

காலகூர்



வரலாற்றுக் கழகம்

யாழ்ப்பாணப் பல்கலைக்கழகம்

இதழ் - 2

வெளியீடு - 1999

காலசுரபி

1999 இதழ் II

இதழ் ஆசிரியர்

செல்வி வ. வசந்தமலர்

வரலாற்றுக் கழகம்

வரலாற்றுத்துறை

யாழ்ப்பாணப் பல்கலைக்கழகம்,

திருநெல்வேலி.

1999

நாணய மாற்று வீதம் கணிப்பீட்டு முறைகளும் வகைகளும்

திரு. சி. உதயகுமார்

வீரீவுரையாளர்
பொருளியற்றறை
யாழ். பல்கலைக்கழகம்

அறிமுகம்

எந்தவொரு நாடும் தத்தமது பேரினப் பொருளாதார இலக்குகளான வேலைமட்டம், உற்பத்தி மட்டம், விலை மட்டம், நுகர்வு மட்டம், முதலீட்டு மட்டம், சேமிப்பு மட்டம், --- போன்ற வற்றினை அடைந்து கொள்வதில் நாணய, இறைக் கொள்கைகள் முக்கியம் பெறுகின்றது. இந்த வகையில் நாணயக் கொள்கையினை சீராக்கம் செய்வதில் நாணயமாற்று வீதம் முக்கிய இடம் பெறுவது குறிப்பிடத்தக்கது. ஆகவே ஒவ்வொரு நாடும் தத்தமது ஆற்றல், தேவைகளை கவனத்தில் கொண்டு பல்வேறு விதமான நாணய மாற்று வீத முறைகளை கடைப்பிடித்து வருவது குறிப்பிடத்தக்கது. இந்த வகையில் நாணய மாற்று வீதம் என்றால் என்ன? இது எவ்வாறு கணிப்பிடப்படுகின்றது? நாணயப் பெறுமதியின் இறக்கம். ஏற்றம் என்றால் என்ன? நாணய மாற்று வீத வகைகள் எவை? சென்மதி நிலுவை மீதியில் அவற்றின் தாக்கம் எத்தகையது? போன்ற விடயங்கள் பற்றி மிகவும் சுருக்கமாக இக்கட்டுரை ஆராய முனைகின்றது.

நாணய மாற்று விகிதம் பற்றிய வரைவிலக்கணம்

வர்த்தகம் முக்கியம் பெற்றுள்ள இன்றைய உலகில் நாடுகளுக்கிடையே சர்வதேச வர்த்தகமானது நடைபெறவேண்டுமாயின் அந்த நாடுகளுக்கிடையே புழக்கத்திலுள்ள நாணயங்களும் பரிமாற்றிக் கொள்ளப் படவேண்டும். இந்தவகையில் ஏதாவது ஒரு நாட்டில் புழக்கத்திலுள்ள நாணயத்தை பிறிதொரு நாட்டில் புழக்கத்திலுள்ள நாணயத்திற்காக பரிமாற்றிக் கொள்கின்ற வீதமே நாணயமாற்று வீதம் (Exchange Rate) எனலாம் அதாவது ஒரு நாட்டின் நாணயத்தை பிறிதொரு நாட்டு நாணயத்தால் கொள்வனவு செய்வதற்கு ஏற்படும் செலவு எனலாம்.

உதா: 1 டொலர் = 40 ரூபா
1 ரூபா = $\frac{1}{40}$ டொலர்

இங்கு 1 டொலரைக் கொள்வனவு செய்ய இலங்கையின் 40/- தேவை. அல்லது ஒரு இலங்கை ரூபாவை கொள்வனவு செய்ய $\frac{1}{40}$ டொலர் தேவை என்பதைக் காட்டுகின்றது.

நாணயப்பெறுமதி

ஏற்றமும் இறக்கமும்:

மேற்படி குறிப்பிடப்படும் நாணய மாற்று வீதமானது குறித்த நாட்டு நாணயத்தின் வெளிநாட்டு பெறுமதியை எடுத்துக் காட்டும். இவ்வகையில் குறிப்பிட்ட நாட்டு நாணயத்தின் வெளிநாட்டு பெறுமதி அதிகரித்து செல்வதை அந்த நாட்டு நாணயத்தின் பெறுமதி ஏற்றம் (Appreciation) என்றும், மாறாக குறிப்பிட்ட நாட்டு நாணயத்தின் வெளிநாட்டுப் பெறுமதி வீழ்ச்சியடைந்து செல்

வதை அந்த நாட்டு நாணயத்தின் பெறுமதி வீழ்ச்சி (Depreciation) என்றும் குறிப்பிடப்படும்

உ + ம் :

1 டொலர் = 40/- என்பது மாற்ற மடைந்து (1 ரூபா = $\frac{1}{40}$ டொலர்)

1 டொலர் = 60/- என மாறின் டொலரின் பெறுமதி ஏற்றம்.

1 டொலர் = 20/- என மாறின் டொலரின் பெறுமதி வீழ்ச்சி (இறக்கம்)

1 ரூபா = $\frac{1}{20}$ டொலர் என மாறின் ரூபாவின் பெறுமதி ஏற்றம்

1 ரூபா = $\frac{1}{60}$ டொலர் என மாறின் ரூபாவின் பெறுமதி வீழ்ச்சி (இறக்கம்) எனலாம்.

முறையே ரூபா, டொலரின் பெறுமதி 50% அதிகரித்து இருப்பதையும் 50% வீழ்ச்சி அடைந்து இருப்பதையும் எடுத்துக் காட்டுகின்றது

நாணயத்துக்கான கேள்வி நிரம்பல்

குறிப்பிட்ட நாட்டு நாணயத்திற்கான கேள்வியும் நிரம்பலும் பற்றிப் பாசீக்கும் போது அந்நிய செலாவணிச் சந்தையில் குறிப்பிட்ட நாட்டு நாணயத்துக்கான கேள்வி என்பது பிற நாட்டவர்களால் ஏற்படுத்தப்படுவதையும், அதே போல் குறிப்பிட்ட நாட்டு நாணயத்துக்கான நிரம்பல் என்பது குறிப்பிட்ட நாட்டு நாணயத்தை வைத்திருப்பவர்களால் பிற நாட்டு நாணயங்களின் ஊடாகக் கொடுப்பனவு செய்ய முனையும்போது ஏற்படும் எனலாம். இதனை இலங்கை ரூபாவிற்கான கேள்வி, நிரம்பல் என்பது எவ்வாறு ஏற்படும் என்பதைப் பின்வரும் உதாரணம் மூலம் நோக்குவதன் ஊடாக விளங்கிக் கொள்ளலாம்.

உ-ம்: 1) அந்நியச் செலாவணிச் சந்தையில் இலங்கை ரூபாவை வைத்திருப்போர் பிறநாட்டு நாணயங்களைக் கொண்டு கொடுப்பனவுகளை மேற்கொள்ள முயற்சிக்

கின்ற போது இலங்கை ரூபாவிற்கான நிரம்பல் ஏற்படும். இது பின்வரும் நிலைமைகளில் ஏற்படலாம்.

i) வெளிநாடுகளிலிருந்து இலங்கை இறக்குமதியாளர்களால் மேற்கொள்ளப்படும் இறக்குமதியின்போது.

ii) வெளிநாடுகளிலிருந்து மூலதனச் சொத்துக்களைக் கொள்வனவு செய்யும்போது.

ஆகவே சென்மதி நிலுவையில் செலவுப் பக்கத்து நடவடிக்கைகளால் ரூபாவின் நிரம்பல் ஏற்படும். இதனால் அந்நிய செலாவணி சந்தையில் ரூபாவின் நிரம்பல் நேர்க்கணிய சரிவு கொண்டதாக அமையும். இந்தநிலையில் ரூபாவின் பெறுமதி அதிகரித்தால் இறக்குமதி பொருட்களின் விலைகுறைவடையும் மாறாக பெறுமதி வீழ்ச்சியடையின் இறக்குமதி பொருட்களின் விலைகள் அதிகரிக்கும் எனலாம்.

உ-ம்: 2) அந்நிய செலாவணி சந்தையில் இலங்கை ரூபாவின் அடிப்படையில் தமது கொடுப்பனவுகளை மேற்கொள்ள முனையும்போது இலங்கை ரூபாவுக்கான கேள்வி ஏற்படும். இது பின்வரும் நிலைமைகளில் ஏற்படலாம்.

i) இலங்கை ஏற்றுமதியாளர்கள் பிற நாடுகளுக்குப் பொருட்கள் சேவைகளை ஏற்றுமதி செய்யும்போது

ii) வெளிநாடுகளுக்கு மூலதனப் பொருட்களை அனுப்பும்போது ஏற்படும்.

எனவே சென்மதி நிலுவையின் வரவுப் பக்க நடவடிக்கைகளால் ரூபாவுக்கான கேள்வி ஏற்படும். இதனால் எதிர்கணியச் சரிவுகொண்டதாக ரூபாவின் கேள்விக் கொடு அமையும். இந்த நிலையில் ரூபாவின் வெளிநாட்டுப் பெறுமதி ஏற்றமடைந்தால் ரூபாவின் வெளிநாட்டு நாணய விலை உயரும். மாறாக ரூபாவின் வெளிநாட்டுப் பெறுமதி குறைவடைந்

தால் இலங்கையின் ஏற்றுமதிப் பொருள்களுக்குக் கேள்வி கூடும். காரணம் ஏற்றுமதிகளின் விலை மற்றைய நாடுகளுக்கு மலிவாகத் தெரியும்.

செலாவணி விகிதம்

தீர்மானிக்கப்படும் முறை

செலாவணி விகிதமானது எவ்வாறு தீர்மானிக்கப்படுகிறது என்பதை பின்வரும் உதாரணம் மூலம் நோக்குவோமாயின் அந்நிய செலாவணி சந்தையில் அமெரிக்கடொலர் தொடர்பாக இலங்கை ரூபாவின் கேள்வி நிரம்பவைக்கவனத்தில் எடுத்து அதற்கான கேள்வி நிரம்பற்கோடுகளை வரைவதன்மூலம் செலாவணி விகிதம் தீர்மானிக்கப்படுகிறது.

(படம் 1 ஐப் பார்க்கவும்)

$$\text{இங்கே 1 ரூபா} = \frac{1}{40} \text{ டொலர்}$$

அதாவது 1 டொலர் = 40/- ரூ. ஆகும்.

இந்த நிலையில் இலங்கை ரூபாவின் பெறு

$$\text{மதி 1 ரூபா} = \frac{1}{60} \text{ டொலர் என}$$

பெறுமதி குறைவாக மதிப்பிடப்பட்டால் இலங்கை ரூபாவுக்கு 3500 அலகு கேள்வியும், 500 அலகு நிரம்பலும் ஏற்படும். இதனால் 3000 அலகு ரூபாவுக்கான மிகைக்கேள்வி அந்நிய செலாவணி சந்தையில் எழும். இதனால் இலங்கை ரூபாவின் பெறுமதியை உயர்த்தும். மாறாக

$$1 \text{ ரூபா} = \frac{1}{20} \text{ டொலர் என மிகைப்}$$

பெறுமதி கொண்டிருப்பின் இலங்கை ரூபாவுக்கு 1000 அலகு கேள்வியும், 3500 அலகு நிரம்பலும் ஏற்படுவதால் 2500 அலகு மிகை நிரம்பல் ஏற்படும். இது ரூபாவின் பெறுமதி தேய்வடைய வழிகோலும்.

நாணய மாற்று வீத முறைகள்:-

1) நிலையான நாணய மாற்று வீதம் Fixed Exchange Rate

ஒரு நாட்டின் உள்நாட்டு நாணயத்தை வெளிநாட்டு நாணயத்திற்கு பரிமாற்றம் செய்யப்படுகின்றபோது அரசின் அல்லது

மத்திய வங்கியின் தலையீடு காரணமாக அன்னிய செலாவணி சந்தையில் குறிப்பிட்ட ஒரு நாணயமாற்று வீதம் பேணப்படுதலே நிலையான நாணயமாற்று வீதம் எனலாம். அதாவது செலாவணி சந்தையில் எத்தகைய மாற்றங்கள் நிகழ்ந்தாலுங்கூட நாணயமாற்று விகிதத்தில் எவ்வித மாற்றமும் ஏற்படாத நிலையைக் குறிக்கும். இங்கு செலாவணிச் சந்தையில் குறிப்பிட்ட நாட்டு நாணயத்துக்கு ஏற்படும் மிகைக்கேள்வி அல்லது மிகை நிரம்பல் போன்றவற்றை நீக்குவதில் மத்திய வங்கியே செயற்படுவதால் மத்திய வங்கி வெளிநாட்டு ஒதுக்குகளைப் பேணுதல் அல்லது குறைத்தல் நடவடிக்கைகளை மேற்கொள்ளவேண்டியுள்ளது. இம்முறை தங்க நியம முறையின் கீழ் காணப்பட்ட ஒரு முறை எனலாம்.

நிலையான நாணய மாற்று வீதமும்

சென்மதி நிலுவை மீதியும்:-

மேற்படி நிலையான நாணயமாற்று வீத முறையின் கீழ் ஒரு நாட்டு நாணயத்தின் வெளிநாட்டுப் பெறுமதியானது எவ்வித மாற்றங்களுக்கும் உட்படாத காரணத்தால் உள்நாட்டு விலை மட்டங்கள், வெளியீட்டு மாற்றங்கள் போன்றவற்றின் ஊடாகச் சென்மதி நிலுவை தொடர்பான சமவிலையின்மைக்குத் தீர்வு காணப்படும் என்று கூறப்படுகின்ற போதிலும் கோட்பாட்டு ரீதியாக மேற்படி நிலையான நாணய மாற்று வீத முறையின் கீழ் சென்மதி நிலுவை குறை நிலை தீர்க்கப்படக்கூடிய தன்மையினை நோக்கின் கெயின்ஸின் விளக்கப்படி திறந்த பொருளாதாரமொன்றில் தேசிய வருமான சமநிலை, $Y = C + I + G + (X - M)$ ஆக இருக்கும் என்றும், இங்கு $X = M$ என இருப்பின் நடைமுறைக் கணக்கு மீதி சமவிலையில் உள்ளதைக் குறிக்கும். ஆனால் சென்மதி நிலுவை குறைநிலை எனின் $X < M$ ஆக அமையும். ஆனால் கெயின்ஸின் கருத்துப்படி வருமான வட்டப்பாய்ச்சலில் X -உட்பாய்ச்சல், M - வெளிப்பாய்ச்சல் ஆகும். இங்கு வெளிப்பாய்ச்சல்

கூட இருப்பின் வருமான மட்டம் குறையும். இதனால் இறக்குமதிகளின் ஒரு பகுதியை நாட்டின் ஏற்றுமதி தவிர்த்த வருமானங்களும் தீர்மானிக்கின்றன. இவ்வகையில் வருமானம் வீழ்ச்சியடையும். அதனால் இறக்குமதி குறைவடைந்து இறுதியில் $X=M$ ஆக சென்மதி நிலுவையின் சமனிலை பேணப்படலாம். கெயின்ரின் விளக்கம் இவ்வாறு இருக்க நாணயவியலாளரின் கருத்துப்படி சென்மதி நிலுவை குறைநிலை எனின் பணச் சுருக்க நிலை ஏற்படும். விலை மட்டம் குறையும். பணத் தேசிய வருமானம் குறையும். உள் நாட்டில் பொருட்கள், சேவைகளின் விலை குறையும். ஏற்றுமதிப் பொருட்கள் விலை மலிவாகத் தெரியும். இதனால் ஏற்றுமதிக்கான கேள்வி கூடும். இதனால் ஏற்றுமதி வருமானம் கூடும். இது சென்மதி நிலுவை குறைநிலையைத் தீர்க்க உதவும். மாறாக இறக்குமதிப் பொருட்களின் விலை உள்நாட்டில் உயரும். இறக்குமதிக்கான கேள்வி குறையும். இறக்குமதி செலவு குறையும். இந்த நிலை நடைமுறைக் கணக்கு சமனிலை அடைய உதவி அகனூடாகச் சென்மதி நிலுவையில் சமனிலை ஏற்படும்.

2) மிதக்கும் நாணய மாற்று வீதம் Floating Exchange Rate

ஒரு நாட்டின் உள்நாட்டு நாணயத்தை வெளிநாட்டு நாணயத்துக்குப் பரிமாற்றம் செய்யப்படுகின்ற போது மேற்படி நாணயமாற்று விகித நிர்ணயத்தில் அரசின் அல்லது மத்திய வங்கியின் எந்த விதமான தலையீடுகளும் இன்றி பொருட்சந்தையில் பொருட்களின் கேள்வி நிர்ணயம் அடிப்படையில் பொருட்களின் விலை தீர்மானிக்கப்படுவது போன்று செலாவணிச் சந்தையில் பொருட்கள் சேவைகளின் இறக்குமதி, மூலதன கொடுக்கல் வாங்கல் என்பவற்றின் மூலம் வெளிநாட்டு செலாவணி மீது ஏற்படும் கேள்வியாலும், பொருட்கள் சேவைகளின் ஏற்றுமதி, வெளிநாட்டுக் கடன் உதவிகள், வெளிநாட்டு முதலீடுகள் போன்றவற்றின் மூலம் ஏற்படும் வெளிநாட்டு செலாவணி

நிர்ணயம் மூலமும் தீர்மானிக்கப்படுகின்ற நாணய மாற்று வீதம் மிதக்கவிடப்பட்ட வீதமாகும். இதனை நெகிழும் அல்லது தளம்பும் நாணய மாற்று வீதம் எனவும் அழைப்பர். இதுவும் போட்டிச் சந்தை போன்று உள்ளதால் செலாவணிக்கான கேள்வி, நிர்ணயம் சம்பந்திற்ற நாணய மாற்று வீதத்திற்குக் கீழ் அல்லது மேல் செலாவணி விலை நிலவுமாயின் அதனைச் சீர்செய்ய சந்தை சக்திகள் பயன்படும். இந்த வகையில் சென்மதி நிலுவையின் நடைமுறைக் கணக்கு கொடுக்கல் வாங்கல்களில் சீராக்கம் செய்வதன்மூலம் நாணய மாற்று வீத சீராக்கங்கள் தீர்மானிக்கப்படும்.

மிதக்கும் நாணய மாற்று விகிதமும் சென்மதி நிலுவை மீதியும்

மேற்படி மிதக்கும் நாணய மாற்று வீத முறையின் கீழ் தானாகவே அன்னிய செலாவணி சந்தை சமநிலையில் இயங்கும் என்பதால் சென்மதி நிலுவை மீதியும் ($X=M$) சமனிலையில் காணப்படும். ஆனால் சென்மதி நிலுவை சமனிலையின்மை காணப்படுமாயின் $X > M$ அல்லது $X < M$ மிகைநிலை அல்லது குறைநிலை காணப்படுமாயின் முறையே சென்மதி நிலுவையின் வரவுப் பக்க விடயங்கள் உயர்வாக இருக்கும் அல்லது கொடுப்பனவுகள் உயர்வாக இருக்கும்.

சென்மதி நிலுவை மிகை நிலையில் காணப்பட்டின் செலாவணிச் சந்தையில் உள்நாட்டு நாணயத்துக்குக் கேள்விகூடும். இதனால் உள்நாட்டு நாணயத்துக்கான வெளிநாட்டுப் பெறுமதி உயர்வடையும். இது ஏற்றுமதிப் பொருட்களின் விலைகளை உலக சந்தையில் உயர்த்தும். ஏற்றுமதியில் போட்டித்தன்மையை இழக்கும். இதனால் ஏற்றுமதி வருமானம் குறையும். அதே நேரம் இறக்குமதிப் பொருட்களின் விலைகள் உள்ளாற்றல் மலிவாக இருப்பதால் இறக்குமதிக்கான கேள்வி கூடி இறக்குமதிக்கான கொடுப்பனவு கூடும். இந்தச் செயற்பாட்டின் ஊடாக சென்மதி நிலுவை மிகை நிலை

சமநிலைக்கு மாற்றமடையும். ($X > M$ ஆனது $X = M$ ஆக மாறும்)

சென்மதி நிலுவை குறை நிலையில் காணப்படின் செலாவணிச் சந்தையில் உள்நாட்டு நாணய நிரம்பல் உயர்வடையும். எனவே நாணயத்தின் வெளிநாட்டுப் பெறுமதி வீழ்ச்சியடையும். ஆகவே ஏற்றுமதிப் பொருட்களின் வெளிநாட்டு விலை குறைவடையும். ஏற்றுமதிக்கான கேள்வி கூடும். ஏற்றுமதிக்கூட வருமானம் கூடும். அதேநேரம் இறக்குமதிப் பொருட்களின் விலைகள் உள்நாட்டில் உயர்வடைவதால் இறக்குமதிக்கான கேள்வி குறைந்து இறக்குமதிக்கான கொடுப்பனவுகள் குறையும். இச்செயல்முறையின் விளைவாக சென்மதி நிலுவை குறை நிலை சமநிலைக்கு மாற்றமடையும். ($X < M$ ஆனது $X = M$ ஆக மாறும்) என்று குறிப்பிடப்படுகின்றது.

இத்தகைய நெகிழும் நாணய மாற்று விகிதத்தின் ஊடாக, கேள்வி நிரம்பல் ஊடாக, சென்மதி நிலுவையில் சமநிலையினைக் காட்டமுடியும். இதனை நாணய இறைக் கொள்கை மூலம் மேற்கொள்ளலாம். இது உலக வர்த்தகம் விரிவுபெற்றுச் சிறப்புத் தேர்ச்சி ஏற்பட உதவும். எல்லா நாடுகளும் தனித்துக் கொள்கைகளை மேற்கொள்ள சுதந்திரம் உண்டு. இவ்வாறான தன்மையுள்ளபோதும் நிச்சயமற்ற தன்மை காரணமாக நெகிழ்ச்சி பற்றிய ஊக்கங்கள், உறுதி பற்றிய உந்துதல், நோக்கம் என்பன ஏற்படவழி கோலும் என்பதால் பாதிப்பையும் ஏற்படுத்தும் எனலாம்.

இவ்வகையில் பின்வரும் நிலைமைகளில் நெகிழும் நாணய மாற்று விகித மாற்றத்தினைப் பின்வருமாறு இலங்கை ரூபாவினைக் கவனத்திற் கொண்டு நோக்கலாம்.

1) இலங்கை ரூபாவின் கேள்வி மட்டும் அதிகரிக்க நிரம்பல் மாறாத நிலையில் ரூபாவின் பெறுமதி ஏற்றமடையும். இதனை படத்தில் EC_0 இல் இருந்து EC_1 என்ற அதிகரிப்பினைக் காட்டும்.

ரூபாவின் கேள்வி அதிகரிப்பானது ஏற்றுமதி உயர்வு, மாற்றல், உட்பாய்ச்சல் அதிகரிப்பு, நேரடி முதலீடு, பட்டிய விடப்பட்ட முதலீடுகளின் வருகை அதிகரிப்பு மூலமும் ஏற்பட்டிருக்கலாம். (படம் 2 ஐப் பார்க்க)

2) இலங்கை ரூபாவின் கேள்வி மட்டும் வீழ்ச்சியடைய நிரம்பல் மாறாத நிலையில் ரூபாவின் பெறுமதி கேய்வடையும். இதனைப் படத்தில் EC_0 இல் EC_2 என்ற வீழ்ச்சி காட்டும். இங்கு ரூபாவின் கேள்வி குறைவிற்கு சென்மதி நிலுவையின் வரவுப் பக்க வீழ்ச்சி காரணமாக அமைவலாம் (படம் 3 ஐப் பார்க்க)

3) இலங்கை ரூபாவின் கேள்வி மாறாத போது நிலையில் நிரம்பல் அதிகரிக்கும் போது ரூபாவின் பெறுமதி செலாவணி சந்தையில் குறைவடையும். இதனை EC_0 இல் இருந்து BC_1 ஆகக் குறைத்துக் காட்டும். இந்த ரூபாவின் நிரம்பல் அதிகரிப்பானது இலங்கையில் இறக்குமதி அதிகரிப்பு மூலதன வெளிப்பாய்ச்சல் காரணமாக ஏற்பட்டிருக்கலாம். (படம் 4 ஐப் பார்க்கவும்)

4) இலங்கை ரூபாவின் கேள்வி மாறாத நிலையில் நிரம்பல் வீழ்ச்சி அடையும் போது ரூபாவின் வெளிநாட்டுப் பெறுமதி அதிகரிக்கும். இதனைப் படத்தில் $EC_0 \rightarrow EC_2$ அதிகரிப்புக் காட்டும். இங்கு ரூபாவின் நிரம்பல் வீழ்ச்சிக்கு சென்மதி நிலுவையின் செலவுப்பக்கத்து விடயங்களின் வீழ்ச்சிக்கான காரணமாக அமையலாம். (படம் 5 ஐப் பார்க்க)

இவ்வாறான எதுவித தலையீடும் இன்றிய சந்தை சக்திகளான கேள்வி, நிரம்பல் அடிப்படையில் தீர்மானிக்கப்படும் ஒன்றே மிதக்கும் நாணய மாற்று வீத முறை ஆகும்.

முகாமை செய்யப்பட்ட மிதக்கும் நாணய மாற்று வீதம்;

Managed / Dirty floating Exchange Rate

சில பல நோக்கங்களை எய்திக்கொள்வதற்காக நாணய அதிகாரிகளின் கட்டுப்

யாட்டின் கீழ் நடைமுறைப்படுத்தப்படுகின்ற மிதக்கும் நாணய மாற்று வீத முறையே முகாமைசெய்யப்பட்ட மிதக்கும் நாணய மாற்றுவீத முறை எனப்படும். அதாவது மிதக்கும் நாணய மாற்றுவீத முறையின் கீழ் ஒரு குறிப்பிட்ட எல்லைக்குள் நாணய மாற்றுவீத வீழ்ச்சி அல்லது ஏற்றத்தினைக் கட்டுப்படுத்தி வைத்திருத்தலைக் குறிக்கும். இவ்வகையான கட்டுப்பாடுகள் கூடவெளிச் நாட்டு செலாவணியின் கேள்வி நிரம்பல்களைக் கவனத்தில் கொண்டே விதிக்கப்படுகின்றது. இவ்வகையில் சில நாடுகள் குறிப்பிட்ட சில வகையான நாணயங்களை அடிப்படையாகக் கொண்டு நாணய மாற்றுவீதத்தினைத் தீர்மானிக்கின்றன. இது கூட வெளிநாட்டுக் கொடுக்கல் வாங்கல்களின் போது அந்நாட்டு நாணயங்கள் வகிக்கின்ற முக்கியத்துவத்திற்கு ஏற்ப நிறையிடல் மூலம் இது மேற்கொள்ளப்படுகின்றது. இவ்வகையில் நாணய கூடையில் (Basket) உள்ளடக்கப்படுகின்ற அந்நிய நாணயங்களின் அளவு மாறும்போது வெளிநாட்டு நாணயப் பெறுமதியும் மாற்றமடையும்.

உதாரணமாக நாணய மாற்றுவீதமானது விரைவாக வீழ்ச்சி அடைந்து செல்கின்றது எனின் மத்திய வங்கியானது நேரடியாக செலாவணிச் சந்தையில் தலையிட்டு நாணய மாற்றுவீதத்தில் ஏற்படக்கூடியதான பாரிய ஏற்றத் தாழ்வுகளை அகற்றும். அதேபோல் உள்நாட்டு நாணய நிரம்பல் செலாவணிச் சந்தையில் அதிகரிக்கின்ற போது உள்நாட்டு நாணயத்தினை மத்திய வங்கி கொள்வனவு செய்து அதற்குச் சமமான வெளிநாட்டு நாணயத்தினை விற்பனை செய்யும். இச்செயற்பாட்டின் மூலமும் நாணய மாற்றுவீதத்தில் ஏற்படக்கூடிய வீழ்ச்சி தவிர்க்கப்படும். மாறாக நாணய மாற்றுவீதம் துரிதமாக ஏற்றமடையும் ஆயின் மத்திய வங்கி செலாவணிச் சந்தையில் அந்நிய செலாவணியைக் கொள்வனவு செய்து அதேநேரம் உள்நாட்டு நாணயத்தை விற்பனை செய்வதன் மூலம் நாணய மாற்று

வீதத்தில் ஏற்படக்கூடிய பெறுமதி ஏற்றத்தைத் தடுக்கக்கூடிய நடவடிக்கை எடுக்கப்படும்.

மேற்படி விளக்கத்தினை வரைபட உதவியுடன் நோக்குவோமாயின் வரைபடம் 6 இன்படி செலாவணிக்கான கேள்விக் கோடு DC ஆக உள்ளது. நிரம்பல்கோடு SC ஆக உள்ளது. மத்திய வங்கி ஒரு டொலர் = 40/- இற்கும் 60/- இற்கும் இடையில் பேண விரும்புகிறது. இங்கு ரூபாவின் பெறுமதி மாற்றமடையும் போது DC ஆக உயர ரூபாவிற்கு மிகைக் கேள்வி Q₄ - Q₃ ஆக இருக்கும். எனவே மத்திய வங்கி மேற்படி மிகைக் கேள்வி ரூபாவினை விற்பனை செய்து அதற்குச் சமமான அந்நியச் செலாவணியைக் கொள்வனவு செய்யவேண்டும். மறுபுறம் ரூபாவின் பெறுமதி குறைவடைந்து DC₁ Q₂ - Q₁ அளவு ரூபாவினை மத்திய வங்கி கொள்வனவு செய்து அதற்குச் சமமான அந்நியச் செலாவணியை நிரம்பல் செய்யவேண்டும்.

இவ்வகையில் மத்திய வங்கி விரும்புகின்ற கீழ்மட்ட எல்லையான 1 ரூபா = 1/60 டொலருக்கும். மேல் மட்ட எல்லையான 1 ரூபா = 1/40 டொலருக்கும் இடையில் பேணிக்கொள்ள முயற்சிக்கும்போது தனது செலாவணிகையிருப்பைப் பயன்படுத்துவதால் மேற்படி முகாமை செய்யப்பட்ட நாணய மாற்றுவீதிக முறையினைப் பின்பற்றுகின்ற நாடுகள் எப்போதும் செலாவணிக்கையிருப்புக்களைப் பேணிக் கொள்ள வேண்டியது அவசியமாகும். மேற்படி விளக்கத்தினை பின்வரும் படம் விளக்குகின்றது. (படம் 6 காட்டுகிறது)

இந்த வகையில் நிலையான மிதக்கும், முகாமை செய்யப்பட்ட மிதக்கும் நாணய மாற்றுவீதங்கள் மூன்றையும் ஒருங்கே நோக்கின் நிலையான மாற்றுவீதம் தளம்பலடையாது. உறுதியானதாக அமையும். மிதக்கும் நாணய மாற்றுவீதம் கேள்வி நிரம்பலிற்கு ஏற்ப

தன்னிச்சையாகக் தளம்பும். முகாமை செய்யப்பட்ட மிதக்கும் நாணய மாற்று வீதம் ஓரளவு குறைவாக தளம்பலடையும் இதனை வரைபடத்தில் காட்டின் பின்வருமாறு அமையும். (வரைபடம் 7 ஐப் பார்க்க)

பெயரளவிலான நாணய மாற்று வீதம்:

Nominal Exchange Rate (NER)

பொதுவாக ஒரு நாட்டின் நாணய விலையை இன்னொரு நாட்டின் நாணயத்தின் அளவில் குறிப்பிடுவதே பெயரளவு நாணய மாற்று வீதமாகும். குறிப்பாக ஒரு நாட்டின் ஒரு அலகு நாணயத்தைக் கொண்டு மற்ற நாட்டின் எவ்வளவு அலகு நாணயத்தினை கொள்வனவு செய்யலாம். அல்லது பிறநாட்டின் ஒரு அலகு நாணயத்தைக் கொண்டு குறித்த நாட்டின் எத்தனை அலகு நாணயத்தைக் கொள்வனவு செய்ய முடியும் என்பதைக் சுட்டிநிற்பதாகும்.

உதும்: $1 \text{ ரூபா} = \frac{1}{40} \text{ டொலர்}$

என்பது 1 டொலர் = 40 ரூபா என்பதாகும். இது குறிப்பிட்ட இரு நாட்டிற்கும் இடையிலான நாணயமாற்று வீதமாக இருப்பதால் இருபக்க அல்லது இருபுடை மாற்று வீதம் என்பர். (Bilateral Exchange Rate) இதன் துணையுடன் நாணய மாற்று வீத வீழ்ச்சி, உயர்ச்சி பற்றிக் குறிப்பிடுவது தெளிவு குறைவாக இருக்கும் காரணம்.

1 டொலர் = 40/- என்ற நிலை 60/- ஆக உயரும் அதேநேரம் 1 பவுண் = 50/- என்ற நிலை 40/- ஆக குறைவடையும் எனின் இலங்கை ரூபாவின் பெறுமதி மாற்றம் பற்றி தெளிவான விளக்கத்தை கொடுக்க முடியாது. எனவே ஒரு நாடு பிறதொரு நாட்டுடன் மட்டுமன்றி பல நாடுகளுடன் வர்த்தகத் தொடர்புகளில் ஈடுபட்டிருப்பதனால் இருபக்க பெயரளவு நாணய மாற்று வீதம் போதியதாக இல்லாத காரணத்தால் நாடொன்றின் நாணய மாற்று வீதத்தின்போக்கினை

ஐட்டு மொத்தமாகவும், தெளிவாகவும் எடுத்துக்காட்டப் பொருத்தமான வகையில் பெயரளவு நாணயமாற்று வீதங்கள் நிறை யூட்டப்பட்டு அளவிடப்படுகின்றது.

பெயரளவு தாக்கமுள்ள பயனுறுதி வாய்ந்த நாணய மாற்று வீதம் :
Nominal Effective Exchange Rate (NEER)

பெயரளவு நாணய மாற்று வீதங்கள் நிறையூட்டப்பட்டுப் பெறுகின்ற நாணய மாற்று வீதமே பெயரளவுத் தாக்கமுள்ள பயனுறுதி வாய்ந்த நாணய மாற்று வீதமாகும். இவ்வீதம் தனித்து ஏற்றுமதி இறக்குமதி துறைகளுக்கும் கணிக்க முடியும். அதாவது ஏற்றுமதி அல்லாது இறக்குமதிகளில் நாடுகள் வகிக்கும் பங்கிற்கேற்ப நிறை வழங்கி குறிப்பிட்ட நாடுகளுடனான NEER ஐ நிறைக்கேற்ப சீராக்கம் செய்வதன் மூலம் NEER ஐ கணிக்க முடியும்.

இந்த வகையில் 24 வர்த்தகப்பங்காளர்கள் அல்லது போட்டி நாடுகளுடனான இலங்கையின் பயன்தரு நாணய மாற்று வீதமானது 1990 ஐ அடிப்படையாகக் கொண்டு கணிப்பிடப்படுகின்றது. அதே நேரம் 1995 இன் இறுதியில் இந்த NEER ஆனது 78.2% ஆக இருந்ததுடன் 1990 ஐ விட 1995 இல் ரூபா 22% தேய்வடைந்த தன்மையையும் பங்காளர் நாடுகளின் நாணயத்தை விட விரைவாக இலங்கை ரூபாவின் பெறுமதி தேய்வு அடைந்துள்ளதை காட்டுகின்றது. இந்த NEER கூட சரியான தெளிவான விளக்க மளிக்காததால் பணவீக்கத்தில் ஏற்படும் மாற்றங்களை சீராக்கி அளவிடு மேற்கொள்ளப் படுகிறது.

உண்மைத் தாக்கமுள்ள (மெய் பயனுறுதி வாய்ந்த) நாணய மாற்று வீதம்
Real Effective Exchange Rate (REER):-

ஒரு நாட்டின் பொருட்கள் சேவைகளை மற்றொரு நாட்டின் பொருட்கள் சேவைகளுக்கு என்ன வீதத்தில் மாற்றிக்

கொள்ள முடியும் என்பதனை விளக்குகின்ற வகையில் அதாவது பெயரளவு நாணய மாற்று வீதத்தினை இரு நாடுகளுக்கிடையில் நிலவுகின்ற சார்பளவு விலை விகிதத்தால் பெருக்குவதன் மூலம் அளவிடப்படுவதே மெய் பய் னுறு திவாய்ந்த நாணய மாற்று வீதம் ஆகும்.

அதாவது NEER உடன் பணவீக்கத்தில் ஏற்படும் மாற்றங்களை சீராக்குவதன் மூலம் REER ஐக் கணிக்க முடியும். இங்கு குறித்த நாட்டின் பணவீக்கத்திற்கும் அந்த நாடு கொடுக்கல் வாங்கல்களை மேற்கொள்ளும் நாடுகளின் சார்பளவு பணவீக்கத்திற்கும் இடையிலான வேறுபாடுகள் சீர செய்யப்படுகின்றமை குறிப்பிடத்தக்கது.

$$REER = NEER \frac{Pd}{Pf} \text{ ஆகும்.}$$

இங்கு REER - உண்மை தாக்கமுள்ள நாணய மாற்று வீதம்
NEER - பெயரளவு தாக்கமுள்ள நாணய மாற்று வீதம்
Pd - உள்நாட்டு விலை மட்டம்
Pf - வெளிநாட்டு விலை மட்டம் என்பவற்றை குறித்து நிற்கின்றது.

ஆகவே NEER க்கும் $\frac{Pd}{Pf}$ (சார்பளவு விலைக்கும்) க்கும் இடையில் நேர்விகித சமனாக REER உள்ளது. NEER உயர Pd, Pf க்கு சார்பாக உயரின் REER உயரும் நாடுகளுக்கிடையில் பணவீக்க வீதம் ஒரே மாதிரி இருப்பின் NEER, REER என்பன அண்மித்ததாக இருக்கும். ஆனால் பணவீக்க வீதம் வேறுபடிவன் NEER உம் REER உம் வேறுபடும்.

$$\begin{aligned} \text{eg:} \quad NEER &= 80 \\ Pd &= 150 \\ Pf &= 120 \end{aligned}$$

$$REER = 80 \times \frac{150}{120} = 100 \text{ ஆகும்.}$$

இலங்கையின் பணவீக்க வீதம் வர்த்தக பங்காள நாடுகளின் பணவீக்க வீதத்தைவிட உயர்வாக இருந்தால் REER உயர்வாக இருக்கும். இது ஏற்றுமதியில் போட்டித் தன்மையை இழக்கும்.

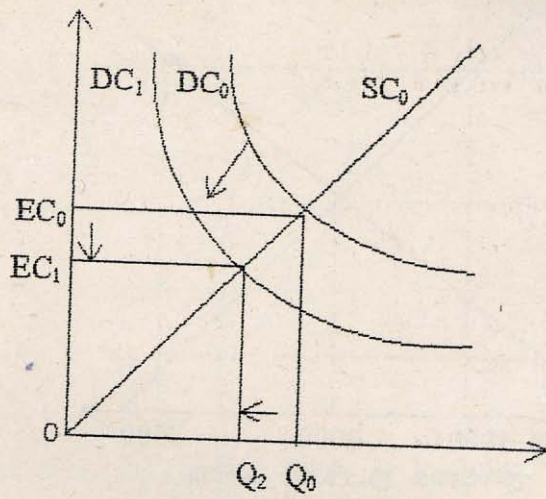
1990ன் NEER 1995ல் 78.2 என்பது இலங்கை தன்பங்காள நாடுகளை விட விரைவான தேய்வுக்குட்பட்டுள்ளதைக் காட்டுகின்றது என முன்பு குறிப்பிட்டோம். ஆனால் 1995ல் இலங்கையின் பணவீக்க வீதம் 11.5% ஆகவும் 24 வர்த்தக பங்காள நாடுகளின் சராசரி பணவீக்க வீதம் 5.5% ஆக இருந்தது. இது சார்பு ரீதியாக இலங்கையில் உயர்ந்த பணவீக்கம் ஏற்பட்ட போதும் NEER தேய்வடைந்ததைத் தொடர்ந்து REER 3.1% ஆல் மாத்திரமே தேய்வுற்றுள்ளது. இது இலங்கையின் ஏற்றுமதிகளில் போட்டித் தன்மையை அவ்வளவு தூரம் பாதிக்கவில்லை என்பதைக் காட்டும் எனலாம். REER ல் பெறுமதி ஏற்றம் இலங்கைக்கு பாதகம் ஆகும். காரணம் ஏற்றுமதியில் போட்டித் தன்மையை இழக்கும் REER ல் பெறுமதி இறக்கம் சாதகம் ஆகும். காரணம் ஏற்றுமதியில் போட்டியை அனுபவிக்க முடியும் என்பதால் ஆகும்.

உடன் நாணய மாற்று வீதம் :- Spot Exchange Rate

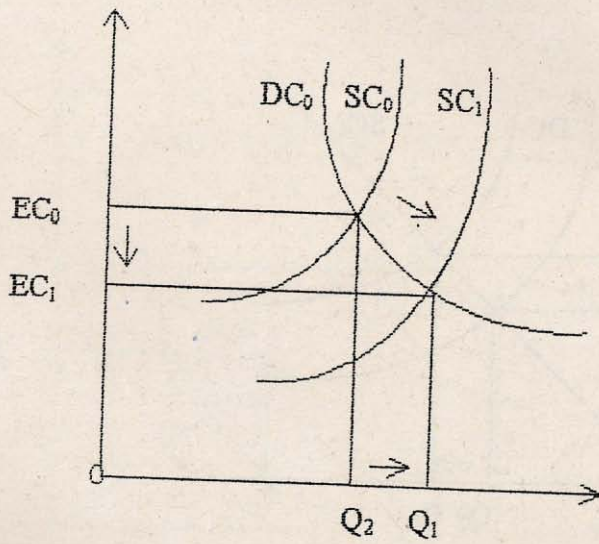
நடைமுறையில் நாணயச் சந்தையில் உடனடியாகவே நாணயங்களை பிற நாட்டு நாணயங்களுக்கு மாற்றி கொடுக்கின்றவகையில் மேற்கொள்ளப்படும் உத்தியோக பூர்வமான நாணயமாற்று வீதமே உடன் நாணய மாற்று வீதம் ஆகும்.

முன்னோக்கிய நாணய மாற்று வீதம் :- Forward Exchange Rate

நடைமுறையில் ஏற்றுமதியாளர்களும் இறக்குமதியாளர்களும் நாணய மாற்று வீதத் தளம்பலால் ஏற்படும் ஆபத்தினைத் தவிர்த்துக் கொள்ளக்கூடிய வகையில் குறிப்பிட்ட ஒரு திகதியில் இருந்து மூன்று அல்லது ஆறு மாதங்களின் பின் கொள்வனவு அல்லது விற்பனை செய்வதற்கு விரும்புகின்ற அன்னியச் செலாவணிக் குரிய வீதத்தினை வங்கிகளுடன் பேசித் தீர்மானிக்கின்ற வீதம் முன்னோக்கிய நாணயமாற்று வீதம் ஆகும். இன்று நடைமுறை உலகில் பொருளா

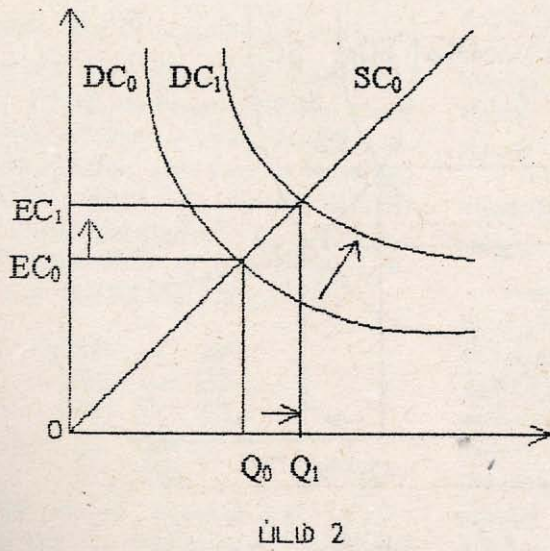
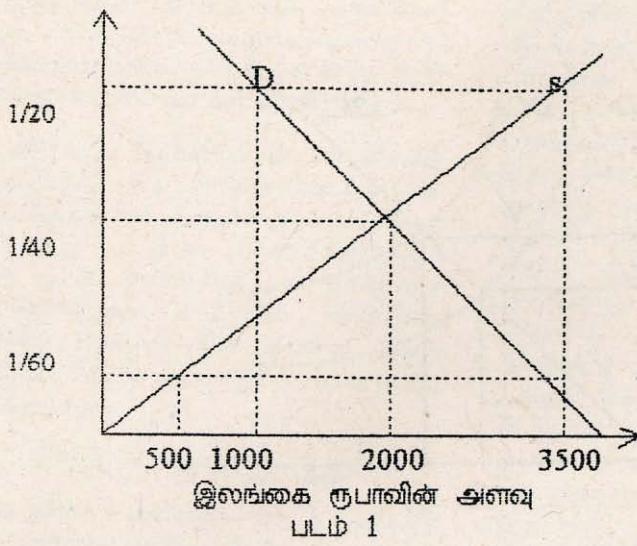


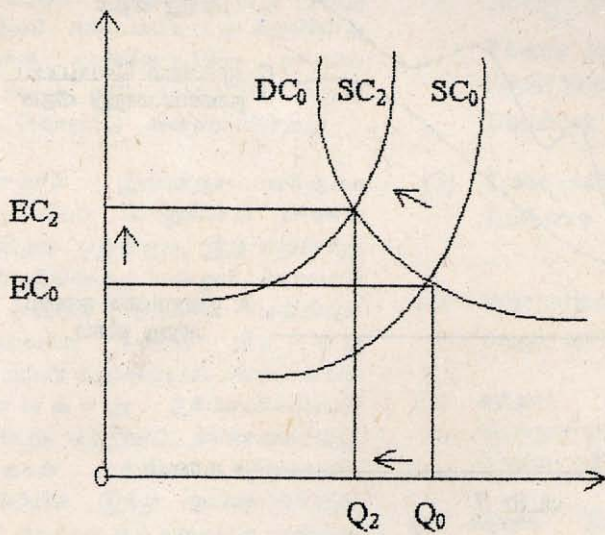
LILLD 3



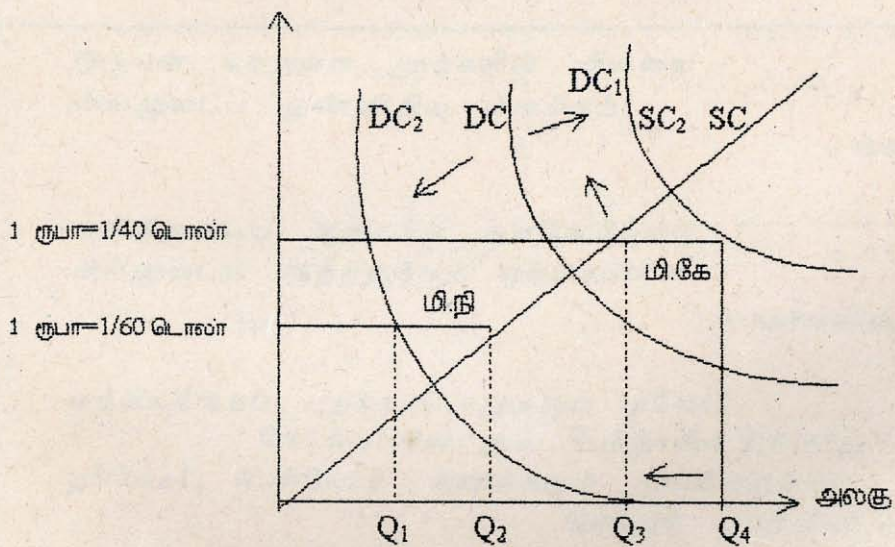
LILLD 4

இலங்கை ரூபாயிற்குச் சமமான டாலர்கள்
 கொடுக்கப் பரண்பு மதிப்பு



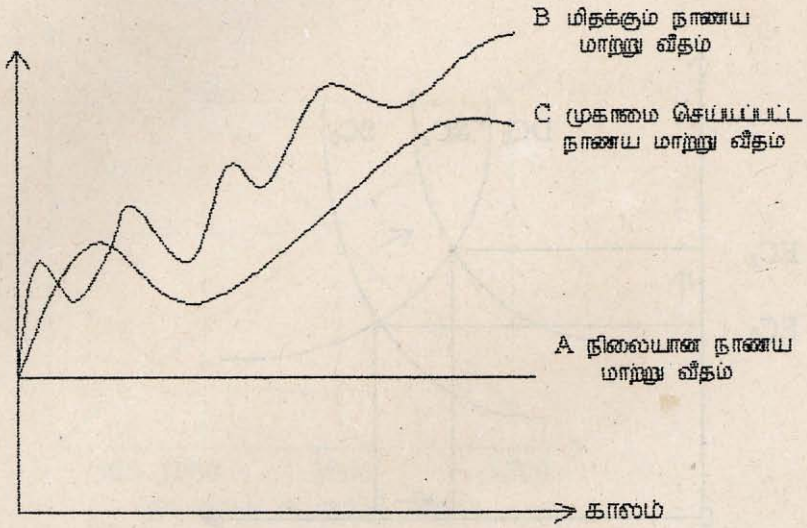


புள்ளி 5



புள்ளி 6

நாணயவெளியீடு
பெறுமதி



படம் 7

காலம்

தாரங்களில் திறந்த பொருளாதாரக் கொள்கையின் விளைவால் திறந்த வர்த்தகம் கூடிவரும் அதே வேளை மிக்க விடப்பட்ட நாணயமாற்று முறையினை அதிகம் கடைப்பிடித்து வருகின்ற காரணத்தால் முன்னோக்கிய நாணய மாற்று வீதமும் நடைமுறையில் கூடிய வயன்பாடு கொண்டு விளங்குகின்றது.

இவ்வாறாக இன்றைய வர்த்தக உலகில் முக்கியம் பெறுகின்ற நாணய மாற்று விகிதம் பற்றியும், இது எவ்வாறு கணிப்பிடப்படுகின்றது என்றும், நாணயப் பெறுமதி ஏற்றம் இறக்கம் பற்றியும் நாணயத்துக்கான கேள்வி நிரம்பல் பற்றியும், அதன் உதவியுடன் செலாவணி விகிதம் எவ்வாறு தீர்மானிக்கப்படுகின்றன என்பது பற்றியும், நாணயமாற்று வீத முறைகள் பற்றியும், சென்மதி நிலுவை மீதியில் இந்த நாணயமாற்று வீதங்களின் தாக்கம் எத்தகையது என்பது பற்றியும் மிகவும் சுருக்கமாக இக் கட்டுரையில் விளக்கப்பட்டுள்ளது.

Reference :-

- (1) A Level Economics
Ray Pawell - 1995 Page 340-356
- (2) Theory and Problems of International Economics Third Edition-1990
Dominick Salvatore
- (3) Trade and Developing Countries.
Kathryn morton and peter
Tulloch - 1978
- (4) International Economics, Kindle
breger and Lindert Six Edition-1978
- (5) கற்றல் கற்பித்தல் வழிகாட்டி,
பொருளியல் II வணிக கல்வித்துறை,
தேசிய கல்வி நிறுவகம், மகரகம்.
- (6) Micro Economic Theory and
Policy, William H. Branson -
Third Edition

ஒருவன் கற்றுள்ள நூல்களின் அளவை
அவனுடைய நுண்ணறிவு விளக்கும்

- ஒளவையார்

மனிதனுடைய ஆசைக்கு அளவேயில்லை
அவனுடைய ஆற்றலுக்கும் எல்லையில்லை.

- மார்க்ஸிம் கார்க்கி

சத்தியத்தைப் புறக்கணிப்பதாலும் தீயோர்
சேர்க்கையினாலும் பொறாமை தோன்றுகிறது.
நல்லோர், பெரியோர் இணக்கமும் அவர்களுக்குச்
செய்யும் பணிவிடையும்
அதை ஒழித்து விடுகிறது.

- மகாபாரதம்