



තක්සේරු කාර්ය විස්තරය

මර්කන්ටයිල් ආයෝජන හා මූල්‍ය, පීඑල්සී සමාගම “බීබීබී (එල්කේඒ)” තක්සේරු පරීක්ෂාව සෘණ මට්ටමේම තවදුරටත් පැවැත්වේ

2022 ඔක්තෝබර් 20 පෙ.ව. 8.45 නැගෙනහිර වේලාව ගිටිව් තක්සේරු - කොළඹ/මුම්බායි 2020 ඔක්තෝබර් 20 ගිටිව් (Fitch Ratings) විසින් මර්කන්ටයිල් ඉන්වෙස්ට්මන්ට්ස් හා මූල්‍ය පීඑල්සී සමාගම (MIF) තවදුරටත් “බීබීබී - (එල්කේඒ)” - “BBB - (LKA)” හි තක්සේරු පරීක්ෂාව සෘණ මට්ටමේ (RWN) තවදුරටත් පැවැත්වෙන බව කියා සිටී.

අති ප්‍රධාන තක්සේරු මිනුම්

දිගින් දිගටම පැවැත්වෙන යටපිට අවදානම් (RWN)

අපගේ ශ්‍රී ලාංකික ජාතික තක්සේරු මත MIF ගේ සාපේක්ෂ තක්සේරුව තවදුරටත් යටපිට පැවැත්වෙන අවදානම් මට්ටමේ පැවැත්වෙන බව කියා සිටී. එයට මූලික හේතුව වනුයේ ශ්‍රී ලංකාවේ පවතින අභියෝගාත්මක මෙහෙයුම් වාතාවරණය, සමාගමේ ද්‍රවශීලත්වය මෙන්ම මුදල් යෙදවීමෙන් ඇති වුණු එය ණය පැතිකඩයට සිදු වී ඇති පීඩාකාරී විභවය වේ. MIF ගේ තක්සේරුව පෙන්වනුයේ එහි අධි අවදානම් සඳහා වූ අභිරුචිය ද පීඩාකාරී වත්කම් හි තදබල වැඩිවීම, මෙන්ම කෙටිකාලීන මුදල් යෙදවීමට ඇති භෞතික විශ්වාසය වේ.

අප දකින්නේ ශ්‍රී ලාංකික මූල්‍ය හා කල්බදු සමාගම් (FLC) වල මූල්‍ය හා ද්‍රවශීලත්ව ස්වභාවය, එරටේ බැංකු වල මූල්‍ය හා ද්‍රවශීලත්වයට තදින් බැඳී ඇති බවය.

එයට හේතු වී ඇත්තේ සෘජු මූල්‍ය හා නැන්පත් සම්බන්ධතාවයක් බැංකු ක්ෂේත්‍රයෙහි අභ්‍යන්තර මූල්‍ය පද්ධතිය කෙරෙහි බැංකුවලින් ඇති අධික බලපෑම අප විශ්වාස කරනුයේ බැංකු ක්ෂේත්‍රයේ පවත්නා මූල්‍ය හෝ ද්‍රව ශීලත්ව පීඩනය ශ්‍රී ලංකාවේ මූල්‍ය හා කල්බදු සමාගම්වලට ලෙහෙසියෙන් බෝ වෙන අවදානමක් සෘජුවම ඇති කරන බවය.

අභියෝගාත්මක මෙහෙයුම් වාතාවරණය

ශ්‍රී ලංකාවේ පවත්නා සුවිශේෂී ආර්ථික පසුබෑම එරටේ FLC ක්ෂේත්‍රයට ඉමහත් පීඩනයක් උපදවා ඇත. එමගින් දුර්වල වූ රාජ්‍ය ණය පැතිකඩය විසින් මෙකී අවදානම් තත්වය උදාකර ඇත. රාජ්‍ය ණය පැතිකඩයට මෙහිදී අප ඇතුළත් කර ඇත්තේ දීර්ඝ කාලීන දේශීය මුදල් නිකුත් කිරීමේ පැහැර හැරීම් තක්සේරු ණය නිර්ණායක හා මෙවන් නිර්ණායක නිරීක්ෂණයේ පැවැත්වෙන සාධක වේ. මෙම තත්වය තවදුරටත් ආර්ථිකය දුර්වල කර මූල්‍ය වෙළඳ පොළේ ක්‍රියාකාරීත්වයට සෘණ බලපෑමක් ඇති කරනු ඇත. එමගින් FLC සමාගම්වල වත්කම් තත්වයේ හා ඉපැයුම්වල උත්පාදනයේ අවදානම් ඉහළ යෑමක් සිදුවන අතර FLC සමාගම්වල අනු ප්‍රධාන අනුග්‍රාහකයන්ගේ ආර්ථික කඩා වැටීමේ සෘණ බලපෑමද මෙම අවදානමට හේතුවී ඇත.

වත්කම් ගුණාත්ම අවදානම් දිගින් දිගටම පැවැත්ම

MIF හි වත්කම් ගුණාත්ම පීඩනය 2022 වසරේදී ඉහළ යාමට මූලික වූයේ තවදුරටත් දුර්වල වූ එකතු කිරීම, ණයකරුවන්ගේ නැවත ගෙවීමේ විලම්භන කාලය තවදුරටත් දීර්ඝකිරීම / අහෝසි කිරීම සහ විශාල සංයුක්ත ණය ලබාදීම් කෙරෙහි අධිකව නැඹුරු වීමය.

මෑතකදී වැඩිවී ඇති එකතු කිරීමේ පසුබිම යටතේ වුවද අඩුවීමක් නොපෙනෙන ආර්ථික අභියෝග හමුවේ, අපට පෙනී යනුයේ වත්කම් ගුණාත්මය තවදුරටත් මධ්‍යකාලීනව පීඩාවට ලක්වීමය. අධික උද්ධමනය හා ආර්ථිකයේ හැකිලීම හේතුකොට ඇතිවන තවදුරටත් දුර්වල වන ණයකරුවන්ගේ ගෙවීම් හැකියාව නිසාවෙන් වත්කම් ගුණාත්මය තවදුරටත් ලක්වනු ඇතැයි අප විශ්වාස කරන්නෙමු. දුර්වල වූ නැවත ගෙවීම් හැකියාවට හේතුවී ඇත්තේ අධි උද්ධමනය හා ආර්ථික හැකිලීමේ ප්‍රතිඵලයක් ලෙස MIF හි අඩු වී ඇති ණය අනුපාතය (මුදල් වර්ෂ 2022 මාර්තු අවසානය (මු.ව. 22) : 9.7%, මු.ව. 21 (15.6% මහත් සේ ඉහළ යනු ඇත.

ඉක්මනින් වෙනස්වන ඉපැයීම්.

MIF ගේ බදු ගෙවීමට පෙර ලාභය / මධ්‍ය වත්කම් එකතුව මුදල් වර්ෂ 22 : 10.8% සිට මුදල් වර්ෂ 23 දී 1.3% දක්වා පසුබෑමකට ලක්ව ඇති අතර මෙයට ප්‍රධාන හේතුව වනුයේ උග්‍ර ලෙස ශුද්ධ පොළී මායිමේ (NIM) අඩුවීමය. (NIM මු.ව. 23 : 8.3%, මු.ව. 22 : 10.8%) සමාගමේ NIM හි හැකිලීම තවදුරටත් පැවැත්වෙනු ඇතැයි අප විසින් අපේක්ෂා කරනුයේ පොළී අනුපාත අවදානම වැඩිවීම වන අතර එසේ ඉහළ යන පොළී අනුපාත වාතාවරණය යටතේ ලබාදී ඇති ණය ප්‍රමාණයන් නැවත මිල කිරීම බෙහෙවින් අඩුවීමය. මෙයින් බලාපොරොත්තු විය හැකි අධික ණය පිරිවැයක් හේතුවෙන් FY 23 වාසිදායකය තවදුරටත් දුර්වල වනු ඇත.

ප්‍රාග්ධනයන්හට ඇතිවන පීඩනය

දුර්වල වූ වාසිදායකය MIF හි අභ්‍යන්තර ප්‍රාග්ධන උත්පාදනය මෙන්ම නියාමන ප්‍රාග්ධන අවරෝධකද දුර්වල වන වාසිදායක හේතුවෙන් පීඩනයට ලක්වෙනු ඇත. නියාමන ස්ථර 1 අනුපාතය EYE 22 දී 15.5% ක්ව පැවතිණ. MIF හි ලිවරණය, අන් ඉහළ මට්ටමේ සම්පූරු සමාගම් සාපේක්ෂව පහළ මට්ටමක පවතී. ණය නියත සමකොටස් FY23 1වැනි කාර්තුවේ අවසානයේ 3.3 වූ අතර පිළිත්ගැයුම් සංචිතය සමකොටස් ප්‍රාග්ධනයේ 27% ක් වැනි අධික සමානුපාතයකින් දායක විය.

අනතුරට ලක්විය හැකි මුදල් යෙදවීම

IQFY23 අවසානයේදී MIF තුළ සුරුකම් නොලත් ණය පංගුව / මුළු ණය ප්‍රමාණයෙන් 81% වූ අතර කෙටිකාලීන තැන්පතු පංගුවද උග්‍රව වැඩිවී තිබුණි. එමෙන්ම IQFY23 හි තැන්පතු වැඩිවීමත් අඩුවූ ණයට දීමත් මත MIF හි අත්පිට මුදල් හා මුදල් සමතුලිතතාවයද වැඩි වීමෙන් IQFY23 දී FY 22 දී පැවැති පූර්ණ වත්කමේ 13.8% සිට එය සම්පකාලීන ද්‍රවශීලක පීඩනයක් ද අඩුකර ගැනීමට හැකිවිය.



එසේ වුවද අප බලාපොරොත්තු වන්නේ එහි මුදල් යෙදවීමත් ද්‍රවශීලතාවත් මුදල් යෙදවීම් වෙළඳ පොළේ ඇතිවෙන අවුල්වීම හමුවේ දුර්වල වීමය. මෙයට ප්‍රධාන හේතුව වනුයේ අධික පොළී අනුපාත හා කෙටිකාලීන මුදල් යෙදවීම (FY 22 වසරේ ප්‍රමාණයෙන් 83%)

තක්සේරු සංවේදීතාවන්

තනිතනිව හෝ සාමූහිකව සෘණ තක්සේරු ක්‍රියාමාර්ග / තත්වයන් පහත හෙළීමකට යොමුවිය හැකි හේතු RWN පිළිබිඹු කරනුයේ අභියෝගාත්මක මෙහෙයුම් වාතාවරණය හේතුවෙන් MIF ගේ තක්සේරු කිරීම බහුගුණිත කට්ටයක් දක්වා තවදුරටත් පහතට යන බවය.

- වත්කම් වගකීම් නොගැලපීම් මෙන්ම මුදල් යෙදවීමේ පීඩාවන් හෝ බලධාරීන්ගේ මැදිහත්වීම් හේතුවෙන් සේවා බැඳීම් ඉටුකිරීමට නොහැකිවීම.
- විශාල මූල්‍ය බැඳීමක ගෙවීම් පැහැර හැරීම අත්ව හෝ ෆිට්ටි විශ්වාස කරන පරිද්දෙන් MIF විසින් විශාල මූල්‍ය බැඳීමක් සඳහා කළ නොගෙවීමකදී ලබාදෙන සහන කාලයකින් පසුව ඇතිවෙන තාවකාලික ප්‍රතිදාන අත්හැරීමත්,
- දේශීයව පවතින අනෙක් ෆිට්ටි ප්‍රමිත ආයතනයට සාපේක්ෂව MIF ගේ හිග පැතිකඩයේ පිරිහීමක සිදුවිය හැකි අතර එයින් සෘණ අනුපාතිකය ක්‍රියාකාරකම් ද බහුවිධ තත්ව පහත යැමද සිදුවිය හැකිය. වත්කම් ගුණත්වයේ අධික පිරිහීමක් මෙන්ම මුදල් යෙදවීමේ පිරිවැය හා /හෝ වාසිදායක සේ පිරිහීමක් ද ඇතිවීම හේතුවෙන් සමාන ආයතනයන්ට සාපේක්ෂව සැලකිය යුතු ප්‍රාග්ධන බාදනයකට ද ලක්වනු ඇත. පැහැර හැරීම් සිද්ධියක් හේතුවෙන් IMF ගේ රාජ්‍ය (ෆිට්ටි) තක්සේරු අගය තවදුරටත් පහත යැමට ඉඩකඩ ඇත.

තනිව හෝ සාමූහිකව ධන තක්සේරු ක්‍රියාවක් / අධිශ්‍රේණිගත කිරීමකට තුඩුදිය හැකි සාධක

පවත්නා RWN තුළ ඉහළ යන තක්සේරු ක්‍රියාකාරකමක් සඳහා පවතිනුයේ සීමාසහිත ඉඩ ප්‍රමාණයකි.

තක්සේරු කිරීමට භාවිතා කළ ප්‍රධාන ක්‍රමෝපායන්වල භාවිතය මූලාශ්‍ර වූ නිර්දේශ,

විශ්ලේෂණයේ භාවිතා කළ ප්‍රධාන තොරතුරු මූලාශ්‍ර අදාළ නිර්ණායකයන්හි විස්තර කර ඇත.

 19/01/2023

T. JAYAKUMAR
SRI LANKA GOVERNMENT
AUTHORIZED SWORN TRANSLATOR
(English-Sinhala-Tamil)
Ministry of Justice of Sri Lanka
Reg. No: 01/86-13.10.1987
No. 218, Basement, Hulftsdorp Street,
Colombo 12, Sri Lanka.
077 8256578



