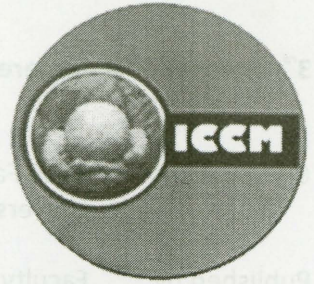




ICCM-2016



PROCEEDINGS

3rd International Conference on Contemporary Management

“Critical Solutions for Contemporary Issues”

Faculty of Management Studies and Commerce

University of Jaffna, Sri Lanka

28th & 29th July, 2016

3rd International Conference on Contemporary Management (ICCM)-2016

©Copy Right : 2016 Faculty of Management Studies and Commerce,
University of Jaffna, Sri Lanka

Published by : Faculty of Management Studies and Commerce,
University of Jaffna, Sri Lanka

URL : www.jfn.ac.lk/iccm

e-mail: : iccmuoj@gmail.com

T.P : 0094(0)212223610

Printers : Guru Printers Thirunelvely, Jaffna, Sri Lanka.

ISSN : 2448 - 9883

Disclaimer:

Responsibilities for content of the full papers included in the publication remain with respective authors.

**“இலங்கையின் பணநிரம்பல் வளர்ச்சிக்கும் பொருளாதார வளர்ச்சிக்கும்
இடையிலான தொடர்பு பற்றிய ஓர் ஆய்வு”**

விஜிதா. ர¹, யமுனா. கே²

ஆய்வுச்சுருக்கம்

இந்த ஆய்வானது இலங்கையின் பணநிரம்பல் வளர்ச்சிக்கும் பொருளாதார வளர்ச்சிக்கும் இடையிலான தொடர்பினை ஆராய்கின்றது. இந்த ஆய்வுக்காக இலங்கையின் 1980 - 2013க்கும் இடைப்பட்ட காலத்தொடர் தரவுகள் இரண்டாம் நிலைத்தரவு மூலங்களில் இருந்து பெற்றுப் பயன்படுத்தப்பட்டுள்ளன. மாற்களுக்கிடையிலான தொடர்பானது பல்மாறிப்பிற்செலவு உரு அமைத்துப் பகுப்பாய்வு செய்யப்பட்டுள்ளது. இப்பல்மாறிப் பிற்செலவு மாதிரியினை அமைப்பதற்கு சாதாரண இழிவுவர்க்க முறை பயன்படுத்தப்பட்டுள்ளது. ஆய்வின் முடிவாக ஆய்வின் முடிவாக இலங்கையின் பணநிரம்பல் வளர்ச்சி பொருளாதார வளர்ச்சி க்கும் இடையில் நேர்தொடர்பு இருப்பதாகக் கண்டறியப்பட்டுள்ளது. இருப்பினும் பொருளாதார வளர்ச்சியைத் தீர்மானிப்பதில் பணநிரம்பல் ஒரு பொருளுள்ள காரணியாக அமையவில்லை என்பதும் கண்டறியப்பட்டுள்ளது. ஆய்வின் பரிந்துரையாக பணநிரம்பல் பொருளாதார வளர்ச்சியினை அதிகரிக்கக் கூடிய வகையில் நாடு புறக்காரணிகளில் கவணம் செலுத்த வேண்டும் என்றும் மேலும் பொருளாதார வளர்ச்சியினை முன்னோக்கி நகர்த்துவதற்கு மனிதமூலதன அபிவிருத்தி மற்றும் வெளிநாட்டு நேரடி முதலீட்டினை கவருதல் போன்றவற்றில் அதிகம் அக்கறை செலுத்த வேண்டும் என வலியுறுத்தப்பட்டுள்ளது.

திறவுச்சொல் : பொருளாதார வளர்ச்சி, பணநிரம்பல் , பௌதீக மூலதனம், மனிதமூலதனம், வெளிநாட்டு நேரடி முதலீடு.

1. ஆய்வின் அறிமுகம்

இலங்கையின் பணநிரம்பல் வளர்ச்சிக்கும் பொருளாதார வளர்ச்சிக்கும் இடையிலான தொடர்பு பற்றிய ஓர் ஆய்வு என்னும் தலைப்பில் மேற்கொள்ளப்பட்டுள்ள இந்த ஆய்வானது இலங்கையின் பொருளாதார வளர்ச்சியுடன் பணநிரம்பல் எத்தகைய தொடர்பினைக் கொண்டுள்ளது என்பதனை ஆய்வு செய்கின்றது. ஒரு நாட்டின் பொருளாதார வளர்ச்சியை தீர்மானிப்பதில் பல காரணிகள் செல்வாக்கு செலுத்துகின்றன

அந்தவகையில் குறுங்காலத்தில் ஒரு நாட்டின் வெளியீட்டு, வேலையளவு மட்டத்தினை தீர்மானிப்பதில் அந்நாட்டின் கேள்வி முகாமைத்துவக்கொள்கை இன்றியமையாததாகும். கேள்வி முகாமைத்துவ கொள்கையில் இறைக் கொள்கை, நாணயக் கொள்கை என்பன முக்கியமானவையாகும். பல குறங்காலங்கள் சேர்ந்தே நீண்டகாலம் உருவாகின்றது என்ற வகையில் குறங்காலத்தில் ஒரு நாட்டின் வெளியீட்டு வளர்ச்சியில் செல்வாக்கு செலுத்தும் காரணிகள்

¹பொருளியல் துறை, யாழ். பல்கலைக்கழகம்,
²பொருளியல் துறை, யாழ். பல்கலைக்கழகம், jamu036@gmail.com

நீண்டகால வளர்ச்சிக்கும் இன்றியமையாதது என்பது குறிப்பிடத்தக்கது. அந்த வகையில் இந்த ஆய்வானது இலங்கையின் பணநிரம்பல் வளர்ச்சிக்கும் பொருளாதார வளர்ச்சிக்கும் இடையிலான தொடர்பினை ஆரய்கின்றது.

2. முன்னர் செய்யப்பட்ட ஆய்வுகளின் மீளாய்வு

முன்னர் செய்யப்பட்ட ஆய்வுகளின் மீளாய்வில் முதலில் கோட்பாடுகளை மீளாய்வு செய்துவோம்.

பழம்பொருளியல் கோட்பாடு

பழம் பொருளியலாளர்களின் கோட்பாடுகள் பணத்தின் நிலையியல் தொழிற்பாடுகளை மட்டுமே வலியுறுத்துகின்றன. இவர்களின் கருத்தின்படி பணத்தை பொருளாதாரத்தில் உற்பத்திமட்டம், வேலைமட்டத்தினை அதிகரிக்க பயன்படுத்த முடியாது என்பதாகும். அதாவது பொருளாதாரத்தில் பருநிலைப் பொருளாதார இலக்குகளான வெளியீட்டின் அளவை அதிகரிப்பதற்கு அல்லது வேலையின்மையைக் குறைப்பதற்கு பணத்தை ஒரு கருவியாக பயன்படுத்த முடியாது என்பதாகும்.

கெயின்சிய கோட்பாடு

பணம் ஒரு நிலையில் தொழிற்பாட்டினையே ஆற்றும் என்ற பழம் பொருளியலாளர்களின் சிந்தனையில் இருந்து மாறுபட்டு பணம் பொருளாதாரத்தில் நிலையியல் தொழிற்பாடுகளுக்கு மேலதிகமாக இயங்கியல் தொழிற்பாட்டையும் ஆற்றும் என வாதிட்டார். அதாவது நாட்டின் வெளியீட்டு, வேலைமட்ட அதிகரிப்புக்கு பணத்தை ஒரு கருவியாக பயன்படுத்தலாம் என்றார். பழம் பொருளியலாளர்களின் பொருளாதாரத்தில் பணம் ஓர் விடயம் அல்ல என்ற கருத்தினை மாற்றியமைத்து பொருளாதாரத்தில் பணம்

ஓர் விடயம் எனக் கூறினார். கெயின்சிய கருத்துப்படி ஒருநாட்டின் பணநிரம்பல் அதிகரித்தால் அது வட்டி வீதத்தினை வீழ்ச்சியடைய செய்யும் வட்டிவீத வீழ்ச்சி முதலீட்டினை அதிகரிக்க செய்யும் முதலீட்டு அதிகரிப்பானது மொத்த கேள்வியினை அதிகரிக்க வெளியீடு வேலைவாய்ப்பு அதிகரிக்கும் என்பதாகும். ஒரு நாட்டின் பணநிரம்பல் ஏற்படும் மாற்றம் வெளியீட்டு வேலைவாய்ப்பில் எவ்வாறு தாக்கத்தினை ஏற்படுத்தும் என்பதனை பின்வருமாறு வரைபடத்தில் காட்டலாம்.

நாணயவியல் வாதம்

நாணயவியலாளர்களின் முக்கிய வாதம் பணநிரம்பலினை உற்பத்தி, வேலைமட்டத்தினை அதிகரிப்பதற்கு ஒரு பிரதான கருவியாக பயன்படுத்தலாம் என்பதாகும். இவர்கள் பணநிரம்பலை தனியார் துறையின் நுகர்வையும். முதலீட்டையும் (மொத்தக் கேள்வி) அதிகரிப்பதற்கு பயன்படுத்தலாம் என்ற கருத்தினை வலியுறுத்தினார்கள். இவர்களின் இம் முயற்சியானது மொத்த கேள்வியை நாணயக்கொள்கை ஊடாக முகாமை செய்து வெளியீடு, வேலைவாய்ப்பை அதிகரிக்கலாம். என்பதை விட பலவீன மடைந்திருக்கின்ற பேரினப் பொருளாதாரத்தை உறுதிப்படுத்துவதற்கும் நாணயக் கொள்கையை பயன்படுத்தலாம் என்ற முடிவுக்கே இட்டுச் செல்கின்றது.

அடுத்து குறித்த ஆய்வுடன் தொடர்புடைய நடைமுறை ஆய்வுகளின் மீளாய்வுகளை நோக்குவோமாயின் Bojarn Dinitrijevic and Ivan Lovre (2012) ஆகியோரினால் மேற்கொண்ட ஆய்வின்படி பணக்கொள்கையானது பொருளாதார வளர்ச்சியின் மீது ஒரு மெய் தாக்கத்தினை (real

impact) கொண்டுள்ளதாக கண்டறியப் பட்டுள்ளது. Mohammed Chaker and Srinivas Inguyim(2012)ஆகியோரினால் மேற்கொள்ளப்பட்டுள்ள ஆய்வின்படி பணநிரம்பல் பொருளாதார வளர்ச்சி மற்றும் பணவீக்கத்துடன் எதிர்த்தொடர்பினைக் கொண்டிருப்பதாகக் கண்டறியப்பட்டுள்ளது. Keshab Bhattarai (2011) என்பவரினால் மேற்கொள்ளப்பட்டுள்ள ஆய்வின் படி பணநிரம்பல் பொருளாதார வளர்ச்சியில் எந்தவித தாக்கத்தினையும் கொண்டிருக்கவில்லை என கண்டறியப்பட்டுள்ளது. Huang and Liang (2011) ஆகியோர் மேற்கொண்ட ஆய்வின்படி அமெரிக்காவின் GDP வளர்ச்சியில் பணநிரம்பல் குறிப்பிடும் படியான வகிபங்கினைக் கொண்டிருப்பதாக கண்டறியப்பட்டுள்ளது. Owolabi A Usman and Andegbite Tajudeen Adejare (2014) ஆகியோர் மேற்கொண்ட ஆய்வானது பொருளாதார வளர்ச்சியுடன் பணநிரம்பல் மற்றும் வெளிநாட்டு நாணய மாற்று வீதம் என்பன நேரானதும் குறிப்பிடத்தக்கதுமான தாக்கத்தினைக் கொண்டுள்ளதாக கண்டறியப்பட்டுள்ளது. பொருத்தப்பட்ட பிற்செலவுச் சார்பின் துணிவுக்குணகம் 0.973 எனக் கண்டறியப்பட்டுள்ளது. Antony Chiarah and Paulikwame Nkegbe (2014) ஆகியோரினால் மேற்கொள்ளப்பட்டுள்ள ஆய்வானது பணவீக்கமானது பணநிரம்பலுடன் நேர்த்தொடர்பினைக் கொண்டிருப்பதாகவும் அதேவேளை பணநிரம்பலானது மெய்வருமானத்துடனும் நாணயமாற்று வீதத்துடனும் எதிர் இணைவினைக் கொண்டிருப்பதாகவும் கண்டறியப்பட்டுள்ளது. El-Seoud , Moharmed Sayed Abow (2014) ஆகியோரினால் மேற்கொள்ளப்பட்டுள்ள ஆய்வானது பணநிரம்பல் பக்ரீனினுடைய

பொருளாதார வளர்ச்சியில் ஒரு நடுநிலையான (neutral) தாக்கத்தினையே செலுத்தியுள்ளதாக கண்டறியப்பட்டுள்ளது. Rosmarina Ramil (2012) என்பவரினால் மேற்கொள்ளப்பட்ட ஆய்வானது மலேசியாவின் பொருளாதார வளர்ச்சியில் பணநிரம்பலும், பணவீக்கமும் ஒரு வலுவான தாக்கத்தினைக் கொண்டிருப்பதாக கண்டறியப்பட்டுள்ளது. Womy yan -Liang (2012) என்பவரினால் மேற்கொள்ளப்பட்டுள்ள ஆய்வானது சீனாவில் பணநிரம்பலுக்கும் பணவீக்கத் துக்கம் இடையில் தொடர்பு காணப்படுகின்ற போதிலும் பணநிரம்பலுக்கும் பொருளாதார வளர்ச்சிக்கும் இடையில் எதுவித தொடர்பும் காணப்படவில்லை என கண்டறியப்பட்டுள்ளது.

3. ஆய்வு முறையிலும் தரவும்

இந்த ஆய்வு கோட்பாட்டு மற்றும் நடைமுறை ஆய்வுகளின் மீளாய்வுக் கமைவாக “இலங்கையின் பணநிரம்பல் வளர்ச்சிக்கும் பொருளாதார வளர்ச்சிக்கும் இடையில் நேர்த்தொடர்பு காணப்படுகின்றது” என்னும் கருதுகோளினை முன்வைத்து ஆய்வுசெய்கின்றது. இந்த கருதுகோளுக்கு அமைவாக இலங்கையின் 1980 - 2013 வரையிலான காலத்தொடர் தரவுகள் இரண்டாம் நிலைத்தரவு மூலங்களில் இருந்து பெற்று ஆய்வுக்குட்படுத்தப்பட்டுள்ளது. அவ்வாறு திரட்டப்பட்ட தரவுகளையும் அவற்றின் சுருக்கக் குறியீட்டினையும் அட்டவணை - 1 விளக்குகின்றது.

இவ்வாறு திரட்டப்பட்ட தரவுகள் பல்மாறிப் பிற்செலவுப் பகுப்பாய்வு முறை போன்றவற்றின் உதவியுடன் பகுப்பாய்வுக்கு உட்படுத்தப்பட்டுள்ளன. பகுப்பாய்வுக்காக பின்வரும் பல்மாறிப் பிற்செலவு உரு அமைக்கப்பட்டுள்ளது.

அட்டவணை - 1 ஆய்வு மாறிகளும் சுருக்கக் குறியீடுகளும்

சாந்த மாறி	சுருக்க குறியீடு	தரவு பெறப்பட்ட காலப்பகுதி
• பொருளாதார வளர்ச்சி	GDP	1980 - 2013
சார மாறி		
• பணநீரம்பல்	M ₂	1980 - 2013
• பௌதீக மூலதனம்	PC	1980 - 2013
• மனிதமூலதனம்	HC	1980 - 2013
• வெளிநாட்டு நேரடி முதலீடு	FDI	1980 - 2013

$$\text{உரு - 1 } \text{LOGGDP} = B_0 + B_1 \text{LOGM}_2 + B_2 \text{DLOGPC} + B_3 \text{DLOGHC} + B_4 \text{LOGFDI} + U_t$$

மேற்படி பல்மாறிப் பிற்செலவு உருக்கள்யாவும் E - Views - 6 என்னும் புள் ளிவிபரவியல் மென் பொருளின் உதவியுடன் சாதாரண இழிவுவர்க்க முறையின் (Ordinary Least Squares Method) கீழ் பகுப்பாய்வு செய்யப்பட்டுள்ளது.

4. தரவுப்பகுப்பாய்வும் கருதுகோள் பரிசோதனையும்

ஆய்வில் நேரடித் தரவுகளை ஆய்வுக்குட்படுத்தும் போது ஏற்படும் வழக்களைத் தவிர்க்கும் முகமாக தரவுகள் யாவும் மடக்கை வடிவத்துக்கு மாற்றப்பட்டுள்ளன மேலும் இது ஒரு காலத்தொடர் ஆய்வாக இருப்பதனால் Non

Stationary தரவுகள் Stationary யாக மாற்றியமைக்கப்பட்டுள்ளன.

அட்டவணை -1 இன் படி LOGGDP, LOGM₂, LOGFDI, ஆகியவை Level இல் Stationary யாகக் காணப்படுகின்றன எனவே அவற்றினை நேரடியாக ஆய்வுக்குட்படுத்தமுடியும். அதேவேளை LOGPC, LOGHC போன்ற மாறிகள் Level இல் Non Stationary யாகக் காணப்படுகின்றன. எனவே அவற்றினை Stationary யாக மாற்றவேண்டும்.

அட்டவணை - 2 இன் படி First Diference இல் LOGPC, LOGHC ஆகியவை Stationary யாகக் காணப்படுவதனால் மேற்படி மூன்று மாறிகளும் First Diference ஆக மாற்றி ஆய்வுக்குட்படுத்தப்படுகின்றன.

அட்டவணை - 1, Unitroot Test At Level

Variables	Test statistic	Critical values		prob ^a (P value)	Type of data
		1%	5%		
LOGGDP	-4.322413	-4.273277	-3.557759	0.0089	Stationary
LOGM ₂	-4.751417	-4.273277	-3.212361	0.0031	Stationary
LOGFDI	-4.656824	-4.28458	-3.562882	0.0041	Stationary
LOGPC	-2.43146	-4.28458	-3.56288	0.3574	Non- Stationary
LOGHC	-2.75024	-4.27328	-3.21236	0.2397	Non- Stationary

அட்டவணை - 2. Unitroot Test At First Diference

Veriabies	Test ststistic	Critical value		Prob* (p-value)
		1%	5%	
DLOGPC	-5.156153	-4.296729	-3.568379	0.0013
DLOGHC	-5.283248	-4.394309	-3.612199	0.0014

அடுத்து பொருளாதார வளர்ச்சியுடன் பணநிரம்பல், பௌதீக மூலதனம், மனிதமூலதனம், வெளிநாட்டு நேரடி முதலீடு போன்றவை கொண்டுள்ள தொடர்பினைப் பல்மாறிப் பிற்செலவு உருவினை அமைத்துப் பரிசோதிப்போம். உரு - 1 இதனை விளக்குகின்றது.

உரு - 1

$$\text{LOGDP} = 0.163191 + 0.155753 \text{ LOGM}_2 + 0.507487 \text{ DLOGPC} + 0.386195 \text{ DLOGHC} + 0.316317 \text{ LOGFDI} + U_t$$

உரு - 1 இலங்கையின் பொருளாதார வளர்ச்சியுடன் பணநிரம்பல், பௌதீக மூலதனம், மனிதமூலதனம் மற்றும் வெளிநாட்டு நேரடி முதலீடு ஆகியவை நேர்தொடர்பினைக் கொண்டுள்ளது என்பது தெளிவாகின்றது. மேலும் பணநிரம்பலில் ஏற்படும் ஒரு வீத மாற்றத்துக்கு பொருளாதார வளர்ச்சி 0.15 வீத மாற்றத்துக்கு உட்படும் என்பதையும், பௌதீக மூலதனத்தில் ஏற்படும் ஒரு வீத மாற்றத்துக்கு பொருளாதார வளர்ச்சி 0.507 வீத மாற்றத்துக்கு உட்படும் என்பதையும், மனித மூலதனத்தில் ஏற்படும் ஒரு வீத மாற்றத்திற்கு பொருளாதார வளர்ச்சி 0.316 வீத மாற்றத்துக்கு உட்படும் என்பதையும், வெளிநாட்டு நேரடி முதலீட்டில் ஏற்படும் ஒரு வீத மாற்றத்துக்கு பொருளாதார

வளர்ச்சி 0.316 வீத மாற்றத்துக்கு உட்படும் என்பதையும் விளக்குகின்றது. மேலும் உரு - 1 இன் படி தன்னிச்சையான பொருளாதார வளர்ச்சி 0.163101 ஆகும் இது கருதுவது யாதெனில் பொருளாதார வளர்ச்சியை தீர்மானிக்கும் காரணிகளாகக் கருதப்பட்ட மேற்படி காரணிகள் பூச்சியமாக காணப்படும் நிலையிலும் 0.163 வீத வளர்ச்சி காணப்படும் என்பதாகும். அதாவது பொருளாதார வளர்ச்சியினை தீர்மானிக்கும் காரணிகள் பூச்சியமாக காணப்படும் போது பொருளாதார வளர்ச்சியும் பூச்சியமாக அமையாது என்பதனையே இது கருதுகின்றது.

அடுத்து உரு - 1ன் உடைய சார்ந்த மாறி பொருளாதார வளர்ச்சிக்கும் சாரா மாறிகளான பணநிரம்பல் பௌதீக மூலதனம் மனித மூலதனம் மற்றும் வெளிநாட்டு நேரடி முதலீட்டுக்கும் இடையிலான பொருண்மைத் தன்மையினை நோக்குவோமாயின் பொருளாதார வளர்ச்சியுடன் பணநிரம்பல் பொருண்மைத் தன்மை அற்றதாக (Not Significant) காணப்படுகின்றது. ஏனெனின் இதன் P பெறுமதி 0.2442 ஆகக் காணப்படுகின்றது. அதேபோல் பௌதீக மூலதனமும் பொருளாதார வளர்ச்சியுடன் பொருண்மைத் தன்மை அற்றதாகவே (Not Significant) காணப்படுகின்றது ஏனெனில் பௌதீக மூலதனத்தின் p பெறுமதி 0.4118 ஆகும். இது விளக்குவது யாதெனில் பொருளாதார

வளர்ச்சியினை மேல் நோக்கி நகர்த்துவதில் பணநிரம்பலும் பௌதீக மூலதனமும் குறிப்பிடத்தக்க வகிபங்கினைக் கொண்டிருக்கவில்லை என்பதாகும்.

அதேவேளை மனித மூலதனம் வெளிநாட்டு நேரடி முதலீடு ஆகியவற்றினை நோக்கும் போது இவை இரண்டும் பொருளாதார வளர்ச்சியுடன் பொருண்மைத் தன்மை உடைய மாறிகளாக (Significant) காணப்படுகின்றன. ஏனெனில் இதன் பெறுமதி 0.0016 என 5 வீதத்திலும் குறைவாக காணப்படுகின்றது. அதேபோல் வெளிநாட்டு நேரடி முதலீட்டினது P - Value 0.0032 ஆக காணப்படுகின்றது. இதன் P - Value வும் 5 வீதத்திலும் குறைவாக காணப்படுவதனால் வெளிநாட்டு நேரடி முதலீடு பொருளாதார வளர்ச்சியுடன் பொருண்மைத் தன்மை (Significant) உடையதாகக் காணப்படுகின்றது. இவ் முடிவில் இருந்து மனித மூலதனம் வெளிநாட்டு நேரடி முதலீடு ஆகிய இரண்டும் இலங்கையின் பொருளாதார வளர்ச்சியை மேல் நோக்கி நகர்த்துவதில் குறிப்பிடத்தக்க வகிபங்கினைக் கொண்டுள்ளன என்பது தெளிவாகுகின்றது.

மாதிரியினுடைய F - statistic இன் பெறுமதி 0.7045195 ஆக காணப்படுகின்றது. இதனுடைய P - value 0.000509 ஆக காணப்படுகின்றது. அதாவது 5 வீதத்திலும் குறைவாக காணப்படுகின்றது. இதன் அர்த்தம் சார்ந்தமாறியான பொருளாதார வளர்ச்சியுடன் சாராமாறிகளான பணநிரம்பல், பௌதீக மூலதனம், மனித மூலதனம் மற்றும் வெளிநாட்டு நேரடி முதலீடு ஆகிய நான்கும் இணைந்த வகையில் பொருண்மைத்தன்மை வாய்ந்ததாக (Significant) காணப்படுகின்றது என்பதாகும். அதாவது பொருளாதார வளர்ச்சி

யினை மேல் நோக்கி நகர்த்துவதில் நான்கு மாறிகளும் இணைந்த வகையில் குறிப்பிடத்தக்க பங்களிப்பினைச் செலுத்த கின்றன என்பதாகும்.

அடுத்து உரு - 1 சிறந்த உருவக்குரிய இயல்புகளைக் கொண்டுள்ளதா என நோக்குவோமாயின் உரு - 1 இன் துணிவுக் குணகம் (R- Squared) 0.510699 ஆகும். அதாவது 51 வீதமாகும். ஒரு மாதிரியினுடைய துணிவுக் குணகம் 50 வீதத்திற்கு அதிகமாக காணப்படுமாயின் இது ஒரு சிறந்த மாதிரிக்கான வெளிப்பாடாகும். குறித்த மாதிரியின் துணிவுக் குணகம் 51 வீதமாகக் காணப்படுகின்றமை குறித்த மாதிரி ஒரு சிறந்த மாதிரி என்பதற்கான வெளிப்பாடாகும். அதாவது குறித்த மாதிரி 51 வீதம் நம்பகத்தகவு உடையது என்பதே இதன் அர்த்தமாகும் எனவே பொருளாதார வளர்ச்சியினை தீர்மானிப்பதில் பணநிரம்பல் பௌதீக மூலதனம் மனித மூலதனம் மற்றும் வெளிநாட்டு நேரடி முதலீடு ஆகியவை 51% பங்காற்றியுள்ளது என்பதாகும். மிகுதி 49 வீதமும் பொருளாதார வளர்ச்சியை தீர்மானிக்கும் மேற்படி காரணிகள் தவிர்ந்த ஏனைய காரணிகளிலியே தங்கியுள்ளது என்பதாகும்.

குறித்த ஆய்வில் தொடர் இணைவுப் பிரச்சனை உண்டா என்பதை கண்டறிவதற்கு மேற்கொள்ளப்பட்ட பரிசோதனையின்படி Obs*R- Squared 1.60847 ஆகும் இதனுடைய P-value 0.4474 ஆகும். P- value 5%, இலும் அதிகமாக காணப்படுகின்றமை தொடர் இணைவுப் பிரச்சனையை கொண்டிருக்கவில்லை என்பது உறுதிப்படுத்துகின்றது. அட்டவணை - 3 இதனை விளக்குகின்றது. இது ஒரு சிறந்த மாதிரிக்கான வெளிப்பாடாகும்.

வளர்ச்சியினை மேல் நோக்கி நகர்த்துவதில் பணநிரம்பலும் பௌதீக மூலதனமும் குறிப்பிடத்தக்க வகிபங் கினைக் கொண்டிருக்கவில்லை என்பதாகும்.

யினை மேல் நோக்கி நகர்த்துவதில் இவ் நான்கு மாறிகளும் இணைந்த வகையில் குறிப்பிடத்தக்க பங்களிப்பினைச் செலுத்து கின்றன என்பதாகும்.

அதேவேளை மனித மூலதனம் வெளிநாட்டு நேரடி முதலீடு ஆகியவற்றினை நோக்கும் போது இவை இரண்டும் பொருளாதார வளர்ச்சியுடன் பொருண்மைத் தன்மை உடைய மாறிகளாக (Significant) காணப்படுகின்றன. ஏனெனில் இதன் பெறுமதி 0.0016 என 5 வீதத்திலும் குறைவாக காணப்படுகின்றது. அதேபோல் வெளிநாட்டு நேரடி முதலீட்டினது P - Value 0.0032 ஆக காணப்படுகின்றது. இதன் P - Value வும் 5 வீதத்திலும் குறைவாக காணப்படுவதனால் வெளிநாட்டு நேரடி முதலீடு பொருளாதார வளர்ச்சியுடன் பொருண்மைத் தன்மை (Significant) உடையதாகக் காணப்படு கின்றது. இவ் முடிவில் இருந்து மனித மூலதனம் வெளிநாட்டு நேரடி முதலீடு ஆகிய இரண்டும் இலங்கையின் பொருளாதார வளர்ச்சியை மேல் நோக்கி நகர்த்துவதில் குறிப்பிடத்தக்க வகிபங்கினைக் கொண்டுள் ளன என்பது தெளிவாகுகின்றது.

மாதிரியினுடைய F - statistic இன் பெறுமதி 0.7045195 ஆக காணப்படுகின்றது. இதனுடைய P - value 0.000509 ஆக காணப்படுகின்றது. அதாவது 5 வீதத்திலும் குறைவாக காணப்படுகின்றது. இதன் அர்த்தம் சார்ந்தமாறியான பொருளாதார வளர்ச்சியுடன் சாராமாறிகளான பணநிரம்பல், பௌதீக மூலதனம், மனித மூலதனம் மற்றும் வெளிநாட்டு நேரடி முதலீடு ஆகிய நான்கும் இணைந்த வகையில் பொருண் மைத்தன்மை வாய்ந்ததாக (Significant) காணப்படுகின்றது என்பதாகும். அதாவது பொருளாதார வளர்ச்சி

அடுத்து உரு - 1 சிறந்த உருவுக்குரிய இயல்புகளைக் கொண்டுள்ளதா என நோக்குவோமாயின் உரு - 1 இன் துணிவுக் குணகம் (R - Squared) 0.510699 ஆகும். அதாவது 51 வீதமாகும். ஒரு மாதிரி யினுடைய துணிவுக் குணகம் 50 வீதத்திற்கு அதிகமாக காணப்படுமாயின் இது ஒரு சிறந்த மாதிரிக்கான வெளிப்பாடாகும். குறித்த மாதிரியின் துணிவுக் குணகம் 51 வீதமாகக் காணப்படுகின்றமை குறித்த மாதிரி ஒரு சிறந்த மாதிரி என்பதற்கான வெளிப் பாடாகும். அதாவது குறித்த மாதிரி 51 வீதம் நம்பகத்தகவு உடையது என்பதே இதன் அர்த்தமாகும் எனவே பொருளாதார வளர்ச் சியினை தீர்மானிப்பதில் பணநிரம்பல் பௌதீக மூலதனம் மனித மூலதனம் மற்றும் வெளிநாட்டு நேரடி முதலீடு ஆகியவை 51% பங்காற்றியுள்ளது என்பதாகும். மிகுதி 49 வீதமும் பொருளாதார வளர்ச்சியை தீர்மானிக் கும் மேற்படி காரணிகள் தவிர்ந்த ஏனைய காரணிகளிலியே தங்கியுள்ளது என்பதாகும்.

குறித்த ஆய்வில் தொடர் இணைவுப் பிரச்சனை உண்டா என்பதை கண்டறிவதற்கு மேற்கொள்ளப்பட்ட பரிசோதனையின்படி Obs*R - Squared 1.60847 ஆகும் இதனுடைய P-value 0.4474 ஆகும். P- value 5%, இலும் அதிகமாக காணப்படுகின்றமை தொடர் இணைவுப் பிரச்சனையை கொண்டிருக் கவில்லை என்பது உறுதிப்படுத்துகின்றது. அட்டவணை - 3 இதனை விளக்குகின்றது. இது ஒரு சிறந்த மாதிரிக்கான வெளிப் பாடாகும்.

அட்டவணை- 3 Breach-Godfrey Serial Correlation LM Test

F-statistic	0.66156	Prob. F(2,25)	0.5248
Obs*R-squared	1.60847	Prob. Chi-Square(2)	0.4474

அடுத்து குறித்த மாதிரி பல் பரவல் பிரச்சனையை (Heteroscedasticity Problem) கொண்டுள்ளதா என்பதை கண்டறிவதற்கு மேற்கொள்ளப்பட்ட பரிசோதனையின் முடிவின் படி Obs*R- Squarred 7.91966 ஆகும் இதனுடைய P- value 0.0945 ஆகவும் காணப்படுகின்றமை குறித்த மாதிரியில் பல் பரவல் தன்மை பிரச்சனை இல்லை என்பது தெளிவாகின்றது. அட்டவணை - 4 இதனை விளக்குகின்றது. இதுவும் ஒரு சிறந்த

படுதல் கூடாது அவ்வாறு காணப்படுமாயின் அம் மாதிரியினைக் கொண்டு சிறந்த எதிர்வு கூறலினை மேற்கு கொள்ளமுடியாது. அட்டவணை - 5.8 மாறிகளுக்கிடையிலான பல் நேர்கோட்டு இணைவினைக் காட்டுகின்றது.

அட்டவணை 5.7 இன் படி மாறிகளுக்கிடையிலான இணைவானது 50 வீதத்திலும் குறைவாகக் காணப்படு வதனால்

அட்டவணை -4Heteroscedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey

F-statistic	2.219749	Prob. F(4,27)	0.0935
Obs*R-squared	7.91906	Prob. Chi-Square(4)	0.0946
Scaled explained SS	4.098231	Prob. Chi-Square(4)	0.3929

மாதிரிக்கான வெளிப் படாகும்.

அடுத்து குறித்த மாதிரியில் பல் நேர்கோட்டு இணைவுப் பிரச்சனை உண்டா என நோக்குவோம். ஒரு மாதிரியினை அமைக்கும் போது மாறிகளுக்கிடையில் பல் நேர்கோட்டு இணைவுப் பிரச்சனை காணப்

பல் நேர்கோட்டு இணைவுப் பிரச்சனை இல்லை எனக் கூறிக்கொள்ளலாம். இதுவும் குறித்த மாதிரி சிறந்த மாதிரி என்பதையே விளக்குகின்றது.

எனவே தொகுத்து நோக்கும் போது

அட்டவணை -5Multi Collinearty Test

	LOGGDP	LOGFDI	LOGM2	DLOGPC	DLOGHC
LOGGDP	1.00	0.48	0.28	0.29	0.432
LOGFDI	0.48	1.00	0.20	0.29	-0.105
LOGM2	0.28	0.20	1.00	0.14	0.002
DLOGPC	0.29	0.29	0.14	1.00	0.033
DLOGHC	0.43	-0.10	0.00	0.03	1.000

பல்மாறிப் பிற்செலவு மாதிரி - 1 சிறந்த மாதிரிக்குரிய இயல்புகளினையும் கொண்டிருப்பதனால் இதனை ஒரு சிறந்த மாதிரியாக ஏற்றுக் கொண்டு எதிர்கால எதிர்வு கூறல்களுக்கு பயன்படுத்த முடியும் எனக் கூறிக்கொள்ளலாம்.

5. ஆய்வின் முடிவும் பரிந்துரையும்

குறித்த ஆய்வில் இருந்து பெறக்கூடிய முடிவு பாதெனில் இலங்கையின் பணநிரம்பல் வளர்ச்சிக்கும் பொருளாதார வளர்ச்சிக்கும் இடையில் நேர்கணியத் தொடர்க காணப்படுகின்ற போதிலும் இலங்கையின் பொருளாதார வளர்ச்சியினை மேல் நோக்கி நகர்த்துவதில் பணநிரம்பல் ஒரு பொருளுடைய காரணியாக இல்லை என்பது தெளிவாகின்றது. எனவே பணநிரம்பலினை அதிகரித்து பொருளாதார வளர்ச்சியினை மேல் நோக்கி நகர்த்த முடியும் என்ற கொள்கை (நாணயக்கொள்கை) இலங்கையினை பொறுத்தவரையில் ஒரு பொருத்தமான கொள்கைத் தெரிவாக கொள்வதில் பல இடப்பாடுகள் உண்டு என கூறிக் கொள்ள முடியும். உண்மையில் பணநிரம்பலில் ஏற்பட்ட அதிகரிப்பு இலங்கையின் பொருளாதார வளர்ச்சியில் எதிர்பார்த்த விளைவினை ஏற்படுத்தாமல்க்கு பல்வேறு புறக்காரணிகள் செல்வாக்கு செலுத்தியுள்ளன. குறிப்பாக நாட்டில் இடம்பெற்ற யுத்தம் மற்றும் யுத்தத்தினால் ஏற்பட்ட அரசியல் உறுதியற்ற தன்மை போன்றவை பணநிரம்பலை செயற்றிறனாக இயங்கவைப்பதில் மட்டுப்பாடுகளினை ஏற்படுத்தியுள்ளன என்று கூறமுடியும். ஒரு நாட்டின் பணநிரம்பல் அதிகரித்து வட்டிவீதம் குறைவடையும் போது முதலீடு அதிகரிக்கும் என்று கோட்பாட்டு ரீதியாக கூறப்பட்ட போதிலும் இலங்கையில் வட்டிவீதம் குறைவடைந்தாலும் முதலீட்டினை

அதிகரிப்பதற்கான சூழ்நிலை காணப்படவில்லை என்பதனால் எதிர்பார்த்த முதலீட்டினை அதிகரிக்க முடியாது போக எதிர்பார்த்த பொருளாதார வளர்ச்சியினையும் இலங்கை அடையத் தவறிவிட்டது. என்றுதான் கூறவேண்டும். பணநிரம்பல் அதிகரிப்பு ஒருநாட்டின் பொருளாதார வளர்ச்சியில் சாதகமாக அல்லது பொருளுள்ள வகையில் தாக்கத்தினை ஏற்படுத்த வேண்டுமாயின் பின்வரும் புறச் சூழல்கள் காணப்படவேண்டும்.

01. நாடு ஒரு அசாதாரணமான சூழ்நிலையில் (யுத்தம், கலவரம்) இருத்தல் கூடாது.

02. பணச்சந்தை மத்திய வங்கியின் தீர்மானத்திற்கேற்ப நெகிழ்ந்து கொடுக்கக் கூடியதாக இருத்தல் வேண்டும்.

03. முதலீட்டு செலவினை விட இலாப எதிர்பார்ப்பு அதிகமாக காணப்படவேண்டும்.

04. மக்கள் முதலீடுவதில் ஆர்வம் உடையவர்களாக அல்லது முதலீட்டுக்கான கேள்வி ஏற்படுத்துவர்களாக இருத்தல் வேண்டும்.

05. கடன் சந்தை இறுக்கத் தன்மை அற்றதாக இருத்தல் வேண்டும்.

06. வழங்கப்படும் கடன் பொருத்தமான வகையில் பயன்படுத்தப்பட வேண்டும் (முதலீட்டு நடவடிக்கைகளுக்கு பயன்படுத்தப்பட வேண்டும்)

இலங்கையின் அனுபவத்தினை எடுத்து நோக்குவோமாயின் மேற்படி விடயங்கள் எவையும் சாதகமாகக் காணப்படவில்லை என்று தான் கூற வேண்டும். இதுவே இலங்கையின் பொருளாதார வளர்ச்சியினை மேல் நோக்கி நகர்த்துவதில் பணநிரம்பல் பொருளுள்ள ஒரு காரணியாக அமையாதற்கான காரணங்கள் ஆகும். இருப்பினும்

2009 களின் பின்னர் ஏற்பட்ட யுத்த முடிவும் அதை தொடர்ந்து ஏற்பட்ட சாதகமான சூழலும் எதிர்காலத்தில் இலங்கையின் பொருளாதார வளர்ச்சியினை மேல்நோக்கி நகர்த்துவதில் பணநிரம்பலை ஒரு பொருளுள்ள காரணியாக மாற்றும் என கூறிக் கொள்ளலாம். நாணயக் கொள்கையின் செயற்திறனான தொழிற்பாட்டில் மட்டுபாட்டினை ஏற்படுத்துகின்ற யுத்தம் தவிர்ந்த மேற்கூறப்பட்ட ஏனைய காரணிகளிலும் நாடு கவனம் செலுத்துவதன் ஊடாக பணநிரம்பலினை ஒரு பொருள் உள்ள காரணியாக பொருளாதார வளர்ச்சியினை அதிகரிப்பதற்கு பயன்படுத்த முடியும். குறித்த ஆய்வின்படி இலங்கையின் பொருளாதார வளர்ச்சியினை மேல் நோக்கி நகர்த்துவதில் மனித மூலதனம் மற்றும் வெளிநாட்டு நேரடி முதலீடு ஆகியன ஒரு பொருள் உள்ள உற்பத்தி காரணியாக அமைந்துள்ளது. எனவே இலங்கையின் பொருளாதார வளர்ச்சியினை மேல் நோக்கி நகர்த்துவதற்கு மனித மூலதனத்தினையும் வெளிநாட்டு நேரடி முதலீட்டினையும் அதிகரித்தல் என்பது ஒரு சிறந்த கொள்கை தெரிவாக கூறிக்கொள்ள முடியும்.

உசாத்துணைகள்

E-seoud, Mohamed sayed abow (2014) "Testing the relationship between money supply and GDP in Bahrain", International Journal of Economics, commerce and management, volume-11 issue 5.

Mahochehr (2011) "The Impact of monetary policy on economic growth in Iran" Middle east journal of scientific

research 9(6) 740-743, 2011

Antoney Charahh and Paulkwamenk Egbe, (2014) "GDP Growth, Money Growth, exchange rate and Inflation in Canada", Journal of Contemporary issues in business research Volumes, issue No 2

Bojan Dimitrijevic and Ivan Lovre (2012) "Esay on Monetary Policy and Economics Growth", Journal of Central Bank Theory and Practice, PP-111-138

Rosmarina Ranli (2012) "Inflation Money Supply and Economic Growth a Causality Analysis For Malaysia" Assistant Director of Economic Indicators Division Department of Statistics Malaysia.

Vallence - Ng abo - Maniragaba (2011) "Effects of Financial Liberation on Money Demand and Economic Growth": U Ganas Experience.

Keshab Bhattarai (2011) "Imfect of exchange rate and money supply on growth, Inflation and interest rates". Volume No-4.

Womy Yan - Liang (2012) "Relation ship Research on Money Supply Economic Growth and Inflation", Journal of Convergence Volume-7.

Taiwo Maritala (2012)"Imfact of injection and withdrawal of money stock on economic growth in Nigevia", European Journal of Business and management Volume- 4 No2

Ismail O.Fasanya,Adegbemi B.O on akoya and mariam A.Agbolnage (2013)" Inflation and Economic Growth in India",An empirical Analysis.

Aye Aye , Seethelelchumy Tambiah ,Wong Hong Chan, Babak Mohamadpour and Gowri Balakrishnan (2014)" Monetary policy and domestic in Malaysia", An Econometric Investigation, middle East journal of scientific Research.

TORKI M.AL.Fawwaz and Khaled

Mohammed Al. Sawaile(2012)"Output ,money and price",The case of jordan International business Research,volume-5,No- 12.

Umanath Kumarasamy (2011)"A study on money supply ,Inflation and GDP-An Empirical evidence from Indio",International journal of research in commerce, Economics and management, volume No-1 .

Deoai Zhou, Lujun Hong and Zhengyi Jiang(2014)"Cycled relationship between china's monetary policy and Economic growth based on the view of FDI", Research journal of applied sciences engineering and technology.