வெளிநாட்டுக் கடனின் மீதான நாணயமாற்று விகித தளம்பலின் தாக்கம்

(இலங்கை குறித்த செயலறிவு ரீதியான ஆய்வு)

(1990-2021)

LIBRARY
04 SEP 2024
EUSL, SRI LANKA

விஜயரத்னம் மனோதர்ஷினி

பதிவு இலக்கம்: EU/IS/2017/AC/539

சுட்டெண்: CS8239

FAC1412
Project Report
Library - EUSL

இவ் ஆய்வுக் கட்டுரையானது பொருளியல் சிறப்புக் கலைமானிப் பட்டத்தின் ஒரு பகுதியினை நிறைவு செய்யும் பொருட்டு கிழக்கு பல்கலைக்கழக கலை கலாசார பீடத்திற்கு சமர்ப்பிக்கப்பட்டுள்ளது.

பொருளியியல் மற்றும் புள்ளிவிபரவியல் துறை

கலைகலாசார பீடம்,

கிழக்குப் பல்கலைக்கழகம்,

இலங்கை.

ஆய்வு சுருக்கம்

“வெளிநாட்டுக் கடனின் மீதான நாணயமாற்று வீத தளம்பலின் தாக்கம்” எனும் தலைப்பிலான இவ் ஆய்வானது, இலங்கையின் இன்றைய முன்னணி சவால், வறுமைக் குறைப்புக்கான நிலையான மற்றும் பக்கச்சார்பற்ற வளர்ச்சியை நோக்கி செல்லும் பாதையைத் தொடர அதன் கடன் சுமையைக் குறைப்பதாகும். அந்த வகையில் வெளிநாட்டு கடனை சரியான முறையில் முகாமை செய்வதன் மூலம் வெளிநாட்டு கடன் அதிகரிப்பினால் ஏற்படும் நேரடி மற்றும் மறைமுக விளைவுகளை குறைத்துக்கொள்ள முடியும். இலங்கையின் சூழலில் நாணய மாற்று விகிதம் மற்றும் வெளிநாட்டுக் கடன் தொடர்பை ஆராய்வதன் மூலம் இந்த இடைவெளியை நிரப்ப 1990 தொடக்கம் 2021 காலப்பகுதியில் சேகரிக்கப்பட்ட காலத்தொடர் தரவுகளை கொண்டு ARDL அனுகுமுறையில் பகுப்பாய்விற்கு உட்படுத்தப்படுத்தபட்டுள்ளது. வழுச்சரிப்படுத்தல் மாதிரியுரு, மற்றும் மாறிகளுக்கு இடையிலான நீண்டகால சமநிலை முடிவின் படி வெளிநாட்டுபடுகடன் மீது நாணயமாற்று வீகித தளம்பல் புள்ளிவிபர ரீதியாக பொருளுள்ளுள்ள வகையில் நீண்ட காலத்தில் எவ்வித தாக்கத்தினையும் செலுத்தவில்லை என்ற முடிவினையே பெற்றுள்ளது. குறுங்காலத்தில் நிகழ்கால வெளிநாட்டு கடன் மீது நிகழ்கால நாணயமாற்று வீத தளம்பல் நேர்கணிய தொடர்பை கொண்டுள்ளது. மாதிரி சிறந்தது என நிறுப்பிக்க செய்யப்பட்ட சோனைகளின் படி சிறந்த மாதிரியுரு என முடிவினை பெறப்பட்டதோடு Granger Causality கணிப்பிட ஒருவழித்தன்மை வாய்ந்தது, 5 சதவீத பொருண்மை மட்டத்தில் நாணயமாற்று வீகித தளம்பல் வெளிநாட்டுபடு கடனில் காரணகாரிய தொடர்பினை கொண்டிருக்கின்றது. ஆகவே வெளிநாட்டு படுகடன் முகாமைக்கு குறுங்காலத்தில் நாணயமாற்று வீதத்தினை சீராக்க காரணியாக கருதமுடியும். வலுவான பொருளாதாரமானது நீண்டகாலத்தில் நாணயமாற்று வீதமானது பொதுகடனில் எவ்வித தாக்கத்தையும் கொண்டிருக்கமையை சாதகமான விளைவாக கருதுகின்றது. எதிர்கால ஆய்வுகள் வேறுப்பட்ட மாறிகளை கொண்டு வேறுபட்ட பகுப்பாய்வு முறைகளை கொண்டு ஆராய முன்மொழியபடுகின்றது.

முதன்மை சொற்கள் - வெளிநாட்டு படுகடன், நாணயமாற்று வீத தளம்பல், வெளிநாட்டு சொத்துகள், கடன் மீள செலுத்தல் வீதம், வர்த்தக மாற்று வீதம், ECM சோதனை.

-ஆய்வாளன்

உள்ளடக்கம்

Declaration... i

உறுதியுரை... ii

Certification... iii

நன்றியுரை... iv

ஆய்வுச் சுருக்கம்... v

உள்ளடக்கம்... vi

1. அத்தியாயம் ஒன்று... 01

1.1 அறிமுகம்... 01

1.2 ஆய்வுப்பின்னணி... 01

1.3 ஆய்வுப் பிரச்சினை... 10

1.4 ஆய்வு வினா... 11

1.5 ஆய்வு நோக்கம்... 11

1.6 ஆய்வு முக்கியத்துவம்... 11

1.7 அத்தியாய கட்டமைப்பு... 12

1.8 அத்தியாயச் சுருக்கம்... 13

2. அத்தியாயம் இரண்டு...

2.1 அறிமுகம்... 14

2.2 கோட்பாட்டு விளக்கங்கள்... 14

2.2.1. பொதுப்படுகடன் தொடர்பான கோட்பாட்டு ரீதியான விளக்கங்கள்............ 14

2.2.1.1 பழம்பொருளியல் கோட்பாடு... 15

2.2.1.2. நவ பழம்பொருளியல் கோட்பாடு... 17

2.2.1.3. நவீன கோட்பாடு... 17

2.2.1.4. கெயின்சியன் கோட்பாடு... 17

2.2.1.4. தூண்டும் கெயின்சியன் கோட்பாடு... 18

2.2.2. வெளிநாட்டு கடன் கோட்பாட்டு ரீதியான விளக்கங்கள்..................................... 19

2.2.2.1. Debt Overhang கோட்பாடு... 21

2.2.2.2. கடன்நிதிக் கோட்பாடு... 21

2.2.2.3. Rigaradian Equiralence Proposition (REP)............................ 21
2.3 மீளாய்வுகளின் தொகுப்பு.. 23
2.4 அத்தியாயச் சுருக்கம்... 33

3. அத்தியாயம் மூன்று..
3.1 அறிமுகம்... 34
3.2 எண்ணக்கருவாக்கம்.. 35
3.2.1. நடைமுறையாக்க அட்டவணை.. 36
3.3 மாறிகள் தொடர்பான விளக்கம்.. 36
3.3.1. வெளிநாட்டு படுகடன் (EXD).. 36
3.3.2. நாணய மாற்று விகிதம் (EXR).. 39
3.3.3. கடன் சேவை விகிதம் (DSR)... 41
3.3.4. வர்த்தக மாற்று வீதம் (TOT)... 43
3.3.5. வெளிநாட்டு சொத்துக்கள் (EAS)... 44
3.4 ஆய்வு முறையியல்.. 46
3.4.1. தரவு சேகரிப்பு மூலங்கள்... 46
3.4.2. தரவுப் பகுப்பாய்வு முறை.. 47
3.4.2.1. பொருளியலளவை மாதிரியுரு.. 47
3.4.2.2. அலகு மூல சோதனை... 48
3.4.2.3. உத்தம காலதாமத மட்டத் தெரிவு....................................... 49
3.4.2.4. Autoregressive Distributed Lag.. 50
3.4.2.5. ARDL Bounds Gang.. 51
3.4.2.6. வழுச்சரிப்படுத்தல் மாதிரியுரு... 52
3.4.2.7. CUSUM Test (Instability of the Model)................................ 54
3.4.2.8. Breusch - Godfrey test... 54
3.4.2.9. ARCH test.. 54
3.4.2.11. Jarque- Bera test... 55
3.4.2.12. Ramsey's Reset test.. 55
3.4.2.13. Granger காரண காரியச் சோதனை..................................... 56
3.5 தரவு முன்வைப்பு... 56
3.6 அத்தியாயச் சுருக்கம்... 57

4. அத்தியாயம் நான்கு……………………………………………………………………..

4.1 அறிமுகம்………………………………………………………………………… 58

4.2 வரைபட விளக்கங்கள்…………………………………………………………… 58

4.2.1. கோட்டு வரைப்படம் (Line Graph)…………………………………….. 58

4.2.1. Categorical Graph…………………………………………………… 59

4.3 பொருளியலளவைப் பகுப்பாய்வு……………………………………………… 62

4.3.1. அலகு மூலச் சோதனை……………………………………………… 62

4.3.2. உத்தம காலதாமத மட்டத் தெரிவு………………………………… 64

4.3.3. Stationary VAR ……………………………………………………… 65

4.3.4. சிறந்த மாதிரியுரு தெரிவு………………………………………….. 66

4.3.5. ARDL Bounds test for Cointegration………………………….. 66

4.3.6. பொதுமைப்படுத்தப்பட்ட தூண்டுவிசை பதில் சார்பு……………….. 70

4.3.7. வழுச்சரிப்படுத்தல் மாதிரியுரு (ECM)………………………………… 71

4.3.8. சிறந்த மாதிரியுருக்கான சோதனை………………………………… 73

4.3.9. தன்னிணைவுப் பிரச்சினைக்கான சோதனை…………………………… 73

4.3.10. பல்பரவல் தன்மைப் பிரச்சினைக்கான சோதனை………………….. 74

4.3.11. குறிப்பிடுதல் வழுப் பிரச்சினைக்கான சோதனை ……………………. 74

4.3.12. வழு உறுப்பின் செவ்வன் சோதனை………………………………... 75

4.3.13. உறுதியற்ற மாதிரியுருப் பிரச்சினைக்கான சோதனை………………… 76

4.3.14. Granger காரண காரியச் சோதனை……………………………….. 77

4.4 அத்தியாயச் சுருக்கம்……………………………………………………………… 78

5. அத்தியாயம் ஐந்து…………………………………………………………………

5.1 அறிமுகம்………………………………………………………………………… 79

5.2 முடிவுரைகள்……………………………………………………………………….. 79

5.3 பரிந்துரைகள்………………………………………………………………………. 83

5.4 எதிர்கால ஆய்வுக்கான ஆலோசனைகள்………………………………………….. 85

5.5 அத்தியாயச் சுருக்கம்……………………………………………………………… 86

06 உசாத்துணைகள்………………………………………………………………..... 87

07 பின்னிணைப்புகள்………………………………………………………………. 90

வரைபடங்கள்

வரைபடம் 1.1	ஆசியாவின் வெளிநாட்டு கடன் (GDP இன் சதவீதம்)…………..	04
வரைபடம் 1.2.	இலங்கையின் வெளிநாட்டு கடன்………………………………	05
வரைபடம் 3.1	எண்ணக்கருவாக்க சட்டகம்…………………………………	35
வரைபடம் 4.1	வெளிநாட்டு படுகடன் மற்றும் நாணயமாற்று வீகித தளம்பல் கோட்டு வரைப்படம்……………………………………………..	60
வரைபடம் 4.2	1990 – 2021 வரையான வெளிநாட்டு படுகடன் மற்றும் நாணயமாற்று வீகித தளம்பல் போக்கு………………………...	60
வரைபடம் 4.1	சிறந்த உத்தம காலதாமத தெரிவு………………………………	66
வரைபடம் 4.3	சிறந்த மாதிரியுரு தெரிவு………………………………………	67
வரைபடம் 4.4	பொதுமைப்படுத்தபட்ட தூண்டுவிசை சார்பு………………………	71
வரைபடம் 4.6	Histogram – Normality Test………………………..	76
வரைபடம் 4.7	CUSUM Test……………………………………....	77
வரைபடம் 4.8	CUSUM of Square Test……………………………	77

அட்டவணைகள்

அட்டவணை 3.1	குறிகாட்டிகள் மற்றும் மாறிகள்………………………….....	36
அட்டவணை 3.2	தரவு சேகரிப்பு மூலங்கள்…………………………………….....	47
அட்டவணை 4.1.	அலகுமூலச்சோதனை பெறுபேறுகள்…………………………...	64
அட்டவணை 4.2.	VAR உத்தம காலதாமத மட்டத் தெரிவு………………………	65
அட்டவணை 4.3.	ARDL Bounds test for Cointegration…………………	68
அட்டவணை 4.4.	ARDL மாதிரியுருவின் நீண்டகாலத் தொடர்பு பெறுபேறுகள்……	68
அட்டவணை 4.5	ECM மாதிரியுரு பெறுபேறுகள்……………………………...	72
அட்டவணை 4.6.	Breusch- Godfrey Serial Correlation LM Test………………...	74
அட்டவணை 4.7.	Heteroskedasticity சோதனை……………………………	75
அட்டவணை 4.8.	Ramsey's RESET சோதனை…………………………….	75
அட்டவணை 4.9.	Granger காரண காரியச் சோதனை………………………	79