

ISSN : 2321-4737
Vol. 7 No. 2

பயிற்சி-ஆன் 2019
April - June 2019

ISSN : 2321-4737

Chief Editor

Dr. M. Sadik Batcha

Advisory Editor

Dr. N. Chandrasegaran

Editorial Board

Dr. S. Kumaran

Dr. Oppila Mathivanan

Dr. R. Rajagopal

Dr. Aranga Pari

Dr. PM. Jamahir

Dr. S. Rajaram

Dr. R. Velmurugan

Dr. S. Chitra

Dr. E.R. Ravichandran

Dr. Ganesan Ambedkar

Dr. K. Thilagavathi

Dr. P. Velmurugan

Dr. G. Sheik Meeran

Dr. P. Selvakumar

Dr. M. Karunanithi

Dr. A. Kaleel Rahman

Dr. A. Senthil Kumar

Dr. S. Tamil Velu

Dr. M. Arunachalam

Dr. R. Vijayarani

Dr. V. Dhanalakshmi

Dr. S. Ramesh

Dr. J. Chandrakala

Dr. C. Prabhakaran

Dr. P. Santhi

Prof. Balasundaram
Elayathamby

Dr. A. Thoufiq Rameez

Dr. S. Bharathi Prakash

Dr. J. Raja

Dr. J. Selva Kumar

Dr. D. Alagudurai

Dr. Chandrika Subramanian

Dr. Manivannan Murugesan

Dr. V. Kalathi

Mr. G. Senthil

பக்கங்கள் கருக மாணியக் கருக அங்கீகாரம் வந்து தமிழ் பன்னாட்டு ஆய்விதழ்

UGC APPROVED INTERNATIONAL THAMIZH JOURNAL

UGC Journal No.40719

செம்மொழித் தமிழ்

(பன்னாட்டுப் பன்னாட்டு ஆய்விதழ்
கலை & மனிதநியைம்)

Journal of

Classical Thamizh

(A Quarterly International Multilateral Thamizh Journal)
(Arts & Humanities)



Published by

RAJA PUBLICATIONS

No. 10 (Upstair), Ibrahim Nagar, Khajamalai,
Tiruchirappalli - 620 023, Tamil Nadu, India.

Mobile : 9600535241

Website : www.rajapublications.com

20

மண்டல் - பிளம்பிங் மாதிரியுமும் ஒரு சிறிய திறந்த பொருளாதாரத்தில் அதன் செயற்திறனும். (The Mundell - Fleming Model)

கலாநிதி ஏ.எம்.எம். முஸ்தபா

சிரேஷ்ட விரிவுரைப்பாளர் - விப்பாரப் பொருளியல் முகாமைத்துவத் துறை, முகாமைத்துவ வந்தக பீடம், இலங்கைத் தென்கிழக்குப் பல்கலைக்கழகம்.

ஒரு நாட்டின் பேரினப் பொருளாதாரக் கொள்கைகளை அடையும் வகையில் மொத்த பண நிரப்பலை ஒழுங்குபடுத்தும் ஒரு முறைப்பணக் கொள்கை அல்லது நாணய நடைமுறைக் கொள்கை என்பதும் மத்திய வங்கியானது வணிக வங்கிகளுடன் நேரடியாக தொடர்பை ஏற்படுத்தி இக் கொள்கையினை அமுலாக்குகின்றது. இதன் மூலம் மத்திய வங்கியானது வட்டிவீதம், ஒதுக்குவீதம், பகிரங்கச் சந்தை நடவடிக்கை மூலம் பணநிரப்பலை சரிப்படுத்தல் ஆகும். மேலும் ஒரு குறிப்பிட்ட ஒரு துறையை தெரிவுசெய்து பணநிரப்பலை ஒழுங்குபடுத்தவே இவற்றின் நோக்கமாகும்.

ஒரு நாட்டின் இறைக் கொள்கை என்பது பேரினப் பொருளாதார இலக்கை அடையும் வகையில் வரவு செலவுத் திட்டத்தினை ஒழுங்குபடுத்துவதன் மூலம் இக் கொள்கை அமுலாக்கப் படுகின்றது. உதாரணமாக பாதகாப்புச் செலவுகளை குறைத்தல், நுகர்வு மானியத்தை நீக்குதல், சம்பள உயர்வுகளை சரிப்படுத்தல், நீண்ட கால முதலீட்டு செலவுகளை ஒழுங்குபடுத்துதல், அரசின் மூலதன செலவுகளை குறைத்தல், வருமான வரியின் உச்சவரம்பினை குறைத்தல் மூலம் பேரினப் பொருளாதார இலக்கினை அடைய முயற்சிக்கப்படுகின்றது.

ஒரு நாட்டின் பணக் கொள்கையானது செயற்திறன் வாய்ந்ததாக இருப்பதற்கு LM கோடு நெகிழ்ச்சியற்றதாக இருக்க வேண்டும். IS கோடு நெகிழ்ச்சியுள்ளதாக இருக்க வேண்டும். இதே போல் இறைக் கொள்கையானது செயற்திறன் வாய்ந்ததாக இருப்பதற்கு LM கோடு நெகிழ்ச்சியுள்ளதாக இருக்க வேண்டும்.

IS கோடு ஆனது நெகிழ்ச்சியற்றதாக இருக்க வேண்டும். இதன் காரணமாக வேலையைப்படி வருமானம் அதிகரித்து பேரினப் பொருளாதார இலக்கை அடையலாம்.

இலங்கை போன்ற ஒரு சிறிய திறந்த பொருளாதாரத்தில் நாணயக் கொள்கை, இறைக் கொள்கை சார்பு ரீதியான செயற்திறனை ஒப்பீடு செய்வதற்கு மண்டல் பிளம்பிங் கோட்பாடு மாதிரியுவினை பயன்படுத்தவேமாயின் இது பொருட் சந்தை (IS), பணச் சந்தை (LM), அன்னியச் செலாவணிச் சந்தை என்பவற்றை கொண்டிருக்கின்றது.

நாடுகளில் பின்பற்றப்படும் மூன்று வகையான நாணயமாற்று வீதங்களை பார்ப்போமாயின்,

1. நிலையான நாணயமாற்று வீதம் - MR (Fixed Exchange rate with Sterilized Intervention)

இங்கு நாணய அதிகாரிகள் பணஇருப்பின் மீது பூரண கட்டுப்பாடுடையவர்களாக இருப்பர்.

2. நிலையான நாணயமாற்று வீதம் - புக

(Fixed Exchange rate without Sterilized Intervention)

3. நெகிழும் அல்லது மிதக்கும் நாணயமாற்று வீதம் - FR (Floating Exchange rate)

மூலதன அசைவுகளை நோக்குவோமாயின்,

1. பூச்சிய மூலதன அசைவு-Zero Capital mobility

2. அசைவுள்ள மூலதனம் - Some Capital mobility

3. பூரண மூலதன அசைவு-Perfect Capital mobility

மண்டல் - பிளம்பிங் மாதிரியுருவும் ஒரு சிறிய திறந்த பொருளாதாரத்தில் அதன் செயற்திறனும். (The Mundell - Fleming Model)

கலாநிதி ஏ.எம்.எம். முஸ்தபா

சிரேஷ்ட விரிவுரையாளர் - வியாபாரப் பொருளியல்
முகாமைத்துவத் துறை,
முகாமைத்துவ வர்த்தக பீடம்
இலங்கைத் தென்கிழக்குப் பல்கலைக்கழகம்.

ஒரு நாட்டில் பேரினப் பொருளாதாரக் கொள்கைகளை அடையும் வகையில் மொத்த பண நிரம்பலை ஒழுங்குபடுத்தும் ஓர் முறையே பணக் கொள்கை அல்லது நாணய நடைமுறைக் கொள்கை எனப்படும். மத்திய வங்கியானது வணிக வங்கிகளுடன் நேரடியாக தொடர்பை ஏற்படுத்தி இக் கொள்கையினை அமுலாக்குகின்றது. இதன் மூலம் மத்திய வங்கியானது வட்டிவீதம், ஒதுக்குவீதம், பகிரங்கச் சந்தை நடவடிக்கை மூலம் பணநிரம்பலை சரிப்படுத்தல் ஆகும். மேலும் ஒரு குறிப்பிட்ட ஓர் துறையை தெரிவுசெய்து பணநிரம்பலை ஒழுங்குபடுத்தலே இவற்றின் நோக்கமாகும்.

ஒரு நாட்டின் இறைக் கொள்கை என்பது பேரினப் பொருளாதார இலக்கை அடையும் வகையில் வரவு செலவுத் திட்டத்தினை ஒழுங்குபடுத்துவதன் மூலம் இக் கொள்கை அமுலாக்கப் படுகின்றது. உதாரணமாக பாதுகாப்புச் செலவுகளை குறைத்தல், நுகர்வு மானியத்தை நீக்குதல், சம்பள உயர்வுகளை சரிப்படுத்தல், நீண்ட கால முதலீட்டு செலவுகளை ஒழுங்குபடுத்துதல், அரசின் மூலதன செலவுகளை குறைத்தல், வருமான வரியின் உச்சவரம்பினை குறைத்தல் மூலம் பேரினப் பொருளாதார இலக்கினை அடைய முயற்சிக்கப்படுகின்றது.

ஒரு நாட்டின் பணக் கொள்கையானது செயற்திறன் வாய்ந்ததாக இருப்பதற்கு LM கோடு நெகிழ்ச்சியற்றதாக இருக்க வேண்டும். IS கோடு நெகிழ்ச்சியுள்ளதாக இருக்க வேண்டும். இதே போல் இறைக் கொள்கையானது செயற்திறன் வாய்ந்ததாக இருப்பதற்கு LM கோடு நெகிழ்ச்சியுள்ளதாக இருக்க வேண்டும். IS கோடு ஆனது நெகிழ்ச்சியற்றதாக இருக்க வேண்டும். இதன் காரணமாக வேலைவாய்ப்பு, வருமானம் அதிகரித்து பேரினப் பொருளாதார இலக்கை அடையலாம்.

இலங்கை போன்ற ஒரு சிறிய திறந்த பொருளாதாரத்தில் நாணயக் கொள்கை, இறைக் கொள்கை சார்பு ரீதியான செயற்திறனை ஒப்பீடு செய்வதற்கு மண்டல் பிளம்பிங் கோட்பாடு மாதிரியுருவினை பயன்படுத்துவோமாயின் இது பொருட் சந்தை (IS)இ பணச் சந்தை (LM)இ அன்னியச் செலாவணிச் சந்தை என்பனவற்றை கொண்டிருக்கின்றது.

நாடுகளில் பின்பற்றப்படும் மூன்று வகையான நாணயமாற்று வீதங்களை பார்ப்போமாயின்,

1. நிலையான நாணயமாற்று வீதம் - MR

(Fixed Exchange rate with Sterilized Intervention)

இங்கு நாணய அதிகாரிகள் பணஇருப்பின் மீது பூரண கட்டுப்பாடுடையவர்களாக இருப்பர்.

2. நிலையான நாணயமாற்று வீதம் - GR
(Fixed Exchange rate without Sterilized Intervention)
3. நெகிழும் அல்லது மிதக்கும் நாணயமாற்று வீதம் - FR
(Floating Exchange rate)

மூலதன அசைவுகளை நோக்குவோமாயின்,

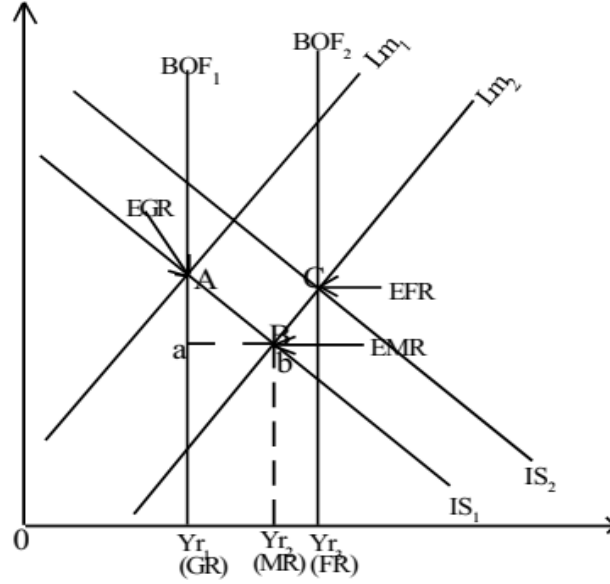
1. பூச்சிய மூலதன அசைவு - Zero Capital mobility
2. அசைவுள்ள மூலதனம் - Some Capital mobility
3. பூரண மூலதன அசைவு - Perfect Capital mobility

எனவே சிறிய திறந்த பொருளாதாரத்தில் பல்வேறுபட்ட மூலதன அசைவின் கீழும், பல்வேறு நாணயமாற்று வீத முறையின் கீழும் நாணயக்கொள்கை, இறைக்கொள்கையின் செயற்றிறனானது எவ்வாறு காணப்படுகின்றது என்பதனை வரைபடத்தின் துணையுடன் விளக்கலாம்

◆ **பணக்கொள்கையின் செயற்றிறன்.**

பணக்கொள்கையின் செயற்றிறன் ஆனது மூலதன அசைவு அறவே இல்லாத பொருளாதாரத்தை (Zero Capital mobility) நோக்கு வோமாயின்,

வரைபடம் 1



LM - பணச்சந்தை

IS - பொருட்சந்தை

BOF - அன்னியச் செலாவணிச் சந்தை

வரைபடம் 1 இன்படி இப்பொருளாதாரத்தில் BOF குத்தச்சிற்கு சமாந்தரமாக அமையும். ஆரம்பத்தில் IS, LM, BOF மூன்றும் சமநிலையில் இருக்கும். நாணய விரிவாக்கல் கொள்கையின் போது LM_1 ஆனது LM_2 ஆக அதிகரிக்கும். இங்கு MR கொள்கையானது பின்பற்றப்படும் போது இங்கு ஏற்பட்டுள்ள சென்மதி நிலுவை குறைநிலைக்கு Sterilised பண்ணப் படுவதால் B புள்ளியில் MR சமநிலை பெறப்படும். இதன் மூலம் வருமானம் அதிகரிக்கும். அதாவது பணநிரம்பல் அதிகரித்து LMகோடு LM_2 மாற்றம் அடைந்து வருமானம் Y_{r_2} வாக அதிகரிக்கும். புதிய சமநிலையில் வருமானம் அதிகரித்த போதும் BOF மாறாது. இதனால் சென்மதி நிலுவை குறைநிலை (a - b) ஏற்பட்டுள்ளது. MR சமநிலையின் போது பணச்சந்தை, பொருட்சந்தை சமநிலையில் இருக்கும். ஆனால் அந்நியச் செலாவணிச் சந்தை சமமின்மை காணப்படும்.

GR கொள்கையின் கீழ் Sterilised பண்ணப்படாமையால் பற்றாக்குறையால் ஏற்பட்ட மிகை நிரம்பல் காலப்போக்கில் இல்லாமல் செய்யப்பட்டு A என்ற புள்ளியை நோக்கி நகரும். ஆதாவது பணம் பற்றாக்குறைகளினூடாக சுருங்க ஆரம்பிக்கும். இது Y_{r_1} யை அடையும் வரை நடைபெறும். இதில் மீண்டும் மூன்று சந்தைகளும் சமநிலையடையும். GR சமநிலை Y_{r_1} இல் பெறப்படும்.

நெகிழும் (FR) நாணயமாற்று வீதத்தின் கீழ் உள்நாட்டு நாணயத்தின் பெறுமதி வீழ்ச்சியடைவதால் IS கோடு வலப்புறம் நகரும். அதாவது 'மாரசல் லேனர்' (Marshall Lerner) விதி செயற்படுவதும் ஆகும்.

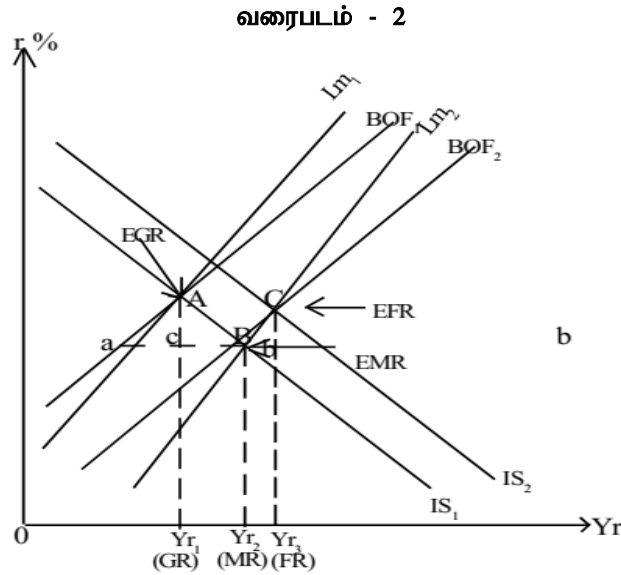
இதன் காரணமாக BOF நகரும் C புள்ளியில் FR பெறப்படும். FR ஐப் பொறுத்தவரை பற்றாக்குறை பணநிரம்பலில் பாதிப்பை ஏற்படுத்தாது. ஏனெனில் மத்திய வங்கியின் தலையீடு இருக்கமாட்டாது. ஆனால் நாணய மதிப்பிற்க்கம் காரணமாக IS கோடு வலப்புறம் நகர்வதன் காரணமாக வருமான மட்டம் Y_{r_3} ஆகவும் நகர்த்தப்படுகின்றது. முடிவில் நாணய மதிப்பிற்க்கம் காரணமாக BOF கோடு வலப்புறம் நோக்கி நகரும் மூன்று சந்தைகளும் சமநிலையை C புள்ளியில் அடையும். இங்கு,

GR - செயற்றிறன் அற்றது

MR - ஓரளவு செயற்றிறனுள்ளது

FR -செயற் திறன் வாய்ந்தது

நாணய விரிவாக்கல் கொள்கையின் மூலம் அசைவுள்ள மூலதன நகர்வின் (Some Capital Mobility) மூலம் எவ்வாறு சிறிய திறந்த பொருளாதாரத்தில் செயற்றிறன் வாய்ந்தாக பல்வேறு நாணய மாற்று வீதங்கள் செயற்படுகின்றது என்பதனை பார்ப்போமாயின்,



இம் மூலதன நகர்வின் மூலம் நாணய விரிவாக்கல் கொள்கை அமுலாக்கம் காரணமாக பண நிரம்பல் அதிகரித்து LM கோடு வலப்புறம் நகர்ந்து புதிய சமநிலை ஏற்படும். இந்நிலையில் IS=LM ஆகும். அதாவது IS, LM சமப்படும். ஆனால் BOF ஆனது சமநிலை அடையாது. இந்நிலையில் MR பெறப்படும். MR சமநிலையாக இருக்கும்போது சென்மதி நிலுவை பற்றாக்குறையாக இருப்பதனால், நாணய அதிகாரிகள் புதிய அதிகளவிலான பற்றாக்குறையை பாதுகாக்க பாரியளவிலான Sterilisation செய்ய வேண்டும். இதனை சாமாளிப்பதற்கு வெளிநாட்டு சொத்துக்களை குறைக்க வேண்டும்.

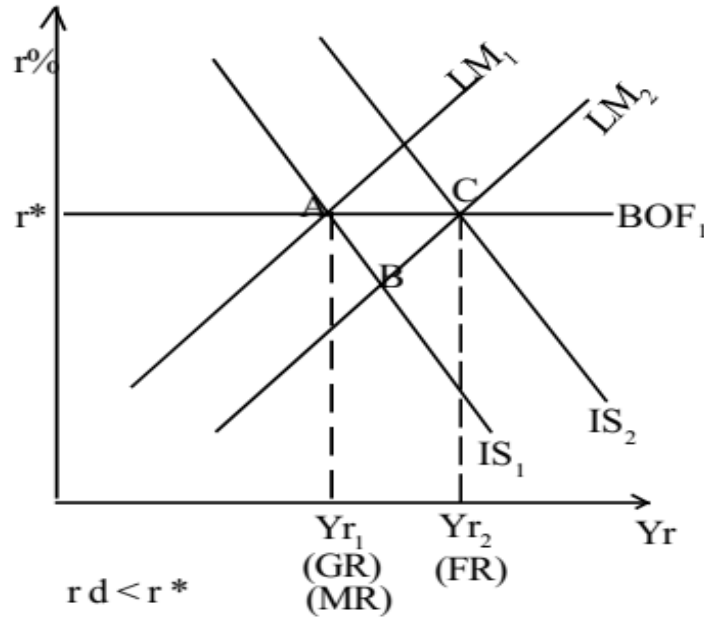
GR கொள்கையின் கீழ் பணநிரம்பல் வீழ்ச்சி அடையும். மீண்டும் பழைய சமநிலையை அடையும். இங்கு பணக்கொள்கை முழுமையாக செயற்திறன் அற்றதாக இருக்கும். நிலையான நாணயமாற்று வீதத்தினை பின்பற்றும் நாடு பணவிரிவாக்கல் கொள்கையை ஏற்படுத்தினால் சென்மதி நிலுவையில் ஓர் பின்னடைவை ஏற்படுத்தும்.

GR கொள்கையின் கீழ் பாரிய பற்றாக்குறையானது பெரிதும் நாணய மதிப்பிறக்கத்திற்கு இட்டுச்செல்லும். இது IS கோட்டினை வலப்புறம் நகர்த்தும். புதிய சமநிலை FR பெறப்படும். அதாவது IS_2 , LM_2 , BOF_2 கோடு சந்திக்கும் C புள்ளியில் FR பெறப்படுகின்றது. இங்கு

- GR - செயற்றிறன் அற்றது
- MR - ஓரளவு செயற்றிறனுள்ளது
- FR - செயற் திறன் வாய்ந்தது

பூரண மூலதன அசைவுள்ள போது (Perfect Capital Mobility) நாணய விரிவாக்கல் கொள்கையின் நாணயமாற்று வீதங்கள் எவ்வாறு செயற்படுகின்றன என நோக்கின்,

வரைபடம் - 3



r^* சர்வதேச வட்டிவீதம்

நாணய விரிவாக்கம் மூலம் புதிய சமநிலை B புள்ளியில் தீர்மானிக்கப்படுகின்றது. இந்தப்புள்ளியில் உள்நாட்டு வட்டிவீதம் சர்வதேச வட்டிவீதத்தினை விட குறைவாக இருப்பதனால் உள்நாட்டில் எவ்வித

மூலதனமும் இருப்பதில்லை. எனவே மீண்டும் MR, GR என்பன A புள்ளியை நோக்கி நகரும். ஆனால் FR இன் போது சென்மதி நிலுவைப் பற்றாக்குறை ஏற்படும். நாணய பெறுமதி இறக்கம் காரணமாக IS கோடு வலப்புறம் நகர்ந்து C புள்ளியில் FR பெறப்படும். இங்கு ஏற்றுமதி அதிகரித்து இறக்குமதி வீழ்ச்சியடைந்து IS கோடு வலப்புறம் நகர்கின்றது. அதாவது மார்சல் லேர்னா விதி செயற்படுகின்றது. இங்கு

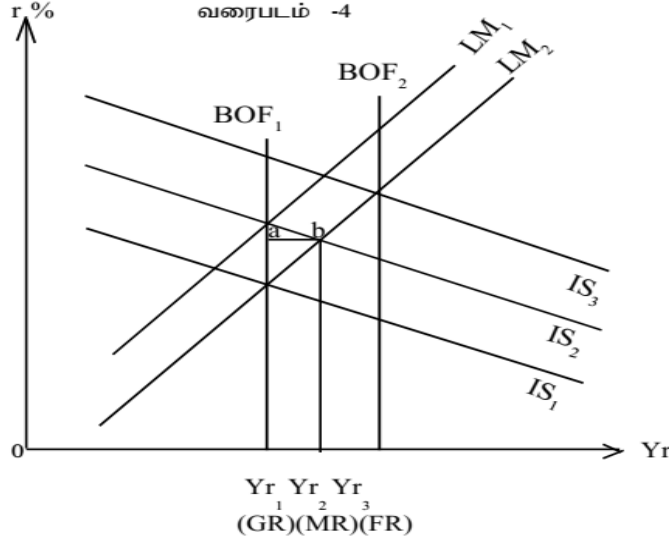
- GR -செயற்றிறன் அற்றது
MR -செயற்றிறன் அற்றது
FR -செயற்றிறன் வாய்ந்தது.

நாணய நடைமுறைக் கொள்கையின் செயற்திறன் அட்டவணை

பூச்சிய மூலதன நகர்வு (Zero Capital Mobility)		GR -செயற்றிறன் அற்றது MR -ஓரளவு செயற்றிறன் FR -செயற்திறன் வாய்ந்தது.
அசைவுள்ள மூலதனம் (Some Capital Mobility)		GR -செயற்றிறன் அற்றது MR -ஓரளவு செயற்றிறன். FR -செயற்திறன் வாய்ந்தது.
பூரண மூலதன அசைவு (Perfect Capital Mobility)		GR -செயற்றிறன் அற்றது MR -செயற்றிறன் அற்றது FR -செயற்திறன் வாய்ந்தது.

இறைக் கொள்கையின் செயற்திறன்

இறைக்கொள்கையின் செயற்திறன் பற்றி அறிவோமாயின், மூலதன நகர்வு அறவே (Zero Capital Mobility) இல்லாத நிலையில் நாணய மாற்று வீதங்களின் செயற்திறன் ஆனது.



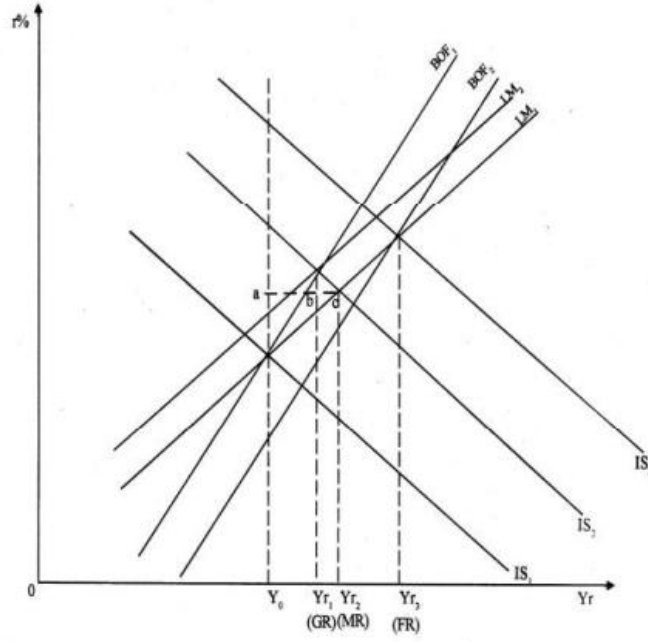
இறைக் கொள்கையானது பின்பற்றப்படும் போது அரசு செலவீடு அதிகரிக்கும். IS கோடு வலப்புறம் நகரும். புதிய சமநிலை MR பெறப்படும். GR இனைப் பொறுத்த வரையில் (a – b) பற்றாக் குறையானது பணநிரம்பலைக் குறைக்கும். இதனால் வெளிநாட்டு சொத்துக்கள் குறையும். ஏனெனில் இங்கு பற்றாக்குறை காணப்படுதலாகும். இதன் காரணமாக LM ஆனது இடப்புறம் நகரும். பற்றாக்குறை முடிவாக பற்றாக் குறை குறைந்து பழைய சமநிலை ஏற்படும் வரை இது தொடர்ந்து GR ஆனது பெறப்படும்.

FR இனைப் பொறுத்தவரை (a – b) பற்றாக்குறையை நிவர்த்தி செய்ய நாணய மதிப்பிற்க்கம் நடைபெறும். இதனால் வெளிநாட்டில் உள்ளாட்டுப் பொருட்களுக்கான விலை குறைவடையும். இதனால் வெளிநாட்டில் உள்ளாட்டுப் பொருட்களுக்கான கேள்வி அதிகரிக்கும். இதனால் உள்ளாட்டில் பொருட்களின் உற்பத்தி அதிகரிக்கும். இதனால் IS கோடு ஆனது மீண்டும் IS_3 ஆக அதிகரிக்கும். நாணய மதிப்பிற்க்கம் காரணமாக BOF கோடும் வலப்புறம் நோக்கி நகர்வடையும். இந்நகர்வுகளின் காரணமாக மீண்டும் மூன்று சந்தைகளும் புதிய சமநிலையில் சந்திக்கும். இதுவே FR ஆகும். இங்கு,

- GR - செயற்திறனில்லை.
- MR - சிறிய செயற்திறன்.
- FR - செயற்திறன் வாய்ந்தது.

இறைக் கொள்கையில் மூலதன அசைவு குறைவாக இருக்கும் போது (Low Capital Mobility) நாணய மாற்று வீதங்களின் செயற்திறன் ஆனது,

வரைபடம் -5



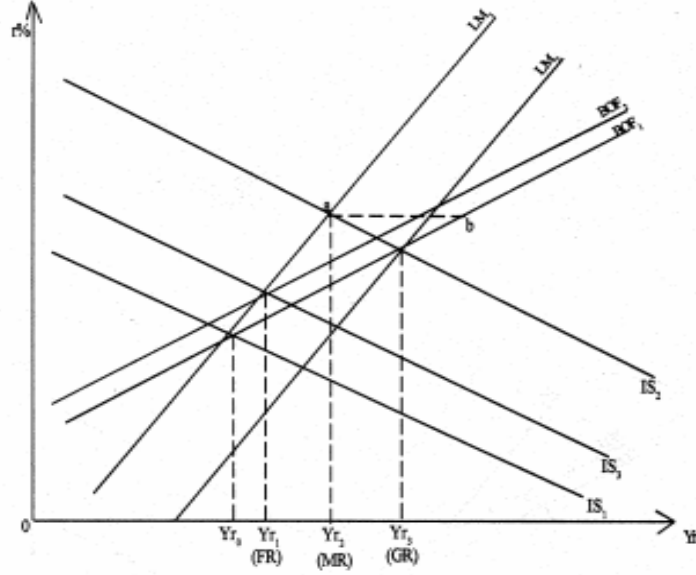
இறைக் கொள்கை விரிவாக்கம் காரணமாக IS கோடு வலம் நோக்கி நகரும். இதன் காரணமாக Y_{r2} சமநிலையில் GR பெறப்படும். GR இனைப் பொறுத்தவரை LM ஆனது இடப்பக்கமாக நகரும். இதனால் Y_{r1} இல் சமநிலை அடையும்.. இங்கு இறைக் கொள்கையானது செயற்திறன் அற்றது ஆகும். பற்றாக்குறை காரணமாக பணநிரம்பல் குறைவதன் காரணமாகவே LM கோடு இடம் நோக்கி நகர்ந்து GR பெறப்படுகின்றது.

FR இனைப் பொறுத்தவரையில் இறைக் கொள்கை பயனைத் தருவதாக காணப்படுகின்றது. நாணய மதிப்பிறக்கம் காரணமாக IS கோடு ஆனது IS_3 ஆக வலப்புறம் நகர்வடைந்து மூன்று சந்தைகளும் சமநிலை அடையும் போது FR ஆனது பெறப்படுகின்றது. இங்கு

- GR - செயற்திறனற்றது (அரிதான செயற்றிறன்)
- MR - ஓரளவு செயற்திறனானது
- FR - செயற்திறனானது

இறைக் கொள்கையின் கீழ் மூலதன அசைவு கூடுதலாக இருக்கும் போது (High Capital Mobility) நாணய மாற்று வீதங்களின் செயற்திறனானது,

வரைபடம்- 6



இறைக் கொள்கை விரிவாக்கம் காரணமாக IS கோடு வலப்புறம் நகரும். Sterilised பண்ணப்படும். Y_{r_2} சமநிலையில் MR பெறப்படும்.

மிகை காரணமாக வெளிநாட்டு சொத்துக்கள் அதிகரிக்கும். எனவே LM கோடு வலப்புறம் நகர்ந்து LM_2 , BOF கோட்டில் Y_{r_3} இல் GR பெறப்படும்.

மிகை காரணமாக நாணயப் பெறுமதி உயர்வு மேற்கொள்ளப்படும். இதனால் வெளிநாட்டில் உள்நாட்டுப் பொருட்களின் விலையானது அதிகரிக்கும். எனவே உள்நாட்டு பொருட்சந்தை குறைவடையும். எனவே IS கோடு உள்நோக்கி வரும் (IS_3). அத்துடன் BOF கோடும் இடப்புறம் நகர்ந்து Y_{r_1} இல் FR பெறப்படும்.

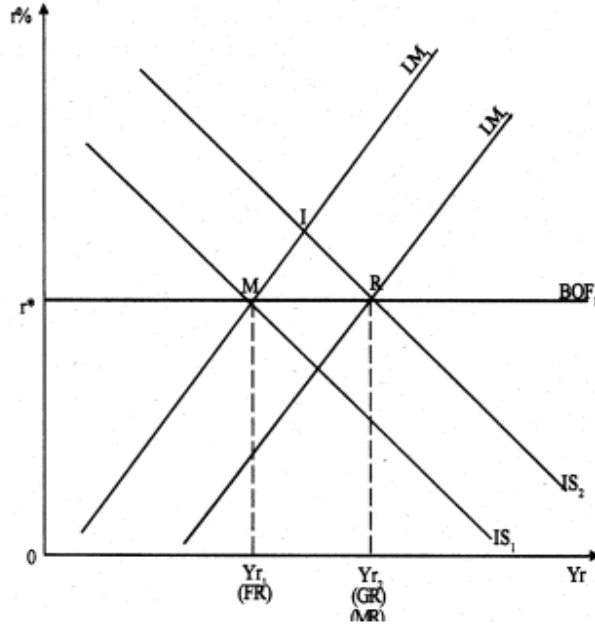
$$Y_1 = FR, \quad Y_2 = MR, \quad Y_3 = GR$$

$$Y_1 < Y_2 < Y_3 = FR < MR < GR$$

- GR - கூடிய செயற்திறன் (இறைக்கொள்கை)
- MR - மத்திய செயற்திறன் (இறைக்கொள்கை)
- FR - மிகவும் குறைந்த செயற்திறன் (இறைக்கொள்கை)

இறைக் கொள்கையின் கீழ் பூரண மூலதன அசைவு (Perfect Capital Mobility) எவ்வாறு நாணயமாற்று வீதங்களில் செயற்திறன் உள்ளதாக காணப்படுகின்றது என்பதனை அவதானிப்போமாயின்,

வரைபடம்- 7



BOF மிகையாகும்

சர்வதேச வட்டிவீதம் காரணமாக I என்ற இடத்தில் சமநிலை அடையாது. இதனால் LM வலப்புறம் நகர்வடைந்து புதிய சமநிலைப்புள்ளி R இல் MR, GR என்பன தீர்மானிக்கப்படும்.

FR இனை பொறுத்தவரை இங்கு மிகையாகும். எனவே உள்நாட்டு நாணயத்தின் பெறுமதி அதிகரிக்கும். இதன் காரணமாக உள்நாட்டுப் பொருட்களுக்கான வெளிநாட்டுக் கேள்வி குறைவடையும். இதன் காரணமாக IS கோடானது மீண்டும் IS_1 நோக்கி இடப்புறம் நகர்வடையும். சமநிலையானது மூன்று சந்தைகளும் சமப்படும்.. M இல் FR ஆனது பெறப்படும்.

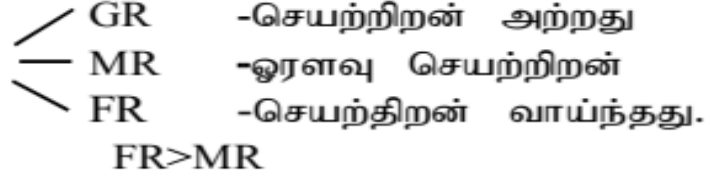
GR - கூடியளவு செயற்திறன்

MR - கூடியளவு செயற்திறன்

FR - செயற்திறனற்றது

இறைக் கொள்கையின் செயற்திறன் அட்டவணை

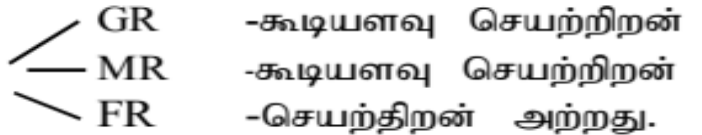
பூச்சிய மூலதன அசைவு
(Zero Capital Mobility)



அசைவுள்ள மூலதனம்
(Some Capital Mobility)



பூரண மூலதன அசைவு
(Perfect Capital Mobility)



மேற் கூறப்பட்ட இம்மாதிரியுருவின் விளக்கத்தின் படி நாணயக் கொள்கையின் காரணமாக எத்தகைய மூலதன அசைவின் கீழும் நெகிழும் நாணயமாற்று வீதமானது நிலையான நாணய மாற்று வீதத்தினைவிட செயற்திறன் வாய்ந்ததாகவே காணப்படுகின்றது.

- பூரண மூலதன அசைவில் நாணயக் கொள்கையின் கீழ் நெகிழும் நாணயமாற்று வீதம் மிகவும் செயற்திறனாக உள்ளது.

- இறைக் கொள்கையின் கீழ் குறைந்த மூலதன அசைவில் (Low Capital Mobility) நெகிழும் நாணயமாற்று வீதமானது மிகவும் செயற்திறன் வாய்ந்ததாகவுள்ளது. அத்துடன் நிலையான நாணயமாற்று வீதம் குறைவான செயற்திறனைக் கொண்டு காணப்படுகின்றது.
- இறைக் கொள்கையில் கூடியளவு மூலதன அசைவில் (High Capital Mobility) நெகிழும் நாணயமாற்று வீதமானது குறைந்த செயற்திறனுடன் காணப்படுகையில் நிலையான நாணயமாற்று வீதமானது கூடியளவு செயற்திறன் வாய்ந்ததாக காணப்படுகின்றது.
- குறைந்த மூலதன நகர்வுடன் இறைக் கொள்கையும், நாணயக் கொள்கையும் நெகிழும் நாணயமாற்று வீதத்தின் கீழ் செயற்திறன் உள்ளதாக இருக்கின்றது. எனவே ஒரு சிறிய திறந்த பேரினப் பொருளாதார செயற்திறனுக்கு நெகிழும் நாணயமாற்று வீதமானது இந்த நிலைமையில் விரும்பத்தக்கது ஆகும். இருந்த போதிலும் கூடுதலான மூலதன அசைவுடனான (High Capital Mobility) விட்டுக்கொடுத்தல் அங்கு காணப்படலாம்.
- பூரண மூலதன அசைவில், இறைக் கொள்கையானது நெகிழும் நாணயமாற்று வீதத்தின் கீழ் பயனற்றது. நாணயக் கொள்கை செயற்திறனற்றது. எனினும் உயர்ந்த மூலதன அசைவு இருந்தால் நாணயமாற்று வீதத்தின் தெரிவானது எந்தப் பேரினப் பொருளாதார கொள்கையை பின்பற்றுதல் என்பதில் தங்கியிருக்கும்.

எனவே இலங்கை போன்ற ஒரு சிறிய திறந்த பொருளாதாரம் ஒன்றிற்கான நாணயக் கொள்கை இறைக் கொள்கை என்பவற்றின் செயற்திறனை பல்வேறுபட்ட மூலதன அசைவிலும், நாணய மாற்று வீத முறைகளின் கீழும் ஒப்பீடு செய்வதற்கு மண்டல் - பிளம்பிங் கோட்பாட்டு மாதிரி பயன்படுத்தப்பட்டுள்ளது. இது சிறிய திறந்த பொருளாதாரம், கூலி, விலை என்பன நிலையானவை, வட்டிவீதம் பற்றிய எதிர்பார்க்கை என்பன கவனத்தில் கொள்ளாமை போன்ற எடுகோளினை கையாண்ட போதும் கெயின்ஸியை விட வெவ்வேறு பட்ட மூலதன அசைவிலும், வெவ்வேறுபட்ட நாணயமாற்று வீதங்களிலும் பணக்கொள்கை, இறைக் கொள்கை என்பனவற்றின் செயற்திறனை அறிய பணச்சந்தை, பொருட்சந்தை, அந்நியச் செலாவணிச் சந்தை என்பனவற்றினை இணைத்த சிறிய பொருளாதாரங்களின் செயற்திறனை ஒப்பீடு செய்வதற்கு முன்னேற்றகரமானதாகவே காணப்படுகின்றது.

References :

- ◆ Assaf.Razin, and Jacob A. Frenkel, (1987) IMF Staff papers PP. 567 – 620
- ◆ Ahuja.H.L. (1996) Macro Economics Theory & Policy, S.Chand & Com. Ltd, Nerw Delhi.
- ◆ Bo Sodertson and Geoffry Reed, (1994) International Economic Macmillan, London

- ◆ Fleming J.M (1992), IMF staff papers, Vol.09.
- ◆ Victor, A, (1994), International Macro Economics, Routledge, London. Chapter 6 and 7