

இலங்கையின் ஏற்றுமதியில் வெளிநாட்டு நேரடி முதலீட்டின் தாக்கம்

¹A.M.Mustafa and ²S.Sivarajasingham

¹Faculty of Management and Commerce
South Eastern Unviersiity of Sri Lanka, Ouvil

²Department of Economics, Faculty of Arts, Peradeniya

Keywords: வெளிநாட்டு நேரடி முதலீடு, ஏற்றுமதி, Co-integration analysis

அறிமுகம்

வெளிநாட்டு நேரடி முதலீடானது கடந்த முப்பது ஆண்டுகளுக்கு மேலாக உலகப்பொருளாதாரத்தினுடைய சிறப்பம்சங்களில் ஒன்றாக காணப்படுகின்றது. இன்று அநேக நாடுகள் முன்னொருபொழுதும் இல்லாதவாறு வெளிநாட்டு நேரடி முதலீட்டினூடாக தங்களுடைய பொருளாதார நடவடிக்கைகளை விஸ்தரித்துக் கொண்டு செல்கின்றன. கடந்த தசாப்தங்களானது கட்டுப்பாடுகளைத் தளர்த்தல், தனியுரிமைத் தன்மையினை நீக்குதல், தனியார் மயமாக்கலை ஊக்குவித்தல், வெளிநாட்டு நேரடி முதலீட்டினை வரைவழிப்பதற்குரிய இறுப்புக்களைக் குறைத்தல் போன்றவற்றின் ஊடாக தாராளத்தன்மையினை ஏற்படுத்தியிருக்கின்றது (இலங்கை மத்திய வங்கி, 2002). இந்த அடிப்படையில் இலங்கையும் 1977ல் பொருளாதாரக் கட்டுப்பாடுகளைத் தளர்த்தி பாரியளவில் வெளிநாட்டு நேரடி முதலீட்டினை நாட்டிற்குள் கவர்ந்தெடுப்பதற்காக கொள்கையினை மீளாய்வினை செய்தது. இந்தவகையில் இவ்வாய்வானது இலங்கையின் ஏற்றுமதியில் வெளிநாட்டு நேரடி முதலீட்டின் தாக்கத்தினை புள்ளிவிபரரீதியாக ஆராய்கின்றது.

ஆய்வு முறையியல்

இவ்வாய்விற்கு 1978 - 2011ம் ஆண்டுக்கு இடைப்பட்ட கால தரவுகள் பயன்படுத்தப்படுகின்றன. இவ்வாய்விற்கு எடுத்துக் கொள்ளப்பட்ட மாறிகளின் தரவுகளானது உலக முதலீட்டு அறிக்கைகள், முதலீட்டு வழிகாட்டி, இலங்கை மத்திய வங்கியின் வெளியீடுகள், பொருளியல் நோக்கு, கைத்தொழில் பூங்கா மற்றும் ஏற்றுமதி செய்முறை வலயங்களின் வெளியீடுகள், முதலீட்டுச் சபையின் முதலீட்டுச் செய்தி வெளியீடுகள், முதலீடு சம்பந்தமாக முதலீட்டுச் சபையினால் வெளியிடப்பட்ட தகவல்கள், இலங்கையின் சமூக பொருளாதார தரவுகள், புள்ளிவிபர திணைக்கள வெளியீடு போன்றவற்றிலிருந்தும் பெற்றுக் கொள்ளப்பட்டுள்ளன.

Line graph, Confidence Ellipse, ஆகிய வரைபட முறைகளும் Co-integration analysis, Error Correction Model போன்ற ஆய்வு நடப்பங்களும் இந்த ஆய்வில் பயன்படுத்தப்பட்டுள்ளன. ஏற்றுமதியின் மீது வெளிநாட்டு நேரடி முதலீட்டின் தாக்கத்தினை மதிப்பீடு செய்ய பல சார்பு வடிவங்கள் பயன்படுத்தப்பட்டுள்ளன. மாதிரி உருக்களை மதிப்பிடுவதற்காக சாதாரண இழிவு வர்க்க முறை பயன்படுத்தப்பட்டுள்ளது. இவ்வாய்வில்தரவுகளை பகுப்பாய்வு செய்வதற்காக EViews-7, Excel, Minitab முதலிய கணினிமென் பொதிகளையன்படுத்தப்பட்டுள்ளதுடன் ஆய்வு நெறிப்படுத்தலுக்காக சொல் செய்முறைப்படுத்தல் மென்பாகப் பொதி பயன்படுத்தப்பட்டுள்ளது. இவ்வாய்வில் பின்வரும் சார்பினை அடிப்படையாகக் கொண்டு வெளிநாட்டு நேரடி முதலீட்டிற்கும் ஏற்றுமதிக்கும் இடையிலான தொடர்பு ஆராயப்பட்டுள்ளது. இவற்றின் அடிப்படையில் பொருளியலளவை முறையாக பன்மடங்கு பிற்செலவு ஆய்வுமுறை, விபரண புள்ளிவிபர ஆய்வு, வரைபடங்கள் என்பனவும் பயன்படுத்தப்பட்டுள்ளன. இதனை அடிப்படையாகக் கொண்ட ஏற்றுமதிச்சார்பு பின்வருமாறு தரப்படுகிறது.

$$EX = f(FDI, DI, ER)$$

இங்கு EX - ஏற்றுமதி, DI - உள்நாட்டு முதலீடு, FDI - வெளிநாட்டு நேரடி முதலீடு, ER - நாணயமாற்று வீதம் ஆகும்.

சுருக்கமும் முடிவும்

ஏற்றுமதியினைத் தீர்மானிக்கும் தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட மாறிகளுக்கும் ஏற்றுமதிக்கும் இடையிலான தொடர்புகளைக் கண்டு கொள்வதற்கு நேர்கோடு, நேர்கோடு - மடக்கை, மடக்கை - மடக்கை, மடக்கை - நேர்கோடு ஆகிய பன்மடங்கு பிற்செலவு மாதிரி உருக்கள் பயன்படுத்தப்பட்டுள்ளதானால் அவற்றின் மிகச் சிறந்த மாதிரி உருவை தெரிவு செய்வதற்கு பல்வேறு புள்ளிவிபரங்கள் பயன்படுத்தப்பட்டு அவற்றில் சிறந்த மாதிரியிருவொன்று தெரிவு செய்யப்பட்டுள்ளது. இதன் அடிப்படையில் மெய் விலையில் நான்கு மாதிரிகளிலும் நேர்கோடு மாதிரியில் துணிவுக்குணகம் $[R-Sq(adj)=0.99]$ மற்றும் F பெறுமானம் (1810.22) என்பன உயர்வாகக் காணப்படுகின்றன. இதனால் மெய் விலையில் ஏற்றுமதி தொடர்பாக முன்வைக்கப்பட்ட மாதிரி உருக்களில் நேர்கோடு மாதிரி உரு சிறந்த மாதிரி உருவாகக் காணப்படுகின்றது. இதனாலேயே இவ்வாய்வில் மெய் விலையிலான ஏற்றுமதி தொடர்பாக நேர்கோடு மாதிரியுரு பயன்படுத்தப்பட்டுள்ளது.

வெளிநாட்டு நேரடி முதலீடானது எவ்வாறு ஏற்றுமதியில் (EX) தாக்கம் செலுத்துகின்றது என்பதனை மதிப்பீடு செய்தவற்காக இலங்கையில் 1978-2011 ஆம் ஆண்டு காலத் தரவுகள் கருத்திற்கொள்ளப்பட்டு Eviews, Minitab (Software) மென்பொருளைப் பயன்படுத்துவதன் மூலம் வெளிநாட்டு நேரடி முதலீடு (FDI), உள்நாட்டு முதலீடு (DI), நாணயமாற்று வீதம் (ER) என்பன ஏற்றுமதிக்கு செல்வாக்குச் செலுத்தும் காரணிகளாக அடையாளங்காணப்பட்டுள்ளன.

Engel-Granger Cointegration ஆய்வு முறையின் படி Cointegration பிற்செலவின் வழுவிற்கான அலகு மூல சோதனை ADF test மூலம் செய்யப்பட்டது. ADF test statistic = -3.28, P value = 0.0018. இதன்படி வழு உறுப்பு stationary பண்பினைக்கொண்டிருக்கின்றது. ஆகவே இச்சோதனை பெறுபேற்றின்படி ஏற்றுமதியும் ஏனைய மாறிகளான ER, FDI, DI ஆகிய மாறிகளும் நீண்ட கால சமநிலைத்தொடர்பினை கொண்டிருக்கின்றன.

ஏற்றுமதிச் சார்பின் மதிப்பீடுகள் (நேர்கோடு மாதிரியுரு)

மாறிகள்	பிற்செலவுக் குணகம்	t பெறுமானம்	நிகழ்தகவுப் பெறுமானம்(P)
θ_0 (Intercept)	-93546.32	-5.9	0.0000
FDI	1.63	3.52	0.0014
DI	0.323	12.17	0.0000
ER	4435.09	18.18	0.000
R-Sq(adj) = 99%			

இவ்வாய்வு ஏற்றுமதிக்கும் வெளிநாட்டு நேரடி முதலீட்டிற்குமிடையிலான தொடர்பு confidence Ellipse ஆல் தெளிவாக காட்டப்படுகிறது. பிற்செலவு ஆய்வின் பெறுபேறுகளின்படி ஏற்றுமதிக்கும் வெளிநாட்டு நேரடி முதலீட்டிற்குமிடையே நேர்க்கணியத் தொடர்பு காணப்படுகின்றது. FDI இனது இந்த இணைவு புள்ளிவிபர ரீதியாக பொருளுண்மை வாய்ந்தது (P = 0.0001).

மேற்காட்டப்பட்டுள்ள அட்டவணையின்படி பெறுபேற்றின் அடிப்படையில் பிற்செலவு துணிவுக் குணகத்தின் பெறுமதி $[R-Sq(adj)] = 0.99$ இதற்கிணங்க தூண்டற்பேற்று மாறியான ஏற்றுமதியின் மாறலில் விளக்கமாறிகள் அனைத்தும் 99 சதவீத பங்கினை விளக்குகின்றன. மேலும் F இற்கான நிகழ்தகவுப் (P - Value) பெறுமதி 0.05 ஐ விட குறைவாக இருப்பதனால் மாதிரியுருவானது புள்ளிவிபர ரீதியாக பொருளுள்ள வகையில் போதுமானதாக உள்ளது என F சோதனை காட்டுகின்றது.

ஏற்றுமதியினை நிர்ணயிக்கும் காரணிகளை அடிப்படையாகக் கொண்டு ஆய்வின் நோக்கத்தினை அடையும் பொருட்டு எடுத்துக்கொள்ளப்பட்ட பகுப்பாய்வின் அடிப்படையில் தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட ஏற்றுமதிச்சார்பின் பெறுபேற்றின் அடிப்படையில் வெளிநாட்டு நேரடி முதலீட்டின் பிற்செலவு ஆய்வினது பிற்செலவுக் குணகம் 1.63 ஆகவும் நிகழ்தகவுப் பெறுமானம் (P - Value) 0.0014ஆகவும் காணப்படுகின்றது. இதன்படி வெளிநாட்டு முதலீட்டு புள்ளிவிபர ரீதியாக பொருளுள்ள வகையில் ஏற்றுமதியின் மீது செல்வாக்குச் செலுத்துகின்றது. இதன் அடிப்படையில் வெளிநாட்டு நேரடி முதலீட்டில் ஒரு மில்லியன் ரூபாவால் ஏற்படும் அதிகரிப்பு சராசரி ஏற்றுமதியில் 1.63 மில்லியன் ரூபாவால் அதிகரிப்பை ஏற்படுத்துகின்றது.

எனவே இம்மாறியின் தாக்கம் நேர்க்கணியத் தொடர்பினை கொண்டிருப்பதுடன் ஏற்றுமதியில் இதன் செல்வாக்கு மிகவும் சிறப்பாக காணப்படுகின்றமையை கண்டுகொள்ளலாம். இதற்கு ஏற்றுமதி நோக்கிய கைத்தொழில் கொள்கை மற்றும் ஏற்றுமதி நோக்கிய வெளிநாட்டு நேரடி முதலீட்டினை இலங்கைக்குள் வரவழைத்தமை என்பவற்றினைக் காரணங்களாகக் கொள்ளமுடியும்.

ஏற்றுமதியில் செல்வாக்குச் செலுத்தும் மற்றுமொரு காரணி உள்நாட்டு முதலீடாகும். ஆய்வுக்கு எடுத்துக்கொள்ளப்பட்ட பகுப்பாய்வின் அடிப்படையில் உள்நாட்டு முதலீட்டினது பிற்செலவுக் குணகம் 0.323 ஆகவும் நிகழ்தகவுப் பெறுமானம் 0.000ஆகவும் காணப்படுகின்றது. ஏற்றுமதியின் மீது உள்நாட்டு முதலீட்டின் தாக்கமானது இம்மாறியில் ஒரு மில்லியன் ரூபாவால் ஏற்படும் அதிகரிப்பு ஏற்றுமதியில் 0.323 மில்லியன் ரூபாவால் அதிகரிப்பு ஏற்படுகின்றது. புள்ளிவிபர ரீதியாக பொருளுள்ள வகையில் ஏற்றுமதியில் செல்வாக்குச் செலுத்துவதனாலும் இம்மாறியின் தாக்கம் நேர்க்கணியத் தொடர்பினை கொண்டு ஏற்றுமதியில் மிகவும் சிறப்பான பங்களிப்பினை வழங்கியிருக்கின்றது.

நாணய மாற்றுவீதமும் ஏற்றுமதியை தீர்மானிக்கின்ற முக்கிய காரணியாக உள்ளது. Grange Causality analysis பெறுபேற்றின்படி FDI ஆனது ஏற்றுமதியை புள்ளிவிபரரீதியாக (p value=0.017) தூண்டுவதாகவும் காணப்படுகிறது. ஆகவே FDI ஆனது இலங்கை பொருளாதாரத்தின் வளர்ச்சிக்கு முக்கிய காரணியாக உள்ளது.

உசாத்துணைகள்

- Athukorala, P. (1994). Foreign direct investment and manufacturing for export. *Economic Review*. 20(4): 3-11
- Board of Investment of Sri Lanka. (2004). Statistical Abstract. Colombo: Statistical Unit.
- Central Bank of Sri Lanka. (2002). "Foreign Direct Investment in Sri Lanka". *News Survey*. 23(3): 8-10.
- Fernando, R. (1996). Foreign Direct Investment in Sri Lanka: direction for policy. *Sri Lanka Journal of Management*. 1(4): 312-340.
- Fu, X. and V.N. Balasubramanyam. Exports, Foreign Direct Investment and Employment: The Case of China. FED Working Papers Series No. FE20050035. www.fed.org.cn
- Leichenko, M.R. & A.R. Erickson. (1997). Foreign Direct Investment and State Export Performance. *Journal of Regional Science*. 37(2): 307-329
- Wilamoski, P. & S. Tinkler. (1999). The Trade Balance Effect of US Foreign Direct Investment in Mexico. *Atlantic Economic Journal*. 27(1): 24-37
- இராசநாயகம், யோகா. 1994. பல்தேசிய முதலீடுகளும் இலங்கையில் பொருள் உற்பத்திக் கைத்தொழில்களின் அபிவிருத்தியும். *பொருளியல் நோக்கு*. 20(4): 15-24.