

Originally Published in: [Newspaper, Month, Year]

පාර්ලිමේන්තුවට සහ අමාත්‍ය මණ්ඩලයට අවශ්‍ය වනුයේ විශ්වාස කටයුතු ආර්ථික විශ්ලේෂණයන්ය

ශ්‍රී ලංකාවේ මහජන විවාද සහ ආර්ථික ගැටළු පිළිබඳ ලේඛන වල සාමාන්‍ය ලක්ෂණය නම් ඒවා දෝෂ සහිත හෝ ඉතා නොමග යවන කරුණු වලින් සමන්විත වීමය. මෙයින් ආර්ථිකයේ සැබෑ තත්ත්වය පිළිබඳ පොදු ජනයාගේ පමණක් නොව දේශපාලනඥයන්ගේද අවබෝධය දුර්වල බැව් පිළිඹිබු කරන අතර රටේ යහපත වෙනුවෙන් ගනු ලබන වැදගත් ආර්ථික තීරණ අධෛර්යමත් කරනු ලබයි. මෙම විදර්ශනාව මගින් පෙන්නුම් කරනුයේ ජාත්‍යන්තර ණය පිරිවැය පිළිබඳව පළවන ප්‍රකාශනද මෙම ගැටළුවට මුහුණ පා ඇති බවයි. ශ්‍රී ලංකාවේ පාර්ලිමේන්තු මන්ත්‍රීවරුන්ට විශ්වාස කටයුතු ආර්ථික විශ්ලේෂණ ලබා ගැනීමට නොහැකි වීම මෙම ගැටළුව තව දුරටත් උග්‍ර කොට තිබේ.

ණය පිරිවැය තක්සේරු කරන්නේ කෙසේද?

ජාත්‍යන්තර බැඳුම්කර හරහා ණය පිරිවැය කොටස් දෙකකින් සමන්විත වේ. (1) ගෝලීය සාධක මගින් තීරණය කරනු ලබන ගෝලීය අනුපාතිකය; මෙය ජාත්‍යන්තර අවදානම් රහිත අනුපාතිකයකි. පෙර සතිය තුළ සමාන කාලසීමාවක් සහිත බැඳුම්කර වලට අදාළ එක්සත් ජනපදයේ භාණ්ඩාගාර බැඳුම්කර වල පොළී අනුපාතිකය මෙහි සම්මත මිනුම වේ ; සහ (2) රටක අවදානම් වාරිකය හෙවත් රටේ පිරිවැය වශයෙනි. මෙයින් දෙවැන්න ශ්‍රී ලංකාව අවදානම් සහගත ණය ගැනුම්කරුවකු ලෙස සැලකීම හේතුකොට රටට දැරීමට සිදුවන අමතර වියදමකි. මෙය රටේ ඉදිරි ආර්ථික දැක්ම පිළිබඳව ණය ලබා දෙන්නන්ගේ තුළ ඇති විශ්වාසය මත තීරණය වේ. බැඳුම්කරය ණයට ලබා ගැනීමේ මුළු පිරිවැය (yield) වනුයේ මෙම අනුපාතිකයන් දෙකේ එකතුව වේ.

ණය පිරිවැය තක්සේරුවේදී, ගෝලීය අනුපාතික වෙනස්වීම නිසා ඇතිවන පිරිවැය පහළ යෑම හෝ ඉහළ යෑම පිළිබඳව ශ්‍රී ලංකාවේ ප්‍රතිපත්ති සම්පාදකයින් පැසසුමට හෝ දොස් පැවරීමට නොහැක. ඊට හේතුව, එම අනුපාතිකය පාලනය කිරීමට ඔවුනට නොහැකි වීමයි. එහෙත් අවදානම් රහිත අනුපාතිකය මත ගෙවන අතිරේක පොළී අනුපාතිකයක් වන රටේ පිරිවැය අඩු කිරීමට ශ්‍රී ලංකාවේ ප්‍රතිපත්ති සම්පාදකයන්ට බලපෑම් කළ හැකි සේම ඒ පිළිබඳව පැසසුමද ලබා ගත හැක.

2015 ජනවාරි මස සිට පළමු ජාත්‍යන්තර බැඳුම්කර නිකුත් කිරීම

ජනාධිපති මෛත්‍රීපාල සිරිසේන සහ අගමැති රනිල් වික්‍රමසිංහගේ නායකත්වය යටතේ මැයි මස 28වන දින ශ්‍රී ලංකාව සිය පළමු ජාත්‍යන්තර ස්වෛරීත්ව බැඳුම්කර නිකුත්කර තිබේ. එය ශ්‍රී ලංකා රුපියල් මිලියන 650ක මුදලක් සඳහා වසර 10ක බැඳුම්කර වූ අතර, එහි පොළී අනුපාතිකය (yield) 6.125% ක් විය.

විපක්ෂයේ දේශපාලනඥයන් විසින් මෙම නිකුත්ව පිළිබඳ දැක්වූ අදහස් තුළින් නිදසුන් සපයනුයේ විශ්වාස කටයුතු ආර්ථික විශ්ලේෂණ මගින් දැනුවත් වීමක් නොවූ විටක දේශපාලනඥයන් තමන් පමණක් නොව මහජනතාවත් නොමග යවන ආකාරය වේ.

බොහෝ දේශපාලනඥයින් විසින් මාධ්‍ය හරහා මෙම බැඳුම්කර නිකුත්ව විවේචනයට භාජනය කරන ලදී. එවන් එක් දේශපාලනඥයෙක් වූයේ පෙර පැවති රජයේ වෙළඳ අමාත්‍ය ධුරයත් පසුව අධ්‍යාපන ඇමති ධුරයත් දැරූ ප්‍රබල පාර්ලිමේන්තු මන්ත්‍රීවරයෙකි. උසස් පෙළ සිසුන්ගේ ප්‍රමුඛ ආර්ථික විද්‍යා ගුරුවරයෙක්ව සිටි ඔහු දශකයකට ඉහතදී මුදල් නියෝජ්‍ය අමාත්‍ය ධුරය පවා භොබවා ඇත. 6.125% අනුපාතිකය පිළිබඳව මෙම පාර්ලිමේන්තු මන්ත්‍රීවරයා අදහස් දක්වනුයේ එය, "සීමාව ඉක්මවා යන ඉහළ අගයක් සේම යුද්ධය නිම වීමෙන් පසු මෙතෙක් දක්නට ලැබූ ඉහළම අගය" ලෙසය. ඔහු තවදුරටත් අවධාරණය කරන ලද්දේ 2014දී පසුගිය රජය විසින් බැඳුම්කර අලෙවියේ උපයා ගැනීම් ඇමෙරිකානු ඩොලර් බිලියන 1.5 දක්වා රැගෙන යන ලද්දේ 5.125% ක අඩු පොළී අනුපාතිකයක් යටතේ බැව් වේ.

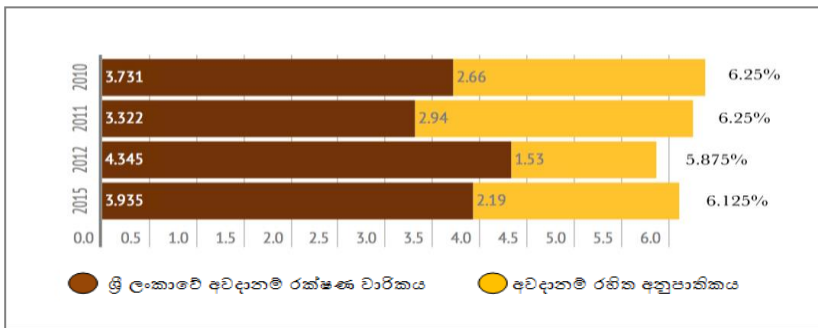
වත්මන් බැඳුම්කර මිල විවාරයේ තුන් වැදෑරුම් අසත්‍යයන්

පාර්ලිමේන්තු මන්ත්‍රීවරයා විසින් කරන ලද ඉහත සඳහන් විශ්ලේෂණයේ විවේචන තුනක් දක්වා තිබේ: පළමුවැන්න, පිරිවැය ඉහළ යෑම, දෙවැන්න, යුද්ධය නිම වීමත් පසුව දක්නට ලැබූ ඉහළම පිරිවැය හෙවත් පොළී අනුපාතිකය වීම සහ තුන්වැන්න, ණය ලබා ගැනීම් සඳහා වැය වූ මුළු පිරිවැය 5.125% සිට 6.125% දක්වා අවම වශයෙන් පාදකාංක 100කින් පොළී අනුපාතිකය ඉහළ ගොස් ඇති බවය. රූපසටහන 1 මගින් දක්වා ඇති අදාළ සංඛ්‍යා සහිත පහත විශ්ලේෂණය මගින් පෙන්වා දෙනුයේ ඉහත විවේචන තුනම සත්‍යයෙන් තොර ඒවා බැව් වේ.

පිරිවැය ඉහළ ගියේද? බැඳුම්කරය මත රටේ පිරිවැය 1 රූපසටහන මගින් දක්වා ඇත - මේ අනුව රටේ පිරිවැය හෙවත් අවදානම් වාරිකය 2012 ජූලි මස නිකුත් වූ දස අවුරුදු බැඳුම්කර සමග සංසන්දනය කරන විට 2014දී පහළ ගොස් ඇති බව පැහැදිලිව පෙනී යයි. පාදකාංක 41 තරම් සැලකිය යුතු පොළී අනුපාතිකයකින් පහත වැටීම මගින් පෙනී යන්නේ ශ්‍රී ලංකා ආර්ථිකය පිළිබඳ දීර්ඝකාලීන ජාත්‍යන්තර දැක්ම පෙරට වඩා සුභවාදී වී ඇති බවයි. එහෙත් මෙම බැඳුම්කර සඳහා වැය වූ මුළු පිරිවැය 2012ට සාපේක්ෂව වැඩි වී තිබේ. මෙයට හේතුව ගෝලීය අනුපාතිකයේ වැඩිවීම වන අතර මෙය දිගු කාලයක් තිස්සේ අපේක්ෂා කරන ලද ගෝලීය ප්‍රවණතාවක් සේම එහි වෙනස් වීමට ලංකාවට කිසිදු බලපෑමක් කළ නොහැක.

2009 සිට මෙතෙක් වූ ඉහලම වැඩිවීම එයද? එසේ නොමැත. 1 රූපසටහන මගින් පෙන්වා දෙනුයේ 2010 සහ 2011 යන දෙවර්ෂය තුළ ශ්‍රී ලංකාව විසින් 6.25% ක් වන ඉහළ අනුපාතිකයක් යටතේ වසර 10ක ජාත්‍යන්තර බැඳුම්කර නිකුත් කළ අතර එය වත්මන් නිකුතුවට වඩා පාදකාංක 12.5ක ඉහළ අගයක පැවතිනි. එබැවින් වත්මන් බැඳුම්කර වල පොළී අනුපාතිකය යුද්ධය අවසානයේ සිට පැවති ඉහලම පොළී අනුපාතිකය බව සඳහන් කිරීම කරුණු මත පදනම් නොවූ අසත්‍යයකි.

1 රූපසටහන: ශ්‍රී ලංකාවේ වසර 10ක ජාත්‍යන්තර ස්වෛරී බැඳුම්කර පොළී අනුපාතිකය සහ පිරිවැය පිළිබඳ සාරාංශ සටහන



ණය ලබා ගැනීමේ අනුපාතිකයන් පාදකාංක 100කින් ඉහළ ගොස් තිබේද? පාර්ලිමේන්තු මන්ත්‍රීවරයා විසින් මේ බව දක්වනුයේ පසුගිය බැඳුම්කර 5.125% ක අනුපාතිකයකට නිකුත් කර තිබීම පදනම් කර ගෙන වේ. එසේ වුවත් දස අවුරුදු බැඳුම්කර මෙතෙක් නිකුත් කරනු ලැබූ අවම අනුපාතිකය වූයේ 5.875%කි. එමනිසා 2012 සිට මුළු පිරිවැය වැඩිවූයේ පාදකාංක 25කින් පමණි. කරුණු මත පදනම් නොවූ මෙම ප්‍රකාශයට හේතුව වැරදි වැටහීමක් විය හැක. අතීතයේදී ඇමෙරිකානු ඩොලර් මිලියන 500ක වටිනාකමකින් යුතු වසර පහක කල් පිරෙන බැඳුම්කර එක් වරකදී 5.125% ක අනුපාතිකයට නිකුත් කර තිබේ. (2 රූප සටහන බලන්න), ඒ 2014 වර්ෂයේදීය. (පසුගිය අනෙකුත් සියළුම වසර 5 බැඳුම්කර නිකුත් වූයේ ඉතා ඉහළ අනුපාතිකයන් වලටය). සංසන්දනයේ වරණීයතාව හැරුණු කොට, වසර 5ක බැඳුම්කර මිල සමග වසර 10ක බැඳුම්කරවල පොළී අනුපාතිකය සංසන්දනය කිරීමේදී පෙන්නුම් කරනුයේ ආර්ථිකය පිළිබඳ ඇති දැඩි අනවබෝධය වේ. මෙය වසර 10ක් පැරණි මෝටර් රථයක් වසර 5ක් පැරණි මෝටර් රථයක මිලට සමාන නොවීම පිළිබඳව වෝදනා කිරීමක් හා සමානය. කෙටි කාලීන ණයට වඩා දිගු කාලීන ණය සාමන්‍යයෙන් වඩා අවදානම් සහගත වේ.

2 රූපසටහන: ශ්‍රී ලංකාව විසින් නිකුත් කළ ජාත්‍යන්තර ස්වෛරී බැඳුම්කර පිළිබඳ විස්තර

වර්ෂය	ප්‍රමාණය	ශ්‍රී ලංකා රජය බැඳුම්කර නිකුත් කළ දිනය	ගෙවන ලද මුළු පොළී අනුපාතිකය	පෙර සතිය තුළ එක්සත් ජනපද භාණ්ඩාගාර බැඳුම්කර වල පොළී අනුපාතිකය	ශ්‍රී ලංකාවේ අවදානම් රක්ෂණ වාරිකය
වසර 5 බැඳුම්කර					
2007	මිලියන 500	17-ඔක්තෝබර් -07	8.25%	4.37	3.88
2009	මිලියන 500	15- ඔක්තෝබර් -09	7.4%	2.26	5.14
2014	බිලියන 1	6-ජනවාරි -14	6.00%	1.73	4.270
2014	මිලියන 500	7-අප්‍රේල් -14	5.125%	1.74	3.385
වසර 10 බැඳුම්කර					
2010	බිලියන 1	27-සැප්තැම්බර් -10	6.25%	2.66	3.731
2011	බිලියන 1	21-ජූලි -11	6.25%	2.94	3.322
2012	බිලියන 1	17- ජූලි -12	5.875%	1.53	4.345
2015	මිලියන 650	28- ජූලි -15	6.125%	2.19	3.935

පාර්ලිමේන්තුවට සහ අමාත්‍ය මණ්ඩලයට අවශ්‍ය වනුයේ විශ්වාස කටයුතු ආර්ථික විශ්ලේෂණයන්ය

මුද්‍රිත සහ විද්‍යුත් මාධ්‍ය තුළ රටේ ආර්ථික සංවාද බොහෝ ප්‍රමාණයක් සිදු කරනු ලබන්නේ පාර්ලිමේන්තු මන්ත්‍රීවරුන් සහ රජයේ ජ්‍යෙෂ්ඨ විධායක නිලධාරීන් විසින්ය. ශ්‍රී ලංකාවේ විශ්ව විද්‍යාල සහ ශාස්ත්‍රීය ආර්ථික විද්‍යාඥයින් විසින් දායකත්වය දක්වනුයේ අවම විචාරයන් සංඛ්‍යාවකට වේ. ජීවන වියදම් බරපැන වල සිට ණය ලබා ගැනීමේ මුළු පිරිවැය දක්වා වූ පරාසයක ගැටළු පිළිබඳ පාර්ලිමේන්තු මන්ත්‍රීවරුන්ගේ මත ප්‍රකාශ බොහෝ විට සත්‍ය කරුණු සහ විශ්වාසදායක විශ්ලේෂණ සමග පරස්පර විරෝධී වේ.

ආර්ථික මූලධර්ම සහ සංකල්ප පිළිබඳ ශ්‍රී ලංකාවේ බොහෝ පාර්ලිමේන්තු මන්ත්‍රීවරුන් සතු දැනුම අල්ප වීම යනු ඔවුන් පහසුවෙන් නොමග යැවීමට හැකි බව වේ. ශ්‍රී ලංකා මහා බැංකුව වැනි රාජ්‍ය ආයතන කාලයක් තිස්සේ දේශපාලනිකරණයට නතු වීම හේතු කොටගෙන නොමග යවන සුළු තොරතුරු ඉදිරිපත් කිරීමට පෙළඹීම හේතුවෙන් මෙම ගැටළුව වඩා සංකීර්ණ වී ඇත. මෙම තත්වය තුළ රජයේ අමාත්‍යවරුන්ට පවා වැදගත් කරුණු සම්බන්ධයෙන් නිසි විනිශ්චයකින් ක්‍රියාකිරීමට නොහැකි වී තිබේ.

ආර්ථික ගැටළු පිළිබඳ විශ්වාසනීය තොරතුරු සහ විශ්ලේෂණ වල හිඟය ආර්ථික විවාද සහ ප්‍රතිපත්ති වල ගුණාත්මකභාවය දුර්වල කරන අතර ශ්‍රී ලංකාව තුළ ආර්ථික තීරණ ගැනීමේ ක්‍රියාවලියද අඩපණ කරන බවට මෙම නිරීක්ෂණ මගින් පෙන්වා දේ. ස්වාධීන සහ විශ්වාසනීය ආර්ථික විශ්ලේෂණ තොරතුරු පාර්ලිමේන්තු මන්ත්‍රීවරුන්ට සහ අමාත්‍ය මණ්ඩලයට ලබාදීමේ යාන්ත්‍රණයක් සැකසීම ශ්‍රී ලංකාවේ අනාගතය උදෙසා වැදගත් වේ.

වෙරිටේ රිසර්ච් (Verité Research) ආයතනය මගින් ආසියානු කලාපයේ රාජ්‍ය සහ පෞද්ගලික අංශවලට උපායමාගරීක විශ්ලේෂණ සහ උපදෙස් සපයනු ලබයි.

ඔබේ අදහස් සහ යෝජනා අප වෙත යොමු කරන්න : publications@veriteresearch.org