

10. அபல்நாட்டுச் செலுத்துநிலை

(BALANCE OF PAYMENTS)

“அபல்நாட்டுச் செலுத்துநிலை” என்னும் கோட்பாடு ஒரு நாட்டின் வெளிநாட்டு வரவுகள் கொண்டு வரப்பட்ட பொருள்களின் மதிப்பையும், ஒரு நாடு நாள் இறக்குமதி செய்கின்ற பொருள்களின் மதிப்பையும் உள்ளடக்கியதாகும். இவ்வாறு ஒரு நாட்டின் வெளிநாட்டுச் செலுத்துநிலை, ஒரு நாட்டின் வெளிநாட்டு வரவுகள் கொண்டு வரப்பட்ட பொருள்களின் மதிப்பையும், ஒரு நாடு நாள் இறக்குமதி செய்கின்ற பொருள்களின் மதிப்பையும் உள்ளடக்கியதாகும். இவ்வாறு ஒரு நாட்டின் வெளிநாட்டுச் செலுத்துநிலை, ஒரு நாட்டின் வெளிநாட்டு வரவுகள் கொண்டு வரப்பட்ட பொருள்களின் மதிப்பையும், ஒரு நாடு நாள் இறக்குமதி செய்கின்ற பொருள்களின் மதிப்பையும் உள்ளடக்கியதாகும். இவ்வாறு ஒரு நாட்டின் வெளிநாட்டுச் செலுத்துநிலை, ஒரு நாட்டின் வெளிநாட்டு வரவுகள் கொண்டு வரப்பட்ட பொருள்களின் மதிப்பையும், ஒரு நாடு நாள் இறக்குமதி செய்கின்ற பொருள்களின் மதிப்பையும் உள்ளடக்கியதாகும்.

1. வாணிபக் கொடுப்பல் நிலை

(Balance of trade)

ஒரு நாட்டின் ‘வாணிபக் கொடுப்பல் நிலை’ என்பது அந்த நாட்டின் ஏற்றுமதி நிலையைக் குறிக்கும் சொல். ஒரு நாடு நாள் இறக்குமதி செய்கின்ற பொருள்களின் மதிப்பையும், ஒரு நாடு நாள் இறக்குமதி செய்கின்ற பொருள்களின் மதிப்பையும் உள்ளடக்கியதாகும். இவ்வாறு ஒரு நாட்டின் வாணிப நிலையை வெளிப்பணமாக தெரிவிப்பது (Visible trade) என்று அழைக்கப்படுகிறது. ஆனால் பொதுவாக ஒரு நாட்டின் வெளிநாட்டு வாணிபம் சமநிலையில் இருப்பதில்லை. ஒரு நாட்டின் இறக்குமதியைவிட ஏற்றுமதி மிகுதியாக இருக்குமானால் அது சாதக வாணிப நிலை (Favourable balance of trade) என்கின்றோம். மாறாக ஒரு நாட்டின் ஏற்றுமதி குறை

வைத்துக் கொள்வோம். வாணிப ஒப்பந்தத்தின்படி மூன்று திங்கள் கழித்துப் பணம் கொடுத்தால் போது பொழுது ஒரு டாலர் ஐந்து ரூபாயாக கிடைத்தால் செலுத்த வேண்டிய ரூபாய் 5,000 மூன்று திங்கள் மாற்று வீதம் ஒரு டாலருக்கு அறு ரூபாயாக உயர்ந்தால் 1000 டாலர் பொருட்களைப்பெற அவர் 6000 கொடுக்க வேண்டும். இதனால் அவருக்கு 1000 ரூபாய் பேற்படும் இதனைத் தவிர்ப்பதற்காக அவர் மூன்று திங்கள் கழித்து 1000 டாலர்களை இதே விலைக்குத் தரும்படி பொழுதே வாங்கிவிடலாம் இப்படிவாங்குவதைமுன்னோக்கி ஒப்பந்தம் (Forward Contract) என்கின்றோம். இதேபோல் ஏற்றுமதியாளர்கள் டாலரின் மதிப்பு குறைவதால் ஏற்படுகின்ற இழப்பைத் தவிர்க்க எதிர்காலத்தில் குறிப்பிட்ட விலை டாலரை விற்க ஒப்பந்தம் செய்து கொள்ளலாம்.

முன்னோக்கிய அன்னியச் செலாவணி சந்தை என்பது தனியாக இருப்பதில்லை. அந்நியச் செலாவணிச் சந்தையின் இது ஒரு பகுதியாகும். இப்பொழுது நடைமுறையில் இருப்பதை உடனடி மாற்று வீதம் [Spot Rate] என்கின்றார்கள். எதிர்காலத்தில் ஒரு குறிப்பிட்ட நாளில் என்ன (விலையில்) வீதத்தில் அன்னியச் செலாவணியை வாங்கவோ, விற்கவோ முடிவு செய்கின்றார்களோ அதனை முன்னோக்கிய மாற்று வீதம் என்று கூறுகின்றார்கள். முன்னோக்கிய மாற்று வீதம் உடனடி மாற்று வீதத்தை விடக் கூடுதலாகவோ குறைவாகவோ இருக்கும்.

அந்நியச் செலாவணி அங்காடியில் முன்னோக்கிய மாற்று வீதம் உடனடி மாற்று வீதத்தை விட அதிகமாக இருந்தால் அதனை மிகை மதிப்பான [Premium] விகிதமென்கின்றோம். முன்னோக்கிய மாற்று வீதம் குறைவாக இருந்தால் கழிவு [Discount] விகிதமென்று கூறுகின்றோம். முன்னோக்கிய மாற்று வீதம் மிகை மதிப்பானதாக இருந்தால் அந்நியச் செலாவணிக்குக் கிராக்கி இருக்கின்றதென்று பொருள். அது குறைவாக இருந்தால் அந்நியச் செலாவணி மலிவாக (Cheap) இருக்கின்றதென்பதைத் தெரிந்து கொள்ளலாம்.

ஊக வாணிபத்தில் ஈடுபடுகின்றவர்கள் செலாவணி மாற்று விகிதம் மாறுவதால் இலாபத்தை எதிர்பார்த்துக் காத்திருக்கலாம். ஆனால் மற்றைய வணிகர்களும் உற்பத்தியாளர்களும் மாற்று விகித ஏற்றத்தாழ்வால் இழப்பு

$$\begin{aligned} \text{£1} &= 123.274 \text{ grains standard} \\ 12 \text{ grains standard} &= 11 \text{ grains fine} \\ 232.2 \text{ grains fine} &= 10 \text{ dollars} \\ \therefore \text{£} &= \frac{123.274 \cdot 11 \times 10}{12 \times 232.2} \text{ dollars} \\ \text{£1} &= 4.866 \end{aligned}$$

The ABC of the Foreign Exchange: P. 9

Norman Crump:

IV. வாங்குந்திறன் சமன்பாட்டுக் கோட்பாடு [Purchasing Power Parity Theory]

பொன் திட்டம் வீழ்ச்சியடைந்த பிறகு காசிதப் பணத் திட்டத்தைப் பல நாடுகள் கைக்கொண்டன. பொன் திட்டத்தில் பொன் ஏற்றுமதி இறக்குமதி, நிலைகளுக்குள் மாற்றுவிதிதம் நிர்ணயிக்கப்படுமென்றால் காசிதப் பணத் திட்டத்தில் மாற்றுவிதிதம் எதனை மையமாகக்கொண்டிருக்கும் என்பதை விளக்க பொருளியல் நிபுணர்கள் முயன்றார்கள். முதல் உலகபோர்க் காலத்திலும் அதனைத் தொடர்ந்தும் பணவீக்கம் இருந்தால் பல நாடுகளின் பண மதிப்புக் குறைந்தது இவற்றை எல்லாம் ஆராய்ந்த ஸ்வீடன் நாட்டுப் பேராசிரியர் குஸ்டாவ் காசல் [Prof Gustav Cassel] வாங்குந்திறன் சமன்பாட்டுக் கோட்பாட்டிற்கு ஒரு முழுமையான உருவம் கொடுத்தார்.

வாங்குந்திறன் சமன்பாட்டுக் கருத்தின் மூலக்கருக்கள் அவருக்கு முந்திய பொருளியல் நிபுணர்களின் எழுத்துக்களிழி காணப்பெறுகின்றன; ரிக்கார்டோ [Ricardo], ஜான்வீட்ல் [John Wheatley] வில்லியம் பிளேக் [William Blake] ஆகியோர் இந்தக் கருத்தை ஒட்டி சிந்தித்துள்ளனர். இருந்தாலும் பேராசிரியர் காசலே இந்தக்கோட்பாட்டை உருவாக்கிய பெருமைக்குரியவராவார்.

விளக்கம்: "ஒரு செலாவணியின் புறமதிப்பின் போக்குகள் அதனுடைய அகமதிப்பின் போக்குகளைப் பின்பற்றியே செல்லும். இன்னும் சரி நுட்பமாகக் கூறப்போனால் செலாவணியின் புறமதிப்புப் போக்குகள் மற்றச் செலாவணிகளின் அகமதிப்போடு தொடர்புள்ள அதன் அகமதிப்பின் போக்குகளைப் பின்பற்றிச் செல்லும்"

முறையே அவைகளுடைய வாங்குந்திறவுகளுக்கெல்லாம் உள்ள வீதமும் ஒன்றாகவே இருக்கும். இக்கோட்டு முழுமைக்கும் வாங்குந்திறன் சமநிலைக் கோட்பாடு பெயரிடப்படுகிறது." என்று கிரௌதர் கூறுகின்றார்.

இந்தக் கோட்பாட்டை மிகவும் எளியமுறையில் எடுத்துக்காட்டின் மூலம் விளக்கலாம். இந்தியாவில் பேனாவின் விலை 10 ரூபாய் என்று வைத்துக்கொள்ளுமிடம் அமெரிக்காவில் அதே மாதிரிப் பேனாவின் விலை டாலர் நால் ஒரு டாலர் 10 ரூபாய்க்குச் சமமென்று பொருள் இதிலிருந்து இரண்டு நாடுகளின் நாணய மாற்றுவீதம் அவற்றின் வாங்கும் சக்திகளுக்குச் சமமாக இருக்கின்றதென்பது தெளிவாகின்றது.

இதனைப் பேராசிரியர் காசல், "இரண்டு நாணயங்களுக்கிடையில் மாற்றுவிதிதம் அந்த நாணயங்களின் உண்மையான வாங்கும் சக்திகளின் ஈவினைச் [Quotient] சார்ந்திருக்கின்றது", என்கிறார். அவர் மற்றைய நாடுகளின் விலைகளை மாறாமலிருக்கும்பொழுது ஒரு நாட்டின் விலை மட்டும் இருமடங்கு உயர்ந்தால் அந்தியச் செலாவணி மாற்று மதிப்புப் பாதியாக குறையுமென்று கூறுகின்றார்.

காசலின் கருத்துப்படி, உள்நாட்டு விலை மட்டத்தில் ஏற்படும் மாற்றங்கள், மாற்று வீதத்தில் மாறுதல்கள் ஏற்படக் காரணமாகின்றன. ஆனால் மாற்று வீதத்தில் தோன்றும் மாற்றங்கள், உள்நாட்டில் விலை மட்டத்தைப் பாதிப்பதில்லை.

"இரு செலாவணிகளின் வாங்கும் சக்தியை சமமாக்கும் வீதமே சமநிலை விகிதம் என்றும், உண்மையில் வழங்கும் வீதம் தடையேதும் இல்லாவிடில் கிட்டத்தட்ட இந்த விகிதத்தில் இருக்கும் என்றும் அக்கோட்பாடு கூறுகிறது..... துல்லியமாக அக்கோட்பாட்டிற்குப் பொருள் கூறுவதாயின், பன்னாட்டு விவகாரங்களைத் தீர்மானிக்கும் ஒரே காரணி பொருள்களின் தராதர விலைகளே என்று அது ஒப்புக்கொள்கிறது எனலாம்".¹ என்று எல்ஸ்வொர்த் குறிப்பிடுகின்றார். விலை மட்டத்தைக் காரணமென்றும் மாற்று விகிதத்தை விளைவென்றும்

¹ பணம் சிறு விளக்கம். ப. 283

² Casiel Money and Foreign Exchange, after 1914

³ பன்னாட்டுப் பொருளாதாரம் (பாகம் II) ப. 202

டெண்கள் இருப்பதில்லை. ஒவ்வொரு நாட்டின் வரணம்
டெண்களைக் கணக்கிடுவதிலும் ஒரே வகையான வரணம்
களை எடுத்துக் கொள்வதில்லை. உள்நாட்டு வரணம்
பொருட்கள் எல்லாம் வெளிநாட்டு வரணம் போருட்களை
இருப்பதில்லை. மேலும் குறியீட்டெண்கள் தோராயமாக
தால் [Approximations] விலைமட்டத்தைக் கணக்கிட்டு
கூறுகின்றன. குறியீட்டெண்களிலுள்ள இக்குறைகள் வரண
திறன் சமன்பாட்டைக் கணிப்பதில் குறுக்கிடுகின்றன.

(5) விவர மாறுக்கங்கள்: எல்லாப் பொருட்களின் விலை
களும் ஒரே அளவில் மாறுவதில்லை. இதனால் மாறுபட்ட
சமன்பாட்டு விதங்கள் தோன்றக் கூடும்.

(6) வாரிபத் தடை: மாற்றுவிதம் ஒரு நாட்டில் இரு
பும் வாரிபத் தடைகளின் காரணமாக விலை மட்டங்கள்
லிருந்து விலகியிருக்கலாம். ஏற்றுமதி வரிகள், தடைகள்
ஆகியவற்றினால் ஏற்றுமதியின் அளவைக் கட்டுப்படுத்த
வதன் மூலம் ஒரு நாட்டு நாணயத்தின் புறமதிப்பைக் குறை
செய்யலாம். அதே போல இறக்குமதித் தடைகளும், கட்டுப்
பாடுகளும் ஒரு நாட்டின் புற மதிப்பைக் கூட்டலாம்.

(7) மற்றவற்றைக் கவனிக்காம: இந்தக் கோட்பாடு
வாரிபப் பொருட்களை மட்டுமே கணக்கில் எடுத்துக்
கொள்கின்றது செலுத்துநிலையில் வரக்கூடிய வட்டி
முதலீட்டு ஆதாயம், கப்பல் கட்டணம், சுற்றுப்பயணச்
செலவு ஆகியவற்றை இக்கோட்பாடு புறக்கணிக்கின்றது
இது ஒரு பெரிய தவறாகும்.

(8) மாற்றுவிதம் விவரக் கணப் பாதித்தல்: இந்தக்
கோட்பாடு உள்நாட்டு விலை மாற்றங்கள் மாற்றுவிதத்தைப்
பாதிக்கின்றனவென்றும், ஆனால் மாற்றுவித மாற்றங்கள்
விலைமட்டத்தைப் பாதிப்பதில்லையென்றும் கூறுகின்றது.
ஆனால் தடைமுறையில் மாற்றுவிதம் மாறுபோது விலை
மட்டம் பாதிக்கப்படுகின்றது. எடுத்துக்காட்டாக, ஒரு நாட்
டின் மாற்றுவிதம் குறைகின்ற பொழுது இறக்குமதிப் பொருட்
களின் விலை கூடும். மற்றைய நாட்டு பொருட்களின்
விலைகளோடு ஒப்பிடும் பொழுது இந்தப் பொருட்களின்
களின் விலை குறைவாக இருப்பதால் அவற்றின் பொருட்
இதனால் விலைகள் ஏறும்.

ரூபாயின் மதிப்புக்குறைக்கப்பட்ட பொழுது ரூபாயின் விகிதத்தை இங்கிலாந்தின் பணத்தில் 11 பென்னி என்றும் அமெரிக்கப் பணத்தில் 13 சென்டுகள் என்றும் குறிப்பிட்டனர். இந்த மாற்று விகிதம் ஒரு ரூபாயின் மதிப்பு 11 பென்னி அல்லது 13 சென்டுகள் என்று காட்டுகின்றது.

அயல்நாட்டு மாற்று அங்காடி: "நாடுகளின் செயல்கள் மாற்று நடப்பதற்கு முக்கியமாகவுள்ள சந்தை (Mechanism) அயல்நாட்டு மாற்று அங்காடியே (International Exchange Market)" என்று கிரௌதர் கூறுகின்றார். மாற்று அங்காடி என்பது மூன்று இடத்தைக் குறிக்காது வங்கியாளர்கள், ஏற்றுமதி இறக்குமதியாளர்கள் ஆகியோர் தொலைபேசி மூலம் இடைவிடாது தொடர்பு கொண்டு அயல்நாட்டுப் பணத்தை விலை பேசி வாங்குவதையும் விற்பனையும் மாற்று அங்காடி என்கின்றோம். ஒரு நாணயத்திற்கு இந்த ஒருங்கிணைந்த அங்காடியில் ஒரே விலை இருக்கும். இத்தகைய அயல்நாட்டு மாற்று அங்காடி அந்நியச் செலாவணிக் கட்டுப்பாடு இல்லாத நாடுகளில் இருக்கும். அந்நியச் செலாவணிக் கட்டுப்பாடுள்ள நாடுகளில் மையவங்கியும் அரசும் மாற்று விகிதங்களை நிர்ணயிக்கின்றனர். எடுத்துக்காட்டாக, நமது நாட்டைக் கூறலாம். இங்கு அந்நியச் செலாவணிக் கட்டுப்பாடு இருக்கின்றது. இந்தியாவின் ஏற்றுமதியாளர்கள் தங்கள் சம்பாதிக்கின்ற அந்நியச் செலாவணியைப் பெற்ற மூன்று மாதங்களுக்குள் ரிசர்வ் வங்கியிடம் கொடுத்து ரூபாய் பெற்றுக்கொள்ள வேண்டும். இறக்குமதியாளர்கள் இந்திய ரிசர்வ் வங்கியில் ரூபாயாகச் செலுத்தி தங்களுக்கு வேண்டிய அந்நியச் செலாவணியைப் பெற்றுக் கொள்ளலாம்.

நடைமுறையில் அயல்நாட்டுக்குப் பணம் செலுத்த மாற்று உண்டியல்களைப் (Bills of Exchange) பயன்படுத்துகின்றனர். பணம் செலுத்துகின்ற முறையை வங்கிகள் எளிதாக்குகின்றன. இதனை எல்ஸ்வொர்த், "நாட்டின் எல்லைக்கு அப்பாலும் ஒரு நாணயத்திலிருந்து மற்றொன்றுக்கு வாங்கும் சக்தியை மாற்றுவதற்குத் தேவைப்படும் அங்கங்கள் இரண்டு; முதலாவது ஒரு பத்திரம்-உண்டியல் (Bill of Exchange) அல்லது அதைவிட வேகமான அதன் மறுவடிவம். தந்தி வழி

¹ பணம் சிறு விளக்கம் ப. 259.

² பன்னாட்டுப் பொருளாதாரம் (அத்தி II) 85

பாட்டு நீடிக்க முடியாது. ஒரு நாட்டின் வரவுகளை
பற்றுக் கொண்டு அதற்கும் பாக்கி ஏது
நாட்டு நீடிப்பது அந்நாட்டின் பொருளாதார
நிலை. ஆதலால் இத்தகைய பற்றாக்குறையை
முடிவாகக் கொண்டு தேவையாகின்றது.

(பற்றாக்குறை [D.P.] எப்பொழுதாவது, சிறிய அளவு
பற்றாக்கால் அதனைப் பற்றிக் கவலைப்பட வேண்ட
நிலை. தொடர்ந்து ஏற்படும் பற்றாக்குறை கவனித்து
வேண்டிய ஒன்றாகும். மேலும் பற்றாக்குறை ஏற்படு
காரணத்தையும் கவனிக்க வேண்டும். வளர்ச்சித் திட்ட
மேற்கொள்ளுகின்ற நாடு மிகுதியாக அளவைப் பொருள்
இறக்குமதி செய்தால் பாதுகாப்பு செலுத்துநிலை ஏற்பட
ஆனால் இதனால் அந்த நாட்டின் எதிர்கால உற்பத்தி
கூடுமாகையால் காலப் போக்கில் அதன் ஏற்றுமதிகள்
பற்றுகளைவிட வரவுகள் கூடுமென்று எதிர்பார்க்கலாம்.
நாட்டின் உற்பத்தித் திறனைக் கூட்டுதல், உற்பத்தி
கூடுவதால் ஏற்படும் பாதுகாப்பு செலுத்துநிலை போதுமான
வேண்டியதொன்றாகும்.

காரணங்கள் பாதுகாப்பு செலுத்துநிலை ஏற்படுவதற்கு
பலவகையான காரணங்கள் உள்ளன அவற்றைத் தொகுத்
கூறலாம்.

1. வணிக ஏற்றுத்தாழ்வுகள்: (வணிகப் கழல்கள்
காரணமாக தற்காலிகமாக செலுத்துநிலையில் பாதுகாப்பு
விளைவு ஏற்படலாம். பருவ அல மாறுதல்கள் வேளாண்மை
உற்பத்தி குறைவதால் ஏற்றுமதி பாதிக்கப்பட்டு பாதுகாப்பு
செலுத்துநிலை தோன்றலாம்.

2 முன்னேற்றத் திட்டங்கள்: (வளர்கின்ற நாடுகள்
முன்னேற்றத் திட்டங்களுக்காகவும் முதலீட்டிற்காகவும்
நிறையச் செலவிடுகின்றன விரைவாகத் தொழில் மயமாக்க
அளவைப் பொருட்களை நிறைய இறக்குமதி செய்வது
தேவையாகின்றது. இந்நிலையில் முன்பு ஏற்றுமதி செய்
அளவுப் பொருட்களும் வேளாண்மைப் பொருட்களும் உ
பாட்டு நுகர்வுக்குத் தேவைப்படுவதால் இறக்குமதி குறைவு
இதனால் அன்னியச் செலாவணிச் செலுத்துநிலை பற்றா
குறை அதிகமாகும். இதற்கு நமது நாடு ஓர் எடுத்துக்காட்டு.

3. நாட்டு வசூலாயிள் மாற்றம்: விளைவாக
பொருளாதார வளர்ச்சி ஏற்படுகின்றபொழுது நாட்டு

வருவாய் கூடும். வருவாய் இரக்குமதிகமான இறந்தகளை விளைவு கூடும் மக்கள் இரக்குமதிப் பொருட்களைப்பெரிதும் வரும்பொருட்கள். மக்களின் உள்நாட்டுப் பொருட்களுக்கான தேவையும் கூடும். ஆதலால் இரக்குமதியும் அதிகரிக்காது. மொத்தத்தில் இரக்குமதி கூடும். ஏற்றுமதி குறையும். இதனால் செலுத்து நிலையில் பற்றாக்குறை ஏற்படும்.

4. வெளிநாட்டு தேவை குறைகல்: வளர்ச்சிப் பெற்ற நாடுகளில் உணவுப் பொருட்கள், மூலப்பொருட்கள் பதிலிப் பொருட்களின் உற்பத்தி அதிகரிக்கும் இதனால் வளர்ச்சி குறைந்த நாடுகளிலிருந்து இவை வாங்கிய பொருட்களின் அளவு குறையும். இதனால் வளர்ச்சி பெறும் நாடுகளின் ஏற்றுமதி குறைய செலுத்து நிலை மேலும் சீர்கேடடையும்.

5. விகிதம் துட்ப மாற்றம்: வெளிநாடுகளில் உற்பத்தியில் ஏற்படுகின்ற தொழில் துட்ப மாற்றங்கள் ஒரு நாட்டின் ஏற்றுமதியைப் பாதிக்கலாம். வெளி நாடுகளில் ஏற்பட்டு தொழில் துட்ப மேம்பாட்டால், அங்கு பொருட்கள் மலிவான விலைக்குக்கிடைத்தால், ஏற்றுமதித் தேவை குறையும். வளர்ச்சி குறைந்த நாடுகளில் இதனால் செலுத்து நிலைச் சிக்கல் ஏற்படலாம்.

6. பணவீக்கம்: நாட்டில் ஏற்படும் பணவீக்கமும் செலுத்து நிலையில் பற்றாக்குறையை ஏற்படுத்தும் பணவீக்கத்தால் ஏற்றுமதிப் பொருட்களின் விலை கூடும். இதனால் ஏற்றுமதி குறையும் அதே நேரத்தில் இரக்குமதி அதிகரிக்கும். இத்தகைய நூழலில் செலுத்து நிலை பாதகமாக மாறும்.

7. கடன் வாங்கத்தலும் விகிதத்தலும்: ஒரு நாடு மிகுதியாக வெளி நாடுகளிலிருந்து கடன் வாங்குவதும், கடன் கொடுப்பதும் செலுத்து நிலையைப் பாதிக்கின்றது. ஒரு நாடு அதிகமாக மற்றைய நாடுகளுக்கு கடனும் மானியமும் வழங்கினால் அந்த நாட்டின் செலுத்து நிலை பாதகமாக மாறும். அமெரிக்கா இதற்கேள் எடுத்துக்காட்டு. வளர்ச்சி பெறுகின்ற நாடுகளால் உலக நிதி நிறுவனங்களிடமிருந்து அதிகமாகக் கடனுதவிபெற முடிந்தால் செலுத்து நிலை சாதகமாக இருக்கும்.

8. மிகுதியான மக்கள் தொகைப் பெருக்கம்: வளர்ச்சி குறைந்த நாடுகளில் மக்கள் தொகைப் பெருக்கம் வேகமாகவும் மிகுதியாகவும் இருக்கின்ற பொழுது

பொருட்களின் விலையைச் 'சந்தை விலை' [Market Price] அல்லது 'குறுகியகால விலை' [Short term Price] என்றும் 'இயல்பு விலை' [Normal Price] அல்லது 'நீண்டகால விலை' [Long term Price] என்றும் பிரிக்கின்றனர். இப்போலவே மாற்று விலைகளையும் 'குறுகிய கால மாற்று விலை' என்றும் 'நீண்ட கால மாற்று விலை' என்றும் 'சந்தை விலை' (அங்காடி) மாற்று விலை' என்றும் 'நீண்ட கால மாற்று விலை' என்றும் பிரிக்கின்றனர். அன்றாட தேவை அளிப்புத் தர்ப்புகளின் நிர்ணயிக்கப்படுகின்றது அதில் ஏற்றத்தாழ்வுகள் உண்டாகும். நீண்ட கால (இயல்பு) மாற்று விலை' அன்றாட தேவை அளிப்புத் தர்ப்புகளின் நிர்ணயிக்கப்படும் குறுகியகால மாற்று விலை' ஏற்றத்தாழ்வுகள் இயல்பு மாற்று விலைகளாக மாற்றி இருக்க

இயல்பு மாற்று விலை ஒரு சமன்பாடு (Equilibrium rate of Exchange) இது ஒரு நாட்டின் செலாவணி செலுத்து நிலையில் சமன்பாடுகளைக் கொண்டிருக்கின்றது. இதனை 'நாணய மாற்று விலைகள் மாறுபாடு' என்று அழைக்கின்றனர். அன்றாட தேவைகளின் விலை உயர்ந்தால் ஒரு நாட்டின் இறக்குமதிகளின் விலை உயருகிறது. அந்நாட்டின் ஏற்றுமதிகளின் விலை குறைய வழி உண்டாகின்றது இதனால் இறக்குமதிகள் குறைகின்றன. ஏற்றுமதிகள் ஊக்குவிக்கப்படுகின்றன எனவே செலுத்து நிலையில் ஏற்பட்ட பற்றாக்குறையை குறைகளை சடுசெய்ய அதிகச் செலவில் நிதிவசதிக்கு ஏற்பாடு செய்யாமலேயே சரிக்கட்ட ஒரு நாட்டின் நாணய மாற்று விலைகளின் ஏற்றத்தாழ்வுகள் வழி செய்ய முடியும் என்று எல்ஸ்வொர்த் கூறுகின்றார்.

தேவை அளிப்பு: அன்னியச் செலாவணிக்குத் தேவை வெளிநாடுகளுக்குப் பணம் செலுத்த வேண்டியபொழுது வருகின்றது; எப்பொழுதெல்லாம் வெளிநாடுகளிடமிருந்து ஒரு நாடு பணம் பெறுகின்றதோ (வரவு) அப்பொழுதெல்லாம் அன்னிச் செலாவணியில் அளிப்பு நிகழ்கின்றது. இப்படித் தேவையும் அளிப்பும் ஏற்படக் கூடிய பொருளாதார நடவடிக்கைகளை வாணிப நடவடிக்கைகள், நிதி நடவடிக்கைகள், ஊக [Speculative] நடவடிக்கைகள் என்று மூன்று வகைகளாகப் பிரிக்கலாம்.

வாணிப நடவடிக்கைகளில் நிகவுள் ஊக்கியானவை ஏற்றுமதியும் இறக்குமதியுமாகும். ஒரு நாடு ஏற்றுமதி

அயல்நாட்டுச் செலாவணியின் மாற்று வீதம் எவ்வளவு அயல்நாட்டுச் செலாவணிக்குரிய தேவையானும் அளிப்பதற்கு நிர்ணயிக்கப் பெறுகின்ற ஒரு விலையேயென மாற்று வீதப் பற்றிய செலுத்து நிலைக்கோட்பாடு கூறுகின்றது. ஒரு நாட்டின் செலுத்து நிலையில் அந்நாட்டினுடைய பற்றுக்கள் [Debits] வரவுகளும் [Credits] இடம் பெறுகின்றன இம்மாதிரி செய்துகின்ற (பற்றுக்கின்ற) பொழுது அதற்குச் செலுத்து அன்னியச் செலாவணி தேவையாகின்றது. இதனைப் போட்டிப் பொருட்களை ஏற்றுமதி செய்யவேண்டும் ஏற்றுமதி செய்தால் அன்னியச் செலாவணியின் வரவு இருக்கும். இதனை அன்னியச் செலாவணியின் அளிப்பு என்கின்றோம்.

சந்தையில் விலையைத் தேவையும் அளிப்பும் நிர்ணயிப்பதைப் போலவே மாற்று வீதத்தை அன்னியச் செலாவணியின் தேவையும் அளிப்பும் தீர்மானிக்கின்றன. இதனை விலையில் தேவையும் அளிப்பும் சமமாக இருப்பதைப்போல மாற்று வீதத்தில் இறக்குமதியும் (தேவையும்), ஏற்றுமதி (அளிப்பும்) சமமாக இருக்கின்றனவென்று கூறலாம். ஒரு நாட்டின் செலுத்து நிலையை அந்நாட்டின் அந்நியச் செலாவணியின் தேவையும் அளிப்பும் காட்டுகின்றது அதலாவது அந்நாட்டின் விலையே மாற்று விலைக்களை நிர்ணயிக்கின்றன.

9. வாணிப ஒப்பந்தங்கள்: இரு நாடுகளுக்கிடையில் வாணிப ஒப்பந்தங்கள் ஏற்படுகின்றபொழுது பொதுவாக மாற்று வீதம் (விலை) குறிப்பிடப்பெற்ற செலாவணி மாற்று வீதத்தின் அடிப்படையில் நிர்ணயிக்கப் பெறுகின்றது. விலை மட்டத்தை கணக்கிலெடுப்பதில்லை இதிலிருந்து இக்கோட்பாடு இன்றைய நடைமுறையிலிருந்து மாறுபடுவது எரிசங்கம்.

10. பண அளவுக்கோட்பாட்டின் அடிப்படை: வாங்குத திறன் சமன் பாட்டுக் கோட்பாட்டிற்கு அடிப்படையாக இரவீன்பிஷரின் பண அளவுக்கோட்பாடு இருக்கின்றது. பண அளவில் ஏற்படும் மாறுதல் விலை மட்டத்தில் தேர் விலை மாறுதலைக்கொண்டு வருமென்ற கருத்திலுள்ள குறை கள் எல்லாம் இக்கோட்பாட்டிலும் நுழைந்திருக்கின்றன.

11. தேவை நெகிழ்ச்சி: தேவை நெகிழ்ச்சியுள்ள பண்டங் களின் விலையில் ஏற்படும் மாறுதல்கள் அவற்றின் தேவை யைப்பாதிக்கின்றன. ஆகையால் தேவை நெகிழ்ச்சியைப் புறக்கணித்துவிட்டு, விலை மட்டங்களின் அடிப்படையில் மாற்று வீதத்தைக் கணிப்பது தவறென்று கீன்ஸ் கருதுகின்றார்.

12. இயங்குநிலைப் பொருளாதாரம்: நிலத்தை மாறாப் பொருளாதார அமைப்பில் [Static Economy] விலை மட்டங் களை ஒப்பிடுவது சரியாக இருக்கலாம். ஆனால் மாறிக் கொண்டிருக்கும் இயக்கநிலைப் [Dynamic] பொருளாதாரத் தில், உற்பத்திச்செலவு போன்றவை மாறுவதால் விலை மட்டமும் மாறிக் கொண்டிருக்கும். இதனால் விலை மட்டங் களின் அடிப்படையில் மாற்று வீதத்தைக் கணிப்பது அரிய செயலாக இருக்கும்.

மதிப்பீடு: பல குறைகள் கூறப்பட்ட போதிலும், வாங்குந் திறன் சமன்பாட்டுக் கோட்பாட்டை முற்றிலும் பயனற்ற தென்று ஒதுக்கவிட முடியாது. கிரெளதர், "எவ்வளவு குறைகளிருந்த போதிலும் விலைகளுக்கும் மாற்று வீதத்திற்கும் நெருங்கிய தொடர்பு உள்ளதென்பதை ஏற்றுக்கொள்வது பணக்கைகோளின் கருத்துப்படி, ஒரு குறிப்பிட்ட நடை முறையான முக்கியத்துவத்தைக் கொண்டுள்ளது. ஏனெனில், அது நாடுகள் செய்ய இயலாதென சில உண்டு என்று எச்சரிக்கை செய்கின்றது". என்கின்றார். பொஸ்திட்டத்தில்

குறைவாக உள்ள நாடு பொருட்களின் விலை கூடலாம்.
 (3) மற்றைய நாடுகள் பொட்டி போட்டு கொண்டு அவற்றின்
 பணமதிப்பைக் குறைக்காமல் ஒத்துழைக்க வேண்டும்.

1. ஏற்றுமதி செய்வணிக் கட்டுப்பாடு: அந்தியச்செலாவணி கட்டுப்பாட்டின் மூலமாக அரசு ஏற்றுமதியையும் இறக்குமதியையும் மன்றாக்கமாகக் கட்டுப்படுத்துகின்றது. தந்தியை ஒட்டிப் பலவகையான காரணங்களுக்காக அரசு அந்தியச் செலாவணியைக் கட்டுப்படுத்துகின்றது. அரசு பொருட்களை அவற்றின் தேவையின் முக்கியத்துவத்தை ஒட்டி இறக்குமதி செய்ய அயலகச் செலாவணியை வழங்குகின்றது. அயலகச் செலாவணிக் கட்டுப்பாட்டையும் அரசு பல வழிகளில் செயல்படுத்துகின்றது.

2. இறக்குமதி கட்டுப்பாடு: செலுத்து நிலைச் சீர்கேட்டடைச்சமன் செய்ய இறக்குமதியைக் கட்டுப்படுத்தலாம். இறக்குமதியைக் கட்டுப்படுத்தும் முறைகளைச் சுட்டிக் காட்டலாம்.

[i] கங்க வரி: இறக்குமதிப் பொருட்களின் மீது கங்க வரி (Tax) விதிப்பதன் மூலம் இறக்குமதிப் பொருட்களின் விலை கூடும். ஆதலால் அவற்றின் தேவை குறையும். அதனால் இறக்குமதி குறையும். ஆனால் மற்றைய நாடுகளும் இத்தகைய வரிவிதிப்பதன் மூலம் ஏற்றுமதி பாதிக்கப்படலாம்.

[ii] பங்களவுகள்: இறக்குமதிப் பங்களவுகள் (Quotas) குறித்து, குறிப்பிட்ட அளவே ஒரு பொருளை இறக்குமதி செய்ய அனுமதிக்கலாம். இதனால் மொத்த இறக்குமதி குறையும்.

[iii] இறக்குமதி தடைகள்: ஒரு நாடு இறக்குமதி செய்கின்ற பொருட்களில், சில பொருட்களின் இறக்குமதியை முற்றிலுமாகத் தடுக்கலாம் (Import Prohibitions). இதனால் இறக்குமதி சரிசமன் அளவு குறைய வாய்ப்புண்டு.

[iv] வாரிசு ஒப்பந்தங்கள்: ஒரு நாடு மற்றைய நாடுகளை வாரிசு ஒப்பந்தங்களில் ஈடுபடலாம். இத்தகைய ஒப்பந்தங்கள் ஏற்றுமதியை ஊக்குவிக்கவும், இறக்குமதியை ஒடுங்கு படுத்தவும் உதவி செய்யும்.

6. ஏற்றுமதியை ஊக்குவித்தல்: பாதகச் செலுத்து நிலையை மாற்ற அரசு பல வழிகளிலும் ஏற்றுமதியை மிகுதிப்

அஞ்சலார். அப்படிப்பட்ட வர்களுக்கு அந்நியச் செலாவணி எதிர்காப்பாக (Hedge) ஏற்படுத்தப்பட்டுள்ளது.

மாற்றுவிதத்திற்கும் முன்னோக்கிய மாற்று விகிதத்திற்குமுள்ள வேறுபாடு இரண்டு நாட்டுப் பண அங்காடி சந்தையில் நிலவுகின்ற வட்டி விதங்களின் வேறுபாட்டை ஒட்டித் தோன்றுகின்றது. முன்னோக்கிய அந்நியச் செலாவணியை வாங்கி விற்பதில் சில வங்கிகள் ஈடுபடுகின்றன. ஒரு குறிப்பிட்ட நாளில் குறிப்பிட்ட விலையில் ஒரு வங்கி வாங்கிய அந்நியச் செலாவணியின் அளவும் விற்கதும் ஒன்றுபோல் இருந்தால் வங்கிக்கு இலாபமோ நட்டமோ ஏற்படாது. ஆனால் வாங்கியதிலும் விற்கதிலும் ஏற்றத்தாழ்வு இருந்தால் அந்நியச் செலாவணியின் மாற்றப் போக்கை ஒட்டி இலாபமோ நட்டமோ ஏற்படும்.

VII. வீலை வேற்றுமை வாணிபம்

[Arbitrage]

அந்நியச் செலாவணி அங்காடிகளில் கட்டுப்பாடுகள் இல்லாவிட்டால் ஓர் அங்காடிகளில் ஒரு நாட்டின் செலாவணியை வாங்கி மற்றொரு அங்காடியில் விற்கலாம். இரண்டு அங்காடிகளிலும் மாற்றுவிதங்கள் ஒன்றுபோல் இருந்தால் இப்படி அந்நியச் செலாவணியை வாங்கி விற்கும் வாணிபம் நடைபெறாது. ஆனால் மாற்றுவிதத்தில் மாறுதல் இருந்தால் குறைந்த விலையுள்ள அங்காடியில் வாங்கி கூடிய விலையுள்ள அங்காடியில் விற்பதால் இலாபம் கிடைக்கும். இத்தகைய வீலை வேற்றுமை வாணிபத்தை ஆங்கிலத்தில் 'ஆர்பிட்ரேஜ்' [Arbitrage] என்கின்றனர்.

வீலை வேற்றுமை வாணிபத்தை ஓர் எடுத்துக்காட்டின் மூலம் விளக்கலாம். இந்தியாவில் ஒரு டாலரின் மதிப்பு 10 ரூபாயாகவும் அமெரிக்காவில் ஒரு டாலரின் வீலை 11 ரூபாயாகவும் இருக்கின்றதென்று வைத்துக் கொள்வோம். இந்த விலையில் இந்தியாவில் டாலர்களை வாங்கி அமெரிக்காவில் விற்பது ரூபாயாக்குவது இலாபமாக இருக்கும். 1000 ரூபாயை இந்தியாவில் 100 டாலர்கள் மாற்றி அமெரிக்காவில் அதனைக் கொடுத்து 1100 ரூபாய் பெறலாம். 100 ரூபாய் இலாபம் கிடைக்கும் இந்தியாவில் டாலருக்கு கிராக்கி கூட டாலரின் வீலை உயரும். அமெரிக்காவில் ரூபாய்க்குக்

முறையில் இது இப்படி நடைபெறுவதில்லை. ஆனால்
 இத்தகைய விலைமட்டங்களின் அடிப்படையில் கணக்கிடப்
 பெறுகின்ற மாற்றுவிதம் சமன்பாட்டு மாற்றுவிதமாக இருக்க
 வேண்டுமென்ற தேவையில்லை. ஆனால் இருவகைப்
 பொருட்களின் விலைகளும் ஒரே போக்கில் மாறினாக்,
 அவற்றிற்கும் மாற்றுவிதத்திற்கும் தொடர்பு இருக்குமென்பது
 கவனிக்கத்தக்கது.

(2) நேரடித் தொடர்பில்லை: இரு நாடுகளின் நாணயங்
 களின் வாங்கும் சக்திக்கும் மாற்றுவிதத்திற்கும் நேரடித்
 தொடர்பு இருப்பதாக இக்கோட்பாடு கூறுகின்றது. இக்
 கருத்தை நடைமுறையில் ஏற்றுக்கொள்ள முடியவில்லை.
 இதனை, "ஆனால் இது உண்மையன்று என்பதை நாம்
 அறிவோம். பொருட்களின் விலைகளைத் தவிர வேறு பல
 காரணிகள் செலுத்துநிலைச் சமநிலை கோட்பாட்டை
 ஏற்படுத்துவதை நாம் பார்த்திருக்கிறோம். உதாரணமாக,
 முதல்தள இடப்பெயர்ச்சியின் வேகம் பணிகளுக்கான
 செலுத்துகைகள், உண்மை வருமானத்தின் அளவு ஆகியவற்
 றில் ஏற்படும் மாறுதல்களைக் கூறலாம்", என்று
 எல்ஸ்வொர்த் கூறுகின்றார். மாற்றுவிதத்தைச் சங்கவரிகளும்,
 ஊக வாணிபமும் விலைகளைப் போன்றே பாதிக்கப்படுகின்
 றன. இக்கோட்பாடு வருவாய் விளைவை [Income Effect]
 புறக்கணித்து விட்டது.

(3) வாணிபத்தில் சேராப் பொருட்கள்: பன்னாட்டு
 வாணிபத்தில் வருகின்ற பொருட்களின் விலைகள்
 (போக்குவரத்து காப்புவரி போன்ற செலவுகளை நீக்கிவிட்
 டால்) எல்லா நாடுகளிலும் ஏறத்தாழ ஒன்றுபோல இருக்கு
 மென்று கூறலாம். ஆனால் வாணிபத்தில் சேராப் பொருட்
 களின் விலைகளையும் வாங்குந்திறன் சமன்பாட்டைக்
 கணிப்பதில் சேர்த்துக் கொள்வது சரியாகாது.

(4) கணிப்பதில் சிக்கல்: வாங்குந்திறன் சமன்பாட்டைக்
 கணிப்பது சிக்கலான பணியாகும். முதலில் எந்தப் பொருட்
 களின் குறியீட்டெண்களை எடுத்துக் கொள்வதென்று முடிவு
 செய்ய வேண்டும். பன்னாட்டு வாணிபத்தில் பங்கு பெறும்

செலாவணி மாற்று மதிப்புக் குறைப்பு (Exchange Depreciation) என்பது வரவு செலவு இலக்கத்தில் காட்டித் தரப்படும் ஒரு பகுதியாகும். இது பொதுவாக பணவரவு இலக்கத்தில் காட்டித் தரப்படும் ஒரு பகுதியாகும். இது பொதுவாக பணவரவு இலக்கத்தில் காட்டித் தரப்படும் ஒரு பகுதியாகும்.

1. பண வரவு ம. பண வீக்கத்தின் காரணமாக அகல் தயட்டுப் பொருட்களின் இரகசூமத் கூடியதாகவோ, நிலை மிகுந்தவால் ஏற்றுமதி குறைந்தாலோ பாதகச் செலுத்து நிலை ஏற்பட்டால் அதனைச் சீர்கெய்யப் பணவரவு ம.க் கொள்கையைக் கொள்ளலாம். மையலங்கியடி வீதத்தை ம. யாத்து ஏதாவது மூலமாகவோ, வணிக வங்கிகளின் கடனளவைக் காட்டுப் படுத்தியோ நாட்டின் பண அளவைக் குறைக்கலாம். இதனால் மக்களின் வாங்கும் குறையும் இரகசூமதிப் பொருட்களின் தேவை குறையக் காரணமாம். அதே நேரத்தில் விலைகள் குறைவதால் நாட்டின் ஏற்றுமதி கூடுவதற்கு வழியுண்டு. இதனால் பாதகச் செலுத்து நிலை சாதகச் செலுத்து நிலையாக மாறும். பண வரவு ம. தின் மூலம் செலுத்து நிலை செம்மைப்படுவது அந்த நாட்டின் ஏற்றுமதி இரகசூமதியின் தேவை நெகிழ்ச்சியை ஒட்டியதாகும்.

இந்த முறையைப் பொதுவாக ஏற்றுக் கொள்ளாததற்குச் சில காரணங்கள் உள்ளன. 1) நாட்டில் பண வருவாய் குறையும் பொழுது கூலி குறையும். கூலி குறைவதை தொழிற் சங்கங்கள் எதிர்க்கும். 2) வேலையில்லாத தீண்டாட்டம் பரவி பொருளாதாரத்தைப் பாதிக்கும். 3) விலை குறைவதால் வணிகர்கள் தட்டப்படுவர்.

2. செலாவணி மதிப்புக் குறைப்பு [Exchange Depreciation]: செலாவணி மாற்று வீதம் மாறக் கூடியதாக இருந்தால் மாற்று வீதத்தைக் குறைப்பதன் மூலம் பாதக வானிப் நிலையை மாற்றலாம். ஒரு நாட்டுப் பணத்திற்கும் மற்றொரு நாட்டுப் பணத்திற்குமுள்ள மாற்று மதிப்பை இந்த முறையில் மாற்று கின்றோம். இந்திய ரூபாயின் மாற்று மதிப்பை இங்கிலாந்துப் பவுண்டின் குறைகின்றதென்று வைத்துக் கொள்வோம். அப்போது

மாற்று வீதத்திற்கும் சிறிது மாறுபாடு இருக்கும். இவ்வாறு
 வீதம் அமெரிக்காவிற்கு ஒரு பவுன் தங்கத்தைக் கொண்டு
 செல்லக் கட்டப்படும் அளவு காப்புச் செலவு (Premium) 100
 உட்பட 20 செண்டு (200 டாலர்) செலவாகின்றது. இவ்வாறு
 வைத்துக் கொள்வோம். இங்கிலாந்தில் (நாணயச் சீர்திருத்தம்)
 மாற்று வீதம் £1 = \$4.66 என்று இருக்கின்றபொழுது அமெரிக்காவில்
 மாற்று வீதம் ஒரு பவுனுக்கு 4.66 டாலராக (4.66
 இருக்கும். அமெரிக்காவில் 5,000 டாலர் கொடுத்து
 (466 + 200) ஒரு பவுன் கிடைக்கும்.

இந்த மாற்று வீதங்களை "ஏபான் ஏபாய்ச்சி பிண்ட்ஸ்"
 [Gold Specie Points] என்கின்றோம். இங்கிலாந்தில்
 பவுனின் மதிப்பு 46.66 டாலருக்கு குறைந்தால், இங்கிலாந்தில்
 பவுனைக் கொடுத்து டாலராக மாற்றுவதைவிடப் பொன்
 ஏற்றுமதி செய்து அமெரிக்காவில் டாலர் பெறுவது இலாப
 இருக்கும். இதனை இங்கிலாந்தின் ஏபான் ஏற்றுமதி பிண்ட்ஸ்
 [Gold Export Point] என்கின்றோம். இது அமெரிக்காவின் ஏபான்
 இறக்குமதி நிலையாக இருக்கும்.

அமெரிக்காவில் 5,066 டாலருக்கு 1 பவுன் கிடைக்க
 வரை டாலராகக் கொடுத்து பவுனைப் பெறுவார்கள். இதன்
 மேல் கொடுக்க வேண்டியதற்குந்தால் அமெரிக்காவிலிருந்து
 பொன்னை ஏற்றுமதி செய்வது ஆதாயமாக இருக்கும்.
 இதனை அமெரிக்காவின் பொன் ஏற்றுமதி செய்வது அல்லாத
 இங்கிலாந்தின் ஏபான் இறக்குமதி பிண்ட்ஸ் [Gold Import Point]
 என்கின்றோம்.

இந்த மாற்று வீதங்களுக்கு மேலே கீழே சென்றால்
 தங்கம் தடையின்றி வாங்கவும் விற்கவும் ஏற்றுமதி செய்ய
 வழி இருந்தால், தங்கம் இடம் பெயரும். இதனால்
 பொன் திட்ட நாடுகளிலெல்லாம் பொன் விலை,
 பொருட்களை வாங்கும் சக்தி (பொன்னின் மதிப்பு)
 மாறாமலிருக்கும்.

இப்பொழுது பொன் திட்டம் நடைமுறையில்
 இல்லாததால் நாணயச்சாலை மாற்று விகிதத்திற்கு, இது
 ஒரு கோட்பாடு என்ற வரலாற்று முக்கியத்துவம் தவிர
 நடைமுறை முக்கியத்துவம் இல்லை. ஆனால்
 எல்ஸ்வொர்த் கூறுவதைப்போல், "அன்னியச்
 செலாவணியைக் கணக்கிடுவதில்லுள்ள ஓர் அடிப்
 படையை விளக்க இது பயனுள்ளது".

செலுத்துநிலை பாதிக்கப்படுகின்றது மக்கள் பெருக்கத்தினால் இறக்குமதி கூடுகின்றது. ஏற்றுமதி குறைகின்றது. இதனால் செலுத்துநிலை பாதகமாகின்றது.

9. விவசாயிகளும் விளைவு: வளர்ச்சி குறைந்த களிலிருக்கும் மக்களுக்கு வளர்ச்சி பெற்ற நாட்டு மக்களோடு தொடர்பு ஏற்படுகின்றபொழுது, அவர்கள் வளர்ச்சி பெற்ற நாட்டு மக்களின் நுகர்வு முறையைப் பின்பற்றுகின்றனர். இறக்குமதிப் பொருட்களைப் பெரிதும் பயன்படுத்த விருப்பம் கிடைக்கின்றனர். அவர்கள் தங்களது நாட்டின் மேம்பாட்டை வெளிநாட்டு வெளிநாட்டுப் பொருட்களைப் பயன்படுத்துவார். இதனால் இறக்குமதி கூடும். செலுத்துநிலை பாதகமாகும். இதவும் ஒரு காரணமாகும்.

10. போரூட்டம்; ஸ்டீல்: உள்நாட்டில் ஏற்படுகின்ற போரூட்டம், ஸ்டீல் போன்றவற்றினால் ஏற்படும் போரூட்டம் விட்டுத் தொடர்ந்து வெளிநாட்டும் இவ் செலுத்துநிலையை பாதிக்கும்.

11. விவசாயிகளும் மக்கள்: வெளிநாட்டினின் போரூட்டம், பொருளாதார மந்தத்தால் ஏற்றுமதி பாதிப்பதாலும் பற்றாக்குறை ஏற்படலாம்.

IV. செலுத்துநிலைச் சீர்கேட்டைச் சமன் செய்யும் வழி முறைகள்

அயலகச் செலுத்துநிலையில் ஏற்படும் சமன்சீர்கேடு கால போக்கில் தானே சீர்செய்யப்பெறும். ஆனால் இத்தகு நிலை காலமாகலாம். பொன் நாட்டம் நடைமுறையிலிருந்து தங்கம் மிகுதியாக வெளியேறுவதன் மூலம், உள்நாட்டில் பணவாட்டம் ஏற்பட்டு, விலைகள் குறைந்து ஏற்றுமதிக்க சமன்சீர்கேடு சீர்செய்யப்பெறும். அந்தியச் செலாவணி முறையில் பாதகச் செலுத்துநிலையில் ஒரு நாட்டின் அந்தியச் செலாவணி இருப்புக் குறைகின்றது செலாவணி மாற்றுவீத நிலையானதாக இருந்தால், தங்கம் அல்லது அந்தியச் செலாவணி இருப்புக் குறைவ நாட்டில் பணத்தின் அளிப்பு குறையும். விலைகள் சிறிது விழ்ச்சி அடைய செலுத்துநிலையில் சமன்பாடு ஏற்படலாம். மாறுகின்ற செலாவணி மாற்றுவீதத்தில் பணத்தின் புறமதிப்புக் குறைவதன் மூலம் சீர்கேடு சீர் செய்யப்பெறும்.

கிராக்கிக்ஷி ரூபாயின் விலை அதிகப்படும். இவ்வாறு இரண்டு நாட்களிலும் உள்ள மாற்றுவிதங்களில் இருந்த வேறுபாடு குறையும்.

இரு நாணயங்களுக்கிடையில் விலை வேற்றுமை வாணிபம் நடைபெற்றால் அதற்கு 'இருமுனை விலை வேற்றுமை வாணிபம்' [Two-point arbitrage] என்று பெயர். இது மும்முனை நான்கு முனைகளாகவும் நடைபெறலாம்.

விலை வேற்றுமை வாணிப நடவடிக்கைகள் அன்னிய செலாவணி அங்காடிகளை இணைத்து அவற்றிற்கிடையே மாற்றுவித வேற்றுமைகள் இல்லாமல் செய்கின்றது. இதுவே இத்தகைய வாணிபத்தால் கிடைக்கும் நன்மையாகும்.

மாதிரிக் கேள்விகள்

'அ' பிரிவு (6 மதிப்பீடுகள்)

1. முன்னோக்கிய அந்நியச் செலாவணி என்றால் என்ன?

2. விலை வேற்றுமை வாணிபத்தை விளக்குக.

'ஆ' பிரிவு (12 மதிப்பீடுகள்)

3. மாற்றுவிதம் எப்படி நிர்ணயிக்கப் பெறுகின்றது?

4. பொன் திட்டத்தில் மாற்றுவித நிர்ணயத்தை விளக்குக.

5. செலுத்து விலைக் கோட்பாட்டினை விளக்கி மதிப்பிடுக.

'இ' பிரிவு (20 மதிப்பீடுகள்)

6. வாங்குந்திறன் சமன்பாட்டுக் கோட்பாட்டினை விளக்கி மதிப்பிடுக.

மாற்று [Telegraph Transfer] இரண்டாவது, ஒரு நிறுவனம் வங்கி பணம் அனுப்ப நாடு பணம் பெறும் நாடு இரண்டிலும் ஒரு வங்கி இதற்குத் தேவை", என்கின்றார்.

அயல்நாட்டு மாற்று அங்காடி மூன்று குறிப்பிடத்தக்க பணிகளைப்பிரிக்கின்றது. 1) ஒரு நாட்டிலிருக்கின்ற வாங்கும் சக்தியை மற்றொரு நாட்டிற்கு மாற்றுகின்றது. மூன்று மாத மாற்று உண்டியல், பார்த்தவுடன் பணம் தரும் மாற்று உண்டியல் போன்றவற்றின் மூலமாக இப்பணி நடைபெறுகின்றது. இப்பொழுது தந்தியின் மூலம் இப்பணியைச் செய்வற்றனர். (2) வாங்கும் சக்தியை மாற்று உண்டியல் போன்ற அனுப்புகின்றபொழுது பணம் உடனே கிடைப்பதில்லை. மூன்று மாத மாற்று உண்டியல் என்றால் மூன்று மாதங்களுக்கு பிறகே பணம் கிடைக்கும். ஆனால் அவற்றைச் சழிவு செய்து உடனே பணம் பெறலாம். (3) அயல்நாட்டு மாற்று விகிதம் மாறாமலிருந்தால் அயல்நாட்டுச் செலாவணித் தொடர்பில் இலாப நஷ்டம் ஏற்படாது. ஆனால் மாற்று விகிதம் மாறுகின்றபொழுது விற்பப் பொருளுக்குக் காலம் தாழ்த்திப்பணம் பெறுவதால் இலாபமோ நட்டமோ ஏற்படும். இத்தகைய இலாப நட்டமேற்படாத வகையில் எதிர்காலத்தில் ஒரு குறிப்பிட்ட மாற்று விகிதத்தில் அயல்நாட்டுச் செலாவணியை வழங்குகின்ற பொறுப்பை மாற்று அங்காடி ஏற்றுக்கொள் கின்றது. இதனை "இழப்பீட்டுக் காப்புப்பணி" அல்லது "வேலியிடல் பணி" [Hedging Function] என்று கூறுகின்றனர்.

II. மாற்று வீத நிர்ணயம்

"மாற்று வீதம் என்பது அடிப்படையில் ஒரு விலையே" என்று நார்மன் கிராம்ப் கூறுகின்றார். அதாவது மாற்று வீதத்தில் ஒரு நாட்டுப் பணத்தை விற்று மற்றொரு நாட்டுப் பணத்தை வாங்குகின்றனர். ஆகையால் பொதுவாக விலையை தேவையும் அளிப்பும் தீர்மானிப்பதைப்போல, ஒரு நாட்டு செலாவணியின் மாற்று மதிப்பை அதற்குரிய தேவைய அளிப்பும் நிர்ணயிக்கின்றன. அயல்நாட்டுச் செலாவணியி தேவை அதிகமாக இருந்தால், அதன் விலை அதிகம் இருக்கும். தேவை குறைந்தால் விலையும் குறையும்.

13. அந்நியச் செலாவணி [FOREIGN EXCHANGE]

I. வீளக்கம்

உள்நாட்டுக் கொடுக்கல் வாங்கல் அந்தந்த நாட்டு பணத்தில் நடைபெறுகின்றது. அந்த நாடும் தன்னிறைவு பெற்று விளங்குவதில்லை. வெளிநாடுகளிலிருந்து பொருள் களை வாங்குவதும் விற்பதும், வேறுபல பொருளாதாரத் தொடர்புகள் கொள்வதும் தேவையாகின்றன. அயல்நாடுகளுக்குக் கொடுக்க வேண்டியதை அந்தந்த நாட்டுப் பணத்தில் கொடுக்க வேண்டும். பெறவேண்டியதை நமது நாட்டுப் பணமாக வாங்க வேண்டும். எல்லா நாடுகளும் ஏற்றுக்கொள் கின்ற பன்னாட்டுப் பணம் [International money] எதுவும் இவ்வாத நிலையில் அந்நியச் செலாவணி முறையைப் பற்றி ஆராய வேண்டிய தேவை இருக்கின்றது.

அந்நியச் செலாவணி பொருள்: ஒரு நாட்டுப் பணத்திற்கு மற்றொரு நாட்டுப் பணத்தை மாற்றிக் கொள்வதைப் பொது வாக அயல்நாட்டுச் செலாவணி என்கின்றோம். 'அந்நியச் செலாவணி நிலை' என்று கூறுகின்றபொழுது ஒரு நாட்டிற்கும் மற்றொரு நாட்டிற்குமிடையில் நடைபெறும் பொருளாதார நடவடிக்கைகளின் விளைவாக ஏற்படும் இறுதி அயல் நாட்டுச் செலுத்து நிலைமைக் குறிக்கின்றோம்.

அயல்நாட்டுச் செலாவணியில் ஒரு நாட்டின் பணம் மற்றொரு நாட்டின் பணத்தோடு எந்த விகிதத்தில் மாற்றப் படுகின்றதென்பது முக்கியமானதாகும். இதனை "மாற்று வீதம்" [Rate of Exchange] என்கின்றோம். "ஒரு நாட்டின் பணம்பிற நாடுகளின் பணங்களுக்கு மாற்றப்படும் விகிதம் அப்பணத்தின் வெளிமதிப்பை காட்டுகிறது. பொருள்கள், உற்பத்திக் காரணிகள் ஆகியவற்றின் அந்நாட்டு விலைகளுக்கும் உலகின் பிற நாடுகளின் அவற்றின் விலைகளுக்கும் அது ஒரு நேரிடைத்தொடர்பாக இருக்கிறது," என்று எல்ஸ்வொர்த் [P. T. Ellsworth] கூறுகின்றார். நாட்டுப் பணத்தின் மாற்று விகிதத்திற்கும் ஏற்றுமதி, இறக்குமதி வாணிபத்திற்கும் நெருங்கிய தொடர்பு இருக்கின்றது. 1966 ஜூலியில் இந்திய

படுத்த ஊக்குவிக்கலாம் (1) ஏற்றுமதியை தீவிரப்படுத்தி உதவித் தொகை வழங்குவது போன்றவை ஏற்றுமதியை கூட்டுத் (2) ஏற்றுமதியாகக் கூடிய வெளிநாடுகளில் தானியங்கள்-பொருட்களை அதிக அளவில் உற்பத்தி செய்ய வேண்டும். (3) உற்பத்திச் செலவைக் குறைப்பதாலும், பொருட்களின் தரத்தை கூட்டுவதாலும் வெளி அங்காடியைப் பிடிக்கலாம். (4) இருக்கின்ற வெளி அங்காடிகளை விரிவுபடுத்தும் தோடு, புதிய அங்காடிகளைப் பெறவும் முயல வேண்டும்.

நிறைவுரை: ஒரு முறையை மட்டும் பின்பற்றிச் செலுத்தும் நிலைச் சீர்கேட்டைச் சமன் செய்ய முடியாது. சூழ்நிலைக் கேற்பத் தேவையானால் ஒன்றுக்கு மேற்பட்ட முறைகளைப் பின்பற்றுவதால் எதிர்பார்க்கும் விளைவுகளை ஏற்படுத்தலாம்.

மாதிரிக் கேள்விகள்

'அ' பிரிவு (3 மதிப்பிபண்கள்)

1. வாணிபக் கொடுப்பல் நிலை என்றால் என்ன?
2. வாணிபக் கொடுப்பல் நிலையையும் அயல்நாட்டுச் செலுத்து நிலையையும் வேறுபடுத்துக.

'ஆ' பிரிவு (8 மதிப்பிபண்கள்)

3. அயல்நாட்டுச் செலுத்து நிலையினை விளக்குக.
4. செலுத்து நிலைச் சமன் கேட்டிற்கான காரணங்களைக் கூறுக.

'இ' பிரிவு (20 மதிப்பிபண்கள்)

5. அயல்நாட்டுச் செலுத்து நிலைச் சமன் கேட்டிற்கான காரணங்களைக் கூறி, அதனைத் தீருத்தும் வழிமுறைகளை ஆராய்க.

11. பன்னாட்டு வாணிபத்தில் கிடைக்கும் ஆதாயங்கள்

மற்ற காலகாலில் சோட்பாடு கட்டி உட்பாட்டுவது கவனிக்கத்
 தக்கது. அதனால் அபல்நாட்டுச் செலாவணியின் மாற்று
 விகிதத்தில் ஒரு நிலையான போககை கொண்டு வர முதலில்
 பணவிகிதத்தைத் தடுக்கும் வகையில், வரவு செலவுத்
 திட்டத்தை சமன்செய்து உள்நாட்டு விலையில் ஏற்றத்தாழ்வு
 கள் ஏற்படாமல் பார்த்துக் கொள்ள வேண்டுமென்று
 கூறுகின்றார்.

கணக்கிடுதல்: வாங்குந்திறன் சமன்பாட்டின் அடிப்படையிலே
 மாற்று விலை எப்படிக்கணக்கிடப் பெறுகின்றதென்பதை
 விளக்கலாம். எந்த ஆண்டின் வாங்குந்திறன் சமன்பாடும்
 உண்மையான மாற்று விலையும் ஏறத்தாழ ஒத்திருக்கின்றதோ
 அதனைத்தள ஆண்டாகக் [Base Year] கொண்டு விலைகள்
 கூடியிருக்கின்றதா அல்லது குறைந்திருக்கின்றதா என்பதைக்
 கணக்கிட வேண்டும். இதற்கு ஏற்றக் கருவியாகக் குறியீட்டெண்னைப்
 பயன்படுத்துவதே நல்லது இரு நாடுகளின் குறியீட்டெண்களை ஒன்றை
 மறொன்றால் வகுந்து, தள ஆண்டின் மாற்றுச் சமன்பாட்டு
 விசுத்தால் பெருக்கி வால் இப்பொழுதுள்ள வாங்குந்திறன் சமன்பாடு
 கிடைக்கும். இதனைக் கிழக்கண்டவாறு ஒரு வாய்ப்பாடாகக்
 [Formula] கூறலாம்.

மற்ற நாட்டின் குறியீட்டெண்

வாங்குந்திறன் சமன்பாடு = ----- x தள
 உள்நாட்டின் குறியீட்டெண்

ஆண்டின் மாற்று விலை

இதனையே ஓர் எடுத்துக்காட்டின் மூலம் விளக்கலாம். 1950ல் ஒரு பவுனின் மாற்று மதிப்பு 4866 என்று வைத்துக் கொள்வோம். இங்கிலாந்தில் 10 ஆண்டுகளில் விலை நூறிலிருந்து 160 ஆகவும் அமெரிக்காவில் 140 ஆகவும் உயர்த்துவதாகவும் கொள்வோம். 1960இல் இரு நாடுகளின் வாங்குந்திறன் சமன்பாடு

140

= --- x 486 டாலர் = 4.5 டாலர் அதாவது 1 பவுன் 4.25

600

டாலருக்குச் சமமாக இருக்கும்.

வேறுபாடு: வாங்குந்திறன் சமன்பாட்டு விலைவிட அங்காடி மாற்று விலை கூடுதலாகவோ குறைவாகவோ இருக்கலாம். எடுத்துக்காட்டாக, வாங்குந்திறன் சமன்பாடு

யும் குறிக்கின்றோம். SS, அளிப்புக்கோடும் DD தேவையும்கூடும் R புள்ளியில் சந்திக்கின்றன. இந்நிலையில் சமன் பாட்டு மாற்று வீதம் [Equilibrium Rate of Exchange] OE ஆக இருக்கும். அதாவது, இந்த விகிதத்தில் அந்நியச் செலாவணிக் குரிய தேவையும் அளிப்பும் சமமாக இருக்கும். அந்நியச் செலாவணியின் அளிப்பு மாறாமலிருக்கின்றபொழுது தேவை DD, லிருந்து DD, ஆகக் கூடுவதாக வைத்துக் கொள்வோம். இந்நிலையில் மாற்று வீதம் OE, ஆகக் கூடும். மாறாக அந்நியச் செலாவணியின் அளிப்பு SS, ஆகக் கூடுகின்றபொழுது அதனுடைய தேவை மாறாமல் DD, ஆகவே இருந்தால் மாற்று வீதம் OE, ஆகக் குறையும்.

ஒவ்வொரு பணத்திட்ட முறையிலும் எப்படி மாற்று வீதம் தீர்மானிக்கப் பெறுகின்றதென்பதைத் தனித்தனியாக விரிவாகப் பார்க்கலாம்.

III. பொன் திட்டத்தில் மாற்று வீதம்

பொருளாதாரத் தொடர்புகொள்ளும் இரண்டு நாடுகளிலும் பொன் திட்டம் நடைமுறையிலிருந்தால் அந்நியச் செலாவணி மாற்று வீதம் எளிதாகத் தீர்மானிக்கப்பெற்று விடும். இரண்டு நாடுகளிலும் தங்கநாணயங்கள் புழக்கத்திலிருந்தால் அவற்றின் எடையின் அடிப்படையில், அல்லது தங்கத்தை நாணயமாக மாற்றக் குறிப்பிட்டிருக்கும் மாற்று வீதத்தின் அடிப்படையில், மாற்று வீதம் நிர்ணயிக்கப்பெறுகின்றது. இதனை நாணயச் சாலைமாற்று வீதம் [Mint Par of Exchange] என்று கூறுவதுண்டு.

நாணயச் சாலை மாற்று வீதத்தை நடைமுறையிலிருந்து இங்கிலாந்து-அமெரிக்கச் செலாவணி மாற்று வீதத்தைக் கொண்டு விளக்கலாம். 1914 வரை ஒரு பவுன் [Sovereign] நாணயத்தின் எடை 11/12 தூய தங்கத்தில் 123.274 குன்றி மணி எடையாக இருந்தது. 10 டாலர் 9.10 தூயமையுள்ள தங்கநாணயத்தின் எடை 258 குன்றி மணி எடை இரண்டையும் ஒப்பிட்டு ஒரு பவுன் = 4.866 டாலருக்குச் சமமென்று மாற்று வீதம் நிர்ணயமானது. இந்த மாற்று விகிதத்தில், 1000 பவுன் நாணயங்களை ஒருவர் உருக்கி அமெரிக்காவில் விற்கால் 4.866 டாலர்கள் பெறுவாரென்பது தெளிவாகின்றது.

நடைமுறையில் நாணயச் சாலை மாற்று விகிதத்திற்குப் புள்ளியைச் செலாவணி மாற்று அங்காடியில் நிலவு

தயாரிக்கின்றனர். மட்டும் ஆண்டில் பொருள்கள், பணிகள்
தொகுப்பாக வருகின்றன. கொடுக்கல் வாங்கல் எல்லாவற்றை
யும் நடைமுறைக் கணக்கு காட்டுகின்றது. கடன்கள்,
முதலீடுகள் ஆகியவற்றை முதலீட்டுக் கணக்கு காட்டுகின்
டுத்து நிலையான, நீண்டகால முதலீடுகளை நீண்டகால
முதலீட்டுக் கணக்கில், அயலக வங்கி இருப்பில் மாறுதல்கள்.
கடன்கள் ஆகியவற்றைக் குறுகியகாலக் கணக்கிலும்
காட்டுவதண்டு. நடைமுறைக் கணக்கில் வரக் கூடியவை.
ஒரு நாட்டின் வருவாயை உடனடியாகப் பாதிக்கக் கூடியவை.
மூலதனக் கணக்கில் இடம் பெறுபவை ஒரு நாட்டின் சொத்து
நிலையை மாற்றுகின்றன.

சமன் செய்தல்: ஒரு நாட்டின் மொத்த வரவுகளும் பற்று
களும் கணக்கு வைப்பு முறையினால் சமமாக இருக்கின்றன.
ஒரு நாட்டின் ஏற்றுமதியிலும், இறக்குமதியிலும் வருகின்ற
ஏற்றுத்தாழ்வை, பிற கொடுக்கல் வாங்கலைக் கொண்டு ஒரு
நாடு சமன்செய்ய முயல்சின்றது. நடப்புக் கணக்கிலிருந்து
ஒரு நாட்டின் ஓர் ஆண்டின் செலுத்துநிலை சாதகமாகவோ
பாதகமாகவோ இருக்கின்றதென்று கூறுகின்றோம். ஒரு நாட்
டின் நடப்புக் கணக்கிலுள்ள தெரிசின்ற, தெரியாத வரவுகள்
பற்றுகளைவிட அதிகமாக இருந்தால் ஒரு நாட்டின் செலுத்து
நிலை சாதகமானதாக இருக்கின்றதென்கின்றோம். மாறாக,
பற்றுகள் வரவுகளைவிட மிகுதியாக இருந்தால் நாடு பாதக
மான செலுத்துநிலையில் இருப்பதாகக் கூறுகின்றோம்.

செலுத்துநிலையிலுள்ள பற்றாக்குறையை 1) வெளிநாடு
களில் சேர்த்து வைத்திருந்த நிதியிலிருந்து எடுத்தோ,
2) தங்கத்தை ஏற்றுமதி செய்தோ, 3) அயல்நாடுகளில் கடன்
வாங்கியோ ஒரு நாடு சமன் செய்கின்றது. இதனை மூலதனக்
கணக்கு காட்டுகின்றது. ஒரு நாடு வாங்குகின்ற ஒவ்வொன்
றிற்கும் (பற்றுக்கும்) ஏதாவது ஒரு வகையில் கொடுப்பதால்
(வரவு) நீண்டகாலத்தில் பற்றுகளும் வரவுகளும் சமமாக
இருக்குமென்று கூறப்பெறுகின்றது.

III. செலுத்துநிலைச் சமன்கேடு

செலுத்துநிலைச் சமன்கேடு [Disequilibrium] பற்று
களைவிட வரவுகள் கூடுவதாலோ வரவுகளைவிடப்
பற்றுகள் மிகுதியாவதாலோ ஏற்படலாம். ஒரு நாட்டின்
வரவுகள் பற்றுகளைவிட ஒரு குறிப்பிட்ட காலத்தில்
மிகுதியாக சாதகமாக இருக்கலாம். ஆனால் இந்நிலை