

**'BBB- (Ika)' இல் “மெர்கன்டைல்  
இன்வெஸ்ட்மென்ட் அன்ட் பினான்ஸ்”  
நிறுவனத்தை .:பிட்ச் எதிர்மறையான  
கண்ணோட்டத்தை காண்கின்றது.**

வியாழன், 20 அக்டோபர், 2022 – காலை 8:43 ET



.:பிட்ச் மதிப்பீடுகள் - கொழும்பு/மும்பை - 20 அக்டோபர் 2022: “BBB-(Ika)“ இல் மெர்கன்டைல் இன்வெஸ்ட்மென்ட்ஸ் அன்ட் .:பைனான்ஸ் பிஎல்சியின் (MIF) தேசிய நீண்ட கால மதிப்பீடு மீதான .:பிட்ச் மதிப்பீடுகளானது எதிர்மறையான மதிப்பீட்டு கண்ணோட்டத்தை (RWN) பராமரித்து வருகிறது.

**முக்கிய மதிப்பீட்டு இயக்கிகள்**

நீடித்த எதிர்மறையான அபாயங்கள் : RWN அதன் நிதி மற்றும் பணப்பிரயோகம் மற்றும் இலங்கையில் சவாலானவிருக்கும் இயக்கச் சூழல் ஆகியவற்றின் விளைவாக அதிகபட்ச அழுத்தத்திற்கு மத்தியில் அதன் கடன் விபரத்தில் உள்ள சாத்தியமான அழுத்தத்தின் காரணமாக, எமது இலங்கை தேசிய தரப்படுத்தல் அளவில் மற்ற நிறுவனங்களுடன் ஒப்பிடும் பார்க்கும்போது MIF இன் மதிப்பீடு எதிர்மறையான அபாயத்தை பிரதிபலிக்கிறது. அழுத்தம் கொடுக்கும் விடயங்களின் அதிகரிப்பிலும் மற்றும் குறுகிய கால நிதியத்தை சார்ந்திருக்கும் ஒரு தன்மையை கொண்டிருப்பதனாலும் MIF இன் மதிப்பீடானது அதிகபடியான ஆபத்தை விளைவிக்கக்கூடும் என்பதையும் பிரதிபலிக்கின்றது.

நேரடி நிதி மற்றும் வைப்பு கொடுக்கல் வாங்கல்கள் மற்றும் உள்நாட்டு நிதி அமைப்புக்கு வங்கித் துறையின் முக்கியத்துவம் காரணமாகவும் இலங்கை நிதி மற்றும் குத்தகை நிறுவனங்களின் (FLC) நிதியுதவி மற்றும் பணப்புழக்க நிலைமைகளானது வங்கிகளின் நிதி மற்றும் பணப்புழக்க நிலைகளுடன் பிணைக்கப்பட்டுள்ளன என்பது குறிப்பிடத்தக்கது. வங்கித் துறையில் நிதி அல்லது பணப்புழக்க அழுத்தத்தின் ஏற்படும் ஏதேனும் மாற்றங்கள் இலங்கை FLC களுக்கும் அபாயங்களை ஏற்படுத்தும் என்று நாங்கள் நம்புகிறோம்.

சவாலான செயல்பாட்டுடைய சூழல்: இலங்கையில் ஏற்பட்டுள்ள தனித்துவமான பொருளாதாரச் சரிவானது நாட்டின் FLCக்கு பெரும் அழுத்தத்தை ஏற்படுத்தியுள்ளது. பலவீனமான பொதுக் கடன் விவரத்தால் இந்த ஆபத்து உருவாக்கப்பட்டுள்ளது. பொதுக் கடன் விவரத்தில், நீண்ட கால உள்ளூர் நாணய வழங்கல் இயல்புநிலை மதிப்பீட்டுக் கடன் அளவுகோல்களையும் அத்தகைய அளவுகோல்களைக் கண்காணிப்பதற்கான காரணிகளையும் சேர்த்துள்ளோம். இந்த நிலைமை பொருளாதாரத்தை மேலும் பலவீனப்படுத்தும் மற்றும் நிதிச் சந்தையின் செயல்பாட்டில் எதிர்மறையான தாக்கத்தை ஏற்படுத்தும். FLC நிறுவனங்களின் சொத்து நிலை மற்றும் வருமானம் பெருகும் அபாயத்தில் அதிகரிப்பு உள்ளது மற்றும் FLC நிறுவனங்களின் துணை முதன்மை ஸ்பான்சர்களின் பொருளாதார சரிவின் எதிர்மறை விளைவுகளும் இந்த ஆபத்தை ஏற்படுத்தியுள்ளன.

**சொத்து – தரங்களின் அபாயங்கள் தொடர்கின்றமை**

பணத்தினை மீள சேகரிப்பதில் ஏற்பட்ட பலவீனம், கடன் வாங்குபவர்கள் திருப்பிச் செலுத்துவதற்கு தடைக்காலம் வழங்கியமை மற்றும் பெருநிறுவனக் கடன்களுக்கு கணிசமான வெளிப்பாடு ஏற்பட்டமை ஆகியவற்றின் காரணமாக MIF இன் சொத்துத் தர அழுத்தம் 2022 இல் உயர்ந்துள்ளது. சமீபத்திய மாதங்களில் மேம்பட்ட வசூல்கள் மற்றும் அறவீடுகள் இருந்தபோதிலும்,

இடைவிடாத பொருளாதார சவால்கள் காரணமாக சொத்து தரம் நடுத்தர காலத்தில் அழுத்தமாக இருக்கும் என்று நாங்கள் எதிர்பார்க்கிறோம். அதிக பணவீக்கம் மற்றும் பொருளாதாரச் சுருக்கம் காரணமாக பலவீனமான கடன் பெறுநர்களின் திருப்பிச் செலுத்தும் திறன், MIF இன் குறைபாடுள்ள கடன்களின் விகிதமானது (நிதியாண்டு இறுதியில் மார்ச் 2022 (FYE22): 9.1%, FYE21:15.6%) கணிசமாக அதிகரிக்கும் என்று எதிர்பார்க்கப்படுகிறது.

**நிலையற்ற வருவாய்:** நிகர வட்டி விகிதத்தில் (NIM; 1QFY23: 8.3% > FY22: 10.8%) கூர்மையான குறைப்பைத் தொடர்ந்து, MIF இன் வரிக்கு முந்தைய லாபம்/சராசரி மொத்த சொத்துக்கள் 1QFY23 இல் 1.3% ஆகக் குறைந்துள்ளது, FY22 இல் 4.4% ஆக இருந்தது. அதிகரித்துவரும் வட்டி விகித சூழலில் நிறுவனத்தின் ஜேஆ சருங்குதல் உயர்ந்த வட்டி-விகித அபாயத்துடன் தொடரும் என்று எதிர்பார்க்கிறோம், ஏனெனில் அதன் பெரிய அளவிலான நிலையான-விகிதக் கடன்கள் அதன் கடனை விட மெதுவாக மறுவிகிதம் அடைகின்றன. இது அதிக கடன் செலவுகள் எதிர்பார்ப்புடன் FY23 இல் லாபத்தை பலவீனப்படுத்தும்.

**மூலதனமயமாக்கலின் மீதான அழுத்தம்:** பலவீனமான லாபம் MIF இன் உள் மூலதன உருவாக்கம் மற்றும் ஒழுங்குமுறை மூலதன இடையகங்களுக்கு அழுத்தம் கொடுக்கலாம். ஒழுங்குமுறை அடுக்கு 1 விகிதம் FYE22 இல் 15.5% ஆக இருந்தது. 1QFY23 இன் இறுதியில் 3.3x என்ற கடன்/உறுதியான பங்குடன் ஒப்பிடும்போது MIF இன் அந்நியச் செலாவணி குறைவாக உள்ளது, ஆனால் மறுமதிப்பீட்டு கையிருப்பு பங்கு மூலதனத்தின் 27% என்ற உயர் விகிதத்தில் பங்களித்தது.

**பாதிக்கப்படக்கூடிய நிதியுதவி:** MIF ஆனது 1QFY23 இறுதியில் 81% பாதுகாப்பற்ற கடன்/மொத்தக் கடனில் பெரும் பங்கைக் கொண்டுள்ளது. 1QFY23 இல் வைப்பு மேம்பாடு மற்றும் குறைக்கப்பட்ட கடன் ஆகியவற்றிலிருந்து MIF இன் அதிகரித்த ரொக்கம் மற்றும் சமனான தொகைகள் FYE22 இல் மொத்த சொத்துக்களில் 13.8% எதிர்மறையான சொத்து-பொறுப்பு பொருத்தமின்மையிலிருந்து பணப்புழக்க அழுத்தத்தைத் தணிக்க உதவுகிறது.

எவ்வாறாயினும், அதிக வட்டி விகிதங்கள் மற்றும் குறுகிய கால நிதியத்தை (FYE22 இல் மொத்தக் கடன்களில் 83%) நம்பியிருப்பதன் காரணமாக, அதன் நிதி மற்றும் பணப்புழக்கம் நிதிச் சந்தைகளில் உள்ள இடப்பெயர்வுகளால் பாதிக்கப்படக்கூடியதாக இருக்கும் என்று நாங்கள் எதிர்பார்க்கிறோம்.

#### மதிப்பீடு உணர்திறன்

தனித்தனியாகவோ அல்லது கூட்டாகவோ எதிர்மறை மதிப்பீடு நடவடிக்கைக்கு, தரமிறக்கத்திற்கு வழிவகுக்கும் காரணிகள்:

RWN ஆனது சவாலான இயக்க சூழலில் இருந்து MIF இன் மதிப்பீட்டிற்கு அதிகரிக்கும் அபாயங்களை பிரதிபலிக்கிறது, இது பல தரமிழக்கத்திற்கு வழிவகுக்கும். MIF இன் கிரெடிட் சுயவிவரத்தின் மீதான தாக்கம் இன்னும் தெளிவாகத் தெரியும்போது RWN ஐத் தீர்க்க நாங்கள் எதிர்பார்க்கிறோம், இதற்கு ஆறு மாதங்களுக்கு மேல் ஆகலாம். பல தரமிழக்கத்திற்கு வழிவகுக்கும் வளர்ச்சிகள் பின்வருமாறு:

- சொத்து-பொறுப்பு பொருத்தமின்மை, நிதி அழுத்தம் அல்லது அதிகாரிகளின் தலையீட்டின் இடையூறுகளின் விளைவாக சேவை கடமைகளை நிறைவேற்ற இயலாமை
- ஒரு பெரிய நிதிக் கடமையில் பணம் செலுத்தத் தவறியதைத் தொடர்ந்து அல்லது ஒரு பெரிய நிதிக் கடமையைச் செலுத்தாததைத் தொடர்ந்து MIF ஒரு கருணை அல்லது தள்ளுபடி காலத்திற்குள் நுழைந்ததாக ஃபிபிச் நம்பும் ஒரு தற்காலிக பேச்சுவார்த்தை தள்ளுபடி அல்லது நிறுத்த ஒப்பந்தம்.



- மற்ற உள்ளூர் ஃபிட்ச்-மதிப்பிடப்பட்ட நிறுவனங்களுடன் ஒப்பிடும்போது MIF இன் கிரெடிட் முகப்பினால் ஏற்படும் சரிவு, தரமிறக்குதல்கள் உட்பட எதிர்மறை மதிப்பீட்டு நடவடிக்கையையும் ஏற்படுத்தலாம். இது சொத்து தரம், நிதி செலவுகள் மற்றும்/அல்லது லாபம் ஆகியவற்றில் அதிக சரிவை உள்ளடக்கும், இது மற்றவைகளுடன் ஒப்பிடும்போது மிகவும் குறிப்பிடத்தக்க மூலதன அரிப்புக்கு வழிவகுக்கும்.

இயல்புநிலை நிகழ்விலிருந்து உருவாகும் இறையாண்மை மதிப்பீட்டின் தரமிறக்கம் MIF இன் மதிப்பீட்டைக் குறைக்க வழிவகுக்கும்.

தனித்தனியாகவோ அல்லது கூட்டாகவோ நேர்மறை மதிப்பீட்டு நடவடிக்கை/மேம்படுத்துவதற்கு வழிவகுக்கும் காரணிகள்:

RWN கொடுக்கப்பட்ட மேல்நோக்கிய மதிப்பீட்டு நடவடிக்கைக்கு வரையறுக்கப்பட்ட வாய்ப்பு உள்ளது.

மதிப்பீட்டின் முக்கிய இயக்கியாகக் குறிப்பிடப்பட்ட கணிசமான பொருள் மூலத்திற்கான குறிப்புகள்

பகுப்பாய்வில் பயன்படுத்தப்படும் தகவல்களின் முக்கிய ஆதாரங்கள் பொருந்தக்கூடிய அளவுகோல்களில் விவரிக்கப்பட்டுள்ளன.

19/01/2023

**JAYAKUMAR**  
SRI LANKA GOVERNMENT  
SERIALIZED 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



