை மீளப்பெறுவதற்கும் கலபமான முறையில் இரவல் பெறுவதற்கும் வசதிகள் கிட்டியதுடன் முன்னரை விடக் கால வைப்புக்கள் அதிகாலில் திரவத்தன்மை வாய்ந்ததாகவும் அமைகின்றன. வர்த்தக வங்கிகளிற் பொது மக்களாற் பேணப்பட்டு வந்த கால வைப்புக்கள் சேமிப்பு வைப்புக்கள் என்பவற்றைக் கூட்டுத்துவதன் மூலம் 1980 ஆம் ஆண்டு பண வழங்கலுக்கான வரைவிலக்கணத்தை விரிவுபடுத்துவது எனத் தீர்மானிக்கப்பட்டது.

இரண்டாவதாக நாணயத் தளம், நாணயப் பெருக்கி போன்ற புதிய நாணயக் கொள்கைக்கான சுட்டிகளை இனங்கண்டு கொண்டதன் மூலம் நாணயக் கொள்கை பற்றி முழுமையான தந்திரோபாயமும் மாற்றியமைக்கப்பட்டது. இக் கொள்கையின் அடிப்படையில் மத்திய வங்கியானது வருடாந்த நாணயச் செயற்பாடுகளை சென்மதி நிலுவை பாதீட்டுப் பெறுபோது தீர்மானிக்கப்பட்ட வளர்ச்சி வீதம் நாட்டின் எதிர்பார்க்கப்பட்ட பணவீக்கம் போன்ற அடிப்படைப் பேரின மாறிகளுக்கு அமைய ஆரம்பித்து வைத்தது.

முன்றாவதாக திறந்த சந்தைச் செயற்பாடுகளைச் சிறந்த முறையில் நிறைவேற்றும் பொருட்டு, நாட்டின் பணச் சந்தையை வளம்படுத்துவதன் மூலம் அவசியமான முன் நடவடிக்கைகள் மேற்கொள்ளப்பட்டன. கொழும்பு நகரத்திற் கிளைகளைத் திறப்பதற்கு வெளிநாட்டு வங்கிகளுக்கு அழைப்பு விடுத்ததன் ஊடாக வர்த்தக வங்கி முறையானது கணிசமான அளவில் விரிவுபடுத்தப்பட்டது. அத்துடன் 1979 இறகும் 1982இறகும் இடைப்பட்ட காலத்தில் வர்த்தக வங்கிகளின் எண்ணிக்கை இரட்டிப்பான அளவை விடவும் அதிகரித்ததுடன் 1982இன் இறுதிப் பகுதியில் அதன் எண்ணிக்கை 25 ஆக அமைந்தது. இதன் மூலம் வங்கிகளின் மத்தியிற் போட்டியுணர்வை அதிகாலிலதான்மேதாயிற்று. அபிவிருத்தி வங்கிகள் (Development Banks) வியாபார வங்கிகள் (Merchant Banks) போன்ற விசேட நிதி நிறுவனங்களும் உருவாகின. இடைத்தரகு செலவுகளைக் குறைக்கும் பொருட்டு பணத்தரகர்கள் தொழில்படுவதற்கு அனுமதிக்கப்பட்டார்கள். அதே வேளை பொருளாதாரத்திற் தோன்றும் திரவத்தன்மை நிலைமைகளுக்கு ஏற்ப வட்டி வீதங்கள் சந்தையில் சுயமாக நகர அனுமதிக்கப்பட்டன. வங்கிகளுக்கு இடையிலான உள்வாரியான அந்நியச் செலாவணிச் சந்தை ஊக்குவிக்கப்பட்டதன் மூலம் குறுங்காலப் பணச் சந்தைக்கான வாய்ப்பும் விரிவுபடுத்தப்பட்டன.

சந்தை சார் முறையினை நோக்கிய நகர்வில் ஒதுக்குப்பணம் போன்ற குறுகிய நாணயச் சேர்க்கைக்கு முக்கியத்துவம் தரப்பட்டது. ஒதுக்கப் பணத்தின் அதிகரிப்பைக் கட்டுப்படுத்தும் நோக்குடன் மத்திய வங்கியானது நிதி நிறுவனங்களுக்கு குறிப்பாக வர்த்தக வங்கிகளுக்கு இரவல் கொடுக்கும் அளவைக் கட்டுப்படுத்த வேண்டியுள்ளது. நேரடியாக அல்லது திறந்த சந்தைச் செயற்பாடுகளினாலோக அதனது திறைசேரி உண்டியலகளின் பொறுப்புக்களில் மாற்றங்களைச் செய்ய வேண்டிய நிலை மத்திய வங்கிக்கு ஏற்படுகிறது. இரு வகையான ஒதுக்குப்பணங்களை இது உட்படுத்துகின்றது. ஒன்று நிதி நிறுவனங்களுக்கு

வங்கி கடன் கொடுத்தல் இரண்டு அரசாங்கத்திற்கு வங்கி கடன் கொடுத்தல். பொருளாதாரத்தின் முன்னுரிமைத் துறைகளுக்கு கடன் வழங்கும் பொருட்டு வேறுபட்ட கடன் திட்டங்களின் கீழ் மத்திய வங்கியால் விரிவுபடுத்தப்பட்ட நிதியிட்ட வாய்ப்புக்களினாடாக வர்த்தக வங்கிகளுக்கு கடன் வழங்கப்படுகிறது. மத்திய வங்கி இவ்வாறு வங்கி வீதத்தில் கடன் வழங்கியதை சிறிது காலம் தடைப்படுத்தியதால் இது ஒதுக்கப்பண வளர்ச்சியின் பிரதான மூலமாக அமையவில்லை.

மத்திய வங்கி அரசாங்கத்திற்கு கடன் கொடுக்கும் விவகாரத்தில், வருடந்தோறும் பாதீடு தயாரிக்கும் நிகழ்முறையில் வங்கி தொடர்புற்று பற்றாக்குறை நிதியிட்டத்தின் பாதுகாப்பான வரையறைகளுக்கான அரசாங்கத்திற்கு ஆலோசனை வழங்குகிறது. மேலும் வங்கியானது வருடாங்கு பொது நிதிய வளர்ச்சிகளை, பாதீட்டு நடவடிக்கைகள் மூல எதிர்பார்ப்புக்களிலிருந்து குறிப்பிட்ட அளவில் விலகிச்செல்லுமாயின், மேற்கொள்ளப்பட வேண்டிய சரியான உத்திகள் பற்றி அரசாங்கத்திற்கு ஆலோசனை வழங்குகின்றது. ஒதுக்கப்பணத்தின் மற்ற மூலமாக வங்கிகளின் தேறிய அந்நியச் செலாவணி சொத்துக்கள் சென்மதி நிலுவை வளர்ச்சிகளாற் தீமானிக்கப்படுகின்றன. இவற்றின் மீது வங்கிக்கு ஒரு மறைமுகமான செல்வாக்கு மட்டுமே உள்ளது. எனினும் வர்த்தக வங்கிகளின் அந்நியச் செலாவணி நிலைமைகளின் மீது வரையறைகளை ஏற்படுத்துவதன் மூலம் இதன் மீது ஒரளவு கட்டுப்பாடு மேற்கொள்ளப்படுகிறது.

நாணயக் கொள்கை நிறைவேற்றும் தொடர்பான புதிய செயற்பாட்டு நிகழ்முறைகள்:

முன்னர் குறிப்பிட்டது போல இலங்கையிற் சமீப காலமாக அதிகளவில் சந்தை சார் முறையிலான நாணயக் கட்டுப்பாடு நடைமுறையில் இருந்துள்ளது. இதில் முக்கியமானது திறந்த சந்தைச் செயற்பாடுகளாகும். 1980ஆம் ஆண்டுகளின் நடுப்பகுதியில், பொருளாதாரத்தில் மேலதிகத் திரவத் தன்மையை பேணுவதற்காக மத்திய வங்கியானது அதாவது சொந்தப் பிணைகளை விநியோகித்தது. இத்தகைய பிணைகளுக்கு துணைச் சந்தை ஒன்று இருக்கவில்லை. மிகச் சமீப காலங்களில் திறந்த சந்தை நடவடிக்கைகள் மூலம், திறைசேரி உண்டியல்கள் எனப்படும் குறுங்கால அரசாங்கப் பத்திரத்தின் கொள்வனவு, விற்பனை என்பவற்றில் நாட்டங்காணப்பட்டது. அரசாங்கப் பிணைகள் எனப்படும் நடுத்தர நீண்டகால அரசாங்கப் பத்திரம் அத்தகைய பிணைகளும் துணைச் சந்தை ஒன்றை உருவாக்குவதிற் தவறிவிட்டன.

திறைசேரி உண்டியல் கள் ஒரு கேள்விப்பத் திரம் மூலம் வாராந் தம் விநியோகிக்கப்படுவதுடன் அவற்றை வாங்குமாறு அங்கீகாரிக்கப்பட்ட முகவர்கள் வேண்டப்படுகின்றனர். ஓவ்வொரு கேள்விப் பத்திரத்தின் போதும் பெறப்படும் கூறுவிலைகளை திறைசேரி உண்டியல் கேள்விப்பத்திற்குக் குழுவானது மதிப்பீடு செய்து, திருப்தியானதெனக் கருதப்படுவற்றை ஒதுக்குப் பணம், வட்டி வீத இலக்குகள் என்பவற்றைக் கருத்தில் கொண்டு ஏற்றுக்கொள்கிறது. மீதமானது மத்திய வங்கியால் ஏற்கப்பட்டு, ஏலத்திற்குப் பொருந்த வல்ல வட்டி வீதங்கள் பகிரங்கப்படுத்தப்படுகின்றன. விற்பனையாகும் திறைசேரி உண்டியல்களின் மொத்த அளவின் மீதான வட்டி வீதங்களின் சராசரியே இவையாகும். வெளியூர் முதலீட்டாளர்களின் தேவையை இலகுபடுத்துவதற்காக, ‘Tap System’ என்னுமொரு முறை 1986இல் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது. இம் முறையின் கீழ் நடைமுறை வார ஏலத்தின் சராசரி வீதத்தில், தொடரும் வார ஏலத்தில் திறைசேரி உண்டியல்கள் விற் கப் படுகின்றன. 1989இல் வசதி கொழும் புப் பிராந் தியத் திற் கும் விரிவுபடுத்தப்பட்டன.(இணைப்பு)

திறந்த சந்தைச் செயற்பாடுகளின் அறிமுகத்தையுடுத்து புதிய நிறுவன தியிலானதும்,

செயற்பாட்டு ரீதியிலானதுமான நிகழ் முறைகள் நடைமுறைக்கு வந்தன. திறைசேரி உண்டியல்களுக்கான வாராந்த கேள்விப் பத்திரங்கள், திறைசேரி உண்டியல்களுக்கான துணைச் சந்தை ஒன்றின் உருவாக்கம், திறைசேரி உண்டியல்களுக்கான அதிகளவில் பல்லினத் தன்மை வாய்ந்த அமைப்பின் அறிமுகம் திறைசேரி உண்டியல்களுக்கான பொது மக்களின் கேள்வி பற்றிய வாராந்த விவரப்பட்டியல் வெளியீடு என்பன இவற்றுள் அடங்கும்.

i. வாராந்த கேள்விப் பத்திரங்கள்

முற்பட்ட காலகட்டத்தில், திறைசேரி உண்டியல்கள் வாராந்த அடிப்படையில் ஒழுங்கான முறையில் விற்பனை செய்யப்படவில்லை. கேள்விப்பத்திரங்கள் ஒழுங்கற்ற இடைவேளாகளிற் கோரப்பட்டிருந்தன. இருப்பிலுள்ள திறைசேரி உண்டியல்கள் முதிர்ச்சியடைந்த போது அல்லது புதிய திறைசேரி உண்டியல்கள் விநியோகத்தினாடாகப் பண்த்திற்கான புதிய கேள்வி திறைசேரியினால் மேற்கொள்ளப்பட்ட போது இக் கேள்வியில் பத்திரங்கள் கோரப்பட்டிருந்தன. 1986 மார்கழி மாதத்திலிருந்து, முதலீட்டாளர்களுக்கு அரம்பச் சந்தையில் திறைசேரி உண்டியல்கள் தடையின்றி விநியோகிக்கப்படுவதை உறுதி செய்வதன் பொருட்டு வாராந்த ஏலங்களை நடாத்துவதற்கு ஒழுங்குகள் மேற்கொள்ளப்பட்டன.

ii. துணைச் சந்தை ஒன்றின் உருவாக்கம்

முற்பட்ட காலகட்டத்தில், திறைசேரி உண்டியல்களின் விற்பனை ஆரம்ப சந்தைக்கு மட்டும் மட்டுப்படுத்தப்பட்டிருந்தது. இங்குதான் விலை கோரப்படாத (அல்லது எஞ்சிய) திறைசேரி உண்டியல்கள் மத்திய வங்கியாற் கொள்வனவு செய்யப்பட்டிருந்தன. திறைசேரி உண்டியல்களுக்கான குறைந்த பட்ச முதிர்ச்சிக்காலம் 3 மாதங்களாயிருந்தது. அத்துடன் மூன்று மாதங்களுக்கு குறைவான காலத்திற் கான மேலதிக திரவத்தன்மையை உடையவர்களுக்கு பத்திரம் எதுவும் கிடைத்திருக்கவில்லை. குறுங்காலத் திகதியிடப்பட்ட உண்டியல்கள் வரையறுக்கப்பட்டனவிற் கிடைத்தமை காரணமாக வங்கிகளுக்கு இடையிலான சந்தைகளுக்கும் திறைசேரி உண்டியற் சந்தைக்குமிடையிலான இடைநிலை வியாபாரச் செலவுகளை மிக உயர்ந்தளவில் அதிகரித்துள்ளது. இப்பிரச்சினையத் தீர்ப்பதற்கும், குறுங்கால முதலீட்டாளர்களுக்கு முதலீடு வாய்ப்பொன்றை வழங்கக்குவதற்காகவும், மத்திய வங்கி 1981 இல் திறைசேரி உண்டியல்களுக்கான துணைச் சந்தை ஒன்றை அறிமுகப்படுத்தியது. இச் சந்தையில் மத்திய வங்கி தனது கணக்கிற் திறைசேரி உண்டியல்களைக் கழிவு செய்து, மீள்கழிவு செய்து கொள்கிறது. திறைசேரி உண்டியல்களின் விற்பனை அதிகரிக்கும் பொருட்டு கழிவு, மீள்கழிவு, வீதங்கள் மாற்றியமைக்கப்படுகின்றன. இதன் மூலம் பொதுமக்கலைப் பொறுத்தவரையில் உண்டியல்கள் கழிவுக்குள்ளானதும் தடைப்படுத்த முடிகிறது.

iii. பல்லின அமைப்பு

நீண்ட காலமாக, தனித்த முதிர்ச்சிக்காலத்தைக் கொண்ட, உதாரணமாக மூன்று மாதங்களைக் கொண்ட திறைசேரி உண்டியல்கள் இலங்கையின் சம்பந்தப்பட்ட அதிகாரிகளால் வழங்கப்பட்டிருந்தன. வேறுபட்ட முதலீட்டாளர்களில் முதலீட்டுத் தேவைகளை ஈடு செய்வதற்கான பல்வேறு அளவிலான முதிர்ச்சிக் காலங்களைக் கொண்ட முறைகள் தோன்றுவதற்கு இது தடையாக அமைந்தது.

எனவே திறைசேரி உண்டியல்கள் சந்தையில் விரிவாக்கத்தை அடுத்து, 3மாத, மூத, 12மாத முதிர்ச்சிகளைக் கொண்ட திறைசேரி உண்டியல்கள் வாராந்த ஏலத்தில் பொதுமக்களுக்கு ஒழுங்கான முறையில் வழங்கப்பட்டன. 24 மாதங்களுக்கும் வெளியிடப்பட்டு இருந்தன. ஆனால் இன்று 3மாத, மூத, 12மாத உண்டியல்களே நடைமுறையில் உள்ளன.

iv. வாராந்த முன்னறிவித்தல்

திறந்த சந்தைச் செயற்பாடுகளில் திறைசேரி உண்டியல்கள் முக்கியத்துவம் பெற்றதையடுத்து திறைசேரி உண்டியல்களுக்கான பொது மக்களின் முதிர்ச்சிக் காலங்களின் கேள்வி தொடர்பான வாராந்த முன்னறிவித்தல் ஒன்றை வெளியிட வேண்டியதன் அவசியம் உணரப்பட்டது. நிதி அமைப்பில் திரவத்தன்மை நிலையைக் கருத்திற் கொண்டு, பொது மக்களுக்கு வழங்கப்படவல்ல திறைசேரி உண்டியல்களின் அளவு மட்டும் இவ்வறிவித்தலிற் காட்டப்படும். வாராந்த அறிவித்தல்களிற் காட்டப்படும் திறைசேரி உண்டியல்களின் மொத்த விநியோகம், உதாரணமாக முதிர்ச்சி புதிய விநியோகங்களும் பொதுமக்களாற் கோரப்படும் அளவைக் காட்டிலும் மிக அதிகளவில் காணப்பட்டன. முழு விநியோகமும் பொது மக்களுக்கு வழங்கப்படுமாயின் வட்டி வீதத்திற் தொடர்ச்சியானதொரு மேல் நோக்கிய போக்குக் காணப்படும். எனவே வட்டி வீதத்தில் தேவையற்ற இவ்வழுத்தத்தை தவிரப்பதற்காக சந்தையிற் திரவத்தன்மையின் அளவை அளவிடுவதும், மொத்த அளவிற் பொதுமக்களாற் கொள்வனவு செய்யப்படவல்ல பகுதியை மட்டும் பொது மக்களுக்கு வழங்குவதும் அவசியமாகிறது. இந் நோக்கத்திற்காக, 1987 இல் மத்திய வங்கியில் திறைசேரி உண்டியல் முன்னறிவித்த குழு ஒன்று உருவாக்கப்பட்டது.

v. சந்தைசார் முறையின் பலாபலன்கள்

நாணயக் கொள்கையின் முக்கிய கருவியாக திறந்த சந்தைச் செயற்பாடுகள் அறிமுகப்படுத் தப்பட்டதையடுத்து, குறுங்கால பணச் சந்தை நடவடிக்கைகள் விரிவுபடுத்தப்பட்டன. பொருளாதாரத்தின் குறுங்காலத் திரவத்தன்மையின் முகாமைத்துவத்தை இவை குறிப்பிடத்தக்களவில் முன்னேற்றம் அடையச் செய்துள்ளன. பணச் சந்தைச் செயற்பாடுகள் தீவிரமடைந்தமை மேலதிக திரவத்தன்மையை தாங்கவேண்டிய தேவை நீக்கப்பட்டமை என்பன காரணமாக, வங்கி வீதம், மாறும் ஒதுக்க வீதம் போன்ற ஏனைய சந்தைசார் நாணயக் கொள்கைக் கட்டுப்பாட்டு நடவடிக்கைகள் சிறப்படைந்தன. மற்றொரு முக்கிய அனுகூலமாக வட்டி வீதங்களில் ஏற்படும் கடும் தளம்பல்கள் தவிர்க்கப்படுகின்றன.

திறந்த சந்தையின் நடவடிக்கையில் மற்றொரு நன்மையாக, அதிகாரிகளின் குறுக்கீடுகளால் ஏற்படவல்ல பொய்யான தகவல்கள் தவிரிக்கப்படுவதன் மூலம் மூலவள ஒதுக்கம் வளர்ச்சியடைந்துள்ளது. மேலும் இடைநிலைச் செலவுகளை (OMO) குறைத்துள்ளது. மறுபழுத்தில், உயர் ஒதுக்கத் தேவைகள், கடன் வரம்புகள் என்பவை நிதி இடைநிலைச் செலவுகளை அதிகரிக்கச் செய்யலாம். இதன் மூலம் நிறுவன மூலகங்களினுடாக நிதியியல் இடைநிலைச் செயற்பாடுகள் பின்தளப்படலாம்.

OMO மூலமாக பொது நிதியக் கொள்கை தொடர்பான முகாமைத்துவம் சிறப்படைந்துள்ளது. OMO முறையில் முக்கிய மாற்றங்கள் செய்யப்படுவதற்கு முன்னர், அரசாங்கத்தின் பாதீட்டுப் பற்றாக்குறைக்கு நிதியிட்டம் செய்வதற்கென வழங்கப்பட்ட திறைசேரி உண்டியல்களின் அளவில் அதிகளவு பங்கை, சில சமயங்களில் 90 சதவீதத்தைக் கொள்வதற்கு மத்திய வங்கி முன்வந்துள்ளது. வங்கி மூலங்களிலிருந்து குறிப்பாக மத்திய வங்கியிலிருந்து பாரிய பாதீட்டுப் பற்றாக்குறைக்குப் பிறக்கப்பட்டம் செய்யப்பட்டமை, இலங்கையிலும் பல வருடங்களாகப் பேரினப் பொருளாதார ஸ்திரமின்மைக்கு காரணமாக விளங்கியது. திறந்த சந்தைச் செயற்பாடுகளின் வெற்றியானது மத்திய வங்கியினாற் கொள்ளப்படும் திறைசேரி உண்டியல்களின் அளவினை அதிகளவிற் குறைத்தது. உதாரணமாக, 1990 இன் நடுப்பகுதியில் மத்தியவங்கியாற் கொள்ளப்பட்ட திறைசேரி உண்டியல்களின் அளவு மொத்த அளவில் 40 சதவீதமாக வளாச்சியடைந்தது. சில வருடங்களுக்கு முன்னர் இது 90 சதவீதமாக அமைந்திருந்தது. திறைசேரி உண்டியல்கள்

மீதான வங்கியல்லா துறைகளின் பங்களிப்பு அதிகரித்தமை குறிப்பிடக் கூடியதொரு முன்னேற்றமாகும். அவற்றின் பங்கு 1977 இல் 13 சதவீதத்திலிருந்து 1991 இல் 43 சதவீதமாக உயர்வடைந்தது.

ஒதுக்கப் பணத்தின் வளர்ச்சி மீது OMO கணிசமானளவு மித நிலைச் செல்வாக்கை செலுத்தியது. திறைசேரி உண்டியல்களின் மொத்த நிதியோகத்தில் மிகுந்த அதிகரிப்பு ஏற்பட்ட போதிலும் அரசாங்க நிதியியற் செயற்பாடுகளின் மூலம் ஒதுக்கப்பண வளர்ச்சிக்கு செலுத்தப்படும் பங்களிப்பு வீழ்ச்சியடைந்தது. மறுபுறத்தில் வங்கியின் கடன் மீள்நிதியீட்டத்திலிருந்து ஒதுக்கப்பண வளர்ச்சிக்கான பங்களிப்பு விரிவடைந்தது. சந்தை நிலமைகளுக்கு ஏற்ப, திறைசேரி உண்டியல்களின் வீதாசாரத்தில் OMO நகர்வை ஏற்படுத்தியது.

திறைசேரி உண்டியல் சந்தை வளர்ச்சியடைந்ததையடுத்து; பணச்சந்தையில் பிற குறுங்கால வீதாசாரங்களுக்கான ஒரு வீதாசாரக் குறிப்போகத் திறைசேரி உண்டியல் வீதாசாரங்களில் ஏற்பட்டவேறுபாடுகள் பிற குறுங்காலச் சந்தைக்கு விரைவாக மாற்றப்பட்டது மட்டுமன்றி திறைசேரி உண்டியற் சந்தைக்கும் பிற சந்தைக்கும் இடையிலான தீர்வு உடன்பாடு எய்தப்படுவதும் கணிசமானளவு அதிகரித்தது.

v. சந்தை சார் நாணயக் கட்டுப்பாட்டை நோக்கிய நகர்வில் தோன்றும் பிரச்சினைகள்.

திறந்த சந்தைச் செயற்பாடுகள் பயனுள்ள வகையில் மேற்கொள்ளப்பட வேண்டுமாயின், நன்கு வளர்ச்சியற்ற, துரிதமாகச் செயற்படுகின்ற பணச் சந்தை ஒன்று நிலைநிற்றல் அவசியமாகிறது. நன்கு வளர்ச்சியடைந்த பணச்சந்தை பல்வகைப்பட்ட நிறுவனங்களையும், செயற்பாடுகளையும் தன்னகத்தே கொண்டிருத்தல் வேண்டும். இலங்கையில் பணச்சந்தையானது தொடர்ந்தும் குறுகியதாகவிருக்கும் அதே வேளையில் சந்தைச் செயன் முறைகளும் வரையறுக்கப்பட்டனவாகவே விளங்குகின்றது. வங்கயிகளுக்கிடையிலான சந்தை ஒடுங்கியதாக காணப்படுவதுடன் அது அழைப்புப் பணச் சந்தையில் வட்டி வீதங்கள் மாறுதலடையக் கூடியனவாயுள்ளதுடன் வங்கயிகளுக்கிடையிலான சந்தைக்கும் திறைசேரி உண்டியற் சந்தைக்கும் இடையிலான தீர்வு உடன்பாட்டில் உயர் செலவீனத்தையும் பிரதிபலிக்கின்றன.

இவ் வரையறைகள் புலப்படுத்துவது யாதெனில், நிதி நிறுவனங்களின் மேலதிக பணத்தை முதலீடு செய்வதற்கான ஒரு மூலமாகத் திறைசேரி உண்டியல்கள் தொடர்ந்து விளங்குவதையும் தேவையேற்படும் போதெல்லாம் அவை திரவத் தன்மையை அதிகரிக்கும் ஒரு மூலமாகவும் விளங்கின. மத்திய வங்கிக்கும் மத்திய வங்கியல்லாத மூலகங்களுக்கு இடையில் உள்ள திறைசேரி உண்டியல்களின் வாராந்த தளம்பல்கள் காணப்பட்டன. பல்வேறுபட்ட செயன்முறைகளை வளர்ச்சியறச் செய்வதும், அவற்றின் முதனிலை, துணைச் சந்தைகள் என்பனவும் முக்கியத்துவம் பெறுகின்றது.

இலங்கையில் அரசுக்குச் சொந்தமான இரு வர்த்தக வங்கிகள் பணச் சந்தையை ஆதிக்கம் செய்வதுடன், வட்டி வீதத்தை நிரணயித்தல் திரவத் தன்மையைச் செப்பஞ் செய்தல், ஆகிய விடயங்களிலும் அவை பிரதான பங்கு வகிக்கின்றன. இவ் வங்கிகள் வங்கிகளுக்கிடையிலான சந்தைக்கும் கடன் கொடுக்கும். பிரதான செயற்பாட்டையும் மேற்கொண்டிருக்கின்றன. இங்கு சிறிய வங்கிகளும் அந்நியச் செலாவணிகளின் கிளைகளும் கடனைப் பெற்றுக் கொள்கின்றன. போட்டியாளரின் கைகளுக்குள் நிதி செல்வதைத் தடுப்பதற்காக அந் நிதியானது வங்கிகளுக்கிடையிலான சந்தையிலிருந்து அப்பறப்படுத்தப்பட்டு வைக்கப்பட்டமை ஒரு பொதுவான நிகழ்வாகக் காணப்பட்டது. இந் நடவடிக்கைகள் வங்கிகளுக்கிடையிலான அழைப்புப் பணச்சந்தையிற் பாரிய தளம்பல்களை ஏற்படுத்தின. Securities Council (பிணைகள் சபை) Unit Trusts, Venture Capital Compa-

nies (மூலதன முயற்சிக்கம்பனிகள்.) போன்ற புதிய நிறுவனங்கள் அறிமுகப்படுத்தப்படுவதன் மூலம் நிதிச் சந்தையின் விஸ்தீரணத்தை அதிகரிப்பதற்கு அதிகாரிகளால் நடவடிக்கைகள் மேற்கொள்ளப்பட்டு வருகின்றன. அதேசமயம் Acceptances மற்றும் Inland Commercial bills (உள்நாட்டு வர்த்தகச் சட்டங்கள்) போன்ற புதிய நிதிச் செயற்படுதிட்ட முறைகள் உருவாதல் எதிர்பார்க்கப்படுகிறது.

சந்தை சார் நாணயக்கட்டுப்பாட்டு முறை நோக்கிய நகர்வுக்கு உந்து சக்தியாக அமையும் மற்றொரு அம்சம் யாதெனில், செலவு நாட்டம் அற்றதும் பகுதியாக அரசு சார்புடையதுமான பாரிய துறைகளில் (பொதுக் கூட்டுத்தாபனங்களில்) நிலைபோராகும்.

அரசு முறிகள் சந்தையில் தடுப்புத் தன்மையும் பிரச்சினையாக அமைகிறது. தற்சமயம் பெரும்பாலும் அனைத்து அரசு முறிகளும் ஊழியர் நம்பிக்கை நிதியம், தேசிய சேமிப்பு வங்கி, காப்புறுதிக் கூட்டுத்தாபனம் போன்ற தடுப்புத் தன்மை கொண்ட மூலங்களாற் கொள்வனவு செய்யப்படுகின்றன. பொது மக்கள் முறிகளில் செலுத்தும் நாட்டம் மிகவும் தாழ்வாகக் காணப்படுகின்றது. இதற்குக் காரணம் முறிகள் சந்தை வட்டி வீதங்களை பிரதிபலிக்கத் தவறியுள்ளமையே ஆகும். அரசு முறிச் சந்தையை விரிவுபடுத்துவதற்கு ஏனைய சந்தை வட்டிகளுடன் ஒப்பிடுகையில் முறிகளின் விளைவுகள் அதிகளில் போட்டித் தன்மையைப் பெற்றவையாக விளங்குவது உறுதி செய்யப்படல் வேண்டும். அதே சமயம், நிதி நிறுவனங்கள் சுயமாக இயங்குவதை அனுமதிக்கும் பொருட்டு முறிச் சந்தையின் தடுப்புத் தன்மை படிப்படியாகக் குறைக்கப்படல் வேண்டும்.

இலங்கையில் 1977ஆம் ஆண்டிலிருந்து பொருளாதாரக் கொள்கையில் முக்கிய மாற்றங்கள் இடம் பெற்றன. இம் மாற்றங்கள் சந்தைசார் கொள்கை தொடர்பான நாணயக் கொள்கையில் முன்னேற்றங்களை உருவாக்கின. பொதுசன நிதிக் கொள்கையில் ஏற்பட்ட மாற்றங்கள், குறிப்பாக பாதீட்டுப் பற்றாக்குறைகளைக் கட்டுப்படுத்தல், பொருளாதார நடவடிக்கைகளில் அரசாங்கத்தின் நேரடி சடுபாட்டை குறைத்தல், பங்குச் சந்தை நடவடிக்கைகளை சுதந்திரமாக இயங்கவிடல் போன்ற சந்தை சார் நாணயச் செயற்பாடுகளை முடுக்கிவிட்டுள்ளன.

நிதிச் செயற்பாட்டு முறைகளைக் முன்னேற்றும் நோக்குடன் நிதி நிறுவனங்கள் தொடர்பான சீர்திருத்தச் சட்ட மூலங்கள் கடந்த காலங்களில் நடைமுறைக்கு வந்தன. 1988 இல் அறிமுகப்படுத்தப்பட்ட வங்கிச்சட்டம், 1988இல் நிதிக் கம்பனிச் சட்டம் என்பவற்றை இங்கு குறிப்பிட முடியும். இவ்விரு சட்டங்களும் முறையே வர்த்தக வங்கியியல் முறை, வங்கிசாரா நிதி நிறுவன முறை என்பவற்றின் செயற்பாடுகள், வளர்ச்சி என்பவற்றை முன்னேற்றுவதற்காக உருவாக்கப்பட்டன. முற்பட்ட காலங்களில் பல சட்ட விதிகளினாற் கட்டுப்படுத்தப்பட்டிருந்த வர்த்தக வங்கிகள் தொடர்பாக அனைத்துச் சட்டவியல் அம்சங்களையும் ஒரு முகப்படுத்துவதற்காக உருவாக்கப்பட்டதே வங்கியற் சட்டமாகும். சமீப காலகட்டங்களில் வங்கிசாரா நிதி நிறுவனங்கள் பலவற்றின் திறனற்ற செயற்பாடு காரணமாக இலங்கை பலம் வாய்ந்த நிதியமைப்பு முறை ஒன்றை எய்த முடியாத நிலையில் இருந்துள்ளது. இதன் காரணமாகவே 1979 ஆம் ஆண்டின் நிதிக்கம்பனிக் கட்டுக்பாட்டுச் சட்டம் மாற்றியமைக்கப்பட்டு 1988ஆம் ஆண்டின் நிதிக்கம்பனிச்சட்டம் உருவாக்கப்பட்டது. நிதி நிறுவனச் செயற்பாடுகளை மேம்படுத்துமுகமாக அறிமுகப்படுத்தப்பட்ட பிற நடவடிக்கைகள் 1990 இன் கடன் மீன் பெறுகைச்சட்டம், அதே ஆண்டில் உருவாக்கப்பட்ட கடன் தகவல் நிலையம் என்பன அடங்கும். இவ்வாறாக நிதியியல் அமைப்பு முறையைப் பயன்படுத்துவதன் மூலம் சந்தைசார் நாணயக்கட்டுப்பாட்டு முறையை ஸ்திரப்படுத்த முடியும் என எதிர்பார்க்கப்படுகிறது.

அதேசமயம் நாணய முகாமைத்துவ நிகழ்முறையை விருத்தி செய்வதற்காக

அனேக உள்ளக நிறுவன ரீதியான வழிமுறைகள் உருவாக்கப்பட்டுள்ளன. முதலில் பொதுத்திறைசேரி, மத்தியவங்கி என்பவற்றின் உத்தியோகத்தர்களை உள்ளடக்கிய பெருந்தி, பாதீட்டு மீஸரய்வுக்குறு ஒன்று 1991 ஜூன் வரியில் ஏற்படுத்தப்பட்டது. கொள்கை ஒருங்கிணைப்பை வலுப்படுத்தல் திட்டமிட்ட நிலையில் பொதுநிதி கையாளப்படுதல், செலவினங்கள், பாதீட்டு நிதியிட்டம் என்பன முறையாக நடைமுறைப்படுத்தப்படல் என்பவற்றை உறுதி செய்வதற்காக இக்குழு உருவாக்கப்பட்டது. குழுவின் முக்கிய செயற்பாடுகள் பாதீட்டுச் செயற்பாடுகளை மீளாய்வு செய்தல், கொள்கைத் திருத்தங்களுக்கான தேவை எழும் போதெல்லாம் சிபார்ஸ் செய்தல் என்பன உள்ளடங்கும். இரண்டாவதாக அதே திகதியிலிருந்து ஒரு நாணயக் கொள்கை மீளாய்வுக் குழுவும் உருவாக்கப்பட்டது. மத்தியவங்கி மற்றும் பொதுத் திறைசேரி என்பவற்றின் சிரேஷ்ட உத்தியோகத்தர்கள் இக்குழுவில் உள்ளடக்கியிருந்தனர். நடைமுறையிலிருந்த நாணய முகாமைத்துவ நிகழ்முறையை ஸ்திரப்படுத்துவது இதன் நோக்கமாக அமைந்தது. தகவல்/தரவுகள் சேகரித்தல், நாணயத் துறைசார் அபிவிருத்திகளை உண்ணிப்பாக அவதானித்து மாதாந்த அறிக்கைகளை நாணய சபைக்குச் சமர்ப்பிப்பதன் மூலம் சரியான நடவடிக்கையை மேற்கொள்வதற்காகச் சபையின் கவனத்தை ஈர்த்தல் என்பன இக் குழுவின் பிரதான கடமைகளுள் அடங்குவன.

சந்தைசார் நாணய முகாமைத்துவ முறை நோக்கிய மிக அண்மைக்கால நடவடிக்கையாக, 1991 மே மாதத்தில் மத்திய வங்கியில் ஸ்தாபிக்கப்பட்ட நாணயத் தொழிற்பாட்டு அலகு (MOV) அமைந்தது. ஒதுக்கப்பணத்தை ஒழுங்கான முறையில் நடைமுறைப்படுத்துவதை நோக்கமாகக் கொண்ட இச் சபையில் மத்திய வங்கி, பொதுத் திறைசேரி என்பவற்றின் உத்தியோகத்தர்கள் இடம் பெறுகின்றனர். MOV யின் பிரதான செயற்பாடுகளாவன:

1. சந்தைசார் நாணயக் கொள்கை முறைகளின் உருவாக்கமும் நிறைவேற்றமும்.
2. நிதித்துறை நிறுவனத் தன்மையின் நாளாந்த முகாமைத்துவத்தை வழிப்படுத்தல்.
3. ஒதுக்கப்பணத் தொழிற்பாடுகளை உண்ணிப்பாக அவதானித்து வங்கி ஒதுக்கங்கள் தொடர்பான வாராந்த அறிக்கைகளைத் தயாரித்தல்.

திறைசேரி உண்டியல்கள் கொள்வனவு/ விற்பனவு:

திறைசேரி உண்டியல்கள் அரசாங்கத்தினால் நடைமுறைப்படுத்தப்படும் போது, அரசாங்கத்துக்கு கடன் வழங்கும் நடவடிக்கைச் செய்முறையில், முதலில் ஆரம்ப சந்தையில் (Primary Market) வங்கி திறைசேரி உண்டியல்களை தானே கொள்வனவு செய்கின்றது. மத்திய வங்கி இதனை கொள்வனவு செய்வதன் மூலம், நாணயத்தளத்தில் அதிகரிப்பை ஏற்படுத்துவதனால் அல்லது நாணயத் தளம் விரிவடைவதனால் வணிக வங்கிகள் இதனை உள்ளீட்டுப் பண்மாகப் பயன்படுத்தி நாட்டில் நாணய அமைப்பில் பலதரப்பட்ட வைப்புக்களையும், கடன்களையும் உருவாக்க முயல்கின்றன. மத்திய வங்கி அதனை கொள்வனவு செய்யும் பொழுது அரசாங்கத்துக்கான கடன் வழங்கல் (Credit to Government) அதிகரிக்கும்.

வங்கியினால் நடைமுறைப்படுத்தப்படும் பகிரங்க சந்தை நடவடிக்கையும் அதனால் நாணயத் தளத்தில் ஏற்படவிருக்கும் மாற்றமும், மத்திய வங்கியில் விரிந்த பண்ணிரம்பல் இலக்குகளில் தேவை அளவில் தங்கி இருக்கும். ஆகவே வங்கியானது ஆரம்பச் சந்தையில் கொள்வனவு செய்த திறைசேரி உண்டியல்களை, இரண்டாந்தராச் சந்தையில் பகிரங்கச் சந்தை நடவடிக்கை மூலம் விற்பனை செய்து பொருளாதாரத்தில் நாணயத் தளத்தின் மட்டத்தை குறைவடையச் செய்யலாம். வெளியார்கள் இதனைக் கொள்வனவு செய்யும்

பொழுது அதற்கு சமமான ஒதுக்குப் பணம் மத்திய வங்கிக்கு மாற்றப்படுவதன் மூலம், ஒதுக்குப்பணத்தின் அல்லது நாணயத் தளத்தின் மட்டும் குறைவடைகின்றது. இதற்கு முக்கிய காரணம் மத்திய வங்கிக்கான தேறிய கடன் அளவு குறைவடையும். (Net credit to Government)

மத்திய வங்கி இரண்டாந்தரச்சந்தையில் திறநேசேரி உண்டியல்களை உதாரணமாக 1000 ரூபா பெறுவதியானவற்றை விருக்கும் பொழுது பண நிரம்பலில் ஏற்படுகின்ற சுருக்கம், திறநேசேரி உண்டியலளவிலும் பார்க்க அதிகமானதாகக் காணப்படும். நாட்டின் பணநிரம்பல் நாணயத் தளத்திற்கும், பணப்பெருக்கிக்கும் உள்ள தொடர்பில் தங்கியிருக்கின்றது. வணிக வங்கிகள் பின்னை ஒதுக்கு முறையில் தொழிற்படுகின்றமையினால் எப்பொழுதும் பணப்பெறுமதி ஒன்றுக்கு கூடவாகவே இருக்கும். அதனால் நாணயத்தளம் 1000/- விலிருந்து குறைவடையும் பொழுது பணநிரம்பலின் சுருக்கமானது நாணயத்தள சுருக்கத்திலும் அதிகமானதாக இருக்கும். பணப்பெருக்கி 3ஆக இருந்தால் பணநிரம்பல் பணநிரம்பல் சுருக்கம் ரூபா 3000 ஆகக் காணப்படும்.

அந்தியாயம் 7

வங்கிகளின் தீர்வை இல்லம் (Bank clearing House)

❖ வரலாற்றுப்பின்னனி (Historical Backgrand)

நந்தவொரு நிதியியல் அமைப்பு முறையிலும் பணத்திற்கான சிறந்த பிரதியிடாகக் காசோசைகள் விளங்குகின்றன. இங்கிலாந்தின் “பொற்கொல்லர் வங்கியாளர்கள்” (“Goldsmith Bankers”) காலகட்டத்திலிருந்து காசோலைகளின் பாவனை நடைமுறையிலிருந்து வருகின்றது. வரலாற்றுத் தகவல்களின் அடிப்படையில் நோக்கின், தமது தங்க நாணயங்களைப் பேணிப் பாதுகாப்பதற்காக பல்வேறு வகைப்பட்ட முறைமைகளை முயற்சித்த வர்ததகர்கள், அந் நாணயங்களைப் பொற்கொல்லரிடம் வைப்புச் செய்வதுதான் மிகப் பொருத்தமான முறை என்பதை கண்டு கொண்டார். பொற்கொல்லர் தங்க நாணயங்களைப் பெற்றுக்கொண்டமைக்கு அத்தாட்சிப் பற்றுச் சீட்டுக்களை வழங்கினர். காலப்போக்கில் பல்வேறுபட்ட வியாபாரக் கொடுக்கல் வாங்கல்களின் போது ஏற்படும் கொடுப்பனவுகளுக்காக இப் பற்றுச் சீட்டுக்கள் ஏனையோர்களுக்கு கைமாற்றப்பட்டன. இம் முறையானது ஒரு கொடுப்பனவு ஊடகமாக வளாச் சியடைந்தது. இதன் பிரகாம் பற்றுச் சீட்டைக் கொண்டுவருபவரிடம் தங்க நாணயங்களின் பெறுமதியைக் கையளிக்குமாறு பொற்கொல்லர் வேண்டப்பட்டார். தங்க நாணயங்களை கையிருப்பில் வைத்திருப்பதைக் காட்டிலும், பற்றுச் சீட்டுக்களை கைவசம் வைத்திருத்தல் மிகுந்த பாதுகாப்பானது என்பதை மக்கள் உணர்ந்த போது, பற்றுச் சீட்டுக்கள் கைமாற்றப்படுதல் அவர்கள் மத்தியில் பிரபல்யம் அடைந்தது. காசோசைகள் புழக்கத்திற்கு வந்து பொற்கொல்லர் வங்கியாளர்களாக வரும்வரை இந் நடைமுறை வளாச் சியற்றுது. தற்காலத்தில், வங்கி ஒன்றிற் கணக்கு ஒன்றை வைத்திருக்கும் ஒரு வைப்பாளர் காசோலை ஒன்றைச் சமர்ப்பித்துப் பணித்தைப் பெற்றுக்கொள்ளவோ அன்றேல் பணத்தை மற்றவருக்கு மாற்றீடு செய்யவோ இயலும்.

வியாபார நடவடிக்கைகளின் போது, ஒரு வங்கியின் வாடிக்கையாளருக்குப் பல்வேறு பட்ட வங்கிகளின் மீது வழங்கப்பட்ட காசோலைகள் கிடைக்கலாம். அவை பணக் காசோலைகளாக இருப்பின், குறிப்பிட்ட வங்கியில் அவை மாற்ற முடியும். அவை குறுக்குக் கோடிடப்பட்ட காசோலைகளாயின் பணம் பெற வேண்டியிருக்கும். பல்வேறுபட்ட வங்கிகளிலிருந்து பணத்தைச் சேகரித்து: வாடிக்கையாளரின் கணக்கில் வரவு வைப்பதன் பொருட்டு, வாடிக்கையாளரின் வங்கியில் இக் காசோலைகள் வைப்புச் செய்யப்படல்

வேண்டும். வாடிக்கையாளரிடமிருந்து காசோலைக்களைப் பெற்று, வாடிக்கையாளின் சார்பாக பணம்பெற வேண்டியினர் வங்கிகளிடமிருந்து பணத்தைச் சேகரிக்கும் இம் முறையானது “காசேலைத்தீர்வை” (Cheque Clearing) என அழைக்கப்படுகிறது.

ஆரம்ப நாட்களில், அதாவது 18ஆம் நாற்றாண்டின் முதல் அரைக் காலகட்டத்தில், பணம் பெறுவதற்காக வாடிக்கையாளர்களால் வைப்புச் செய்யப்பட்ட காசோலைக்களை ஏற்றுக்கொண்ட இங்கிலாந்து வங்கியாளர்கள், பணத்தை நேரடியாகச் சேகரிப்பதன் பொருட்டு வங்கி எழுது விளைஞர் ஒருவரைத் தூதுவராகப் பலவேறுபட்ட கொடுப்பனவு வங்கிகளுக்கு அனுப்பவேண்டியிருந்தது. இரண்டன் நகரத்திலுள்ள உலொம்பார்ட் வீதியில் பல வங்கிகள் காணப்பட்டன. இவ் வங்கிகளின் தூதுவர்கள் பிற வங்கிகளுக்கு செல்லும் வேளைகளில் அருகாமையிலுள்ள கோப்பிப்பான் விடுதியில் குழுமினர். பலவேறுபட்ட வங்கிகளின் பிரதிநிதிகளும் வழைமையாக அதே இடத்தில் அதே நேரத்தில் குழுமுகின்றனர். என்பதை அறிந்து கொண்டதும், அனைத்து வங்கிகளுக்கும் செல்வதைக் காட்டிலும் அதே மத்தியஸ் தாபனத்தில் ஒருவரோடாருவர் காசோலைப் பரிவர்த்தனையைச் செய்து கொள்ளத் தீர்மானித்தனர். அவர்கள் இரகசியமான முறையில் காசோலைக்களைப் பரிவர்த்தனை செய்து, தேறிய மீதிப்பணத்தைப் பெற்றுக் கொண்டனர். இறுதியில் வங்கிகளுக்கு இடையிலான கொடுக்கல் வாங்கல்களைத் தீர்ப்பதற்கான மிகப் பொருத்தமான முறை இதுவென்பதை உணர்ந்த வங்கியாளர்கள் 1833 ஆம் ஆண்டில் முதலாவது தீர்வக இல்லத்தை (Clearing House) ஸ்தாபித்தனர். இலங்கையின் தீர்வக இல்லமானது ஆரம்பத்தில் இந்திய இம்பிரியல் வங்கியில் (Imperial Bank of India) கொழும்புக் கிளையிற் செயற்படுத்தப்பட்டது. 1950 ஆகஸ்ட் 29ஆம் தீக்தியன்று நாணயச் சட்டவீதி, இல 58, பிரிவு 98 (1949) இன் கீழ் தீர்வக இல்லத்தின் செயற்பாடுகள் இலங்கை மத்தியவங்கியின் கட்டுப்பாட்டின் கீழ் கொண்டுவரப்பட்டது.

❖ இயந்திர மயமாக்கலுக்கு முன்னர் காசோலைகள் கருங்களினாற் தீர்க்கப்பட்டமை.

காசோலைகளின் தீர்வு இயந்திரமயமாக்கப்படுவதற்கு முன்னர், அவை வங்கிகளிற்கு கரங்களினால் தரம் பிரிக்கப்பட்டு தீர்வை இல்லத்திற்கு கொண்டுவரப்பட்டன. வியாபாரத்திற்காவங்கிகள் திறக்கப்பட்டிருந்த நாட்களில் நாள் ஒன்றுக்கு இரு தடைவைகள், மு.ப.8 மணிக்கும், மு.ப. 11.30 மணிக்கும் ஒழுங்கு செய்யப்பட்டிருந்த தீர்வில் அனைத்து வர்த்தக வங்கிப் பிரதிநிதிகளும் சமுகமளித்தனர். தீர்வக இல்லத்தின் பங்கு பற்றிய வங்கிகளுக்கான ஆசனங்கள் அவற்றின் கிளைகளின் கூட்டுவேலையின் பருமனுக்கு ஏற்ப ஒதுக்கப்பட்டன. காலத்திற்குக் காலம் இது மாற்றமடைந்தது. இயந்திர மயமாக்கலுக்கு முன்னர், தீர்வக இல்லத்தில் வங்கிப் பிரதிநிதிகளுக்கென 42 ஆசனங்கள் காணப்பட்டன. பங்கு பற்றும் வங்கிகள் நாள் ஒன்றில் கருமபீடத்தில் தாம் பெற்றுக்கொண்ட காசோலைகளைத் தரம் பிரித்து, தீர்வக இல்லத்திற் தமக்கு வழங்கப்பட்டிருந்த வேறுபட்ட தீர்வு ஆசனங்களுக்கு அமைய இவற்றைத் தீர்வகஇல்லத்திற் சமர்ப்பித்தன. பெரிய வங்கிகளின் வெளியீர்க் கிளைகளினாற் சேகரிக்கப்பட்ட காசோலைகள் அவற்றின் மத்திய தீர்வகக் திணைக்களத்திற்கு அனுப்பப்பட்டன.

மத்திய தீர்வக திணைக்களத்தின் வேறுபட்ட தீர்வு ஆவணங்களுக்கு அமைய காசோலைகள் கரங்களாற் தரம் பிரிக்கப்பட்டுத் தீர்வக இல்லத்திற் சமர்ப்பிக்கப்பட்டன. பணம் செலுத்தும் ஒவ்வொரு வங்கிக்கும் தரப்பட்ட காசோலைகளின் பெறுமானத்தைச் செலவு நிரலின் உரிய விரிசையிற் பதித்து தீர்வுக்காற்று ஒன்றிணைத் தயாரிக்குமாறு பங்குபற்றும் ஒவ்வொரு வங்கியும் ஏனைய வங்கிகளிடமிருந்து காசோலைக்களைப் பெற்றதுடன் அக் காசோலைகளின் பெறுமானம் வரவுநிரவின் உரிய வரிசையிற் பதியப்பட்டது. இவ்வாறாக

இறுதியிற் பெறப்பட்ட தேவி தீர்வு மீதியே வரவுகளுக்கும் செலவுகளுக்கும் இடையிலான வித்தியாசமாக அமைந்தது. தீர்வு மீதியானது குறிப்பிட்டதோர், வங்கிக்குச் சாதகமாகவோ அல்ல பாதகமாகவோ அமையலாம்.

தீர்விற் பங்குபற்றிய வங்கி ‘A’ வங்கி ‘B’ வங்கி ‘C’ ஆகிய மூன்று வங்கிகள் உள்ளன எனக் கருதுங்கள்.

வங்கி ‘A’ வெளிச்செல் தீர்வை (தீர்வைக்கென சமர்ப்பிக்கப்பட்ட காசோலைகள்)	
வங்கி ‘B’யிற்கு	ரூ. 10,000.00
வங்கி ‘C’யிற்கு	ரூ. 20,000.00
வங்கி ‘B’ வெளிச்செல் தீர்வை (தீர்வைக்கென சமர்ப்பிக்கப்பட்ட காசோலைகள்)	
வங்கி ‘A’யிற்கு	ரூ. 5,000.00
வங்கி ‘C’யிற்கு	ரூ. 30,000.00
வங்கி ‘C’ வெளிச்செல் தீர்வை (தீர்வைக்கென சமர்ப்பிக்கப்பட்ட காசோலைகள்)	
வங்கி ‘A’யிற்கு	ரூ. 8,000.00
வங்கி ‘B’யிற்கு	ரூ. 1,000.00

வங்கி ‘A’ யின் திரட்டிய கூட்டறிக்கை

(வங்கி ‘A’ யின் பிரதிநிதியால் தயாரிக்கப்பட்டது)

செலவு	வரவு
ரூ. 10,000.00	ரூ. 5,000.00
ரூ. 20,000.00	ரூ. 8,000.00
ரூ. 30,000.00	ரூ. 13,000.00
<hr/>	<hr/>
ரூ. 30,000.00	ரூ. 17,000.00
<hr/>	<hr/>
ரூ. 30,000.00	ரூ. 30,000.00

வங்கி ‘B’ யின் திரட்டிய கூட்டறிக்கை

(வங்கி ‘B’ யின் பிரதிநிதியால் தயாரிக்கப்பட்டது.)

செலவு	வரவு
ரூ. 5,000.00	ரூ. 10,000.00
ரூ. 30,000.00	ரூ. 1,000.00
ரூ. 35,000.00	ரூ. 11,000.00
<hr/>	<hr/>
ரூ. 35,000.00	ரூ. 24,000.00
<hr/>	<hr/>
ரூ. 35,000.00	ரூ. 35,000.00

வங்கியின் ‘C’ திரட்டிய கூட்டறிக்கை

(வங்கி ‘C’ பிரதிநிதியால் தயாரிக்கப்பட்டது.)

செலவு	வரவு
ரூ. 8,000.00	ரூ. 20,000.00
ரூ. 1,000.00	ரூ. 30,000.00
ரூ. 9,000.00	ரூ. 50,000.00
ரூ. 41,000.00	<hr/>
ரூ. 50,000.00	ரூ. 50,000.00
<hr/>	<hr/>

மத்திய வங்கி அறிக்கை

(மத்திய வங்கி மேற்பார்வையாளரால் தயாரிக்கப்பட்டது.)

இறுப்பதற்கு	பெறுவதற்கு
வங்கி ‘A’	ரூ. 17,000.00
வங்கி ‘B’	ரூ. 24,000.00
வங்கி ‘C’	<hr/>
ரூ. 41,000.00	ரூ. 41,000.00
<hr/>	<hr/>

பங்குபற்றும் வங்கிகளின் சகல தீர்வை மீதிகளும் பின்னர் மத்திய வங்கி மேற்பார்வையாளரின் தீர்வைக் கூற்றில் பதிவு செய்யப்படுகின்றன. மேற்காட்டப்பட்டுள்ள திரட்டிய கூட்டறிக்கையிலிருந்து, வங்கி 'A' ன் தீர்வை அறிக்கையானது செலவு மீதியாக ரூ.17,000 கட்டுவதையும், அது மேற்பார்வையாளரின் கூற்றில் “பெறுவதற்கு” என்ற நிரலின் காணப்படுவதையும் அவதானிக்க முடியும். அது போல, வங்கி 'B' யின் செலவு மீதியான ரூ. 24,000 மேற்பார்வையாளரின் கூற்றில் வங்கி 'B' ரூ.24,000 பெறுவதற்குரியதையும் வங்கி 'C' யின் வரவு மீதியாகிய ரூபா. 41,000 மேற்பார்வையாளரின் கூற்றில் வங்கி 'C' ஏனைய வங்கிகளுக்கு இறுப்பதற்குரியதையும் காணமுடிகிறது.

மேற்பார்வையாளரின் கூற்றானது பின்னர் மத்திய வங்கியின் நடைமுறைக் கணக்குப் பிரிவுக்கு அனுப்பி வைக்கப்படுகிறது. (தற்காலத்தில் நடைமுறையில் உள்ள இயந்திரமயமாக்கப்பட்ட காசோலை தீர்வை முறையின் கீழ் அவ்வறிக்கைகள் யாவும் கம்யூட்டரினால் தயாரிக்கப்படுவது அவதானிக்கப்பட வேண்டியதாகும்.)

ஒவ்வொரு வங்கியும் மத்திய வங்கியிடான் அதனது நடைமுறைக்கணக்கில் ஒரு (Reserve Requirement) “ஒதுக்குத் தேவையை” பேணல் வேண்டும் என்பது மத்திய வங்கியின் வேண்டுகோளாகும். வர்த்தக வங்கிகள் வைப்பாளரின் தேவைகளுக்கு முகங்கொடுப்பதற்கு போதியளவு நிதியை (பணத்தை) நிலைநிறுத்துகின்றன. என்பதை உறுதிப்படுத்தும் பொருட்டு அவற்றின் திரவத் தன்மையை உறுதிப்படுத்துவதே அவசிய ஒதுக்கத்தின் மூல நோக்கமாகும். தற்கால நாணய முறையில், வங்கியியல் முறையின் செயற்பாடுகளால் உருவாக்கப்படும் பணத்தின் அளவைக் கட்டுப்படுத்துவதிலேயே அவசிய ஒதுக்கம் இலக்கு வைக்கப்படுகின்றது. தீர்வக இல்ல அறிக்கைகளுக்கு இணங்க மத்திய வங்கியின் நடைமுறைக் கணக்குகள் செலவிடப்படுகின்றன அல்லது வலுவிடப்படுகின்றன. இதன் விளைவாக மத்திய வங்கியினுடாக வர்த்தக வங்கிகளின் நடைமுறைக் கணக்கு மீதிகள் அவசிய ஒதுக்கத்திலும் கூடுதலாக அல்லது குறைவாக அமைகின்றது. குறைந்த மீதியைக் கொண்டுள்ள வங்கி கூடுதல் மீதிகளைக் கொண்டுள்ள பிற வங்கிகளிடமிருந்து இரவல் பெறுவதன் மூலம் அதனது அவசிய ஒதுக்கத்தை நிலைநிறுத்திக் கொள்ளும். இது, 24 மணித்தியாலத்தைக் கொண்டதோர் குறுங்கால இரவல் ஆகும். இச் செயற்பாடு “அழைப்புப் பணச்சந்தை” (Call Money Market) எனப்படுகிறது. தீர்வையின் இறுதி விளைவுகளின் பின்னர் அழைப்புப் பணச்சந்தையானது தீவிரமடையும் நிலையில், தீர்வை இல்லம் பணச்சந்தையின் கருவுலமாக அமைகிறது.

❖ பிராந்தியத் தீர்வை: (Regional Clearing)

கொழும்புக் காசோலைத் தீர்வைக்குப் புறம்பாக, பிராந்திய தீர்வை முறை ஒன்றும் நடைமுறையில் உள்ளது. பிராந்தியத் தீர்வைகள் ஒன்றில் அன்றேல் பெரியதொரு பிராந்தியத்திலோ நடாத்தப்படுகிறது. உதாரணமாக பல வங்கிக் கிளைகள் நகர அல்லது அப்பகுதிக்குரிய தீர்வையை இலகுப்படுத்தும் பொருட்டு தமக்கிடையிலேயே கணக்குகளை நடைமுறைப்படுத்துகின்றன. காலியில் உள்ள இலங்கை வங்கி காலி மக்கள் வங்கி மீது எழுதப்பட்ட காசோலைகளைப் பெறுமதியின் அக் காசோலைகள் கொடுப்பனவுக்காக காலியில் உள்ள மக்கள் வங்கிக்கு அனுப்பப்படும். மக்கள் வங்கியினால் எந்கப்படும் பணமிறுக்கப்பட்ட காசோலைகளின் பெறுமதி மக்கள் வங்கியில் நடைமுறைப்படுத்தப்படும். இலங்கை வங்கியின் கணக்கில் வரவு வைக்கப்படும். இதற்குப் பதிலாக, இலங்கை வங்கியில் நடைமுறைப்படுத்தப்படும் மக்கள் வங்கியின் கணக்கில் மக்கள் வங்கியினாற் பணம் இறுக்கப்பட்ட காசோலைகளின் பெறுமதி செலவிடப்படும்.

இலங்கை வங்கி கண்டி, மாத்தறை, மாத்தளை, அனுராதபுரம், காலி, ஹற்றன், நுவரேலியா, பதுளை போன்ற வரையறுக்கப்பட்ட எண்ணிக்கையிலான மாவட்டங்களில்

தீர்வை முறையைச் செயற்படுத்துகின்றது. ஒவ்வொர் மாவட்டத்திலும் அமைந்துள்ள வங்கிக் கிளைகள் அவற்றின் வெளிசெல் தீர்வையை (Outward Clearing) மாவட்டத் தலைமை அலுவலகத்திற்கு அனுப்புகின்றன. மாவட்டத் தலைமை அலுவலகத்தில், ஒரு மாவட்டத்தில் இயங்கும் மற்றைய வர்த்தக வங்கிக் கிளைகள் மீது ஏழுதப்பட்ட காசோலைகள் ஏணையவற்றிலிருந்து வேற்றாக்கப்படுகிறது. மாவட்டத் தலைமை அலுவலகம் மாவட்டத்திலுள்ள பிற வர்த்தக வங்கிகள் மீது ஏழுதப்பட்ட காசோலைகளை உரிய வங்கிக்கு அனுப்பி, அவற்றிடமிருந்து பணத்தைச் சேகரிக்கும். ஏணைய காசோலைகள் கொழும்பில் உள்ள இலங்கை வங்கி மத்திய சேகரிப்புத் தினைக்களத்திற்கு அனுப்பி வைக்கப்பட, அவை அங்கிருந்து மத்திய வங்கியின் தீர்வக இல்லத்திற்கு அனுப்பி வைக்கப்படும்.

மக்கள் வங்கியும் மாவட்டத் தீர்வை முறையொன்றை கண்டி, குருநாகலை, கேகாலை, காலி, மாத்தறை, இரத்தினபுரி, நுவலேரியா, பதுளை, மாத்தளை, ஆகிய மாவட்டங்களில் நடத்துகின்றது. ஒவ்வொரு மாவட்டத்திலும் இயங்கும் கிளைகள் அவற்றின் காசோலைகளை மாவட்டத் தலைமை அலுவலகத்திற்கு அனுப்பி வைக்கின்றன. அதே மாவட்டத்தில் இயங்கும் கிளைகள் மீது ஏழுதப்பட்ட காசோலைகள் பிற மாவட்டக் கிளைகள் மீது ஏழுதப்பட்ட காசோலைகளிலிருந்து பிரித்தெடுக்கப்படுகின்றன. ஒரே மாவட்ட வங்கிக் கிளைகள் மீதான காசோலைகள் உரிய கிளைக்கு அனுப்பப்பட்டு பணம் சேகரிக்கப்படுவதுடன் வெளியூர்க் காசோலைகள் கொழும்பிலுள்ள மக்கள் வங்கி தீர்வகத் தினைக்களத்திற்கு பின் அங்கிருந்து மத்திய வங்கியின் தீர்வக இல்லத்திற்கு சமர்ப்பிக்கப்படுகின்றன. மத்திய வங்கியின் பிராந்திய அலுவலகங்கள் அநூராதபுரி, மாத்தறை, கண்டி ஆகிய இடங்களில் உள்ள வங்கிக் கிளைகள் மீதான காசோலைகளைத் தீர்ப்பதற்கான மூன்று பிராந்தியத் தீர்வகச் செயற்பாடுகளுக்கான வசதிகள் செய்து தரப்பட்டன.

❖ இணக்கத் தீர்வை: Settlement Clearing

வங்கிகள் மத்தியில் நிலவும் நம்பிக்கை காரணமாக, தீர்வைக்காகச் சமர்ப்பிக்கப்படும் காசோலைகளுக்குக் கான பணம், கொடுப் பணவு வங்கிகளால் உடனடியாக மேற்கொள்ளப்படுகின்றது. இதன் பிரகாரம் தீர்வக இல்லத்தில், காசோலைகளைச் சமர்ப்பிக்கும் வங்கிகள் காசோலைகளின் பெறுமதிக்காக செலவிடப்படுவதுடன், கொடுப்பணவு வங்கிகள் அதேயளவு பெறுமதியாற் செலவிடப்படுகின்றன. எனவே தீர்வக இல்லத்திற்கு காசோலைகள் தனித்தனியாகப் பரிசீலிக்கப்படுவது இல்லை என்பது குறிப்பிடத்தக்கதாகும்.

தீர்வகச் செயற்பாடு முற்றுப்பெற்றும் இக் காசோலைகள் சம்பந்தப்பட்ட வங்கிக் கிளைகளுக்கு அனுப்பப்பட்டு, அங்கே அவை தனித்தனியாகப் பரிசீலிக்கப்படும். பணம் செலுத்தப்பட்ட காசோலைகள் உரிய வாடிக்கையளர்களின் கணக்குகளில் செலவிடப்படும். தீர்வைக்காக சமர்ப்பிக்கப்படும் குறித்த சில ஆவணங்கள் (காசோலைகள், கொடுப்பணவுக்கட்டளைகள், போன்றன) பல்வேறுபட்ட காரணங்கள் நிமித்தம் கொடுப்பணவு வங்கிகளாற் பணம் இறுக்கப்பட முடியாதனவாகும். கொடுப்பணவு வங்கியால் ஆவணம் ஒன்று திருப்பி அனுப்பப்படும் பட்சத்தில் கொடுப்பணவு மறுப்புக்கான காரணம் ஆவணத்தின் முகப்பிலோ அன்றேல் வேகத்துடன் இணைக்கப்பட்டுள்ள புறம்பான குறிப்புத்தாள் ஒன்றிலோ காட்டப்படும். இத்தகைய மறுக்கப்பட்ட ஆவணங்கள் “இணக்கத் தீர்வை” என அழைக்கப்படும் தீர்வினூடாக ஆவணங்களைச் சமர்ப்பித்து வங்கிகளுக்கு திருப்பி அனுப்பப்படும். இணக்கத் தீர்வையின் போது மறுதலையான பதிவு ஒன்றைப் பயன்படுத்துவதன் மூலம், முன்னதாகக் காசோலைகளைச் சமர்ப்பித்த வங்கிக்குக் கொடுக்கப்பட்ட வரவு மறுக்கப்பட்ட காசோலைகளின் பெறுமதியாற் செப்பஞ் செய்யப்படுகிறது.

வங்கிகளாற் காசோலைகள் போன்றவை பணமிறுக்க மறுக்கப்படுவதற்கான பொதுவான காரணங்களிற் சில பின்வருமாறு.

1. பணம் பெறுநரின் பூரக் குறிப்பு கோரப்படுகிறது.
2. கோரப்படும் பணம்பெறுநரின் பூரக் குறிப்பு ஒழுங்கின்றிக் காணப்படலாம்
3. பணம்பெறுநரின் பூரக் குறிப்பு தெளிவின்றி இருத்தல்.
4. மேலதிக நடவடிக்கைகள் அல்லது காசோலைக்குப் பணம் கொடுப்பதற்கு வாடிக்கையாளரின் வரவு மீதி போதாதிருத்தல்.
5. பணம் பெறுநரின் குறிப்பிற்காக (வாடிக்கையாளரின் வரவு மீதி காசோலைக்குப் பணம் போதாதிருத்தல்)
6. ஒழுங்கு மேற்கொள்ளப்படவில்லை (இது மேலே வகுதி “5” விற்குப் பொருந்தும்)
7. ஆவணங்கள் தீர்க்கப்படவில்லை, தயவு செய்து மீண்டும் சமுகமளிக்கவும் (ஆவணங்கள் = காசகக்கட்டளை, காசோலை, தபாற்கட்டளை போன்ற வாடிக்கையாளரால் வைப்புச் செய்யப்பட்டவை)
8. கசங்கிய காசோலை
9. கணக்கு முடிவடைந்துள்ளது.
10. திகதி பிந்திய காசோலை
11. பணம்பெறுநரின் கொடுப்பனவு நிறுத்தப்பட்டுள்ளது.
12. சொற்களிலும் இலக்கங்களிலும் காட்டப்பட்டுள்ள பெறுமானத்தில் வித்தியாசம்.
13. சிதைவடைந்த காசோலை.
14. பணம் பெறுநரின் கையொப்பம் எமது வசமுள்ள அவரின் மாதிரிக் கையொப்பத்திலிருந்து வேறுபடுகின்றது.
15. பணம் பெறுநரின் கையொப்பத்தில் முழுமையான மாற்றம் கோரப்படுகிறது.
16. தீர்வை முத்திரை வேண்டப்படுகிறது.
17. காசோலை ஒழுங்கற்ற முறையில் எழுதப்பட்டுள்ளது.
18. கணக்கு வைத்துள்ளவருக்கு மட்டும்
19. பணம் பெறுநர் இறந்து விட்டார்.
20. நிகழ்முறை ஒழுங்கிற்காக வங்கி அத்தாட்சி கோரப்படுகிறது. (இது வங்கியின் அத்தாட்சிப் பெறுவதற்கான ஓர் வேண்டுகோள்)

மத்திய வங்கி தீர்வை இல்லமானது வர்த்தக வங்கிகளின் ஆலோசனையுடன் சகல் வர்த்தக வங்கிகளுக்கும் பொருந்தும் வகையிலான ஓர் தீர்வக நேர அட்டவணையை உருவாக்கியுள்ளது. வங்கிக் கிளைகளின் புவியியற் பரம்பலுக்கு அமைவாக அட்டவணை தயாரிக்கப்பட்டுள்ளது இதன் பிரகாரம் கொழும்பு நகரத்திலிலுள்ள அதன் எல்லைகளிலும் அமைந்துள்ள வங்கிக்கிளைகள் ஒரு நாணயத் தீர்வக பகுதியுள் அடங்குகின்றன. ஏனைய பிராந்திய வங்கிகள் இரு நாட்கள், முன்று நாட்கள், ஐந்து நாட்கள் ஏழு நாட்கள் கொண்ட பகுதிகளுள் அடங்குகின்றன.

இனக்கத் தீர்வையினாடாக பணம் செலுத்தப்படாது திரும்பும் சகல காசோலைகளும் தீர்வக அட்டவணையில் நிர்ணயிக்கப்பட்டுள்ள எண்ணிக்கையிலான நாட்களினுள் காசோலை சமர்ப்பிக்கும் வங்கிக்குத் திருப்பியனுப்பப்படல் வேண்டும். இதன் கிரகாரம் ஒரு நாளைய பிராந்தியத்தில் காசோலைகள் தீர்வை இல்லத்திற்குச் சமர்ப்பிக்கப்பட்டு வேலைநாள் ஒன்றினுள் (இரண்டாவது நாளன்று) திருப்பியனுப்பப்படல் வேண்டும். இதே போல 2,3,5,7, நாளைய தீர்வைப் பிராந்தியங்களைப் பொறுத்தவரையில், வரையறுக்கப்பட்ட கால அமைப்பானது தீர்வைக்குத் தேவைப்படும் நாட்களின் எண்ணிக்கைக்கு விகிதாசாரமாய் உள்ளது. எனவே சேகரிக்கும் வங்கிகள் தமது வாடிக்கையாளரின் கணக்குகளை வரவு

வைப்பதற்கு முன் திருப்பி அனுப்பப்படவல்ல காசோலை ஒன்றுக்காக கால அட்டவணையில் நிர்ணயிக்கப்பட்ட நாட்களின் குறிப்பிட்ட எண்ணிக்கையை அனுமதிக்க வேண்டும். பிரதான காசோலைத் தீர்வானது இயந்திரமயமாக்கப்பட்டுள்ள போதிலும், வங்கிப் பிரதிநிதிகள் பங்கு பற்றுவதன் காரணமாக இணக்கத் தீர்வை முன்னர் போல நடாத்தப்படுகிறது. தற்போது இணக்கத் தீர்வை ஒவ்வொரு வேலை நாளிலும் மதியம் 12 மணிக்கு நடைபெறுகிறது.

❖ இயந்திரமயமாக்கப்பட்ட காசோலைத் தீர்வு:

காசோலைகளின் எண்ணிக்கை அதிகரித்தமை, வங்கிகள் கம்பியூட்டர் மயமாக்கப்பட்டமை என்பவற்றையுடேத் து மத்திய வங்கியானது விரைவாகவும் செம்மையானதுமான கணிப்பீடுகளை மேற்கொள்வதன் பொருட்டு காசோலைத் தீர்வை முறையை இயந்திரமயமாக்கத் தீர்மானித்தது. இந்த இலக்கை எய்தும் நோக்குடன் இலங்கை மத்தியவங்கி தரவு நிரப்படுத்தல் திணைக்களத்தின் கண்காணிப்பில் இலங்கை தன்னியக்கத் தீர்வை இல்லம் (SLACH) உருவாக்கப்பட்டது.

கம்பியூட்டர் மயமாக்கப்பட்ட உயர் வேக நிரப்படுத்தி இயந்திரம் (வாசிப்பு தரம்பிரிப்பு உபகரணம்) அறிமுகப்படுத்தப்பட்டதுடன் காந்த மை அறிகுறி அடையாளம் (M.I.C.R.) கொண்ட புதிய காசோலைத் தாள்களும் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டன. ஆவணம் ஒன்றிலுள்ள தரவை கம்பியூட்டர் அமைப்பினுள் தன்னியக்கமாக வாசிப்பதற்கு இத் தொழிற்நுட்பம் பயன்படுத்தப்படுகிறது. இது மனிதனாலும் இயந்திரத்தினாலும் வாசித்தறிந்து கொள்ளவல்ல ஒரு ஊடகமாகும். புதிய காசோலை தாளின் கீழ் விளிம்பில் காசோலை இலக்கம், வங்கிக் கிளையின் குறிப்பிலக்கம் என்பவற்றுடன் வேண்டுதலின் பேரில் கணக்கு இலக்கமும் பொறிக்கப்பட்டிருந்தது. காசோலையின் தொகைக்குரிய பகுதி அது SLACH இங்குச் சமர்ப்பிக்கப்படுவதற்கு முன் குறிக்கப்படுவதற்காக நிறுவப்படாது விடப்பட்டிருந்தது.

இலங்கை வங்கியின் கோபுர கட்டிடத்தின் 18ஆம் மாடியில் அமைந்துள்ள இலங்கை தன்னியக்க சாதன தீர்வக இல்லமானது 1988 மார்ச் 2ஆம் திங்கியன்று காசோலைகள் கைகளினால் தீர்க்கப்படும் முறையை நீக்கி, இயந்திர மயமாக்கப்பட்ட செயற்பாடுகளை ஆரம்பித்தது. கைகள் ஈடுபடுத்தப்பட்ட தீர்வை இல்லத்தில் பங்குபற்றிய வங்கிகள் புதிய SLACH இற் பங்குபற்றின. ஊழியர்கள் நாற்காலிகளுக்குப் பதிலாக, ஒரு நாளிலே சேகரிக்கப்பட்ட அனைத்துக் காசோலைகள், Srilanka Rupee Drafts, Dividend Warrants என்பன வங்கிக் கிளைகளால் ஏறத்தாழ 2000 தொகுதிகளாக கட்டிலிடப்படுகின்றன. இங்கு குறிப்பிடப்பட்ட ஆவணங்கள் மீதான பணத்தொகைகள் காந்தவியல் மையில், சேகரிக்கும் வங்கிக் கிளையினால் குறிக்கப்படுகின்றன. பல்கிளை வங்கியின் வெளியூர்க் காசோலைகளைப் பொறுத்தவரையில் அதன் மத்திய தீர்வகத் திணைக்களத்தால் இது மேற்கொள்ளப்படுகிறது. ஒவ்வொரு வங்கிக் கிளையும் காசோலைத் தொகுதி சீட்டு (Batch Ticket) ஒன்றைத் தயாரித்து ஒரு சேர்வு அட்டவணை ஒரு விநியோக கூற்று என்பவற்றை அதனுடன் இணைத்து, இத் தொகுதிகளை ஒவ்வொரு இறுதி வேலைநாளிலும் இறுதி நேரமாகிய பி.ப . 5 மணிக்கு முன்பதாக SLACH ற்கு அனுப்பி வைக்கின்றது.

SLACH அதன் செயற்பாடுகளைத் தினமும் பி.ப.2.15 ற்கு ஆரம்பிக்கின்றது. சராசரியாக 80,000 கூடுதலான காசோலைகளை உள்ளடக்கிய ஏறத்தாழ 1000 தொகுதிகள் நாளொன்றிற் கிடைக்கப்பெறுகின்றன. இத் தொகுதிகள் முதலில் பரிசீலிக்கப்பட்டு, வாசிப்பு தரம்பிரிப்பு உபகரணத்தினுட் செலுத்தப்பட்டுவதற்காக ஏந்திகளாக ஒழுங்குபடுத்தப்படுகின்றன. காந்தவியல் மைக் குப்பிகளிற் தரப்பட்டுள்ள காசோலைத் தரவுகள் நிமிடத்திற்கு ஏறத்தாழ 1600 ஆவணங்கள் என்ற வேகத்தில் வாசிக்கப்படுகிறது. கம்பியூட்டர் கோவைத் தட்டுகளிற்

பதியப்படுகின்றன. அத்துடன் வங்கிக் குறியீட்டெண்களுக்கு அமைய, காசோலைகள் வாசிப்பு தரம்பிரிப்பு இயந்திரத்தால் வகுதிகளாகத் தரம்பிரிக்கப்படுகின்றன. இம் முதற் செயல்ட்டம் ஆழம்ப செயல்ட்டம் (Prime Pass) என அழைக்கப்படுகிறது. அனைத்து வங்கிகளுக்கும், ஏறத்தாழ 725 எண்ணிக்கையான அவற்றின் கிளைகளுக்கும் காசோலைகள் தரம்பிரித்து அனுப்பப்படுவதற்குத் தொடர்ந்து நிகழ்வுற்ற செயல்ட்டங்கள் அவசியமாகின்றன. சில வங்கிளின் வேண்டுதலின் பேரில் காசோலைகள் கணக்கு இலக்கமொன்றின் காசோலை இலக்க ரதியாகத் தரம்பிரிக்கப்படுகின்றன.

வாசித்தறிந்து கொள்ள முடியாத விபரங்களைக் கொண்ட காசோலைகள் இயந்திரத்தால் புறக்கணிக்கப்படுகின்றன. அவ் விபரங்கள் கைகளினால் மேற்கொள்ளப்படும் “Keying-in” என்றழைக்கப்படும் நிகழ்முறையினாடாக தரவு தாங்கியிற் பதியப்படுகின்றன. தொகுதிச் சீட்டில் காட்டப்பட்டுள்ள வரவுத் தொகையான தொகுதிச் சீட்டைத் தொடரும் ஒவ்வொரு காசோலையின் பணத்தொகையை வாசிப்பதன் மூலம் பெறப்படும் மொத்த செலவு தொகையுடன் பொருந்துதல் வேண்டும். அவை பொருந்தாத பட்சத்தில் கைகளினால் மேற்கொள்ளப்படும் சமப்படுத்தல் நிகழ்முறை நடைமுறைப்படுத்தப்படுகின்றது. அனைத்துத் தொகுதிகளும் சமப்படுத்தப்பட்டதும், கீழ்வரும் அறிக்கைகள் பிரசுரிக்கப்படுகின்றன.

- வெளிச்செல்லும் மொத்தத் தொகை பற்றிய அறிக்கை:

இது ஒவ்வொரு வங்கியினதும் வெளிச்செல் ஆவணங்களின் (தீர்வைக்காகச் சமர்ப்பிக்கப்படும் காசோலைகள்) பெறுமானங்களின் கூட்டு விபரங்களுடன் தொகுதிகளின் மொத்தம் பற்றிய ஒரு அறிக்கை ஆகும்.

- விபர அட்டவணை:

இது உள் வரும் காசோலைகளின் விபரங்கள் அடங் கிய ஒரு அட்டவணைப்படுத்தலாகும். இவ்வறிக்கைக்குரிய தேறிய மீதங்களையும் காட்டுகின்ற இவ்வறிக்கை தீர்வக வங்கி ஒவ்வொன்றுக்கும் அனுப்பப்படுகின்றது.

- திரட்டிய கூட்டறிக்கை:

கிளைகளின் மொத்த வெளிச்செல்லும், உள்வரும் பெறுமானங்களையும் முறையே அவற்றுக்குரிய தேறிய மீதங்களையும் காட்டுகின்ற இவ்வறிக்கை தீர்வக வங்கி ஒவ்வொன்றுக்கும் அனுப்பப்படுகிறது.

- திரட்டிய வெளிச்செல்லும் உருவம்

வழமையாக இவ்வறிக்கை மத்திய வங்கி அறிக்கை என அறியப்படுகின்றது. மத்திய வங்கியுடனான வர்த்தக நடைமுறைக் கணக்குகள் இவ்வறிக்கைக்கு இணங்க செய்யப்படுகின்றன. (செலவிடப்படுகின்ற அல்லது வரவிடப்படுகின்றன.)

இவ் அறிக்கைகளுக்கும் மேலதிகமாக உள்ளவரும் தீர்வை தொடர்பான தரவுகள் கம்பியூட்டர் மயமாக்கப்பட்ட வங்கிகளுக்கு, அவற்றின் வேண்டுதலுக்கு ஏற்ப நாடாக்களிலோ (Tapes) அன்றேல் தட்டுக் கலங்களிலோ (Diskettes) வழங்கப்பட்டு அறிக்கைகளுடன் சேர்த்து அனுப்பப்படுவதற்காக ஒருமிக்கு வைக்கப்படுகின்றன. இச் செயற்பாடுகள் யாவும் பி.ப. 10 மணியளவில் முற்றுப் பெற்று விடுகின்றன. உள்வரும் ஆவணங்களும் அறிக்கைகளும் வங்கியினால் நேரடியாகவோ அன்றி வங்கிகளால் இந் நோக்கத்திற்காகப் பணியில் அமர்த்தப்படும் பிரதிநிதிகளாலோ மறுநாட் காலை 6 மணிக்கு சேகரிக்கப்படுகின்றன. சில வங்கிகள் தொலைவிடங்களுக்குப் போக்குவரத்தை இலகுபடுத்தும் நோக்குடன், அதே நாள் பி.ப. 10 மணியளவில் ஆவணங்களைச் சேகரிக்கின்றன. முன்னர் குறிப்பிட்டது போல, திரும்பும் காசோலைக்கான கைகளினால் மேற்கொள்ளப்படும் இணக்கத் தீர்வையானது வர்த்தக வங்கிப்பிரதிநிதிகளால் தினமும் மதியம் 12 மணியளவில் நடாத்தப்படுகிறது.

❖ தன்னியக்கச் சாதன காரோலைத்தீவை முறையில் அனுசூலங்கள்

1. தன்னியக்க சாதன காரோலைத் தீவை முறை மூலம் அதிகரித்தளவிலான ஆவணங்களை மனிதவலு, இடவசதி, செயற்பாட்டு நேரம், என்பவற்றின் பெருமளவில் அதிகரிப்பு இன்றி கையாளமுடிகின்றது. 1988 மார்ச் 2 ஆந் திகதி செயற்பாடுகளை அரும்பித்த தற்போதைய SLACH நாள் ஒன்றுக்கு 50000 ஆவணங்களை தீவை செய்தது. நாளாந்த சராசரி ஏற்ததாழ 80,000 ஆவணங்கள் ஆகும்.
2. உள்வரும், வெளிச்செல்லும் தீவைகள் தொடர்பாக கூடுதல் விளக்கம் கொண்ட தகவல்களை வங்கிக் கிளைகளுக்கு வழங்க முடிகிறது.
3. தன்னியக்க சாதன காரோலைத் தீவை நடைமுறைப்படுத்தப்படுவதையுடேது, வங்கிக் கிளைகளிற் பெருமளவில் வேலைப்பழு குறைந்துள்ளது.
4. விரிவான தீவை நடைமுறையில் துணைபுரிந்த மற்றுமோர் காரணி, தரவுகள் காந்த நாடாக்களில் அல்லது தட்டுக்கலங்களில் கம்பியூட்டர் மயமாக்கப்பட்டு வங்கிக் கிளைகளுக்கு விநியோகிக்கப்படுதல் ஆகும்.
5. தன்னியக்க சாதன தீவை முறை அறிமுகமானதையுடேது பல வங்கிகளும் அவற்றின் கிளைகளும் காரோலைகளை இடத்திற்கிடம் எடுத்துச் செல்வதற்காக பிரதிநிதிகளை நியமித்து அதன் மூலம் காரோலைப் போக்குவரத்தில் ஏற்படக் கூடிய தாமதத்தை நன்கு குறைத்ததன் மூலம், வியாபாரங்களைத் தவிர்த்துச் செயற்பாடுகளை மேம்படுத்தியுள்ளன. இதன் பலனாக நகரத்தில் இயங்கும் வங்கிகளும் அவற்றின் கிளைகளும் கரும பீடத்தை (Counter) பி.ப. 3.30 வரை தீற்று, அந் நேரம் வரையிற் சேகரிக்கப்பட்ட சகல காரோலைகளை அதே தினம் பி.ப 5 மணியளவில் SLACH ற்கு சமர்ப்பித்தல் சாத்தியமாகியுள்ளது. வங்கிகள் மாலையில் நீண்ட நேரம் தீற்றிருப்பதனால், வாழ்க்கையாளரினால் நகரத்தினுள் சமர்ப்பிக்கப்படும் காரோலைகளுக்கான பணத்தை 24 மணித்தியாலங்களினுள் பெறக் கூடியதாய் உள்ளது: இவ் வளர்ச்சிகளின் பலனாக, தற்போது 200 வங்கிகளும் அவற்றின் கிளைகளும் சகல ஒரு நாளைய தீவை ஆவணங்களையும் தீவை இல்லத்திற் காரோலைகளை சமர்ப்பிக்கப்பட்ட தினத்திற்கு அடுத்து வரும் நாளில் வரவில் இடக்கூடியதாய் உள்ளது.

எந்ர்கால வளர்ச்சி

தன்னியக்க சாதனத் தீவை இல்லங்கள் அடிப்படையில் காரோலைகளைத் தீவை செய்வதற்கே பயன்படுகின்றன. எனினும் கம்பியூட்டர் உபகரணத்தை வங்கிகளுக்கிடையிலான ஏனைய கொடுக்கல் வாங்கல் தொடர்பான தீற்றாற்றலை வளம்படுத்தவும் பயன்படுத்த முடியும். பொதுவாக தன்னியக்க சாதன காரோலைத் தீவையைத் தொடர்ந்து, வங்கிகளுக்கிடையிலான இலத்திரனியல் முறை சார்ந்த நிதிநகர்வுச் சேவைகளின் நிறைவேற்றம் இடம் பெறுகிறது. உள்ளா வங்கிக் செயற்பாடுகள் கம்பியூட்டர் மயமாக்கப்பட்டமையால் ஏற்பட்ட வளர்ச்சி மற்றும் நிதிக் கொடுக்கல் வாங்கல்களில் ஏற்பட்டுள்ள கணிசமானவு அதிகரிப்பு என்பன இலங்கையிலும் அத்தகைய சேவைகளின் நிறைவேற்றம் விரைவாக ஏற்பட வேண்டும் என்பதை வலியுறுத்துகின்றன.

இலத்திரனியல் நிதி நகர்வு என்பது நிதிநகர்வுக்கு அனுமதியளிக்கும் அல்லது நிதி நகர்வு இடம்பெற்றுள்ளது. என்பதை நிருபிக்கும் காகிதத் துண்டின் அவசியமின்றி,

ஒரு கணக்கிலிருந்து மற்றோர் கணக்குக்கு நிதி நகர்தல் என வரையறுக்கப்பட்டுள்ளது. காகிதங்களைக் காட்டிலும் இலத்திரனியல் பதிவுகளை நகர்த்துதல் மூலம் இலத்திரனியல் கணக்குகளை அதிக விராவாகவும் அதிக திருத்தமுடனும் மேற்கொள்ள முடிகிறது. மிகக் குறுகிய காலப்பகுதி ஒன்றினுள் குறைந்த எண்ணிக்கையிலான மக்கள் அதிக எண்ணிக்கையிலான கொடுக்கல் வாங்கல்களை மேற்கொள்ளக் கூடிய வகையிலும் காகிதத்தைக் கையாளவதில் உள்ள பிரச்சினையைத் தீர்ப்பதில் இலத்திரனியல் நிதி நகர்வு உதவுகிறது. இந்த முறையானது பாதுகாப்புத் தன்மைகளையும் கணக்குப் பரிசோதனை தொடர்களையும் உயர்ந்தளவில் வளர்ச்சியறங்க செய்துள்ளது. தரவானது கம்பியூட்டர் சாதனத்தில் பேணப்பட்டிருப்பினும், தேவையேற்படும் பட்சத்தில், அச்சிடப்பட்ட அறிக்கைகளும் பெறப்பாலதாய் உள்ளன.

வங்கியிலிருந்து வங்கிக்கான கொடுப்பனவு நிகழ்முறையில், ஒன்று அல்லது அதற்கு மேற்பட்ட (Vouchers) விடயக் குறிப்புக் கடிதங்கள் போன்றவற்றின் இணைப்புக்களுடன் கூடிய காசோலைகளை எடுத்தல் பிரதானமாக உள்ளடங்குகிறது. பின்னர் இவை மத்திய வங்கியின் நடைமுறைக்கணக்குப் பிரிவுக்கு அனுப்பி வைக்கப்படுகின்றன. மத்திய வங்கியில் ஒவ்வொரு அமைய பதிவுகள் அனுமதிக்கப்படுகின்றன. வாடிக்கையாளர் கணக்குகள் சம்பந்தப்பட்ட ஒரு வர்த்தக வங்கியிலிருந்து மற்றொரு வர்த்தக வங்கிக்கு அல்லது அதே வர்த்தக வங்கியின் கிளைகளுக்கு இடையிற் கொடுப்பனவு நடைபெறும் சந்தர்ப்பத்தில் ஒவ்வொரு கொடுப்பனவு வங்கியும் வரவிலிடப்பட வேண்டியவரின் பெயர், கணக்கு இலக்கம், மற்றும் கொடுக்கல் வாங்கல் தொடர்பான விபரங்கள் என்பவை உள்ளடங்கிய கிளைக் கொடுப்பனவு அறிவிறுத்தல் (Branch Advices) கொடுப்பனவுக் கட்டளை என்பவற்றைச் சம்பந்தப்பட்ட ஒவ்வொரு வங்கிக் கிளைக்கும் அறியத் தருதல் வேண்டும். கொடுக்கல் வாங்கல் ஒன்று மேற்கொள்ளப்படும் போது சம்பந்தப்பட்ட அனைத்துத் தரவுகளும் கைகளால் எழுதப்பட வேண்டியுள்ளதுடன்,

காசோலைகளும் வரவிலிடப்பட வேண்டிய வங்கிக் கிளைக்கு ஆள்மூலம் அனுப்பிவைக்கப்படல் வேண்டும். வரவிலிடும் வங்கிக் கிளை பின்னர் அக் காசோலைகளைத் தீர்வைக்காகக் சமர்ப்பிக்கும்.

வேதனங்கள் போன்ற கொடுக்கல் வாங்கல்களைப் பொறுத்தவரையில் நிறுவனமானது காசோலைகளைப் பல வங்கிகளுக்கு அனுப்புகின்றது. ஒவ்வொரு காசோலையுடன் வரவிலிடப்பட வேண்டிய வாடிக்கையாளர் கணக்கைத் தெரிவிக்கும் ஆவணங்களின் விரிவான அட்டவணை ஒன்றும் இணைக்கப்பட்டிருக்கும். பின் வங்கியானது இவ்வாவணம் ஒவ்வொன்றையும் கைகளால் தீர்வைக்காக காசோலைகளை அனுப்பி வைக்கும்.

தன்னியக்கச் சாதனக் கொடுப்பனவு நிகழ் முறை மூலம் இத் தாமதங்கள் நீக்கப்பட முடியும். வர்த்தக வங்கிகளிற் கம்பியூட்டர்களைப் பயன்படுத்துவதன் மூலம், தன்னியக்க சாதன நிகழ்முறை சலிப்புத்தரும் காகித வேலைப்பழுவைக் குறைக்க எத்தனிக்கின்றது. இதன் மூலம் மிகத் திருத்தமான முறையிற் கொடுப்பனவுகளை உரியகாலத்தில் மேற்கொள்ள முடியும்.

மின்தொடர்ணிநிதி நகர்வு முறை On-Line Fund Transfer System:

இம்முறை கொழும்பு நகரத்தில் இயங்கும் அனைத்துக் கம்பியூட்டர் மயமாக்டகப்பட்ட வங்கிகள் கிளைகளுக்கும் இலங்கை தன்னியக்க சாதனத் தோவை இல்லத்திற்கும் இடையில் தொலைத்தொடர்பு இணைப்பை ஏற்படுத்துவதில் ஈடுபட்டுள்ளது. வங்கிகளின் கம்பியூட்டர்கள் SLACH உடன் இணைக்கப்படவுள்ளதால் இம் முறையிற் கொடுப்பனவு வங்கிகளிலிருந்து நாடாக்களை அல்லது தட்டுக் கலங்களைப் பெறவேண்டும் அவசியம்

ஏற்படமாட்டாது.

வங்கிகளுக்கிடையிலான தன்னியக்க சாதன நிதி நகர்வுத் தீர்வு ஒவ்வொரு வேலைநாளின் முடிவிலும் மேற்கொள்ளப்படும் அதே நாளுக்குரிய நிதி நகர்வுகள் ஒரு சில செக்கங்களில் நடாத்தப்படுவதுடன் பணம் பெறும் வங்கிகளுக்கும் உடனுக்குடன் அறிவிக்கப்படும். மின்தொடருளி நிதி நகர்வு முறை வளர்ச்சியற்றதைத் தொடர்ந்து ஒன்றிணைந்த வாடிக்கையாளர்கள் மின்தொடருளி நிதி நகர்வு முறையைப் பயன்படுத்த உயர் பெறுமானங்கொண்ட தொகைகளை உடனடியாக நகர்வு செய்தல் சாத்தியமாய் அமையும்.

மின் தொடரிலி நிதிநகர்வு முறை: (Off-Line Funds Transfer System)

1981 ஆகஸ்ட் மாதம் உருவாக்கப்பட்ட சிங்கப்பூர் தீர்வை இல்லம், வங்கிகளுக்கிடையிலான “GIRO” என்று அழைக்கப்படும் வங்கிகளுக்கிடையிலான மின் தொடரிலிக் கொடுப்பனவு முறையைன்றை 1984 ஏப்பிரலில் மாதத்தில் நிறைவேற்றியது. இக் கொடுப்பனவு முறையில், வாடிக்கையாளரின் கணக்கைச் செலவிட்டு தொடர்புட்ட கணக்குகளை வரவிலிடுவதற்கு வாடிக்கையாளரின் எழுத்து மூலமான முன்னிறிவித்தல் அவசியமாகும். எனவே இம் முறையானது “செலவுத் தீர்வை” என அழைக்கப்படுகின்றது. மின்தொடரிலி நிதி நகர்வு முறையின் கீழ் வங்கிகளின் கம்பியூட்டர்களில் இலங்கை தன்னியக்க இலத்திரனியல் இல்லத்துடன் தொடர்புட்டிருக்கும். எனவே இம் முறையின் பிரகாரம் கொடுப்பனவு வங்கியாளர்து வங்கிகளுக்கிடையிலான கொடுப்பனவுகள் சம்பந்தமான காந்த நாடாக்களை அல்லது தட்டுக்கலங்களைக் கூடியாக செய்து இலங்கை தன்னியக்க இலத்திரனியல் இல்லத்திற்கு அவற்றை அனுப்புதல் வேண்டும். கம்பியூட்டர் மயமாக்கப்பட்ட வங்கிகள் மேற்குறிப்பிட்ட கொடுப்பனவுகளில் பலவற்றுக்கான தரவுகளைக் கம்பியூட்டர் கோவைகளிற் பேணிவைத்திருத்தலால், குறிப்பிட்ட நாள் ஒன்றிற்குரிய கொடுக்கல் வாங்கல் பற்றிய விபரங்களை தனியொரு கோவையிலிருந்து பிரித்தெடுத்து அவற்றை ஒரு நாடாளாவிலோ அன்றித் தட்டுக் கலங்களிலோ பிரதி பண்ணப்பட்டு இலங்கை தன்னியக்க இலத்திரனியல் இல்லம் தமது கம்பியூட்டரிலே உள்ளீடு செய்யும் வங்கிகளுக்கிடையிலான கொடுப்பனவுகள் சம்பந்தப்பட்ட வரையில் இ.த.த.இ. பணம் செலுத்தும் வங்கிகளைச் செலவிலிட்டு பணம் பெறும் வங்கிகளை வரவிலிட்டு, திரட்டப்பட்ட அறிக்கை ஒன்றை மத்திய வங்கியின் நடைமுறை கணக்குப் பிரிவுக்கு சமர்ப்பிக்கும்.

பணம் செலுத்தும் வங்கியானது பல்கிளையடைய வங்கியாக அமையும். பட்சத்தில், கிளை வங்கிகளின் விபரங்களைத் திரட்டி, அவற்றை நாடாஞ்சினில் அல்லது தட்டுக் கலத்தில் பிரதிபண்ணி இலங்கை தன்னியக்க இலத்திரனியல் இல்லம் அதற்கு அனுப்ப வேண்டியது, அத்தகைய வங்கியின் தலைமைக் காரியாலத்தின் பொறுப்பாக அமையும். தரவானது காந்த சாதனத்தில் மட்டுமே ஏற்றுக் கொள்ளப்படக் கூடியதாய் அமைவதால், கம்பியூட்டர் மயமாக்கப்பட்ட வங்கிகள் மட்டுமே இம் முறையிற் பணம் செலுத்தும் வங்கிகளாக இயக்க முடியும். எனினும் கம்பியூட்டர் மயமாக்கப்பட்ட வங்கிகள் கம்பியூட்டர் மயமாக்கப்படாத வங்கிகளுக்கு ஆவணங்களை அனுப்புமானால், அத்தகைய வங்கிகளுக்கு அவற்றின் வரவிலிடப்பட வேண்டிய ஆவணங்கள் பற்றிய விபரங்களைச் சுட்டும். அச்சிடப்பட்ட அறிக்கை ஒன்று வழங்கப்படும். எனவே இம் முறையில் கம்பியூட்டர் மயமாக்கப்படாத வங்கிகள் பணம் பெறும் வங்கிகளாக அமைய முடியும். கம்பியூட்டர் மயமாக்கப்பட்ட பணம் பெறும் வங்கிகள் வழங்கப்படும் நாடாக்கள் / தட்டுக்கலங்களை நேரடியாகப் பயன்படுத்துவதன் மூலம் தமது செயற்பாடுகளை சிறந்த முறையில் பேண முடியும். 1995 இல் இலங்கையும் வங்கிகளுக்கிடையிலான மின் தொடரிலி முறை ஒன்றை அமுலபடுத்தி இதற்கு வங்கிகளுக்கிடையிலான கொடுப்பனவுமுறை என (SLIPS) பெயரிட்டது.

இலத்திரனியல் நிதி நகர்வு முறைகள்:

இலங்கை மத்திய வங்கியின் காந்த மை அறிகுறி அடையாளம் மற்றும் உயர்வக வாசிப்பு தரம்பிரிப்புக் கம்பியூட்டர் உபகரணம் என்பவற்றின் அறிமுகத்தையுடுத்து 1988 இற் காசோலைத் தீர்வையானது இயந்திர சாதன முறைக்கு உட்படுத்தப்பட்டது. கம்பியூட்டர் உபகரணங்களைப் பயன்படுத்தி வங்கிகளுக்கிடையிலான ஏனைய கொடுக்கல் வாங்கல் செயற்பாடுகளின் விளைத்திற்களையும் விருத்தி செய்யக்கூடியதாய் உள்ளது. எனவே இயந்திர சாதன முறையிலான தீர்வை இல்ல விசேட நடையமுறைகளில் இயந்திர சாதன முறையிலான காசோலைத் தீர்வையினைத் தொடர்ந்து பொதுவாக வங்கிகளுக்கு இடையிலான கொடுக்கல் வாங்கல் களுக்கான இலத்திரனியல் நிதி நகர்வுச் சேவைகள் நிறைவேற்றப்படுகின்றன.

நிதி நகர்வு நிகழ்வதற்கு அதிகாரமளிக்கும் அல்லது நிகழ்வதை நிருபிக்கும் சம்பந்தப்பட்ட காகிதத் துணுக்கின்றியே ஒரு கணக்கிலிருந்து வேறொர் கணக்கிற்கு நிதி நகர்த்தப்படுவதே இலத்திரனியல் நிதி நகர்வு ஆகும். எனவே கொடுப்பனவுக் கட்டளைகள், என்பவற்றில் அவசியமில்லாமல் கணக்குகளை வரவிடுதலும் அதிக விரைவாயும் செம்மையாகவும் செய்ய முடிகிறது. இலத்திரனியல் நிதி நகர்வு முறை மூலம் பாதுகாப்புத் தன்மைகளும் கணக்குப் பரிசோதனை முறைகளும் நன்கு வளர்ச்சியற்றுள்ளன. தரவுகள் கம்பியூட்டர் சாதனத்தில் பேணப்படுகின்ற போதிலும் அவசியமேற்படும் போது அச்சிடப்பட்ட அறிக்கைகளையும் பெற்றுக் கொள்ள முடியும்.

வங்கிகளுக்கிடையிலான கொடுக்கல் வாங்கல் முறை: (Srilanka Inter Bank Payment Systems) (SLIPS)

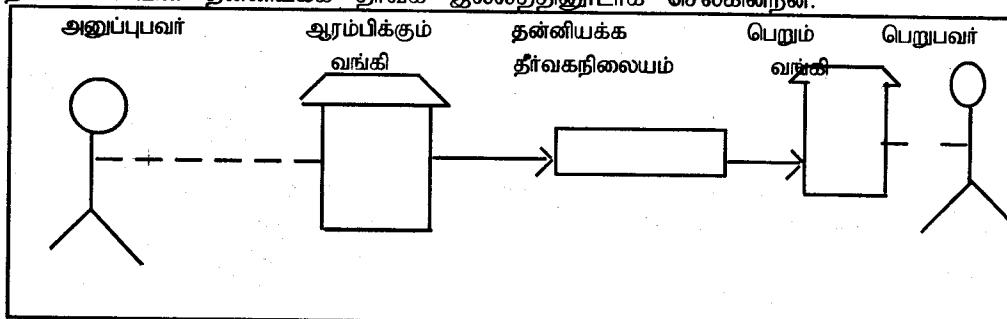
இலங்கையில் 1995ம் ஆண்டு வங்கிகளுக்கிடையிலான கொடுக்கல் வாங்கல் முறை அறிமுகம் செய்யப்பட்டது. இதன் கீழ் இரண்டு வகையான கொடுக்கல் வாங்கல்கள் காணப்பட்டன.

❖ செலவுக் கொடுக்கல் வாங்கல் (Credit transactions)

❖ வரவுக் கொடுக்கல் வாங்கல் (Debit transactions)

i. செலவுக் கொடுக்கல் வாங்கல்:

இந்த கொடுக்கல் வாங்கல்களில் அவற்றை ஆரம்பிக்கும் வங்கி (Originating Bank) அதனை பெறும் வங்கி (Receiving Bank) என இரு வங்கிகளும், அனுப்புவர், பெறுவர் என இரு நபர்களும் இடம்பெறுகின்றனர். கொடுக்கல் வாங்கல்கள் யாவும் மத்திய வங்கியின் தன்னியக்க தீர்வுக் கொடுக்கல் வாங்கல் முறைகளை கொடுக்கின்றன.



ஆரம்பிக்கும் வங்கி தொடர்ச்சியாக தனது கணக்கில் வரவு வைக்கும். அதே நேரம் பெறும் வங்கி எப்பொழுதும் தனது கணக்கில் குறிப்பிட்ட நபருக்கு செலவு வைக்கும். சம்பளங்கள் பங்கு இலாபங்கள் வழங்கப்படுவது இதற்கு நல்ல உதாரணமாகும். நிறுவனங்கள் இந்த முறையை பயன்படுத்தி தமது வேலையாட்களுக்கு சம்பளம், பங்குதாரர்களுக்கு பங்கு இலாபம் என்பவற்றை காசோலைகளை எழுதாது கொடுப்பனவு செய்கின்றன. வாடிக்கையாளர்களுடைய நிலையில் கட்டளைகளை (Standing Orders)

பயன்படுத்தி வங்கிகள் செயற்பட்டுவரகின்றன. குறிப்பாக காப்புறுதிக் கட்டணங்கள், பாடசாலை கட்டணங்கள் அங்கத்துவப் பணங்கள் அத்துடன் இணைந்ததான் தொடர்ச்சியான தவணைப் பணங்களை செலுத்துவதற்கு இந்த முறை உதவிவருகின்றது.

கணணி மயப்படுத்தப்பட்ட வங்கிகளில் (Computerised Bank) தரவு யாவும் கணணி கோவைகளில் (Computer Files) கணப்படுவதனால் இலகுவில் அந்த தரவுகளை எடுத்து நாளாந்தம் தேவைக்கேற்றபடி கணித்து மத்திய வங்கியின் தன்னியக்க தீர்வுக் கீழையத்துக்கு அனுப்ப முடியும். ஆனாலும் தயாரிக்கப்படுகின்ற கணணிக் கோவைகள் மத்தியவங்கியினால் (Specified Standard) குறிக்கப்பட்ட நியமங்களுக்கு ஏற்ப அமைந்து இருத்தல் வேண்டும். இந்த முறையை நடைமுறைப்படுத்தும் பொழுது அரம்பிக்கின்ற வங்கிகள் யாவும் கணணி மயப்படுத்தப்பட்டதாக கணப்படல் வேண்டும்.

❖ வரவுக் கொடுக்கல் வங்கல்கள்: (Debit Transactions)

பெறுகின்ற வங்கிக்கு (Receiving bank) இந்தப் பதிவு வரவாக அமையும். கொடுக்கல் வாங்கல்களை ஆரம்பிக்கின்ற வங்கி தமது கணக்கில் ஆரம்பத்தில் செலவினை (Credit) உருவாக்கும், தொடர்ந்து தொலைவில் இருக்கும் பெறுகின்ற வங்கி தனது கணக்கில் இதற்கு ஏற்றதாக வரவினை (Debit) உருவாக்கும். குறைந்த பெறுமதியை உடைய கொடுக்கல் வாங்கல்களைக் கொண்ட மின்சாரப்பட்டியல், (Water Bills) தொலைபேசி, தண்ணீர் பட்டியல், வரவுக் கொடுக்கல் வாங்கல்கள் (Debit transaction) என்பதற்கு சிறந்த உதாரணங்களாகும். வங்கி வாடிக்கையாளர் ஒருவர் தேவையற்ற பிரச்சினைகளை தவிர்த்துக் கொள்வதற்காக, தன்னுடைய வங்கிக்கு தனது கணக்கில் குறிக்கப்பட்ட எல்லைக்குள் இத்தகைய கொடுக்கல் வாங்கல்களை வழங்குவதற்கு அங்கீகாரம் அளிப்பார்கள். நீங்கள் பணம் வழங்க வேண்டிய கம்பனி (Billing Company) பட்டியல்கம்பனி என அழைக்கப்படும். நீங்கள் பணம் கட்டுவதற்கு இரண்டு கிழமைகளுக்கு முன்பாக உங்களுக்கு அவர்களுடைய பணம் செலுத்தவேண்டிய பட்டியல்கள் (Bills) வந்து சேரும். ஏதாவது தவறு இருப்பின் அதனை உடன் அவர்களுடன் தொடர்பு கொண்டு திருத்திக் கொள்ள முடியும். இந்தக் கம்பனி பின்பு கொடுக்கல் வாங்கல்களை ஒரு காந்த நாடவில் (ஷிஸ்கெட்டில்) பதிவு செய்து கம்பனியால் கணக்கில் செலவு வைப்பதற்கும் (Cxdit) வாடிக்கையாளர் கணக்கில் வரவு வைப்பதற்குமான (Debit) நடவடிக்கை மேற்கொள்ளப்படும். கம்பனியிடைய வங்கி (Company's Bank) (ஆரம்பிக்கும் வங்கி) தேவையான தரவுகள் தகவல்கள் யாவற்றையும் காந்த நாடா மூலம் சேகரித்து அதனை மத்திய வங்கியில் தன்னியக்க தீர்வுக் கீல்லத்திற்கு அனுப்புவதற்கு ஆரம்பிக்கும். இங்கிருந்து (SLACH) பெறுகின்ற வங்கியின் உள்ள வாடிக்கையாளர் கணக்குகளுக்கு வரவு (Debit) பதிவுகள் அனுப்பப்படும். அங்கு அவர்களுடைய கணக்குகளில் பதிவுகள் (செலவு) மேற்கொள்ளும் பொழுது தேவையான நிதிகளை கணக்கு கொண்டிருக்க வேண்டும் என்பது மிக முக்கியமானதாகும்.

கணக்கியல் நடைமுறைகள். ACCOUNTING PRODUSES

ஆரம்பிக்கும் வங்கிகள் யாவும் மத்திய வங்கியில் தன்னியக்க பிரிவுக்கு ஒவ்வொரு நாளும் 330 பி.ப களில் தமது காந்த நாடாக்களை வழங்க வேண்டும். அதனை அடிப்படையாகக் கொண்டு SLACH எல்லா வங்கிகளுக்கும் தேவையான கொடுக்கல் வாங்கல்களை சரிசெய்து அவர்களிற்கு வரவு அல்லது செலவுகளை தயார்படுத்தும்.

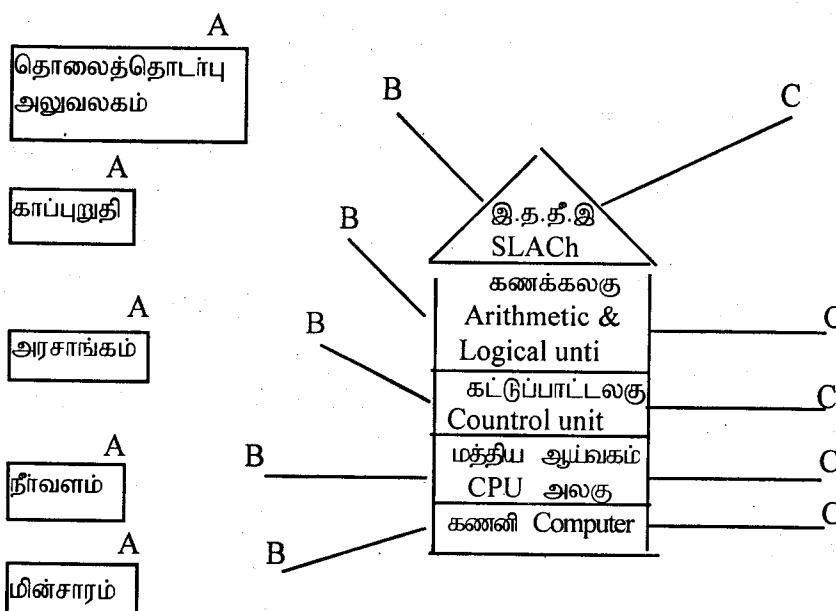
வங்கிகளுக்கிடையிலான கொடுக்கல்வாங்கல் முறையின் கீழ் அதாவது பெறும்

வங்கிகளிற்கு அச்சிட்ட அறிக்கைகளைத் தயர் செய்து வழங்கும் அத்துடன் காந்த நாடாக்களை தேவை ஏற்படின் வழங்கப்படும். கண்ணி அமைப்புடைய ஒரு வங்கியில் இருந்து கண்ணி அமைப்பு இல்லாத ஒரு வங்கிக்கு கணக்கில் செலவு வைக்குமாறு அறிவுறுத்தல்கள் சொல்லும் போது இந்த குழலில் காந்த நாடா பயனற்றாக அமையும். இதனால் தான் மத்திய வங்கி கம்பியூட்டர் தீர்வக நிலையத்திலிருந்து அச்சில் பொறிக்கப்பட்ட அறிக்கைகள் அனுப்பப்படுகின்றன. இதனால் இந்த வரவு கொடுக்கல் வாங்கல்களில் கம்பியூட்டர் மயமாக்கப்படாத வங்கிகளும் தம்மை இணைத்துக் கொள்ளக் கூடிய வசதிகள் இருக்கின்றன. இது ஒரு முக்கியமான அம்சமாகும். இதில் பங்கு பற்றும் வங்கிகள் கண்ணி மயமானதாக இருக்கும் பொழுது, நேரடியாகவே இலகுவாக இலங்கை தன்னியக்க தீர்வக இல்லத்துடன் இணைந்து தமது கணக்குகளை உடனுக்குடன் சீர் செய்து கொள்ளலாம். இந்த அமைப்புக்கள் உள்ள பாதுகாப்பு முறைகள் உலகில் ஏனைய இடங்களில் காணப்படுகின்ற அமைப்புக் களுக்கு ஒத்ததாக காணப்படுவதுடன் வாடிக்கையாளருக்கு அதிகளும் நம்பகத் தன்மையை வழங்கி வருகின்றது. இதன் மூலம் சரியாகவும், நேரத்துக்கும் செய்து கொள்ளலாம். உலக நிதியாக இலங்கை தன்னியக்க தீர்வக இல்ல முறைமை மூலம், குறைந்த கூடிய பெறுமதியுடைய கொடுக்கல் வாங்கல்கள் மேற்கொள்ளப்படுகின்றன.

கம்பனிகள் A

ஆரம்பிக்கும் வங்கிகள் B

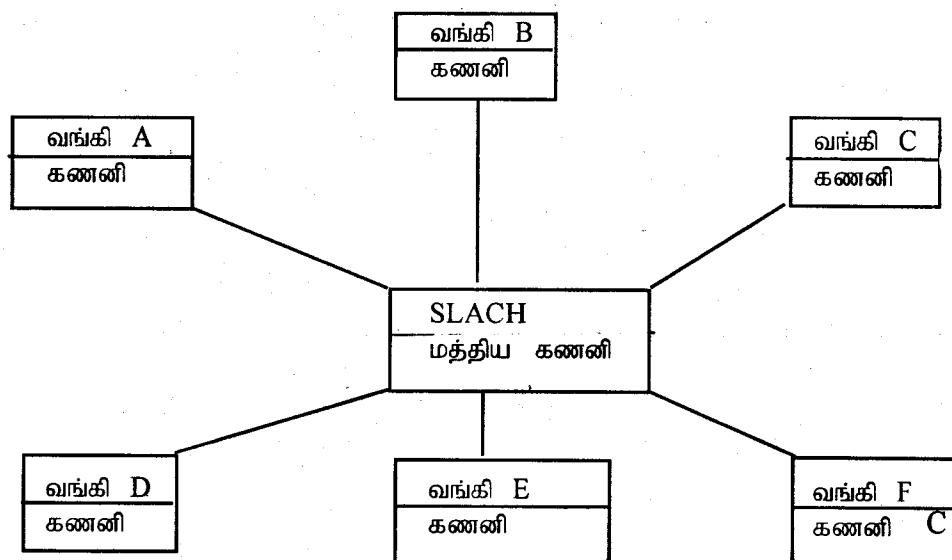
பெறும் வங்கிகள் C



மின் தொடருளி நிதி மாற்றும் முறைமை: (On- Line Funds Transfer System)

மின் தொடருளி முறையையின் கீழ், இலத்திரனியல் நிதி நகர்வு தொடர்பு அமைப்பு வங்கிகளுக்கிடையில் காணப்படும் பொழுது, கொடுக்கல் வாங்கல்கள் நடைபெற்றுக் கொண்டு இருக்கும் பொழுதே வரவு செலவு பதிவுகள் உருவாக்கப்படுவதுடன் வங்கிகளுக்கிடையில் நிதி நகர்வுகளும் உடன் ஏற்படுகின்றன. இந்த முறையின் கீழ் வங்கிகள் ஒவ்வொன்றும் கணனிகளை வைத்திருப்பதுடன் அவை யாவும் மத்திய வங்கியின் தன்னியக்க தீர்வை

நிலையத்துடன் நேரடி தொடர்புகளை வைத்திருப்பதனால் வங்கிகளுக்கு இடையிலான நிதி மாற்றங்கள் (Real Time Processing) முறை மூலம் நடைபெறுவதால் உடனுக்குடன் கொடுக்கல் வாங்கல்கள் தீக்கப்படுகின்றன.



1984ஆம் ஆண்டு சிங்கப்பூர் நாட்டின் வங்கிகளுக்கிடையிலான நிதி மாற்றும் கட்டத்தில் முதன்முதலாக தொடருளிமுறை (On-Line System) பயன்படுத்தப்பட்டது. அந்த நாட்டில் இந்த முறையினை SHIFT System for Handling Inter Bank Funds Transfers) வங்கிகளுக்கிடையிலான நிதி மாற்றங்களை கையாணும் ஒழுங்குமுறை என அழைப்பார். இதனைப்போல நியூயோக்கில் (SHIS) வங்கிகளிற்கிடையிலான கொடுப்பனவுத் தீவக இல்ல முறை நடைமுறையில் இருக்கின்றது. இந்த எல்லா முறைகளும் அதிக பெறுமதியுள்ள கொடுக்கல்வாங்கல்களை மிகவேகமாக வங்கிகளுக்கிடையில் மாற்றுவதற்கு உதவி புரிகின்றது.

மின் தொடருளி முறையின் கீழ் பின்வரும் முக்கிய கொடுக்கல் வாங்கல் முறைமைகள் இடம்பெறுகின்றன.

- (அ) அழைப்புக்கடன் சந்தை கொடுக்கல் வாங்கல்கள்
- (ஆ) வெளிநாட்டு நாணய கொடுக்கல் வாங்கல்கள்
- (இ) அரசாங்க ஆவணங்களின் விற்பனைகளில் நிதிசனை இலகுவான முறையில் தீவு செய்தல்
- (ஈ) அதி பெறுமதி வாய்ந்த நிதியினை மாற்றுதல் நிதி வசதிகளுக்கு மாத்திரமின்றி வேறுவகையான செயற்பாடுகளையும் மேற்கொள்ளவும் இந்த முறை உதவி வருகின்றது.

- அ) மத்திய வங்கியிடம் இருக்கின்ற வங்கிகளின் நடைமுறைக்கணக்கு மீதியை இலகுவாக அறிந்துகொள்ளலாம்.
- ஆ) மத்திய வங்கிக்கு காலத்துக்கு காலம் நிதி புள்ளியியல் தரவுகளை மாற்ற மாற்றக்கூடியதாக இருக்கும் இதன் மூலம் வணிகவங்கிகளில் அதிகளவுக்கு வேலை நேர்த்தை குறைத்துக்கொள்ளலாம்.
- இ) இப்பொழுது நடைமுறையியல் இ.த.தி.இ எல்லா கணனிம்யப்படுத்தப்பட்ட வங்கிகளுக்கும் காந்த நாடாக்களையும் உருவாக்கி வழங்குவதுடன் அவற்றின் கிகைளுக்கும் உள்ளிதியான தீவாக தரவுகளையும் வழங்கி வருகின்றது. தொடருளி முறை மூலம் நேரடியாகவே வங்கிகளின் கிகைளுக்கு தரவுகளை அனுப்பக்கூடியதாக இருக்கும்.

மத்திய வங்கியினை பொறுத்தவரை இந்த அமைப்பு முறையின் மூலம் பின்வரும் தேவைகளை பூர்த்தி செய்ய முடியும்.

- அ) ஒவ்வொரு வணிகவங்கியினதும் வங்கிக்கற்றை (Bank Statement) இலாத்திரனியல் முறை மூலம் மத்தியவங்கியின் வங்கியியல் பிரிவு (Banking Department) வணிவங்கிகளுக்கு அனுப்புவதற்கு முடியும். அத்துடன் வணிக வங்கிகளின் ஒதுக்குகளை ஒழுங்காக அவதானிப்பதுடன் (Monitoring) எந்த ஒரு கட்டத்திலும் ஒதுக்கின் அளவு குறைவடையும்பொழுது வங்கிக்கு உடனடியாக தொடருளி முறையில் அறிவிக்கப்படும்.
- ஆ) மத்திய வங்கியின் மேற்பார்வை துறையினால் (Supervision Department) உடனடியாக நிலைமையை பொறுத்து விசாரணைகள் செய்து வங்கிகளுக்கு எச்சரிக்கை விடுக்கலாம்.
- இ) வங்கிகளின் கடன் வழங்கும் எல்லைகளை வரையறுப்பதற்கு உதவுகின்றது.
- ஈ) நிர்வாக ரீதியான தகவல்களை பரிமாறிக்கொள்வதற்கு உதவுகின்றது. வங்கியின் செயற்பாட்டை நிறுத்துவதற்கு வங்கியின் சடுதியான விடுமுறையை அறிவிப்பதற்கு கடமையாக வங்கிகளுடன் நிர்வாக ரீதியாக தொடர்பு கொள்வதற்கும் பயனுடையதாக இருக்கின்றது.

அத்தியாயயம் 8

நாணயமாற்று வீதமும் ஆபத்து முகாமைத்துவமும்

EXCHANGE RATES AND RISK MANAGEMENT

நாணய மாற்று வீதம் என்பது ஒரு நாட்டின் நாணயத்தை இன்னோர் நாட்டின் நாணயத்திற்கு மாற்றும் வீதத்தைக் குறிக்கும். இன்னொரு வகையில் வேறோரு நாணயத்தைக் கொள்வனவு செய்தவற்காக வழங்குகின்ற விலையினை கொடுக்கல் வாங்கல்களை மேற்கொள்வதற்கு தமது நாணயங்களை மாற்றுவதற்கு மாற்று வீதம் தேவைப்படுகின்றது. இதனால் இறக்குமதியாளர்கள் ஏற்றுமதி செய்தவருடைய நாட்டின் நாணயத்தை வழங்குவதற்காக தமது நாட்டின் நாணயத்தை கொடுத்து அந்த நாட்டு நாணயத்தை வாங்க வேண்டும். மாற்று வீதங்கள் இரண்டு வித்தியாசமான முறைகளில் விளக்கப்படுகின்றன.

1. வெளிநாட்டு நாணய அலகொண்றிற்கான உள்நாட்டு நாணய அளவு உதாரணம்: (1 US டோலர் = ரூபா 50.00)
2. உள்நாட்டு நாணய அலகொண்றிற்கான வெளிநாட்டு நாணய அளவு உதாரணம் : (ரூபா.1 = டோலர் 0.02)

மாற்று வீதம் என்பது ஒரு விலை சந்தையில் நாணயத்துக்கான கேள்வியிலும் அதன் நிரம்பலிலும் இது தங்கியிருக்கிறது. சமநிலை மாற்று வீதம் நிர்ணயிக்கப்படும் இடத்தில் பணத்துக்கான கேள்வியும், நிரம்பலும் சமமாக இருக்கும்.

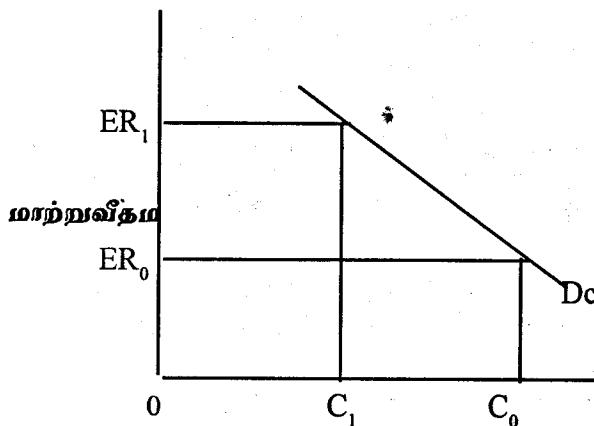
உள்நாட்டு நாணயத்துக்கான கேள்வி:

The Demand for local currency

உள்நாட்டு நாணயத்தை வாங்குவதற்கு விரும்புவோர்களிடமிருந்து கேள்வி உருவாகின்றது. இந்த நாணயத்தை அடிப்படையாகக் கொண்டு உள்நாட்டுப் பொருட்கள், சேவைகள் மாற்றங்கள் செய்யவும் நேரடி மற்றும் முதலீட்டுப் பட்டியல்களை உருவாக்கவும், கடன்களை வழங்குவதற்கும் முடியும். இதனால் குறிக்கப்பட்ட நாட்டின் பார்வையில் அந்த நாட்டின் நாணயத்துக்கான கேள்வி வெளிநாட்டு நாணயத்தின் வழங்கலை அடிப்படையாகக் கொண்டு ஏற்படுகின்றது. சென்மதி நிலுவையில் செலவுப் பகுதியில் (Credit) பதிவு செய்யப்பட்டுள்ள விபரங்களை அடிப்படையாகக் கொண்டு கேள்வி எற்படுகின்றது.

1. ஏற்றுமதியின் அளவு
2. சேவைகளின் விற்பனை அளவு
3. உள்நாட்டு மாற்றங்கள்
4. நேரடி முதலீடுகளும், சொத்துக்களின் முதலீடுகளும்
5. வெளிநாட்டவரால் வழங்கப்பட்ட கடன்கள்

மேற்காட்டிய பிரிவுகளை உள்ளடக்கியவர்களிடமிருந்து எழுகின்ற உள்நாட்டு நாணயத்திற்கான கேள்வியானது ஒரு அலகு உள்நாட்டு நாணயத்தின் வெளிநாட்டு நாணய மாற்று வீதம் குறைவாக வெளிக்காட்டப்படும் பொழுது உள்நாட்டு நாணயத்துக்கான கேள்வி அதிகமாக இருக்கும். உதாரணம் யூ.எஸ் டோலர் 1 = ரூபா 50 மாற்று வீதம், 1ரூபாய் = .02 யூ.எஸ் டோலர். இந்த மாற்று வீதம் அதிகமாகக் காணப்படும் பொழுது உதாரணம் யூ.எஸ் டோலர் பணத்திற்கான கேள்வி குறைவாக இருக்கும். இதனால் உள்நாட்டு நாணயத்திற்கான கேள்விக் கோடு கீழே காட்டப்பட்டுள்ளதைப்படி எதிர்க்கணிய சாய்வினைக் கொண்டதாக அமையும்.



உள்ளாட்டு நாணயம்

C - உள்ளாட்டு நாணயம்

ER - மாற்று வீதம்

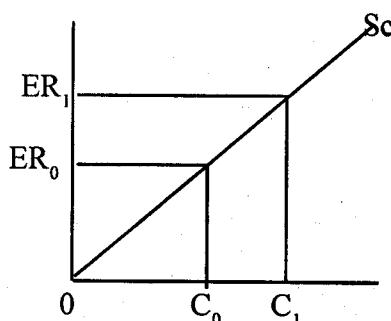
Dc - பணத்திற்கான கேள்வி (உள்ளாட்டு)

மாற்று வீதம் ER_0 உள்ளாட்டு நாணயத்திற்கான கேள்வி C_0 ஆகக் காணப்படும். இந்த குழிநிலையில் மாற்றுவீதம் 1டொலர் ரூபா 50 ஆகும். (0.02 டொலர்) ER_1 , மாற்றுவீதம் C_1 , 1டொலர் ரூபா 25 ஆகும். (0.04 டொலர்)

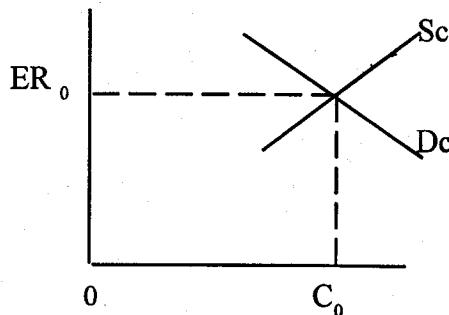
உள்ளாட்டு நாணயத்தின் நிரம்பல்:

Supply of Local Currency:

உள்ளாட்டில் வசிப்பவர்கள் உள்ளாட்டு நாணயத்துக்கான நிரம்பலை பின்வரும் காரணங்களுக்காக உருவாக்குவார்கள். வெளிநாட்டு நாணயத்தைக் கொள்வனவு செய்து அதன் பிரகாரம் பொருட்கள், சேவைகளை இறக்குமதி செய்தல் வெளிநாடுகளில் மாற்றுதல் செய்து முதலீடு செய்தல், வெளிநாட்டவருக்கு கடன்களை வழங்கல், இதனால் உள்ளாட்டு நாணயத்தக்கான நிரம்பல் சென்மதி நிலுவையில் வரவுப்பகுதியில் (Debit side) பதிவு செய்யப்பட்டிருக்கும். மொத்தக் கொடுக்கல் வாங்கல்களுக்கு சமமாக இருக்கும். நாணயமாற்று வீதம் உயர்வாகக் காணப்படும். பொழுது உள்ளாட்டு நாணயத்துக்கான நிரம்பல் அதிகமாகவும், மாற்றுவீதம் குறைவாக இருக்கும் பொழுது நாணயத்துக்கான நிரம்பல் குறைவாகவும் காணப்படும். இதனால் உள்ளாட்டு நாணயத்துக்கான நிரம்பல் கோடு நேர்க்கணிய சாப்பைக் கொண்டிருக்கும்.



உள்நாட்டு நாணயத்துக்கான நிரம்பல் கோட்டையும் அதற்கான கேள்விக் கோட்டையும் கொண்டு சமநிலை மாற்று வீதத்தை நிர்ணயிக்கலாம். அந்த சமநிலையில் $D_c = S_c$ ஆக அமையும்.



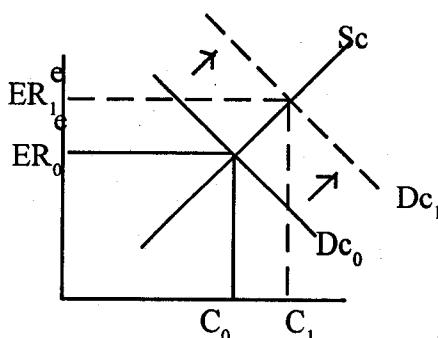
மேற்காட்டிய விளக்கப்படத்தில் சமநிலை மாற்றுவீதம் ER_0 ஆகக் காணப்படுகின்றது. கேள்வி நிரம்பல்களில் மாற்றங்கள் ஏற்படும் பொழுது மாற்று வீதங்களில் ஏற்பட இடமுண்டு.

மிதக்கவிடப்பட்ட அல்லது தனம்புகின்ற நாணயமாற்று வீதத்தின் கீழ் மாற்று வீதங்களை நிர்ணயித்தல் Determination of the Exchange Rate under a floating or flexible Exchange rate System

கீழ் மாற்று வீதமானது சந்தை சக்திகளால் பணத்தில் ஏற்படும் கேள்வி நிரம்பல் நிலைக்கு ஏற்ப மாற்றமடைகின்றது. சுதந்திரமான முறையில் கட்டுப்பாடற்ற நிலை சமநிலை மாற்று வீதம் தீர்மானிக்கப்படும்.

1. நிரம்பல் மாறாது இருக்கின்ற நிலையில் கேள்வி அதிகரிப்பு ஏற்படல்

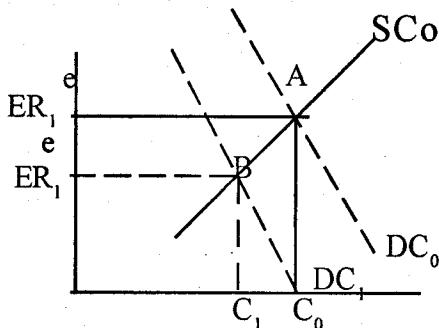
இந்த நிலை தோன்றுவதற்கு சேவைகளை அதிகளவிற்கு வெளிநாடுகளில் விற்கல், உள்நாட்டு மாற்றங்கள், நேரடி முதலீடுகள், வெளிநாட்டுக் கடன்களை பெறுதல் காரணங்களாக அமைகின்றன. இத்தகைய குழ்நிலையில் பணத்துக்கான கேள்விக் கோடு அதனுடைய வலது பக்கம் செல்லும். இதன் விளைவாக உள்நாட்டு நாணயத்தின் பெறுமதி அதிகரித்துச் செல்லும். நாணய மாற்றில் மதிப்பீடு அதிகரித்துச் செல்லும்.



மேற்காட்டிய படத்தில் பணக்கேள்வி அதிகரித்ததன் விளைவாக மாற்றுவீதம் ER_0 லிருந்து ER_1 ஆக அதிகரித்து இருப்பதைக் காணலாம்.

2. நிரம்பல் மாறாதிருக்கும் பொழுது கேள்வியில் வீழ்ச்சி ஏற்படல்.

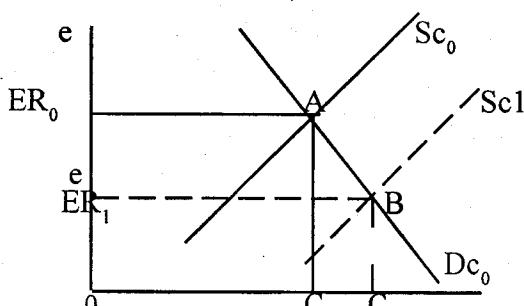
சென்மதி நிலுவையில் செலவுப் பகுதியில் (Credit) பதிவு செய்யப்பட்ட விபரங்களில் ஏற்பட்டுள்ள வீழ்ச்சி நிலையை ஏற்படுத்தும். இதனால் பணத்துக்கான கேள்விக்கோடு அதனுடைய இடது புறத்துக்கு நகர்ந்து புதிய சமநிலை மட்டத்தை உருவாக்கும். இதனை B புள்ளியில் காணலாம்.



நாணய மாற்று வீதத்தில் பெறுமதி இறக்கத்தைக் காணக்கூடியதாக இருக்கின்றது.

3. கேள்வி மாறாது இருக்கும் பொழுது நிரம்பல் அதிகரித்துச் செல்லுதல்.

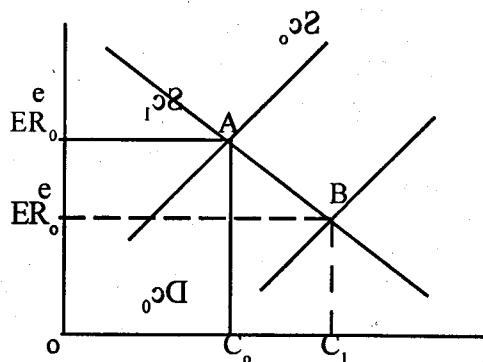
சென்மதி நிலுவையில் வரவுப் பகுதியில் (Debit) பதியப்பட்டிருக்கின்ற விடயங்களில் அதிகரிப்பு ஏற்படுவதினால் இந்த நிலை உருவாகலாம். சேவைகள் கொள்வனவில் இறக்குமதி அளவு, வெளிமாற்றங்கள், வெளிநாட்டவர்களுக்கு வழங்கப்பட்ட கடன்கள், இவற்றில் ஏற்படும் அதிகரிப்பு நிரம்பற கோட்டை அதனுடைய இடது புறத்திற்கு நகரச் செய்யும். இதன் விளைவாக மாற்றுவீதம் குறைந்த மட்டத்தில் நினையிக்கப்படும். நாணயமாற்று வீதம் பெறுமதி இறக்குகின்றது. எனப்பொருள்படும்.



மேற்காட்டிய படத்தில் சமநிலை மாற்று வீதம் A யிலிருந்து Bக்கு வீழ்ச்சி அடைவதைக் காணலாம்.

4. பணத்துக்கான கேள்வி மாறாத நிலையில் நிரம்பவில் வீழ்ச்சி ஏற்படுதல்.

சென்மதி நிலுவையில் வரவுப் பகுதியில் விடயங்களில் பெறுமதி அதிகமாக இருக்கும் பொழுது இந்த நிலை உருவாகலாம். நிரம்பல் கோடு அதனுடைய ஆரம்ப கோட்டிற்கு இடப்புறமாக நகருவதால் நாணயத்தின் பெறுமதி உயர்வடைந்து மாற்றுவீதமதிப்பீடு உயர்வடையும்.

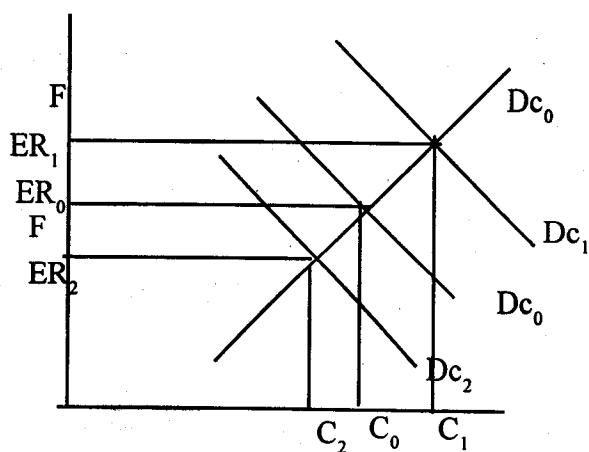


மேற்காட்டிய படத்தில் சமநிலை மாற்று வீதம் A யிலிருந்து Bக்கு உயர்வடைந்து சென்றிருப்பதைக் காணலாம்.

நிலையான மாற்றுவீத முறை:

Fixed Exchange Rate System:

அரசாங்கம் நிலையான மாற்று வீத முறைமையின் கீழ் ஒரு கொடுக்கப்பட்ட மட்டத்தில் நாணயமாற்று வீதத்தை சந்தையில் எத்தகைய நிலைகள் ஏற்பட்டாலும், நிலையானதாகப் பேணிப் பாதுகாக்கும். தொடர் விளைவாக உள்நாட்டு நாணயத்துக்கான கேள்வி, (வெளிநாட்டு நாணயம் அதிகளவு நிரம்பல் செய்யப்பட்டுள்ளது) அதிகரிக்கின்றது. இந்த நிலையில் அரசாங்கம் உள்நாட்டு நாணயத்தை நிரம்பல் செய்து மேலதிகமான வெளிநாட்டு நாணயத்தை கொள்வனவு செய்தல் வேண்டும். அதே போல் உள்நாட்டு நாணயத்தின் நிரம்பல் அதிகரிக்குமாயின் (வெளிநாட்டு நாணயத்திற்கு கேள்வி அதிகரிக்கும்) அரசாங்கம் மேலதிக நிரம்பலை கொள்வனவு செய்வதற்கு முழுமையான முயற்சியை எடுக்கும். இதனைப் பின்வரும் படத்தின் மூலம் விளங்கிக் கொள்ளலாம்.



அரசாங்கம் நிலையான மாற்று வீதத்தை $ER_0 F$ நியமிக்கின்றது எனக் கொள்வோம். இதற்கு சமமாக நாணயத் தொகை அளவு C_0 ஆகும். சந்தையில் என்ன என்ன நடைபெற்றாலும் நிலையான மாற்று வீதத்தை தொடர்ந்து பேணுவதந்கு அரசாங்கம் உறுதியாக இருக்கின்றது. உள்ளாட்டு நாணயத்திற்கான கேள்வி D_C , ஆக அதிகரிக்குமாயின் தளம்பல் நாணயமாற்று வீதத்தின் கீழ் மாற்று வீதமானது ER^F , வரை உயர்வடைந்து புதிய சமநிலை மட்டத்தை அடையும். இருந்தாலும் அரசாங்கம் மாற்றுவீதத்தை தொடர்ந்து நிலையானதாக பேணல் வேண்டும்.

வெளிநாட்டு நாணய அளவான $C_0 - C_1$ யை உள்ளாட்டு நாணயத்தை வழங்கி கொள்வனவு செய்தல் வேண்டும். இதன் விளைவாக வெளிநாட்டு ஒதுக்கங்களின் அதிகரிப்பால், தேறிய வெளிநாட்டுச் சொத்துக்களும், பண்நிரம்பலும் அதிகரிக்கும். வெளிநாட்டு ஒதுக்குகள் சென்மதி நிலுவையில் ஒரு மேலதிகத்தினையும் உருவாக்கும்.

உள்ளாட்டு நாணயத்துக்கான கேள்வி DC_2 மட்டத்திற்கு குறைவடைகின்றது. எனக் கொள்வோம். தளம்பல் மாற்று வீதத்தின் கீழ் ஒரு புதிய சமநிலை உருவாகி நாணயமாற்று வீதம் இறுக்கமடைந்து ER^F_0 நிலையை அடையும். இந்தநிலையில் நாணய நிரம்பல்களான $C_2 - C_0$ யை வெளிநாட்டு நாணயத்தை விற்பனை செய்லதன் மூலம் கொள்வனவு செய்ய வேண்டும். இந்த விற்பனையினால் நாட்டின் சென்மதி நிலுவையில் குறைநிலை ஏற்படுவதுடன் வங்கயின் தேறிய வெளிநாட்டு சொத்து குறைவடையச் செய்வதன் மூலம் நாட்டின் பண்நிரம்பலும் குறைவடையும்.

நிலையான மாற்று வீதத்தை நடைமுறைப்படுத்துவதன் மூலம் ஏற்படக் கூடிய சிக்கல்களை பின்வருமாறு நிரைப்படுத்தலாம்.

- 1 நிலையான மாற்று வீதத்தை அரசாங்கம் கட்டுப்படுத்தி வைக்கலாம். ஆனால் அதே நேரத்தில் பண்நிரம்பலையும் சென்மதி நிலுவையையும் கட்டுப்படுத்த முடியாத நிலை தோன்றும்.
2. மாற்று வீதமானது தன்னிச்சையான முறையின் அடிப்படையில் நிலையானதாக நிர்ணயிக்கப்பட்டிருப்பதனால் ஒன்றின் பெறுமதி கூடியதாக அல்லது குறைந்ததாகக் காணப்படலாம். உண்மையாக இருக்க வேண்டிய மாற்று வீதத்திலும் பார்க்க விலகியதாக காணப்படும்.
- 3 நிலையான மாற்று வீதத்தின் கீழ் சென்மதி நிலுவைப் பிரச்சினைகள் பிற்போடப்படுகின்றன. ஒரு குறிக்கப்பட்ட கட்டத்தில் மாத்திரம் நாணயத்தின் பெறுமதி உத்தியோக பூர்வமாக கூட்டி அல்லது குறைக்கப்படுகின்றது. இந்த சமநிலையை அடைவதற்கான செயற்பாடுகள் அதிகளவிற்கு கடும் முயற்சிகளை கொண்டதாக இருக்கும்.

ஓழங்கு படித்தப்பட்ட தளம்பல் முறையை The “Managed Float” System

தளம்பல் மாற்றுவீத முறைதான் விருப்பத்திற்குரிய முறை என சகல நாடுகளும் விருப்பம் தெரிவித்த ஓபுதிலும் உலகில் பல நாடுகளில் இந்த முறையையில் உறுதியும் நம்பிக்கையும் அதிகளவிற்கு ஏற்படவில்லை. இதனால் அரசாங்கத்தின் அடிக்கடி ஒரு பொய்த் தோற்றுத்தை (Guise) கொடுத்து இந்த மாற்று வீதத்தை தமக்கு வேண்டிய வேறு நோக்கங்களை அறிவதற்கு திறமையான முறையில் பயன்படுத்தி வருகின்றன.

உதாரணம்: நாணயமாற்று வீதப் பெறுமதி குறைவடைந்து சென்றால், பெறுமதிக் குறைவை கட்டுப்படுத்துவதற்கு மத்திய வங்கியானது உடனடியாகத் தலையிட்டு உள்ளாட்டு நாணயங்களை கொள்வனவு செய்து வெளிநாட்டு நாணயங்களை விற்பனை செய்யும்.

இதனைச் செய்வதன் மூலம் உள்ளாட்டு நுகர்வோரை பாதுகாக்கக் கூடியதாக இருக்கும்.

இதேபோன்று வலுவடைந்து செல்வதனைக் கட்டுப்படுத்துவதற்கு வெளிநாட்டு நாணயத்தைக் கொள்வனவு செய்து உள்ளாட்டு நாணயத்தை விற்பனை செய்யும். இவ்வாறு செய்வதன் மூலம் ஏற்றுமதியாளர்களுக்கு உதவிபுரிந்து வருகின்றது. இந்த முறைமை உண்மையான ஒழுங்குபடுத்தப்பட்ட தளம்பல் முறைமையின் தத்துவங்களுக்கு முரணானதாக இருப்பதனால் இதனை நற்பெயரை களங்கப்படுத்தும் தளம்பல் முறை என அழைப்பார்.

வெளிநாட்டு நாணயச் சந்தை - Foreign Exchange Market:

வெளிநாட்டு நாணயங்கள் பரிவர்த்தனை செய்யப்படும் சந்தையை வெளிநாட்டு நாணய சந்தை என அழைப்பார். உலகில் காணப்படும் சந்தைகளில் மிகவும் கறுகறுப்பான சந்தையாகவும், வர்த்தக கொடுக்கல் வாங்கல்கள் நாள் முழுவதும் தொடர்ச்சியாக நடைபெறுவதுடன், கோடிக்கணக்கான பெறுமதியுடைய கொடுக்கல் வாங்கல்கள், மிகவும் ஒளிவேகத்துடன் உலகம் முழுவதும் செய்யப்பட்டு வருகின்றன. இந்த சந்தை முறை சந்தைத் தத்துவங்களுக்கு ஏற்ப செய்யப்பட்டு வருகின்றது.

வெளிநாட்டு நாணயச் சந்தை இரண்டு உப சந்தைகளை தன்னகத்தே கொண்டிருக்கின்றது.

1. உடன் சந்தை - Spot Market

இந்த சந்தையில் மாற்று வீதங்கள் நடைமுறையில் இருக்கும் மாற்று வீதத்தில் 48 மணித்தியாலத்திற்குள் கொடுக்கல் வாங்கல் செய்யப்படும். இதனை உடன் மாற்றுவீதம் (Spot Rate) என்பார்.

2. முன்னோக்கிய எதிர்காலச் சந்தைகள் - Foward and Future market

மாற்றுவீதம் ஒப்பந்தம் செய்யப்படும் திகதியில் ஏற்றுக் கொள்ளப்படும். அனால் கொடுக்கல் வாங்கல்கள் எதிர்காலத் திகதியொன்றில் நடைபெறும். இதனை முன்னோக்கிய மாற்றுவீதம் என அழைப்பார். முன்னோக்கிய எதிர்கால சந்தைகள் இரண்டும் அடிப்படையில் ஒன்றாகக் காணப்பட்டாலும் இரண்டு சந்தைகளுக்குமிடையில் சில நுட்பமான வேறுபாடுகள் காணப்படுகின்றன.

◆ சந்தை இடம் - The Market place

முன்னோக்கிய நாணய மாற்றுச் சந்தையில், வெளிநாட்டு நாணயத் தரகார்கள் வணிக வங்கியினுடாக தொலைபேசி ரெக்ஸ் மூலம் தமது ஒப்பந்தங்களை உருவாக்கிக் கொள்கின்றனர். ஆனால் சந்தைகளில் கொடுக்கல் வாங்கல்கள் ஏல் அடிப்படையில் நடைபெறுவதுடன் எதிர்கால மாற்று நிலையங்களின் (Floor of the future exchange) வாசலில் நடைபெறும்.

உதாரணம் :சிக்காக்கோ பண்டமாற்று நிலையம்,

சிங்கப்பூர் நாணயமாற்று நிலையம்.

◆ ஒப்பந்தத்தின் அளவு - Size of contract

முன்னோக்கிய மாற்று சந்தையில் ஒப்பந்தத்தின் அளவு வாடிக்கையாளரின் தேவையைப் பொறுத்து அமைந்திருக்கும்.

உதாரணம் : யூ.எஸ் டெலர் 10,251.25

எதிர்கால சந்தையில் ஒப்பந்தத்தின் அளவு ஒரு நியம தொகையுடன் யூ.எஸ் டெலர் 10,000 தின் பல பகுதிகளைத் கொண்டதாக அமையும்.

ஆகவே ஒப்பந்தம் 10,000. 20,000 100,000 என்ற முறையில் அமையலாம்.

◆ ஒப்பந்தத்தின் முதிர்ச்சிக்காலம் - Mairity Date of the Contract

◆ சந்தைக் கட்டுப்பாடு - Control of the market

ஒவ்வொரு நாட்டின் மத்திய வங்கியும் முன்னோக்கிய மாற்று சந்தையில் நடவடிக்கைகளை கட்டுப்படுத்தி வருகின்றன. எதிர்கால சந்தைகள் குறிப்பிட்ட அதிகார சபையினால் கட்டுப்படுத்தப்பட்டுகின்றது

உதாரணம் ஆவணமாற்று ஆணைக்குமுக்கள்

◆ எல்லைத் தேவைகள் - margin Requirements:

முன்னோக்கிய மாற்று சந்தையில் எல்லைத் தேவைகள் கட்டாயமான ஒன்றால். சில வாக்கியங்கள் தம்மை பாதுகாத்து கொள்வதற்காக எல்லை வைப்புக்களை தமது வாடிக்கையாளரிடம் வற்புறுத்துகிறது. எதிர்கால சந்தையில் எல்லைத் தேவைகள் கட்டாயமானதும் கட்டுப்பாட்டு அதிகார சபையினால் குறிப்பிடப்படும் அளவு வைப்பிலிடல் வேண்டும்.

◆ ஒப்பந்தத்தின் நெகிழிவுத்தன்மை - Flexibility in the contracts:

முன்னோக்கிய மாற்றுவீதத்தில் நெகிழிவுத் தன்மை இருக்கின்றது. வாடிக்கையாளரின் பிரத்தியேக தேவைகளுக்கேற்ப மாற்றிக் கொள்ளலாம். எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் நியமத்தை கொண்டவை ஆகையால் வாடிக்கையாளாகள் ஒப்பந்தத்திற்கேற்றபடி தம்மை மாற்றிக் கொள்ள வேண்டும்.

சந்தை நிலைகள்: Market Positions

வெளிநாட்டு நாணய சந்தையில் கொடுக்கல் வாங்கல் செய்பவர் பின்வரும் வனவற்றை அனுபவிப்பார்.

1. வெளிநாட்டு நாணயத்தை வைத்திருப்பதில் ஒரு தேறிய பொறுப்பு நிலையினை குறுகின் காலத்தை அனுபவிப்பார். ஒருவர் வெளிநாட்டு நாணயத்தை கடனாக பெற்று உள்நாட்டு சொத்துக்களை கொள்வனவு செய்யும் பொழுது இது ஏற்படலாம். இந்த நிலையில் வெளிநாட்டு நாணய பொறுப்பிற்கு வெளிப்படுத்தப்படுகின்றார்.

உதாரணம்: குறுகியகாலம்

ரூபாய்கள்	மு.எஸ்.டோலர்
+50000	-100

2. வெளிநாட்டு நாணயத்தை வைத்திருப்பதில் ஒரு தேறிய சொத்து நிலையை நீண்ட காலத்திற்கு அனுபவிப்பார். ஒருவர் தனது உள்நாட்டு சொத்தையும் விற்று வெளிநாட்டு நாணயத்தை கொள்வனவு செய்யும் பொழுது இந்த நிலை உருவாகும். ஆனால் இந்த நிலையில் அவர் வெளிநாட்டு நாணயப் பொறுப்பை வைத்திருக்க மாட்டார்.

உதாரணம்: நீண்டகாலம்

ரூபாய்கள்	மு.எஸ்.டோலர்
-50000	+100

இலங்கை - குறுகிய பொறுப்பு
லொஸ்ளன்யெல்ஸ் - நீண்ட சொத்துக்கள்

சந்தை நடவடிக்கைகள் - market Practices

◆ விலை வேற்றுமை வாணிபம்:

ஒரேவகையான பொருட்கள் இரண்டு சந்தகளில் போக்குவரத்து ரீதியிலோ, கொடுக்கல் வாங்கல் செலவு ரீதியிலோ நியாயப்படுத்த முடியமைல் வெவ்வேறு விலைகளை கொண்டிருக்கும் பொழுது அங்கு விலை வேற்றுமை வாணிபம் செய்தபடத் தொடங்கும்.

இந்தச் சந்தர்ப்பத்தில் இதனை நடைமுறைப்படுத்துவார் மலிவான சந்தையில் கொள்வனவு செய்து, மிகுவிலையுள்ள சந்தையில் விற்பனை செய்து அதன் மூலம் தமக்கு இலாபத்தை உழைத்துக் கொள்வார்.

ஒரு வெளிநாட்டு நாணய சந்தையில் விலை வேற்றுமை வாணிபம் நடைபெறுவதற்கான காரணம் மாற்று வீதங்கள் நிலையனதாக இருக்கும் பொழுது, ஏனைய நாடுகளில் காணப்படுகின்ற நாணயங்களின் குறுக்கு வீதங்கள் கவனத்தில் எடுக்கப்படுவதில்லை.

உதாரணம்: ஒரு ரூபாயின் டொலர் மாற்று வீதம் ரூபா 50 பவுள்ட் ஸ்ரேவிங் டொலர் மாற்றுவீதம் 2. ஒரு ஸ்ரேவிங் பவுனுக்கான ரூபாய் மாற்றுவீதம் 50 ஆக இருக்குமாயின் விலை வேற்றுமை வாணிபத்தில் ஈடுபடுவர்கள் கொழும்புச் சந்தையில் ரூபா 50க்கு ஸ்ரேவிங் நாணயத்தைக் கொள்வனவு செய்து இலண்டன் சந்தையில் டொலராக மாற்றுவதற்கு முடியும். மீண்டும் அங்கு கொள்வனவு செய்யும் டொலரை (2) இலங்கையில் விற்று 100 ரூபாயைப் பெறுவதன் மூலம் 50 ரூபா இலாபத்தை பெற முடியும். இந்த விலை வேற்றுமை வாணிபத்தை தடை செய்வதற்கு ஸ்ரேவிங் நாணயத்தின் மாற்றுவீதம் ரூபா 100ஆக நிர்ணயிக்கப்படல் வேண்டும்.

யூ.எஸ். டொலர் 1 - ரூபா 50 → கொழும்பு

ஐ. இ. பவுண் ஸ்ரேவிங் 1 - யூ. எஸ் டொலர் 2 → இலண்டன்

யூ.எஸ் டொலர் 1 = ரூபா 50

ஐ.இ.பவுண் ஸ்ரேவிங் 1 = ரூபா 100 } கொழும்பு

நீண்டகால நிலை: நாணயப்பெறுமதி கூடின் நீண்மை பயக்கும். பெறுமதி குறையின் நட்டமடையும்

குறுகிய நிலை: பயனளிக்கும் - பெறுமானத் தேவை

நட்டமடையும் - பெறுமானம் கூடின்

இதில் ஈடுபடுகின்ற ஒருவர் குறுகியகால நிலை, நீண்டகாலநிலை எதிலும் இருந்தாலும் வெளிநாட்டு நாணயத்தின் மாற்று வீதத்தில் ஏற்படுகின்ற எதிர்கால மாற்றுங்களால் ஏற்படுகின்ற அபத்துக்களுக்கு தமிழை வெளிக்காட்டிக் கொள்கின்றார். ஒரு குறுகிய காலநிலையில் ஒருவர் வைத்திருக்கும் நாணயம் எதிர்காலத்தில் பெறுமதி இறங்குமாயின் அது அவருக்கு இலாபம் உழைப்பதாக இருக்கும். (ஏனெனில் குறைந்தளவு தொகையை வழங்க வேண்டும்) அதே நேரம் அந்த நாணயம் வலுவடையதாக பெறுமானம் கூடின் நட்டம் அடைய வேண்டி வரும். (ஏனெனில் அவர் கூடிய தொகையை வழங்க வேண்டும்.)

இதே போன்று நீண்டகால நிலையை கொண்ட ஒருவர் நாணயப்பெறுமதி கூடின் அவருக்கு நன்மை உடையதாகவும் (அவருக்கு சொத்து அதிகரித்துச் செல்லும் நாணயம் பெறுமதி குறையின் அவருக்கு நட்டமடையதாகவும் அமையும். (அவரின் சொத்தின்

பெறுமதி குறைவடையும்)

இந்த இழப்புக்களிலிருந்து தம்மைத் தவிர்த்துக் கொள்வதற்காக நடைமுறையில் ஒருவர் குறுகியகால நிலையினை நீண்ட கால நிலையுடன் அல்லது நீண்டகால நிலையை குறுகிய கால நிலையுடன் ஒத்த நிலையை உருவாக்கி ஆபத்தைத் தவிர்த்துக் கொள்ளலாம்.

உத்தேச நடவடிக்கை - Speculation:

உத்தேச நடவடிக்கை என்பது ஒரு செயற்பாடாகும். ஒருவர் எதிர்கால நிகழ்ச்சியொன்றினை முன்மதிப்பிட்டுரைத்த தன்னுடைய நடைமுறை நடத்தைகளில் மாற்றங்களை செய்து குறிப்பிட்ட நிகழ்ச்சியின் மூலம் ஒரு இலாபத்தை உழைப்பதனைக் குறிக்கும். வெளிநாட்டு நாணய சந்தையில் இது ஒரு நடைமுறை சாத்தியமாக அமைந்துள்ளது. நாணயத்தின் பெறுமதி குறைவடையும் எனக் கொண்டால் குறுகிய நிலையில் வைத்திருத்தலும், நாணயப் பெறுமதி அதிகரித்துச் செல்லுமாயின் அதனை நீண்டகால நிலையில் வைத்திருத்தலைக் குறிக்கும். ஆனால் எதிர்பார்த்த இந்த இரண்டு நிகழ்ச்சித் திட்டங்களும் நடைபெறாத நிலையில் உத்தேச நடவடிக்கையில் ஈடுபட்டவர்கள் நட்டத்தை அடைய வேண்டி ஏற்படும். இந்த நிகழ்ச்சிகள் யாவும் அவருடைய கட்டுப்பாட்டுக்கு அப்பால் இருப்பதனால் இதனை ஒருவகையில் சூதாப்தத்திற்கு ஓயிடலாம். எதிர்பார்த்ததன் படி இந்த இரண்டு நிகழ்வுகளும் நடைபெற்று முடிந்தால் தனது இலாபத்தை குறிப்பிடத்தக்கானவு அதிகரிக்கலாம். ஆகவே வெளிநாட்டு நாணய சந்தையில் உத்தேச நடவடிக்கை என்பது, குறுகிய கால நிலை, நீண்டகாலநிலை என்பதில் ஒரு - தன்மை ஆபத்துக்கு வெளிக்காட்டலைக் குறிக்கும்.

முன்னோக்கிய மாற்ற வீதமும் உடன் மாற்ற வீதமும்

Link between the forward Rate and Spot Rate

நடைமுறைக்காலத்தில் முன்னோக்கிய மாற்றுவீதமும் உடன் மாற்று வீதமும் நிரணயிக்கப்பட்ட கொழுதிலும் இந்த இரண்டு வீதங்களுக்கும் இடையிலான வித்தியாசம் உள்ளாட்டிலும் வெளிநாட்டிலும் நிலவுகின்ற வட்டிவீத வித்தியாசத்தில் பெறுமளவிற்கு தங்கியிருக்கின்றது. பின்வரும் உதாரணத்தின் மூலம் விளக்கிக் கொள்ளலாம்.

1. முன்னோக்கிய மாற்றுச் சந்தையில் மூன்று மாதத்திற்கு பின்பு 100 யூ.எஸ் டொலரை விற்பனை செய்யலாம்.
2. உடனடிச் சந்தையில் 100 யூ.எஸ் டொலரை விற்பனை யெது கிடைக்கின்ற உடனடி மாற்றுவீதம் 1 யூ. எஸ் டொலருக்கு ரூபா 50 ஆகவும், உள்ளாட்டு % மூன்று மாதம்) வெளிநாட்டு வட்டிவீம் 2% (மூன்று மாதம்) காணப்படுகின்றது.

முதலாவது (1) தெரிவு செய்யப்படுமாயின் யூ.எஸ் நாணயம் 100. இரண்டுவீத வட்டியில் முதலீடு செய்யப்பட்ட மூன்று மாதம் முடிய 102 யூ.எஸ் டொலரை கிடைக்கும்.

இரண்டாவது தெரிவு பயன்படுத்தப்பட்டால், யூ.எஸ் டொலர் 100, உடனடிச் சந்தையில் விற்பனை செய்யப்பட்டு ரூபா 5000 பெறப்பட்டு உள்ளாட்டு சந்தையில் 5% ப்படி (மூன்று மாதம்) முதலீடு செய்யப்படும். இதனால் முதலீடின் பெறுமதி ரூபா 5250 ஆக உயர்வடையும்.

முன்னோக்கிய மாற்றுவீதம் நாணய மாற்றுவீத உடனடி மாற்றுவீதத்திற்கு எதிராக உயர்வடைந்து சென்றிருந்தால் இந்த இரண்டு தெரிவுக்கும் ஒரளவு சமமான இலாபத்தைக் கொண்டிருக்கும். இந்த உயர்வானது பின்வருமாறு அமைந்திருத்தல் வேண்டும்.

$$102 \times ER_f = Rs. 5250$$

$$ER_f = 5250 / 102 = 51.47$$

இதற்கு எதிர்க்கமாறாக நிலைகள் தோன்றுகின்ற என எடுத்தக் கொள்வோம். உள்ளாட்டு வட்டிவீதம் 2% ஆகவும் (முன்று மாதம்) வெளிநாட்டு வட்டிவீதம் 5% (முன்று மாதம்) ஆகவும் இருக்குமாயின் நிலை எவ்வாறு இருக்கும்.

முதலாவது தெரிவு பயன்படுத்தப்படுமாயின் யூ.எஸ் டொலர் 3 மாதத்தின் பின்பு யூ.எஸ் டொலர் 105 ஆக இருக்கும். இரண்டாவது தெரிவு பயன்படுத்தப்படுமாயின் உள்ளாட்டில் கிடைக்கும் பணம் ரூபா 5100.

இங் கு இரண்டு நிலைகளும் சமமாக இருக்கவேண்டுமாயின் முன்னோக்கிய மாற்றுவீதம் உடன் மாற்றுவீதத்திற்கு எதிராக செல்லுதல் வேண்டும். இந்த விளைவுகளின் பெறுபோக்களை அடிப்படையாகக் கொண்டு பின்வரும் முடிபுகளை அடையலாம்.

1. வெளிநாட்டு வட்டி வீதங்களிலும் பார்க்க உள்ளாட்டு வட்டி வீதங்கள் உயர்வடைந்து காணப்படுமாயின் முன்னோக்கிய மாற்று வீதங்கள் உடனடி மாற்று வீதங்களிலும் பார்க்க உயர்வானதாகக் காணப்படும். (ஒரு வெளிநாட்டு நாணயத்திற்கு சமமான உள்ளாட்டு நாணய அளவு)
2. வெளிநாட்டு வட்டி வீதங்களிலும் பார்க்க உள்ளாட்டு வட்டி வீதங்கள் குறைவானதாகக் காணப்படுமாயின் முன்னோக்கிய மாற்று வீதங்கள் உடனடி மாற்று வீதத்திலும் பார்க்க குறைவானதாகக் காணப்படும். (ஒரு வெளிநாட்டு நாணயத்திற்கு சமமான உள்ளாட்டு நாணயத்திற்குச் சமமான உள்ளாட்டு நாணய அளவு)
3. உள்ளாட்டிலும், வெளிநாட்டிலும் வட்டிவீதங்கள் சமமாகக் காணப்பட்டால் முன்னோக்கிய மாற்று வீதமும் உடனடி மாற்று வீதமும் சமமாகக் காணப்படும். மாற்று வீங்களுக்கும் பண்நிரம்பல் வளர்ச்சிக்கும் இடையிலுள்ள தொடர்பு: கொள்வனவு சக்தி சமன்பாடின் மூலம் மற்றொன்று விரிவதல் கவீடன் நாட்டைச் சேர்ந்த பொருளியல் அறிஞரான விக்செல் என்பவர் 20ஆம் நூற்றாண்டளவில் கொள்வனவு சக்தி சமன்பாட்டு கொள்கையை வெளிப்படுத்தினார். இதன் மூலம் சந்தையில் இரண்டு நாணயங்களில் பெறுமதிகள் நிர்ணயிக்கப்பட்டால் இவை மாற்றுவீதம் ஊடாக சமமாகக் கருதப்பட வேண்டும் என வலியுறுத்தினார். இன்னொரு வார்த்தையில் கூறுவதாயின் சந்தையில் நிர்ணயிக்கப்படுகின்ற மாற்று வீதங்கள் இரண்டு நாடுகளிலும் கொள்வனவு சக்தி வேறுபாடுகளை எதிரடித்துக் காட்டக்கூடியதாக அமைதல் வேண்டும் எனக் கூறினார்.

பின்வரும் உதாரணம் மூலம் இதனை விளங்கிக் கொள்ளலாம். இலங்கையில் பாணின் விலை ரூபா 50 எனவும் ஐக்கிய அமெரிக்காவில் அதன் விலை டொலர் 1 எனக் கொண்டால் ஒரு வீதம் 1 டொலர் = ரூபா 50 ஆகும்.

ER = 50

$$\frac{ER}{ER} = \frac{50}{1} \text{ i.e } ER = \frac{P_D}{P_F}$$

இதனை ஒரு பொதுக் கருத்தாகக் கொண்டு விளக்கலாம் என்பது வெளிநாட்டு விலை என்பது உள்ளாட்டு விலை இதன் தொடர்பு மாற்று வீதமாக அமையும்.

$$PF = ER = P^D$$

$$ER = \frac{P^D}{P^F}$$

ஆகவே கொள்வனவு சக்தி சமன்பாடு கொள்கையின்படி ஒரு அலகு வெளிநாட்டு நாணயத்திற்கு (P^F) எந்தளவு உள்நாட்டு நாணயம் என்பது இன்னொரு வகையில் உள்நாட்டு வெளிநாட்டு விலைகளில் விகிதாசாக்கில் தங்கிபிருந்தின்கூடு

மாற்றுவீத்ததுக்கும் பண்ணிரம்பலுக்குமிடையில் உள்ள தொடர்பு உள்நாட்டு பொருளாதாரத்திலும் வெளிநாடுகளின் தாக்கத்தை உண்டுபண்ணும்.

$$\text{Log}(\text{ER})^P - \text{Log}(P^D) - \text{Log}(P^F) \dots \quad (2)$$

$$ER^0 = PD^0 - PE^0 \quad (2)$$

$$ER^0 = D^0 \cdot E^0 \quad (4)$$

$$D \equiv M^{D0} - V^{D0} \quad (7)$$

$$D = M^F - Y^F \quad (5)$$

இங்கு எட்டாவதாக கொடுக்கப்பட்டிருக்கும் சமன்பாடு பின்வரும் முடிபுகளை வெளியிடல்.

1. ஏனைய நிரம்பல் மாறாதிருக்கும் பொழுது உள்ளாட்டுப் பணநிரம்பல் வளர்ச்சி வெளிநாட்டுப் பணநிரம்பல் வளர்ச்சியிலும் பார்க்க அதிகமாக இருந்தால் பெறுமதி தேய்வடையும்.
 2. ஏனைய காரணிகள் மாறாதிருக்கும் பொழுது வெளிநாட்டுப் பணநிரம்பல் அதிகரிப்பு உள்ளாட்டுப் பணநிரம்பலிலும் பார்க்க அதிகமாகக் காணப்பட்டால் பெறுமதி அதிகரித்துச் செல்லும்.
 3. வெளிநாட்டு வளர்ச்சி வீதம் உள்ளாட்டு வளர்ச்சி வீதத்திலும் உயர்வடைந்து சென்றால் பெறுமதி தேய்வடையும்.
 4. உள்ளாட்டு வளர்ச்சிவீதம் வெளிநாட்டு வளர்ச்சிவீதத்திலும் பார்க்க அதிகரித்துக் காணப்பட்டால் பெறுமதி அதிகரித்துச் செல்லும்.
 5. எல்லாக் காரணிகளும் உடன் நிகழ்வதாக மாற்றமடையுமாயின் தேய்வடைதல் உயர்வடைதல் ஏற்ற முறையில் நடை பெறும்.

அத்தியாயம் 9

வங்கியில் புதிய அனுகுமுறைகள் New approaches in Banking

(1) இலத்திரனியற் பணம் Electronic Cash

பணம்

மனிதன் இல்லாத பொருள் ஒன்றைத் தேடி அலைந்த காலத்திலிருந்தே அதை பெற்றுக் கொள்வதற்குரிய பல்வேறு வழிமுறைகள் பற்றிச் சிந்தித்துள்ளான். ஆரம்பத்தில் தன்னிடமுள்ள பொருட்களுடன் பண்டமாற்றில் அவன் ஈடுபட்டான். பழங்களுக்காக அரிசி பண்டமாற்று செய்யப்பட்டமை போல, பின்னர் தங்கம் வெள்ளி போன்ற உலோகங்களுக்காக பொருட்கள் பரிமாற்றப்பட்டன. அதனையுத்து அரசர்கள் தங்கம் வெள்ளி போன்றவற்றிலான நாணயங்களை பண்ணாக்காகப் பயன்படுத்தினர்.

அதன் பின்னர் காகிதநாணயம் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது. இதன் பின் ஏற்பட்ட தொழில் நூட்பவளர்ச்யில் கண்ணிப்பிரயோகம் இலத்திரனியல் பணத்தை (E-Money) உருவாக்க வழி வகுத்தது. தகவற்தொழில் நூட்பத்தில் ஏற்பட்ட வளர்ச்சி, கம்பியூட்டர் மயமாக்கம், தொலைத்தொடர்பு, பொழுதுபோக்கு போன்ற துறைகளில் பல புதிய திருப்பங்களுக்கு வழிகோலியுள்ளது. நாம் தந்சமயம் தகவற் சமூகம் (Information Society) ஒன்றில் வாழ்ந்து கொண்டிருக்கின்றோம். நாம் இன்று வியாபாரம் செய்யவல்ல மிகப் பெரிய உற்பத்திப் பொருள் தகவலே. இதனடிப்படையில் உருவானதே இலத்திரனியல் பணமாகும். பணத்தின் கடமைகளை செய்வதற்கு மக்களால் பொதுவாக ஏற்றுக் கொள்ளப்படும் எவ்யாயினும் பணம் எனக் கொள்ளப்படும். பணம் தன்னுடைய கடமைகளை செய்வதற்கு பெளதீக நிலையில் இருக்க வேண்டியதில்லை. மறுவார்த்தையில் கூறின் வெளிக்கிடைப் (Explicit) பணமாக இருக்க வேண்டியதில்லை. உதாரணம் தாள்கள், நாணயங்கள், பணம் உட்கிடைப்பணமாக (Implicit) இருக்கின்ற போதும் பொதுவாக மக்களால் ஏற்றுக் கொள்ளப்படின் தனது கடமைகளை செய்யக் கூடியதாக இருக்கும். உட்கிடைப் பணவளர்ச்சியை இரு கட்டங்களில் மதிப்பீடு செய்யலாம்.

முதலாவது கட்டம்: மக்களின் கேள்வி வைப்புக்கள் சேமிப்பு கால வைப்புக்கள் வங்கிப் பணமாக (Bank money) ஏற்றுக்கொள்ளப்படல். கேள்வி வைப்புக்களுக்கு எதிராக வரையப்படும் காசோலைகளும், சேமிப்புக்கால வைப்புக்களில் உள்ள பணத்தை மாற்றுத் தேவைகளுக்கு பயன்படுத்தும் பொழுதும் அவை பெளதீக பணங்களாக கொள்ளப்படுகின்றன. **இரண்டாவது கட்டம்:** இரண்டாவது கட்டத்தில் இலத்திரனியல் பணம் முக்கிய இடத்தை வகிக்கின்றது. இது படிப்படியான வளர்ச்சிப்படிகளை கொண்டுள்ளது. பிளாட்சிக் அட்டைகள், எண்குறிப்பனம், இலத்திரனியல் பணப்பை என்ற படிமுறையில் வளர்ந்து வருகின்றன.

பிளாஸ்டிக் அட்டைகள் (Plastic Cards)

வங்கிகளினதும் வாடிக்கையாளர்களினதும் கொடுக்கல் வாங்கல்களை இலகுவாக மேற்கொள்வதற்கு காலத்துக்கு காலம் புதிய ரக பிளாஸ்டிக் அட்டைகள் நடைமுறைக்கு வருகின்றன.

காகு/ வரவு அட்டைகள் (Cash/ Credit Cards)

இலங்கையில் காணப்படும் எல்லா வணிகவங்கிகளாலும் இப்போது காகு அட்டைகள் வழங்கப்படுகின்றன. அட்டைகளின் ஒரு புறத்தில் வாடிக்கையாளரின் பெயர் கணக்கு

இலக்கம் என்பனவும் பின்புறத்தில் ஒரு காந்த இணையும் காணப்படுகின்றன. கடன் அட்டைகளை பயன்படுத்தி குறித்துக் காட்டப்பட்டுள்ள வர்த்தகர்களிடம் பொருட்கள் சேவைகளை கடன் முறையில் பெற்றுக் கொள்ளலாம். உதாரணமாக: வீசாஅட்டை, பாக்லேயிஸ் அட்டை, சில வங்கிகள் வாடிக்கையாளரின் புகைப்படங்களையும் பொறிக்கும் முறையை ஆரம்பித்திருக்கின்றன. வங்கியாளர்களும் இலத்திரனியல் வல்லுனர்களும் இவற்றை ஊமை அட்டைகள் (Dump Cards) என அழைப்பதற்கு காரணம் அவை பாவனையாளர்கள் பற்றிய தகவல்களை குறைந்த அளவில் கொண்டிருப்பதாகும். அட்டைகளை சிறந்த முறையில் செயற்படுத்துவதற்கு வங்கிகளில் 250 க்கு மேல் தன்னியக்க ரொலயந்திரங்கள் காணப்படுகின்றன. சில வங்கிகள் தமது வாடிக்கையாளர்களில் அலுவலகங்களிலும் காச கொடுக்கல் வாங்கல்களை ஒழுங்குபடுத்துவதற்காக காச நிலைகள் (Cash Points) உருவாக்கி இயந்திர வசதியுடன் சேவைகளை தங்கள் வங்கிகளில் கணக்கு வைத்துள்ள உத்தியோகத்தர்களுக்கு வழங்கிவருகின்றது. தன்னியக்க ரெலர் இயந்திரங்கள் பணத்தை திரும்பப் பெறல் பணம்/காசோலை வைப்பிலிடல், மீதியினை சரிபார்த்தல் தகவல்களை மாற்றுதல் கொடுப்பனவுகளை இடைநிறுத்தல், காசோலைப் புத்தகத்தைப் பெறுதல் போன்ற சேவைகளை வழங்கிவருகின்றன.

♣ வரவு அட்டைகள் (Debit cards)

விற்பனை செய்யும் இடத்தில் (Point of sale) பொருட்கள் சேவைகளுக்காக வழங்கப்படும் காசோலைக்குப் பதிலாக வரவு அட்டைகள் இப்பொழுது பயன்படுத்தப்படுகின்றன. அட்டை வைத்திருப்பவர் உடைய கணக்கு ஊடாக இலத்திரனியல் முறையைப்பயன்படுத்தி அன்றைய தினமே வர்த்தகர் உடைய கணக்கிற்கு குறிக்கப்பட்ட அளவு பணம் வரவு வைக்கப்படுகின்றது. இதனை விற்பனை செய்யுமிடத்தில் இலத்திரனியல் நிதிநகர்வு என அழைப்பார். ஆனால் இலங்கையில் இத்தகைய முறையை எல்லா இடங்களிலும் ஆரம்பிப்பதற்கு ஏற்றவகையில் எங்களுடைய தொலைத்தொடர்பு தகவல் நிலையங்கள் அதிகளவுக்கு அபிவிருத்தியடையவில்லை. இதனால் இன்று இந்த முறை இலங்கையில் அதிகம் வளர்ச்சியடையவில்லை.

கட்டுறுதி அட்டைகள் (Smart Cards)

கட்டுறுதி அட்டைகள் நுண் செயற் படுத்தி (Micro Processor Chips) சேர்க்கப்பட்டுள்ளதால் அவற்றை இலத்திரனியல் முகப்பு படிப்பான் ஊடாக (Electronic terminal readers) பயன்படுத்த முடியும். இடை தரவுகளை சேகரித்து வைக்கும் தன்மை இதனிடம் காணப்படுகின்றது. பிரான்ஸ், அமெரிக்கா, யப்பான் நாடுகளில் இந்த தொழில் நுட்ப முறை நன்கு பயன்படுத்தப்படுகின்றது. கட்டுறுதி அட்டைகள் உருவில் ஒத்திருக்கும். ஆனால் இந்த அட்டைகள் சிறிதுதான்தான்து. கட்டுறுதி அட்டைகள் அடிப்படையில் வாடிக்கையாளர் பற்றிய தகவல்களைச் சேகரித்துள்ள ஒரு கம்பியூட்டர் தட்டம் ஆனபடியால் அவை கட்டுறுதியாயுள்ளன.

கோடிக்கணக்கான வாடிக்கையாளர்கள் கட்டுறுதி அட்டைகளை ஏற்கனவே பயன்படுத்துகின்றார்கள். உதாரணமாக ஐக்கிய அமெரிக்காவில் சோடாப்பானம், புகைப்படம், ஆடைசத்திகிரிப்பு போன்றவை தொடர்பான இயந்திரங்களில் செயற்படும் இந்த அட்டைகள் பல தொலைபேசி அழைப்பு நிலையங்களில் இவ்வட்டைகள் பயன்படுத்தப்படுகின்றன. இந்தியாவிலும் கட்டுறுதி அட்டைமுறை பொதுசனத் தொலைபேசி அழைப்பு நிலையங்களில் பரிசீலிக்கப்பட்டுள்ளது.

இந்த அட்டைகளை பயன்படுத்தும் முறை மிக எளிமையானதொன்று உதாரணமாக ஒரு இயந்திரத்தினாடாக அல்லது விற்பனை எழுதுவினைஞரிடமிருந்து நாம் நாறு ரூபா பெறுமதியான இலத்திரனியல் பணத்தை வாங்குகின்றோம். இத்தொகை ஒரு பிளாஸ்டிக்

அட்டையில் பதியப்பட்ட நாம் பொருள் கொள்வனவில் ஈடுபோடு ஒவ்வொரு தடவையும் இலத்திரனியல் ரீதியாக அழிக்கப்படுகின்றது. வேறுவார்த்தையில் கூறின் அவ்வட்டைக்கு ஞாபகத்திற்கு உண்டு.

செயற்சிக்கல் கூடிய அட்டைகளும் புழக்கத்தில் உள்ளன. காசு இயந்திரத்தின் வாயினுடாக இவ்வட்டை ஒன்றை வழுக்கிச் செலுத்த முடியும். இதன் பின்னர் பாவனையாளர் தொலைபேசி ஒன்றில் சொற்களை உச்சரிக்க கட்டுறுதியட்டை அவற்றை தன் ஞாபகத்தில் வைத்திருந்து குற்றப்பிவுடன் ஓப்பு நோக்கும் எந்தவொரு காசுப் பத்திரம் போல இவ்வட்டையையும் பொருட்கள் வாங்குவதற்கு பயன்படுத்த முடியும். ஆனால் இவ்வட்டை தேவையேற்படும்போது செலவிடுவதற்காக ரூ 500 அல்லது ரூ 1000 தொகையை தன் ஞாபகத்தில் பதிந்து வைத்திருக்கும் திறன் கொண்டது.

வங்கிகள், இலத்திரனியல் நிறுவனங்கள் சட்டஅமுலாக்கல் முகவர் நிலையங்கள் போன்றன சகலரும் பெளதிக் பணத்தை இலத்திரனியற் பணத்திற்குப் பரிமாற்றும் செய்யவிருக்கின்றன.

எண்குறிப்பணம் Digital cash

எண்குறிப்பணம் என்பது அடிப்படையில் ஒரு பரிபாஷைத் (Cryptographic) தொழில்நுட்பமே. அடையாளச்சீட்டுக்கள், தகவல்கள், தகவற் துணுக்குகள், என்பன இம்முறையில் வழங்கப்படுகின்றன. இவை மோசடிக்குட்படுத்தப்பட முடியாதவை. உறுதிப்படுத்தக்கூடியவை. (குறைந்த பட்சம் விநியோகிக்ககும் நிறுவனங்களாவது) மற்றவர்களால் அறியப்பட முடியாதவை.

இன்று செல்வாக்கு மிக்கவர்கள் ஏனைய அனைத்துப் பணங்களுக்கு பதிலாக கட்டுறுதி அட்டைகள் பயன்படுத்த விரும்புகின்றனர். குறிப்பாக வங்கயாளர்கள் கோடிக்கணக்கான காசோலைகளைத் தரம்பிரிப்பதற்கு பயன்படுத்தப்படும் செலவு கூடிய, அதிக நேரம் எடுக்கும் முறைமைகளை நீக்கிவிட விணைகின்றனர். சில்லறை வர்த்தகர்கள் திரும்பிய காசோலைகள் (Bounced Cheques) பற்றியோ கடன் காசோலைகள் பற்றியோ தற்போது சிந்திப்பதில்லை.

பணமில்லாத சமுதாயம் எவ்விதம் செயற்படும் என நோக்குவோம். எமது வீட்டில் உள்ள பணம் எமது பாதுகாப்பு வைப்பு பெட்டகங்களில் உள்ள பணம் அனைத்தையும் வங்கி ஒன்றிற்கு எடுத்துச் செல்லுமாறு ஐனவரி 1ம் திகதியன்று சட்டநியாக வேண்டப்படுவதாக கற்பனை செய்வோம். எமது பணத்தின் மொத்தத் தொகையை வங்கி கணக்கிடும். உதாரணமாக அத்தொகை ரூ. 10000 மீதியடைய பிளாஸ்டிக் பணாட்டை (Plastic Money cards) ஒன்றை வங்கி எமக்கு விநியோகிக்கும். பல்வேறு வர்த்தக வங்கிகள் சில்லறைக் கடைகள் தரகுக்கணக்குகள் போன்றவற்றில் உள்ள எமது கணக்கிலக்கம் காசுப் பதிவுகள் ஆகியவற்றை இவ்வட்டையில் பதிவு செய்யமுடியும். நீங்கள் எனக்கு ரூ.100 தரவிரும்பினால் காசு இயந்திரம் ஒன்றுக்குச் சென்று பட்டனை அழுத்துங்கள். அப்போது ரூ 100 உங்கள் கணக்கிலிருந்து எனது கணக்கிற்கு மாற்றப்படும். இக் கொடுக்கல் வாங்கல்களுக்காக ஒரு காகித பற்றுச் சீட்டை நீங்கள் பெற்றுக் கொள்வீர்கள். இந்தக் காசு இயந்திரங்கள் காசுப்பதிவுகளை உடனுக்குடன் மேற்கொண்டு சரி பார்ப்பதுடன் அனைத்து வியாபார நிலையங்களிலும் வீடுகளிலும் கூட இவ்வியந்திரங்கள் ஸ்தாபிக்கப்பட முடியும். காசுப் பத்திரங்களை காசு இயந்திரங்களுக்குள் செலுத்துவதன் மூலம் நூகர் பொருட்களை எம்மால் வாங்க முடியும். தொலைத்தொடர்பு கொள்வனவு (Teleshopping) முறையில் விற்பனை

நிலையங்களுடன் எது வீட்டில் இருக்கும் கண்ணியூடாக இதனை பயன்படுத்தி ஒரு Public - Key encryption என்ற ஒரு தொழில் நுட்ப அடிப்படையில் சினெகிதர்களோ எதிரிகளோ இந்த முறையில் கீழ் பண்ததை பிழையான முறையில் களவாடுதலைத் தடுக்கின்றது.

இலத்திரனியல் காச உறை Electronic Purses

ஒரு ஏ.ரி.எம் அட்டை போன்ற பிளாஸ்ரிக்கிலான அட்டை இது ஆகும். இப்பத்திரத்தில் உள்ள சக்தி வாய்ந்த நுண்துண்டமொன்று பத்திரத்தின் உரிமையாளர் ஒரு எ.ரி. எம் மீது பயன்படுத்துவதன் மூலம் பத்திரத்தில் ஒரு பெறுமானத்தை பதிவு செய்வதற்கு உதவுகின்றது. நிர்ணயிக்கப்பட்ட வர்த்தகர்களிடமிருந்து கொள்வனவுகளை மேற்கொள்ளும் போது அவர் இப்பத்திரத்தைப் பாவித்திருப்பின் எ. ரி.எம் மீது பயன்படுத்துவதன் மூலம் அதனை மீள் நிரப்ப முடியும். எனவே ஒரு ஏ.ரி.எம் இலிருந்து பண்ததை மீளப் பெறுவதற்கான ஒரு மாற்றீடாக இது அமைகின்றது. இப் பத்திரத்தைப் பயன்படுத்துவதற்கு முன்னர் அப் பெறுமதியை அறிந்து கொள்ளவேண்டி வரும். அதை வாசித்து அறிந்து கொள்வதற்கு அவர் சொந்த அடையாள இலக்கத்தைப் (PIN) பயன்படுத்த வேண்டும். எனவே உரித்தற்ற நபரின் கையில் இருக்கின்ற போதும் இலத்திரனியல் காச உறையின் பாதுகாப்பு உத்தரவாதப்படுத்தப்படுகிறது.

மக்கள் வங்கியின் கட்டுறுதிப் பணஅட்டை: Peoples Smart cash card

மக்கள் வங்கியினால் 1996ல் ஆகஸ்ட் மாதம் அறிமுகம் செய்து வைக்கப்பட்டுள்ள ஒரு இலத்திரனியல் கொடுக்கல் வாங்கல் செய்யும் சாதனமாகும். இதனை நடைமுறைப்படுத்துவதற்கான முக்கிய நோக்கங்கள்

- அண்மைக்கால தொழில் நுட்ப முன்னேற்றத்திற்கு ஏற்ற முறையில் இணைந்து செல்லல்.
 - ஒரு பாதுகாப்பான கொடுப்பனவு சாதனமாக பயன்படுத்துவதற்கான வசதிகளையும், சேவைகளையும் வழங்கல் அந்துடன் இணைந்ததாக ஏ.ரி.எம். கடன் அட்டை இரண்டையும் உள்ளடக்கியதான் மேலதிக சிறப்பம்சங்களை வழங்கல்.
 - பணத்தை திரவமாக பயன்படுத்துவதனையும், பணத்தைச் சேகரித்தல், கொண்டு செல்லுதல் என்பவற்றையும் குறைத்தல்.
 - தொழில்நுட்ப நீதியான செயற்பாடுகளை குறைத்து குறைந்த மட்ட செலவில் சேவைகளை வழங்கல்.
 - பொருட்கள் கொள்வனவு செய்யும் பொழுது கழிவு வழங்கல், பாதுகாப்பு போன்றவற்றை பெறல்.
 - வாணிபம் செய்பவர்கள் பெரும் தொகையான பணத்தை நேரடியாக கையாளாது பாதுகாத்தல்
 - வாடிக்கையாளர்கள் வாணிபம் செய்பவர்களிடம் பணத்தை நோக்கிய குற்றங்களை குறைப்பதற்கான வசதிகள்.
 - அரசாங்கம் பழுதான நாணயத்தாள்களை திரும்ப அச்சடித்தல் செலவுகளை குறைத்தல்.
- ஏ.ரி.எம். அட்டையைப் போல அமைவதுடன் நுண்செயற்படுத்தி (Micro processor) சேர்க்கப்பட்டுள்ளதால் அவற்றை இலத்திரனியல் முகப்பிடிப்பான் ஊடாக பயன்படுத்த முடியும். தாஞ்சுக்குத் தாள் தேவையான செலவுகளை இலத்திரனியல் பணவடிவத்தில் பணத்தை எடுத்துச் செல்ல வாய்ப்பளிக்கின்றது.

கற் சுப்பர் அட்டை: Cat Super Card

வங்கித்துறைகளில் எற்படுகின்ற முன்னேற்றகர மாற்றங்களை உடனுக்குடன் அறிமுகப்படுத்துவதில் என்றுமே முன்னியில் திகழும் இலங்கை கொமர்ஷல் வங்கி Debit மற்றும் ஏ.ரி.எம். என் இரட்டை நோக்கங்களுக்கு பயன்படுத்தக் கூடியதான் (Cat Super) கற்சுப்பர் எனப் பெயரிடப்பட்டுள்ள அவ்வட்டையை (Card) வாடிக்கையாளர்களுக்கு புதிதாக அறிமுகம் செய்துள்ளது. மாஸ்டர் கார்ட் இன்டர்நெஷனல் நிறுவனத்துடன் கொமர்ஷல் வங்கி இணைந்து கொண்டுள்ளதன் வாங்கியிலாகவே “கற் சுப்பர்” நடைமுறைச் சாத்தியமாகியிருக்கின்றது. எற்கனவே பாவனையில் இருந்து வருவதாக Cat ஏ.ரி.எம் (தானியக்கடொலர் மெதின்) அட்டையூடன் Debit கடன் அட்டையில் ஆற்றக்கூடிய கருமங்களையும் ஒருங்கே இணைந்துள்ளதன் மூலம் ‘கற் சுப்பர்’ நடைமுறைக்கு வந்துள்ளது. இதன் மூலம் உலகம் பூராகவும் உள்ள 465,000க்கு மேற்பட்ட ஏ.ரி.எம். இயந்திரங்களில் நிதி நடவடிக்கைகளை மேற்கொள்ள முடியும். கொமர்ஷல் வங்கியானது மாஸ்டர் கார்ட் இன்டர் நடைனால் நிறுவனத்துடன் இணைந்து கொண்டுள்ளமையால் சீரஸ் “Cirrus” எனப்படும் வலைப்பின்னல் (“Net work”) அமைப்பினாடாகவே சாத்தியமாகியிருக்கின்றது.

“கற் சுப்பர்” அட்டையைக் கொண்டிருப்பவர்கள் Maestro எனப்படும் வர்த்தக வலைப்பின்னலில் இணைந்துள்ளதால் உலகிலுள்ள இத்தகைய 4 மில்லியனுக்கு மேற்பட்ட சர்வதேச வர்த்தக ஸ்தாபனங்களுடன் கொள்வனவு நடவடிக்கைகளை மேற்கொள்ள வகை செய்யப்பட்டுள்ளது. “கற் சுப்பர்” அட்டையானது விசேடமாக வெளிநாட்டுக்கு பயணிப்பவர்களுக்கு பயனுடையதாகவிருக்கும். வெளிநாடொன்றில் பணத்தை பெற்றுக் கொள்ள வேண்டியதேவை எற்படும் இடத்தில் பயணிகள் காசோலைகளை தவிர்த்துவிடு “கற் சுப்பர்” அட்டையை பயன்படுத்தி பணத்தை பெற்றுக் கொள்ள முடியும். அதே வேளை பணத்தைக் காவிச் செல்லுதலை தவிர்க்கும் வகையில் Debit Card கடன் அட்டையாகவும் இதனை பயன்படுத்திக் கொள்ள முடியும் எனக் கூறினார்.

தற் போதைக் கு “கற் சுப்பர்” அட்டையானது கொமர்ஷல் வங்கியில் நடைமுறைக்கணக்கு சேமிப்புக் கணக்கு Money market (நிதிச்சந்தை) கணக்கு வைத்திருப்பவர்களுக்கே கிடைக்கும். எனினும் குறித்த காலத்துக்குள்ளாக புதிய கணனிநிகழ்ச்சித்திட்டம் உருவாக்கப்பட்டு நடைமுறைக்கு வந்த பின்னர் வங்கியில்; NRFC வதியாதோர் கணக்கு வைத்திருப்பவர்களுக்கு விஸ்தரிக்கப்படும் “கற் சுப்பர்” அட்டையைப் பயன்படுத்தி இலங்கையிலுள்ள 150 ஏ.ரி.எம் இயந்திரங்களில் நிதி நடவடிக்கைகளை மேற்கொள்ள முடியும். இதில் கொமர்ஷல் வங்கியில் 65 ஏ.ரி.எம் இயந்திரங்களுடன் சம்பத் வங்கி, கொங்கொங் வங்கி, யூனியன் வங்கி, A.N.Z. கிரின்னலஸ் வங்கி ஆகியவற்றின் ஏ.ரி.எம்.இயந்திரங்களும் அடங்கும். அத்துடன் உள்நாட்டில் 500 வரையான வர்த்தக ஸ்தாபனங்களிலும் Point of sale payment System முறையில் கொள்வனவு நடவடிக்கைகளை மேற்கொள்ள முடியும்.

இலத்திரனியல் பண அமைப்பில் பல்வேறு வகையான வடிவங்கள் காணப்பட்டு வருகின்றன. பல நிறுவனங்கள் உலக ரீதியான முக்கியத்துவம் பெற்றுவருவதனை காணமுடிகின்றது. மோன்டெக்ஸ் (Mondex) எனப்படும் புதிய இலத்திரனியல் பணம் (E-Cash) Timothy.L. Jones david Chavm எனபவர்களின் திறமையைப்பயன்படுத்தி பணக் கொடுக்கல் வாங்கல் பாதுகாப்புக்களை வலுப்படுத்தியுள்ளார். மேலதிகமாக இந்த முறையில் பங்கு கொள்கின்ற குறிப்பிடத்தக்கவர்கள் Cyber Cash, Micro Soft, Xerox, Visa, Citi corp முதலியன். குறிப்பாக CITI corp இப்பொழுது இலத்திரனியல் நாணய அமைப்பு (Electronic Monetary System) ஓன்றினை உருவாக்கி அதனாடாக எல்லா வங்கிகளாலும் பயன்படுத்தப்பட்டு வருகின்ற இந்த பண முறைமையினை ஒன்றிவைக்க முற்படுகின்றனர்.

Micro soft நிறுவனம் Visa நிறுவனத்துடன் இணைந்து கடன் அட்டை கொடுக்கல் வாங்கல்களை (Internet) ஊடாக செய்வதற்கு முயற்சிகளை மேற்கொள்கின்றன. இலத்திரனியல் நிதிநகர்வு என்பது வங்கயில் ஒரு கணக்கிலிருந்து இன்னோர் கணக்கிற்கு எந்த விதமான அங்கீகரிக்கப்பட்ட அதிகாரமளிக்கப்பட்ட பத்திரங்களைப்பயன்படுத்தாமல் பணத்தை மாற்றுவதற்கு வசதி செய்து கொடுக்கின்றது. வேகமாகவும் சரியாகவும் வரவு/ செலவு கணக்குகளை பதிய உதவுகின்றது. மேலும் அதிகளவு பாதுகாப்பும் அத்துடன் கணக்காய்வு நுட்பங்களும் உள்ளடக்கப்படுகின்றன. தரவுகள் யாவும் கணனி சாதனங்களில் காணப்படுவதால் அச்சுப்பிரதிகளை பெறுவேண்டிய அவசியம் ஏற்படுகின்றது. இலத்திரனியல் நிதிநகர்வு முறையில் செயற்பாடுகள் தொடரிலி, தொடருளி நிதிநகர்வு என்ற முறையில் பிரித்து ஆராயலாம்.

வங்கிகள் பயன்றுப் போகலாமா?

இலத்திரனியற் பணத்தின் வளர்ச்சி வங்கிகளுக்கு தீங்கானதொரு செய்தி. கம்பனியில் தமது ரக இலத்திரனியல் பணத்தை திறும்பட வழங்குமாயின் அவை வங்கிகளை மீறி நுகர்வோர் நிதிச்சேவையின் பிரதான வழங்குனர் என்ற ஸ்தானத்தை அடைந்துவிடும் “நவீன பொருளாதாரத்திற்கு வங்கிச் சேவை அவயமானது ஆனால் வங்கிகள் அவ்விதம் செயற்படுவதில்லை.” என Montgomery Securities Bank நிறுவனத்தை சேர்ந்த திரு. ரிச்சாட் பிரெடரிக் கூருகின்றார். வங்கிகள் இப்போது வேகத்துடன் செயற்படவேண்டும். அமெரிக்க வங்கியில் பணிபுரியும் ரிச்சாட் ரொசென்பெரியின் கருத்துப்படி இலத்திரனியல் பணம் விரைவாகத் தொழில்படும். வாடிக்கையாளர் தம் கொள்வனவிற்காக கடன் அட்டைகளை பயன்படுத்தவும், அதிகளில் இன்றெந்த இணையம் முறையைப் பின்பற்ற வங்கிகள் தூண்டுதல் தரவேண்டும். இச்செயற்பாடுகள் நடைமுறைப்படுத்தப்படுமாயின், வாடிக்கையாளர் இலத்திரனியல் பணமுறையைப் பின்பற்ற ஆரம்பிப்பார்கள்.

இத்துறையின் முன்னோடிகள்

இலத்திரனியல் தபால் (E-mail) பயன்படுத்தப்படும் எனிய முறையை நடைமுறைப்படுத்தியவர்கள் First Virtual Holdings நிறுவனத்தின். இம்முறையில் வாடிக்கையாளர்கள் கடன் அட்டைகளை இன்றெந்த இல் பயன்படுத்தினர். வாடிக்கையாளர்கள் தொலைபேசியினுடாக First Virtual நிறுவனத்தினருடன் தொடர்பு கொண்டு பதிவு செய்து தமது கடன் அட்டை இலக்கங்களுக்கு பதிலாக ஒரு பொருளை அவர்கள் வாங்கவிரும்பும் பட்சத்தில் தமது அடையாள அட்டை இலக்கத்தை வர்த்தகரிடம் சமர்ப்பிப்பார். 1994 ஒக்டோபரில் முதலாவது வியாபார கொடுக்கல் வாங்கல்களை இந்த நிறுவனம் இந்தனை ஊடாக மேற்கொண்ட போது முதலாவது பாதுகாப்பு கொடுப்பனவு முறையாக இது அமைந்தது.

Cyber cash நிறுவனம் அதன் கடன் அட்டைசார் முறைக்கு புறம்பாக இலத்திரனியல் பணமுறையை நடைமுறைப்படுத்தும் முயற்சியில் ஈடுபட்டுள்ளது. வாடிக்கையாளர் தமது வங்கியில் இலத்திரனியற் பணக் கணக்குகளை தொடங்குவார்கள். பின்னர் Cyber Cash நிறுவனத்தால் வழங்கப்படும் மென்தன்பியை (Soft ware) பயன்படுத்தி இன்றெந்தில் தம் கொடுக்கல் வாங்கல்களை மேற்கொள்ளமுடியும். நாள்முடிவில் Cyber cash நிறுவனம் சகல இலத்திரனியற் பணக் கொடுக்கல் வாங்கல்களை தீர்வு செய்து இலத்திரனியற் பண மீதிகளை டொலருக்கு மாற்றும். நிறுவனம் 1995 ஜூலையிலிருந்து Monde பணமுறையைப் பரிசீத்துப் பார்ப்பதற்காக 40000 வாடிக்கையாளர்கள் ஆயிரத்துக்கும் மேற்பட்ட சில்லறை வர்த்தகர்கள் ஆகியோரைப் பதிவு செய்துள்ளது. Digi Cash நிறுவனம் இலத்திரனியற் பணத்தை வழங்குவதற்காக உறுதியான தொடர்புகளை கம்பனிகளுடன் ஆரம்பிக்கவுள்ளது.

50000 வாடிக்கையாளர்கள் 50 கம்பனிகளுடன் கொடுக்கல் வாங்கல்கலில் ஈடுபடுவதற்காக இலத்திரனியற் பணத்தில் ஒரு மில்லியன் டொலரைப் பயன்படுத்துவதற்கு Digi cash நிறுவனச் சந்தைப்பிரிவில் ஒரு அங்கமாக ஏற்கனவே பதிவு செய்துள்ளனர். Micro soft நிறுவனம் Micro soft பணமுறையை நடைமுறைப்படுத்துகின்றது. Chase manhattan நிறுவனம் போன்றவர்களால் ஏலவே வழங்கப்பட்ட ஒரு தனிப்பட்ட நிதித் திட்டம் இது. வாடிக்கையாளர்கள்களை இலத்திரனியல் கட்டணமுறை உட்பட பல்வேறு மின் தொடருளி நிதிச் சேவைகளுடன் தொடர்புபடுத்த Micro soft நிறுவனம் எதிர்பார்க்கின்றது.

வளர்ச்சியடைந்து வரும். இலத்திரனியல் - வர்த்தகக் கூட்டுவேலைத்திட்டத்தினுள்ள தமது 70 கோடி வாடிக்கையாளர்களையும், தமது உதவியுடனோ உதவியின்றியோ Micro soft சர்த்துவிடும் என வங்கிகள் கவலை கொண்டுள்ளன. Micro soft பணம் பழக்கத்துக்கு வருமாயின் வங்கி வியாபாரம் அதிகளில் பாதிப்படையும்.

அனுகூலங்கள் (Advantages)

◆ ஒரு தெளிவான வங்கி அட்டை உறை

எமது பணத்தை சண்டி ஏறிந்து விட்டு ஒரு தெளிவான காசு அட்டையையும் இலக்கமிடப்பட்ட, உயர் பாதுகாப்புடன் கூடிய புகைப்படத்தைக் கொண்ட ஒரு தெளிவான அடையாள அட்டையையும் வைத்திருக்க முடிகின்றது.

◆ பணக் கொள்ளல் இல்லாதூழிகின்றது.

பணம் பழக்கத்திலிருந்து நீங்குவதனால் வெளிக் கொள்ளலைகள் குடிபானக்கடை திறர் தாக்குதல்கள் பணம் சார் குற்றங்கள் மறைக்கப்படும்.

◆ போலிப் பண மோசடி இல்லாதூழிகின்றது

பணம் காசுக் கட்டளைகள் கைமாற்றுத்தக்க பணத்தாள்கள் என்பற்றில் போலிகளைத் தயாரித்தல் ஒரு பெரிய வியாபாரமாக நடைபெறுகின்றது. விசேடமாக உயர்திறன் கம்பியூட்டர்கள் லேசர் அச்கப் பொறிகள் என்பவற்றின் உதவியுடன் காசுப் பத்திரத்திரங்களின் பாவனையை ஆதரிப்பவர்களின் போலிக்காகித பணம் தயாரிப்பதனைக் காட்டிலும் போலிக் காசு அட்டைகளைத் தயாரிப்பது சிரமமாகும்.

◆ தவறுநாக ஏற்படும் இழப்புக்களை புதுப்பிக்க முடியும்.

அனேகர் தமது கவலையீனத் தாலோ, தீ, அல்லது வேறு இயற்கை அனர்த்தங்களாலோ வங்கிப்பத்திற் உறைகள், காசுப்பெட்டகங்கள், மற்றும் பெறுமதியான காகித அலகுகளை தொலைப்பதுண்டு. தொலைக்கப்பட்ட ஒரு காசுப்பத்திரம் (அட்டை) சுலபமாக புதப்பிக்க முடியும்.

◆ இலகுவான கணக்கீட்டு முறை

காசு இயந்திரமொன்றினுள் எமது காசு அட்டையை செலுத்தி ஒரு சோடி பொத்தான்களை அமுத்தினால் நாம் சேகரித்த அல்லது செலவிட்ட ஓவ்வொரு சதம் பற்றிய விபரத்தை உள்ளடக்கிய காகிதப் பதிவொன்று எமக்கு கிடைக்கின்றது.

◆ வியாபாரத்திற்கை வளர்க்க முடியும்

காசு இயந்திரங்கள் பயன்படுத்தப்படுமாயின் என்னிலடங்கா வங்கி ஊழியர்கள், எழுதுவிளைஞர்கள், கணக்குப்பதிவாளர்கள் ஆகியோரின் சேவை நிறுத்தப்படும். இதன் மூலம் ஏற்படும் சேமிப்புப் பாவனையாளரை சென்றடையும். காசோலைகள், கேள்விக்கட்டளைகள், வங்கி ஆணைகள், மற்றும் பாரம்பரிய பணத்துடன் இணைந்த பணத்தை கையாள்வதும் வங்கிகளுக்கு சுலபமாகவுள்ளது.

பிரதிகூலங்கள் (Disadvantages)

◆ காசட்டையடிமைகள்

கோடிக்கணக்கானோர் காசட்டைகளுக்கு அடிமையாகின்றனர். வங்கிரோத்து நிலை

உருவாவதற்கான காரணங்களுள் இதுவும் ஒன்று. முழுமையான இலத்திரனியல் நிதிமுறைமையால் மன உந்தல் காரணமாக கொள்வனவு அதிகரிக்கும்.

◆ புதிய பண்டமாற்று முறை

மக்கள் விவேகமானவர்கள் தமது சட்டபூர்வமான அந்தரங்கத்தை அல்லது சட்டத்துக்கு முரணான பாவனையாளர் தவிர்த்துக் கொள்வதன் மூலம் காப்பாற்ற விரும்புவர். உதாரணமாக ஸ்திரமற்ற பொருளாதாரங்களையுடைய நாட்களில் மக்கள் செய்வது போல அவர்கள் வைரம், தங்கம், கலையம்சப் பொருட்கள் அல்லது மற்றும் பண்டங்களை பயன்படுத்த முடியும். மக்கள் இன்று ரூ. 100 நாணயத்தாள்களுக்காகச் செய்வது போல இக்காசட்டைகளுக்காக களவு செய்யலாம். ஏமாற்றலாம், கொலை செய்யலாம்.

◆ சமுதாய விளைவுகள்

இலத்திரனியல் முறை மூலம் பணவசதியுடைய, பணவசதியற்ற சமூகம் ஒன்றை உருவாக்க முடியும். உதாரணமாக கண்ணியை உடையவர்களுக்கு பணத்தை உடனடியாகப் பெற்றுக் கொள்ளும் வாய்ப்பு உண்டு. அது இல்லாதவர்களுக்கு குறைந்த வருமானமுடைய வாடிக்கையாளர்களுக்கு வாய்ப்பு இல்லை.

◆ வரியிலிருந்து தப்புதல்

தகாத முறையில், மோசடி செய்த பணத்தை வெளிநாட்டு வங்கிகளுக்கு மாற்றுதல் வரி செலுத்தாமல் தப்பித்தல் போன்றவை சாத்தியமாகின்றன. அடையாளம் கண்டு கொள்ளமுடியாத Cyber Dollars ஜ பயன்படுத்தி குற்றவாளிகள் சொத்துக்களை வெளிநாடுகளில் மறைத்துவைக்க முடியும்.

◆ மின்தொடருளி இலத்திரனியல் பணமுறை (E - cash on Line System)

மின்தொடருளி முறை ஒன்றில் வாங்கல்கள் ஏதோவொரு வகையிற் கலபமானவை, குறித்தவொரு பணத்தொகை ஏலவே செலவிடப்படவில்லை என்பதை வங்கியுடன் தொடர்பு கொண்டு உறுதிப்படுத்துமாறு விற் பணையாளர்கள் மின்தொடருளி முறையில் கேட்கப்படுகிறார்கள்.

மின்தொடருளி முறையொன்றில் இத்தகைய விசாரணகளுக்கு வங்கி உரியபடி முகங்கொடுத்து தொடர்ச்சியாக “செலவிடப்பட்ட காச்” கணக்கில் குறிப்பிட்ட தொகை பணத்தை சேர்த்து யாவும் சரி என்ற ஒவ்வொன்றும் ஒரேயொரு தடவை மட்டுமே செலவிடப்படல் உறுதிசெய்யப்படுகின்றது. வாடிக்கையாளர் பணத்தை விற்பனையாளருக்கு அனுப்ப, விற்பனையாளர் வங்கியுடன் தொடர்புற்று பணத்தொகையின் சரிமத்தை உறுதிசெய்ய, வியாபாரம் தொடர்கிறது.

இவங்கையில் கொடுக்டன் அட்டைகள்

உலகில் வங்கியியலில் ஏற்பட்ட வளர்ச்சியை அடிப்படையாகக் கொண்டு குறிப்பாக தொழில்நுட்பவியலில் ஏற்பட்ட மேம்பாடுகள் இலங்கையிலும் வங்கிக் தொழில் 1990 ம் ஆண்டுகளிலிருந்து புதிய பரிமாணங்களை எதிர்நோக்கி இருந்தது. புதிய வங்கித்தொழிலை ஆரம்பிக்குமுகமாக கடன் அட்டைகள் ஆரம்பப்படுத்தப்பட்டது. பணத்தை குறைவாக பயன்படுத்தும் சமுதாயம் ஒன்று (Cashless Society) உருவாவதற்கான ஆரம்பச் செயற்பாடு எனலாம்.

கொடுக்டன் அட்டைத் தொழிற்பாடுகளில் வர்த்தக அடையாளத்திற்குச் சொந்தமான கொடுக்டன் அட்டைக் கம்பனி, அட்டைகளை வழங்கும் கம்பனி வணிகர்கள் மற்றும் அட்டை உரிமையாளர்கள் ஆகிய நான்கு பிரிவினர் தொடர்புபட்டிருக்கிறார்கள். கொடுக்டன் அட்டையை வழங்கும் பொழுது வழங்கும் வங்கியும் அட்டை விண்ணப்பதாரியும் கொடுக்டன்

தொழிற்பாடுகளுடன் தொடர்பான நியதிகள் மற்றும் நிபந்தனைகளை உள்ளடக்கிய உடன்படிக்கையொன்றை செய்து கொள்கிறார்கள். அட்டையை வைத்திருக்குமென்றால் வங்கிக் கணக்கொன்றை வைத்திருக்க வேண்டும் என்ற அவசியமில்லை.

இலங்கையில் முதல் தடவையாக கொடுக்கன் அட்டை 1980 இன் தொடக்கத்தில் தனியார் கம்பனி ஒன்றினால் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது. “கோல்டன் ஜீ கிரடிட் காட்” என்பது இவ்வட்டையின் பெயராக இருந்தது. அட்டையின் வரையறுக்கப்பட்டவிலான அங்கீகாரம், பிளாதுதி குப் பணத்தைப் பயன் படுத் துவதிலுள்ள நன்மைகளை விட்டு வாடிக்கையாளர்களையும் வணிகர்களையும் நம்பவைப்பதிலுள்ள இடர்பாடுகள் மற்றும் கொடுக்கன் அட்டைகள் பற்றி மக்களுக்குப் போதியளவு அறிவின்மை என்பவற்றின் காரணமாக ஆரம்பத்தில் கொடுக்கன் அட்டையின் பயன்பாடு வரையறுக்கப்பட்டிருந்தது. எனினும் கடந்த பல ஆண்டுகளாக அட்டையை ஏற்றுக் கொள்ளும் தன்மை அதிகரித்துவிட்டதுடன் தற்போது 10 000 ற்கு மேற்பட்டோர் அட்டையை வைத்திருக்கின்றார்கள். வர்த்தக வங்கிகள் 1980 களின் தொடக்கத்தில் பரந்தவிலான வீச்சுக்களைக் கொண்ட புதிய நிதியியல் கருவிகளின் அறமுகத்துடன் கொடுக்கன் அட்டைகளை வழங்கத் தொடங்கின. இவை உள்ளூர் கொடுக்கல் வாங்கல்களுக்கு மட்டுமேயாகும். பன்னாட்டு நாணய நிதியத்தின் உறுப்புரை VIII நிலையினை 1994 இல் இலங்கை ஏற்றுக் கொண்டதைத் தொடர்ந்து நடைமுறைக் கணக்கு தாராளமாக்கப்பட்டதன் காரணமாக வங்கிகள் உலகெங்கும் பெறக்கூடிய கொடுக்கன் அட்டைகளையும் வழங்கத் தொடங்கின. கொடுக்கன் அட்டைகளின் அனுகூலங்களைப்பற்றிய அறிவு பெருமளவிற்குப் பதிகரித்தமையின் காரணமாக கொடுக்கன் அட்டைகளின் பிரபல்யம் மக்களிடையே விரைவாக அதிகரித்தது. அட்டைகளை வழங்குகின்ற வங்கிகளினால் வழங்கப்பட்ட பல்வேறு வசதிகளும் நன்மைகளும் ஒன்று திரண்ட விளம்பர பிரச்சாரங்களுடன் இணைந்து கொடுக்கன் அட்டைகள் பிரபல்யம்பெற உதவியினான.

இலங்கையில் தற்பொழுது ஆறு உள்ளூர் வங்கிகளும் மூன்று வெளிநாட்டு வங்கிகளும் கொடுக்கன் அட்டைகளை வழங்குவதுடன் அவை விசா மற்றும் மாஸ்டர்காட் போன்ற புகழ்பெற்ற பன்னாட்டு வர்த்தகப் பெயர்களின் கீழேயே வழங்கப்பட்டுள்ள தற்போது உதாரணமாக கிளாசிக்காட், கோல்காட், பிசினஸ்காட் போன்ற பல்வகை அட்டைகளை இவ்வங்கிகள் வழங்கியுள்ளன. இவ்வட்டைகளில் சில பன்னாட்டு ரீதியாகவும் உள்ளாட்டு ரீதியாகவும் செல்லுபடியானவையாக இருந்த வேளையில் சில உள்ளூர் கொடுக்கல் வாங்கல்களுக்கு மட்டுமே செல்லுபடியானவையாக இருந்தன.

(2) யூனிட் ட்ரஸ்ட் Unit Trust

ஒரு யூனிட் ட்ரஸ்ட் உன்பது ஒழுங்கு வழிப்படுத்தும் ஒரு முதலீட்டுத் திட்டமாகும். இதில் முதலீட்டாளர்களின் மூலதனப் பங்களிப்புக்கள் பொதுவாக உருவாக்கப்பட்ட ட்ரஸ்ட் நிதியத்தின் கூட்டிணைக்கப்படுகின்றது. பின்னர் அந்தப் பணம் முதலீட்டாளர்கள் சார்பாக சந்தைப்படுத்தும் பிணையங்களில் தொழில்சார் நிதிய முகாமையாளர்களால் முதலீடு செய்யப்படுகிறது. முதலீட்டாளர்களுக்கு அந்த நேரத்திலுள்ள யூனிட் சொந்தக்காரர்கள் நிதியத்தின் நிகர சொத்து மதிப்புக்கு உரியவராகின்றனர். இதில் நிகர வருமானம் மூலதனமும் அவருக்குச் சொந்தமாக உள்ள யூனிட்டுகளின் விகிதாசாரத்தில் அவர்களது முதலீடும் அடங்கும்.

யூனிட் ட்ரஸ்டின் கோட்பாடு

யூனிட்டுக்களின் (கூறுகளின்) விற்பனை மூலம் நிதியை சேகரிப்பது “யூனிட் ட்ரஸ்ட்” என்றழைக்கப்படும் முறையாகும்.

முதலீட்டாளர்கள் யூனிட்டுக்களை வாங்கும் போது இதன் மூலம் சேகரிக்கப்படும் பணம், முதலிடப்பட்ட சொத்து என்றழைக்கப்படும். இந்தப் பணம் பலவித சொத்துக்களில் முதலிடப்படுகின்றன.

தேவைக்கேற்ற வகையில் இந்த முதலீட்டுப் பணம் வெவ்வேறு சொத்துக்கில் முதலிடப்படும். பாதுகாப்பான திறைசேரி உண்டியல்கள், வங்கி வைப்புக்கள், மீளப் பணமாக்கும் வங்கிச் சான்றிதழ்கள் ஆகியவற்றில் முதலிடப்படலாம். அல்லது சற்று பாதுகாப்புக் குறைந்த கொம்பனி பங்குகளை வாங்குவதற்கு முதலிடப்படலாம்.

இத்தகைய முதலீடுகள் மூலம் கிடைக்கப்பெறும் வருமானத்தில் நிருவாக செலவுகள் தவிர ஏனையவை முதலீட்டாளர்களுக்கு வழங்கப்படும்.

யூனிட் ட்ரஸ்ட்டுகளின் சொந்தக்காரர்கள் யூனிட்டுக்களின் உரிமையாளர் ஆவார். பணம் கொடுத்தவர்கள் முதலிடப்பட்ட சொத்துக்கள் சந்தை விலையில் மதிப்பிடப்படும். ஆகவே, காலாகாலத்திற்கு இந்த முதலீடுகளின் சந்தைவிலை நிர்ணயிக்கப்படும். ஆகவே, மொத்த யூனிட்டுக்களின் எண்ணிக்கை சந்தை விலைக்கேற்ப மாறுபடும்.

சொத்தின் விலை அதிகரிக்கும் போது யூனிட்டுகளின் தொகை அதிகரிக்கும் விலை குறையும் போது யூனிட்டுக்களின் தொகை குறைவடையும்.

ஒவ்வொரு வர்த்தக தினத்திலும் வாங்கும் விற்கும் விலைகள் உள்ளூர் செய்திப் பத்திரிகைகளில் பிரசுரிக்கப்படும். டிரஸ்ட் உறுதிகளின் விலை இதன் மூலம் நிர்ணயிக்கப்படும். (வெளிநாட்டு நாணயமாற்றுப் போல)

இந்தவிலை நிர்ணயம் வரிகள், கட்டணங்கள், ஆகியவை கழிக்கப்பட்ட பின்னர் கணிக்கப்படும். இதில் சிறு வித்தியாசம் (வாங்கும் - விற்கும்) காணப்படும்.

இந்த யூனிட்டுக்களுக்கு டிரஸ்டியாக ஒரு வங்கி வழமையாக பொறுப்பாக இருக்கும். பொறுப்பாக இருக்கும் இந்த வங்கி சொத்துக்களுக்குப் பொறுப்பான அதிகாரத்தைப் பெற்றிருக்கும்.

இந்த வங்கியில் இருக்கும் முதலீட்டை (டிரஸ்ட்) சொத்துக்களை நிருவகிப்பதற்கு நிருவாகி (மனேஜர்) ஒருவர் நியமிக்கப்படுவார். இவர் முதலீடுகளில் திறமையுடையவர்களாக இருப்பதனால் இவரே முதலீட்டாளர்களின் சார்பில் எதில் முதலீடு செய்வது என்று தீர்மானிக்கும் பொறுப்பைப் பெற்றிருப்பார்.

இது தவிர, யூனிட் டிரஸ்ட் முதலீட்டாளர்களின் நலனில் அக்கறை காட்ட முதலீடுகளைப் பாதுகாக்க ஏனைய நடைமுறைகளும் அமுல்படுத்தப்படுகிறது.

பாராஞ்மன்ற சட்ட மூலம் உருவாக்கப்பட்ட யூனிட் ட்ரஸ்ட் நிருவாக கம்பனிகள் இலங்கை பாதுகாப்பு நாணயமாற்று கமிஷனில் பதிவு செய்யப்பட்டு அனுமதி பெறப்பட்டிருக்கும். இந்த இலங்கைப் பிணையங்களின் மற்றும் நாணயப் பரிவர்த்தனை ஆணைக்குமுடிச்சுக்கல முதலீடுகு கம்பனிகளின் செயற்பாடுகளையும் கட்டுப்படுத்தும்.

டிரஸ்ட் முதலீட்டாளர்களின் முதலீடுகள் பாதுகாப்பான இருப்பதற்கும் வருமானத்தைத் தருவதற்குமான வழிவகைகளை மேற்கொள்ளும்.

சுகல விற்பனை விளம்பர நடவடிக்கைகளுக்கும் ‘செக்’ பொறுப்பாக இருக்கும். விளம்பர முயற்சிகள் உட்பட சுகல கட்டுப்பாட்டு முயற்சிகளுக்கும் ‘செக்’ பொறுப்பாக இருக்கும். இந்தக் கட்டுப்பாடுகள் நடைமுறையில் இருப்பதால் முன்பு நிதிக் கம்பனிகள் வீழ்ச்சியடைந்தது போன்ற நிலைமைகள் ‘யூனிட் ட்ரஸ்ட்’ விடயத்தில் இடம் பெற வாய்ப்பில்லை.

ட்ரஸ்ட் உறுதி (DEED) முதலீட்டாளர்களுக்கும் ட்ரஸ்ட்டுக்களுக்கும் இடையிலான

சட்டாதியிலான ஒப்பந்தமாகும். இந்த ஒப்பந்த அடிப்படையில் நிருவாக முகாமையாளரின் நடவடிக்கை அவதானிக்கப்படும். குளறுபடிகள் இடம் பெறாமல் தவிர்க்கப்படும்.

‘யுனிட் ட்ரஸ்ட்’ அசோலியேஷன் ஒவ் சிறிலங்கா என்ற சங்கம் யூனிட் ட்ரஸ்ட் கம்பனிகளின் பிரதிநிதிகளைக் கொண்ட அமைப்பாகும். இந்த அமைப்பு பண்த்தை முதலீடு அசைய்த ‘யூனிட் ட்ரஸ்ட்’ உரிமையாளர்களின் நலனில் அக்கறை காட்டுவதற்காக உருவாக்கப்பட்ட அமைப்பாகும்.

‘யூனிட் ட்ரஸ்ட்’ முதலீடு மூலம் கிடைக்கும் வருவாய் சேமிக்கப்படும் வருமானம் இரண்டு வகையில் கிடைக்கலாம்.

1. ‘ட்ரஸ்ட்’ மூலம் காலத்திற்குக் காலம் கிடைக்கும் வருமானம்.
2. வாங்கும் போது இருந்த விலையிலும் பார்க்க பின்னர் யூனிட்டுகளின் விலைகள் அதிகரிக்கும் போது கிடைக்கும் வருமானம்.

யூனிட் ட்ரஸ்ட் கூறுகளை வாங்குபவர்கள் (முதலீடுபவர்கள்) தமது சான்றிதழ்களை வேண்டிய போது கையளித்துப் பண்த்தைப் பெற்றுக் கொள்ளலாம். சான்றிதழ்களை கையளிக்கும் தினத்தில் முகாமையாளரின் வாங்கும் விலைக்கே பணம் வழங்கப்படும்.

முதலீடுகளை மேற்கொள்ள விரும்பும் ‘யூனிட் ட்ரஸ்ட்’ முதலீட்டாளர்கள் தமது முதலீடுகளுக்கு கிடைக்கவல்ல வருமானம் குறித்து முன்னரேயே அறிந்து வைத்திருக்க வேண்டியது அவசியமாகும்.

தற்போது 10 வயோன் யூனிட் ட்ரஸ்ட் நிறுவனங்கள் இயங்குகின்றன. யூனிட் ட்ரஸ்ட் கூறுகளின் விலைகளில் வீழ்ச்சி (சந்தை நிலைவரப்படி) ஏற்படும் போது முதலீட்டுப் பணத்தின் தொகையும் குறையும்.

வங்கி முதலீடுகள் அல்லது திறைசேரி உண்டியல்கள் போல் அன்றி வருமானத்தில் எழுச்சியும் வீழ்ச்சியும் காணப்படும். (நாளைக்கு நாள்) இங்கு ஒரு குறிப்பிட்ட காலத்தில் ‘இவ்வளவு’ வருவாய் கிடைக்கும் என்று உறுதியாகக் கூற முடியாது.

சந்தை நிலவரம் முதலீடு செய்யப்பட்ட சொத்து ஆகியவற்றிற்கு அமையக் கிடைக்கும் வருமானம் கூடிக் குறையும். ஆகவே வருமானம் குறையக் கூடிய சாத்தியக் கூறு (தற்காலிக ஒரு குறிப்பிட்ட காலத்திற்கேனும்) காணப்படும். ஆனால் பின்னர் அதிக பெறுமதியை பெறக்கூடிய சாத்தியக் கூறுகள் இருக்கும்.

இந்த யூனிட் ட்ரஸ்ட் கூறுகளில் முதலீடு செய்யவர்கள் இதன் நீண்டகால முதலீட்டுத் திட்டம் பற்றி அறிந்திருக்க வேண்டியது அவசியமாகும். அதாவது இவை ‘நீண்டகால முதலீட்டுத்’ திட்டங்களாகும் என்பதை முதலீட்டாளர்கள் தெரிந்து வைத்துக் கொள்ள வேண்டும்.

ஆகவே, முதலீட்டாளர்கள் தமது முதலீட்டுச் சான்றிதழ்களை நீண்ட காலத்திற்கு மாற்றாமல் (பணமாக்காமல்) வைத்திருக்க வேண்டிவரும்.

யூனிட் ட்ரஸ்ட்டுகள் ஓர் உலகவாயிய நோக்கு

‘யூனிட் ரஸ்ட் பிரிட்டிஷ் பெயராகும். வட அமெரிக்காவில் பரஸ்பர நிதி என்று இதை தெரிவிப்பார்கள். இது முதலீட்டுத் துறையில் புதிய சாதனையை நிறைவேற்றியுள்ளது. பல்கோடி ரூபாக்களை இந்த முதலீடு பெற்றுள்ளதோடு புதிய முதலீட்டுத் தலைமுறையினரை உருவாக்கியுள்ளது.

முதலீட்டாளர்கள் தமக்கு விரும்பிய பகுதிகளில் முதலீடுவதோடு அதிகளு வருவாயையும் பெறக்கூடியதாக இருக்கின்றது. தமது சொந்த முதலீடுகளை நிருவகிப்பதன் மூலம் திருப்பதியையும் அடைகின்றார்கள். இதனால் விற்பவர்களிலும் பார்க்க வாங்குபவர்களின் தொகை அதிகரித்துள்ளது.

யூனிட் டிரஸ்ட்களை எற்றுக்க வாங்க வேண்டும்.

தொழில் பார்ப்போர் வசதியின்ஸவர்களாக பணக்காராகளாக ஆக, அவர்கள் சேமிக்கும் பணத்தின் தொகையும் அதிகரிக்கும். ஒய்வு பெற்ற காலத்தில் பயன்பெறும் என்ற

நோக்கில் இந்த சேமிப்பை இவாகள் மேற்கொள்கின்றாகள்.

இந்தப் புதிய முதலீட்டாளர்களின் நிதியைப் பெறுவதற்கு வங்கிகள், ஆயுள் காப்புறுதி நிறுவனங்கள் போட்டியிட வேண்டிய நிலையில் இருக்கின்றன. யூனிட் டிரஸ்ட் முதலீடுகளைப் பொறுத்த வரையில் முதலீட்டாளர்கள் விரும்பிய வகையில் விரும்பிய முதலீடில் முதலிடக்கூடியதாக இருக்கும். இது மட்டுமன்றி அதிகளும் வருவாயைப் பெறக்கூடியதாகவும் இருக்கும். இதனாலேயே பலர் யூனிட் டிரஸ்ட் முதலீடுகளில் ஆர்வம் காட்டுகின்றார்கள்.

உலகில் யூனிட் டிரஸ்ட் முகாமைத்துவத்தில் முன்னிவகிக்கும் சில நிறுவனங்களின் பெயர்களே குறிப்பிடப்பட்டுள்ளன. மேற்படி நிறுவனங்களின் பீலிட்டி, கப்பிட்டல் குருப் ஆகியன சுயமாக செயற்படும் நிறுவனங்களாகும். ஏனையவை வங்கி அல்லது காப்புறுதி நிறுவனங்களாகும்.

யூனிட் டிரஸ்ட் முதலீடில் அக்கறையும் ஆர்வமும் முதலீடுகளும் அதிகரிக்கும் போது அவை நாட்டுக்கு நாடு அளவுகளில் வேறுபடுகின்ற சில நாடுகளில் காணப்படும் அளவுக்கு அதே அளவு முதலீடுகள் இன்னுமொரு நாட்டில் காணப்படாது. நாடுகளின் அபிவிருத்தியடைந்த நிலை, வருவாய் சனத்தொகை, ஆழியவற்றிற்கு ஏற்ப முதலீடுகளின் தொகை அதிகரிக்கும்.

அமெரிக்கா:

அமெரிக்காவில் யூனிட்டி ரஸ்ட்களின் முதலீகள் எனைய முதலீடுகளை விட அதிகமாக இருக்கின்றது. ஓய்வு நிதியம் 3 ரில்லியன் (Trillion) அமெரிக்க டொலர் ஆக இருக்கின்றது. காப்புறுதி நிதியம் 2.2 ரில்லியன் (Trillion) அமெரிக்க டொலர் ஆக இருக்கின்றது. அதோடு அமெரிக்க வர்த்தக வங்கிகளில் மேற்கொள்ளப்படும் முதலீடுகளிலும் (3.04 ரில்லியன் அமெரிக்க டொலர்கள்) பாக்க யூனிட் டிரஸ்டுகளில் மேற்கொள்ளப்படும் முதலீடுகள் அதிகமாக இருக்கின்றது.

இதுமட்டும் அல்லாமல் அமெரிக்க நாட்டின் யூனிட் டிரஸ்ட் முதலீடுகள் உலகின் ஏனைய பகுதிகளில் யூனிட் டிரஸ்ட்களில் மேற்கொள்ளப்படும் முதலீடுகளின் அறைப்பங்காகும்.

1997ம் ஆண்டின் மத்திய பகுதியில் அமெரிக்க யூனிட் ட்ரஸ்ட் முதலீகள் 4.4 ரில்லியன் (Trillion) அமெரிக்க டொலர்களாக இருந்தது. இதில் 15 முதல் 20 சதவீதம் ஓய்வுதிய நிதியிலிருந்து கிடைக்கப்பெற்றது. இத்தகைய ஓய்வுதிய நிதி மாதம் 21 பில்லியன் அமெரிக்க டொலர்கள் முதலிடப்படுகின்றன.

அமெரிக்காவில் அண்மையில் மேற்கொள்ளப்பட்ட ஆய்வொன்றின் பிரகாரம் அமெரிக்க பொது மக்களில் அரைப்பங்கு குடியிருப்புக்களை சேர்ந்தவர்கள் 5000 அமெரிக்க டொலர் பெறுமதியான யூனிட் முதலீடுகளைக் கொண்டிருப்பது கண்டுபிடிக்கப்பட்டது. 1992 இல் 22 சதவீதமான இத்தகைய முதலீடு உரிமையாளர்கள் 45 வயதிற்கு கீழ்ப்பட்டவர்களாக இருக்கக் காணப்பட்டது. 1982 இல் 12 சதவீதமானவர்களே 45 வயதிற்கு கீழ்ப்பட்டவர்களாக இருந்தனர்.

இன்டர்நெட் தொடர்புகள் அமெரிக்க முதலீட்டாளாகனுக்கு தமக்கு வேண்டிய முதலீடுகளில் முதலிட மேலும் ஊக்கத்தை வழங்கியுள்ளது. வேண்டிய போது தமது இல்லத்திலிருந்தே சந்தை நிலவரங்களைத் தெரிந்து கொண்டு தமது முதலீடுகளை மேற்கொள்ள இவர்களுக்கு வசதியாக இருப்பதனால் முதலீடுகள் அதிகரிக்கின்றன. வேண்டிய கம்பனிகளில் அல்லது நிறுவனங்களில் முதலிட ‘இன்டர்நெட்’ இவர்களுக்குத் தேவையான உடன் தகவல்களை கொடுக்கின்றது.

பிரிட்டன்

பிரிட்டனில் 250 பில்லியன் அமெரிக்க டோலர் பெறுமதியான யூனிட் டிரஸ்ட் முதலீடுகள் மேற்கொள்ளப்பட்டுள்ளன. இந்த முதலீடுகள் வளர்ந்துவருகின்றன. அடிக்கடி வரிகளில் மாற்றங்கள் எற்படுவதனால் இந்தத் துறையின் வளர்ச்சி தற்போது மந்த கதியில் இருக்கின்றது. தற்போது மேர்களி அச்ட் மனேஜ் பி.டி.எஃ.எம் (PDFM) ஸ்கரோட்டரஸ் ஆகிய நிறுவனங்கள் தற்போது முன்னணியில் இருக்கின்றன.

யூனிட் டிரஸ்ட் பங்குகளின் பிரபலம் அதிகமாக இருப்பதனால் பிரிட்டிஷ் பிரபல வர்த்தக நிறுவனங்களான மாக் ஸ் அன் ஸ் பென் சர், பெல் கோ ஆகியன வாடிக்கையாளர்களுக்கு நேரடியாக முதலீட்டு வசதிகளை வழங்குகின்றன.

ஐரோப்பா

ஐரோப்பிய யூனியன் சட்டப்பிரகாரம் ஒரு நாட்டில் பதிவு செய்யப்பட்ட நிதி நிறுவனத்தின் முதலீகள் ஏனைய நாடுகளில் விற்பனை செய்யக்கூடியதாக இருக்கும். இந்த நாடுகளில் யூனிட் டிரஸ்ட் முதலீடுகளில் முதலிட எவ்விதாமான அரசு கட்டுப்பாடுகளும் இல்லாதிருப்பினும் யூனிட்டுகளின் (பங்குகள்) விநியோகத்தில் கட்டுப்பாடு காணப்படுகிறது.

உதாரணமாக பிரான்ஸ் நெதர்லாந்து ஆகிய நாடுகளில் 70 சதவீம் முதல் 90 சதவீதமான முதலீடுகள் அந்நாடுகளில் உள்ள வங்கி மற்றும் காப்புறுதி நிறுவனங்களினால் நிருவகிக்கப்படுகின்றன. இதே முறையில் ஜேர்மனியிலும் வங்கி மற்றும் காப்புறுதி நிறுவனங்கள் 80 முதல் 95 சதவீதமான பங்குகளைக் கட்டுப்படுத்துகின்றது. இங்கு முதலீட்டாளர்கள் முதலிடுவதில் அவதானத்தைக் காட்டுகின்றார்கள். அவர்கள் பணக்கந்தையில் அல்லது சொத்துக்களில் முதலிடுகின்றார்கள்.

முன்னேற்றம் கானும் சந்தைகள்

லத்தீன் அமெரிக்கா

சிலி நாட்டில் அநேகமான ஊழியர்கள் தமது வருமானத்தில் 10 சதவீதமான பங்குகளை ஓய்வுதிய நிதிக்கு கட்டாயமாகச் செலுத்த வேண்டும். இந்த 10 சதவீதமான பணத்தை அரசாங்கத்தினால் அங்கீரிக்கப்பட்ட தனியார் முகாமைத்துவத்தின் கீழ் வரும் நிருவாகங்களின் முதலீடுகளில் முதலிடலாம். அமெரிக்கா யூனிட்டிரஸ்ட் நிறுவனங்கள் பல சில நாட்டில் தமது வர்க்கத்தை ஆரம்பித்துள்ளன. சில நாட்டின் முன்றிலொரு பங்கு சந்தையை அமெரிக்கா கைப்பற்றியுள்ளது. மெக்ஸிகோ பொலிவியா, ஆர்ஜன்னோ, பிரேஸில் ஆகிய நாடுகளிலும் இதே முறை செயற்படுகின்றது.

தென்மிகுங்காசிய நாடுகள்

மலேசியா, சிங்கப்பூர், ஆகிய நாடுகள் கட்டாயத் திட்டம் (சேமிப்பு) அமெலில் இருக்கின்றது. ஆனால் சிலி நாட்டில் போலல்லாது இந்நாடுகளில் அரசாங்கமே எங்கு எவ்வாறு முதலிடலாம் என்று தீர்மானிக்கின்றது.

ஆனாலும் யூனிட் டிரஸ்ட் முதலீட்டாளாகளுக்கு அடுத்த வருடம் நல்ல வருடமாக இருக்கும். சிலி நாட்டில் உள்ளது போல் கட்டாய முதலீட்டுத் திட்டத்தை ஹெங்கொங் அறிமுகப்படுத்த உள்ளது. உலக சேமிப்புக்களில் முன்றில் ஒரு பங்கை கொண்டிருக்கும். ஜப்பான் அரசினால் அனுமதியளிக்கப்பட்டு முதலீட்டு நிறுவனங்களுக்கே யூனிட் டிரஸ்ட் பங்குகளை விநியோகிக்கும் உரிமையை வழங்குகிறது. ஆகவே வெளிநாட்டு நிறுவனங்கள் ஜப்பானில் யூனிட் டிரஸ்டுக்களை விநியோகிக்க அனுமதிக்கப்பட மாட்டாது. அரசாங்க அனுமதி பெற்ற உள்நாட்டு நிறுவனங்கள் மூலமாகவே இவை வர்த்தகம் செய்ய வேண்டும்.

வெவ்வேறு நாடுகளிலும் யூனிட் டிரஸ்ட் பங்குகளைக் கொள்வனவு செய்வதில் உள்ள பிரச்சினைகளை அல்லது கொள்வனவு செய்வதில் உள்ள சாதகமான தன்மைகள் நாட்டுக்கு நாடு வேறுபடுகின்றது.

நிதி நிறுவனம்	நாடு	அமெரிக்க டொலர்
பீவிட்டி இன்வெஸ்ட்மண்ட்	அமெரிக்கா	515.5
குருப் ஏ.ஏக்ஸ்.ஏ	பிரான்ஸ்	500.3
பூனியன் பாங்	சுவிஸ்சிலாந்து	400.0
பாக்லேயின் பாங்க்	பிரிட்டன்	385.4
சுவிஸ் பாங்க்	சுவிற்சிலாந்து	375.1
பிப்போன்லைவ்	ஐப்பான்	342.8
குளோபப் அட்டவசர்ஸ்	அமெரிக்கா	300.9
கிரடிட் குசி	அமெரிக்கா	282.0
புருடென்சியல் காப்புறுதி	அமெரிக்கா	271.7
கப்பிட்டல் குருப்	அமெரிக்கா	259.7

முதலீட்டாளர்களுக்கு பல்வேறு நன்மைகளை அளிக்கும் யூனிட் ட்ரஸ்ட்

இலங்கையில் யூனிட் ட்ரஸ்ட் 1992 ஆம் ஆண்டு ஜனவரியில் இருந்து செயற்பட்டு வருகிறது. அனைத்து நிதிகளும் பிரதானமாகக் குறிப்பிடப்பட்ட பங்குகளில் முதலீடு செய்வதால், வரவு மற்றும் வளர்ச்சி நோக்குடன் உருவாகி உள்ளது. இருப்பினும் பங்குகளில் முதலீடு செய்வதானது முகாமைத்தவக் கம்பனிகளின் முதலீட்டுக் கொள்கைகளைப் பொறுத்து காலத்துக்குக் காலம் மாறியுள்ளது.

முதலீட்டாளர்களுக்கு யூனிட் ட்ரஸ்ட் பல்வேறு நன்மைகளை வழங்குகின்றது. அத்துடன் அதன் கோட்பாடுகள் உலகெங்கனும் முதலீட்டாளர்களால் ஏங்கப்பட்டுள்ளது. யூனிட் ட்ரஸ்ட் முதலீட்டுப் பண்ததை ஒருங்கிணைத்து பல்வேறு பாதுகாப்புகளில் பெரும் முதலீடுகளைச் செய்கிறது. அத்தகைய முதலீடுகளால் வரும் நிதி ரீதியான நன்மைகள் யூனிட் வைத்திருப்பவர்களுக்குப் விகிதாசார ரீதியாகக் கெல்கிறது. சிறியளவிலான முதலீட்டாளர்கள் அத்தகைய பெரிய முதலீடுகளில் முதலீடு செய்யும் நிதி வலுவின்றி உள்ளனர்.

சிறிய முதலீட்டாளர்கள் சிறிய முதலீடுகளை ஏராளமான முதலீடுகளில் பரவச் செய்து, அதனால் முதலீட்டுச் சிக்கலைக் குறைக்க அனுமதிக்கிறது. இந்த நடவடிக்கை முறை பரவலாக்கம் என குறிப்பிடப்படுகின்றது.

முகாமைத்துவக் கம்பனி பிரதானமாக நிதிக்கு, தொழில்சார் ரீதியான முதலீட்டு முகாமைத்துவ நிபுணத்துவத்தை வழங்குகிறது.

அனுபவமும் பயிற்சியும் பெற்ற முகாமையாளர்கள் நிதி முதலீடுகளைப் பரித்து அவ்விதமாக பதவி முதலீடுகள், நிதியின் வரவு நோக்கைப் பிரதிபலிக்கின்றன. இன்றைய போட்டியும் துரித மாற்றமும் நிறைந்த குழலில் போக்குகளை அவதானிக்க, முழுநேரமும் சந்தையில் இருக்க வேண்டியது அவசியமாகின்றது.

சுயாதீனமான டிரஸ்ட்கள் நிதியத்தின் (ட்ரஸ்ட்) உயில் ஏரத்துக்களை நனுக்கமாகப் பின்பற்றி நிதியியல், முதலீட்டாளர்களுக்கு பாதுகாப்பு வழங்குகிறது. இதற்கனிடையில் இலங்கைப் பினையங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை ஆணைக்கும் உயில் மற்றும் அனைத்து பொருத்தப்பாடுள்ள சட்டங்களின் பிரகாரம் நிதியின் விவகாரங்கள்

நடத்தப்படுகின்றதா என்பதை உறுதிப்படுத்த ஆராய்ந்து வருகிறது.

1992 இல் செய்யப்பட்ட நிதிகளுக்கு இலங்கை வரிச்சட்டங்கள், வரி ஓய்வு நாட்களை வழங்குகிறது. இந்த நிதிகள் இன்னும் வரி ஓய்வுகளை அனுபவிக்கிறது. அத்துடன் யூனிட் வைத்திருப்பவர்கள், அத்தனை ட்ரஸ்ட்களிலிருந்து வரியில்லாத வருமானத்தைப் பெறுகின்றது. புதிய நிதிகள் தற்போது வரிச் சட்டஷர்த்துக்களுக்கு அமைய இருத்தல் வேண்டும்.

1998ம் ஆண்டு ஏப்பிரல் 1ஆம் திகதிக்குப் பின் அனைத்து யூனிட் ட்ரஸ்ட் நிதிகளும் அவற் றின் வரி விதிக் கக் கூடிய வருமானத் தின் 70 சத விதிதமானவை விநியோகிக்கப்பட்டிருப்பின், வருமான வரியிலிருந்து விலக்களிக்கப்பட வேண்டும். என்பதை 1998ஆம் ஆண்டுக்கான வரவு - செலவுத் திட்ட ஆலோசனைகள் அடக்கியுள்ளன.

யூனிட் சொந்தக்காரர்கள் விநியோகிக்கப்படும் வருமானத்தில் வருமான வரிக்குரியவராவர். பொருத்தமான விநியோகங்களிலிருந்து வரியை வகுவிக்க உதவும் தொகையில் ஒரு பொருத்தமான வரி வகுவிப்பு முறை உருவாக்கப்படும்.

ஒரு வருட காலத்தில் பின் யூனிட் விற்பனையில் இருந்து வரும் மூலதன லாபம், யூனிட் வைத்திருப்பவர் கையில் வரியிலிருந்து விலக்களிக்கப்படும். யூனிட் ட்ரஸ்ட் முகாமையாளர்களும் முதலீட்டாளர்களும் தமது முதலீடுகளை ஒருவரிடமிருந்து மற்றவருக்கு மாற்றுவதற்கு உதவ லாப மீள் முதலீட்டு வாய்ப்பு சந்தர்ப்பங்கள், நிதி மாற்று வசதிகள் போன்ற முதலீட்டு நன்மைகளை அளிக்கலாம்.

சங்க வரலாறு

இலங்கை யூனிட் டிரஸ்ட் சங்கம் (யூ.ரி.ஏ) சொத்து முகாமைத்துவ கம்பனிகளைக் கொண்ட ஓர் அமைப்பாகும். யூனிட் ட்ரஸ்டுக்களை செயற்படுத்துவதற்கு அவை இலங்கைப் பிணையங்கள் பரிவர்த்தனை ஆணைக்குமுடிடமிருந்து அனுமதிப் பத்திரங்களைப் பெற்றுள்ளன. யூ. ஏ. யின் அங்குராப்பணக் கூட்டம் 1992 மே 8ஆந் திகதி நடைபெற்றது. இச்சங்கத்தின் நோக்கம் வருமாறு

1. இலங்கை ஆரோக்கியமான யூனி - டிரஸ்ட் கைத்தொழிலை அபிவிருத்தி செய்யும் நோக்கில் உழைப்பது.
2. யூனிற் சொந்தக்காரர்கள் நலன்களைப் பாதுகாப்பதன் மூலம் யூனிட்டிரஸ்ட் முகாமைத்துவ கம்பனிகள் நலன்களைப் பாதுகாப்பது.
3. இலங்கையிலுள்ள நிதி முகாமைத்துவக் கம்பனிகளிடையே நம்பிக்கையை வளர்ப்பது.
4. முதலீடு செய்யும் பொதுமக்களிடையே யூனிட் டிரஸ்ட்டுகள் தொடர்பில் அறிவும் புரிந்துணர்வும் எற்படுத்தும் விதத்தில் கல்வியூட்டல்கள் நடவடிக்கைகளில் ஈடுபடுதல்.

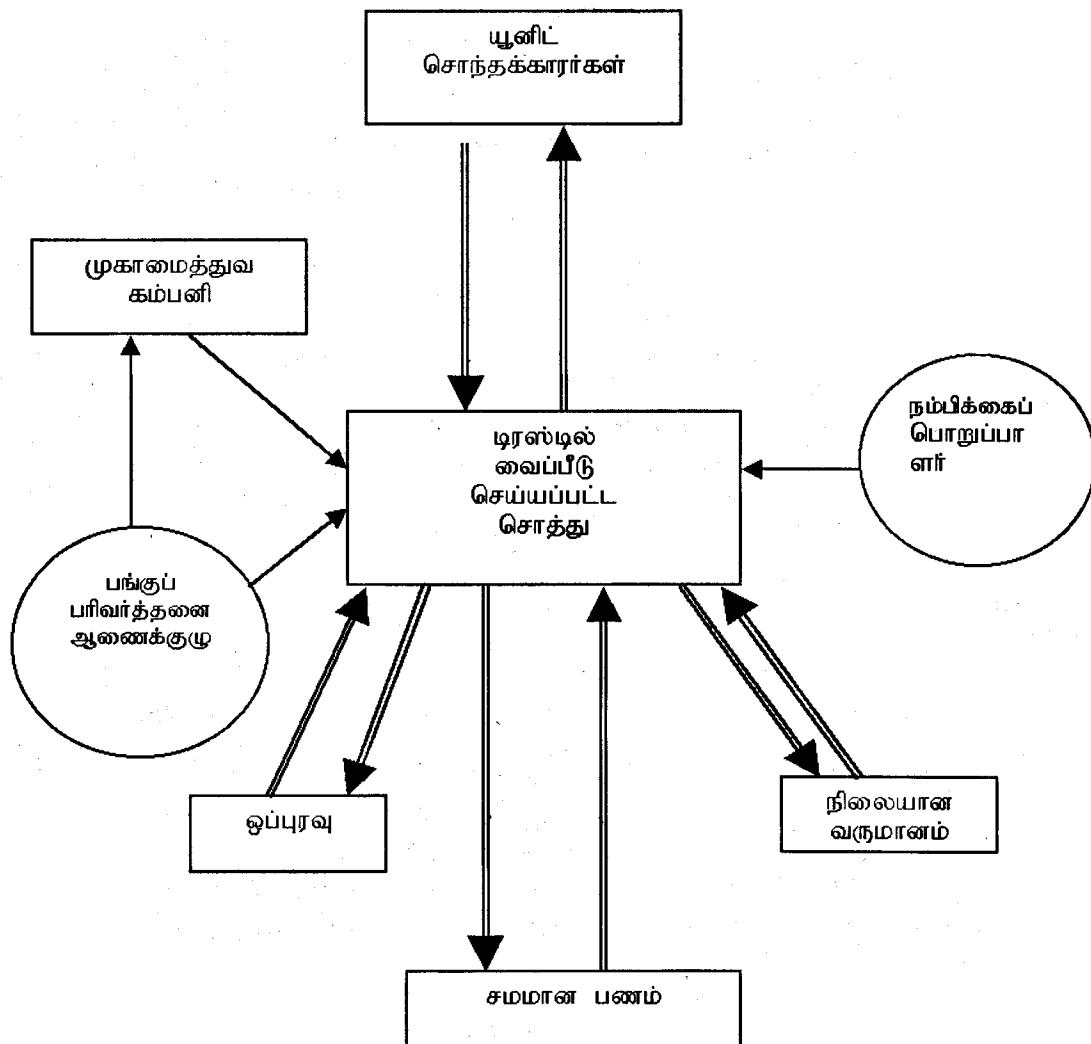
யூனிட் ட்ரஸ்ட் கைத்தொழிலின் மைல் கற்கள்

மார்ச் 1987: சர்வதேச நாணய நிதியம் நிதியமைச்சக்கு யூனிட் ட்ரஸ்ட் இலங்கையில் நடைமுறைப்படுத்துவதற்கான சாத்தியம் பற்றி அறிக்கை சமர்ப்பித்தது.

நவம். 1990 : இலங்கையில் யூனிட் ட்ரஸ்ட்களுக்கு வரிச்சலுகை பற்றி அரச வரவு செலவுத்திட்டம் நிதியமைச்சின் பேரில் பாராளுமன்றம் மூலம் அறிவித்தது.

16 டிசம். 1991 :	நெடுஞ்சல் எஸ்ட் மெனேஜ்மெண்ட் (பிரைவேட்) லிமிட்டெட் தனது ஒப்புறவு நிதியத்தை (என். ஈ. எப்.) அறிமுகப்படுத்தி ஏற்றதாழ 830 மில்லியன் தொகையை அதிகரித்தது.
20 ஜூன் 1992 :	சீ.கே.என் பன்ட் மெனேஜ்மெண்ட் (பிரைவேட்) லிமிட்டெட் பிரமிட் யுனிட் டிரஸ்டைஅறிமுகப்படுத்தியதுடன் யூனிட் கைத்தொழிலில் 1019 மில்லியனாக நிதியை அதிகரித்தது.
9 மார்ச் 1992 :	கொமார்ஷல் பன்ட் மெனேஜ்மெண்ட் (பிரைவேட்) லிமிட்டெட் கொம் டிரஸ்ட் ஒப் பரவு நிதியத் தை உருவாக கியதுடன் கைத்தொழிலில் 1179 மில்லியன் நிதியாக அதை அதிகரித்தது.
25 மார்ச் 1992 :	யூனிட் டர்ஸ்ட் மெனேஜ்மெண்ட் கம்பனி (பிரைவேட்) லிமிட்டெட் சீபாங் யூனிட் ட்ரஸ்ட்டுக்களை
31 மார்ச் 1993:	நான்கு யூனிட் டிரஸ்ட் உறுதியான முகாமைத் துவத்தின் கீழ் 1709.05 மில்லியன் தொகையாக வளர்ச்சியடைந்ததுடன் 29, 000 பங்கு உரிமையாளர் தீவளாவிய ரீதியில் அது திரட்டியது. வருட முடிவான 31 மார்ச் 1993 கொழும்பு பங்குப் பரிமாற்றில் அவ்வருட காலத்தில் யூனிட் டிரஸ்ட் தன்னை உறுதிப்படுத்திக் கொண்டதுடன் மொத்த வர்த்தகத்தில் 24.6வீத் பங்கும் கித்தது. அறிமுகப் படுத்தியதன் இதன் வருமானமும் வளர்ச்சியும் 1609.1 மில்லியன் நிதியும் பதிவு செய்யப்பட்டது.
31 மார்ச் 1994 :	கொழும்பு பங்கு பரிவர்த்தனை 1974 மில்லியன் தொகை முதலீடாக யூனிட் டிரஸ்ட் அதிகரித்ததுடன் இது குறிப்பிடத்தக்க சக்தியாக ஆகியது.
நவம். 1995 :	நிதிப் பிரதி அமைச்சர் யூனிட் டிரஸ்டுக்கான நிறுவனங்களுக்கான வரியை 5 வருடங்களுக்கு நீடித்ததுடன் அனுமதிப் பத்திரம் யூனிட் டிரஸ்டுக்களுக்கு மேலதிக இரண்டு வருட வரிவிலக்கும் அளிக்கப்பட்டது.
கொண்டு	
அக்டோ. 1996 :	இலங்கைப் பிணைகள் பரிவர்த்தனை ஆணைக்குமு மூன்று நியாய நிதியங்களுக்கும் செயற்பாடுகளை ஆரம்பிக்க ஆரம்ப அனுமதிப் பத்திரம் வழங்கியது.
3 டிசம்பர் 1996:	யூனிட் டிரஸ்ட் முகாமைத் துவக் கம்பனி பிரைவேட் லிமிட்டெட் இரண்டாவது நிதியாக சீபாங் செஞ்சரி வளர்ச்சி நிதியத்தை அறிமுகப்படுத்தியது.
29 ஜூலை 1997	நெடுஞ்சல் எஸ்ட் மெனேஜ்மெண்ட் (பிரைவேட்) லிமிட்டெட் நாமல் வளர்ச்சிநிதியத்தை இரண்டாவது நிதியாக அறிமுகப்படுத்தியது.
1 அக்டோ. 1997 :	சீ.கே.என் பன்ட் மெனேஜ்மெண்ட் (பிரைவேட்) லிமிட்டெட் சி.டி. சிபன்ட் மெனேஜ்மெண்ட் கம்பனி லிமிட்டெட் இணைந்து ஈகிள் என்.டி.பி. பன்ட் மெனேஜ்மெண்ட் கம்பனி லிமிட்டெட் ஆனது.
27 நவம் 1997 :	�கிள் என். டி.பி. பன்ட் மெனேஜ்மெண்ட் (பிரைவேட்) லிமிட்டெட் நிறுவனம் ஈகிள் பொன்முலாம்மிட்ட விளிம்புநிதி, ஈகிள் வருமான நிதி, வளர்ச்சி நிதி அகிய பெயர்களில் யூனிட் டிரஸ்ட்டுகளை அறிமுகப்படுத்தியது.
27 நவம். 1997 :	நெடுஞ்சல் எஸ்ட் மெனேஜ்மெண்ட் லிமிட்டெட் நாமல் வருமான நிதியத்தை அறிமுகப்படுத்தியது.

யூனிஸ் முகாமைத்துவ கம்பனி



(III) வணிக வங்கியியல் Commercial Banking

மூலதன அமைப்பு

வணிக வங்கிகளில் மூலதனம் பற்றிய அடிப்படைப் பிரச்சினைகள் பல காணப்படுகின்றன. வங்கித் தொழிலில் மூலதனத்தின் பங்கு என்ன? எந்த வகையான மூலதனங்கள் காணப்பட வேண்டும்? அதற்கான செலவுகள் எவ்வாறு அமையும். எவ்வாறு மூலதன இணைவுகளை அளவிடலாம்? என்பன இன்று வணிக வங்கித் தொழில் முக்கியமானவையாகும். மூலதனங்கள் வங்கிகளின் முக்கிய பொறுப்பாக அமைகின்றன. பணம் என்ற அடிப்படையில் முதல் வழங்கப்படும் பொழுது அவை பொறுப்பாக ஏற்றுக்கொள்ளப்படுவதுடன் சொத்துக்களும் ஒரே மாதிரியாக அதிகரிக்கின்றன. சொத்துக்கள் என்று கூறும் பொழுது நிலம் கட்டிடங்கள் முதலீடுகள் கடன்கள் என்ற வகையில் அமையும். மூலதனம் அதிகரித்துச் செல்லும் பொழுது அவற்கு ஏற்ப வங்கித் தொழிற்பாடுகளும் விரிவடைந்து செல்லும் வாய்ப்புகளும் காணப்படும். இதனால் பின்வரும் தேவைகளை வணிக வங்கிகளில் மூலதனம் வழங்கி வருகின்றது.

- (1) ஒரு வியாபார அல்லது வர்த்தக முயற்சியியை உருவாக்குவதற்கு வழி வகுத்தல்.
- (2) இத்தொழிலை மேலும் விரிவாக்குவதற்கு உதவுதல்.
- (3) தற்காலிக நட்டங்களை உருவாக்கிக் கொள்ளல்.
- (4) கடன் தீர்க்கும் சக்தி வலிமையை வழங்குதல்.

வணிக வங்கிகளின் தொழிற்பாடுகள் ஏனைய நிறுவனங்களின் தொழிற்பாடுகள் போல அமைந்தாலும் மூலதனம் என்பது வங்கிகளில் முக்கிய இடத்தை வகிக்கின்றது. பொது மக்களுடைய வைப்புக்கள் முதலில் அதிகளவு காணப்படுவதனால் எந்நேரத்திலும் கடன் தீர்க்கும் வலிமையை வைத்திருப்பதற்கு வேண்டிய முறையில் தரமான தீரவுமாகக்கூடிய சொத்துக்களில் முதலீடு செய்யப்பட்டிருத்தல் வேண்டும்.

வங்கியின் மூலதன போதுமான அளவு வைப்பாளர்களைப் பொறுத்தரை வங்கி முறிவடையும் பொழுது வாடிக்கையாளர்களின் வைப்புக்களை திருப்பி செலுத்தக்கூடிய தொகையினைக் குறிக்கின்றது. பல்வேறு வகையான விகிதங்களும் கணிக்கப்பட்டு ஆராயப்படுகின்றன. 1988 ஆம் ஆண்டு வங்கிச் சட்டத்திற்கு அமைய நிர்ணயிக்கப்பட்ட போதுமான மூலதனநிலை முந்திய பன்னிரண்டு மாத காலப்பகுதியில் காணப்பட்ட பொதுத்து பொழுப்புக்கள் அவ்வப்போது நேரிடும் பொறுப்புகள் (Contingent) ஆகியவற்றின் கூட்டுத்தொகையின் 4%ஐ கொண்டிருத்தல் வேண்டும். இந்த அளவானது பிற்காலத்தில் பலினால் பொறுப்பை அடிப்படையாகக் கொண்ட விகிதம் என்ற அடிப்படையிலும் சொத்து பெறுமதிகளை (Asset quality) கவனத்தில் கொள்ளவில்லை என்றும் விமர்சனம் செய்யப்பட்டது. மேலும் வங்கிச் சட்டத்தின் பிரகாரம் பங்கு மூலதனத்தையும் ஒதுக்கு நிதியையும் அடிப்படையாகக் கொண்டு மூலதன நிதி கட்டுப்படுத்தப்பட்டு இருந்தது. ஏனைய ஒதுக்குகள் பகிரிடப்படாத இலாபம் முன்னுரிமைப் பங்குகள் மூலதனத்தின் ஏனைய சில மூலகங்கள் (Source) கவனத்தில் கொள்ளப்படவில்லை. இதனால் பின்பு இவை மாற்றியமைக்கப்பட்டது.

இலங்கையில் காணப்படும் வணிகவங்கிகள் மத்திய வங்கியின் வழிநடத்தலின் பேரில் இப்பொழுது பசேல (Baseline) கமிட்டியின் வங்கிச் சட்டங்களும் மேற்பார்வை நடவடிக்கைகளும் என்ற தலைப்பினாலான ஆய்வின் பரிந்துரைகளுக்கமைய உருவாக்கப்பட்ட பரிமாணங்களில் போதுமான மூலதன நிலை பின்பற்றப்படுகின்றது. 1995ம் ஆண்டு

முடிவடையும் பொழுது எல்லா வனிக வங்கிகளும் எட்டு வீத இடர் நேரவு நிறைப்படுத்திய சொத்துக்களை (Risk weighted) பேணுதல் வேண்டும் என வலியுறுத்தப்பட்டது. பசேல் ஒப்பந்தத்தின் மூலதனத்தில் ஏனைய மூலதனங்களும் சேர்த்துக்கொள்ளப்படுகின்றன.

உதாரணம் மதிப்புக்குறைந்த கடன்கள், கடன் ஆவணங்கள், தொகுதிக்கடன்கள், ஏனைய ஒதுக்குகள். வங்கிகளைப் பொறுத்தவரை உயர்ந்தளவிற்கு மூலதனம் இருப்பது கடன் தீர்க்கும் தன்மை, வைப்பாளர் பாதுகாப்பு என்பவற்றிற்கு இசைவாக அமைந்தபொழுதிலும் வரவுக்கு மேலான முதல் காணப்படுவதும் ஆபத்து நிறைந்த ஒன்றாக அமையும்.

சொந்து முனாமைத்துவம் (ASSET MANAGEMENT)

ஒரு வங்கி தனது சொத்துப்பட்டியலை (Asset portfolio) திரவமற்ற சொத்துக்களிலிருந்து திரவமான சொத்துக்களிற்கு ஒரு புதிய முறையில் திரும்ப வரிசைப்படுத்தி திரவத்தன்மையை பெறும் முறையினை சொத்து முகாமைத்துவம் என அழைப்பர். திரவத்தன்மையை அடிப்படையாகக் கொண்டு வங்கிகளின் சொத்துக்களை பின்வருமாறு வகைப்படுத்தலாம்.

1. கையிருப்புப்பணம்
2. சட்டப்படியான ஒதுக்கு வீதத்திற்கு அமைய மத்தியவங்கியிடம் வைப்புச்செய்த பணம்

கொள்கை அடிப்படையில் இரண்டையும் பணத்தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்யும் நடைமுறையில் நீண்டகாலத்திற்கு தேவைப்படும் நட்டத்தின்கீழ் பணநிலுவைகள் செல்லமுடியாது. அவ்வாறு சென்றால் மத்திய வங்கியின் தண்டனைகளை வனிகவங்கிகள் எதிர்நோக்கவேண்டி ஏற்படும். வனிக வங்கிகளில் காணப்படும் பொதுவான சொத்துக்கள் பின்வருமாறு.

3. உள்நாட்டு வங்கிகளிலிருந்து வரவேண்டிய நிலுவைகள்.
4. சேகரிக்கப்பட்டுக்கொண்டிருக்கும் நிலையில் உள்ள பணம்
5. கையிருப்பு வெளிநாட்டு நாணயங்களும் வெளிநாட்டு வங்கிகளில் எமக்கு வரவேண்டிய நிலுவைகள்
6. ஏற்றுமதி உண்டியல்கள்
7. திறைசேரி உண்டியல்கள்
8. அரசாங்க ஆவண முதலீடுகளும், கம்பனிப்பங்குகளின் முதலீடுகளும்.
9. இற்குமதி உண்டியல்கள்
10. மேலதிக பற்று
11. தவணைக்கடன்கள்
12. நிலையான ஏனைய சொத்துக்கள்

வனிகவங்கி சொத்துக்களில் முதல் கூறப்பட்ட மூன்றும் அதி உயர் திரவச்சொத்துக்களாகும். உடனடி திரவத்தேரவை பூர்த்தி செய்யும். இருந்தாலும், வங்கிகளில் வைத்திருக்கும் வெளிநாட்டு நாணயம் மத்திய வங்கிக்கு விற்கப்பட்டு பணமாக மாற்றப்படக்கூடியதாக இருந்தாலும், வங்கிகள் இந்த வசதியைக் குறிப்பிட்ட வகையில் மட்டும் ஏற்பாடு செய்யமுடியுமே தவிர குறிக்கப்பட்ட அளவு நிதியை வெளிநாட்டு கொடுக்கல் வாங்கல்களை எவிதாக்குவதற்கு வைத்திருத்தல் வேண்டும். ஆகவே ஒரு

வங்கி திரவத்தன்மை பிரச்சினையை எதிர்நோக்கும் பொழுது வங்கியின் சொத்து முகாமைத்துவத்தில் வருமான சொத்துக்கள் சிலவற்றை உடனடியாக சந்தையில் விற்பதற்கு நடவடிக்கை எடுக்கப்பட்டு தேவையான திரவத்தன்மையை வங்கி பெற்றுக்கொள்ளும். சந்தையில் பொருட்கள் விற்பனை செய்தல் ஏற்படப்போகின்ற வட்டி வருமான நட்டத்தைக் கருத்தில் கொண்டு மேற்கொள்ளப்படும். ஏனைய துறைகளில் கடன் பெறுவதிலும் பார்க்க இந்த செலவுகள் வருமான நட்டம் குறைவாக இருத்தல் வேண்டும். இதனால் வங்கி ஒன்றில் சொத்து முகாமைத்துவு அமைப்பு திரவத்தன்மையை உயர்த்தும் ஒரு அளவுவாயாக (Measure) காணப்படலாம். ஆகவே சொத்து முகாமைத்துவத்தில் ஈடுபடுவதற்கு, வங்கி அவசர காலங்களில் சந்தையில் விற்பனை செய்யக்கூடிய தேவையான தொகை முதலீடுகளை கொண்டிருத்தல் வேண்டும்.

பொறுப்பு முகாமைத்துவம் LIABILITY MANAGEMENT

ஒரு வங்கியில் பயன்படுத்தப்படாத கடன் இயல் அளவு (Borrowing capacity) பயன்படுத்துவதன் மூலம் தனது பொறுப்புக்களை சம்பாதித்து செயற்படும் நுட்பத்தினை பொறுப்பு முகாமைத்துவம் என்பர். வங்கி ஒன்று அவசர தேவை ஏற்படும்போது வெளியில் கடன்பெறுவது அந்த வங்கியின் கடன்சந்தையில் உள்ள கடன்தரத்தைக் கொண்டிருக்கும். பொதுவாக வணிக வங்கிகள் திரவத்தன்மையை அதிகரிப்பதற்கு பின்வரும் கடன் மூலகங்களை பயன்படுத்துகின்றனர்.

1. வங்கிகளுக்கிடையிலான அழைப்புக்கடன் சந்தை
2. பாரிய கம்பனிகள் கூட்டுத்தாபனங்களிடமிருந்து கடன்பெறல்
3. வைப்புச்சான்றிதழ்களை வழங்குதல்
4. மத்திய வங்கியிடமிருந்து இறுதிக்கடனீவோன் ஸ்தாபனமாக என்ற முறையில் கடன் பெறல்

சொத்துமுகாமைத்துவம், பொறுப்பு முகாமைத்துவம் இரண்டும் வணிக வங்கிகளுக்கு செலவை உருவாக்கும். சொத்து முகாமைத்துவத்தை பொறுத்தவரை செலவு என்பது எந்த அளவிற்கு வட்டிவருமானத்தை சொத்தை உடனடியாக மாற்றும்பொழுது இழந்ததை குறிக்கும் (Foregone interest income) பொறுப்பு முகாமைத்துவத்தில் வெளிப்படையான (Explicit) வட்டிக்கொடுப்பனவு செலவாக அமைகிறது. ஆகவே வங்கிஒன்றானது பொறுப்பு முகாமைத்துவத்தை அதிகம் பெறும்போது இரண்டு வகையான ஆபத்துக்களை எதிர்நோக்கல் வேண்டும்.

1. சந்தையில் நிதியின் கிடைக்கும் தன்மையும் வட்டிவீதங்களின் தளம்பலும் வங்கியினை பலவீனப்படுத்தும்
2. நீண்டகாலத்திற்கு வங்கிவருமானத்தில் அளவிடப்படுமாகையால் இலாபத்தில்

குறைநிலை தொடர்ச்சியாக காணப்படும். இதன்விளைவாக வணிகவங்கிகள் சொத்துமுகாமைத்துவம், பொறுப்புமுகாமைத்துவம் இரண்டையும் இணைத்து செயற்படுத்தி திரவத்தன்மையை பேணக்கூடிய நிலையை உருவாக்கவேண்டும். இது பயன்படுத்தப்படும் நுட்பங்கள் ஒவ்வொன்றினதும் சார்புச்சசெலவில் (Relative) தங்கியிருக்கும்.

பொதுமான மூலதன நிலை Capacity adequacy

மத்திய வங்கியினது முக்கியமான நோக்கம் வணிக வங்கிகள் பொதுமான மூலதன நிலை மட்டத்தை தொடர்ந்து பேணிக்கொள்வதற்காக வழிமுறைகளை கடைப்பிடிப்பதாகும். இதன்மூலம் வணிக வங்கிகளின் ஜந்தொகை கணக்கில் ஏற்படும் அபத்துக்களில் குறிப்பாக கடன் அபத்துக்களில் இருந்து (Credit risk) ஏற்படும் நட்டங்களை தாங்குவதற்கு (Withstand) ஏற்றவகையில் போதுமான மூலதன நிலையை பேணுவதற்கு நிச்சயப்படுத்தலாகும். அபத்தைத் தளமாகக் கொண்ட போதுமான மூலதன நிலை, பாசேல் (Basile) கமிட்டியுடைய பரிந்துரையில் சர்வதேச நியமங்களுக்கையை முரண்றுதொன்றாக இலங்கையிலும் பயன்படுத்தப்படுகின்றது. இந்த வடிவமைப்பில் மூன்று அடிப்படைப் பகுதிகள் காணப்படுகின்றன. மூலதன மூலகங்கள் தேவைப்படும் மூலதன மட்டம் இடநேரவு அபத்து நிறைப்படுத்தல் (Risk Weighting)

மூலதன தளம் (Capital base) இரு மூலதனங்களைக் கொண்டிருக்கின்றது. அவையாவன, படியடுக்கு 1, படியடுக்கு 11 ஆகும். (Tier I and Tier II) சில அம்சங்களை கழித்ததன் பின்பு இவை பெறப்படுகின்றன. படியடுக்கு 1 உள்ளடக்குபவை பணம். பணம் வழங்கப்பட்ட சாதாரண பங்குகள், மீளிப்பு செய்யப்படாததும், கூட்டப்பட்ட முன்னுரிமைப்பங்குகள் பங்குமிகை, சட்டப்படியான ஒதுக்கு நிதிகள், வெளியிடப்பட்ட பகிரப்படாத இலாபங்கள் பொதுவான ஏனைய சொத்துக்களிலிருந்து நன்மதிப்பு கழிக்கப்பட்டதன் பின்பு பெற்ற மீதி.

படியடுக்கு 11, உள்ளடக்கப்படுபவை, சொத்து மறுபெறுமதி ஒதுக்குகளில் 50%, அறவிடமுடியாத கடன்களுக்கான பொது ஏற்பாடு (Provision) கலப்புத் தன்மைகளோடு கூடிய கடன் உரிமை சாதனங்கள், மதிப்புக் குறைந்த காலக் கடன்கள் (Subordinated term debts) ஜ உள்ளடக்கும்.

இனைக்கப்படாத வங்கியியல் உப கம்பனிகளில் உள்ள உரிமை முதலீடுகள் ஏனைய வங்கி நிதி கூட்டுக்கம்பனிகள் உள்ள முதலீடுகள் யாவும் மொத்த படியடுக்கு 1, படியடுக்கு 11 என்பவற்றிலிருந்து கழிக்கப்பட்டு வங்கியின் மூலதன தளம் (Capital base) பெறப்படுகின்றது. இலங்கையிலுள்ள வணிக வங்கிகள் குறைந்த பட்சம் மொத்த இடர் நேரவு நிறைப்படுத்திய மூலதன வீதம் 8% ஆகக் காணப்படவேண்டும். படியடுக்கு 1, குறைந்தபட்ச மூலதன தேவையின் 50%ஜ பிரதிபலிக்க வேண்டும். போதுமான மூலதன நிலை வீதத்தினை நிர்ணயிப்பதற்கு எல்லா வகையான சொத்துக்களும் நிறைப்படுத்தப்பட்டது. அதனால் கடன் அபத்துக்கான ஒரு பரந்த குறியீடாக இது அமைந்து கொள்ளும். பெரும்பாலும் ஜந்து இடர் நேரவு நிறைப்படுத்துதல். 6%, 10%, 20%, 50%, 100%. காணப்படுகின்றன. சொத்துக்களுக்கு எதிராக அவற்றின் இடர் நேரவு அடிப்படையாகக் கொண்டு அவற்றிற்கு நிறையுட்டப்படுகின்றன. ஜந்தொகைக்கு வெளியிலான கொடுக்கல் வாங்கல்கள் (Off balance sheet transactions) கடன் அலகுகளாக மாற்றப்பட்டு அவற்றிற்கும் இடர் நிறையுட்டல் ஒதுக்கப்படுகின்றது.

ஜந்தொகைக்கு வெளியிலான விடயங்கள் பின்வருமாறு பிரித்து அராயப்படலாம்.

1. நேரடியான வரவுப் பிரதியீடுகள்
2. கொடுக்கல் வாங்கல் தொடர்பான சந்தர்ப்பவச நிகழ்வுகள்
3. குறுங்கால சய திரவத்தன்மையுடைய வர்த்தகம் சார்ந்த சந்தர்ப்பவச நிகழ்வுகள்.
4. வரவு சம்பந்தமான இடர்பாடு வங்கியின் பொறுப்பில் இருக்கும் போது உதவியுடன் கூடிய விற்பனை மீள் கொள்வனவு உடன்படிக்கைகள் சொத்து விற்பனை என்பன.
5. நடைமுறையில் உள்ள நட்டத்தைப் பொறுப்பேற்கும் உடன்படிக்கையின் கீழ் காணப்படும் கடப்பாடுகள்.

6. ஒரு வருடம் வரையிலான மூல முதிர்ச்சி உடைய அல்லது எந் நேரத்திலும் நிபந்தனையின்றி இரத்துச் செய்யப்படக்கூடிய ஏனைய ஈடுபாடுகள்.
7. ஒரு வருடத்திற்கு மேற்பட்ட மூல வளர்ச்சி உடைய ஏனைய ஈடுபாடுகள்.
8. அந்நிய செலாவணி, வட்டிவீத ஒப்பந்தங்கள்.

மொத்த இடர்சேர் சொத்துக்களும் இப்ர் கணிக்கப்பட்ட ஜந்தொகைக்கு அப்பாற்பட்ட விடயங்களும் மூலதனத் தளத்துடன் தொடர்புபடுத்தப்பட்டு, விளைவு இடர் வீதாசாரமானது மூலதன நிறைவின் ஒரு அளவீடாகப் பயன்படுத்தப்படுகிறது. போதுமான மூலதன நிலை வீதம் பின்வரும் முறையில் கணிக்கப்படுகின்றது. இடம் நேரவு நிறைப்படுத்திய சொத்துக்களுடன் ஜந்தொகைக்கு அப்பாற்பட்ட விடயங்களுடன் கூட்டப்பட்டு வருகின்ற பெறுமதியினை மொத்த மூலதனத்துடன் தொடர்புபடுத்தும் பொழுது கிடைக்கின்ற வீதமே போதுமான மூலதன நிலை வீதமாகும்.

கீழே கொடுக்கப்படுகின்ற அட்டவணைகளில் படியடுக்கு 1, படியடுக்கு 11 மூலதன நிலைப்பாடுகள் இடர்நேரவு சீர் செய்த சொத்துக்கள் ஜந்தொகைக்கு வெளியான வெளிக்காட்டல்கள் கொடுக்கப்பட்டுள்ளன.

மூலதன தளம் 31.12.99

1999

1998 ரூபாய்

மில்லியன்

படியடுக்கு 1 (TIER I)

பணம் செலுத்திய பங்கு மூலதனம்	200	120
சட்டப்படியான ஒதுக்கு நிதி	481	481
வெளியிடப்பட்ட பகிரிடப்படாத இலாபம்	93	119
பொதுவான மற்றும் ஒதுக்கு தேவைகள்	1412	1166
மொத்த படியேடு 1 மூலதனம்	2186	1886

படியடுக்கு 11 (TIER II)

அங்கீகிக்கப்பட சொத்து மறு மதிப்பீடு

ஒதுக்குகள்	163	163
பொதுவான ஏற்பாடுகள்	109	43
மொத்த படியடுக்கு 11 மூலதனம்	272	206
மொத்தப் படியடுக்கு 1 படியடுக்கு 11	2458	2092

கழி குறைத்தல்

ஏனைய வங்கிகள் நிதி இணைப்புகள் (28)	(20)
மூலதன தளம்	2430

	1999	1998
இடர்னேர்வு சீசெய்த மூலதன விகிதம்		
படியடுக்கு 1	7.955%	9.48%
படியடுக்கு 11	<u>0.89%</u>	<u>0.94%</u>
மொத்தம்	<u>8.84%</u>	<u>10.4%</u>

சீராக்கப்பட்ட சொத்துக்கள்
ADJUSTED ASSETS

31 மார்கழி	1998	1999	இடர்னேர்வு	இடர்வு
			நிறையூட்டல்	சீராக்கி
சொத்துக்கள்				
காச திறைசேரி				
உண்டியல் மத்திய				
வங்கியில் சட்டப்பயன்				
ஒதுக்கு தேவை	6615	4025	0%	0
மத்திய வங்கியினால்				
உத்தரவாதம் செய்யப்பட				
கடன்கள்	3738	3092	0%	0
வெளிநாட்டு வங்கி				
அலகில் இருந்து				
பெறவேண்டிய மீதிகள்	2922	1483	10%	292
வெளிநாட்டு வங்கிகள்				
நிதி ஸ்தாபனங்களிடம்				
இருந்து பெறவேண்டிய				
மீதிகள்	1848	1962	20%	370
வெளிநாட்டு முகவர்				
நிலையங்களால்				
உத்தரவாதம்				
கொடுக்கப்பட்ட				
குழியிருப்பு மனைகள்				

கு	பணம்		184		மீ.நடவடிக்கை
	மீதான கடன்கள்	976	797	50%	488 398
	வேறு ஆவணங்களின் பாதுகாப்பில் வழங்கிய கடன்கள், முற்பணங்கள்	17005	12224	100%	17005 12.224
	ஏனைய சொத்துக்கள்	5477	3485	100%	5477 3485
	மொத்த சொத்துக்கள்	38581	27069		23632 16647

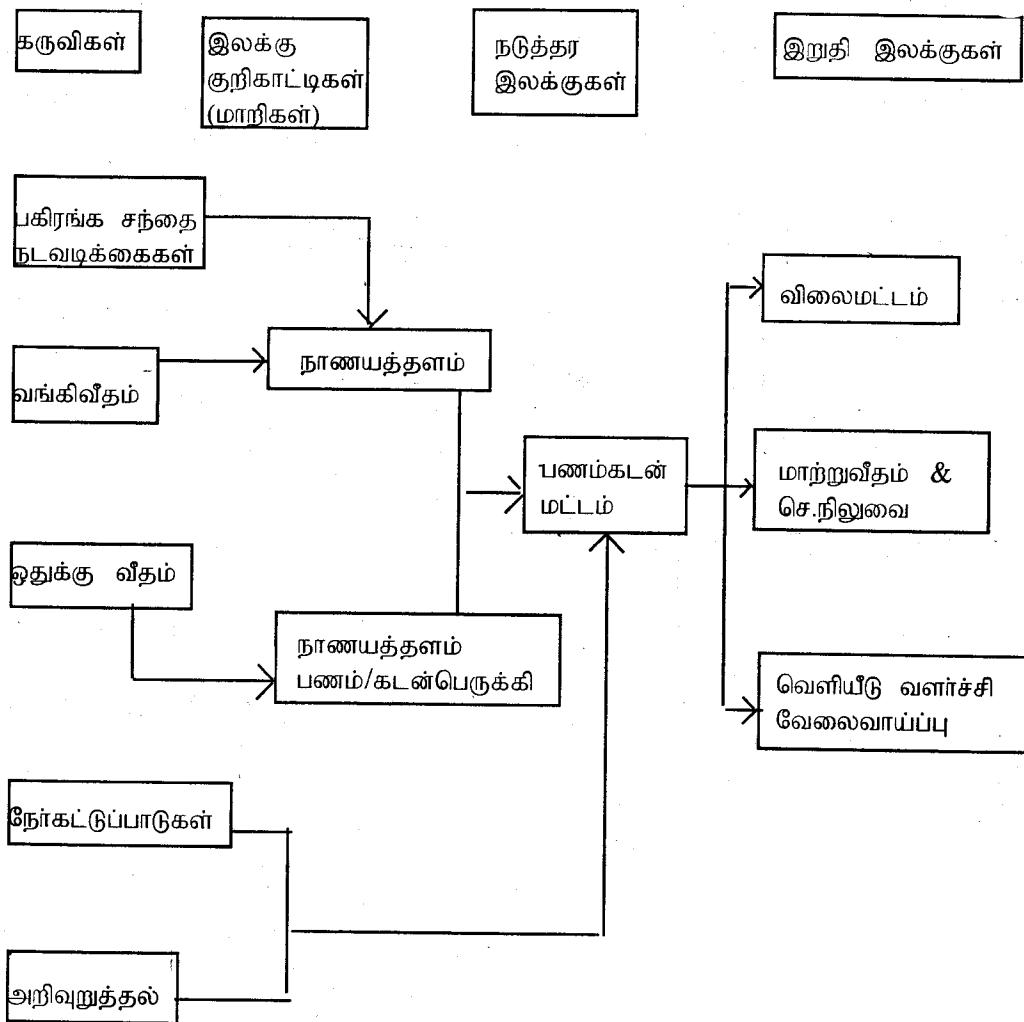
ஜந்தொகைக்கு அப்பாற்பட்ட விடயங்கள்

31	மார்கழி	ஜந்தொகைக்கு அப்பாற்பட்ட விடயங்களின் மீதி	கடன்	இடர்நேரவு	இடர்நேரவு
	நிதிசார் உத்தரவாதம்		தொகை	நிறையிடல்	நிறையிடல்
	வங்கியில் ஏற்படும்				
	ஏனைய உத்தரவாதங்கள்	2683	2683	0%-100%	2683 2440
	செயற்பாடுகளை அடிப்படையாகக் கொண்ட உத்தரவாதம்				
	பொருள் சம்பந்தமான உத்தரவாதம்				
	அந்தரவளிக்கும் கடன் கட்டல் உத்தரவாதங்கள்	1283	642	0%-100%	642 593
	ஆவணம் சம்பந்தமான வரவுத்தாள்கள்	5750	1150	0%-100%	548 213
	மேலதிக கடன் பற்று வசதிகள்	1689		0%-100%	
	வெளிநாட்டு நாணய				

இப்பந்தங்கள்	39	1	0%-100%	1	2
மொத்த ஜனதொகைக்கு					
அப்பாற்பட்ட விடயம்	11444	4476		3874	3248
மொத்த இடர்னேரவு					
சீராக்கல் சொத்துக்கள்				23632	16647
மொத்த இடர்னேரவு					
சீராக்கல் சொத்துக்கள்					
ஜனதொகைக்கு அப்பாற்பட்ட					
சொத்துக்கள்				27506	19895

பின்னிலைப்பு

நாணயக்கொள்கை – ஒரு சீரமைத்தன்மை அறிமுகம்
கருவிகள், குறிகாட்டிகள், இலக்குகள்



References

1. Perry F.E. (1986- 5th edition), **The Elements of Banking** (Methuen,: London)
2. Whiting D.P. (1981- 5th edition) **Elements of Banking** (Macdonald & Evans, London)
3. Harvilesky Thomas. M. and Boorman John. T. (1976/- edition) **Current Perspectives in Banking** (AHM Publishing Corp: Illinois).
4. Harvilesky Thomas M., Schweitzer, Robert & Boorman John T. (1986- edition) **Dynamics of Banking** (Harlon Davidson: Illinois)
5. Kurunatillake H.N.S. 1986, **Banking and Financial Institutions in Sri Lanka** (Centre for Demographic & Social and Economic Studies : Colombo)
6. Gunasekara H.A. de. S (1962) **From Dependent Currency to Central Banking in Ceylon** (G.Bell & Sons: London)
7. **Report of the Establishment of a Central Banking in Ceylon** (Sessional Paper XIV- 1949)
8. **Central Bank of Sri Lanka (1986) Functions and Working** (A Publication of the Central Bank of Sri Lanka).
9. **Central Bank of Sri Lanka, The Review of the Economy** (Section on Monetary and Banking Developments)
10. Satahana (in Sinhala) (a monthly Publication of Central Bank of Sri Lanka).
11. Central Banks, News Survey, (A monthly Publication of the Central Bank of Sri Lanka).
12. Central Bank of Sri Lanka, Occasional Papers.

FIFTY RUPEES

1-783750

A collection of Sri Lankan Rupee banknotes from 1995, featuring various denominations and serial numbers. The notes are arranged in a scattered, overlapping manner. The visible text on the notes includes:

- Central Bank of Sri Lanka
- Deviations 1995-96
- 1995-11-15
- W.W.
- ONE HUNDRED RUPEES
- 20
- 500
- 1000
- 2000
- 5000
- ONE THOUSAND RUPEES
- TEN RUPEES
- FIFTY RUPEES
- 10/596
- 11/982568
- 10/783750
- 10/74114010
- 10/567596
- 10/5385262
- 10/52355262